



Strategie

In Erwartung eines grossen Stimuluspakets aus den USA sind sowohl Aktien-, Rohstoff- und Anleihenmärkte auf Rekordniveaus geklettert. Es besteht aber weiterhin viele Unsicherheit. Sobald die Fakten zu „QE 2“ vorliegen, erwarten wir Gewinnmitnahmen. Daher empfehlen wir bereits heute, einen Teil der Gewinne zu Absicherungszwecken zu verwenden. Der VIX, der die implizite Volatilität im S&P 500 misst, befindet sich mit ca. 19.8 Punkten auf sehr tiefem Niveau, wobei das Jahrestief bei 15.23 und der Höchststand bei 48.20 lag. Wir raten zum Kauf von Futures oder ETFs auf diesen Index. Tiefe Volatilität bedeutet auch tiefe Prämien für Optionen. Alternativ ist es daher auch relativ günstig, die Portfolios durch Kauf von Putoptionen abzusichern. Putoptionen berechtigen zum Verkauf eines Basiswerts zu einem vorher festgelegten Preis und eignen sich auch zu Absicherungszwecken.