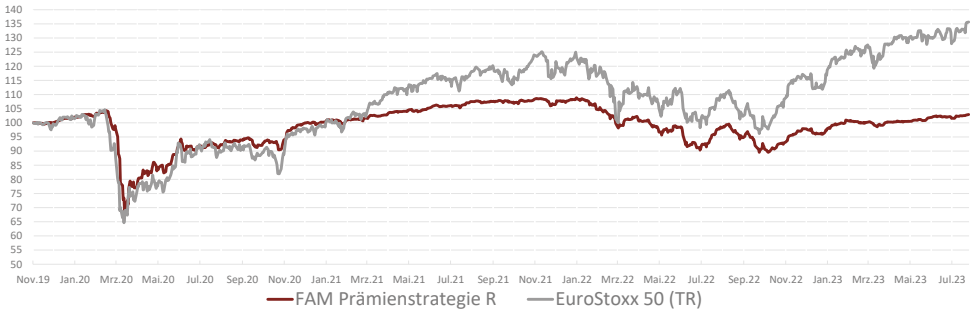
FAM Prämienstrategie R

Stand: 31.07.2023

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 31.07.2023



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	0,8%	7,3%	5,4%	-3,9%	11,6%	2,9%
EuroStoxx 50 (TR)	1,8%	21,3%	24,9%	17,2%	53,0%	35,9%
Differenz	-1,0%	-14,0%	-19,5%	-21,1%	-41,4%	-33,0%

MANAGERKOMMENTAR: Wimbledon Put

Wir konnten diesen Monat zum ersten Mal seit Entwicklung des Konzepts vor über zwei Jahren den „Wimbledon Put“ einkaufen. Was ist der Wimbledon Put? Und warum überhaupt Wimbledon?

Das Wimbledon Turnier hat sich nach dem Ausbruch von SARS in Hong-Kong im Jahr 2003 jedes Jahr gegen Betriebsausfälle infolge von Pandemien versichert. Kosten: GBP 1,5 Mio. pro Jahr an Versicherungsprämie. Nach 17 Jahren hatten sich die Kosten auf GBP 25,5 Mio. addiert. Der CFO des The All England Lawn Tennis Clubs (Organisator vom Wimbledon Turnier) wurde zu diesem Zeitpunkt wahrscheinlich nicht für seinen effizienten Kapitaleinsatz gefeiert. Dann kam im März 2020 die Corona Pandemie und das Blatt wendete sich. Das Wimbledon Turnier fiel aus und die Pandemie Versicherung zahlte eine Entschädigung von GBP 114 Mio. an den Club. Dieser überlebte wirtschaftlich relativ entspannt die Corona-Krise und konnte den Betrieb post-Pandemie problemlos, und wie üblich, wieder zu 100% aufnehmen.

Jetzt fragen Sie sich, was hat das Wimbledon Turnier mit der FAM Prämienstrategie zu tun? Die Prämienstrategie performt gut bis sehr gut in fast allen Marktlagen. Bei langsamen, mittleren Aktien-Crashes (bis 20% minus) performt die Strategie wesentlich besser als der Aktienmarkt (d.h. sie verliert an Wert aber wesentlich weniger als der Aktienmarkt. Plus: die Erholung ist vorprogrammiert auch wenn der Aktienmarkt jahrelang unten liegen bleiben sollte). Die Schwachstelle der Strategie ist der große, schnelle Crash „a la Corona“. In so einem Szenario bekommt man von drei Seiten „auf die Mütze“: vom fallenden Aktienmarkt, der rasant steigenden Optionsvolatilität und sogar dem Bondportfolio. Die Wiederaufholung der Verluste ist in solch einem Crash ebenfalls vorprogrammiert, allerdings ist die emotionale Erfahrung für Anleger nur bedingt besser als bei einem direkten Aktieninvestment.

