

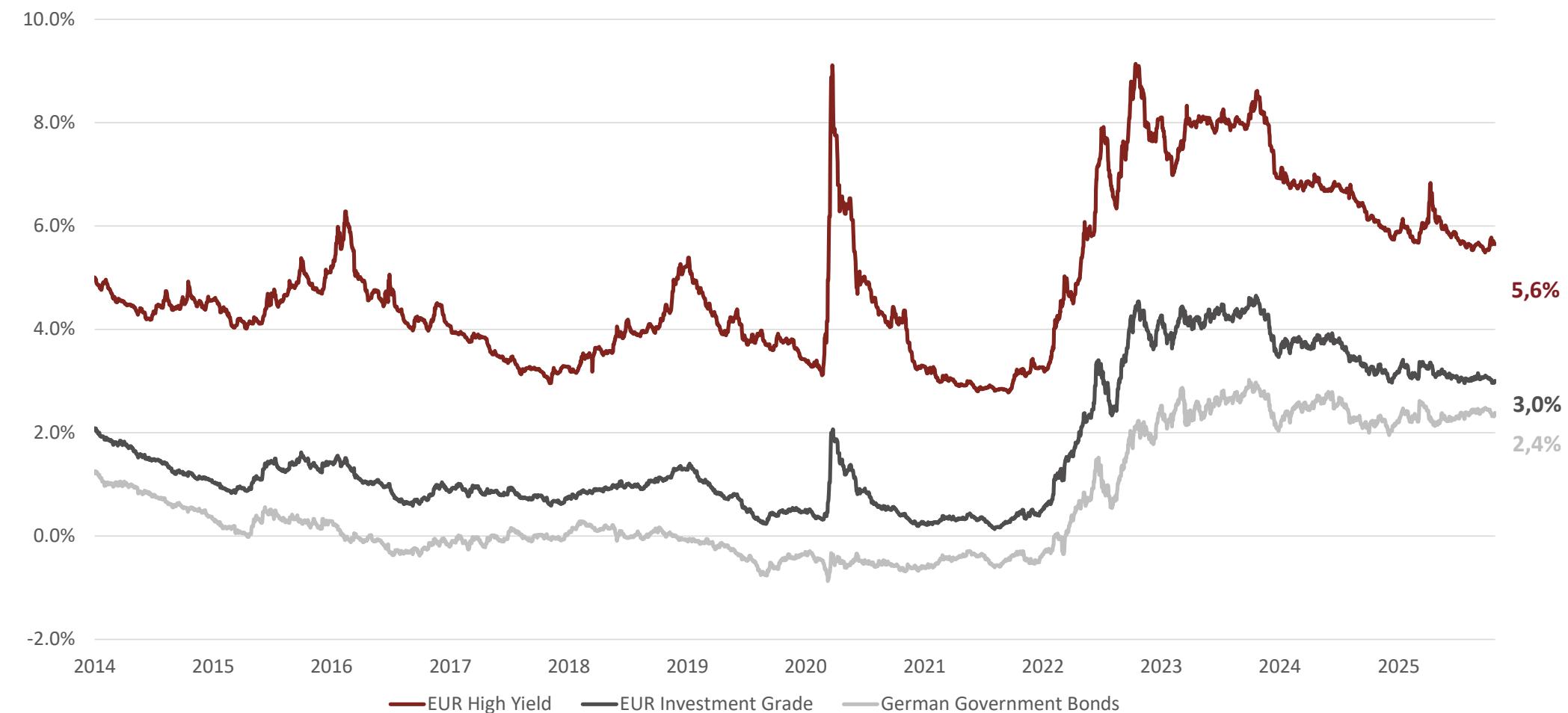


FAM Credit Select

HY-ähnliche Rendite mit IG-Rating

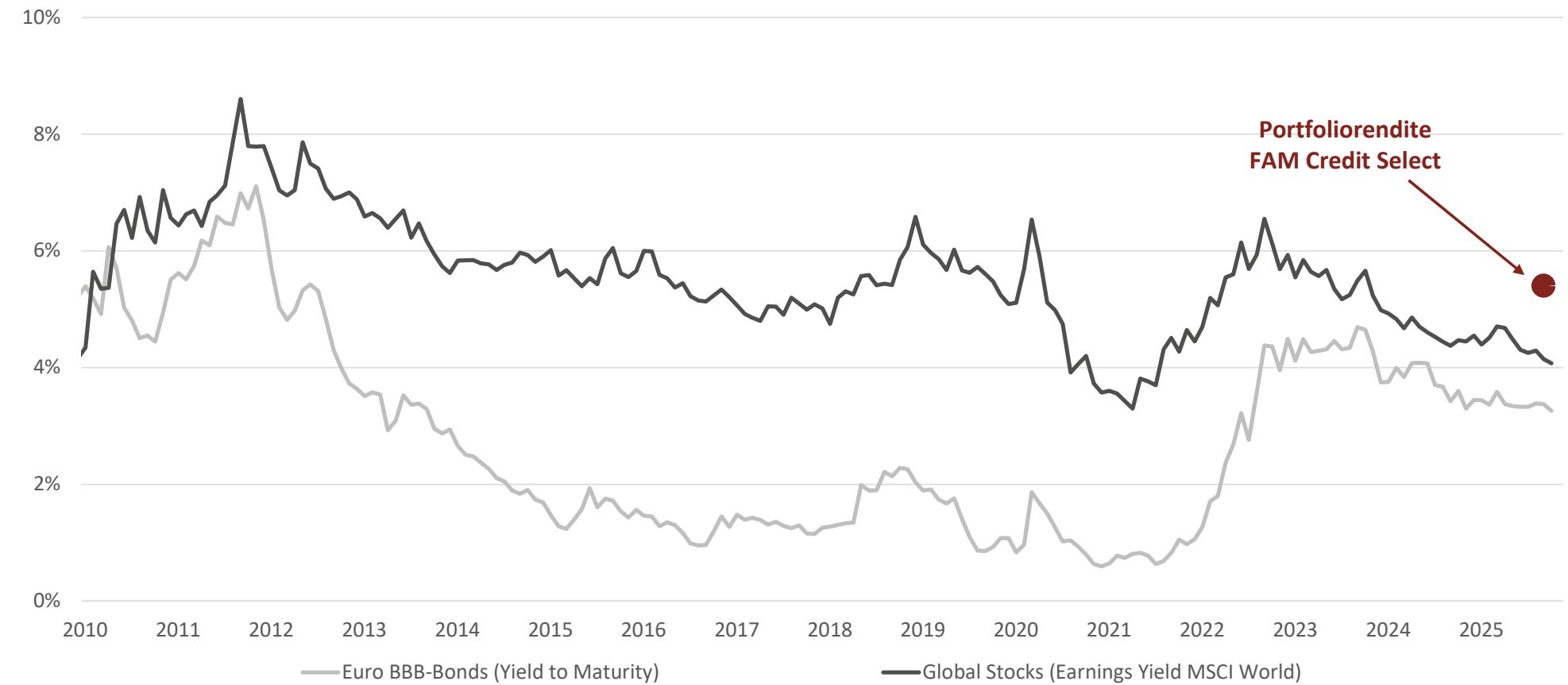
November 2025

Renditeübersicht



Aktienähnliche Renditeerwartung

Attraktivität von Anleihen gegenüber Aktien zuletzt deutlich gestiegen



Wiederauferstehung des „Magischen Dreiecks“

1

