BIRTHDAY WEBINAR · 4. NOVEMBER 2026

3 Jahre FAM Credit Select

Short Duration Credit: Rückblick, Portfolio und Ausblick

FAM Credit Select



Werbemitteilung · Nur für professionelle Anleger

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.

Das Webinar und die dazugehörigen Dokumente richten sich ausschließlich an professionelle Investoren im Sinne des WpHG.

Unabhängige Credit-Boutique aus Frankfurt

Ein Team, ein Prozess, eine Disziplin: European Credit – vom Investment Grade bis zu opportunistischem High Yield

> 1 Mrd. €
Assets under Management

13
Mitarbeiter – alle als Co-Investoren

seit 2013
Credit-Track-Record des Teams

100 %
Inhabergeführt und unabhängig

AUSGEZEICHNET U. A. VON

1. **Unabhängig & inhabergeführt**
   Keine Konzernvorgaben, kurze Entscheidungswege
2. **Fokus European Credit**
   High Yield, Investment Grade sowie Hybrid- und Optionsstrategien
3. **Klare Philosophie**
   Aktienähnliche Renditen mit weniger Volatilität und geringeren Drawdowns
4. **Faire Gebühren**
   Keine Performance-Fee bei Credit Select und Renten Spezial
5. **Skin in the Game**
   Die handelnden Personen sind in den eigenen Fonds investiert
6. **Aktives Risikomanagement**
   Ausfälle vermeiden durch fundamentale Kreditanalyse

Quelle: FAM; AuM und Mitarbeiter Stand September 2026. Track Record: Special Bond Opportunities, Auflage 05.04.2013 (Portfoliomanagement Ottmar Wolf & Philipp Bieber).

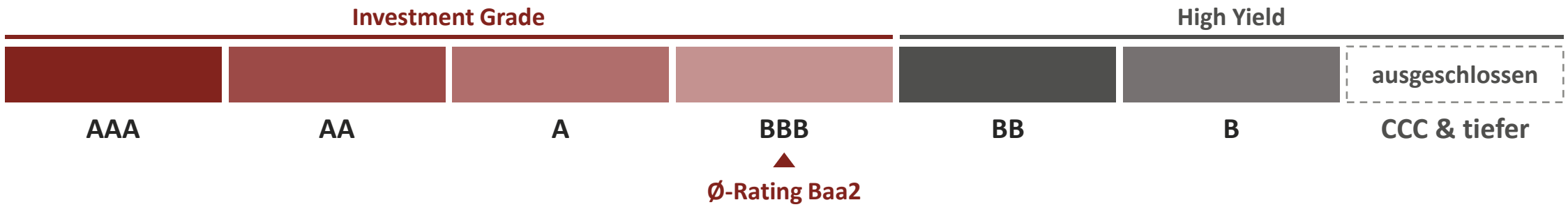
Ziel: High-Yield-ähnliche Rendite bei Investment-Grade-Rating

Das Anlagekonzept des FAM Credit Select: Anlageuniversum, Ratingvorgaben und Risikosteuerung

1 BEDIENUNG AM GESAMTEN CREDIT-BUFFET – MIT EINER BREITEN STREUUNG (102 EMITTENTEN)

- Unternehmensanleihen
- Corporate Hybrids
- RT1 (Versicherer)
- CoCo / AT1
- Pfandbriefe

