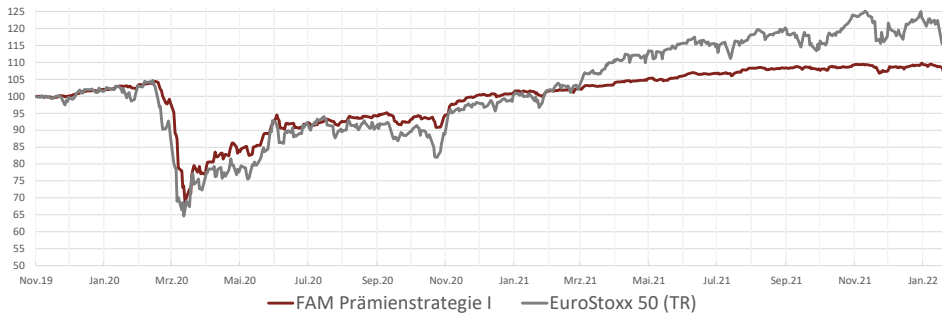


FAM Prämienstrategie R

Stand: 31.01.2022

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 31.01.2022



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

| | 1 Monat | 1 Jhd. Jahr | 1 Jahr | 2 Jahre | 3 Jahre | seit Auflage |
|----------------------|---------|-------------|--------|---------|---------|--------------|
| FAM Prämienstrategie | -1,9% | -1,9% | 6,3% | 3,6% | n.v. | 6,2% |
| EuroStoxx 50 (TR) | -2,7% | -2,7% | 23,0% | 20,7% | n.v. | 19,2% |
| Differenz | 0,8% | 0,8% | -16,7% | -17,1% | n.v. | -13,0% |

MANAGERKOMMENTAR: Arm oder Reich? Die Fed hat sich entschieden

Der FAM Prämienstrategie R startete leicht negativ in das neue Jahr mit einer Performance von minus 1,9%. Der Euro Stoxx 50 büßte 2,7% ein; verlor allerdings zwischenzeitlich 7,7% (Maximum Drawdown), der FAM Prämienstrategie R nur 2,5%.

Das negative Monatsergebnis im Fonds wurde auch durch das Anleiheportfolio verursacht, da Bonds von guter Bonität besonders unter der neuerlichen Zinsangst litten. Auslöser der schwachen Märkte war die Fed. Die US-Notenbank muss sich zum ersten Mal seit langer Zeit entscheiden: Hilft sie der ärmeren Bevölkerungsschicht oder den sehr wohlhabenden Bürgern? Tut sie nichts, wird die Inflation vermutlich weiterhin hoch bleiben, was insbesondere die Armen weiter beuteln würde. Erhöht sie die Zinsen, um die Inflation unter Kontrolle zu bringen, könnte dies eine Baisse auslösen, was die Reichen trifft. Arm oder Reich? - Aus unserer Sicht hat sich die Fed bereits entschieden: Es wird dieses Jahr eine ganze Reihe an Zinsschritten geben. Der Markt (Fed Fund Futures) preist mittlerweile vier Zinsschritte für 2022 und zwei zusätzliche für 2023, von jeweils 25 Basispunkte, ein.

Das Exposure auf der Optionsseite ist mit 95% im Berichtszeitraum praktisch unverändert geblieben gegenüber Dezember 2021. Wir haben die im Januar fälligen Optionen auf Booking.com, Newmont Mining und Paypal ersetzt (allesamt „Wertlosausbuchungen“, was im Kontext eines Stillhalterfonds positiv ist). Infolge von Mittelzuflüssen haben wir zusätzliche Index Put Optionen auf CAC40, SMI und FTSE MIB verkauft, um den Investitionsgrad stabil zu halten.

Da 15% der Put Optionen im März fällig werden und teilweise wesentlich „aus-dem-Geld“ sind, können wir jeder Zeit den Investitionsgrad um 10%-15% erhöhen, falls sich attraktive Konditionen anbieten. Die Zeit dafür ist allerdings noch nicht gekommen. Obwohl Put-Optionen insgesamt teurer wurden und sich somit die Konditionen für Neugeschäfte verbessert haben, fällt dieser Effekt bei längeren Laufzeiten deutlich geringer aus als am kurzen Ende. Schaut man z.B. auf den S&P500 Index gab es am Monatsanfang für einen 18-monatigen Put 15% weg vom Geld (Strike-Level 85%) eine annualisierte Rendite von ca. 4,2%. Am 31.01. liegt diese Rendite nun bei ca. 4,5%. Da wir neue Positionen vor allem am langen Ende (1-2 Jahre Optionslaufzeit) eröffnen, sind die kurzfristigen Entwicklungen am Markt (d.h. in diesem Fall insbesondere die implizite Volatilität von Puts mit 1-3 Monaten Laufzeit) weniger relevant.

Wie schon oft beschrieben, ist das Ziel unserer Strategie über einen vollen Wirtschaftszyklus (7-10 Jahre) eine aktienähnliche, aber wesentlich konstantere Rendite mit einer anderen zeitlichen Verteilung als die von Aktien zu liefern. Bei einer Seitwärtsrendite von 8,1% p.a. und einem Verlustpuffer von rund 20% sind wir guter Dinge, dass das Portfolio diesem Ziel gerecht wird. Wir schauen zuversichtlich auf das Jahr 2022, welches ein optimales Börsenumfeld für Stillhalterstrategien zu bieten scheint.

FONDS-KENNZAHLEN

| | | | |
|------------------------------|-------------|--------------------------|-------------|
| Seitwärtsrendite p.a. | 8,1% | Max. Rendite p.a. | 8,6% |
|------------------------------|-------------|--------------------------|-------------|

Optionsportfolio

| | |
|--|-------|
| Investitionsgrad Optionsportfolio | 95% |
| Seitwärtsrendite Optionen (nur Zeitwert) | 4,7% |
| Max. Rendite p.a. | 5,2% |
| Durchschnittlicher Discount (zum Underlying) | 20,4% |
| Delta Optionsportfolio + Aktien | 0,20 |
| Durchschnittliche Restlaufzeit Optionen (Tage) | 249 |
| Durchschnittlicher Strike | 83% |

Anleiheportfolio

| | |
|--------------------------------------|------|
| Investitionsgrad Anleihen | 78% |
| Rendite bis Endfälligkeit | 3,4% |
| Durchschnittlicher Kupon | 3,3% |
| Durchschnittliche Bonität | Baa3 |
| Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre) | 5,1 |
| Fremdwährungsexposure | 1,4% |
| Anzahl Emittenten | 54 |

STATISTIK

| | |
|-----------------------------|--------|
| Volatilität (seit Auflage) | 14,5% |
| Sharpe-Ratio (seit Auflage) | 0,2 |
| Maximum Drawdown | -34,2% |
| Time-to-Recovery (Tage) | 412 |

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 seitwärtsstendierenden Börsenphasen eine deutlich positive Rendite zu generieren.

Stammdaten

| | |
|-------------------------|-----------------------------------|
| ISIN | LU2012959123 |
| WKN | A2PNH5 |
| Rücknahmepreis (EUR) | 51,03 |
| Fondsvermögen (EUR) | 23,48 Mio. |
| Strategievermögen (EUR) | 410,80 Mio. |
| 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 | 1,73% |
| Bestandsprovision | 0,00% |
| Management-Fee | 1,00% |
| Performance-Fee | Keine |
| Mindestanlage (EUR) | Keine |
| Sparplanfähig | Ja |

Letzte Ausschüttung (in EUR)

| | |
|------------|------|
| 06.12.2021 | 1,00 |
| 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

