



FAM Credit Select - Update

Fondskongress Mannheim

29-30. Januar 2025

Agenda

- 1 Firmenprofil
- 2 FAM Credit Select
- 3 Track Record Credit
- 4 FAM Investmentprozess

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 Select

1

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

2

Nutzung des kompletten Anleihespektrums (lediglich Ausschluss ab CCC)

3

Fokus auf Credit Selection / Kreditrisiko

4

Euro-denominierte Unternehmensanleihen oder FX-Hedge

5

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

6

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

7

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

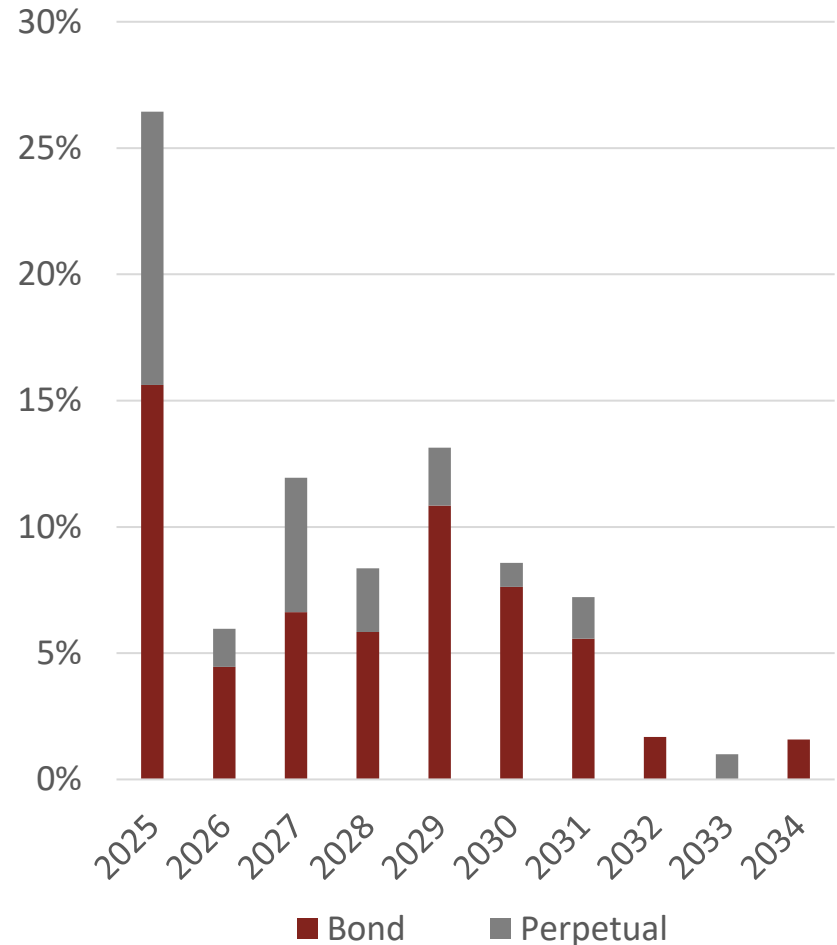
Portfolio: 6,1% Portfoliorendite und IG-Rating

Kennzahlen

FAM Credit Select

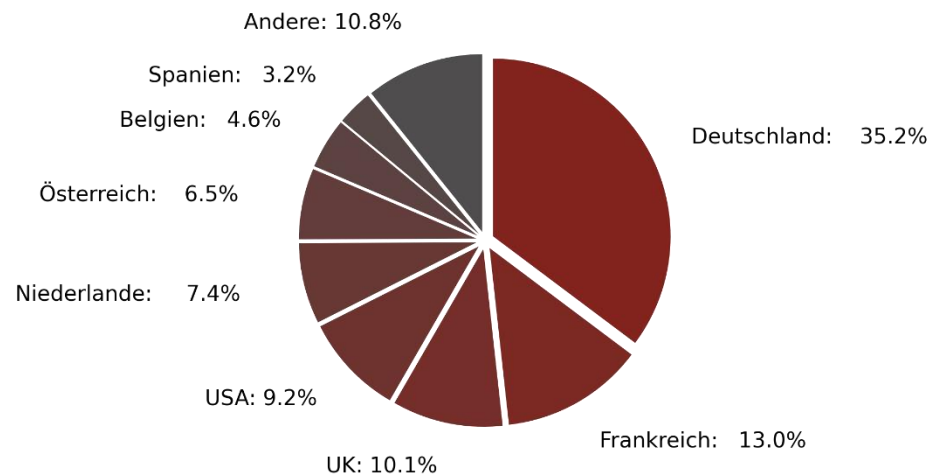
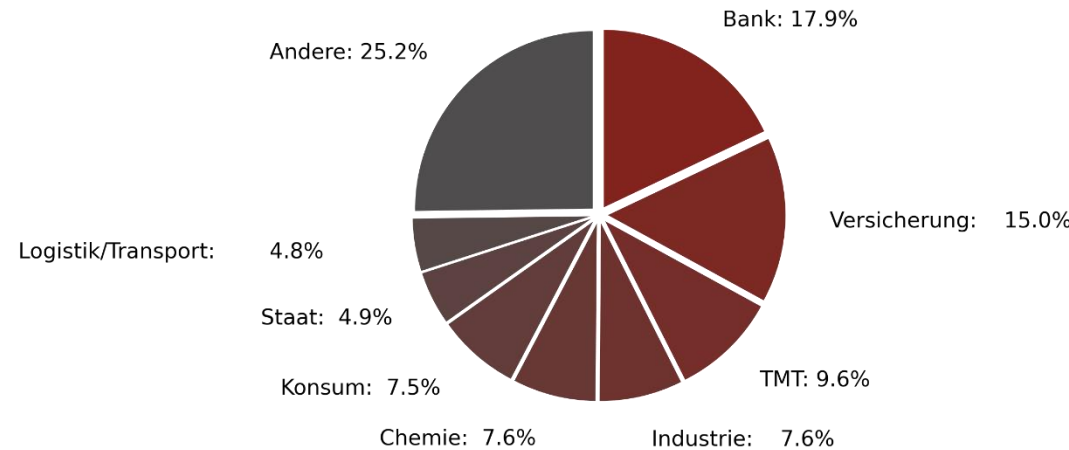
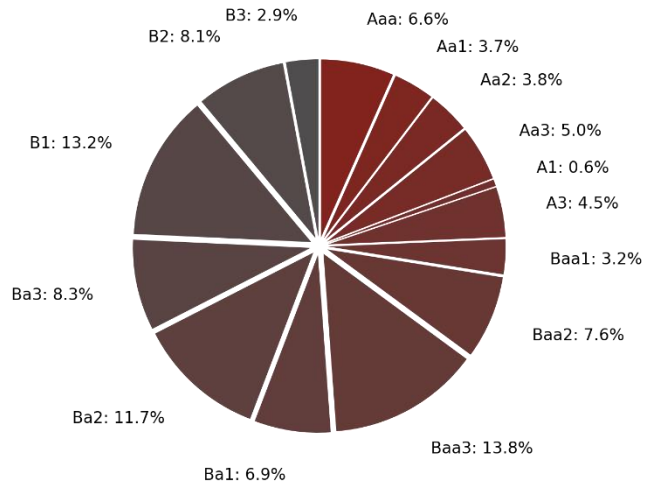
Investitionsgrad	95,4%
<i>davon Corporate Hybrids</i>	<i>3,7%</i>
<i>davon Banken Hybrids</i>	<i>13,2%</i>
<i>davon Versicherungs Hybrids</i>	<i>14,6%</i>
Rendite bis Endfälligkeit	6,1%
Renditevorsprung zu 3j. Bunds	397 bps
Durchschnittliches Rating	Baa3
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,2
Modified Duration	2,8
Spread Duration	3,2
Fremdwährungsexposure (FX)	1,5%

