

Januar 2023

5. FAM High Yield Lunch



FAM Renten Spezial

Kalkulierbarkeit in unsicheren Zeiten



01

FAM Frankfurt Asset Management ist unabhängig und inhabergeführt

02

AuM 600+ Mio. Euro, 10 Mitarbeiter

03

Hauseigene Publikumsfonds: High Yield und Prämienstrategie

04

Investment Philosophie: Aktienähnliche Renditen mit niedrigerer Volatilität

05

Skin in the game: Die handelnden Personen der FAM sind in den Fonds investiert

Die Mutter aller Bond-Crashes



Performance verschiedener Bond Indizes

	Deutscher Rentenindex (REXP)	Global Broad Market Index (GBXP)	IG Index (ER00)	HY Index (HE00)	FAM Renten Spezial
Performance 2022	-11,9%	-11,5%	-14,0%	-11,5%	-10,0%
Performance YTD	1,6%	2,5%	2,6%	3,0%	2,9%
YTM aktuell	2,1%	3,5%	3,8%	7,0%	11,9%
Mod. Duration	4,9	6,8	4,6	3,2	2,7
Rating	Aaa	Aa2	A3	Ba3	B1/B2

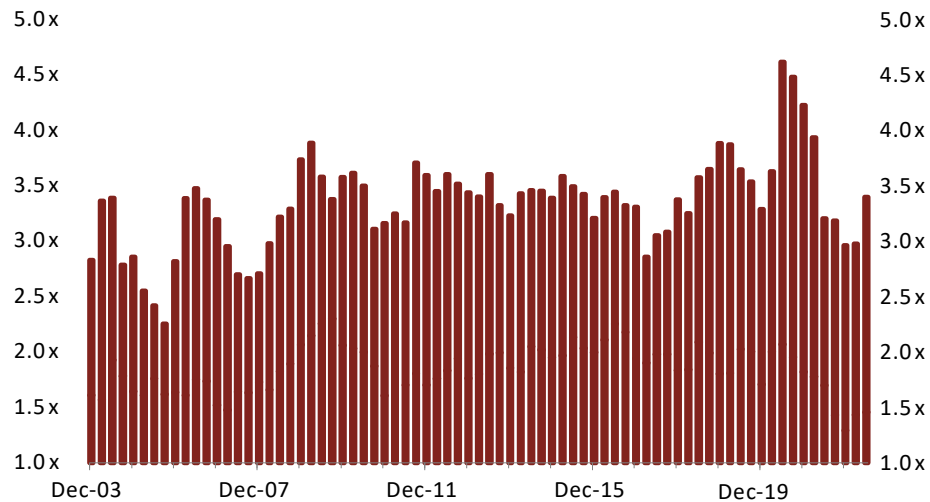
Der Bond-Crash hat alle Segmente getroffen, aber die Perspektiven sind höchst unterschiedlich!

