

Strategie FAM aktiv 50

Ziel der ausgewogenen Vermögensverwaltung FAM aktiv 50 ist die Erwirtschaftung risikoadjustierter stabiler Erträge, möglichst unabhängig von verschiedenen Marktphasen. Dabei wird der Core-Satellite-Ansatz verfolgt, eine Weiterentwicklung der *Modernen Portfolio-theorie* von Harry Markowitz. Das Portfolio wird eingeteilt in einen breit diversifizierten Kern (Core), der eine Grundrendite mit ausreichender Sicherheit bieten soll, sowie mehrere Einzelinvestitionen (Satelliten) mit höherem Renditepotenzial und Risiko, die zur Renditesteigerung dienen sollen. Die Erzielung stetiger Erträge bei Eingehung ausgewogener Risiken steht im Vordergrund. Entsprechend ist der stabile Kern mit 40 % bis 60 % in der Allokation gewichtet. **Der Anlagehorizont beträgt 5 - 7 Jahre und der Anleger sollte einen zwischenzeitlichen Verlust von mind. 15 % akzeptieren können.**

Die Anlage darf in folgende Finanzinstrumente erfolgen: Geldmarkt-, sämtliche Staats- und Unternehmensanleihe-, Misch- und Absolute-Return-Fonds, Immobilien(aktien)-, Aktien-, Multi-Asset- sowie Rohstoff(aktien)- und Edelmetall-fonds. In den eingesetzten Fonds können u.a. Währungs-, Laufzeit-, Bonitäts- oder Derivatrisiken beinhaltet sein. **Ein Schwerpunkt neben klassischen Fonds liegt auf der Integration von „liquiden Alternativen Investments“ zur Optimierung des Chance-/Risikoverhältnisses.**

Performance im 1. Quartal 2024: Im Zeitraum Januar bis März 2024 wurde eine positive Wertentwicklung von **3,10 %** (vor Kosten) erzielt. Die Benchmark (50 % Renten, 50 % globale Aktien) legte im gleichen Zeitraum um **5,35 %** zu. **Allerdings orientieren wir uns als aktiver Manager an keiner Benchmark, da unsere Allokation diese in keiner Weise repräsentiert.**

Nachfolgend werden wir auf die Entwicklung in den einzelnen Assetklassen sowie auf die Veränderungen im Portfolio eingehen. Informationen zu den monatlichen Performancebeiträgen der Einzelfonds und den Transaktionen können Sie den monatlichen **Factsheets** entnehmen.

Absolute Return Fonds: Unter dem Begriff Absolute Return versteht man das Ziel, absolute und benchmarkunabhängige Erträge zu erwirtschaften. Diese Fonds können sämtliche Anlageklassen und Instrumente einsetzen und ggfs. Shortpositionen mit Hilfe von Derivaten eingehen. Zum Quartalsende war die Strategie noch mit vier Fonds und 21,99 % in diesem Segment investiert. Der Performancebeitrag war mit **-0,01 %** leicht negativ. Einige Fonds sind unsere „Versicherung“ und spielen besonders in Stressphasen ihre Stärken aus. In „normalen“ Zeiten können diese Performance kosten – wie eine Versicherungsprämie. Nachfolgend die einzelnen Performancebeiträge der vier allokierten Fonds:

Alturis Volatility CS (0,19%), Amundi Absolute Volatility Euro Equities (-0,21%), BB Global Macro Fund (0,13%) und der **M&G Episode Macro Fonds (-0,06%)**.

Änderungen: Der **Fulcrum Diversified Absolute Return Fonds (-0,07%)** wurde im Januar verkauft.

Aktienfonds: Diese sind die Treiber in guten Börsenphasen, aber auch in der Regel die größten Verlustbringer in schwierigen Zeiten. Im ersten Quartal 2024 steuerten diese Fonds einen Gewinn von **2,14 %** zum Quartalsergebnis bei. Die durchschnittliche Investitionsquote lag bei 40,34 %. Per 31. März waren neun Fonds im Depot.