Fälligkeitsstruktur



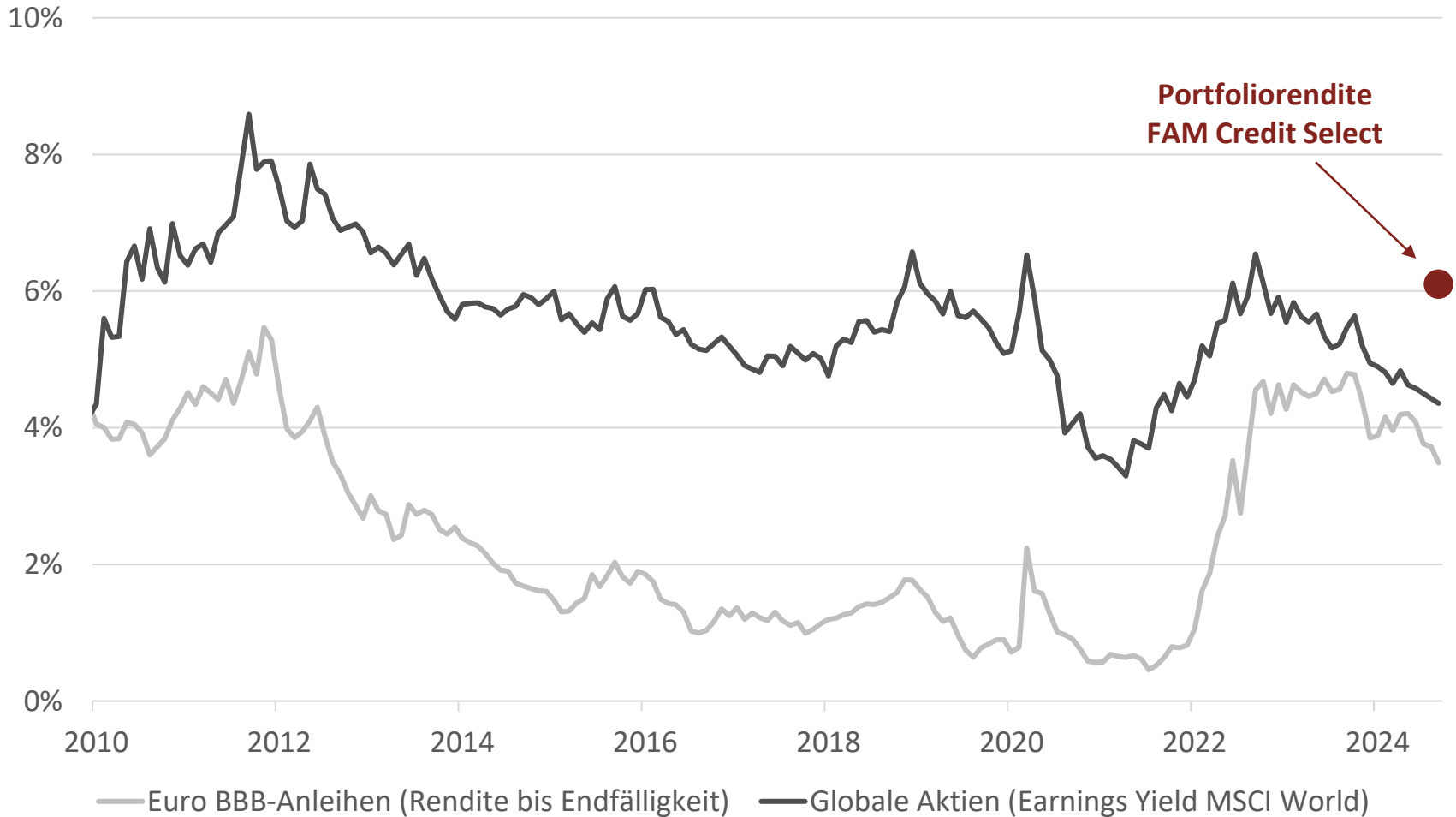
Portfolio: rund 100 verschiedene Emittenten

