

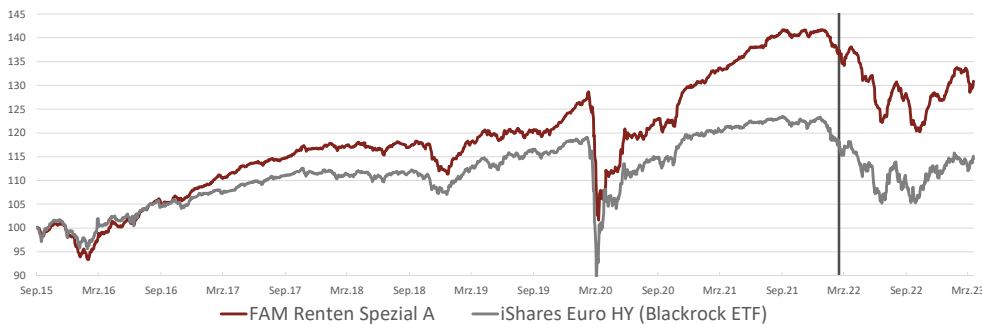
FAM Renten Spezial A

31.03.2023

WERTENTWICKLUNG: bis 28.02.2022 I-Tranche, ab 01.03.2022 A-Tranche

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.03.2023

Auflage der A-Tranche: 01.03.2022



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	-1,6%	3,1%	-4,8%	21,2%	11,8%	30,9%	3,6%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	1,2%	3,2%	-2,1%	15,2%	3,6%	15,1%	1,9%
Differenz	-2,8%	-0,1%	-2,7%	6,0%	8,2%	15,8%	1,7%

MANAGERKOMMENTAR: Kein Credit Suisse-Exposure

Mit dem März geht ein ereignisreiches erstes Quartal zu Ende. Der anfänglichen Euphorie, geprägt vom „Auftauen“ des Primärmarktes, folgte eine zurückhaltende Stimmung, ausgelöst von der US-amerikanischen Silicon Valley Bank und der Credit Suisse. Dieses heterogene Umfeld brachte viel Volatilität mit sich, v.a. an den Kreditmärkten. Der CDS-Index für europäische Hochzinsfirmenanleihen (iTraxx Crossover 5Y) startete das Jahr mit 474 bps und beendete das erste Quartal auf einem Level von 436 bps. Auf den ersten Blick drei ruhige Monate mit einer Einengung von 38 bps. Im High erreichte der Credit Spread allerdings ein Level von 575 bps und im Low von 377 bps. Eine Spanne von 200 bps. Aufgrund der Geschehnisse im Bankensektor gab es zudem extreme Bewegungen im CDS-Index für Financials. Year-to-Date blieb der Credit Spread für Senior Bank Debt unverändert bei 99 bps, jedoch erreichte der Index am 20. März mit 147 bps (+48%) sein Jahreshoch. Hauptverantwortlich für diesen Paukenschlag war natürlich der sog. „Merger“ zwischen der UBS und der Credit Suisse inklusive des Ausnullens der CoCo-Bonds (sog. AT1 Anleihen). Der FAM Renten Spezial hatte kein Exposure bzgl. Credit Suisse, wohl aber CoCo-Bonds von anderen Emittenten im Umfang von 12,3%.

Aus unserer Sicht ist der Bankensektor besser aufgestellt als im Jahr 2008. Damals war das gesamte Banken-Eigenkapital bei ca. 2 Billionen US-Dollar (2,5% des damaligen globalen BIPs) – heute liegen wir bei rund 6 Billionen US-Dollar (6% des heutigen globalen BIPs). Damals gab es ein massives Solvenzproblem, denn die Subprime-Darlehen summieren sich auf rund 2 Billionen US-Dollar, waren also in gleicher Höhe wie das gesamte Equity. Heute handelt es sich um eine Liquiditätskrise, die durch mangelndes Vertrauen ausgelöst wurde.

Was aktuell aber bereits klar ist: Banken werden restriktiver bei der Kreditvergabe. Teilweise müssen Sie das auch, denn die eigene (Fremd)Finanzierung wird teurer. Insofern sind die bislang recht verhaltenen Prognosen bezüglich der Default Rate bei European High Yield (Range für 2023 ca. 2,5% bis 4%) vermutlich nicht mehr haltbar. Eine echte Pleitewelle à la 2009/2010 steht uns aber auch nicht bevor.

Zum FAM Renten: Trotz der Bewegungen am Markt konnte der Fonds im 1. Quartal mit einem Plus von 3,1% eine marktkonforme Performance erzielen. Die Portfoliorendite beträgt 12,3% bei einer durchschnittlichen Restlaufzeit von 3,4 Jahren (Modified Duration 2,7) und einem durchschnittlichen Rating von B1. Es ist also bereits sehr viel Negatives eingepreist. Insofern profitiert der Fonds von einem sehr hohen Carry (laufende Rendite 6,8%) und tiefen Cash Preisen der Portfoliotitel (Durchschnittspreis: 85,0%).

