

FAM Credit Select



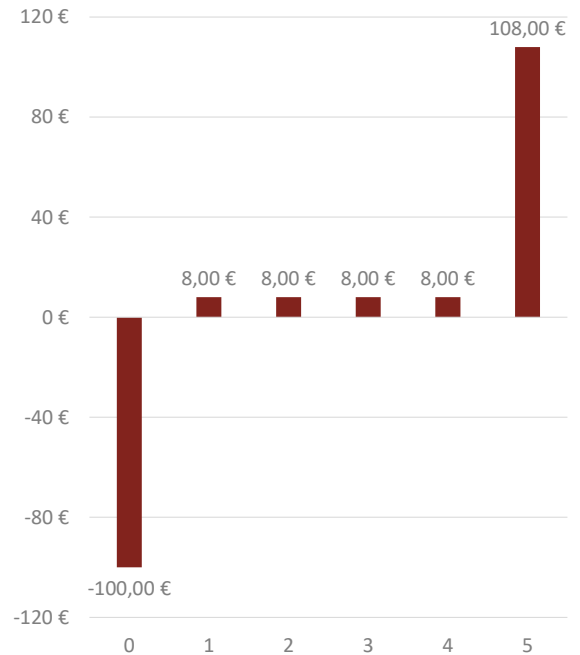
**High Yield Rendite mit
Investment Grade Rating**

GRUNDLAGENWISSEN: WAS IST EINE ANLEIHE?

FUNKTIONSWEISE EINER ANLEIHE

Beispiel: 100€ Investment | 8% Kupon | 5 Jahre Laufzeit

- Zu Beginn:
Kauf der Anleihe zu 100€ (Nominalbetrag)
- Jahre 1-4:
Jährliche Kuponzahlungen in Höhe von 8€
- Jahr 5:
Rückzahlung in Höhe von 100€ sowie letzte Kuponzahlung
- ! Kupon und Nominalbetrag sind fixiert und verpflichtend für den Emittenten zu leisten
- 💰 Netto-Gewinn nach 5 Jahren: +40,00 €



RENDITEN DIVERSER ANLEIHESEGMENTE

Bundesanleihen

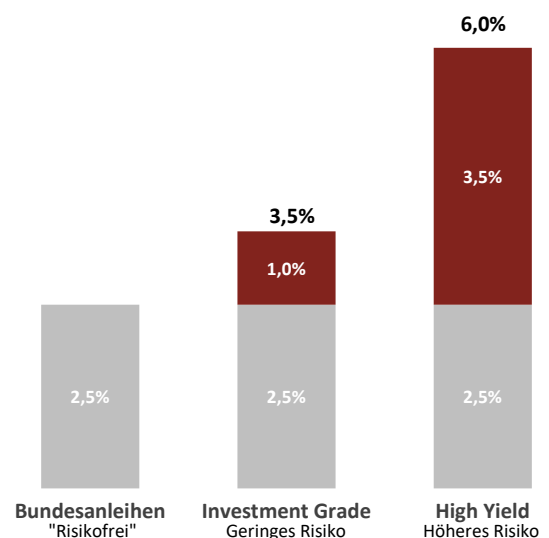
Besitzen die höchste Bonität (AAA-Rating) und gelten daher als „risikofrei“.

Investment Grade (IG) Unternehmensanleihen

Unternehmensanleihen guter Bonität wie z.B. von Siemens, Mercedes und Coca-Cola. Sie bieten einen kleinen Renditeaufschlag.

High Yield (HY) Unternehmensanleihen

Unternehmensanleihen außerhalb des sog. Investment Grade Spektrums. Hier ist der Renditeaufschlag besonders hoch.



RISIKEN UND RATINGKATEGORIEN

Kredit- bzw. Bonitätsrisiko

Kann das Unternehmen die vereinbarten Zins- (Kupon) und Rückzahlungen (bei Fälligkeit) fristgerecht einhalten?
Auch Ausfallrisiko genannt.
→ Fokus des FAM Credit Select

Zinsänderungs- bzw. Durationsrisiko

Abhängig von der Laufzeit können Anleihekurse unterschiedlich stark schwanken. Je länger eine Anleihe läuft, desto exponierter ist diese gegenüber Zinsänderungen. Steigt das Zinsniveau, so fällt der Kurs einer langlaufenden Anleihe stärker als der einer kurzlaufenden.
→ Minimiertes Risiko durch kurze Laufzeiten im FAM Credit Select