Dementsprechend haben wir uns nach dem Corona Crash als Ziel gesetzt ein Werkzeugkasten aufzubauen, welcher Instrumente beinhaltet, die „Crashes a la Corona“ größtenteils und kosteneffizient abfangen. Das Kerninstrument im Werkzeugkasten ist der Wimbledon Put. Mit dem Wimbledon Put verzichten wir auf maximal 0,5% Rendite pro Jahr. Sollte der schnelle Crash stattfinden, kann sich der Wert des Wimbledon Puts je nach Eintrittszeitpunkt des Crashes bis zu verzwanzigfachen. Die Auswirkungen des Crashes werden somit wesentlich reduziert, die emotionale Erfahrung für den Anleger substanziell verbessert, und die Time-to-Recovery beschleunigt sich: aus den üblichen 15-18 Monaten werden eher 12-15 Monate (auch wenn der Aktienmarkt sich nicht erholt). Damit wir den Wimbledon Put aber auch tatsächlich kaufen, muss im Falle eines „Crashes a la Corona“ eine Verfünfzehn- bis Verzwanzigfachung des eingesetzten Kapitals gewährleistet sein. Anders gesagt: der Wimbledon Put muss sehr günstig sein. Und wie bereits erwähnt, letzte Woche war es (endlich!) so weit. Da wir aktuell einen niedrigen Investitionsgrad auf der Optionsseite fahren (dank des hohen Relative-Value im Anleiheportfolio), mussten wir nur 0,25% des Fondsvolumens einsetzen, um die Folgen eines möglichen „Crashes a la Corona“ zum Großteil abzufangen.

Lange Rede kurzer Sinn: die FAM Prämienstrategie ist konvexer als je zuvor. Falls der Fed das „Soft Landing“ gelingt ist eine zweistellige Rendite über die nächsten 12 Monate (aufgrund der sinkenden Zinsen und Einengung der Credit Spreads im Anleiheportfolio) vorstellbar. Bei einem seitwärtslaufenden Aktienmarkt sind 7% bis 8% Rendite möglich (Seitwärtsrendite). Sollte ein großer Aktiencrash stattfinden, verliert die Prämienstrategie wesentlich weniger als der Aktienmarkt und wird sich in 12-15 Monaten von den Verlusten vollkommen erholt haben (auch wenn der Aktienmarkt danach unten liegen bleiben sollte).

„Soft Landing“, „Hard Landing“ oder „Higher for Longer“ - wir blicken der Zukunft prognosefrei und zuversichtlich entgegen.

FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a. (mit Wimbledon Put)	**7,8%**	**Max. Rendite p.a.**	**7,8%**

Optionsportfolio		**Anleiheportfolio**	
Investitionsgrad Optionsportfolio	30%	Investitionsgrad Anleihen	95%
Seitwärtsrendite Optionen (nur Zeitwert)	0,3%	Rendite bis Endfälligkeit	7,5%
Max. Rendite p.a.	0,3%	Durchschnittlicher Kupon	2,9%
Durchschnittlicher Discount (zum Underlying)	26,9%	Durchschnittliche Bonität	Baa2
Delta Optionsportfolio + Aktien + Wimbledon Put	0,01	Modified Duration	3,0
Durchschnittliche Restlaufzeit Optionen (Tage)	188	Fremdwährungsexposure	1,7%
Durchschnittlicher Strike	73%	Anzahl Emittenten	60

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	12,4%
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.

Rücknahmepreis (EUR)	**48,41**
Fondsvermögen (EUR)	**24,29 Mio.**
Strategievermögen (EUR)	**304,2 Mio.**

Stammdaten

ISIN	LU2012959123
WKN	A2PNH5
Auflagedatum	08.11.2019
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	Hauck Aufhäuser Lampe
KVG	Axxion S.A.
Domizil	Luxemburg
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Gesamtkosten (TER)	1,67%
davon Bestandsprovision	0,00%
davon Management-Fee	1,00%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Keine
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttung (in EUR)

