

Bellevue Option Premium

Optionsprämien als Renditequelle

September 2023

Disclaimer

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 Verkaufsprospekt, die Basisinformation (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 (für Bellevue Option Premium: UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2-4, D- 60306 Frankfurt am Main), für NGH: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG 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>) 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 30 EUR (max. 3,00%) 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/pro/glossar erläutert.

© 2023 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.

© 2023 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 enthalten, 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: 31.07.2023

Agenda

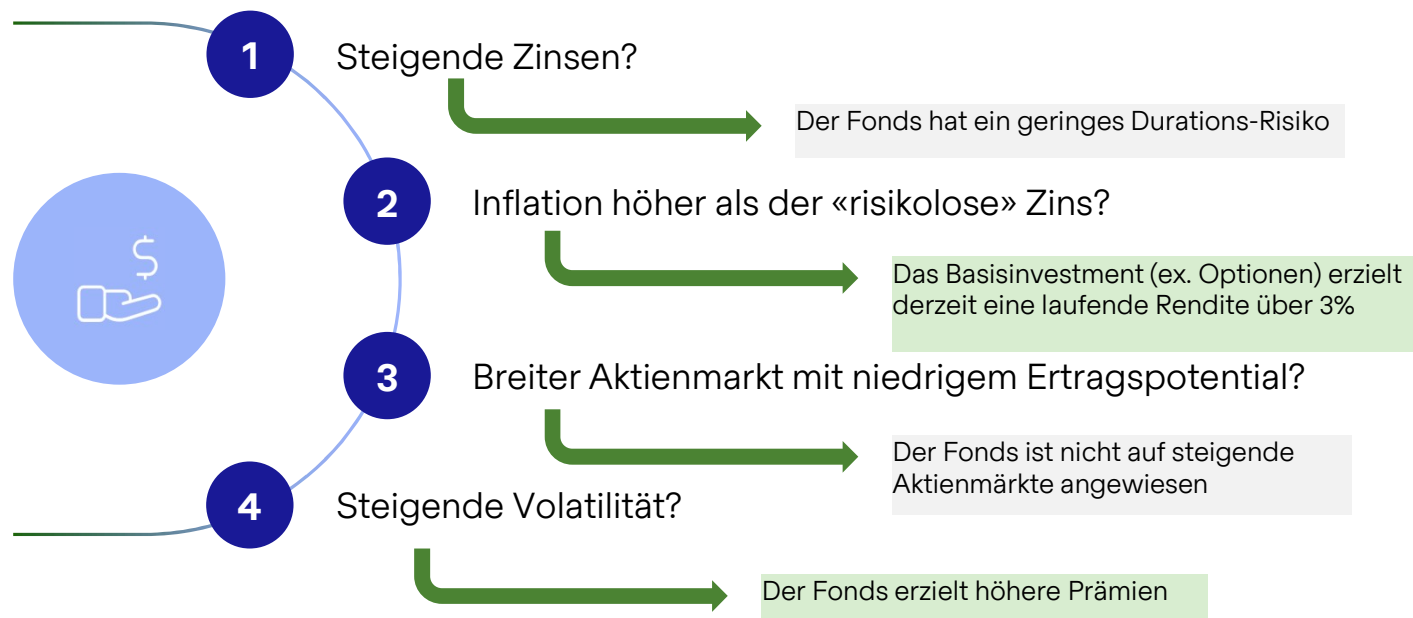
- 1 Investmentumfeld
- 2 Bausteine & Regelwerk
- 3 Performance
- 4 Bellevue Option Premium

1

Investmentumfeld

Warum suchen Kunden alternative Fondslösungen?