Fremdwährungsrisiko

Anleihen, die nicht in EUR denominiert sind, weisen ein Währungsrisiko auf. Denn während der Laufzeit kann der Wechselkurs zwischen zwei Währungen schwanken.
→ FAM Credit Select sichert Währungsrisiken konsequent ab

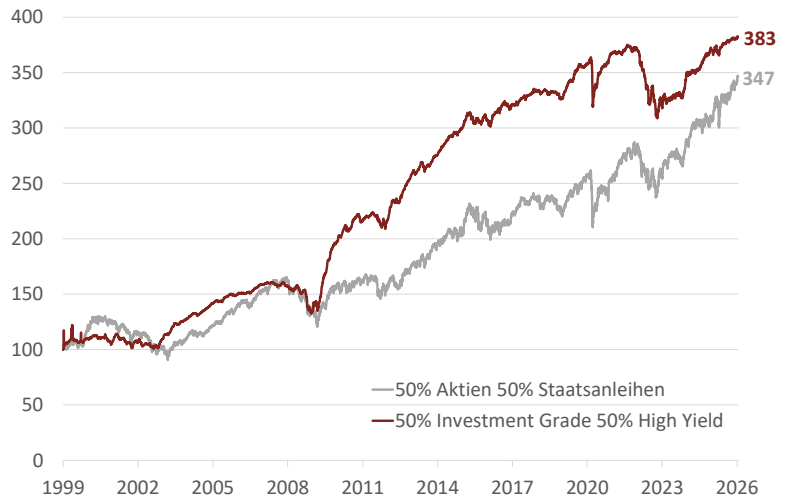
Investment Grade	AAA
	AA
	A
	BBB
High Yield	BB
	B
	CCC

MARKTÜBERBLICK UND INVESTMENT CASE

INVESTMENT GRADE UND HIGH YIELD ANLEIHEN SIND DAS BESSERE 50/50 PORTFOLIO

Der Klassiker unter den Portfolioallokationen ist eine Mischung aus Aktien und Staatsanleihen. Vergleicht man diesen Klassiker in Europa mit einem eher unbekanntem Portfolio-Mix, bestehend zu 50% aus Hochzinsanleihen und 50% Unternehmensanleihen von Firmen mit einem Investment Grade Rating, so kommt man zu folgendem Ergebnis:

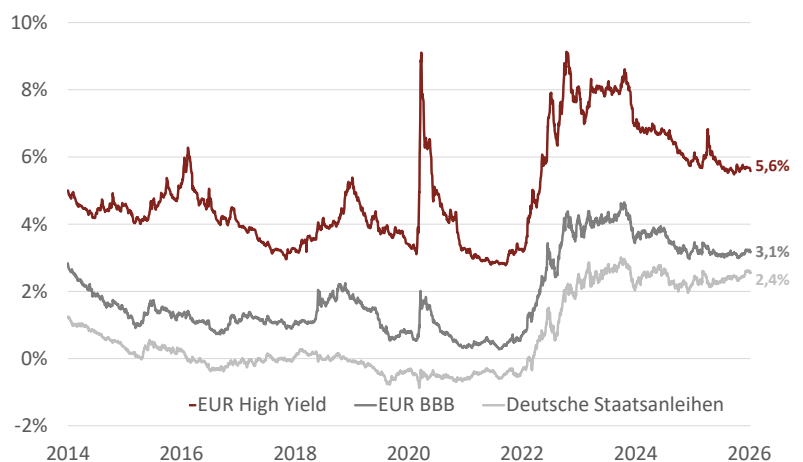
1. Die Gesamtperformance seit Einführung des Euros in 1999 ist identisch.
2. Die Risikomaße (Volatilität und maximaler Wertverlust) sind beim Anleiheportfolio (50% High Yield und 50% Investment Grade) besser. Daher ist die emotionale Erfahrung für den Investor deutlich angenehmer.
3. Dank des Zinsanstieges lässt sich im aktuellen Marktumfeld ein Anleiheportfolio konstruieren, welches eine aktienähnliche Rendite erwarten lässt.



Quelle: Bloomberg, jährliches Rebalancing. Aktien = Euro Stoxx 50, Staatsanleihen = REXP, IG = ER00: ICE BofA Euro Corporate Index, HY = HE00: ICE BofA Euro High Yield Index.