Ratings, Länder und Sektoren



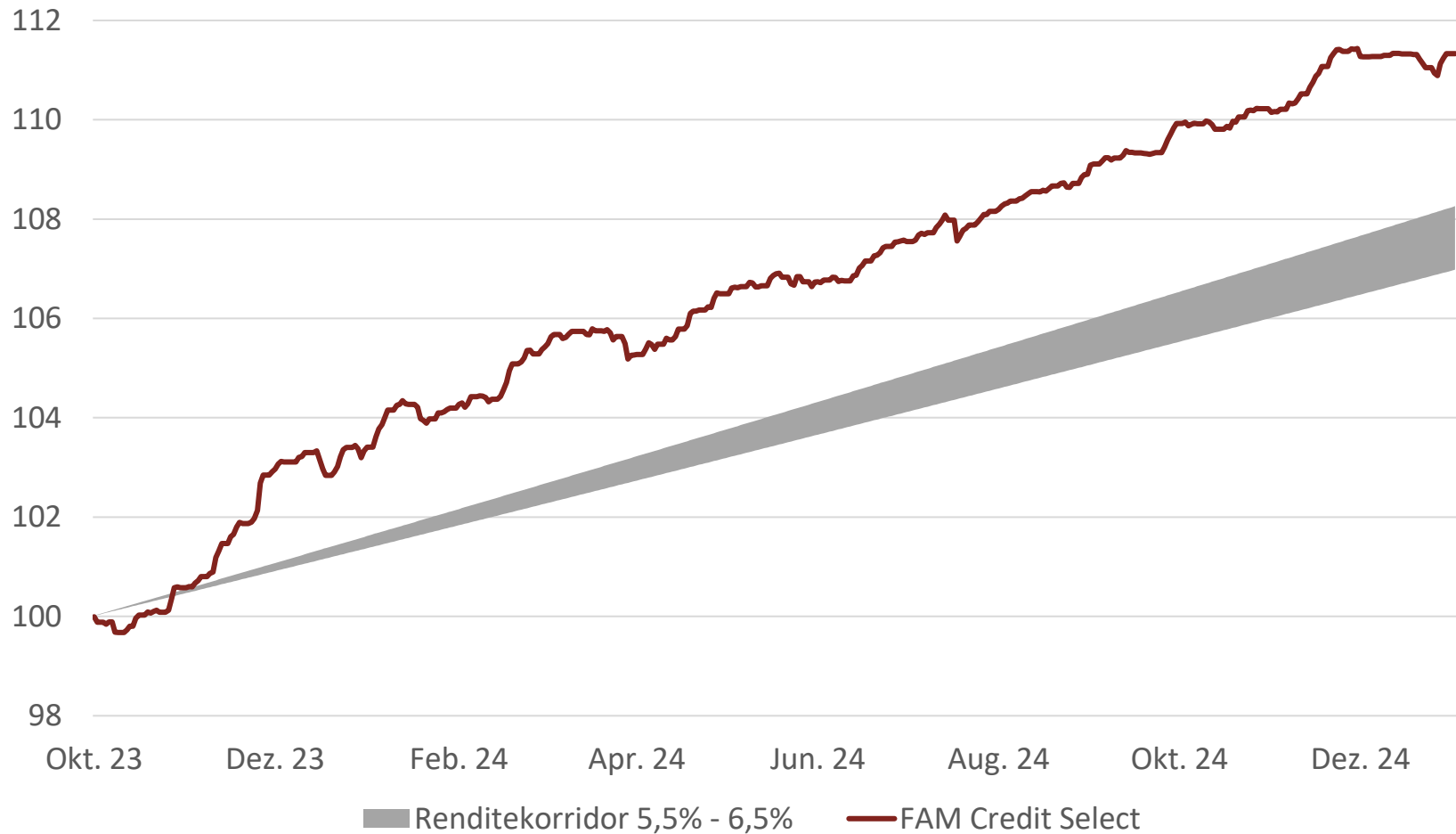
FAM Credit Select mit aktienähnlicher Renditeerwartung

Attraktivität von Anleihen gegenüber Aktien zuletzt deutlich gestiegen



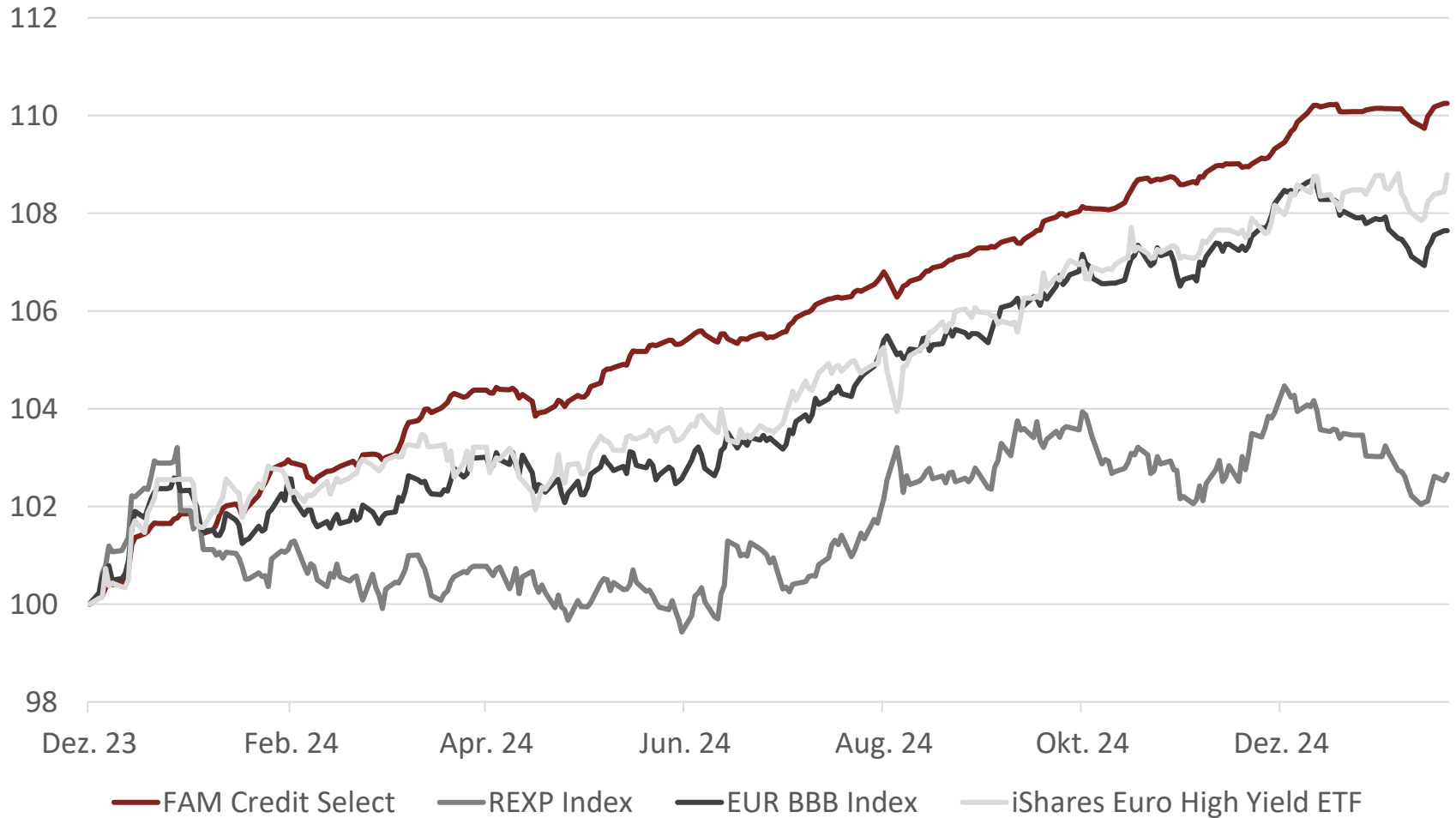
Performance seit Auflage im Oktober 2023

