



High Yield Webinar 15.07.2021

**Diese Präsentation richtet sich nur an institutionelle Investoren.
Bitte beachten Sie den Disclaimer.**

Agenda

1. European High Yield - Status quo
2. FAM High Yield Funds
3. 2021 Investment Cases
4. FAM Erfolgsrezepte

Peter Wiederholt

069 244 500 506

wiederholt@frankfurtasset.com

- Betreuung institutioneller Investoren
- Über 20 Jahre Erfahrung im Fixed Income Bereich



Ottmar Wolf

069 244 500 505

wolf@frankfurtasset.com

- Investmentanalyse and HY Portfoliomanagement
- Über 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

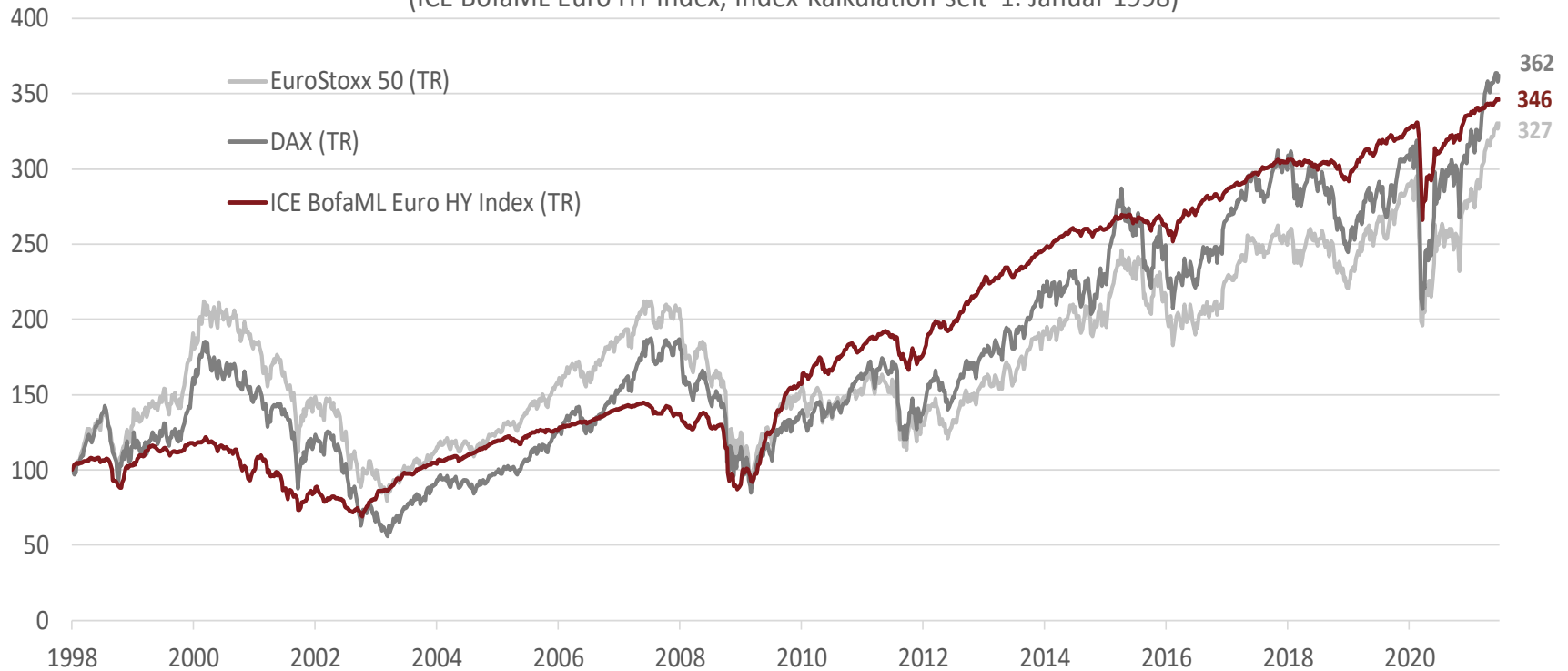


Europäischer High Yield Markt

High Yield schlägt Aktien

High Yield vs. Aktien seit 1998

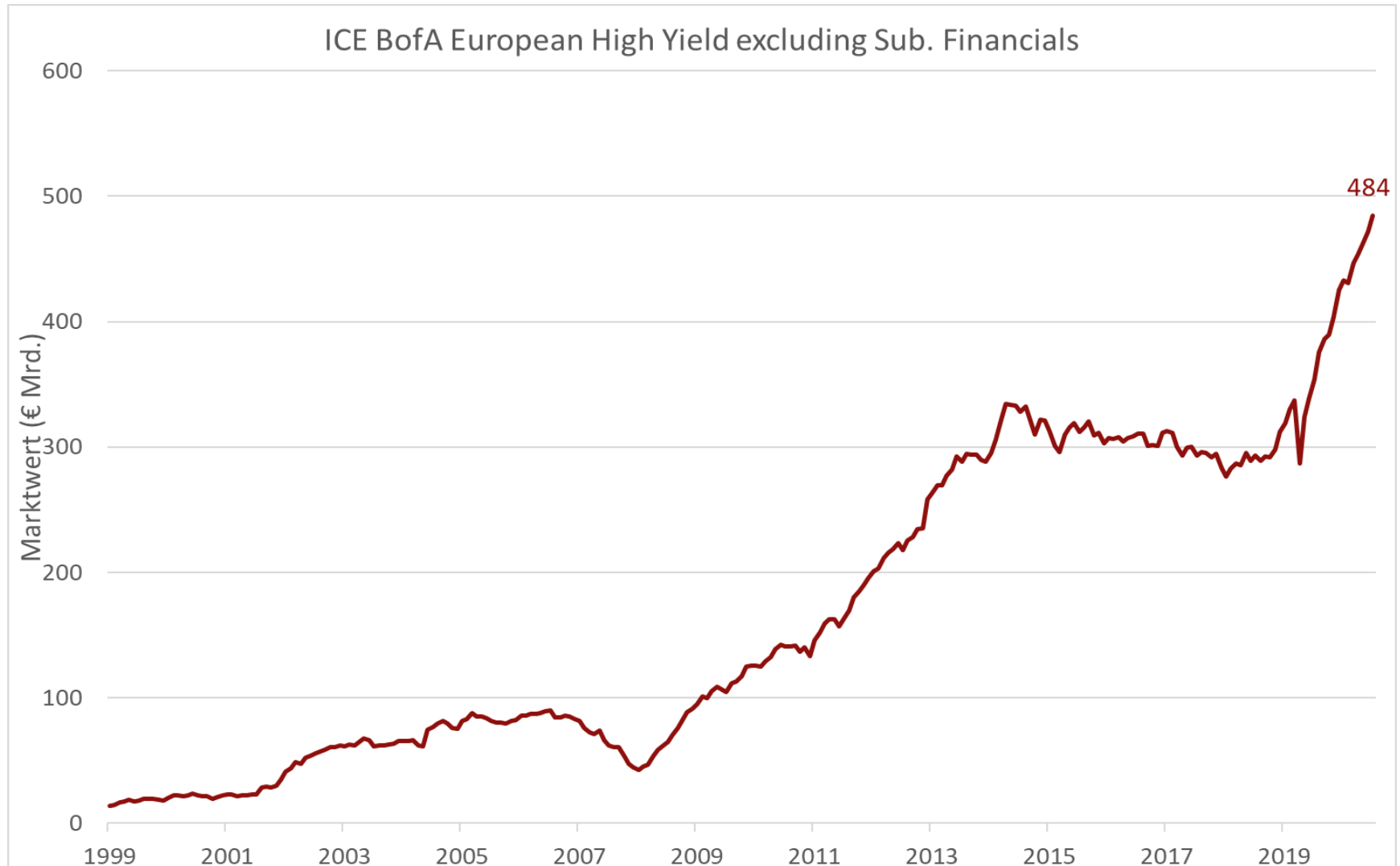
(ICE BofaML Euro HY Index, Index-Kalkulation seit 1. Januar 1998)



