

FAM Renten Spezial I

Stand: 31.05.2023

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.05.2023



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

| | 1 Monat | lfd. Jahr | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | seit Auflage | seit Auflage p.a. |
|---|---------|-----------|--------|---------|---------|--------------|-------------------|
| FAM Renten Spezial | 1,4% | 5,5% | 1,9% | 15,2% | 15,3% | 34,2% | 3,9% |
| iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY) | -0,1% | 3,1% | 1,9% | 5,3% | 4,6% | 15,1% | 1,8% |
| Differenz | 1,5% | 2,4% | 0,1% | 9,9% | 10,7% | 19,1% | 2,1% |

MANAGERKOMMENTAR: Refi bei Adler Pelzer & Shareholder Support bei Tele Columbus

Die von uns mehrfach aufgestockte Anleihe von Adler Pelzer entwickelte sich zum Top-Monatsgewinner (+36bps) aufgrund einer erfolgreichen Refinanzierung. Unser Gesamtertrag lag bei rund 25% bei einer durchschnittlichen Haltedauer von unter einem Jahr. Der weltweit führende deutsch-italienische Autozulieferer von Akustik-Systemen im Innen- und Außenbereich aus Hagen hat einen akzeptablen Verschuldungsgrad von 3,5x, einen historisch guten Cash Flow und mit der Familie Scuderi und dem japanischen Familienunternehmen Hayashi Telempu zwei starke strategische Eigentümer im Rücken - die im Übrigen mit einem Shareholder Loan in Höhe von 120 Millionen Euro nachgeschossen haben, um die Refi sicherzustellen.

Die Q1-Zahlen von Tele Columbus, einem Kerninvestment des Fonds, fielen im Rahmen der Erwartung aus. Klar ist weiterhin, dass die aktuellen Cash Flows nicht ausreichend sind, um das Glasfasernetz komplett auszurollen. Insofern ist die Aussage des CFO vom 31. Mai bezüglich „Shareholder Support“ sehr wichtig. Eine weitere Eigenkapitalzufuhr nach der Kapitalerhöhung im Dezember 2022 wird vermutlich bald erfolgen, um den erforderlichen Capex und auch die Refinanzierung der Schulden zu meistern. Der 3,875% Tele Columbus 2025 Bond entwickelte sich im Mai zunächst schwach, hat sich in den ersten Juni-Tagen allerdings vollständig erholt.

Erfreuliche Zahlen vermeldete Standard Profil aus dem Automotive-Sektor, der im Moment eine Sonderkonjunktur im positiven Sinne durchlebt. So stiegen Umsatz und EBITDA im Vorjahresvergleich um 34% bzw. 26%. Der Leverage sank von 6,2x auf 4,5x. Zwar erholte sich der Bond deutlich von ca. 60,- auf ca. 70,- weist aber mit über 20% Rendite nach wie vor eine Unterbewertung auf.

Während also einige Kern-Investments einen guten Monat erlebten und der Fonds ein deutliches Alpha erwirtschaftete, verkündete Diebold Nixdorf Ende Mai eine „Schuldenrestrukturierung“. Leider war bzw. ist die besicherte 9% Diebold 2025 Anleihe im Fondsportfolio enthalten, und zwar mit ca. 1,3% Gewichtung vor der entsprechenden „Chapter 11-Meldung“. Aufgrund der Rangstellung („Senior Secured“) sind wir hier weit von einem Totalverlust entfernt – beim anstehenden „Debt-for-Equity Swap“ wird mit einer Recovery Rate zwischen 33% und 43% gerechnet. Der durchschnittliche Einstandspreis lag bei 78,- und es wurde auch ein Jahreskupon vereinnahmt. Fazit hierzu: (1) Eine „Pleite“ im HY-Bereich bedeutet i.d.R. keinen Totalverlust wie es bei Aktien der Fall ist, (2) im konkreten Fall kommt der Fonds mit einem blauen Auge davon, weil es vermutlich „nur“ eine Halbierung sein wird und die Gewichtung eher klein war und (3) es handelt sich um die erste Pleite seit Fondsaufgabe.

Mit YTD +5,5% Performance bewegt sich der FAM Renten Spezial im Bereich seiner Portfoliorendite, die im letzten Halbjahr quasi immer zwischen zwölf und dreizehn Prozent lag und liegt deutlich vor der Benchmark, die seit Jahresbeginn um 3,1% zulegen konnte.