Gängige Fondslösungen stoßen in einem volatilen Marktumfeld an ihre Grenzen



Auf der Suche nach alternativen Ertragsquellen

Strategie ist nicht auf einen starken Aktienmarkt angewiesen

Investments	Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Max. Draw-down	Aktienmarktumfeld			
				Steigend	Seitwärts	Leicht fallend	Stark fallend
S&P 500	10,58%	17,11%	-33,92%	→	→	↘	↘
EURIBOR 3M	0,06%	0,06%	-2,48%	→	→	→	↗
Backtest¹/ Bellevue Option Premium²	5,12%	10,07%	-18,49%	→	→	→	↘

¹ Backtest-Berechnung für den Zeitraum 31.10.2012 - 14.07.2021 unter Berücksichtigung der folgenden Kosten: Handelskosten (Broker-Fee, voller Bid-Ask-Spread), Laufende Kosten (0,92 % p.a.)

² Bellevue Option Premium, Anteilsklasse I, Wertentwicklung gemäß BVI-Methode ab dem 15.07.2021

Die dargestellte Simulation in der Vergangenheit stellt keine Prognose für die Zukunft dar. Grundlage der Berechnungen sind historische Optionspreise auf den S&P 500- und VIX-Index.

Weitere Hinweise können dem Disclaimer entnommen werden. Quelle: Bellevue Asset Management | Refintiv (F-021-SCRWE) | Stand per: 31.08.2023

2

Bausteine & Regelwerk

Bausteine

Die Strategie in Kürze: Schlüsselfragen



Ertrag

Wie generieren wir einen kontinuierlichen Ertrag?

- Wir verkaufen wöchentlich Put-Optionen (Short Put)



Absicherung

Wie sichern wir die Put-Optionen gegen Marktrisiken ab?

- Wir kaufen Put-Optionen (Long Put), um den max. Verlust zu begrenzen
- Wir kaufen Call-Optionen (Long Call) gegen ansteigende implizite Volatilität



