



BERENBERG

PARTNERSHIP SINCE 1590



Berenberg *Guardian*

November 2024





Wichtige Informationen

Bei dieser Information handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Diese Information richtet sich ausschließlich an Kunden der Kundengruppe »Professionelle Kunden« gem. § 67 Abs. 2 WpHG und/oder »Geeignete Gegenparteien« gem. § 67 Abs. 4 WpHG und ist nicht für Privatkunden bestimmt. Bei dieser Information und bei Referenzen zu Emittenten, Finanzinstrumenten oder Finanzprodukten handelt es sich nicht um eine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder um eine Anlageempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 jeweils in Verbindung mit § 85 Absatz 1 WpHG. Als Marketingmitteilung genügt diese Information nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen. Diese Information soll Ihnen Gelegenheit geben, sich selbst ein Bild über eine Anlagemöglichkeit zu machen. Es ersetzt jedoch keine rechtliche, steuerliche oder individuelle finanzielle Beratung. Ihre Anlageziele sowie Ihre persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse wurden ebenfalls nicht berücksichtigt. Wir weisen daher ausdrücklich darauf hin, dass diese Information keine individuelle Anlageberatung darstellt. Eventuell beschriebenen Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Diese Information darf nur im Rahmen des anwendbaren Rechts und insbesondere nicht an Staatsangehörige der USA oder dort wohnhafte Personen verteilt werden. Diese Information wurde weder durch eine unabhängige Wirtschaftsprüfungsgesellschaft noch durch andere unabhängige Experten geprüft. Die zukünftige Wertentwicklung eines Investments unterliegt unter Umständen der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des Anlegers abhängig ist und sich zukünftig ändern kann. Renditen von Anlagen in Fremdwährung können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Mit dem Kauf, dem Halten, dem Umtausch oder dem Verkauf eines Finanzinstruments sowie der Inanspruchnahme oder Kündigung einer Wertpapierdienstleistung können Kosten entstehen, welche sich auf die erwarteten Erträge auswirken. Bei Investmentfonds sollten Sie eine Anlageentscheidung in jedem Fall auf Grundlage der Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, Darstellung der früheren Wertentwicklung, Verkaufsprospekt, aktueller Jahresbericht und ggf. Halbjahresbericht) treffen, denen ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken des -jeweiligen- Fonds zu entnehmen sind. Eine Anlageentscheidung sollte auf Basis aller Eigenschaften des Fonds getroffen werden und sich nicht nur auf nachhaltigkeitsrelevante Aspekte beziehen. Bei Wertpapieren, zu denen ein Wertpapierprospekt vorliegt, sollten die Anlageentscheidungen in jedem Fall auf Grundlage des Wertpapierprospekts treffen, dem ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken dieses Finanzinstruments zu entnehmen sind, im Übrigen wenigstens auf Basis des Produktinformationsblattes. Alle vorgenannten Unterlagen können bei der Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg), Neuer Jungfernstieg 20, 20354 Hamburg, kostenlos angefordert werden. Die Verkaufsunterlagen der Fonds sowie die Produktinformationsblätter zu anderen Wertpapieren stehen über ein Download-Portal unter Verwendung des Passworts »berenberg« unter der Internetadresse <https://docman.vwd.com/portal/berenberg/index.html> zur Verfügung. Die Verkaufsunterlagen der Fonds können ebenso bei der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft angefordert werden. Die jeweils konkreten Adressangaben stellen wir Ihnen auf Nachfrage gerne zur Verfügung. Bei einem Fondsinvestment werden stets Anteile an einem Investmentfonds erworben, nicht jedoch ein bestimmter Basiswert (z.B. Aktien an einem Unternehmen), der vom jeweiligen Fonds gehalten wird. Die in diesem Dokument enthaltenen Aussagen basieren entweder auf eigenen Quellen des Unternehmens oder auf öffentlich zugänglichen Quellen Dritter und spiegeln den Informationsstand zum Zeitpunkt der Erstellung der unten angegebenen Präsentation wider. Nachträglich eintretende Änderungen können in diesem Dokument nicht berücksichtigt werden. Angaben können sich durch Zeitablauf und/oder infolge gesetzlicher, politischer, wirtschaftlicher oder anderer Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen. Wir übernehmen keine Verpflichtung, auf solche Änderungen hinzuweisen und/oder eine aktualisierte Information zu erstellen. Wichtige Hinweise und Informationen zu Index- und Marktdaten finden Sie unter <https://www.berenberg.de/rechtliche-hinweise/lizenzhinweise/>. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Zur Erklärung verwandter Fachbegriffe steht Ihnen auf www.berenberg.de/glossar ein Online-Glossar zur Verfügung. Für Investoren in der Schweiz: Herkunftsland des Fonds ist Deutschland. Der Fonds ist in der Schweiz zum Vertrieb an nicht qualifizierte Anleger zugelassen. Zahlstelle in der Schweiz ist die Tellco AG, Bahnhofstrasse 4, CH-6430 Schwyz. Vertreter in der Schweiz ist die 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, 9000 St. Gallen. Der Verkaufsprospekt inkl. Allgemeiner und Besonderer Vertragsbedingungen, Wesentliche Informationen für die Anlegerinnen und Anleger (KIID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden (Telefon: +41 58 458 48 00). Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

Datum 28.11.2024



Berenberg Guardian

Der Wächter in Ihrem Portfolio

Unsere Ziele



Positive Rendite über rollierende 12-M Zeiträume



Negative Korrelation zu fallenden Aktienmärkten



Geringe Korrelation zu steigenden Aktienmärkten

Ein neues Paradigma in der Anlagestrategie

Zinserträge



+

Absicherungen



+

Taktische Opportunitäten



▶

Portfolio



Portfoliomanagement



Ulrich Urbahn,
CFA
2007*



Philipp Löhrhoff
2008*



Ludwig Kemper,
CFA
2016*



Isabell Silverio,
CFA
2020*

Ulrich Urbahn, CFA ist seit Oktober 2017 bei Berenberg tätig und verantwortlich für quantitative Analysen, die Entwicklung von strategischen und taktischen Allokationsideen sowie die Kapitalmarkt-kommunikation. Er ist Mitglied des Asset Allocation Committee und verantwortlich für flexible Multi-Asset-Strategien. Nach seinem Studium der Wirtschaftswissenschaften und Mathematik an der Universität Heidelberg war er u.a. mehr als 10 Jahre bei der Commerzbank als Senior Cross Asset Strategist tätig. Herr Urbahn ist CFA Charterholder und gehörte über viele Jahre zu den drei besten Multi-Asset-Research-Teams weltweit in der renommierten Extel-Studie.

