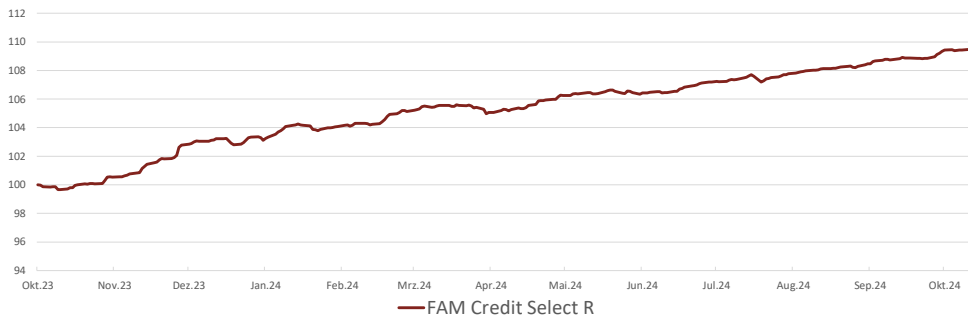


FAM Credit Select R

Stand: 31.10.2024

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 18.10.2023 - 31.10.2024



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

| | 1 Monat | 1fd. Jahr | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | seit Auflage | seit Auflage p.a. |
|---------------------|---------|-----------|--------|---------|---------|--------------|-------------------|
| FAM Credit Select R | 0,4% | 5,9% | 9,5% | | | 9,3% | 8,9% |

MANAGERKOMMENTAR: Allianz RT1 mit rund sechs Prozent Rendite

Im ineffizienten Credit Markt findet der Fonds weiterhin interessante Chance-Risiko-Profile. Hierzu zählt aus unserer Sicht auch der 2,625% Allianz RT1 (Nachrangkapital) mit einem 1st Call in 2030. Auf diesen Termin errechnet sich gemessen am Kaufpreis bei ca. 84,-- eine Yield-to-Call von 5,9%. Ansonsten wird der Kupon neu fixiert beim dann gültigen fünfjährigen Zins plus 277 Basispunkte. Aus heutiger Sicht wäre also auch eine „Nicht-Kündigung“ kein Beinbruch, denn die laufende Verzinsung wäre schätzungsweise bei rund sechs Prozent. Das ist für einen Bond mit einem Rating von Single-A aus unserer Sicht sehr attraktiv. Fazit hierzu: Egal ob gekündigt wird oder nicht, der Return für den Fonds wird vermutlich im Bereich von sechs Prozent liegen und das „Kreditrisiko“ Allianz sollte uns keine größeren Sorgenfalten auf die Stirn treiben.

Die EZB hat am 17. Oktober den Leitzins um einen weiteren Viertelpunkt auf jetzt 3,25% reduziert und sämtliche Marktteilnehmer rechnen damit, dass dieser Pfad der Zinssenkungen fortgesetzt wird. Die 10jährige Bundrendite entfernte sich allerdings im Oktober deutlich von ihren Lows bei rund 2,00% und stieg auf 2,40% an. Der REXP verlor in diesem Zuge 1,36% und es zeigte sich einmal mehr, dass die Zinssenkungen der EZB am kurzen Ende nicht zwingend auch zu fallenden Langfristzinsen führen müssen. Zudem ist die Zinskurve weiterhin invers. Aus diesen Gründen bevorzugt der Fonds bei den Top-Bonitäten nach wie vor kurze Laufzeiten.

Die Landesbank Baden-Württemberg (LBBW) refinanziert ihren 4% AT1 Bond mit 1st Call im April 2025 durch die Emission eines neuen CoCo Bonds. Der FAM Credit Select hat nach Austausch mit der LBBW Ende 2023 zu Preisen in den niedrigen 70ern gekauft. Die daraus resultierende Yield-to-Call lag bei rund 35% und die Yield-to-Maturity betrug 9,0%. Oder anders formuliert: fast niemand am Markt hat daran geglaubt, dass es eine Rückzahlung zum ersten Kündigungstermin geben wird. Die Stimmung rund um CoCo-Bonds war in 2023 eher getrübt, vor allem bei Adressen mit einem Exposure im Bereich US-Office. Zu dieser Gruppe zählte auch die LBBW, wenngleich eher zu Unrecht. Denn hier war das entsprechende Kreditvolumen im Verhältnis zur Bilanz einfach zu klein, um ein ernsthaftes Problem darzustellen. Natürlich konnte niemand wissen, ob die LBBW das tut, was eigentlich die Markt-Usance ist, nämlich zum 1st Call tilgen. Auch wir hatten dazu keine eindeutige Meinung. Was jedoch klar war: Es handelte sich zum damaligen Zeitpunkt um eines der besten Chance-Risiko-Profile am Credit Markt, da selbst die YTM von 9,0% für einen soliden Emittenten attraktiv ist.

