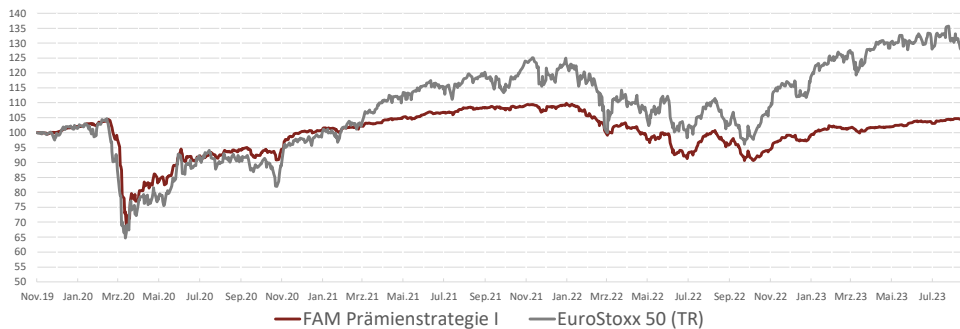


FAM Prämienstrategie I

Stand: 31.08.2023

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 31.08.2023



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	1 Jhr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage	
FAM Prämienstrategie	0,6%	8,2%	9,2%	-2,9%	11,8%	5,1%
EuroStoxx 50 (TR)	-3,8%	16,7%	26,6%	9,8%	42,3%	30,7%
Differenz	4,4%	-8,5%	-17,4%	-12,7%	-30,5%	-25,6%

MANAGERKOMMENTAR: Soft Landing is coming! Oder doch nicht?

Die im August veröffentlichten US-Inflationsdaten für Juli waren auf den ersten Blick erfreulich: 3,2% jährliche Inflation, nachdem diese im Januar noch bei 6,4% lag. Auf den zweiten Blick waren die Inflationsdaten noch besser: Unterkunftskosten/Mieten („rents“ und „owner-equivalent rents“) machen zirka 35% des für die Kalkulation der US-Inflation unterliegenden Warenkorbs („CPI Basket“) aus. Die jährliche „CPI Shelter“ Inflation (Unterkunftskosten & Mieten) lag im Juli bei 7,7% - wenn man alle bestehenden Mietverträge berücksichtigt. Betrachtet man allerdings nur die neu abgeschlossenen Mietverträge („Zillow Observed Rent Index“) lag diese bei nur 3,6%. Da die Mietverträge in USA üblicherweise jährlich angepasst werden, kann man die neuen abgeschlossenen Mietverträgen als zuverlässigen Indikator für die aktuell herrschende Inflation im US-Wohnungsmarkt - und als „Leading Indicator“ für die „CPI Shelter“ Inflation in 9-12 Monaten - nehmen. Wenn man dann den Zillow Index als Proxy für die „Shelter“ Kosten im Warenkorb ersetzt, würde die jährliche US-Inflation im Juli bei 1,6% gelegen haben. Hurra! Die Fed hat das „Soft Landing“ geschafft, könnte man denken.

Leider stimmt das aber nicht so wirklich. Denn auf den dritten Blick sehen die Inflationsdaten doch nicht so toll aus. Warum ist der Zillow Index so viel niedriger als der Standard „CPI Shelter“ Index? Weil zwischen Oktober und Dezember 2022 die Mieten bei neu abgeschlossenen Verträgen um ca. 0,35% gefallen sind (Deflation!). Nur: seit April steigen die Mieten auch bei neu abgeschlossenen Verträgen wieder um annualisierte 6,3% bis 7,8%. Mit solch hohen (und volatilen) Zahlen ist das Fazit relativ eindeutig: es ist noch nicht gegeben, dass die Fed die Inflation besiegt hat. Die Zinsen könnten länger hoch bleiben (müssen) als vor ein paar Monaten noch gedacht. Aus dem „soft landing“ kann doch noch ein „higher for longer“ Szenario werden.

