



## **FAM Credit Select**

---

High Yield-ähnliche Rendite  
mit Investment Grade Credit Rating

# Agenda

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

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

---

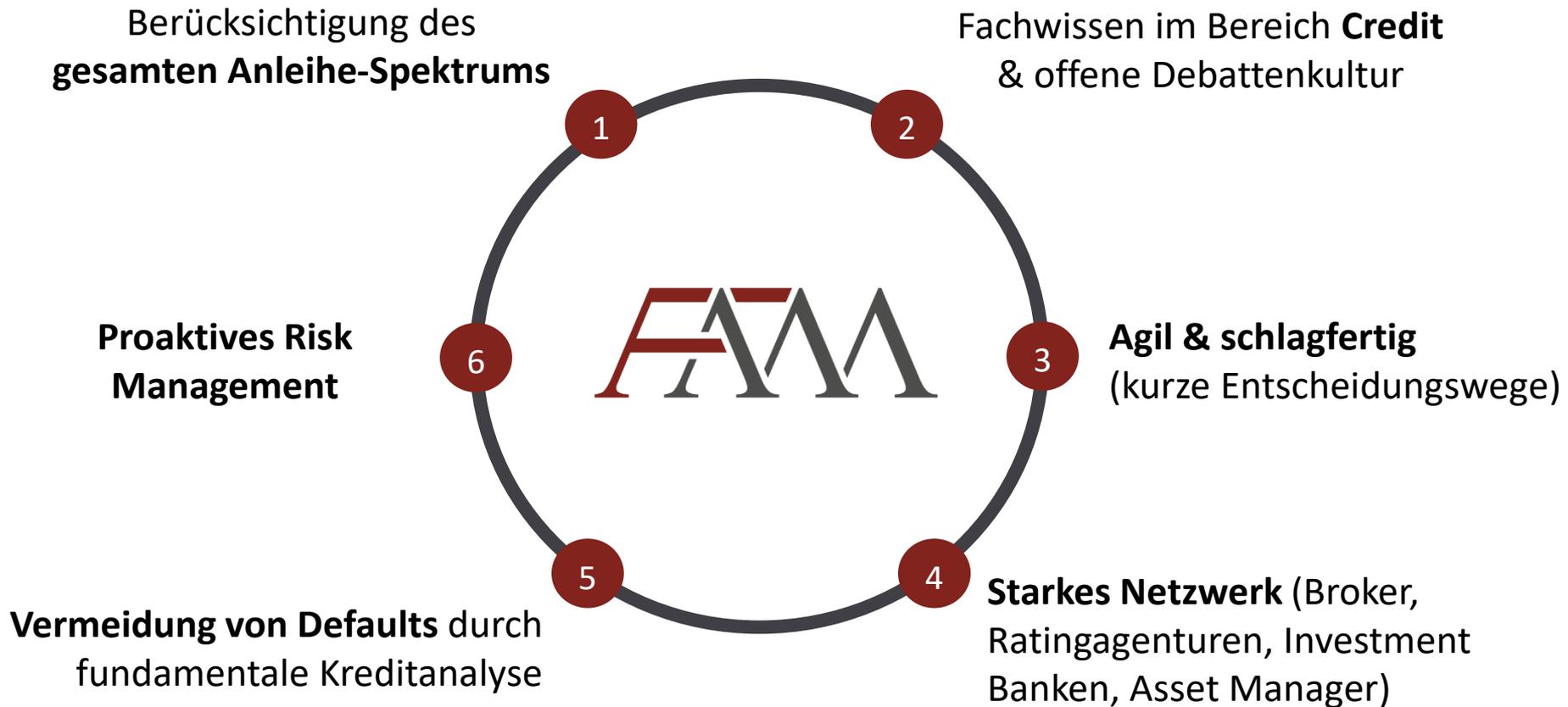
5

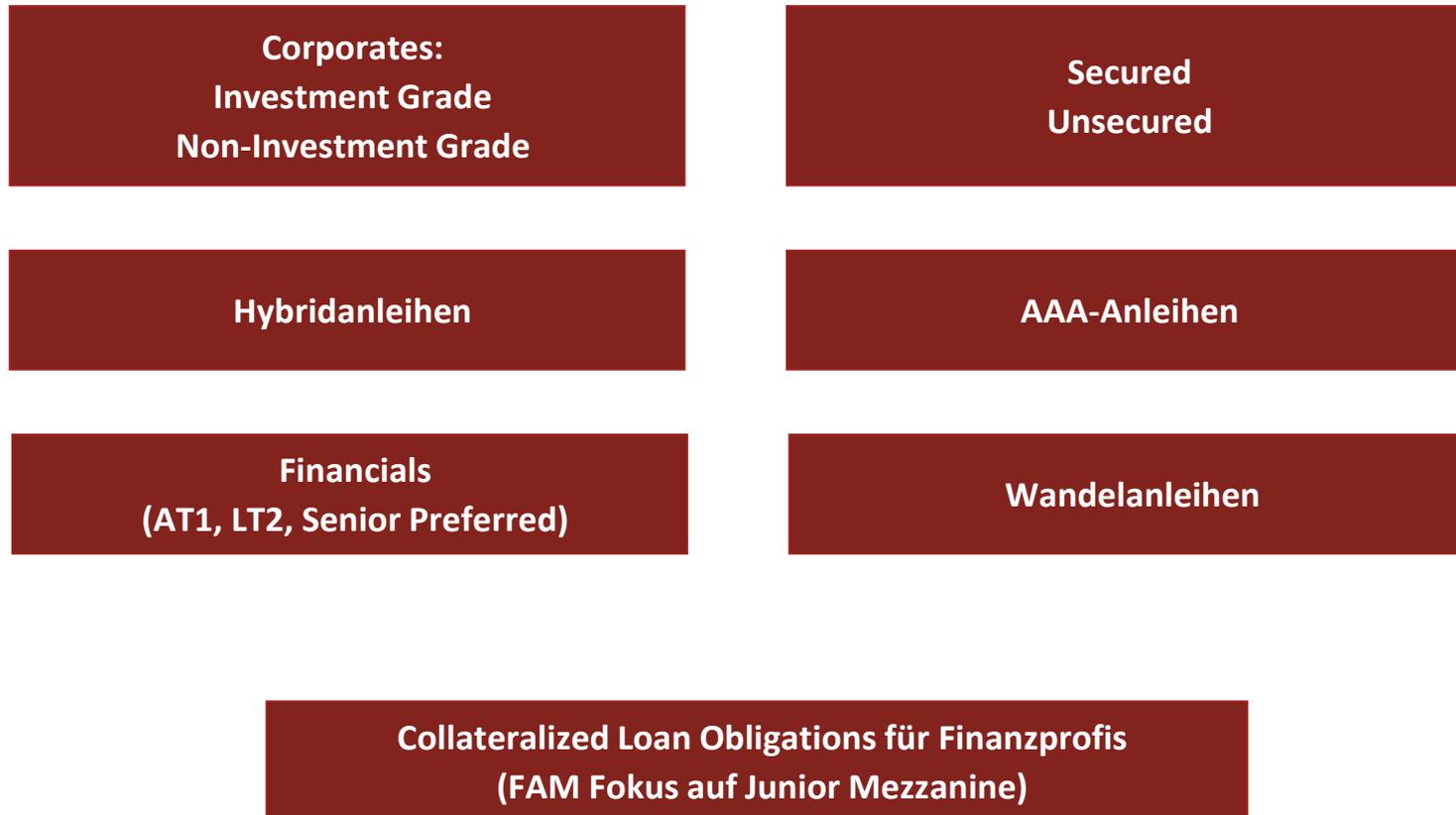
Faire Gebühren und keine Performance-Fees

