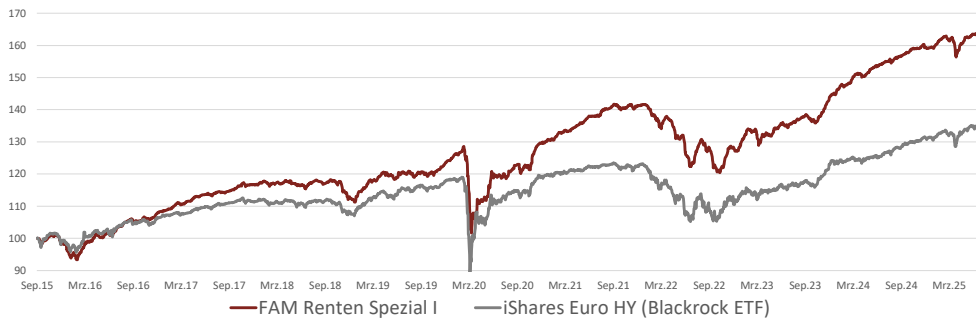


FAM Renten Spezial I

Stand: 31.07.2025

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.07.2025



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	1 Jd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	1,1%	3,7%	6,3%	29,7%	38,8%	65,2%	5,2%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	0,9%	3,5%	7,0%	21,0%	21,5%	36,1%	3,2%
Differenz	0,2%	0,2%	-0,7%	8,7%	17,3%	29,1%	2,0%

MANAGERKOMMENTAR: Flora Foods refinanziert seine Senior Unsecured mit einer Senior Unsecured und Lenzing refinanziert seinen Hybrid mit einem Hybrid

Die unbesicherte Bestandsanleihe von Flora Foods (Kupon 5,75% und Fälligkeit in 05/2026) wurde mit einer neuen 8,625% Anleihe bis 2031 refinanziert. Der Fonds ist in dem Unternehmen schon seit 2018 durchweg investiert und weiterhin überzeugt vom sehr stabilen Geschäftsmodell mit guter Cash Generierung (bedingt durch eine starke EBITDA-Marge). Wir erwarten für die kommenden Jahre ein strukturelles Wachstum und sehen einen Megatrend in der pflanzenbasierten Ernährung. Insofern bleibt der Fonds gerne weiterhin in Flora Foods mit den sehr bekannten Marken wie Rama, Becel, Lätta, Flora etc. investiert. In den kommenden zwei bis drei Jahren rechnen wir mit einem Deleveraging und einem anschließenden Exit des Sponsors KKR. Laut Aussage des Bookrunners der neuen Anleihe ist ein Börsengang die klar präferierte Exit-Route von KKR. Bei dem Kauf von Flora Foods (Verkäufer war der Unilever-Konzern) trug KKR zusammen mit dem belgischen Minderheitsgesellschafter Albert Frère Gruppe rund €2 Mrd. Eigenkapital bei und der Kaufpreis-Multiple lag 11,9x EV/EBITDA. Das Unternehmen ist jetzt bis 2029 durchfinanziert. Eine Kündigung der Anleihe kann nach zwei Jahren erfolgen, wobei der Call Price bei 104,3125% liegt. Auch wenn die Anleihe bisher noch nicht gut angelaufen ist, rechnen wir mit einem Gesamtertrag von rund 21,5% über zwei Jahre in unserem Base Case.

