

FAM Renten Spezial I

30.04.2024

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 30.04.2024



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	ld. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	-0,2%	4,0%	13,9%	11,6%	25,3%	50,8%	4,9%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	-0,1%	0,1%	8,0%	2,5%	8,7%	24,3%	2,6%
Differenz	-0,1%	3,9%	5,9%	9,1%	16,6%	26,5%	2,3%

MANAGERKOMMENTAR: Von 3 auf 4 % Anteil: Warum Upfield für uns ein 12-%er ist.

Der FAM Renten Spezial weist eine breite Streuung auf und hat derzeit 84 verschiedene Emittenten. Diese sind jedoch keinesfalls gleichgewichtet, sondern einzelne High Yield Bonds werden absichtlich stärker gewichtet. Typischerweise liegen die Top-Holdings bei maximal drei Prozent.

Eine Ausnahme davon haben wir – ganz bewusst – bei der Anleihe von Upfield gemacht. Der 5,75% Sigma Holdco 05/2026 Bond (=> nicht zu verwechseln mit Signa/René Benko!) kam im Preis leicht zurück, weil der bereits mehrfach in der Presse diskutierte Exit der Gesellschafter (im wesentlichen KKR) aufgrund unterschiedlicher Preisvorstellungen zunächst nicht geklappt hat. Für die Bondholder ist das allerdings keine Bad News. Im Gegenteil, nach den sehr starken Q4-Zahlen und den insgesamt guten Jahreszahlen 2023 waren die Verkaufsverhandlungen der Beweis, dass das Equity bei Upfield einen signifikanten Wert aufweist. Somit ist der 5,75% Senior Unsecured Bond erst recht werthaltig. Hinzu kommt, dass Upfield einen Großteil der Loans in den letzten Monaten verlängern konnte und diese inzwischen deutlich nach der Anleihe fällig werden. Die Anleihe ist somit das Nächste, was refinanziert werden wird. Da der Markt und die Ratingagenturen eine solche Refinanzierung mindestens ein Jahr vor der Endfälligkeit erwarten, rechnen wir mit einer Kündigung in spätestens zwölf Monaten. Bei einem Kaufpreis von 94,- ergibt sich dann ein Ertrag bzw. eine Rendite von rund 12%. Aufgrund dieser äußerst interessanten Perspektive haben wir die Gewichtung von drei auf vier Prozent erhöht.

Am Primärmarkt war die Neuemission der besicherten 2029 Anleihe der Fives Group (B/BB-, Floater +525bps) mit einem anfänglichen Kupon von 9,1% attraktiv. Im Rahmen der Refinanzierung haben die Gesellschafter (CEO 25,8%, kanadische Pensionsfonds CDPQ und PSP je 28%, Ardian 7%, BPI France 10,5% Anteil) zudem €150m zusätzliches Eigenkapital zur Stärkung der Kapitalstruktur eingeschossen. Der Net Leverage liegt dadurch bei 3,7x. Die Industrietechnik-Gruppe, in deren Anleihen die FAM schon seit Jahren investiert ist, hat eine über 200-jährige Tradition. Sie entwickelt und liefert Maschinen, Prozessausrüstungen und Produktionslinien für die weltweit größten Industrieunternehmen in verschiedenen Sektoren wie Stahl, Luft- u. Raumfahrt, Sondermaschinen, Automobil- u. Fertigungsindustrie, Zement und Energie. Der heutige CEO, Frederic Sanchez ist seit 1994 bei Fives.

Das Fondsportfolio weist eine Rendite von 9,4% auf bei einer durchschnittlichen Bonität von B1/B+ und einer Modified Duration von 2,6.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	98,6%
Rendite bis Endfälligkeit	9,7%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,3
Modified Duration	2,8
Spread Duration	2,8
Durchschnittlicher Kupon	6,5%
Durchschnittlicher Anleihepreis	94,0
Fremdwährungsexposure (FX)	1,1%
Anzahl der Emittenten	84

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	4,7%
Sharpe-Ratio	1,03
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 **111,97**
Fondsvermögen (EUR Mio.) **105,71**

Stammdaten

ISIN	DE000A14N878
WKN	A14N87
Auflegedatum	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



