

# Absolut alternative

Liquide alternative Anlagestrategien  
für institutionelle Investoren

Absolut Research GmbH

## Liquid Alternatives

Markt | Fonds | Asset Manager | Top Quartile

09

2017

Fachbeitrag aus  
Ausgabe 09|2017

### Kommentar

«Wege(e) aus dem Zinstal«

Von Dr. Ulrich Keller



# Weg(e) aus dem Zinstal

**E**inkommensorientierte Investitionen sind berechtigterweise weit verbreitete Anlageformen. In Zeiten niedriger Zinsen ist die Nachfrage nach solchen Anlagen jedoch deutlich gestiegen. Die Investoren sind jetzt gezwungen, über Zinsen von (fast) risikolosen Bundesanleihen hinauszugehen und andere Einkommensquellen zu erschließen. Herkömmlicherweise geschieht das über die Vergütung von Kreditrisiken.

Carry auf eine Renditedifferenz baut. Bei Rohstoffen zum Beispiel wird die Differenz von Rohstoffkontrakten über verschiedene Monate ausgenutzt. Diese Strategien werden also häufig durch eine relative Positionierung über Long/Short-Positionen abgebildet, weswegen sie als alternative Anlagestrategien angesehen werden.

»» Carry-Strategien sind momentan als Yield-Alternative besonders attraktiv ««



**Dr. Ulrich Keller**

Managing Director, Leiter und CIO Liquid Alternatives  
Credit Suisse

Das anhaltende Null- und Negativzinsumfeld durch die EZB hat somit dazu geführt, dass fast alle Anleger, ob institutionell oder privat, in erheblichem Maße Kreditrisiken eingegangen sind. Entsprechend ging die Reise von anfänglich hochqualitativen Schuldnern via Investment-Grade über hochverzinsliche Anleihen und schließlich zu Emerging Markets, um ein attraktives Einkommensniveau zu erhalten.

Alternative einkommensorientierte Anlagestrategien bieten sich hier als Substitute an. In der Tat gibt es eine Reihe solcher Anlageformen, die gut etabliert sind und die üblicherweise unter dem Dach von Carry-Strategien zusammengefasst werden. Kreditanlagen sind dabei nur eine Subkategorie und die Renditequelle ist in diesem Fall eben das Kreditrisiko. Weitere interessante Strategien sind Währungs-, Rohstoff- und Volatilitäts-Carry. So erzielt Währungs-Carry eine einkommensorientierte Rendite, indem man hochrentierende Währungen wie zum Beispiel den Australischen Dollar oder den Brasilianischen Real kauft und gegen tiefrentierende Währungen, wie beispielsweise den Japanischen Yen oder den Schweizer Franken verkauft. Durch die Kombination einer Reihe solcher Währungspaare lässt sich das einkommensorientierte Renditeprofil verfestigen. Die anderen Carry-Strategien funktionieren ähnlich, indem

Carry-Strategien sind momentan als Yield-Alternative besonders attraktiv, da man Kreditrisiken vermeiden kann bzw. nicht weiter aufbauen muss. Stattdessen kann durch eine Vielzahl von Implementierungsformen und Diversifikation ein weniger volatiles Carry-Profil erreicht werden. Einer unserer institutionellen Investoren hat mit uns bereits vor einiger Zeit einen solchen Ansatz implementiert und einen Teil seines Kreditportfolios durch ein Multi-Asset-Carry-Portfolio ersetzt. In der Gesamtportfoliobetrachtung basiert das Risiko nun nicht länger auf der Wiederholung von Kreditrisiken, sondern auf diversifizierten Einkommensquellen via alternative Carry-Strategien. ♦

# 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)

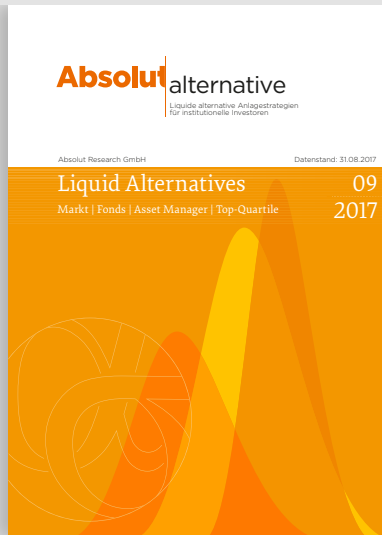
**Absolut**   
research | Neue Perspektiven  
für institutionelle  
Investoren

# Absolut alternative

Liquide alternative Anlagestrategien für institutionelle Investoren

redaktioneller Teil

quantitativer Teil



## Inhalt

### Absolut|alternative

#### 09 2017

- ➔ **Kommentar**  
Weg(e) aus dem Zinstal  
Dr. Ulrich Keller  
Credit Suisse
- ➔ **Performance Review**  
Performance aktueller Monat –  
Alle Strategien auf einen Blick
- ➔ **Gastbeitrag**  
Rekorrelation bei „alternativen  
Risikoprämien-strategien“  
Luc Dumontier, La Française  
Investment Solutions, Paris
- ➔ **Im Fokus**  
FX-Strategien

Ja, bitte senden Sie mir den aktuellen Absolut|alternative 09/2017 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