AB Health Care Fonds (0,41%), Arabesque ESG Momentum Flex. Allocation (0,59%), Dimensional Global Targeted Value Fund (0,48%), Fidelity Asian Smaller Companies Fund (0,14%), LSF Solar & Sustainable Energy Fund (-0,30%), Mandarin Europe Microcap Fund (neu) (0,07%), Pictet Global Megatrends Fund (0,39%), T. Rowe Price Japanese Equity Fund (0,52%) und der **UTI Dynamic Indian Equities Fonds (-0,02%)**.



Änderungen: Der **BB African Opportunities (-0,14%)** wurde vor einem anstehenden Merger in den **Mandarin Microcap Fonds** getauscht und investiert in kleine europäische Aktien.

Edelmetallfonds: Wir hatten eine durchschnittliche Allokation von 4,63 % im **BGF World Gold Fund (0,19 %)**.

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

Rohstofffonds: keine Position mehr.

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

Immobilienfonds: Wir können bis zu 20 % in offene Immobilienfonds investieren. Da sich jedoch ab dem 22.7.2013 durch die AIFM-Richtlinie die gesetzlichen Rahmenbedingungen in Bezug auf Haltefristen etc. verändert haben, investieren wir **nicht mehr** in diese Fonds. Wir sehen aber in REITs (Real Estate Investment Trusts) eine sehr gute, vor allem liquide Alternative, auch wenn diese ein aktienähnliches Profil aufweist. Allerdings haben wir derzeit keine Allokation.

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

Kasse bzw. Liquidität: Im Schnitt hielten wir 0,20 % in der Kasse, die nicht verzinst wird.

Multi-Asset Fonds: Multi-Asset Fonds haben die Möglichkeit, in verschiedene Assetklassen zu investieren. Diese versuchen zwar, Kapital in Stressphasen durch Wechsel der Assetklassen oder „Hedging“ zu bewahren, sind aber in der Regel von steigenden Kursen abhängig. Diese Fonds haben im 1. Quartal mit **0,36 %** positiv zur Gesamtperformance beigetragen. Per Ende März befand sich weiter nur ein Fonds mit Schwerpunkt Schwellenmärkte mit 7,06 % im Portfolio:

Sauren Emerging Markets Balanced Fund (0,36%).

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

Rentenfonds: Im Anleihesegment ist unsere Ausrichtung auf Anleihearten ausgerichtet, die unseres Erachtens in Zukunft nicht nur das Kapital vor Zahlungsausfällen bewahren, sondern auch eine Wertentwicklung über der Teuerungsrate haben. Dies bringt in einem Umfeld immer noch hoher Zinsen, aber inzwischen fallender Inflation wieder Möglichkeiten. Staatsanleihen aus den G7-Staaten spielen aber immer noch eine untergeordnete Rolle. Die durchschnittliche Gewichtung lag bei 25,79 % und der Performancebeitrag war bei leicht steigenden Zinsen mit **0,43 %** positiv. Ende März waren nun fünf Fonds im Portfolio:

Der **OVID Infrastructure High Yield Bond Fund (0,31%)**, der – wie der Name schon sagt – in Infrastrukturanleihen investiert, der **Mirova Global Green Bond Fund (-0,06%)** investiert in Anleihen, die u.a. ökologische und nachhaltige Projekte wie Windparks oder Solaranlagen fördern, der **DPAM Emerging Markets Sustainable Bond Fund (0,05%)** ist ein Schwellenländer-Anleihefonds und wird nach streng nachhaltigen Kriterien verwaltet sowie der **Nordea European High Yield Bond Fund (0,08%)**, ein europäischer Hochzinsanleihefonds sowie der neu allokierte **ODDO BHF Euro Credit Short Duration (0,05%)**, der in kurzlaufende europäische Unternehmensanleihen investiert.

Änderungen: Es gab mit dem erwähnten **ODDO BHF** eine Neuaufnahme. Andererseits haben wir den **OVID** und den **Nordea Fonds** etwas reduziert und damit das Risiko etwas reduziert. Dennoch bauen wir die Rentenquote sukzessive auf.

