

FAM Renten Spezial I

Stand: 30.09.2022

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 30.09.2022



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	-5,1%	-13,8%	-13,8%	1,0%	1,7%	21,9%	2,9%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	-2,0%	-13,8%	-13,4%	-6,2%	-8,3%	6,2%	0,9%
Differenz	-3,1%	0,0%	-0,4%	7,2%	10,0%	15,7%	2,0%

MANAGERKOMMENTAR:

Credit Spreads erreichen Corona-Level und warum Rezessionen gut sind für High Yield

Ab Mitte September trübte sich die Stimmung bei Aktien und High Yield wieder deutlich ein mit den Rezessionsorgen, der Verlangsamung des Wirtschaftswachstums, der Talfahrt im Konsumklima und zugleich dem Versprechen der Fed, der Inflation mit weiteren Zinsschritten entschieden entgegenzutreten. Der Spread im iTraxx Crossover zog entsprechend deutlich an und erreichte mit 700 Basispunkten das Corona-Crash Level. Nur bei der Eurokrise 2012 mit 800 Basispunkten Credit Spread und nach der Lehman-Pleite mit kurzfristig über tausend Basispunkten war die Panik im Kreditmarkt größer. Eine Rezession ist damit im europäischen High Yield Markt längst eingepreist, was man vom Aktienmarkt (noch) nicht sagen kann.

Der FAM Renten Spezial hat ohnehin keinen „Macro-Ansatz“ und wird komplett Bottom-up gemanagt. Insofern hält der Fonds ganz klar an seiner 100%igen High Yield Allokation fest, Mittelzuflüsse werden immer sofort investiert. Die Chance-Risiko-Profile sind jetzt noch besser als beim Corona-Crash. Rezessionszeiten gehen fast immer mit einer sehr starken High Yield Performance einher – der Kapitalmarkt ist bekanntlich der Wirtschaft immer einen Schritt voraus.

So wurden die Positionen bei Ceconomy und Fives mit Renditen von gut 20% aufgestockt. Zudem wurde das Exposure bei der Hybridanleihe von Lenzing mit einer Yield to Call von ca. 12,5% erhöht. Bei diesem Hybrid rechnen wir fest mit einer Rückzahlung zum ersten Kündigungstermin aufgrund des extremen Step-ups nach dem 1st Call. Zudem wurde die besicherte Anleihe von Schoeller Allibert, einem Hersteller von Großboxen und Mehrweg-Transportverpackungen, mit einer Rendite von 16% neu ins Portfolio aufgenommen. Auffällig ist hier die starke Unterstützung durch den Private Equity Sponsor Brookfield, der mehrfach frisches Kapital eingebracht hat, um das Geschäftsmodell von Einmal-Erträgen auf eine Mietbasis umzustellen.

Die Portfoliorendite beträgt inzwischen 13,1% bei einer Modified Duration von 2,9. Drei Viertel des Portfolios wird in den kommenden vier Jahren fällig. Am europäischen High Yield Markt ist für die kommenden fünf Jahre eine Ausfallquote von über 40% eingepreist. Zur Einordnung: Die bislang schlimmste 5-Jahresperiode umfasst die Nachwirkungen der globalen Finanzkrise und die Eurokrise. Damals lag die kumulierte Default-Rate bei 17% - nun soll es also 2,5mal schlimmer werden. Die Ratingagentur Moody's rechnet für die kommenden 12 Monate mit einer Default Rate von rund drei Prozent. Aufgrund der Tatsache, dass die allermeisten High Yield Unternehmen das Jahr 2021 genutzt haben, um sich frisches Kapital zu besorgen, schließen wir uns in diesem Fall eher der Meinung von Moody's an. Wir sehen die 40% Ausfallquote vor allem als Ausdruck einer sehr hohen Risikoaversion im Markt und blicken daher zuversichtlich nach vorne.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	98,6%
Rendite bis Endfälligkeit	13,1%
Laufende Rendite	6,8%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,5
Modified Duration	2,9
Durchschnittlicher Kupon	5,5%
Fremdwährungsexposure (FX)	3,3%

STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	6,6%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,21
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)	97,50
Fondsvermögen (EUR Mio.)	43,25
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)	5,0 Mio.
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttungen (in EUR)

28.02.2022	4,00
15.02.2021	4,00
24.02.2020	4,00
04.03.2019	4,00
27.02.2018	3,00



Best Fund over 5 Years
Bond Global EUR



Best Fund over 3 Years
Bond Global EUR



Kontakt

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

FAM Renten Spezial I

Stand: 30.09.2022

TOP EMITTENTEN RENTEN

4,500% Norican A/S 2023		5,1%
5,500% SLM Solutions Group AG 2022		2,5%
7,750% SGL International A/S 2025		2,4%
4,750% Coty Inc 2026		2,4%
5,625% Iliad Holding SASU 2028		2,3%
5,750% Lenzing AG Perp NC 2025		2,3%
5,750% Sigma Holdco BV 2026		2,3%
4,125% Adler Pelzer Holding GmbH 2024		2,1%
5,375% Schenck Process Holding GmbH/Darmstadt 2023		2,1%
3,500% Grupo Antolin-Irausa SA 2028		2,1%

BONITÄTSAUFTEILUNG

Baa		2,8%
Ba		20,3%
B		60,3%
Caa		16,6%

WÄHRUNGSALLOKATION

EUR		96,7%
USD		1,1%
CHF		2,2%

ASSET ALLOCATION

Renten		94,3%
Kasse		5,7%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

30.09.2021 - 30.09.2022		-13,3%
29.09.2020 - 30.09.2021		17,3%
30.09.2019 - 29.09.2020		0,6%
30.09.2018 - 30.09.2019		1,9%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2022	-0,9%	-2,4%	0,5%	-1,9%	-2,4%	-5,9%	2,9%	0,9%	-5,1%				-13,8%
2021	0,4%	1,8%	0,4%	1,3%	1,2%	0,9%	1,1%	0,6%	0,8%	-0,7%	0,0%	0,7%	8,7%
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	2,4%	2,8%	0,1%	2,0%	-1,1%	0,7%	0,8%	-0,4%	-0,3%	0,2%	1,8%	1,6%	11,0%
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%	7,8%
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 Werbemittelteilung 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 marktbedingtem 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 fundamentaler Ansatz verfolgt, der insbesondere auf Titelebene 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 (SRI)

← geringes Risiko hohes Risiko →
niedrigere Erträge höhere Erträge

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---