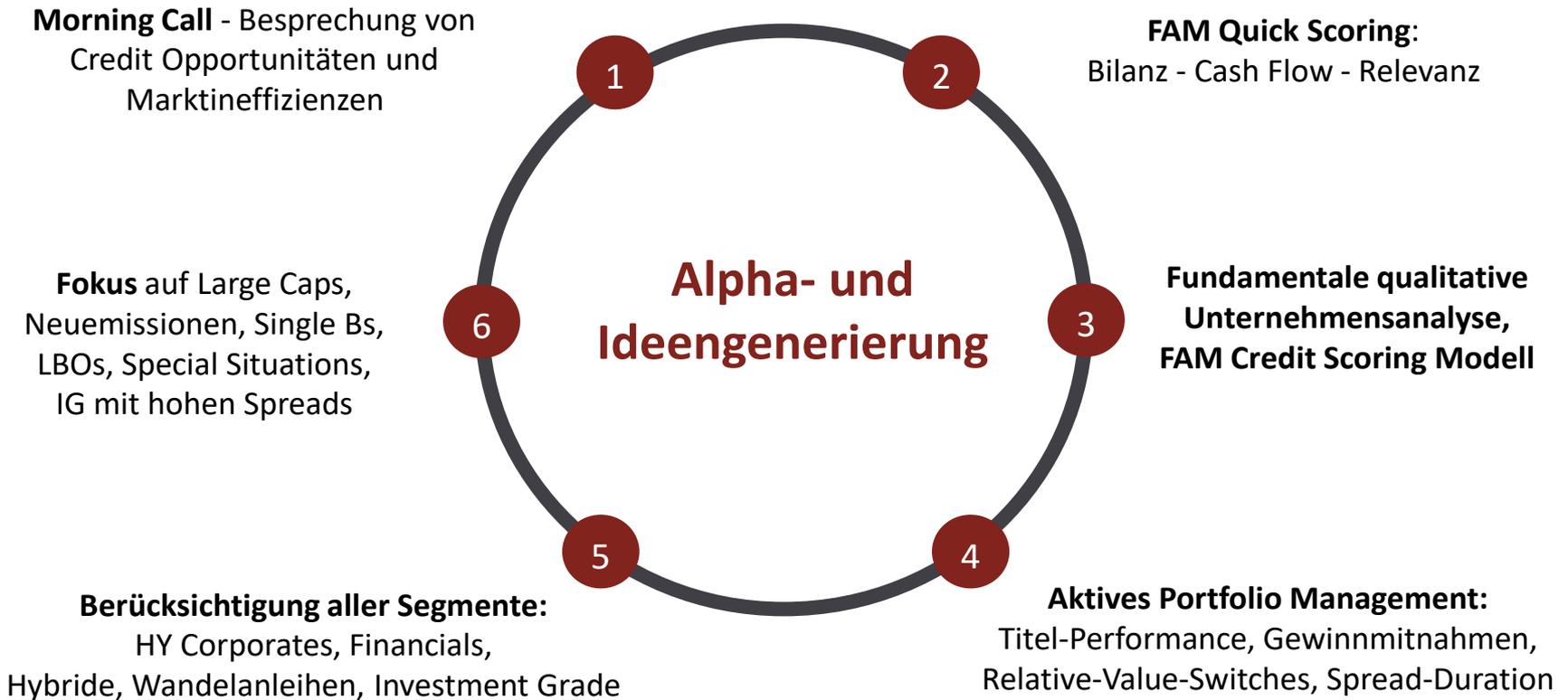
---

6

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







# FAM Kreditprioritäten



Marktführendes Unternehmen

Liquidität und positiver Cash Flow

Recap Chance

Net Debt vs.  
Enterprise Value (mid-cycle)

Starkes Sponsor-Backing

Skin-in-the-game

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

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
			Negativ
			Positiv
			Positiv

