

12. Juli 2022



#### ***4. FAM High Yield Webkonferenz***

***FAM Renten Spezial: 12,1% Portfoliorendite, Mod. Duration 3,1***

Nur für professionelle Kunden und institutionelle Investoren

# Die Mutter aller Bond-Crashes



Performance verschiedener Bond Indizes im Jahr 2022

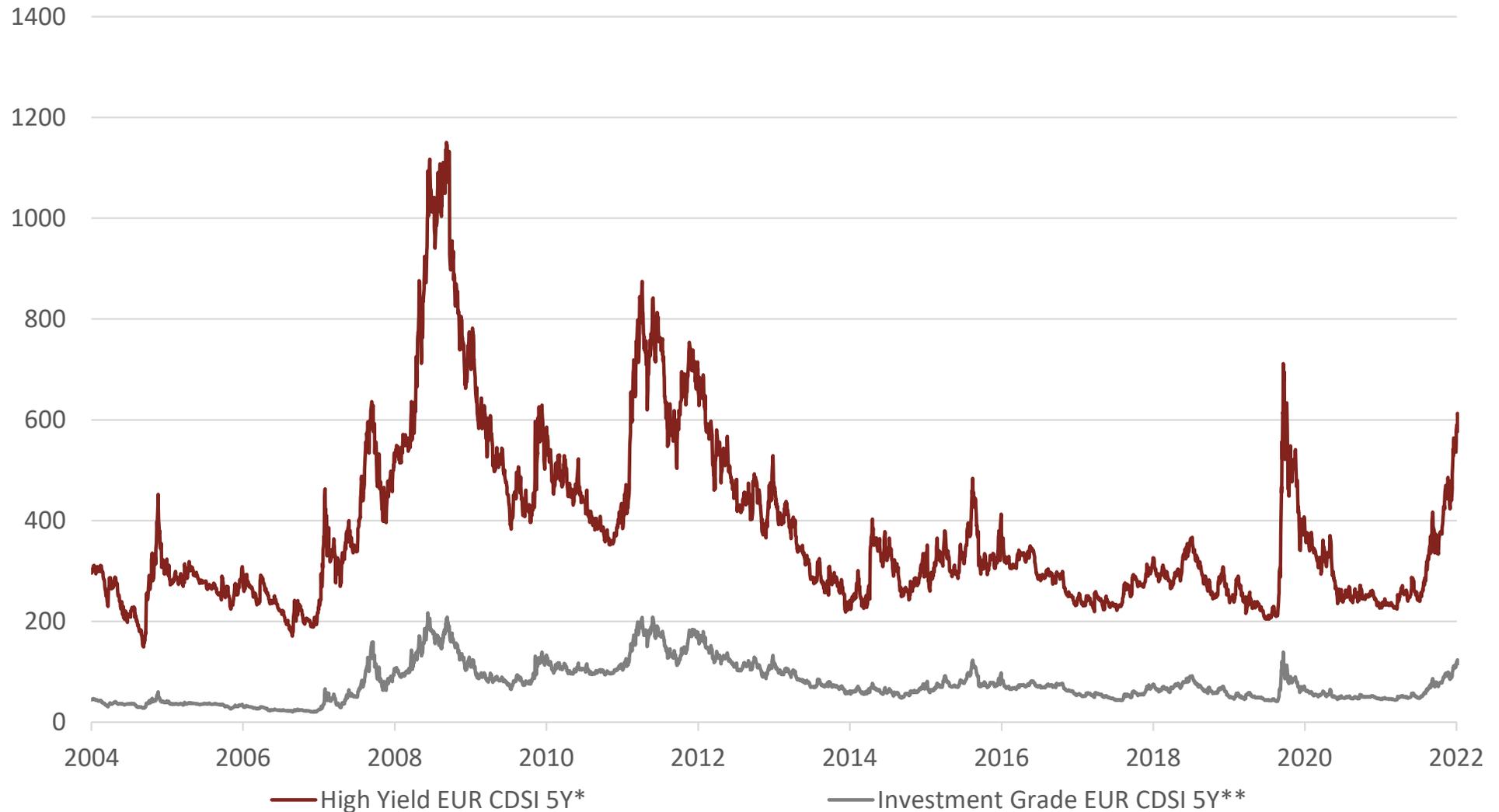
	Deutscher Rentenindex (REXP)	IG Index (ER00)	HY Index (HE00)	FAM Renten Spezial
Seit Jahresbeginn	-6,3%	-10,9%	-14,3%	-12,7%
YTM aktuell	0,7%	2,9%	7,4%	12,1%
Mod. Duration	5,0	4,8	3,5	3,1
Rating	Aaa	A3	Ba3	B1/B2

