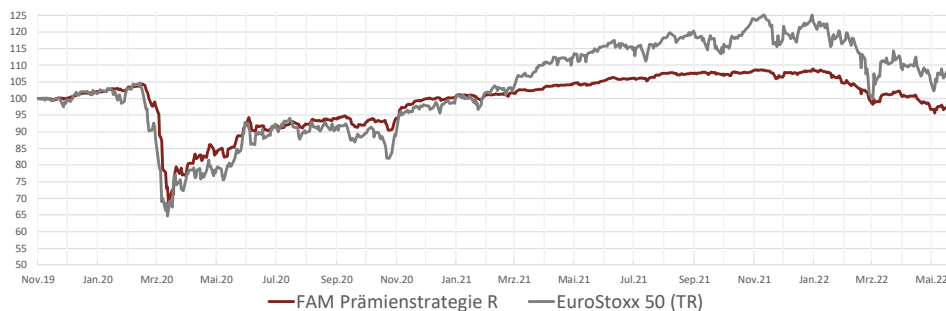


FAM Prämienstrategie R

Stand: 31.05.2022

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 31.05.2022



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	ld. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	-0,5%	-9,0%	-6,0%	10,9%	n.v.	-1,5%
EuroStoxx 50 (TR)	1,3%	-9,5%	-3,0%	32,4%	n.v.	10,9%
Differenz	-1,8%	0,5%	-3,0%	-21,5%	n.v.	-12,4%

MANAGERKOMMENTAR: Viel Lärm um nichts

Für den täglichen Beobachter war der Mai ein sehr bewegter Monat an den weltweiten Aktienmärkten: Der EuroStoxx 50 hat im Verlauf des Monats einen Drawdown von -6,4% verzeichnet; der S&P 500 von -5,5%; der Nasdaq sogar von -8,6%. Für den monatlichen Börsenbeobachter war der Mai allerdings ein ziemlich langweiliger Monat: am Ende lag die Performance des EuroStoxx 50, S&P 500 und Nasdaq bei jeweils +1,3%, +0,2% und -1,9%.

Diese völlig unterschiedlichen Wahrnehmung der Realität zwischen dem täglichen und dem monatlichen Beobachter fand auch im europäischen High-Yield (HY) Markt statt: der HY Credit Spread (gemessen am 5-jährigen Euro CDS iTraxx Xover) hat sich von Anfang des Monats bei 420bps auf 490bps ausgeweitet. Am Ende des Monats lag der Spread bei nur noch 430bps.

Der FAM Prämienstrategie Fonds hat in so ein Umfeld von „viel Lärm um nichts“ wie erwartet performt: flach für den Monat, aber mit nur der Hälfte des vom EuroStoxx 50 erlittenen Drawdowns (-3,3% vs. -6,4%) und somit die Wahrnehmung des täglichen Beobachters in Richtung monatlichen Beobachters verschoben. Oder anders gesagt: Die Anleger haben eine bessere emotionale Erfahrung erlebt, als es mit einer direkten Aktienanlage möglich gewesen wäre. Das Monatsergebnis wäre wesentlich besser gewesen, wenn die europäischen Rentenmärkte aufgrund des Renditeanstiegs über die komplette Kurve nicht ca. ein Prozent verloren hätten, was unser Anleiheportfolio belastet hat. Die Performance der Renten ist für 100% der Verluste der Prämienstrategie seit Anfang des Jahres verantwortlich – dies ist kurzfristig ärgerlich, aber mittelfristig hat sich die Prämienstrategie damit eine solide Renditequelle aufgebaut.

Nach vorne geblickt ist das Chance-Risiko-Profil der Strategie weiterhin sehr gut: die Seitwärtsrendite beträgt 12,5% und der Verlustpuffer 15,6%. Das Anleiheportfolio trägt mit einer ungewöhnlich hohen Rendite von 5,7% (anstatt die in „normalen“ Zeiten üblichen 2,5%) zu der Seitwärtsrendite bei. Dank der überschaubaren Duration, des durchschnittlichen Ratings im IG-Bereich, der breiten Streuung und des Pull-to-Par Effekts sind diese 5,7% auf Sicht von 12-18 Monaten eine sehr berechenbare Größe. Die weiterhin hohe Volatilität an den Aktien- und Optionsmärkten wiederum ermöglicht es dem Fonds, die im Juni fällig werdenden Put Optionen zu sehr attraktiven Konditionen zu ersetzen und die Seitwärtsrendite auf einem äußerst interessanten Niveau zu halten.

Hohe Volatilität kombiniert mit auf Monatsbasis seitwärtslaufenden Aktienmärkten mag den täglichen Börsenbeobachter nervös machen und zu Anlagefehlern verleiten. Für die Prämienstrategie ist dies allerdings ein Traum-Szenario: es ermöglicht die Vereinnahmung von hohen Optionsprämien, die dann tatsächlich auch realisiert werden können und zu einer guten Performance führen werden – sobald sich die Anleihemärkte stabilisieren, wird diese sich auch materialisieren.

FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a.	12,5%	Max. Rendite p.a.	12,9%
Optionsportfolio		Anleiheportfolio	
Investitionsgrad Optionsportfolio	94%	Investitionsgrad Anleihen	94%
Seitwärtsrendite Optionen (nur Zeitwert)	6,8%	Rendite bis Endfälligkeit	5,7%
Max. Rendite p.a.	7,2%	Durchschnittlicher Kupon	3,1%
Durchschnittlicher Discount (zum Underlying)	15,6%	Durchschnittliche Bonität	Baa3
Delta Optionsportfolio + Aktien	0,25	Modified Duration	3,9
Durchschnittliche Restlaufzeit Optionen (Tage)	192	Fremdwährungsexposure	3,1%
Durchschnittlicher Strike	88%	Anzahl Emittenten	61

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	14,0%
Sharpe-Ratio (seit Auflage)	0,0
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)	47,34
Fondsvermögen (EUR)	26,66 Mio.
Strategievermögen (EUR)	312,4 Mio.
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	1,73%
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

