

Bellevue «Nachgefragt»

Marketingdokument

Bellevue Option Premium: Erfolgreiches Jahr 2023 und gute Aussichten für 2024

Im Jahr 2023 hat der Bellevue Option Premium erneut seine Rolle als ideales diversifizierendes Element erfolgreich unter Beweis gestellt. Während die Aktienmärkte, gemessen am DAX, im letzten Jahr um 20,3 % gestiegen sind, legten Staatsanleihen, gemessen am REX Performance Index, um 3,6% zu. Mit einer erfreulichen Rendite von 11,4 % (I-EUR) in 2023 hat sich der Volatilitätsfonds in diesem Umfeld als sinnvolle Beimischung für das klassische Gesamtdepot bewährt. Da der Fonds quasi eine eigene Anlageklasse abbildet, ist er aber auch als Einzelinvestment gut für Anleger geeignet, die eine aktienähnliche Wertentwicklung bei niedrigerer Schwankungsbreite suchen.

Die Investmentstrategie erzielt nicht nur in Phasen steigender Aktienkurse eine positive Wertentwicklung, sondern auch in Seitwärtsmärkten und sogar leicht fallenden Marktphasen. Die Optionsprämien werden kontinuierlich unabhängig von der Kursentwicklung eingenommen, wodurch der Fonds einen regelmäßigen Ertragsstrom ähnlich wie bei Anleihen generiert – allerdings mit einem völlig anderen Risiko-Ertragsprofil.

Gerit Heinz, Geschäftsführer Bellevue Asset Management (Deutschland) GmbH und Klaus Spöri, verantwortlicher Portfoliomanager des Bellevue Option Premium erläutern im Interview, was die Volatilitätsstrategie so erfolgreich macht und skizzieren ihre Erwartungen für das laufende Jahr.

Rückblick: Herausforderungen und erfolgreiche Bewältigung

Herr Heinz, welche Herausforderungen gab es im Jahr 2023 für die Strategie?

Unsere Volatilitätsstrategie profitiert normalerweise von einer erhöhten Schwankungsbreite bei Aktienkursen. Das Jahr 2023 war jedoch geprägt von ungewöhnlich niedrigen Volatilitätszahlen. Besonders im zweiten Halbjahr sank die Volatilität auf einen mehrjährigen Tiefstand – der VIX Index, der die implizite Volatilität des S&P 500 misst, erreichte einen Wert von rund 12 Punkten. Das sukzessive Absinken der Volatilität war nicht ideal für das Generieren von Prämieinnahmen. Dennoch verzeichnete der Fonds eine sehr positive Wertentwicklung, obwohl auch die Entwicklungen auf der Zinsseite im Basisportfolio uns zwischenzeitlichen Gegenwind bescherten. Diese Herausforderungen wurden durch unseren soliden Selektionsprozess erfolgreich gemeistert. Zudem ist die Duration und damit das Zinsänderungsrisiko im Basisportfolio, welches aus erstklassigen Anleihen besteht, konzeptionsbedingt relativ gering.

Herr Spöri, wie schnitt der Fonds im Vergleich zu den klassischen Assetklassen ab?

Mit einem Performancezuwachs von mehr als 11 % in 2023 sind wir sehr zufrieden. Dies liegt über dem im Backtest erzielten Ergebnis von 5 bis 6 % pro Jahr. Im Zeitraum des Backtests herrschte ein Negativzinsumfeld. Angesichts der gestiegenen Anleiherenditen ist zu erwarten, dass die durchschnittliche Rendite auch zukünftig höher als im Backtest sein dürfte. Mit dem im vergangenen Jahr erzielten Wertzuwachs überzeugte der Fonds auch im Wettbewerbsvergleich und positionierte sich als erfolgreiches Diversifikationsinstrument zwischen Aktien und Anleihen.

Herr Heinz, gab es Überarbeitungen der Strategie?