Europäischer High Yield Markt

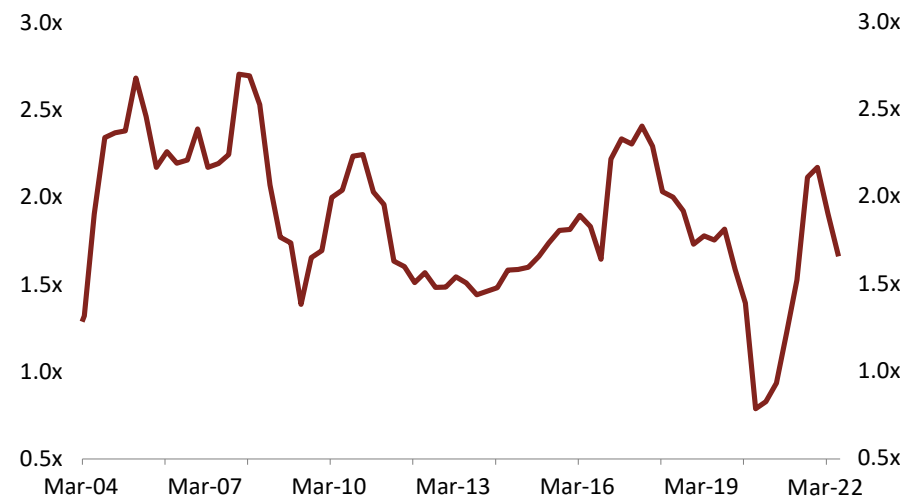
Leverage und Interest Coverage



Net Leverage High Yield

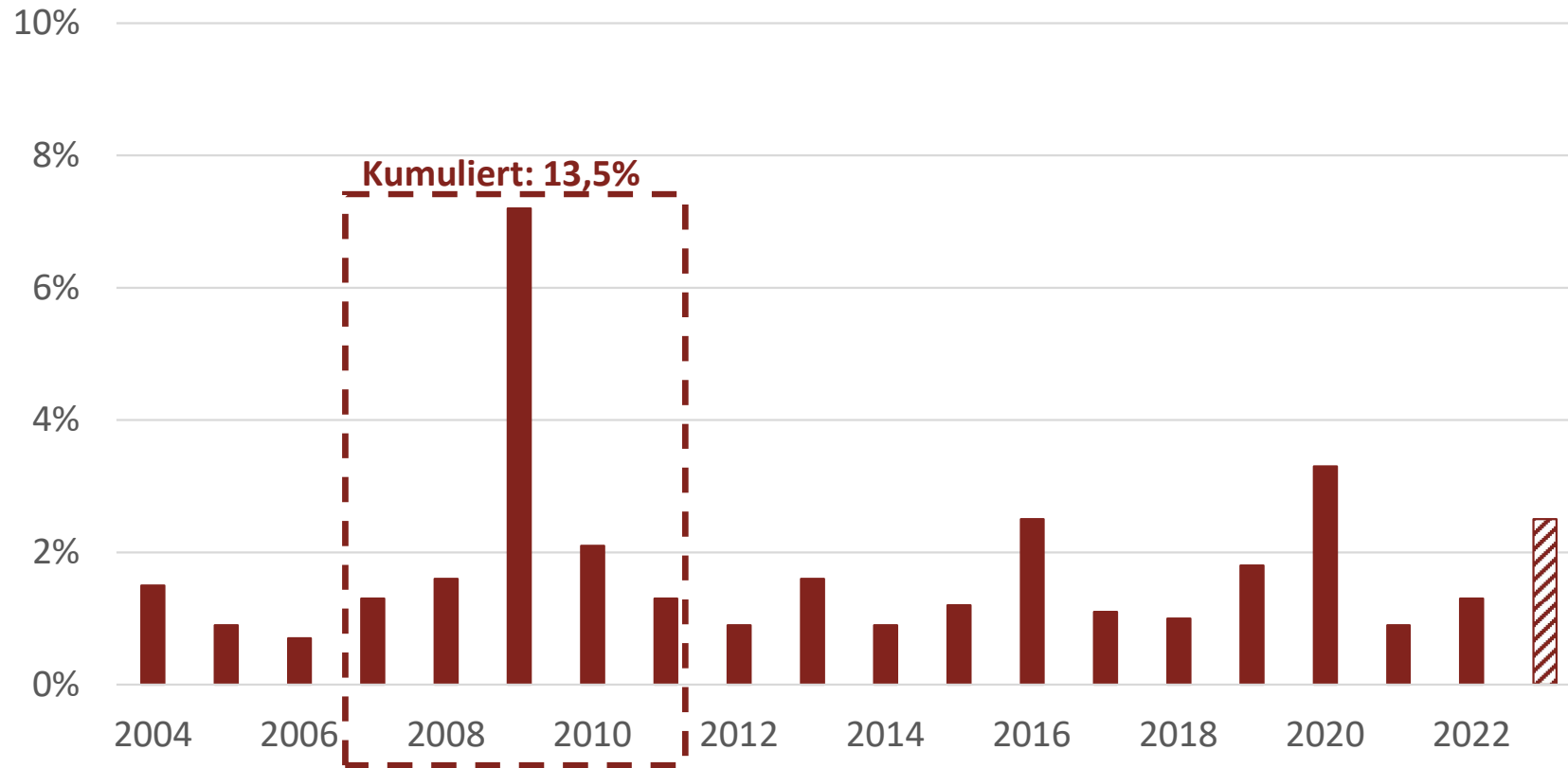


Interest Coverage (Based on EBIT)



Solide Finanzkennzahlen bei den europäischen HY-Unternehmen!

Ausfallraten am europäischen High Yield Markt



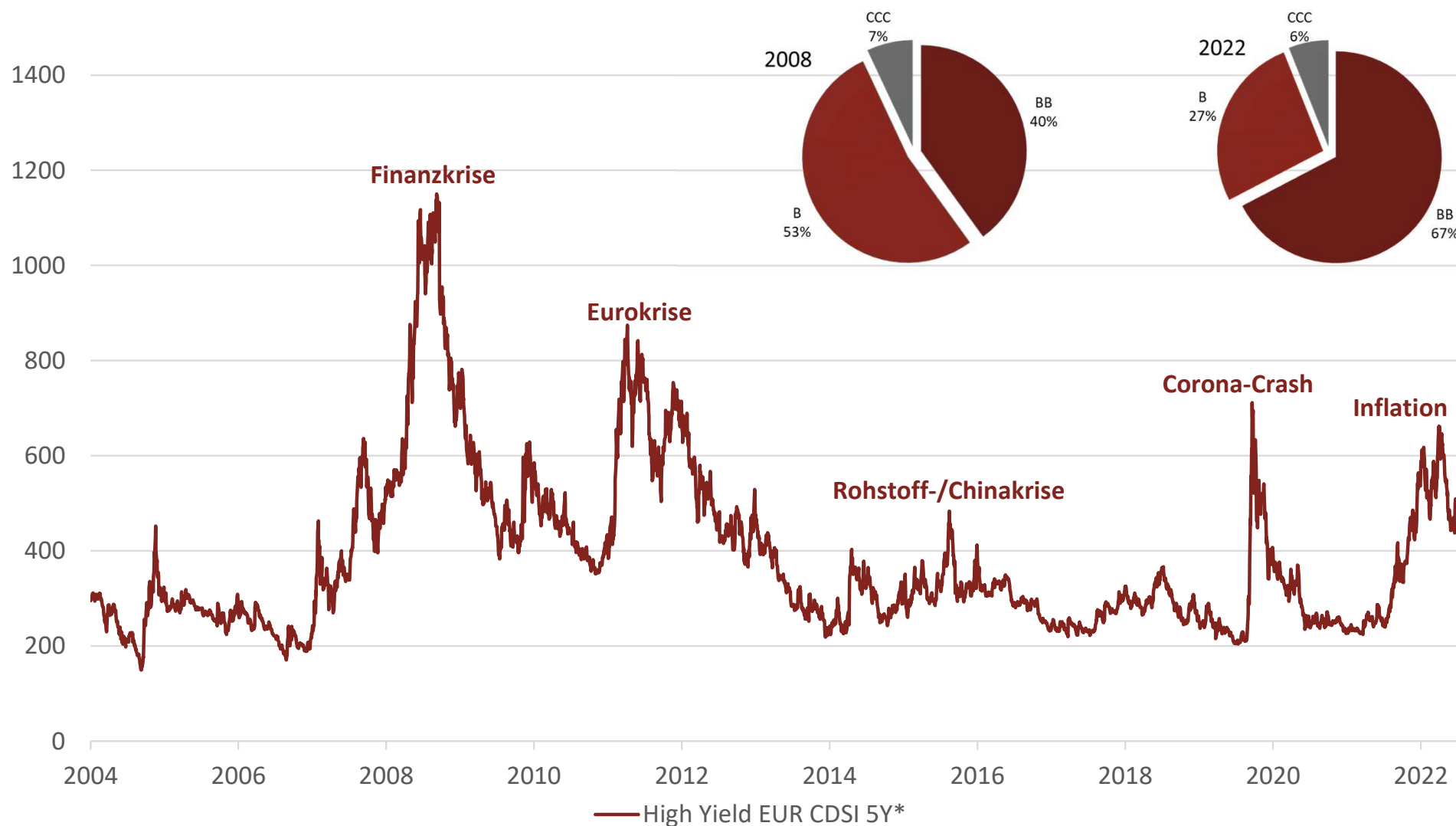
Quelle	Fitch	S&P	Moody's	ING	Deutsche Bank
Ausfallrate 2023 HY	2,50%				2,20%
Ausfallrate 2023 HY & Lev. Loans	3,50%	3,25%	4,20%	4,50% - 5,00%	

