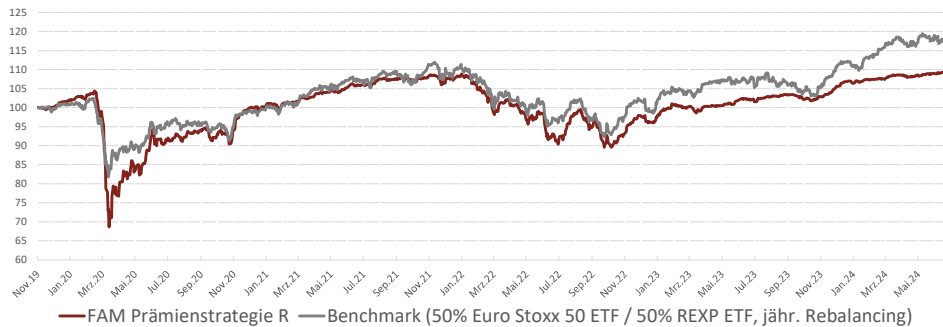


# FAM Prämienstrategie R

30.06.2024

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 30.06.2024



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	0,3%	2,1%	7,0%	3,1%	n.v.	9,2%
Benchmark	-0,4%	4,6%	8,5%	9,8%	n.v.	17,3%
Differenz	0,7%	-1,5%	-1,5%	-6,7%	n.v.	-8,1%

## MANAGERKOMMENTAR: „Macron-Reich - can the centre hold?“

Die von Präsident Macron vorgezogenen Parlamentswahlen in Frankreich haben die Nachrichtenlage im Juni beherrscht. Werden die Rechts-Populisten von Marine Le Pen mit einer absoluten Mehrheit an die Macht kommen? Oder wird es das Links-Populistische Bündnis um Jean-Luc Mélenchon sein? Würde beides nicht sehr wahrscheinlich zu Spannungen in der Beziehung zwischen Frankreich und der EU führen? Und könnte dies die Stabilität und Nachhaltigkeit des Euros sogar (wieder) in Frage stellen? Fragen, Fragen, Fragen. Ob gerechtfertigt oder nicht, die (europäischen) Märkte haben darauf negativ reagiert:

- Der Spread zwischen 10-jährigen deutschen vs. französischen Staatsanleihen (Bunds vs. OATs) hat sich im Peak um 34 Bps auf 82 Bps ausgeweitet und war Ende des Monats immer noch bei 80 Bps;
- Die Flight-to-Safety führte zu einer Mini-Flucht in Bunds und einen Anstieg von 1,5% im REXP;
- Der Credit Spread im europäischen HY-Markt (CDS iTraxx Europe Xover) hat sich im Peak um 35 Bps auf 332 Bps ausgeweitet - insbesondere, weil französische High Yields 1-3 Punkte einbüßten - und lag Ende des Monats bei 319 Bps;
- Der Euro Stoxx 50 und der Dax haben einen Drawdown von -4,5% bzw. -3,5% erlitten und haben den Monat mit -1,7% und -1,4% im Minus abgeschlossen.

Die FAM Prämienstrategie hat im Berichtsmonat einen Drawdown von -0,2% erlitten, hat sich von diesem erholt und lag Ende des Monats mit +0,3% im Plus. Stabile Performance in einem negativen Marktumfeld, wie zu erwarten.

Die Seitwärtsrendite der Strategie liegt bei 5,8%, und der Renditetreiber ist weiterhin das Anleiheportfolio. Dieses hat eine Modified Duration von 2,8 und die Downside Risiken sind somit sehr begrenzt. Im Falle eines Soft Landings ist allerdings eine Rendite im hohen einstelligen Bereich erzielbar, und zwar aufgrund von Zinssenkungen und Credit Spread Einengung. Die Optionen bleiben weiterhin „unser Joker“. Der Verkauf von Put-Optionen ist ein möglicher zusätzlicher Renditebaustein, den wir opportunistisch einsetzen können, sobald sich dessen Relative Value vs. HY verbessert.

## FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a. (mit Wimbledon Put)	5,8%	Max. Rendite p.a. (mit Wimbl. Put)	5,8%
---	------	------------------------------------	------

### Optionsportfolio

Investitionsgrad	3,3%
Seitwärtsrendite (nur Zeitwert)	0,1%
Max. Rendite p.a.	0,1%
Wimbledon Put	0,0%
Ø Discount (zum Underlying)	16,5%
Delta	0,00
Ø Restlaufzeit (Tage)	170
Ø Strike	84%

### Anleiheportfolio

Investitionsgrad	89,7%
Rendite bis Endfälligkeit	5,8%
Ø Kupon	3,8%
Ø Bonität	Baa2
Modified Duration	2,8
Fremdwährungsexposure	0,4%
Anzahl Emittenten	57

## STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	11,2%
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)	50,32
Fondsvermögen (EUR)	24,67 Mio.
Strategievermögen (EUR)	418,6 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](http://www.frankfurtasset.com)

