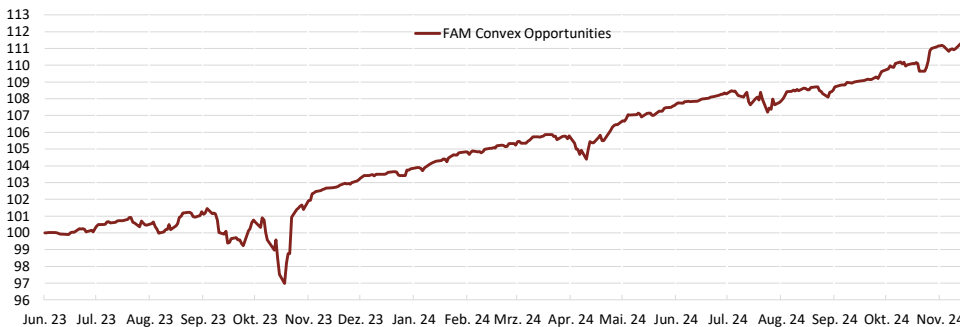


FAM Convex Opportunities I

Stand: 30.11.2024

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 12.06.2023 - 30.11.2024



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	p.a.	1 Monat	lfd. Jahr	seit Auflage
Rendite	7,7%	1,8%	7,7%	11,6%
Maximum Drawdown				-4,5%
Sharpe Ratio				1,2
Time-to-Recovery (Tage)				37
Volatilität p.a.				3,8%

MANAGERKOMMENTAR: Entspannter Blick auf Jahresende

Das einseitige Ergebnis bei den US-Wahlen sorgte für eine rapide Entspannung an den Optionsmärkten in den Handelstagen unmittelbar danach. So fiel die VIX-Futures Kurve am kurzen Ende um fast 3 Punkte und auch am langen Ende fiel der VIX-Future mit Laufzeit Juli um über einen Punkt. Der S&P 500 Index legte ca. 5% zu. Zusammenfassend lässt sich sagen, dass die Optionsmärkte sehr entspannt in die Zukunft blicken.

Der FAM Convex Opportunities konnte den Berichtsmonat mit einem Plus von 1,75% (R-Tranche) bzw. 1,78% (I-Tranche) abschließen. Nach vorne geschaut sorgt die Entspannung im Optionsmarkt für attraktive Konditionen, um Tail-Risiken abzusichern. Wie auch in vorherigen Monaten bleibt die mod. Duration im Bondportfolio mit 0,56 kurz. Wir bleiben agnostisch bzgl. der Zinsentwicklung. Während wir weitere Zinssenkungen erwarten, sind diese bereits in der Kurve eingepreist. Bei neuen Corporate Bonds bekommen wir ca. 40 bis 50 bps mehr Rendite als ein vergleichbares Investment in Cash bzw. Bunds erzielen würde.

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	-9,9%	-7,5%	-6,1%	-4,2%
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)	1.115,99
Fondsvermögen (EUR)	22,49 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

