



## **FAM High Yield Investmentprozess**

---

# Wichtige Hinweise



Diese Publikation dient lediglich dem Zweck der Werbung und enthält daher nicht alle relevanten Informationen, die für eine Anlageentscheidung erforderlich sind. Sie berücksichtigt nicht die individuellen Umstände eines Anlegers und enthält keine Angebote zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren. Diese Publikation stellt keine Anlageberatung dar.

Zudem genügt diese Publikation nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen gemäß §85 WpHG in Verbindung mit §20 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 2014 über Marktmissbrauch (Marktmissbrauchsverordnung). Diese Anforderungen werden in Übereinstimmung mit Artikel 4 und 6 der Delegierten Verordnung (EU) 2016/985 der Kommission vom 9. März 2016 zur Ergänzung der Marktmissbrauchsverordnung umgesetzt.

Es ist wichtig zu beachten, dass diese Publikation keine rechtliche, steuerliche oder finanzielle Beratung darstellt. Sie sollte nicht als Grundlage für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Für weiterführende rechtliche Informationen lesen Sie bitte den im Anhang dieser Publikation enthaltenen Haftungsausschluss (Disclaimer).

# Erfolgsrezepte der FAM



**Berücksichtigung des  
gesamten High Yield Buffets**

01

**Proaktives  
Portfolio Management**

05

**Agil & schlagfertig**

02



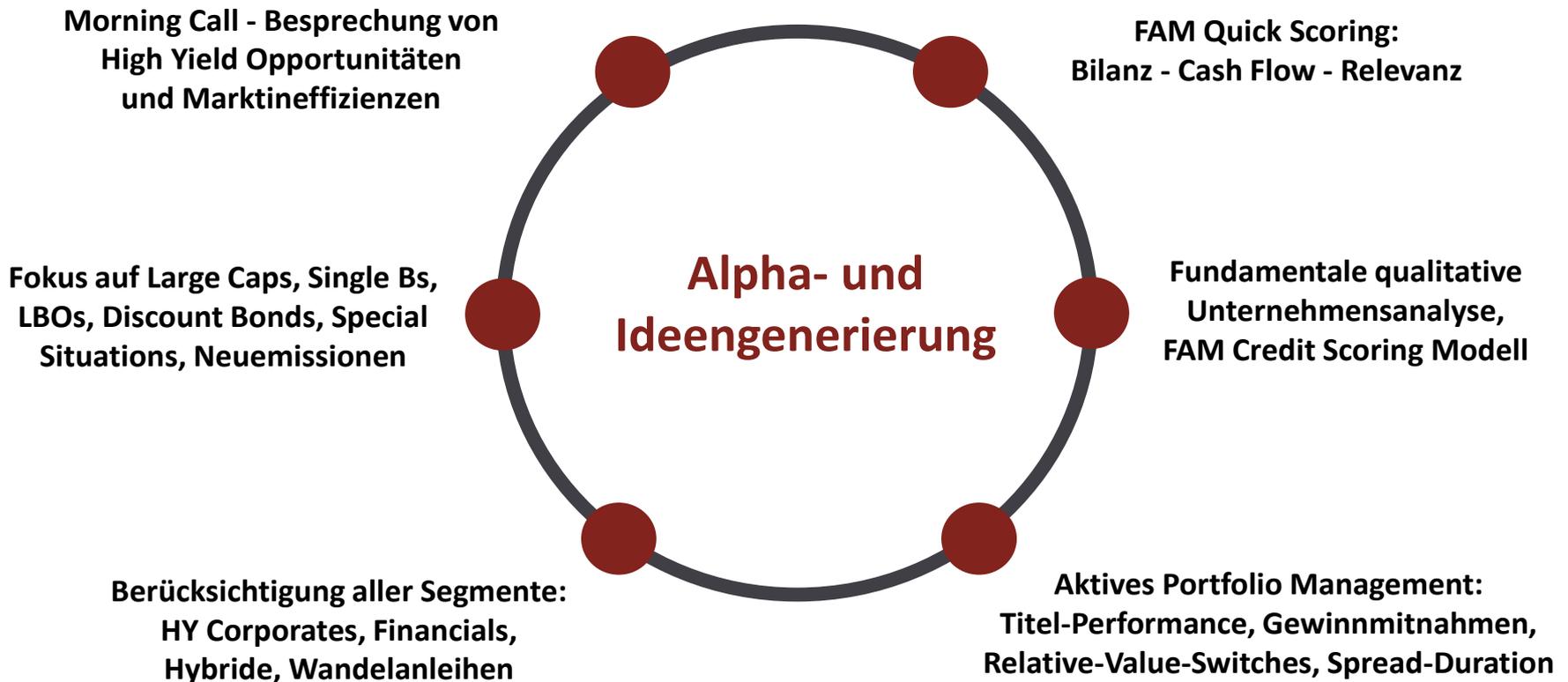
04

**Vermeidung von Defaults**

03

**Professionell & stark vernetzt**

# Portfolio Management & Titelselektion



High Yield Filter bei gutem Relative Value

## FAM QUICK SCORING

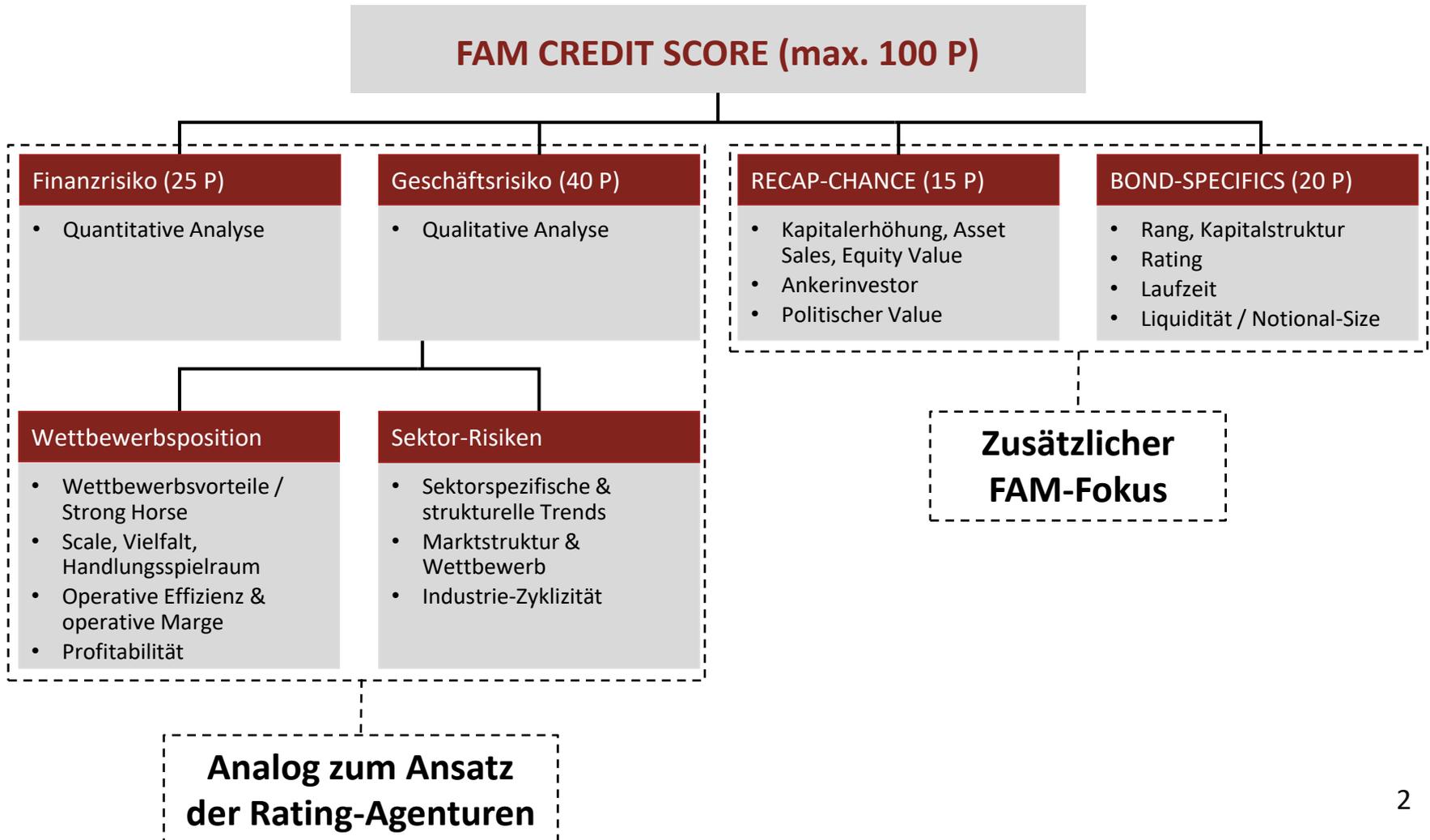
BILANZ	CASH FLOW	RELEVANZ
<ul style="list-style-type: none"><li>• Leverage</li><li>• Sektor-Multiples</li><li>• Eigenkapital-Puffer</li><li>• Market Cap</li><li>• Bilanzgröße</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• EBITDA-Marge / Operating CF / Working Capital / Capex</li><li>• Positive CFs</li><li>• Profitabilität über den Zyklus</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Marktführer</li><li>• Ankerinvestor</li><li>• Kapitalerhöhung</li><li>• Going-Concern-Berechtigung</li></ul>

