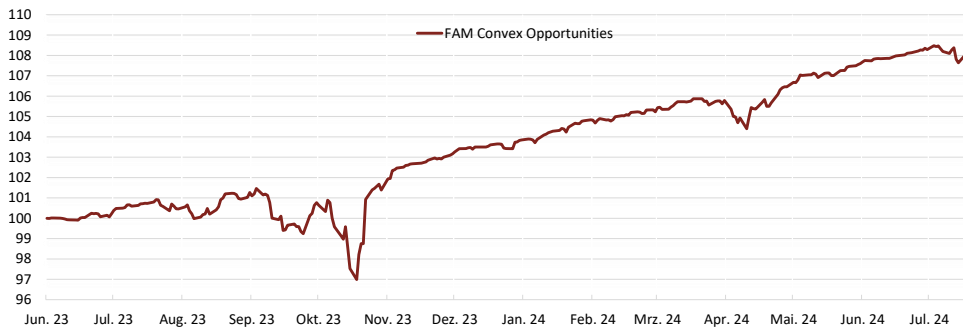


# FAM Convex Opportunities I

Stand: 31.07.2024

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 12.06.2023 - 31.07.2024



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	p.a.	1 Monat	lfd. Jahr	seit Auflage
Rendite	7,3%	0,4%	4,6%	8,4%
Maximum Drawdown				-4,5%
Sharpe Ratio				0,9
Time-to-Recovery (Tage)				35
Volatilität p.a.				4,0%

## MANAGERKOMMENTAR: Volle Konzentration auf Earnings

Amerikanische Aktienmärkte starteten den Juli sehr positiv. Allerdings enttäuschten in der zweiten Monathälfte die Earnings einiger großen US-Aktien, was zu einem Abverkauf dieser Titel führte. Der breite Markt hingegen bleibt optimistisch: so gewann der gleichgewichtete S&P500 Index 4,49%, während der marktgewichtete S&P500 Index nur 1,22% gewann. Die starke Divergenz in der Performance der Indizes wird u.a. durch die häufig diskutierte Konzentration, sprich hohe Marktkapitalisierung der Magnificent Seven relativ zum Gesamtmarkt, ermöglicht. In diesem gemischten Umfeld stieg der VIX-Index von 11,61 auf 15,14 Punkte. Der FAM Convex Opportunities konnte sich mit einem Plus von 0,3% relativ gut halten.

Die Positionierung des Anleihe-Portfolios wurde im Berichtsmonat nicht angepasst. Fälligkeiten wurden so ersetzt, dass die Mod. Duration vom Anleiheportfolio bei 0,48 bleibt bzw. inkl. Cash bei 0,34 liegt. Wie auch in vorigen Monaten bleiben wir agnostisch bzgl. der Zinsentwicklung am kurzen Ende. Wir sehen wenig Anreiz die Duration hochzufahren, da wir bei einer Disinversion damit rechnen, dass das lange Ende der Zinskurve nicht signifikant sinken wird.

Sinn und Zweck des Fonds ist es, absolute Ausnahmesituationen („Tail-Risks“) kapitaleffizient abzusichern. Dieses Ziel wird durch den Verkauf von Put-Optionen nahe am Spot-Preis (Ertragskomponente) und dem zeitgleichen Kauf von Put-Optionen weiter weg vom Spot-Preis (Absicherungs-Komponente) verfolgt. Da es schwer bis unmöglich ist, die kurzfristige Entwicklung von Aktienmärkten vorherzusagen, setzen wir die Strategie systematisch um. Die Positionierung für diverse Stressphasen wird in der unteren Tabelle gezeigt, wobei die zugrundeliegenden Annahmen realitätsnah sind.

## STRESS TEST (30 TAGE)\*

	Finanzkrise	Eurokrise	Taper Tantrum 2.0	Corona Krise
FAM Convex Opportunities	-8,8%	-9,1%	-7,7%	-1,4%
US Equity (S&P 500 Index)	-26,9%	-16,7%	-12,05%	-29,2%
EUR Equity (Stoxx 50 Index)	-25,2%	-17,9%	-5,0%	-36,2%
High Yield (HE00 Index)	-23,8%	-3,9%	-0,7%	-14,4%
Investment Grade (ER00 Index)	-5,6%	0,7%	0,1%	-4,7%
Datum der Volatilitätsfläche	10.10.2008	08.08.2011	24.12.2018	16.03.2020

### \*Annahmen:

Tiefpunkt einer Krise = (lokaler) Höchstwert des VIX

Drawdowns = Performance in den 30 Tagen vor dem Tiefpunkt (wie oben definiert)

## ANLAGESTRATEGIE

Der FAM Convex Opportunities verkauft Put-Optionen auf den S&P 500 Index, um einerseits an einer Wertsteigerung des Index zu partizipieren, sowie die Volatilitäts-Risikoprämie zu verdienen. Zeitgleich werden Absicherungen für sehr große Krisen (auch Tail-Risk Events genannt) gekauft, um das getragene Risiko zu steuern. Die verfügbare Liquidität wird in ein diversifiziertes Rentenportfolio mit sehr gutem Credit-Rating angelegt. Ziele sind (a) an positiven Marktphasen zu partizipieren und (b) in sehr schlimmen Krisen eine Quelle von Stabilität zu sein. Schwachpunkt der Strategie ist ein mittelgroßer Rückgang am US Aktienmarkt.

Rücknahmepreis (EUR)	1.083,92
Fondsvermögen (EUR)	20,11 Mio.

### Stammdaten

ISIN	DE000A3E3Z11
WKN	A3E3Z1
Auflagedatum	12.06.2023
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	Donner & Reuschel
KVG	Axxion S.A.
Domizil	Deutschland
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Gesamtkosten (TER)	0,83%
davon Bestandsprovision	0,00%
davon Management-Fee	0,50%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	250.000
Sparplanfähig	Nein

### Kontakt

FAM Frankfurt Asset Management AG  
Taubusanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
Tel.: +49 69 244 500 50  
[www.frankfurtasset.com](http://www.frankfurtasset.com)