06.12.2022	1,00
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

FAM Prämienstrategie R

Stand: 31.07.2023

TOP BASISWERTE OPTIONEN

EuroStoxx 50	27,5%
ALPHABET INC-A	1,3%
S&P 500	1,2%

OPTIONEN - DISCOUNT

> 20%	90,1%
15%-20%	9,9%

OPTIONEN - LAUFZEIT

9-12 Monate	19,4%
6-9 Monate	48,5%
< 3 Monate	32,1%

OPTIONEN - SEKTORAUFTEILUNG BASISWERTE

Indizes	97,9%
Technologie	2,1%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

31.07.2022 - 31.07.2023	5,4%
31.07.2021 - 31.07.2022	-8,9%
30.07.2020 - 31.07.2021	16,1%
08.11.2019 - 30.07.2020 (Auflage 08.11.2019)	-7,7%

Firmeninfo

Die FAM Frankfurt Asset Management AG wurde von Ottmar Wolf und Peter Wiederholt als unabhängige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in Frankfurt am Main gegründet und ist komplett eigentümergeführt. Der Fokus liegt auf Strategien, die mittel- bis langfristig aktienähnliche Renditen generieren mit niedrigerer als aktienähnlicher Volatilität. Der Investmentprozess basiert auf einen strikt fundamentalen Research Ansatz, der attraktive Chance-Risiko-Profile herausfiltert. Bei allen Mandaten erfolgt eine Streuung nach Regionen und Sektoren. Anders als bei klassischen Aktienfonds werden auch in seitwärtstendierenden Aktienmärkten deutlich positive Renditen angestrebt.

Zielgruppe

Der Fonds eignet sich für Anleger, die eine mittel- bis langfristige aktienähnliche Rendite anstreben, aber niedrigeren Preisschwankungen als bei einer direkten Aktienanlage ausgesetzt sein möchten. Der Fonds eignet sich ebenfalls für Anleger, die in seitwärtstendierenden Aktienmärkten eine deutlich positive Rendite erzielen möchten. Anleger sollten dafür bereit sein, Aktien-, Bonitäts-, Währungs-, Durations- und Liquiditätsrisiken einzugehen.

Anlagehorizont

- Empfohlener Anlagezeitraum mindestens 5 Jahre
- Akzeptanz von Wertschwankungen im Anlagezeitraum

Chancen und Risiken

Chancen
- Vereinnahmung von Optionsprämien
- Erzielung von Kursgewinnen
- Vereinnahmung von Zinsen und Dividenden

Risiken
- Allgemeine Kurs- und Währungsrisiken
- Starke Kursrückgänge am Aktienmarkt
- Starke Kursrückgänge am Kreditmarkt

Risiko & Ertragsprofil (SRRI)

← geringes Risiko — hohes Risiko →
niedrigere Erträge — höhere Erträge

1	2	3	4	**5**	6	7

Disclaimer

Die in diesem Factsheet angegebenen Fondsinformationen sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Es handelt sich hierbei um eine Werbemitteilung und nicht um ein investmentrechtliches Pflichtdokument, welches allen gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt. Dieses Factsheet entspricht eventuell nicht allen regulatorischen Anforderungen an ein solches Dokument, welche andere Länder außer Luxemburg hierfür definiert haben. Es handelt sich um eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale und dient lediglich der Information des Anlegers. Das Factsheet stellt keine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder Anlageberatung dar. Diese Unterlagen enthalten nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und können von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Die hierin enthaltenen Informationen sind für die Axxion S.A. urheberrechtlich geschützt und dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Weder die Axxion S.A., ihre Organe und Mitarbeiter noch der Investmentmanager können für Verluste haftbar gemacht werden, die durch die Nutzung dieses Factsheets oder seiner Inhalte oder im sonstigen Zusammenhang mit diesem Factsheet entstanden sind. Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sind dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt sowie ggf. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese zuvor genannten Unterlagen stellen die alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei der Axxion S.A., 15 rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher erhältlich. Sämtliche Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Alle Meinungsaussagen geben die aktuelle Einschätzung des Investmentmanagers wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen marktbedingten Kursschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttung aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.