BBB Investment Grade Rating bei sehr breiter Streuung (AAA bis Single-B)

2

Kurze Zins- und Spread Duration (ca. 2,5 bis 3,0)

3

Renditeziel 5% - 6% p.a. über mehrere Jahre

4

Zielvolatilität von ca. 3% p.a. und erwarteter **Max. Drawdown 8-10%** (Schätzung)

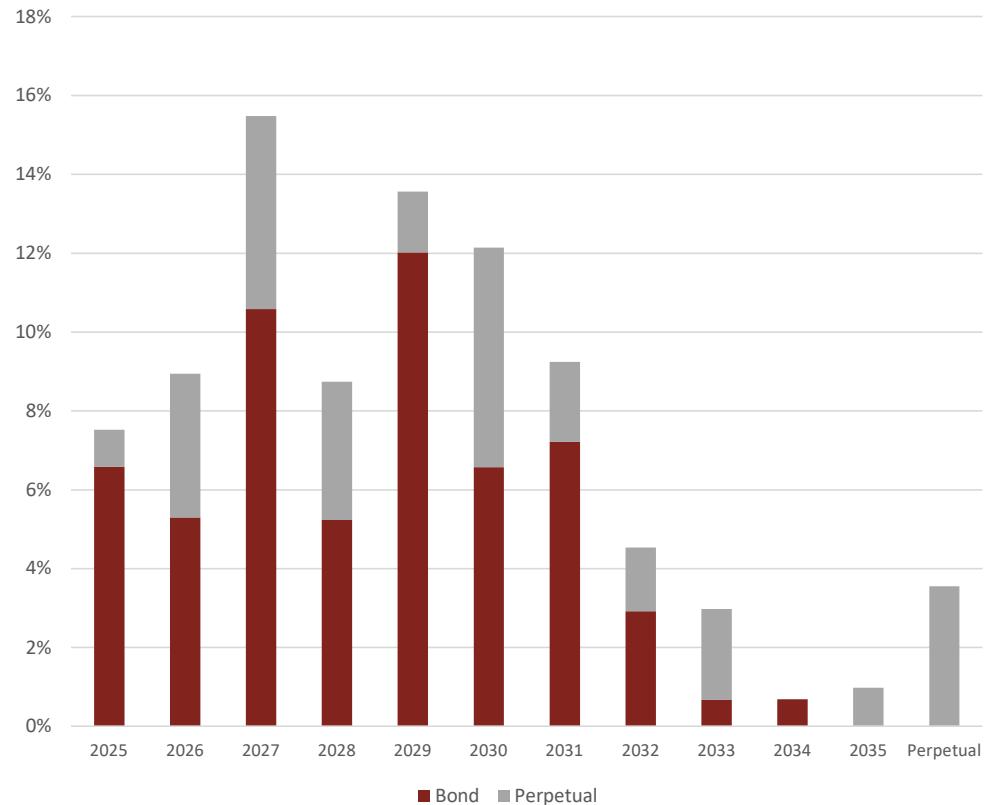
Portfolio: 5,6% Portfoliorendite und IG-Rating

