

FAM Credit Select



**High Yield Rendite mit
Investment Grade Rating**

GRUNDLAGENWISSEN: WAS IST EINE ANLEIHE?

FUNKTIONSWEISE EINER ANLEIHE

Beispiel: 100€ Investment | 8% Kupon | 5 Jahre Laufzeit

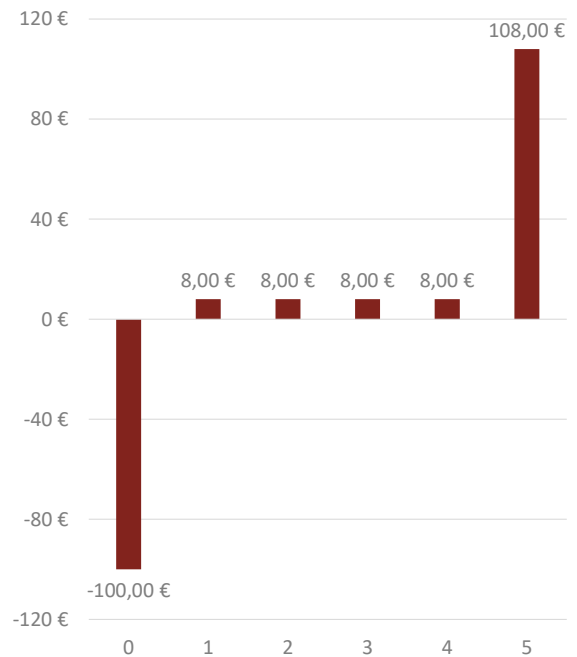
● Zu Beginn:
Kauf der Anleihe zu 100€ (Nominalbetrag)

● Jahre 1-4:
Jährliche Kuponzahlungen in Höhe von 8€

● Jahr 5:
Rückzahlung in Höhe von 100€ sowie letzte Kuponzahlung

● Kupon und Nominalbetrag sind fixiert und verpflichtend für den Emittenten zu leisten

Netto-Gewinn nach 5 Jahren: +40,00 €



RENDITEN DIVERSE ANLEIHESEGMENTE

Bundesanleihen

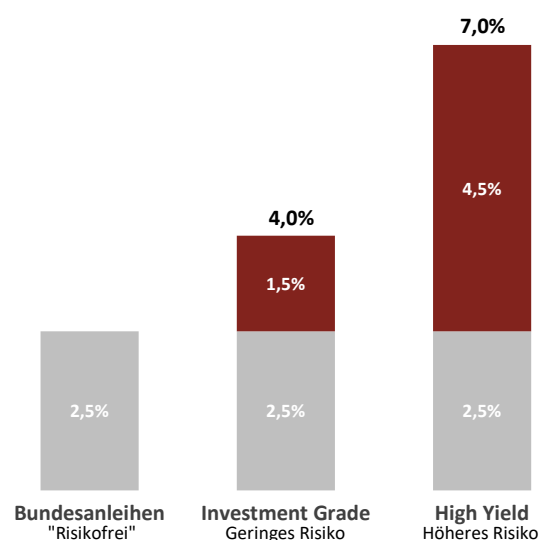
Besitzen die höchste Bonität (AAA-Rating) und gelten daher als „risikofrei“.

Investment Grade (IG) Unternehmensanleihen

Unternehmensanleihen guter Bonität wie z.B. von Siemens, Mercedes und Coca-Cola. Sie bieten einen kleinen Renditeaufschlag.

High Yield (HY) Unternehmensanleihen

Unternehmensanleihen außerhalb des sog. Investment Grade Spektrums. Hier ist der Renditeaufschlag besonders hoch.



RISIKEN UND RATINGKATEGORIEN

Kredit- bzw. Bonitätsrisiko

Kann das Unternehmen die vereinbarten Zins- (Kupon) und Rückzahlungen (bei Fälligkeit) fristgerecht einhalten? Auch Ausfallrisiko genannt.