Index	Performance p.a.	Volatility	Max. Drawdown 1	Max. Drawdown 2	Max. Drawdown 3
ICE BofaML Euro HY (TR)	5,42%	6,18%	-43,47%	-39,84%	-20,47%
DAX (TR)	5,70%	23,35%	-72,68%	-54,77%	-48,19%
EuroStoxx 50 (TR)	5,25%	22,81%	-65,21%	-58,05%	-47,64%

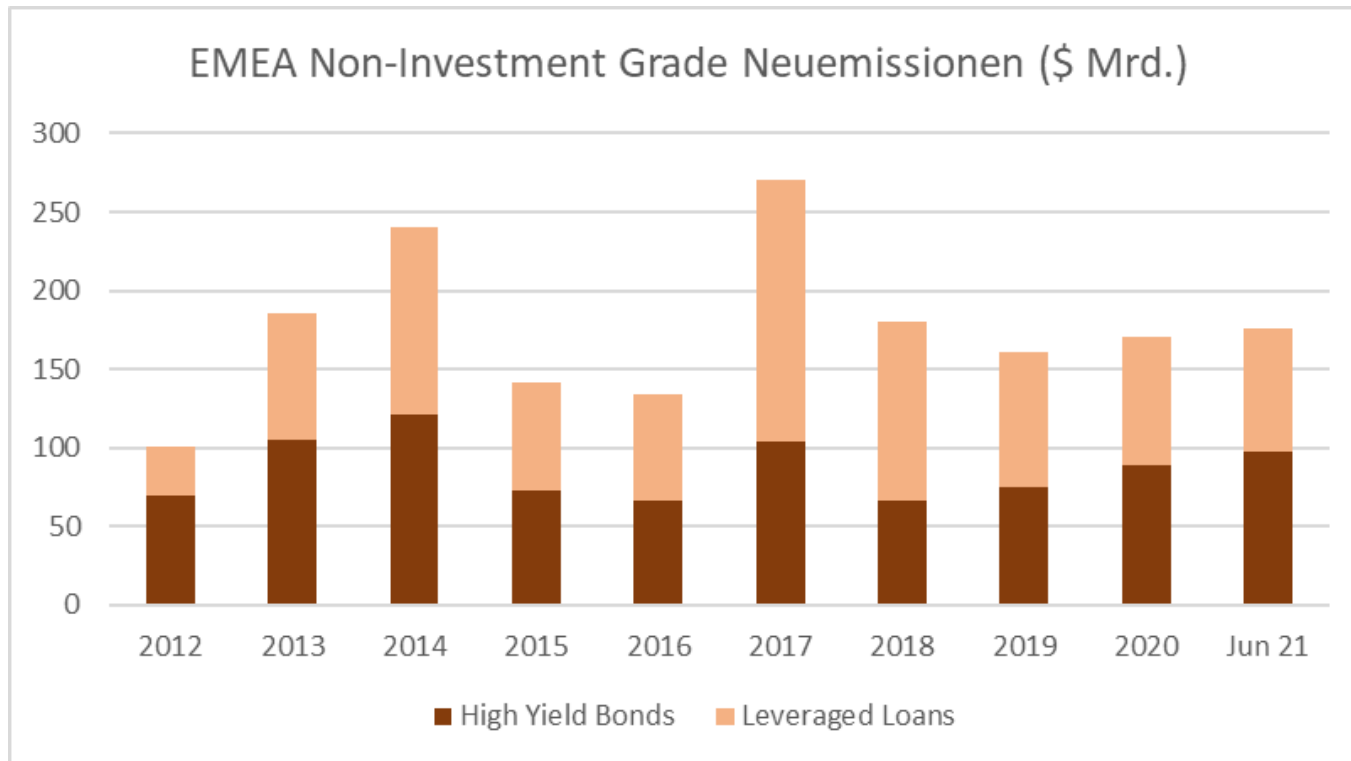
Quelle: Bloomberg, Stand 30.06.2021

Das Wachstum des europäischen HY Marktes



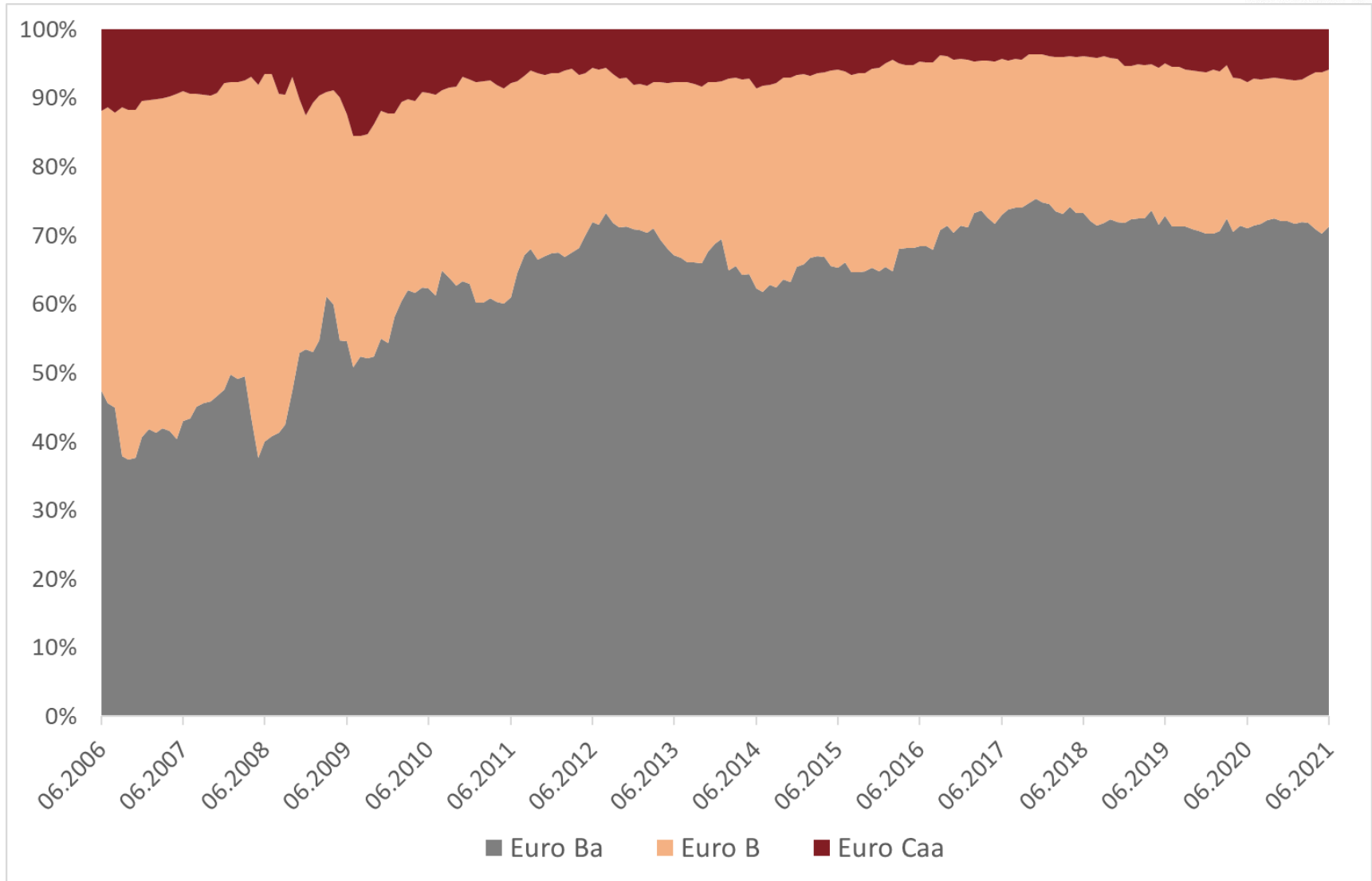
Quelle: HPS2, Bloomberg, Stand 12.07.2021