Kennzahlen

FAM Credit Select

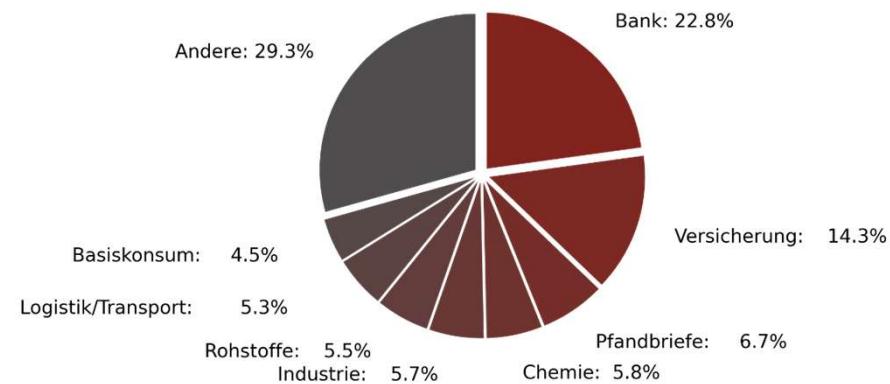
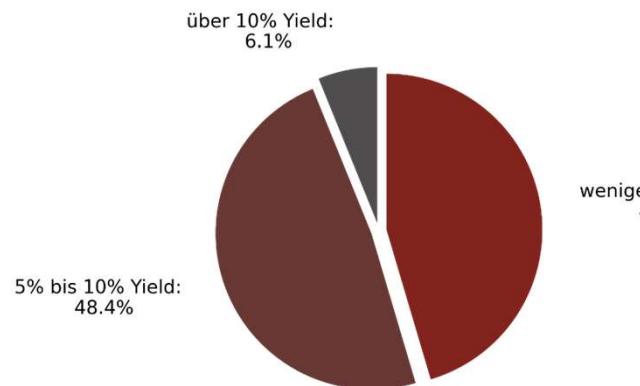
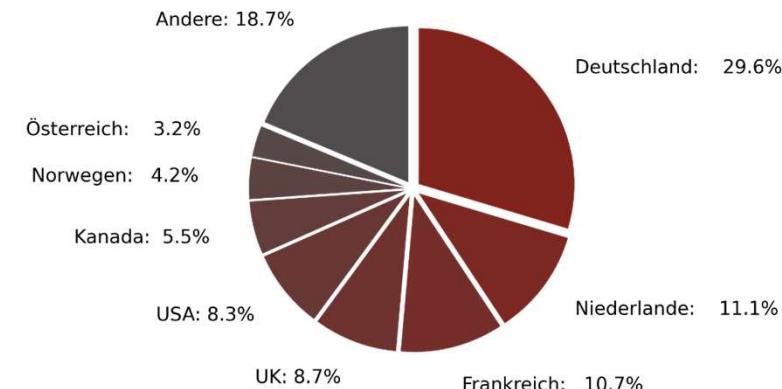
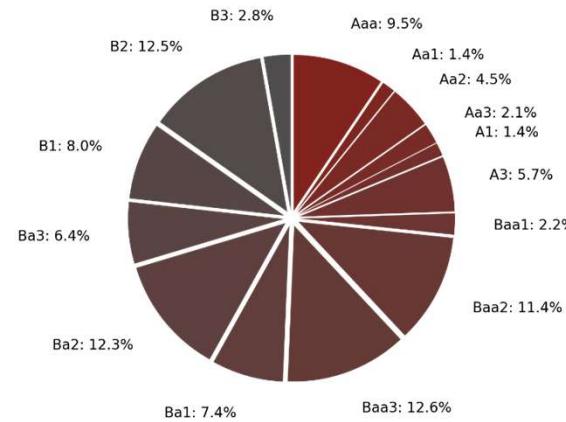
Investitionsgrad	97,9%
<i>davon Corporate Hybrids</i>	5,2%
<i>davon Banken Hybrids</i>	13,9%
<i>davon Versicherungs Hybrids</i>	11,4%
Rendite bis Endfälligkeit	5,6%
Renditevorsprung zu 3j. Bunds	337 bps
Durchschnittliches Rating	Baa2
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	3,4
Modified Duration	2,3
Spread Duration	2,7
Fremdwährungsexposure (FX)	1,3%

Fälligkeitsstruktur



Breit diversifiziert: 105 verschiedene Emittenten

Ratings, Länder, Renditen und Sektoren



FAM Credit Selection Prozess

01

Screening nach hoher Rendite und gutem Relative Value

02

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

Bilanz	GuV/CF	Relevanz	Quick Score
Green	Yellow	Yellow	Negativ
Yellow	Green	Green	Positiv
Green	Green	Red	Positiv

03

FAM Credit Scoring Modell:
Fundamentale Analyse: Quantitative & Qualitative Analyse

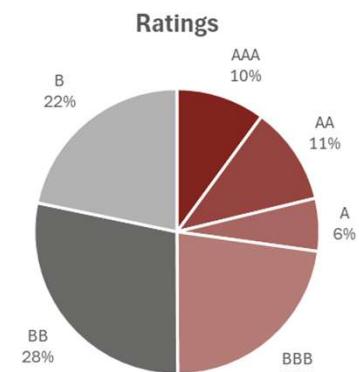
Portfolioanalyse: Corporate HY & Perps

Top 10 Corporate BB Bonds

Pos.	Issuer	Rating	YTM	YTC	Rank	Share
1	CMA CGM SA	Ba1	4.63%	5.37%	Sr Unsecured	1.54%
2	Deutsche Bank AG	Ba2	7.44%	5.08%	Jr Subordinated	1.26%
3	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Ba1	5.66%	5.73%	Jr Subordinated	1.20%
4	Heimstaden Bostad AB	Ba2	5.86%	5.26%	Jr Subordinated	1.18%
5	ZF Europe Finance BV	Ba3	6.22%	6.19%	Sr Unsecured	1.17%
6	Societe Generale SA	Ba2	6.12%	6.04%	Jr Subordinated	1.14%
7	Ithaca Energy North Sea PLC	Ba3	6.70%	6.95%	Sr Unsecured	1.09%
8	Seaspan Corp	Ba3	6.78%	71.47%	Sr Unsecured	1.00%
9	Vallourec SACA	Ba1	6.27%	5.31%	Sr Unsecured	0.93%
10	Deutsche Bank AG	Ba2	6.89%	5.75%	Jr Subordinated	0.82%