Zusammenfassung der Einzelergebnisse im 1. Quartal 2024

Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in Q1
Absolute Return Fonds	-0,01 %	21,99 %
Aktienfonds	2,14 %	40,34 %
Edelmetallfonds	0,19 %	4,63 %
Rohstofffonds	0,00 %	0,00 %
Immobilien(aktien)fonds	0,00 %	0,00 %
Liquidität	0,00 %	0,20 %
Multi-Asset Fonds	0,36 %	7,06 %
Rentenfonds	0,43 %	25,79 %
Gesamtergebnis	3,10 %	100,00 %

Zusammenfassung der Einzelergebnisse von Januar bis März 2024

Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in 2024
Absolute Return Fonds	-0,01 %	21,99 %
Aktienfonds	2,14 %	40,34 %
Edelmetallfonds	0,19 %	4,63 %
Rohstofffonds	0,00 %	0,00 %
Immobilien(aktien)fonds	0,00 %	0,00 %
Liquidität	0,00 %	0,20 %
Multi-Asset Fonds	0,36 %	7,06 %
Rentenfonds	0,43 %	25,79 %
Gesamtergebnis	3,10 %	100,00 %

Hinweis: Ausschüttungen werden wieder angelegt.

Strategie FAM aktiv 70

Ziel der offensiven Vermögensverwaltung FAM aktiv 70 ist die Erwirtschaftung risiko-adjustierter stabiler Erträge, möglichst unabhängig von verschiedenen Marktphasen. Dabei wird der Core-Satellite-Ansatz verfolgt, eine Weiterentwicklung der *Modernen Portfolio-theorie* von Harry Markowitz. Das Portfolio wird eingeteilt in einen breit diversifizierten Kern (Core), der eine Grundrendite mit ausreichender Sicherheit bieten soll, sowie mehrere Einzelinvestitionen (Satelliten) mit höherem Renditepotenzial und Risiko, die zur Renditesteigerung dienen sollen. Ziel ist Kapitalwachstum bei Eingehung hoher Risiken. Die offensive Strategie basiert auf einer langfristigen Anlagestrategie. Die angestrebte hohe Rendite bei gleichzeitig hohem Risiko kann nur über mehrere Börsenzyklen hinweg erfolgreich umgesetzt werden. Der stabile Kern beträgt dabei bis zu 35%. **Der Anlagehorizont beträgt über 7 Jahre und der Anleger sollte einen zwischenzeitlichen Verlust von mind. 20 % akzeptieren können.**

Die Anlage darf in folgende Finanzinstrumente erfolgen: Geldmarkt-, sämtliche Staats- und Unternehmensanleihe-, Misch- und Absolute-Return-Fonds, Immobilien(aktien)-, Aktien-, Multi-Asset- sowie Rohstoff(aktien)- und Edelmetall-fonds. In den eingesetzten Fonds können u.a. Währungs-, Laufzeit-, Bonitäts- oder Derivatrisiken beinhaltet sein. **Ein Schwerpunkt neben klassischen Fonds liegt auf der Integration von „liquiden Alternativen Investments“ zur Optimierung des Chance-/Risikoverhältnisses.**

Performance im 1. Quartal 2024: Im Zeitraum Januar bis März 2024 wurde eine positive Wertentwicklung von **3,14 %** (vor Kosten) erzielt. Die Benchmark (30 % Renten, 70 % globale Aktien) legte im gleichen Zeitraum um **7,73 %** zu. **Allerdings orientieren wir uns als aktiver Manager an keiner Benchmark, da unsere Allokation diese in keiner Weise repräsentiert.**

Nachfolgend werden wir auf die Entwicklung in den einzelnen Assetklassen sowie auf die Veränderungen im Portfolio eingehen. Informationen zu den monatlichen Performancebeiträgen der Einzelfonds und den Transaktionen können Sie den monatlichen **Factsheets** entnehmen.