2 RATINGSPEKTRUM: AAA BIS SINGLE-B, KEIN CCC, Ø INVESTMENT GRADE



3 DREI RISIKOTREIBER: ZINS UND WÄHRUNG BEGRENZT, FOKUS AUF BONITÄT

ZINSRISIKO

Kurze Duration

Modified Duration aktuell 2,6 Jahre

WÄHRUNGSRISIKO

Konsequentes FX-Hedging

Fremdwährungsexposure aktuell 1,5 %

BONITÄTSRISIKO

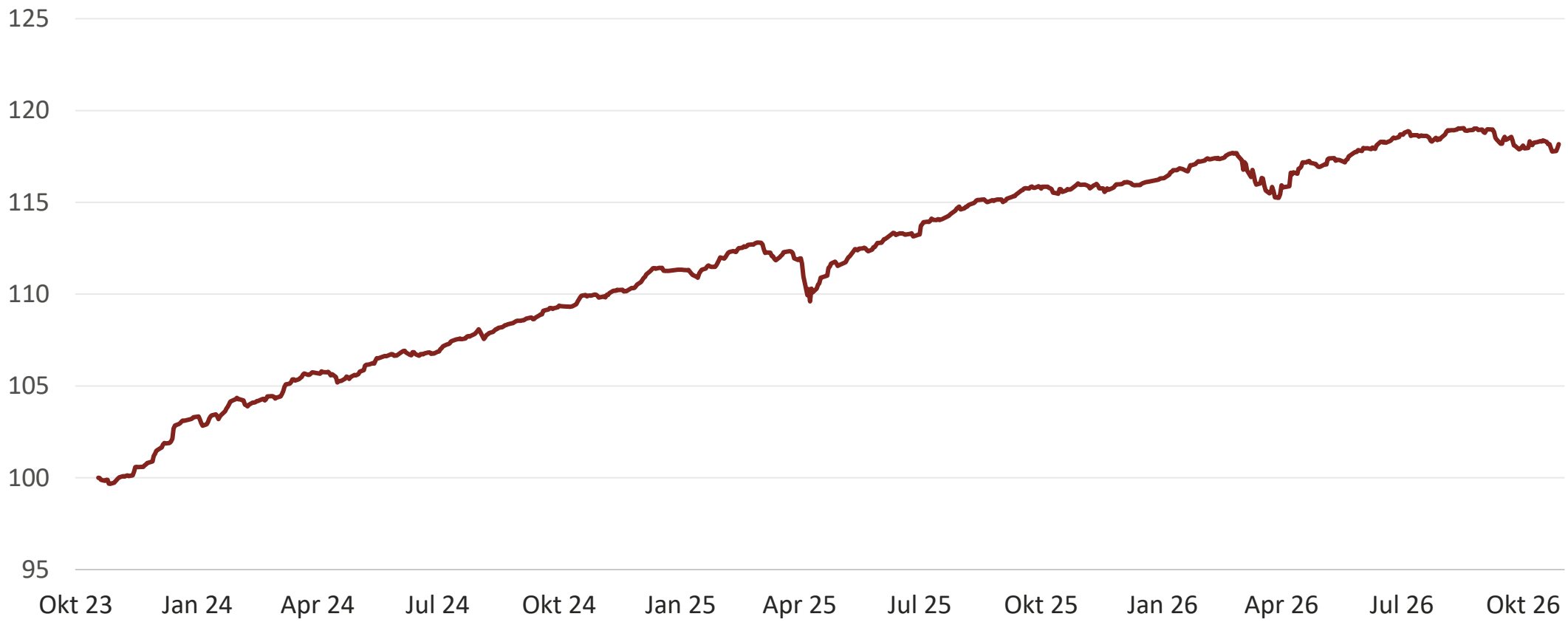
Fokus auf Credit Selection

Eigenes FAM Credit Scoring Modell

Quelle: FAM, Bloomberg; Stand: 30.10.2026. Ratingstufen in S&P-Notation; Mindestrating Single-B, Anleihen mit Rating Caa1/CCC+ und tiefer sind ausgeschlossen; Ø-Rating nach Moody's-Skala.

+18,2 % seit Auflage, 5,7 % p.a. – größter Rückgang nur -2,8 %

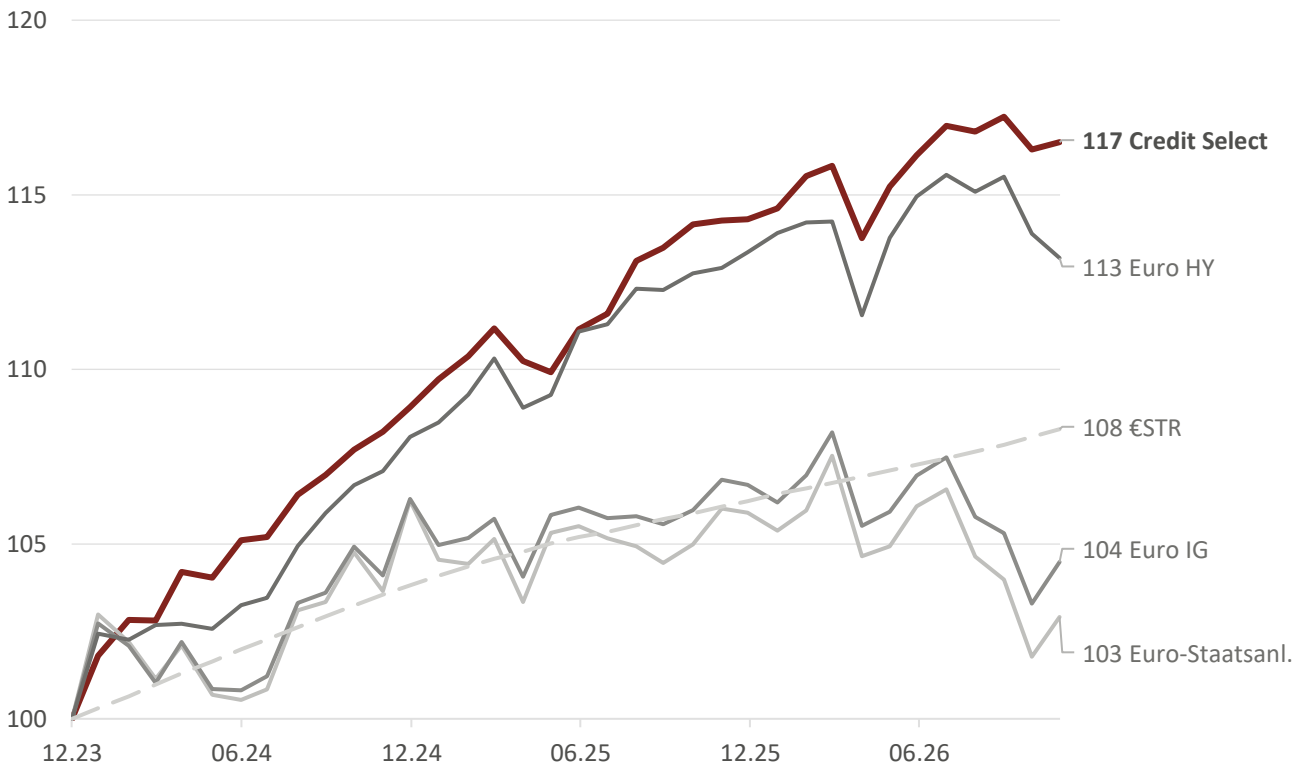
Wertentwicklung des FAM Credit Select I seit Auflage am 18.10.2023, indexiert (Auflage = 100)



Quelle: Bloomberg, FAM; Stand: 28.10.2026; Tageswerte ab Auflage 18.10.2023, Total Return in EUR, FAM Credit Select I, indexiert (Auflage = 100). Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Performance seit Vollinvestition: stetig und schwankungsarm

5,4 % p.a. seit Vollinvestition – bei nur 1,8 % Volatilität und einem maximalen Drawdown von −2,8 %



+16,5 %
seit Vollinvestition

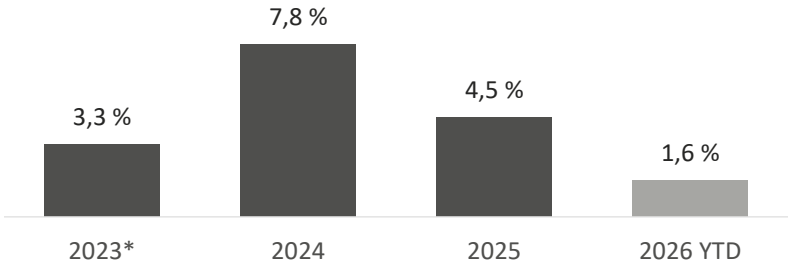
5,4 %
Rendite p.a.