Top 10 Corporate Single B Bonds

Pos.	Issuer	Rating	YTM	YTC	Rank	Share
1	Flora Food Management BV	B2	7.78%	17.24%	Secured	2.28%
2	Ardonagh Finco Ltd	B2	6.10%	6.66%	Secured	1.41%
3	Mutares SE & Co KGaA	B1	8.99%	686.42%	Secured	1.39%
4	Dynamo Newco II GmbH	B2	6.23%	7.74%	Secured	1.14%
5	Lenzing AG	B1	12.91%	9.34%	Subordinated	1.13%
6	Adler Pelzer Holding GmbH	B2	14.17%	92.27%	Secured	1.08%
7	BLUENORD ASA	B2	14.55%	11.49%	Subordinated	0.99%
8	Quicktop Holdco AB	B2	5.98%	6.46%	Secured	0.93%
9	Viridien	B1	7.38%	7.95%	Secured	0.91%
10	Market Bidco Finco PLC	B1	6.88%	9.05%	Secured	0.75%



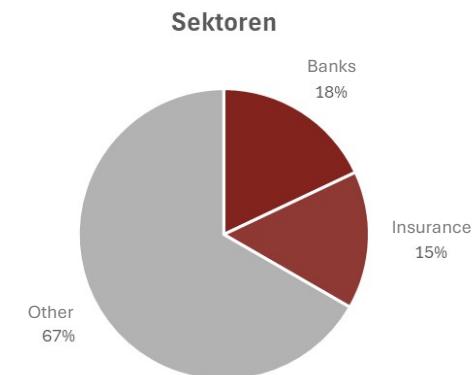
Portfolioanalyse: Sub Financials

Top 5 Subordinated Bank Bonds

Pos.	Issuer	Rating	YTM	YTC	Rank	Share
1	Bank of Nova Scotia/The	Baa2	5.69%	11.16%	Jr Subordinated	1.78%
2	Royal Bank of Canada	Baa2	5.57%	8.83%	Jr Subordinated	1.78%
3	Landesbank Baden-Wuerttemberg	Baa3	6.49%	5.63%	Jr Subordinated	1.74%
4	Zuercher Kantonalbank	Aa2	2.84%	2.76%	Subordinated	1.50%
5	Deutsche Bank AG	Ba2	7.44%	5.08%	Jr Subordinated	1.26%

Top 5 Subordinated Insurance Bonds

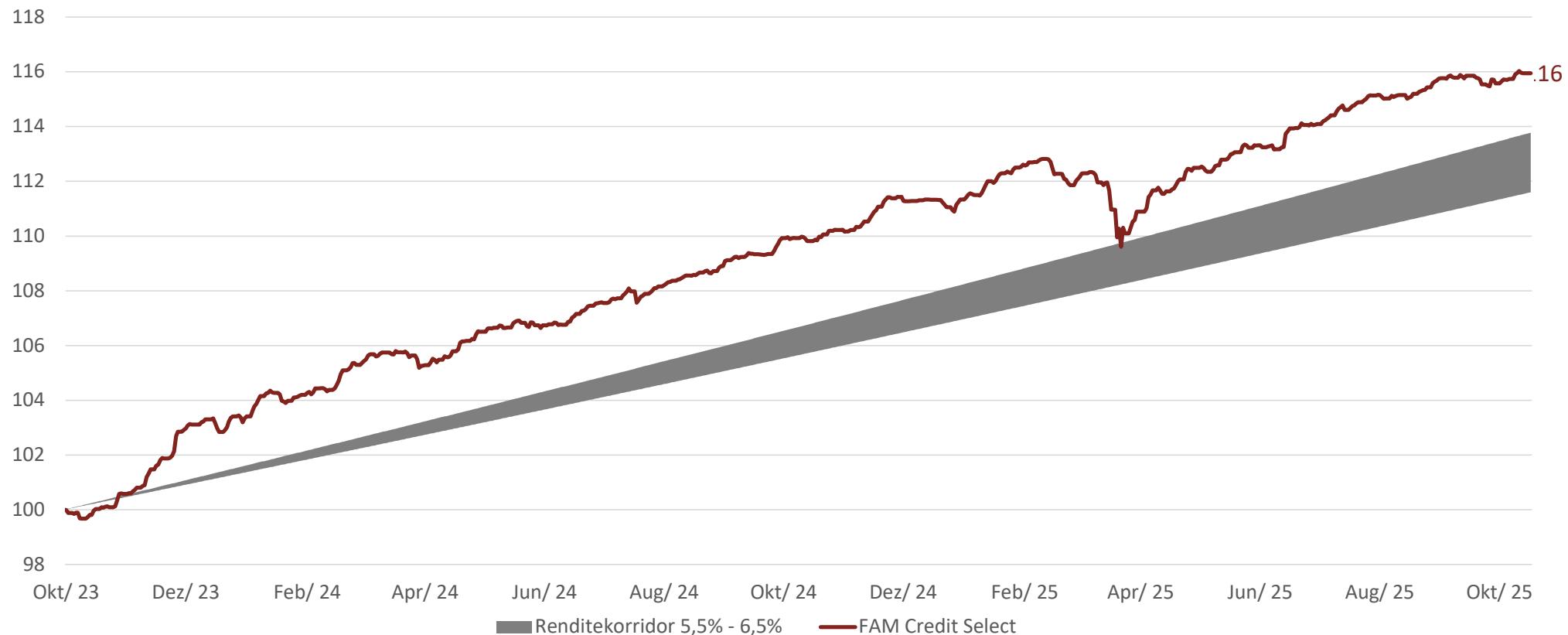
Pos.	Issuer	Rating	YTM	YTC	Rank	Share
1	Allianz SE	A3	5.03%	4.84%	Jr Subordinated	2.33%
2	Rothesay Life PLC	Baa2	7.11%	6.39%	Jr Subordinated	1.02%
3	SCOR SE	Baa2	6.19%	6.82%	Jr Subordinated	0.99%
4	BPCE Assurances SA	Baa2	5.73%	5.60%	Jr Subordinated	0.99%
5	CNP Assurances SA	A3	3.66%		Jr Subordinated	0.86%