***Der Bond-Crash hat alle Segmente getroffen,  
Aber die Perspektiven sind höchst unterschiedlich!***

# iTraxx Europe Crossover Index bei 600 Basispunkten



Entwicklung Credit Spread von High Yield und Investment Grade



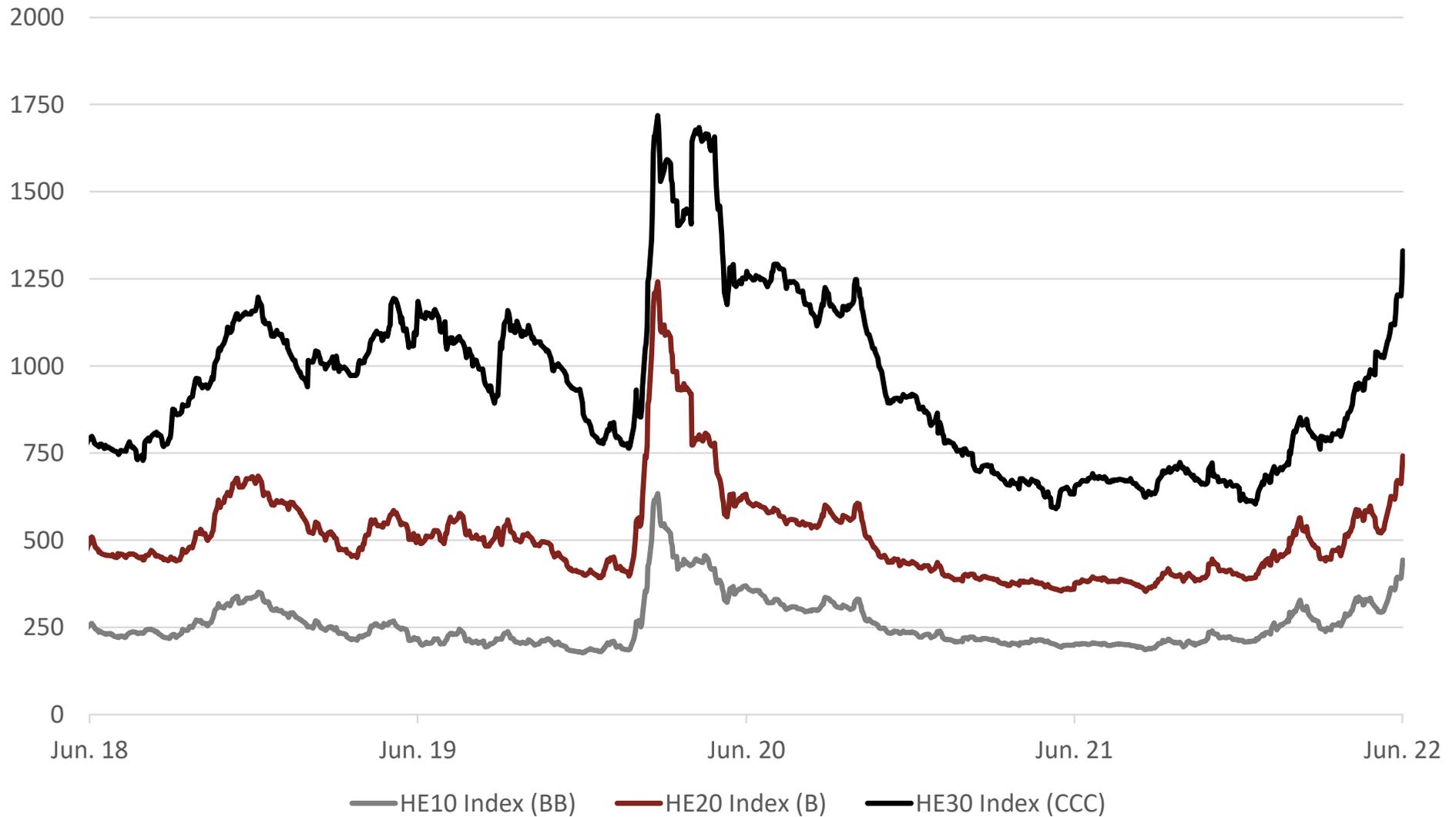
Quelle: Bloomberg, Stand: 08.07.2022

\*ITRX XOVER CDSI GEN 5Y Corp \*\*ITRX EUR CDSI GEN5Y Corp

# Entwicklung High Yield Credit Spreads



## Entwicklung Credit Spreads nach Rating-Segmenten



## Returns bei diesen Credit Spreads



Historische Performance bei einem Credit Spread von über 600 Basispunkten

Zeitraum	Durchschnitt	Minimum	Maximum
Performance 12 Monate später	14,8%	-24,4%	29,8%
Performance 18 Monate später	23,9%	7,4%	47,3%
Performance 24 Monate später	28,5%	16,6%	54,8%

***Von hier ab ist Zuversicht angesagt!***

## Europäischer High Yield Markt

# Implizite Default Rates



- Zuletzt deutliche beschleunigte Ausweitung der Credit Default Swap (CDS) Spreads
- Markt preist 39% kumulierte Ausfallwahrscheinlichkeit für High Yield auf 5 Jahre ein
- Spread-Niveaus jetzt vergleichbar mit Corona Krise

iTraxx XOVER CDSI Generic 5y Corporate Index (Europäischer HY-Markt)	
Fälligkeit	Implizite Ausfallwahrscheinlichkeit
Juni 2023	8,3%
Juni 2024	16,3%
Juni 2025	23,6%
Juni 2026	31,4%
Juni 2027	38,9%

