



VOLATILITÄT -

Die unbekannte Asset Klasse

Nicht zur Weitergabe – not for distribution

FTC Capital GmbH

Seidlgasse 36

1030 Vienna | Austria

www.ftc-capital.com

office@ftc.at

+43-1-585 61 69-0

22.-25.März 2022

Rankweil – Salzburg – Linz – Wien - Graz



Volatilität im Asset Management

“Volatility is the **ultimate asset class** because it lives inside everything.
It is expressed in every form of investment.”

“The ultimate hedge against the overwhelming **short exposure**
(both intended and unintended) to the thing that can hurt us most,
volatility, is to get **long volatility**”

Und welche Position haben Sie ?
Und Sie haben ganz sicher eine!

Volatilität Long oder Short ?
Long Aktien = Short Volatilität

Was ist Volatilität ?

Volatilitätsindex

Volatilität wird von verschiedenen Indizes abgebildet.

Der bekannteste Volatilitätsindex ist der CBOE Volatility Index (VIX)

Der **VIX** spiegelt die Markterwartungen hinsichtlich der **erwarteten Volatilität** wider

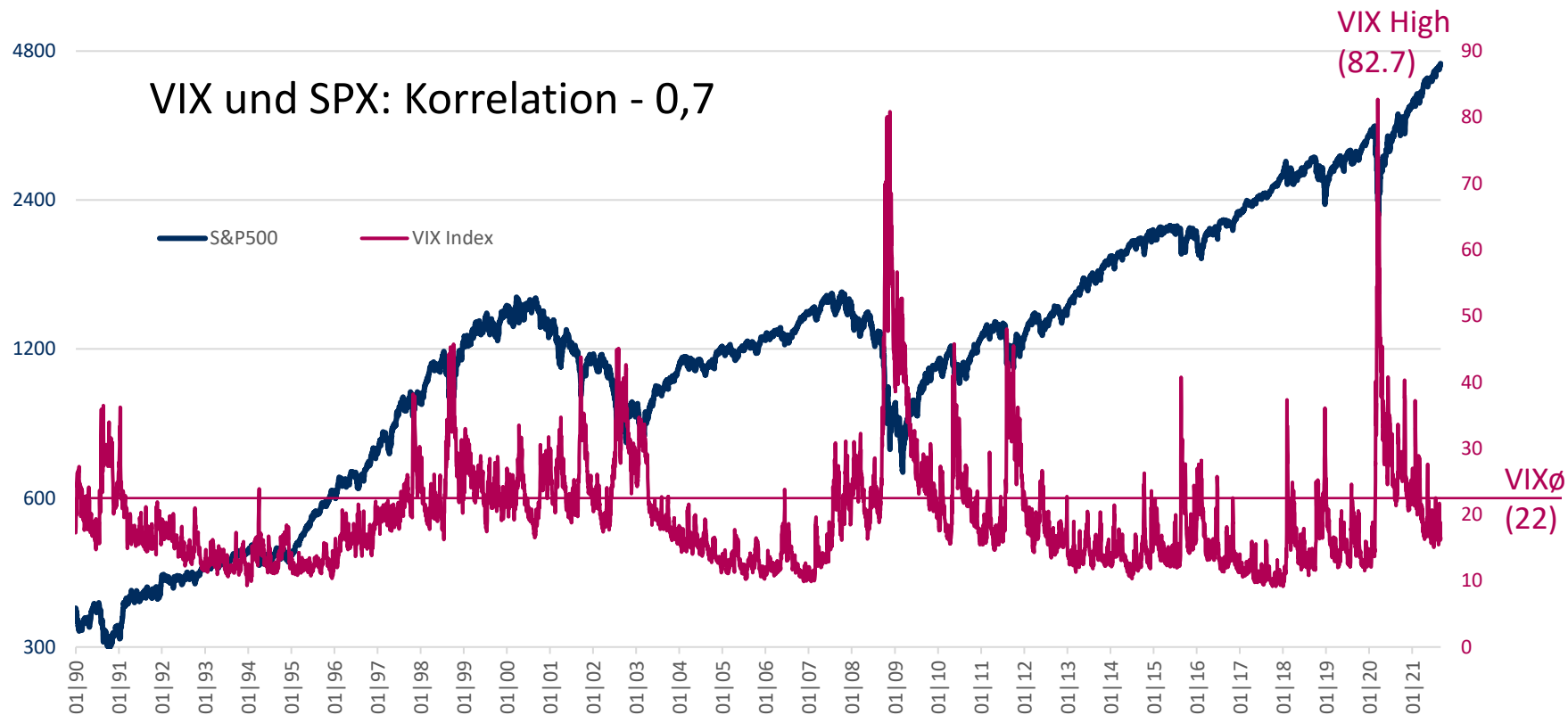
Berechnung erfolgt anhand der Echtzeitpreise von Optionen auf den S&P 500 Index

Berechnung VIX-Index

SPX-Optionen mit Fälligkeit an einem Freitag und Laufzeiten von 23 bis 37 Tagen

SPX-Optionen werden gewichtet, um **konstanten 30-Tage-Durchschnitt** für die **erwartete Volatilität des S&P 500** Index zu erhalten

VIX: "Angstbarometer" für den Aktienmarkt



VIX Futures: Starker Schutz in Krisenphasen

| | Tech-Blase 08 00- 03 03 | Finanzkrise 08 08- 02 09 | COVID-19 12 19-03 20 | Krisen ø |
|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------|
| S&P 500 | -46% | -47% | -20% | -38% |
| US Treasury mittelfristig | 15% | 6% | 5% | 9% |
| US Treasury langfristig | 21% | 11% | 20% | 17% |
| US 5Y Inv. Grade CDS (short) | 0% | 5% | 4% | 3% |
| US 10Y Inv. Grade CDS (short) | 0% | 6% | 5% | 4% |
| US 5Y High Yield CDS (short) | 30% | 28% | 11% | 23% |
| Gold | 12% | 4% | 4% | 7% |
| VIX (long) | | 232% | 209% | 221% |

Quelle: Sparkline Capital

Volatilität: VIX – Eigenschaften

Volatilität **fällt über die Zeit** oder kehrt zum Durchschnitt zurück („**mean-reverting**“)