FONDS-KENNZAHLEN

| | |
|--------------------------------------|-------|
| Investitionsgrad | 95,7% |
| Rendite bis Endfälligkeit | 11,6% |
| Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre) | 3,4 |
| Modified Duration | 2,7 |
| Durchschnittlicher Kupon | 6,0% |
| Durchschnittlicher Anleihepreis | 85,8 |
| Laufende Rendite | 7,1% |
| Fremdwährungsexposure (FX) | 0,6% |

STATISTIK

| | |
|-------------------------|--------|
| Volatilität (3 Jahre) | 4,5% |
| Sharpe-Ratio (3 Jahre) | 1,21 |
| 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 Nachrangianleihen von Industrie- und Finanzunternehmen investiert werden. Die Referenzwährung lautet auf Euro, wobei auch andere Währungen beigemischt werden können.

Rücknahmepreis **103,29**
 Fondsvermögen (EUR Mio.) **79,16**

Stammdaten

| | |
|---------------------|---|
| ISIN | DE000A14N878 |
| WKN | A14N87 |
| Auflagedatum | 15.09.2015 |
| Geschäftsjahresende | 31.12. |
| Verwahrstelle | Donner & Reuschel AG |
| KVG | Hansainvest Hanseatische Invest GmbH |
| Domizil | Deutschland |
| Währung | EUR |
| Ertragsverwendung | Ausschüttend |
| Portfolioverwalter | FAM Frankfurt Asset Management AG |
| TER | 0,70% |
| Bestandsprovision | 0,00% |
| Management-Fee | 0,40% |
| Performance-Fee | Keine |
| Mindestanlage (EUR) | 5,0 Mio. |
| Sparplanfähig | Ja |

Letzte Ausschüttungen (in EUR)

| | |
|------------|------|
| 20.02.2023 | 4,00 |
| 28.02.2022 | 4,00 |
| 15.02.2021 | 4,00 |
| 24.02.2020 | 4,00 |
| 04.03.2019 | 4,00 |

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 I

Stand: 31.05.2023

TOP EMITTENTEN RENTEN

| | | |
|---|--|------|
| 5,750% Sigma Holdco BV 2026 | | 3,7% |
| 3,875% Tele Columbus AG 2025 | | 3,4% |
| 7,375% LeasePlan Corp NV Perp NC 2024 | | 3,1% |
| 9,250% Summer BC Holdco A Sarl 2027 | | 2,5% |
| 1,750% CECONOMY AG 2026 | | 2,4% |
| 5,750% Lenzing AG Perp NC 2025 | | 2,2% |
| 6,250% Standard Profil Automotive GmbH 2026 | | 2,0% |
| 4,000% Landesbank Baden-Wuerttemberg Perp NC 2025 | | 1,9% |
| 3,500% Grupo Antolin-Irausa SA 2028 | | 1,8% |
| 10,213% Skill Bidco ApS 2028 | | 1,8% |

BONITÄTSAUFTEILUNG

| | | |
|-------|--|-------|
| Kasse | | 4,3% |
| Baa | | 4,9% |
| Ba | | 34,7% |
| B | | 39,0% |
| Caa | | 17,1% |

WÄHRUNGSAKLOKATION

| | | |
|-----|--|-------|
| EUR | | 99,4% |
| USD | | 0,0% |
| CHF | | 0,6% |

ASSET ALLOCATION

| | | |
|--------|--|-------|
| Renten | | 95,7% |
| Kasse | | 4,3% |

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

| | | |
|-------------------------|--|-------|
| 31.05.2022 - 31.05.2023 | | 1,9% |
| 31.05.2021 - 31.05.2022 | | -3,7% |
| 30.05.2020 - 31.05.2021 | | 17,3% |
| 31.05.2019 - 30.05.2020 | | -2,1% |

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

| | Jan | Feb | Mar | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dez | Jahr |
|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2023 | 3,9% | 0,8% | -1,6% | 0,8% | 1,4% | | | | | | | | 5,5% |
| 2022 | -0,9% | -2,4% | 0,5% | -1,9% | -2,4% | -5,9% | 2,9% | 0,9% | -5,1% | -0,1% | 5,1% | -0,6% | -10,0% |
| 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

In diesem Factsheet angegebenen Fondsinformationen sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktanalysen 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 Fondsmkmale 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 marktbedingtem Kursschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikoinweise des ausführenden 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 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 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 (SRR)

← geringes Risiko hohes Risiko →
 niedrigere Erträge höhere Erträge



Kontakt

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