**Bilanz:** Akzeptable Verschuldung, gesicherte Liquidität

**Cash Flow:** Positive Cash Flow Generierung (mittelfristig)

**Relevanz:** Jederzeitige Außenfinanzierung darstellbar

High Yield Filter bei gutem Relative Value

## FAM QUICK SCORING

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

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

1 Research / Bottom-up Analyse

2 Agilität im Anleiheuniversum

3 Sektor-Expertise

4 Experten-Austausch

5 Emittenten-/ Emissionsgröße

6 Market Dislocations, Timing

7 Übergewichtung von Segmenten

8 Cyclical vs. Defensives

9 Optionalität in der Kapitalstruktur

10 Kommunikation mit Management / Sponsoren

**FAM Credit Portfolio Management**

**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)

# Ratings, Renditen, Instrumente und Emittenten

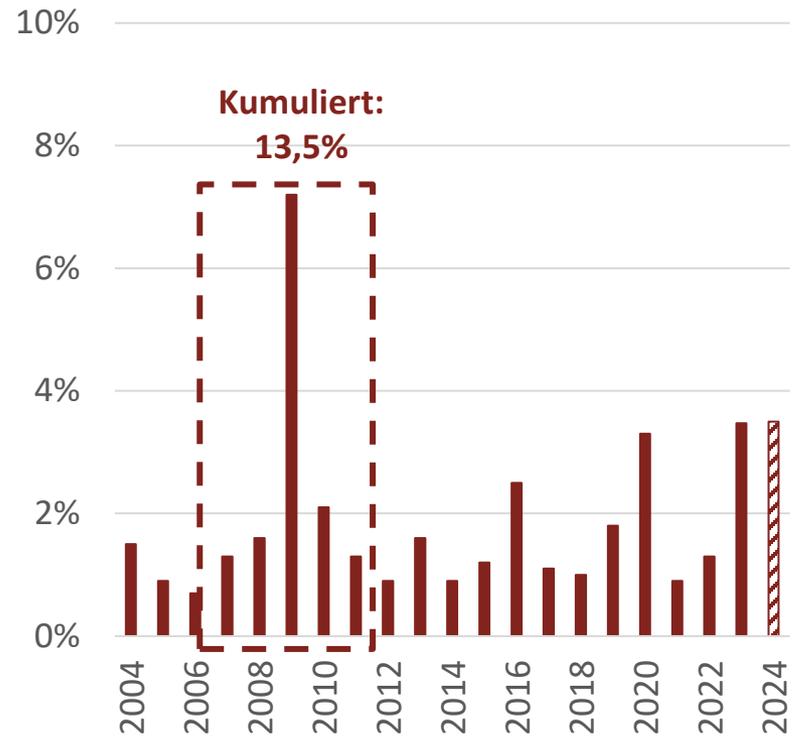
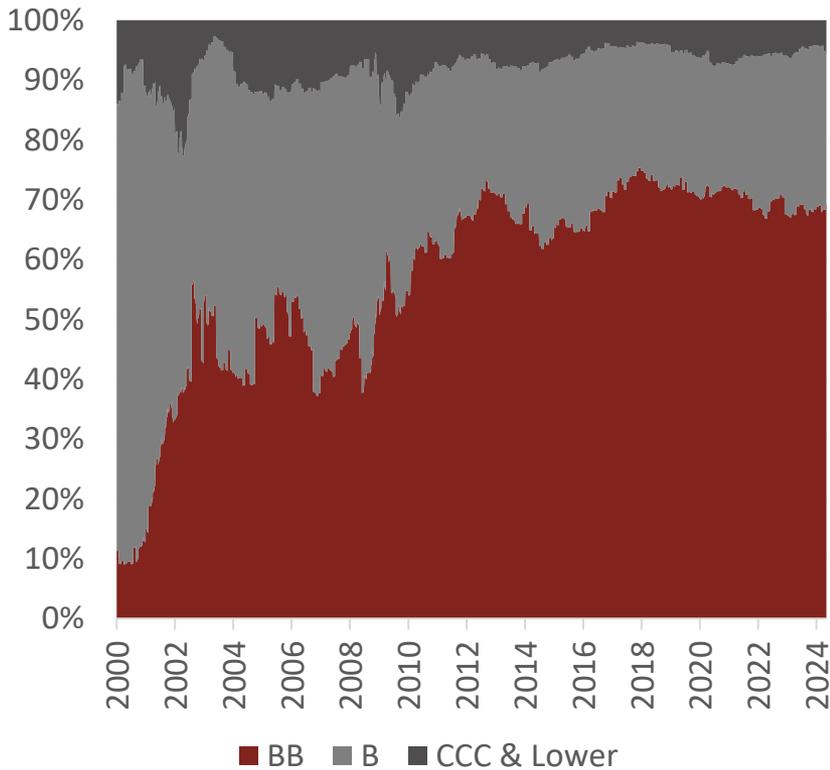
Moody's	S&P / Fitch	Grade	Sicherheit	Risiko	Emittenten
Aaa, Aa	AAA, AA	Investment Grade	Sehr hoch	Sehr gering	Staat, Nestlé, P&G
A	A		Hoch	Gering	Siemens, SAP, LVMH, BMW
Baa	BBB		Moderat	Moderat	Brenntag, Volkswagen, Oldenburgische LB Sr Pref.
Ba	BB	Non-Investment Grade	Moderat	Moderat	Coty, Teva, Ceconomy, EdF, LBBW/Rabobank AT1s
B	B		Gering	Hoch	Verisure, SGL Carbon, Grifols, Burger King France
Caa/Ca/C	CCC/CC/C		Sehr gering	Sehr Hoch	Birkenstock, TK Elevator, Stada, Upfield, Kantar, Douglas
D	D		Ausfall	Ausfall	Steinhoff, Casino, Selecta, Metalcorp, Wirecard, Takko

