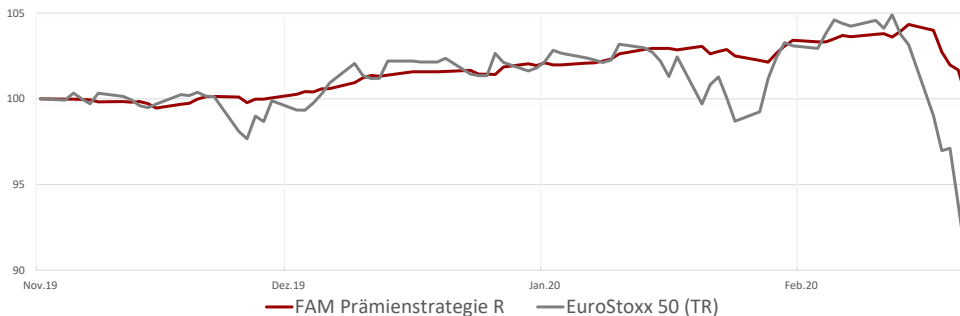


FAM Prämienstrategie R

Stand: 29.02.2020

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 29.02.2020



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

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

MANAGERKOMMENTAR: Unsicherheit als größtes Problem für die menschliche Psyche – unfassbare Gier nach Absicherung

Im Berichtsmonat markierte der DAX zunächst ein neues All-Time-High, bevor es in der letzten Februar-Woche zu einem der schnellsten Crashes (minus 12,5%) aller Zeiten kam. Ein Wochenverlust in dieser Dimension war zuletzt 2008 (Finanzkrise) bzw. 2011 (Euro-Krise) zu verzeichnen gewesen.

Hintergrund waren Ängste in Bezug auf das Corona-Virus, wofür es keinen historischen Vergleich gibt. Daher ist es nicht einschätzbar, wie stark und wie lange sich diese Krankheit weiter ausbreiten wird und welche wirtschaftlichen Konsequenzen daraus resultieren. Dieses „Nicht-Abschätzen-Können“ stellt für die menschliche Psyche eine maximale Belastung dar.

Die Börse ist ein Spiegelbild der menschlichen Psyche. Dem entsprechend explodierte parallel zum Crash die Volatilität am Optionsmarkt. Der auch als „Angst-Barometer“ bezeichnete VSTOXX, welcher die implizite Volatilität von Optionen auf den EuroStoxx50 mit einer durchschnittlichen Restlaufzeit von 30 Tagen misst, vervierfachte sich von 12,5 zur Monatsmitte auf einen Wert von 50 am Monatsende. Dies bedeutet, dass die Marktteilnehmer eine unfassbare Gier nach Absicherung hatten – und die Preise für Put-Optionen daher durch die Decke gingen.

Für den FAM Prämienstrategie, der als Aufgabenstellung das Einsammeln von Optionsprämien hat, eröffneten sich dadurch äußerst attraktive Chancen. Getreu dem Motto „Wenn es Brei regnet, muss man den Löffel raushalten“, wurden Ende Februar diverse Out-of-the-Money Puts auf den EuroStoxx und den DAX verkauft. Hierbei lag der Fokus auf Kurzläufern, um von der inversen Vola-Kurve bestmöglich zu profitieren. Es gab die sehr seltene Kombination aus hohen Prämien, schneller Endfälligkeit (gut für den zügigen Zeitwertverfall!) und großem Abstand des Basispreises zum aktuellen Indexstand – eigentlich ein Ding der Unmöglichkeit.

Die Seitwärtsrendite des Fonds liegt dadurch nun bei gut 9% bei einem Verlustpuffer von knapp 12%. Für alle Marktteilnehmer, die sich ein holpriges Anlagejahr vorstellen können, ist die Prämienstrategie eine perfekte Lösung – denn positive Erträge am Jahresende sind ein durchaus realistisches Szenario.

FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a.	9,3%	Max. Rendite p.a.	14,2%
Optionsportfolio		Anleiheportfolio	
Investitionsgrad Optionsportfolio	85%	Investitionsgrad Anleihen	78%
Seitwärtsrendite Optionen (nur Zeitwert)	7,3%	Rendite bis Endfälligkeit	2,6%
Max. Rendite p.a.	12,2%	Durchschnittlicher Kupon	2,3%
Durchschnittlicher Discount (zum Underlying)	11,8%	Durchschnittliche Bonität	Baa3
Delta Optionsportfolio + Aktien	0,38	Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	6,5
Durchschnittliche Restlaufzeit Optionen (Tage)	177	Fremdwährungsexposure	7,5%
Durchschnittlicher Strike	97%	Anzahl Emittenten	41

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	6,1%
Sharpe-Ratio (seit Auflage)	0,1
Maximum Drawdown	-4,2%
Time-to-Recovery (Tage)	Not yet recovered.

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 seitwärtsstehenden Börsenphasen eine deutlich positive Rendite zu generieren.

Stammdaten

ISIN	LU2012959123
WKN	A2PNH5
Rücknahmepreis (EUR)	50,0
Fondsvermögen (EUR Mio.)	14,01
Aufgabelatum	08.11.2019
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	European Depositary Bank

KVG	Axxion S.A.
Domizil	Luxemburg
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Maximaler Ausgabeaufschlag	5,00%
TER	1,79%
Bestandsprovision	0,00%
Management-Fee	1,00%
Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Keine
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttung (in EUR)

Kontakt

FAM Frankfurt Asset Management AG
Taunusanlage 1
60329 Frankfurt am Main
Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com