Im Juli hat der Fonds bei dem Umtauschangebot bei der Bestands-Hybridanleihe in eine neue Hybridanleihe von Lenzing partizipiert. Der neue Lenzing Perp. hat einen Kupon von satten 9% und den ersten Kündigungstermin in 3 Jahren. Bei Nichtkündigung würde der sich anschließende Kupon auf 3-Jahres-Swapsatz (aktuell 2,18%) plus 12,1% festgesetzt. Insofern gehen wir stark von einer Kündigung in drei Jahren aus. Der unangefochtene Weltmarktführer für umweltverträgliche Lyocellfaser mit den Markennamen Tencel, Veocel und Lenzing hat in den letzten Jahren in Brasilien das weltweit größte Faserzellstoffwerk und in Thailand die weltweit größte Lyocellfaser-Produktionsanlage in Betrieb genommen. Zugleich war in diesem Zeitraum das konjunkturelle Umfeld mit der Pandemie und der Inflationsentwicklung einem perfekten Sturm ausgesetzt. Dementsprechend musste Lenzing ein Performance- und Kostensenkungsprogramm einleiten und welches im laufenden Geschäftsjahr über 200 Millionen Euro Einsparungen ermöglicht hat. Zudem unternahm das börsennotierte Unternehmen im Juni 2023 eine vollständig garantierte Kapitalerhöhung von rund 400 Millionen Euro. Im Folgejahr wurde der weltgrößte Zellstoffproduzent Suzano S/A neuer Ankeraktionär mit einem 15% Anteil neben dem Hauptaktionär (B&C-Gruppe) inklusive einer Kaufoption eines weiteren 15-Prozent-Anteils von B&C bis Ende 2028. Fazit: Operativer Turnaround eines Weltmarktführers mit starken Ankeraktionären mit 9% Rendite bei kurzer Restlaufzeit. „Bondherz“ – was willst Du mehr?

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	92,2%
Rendite bis Endfälligkeit	8,7%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	5,9
Modified Duration	2,9
Spread Duration	3,0
Durchschnittlicher Kupon	7,3%
Durchschnittlicher Anleihepreis	98,8
Fremdwährungsexposure (FX)	3,2%
Anzahl der Emittenten	65

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	4,5%
Sharpe-Ratio	1,01
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)	118,63
Fondsvermögen (EUR Mio.)	102,74

Stammdaten

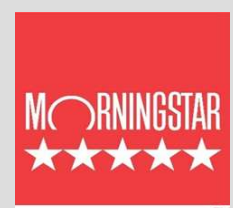
ISIN	DE000A14N878
WKN	A14N87
Auflagedatum	15.09.2015
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	Donner & Reuschel AG
KVG	Hansainvest Hanseatische Invest GmbH
Domizil	Deutschland
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Gesamtkosten (TER)	0,76%
davon Bestandsprovision	0,00%
davon Management-Fee	0,50%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Geschlossen
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttungen (in EUR)

03.03.2025	4,00
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

Stand: 31.07.2025

TOP EMITTENTEN RENTEN

8,625% Sigma Holdco BV 2031		3,8%
6,875% Ardonagh Finco Ltd 2031		3,0%
9,250% Summer BC Holdco A Sarl 2027		2,9%
11,625% EnQuest PLC 2027		2,4%
9,500% Adler Pelzer Holding GmbH 2027		2,4%
10,480% Mutares SE & Co KGaA 2027		2,2%
6,625% Amber Finco PLC 2029		2,1%
10,000% Tele Columbus AG 2029		2,0%
5,125% BAWAG Group AG Perp NC 2025		2,0%
5,750% Lenzing AG Perp NC 2025		1,9%

BONITÄTSAUFTEILUNG

Cash		7,8%
A		1,8%
Baa		10,9%
Ba		26,9%
B		39,4%
Caa		13,2%

WÄHRUNGSSALLOKATION

EUR		96,8%
USD		2,0%
CHF		1,2%

ASSET ALLOCATION

Renten		92,2%
Kasse		7,8%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

31.07.2024 - 31.07.2025		6,3%
31.07.2023 - 31.07.2024		14,1%
31.07.2022 - 31.07.2023		6,9%
31.07.2021 - 31.07.2022		-8,7%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2025	1,2%	1,1%	-0,9%	-0,6%	1,3%	0,5%	1,1%						3,7%
2024	2,1%	0,1%	2,0%	-0,2%	1,5%	0,7%	0,8%	0,5%	0,8%	1,1%	0,3%	-0,2%	9,9%
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 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 Fondsmerkmale 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 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 (BVV-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und setzt von einer Wiedanlage 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.

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 Hybridstrategien (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 überdurchschnittliche Rendite im Anleihebereich erzielen möchten und bereit sind, dafür Bonitäts-, Währungs-, Durations und Liquiditätsrisiken einzugehen.

Anlagehorizont

- empfohlener Anlagezeitraum mindes- tens 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

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Kontakt

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