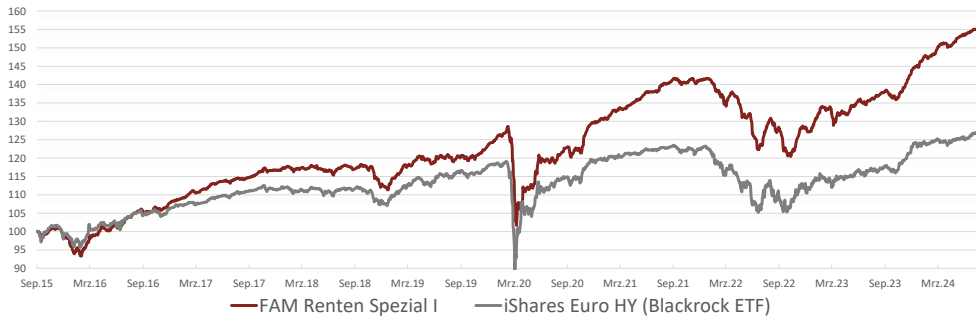


FAM Renten Spezial I

31.08.2024

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.08.2024



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	1fd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	0,5%	7,7%	13,5%	11,1%	29,9%	56,1%	5,1%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	0,9%	3,4%	9,4%	4,5%	10,4%	28,3%	2,8%
Differenz	-0,5%	4,3%	4,0%	6,7%	19,4%	27,7%	2,3%

MANAGERKOMMENTAR: Wie aus der Maturity Wall ein Gartenzaun wurde - Totgesagte leben länger

Wenngleich ein grundsätzlicher Zweifel bezüglich der Existenz einer sog. „Maturity Wall“ gerechtfertigt ist, wird an dieser Stelle ab und zu darauf eingegangen. Denn sowohl in der Presse als auch in Investorengesprächen geistert das Thema eines zeitgleich sehr hohen Refinanzierungsbedarfs der High Yield Unternehmen, welcher dann mutmaßlich nicht durch frische Investorengelder abgedeckt werden kann, durch die Landschaft. Im Prinzip ist das in fast allen Fällen Nonsens, denn die Laufzeit der High Yield Bonds beträgt typischerweise fünf Jahre und dadurch gibt es logischerweise einen durchschnittlichen jährlichen Refinanzierungsbedarf von rund 20% des im HY-Markt ausstehenden Gesamtvolumens.

Anyway, 2024 zählt bereits jetzt zu den historisch stärksten Jahren für HY-Neuemissionen, global wurde bislang ein Volumen in Höhe von 360 Milliarden US-Dollar neu begeben. Auch im Bereich der Leveraged Loans befinden wir uns auf einem Rekordlevel. Diese hohe Aktivität zeigt, dass es den allermeisten HY-Unternehmen gelungen ist, sich zu refinanzieren. Falls es also jemals eine „Maturity Wall“ gegeben haben sollte, ist diese inzwischen zu einem Gartenzaun geschrumpft.

Positive Halbjahreszahlen legte die LBBW vor. Wenngleich die Risikoversorge im Immobiliengeschäft weiter erhöht werden musste, konnte ein Konzernergebnis (vor Steuern) von 731 Mio. Euro erzielt werden, womit das starke H1 2023 (691 Mio. Euro) nochmals übertroffen worden ist. Alle vier Geschäftsfelder (Unternehmenskunden, Immobilien, Kapitalmarkt sowie Private Kunden/Sparkassen) waren deutlich profitabel. Das Ziel, im Gesamtjahr über eine Milliarde Euro Gewinn vor Steuern zu erreichen, wurde bekräftigt. Für den 4% LBBW AT1 Bond (2,6% Gewichtung im Fonds) stehen die Zeichen unseres Erachtens nun auf Rückzahlung zum 1st Call. Dies ist bei den AT1 oder CoCo-Bonds ohnehin der typische Weg und in Anbetracht der fundamentalen Stärke der LBBW ist eine Refinanzierung mittels einer AT1 Neuemission vorstellbar. Zumal der in den letzten Wochen auch deutlich gestiegene Kurs das Signal gibt, dass (1) die Investoren mit einer recht hohen Rückzahlungswahrscheinlichkeit rechnen und (2) ein New Issue für die LBBW nicht signifikant teurer wäre als das Weiterlaufenlassen des alten CoCo-Bonds.