Philipp Löhrhoff kam 2021 zu Berenberg und ist Portfoliomanager im Multi Asset Team. In seinen früheren Funktionen arbeitete er eng mit institutionellen Investoren zusammen, um maßgeschneiderte Absicherungs- und Anlagelösungen zu strukturieren, entwickeln und platzieren. Er ist Experte für quantitative Anlagestrategien sowie für Cross-Asset-Lösungen mit besonderem Fokus auf Aktien und Anleihen. Er war mehrere Jahre bei Goldman Sachs, BNP Paribas und Natixis in London tätig. Herr Löhrhoff hat einen Master-Abschluss in Finanz- und Wirtschaftswissenschaften sowie einen Bachelor-Abschluss in Ökonometrie und mathematischer Ökonomie von der London School of Economics and Political Science (LSE).

Ludwig Kemper, CFA ist seit 2019 als Strategie und seit 2021 als Portfoliomanager im Multi Asset Bereich von Berenberg tätig. Zu seinen Aufgaben gehören die Generierung von Anlageideen und die Erstellung von Analysen zur Unterstützung von Anlageentscheidungen. Ludwig konzentriert sich auf den Rohstoffsektor und die Derivatemärkte. Zuvor absolvierte er ein duales Studium bei Berenberg in Kooperation mit der Hamburg School of Business Administration. Dabei arbeitete er in den Bereichen Investment Banking, Equity Research und Asset Management. Seinen Bachelor-Abschluss erhielt er als Jahrgangsbester. Herr Kemper ist ein CFA Charterholder.

Isabell Silverio ist seit Januar 2022 für Berenberg im Bereich Product Specialist Multi Asset tätig. In dieser Funktion ist sie die erste Ansprechpartnerin für produkt- und kundenspezifische Fragen zu allen Multi Asset- und Fixed Income-Strategien. Nach ihrem BSc in Betriebswirtschaft, sammelte sie Investment Banking Erfahrung im M&A und Private Equity Bereich, bevor sie den Master of Finance an der Frankfurt School of Finance & Management in Frankfurt mit Auszeichnung abschloss. Isabell Silverio trat der Berenberg Bank im Oktober 2020 als Teil des Wealth & Asset Management Graduate Programmes in London bei. Frau Silverio ist ein CFA Charterholder.

* Einstiegsjahr in die Branche

Berenberg Guardian

Detaillierte Beschreibung der Strategie



BERENBERG

PARTNERSHIP SINCE 1590

1 Warum Absicherungsstrategien sinnvoll sind



Stabile Renditen erzielen langfristig das höchste Wachstum

Wie kann man das langfristige Kapitalwachstum erhöhen?

Die Portfolios, die langfristig das größte Wachstum erzielen, sind häufig nicht diejenigen, die über die meiste Zeit die höchsten Renditen erzielen, sondern diejenigen, die größere Verluste vermeiden und ein moderateres, aber stetigeres Wachstum aufweisen.

	Portfolio 1	Portfolio 2
Jahr 1	10%	5%
Jahr 2	10%	5%
Jahr 3	10%	5%
Jahr 4	10%	5%
Jahr 5	10%	5%
Jahr 6	-50%	-20%
Jahr 7	10%	5%
Jahr 8	10%	5%
Jahr 9	10%	5%
Jahr 10	10%	5%
Arith. p.a.	4,0%	2,5%
Geo. p.a.	1,7%	2,2%

Durchschnittliche Rendite:

Portfolio 1 > Portfolio 2

Langfristiges Kapitalwachstum:

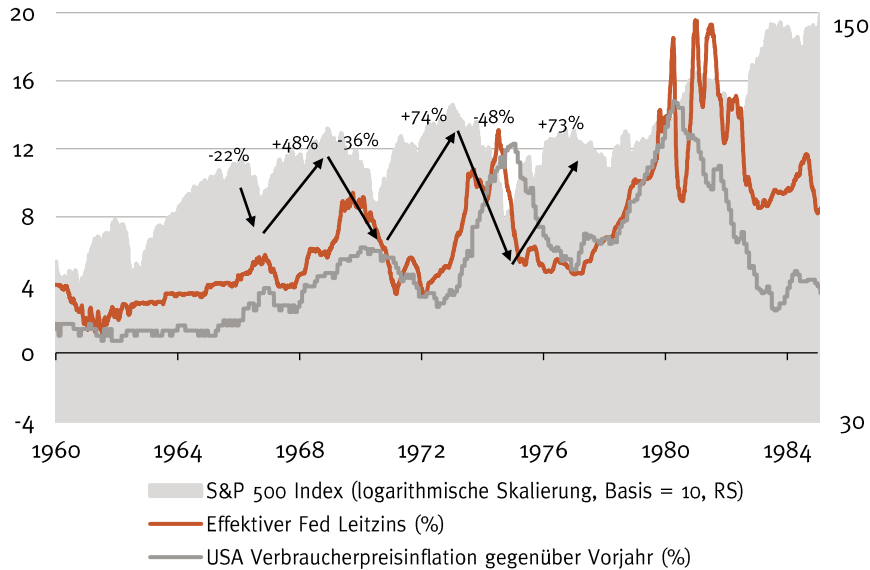
Portfolio 1 < Portfolio 2

- Hohe Verluste schaden dem langfristigen Kapitalwachstum überproportional
- Höheres Risiko ist nicht gleichbedeutend mit höheren Renditen
- Portfolios mit langfristig höheren Renditen weisen oft ein geringeres Risiko auf

✓ Zuverlässige Diversifikatoren stabilisieren Portfoliorenditen, um langfristig höheres Kapitalwachstum erzielen zu können.

