

FAM Investment Frühstück

08:00 Uhr: Begrüßung

Peter Wiederholt: Vom Kunden zum Mitgründer & Co-Investor

08:10 Uhr: Hard Landing, Soft Landing oder No-Landing? Und ist es (un)wichtig?

Rui Soares: Impulsvortrag zur Konjunktur

08:20 Uhr: Aktienähnliche Renditen ohne Aktien

Ottmar Wolf: Die Anlagephilosophie der FAM & FBAM

08:40 Uhr: Gespräch und Frühstück

Wichtige Hinweise

Diese Publikation dient lediglich dem Zweck der Werbung und enthält daher nicht alle relevanten Informationen, die für eine Anlageentscheidung erforderlich sind. Sie berücksichtigt nicht die individuellen Umstände eines Anlegers und enthält keine Angebote zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren. Diese Publikation stellt keine Anlageberatung dar.

Zudem genügt diese Publikation nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen gemäß §85 WpHG in Verbindung mit §20 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 2014 über Marktmissbrauch (Marktmissbrauchsverordnung). Diese Anforderungen werden in Übereinstimmung mit Artikel 4 und 6 der Delegierten Verordnung (EU) 2016/985 der Kommission vom 9. März 2016 zur Ergänzung der Marktmissbrauchsverordnung umgesetzt.

Es ist wichtig zu beachten, dass diese Publikation keine rechtliche, steuerliche oder finanzielle Beratung darstellt. Sie sollte nicht als Grundlage für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Für weiterführende rechtliche Informationen lesen Sie bitte den im Anhang dieser Publikation enthaltenen Haftungsausschluss (Disclaimer).

01 Unabhängig und inhabergeführt

02 Verwaltetes Vermögen: 800 Mio. Euro

03 10 Mitarbeiter

04 3 Geschäftsfelder: Privatkunden, Publikumsfonds, Institutionelle Mandate

05 Skin in the game: Die handelnden Personen sind in den Fonds investiert

06 Schwestergesellschaft FBAM Swiss AG in Basel, Schweiz

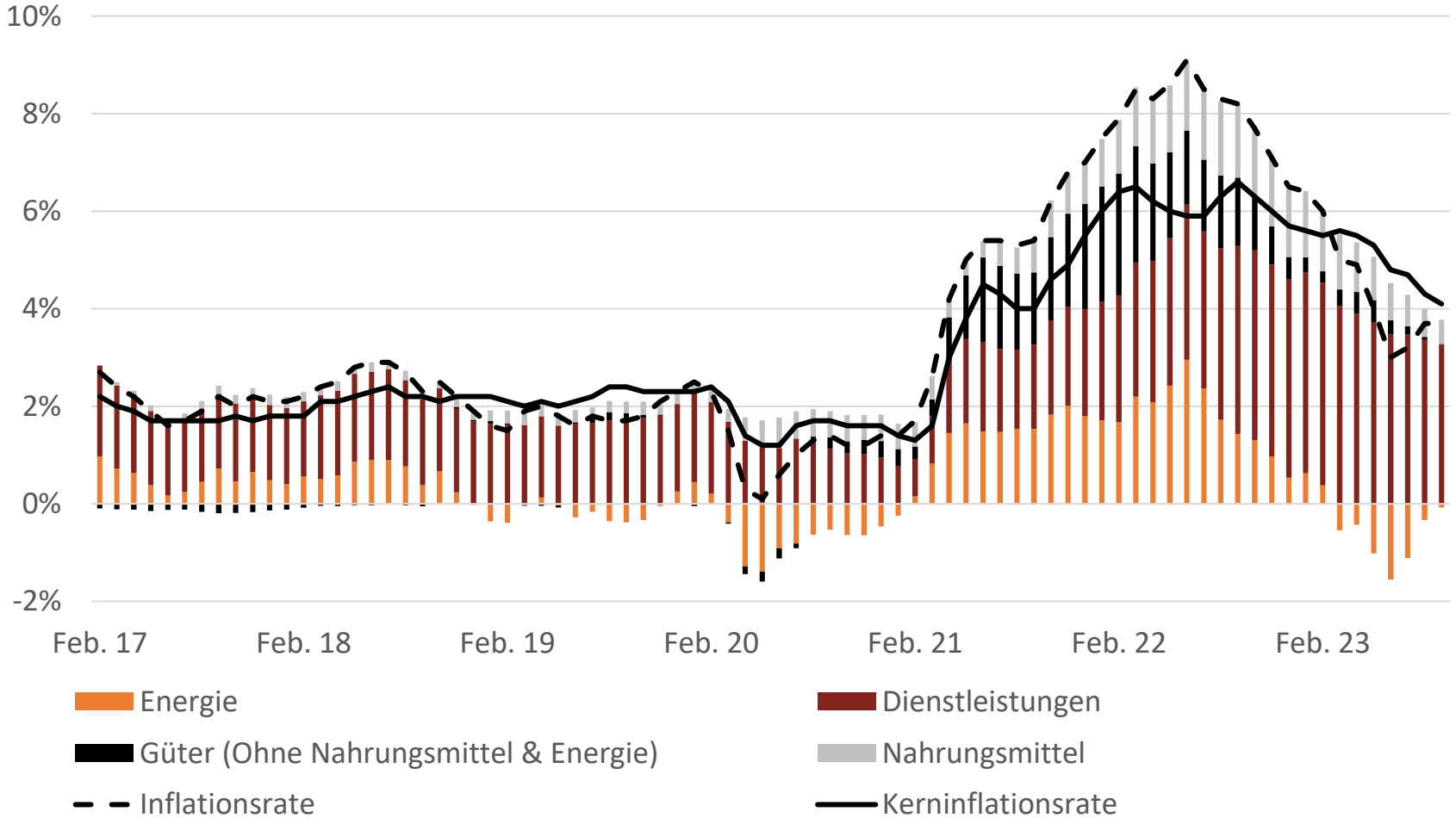


Hard Landing, Soft Landing oder No-Landing? Und ist es (un)wichtig?

