

FAM Renten Spezial A

Stand: 30.11.2023

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

Zeitraum: 15.09.2015 - 30.11.2023

Auflage der A-Tranche: 01.03.2022



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	1 Jhd.	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	3,3%	10,6%	9,9%	9,2%	23,0%	40,4%	4,2%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	2,9%	8,1%	7,5%	1,7%	11,3%	20,7%	2,3%
Differenz	0,4%	2,5%	2,4%	7,5%	11,7%	19,7%	1,9%

MANAGERKOMMENTAR: Monatsgewinner Tele Columbus: Frisches Eigenkapital, aber Änderung der Anleihebedingungen und welche alte Weisheit auch diesmal wieder gilt

Nach einer volatilen Entwicklung in den letzten Wochen aufgrund der benötigten zusätzlichen Liquidität für den Netzausbau brachte die 3,875% Tele Columbus 2025 Anleihe mit 37 Basispunkten den höchsten Performance-Beitrag im Berichtsmonat. Hintergrund war die Ankündigung des Großaktionärs Morgan Stanley Infrastructure Partners (57,1% der Anteile, United Internet hält 38,1% und Rest Streubesitz) eine Kapitalspritze von €300 Millionen zur Stärkung der Bilanz bzw. zur Finanzierung des Glasfasernetzes zur Verfügung zu stellen. Im Gegenzug ändern sich allerdings auch die Modalitäten der Anleihe. Diese wird eine knapp 3,5 Jahre längere Restlaufzeit haben, der Kupon erhöht sich auf 10% und wird aber auf „PIK“ (payment in kind) umgestellt. Vereinfacht gesagt: Es handelt sich jetzt um einen fünfjährigen Zerobond, welcher bei ca. 150,- zurückgezahlt wird.

Wenngleich das neue Chance-Risiko-Profil ein ganz anderes ist als das ursprünglich von uns erwartete Szenario (=> Kurzläufer mit satter 2stelliger Rendite), so bleibt der Fonds hier weiter investiert. Ein sehr wichtiges Investment-Argument hat gehalten, nämlich dass der Großaktionär erst in 2021 mit viel Geld eingestiegen ist und Tele Columbus als langfristiger Investor daher weiter unterstützen wird. Mit dieser weiteren Eigenkapitalzufuhr beläuft sich das investierte Gesellschafterkapital von MSIP auf €835 Millionen. Das in H1 komplett neu eingesetzte Management hat seine Fähigkeiten bereits bei Vodafone/Kabel Deutschland als auch TDC unter Beweis gestellt und wird die frischen Gelder dazu nutzen, das ohnehin werthaltige Infrastruktur-Asset mit dem Fiberglasausbau deutlich aufzuwerten und mit Investitionen in strukturelle Vertriebskanäle entsprechende Abonnenten hierfür zu gewinnen. Der Business Plan sieht eine signifikante Reduktion des Verschuldungsgrades bis 2028 vor. Ganz wichtiger Punkt: Die Rangstellung (Senior Secured) bleibt unangetastet. Ebenfalls gleich bleibt auch das Nominalkapital, d.h. es gibt keinen sog. „Haircut“. Bezogen auf den aktuellen Preis von ca. 65,- (der durchschnittliche Einstiegskurs lag übrigens bei 76,-) ist auf Sicht von fünf Jahren ein Gesamtertrag von rund 130% möglich.

Mit einer inzwischen 2stelligen YTD-Performance nähert sich der FAM Renten Spezial seinem All-Time-High. Die alte Weisheit „Bei guten Rentenfonds sind die Verluste von heute die sicheren Gewinne von morgen“, welche wir in 2022 oftmals zitiert haben, hat also weiterhin ihre Gültigkeit.

Interessanterweise resultiert die Jahresperformance auch in allererster Linie aus der „ganz normalen Portfoliorendite“ und so gut wir gar nicht aus Wertaufholungen. Daher weist der FAM Renten Spezial auch weiterhin ein Portfoliorendite von über 11% auf, bei einer allerdings im historischen Kontext rekordtiefen Modified Duration von nur noch 2,3 und einem durchschnittlichen Rating von B2.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	97,7%
Rendite bis Endfälligkeit	11,3%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,0
Modified Duration	2,3
Spread Duration	2,6
Durchschnittlicher Kupon	6,1%
Durchschnittlicher Anleihepreis	90,6
Laufende Rendite	6,8%
Fremdwährungsexposure (FX)	1,3%

STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	4,0%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,89
Maximum Drawdown	-21,0%
Time-to-Recovery (Tage)	not yet recovered

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.

Rücknahmepreis **94,98**
Fondsvermögen (EUR Mio.) **103,81**

Stammdaten

ISIN	DE000A3C5448
WKN	A3C544
Auflagedatum	01.03.2022
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	Donner & Reuschel AG
KVG	Hansainvest Hanseatische Invest GmbH
Domizil	Deutschland
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Gesamtkosten (TER)	0,96%
davon Bestandsprovision	0,00%
davon Management-Fee	0,70%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Geschlossen
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttungen (in EUR)

14.11.2023	1,20
16.08.2023	1,20
16.05.2023	1,20
14.02.2023	1,20
15.11.2022	1,20
16.08.2022	1,20

Auszeichnungen

- Lipper - Best Fund 3Y EUR High Yield 2023
- Lipper - Best Fund 3Y Bond Global EUR 2022
- Lipper - Best Fund 5Y Bond Global EUR 2022
- Boutiquen Award 2022 - Kategorie Renten
- Deutscher Fondspreis 2022 - Herausragend



