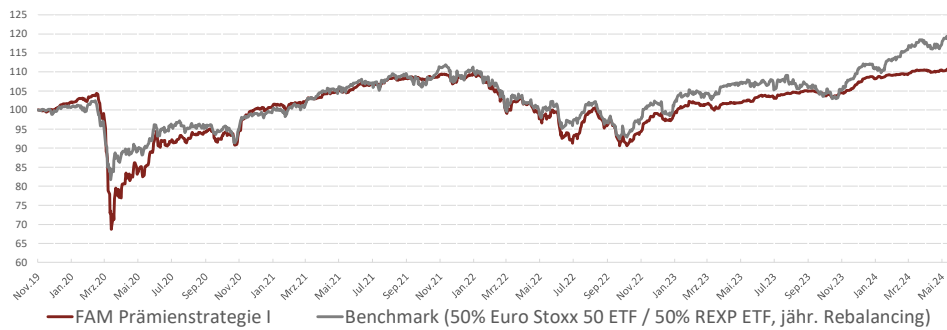


FAM Prämienstrategie I

30.04.2024

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 30.04.2024



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	ld. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	-0,3%	1,3%	8,1%	10,2%	5,2%	10,1%
Benchmark	-1,8%	3,9%	8,7%	14,8%	10,9%	16,5%
Differenz	1,5%	-2,6%	-0,6%	-4,6%	-5,7%	-6,4%

MANAGERKOMMENTAR: Fed - Zins(nicht)wendezeit

Aus den Anfang des Jahres sechs erwarteten, und in den Fed Fund Futures eingepreisten, Zinssenkungsschritten der Fed im Jahr 2024 ist mittlerweile ein einziger geworden. Die Märkte, und insbesondere die Aktienmärkte, haben im April angefangen das „Higher for Longer“ Szenario ernst(er) zu nehmen: der Euro Stoxx 50 ist 2,2% gefallen, der DAX 3% und der S&P 500 4,1%. Der europäische HY-Markt (ICE BofA Euro HY Index) war in dem Monat „flat“ und der IG-Anleihe Markt (ICE BofA Euro Corporate Index) verlor 0,8% - genau so viel wie der REXP. Die FAM Prämienstrategie war relativ stabil und hat im Berichtsmonat 0,3% verloren I-Tranche.

Wie in den letzten Monaten mehrmals erwähnt, spielt (aufgrund des besseren Relativ Values) die Musik in der FAM Prämienstrategie aktuell im Bereich Anleihen, und vor allem HY-Anleihen, anstatt im Optionsbereich. Da die Zinskurve weiterhin invers ist, sind wir am kurzen Ende der Kurve positioniert mit einer Modified Duration von 2,8. Warum? Eine inverse Zinskurve bedeutet, dass Zinssenkungen weiterhin im Anleihemarkt eingepreist sind. Wenn man auf das Eintreffen eines Events setzt, dass bereits eingepreist ist, kann man, wenn das Event tatsächlich eintrifft, nicht signifikant mehr verdienen, als wenn man nicht explizit daraufsetzt. Sollte das Event allerdings nicht eintreffen, wird man „auf die Mütze“ bekommen. Genau das Chancen-Risiko Profil hat man momentan mit einer Positionierung am langen Ende der Zinskurve. Wenn man aber am kurzen Ende der Kurve positioniert ist, hat man Asymmetrie: wenn die Zinssenkungen kommen, profitiert man stark davon - und nicht wesentlich weniger, als wenn man am langen Ende positioniert ist. Denn: die Modified Duration ist zwar geringer aber die Zinssenkungen werden stärker am kurzen als am langen Ende ausfallen. Sollte es aber doch zu keinen Zinssenkungen kommen und anstatt dessen zum „Higher for Longer“, wird man sehr wenig „auf die Mütze“ bekommen, weil die Zinsen am kurzen Ende schon hoch sind und nicht wesentlich steigen werden - im Gegensatz zu was am langen Ende in so einem Szenario passieren wird.

Die Ineffizienzen im HY-Markt und unsere Expertise in dem Bereich ermöglichen uns wiederum Anleihen zu finden mit Renditen, die sowohl weit über dem was fundamental gerechtfertigt wäre als auch über den durchschnittlichen Renditen am breiten HY-Markt liegen. In Kombination mit IG-Anleihen führt dies zu einem Anleiheportfolio mit HY ähnlichen Renditen und (im Durchschnitt) IG Rating: 6,5% YTM und Baa2 Rating. Ein einzigartiges Chancen-Risikoprofil - aktives Portfoliomanagement lohnt sich in ineffizienten Märkten.