FAM Credit Select

Performance seit Auflage im Oktober 2023

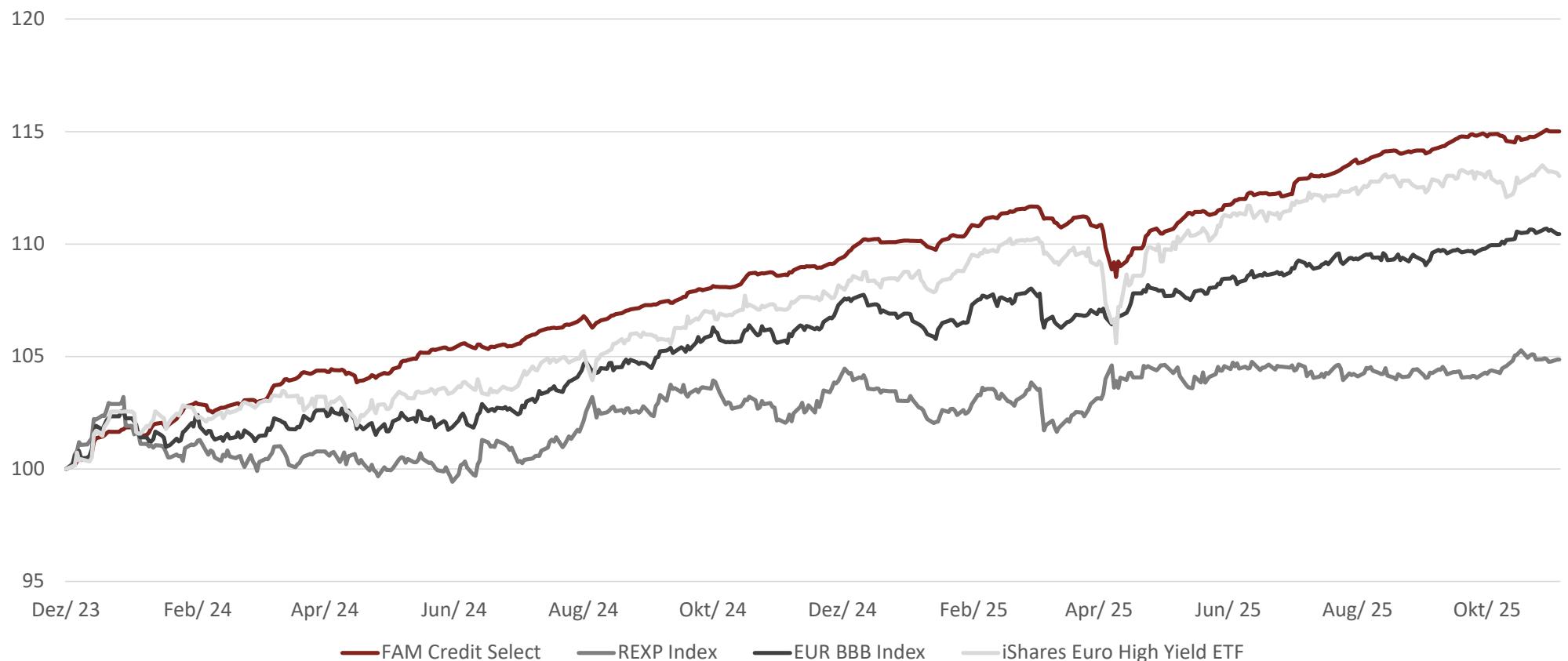
vs. Renditekorridor (durchschnittlich 5,5% - 6,5% über mehrere Jahre)



FAM Credit Select

vs. Komponenten seit Vollinvestition (per 01.12.2023)

seit dem 01.12.23 (ab hier war die anfängliche Investitionsphase abgeschlossen und der Fonds voll investiert)



Quelle: Bloomberg, Stand: 04.11.2025 (I-Tranche)