Apropos CoCo: Nach der Credit Suisse-Pleite wurde diese Asset Klasse von manchen Marktteilnehmern für „uninvestierbar“ erklärt. Totgesagte leben bekanntlich länger, und so zählen AT1-Bonds dieses Jahr zu den stärksten Segmenten im Credit Bereich mit einem Return von +9,3%. Seit dem „CS-Tief“ im März 2023 konnte ein Wertzuwachs von rund 35% verzeichnet werden – im Vergleich zu Corporate HY ist dies der doppelte Ertrag. Wenngleich nach der massiven Rallye die Aussichten weniger stark sind, bieten CoCo-Bonds mit einer durchschnittlichen Yield-to-Worst von 6,7% weiterhin einen guten Relative Value. Dem entsprechend hat der FAM Renten Spezial mit 12% eine signifikante Gewichtung im AT1-Bereich. Im Gegensatz zum Index wird dabei aber sehr selektiv vorgegangen: Es sind insgesamt nur 11 Emittenten ausgewählt worden.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	99,6%
Rendite bis Endfälligkeit	9,0%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,5
Modified Duration	3,0
Spread Duration	2,9
Durchschnittlicher Kupon	6,4%
Durchschnittlicher Anleihepreis	96,3
Fremdwährungsexposure (FX)	2,0%
Anzahl der Emittenten	81

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	4,6%
Sharpe-Ratio	1,08
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 (EUR) **115,89**
Fondsvermögen (EUR Mio.) **107,23**

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

31.08.2024

TOP EMITTENTEN RENTEN

10,000% Tele Columbus AG 2029		2,9%
9,250% Summer BC Holdco A Sarl 2027		2,7%
4,000% Landesbank Baden-Wuerttemberg Perp NC 2025		2,7%
5,750% Lenzing AG Perp NC 2025		2,6%
5,750% Sigma Holdco BV (Upfield) 2026		2,3%
2,875% AT&T Inc Perp NC 2025		2,3%
8,914% Nova Alexandre III SAS 2029		2,1%
1,875% Encavis Finance BV Perp NC 2027		2,1%
7,000% Bayerische Landesbank 2034		2,0%
6,625% Amber Finco PLC 2029		1,9%

BONITÄTSAUFTEILUNG

Cash		0,4%
Baa		12,8%
Ba		37,6%
B		34,8%
Caa		14,3%

WÄHRUNGSAKZELATION

EUR		98,0%
USD		1,0%
CHF		1,0%

ASSET ALLOCATION

Renten		99,6%
Kasse		0,4%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

31.08.2023 - 31.08.2024		13,5%
31.08.2022 - 31.08.2023		6,5%
31.08.2021 - 31.08.2022		-8,0%
31.08.2020 - 31.08.2021		15,5%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2024	2,1%	0,1%	2,0%	-0,2%	1,5%	0,7%	0,8%	0,5%					7,7%
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 Marktrecherchen 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, Kapstadtstr. 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 marktbedingten 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 Ausschüttungen 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

FAM Frankfurt Asset Management AG ist eine unabhängige Vermögensverwaltungs-gesellschaft mit Sitz in Frankfurt am Main und ist eigentümergeführt. Der Fokus liegt auf den Asset Klassen Hochzinsanleihen und risikoreduzierten Optionsstrategien (sog. Prämienstrategien). Dabei wird ein fundamentaler Ansatz verfolgt, der insbesondere auf Titleebene 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 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 (SRRI)

← 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