

ERTRÄGE PLUS ABSICHERUNG

GELDANLAGE Wenn Aktienmärkte keine klare Richtung finden, sind Anleger oft verunsichert. Doch es gibt Möglichkeiten, wie sie auch von Seitwärtsbewegungen profitieren können.

Unsichere Zeiten am Aktienmarkt, Verluste bei Anleihen durch die Zinswende: Anleger brauchen wegen starker Kursschwankungen zurzeit starke Nerven. Viele suchen stabile Erträge in volatilen Märkten. Wie das geht, erklärt Bellevue-Deutschland-Geschäftsführer Gerit Heinz.

DUP UNTERNEHMER-Magazin: Kontinuierliche Erträge in schwierigen Marktlagen – welche Strategie punktet?

// Gerit Heinz: Wir bilden dieses Ziel mit dem Fonds Option Premium ab. Marktteilnehmer erwarten meist eine höhere Volatilität, als tatsächlich eintritt. Absicherung ist damit teuer. Wir vereinnahmen einerseits Prämien über den Verkauf von Put-Optionen auf den US-Aktienindex S&P 500, sichern den Fonds andererseits durch den Kauf von Put-Optionen gegen hohe negative Marktschwankungen ab.

Wie machen Sie das genau?

// Heinz: Im ersten Schritt verkaufen wir Put-Optionen mit einem Ausübungspreis unter dem aktuellen Indexniveau. Der zweite Schritt: Kauf von Put-Optionen mit nochmals niedrigerem Preis. Als weitere Absicherung erwerben wir im dritten Schritt Call-Optionen auf den Volatilitätsindex VIX. Dies schützt bei externen Schocks wie der Finanz- oder der Coronakrise und kann bei den dann in der Regel höheren Schwan-

kungen Verluste der Put-Optionen begrenzen oder sogar überkompensieren.

Wie sind Sie damit im schwierigen Anlagejahr 2022 gefahren?

// Heinz: Der Fonds war stabiler als der Aktienmarkt. So hat der S&P 500 rund 20, der Option Premium nur 8,5 Prozent verloren. Wenn man dazu noch die Turbulenzen am Rentenmarkt durch die Zinswende bedenkt, haben wir es hier mit einer interessanten Beimischung zur Diversifikation eines klassischen Gesamtportfolios zur Ertragsgenerierung zu tun.

„Unsere Strategie profitiert in den meisten Marktphasen.“

Gerit Heinz, Geschäftsführer, Bellevue Asset Management (Deutschland)

Wie war die Performance zuletzt?

// Heinz: Für die Monate Januar bis März steht ein Plus von 4,2 Prozent zu Buche. Das ist angesichts der unsicheren Märkte beachtlich.

Warum eine so aufwendige Strategie, statt einfach Optionen zu kaufen?

// Heinz: Die Umsetzung der Strategie ist deutlich komplexer, als sie auf den ersten Blick erscheint. Wir haben durch umfangreiche Simulationen die aussichtsreichsten Ausübungspreise für die Optionen ermittelt, ebenso die Laufzeiten und die geeig-

neten Handelstage. So ist das aus unserer Sicht günstigste Chance-Risiko-Profil gefunden worden. Die Ausgestaltung und Implementierung sind jedoch nicht von jedermann einfach umzusetzen.

Für welche Anlageziele eignet sich der Fonds?

// Heinz: Unsere Strategie profitiert in den meisten Marktphasen: bei steigenden Märkten, bei langsam und/oder moderat fallenden Märkten. Sie spielt ihre Stärke somit gerade dann aus, wenn Aktien seitwärts tendieren und die Märkte keine klare Richtung finden. Sie ist weniger anfällig als ein direktes Aktienengagement und erreicht nach Rückschlägen früher wieder das Ausgangsniveau. Damit ist der Option Premium richtig bei einem mittleren Anlagehorizont zur Diversifikation und zur Erschließung der Assetklasse „Volatilität“. ■

➤ Mehr unter dup-magazin.de/option-premium

GERIT HEINZ

leitet das Portfoliomanagement und ist Geschäftsführer von Bellevue Asset Management (Deutschland). Zuvor hatte er leitende Funktionen bei der UBS sowie der Deutschen Bank inne