Volatilität **kann nicht unendlich grösser** werden

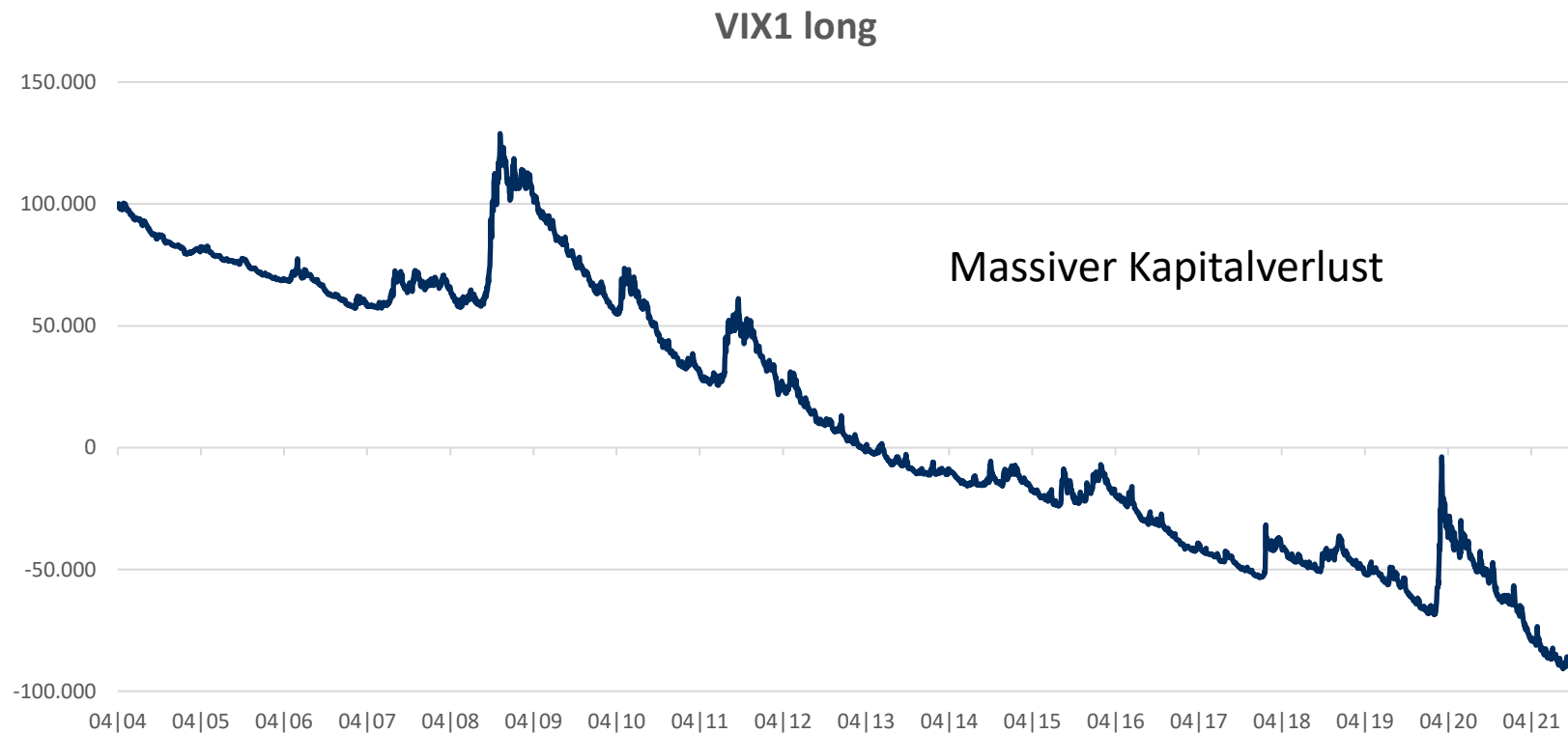
Volatilität **kann nicht auf Null** gehen, was sie von Aktien unterscheidet

Volatilität ist **keine Konstante**

Sie **oszilliert** in einem weiten Bereich **um einen Mittelwert**,
der sich mit der Zeit ändert

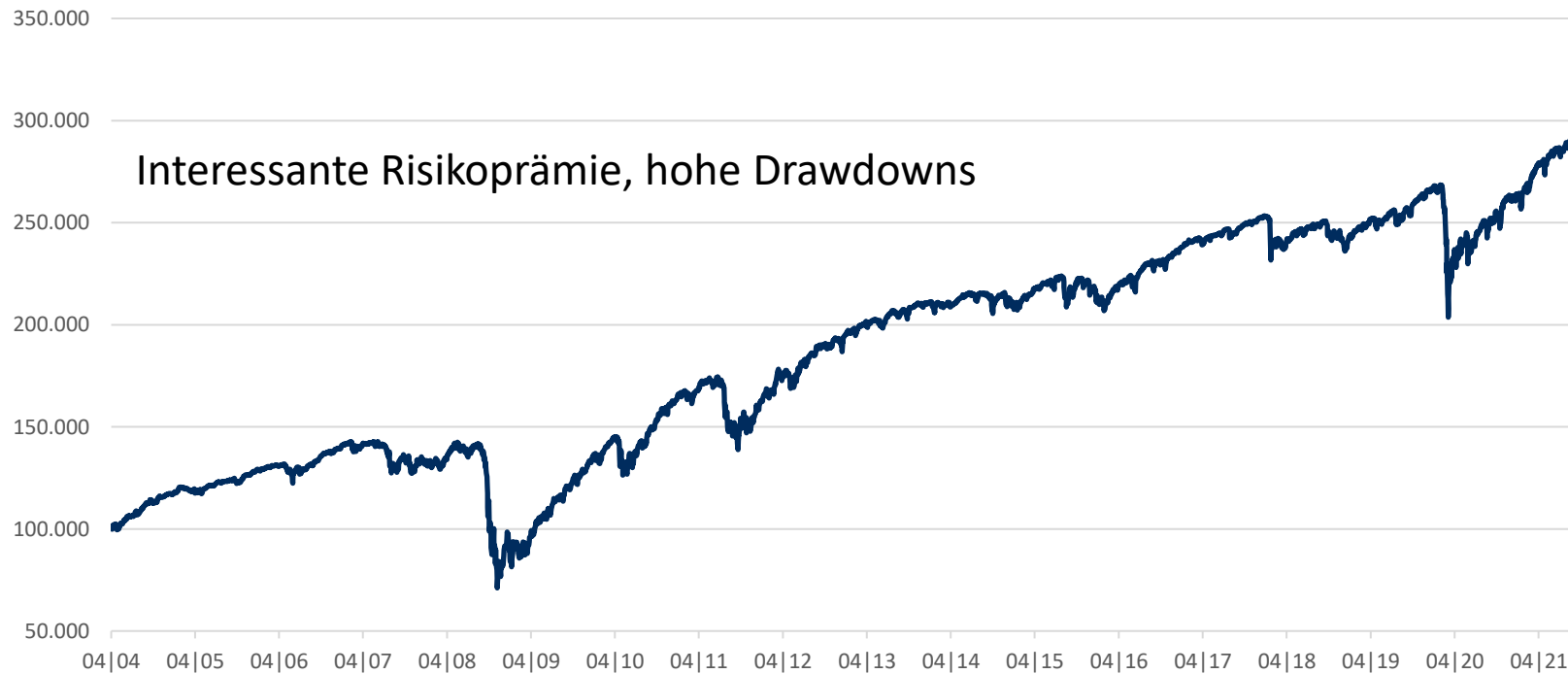
Diese inhärente Dynamik eignet sich **nicht für Buy-and-Hold-Strategien**

Long VIX buy & hold



Short VIX

VIX1 short



Smart Volatility Plus: Flexible Strategie

Carry + Tail Hedge Strategie - je nach Risiko-Regime

„Risk -On“: VIX Futures als Carry Lieferant (Short VIX Futures)