1,8 %
Volatilität p.a.

1,45
Sharpe Ratio

−2,8 %
Max. Drawdown

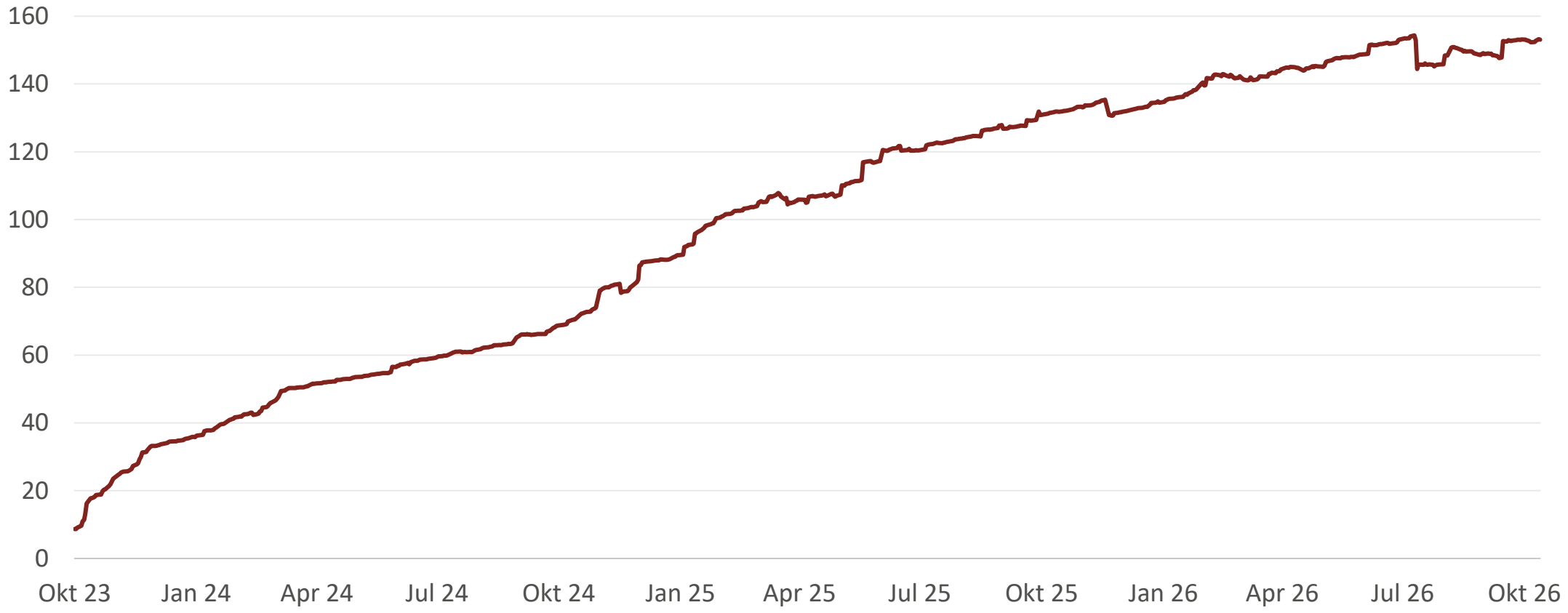
55 Tage
Time-to-Recovery



Quelle: FAM, Bloomberg; Stand 30.10.2026. I-Tranche (DE000A3D1WP8), netto, in EUR, Total Return. Seit Vollinvestition (01.12.2023 = 100); Chart auf Basis von Monatsendwerten, Kennzahlen auf Basis von Tageswerten; Sharpe Ratio vs. €STR. Vergleich über iShares- und Xtrackers-ETFs. Kalenderjahre lt. Factsheet, *2023 ab Auflage 18.10.2023. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Fondsvolumen Entwicklung: €150m-Marke erreicht