Rui Soares

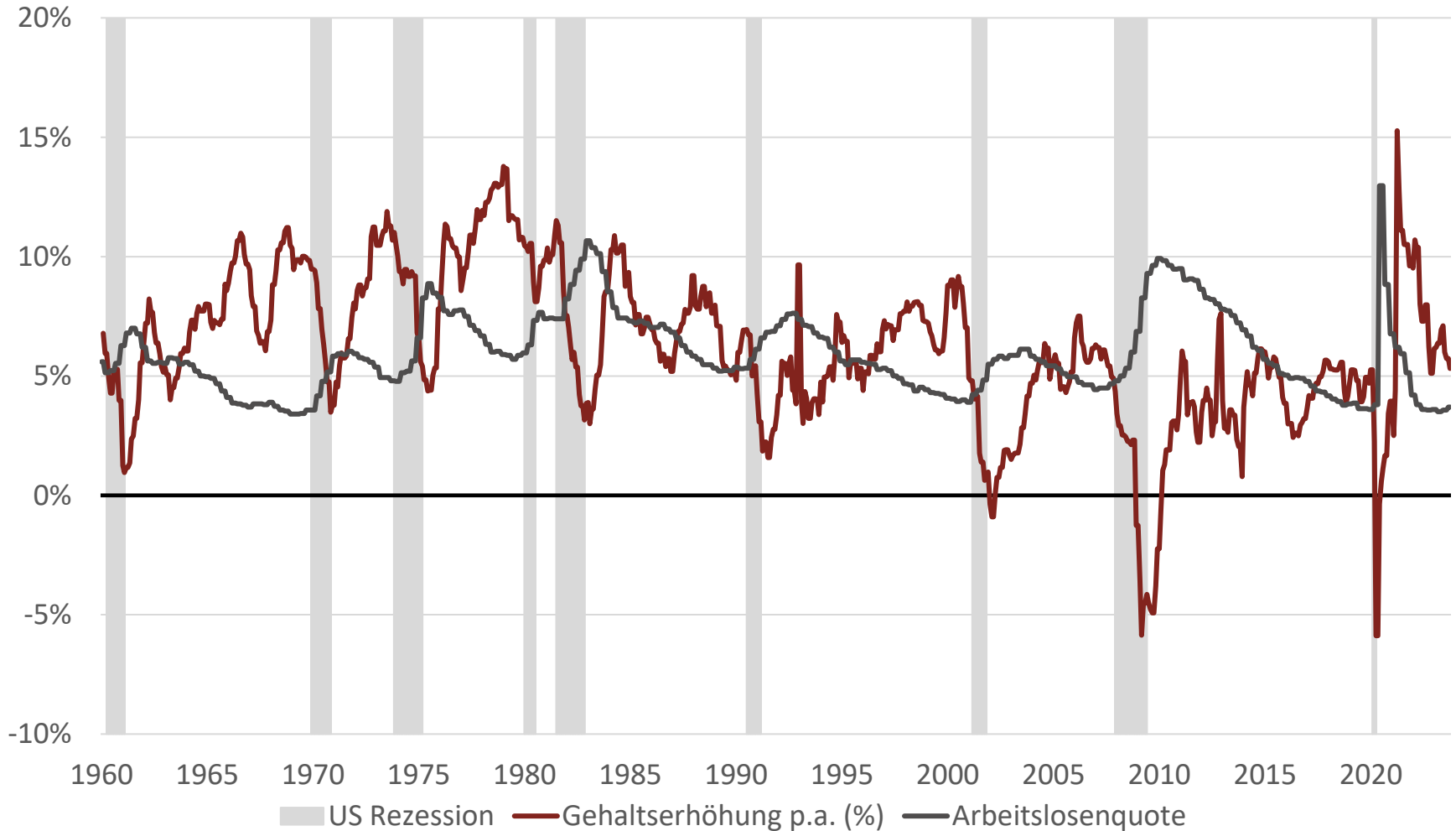
US Inflation 2023: Dienstleistungssektor als Hauptquelle

Inflation gegenüber Vorjahreszeitraum (YoY) - Beitrag nach Produktkategorien



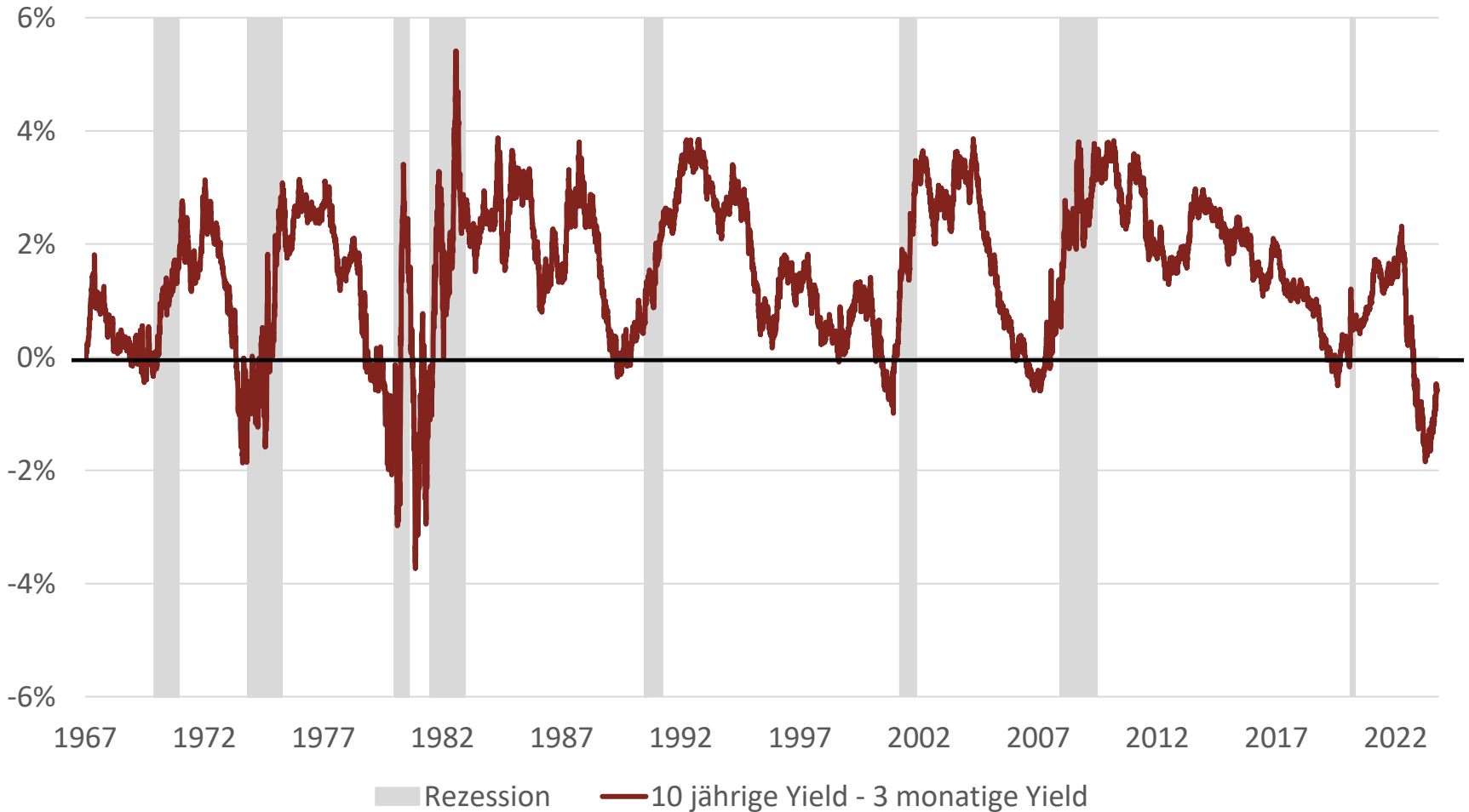
US-Inflation 2023 & 2024: Arbeitsmarkt ist entscheidend

In USA ist die Gehaltsinflation weiterhin zu hoch – auch wenn moderater als vor 12 Monaten



