

# FAM Convex Opportunities R

Stand: 30.04.2024

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 12.06.2023 - 30.04.2024



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

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

## MANAGERKOMMENTAR: Fed: Doch keine Zinssenkungszeit?

Die am Anfang des Jahres eingepreisten 6-7 Zinssenkungen der Fed klingen mittlerweile wie aus einem anderen Jahrzehnt. Die Inflation in den USA verharrt seit gut einem Jahr bei 3% - 3,5% und bleibt deutlich über dem langfristigen Ziel von 2%. Die Sorge vor einer 2. Inflationswelle sowie die robuste Entwicklung der Realwirtschaft machen es der Fed einfach: es gibt keine Anreize, die Zinsen zu senken. In der Euro-Zone liegt die Inflation mit 2,4% deutlich näher am langfristigen Ziel, was die Entscheidungsfindung komplizierter macht. Denn auch hier dürfte die Sorge vor einer 2. Inflationswelle die EZB davon abhalten, den Leitzins voreilig zu senken. Das Euro-basierte Anleiheportfolio des FAM Convex Opportunities bleibt weiterhin am kurzen Ende positioniert mit einer Mod. Duration von 0,4. So profitiert der Fonds stetig vom weiterhin hohen Leitzins der EZB.

Der S&P 500 Index hatte einen holprigen Berichtsmont und verlor 4,13%. Neben den inflationären Wirtschaftsdaten spielte sicherlich die geopolitische Situation im Nahen Osten eine wichtige Rolle. Sorgen um einen direkten Konflikt zwischen Israel und Iran machten sich auch im Optionsmarkt bemerkbar: der VIX-Index kletterte von 13,6 Punkten am Anfang des Monats auf 21,3 Punkte am 19. April, bevor sich die Lage zunehmend beruhigte und der Monat mit einem VIX von 15,6 Punkten endete. In diesem durchwachsenen Umfeld verzeichnete der FAM Convex Opportunities ein Minus von 0,3%.

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. 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	-7,2%	-10,6%	-9,2%	+3,4%
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&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)** 105,13  
**Fondsvermögen (EUR)** 19,31 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  
 Taunusanlage 1  
 60329 Frankfurt am Main  
 Tel.: +49 69 244 500 50  
[www.frankfurtasset.com](http://www.frankfurtasset.com)

