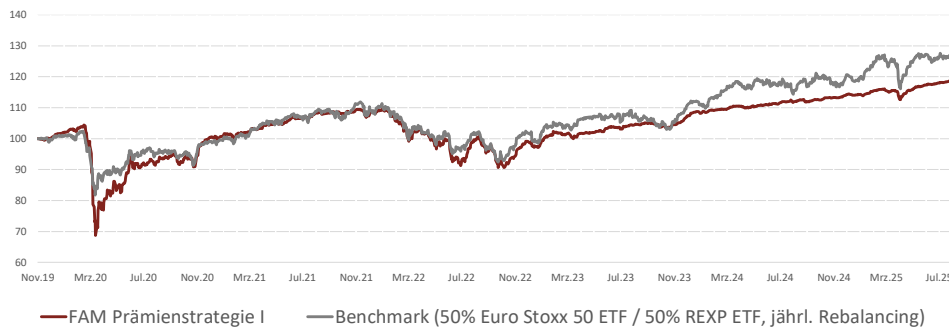


# FAM Prämienstrategie I

31.07.2025

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 31.07.2025



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

|                      | 1 Monat | 1 Jd. Jahr | 1 Jahr | 2 Jahre | 3 Jahre | seit Auflage |
|----------------------|---------|------------|--------|---------|---------|--------------|
| FAM Prämienstrategie | 0,8%    | 4,0%       | 5,6%   | 13,6%   | 20,3%   | 18,7%        |
| Benchmark            | 0,1%    | 6,1%       | 7,0%   | 15,5%   | 24,2%   | 26,1%        |
| Differenz            | 0,7%    | -2,1%      | -1,4%  | -1,9%   | -3,9%   | -7,4%        |

## MANAGERKOMMENTAR: Von Maximaler Panik zu Complacency: Die wechselnden Gesichter des Optionsmarktes und was das für den Fonds bedeutet

Der Markt für Aktienindex-Optionen (im Folgenden „Optionsmarkt“) kennt diese verschiedenen Zustände: Maximale Panik – Riesige Angstzustände – Ernsthafte Sorgen – „Teils/Teils“ – Verhalten Optimistisch – Euphorisch – „Complacency“ (Selbstgefälligkeit). Diese unterschiedlichen Gesichter lassen sich an der sog. Impliziten Volatilität der Aktienoptionen ablesen. Wenn der V-DAX oder V-Stoxx (bezieht sich auf den EuroStoxx 50) oder der VIX (S&P 500) Werte von über 60 erreichen, herrscht i.d.R. „Maximale Panik“. Im Durchschnitt (hier als „Teils/Teils“ beschrieben) liegen diese Volatilitätsindizes bei Werten von ca. 20. Das Level „Selbstgefälligkeit“ kann bei Werten im Bereich von 10 - 12 verortet werden und wird häufig dadurch flankiert, dass auch bei längeren Optionslaufzeiten und hier speziell auch bei weit aus dem Geld liegenden Puts eine tiefe implizite Volatilität eingepreist ist.

Im Berichtsmonat erreichte der Optionsmarkt zwischenzeitlich den Zustand „euphorisch“. Der V-Stoxx sank im Tief auf ca. 16 Punkte und bei langlaufenden Out-of-the-Money Puts auf den EuroStoxx 50 waren Tiefstpreise zu verzeichnen. Mit anderen Worten: „Tail-Risk Protection“ im Sonderangebot. Getreu unseres Ende 2021 etablierten Zusatzbausteins, dem sog. „Wimbledon-Put“ (siehe dazu FAM Winterbericht 2021/2022), hat der Fonds entsprechend agiert. An Bord ist daher seit kurzem ein Long Put mit langer Laufzeit und tiefem Strike, der im Falle eines heftigen Crashes a la Corona (oder Lehman) um den Faktor 12 bis 15 gewinnen wird („Wimbledon Put“).

Noch wenige Monate zuvor, nämlich Anfang April (Stichwort „Liberation Day“) zeigte der Optionsmarkt ein ganz anderes Gesicht, nämlich „Riesige Angstzustände“ bei einem V-DAX von rund 40. Dieses Umfeld war dazu angetan, dass der Fonds Put-Optionen verkauft hat, um attraktive Prämien einzusammeln. Die Angst der Marktteilnehmer führte zu einer regelrechten Gier nach Absicherung. Annualisiert konnten 6% Ertrag generiert werden bei einem soliden Sicherheitspuffer von immerhin 20% (siehe dazu April Factsheet). Diese Short Puts sind teils bereits geschlossen oder weisen eine nur noch kurze Restlaufzeit auf, d.h. die kassierten Prämien sind (fast) sicher im Sack.

Fazit: Das etwas abgedroschene, aber letztlich zutreffende Motto „Die Volatilität ist volatil“ stimmt im Jahr 2025 einmal mehr. Wenn die Volatilität am Optionsmarkt Extrempunkte erreicht, bedeutet das für den Fonds entsprechende Trading-Aktivitäten. Das Besondere ist dieses Mal, wie schnell bzw. krass sich die Gesichter am Optionsmarkt ins Gegenteil verkehrt haben.