Absolute Return Fonds: Unter dem Begriff Absolute Return versteht man das Ziel, absolute und benchmarkunabhängige Erträge zu erwirtschaften. Diese Fonds können sämtliche Anlageklassen und Instrumente einsetzen und ggfs. Shortpositionen mit Hilfe von Derivaten eingehen. Zum Quartalsende war die Strategie mit zwei Fonds und 11,44 % in diesem Segment investiert. Der Performancebeitrag war mit **-0,28 %** negativ. Beide Fonds sind unsere „Versicherung“ und spielen besonders in Stressphasen ihre Stärken aus. In „normalen“ Zeiten können diese Performancekosten – wie eine Versicherungsprämie. Nachfolgend die einzelnen Performancebeiträge der derzeit zwei allokierten Fonds:

Amundi Absolute Volatility Euro Equities Fund (-0,21%) und **M&G Episode Macro Fund (-0,07%)**.

Änderungen: Es gab keine Veränderungen.

Aktienfonds: Aktienfonds sind die Treiber in guten Börsenphasen, aber auch in der Regel die größten Verlustbringer in schwierigen Zeiten. Im ersten Quartal 2024 steuerten diese Fonds einen Gewinn von **2,60 %** zum Quartalsergebnis bei. Die durchschnittliche Investitionsquote lag bei 59,12 %. Per 31. März waren 12 im Depot:

AB Health Care Fonds (0,49%), AllianzGI Artificial Intelligence Fonds (0,34%), avesco Sustainable Hidden Champions Fund (-0,01%), Fidelity Asian Smaller Companies Fund (0,22%), LSF Solar & Sustainable Energy Fund (-0,51%), Lumen Vietnam Fonds (0,42%), Mandarin Europe Microcap Fund (neu) (0,03%), Pictet Robotics Fund (0,50%), Pictet Water Fund (0,63%), T. Rowe Price Japanese Equity Fund (0,54%), T. Rowe US Smaller Companies Fund (0,43%) sowie der **UTI Dynamic Indian Equities Fonds (-0,02%)**.



Änderungen: Der **BB African Opportunities (-0,14%)** wurde vor einem anstehenden Merger in den **Mandarin Microcap Fonds** getauscht und investiert in kleine europäische Aktien.

Edelmetallfonds: Wir hatten eine durchschnittliche Allokation von 4,02 % im **Bakersteel Precious Metals Fund**. Dieser trug 0,02 % zur Gesamtperformance bei.

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

Rohstofffonds: Wir hatten eine durchschnittliche Allokation von 4,27 % im **Bakersteel Electrum Fund**, der 0,05 % zur Gesamtperformance beigetragen hat.

Änderungen: Wir haben die Quote im Februar auf 5 % erhöht.

Immobilienfonds: Wir können bis zu 20 % in offene Immobilienfonds investieren. Da sich jedoch ab dem 22.7.2013 durch die AIFM-Richtlinie die gesetzlichen Rahmenbedingungen in Bezug auf Haltefristen etc. verändert haben, investieren wir **nicht mehr** in diese Fonds. Wir sehen aber in REITs (Real Estate Investment Trusts) eine sehr gute, vor allem liquide Alternative, auch wenn diese ein aktienähnliches Profil aufweist. Allerdings haben wir derzeit keine Allokation.

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

Kasse bzw. Liquidität: Im Schnitt hielten wir 0,11 % in der Kasse, die nicht verzinst wird.

Multi-Asset Fonds: Multi-Asset Fonds haben die Möglichkeit, in verschiedene Assetklassen zu investieren. Diese versuchen zwar, Kapital in Stressphasen durch Wechsel der Assetklassen oder „Hedging“ zu bewahren, sind aber in der Regel von steigenden Kursen abhängig. Per Ende März befand sich aber kein Fonds im Portfolio.

