

# Absolut|alternative

Liquide alternative Anlagestrategien  
für institutionelle Investoren

Absolut Research GmbH

## Liquid Alternatives

Markt | Fonds | Asset Manager | Top Quartile

10

2016

Fachbeitrag aus  
Ausgabe 10|2016

### Kommentar

«Liquid Alternatives:  
Eine robuste Ertragsquelle? «

Von Matthias Kunze  
und Thomas Romig



# „Liquid Alternatives“: Eine robuste Ertragsquelle?

**I**m Laufe der vergangenen Jahre hat sich mit dem Rückenwind des Anlagenotstands ein wachsender Markt an Liquid Alternatives / Absolute-Return-Strategien entwickelt. Nach der Finanzkrise von 2008/2009 waren UCITS-Fonds, die Hedge-Fonds-Strategien in einem regulierten Mantel umsetzen, eines der am schnellsten wachsenden Marktsegmente in Europa, sodass sich deren Anzahl binnen weniger Jahre vervielfachte. Dem Anleger bieten sich damit Diversifikationspotenziale zu den traditionellen Asset-Klassen. Aber wie wertstabil sind die Investments in volatilen Kapitalmarktsituationen, wenn Diversifikation wirklich benötigt wird?

Blickt man über das dominante Long-Short-Equity-Segment hinaus, bot 2016 durchaus Chancen für bestimmte Strategien, u. a.:

- ▶ Long-Volatilitäts-Strategien, welche die aufkommenden Unsicherheiten an den Optionsbörsen nutzen konnten.
- ▶ Diversifizierte CTAs/Managed Futures, die z. B. dem intakten Trend fallender Bond-Renditen im ersten Halbjahr folgten.

Anleger, die das Spektrum der unterschiedlichen Liquid Alternatives strukturiert nutzten, hatten deutlich bessere Chancen, ihre Ertragsziele für dieses Jahr zu erreichen.

» Das Universum an Liquid Alternatives im UCITS-Format bietet heute ein nie da gewesenes Diversifikationspotenzial für den institutionellen Anleger. «



**Matthias  
Kunze**

Senior Vice  
President  
Assenagon



**Thomas  
Romig**

Managing  
Director  
Assenagon

Während der Marktturbulenzen in den beiden ersten Quartalen 2016 wurde der Diversifikationsbeitrag der Liquid Alternatives signifikant getestet – mit teils ernüchternden Ergebnissen. Insbesondere viele Long-Short-Equity-Strategien, die rund 30 % der Liquid Alternatives-Strategien in Europa ausmachen, haben die Sektor- und Faktor-Rotationen im Aktienmarkt nicht gut überstanden oder wurden durch ihr inhärentes Aktienmarkt-Beta in Mitleidenschaft gezogen. Profitierten viele Strategien vom Zentralbank-Stimulus und der Aktienmarkt-Rallye der vergangenen Jahre, verdeutlicht 2016, welche Strategien- und Strategiekombinationen neutral oder auch positiv auf Kapitalmarktturbulenzen reagierten – und welche eben nicht.

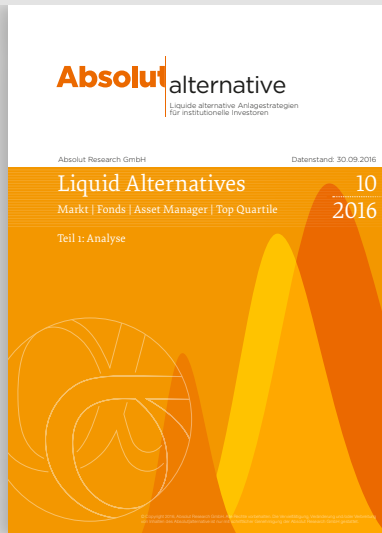
Exemplarisch zeigt sich, dass es sich lohnt, die komplexen Abhängigkeiten der Strategien und Segmente untereinander in der Allokationsentscheidung zielgerichtet zu berücksichtigen. Neben einer gründlichen Selektion kann dabei ein quantitativ gestützter Allokationsansatz zur Risikodiversifizierung beitragen – wie es im Aktienbereich bei Smart Beta-Strategien schon seit Jahren etabliert ist. Das Universum an Liquid Alternatives im UCITS-Format bietet heute ein nie da gewesenes Diversifikationspotenzial für den institutionellen Anleger. Um dieses Potenzial auszuschöpfen, ist die Auswahl erfolgsversprechender Strategien nur der erste Schritt. Ebenso viel Beachtung sollten Anleger den Faktor- und Korrelationsrisiken im Allokationsprozess schenken, um insbesondere in volatilen Marktphasen bestmöglich diversifiziert zu sein. ♦

# Absolut alternative

Liquide alternative Anlagestrategien für institutionelle Investoren

redaktioneller Teil

quantitativer Teil



## Inhalt

### Absolut|alternative

# 10 2016

- ➔ **Kommentar**  
**„Liquid Alternatives“:  
 Eine robuste Ertragsquelle?**  
 Matthias Kunze, Thomas Romig  
 Assenagon
- ➔ **Gastbeitrag**  
**Diversifizieren mit System**  
 Anthony Lawler  
 GAM
- ➔ **Performance Review**  
**Performance aktueller Monat –  
 Alle Strategien auf einen Blick**
- ➔ **Im Fokus**  
**Liquid Alternatives –  
 Performance und Markt-  
 entwicklung 2016**

Ja, bitte senden Sie mir den aktuellen  
 Absolut|alternative 10/2016 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

# 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](mailto:info@absolut-research.de)

[absolut-research.de](http://absolut-research.de)

**Absolut**  
research



Neue Perspektiven  
für institutionelle  
Investoren