Quelle: 2004 bis 2021: J.P. Morgan, Stand 06.01.2022 und 2022 bis 2023e: Fitch Ratings, Stand 11.01.2023 für die Tabelle oben
 Quelle: Fitch Ratings, S&P Global, Moody's Investor Service, ING Bank, Deutsche Bank für die Tabelle unten

Europäischer High Yield Markt iTraxx Europe Crossover Index



Entwicklung High Yield Credit Spread



Quelle: Bloomberg, Stand: 20.01.2023

*High Yield EUR CDSI 5Y = ITRX XOVER CDSI GEN 5Y Corp

Europäischer High Yield Markt

Implizite Default Rates



- In 2022 deutlich beschleunigte Ausweitung der Credit Default Swap (CDS) Spreads
- Zuletzt wieder Einengung der Spreads, aber der europäische HY-Markt preist noch immer 30% kumulierte Defaults auf Sicht von 5 Jahre ein

iTraxx XOVER CDSI Generic 5y Corporate Index (Europäischer HY-Markt)	
Fälligkeit	Implizite Ausfallwahrscheinlichkeit
Dezember 2023	5,7%
Dezember 2024	11,5%
Dezember 2025	17,0%
Dezember 2026	23,5%
Dezember 2027	30,3%

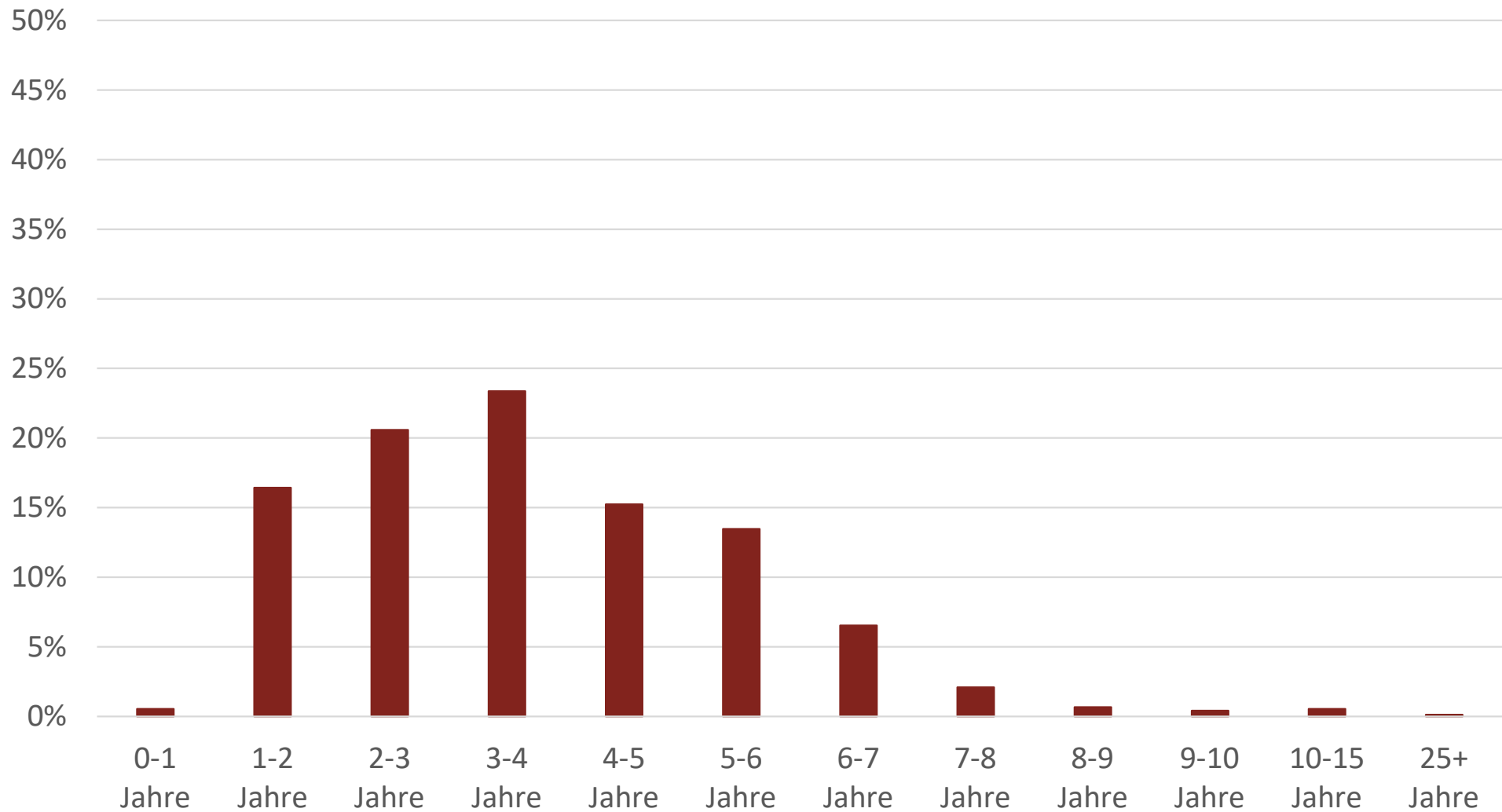
Quelle: Bloomberg, Stand 20.01.2023, angenommene Recovery Rate von 40%

