

# Strategien mit Wertsicherung Kapitalerhalt und Rendite in Balance

Marvin Labod

Portfolio Manager Alternative Solutions  
Head of Quantitative Analysis

Frankfurt, 12. Mai 2022

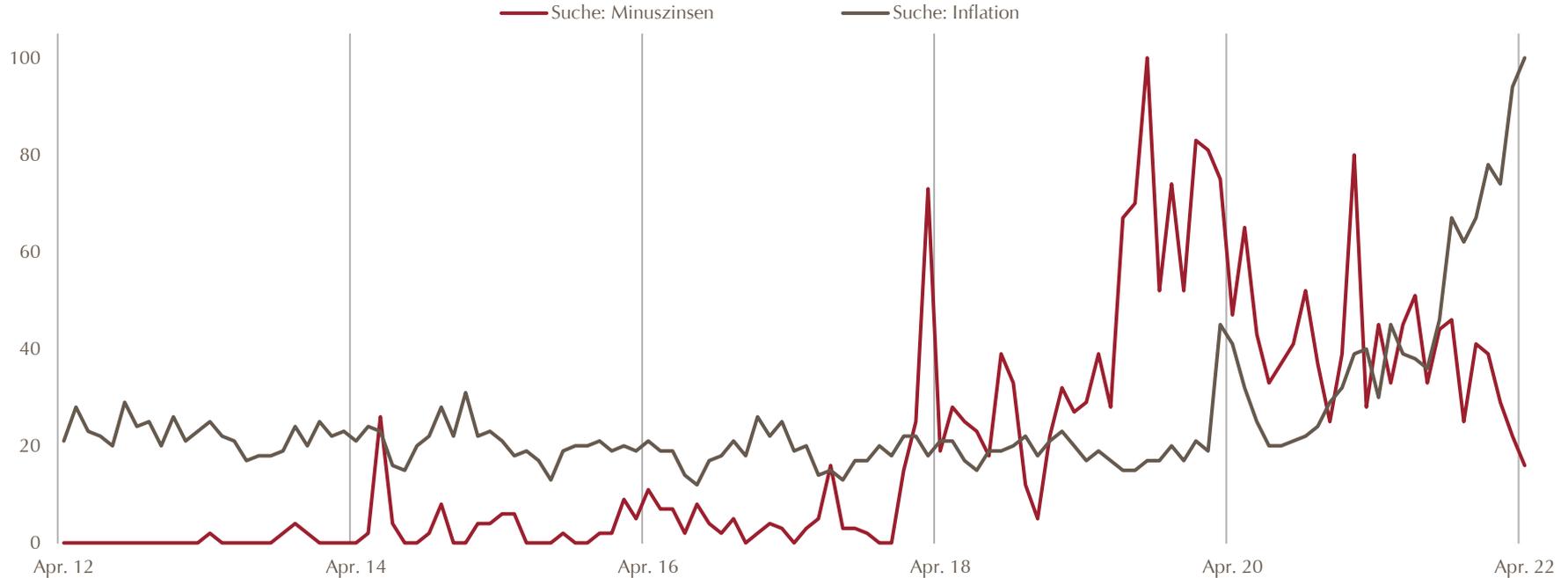
THE ALPHA WAY TO INVEST

Lupus alpha

# Aktuelle Themen am Kapitalmarkt

Lupus alpha

Entwicklung von Google-Suchanfragen in den letzten zehn Jahren (Indexiert)



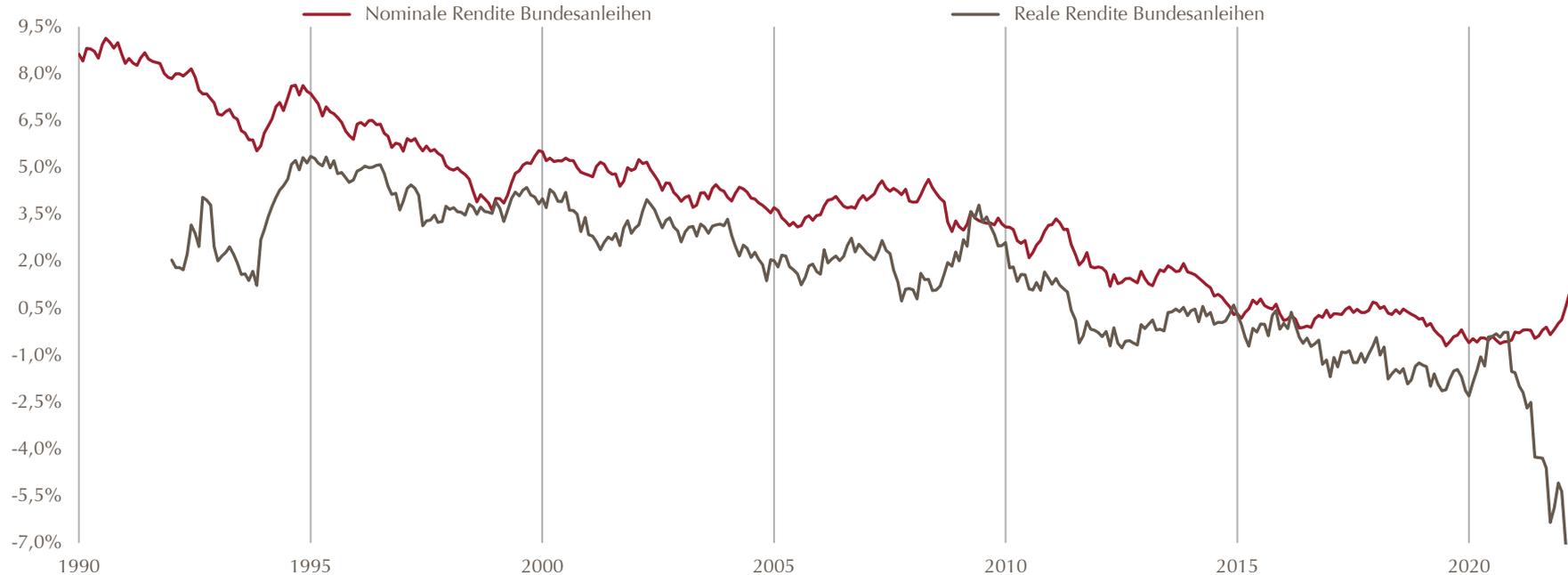
Quelle: Google Trends; Stand: 31.03.2022

