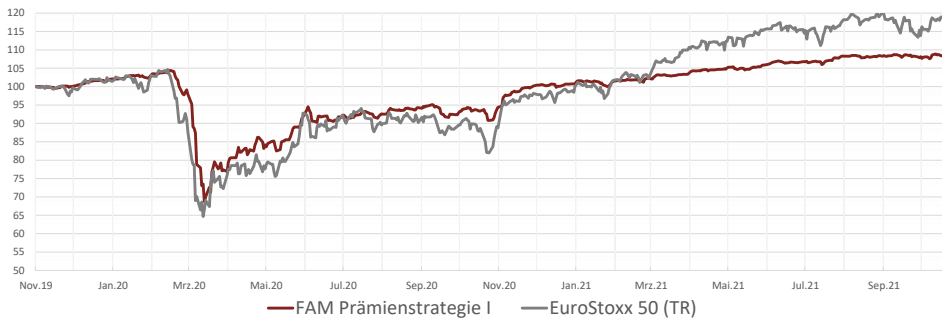


FAM Prämienstrategie I

Stand: 31.10.2021

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 31.10.2021



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	0,3%	7,9%	19,6%	n.v.	n.v.	8,6%
EuroStoxx 50 (TR)	5,2%	22,6%	47,3%	n.v.	n.v.	21,0%
Differenz	-4,9%	-14,7%	-27,7%	n.v.	n.v.	-12,4%

MANAGERKOMMENTAR: Aktienmärkte ignorieren Zinsanstieg

Für die meisten Investoren wird der Oktober dank neuer Allzeithochs beim S&P 500, Nasdaq 100 und bei Tesla in guter Erinnerung bleiben. Für uns ist es aber auch der Monat, indem die kurzfristigen Zinsen in mehreren Industrie- und Entwicklungsländern (beispielsweise Australien, Kanada, Tschechische Republik, Polen, Russland, Brasilien, Chile) stark anstiegen und zu einer Verflachung der Zinskurven führten. In den USA und der Eurozone ist davon noch wenig zu sehen. Es sind die Stabilitätsosen in einer turbulenten globalen Zinslandschaft (die Weltwährung Nr. 1 und Nr. 2 zu haben, hat seine Vorteile). In beiden Regionen gab es im Oktober trotzdem leichte Turbulenzen im High Yield Bereich, mit einer leichten Ausweitung der HY Credit Spreads. Stabilitätsosen hin oder her, die Narrative von „highly accommodative“ & „lower for long(er)“ Zentralbankpolitik ist definitiv und weltweit in Frage gestellt worden. So näherte sich die 10jährige Bundrendite auch wieder der Null-Linie an, was einem Zinsanstieg von 10bps entspricht.

Die FAM Prämienstrategie hatte einen ruhigen Monat, mit einem Plus von 0,3% und liegt nun bei einer YTD Performance von 7,9%. Der Renditebeitrag-Split war so, wie es in einem Monat mit positiven Aktienmärkten und kleinen Turbulenzen am Unternehmensanleihemarkt (HY) plus leichten Zinsanstieg bei den Top-Bonitäten zu erwarten wäre: die mit dem Optionsportfolio erzielten 120bps wurden durch den negativen Beitrag des Rentenportfolios in Höhe von 90bps teilweise erodiert.

Die Seitwärtsrendite des Fonds liegt jetzt bei 6,2% und das Optionsportfolio hat einen Risikopuffer („Durchschnittlicher Discount“) von 26,8%. Dies bedeutet, dass die Aktienmärkte um rund 20% fallen müssten, damit wir ernsthaft im Optionsportfolio „gebissen“ werden und einen Drawdown von mehr als 10% erleiden. Ein sehr attraktives Chance-Risiko Profil.

Rund 35% des Optionsportfolios wird im Dezember fällig. Im November werden wir anfangen, diese Put-Optionen schrittweise durch 12 und 15-monatige Puts zu ersetzen, um Market-Timing zu vermeiden. Die Investmentstrategie wird dabei unverändert bleiben: Ziel ist es, zu jeder Zeit eine Seitwärtsrendite im mittleren einstelligen Bereich (oder höher) zu generieren. Gleichzeitig behalten wir einen breiten Risikopuffer bei und halten ein zusätzliches Investitionsbudget von 25% frei, damit wir im Falle einer Aktienmarktkorrektur von 15%-20%, und dem damit verbundenen Anstieg der Options-Volatilität, durch den Verkauf von weiteren Put-Optionen eine zusätzliche Rendite von 1,5% bis 2% einfahren können. Diese zwei Komponenten der Strategie werden in einer Welt, in der die bislang dominante Zentralbankpolitik-Narrative in Frage gestellt wird, wertvoller denn je.

FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a.	6,2%	Max. Rendite p.a.	8,1%
-----------------------	-------------	-------------------	-------------

Optionsportfolio

Investitionsgrad Optionsportfolio	101%
Seitwärtsrendite Optionen (nur Zeitwert)	3,0%
Max. Rendite p.a.	4,9%
Durchschnittlicher Discount (zum Underlying)	26,8%
Delta Optionsportfolio + Aktien	0,12
Durchschnittliche Restlaufzeit Optionen (Tage)	165
Durchschnittlicher Strike	75%

Anleiheportfolio

Investitionsgrad Anleihen	91%
Rendite bis Endfälligkeit	3,2%
Durchschnittlicher Kupon	3,5%
Durchschnittliche Bonität	Baa3
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	5,3
Fremdwährungsexposure	3,5%
Anzahl Emittenten	54

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	15,3%
Sharpe-Ratio (seit Auflage)	0,6
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)	1042,92
Fondsvermögen (EUR)	21,14 Mio.
Strategievermögen (EUR)	383,63
Auflagedatum	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
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