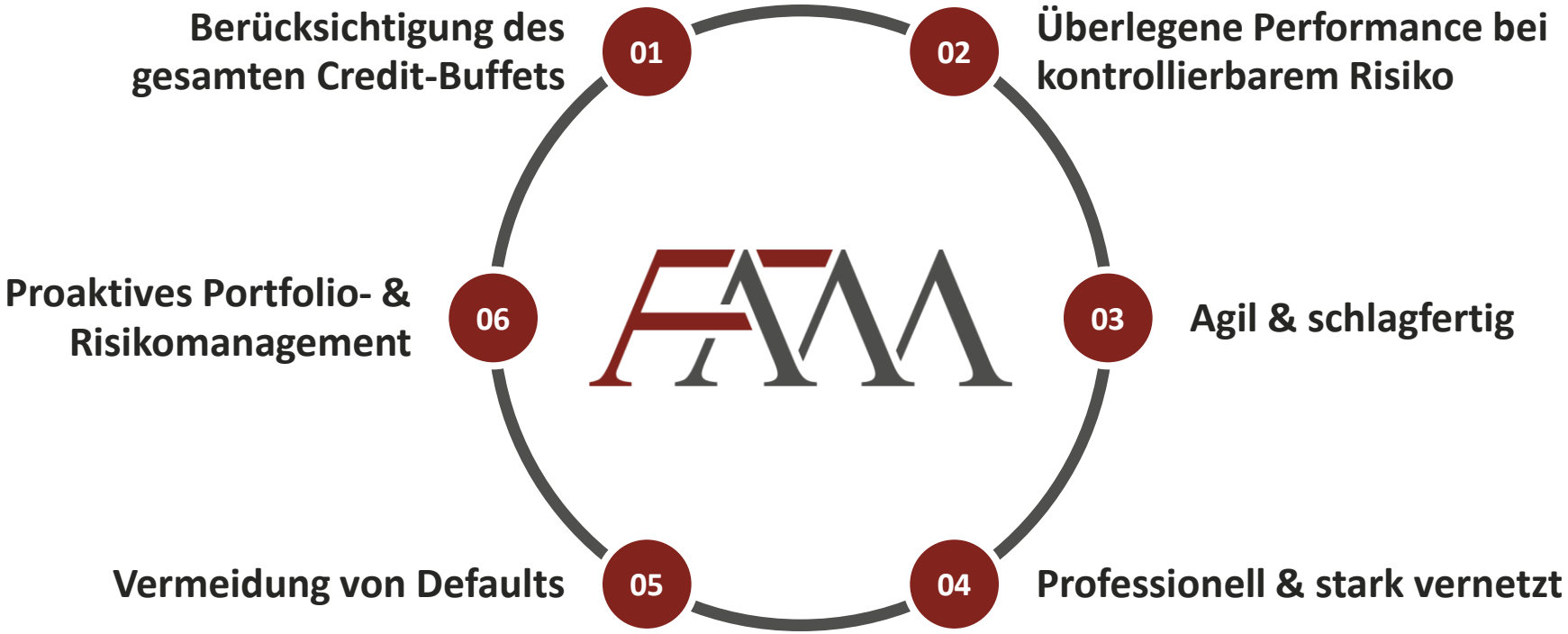
Fondvolumen des FAM Credit Select I seit Auflage am 18.10.2023



Quelle: Bloomberg, FAM; Stand: 30.10.2026; Tageswerte ab Auflage 18.10.2023, Fondsvolumen in Millionen EUR, FAM Credit Select.

Erfolgsrezepte der FAM

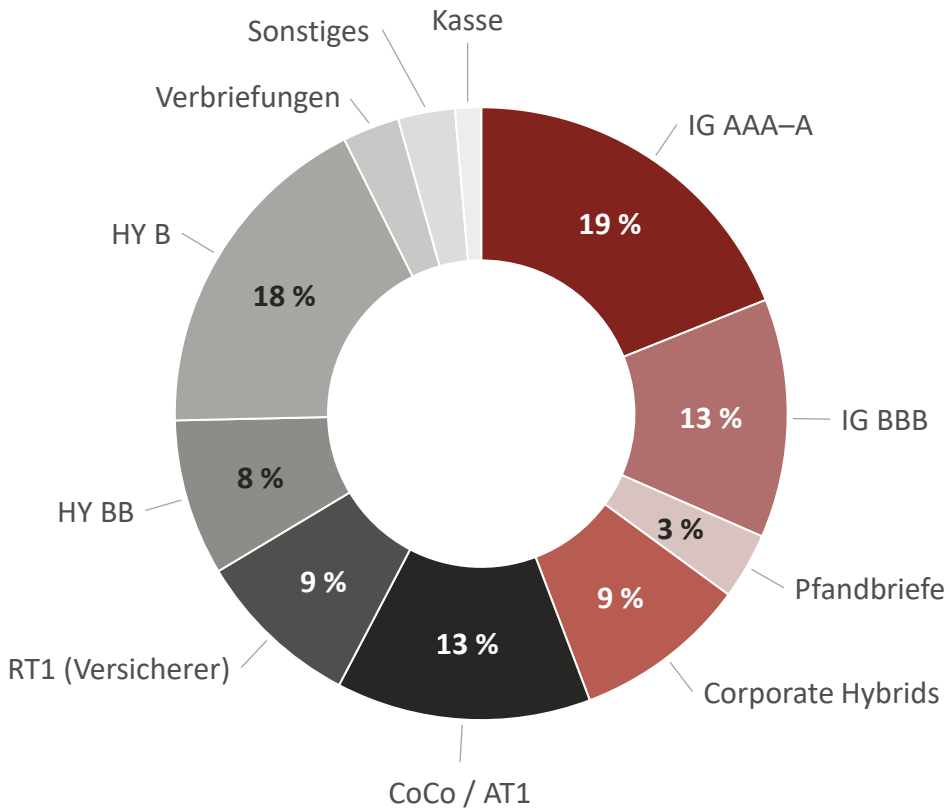
Sechs Grundsätze, die das Management des FAM Credit Select prägen