Für Marketing- und Informationszwecke – nur für professionelle Investoren

# Anleihen: derzeit wenig als Renditequelle geeignet

Lupus alpha

## Rendite 10-jähriger Bundesanleihen



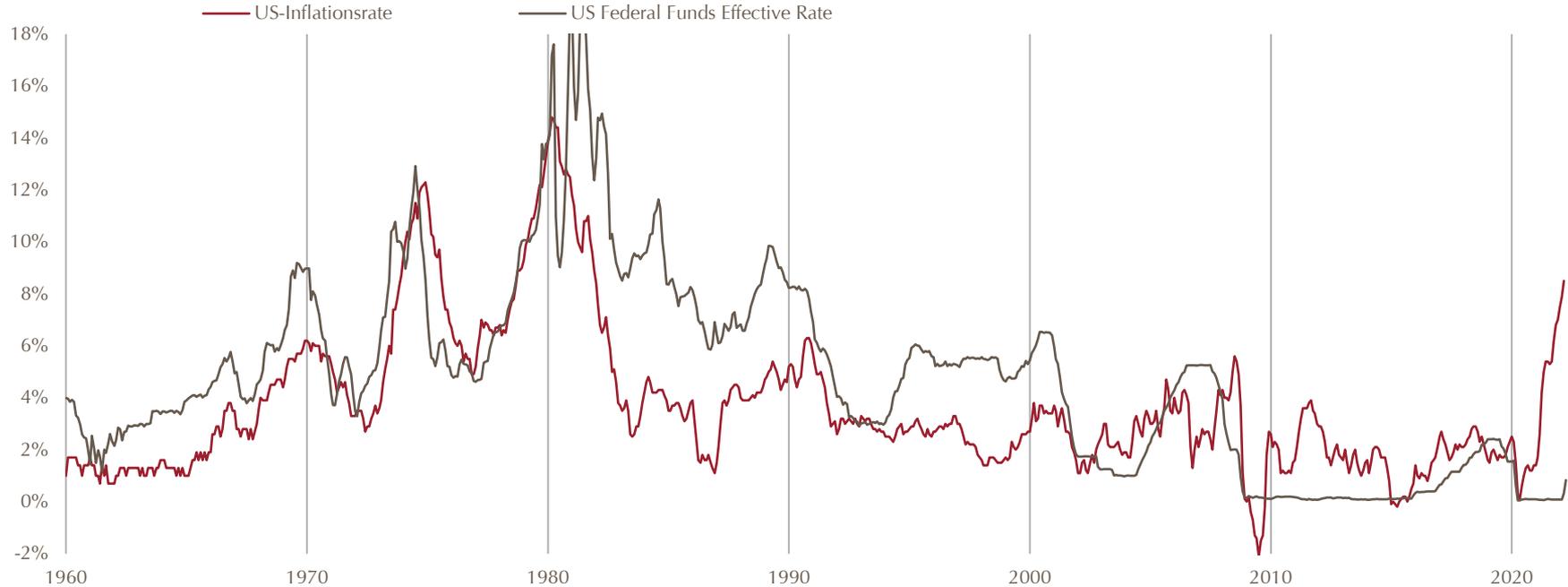
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen; Stand: 29.04.2022

Für Marketing- und Informationszwecke – nur für professionelle Investoren

# USA: die langfristige Zinsentwicklung

Lupus alpha

## Vergleich: Inflation USA und Entwicklung des US-Leitzins



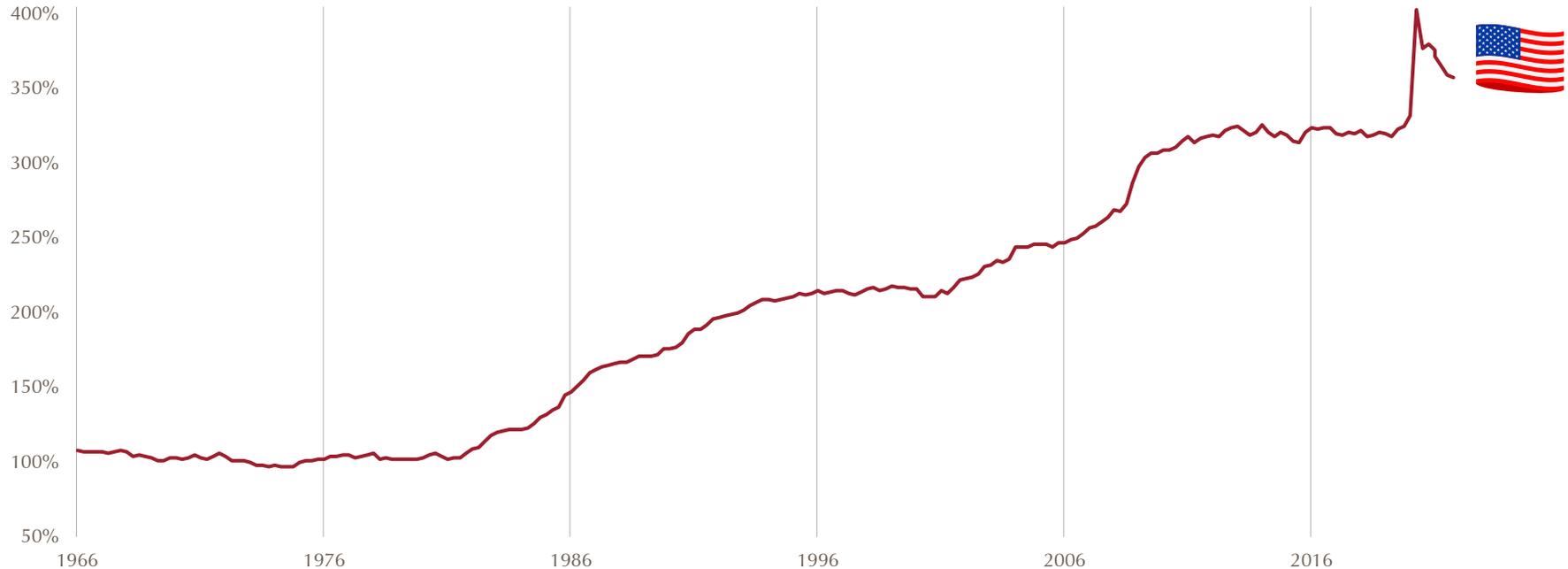
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen; Stand: 29.04.2022