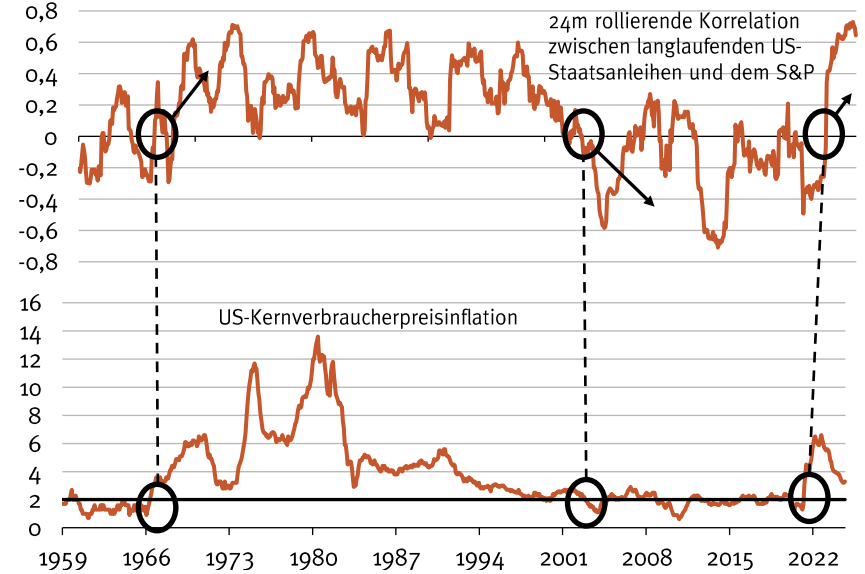
Inflation(svolatilität) vermutlich erhöht in diesem Jahrzehnt

Verbraucherpreis-inflation in den USA im Vergleich zum effektiven Fed-Leitzins in den 1960er und 1970er Jahren gegenüber dem S&P 500 Index



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen. Zeitraum: 01/01/1960 - 31/12/1984.

24m rollierende Korrelation zwischen langlaufenden US-Staatsanleihen und dem S&P 500 Index gegenüber der US-Kernverbraucherpreis-inflation



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen. Zeitraum: 01/01/1958 - 31/12/2023.

- ! Stärkere Bären- und Bullenmärkte für Aktien im Umfeld erhöhter Inflation(svolatilität)
- ! Höhere Inflation führt zu höherer Korrelation zwischen risikobehafteten Anlagen und traditionellen Diversifikatoren
- ✓ Optionsbasierte Absicherungsstrategien bieten zuverlässige Diversifikation dank per Konstruktion negativer Korrelation



BERENBERG

PARTNERSHIP SINCE 1590

2 Berenberg Guardian – Strategiebeschreibung im Detail



Ziele

- ❖ Positive Renditen über rollierende 12M-Zeiträume
- ❖ Negative Korrelation zu fallenden Aktienmärkten
- ❖ Niedrige Korrelation zu steigenden Aktienmärkten
- ❖ Geringe Downside-Volatilität (<7%) und geringe Drawdowns
- ❖ Ausnutzen von Marktverwerfungen

Vorteile für Investoren

- ❖ Zuverlässige Diversifizierung
- ❖ Schutz und Liquiditätsquelle in Krisenzeiten
- ❖ Kostengünstige, prozessbasierte, diskretionäre Absicherung anstelle rein systematischer, oft teurer Absicherung
- ❖ Interdisziplinäres Team: Kombination aus starker Fundamental-/Makrosicht und quantitativen Modellen

Unsere Investmentphilosophie

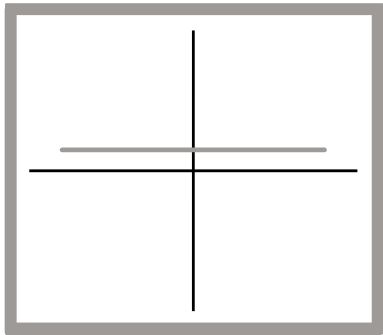
- ✓ Positive Renditen bei fallenden Aktienmärkten dank **Drei-Säulen-Ansatz**.
- ✓ Kontrollierte, niedrige negative Carry bei steigenden Aktienmärkten dank **Budget-Ansatz**.
- ✓ Maximierung empirischer Eintrittswahrscheinlichkeit dank Fokus auf **“Grinding-Lower”-Szenarien**.

Wie wollen wir dieses Renditeprofil erreichen?

Vorteilhaftes Investmentprofil durch Kombination von drei Säulen

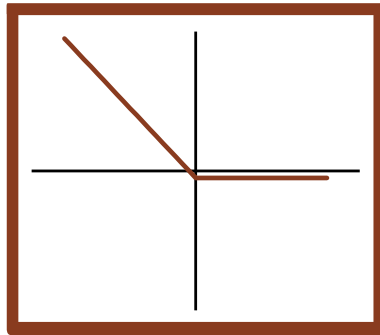
Strategie mit 3 Bausteinen: Zinserträge (das Fundament), Absicherungen (das Herzstück) & Taktische Opportunitäten (die Chancen)

Zinserträge



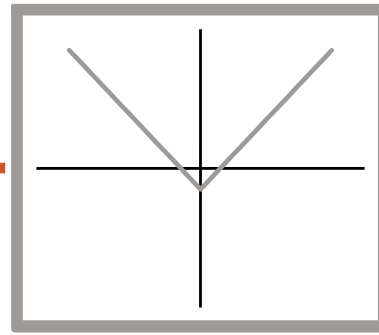
- ❖ Aktien-Beta: neutral
- ❖ Investmentbeispiele:
 - Liquidität
 - EUR-Staatsanleihen mit kurzer Laufzeit
 - EUR-IG-Unternehmensanleihen mit kurzer Laufzeit

Absicherungen



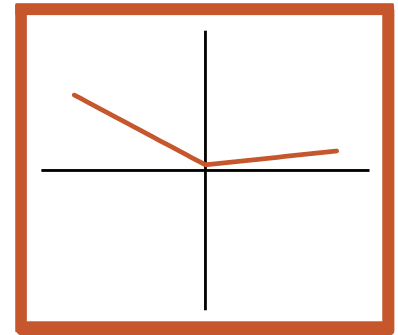
- ❖ Aktien-Beta: negativ
- ❖ Investmentbeispiele:
 - Optionsstrategien:
 - Puts
 - Put-Spreads
 - Put-Flies
 - Put-Ratios
 - Volatilitäts-Futures

Taktische Opportunitäten



- ❖ Aktien-Beta: leicht negativ bis positiv
- ❖ Investmentbeispiele:
 - Absicherung von Kursgewinnen
 - Makro-Verwerfungen
 - Marktungleichgewichte
 - Saisonale Muster

