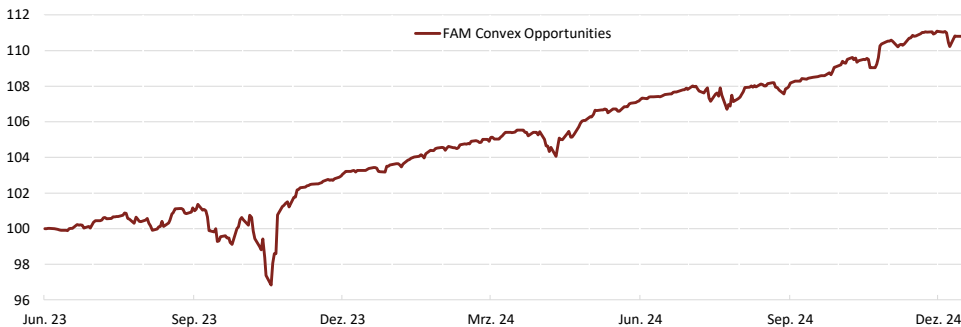


FAM Convex Opportunities R

Stand: 31.12.2024

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 12.06.2023 - 31.12.2024



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	p.a.	1 Monat	lfd. Jahr	seit Auflage
FAM Convex Opportunities	6,7%	-0,3%	7,0%	10,7%
Maximum Drawdown				-4,5%
Sharpe Ratio				1,0
Time-to-Recovery (Tage)				38
Volatilität p.a.				3,7%

MANAGERKOMMENTAR: J-Pow sorgt für durchwachsendes Jahresende

Der Dezember wurde vor allem vom FOMC-Meeting und der damit verbundenen Senkung des Leitzinses um 25 Bps. geprägt. Selten reagierte der S&P 500 Index so stark auf eine Zinsentscheidung: der amerikanische Aktienmarkt verlor an einem Tag 2,95%. Der VIX-Index, welcher anhand 30-tägiger SPX-Optionen die erwartete Volatilität berechnet, schoss von 15,94 am 17.12. auf 28,32 am 18.12. hoch. Gleichzeitig signalisierte der Markt, dass die erhöhte Volatilität nicht anhalten würde: der Januar VIX Future stieg nur um 2,81 Punkte auf 19,76.

Das Bondportfolio wurde im Dezember deutlich aufgestockt, da es einerseits Fälligkeiten aber auch kräftige Mittelzuflüsse gab. Insgesamt wurden 3,8 Mio. EUR neu in Anleihen investiert, überwiegend in kurzlaufende Staatsanleihen sowie vereinzelt in Corporates mit Investment Grade Rating. Ähnlich zu den Vormonaten bleibt die mod. Duration im Bondportfolio mit 0,34 sehr kurz. Während wir weitere Zinssenkungen durch die EZB erwarten, sind diese bereits in der Kurve eingepreist.

Der FAM Convex Opportunities beendete den Berichtsmonat mit einem Minus von 0,27%. vs. einem Rückgang von 2,04% beim S&P 500. Seit Jahresanfang konnte der Fonds 4,18% im Optionsportfolio und 4,04% im Bondportfolio verdienen. Abzüglich der Fondskosten bringt es der Fonds auf eine Jahresperformance von 7,00% bei einem Maximum Drawdown von 1,39%. An dieser Stelle möchten wir uns herzlich bei allen Investoren bedanken.

Die Strategie des FAM Convex Opportunities ist komplett prognosefrei. Insofern kann nur eine Guidance für die mögliche Wertentwicklung in 2025 gegeben werden. Bleibt das Marktumfeld ruhig, wäre ein Return im Optionsportfolio im Bereich von 4-5% realistisch. Dieser Erwartungswert basiert auf den Erfahrungen seit Auflage des Fonds bzw. aufgrund der langfristigen historischen Simulationen. Bei der aktuellen Verzinsung im Bondportfolio in Höhe von 2,84% ist hier ein entsprechender Renditebeitrag zu erwarten. Insgesamt ist für das Jahr 2025 unter Berücksichtigung der TER somit eine Wertentwicklung von 6 bis 7% denkbar.

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	-9,7%	-7,3%	-5,9%	-4,0%
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) 108,89
Fondsvermögen (EUR Mio.) 24,80

Stammdaten

ISIN	DE000A3E3Z29
WKN	A3E3Z2
Auflagedatum	12.06.2023
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	Hauck Aufhäuser Lampe
KVG	Axxion S.A.
Domizil	Deutschland
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Gesamtkosten (TER)	1,23%
davon Management-Fee	0,90%
davon Bestandsprovision	0,40%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Keine
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttung (in EUR):

04.06.2024 1,70

Kontakt

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