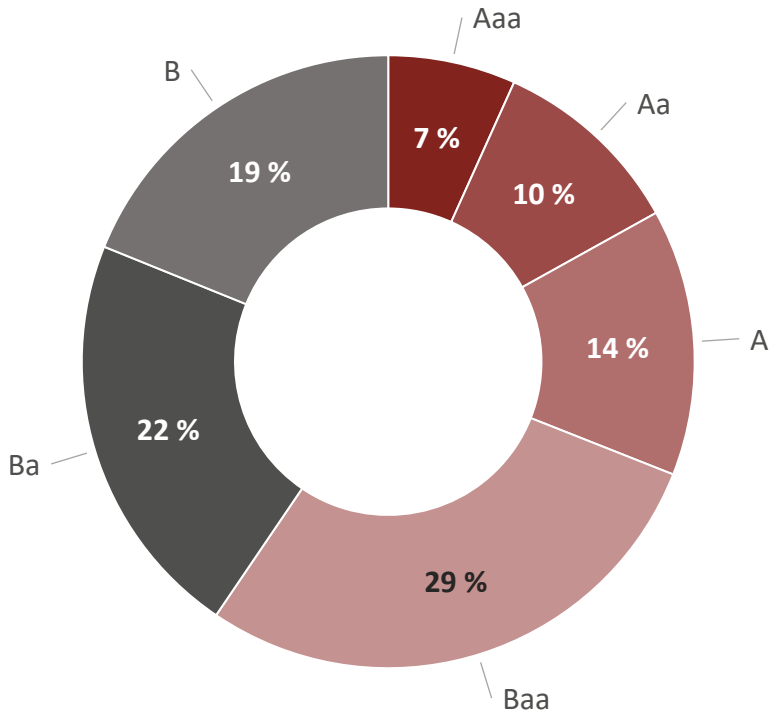
Segmente und Ratings: So ist der FAM Credit Select aufgestellt

Aktuelle Portfoliostruktur nach Segmenten und nach Rating

Segmente, in % des Fondsvermögens



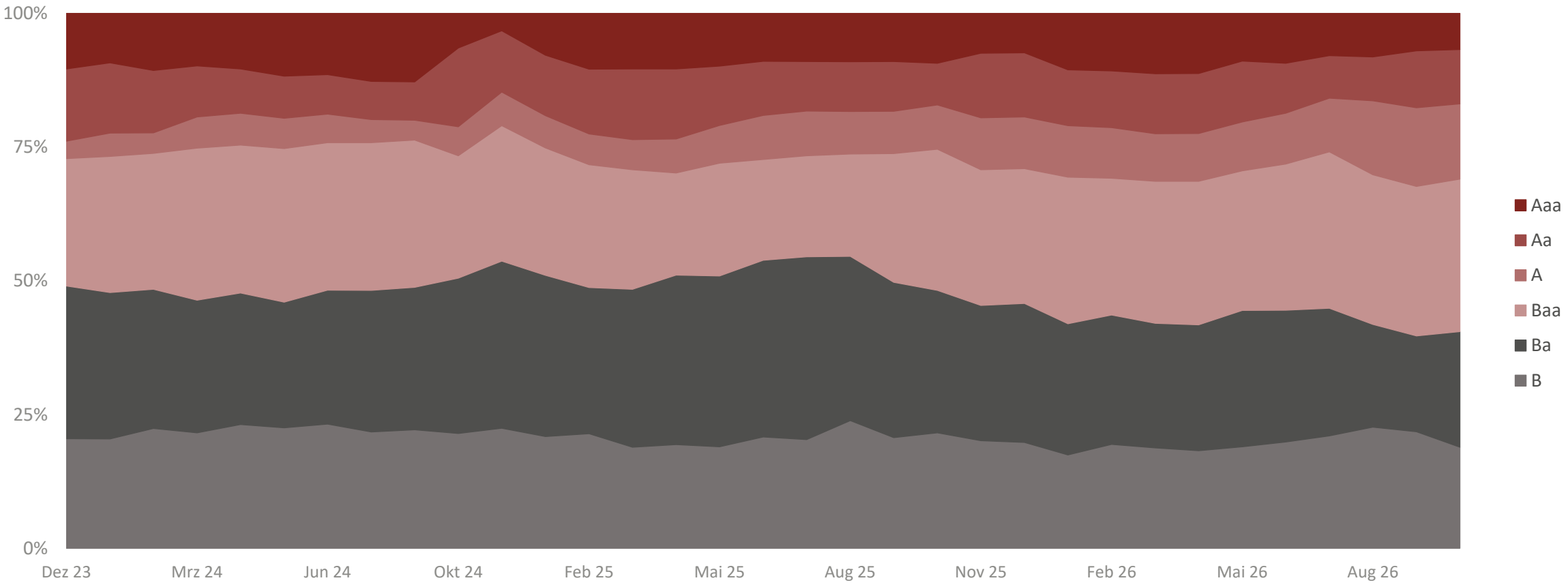
Ratings, in % des Anleiheportfolios



Quelle: FAM Intel (Segmente, 29.10.2026), Bloomberg/FAM (Ratings, 10/2026, Moody's-Skala; teilweise selbst vergeben); AT1 = Banken, RT1 = Versicherer.