Der HY Neuemissionsmarkt brummt in 2021



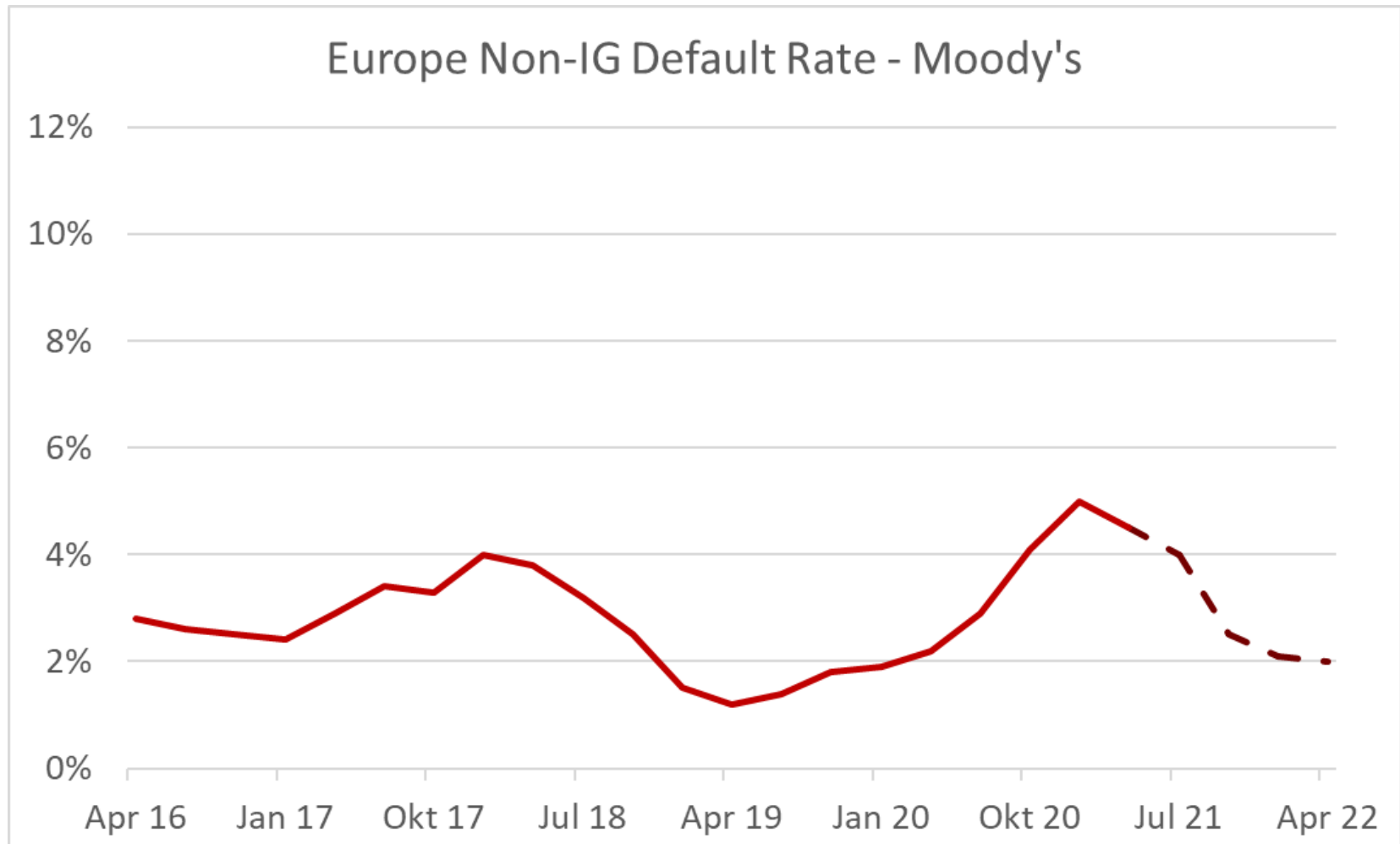
Quelle: Moody's Investor Service

Weiterhin 70% Anteil von Ba-Anleihen im HY Universum



Quelle: Bloomberg, ICE BofA Euro High Yield Index

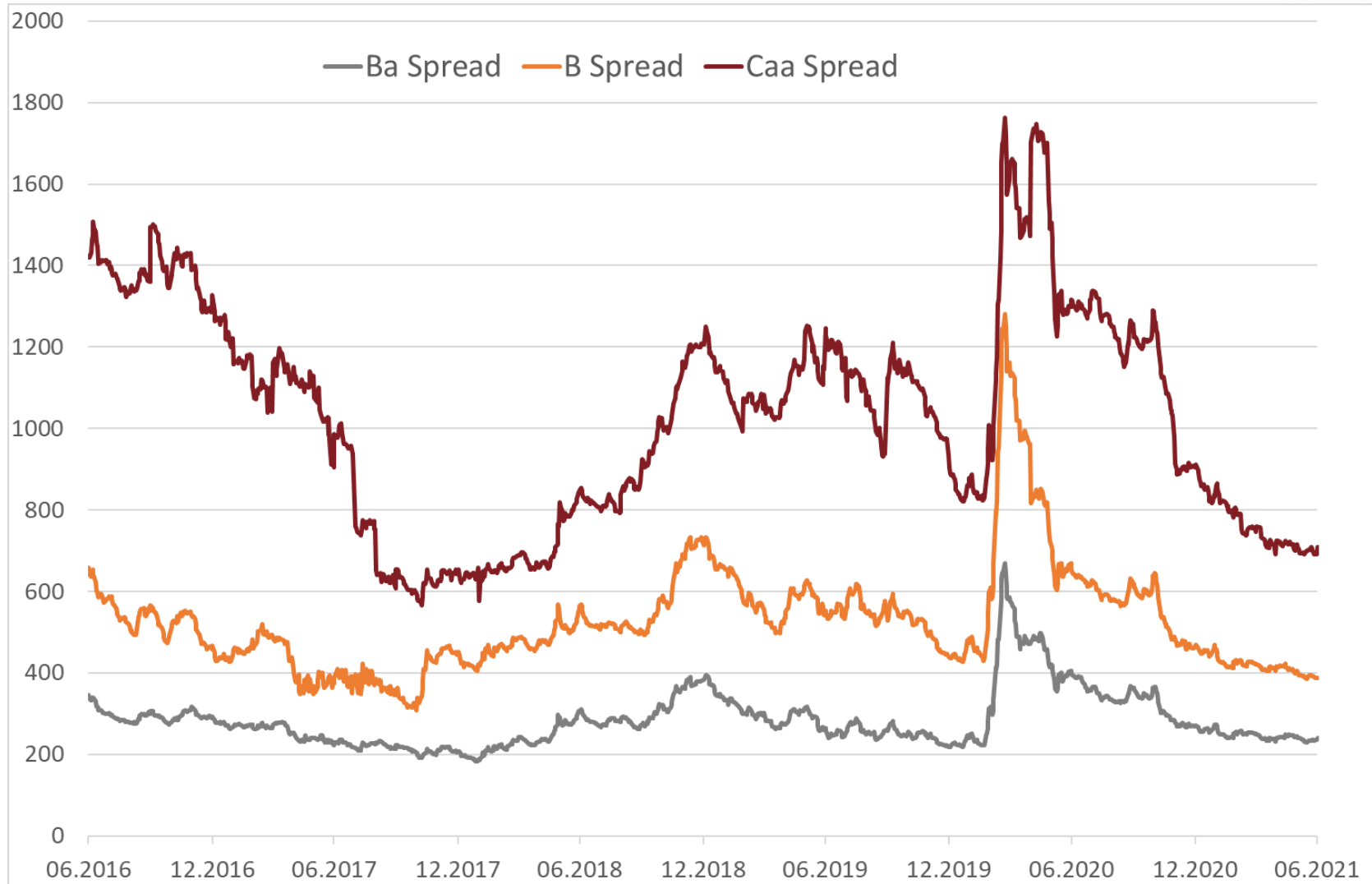
Aktuelle Default Rates und Baseline Prognose



