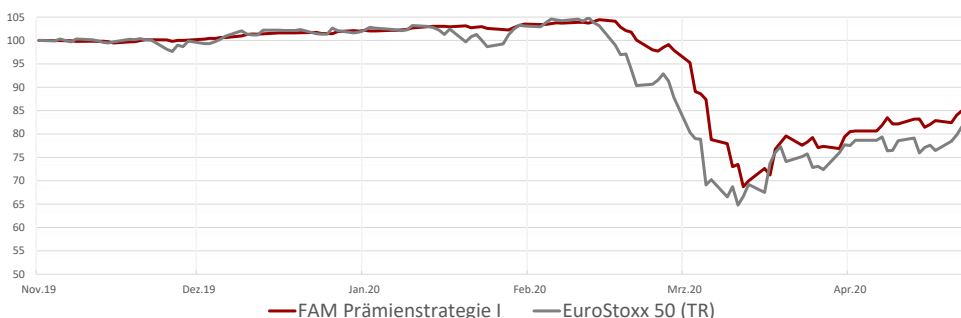


FAM Prämienstrategie I

Stand: 30.04.2020

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 30.04.2020



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	10,1%	-15,1%	n.v.	n.v.	n.v.	-13,8%
EuroStoxx 50 (TR)	5,4%	-21,2%	n.v.	n.v.	n.v.	-20,2%
Differenz	4,7%	6,2%	n.v.	n.v.	n.v.	6,4%

MANAGERKOMMENTAR: 14% Seitwärtsrendite und 16% Discount // Bleibt die Vola strukturell hoch?

Auf den schärfsten Crash aller Zeiten folgte die größte Bärenmarkt-Rallye der Geschichte. Vom Tiefpunkt bei rund 8.400 konnte sich beispielsweise der DAX auf zwischenzeitlich über 11.000 Punkte hochschrauben, ein massives Plus von über 30% in wenigen Wochen. Entsprechend rückläufig war die implizite Volatilität am Optionsmarkt, wobei dies eher am kurzen Ende der Fall war als bei den mittleren und längeren Optionslaufzeiten. So fiel z.B. der VDAX New für die Laufzeitbereiche 3 Monate / 6 Monate / 12 Monate um 34% / 13% / 5% auf immer noch attraktive Werte im Bereich von Mitte 30. Die zuvor stark inverse Vola-Kurve hat sich somit inzwischen verflacht. Langlaufende Short Puts sind folglich nun vergleichsweise attraktiv gepreist. Dementsprechend hat der FAM Prämienstrategie Fonds auch diverse Index-Puts mit längeren Laufzeiten (z.B. Fälligkeit im März 2021) verkauft, u.a. auf den DAX und den EuroStoxx50. Dabei wurde ein deutlicher Verlustpuffer von durchschnittlich rund 30% eingebaut, was aufgrund der hohen impliziten Volatilität dennoch zu attraktiven Returns im Bereich zwischen 5-7% führt. Ein Vorteil dieser „Langläufer“ liegt im Absichern dieser außergewöhnlich guten Konditionen über das aktuelle Jahr hinaus.

Es ist allerdings sogar vorstellbar, dass die implizite Volatilität für längere Zeit, vielleicht sogar für mehrere Jahre, auf einem weit überdurchschnittlichen Niveau bleiben wird. Die beiden Hauptargumente hierfür sind (i) der zu erwartende sehr holprige konjunkturelle Verlauf und (ii) zukünftig werden auch weniger Verkäufer von Puts am Markt auftreten, da der Corona-Crash zum Ausscheiden einiger Marktteilnehmer geführt hat. Sollte dies der Fall sein, wäre es für den Fonds ein „dauerhafter Rückenwind“.

Aufgrund der Attraktivität von Index-Puts liegt hierauf auch der Schwerpunkt bei Neuengagements. Zusätzlich wurden jedoch im April auch fünf Einzeltitel-Puts verkauft, wobei nur Unternehmen mit sehr starken Bilanzen und einem stabilen Geschäftsmodell Berücksichtigung fanden (z.B. Alphabet, SAP und Berkshire Hathaway).

Nach wie vor weist das Optionsportfolio einen sehr hohen Zeitwert bei den Optionen auf. Dieser Zeitwert – der bislang im laufenden Kalenderjahr quasi gegen uns gelaufen ist – wird sich im weiteren Jahresverlauf abbauen, schlichtweg aufgrund der Fälligkeiten bei den Optionen. Aus diesem Grund sollte sich in den kommenden Monaten eine Outperformance zum Aktienmarkt aufbauen. Die aktuelle Seitwärtsrendite von über 14% kombiniert mit einem „Discount“ (= „Verlustpuffer“) von 16% zum Aktienmarkt spiegelt die Attraktivität des Prämienstrategie Fonds wider.

FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a.	14,4%	Max. Rendite p.a.	22,9%
------------------------------	--------------	--------------------------	--------------

Optionsportfolio

Investitionsgrad Optionsportfolio	107%	Investitionsgrad Anleihen	82%
Seitwärtsrendite Optionen (nur Zeitwert)	10,4%	Rendite bis Endfälligkeit	4,8%
Max. Rendite p.a.	18,9%	Durchschnittlicher Kupon	2,3%
Durchschnittlicher Discount (zum Underlying)	16,2%	Durchschnittliche Bonität	Baa3
Delta Optionsportfolio + Aktien	0,43	Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	5,7
Durchschnittliche Restlaufzeit Optionen (Tage)	223	Fremdwährungsexposure	5,0%
Durchschnittlicher Strike	96%	Anzahl Emittenten	51

Anleiheportfolio

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	27,8%
Sharpe-Ratio (seit Auflage)	-0,5
Maximum Drawdown	-34,2%
Time-to-Recovery (Tage)	Not Yet Recovered

ANLAGESTRATEGIE

Der FAM Prämienstrategiefonds baut Aktienmarkt-Exposure über Optionen auf und nutzt dabei strukturelle und ökonomisch begründbare Marktineffizienzen im Optionsmarkt aus. Parallel wird die verfügbare Liquidität in ein breit gestreutes Rentenportfolio angelegt (Senior-Firmenanleihen mit Investment Grade und Non-Investment Grade Rating). Ziele sind (a) eine mittel- bis langfristige aktienähnliche Rendite mit einer niedrigeren Volatilität im Vergleich zum Aktienmarkt zu erzielen und (b) auch in seitwärtsstreichenden Börsenphasen eine deutlich positive Rendite zu generieren.

Stammdaten

ISIN	LU2012959396
WKN	A2PNH6
Rücknahmepreis (EUR)	862,0
Fondsvermögen (EUR Mio.)	16,02
Auflegedatum	08.11.2019
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	European Depository Bank KVG
	Axxion S.A.
Domizil	Luxemburg
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Maximaler Ausgabeaufschlag	5,00%
TER	1,39%
Bestandsprovision	0,00%
Management-Fee	0,60%
Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	500.000
Sparplanfähig	Nein

Letzte Ausschüttung (in EUR)

Kontakt

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

