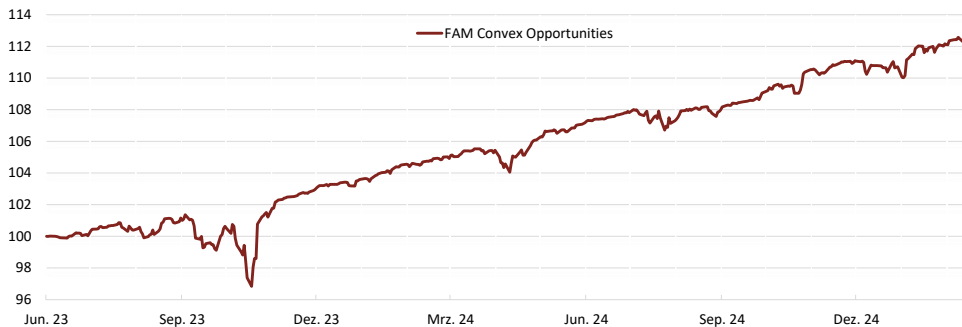


# FAM Convex Opportunities R

Stand: 31.01.2025

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 12.06.2023 - 31.01.2025



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	p.a.	1 Monat	lfd. Jahr	seit Auflage
FAM Convex Opportunities	7,1%	1,2%	1,2%	12,0%
Maximum Drawdown				-4,5%
Sharpe Ratio				0,9
Time-to-Recovery (Tage)				38
Volatilität p.a.				3,8%

## MANAGERKOMMENTAR: Deepseek und Zölle - Volatiler Auftakt für 2025

Der Januar verlief ruhig, bis der Markt anfang sich wegen Deepseek R1 sorgen zu machen. Konkreter ging es um die angeblich sehr geringen Rechen-Kosten (ca. 6 mio. USD und somit ein Zehntel der Kosten für Chat GPT-4), welche laut Deepseek ausreichen, um das KI-Modell R1 zu trainieren. Da Deepseek signifikante Schritte in der Effizienz des Trainierens gemacht hat, braucht man auch weniger der heiß begehrten NVIDIA Chips, schlussfolgerte der Markt. Das Ergebnis: am XX. Januar verlor NVIDIA 17,04% und der S&P 500 Index 1,46%. Inwiefern diese Schlussfolgerung wirklich gerechtfertigt ist, bleibt abzuwarten.

Zum Ende des Berichtsmonats, sorgte dann Trump mit Aussagen zu geplanten Zöllen für Verunsicherung. Inwiefern sich der Handelskrieg materialisieren wird, bleibt dieses Jahr eine der zentralen Fragen für Kapitalmärkte. Solange diese Frage nicht geklärt ist, können Anleger mit sporadischer Volatilität rechnen.

Zusammengefasst schloss der S&P 500 Index den Berichtsmonat mit 2,78%. Der VIX-Index fiel leicht von 17,35 Punkten am Anfang des Monats auf 16,43 Punkte. In diesem Umfeld konnte der FAM Convex Opportunities den Berichtsmonat mit einem Plus von 1,2% abschließen.

Im Bondportfolio wurden mehrere neue Anleihen eingekauft, um Fälligkeiten zu reinvestieren. Insgesamt wurden 6% des Fondsvolumens in kurzlaufende Corporates und Financials investiert, wobei die einzelnen Positionen 0,5 – 1,5% groß sind. Weitere 10% des Fondsvolumens wurde in kurzlaufende Govies bester Bonität investiert. Wie auch in den Vormonaten, bleibt die mod. Duration im Bondportfolio mit 0,51 sehr kurz. Während wir weitere Zinssenkungen durch die EZB erwarten, sind diese bereits in der Kurve eingepreist.

Die Strategie des FAM Convex Opportunities ist komplett prognosefrei. 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 (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	-9,6%	-7,8%	-11,3%	-3,5%
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)** 110,21  
**Fondsvermögen (EUR Mio.)** 25,4

### 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 Management-Fee	0,90%
davon Bestandsprovisi	0,40%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Keine
Sparplanfähig	Ja

### Letzte Ausschüttung (in EUR):

04.06.2024 1,70

### 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)

