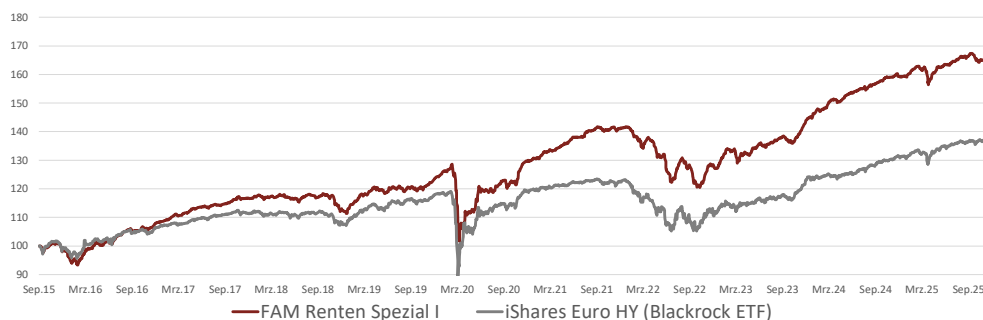


FAM Renten Spezial I

Stand: 30.11.2025

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 30.11.2025



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	0,1%	3,7%	3,5%	29,1%	28,2%	65,2%	5,0%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	0,4%	4,5%	4,9%	22,4%	15,9%	37,3%	3,2%
Differenz	-0,3%	-0,8%	-1,4%	6,7%	12,3%	27,9%	1,8%

Wie wir zu den Most-hated Sektoren stehen und wer nicht mehr dabei ist

Autozulieferer und auch die Chemiebranche durchlaufen eine schwierige Zeit. Diese Sektoren sind derzeit am HY-Markt „most-hated“. Bekanntlich beschäftigt sich der FAM Renten Spezial auch mit solchen Dingen, die von der Allgemeinheit gemieden werden. Letztlich geht es um das Chance-Risiko-Profil.

Bei den Autozulieferern beträgt die Gewichtung 6,8%, davon entfällt rund die Hälfte auf den „Kurzläufer“ Adler Pelzer, den wir im letzten Factsheet besprochen haben. Die weiteren Titel sind ZF Friedrichshafen (1,7% Anteil), Grupo Antolin (1,1%) und ein VW-Hybrid (1,0%).

Bei den Chemietiteln muss differenziert werden. Es handelt sich um einen heterogenen Sektor, wo es unterschiedliche operative Entwicklungen gibt. Der Fonds ist in dieser Branche mit 10,7% engagiert. Dabei beträgt der Anteil beim Emittenten SGL Carbon (Spezialchemie-Unternehmen aus Wiesbaden) 3,5%, verteilt auf zwei Wandelanleihen, Rendite jeweils über 6%. Beides sind Kurzläufer mit Fälligkeit in 2027 bzw. 2028. Das Unternehmen ist für eine Refinanzierung bzw. Rückzahlung mit einem Vorlauf von mindestens 12 Monaten bekannt. Die Bilanz von SGL Carbon ist solide und während es zwar operativ enttäuschend läuft, wird zumindest kaum Geld verbrannt. Die zweitgrößte Gewichtung (2,5%) ist der Lenzing-Hybrid. Über den österreichischen Faserhersteller wurde hier mehrfach ausführlich berichtet. Aufgrund der Struktur handelt es sich de jure zwar um einen Perpetual, de facto rechnen wir aber fest mit der Rückzahlung zu 100,-- im April 2028, weil sich der Kupon ansonsten von aktuell 9% auf rund 14% erhöhen würde. Weitere Positionen, jeweils im Bereich von rund einem Prozent, sind Kronos, Italmatch, Ineos Finance, Ineos Quattro. Bei Solenis ist der Fonds mit 0,3% investiert.

