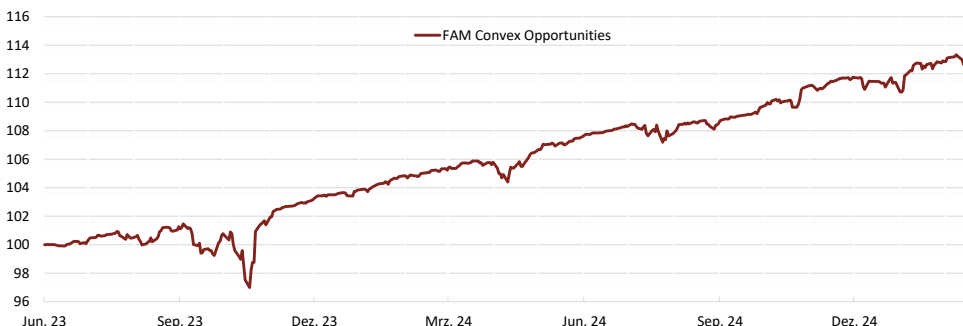


# FAM Convex Opportunities I

Stand: 28.02.2025

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 12.06.2023 - 28.02.2025



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	p.a.	1 Monat	lfd. Jahr	seit Auflage
FAM Convex Opportunities	7,1%	-0,2%	1,1%	12,5%
Maximum Drawdown				-4,5%
Sharpe Ratio				1,0
Time-to-Recovery (Tage)				37
Volatilität p.a.				3,8%

## MANAGERKOMMENTAR: Zölle für die Welt

Statt Brot verteilt US-Präsident Donald Trump Zölle. Keine zwei Monate sind seit Amtsantritt vergangen und die Welt befindet sich bereits knietief im Handelskrieg. Die Hoffnung der Investoren, dass Zölle in erster Linie als Verhandlungsmittel dienen werden, ist dem Glauben gewichen, dass Donald Trump seine Versprechen halten wird.

Der S&P 500 Index verlor im Berichtsmonat 1,42%. Mehr noch als im Aktienmarkt, konnte man die wachsenden Sorgen im Optionsmarkt beobachten: der VIX-Index stieg von 16,43 Punkten am Anfang des Monats auf 19,63 Punkte, während die Kurve von VIX-Futures über alle Laufzeiten anstieg. In diesem Umfeld verlor der FAM Convex Opportunities 0,16% im Berichtsmonat.

Im Bondportfolio wurden Fälligkeiten und Mittelzuflüsse i.H.v. 7% des Fondsvolumens investiert. Neben Corporates wie Berkshire Hathaway und Assa Abloy wurden Pfandbriefe von DNB und ING erworben. Die mod. Duration im Bondportfolio bleibt mit 0,46 sehr kurz. Am kurzen Ende (Laufzeiten bis zu 2 Jahren) ist die Zinskurve weiterhin stark invertiert, was eine höhere mod. Duration unattraktiv macht.

Die Strategie des Optionsportfolios ist komplett prognosefrei. Sinn und Zweck des FAM Convex Opportunities ist es, absolute Ausnahmesituationen („Tail-Risks“) kapitaleffizient abzusichern. Dieses Ziel wird durch den Verkauf von Put-Optionen nahe am Spot-Preis (Ertrags-Komponente) 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	-9,4%	-8,4%	-11,8%	-2,7%
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)** 1.125,48  
**Fondsvermögen (EUR Mio.)** 26,0

### 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)

