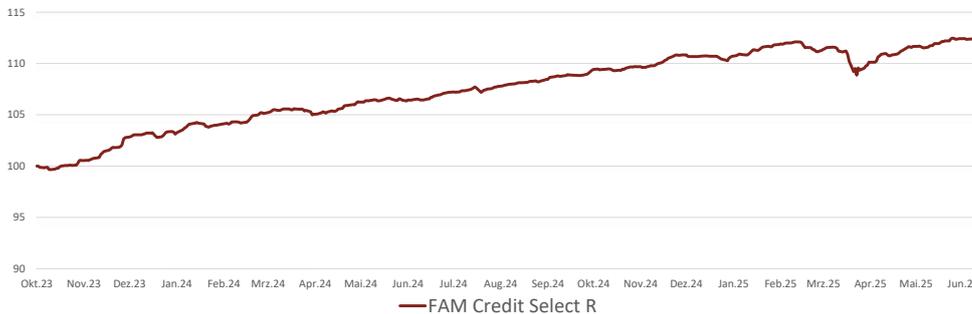


FAM Credit Select R

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 R	0,4%	1,5%	5,5%			12,3%	7,1%

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	2,80
Maximum Drawdown	-2,9%
Time-to-Recovery (Tage)	64

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)	109,14
Fondsvermögen (EUR Mio.)	121,1

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)	1,48%
davon Bestandsprovision	0,50%
davon Management-Fee	0,70%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Keine
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttungen (in EUR)

06.12.2024	3,00
18.12.2023	0,14