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

Rentenfonds: Im Anleihesegment ist unsere Ausrichtung auf Anleihearten ausgerichtet, die unseres Erachtens in Zukunft nicht nur das Kapital vor Zahlungsausfällen bewahren, sondern auch eine Wertentwicklung über der Teuerungsrate haben. Dies bringt in einem Umfeld immer noch hoher Zinsen, aber inzwischen fallender Inflation wieder Möglichkeiten. Staatsanleihen aus den G7-Staaten spielen aber immer noch eine untergeordnete Rolle. Die durchschnittliche Gewichtung lag bei 21,04 % und der Performancebeitrag war bei leicht steigenden Zinsen mit **0,43 %** positiv. Per 31. März waren vier Fonds im Portfolio:

Der **OVID Infrastructure High Yield Bond Fund (0,33%)**, der – wie der Name schon sagt – in Infrastrukturanleihen investiert, der **DPAM Emerging Markets Sustainable Bond Fund (0,05%)** ist ein Schwellenländer Anleihefonds, der nach streng nachhaltigen Kriterien verwaltet wird, der **Nordea European High Yield Bond Fund (0,11%)**, ein europäischer Hochzinsanleihefonds sowie der **Pareto Nordic Corporate Bond Fonds (-0,05%)**, ein in norwegischen Kronen (NOK) notierender Unternehmensanleihe Fonds. Aktuell belastet hier die Währung die Performance (noch).

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

Zusammenfassung der Einzelergebnisse im 1. Quartal 2024

Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in Q1
Absolute Return Fonds	-0,28 %	11,44 %
Aktienfonds	2,60 %	59,12 %
Edelmetallfonds	0,02 %	4,02 %
Rohstofffonds	0,05 %	4,27 %
Immobilien(aktien)fonds	0,00 %	0,00 %
Liquidität	0,00 %	0,11 %
Multi-Asset Fonds	0,00 %	0,00 %
Rentenfonds	0,43 %	21,04 %
Gesamtergebnis	3,14 %	100,00 %

Zusammenfassung der Einzelergebnisse von Januar bis März 2024

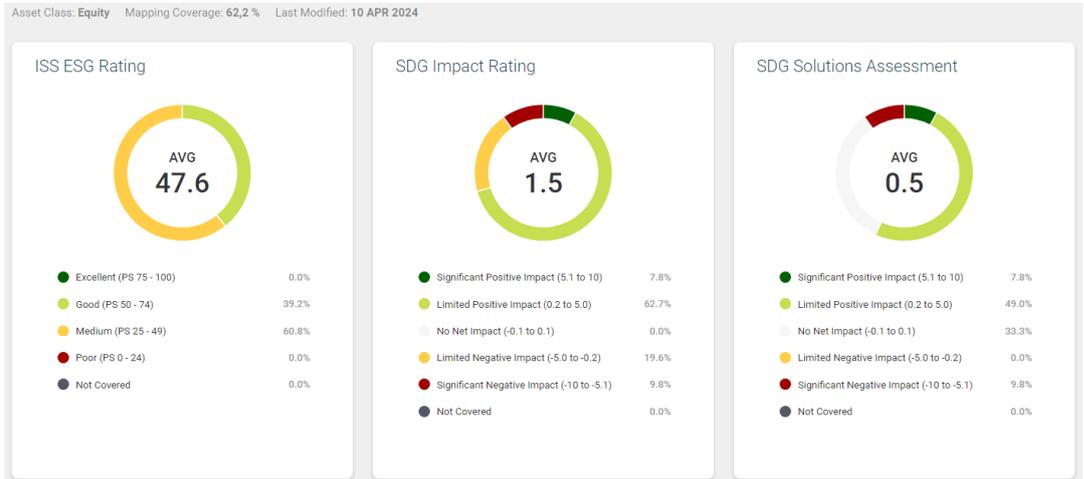
Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in 2024
Absolute Return Fonds	-0,28 %	11,44 %
Aktienfonds	2,60 %	59,12 %
Edelmetallfonds	0,02 %	4,02 %
Rohstofffonds	0,05 %	4,27 %
Immobilien(aktien)fonds	0,00 %	0,00 %
Liquidität	0,00 %	0,11 %
Multi-Asset Fonds	0,00 %	0,00 %
Rentenfonds	0,43 %	21,04 %
Gesamtergebnis	3,14 %	100,00 %

Hinweis: Ausschüttungen werden wieder angelegt.