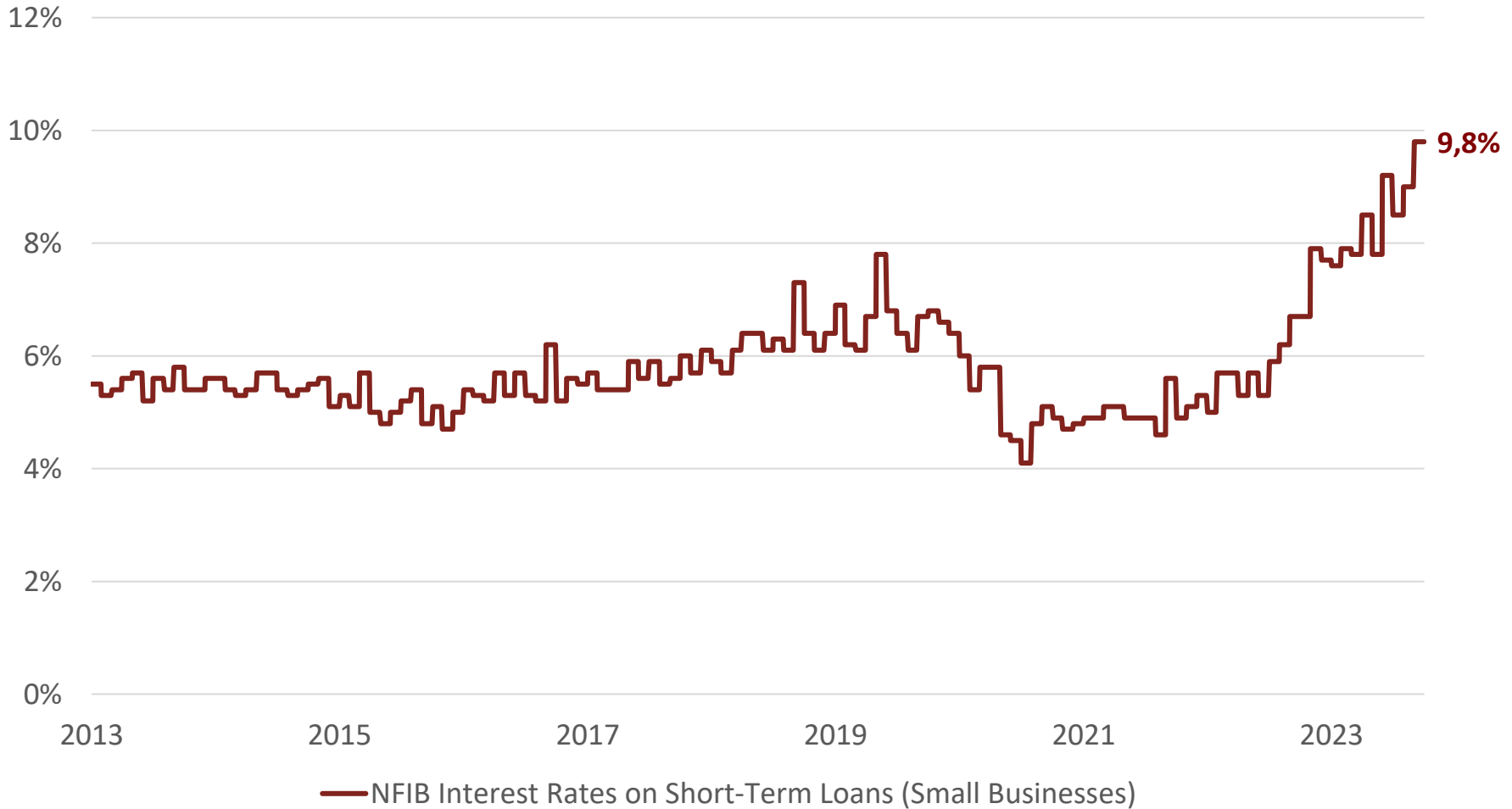
USA: Wird die Rezession in 4Q2023/2024 kommen?

Historie: eine inverse Zinskurve im Bereich 3-Monate vs. 10 Jahre ist der beste Indikator für eine US-Rezession



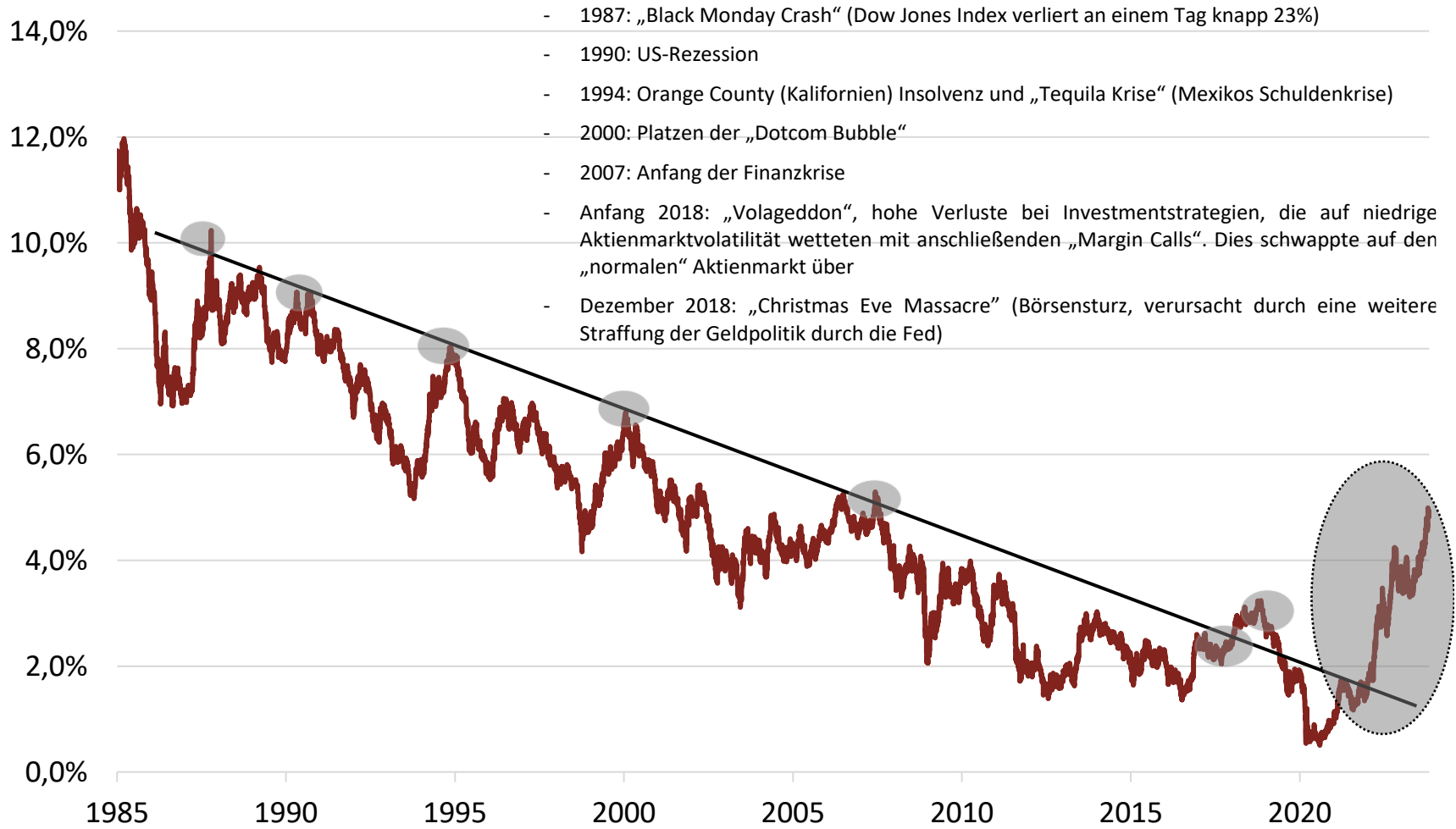
Verdoppelung der Kreditkosten für US-Mittelständler

