



FAM High Yield Investmentprozess

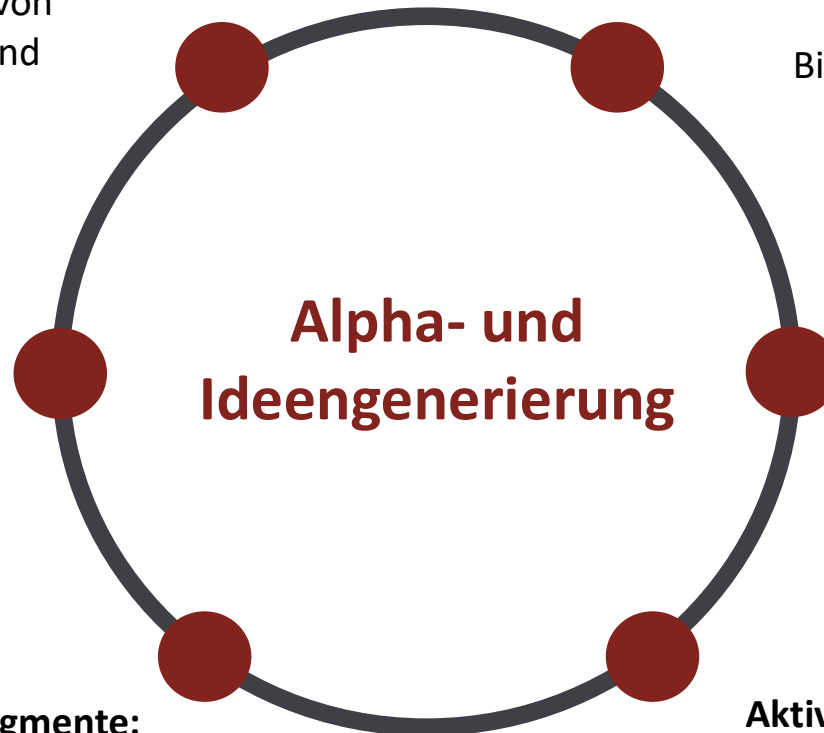
Portfolio Management & Titelselektion



Morning Call - Besprechung von High Yield Opportunitäten und Marktineffizienzen

FAM Quick Scoring:
Bilanz - Cash Flow - Relevanz

Fokus auf Large Caps, Neuemissionen, Single Bs, LBOs, Special Situations



Fundamentale qualitative Unternehmensanalyse,
FAM Credit Scoring Modell

Berücksichtigung aller Segmente:
HY Corporates, Financials, Hybride, Wandelanleihen

Aktives Portfolio Management:
Titel-Performance, Gewinnmitnahmen, Relative-Value-Switches, Spread-Duration

FAM Quick Scoring Modell



FAM QUICK SCORING für Anleihe-Vorauswahl: Sind 2 von 3 Kriterien erfüllt?

Bilanz	Cash Flow	Relevanz	Quick Score
			Negativ
			Positiv
			Negativ

- Bilanz:** Akzeptable Kapitalstruktur und Verschuldung; Liquidität ist gesichert
- Cash Flow:** Positive Cash Flow Generierung (mittelfristig)
- Relevanz:** Attraktiver Sektor, Marktführer, Ankerinvestor, wichtig für Lieferketten, einzigartige Assets

FAM Credit Scoring Modell



Kriterien	Maximum
1) Quantitative Analyse	25
2) Qualitative Analyse	40
a) Stärken und Herausforderungen	10
b) Makrorisiken und Zyklizität des Sektors	10
c) Strukturelle Sektortrends	10
d) Strong Horse - Marktführerschaft, Wettbewerb	10
3) Recapitalisation Chance	15
4) Bondspezifische Kriterien (Rang, Covenants)	20
Total Score	100

FAM Credit Scoring Modell



FAM Credit Scoring Modell	Score	Maximum
1) Quantitative Analyse		25
2) Qualitative Analyse		40
3) Recapitalisation Chance		15
4) Bondspezifische Kriterien		20
Total Score		100
1) QUANTITATIVE ANALYSE		
Net Debt / EBITDA (Net Leverage)		7,5
Cash Flow Generierung		7,5
Liquidität		5
Current Trading		5
Score - Quantitative Analyse		25
2) QUALITATIVE ANALYSE		
Stärken & Herausforderungen		10
Makrorisiken und Zyklizität des Sektors		10
Strukturelle Sektortrends		10
Strong Horse - Marktführerschaft, Wettbewerb		10
Score - Qualitative Analyse		40
3) RECAPITALISATION CHANCE		
Potenzial der Kapitalzuführung		5
Attraktivität der Assets/ Asset Sales		5
Bail-out Potenzial		5
Score - Recapitalisation Chance		15
4) BONDSPEZIFISCHE KRITERIEN		
Prospekt (Secured 6, Unsecured 3, Nachrang 0), Laufzeit		10
Finanzstruktur (Ankerinvestor, Firmenwert in Relation zum EK-Puffer)		4
Transparenz der Finanzstruktur (Corporate Structure & Governance)		3
Investorenqualität (Aktionäre, historische Governance)		3
Score - Bondspezifische Kriterien		20