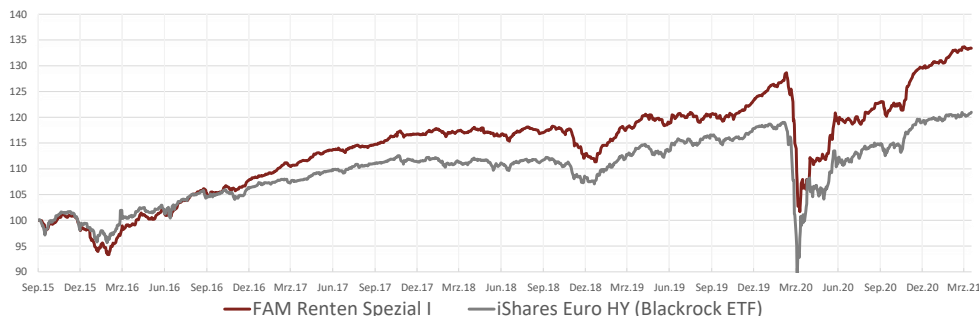


FAM Renten Spezial I

Stand: 31.03.2021

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.03.2021



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	1fd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	0,4%	2,6%	25,6%	13,1%	14,0%	33,4%	5,3%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	1,0%	1,1%	19,7%	6,9%	8,9%	21,0%	3,5%
Differenz	-0,6%	1,5%	5,9%	6,2%	5,1%	12,4%	1,8%

MANAGERKOMMENTAR:

Zwei spannende Refinanzierungen mit speziellem Charakter = zwei neue Achtprozenter

Im März fanden wir insbesondere zwei Neuemissionen sehr interessant, und zwar Douglas and Copper Mountain Mining (CMM). Beide Deals wurden durchgeführt, um sämtliche bisherigen Schulden zu tilgen. Hieraus resultiert dann eine neue Kapitalstruktur, die auf jeden Fall für die nähere Zukunft tragfähig ist.

Beim kanadischen Bergbauunternehmen CMM ist die neue Kapitalstruktur besonders interessant, weil sämtliche Bankkredite abgelöst werden und die neue fünfjährige 8% Senior Secured Anleihe ab sofort das einzige Fremdkapital darstellt. Diese Kombination - nämlich erstrangig und alleiniges Fremdkapitalinstrument - ist aus Bondholdersicht sehr attraktiv. Wenn dann auch noch ein eindeutig sehr werthaltiges Asset vorhanden ist, wie in diesem Fall die Kupfermine in British Columbia, ist das Kreditrisiko limitiert. Weiteren Komfort gibt uns die Börsennotierung von CMM inklusive des strategischen Partners, der japanische Mitsubishi Materials. Mitsubishi Materials besitzt einen 25% Anteil an der Mine und hat einen garantierten Abnahmevertrag für die gesamte Lebensdauer der Mine (bis ca. 2050). Aufgrund des aktuell hohen Kupferpreises ist die Cash-Generierung sehr stark und der Leverage liegt nur bei ca. 1,5x. Als wesentliche Kreditrisiken sind zu nennen ein dauerhafter Absturz des Kupferpreises und etwaige Probleme mit der Kupfermine, da CMM derzeit nur dieses eine Asset hat.

Bei Douglas handelt es sich um Europas Nr. 1 Beauty-Händler. Unsere größte Sorge war - neben dem fortgesetzten Lockdown - die in Kürze anstehende Fälligkeit der bisherigen Anleihen und Bankkredite und somit das Refinanzierungsrisiko. Durch die Ausgabe neuer Anleihen, eines neuen Loans und das Nachschießen von frischem Eigenkapital (220 Millionen Euro) durch den PE-Sponsor CVC ist die Finanzierung von Douglas nun gesichert. Hinsichtlich der operativen Entwicklung gibt es Licht und Schatten. So verzeichnete Douglas in den letzten Jahren ein starkes organisches Online-Wachstum, welches sich im Rahmen der Pandemie deutlich beschleunigt hat. Andererseits muss das Filialnetz im Rahmen dieser strukturellen Verschiebung zum E-Commerce weiter konsolidiert werden. Und der Verschuldungsgrad bleibt weiterhin hoch (ca. 8x) bei einer gleichzeitig schwachen Cash-Generierung. Aufgrund der hohen Bewertung des Online-Geschäfts am Kapitalmarkt in Kombination mit dem in der Branche eher unüblichen Nachschließen von Eigenkapital ist mit einem IPO von Douglas in den kommenden 12 bis 24 Monaten zu rechnen. Der nachrangige 8,25% Kirk Beauty Sun 2026 Bond könnte insofern frühzeitig gekündigt werden, woraus dann sogar eine zweistellige Rendite resultieren würde.

Des Weiteren wurden nach jeweils starken Zahlen die Senior Secured Anleihen von Refresco und Groupe Ecore aufgestockt sowie bei der Neuemission des Wohnimmobilien-Bestandshalters Heimstaden partizipiert.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	98,4%
Rendite bis Endfälligkeit	5,1%
Laufende Rendite	4,7%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	4,5
Modified Duration	4,0
Durchschnittlicher Kupon	4,7%
Fremdwährungsexposure (FX)	5,4%

STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	6,2%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,74
Maximum Drawdown	-21,0%
Time-to-Recovery (Tage)	248

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)	110,58
Fondsvermögen (EUR Mio.)	22,49
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)

15.02.2021	4,00
24.02.2020	4,00
04.03.2019	4,00
27.02.2018	3,00
27.02.2017	1,85



Kontakt

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

FAM Renten Spezial I

Stand: 31.03.2021

TOP EMITTENTEN RENTEN

2,875% AT&T Inc Perp NC 2025		4,7%
3,500% Akka Technologies Perp NC 2025		3,7%
6,000% Mutares SE & Co KGaA 2024		3,3%
6,500% Stichting AK Rabobank Certificaten Perp		3,2%
3,500% Nidda Healthcare Holding GmbH 2024		2,8%
4,500% Norican A/S 2023		2,5%
3,250% PPF Telecom Group BV 2027		2,5%
5,000% Eagle Bulk Shipping Inc 2024		2,5%
3,000% CNAC HK Finbridge Co Ltd 2030		2,2%
2,500% HOCHDORF Holding AG Perp NC 2023		2,0%

BONITÄTSAUFTEILUNG

A		0,7%
Baa		14,5%
Ba		36,2%
B		41,8%
Caa		6,9%

WÄHRUNGSALLOKATION

EUR		94,6%
USD		3,5%
CHF		1,8%

ASSET ALLOCATION

Renten		98,4%
Kasse		1,6%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

31.03.2020 - 31.03.2021		25,6%
31.03.2019 - 31.03.2020		-9,9%
31.03.2018 - 31.03.2019		0,8%
31.03.2017 - 31.03.2018		5,3%

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 Fondsmerkmale 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

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 fundamentalerer Ansatz verfolgt, der insbesondere auf Titlebene 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