→ Fokus des FAM Credit Select

Zinsänderungs- bzw. Durationsrisiko

Abhängig von der Laufzeit können Anleihekurse unterschiedlich stark schwanken. Je länger eine Anleihe läuft, desto exponierter ist diese gegenüber Zinsänderungen. Steigt das Zinsniveau, so fällt der Kurs einer langlaufenden Anleihe stärker als der einer kurzlaufenden.

→ Minimiertes Risiko durch kurze Laufzeiten im FAM Credit Select

Fremdwährungsrisiko

Anleihen, die nicht in EUR denominated sind, weisen ein Währungsrisiko auf. Denn während der Laufzeit kann der Wechselkurs zwischen zwei Währungen schwanken.

→ FAM Credit Select sichert Währungsrisiken konsequent ab

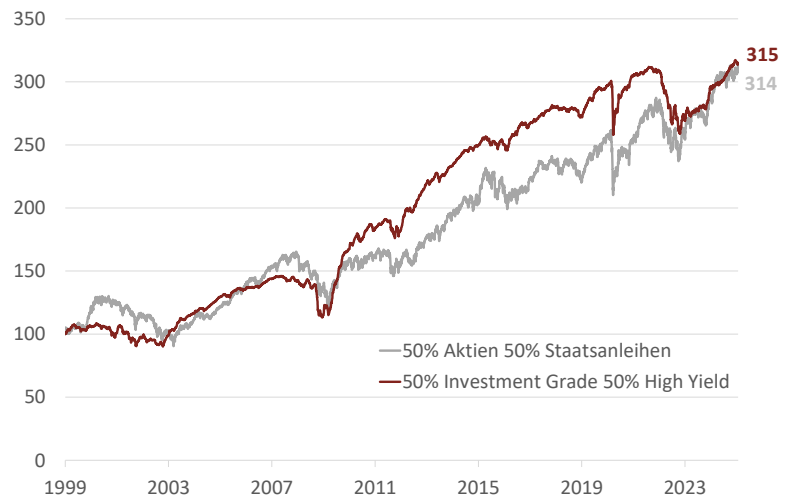
Investment Grade	AAA
	AA
	A
	BBB
High Yield	BB
	B
	CCC

MARKTÜBERBLICK UND INVESTMENT CASE

INVESTMENT GRADE UND HIGH YIELD ANLEIHEN SIND DAS BESSERE 50/50 PORTFOLIO

Der Klassiker unter den Portfolioallokationen ist eine Mischung aus Aktien und Staatsanleihen. Vergleicht man diesen Klassiker in Europa mit einem eher unbekanntem Portfolio-Mix, bestehend zu 50% aus Hochzinsanleihen und 50% Unternehmensanleihen von Firmen mit einem Investment Grade Rating, so kommt man zu folgendem Ergebnis:

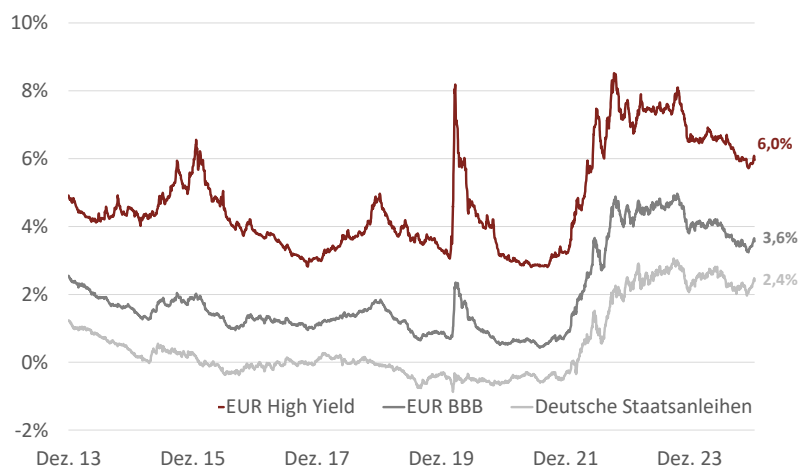
1. Die Gesamtperformance seit Einführung des Euros in 1999 ist identisch.
2. Die Risikomaße (Volatilität und maximaler Wertverlust) sind beim Anleiheportfolio (50% High Yield und 50% Investment Grade) besser. Daher ist die emotionale Erfahrung für den Investor deutlich angenehmer.
3. Dank des Zinsanstieges lässt sich im aktuellen Marktumfeld ein Anleiheportfolio konstruieren, welches eine aktienähnliche Rendite erwarten lässt.



