



Anleihen mit Speck am Knochen

Mannheim
29. Januar 2025

FAM Credit Select

1

Renditeziel 5,5% - 6,5% p.a.

2

Schuldentragfähigkeit auch im neuen Zinsumfeld

3

Qualitätsausrichtung: Fokus auf starke und belastbare Geschäftsmodelle (Inflation, Kostendruck, schwächeres Wachstum)

4

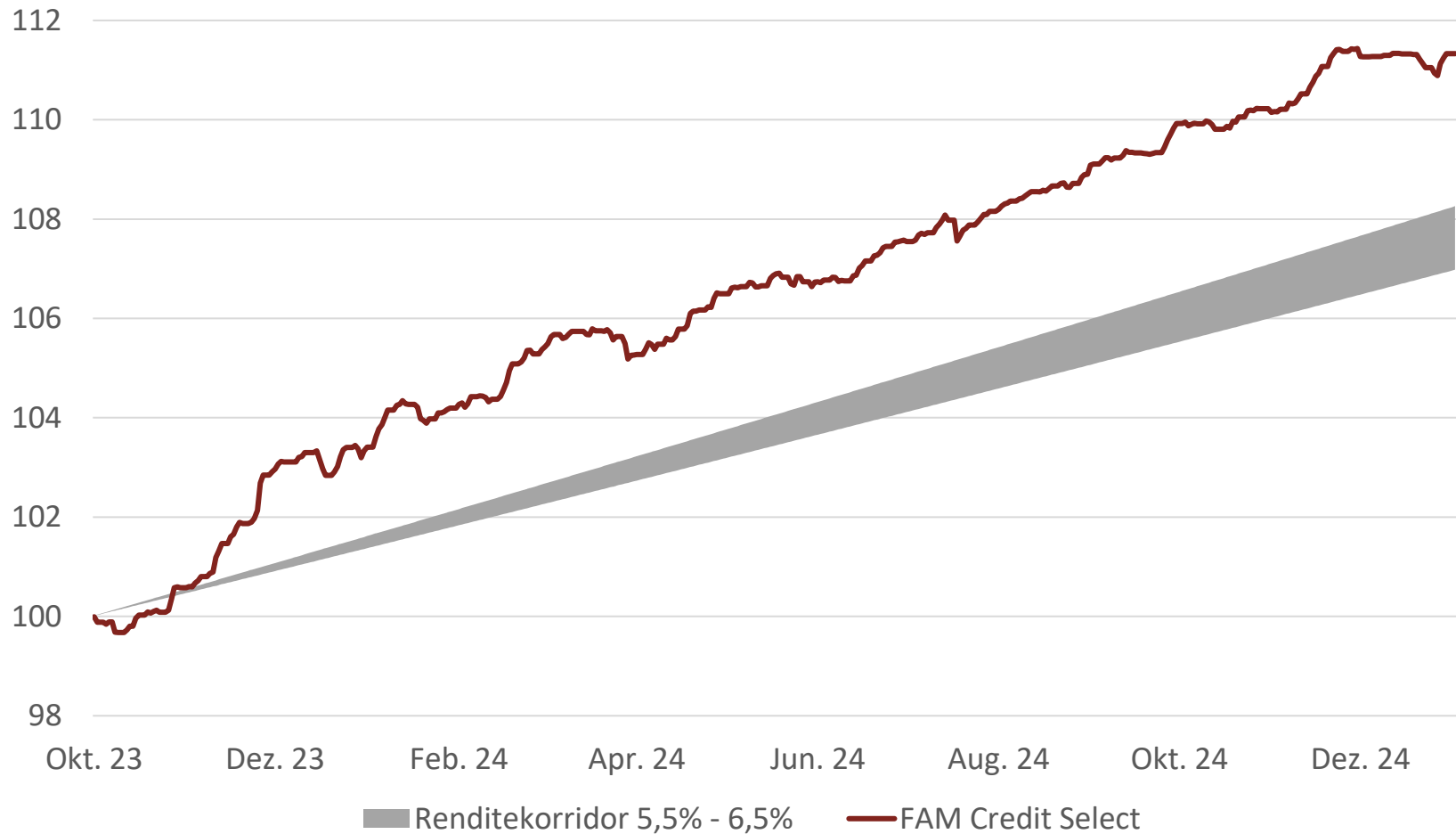
Kurze Duration zur Minimierung der Schwankung (ca. 2,5 bis 3,0)

5

Zielvolatilität von 2,5% - 3% p.a.

