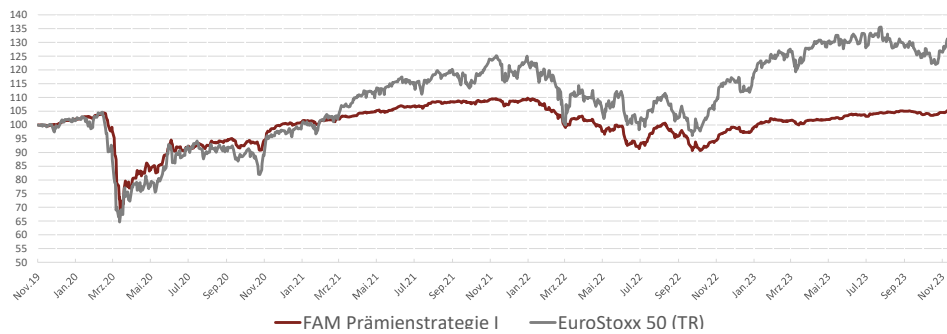


FAM Prämienstrategie I

Stand: 30.11.2023

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 31.10.2023



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	ld. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	2,3%	9,5%	7,9%	-0,8%	6,7%	6,4%
EuroStoxx 50 (TR)	8,1%	19,4%	14,5%	15,5%	36,5%	33,8%
Differenz	-5,8%	-9,9%	-6,6%	-16,3%	-29,8%	-27,4%

MANAGERKOMMENTAR: Zurück zu „Goldilocks“? Konvexität ist besser als Prognosen

Im November sind die US-Inflationszahlen besser ausgefallen als erwartet: Die monatliche Inflationsrate lag sogar bei 0%. Schlussfolgerung an den Börsen: Die Fed hat es geschafft. Das „Soft Landing“ ist da.

Die Märkte schalteten in den Risk-on-Modus. Aktien sind im November regelrecht explodiert: Der Euro Stoxx 50 ist 8,1% gestiegen; der DAX gewann +9,5% und der S&P legte +9,1% zu. Die Credit Spreads im europäischen High-Yield Markt haben sich um mehr als 90bp auf 364bp eingengt (iTraxx 5Y Euro Xover). Es war eine „Everything Rally“, an der auch US-Treasuries (US Bloomberg US Treasury TR Index, +3,5%) und deutsche Bundesanleihen (REXP + 1,3%) partizipiert haben. Die Aktienvolatilitätsindizes sind spektakulär eingebrochen: der VDAX auf 14,5 Punkte (vs. 20 Punkte Ende Oktober), der VStoxx auf 15 Punkte (vs. 20,8) und der VIX auf 12,9 Punkte (vs. 18,1). Bedeutet: die Aktienvolatilitätsindizes handeln momentan 35%-40% unter ihren langfristigen Durchschnittswerten. Angst, Sorgen, Risiken? Fehlanzeige.

Der FAM Prämienstrategie Fonds konnte in diesem Umfeld natürlich auch positiv abschneiden und gewann +2,3%, woraus eine Jahresperformance von 9,5% resultiert.

Nach dieser Super-Aktienperformance ist der Relative Value Aktien/Aktioptionen vs. Anleihen noch eindeutiger auf die Bondseite geschwenkt. Dementsprechend bleibt der Fonds bei den Bonds aggressiv und auf der Optionseite defensiv positioniert. Genauer gesagt: Mit einer Endfälligkeitsrendite (Yield to Maturity) von 8,5% und einer kurzen (Modified) Duration von 2,6 im Anleiheportfolio ist das Chance-Risiko-Profil sehr attraktiv und bleibt asymmetrisch. Sollte das „Soft Landing“ tatsächlich eintreten, ist eine 2-stellige Rendite in der Prämienstrategie über die nächsten 12 Monate erzielbar (aufgrund der sinkenden Zinsen und weiteren Einengung der Credit Spreads). Käme es allerdings zum „Hard Landing“, und würde der Aktienmarkt infolgedessen z.B. 30% verlieren, würde die Prämienstrategie wesentlich weniger „auf die Mütze“ bekommen: vermutlich wäre der Rückschlag unter 10%.

Bei der FAM haben wir weiterhin keine Glaskugel - aber eine sehr konvexe Prämienstrategie. Prognosen über die Zukunft zu machen ist interessant, schön und evtl. hilfreich. Konvexität zu haben ist besser.

Am 06.12 ("Ex-Tag") nimmt der Fonds eine Ausschüttung in Höhe von EUR 40,00 je Fondsanteil vor. Die Gutschrift wird am 11.12 erfolgen ("Valuta").

FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a. (mit Wimbledon Put)	8,7%	Max. Rendite p.a. (mit Wimbl. Put)	8,7%
---	-------------	------------------------------------	-------------

Optionsportfolio

Investitionsgrad Optionsportfolio	10%
Seitwärtsrendite Optionen (nur Zeitwert)	0,2%
Max. Rendite p.a.	0,2%
Wimbledon Put	-0,1%
Durchschnittlicher Discount (zum Underlying)	15,8%
Delta Optionsportfolio + Aktien + Wimbledon Put	0,03
Durchschnittliche Restlaufzeit Optionen (Tage)	150
Durchschnittlicher Strike	84%

Anleiheportfolio

Investitionsgrad Anleihen	96%
Rendite bis Endfälligkeit	8,6%
Durchschnittlicher Kupon	2,9%
Durchschnittliche Bonität	Baa2
Modified Duration	2,7
Fremdwährungsexposure	1,9%
Anzahl Emittenten	59

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	11,9%
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)	938,99
Fondsvermögen (EUR)	24,98 Mio.
Strategievermögen (EUR)	312,4 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
Gesamtkosten (TER)	1,27%
davon Bestandsprovision	0,00%
davon Management-Fee	0,60%
davon 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

