

FAM Convex Opportunities R

Stand: 29.02.2024

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 12.06.2023 - 29.02.2024



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	p.a.	1 Monat	lfd. Jahr	seit Auflage
Rendite	6,7%	0,9%	1,4%	4,9%
Maximum Drawdown				-4,5%
Sharpe Ratio				0,7
Time-to-Recovery (Tage)				52
Volatilität p.a.				4,6%

MANAGERKOMMENTAR: Starke Earnings, hohe Zinsen

Im Berichtsmonat konnten US-Aktien ihren Lauf fortsetzen, indem sie durch starke Gewinne überzeugten. Star der Reporting-Season war ganz klar NVIDIA, welche ihren Umsatz um 265% zum Vorjahr steigerte. Der S&P 500 Index legte +5,34% zu (Total Return), während der VIX-Index, welcher die impliziten Volatilitäten von 1-monatigen SPX-Optionen misst, um 0,8 Punkte auf 12,4 fiel. In diesem sehr positiven Umfeld verzeichnete der FAM Convex Opportunities ein Plus von 0,93%.

Mittlerweile ist es Konsens, dass es dieses Jahr weniger Zinssenkungen geben wird und dass sie später kommen werden, als noch am Jahresanfang erwartet. So stieg die Yield für 10jährige Bundesanleihen um 24 bps. an und notiert nun bei 2,41%. Das Anleiheportfolio des FAM Convex Opportunities bleibt weiterhin komplett Euro-basiert und am kurzen Ende positioniert, mit einer Mod. Duration von 0,55. So profitiert der Fonds stetig vom hohen Leitzins der EZB.

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 Februar 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	-6,9%	-7,5%	-7,2%	+5,4%
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&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) 104,90
Fondsvermögen (EUR) 19,23 Mio.

Stammdaten

ISIN	DE000A3E3Z29
WKN	A3E3Z2
Auflagedatum	12.06.2023
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	Donner&Reuschel
KVG	Axxion S.A.
Domizil	Deutschland
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Gesamtkosten (TER)	1,30%
davon Bestandsprovision	0,40%
davon Management-Fee	0,90%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Keine
Sparplanfähig	Ja

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

