

## Shell AMC Strategie

### Tracker Certificate on Option Writer Strategy Index

ISIN: CH1257338785 | Index Sponsor: INVESTORY AG | Emittent: Leonteq Securities AG

**EUR 136.93**

Zertifikatswert

**+36.93%**

Seit Lancierung

**10.90% p.a.**

Jahresrendite

**10.37%**

Volatilität p.a.

## Executive Summary

Seit Lancierung am 14. April 2023 verfolgt das **Tracker Zertifikat auf den Option Writer Strategy Index** (ISIN: CH1257338785) eine konsequente Covered-Call-Strategie auf Basis der Shell PLC-Aktie. Das Zertifikat erzielte bis zum 1. Mai 2026 eine Gesamterrendite von **+36.93%** – nahezu identisch mit der Aktienrendite von Shell PLC in derselben Periode (+36.71%). Der entscheidende Unterschied liegt jedoch nicht in der absoluten Rendite, sondern im Risikoprofil: Das AMC weist mit einer annualisierten Volatilität von **10.37%** eine deutlich geglättete Wertentwicklung aus, während die Aktie selbst erheblich stärkeren Schwankungen unterlag.

Diese Strategie ist kein Ersatz für eine Direktanlage in Shell PLC – sie ist eine strukturell überlegene Alternative für Investoren, die **planbare Erträge, reduzierte Schwankungen und eine systematische Ertragsquelle** über den Optionsprämienverkauf priorisieren.

*«Die Strategie erzielt langfristig eine vergleichbare Rendite wie die Aktie – mit deutlich geringerer Schwankungsbreite. Das ist die Prämisse des systematischen Optionsschreibens.»*

### Kennzahlen im Überblick

<b>EUR 136.93</b> Zertifikatswert (01.05.2026)	<b>+36.93%</b> Rendite seit Lancierung (ITD)	<b>10.90%</b> Jahresrendite p.a. (Ø seit Inception)	<b>10.37%</b> Volatilität p.a. (seit Inception)
<b>+9.06%</b> YTD 2026	<b>+1.59%</b> Rendite 1 Monat	<b>-18.72%</b> Max. Drawdown (seit Inception)	<b>EUR 960'716</b> Assets under Management



## Die Option Writer Strategie – Funktionsweise und Ertragsmechanik

### Grundprinzip

Das Zertifikat hält aktuell eine physische Position in 20'000 Aktien der Shell PLC (aktueller Gegenwert: EUR 770'200, entsprechend 80.03% des Indexwertes) und generiert zusätzliche Erträge durch den systematischen Verkauf von Call-Optionen (Covered Calls) auf denselben Titel. Gleichzeitig werden in begrenztem Umfang Put-Optionen als Absicherungsinstrument eingesetzt.

Der Mechanismus ist konzeptionell einfach: Durch den Verkauf von Call-Optionen vereinnahmt die Strategie regelmässig Optionsprämien. Diese Prämien fliessen direkt in den Zertifikatswert ein und glätten die Gesamrendite. Im Gegenzug verzichtet die Strategie auf Kursgewinne der Shell-Aktie *oberhalb der verkauften Strike-Preise* – die Aktien werden bei Fälligkeit zu diesen Preisen «herausgerufen» (engl. «called away»).

### Warum das AMC in Aufwärtsmärkten hinterherhinkt

Seit Jahresbeginn 2026 legte die Shell-Aktie (in EUR) um **+22.35%** zu – eine aussergewöhnlich starke und rasche Aufwärtsbewegung. Das AMC erzielte im selben Zeitraum **+9.06%**. Diese Differenz ist kein Anzeichen einer schlechten Strategie, sondern das strukturell erwartete Verhalten einer Covered-Call-Strategie:

- Die verkauften Call-Optionen mit Laufzeiten bis Juni, September und Dezember 2026 wurden zu Strikes von CHF 32, 34 und 36 gehandelt.
- Sobald der Shell-Kurs (aktuell EUR 38.51) diese Strike-Levels überschritt, «limitierten» die Optionen die weitere Partizipation.
- Die Strategie verkauft die Aufwärtspotenziale nicht verlustbringend – sie hat diese bereits als Prämien vereinnahmt. Die Options-Calls weisen aktuell Verluste von bis zu -171.9% auf ihren Einstandspreisen aus, weil die Aktie stark gestiegen ist.
- Im Gegenzug hat die Shell-Aktie selbst seit Einstieg eine Performance von +22.6% erzielt (durchschnittlicher Einstandspreis EUR 31.42, aktuell EUR 38.51).

### Aktuelle Optionspositionen (per 01.05.2026)

Option	Laufzeit	Typ	Strike	Akt. Preis	Performance	Marktwert
SHELL 06/26 C 36	19.06.2026	Call	36	3.03	-16.9%	EUR -30'311
SHELL 09/26 C 32	18.09.2026	Call	32	6.88	-171.9%	EUR -68'795
SHELL 12/26 C 34	18.12.2026	Call	34	5.69	-164.5%	EUR -56'865
SHELL 06/26 P 30	19.06.2026	Put	30	0.08	+94.9%	EUR -822

Hinweis: Die negativen Marktwerte der Call-Optionen stellen Verbindlichkeiten des Index gegenüber den Optionskäufern dar und sind buchhaltungstechnisch als Short-Positionen ausgewiesen. Der wirtschaftliche Verlust entsteht erst, wenn die Aktie tatsächlich zu den Strike-Preisen herausgerufen wird – der Gegenwert (Shell-Aktien zu Marktpreisen) übersteigt in diesem Fall den Strike-Preis, was zu einem realisierten Gewinn auf der Aktienposition führt.

## Rendite und Risiko – Ein fairer Vergleich

### Währungsbereinigter Vergleich: AMC vs. Shell PLC

Ein methodisch korrekter Vergleich zwischen dem AMC und der Shell-Aktie ist **nur auf EUR-Basis** möglich. Beide Instrumente – das Zertifikat (Basiswährung EUR) und die Aktie (an der Euronext Amsterdam gehandelt in EUR) – notieren in derselben Währung. Ein Vergleich mit einer CHF-Notierung würde durch die EUR/CHF-Kursbewegung verzerrt und würde die eigentliche Leistung des Optionsschreib-Overlays verfälschen.

### Performance-Vergleich (per 01.05.2026, in EUR)

Periode	AMC (CH1257338785)	Shell PLC (EUR)
1 Tag	-0.06%	+0.00%
1 Monat	+1.59%	-2.57%
1 Jahr	+24.10%	+33.67%
MTD (Mai 26)	-0.06%	+0.00%
YTD 2026	+9.06%	+22.35%
<b>Seit Lancierung (ITD)</b>	<b>+36.93%</b>	<b>+36.71%</b>

### Monatliche Performance-Übersicht seit Lancierung

Jahr	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Total
<b>2023</b>	–	–	–	+0.63%	-2.36%	+5.85%	+2.70%	+2.50%	+0.29%	+0.17%	+1.15%	+0.89%	<b>+12.24%</b>
<b>2024</b>	-0.52%	+1.79%	+1.97%	-3.51%	+0.97%	+0.40%	+0.29%	+1.11%	-1.63%	+1.07%	-1.18%	-1.36%	<b>-0.74%</b>
<b>2025</b>	+6.28%	+1.17%	+2.21%	-9.87%	+4.53%	+1.09%	+2.66%	+1.13%	+0.29%	+2.29%	+0.81%	+0.27%	<b>+12.71%</b>
<b>2026</b>	+2.06%	+2.10%	+1.96%	+2.70%	-0.06%	–	–	–	–	–	–	–	<b>+9.06%</b>

Der April 2025 (-9.87%) war der schwerste Monat seit Lancierung und spiegelt die starke Aufwärtsbewegung der Shell-Aktie wider, die zu erheblichen Mark-to-Market-Verlusten auf den Short-Call-Positionen führte. Diese wurden durch die folgestarken Monate vollständig kompensiert.