US-Mittelständler: Härtere Kreditbedingungen



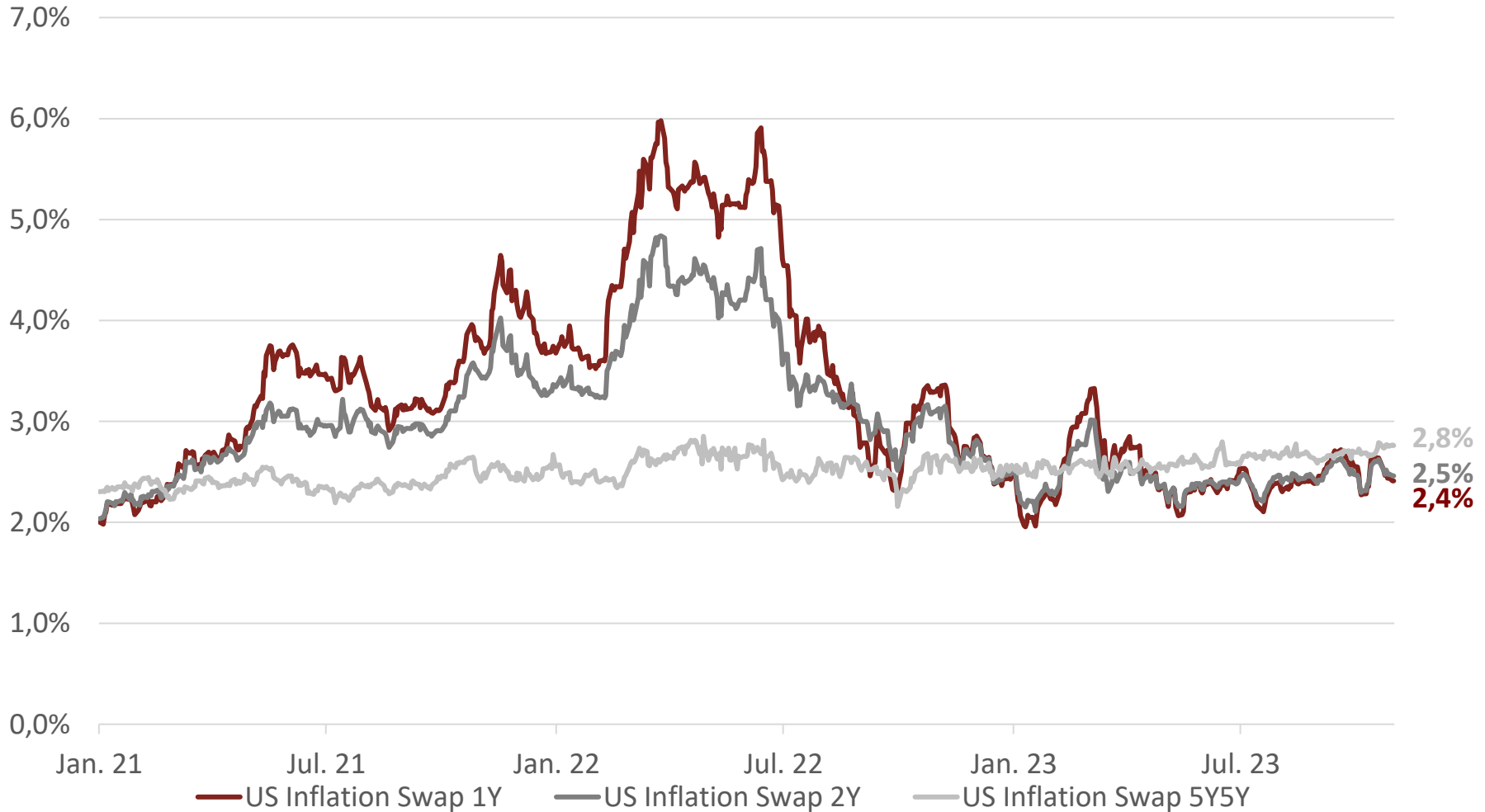
Rendite 10-J US-Treasuries: Risiko „Financial Accident“?

10-jährige Zinsen über 4% - können die US-Wirtschaft und -Finanzmärkte es verkraften?



US-Inflation Ende 2024 unter Kontrolle?

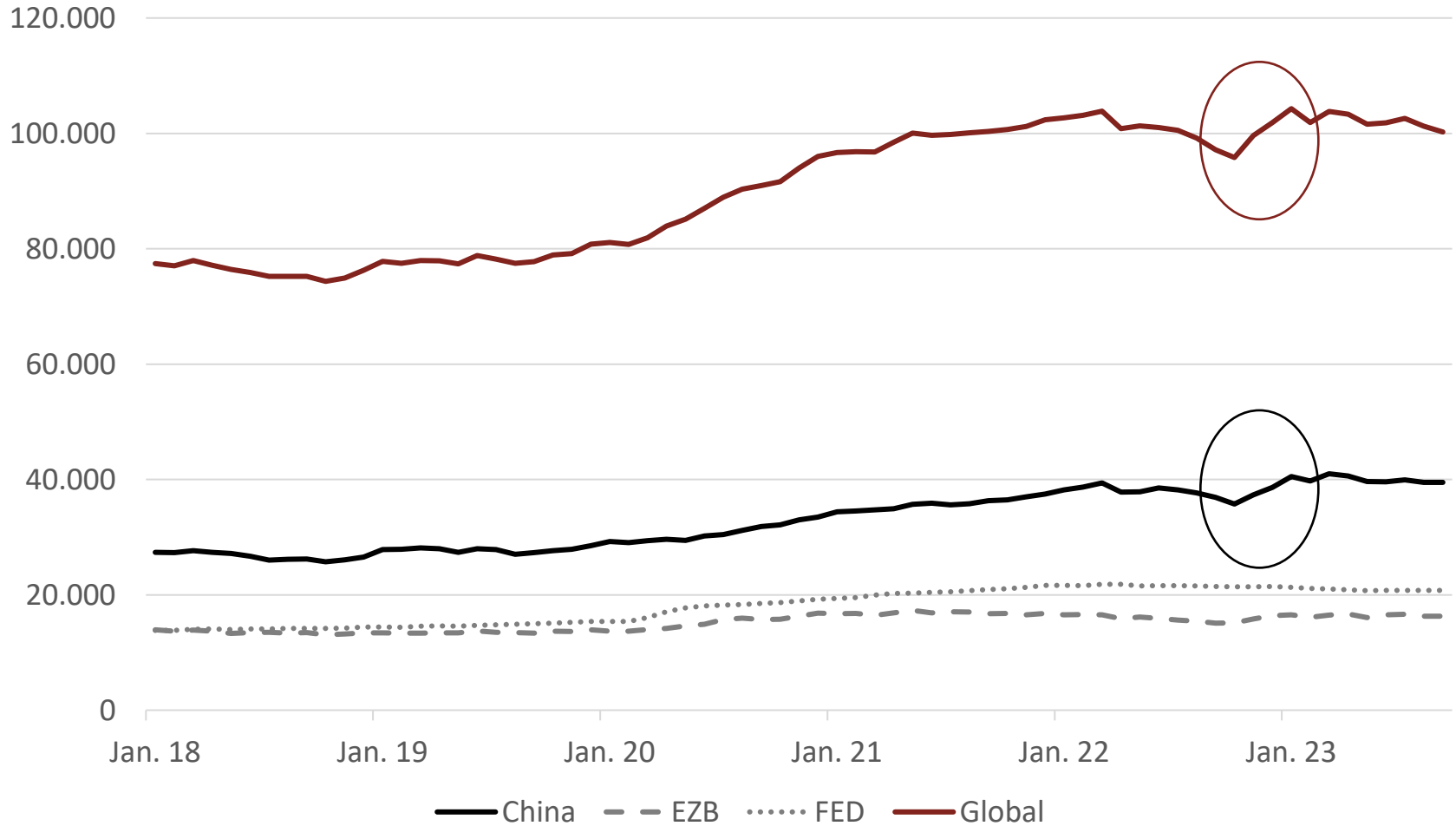
US Inflation Swap Markt preist momentan eine Normalisierung der Inflation bis Ende 2024 ein



Weltweite Zentralbankbilanzen: China als Game Changer?

