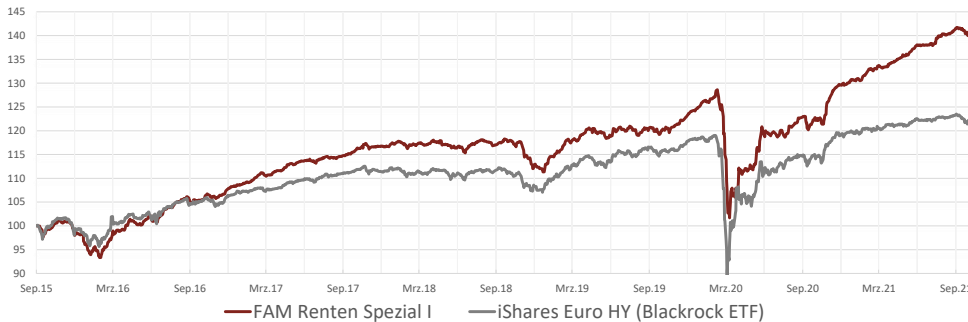


FAM Renten Spezial I

Stand: 31.10.2021

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.10.2021



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	-0,6%	8,2%	15,8%	17,1%	20,2%	40,7%	5,7%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	-0,5%	2,0%	7,6%	5,6%	10,3%	22,0%	3,3%
Differenz	-0,1%	6,2%	8,2%	11,5%	10,0%	18,6%	2,4%

MANAGERKOMMENTAR: Ein echtes Highlight am Primärmarkt: 600bps Credit Spread für eine solide Telco // Der Oktober ist mit 18 Trades der aktivste Monat in diesem Jahr

Im Gegensatz zu zahlreichen anderen High Yield Investoren verfolgt die FAM keinen Buy-and-Hold Ansatz, sondern eher ein gegenteiliges Konzept, also ein sehr aktives Portfoliomanagement. Identisch ist lediglich, dass bei Aufnahme einer neuen High Yield Anleihe die grundsätzliche Bereitschaft, hier bis zum Laufzeitende investiert bleiben zu können, besteht. Gleichzeitig sind wir jedoch stets offen dafür, unsere Meinung zu ändern. Auslöser für Umschichtungen im FAM Renten Spezial können sein: (i) Verkauf von Positionen, wenn der (ursprüngliche) Investment Case nicht mehr intakt ist, also ein Ausstieg aufgrund von zu hohen Risiken (ii) Gewinnmitnahmen, d.h. die Restrendite ist zu unattraktiv, entweder absolut oder im Vergleich zu anderen Opportunitäten (iii) Käufe von neuen Bonds, die z.B. aus New Issues resultieren oder die sich aufgrund von Kursverlusten am Sekundärmarkt hinsichtlich der nun attraktiveren Rendite für das Portfolio qualifizieren.

In allen genannten Fällen geht es letztlich um das Chance-Risiko-Verhältnis. Und diesbezüglich gab es am Primärmarkt im Berichtsmonat viele erfreuliche Fälle – was einerseits an der wirklich starken Aktivität lag und andererseits auch darauf zurückzuführen war, dass es doch überdurchschnittliche viele New Issues durch die strengen Selektionskriterien des FAM Credit Scoring Modells geschafft haben.

Ein Highlight in dieser Hinsicht war die Anleiheemission von Iliad im Zusammenhang mit der Finanzierung des Take Private durch Mehrheitsaktionär und Milliardär Xavier Niel. Iliad ist ein führender Mobilfunkbetreiber in Frankreich (und hier auch der Nr. 2 Broadband-Anbieter), Polen und Italien. Die große Platzierung wies für eine 7 Jahre Single B Secured Anleihe (BB- von Fitch) eine besonders attraktive Rendite von 5,625% auf. Hieraus resultiert ein Credit Spread von 599bps, der aus unserer Sicht im Vergleich zu den doch eher geringen Risiken nicht wirklich erklärbar war. Entsprechend gab es inzwischen auch eine Spread-Einengung auf jetzt 466bps, was immer noch attraktiv ist.

Weitere wirklich überzeugende News Issues waren der 6,75% Heimstaden Perp. (zweitgrößter europäischer Wohnimmobilienkonzern mit einer starken Gesellschafterstruktur) mit einem First Call in 5 Jahren und die besicherte siebenjährige 4,5% Anleihe von Arcaplanet. Die mit Abstand größte Tierfutterkette Italiens ist von Cinven zusammen mit Fressnapf übernommen worden und weist ein loyale Kundschaft sowie kontinuierliches Umsatzwachstum bei einer attraktiven EBITDA-Marge auf.

Gewinnmitnahmen erfolgten u.a. bei Seaspan, Cheplapharm und den Hybridbonds von Leaseplan und Südzucker. Der Hauptgrund für diese Gewinnmitnahmen war das „Platz schaffen“ für die neuen Opportunitäten. Das Portfolio besteht inzwischen aus 65 verschiedenen Emittenten und weist eine Rendite von 5,4% bei einer durchschnittlichen Endfälligkeit von 4,6 Jahren auf.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	95,0%
Rendite bis Endfälligkeit	5,4%
Laufende Rendite	5,3%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	4,6
Modified Duration	4,0
Durchschnittlicher Kupon	5,4%
Fremdwährungsexposure (FX)	8,9%

STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	6,2%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	1,03
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)	116,58
Fondsvermögen (EUR Mio.)	28,60
Auflegedatum	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 Ausschüttungen (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
 Taunusanlage 1
 60329 Frankfurt am Main
 Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com

FAM Renten Spezial I

Stand: 31.10.2021

TOP EMITTENTEN RENTEN

5,500% SLM Solutions Group AG 2022	3,9%
8,250% Welltec International ApS 2026	2,9%
6,000% Mutares SE & Co KGaA 2024	2,6%
8,000% Copper Mountain Mining Corp 2026	2,5%
2,500% HOCHDORF Holding AG Perp NC 2023	2,5%
5,750% Sigma Holdco BV 2026	2,3%
5,625% Iliad Holding SAS 2028	2,2%
9,000% Ithaca Energy North Sea PLC 2026	2,2%
3,000% EC Finance PLC 2026	2,2%
6,750% Heimstaden AB Perp NC 2026	2,2%

BONITÄTSAUFTEILUNG

A	0,6%
Baa	9,8%
Ba	25,5%
B	53,3%
Caa	10,8%

WÄHRUNGSAKZIOKATION

EUR	91,1%
USD	4,8%
CHF	4,0%

ASSET ALLOCATION

Renten	95,0%
Kasse	5,0%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

31.10.2020 - 31.10.2021	15,8%
31.10.2019 - 31.10.2020	1,1%
31.10.2018 - 31.10.2019	2,7%
31.10.2017 - 31.10.2018	0,2%

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 Fondsmarkkmale 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 Kurschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen. Die Bruttowertentwicklung (BV-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

