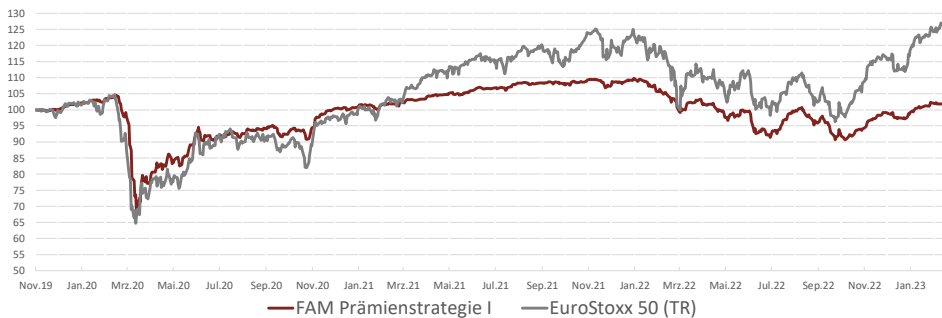


FAM Prämienstrategie I

Stand: 28.02.2023

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 28.02.2023



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	0,1%	4,2%	-2,1%	-0,5%	1,1%	1,2%
EuroStoxx 50 (TR)	1,9%	12,1%	12,0%	23,9%	38,9%	25,6%
Differenz	-1,8%	-7,9%	-14,1%	-24,4%	-37,8%	-24,4%

MANAGERKOMMENTAR: „Soft Landing“ ade?

Die höher als erwarteten Inflationsdaten in den USA und der Eurozone (Spanien und Frankreich) haben die These des „Soft Landings“, dominant seit Anfang des Jahres, in Frage gestellt.

Sowohl die US-Treasury wie die Bund-Zinskurve haben darauf rasch reagiert und sich deutlich nach oben verschoben: 40-60bp am kurzen Ende und 60-70bp für 10 Jahre. Der REXP hat im Berichtsmonat 1,6% verloren. Auch europäische Investment Grade Unternehmensanleihen (ICE BofA Euro Corporate Index) haben mit einem Minus in Höhe von 1,4% Federn lassen müssen. Der europäische High Yield Markt (ICE BofA Euro HY Index) war flach und der EuroStoxx 50 ist um 1,9% gestiegen. Die Anleihemärkte und der Aktienmarkt haben angefangen, das „Higher for Longer“ Szenario einzupreisen: Die Zentralbanken werden die Zinsen noch etwas länger bzw. stärker erhöhen müssen, um die Inflation unter Kontrolle zu bringen. Außerdem bleiben die Leitzinsen länger hoch als noch vor kurzem vermutet, aber eine Rezession wird vermieden werden. Dieses „Higher for Longer“ Szenario (solange es nur „Higher for a bit Longer“ ist) könnte Corporate Bonds vor allem im HY Bereich alles in allem begünstigen, weil sich das Default-Risiko reduziert und insbesondere HY Credit Spreads sich einengen sollten.

Der FAM Prämienstrategie Fonds hat im Berichtsmonat flach performt. Die positive Entwicklung auf der Optionsseite und bei den High Yield Anleihen wurde von der negativen Performance im Investment Grade Bereich aufgeessen.

Im März wird mehr als ein Fünftel des Optionsportfolios fällig. Der Fonds wird die Optionen nur in einem geringen Umfang ersetzen. Die Gründe hierfür sind zweierlei: (i) die aktuell eher niedrige implizite Volatilität führt zu relativ niedrigen Renditen beim Verkauf von Put Optionen während (ii) die sehr hohe Rendite des Anleiheportfolios es uns ermöglicht, die Renditeziele der FAM Prämienstrategie vollkommen zu erreichen. Dies gilt sowohl für einen Seitwärtsmarkt- als auch in einem „Soft Landing“-Szenario (aufgrund der Einengung der Credit Spreads). Jetzt neue Put Optionen zu schreiben, würde das Downside-Risiko im Falle eines „Hard Landings“ erhöhen, ohne die Seitwärtsrendite signifikant zu steigern. Da wir bei der FAM keine Fans von renditelosem Risiko sind, warten wir ab, bis der nächste Rückschlag kommt.

Wir sind allerdings große Fans von Konvexität. Und die ist in der Prämienstrategie weiterhin reichlich vorhanden - wie wir im Januar Managerkommentar ausführlich beschrieben haben. Dies ist eine sehr wertvolle Eigenschaft für alle Investoren, die agnostisch bleiben wollen und sich nicht eindeutig pro „Soft Landing“, „Hard Landing“ oder „Higher for Longer“ positionieren möchten.

FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a.	8,8%	Max. Rendite p.a.	8,8%
-----------------------	-------------	-------------------	-------------

Optionsportfolio

Investitionsgrad Optionsportfolio	82%
Seitwärtsrendite Optionen (nur Zeitwert)	1,6%
Max. Rendite p.a.	1,6%
Durchschnittlicher Discount (zum Underlying)	26,6%
Delta Optionsportfolio + Aktien	0,06
Durchschnittliche Restlaufzeit Optionen (Tage)	200
Durchschnittlicher Strike	75%

Anleiheportfolio

Investitionsgrad Anleihen	94%
Rendite bis Endfälligkeit	7,2%
Durchschnittlicher Kupon	2,7%
Durchschnittliche Bonität	Baa2
Modified Duration	3,3
Fremdwährungsexposure	1,9%
Anzahl Emittenten	59

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	13,1%
Sharpe-Ratio (seit Auflage)	0,1
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)	893,18
Fondsvermögen (EUR)	24,77 Mio.
Strategievermögen (EUR)	317,1 Mio.
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)

06.12.2022	40,00
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

