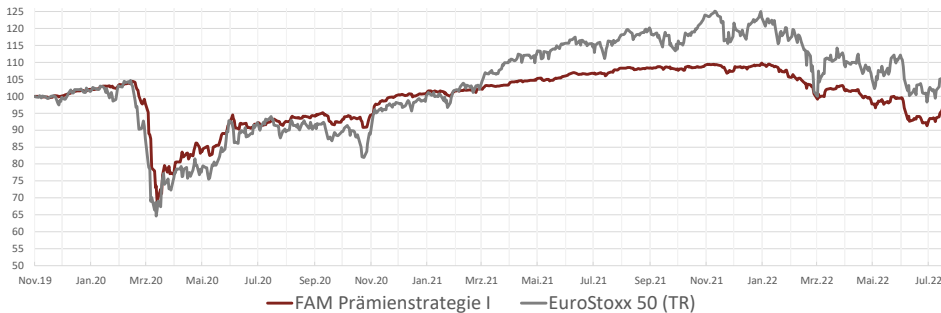


FAM Prämienstrategie I

Stand: 31.07.2022

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 31.07.2022



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	7,1%	-9,6%	-8,5%	6,7%	n.v.	-1,1%
EuroStoxx 50 (TR)	7,5%	-11,2%	-6,2%	22,5%	n.v.	8,4%
Differenz	-0,4%	1,6%	-2,3%	-15,8%	n.v.	-9,5%

MANAGERKOMMENTAR: Anfang Sommerpause - Anleihen-Sonnenschein & (Aktien-)Volatilität Siesta-Time

An den Finanzmärkten war von der sommerlichen Hitzewelle wenig zu spüren. Im Gegenteil, der Juli war ein sehr angenehmer Börsenmonat.

Der FAM Prämienstrategie Fonds hat im Berichtsmontat 7,1% zulegen können. Der Euro Stoxx 50 und der DAX sind jeweils 7,5% und 5,5% gestiegen. Was waren die Gründe für die gute Juli-Performance der FAM Prämienstrategie?

Wie wir im letzten Monat berichtet haben, hatte sich aufgrund der Mutter aller Bond-Crashes in der ersten Jahreshälfte 2022 eine ungewöhnlich hohe Yield-to-Maturity (YTM) im Anleiheportfolio aufgebaut. Mehr als das: Im breiten europäischen HY-Markt war Ende Juni eine implizite 5-jährige Default Rate von 40% eingepreist (2,3 mal mehr als die realisierte Default Rate im 5-jährigen Zeitraum 2010-2014, der Finanz- und Eurokrise beinhaltet). Es ist also nicht ganz überraschend, dass sich das Anleiheportfolio mit einem Plus von knapp 4,0% erholt und zu 55% der Monatsperformance beigetragen hat. Die Erholung am Aktienmarkt kombiniert mit der sinkenden - man könnte es auch Siesta-ähnlichen schläfrigen - Volatilität bei den Aktienoptionen hat zu einem positiven Beitrag des Optionsportfolios in Höhe von 3,1% geführt.

Das absolute Vola-Niveau ist allerdings weiterhin attraktiv: während der VDAX von 29,8 auf 23,8 gefallen ist, bleibt der für uns relevantere VDAX 6M (6 Monate Restlaufzeit) mit einem Rückgang von 3,7 Punkten auf 26,9 auf einem überdurchschnittlichen Niveau. Dies ermöglicht weiterhin die Vereinnahmung von guten Prämien bei einem Sicherheitspuffer von 15-20%.

Mit einer Seitwärtsrendite von insgesamt 14,2% - inklusive einer weiterhin anormal hohen und berechenbaren YTM im Anleiheportfolio von 6,7% - und einem durchschnittlichen Discount von ca. 14% ist das Chance-Risiko Profil der FAM Prämienstrategie weiterhin außergewöhnlich attraktiv. Wir blicken der Zukunft optimistisch entgegen.

FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a.	14,2%	Max. Rendite p.a.	14,5%
------------------------------	--------------	--------------------------	--------------

Optionsportfolio

Investitionsgrad Optionsportfolio	97%
Seitwärtsrendite Optionen (nur Zeitwert)	7,5%
Max. Rendite p.a.	7,8%
Durchschnittlicher Discount (zum Underlying)	14,2%
Delta Optionsportfolio + Aktien	0,26
Durchschnittliche Restlaufzeit Optionen (Tage)	168
Durchschnittlicher Strike	90%

Anleiheportfolio

Investitionsgrad Anleihen	98%
Rendite bis Endfälligkeit	6,7%
Durchschnittlicher Kupon	2,8%
Durchschnittliche Bonität	Baa2
Modified Duration	3,8
Fremdwährungsexposure	4,7%
Anzahl Emittenten	57

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	13,9%
Sharpe-Ratio (seit Auflage)	0,0
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)	910,94
Fondsvermögen (EUR)	24,29 Mio.
Strategievermögen (EUR)	320 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

