

portfolio:update

November 2022

Metzler Long/Short Volatility

Mit unserer innovativen Optionsstrategie lassen sich Portfolios in volatilen Marktphasen stabilisieren und gleichzeitig Erträge bei steigenden Aktienkursen erzielen.

Ausgewogenes Risikoprofil

Der Einsatz von Optionen in der Kapitalanlage dient entweder zur Absicherung oder als Ertragsquelle. Zur **Absicherung** werden in der Regel Put-Optionen gekauft (**Long**), die bei fallenden Aktienkursen an Wert gewinnen. Fallen die Kurse nicht, verliert der Käufer die im Vorfeld bekannte Optionsprämie. Es lassen sich aber auch Optionen verkaufen, um sie als **Ertragsquelle** zu nutzen (**Short**). In diesem Fall erhält der Verkäufer (oder Stillhalter) die Optionsprämie. Jedoch können dem Stillhalter bei starken Kursbewegungen hohe Verluste entstehen. Im Grunde handelt es sich um ein ähnliches Prinzip wie bei Versicherungen, wo dem Versicherer nur beim Eintritt eines Schadensfalls ein Verlust entsteht.

In der Strategie Metzler Long/Short Volatility kombinieren wir beide Ansätze zu einem ausgewogenen Portfolio. Dabei achten wir bei der Umsetzung darauf, dass die **Kosten und Chancen** aus den Long-Positionen in einem ausgewogenen Verhältnis zu den **Erträgen und Risiken** aus den Short-Positionen stehen.

Anlagephilosophie

Als Anlageuniversum dienen Optionen auf liquide globale Aktienindizes mit dem Schwerpunkt S&P 500. Die **Grundposition** der Strategie sind Long-Positionen in Optionen mit längerer Laufzeit. Diese Long-Positionen profitieren von steigender Volatilität (**Vega**) und ermöglichen eine Partizipation an starken Kursbewegungen (**Konvexität**). Die Prämienausgaben für den Kauf werden durch einen aktiven Handelsansatz minimiert. Darüber hinaus lassen sich Optionen mit kürzerer Laufzeit verkaufen, um **Zusatzerträge durch Prämieinnahmen** zu erwirtschaften. Diese Verkäufe finden taktisch in Abhängigkeit vom Marktumfeld statt. Bei der Auswahl der zu verkaufenden Optionen werden die aktuellen Marktbedingungen und das Volatilitätsumfeld berücksichtigt. Danach findet eine konsequente **Gewinnmitnahme** statt, damit Short-Positionen nicht länger als nötig gehalten werden. Zur Unterstützung der Handelsentscheidungen ziehen wir technische Modelle heran.

Ein weiteres wichtiges Merkmal ist die **Qualität der Order-Execution**. Da die gehandelten Optionen in der Regel eine Laufzeit von unter einem Jahr haben, spielen die Ein- und Ausstiegskurse eine deutlich größere Rolle als bei längerfristigen Investitionen. Das Ziel einer guten Qualität der Order-Execution erfordert Erfahrung und Flexibilität im Portfoliomanagement. Das Portfoliomanagement handelt deshalb nicht nach einem festen Zeitplan. Stattdessen werden die Kurs- und Volatilitätsschwankungen laufend analysiert, um **optimale Handelszeitpunkte** zu ermitteln.

Um trotz des konservativen Herangehens vor Extremereignissen geschützt zu sein – wie dem Lehman- oder dem Corona-Crash –, werden zusätzlich Call-Optionen auf den VIX gekauft, die als **Rückversicherung** fungieren.

Performancecharakteristik und Risiken

Durch die ausgewogene Portfoliostruktur soll eine möglichst stabile Performance erzielt werden. Tendenziell weist die Strategie eine leicht positive Korrelation zu den Kursen am Aktienmarkt auf, wenn sie leicht fallen oder steigen. Bei stark fallenden Aktienkursen besteht die Möglichkeit, hohe Kursgewinne zu erzielen. Grundsätzlich profitiert die Strategie von hoher Volatilität sowie klaren Trends und weist dagegen Schwächen in ruhigen Seitwärtsphasen auf.