Für Marketing- und  
Informationszwecke – nur für  
professionelle Investoren

# USA: hohe und weiter wachsende Verschuldung

Lupus alpha

USA: Gesamtverschuldung (Staat, Haushalte, Unternehmen) in % des BIP



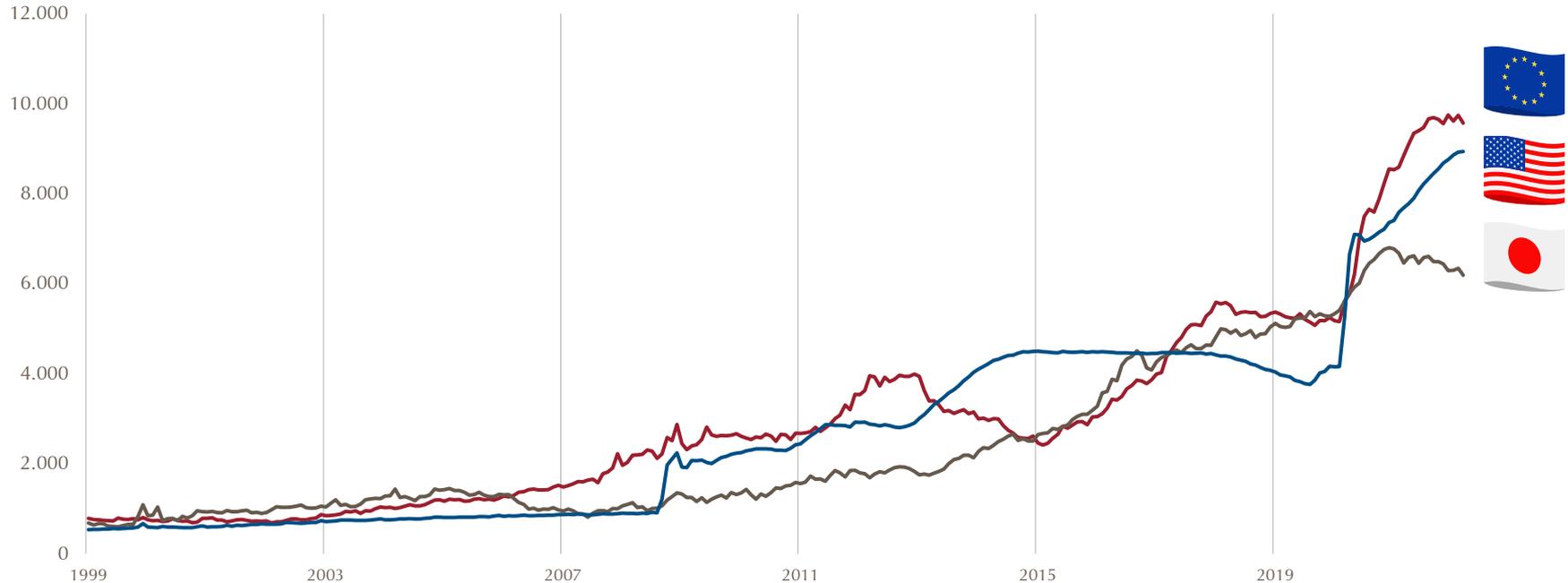
Quelle: Federal Reserve Economic Data; Stand: 4. Quartal 2021

Für Marketing- und Informationszwecke – nur für professionelle Investoren

# Zentralbanken: Bilanzsummen stark gestiegen

Lupus alpha

Bilanzentwicklung der Zentralbanken Japans, der USA und der EU (in Mrd. USD)



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen; Stand: 31.03.2022

Für Marketing- und Informationszwecke – nur für professionelle Investoren

# Aktien: eine attraktive Risikoprämie

Lupus alpha

## Beispiel: 30 Jahre MSCI World



MSCI World Net Total Return Local (NDDLWI Index); Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen; Stand: 31.03.2022

Für Marketing- und  
Informationszwecke – nur für  
professionelle Investoren

# Inflation?! Aktien bieten Perspektiven!

Lupus alpha



REUTERS®

April 21, 2022

**Big companies manage to pass on soaring costs to cash-strapped consumers**

**FORTUNE** BY CHLOE TAYLOR  
April 22, 2022 2:22 PM GMT+2

**From Head & Shoulders to KitKats and Evian, inflation is coming to the grocery aisle as companies pass on rising costs**

**The Guardian**

Wed 27 Apr 2022 07:00 BST

**Revealed: top US corporations raising prices on Americans even as profits surge**

**©CBS NEWS**

BY CHRISTOPHER J. BROOKS

UPDATED ON: APRIL 18, 2022

**Companies use inflation to hike prices and generate huge profits, report says**

Für Marketing- und Informationszwecke – nur für professionelle Investoren

# Aktien: eine attraktive Risikoprämie, aber mit schmerzhaften Drawdowns

Lupus alpha

Beispiel: 30 Jahre MSCI World (mit Max. Drawdowns in ausgewählten Phasen)