Rund die Hälfte High Yield – aktuell 41 %, im Schnitt 47 %

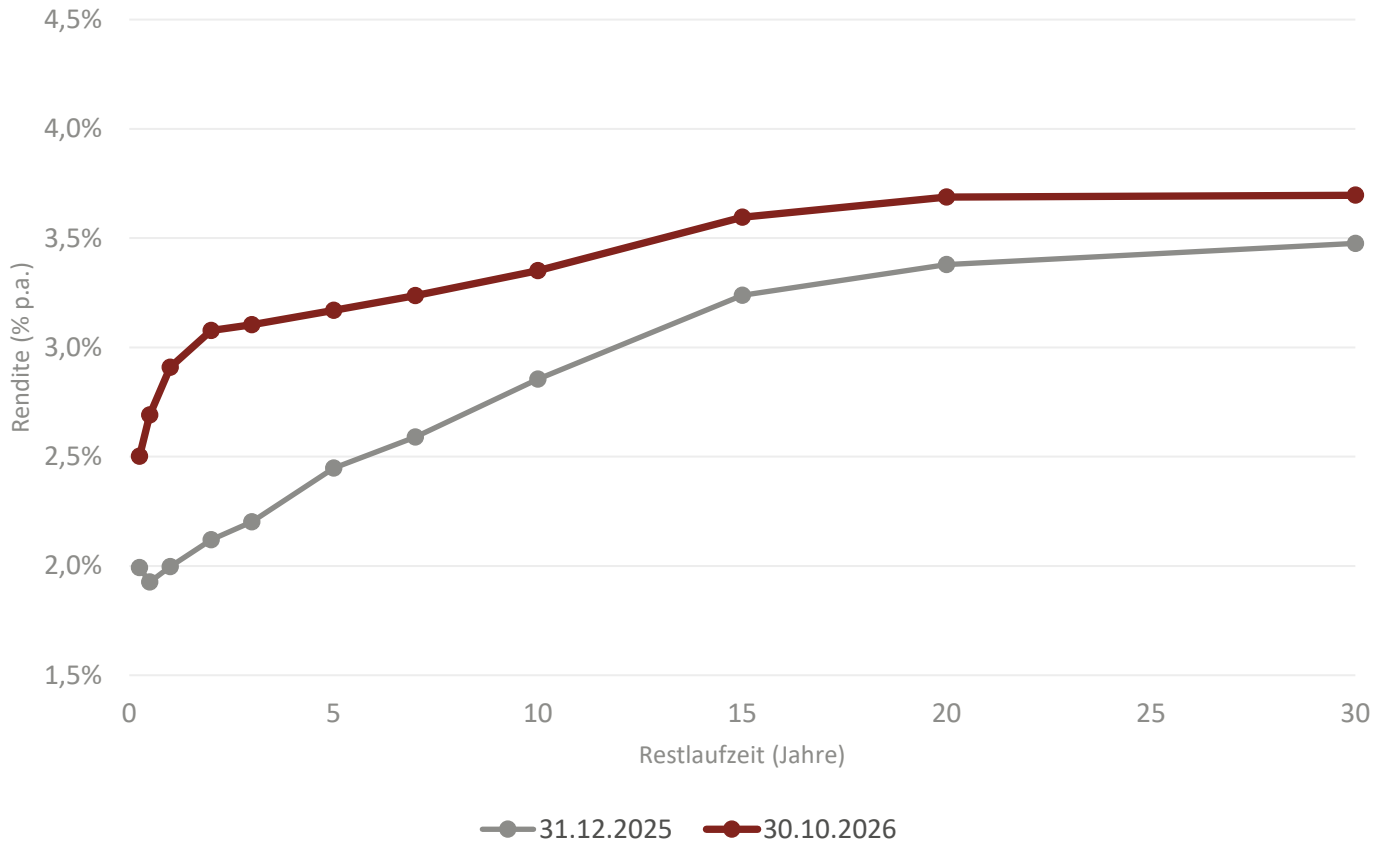
Rating-Verteilung des Anleiheportfolios seit Vollinvestition (FAM-Kategorisierung, Moody's-Skala)



Quelle: Bloomberg, FAM; Stand: 10/2026; Monatsendwerte 12/2023 – 10/2026, in % des Anleiheportfolios

Bund-Renditen 2026: 2 Jahre +96 Bp., 30 Jahre nur +22 Bp.