Portfolio



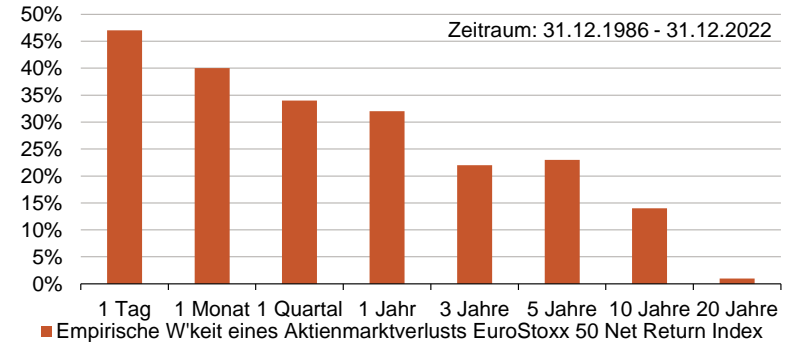
- Negative Korrelation und positive Renditen bei fallenden Märkten
- Geringe Korrelation bei steigenden Märkten
- Niedrige Drawdowns
- Geringe Volatilität



Warum wir uns auf kürzere Laufzeiten konzentrieren

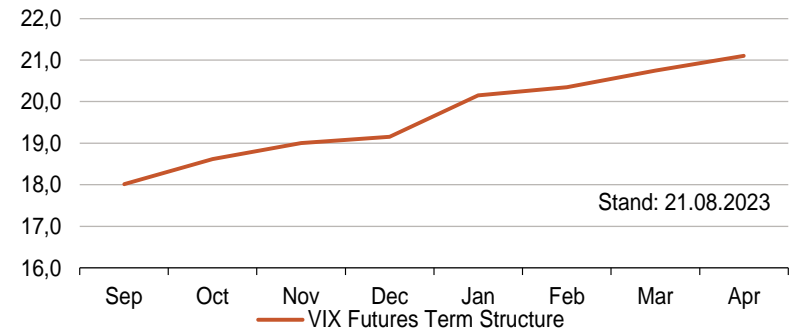
Geringere Pfadabhängigkeit:

Höhere empirische Wahrscheinlichkeit eines Aktienmarktverlustes dank geringerer „Mean-Reversion“-Tendenzen.



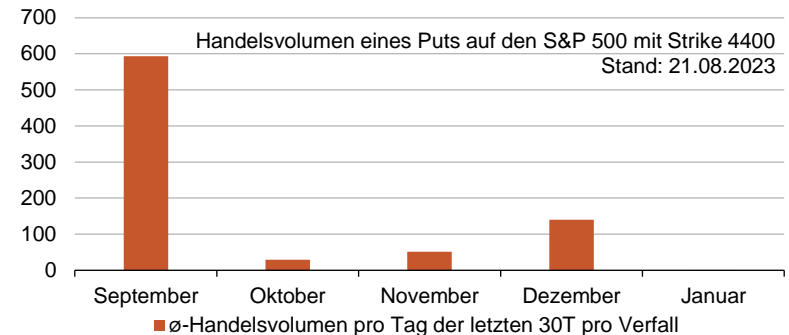
Günstigere Volatilität:

Je länger die Laufzeit der Option, desto höher ihre implizite Volatilität und somit desto teurer die Option, denn über längere Laufzeiten kann „mehr“ passieren.



Höhere Liquidität:

Geringere Geld-Brief-Spanne dank höherem gehandeltem Optionsvolumen, sodass insbesondere in Krisenzeiten Absicherungen monetarisiert werden können.



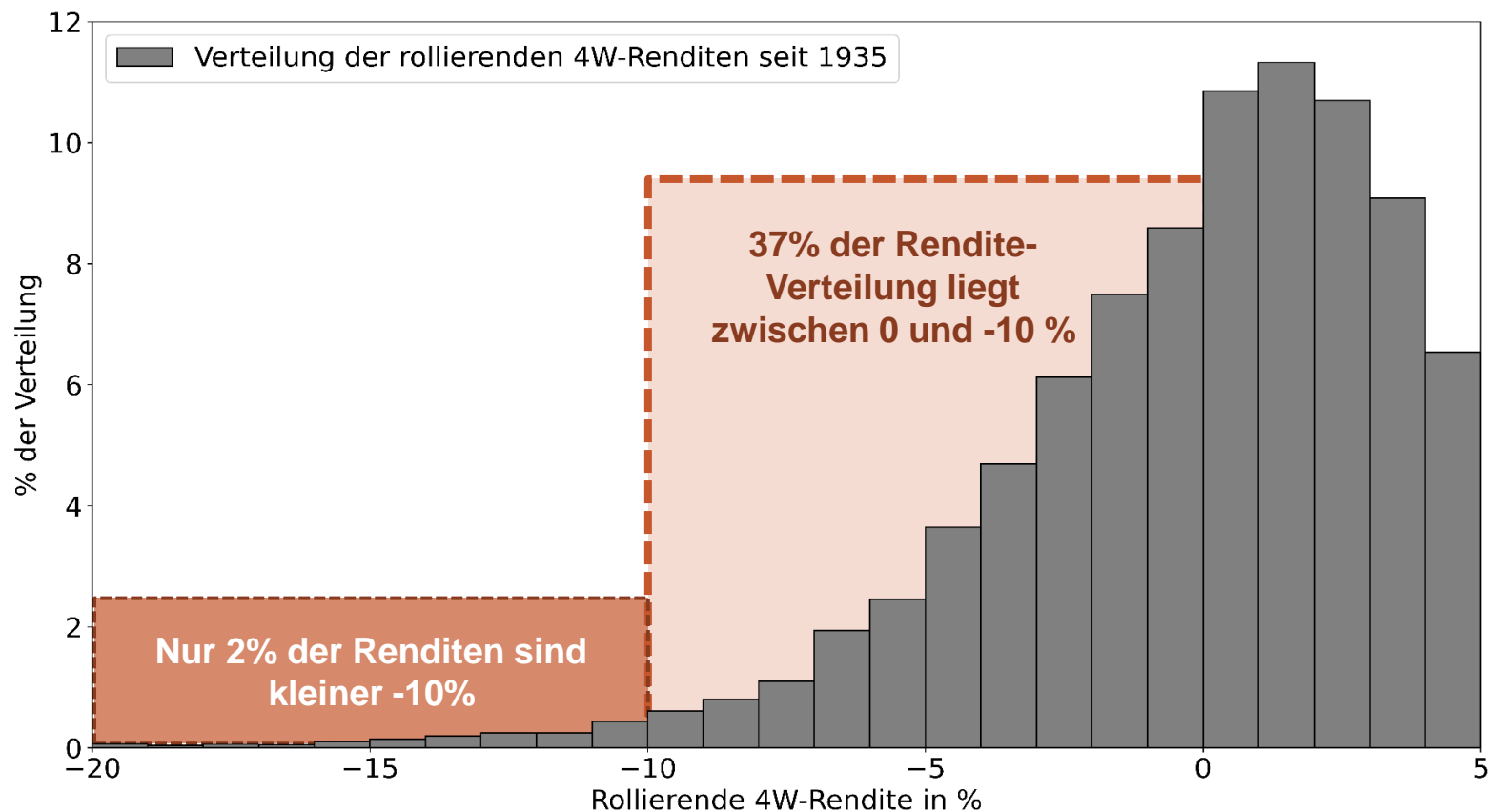
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen.