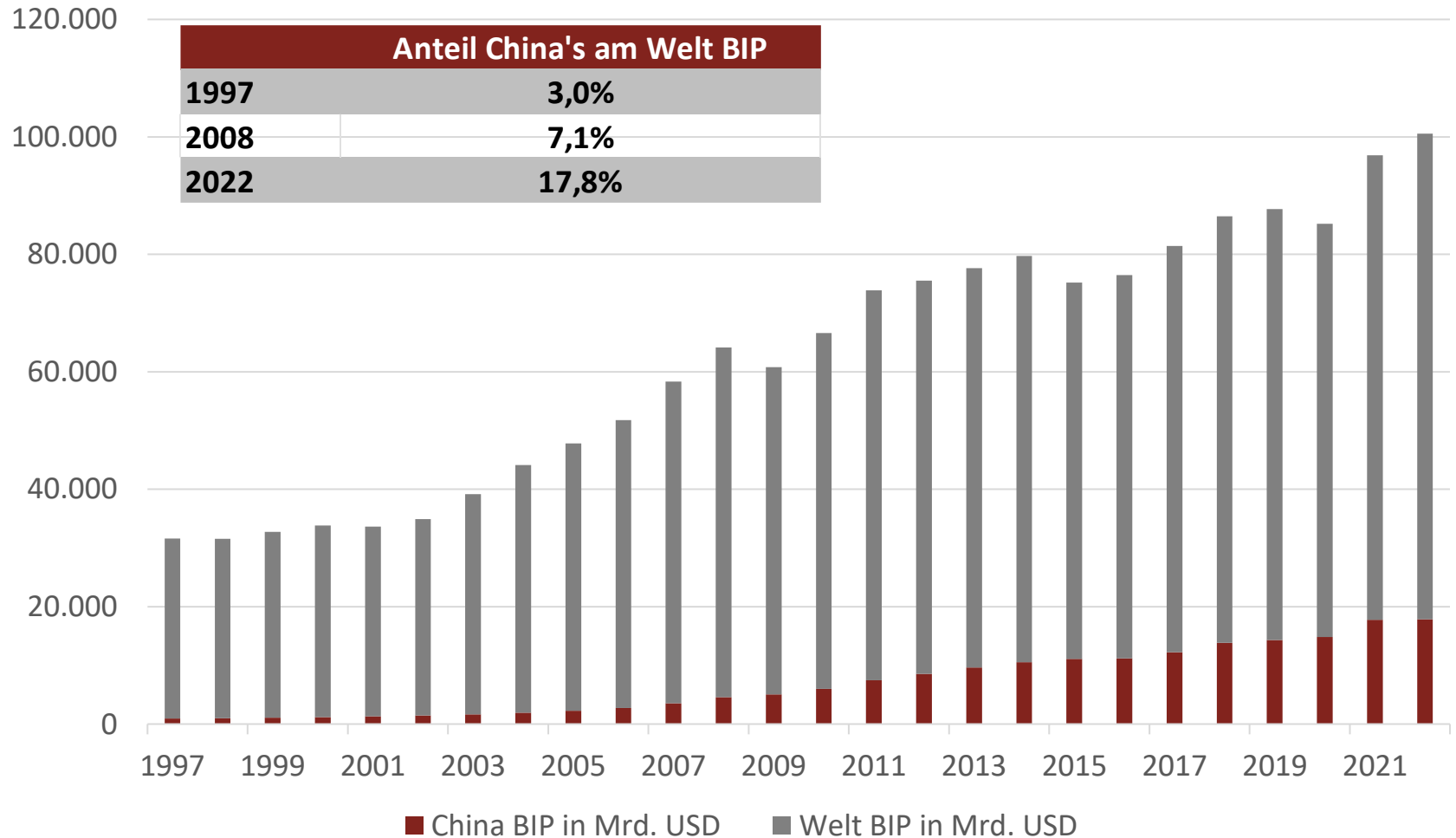


Geldmenge M2 (in Mrd. USD)



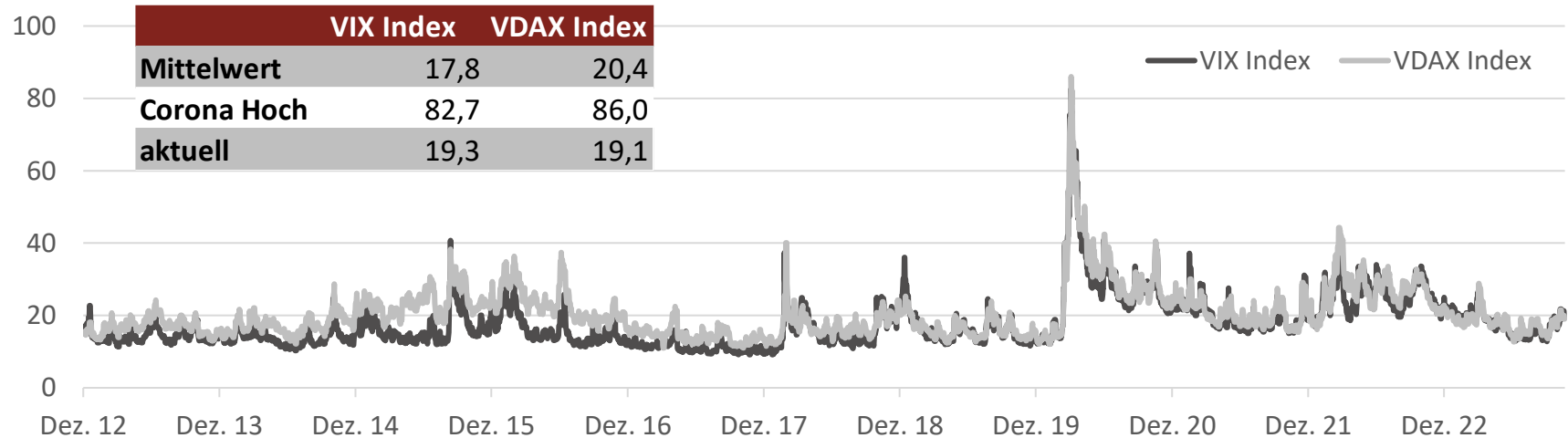
China: < Wachstum, > Gewicht, = Impakt Welt-BIP

China Impact auf die Weltwirtschaft: 3%-3,5% BIP Wachstum heute = 7,5%-9% in 2008



Relative Value: Anleihen > Aktien

Bei Anleihen sind negative Szenarien stärker eingepreist als bei Aktien = besseres Chancen-Risiko Profil