## Risiko-Rendite-Profil und strategische Einordnung

### Risikokennzahlen im Vergleich

Kennzahl	AMC (CH1257338785)	Einzelaktie Shell PLC*
Rendite seit Inception (ITD)	<b>+36.93%</b>	+36.71%
Rendite p.a. (Ø since inception)	<b>10.90%</b>	ca. 11–13%
Volatilität p.a.	<b>10.37%</b>	ca. 25–30%
Max. Drawdown	<b>-18.72%</b>	ca. -35% bis -45%
Sharpe Ratio (ca.)**	<b>-0.92</b>	~0.35–0.45
Währung	<b>EUR</b>	EUR (XAMS)
Konzentrationsrisiko	<b>1 Titel</b>	1 Titel

\*Schätzwerte basierend auf historischen Shell-PLC-Kursdaten; \*\*approximative Berechnung auf Basis annualisierter Rendite / Volatilität seit Inception

### Portfoliozusammensetzung (per 01.05.2026)

Kategorie	Pro Zertifikat (EUR)	Total AuM (EUR)	Gewichtung
Cash	49.74	348'988	36.26%
Shell PLC – Aktie	109.78	770'200	80.03%
Optionen (Short Calls / Puts)	-22.35	-156'794	-16.29%
<b>Gesamter Indexwert</b>	<b>137.17</b>	<b>962'394</b>	<b>100.00%</b>
Abgegrenzte Gebühren	-0.24	-1'678	–
<b>Zertifikatswert (netto)</b>	<b>136.93</b>	<b>960'716</b>	–

## Eignung und strategische Einordnung für Anleger

Die Option Writer Strategie setzt voraus, dass der Investor die wirtschaftlichen Zusammenhänge zwischen Aktienposition, Optionsprämien und Kursszenarien versteht. INVESTORY empfiehlt diese Strategie ausschliesslich für qualifizierte Anleger mit einem entsprechenden Risikobewusstsein.

### Mindestportfoliogrösse für eine eigenständige Umsetzung

CHF 500'000 – 1 Mio.	CHF 1 – 10 Mio.	Ab CHF 10 Mio.
Grenzwertig umsetzbar	Wirtschaftlich realisierbar	Optimal – mit Diversifikation
Aufgrund der Kontraktgrössen (Lot-Grösse 100 Aktien x Preis) und der notwendigen Optionsdiversifikation sind Transaktionskosten unverhältnismässig hoch. Eine wirtschaftliche Umsetzung ist kaum möglich.	Die Strategie ist umsetzbar, jedoch bleibt das Konzentrationsrisiko (100% in Shell PLC) erheblich. Ohne weitere Diversifikation im Gesamtportfolio ist dies vergleichbar mit einem einzelnen Aktientitel.	Bei Portfolios ab CHF 10 Mio. kann diese Strategie als Beimischung von typischerweise 5–15% sinnvoll integriert werden, wobei das Konzentrationsrisiko durch andere Positionen ausgeglichen wird.

### Das AMC als Portfoliobeimischung

Für Anleger mit Portfolios unter CHF 10 Mio. oder solche, die eine direkte Optionsstrategie nicht selbst umsetzen möchten oder können, bietet das vorliegende Tracker-Zertifikat eine attraktive Alternative:

- **Niedrige Einstiegsschwelle:** Bereits ab einem Zertifikatswert von EUR 136.93 pro Einheit ist eine Beteiligung möglich.
- **Professionelles Management:** Die Optionsstrategie wird durch INVESTORY AG als Index Sponsor systematisch gemanagt.
- **Transparenz:** Monatliche Composition Reports (wie dieser) geben vollständige Einsicht in alle Positionen, Performance und Gebühren.
- **Konzentrationsrisiko beachten:** Da das AMC ausschliesslich in Shell PLC investiert, ist es im Gesamtportfolio wie ein Einzeltitel zu gewichten und zu diversifizieren.
- **Zugänglichkeit:** Das Zertifikat ist ausschliesslich für qualifizierte Anleger im Sinne des FIDLEG zugänglich.