Warum wir uns auf moderate Abverkäufe konzentrieren (I)

Moderate Abverkäufe treten wesentlich häufiger auf als große Abverkäufe

Fast 40% der rollierenden S&P 500-Renditen über 4 Wochen seit 1935 liegen zwischen 0 und -10%. Nur 2 % der Beobachtungen weisen Renditen von weniger als -10 % auf. Kurzfristige Absicherungen gegen Extremrisiken verfallen oft wertlos und werden daher nur taktisch beigemischt.



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Zeitraum: 01.01.1935 – 31.12.2023.



Warum wir uns auf moderate Abverkäufe konzentrieren (II)

Anteil der negativen rollierenden 4-Wochen-Renditen des S&P 500 pro Kalenderjahr seit 1940 in % (≥ 40 in orange)
Jahr(zehnt)e geprägt von hoher Inflation bzw. Inflationsvolatilität weisen oft einen überdurchschnittlich hohen Anteil negativer Renditen auf.

	1940er	1950er	1960er	1970er	1980er	1990er	2000er	2010er	2020er
0	44	22	51	47	27	48	58	35	25
1	61	33	24	44	49	35	55	40	20
2	41	38	53	29	51	41	63	34	61
3	27	48	29	63	36	37	27	20	36
4	35	10	23	70	51	53	37	31	
5	19	35	34	33	33	5	41	50	
6	54	57	55	39	29	31	22	35	
7	59	52	27	71	36	32	39	19	
8	51	12	34	50	40	35	68	40	
9	32	37	59	32	23	34	28	26	
Jahrzehnt	42	34	39	48	37	35	44	33	35

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Zeitraum: 01.01.1940 – 31.12.2023.

Asset Management Gesellschaft	Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG		
Kapitalverwaltungsgesellschaft	Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main		
Verwahrstelle	BNP Paribas		
Fondswährung	EUR		
SFDR-Klassifizierung	Artikel 6		
Geschäftsjahresende	31. Dezember		
Preisfeststellung	Bankarbeitstage, die auch Handelstage sind		
Preisinformation	www.universal-investment.de , www.berenberg.de/fonds		
Handel	Bankarbeitstag, basierend auf dem Inventarwert, Cut-off 12:00 Uhr mit Abwicklung T+3		
Tranchen	Private Tranche (R A)	Semi-Institutionelle Tranche (M A)	Institutionelle Tranche (I A)
Vertriebsländer	DE, AT, CH	DE, AT, CH	DE, AT, CH
Auflegungsdatum	01.11.2023	01.11.2023	01.10.2024
Kennnummern (ISIN/WKN)	DE000A3D9HK3 / A3D9HK	DE000A3ERMA3 / A3ERMA	DE000A4oHGY3 / A4oHGY
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	Bis zu 3,00%	-	-
Pauschalvergütung*	1,55% p.a.	0,81% p.a.	0,50% p.a.
Laufende Kosten (Gesamtkostenquote)**	1,53% p.a.	0,77% p.a.	0,66% p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	15,00% (> €STR)	15,00% (> €STR)	15,00% (> €STR)
Mindestanlagevolumen	-	500.000 EUR	5.000.000 EUR

*Die Pauschalgebühr beinhaltet die Fondsverwaltungsgebühr, die Depotbankgebühr und die Gebühr für die Investmentgesellschaft. Detaillierte Informationen zu den Kosten dieses Fonds finden Sie im Verkaufsprospekt.

Chancen und Risiken



Chancen

- ❖ Attraktives mittel- bis langfristiges Renditepotenzial.
- ❖ Positive Renditen in Jahren, in denen die Aktienmärkte fallen.
- ❖ Mögliche zusätzliche Erträge durch aktives und opportunistisches Management.



