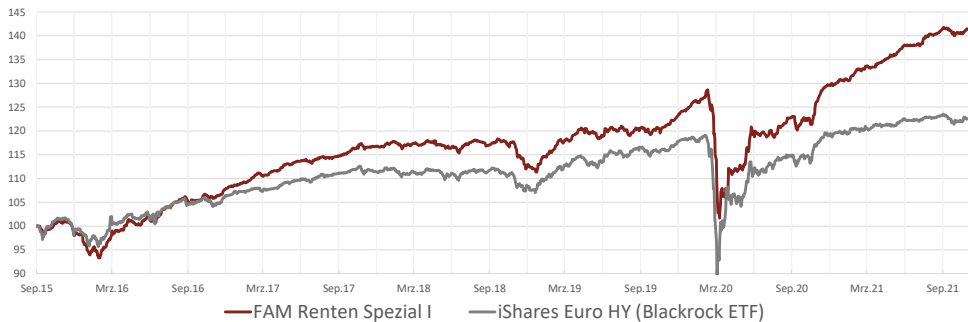


FAM Renten Spezial I

Stand: 30.11.2021

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 30.11.2021



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	1fd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	-0,1%	8,0%	9,0%	14,9%	23,1%	40,5%	5,6%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	-0,7%	1,3%	2,2%	3,7%	11,8%	21,2%	3,1%
Differenz	0,6%	6,7%	6,7%	11,2%	11,3%	19,3%	2,5%

MANAGERKOMMENTAR: Was ist eine „Triple-C Strong Horse Company“?

Die kurze Antwort lautet: Das Unternehmen Upfield, der Weltmarktführer bei veganen Brotaufstrichen (u.a. mit den Margarine-Marken Rama, Becel, Flora) ist eine „Triple-C Strong Horse Company“. Die längere Version: Upfield erfüllt alle Kriterien einer Strong Horse Company, diese sind insbesondere (i) ein stabiles und nicht zyklisches Geschäftsmodell mit hohen Eintrittsbarrieren (ii) hohe Margen (iii) eine starke Cash-Generation. Gleichzeitig haben die Rating-Agenturen die Bonds von Upfield (z.B. die 5,75% Sigma Holdco 2026 Anleihe) mit einem Rating von Caa1 bzw. CCC+ eingestuft. Nun gilt ein solches Triple-C Rating bei vielen Investoren als „rotes Tuch“, denn die Auswertung der historischen Daten zeigt für diese Rating-Kategorie in der Tat ein eher schwaches Chance-Risiko-Verhältnis, da hier recht viele Defaults passieren. Der Special Bond Opportunities Fund verfügt jedoch über ein eigenes Credit Scoring Model, welches sich von der Vorgehensweise der Ratingagenturen unterscheidet. Es gibt am Markt viele erstklassige Geschäftsmodelle, die „nur“ aufgrund eines hohen Leverages ein Triple-C Rating aufweisen. Eine Strong Horse Company wie Upfield (Leverage aktuell 8,9x) wird jedoch nicht an einer hohen Verschuldung scheitern, sondern „das starke Pferd“ kann die Schuldenlast tragen und aufgrund der guten Cash Generation die Fremdmittel sukzessive tilgen. So hat Upfield im dritten Quartal, welches operativ solide war, den RCF um 50 Mio. zurückgeführt. Fazit: Triple-C Bonds müssen unbedingt „Case by Case“ angeschaut werden - man kann sie nicht über einen Kamm scheren. Die Kursschwäche bei Upfield hat der Fonds zu einer Aufstockung genutzt, denn knapp 8% Rendite für einen viereinhalbjährigen Strong-Horse Bond sind außergewöhnlich attraktiv.

Ende November kam es zu einer Ausweitung der Credit Spreads, der iTraxx Crossover liegt nun bei 288bps (vs. 261bps per Ende Oktober). Hintergrund waren insbesondere neuerliche Corona-Sorgen. Der iShares Euro HY ETF verlor 0,7%, während der FAM Renten Spezial ein „rote Null“ schaffte.

Das Fondsportfolio weist aktuell eine Rendite von 5,3% auf und liegt damit auf dem fast identischen Level wie Ende Oktober. Allerdings wurden im November einige IG-Bonds gekauft, u.a. die Neuemission von TDF Infrastructure (Rating BBB-) mit einer attraktiven Rendite von 1,8% für eine achtjährige Laufzeit. Insofern hat sich die durchschnittliche Kreditqualität verbessert. Das IG-Bucket liegt jetzt bei 16% und zusätzlich werden in den kommenden zwei Jahren rund 20% an HY-Bonds endfällig. Daher besteht Spielraum, um im Fall von weiteren Marktverwerfungen das Exposure zu erhöhen. Der Fonds würde dann auftauchende neue HY-Opportunitäten wahrnehmen und sich im Gegenzug von IG-Corporates und/oder HY-Kurzläufern trennen.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	97,9%
Rendite bis Endfälligkeit	5,3%
Laufende Rendite	5,0%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	4,3
Modified Duration	3,8
Durchschnittlicher Kupon	5,1%
Fremdwährungsexposure (FX)	8,0%

STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	6,2%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	1,17
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)	116,42
Fondsvermögen (EUR Mio.)	29,72
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 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: 30.11.2021

TOP EMITTENTEN RENTEN

5,500% SLM Solutions Group AG 2022		3,6%
8,250% Welltec International ApS 2026		2,7%
6,000% Mutares SE & Co KGaA 2024		2,4%
8,000% Copper Mountain Mining Corp 2026		2,4%
2,500% HOCHDORF Holding AG Perp NC 2023		2,4%
5,750% Sigma Holdco BV 2026		2,2%
9,000% Ithaca Energy North Sea PLC 2026		2,1%
5,625% Iliad Holding SASU 2028		2,1%
3,000% EC Finance PLC 2026		2,1%
6,750% Heimstaden AB Perp NC 2026		2,0%

BONITÄTSAUFTEILUNG

Aa		1,8%
A		0,5%
Baa		13,7%
Ba		26,5%
B		51,3%
Caa		6,2%

WÄHRUNGSAKALOKATION

EUR		92,0%
USD		5,1%
CHF		2,9%

ASSET ALLOCATION

Renten		97,9%
Kasse		2,1%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

30.11.2020 - 30.11.2021		9,0%
30.11.2019 - 30.11.2020		5,4%
30.11.2018 - 30.11.2019		7,2%
30.11.2017 - 30.11.2018		-2,2%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2021	0,4%	1,8%	0,4%	1,3%	1,2%	0,9%	1,1%	0,6%	0,8%	-0,7%	-0,1%		8,0%
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

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 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 Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen. Die Bruttowertentwicklung (BtW-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und geht von einer Wiederaufanlage 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 Titalebene 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

