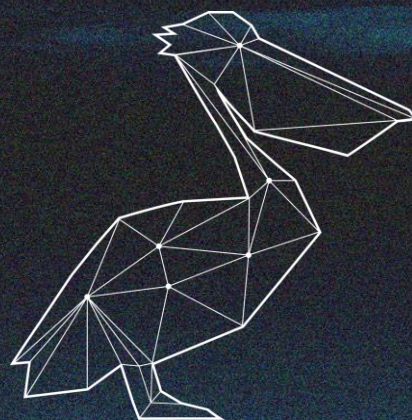


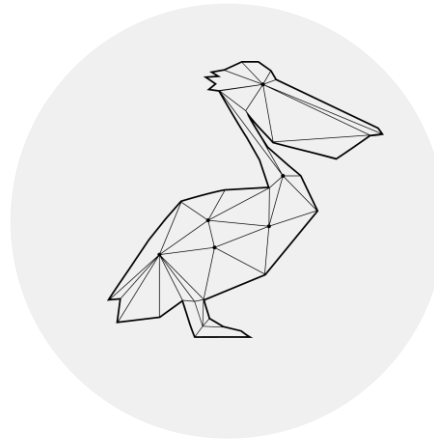


FS Pelican Financial Credit

R: DE000A411PJ8 / I: DE000A411PK6 / F: DE000A419Y52

FS Pelican Financial Credit

Beta in der Nische



FS Pelican Financial Credit

Der Pelican investiert gezielt in **europäische Finanzinstitute** – mit Fokus auf **Hybridanleihen (CoCos)**
Long only, Europa, liquide Unternehmensanleihen, kein Fremdwährungsrisiko



Diversifikation

durch alternative Risikoprämien



Fundamentale Qualität

durch regulatorisches Rahmenwerk



Fokussierte Nische

Starker Fokus auf CoCos

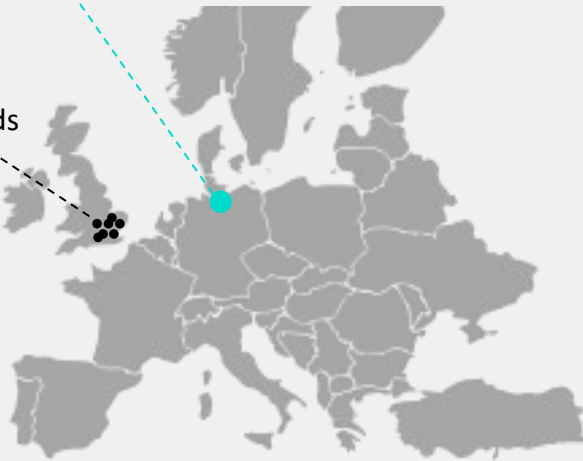
Auf einen Blick



FOUNTAIN
SQUARE
ASSET
MANAGEMENT

..ist eine im Jahr 2021
gegründete unabhängige
Investment-Boutique mit
Sitz Hamburg. Fokus sind
alternative Investments im
europäischen Credit-Markt.

Alternative
Credit Fonds



FS PELICAN
FINANCIAL CREDIT

Assetklasse	Anleihen	Renditeziel	330bps + EUR Swap
Kategorie	Financial Credit	Volatilität	≈ 5-6% p.a.
Region	Europa	Ausschüttungsziel	≈ 3,5% p.a.
Auflage	13.03.2026	AuM	20,1 Mio. €



Strategie **SPECIALIZED FINANCIAL CREDIT**

Fokus auf CoCos/AT1

ca. **80%** des Fondsvolumens

Beimischung TIER2

ca. **20%** des Fondsvolumens

Team

MASCHINENRAUM



Alexander Weise

Credit Analyst



Jan F. Dreyer

Credit Analyst



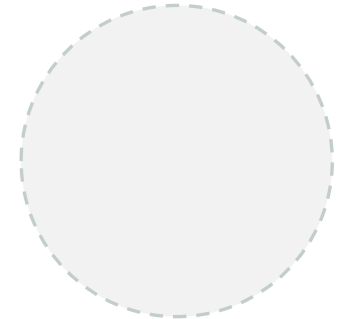
Andreas Meyer

Founder & CIO
+49 151 150 024 70
am@fountain-square.com



Jonas Schlichting

Credit Trader



Bald an Bord

Senior Portfoliomanager

“Verlängerte Werkbank”