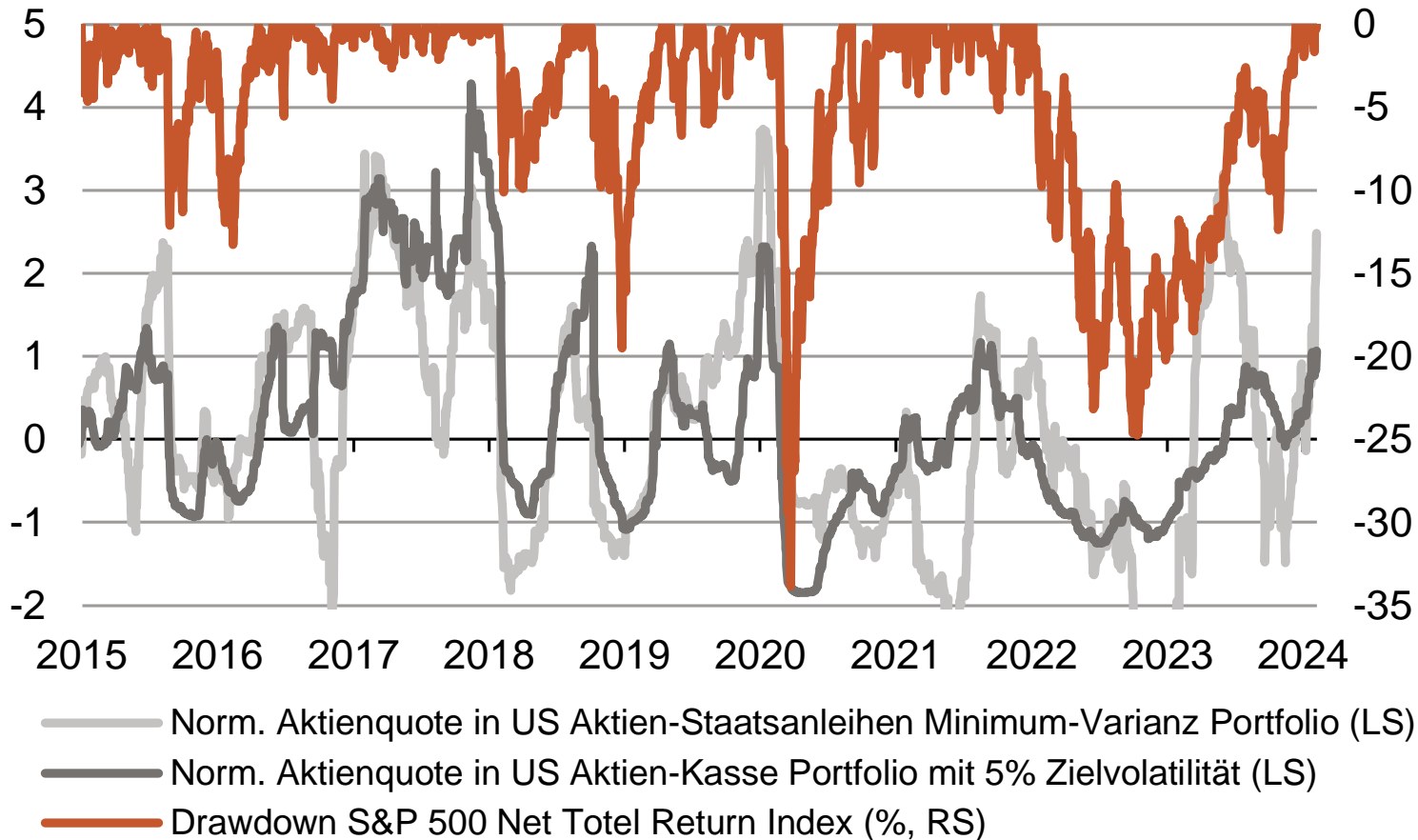
Risiken

- ❖ Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.
- ❖ Keine Erfolgsgarantie durch aktives und opportunistisches Management.
- ❖ Der Einsatz von Index- und Devisentermingeschäften zur Verwaltung von Quoten kann das Verlustrisiko zumindest vorübergehend erhöhen.

Hedging-Bedarf – Positionierung von Systematikern

Normalisierte Aktienquote von simulierten systematischen Anlagestrategien

Die Positionierung von systematischen Anlagestrategien gibt Aufschluss über die Anfälligkeit der Märkte





Screening – Welche Absicherungen sind “günstig”?

Tägliches Derivate-Overlay-Screening für verschiedene Indizes

Beispiel: S&P 500, Put Strategien, 10-Jahres Perzentile

		30 days	60 days	90 days	180 days	365 days
strategy	strikes					
Puts (+1)	100	7.6	2.9	0.6	0.7	0.4
	97.5	5.9	2.4	0.5	0.2	0.1
	95	4.8	1.7	0.3	0.2	0.1
	90	9.9	1.5	0.4	0.3	0.2
	80	44.5	15.1	8.8	1.5	0.4
Spreads (+1-1)	100-95	10.0	5.2	2.9	5.8	7.0
	100-90	8.2	3.5	1.2	2.9	4.2
	95-90	4.0	1.8	0.7	0.9	0.6
	90-80	2.2	0.3	0.3	0.3	0.2
Ratios (+2-1)	100-102.5	13.2	6.8	3.6	1.2	0.9
	97.5-100	3.8	2.6	0.8	0.2	0.1
	95-100	35.7	6.7	4.3	0.9	0.2
	90-100	90.2	82.1	62.3	18.1	4.0
	80-90	99.8	99.2	97.7	64.5	16.6
Ladders (+1-1-1)	100-95-90	21.4	61.8	83.8	94.9	99.8
	100-90-80	7.9	3.7	3.5	34.2	63.3
Flies (+1-2+1)	100-95-90	33.1	64.1	68.5	61.1	30.7
	100-90-80	9.3	6.4	6.0	29.9	33.8
Strangles (+1+1)	100-100	18.3	14.9	13.9	18.5	20.1
	97.5-102.5	17.0	14.7	13.6	17.5	18.6
	95-105	8.2	10.7	12.5	17.4	19.1
	90-110	12.7	3.5	4.4	11.9	18.2

