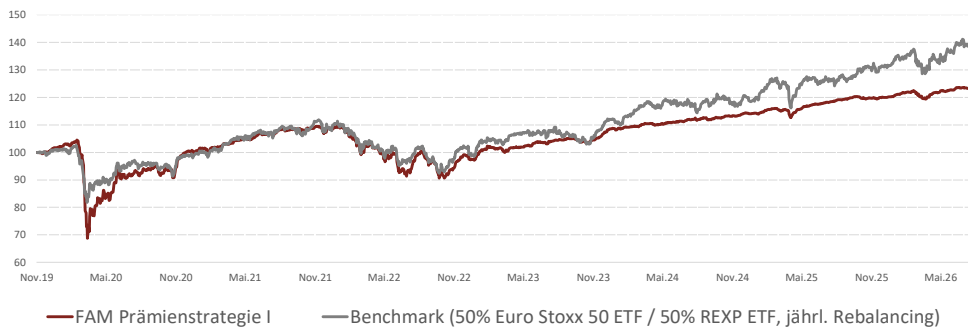


FAM Prämienstrategie I

31.07.2026

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 31.07.2026



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	1 Jd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	-0,3%	2,3%	3,8%	17,9%	14,2%	23,2%
Benchmark	-0,3%	5,8%	11,0%	28,2%	30,0%	40,0%
Differenz	0,0%	-3,5%	-7,2%	-10,3%	-15,8%	-16,8%

MANAGERKOMMENTAR: zwei Leos, ein Schicksal, ähnlicher Marktimpakt

Leo Messi kennt (fast) jeder. Leo Aschenbrenner kannte Anfang Juli (fast) keiner. Der Juli verlief für beide jedoch ähnlich: schlecht. Leo Messi verlor das WM-Finale mit Argentinien gegen Spanien. Leo Aschenbrenners Hedge Fund (HF) Situational Awareness verlor 65% in wenigen Tagen.

Laut glaubwürdiger Informationsquellen war der HF hoch gehebelt (4x -5x) und im Grunde Long AI-Infrastruktur Aktien (Bloom Energy, CoreWeave, Nebius, IREN, SanDisk,...) und Short Aktien von Softwarefirmen (Adobe, Salesforce,...). Viele Einzelaktien, viele Longs, mehrere Shorts aber im Grunde nur eine Wette: die AI-Adoption wird sehr schnell verlaufen. Dafür muss die AI-Infrastruktur schnell ausgebaut und Softwarefirmen werden durch „AI & Vibe Coding“ „totally disrupted“ werden. Kann sogar alles richtig sein - langfristig. Aber wenn man hoch gehebelt ist, läuft man die Gefahr, dass wenn sich der Markt-View zur schnellen AI-Adoption kurzfristig und potenziell auch nur vorübergehend ändert, man gezwungen wird Positionen schnell zu verkaufen („fire sales“), um Margin Calls zu bedienen, den Hebel runterzufahren, und der Fonds trotzdem kollabiert - oder fast kollabiert. Genau dies ist im Falle von Situational Awareness, ein Fonds mit USD 45 Mrd. AuM Anfang Juli, auch passiert.

Man hätte denken können, dass aufgrund der Größe des Fonds, „fire sales“ und generell starkes Wachstum in den letzten 1-2 Jahren von hoch gehebelten Momentum Strategien (inklusive ETFs), es eine Ansteckungsgefahr gebe und der breite Aktienmarkt stark mit Leo Aschenbrenner mitleiden würden. Aber nein - große Bewegungen gab es nur im Tech-Bereich und vor allem in den Segmenten, wo Situational Awareness stark präsent war. Dies sieht man an der Monatsperformance unterschiedlicher Aktienindizes (alles in Euro):

Der Südkoreanische Kospi (AI-Infrastruktur Aktien mit knapp 60% Gewicht Anfang Juli), -17%; Nikkei (AI-Infrastruktur ca. 25% Gewicht), -7,1%; Nasdaq Composite, -4,1%; S&P 500, -1,0%; Euro Stoxx 50, +0,6%; DAX, +2,5%

Die Prämienstrategie war im Juli, wie zu erwarten, relativ agnostisch und weder Fußball noch Situational Awareness begeistert, wie die Performance zeigt: -0,30% (I-Tranche / R-Tranche).

Nach vorne gesehen ist die Seitwärtsrendite der Prämienstrategie mit 6,1% attraktiv und hat weiterhin das Anleiheportfolio als Hauptrenditequelle. Weder Leo Messi noch Leo Aschenbrenner sollten in der Lage sein den stabilen Character der Strategie in der Zukunft zu verändern. Falls doch, und infolge eines Leo-Events es an der Börse „krachen“ sollte, hätten wir dann die Möglichkeit Short Puts als zusätzliche Renditequelle einzusetzen.

FONDS-KENNZAHLEN

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

Optionsportfolio

Investitionsgrad	2,9%
Seitwärtsrendite (nur Zeitwert)	0,0%
Max. Rendite p.a.	0,0%
Wimbledon Put	0,00%
Ø Discount (zum Underlying)	29,4%
Delta	0,00
Ø Restlaufzeit (Tage)	43
Ø Strike	71%

Anleiheportfolio

Investitionsgrad	89,9%
Rendite bis Endfälligkeit	6,1%
Ø Kupon	5,2%
Ø Bonität	Baa3
Modified Duration	2,0
Fremdwährungsexposure	1%
Anzahl Emittenten	56

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	9,3%
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)	956,85
Fondsvermögen (EUR)	24,9 Mio.
Strategievermögen (EUR)	425 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
Taunusanlage 1
60329 Frankfurt am Main
Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com