„Risk-Off“: VIX Futures als Tail Hedge (Long VIX Futures)

Systematischer Regimewechsel

Basis: **Term Structure** des VIX (Kassa vs. Future, verschiedene Kontraktmonate)

Nicht trendfolgend

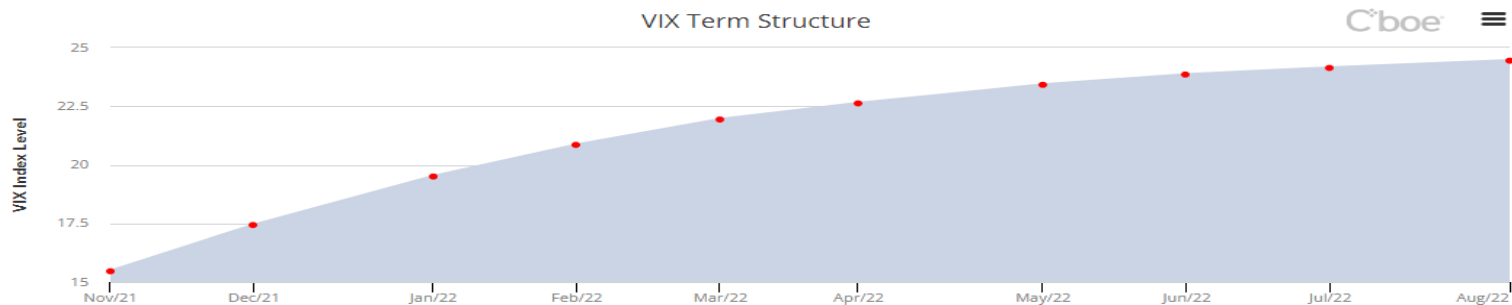
Wie wird die Risikoprämie abgeerntet?

Term Structure Data and Implied Volatility of Options on the S&P 500® Index

VIX Volatility Index values generated at: 11/02/2021 15:14

Date: TIME: [Get Index Value](#)

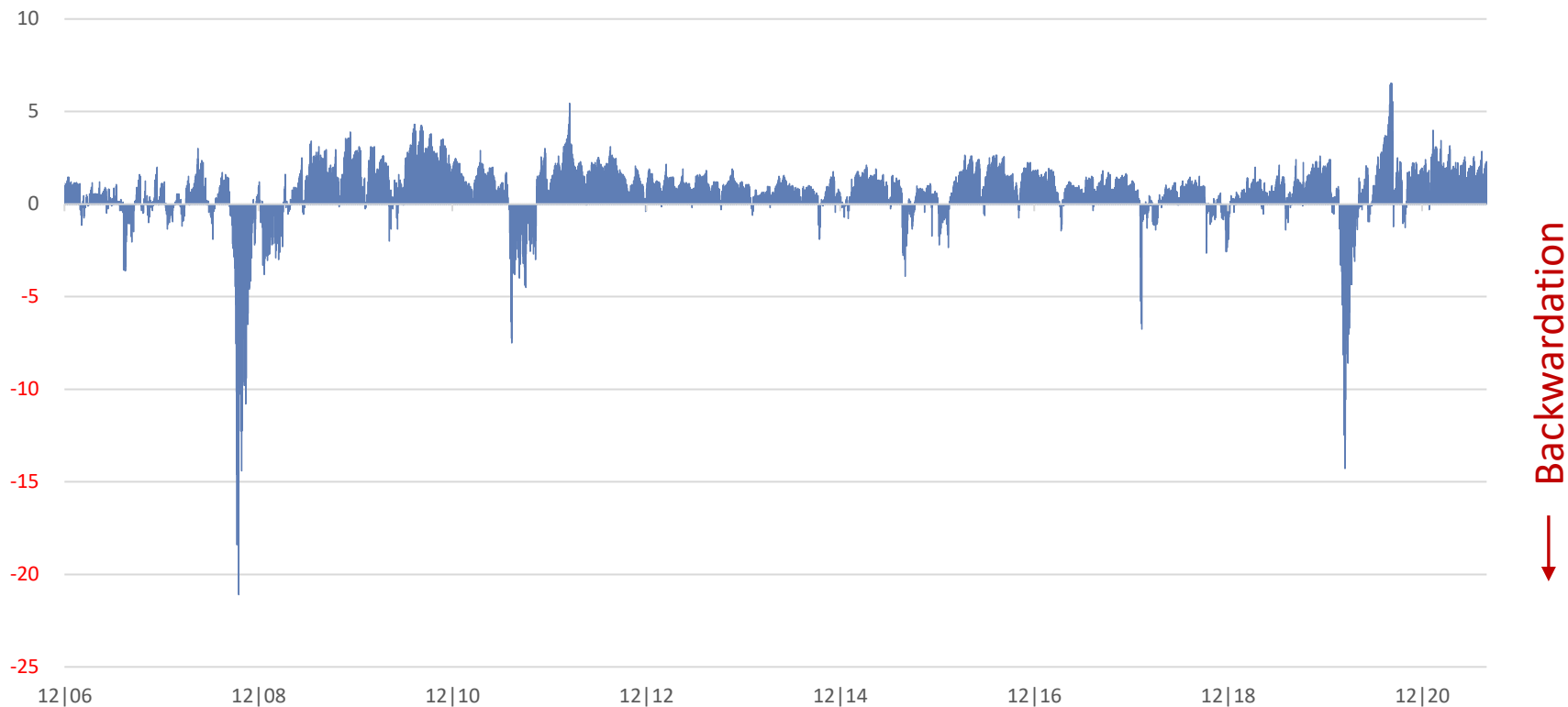
Enter a Specific date and time. Or leave blank to Submit current time.