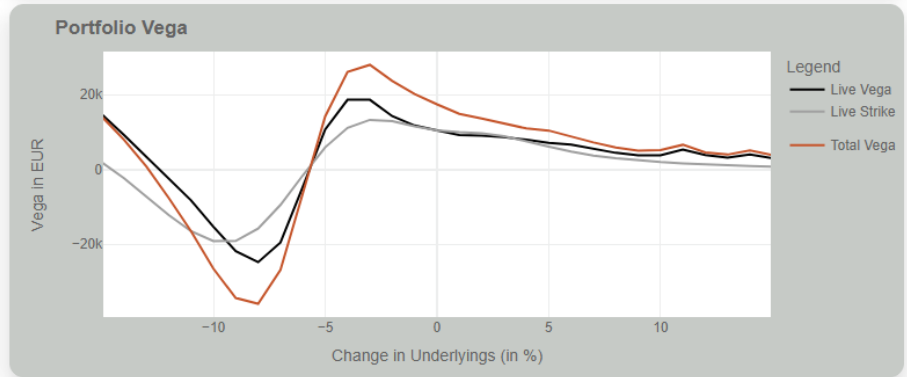
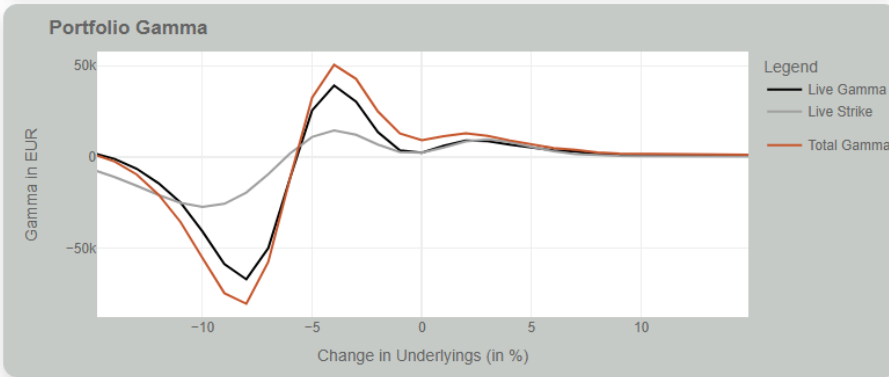
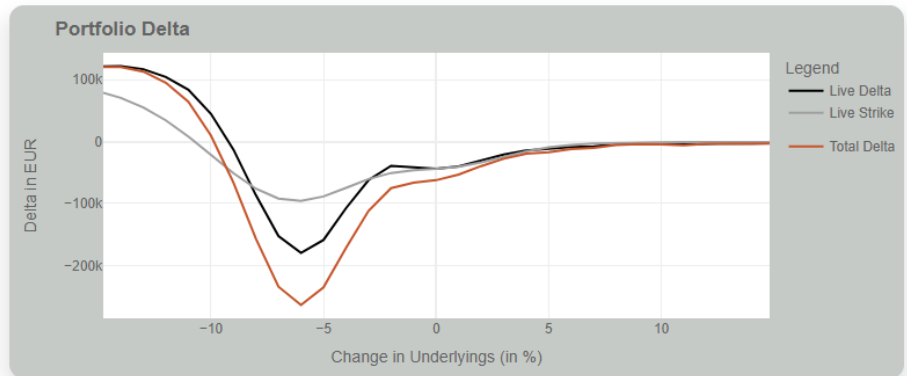
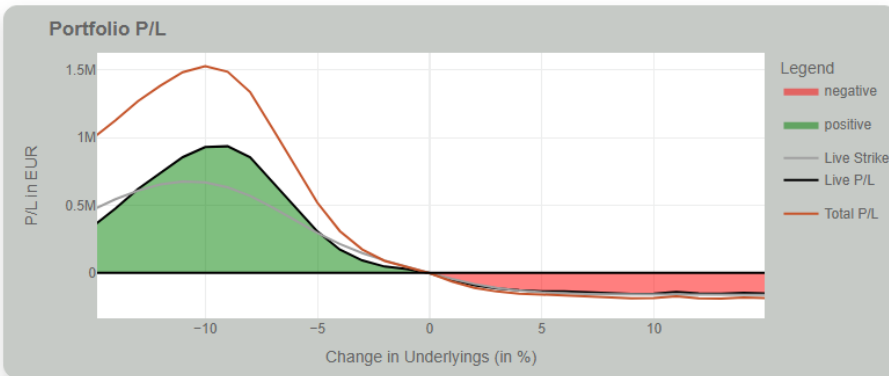
		30 days	60 days	90 days	180 days	365 days
strategy	strikes					
Puts (+1)	100	1.00	1.45	1.82	2.81	4.16
	97.5	0.38	0.78	1.15	2.12	3.52
	95	0.17	0.45	0.75	1.61	2.93
	90	0.07	0.19	0.36	0.95	2.04
	80	0.03	0.07	0.13	0.40	1.01
Spreads (+1-1)	100-95	0.83	0.99	1.07	1.20	1.22
	100-90	0.93	1.26	1.46	1.86	2.12
	95-90	0.11	0.26	0.39	0.65	0.90
	90-80	0.04	0.12	0.23	0.55	1.03
Ratios (+2-1)	100-102.5	-0.48	0.21	0.73	1.94	3.52
	97.5-100	-0.24	0.12	0.48	1.44	2.88
	95-100	-0.65	-0.54	-0.32	0.40	1.71
	90-100	-0.86	-1.06	-1.10	-0.91	-0.08
	80-90	-0.01	-0.05	-0.09	-0.15	-0.01
Ladders (+1-1-1)	100-95-90	0.76	0.80	0.71	0.25	-0.82
	100-90-80	0.90	1.19	1.33	1.46	1.10
Flies (+1-2+1)	100-95-90	0.72	0.73	0.68	0.55	0.32
	100-90-80	0.89	1.13	1.23	1.31	1.09
Strangles (+1+1)	100-100	2.33	3.54	4.61	7.50	11.83
	97.5-102.5	0.70	1.63	2.56	5.25	9.46
	95-105	0.22	0.72	1.36	3.58	7.51
	90-110	0.08	0.21	0.44	1.58	4.48

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen.

Portfoliokonstruktion – passt die neue Absicherung rein?

Szenarioanalyse des „Live“-Absicherungen-Baustein in Kombination mit einem „Test“-Put-Spread

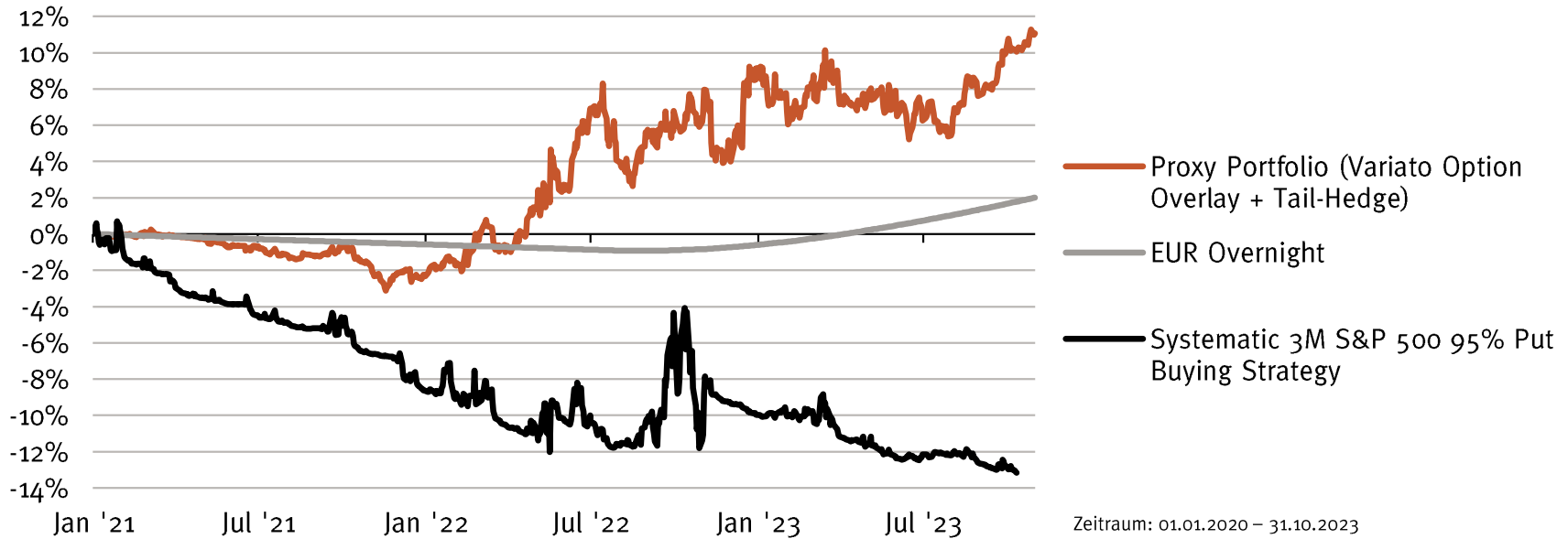
Die hier dargestellte Szenarioanalyse* zeigt in grau die Veränderung des Live-Portfolios bei „Sticky Strike“-Volatilitäten und in schwarz bei „Sticky Delta“-Volatilitäten. Das Szenario in orange inkludiert einen „Test“-Put-Spread ebenfalls bei sticky Deltas. Der Vergleich der unterschiedlichen Szenarien zeigt die Stärken und Schwächen des Test-Trade auf und erlaubt etwaige Anpassungen.



