

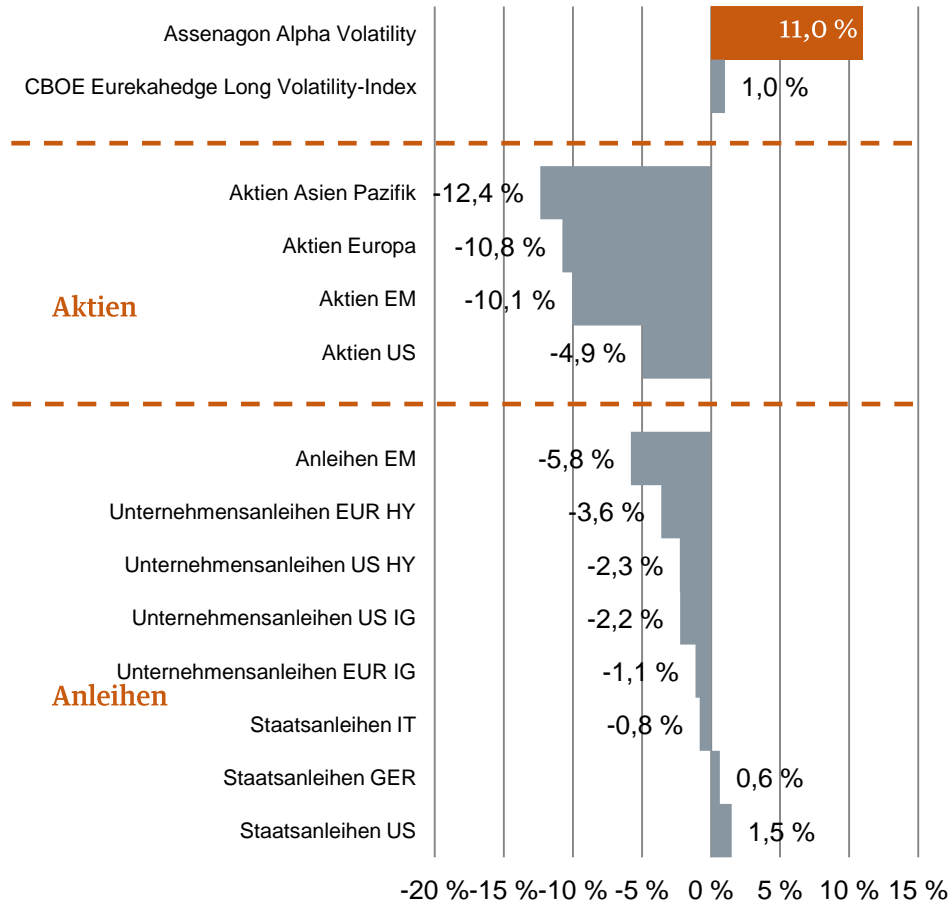


# Assenagon Alpha Volatility.

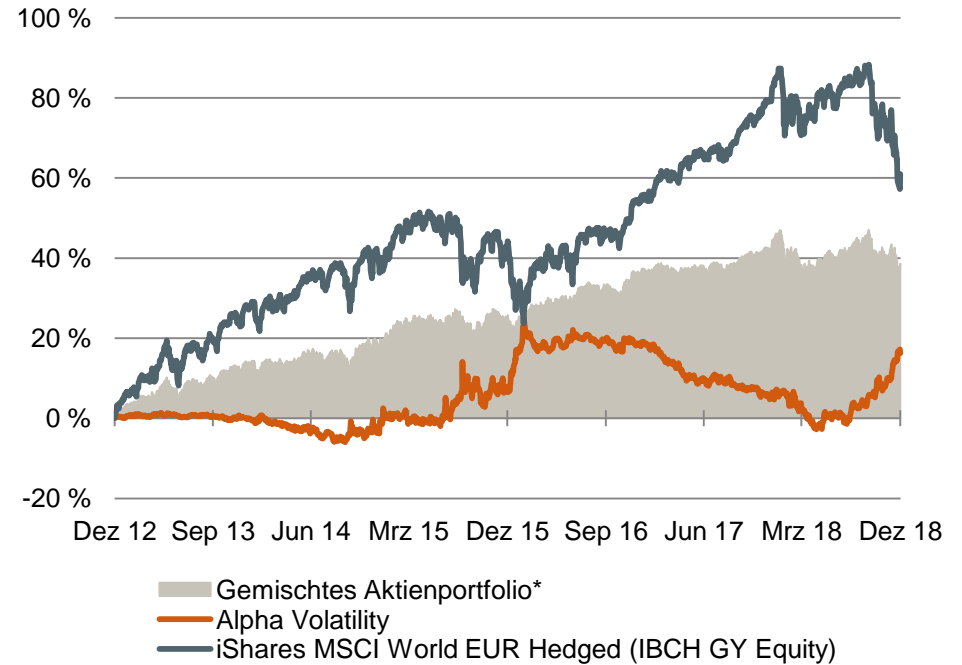
Update Januar 2019

# 2018 war ein herausforderndes Jahr aus der Multi Asset-Perspektive.

## Globale Märkte 2018\* – Nur wenige Investments boten Diversifikation im Portfolio-Kontext



## Historische Performance und Aktienmärkte



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
iShares MSCI World EUR Hedged	28,31 %	10,98 %	1,21 %	6,78 %	16,64 %	-10,33 %
Assenagon Alpha Volatility (I)	0,14 %	-3,81 %	10,52 %	11,06 %	-11,40 %	10,99 %

