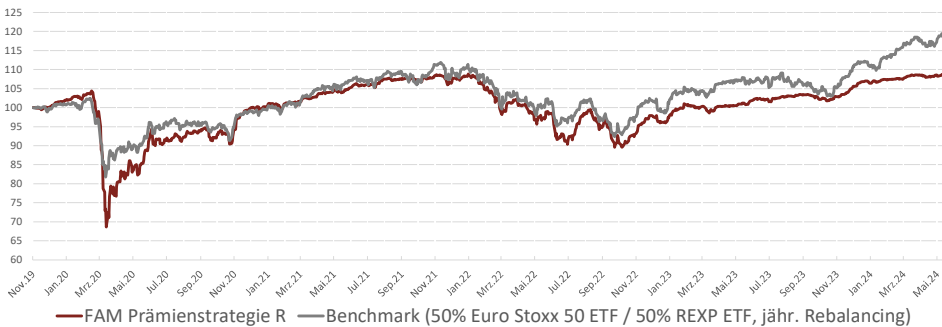


FAM Prämienstrategie R

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	-0,4%	1,1%	7,6%	9,3%	4,0%	8,2%
Benchmark	-1,8%	3,9%	8,7%	14,8%	10,9%	16,5%
Differenz	1,4%	-2,8%	-1,1%	-5,5%	-6,9%	-8,3%

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 0,4% verloren R-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)	412

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)	49,86
Fondsvermögen (EUR)	25,12 Mio.
Strategievermögen (EUR)	410,4 Mio.

Stammdaten

ISIN	LU2012959123
WKN	A2PNH5
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)	1,67%
davon Bestandsprovision	0,00%
davon Management-Fee	1,00%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Keine
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttung (in EUR)

06.12.2023	1,00
06.12.2022	1,00
06.12.2021	1,00
07.12.2020	1,00



Kontakt

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

