

# FAM Prämienstrategie R

31.07.2025

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 31.07.2025



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	0,7%	3,7%	5,1%	12,7%	18,8%	16,0%
Benchmark	0,1%	6,1%	7,0%	15,5%	24,2%	26,1%
Differenz	0,6%	-2,4%	-1,9%	-2,8%	-5,4%	-10,1%

## MANAGERKOMMENTAR: Von Maximaler Panik zu Complacency: Die wechselnden Gesichter des Optionsmarktes und was das für den Fonds bedeutet

Der Markt für Aktienindex-Optionen (im Folgenden „Optionsmarkt“) kennt diese verschiedene Zustände: Maximale Panik – Riesige Angstzustände – Ernsthaftige Sorgen – „Teils/Teils“ – Verhalten Optimistisch – Euphorisch – „Complacency“ (Selbstgefälligkeit). Diese unterschiedlichen Gesichter lassen sich an der sog. Impliziten Volatilität der Aktienoptionen ablesen. Wenn der V-DAX oder V-Stoxx (bezieht sich auf den EuroStoxx 50) oder der VIX (S&P 500) Werte von über 60 erreichen, herrscht i.d.R. „Maximale Panik“. Im Durchschnitt (hier als „Teils/Teils“ beschrieben) liegen diese Volatilitätsindizes bei Werten von ca. 20. Das Level „Selbstgefälligkeit“ kann bei Werten im Bereich von 10 - 12 verortet werden und wird häufig dadurch flankiert, dass auch bei längeren Optionslaufzeiten und hier speziell auch bei weit aus dem Geld liegenden Puts eine tiefe implizite Volatilität eingepreist ist.

Im Berichtsmonat erreichte der Optionsmarkt zwischenzeitlich den Zustand „euphorisch“. Der V-Stoxx sank im Tief auf ca. 16 Punkte und bei langlaufenden Out-of-the-Money Puts auf den EuroStoxx 50 waren Tiefstpreise zu verzeichnen. Mit anderen Worten: „Tail-Risk Protection“ im Sonderangebot. Getreu unseres Ende 2021 etablierten Zusatzbausteins, dem sog. „Wimbledon-Put“ (siehe dazu FAM Winterbericht 2021/2022), hat der Fonds entsprechend agiert. An Bord ist daher seit kurzem ein Long Put mit langer Laufzeit und tiefem Strike, der im Falle eines heftigen Crashes a la Corona (oder Lehman) um den Faktor 12 bis 15 gewinnen wird („Wimbledon Put“).

Noch wenige Monate zuvor, nämlich Anfang April (Stichwort „Liberation Day“) zeigte der Optionsmarkt ein ganz anderes Gesicht, nämlich „Riesige Angstzustände“ bei einem V-DAX von rund 40. Dieses Umfeld war dazu angetan, dass der Fonds Put-Optionen verkauft hat, um attraktive Prämien einzusammeln. Die Angst der Marktteilnehmer führte zu einer regelrechten Gier nach Absicherung. Annualisiert konnten 6% Ertrag generiert werden bei einem soliden Sicherheitspuffer von immerhin 20% (siehe dazu April Factsheet). Diese Short Puts sind teils bereits geschlossen oder weisen eine nur noch kurze Restlaufzeit auf, d.h. die kassierten Prämien sind (fast) sicher im Sack.

Fazit: Das etwas abgedroschene, aber letztlich zutreffende Motto „Die Volatilität ist volatil“ stimmt im Jahr 2025 einmal mehr. Wenn die Volatilität am Optionsmarkt Extrempunkte erreicht, bedeutet das für den Fonds entsprechende Trading-Aktivitäten. Das Besondere ist dieses Mal, wie schnell bzw. krass sich die Gesichter am Optionsmarkt ins Gegenteil verkehrt haben.

## FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a. (mit Wimbledon Put)	5,5%	Max. Rendite p.a. (mit Wimbl. Put)	5,5%
---	------	------------------------------------	------

### Optionsportfolio

Investitionsgrad	9,7%
Seitwärtsrendite (nur Zeitwert)	0,1%
Max. Rendite p.a.	0,1%
Wimbledon Put	0,0%
Ø Discount (zum Underlying)	25,7%
Delta	0,00
Ø Restlaufzeit (Tage)	136
Ø Strike	74%

### Anleiheportfolio

Investitionsgrad	84,4%
Rendite bis Endfälligkeit	5,3%
Ø Kupon	5,5%
Ø Bonität	Baa3
Modified Duration	2,5
Fremdwährungsexposure	0,3%
Anzahl Emittenten	51

## STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	10,1%
Sharpe-Ratio (seit Auflage)	0,2
Maximum Drawdown	-34,2%
Time-to-Recovery (Tage)	412

## ANLAGESTRATEGIE

Die Anlagestrategie besteht aus 3 Renditebausteine: High Yield Bonds, Investment Grade Anleihen und Put Optionen auf Aktien-Indizes (gelegentlich auch auf "Quality" Einzeltitel). Die Gewichtung der einzelnen Komponenten wird je nach Marktlage und entsprechendem Chance-Risiko-Profil angepasst. Ziel ist ein Portfolio aufzubauen mit einer asymmetrischen Chance-Risiko-Profil: (a) eine mittel- bis langfristige aktienähnliche Rendite mit niedrigerer Volatilität & Drawdowns zu generieren; und (b) auch in seitwärts-tendierenden Börsenphasen eine deutlich positive Rendite zu erzielen.

Rücknahmepreis (EUR)	52,44
Fondsvermögen (EUR)	24,0 Mio.
Strategievermögen (EUR)	428,5 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)	1,68%
davon Bestandsprovision	0,00%
davon Management-Fee	1,00%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Keine
Sparplanfähig	Ja

### Letzte Ausschüttung (in EUR)

06.12.2024	1,00
06.12.2023	1,00
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](http://www.frankfurtasset.com)

