

FAM Renten Spezial I

31.10.2023

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.10.2023



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	-0,5%	7,3%	12,0%	12,4%	16,7%	36,5%	3,9%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	-0,1%	5,0%	8,3%	3,4%	6,0%	17,2%	2,0%
Differenz	-0,4%	2,3%	3,7%	9,0%	10,7%	19,3%	1,9%

MANAGERKOMMENTAR: Beim ersten Aktien-Rücksetzer bleibt High Yield stabil

Der Oktober wurde seinem berühmten berüchtigten Ruf gerecht. Die Aktienmärkte verzeichneten deutliche Rückschläge, die seit Anfang August in Summe zweistellige prozentuale Drawdowns bei Dax & Co. auslösten.

Wie bereits oftmals betont, sind High Yield und Aktien zwar positiv korreliert, allerdings zeigen sich die Hochzinsfirmenanleihen bei Rückschlägen von rund 10% am Aktienmarkt fast immer recht unbeeindruckt – so auch diesmal. Der Drawdown beim FAM Renten Spezial seit Anfang August beträgt lediglich 1,9% und damit nicht mal ein Fünftel des Rückschlages am Aktienmarkt.

Unsere „Faustregel“ lautet: Beim etwaigen zweiten 10%igen Rücksetzer verliert High Yield dann rund die Hälfte, beim etwaigen dritten 10%igen Rücksetzer ist der Kursrutsch ca. die Hälfte bis zwei Drittel und beim etwaigen vierten 10%igen Abrutschen der Aktien kann es durchaus passieren, dass High Yield proportional oder sogar überproportional einbüßt.

Da solche extremen Aktien-Crashes zum Glück selten sind, zeigt sich die Asset Klasse High Yield fast immer deutlich stabiler und weist in der Langfristbetrachtung nur ein Viertel der Aktien-Volatilität auf. Die zeitnahe Wertaufholung ist bei High Yield ohnehin aufgrund der festen Cash Flow-Struktur vorprogrammiert.

Gleichzeitig fasziniert uns im aktuellen Umfeld die Kalkulierbarkeit von High Yield. So hat das Portfolio des FAM Renten Spezial derzeit einen Durchschnittskurs von nur 88,- bei einem Kupon von 6,1% im Schnitt und einer kurzen Restlaufzeit von 3,1 Jahren, woraus eine Portfoliorendite von 12,2% resultiert.

Im Oktober hat der Fonds die Position von Grupo Antolin reduziert und dafür die Position in Adler Pelzer erhöht. Beide Unternehmen sind Tier 1 Automobilzulieferer und Marktführer in ihren Segmenten. Die Anleihe von Adler Pelzer hat den besseren Relative Value, da das Unternehmen einen niedrigen Verschuldungsgrad aufweist, einen besseren Einblick in das Auftragsbuch gibt und die Gesellschafter in Q2 2023 ein zusätzliches Gesellschafterdarlehen von €120m im Rahmen der Refinanzierung an das Unternehmen vergeben haben. Grupo Antolin befindet sich zudem in einem Transformationsprozess, indem es die Aktivitäten von Europa mehr auf Amerika und Asien verlagert.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	97,5%
Rendite bis Endfälligkeit	12,2%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,1
Modified Duration	2,4
Spread Duration	2,7
Durchschnittlicher Kupon	6,1%
Durchschnittlicher Anleihepreis	88,6
Laufende Rendite	7,0%
Fremdwährungsexposure (FX)	1,4%

STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	4,0%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	1,14
Maximum Drawdown	-21,0%
Time-to-Recovery (Tage)	not yet recovered

ANLAGESTRATEGIE

Der FAM Renten Spezial richtet sich an alle Zinssparer, die einen überdurchschnittlichen 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.

Rücknahmepreis **105,06**
 Fondsvermögen (EUR Mio.) **100,9**

Stammdaten

ISIN	DE000A14N878
WKN	A14N87
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
Gesamtkosten (TER)	0,70%
davon Bestandsprovision	0,00%
davon Management-Fee	0,40%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Geschlossen
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttungen (in EUR)

20.02.2023	4,00
28.02.2022	4,00
15.02.2021	4,00
24.02.2020	4,00
04.03.2019	4,00

Auszeichnungen

- Lipper - Best Fund 3Y EUR High Yield 2023
- Lipper - Best Fund 3Y Bond Global EUR 2022
- Lipper - Best Fund 5Y Bond Global EUR 2022
- Boutique Award 2022 - Kategorie Renten
- Deutscher Fondspreis 2022 - Herausragend



FAM Renten Spezial I

31.10.2023

TOP EMITTENTEN RENTEN

5,750% Sigma Holdco BV 2026		2,9%
5,750% Lenzing AG Perp NC 2025		2,6%
7,375% LeasePlan Corp NV Perp NC 2024		2,5%
9,250% Summer BC Holdco A Sarl 2027		2,4%
2,875% AT&T Inc Perp NC 2025		2,3%
3,875% Tele Columbus AG 2025		2,2%
8,500% Vallourec SACA 2026		2,1%
7,000% Bayerische Landesbank Perp NC 2028		2,0%
1,750% CECONOMY AG 2026		1,9%
9,500% Adler Pelzer Holding GmbH 2027		1,8%

BONITÄTSAUFTEILUNG

Cash		2,5%
Baa		8,1%
Ba		34,0%
B		42,6%
Caa		12,8%

WÄHRUNGSAKZIOKATION

EUR		98,6%
USD		0,9%
CHF		0,5%

ASSET ALLOCATION

Renten		97,5%
Kasse		2,5%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

31.10.2022 - 31.10.2023		12,0%
31.10.2021 - 31.10.2022		-13,3%
30.10.2020 - 31.10.2021		15,7%
31.10.2019 - 30.10.2020		1,1%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2023	3,9%	0,8%	-1,6%	0,8%	1,4%	0,5%	1,0%	1,0%	-0,3%	-0,5%			7,3%
2022	-0,9%	-2,4%	0,5%	-1,9%	-2,4%	-5,9%	2,9%	0,9%	-5,1%	-0,1%	5,1%	-0,6%	-10,0%
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	2,3%	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 Kurzdarstellung 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 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 Titelsebene 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 eine über- durchschnittliche 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



Kontakt

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