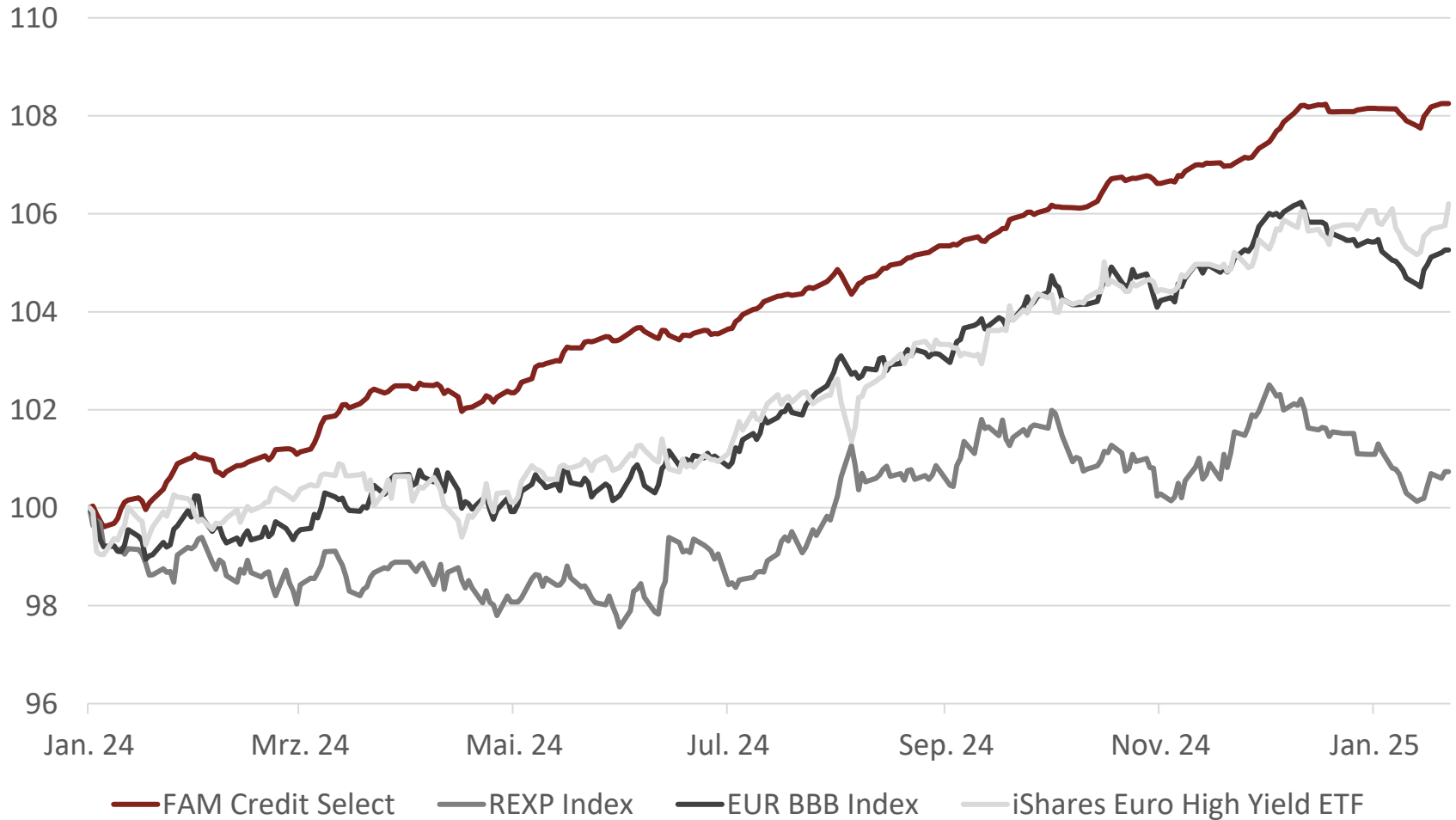
Performance seit Auflage im Oktober 2023

vs. Renditekorridor (durchschnittlich 5,5% - 6,5% über mehrere Jahre)



