

# Absolut|alternative

Liquide alternative Anlagestrategien  
für institutionelle Investoren

Absolut Research GmbH

## Liquid Alternatives

Markt | Fonds | Asset Manager | Top Quartile

12

2017

Fachbeitrag aus  
Ausgabe 12|2017

### Kommentar

« Marktneutrale Umsetzung  
von Faktorstrategien »

Von Michael Fraikin



# Marktneutrale Umsetzung von Faktorstrategien

Nachdem in den letzten Jahren faktorbasierte Strategien immer populärer geworden sind, rücken nun zunehmend auch Anlageformen in den Mittelpunkt des Anlegerinteresses, die marktneutral investieren. Es lohnt sich zunächst, die Grundlagen der Faktorstrategien zu beleuchten. Faktoren sind quantifizierbare Charakteristika von Anlagen.

kommen dann andere Faktoren hinzu. Diese Portfolios erlauben es nicht, in einem absoluten Sinn wesentlich von Stilfaktoren zu profitieren. Nur in der relativen Betrachtung kann man nennenswert von den beabsichtigten Faktoren profitieren. Hierbei ergibt sich dann zusätzlich das Problem, dass manche Faktoren in ihren Ausprägungen negativ miteinander korrelieren.

» Verglichen mit Long-Only-Strategien ermöglichen marktneutrale Faktorstrategien ein gezielteres Exposure zu den gewünschten Faktoren.



**Michael Fraikin**

Head of Research  
Invesco Quantitative Strategies

Sie zeichnen sich durch direkt messbare Eigenschaften wie Bewertung, Momentum oder Volatilität aus, die häufig als Stilfaktoren bezeichnet werden, aber auch indirekt messbare, eher makroökonomische wie z. B. Inflation. Zugehörig sind aber auch die Märkte wie Aktien, Rohstoffe, etc. Oft sind diese Faktoren mit einer theoretisch fundierten, positiven Ertragserwartung verbunden. Wir erwarten beispielsweise eine Rendite als Risikoprämie oder für das Ausnutzen von Marktineffizienzen, die sich aus menschlichem Verhalten und der Marktstruktur ergeben. Der Ertrag von Aktien über Kasse ist eine solche Risikoprämie.

Bisher sind die meisten Faktorstrategien sogenannte „long-only“ Portfolios. Das macht das Managen solcher Strategien zwar einfacher, bringt allerdings Nachteile mit sich. Wenn man die Faktorwetten eines Aktienportfolios betrachtet, dann ist der dominante Faktor unweigerlich der Markt. Weit abgeschlagen

Ein „Value“-Portfolio mit niedrig bewerteten Titeln ist dann fast zwangsläufig zumeist auch untergewichtet in Aktien mit positivem Momentum. Ein weiterer wesentlicher Nachteil liegt in den Ertragsprofilen der meisten Faktoren. Weit über die letzten 10 Jahre hinaus hatten für weltweite Faktoren wie Bewertung, Profitabilität oder Momentum die negativen Ausprägungen mehr als die doppelte Bedeutung der positiven Ausprägungen.

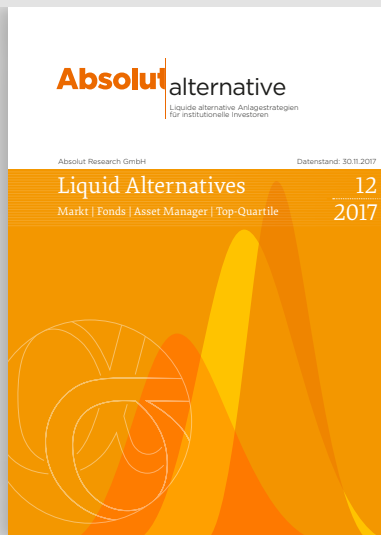
Es liegt auf der Hand, dass eine marktneutrale Strategie aus dieser Eigenschaft Nutzen ziehen kann. Zusätzlich ist es in einer marktneutralen Strategie recht einfach möglich, einerseits dafür zu sorgen, dass der Einfluss des Aktienmarktes minimiert werden kann, und andererseits sicherzustellen, dass das Portfolio im Wesentlichen die gewünschten Faktoren abbildet. Für einen Investor, der mehr und diversifizierendes Exposure zu Faktoren aufbauen möchte, könnte eine solche Strategie daher die erste Wahl sein. ◆

# Absolut|alternative

Liquide alternative Anlagestrategien für institutionelle Investoren

redaktioneller Teil

quantitativer Teil



**Kommentar**

### Marktneutrale Umsetzung von Faktorstrategien

**Im Fokus**

### Alternative UCITS

**Inhaltsverzeichnis**

- Alternative Strategy Ind...
- Performance -Anlagestr...
- Qualitative Analyse
- Fondszugänge/-abgänge

**Absolut|alternative: Top**

- Commodities
- Equity Event Driven
- Equity Long Short Asia
- Equity Long Short EM
- Equity Long Short Europe
- Equity Long Short Global
- Equity Long Short UK
- Equity Long Short US
- Equity Market Neutral
- Fixed Income Long/Short

**Absolut|alternative: Ge**

- Fondszverzeichnis

**Anhang**

- Glossar

**Alternative UCITS - 12/2017**

Commodities  
Top 25 % Asset Manager

**Kurzüberblick**

Top-Fonds Performance & AusM. Commodities

**Top Quartile**

Rendite	11D	11	21	31	51
Standard Deviation	11	21	31	51	
Sharpe Ratio	11	21	31	51	
Maximum Drawdown	11	21	31	51	
Value at Risk	11	21	31	51	
Modified Value at Risk	11	21	31	51	
Worst Month	11	21	31	51	
Gain/Loss Ratio	11	21	31	51	

ossonagon JUPITER Asset Management Quoniam LYXOR Asset Management

## Inhalt Absolut|alternative 12 2017

- ➔ **Kommentar**  
Marktneutrale Umsetzung von Faktorstrategien  
Michael Fraikin  
Invesco
- ➔ **Performance Review**  
Performance aktueller Monat – Alle Strategien auf einen Blick
- ➔ **Gastbeitrag**  
Komplexe Korrelationen an Finanzmärkten entschlüsseln  
Dr. Gianni Pola, Simone Facchinato, Anima SGR und Alexandra von Kalnein, Hyde Park Investment
- ➔ **Im Fokus**  
Multi-Asset-Fonds mit Global-Macro-Strategien

Ja, bitte senden Sie mir den aktuellen Absolut|alternative 12/2017 als **kostenloses** Leseexemplar per PDF-Datei zu.

Vorname/Nachname

Bereich/Funktion

Unternehmen

Straße/Nr.

PLZ/Ort

Tel./Fax

E-Mail

Bitte senden oder faxen an:  
info@absolut-research.de  
0049 (0)40 303779-15

Absolut Research GmbH  
Große Elbstraße 277a, 22767 Hamburg