

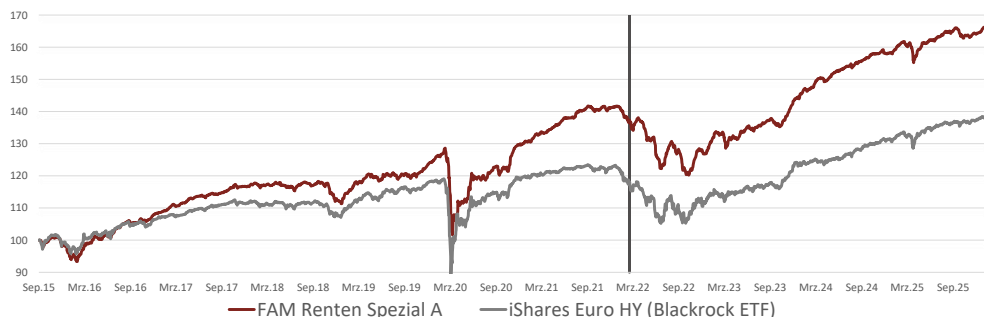
FAM Renten Spezial A

31.01.2026

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

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.01.2026

Auflage der A-Tranche: 01.03.2022



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	1 Jd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	1,1%	1,1%	4,1%	26,3%	27,6%	66,5%	5,0%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	0,3%	0,3%	4,5%	21,4%	15,9%	38,4%	3,2%
Differenz	0,8%	0,8%	-0,4%	4,9%	11,7%	28,1%	1,8%

MANAGERKOMMENTAR: Alles in Butter bei Flora Food? Long oder Short?

Solide Umsatzentwicklung, eine seit jeher fette EBITDA-Marge im Bereich von 25%, jährliche Generierung eines Free Cash Flows im Bereich von rund 100 Millionen Euro (nach Abzug der Zinskosten im mittleren dreistelligen Millionenbereich!), erwartetes De-Leveraging in 2026 und durchfinanziert bis Mitte 2029.

Klingt nach einem klaren Fall für eine Short Position? Nun, zwar nicht für die FAM, aber offensichtlich für viele Hedge Funds. Denn die 8,625% Sigma Holdco Anleihe 2031 zählt nach wie vor zu den am meisten leerverkauften Bonds am europäischen High Yield Markt. Beim FAM Renten Spezial führte die fundamentale Analyse zu einem konträren Ergebnis. Sigma Holdco bzw. das dahinterstehende Unternehmen Flora Food zählt zu den wirklich kreditwürdigen HY-Firmen. Gleichzeitig ist die Rendite hier mit rund 12 Prozent äußerst attraktiv, weshalb der Fonds auch eine hohe Gewichtung vorgenommen hat.

Im Berichtsmonat gab es eine ganz Reihe an News von Flora Food – allesamt positiv: (1) Finanzielle Eckdaten für das Geschäftsjahr 2025; (2) Ausblick auf 2026; (3) Privatplatzierung einer Senior Secured Anleihe; (4) Verlängerung der Leveraged Loans von 2028 auf 2031.

Welche Marktaussicht die Short Seller haben, ist inzwischen noch rätselhafter als zuvor. Aber der Reihe nach. Mitte Januar vermeldete das Unternehmen die wesentlichen finanziellen Eckdaten für das Jahr 2025, woraus sich die Q4-Zahlen ableiten ließen. Diese zeigten den erwartungsgemäß starken freien Cash Flow, was auch auf Gesamtjahresebene zu einem positiven Zahlungsmittelüberschuss im Bereich von 100 Millionen Euro führte. Die zuvor in Anspruch genommene Betriebsmittellinie, der sog. RCF („Revolving Credit Facility“) war per 31.12.2025 mit der saisonalen Schwankung zwischen Q3 und Q4 vollständig zurückgeführt.

Die Arbeit der Finanzabteilung, wo es zu einem geplanten CFO-Wechsel mit einer ansehnlich starken Neubesetzung kam, ist vorbildlich. So wird das Fälligkeitsprofil aktiv gemanagt und mit ausreichendem Vorlauf in die Zukunft verlagert. Am 21. Januar wurde zunächst via Private Placement ein neuer Senior Secured Bond im Volumen von 100 Millionen Euro begeben, der bis 10/2030 läuft. Am Monatsende wurden die in 2028 fälligen Senior Secured Loans in den Oktober 2031 gerollt. Die nächste Fälligkeit ist jetzt der 6,875% Flora Food 07/2029 Bond. Somit ist das Unternehmen für die nächsten 3,5 Jahre durchfinanziert.