vs. Komponenten

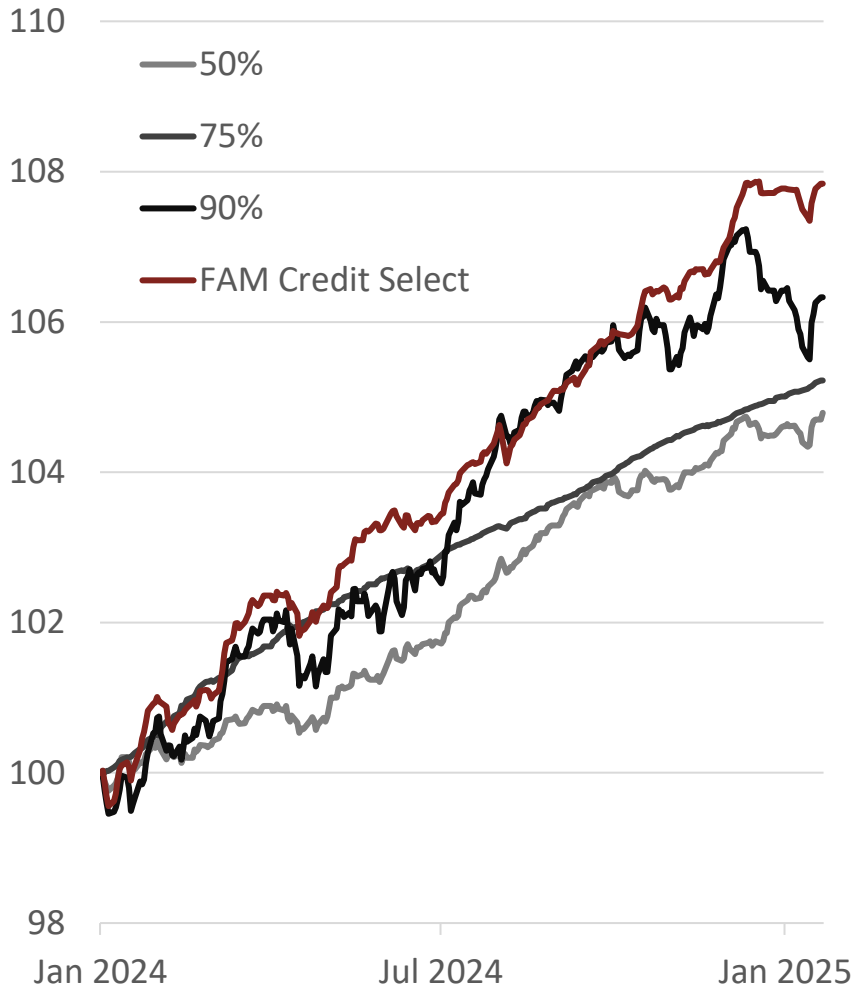
seit dem 01.01.24 (ab hier war die anfängliche Investitionsphase abgeschlossen und der Fonds voll investiert)