AKTUELL: ATTRAKTIVES MARKTUMFELD FÜR DIE ANLEIHESTRATEGIE

Vergleicht man die Renditen diverser Anleihe-segmente über die letzten 10 Jahre wird deutlich, dass das aktuelle Marktumfeld sehr attraktiv für Anleihen ist. Sowohl die Renditen von Unternehmensanleihen aus dem Hochzins- und Investment Grade-Segment als auch von Staatsanleihen befinden sich auf überdurchschnittlichen Niveaus. In so einem Umfeld ist es nicht notwendig, Aktienrisiken einzugehen, um aktienähnliche Renditen zu erhalten. Der EuroStoxx 50 (inkl. Dividenden) hat in den letzten 25 Jahren 4-5% p.a. Jahr erwirtschaftet. Derzeit kann man diese Performance auch mit einer Mischung aus Unternehmensanleihen erzielen.



WIESO ANLEIHEN STATT AKTIEN?

Kalkulierbare Rendite

Aufgrund ihrer festgesetzten Zahlungsströme bieten Anleihen eine sehr gute Kalkulierbarkeit der Rendite. Es ist bereits im Vorhinein klar, welche Rendite erwartet werden kann, solange der Emittent solvent bleibt. Hingegen kann man bei Aktien nur schwer vermuten, wann sich ein bestimmter Return realisieren lässt.

Schwankung (Volatilität)

Anleihen schwanken weniger als Aktien und weisen eine geringere Abhängigkeit zum allgemeinen Wirtschaftsumfeld auf.

Wertverlust (max. Drawdown)

Der maximale Wertverlust, den Anleihen erleiden, ist geringer als bei Aktien. Dies liegt zum einen an der Kapitalstruktur, da Kreditgeber im Extremfall einer Insolvenz vor den Aktionären stehen und zum anderen an den fixierten Zahlungsströmen.

Wertaufholung

Da Anleihen eine fixierte Laufzeit haben, holen sie einen Wertverlust i.d.R. schneller auf als Aktien, denn der Kurs wird sich am Ende der Laufzeit in Richtung des Nominalbetrags bewegen. Dies nennt man auch Pull-to-Par-Effekt. Ein Anleiheportfolio befindet sich daher meistens für kürzere Zeit „unter Wasser“ als Aktien (Anzahl an Tagen, die vergehen, bis der letzte Höchststand wieder erreicht wird).

→ Damit lohnt sich ein Investment in Unternehmensanleihen vor allem für risikoaversere Investoren mit einem mittelfristigen Anlagehorizont, die allerdings nicht auf aktienähnliche Renditen verzichten möchten. Aktieninvestoren sind hingegen risikofreudiger, investieren auf sehr lange Sicht und erhoffen sich eine Performance über den derzeit gebotenen Renditen am Anleihemarkt.

FAM INVESTMENTPROZESS

An erster Stelle in der Anleiheauswahl steht der Blick auf die Rendite. Befindet sich diese in einem attraktiven Bereich, wird die Anleihe mit Hilfe des FAM Quick Scorings genauer analysiert.

FAM QUICK SCORING

Ratingagenturen führen zur Bonitätseinstufung eine Finanzanalyse durch, welche auf die letzten Jahresabschlüsse sowie die aktuellen Quartalsberichte eines Emittenten zurückgreift. Zusätzlich richtet das FAM Quick Scoring seinen Blick in die Zukunft und betrachtet die Stärke des Geschäftsmodells, um

die Relevanz des Emittenten zu ermitteln. Unsere Erfahrung zeigt: relevante Firmen bekommen auch in schwierigen Situationen eine Finanzierung, um alte Schulden zu tilgen und weiter zu wirtschaften.

Bilanz	GuV/CF	Relevanz	Quick Score
			Negativ
			Positiv
			Positiv

Bilanz: Akzeptable Verschuldung, gesicherte Liquidität

Cash Flow: Positive Cash Flow Generierung (mittelfristig)