Quelle: Bloomberg, Stand 08.07.2022, angenommene Recovery Rate von 40%

***CDS-Markt preist ein „Doom Scenario“ ein***

# Risikomaßstäbe im Vergleich



	Corona-Crash	Peak 2022	Heute
<b>Credit Spreads</b> (iTraxx Europe Crossover Index)	748 bps	627 bps	587 bps
<b>Implizite Volatilität</b> (VSTOXX Index)	95,0	59,5	29,6
<b>Maximum Drawdown</b> (EuroStoxx 50 TR)	-38,2%	-21,4%	-18,6%

*High Yield ist vorausgelaufen*

# FAM Renten Spezial schlägt High Yield



Betrachtung vom 15.09.2015 (= Auflagdatum FAM Renten Spezial) bis heute



# H1 Einflussfaktoren & Trading Activity



- YTD Performance marktbedingt und nicht einzelstitelbezogen
- Besonders starke Kurskorrekturen bei:
  - Lange Laufzeiten
  - CCC-Anleihen
  - Zyklische Sektoren wie Automobilsektor
- Sehr aktives Portfolio Management in Q2

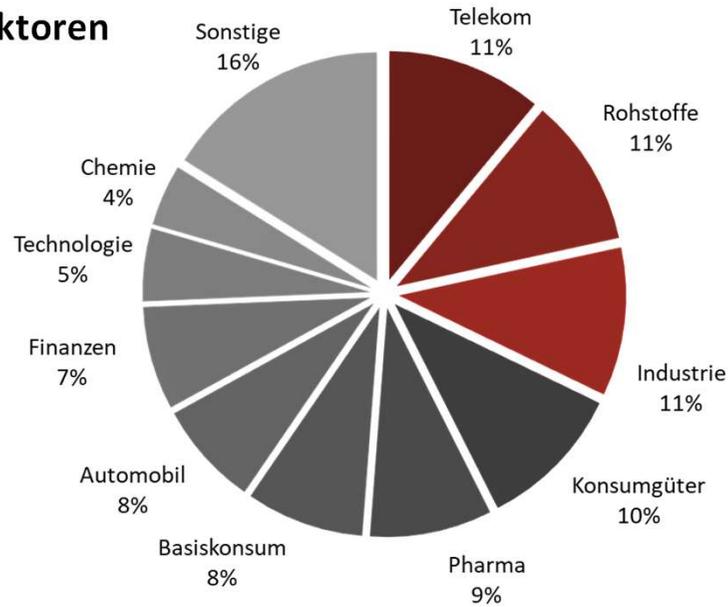
Verkäufe Q2			Käufe Q2			Aufstockungen Q2	
Diana	Twitter	AT&T Perp	Mahle	Adler Pelzer	House of HR	Stada	Norican
Ithaca	Porr Perp	CLN Arcelor	Elior	Grupo Antolin	Hurtigruten	Coty	Schenck
VGP	Renault	Groß & Partner	TDC	Ceconomy	Dt. Bank CoCo	Kantar	Teva
Refresco	Aragvi	Infineon	Aryzta	TK Elevator	TDC	Fives	Upfield
Cellnex	BOAD	Tullow Oil	Atalian	KemOne	Bayer Perp	Nobian	PeopleCert
Golar	Getlink	House of HR	LBBW	Tele Columbus	T-Mobile NL		

