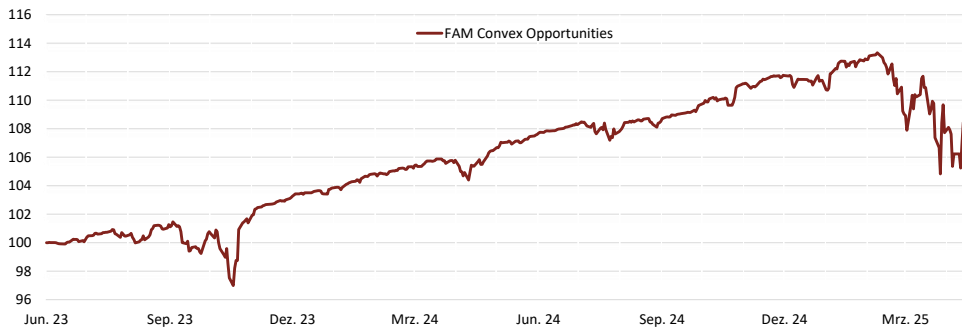


FAM Convex Opportunities I

Stand: 30.04.2025

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 12.06.2023 - 30.04.2025



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	p.a.	1 Monat	lfd. Jahr	seit Auflage
FAM Convex Opportunities	4,8%	-0,1%	-1,9%	9,2%
Maximum Drawdown				-7,6%
Sharpe Ratio				0,2
Time-to-Recovery (Tage)				n.v.
Volatilität p.a.				6,2%

MANAGERKOMMENTAR: relativ stabil, absolut nachvollziehbar, starke Outperformance

Obwohl im April Earnings-Season ist, lag der Fokus im Berichtsmonat auf den Handelsbeziehungen zwischen Trump und Xi. Auf Trumps Ankündigungen am Liberation Day folgten signifikante Verwerfungen am Aktienmarkt: Der S&P 500 Index verlor zwischenzeitlich 12,1%. Auch die Optionsmärkte reflektierten die hohe Volatilität: An der Spitze notierte der VIX-Index bei 52,3 Punkten.

Für den FAM Convex Opportunities stellt das, was Anfang April passierte, die Schwachstelle der Strategie dar. Denn wenn Aktienmärkte 10-20% fallen, dominiert die Ertragskomponente (Short Puts) der Strategie die Wertentwicklung. Erst wenn Aktienmärkte 25-35% verlieren, würde die Absicherungskomponente (Long Puts) eine Wertaufholung ermöglichen. Die hohe Geschwindigkeit, mit der Aktien abverkauft wurden, kam unserer Strategie zugute. So konnte der FAM Convex Opportunities im Berichtsmonat mit einem maximalen Wertverlust von minus 4,5% auskommen. Relativ zu Aktienmärkten sowie vergleichbaren Optionsstrategien hat sich der Fonds stabil entwickelt. Doch das Wichtigste aus unserer Sicht: Die Wertentwicklung des Portfolios entsprach unseren Erwartungen und ist daher hoffentlich für jeden unserer Investoren nachvollziehbar.

Bezüglich vergleichbare Optionsstrategien: unsere engen Peers sind bekanntermaßen der Feri Optoflex und Empureon (ex-Management Team vom Optoflex). Wie unsere Investoren wissen, haben wir eine bessere Kostenstruktur (keine Performance Fee) und eine höhere Rendite im Anleiheportfolio als unsere beiden Peers (wir nutzen unsere Rentenexpertise um auch IG-Unternehmensanleihen zu kaufen anstatt nur Staatsanleihen). Diese Vorteile nutzen wir nicht um in „normalen Zeiten“ mehr Rendite zu generieren, sondern um mehr Absicherung zu kaufen. Bedeutet: über längere Zeiträume sollten wir eine (mindestens) ähnliche Rendite generieren wie die beiden Peers und bei Crashes / starken Korrekturen besser abgesichert sein. Dies haben wir im April gezeigt: im Tief der Korrektur (max. Drawdown) haben wir den Feri Optoflex um 4% und den Empureon um 6,3% outperformed.

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 zugrunde liegenden Annahmen realitätsnah sind.

STRESS TEST (30 TAGE)*

	Finanzkrise	Eurokrise	Taper Tantrum 2.0	Corona Krise
FAM Convex Opportunities	-1,3%	-8,4%	-9,8%	5,2%
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) 1.092,36
Fondsvermögen (EUR Mio.) 26,2

Stammdaten

ISIN	DE000A3E3Z11
WKN	A3E3Z1
Auflagedatum	12.06.2023
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	Hauck Aufhäuser Lampe
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

