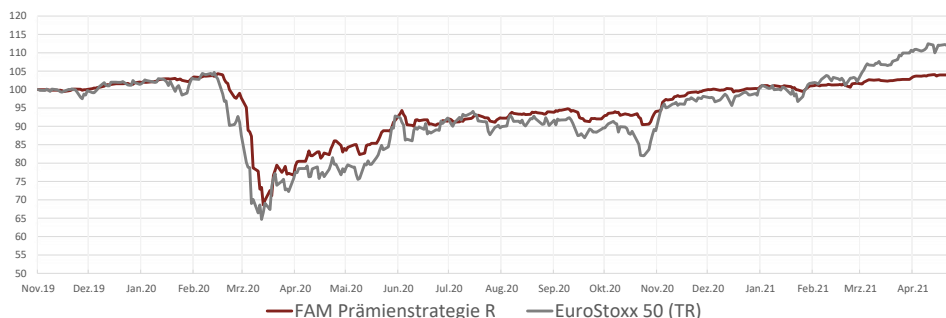


FAM Prämienstrategie R

Stand: 30.04.2021

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 30.04.2021



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	1,3%	3,9%	20,9%	n.v.	n.v.	4,1%
EuroStoxx 50 (TR)	1,9%	12,9%	39,6%	n.v.	n.v.	11,5%
Differenz	-0,6%	-9,1%	-18,7%	n.v.	n.v.	-7,4%

Warum das Bondportfolio so wertvoll ist

Ein wesentliches Merkmal des FAM Prämienstrategie Fonds ist das Bondportfolio, in dem bewusst auch Sub-Investmentgrade Bonds beigemischt werden und mit dem explizit Geld verdient werden soll. Viele andere Stillhalter-Fonds legen großen Wert auf Top-Bonitäten, was im Negativzinsumfeld automatische Verluste produziert. Dies bedeutet gleichzeitig, dass ein hoher Druck auf der Optionsstrategie liegt, da diese der einzige positive Ertragsbringer ist.

Beim FAM Prämienstrategiefonds liegt die Seitwärtsrendite aktuell bei 5,3%. Dabei kommen aus den Optionen (nur Zeitwert!) aktuell annualisiert 2,2%. Das Bondportfolio weist eine Endfälligkeitsrendite von 3,1% auf und hat damit – untypischerweise – im Augenblick ein größeres Ertragspotenzial. Langfristig kommen dagegen rund zwei Drittel der Performance aus den Optionen und nur ein Drittel aus den Anleihen. Insofern liegt derzeit eine Sondersituation vor. Diese ist insbesondere dem steilen Anstieg der Aktienmärkte und dem Rückgang der impliziten Volatilität geschuldet. Beide Effekte haben im letzten halben Jahr zu einer positiven Wertentwicklung des Fonds in Höhe von gut 15% geführt, d.h. die Erträge wurden schneller als ursprünglich geplant materialisiert. Dadurch bedingt ist das weitere Potenzial nun logischerweise kleiner. Das Tempo beim Aufbauen von neuem Exposure (d.h. Verkauf von Put-Optionen) wurde bewusst etwas gedrosselt. Im Mai wird der Fonds allerdings sukzessive damit beginnen, die Fälligkeiten im Juni zu ersetzen. Die Konditionen sind nicht mehr so exzellent wie noch vor einem Jahr, aber bei weit aus dem Geld liegenden Put-Optionen ist die implizite Volatilität nach wie vor überdurchschnittlich hoch. Insofern wird sich die Rendite aus den Optionen nun schrittweise erhöhen.

Dabei wird die bereits in den letzten Managerkommentaren skizzierte Marschroute (gemäßigtes Tempo) beibehalten, damit im Falle von deutlichen Rückschlägen jederzeit ein Potenzial von ca. 25% Notional (in Prozent des Fondsvolumens) verfügbar ist, um etwaige außerordentliche Chancen nutzen zu können. Den Komfort für diese behutsame Vorgehensweise auf der Optionsseite gibt uns das breit gestreute Bondportfolio mit der bereits erwähnten attraktiven „Basisverzinsung“ von gut drei Prozent. Die durchschnittliche Emittentengewichtung liegt bei unter zwei Prozent bei einem Durchschnittsrating von Baa3.

FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a.	5,3%	Max. Rendite p.a.	7,8%
-----------------------	-------------	-------------------	-------------

Optionsportfolio

Investitionsgrad Optionsportfolio	93%
Seitwärtsrendite Optionen (nur Zeitwert)	2,2%
Max. Rendite p.a.	4,7%
Durchschnittlicher Discount (zum Underlying)	27,6%
Delta Optionsportfolio + Aktien	0,13
Durchschnittliche Restlaufzeit Optionen (Tage)	211
Durchschnittlicher Strike	74%

Anleiheportfolio

Investitionsgrad Anleihen	99%
Rendite bis Endfälligkeit	3,1%
Durchschnittlicher Kupon	2,8%
Durchschnittliche Bonität	Baa3
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	5,4
Fremdwährungsexposure	5,4%
Anzahl Emittenten	55

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	17,6%
Sharpe-Ratio (seit Auflage)	0,3
Maximum Drawdown	-34,2%
Time-to-Recovery (Tage)	407

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)	50,99
Fondsvermögen (EUR Mio.)	21,60
Auflagedatum	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

