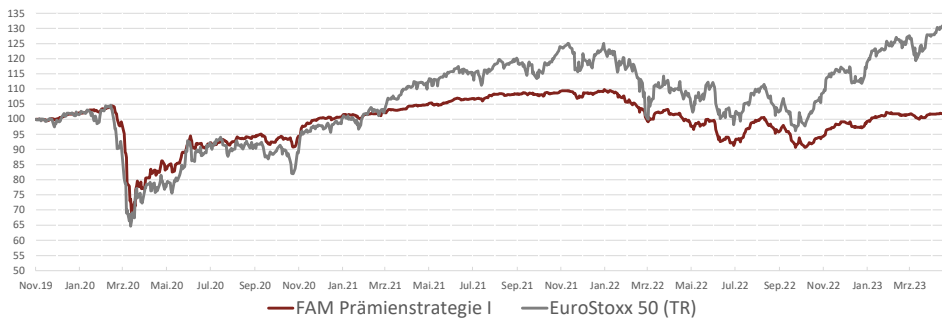


FAM Prämienstrategie I

Stand: 30.04.2023

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 30.04.2023



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	0,5%	4,9%	1,9%	-2,6%	23,6%	1,9%
EuroStoxx 50 (TR)	1,8%	16,4%	20,0%	16,0%	66,2%	30,4%
Differenz	-1,3%	-11,5%	-18,1%	-18,6%	-42,6%	-28,5%

MANAGERKOMMENTAR: Friede, Freude, Ostereier - oder doch nicht?

Passend zu den Osterfeiertagen war der April ein sehr ruhiger Monat: die führenden Aktienmärkte (Euro Stoxx 50, Dax und S&P 500) haben ein Plus zwischen 1,5% und 1,9% gemacht. Die europäischen Anleihemärkte zeigten sowohl bei High Yield (ICE Bofa Euro HY Index) als auch bei Investment Grade Bonds (ICE Bofa Euro Corporate Index) eine leicht positive Performance von 0,45% bzw. 0,70%. Bundesanleihen (gemessen am REXP) legten marginal um 0,15% zu. Eine von den Investoren willkommene Entwicklung nach dem turbulenten März. Die FAM Prämienstrategie hat, wie in so einem Umfeld zu erwarten ist, ein kleines Plus gemacht: +0,5%.

War es das jetzt mit den im März von der Credit Suisse und Silicon Valley Bank ausgelösten Markturbulenzen? Vermutlich ist es zu früh für eine Entwarnung. Während es im US-Bankensektor nach wie vor rumort, bauen sich zusätzliche Risiken auf:

-Das US-BIP-Wachstum im ersten Quartal war positiv (+1,1%). Aber ist deutlich unter den 3,5% geblieben, die noch Mitte März vom Atlanta Fed GDP Newcast prognostiziert wurden;

-Der ISM Manufacturing Index blieb im März unter 50 (was eine Kontraktion im US Verarbeitenden Gewerbe Sektor signalisiert) und fiel weiter, von 47,7 im Februar auf 46,3. Darüber hinaus sind die Auftragseingänge im Monatsverlauf wieder schneller gefallen als die Produktion - was eventuell zu „excess inventory“ führen wird, wenn sich die Entwicklung in diesem Tempo fortsetzt;

-Zusätzlich dazu verschärfen sich laut der Senior Loan Officer Opinion Survey (SLOOS) der Fed die Kreditvergabe-Standards der US - Banken. Auf dem derzeitigen „net tightening“ Niveau ist in der Vergangenheit immer innerhalb von 12 Monaten eine Rezession gefolgt;

-Schließlich zeigt die Zinskurve mit 165 Basispunkten eine erhebliche Inversion im Bereich 3 Monaten vs. 10 Jahren – auch dies hat in der Vergangenheit immer zu einer Rezession in den darauffolgenden 12 Monaten geführt.

Wissen wir, ob es tatsächlich auch dieses Mal zu einer US-Rezession kommen wird? Nein. Wir wissen aber etwas, was u.E. wichtiger ist: der Value im Anleihebereich - IG und vor allem HY – ist wesentlich besser als im Aktien- und Aktienoptionsbereich. Dieser Relative Value wiederum ermöglicht uns, eine hohe Konvexität für die FAM Prämienstrategie zu implementieren, indem wir uns offensiv auf der Anleihe- und defensiv auf der Optionsseite positionieren.

In einem Umfeld von hoher Ungewissheit ist Konvexität die Mutter aller wertvollen Eigenschaften einer Investmentstrategie.

FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a.	8,9%	Max. Rendite p.a.	8,9%
-----------------------	-------------	-------------------	-------------

Optionsportfolio

Investitionsgrad Optionsportfolio	63%
Seitwärtsrendite Optionen (nur Zeitwert)	1,3%
Max. Rendite p.a.	1,3%
Durchschnittlicher Discount (zum Underlying)	27,6%
Delta Optionsportfolio + Aktien	0,05
Durchschnittliche Restlaufzeit Optionen (Tage)	192
Durchschnittlicher Strike	73%

Anleiheportfolio

Investitionsgrad Anleihen	99%
Rendite bis Endfälligkeit	7,6%
Durchschnittlicher Kupon	2,8%
Durchschnittliche Bonität	Baa2
Modified Duration	3,1
Fremdwährungsexposure	2,0%
Anzahl Emittenten	62

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	12,8%
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.

Rücknahmepreis (EUR)	899,35
Fondsvermögen (EUR)	24,69 Mio.
Strategievermögen (EUR)	293,51 Mio.

Stammdaten

ISIN	LU2012959396
WKN	A2PNH6
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

