

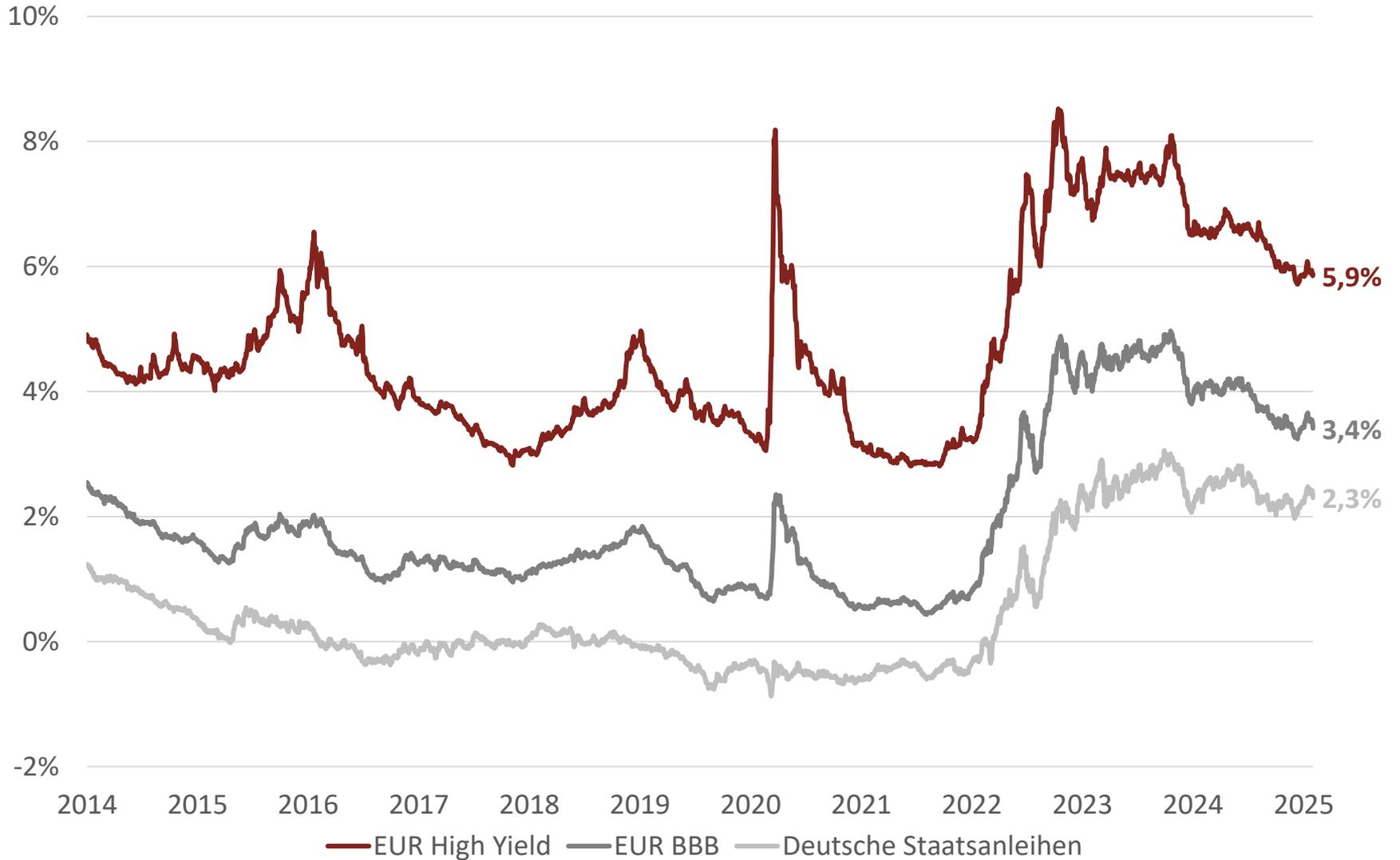


FAM Credit Select

HY-ähnliche Rendite mit IG-Rating

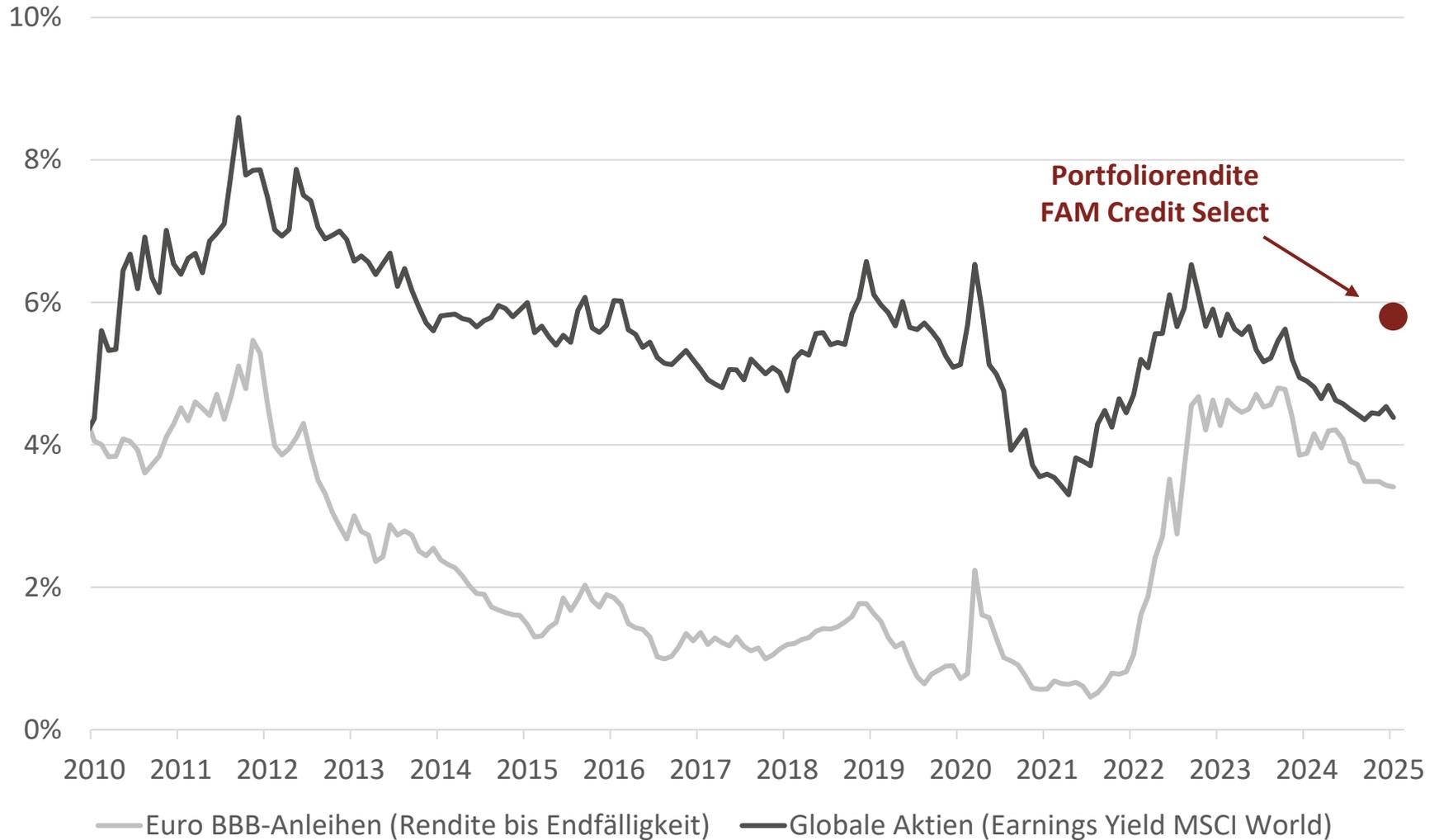
Februar 2025

Renditeübersicht



FAM Credit Select mit aktienähnlicher Renditeerwartung

Attraktivität von Anleihen gegenüber Aktien zuletzt deutlich gestiegen



Wiederauferstehung des „Magischen Dreiecks“