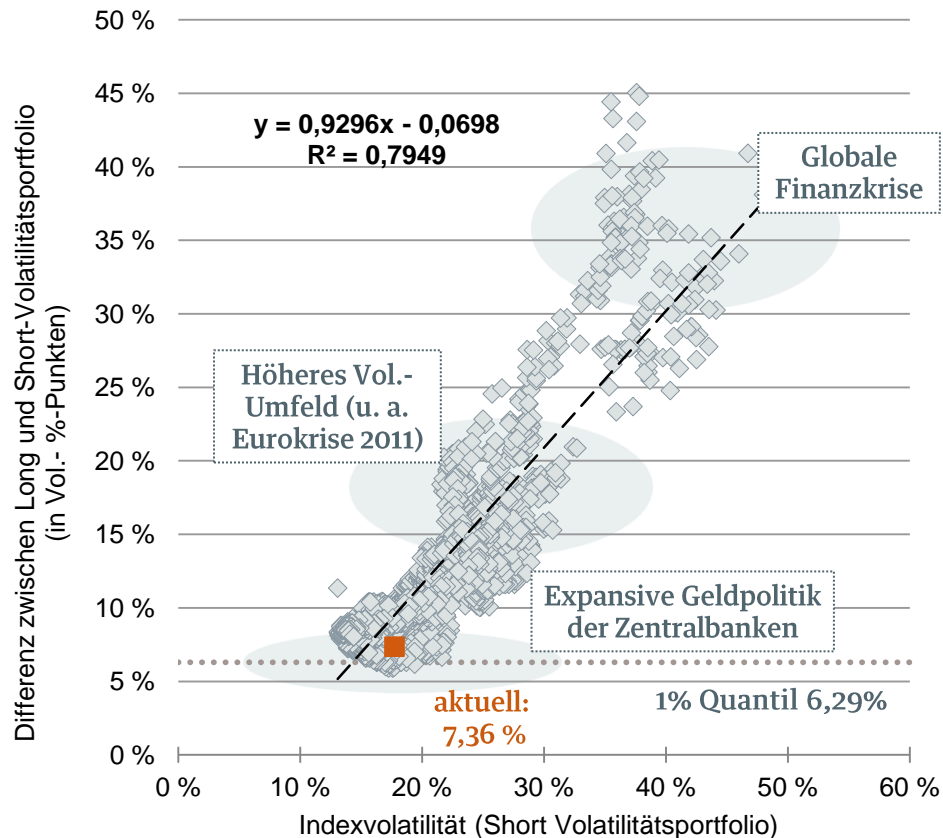
\* In lokaler Währung

Quelle: Bloomberg; Stand: 31. Dezember 2018

# Aktueller Spread im Portfolio & aktuelle Investitionsquote.

## SPREAD ZWISCHEN LONG- UND SHORT-VOLATILITÄT

Aktuelles Portfolio, seit 1. Januar 2006

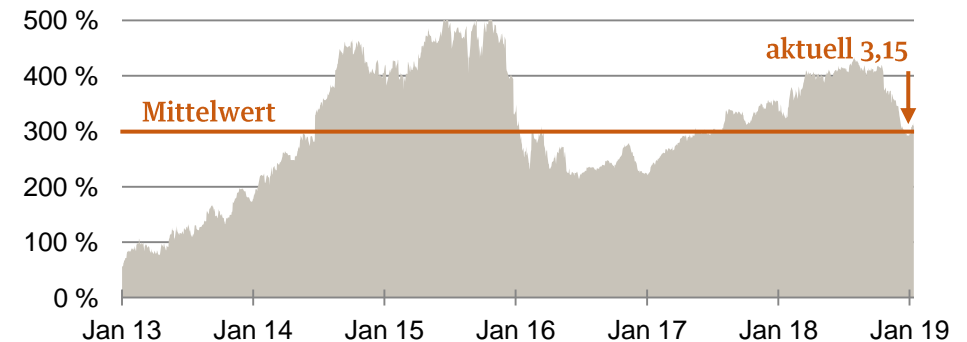


\* Tägliche NAV-Veränderungen können durch die Multiplikation von herrschender Investitionsquote und der entsprechenden Tagesänderung des Volatilitätsportfolios (ausgedrückt in Vol.-%-Punkten) approximiert werden, \*\* Turnover 122 % von 01.10.18 – 31.12.18

Quelle: Assenagon Equity Derivatives Database; Stand: 15. Januar 2019

## HISTORISCHE INVESTITIONSQUOTE\*

Seit 1. Januar 2013

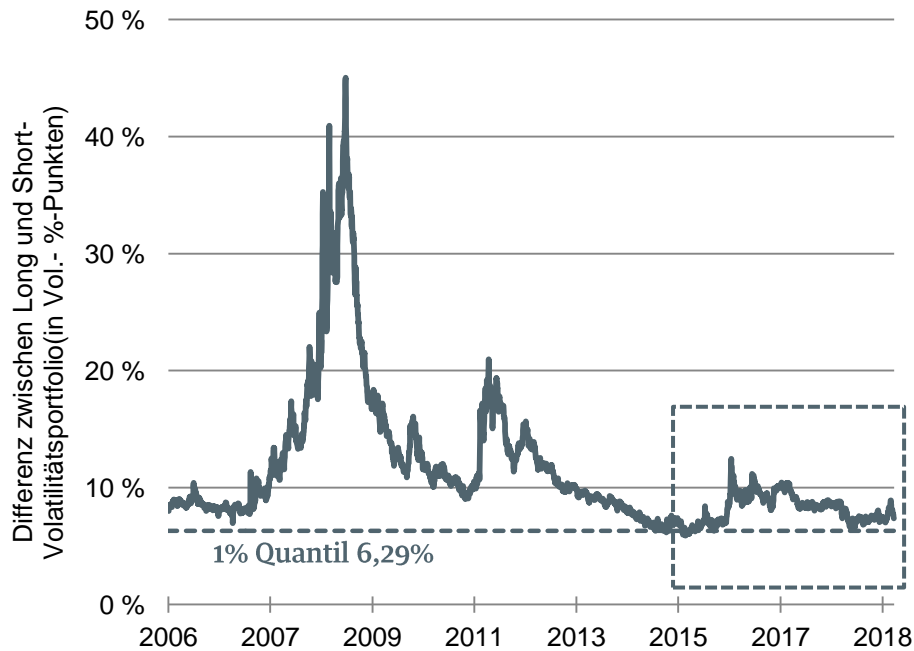


- Seit Oktober waren wir sehr aktiv und haben das gesamte Portfolio neu allokiert\*\*. Insbesondere haben wir Volatilitäts-paare verkauft, die stärker auf die Marktbewegung in Q4 reagiert haben und sind neue Positionen eingegangen, die aktuell mehr Performance-Potenzial aufweisen.
- Im Ergebnis zeigt sich einerseits weiterhin großes Performance-Potenzial. Andererseits liegt der Spread im aktuellen Portfolio bei 7,36 % und damit nur rund 1 Punkt über dem 1 % Quantil seit 2006 – die leichte Marktberuhigung seit dem 24.12. hat auch dazu beigetragen.
- Die Investitionsquote wurde in Q3 und Q4 2018 antizyklisch angepasst (Gewinnmitnahmen) – seit Jahresstart bauen wir nach der jüngsten Marktberuhigung wieder Positionen auf.