FAM Credit Select Top Ranking



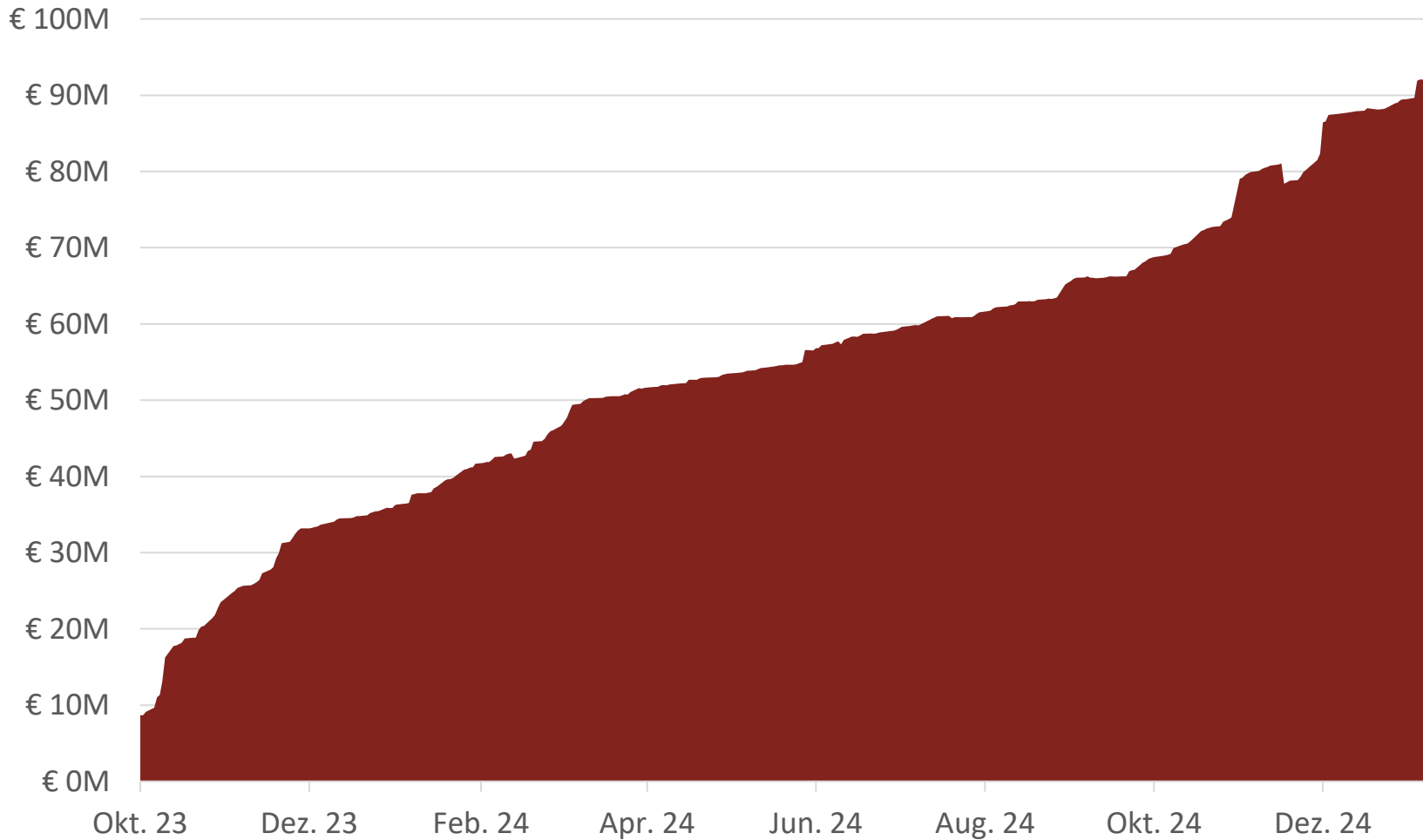
Citywire-Peergroup: „Unternehmensanleihen – EUR (Kurze Laufzeit)“ seit Januar 2024