1

BBB Investment Grade Rating bei sehr breiter Streuung (AAA bis Single-B)

2

Kurze Zins- und Spread Duration (ca. 2,5 bis 3,0)

3

Renditeziel 5% - 6% p.a. über mehrere Jahre

4

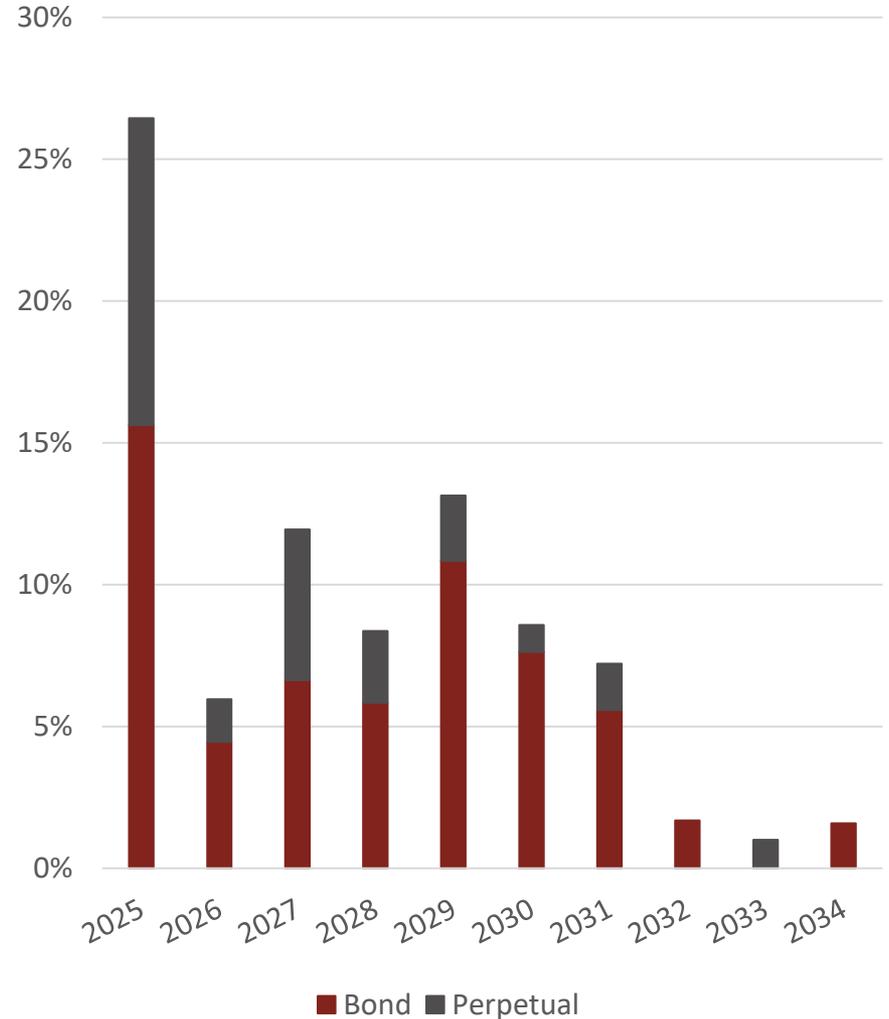
Zielvolatilität von ca. 3% p.a. und erwarteter **Max. Drawdown 8-10%** (Schätzung)