# Aktueller Spread im Portfolio im Zeitverlauf.

## SPREAD ZWISCHEN LONG- UND SHORT-VOLATILITÄT

Aktuelles Portfolio, seit 1. Januar 2006



## SPREAD VS. FONDSPERFORMANCE

Seit 1. Januar 2015



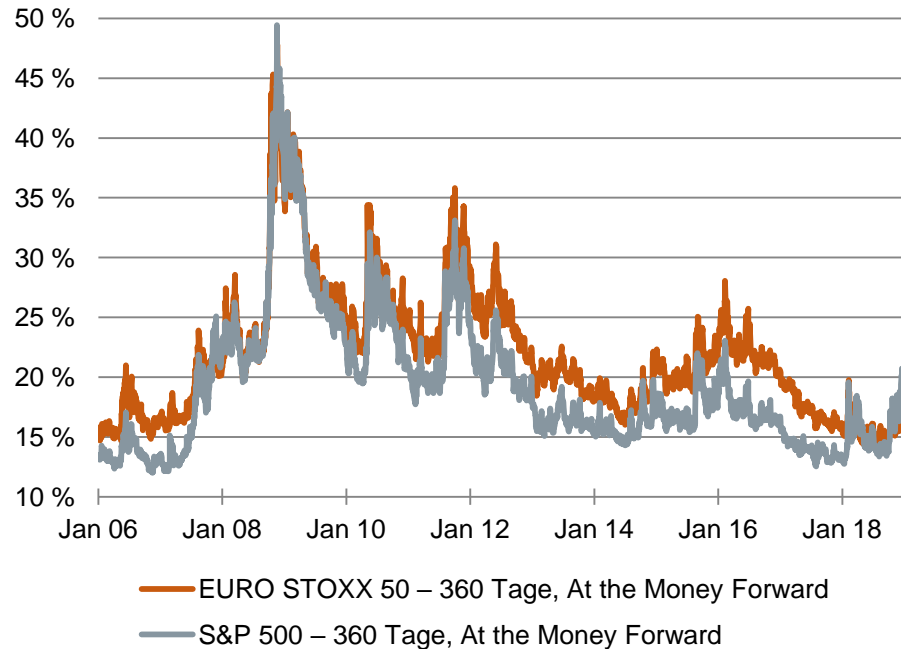
- Das Portfolio weist in vielen Szenarien ein deutlich höheres Spread-Niveau auf, z. B. 2016 oder 2011. Durch die Portfolio-Management-Aktivität und die leichte Marktberuhigung ist der Spread gegenüber den vergangenen Tiefstständen nur leicht erhöht.
- Der Spread im Portfolio ist ein zentraler Treiber der Fonds-Performance. Sinkende Spreads, wie z. B. 2017 oder auch in den ersten Wochen 2019, wirken sich negativ auf die Fonds-Performance aus. Von Spread-Ausweitungen profitiert der Fonds.

Quelle: Assenagon Equity Derivatives Database; Stand: 15. Januar 2019

# Rückläufige Indexvolatilitäten in Europa & Nordamerika in den letzten Wochen.

## INDEXVOLATILITÄT LANGFRISTIG

(S&P 500, EURO STOXX 50)



## INDEXVOLATILITÄT MITTELFRISTIG

(S&P 500, EURO STOXX 50)

