

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 4. Quartal 2022: Im Zeitraum Oktober bis Dezember 2022 wurde eine negative Wertentwicklung von **-0,98 %** (vor Kosten) erzielt. Die Benchmark (50% Renten, 50% globale Aktien) gab in diesem Zeitraum um **-0,11 %** nach. **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.

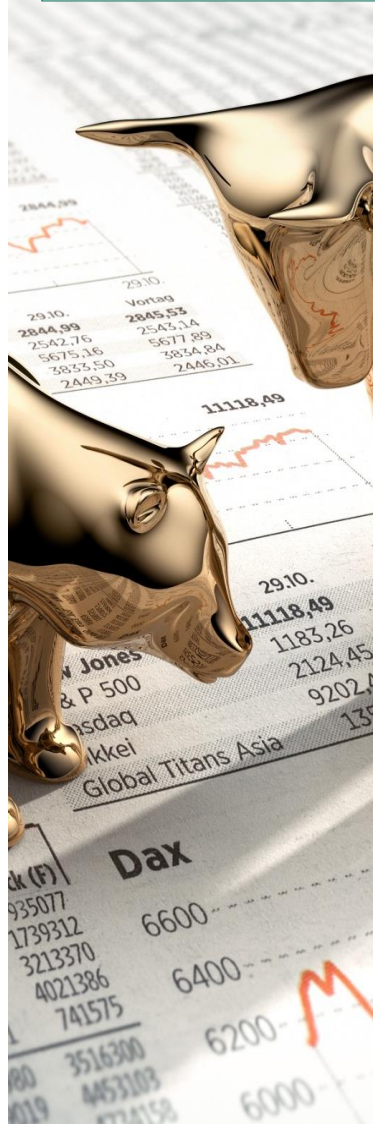
Absolute Return Fonds: Unter dem Begriff Absolute Return versteht man das Ziel, absolute und benchmarkunabhängige Erträge zu erwirtschaften. Diese Fonds können sämtliche Anlageklassen und Instrumente einsetzen und ggfs. Shortpositionen mit Hilfe von Derivaten eingehen. Zum Quartalsende war die Strategie mit fünf Fonds und 24,99 % in diesem Segment investiert. Der Performancebeitrag war mit **-0,72 %** negativ. Einige 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 jetzt fünf allokierten Fonds:

amanda ALTRUID HYBRID (-0,55%), Amundi Absolute Volatility Euro Equities (-0,07%), Assenagon Alpha Volatility Fonds (-0,25%), BB Global Macro Fund (0,19%) und **Fulcrum Diversified Absolute Return Fonds (-0,04%).**

Änderungen: Wir haben den **Fulcrum Diversified Absolute Return Fonds** im November neu aufgenommen und den **BB Global Macro Fonds** aufgestockt.

Aktienfonds: Diese sind die Treiber in guten Börsenphasen, aber auch in der Regel die größten Verlustbringer in schwierigen Zeiten. Im vierten Quartal 2022 steuerten diese Fonds in einer sehr volatilen Börsenphase einen Verlust von **-0,89 %** zum Quartalsergebnis bei. Die durchschnittliche Investitionsquote lag bei 38,77 %. Per 31. Dezember waren neun Fonds* im Depot.

Arabesque ESG Momentum Flex. Allocation (-0,01%), BB African Opportunities (-0,06%), Dimensional Global Targeted Value Fund (0,27%), Fidelity Asian Smaller Companies Fund (0,14%), LSF Solar & Sustainable Energy Fund (-0,39%), nova Steady HealthCare Fund (-0,23%), Pictet Global Megatrends



Fund (-0,09%), T. Rowe Price Japanese Equity Fund (0,06%) und der **UTI Dynamic Indian Equities Fonds (-0,56%)**.

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

Edelmetallfonds: Wir hatten eine durchschnittliche Allokation von 3,44 % im **BGF World Gold Fund (0,30 %)**.