Rank	Fonds
1	M&G Total Return Credit Investment Fund
2	FAM Credit Select
3	Arbor Invest - Spezialrenten
4	BayernInvest Renten Europa
5	Nordea 1 - European Cross Credit Fund
6	Assenagon Credit - Selection ESG
7	Edmond de Rothschild Short Duration Credit
8	Evli Short Corporate Bond
9	M&G Sustainable European Credit Investment
10	Pictet - EUR Short Term Corp Bonds

Über 90 Millionen Euro seit Fondsaufgabe

Fondsvolumen FAM Credit Select in Mio. Euro



Portfolio: 6,1% Portfoliorendite und IG-Rating

Kennzahlen

STAND 15.01.2024

FAM Credit Select	
Investitionsgrad	98,9%
davon Corporate Hybrids	5,9%
davon Banken Hybrids	13,7%
davon Versicherungs Hybrids	7,1%
Rendite bis Endfälligkeit	6,2%
Renditevorsprung zu 3j. Bunds	384 bps
Durchschnittliches Rating	Baa2
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,2
Modified Duration	2,3
Spread Duration	2,4
Fremdwährungsexposure (FX)	0,6%

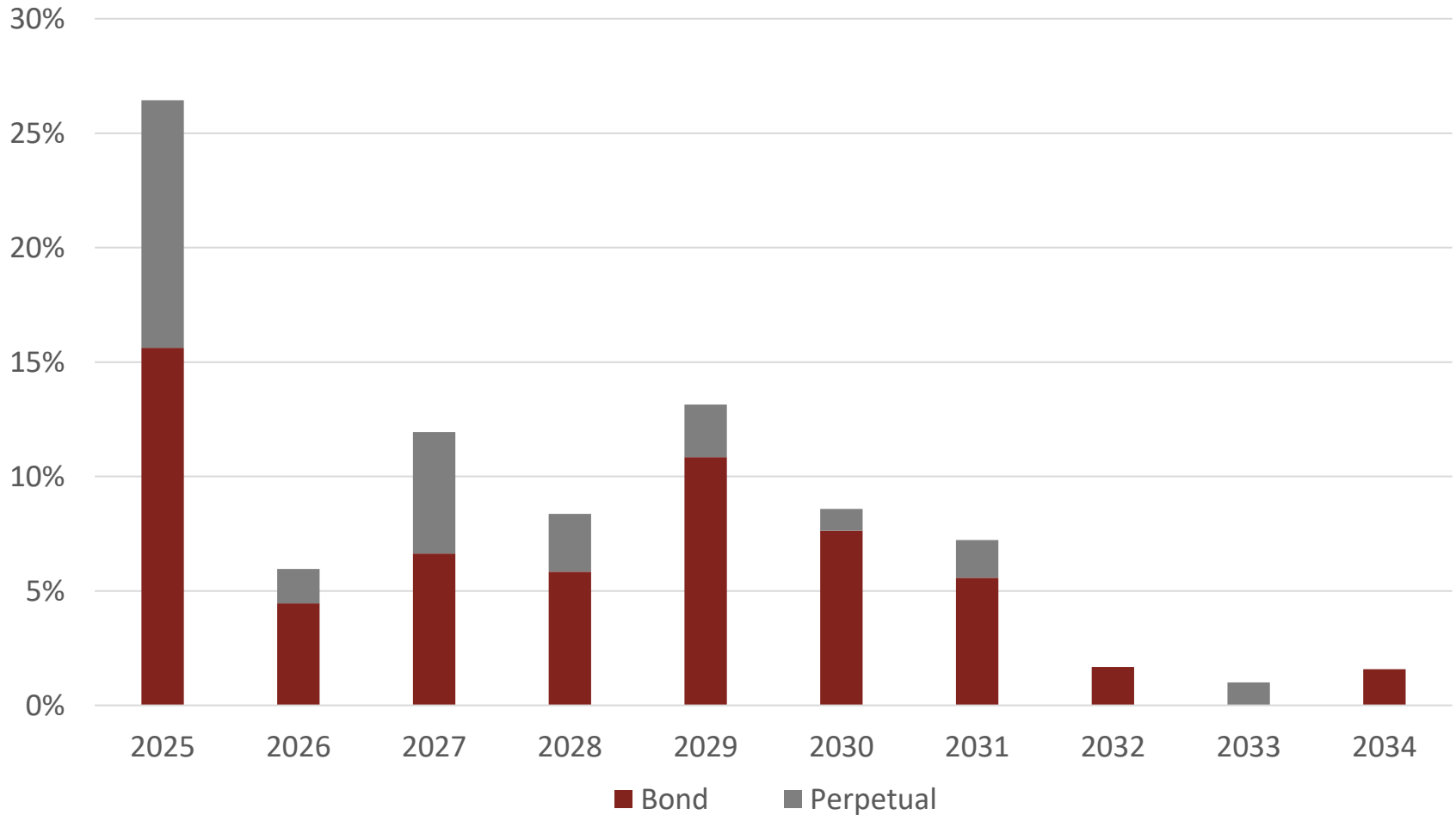
Kennzahlen

STAND 15.01.2025

FAM Credit Select	
Investitionsgrad	95,4%
davon Corporate Hybrids	3,7%
davon Banken Hybrids	13,2%
davon Versicherungs Hybrids	14,6%
Rendite bis Endfälligkeit	6,1%
Renditevorsprung zu 3j. Bunds	397 bps
Durchschnittliches Rating	Baa2
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,2
Modified Duration	2,8
Spread Duration	3,2
Fremdwährungsexposure (FX)	1,5%

Portfolio: 6,1% Portfoliorendite und IG-Rating

Fälligkeitsstruktur



Wir bedienen uns am gesamten Renten-Buffer!