MSCI World Net Total Return Local (NDDLWI Index); Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen; Stand: 31.03.2022

Für Marketing- und Informationszwecke – nur für professionelle Investoren

# Wertsicherungsstrategien: **stabile Renditen**, auch in Zeiten niedriger Zinsen

Lupus alpha

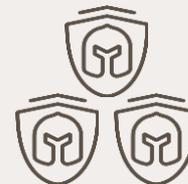
## Rendite

- Attraktive und nachhaltige Erträge
- Investment in globale Aktien, breite Diversifikation
- Einhaltung von Nachhaltigkeitskriterien möglich



## Risikobegrenzung

- Reduziertes Risiko
- Verlässliche Wertuntergrenze<sup>1</sup> (z.B. -10% oder -25% pro Kalenderjahr)
- Kein „Cash-Lock“



**Ziel: kostengünstiges Long Call-Profil**



<sup>1</sup> Verlustvermeidung, Kapitalerhalt oder die Einhaltung der Wertuntergrenze kann zu keiner Zeit garantiert oder gewährleistet werden. Beim Kauf innerhalb eines Jahres kann ein erhöhtes Risiko bestehen. Die Wertuntergrenze wird jedes Kalenderjahr neu festgelegt.

# Notwendige Voraussetzungen, um die Ziele langfristig erreichen zu können

Lupus alpha

Partizipation an Aktienmärkten



Wertsicherung<sup>1</sup> ohne Cash-Lock

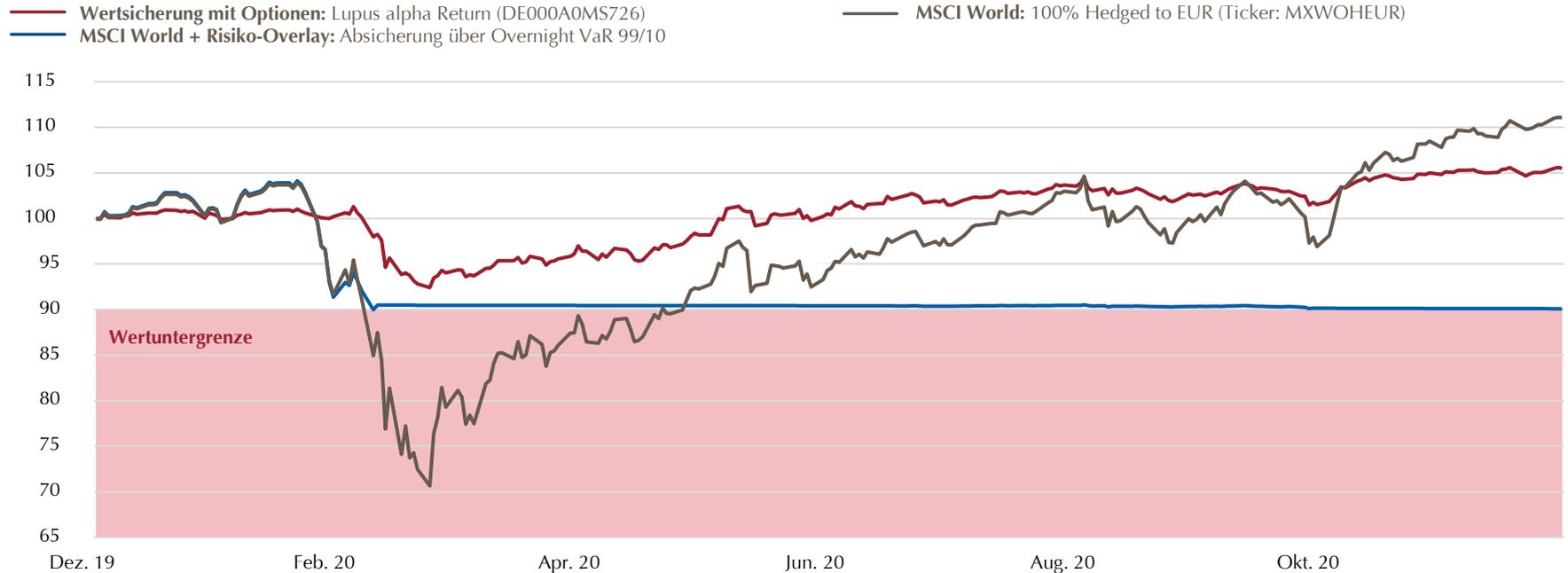
1. Nutzung der **Optionsmärkte**:  
Über die „eingebaute“ Asymmetrie von Optionen kann das gewünschte Profil erzeugt werden
2. **Aktiver Ansatz** (nicht systematisch/passiv):  
Dynamische Anpassung der Optionsstrategie an das jeweilige Volatilitätsumfeld, um die Kosten für das Long Call-Profil niedrig zu halten
3. Langjährige **Erfahrung** und fundiertes Know-how

<sup>1</sup> Verlustvermeidung, Kapitalerhalt oder die Einhaltung der Wertuntergrenze kann zu keiner Zeit garantiert oder gewährleistet werden. Beim Kauf innerhalb eines Jahres kann ein erhöhtes Risiko bestehen. Die Wertuntergrenze wird jedes Kalenderjahr neu festgelegt.

