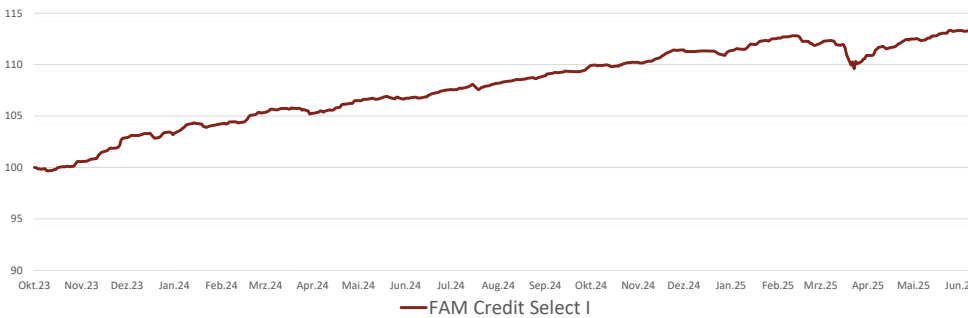


FAM Credit Select I

Stand: 30.06.2025

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 18.10.2023 - 30.06.2025



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Credit Select I	0,4%	1,7%	6,1%			13,2%	7,6%

MANAGERKOMMENTAR: EZB senkt weiter, aber der FAM Credit Select findet weiterhin attraktive (Hybrid-)Bonds

Im Berichtsmonat hat die EZB die Leitzinsen am 11. Juni um 0,25% gesenkt. Die EZB-Einlagefazilität (quasi der „Leitzins“) liegt nun bei 2,0% und hat sich damit innerhalb von einem Jahr von der Spitze halbiert. Die Zinskurve ist inzwischen wieder normal, d.h. ansteigend. Für 10-jährige Bunds beträgt die Rendite aktuell ca. 2,6%. Allerdings betrug der Anstieg zwischen dem kurzen und dem langen Ende in der Vergangenheit typischerweise 140-150 Basispunkte. Damit sind steigende Zinsen am langen Ende vorstellbar. Insofern hält der Fonds weiterhin an seiner kurzen (Zins)Duration fest.

Zu den „Ultra-Kurzläufern“ zählt inzwischen der im Oktober fällige Bond des französischen Satellitenbetreibers Eutelsat, die Top 2 Position im Fonds. Das Unternehmen kündigte jüngst eine großvolumige Kapitalerhöhung unter Führung des französischen Staats an. Der 2% Eutelsat 10/2025 Bond wurde mit Einstandsrenditen im Bereich von 5% aufgebaut und rentiert inzwischen mit 2,95%. Im Vergleich zu AAA-Staatsanleihen ist das ein Credit Spread in Höhe von 100bps.

Die französische Reederei CMA CGM brachte einen weiteren attraktiv gepreisten New Issue. Mit einem Credit Spread von rund 282bps ist der neue 5% CMA CGM 2031 Bond attraktiv. Das aktuelle Rating liegt mit BB+ nur einen Notch von Investment Grade entfernt. CMA ist ein wichtiger Akteur in der globalen Containerschifffahrt (aktuell Marktführer mit 13,2%, knapp vor Maersk auf der Handelsroute Asien-Nordamerika) und sollte seine Marktanteile in den kommenden Jahren mit dem bestehenden umfangreichen Auftragsbestand für Schiffsneubauten ausbauen können.

Ebenfalls interessant war die Neuemission Urbaser mit einem 5,5% Kupon, solidem BB-Rating und 7 Jahre Laufzeit. Urbaser ist ein weltweit führendes Umweltmanagementunternehmen, welches auf Nachhaltigkeit und Innovation ausgerichtet ist und mehr als 70 Millionen Menschen in 25 Ländern betreut. Das Kerngeschäft umfasst drei Segmente: Urban Services (Abfallsammlung, Straßenreinigung und grüne Infrastruktur), kommunale Abfallbehandlung und industrielle Abfallbehandlung. Auf Europa entfallen 72% des Umsatzes (#1 in Spanien), 23% auf Lateinamerika (#1 in Chile und Argentinien) sowie 5% auf den Nahen Osten. Der kalifornische PE-Sponsor Platinum Equity (AUM €48 Mrd.) hält das Investment seit 2021. Der Net Leverage beträgt 4,3x bei einer EBITDA-Marge von gut 23%.

Kommen wir zu zweistelligen Renditen. Denn: Wesentlich mehr Yield bzw. deutlich höhere Credit Spreads, als nach unserer subjektiven Einschätzung fundamental gerechtfertigt wäre, bringen Bonds aus dem Energiesektor. Hier gab es im Berichtsmonat zwei neue Dollar-Hybridanleihen, und zwar von DNO (10,75% Kupon) und BlueNord (12,00%). Beide Bonds laufen (theoretisch) bis zum Jahr 2085, sind aber aufgrund sehr hoher Step-ups nach dem 1st Call Date de facto endfällig im Jahr 2030. Der Fonds hat diese New Issues genutzt, um die Allokation im Bereich Energy auf 5,1% zu erhöhen (zuvor: 3,2%).

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	96,4%
davon Corporate Hybrids	4,9%
davon Banken Hybrids	15,6%
davon Versicherungs Hybrids	12,1%
Rendite bis Endfälligkeit	5,8%
Durchschnittliches Rating	Baa2
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	4,6
Modified Duration	3,0
Spread Duration	3,2
Durchschnittlicher Kupon	5,0%
Durchschnittlicher Anleihepreis	99,7
Fremdwährungsexposure (FX)	2,1%
Anzahl der Emittenten	110

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	1,8%
Sharpe-Ratio	3,07
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)	1.101,78
Fondsvermögen (EUR Mio.)	121,1

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: 30.06.2025

TOP EMITTENTEN RENTEN

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

BONITÄTSAUFTEILUNG

Cash		3,6%
Aaa		9,8%
Aa		9,7%
A		7,9%
Baa		18,0%
Ba		31,3%
B		19,7%

WÄHRUNGSAKLOKATION

EUR		97,9%
USD		2,1%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

30.06.2025 - 30.06.2024		6,1%
-------------------------	--	------

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%	0,4%							1,7%
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 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 Fondsmkmale 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