

Optionsstrategien sind vor dem Hintergrund der unsicheren Kapitalmärkte eine attraktive Anlageform

- **Aktienrisikoprämie auf Tiefstand**
- **Von Volatilität profitieren**
- **Option Premium mit plus 6,9 % seit Jahresbeginn**

18. Juli 2023 - Aktuell präsentiert sich der Ausblick auf die Kapitalmärkte für das zweite Halbjahr wenig erfreulich. Das Umfeld ist derzeit geprägt von hoher Unsicherheit. Neben geopolitischen Gefahren und drohenden Rezessionen ist es vor allem die hartnäckig hohe Inflation, die die Stimmung der Anleger belastet. Die Europäische Zenttalbank dürfte angesichts der hohen Teuerung im Euroraum weiter an ihrem Zinserhöhungszyklus festhalten. Die US-Notenbank Fed wird in diesem Jahr vermutlich den Höhepunkt des Zinszyklus erreichen. Gleichwohl erscheinen antizipierte Zinssenkungen aufgrund der hartnäckigen Kerninflationsrate verfrüht.

Neben fundamentalen Faktoren bleiben somit auch die geldpolitischen Rahmenbedingungen anspruchsvoll. Hinzu kommt, dass die Aktienrisikoprämie nach dem Zinsanstieg der letzten Quartale auf langjährige Tiefstände gesunken ist. Dividendentitel haben also gegenüber Anleihen an Attraktivität verloren. Die Unsicherheit bei den Marktteilnehmern dürfte angesichts dieser Gemengelage wieder zunehmen und zu einer steigenden Volatilität führen. Da klassische Anlagestrategien vor diesem Hintergrund an ihre Grenzen stoßen, sind Alternativen gefragt, die andere Ertragsstrukturen bieten.

Mit der Absicherung von Aktienmarktrisiken Erträge erzielen

Hier kommen Optionsstrategien, wie der Bellevue Option Premium (ISIN B-EUR DE000A3DEAK7), ins Spiel, der Kursschwankungen (Volatilität) als Assetklasse erschließt. Der vor fast genau zwei Jahren aufgelegte Fonds nutzt die Tatsache, dass die erwartete Volatilität meist höher ist als die tatsächlich eintretende. Der Käufer einer Option ist also bereit, für die Absicherung etwas mehr zu zahlen, als eigentlich im Nachhinein betrachtet notwendig wäre (Volatilitätsprämie).

Die im Bellevue Option Premium implementierte Optionsstrategie erzielt Erträge durch die systematische Vereinnahmung von Optionsprämien mit der Veräußerung von Verkaufs-Optionen auf den US-amerikanischen S&P 500-Index. Um das Fondsvermögen gegen einen stark fallenden S&P 500-Index abzusichern, wird ein Teil der so vereinnahmten Prämien für den Kauf von Absicherungsinstrumenten verwendet. Damit lassen sich mögliche Kursverluste durch den Kauf von Put-Optionen auf das bekannte US-Börsenindex begrenzen. Zugleich werden Kauf-Optionen auf den amerikanischen Volatilitätsindex VIX erworben.

Dies bringt zwei Vorteile: Zum einen bietet diese Herangehensweise Schutz gegen mögliche signifikante Abwärtsbewegungen des Aktienmarktes. Denn wenn es zu einem Kurssturz kommt, profitiert die Strategie vom starken Anstieg der impliziten Volatilität, der häufig in Kombination mit einer starken Kurskorrektur zu beobachten ist, aufgrund höherer zukünftiger Prämieinnahmen. Ungeachtet der Entwicklung der Volatilität erhält der Fonds zum anderen weiterhin regelmäßig Prämieinnahmen aus dem Verkauf von Put-Optionen. Dieser Teil der Strategie trägt somit dazu bei, Prämien einzunehmen – unabhängig von der Entwicklung des Aktienmarktes.

Positive Erträge auch in Seitwärtsphasen

Im Extremszenario, wenn also der S&P 500-Index massiv fällt, entstehen Verluste aus den verkauften Puts. Diese können aber – zumindest teilweise – durch die beiden Absicherungskomponenten, die eine Art Rückversicherung darstellen, ausgeglichen werden. Hierdurch entsteht ein völlig anderes Performancemuster als bei klassischen Anlagen, was somit eine sinnvolle Ergänzung eines Anlageportfolios darstellt.