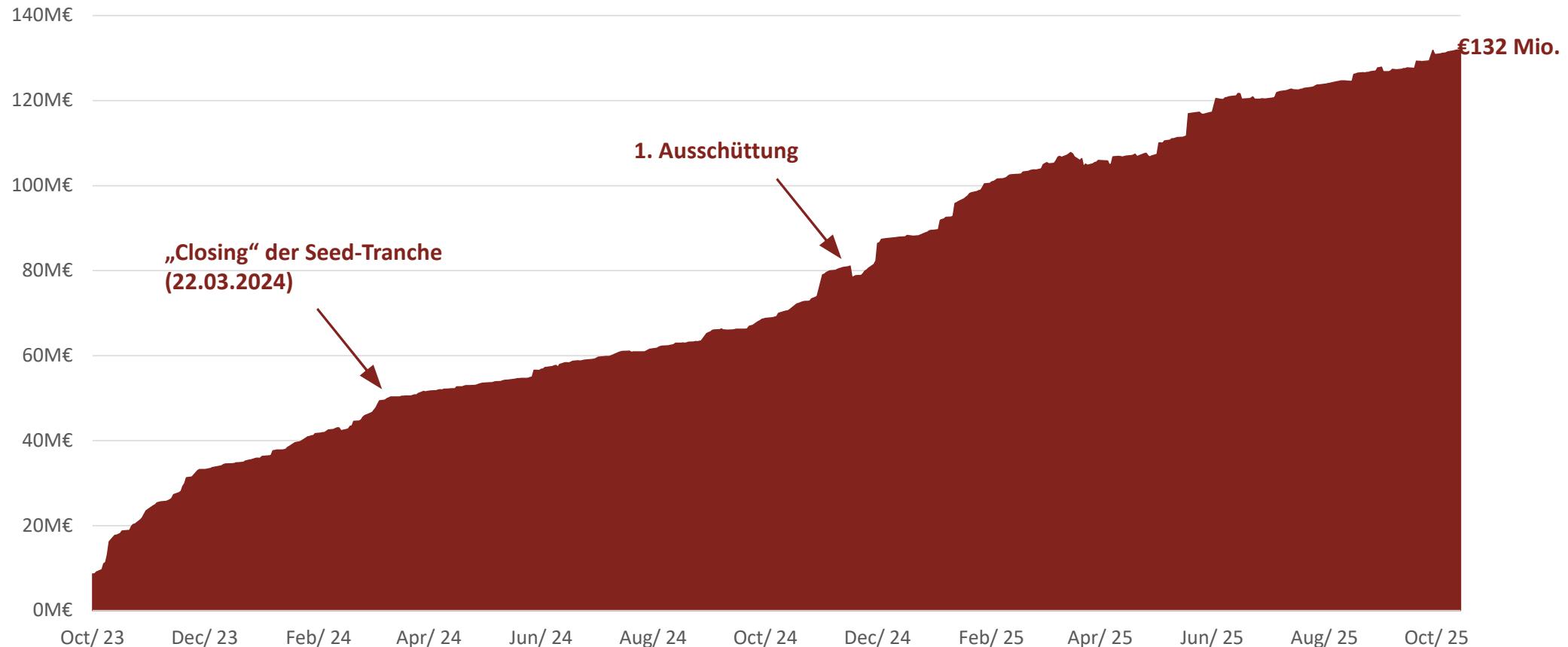
Kalkulierbare Rendite

Punkt zu Punkt-Betrachtung auf Jahressicht: Wie sich der FAM Credit Select in verschiedenen Szenarien entwickelt

		Spread Veränderung				
		-2,0%	-1,0%	0,0%	1,0%	2,0%
Basiszins Veränderung	-2,0%	15,7%	13,0%	10,3%	7,6%	5,0%
	-1,0%	13,3%	10,7%	8,0%	5,3%	2,6%
	0,0%	11,0%	8,3%	5,6%	3,0%	0,3%
	1,0%	8,7%	6,0%	3,3%	0,6%	-2,1%
	2,0%	6,3%	3,6%	1,0%	-1,7%	-4,4%
	Portfoliorendite: 5,6%		Spread Duration: 2,7		Mod.Duration: 2,3	

Fondsvolumen

seit Auflage (18.10.2023)



FAM Credit Select

Top im Citywire-Ranking

Peergroup: Euro Corporates Short Term



Ottmar Wolf

CITYWIRE / A



Philipp Bieber

CITYWIRE / A

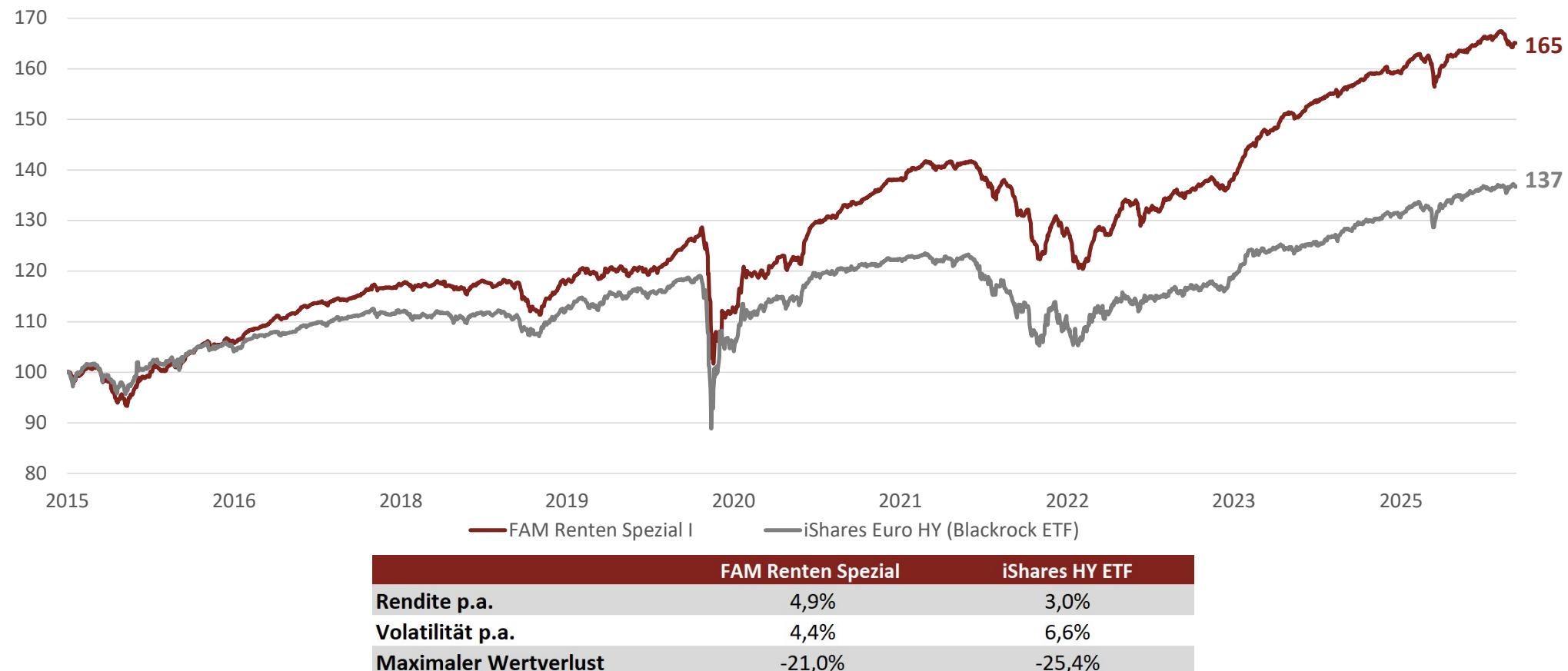
Citywire Peer Group seit: 1.12.2023		
Platz	Fonds	Rendite
1	FAM Credit Select	13,5%
2	Robus Short Maturity Fund	12,3%
3	BlueBay Investment Grade Asset-Backed Credit Fund	12,0%
4	Edmond de Rothschild SICAV - Short Duration Credit	10,5%
5	Evli Short Corporate Bond	10,4%

