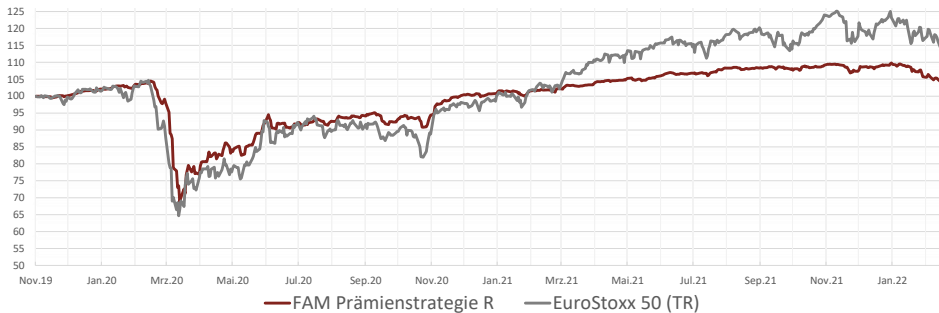


# FAM Prämienstrategie R

Stand: 28.02.2022

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 28.02.2022



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	1 Jhd.	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	-3,5%	-5,3%	1,3%	2,5%	n.v.	2,5%
EuroStoxx 50 (TR)	-5,9%	-8,5%	10,7%	24,1%	n.v.	12,1%
Differenz	2,4%	3,2%	-9,3%	-21,6%	n.v.	-9,7%

## MANAGERKOMMENTAR: Unruhige Zeiten = sehr gute Renditeaussichten für die Prämienstrategie

Erst waren es die Fed, EZB und der Zinsanstieg. Dann kamen Putin und der Ukrainekrieg dazu. Februar war ein turbulenter Monat an den Finanzmärkten. Der FAM Prämienstrategie Fonds R verlor 3,5%. Dieses Ergebnis wurde zu ca. 60% durch das Rentenportfolio und 40% durch das Optionsportfolio verursacht. Der sprunghafte Anstieg der Zinsen nach der „Falken“ Rede von EZB-Chefin Christine Lagarde am 3. Februar hat Investment Grade (IG) Bonds stark unter Druck gesetzt. Unser IG Renten-Portfolio, normalerweise ein stabilisierendes Element in unruhigen Börsenphasen, hat dadurch gelitten.

Der Euro Stoxx 50 verlor im Februar 5,9%. Der Maximum Drawdown des Euro Stoxx 50 war im Februar 9,3%; der Maximum Drawdown des FAM Prämienstrategie Fonds lag im Berichtsmonat, trotz des leidenden IG-Bondportfolios, bei 5,0%. Wie wir nicht müde werden es zu betonen, Ziel der Prämienstrategie ist es, über einen vollen ökonomischen Zyklus von 7-10 Jahren (i) eine aktienähnliche Rendite zu erzielen mit (ii) niedriger Volatilität und geringeren Drawdowns. Punkt (ii) hat die Strategie in einem seit Anfang des Jahres turbulenten Markt gut erfüllen können.

Die steigende Volatilität im Optionsmarkt hat im Februar angefangen, auch längere Laufzeiten (über 6 Monaten) zu erreichen. Dadurch konnten wir Put Optionen auf den Euro Stoxx 50 mit Laufzeiten von 7 und 10 Monaten verkaufen - die 20% weg vom Geld sind („Moneyness“ - sprich die Relation des Ausübungspreises zum Preis des Underlyings = 80%) - und dafür eine annualisierte Rendite von 7,4% und 5,1% auf das eingesetzte „Capital-at-Risk“ (Notional der Option) einfahren. Vor einem Monat hätten wir für ähnliche Optionen nur jeweils ca. 5% und 4,7% annualisierte Rendite bekommen. Wir konnten ebenfalls Verwerfung bei Einzeltiteln nutzen, um uns sehr attraktive Konditionen beim Verkauf von Put Optionen auf Meta Platforms (Facebook) und PayPal zu sichern: 5,5% annualisierte Rendite für 73% Moneyness und 11 Monate Laufzeit für Meta; 6,1% annualisierte Rendite für 64% Moneyness und 11 Monate Laufzeit für PayPal. In beiden Fällen liegt der Ausübungspreis („Strike“) der Optionen unter dem Kurs der Aktien im Februar 2020, vor dem Corona-Ausbruch. Dies bedeutet, dass wir mit beiden Positionen nur Geld verlieren würden, falls der Aktienpreis beider Firmen bis Laufzeitende der Optionen unter deren Vor-Corona Niveau fallen würde!

Nach vorne geschaut sind wir sehr zuversichtlich, dass mit der derzeitigen Seitwärtsrendite von 11,9% und einem Verlustpuffer von 16,2% die FAM Prämienstrategie in jedes ausgewogene Investmentportfolio gehört. Denn eine Seitwärtsrendite von 11,9% bedeutet, dass auch wenn sich die Börse nicht erholen sollte und in 12 Monaten stehen würde, wo sie jetzt steht - Euro Stoxx 50 und DAX mit ca. 10% Verlust ggü. Ende 2021 -, die Prämienstrategie im Gegensatz zum breiten Aktienmarkt eine positive Rendite seit Dezember 2021 erzielen würde.

## FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a.	<b>11,9%</b>	Max. Rendite p.a.	<b>12,6%</b>
-----------------------	--------------	-------------------	--------------

### Optionsportfolio

Investitionsgrad Optionsportfolio	99%
Seitwärtsrendite Optionen (nur Zeitwert)	8,3%
Max. Rendite p.a.	9,0%
Durchschnittlicher Discount (zum Underlying)	16,2%
Delta Optionsportfolio + Aktien	0,24
Durchschnittliche Restlaufzeit Optionen (Tage)	227
Durchschnittlicher Strike	89%

### Anleiheportfolio

Investitionsgrad Anleihen	81%
Rendite bis Endfälligkeit	3,6%
Durchschnittlicher Kupon	3,2%
Durchschnittliche Bonität	Baa3
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	4,9
Fremdwährungsexposure	1,4%
Anzahl Emittenten	56

## STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	14,4%
Sharpe-Ratio (seit Auflage)	0,1
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 seitwärtstendierenden Börsenphasen eine deutlich positive Rendite zu generieren.

### Stammdaten

ISIN	LU2012959123
WKN	A2PNH5
Rücknahmepreis (EUR)	49,25
Fondsvermögen (EUR)	24,49 Mio.
Strategievermögen (EUR)	337,2 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](http://www.frankfurtasset.com)