* Zum aktuellen Handelstag und bei unveränderter at-the-money Volatilität
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen.

Absicherungsphilosophie hat sich bisher bewährt

Live Track Record des Berenberg Variato Option Overlay (Faktor 5) und EUR-Overnight rate



- ✓ Wir nutzen quantitative Modelle zur Unterstützung, setzen unsere Ideen aber diskretionär um – abhängig vom Volatilitätsumfeld, unserer Makrosicht und der Anlegerpositionierung.
- ✓ Dank unseres Budgetansatzes handeln wir antizyklisch: Wenn die Volatilität niedrig ist, handeln wir mehr als wenn die Volatilität hoch ist (in der Regel nachdem die Märkte bereits abverkauft wurden).
- ✓ Unser Ziel ist es, Gewinne nach einem Crash (teilweise) zu monetarisieren.

* Ab dem 1. Januar 2021 wird der Options-Overlay in Berenberg Variato in SimCorp separat ausgewiesen; die Daten sind inklusive Transaktionskosten.

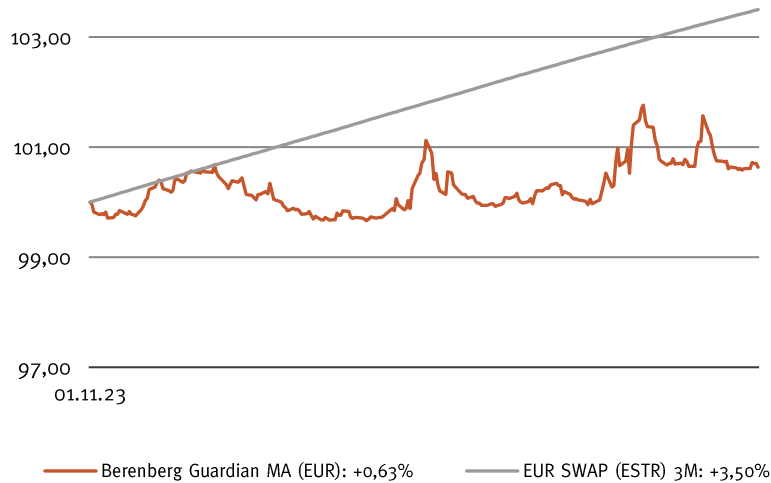
Quelle: SimCorp Dimensions, Bloomberg, eigene Berechnungen.



Performance seit Auflage & YTD

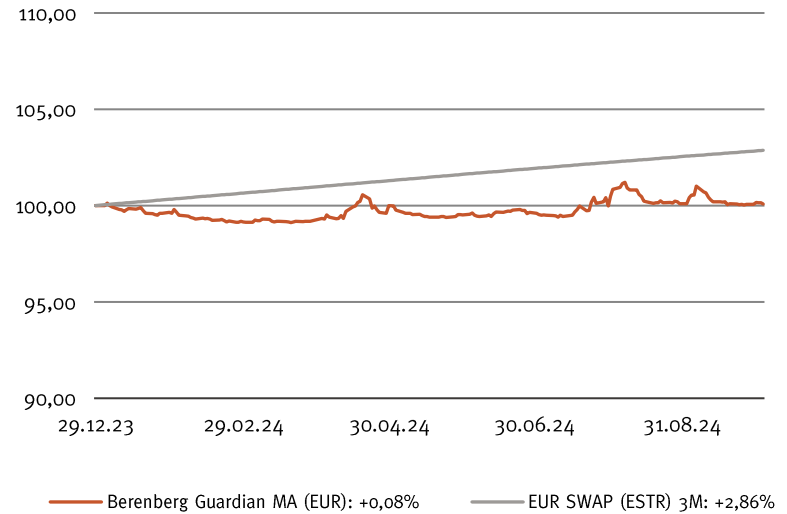
Bewertungszeitraum (seit Auflage)

01.11.2023 - 31.10.2024



Bewertungszeitraum (seit Jahresbeginn)

29.12.2023 - 31.10.2024



Jahr	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahr
2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,07%	0,48%	0,55%
2024	-0,21%	-0,64%	0,03%	0,82%	-0,49%	0,13%	0,33%	0,13%	-0,04%	0,02%	-	-	0,08%

Wir sind für Sie da

Regionale Ansprechpartner



BERENBERG
PARTNERSHIP SINCE 1590



Leiter Third Party Distribution

Florian Friske

Head of Third Party Sales
Tel.: +49 (0) 69 91 30 90-518
Mob.: +49 (0) 162 302 47 97
florian.friske@berenberg.de



Karolin Priebe
Wholesale Specialist

Tel.: +49 40 350 60-151
Mob.: +49 162 214 14 22
karolin.priebe@berenberg.de



Robin Klopfer
Wholesale Specialist

Tel.: +49 (0) 69 91 30 90-1109
Mob.: +49 (0) 160 946 09 368
robin.klopfer@berenberg.de



Marco Preiss
Wholesale Specialist

Tel.: +49 (0) 69 91 30 90-517
Mob.: +49 (0) 162 302 47 97
marco.preiss@berenberg.de