Quelle: Bloomberg, Stand: 08.09.2025; Citywire Peer Group „Euro Corporates Short Term“ mit 57 Fonds (ohne USD-Fonds & ohne Options-Fonds)

Track Record Credit

FAM Renten Spezial (HY-Fonds) vs. ETF

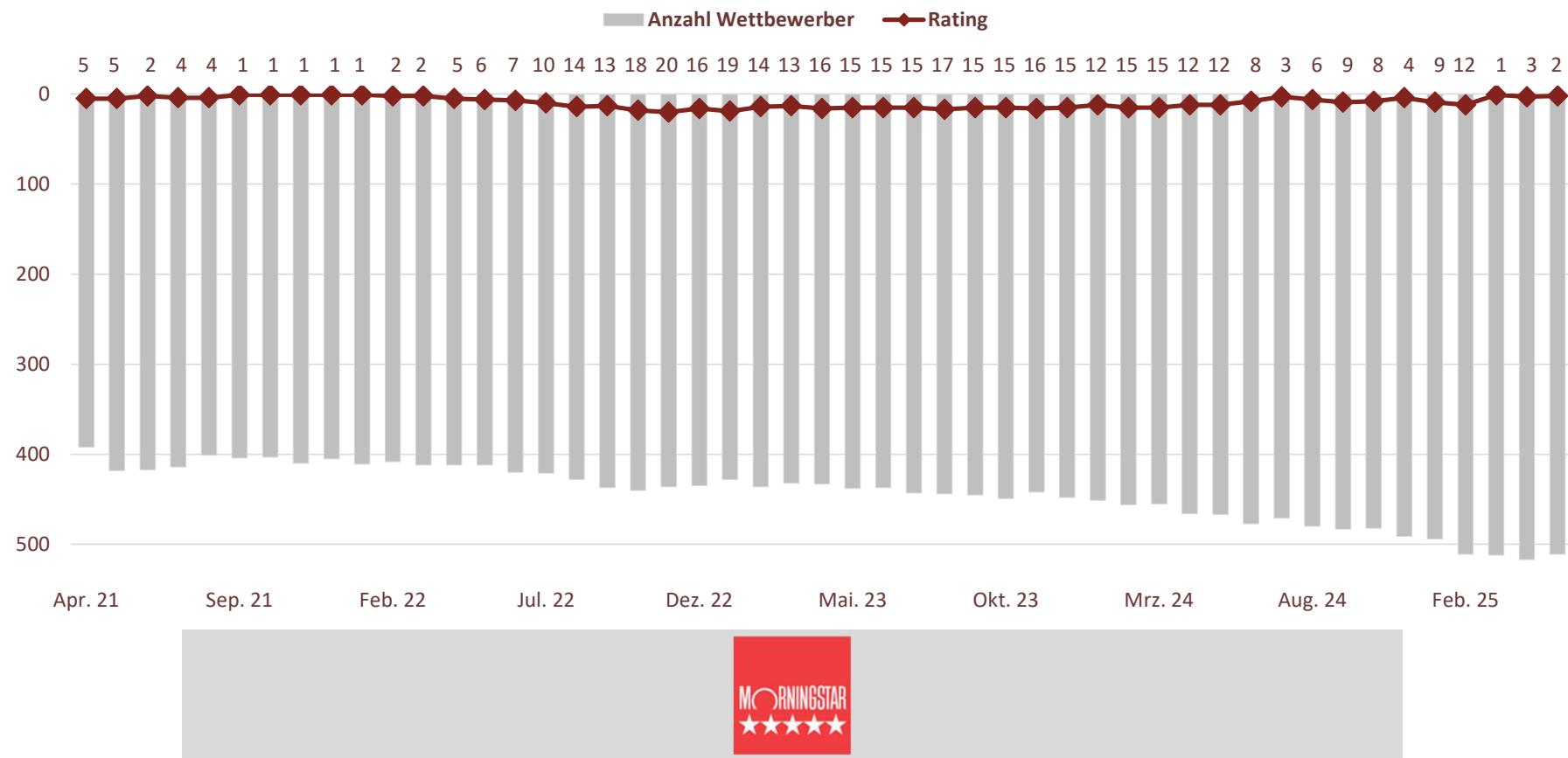
Performance und Kennzahlen von 15.09.2015 bis heute



Quelle: Bloomberg, Stand: 04.11.2025

Morningstar Peergroup Flexible Bond – 5 Jahre

Platz 2 von 511 Fonds bei Morningstar



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.