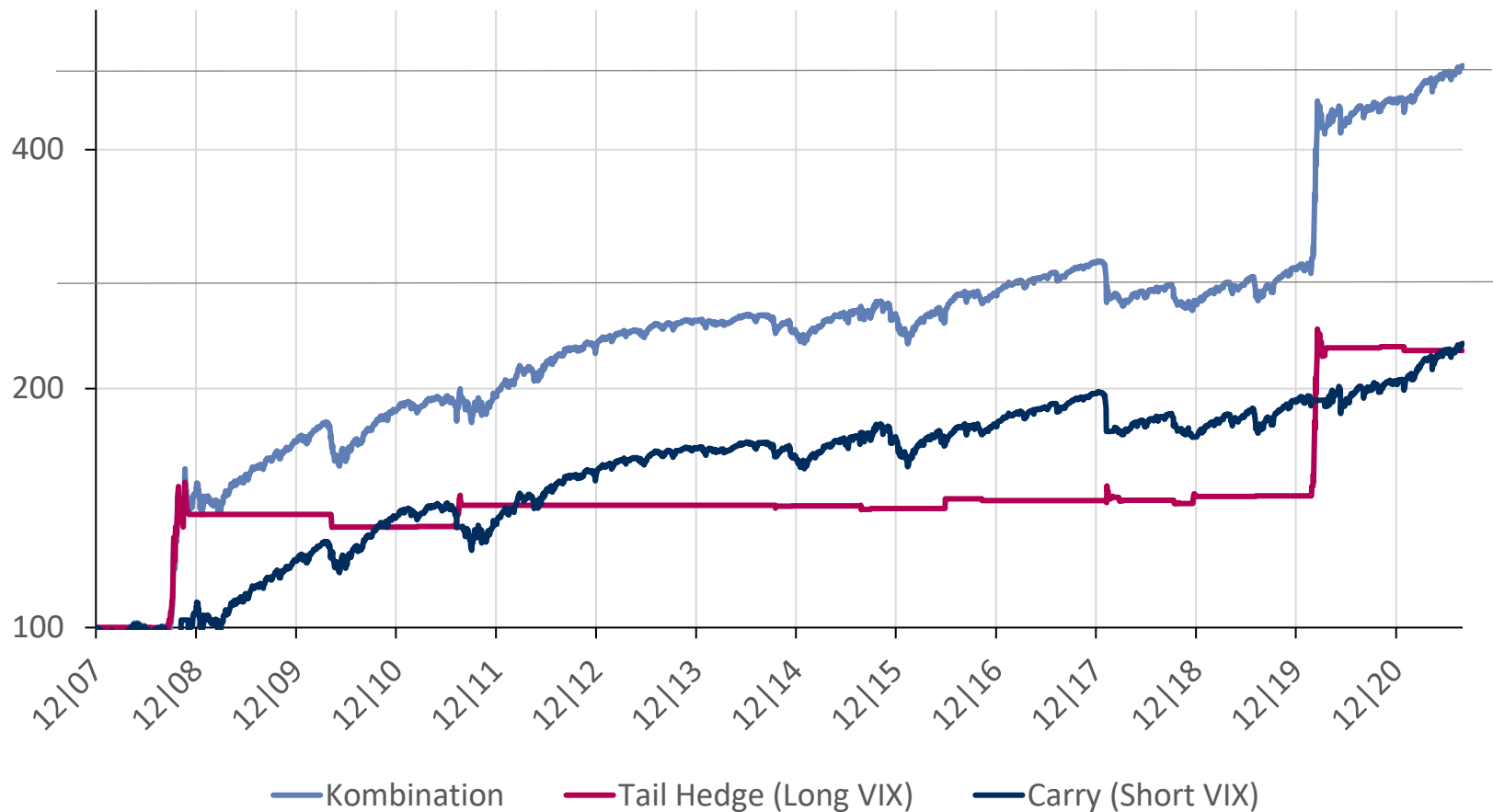
Expiration Month

| Trade Date | Expiration Date | VIX | Contract Month |
|---------------------|-----------------|-------|----------------|
| 11/02/2021 15:14:51 | 19-Nov-2021 | 15.46 | 1 |
| 11/02/2021 15:14:51 | 17-Dec-2021 | 17.43 | 2 |
| 11/02/2021 15:14:51 | 21-Jan-2022 | 19.5 | 3 |
| 11/02/2021 15:14:51 | 18-Feb-2022 | 20.85 | 4 |
| 11/02/2021 15:14:51 | 18-Mar-2022 | 21.93 | 5 |
| 11/02/2021 15:14:51 | 14-Apr-2022 | 22.62 | 6 |
| 11/02/2021 15:14:51 | 20-May-2022 | 23.41 | 7 |
| 11/02/2021 15:14:51 | 17-Jun-2022 | 23.85 | 8 |
| 11/02/2021 15:14:51 | 15-Jul-2022 | 24.13 | 9 |

Backwardation ist die Ausnahme, Contango die Regel



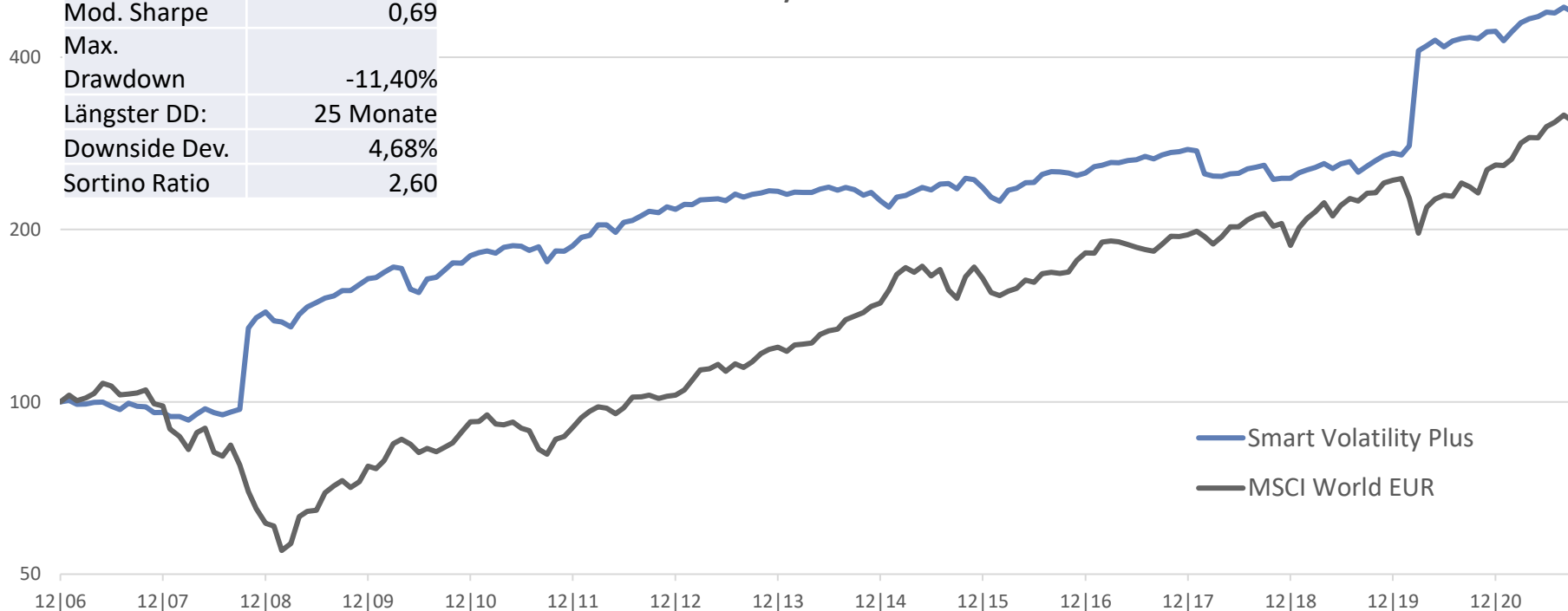
Smart Volatility Plus: Kombination zweier Strategien



Smart Volatility Plus: Gegenläufig zum Aktienmarkt

| | |
|---------------|-----------|
| Ertrag p.a. | 12,18% |
| Volatilität | 17,63% |
| Mod. Sharpe | 0,69 |
| Max. Drawdown | -11,40% |
| Längster DD: | 25 Monate |
| Downside Dev. | 4,68% |
| Sortino Ratio | 2,60 |

