

Absolut alternative

Liquide alternative Anlagestrategien
für institutionelle Investoren

Absolut Research GmbH

Liquid Alternatives

Markt | Fonds | Asset Manager | Top Quartile

07

2017

Fachbeitrag aus
Ausgabe 07|2017

Kommentar

«Sind Sie unkorreliert? «

Von Fred Ingham



Sind Sie unkorreliert?

Die Hedgefondsbranche spaltet sich in zwei Lager: Traditionelle Strategien setzen zwar auf Alpha, korrelieren aber möglicherweise mit traditionellen Märkten. Unkorrelierte Strategien dagegen weisen historisch betrachtet keine nennenswerte Korrelation mit traditionellen Märkten auf. Da traditionelle Strategien während der Konjunkturerholung nach der Finanzkrise gute Renditen einbrachten, haben viele Investoren ihr Portfolio entsprechend angepasst.

Es gibt bestimmte Marktbedingungen, die unkorrelierte Strategien besonders begünstigen. Die US-Regierung könnte noch immer eine disruptive Ausgabenpolitik oder Steuerreform auf den Weg bringen. Die Hausse am US-amerikanischen Aktienmarkt hält mittlerweile seit acht Jahren an. In Europa hat die Unterhauswahl in Großbritannien die Unsicherheit in Bezug auf den Brexit weiter erhöht. China hat, angesichts einer Unternehmensverschuldung von 160 Prozent des BIP, weiter Mühe, sein Wachstumstempo beizubehalten.

»» Wenn die Volatilität zurückkehrt, könnte sich dies für traditionelle, marktabhängige Hedgefonds-Strategien als sehr schwierig erweisen. ««



Fred Ingham

Head of International Hedge Fund Investments
Neuberger Berman

Dies ist problematisch, denn in einem ausgewogenen Portfolio spielen unkorrelierte Hedgefonds eine strategisch wichtige Rolle. Zu den Strategien, die konstant um höchstens +/- 0,20 mit den Aktien- oder Anleihenmärkten korrelieren, zählen Equity Market Neutral, Trendfolge- und short-term Trading-Strategien, Volatilitäts- und Fixed-Income-Arbitrage sowie versicherungsspezifische Wertpapiere. Wie unsere internen Analysen zeigen, kann die Substitution von Hedgefondsstrategien mit höherer Korrelation durch unkorrelierte Strategien dazu beitragen, dass Diversifikationspotenziale für ein traditionelles Portfolio nochmals effektiver genutzt werden können. Besonders in Puncto Risikoreduktion spielen unkorrelierte Strategien ihre Stärken aus, ohne dass Investoren Abstriche bei der Rendite hinnehmen müssen.

Zuletzt zeigten unkorrelierte Strategien allerdings eine Schwächephase. Warum sollten sie jetzt dennoch genutzt werden?

Die wichtigsten Zentralbanken der Welt haben erstmals seit Jahren wieder einen aggressiveren Kurs eingeschlagen. Unserer Ansicht nach werden die Märkte künftig stärker in Bewegung geraten und wenn die Volatilität zurückkehrt, könnte sich dieses Umfeld für traditionelle, marktabhängige Hedgefonds-Strategien als sehr schwierig erweisen. Für Relative-Value-Strategien bei Anleihen sowie für zins- und währungsorientierte Makro-Strategien dürften sich bei einer volatilen Zinsentwicklung und geldpolitischer Divergenz jedoch gute Gelegenheiten ergeben. Marktneutrale Aktienstrategien haben sich bei hoher Volatilität und geringer Korrelation von Einzelwerten grundsätzlich besser entwickelt. Und viele unkorrelierte Strategien, die auf Derivate setzen, können von höheren Geldmarktzinsen profitieren. Das soll aber nicht heißen, dass die Anleger traditionellen Strategien völlig den Rücken kehren sollten, denn ein ausgewogener Portfolio-Mix aus beiden Strategien kann die risikobereinigte Rendite weiter verbessern. ♦

Alternativen gesucht? Alternativen gefunden!



Haben Sie die Lösungen für Ihre Anlagestrategie gefunden oder sind Sie auf der Suche nach Alternativen, die sich von klassischen Anlageprodukten abheben? Finden Sie die für Ihr Anlageziel passende Strategie mit dem Absolut|alternative, der einzigen Analysepublikation zu liquiden alternativen Anlagestrategien.