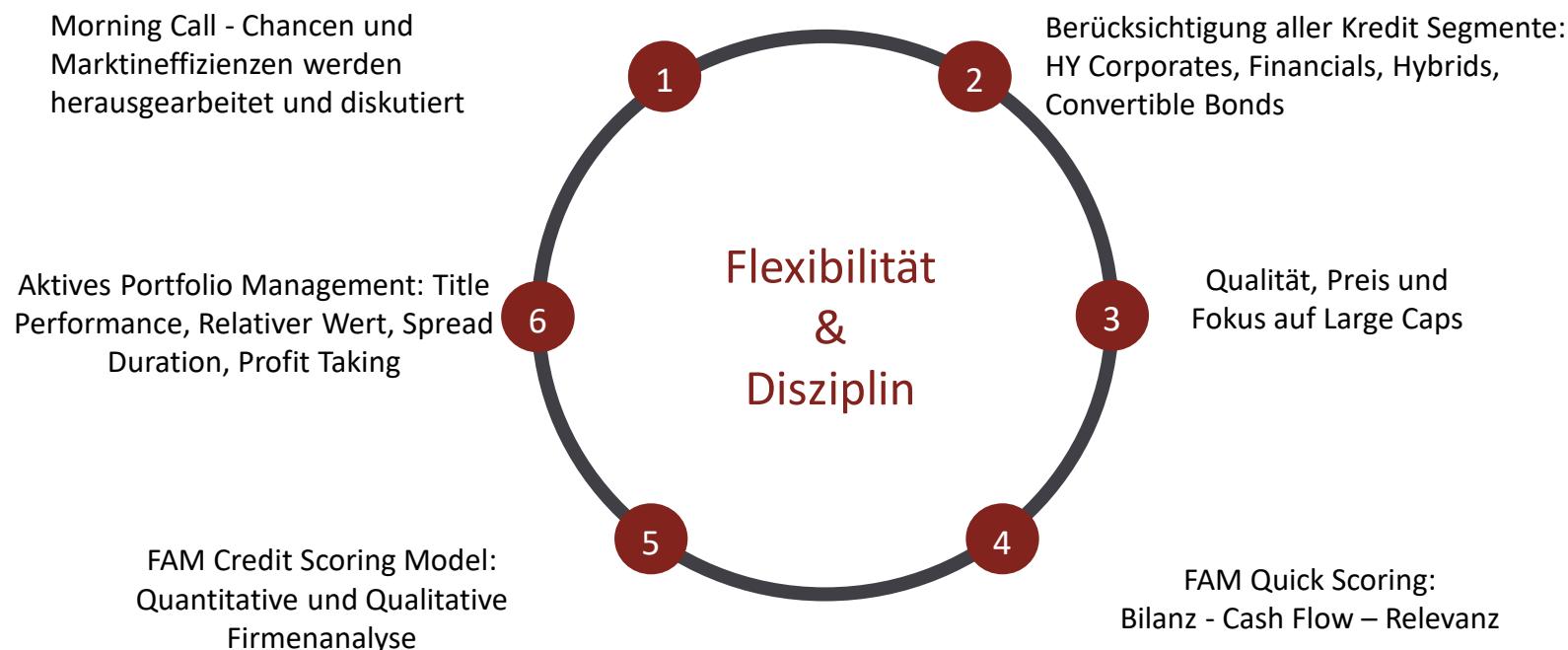
Die Publikation dient ausschließlich der Information unserer Kunden und darf nicht weitergegeben werden. Sie darf weder ganz noch teilweise an Dritte weitergegeben oder ohne schriftliche Einwilligungserklärung verwendet werden.

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.

Anhang

FAM Credit Portfolio Management



Die FAM DNA

1

FAM Frankfurt Asset Management ist unabhängig und eigen tümer geführt

2

AuM 850 millionen Euro & 11 Mitarbeiter

3

Fokus auf Europäischer Credit & High Yield

4

Investment Philosophie: Aktien-ähnliche Rendite mit weniger Volatilität

5

Faire Gebühren und keine Performance Gebühr

6

Schwesterfirma FBAM Swiss in Basel

7

Skin in the Game: Die FAM Mitarbeiter sind selbst in den Fonds investiert

FAM Quick Scoring

High Yield Filter bei gutem Relative Value

FAM QUICK SCORING

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

2 von 3 Kriterien müssen im Quick Scoring akzeptabel sein

FAM Credit Scoring Modell

Quantitative Analyse

BILANZ

- Leverage (Verschuldungsgrad)
- Liquidität
- Sektor-Multiples
- Eigenkapital-Puffer
- Marktkapitalisierung
- Fälligkeitsprofil

CASH FLOW

- Hohe EBITDA-Marge
- Capex-Intensität
- Positiver, echter Free Cash Flow
- Profitabilität über den Zyklus

FAM Credit Scoring Modell

Qualitative Analyse / Relevanz des Unternehmens

Marktführer, Skaleneffekte

Marken, Franchise

Hohe Kundenbindung

Pricing Power

Wiederkehrende
Service-Erlöse

Zyklizität des Sektors

Strukturelles Wachstum

Ankerinvestor

Funding Sources

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 $1*2,7\% + 2*5,1\% + \dots = 9,1$ – 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

Term Sheet FAM Credit Select

Auflagedatum	18. Oktober 2023
ISIN	I: DE000A3D1WP8 IT: DE000A40J7C3 R: DE000A3D1WQ6 A: DE000A3D1WU8
KVG	Monega, Köln
Verwahrstelle	Kreissparkasse Köln
Portfolioüberwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Referenzwährung	EUR
Investmentfokus	EUR-denominierte Unternehmensanleihen
Zielrendite	5% - 6% 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% A: 0,95%
Performance-Fee	Keine (gilt für alle Tranchen)
Ausgabeaufschlag	I: bis zu 3% IT: bis zu 3% R: bis zu 5% A: 0%
Mindestanlage	I: 100.000€ IT: 100.000€ R: Keine A: Keine