Quelle: Bloomberg, jährliches Rebalancing. Aktien = Euro Stoxx 50, Staatsanleihen = REXP, IG = ER00: ICE BofA Euro Corporate Index, HY = HE00: ICE BofA Euro High Yield Index.

AKTUELL: ATTRAKTIVES MARKTUMFELD FÜR DIE ANLEIHESTRATEGIE

Vergleicht man die Renditen diverser Anleihe-segmente über die letzten 10 Jahre wird deutlich, dass das aktuelle Marktumfeld sehr attraktiv für Anleihen ist. Sowohl die Renditen von Unternehmensanleihen aus dem Hochzins- und Investment Grade-Segment als auch von Staatsanleihen befinden sich auf überdurchschnittlichen Niveaus. In so einem Umfeld ist es nicht notwendig, Aktienrisiken einzugehen, um aktienähnliche Renditen zu erhalten. Der EuroStoxx 50 (inkl. Dividenden) hat in den letzten 25 Jahren 4-5% p.a. Jahr erwirtschaftet. Derzeit kann man diese Performance auch mit einer Mischung aus Unternehmensanleihen erzielen.



WIESO ANLEIHEN STATT AKTIEN?

Kalkulierbare Rendite

Aufgrund ihrer festgesetzten Zahlungsströme bieten Anleihen eine sehr gute Kalkulierbarkeit der Rendite. Es ist bereits im Vorhinein klar, welche Rendite erwartet werden kann, solange der Emittent solvent bleibt. Hingegen kann man bei Aktien nur schwer vermuten, wann sich ein bestimmter Return realisieren lässt.

Schwankung (Volatilität)

Anleihen schwanken weniger als Aktien und weisen eine geringere Abhängigkeit zum allgemeinen Wirtschaftsumfeld auf.

Wertverlust (max. Drawdown)

Der maximale Wertverlust, den Anleihen erleiden, ist geringer als bei Aktien. Dies liegt zum einen an der Kapitalstruktur, da Kreditgeber im Extremfall einer Insolvenz vor den Aktionären stehen und zum anderen an den fixierten Zahlungsströmen.

Wertaufholung

Da Anleihen eine fixierte Laufzeit haben, holen sie einen Wertverlust i.d.R. schneller auf als Aktien, denn der Kurs wird sich am Ende der Laufzeit in Richtung des Nominalbetrags bewegen. Dies nennt man auch Pull-to-Par-Effekt. Ein Anleiheportfolio befindet sich daher meistens für kürzere Zeit „unter Wasser“ als Aktien (Anzahl an Tagen, die vergehen, bis der letzte Höchststand wieder erreicht wird).

→ Damit lohnt sich ein Investment in Unternehmensanleihen vor allem für risikoaversere Investoren mit einem mittelfristigen Anlagehorizont, die allerdings nicht auf aktienähnliche Renditen verzichten möchten. Aktieninvestoren sind hingegen risikofreudiger, investieren auf sehr lange Sicht und erhoffen sich eine Performance über den derzeit gebotenen Renditen am Anleihemarkt.

FAM INVESTMENTPROZESS

An erster Stelle in der Anleiheauswahl steht der Blick auf die Rendite. Befindet sich diese in einem attraktiven Bereich, wird die Anleihe mit Hilfe des FAM Quick Scorings genauer analysiert.