Und ja - Optionen als zusätzlichen Renditebaustein zu haben, den wir opportunistisch einsetzen können, sobald sich dessen Relative Value verbessert, ist eine wertvolle Optionality.

FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a. (mit Wimbledon Put)	6,5%	Max. Rendite p.a. (mit Wimbl. Put)	6,5%
---	------	------------------------------------	------

Optionsportfolio

Investitionsgrad	4,9%
Seitwärtsrendite (nur Zeitwert)	0,1%
Max. Rendite p.a.	0,1%
Wimbledon Put	-0,1%
Ø Discount (zum Underlying)	26,1%
Delta	0,05
Ø Restlaufzeit (Tage)	49
Ø Strike	74%

Anleiheportfolio

Investitionsgrad	93,8%
Rendite bis Endfälligkeit	6,5%
Ø Kupon	3,8%
Ø Bonität	Baa2
Modified Duration	2,8
Fremdwährungsexposure	0,4%
Anzahl Emittenten	61

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	11,4%
Sharpe-Ratio (seit Auflage)	0,2
Maximum Drawdown	-34,2%
Time-to-Recovery (Tage)	392

ANLAGESTRATEGIE

Die Anlagestrategie besteht aus 3 Renditebausteine: High Yield Bonds, Investment Grade Anleihen und Put Optionen auf Aktien-Indizes (gelegentlich auch auf "Quality" Einzeltitel). Die Gewichtung der einzelnen Komponenten wird je nach Marktlage und entsprechendem Chance-Risiko Profil angepasst. Ziel ist ein Portfolio aufzubauen mit einem asymmetrischen Chance-Risiko Profil: (a) eine mittel- bis langfristige aktienähnliche Rendite mit niedrigerer Volatilität & Drawdowns zu generieren; und (b) auch in seitwärts-tendierenden Börsenphasen eine deutlich positive Rendite zu erzielen.

Rücknahmepreis (EUR)	931,01
Fondsvermögen (EUR)	25,12 Mio.
Strategievermögen (EUR)	410,4 Mio.

Stammdaten

ISIN	LU2012959396
WKN	A2PNH6
Auflagedatum	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)

06.12.2023	40,00
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

30.04.2024

TOP BASISWERTE OPTIONEN

EuroStoxx 50		4,9%
--------------	--	------

OPTIONEN - DISCOUNT

> 20%		100,0%
-------	--	--------

OPTIONEN - LAUFZEIT

< 3 Monate		100,0%
------------	--	--------

OPTIONEN - SEKTORAUFTeilUNG BASISWERTE

Indizes		100,0%
---------	--	--------

ANLEIHEN- TOP EMITTENTEN

0,000% German Treasury Bill 2024		3,2%
5,750% Sigma Holdco BV 2026		2,8%
0,250% Volkswagen Financial Services AG 2025		2,7%
1,625% Tikehau Capital SCA 2029		2,5%
0,125% Bayerische Landesbank 2028		2,4%

ANLEIHEN- LAUFZEIT

> 8 Jahre		1,9%
5 - 8 Jahre		14,4%
3 - 5 Jahre		36,8%
1 - 3 Jahre		23,7%
< 1 Jahr		23,2%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

01.05.2023 - 30.04.2024		8,1%
01.05.2022 - 01.05.2023		1,9%
30.04.2021 - 01.05.2022		-4,5%
08.11.2019 - 30.04.2021 (Aufflage 08.11.2019)		4,7%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2024	0,5%	0,1%	1,0%	-0,3%									1,3%
2023	4,1%	0,1%	0,2%	0,5%	0,9%	0,8%	0,8%	0,6%	-0,5%	-0,5%	2,3%	2,2%	11,5%
2022	-1,9%	-3,5%	-0,6%	-2,8%	-0,4%	-7,4%	7,1%	-2,5%	-5,1%	2,8%	5,0%	-1,5%	-11,0%
2021	-0,3%	1,3%	1,6%	1,4%	0,7%	1,0%	1,2%	0,4%	0,1%	0,3%	-1,3%	1,8%	8,4%
2020	1,1%	-2,4%	-21,8%	10,1%	3,3%	2,1%	0,9%	2,3%	-1,5%	-1,8%	9,9%	0,9%	-0,8%
2019											0,3%	1,3%	1,7%

Disclaimer

Die in diesem Factsheet angegebene Fondsinformationen sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Markt-recherchen 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 Kurzzusammenfassung 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 Fondsanteilen dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei der Axxion S.A., 15 rue de Flaveller, L-6776 Greenmacher 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 Kurschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen 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.

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 (SRRI)

← geringes Risiko hohes Risiko →
niedrigere Erträge höhere Erträge

1 2 3 4 5 6 7