

FAM Credit Select I

Stand: 30.04.2025

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 18.10.2023 - 30.04.2025



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Credit Select I	-0,3%	0,2%	5,7%			11,5%	7,4%

MANAGERKOMMENTAR: Wenn ein Nachrangbond strukturell vorrangig ist

Mit Trumps Ankündigung von Importzöllen am 2. April („Liberation Day“) verloren Risikoassets auf breiter Front an Wert. Der High Yield Credit Spread gemessen am Bloomberg Pan-European High Yield Index stieg von 346 Basispunkten Ende März bis auf 456 Basispunkte in der Spitze am 9. April und ist seitdem mit der zwischenzeitigen Verschiebung der Importzölle (bis auf China) und einer Beruhigung der Märkte bis Ende April wieder auf 382 Basispunkte gesunken. Somit wurden noch innerhalb des Monats zwei Drittel der maximalen Spreadsweite wieder reingeholt.

Der Fonds setzt wie gehabt auf eine kurze Duration. Im April wurden die Positionen in Eutelsat (Rückzahlung am 02.10.25) und Bawag (AT1, First Call 01.10.25 und bereits refinanziert) aufgestockt und eine erste Position in der Hybridanleihe von Heimstaden Bostad (First Call 01.02.27) aufgebaut. Bezogen auf dieses Datum beträgt die Yield-to-Call für den Fonds 7,6%, was für diese recht kurze Zeitspanne und das BB-Rating sehr attraktiv ist. Heimstaden Bostad ist einer der größten privaten Eigentümer von Wohnimmobilien in Schweden, Norwegen, Dänemark, Deutschland, den Niederlanden und Tschechien. Haupteigentümer sind Heimstaden AB (35% Capital Share), der schwedische Pensionsfonds alecta (39%) und die Versicherungsgruppe Folksam (19%). Dividenden werden derzeit nicht an die Eigentümer ausgeschüttet, jedoch benötigt Heimstaden AB in der Zukunft sehr dringend diesen Cash Flow, damit der Schuldendienst auf Ebene Heimstaden AB möglich wird. Insofern werden die Eigentümer alles daransetzen, dass dies passiert. Eine der unabdingbaren Voraussetzungen: Die Bedienung unseres Bostad-Hybrids, der dadurch quasi strukturell vorrangig ist. Die Belegquote des Immobilienportfolios liegt bei über 98% bei einem Mietwachstum von gut 5% über die letzten fünf Quartale. Der Immobilienbestand wird nur selektiv und opportunistisch abverkauft, wie auch im ersten Quartal mit einer Prämie von 25% gegenüber dem Buchwert.

Eine spannende Opportunität ergab sich im Bereich der nachrangigen Bankanleihen: Der Fonds konnte eine Tier-2-Anleihe der Landesbank Berlin (Lzf 2029, Rating A3) mit einer Yield-to-Worst in Höhe von 4,7% erwerben. Insgesamt bleibt der Fonds bei seiner konstruktiven Haltung zum Bankensektor. Es gab im ersten Quartal 2025 viele positive Überraschungen und quasi keinerlei Enttäuschungen. Dabei werden die Banken u.E. nicht im Speziellen betroffen sein von der US-Zollpolitik. Selbst in der „2. Ableitung“, also im Falle einer Rezession, sollten die Auswirkungen für die allermeisten Institute überschaubar sein, zumal das Firmenkreditgeschäft nur einer von vielen Bereichen ist.

Sehr erfreulich waren insbesondere die Ergebnisse der Deutschen Bank, die nach wie vor ein „Outlier“ ist, was die Rendite der AT1-Anleihen betrifft. Hier stechen die Papiere von Deutschlands größtem Geldhaus mit einem Renditevorsprung von 110 Basispunkten gegenüber dem EUR-CoCo-Index heraus. Während es sicherlich vor ca. zehn Jahren gute Gründe dafür gab, dass Investoren eine besonders hohe Risikoprämie verlangt haben, sehen wir das heute als ungerechtfertigt an. Insgesamt liegt die Gewichtung von AT1-Anleihen im Fonds bei knapp 12%, verteilt auf 12 Emittenten.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	94,8%
davon Corporate Hybrids	2,4%
davon Banken Hybrids (AT1, Tier 2)	14,8%
davon Versicherungs Hybrids	12,7%
Rendite bis Endfälligkeit	6,0%
Durchschnittliches Rating	Baa2
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,3
Modified Duration	2,8
Spread Duration	3,1
Durchschnittlicher Kupon	4,8%
Durchschnittlicher Anleihepreis	98,5
Fremdwährungsexposure (FX)	0,0%
Anzahl der Emittenten	98

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	1,8%
Sharpe-Ratio	2,75
Maximum Drawdown	-2,8%
Time-to-Recovery (Tage)	n.v.