CDS-Markt preist ein „Doom Scenario“ ein

Fälligkeitsstruktur ICE BofA Euro High Yield Index (HE00)



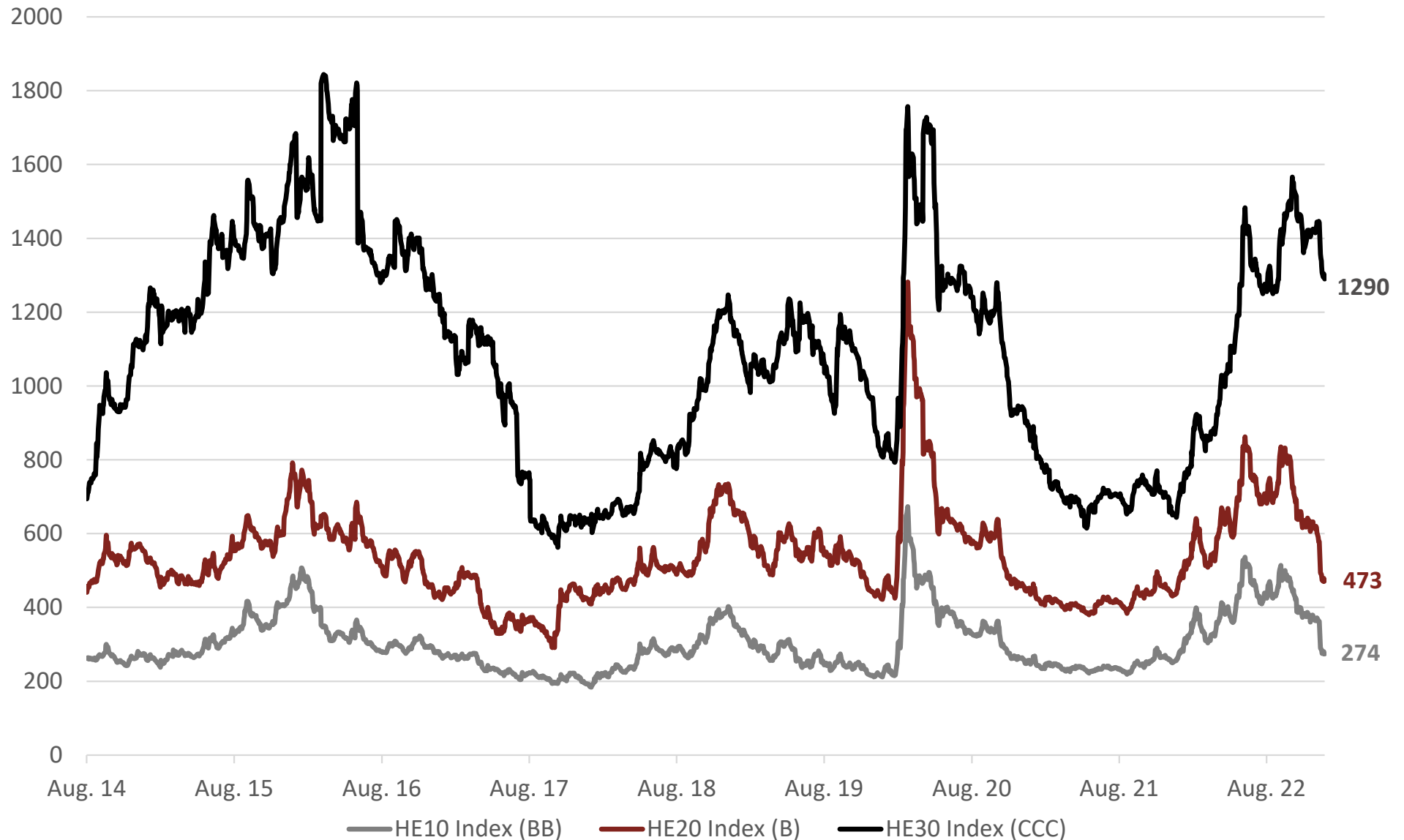
Keine „maturity wall“ in den kommenden Jahren