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



vs. Komponenten

seit dem 01.12.23 (ab hier war die anfängliche Investitionsphase abgeschlossen und der Fonds voll investiert)



Positive Returns auf 12-Monatssicht vorprogrammiert

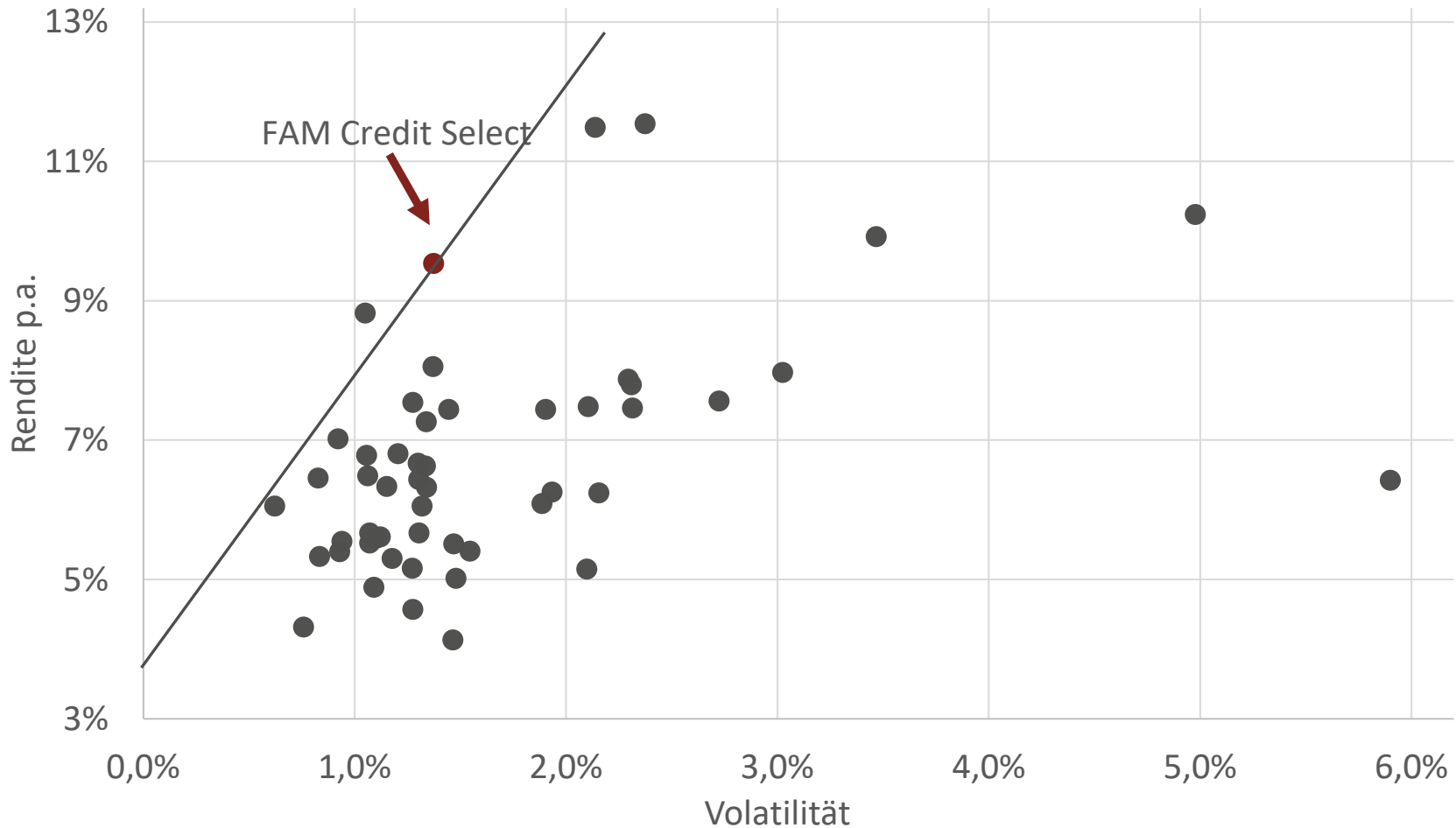
Punkt zu Punkt-Betrachtung auf Jahressicht: Wie sich der FAM Credit Select in verschiedenen Szenarien entwickelt