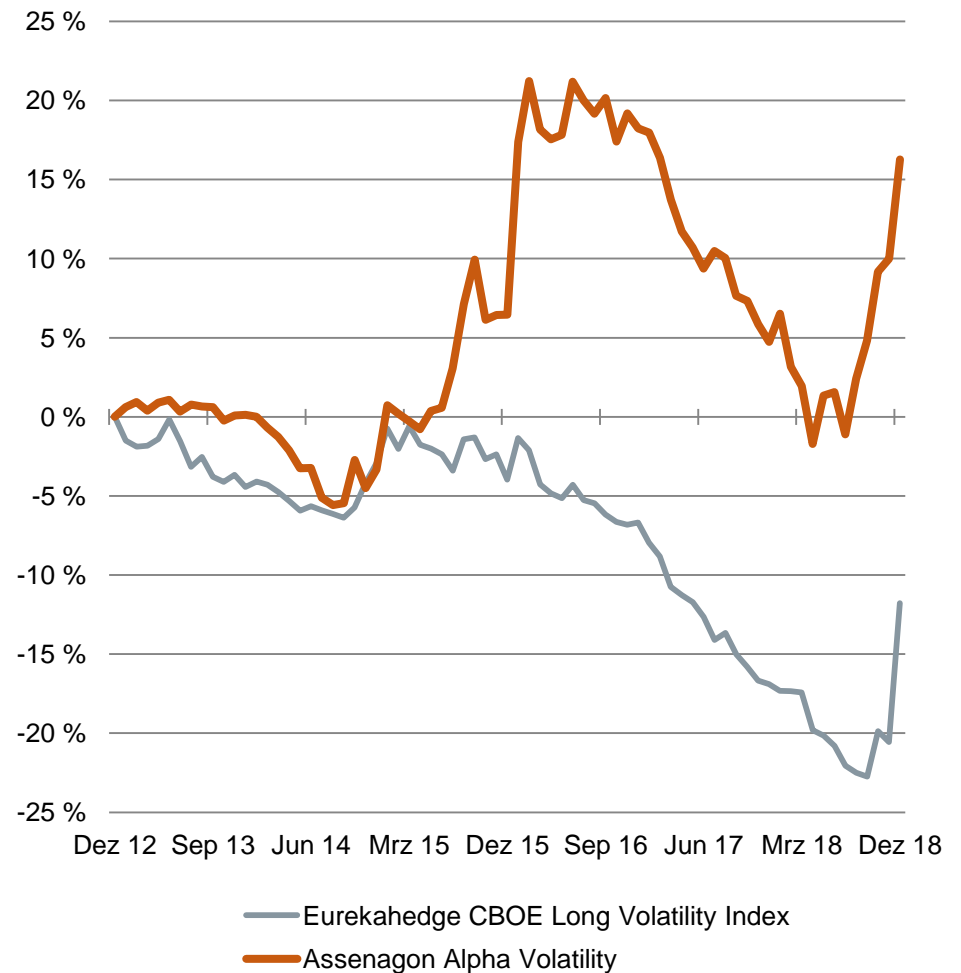


- Seit dem 24.12. ist die Marktvolatilität merklich zurückgegangen, was sich sowohl im Portfolio-Spread (Seite 4) als auch in den Indexvolatilitäten in Europa und den USA bemerkbar macht.
- Im Laufe des Jahres 2018 ist die Volatilität im S&P 500 im Vergleich zum EURO STOXX 50 stärker angesprungen. Viele US-Einzelaktien-Volatilitäten sind dabei 2018 niedrig geblieben und die jeweiligen US-Volatilitätspaare sind entsprechend günstig gepreist. Wir haben dies genutzt und das US-Gewicht im Fonds zwischen Juli und Dezember 2018 sukzessive von 41 % auf 59 % ausgebaut.

Quelle: Assenagon Equity Derivatives Database; Daten von 1. Januar 2015 bis 15. Januar 2019.

# Peergroup-Vergleich mit dem Eureka hedge CBOE Long Volatility-Index.

- Für unterschiedliche "Anlagestile" bei Volatilitätsfonds publiziert die CBOE in Zusammenarbeit mit Eureka hedge vier Volatilitätsindizes, bestehend aus Fonds, die entsprechend des jeweiligen Stils anlegen:
  - > Long Volatility-Strategien
  - > Short Volatility-Strategien
  - > Relative Value-Strategien
  - > Tail Risk-Strategien
- Für eine Aufnahme prüfen Eureka hedge und die CBOE den jeweiligen Fonds hinsichtlich seiner Ausrichtung.
- Seit Juni 2015 ist der Assenagon Alpha Volatility Teil des Eureka hedge CBOE Long Volatility-Index:
  - > Bloomberg Ticker: EHFI451 Index
  - > <https://www.cboe.com/institutional/eureka hedge.aspx>
- Die Outperformance gegenüber der Peergroup betrug 28 % (ca. 4,2 % p. a.) zum letzten Monatsstichtag.