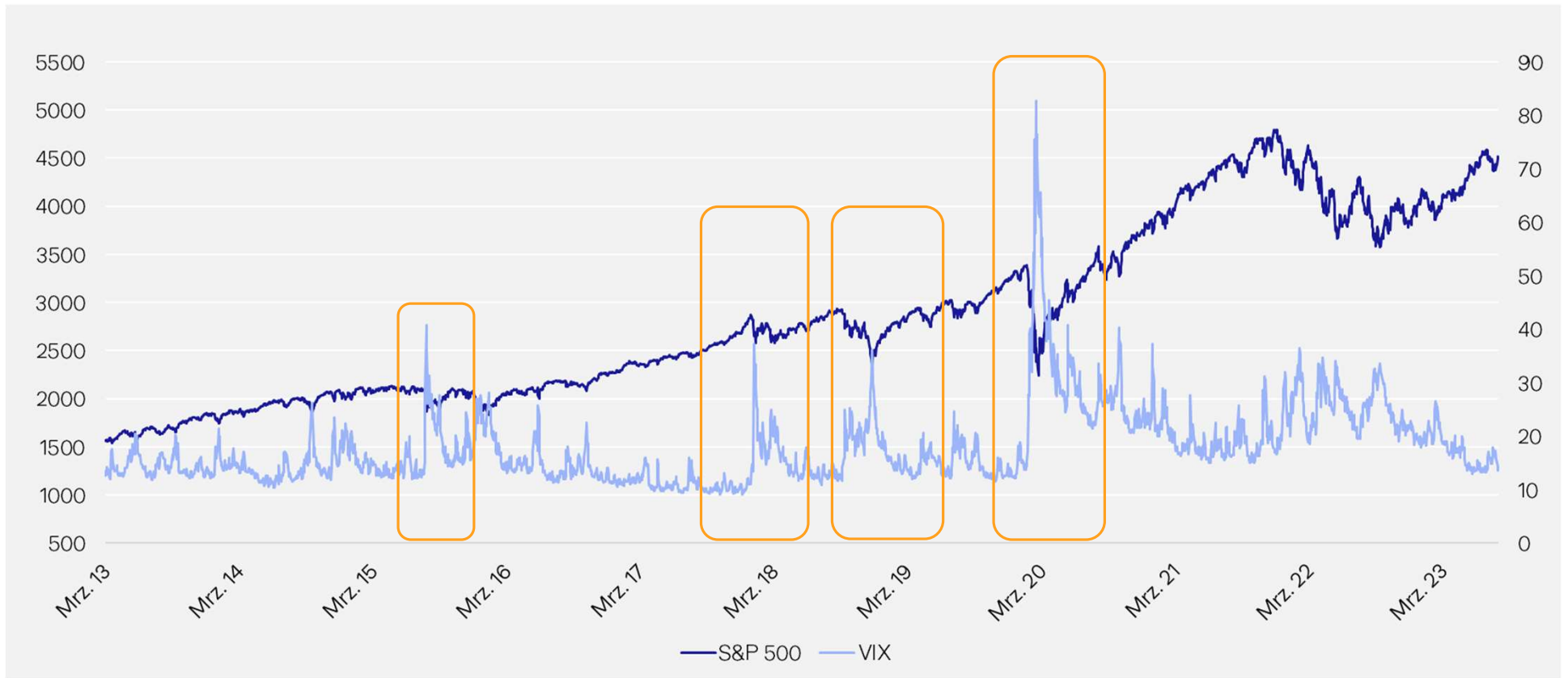
Marktphasen

Welche Marktphasen sind gut für die Strategie?

- Steigender Markt
- Seitwärtslaufender Markt
- Langsam und stetig fallender Markt

Bausteine

Warum Optionen auf den S&P 500 und VIX kombinieren?



Bausteine

Beispiel: Eröffnung einer Pipe

Position	Kontrakte	Preis (USD)	Cashflow (USD)
Short Put S&P 500, 3550	-10	82,10	+82.100,--
Long Put S&P 500, 3050	+10	27,40	-27.400,--
Σ Bull Put Spread (BPS)	-	-	+54.700,--
Long Call VIX, 55 (VH)	+75	1,45	-10.875,--
Σ Pipe (=Erwarteter Ertrag)	-	-	+43.825,--

Regelwerk

Eröffnung von Pipes

Wöchentliche Eröffnung
einer neuen Pipe (BPS + VH)



Reduzierung des Timing-
Risikos durch zeitliche
Diversifikation (ähnlich
dem Cost-Average-Effekt)

Sicherstellung eines
kontinuierlichen Ertrags-
stroms an Risikoprämien



Klar definierte Regeln für
die Ermittlung der Pipe-/
Optionsparameter:

