

## 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 2. Quartal 2023:** Im Zeitraum April bis Juni 2023 wurde eine positive Wertentwicklung von **0,23 %** (vor Kosten) erzielt. Die Benchmark (50% Renten, 50% globale Aktien) legte in diesem Zeitraum um **3,27 %** 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 fünf Fonds und 28,49 % in diesem Segment investiert. Der Performancebeitrag war mit **-0,46 %** 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 fünf allokierten Fonds:

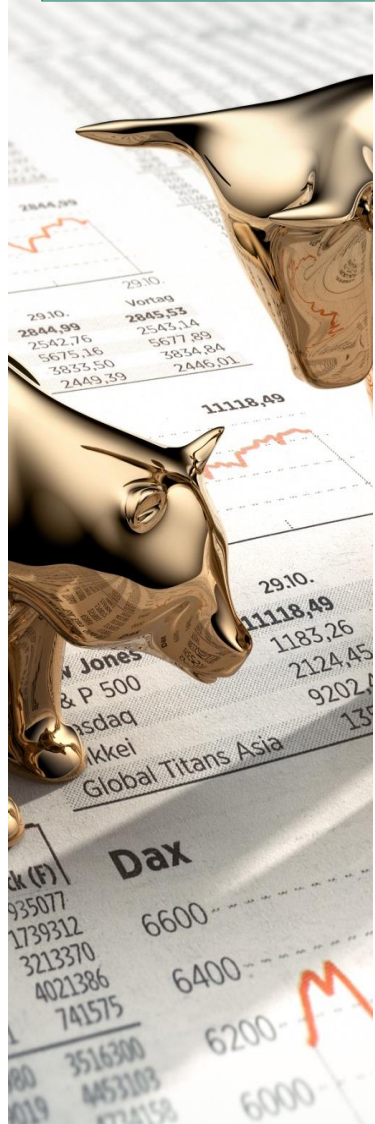
**amandea ALTRUID HYBRID (0,17%), Amundi Absolute Volatility Euro Equities (-0,39%), Assenagon Alpha Volatility Fonds (-0,17%), BB Global Macro Fund (-0,01%) und Fulcrum Diversified Absolute Return Fonds (-0,05%).**

**Änderungen:** Es gab keine Veränderung.

**Aktiefonds:** Diese sind die Treiber in guten Börsenphasen, aber auch in der Regel die größten Verlustbringer in schwierigen Zeiten. Im zweiten Quartal 2023 steuerten diese Fonds einen Gewinn von **0,84 %** zum Quartalsergebnis bei. Die durchschnittliche Investitionsquote lag bei 36,97 %. Per 30. Juni waren neun Fonds im Depot.

**Arabesque ESG Momentum Flex. Allocation (0,22%), BB African Opportunities (-0,05%), Dimensional Global Targeted Value Fund (0,09%), Fidelity Asian Smaller Companies Fund (0,04%), LSF Solar & Sustainable Energy Fund (-0,16%), nova Steady HealthCare Fund (0,04%), Pictet Global Megatrends Fund (0,17%), T. Rowe Price Japanese Equity Fund (0,01%) und der UTI Dynamic Indian Equities Fonds (0,47%).**

**Änderungen:** Es gab keine Veränderung.



**Edelmetallfonds:** Wir hatten eine durchschnittliche Allokation von 4,48 % im **BGF World Gold Fund (-0,36 %)**.

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 0,23 % 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 2. Quartal mit **0,06 %** leicht positiv zur Gesamtperformance beigetragen. Per Ende Juni befand sich weiter nur ein Fonds mit Schwerpunkt Schwellenmärkte mit 7,27 % im Portfolio:

**Sauren Emerging Markets Balanced Fund (0,06%).**

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

**Rentenfonds:** Im Anleihe segment 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 Umfeld noch steigender Zinsen 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 22,56 % und der Performancebeitrag war bei sich inzwischen stabilisierenden Zinsen mit **0,16 %** positiv. Ende Juni waren vier Fonds im Portfolio:

Der **OVID Infrastructure High Yield Bond Fund (-0,13%)**, der – wie der Name schon sagt – in Infrastrukturanleihen investiert, der **Mirova Global Green Bond Fund (-0,05%)** investiert in Anleihen, die u.a. ökologische und nachhaltige Projekte wie Windparks oder Solaranlagen fördern, der **DPAM Emerging Markets Sustainable Bond Fund (0,26%)** ist ein Schwellenländer-Anleihefonds und wird nach streng nachhaltigen Kriterien verwaltet sowie der **Nordea European High Yield Bond Fund (0,08%)**, ein europäischer Hochzinsanleihefonds.

Änderungen: keine.

**Zusammenfassung der Einzelergebnisse im 2. Quartal 2023**

Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in Q2
<b>Absolute Return Fonds</b>	<b>-0,46 %</b>	28,49 %
<b>Aktienfonds</b>	0,84 %	36,97 %
<b>Edelmetallfonds</b>	<b>-0,36 %</b>	4,48 %
<b>Rohstofffonds</b>	0,00 %	0,00 %
<b>Immobilien(aktien)fonds</b>	0,00 %	0,00 %
<b>Liquidität</b>	0,00 %	0,23 %
<b>Multi-Asset Fonds</b>	0,06 %	7,27 %
<b>Rentenfonds</b>	0,16 %	22,56 %
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>0,23 %</b>	<b>100,00 %</b>

**Zusammenfassung der Einzelergebnisse von Januar bis Juni 2023**

Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in 2023
<b>Absolute Return Fonds</b>	<b>-0,73 %</b>	28,86 %
<b>Aktienfonds</b>	0,93 %	36,85 %
<b>Edelmetallfonds</b>	0,07 %	4,24 %
<b>Rohstofffonds</b>	0,00 %	0,00 %
<b>Immobilien(aktien)fonds</b>	0,00 %	0,00 %
<b>Liquidität</b>	0,00 %	0,20 %
<b>Multi-Asset Fonds</b>	0,12 %	7,30 %
<b>Rentenfonds</b>	0,56 %	22,55 %
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>0,93 %</b>	<b>100,00 %</b>

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 2. Quartal 2023:** Im Zeitraum April bis Juni 2023 wurde eine positive Wertentwicklung von **1,58 %** (vor Kosten) erzielt. Die Benchmark (30% Renten, 70% globale Aktien) legte in diesem Zeitraum um **4,52 %** 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 12,85 % in diesem Segment investiert. Der Performancebeitrag war mit **-0,34 %** 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 (-0,42%)** und **M&G Episode Macro Fund (0,01%)**.

**Änderungen:** Wir haben Ende April den **amandea ALTRUID HYBRID (0,07%)** gegen den M&G Fonds getauscht.

**Aktienfonds:** Aktienfonds sind die Treiber in guten Börsenphasen, aber auch in der Regel die größten Verlustbringer in schwierigen Zeiten. Im zweiten Quartal 2023 steuerten diese Fonds einen Gewinn von **2,28 %** zum Quartalsergebnis bei. Die durchschnittliche Investitionsquote lag bei 58,22%. Per 30. Juni waren 12 im Depot:

**AllianzGI Artificial Intelligence Fonds (0,71%), avesco Sustainable Hidden Champions Fund (-0,11%), BB African Opportunities (-0,04%), Fidelity Asian Smaller Companies Fund (0,05%), LSF Solar & Sustainable Energy Fund (-0,27%), Lumen Vietnam Fonds (0,29%), nova Steady HealthCare Fund (0,05%), Pictet Robotics Fund (0,33%), Pictet Water Fund (0,16%), T. Rowe**



**Price Japanese Equity Fund (0,01%), T. Rowe US Smaller Companies Fund (0,36%)** sowie der **UTI Dynamic Indian Equities Fonds (0,74%)**.