Key-Facts

- Absolute-Return-Strategie
- Kauf von Optionen als konvexe Grundposition
- Taktischer Verkauf von Optionen zur Prämienrealisierung
- Aktiver Managementansatz ohne Benchmark
- Live-Track seit Mai 2021, bewährter Einsatz 2022

Risikohinweis: Die in der Strategie gehaltenen Wertpapiere können erheblichen Wertschwankungen unterliegen, verbunden mit Kapitalverlust für Anleger.

portfolio:update

Metzler Asset Management

Metzler Asset Management GmbH
Untermainanlage 1
60329 Frankfurt am Main
Telefon +49 69 2104-1111
asset_management@metzler.com
www.metzler.com/asset-management

Werbeinformation der Metzler Asset Management GmbH.
Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.

Rechtliche Hinweise

Diese Unterlage der Metzler Asset Management GmbH (nachfolgend zusammen mit den verbundenen Unternehmen im Sinne von §§ 15 ff. AktG „Metzler“ genannt) enthält Informationen, die aus öffentlichen Quellen stammen, die wir für verlässlich halten. Metzler übernimmt jedoch keine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen. Metzler behält sich unangekündigte Änderungen der in dieser Unterlage zum Ausdruck gebrachten Meinungen, Vorhersagen, Schätzungen und Prognosen vor und unterliegt keiner Verpflichtung, diese Unterlage zu aktualisieren oder den Empfänger in anderer Weise zu informieren, falls sich eine dieser Aussagen verändert hat oder unrichtig, unvollständig oder irreführend wird. Diese Unterlage dient ausschließlich der Information und ist nicht auf die speziellen Investmentziele, Finanzsituationen oder Bedürfnisse individueller Empfänger ausgerichtet. Bevor ein Empfänger auf Grundlage der in dieser Unterlage enthaltenen Informationen oder Empfehlungen handelt, sollte er abwägen, ob diese Entscheidung für seine persönlichen Umstände passend ist, und sollte folglich seine eigenständigen Investmententscheidungen, wenn nötig mithilfe eines Anlagevermittlers, gemäß seiner persönlichen Finanzsituation und seinen Investmentzielen treffen.

Vergangenheitswerte sind keine Garantie für zukünftige Wertentwicklung. Es kann daher nicht garantiert, zugesichert oder gewährleistet werden, dass ein Portfolio die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung auch in Zukunft erreichen wird. Eventuelle Erträge aus Investitionen unterliegen Schwankungen; der Preis oder Wert von Finanzinstrumenten, die in dieser Unterlage beschrieben werden, kann steigen oder fallen. Im Übrigen hängt die tatsächliche Wertentwicklung eines Portfolios vom Volumen des Portfolios und von den vereinbarten Gebühren und fremden Kosten ab.

Bei den in dieser Unterlage eventuell enthaltenen Modellrechnungen handelt es sich um beispielhafte Berechnungen der möglichen Wertentwicklungen eines Portfolios, die auf verschiedenen Annahmen (z. B. Ertrags- und Volatilitätsannahmen) beruhen. Die tatsächliche Wertentwicklung kann höher oder niedriger ausfallen – je nach Marktentwicklung und dem Eintreffen der den Modellrechnungen zugrunde liegenden Annahmen. Daher kann die tatsächliche Wertentwicklung nicht gewährleistet, garantiert oder zugesichert werden. Metzler kann keine rechtliche Garantie oder Gewähr abgeben, dass eine Wertuntergrenze gehalten oder eine Zielrendite erreicht wird. Daher sollten sich Anleger bewusst sein, dass möglicherweise in dieser Unterlage genannte Wertsicherungskonzepte keinen vollständigen Vermögensschutz bieten können. Metzler kann somit nicht garantieren, zusichern oder gewährleisten, dass das Portfolio die vom Anleger angestrebte Entwicklung erreicht, da ein Portfolio stets Risiken ausgesetzt ist, welche die Wertentwicklung des Portfolios negativ beeinträchtigen können und auf welche Metzler nur begrenzte Einflussmöglichkeit hat.

Insbesondere kann nicht garantiert, zugesichert oder gewährleistet werden, dass durch ESG-Investments tatsächlich die Rendite gesteigert und/oder das Portfoliorisiko reduziert wird. Ebenso kann aus dem Ziel des „verantwortlichen Investierens“ (Definition entsprechend den BVI-Wohlverhaltensregeln) keine zivilrechtliche Haftung seitens Metzler abgeleitet werden. Die Nachhaltigkeitsberichte und weitere Informationen zur CSR-Strategie der MetzlerGruppe sind einsehbar unter www.metzler.com/konzern-nachhaltigkeit. Informationen zu Nachhaltigkeit bei Metzler Asset Management unter www.metzler.com/esg.

