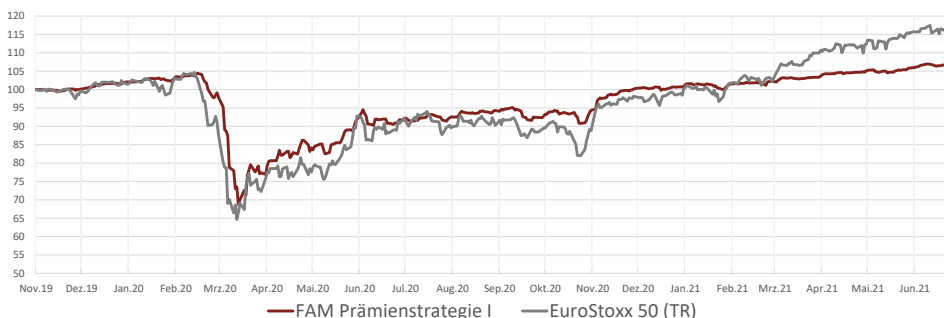


FAM Prämienstrategie I

Stand: 30.06.2021

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 30.06.2021



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	1,0%	5,8%	17,3%	n.v.	n.v.	6,6%
EuroStoxx 50 (TR)	1,1%	17,1%	29,5%	n.v.	n.v.	15,6%
Differenz	-0,1%	-11,2%	-12,3%	n.v.	n.v.	-9,0%

MANAGERKOMMENTAR: 5,6% Seitwärtsrendite trotz sinkender Vola-Indizes

Indizes wie der VIX und VSTOXX, welche die in Optionen eingepreiste bzw. implizite Volatilität messen, sind mittlerweile fast auf ihr Vor-Corona Niveau gefallen. Der VSTOXX ist seit Mitte Juni ca. 3 Punkte gefallen. Man könnte also schlussfolgern, die Volatilität und damit Optionen sind wieder billig geworden. Das stimmt vor allem für Optionen mit kurzen Laufzeiten und Strike-Preisen nah an den derzeitigen Kursen der Aktienindizes (also „at the money“ = ATM), welche in den Volatilitätsindizes besonders hoch gewichtet werden.

Der FAM Prämienstrategie Fonds fokussiert sich allerdings auf Put-Optionen, welche deutlich aus dem Geld liegen („out of the money“ = OTM) und eine viel längere Laufzeit haben. Aktuell liegt das Optionsportfolio im Schnitt 23% weg vom Geld und weist eine Laufzeit von ca. 7 Monaten auf. Für solche Puts ist die eingepreiste Volatilität weniger gesunken, so dass die Differenz zu ATM Optionen (auch „Skew“ genannt) seit der Corona Krise deutlich gestiegen ist.

Unserer Meinung nach reflektiert dies vor allem die überdurchschnittliche Nachfrage von Investoren nach Absicherungen trotz der starken und inzwischen auch ruhigen Marktphase und ist typisch für die Jahre nach großen Krisen. Für den FAM Prämienstrategie Fonds bringt dies interessante Konditionen für das Neugeschäft, was sich auch in der attraktiven Seitwärtsrendite von 5,6% widerspiegelt, welche trotz einem hohen Verlustpuffer („Discount“) von 25,3% und der erfreulichen Halbjahres-Performance weiterhin erhalten bleibt.

FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a.	5,6%	Max. Rendite p.a.	7,8%
-----------------------	-------------	-------------------	-------------

Optionsportfolio

Investitionsgrad Optionsportfolio	100%
Seitwärtsrendite Optionen (nur Zeitwert)	2,9%
Max. Rendite p.a.	5,1%
Durchschnittlicher Discount (zum Underlying)	25,3%
Delta Optionsportfolio + Aktien	0,16
Durchschnittliche Restlaufzeit Optionen (Tage)	216
Durchschnittlicher Strike	77%

Anleiheportfolio

Investitionsgrad Anleihen	97%
Rendite bis Endfälligkeit	2,7%
Durchschnittlicher Kupon	2,7%
Durchschnittliche Bonität	Baa3
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	5,5
Fremdwährungsexposure	1,0%
Anzahl Emittenten	57

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	16,7%
Sharpe-Ratio (seit Auflage)	0,4
Maximum Drawdown	-34,2%
Time-to-Recovery (Tage)	392

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- und Non-Investmentgrade-Rating). Ziele sind (a) eine mittel- bis langfristige aktienähnliche Rendite mit einer niedrigeren Volatilität im Vergleich zum Aktienmarkt zu erzielen und (b) auch in seitwärtstendierenden Börsenphasen eine deutlich positive Rendite zu generieren.

Stammdaten

ISIN	LU2012959396
WKN	A2PNH6
Rücknahmepreis (EUR)	1023,15
Fondsvermögen (EUR Mio.)	21,95
Auflagedatum	08.11.2019
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	European Depositary Bank
KVG	Axxion S.A.
Domizil	Luxemburg
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
TER	1,39%
Bestandsprovision	0,00%
Management-Fee	0,60%
Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	500.000
Sparplanfähig	Nein

Letzte Ausschüttung (in EUR)

07.12.2020	40,00
------------	-------

Kontakt

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