Das Fondsportfolio weist eine Rendite von 6,0% auf bei einer durchschnittlichen Bonität von Baa2 und einer Modified Duration von 2,8. Im Vergleich dazu liegt die Rendite einer laufzeitkongruenten Bundesanleihe bei 2,1%, woraus ein Renditevorsprung von rund 390 bps resultiert.

FONDS-KENNZAHLEN

| | |
|--------------------------------------|-------|
| Investitionsgrad | 98,3% |
| davon Corporate Hybrids | 7,6% |
| davon Banken Hybrids | 8,6% |
| davon Versicherungs Hybrids | 12,3% |
| Rendite bis Endfälligkeit | 6,0% |
| Durchschnittliches Rating | Baa2 |
| Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre) | 3,2 |
| Modified Duration | 2,8 |
| Spread Duration | 3,2 |
| Durchschnittlicher Kupon | 4,7% |
| Durchschnittlicher Anleihepreis | 99,3 |
| Fremdwährungsexposure (FX) | 0,6% |
| Anzahl der Emittenten | 96 |

STATISTIK (seit Auflage)

| | |
|-------------------------|-------|
| Volatilität | 1,4% |
| Sharpe-Ratio | 3,96 |
| 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 Nachranganleihen von Industrie- und Finanzunternehmen investiert werden. Die Referenzwährung lautet auf Euro, wobei auch andere Währungen beigemischt werden können.

| | |
|--------------------------|--------|
| Rücknahmepreis (EUR) | 109,15 |
| Fondsvermögen (EUR Mio.) | 70,8 |

Stammdaten

| | |
|-------------------------|-----------------------------------|
| ISIN | DE000A3D1WQ6 |
| WKN | A3D1WQ |
| 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) | 1,57% |
| davon Bestandsprovision | 0,50% |
| davon Management-Fee | 0,70% |
| davon Performance-Fee | Keine |
| Mindestanlage (EUR) | Keine |
| Sparplanfähig | Ja |

Letzte Ausschüttungen (in EUR)

| | |
|------------|------|
| 18.12.2023 | 0,14 |
|------------|------|

FAM Credit Select R

Stand: 31.10.2024

TOP EMITTENTEN RENTEN

| | | |
|---|--|------|
| 3,375% LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE 2025 | | 2,9% |
| 5,750% Lenzing AG Perp NC 2025 | | 2,8% |
| 0,875% Apple Inc 2025 | | 2,3% |
| 6,750% Zegona Finance PLC 2029 | | 2,3% |
| 6,250% Dynamo Newco II GmbH 2031 | | 2,2% |
| 0,500% DZ HYP AG 2025 | | 2,1% |
| 0,000% Apple Inc 2025 | | 2,1% |
| 4,000% Landesbank Baden-Wuerttemberg Perp NC 2025 | | 2,0% |
| 0,625% Procter & Gamble Co/The 2024 | | 1,7% |
| 0,000% ams-OSRAM AG 2025 | | 1,7% |

BONITÄTSAUFTEILUNG

| | | |
|------|--|-------|
| Cash | | 1,7% |
| Aaa | | 6,4% |
| Aa | | 14,3% |
| A | | 6,8% |
| Baa | | 20,7% |
| Ba | | 28,8% |
| B | | 21,3% |

WÄHRUNGSAKLOKATION

| | | |
|-----|--|-------|
| EUR | | 99,3% |
| USD | | 0,6% |

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

| | | |
|-------------------------|--|------|
| 31.10.2024 - 31.10.2023 | | 9,5% |
|-------------------------|--|------|

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

| | Jan | Feb | Mar | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dez | Jahr |
|------|------|-------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 2024 | 1,0% | -0,1% | 1,3% | -0,2% | 1,0% | 0,1% | 1,1% | 0,5% | 0,6% | 0,4% | | | 5,9% |
| 2023 | | | | | | | | | | | 1,5% | 1,9% | 3,2% |

Firmeninfo

FAM Frankfurt Asset Management AG ist eine unabhängige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in Frankfurt am Main und ist eigentümergeführt. Der Fokus liegt auf den Asset Klassen Hochzinsanleihen und risikoreduzierten Optionsstrategien (sog. Prämienstrategien). Dabei wird ein fundamentaler Ansatz verfolgt, der insbesondere auf Titlebene 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)



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 Kurzarstellung 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.

Kontakt

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