Änderungen: Es gab keine Veränderung. Allerdings haben wir ein Rebalancing durchgeführt und den Allianz AI Fonds leicht um 0,5 % in der Gewichtung erhöht.

**Edelmetallfonds:** Wir hatten eine durchschnittliche Allokation von 3,81 % im **Bakersteel Precious Metals Fund**. Dieser trug **-0,43 %** zur Gesamtperformance bei.

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

**Rohstofffonds:** Wir hatten eine durchschnittliche Allokation von 3,59 % im **Bakersteel Electrum Fund**, der **-0,18 %** 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 1,43 % 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 Juni befand sich aber kein Fonds im Portfolio.

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

**Rentenfonds:** Im Anleihe segment 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 Umfeld noch steigender Zinsen und hoher Inflation immer schwieriger und man muss höhere Risiken eingehen. Die durchschnittliche Gewichtung lag bei 20,09 % und der Performancebeitrag war bei sich stabilisierenden Zinsen mit **0,26 %** positiv. Per 30. Juni waren vier Fonds im Portfolio:

Der **OVID Infrastructure High Yield Bond Fund (-0,12%)**, der – wie der Name schon sagt – in Infrastrukturanleihen investiert, der **GAM Star Credit Opportunities Fund (0,07%)** investiert u.a. in Bank- und Nachranganleihen - der **DPAM Emerging Markets Sustainable Bond Fund (0,22%)** ist ein Schwellenländer Anleihefonds, der nach streng nachhaltigen Kriterien verwaltet wird sowie der **Nordea European High Yield Bond Fund (0,09%)**, ein europäischer Hochzinsanleihefonds.

Änderungen: Wir haben den **GAM Fonds** etwas in der Gewichtung reduziert.

**Zusammenfassung der Einzelergebnisse im 2. Quartal 2023**

Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in Q2
<b>Absolute Return Fonds</b>	<b>-0,34 %</b>	12,85 %
<b>Aktienfonds</b>	2,28 %	58,22 %
<b>Edelmetallfonds</b>	<b>-0,43 %</b>	3,81 %
<b>Rohstofffonds</b>	<b>-0,18 %</b>	3,59 %
<b>Immobilien(aktien)fonds</b>	0,00 %	0,00 %
<b>Liquidität</b>	0,00 %	1,43 %
<b>Multi-Asset Fonds</b>	0,00 %	0,00 %
<b>Rentenfonds</b>	0,26 %	20,09 %
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>1,58 %</b>	<b>100,00 %</b>

**Zusammenfassung der Einzelergebnisse von Januar bis Juni 2023**

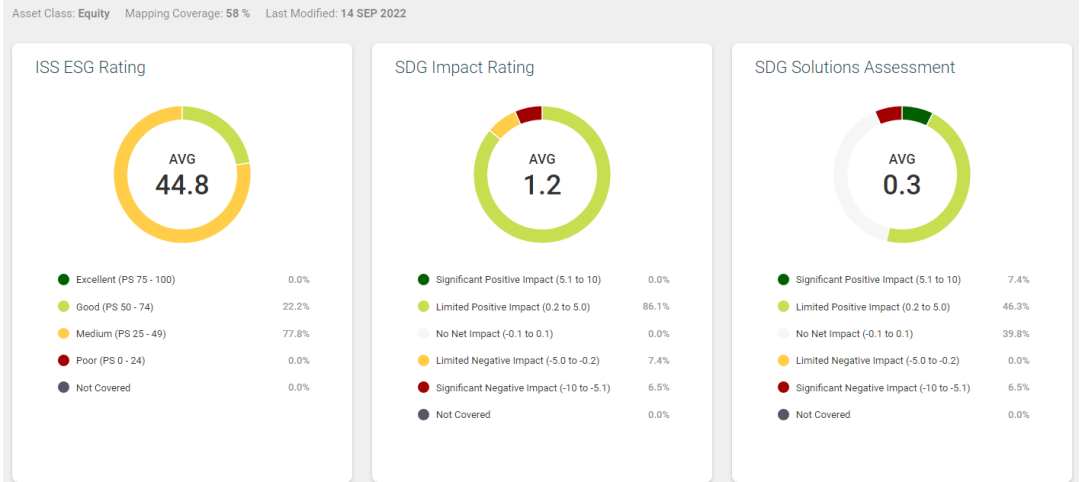
Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in 2023
<b>Absolute Return Fonds</b>	<b>-0,85 %</b>	12,96 %
<b>Aktienfonds</b>	3,43 %	56,54 %
<b>Edelmetallfonds</b>	<b>-0,09 %</b>	3,71 %
<b>Rohstofffonds</b>	<b>-0,25 %</b>	3,79 %
<b>Immobilien(aktien)fonds</b>	0,00 %	0,00 %
<b>Liquidität</b>	0,00 %	2,84 %
<b>Multi-Asset Fonds</b>	0,00 %	0,00 %
<b>Rentenfonds</b>	0,30 %	20,17 %
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>2,43 %</b>	<b>100,00 %</b>