Änderungen: Wir haben die Position auf 4 % aufgestockt.

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 0,53 % 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 4. Quartal mit **0,05 %** leicht positiv zur Gesamtpformance beigetragen. Per Ende Dezember befand sich weiter nur ein Fonds mit Schwerpunkt Schwellenmärkte mit 5,78 % im Portfolio:

Sauren Emerging Markets Balanced Fund (0,05%).

Änderungen: Wir haben die Position auf 7 % aufgestockt.

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 wird in einem Niedrigzinsumfeld und hoher Inflation immer schwieriger und man muss höhere Risiken eingehen. Somit spielen Staatsanleihen aus den G7-Staaten eine untergeordnete Rolle. Die durchschnittliche Gewichtung lag bei 26,49 % und der Performancebeitrag war bei sich inzwischen stabilisierenden Zinsen mit **0,29 %** positiv. Ende Dezember waren noch vier Fonds im Portfolio:

Der **OVID Infrastructure High Yield Bond Fund (0,11%)**, der – wie der Name schon sagt – in Infrastrukturanleihen investiert, der **Mirova Global Green Bond Fund (-0,03%)** investiert in Anleihen, die u.a. ökologische und nachhaltige Projekte wie Windparks oder Solaranlagen fördern, der **DPAM Emerging Markets Sustainable Bond Fund (0,06%)** ist ein Schwellenländer-Anleihefonds und wird nach streng nachhaltigen Kriterien verwaltet sowie der **Nordea European High Yield Bond Fund (0,22%)**, ein europäischer Hochzinsanleihefonds.

Änderungen: Wir haben inzwischen den **DJE ShortTerm Bond Fund (-0,06%)** komplett verkauft. Dieser diente als „Cash Ersatz“. Außerdem haben wir bei den übrigen Rentenfonds antizyklisch aufgestockt.

Zusammenfassung der Einzelergebnisse im 4. Quartal 2022

Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in Q4
Absolute Return Fonds	-0,72 %	24,99 %
Aktienfonds	-0,89 %	38,77 %
Edelmetallfonds	0,30 %	3,44 %
Rohstofffonds	0,00 %	0,00 %
Immobilien(aktien)fonds	0,00 %	0,00 %
Liquidität	0,00 %	0,53 %
Multi-Asset Fonds	0,05 %	5,78 %
Rentenfonds	0,29 %	26,49 %
Gesamtergebnis	-0,98 %	100,00 %

Zusammenfassung der Einzelergebnisse von Januar bis Dezember 2022

Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in 2022
Absolute Return Fonds	-0,10 %	20,77 %
Aktienfonds	-4,91 %	39,83 %
Edelmetallfonds	-0,42 %	3,26 %
Rohstofffonds	0,00 %	0,00 %
Immobilien(aktien)fonds	0,00 %	0,00 %
Liquidität	0,00 %	0,43 %
Multi-Asset Fonds	-0,76 %	4,97 %
Rentenfonds	-2,61 %	30,74 %
Gesamtergebnis	-8,63 %	100,00 %

Hinweis: Ausschüttungen werden wieder angelegt.

* Der Silk Fonds wurde Ende Dezember endgültig abgewickelt und ausgezahlt.

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 4. Quartal 2022: Im Zeitraum Oktober bis Dezember 2022 wurde eine negative Wertentwicklung von **-1,44 %** (vor Kosten) erzielt. Die Benchmark (30% Renten, 70% globale Aktien) legte in diesem Zeitraum um **0,26 %** 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.