BUSINESS DEVELOPMENT



Diana Kwakye

Werkstudentin
Office Management



Abigail Herrera

Werkstudentin
Data Science



Mona Zelle

Head of Business Development
+49 175 470 46 28
mz@fountain-square.com

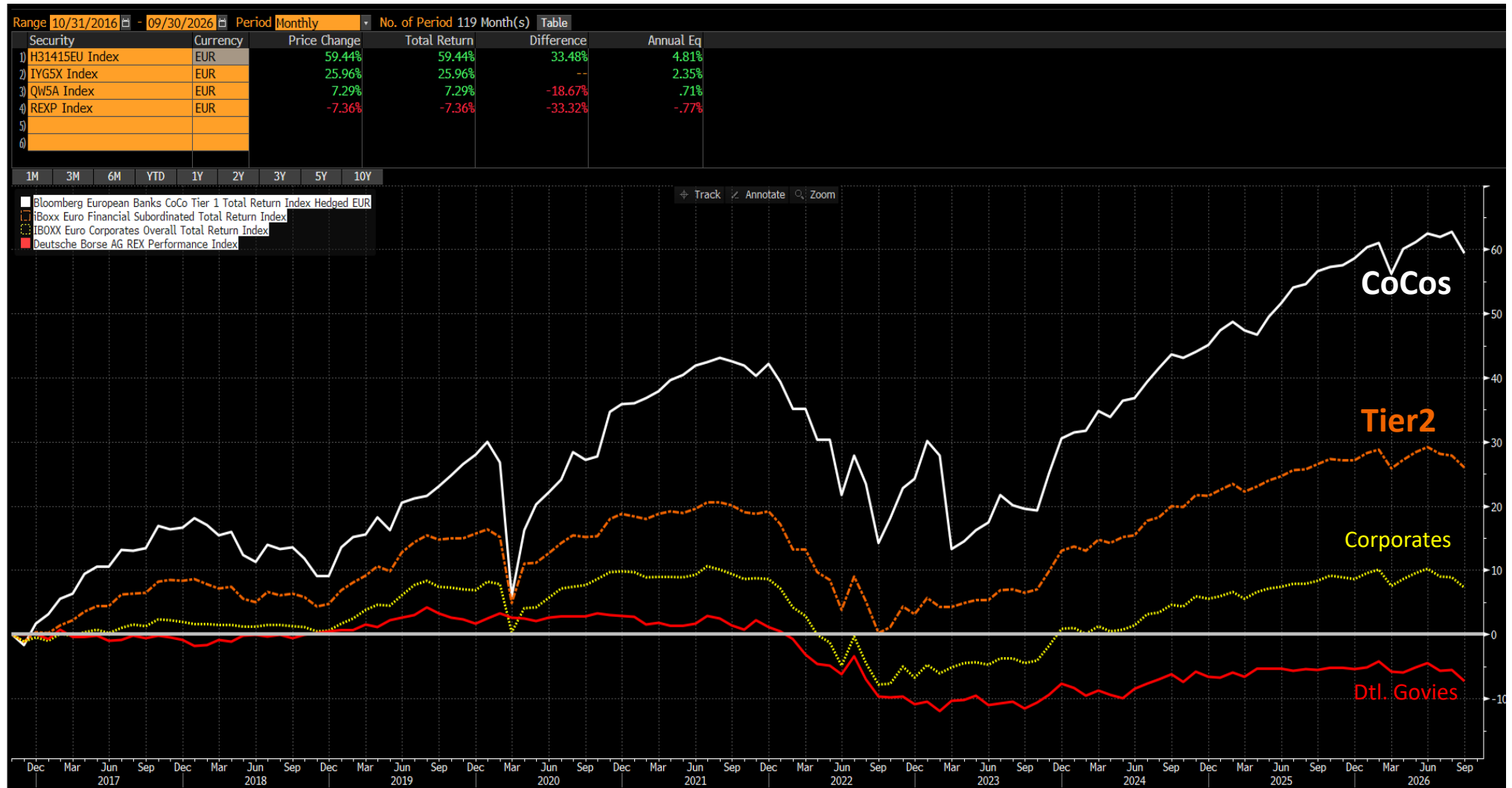


Maxim Grabow

Werkstudent
Data Science

European Financial Credit

Wertentwicklung seit 06/2016

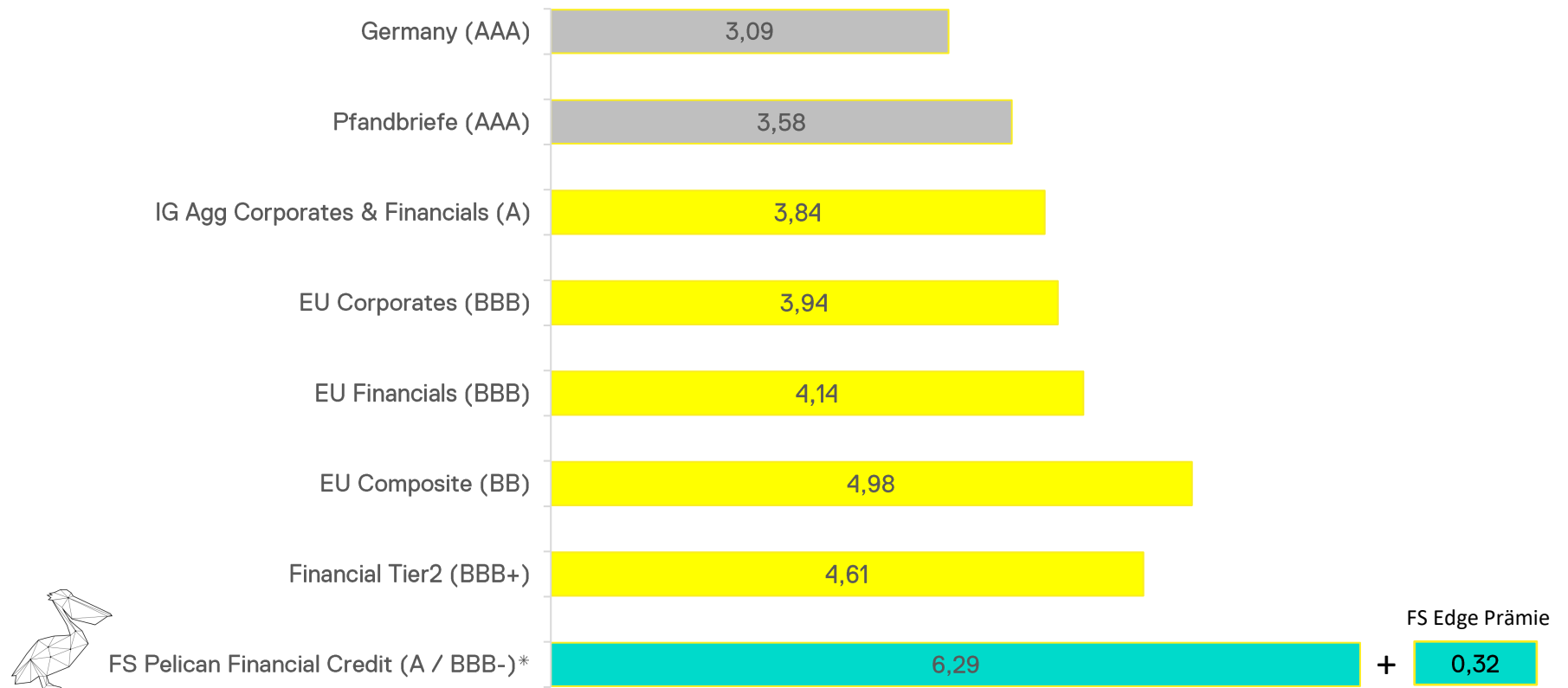


Source: Bloomberg 10/2026

Im Vergleich

Investment-Grade Rating & HY Renditen

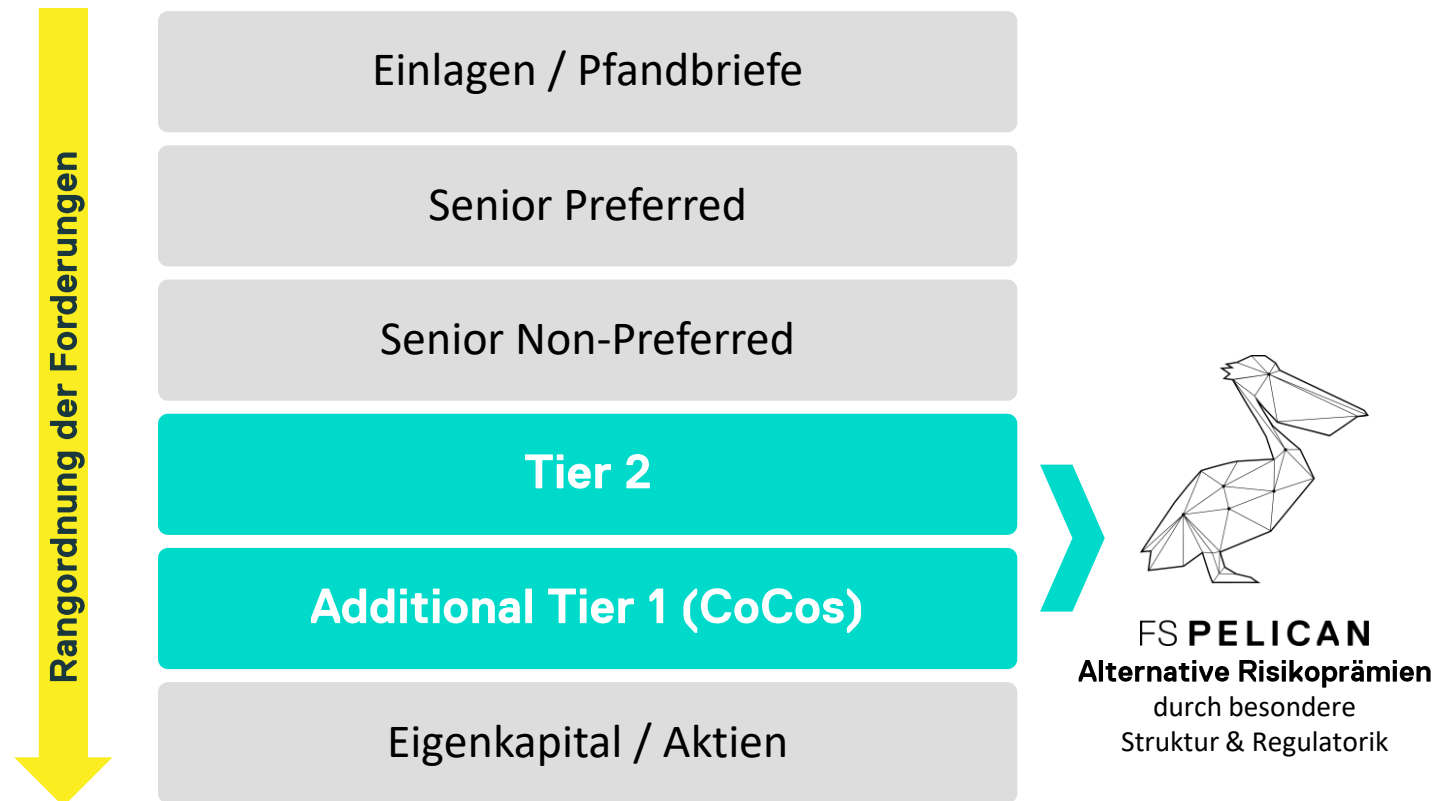
Ø Renditen (Laufzeit 3 Jahre)



Source: Bloomberg 10/2026
*Yield to work out

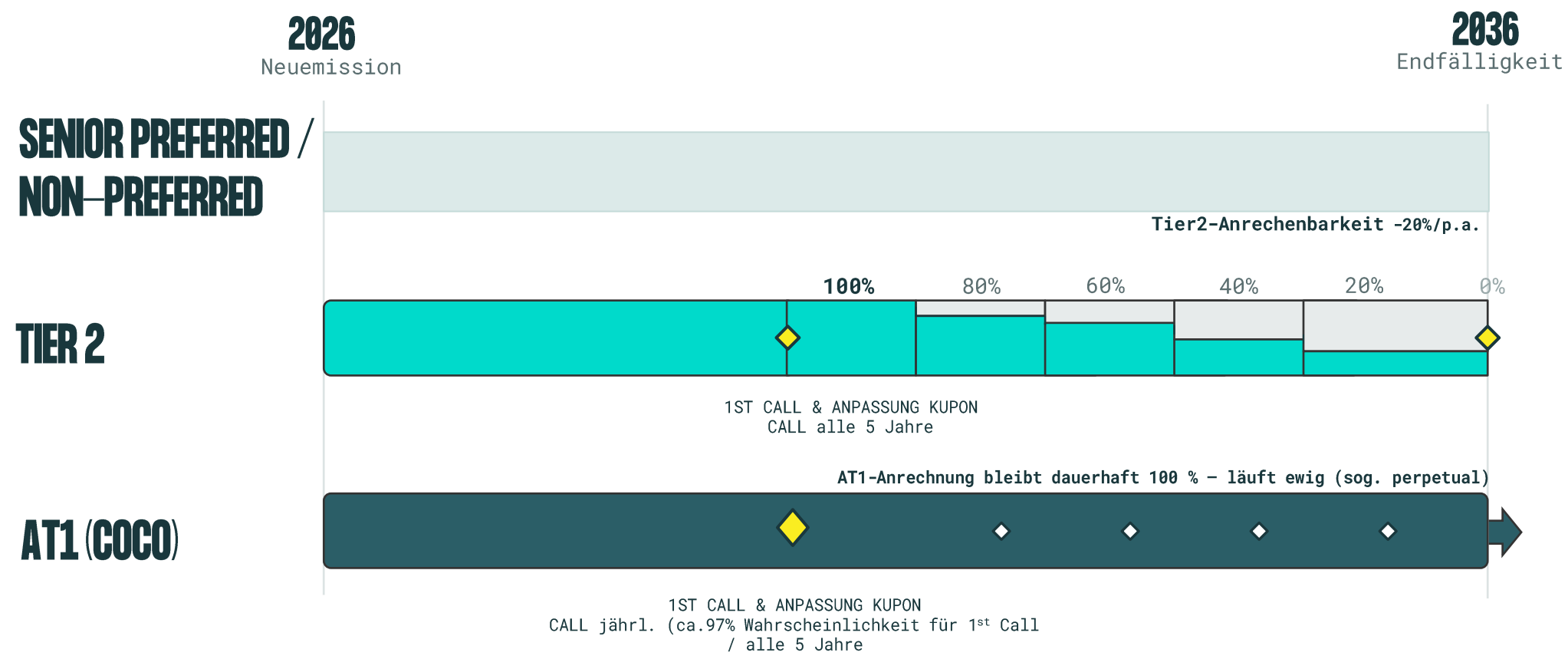
Kapitalstruktur europäischer Banken

Strukturmerkmale als Renditetreiber



CoCo Anleihen

im Strukturvergleich



◇ *Call-Recht

Die Assetklasse im Vergleich

AT1 (CoCos)

Tier 2



spezielle Form nachrangiger **Bankanleihen**, entstanden im Zuge der Basel III-Regulierung. Im Rahmen von MREL sind Banken & Versicherungen dazu verpflichtet, verlusttragendes Kapital vorzuhalten. CoCo & Tier2 Anleihen sind damit ein zentraler Bestandteil bilanz- und systemstabilisierender Verbindlichkeiten.



Kuponzahlungen

Abhängig von Rücklagen & Profitabilität

Verpflichtend



Laufzeit

Ewiglaufend (sog. „perpetuals“)

10 Jahre Fälligkeit, Kündigungsoption i.d.R. nach 5 Jahren, dann abnehmende Anrechenbarkeit



Rang

Hybrid, damit nachrangig zu Tier2

Nachrangig zu Senior



Risiko

Herabschreibung des Wertes oder Wandlung in Eigenkapital (permanent oder temporär)