Generische Bund-Renditekurve (3 Monate bis 30 Jahre) zu zwei Stichtagen



+96 Bp.
2 Jahre seit 31.12.2025

+50 Bp.
10 Jahre seit 31.12.2025

3,08 %
2J-Rendite 30.10.2026

3,35 %
10J-Rendite 30.10.2026

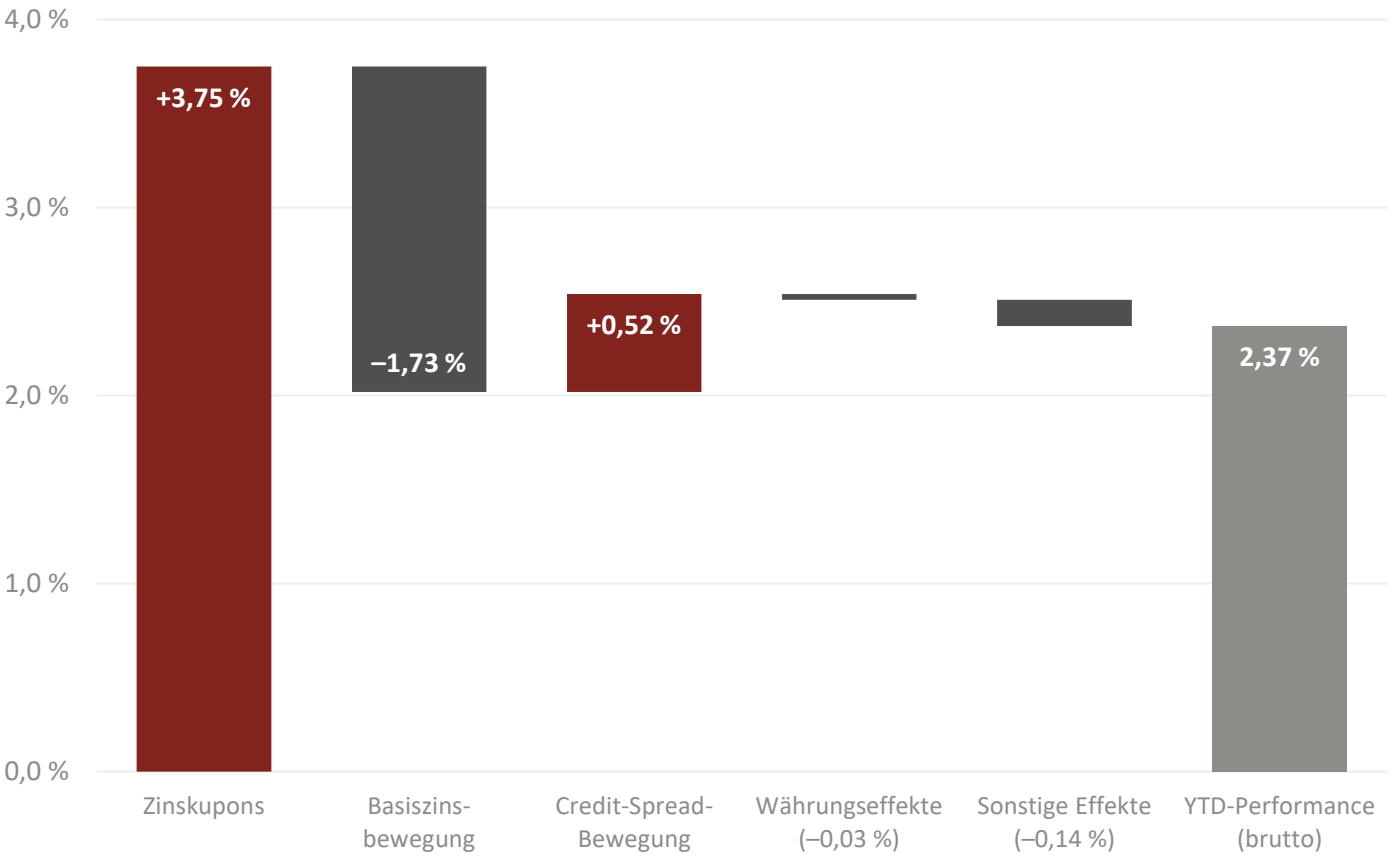
73 → 27 Bp.
Steilheit 2J/10J

+51 Bp.
3 Monate seit 31.12.2025

Quelle: Bloomberg (generische Bund-Renditen GTDEM2Y & GTDEM10Y (Bloomberg), PX_LAST), Stichtage 31.12.2025 und 30.10.2026. Δ in Basispunkten.

Carry +3,8 Pp., Zinsanstieg -1,7 Pp. – unter dem Strich +2,4 % brutto

Performancekontribution 31.12.2025 – 30.10.2026 nach Faktoren



+3,75 %
Carry (Kupon + Kasse)

–1,73 %
Zinsbewegung (Bundkurve)

+0,52 %
Credit Spread, Pull-to-Par, Rolldown

+2,37 %
YTD-Performance brutto

Der laufende Zinsertrag ist das Fundament der Rendite. Der Zinsschock 2026 kostet –1,7 Pp. – dank kurzer Duration (2,6 Jahre) begrenzt. Spreadeinengung, Pull-to-Par und Rolldown gleichen knapp ein Drittel davon wieder aus.

Quelle: FAM, eigene Berechnungen (tägliche Positionsattribution); Stand: 30.10.2026; 31.12.2025 – 30.10.2026, brutto vor Fondskosten, nicht identisch mit der Anteilspreisentwicklung.

6,2 % Rendite bei 2,6 Jahren Duration und Rating Baa2

Portfolio- und Performance-Kennzahlen des FAM Credit Select im Überblick

6,2 % Rendite bis Endfälligkeit	**314 Bp.** Renditevorsprung zu 3j. Bunds	**Baa2** Durchschnittliches Rating	**2,6** Modified Duration (Jahre)
2,9 Spread Duration (Jahre)	**99,3 %** Investitionsgrad	**1,5 %** Fremdwährungsexposure (FX)	**153,1 Mio. €** Fondsvolumen

Quelle: Bloomberg, FAM; Stand: 30.10.2026; Perpetuals zum ersten Call.

Grant Thornton Nr. 1 im US-Mid-Market mit 9,5 % Euro-Kupon

New Mountain Capital übernimmt mit Grant Thornton Advisors die börsennotierte CBIZ – zusammen Nr. 5 der US-Prüfungsgesellschaften

7 Mrd. $
Umsatz pro forma
davon 5 Mrd. $ in den USA

4,4x
Verschuldungsgrad
Adj. EBITDA ca. 1,6 Mrd. $

21 %
Adj. EBITDA-Marge
Accru Partners: ca. 24 %

50.000
Kunden
57 % davon nicht börsennotiert

INVESTMENTTHESE

1. **Nicht zyklisch mit Preissetzungsmacht**
   Prüfungshonorare stiegen von 7 Bp. (2000) auf 31 Bp. des Kundenumsatzes; Capex unter 1 % vom Umsatz

2. **Bewährtes Synergiemodell**
   Auslastung (GT 70 % vs. CBIZ 63 %) und Offshoring (GT USA 30 % vs. CBIZ 6 %); bisherige Synergien über Base Case

3. **Größe für KI-Investitionen**
   Kunden erwarten KI-Tools vom Prüfer; GT bringt die stärkere KI-Plattform in die gemeinsame IT ein

