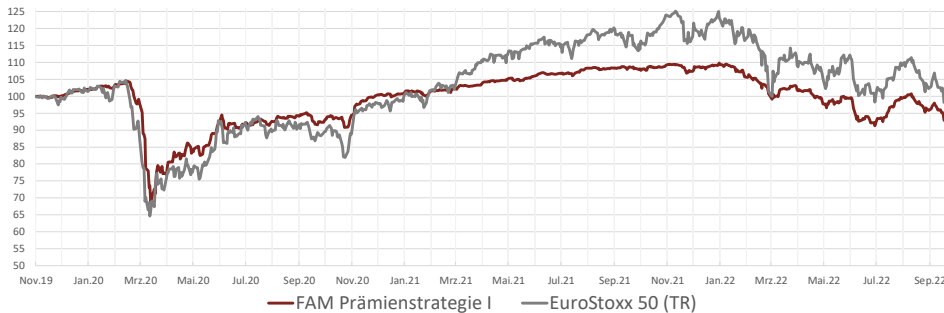


FAM Prämienstrategie I

Stand: 30.09.2022

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 30.09.2022



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	-5,1%	-16,3%	-15,7%	-1,2%	n.v.	-8,5%
EuroStoxx 50 (TR)	-5,5%	-20,4%	-15,2%	9,4%	n.v.	-2,8%
Differenz	0,4%	4,1%	-0,4%	-10,6%	n.v.	-5,7%

MANAGERKOMMENTAR: Supermacht Fed - „We will keep at it“

Die Fed hat den Leitzins am 21. September erwartungsgemäß um 75bp erhöht. Die implizite restriktive „Guidance“ wurde aber nochmal stark verschärft und jetzt sind 75bp bis 100bp zusätzliche Zinssteigerungen bis Ende des Jahres zu erwarten - und eine „Terminal Rate“ im Jahr 2023 in Höhe von knapp 5% - nach der Fed-Sitzung Mitte Juni lag die implizite „Guidance“ für den Höhepunkt bei den US-Leitzinsen bei 3,1%-3,6%.

Fed-Präsident Jay Powell kommunizierte unmissverständlich an den Tagen vor und nach der Fed-Sitzung: „We will keep at it until we are confident the job is done“. Andere Fed-Mitglieder wiederholten bei Treffen mit der Presse explizit die Worte Powells: „We will keep at it“. Die Wortwahl ist kein Zufall. Die im Jahr 2018 erschienene Autobiographie des legendären ex-Fed-Präsident Paul Volcker lautet „Keeping at it“. Die Message ist klar: Die heutige Fed sieht sich als Erbe Paul Volckers in der Inflationsbekämpfung und wird, wie Volcker Anfang der 1980er, nicht nachgeben, bis sie die Inflation unter Kontrolle gebracht hat.

Die Märkte waren vom Ausmaß der Fed-Aggressivität überrascht: die US-Zinskurve hat sich nach oben verschoben (50bp für 1-Jahr Laufzeit; 75bp/3J; 65bp/10J). US Investment Grade Anleihen (ICE Bofa US Corporate Index) haben im September 5,3% verloren, US High-Yield (ICE Bofa US HY) büßte 4,0% ein. Der S&P 500 war mit 9,2% im Minus. Die Fed ist allerdings nicht nur die Zentralbank der USA: 60% der weltweiten Währungsreserven sind in USD denominated und der US-Anleihemarkt macht 40% des weltweiten Anleihemarktes aus. Damit bestimmt die Fed die weltweite Kreditvergabe. Eine aggressive US-Geldpolitik bedeutet eine aggressive Straffung der weltweiten Kreditvergabe.

Und siehe da: im September haben Emerging Markt „hard currency“ denominated Staatsanleihen (JPM EMBI Global TR Index) 6,1% verloren und der deutsche REXP 2,8%. Der europäische Investment Grade Anleihemarkt verlor (ICE Bofa Euro Corporate Index) 3,5% und der HY-Markt 4,0%. Der Euro Stoxx 50 ist 5,5% gefallen und der DAX 5,6%. Auch die Aktienmarkt-Volatilität hat leicht zugenommen: der VDAX stieg von 28,7 auf 30,7 Punkte, der VStoxx von 27,9 auf 30,7 Punkte. Der FAM Prämienstrategie Fonds hat in so einem schwierigen Marktumfeld natürlich auch stark gelitten, obwohl mit -5,1% leicht weniger als der EuroStoxx 50.

Das kurzfristige Upside-Potenzial der globalen Aktienmärkte erscheint weiterhin stark begrenzt und die Marktvolatilität dürfte hoch bleiben aufgrund der aggressiven Fed-Politik. Die Prämienstrategie hat gegenüber Aktien allerdings von hier ab einen wesentlichen Vorteil: die mittelfristige Renditeberechenbarkeit. Auch wenn der Aktienmarkt jetzt jahrelang seitwärts laufen und sich von den Verlusten nicht erholen würde, ist bei der Prämienstrategie eine Wertaufholung vorprogrammiert: die Seitwärtsrendite liegt aktuell bei 17,0% und rund die Hälfte davon kommt aus dem Anleiheportfolio, was die Rendite noch berechenbarer macht als üblich. Der durchschnittliche Discount („Verlustpuffer“) bei den Short Puts ist nach dem neuerlichen Rücksetzer zwar kleiner geworden, beträgt aber immerhin noch ca. 6,5%. Fazit: das Chance-Risiko Profil der FAM Prämienstrategie ist wesentlich attraktiver als das von Aktien.

FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a.	17,0%	Max. Rendite p.a.	22,7%
-----------------------	--------------	-------------------	--------------

Optionsportfolio

Investitionsgrad Optionsportfolio	93%
Seitwärtsrendite Optionen (nur Zeitwert)	8,9%
Max. Rendite p.a.	14,6%
Durchschnittlicher Discount (zum Underlying)	6,7%
Delta Optionsportfolio + Aktien	0,42
Durchschnittliche Restlaufzeit Optionen (Tage)	167
Durchschnittlicher Strike	97%

Anleiheportfolio

Investitionsgrad Anleihen	99%
Rendite bis Endfälligkeit	8,1%
Durchschnittlicher Kupon	2,9%
Durchschnittliche Bonität	Baa2
Modified Duration	3,5
Fremdwährungsexposure	4,2%
Anzahl Emittenten	57

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	13,8%
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)	843,13
Fondsvermögen (EUR)	22,32 Mio.
Strategievermögen (EUR)	308,20
Auflegedatum	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

