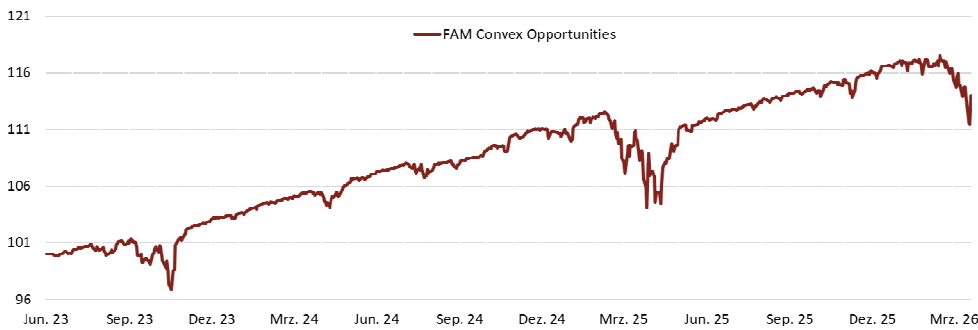


FAM Convex Opportunities R

31.03.2026

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 12.06.2023 - 31.03.2026



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Convex Opportunities	-2,5%	-2,3%	14,0%	4,8%
Maximum Drawdown				-7,6%
Sharpe Ratio				0,3
Time-to-Recovery (Tage)				89
Volatilität p.a.				5,9%

MANAGERKOMMENTAR: Von Mikro zu Makro

Während am Jahresanfang die Märkte auf der Mikroebene versuchten rauszufinden, welche Unternehmen von neuen KI-Modellen ersetzt werden, brachte der März das Geschehen wieder auf die Makroebene. Durch den Krieg, welchen die USA und Israel seit dem 28. Februar mit dem Iran führen, zogen nicht nur die Zinsen deutlich an. Auch die erwartete Volatilität, welche in S&P 500 Index Optionen eingepreist wird, stieg über alle Laufzeiten stark an. Dies führte in erster Linie dazu, dass bestehende Optionspositionen teurer wurden. Aktuell überwiegt im Fonds dieser Effekt bei den verkauften Optionen, da die zur Absicherung erworbenen Optionen (Tail-Risk Hedge) noch sehr weit aus dem Geld liegen. Zusätzlich verlor der S&P 500 Index im ersten Quartal 4,8%. Auch dies führte zu einer Verteuerung vor allem bei den verkauften Optionen, da die Wahrscheinlichkeit, dass sie im Geld verfallen, klar gestiegen ist (deutlich höheres Delta als bei den Long Puts). Insgesamt erlitt das Optionsportfolio durch diese Effekte einen Verlust von ca. minus 2,3%.

Durch die Bewegungen im März ist die Zinskurve deutlich steiler geworden und die Inversion am kurzen Ende komplett aufgehoben worden. Daher wird das Kollateralportfolio sukzessive auch längere Laufzeiten kaufen können, wobei die Modified Duration (aktuell 0,57) weiterhin kurz bleiben wird (<1,5).

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	-15,8%	-11,3%	-8,0%	-9,2%
US Equity (S&P 500 Index)	-26,9%	-16,7%	-12,1%	-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) 110,23
Fondsvermögen (EUR Mio.) 50,5

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	0,40%
davon Bestandsprovision	0,50%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Keine
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttung (in EUR):

03.12.2025	2,00
04.06.2024	1,70

Kontakt

FAM Frankfurt Asset Management AG
 Taunusanlage 1
 60329 Frankfurt am Main
 Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com