Smart Volatility Plus vs MSCI World



Smart Volatility Plus UCITS – Fund Facts

| | |
|------------------------------------------------------------------|------------------------|
| Investment Manager | FTC Capital GmbH, Wien |
| Fondswährung | EUR |
| Liquidität | täglich |
| Start | 01. Oktober 2021 |
| Managementgebühr Retail | 1,2% |
| Minimum / Folgeinvestment Retail | keines |
| ISIN | AT0000A2SRK1 |
| Managementgebühr Institutional | 1 %, |
| Minimum / Folgeinvestment Institutional | 250.000/25.000 |
| ISIN | AT0000A2SRF1 |
| Gewinnbeteiligung Retail & Institutional, Hurdle Rate Rate 3,5 % | 15% |
| Fondsstruktur | UCITS |
| Fondsdomizil | Österreich |
| Depotbank | Erste Group Bank AG |
| KAG | Erste Asset Management |
| Risiko & Ertragsprofil (KID) | 5 |

FTC Gideon 1 ESG – Aktienfonds mit Tailhedge

Seit Jänner 2022 Portfolioumstellung nach §8 Offenlegungsverordnung

ESG Auswahl in Kooperation mit **Erste Asset Management** Wien

90 % konstante Aktienquote mit 250 globalen ESG konformen Aktien

+ „**Smart Volatility Plus**“ Strategie implementiert im **FTC Gideon 1**

Aber nur 50% Risiko gewichtet im Vergleich zum Smart Volatility Plus Fonds

Wie kann man noch in VOLATILITÄT investieren?

Managed Futures = Long Volatilität

Niedrige Korrelation zu Aktien und Anleihen über längere Zeiträume

Keine dauernde direktionale Basis, aber **positive Erträge in Stressmärkten**

“Long Gamma” Exposure profitiert von hoher Volatilität

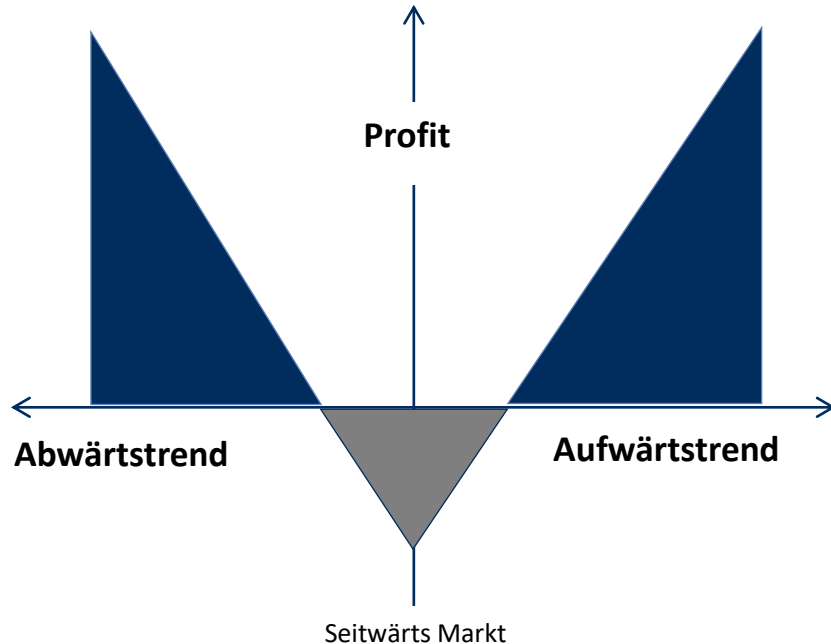
Geringes Liquiditätsrisiko, sowohl absolut als auch im Vergleich zu Hedge Fonds

Allokationen zu traditionellen Benchmark-Portfolios bringen

geringere Portfolio-Drawdowns und ein besseres **Risiko-/Ertrags-Profil**

Managed Futures – Absicherung ohne Kosten

Auszahlungsprofil von Managed Futures



Ähnlich „Long Strangle“
(Long Call & Long Put)