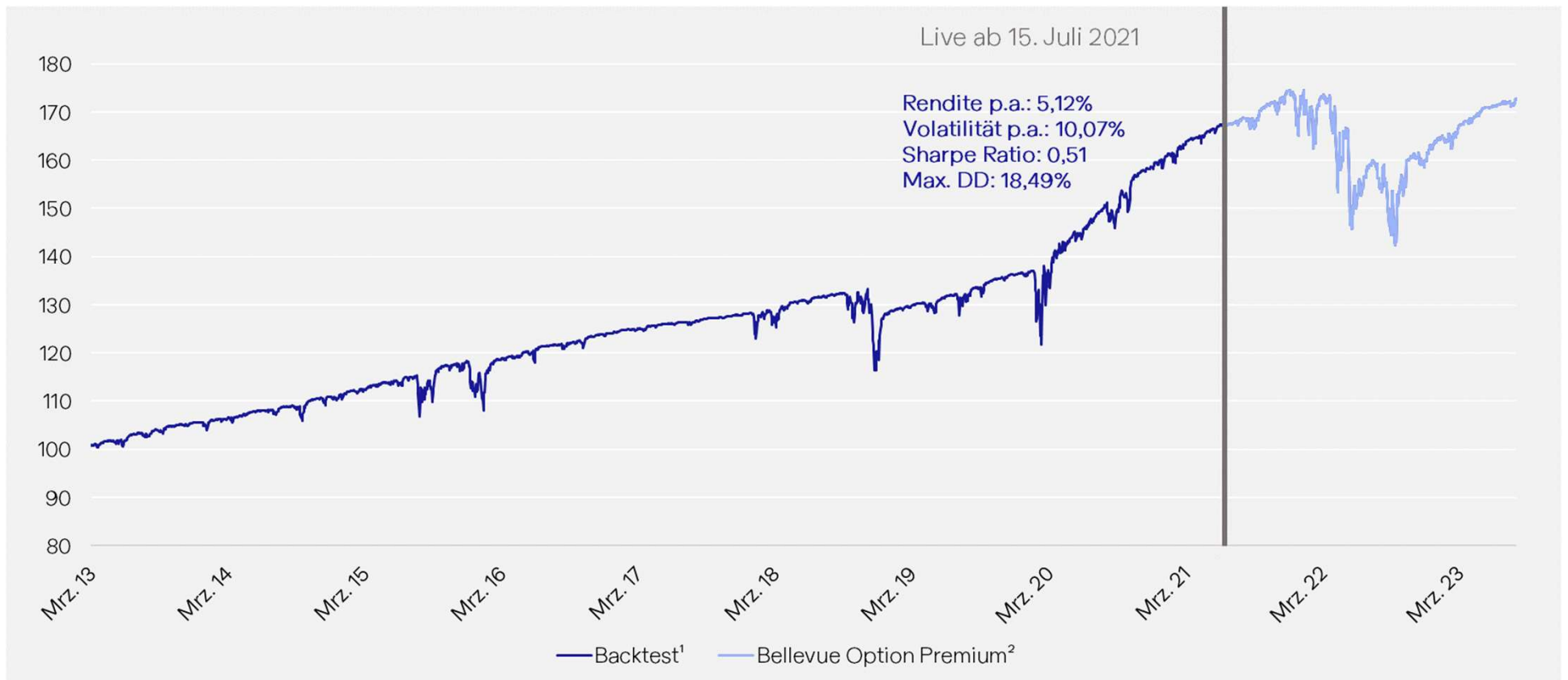
- 1 Strike der Optionen
- 2 Pipe-Volumen
- 3 Auswahl der
Optionsfälligkeiten