		Spread Veränderung								
		-2,0%	-1,5%	-1,0%	-0,5%	0,0%	0,5%	1,0%	1,5%	2,0%
Basiszins Veränderung	-2,0%	18,1%	16,5%	14,9%	13,3%	11,7%	10,1%	8,5%	6,9%	5,3%
	-1,5%	16,7%	15,1%	13,5%	11,9%	10,3%	8,7%	7,1%	5,5%	3,9%
	-1,0%	15,3%	13,7%	12,1%	10,5%	8,9%	7,3%	5,7%	4,1%	2,5%
	-0,5%	13,9%	12,3%	10,7%	9,1%	7,5%	5,9%	4,3%	2,7%	1,1%
	0,0%	12,5%	10,9%	9,3%	7,7%	6,1%	4,5%	2,9%	1,3%	-0,3%
	0,5%	11,1%	9,5%	7,9%	6,3%	4,7%	3,1%	1,5%	-0,1%	-1,7%
	1,0%	9,7%	8,1%	6,5%	4,9%	3,3%	1,7%	0,1%	-1,5%	-3,1%
	1,5%	8,3%	6,7%	5,1%	3,5%	1,9%	0,3%	-1,3%	-2,9%	-4,5%
	2,0%	6,9%	5,3%	3,7%	2,1%	0,5%	-1,1%	-2,7%	-4,3%	-5,9%
Yield-to-Maturity: 6,1%		Spread Duration: 3,2					Zinsduration: 2,8			

1. Jahr FAM Credit Select im Wettbewerbsvergleich

Obwohl der Fonds die extreme Zins- und Spread-Rallye aus dem 4Q23 nur teilweise nutzen konnte, lässt sich die risikoadjustierte Wertentwicklung sehen.

Zum ausführlichen Wettbewerbsvergleich



Platz 2 im Citywire-Ranking



Peergroup: Euro Corporates Short Term – Year-to-Date

Unternehmensanleihen – EUR (Kurze Laufzeit)

GESAMTERTRAG RANGFOLGE 2/56	STANDARDABWEICHUNG RANGFOLGE 48/56	MAXIMALER VERLUST RANGFOLGE 30/56
--------------------------------	---------------------------------------	--------------------------------------

RANGF...	FONDS	GESAMTERTRAG	FONDSTYP	WÄHRUNG
1	EMCORE COP T	8,0%	Aktiver Fonds	EUR
2	FAM Credit Select I	5,8%	Aktiver Fonds	EUR
3	Robus Short Maturity Fund S EUR	4,9%	Aktiver Fonds	EUR
4	Hugau Obli 1-3 I	4,3%	Aktiver Fonds	EUR
5	UBAM Dynamic US Dollar Bond UHC EUR	4,2%	Aktiver Fonds	EUR


