

Volatilitätsfonds im Kommen

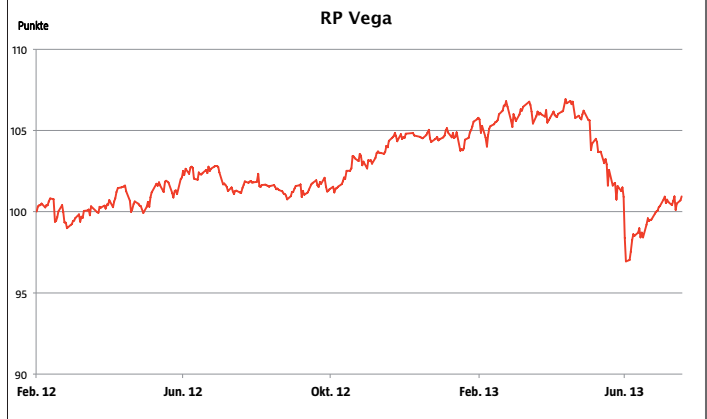
Durch den Verkauf von impliziter Vola lässt sich systematisch Geld verdienen. Das macht sich der RP Vega zu Nutze. Dazu werden gleichzeitig Put- und Call-Optionen auf den Titel mit identischen Basispreis verkauft und Risiken fortlaufend abgesichert

Alles Vola, oder was! So heißt es bei der Fondsboutique RP Crest. Gründer Matthias van Randenborgh war zuvor Anlagechef beim Overlay-Spezialisten Vescor. Beim RP Vega Fonds dreht sich alles um Volatilität als Anlageklasse. Was kompliziert klingt, erklärt van Randenborgh mit einfachen Worten. „Das Optionsgeschäft ist ein Versicherungsgeschäft. Käufer von Optionen versichern sich gegen Kapitalmarktrisiken und wir als Verkäufer erhalten für die Bereitstellung dieser Versicherungen eine Prämie, die uns entschädigt für die vorübergehende Übernahme der Kapitalmarktrisiken“, sagt er. Diese Prämie wird Volatilitätsrisikoprämie genannt. Aber wie entsteht daraus ein Ertrag? „Das liegt daran, dass es zwei unterschiedliche Volatilitäten gibt. Zum einen die erwartete Volatilität, die für die Modellierung der Zukunft verwendet wird und die bestimmend ist für den Preis von Optionen. Zum anderen die tatsächlich realisierte Volatilität, die bestimmend ist für die Absicherungskosten einer Option. Um im Versicherungsjargon zu bleiben: implizite Volatilität entspricht der geschätzten Schadensquote, realisierte Volatilität entspricht der tatsächlich eingetretenen Schadensquote“, erklärt der Experte. Um diese Prämien stetig zu vereinnahmen, diversifiziert der Fonds sehr breit. Es werden nicht nur Aktienrisiken übernommen, sondern auch in den Renten- und Währungsmärkten Risiken eingegangen. Da laut van Randenborgh die Einschätzung der zukünftigen Vola in der Regel höher ist als die realisierte, lässt sich durch den Verkauf von impliziter Vola systematisch Geld verdienen. Bei normalen Märkten funktioniert dies, nur in Extremsituationen wie bei der Lehman-Pleite nicht. Dafür gibt es einen „Global Macro Tail Hedge“. Also quasi eine „Rückversicherung“. Sie sorgt in massiv fallenden Märkten für Gewinne. *Interessantes Konzept, dass tatsächlich unkorreliert zu allen anderen Anlageklassen ist.* jk

Fonds: RP Vega RL

Agio	bis 5,0 %
ISIN/WKN	DE 000 A1J SUB 5 / A1J SUB
Auflagedatum	30.09.2010
Gebühr p. a. (TER)	1,22 % + bis zu 15% über 1-Monats-Libor + 1,5 %
Volumen	105 Mio. Euro
Infos	www.rpcrest.com

Chart: Nur zwischenzeitliche Schwäche



Normalerweise hilft Diversifikation, die Performance zu glätten. In diesem Fall hat sie beim RP Vega für einen zwischenzeitlichen Wertverfall gesorgt. Denn der massive Anstieg der impliziten Volatilität beim Nikkei und auch bei Treasuries hat für den Kursrücksetzer gesorgt. Jedoch werden solche Rückschläge bei Normalisierung der Volatilitäten schnell wieder aufgeholt.