Langfristig ohne zu zahlende Prämie

Strategie hat „positiven Carry“

Diviersified Managed Futures

70 + hoch liquide Futures-Märkte

Long & Short

Multi Asset Klassen

Makroumfeld gut

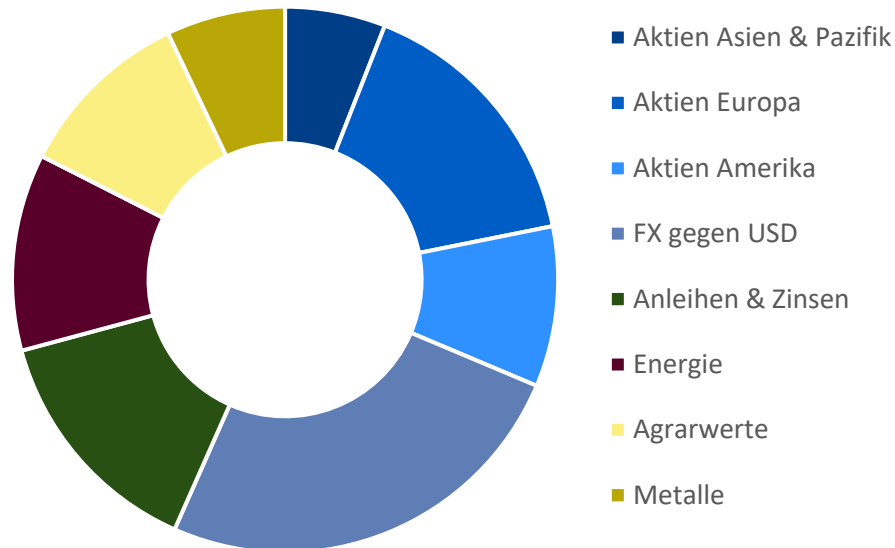
Globales Portfolio

Rohstoffe

Währungen

Zinsinstrumente

Aktienindizes

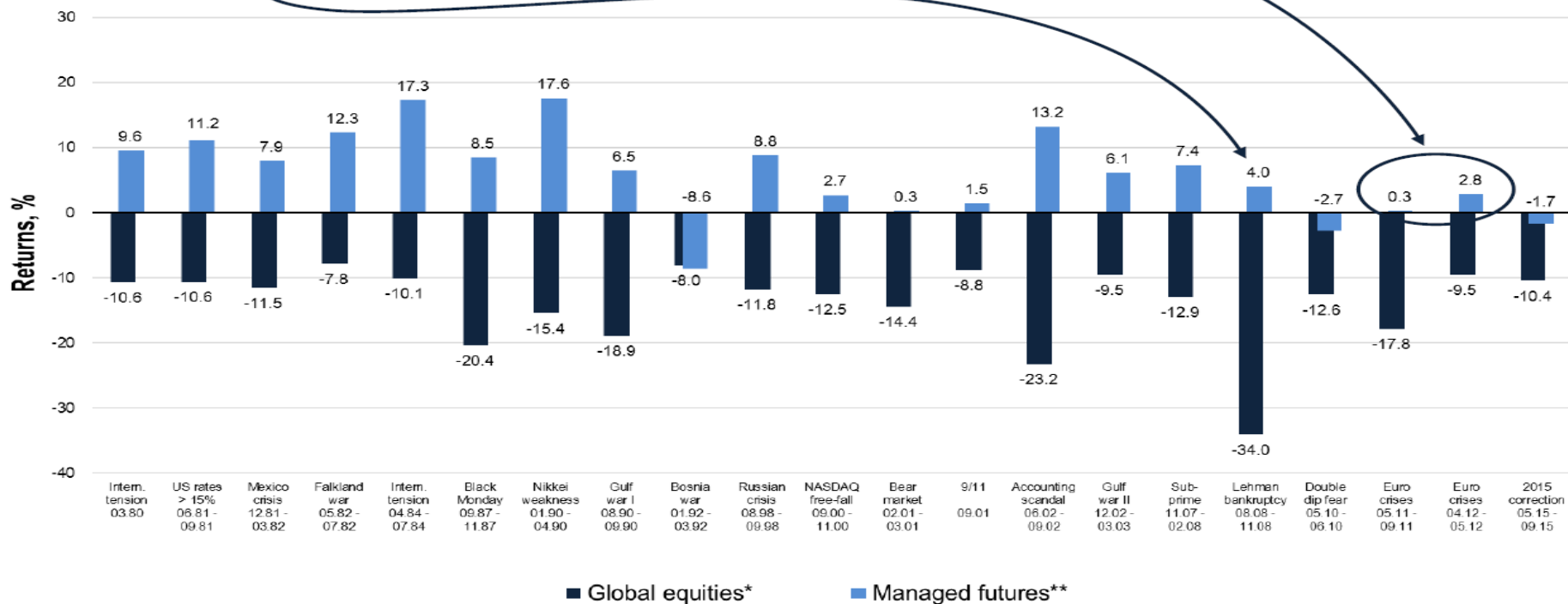


Margin Allocation Ende 2021.

Quelle: FTC

Asymmetrie in Managed Futures

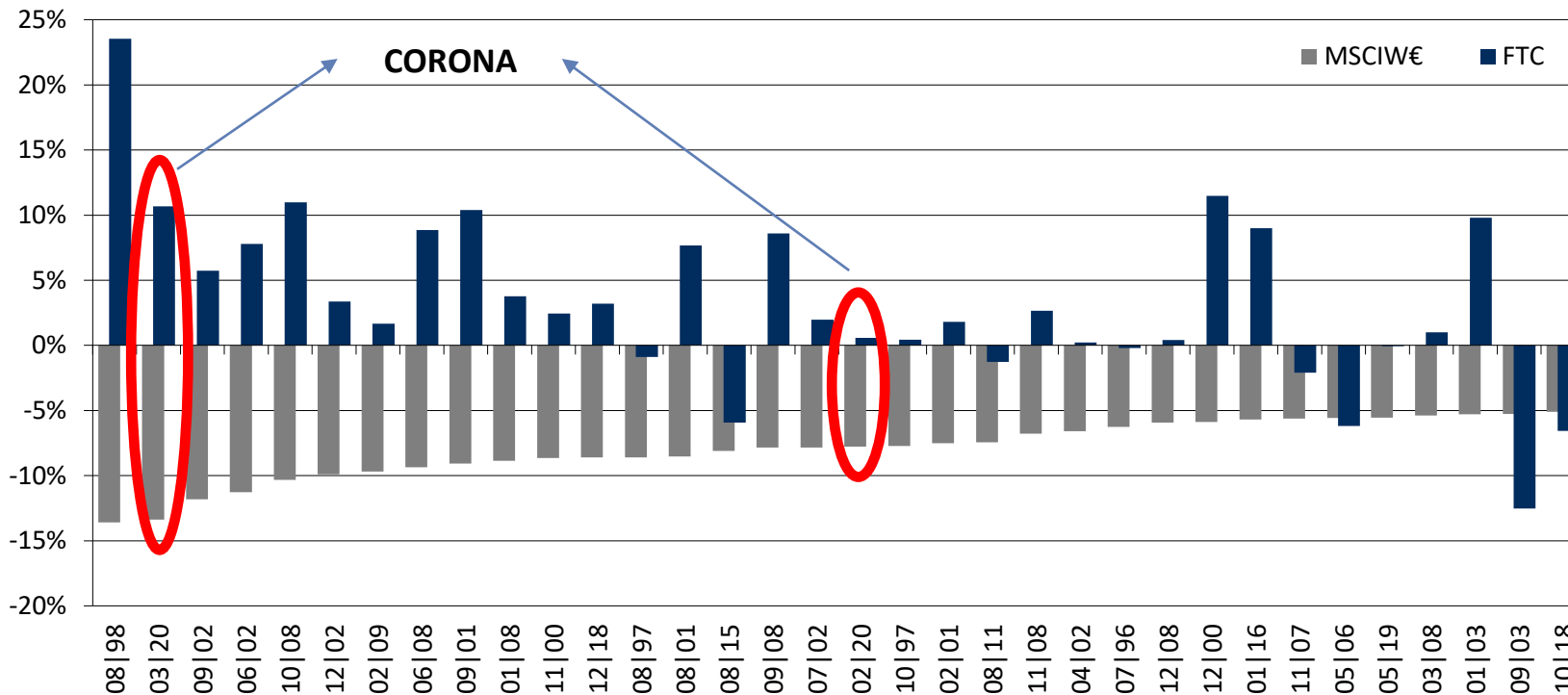
Positive return in 18 out of 21 difficult market environments including 2008 and Euro crises.



Source: IR&M, Bloomberg. Chart shows all losses for the MSCI World larger than 7% over 1, 2, 3, or months since 1980.

* MSCI Daily TR Gross World USD Index; ** CISDM CTA Asset Weighted Index formerly known as CISDM Trading Advisor Qualified Universe Index to October 2010, DJ CS Managed Futures Hedge Fund Index thereafter.