# Kennzahlenübersicht

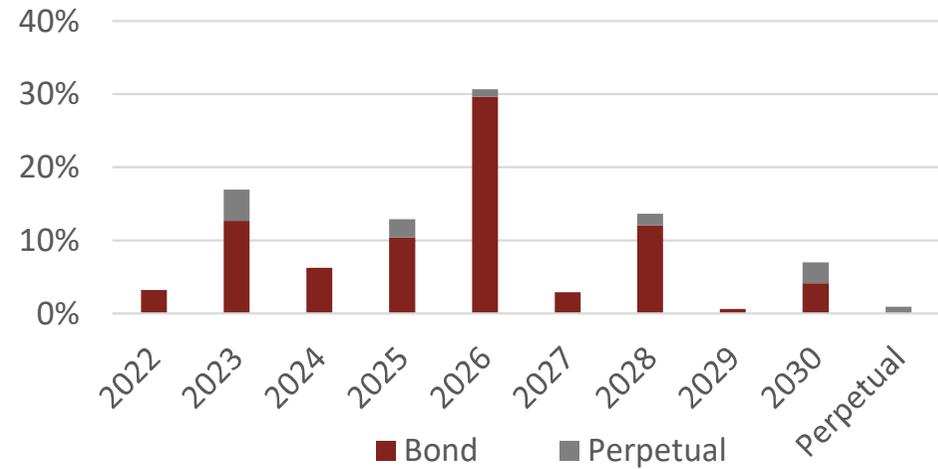
## Bondportfolio FAM Renten Spezial



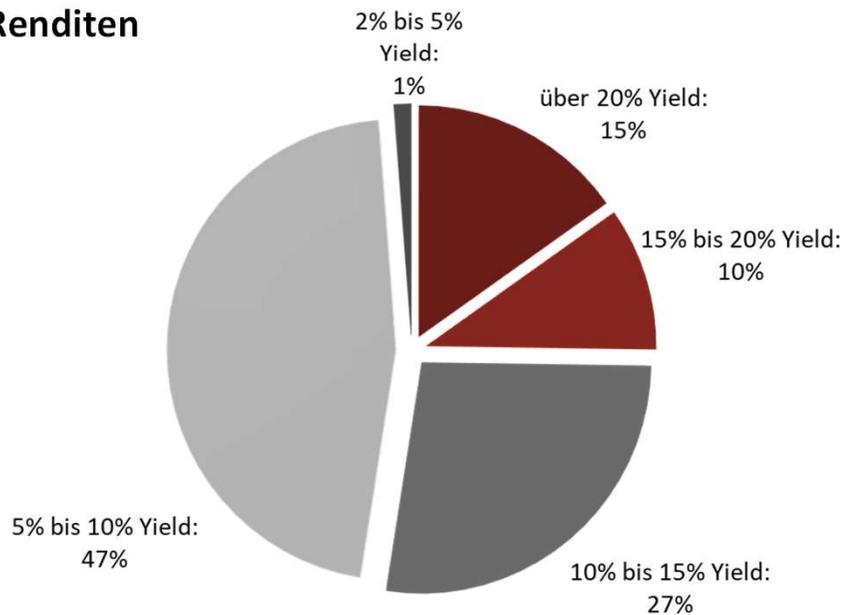
### Sektoren



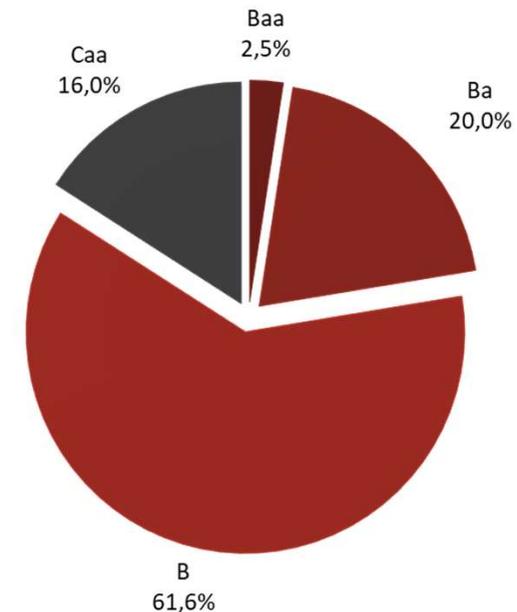
### Laufzeiten



### Renditen



### Ratings



# High Yield Opportunitäten

## Aktuelle Top Picks



Kurzläufer	Rating	Rang	Rendite	Bilanz	GuV/CF	Relevanz
4,500% Norican A/S 05/2023	B3	Secured	20,1%	Green	Green	Yellow
7,000% DKT Finance APS (TDC) 06/2023	Caa1	Secured	13,0%	Green	Yellow	Green
5,375% Schenck Process 06/2023	B3	Secured	9,4%	Green	Green	Yellow
<b>Hoher Relative Value</b>						
1,750% Ceconomy AG 2026	Ba1	Unsecured	10,1%	Green	Green	Green
2,375% Mahle GmbH 2028	Ba1	Unsecured	9,6%	Green	Green	Green
