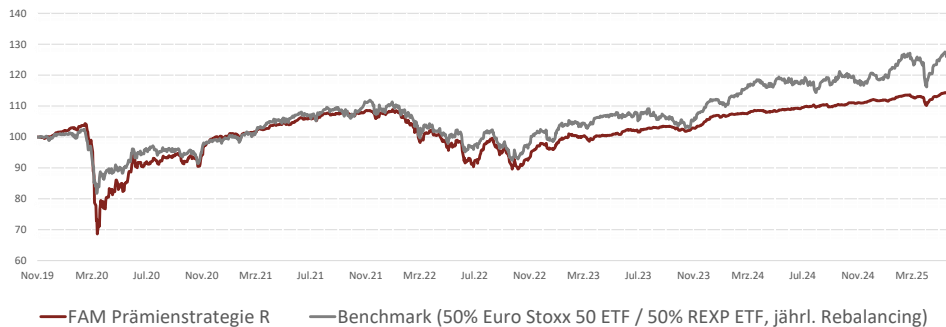


# FAM Prämienstrategie R

31.05.2025

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 31.05.2025



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	1,3%	2,4%	5,3%	13,0%	16,3%	14,5%
Benchmark	2,6%	6,6%	7,6%	19,4%	24,8%	26,7%
Differenz	-1,3%	-4,2%	-2,3%	-6,4%	-8,5%	-12,2%

## MANAGERKOMMENTAR: TACO oder Sushi?

Im April verkündete Donald Trump globale Strafzölle - nur um sieben Tage später zurückzurufen. Im Mai folgte die Ankündigung von 50% Zöllen auf EU-Importe - und deren Rücknahme innerhalb von 24 Stunden. Märkte sind adaptative Systeme und dementsprechend reagieren sie nicht mehr geschockt, sondern angepasst: TACO - Trump Always Chickens Out - ist das neue Mantra.

Die Folge: steigende Märkte. Der S&P 500 legte im Mai um 6,3% zu, der Euro Stoxx 50 um 5,4%, der DAX um 6,7%. Europäische High-Yield Credit Spreads (Markt iTraxx 5-year Xover Index) engten sich um 50 bps ein, auf 300 bps. Happy Days! Und was machte die FAM Prämienstrategie in diesem Umfeld? Die Monatsperformance lag bei +1,3%. Ja, Sie ahnen schon was kommt: so sieht eine „langweilige“ und Trump-agnostische Investmentstrategie aus.

Während Trump die Schlagzeilen bestimmt, vollziehen sich in Asien Veränderungen mit potenziell weitreichenderen Implikationen. In den USA und der Eurozone ist die jährliche Inflation in den letzten 12 Monaten um jeweils 1,1% und 0,2% gefallen - und befindet sich im 2 bis 2,5% Korridor. In Japan hingegen zog sie um 1,1% an, auf nun rund 3,6%. Seit dem 2Q2022 bewegt sich die japanische Teuerungsrate in einer Spanne von 2 bis 4%. Diese konsistent mehrjährige Klar-über-Null-Inflation gab es zuletzt Anfang der 1990er.

Dies hat Auswirkungen auf die Zinsen: auch wenn US- und Euro-Zinsen weiterhin über den japanischen liegen, hat sich der Zinsunterschied in den letzten 12 Monaten über die gesamte Zinskurve hinweg um 50-150 bps verringert. Bemerkenswerter Wendepunkt: bei Laufzeiten über zehn Jahren rentieren japanische Staatsanleihen inzwischen höher als chinesische! Jetzt die Fragen: mit so einer starken Veränderung des Relative Values, warum sollten japanische Investoren nicht verstärkt Kapital nach Japan repatriieren? Warum sollten globale Investoren nicht zunehmend in japanische Staatsanleihen investieren? Warum sollte der Yen nicht aufwerten?

Dazu kommt, wenn die Trump-Regierung Staaten mit großem Leistungsbilanzüberschuss - wie Japan - zu einem ausgeglicheneren bewegen will, ohne Strafzölle zu erheben, dann bleibt als wirtschaftlich einzige Option eine Aufwertung des Yen. Plus: der Yen ist - unabhängig vom Bewertungsmaßstab - die weltweit unterbewertete Währung. Es gibt nur ein kleines Problem: Der Yen ist Hauptfinanzierungswährung des globalen Carry Trades. Eine schnelle Aufwertung könnte erhebliche globale Markturbulenzen auslösen.

TACO oder Sushi - worauf werden sich die Märkte in den nächsten Monaten fokussieren? Wir wissen es nicht. Was wir wissen: Die Seitwärtsrendite des Fonds ist 5,7% und das Anleiheportfolio (Duration von 2,9) ist weiterhin der Haupt-Renditetreiber der Strategie. Mit der derzeitigen Positionierung ist die Prämienstrategie Trump-, TACO- und Sushi-agnostisch und wird für Stabilität in einem Multi-Asset-Portfolio sorgen. Sollten der „Attention Focus“ der Märkte von TACO auf Sushi wechseln, und es mal wieder „krachen“, können wir die Opportunität nutzen, um Short-Put Optionen als zusätzlichen Renditebaustein profitabel einzusetzen.

## FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a. (mit Wimbledon Put)	5,7%	Max. Rendite p.a. (mit Wimbl. Put)	5,7%
-------------------------------------------	------	------------------------------------	------

### Optionsportfolio

Investitionsgrad	12,9%
Seitwärtsrendite (nur Zeitwert)	0,2%
Max. Rendite p.a.	0,2%
Wimbledon Put	0,0%
Ø Discount (zum Underlying)	26,5%
Delta	0,00
Ø Restlaufzeit (Tage)	155
Ø Strike	74%

### Anleiheportfolio

Investitionsgrad	87,1%
Rendite bis Endfälligkeit	5,5%
Ø Kupon	5,3%
Ø Bonität	Baa3
Modified Duration	2,9
Fremdwährungsexposure	0,0%
Anzahl Emittenten	51

## STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	10,2%
Sharpe-Ratio (seit Auflage)	0,1
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)	51,77
Fondsvermögen (EUR)	23.62 Mio.
Strategievermögen (EUR)	406,1

## 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)

06.12.2024	1,00
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)

