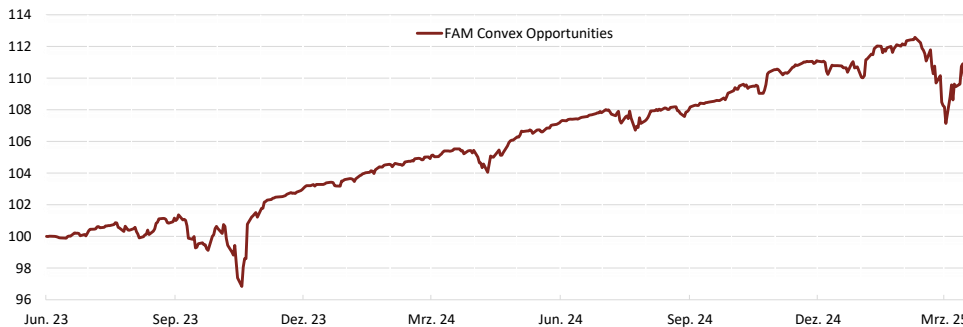


# FAM Convex Opportunities R

Stand: 31.03.2025

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 12.06.2023 - 31.03.2025



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	p.a.	1 Monat	lfd. Jahr	seit Auflage
FAM Convex Opportunities	4,7%	-2,9%	-1,9%	8,6%
Maximum Drawdown				-4,8%
Sharpe Ratio				0,3
Time-to-Recovery (Tage)				n.v.
Volatilität p.a.				4,6%

## MANAGERKOMMENTAR: Trump the Toll Troll

Mittlerweile dürften auch die letzten Investoren überzeugt sein: Trump meint es ernst. Der internationale Handel wird einem signifikanten Strukturwandel unterzogen. Höhere Volatilität an den Märkten ist eine der Konsequenzen. Während es bis jetzt vor allem in den USA zu Abverkäufen kam, werden sich andere Regionen wie bspw. Europa nicht komplett aus der Affäre ziehen können.

Der S&P 500 Index verlor im Berichtsmonat 5,6% woraufhin Optionen stärker nachgefragt wurden: Der VIX-Index stieg von 19,6 Punkten am Anfang des Monats auf 22,2 Punkte, die Kurve von VIX-Futures stieg an und invertierte weiter. In diesem Umfeld verlor der FAM Convex Opportunities 2,87% im Berichtsmonat, was komplett im Rahmen unserer Erwartungen liegt.

Nach vorne geblickt, können wir für den kommenden Monat diverse Szenarien skizzieren: (i) erholen sich US-Aktien, wird der Fonds ähnlich wie in den letzten Wochen partizipieren und die Erholung mitmachen; (ii) stagnieren US-Aktien, wird der Fonds durch den stetig abnehmenden Zeitwert der verkauften Optionen eine leicht positive Rendite generieren; (iii) fallen US-Aktien weitere 5-15%, wird der Fonds diese Entwicklung zum Großteil mitmachen; (iv) fallen US-Aktien mehr als 15% kommt es zu einer Wende: Das Delta geht zunächst in Richtung null bzw. wird dann sogar negativ. Die Absicherungskomponente gewinnt also die Oberhand und weitere (schnelle) Kursverluste beim S&P 500 führen dann zu einem steigenden Fondspreis. Nur ein stagnierender Markt wäre für die Strategie nachteilig. Für eine grafische Darstellung dieser Szenarien empfehlen wir Seite 17 des FAM Herbstbericht 2024.

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	-4,7%	-8,5%	-9,7%	2,4%
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)** 106,84  
**Fondsvermögen (EUR Mio.)** 25,5

### Stammdaten

ISIN	DE000A3E3Z29
WKN	A3E3Z2
Auflagedatum	12.06.2023
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	Hauck Aufhäuser Lampe
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):

07.05.2024 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)