# Ratings, Renditen, Instrumente und Emittenten

Moody's	S&P / Fitch	Sicherheit	Renditeerwartung	Instrumente
Aaa, Aa	AAA, AA	Sehr hoch	3% - 4%	Staatsanleihen, Unternehmen im Staatsbesitz
A	A	Hoch		Unsecureds von Blue Chips
Baa	BBB	Moderat	4% - 6%	Unsecureds von Blue Chips, Secureds von Asset Managern, Senior Preferred Anleihen von Banken
Ba	BB	Moderat	6% - 10%	Secureds und Unsecureds von moderat verschuldeten Unternehmen, AT1-Anleihen von Banken
B	B	Gering		Secureds von LBOs (Private Equity und Ankerinvestoren als Sponsoren)
Caa/Ca/C	CCC/CC/C	Sehr gering	-	Unsecureds von LBOs oder Cash Flow schwachen Corporates
D	D	Ausfall	-	Kapitalrestrukturierung

# Qualität und Ausfallraten im europäischen HY-Markt

2007-2011: schlimmste 5-Jahresperiode aufgrund von Finanz- und Eurokrise



# Opportunität und Zielvolumen

## FAM Credit Select

1

**Umfeld:** Historische Opportunität für die Asset Klasse Fixed Income

2

**Momentum:** FAM ist ein etablierter Credit Manager;  
Konkretes Interesse von granularer und diverser Investorenbasis

3

**Fähigkeit:** Ausgezeichneter Track-Record im Bereich European Credit

Zielvolumen von **EUR 400 Mio.**

## 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.

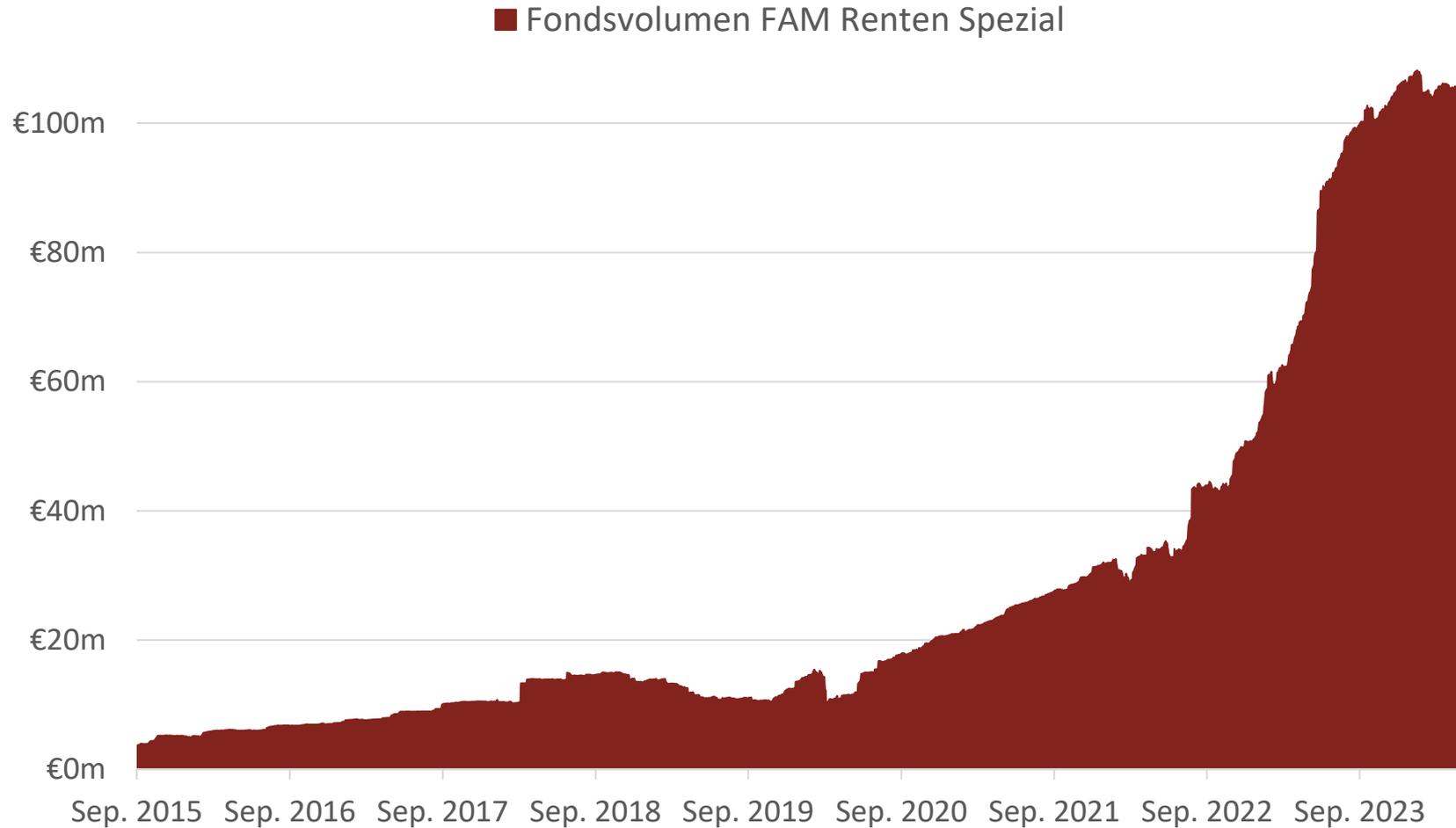
<b>Auflagedatum</b>	18. Oktober 2023
<b>ISIN/WKN</b>	S: A3D1WR I: A3D1WP R: A3D1WQ
<b>KVG</b>	Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH
<b>Verwahrstelle</b>	Kreissparkasse Köln
<b>Portfolioverwalter</b>	FAM Frankfurt Asset Management AG
<b>Referenzwährung</b>	EUR
<b>Investmentfokus</b>	EUR-denominierte Unternehmensanleihen
<b>Zielrendite</b>	5,5% - 6,5% p.a. im Durchschnitt über mehrere Jahre
<b>Rating (auf Instrumenten Ebene)</b>	Im Schnitt Investment Grade auf Fondsebene
<b>Ratingspektrum</b>	AAA bis Single-B, <u>kein CCC</u>
<b>Tranchen</b>	S: Seed I: Institutional R: Retail
<b>Ertragsverwendung</b>	S: Ausschüttend I: Theasurierend R: Ausschüttend
<b>Bestandsprovision</b>	S: 0,00% I: 0,00% R: 0,50%
<b>Management-Fee</b>	S: 0,40% I: 0,70% R: 1,20% (inkl. der BePro i.H.v. 0,50%)
<b>Performance-Fee</b>	Keine, gilt für alle drei Tranchen
<b>Ausgabeaufschlag</b>	S: 0% I: bis zu 3% R: bis zu 5%
<b>Mindestanlage in EUR</b>	S: 500.000 I: 100.000 R: Keine

