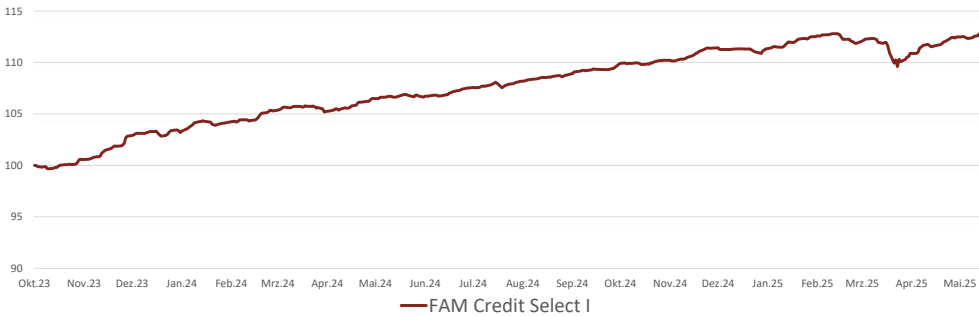


FAM Credit Select I

Stand: 31.05.2025

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 18.10.2023 - 31.05.2025



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Credit Select I	1,1%	1,3%	5,8%			12,8%	7,7%

MANAGERKOMMENTAR: 1 Billionen Euro New Issues in Rekordzeit & Quasi-Festgeld mit 6% Zins aus Österreich

Trotz oder (vermutlich) genau wegen der Unsicherheiten, welche aufgrund von Donald Trumps Politik am Markt herrschen, wurden seit Jahresbeginn in Europa Anleihen im Wert von über 1 Billionen Euro im Eiltempo emittiert. Während bereits im Jahr 2024 in Rekordzeit die Marke erreicht wurde - es dauerte letztes Jahr bis zum 29. Mai - ging es 2025 sogar neun Tage schneller. Die Unternehmen scheinen das aktuelle Marktumfeld als günstig einzustufen und treffen auf reges Investoren-Interesse. Die Neuemissionen waren im Mai durchschnittlich 3,7-fach überzeichnet.

Oftmals findet der FAM Credit Select aber auch im Sekundärmarkt gute Opportunitäten. So waren die Anleihen von Merlin Entertainments bereits seit langer Zeit auf der Watchlist. Aufgrund von etwas schwächeren Q1-Zahlen und einer daraus resultierenden Kursschwäche wurde die besicherte 2030 Anleihe von Merlin Entertainments nun mit einer attraktiven Rendite von 8,5% ins Portfolio aufgenommen. Der drittgrößte Betreiber von Freizeitparks weltweit (135) hat u.a. Legoland Parks, Sea Life, Heide-Park, Dungeons und Madame Tussauds im Portfolio. Trotz eines aktuell hohen Verschuldungsgrades (ca. 6,6facher Leverage) nach schwierigen Jahren durch die Pandemie und dem aktuell schwachen Konjunkturmfeld besteht ausreichend Komfort mit diesem margenstarken und zeitlosen Geschäftsmodell. Hinzu kommt die sehr starke Eigentümerstruktur (47,5% KIRKBI A/S / Kirk Kristiansen Familie und Eigentümer der Lego Group, 32% Blackstone, 15,5% Canada Pension Plan Investment Board). Diese Gesellschafter zahlten das 11,7x des EBITDA beim Take Private in 2019, wobei KIRKBI und Blackstone bereits zuvor Merlin Entertainments von 2005 bis zum Listing an der LSE in 2013 hielten.

Ein schöner Investment Case war und ist der Lenzing-Hybrid, seit langem einer der Top-Titel im Fonds (aktuell drittgrößte Position mit 2,7% Anteil). Bislang wurde damit für den Fonds eine annualisierte Rendite von 10,4% erzielt. Lenzing ist der unangefochtene Weltmarktführer für umweltverträgliche Lyocellfaser und wird u.a. vermarktet mit den Markennamen Tencel, Veocel und Lenzing. In den vergangenen Jahren wurde in Brasilien das weltweit größte Faserzellstoffwerk und in Thailand die weltweit größten Lyocellfaser-Produktionsanlage in Betrieb genommen. Zugleich war in diesem Zeitraum das konjunkturelle Umfeld mit der Pandemie und der Inflationsentwicklung einem perfekten Sturm ausgesetzt. Bereits Ende 2022 setzte Lenzing erfolgreich ein Reorganisations- und Kostensenkungsprogramm mit einem Volumen von über 70 Millionen Euro um. Insgesamt strebt Lenzing ab dem laufenden Geschäftsjahr wiederkehrende jährliche Kosteneinsparungen von über 180 Millionen Euro an. Zudem unternahm das börsennotierte Unternehmen im Juni 2023 eine vollständig garantierte Kapitalerhöhung von rund 400 Millionen Euro. Im Folgejahr wurde der weltgrößte Zellstoffproduzent Suzano S/A neuer Ankeraktionär neben dem Hauptaktionär (B&C-Gruppe) inklusive einer Kaufoption eines weiteren 15-Prozent-Anteils bis Ende 2028. Ende Mai kündigte Lenzing nun die Aufnahme einer syndizierte Kreditfazilität inklusive Betriebsmittellinie in Höhe von 545 Millionen Euro an. Der Hybrid ist im September erstmals kündbar und wir sehen die neue Kreditlinie als klares Signal für die Rückführung zum 1st Call. Im Falle einer Nichtkündigung würde der Kupon drastisch angepasst auf ca. 13%. Somit handelt es sich aus aktueller Perspektive um ein „Quasi-Festgeld“ mit aktuell rund 6% Verzinsung.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	97,0%
davon Corporate Hybrids	1,7%
davon Banken Hybrids	16,7%
davon Versicherungs Hybrids	12,3%
Rendite bis Endfälligkeit	5,6%
Durchschnittliches Rating	Baa2
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,6
Modified Duration	3,0
Spread Duration	3,2
Durchschnittlicher Kupon	4,8%
Durchschnittlicher Anleihepreis	99,1
Fremdwährungsexposure (FX)	0,0%
Anzahl der Emittenten	105

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	1,8%
Sharpe-Ratio	3,04
Maximum Drawdown	-2,8%
Time-to-Recovery (Tage)	63

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)	1.097,32
Fondsvermögen (EUR Mio.)	111,3

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: 31.05.2025

TOP EMITTENTEN RENTEN

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

BONITÄTSAUFTEILUNG

Cash		3,0%
Aaa		10,8%
Aa		10,6%
A		6,8%
Baa		20,2%
Ba		30,6%
B		18,0%

WÄHRUNGSAKLOKATION

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

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

30.05.2025 - 30.05.2024		5,8%
-------------------------	--	------

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

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

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 Werbemittel 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 Risikohinweise 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.

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)

←	geringes Risiko			hohes Risiko			→
1	2	3	4	5	6	7	

Kontakt

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