HY-Rendite bei IG-Rating

Kennzahlen

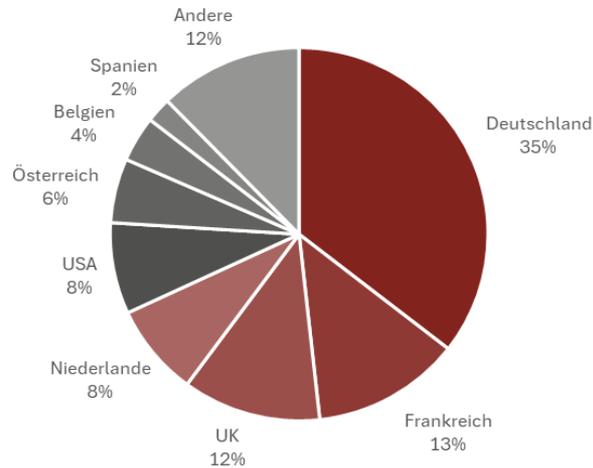
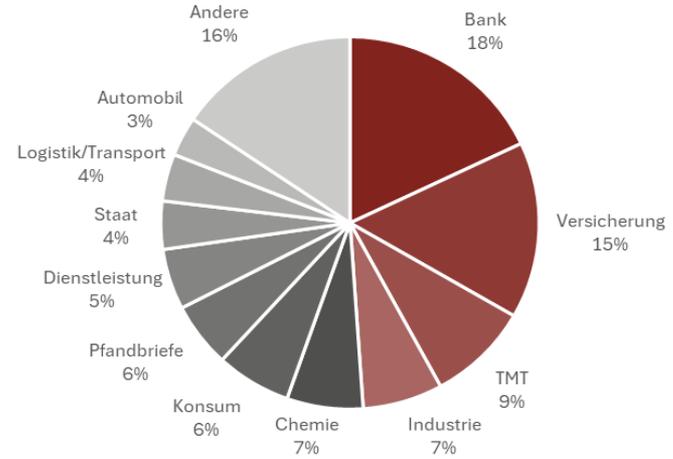
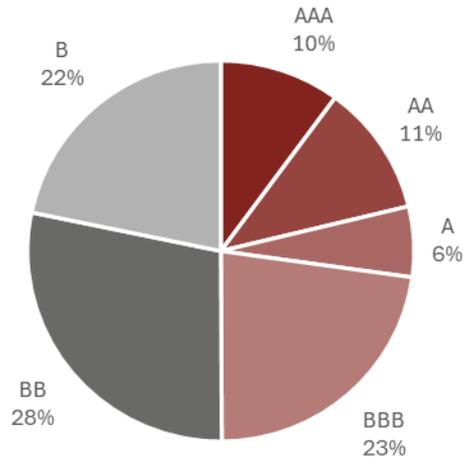
FAM Credit Select	
Investitionsgrad	97,2%
<i>davon Corporate Hybrids</i>	4,5%
<i>davon Banken Hybrids</i>	14,3%
<i>davon Versicherungs Hybrids</i>	14,6%
Rendite bis Endfälligkeit	5,8%
Renditevorsprung zu 3j. Bunds	372 bps
Durchschnittliches Rating	Baa3
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,3
Modified Duration	2,9
Spread Duration	3,2
Fremdwährungsexposure (FX)	0,0%

Fälligkeitsstruktur



Portfolio: Rund 100 verschiedene Emittenten

Ratings, Länder und Sektoren



FAM Quick Scoring

1

Screening nach hoher Rendite und gutem Relative Value

2

FAM Quick Scoring als Vorauswahl: Sind 2 von 3 Kriterien erfüllt?

Bilanz	GuV/CF	Relevanz	Quick Score
Green	Yellow	Yellow	Negativ
Yellow	Green	Green	Positiv
Green	Green	Red	Positiv

Bilanz: Akzeptable Verschuldung, gesicherte Liquidität

Cash Flow: Positive Cash Flow Generierung (mittelfristig)

Relevanz: Jederzeitige Außenfinanzierung darstellbar

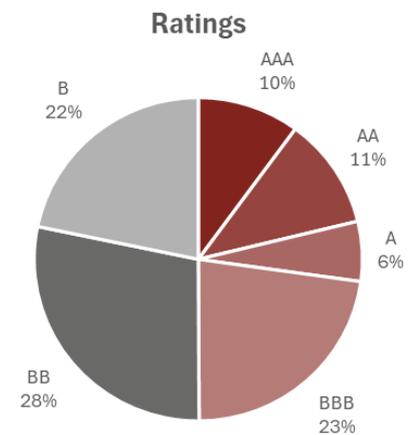
Portfolioanalyse: Corporate HY & Perps

Top 10 Corporate BB Anleihen:

Pos.	Emmittent	Rating	YTM	YTC	Rank	Anteil
1	Eutelsat SA	Ba2	5,5%	7,7%	Sr Unsecured	2,0%
2	Ithaca Energy North Sea PLC	Ba3	7,5%	8,8%	Sr Unsecured	1,7%
3	SGL Carbon SE	Ba2	6,7%		Sr Unsecured	1,1%
4	INEOS Quattro Finance 2 Plc	Ba2	6,0%	6,7%	Secured	1,1%
5	CMA CGM SA	Ba1	4,7%	5,2%	Sr Unsecured	1,1%
6	Mahle GmbH	Ba3	5,6%	5,8%	Sr Unsecured	0,9%
7	CECONOMY AG	Ba3	5,0%	4,9%	Sr Unsecured	0,9%
8	TGS ASA	Ba3	7,6%	8,5%	Secured	0,8%
9	Vallourec SACA	Ba1	6,8%	7,1%	Sr Unsecured	0,7%
10	Coty Inc	Ba1	3,6%	4,7%	Secured	0,7%

Top 10 Corporate Single B Anleihen:

Pos.	Emmittent	Rating	YTM	YTC	Rank	Anteil
1	Lenzing AG	B1	10,0%	7,9%	Jr Subordinated	3,1%
2	ams-OSRAM AG	B1	7,0%		Sr Unsecured	1,9%
3	Dynamo Newco II GmbH	B2	5,9%	6,5%	Secured	1,6%
4	Mutares SE & Co KGaA	B1	11,8%	66,6%	Secured	1,5%
5	Flora Food Management BV	B2	6,0%	6,7%	Secured	1,3%
6	SGL Group ApS	B2	8,2%	19,0%	Secured	1,1%
7	Nova Alexandre III SAS	B1	7,9%	11,3%	Secured	1,0%
8	Adler Pelzer Holding GmbH	B2	10,9%	96,4%	Secured	1,0%
9	Mangrove Luxco III Sarl	B3	7,3%	5,4%	Secured	0,8%
10	OEG Finance PLC	B1	6,1%	6,4%	Secured	0,8%