Quelle: CBOE, Bloomberg; Stand: Dezember 2018

# Kontakte.

## KUNDENBETREUUNG

Hubert Dänner	+49 89 519966-424	hubert.daenner@assenagon.com
Alexander Hammer	+49 89 519966-422	alexander.hammer@assenagon.com
Daniel Kühner	+49 89 519966-425	daniel.kuehner@assenagon.com
Matthias Kunze	+49 89 519966-421	matthias.kunze@assenagon.com
Michael van Riesen	+49 89 519966-419	michael.vanriesen@assenagon.com
Ronald Siebel	+49 89 519966-420	ronald.siebel@assenagon.com

## VOLATILITY PORTFOLIO MANAGEMENT

Daniel Danon	+49 89 519966-375	daniel.danon@assenagon.com
Tobias Knecht	+49 89 519966-376	tobias.knecht@assenagon.com
Vassilios Pappas	+49 89 519966-330	vassilios.pappas@assenagon.com
Stefan Verginer	+49 89 519966-377	stefan.verginer@assenagon.com

## IMPRESSUM

Assenagon Asset Management S.A. – Aerogolf Center – 1B Heienhaff – 1736 Senningerberg – Luxemburg  
Assenagon Asset Management S.A., Zweigniederlassung München – Prannerstraße 8 – 80333 München – Deutschland

# Rechtliche Hinweise.

Diese Präsentation dient ausschließlich Informationszwecken und beinhaltet keine vertraglichen oder sonstigen Verpflichtungen. Sie ist nicht als Angebot oder Verkauf einer Beteiligung an einem von Assenagon verwalteten Fonds zu verstehen. Alle Informationen in dieser Präsentation beruhen auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die für zuverlässig erachtet wurden. Dennoch können die Assenagon S.A., Luxemburg, die Assenagon Asset Management S.A., Luxemburg und ihre Zweigniederlassung sowie die Assenagon Schweiz GmbH und die Assenagon GmbH, München (zusammen im Folgenden "Assenagon-Gruppe" genannt) trotz sorgfältiger Zusammenstellung der Informationen u. a. keine Gewähr oder Garantie für deren Richtigkeit, Vollständigkeit, Genauigkeit, Aktualität oder Verfügbarkeit übernehmen. Diese Informationen stellen rechtlich eine Werbemitteilung dar, die nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen genügen und unterliegen nicht einem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen.

Alle in der Präsentation geäußerten Meinungen beruhen auf der Einschätzung der Assenagon-Gruppe zum ursprünglichen Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung, ganz gleich, wann Sie diese Informationen erhalten, und können sich abhängig von wirtschaftlichen, politischen und rechtlichen Rahmenbedingungen jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Die Assenagon-Gruppe behält sich deshalb ausdrücklich vor, in der Präsentation geäußerte Meinungen jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Jedwede Haftung und Gewähr aus dieser Präsentation wird vollständig ausgeschlossen.

Die Informationen in dieser Präsentation wurden lediglich auf die Vereinbarkeit mit luxemburgischem und deutschem Recht geprüft. In einigen Rechtsordnungen ist die Verbreitung derartiger Informationen unter Umständen gesetzlichen Beschränkungen unterworfen. Die vorstehenden Informationen richten sich daher nicht an natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz einer Rechtsordnung unterliegt, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht. Natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- oder Geschäftssitz einer ausländischen Rechtsordnung unterliegt, sollten sich über derartige Beschränkungen informieren und diese entsprechend beachten.

Insbesondere richten sich die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen nicht an Staatsbürger des Vereinigten Königreichs (ausgenommen jeweils (1) Informationen, deren Bereitstellung aufgrund einer Vertriebszulassung des jeweiligen Produkts erlaubt ist und (2) Personen, die unter Ausnahmeregelungen nach der Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotions) Order 2005 (die "Verordnung") fallen, wobei zu den relevanten Ausnahmeregelungen der Verordnung Artikel 49 der Verordnung (hochvermögende Unternehmen – High Net Worth Companies) zählt). Die Informationen in dieser Präsentation sind weiterhin nicht für Gebietsansässige der Vereinigten Staaten oder andere Personen bestimmt, die als "US-Personen" im Sinne von Rule 902 in Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils geltenden Fassung gelten. Keine US-amerikanische Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstige Aufsichtsbehörde auf Bundes- oder bundesstaatlicher Ebene hat die Richtigkeit oder Angemessenheit dieser Präsentation oder sonstiger Informationen, die den Anlegern ausgehändigt oder zur Verfügung gestellt wurden, bestätigt. Jede gegenteilige Äußerung stellt einen Straftatbestand dar.

