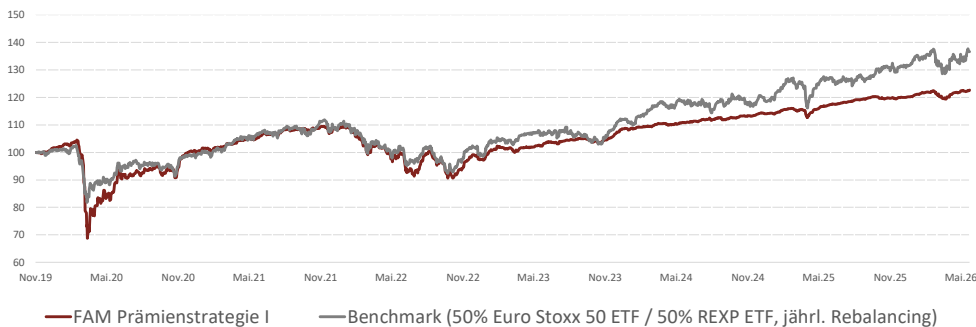


FAM Prämienstrategie I

31.05.2026

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 31.05.2026



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	0,7%	1,9%	4,7%	19,3%	16,3%	22,6%
Benchmark	2,2%	3,3%	7,9%	28,8%	28,5%	36,8%
Differenz	-1,5%	-1,4%	-3,2%	-9,5%	-12,2%	-14,2%

MANAGERKOMMENTAR: Iran hat die Kontrolle über Hormuz. Die Börse feiert es

Der Iran-Krieg begann am 28. Februar. Implizites Ziel der USA (und Israel) war den „Regime Change“ in Iran zu erzwingen. Minimal zu erreichendes Ziel war die iranischen Raketen- und Militärkapazitäten zu zerstören und Teherans Besitz von Atomwaffen endgültig zu unterbinden.

Drei Monate später ist eigentlich nur eins klar: die Iraner können die Straße von Hormuz leicht unter ihrer Kontrolle bringen und damit jeweils 20% des globalen LNG- und Öl-Angebots blockieren (11% für Öl, wenn man die "Re-routen"-Möglichkeiten von Saudi-Arabien über Pipelines zum Roten Meer und die von den Vereinten Emiraten zum Golf von Oman berücksichtigt).

Was macht die Börse? Sie feiert es: im Mai haben der S&P 500, Euro Stoxx 50 und DAX ein Plus von jeweils 5,5%, 5,0% und 4,6% gemacht. Auch die Kreditmärkte finden die Lage super: der 5-jährige europäische High-Yield Credit Spread (Markt iTraxx Euro Xover) hat sich um ca. 34 bps eingengt und der europäische High-Yield Markt (Bloomberg Pan-European High Yield Index) ist im Berichtsmonat um 0,9% gestiegen.

Die Prämienstrategie hat sich positiv, aber langweiliger als der Aktienmarkt verhalten - wie in so einem Umfeld zu erwarten war: +0,7%/+0,7% (I-Tranche / R-Tranche) im Mai.

Zum Abschluss ein kurzes Update zu den Wettquoten auf Polymarket - dem „größten Prognosemarkt der Welt“: einen Friedensabkommen Iran-USA bis Ende Juli wird eine Eintrittswahrscheinlichkeit von 42% zugeschrieben - es waren 79% am 24. Mai.

Nach vorne gesehen ist die Seitwärtsrendite der Prämienstrategie mit 6,1% attraktiv und hat weiterhin das Anleiheportfolio als Hauptrenditequelle. Ob die Börsen die nüchterne Polymarket-Sicht der Welt in den nächsten Monaten widerspiegeln werden oder nicht, wird den stabilen Charakter der Strategie nicht verändern. Wenn die Märkte jedoch „auf die Mütze“ bekommen sollten, wird sich eins ändern: wir werden Short Puts zu attraktiven Konditionen schreiben.

FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a. (mit Wimbledon Put)	6,1%	Max. Rendite p.a. (mit Wimbl. Put)	6,1%
---	------	------------------------------------	------

Optionsportfolio

Investitionsgrad	10,8%
Seitwärtsrendite (nur Zeitwert)	0,1%
Max. Rendite p.a.	0,1%
Wimbledon Put	-0,02%
Ø Discount (zum Underlying)	24,3%
Delta	0,00
Ø Restlaufzeit (Tage)	84
Ø Strike	76%

Anleiheportfolio

Investitionsgrad	88,7%
Rendite bis Endfälligkeit	6,0%
Ø Kupon	4,8%
Ø Bonität	Baa3
Modified Duration	1,9
Fremdwährungsexposure	0,5%
Anzahl Emittenten	57

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	9,4%
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)	952,69
Fondsvermögen (EUR)	25,97 Mio.
Strategievermögen (EUR)	728,60 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)

03.12.2025	40,00
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
Taubusanlage 1
60329 Frankfurt am Main
Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com