Fazit hierzu: Es entspricht dem Investmentstil des Fonds, in High Yield Anleihen einzusteigen, die einen hohen Credit Spread aufweisen, welcher aus am Markt allgemein bekannten Problemen resultiert. Im Idealfall sind die eingepreisten Sorgen übertrieben. Solche Fälle finden sich derzeit vereinzelt in den beiden „most-hated“ Sektoren Automotive und Chemie.

Eine Top Ten Position im Fonds ist seit längerer Zeit die besicherte Anleihe der Ardonagh Group mit Fälligkeit in 02/31 (Yield-to-Worst 6%), welche die größte unabhängige Versicherungsplattform Großbritanniens und einer der 20 größten Versicherungsmakler weltweit ist. Auch in Q3 hat Ardonagh Umsatz, EBITDA und EBITDA-Marge erneut steigern können und agiert weiter als Branchen-Konsolidierer mit 48 Akquisitionen im laufenden Jahr.

Nicht mehr dabei ist Tele Columbus. Mit diesem Emittenten wurde insgesamt ein positives Resultat erzielt, jedoch bei Weitem nicht der ursprünglich angedachte Return erreicht. Die operative Entwicklung – auch unter dem mit viel Vorschuss-Lorbeeren angetretenen Ex-Kabel Deutschland-Team – entsprach nicht dem Business Plan aus der Restrukturierung in 2023. Gestiegene Ausbauskosten und tendenzielle Zurückhaltung bei Kunden bzgl. Glasfaserverträgen machen TC wie auch dem Wettbewerber Deutsche Glasfaser zu schaffen. Inzwischen könnte sich eine zweite Schuldenrestrukturierung anbahnen, die möglicherweise härter wird. Aus diesen Gründen wurde die Position im Berichtsmonat abgebaut.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	90,5%
Rendite bis Endfälligkeit	8,3%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,8
Modified Duration	2,4
Spread Duration	2,9
Durchschnittlicher Kupon	7,1%
Durchschnittlicher Anleihepreis	98,9
Fremdwährungsexposure (FX)	2,9%
Anzahl der Emittenten	61

STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	4,4%
Sharpe-Ratio	1,05
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)	118,62
Fondsvermögen (EUR Mio.)	100,51

Stammdaten

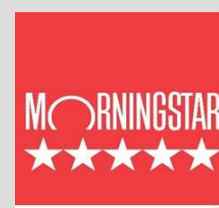
ISIN	DE000A14N878
WKN	A14N87
Auflagedatum	15.09.2015
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	Donner & Reuschel AG
KVG	Hansainvest Hanseatische Invest GmbH
Domizil	Deutschland
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Gesamtkosten (TER)	0,76%
davon 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: 30.11.2025

TOP EMITTENTEN RENTEN

8,625% Sigma Holdco BV 2031		5,1%
6,875% Ardonagh Finco Ltd 2031		3,1%
9,500% Adler Pelzer Holding GmbH 2027		3,0%
9,000% Lenzing AG Perp NC 2028		2,5%
11,625% EnQuest PLC 2027		2,4%
3,700% Bank of Nova Scotia/The Perp NC 2026		2,3%
3,650% Royal Bank of Canada Perp NC 2026		2,3%
10,500% Mutares SE & Co KGaA 2027		2,2%
5,750% SGL Carbon SE 2027		2,0%
12,000% BLUENORD ASA Perp NC 2030		1,8%

BONITÄTSAUFTEILUNG

A		2,0%
Baa		26,9%
Ba		25,9%
B		37,6%
Caa		7,6%

WÄHRUNGSAKLOKATION

EUR		97,1%
USD		1,4%
CHF		1,5%

ASSET ALLOCATION

Renten		90,5%
Kasse		9,5%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

30.11.2024 - 30.11.2025		3,5%
30.11.2023 - 30.11.2024		13,2%
30.11.2022 - 30.11.2023		10,2%
30.11.2021 - 30.11.2022		-8,9%

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%	0,7%	0,5%	-1,3%	0,1%		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 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 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 (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

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 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

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