

Absolut alternative

Liquide alternative Anlagestrategien
für institutionelle Investoren

Absolut Research GmbH

Liquid Alternatives

Markt | Fonds | Asset Manager | Top Quartile

02

2017

Fachbeitrag aus
Ausgabe 02|2017

Kommentar

« Investment Due Diligence
first! »

Von Valentin Bohländer



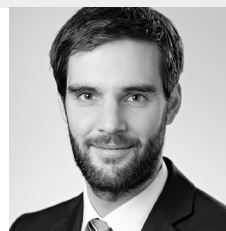
Investment Due Diligence first!

Würde es eine Wahl des Finanzworts des Jahres geben, wäre der Begriff „Liquid Alternatives“ ein aussichtsreicher Kandidat. In den letzten Jahren ist das Wort zum Buzzword geworden und es schießen Liquid-Alternative-Fonds wie Pilze aus dem Boden. Verwunderlich ist der jüngste Hype, weil zum einen das Konzept keineswegs neu ist. Die ersten Fonds wurden Anfang der 2000er Jahre lanciert. Zum anderen sind die meisten Angebote Hedgefonds-Strategien in einer anderen Verpackung. Hedgefonds sind die schwarzen Schafe unter den Investmentvehikeln, in einen UCITS-Fonds gepackt werden dieselben Strategien salonfähig.

Strategien mindert den Mehrwert für traditionelle Renten-Aktien-Portfolios.

Weiter sollte jeder Investor hinterfragen, welche Strategien wirklich sinnvoll durch Liquid Alternatives umgesetzt werden können. Regulatorische Vorgaben definieren die zulässigen Instrumente und die höhere Liquidität grenzt das Universum weiter ein. Zum Beispiel ist es mittlerweile fragwürdig, ob viele Credit-Strategien aufgrund der Liquiditätssituation an den Märkten nachhaltig angeboten werden können. Viele attraktive Hedgefonds-Strategien, z.B. Distressed Debt, lassen sich definitiv nicht im UCITS-Rahmen umsetzen.

»» Noch nie ist ein Investment durch regulatorische Vorgaben attraktiver geworden. ««



Valentin Bohländer

Senior Analyst
Verantwortlicher für Absolute
Return/Hedgefonds-Strategien
HQ Trust GmbH

Noch nie ist ein Investment durch regulatorische Vorgaben attraktiver geworden. Bei der Auswahl sollten immer Investitionskriterien im Vordergrund stehen. Kann ein Manager hier überzeugen, sollte im Nachgang der optimale Zugang zu der Strategie gewählt werden.

Häufig werden die hohe Liquidität im Vergleich zu Offshore-Hedgefonds, die höhere Transparenz und die Sicherheit durch den regulatorischen Rahmen als Vorteile von Liquid Alternatives hervorgehoben. Die offenkundigen Nachteile bleiben unerwähnt.

Ca. 50 % der Liquid-Alternatives-Fonds am Markt weisen eine strukturelle Sensitivität zum Aktienmarkt auf. Weitere 15 % - 20 % sind abhängig von der Entwicklung der Rentenmärkte. Diversifikation ist eines der Hauptargumente für den Einsatz von Liquid-Alternative-Strategien im Gesamtportfolio. Die limitierte Auswahl an gering korrelierten

Zusätzlich zu den strukturellen Nachteilen von Liquid Alternatives müssen insbesondere im Niedrigzinsumfeld auch die realisierten Ergebnisse kritisch betrachtet werden. Neben den geringeren Diversifikations-Eigenschaften haben eigene Analysen eine Underperformance von ca. 1% p.a. von UCITS-Fonds gegenüber Offshore-Hedgefonds ergeben.

Um Missverständnisse zu vermeiden: Im momentanen Marktumfeld mit tiefen Zinsen und teilweise hohen Bewertungen am Aktienmarkt sollte sich jeder Investor mit liquiden alternativen Anlagestrategien beschäftigen. Wünschenswert ist eine objektivere Auseinandersetzung mit den Stärken und Schwächen der jeweiligen Angebote. Denn Liquid Alternatives sind keine Allheilmittel und können falsch eingesetzt, zu Enttäuschungen bei Anlegern führen. ♦

Alternativen gesucht? Alternativen gefunden!



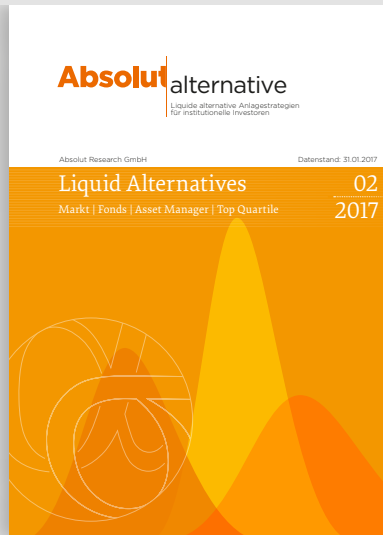
Haben Sie die Lösungen für Ihre Anlagestrategie gefunden oder sind Sie auf der Suche nach Alternativen, die sich von klassischen Anlageprodukten abheben? Finden Sie die für Ihr Anlageziel passende Strategie mit dem Absolut|alternative, der einzigen Analysepublikation zu liquiden alternativen Anlagestrategien.

Mehr Informationen: info@absolut-research.de

absolut-research.de

Absolut
research

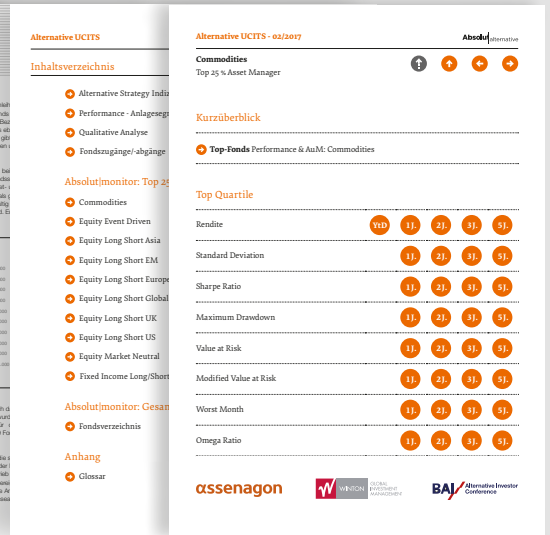
Neue Perspektiven
für institutionelle
Investoren



redaktioneller Teil



quantitativer Teil



Inhalt

Absolut|alternative

02 2016

- ➔ **Kommentar**
Investment Due Diligence first!
Valentin Bohländer
HQ Trust GmbH
- ➔ **Performance Review**
Performance aktueller Monat –
Alle Strategien auf einen Blick
- ➔ **Gastbeitrag**
Hedgen Hedgefonds?
Etienne Rouzeau, Henrik Adam
Rothschild Asset Management
- ➔ **Im Fokus**
Liquide Alternative-Fixed-
Income-Strategien in Zeiten
steigender Zinsen

Ja, bitte senden Sie mir den aktuellen
Absolut|alternative 02/2016 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