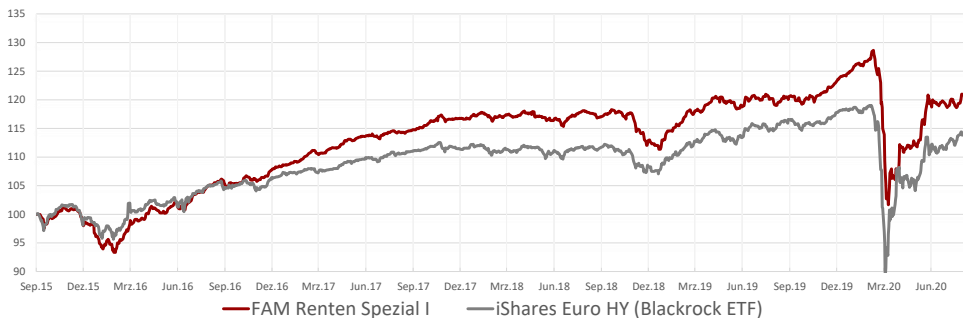


FAM Renten Spezial I

Stand: 31.08.2020

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.08.2020



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	2,2%	-2,2%	1,2%	3,5%	6,3%	21,6%	4,0%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	2,0%	-3,3%	-1,6%	2,5%	3,3%	14,3%	2,7%
Differenz	0,1%	1,1%	2,8%	0,9%	3,1%	7,3%	1,3%

MANAGERKOMMENTAR: Heidelberg & Rabobank zeigen sich Bondholder-friendly

Ende August gab die US-Notenbank Fed einen umfassenden Strategiewechsel bekannt. Dabei rückt das bisherige Inflationsziel von 2% in den Hintergrund und das Ziel Vollbeschäftigung gewinnt an Gewicht. In Zukunft wird die Fed auch höhere Inflationsraten tolerieren, lediglich der Durchschnittswert über mehrere Jahre sollte bei 2% liegen. Der inzwischen auch in den USA vorherrschende Nullzins wird damit zementiert.

Abgesehen von der offiziellen Verlautbarung, dass der Arbeitsmarkt ab sofort wichtiger sei als die Geldwertstabilität, bleibt es ein Fakt, dass extrem hohe Staatsschulden sich nur mit ultra-tiefen Zinsen vertragen. Auch insofern ist die Vorgehensweise der Fed schlüssig.

Für die Asset Klasse „Credit“ bedeutet der Strategiewechsel Rückenwind. Alle Bondinvestoren, die eine Ex-ante-Rendite-Chance in Währungen wie z.B. dem Euro oder dem US-Dollar haben möchten, müssen gewisse Abstriche bei der Bonität hinnehmen – und zwar auf viele Jahre hinaus.

Aktuell lassen sich dankenswerterweise am ineffizienten Credit Markt viele attraktive Chance-Risiko-Profile finden. Teilweise liegen die erzielbaren Renditen im 2stelligen Bereich. Infolge positiver Nachrichten haben wir die Position im Kurzläufer von TUI ausgebaut. Mitte August wurde der „zweite Bailout“ bekannt, bei dem der Staat den Hannoveraner Reisekonzern mit weiteren 1,2 Milliarden Euro unterstützt. Damit addiert sich das staatliche Rettungspaket auf glatte drei Milliarden Euro, davon 2,85 Milliarden als KfW-Darlehen. Diese Darlehen verlängern sich im kommenden Herbst, wenn die Refinanzierung der 300 Millionen Euro umfassenden TUI-Anleihe gelingt. Im Markt ist diesbezüglich seit Wochen eine Kapitalerhöhung im Gespräch, was in Anbetracht der aktuellen Börsenkapitalisierung von gut zwei Milliarden Euro eine realistische Option darstellt. Wengleich der TUI-Bond inzwischen von Mitte 70,- auf Mitte 80,- gestiegen ist, so ist die nun noch verbleibende Restrendite von ca. 18% immer noch sehr attraktiv.

Zu 100% vorzeitig gekündigt wird Anfang September die 8% Heidelberger Druckmaschinen 2022 Anleihe, die in den letzten Monaten immer deutlich unter Par gehandelt wurde (Range ca. 90-95). Die Mittel für die Anleiherückführung stammen aus rückübertragenen Pensionsgeldern sowie dem Verkaufserlös einer Tochtergesellschaft. Der Fonds realisiert mit diesem Investment einen Total Return von rund 16% bei einer Haltedauer von 14 Monaten.

Bei den verbrieften Genossenschaftsanteilen der Rabobank („Stichting Rabobank“) zeigt sich das Auseinanderdriften der regulatorischen Interessen (Ausschüttungsverbot für Banken) und den Absichten der Rabo-Führung. Während man einerseits nicht entgegen dem Aufsichtsapparat handeln möchte, wird andererseits die Ausgabe von zusätzlichen Stücken geprüft, quasi eine Art „Script Dividend“. Alternativ hat die Rabobank bereits laut darüber nachgedacht, ausgefallene Kupons zu einem späteren Zeitpunkt nachzuzahlen. Insgesamt scheint die operative Lage unter Kontrolle bei einem gleichzeitig starken Willen, die Bondholder möglichst optimal zu behandeln.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	96,2%
Rendite bis Endfälligkeit	7,8%
Laufende Rendite	4,9%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	4,6
Modified Duration	4,1
Durchschnittlicher Kupon	4,6%
Fremdwährungsexposure (FX)	7,6%

STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	6,11%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,38
Maximum Drawdown	-20,97%
Time-to-Recovery	Not Yet Recovered

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-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.

Stammdaten

ISIN	DE000A14N878
WKN	A14N87
Rücknahmepreis (EUR)	104,17
Fondsvermögen (EUR Mio.)	17,30
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	0,71%
Bestandsprovision	0,00%
Management-Fee	0,40%
Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	100
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschütungen (in EUR)

24.02.2020	4,00
04.03.2019	4,00
27.02.2018	3,00
27.02.2017	1,85
06.12.2016	2,69



Kontakt

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

FAM Renten Spezial I

Stand: 31.08.2020

TOP EMITTENTEN RENTEN

2,125% TUI AG 2021		4,8%
2,875% AT&T Inc Perp NC 2025		4,0%
0,000% Stichting AK Rabobank Certificaten Perp		3,4%
2,875% thyssenkrupp AG 2024		3,0%
4,750% Coty Inc 2026		2,4%
3,750% Faurecia SE 2028		2,3%
4,196% Eramet SA 2024		2,3%
7,750% CMA CGM SA 2021		2,3%
6,000% Mutares SE & Co KGaA 2024		2,3%
1,500% International Consolidated Airlines Group SA 2027		2,2%

BONITÄTSAUFTEILUNG

A		0,9%
Baa		13,2%
Ba		32,7%
B		39,9%
Caa		13,3%

WÄHRUNGSALLOKATION

EUR		92,4%
USD		7,2%
GBP		0,4%

ASSET ALLOCATION

Renten		99,3%
Kasse		0,7%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

31.08.2019 - 31.08.2020		1,2%
31.08.2018 - 31.08.2019		2,3%
31.08.2017 - 31.08.2018		2,8%
31.08.2016 - 31.08.2017		8,1%

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 Fondsmomente 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. Über den „Performance- und Kennzahlenrechner“ auf der Detailsansicht Ihres Fonds unter www.nw-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 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 (SRRI)

← geringes Risiko hohes Risiko →
niedrigere Erträge höhere Erträge