ANLEIHE IM ÜBERBLICK

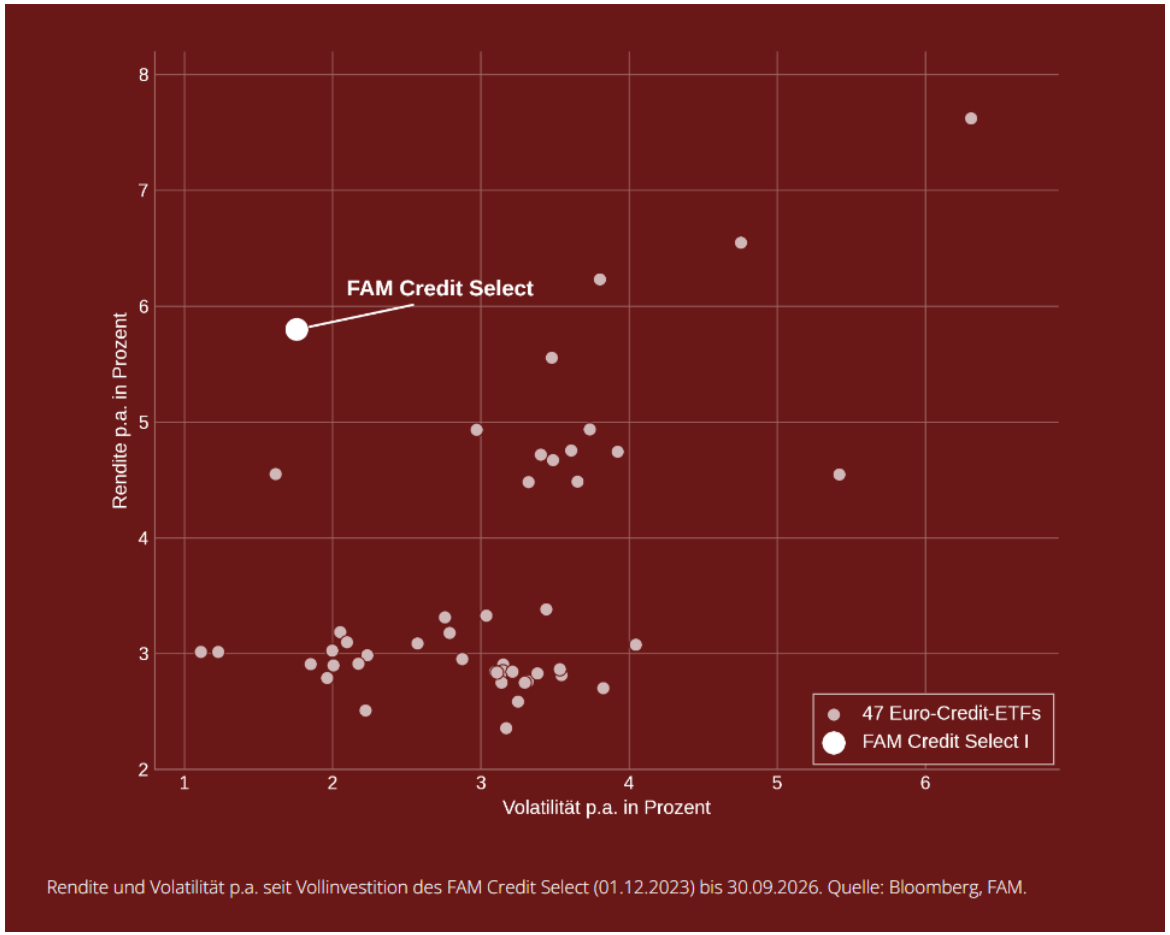
Instrument	Senior Secured Notes, 144A/Reg S
Volumen	500 Mio. € (plus 1,75 Mrd. $ in USD)
Kupon	9,5 % fix
Call / Fälligkeit	5 Jahre, kündbar nach 2 Jahren (5NC2)
Rating Anleihe	B2 / B+ / BB+
Fonds	FAM Renten Spezial, FAM Credit Select, Special Bond

Quelle: Bloomberg (22.10.2026), Investorenpräsentation Grant Thornton Advisors (Oktober 2026), FAM. Kennzahlen pro forma inkl. CBIZ.

ALLE GEGEN EINEN! 47

Kann der FAM Credit Select sich durchsetzen?

Wir haben den FAM Credit Select gegen das gesamte Universum europäischer Credit-ETFs antreten lassen: 47 Fonds aus acht Marktsegmenten, zusammen 71,9 Mrd. Euro schwer. Bei der reinen Rendite landet er im vordersten Dezil – risikoadjustiert liegt er mit deutlichem Abstand vorne.



Die vollständige Studie stellen wir Ihnen gerne zur Verfügung. Sie umfasst neben dem Gesamtvergleich die Auswertung nach allen Marktsegmenten, die Entwicklung über unterschiedliche Zeitfenster sowie die vollständige Methodik samt Auswahlliste der 47 ETFs. Schreiben Sie uns bei Interesse gerne unter **breitkreuz@frankfurtasset.com** eine Mail, wir lassen Ihnen die Studie zukommen.

Top-Platzierungen auf allen Portalen

In der Peergroup Euro Corporates Short Term regelmäßig an der Spitze

Zeitraum	Performance	Morningstar	Bloomberg	Citywire
YTD	2,3 %	Top 2 %	Top 3 %	11/48
1 Jahr	3,3 %	Top 1 %	Top 5 %	10/46
2 Jahre	9,6 %	Top 1 %	Top 8 %	2/45



Citywire „A“-Rating
für Ottmar Wolf und Philipp Bieber

Quelle: Bloomberg, Citywire, Morningstar; Stand 30.10.2026; I-Tranche; Citywire-Peergroup „Euro Corporates Short Term“ mit 48/46/45 Fonds (ohne USD- und Options-Fonds).
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Vielen Dank!

Bei Rückfragen melden Sie sich gerne.

FAM Frankfurt Asset Management AG
Taunusanlage 1 · 60329 Frankfurt am Main
www.frankfurtasset.com

Ottmar Wolf
Vorstand und CIO

Philipp Bieber
Portfolio Manager Credit

Sascha Rangoonwala
Vorstand

Werbemitteilung · Nur für professionelle Anleger