FAM QUICK SCORING

Ratingagenturen führen zur Bonitätseinstufung eine Finanzanalyse durch, welche auf die letzten Jahresabschlüsse sowie die aktuellen Quartalsberichte eines Emittenten zurückgreift. Zusätzlich richtet das FAM Quick Scoring seinen Blick in die Zukunft und betrachtet die Stärke des Geschäftsmodells, um

die Relevanz des Emittenten zu ermitteln. Unsere Erfahrung zeigt: relevante Firmen bekommen auch in schwierigen Situationen eine Finanzierung, um alte Schulden zu tilgen und weiter zu wirtschaften.

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

FAM CREDIT SCORING

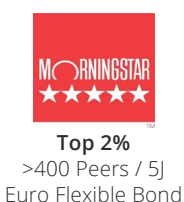
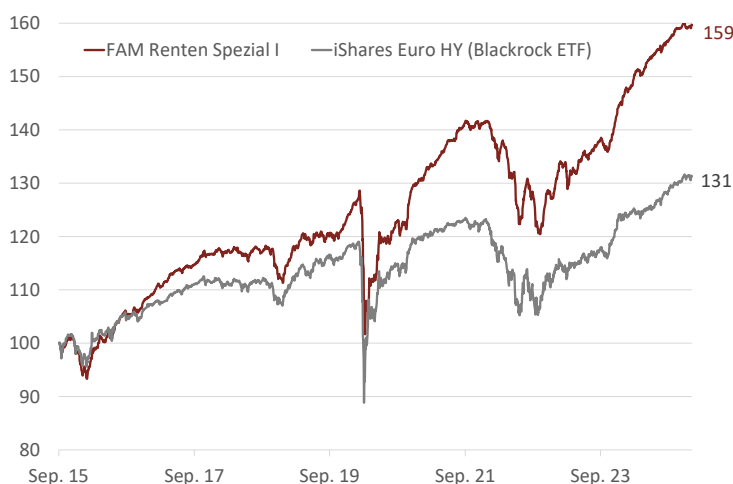
Erfüllt eine Anleihe 2 von 3 Kriterien des FAM Quick Scorings, so schaut FAM sich das Unternehmen und dessen Anleihe genauer an. Hierfür achten wir vor allem auf die folgenden Aspekte:

Liquidität & Profitabilität	Verschuldungsgrad	Sektor-Risiken
Wettbewerbsposition	Möglichkeiten für eine Rekapitalisierung	Prospekt der Anleihe

Für jeden der Aspekte werden Punkte vergeben, so dass eine Anleihe eine Note von 0 bis 100 bekommt. Dies ermöglicht u.a. einen möglichst objektiven Vergleich diverser Anleihen.

TRACK RECORD UND AUSZEICHNUNGEN IM BEREICH HIGH YIELD

Mit dem FAM Renten Spezial managt die FAM bereits seit 2015 einen Publikumsfonds, welcher vorrangig in Hochzinsanleihen investiert. Seit Auflage liegt der Fonds 2,4% p.a. über seiner Benchmark und wurde wiederholt ausgezeichnet. Im Jahr 2023 wurde der Fonds bei einem Fondsvolumen von EUR 100 Mio. für Neuinvestitionen geschlossen, um die Performance aufrecht erhalten zu können. Die Entwicklung des Fonds unterstreicht das Anleihemanagement der FAM.