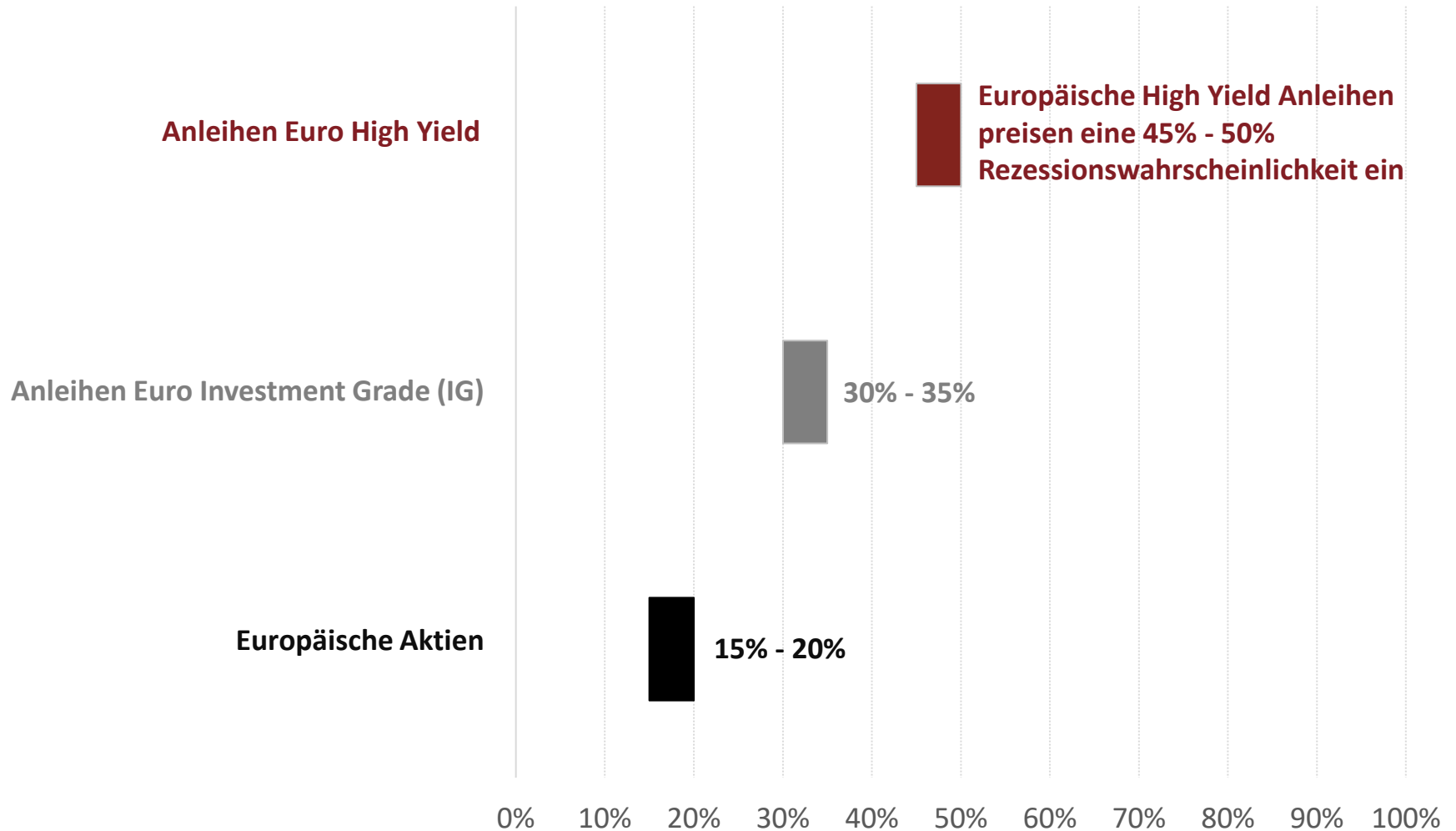


Was ist eingepreist

Anleihen skeptischer als Aktien



High Yield preist die höchste Rezessionswahrscheinlichkeit ein



Europäischer High Yield Markt - Implizite Default Rates

- Seit Anfang 2022 Ausweitung der Credit Default Swap (CDS) Spreads
- Markt preist 33,5% kumulierte Ausfallwahrscheinlichkeit für High Yield auf 5 Jahre ein
- Spread-Niveau war zwischenzeitlich vergleichbar mit Corona Krise

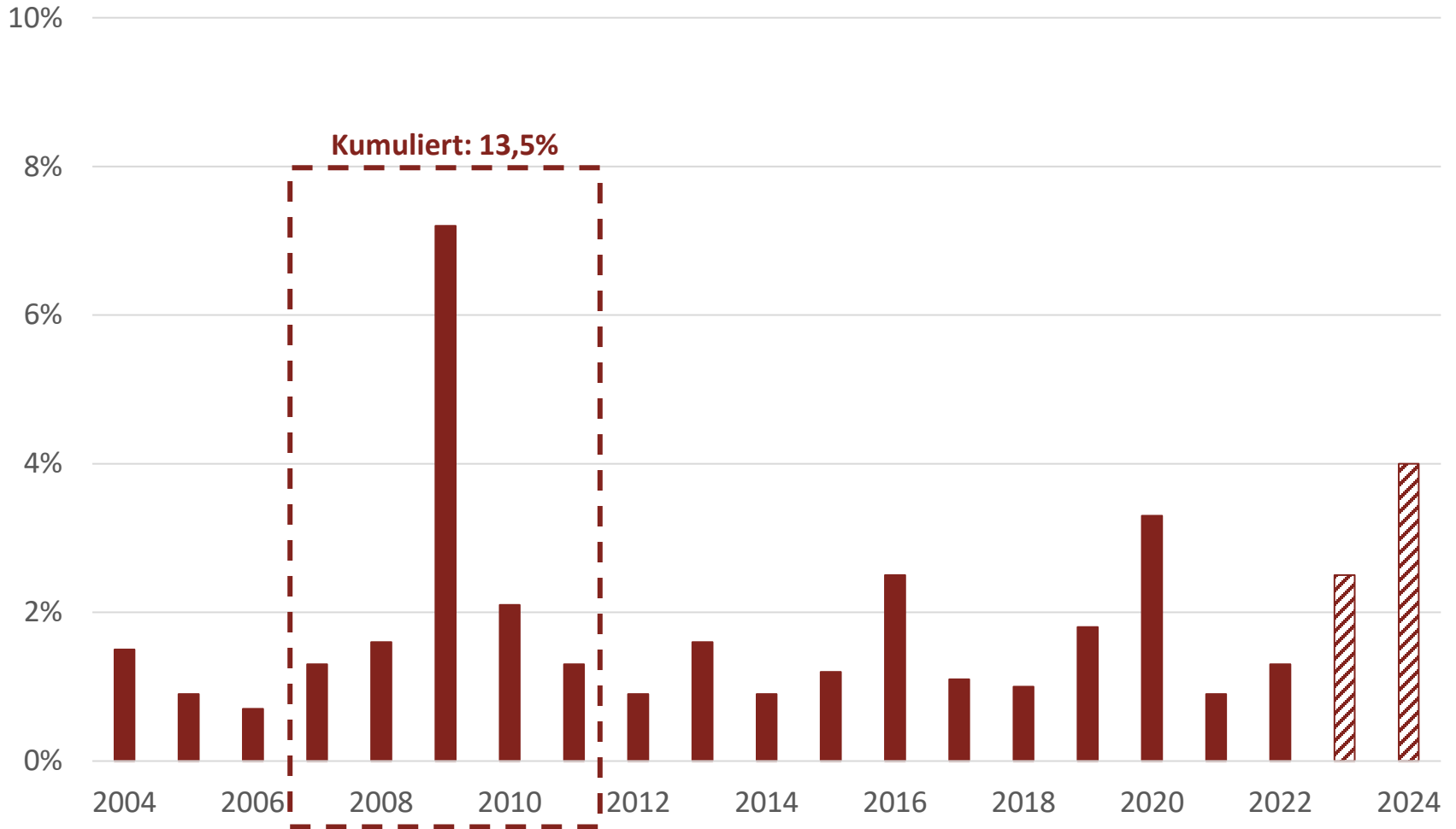
iTraxx XOVER CDSI Generic 5y Corporate Index (Europäischer HY-Markt)	
Fälligkeit	Implizite Ausfallwahrscheinlichkeit
Dezember 2024	7,0%
Dezember 2025	12,7%
Dezember 2026	18,1%
Dezember 2027	25,5%
Dezember 2028	33,5%

Quelle: Bloomberg, Stand 31.10.2023, angenommene Recovery Rate von 40%

CDS-Markt preist ein „Doom Scenario“ ein

Europäischer High Yield Markt - Historische Default Rates

2007-2011: schlimmste 5-Jahresperiode aufgrund von Finanz- und Eurokrise



FAM Research & Investmentprinzipien

- 1) Die Realität quantifizieren
- 2) Das Wichtige quantifizieren: Was ist in unterschiedlichen Assetklassen bereits eingepreist?
- 3) Wenn unterschiedliche Assetklassen konsistent gepreist sind -> ein höheres Renditeziel bedeutet ein höheres Risiko eingehen zu müssen
- 4) Wenn diverse Assetklassen unterschiedliche Makro-Szenarien einpreisen -> Portfolios mit asymmetrischen Chancen-Risiko Profilen aufzubauen ist möglich: Nach oben ist man dabei. Nach unten verliert man weniger (als mit Aktien)



