

# Absolut alternative

Liquide alternative Anlagestrategien  
für institutionelle Investoren

Smart Beta  
Factor Investing  
Long/Short  
Digital Assets  
Markt / News



# 02

| 2020 Kommentar

## Alternativlos glücklich?

Paul Skiba Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG



# Alternativlos glücklich?

PAUL SKIBA Asset Manager, Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG, Stuttgart

**E**in gutes Kapitalmarktjahr liegt hinter uns und so verspüren Investoren nicht unbedingt den Drang nach Veränderung in ihrer Allokation. Da dies wiederum Gift für das Neugeschäft ist, diskutiere ich mit Vermögensverwaltern derzeit regelmäßig die Schreckgespenster der Zukunft:

Negative Zinsen als neue Normalität. Aber sie könnten ja auch wieder steigen, also nimmt niemand lange Duration. Astronomische Aktienbewertungen lösen überall „ein mulmiges Gefühl“ aus, aber der Zug zur Benchmark und die attraktive Dividendenrendite rechtfertigen eine Beimischung. Globale Konflikte gebieten äußerste Vorsicht, aber ungeachtet des Ausgangs feiert der Markt jeden Zwischenstand als Rückgang der Unsicherheit. So richtig festlegen möchte sich nach 10 Jahren „Planspiel Zins und Börse“ der Zentralbanken niemand mehr.

Muss man ja auch nicht! Die Lösung heißt alternative Anlagestrategien. Möchte ich mich nicht entscheiden, ist mir mit einer unkorrelierten alternativen Risikoprämie geholfen. Egal ob der Markt steigt oder fällt, ich verdiene

Geld dank Marktineffizienz und der Unwissenheit der gemeinen Marktteilnehmer.

Was wie eine Werbung aus dem Baumarkt klingt, hält auch genau so wenig wie der dort beworbene Superkleber. In den allermeisten Fällen steht das „alternativ“ in alternative Risikoprämie nicht für eine alternative Prämie, sondern eine alternative Darreichungsform desselben Risikos.

Sie haben schon Aktien und Anleihen im Portfolio? Verkaufen Sie doch einfach noch eine Versicherung gegen Ihr eigenes Verlustrisiko, dann erwischt es Sie gleich doppelt!

Sie wollen ihr Aktienrisiko durch eine Maximalquote begrenzen? Warum nicht bei einer Netto-Aktienquote von 0% durch einen Short Squeeze so richtig bluten?

Ich formuliere es überspitzt, aber die Lage ist ernst. Es gibt wenige wirkliche Risikoprämien auf dieser Welt und ihre Anzahl hat durch die Vernetzung der Kapitalmärkte, die Eingriffe von Zentralbanken, strengere Regulierung sowie die zunehmende Automatisierung von Handelsentscheidungen stark abge-

nommen. Gleichzeitig gibt es viele gute Portfoliomanager, die das verstehen und das Vermögen hiernach steuern. Sie wissen, was sie tun und Investoren sollten es auch. Eine Optionsprämienstrategie nimmt direktes Exposure zu Tail-Risiken auf und ist durch ihre nicht-Linearität auf den ersten Blick gering mit dem Markt korreliert. Eine Relative-Value-Strategie beinhaltet zunächst direktionales Exposure zu zwei unterschiedlichen Titeln. Nur wenn die Hypothese des Portfoliomanagements hält, teilen diese auch dasselbe systematische Risiko, was der Strategie zu ihrer gewünschten Neutralität gegenüber nicht-idiosynkratischen Risiken verhilft.

Alternative Anlagestrategien werden nicht durch ihren Track-Record oder ihr Label alternativ. Ersterer mag den statistisch signifikanten aber unbegründeten Eindruck von Unabhängigkeit und Diversifikation suggerieren. Letzteres ist dermaßen durch Marketingkampagnen geprägt, dass sich der zugrundeliegende Inhalt kaum herauslesen lässt.

Alternative Anlagestrategien sind alternativ, sobald sich jemand hinsetzt und Geldanlage, wie sie bis dato betrieben wurde, durch tiefere Analyse, handwerkliches Geschick und Auge für Details auf ein neues Niveau hebt.

Wirkliche Alternativen sind daher aus gutem Grund selten zu finden.

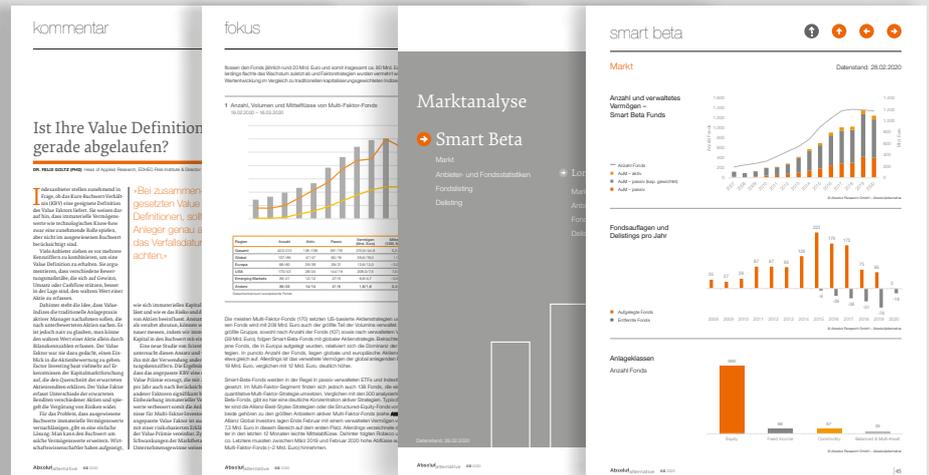
»Das „alternativ“ in alternative Risikoprämie steht in den allermeisten Fällen für eine alternative Darreichungsform desselben Risikos.«

# Absolut|alternative

Liquide alternative Anlagestrategien für institutionelle Investoren

redaktioneller Teil

quantitativer Teil



## Inhalt

Absolut|alternative  
02 2020

- ➔ **Kommentare**  
Dr. Felix Goltz, EDHEC-Risk Institute & ERI Scientific Beta  
Paul Skiba, Porsche AG
- ➔ **Performance Review**  
Liquid Alternatives in der Corona-Phase
- ➔ **Im Fokus**  
Smart-Beta-Multi-Faktor-Fonds
- ➔ **Fachbeiträge**  
Das vermeintliche Ende der Value-Prämie  
Norbert Keimling, StarCapital AG
- Umsatzbeteiligungen bei Hedgefonds  
Stephan Bongartz und Marcus Storr, FERI Trust GmbH

Ja, bitte senden Sie mir den aktuellen Absolut|alternative 02/2020 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  
+49 40 303779-15

Absolut Research GmbH  
Große Elbstraße 277a, 22767 Hamburg