Lange Rede, kurzer Sinn: Das Chance-Risiko-Profil des FAM Renten Spezial ist hoch konvex und dementsprechend besser als das von Aktien. Wenn ein „Soft Landing“ stattfindet, wird man mit unseren HY Fonds ab jetzt mindestens genauso viel verdienen wie mit Aktien. Wenn es zu einer Rezession kommt, verliert man mit dem FAM RS viel weniger als mit Aktien.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	93,6%
Rendite bis Endfälligkeit	12,3%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,4
Modified Duration	2,7
Durchschnittlicher Kupon	5,8%
Durchschnittlicher Anleihepreis	85,0
Laufende Rendite	6,8%
Fremdwährungsexposure (FX)	3,6%

STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	4,9%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,89
Maximum Drawdown	-21,0%
Time-to-Recovery (Tage)	248

ANLAGESTRATEGIE

Der FAM Renten Spezial richtet sich an alle Zinssparer, die einen überdurchschnittlichen Ertrag anstreben und dafür bereit sind, gewisse Risiken einzugehen. Der Schwerpunkt des breit gestreuten Rentenportfolios liegt bei Senior-Firmenanleihen aus Europa mit einem Non-Investment Grade Rating. Daneben kann z.B. auch in Nachrangnanleihen von Industrie- und Finanzunternehmen investiert werden. Die Referenzwährung lautet auf Euro, wobei auch andere Währungen beigemischt werden können.

Stammdaten

ISIN	DE000A3C5448
WKN	A3C544
Rücknahmepreis (EUR)	92,03
Fondsvermögen (EUR Mio.)	64,02
Auflagedatum	01.03.2022
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	Donner & Reuschel AG
KVG	Hansinvest Hanseatische Invest GmbH
Domizil	Deutschland
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
TER	0,96%
Bestandsprovision	0,00%
Management-Fee	0,70%
Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Keine
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttungen (in EUR)

14.02.2023	1,20
15.11.2022	1,20
16.08.2022	1,20



Kontakt

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

FAM Renten Spezial A

31.03.2023

TOP EMITTENTEN RENTEN

5,750% Sigma Holdco BV 2026	3,1%
5,750% Lenzing AG Perp NC 2025	2,7%
4,125% Adler Pelzer Holding GmbH 2024	2,5%
7,375% LeasePlan Corp NV Perp NC 2024	2,4%
3,875% Tele Columbus AG 2025	2,4%
3,500% Grupo Antolin-Irausa SA 2028	2,3%
9,494% Skill Bidco ApS 2028	2,2%
1,750% CECONOMY AG 2026	2,2%
6,375% Schoeller Packaging BV 2024	1,9%
8,621% Mutares SE & Co KGaA 2024	1,9%

BONITÄTSAUFTEILUNG

Cash	6,4%
Baa	4,2%
Ba	37,0%
B	37,7%
Caa	14,6%

WÄHRUNGSALLOKATION

EUR	96,4%
USD	2,8%
CHF	0,8%

ASSET ALLOCATION

Renten	93,6%
Kasse	6,4%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

31.03.2022 - 31.03.2023	-4,8%
31.03.2021 - 31.03.2022	3,1%
30.03.2020 - 31.03.2021	23,6%
31.03.2019 - 30.03.2020	-8,5%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2023	3,9%	0,8%	-1,6%										3,1%
2022	-0,9%	-2,4%	0,5%	-1,9%	-2,4%	-5,9%	2,8%	0,8%	-5,2%	-0,1%	5,0%	-0,6%	-10,2%
2021	0,4%	1,8%	0,4%	1,3%	1,2%	0,9%	1,1%	0,6%	0,8%	-0,7%	0,0%	0,7%	8,7%
2020	1,4%	-0,1%	-15,7%	5,5%	4,0%	2,1%	0,1%	2,2%	-0,8%	0,6%	6,2%	0,9%	4,6%
2019	2,3%	2,8%	0,1%	2,0%	-1,1%	0,7%	0,8%	-0,4%	-0,3%	0,2%	1,8%	1,6%	10,9%
2018	0,7%	-0,3%	-0,1%	0,6%	-1,2%	-0,7%	1,7%	0,0%	0,1%	-0,5%	-2,5%	-1,8%	-4,0%
2017	0,8%	1,5%	0,3%	1,0%	1,0%	0,2%	0,5%	0,1%	0,7%	1,4%	0,0%	0,0%	7,7%
2016	-3,0%	0,3%	3,3%	2,4%	0,1%	0,1%	2,5%	1,8%	-0,4%	1,1%	0,0%	1,8%	10,2%
2015									-2,4%	3,0%	0,4%	-2,6%	-1,7%

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 Fondsmatrkmale 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, 22207 Hamburg, erhältlich. Sämtliche Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Alle Meinungsaussagen 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.

Firmeninfo

Die FAM Frankfurt Asset Management AG wurde von Ottmar Wolf und Peter Wiederholt als unabhängige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in Frankfurt am Main gegründet und ist komplett eigentümergeführt. Der Fokus liegt auf den Asset Klassen Hochzinsanleihen und risikoreduzierten Optionsstrategien (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 eignet sich für Anleger, die in der aktuellen Niedrigzinsphase eine überdurchschnittliche Rendite im Anleihebereich erzielen möchten und bereit sind, dafür Bonitäts-, Währungs-, Durations und Liquiditätsrisiken einzugehen.

Anlagehorizont

- empfohlener Anlagezeitraum mindestens 5 Jahre
- Akzeptanz hoher Wertschwankungen im Anlagezeitraum

Chancen und Risiken

Chancen

- Vereinnahmung von Zinskupons
- Erzielung von Kursgewinnen
- Erzielung von Währungsgewinnen

Risiken

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

Risiko & Ertragsprofil (SRRI)

← geringes Risiko hohes Risiko →
niedrigere Erträge höhere Erträge