Diese Präsentation stellt weder ein öffentliches Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes zum Erwerb von Wertpapieren, Fondsanteilen oder Finanzinstrumenten dar. Eine Investmententscheidung bezüglich irgendwelcher Wertpapiere, Fondsanteile oder Finanzinstrumente sollte auf Grundlage der einschlägigen Verkaufsdokumente (wie z. B. Prospekt und Wesentliche Anlegerinformationen, welche in deutscher Sprache am Sitz der Assenagon Asset Management S.A. oder unter [www.assenagon.com](http://www.assenagon.com) erhältlich sind) erfolgen und auf keinen Fall auf der Grundlage dieser Präsentation. Die in dieser Präsentation aufgeführten Inhalte können für bestimmte Investoren ungeeignet oder nicht anwendbar sein. Sie dienen daher lediglich der eigenverantwortlichen Informationsversorgung und Informationsbereitstellung und können eine individuelle Beratung nicht ersetzen.

Wert und Rendite der dargestellten Fondsprodukte, Wertpapiere und Finanzdienstleistungen können fallen und steigen und Anleger erhalten unter Umständen nicht den gesamten investierten Betrag zurück. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Berechnung der Wertentwicklung von Fondsprodukten erfolgt nach der BVI-Methode, Simulationen erfolgen auf Basis historischer Renditen. Ausgabeaufschläge und individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in dieser Präsentation nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

Die Assenagon-Gruppe kann andere Publikationen veröffentlicht haben, die den in dieser Präsentation vorgestellten Informationen widersprechen oder zu anderen Schlussfolgerungen gelangen. Diese Publikationen spiegeln dann andere Annahmen, Meinungen und Analysemethoden wider. Dargestellte Wertentwicklungen der Vergangenheit können nicht als Maßstab oder Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung herangezogen werden. Eine zukünftige Wertentwicklung wird weder ausdrücklich noch implizit garantiert oder zugesagt.

Der Inhalt dieser Präsentation ist geschützt und darf ohne die vorherige schriftliche Genehmigung der Assenagon-Gruppe weder kopiert noch weitergegeben, veröffentlicht, übernommen oder für andere Zwecke in welcher Form auch immer verwendet werden. Diese Präsentation ist nur für den Gebrauch der Personen bestimmt, an welche es gerichtet ist und darf nicht von anderen Personen verwendet werden.

Die steuerlichen Hinweise in dieser Präsentation sind nicht darauf gerichtet, verbindlichen steuerlichen Rechtsrat zu erteilen oder zu ersetzen und erheben nicht den Anspruch, alle etwa relevanten steuerlichen Aspekte zu behandeln, die im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten oder der Veräußerung von Fondsanteilen gegebenenfalls bedeutsam sein können. Die Ausführungen sind weder erschöpfend noch berücksichtigen sie etwaige individuelle Umstände bestimmter Anleger oder Anlegergruppen. Sie können eine einzelfallbezogene Beratung durch einen Steuerberater nicht ersetzen.

Sofern Teile oder einzelne Formulierungen dieses Haftungsausschlusses der geltenden Rechtslage nicht, nicht mehr oder nicht vollständig entsprechen, bleiben die übrigen Teile in ihrem Inhalt und ihrer Gültigkeit unberührt.

Informationen in E-Mails sind vertraulich und ausschließlich für den Adressaten bestimmt. Jeglicher Zugriff auf E-Mails durch andere Personen als den Adressaten ist untersagt. Sollten Sie nicht der für die jeweilige E-Mail bestimmte Adressat sein, informieren Sie bitte unverzüglich den Absender und löschen die E-Mail aus Ihrem System. Jede Veröffentlichung, Vervielfältigung oder Weitergabe wie auch das Ergreifen oder Unterlassen von Maßnahmen im Vertrauen auf erlangte Information ist untersagt. Es kann nicht garantiert werden, dass E-Mail-Übertragungen sicher und frei von Fehlern erfolgen, da E-Mails abgefangen und verfälscht werden oder Viren enthalten bzw. zu spät oder unvollständig ankommen können.