

FAM Convex Opportunities R

Stand: 30.06.2024

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 12.06.2023 - 30.06.2024



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	p.a.	1 Monat	lfd. Jahr	seit Auflage
Rendite	7,1%	0,7%	4,0%	7,6%
Maximum Drawdown				-4,5%
Sharpe Ratio				0,9
Time-to-Recovery (Tage)				36
Volatilität p.a.				4,1%

MANAGERKOMMENTAR: Blue Sky in den USA, grauer Himmel über Europa

Im Juni feierte der Fonds seinen ersten Geburtstag. Mit einer Performance seit Auflage von 7,6% sowie einem maximalen Wertverlust von -4,5% hat sich die Strategie im ersten Jahr erwartungsgemäß entwickelt. An dieser Stelle möchten wir uns bei Ihnen, den Investoren, ganz herzlich bedanken. Ohne Ihr Vertrauen wäre die Auflage des FAM Convex Opportunities nicht möglich gewesen.

An den Märkten sahen wir im Berichtsmonat eine klare Spaltung der amerikanischen und europäischen Aktienindizes. Europa tat sich schwer, die überraschende politische Unsicherheit in Frankreich zu verdauen (EuroStoxx 50 verlor 1,72%, VSTOXX stieg von 14,14 auf 18,30). Währenddessen gab es in den USA keine signifikante Reaktion auf die TV-Debatte zwischen Trump und Biden. Ähnlich wie im Vormonat legte der S&P500 Index 4,85% zu, beflügelt durch die anhaltende Euphorie rund um künstliche Intelligenz. In diesem positiven Umfeld fiel der VIX-Index von 12,92 auf 12,44 Punkte. Der FAM Convex Opportunities erzielte ein Plus von 0,7%.

Die Positionierung des Anleiheportfolios wurde im Berichtsmonat leicht angepasst. Ausgelöst von einigen Fälligkeiten haben wir neue Anleihen dazugekauft. So stieg die Mod. Duration vom Anleiheportfolio auf 0,44 an.

Zusätzlich macht das sinkende Vola-Niveau im S&P 500 Optionsmarkt das Absichern von Tail-Risks einfacher. Sinn und Zweck des Fonds ist es nach wie vor, 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 bei sinkender Volatilität die Absicherungs-Komponente günstiger wird, als es bei der Ertrags-Komponente der Fall ist, wird es immer attraktiver, Tail-Risks abzusichern. 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	-6,9%	-5,4%	-4,5%	-1,8%
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) 105,85
Fondsvermögen (EUR) 19,82 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)	1,23%
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