Entwicklung High Yield Credit Spreads nach Ratings



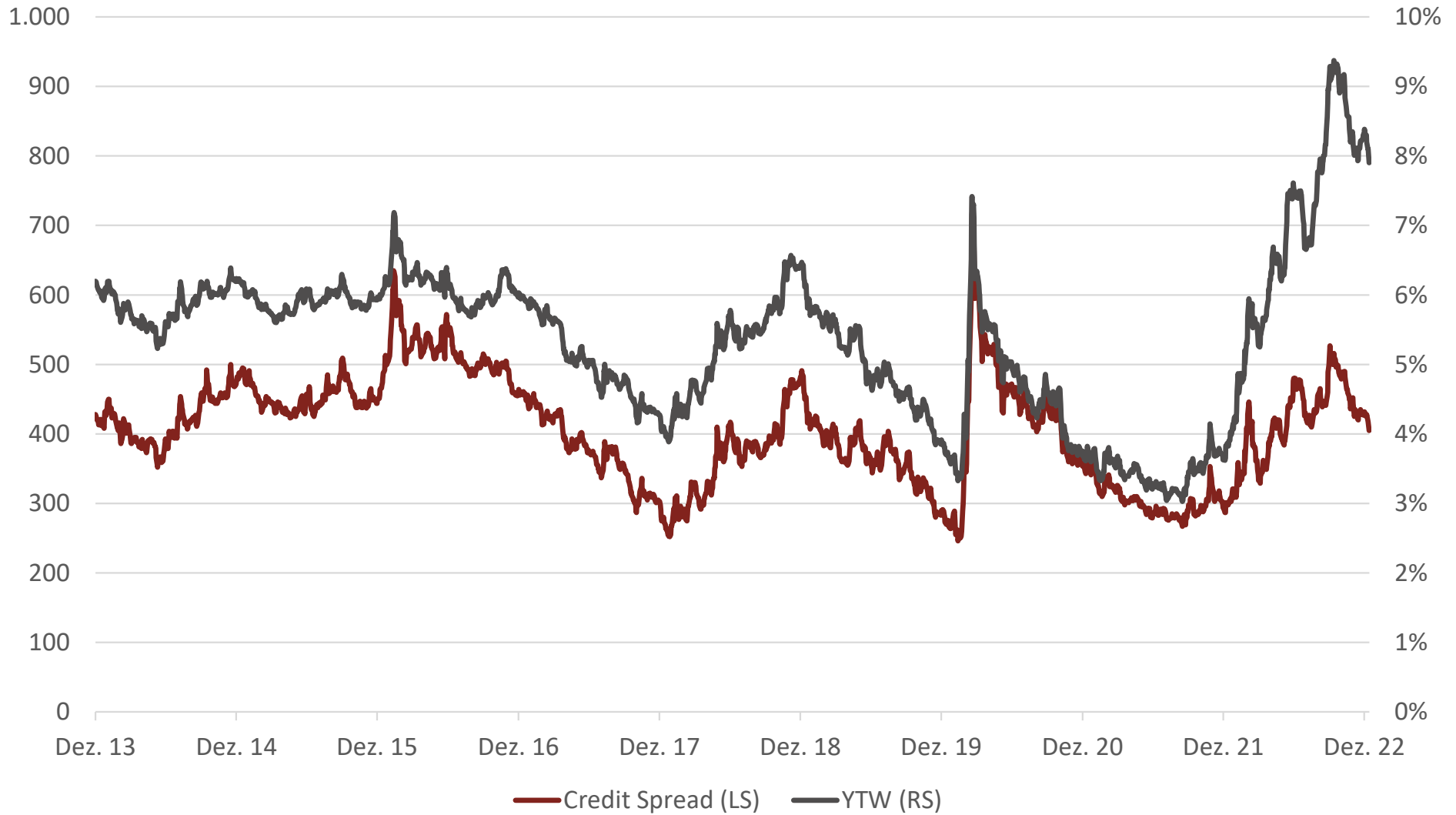
CCC-Spread mit verzögerter Einengung



CoCo Bonds (Contingent Convertible Bonds)