Ottmar Wolf

CITYWIRE / AA


Philipp Bieber

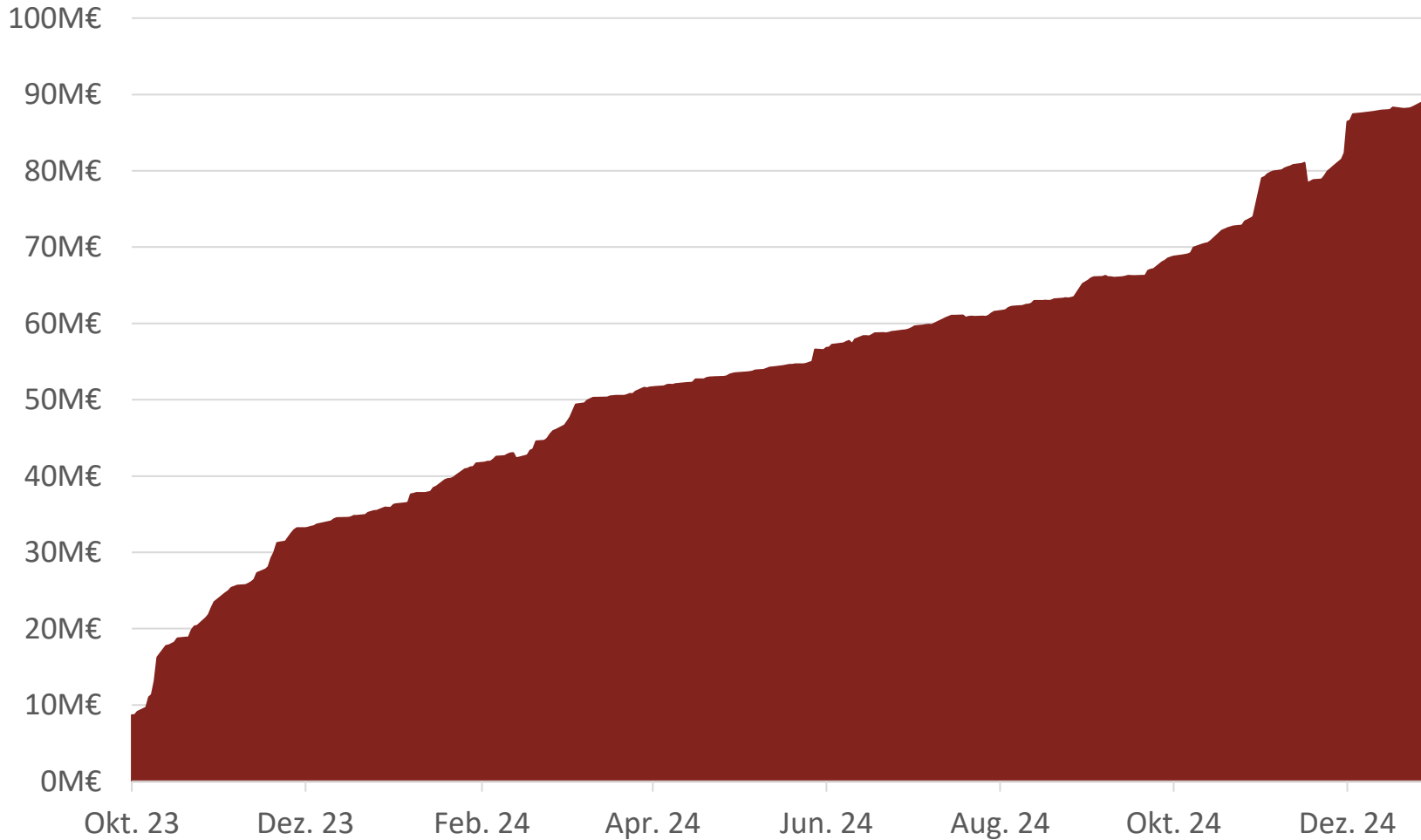
CITYWIRE / AA

Bloomberg Peergroup:
Top 9% über ein Jahr

Performance	Return	Percentile
1 Month	-.18%	65
YTD	-.09%	62
1 Year	7.60%	91

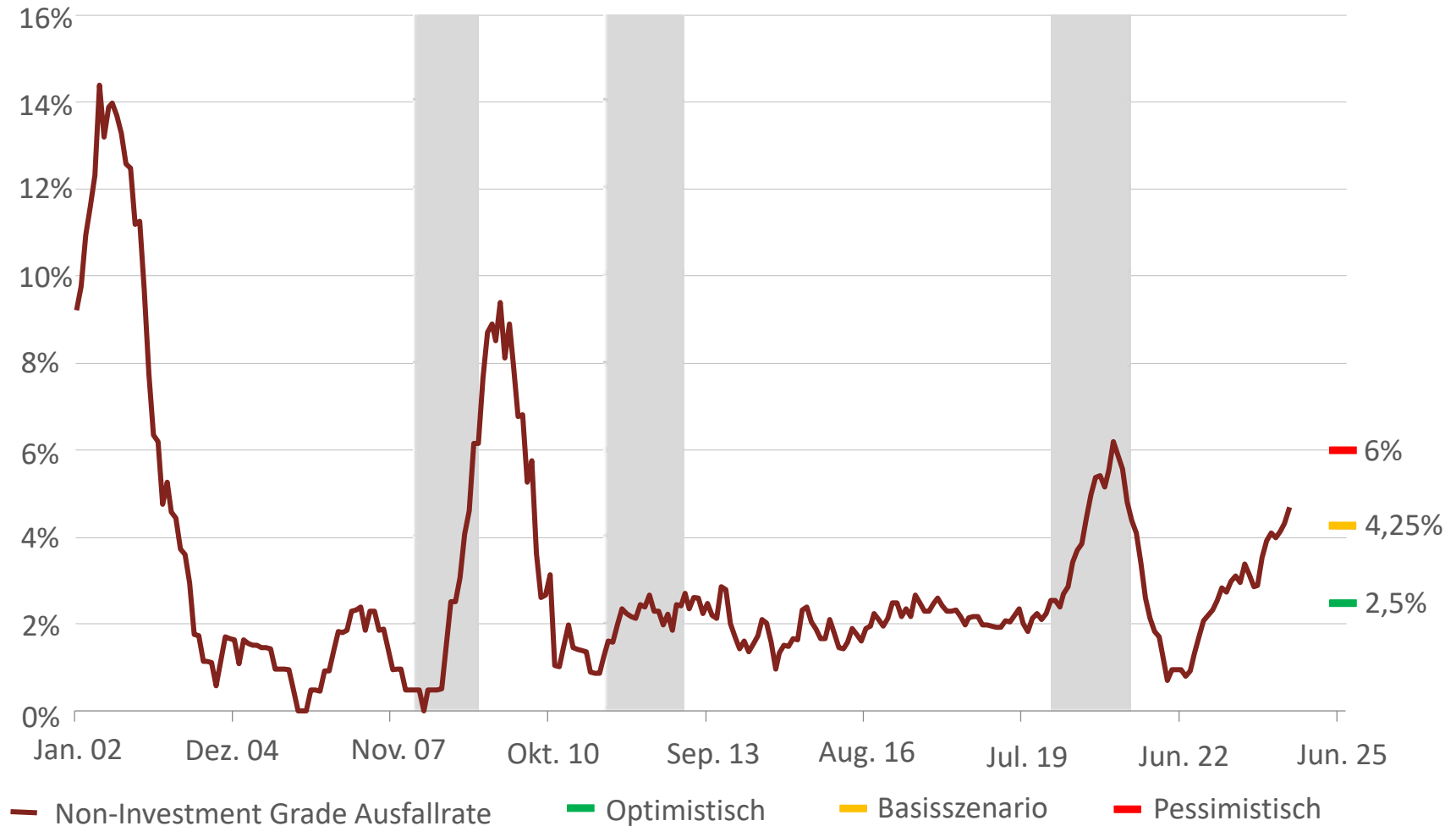
80 Millionen Euro nach einem Jahr

Fondsvolumen FAM Credit Select in Mio. Euro



Ausfallraten europäischer Emittenten

Gleitender 12-Monatsdurchschnitt der Ausfallrate europäischer Emittenten (Non-Investment Grade) und die S&P-Prognosen für Juni 2025



Track Record Credit



2022 Deutscher Fondspreis
Kategorie „Rentenfonds Global“



2023 Refinitiv Lipper Fund
Award
Nr. 1 (3 Jahre)



2022 Refinitiv Lipper Fund Award:
Nr. 1 von 191 Fonds (3 Jahre)
Nr. 1 von 160 Fonds (5 Jahre)



Platz 1 von 60 (5 Jahre)
Euro High Yield



Top 2% auf 5-Jahressicht

Performance	Return	Percentile
1 Month	1.12%	96
YTD	9.46%	99
1 Year	16.03%	98
3 Year	4.11%	98
5 Year	5.68%	98