Aktien Stress vs. FTC Classic Strategie



Quelle: FTC Datenbank, Bloomberg, FTC Futures Fund Classic, MSCI World Index in Euro ; 01/1995 – 03/2020

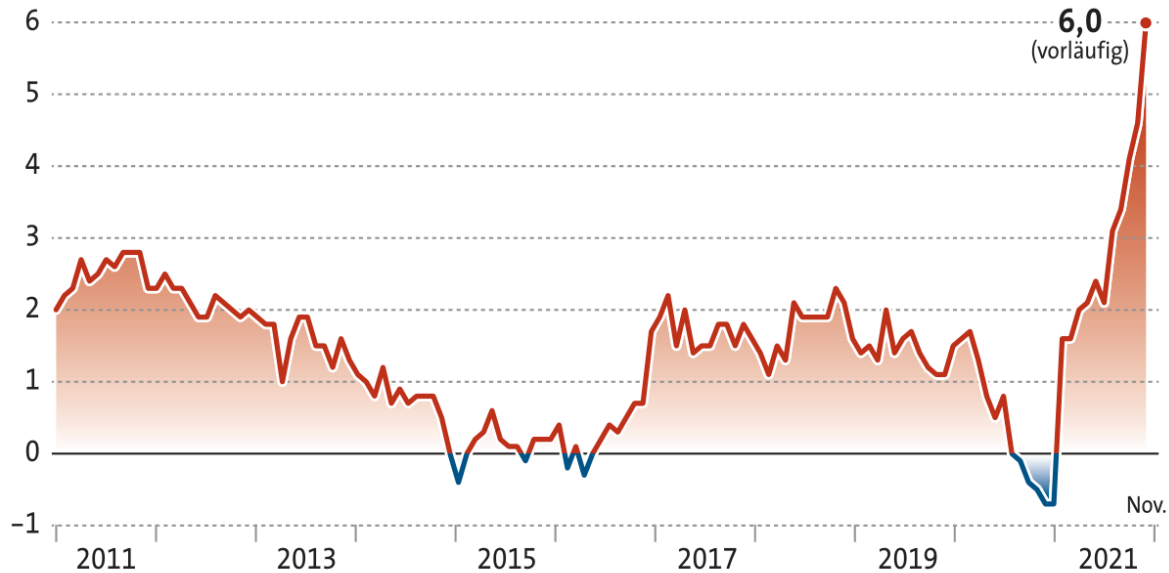
HINWEIS: Das ist eine Marketingmitteilung. Angaben zur Wertentwicklung beziehen sich auf die Vergangenheit. Frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die Wertentwicklung kann infolge von Kursschwankungen erheblich steigen oder fallen. Performanceangaben berücksichtigen alle Gebühren aber keinen Ausgabeaufschlag. Der Fonds weist erhöhte Volatilität auf. Prospekt und KID sind in deutscher Sprache unter www.ftc.at kostenlos erhältlich. Gem. §48(7)29 AIFMG wird ausdrücklich auf die mit der Veranlagung verbundenen Risiken hingewiesen.

Datenquelle: FTC Capital. Angaben beziehen sich, wenn nicht anders angegeben, auf die Stammklasse EUR B (Fondsstart 1.5.1998) und die Classic Strategie vor Fondsstart (1.1.1995-30.4.1998); die Performance vor Fondsstart beruht auf einem Vorläuferprodukt mit ähnlicher Strategie.

Höchste Inflationsrate seit Herbst 1992

Inflation im Höhenflug

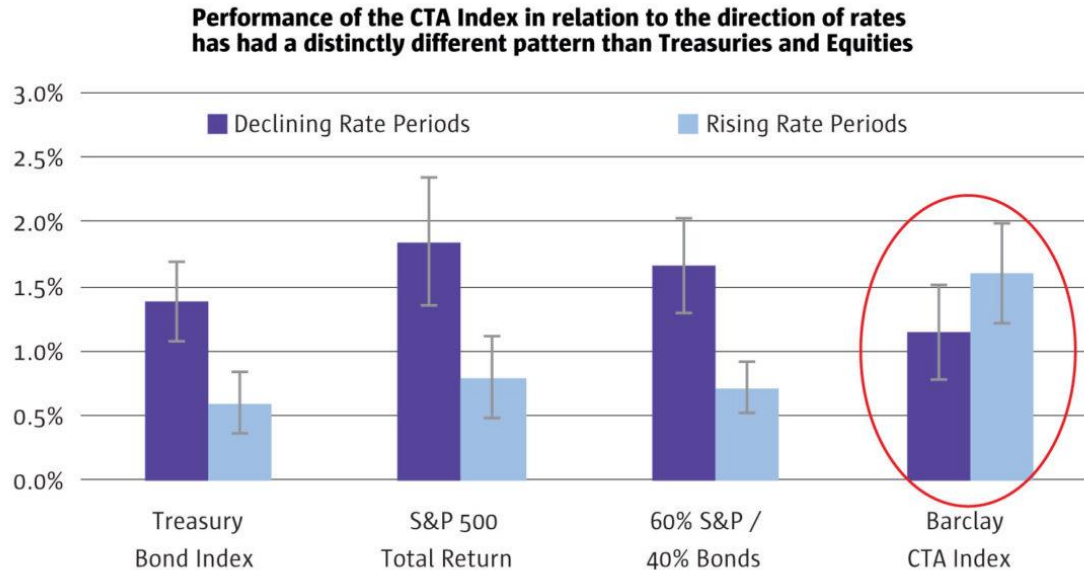
Veränderung des Verbraucherpreisindex* für Deutschland zum Vorjahr in Prozent



Managed Futures und steigende Zinsen

Exhibit.4 Average monthly return since 1980

Source: Bloomberg Finance LP. Data from 1980 to 2017. 60/40 portfolio assumes monthly rebalancing. Each error bar extends one standard error on either side of the mean return



**Steigende Zinsen
waren historisch
besser als fallende
für Managed
Futures**

Quelle:
Susan Roberts, CFA, Campbell
& Company,
in HFM Okt. 2018

Volatilitäten werden steigen – Makro Fakten

Geopolitische Risiken

Inflation

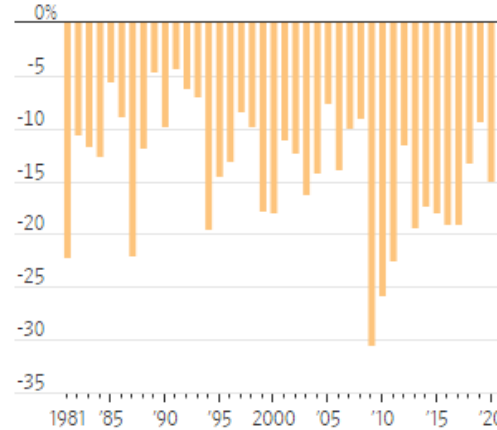
Schuldenproblematik

Zinswende

Kurswechsel der Zentralbanken

Risiko fallender Anleihen

The Risk of “Safe Assets”



Biggest 12-month total return loss on 30-year Treasuries, by year

Werden Anleihen vom Asset zur Liability ?