**FAM Anlagephilosophie:
Aktienähnliche Renditen ohne Aktien**

Ottmar Wolf

01

Chancenorientierte Multi-Asset Vermögensverwaltung

02

Fünf hauseigene Fonds: drei Anleihefonds und zwei Optionsstrategien

03

Wir kaufen nur, was wir verstehen

04

Unser Credo: Kundenbetreuung und Portfoliomanagement erfolgen aus einer Hand

05

Investment Philosophie: Aktienähnliche Renditen mit niedrigerer Volatilität

06

Kein Konzern-Druck und keine Vertriebsvorgaben

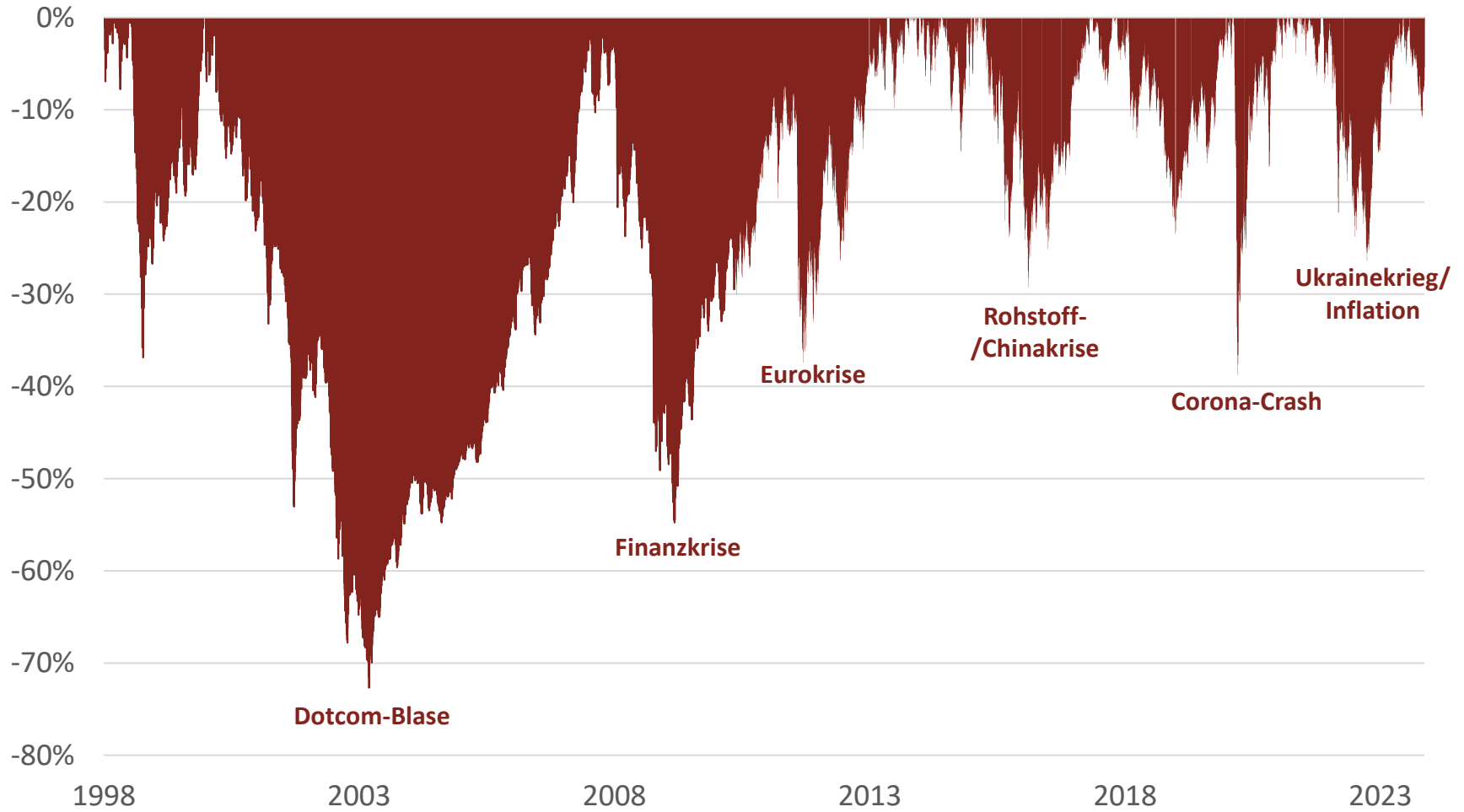
Aktien bringen langfristig die beste Rendite, aber...

DAX Index seit dem Jahr 1998



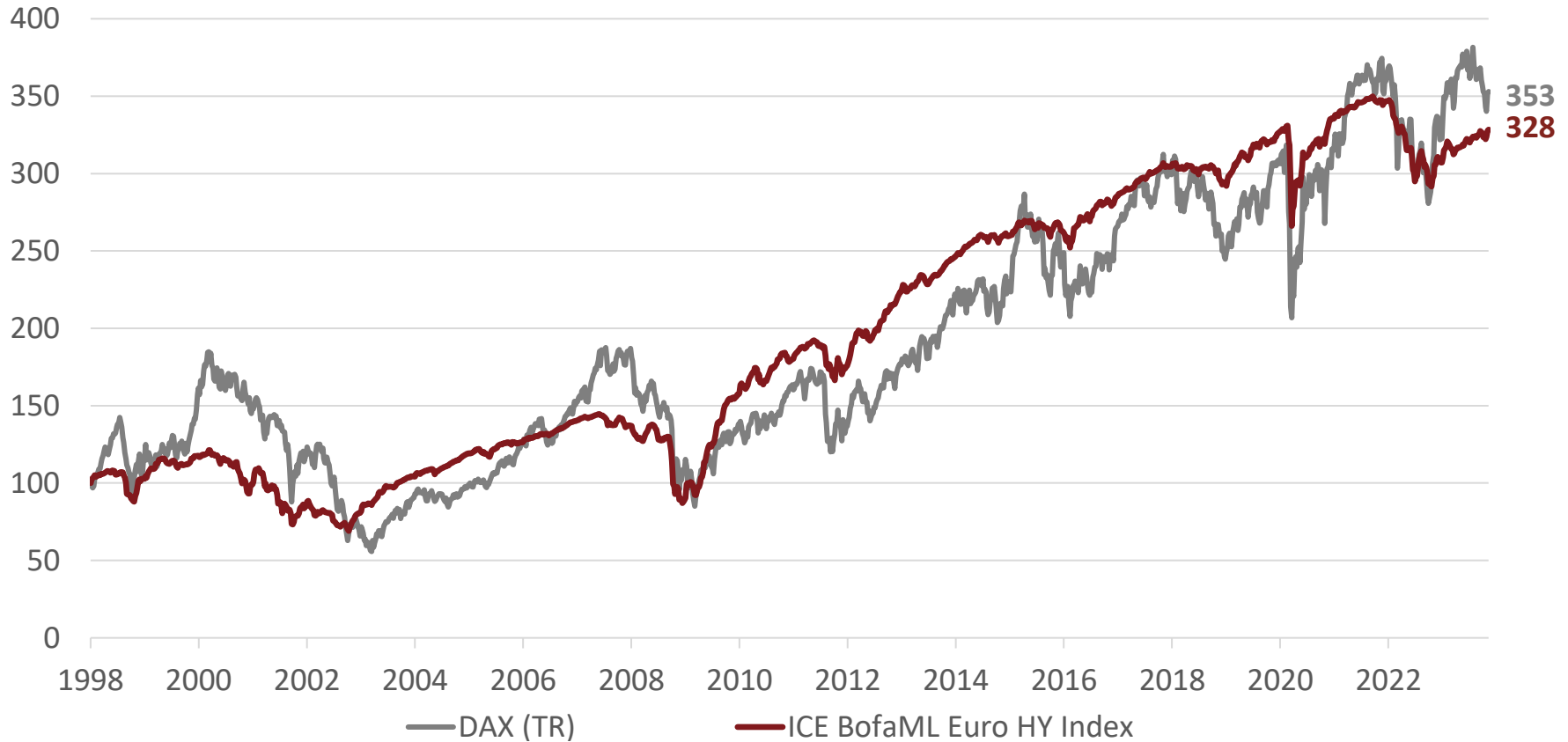
...auch die längsten Durststrecken.

