

# Absolut alternative

Liquide alternative Anlagestrategien  
für institutionelle Investoren

Smart Beta  
Long/Short  
Factor Investing  
Digital Assets  
Quant/KI  
Risk Premia  
Megatrends



# 04

| 2022 Kommentar

## Doppelt diversifiziert in unruhigen Zeiten

Ori Gotfrid bfinance



## Doppelt diversifiziert in unruhigen Zeiten

**ORI GOTFRID** Senior Director, Leiter bfinance Deutschland, München

In der Vergangenheit kam Anleihen eine Doppelrolle im Portfolio zu; sie lieferten attraktive Ausschüttungen und boten eine Diversifizierung zu Risikoanlagen. In jüngster Zeit hat sich diese Dynamik jedoch verschoben; steigende Zinsen und die Inflationsdynamik haben traditionelle Portfolios stark belastet. Anleger müssen sich folglich nach anderen Quellen umsehen, um sowohl Rendite als auch Diversifizierung zu erzielen.

Hier kommen Liquid Alternatives ins Spiel. Die Hauptmotivation für eine Allokation in diese Strategien ist die Stabilisierung der traditionellen Investorenportfolios. Diversifikationseffekte entstehen, wenn mehrere, nicht perfekt korrelierte Renditequellen kombiniert werden. Je geringer diese Korrelationen und je größer die Anzahl unkorrelierter Renditequellen, desto höher der potenzielle Diversifizierungsvorteil.

Der Einsatz nicht-traditioneller Anlagetechniken, insbesondere die Möglichkeit, eine Marktmeinung durch direktionale Short-Positionen oder marktunabhängige Relative-Value-Trades auszudrücken, sowie das Engagement in einem breiten Spektrum von Anlage-

klassen und Instrumenten bedeuten, dass Liquide Alternatives eine große Palette an unabhängigen Renditeströmen bieten können. Die Strategien sind daher inhärent bereits diversifiziert und wirken zusätzlich diversifizierend auf das Gesamtportfolio. Die dadurch entstehende, strukturell niedrige Korrelation vieler Liquid Alternatives zu traditionellen Risikoanlagen macht sie somit zu einem potenziell sehr nützlichen Instrument für institutionellen Investoren.

Das meiste Interesse auf Seiten institutioneller Investoren besteht im Bereich des geringen Netto-Aktienengagements ( $\text{Beta} \leq 0,3$ ) sowie an Strategien mit Marktunabhängigkeit. Aber auch maßgeschneiderte Overlay-Strategien mit Hedging-Charakter spielen eine wichtige Rolle. Strategien zur Absicherung des „Deep Tail“-Risikos, die im Falle einer schnellen und extremen Korrektur außergewöhnliche Konvexität bieten, haben sich dagegen als weniger attraktiv erwiesen. Hintergrund ist, dass Risiko-Assets langfristig eine positive Ertragsersparung bieten. Deep-Tail-Strategien kosten in norma-

len Zeiten oftmals Rendite, weshalb sie für die Anleger schwierig zu halten sind.

Eine Alternative finden Anleger zumindest teilweise im Segment der Multi-Asset- und Multi-Strategie-Produkte. Sie geben Portfoliomanagern mehr Werkzeuge an die Hand, wovon Investoren im Zuge der Diversifikation profitieren. Beispielsweise vereinen sie konvergierende und divergierende Strategien und können so allwettertaugliche Renditeprofile erzielen. CTA/Managed Futures sind ein Beispiel für divergierende Strategien, da sie die aufgrund ihrer impliziten Long-Volatilitätsmerkmale „crisis alpha“, also Gewinne in Krisenzeiten, bieten. Das ist ein Grund für das gestiegene Interesse an diesen Strategien.

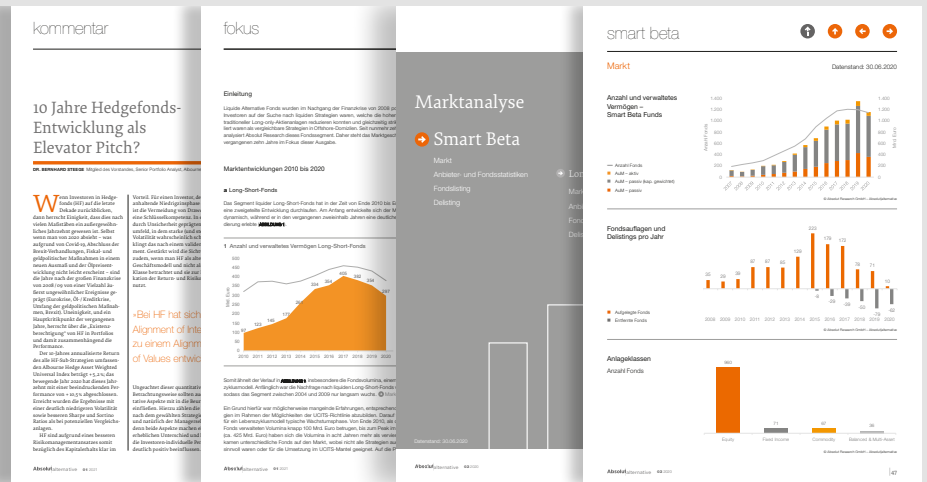
Weitere aktuelle Trends, die wir bei institutionellen Anlegern beobachten, sind die Konzentration auf eine verbesserte Rendite durch nicht-traditionelle Anlagequellen sowie die Diversifizierung des Aktienrisikos innerhalb des Portfolios. Speziell im Bereich der liquiden alternativen Anlagen stellen wir auch eine Präferenz für eine größere Portfoliotransparenz, eine stärkere Portfoliodiversifizierung, und kostengünstigere Lösungen fest. Dies führt häufig dazu, dass systematische Ansätze gegenüber diskretionären Strategien bevorzugt werden. Die sorgfältige Auswahl der passenden Strategie und Manager ist letztlich entscheidend um die gewünschten Effekte im Portfolio zu erzielen.

»Die strukturell niedrige Korrelation macht Liquid Alternatives zu einem nützlichen Diversifikationsinstrument.«

## Liquide alternative Anlagestrategien für institutionelle Investoren

redaktioneller Teil

quantitativer Teil



### Inhalt

- ➔ **Kommentare**
- ➔ **Performance Review/ Im Fokus**

- ➔ **Fachbeiträge**
- Fachbeiträge renommierter Branchenexperten zu aktuellen Themen des Kapitalmarkts



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

\*Um die Beispielausgabe zu erhalten, registrieren Sie sich bitte auf unserer Online-Plattform.