# Wertsicherung mit Optionen: Die eingebaute Asymmetrie verhindert den Cash-Lock

Lupus alpha

## Wertsicherungsstrategien im Vergleich



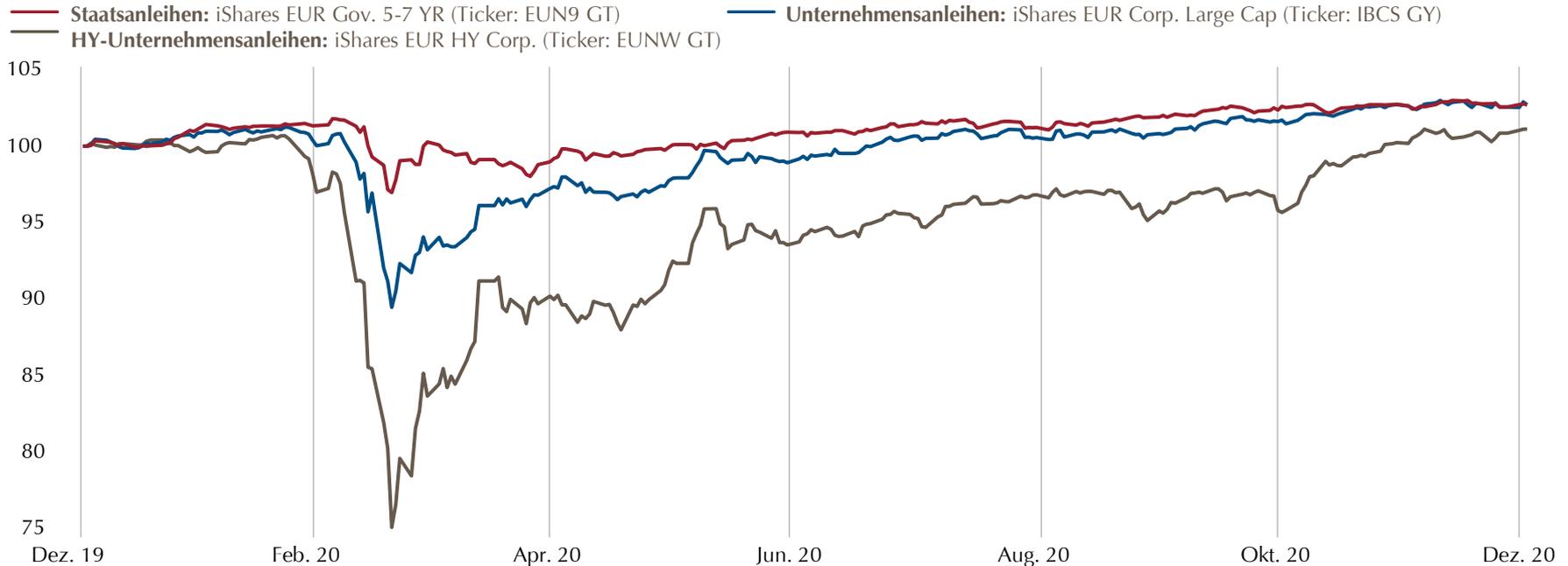
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen; Betrachtungszeitraum: 31.12.2019 - 30.12.2020

Für Marketing- und Informationszwecke – nur für professionelle Investoren

# Anleihen: 2020 kein Beitrag zur Diversifikation

Lupus alpha

## Vergleich Euro denominierter Anleihen



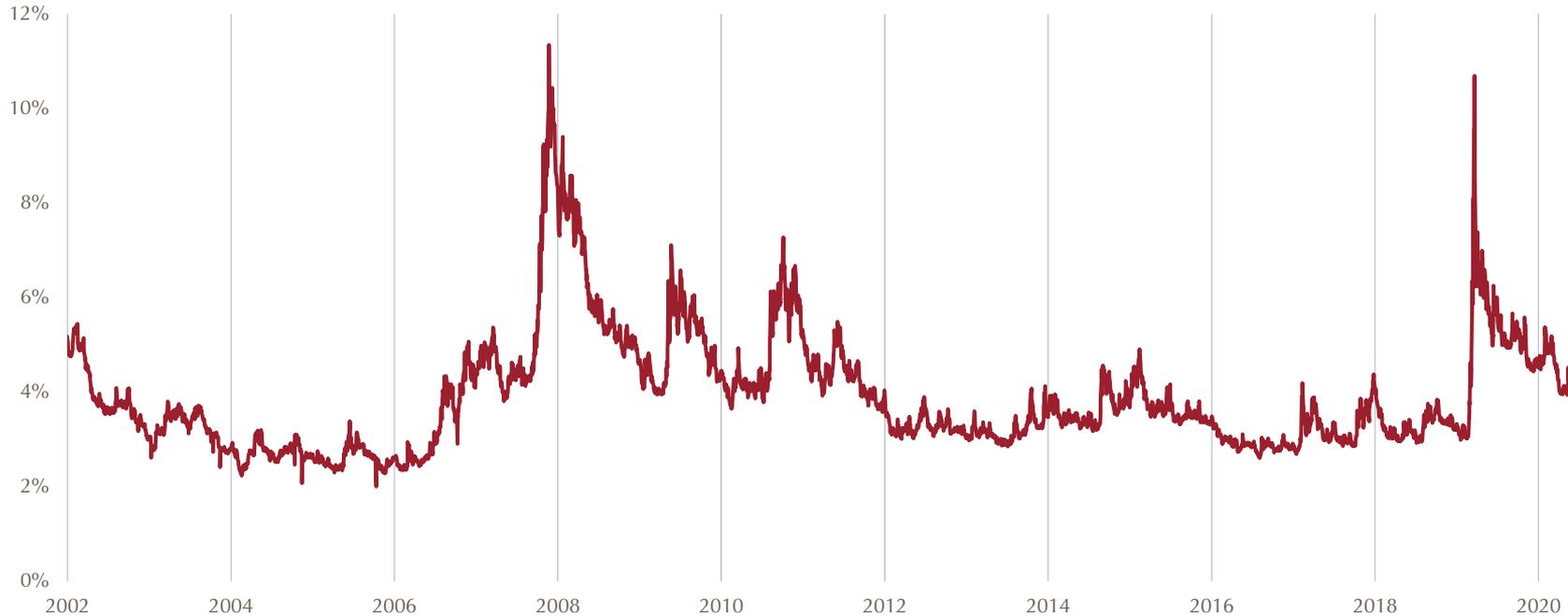
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen; Betrachtungszeitraum: 31.12.2019 - 30.12.2020