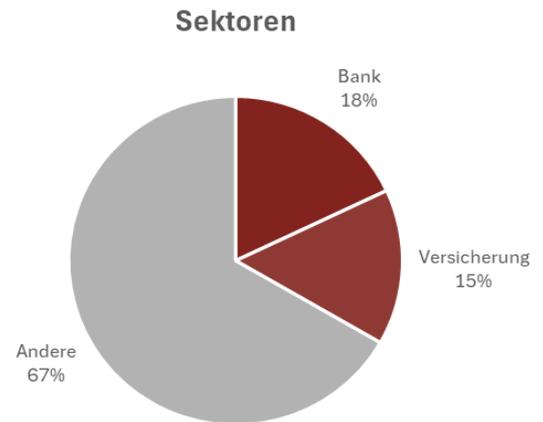
Portfolioanalyse: Sub Financials

Top 5 Nachrangige Bank-Anleihen:

Pos.	Emmittent	Rating	YTM	YTC	Rank	Anteil
1	Landesbank Baden-Wuerttemberg	Baa3	6.4%	5.9%	AT1	2.3%
2	Landesbank Baden-Wuerttemberg	Baa3	6.7%	6.9%	AT1	2.3%
3	Deutsche Bank AG	Ba2	7.4%	6.0%	AT1	1.7%
4	Deutsche Bank AG	Ba2	7.1%	6.6%	AT1	1.1%
5	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Ba2	8.3%	4.2%	AT1	1.1%

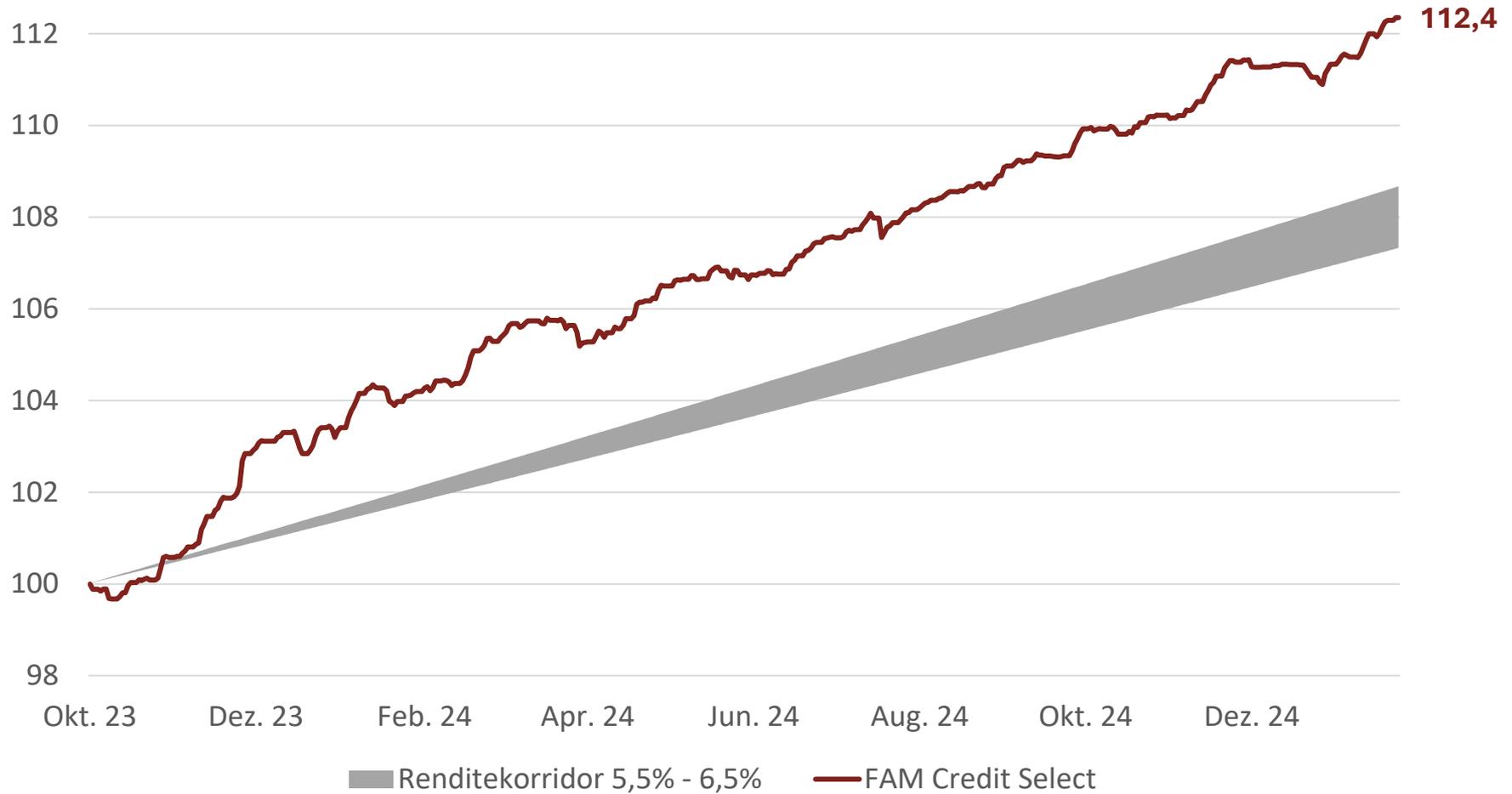
Top 5 Nachrangige Versicherungs-Anleihen:

Pos.	Emmittent	Rating	YTM	YTC	Rank	Anteil
1	Allianz SE	A3	5,0%	5,4%	RT1	2,2%
2	Rothesay Life PLC	Baa2	7,8%	7,9%	RT1	1,5%
3	SCOR SE	Baa2	7,1%	8,4%	RT1	1,4%
4	Direct Line Insurance Group PLC	Ba1	7,2%	6,6%	RT1	1,2%
5	CNP Assurances SACA	A3	3,7%	7,1%	RT1	1,2%

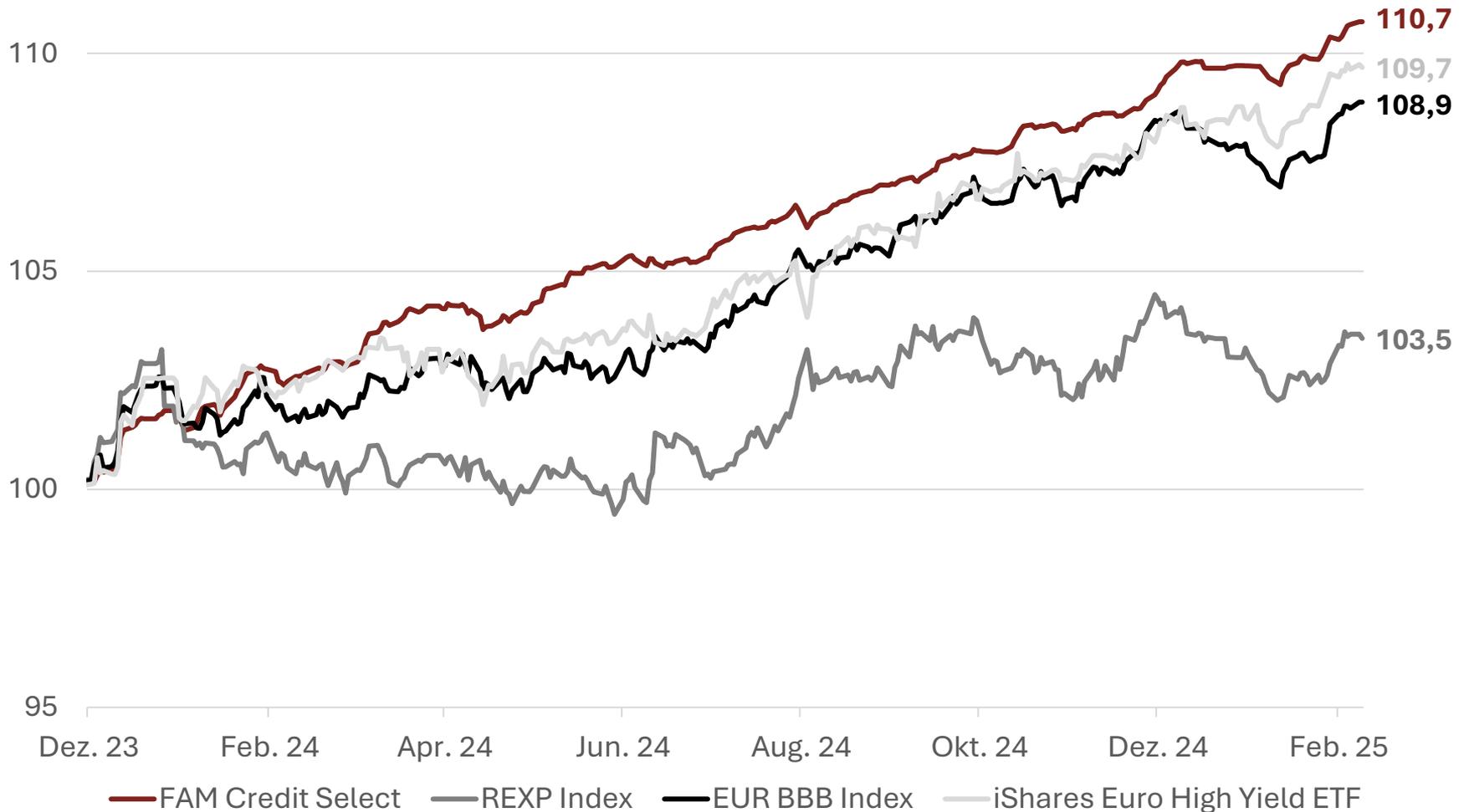


Performance seit Auflage im Oktober 2023

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



vs. Komponenten seit Vollinvestition (per 01.12.2023)