**2 von 3 Kriterien müssen im Quick Scoring akzeptabel sein**

# FAM Credit Scoring Modell



## Schema und Bausteine des FAM Credit Scoring Modells



# FAM Credit Scoring Modell



		Finanzrisiko-Profil (Quantitative Analyse)					
		1 (minimal)	2 (moderat)	3 (intermediär)	4 (erheblich)	5 (aggressiv)	6 (hoch verschuldet)
Geschäftsrisiko-Profil (Qualitative Analyse)	1 (exzellent)	65	56	51	47	43	39
	2 (stark)	54	50	46	42	38	34
	3 (befriedigend)	51	47	43	39	35	31
	4 (fair)	45	41	37	33	29	25
	5 (schwach)	38	30	26	22	18	9
	6 (verwundbar)	31	23	19	15	11	*

zusätzlicher FAM-Fokus		Bond-Specifics				
		Rang, Laufzeit, Rating, Kapitalstruktur				
Recap-Chance	Sehr groß	35	30	25	20	15
	Groß	32	27	22	17	12
	Befriedigend	29	24	19	14	9
	Schwach	26	21	16	11	6
	Unwahrscheinlich	23	18	13	8	3
	Nicht gegeben	20	15	10	5	0

# FAM Credit Scoring Modell



X,YZ% ABC 20XY (Secured/Unsecured, Rating)	WKN/ISIN	
<b>1.) QUANTITATIVE ANALYSE - Cash Flow, Leverage, Liquidity, Trading</b>		
Net Debt / EBITDA (Leverage)		8
Cash Flow Generierung, Profitabilität		8
Liquidität		4
Current Trading		5
<b>Score - Qualitative Analyse</b>	<b>0</b>	<b>25</b>
<b>2.) QUALITATIVE ANALYSE - Geschäftsmodell</b>		
<b>Sektor:</b> Spezifische u. strukturelle Wachstumstrends		10
<b>Sektor:</b> Marktstruktur & Wettbewerb, Industrie-Zyklizität		10
<b>Wettbewerb:</b> Wettbewerbsvorteile, Scale, Vielfalt		10
<b>Wettbewerb:</b> Strong Horse, Marktführer, Spielraum		10
<b>Score - Qualitative Analyse</b>	<b>0</b>	<b>40</b>
<b>3.) RECAPITALISATION CHANCE</b>		
Kapitalerhöhung, Equity Value, Ankerinvestor		8
Asset Sales		4
Politischer Value, Staatskassen, Systemrelevanz (bail-out)		3
<b>Score - Recapitalisation Chance</b>	<b>0</b>	<b>15</b>
<b>4.) BOND SPECIFICS</b>		
Prospekt (Secured 7, Unsecured 3, Nachrang 0)		7
Laufzeit (3 = kurze Laufzeit)		3
Rating (BB = 5, B = 3, CCC = 0)		5
Kapitalstruktur (Ankerinvestor/ PE, Leverage vs. EV Multiple)		5
<b>Score - Bondspezifische Kriterien</b>	<b>0</b>	<b>20</b>
<b>Total Score</b>	<b>0</b>	<b>100</b>

01

**Die H1 Performance war marktbedingt enttäuschend, aber der Ausblick nach vorne ist ausgezeichnet**

---

02

**Das „High Yield Buffet“ ist reichlich gedeckt: über 12% Portfoliorendite!**

---

03

**Portfolio-Review: Keine akuten Sorgenkinder**

---

04

**Kein Russland- oder Ukraine Exposure**

---

05

**FAM Renten Spezial: In allen 5Y Rankings an der Spitze, z.B. Citywire, Lipper, Morningstar, Fondsprofessionell**

# Auszeichnungen des FAM Renten Spezial



2022 Deutscher Fondspreis:  
Kategorie „Rentenfonds Global“



2022 Refinitiv Lipper Fund Award:  
Nr. 1 aus 191 Fonds über 3 Jahre



2022 Refinitiv Lipper Fund Award:  
Nr. 1 aus 160 Fonds über 5 Jahre



Platz 6 von 412 in der MorningStar  
Peer Group „Euro Flexible Bond“  
über 5 Jahre



CityWire (Kategorie: Hochzinsanleihen):  
Platz 2 von 53 (3 Jahre)  
Platz 2 von 46 (5 Jahre)



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

**Gewinner des 2022 Boutiquen Awards in der Rubrik - RENTEN -**

# Ihre Ansprechpartner



**Ottmar Wolf**

**069 244 500 505**

**wolf@frankfurtasset.com**

- Investmentanalyse und HY Portfoliomanagement
- > 20 Jahre Erfahrung im HY-Investment Management



**Philipp Bieber, CFA**

**069 244 500 507**

**bieber@frankfurtasset.com**

- Investmentanalyse und HY Portfoliomanagement
- > 20 Jahre Erfahrung im HY- und CLO Investment Management



***[www.frankfurtasset.com](http://www.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.