Für Marketing- und Informationszwecke – nur für professionelle Investoren

# Der Volatilitätsmarkt: Unterschiedliche Regime

Lupus alpha

Kosten in % für Absicherung durch S&P 500-Puts (Laufzeit 12 Monate; Delta -0,25)



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen; Stand: 29.04.2022

Für Marketing- und Informationszwecke – nur für professionelle Investoren

# Tail-Hedges: nach der Krise teurer bei vermindertem Schutz

Lupus alpha

Strike von VIX Calls (Laufzeit 3 Monate; Kosten 0,50 USD)



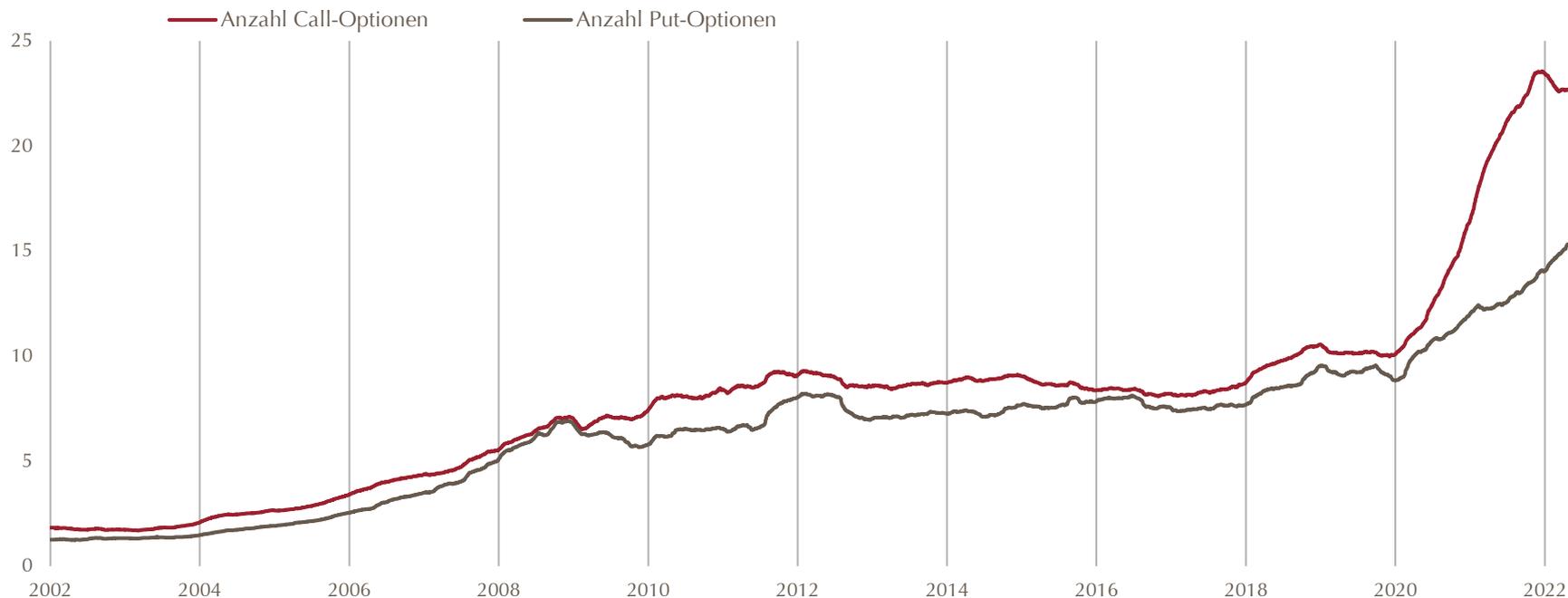
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen; Stand: 29.04.2022

Für Marketing- und Informationszwecke – nur für professionelle Investoren

# Hohe Nachfrage trifft auf geringes Angebot

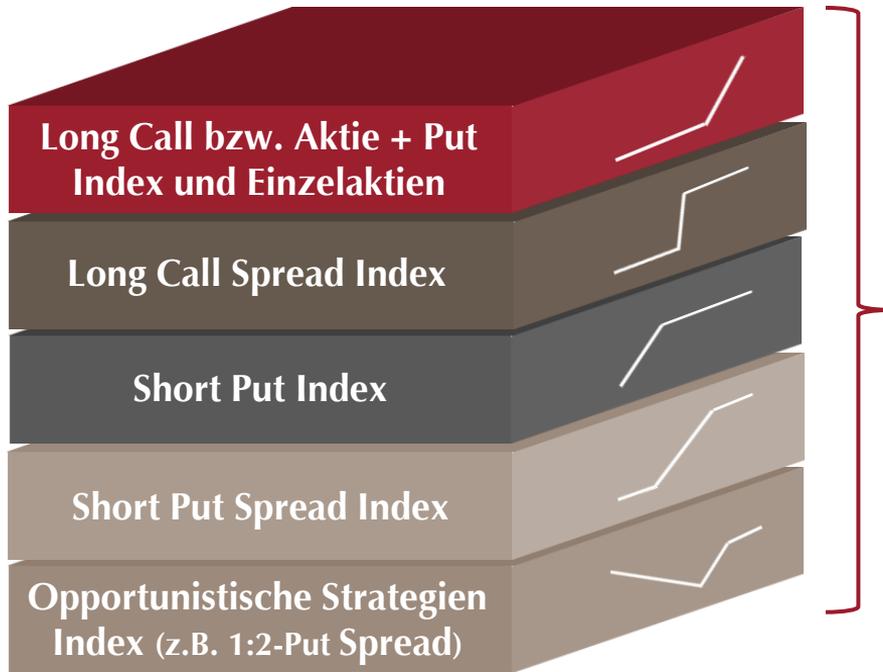
Lupus alpha

## Entwicklung der Umsätze von Optionen an US-Börsen (Index und Einzeltitel)



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen, Anzahl Kontrakte in Mio.; Stand: 29.04.2022