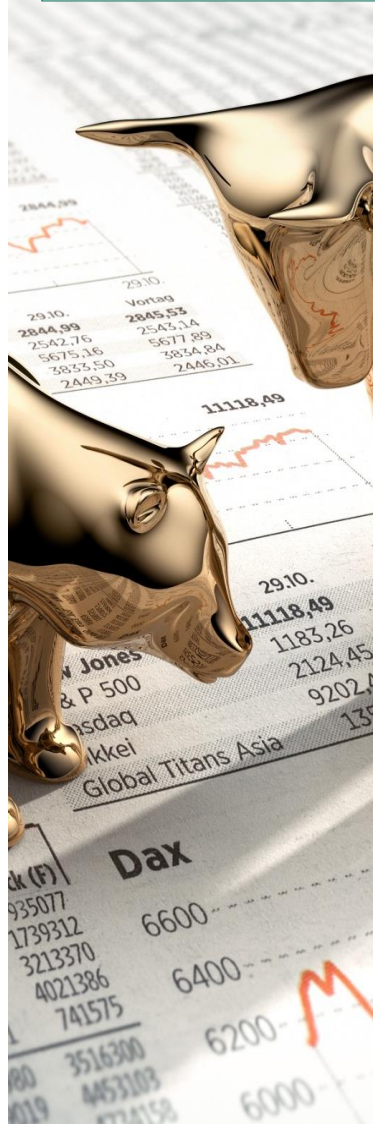
Absolute Return Fonds: Unter dem Begriff Absolute Return versteht man das Ziel, absolute und benchmarkunabhängige Erträge zu erwirtschaften. Diese Fonds können sämtliche Anlageklassen und Instrumente einsetzen und ggfs. Shortpositionen mit Hilfe von Derivaten eingehen. Zum Quartalsende war die Strategie mit zwei Fonds und 13,86 % in diesem Segment investiert. Der Performancebeitrag war mit **-0,74 %** 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:

amanda ALTRUID HYBRID (-0,66%) und **Amundi Absolute Volatility Euro Equities Fund (-0,08%).**

Änderungen: keine.

Aktienfonds: Aktienfonds sind die Treiber in guten Börsenphasen, aber auch in der Regel die größten Verlustbringer in schwierigen Zeiten. Im vierten Quartal 2022 steuerten diese Fonds in einer sehr volatilen Börsenphase einen Verlust von **-1,94 %** zum Quartalsergebnis bei. Die durchschnittliche Investitionsquote lag bei 56,12%. Per 31. Dezember waren 12* im Depot:

AllianzGI Artificial Intelligence Fonds (-0,30%), avesco Sustainable Hidden Champions Fund (0,66%), BB African Opportunities (-0,00%), Fidelity Asian Smaller Companies Fund (0,19%), LSF Solar & Sustainable Energy Fund (-0,81%), Lumen Vietnam Fonds (-0,37%), nova Steady HealthCare Fund (-0,28%), Pictet Robotics Fund (-0,07%), Pictet Water Fund (-0,01%), T. Rowe



Price Japanese Equity Fund (0,13%), T. Rowe US Smaller Companies Fund (-0,24%) sowie der **UTI Dynamic Indian Equities Fonds (-0,85%)**.

Änderungen: keine. Es wurde lediglich ein Rebalancing durchgeführt.

Edelmetallfonds: Wir hatten eine durchschnittliche Allokation von 3,12 % im **Bakersteel Precious Metals Fund**. Dieser trug 0,47 % zur Gesamtperformance bei.

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

Rohstofffonds: Wir hatten eine durchschnittliche Allokation von 3,46 % im **Bakersteel Electrum Fund**, der 0,45 % zur Gesamtperformance beigetragen hat.

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 1,69 % 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 Dezember 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 wird in einem Niedrigzinsumfeld und hoher Inflation immer schwieriger und man muss höhere Risiken eingehen. Die durchschnittliche Gewichtung lag bei 21,75 % und der Performancebeitrag war bei sich stabilisierenden Zinsen mit 0,43 % positiv. Per 31. Dezember waren vier Fonds im Portfolio:

Der **OVID Infrastructure High Yield Bond Fund (0,09%)**, der – wie der Name schon sagt – in Infrastrukturanleihen investiert, der **GAM Star Credit Opportunities Fund (0,26%)** investiert u.a. in Bank- und Nachranganleihen und der **DPAM Emerging Markets Sustainable Bond Fund (0,05%)** ist ein Schwellenländer Anleihefonds, der nach streng nachhaltigen Kriterien verwaltet wird sowie der **Nordea European High Yield Bond Fund (-0,02%)**, ein europäischer Hochzinsanleihefonds.