Aktien & Anleihen: Hohe Unsicherheit

Negative Korrelation seit 03/2020 nicht mehr gegeben

Klassische Portfolios verlieren ihre natürliche Absicherungseigenschaft

Aktien & Anleihen alleine wird daher nicht ausreichen

Korrelation Aktien:Anleihen (21d)



S&P 500 P/E Ratio
24.31

per 03/2022

10 Y Yield:
USA 2,10%
BRD 0,35%

per 03/2022

Asset Allocation 2.0: Neues Denken

**Die Jahrhundertrallye ist vorbei,
40 Jahre fallende Zinsen sind vorbei,
deflationäres Umfeld ist vorbei,
alte Rezepte funktionieren nicht mehr.**

Aktien & Anleihen alleine sind keine Lösung

Erweiterung der Asset Klassen ein absolutes Muss

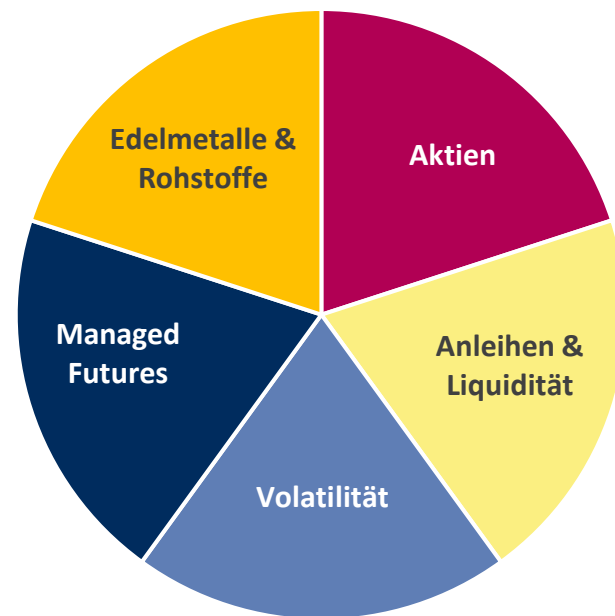
Asset Allocation 2.0 für Kapital & Kaufkrafterhalt

Return of the Money - not on the Money!

FTC Generation Fund AIF

[Nur für professionelle Investoren zugelassen in AUT](#)

www.ftc-capital.com



Investment Legenden

“The **essence of investment management** is the **management of risks**, not the management of returns”

Benjamin Graham



“**The first rule of investment is don't lose.** And the second rule is **don't forget the first rule.** And that is all the rules there are.”

Warren Buffet



Rechtliche Hinweise

Dies ist eine Marketingmitteilung.

FTC Capital GmbH ist ein Alternativer Investmentfonds Manager (EU-AIFM) gemäß EU-Richtlinie 2011/61/EU („AIFM-Richtlinie“). Die Inhalte dieser Unterlage dienen ausschließlich zur Information und stellen - sowohl nach österreichischem als auch nach ausländischem Kapitalmarktrecht - weder eine Aufforderung, ein Anbot oder eine Annahme zum Abschluss eines Vertrages oder sonstigen Rechtsgeschäftes, insbesondere zu einem Investment, dar oder sollen eine derartige Entscheidung beeinflussen. Die Inhalte dürfen nicht als Vermögens-, Rechts- oder Steuerberatung ausgelegt werden.

Angehende Investoren werden angehalten, angemessene Investmentberatung in Anspruch zu nehmen und sich über die geltenden Rechtsgrundlagen, Börsenaufsichtsgesetze und Steuern in ihrem Heimat- oder Aufenthaltsland zu informieren. In jedem Fall sollten die aktuellen, fondsspezifischen Dokumente (Prospekt, Jahres-, Halbjahresbericht, Kundeninformationsdokument [KID], etc.) sorgfältig studiert werden, bevor eine endgültige Anlageentscheidung getroffen wird. Es wird auf die wesentlichen Risiken verwiesen, die im KID und im Prospekt genannt sind; die genannten Dokumente können in deutscher Sprache kostenlos bei FTC Capital GmbH, Seidlgasse 36/1/3, A-1030 Wien, www.ftc.at bezogen werden. Datenquelle soweit nicht anders angegeben: FTC Capital GmbH.

Performance-Zahlen beziehen sich auf die Vergangenheit. Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen! Die Wertentwicklung kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Performanceangaben zu den genannten Fonds berücksichtigen alle Gebühren in den jeweiligen Fonds aber keinen Ausgabeaufschlag (AGA) oder andere ertragsmindernde Kosten wie individuelle Konto- und Depotgebühren; ein AGA (bis max. 4,5 %) würde die Performance entsprechend verringern. Beispiel: Bei einem AGA von 4 % muss eine Performance von 4 % erzielt werden, um den AGA auszugleichen.

Smart Volatility Plus und FTC Gideon I entsprechen der EU-Richtlinie 2009/65/EU ("UCITS-Richtlinie"). FTC Futures Fund Classic und FTC GENERATION FUND sind alternative Investmentfonds (AIF) gemäß EU-Richtlinie 2011/61/EU ("AIFM-Richtlinie"); auf das besondere mit diesen Veranlagungen verbundene Risiko wird ausdrücklich hingewiesen. Smart Volatility Plus, FTC Gideon I und FTC Futures Fund Classic können zu wesentlichen Teilen in derivative Instrumente iSd § 73 InvFG 2011 investieren; sie weisen aufgrund der Zusammensetzung ihres Portfolios oder der verwendeten Portfoliomanagementtechniken (insb. Hebelwirkung) eine erhöhte Volatilität auf. Smart Volatility Plus und FTC Futures Fund Classic können zu wesentlichen Teilen in Sichteinlagen oder kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten iSd § 72 InvFG 2011 investieren.

Das von FTC zum Einsatz gebrachte Computersystem verwendet bestimmte Strategien, die auf der Zuverlässigkeit und der Genauigkeit von Analysemodellen beruhen. Sollten sich diese Modelle (oder die ihnen zugrunde liegenden Annahmen) als nicht richtig erweisen, so entspricht die Performance der Fonds möglicherweise nicht den Erwartungen, was substanzielle Verluste für die Fonds und damit für die Investoren zur Folge haben kann.

Vertriebszulassungen:

Smart Volatility Plus und FTC Gideon I sind in Österreich und Deutschland zum öffentlichen Vertrieb zugelassen.

FTC Futures Fund Classic darf in Österreich und Luxemburg an Privatkunden und in Deutschland an semi-professionelle Kunden vertrieben werden.

FTC GENERATION FUND darf in Österreich an qualifizierte Privatkunden, in Deutschland an semi-professionelle Kunden und in Liechtenstein an Privatkunden vertrieben werden.

Informationen richten sich nur an jene Zielgruppe, bezüglich der die Vertrieblerlaubnis gilt!

Hinweis für die USA: Die in dieser Unterlage genannten Investmentprodukte und Informationen sind nicht für den Vertrieb in den USA bestimmt. Sie richten sich daher nicht an US-Personen gem. Rule 902, Regulation S, Securities Act 1933 (insbesondere Personen mit amerikanischer Staatsbürgerschaft oder Personen, die ihren ständigen Wohnsitz in den USA haben).

Die Informationen wurden von FTC Capital GmbH mit der größtmöglichen Sorgfalt unter Verwendung von als zuverlässig eingestuften Quellen erstellt. Trotzdem kann FTC Capital GmbH keinerlei Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität oder dauernde Verfügbarkeit der in dieser Unterlage zur Verfügung gestellten Informationen übernehmen. FTC Capital GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden, einschließlich entgangenen Gewinns oder sonstiger direkter oder Folgeschäden, welche durch den Gebrauch oder das Vertrauen in die in dieser Unterlage zur Verfügung gestellten Information entstehen.

Eine Veröffentlichung der enthaltenen Informationen ist untersagt.