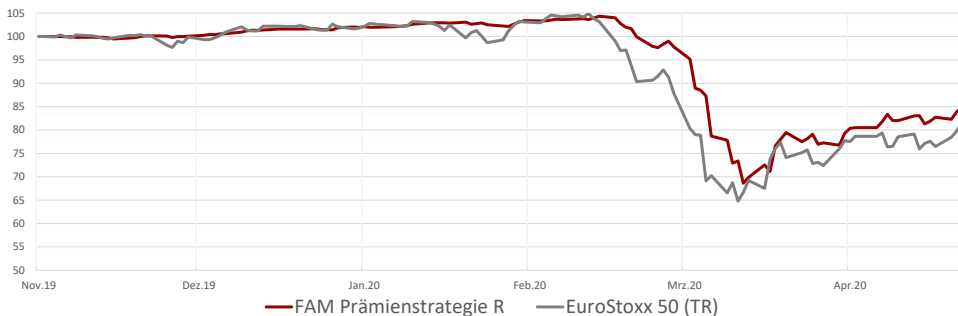


FAM Prämienstrategie R

Stand: 30.04.2020

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 30.04.2020



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	10,1%	-15,2%	n.v.	n.v.	n.v.	-14,0%
EuroStoxx 50 (TR)	5,4%	-21,2%	n.v.	n.v.	n.v.	-20,2%
Differenz	4,7%	6,0%	n.v.	n.v.	n.v.	6,2%

MANAGERKOMMENTAR: 14% Seitwärtsrendite und 16% Discount // Bleibt die Vola strukturell hoch?

Auf den schärfsten Crash aller Zeiten folgte die größte Bärenmarkt-Rallye der Geschichte. Vom Tiefpunkt bei rund 8.400 konnte sich beispielsweise der DAX auf zwischenzeitlich über 11.000 Punkte hochschrauben, ein massives Plus von über 30% in wenigen Wochen. Entsprechend rückläufig war die implizite Volatilität am Optionsmarkt, wobei dies eher am kurzen Ende der Fall war als bei den mittleren und längeren Optionslaufzeiten. So fiel z.B. der VDAX New für die Laufzeitbereiche 3 Monate / 6 Monate / 12 Monate um 34% / 13% / 5% auf immer noch attraktive Werte im Bereich von Mitte 30. Die zuvor stark inverse Vola-Kurve hat sich somit inzwischen verflacht. Langlaufende Short Puts sind folglich nun vergleichsweise attraktiv gepreist. Dementsprechend hat der FAM Prämienstrategie Fonds auch diverse Index-Puts mit längeren Laufzeiten (z.B. Fälligkeit im März 2021) verkauft, u.a. auf den DAX und den EuroStoxx50. Dabei wurde ein deutlicher Verlustpuffer von durchschnittlich rund 30% eingebaut, was aufgrund der hohen impliziten Volatilität dennoch zu attraktiven Returns im Bereich zwischen 5-7% führt. Ein Vorteil dieser „Langläufer“ liegt im Absichern dieser außergewöhnlich guten Konditionen über das aktuelle Jahr hinaus.

Es ist allerdings sogar vorstellbar, dass die implizite Volatilität für längere Zeit, vielleicht sogar für mehrere Jahre, auf einem weit überdurchschnittlichen Niveau bleiben wird. Die beiden Hauptargumente hierfür sind (i) der zu erwartende sehr holprige konjunkturelle Verlauf und (ii) zukünftig werden auch weniger Verkäufer von Puts am Markt auftreten, da der Corona-Crash zum Ausscheiden einiger Marktteilnehmer geführt hat. Sollte dies der Fall sein, wäre es für den Fonds ein „dauerhafter Rückenwind“.

Aufgrund der Attraktivität von Index-Puts liegt hierauf auch der Schwerpunkt bei Neuengagements. Zusätzlich wurden jedoch im April auch fünf Einzeltitel-Puts verkauft, wobei nur Unternehmen mit sehr starken Bilanzen und einem stabilen Geschäftsmodell Berücksichtigung fanden (z.B. Alphabet, SAP und Berkshire Hathaway).

Nach wie vor weist das Optionsportfolio einen sehr hohen Zeitwert bei den Optionen auf. Dieser Zeitwert – der bislang im laufenden Kalenderjahr quasi gegen uns gelaufen ist – wird sich im weiteren Jahresverlauf abbauen, schlichtweg aufgrund der Fälligkeiten bei den Optionen. Aus diesem Grund sollte sich in den kommenden Monaten eine Outperformance zum Aktienmarkt aufbauen. Die aktuelle Seitwärtsrendite von über 14% kombiniert mit einem „Discount“ (= „Verlustpuffer“) von 16% zum Aktienmarkt spiegelt die Attraktivität des Prämienstrategie Fonds wider.

FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a.	14,4%	Max. Rendite p.a.	22,9%
------------------------------	--------------	--------------------------	--------------

Optionsportfolio

Investitionsgrad Optionsportfolio	107%	Investitionsgrad Anleihen	82%
Seitwärtsrendite Optionen (nur Zeitwert)	10,4%	Rendite bis Endfälligkeit	4,8%
Max. Rendite p.a.	18,9%	Durchschnittlicher Kupon	2,3%
Durchschnittlicher Discount (zum Underlying)	16,2%	Durchschnittliche Bonität	Baa3
Delta Optionsportfolio + Aktien	0,43	Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	5,7
Durchschnittliche Restlaufzeit Optionen (Tage)	223	Fremdwährungsexposure	5,0%
Durchschnittlicher Strike	96%	Anzahl Emittenten	51

Anleiheportfolio

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	27,8%
Sharpe-Ratio (seit Auflage)	-0,5
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 Grade und Non-Investment Grade 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	LU2012959123
WKN	A2PNH5
Rücknahmepreis (EUR)	43,0
Fondsvermögen (EUR Mio.)	16,02
Auflegedatum	08.11.2019
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	European Depository 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
Taususanlage 1
60329 Frankfurt am Main
Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com

FAM Prämienstrategie R

Stand: 30.04.2020

TOP BASISWERTE OPTIONEN (NOTIONAL IN % DES FONDSVOLUMENS)

EuroStoxx 50		48,3%
DAX		10,8%
BP PLC		2,9%
BERKSHIRE HATH-B		2,1%
HENRY SCHEIN INC		2,0%
ROYAL DUTCH SH-A		2,0%
STRAUMANN HLDG-R		2,0%
SAP SE		1,9%
ALPHABET INC-A		1,8%
INDITEX		1,6%

OPTIONEN - DISCOUNT

> 20%		35,8%
15%-20%		7,9%
10%-15%		8,9%
5%-10%		32,3%
<5%		15,1%

OPTIONEN - LAUFZEIT

>12 Monate		13,2%
9-12 Monate		20,7%
6-9 Monate		30,9%
3-6 Monate		17,5%
< 3 Monate		17,7%

OPTIONEN - SEKTORAUFTEILUNG BASISWERTE

Auto		2,7%
Industrie		1,9%
Konsum		16,1%
MedTech		0,8%
Pharma/Chemie		4,0%
Rohstoffe		7,8%
Technologie		5,5%
Tourismus		1,3%
Indizes		59,9%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

08.11.2019 - 30.04.2020 (seit Auflage)		-14,0%
--	--	--------

Disclaimer

Die in diesem Factsheet angegebenen Fondsinformationen sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Es handelt sich hierbei um eine Werbemittelung und nicht um ein investmentrechtliches Pflichtdokument, welches allen gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt. Dieses Factsheet entspricht eventuell nicht allen regulatorischen Anforderungen an ein solches Dokument, welche andere Länder außer Luxemburg hierfür definiert haben. Es handelt sich um eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale und dient lediglich der Information des Anlegers. Das Factsheet stellt keine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder Anlageberatung dar. Diese Unterlagen enthalten nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und können von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Die hierin enthaltenen Informationen sind für die Axxion S.A. urheberrechtlich geschützt und dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Weder die Axxion S.A., ihre Organe und Mitarbeiter noch der Investmentmanager können für Verluste haftbar gemacht werden, die durch die Nutzung dieses Factsheets oder seiner Inhalte oder im sonstigen Zusammenhang mit diesem Factsheet entstanden sind. Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sind dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt sowie ggf. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese zuvor genannten Unterlagen stellen die alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei der Axxion S.A., 15 rue de Flaveller, L-6776 Grevenmacher erhältlich. Sämtliche Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Investmentmanagers wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen marktbedingten Kurschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttung aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. Über den „Performance- und Kennzahlenrechner“ auf der Detailsansicht Ihres Fonds unter www.ww-asset.com können Sie sich Ihre individuelle Wertentwicklung unter Berücksichtigung aller Kosten berechnen lassen. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Firmeninfo

Die FAM Frankfurt Asset Management AG wurde von Ottmar Wolf und Peter Wiederholt als unabhängige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in Frankfurt am Main gegründet und ist komplett eigentümergeführt. Der Fokus liegt auf Strategien, die mittel- bis langfristig aktienähnliche Renditen generieren mit niedrigerer als aktienähnlicher Volatilität. Der Investmentprozess basiert auf einen strikt fundamentalen Research Ansatz, der attraktive Chance-Risiko-Profile herausfiltert. Bei allen Mandaten erfolgt eine Streuung nach Regionen und Sektoren. Anders als bei klassischen Aktienfonds werden auch in seiwärtstendierenden Aktienmärkten deutlich positive Renditen angestrebt.

Zielgruppe

Der Fonds eignet sich für Anleger, die eine mittel- bis langfristige aktienähnliche Rendite anstreben, aber niedrigeren Preisschwankungen als bei einer direkten Aktienanlage ausgesetzt sein möchten. Der Fonds eignet sich ebenfalls für Anleger, die in seiwärtstendierenden Aktienmärkten eine deutlich positive Rendite erzielen möchten. Anleger sollten dafür bereit sein, Aktien-, Bonitäts-, Währungs-, Durations- und Liquiditätsrisiken einzugehen.

Anlagehorizont

- Empfohlener Anlagezeitraum mindestens 5 Jahre
- Akzeptanz von Wertschwankungen im Anlagezeitraum

Chancen und Risiken

- Chancen
- Vereinnahmung von Optionsprämien
 - Erzielung von Kursgewinnen
 - Vereinnahmung von Zinsen und Dividenden

Risiken

- Allgemeine Kurs- und Währungsrisiken
- Starke Kursrückgänge am Aktienmarkt
- Starke Kursrückgänge am Kreditmarkt

Risiko & Ertragsprofil (SRR)

← geringes Risiko hohes Risiko →
niedrigere Erträge höhere Erträge