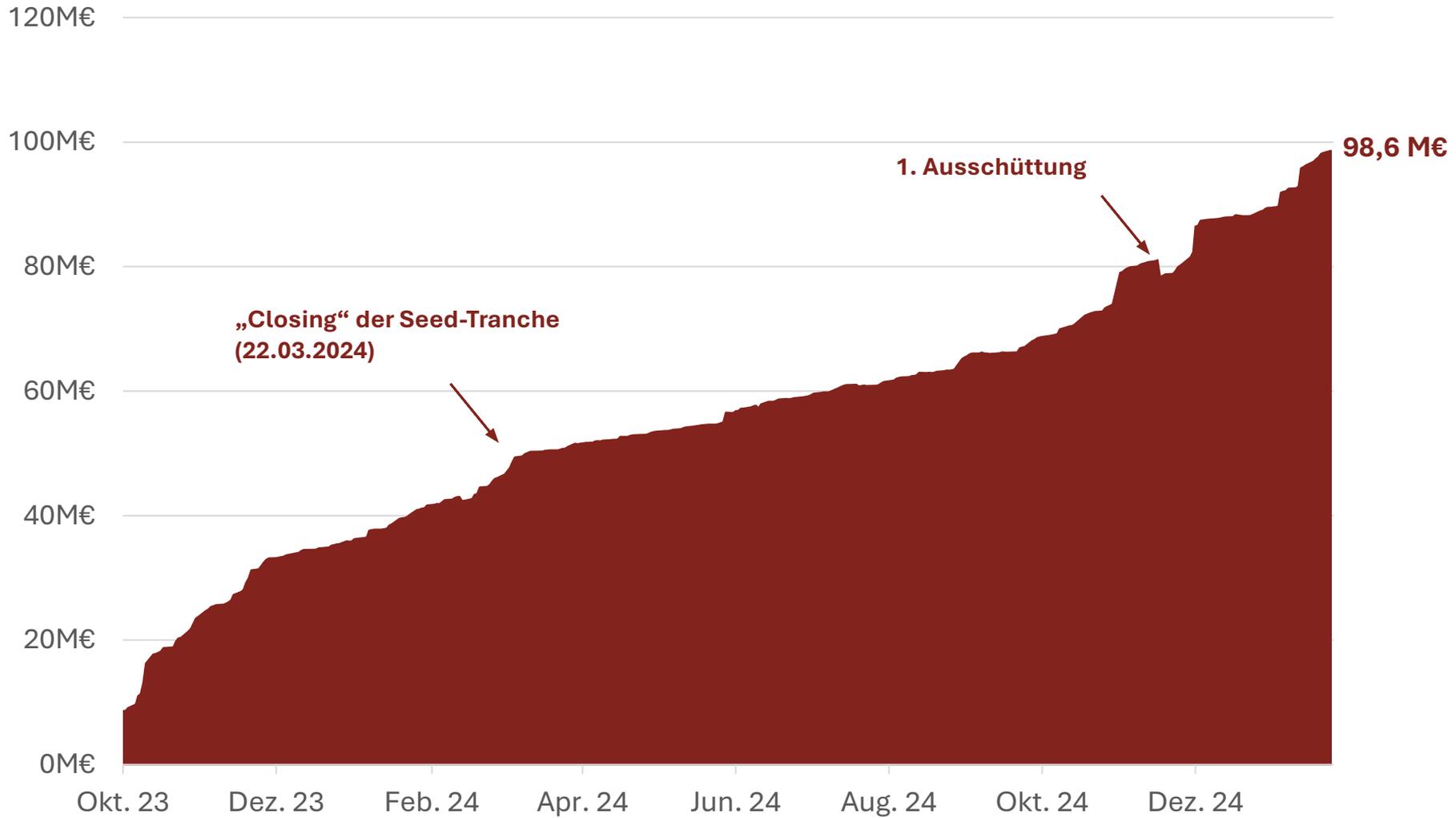
Positive Returns auf 12-Monatssicht vorprogrammiert

Punkt zu Punkt-Betrachtung auf Jahressicht: Wie sich der FAM Credit Select in verschiedenen Szenarien entwickelt

		Spread Veränderung				
		-2.0%	-1.0%	0.0%	1.0%	2.0%
Basiszins Veränderung	-2.0%	18.0%	14.8%	11.6%	8.4%	5.2%
	-1.0%	15.1%	11.9%	8.7%	5.5%	2.3%
	0.0%	12.2%	9.0%	5.8%	2.6%	-0.6%
	1.0%	9.3%	6.1%	2.9%	-0.3%	-3.5%
	2.0%	6.4%	3.2%	0.0%	-3.2%	-6.4%
Portfoliorendite: 5.8%		Spread Duration: 3.2			Mod.Duration: 2.9	

Fondsvolumen

seit Auflage (18.10.2023)