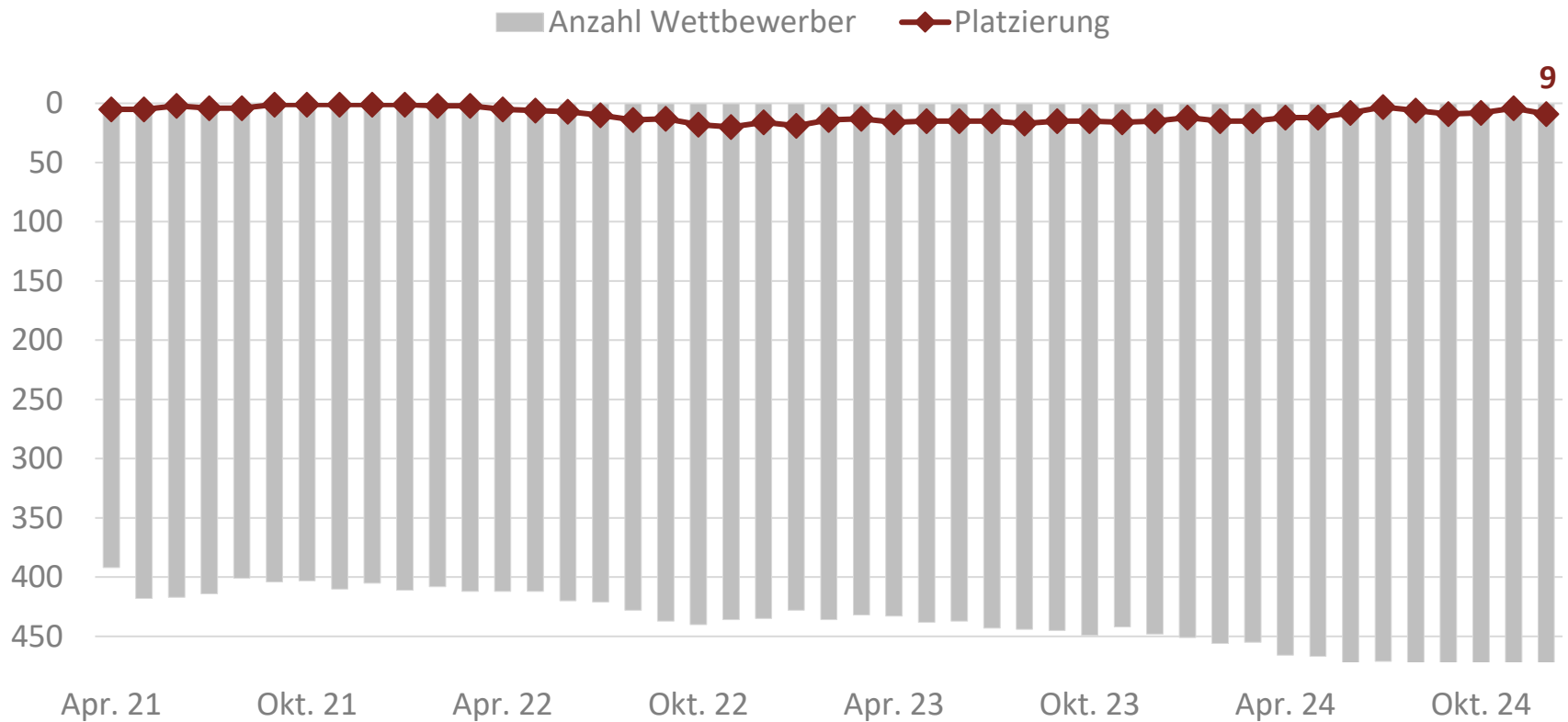
„Hidden Champion“ beim
Greiff Research Institut
(Studie 2021)



Gewinner des 2022
Boutiquen Awards in der
Rubrik – RENTEN –

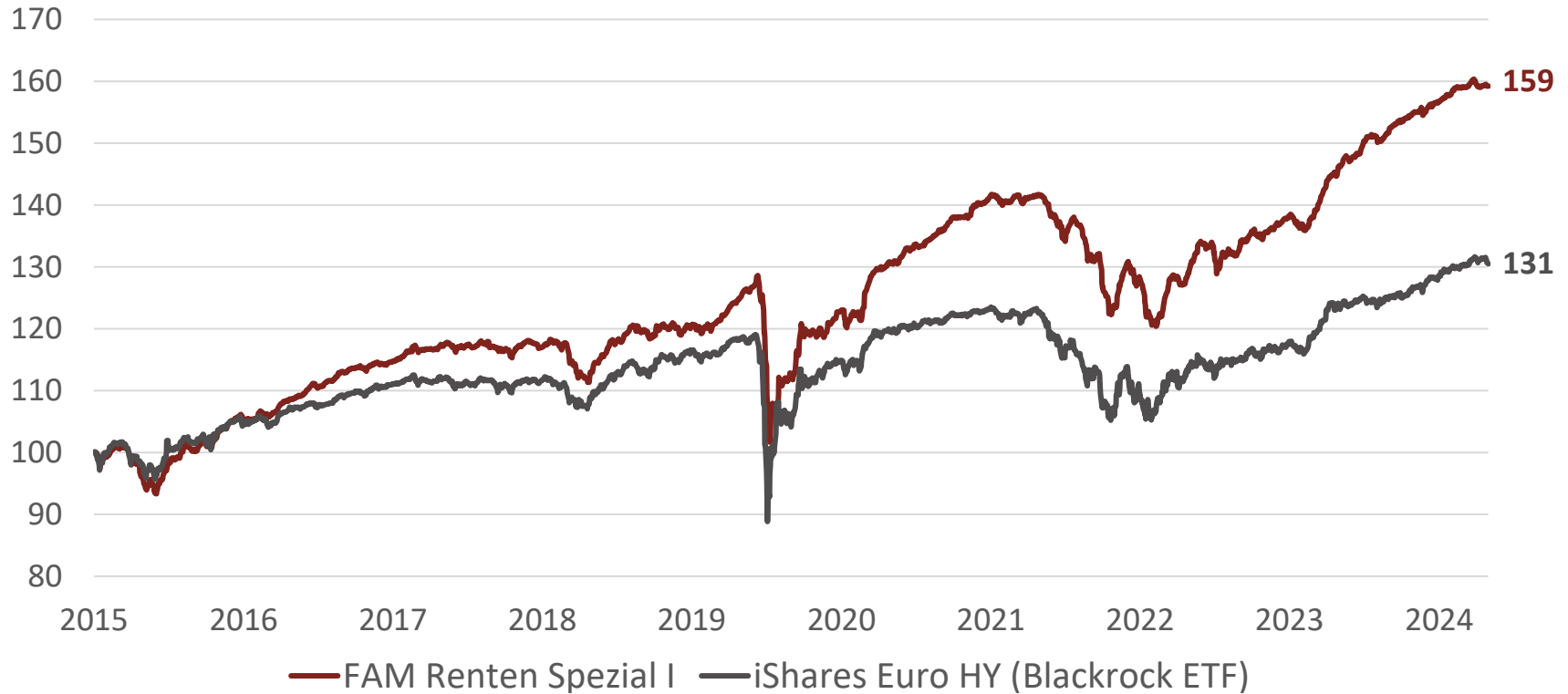
FAM Renten Spezial: Konstant an der Spitze Europas