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 Nachranganleihen von Industrie- und Finanzunternehmen investiert werden. Die Referenzwährung lautet auf Euro, wobei auch andere Währungen beigemischt werden können.

Rücknahmepreis (EUR)	1.085,22
Fondsvermögen (EUR Mio.)	106,7

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
------------	-------

FAM Credit Select I

Stand: 30.04.2025

TOP EMITTENTEN RENTEN

2,000% Eutelsat SA 2025		3,2%
2,500% State of Lower Saxony 2030		2,8%
5,750% Lenzing AG Perp NC 2025		2,8%
6,875% Ardonagh Finco Ltd 2031		2,4%
6,750% Landesbank Baden-Wuerttemberg Perp NC 2030		2,0%
2,625% Allianz SE Perp NC 2030		1,9%
3,375% LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 2025		1,9%
2,020% Zuercher Kantonalbank 2028		1,8%
1,125% Berkshire Hathaway Inc 2027		1,8%
2,715% Landesbank Baden-Wuerttemberg 2027		1,7%

BONITÄTSAUFTEILUNG

Cash		5,2%
Aaa		10,4%
Aa		12,6%
A		6,1%
Baa		18,3%
Ba		29,8%
B		17,6%

WÄHRUNGSAKLOKATION

EUR		100,0%
-----	--	--------

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

30.04.2025 - 30.04.2024		5,7%
-------------------------	--	------

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2025	0,6%	0,7%	-0,8%	-0,3%									0,2%
2024	1,0%	0,0%	1,4%	-0,2%	1,0%	0,1%	1,1%	0,5%	0,7%	0,5%	0,6%	0,7%	7,8%
2023											1,5%	2,0%	3,3%

Firmeninfo

FAM Frankfurt Asset Management AG ist eine unabhängige Vermögensverwaltungs-gesellschaft mit Sitz in Frankfurt am Main und ist eigentümergeführt. Der Fokus liegt auf den Asset Klassen Hochzinsanleihen und risikoreduzierten Hybridstrategien (sog. Prämienstrategien). Dabei wird ein fundamentaler Ansatz verfolgt, der insbesondere auf Titelebene interessante Chance-Risiko-Profile herausfiltert. Bei den Hochzinsanleihen kommt das hauseigene FAM Credit Scoring Model zum Einsatz. Bei allen Mandaten erfolgt eine Streuung nach Regionen und Sektoren, um das Risiko zu vermindern.

Zielgruppe

Der Fonds richtet sich an alle Arten von Anlegern, die das Ziel der allgemeinen Vermögensbildung/Vermögensoptimierung verfolgen und mittelfristig (bis 5 Jahre) investieren wollen

Anlagehorizont

- Empfohlener Anlagezeitraum mindestens 5 Jahre
- Akzeptanz gewisser Wertschwankungen im Anlagezeitraum

Chancen und Risiken

- Chancen
- Vereinnahmung von Zinskupons
 - Erzielung von Kursgewinnen

Risiken

- Allgemeine Kurs- und Währungsrisiken
- Starke Kursrückgänge am Kreditmarkt
- Steigende Zinsen und Credit-Spreads

Risiko & Ertragsprofil (SRRI)



Kontakt

FAM Frankfurt Asset Management AG
 Taunusanlage 1
 60329 Frankfurt am Main
 Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com

Disclaimer

Die in diesem Factsheet angegebenen Fondsinformationen sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Es handelt sich hierbei um eine Werbemittelung und nicht um ein investmentrechtliches Pflichtdokument, welches allen gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt. Dieses Factsheet entspricht eventuell nicht allen regulatorischen Anforderungen an ein solches Dokument, welche andere Länder außer Luxemburg hierfür definiert haben. Es handelt sich um eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale und dient lediglich der Information des Anlegers. Das Factsheet stellt keine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder Anlageberatung dar. Diese Unterlagen enthalten nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und können von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Die hierin enthaltenen Informationen sind für die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH urheberrechtlich geschützt und dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Weder die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH, ihre Organe und Mitarbeiter noch der Investmentmanager können für Verluste haftbar gemacht werden, die durch die Nutzung dieses Factsheets oder seiner Inhalte oder im sonstigen Zusammenhang mit diesem Factsheet entstanden sind. Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sind dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt sowie ggf. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese zuvor genannten Unterlagen stellen die alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei der HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH, Kapstadtring 8, 22297 Hamburg, erhältlich. Sämtliche Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Investmentmanagers wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen marktbedingten Kursschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikoinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttung aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.