Klassisches Credit-Risiko

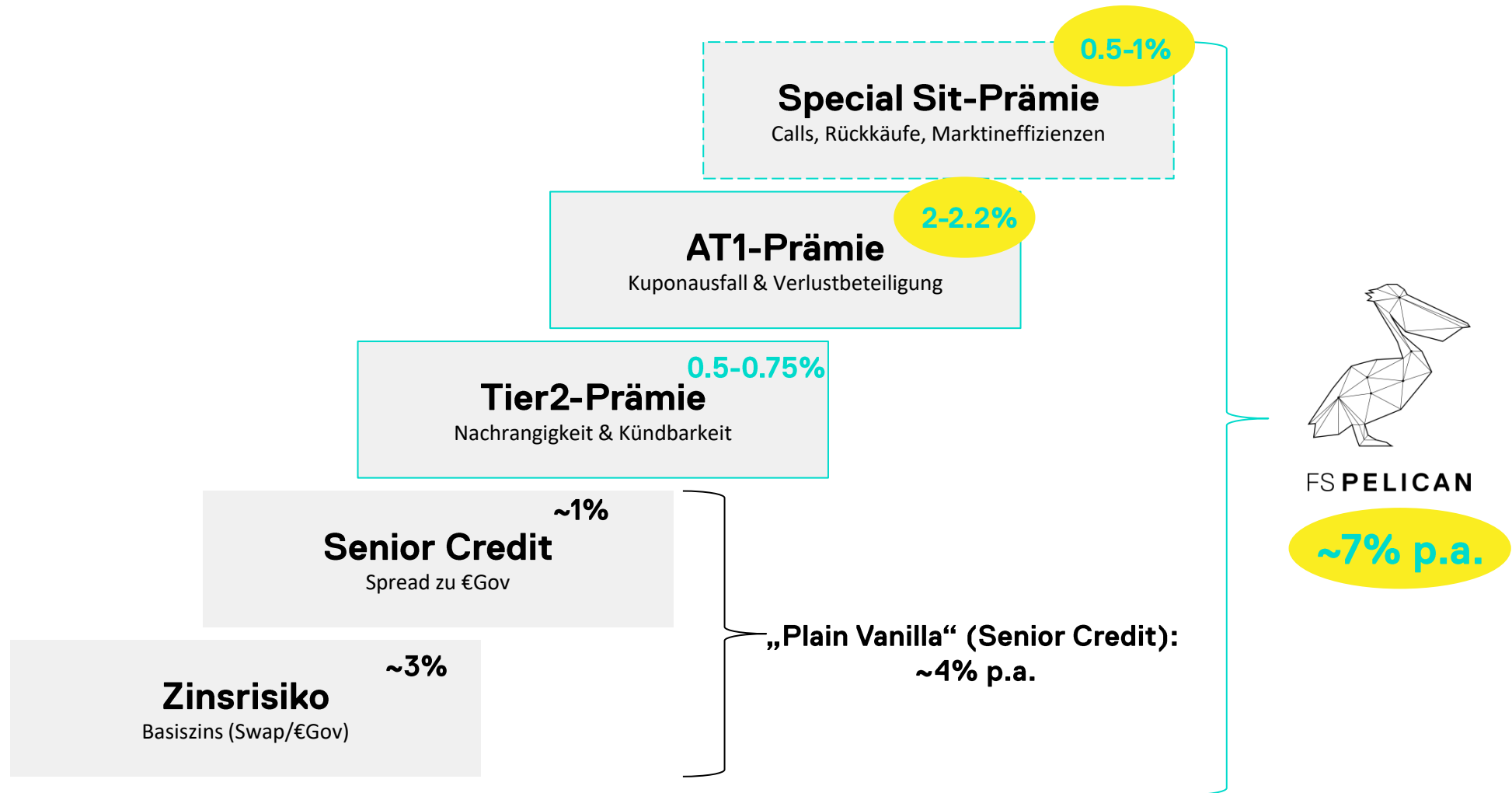


Trigger Events

EK-Quote der Bank fällt unter Schwellenwert

Secret Sauce

Bewusst andere Risiken



Diversifiziertes Rendite/Risiko-Verhältnis

Beispiele



BNP PARIBAS

Rang	Rating	Rendite p.a. (2030)
Senior Preferred	AA-	3.87%
Senior Non-Preferred	A+	3.99%
Tier 2	BBB+	4.40%
Additional Tier 1 (CoCo's)	BBB-	6,21%

Investment
Grade durch &
durch

Allianz 

Rang	Rating	Rendite p.a. (2031)
Senior	AA	3.58%
Tier 2	A+	4.20%
Restricted Tier 1 (CoCo's)	A	5.84%

SOCIÉTÉ
GENERALE

Rang	Rating	Rendite p.a. (2029)
Senior Preferred	A	4.16%
Senior Non-Preferred	A-	4.40%
Tier 2	BBB-	4.75%
Additional Tier 1 (CoCo's)	BB	6.58%

IG-Emittenten
HY-Anleihen

achmea 

Rang	Rating	Rendite p.a. (2035)
Senior	BBB+	4.12%
Tier 2	BBB-	4.98%
Restricted Tier 1 (CoCo's)	BB+	6.46%

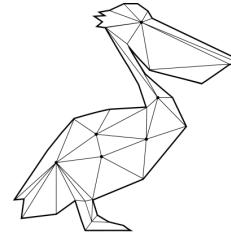
Source: Bloomberg 10/2026

Financial Credit

Marktüberblick Europa

Banken

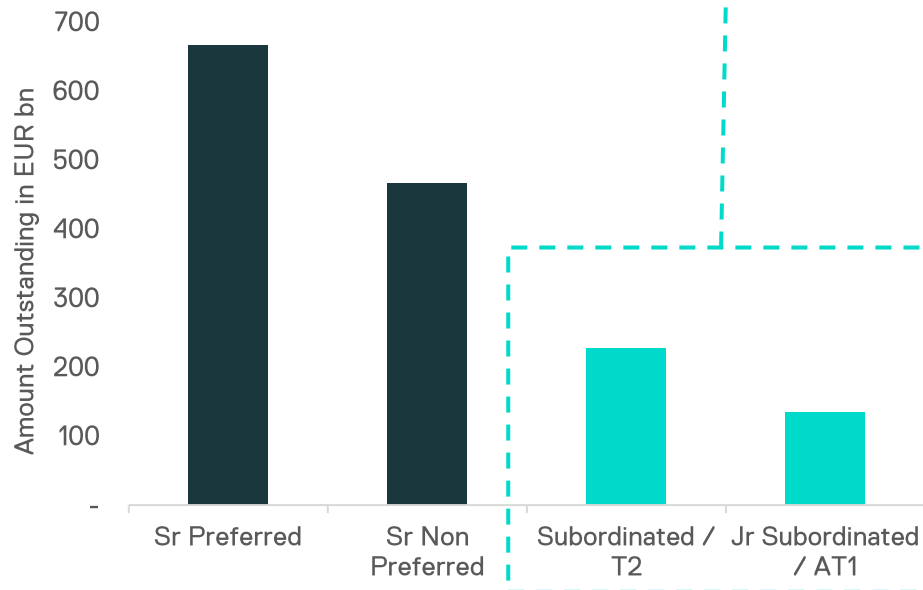
Marktvolumen ca. EUR 2.219 Mrd.



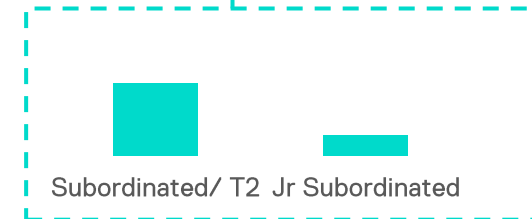
FS PELICAN

Versicherungen

Marktvolumen ca. EUR 247 Mrd.



Senior



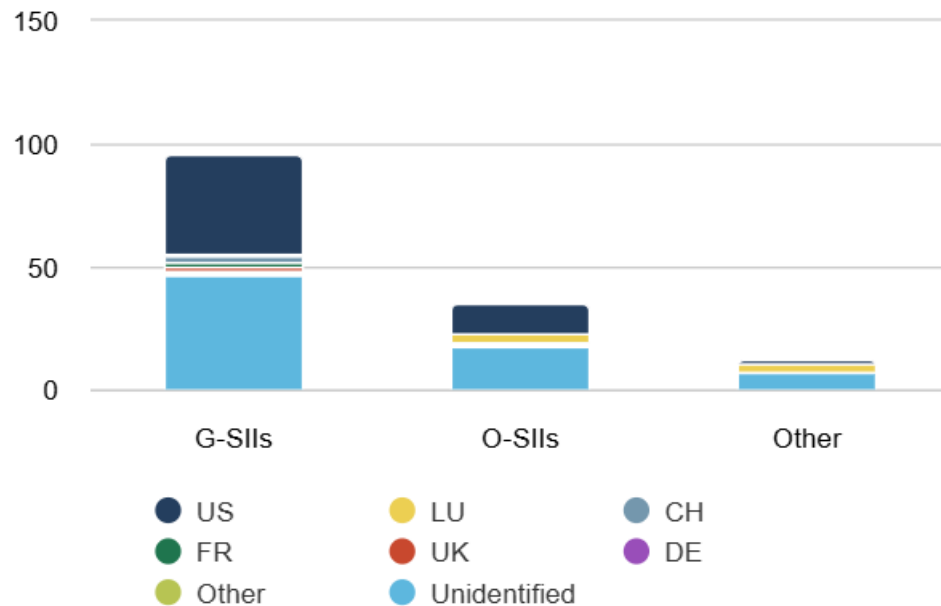
Source: Bloomberg 06/2026

Private Credit

Ab ins 1on1

Figure 22a: EU banks' exposures toward asset managers engaged in private credit activities

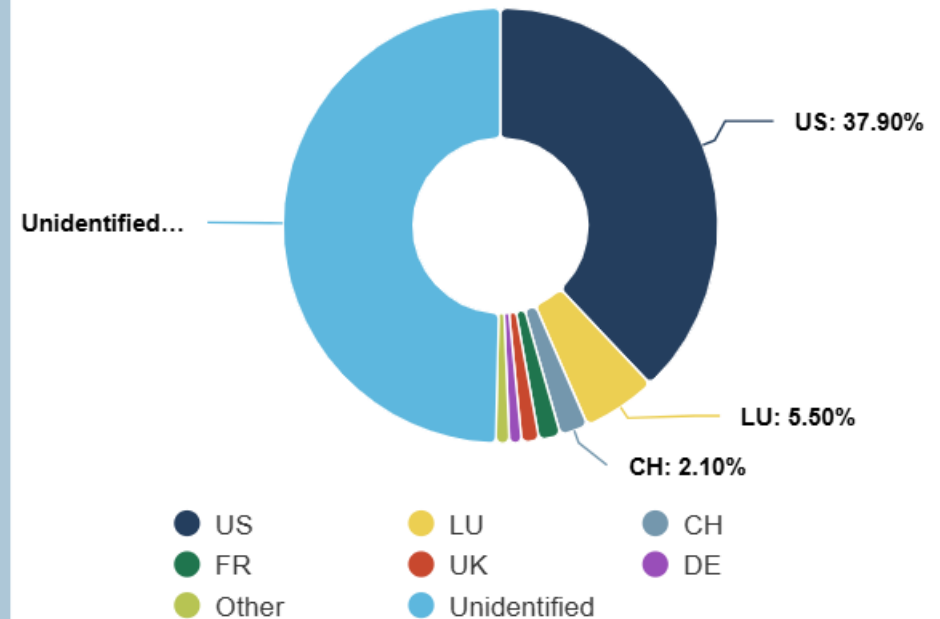
(EUR bn)



Source: EBA Supervisory Reporting data

Figure 22b: Distribution of exposures by country of domicile of the counterparty

(%)



