



Unterschiedliche Entwicklungen der Volatilitäten am Zinsmarkt: Eine Chance

Das aktuelle Marktumfeld

Der sich zuspitzende US-Handelskrieg beherrscht in den letzten Wochen die Schlagzeilen. Dieser überschattet auch die insgesamt eigentlich gute wirtschaftliche Lage in den meisten Ländern. Der Protektionismus bedroht das wirtschaftliche Wachstum. Auch die Zentralbanken sehen dies mittlerweile kritisch und weichen mehr und mehr von ihrem Kurs ab, die expansive Geldpolitik zurückzufahren, wie die jüngsten Äußerungen von Powell und Draghi zeigen.

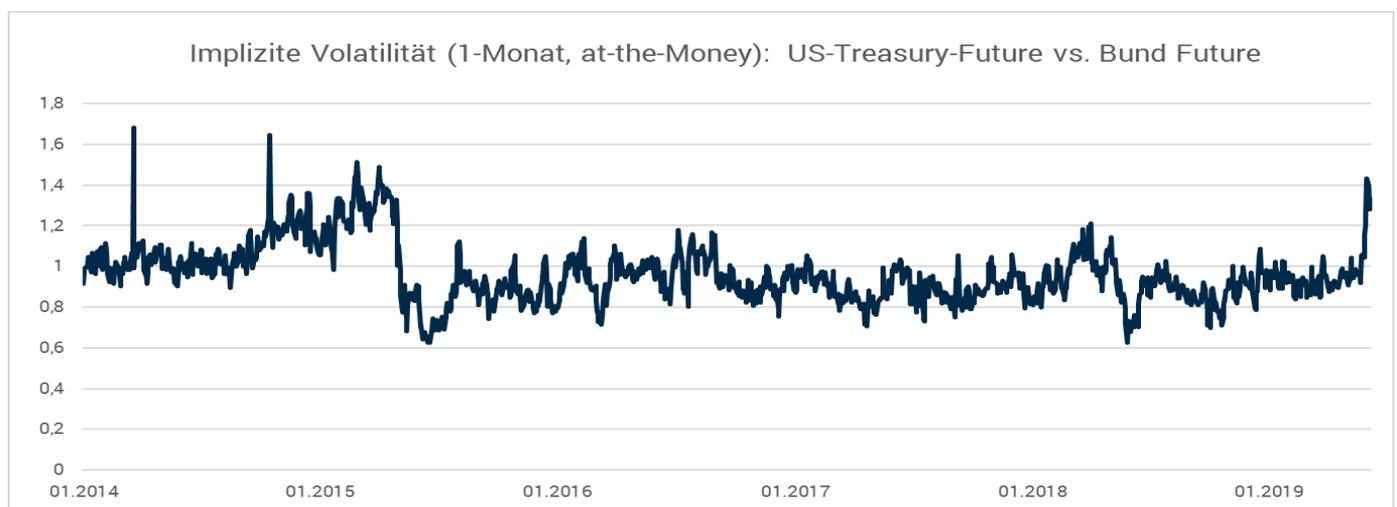
Amerika versus Europa

In den letzten Jahren waren die Volatilitäten, getrieben durch die Fiskalpolitik Zentralbanken, absolut gesehen ziemlich niedrig und auch weltweit weitestgehend im Gleichlauf. In den letzten Tagen zeigte sich jedoch eine interessante Entwicklung: Im Gegensatz zu deutschen Bundesanleihen sind die impliziten Volatilitäten von US Treasuries signifikant angestiegen. Dies zeigt die untere Grafik.

Über den weiteren Kurs der Fed herrscht große Unsicherheit. Mehr und mehr Marktteilnehmer erwarten mittlerweile eine Zinssenkung. Die Fed zeigt sich allerdings noch nicht ganz überzeugt, aufgrund der Trump-Politik von ihrem eingeschlagenen Kurs abzuweichen. Dieses spannende Marktumfeld eröffnet eine gute Renditemöglichkeit.

Implikationen für die 7orca Vega Return Strategie

Kurzfristig hat diese Entwicklung im Treasury Future Performance gekostet. Zusätzlich zu mark-to-market Verlusten im Zuge der Bewertung durch gestiegene implizite Volatilitäten, sind Calls ins Geld gelaufen. **Für Options-Neuabschlüsse besteht die Möglichkeit, dass 7orca das erhöhte Volatilitätsniveau für attraktive Prämieinnahmen nutzen kann.** Dies spiegelt sich auch im dynamischen Exposure-Management wider. Bei Treasury-Optionen ist das Exposure aktuell maximal, bei Bund-Optionen ist es weiterhin niedrig. Das Portfolio Management nutzt daher die Chance, die sich durch die jüngste Zinsentwicklung bietet.



Quellen: Bloomberg, 7orca Asset Management AG. Zeitraum: 01.01.2014 – 06.06.2019.

Stammdaten des Torca Vega Return

Fondsmanager	Tom Pansegrau, CFA
ISIN / WKN	DE000A2H5XY6 / A2H5XY (Anteilsklasse I) DE000A2H5XX8 / A2H5XX (Anteilsklasse R)
Fondsdomizil und Rechtsform	Deutschland, OGAW/UCITS
Auflegedatum	04.12.2017
Ertragsverwendung	ausschüttend
Asset Management Gesellschaft und Vergütung	7orca Asset Management AG 0,57% p.a. (Anteilsklasse I) 1,27% p.a. (Anteilsklasse R)
Kapitalverwaltungsgesellschaft und Vergütung	Universal-Investment-Gesellschaft mbH 0,175% p.a. (Anteilsklasse I) 0,25% p.a. (Anteilsklasse R)
Verwahrstelle und Vergütung	BNP Paribas Securities Services 0,035% p.a. (Anteilsklasse I) 0,035% p.a. (Anteilsklasse R)
Ausgabeaufschlag	0% (Anteilsklasse I) bis zu 5% (Anteilsklasse R)
Mindestanlage	EUR 250.000 (Anteilsklasse I) keine (Anteilsklasse R)
Erfolgsabhängige Vergütung	keine

Disclaimer

Die vorliegende Marketingmitteilung richtet sich an professionelle Kunden i. S. d. WpHG und ist nicht für Endkunden geeignet. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die Mitteilung wurde nach bestem Wissen auf Grundlage der uns verfügbaren Daten erstellt. Eine zivilrechtliche Haftung kann diesbezüglich jedoch nicht übernommen werden. Alleinige Grundlage für den Anteilserwerb sind die Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) zum Investmentvermögen. Verkaufsunterlagen sind kostenlos bei der 7orca Asset Management AG, der zuständigen Verwahrstelle oder bei Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter www.universal-investment.com erhältlich. Eine Veröffentlichung der 7orca Asset Management AG. Stand: 07.06.2019

Ansprechpartner:

Tindaro Siragusano, CEO
tindaro.siragusano@7orca.com, DW -10
Sven O. Müller, Head of Relationship Management
sven.mueller@7orca.com, DW -13
André Bode, Senior Advisor
andre.bode@7orca.com, DW -11

+49 (0) 40 3346 046-0
7orca Asset Management AG
Am Sandtorkai 77, 20457 Hamburg
Deutschland



7orca Asset Management AG ist ein unabhängiger, systematischer und fokussierter Asset Manager. Mit seinem erfahrenen Team betreut das Unternehmen institutionelle Kunden im Bereich Overlay Management und Short Volatility-Strategien. Mehr Infos unter: www.7orca.com

7orca