Dies fängt der US-Treasury Markt auch langsam an einzupreisen: im August sind die Renditen für Laufzeiten bis 2 Jahre unverändert geblieben; die 10-jährigen Renditen sind allerdings um 15Bp gestiegen (zwischendurch sogar um mehr als 35Bp). Auch die Aktienmärkte haben die erhöhte Wahrscheinlichkeit eines „higher for longer“ Szenarios angefangen einzupreisen: der S&P 500 verlor 1,6% im August; der Euro Stoxx 50, -3,8%; der DAX, -3,0%.

Aufgrund unserer weiterhin defensiven Positionierung im Optionsbereich und der relativ niedrigen Duration im Anleiheportfolio (bei einer inversen Zinskurve gibt es keine großartigen Vorteile im langlaufenden Bereich positioniert zu sein - auch nicht, wenn die Zinsen irgendwann stark sinken sollten im Falle eines „soft“ oder „hard landings“), konnte die Prämienstrategie im August eine leicht positive Performance erzielen: knapp +0,6%. Die Prämienstrategie ist weiterhin stark konvex.

FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a. (mit Wimbledon Put)	7,8%	Max. Rendite p.a.	7,8%
---	-------------	-------------------	-------------

Optionsportfolio

Investitionsgrad Optionsportfolio	30%
Seitwärtsrendite Optionen (nur Zeitwert)	0,3%
Max. Rendite p.a.	0,3%
Durchschnittlicher Discount (zum Underlying)	24,6%
Delta Optionsportfolio + Aktien + Wimbledon Put	0,03
Durchschnittliche Restlaufzeit Optionen (Tage)	157
Durchschnittlicher Strike	76%

Anleiheportfolio

Investitionsgrad Anleihen	97%
Rendite bis Endfälligkeit	7,5%
Durchschnittlicher Kupon	2,9%
Durchschnittliche Bonität	Baa2
Modified Duration	2,9
Fremdwährungsexposure	1,9%
Anzahl Emittenten	61

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	12,2%
Sharpe-Ratio (seit Auflage)	0,1
Maximum Drawdown	-34,2%
Time-to-Recovery (Tage)	392

ANLAGESTRATEGIE

Der FAM Prämienstrategiefonds baut Aktienmarkt-Exposure über Optionen auf und nutzt dabei strukturelle und ökonomisch begründbare Marktineffizienzen im Optionsmarkt aus. Parallel wird die verfügbare Liquidität in ein breit gestreutes Rentenportfolio angelegt (Senior-Firmenanleihen mit Investment- und Non-Investmentgrade-Rating). Ziele sind (a) eine mittel- bis langfristige aktienähnliche Rendite mit einer niedrigeren Volatilität im Vergleich zum Aktienmarkt zu erzielen und (b) auch in seitwärtstendierenden Börsenphasen eine deutlich positive Rendite zu generieren.

Rücknahmepreis (EUR)	927,67
Fondsvermögen (EUR)	24,98 Mio.
Strategievermögen (EUR)	364,3 Mio.

Stammdaten

ISIN	LU2012959396
WKN	A2PNH6
Auflegedatum	08.11.2019
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	Hauck Aufhäuser Lampe
KVG	Axxion S.A.
Domizil	Luxemburg
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Gesamtkosten (TER)	1,27%
davon Bestandsprovision	0,00%
davon Management-Fee	0,60%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	500.000
Sparplanfähig	Nein

Letzte Ausschüttung (in EUR)

06.12.2022	40,00
06.12.2021	40,00
07.12.2020	40,00

Kontakt

FAM Frankfurt Asset Management AG
 Taunusanlage 1
 60329 Frankfurt am Main
 Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com