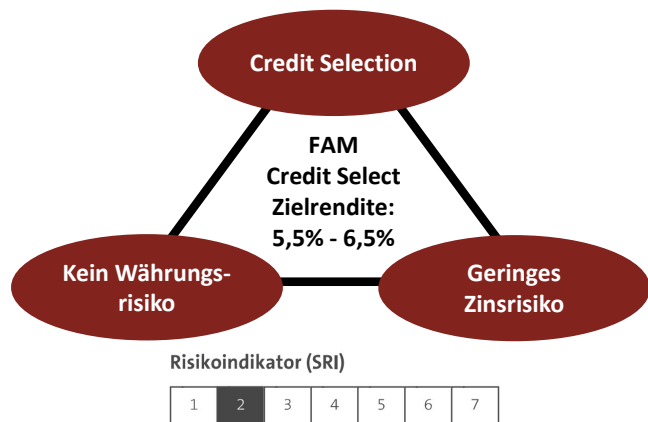


FAM CREDIT SELECT

HIGH YIELD RENDITEN MIT INVESTMENT GRADE RATING

Anlagestrategie

- Fokus auf Beurteilung von Kreditrisiken (Credit Selection)
 - Ratingspektrum: AAA – B, Ausschluss von CCC-Anleihen
 - Alle Anleihe-segmente finden Beachtung (Unternehmensanleihen, Nachrang-anleihen von Banken und Versicherern, Hybrids, Wandelanleihen etc.)
 - Breite Streuung: 100 – 150 Titel im Portfolio
 - Durchschnittliches Rating des Portfolios ist Investment Grade (also mindestens BBB)
 - Portfolio-Rendite auf High Yield Niveau
 - Durchschnittlich kurze Laufzeiten vermeiden Zinsrisiken
 - Währungsrisiken werden konsequent abgesichert
- Zielrendite von 5,5% - 6,5% p.a.



WAS ZEICHNET FAM CREDIT SELECT AUS?

Nahezu unbegrenztes Investmentuniversum

- Im hoch segmentierten Anleihemarkt bedient sich der FAM Credit Select am gesamten „Anleihe-Buffer“, um die besten Chancen wahrzunehmen
- Senior Corporate Bonds, Wandelanleihen & Nachrang-anleihen von Banken, Versicherungen und Industrieunternehmen werden angeschaut
- Ausgeschlossen sind Bonds mit einem Rating von CCC

Benchmark-unabhängiges Investieren

- Keine Bindung an eine Benchmark ermöglicht dem Fondsmanagement, möglichst frei von Vorgaben die besten Ideen umzusetzen
- Investitionen in Anleihen mit attraktiven risiko-adjustierten Renditen über den Kreditzyklus hinweg
- „Umschiffen“ von Defaults & Ausnutzung von Marktverwerfungen

Management mit starkem Track Record bei High Yield

FAM Renten Spezial

- Platz 1 der Citywire EURO High Yield Fonds (über 5 und 3 Jahre)
- Seit Auflage (Sep. 2015): jährliches Alpha von +2,4% gegenüber dem breiten HY-Markt (iShares Euro HY ETF)
- In 75% der Halbjahre: Outperformance des breiten HY-Markts

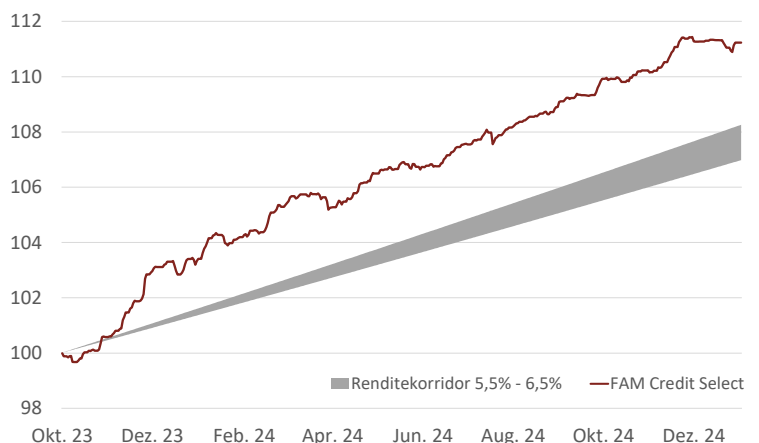
FAM Credit Scoring

- Ansatz der Ratingagenturen: i.d.R. Finanzanalyse der letzten drei Jahresabschlüsse und aktueller Quartalsberichte
- Ansatz der FAM: stärkerer Fokus auf die Qualität des Geschäftsmodells

TRANCHEN

Auflagedatum	18. Oktober 2023
WKN	I: A3D1WP R: A3D1WQ A: A3D1WU
ISIN	I: DE000A3D1WP8 R: DE000A3D1WQ6 A: DE000A3D1WU8
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Bestandsprovision	I: 0,00% R: 0,50% A: 0,00%
Management-Fee	I: 0,70% R: 1,20% (inkl. der BePro i.H.v. 0,50%) A: 0,95%
Performance-Fee	Keine, gilt für alle drei Tranchen
Ausgabeaufschlag	I: bis zu 3% R: bis zu 5% A: Keine
Mindestanlage	I: 100.000 R: Keine A: Keine
Zielvolumen	EUR 400 - 500 Mio.