Absolute Return Fonds sonstige: Aktuelle Kurse

Fondsname	ISIN	Kurs 08.08.13	Vorw.	Wertzuwachs seit 01.01.13	01.01.12
York Event Driven C acc €	LU0438635764	121,70	-0,2	13,3	18,1
Morgan St. Diver. Alpha Plus AH \$	LU0413863472	34,39	-0,6	13,2	19,8
Morgan St. Diver. Alpha Plus A €	LU0299413608	32,73	-0,5	13,1	21,9
GAM Star Composite Abs. Ret. € acc	IE00B582R233	11,78	1,1	8,4	14,5
GAM Star Discretionary FX \$ acc	IE00B582QS94	11,19	0,5	8,3	30,4
AXA WF Opt. Income A	LU0179866438	158,68	0,4	5,9	13,6
Man GLG Multi-Strategy € D	LU0620439462	102,83	-	5,7	7,2
Nordea Stable Return BP EUR	LU0227384020	13,78	-0,4	5,5	12,5
GLG European Alpha Alt. DN €	IE00B4YLN521	117,47	-0,2	5,3	8,6
JPM Glob.Capital Preserv. A acc €	LU0070211940	1051,02	-0,7	4,8	-0,8
DB Platinum IV Paulson Global I1C	LU0519511157	65,48	0,2	4,6	-6,4
Allianz Dyn. Multi Asset Plus	LU0342683553	101,41	0,4	4,4	10,6
Nordea Heracles L/S	LU0343921457	54,60	-0,2	3,8	5,1
Sauren Absolute Return A	LU0454070557	10,85	0,1	3,3	8,4
Sauren Absolute Return D	LU0454071019	10,85	0,1	3,3	8,4
SLI Global Absolute Return A	LU0548153104	11,37	-0,3	3,2	9,9
BB Global Macro B EUR	LU0494761835	132,57	1,5	3,0	5,6
GLOCAP HAIG Active Bal. B	LU0156072463	1439,08	-0,1	3,0	10,9
Jupiter Strategic Total Return L €	LU0522253292	10,50	-0,1	2,9	4,8
Allianz Syst. Multi Str. AT €	LU0310774517	101,74	0,0	2,5	10,1
BHF Total Return FT	DE000A0D95Q0	59,22	0,2	2,4	8,1
XAIA Credit Debt Capital P	LU0644385733	104,52	0,1	2,3	8,8
DWS Conc. Kaldemorgen LC	LU0599946893	113,53	-0,1	2,1	13,6
First Private Wealth B	DE000A0KFTH1	64,89	0,1	2,1	8,9
AMUNDI Abs Global Macro 4 AE C	LU0210819578	107,81	-0,1	1,5	1,1
Legg M. Permal Gl. Abs. A € hdg a	IE00B42Q7246	102,92	-0,6	1,5	5,1
Legg M. Permal Gl. Abs. € hdg	IE00B42W5515	99,30	-0,6	1,4	5,0
Trendconc. Multi Asset Alloc. B	LU0227566055	118,24	0,5	1,4	2,0
Allianz Volatility Strategy P €	LU0417273223	1129,92	0,2	1,3	8,6
E&P Freedom UI A €	DE000A1CSUT2	43,71	-1,0	1,3	-4,8
GLG Atlas Macro Alternative DN H €	IE00B4QJJK45	92,41	-1,4	1,3	0,9
Legg M. Permal Gl. Abs. \$	IE00B465X304	103,58	-0,7	1,3	3,1
Antecedo CIS Strategic Inv.	DE000A0YJL93	1296,39	-0,1	1,2	77,9
Dexia Risk Arbitrage C	FR0000438707	2476,94	0,1	1,1	2,8
DWS Vola Strategy	LU0144136180	96,55	0,4	1,1	1,2
DB Platinum Dyn. Altern. R1C	LU0189063414	107,08	0,1	1,0	3,0

Alles für Ihr Kapital.

Hintergründe | Strategien | Tests | Empfehlungen

Jeden
Freitag
kostenlos

Mit dem Newsletter von Euro erhalten Sie aktuelle Infos Themenausblicke, Tipps sowie dreimal im Monat Euro exklusiv. Jede Woche seriös und fundiert recherchierte Nachrichten aus den Redaktionen von Euro und Euro am Sonntag!

Hier anmelden:
www.euro-newsletter.de

Eine Publikation des **finanzverlag**