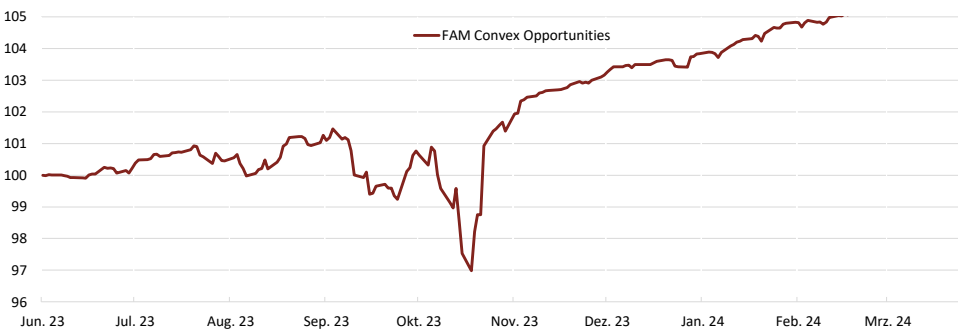


FAM Convex Opportunities I

Stand: 31.01.2024

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 12.06.2023 - 31.01.2024



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	p.a.	1 Monat	lfd. Jahr	seit Auflage
Rendite	-	0,6%	0,6%	4,2%
Maximum Drawdown				-4,5%
Sharpe Ratio				0,6
Time-to-Recovery (Tage)				52
Volatilität p.a.				4,9%

MANAGERKOMMENTAR: Finalist im Future Fundstars Wettbewerb

Das Jahr fing mit einem spannenden Wettbewerb an: 4 Finalisten stellten ihren Fonds in 7 Minuten vor, der Gewinner bekam bis zu 3 Millionen Euro als Investment. Wir haben leider nur den inoffiziellen Preis für den „Besten Pitch“ bekommen, hatten dennoch großen Spaß unseren FAM Convex Opportunities vorzustellen.

Im Berichtsmonat setzte sich das Narrativ „Soft Landing“ fort. Während es am kurzen Ende der Zinskurven einige Diskussionen bzgl. der genauen Anzahl von Zinssenkungen im Jahr 2024 gab, blieben Inflationserwartungen und somit Zinskurven größtenteils unverändert. So blieb auch die Yield für 10jährige US Treasuries stabil bei 3,9%. Der S&P 500 Index legte +1,68% zu (Total Return), während der VIX-Index, welcher die impliziten Volatilitäten von 1-monatigen SPX-Optionen misst, leicht um 1,14 Punkte auf 14,34 anstieg. Somit bleiben implizite Volatilitäten am kurzen Ende weiterhin relativ günstig. In diesem unaufgeregten Umfeld verzeichnete der FAM Convex Opportunities ein Plus von 0,56%.

Sinn und Zweck des Fonds ist es, absolute Ausnahmesituationen („Tail-Risks“) kapitaleffizient abzusichern. Dieses Ziel wird durch den Verkauf von Put-Optionen nahe am Spot-Preis und dem zeitgleichen Kauf von Put-Optionen weiter weg vom Spot-Preis verfolgt. Da es schwer bis unmöglich ist, die kurzfristige Entwicklung von Aktienmärkten vorherzusagen, setzen wir die Strategie systematisch um.

Wie in jedem Monat rollierte der Fonds im Dezember einen Put-Spread. Da sich bei den impliziten Volatilitäten wenig getan hat, konnte die Long-Put Komponente preiswert erworben werden und so Tail-Risks zu attraktiven Konditionen abgesichert werden. Die Positionierung für diverse Stressphasen werden in der unteren Tabelle gezeigt, wobei die zugrundeliegenden Annahmen realitätsnah sind.

STRESS TEST (30 TAGE)*

	Finanzkrise	Eurokrise	Taper Tantrum 2.0	Corona Krise
FAM Convex Opportunities	-6,4%	-8,3%	-8,4%	+8,1%
US Equity (S&P 500 Index)	-26,9%	-16,7%	-12,1%	-29,2%
EUR Equity (Stoxx 50 Index)	-25,2%	-17,9%	-5,0%	-36,2%
High Yield (HE00 Index)	-23,8%	-3,9%	-0,7%	-14,4%
Investment Grade (ER00 Index)	-5,6%	0,7%	0,1%	-4,7%
Datum der Volatilitätsfläche	10.10.2008	08.08.2011	24.12.2018	16.03.2020

*Annahmen:

Tiefpunkt einer Krise = (lokaler) Höchstwert des VIX

Drawdowns = Performance in den 30 Tagen vor dem Tiefpunkt (wie oben definiert)

ANLAGESTRATEGIE

Der FAM Convex Opportunities verkauft Put-Optionen auf den S&P500 Index, um einerseits an einer Wertsteigerung des Index zu partizipieren, sowie die Volatilitäts-Risikoprämie zu verdienen. Zeitgleich werden Absicherungen für sehr große Krisen (auch Tail-Risk Events genannt) gekauft, um das getragene Risiko zu steuern. Die verfügbare Liquidität wird in ein diversifiziertes Rentenportfolio mit sehr gutem Credit-Rating angelegt. Ziele sind (a) in positiven Marktphasen zu partizipieren und (b) in sehr schlimmen Krisen eine Quelle von Stabilität zu sein. Schwachpunkt der Strategie ist ein mittelgroßer Rückgang am US Aktienmarkt.

Rücknahmepreis (EUR) 1042,35
Fondsvermögen (EUR) 18,89 Mio.

Stammdaten

ISIN	DE000A3E3Z11
WKN	A3E3Z1
Auflagedatum	12.06.2023
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	Donner&Reuschel
KVG	Axxion S.A.
Domizil	Deutschland
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Gesamtkosten (TER)	0,84%
davon Bestandsprovision	0,00%
davon Management-Fee	0,50%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	250.000
Sparplanfähig	Nein

Letzte Ausschüttung (in EUR):

Keine

Kontakt

FAM Frankfurt Asset Management AG
Taubusanlage 1
60329 Frankfurt am Main
Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com