Quelle: Moody's Investor Service

Europäischer High Yield Markt

Credit Spreads

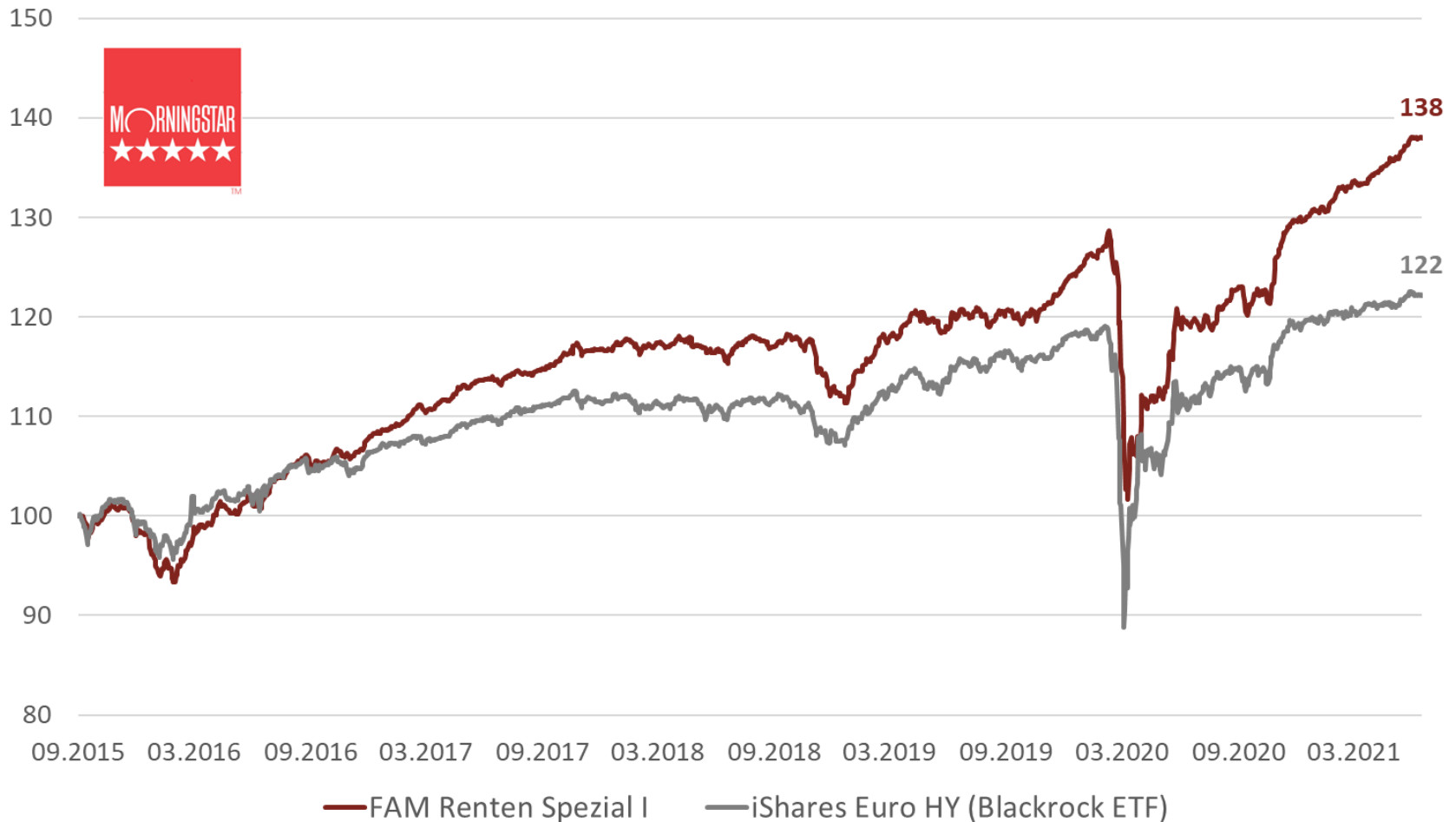


Quelle: Bloomberg, ICE BofA Euro High Yield Index

FAM Renten Spezial schlägt High Yield

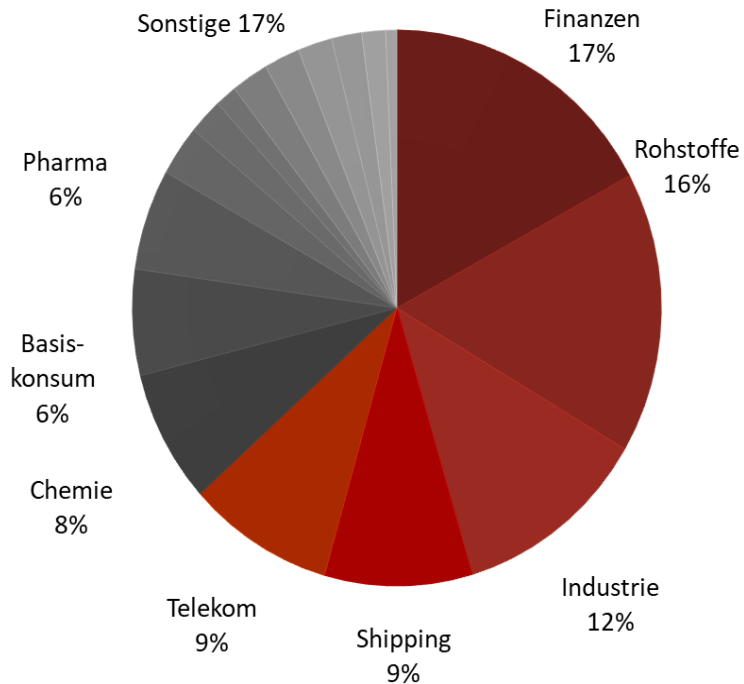
Performance FAM Renten Spezial vs. HY ETF (15.09.2015* - 30.06.2021)

*Auflage des FAM Renten Spezial

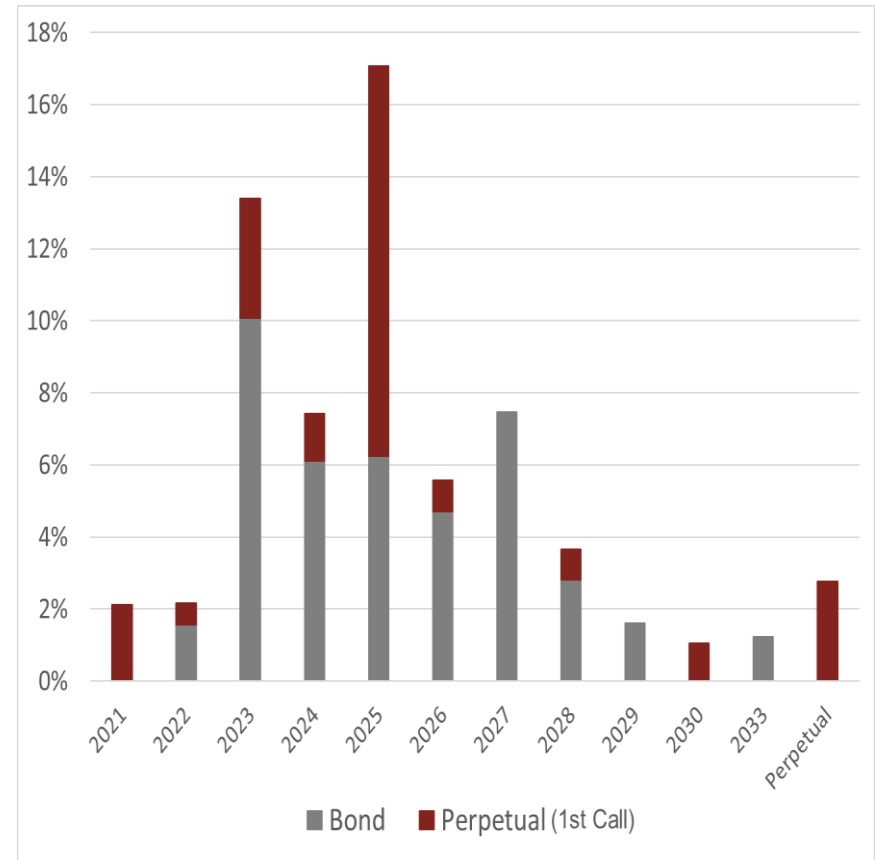


Übersicht Bondportfolio (I)