Für Marketing- und Informationszwecke – nur für professionelle Investoren



**Aktive dynamische Anpassung der Optionsstrategie an das jeweilige Volatilitätsumfeld.**

**Ziel ist ein positiv asymmetrisches Auszahlungsprofil:**

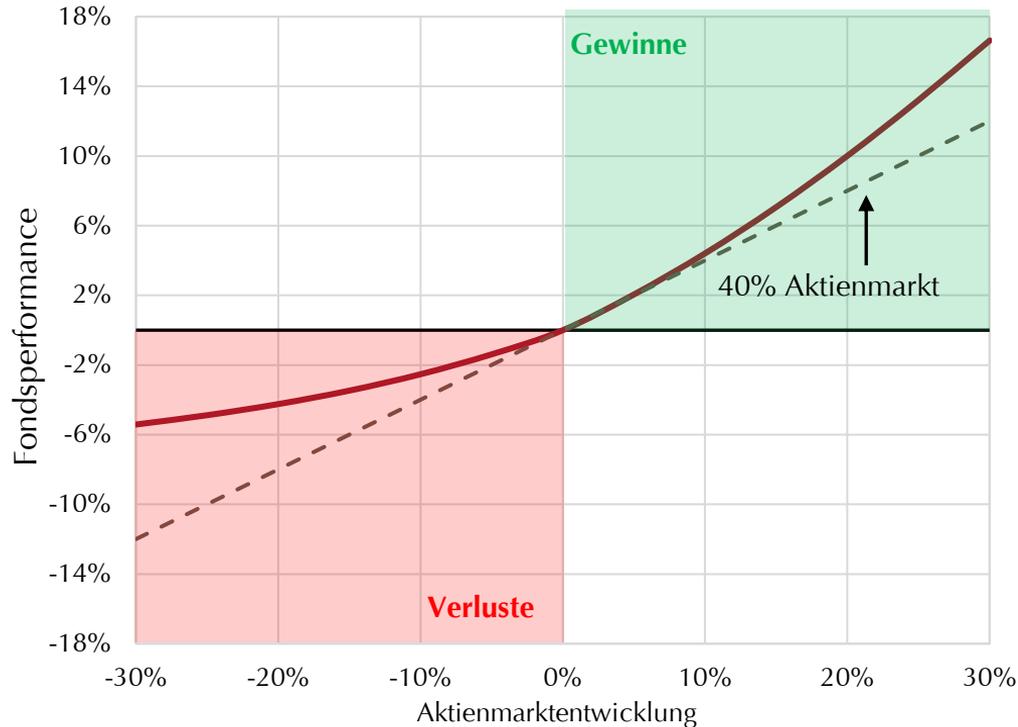
- möglichst hohe Partizipation an Kursanstiegen
- Reduktion der Verluste bei Kursrückgängen und Einhaltung der Wertuntergrenze<sup>1</sup>
- Vermeidung eines Cash-Locks

Indizes: z.B. S&P 500, Nasdaq 100, Euro Stoxx 50, DAX 30, Nikkei 225, Hang Seng  
Einzelaktien: z.B. liquide Large Cap-Aktien S&P 100 und Euro Stoxx Large

<sup>1</sup> Verlustvermeidung, Kapitalerhalt oder die Einhaltung der Wertuntergrenze kann zu keiner Zeit garantiert oder gewährleistet werden. Beim Kauf innerhalb eines Jahres kann ein erhöhtes Risiko bestehen. Die Wertuntergrenze wird jedes Kalenderjahr neu festgelegt.

# Das Ergebnis: **Positiv asymmetrisches Auszahlungsprofil.** Die aktuelle Risikosimulation

Lupus alpha



## Erläuterung:

Die Simulation beschreibt beispielhaft die Wertentwicklung eines Fonds mit 90% Wertuntergrenze bei Veränderungen des Aktienmarkt-Umfelds „über Nacht“.

Eine solche Simulation stellt eine Momentaufnahme dar, der Fonds verfolgt jedoch dauerhaft ein asymmetrisches Auszahlungsprofil.

# Lösung mit großer Erfahrung: krisenbewährt seit 2007 – Lupus alpha Return

Lupus alpha

## Wertentwicklung seit Auflage\*



## Performance & Risikokennzahlen

	Lupus alpha Return	MSCI World:
Kalenderjahr	-4,69%	
5 Jahre p.a.	3,12%	
seit Auflage	50,52%	
seit Auflage p.a.	2,85%	5,14%
Volatilität p.a.	4,93%	16,87%
Sharpe Ratio**	0,53	0,29
Max. Drawdown	-9,34%	-55,40%

La Return	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Jahresperformance	-3,16%	7,97%	1,77%	-2,47%	4,41%	4,65%	5,15%	2,13%	3,61%	5,67%	-2,47%	8,50%	5,48%	6,25%

\*Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten.

\*\*i = 0,24%

Die Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen; Stand: 29.04.2021

Für Marketing- und Informationszwecke – nur für professionelle Investoren

# Wertsicherungsstrategien: **stabile Renditen**, auch in Zeiten niedriger Zinsen

Lupus alpha

## Rendite



- Attraktive und nachhaltige Erträge ✓
- Investment in globale Aktien, Orientierung am MSCI World ✓
- Einhaltung von Nachhaltigkeitskriterien möglich ✓

## Risikobegrenzung



- Reduziertes Risiko ✓
- Verlässliche Wertuntergrenze<sup>1</sup> (z.B. -10% oder -25% pro Kalenderjahr) ✓
- Kein Cash-Lock ✓

**Ergebnis: kostengünstiges Long Call-Profil**



<sup>1</sup> Verlustvermeidung, Kapitalerhalt oder die Einhaltung der Wertuntergrenze kann zu keiner Zeit garantiert oder gewährleistet werden. Beim Kauf innerhalb eines Jahres kann ein erhöhtes Risiko bestehen. Die Wertuntergrenze wird jedes Kalenderjahr neu festgelegt.