Source: EBA Supervisory Reporting data

Source: Bloomberg 08/2026

Das Credit Suisse-Paradox

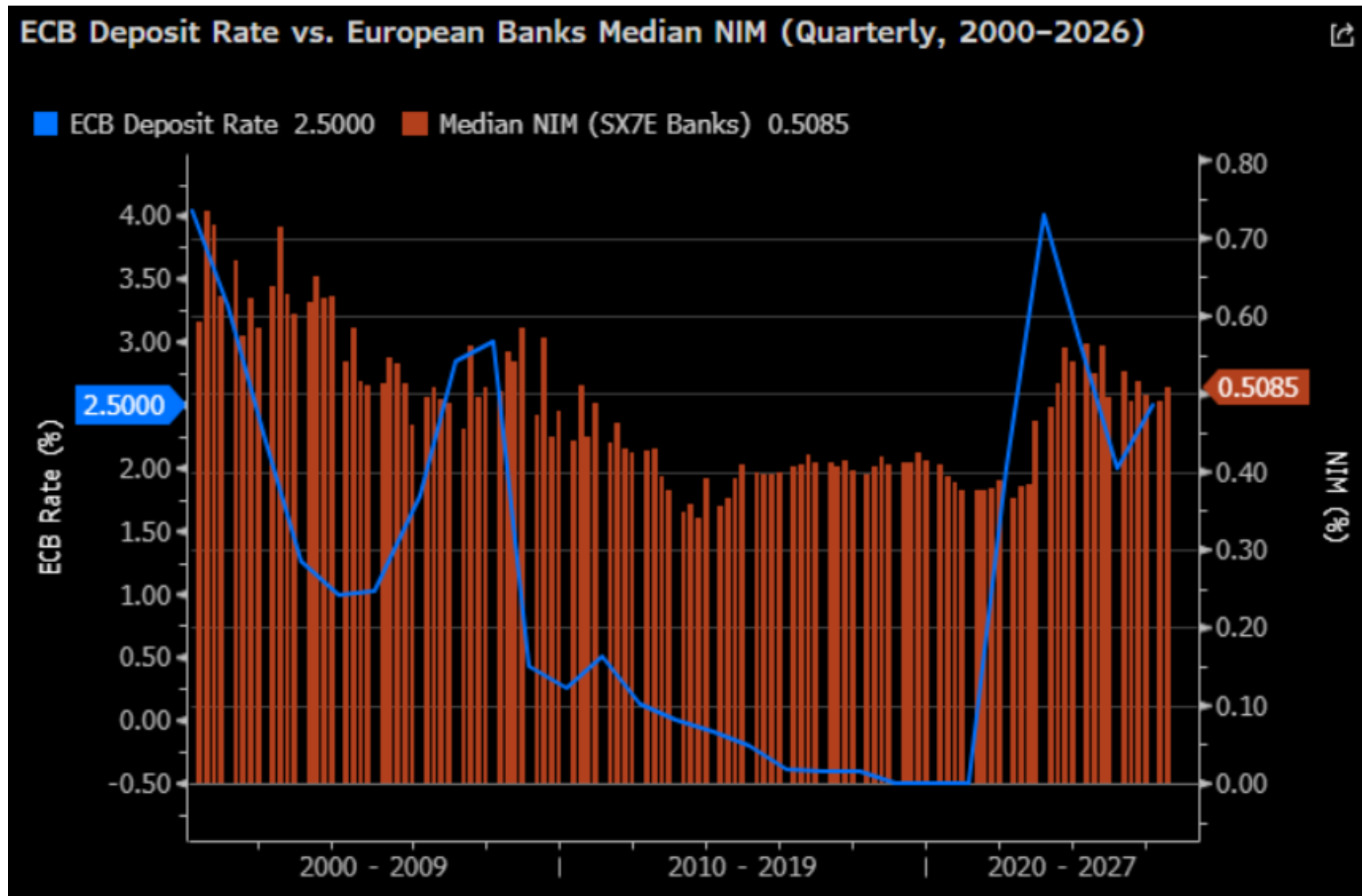
ECB considers ditching AT1s to 'increase quality' of banks' capital

Europe's top banking watchdog says current regulation is too cumbersome and risks backfiring



The European Central Bank said its aim was to 'simplify the framework' without endangering the 'resilience of the European banking system' © Kirill Kudryavtsev/AFP/Getty Images

Financials im Zinsanstieg



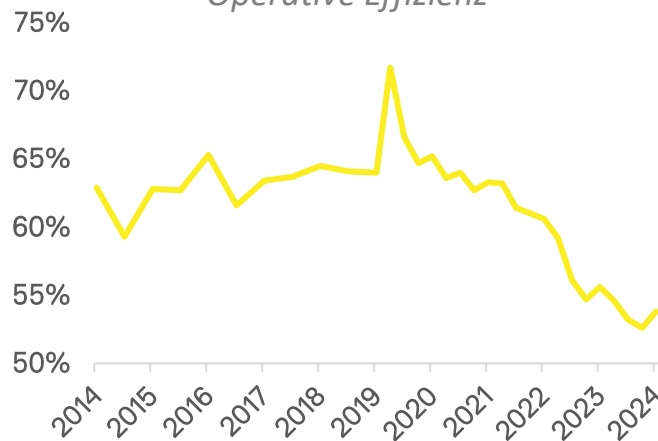
NIM = Net Interest Margin (Nettozinsmarge)

Source: Bloomberg Q2/2026

Ein Blick in den europäischen Bankensektor zeigt.. ...Profitabilitätszuwachs und steigende Liquidität

Cost to Income Ratio

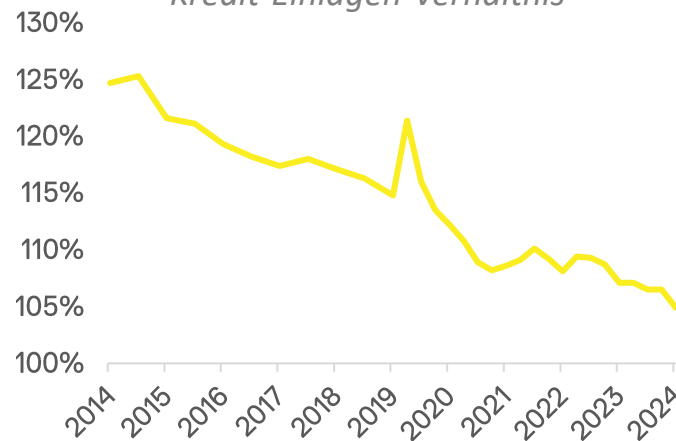
Operative Effizienz



Profitabilität gestiegen
Cost to Income Ratio fällt seit 2020 deutlich auf unter 55% – Zeichen effizienterer Kostenstruktur; Kreditvergabe zurückhaltender

Loan to Deposit Ratio

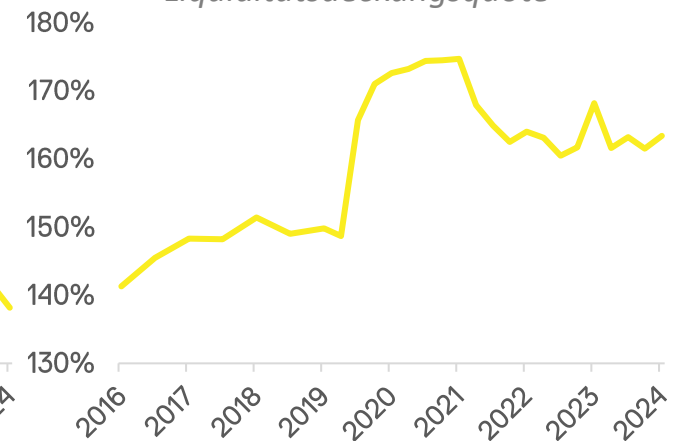
Kredit-Einlagen-Verhältnis



Kreditvergabe zurückhaltender
Loan to Deposit Ratio rückläufig, von 125% auf ca. 105% – geringere Risikobereitschaft bzw. höhere Einlagenbasis

Liquidity Coverage Ratio

Liquiditätsdeckungsquote



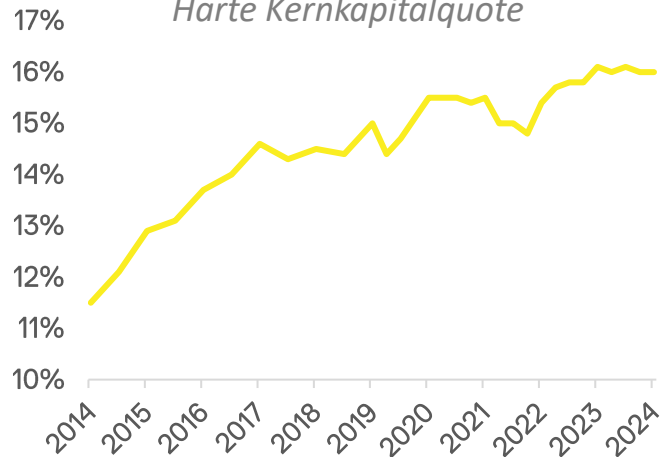
Liquiditätspuffer ausgebaut
Liquidity Coverage Ratio nach Sprung 2020 auf dauerhaft hohem Niveau von mehr als 160%

Quelle: European Banking Authority (2025)

Ein Blick in den europäischen Bankensektor zeigt ..ein größeres Polster & verbesserte Kreditqualität

CET1 Ratio

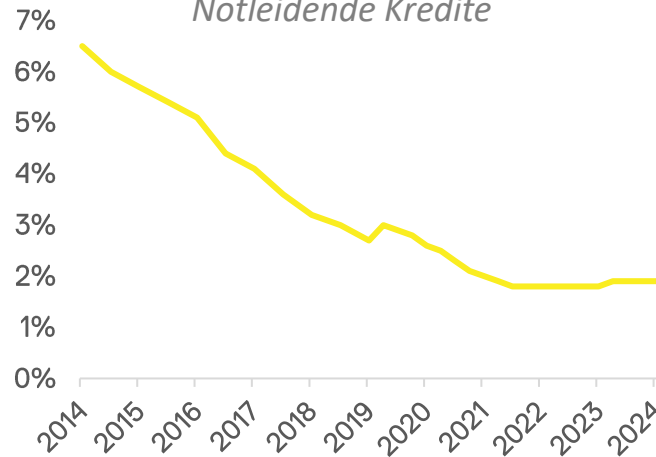
Harte Kernkapitalquote



Kapitalausstattung auf hohem Niveau
CET1-Ratio seit 2014 kontinuierlich gestiegen, stabil bei über 15%, regulatorisch getrieben

NPL Ratio

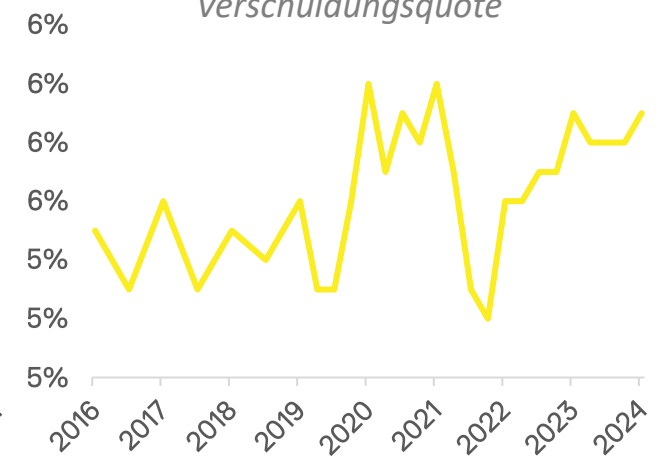
Notleidende Kredite



Kreditqualität deutlich verbessert
NPL-Ratio von über 6% (2014) auf unter 2% (2024) gesunken

Leverage Ratio

Verschuldungsquote



Leverage Ratio stabilisiert sich
Schwankungen bis 2020, seither leichte Verbesserung auf rund 6%

Quelle: European Banking Authority (2025)

Investmentprozess

Systematisch & wiederholbar

1 UNIVERSUM

Finanzinstitute Europa

Banken

Versicherungen

CoCos · Tier 2

2 SCREENING & ANALYSE

- a **Technisch** Reset-Spreads, Anleihegröße, usw.
- b **Deskriptiv** Region, Rating, usw.
- c **Fundamental** Bilanzqualität, Liquidität, usw.
- d **Marktumfeld** Primärmarkt, Sentiment, usw.
- e **Special Sits** Regulatorik, M&A, usw.