## FONDS-KENNZAHLEN

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

### Optionsportfolio

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| Investitionsgrad                | 9,7%  |
| Seitwärtsrendite (nur Zeitwert) | 0,1%  |
| Max. Rendite p.a.               | 0,1%  |
| Wimbledon Put                   | 0,0%  |
| Ø Discount (zum Underlying)     | 25,7% |
| Delta                           | 0,00  |
| Ø Restlaufzeit (Tage)           | 136   |
| Ø Strike                        | 74%   |

### Anleiheportfolio

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| Investitionsgrad          | 84,4% |
| Rendite bis Endfälligkeit | 5,3%  |
| Ø Kupon                   | 5,5%  |
| Ø Bonität                 | Baa3  |
| Modified Duration         | 2,5   |
| Fremdwährungsexposure     | 0,3%  |
| Anzahl Emittenten         | 51    |

## STATISTIK

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| Volatilität (seit Auflage)  | 10,1%  |
| 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)    | 961,78     |
| Fondsvermögen (EUR)     | 24,0 Mio.  |
| Strategievermögen (EUR) | 428,5 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)      | 1,28%                             |
| davon Bestandsprovision | 0,00%                             |
| davon Management-Fee    | 0,60%                             |
| davon Performance-Fee   | Keine                             |
| Mindestanlage (EUR)     | 500.000                           |
| Sparplanfähig           | Nein                              |

### Letzte Ausschüttung (in EUR)

|            |       |
|------------|-------|
| 06.12.2024 | 40,00 |
| 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](http://www.frankfurtasset.com)

# FAM Prämienstrategie I

31.07.2025

## Emittenten

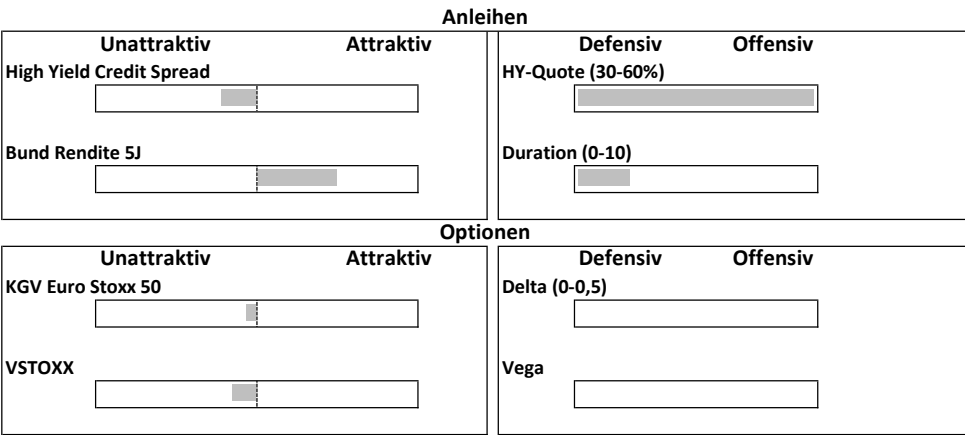
| Optionen     | Renten                                   |
|--------------|------------------------------------------|
| EuroStoxx 50 | 9,7%                                     |
|              | 2,020% Zuercher Kantonalbank 2028        |
|              | 9,250% Summer BC Holdco A Sarl 2027      |
|              | 0,125% Bayerische Landesbank 2028        |
|              | 0,750% Traton Finance Luxembourg SA 202  |
|              | 7,875% Teva Pharmaceutical Finance Nethe |

## Laufzeiten

| Optionen   | Renten      |
|------------|-------------|
| 3-6 Monate | 100,0%      |
|            | > 8 Jahre   |
|            | 5 - 8 Jahre |
|            | 3 - 5 Jahre |
|            | 1 - 3 Jahre |
|            | < 1 Jahr    |

## Marktumfeld

## Portfolio



## JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| 31.07.2024 - 31.07.2025 | 5,6%  |
| 31.07.2023 - 31.07.2024 | 7,6%  |
| 31.07.2022 - 31.07.2023 | 5,9%  |
| 31.07.2021 - 31.07.2022 | -8,5% |

## MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

|      | Jan   | Feb   | Mar    | Apr   | Mai   | Jun   | Jul  | Aug   | Sep   | Okt   | Nov   | Dez   | Jahr   |
|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2025 | 1,0%  | 0,6%  | -0,6%  | 0,2%  | 1,4%  | 0,6%  | 0,8% |       |       |       |       |       | 4,0%   |
| 2024 | 0,5%  | 0,1%  | 1,0%   | -0,3% | 0,6%  | 0,4%  | 1,1% | 0,2%  | -0,1% | 0,5%  | 0,6%  | 0,3%  | 5,0%   |
| 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%  | 11,9%  |
| 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 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 Werbemittel 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 Fondseigenschaften 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 Axiom S.A. urheberrechtlich geschützt und dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Weder die Axiom 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 Axiom S.A., 15 rue de Flaweller, L-6776 Grevenmacher erhältlich. Sämtliche Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Alle Meinungsaussagen 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 marktbedingten 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

FAM Frankfurt Asset Management AG ist eine unabhängige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in Frankfurt am Main und ist eigentümergeführt. Der Fokus liegt auf Strategien, die mittel- bis langfristig aktienähnliche Renditen generieren mit niedrigerer als aktienähnlicher Volatilität. Der Investmentprozess basiert auf einen 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|