Unser Optionsprämienfonds basiert auf einer fundierten Kapitalmarktanalyse unter Zuhilfenahme verschiedener statistischer Auswertungen. Er ist insofern Ergebnis einer umfangreichen Entwicklungsphase. Seit Auflage haben wir nur einmal eine marginale Anpassung des Investmentprozesses umgesetzt. Im 3. Quartal 2022 wurden nach dem herausfordernden ersten Halbjahr 2022 mit Gegenwind von der Aktien- und der Rentenseite Feinjustierungen bei der Implementierung der Strategie vorgenommen. Das regelgebundene und prognosefreie Konzept des Fonds blieb allerdings unverändert. Unsere Anlagephilosophie hat sich bewährt.

Ausblick auf 2024

Herr Spöri, welche Erwartungen haben Sie für das neue Jahr und wie beeinflusst dies den Fonds?

Es besteht die Möglichkeit einer Konjunkturabkühlung gegen Ende des 2. Quartals, was zu einer negativen Reaktion der Aktienmärkte führen könnte. Der Fonds würde diesem Trend vermutlich zunächst folgen, sich aber aufgrund seiner Konstruktion schneller erholen und den Negativtrend abfedern. Denkbar ist auch, dass die Zentralbanken die Zinsen nicht so schnell senken, wie dies der Markt derzeit erwartet. Wir sind für beide Szenarien gewappnet.

Herr Heinz, welches Szenario bevorzugen Sie für die Strategie?

Grundsätzlich profitiert der Fonds von der Volatilität und erzielt sowohl in steigenden, seitwärts laufenden aber auch leicht fallenden Aktienmärkten eine positive Entwicklung. Damit ist er für viele Marktphasen geeignet. Eine leichte Korrektur des Aktienmarktes mit einem Anstieg der Volatilität wäre durchaus positiv für den Fonds, als er dann seine Überlegenheit gegenüber einem Direktinvestment ausspielen kann.

Tabelle Fondsdaten

	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse B EUR
Auflage	15.07.2021	01.06.2022
WKN	A2QSGK	A3DEAK
ISIN	DE000A2QSGK8	DE000A3DEAK7
Verwaltungsvergütung aktuell	0,75 % p.a.	1,35 % p.a.
Performancefee	keine	keine

Interessiert an weiterführenden Informationen?

Wir stehen Ihnen jederzeit gerne zur Verfügung

Bellevue Asset Management (Deutschland) GmbH

Taunusanlage 15 | D-60325 Frankfurt am Main

+49 69 770 608 100 | info@bellevue-am.de

www.bellevue.ch

Besonderer Hinweis: ©2024. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich 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 Fonds-merkmale. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind: der Verkaufsprospekt, das Basisinformationsblatt (BIB /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 (<https://www.universal-investment.com/de/Unternehmen/Compliance/Anlegerrechte/>) einsehbar. 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 einsehbar. 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 50 EUR (5,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallen-den Depotkosten vermindern. Hinweis: Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter www.starcapital.de/de/glossar erläutert.

© 2024 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte- Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

© 2024 MSCI ESG Research LLC. Reproduziert mit Erlaubnis. Obwohl die Informationsanbieter der Bellevue Asset Management (Deutschland) GmbH, insbesondere MSCI ESG Research LLC und seine verbundenen Unternehmen (die «ESG-Parteien»), Informationen aus Quellen erhalten, die sie als verlässlich erachten, gewährleistet oder garantiert keine der ESG-Parteien die Echtheit, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Daten. Keine der ESG-Parteien erteilt weder ausdrückliche noch stillschweigende Zusicherungen jeglicher Art und die ESG-Parteien schließen hiermit ausdrücklich jegliche Gewährleistungen für die Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf die in diesem Dokument enthaltenen Daten aus. Die ESG-Parteien haften nicht für eventuelle Fehler oder Auslassungen im Zusammenhang mit den in diesem Dokument enthaltenen Daten. Des Weiteren und ohne die vorstehenden Ausführungen einzuschränken, haftet keine der ESG-Parteien für direkte, indirekte, besondere, zufällige oder Folgeschäden sowie Schäden mit Strafcharakter oder jegliche andere Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit dieser Schäden informiert worden ist.

Quelle: Bellevue Asset Management (Deutschland) GmbH, Stand: 01.01.2024