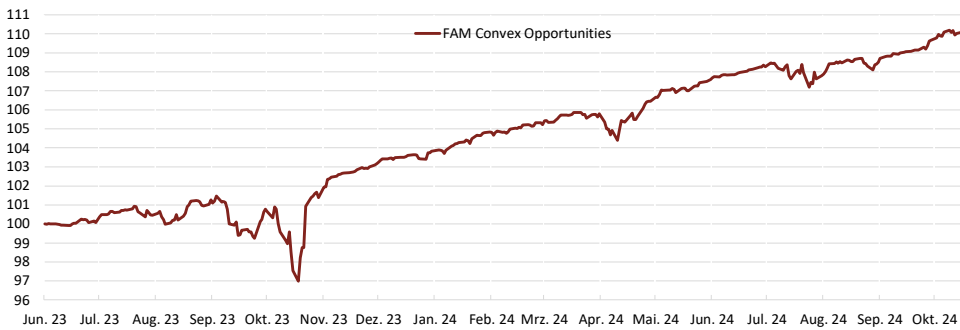


# FAM Convex Opportunities I

Stand: 31.10.2024

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 12.06.2023 - 31.10.2024



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	p.a.	1 Monat	lfd. Jahr	seit Auflage
Rendite	6,9%	0,5%	5,8%	9,6%
Maximum Drawdown				-4,5%
Sharpe Ratio				0,9
Time-to-Recovery (Tage)				37
Volatilität p.a.				3,8%

## MANAGERKOMMENTAR: Alle Augen auf die US-Wahl

Das Event des Jahres steht bevor. Auch der Optionsmarkt hat es mitbekommen, und preist dementsprechend eine gewisse Event-Prämie für die US-Wahl ein. In den letzten Wochen schien ein Trump-Sieg Consensus zu sein, was von den Märkten entsprechend beachtet wurde. Wer gewinnt und was die tatsächlichen Auswirkungen sind, bleibt allerdings abzuwarten.

Der Optionsmarkt erwartet eine leicht erhöhte Volatilität rund um die Wahlen, gleichzeitig aber auch eine schnelle Normalisierung. Dies lässt sich bspw. von der VIX-Futures Kurve ablesen, welche invers oder in „Backwardation“ handelt. Während der November Future am höchsten steht, liegt der Dezember Future am niedrigsten und dementsprechend unter den Erwartungen für Januar, Februar, etc. Nach den Wahlen sollte die Kurve sich also desinvertieren und wieder in „Contango“ handeln.

Der FAM Convex Opportunities konnte den Monat mit einem Plus von 0,44% (R-Tranche) bzw. 0,48% (I-Tranche) abschließen.

Wie auch in vorherigen Monaten bleibt die mod. Duration im Bondportfolio mit 0,38 sehr kurz. Der Fonds ist agnostisch bzgl. der Zinsentwicklung am kurzen Ende. Während weitere Zinssenkungen zu erwarten sind, so ist dies bereits in der Kurve eingepreist. Die Duration heute zu erhöhen, würde sich nur auszahlen, wenn die Zinsen noch schneller sinken als erwartet.

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 (Ertrags-Komponente) und dem zeitgleichen Kauf von Put-Optionen weiter weg vom Spot-Preis (Absicherungs-Komponente) verfolgt. Da es schwer bis unmöglich ist, die kurzfristige Entwicklung von Aktienmärkten vorherzusagen, setzen wir die Strategie systematisch um. Die Positionierung für diverse Stressphasen wird 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	-7,8%	-11,3%	-9,7%	-1,1%
US Equity (S&P 500 Index)	-26,9%	-16,7%	-12,05%	-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&P 500 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) an 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)** 1.096,42  
**Fondsvermögen (EUR)** 21,7 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)	0,83%
davon Bestandsprovision	0,00%
davon Management-Fee	0,50%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	250.000
Sparplanfähig	Nein

### 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)