FAM Prämienstrategie I

Stand: 31.08.2023

TOP BASISWERTE OPTIONEN

EuroStoxx 50		28,0%
ALPHABET INC-A		1,3%
S&P 500		1,2%

OPTIONEN - DISCOUNT

> 20%		72,9%
15%-20%		27,1%

OPTIONEN - LAUFZEIT

9-12 Monate		19,4%
6-9 Monate		48,5%
< 3 Monate		32,1%

OPTIONEN - SEKTORAUFTeilUNG BASISWERTE

Indizes		97,9%
Technologie		2,1%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

31.08.2022 - 31.08.2023		9,2%
31.08.2021 - 31.08.2022		-11,1%
30.08.2020 - 31.08.2021		15,2%
08.11.2019 - 30.08.2020 (Auflage 08.11.2019)		-6,0%

Firmeninfo

Die FAM Frankfurt Asset Management AG wurde von Ottmar Wolf und Peter Wiederholt als unabhängige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in Frankfurt am Main gegründet und ist komplett eigentümergeführt. Der Fokus liegt auf Strategien, die mittel- bis langfristig aktienähnliche Renditen generieren mit niedrigerer als aktienähnlicher Volatilität. Der Investmentprozess basiert auf einem strikt fundamentalen Research Ansatz, der attraktive Chance-Risiko-Profile herausfiltert. Bei allen Mandaten erfolgt eine Streuung nach Regionen und Sektoren. Anders als bei klassischen Aktienfonds werden auch in seitwärtstendierenden Aktienmärkten deutlich positive Renditen angestrebt.

Zielgruppe

Der Fonds eignet sich für Anleger, die eine mittel- bis langfristige aktienähnliche Rendite anstreben, aber niedrigeren Preisschwankungen als bei einer direkten Aktienanlage ausgesetzt sein möchten. Der Fonds eignet sich ebenfalls für Anleger, die in seitwärtstendierenden Aktienmärkten eine deutlich positive Rendite erzielen möchten. Anleger sollten dafür bereit sein, Aktien-, Bonitäts-, Währungs-, Durations- und Liquiditätsrisiken einzugehen.

Anlagehorizont

- Empfohlener Anlagezeitraum mindestens 5 Jahre
- Akzeptanz von Wertschwankungen im Anlagezeitraum

Chancen und Risiken

Chancen

- Vereinnahmung von Optionsprämien
- Erzielung von Kursgewinnen
- Vereinnahmung von Zinsen und Dividenden

Risiken

- Allgemeine Kurs- und Währungsrisiken
- Starke Kursrückgänge am Aktienmarkt
- Starke Kursrückgänge am Kreditmarkt

Risiko & Ertragsprofil (SRRR)

← geringes Risiko hohes Risiko →
niedrigere Erträge höhere Erträge

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Disclaimer

Die in diesem Factsheet angegebenen Fondsinformationen sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Es handelt sich hierbei um eine Werbemittelung und nicht um ein investmentrechtliches Pflichtdokument, welches allen gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt. Dieses Factsheet entspricht eventuell nicht allen regulatorischen Anforderungen an ein solches Dokument, welche andere Länder außer Luxemburg hierfür definiert haben. Es handelt sich um eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale und dient lediglich der Information des Anlegers. Das Factsheet stellt keine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder Anlageberatung dar. Diese Unterlagen enthalten nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und können von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Die hierin enthaltenen Informationen sind für die Axxion S.A. urheberrechtlich geschützt und dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Weder die Axxion S.A., ihre Organe und Mitarbeiter noch der Investmentmanager können für Verluste haftbar gemacht werden, die durch die Nutzung dieses Factsheets oder seiner Inhalte oder im sonstigen Zusammenhang mit diesem Factsheet entstanden sind. Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sind dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt sowie ggf. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese zuvor genannten Unterlagen stellen die alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanleihen dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei der Axxion S.A., 15 rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher erhältlich. Sämtliche Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Investmentmanagers wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen marktbedingtem Kursschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikoinweise des ausführenden Verkaufsprospektes verwiesen. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttung aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.