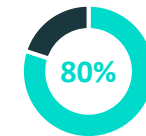
3 PORTFOLIO-KONSTRUKTION

TAKTISCH



● CoCos
● Tier 2

STRATEGISCH



● Broad Mkt.
● Special Sits

100 Positionen · 0,5–1,5%



TECHNISCH

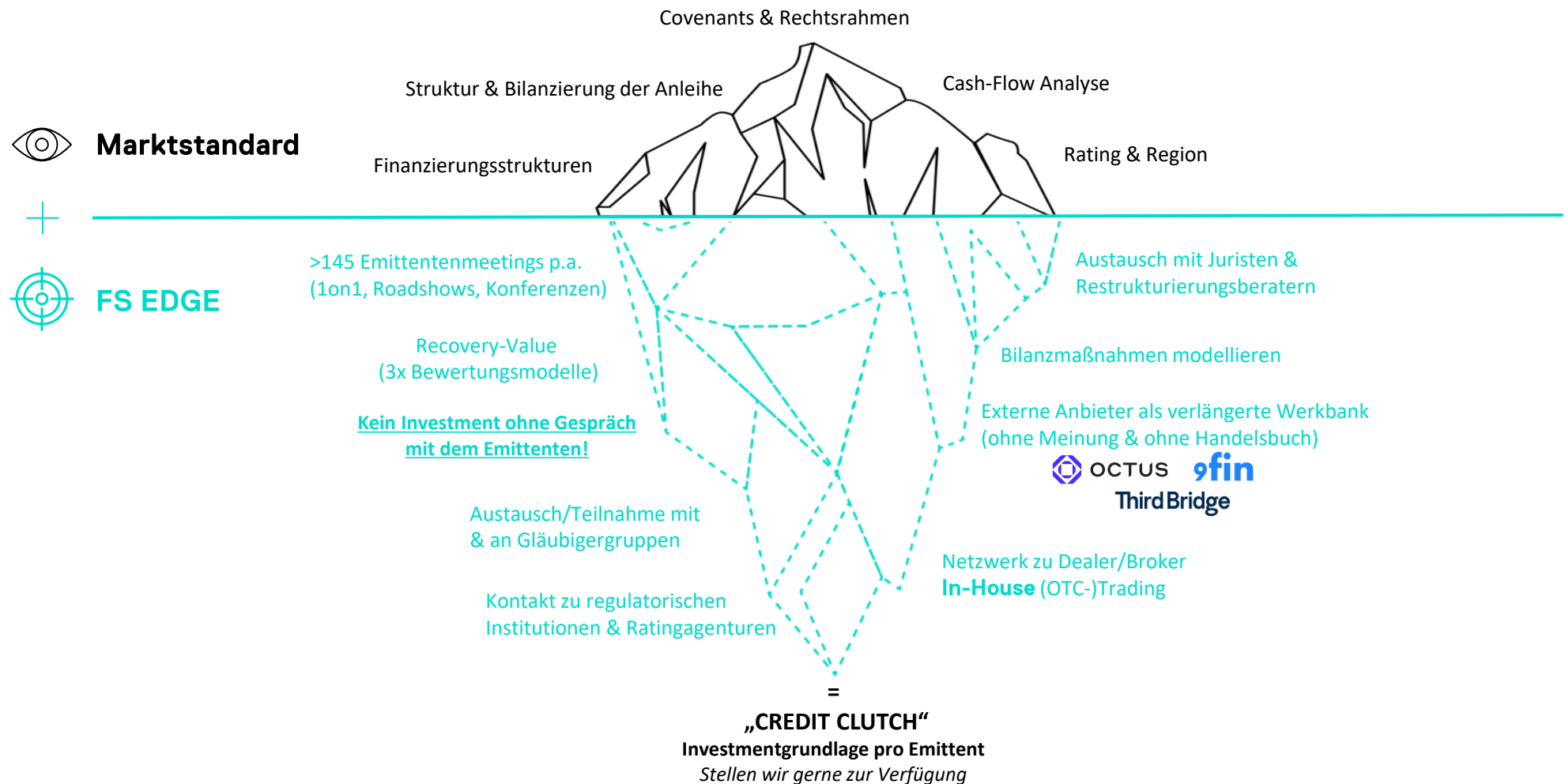
Liquidität · Primärmarkt
Marktanomalien frühzeitig erkennen
(z.B. Aktie vs. Anleihe vs. CDS)

FUNDAMENTAL

Kapitalquoten · Stabilität · Ertragslage
1-on-1-Gespräche mit Emittenten

Analyse

Fleißarbeit, verlängerte Werkbank & Netzwerk



Investmentprozess

Portfoliokonstruktion



Hessische Landesbank

25) Bond Description				20) Issuer Description		94) Notes	95) Buy	96) Sell
Pages		Issuer Information				Identifiers		
11) Bond Info		Name	LANDBK HESSEN-THUERINGEN		FIGI	BBG022417BN9		
12) Addtl Info		Industry	Local Authority (BCLASS)		ISIN	DE000HEL4BJ3		
13) Reg/Tax		Security Information				ID Number	DK3487891	
14) Covenants		Mkt Iss	EURO MTN	Capital Type	CoCo	Bond Ratings		
15) Guarantors		Ctry/Reg	DE	Currency	EUR	Moody's	Baa3	
16) Bond Ratings		Rank	Jr Subordinated	Series	EMTN			
17) Identifiers		Coupon	6.125000	Type	Variable			
18) Exchanges		Cpn Freq	Annual					
19) Inv Parties		Day Cnt	ACT/ACT	Iss Price	100.0000	Issuance & Trading		
20) Fees, Restrict		Maturity	PERPETUAL	Reoffer	100	Amt Issued/Outstanding		
21) Schedules		PERPETUAL CALL 12/19/31@100.00				EUR	250,000.00 (M) /	
22) Coupons		Iss Sprd	+327.80bp vs MIDSWAPS			EUR	250,000.00 (M)	
23) Sustainability		Calc Type	(1469)FIX-TO-VARIABLE BD			Min Piece/Increment		
Quick Links		Pricing Date		05/06/2026		200,000.00/ 200,000.00		
32) ALLQ	Pricing	Interest Accrual Date		05/13/2026		Par Amount	200,000.00	
33) QRD	Qt Recap	1st Settle Date		05/13/2026		Book Runner	DB,NATIX,UBSINV	
34) TDH	Trade Hist	1st Coupon Date		12/19/2026		Exchange	FRANKFURT	
35) CACS	Corp Action							
36) CF	Filings							
37) CN	Sec News							
38) HDS	Holders							
60) Send Bond								