# FAM – Track Record Credit



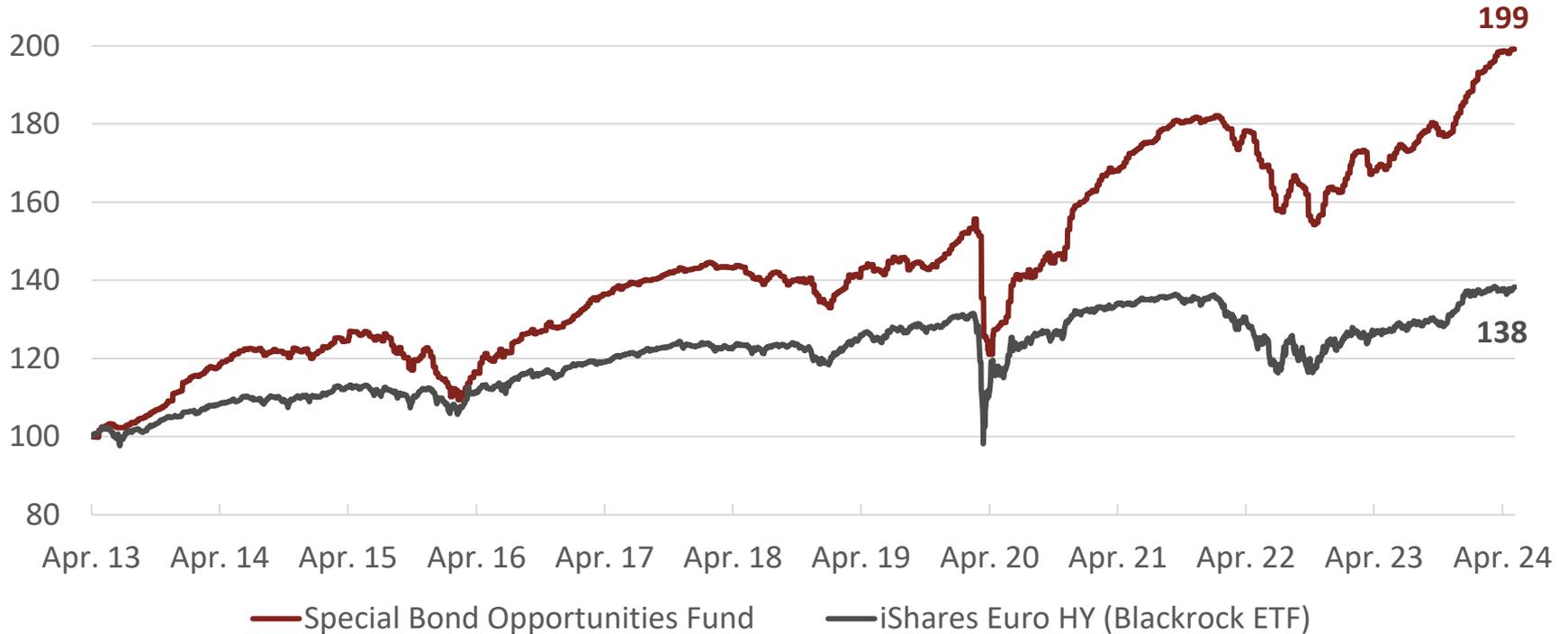
# Wachsende Anerkennung am Markt

Viel Momentum im Fondsvolumen des FAM Renten Spezial – Hard Closing bei EUR 100 Mio.



# Special Bond Opportunities vs. ETF

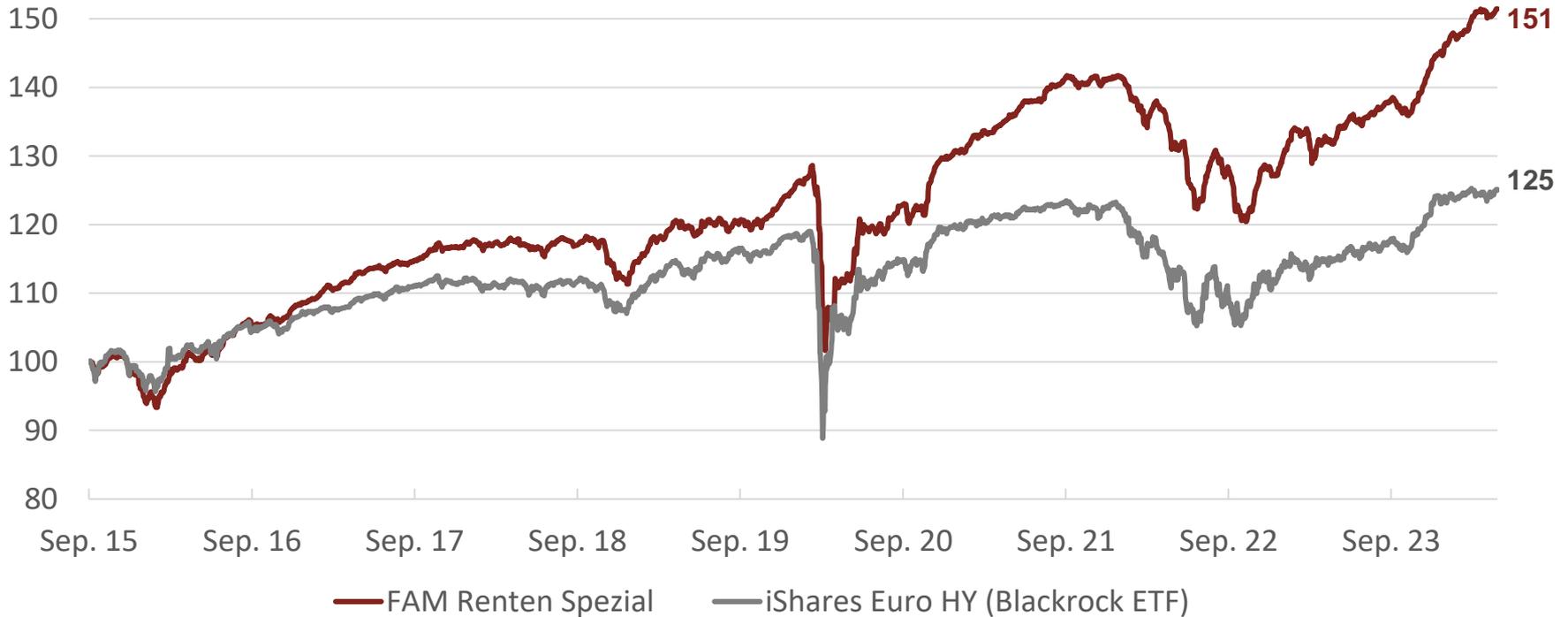
Performance und Kennzahlen von 05.04.2013 bis heute