4,750% Coty Inc. 2026	B3	Unsecured	9,0%	Yellow	Green	Green
4,125% Adler Pelzer 2024	B3	Secured	20,8%	Green	Green	Yellow
3,625% Nobian Finance BV 2026	B2	Secured	11,1%	Yellow	Green	Green

***Das High Yield Buffet ist reichlich gedeckt***

# FAM Renten Spezial: Performance, Kennzahlen



Betrachtung vom 15.09.2015 (= Auflagedatum FAM Renten Spezial) bis heute

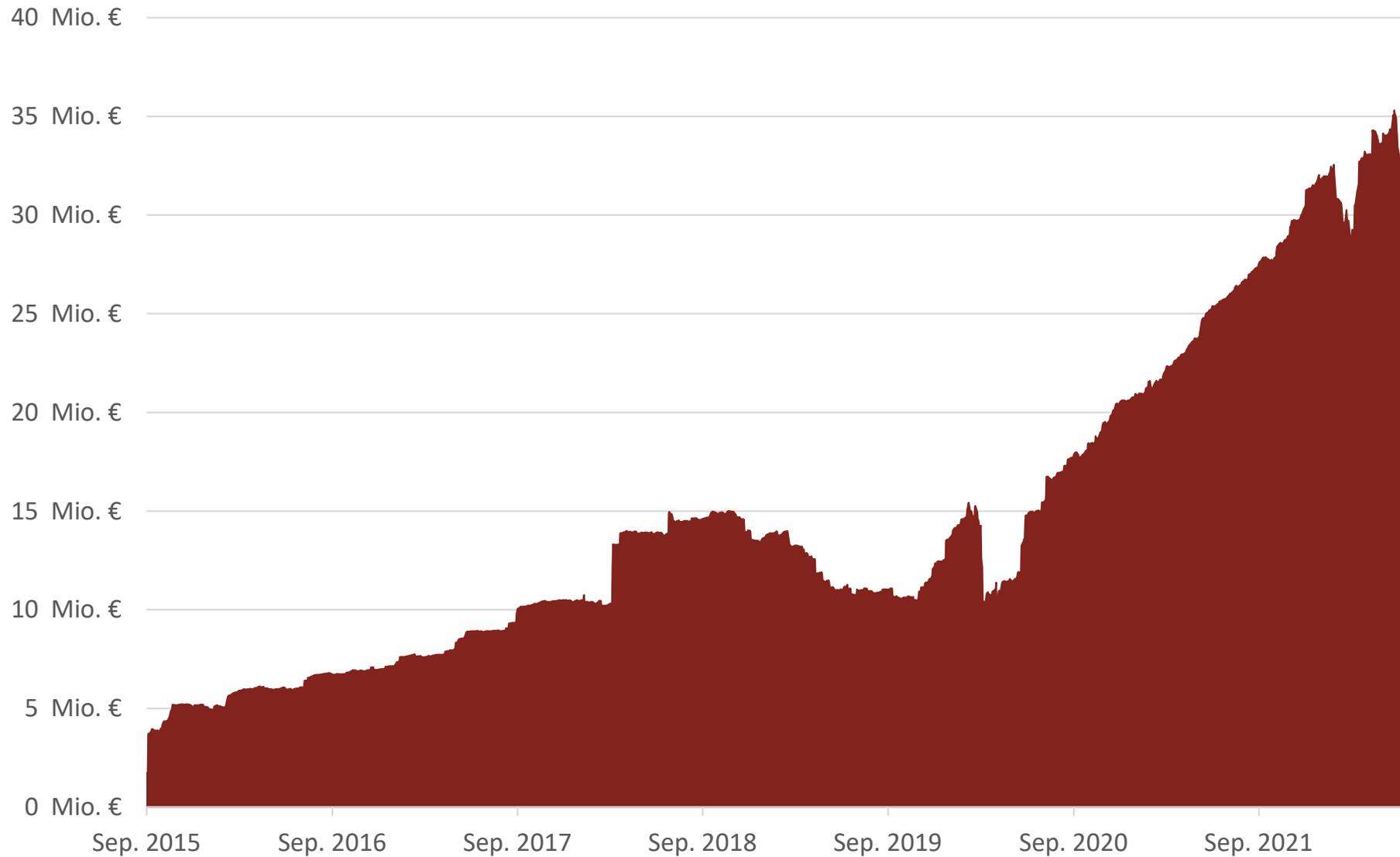
	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage*	seit Auflage* p.a.
FAM Renten Spezial	-12,7%	-10,6%	3,3%	2,7%	9,0%	23,4%	3,1%
iShares Euro HY (Blackrock ETF)	-13,0%	-12,4%	-3,8%	-7,2%	-1,9%	7,2%	1,0%
Differenz	0,3%	1,8%	7,1%	9,9%	10,9%	16,2%	2,1%