Sektoren

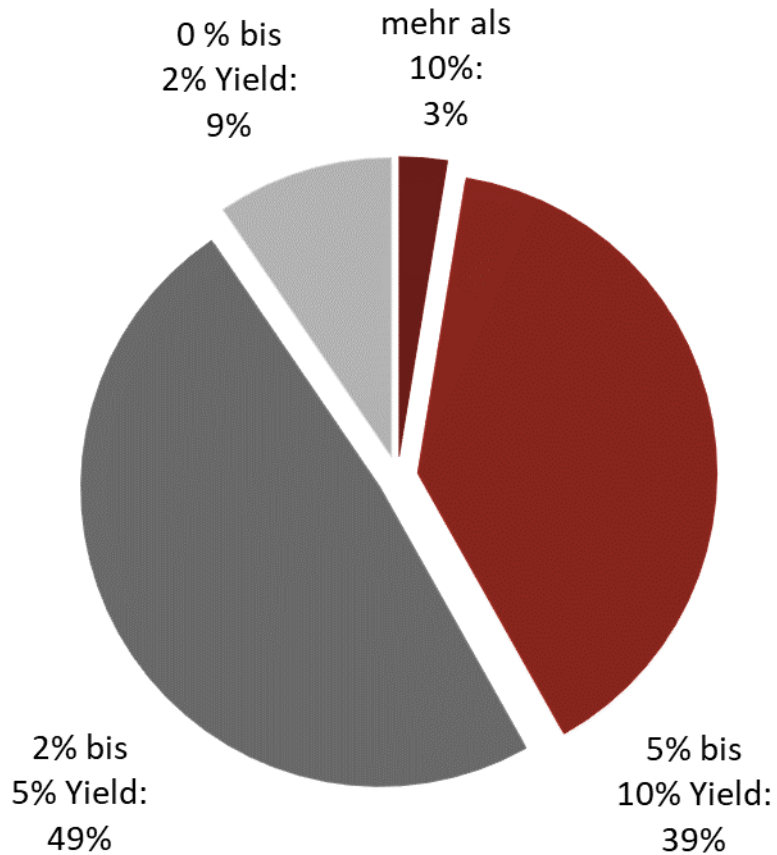


Verteilung der Laufzeit des Bondportfolios

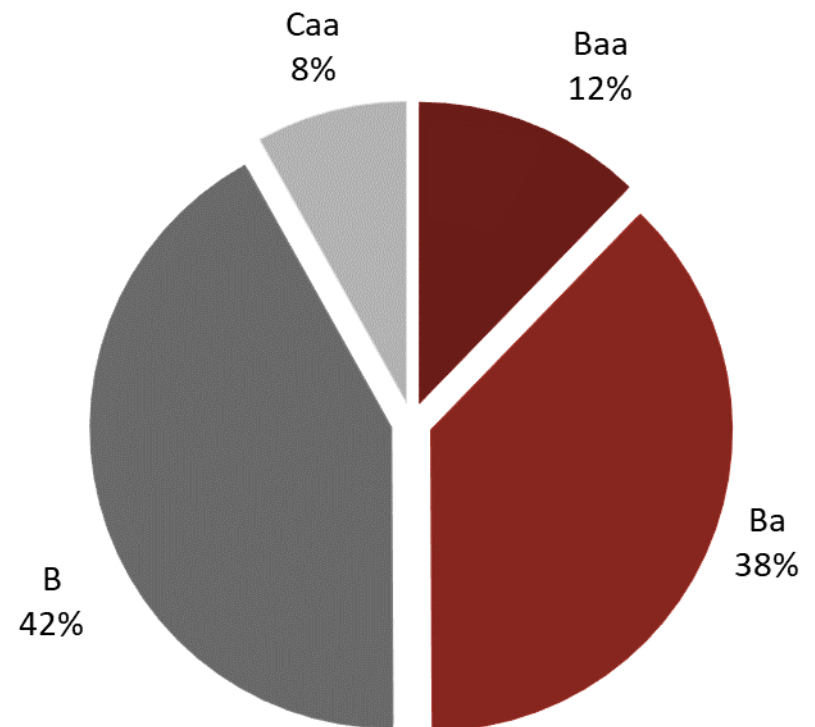


Übersicht Bondportfolio (II)

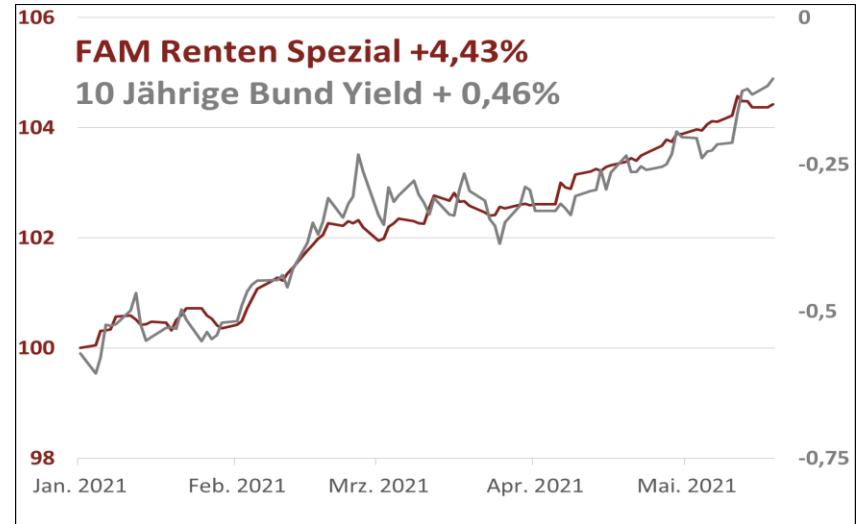
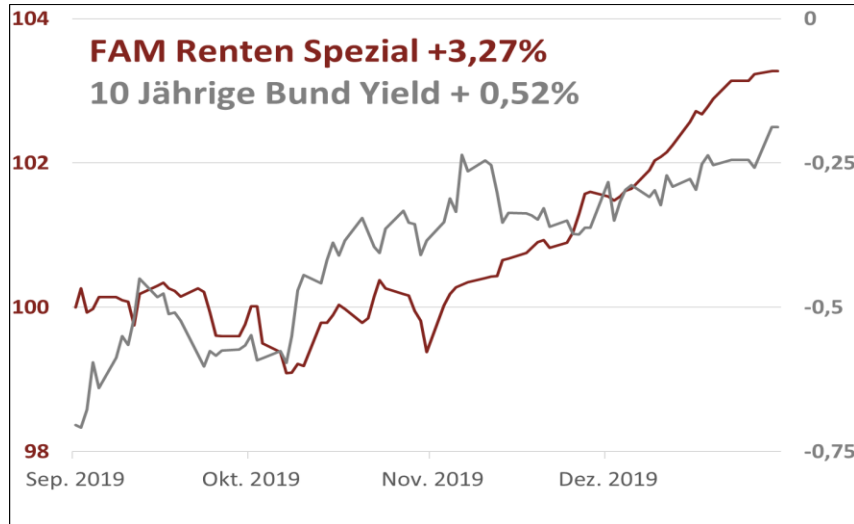
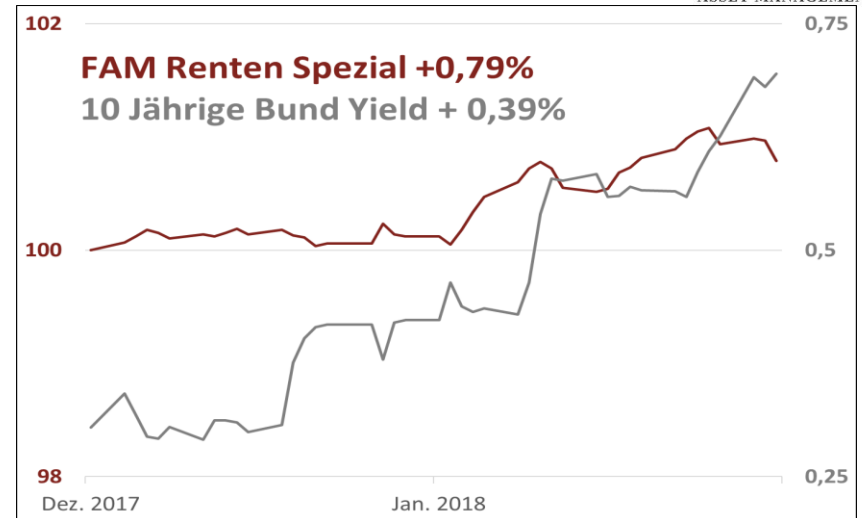
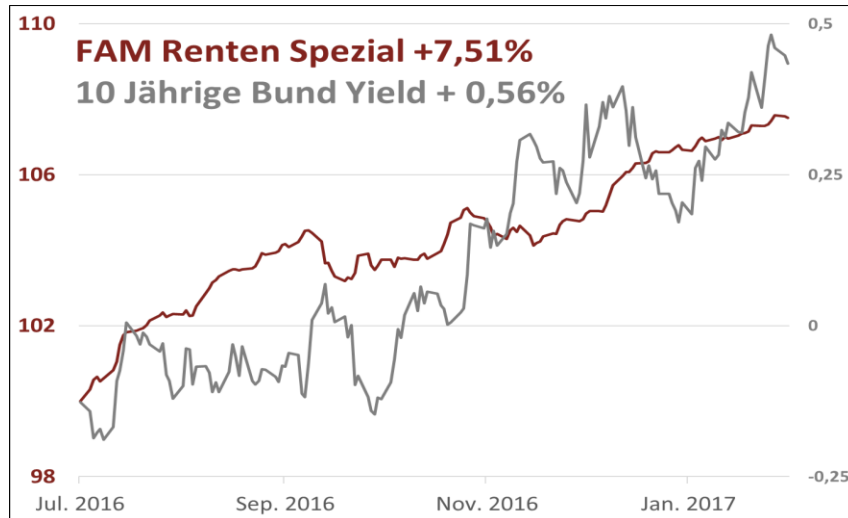
Renditen