Hessische Landesbank

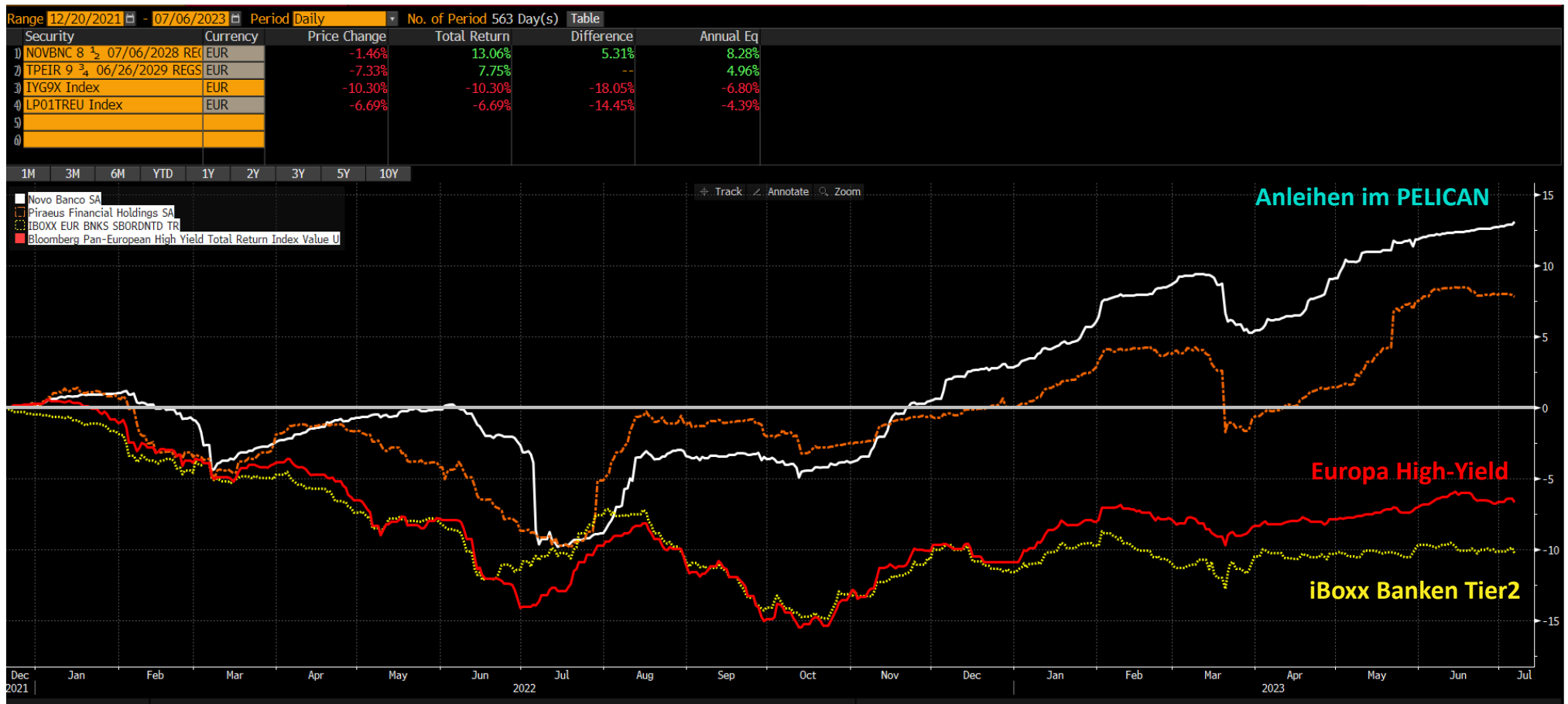
>6% mit IG



Out-of-Scope

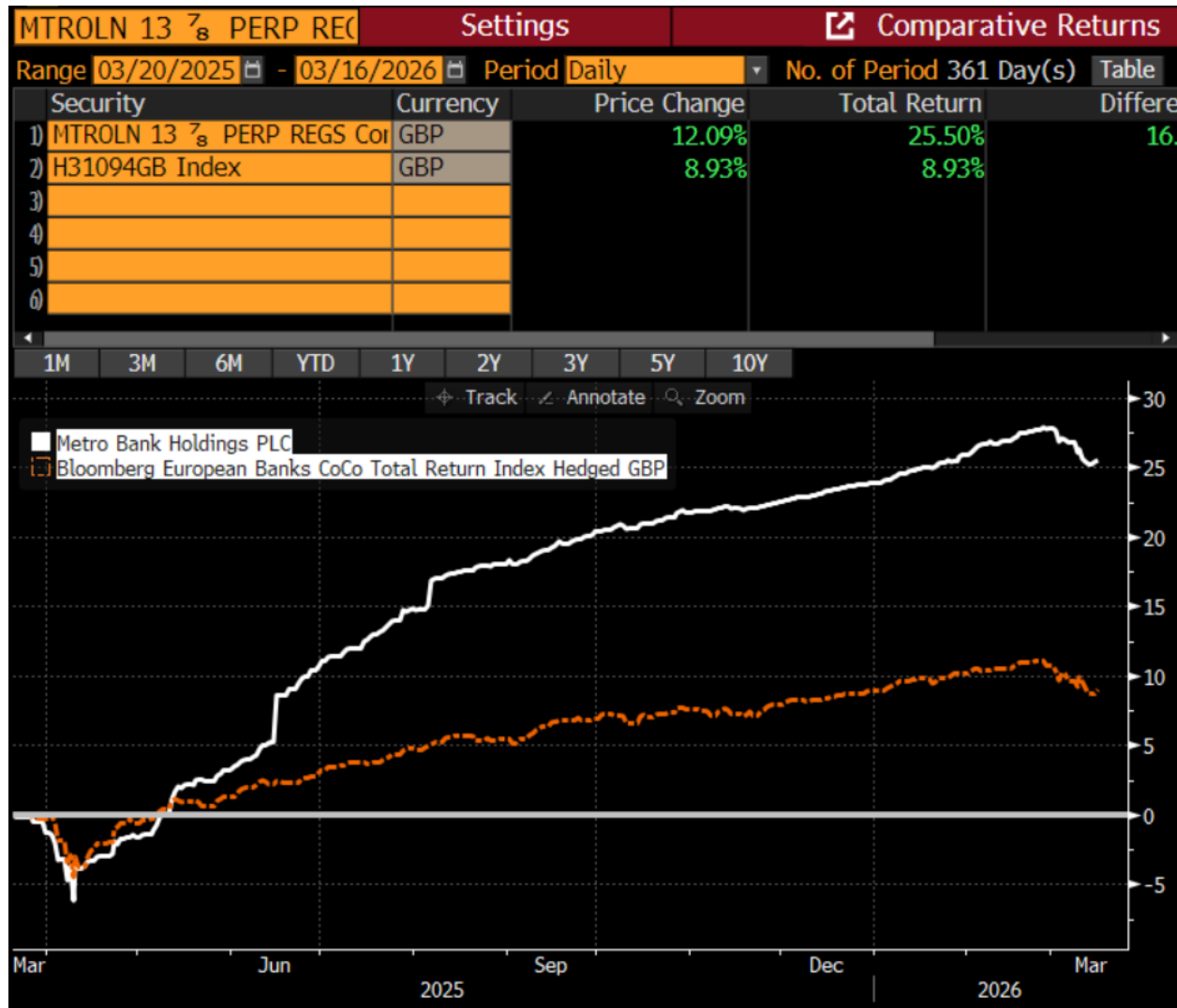
Südperipherie „under-covered“

novobanco PIRAEUS BANK



Metro Bank

Britische Bank – Übernahme voraus



ISIN: XS3013012607

Rating: B-

Amt. Outstanding: 250Mio. GBP

- Britische „Nischenbank“
- Restrukturierung in 2023, jetzt wieder profitabel
- Exit durch Investor geplant, Übernahme (z.B. NatWest oder Barclays) voraus

Renditeszenarien p.a. in EUR:

YTW: 7.1%

YTM: 10.3%

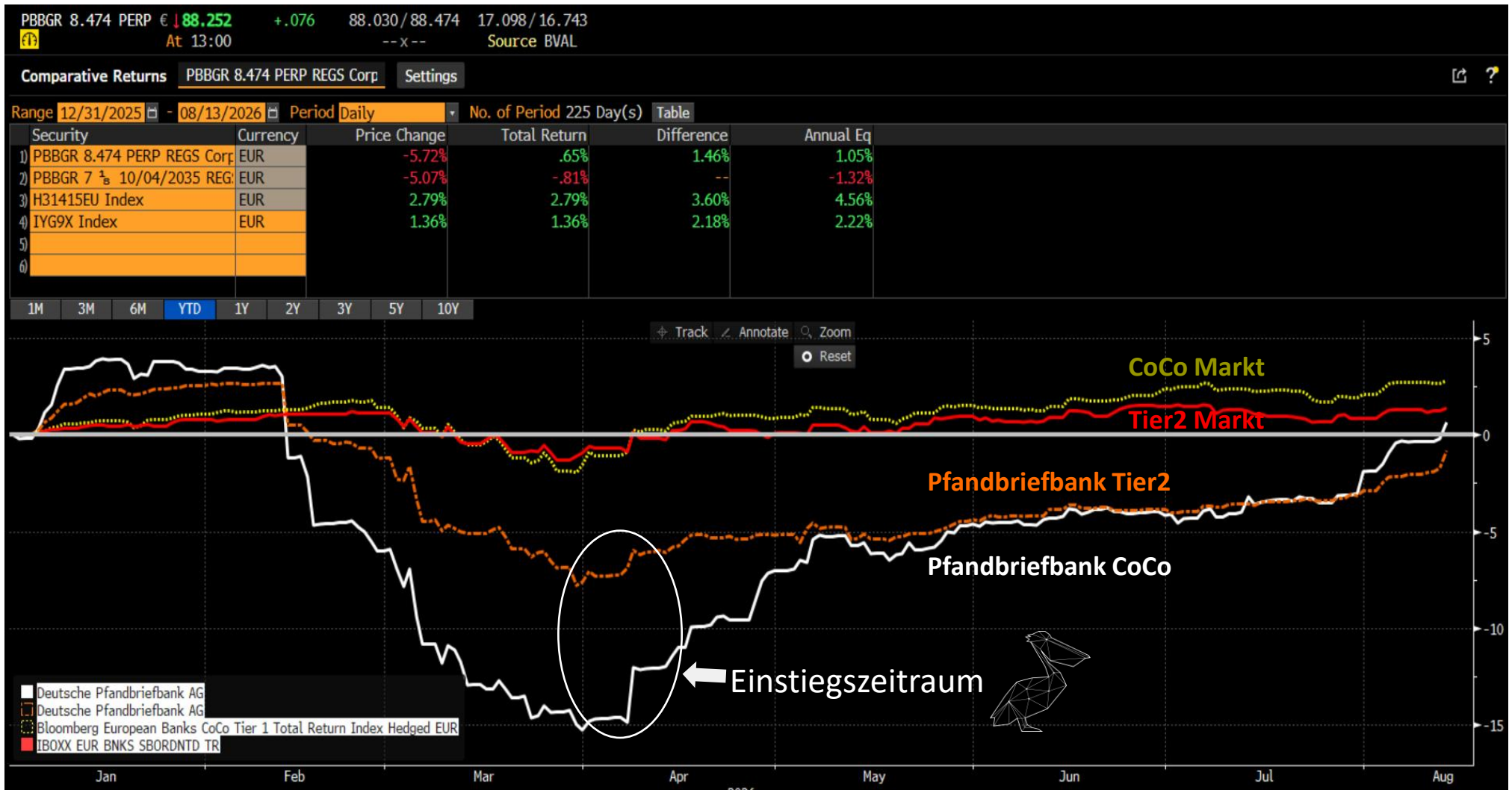
YTC: 7.1%

= Yield-to-Event: 22.7%

Source: Bloomberg 04/2026

Deutsche Pfandbriefbank

Anziehende Erholung mit M&A-Potenzial

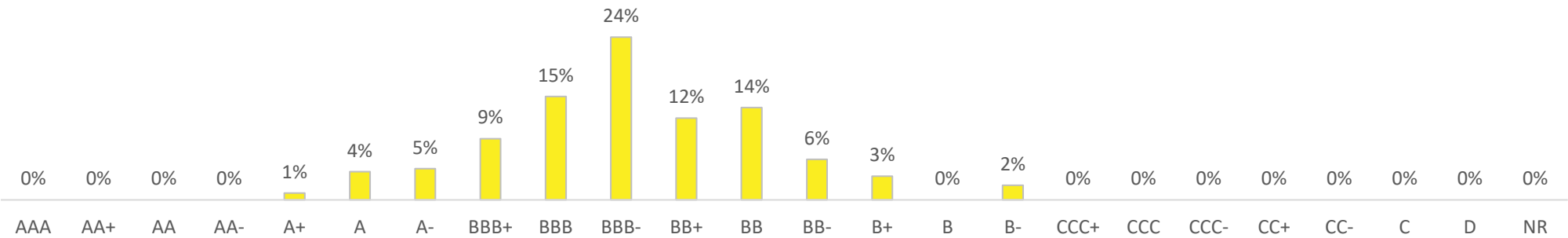


Source: Bloomberg 07/2026

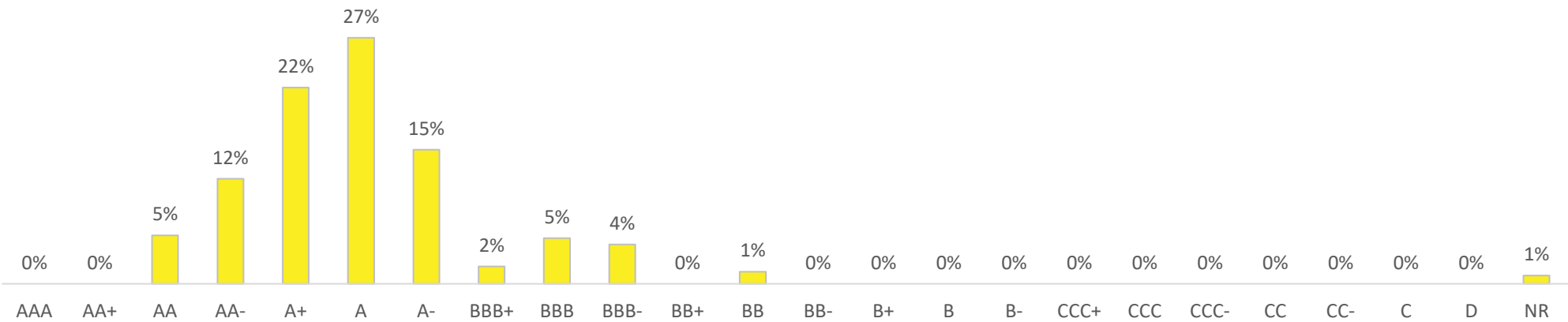


Ratings

Bondrating : BBB–



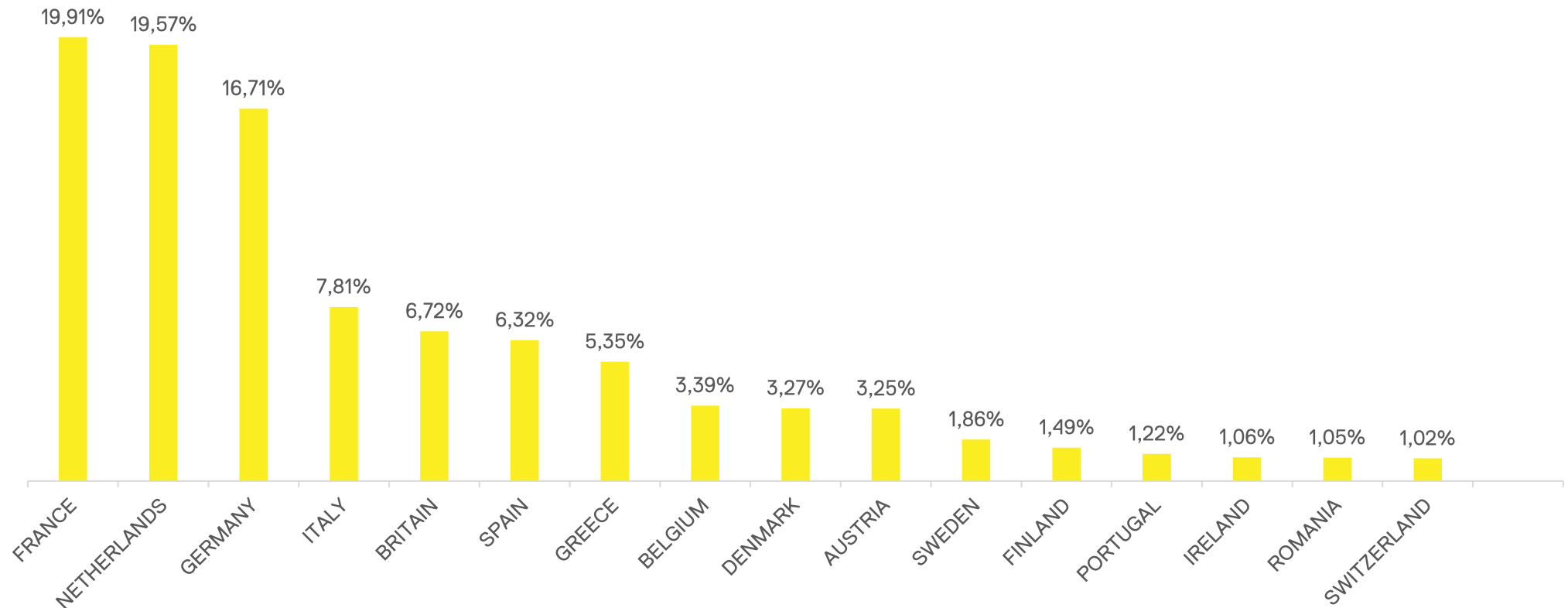
Emittentenrating: A



Source: KVG/Bloomberg 10/2026



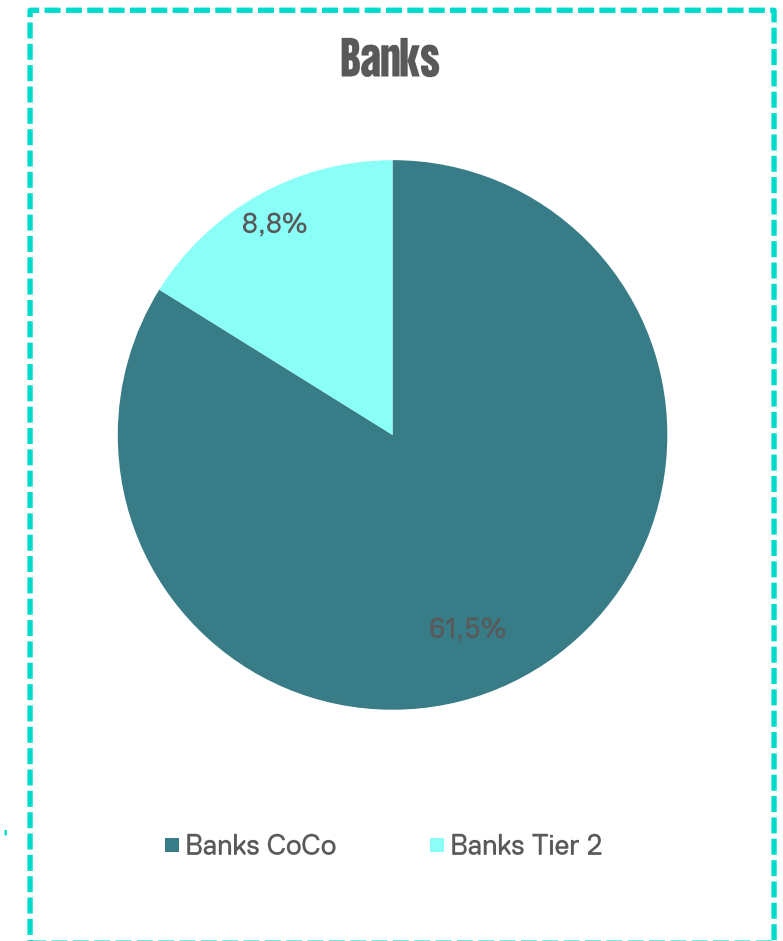
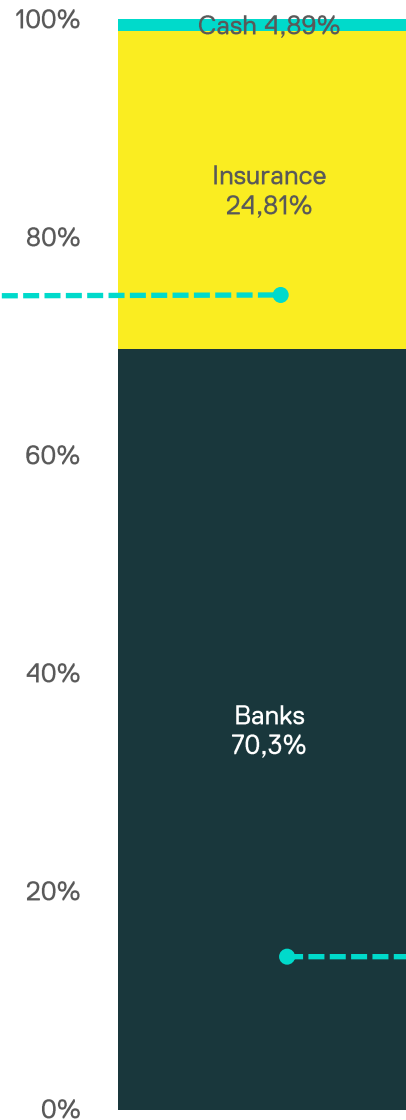
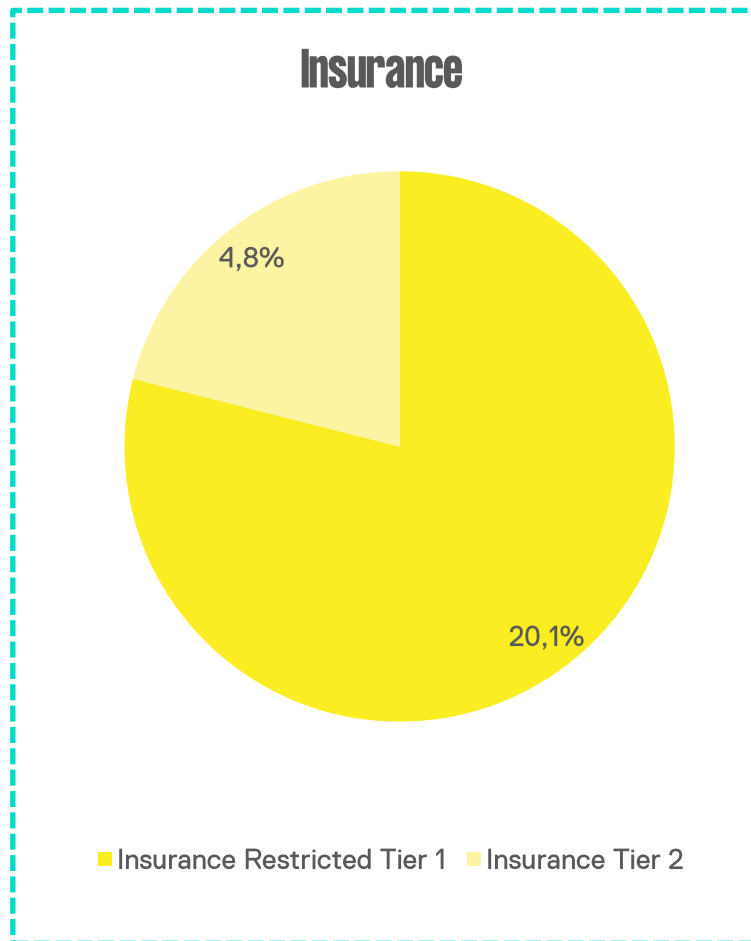
Verteilung nach Ländern