Relevanz: Jederzeitige Außenfinanzierung darstellbar

FAM CREDIT SCORING

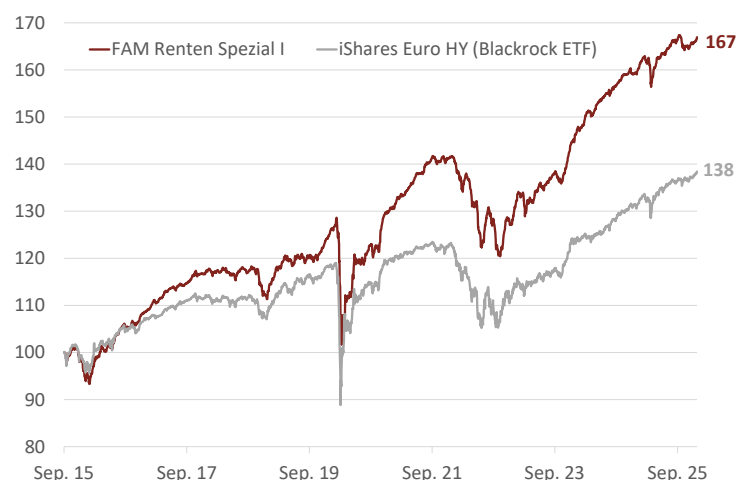
Erfüllt eine Anleihe 2 von 3 Kriterien des FAM Quick Scoring, so schaut FAM sich das Unternehmen und dessen Anleihe genauer an. Hierfür achten wir vor allem auf die folgenden Aspekte:

Liquidität & Profitabilität	Verschuldungsgrad	Sektor-Risiken
Wettbewerbsposition	Möglichkeiten für eine Rekapitalisierung	Prospekt der Anleihe

Für jeden der Aspekte werden Punkte vergeben, so dass eine Anleihe eine Note von 0 bis 100 bekommt. Dies ermöglicht u.a. einen möglichst objektiven Vergleich diverser Anleihen.

TRACK RECORD UND AUSZEICHNUNGEN IM BEREICH HIGH YIELD

Mit dem FAM Renten Spezial managt die FAM bereits seit 2015 einen Publikumsfonds, welcher vorrangig in Hochzinsanleihen investiert. Seit Auflage liegt der Fonds 2,5% p.a. über seiner Benchmark und wurde wiederholt ausgezeichnet. Im Jahr 2023 wurde der Fonds bei einem Fondsvolumen von EUR 100 Mio. für Neuinvestitionen geschlossen, um die Performance aufrecht erhalten zu können. Die Entwicklung des Fonds unterstreicht das Anleihemanagement der FAM.

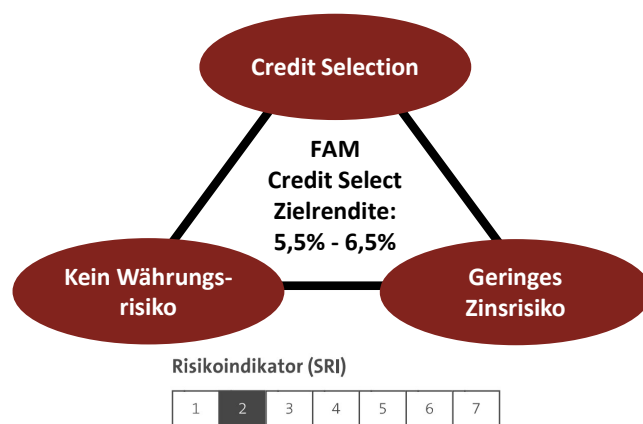


FAM CREDIT SELECT

HIGH YIELD RENDITEN MIT INVESTMENT GRADE RATING

Anlagestrategie

- Fokus auf Beurteilung von Kreditrisiken (Credit Selection)
 - Ratingspektrum: AAA – B, Ausschluss von CCC-Anleihen
 - Alle Anleihe-segmente finden Beachtung (Unternehmensanleihen, Nachranganleihen von Banken und Versicherern, Hybrids, Wandelanleihen etc.)
 - Breite Streuung: 100 – 150 Titel im Portfolio
 - Durchschnittliches Rating des Portfolios ist Investment Grade (also mindestens BBB)
 - Portfolio-Rendite auf High Yield Niveau
 - Durchschnittlich kurze Laufzeiten vermeiden Zinsrisiken
 - Währungsrisiken werden konsequent abgesichert
- Zielrendite von 5,5% - 6,5% p.a.



WAS ZEICHNET FAM CREDIT SELECT AUS?