3

Performance

Backtest - Entwicklung der Strategie

Index-Chart (31.12.2012 = 100): Strategie



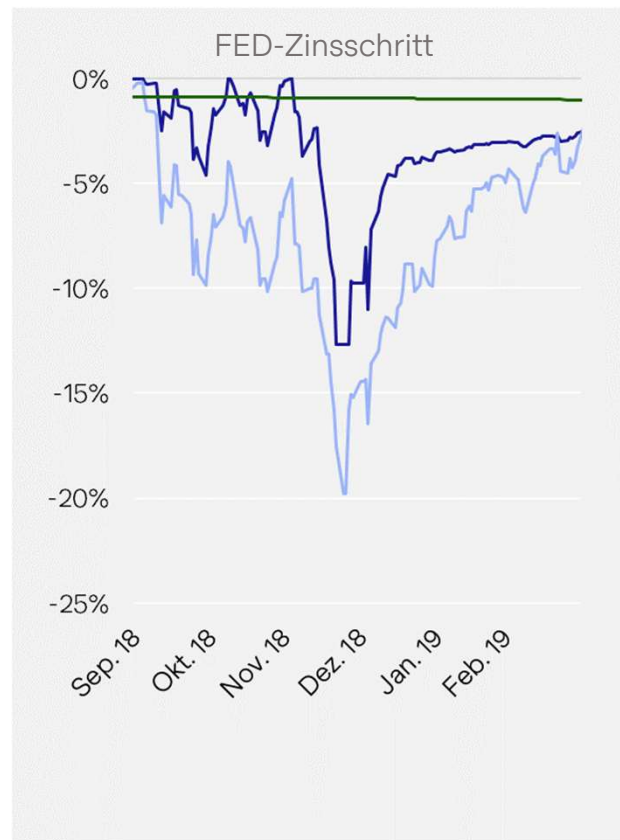
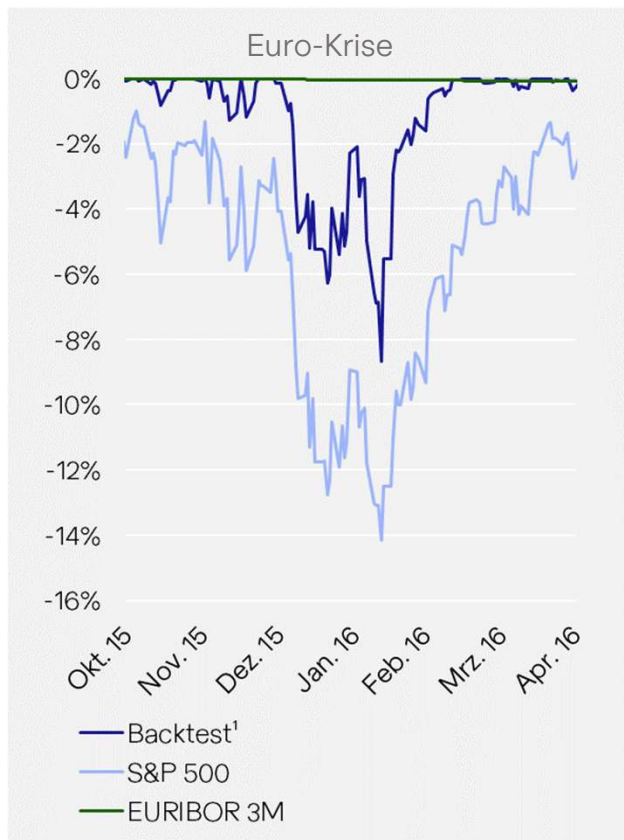
¹ Backtest-Berechnung für den Zeitraum 31.12.2012 - 14.07.2021 unter Berücksichtigung der folgenden Kosten: Handelskosten (Broker-Fee, voller Bid-Ask-Spread), Laufende Kosten (0,92 % p.a.)

² Bellevue Option Premium, Anteilklasse I, Wertentwicklung gemäß BVI-Methode ab dem 15.07.2021.

Die dargestellte Simulation in der Vergangenheit stellt keine Prognose für die Zukunft dar. Grundlage der Berechnungen sind historische Optionspreise auf den S&P 500- und VIX-Index. Weitere Hinweise können dem Disclaimer entnommen werden. Quelle: Bellevue Asset Management | Refintiv (F-021-SCRWEm) | Stand per: 31.08.2023

Historischer Vergleich - Drawdown-Analyse I

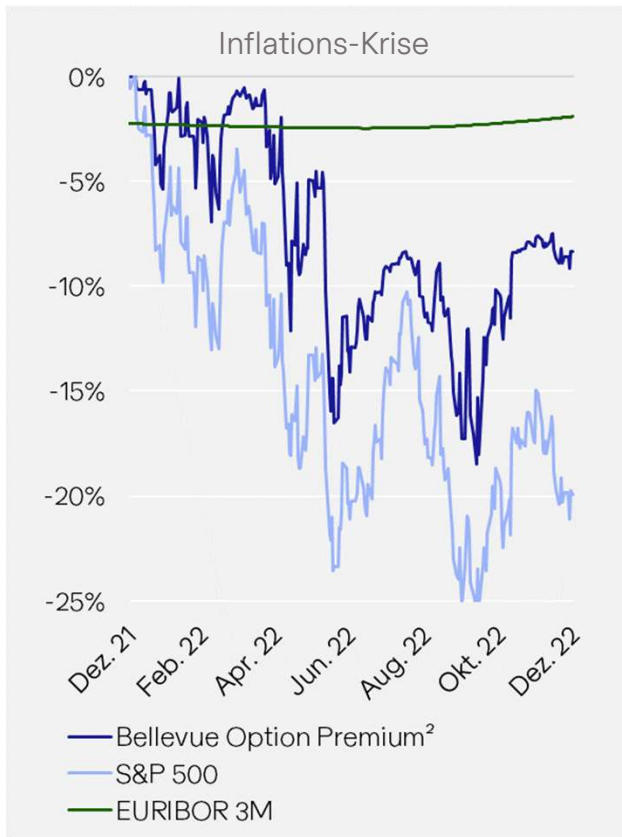
Strategie - Geringere Drawdowns und schnellere Erholung