Ratings



Entwicklung FAM Renten bei steigenden Zinsen



Quelle: Bloomberg

Jahresrenditen und Korrelation FAM Renten / REXP

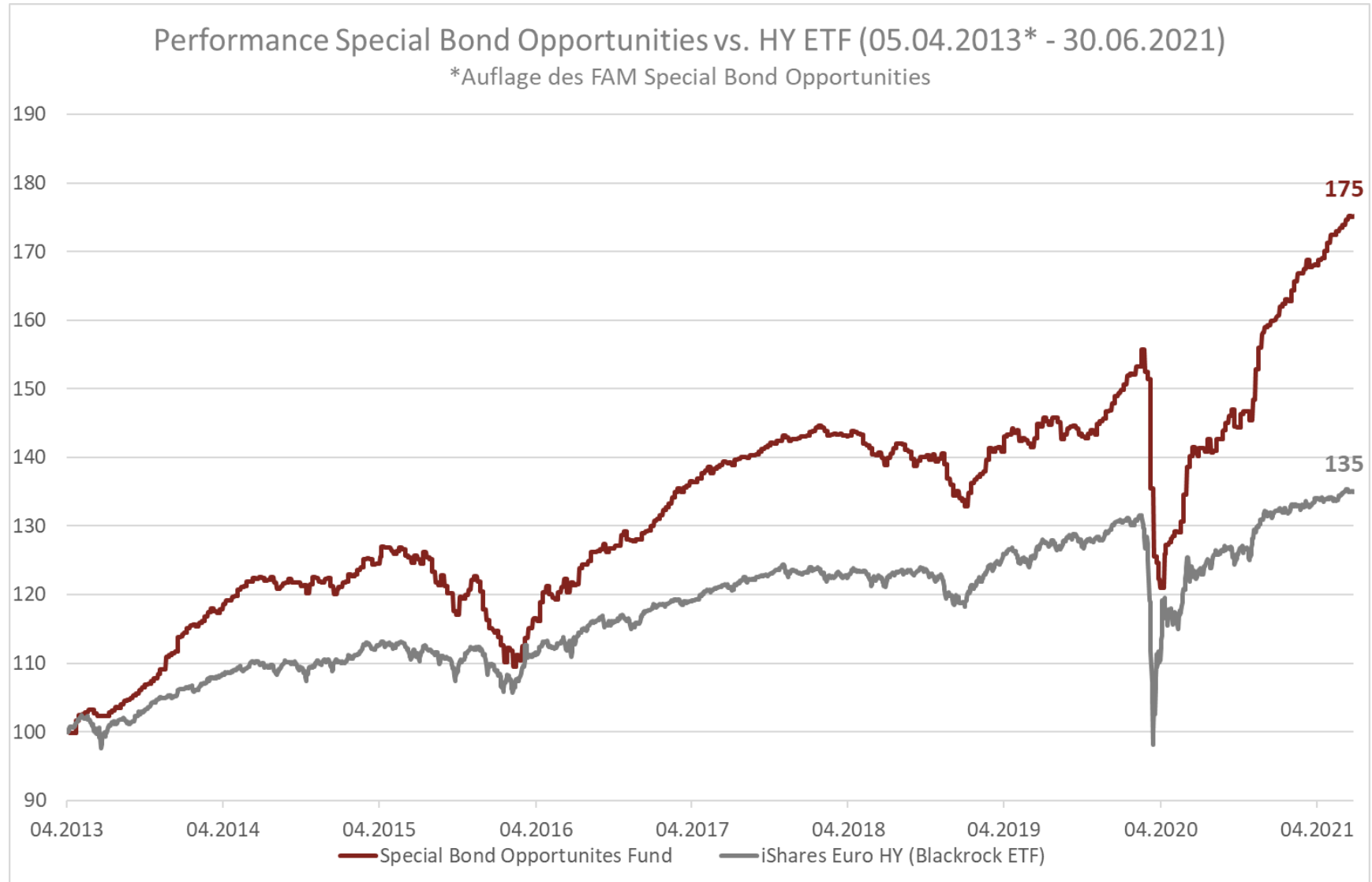
Kalenderjahr	Performance		Korrelation -
	FAM Renten Spezial I	Deutscher Rentenindex (REXP)	Tägliche Renditen
2015*	-1,70%	0,60%	0,09
2016	10,32%	2,30%	0,02
2017	7,62%	-0,95%	0,06
2018	-4,00%	1,46%	0,13
2019	10,93%	1,14%	-0,12
2020	4,64%	1,22%	0,26
2021**	6,15%	-0,67%	-0,15