Der zweite Ertragspfeiler des Bellevue Option Premium ist ein Anleiheportfolio bestehend aus kurzlaufenden erstklassigen Anleihen. Dieser Part liefert eine Grundverzinsung – unabhängig von der Entwicklung des Aktienmarktes. Dank der Optionsstrategie braucht der Fonds nicht zwingend steigende Aktienkurse zur Ertragsgenerierung. Auch in seitwärts tendierenden oder leicht fallenden Märkten kann der Fonds dank der stetigen Prämieinnahmen positive Erträge liefern – trotz der derzeit hohen Bewertungen am Aktienmarkt und damit einhergehenden Risiken. Zudem liefert das Anleiheportfolio dank des gestiegenen Renditeniveaus eine attraktive Grundverzinsung in Verbindung mit einer defensiven Fälligkeitsstruktur. Durch die zerteilten Ertragsquellen in Form von Prämien und Zinseinnahmen, verliert die Strategie selbst in Baisse-Phasen in der Regel weniger als ein Direktinvestment in den Aktienmarkt. Mit einer Wertentwicklung seit Jahresbeginn von +6,9 % per Ende Juni (DE000A3DEAK7) gehört der Bellevue Option Premium zu den besten Fonds seiner Kategorie.

Mehr Informationen zum Bellevue Option Premium finden Sie [hier](#).

Kontakt

TE Communications GmbH, Kaiserstraße 53, 60329 Frankfurt am Main,
Birte Orth Freese, Tel. +49 151 42 50 68 93, bfr@te-communications.ch
Bellevue Asset Management AG, Seestrasse 16, 8700 Küsnacht/Zürich,
Tanja Chicherio, Tel. +41 44 267 67 09, tch@bellevue.ch
www.bellevue.ch

Bellevue – Excellence in Specialty Investments

Bellevue ist ein spezialisierter Asset Manager mit den Kernkompetenzen Healthcare-Strategien, alternative und traditionelle Anlagestrategien, der an der SIX Swiss Exchange notiert ist. Gegründet 1993, generiert Bellevue als Haus der Anlageideen mit rund 100 Mitarbeitenden attraktive Anlageperformances und somit Mehrwert für Kunden sowie Aktionäre. Per 31. Dezember 2022 verwaltete Bellevue Kundenvermögen in Höhe von CHF 9,4 Mrd.

Besonderer Hinweis: ©2023. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Marketing- und Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche Verkaufsprospekt, das Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) sowie die Halbjahres- und Jahresberichte. Diese sind in deutscher Sprache kostenlos bei Bellevue Asset Management (Deutschland) GmbH Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Verwahrstelle (UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2-4, D-60306 Frankfurt am Main) oder bei der Verwaltungsgesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Theodor-Heuss-Allee 70, D-60486 Frankfurt am Main, <https://www.universal-investment.com>, erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Weitere Informationen zu Anlegerrechten sind auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft (www.universal-investment.com) einsehbar. Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte finden Sie auf <http://www.universal-investment.com/media/document/Anlegerrechte>. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben. Alle Aussagen wurden sorgfältig recherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden.

*Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: SIX Financial Information). Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 0 EUR (0,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das

Bellevue Asset Management (Deutschland) GmbH
Tanusanlage 15 | D-60325 Frankfurt am Main
+49 69 770 608 100 | info@bellevue-am.de
www.bellevue.ch

Registergericht
Frankfurt am Main
HRB 128341
USt.-IdNr.: DE151790761

Geschäftsführung
Alexander Brühl
Gerit Heinz
Heiko Ulmer
Vorsitzender des Aufsichtsrats
Alexander Gerstadt

Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern. Hinweis: Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter www.bellevue.ch/all-de/all/glossar erläutert *Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: SIX Financial Information). Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 50 EUR (5,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern. Hinweis: Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter www.bellevue.ch/de-de/private/glossar erläutert.

Stand: 01.01.2023