

FAM Renten Spezial I

30.11.2023

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 30.11.2023



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	3,3%	10,8%	10,2%	9,7%	23,6%	41,0%	4,3%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	2,9%	8,1%	7,5%	1,7%	11,3%	20,7%	2,3%
Differenz	0,4%	2,7%	2,7%	8,0%	12,3%	20,3%	2,0%

MANAGERKOMMENTAR: Monatsgewinner Tele Columbus: Frisches Eigenkapital, aber Änderung der Anleihebedingungen und welche alte Weisheit auch diesmal wieder gilt

Nach einer volatilen Entwicklung in den letzten Wochen aufgrund der benötigten zusätzlichen Liquidität für den Netzausbau brachte die 3,875% Tele Columbus 2025 Anleihe mit 37 Basispunkten den höchsten Performance-Beitrag im Berichtsmonat. Hintergrund war die Ankündigung des Großaktionärs Morgan Stanley Infrastructure Partners (57,1% der Anteile, United Internet hält 38,1% und Rest Streubesitz) eine Kapitalspritze von €300 Millionen zur Stärkung der Bilanz bzw. zur Finanzierung des Glasfasernetzes zur Verfügung zu stellen. Im Gegenzug ändern sich allerdings auch die Modalitäten der Anleihe. Diese wird eine knapp 3,5 Jahre längere Restlaufzeit haben, der Kupon erhöht sich auf 10% und wird aber auf „PIK“ (payment in kind) umgestellt. Vereinfacht gesagt: Es handelt sich jetzt um einen fünfjährigen Zerobond, welcher bei ca. 150,- zurückgezahlt wird.

Wenngleich das neue Chance-Risiko-Profil ein ganz anderes ist als das ursprünglich von uns erwartete Szenario (=> Kurzläufer mit satter 2stelliger Rendite), so bleibt der Fonds hier weiter investiert. Ein sehr wichtiges Investment-Argument hat gehalten, nämlich dass der Großaktionär erst in 2021 mit viel Geld eingestiegen ist und Tele Columbus als langfristiger Investor daher weiter unterstützen wird. Mit dieser weiteren Eigenkapitalzufuhr beläuft sich das investierte Gesellschafterkapital von MSIP auf €835 Millionen. Das in H1 komplett neu eingesetzte Management hat seine Fähigkeiten bereits bei Vodafone/Kabel Deutschland als auch TDC unter Beweis gestellt und wird die frischen Gelder dazu nutzen, das ohnehin werthaltige Infrastruktur-Asset mit dem Fiberglasausbau deutlich aufzuwerten und mit Investitionen in strukturelle Vertriebskanäle entsprechende Abonnenten hierfür zu gewinnen. Der Business Plan sieht eine signifikante Reduktion des Verschuldungsgrades bis 2028 vor. Ganz wichtiger Punkt: Die Rangstellung (Senior Secured) bleibt unangetastet. Ebenfalls gleich bleibt auch das Nominalkapital, d.h. es gibt keinen sog. „Haircut“. Bezogen auf den aktuellen Preis von ca. 65,- (der durchschnittliche Einstiegskurs lag übrigens bei 76,-) ist auf Sicht von fünf Jahren ein Gesamtertrag von rund 130% möglich.

Mit einer inzwischen 2stelligen YTD-Performance nähert sich der FAM Renten Spezial seinem All-Time-High. Die alte Weisheit „Bei guten Rentenfonds sind die Verluste von heute die sicheren Gewinne von morgen“, welche wir in 2022 oftmals zitiert haben, hat also weiterhin ihre Gültigkeit.

Interessanterweise resultiert die Jahresperformance auch in allererster Linie aus der „ganz normalen Portfoliorendite“ und so gut wir gar nicht aus Wertaufholungen. Daher weist der FAM Renten Spezial auch weiterhin ein Portfolioertragsrendite von über 11% auf, bei einer allerdings im historischen Kontext rekordtiefen Modified Duration von nur noch 2,3 und einem durchschnittlichen Rating von B2.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	97,7%
Rendite bis Endfälligkeit	11,3%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,0
Modified Duration	2,3
Spread Duration	2,6
Durchschnittlicher Kupon	6,1%
Durchschnittlicher Anleihepreis	90,6
Laufende Rendite	6,8%
Fremdwährungsexposure (FX)	1,3%

STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	4,0%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,89
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 **108,54**
 Fondsvermögen (EUR Mio.) **103,81**

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
- Boutiquen Award 2022 - Kategorie Renten
- Deutscher Fondspreis 2022 - Herausragend



FAM Renten Spezial I

30.11.2023

TOP EMITTENTEN RENTEN

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

BONITÄTSAUFTEILUNG

Cash		2,3%
Baa		8,0%
Ba		33,7%
B		43,1%
Caa		12,8%

WÄHRUNGSAKALOKATION

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

ASSET ALLOCATION

Renten		97,7%
Kasse		2,3%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

30.11.2022 - 30.11.2023		10,2%
30.11.2021 - 30.11.2022		-8,9%
29.11.2020 - 30.11.2021		9,3%
30.11.2019 - 29.11.2020		5,1%

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%	3,3%		10,8%
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 ein Werbemittel 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 Fondseigenschaften 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 ausführenden 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 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

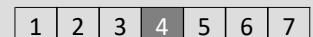
- Vereinnahmung von Zinskupons
- Erzielung von Kursgewinnen
- Erzielung von Währungsgewinnen

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