Investment Grade

Pfandbriefe

**High Yield
(besichert/unbesichert)**

Staatsanleihen

**Banken-Nachträge
(AT1)**

**Versicherungs-Nachträge
(RT1)**

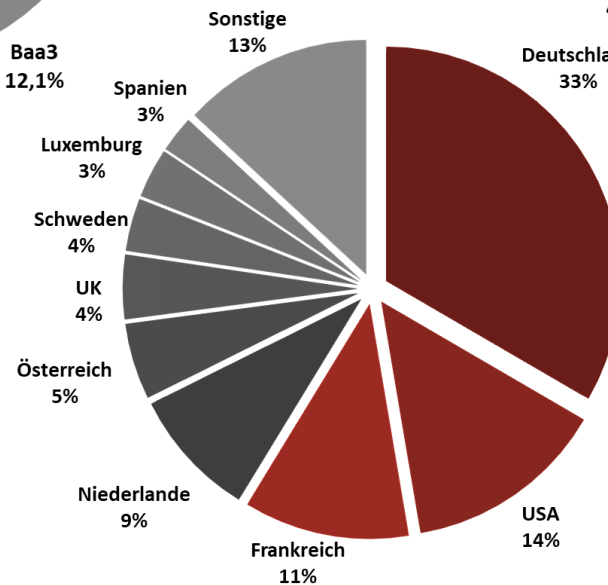
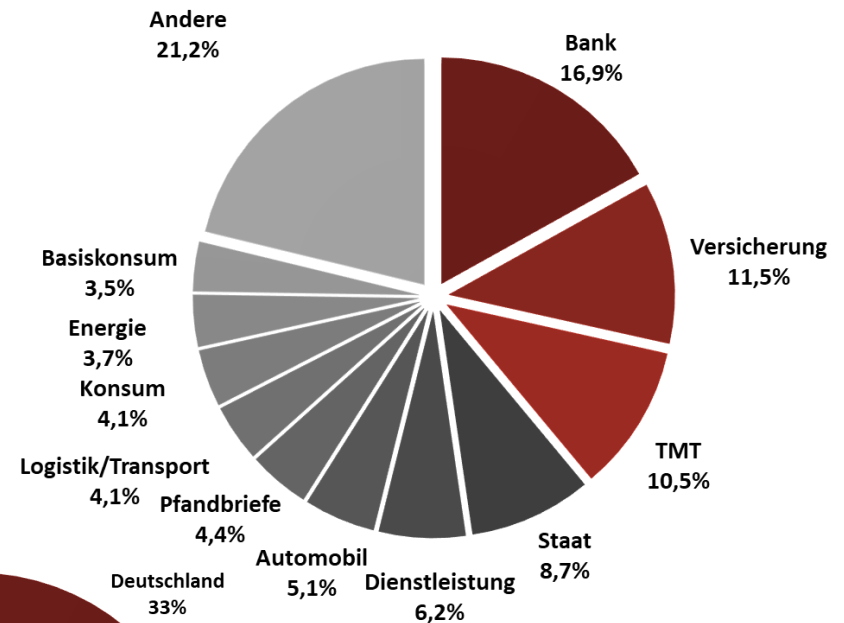
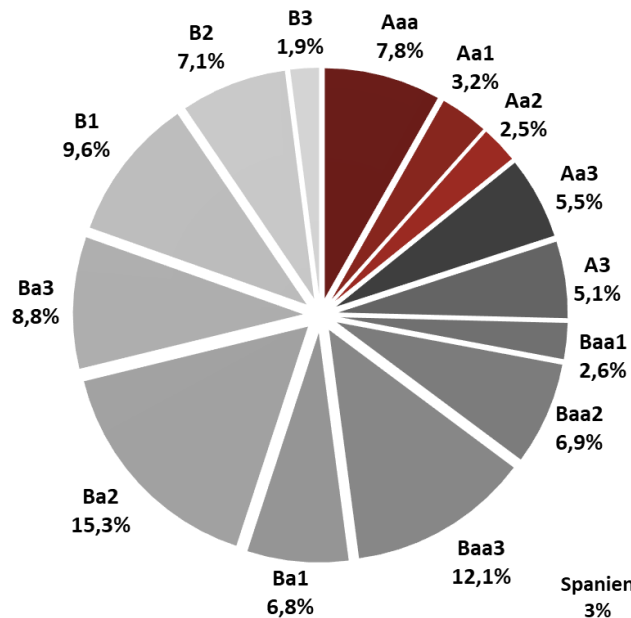
**Unternehmens-Nachträge
(Hybrids)**

Wandelanleihen

Floater (variabel verzinst)

Portfolio: rund 100 verschiedene Emittenten

Ratings, Länder und Sektoren



1

4,0% LBBW AT1

- Gesellschafter: 40,5% Staat Baden-Württemberg, 40,5% Sparkassenverband, 19,0% Stadt Stuttgart
- Diversifiziertes Geschäftsmodell: Corporates, Immobilien/Project Finance, Capital Markets, Private customers/Savings Bank.
- CET1 Ratio von 14,7% und Puffer von 400 bps ggü. der SREP-Anforderung (EZB)
- Total Capital Ratio von 19,8% vs. Total Capital Requirement von 13,9%
- NPE-Ratio von 0,5%

Kauf Nominal (€)	3.800.000
Stückzins	102.600
	3.902.600
Einstiegsbetrag	3.523.000
Total Return	10,8%

Anleihen mit Speck am Knochen

2

ams Osram Wandelanleihe 2025 (Zero Coupon)

- Klares Investment Grade Ziel mit Leverage unter 2x bis 2026
- Kapitalerhöhung/Refinanzierung in Nov 2023 (Bruttoerlös €802 Mio.)
- Liquidität per Juli 2024: €900 Mio. Cash, €900 Mio. Betriebsmittellinie
- Wandelanleihe hat ein Restvolumen von €447 Mio. und fällig am 5. März 2025

Kauf Nominal (€)	1.200.000
Einstiegsbetrag	1.115.200
Total Return	+7,6%

Anleihen mit Speck am Knochen

3

1,875% Encavis Hybrid

- Übernahme und Delisting des Hamburger Wind- und Solarpark-Betreibers durch KKR, Familie Viessmann und Bauunternehmer Albert Büll
- Somit fand ein Change of Control statt mit Rückzahlungsoption der Hybridanleihe (oder alternativ Kupon Step-up um 500 bps).
- Rückzahlung 15.01.2025

	Jun 2024	Nov 2024	Total
Kauf Nominal (€)	1.000.000	600.000	1.600.000
Stückzins	9.375	1.875	11.250
			1.611.250
Einstiegsbetrag	962.000	588.450	1.550.450
Total Return			+3,9%

