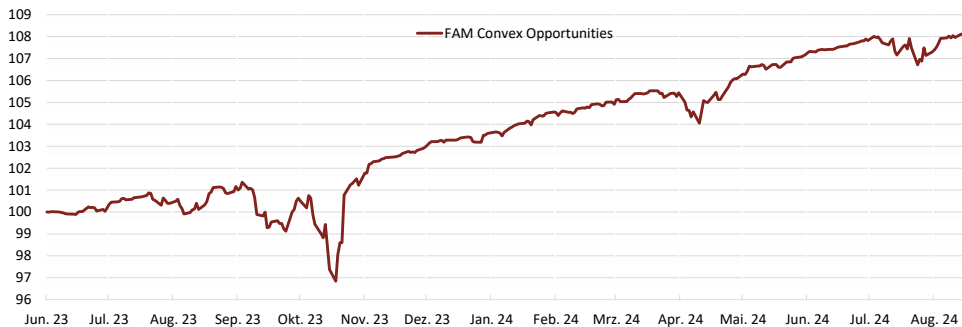


# FAM Convex Opportunities R

Stand: 31.08.2024

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 12.06.2023 - 31.08.2024



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	p.a.	1 Monat	lfd. Jahr	seit Auflage
Rendite	6,6%	0,3%	4,6%	8,2%
Maximum Drawdown				-4,5%
Sharpe Ratio				0,7
Time-to-Recovery (Tage)				38
Volatilität p.a.				4,0%

## MANAGERKOMMENTAR:

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 „Ausraaster“ 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 0,25% 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 abzusichern. 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)** 106,46  
**Fondsvermögen (EUR)** 20,26 Mio.

### Stammdaten

ISIN	DE000A3E3Z29
WKN	A3E3Z2
Auflagedatum	12.06.2023
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	Donner & Reuschel
KVG	Axxion S.A.
Domizil	Deutschland
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Gesamtkosten (TER)	1,23%
davon Bestandsprovision	0,40%
davon Management-Fee	0,90%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Keine
Sparplanfähig	Ja

### Letzte Ausschüttung (in EUR):

Keine

### 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)

