

FAM Renten Spezial I

29.02.2024

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 29.02.2024



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	0,1%	2,2%	11,2%	11,5%	25,6%	48,1%	4,7%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	0,2%	0,0%	9,5%	3,6%	10,5%	24,2%	2,6%
Differenz	-0,1%	2,2%	1,7%	7,8%	15,1%	23,9%	2,2%

MANAGERKOMMENTAR:

Langeweile, doppelter Puffer und Speck am Knochen: Drei gute Gründe für Ardonagh

Im Februar verzeichnete der Fonds eine flache Entwicklung. Aus dem parallelen Schwung für Aktien, Credit und AAA-Papiere bleiben nur noch die Aktien als Alleinunterhalter übrig. Die Zinsralle hat im Februar ein jähes Ende gefunden, der REXP verlor 1,19%. Credit hatte einen gemischten Monat: EUR BBB-Corporates verzeichneten einen Rückgang von 0,53%, während European High Yield (HE00) einen Zuwachs von 0,35% erreichte.

Grundsätzlich mögen wir als Kreditgeber „Langeweile“. Kalkulierbarkeit ist für uns das höchste Gut und spannenden Wachstumsphantasien stehen wir eher kritisch gegenüber. Bei der Neuemission von Ardonagh gab es für uns drei gute Gründe, zuzuschlagen: (1) die attraktive Rendite von rund 7% für unsere besicherte Anleihe mit einer Laufzeit von sieben Jahren, (2) das stabile und unzyklische Geschäftsmodell als B2B Insurance Broker und (3) den doppelten Puffer, da neben den Gesellschaftern, die immer hinter uns stehen, diesmal auch ein signifikanter „Unsecured Bond“ im Volumen von 1 Milliarde Dollar existiert. Aus diesem Grund erachten wir die Rendite bzw. den Credit Spread hier als sehr attraktiv. Interessant auch, dass sich am „Private Credit Markt“ das Whois-Who um eine Partizipation am Private Loan, der gleichauf mit unserem Bond ist, gekloppt hat und die Marge mit +475bps folglich am absolut unteren Ende des sonst üblichen lag.

Die „Ardonagh-Situation“ ist durchaus repräsentativ, denn auch bei einige HY New Issues waren die Bücher zigfach überzeichnet und viele Leveraged Loans werden derzeit prolongiert, u.a. auch bei TK Elevator (1,1% Gewichtung im Fonds). Aufgrund der großen Investorennachfrage ist das Refinanzierungsrisiko, wie bereits im letzten Managerkommentar geschrieben, weitestgehend verschwunden. Folglich wird die Default Rate in 2024 wohl auch tiefer liegen als noch vor wenigen Monaten befürchtet: Statt mit 4% Zahlungsausfällen wird jetzt nur mit rund 2,5% bis 3,0% gerechnet. Daher lohnt sich European High Yield mit einem Credit Spread von gut 300bps und einer Gesamtverzinsung von rund sieben Prozent nach wie vor, zumal dieser Markt inzwischen zu zwei Dritteln aus BB-Emissionen besteht und damit eine immer noch recht gute Kreditqualität aufweist.

Als aktiver Fonds strebt der FAM Renten Spezial seit jeher eine überdurchschnittliche Portfoliorendite an, diese beträgt aktuell 9,5% bei einer nach wie vor kurzen Duration in Höhe von 2,5 und einem Durchschnittsrating von B1/B+. Um diese überdurchschnittliche Rendite zu gewährleisten, sind permanente Portfolioanpassungen erforderlich: So wurden im Februar Gewinne mitgenommen bei Ceconomy, United Group und Verisure. Aufgrund der bei diesen Bonds überdurchschnittlichen Kurssteigerungen fielen die Restrenditen in den Bereich von fünf Prozent und insofern fehlt hier der Relative Value. Gekauft wurden neben Ardonagh u.a. noch Kronos (Kupon: 9,5%, Fälligkeit: 03/29, YTM: 8,1%), Airswift (10%, 02/29, 9,7%) und ein AT1 Bond von Bawag (5,125%, 1st Call: 10/25, YTC: 12,3%).

Zu beachten sind die Ausschüttungen, welche für alle drei Tranchen am Rosenmontag stattgefunden haben und zu entsprechenden Kursabschlägen geführt haben. Die Ausschüttungsbeträge waren: EUR 4,00 (I-Tranche) / EUR 2,00 (R-Tranche) / EUR 1,20 (A-Tranche).

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	98,0%
Rendite bis Endfälligkeit	9,5%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,1
Modified Duration	2,6
Spread Duration	2,5
Durchschnittlicher Kupon	6,4%
Durchschnittlicher Anleihepreis	93,8
Fremdwährungsexposure (FX)	0,6%

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	4,7%
Sharpe-Ratio	1,00
Maximum Drawdown	-21,0%
Time-to-Recovery (Tage)	248

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 110
Fondsvermögen (EUR Mio.) 104,95

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)	0,76%
davon Bestandsprovision	0,00%
davon Management-Fee	0,50%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Geschlossen
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttungen (in EUR)

12.02.2024	4,00
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

29.02.2024

TOP EMITTENTEN RENTEN

5,750% Sigma Holdco BV (Upfield) 2026	3,2%
9,250% Summer BC Holdco A Sarl 2027	2,8%
5,750% Lenzing AG Perp NC 2025	2,5%
3,875% Tele Columbus AG 2025	2,4%
7,375% LeasePlan Corp NV Perp NC 2024	2,4%
2,875% AT&T Inc Perp NC 2025	2,3%
6,250% Standard Profil Automotive GmbH 2026	2,3%
4,000% Landesbank Baden-Wuerttemberg Perp NC 2025	2,1%
8,500% Vallourec SACA 2026	2,0%
7,000% Bayerische Landesbank Perp NC 2028	2,0%

BONITÄTSAUFTEILUNG

Cash	2,0%
Baa	10,0%
Ba	33,4%
B	37,8%
Caa	16,7%

WÄHRUNGSAKLOKATION

EUR	99,4%
USD	0,2%
CHF	0,4%

ASSET ALLOCATION

Renten	98,0%
Kasse	2,0%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

01.03.2023 - 29.02.2024	11,2%
01.03.2022 - 01.03.2023	-2,7%
28.02.2021 - 01.03.2022	2,9%
29.02.2020 - 28.02.2021	5,5%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2024	2,1%	0,1%											2,2%
2023	3,9%	0,8%	-1,6%	0,8%	1,4%	0,5%	1,0%	1,0%	-0,3%	-0,5%	3,3%	2,8%	13,9%
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	0,3%	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%	3,9%	2,1%	0,0%	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%

Disclaimer

Die in diesem Factsheet angegebenen Fondsinformationen sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktreaktionen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Es handelt sich hierbei um eine 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 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 ausführenden Verkaufsprospektes verwiesen. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und geht von einer Wiederranlage eventueller Ausschüttung aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. Die angegebenen 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 hausinterne 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 Anleihbereich 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



Kontakt

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