* Seit Auflage am 15.09.2015

** Stand 13.07.2021

Quelle: Bloomberg, Stand 13.07.2021

Special Bond Opportunities schlägt High Yield

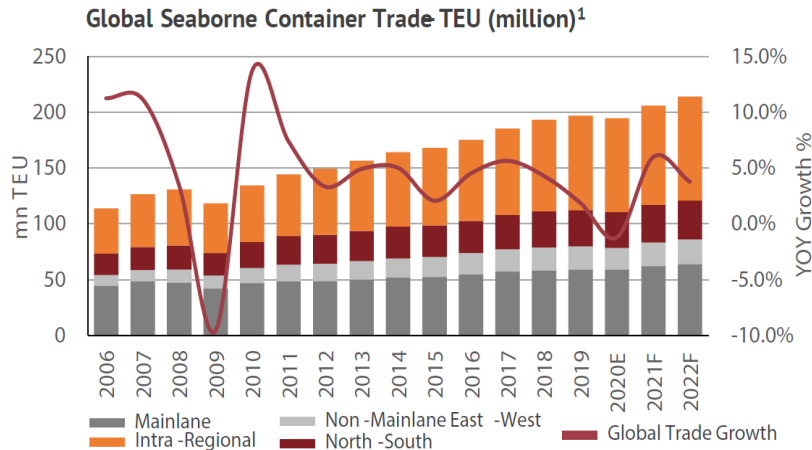


FAM Credit Scoring Model

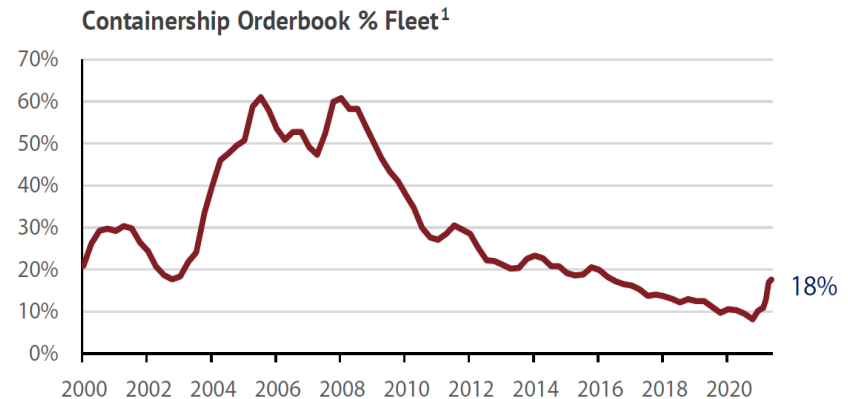
Kriterien	Maximum
1) Quantitative Analyse	25
2) Qualitative Analyse	40
a) Stärken & Schwächen	10
b) Makro-Risiken und Zyklizität des Sektors	10
c) Strukturelle Wettbewerbsvorteile	10
d) Porter's Five Forces	10
3) Recapitalisation Chance	15
4) Bondspezifische Kriterien (Rang, Covenants)	20
Total Score	100

Quelle: FAM Frankfurt Asset Management, Eigene Darstellung

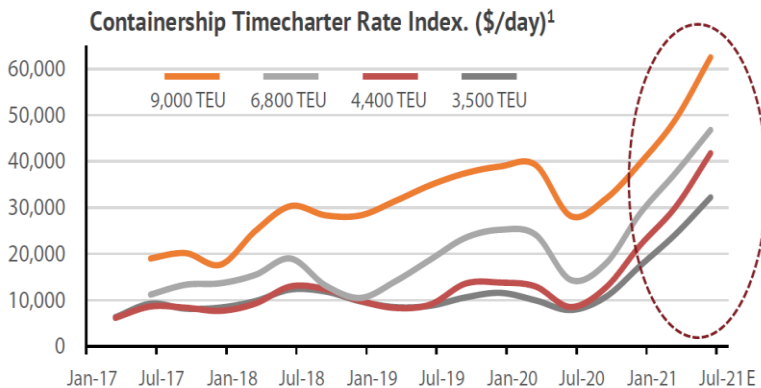
Makro-Setting



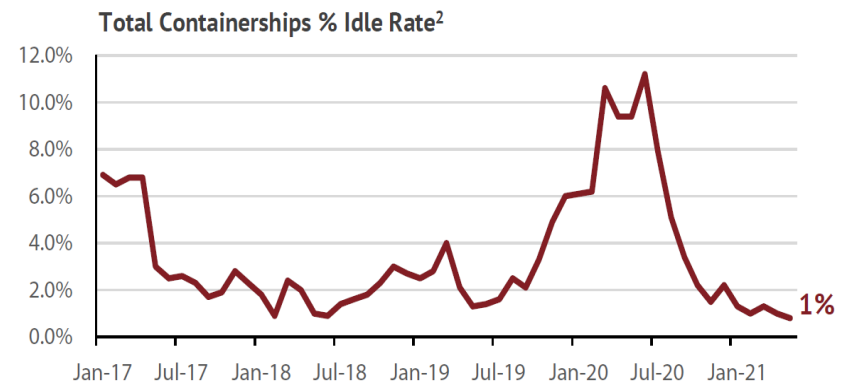
Order Book



Charter-Raten



Leerlauf-Quote



1. Quelle: Clarksons Research

2. Quelle: Alphaliner Monthly Monitor

Container Shipping Investment Cases

\$6,5% Seaspan 2026 (Neuemission)

- **Nr. 1 Containership Owner/ Operator**
- **Gesellschafter: Atlas Corp mit Marktkapitalisierung \$3,4 Mrd.**
- **Ø Flottenalter 5,2 Jahre**
- **Ø Charter Dauer 6,8 Jahre**
- **Charter-Verträge nur mit Top Global Liners**
- **ESG: Sustainability-Linked Bond Issue**
- **BB- und BB Rating (S&P, Fitch)**
- **Einstiegskurs 100 - Aktueller Kurs 108**

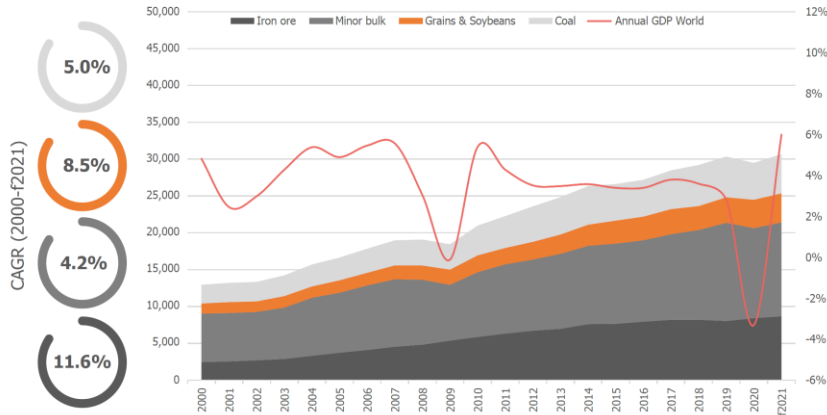
\$7,5% Borealis 2023

- **Manager insb. von Containerschiffen mit Flotte von 77 Schiffen, davon 26 im Besitz**
- **Senior Secured**
- **Sponsor KKR**
- **Ø Flottenalter 5,2 Jahre**
- **Ø Charter Dauer 6,8 Jahre**
- **Einstiegskurs 99,8 - Aktueller Kurs 102,5**

Sektor: Dry Bulk Shipping

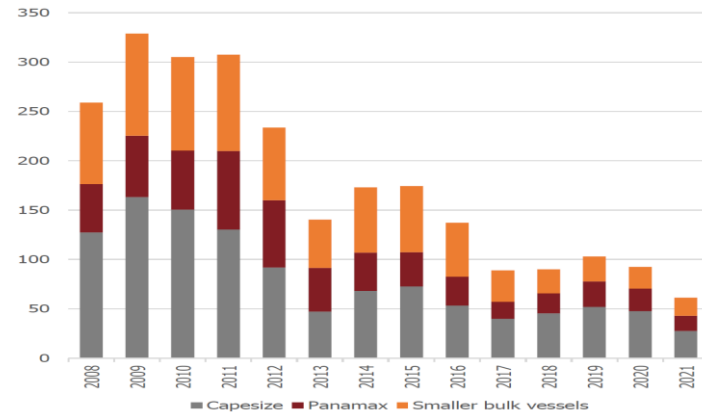
Sektorwachstum

Dry bulk trades in bn tonne-mile and GDP growth YoY



Order Book

Dry bulk orderbook in million DWT



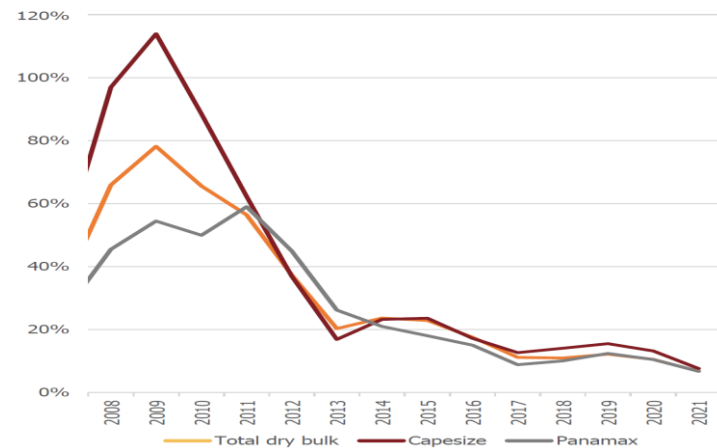
Charter-Raten

Baltic Supramax Index (BSI)



