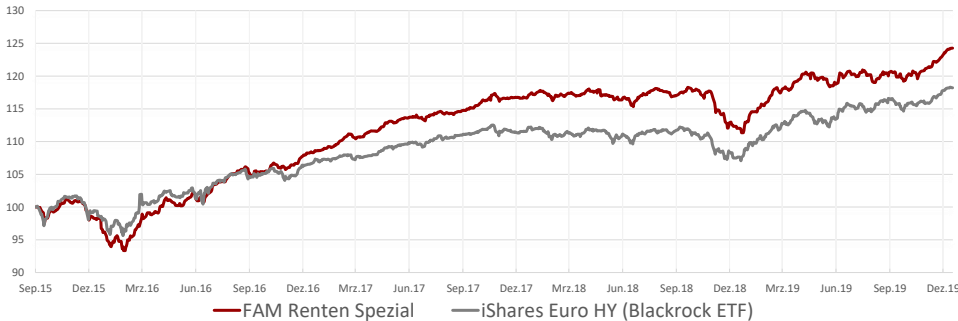


FAM Renten Spezial

Stand: 31.12.2019

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.12.2019



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	laufendes Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Renten Spezial	1,6%	10,9%	10,9%	6,5%	14,7%	24,3%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW cv)	1,1%	9,8%	9,8%	6,0%	10,8%	18,2%

MANAGERKOMMENTAR: Positive Corporate Events im Dezember // Der FAM Renten Spezial schaffte 2019 ein Plus von 10,90%

Nach einem schwierigen Vorjahr brachte 2019 den vor Jahresfrist angedeuteten Rebound. Denn wenn ein High Yield Fund deutlich im Kurs verliert, ohne dass Defaults verzeichnet wurden, ist eine anschließende Erholung quasi zwingend. Aus Makro-Sicht war die Rallye bei High Yield getrieben durch den 180-Grad-Schwenk bei der Notenbankpolitik und durch das Ausbleiben der von vielen gefürchteten Rezession. So lag die Default Rate von European High Yield im Jahr 2019 am Ende auch nicht bei den ursprünglich prognostizierten drei Prozent, sondern mit 1,3% (Moody's) deutlich darunter. Für das Jahr 2020 rechnet Moody's im Base Case mit einer Ausfallrate von 3,6% (bzw. 1,8% im Bull Case bzw. 16% im Bear Case). Der Anstieg von 1,3% im Vorjahr auf die erwarteten 3,6% ist allerdings durch technische Effekte verzerrt, denn einige De-facto-Leichen (u.a. Debenhams, Lecta, Pizza Express, Moby) werden erst 2020 technisch als Pleitefall gewertet, sind aber quasi schon tot. Daher rechnen wir mit einem weniger starken Anstieg der „echten Ausfallrate“.

Der FAM Renten Spezial hat 2019 eine Performance von 10,90% erreicht – und das bei einem Maximum Drawdown von nur 1,87%. Zu diesem starken Ergebnis beigetragen haben neben dem laufenden Kuponertrag von rund fünf Prozent die Wertaufholungen bei einigen Kernpositionen, u.a. bei Kirk Beauty (Douglas), Coty und Refinitiv. Zudem ist es auch 2019 gelungen, Defaults komplett zu vermeiden.

Im Dezember (+1,64%) kamen dem Fonds zwei titelspezifische Entwicklungen zugute. Beim angeschlagenen schweizerischen Spezialstahlunternehmen Schmolz + Bickenbach konnte die angestrebte Sanierungskapitalerhöhung realisiert werden, worauf die Bonds auf ein Niveau von knapp 100,- anstiegen. Und bei der Norddeutschen Landesbank gab die EU nach langer Prüfung grünes Licht für die bereits seit Monaten durchverhandelte Rekapitalisierung in Höhe von 3,5 Mrd. Euro. Danach vollzog der 6,25% LT2 Dollarbond einen Kurssprung auf 104% - noch im Sommer handelte dieses Papier im Bereich 89/91.

Wir gehen weiterhin optimistisch ins Jahr 2020. Die Geldschleusen der Notenbanken bleiben weit geöffnet und eine Rezession scheint erstmal kein Thema mehr. Vom allseits beklagten Anlagenotstand kann beim FAM Renten Spezial keine Rede sein: Die Portfoliorendite liegt aktuell bei 5,0% bei einer Duration von 5,4 Jahren und einer durchschnittlichen Kreditqualität von Ba2. Dabei beträgt der HY-Anteil 64%, auf IG-Bonds entfallen 29% und der Rest (7%) ist Cash.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	92,6%
Rendite bis Endfälligkeit	5,0%
Laufende Rendite	4,4%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	5,9
Modified Duration	5,4
Durchschnittlicher Kupon	4,3%
Fremdwährungsexposure (FX)	5,3%

STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	2,6%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	1,9
Maximum Drawdown	-7,8%
Time-to-Recovery	172 Tage

ANLAGESTRATEGIE

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

Stammdaten

ISIN	DE000A14N878
WKN	A14N87
Rücknahmepreis (EUR)	110,02
Fondsvermögen (EUR Mio.)	12,45
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
Maximaler Ausgabeaufschlag	3,00%
TER	0,71%
Bestandsprovision	0,00%
Management-Fee	0,40%
Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	100
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschütungen (in EUR)

04.03.2019	4,00
27.02.2018	3,00
27.02.2017	1,85
06.12.2016	2,69

Rating



Kontakt

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

FAM Renten Spezial

Stand: 31.12.2019

TOP EMITTENTEN RENTEN

4,750% Coty Inc 2026		4,2%
1,250% Royal Mail PLC 2026		4,0%
5,250% CMA CGM SA 2025		3,2%
6,500% Stichting AK Rabobank Certificaten Perp		3,1%
6,250% Norddeutsche Landesbank-Girozentrale 2024		3,0%
5,650% Network i2i Ltd Perp NC 2025		2,8%
7,375% LeasePlan Corp NV Perp NC 2024		2,7%
6,500% Sunshine Mid BV 2026		2,6%
1,625% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 2028		2,5%
1,750% CNAC HK Finbridge Co Ltd 2022		2,5%

BONITÄTSAUFTEILUNG

A		1,7%
Baa		30,6%
Ba		23,3%
B		37,4%
Caa		7,0%

WÄHRUNGSAKLOKATION

EUR		94,7%
USD		4,7%
GBP		0,7%

ASSET ALLOCATION

Renten		92,6%
Kasse		7,4%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

31.12.2019 - 31.12.2018		10,9%
31.12.2018 - 31.12.2017		-4,0%
31.12.2017 - 31.12.2016		7,7%
31.12.2016 - 31.12.2015		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 investimentrechtliches 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 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 marktbedingtem Kurschwankungen, 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. Über den „Performance- und Kennzahlenrechner“ auf der Detailsansicht Ihres Fonds unter www.wv-asset.com können Sie sich Ihre individuelle Wertentwicklung unter Berücksichtigung aller Kosten berechnen lassen. 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 heraus-filtert. 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