	FAM Renten Spezial	iShares Euro HY
Yield to Maturity	12,1%	8,0%
Durchschnittliches Rating	B1/B2	Ba3
Modified Duration	3,1	3,2
Volatilität seit Auflage*	4,9%	7,1%
Performance seit Auflage*	23,4%	7,2%
Performance p.a. seit Auflage*	3,1%	1,0%
Sharpe Ratio seit Auflage*	0,64	0,14
Defaults seit Auflage*	0	>30

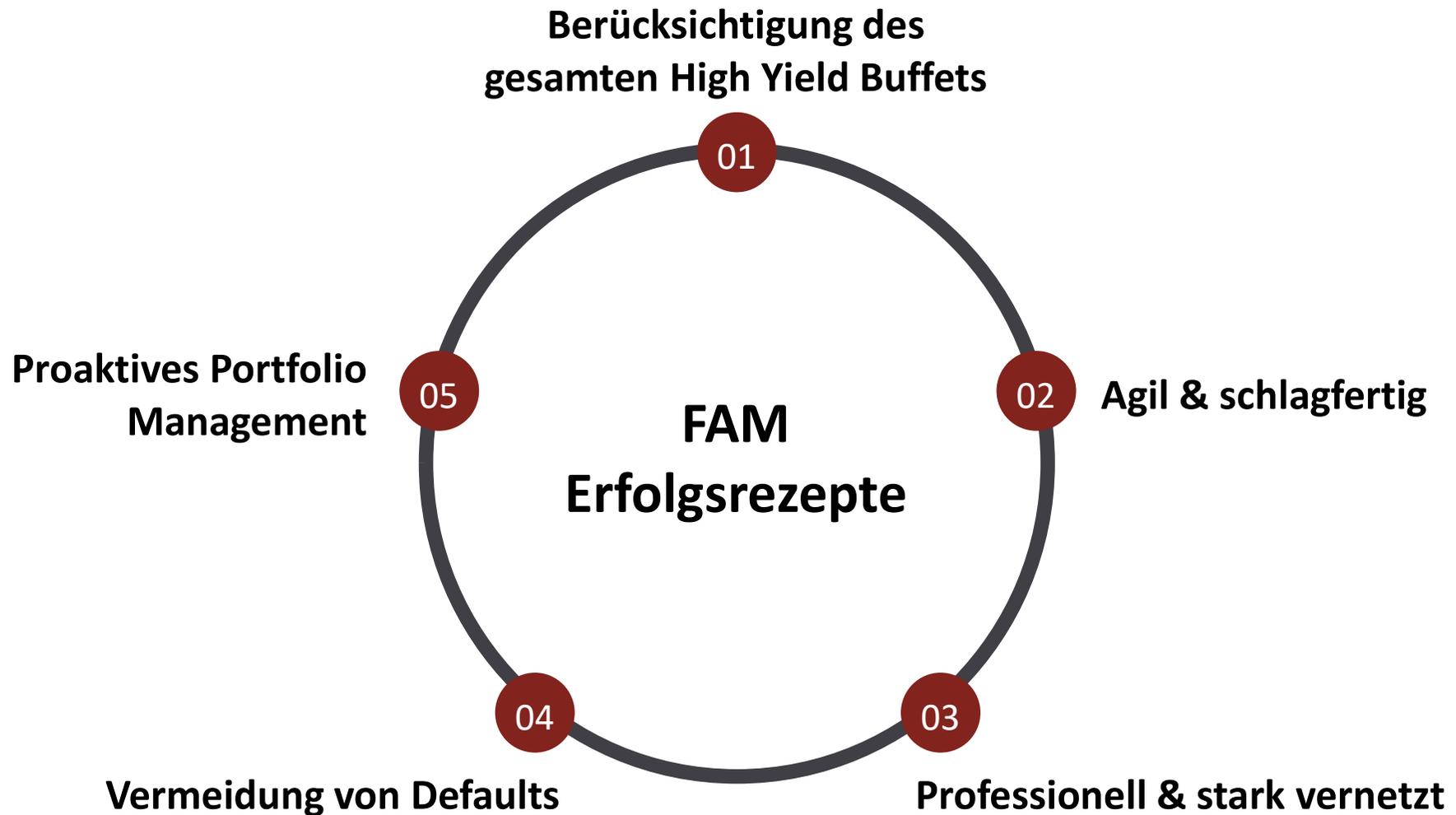
# Entwicklung des FAM Renten Spezial Fondsvolumens



