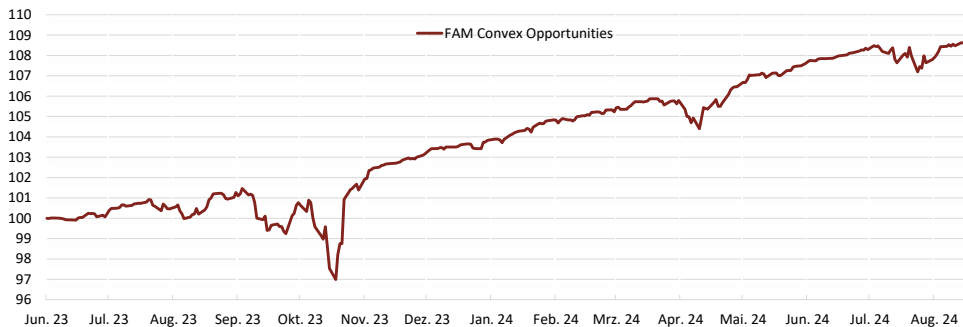


FAM Convex Opportunities I

Stand: 31.08.2024

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 12.06.2023 - 31.08.2024



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	p.a.	1 Monat	lfd. Jahr	seit Auflage
Rendite	7,0%	0,3%	4,9%	8,7%
Maximum Drawdown				-4,5%
Sharpe Ratio				0,9
Time-to-Recovery (Tage)				37
Volatilität p.a.				4,0%

MANAGERKOMMENTAR: Tail-Risk Event im Sommerloch

Der US-Optionsmarkt begann den Berichtsmonat auf kuriose Weise: am Freitagabend (02.08) wurden out-of-the-money Puts vs. at-the-money Puts mit deutlichem Aufschlag gehandelt, was auf eine signifikante Nachfrage nach Crash-Absicherung hinwies. Gleichzeitig blieb das Vola-Niveau insgesamt weiterhin niedrig, vor allem bei längeren Laufzeiten. Am Montagmorgen (05.08) ging es dann richtig los: der VIX-Index erreichte in den Global Trading Hours (GTH), sprich vor regulärer Markteröffnung, einen Wert von 65.73 Punkten und erinnerte uns in diesen Stunden somit an den Corona-Crash im März 2020. Erst mit Eröffnung der Regular Trading Hours (RTH) fand eine merkbare Entspannung im Optionsmarkt statt, so dass der VIX-Index auf „nur“ ca. 40 Punkte sank.

Was die genauen Hintergründe für diesen „Ausraster“ im Optionsmarkt waren, können wir nicht mit hundertprozentiger Sicherheit sagen. Die Marktentwicklung rund um Japan dürfte sicherlich ein treibender Faktor gewesen sein. Was wir allerdings mit Sicherheit sagen können ist, dass die Absicherungsstrategie des FAM Convex Opportunities planmäßig funktioniert hat. So konnte im Berichtsmonat eine Rendite von plus 0,29% generiert werden mit einem Drawdown von minus 1,11%.

Dieses Ergebnis wurde erreicht, indem am 05.08 die Put-Spreads mit Laufzeit September und Oktober geschlossen wurden, da die Absicherungskomponente die Verluste der Ertragskomponente weitestgehend kompensierte. Der Put-Spread mit Laufzeit November wurde beibehalten und eine Position mit Laufzeit Dezember wurde zusätzlich aufgebaut. So bleibt das Chance-Risiko-Profil des FAM Convex Opportunities weiter erhalten: 1) bei einer Erholung kann die Strategie eine annualisierte Rendite von 7-8% erreichen; 2) bei einem großen Crash ist die Strategie weitestgehend abgesichert.

Sinn und Zweck des Fonds ist es, absolute Ausnahmesituationen („Tail-Risks“) kapitaleffizient abzuschließen. Dieses Ziel wurde im Berichtsmonat erfüllt. Wie wir noch Ende Juli schrieben: 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	-5,3%	-4,6%	-3,9%	-2,2%
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)	1.087,09
Fondsvermögen (EUR)	20,26 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

FAM Convex Opportunities I

Stand: 31.08.2024

OPTIONSPORTFOLIO

	Short Puts	Long Puts
Durchschnittliche Moneyness	92%	74%
Investitionsgrad	96%	160%
Anzahl Kontrakte	42	86
Delta	0,22%	-0,09%
Durchschnittliche Restlaufzeit	95	95

COLLATERAL PORTFOLIO

	YTM	Mod. Duration	Rating	Anteil
Cash	3,51%	0		30,9%
Government	3,34%	0,35	Aaa	43,4%
Pfandbriefe	3,72%	0,01	Aaa	2,9%
Corporates	3,87%	0,70	A	22,8%
Gesamtportfolio	3,52%	0,31	Aa	100%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2024	0,6%	0,9%	0,6%	-0,3%	1,7%	0,7%	0,4%	0,3%					4,9%
2023							0,7%	0,3%	-1,5%	-1,0%	4,2%	0,8%	3,7%

Firmeninfo

FAM Frankfurt Asset Management AG ist eine unabhängige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in Frankfurt am Main und ist eigentümergeführt. Der Fokus liegt auf den Asset Klassen Hochzinsanleihen und risikoreduzierten Optionsstrategien (sog. Prämienstrategien). Dabei wird ein fundamentaler Ansatz verfolgt, der insbesondere auf Titelebene interessante Chance-Risiko-Profile herausfiltert. Bei den Hochzinsanleihen kommt das hausinterne FAM Credit Scoring Model zum Einsatz. Bei allen Mandaten erfolgt eine Streuung nach Regionen und Sektoren, um das Risiko zu vermindern.

Zielgruppe

Dieser Fonds eignet sich für Anleger, welche in schnell fallenden Märkten / Börsencrashes infolge unerwarteter großer Krisen ("Tail-Risks") Stabilität in ihrem Portfolio suchen, ohne in positiven Marktphasen auf eine positive Performance verzichten zu müssen. Anleger sollten dafür bereit sein, Aktien-, Bonitäts-, Währungs-, Durations- und Liquiditätsrisiken einzugehen.

Anlagehorizont

- Empfohlener Anlagezeitraum mindestens 3 Jahre
- Akzeptanz von Wertschwankungen im Anlagezeitraum

Chancen und Risiken

Chancen

- Absicherung vor Tail-Risk Events
- Erzielung von Kursgewinnen
- Vereinnahmung von Zinszahlungen

Risiken

- Mittelgroßer Rückgang am US Aktienmarkt
- Allgemeine Kurs- und Währungsrisiken
- 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 Werbemittelung 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 Fondsmerekmale 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. Wieder 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 Meinungsäußerungen 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 marktbedingtem 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.