Änderungen: Wir haben den **DJE ShortTerm Bond Fund (0,05%)**, der lange als Cash-Ersatz galt, verkauft und dafür Mitte Dezember eine Position von 6 % im Nordea Fonds aufgebaut.

Zusammenfassung der Einzelergebnisse im 4. Quartal 2022

Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in Q4
Absolute Return Fonds	-0,74 %	13,86 %
Aktienfonds	-1,94 %	56,12 %
Edelmetallfonds	0,47 %	3,12 %
Rohstofffonds	0,45 %	3,46 %
Immobilien(aktien)fonds	0,00 %	0,00 %
Liquidität	0,00 %	1,69 %
Multi-Asset Fonds	0,00 %	0,00 %
Rentenfonds	0,43 %	21,75 %
Gesamtergebnis	-1,44 %	100,00 %

Zusammenfassung der Einzelergebnisse von Januar bis Dezember 2022

Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in 2022
Absolute Return Fonds	0,19 %	12,47 %
Aktienfonds	-11,60 %	57,30 %
Edelmetallfonds	-0,17 %	3,36 %
Rohstofffonds	0,16 %	3,72 %
Immobilien(aktien)fonds	0,00 %	0,00 %
Liquidität	0,00 %	0,69 %
Multi-Asset Fonds	0,00 %	0,00 %
Rentenfonds	-1,76 %	22,19 %
Gesamtergebnis	-13,18 %	100,00 %

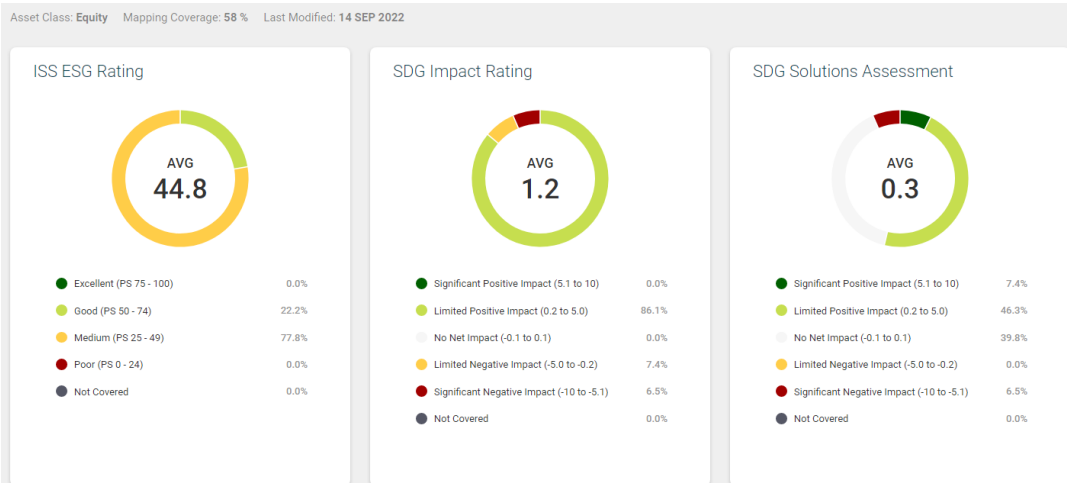
Hinweis: Ausschüttungen werden wieder angelegt.

* Der Silk Fonds wurde Ende Dezember endgültig abgewickelt und ausgezahlt.