	Special Bond Opportunities	iShares HY ETF
<b>Rendite p.a.</b>	6,4%	3,0%
<b>Volatilität p.a.</b>	6,5%	6,3%
<b>Maximaler Wertverlust</b>	-22,3%	-25,4%

# FAM Renten Spezial vs. ETF

Performance und Kennzahlen von 15.09.2015 bis heute



	FAM Renten Spezial	iShares HY ETF
<b>Rendite p.a.</b>	4,9%	2,6%
<b>Volatilität p.a.</b>	4,7%	7,0%
<b>Maximaler Wertverlust</b>	-21,0%	-25,4%

# 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

# CITYWIRE

## Platz 1 von 50 (5 Jahre) Euro High Yield



Von 61 Managern hat nur  
Ottmar Wolf ein AAA-  
Rating über 5 Jahre



*Ottmar Wolf*



Von 78 Managern haben nur  
fünf Manager (zwei Fonds) ein  
AAA-Rating über 3 Jahre



*Philipp Bieber*

# FAM Renten Spezial



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)



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

**Bloomberg**

Top 2% auf 3-Jahressicht

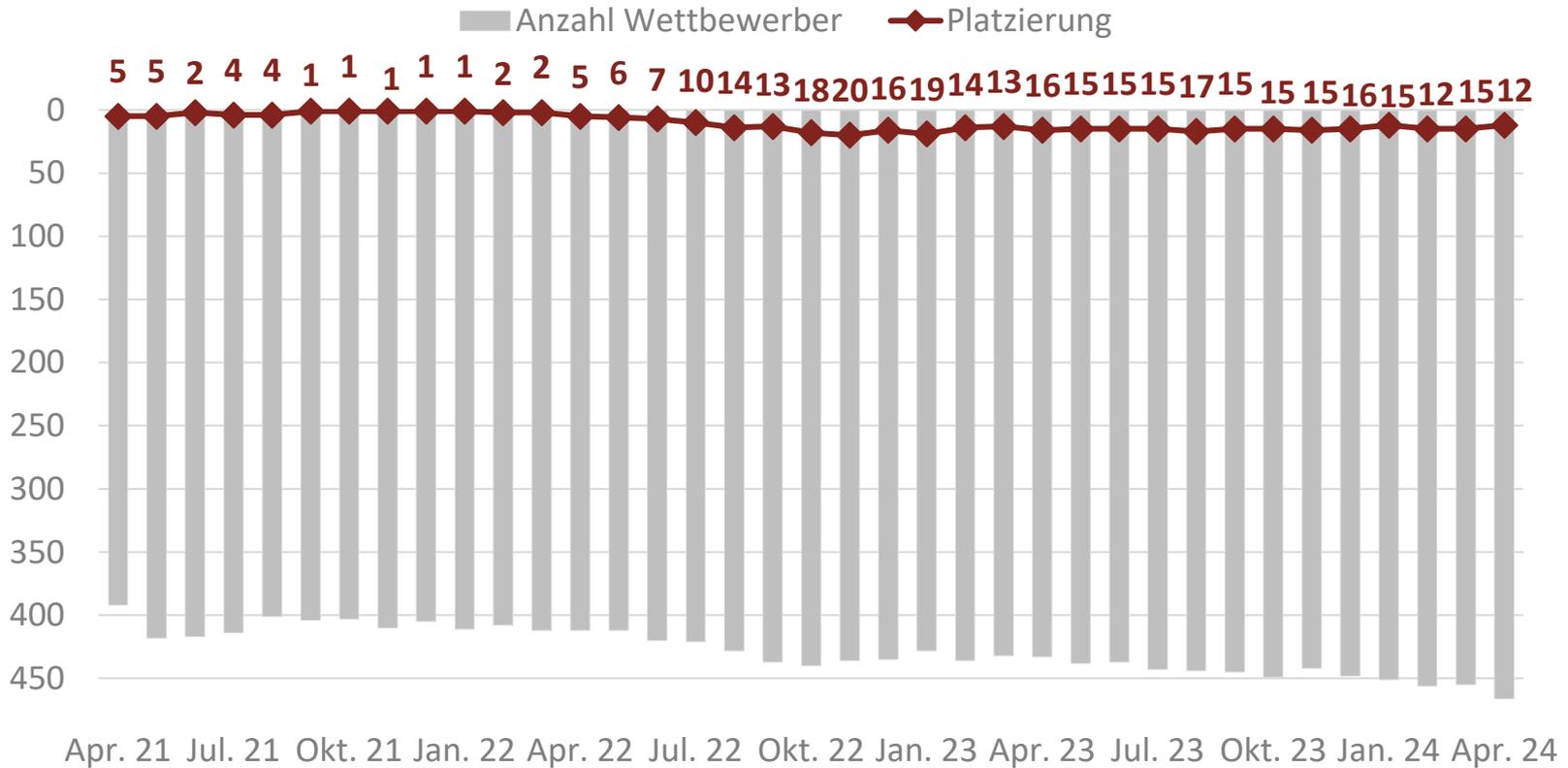
Performance	Return	Percentile
1 Month	.89%	97
YTD	8.53%	99
1 Year	9.18%	98
3 Year	4.18%	98
5 Year	3.29%	96
Px Source	HANSAINVEST Hanseatische Inves	