Source: KVG/Bloomberg 10/2026

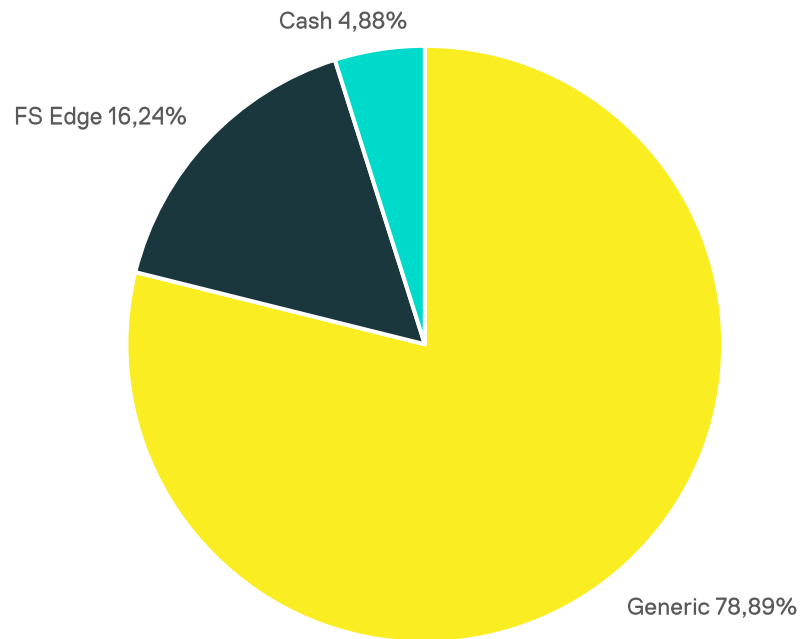
Branchen und Rang

Rang



Source: KVG/Bloomberg 10/2026

Top 15 Issuer und Portfoliokonstruktion

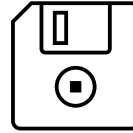


Top 15 Issuer

1	LA MONDIALE	3,9%
2	AXA SA	3,7%
3	ALLIANZ SE	3,6%
4	SOCIETE GENERALE	3,4%
5	DEUTSCHE BANK AG	3,1%
6	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	3,0%
7	RAIFFEISEN BANK INTL	3,0%
8	LANDBK HESSEN-THUERINGEN	3,0%
9	BNP PARIBAS	2,8%
10	DEUT PFANDBRIEFBANK AG	2,3%
11	ALPHA BANK SA	2,1%
12	JYSKE BANK A/S	2,1%
13	ERSTE GROUP BANK AG	2,0%
14	KBC GROUP NV	2,0%
15	ABN AMRO BANK NV	2,0%

Source: KVG/Bloomberg 10/2026

Fondskennzahlen

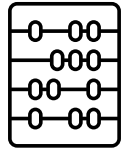


Ertragsprofil

YTNC:	6,22%
YTW:	5,85% (5,8%)
Kupon:	5,96%
Ausschüttungsrendite (geplant):	4,25% p.a.
Duration (Mod.) :	3,45% (3,34%)

Fondskennzahlen

Seit Auflage 13.03.2026 (p.a.) :	-0,19%
Max. Drawdown:	tbd
Volatilität:	tbd



Credit

Ø Rating

Emittenten:	A
Anleihen:	BBB-

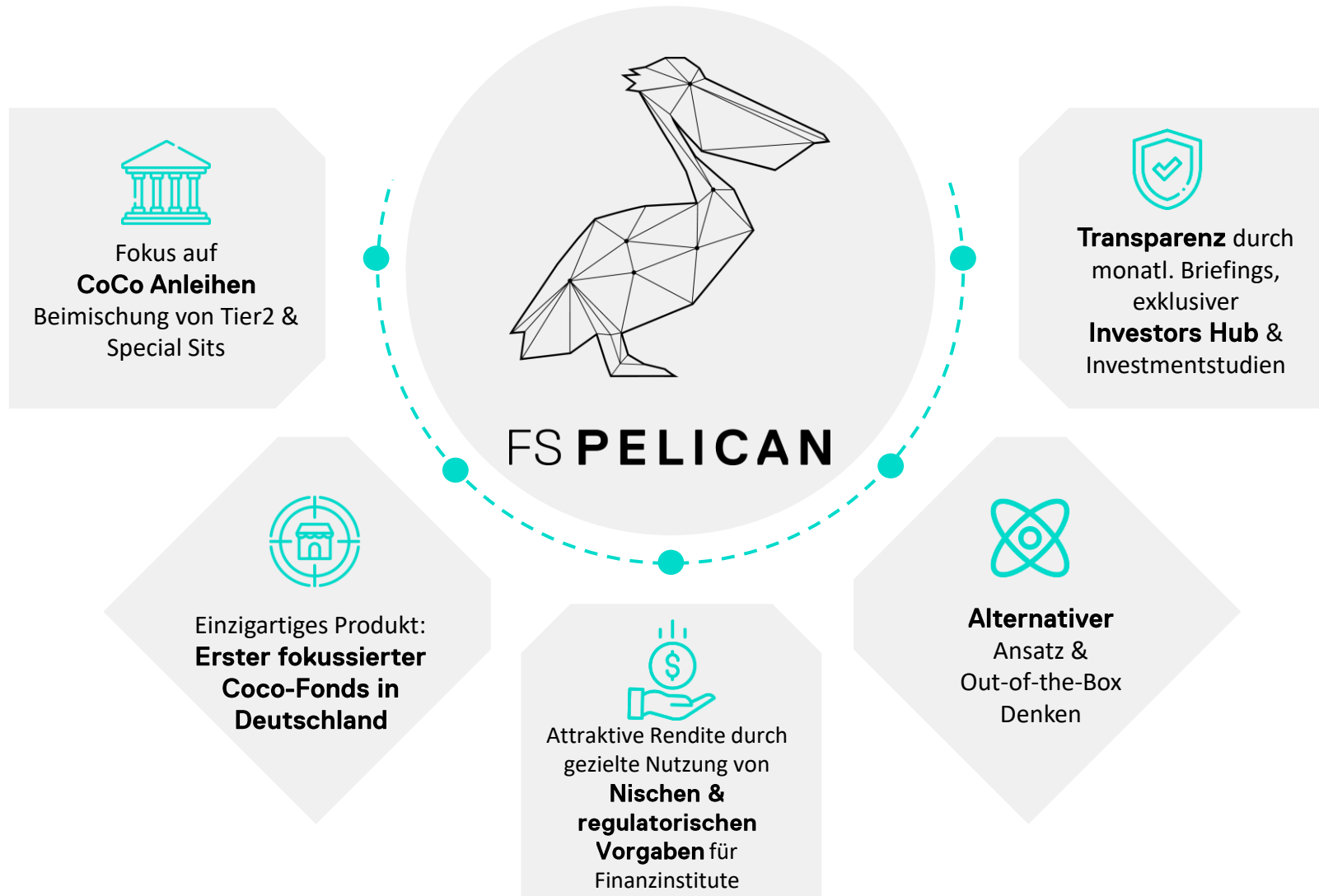
Liquidität

Anzahl Bonds/Emittenten:	87/61
Ø Größe/Anleihe:	650 Mio. €
Total Volume Outstanding:	63 Mrd. €
Ø Bid/Value Spread:	0,14%

Source: KVG/Bloomberg/eigene Berechnung; Stand Fondskennzahlen:10/2026

Fokus auf CoCos in Europa

Eine Nische im Financial Credit



Eckdaten

Struktur & Kosten

	F-Tranche	I-Tranche	R-Tranche
	FS Pelican Financial Credit F	FS Pelican Financial Credit I	FS Pelican Financial Credit R
Fondsvolumen	20.1 Mio. €		
ISIN	DE000A419Y52	DE000A411PK6	DE000A411PJ8
Fondskategorie (FWW Fundservices GmbH)	Rentenfonds – Unternehmensanleihen nachrangig Europa		
Ertragsverwendung	Ausschüttend		
Ausgabeaufschlag	0%	0%	3%
Währung	EUR		
TER-Schätzung	0,85%	0,85%	1,40%
Mindestestanlage	10 Mio. €	100.000 €	100 €
Performance-Fee	Nein	10% mit Hurdle Rate: 75% Bloomberg Europ. Banks CoCo Tier 1 TR Index Hedged € und 25% iBoxx € Financials Subordinated TR Höchstsatz 20% / High-Water Mark 5 Jahre	
KVG	Ampega Investment GmbH		
Verwahrstelle	UBS Europe SE		
Fondsberater	Fountain Square Asset Management GmbH		
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft		



Ansprechpartner

ampega.

Talanx Investment Group



David Krahnenfeld

Leiter Vertrieb Wholesale & Produktmarketing

Tel.: +49 221 790 799-713

E-Mail: david.krahnenfeld@ampega.com



Mona Zelle

Head of Business Development

Tel.: +49 175 470 46 28

E-Mail: mz@fountain-square.com



Haftungsausschluss

DIESES DOKUMENT DIENT NUR ZU INFORMATIONSZWECKEN UND IST AUSDRÜCKLICH NICHT ALS GRUNDLAGE FÜR EINE ANLAGEENTSCHEIDUNG GEDACHT.

Keine der hierin enthaltenen Informationen stellt eine Verpflichtung oder Vereinbarung des Fonds, des Sponsors, des Fondsmanagers oder eines ihrer jeweiligen verbundenen Unternehmen oder eines ihrer leitenden Angestellten, Vertreter oder Berater dar, eine der hierin beschriebenen Transaktionen durchzuführen, noch stellt es eine Empfehlung einer dieser Personen zum Kauf der hierin beschriebenen Wertpapiere dar.

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf der hierin beschriebenen Wertpapiere dar.

Jeder Empfänger muss sich selbst von der Richtigkeit und Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen überzeugen. Der Fonds oder der Sponsor geben keine Zusicherungen ab und übernehmen keine Verantwortung oder Haftung.

Der Fonds, der Sponsor, der Manager, ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen oder ihre leitenden Angestellten, Vertreter oder Berater übernehmen keine Verantwortung oder Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Dokuments oder für schriftliche oder mündliche Informationen, die interessierten Parteien oder ihren Beratern zur Verfügung gestellt werden.

Potenzielle Käufer der angebotenen Wertpapiere sollten ihre eigene Due-Diligence-Prüfung der Wertpapiere durchführen und sich bei Fragen zum Inhalt dieses Dokuments an einen autorisierten Finanzberater wenden.

Die Anlageberatung nach § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und die Anlagevermittlung nach § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG erfolgen im Auftrag, im Namen für Rechnung und unter der Haftung des dafür verantwortlichen Haftungsträgers FIDUS Finanz AG, August-Schanz-Str. 30-32, 60433 Frankfurt am Main, nach § 3 Abs. 2 WpIG. Die FIDUS Finanz AG besitzt für die vorgenannten Finanzdienstleistungen eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gemäß § 15 WpIG.

Der Fonds qualifiziert sich als Reserved Alternative Investment Fund (Fonds d'Investissement Alternatif Réserve - RAIF) gemäß dem Luxemburger Gesetz vom 23. Juli 2016 („RAIF-Gesetz“) und unterliegt daher weder der Genehmigung noch der Aufsicht einer luxemburgischen Finanzaufsichtsbehörde. Der Fonds ist ausschließlich für den Vertrieb in Deutschland zugelassen. Investitionen in den Fonds können in anderen Ländern Beschränkungen unterliegen. Personen, die auf die Informationen in dieser Präsentation zugreifen, sind verpflichtet, sich über die geltenden Bestimmungen in ihrer jeweiligen Gerichtsbarkeit zu informieren und diese zu beachten. Der Fonds ist gemäß RAIF-Gesetz ausschließlich für professionelle und semiprofessionelle Anleger zugänglich.