Top im Citywire-Ranking

Peergroup: Euro Corporates Short Term



Ottmar Wolf



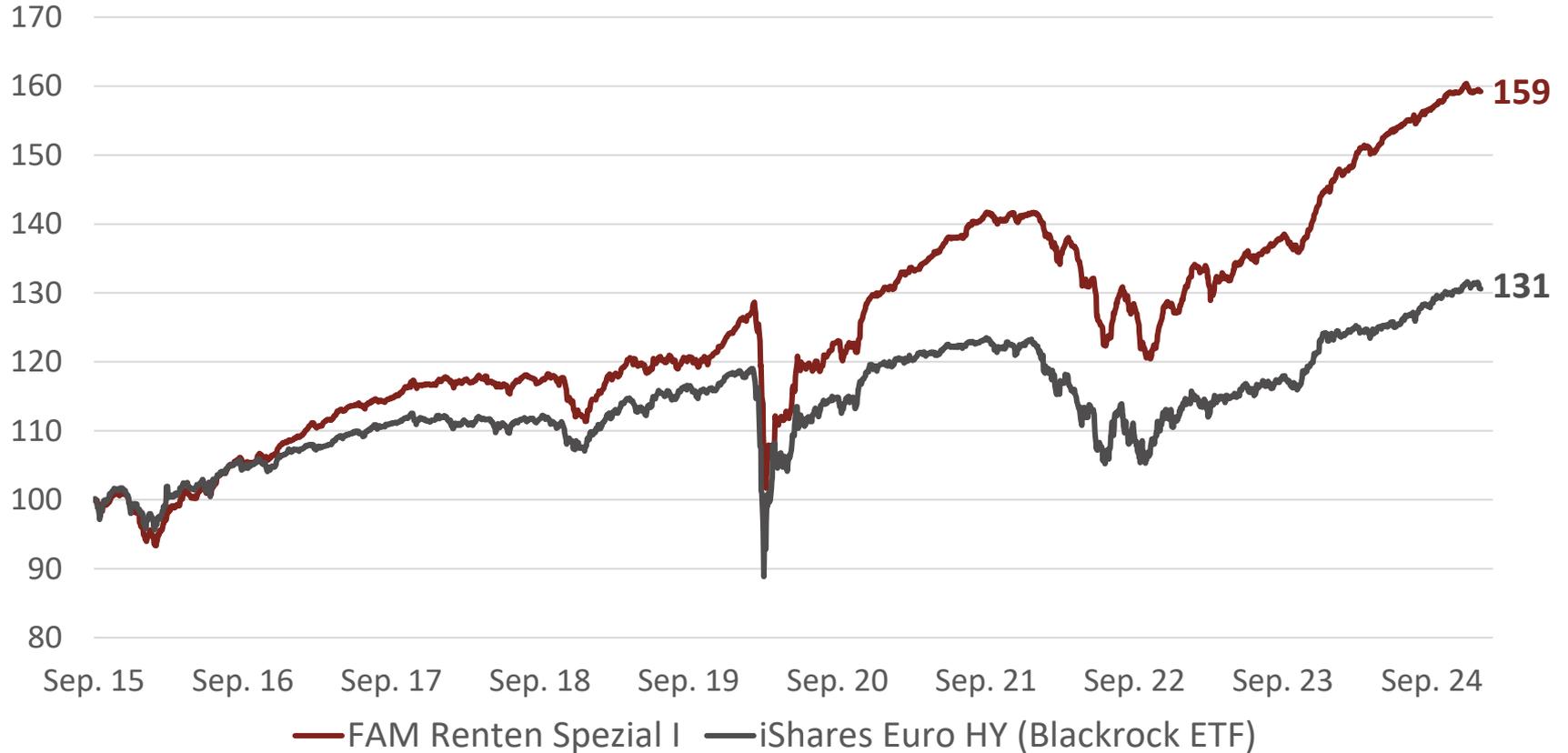
Philipp Bieber



Citywire Peer Group seit: 1.12.2023		
Platz	Fonds	Rendite
1	FAM Credit Select I	10,7%
2	Robus Short Maturity Fund	9,9%
3	BlueBay Investment Grade Asset-Ba	9,3%
4	Ofi Invest ESG Credit Europe	8,1%
5	Edmond de Rothschild SICAV - EDR	7,8%

FAM Renten Spezial vs. ETF

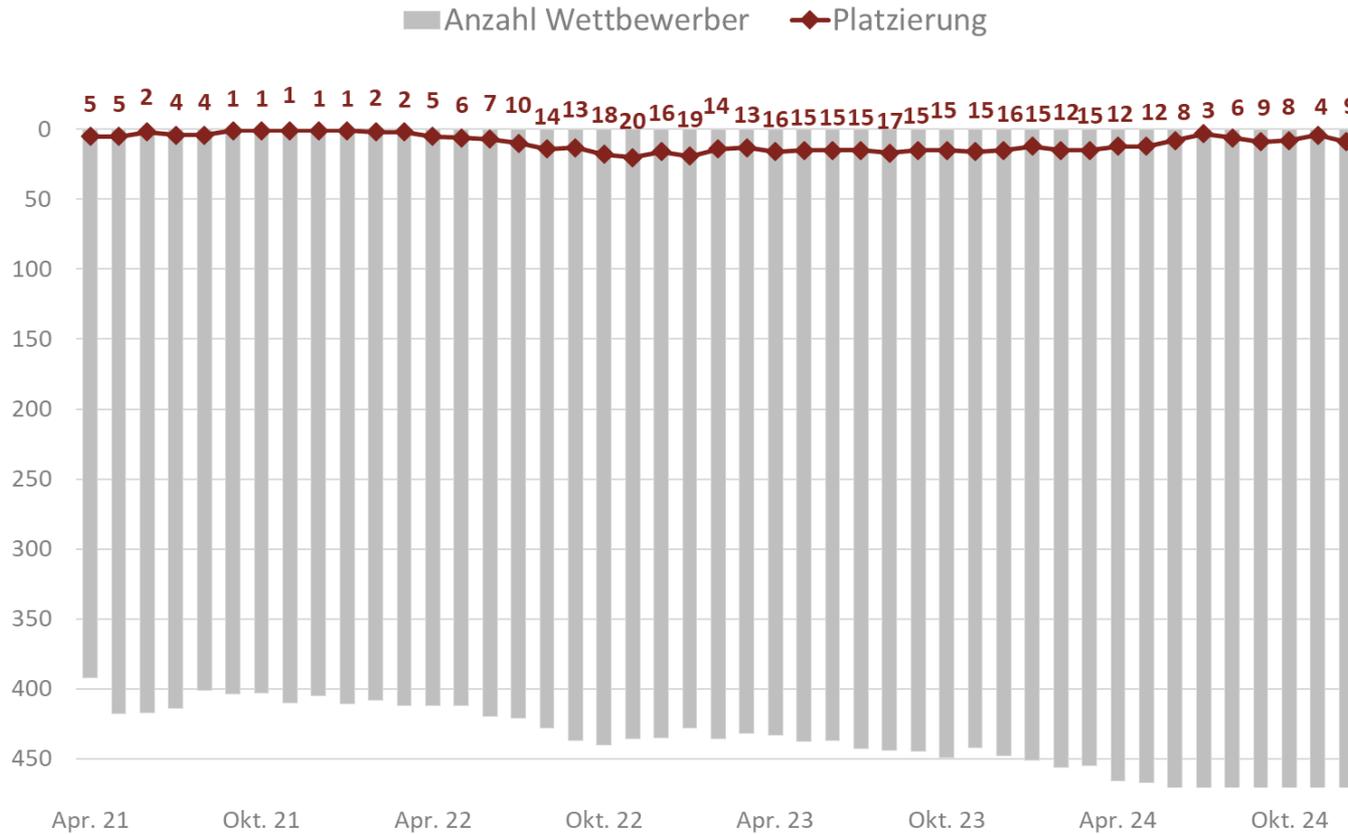
Performance und Kennzahlen von 15.09.2015 bis heute



	FAM Renten Spezial	iShares Euro HY ETF
Rendite p.a.	5.2%	3.0%
Volatilität p.a.	4.9%	7.4%
Maximaler Wertverlust	-21,0%	-25.4%

FAM Renten Spezial: Konstant an der Spitze Europas

Historische Platzierung im 5-Jahres Morningstar Ranking (Kategorie: „Euro Flexible Bond“)



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.