Gewinner des 2022  
Boutiquen Awards in der  
Rubrik – RENTEN –

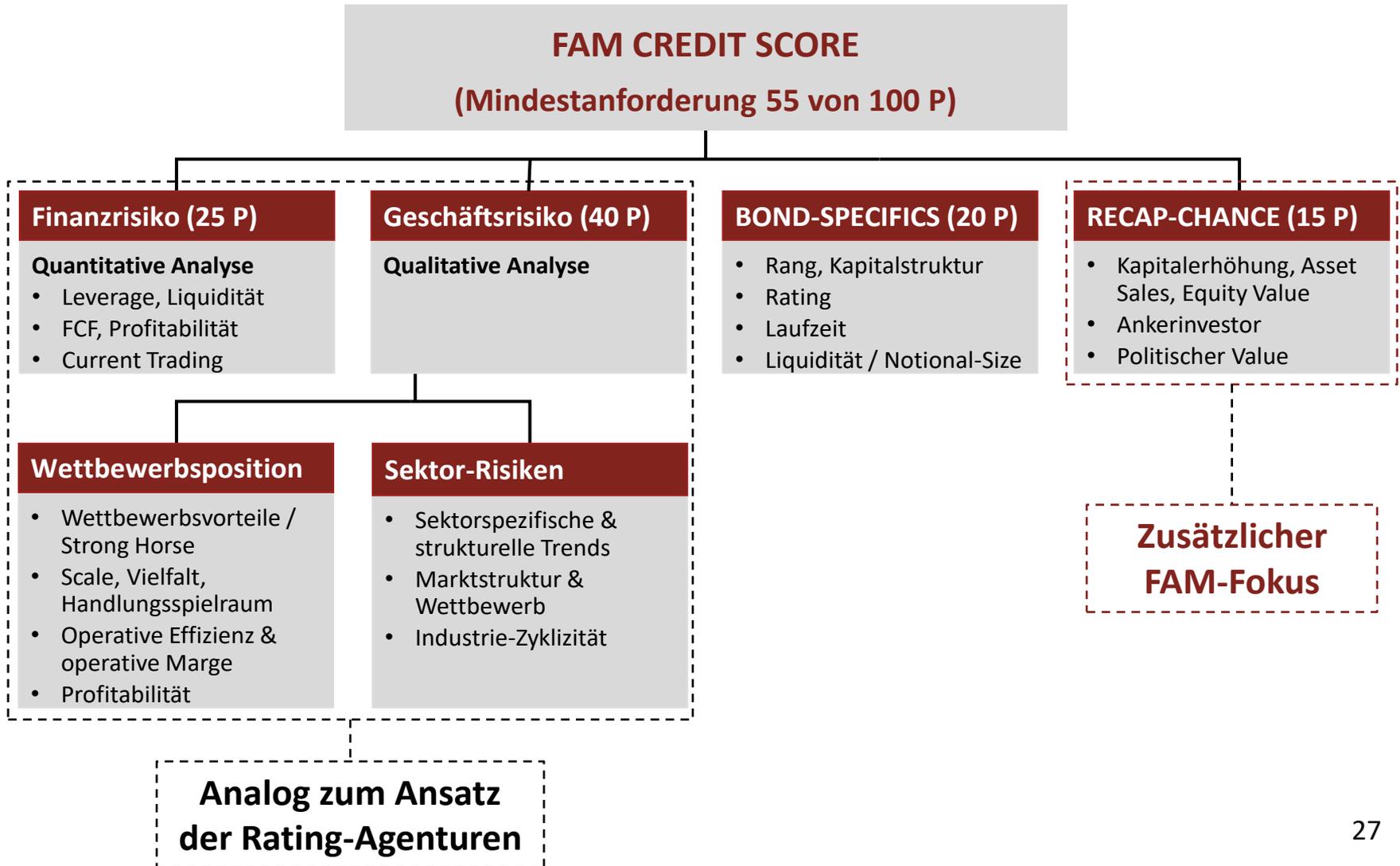
# FAM Renten Spezial: Konstant an der Spitze Europas

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



# FAM 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

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

### **Ottmar Wolf, Gründer, Co-Investor**

Seit 1995 in der Finanzbranche tätig

Funktionen u.a. Derivate-Händler, Privatkundenbetreuer und zuletzt langjährig im Vorstand der Wallrich Wolf Asset Management AG.

Ottmar hat seine Wurzeln im Optionshandel und im Privatkundengeschäft. Schon in den 1990er Jahren hat er sich intensiv mit Hochzinsanleihen („High Yield Bonds“) beschäftigt und hierzu auch diverse Fachartikel veröffentlicht. 2019 sowie 2022 hat er in den Kategorien „Bond Euro“ bzw. „Bond Global“ den renommierten Lipper Fund Award gewonnen. Ottmar hat sich außerdem auf risikoreduzierte Optionsstrategien (sog. Prämienstrategien) spezialisiert. Bei der FAM AG verantwortet er u.a. das Portfoliomanagement und die Kundenbetreuung.