Vielen Dank

Anhang

1

FAM Frankfurt Asset Management ist unabhängig und inhabergeführt

2

AuM > 850 Mio. Euro und 10 Mitarbeiter

3

Fokus auf European Credit und High Yield

4

Investment Philosophie: Aktienähnliche Renditen mit weniger Volatilität

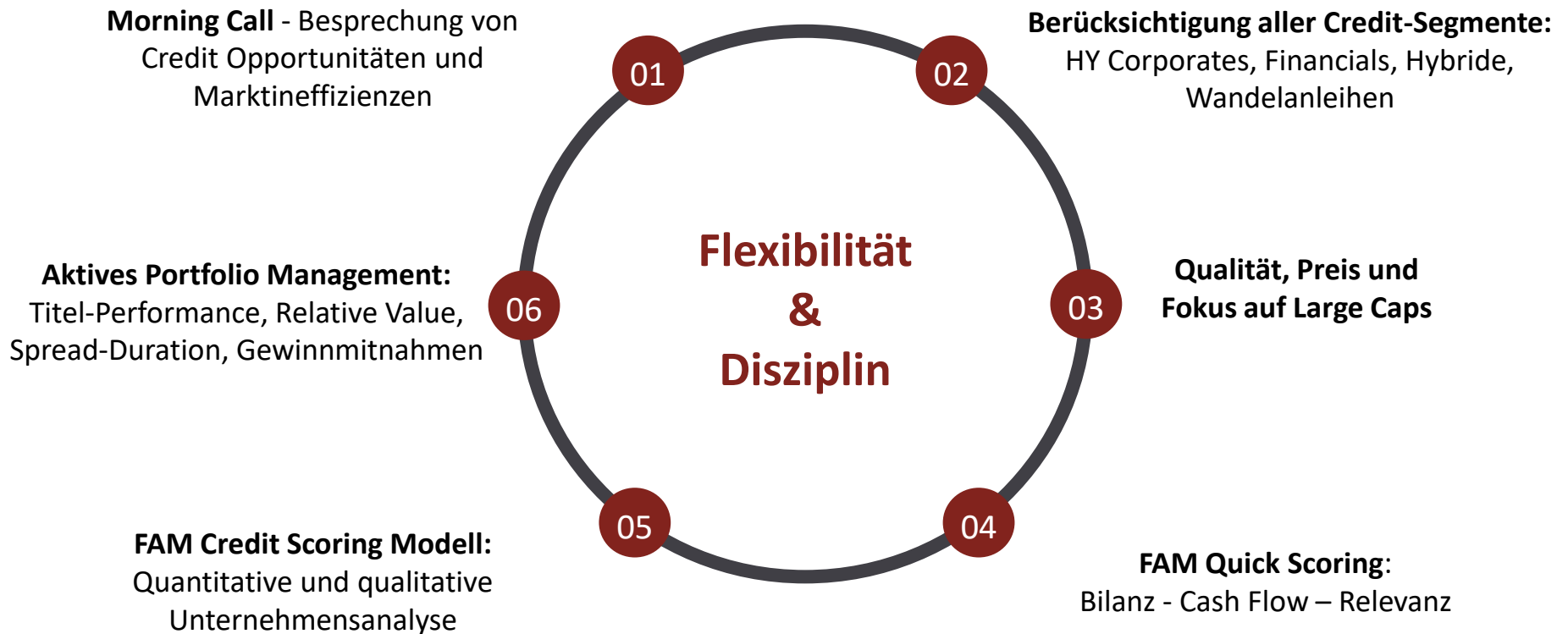
5

Faire Gebühren und keine Performance-Fees

6

Skin in the game: Die handelnden Personen der FAM sind in den Fonds investiert

FAM Credit Portfolio Management



FAM Kreditprioritäten

**Marktführer,
Skaleneffekte**

Marken, Franchise

Hohe Kundenbindung

Pricing Power

**Wiederkehrende
Service-Erlöse**

**Starkes Sponsor-
Backing**

Zyklizität des Sektors

**Strukturelles
Wachstum**

**Liquidität und
positiver Cash Flow**

**Net Debt vs.
Enterprise Value (mid-cycle)**

Recap Chance

Funding Sources

Ermittlung des durchschnittlichen Ratings

Das durchschnittliche Rating ergibt sich aus dem gewichteten Mittelwert des „Rating-Scores“

Abhängig vom Rating (Rating-Notch), erhält jede Anleihe einen *Rating-Score* zwischen 1 und 19 zugewiesen.