Nahezu unbegrenztes Investmentuniversum

- Im hoch segmentierten Anleihemarkt bedient sich der FAM Credit Select am gesamten „Anleihe-Buffer“, um die besten Chancen wahrzunehmen
- Senior Corporate Bonds, Wandelanleihen & Nachranganleihen von Banken, Versicherungen und Industrieunternehmen werden angeschaut
- Ausgeschlossen sind Bonds mit einem Rating von CCC

Benchmark-unabhängiges Investieren

- Keine Bindung an eine Benchmark ermöglicht dem Fondsmanagement, möglichst frei von Vorgaben die besten Ideen umzusetzen
- Investitionen in Anleihen mit attraktiven risiko-adjustierten Renditen über den Kreditzyklus hinweg
- „Umschiffen“ von Defaults & Ausnutzung von Marktverwerfungen

Management mit starkem Track Record bei High Yield

FAM Renten Spezial

- Platz 1 der Citywire EURO High Yield Fonds (über 5 und 3 Jahre)
- Seit Auflage (Sep. 2015): jährliches Alpha von +2,4% gegenüber dem breiten HY-Markt (iShares Euro HY ETF)
- In 75% der Halbjahre: Outperformance des breiten HY-Markts

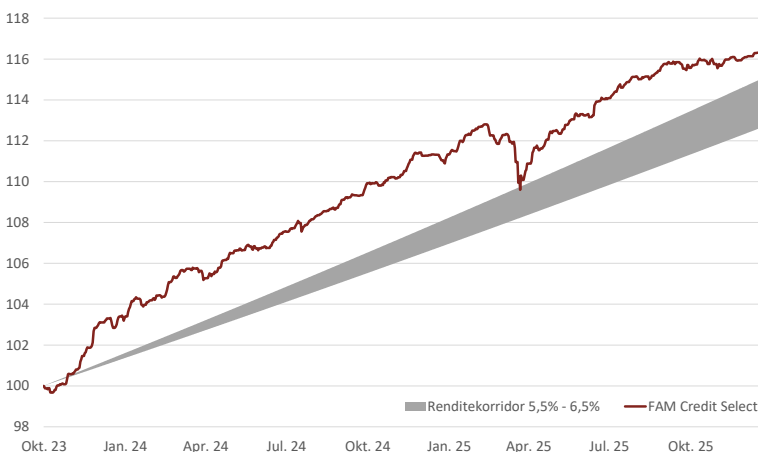
FAM Credit Scoring

- Ansatz der Ratingagenturen: i.d.R. Finanzanalyse der letzten drei Jahresabschlüsse und aktueller Quartalsberichte
- Ansatz der FAM: stärkerer Fokus auf die Qualität des Geschäftsmodells

TRANCHEN

Auflagedatum	18. Oktober 2023
ISIN/WKN	I: A3D1WP IT: A40J7C R: A3D1WQ A: A3D1WU
KVG	Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH
Verwahrestelle	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

PERFORMANCE



FAM FRANKFURT ASSET MANAGEMENT AG

INVESTMENT PHILOSOPHIE

Aktienähnliche Renditen mit einer besseren emotionalen Erfahrung für den Anleger, sprich weniger Schwankungen (Volatilität) und geringere Drawdowns.

UNSERE DNA

- Ottmar Wolf betreut seit 1999 Kunden in der privaten Vermögensverwaltung
- Alle FAM-Fondsstrategien zielen auf die Bedürfnisse von Privatanlegern ab
- Investment-Fokus auf europäische Anleihemärkte und risikoreduzierte Hybridstrategien (Optionen & Anleihen)
- Faire Gebühren und keine Performance-Fees
- Gründung im April 2019
- Unabhängig und inhabergeführt
- Verwaltetes Vermögen: EUR 1,1 Mrd.
- „skin in the game“: zusammen mit unseren Kunden sind wir in unseren Fonds investiert



UNSER TEAM



Ottmar Wolf
Gründer, Co-Investor



Sascha Rangoonwala
Vorstand, Co-Investor



Rui Soares
Investment Professional,
Co-Investor



Philipp Bieber
Credit Fund Manager,
Co-Investor



Silvia Ohlig
Senior Trader,
Co-Investor



Philipp Rottmann
Investment Analyst,
Co-Investor



Maria Mühlholm
Privatkundenbetreuung,
Co-Investor



Lukas Grimm
Fund Manager & Investment
Analyst, Co-Investor



Annette Rockel
Steuerfachwirtin,
Co-Investor



Tom Matthießen
Prozessautomatisierung,
Investment Analyst, Co-Investor



DISCLAIMER

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.