Hinweis: Ausschüttungen werden wieder angelegt.

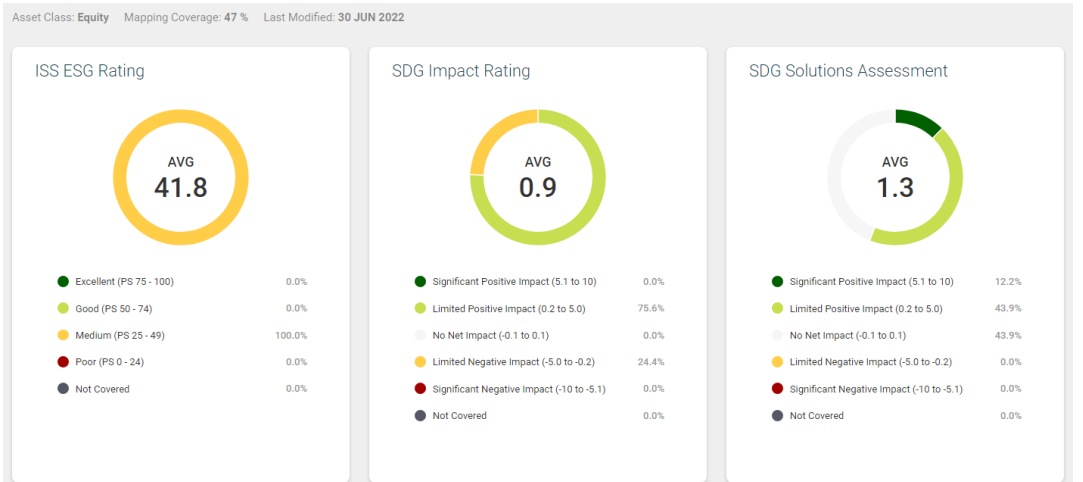
## Anhang 1 – Nachhaltigkeitsreporting

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
<b>Developed Markets</b>	68.69%	68.70%
US	28.73%	28.25%
Canada	8.59%	8.34%
UK	3.07%	2.19%
EuroZone	5.40%	10.21%
EuropeExEuro	3.19%	3.29%
Japan	11.60%	8.87%
Asia Developed	4.30%	2.64%
Australia	3.82%	4.91%
<b>Emerging Markets</b>	31.29%	30.50%
Latin America	1.88%	1.06%
Europe Emerging	0.77%	0.05%
Middle East	0.37%	0.09%
Africa	7.38%	6.74%
Asia Emerging	20.89%	22.57%
Uncategorized	0.02%	0.80%