Die *Rating-Scores* werden dann mit dem prozentualen volumengewichteten Anteil der Anleihen multipliziert. Aufsummiert – im Beispiel also $1 \cdot 2,7\% + 2 \cdot 5,1\% + \dots = 9,1$ – als Portfolio-Gesamtwert. Dieser kann nun, wiederum über die *Rating-Scores*, in das Portfoliorating Baa2/BBB (Investment Grade) „zurückübersetzt“ werden.

Moody's Rating	Fitch Rating	S&P Rating	Rating-Score	Gewicht (beispielhaft)
Aaa	AAA	AAA	1	2,7%
Aa1	AA+	AA+	2	5,1%
Aa2	AA	AA	3	2,8%
Aa3	AA-	AA-	4	4,9%
A1	A+	A+	5	2,1%
A2	A	A	6	3,7%
A3	A-	A-	7	10,7%
Baa1	BBB+	BBB+	8	4,6%
Baa2	BBB	BBB	9	17,9%
Baa3	BBB-	BBB-	10	8,1%
Ba1	BB+	BB+	11	9,5%
Ba2	BB	BB	12	8,4%
Ba3	BB-	BB-	13	6,3%
B1	B+	B+	14	5,9%
B2	B	B	15	3,2%
B3	B-	B-	16	4,1%
Caa1	CCC+	CCC+	17	/
Caa2	CCC	CCC	18	/
Caa3	CCC-	CCC-	19	/

Ø Score	Ø Rating
9,1	Baa2/BBB

Termsheet FAM Credit Select



Auflagedatum	18. Oktober 2023
ISIN/WKN	I: A3D1WP R: A3D1WQ A: A3D1WU
KVG	Monega, Köln
Verwahrstelle	Kreissparkasse Köln
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Referenzwährung	EUR
Investmentfokus	EUR-denominierte Unternehmensanleihen
Zielrendite	5,5% - 6,5% p.a. im Durchschnitt über mehrere Jahre
Rating (auf Instrumenten-Ebene)	Im Schnitt Investment Grade auf Fondsebene
Ratingspektrum	AAA bis Single-B, kein CCC
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Bestandsprovision	I: 0,00% R: 0,50% A: 0,00%
Management-Fee	I: 0,70% IT: 0,70% R: 1,20% (inkl. der BePro i.H.v. 0,50%) A: 0,95%
Performance-Fee	Keine (gilt für alle vier Tranchen)
Ausgabeaufschlag	I und IT: bis zu 3% R: bis zu 5% A: tbd
Mindestanlage	I und IT: 100.000€ R: Keine A: Keine

FAM Frankfurt Asset Management AG



FAM Frankfurt Asset Management AG
Taunusanlage 1
60329 Frankfurt am Main
www.frankfurtasset.com

Ottmar Wolf
 Philipp Bieber
 Philipp Rottmann

Tel.: 069 244 500 505
 Tel.: 069 244 500 507
 Tel.: 069 244 500 502

E-Mail: wolf@frankfurtasset.com
 E-Mail: bieber@frankfurtasset.com
 E-Mail: rottmann@frankfurtasset.com

Rechtliche Hinweise

Diese Publikation wurde von der FAM Frankfurt Asset Management AG erstellt. Sie ist kein Angebot, keine Anlageberatung oder Anlageempfehlung und keine unabhängige Finanzanalyse und kann eine Anlageberatung nicht ersetzen. Die gesetzlichen Anforderungen zu Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen wurden nicht eingehalten. Ein Verbot des Handels der besprochenen Finanzprodukte vor oder nach der Veröffentlichung dieses Dokuments besteht nicht.

Die Publikation dient ausschließlich der Information unserer Kunden und darf nicht weitergegeben werden. Sie darf weder ganz noch teilweise an Dritte weitergegeben oder ohne schriftliche Einwilligungserklärung verwendet werden.

Die Informationen in diesem Dokument beruhen auf externen Quellen, die wir für zuverlässig halten, aber keiner neutralen Prüfung unterzogen haben. Wir übernehmen weder Gewähr noch Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen. Die in diesem Dokument vertretenen Meinungen stellen ausschließlich die Auffassungen der Autoren dar und können sich jederzeit ändern; solche Meinungsäußerungen müssen nicht publiziert werden.

Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Der Wert jedes Investments oder der Ertrag kann sowohl sinken als auch steigen, und Sie erhalten möglicherweise nicht den investierten Gesamtbetrag zurück. Dort, wo ein Investment in einer anderen Währung als der lokalen Währung des Empfängers der Publikation denominiert ist, könnten Veränderungen des Devisenkurses eine Negativwirkung auf Wert, Kurs oder Ertrag dieses Investments haben.