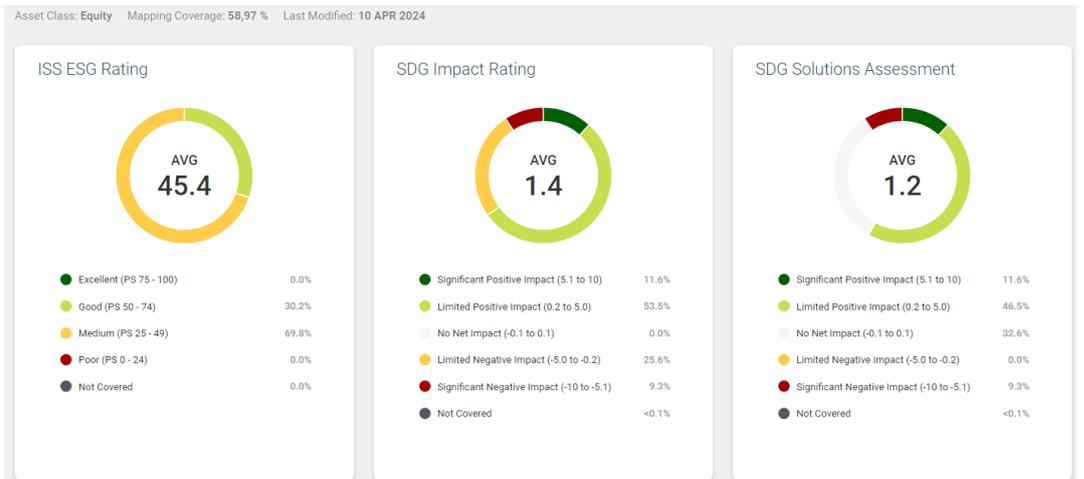
Anhang 1 – Nachhaltigkeitsreporting

Auch wenn wir kein Nachhaltigkeitsmandat haben, weisen wir einige Werte zur Information aus. Allerdings sind die Ergebnisse nur eingeschränkt aussagefähig, da nur 58 bzw. 47 % der Fonds von unserem Datenlieferanten ISS ESG abgedeckt werden.

FAM aktiv 50



FAM aktiv 70



Anhang 2 – Aufteilung nach Regionen /Aktien

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gewichtungen des Aktienanteils in den verschiedenen Regionen. China fällt hierbei unter „Emerging Asia“.

Region	FAM aktiv 50	FAM aktiv 70
Developed Markets	77.70%	76.40%
US	29.03%	28.11%
Canada	8.06%	8.09%
UK	4.72%	4.02%
EuroZone	9.84%	14.06%
EuropeExEuro	7.04%	6.69%
Japan	12.83%	10.28%
Asia Developed	3.45%	2.16%
Australia	2.72%	2.98%
Emerging Markets	22.29%	23.60%
Latin America	1.09%	1.34%
Europe Emerging	0.53%	0.32%
Middle East	0.43%	0.10%
Africa	1.13%	0.90%
Asia Emerging	19.12%	20.94%
Uncategorized	0.01%	0.00%

Source: Morningstar, Refinitiv as of 31/01/2024

Equity Style

The style characteristics of your stocks - like value, growth, & size - can influence your equity portfolio's performance in different market environments.

