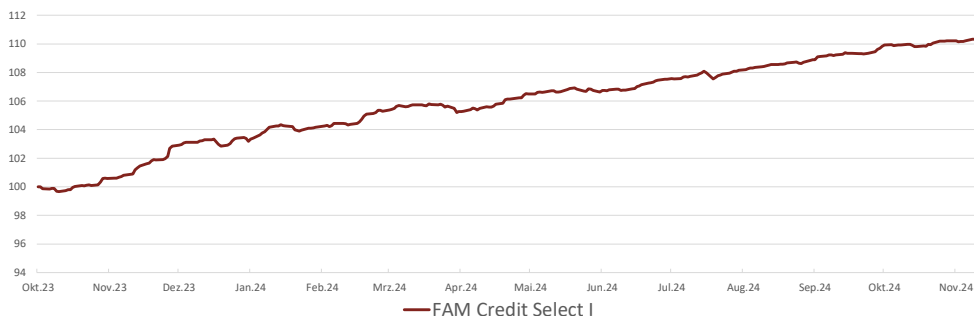


FAM Credit Select I

Stand: 30.11.2024

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 18.10.2023 - 30.11.2024



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Credit Select I	0,6%	7,0%	9,1%			10,5%	9,3%

MANAGERKOMMENTAR: Sinkende (Leit)zinsen ein Done Deal? Erste volle

Ausschüttung zum Nikolaustag

Die US-Wahl könnte dazu führen, dass sich die Inflationsentwicklung in den USA beschleunigt und insofern stellt sich die Frage, wie viele Zinssenkungen jenseits des Atlantiks überhaupt noch erfolgen werden. Das lange Ende hat bereits im Vorfeld entsprechend reagiert, 10jährige Treasuries legten zwischenzeitlich um rund 80 Stellen in der Rendite zu. Wenngleich die Situation in Europa eine andere ist, auch gerade in Bezug auf die konjunkturelle Entwicklung, so könnte die aktuelle Zinssenkungsfantasie übertrieben sein. Bundesanleihen mit 2jähriger Restlaufzeit verzeichneten zuletzt deutliche Rückgänge in Höhe von 30 Stellen. Gleiches Bild auch bei den 10jährigen Bunds, die wieder an der 2%-Marke kratzen. Aus unserer Sicht hat sich hier ein Enttäuschungspotenzial aufgebaut. Der FAM Credit Select bleibt ohnehin bei seiner kurzen Duration, die seit Auflage ein klares Produktmerkmal ist. Aufgrund der nach wie vor inversen Zinskurve sind die Renditen bei den guten Bonitäten umso höher, je kürzer die Restlaufzeit ist.

Der Fonds wird ab jetzt immer zum Nikolaustag ausschütten. Die I-Tranche hat eine Distribution in Höhe von EUR 30,- je Fondsanteil vorgenommen. Der Ex-Tag ist der 04. Dezember und die Gutschrift erfolgt per 06. Dezember.

Das Fondsvolumen konnte im November um rund 10 Millionen Euro gesteigert werden. Insofern war es ein aktiver Monat bezüglich der Portfolio-Trades: 16 Käufe und 2 Verkäufe. Bei den Käufen wurden zumeist Positionen aufgestockt, u.a. die Versicherungsnachträge von Scor und Rothesay, bei denen die Credit Spreads mit 447 bps und 396 bps (bezogen auf den 1st Call) immer noch sehr attraktiv sind. Neu hinzugenommen wurden u.a. der Eutelsat-Kurzläufer mit rund 4,6% Rendite für eine Restlaufzeit von rund 11 Monaten sowie ein neuer CoCo Bond der Dt. Bank mit über sieben Prozent Yield.

Dies beantwortet auch bereits die Frage, die uns aktuell am häufigsten gestellt wird: Reichen die aktuellen Spreads im Credit-Bereich noch aus, um diese Asset Klasse zu selektieren bzw. dabei zu bleiben? Zugegebenermaßen ist der europäische HY-Markt in der Breite beim aktuellen Spread von rund 300 Basispunkten nicht sonderlich interessant. Allerdings ist die Dispersion sehr hoch und es finden sich immer wieder gute Opportunitäten. Gleichzeitig liegt unser Augenmerk weiterhin auf Kurzläufere bzw. Sondersituationen. So wurde im November die Wandelanleihe von Encavis aufgestockt. Dieser Bond wird bedingt durch das Closing der Übernahme durch KKR und Viessmann höchstwahrscheinlich in den kommenden 4-6 Wochen zurückgezahlt, woraus eine zweistellige Rendite resultieren wird.

Das Fondsportfolio weist bei einer durchschnittlichen Bonität von Baa3 und einer Modified Duration von 2,9 eine Rendite von 6,1% auf. Im Vergleich dazu liegt die Rendite einer laufzeitkongruenten Bundesanleihe bei 1,9%, woraus ein Renditevorsprung von rund 420 bps resultiert.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	98,9%
davon Corporate Hybrids	7,4%
davon Banken Hybrids	10,9%
davon Versicherungs Hybrids	14,0%
Rendite bis Endfälligkeit	6,1%
Durchschnittliches Rating	Baa3
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,3
Modified Duration	2,9
Spread Duration	3,3
Durchschnittlicher Kupon	5,0%
Durchschnittlicher Anleihepreis	99,8
Fremdwährungsexposure (FX)	2,3%
Anzahl der Emittenten	90

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	1,4%
Sharpe-Ratio	4,54
Maximum Drawdown	-0,6%
Time-to-Recovery (Tage)	21

ANLAGESTRATEGIE

Ziel des Fonds FAM Credit Select ist die Vermögensbildung bzw. Vermögensoptimierung. Der Schwerpunkt des breit gestreuten Rentenportfolios (Rating-spektrum von Aaa bis B3) liegt bei Senior-Firmenanleihen aus Europa. Daneben kann z.B. auch in Nachrangnanleihen von Industrie- und Finanzunternehmen investiert werden. Die Referenzwährung lautet auf Euro, wobei auch andere Währungen beigemischt werden können.

Rücknahmepreis (EUR)	1.105,21
Fondsvermögen (EUR Mio.)	80,8

Stammdaten

ISIN	DE000A3D1WP8
WKN	A3D1WP
Auflagedatum	18.10.2023
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	KSK Köln
KVG	Monega KAGmbH
Domizil	Deutschland
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Gesamtkosten (TER)	1,07%
davon Bestandsprovision	0,00%
davon Management-Fee	0,70%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	100.000
Sparplanfähig	Nein

Letzte Ausschüttungen (in EUR)

06.12.2024	30,00
------------	-------