Mehr Informationen: info@absolut-research.de

absolut-research.de

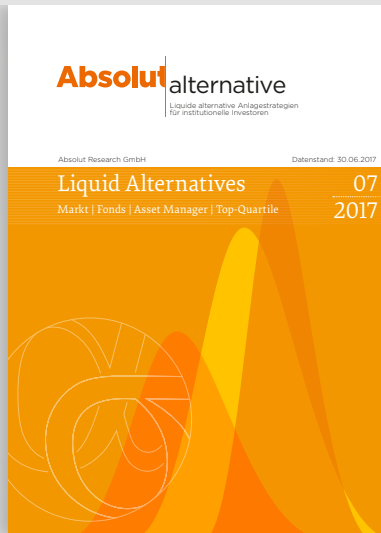
Absolut 
research | Neue Perspektiven
für institutionelle
Investoren

Absolut|alternative

Liquide alternative Anlagestrategien für institutionelle Investoren

redaktioneller Teil

quantitativer Teil



Kommentar

Sind Sie unkorreliert?

Die in Highflowcharts gezeigten sechs in zwei traditionellen Strategien setzen zwar auf Absolut|alternative aber verfolgen weiterhin traditionelle Märkte. Die alternativen Strategien dagegen weisen sich bereits durch ein breiteres Fundament aus. Die strategischen Mischungen auf die traditionellen Strategien der Kapitalentwicklung nach der Rendite sind gut zu verstehen, haben viele Probleme im Portfolio und sind angepasst.

Wenn die Volatilität zurückkehrt, könnte sich dies für traditionelle, marktabhängige Hedgefonds-Strats als sehr schwierig erweisen.

Dies ist problematisch, denn in einem ausgeprägten Marktzyklus sind traditionelle Strategien eine wichtige Rolle. Zu den Strategien, die konstant von sich aus mit den Aktien- oder Anleihenmärkten korrelieren, gehören Equity Market Neutral, Trendfolge und die Trading-Strategien. Volatilität und Trendfolge sind verschärftungsgerichtete Wertpapierstrategien. Wenn diese Analyse beitragen kann, die Rendite von Fondsstrategien mit höherer Korrelation durch die Strategien zu erhöhen, das Diversifikationspotenzial zu vergrößern, werden diese Strategien in den traditionellen Marktstrategien eine wichtige Rolle spielen. Dies ist ein Vorteil, den die traditionellen Marktstrategien über die Rendite aus, aber die von Absolut|alternative her (traditionelle Rendite) zu verstehen.

Zuletzt zeigen sich alternative Strategien allerdings als sehr schwierig zu verstehen. Warum sollten sie jetzt dazukommen?

Im Fokus

1 Volumen und Fondszahl alternative UCITS-Fonds

Die geschätzten Mittelzuflüsse der Fonds fallen in allen sechs Monaten positiv aus (siehe Abb. 2). Allerdings liegt sich nicht, dass die Mittelzuflüsse der ersten drei Monate dieses dynamischer ausfallen als im 2. und 3. Quartal.

2 Geschätzte Mittelzuflüsse 2017

Die Anzahl der von Absolut|Research analysierten Fonds ging im 1. Halbjahr 2017 leicht zurück. Im Erste Juni wurden 45 im Jahr 2017 geführte Fonds in den Absolut|alternativen aufgenommen, während im 1. Halbjahr 2016 insgesamt 50 Fonds analysiert wurden. Absolut|alternative analysiert 1.101 Fonds analysiert.

Alternative UCITS

Inhaltsverzeichnis

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

Absolut|monitor: Top 25

- 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|monitor: Gesamt

- Fondszugänge/-abgänge

Anhang

- Glossar

Alternative UCITS - 07/2017

Commodities

Top 25 % Asset Manager

Kurzüberblick

Top-Fonds Performance & AuM: 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	

assenagon LYXOR Asset Management Quoniam

Inhalt

Absolut|alternative

07 2017

- ➔ **Kommentar**
Sind Sie unkorreliert?
Fred Ingham
Neuberger Berman
- ➔ **Performance Review**
Performance aktueller Monat –
Alle Strategien auf einen Blick
- ➔ **Gastbeitrag**
Liquid Alternatives
Markus Koch, Jean Preiß
Prime Capital
- ➔ **Im Fokus**
Liquid Alternatives:
Marktentwicklung und
Performance 1. Halbjahr 2017

Ja, bitte senden Sie mir den aktuellen Absolut|alternative 07/2017 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