# Anhang

# Fondsdetails: **Lupus alpha Return (I)**

Lupus alpha

<b>Portfolio Management:</b>	<b>Lupus alpha Asset Management AG</b>
<b>Charakteristik:</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Partizipation an den internationalen Aktien- und Volatilitätsmärkten mit dem Ziel des beschränkten Verlustrisikos*</li><li>▪ Umsetzung über börsengehandelte Derivate</li><li>▪ Ausschüttend</li></ul>
<b>Benchmark:</b>	Keine
<b>Fee-Struktur:</b>	Management Fee: 0,52% p.a.
<b>NAV-Berechnung:</b>	Täglich (Kauf/Verkauf)
<b>Fondsgesellschaft:</b>	Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH
<b>Verwahrstelle:</b>	Kreissparkasse Köln
<b>ISIN / WKN / Bloomberg</b>	DE000A0MS726 / A0MS72 / LUPARTI GR <Equity>

\* Verlustvermeidung, Kapitalerhalt oder die Einhaltung der Wertuntergrenze kann zu keiner Zeit garantiert oder gewährleistet werden. Beim Kauf innerhalb eines Jahres kann ein erhöhtes Risiko bestehen. Die Wertuntergrenze wird jedes Kalenderjahr neu festgelegt.

Für Marketing- und Informationszwecke – nur für professionelle Investoren

# Ihre Ansprechpartner bei Lupus alpha

## Institutionelle Investoren



### Dr. Markus Zuber

CSO  
Senior Relationship Manager  
Clients & Markets  
Tel.: 069 – 36 50 58 – 7454  
E-Mail: markus.zuber@lupusalpha.de



### Dejan Saravanja

Senior Relationship Manager  
Clients & Markets  
Tel.: 069 – 36 50 58 – 7806  
E-Mail: dejan.saravanja@lupusalpha.de



### Benjamin Wendel

Senior Relationship Manager  
Clients & Markets  
Tel.: 069 – 36 50 58 – 7458  
E-Mail: benjamin.wendel@lupusalpha.de



### Rachel-Bel Bongsi

Client Services  
Clients & Markets  
Tel.: 069 – 36 50 58 – 7451  
E-Mail: rachel-bel.bongsi@lupusalpha.de

## Wholesale Investoren



### Oliver Böttger

Partner, Leiter Wholesale  
Senior Relationship Manager  
Clients & Markets  
Tel.: 069 – 36 50 58 – 7457  
E-Mail: oliver.boettger@lupusalpha.de



### Saskia Bernhardt

Senior Relationship Managerin/Region Süd  
Clients & Markets  
Tel.: 069 – 36 50 58 – 7456  
E-Mail: saskia.bernhardt@lupusalpha.de



### Laurin Regel

Relationship Manager/Region Nord  
Clients & Markets  
Tel.: 069 – 36 50 58 – 7453  
E-Mail: laurin.regel@lupusalpha.de



### Anke Floeth

Client Services  
Clients & Markets  
Tel.: 069 – 36 50 58 – 7459  
E-Mail: anke.floeth@lupusalpha.de

Es handelt sich hierbei um Fondsinformationen zu allgemeinen Informationszwecken. Die Fondsinformationen ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Die dargestellten Informationen stellen keine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder Anlageberatung dar. Sie enthalten nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und können von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität dieser Informationen wird keine Gewähr übernommen. Sämtliche Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Portfolio-Managers wieder und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sowie dessen Vertriebszulassung sind dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt sowie ggf. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht, zu entnehmen. Ausschließlich rechtsverbindliche Grundlage für den Erwerb von Anteilen an den von der Lupus alpha Investment GmbH verwalteten Fonds sind der jeweils gültige Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen, die in deutscher Sprache verfasst sind. Diese erhalten Sie kostenlos bei der Lupus alpha Investment GmbH, Postfach 11 12 62, D-60047 Frankfurt am Main, auf Anfrage telefonisch unter +49 69 365058-7000, per E-Mail unter [service@lupusalpha.de](mailto:service@lupusalpha.de) oder über unsere Homepage [www.lupusalpha.de](http://www.lupusalpha.de). Daneben ist die ausschließlich rechtsverbindliche Grundlage für den Erwerb von Anteilen an den von der Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH verwalteten Fonds der jeweils gültige Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen, die in deutscher Sprache verfasst sind. Diese erhalten Sie kostenlos bei der Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH, Stolkgasse 25-45, 50667 Köln, Telefon (02 21) 390 95-0, Telefax (02 21) 390 95-400, E-Mail: [info@monega.de](mailto:info@monega.de), Webseite: [www.monega.de](http://www.monega.de).

Für Fonds mit Vertriebszulassung in Österreich erhalten Sie den aktuellen Verkaufsprospekt sowie die wesentlichen Anlegerinformationen und den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht darüber hinaus bei der österreichischen Zahl- und Informationsstelle, der UniCredit Bank Austria AG mit Sitz in A-1020 Wien, Rothschildplatz 1. Anteile der Fonds erhalten Sie bei Banken, Sparkassen und unabhängigen Finanzberatern.

Weder diese Fondsinformation noch ihr Inhalt noch eine Kopie davon darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der Lupus alpha Investment GmbH auf irgendeine Weise verändert, vervielfältigt oder an Dritte übermittelt werden. Mit der Annahme dieses Dokuments wird die Zustimmung zur Einhaltung der oben genannten Bestimmungen erklärt. Änderungen vorbehalten.

Sofern nicht anders angegeben entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung (BVI-Methode): Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten wie Ausgabeaufschlag und Depotkosten sind nicht berücksichtigt.

Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.