Source: Morningstar, Refinitiv as of 31/05/2023

### 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	Value	Growth
Large	45.30%	36.00%				
Large Value	6.43%	3.98%	6	19	4	16
Large Blend	18.70%	15.64%	10	12	7	14
Large Growth	20.17%	16.38%	7	9	8	11
Mid	30.78%	33.20%				
Mid Value	9.84%	7.06%	7	9	8	11
Mid Blend	11.75%	14.36%				
Mid Growth	9.18%	11.79%				
Small	22.00%	26.77%				
Small Value	7.27%	7.54%				
Small Blend	9.05%	11.10%				
Small Growth	5.68%	8.13%				
Uncategorised	1.92%	4.03%				

Source: Morningstar And Aladdin



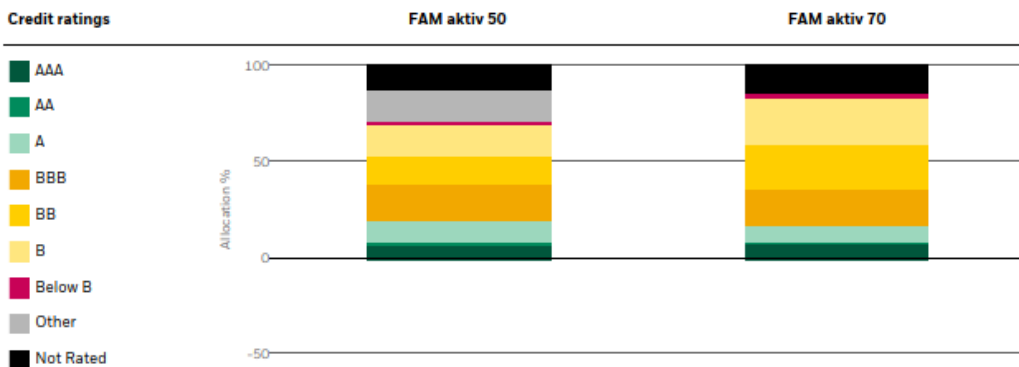
**Anhang 3 – Aufteilung nach Regionen /Anleihen**

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
<b>Developed Markets</b>	54.16%	62.30%
US	4.65%	4.24%
Canada	0.89%	0.26%
UK	6.92%	13.28%
EuroZone	34.76%	36.84%
EuropeExEuro	4.42%	5.02%
Japan	0.58%	0.29%
Asia Developed	1.83%	2.20%
Australia	0.12%	0.17%
<b>Emerging Markets</b>	22.13%	25.83%
Latin America	8.35%	8.94%
Europe Emerging	4.08%	4.74%
Middle East	0.29%	0.42%
Africa	2.98%	3.54%
Asia Emerging	6.42%	8.19%
Uncategorized	23.71%	11.88%

Source: Morningstar, Refinitiv as of 31/05/2023

**FIXED INCOME CREDIT RATING**



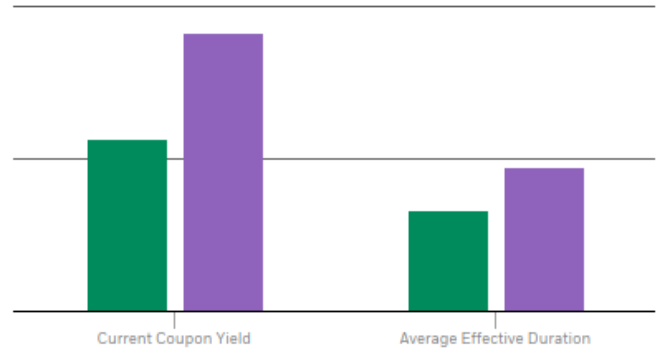


## Fixed Income Breakdown

As of 31/05/2023

### FIXED INCOME ATTRIBUTES

- FAM aktiv 50
- FAM aktiv 70



Attributes	FAM aktiv 50	FAM aktiv 70
Current Coupon Yield	2.26%	3.64%
Average Effective Duration	1.31yr	1.87yr

Source: Morningstar, Refinitiv as of 31/05/2023

### FIXED INCOME SECTOR ALLOCATION

