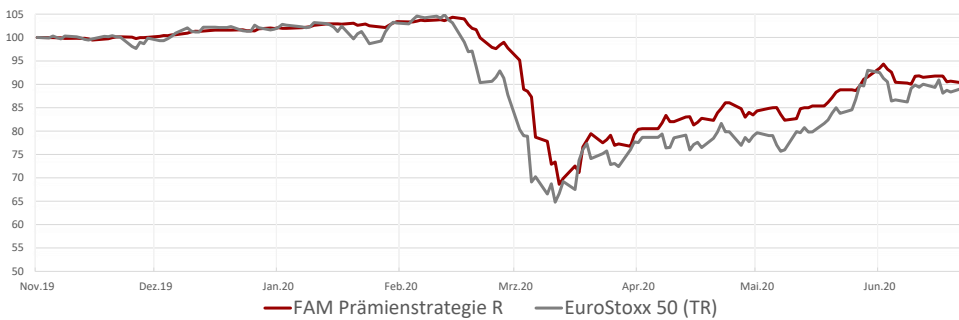


FAM Prämienstrategie R

Stand: 30.06.2020

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 30.06.2020



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	2,0%	-10,6%	n.v.	n.v.	n.v.	-9,4%
EuroStoxx 50 (TR)	6,5%	-12,0%	n.v.	n.v.	n.v.	-10,8%
Differenz	-4,4%	1,3%	n.v.	n.v.	n.v.	1,4%

MANAGERKOMMENTAR: Aktienmarkt und implizite Volatilität im Gleichschritt hoch

Im Berichtsmonat war ein eher seltenes Phänomen zu beobachten. Während sich die Aktien weiter erholen konnten (DAX +6,25%), stieg die implizite Volatilität an - und zwar über alle gängigen Laufzeitbereiche hinweg. Trotz der an sich guten Börsenstimmung sind die auch als „Angstbarometer“ bekannten Vola-Indizes gestiegen – eine solche Konstellation ist höchst selten. Der Absicherungsbedarf im Markt bleibt demnach sehr hoch. Die Angst vor einer „zweiten Welle“ der Pandemie in Europa bzw. auch die Fortsetzung der ersten Welle in diversen US-Bundesstaaten dürfte dabei die entscheidende Rolle spielen – denn die jüngsten Wirtschaftsdaten fielen tendenziell positiv aus.

Der Fonds hatte im Juni einige Optionsfälligkeiten, die allesamt wertlos ausgebucht worden sind (u.a. Puts auf die Basiswerte Zalando, Qiagen und Barrick Gold). Entsprechend konnten auch neue Puts verkauft werden, um die sehr attraktive implizite Volatilität auszunutzen. Als Basiswerte wurden u.a. gewählt: EuroStoxx50, Sonova (Marktführer im Bereich Hörgeräte mit Sitz in der Schweiz) sowie die beiden führenden Goldminen Newmont Mining und Barrick Gold. Der Investitionsgrad liegt auf den ersten Blick mit 110% recht hoch. Hierbei muss jedoch bedacht werden, dass rund zwei Drittel der Optionen einen Discount (bzw. „Verlustpuffer“) von über 20% aufweisen. Folglich ist das Delta, also die Aktienmarktsensitivität, mit ca. 0,27 weiterhin recht gering und die Positionierung auf der Optionsseite daher ausgewogen (= hohe Auslastung, aber viel Verlustpuffer). Aus dem Zeitwert des Optionsportfolios resultiert ein Renditepfad von 6,8%.

Beim Anleiheportfolio liegt der Schwerpunkt weiterhin bei Investment Grade Corporates. Im Schnitt liegt das Rating bei Baa3 und die durchschnittliche Fälligkeit bei 5,4 Jahren. Die Effektivverzinsung beträgt 4,6% bei einem Investitionsgrad von 87%, woraus ein Renditepfad von 4,0% resultiert.

Insgesamt ist der auf 12-Monatssicht mögliche Renditepfad („Seitwärtsrendite“) bei unveränderten Parametern - also insbesondere gleichbleibende Aktienmärkte und identische Credit Spreads - bei 10,8 Prozent (6,8% aus den Optionen plus 4,0% aus den Bonds).

FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a.	10,8%	Max. Rendite p.a.	14,1%
------------------------------	--------------	--------------------------	--------------

Optionsportfolio

Investitionsgrad Optionsportfolio	110%	Investitionsgrad Anleihen	87%
Seitwärtsrendite Optionen (nur Zeitwert)	6,8%	Rendite bis Endfälligkeit	4,6%
Max. Rendite p.a.	10,1%	Durchschnittlicher Kupon	2,5%
Durchschnittlicher Discount (zum Underlying)	25,1%	Durchschnittliche Bonität	Baa3
Delta Optionsportfolio + Aktien	0,27	Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	5,4
Durchschnittliche Restlaufzeit Optionen (Tage)	246	Fremdwährungsexposure	5,9%
Durchschnittlicher Strike	81%	Anzahl Emittenten	55

Anleiheportfolio

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	25,6%
Sharpe-Ratio (seit Auflage)	-0,3
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 seitwärtstendierenden Börsenphasen eine deutlich positive Rendite zu generieren.

Stammdaten

ISIN	LU2012959123
WKN	A2PNH5
Rücknahmepreis (EUR)	45,3
Fondsvermögen (EUR Mio.)	17,48
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
 Taunusanlage 1
 60329 Frankfurt am Main
 Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com