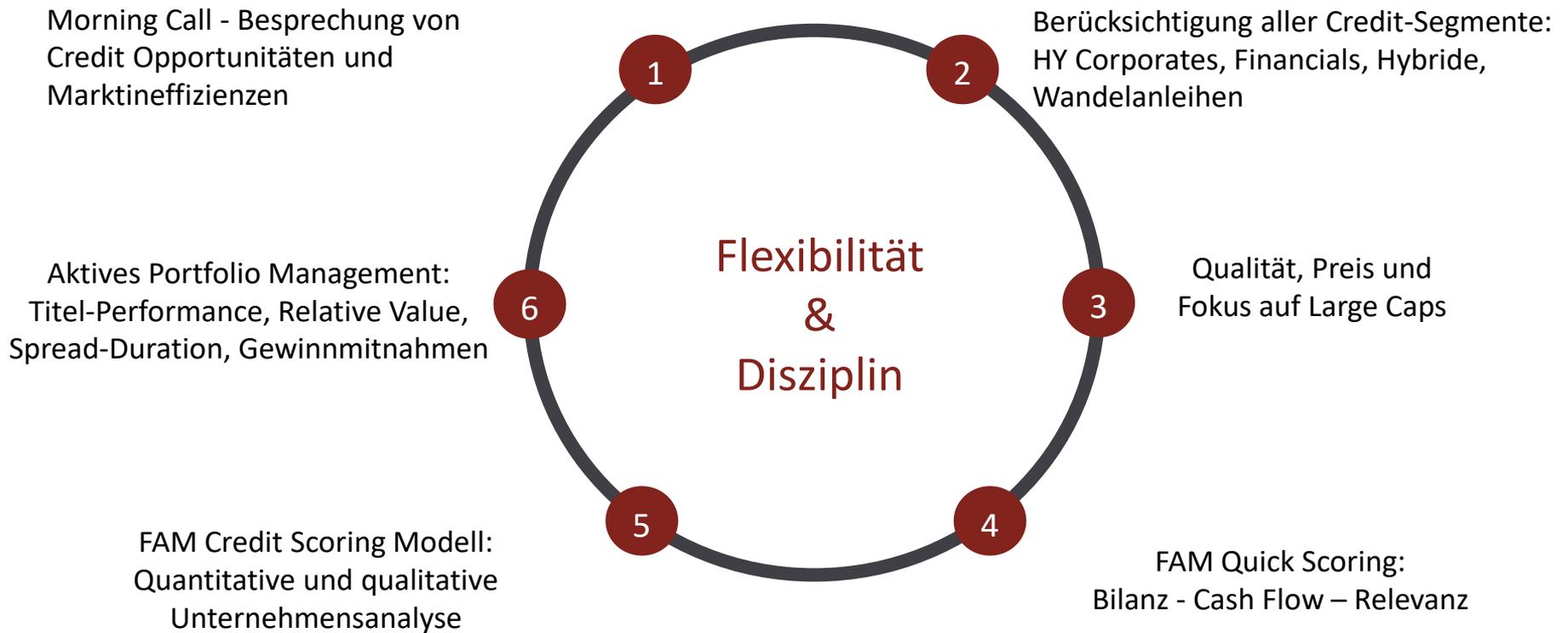
Die Publikation dient ausschließlich der Information unserer Kunden und darf nicht weitergegeben werden. Sie darf weder ganz noch teilweise an Dritte weitergegeben oder ohne schriftliche Einwilligungserklärung verwendet werden.

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 denominated ist, könnten Veränderungen des Devisenkurses eine Negativwirkung auf Wert, Kurs oder Ertrag dieses Investments haben.

Anhang

Anhang FAM Credit Portfolio Management



Die DNA der FAM

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

Schwestergesellschaft FBAM Swiss in Basel

7

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

FAM Quick Scoring

High Yield Filter bei gutem Relative Value

FAM QUICK SCORING

BILANZ	CASH FLOW	RELEVANZ
<ul style="list-style-type: none">• Leverage• Liquidität• Sektor-Multiples• Eigenkapital-Puffer• Fälligkeitsprofil	<ul style="list-style-type: none">• EBITDA-Marge / OCF / Working Capital / Capex• Positive FCFs (mittelfristig)• Profitabilität über den Zyklus	<ul style="list-style-type: none">• Marktführer und/oder starke Marke• Ankerinvestor• Funding Sources• Going-Concern-Berechtigung• Starke Assets / SOTP

2 von 3 Kriterien müssen im Quick Scoring akzeptabel sein

Quantitative Analyse

BILANZ

- Leverage (Verschuldungsgrad)
- Liquidität
- Sektor-Multiples
- Eigenkapital-Puffer
- Marktkapitalisierung
- Fälligkeitsprofil

CASH FLOW

- Hohe EBITDA-Marge
- Capex-Intensität
- Positiver, echter Free Cash Flow
- Profitabilität über den Zyklus

Qualitative Analyse / Relevanz des Unternehmens

Marktführer, Skaleneffekte	Marken, Franchise	Hohe Kundenbindung
Pricing Power	Wiederkehrende Service-Erlöse	Zyklizität des Sektors
Strukturelles Wachstum	Ankerinvestor	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

Term Sheet FAM Credit Select

Auflagedatum	18. Oktober 2023
ISIN	I: DE000A3D1WP8 IT: DE000A40J7C3 R: DE000A3D1WQ6 A: DE000A3D1WU8
KVG	Monega, Köln
Verwahrstelle	Kreissparkasse Köln
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Referenzwährung	EUR
Investmentfokus	EUR-denominierte Unternehmensanleihen
Zielrendite	5% - 6% 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 (gilt für alle Tranchen)
Bestandsprovision	I: 0,00% IT: 0,00% R: 0,50% A: 0,00%
Management-Fee	I: 0,70% IT: 0,70% R: 1,20% A: 0,95%
Performance-Fee	Keine (gilt für alle Tranchen)
Ausgabeaufschlag	I: bis zu 3% IT: bis zu 3% R: bis zu 5% A: 0%
Mindestanlage	I: 100.000€ IT: 100.000€ R: Keine A: Keine