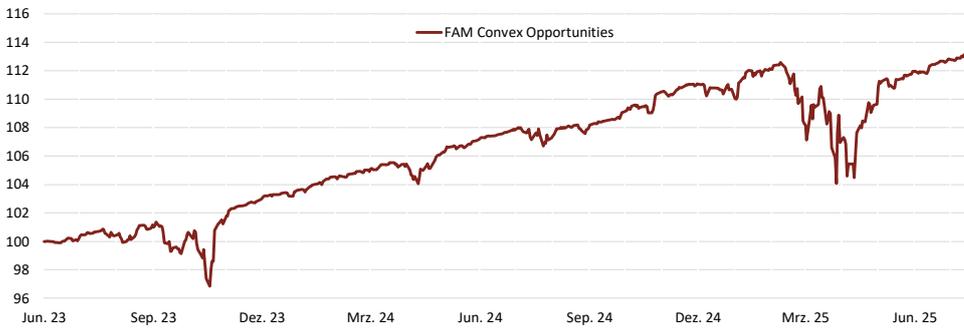


# FAM Convex Opportunities R

Stand: 31.07.2025

## WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 12.06.2023 - 31.07.2025



## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Convex Opportunities	0,7%	2,4%	13,3%	6,0%
Maximum Drawdown				-7,6%
Sharpe Ratio				0,5
Time-to-Recovery (Tage)				89
Volatilität p.a.				6,0%

## MANAGERKOMMENTAR: Eine angespannte Ruhe

Im Berichtsmonat setzte der S&P 500 Index seine Erholung ohne großartige Schwankungen fort. Solch ein Marktumfeld geht in der Regel mit einem sinkenden Volatilitätsniveau einher, sprich mit niedrigeren Preisen für Put-Optionen. So ist es etwas überraschend, dass der VIX-Index den Juli dort beendete, wo er ihn begann, bei 16,7 Punkten.

Der VIX-Index setzt sich aus Optionen mit einer Laufzeit von ca. 30 Tagen zusammen. In die Berechnung des Indexes finden vor allem aus dem Geld liegende Put-Optionen (Puts dessen Strike-Preise deutlich unter dem aktuellen Indexstand liegen) Beachtung. Während das Volatilitätsniveau für Optionen mit einem Strike-Preis nahe am Geld entsprechend dem positiven Marktumfeld um 1-2 Punkte sank, stiegen die Preise für aus dem Geld liegende Put-Optionen an. Dieser Anstieg war vor allem bei sehr kurzen Laufzeiten (1 Monat) zu erkennen und deutet auf einen hohen Bedarf nach kurzfristigen Absicherungen hin.

In diesem Marktumfeld konnte der FAM Convex Opportunities ein Ergebnis von +0,7% im Berichtsmonat erzielen. Nach vorn geblickt, sind die jüngsten Bewegungen am Optionsmarkt für den FAM Convex Opportunities von untergeordneter Bedeutung. Einerseits, öffnet der FAM Convex Opportunities neue Optionspaare mit einer Laufzeit von ca. 4 Monaten, wobei sich hier die Konditionen kaum geändert haben. Andererseits bedeutet die aktuelle Marktlage, dass Optionspaare mit kurzer Laufzeit zu sehr guten Konditionen geschlossen werden können: die Absicherungskomponente wird zu vergleichsweise hohen Preisen verkauft, während die Ertragskomponente zu sehr günstigen Preisen zurückgekauft werden kann.

Das Anleiheportfolio wurde weiter aufgestockt, u.a. mit kleinen Positionen in den Corporates von Euronext 05/26 und Essity 09/26 sowie einer größeren Position in der Belgischen Staatsanleihe mit Laufzeit 05/26. Unter Beachtung der Cash-Position rentiert das Collateral-Portfolio mit 2,10% bei einer Duration von 0,53 und durchschnittlichem Credit-Rating von Aa.

Die Strategie 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	-8,5%	-7,8%	-6,4%	1,2%
US Equity (S&P 500 Index)	-26,9%	-16,7%	-12,05%	-29,2%
EUR Equity (Euro 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)** 111,45  
**Fondsvermögen (EUR Mio.)** 31,3

### 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):

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)