### **Philipp Bieber, CFA, Portfolio Manager, Co-Investor**

Seit 2002 in der Finanzbranche tätig

Diverse leitende Positionen in der Kreditanalyse von Sub-Investment Grade Corporates

Philipp ist u.a. in New York aufgewachsen. Er studierte in Frankfurt und ist Diplom-Kaufmann. Berufliche Stationen waren u.a. die Dresdner Bank und die Royal Bank of Scotland. Er war außerdem zehn Jahre im CLO Investment Management der NIBC Bank N.V. in London tätig mit Fokus auf LBO Credits in Westeuropa. Bei der FAM AG verantwortet Philipp insbesondere die fundamentale Analyse und das Portfolio Monitoring von High Yield Bonds. Privat ist er Familienvater von zwei kleinen Kindern und geht gerne mit diesen im Thule joggen.



### **Rui Soares, Investment Professional, Co-Investor**

Seit 1999 in der Finanzbranche tätig

Funktionen u.a. Corporate Strategy Advisory (Siemens Board), top-ranked Pan-European Equity Quant Analyst (Commerzbank Securities), Corporate Finance Banker & Convertible Bond Structurer (BNP Paribas), Investment Professional (Londoner Hedge Fund)

Rui hat vorwiegend in London gearbeitet mit Zwischenstationen in München, Frankfurt, Madrid, Paris, Istanbul und Buenos Aires. Er hat in Lissabon, London, New York und Boston studiert. Er ist fließend in Portugiesisch, Deutsch, Englisch, Spanisch, Italienisch, Französisch und verfügt über ein breites internationales Netzwerk, auf das er bei seiner Research-Tätigkeit zugreifen kann. Privat liegen Ruis Interessen in der kognitiven und sozialen Psychologie, Geschichte, Reisen und Fußball.



### **Philipp Rottmann, Investment Analyst, Co-Investor**

Seit April 2022 bei der FAM

Bevor Philipp Ende 2021 ein Praktikum bei der FAM absolvierte, schloss er seinen Bachelor in Economics als Drittbester seines Jahrgangs an der Universität Bayreuth ab. Während seines Studiums bekam er unter anderem Einblicke bei der UniCredit Bank und der Bayerischen Landesbank.

Philipp wird bei der FAM als Allrounder eingesetzt und ist unter anderem in den Bereichen Vertrieb, Research, Monitoring, Organisation und Anleihen-Handel tätig.



### **Silvia Ohlig, Senior Trader**

Seit 2000 in der Finanzbranche tätig

Funktionen als Privatkundenbetreuerin (ehem. BfG Bank), Börsenhändlerin Xetra / Eurex, Hauptbereiche Strukturierte Produkte und Aktien IPOs Inland (ehem. WGZ Bank), Sales Traderin Exchange Traded Derivatives / Global Assets (UBS Investment Bank Schweiz), zuständig gewesen für Kunden in Deutschland, Österreich und Benelux Länder

Silvia hat sich nach ihrer Tätigkeit als Händlerin für die WGZ Bank in Düsseldorf als Optionen und Future Händlerin bei der UBS in Zürich spezialisiert, wo sie zehn Jahre lang gearbeitet hat. Die Tätigkeit bei der UBS hat Silvia zu einem nationalen als auch internationalen Netzwerk verholfen, welches Broker, Banken und Institutionelle Kunden umfasst.



### **Maria Mühlholm, Privatkundenbetreuung, Co-Investorin**

Seit 1987 in der Finanzbranche tätig

Funktionen u.a. als Geschäfts- und Firmenkundenbetreuerin, Kreditspezialistin für Large Corporates und Multinationals

Maria hat das klassische Banking von der Pike auf bei der HypoVereinsbank gelernt. Ihre Tätigkeitsschwerpunkte lagen in der Firmenkundenbetreuung sowie auch langjährig als Spezialistin für Analyse von Großkrediten an Multinationals wie auch Akquisitionsfinanzierungen. Nach 33 Jahren HypoVereinsbank hat sie sich entschlossen, das Konzernarbeitsleben aufzugeben und - nach einer kleinen Erholungspause - mit ihrer fundierten Bank- und Kundenexpertise, die FAM AG in ihrem weiteren Wachstum zu unterstützen. In der FAM AG verantwortet sie das Neukunden Onboarding und unterstützt Ottmar Wolf in der Privatkundenbetreuung.



## Anhang

# FAM People



### **Annette Rockel, Steuerfachwirtin, Co-Investorin**

Seit 1985 im Finanzwesen tätig  
Funktionen als Steuerfachwirtin, Stationen bei diversen Wirtschaftsprüfungsgesellschaften und Steuerkanzleien sowie einer Investmentbank in Frankfurt.

Annette ist bei der FAM AG zuständig für das Rechnungswesen und die Büroleitung. Sie ist die Office Managerin der FAM AG. Privat ist sie gerne draußen in der Natur und beschäftigt sich mit Wandern oder Malerei.



### **Lukas Grimm, Fund Manager & Investment Analyst, Co-Investor**

Seit 2019 in der Finanzbranche tätig  
(u.a. als Consultant bei DEVnet, München mit Fokus auf Financial Engineering)

Lukas wuchs in Nepal und Bangladesch auf, bevor er nach Deutschland zurückkehrte, um an der Humboldt-Universität zu Berlin Wirtschaftswissenschaften zu studieren.

Er hält einen Master in Finance an der Barcelona Graduate School of Economics und ist Doktorand im Bereich Finance an der Goethe-Universität in Frankfurt. Bei der FAM AG konzentriert sich Lukas auf quantitative Forschung für optionsbasierte Aktienstrategien sowie die Prozessautomatisierung und Programmierung. Privat verbringt Lukas gern Zeit mit Freunden, spielt Fußball und fiebert beim FC Liverpool mit.



### **Joshua Gerking, Werkstudent**

## 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](http://www.frankfurtasset.com)**

Ottmar Wolf  
Philipp Bieber

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

E-Mail: [wolf@frankfurtasset.com](mailto:wolf@frankfurtasset.com)  
E-Mail: [bieber@frankfurtasset.com](mailto:bieber@frankfurtasset.com)