Hoher Relative Value bei CoCos: 10% Allokation im FAM Renten Spezial

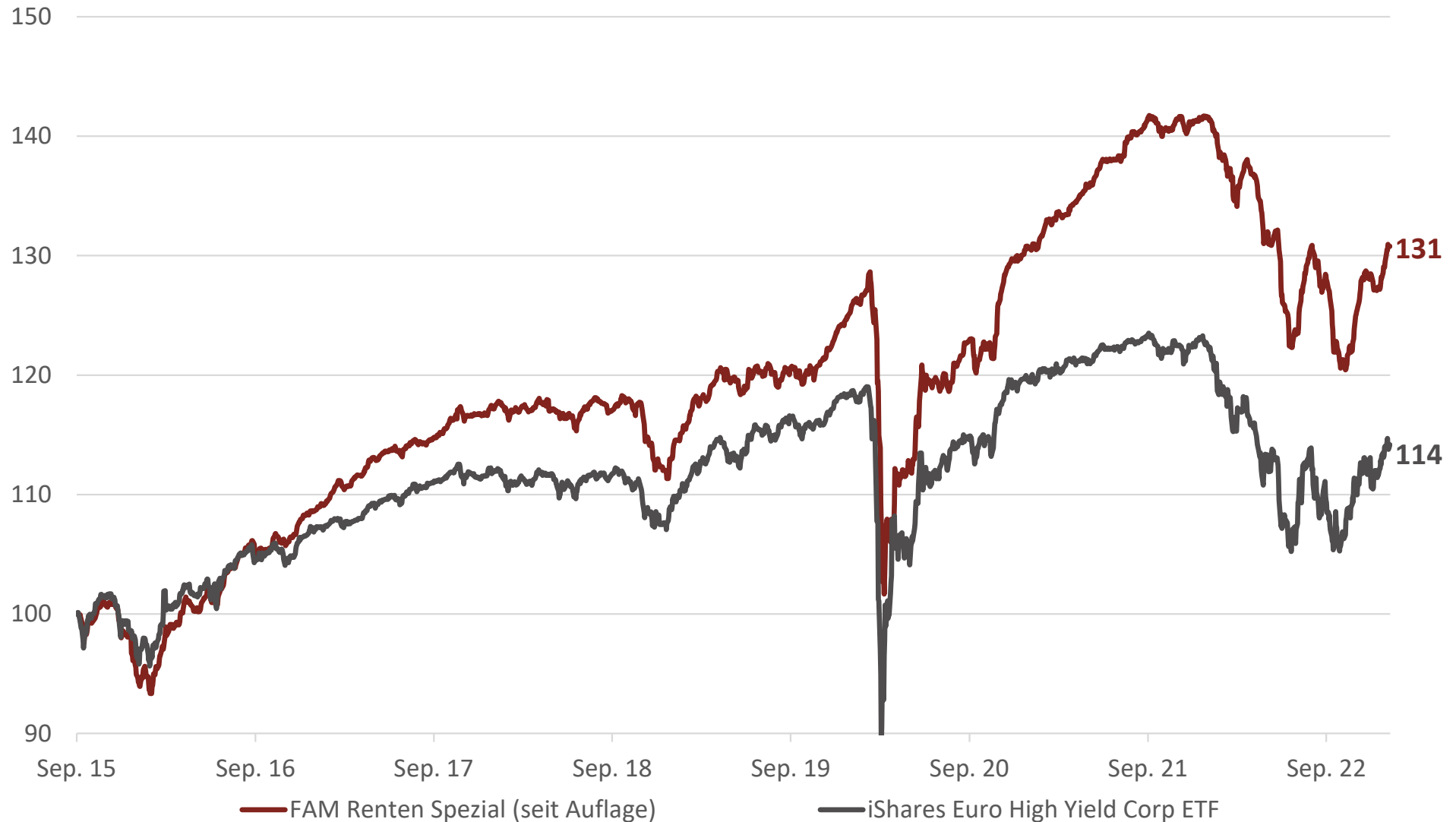


Performance

FAM Renten Spezial vs. HY ETF



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



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

	iShares Euro HY	FAM Renten Spezial
Yield to Maturity	7,0%	11,9%
Durchschnittliches Rating	Ba3	B1/B2
Modified Duration	2,9	2,7
Anzahl der Emittenten	647	65
Volatilität seit 15.09.2015	7,3%	4,9%
Performance seit 15.09.2015	14,2%	30,8%
Performance p.a. seit 15.09.2015	1,8%	3,7%
Sharpe Ratio seit 15.09.2015	0,25	0,75

FAM Renten Spezial: Asymmetrische Renditeverteilung



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

Monatlich	FAM RS	iShares HY ETF
Positive Marktperformance	1,5%	1,4%
Negative Marktperformance	-1,2%	-1,4%

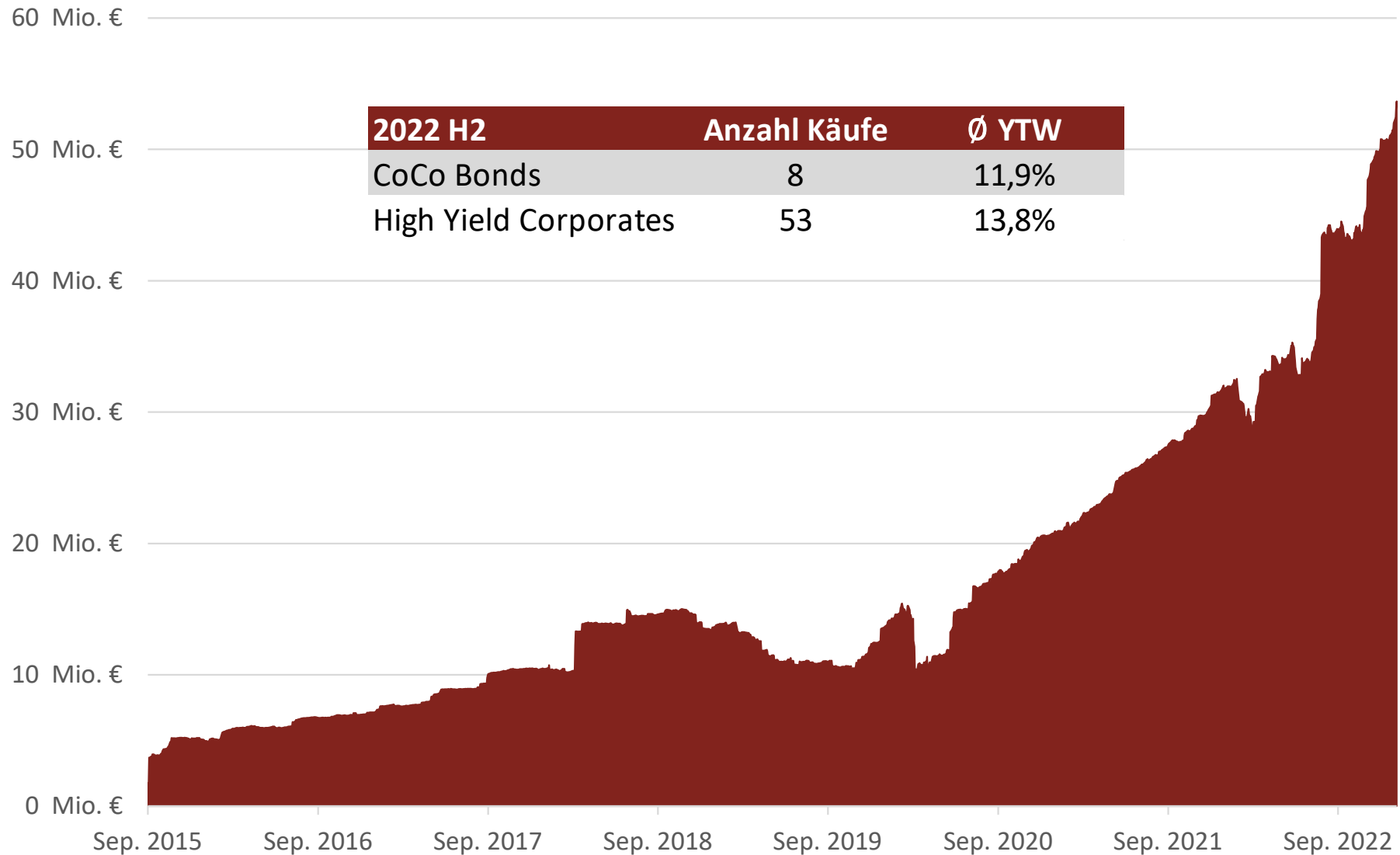
Jährlich (seit Sep. 2015)	FAM RS	iShares HY ETF
Positive Marktperformance	7,7%	5,1%
Negative Marktperformance	-6,5%	-7,5%