Diese Unterlage ist kein Angebot oder Teil eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten, noch stellt diese Unterlage eine Grundlage für irgendeinen Vertrag oder irgendeine Verpflichtung dar. Weder Metzler noch der Autor haften für diese Unterlage oder die Verwendung ihrer Inhalte. Kaufaufträge können nur angenommen werden auf der Grundlage des geltenden Verkaufsprospektes, der eine ausführliche Darstellung der mit diesem Investment verbundenen Risiken enthält, der geltenden wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie des geltenden Jahres- und Halbjahresberichts. Diese und alle anderen relevanten Pflichtunterlagen, einschließlich des Prozesses zur Beilegung von Beschwerden über den Fonds sind auf www.metzler.com/download-fonds und www.universal-investment.com/en/Corporate/Compliance/Ireland/ verfügbar.

Dem Anleger steht das Recht auf eine Musterfeststellungsklage nach § 606 ZPO und auf Durchführung eines Ombudsverfahrens vor dem BVI zu. Es gilt das Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz (KapMuG). Es kann jederzeit beschlossen werden, die Vereinbarungen über den

portfolio:update

grenzüberschreitenden Vertrieb zu beenden. In einem solchen Fall werden die Anleger über diese Entscheidung informiert und erhalten die Möglichkeit, ihre Anteile zurückzugeben.

Die Verwaltung der irischen OGAW-Sondervermögen obliegt der Universal-Investment Ireland Fund Management Limited in Dublin. Die Verwaltungsgesellschaft hat bei der Erstellung der Werbeunterlage nicht mitgewirkt und ist für deren Inhalte auch nicht verantwortlich, vorbehaltlich aller anwendbaren Gesetze und aufsichtsrechtlichen Anforderungen.

Ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Metzler darf/dürfen diese Unterlage, davon gefertigte Kopien oder Teile davon nicht verändert, kopiert, vervielfältigt oder verteilt werden. Mit der Entgegennahme dieser Unterlage erklärt sich der Empfänger mit den vorangegangenen Bestimmungen einverstanden.

Sonstige Hinweise zu verwendeten Indizes, Ratings und sonstigen Kennzeichnungen

Die Fondskennzahlen und -ratings („die Informationen“) von MSCI ESG Research LLC („MSCI ESG“) liefern Umwelt-, Sozial- und Governance-Daten in Bezug auf die zugrunde liegenden Wertpapiere in mehr als 31.000 Multi-Asset-Klassen-Publikumsfonds und ETFs weltweit. MSCI ESG ist ein eingetragener Anlageberater gemäß dem US Investment Advisers Act von 1940. Die Materialien von MSCI ESG wurden weder bei der US-amerikanischen SEC noch bei einer anderen Aufsichtsbehörde eingereicht oder von diesen genehmigt. Keine der Informationen stellt ein Angebot dar zum Kauf oder Verkauf oder eine Werbung oder Empfehlung eines Wertpapiers, eines Finanzinstruments oder eines Produkts oder einer Handelsstrategie, noch sollten sie als Hinweis oder Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung, Analyse, Prognose oder Vorhersage angesehen werden. Keine der Informationen kann dazu verwendet werden, um zu bestimmen, welche Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen sind oder wann sie zu kaufen oder zu verkaufen sind. Die Informationen werden in der vorliegenden Form zur Verfügung gestellt, und der Nutzer der Informationen übernimmt das volle Risiko, das mit der Nutzung der Informationen oder der Erlaubnis hierzu verbunden ist.

Das europäische Transparenz-Logo für Nachhaltigkeitsfonds kennzeichnet, dass der Fondsmanager sich verpflichtet, korrekt, angemessen und rechtzeitig Informationen zur Verfügung zu stellen, um Interessierten, insbesondere Kunden, die Möglichkeit zu geben, die Ansätze und Methoden der nachhaltigen Geldanlage des jeweiligen Fonds nachzuvollziehen. Ausführliche Informationen über die Europäischen Transparenzleitlinien finden Sie unter www.eurosif.org. Informationen über die nachhaltige Anlagepolitik und ihre Umsetzung in den einzelnen Fonds finden Sie unter: www.metzler.com/download-fonds. Die Transparenzleitlinien werden von Eurosif, einer unabhängigen Organisation, verwaltet.

Alle Rechte am CSI 300 Index („Index“) liegen bei der China Securities Index Company („CSI“). „CSI 300®“ ist eine Marke von CSI. CSI übernimmt keine Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Daten und haftet nicht für Fehler im Index. CSI übernimmt keine Haftung gegenüber dem Fonds.