¹ Backtest-Berechnung für den Zeitraum 31.12.2012 - 14.07.2021 unter Berücksichtigung der folgenden Kosten: Handelskosten (Broker-Fee, voller Bid-Ask-Spread), Laufende Kosten (0,92 % p.a.)
Die dargestellte Simulation in der Vergangenheit stellt keine Prognose für die Zukunft dar. Grundlage der Berechnungen sind historische Optionspreise auf den S&P 500- und VIX-Index
Weitere Hinweise können dem Disclaimer entnommen werden. Quelle: Bellevue Asset Management | Refintiv (F-021-SCRWEm) | Stand per: 31.12.2022

Historischer Vergleich - Drawdown-Analyse II

Strategie - Geringere Drawdowns und schnellere Erholung



- Der sehr schnelle und ausgeprägte Rückgang vom S&P 500 in zwei kurz aufeinander folgenden Phasen, hat dazu geführt, dass die Strategie deutlich gelitten hat
- Einen Bärenmarkt in dem der Aktienmarkt über mehreren Phasen immer wieder deutlich an Wert verliert, ohne dass die Volatilität sehr deutlich (über 40) ansteigt, haben wir hierbei als ein Worst-Case Szenario identifiziert und im ersten Halbjahr 2022 (dem schlechtesten 1. Halbjahr seit über 50 Jahren) erlebt
- Historischer Kontext: Der S&P 500 verlor 21 % in der ersten Hälfte des Jahres 1970, während einer Zeit hoher Inflation, mit der das aktuelle Umfeld verglichen wird. In den letzten sechs Monaten des Jahres 1970 legte er um 27 % zu.

¹ Backtest-Berechnung für den Zeitraum 31.12.2012 - 14.07.2021 unter Berücksichtigung der folgenden Kosten: Handelskosten (Broker-Fee, voller Bid-Ask-Spread), Laufende Kosten (0,92 % p.a.)

² Bellevue Option Premium, Anteilsklasse I, Wertentwicklung gemäß BVI-Methode ab dem 15.07.2021

Die dargestellte Simulation in der Vergangenheit stellt keine Prognose für die Zukunft dar. Grundlage der Berechnungen sind historische Optionspreise auf den S&P 500- und VIX-Index. Weitere Hinweise können dem Disclaimer entnommen werden. Quelle: Bellevue Asset Management | Refintiv (F-021-SCRWE) | Stand per: 31.12.2022