Betrachtung vom 15.09.2015 (= Auflagedatum FAM Renten Spezial) bis heute



<b>Anteilsklasse</b>	<b>WKN</b>	<b>Management-Fee</b>	<b>TER</b>	<b>Ausschüttungsrendite</b>	<b>BePro</b>
I-Tranche	A14N87	0,40%	0,71%	4,1%	0 bis 0,10%
R-Tranche	A2PRZS	0,80%	1,04%	2,0%	0,40%
A-Tranche	A3C544	0,70%	0,96%	5,3%	0 bis 0,10%



**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 7 von 63 (1 Jahr)  
Platz 2 von 52 (3 Jahre)  
Platz 2 von 46 (5 Jahre)

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

# Ihre Ansprechpartner

**Peter Wiederholt**

**069 244 500 506**

**wiederholt@frankfurtasset.com**

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



**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)***

# Anhang

## Top Holdings



Top Ten Holdings - FAM Renten Spezial	Rang	Rendite	Bilanz	GuV/CF	Relevanz	Quick Score
4,500% Norican A/S 2023	Secured	20,1%				
5,625% Iliad Holding SASU 2028	Secured	8,4%				
5,500% SLM Solutions Group AG 2022	Convertible	19,2%				
5,750% Sigma Holdco BV 2026	Unsecured	23,1%				
8,250% Welltec International ApS 2026 (\$)	Secured	8,9%				
7,000% EnQuest PLC 2023 (\$)	Unsecured	17,4%				
6,000% Mutares SE & Co KGaA 2024	Secured	6,0%				
3,625% Nobian Finance BV 2026	Secured	11,1%				
8,000% Copper Mountain Mining Corp 2026 (\$)	Secured	9,3%				
1,750% Ceconomy AG 2026	Unsecured	10,1%				

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

- **Ausschlusskriterien:** Aus ethischen und risikomanagementbedingten Gründen investieren wir nicht in folgende Branchen: Rüstungsindustrie, Adult Entertainment, Tabak, Glücksspiel, Kohle.
- **Treibhausgas/ CO2 Emissionen:** Wir investieren nur in Unternehmen, die ihre Treibhausgas-Emissionen messen, veröffentlichen und reduzieren oder sich verpflichten es 18 Monate nach unserer Erstinvestition zu tun. Die Integration des Emissionsmanagements in die Unternehmensstrategie ist entscheidend.
- **Corporate Governance:** Strategisch ist es wichtig, dass Unternehmen, in die wir investieren, nachhaltig stabile Free Cash Flows generieren. Dies gelingt nur durch eine gut integrierte Corporate Governance. Daher ist diese in unserem Investment-Prozess explizit berücksichtigt.
- **Artikel 8 Fonds** - geplant für Q3 2022