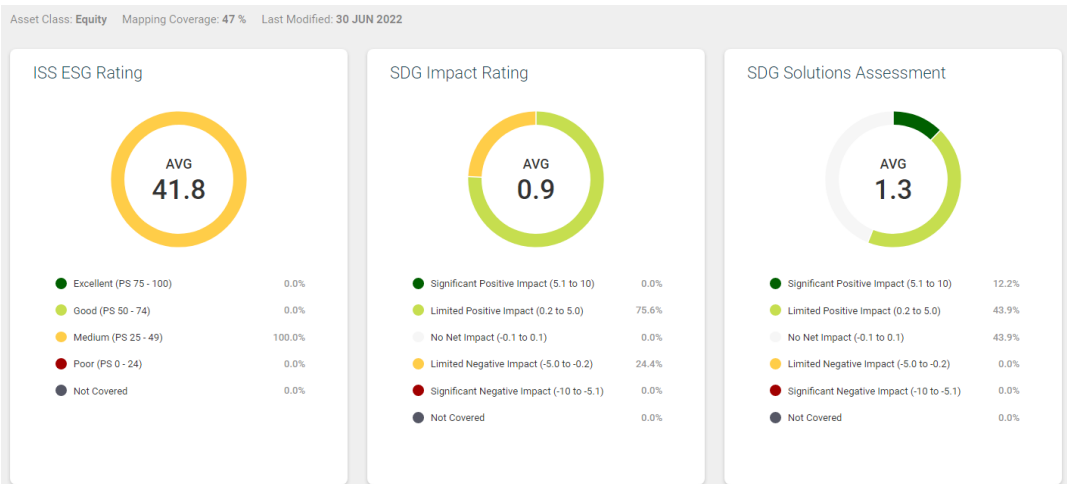
Anhang 1 – Nachhaltigkeitsreporting

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	62.96%	63.51%
US	26.81%	27.27%
Canada	8.57%	7.01%
UK	2.95%	2.21%
EuroZone	2.87%	8.51%
EuropeExEuro	1.20%	2.70%
Japan	12.91%	9.14%
Asia Developed	3.28%	2.43%
Australia	4.38%	4.25%
Emerging Markets	32.01%	30.24%
Latin America	0.99%	1.20%
Europe Emerging	0.49%	0.17%
Middle East	0.69%	0.50%
Africa	8.21%	6.39%
Asia Emerging	21.63%	21.98%
Uncategorized	5.02%	6.25%

Source: Morningstar, Refinitiv as of 30/11/2022

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	FAM aktiv 50	FAM aktiv 70
Large	38.73%	35.70%		
Large Value	3.51%	3.90%		
Large Blend	19.76%	17.58%		
Large Growth	15.47%	14.22%		
Mid	32.40%	30.22%		
Mid Value	9.63%	6.15%		
Mid Blend	15.65%	15.04%		
Mid Growth	7.12%	9.03%		
Small	21.51%	24.63%		
Small Value	7.88%	7.09%		
Small Blend	9.06%	11.32%		
Small Growth	4.57%	6.22%		
Uncategorised	7.36%	9.45%		

Anhang 3 – Aufteilung nach Regionen / Anleihen

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	63.54%	55.24%
US	6.35%	4.66%
Canada	1.75%	0.70%
UK	5.35%	6.16%
EuroZone	39.59%	34.30%
EuropeExEuro	5.79%	5.38%
Japan	1.34%	0.33%
Asia Developed	3.19%	3.70%
Australia	0.18%	0.00%
Emerging Markets	27.91%	26.47%
Latin America	9.49%	8.12%
Europe Emerging	5.17%	4.91%
Middle East	1.19%	1.37%
Africa	3.68%	3.52%
Asia Emerging	8.38%	8.55%
Uncategorized	8.56%	18.30%

Source: Morningstar, Refinitiv as of 30/11/2022

FIXED INCOME CREDIT RATING

