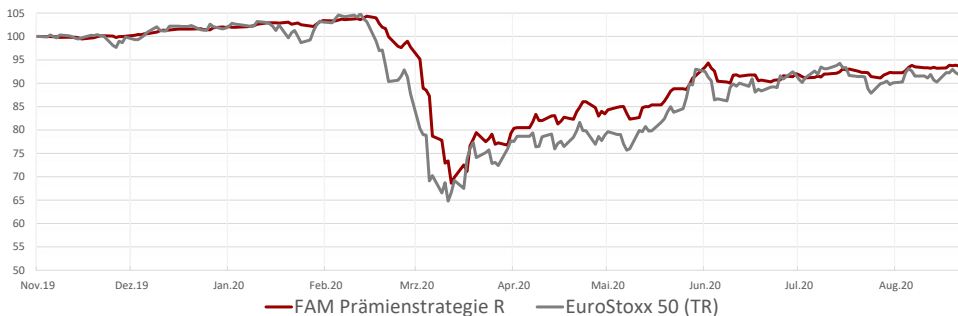


FAM Prämienstrategie R

Stand: 31.08.2020

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 31.08.2020



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	2,3%	-7,8%	n.v.	n.v.	n.v.	-6,5%
EuroStoxx 50 (TR)	3,2%	-10,5%	n.v.	n.v.	n.v.	-9,3%
Differenz	-0,9%	2,7%	n.v.	n.v.	n.v.	2,8%

MANAGERKOMMENTAR: Wo ist die „Margin of safety“ hin?

Im Berichtsmonat kletterten die Aktienmärkte weiter. Inmitten der tiefen Wirtschaftskrise notiert der amerikanische S&P 500 am Allzeithoch und auch der DAX ist davon nur noch wenige Prozente entfernt. Führende Marktstrategen stellen die Frage nach der „Margin of safety“. Denn eigentlich gelten die Aktien als risikobehaftete Anlageform. Risiko-Assets sind nur dann ein Investment wert, wenn eine Unterbewertung und daraus resultierend eine hohe Rendite-Chance vorliegt. Aufgrund des Gewinneinbruchs in Kombination mit den Rekordständen liegt aber aktuell eine hohe Bewertung der Aktien vor, d.h. die Börse ist „priced to perfection“. Man könnte auch schlussfolgern, dass der Aktienmarkt sich einer wirtschaftlich äußerst positiven Zukunft einhundertprozentig sicher ist.

Als Argument für die Aktienrallye bzw. deren Angemessenheit werden oftmals die Maßnahmen der Notenbanken und das zu erwartende Dauer-Nullzinsumfeld genannt. Sicherlich sind die neuerlichen QE-Programme (mit)verantwortlich für die wuchtige Erholung. Gleichzeitig ist fraglich, ob dies ein dauerhaft tragfähiges Fundament für hohe Bewertungen darstellt.

Aus unserer Überzeugung ist es bei der Portfoliokonstruktion nach wie vor wichtig, bei allen risikobehafteten Anlageformen eine Sicherheitsmarge bzw. eine hohe Ex-ante-Rendite-Chance zu haben. Beides bietet die Prämienstrategie. Die Sicherheitsmarge ist hier quasi automatisch eingebaut. Beim FAM Prämienstrategie-Fonds beträgt diese Margin of safety (oder der sog. „Discount“) aktuell 27%. Gleichzeitig liegt der mögliche Renditepfad bei rund acht Prozent. Diese Rendite kann auch dann realisiert werden, wenn es am Aktienmarkt auf 12-Monatssicht 15-20% bergab geht. Fazit: Für alle Investoren, die auch heute noch Wert auf eine Margin of safety legen, ist ein Switch von „Aktien long-only“ zur Prämienstrategie die richtige Maßnahme.

FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a.	8,4%	Max. Rendite p.a.	13,0%
-----------------------	-------------	-------------------	--------------

Optionsportfolio

Investitionsgrad Optionsportfolio	103%
Seitwärtsrendite Optionen (nur Zeitwert)	4,6%
Max. Rendite p.a.	9,2%
Durchschnittlicher Discount (zum Underlying)	27,2%
Delta Optionsportfolio + Aktien	0,21
Durchschnittliche Restlaufzeit Optionen (Tage)	199
Durchschnittlicher Strike	79%

Anleiheportfolio

Investitionsgrad Anleihen	86%
Rendite bis Endfälligkeit	4,4%
Durchschnittlicher Kupon	2,6%
Durchschnittliche Bonität	Baa3
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	5,3
Fremdwährungsexposure	7,3%
Anzahl Emittenten	58

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	23,0%
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)	46,8
Fondsvermögen (EUR Mio.)	18,88
Auflagedatum	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
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
Tausanstraße 1
60329 Frankfurt am Main
Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com