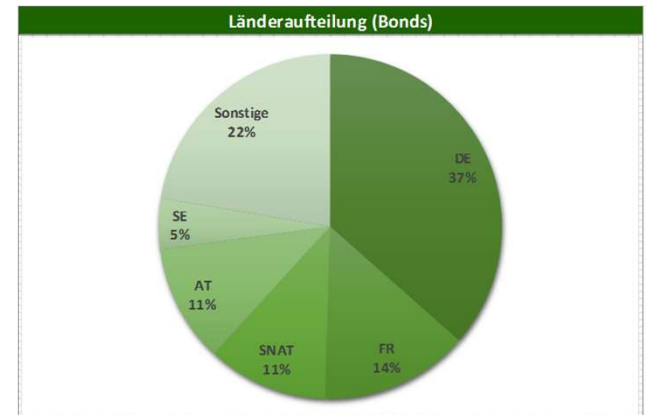
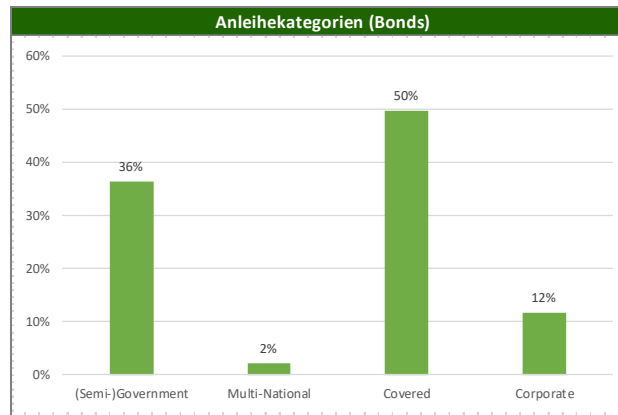
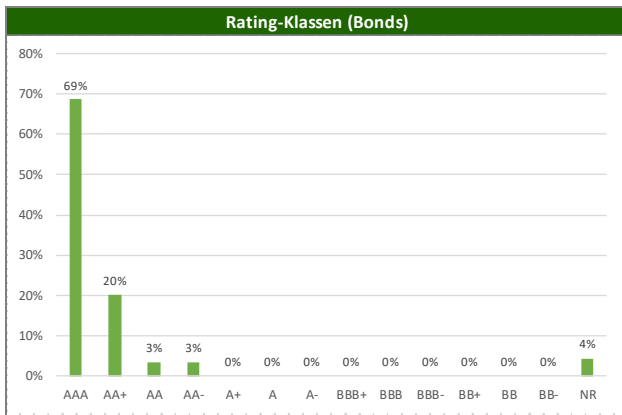
4

Bellevue Option Premium

Basisanlage

Liquide Anleihen mit Investment Grade Bonität; Ø Duration des Anleiheportfolios max. 1 Jahr