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



FAM Renten Spezial vs. ETF

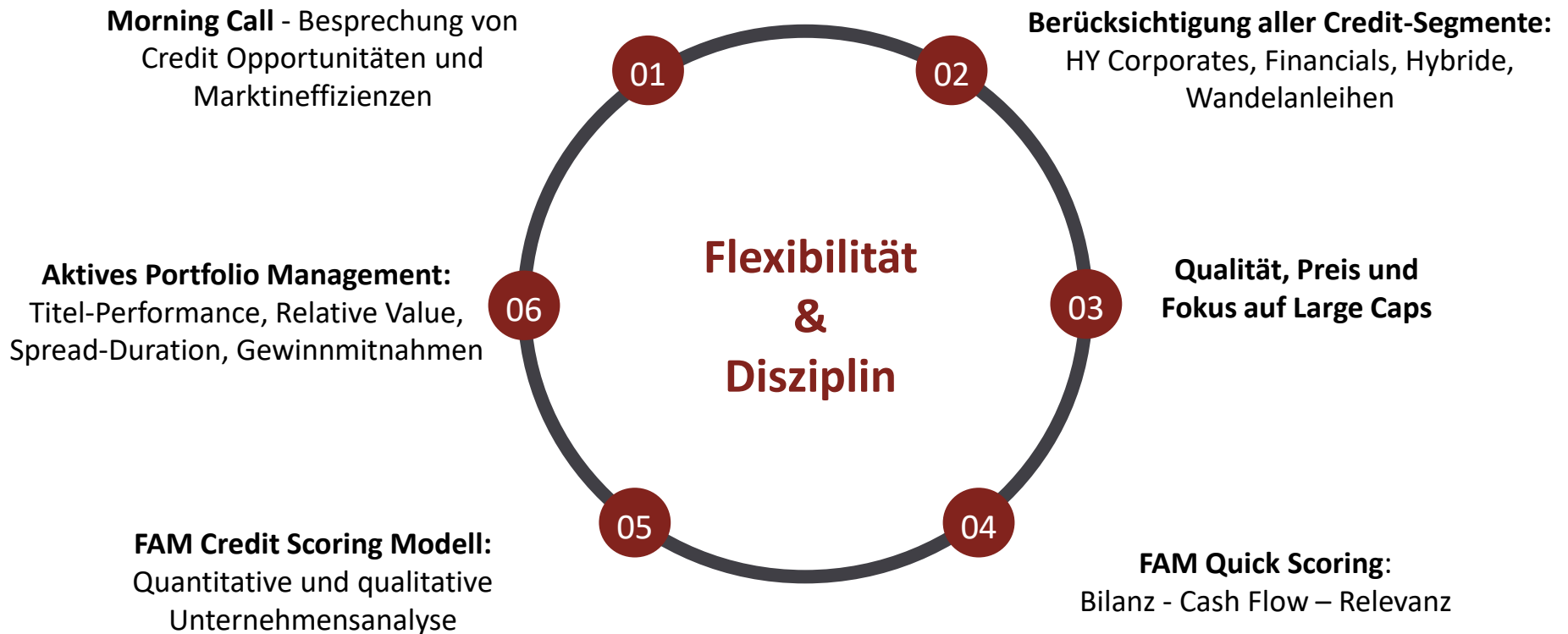
Performance und Kennzahlen von 15.09.2015 bis heute



	FAM Renten Spezial	iShares HY ETF
Rendite p.a.	5,1%	2,9%
Volatilität p.a.	4,5%	6,8%
Maximaler Wertverlust	-21,0%	-25,4%

FAM Investmentprozess

FAM Credit Portfolio Management



FAM Credit Selection Prozess

01

Screening nach hoher **Rendite** und gutem **Relative Value**

02

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

Bilanz	GuV/CF	Relevanz	Quick Score
			Negativ
			Positiv
			Positiv

03

FAM Credit Scoring Modell:

Fundamentale Analyse: Quantitative & Qualitative Analyse

FAM Credit Scoring Modell

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

FAM Credit Scoring Modell

Qualitative Analyse / Relevanz des Unternehmens

**Marktführer,
Skaleneffekte**

Marken, Franchise

Hohe Kundenbindung

Pricing Power

**Wiederkehrende
Service-Erlöse**

Zyklizität des Sektors

Strukturelles Wachstum

Ankerinvestor

Funding Sources

Anhang

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 IT: A40J7C R: A3D1WQ A: A3D1WU
KVG	Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH
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 (I, R, A) Thesaurierend (IT)
Bestandsprovision	I: 0,00% IT:0,00% R: 0,50% A: 0,00%
Management-Fee	I: 0,70% IT:0,70% R: 1,20% (inkl. BePro) A: 0,95%
Performance-Fee	Keine, gilt für alle vier Tranchen
Ausgabeaufschlag	I: bis zu 3% IT: bis zu 3% R: bis zu 5% A: Keine
Mindestanlage in EUR	I: 100.000 IT:100.000 R: Keine A: Keine

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.

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