***Steigender Markt: Renten Spezial gewinnt mehr
Fallender Markt: Renten Spezial verliert weniger***

Entwicklung Fondsvolumen & Handelsaktivität H2 2022



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

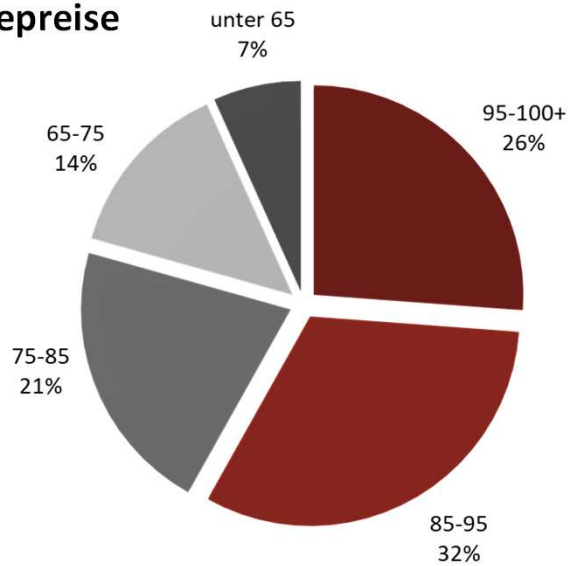


Portfolio

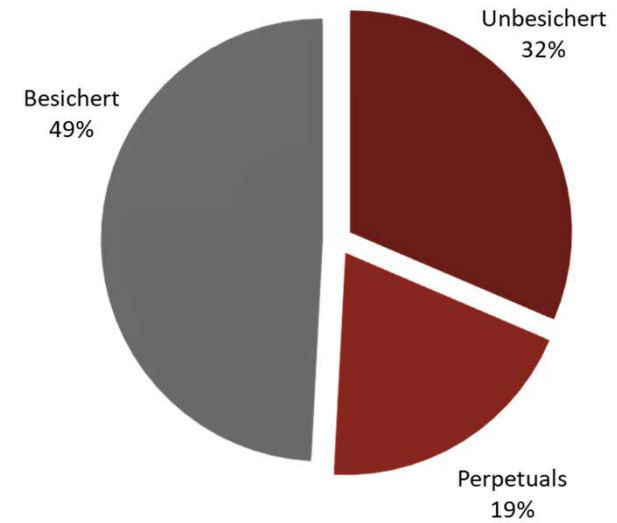
65 verschiedene Emittenten



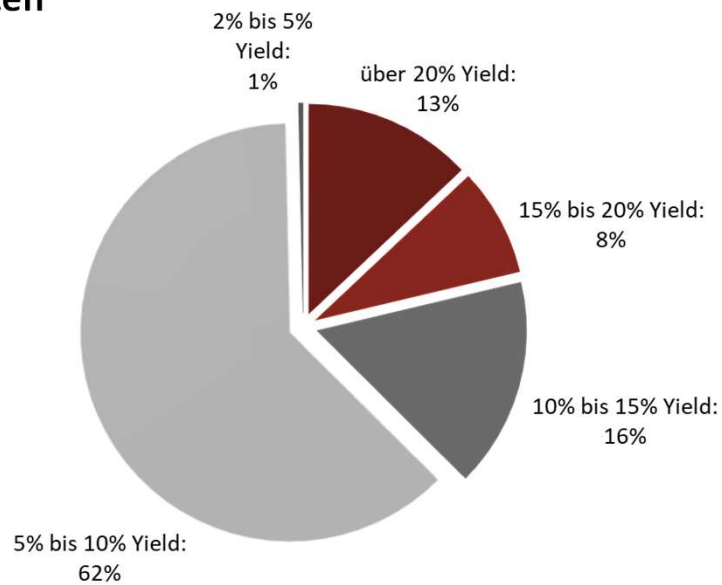
Anleihepreise



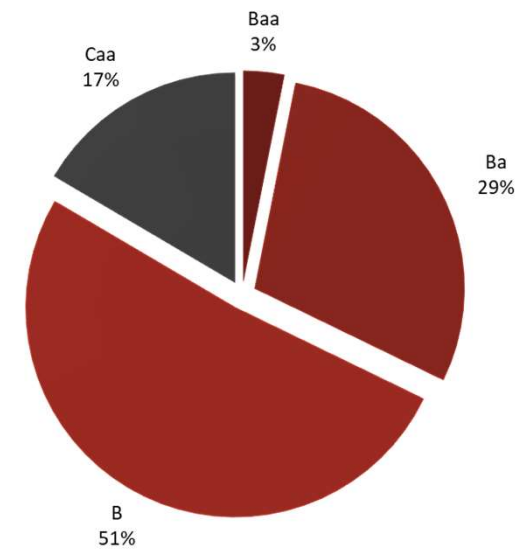
Kreditrang



Renditen



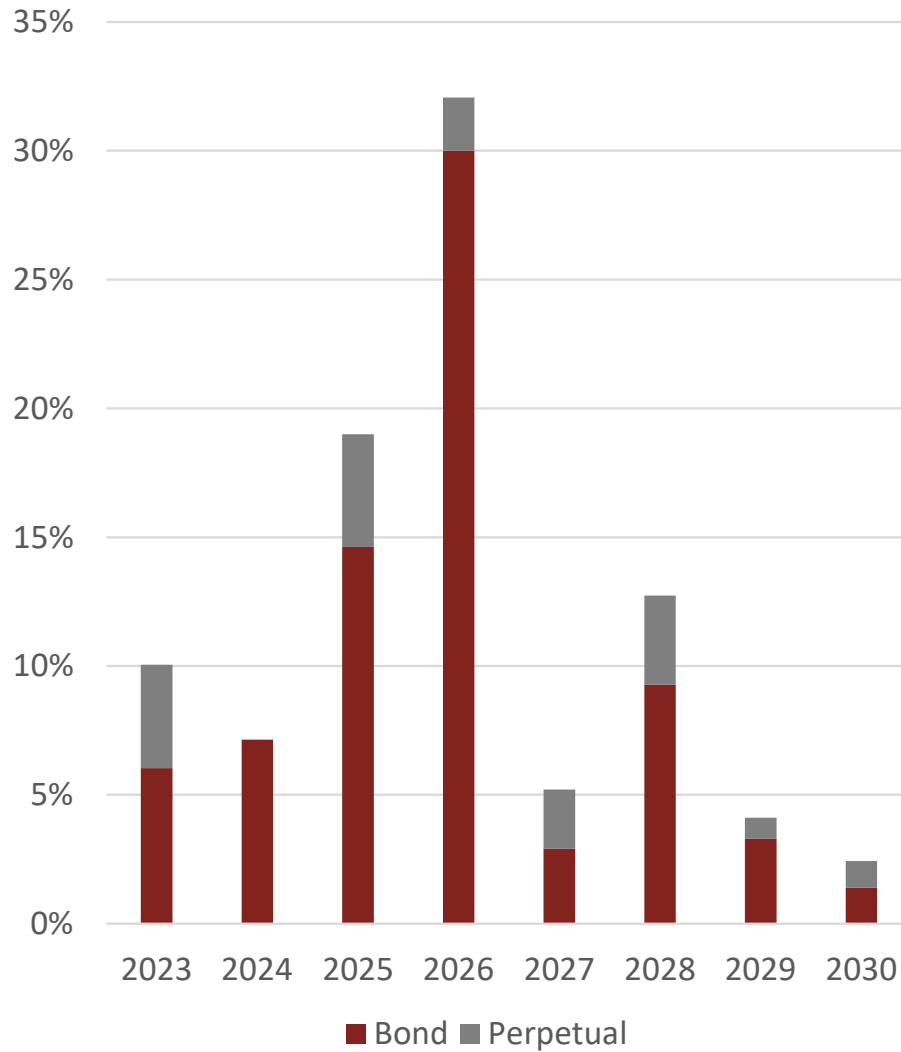
Ratings



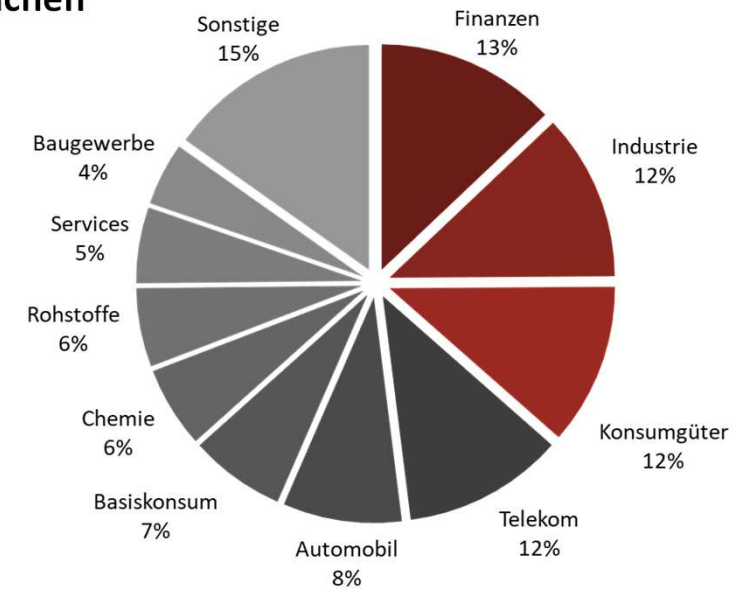
70% des Portfolio fällig bis 2026



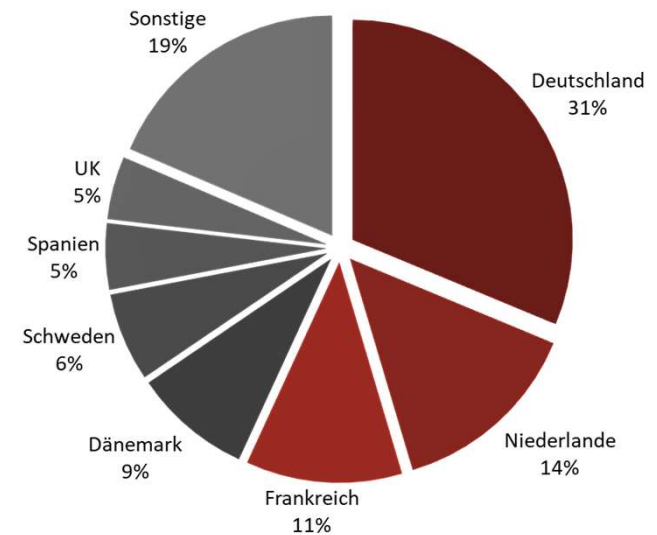
Fälligkeitsstruktur



Branchen



Länder



Szenarioanalyse für das Jahr 2023



Berechnung ohne Defaults

	Credit Spread Ende 2023 (iTraxx Xover)	Δ Credit Spread 2023	iShares HY ETF Credit Spread Ende 2023	iShares HY ETF Entwicklung im Jahr 2023
Szenario 1 (Unverändert)	474 bps (31.12.2022)	0 bps	530 bps	7,8%
Szenario 2 (Einengung)	323 bps (5J-Durchschnitt)	-151 bps	379 bps	12,2%
Szenario 3 (Ausweitung)	670 bps (High 2022)	196 bps	726 bps	2,1%
Szenario 4	1000 bps	526 bps	1056 bps	-7,5%

	Credit Spread Ende 2023 (iTraxx Xover)	Δ Credit Spread 2023	FAM Renten Spezial Credit Spread Ende 2023	FAM Renten Spezial Entwicklung im Jahr 2023
Szenario 1 (Unverändert)	474 bps (31.12.2022)	0 bps	1090 bps	13,4%
Szenario 2 (Einengung)	323 bps (5J-Durchschnitt)	-151 bps	939 bps	17,5%
Szenario 3 (Ausweitung)	670 bps (High 2022)	196 bps	1286 bps	8,1%
Szenario 4	1000 bps	526 bps	1616 bps	-0,8%

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 19 von 428 in der MorningStar
Peer Group „Euro Flexible Bond“
über 5 Jahre

CityWire (Kategorie: Hochzinsanleihen):
Platz 3 von 55 (3 Jahre)
Platz 2 von 48 (5 Jahre)

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



FAM Frankfurt Asset Management AG



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

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.