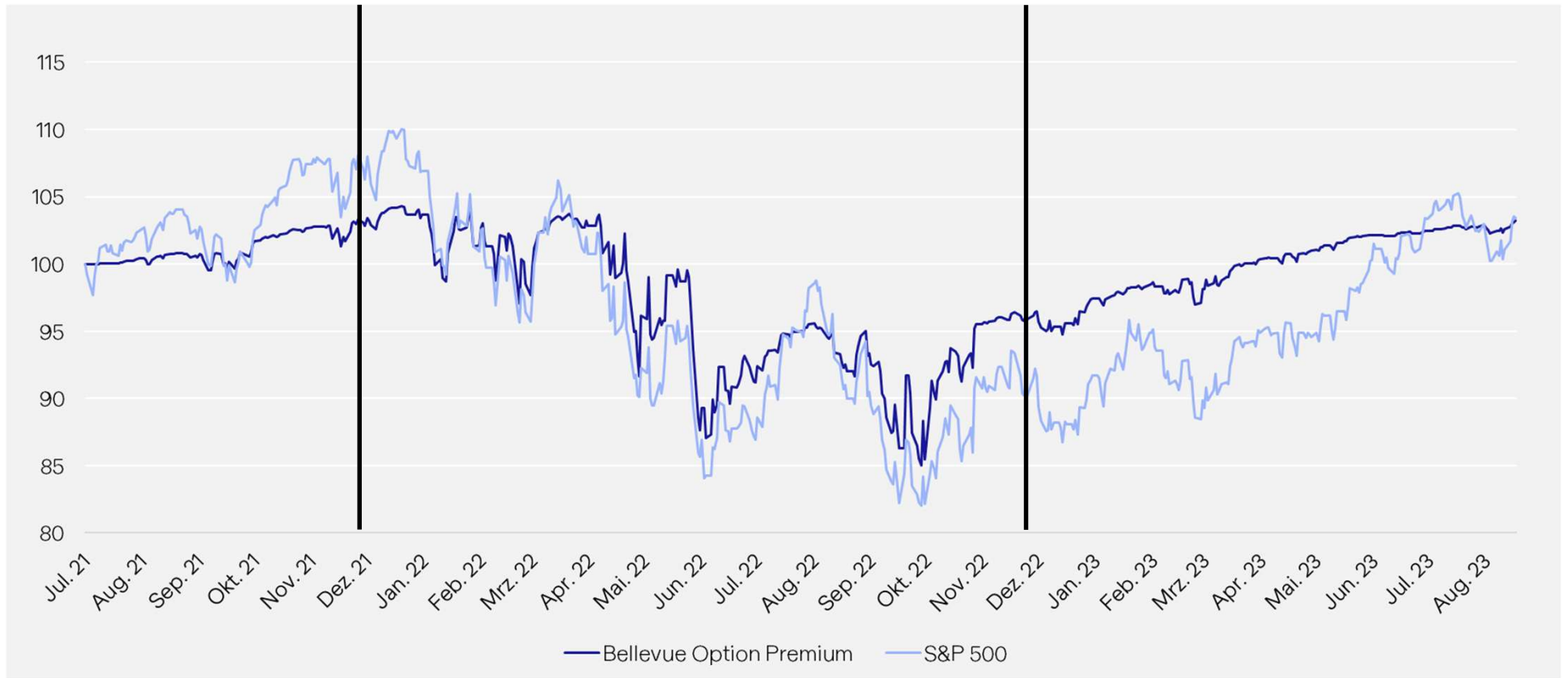
Bond-Portfolio	
Volumen (Mio. EUR):	22,40
Volumen/NAV:	93,56%
Ø Duration (Jahre):	1,04
Ø Rating:	AA+



Das Augenmerk bei der Strukturierung des Basisportfolios liegt auf einer erstklassigen Ratingqualität. Bei Erwerb beträgt dieses Rating mind. AA-. Die Emittenten sind entweder Körperschaften des öffentlichen Rechts oder mit hoher Relevanz für den Staat. Als Beispiel dient hierbei ASFINAG, die Finanzierungsgesellschaft des österreichischen Staates für die Autobahnen und Schnellstraßen. Stellt eine herausragende Finanzierungsquelle dar, ist aber als Corporate Bond bei WM Datenservice geschlüsselt. Des Weiteren sind europäische Banken mit hypothekarischen besicherten Emissionen, sogenannte Covered Bonds, im Anlageuniversum vertreten.

Wertentwicklung seit Auflage vs. S&P 500

Index-Chart (15.07.2021 = 100): Bellevue Option Premium I – EUR



Die bisherige Wertentwicklung stellt keine Prognose für die Zukunft dar. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode). Weitere Hinweise können dem Disclaimer entnommen werden. Quelle: Bellevue Asset Management I(SCSWSm) | Stand per: 31.08.2023

Bellevue Option Premium

Die Strategie in Kürze



Ertrag

- Aktienindexoptionen als alternative Ertragsquelle
- Basisanlage in Rentenpapieren und Geldmarkt



Absicherung

- Doppelte Absicherung



Marktphasen

Rückenwind? Fast immer:

- Steigender Markt
- Seitwärtslaufender Markt
- Moderat fallender Markt

Gegenwind?

- Schnell fallender Markt



Bellevue Asset Management (Deutschland) GmbH

Taunusanlage 15
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

E-Mail: info@bellevue-am.de

Web: www.bellevue.ch

Tel.: (+49) 69 770 608 100