Für 2026 kündigte das Unternehmen eine Umsatzsteigerung im niedrigen bis mittleren einstelligen Bereich an, das EBITDA soll in gleicher Größenordnung wachsen, die Schulden sollen durch den freien Cash Flow reduziert werden und der Leverage entsprechend sinken.

Seit dem Carve-Out von Unilever im Jahr 2018 hat Flora Food Zinskosten in Höhe von rund 2,4 Milliarden Euro geleistet – und dabei den Umsatz gesteigert, die EBITDA-Marge ausgebaut und den Leverage gesenkt. So sieht eine wahre Strong-Horse-Company aus!

Long oder Short? – Für den FAM Renten Spezial ein klarer Fall!

Am Rosenmontag (16.02., sog. „Ex-Tag“) wird der Fonds seine quartalsweise Ausschüttung vornehmen. Diese beträgt wie zuvor EUR 1,30 je Fondsanteil und wird am 18. Februar gutgeschrieben.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	92,8%
Rendite bis Endfälligkeit	8,0%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,7
Modified Duration	2,5
Spread Duration	3,4
Durchschnittlicher Kupon	6,9%
Durchschnittlicher Anleihepreis	99,6
Fremdwährungsexposure (FX)	2,7%
Anzahl der Emittenten	63

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	4,4%
Sharpe-Ratio	1,03
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 Nachranganleihen von Industrie- und Finanzunternehmen investiert werden. Die Referenzwährung lautet auf Euro, wobei auch andere Währungen beigemischt werden können.

Rücknahmepreis (EUR)	102,11
Fondsvermögen (EUR Mio.)	102,15

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)	0,98%
davon Bestandsprovision	0,00%
davon Management-Fee	0,70%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Geschlossen
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttungen (in EUR)

16.02.2026	1,30
17.11.2025	1,30
18.08.2025	1,30
26.05.2025	1,25
17.02.2025	1,25
13.11.2024	1,25
12.08.2024	1,25
13.05.2024	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



FAM Renten Spezial A

31.01.2026

TOP EMITTENTEN RENTEN

8,625% Sigma Holdco BV 2031		5,4%
6,875% Ardonagh Finco Ltd 2031		3,0%
9,500% Adler Pelzer Holding GmbH 2027		2,9%
9,000% Lenzing AG Perp NC 2028		2,4%
3,700% Bank of Nova Scotia/The Perp NC 2026		2,4%
3,650% Royal Bank of Canada Perp NC 2026		2,4%
11,625% EnQuest PLC 2027		2,3%
10,519% Mutares SE & Co KGaA 2027		2,2%
5,750% SGL Carbon SE 2027		2,0%
12,000% BLUENORD ASA Perp NC 2030		1,8%

BONITÄTSAUFTEILUNG

A		3,4%
Baa		28,9%
Ba		27,4%
B		32,3%
Caa		8,0%

WÄHRUNGSAKLOKATION

EUR		97,3%
USD		1,0%
CAD		0,3%
CHF		1,4%

ASSET ALLOCATION

Renten		92,8%
Kasse		7,2%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

31.01.2025 - 31.01.2026		4,1%
31.01.2024 - 31.01.2025		8,7%
31.01.2023 - 31.01.2024		11,6%
31.01.2022 - 31.01.2023		-5,9%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2026	1,1%												1,1%
2025	1,2%	1,1%	-0,9%	-0,6%	1,3%	0,4%	1,1%	0,7%	0,5%	-1,3%	0,0%	0,5%	4,1%
2024	2,1%	0,1%	2,0%	-0,2%	1,5%	0,7%	0,8%	0,4%	0,8%	1,1%	0,3%	-0,2%	9,6%
2023	3,9%	0,8%	-1,6%	0,8%	1,3%	0,5%	0,9%	1,0%	-0,4%	-0,5%	3,3%	2,8%	13,6%
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	0,3%	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%	3,9%	2,1%	0,0%	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%

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 Fondsmarkte 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 Vermögensverwaltungsgesellschaft 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 Titleebene 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 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

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