PERFORMANCE



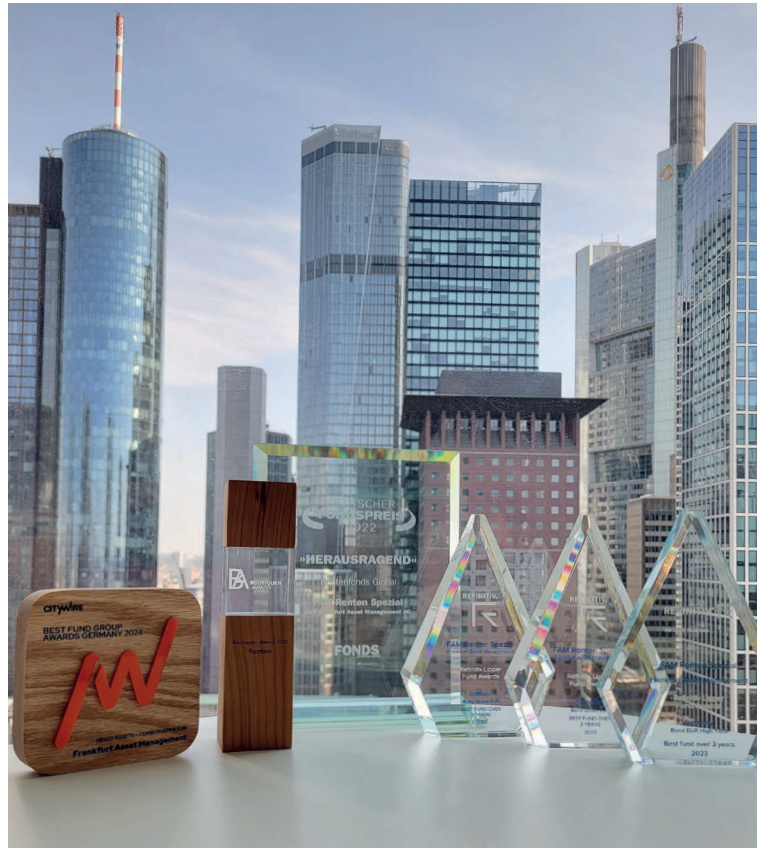
FAM FRANKFURT ASSET MANAGEMENT AG

INVESTMENT PHILOSOPHIE

Aktienähnliche Renditen mit einer besseren emotionalen Erfahrung für den Anleger, sprich weniger Schwankungen (Volatilität) und geringere Drawdowns.

UNSERE DNA

- Ottmar Wolf betreut seit 1999 Kunden in der privaten Vermögensverwaltung
- Alle FAM-Fondsstrategien zielen auf die Bedürfnisse von Privatanlegern ab
- Investment-Fokus auf europäische Anleihemärkte und risikoreduzierte Hybridstrategien (Optionen & Anleihen)
- Faire Gebühren und keine Performance-Fees
- Gründung im April 2019
- 10 Mitarbeiter
- Unabhängig und inhabergeführt
- Verwaltetes Vermögen: EUR 850 Mio.
- „skin in the game“: zusammen mit unseren Kunden sind wir in unseren Fonds investiert



UNSER TEAM



Ottmar Wolf
Gründer & CIO



Philipp Bieber
Portfoliomanager



Rui Soares
Portfoliomanager



Silvia Ohlig
Senior Traderin



Annette Rockel
Privatkunden-
betreuung



Maria Mühlholm
Privatkunden-
betreuung,
Compliance



Lukas Grimm
Portfoliomanager



Philipp Rottmann
Portfoliomanager



Tom Matthiessen
Portfoliomanager