Order Book/Flotte

Dry bulk orderbook in % of existing fleet



Dry Bulk Shipping Investment Cases

\$5,0% Eagle Bulk 2024 (Wandelanleihe)

- Nasdaq Listing – Marktkapitalisierung \$600m
- Fokus auf Supramax-/ Ultramax-Schiffe
- Ø Flottenalter 8,7 Jahre
- 5 Jahre TCE Outperformance zum Drybulk Index BSI
- ESG: Platz 1 von 52 in Webber's ESG Scorecard
- Einstiegskurs 83 - Ø Ausstiegskurs 130

\$8,375% Diana Shipping 2026 (Neuemission)

- Gegründet 1972 und NYSE Listing in 2005
- Marktkapitalisierung \$460m, 38% Net Debt/ Market Value#
- Fokus auf Panamax-/ Capesize-Schiffe
- Ø Flottenalter 10,2 Jahre
- Ø 98,6% Flottenauslastung in Q1 2021 (99,1% '05-'20)
- ESG: Förderung der UN SDG 4, 5, 13 und 14
- Einstiegskurs 100 - Aktueller Kurs 103,3

Sektor Rohstoffe

Kupferpreis (\$/Pfund)



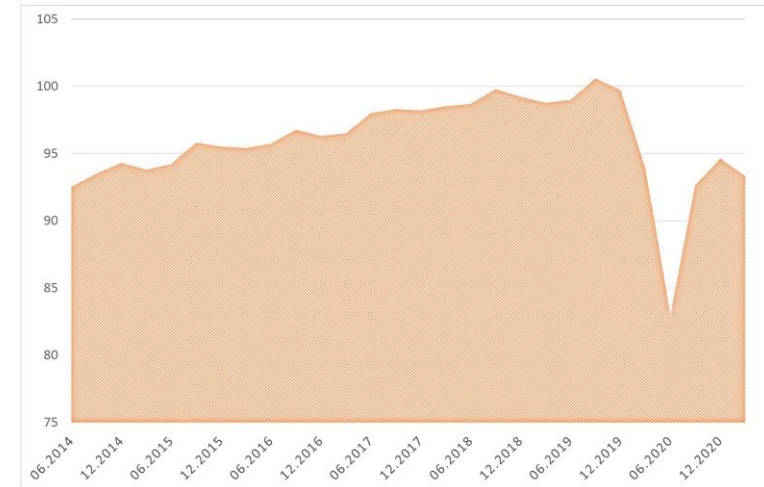
Brent Rohöl Preis (\$/Barrel)



Eisenerzpreis (\$/Tonne)



Ölnachfrage weltweit (Mio. Barrel/Tag)



Sektor Rohstoffe – Mining

\$8,0% Copper Mountain Mining 2026 (Neuemission)

- Low-cost mid-tier kanadischer Kupferproduzent
- Senior Secured
- Börsennotierung mit Marktkapitalisierung C\$750m
- Reserven mit 31 Jahren Lebensdauer
- Life of mine Abnahmevertrag mit Mitsubishi
- ESG: >50% CO2-Reduktion in kommenden 5-7 Jahren
- Einstiegskurs 97,5 - Aktueller Kurs 104,3

\$8,25% Tacora 2026 (Neuemission)

- Kanadischer Eisenerzproduzent mit hoher Güte
- Senior Secured
- Aktionär Proterra (76%) hat Liaison mit Cargill
- Hohe Qualität: 65,9% Eisengehalt, niedrige Silica
- Reserven mit 25+ Jahren Lebensdauer
- Life of mine Abnahmevertrag mit Cargill
- Integriertes Transport-Logistik Modell
- ESG: Eisenerzqualität reduziert nachgelagerte CO2-Emission, Stromverbrauch von hydroelektrischem Strom
- Einstiegskurs 100 - Aktueller Kurs 105,7

Sektor Rohstoffe – Ölexploration

\$7,0% EnQuest 2023

- Erdölexploration mit Offshore-Feldern in Nordsee/ britischen Festlandsockel und Malaysia
- Börsennotiert, Marktkapitalisierung \$380m
- Free Cash Flow Break-even bei \$33/BOE
- Rating B-
- ESG: 26% Scope 1 und Scope 2 CO₂-Reduktion seit 2018, weiteres 10% Reduktionsziel bis 2023
- Einstiegskurs 67,5 – Aktueller Kurs 94,2

\$10,25% Tullow Oil 2026 (Neuemission)

- Erdölexploration mit Offshore-Feldern bei Ghana, Gabon und Elfenbeinküste
- Insgesamt 50 Lizenzen in 11 Ländern in Afrika und Südamerika
- Börsennotiert, Marktkapitalisierung \$750m
- Senior Secured und durchfinanziert bis 2025
- Rating B3/ B-
- ESG: Förderung der UN SDG 4, 8, 10 und 13 (Netto Null THG-Emissionen bis 2030)
- Einstiegskurs 100 – Aktueller Kurs 105,8

Erfolgsrezepte der FAM

- Berücksichtigung aller Sektoren und Segmente
- Aktives Portfolio Management, Relative Value
- FAM Credit Scoring Model, Vermeidung von Defaults

Performance: Top 2% in den letzten 12 Monaten

	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	6,1%	16,0%	15,1%	19,4%	34,5%	5,7%
Special Bond Opportunities Fund	9,2%	24,9%	21,2%	26,1%	44,2%	7,0%
iShares Euro HY (Blackrock ETF)	2,1%	9,6%	6,1%	11,0%	18,5%	3,6%

FAM Renten Spezial

Performance	Return	Percentile
1 Month	.18%	50
YTD	6.15%	97
1 Year	15.47%	98
3 Year	5.77%	92
5 Year	6.11%	90
Px Source	HANSAINVEST Hanseatis...	

Special Bond Opportunities

Performance	Return	Percentile
1 Month	.93%	79
YTD	9.20%	99
1 Year	24.93%	99
3 Year	8.01%	91
5 Year	7.53%	98
Px Source	Fundsquare SA	

WKN: A14N87

WKN: A1KA95

Quelle: Bloomberg, Stand 30.06.2021

Vergleich unserer High Yield Fonds zu HY ETFs

	iShares Euro HY	FAM Renten Spezial	Special Bond Opportunities
Yield to Maturity	2,49%	4,90%	7,90%
Durchschnittliches Rating	Ba3	Ba3/B1	B1
Modified Duration	3,5	4,3	3,1
Volatilität seit Auflage*	7,7%	4,9%	7,3%
Performance seit Auflage*	22,2%	38,0%	74,8%
Performance p.a. seit Auflage*	3,6%	5,7%	7,0%
Sharpe Ratio seit Auflage*	0,57	1,24	1,04

Quelle: Bloomberg

*Seit Auflage des FAM Renten Spezial: 15.09.2015

*Seit Auflage des Special Bond Opportunities: 05.04.2013

*iShares seit 15.09.2015

Auszeichnungen des FAM Renten Spezial



**LIPPER FUND AWARDS
FROM REFINITIV**

GERMANY
2019

BEST FUND OVER 3 YEARS
BOND EUR



- Platz 4 von 414 in der MorningStar europäischen Peer Group über fünf Jahre
- Platz 2 von 45 High Yield Managern bei CityWire über fünf Jahre
- 5 von 5 GBC Falken (2019)
- 5 von 5 Füchsen (2018), Fuchsbriefe
- „Hidden Champion“ beim Greiff Research Institut (Studie 2021)

WKN: A14N87

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.