Category	FAM aktiv 50		FAM aktiv 70	
	FAM aktiv 50	FAM aktiv 70	Value	Growth
Large	51.97%	44.06%		
Large Value	8.61%	5.99%		
Large Blend	21.79%	19.57%		
Large Growth	21.56%	18.49%		
Mid	25.72%	27.21%		
Mid Value	9.38%	6.44%		
Mid Blend	9.33%	11.35%		
Mid Growth	7.01%	9.41%		
Small	21.50%	26.54%		
Small Value	7.44%	7.18%		
Small Blend	8.05%	12.06%		
Small Growth	6.02%	7.30%		
Uncategorised	0.82%	2.20%		

Source: Morningstar And Aladdin

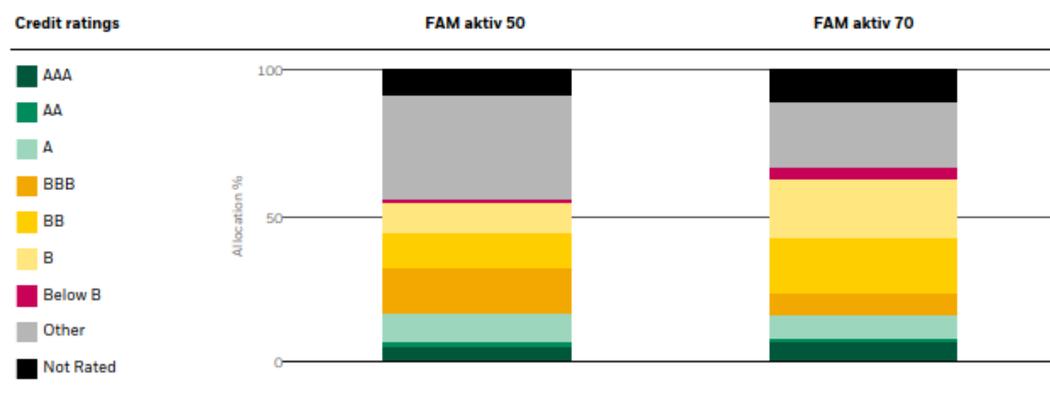
Anhang 3 – Aufteilung nach Regionen / Anleihen

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gewichtungen des Rentenanteils in den verschiedenen Regionen. China fällt hierbei unter „Emerging Asia“.

Region	FAM aktiv 50	FAM aktiv 70
Developed Markets	66.78%	66.37%
US	11.48%	6.20%
Canada	0.51%	0.28%
UK	9.55%	10.25%
EuroZone	39.67%	30.08%
EuropeExEuro	3.93%	18.30%
Japan	0.18%	0.22%
Asia Developed	1.32%	1.04%
Australia	0.13%	0.00%
Emerging Markets	26.24%	25.62%
Latin America	10.44%	9.60%
Europe Emerging	5.11%	4.50%
Middle East	1.65%	0.45%
Africa	3.44%	3.58%
Asia Emerging	5.60%	7.48%
Uncategorized	6.99%	8.01%

Source: Morningstar, Refinitiv as of 31/01/2024

FIXED INCOME CREDIT RATING



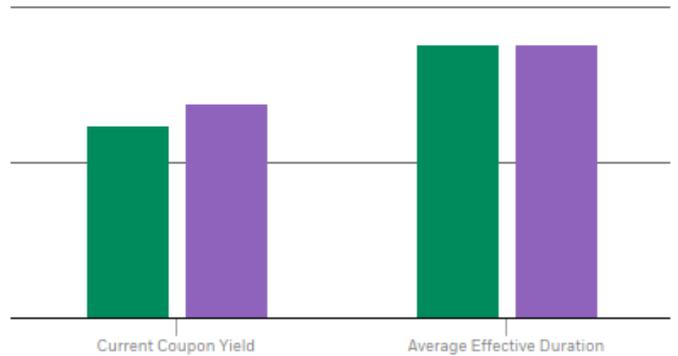


Fixed Income Breakdown

As of 31/01/2024

FIXED INCOME ATTRIBUTES

- FAM aktiv 50
- FAM aktiv 70



Attributes	FAM aktiv 50	FAM aktiv 70
Current Coupon Yield	2.48%	2.75%
Average Effective Duration	3.52yr	3.52yr

Source: Morningstar, Refinitiv as of 31/01/2024

FIXED INCOME SECTOR ALLOCATION

