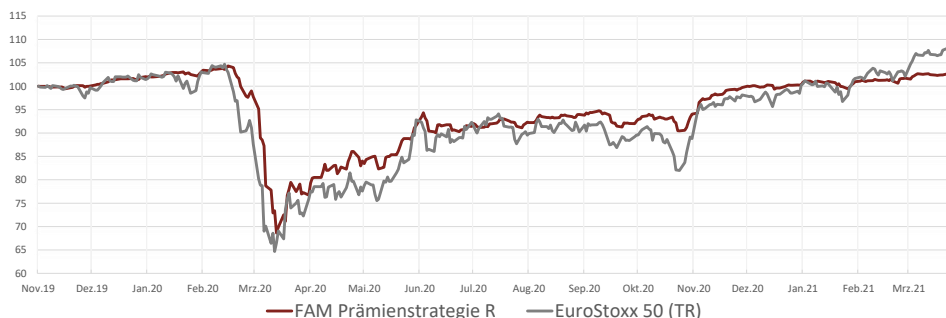


FAM Prämienstrategie R

Stand: 31.03.2021

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 31.03.2021



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	1,5%	2,5%	31,4%	n.v.	n.v.	2,7%
EuroStoxx 50 (TR)	7,9%	10,8%	44,4%	n.v.	n.v.	9,4%
Differenz	-6,4%	-8,3%	-13,0%	n.v.	n.v.	-6,7%

MANAGERKOMMENTAR: 28,5% Discount und 5,6% Seitwärtsrendite

Der Fonds konnte im ersten Quartal 2021 einen soliden Ertrag von rund 2,5% verbuchen und verzeichnete dabei einen maximalen zwischenzeitlichen Rückschlag („Maximum Drawdown“) von 1,6%. Aufgrund der sehr defensiven Ausrichtung des Optionsportfolios in Kombination mit dem breit gestreuten Anleiheportfolio (60 Emittenten, durchschnittliches Rating im Bereich Investment-Grade) sind die von hier ab zu erwartenden Returns recht gut kalkulierbar. Oder anders formuliert: Die Wahrscheinlichkeit, dass es gelingt, die aktuelle Seitwärtsrendite in Höhe von 5,6% auch erfolgreich einzufahren, ist relativ hoch. So liegt die Aktienmarktsensitivität (das sog. Delta) nur bei 0,14 und damit ist der Fonds nahezu komplett unabhängig von etwaigen Aktienmarktbebewegungen. Nur wirklich sehr große Ausreißer nach unten, die zudem plötzlich auftreten, wären gefährlich. Ansonsten reicht der große Verlustpuffer oder „Discount“ in Höhe von fast 30% aus, um Schwankungen problemlos abzufedern.

Bei dieser Ausgangslage tritt naturgemäß die Frage auf, ob die Ausrichtung des Fondsportfolios, und hier im speziellen bei den Optionen, offensiver gewählt werden könnte oder gar sollte. Unsere Antwort ist ein klares Nein. Zwar wäre in der Tat ausreichend Spielraum vorhanden, um weitere (Index)Puts zu verkaufen und/oder die Strikes nach oben zu rollen. Beides würde das Prämien-Level und damit die Seitwärtsrendite erhöhen. Jedoch sprechen insbesondere zwei Argumente gegen eine solche Vorgehensweise: Erstens notieren die Aktienmärkte inzwischen auf All-Time-Highs und zweitens ist auch ihre Bewertung aus fundamentaler Sicht sehr hoch. Daher wird der Fonds erst bei signifikanten Rückschlägen zusätzliches Exposure aufbauen. Rein statistisch betrachtet ist es sehr wahrscheinlich, dass es im weiteren Jahresverlauf noch mindestens einen größeren Rücksetzer beim EuroStoxx bzw. DAX im Bereich von knapp zehn Prozent geben wird. Etwaige Auslöser sind derzeit sicherlich auch vorhanden, u.a. vorstellbar ist diesbezüglich die weiterhin vorherrschende Zinsangst.

Auch mit der aktuellen – sehr vorsichtigen – Ausrichtung ist auf Gesamtjahressicht für den Fonds ein Return im Bereich von sechs bis acht Prozent realistisch. Nur wenn dieser Ertragskorridor nachhaltig nach oben durchbrochen werden kann, ist eine offensivere Ausrichtung, z.B. eine Erhöhung des Investitionsgrades bei den Optionen um 25%, sinnvoll.

FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a.	5,8%	Max. Rendite p.a.	8,2%
-----------------------	-------------	-------------------	-------------

Optionsportfolio

Investitionsgrad Optionsportfolio	105%
Seitwärtsrendite Optionen (nur Zeitwert)	2,8%
Max. Rendite p.a.	5,2%
Durchschnittlicher Discount (zum Underlying)	28,5%
Delta Optionsportfolio + Aktien	0,15
Durchschnittliche Restlaufzeit Optionen (Tage)	220
Durchschnittlicher Strike	74%

Anleiheportfolio

Investitionsgrad Anleihen	95%
Rendite bis Endfälligkeit	3,0%
Durchschnittlicher Kupon	2,8%
Durchschnittliche Bonität	Baa3
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	5,4
Fremdwährungsexposure	4,1%
Anzahl Emittenten	60

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	18,1%
Sharpe-Ratio (seit Auflage)	0,2
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-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)	51,35
Fondsvermögen (EUR Mio.)	21,19
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
TER	1,79%
Bestandsprovision	0,00%
Management-Fee	1,00%
Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Keine
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttung (in EUR)

07.12.2020	1,00
------------	------

Kontakt

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

