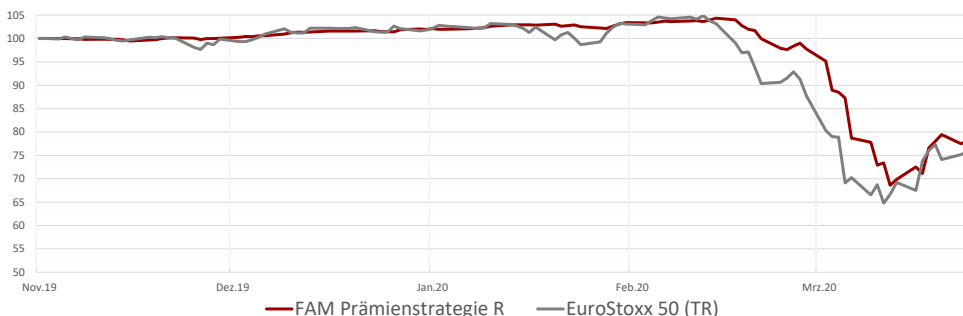


FAM Prämienstrategie R

Stand: 31.03.2020

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 31.03.2020



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	-21,8%	-22,9%	n.v.	n.v.	n.v.	-21,8%
EuroStoxx 50 (TR)	-16,2%	-25,3%	n.v.	n.v.	n.v.	-24,2%
Differenz	-5,6%	2,3%	n.v.	n.v.	n.v.	2,4%

MANAGERKOMMENTAR: Comeback-Qualität auch beim „U“ oder „L“

Der „Pferdefuß“ der FAM Prämienstrategie ist der schnelle Crash. Der März 2020 – mit dem „schwarzen Schwan“ namens Corona – war der Worst Case. Ein extrem schneller Rückgang am Aktienmarkt von knapp 40% innerhalb von drei Wochen kombiniert mit einer Explosion der impliziten Volatilität auf bis dato unbekannte Höhen und massiv steigende Credit Spreads sowohl bei High Yield als auch bei den Investment Grade Bonds führten zu einem herben Kursverlust von knapp 22% im Berichtsmonat.

Dabei ist ein Großteil dieser Verluste, nämlich rund 80%, „nur“ buchhalterischer Natur. Bislang belaufen sich die realisierten Verluste auf etwa 4%, gemessen am Fondsvolumen. Hierunter fällt z.B. das Closing des Short Puts auf die Lufthansa sowie einige risikoreduzierende „Roll-Aktivitäten“ (d.h. Closing von kurzlaufenden Short Puts und gleichzeitige Neueröffnung von Short Puts auf den gleichen Basiswert mit längerer Laufzeit und tieferem Basispreis).

Wir blicken optimistisch nach vorne, denn die Seitwärtsrendite des Fonds beträgt aktuell rund 15%. Oder anders ausgedrückt: Wenn alle Kurse unverändert bleiben würden (d.h. der Aktienmarkt notiert in 12 Monaten auf dem heutigen Stand und die Anleiherenditen und Credit Spreads sind ebenfalls auch auf dem Niveau von heute), dann würde die Prämienstrategie eine Performance in Höhe von etwa 15% aufweisen.

Es ist dabei auch nicht entscheidend, ob die konjunkturelle Erholung äußerst zügig erfolgt (die sog. „V-förmige“ Erholung), oder ob die Wirtschaft sich erst allmählich wieder fängt (das sog. „U“) oder ob es gar eine mehrjährige Durststrecke wird („L“). Denn im U- bzw. L-Szenario ist zwar mit anhaltenden Schwierigkeiten für die Aktienmärkte zu rechnen, aber gleichzeitig auch mit einer strukturell höheren impliziten Volatilität. Hierdurch bleibt die laufende Vereinnahmung der Optionsprämien auf einem attraktiven Niveau – und damit wird die aktuell sehr hohe Seitwärtsrendite quasi „konserviert“. Sicherlich wird der VDAX-New nicht dauerhaft bei Werten im Bereich von 50, wie sie aktuell verzeichnet werden, liegen. Aber eine Rückkehr auf die Tiefstwerte im Bereich von 10 bis 15 ist in einem U bzw. L-Szenario quasi ausgeschlossen. Während der langjährige Durchschnittswert des VDAX New bei ca. 20 liegt, wäre dann für die kommenden zwei bis drei Jahre eine Bandbreite zwischen 30 und 40 denkbar.

Fazit: Der März 2020 war eine „äußerst kalte Dusche“. Gleichzeitig gilt es gerade jetzt, Kurs zu halten. Eine stringente Fortsetzung des Konzeptes bedeutet das Ausspielen der hervorragenden Comeback-Qualitäten der Prämienstrategie und damit eine Wertaufholung innerhalb eines überschaubaren Zeitraums. Vergangene Crashes haben bewiesen, dass die „Time-to-Recover“ bei der Prämienstrategie jeweils überraschend kurz war.

FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a.	15,5%	Max. Rendite p.a.	35,9%
-----------------------	-------	-------------------	-------

Optionsportfolio

Investitionsgrad Optionsportfolio	99,1%
Seitwärtsrendite Optionen (nur Zeitwert)	11,5%
Max. Rendite p.a.	31,9%
Durchschnittlicher Discount (zum Underlying)	8,6%
Delta Optionsportfolio + Aktien	0,64
Durchschnittliche Restlaufzeit Optionen (Tage)	197
Durchschnittlicher Strike	114%

Anleiheportfolio

Investitionsgrad Anleihen	74,7%
Rendite bis Endfälligkeit	5,3%
Durchschnittlicher Kupon	2,3%
Durchschnittliche Bonität	Baa3
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	6,1
Fremdwährungsexposure	4,1%
Anzahl Emittenten	40

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	28,8%
Sharpe-Ratio (seit Auflage)	-0,7
Maximum Drawdown	-34,2%
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 seitwärtsstrebenden Börsenphasen eine deutlich positive Rendite zu generieren.

Stammdaten

ISIN	LU2012959123
WKN	A2PNH5
Rücknahmepreis (EUR)	39,1
Fondsvermögen (EUR Mio.)	12,26
Aufgagedatum	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
Tausananlage 1
60329 Frankfurt am Main
Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com

