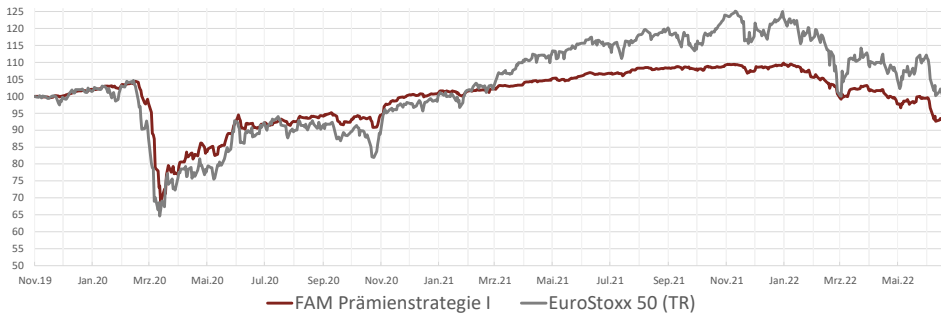


FAM Prämienstrategie I

Stand: 30.06.2022

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 30.06.2022



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	1 Jhd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	-7,4%	-15,6%	-13,5%	1,8%	n.v.	-7,7%
EuroStoxx 50 (TR)	-8,7%	-17,4%	-12,1%	13,5%	n.v.	0,9%
Differenz	1,3%	1,8%	-1,5%	-11,7%	n.v.	-8,6%

MANAGERKOMMENTAR: Jahr 2022: Anleihen - erst Flop, dann Top?

In der ersten Jahreshälfte hat der FAM Prämienstrategie Fonds 15,6% verloren. Der EuroStoxx 50 verlor 17,5%; der DAX 19,5%. Ziel der FAM Prämienstrategie ist es, über einen vollen ökonomischen Zyklus aktienähnliche Renditen zu generieren aber in fallenden Märkten wesentlich besser zu performen als der Aktienmarkt. Eine Outperformance von nur 2% bis 4%, wenn der Aktienmarkt 17,5% bis 20% fällt, ist ein Ergebnis ganz klar am unteren Ende der Erwartungen. Wie konnte das passieren?

Das Optionsportfolio, welches den Kern der Strategie bildet, hat am absolut oberen Ende der Erwartungen performt: nur 2,7% Verlust sind dem Optionsportfolio zuzuschreiben. Der „Schuldige“ für die schwache Performance war also das Anleiheportfolio: infolge der Mutter aller Bond-Crashes haben die Renten mit 12,9% zu mehr als 80% der Verluste in der Prämienstrategie beigetragen. Die Vergangenheit können wir nicht ändern. Aber wir können die zukünftigen Auswirkungen von vergangenen Ereignissen einschätzen. Nun, was bedeutet es für die Prämienstrategie unter der Mutter aller Bond-Crashes in der ersten Hälfte von 2022 stark gelitten zu haben? Es bedeutet eine ungewöhnlich hohe Yield-to-Maturity (YTM) im Anleiheportfolio: anstatt die üblichen 2%-2,5% sind es aktuell 7,1%.

Diese 7,1% sind nicht nur eine sehr hohe Rendite. Die aktuell höheren Renditen im Anleihebereich sind auch welche, die wir mit sehr großer Wahrscheinlichkeit einfahren werden. Im Falle der Investment Grade Bonds ist es selbsterklärend, warum das so passieren wird. Im Falle der High Yield (HY) Bonds kann man aber auch leicht erklären, warum wir diese Meinung vertreten. Denn nach mehreren Panikartigen „Ausverkaufstagen“ im Juni hat sich der Credit Spread im europäischen HY-Markt (gemessen am Markt 5-Jahre CDS iTraxx Europe Xover Index) deutlich ausgeweitet: von 437bps Ende Mai auf jetzt rund 600bps (Anfang des Jahres waren es 240bps!). Und jetzt stellt sich die Frage: Was bedeutet 600bps Credit Spread? - Es bedeutet, dass im europäische HY-Markt eine kumulative Ausfallrate von 40% über 5 Jahre eingepreist ist. In 2010-2014, die 5-jährige Zeitperiode mit der höchsten kumulativen Ausfallrate, seit es den CDS iTraxx Europe Xover Index gibt (d.h. seit Juni 2004), war diese bei 17,5%. Zur Erinnerung: 2010-2014 beinhaltet alle Defaults infolge der Finanz- und Eurokrise. Momentan ist mehr als das doppelte eingepreist! Da wir eine ausgewiesene Expertise im HY-Bereich haben (in unserem Publikumsfonds FAM Renten Spezial haben wir in knapp sieben Jahren noch nie einen Default gehabt) und weiterhin keine akuten Sorgenkinder im Anleiheportfolio, können wir logisch und rational betrachtet nur sehr stark davon ausgehen, die hohe YTM in den nächsten Jahren einzufahren. Die Daten und Evidenz erlauben uns keine andere Schlussfolgerung.

Lange Rede, kurzer Sinn: nachdem das Anleiheportfolio in der ersten Jahreshälfte sich als der „Renditefresser“ der FAM Prämienstrategie erwiesen hat, sind die Konditionen mittlerweile solche, dass sich die Bonds mit hoher Wahrscheinlichkeit in eine absolute „Renditesäule“ der Strategie in den nächsten Monaten und Jahren umwandeln werden. Mit einer Seitwärtsrendite von insgesamt 17,3% und einem durchschnittlichen Discount von ca. 10% ist das Chance-Risiko Profil der FAM Prämienstrategie sehr attraktiv. Wir blicken der Zukunft zuversichtlich entgegen.

FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a.	17,3%	Max. Rendite p.a.	20,4%
------------------------------	--------------	--------------------------	--------------

Optionsportfolio

Investitionsgrad Optionsportfolio	102%
Seitwärtsrendite Optionen (nur Zeitwert)	10,2%
Max. Rendite p.a.	13,3%
Durchschnittlicher Discount (zum Underlying)	9,7%
Delta Optionsportfolio + Aktien	0,41
Durchschnittliche Restlaufzeit Optionen (Tage)	189
Durchschnittlicher Strike	95,8%

Anleiheportfolio

Investitionsgrad Anleihen	95%
Rendite bis Endfälligkeit	7,1%
Durchschnittlicher Kupon	2,8%
Durchschnittliche Bonität	Baa2
Modified Duration	3,8
Fremdwährungsexposure	4,2%
Anzahl Emittenten	58

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	14,0%
Sharpe-Ratio (seit Auflage)	-0,2
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)	850,25
Fondsvermögen (EUR)	23,8 Mio.
Strategievermögen (EUR)	312,3 Mio.
Auflagedatum	08.11.2019
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	Hauck Aufhäuser Lampe
KVG	Axxion S.A.
Domizil	Luxemburg
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
TER	1,32%
Bestandsprovision	0,00%
Management-Fee	0,60%
Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	500.000
Sparplanfähig	Nein

Letzte Ausschüttung (in EUR)

06.12.2021	40,00
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

FAM Prämienstrategie I

Stand: 30.06.2022

TOP BASISWERTE OPTIONEN

EuroStoxx50		86,8%
CAC		5,0%
FTSEMIB		2,7%
SMI		2,7%
META PLATFORMS-A		1,6%
PAYPAL HOLDINGS		1,4%
INDITEX		1,4%

OPTIONEN - DISCOUNT

> 20%		4,5%
15%-20%		15,5%
10%-15%		29,1%
5%-10%		35,5%
<5%		15,5%

OPTIONEN - LAUFZEIT

9-12 Monate		14,3%
6-9 Monate		26,9%
3-6 Monate		35,2%
< 3 Monate		23,6%

OPTIONEN - SEKTORAUFTeilUNG BASISWERTE

Indizes		93,9%
Technologie		3,0%
Rohstoffe		1,7%
Textilien		1,4%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

30.06.2021 - 30.06.2022		-13,5%
29.06.2020 - 30.06.2021		17,7%
15.11.2019 - 29.06.2020 (Auflage 08.11.2019)		-9,3%

Firmeninfo

Die FAM Frankfurt Asset Management AG wurde von Ottmar Wolf und Peter Wiederholt als unabhängige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in Frankfurt am Main gegründet und ist komplett eigentümergeführt. Der Fokus liegt auf Strategien, die mittel- bis langfristig aktienähnliche Renditen generieren mit niedrigerer als aktienähnlicher Volatilität. Der Investmentprozess basiert auf einem strikt fundamentalen Research Ansatz, der attraktive Chance-Risiko-Profile herausfiltert. Bei allen Mandaten erfolgt eine Streuung nach Regionen und Sektoren. Anders als bei klassischen Aktienfonds werden auch in seitwärtstendierenden Aktienmärkten deutlich positive Renditen angestrebt.

Zielgruppe

Der Fonds eignet sich für Anleger, die eine mittel- bis langfristige aktienähnliche Rendite anstreben, aber niedrigeren Preisschwankungen als bei einer direkten Aktienanlage ausgesetzt sein möchten. Der Fonds eignet sich ebenfalls für Anleger, die in seitwärtstendierenden Aktienmärkten eine deutlich positive Rendite erzielen möchten. Anleger sollten dafür bereit sein, Aktien-, Bonitäts-, Währungs-, Durations- und Liquiditätsrisiken einzugehen.

Anlagehorizont

- Empfohlener Anlagezeitraum mindestens 5 Jahre
- Akzeptanz von Wertschwankungen im Anlagezeitraum

Chancen und Risiken

Chancen

- Vereinnahmung von Optionsprämien
- Erzielung von Kursgewinnen
- Vereinnahmung von Zinsen und Dividenden

Risiken

- Allgemeine Kurs- und Währungsrisiken
- Starke Kursrückgänge am Aktienmarkt
- Starke Kursrückgänge am Kreditmarkt

Risiko & Ertragsprofil (SRRl)

← geringes Risiko hohes Risiko →
niedrigere Erträge höhere Erträge

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Disclaimer

Die in diesem Factsheet angegebenen Fondsinformationen sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Es handelt sich hierbei um eine Werbemittelung und nicht um ein investmentrechtliches Pflichtdokument, welches allen gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt. Dieses Factsheet entspricht eventuell nicht allen regulatorischen Anforderungen an ein solches Dokument, welche andere Länder außer Luxemburg hierfür definiert haben. Es handelt sich um eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale und dient lediglich der Information des Anlegers. Das Factsheet stellt keine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder Anlageberatung dar. Diese Unterlagen enthalten nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und können von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Die hierin enthaltenen Informationen sind für die Axxion S.A. urheberrechtlich geschützt und dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Weder die Axxion S.A., ihre Organe und Mitarbeiter noch der Investmentmanager können für Verluste haftbar gemacht werden, die durch die Nutzung dieses Factsheets oder seiner Inhalte oder im sonstigen Zusammenhang mit diesem Factsheet entstanden sind. Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sind dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt sowie ggf. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese zuvor genannten Unterlagen stellen die alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei der Axxion S.A., 15 rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher erhältlich. Sämtliche Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Investmentmanagers wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen marktbedingten Kurschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttung aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.