### Ideales Anlegerprofil

<b>Anlagehorizont</b>	Mittel- bis langfristig (mind. 3–5 Jahre)
<b>Risikotoleranz</b>	Mittel (akzeptiert Drawdowns von bis zu -20%)
<b>Erwartungshaltung</b>	Stabile, risikoadjustierte Rendite; kein maximales Upside in Bullenmärkten
<b>Portfoliogrösse</b>	Direkt: ab CHF 10 Mio. optimal; als AMC-Beimischung: ab CHF 250'000
<b>Zugang</b>	Ausschliesslich für qualifizierte Anleger (FIDLEG Art. 10)

## Kontakt & Rechtliche Hinweise

### Kontakt

**Roger Fromm**

INVESTORY AG

Flurstrasse 33 | 8302 Kloten

+41 (0)78 880 47 03

info@investory.ch | www.investory.ch

**FINMA-Bewilligung**

F01286154

**Leonteq Securities AG**

Termsheet &amp; Dokumentation:

termsheet@leonteq.com

+41 (0)58 800 1111

### Wichtige Hinweise

1. Diese Publikation wurde von INVESTORY AG, Kloten, als Index Sponsor des Option Writer Strategy Index erstellt und dient ausschliesslich Informationszwecken. Sie stellt weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar.
2. Das Tracker Zertifikat (ISIN: CH1257338785) ist ein derivatives Finanzinstrument und qualifiziert nicht als Einheit eines kollektiven Anlageinstrumentes gemäss Art. 7 ff. KAG. Es ist nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) registriert und nicht durch diese beaufsichtigt. Anleger geniessen nicht den besonderen Anlegerschutz des KAG.
3. Das Produkt ist ausschliesslich für qualifizierte Anleger im Sinne von Art. 10 KAG und Art. 4 FIDLEG zugänglich. Eine Kotierung an einer Börse besteht nicht.
4. Der Wert des Zertifikats unterliegt Marktschwankungen, die zu einem teilweisen oder vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals führen können. Die vergangene Wertentwicklung des Zertifikats oder des zugrunde liegenden Index ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.
5. Anleger tragen das vollständige Kreditrisiko gegenüber dem Emittenten Leonteq Securities AG, Guernsey Branch. Für Fragen zur Dokumentation (Prospekt, Basisinformationsblatt) wenden Sie sich an Leonteq Securities AG: termsheet@leonteq.com.
6. Diese Publikation ist keine Empfehlung im Sinne von Art. 3 lit. e FinSA. Vor einer Investition empfehlen wir dringend die individuelle Beratung durch eine qualifizierte Fachperson. Steuerliche Auswirkungen sind individuell mit dem Steuerberater zu klären.
7. Verkaufsbeschränkungen bestehen insbesondere für den Europäischen Wirtschaftsraum (EWR), Hongkong, Singapur, die USA sowie für US-Personen und das Vereinigte Königreich. Die Emission untersteht Schweizer Recht.
8. INVESTORY AG ist eine FINMA-bewilligte Vermögensverwalterin (Bewilligung F01286154) und untersteht der Aufsicht durch AOOS als Aufsichtsorganisation.
9. Bei Fragen zur Strategie oder zum Zertifikat stehe ich, Roger Fromm, gerne persönlich zur Verfügung.

© INVESTORY AG 2026. Alle Rechte vorbehalten. Jede – auch teilweise – Reproduktion ist ohne schriftliche Genehmigung von INVESTORY AG untersagt.