DAX Index seit dem Jahr 1998 - Unterwasserchart



Bessere emotionale Erfahrung mit High Yield

DAX und EUR High Yield Index seit dem Jahr 1998



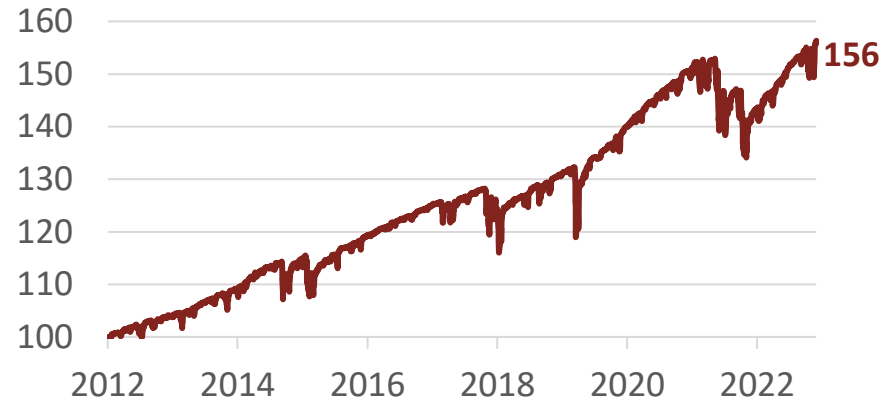
	Performance p.a.	Volatility	Dotcom-Blase	Finanzkrise	Corona-Crash
DAX	5,0%	23,0%	-72,7%	-54,8%	-38,8%
High Yield Index	4,7%	6,1%	-43,5%	-39,8%	-20,5%

Diverse Assetklassen in der FAM Anlagestrategie

EUR High Yield Fonds (+5,6% p.a.) seit 01.04.2013



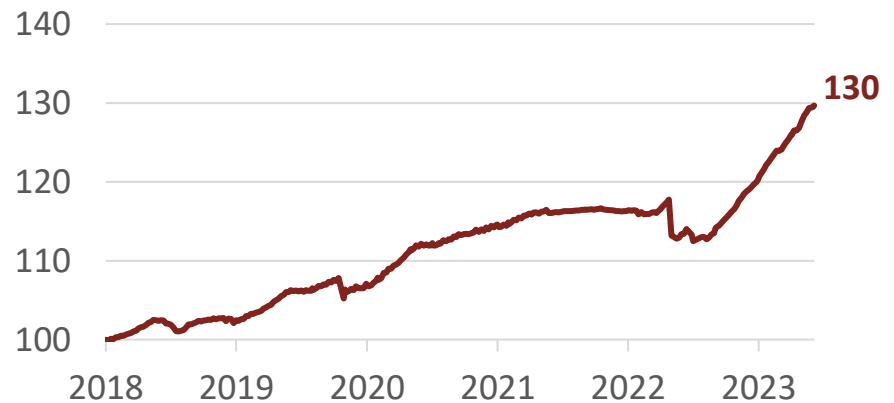
Optionsprämienfonds (+4,2%) seit 12.12.2012



Kreditverbriefung (+8,5% p.a.) seit 07.01.2015

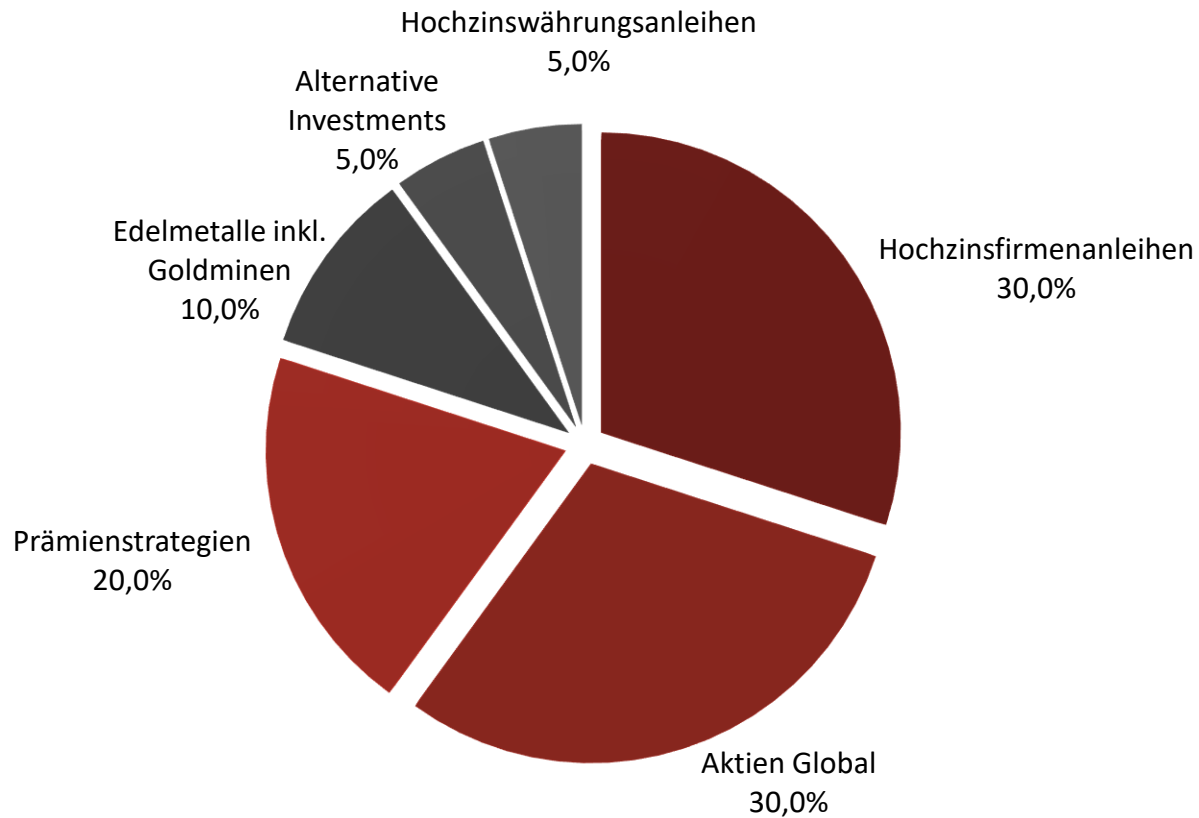


Cat Bond Fonds (+4,9% p.a.) seit 01.06.2018



Typisches Multi-Asset Depot bei der FAM

Vergleichsweise weniger Aktien, dafür High Yield und Prämienstrategie



Performance Beispielhaftes Portfolio

Wertentwicklung nach Kosten und vor Steuern seit Auflage des Depots (Juli 2012)



Kalenderjahr	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Performance	4,2%	15,1%	11,8%	1,4%	6,1%	7,9%	-6,1%	15,4%	5,4%	15,0%	-12,7%	7,5%

FAM Frankfurt Asset Management AG



FAM Frankfurt Asset Management AG
Taunusanlage 1
60329 Frankfurt am Main
www.frankfurtasset.com

Ottmar Wolf
Peter Wiederholt
Rui Soares

Tel.: 069 244 500 505
Tel.: 069 244 500 506
Tel.: 069 244 500 508

E-Mail: wolf@frankfurtasset.com
E-Mail: wiederholt@frankfurtasset.com
E-Mail: soares@frankfurtasset.com