

# FAM Renten Spezial R

Stand: 30.06.2024

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 01.11.2019 - 30.06.2024



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

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

## MANAGERKOMMENTAR:

### Paukschlag bei der Aareal Bank und strategischer Investor bei Lenzing

Der FAM Renten Spezial verzeichnete im ersten Halbjahr einen Wertzuwachs von gut sechs Prozent. Der Großteil ist auf die Outperformance gegenüber dem europäischen High Yield Markt zurückzuführen („Alpha“). Eine Alpha-Quelle war das Vermeiden von drei recht großen HY-Emittenten, die vor einer Schuldenrestrukturierung stehen, namentlich sind dies Altice, Ardagh und Intrum. Gleichzeitig gingen die Spreads für CCC-Anleihen überproportional zurück, was ebenfalls vorteilhaft war, da diese Rating-Kategorie im Fonds stärker vertreten ist als in der Benchmark.

Die Portfoliorendite liegt inzwischen nicht mehr bei knapp zehn Prozent wie noch zum Jahreswechsel, sondern „nur noch“ bei rund neun Prozent. Dies ist im Vergleich zum breiten HY-Markt aber immer noch ein deutlicher Aufschlag von ca. 2,5 Prozentpunkten. Dies belegt, dass der Fonds nach wie vor (im ineffizienten HY-Markt!) gute Chance-Risiko-Profile findet.

Aktuelle Beispiele für attraktives Risk/Reward finden sich u.a. bei den Banken. So wurde im Berichtsmonat der CoCo-Bond von der Aareal Bank aufgestockt. Grund hierfür war eine äußerst positive Unternehmensnachricht: Der Verkauf der Softwaretochter „Aareon“ hat schneller als erwartet und zu einem deutlich höheren Preis als vermutet stattgefunden. Der daraus resultierende Buchgewinn wiegt weitaus schwerer als die Probleme mit den US-Gewerbeimmobilien. Eine Kündigung zum nächsten Termin (April 2025) ist inzwischen durchaus vorstellbar. Bezogen auf den aktuellen Kurs liegt die Yield-to-Call (YTC) bei rund 14,4%. Zudem wurde ein weiterer CoCo-Bond, der auf CHF lautet und von einer deutschen Pfandbriefbank begeben wurde, zu weit unter Par erworben. Hier liegt die YTC bezogen auf den Kaufpreis bei 38%.

Neuigkeiten und einen aus unserer Sicht klaren „Credit Positive“ gab es auch bei einer unserer Top-Holdings, der österreichischen Lenzing AG. Der weltgrößte Zellstoffproduzent Suzano S/A mit Sitz in Sao Paulo erwarb von Lenzings Hauptaktionär, der B&C Gruppe, einen 15 Prozent Anteil an der Lenzing AG mit einer 23% Prämie zum aktuellen Aktienkurs sowie eine Kaufoption auf einen weiteren 15 Prozent Anteil bis Ende 2028. Somit hat Lenzing jetzt mit Suzano als strategischen Investor zwei starke Ankeraktionäre. Zudem hätte Lenzing nun auch wieder deutlich mehr Spielraum im Szenario einer weiteren Kapitalerhöhung, da B&C die Kapitalerhöhung in 2023 (zumindest teilweise) mit Kredit via Aktienverpfändung finanziert hatte.

## FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	99,1%
Rendite bis Endfälligkeit	9,1%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,4
Modified Duration	2,9
Spread Duration	2,8
Durchschnittlicher Kupon	6,5%
Durchschnittlicher Anleihepreis	95,3
Fremdwährungsexposure (FX)	1,8%
Anzahl der Emittenten	82

## STATISTIK (seit Auflage)

Volatilität	5,6%
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 Nachrangnanleihen von Industrie- und Finanzunternehmen investiert werden. Die Referenzwährung lautet auf Euro, wobei auch andere Währungen beigemischt werden können.

**Rücknahmepreis** **118,33**  
**Fondsvermögen (EUR Mio.)** **107,52**

## Stammdaten

ISIN	DE000A2PRZ55
WKN	A2PRZ5
Auflagedatum	01.11.2019
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)	1,06%
davon Bestandsprovision	0,40%
davon Management-Fee	0,80%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Geschlossen
Sparplanfähig	Ja

## Letzte Ausschüttungen (in EUR)

12.02.2024	2,00
22.02.2023	2,00
28.02.2022	2,00
15.02.2021	2,00

## 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