# Disclaimer



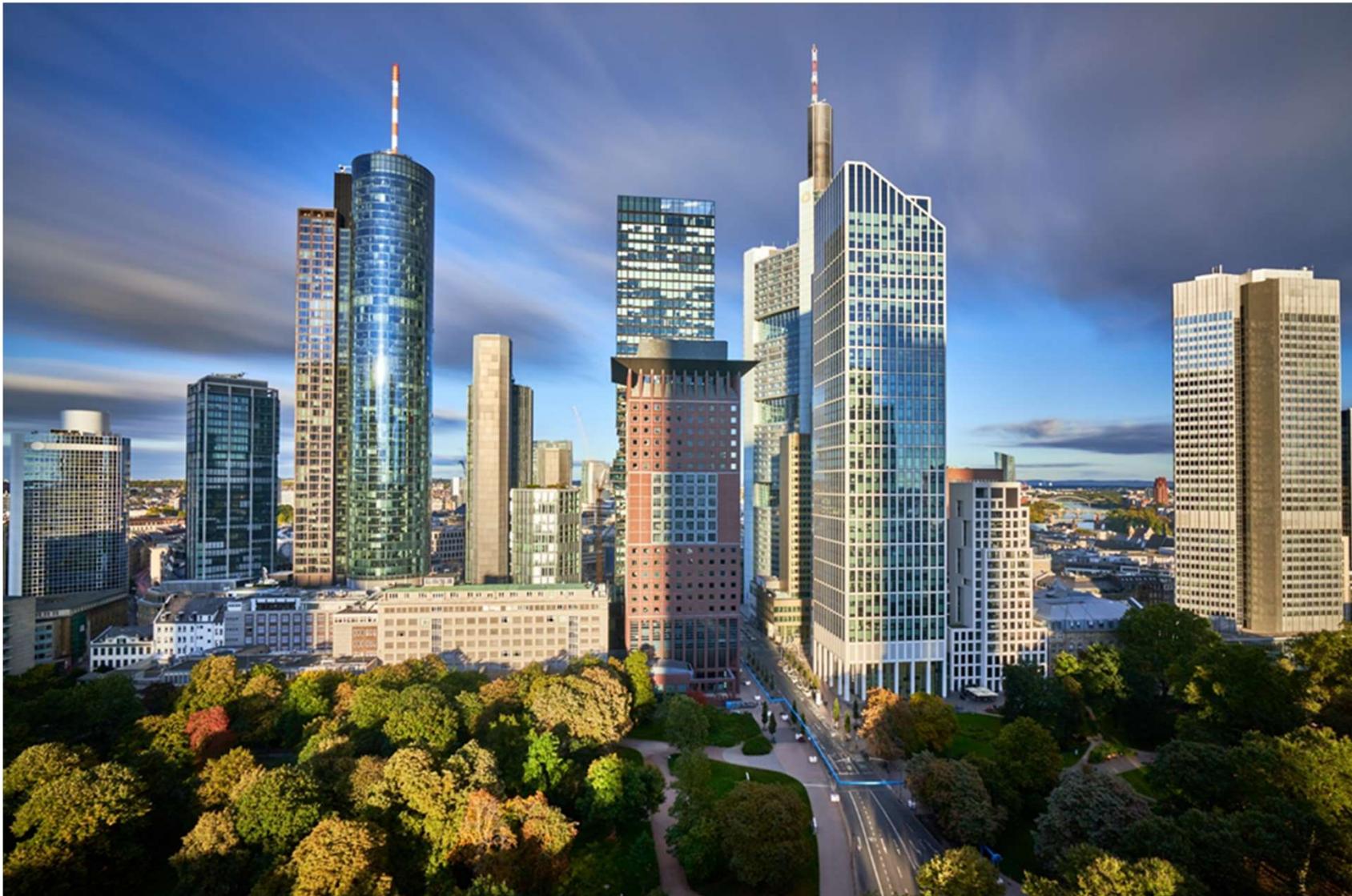
Diese Publikation wurde von der FAM Frankfurt Asset Management AG erstellt. Sie ist kein Angebot, keine Anlageberatung oder Anlageempfehlung und keine unabhängige Finanzanalyse und kann eine Anlageberatung nicht ersetzen. Die gesetzlichen Anforderungen zu Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen wurden 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.

# FAM Frankfurt Asset Management AG



**FAM Frankfurt Asset Management AG**  
**Taunusanlage 1**  
**60329 Frankfurt am Main**  
**[www.frankfurtasset.com](http://www.frankfurtasset.com)**