

# Absolut alternative

Liquide alternative Anlagestrategien  
für institutionelle Investoren

Absolut Research GmbH

## Liquid Alternatives

Markt | Fonds | Asset Manager | Top Quartile

03

2017

Fachbeitrag aus  
Ausgabe 03|2017

### Kommentar

« Navigieren  
in fragilen Märkten »

Von Olaf Trenner



# Navigieren in fragilen Märkten

**A**nlagemanagement wird immer komplexer und bedarf eines gesamtheitlichen Blickes – um die Marktfragilität im Jahr 2017 und auch darüber hinaus meistern zu können. Während die von außen auf die Finanzmärkte einwirkenden politischen und volkswirtschaftlichen Risiken größtenteils bekannt sind, werden möglicherweise andere Risiken unterschätzt.

daher eher auf den aktuell zugrunde liegenden Risikofaktoren und deren Aussichten. Da liquide alternative Risikofaktoren wie „Momentum“ oder „Carry“ für ein dynamisches Beta-Exposure gegenüber verschiedenen Risikofaktoren sorgen können, werden sie zunehmend von Investoren im Rahmen eines ganzheitlichen Ansatzes berücksichtigt.

»» Alternative Risikofaktoren können durch dynamisches Beta-Exposure die Robustheit eines Portfolios steigern. ««



**Olaf Trenner**

Principal  
LGT Capital Partners Ltd.

Die Kombination traditioneller und alternativer Risikofaktoren kann in einem derartigen Marktumfeld helfen, Anlageportfolios robuster zu gestalten. Für uns bedeutet robuste Portfoliokonstruktion, dass die Anlageergebnisse durch die Berücksichtigung vieler potentieller Entwicklungen, deren Szenarien und die Kombination traditioneller und alternativer Risikofaktoren optimiert werden. In diesem Rahmen können alle Anlageklassen als gebündelte Risikofaktoren betrachtet werden, die zum Risiko-Rendite-Profil der Anlage und letztendlich des Portfolios beitragen. So hat zum Beispiel eine Investment-Grade-Anleihe eines Industrielandes aufgrund der Duration und des Kredit-spreads ein bestimmtes Beta. In den vergangenen Jahren hat sich das Umfeld der Risikofaktoren im Rahmen der Anlageklassen verändert. Ein Niedrigzinsumfeld führt zum Beispiel in der Regel zu niedrigeren Coupons und längeren Laufzeiten der Anleihen. Folglich erhöht sich die Duration des Anleihen-Portfolios auch ohne eine aktive Veränderung seiner Allokation. Ein umfassendes Risikomodell basiert

Die Erwartungen hinsichtlich der Entwicklung unterschiedlicher Risikoprämien beruhen auf zukunftsorientierten Szenarien, wodurch der Anleger ein besseres Verständnis für die Interaktion zwischen den Risikofaktoren und den Diversifikationsvorteilen in einem Anlageportfolio erlangt, welches dann wiederum zu einem höheren Risikobudget führen kann. Durch die Szenarien wird dem Anleger auch deutlich, dass nicht alle Strategien jederzeit funktionieren. Gerade liquide alternative Strategien werden häufig als Absolut-Return-Konzepte angesehen. Dies kann zu Enttäuschungen und ungünstigen Timing-Entscheidungen führen, insbesondere in Bezug auf Extremrisiken, deren Absicherung eine grosse Rolle spielt. Neben dem Verstehen und der Analyse der Zukunftsaussichten spielt in der Umsetzung der Kostenaspekt aufgrund der gesunkenen Risikoprämien eine große Rolle. Liquide alternative Risikoprämien, die sich kostengünstig implementieren lassen, können mit externen Alpha-Managern gut kombiniert werden. ◆

# Alternativen gesucht? Alternativen gefunden!



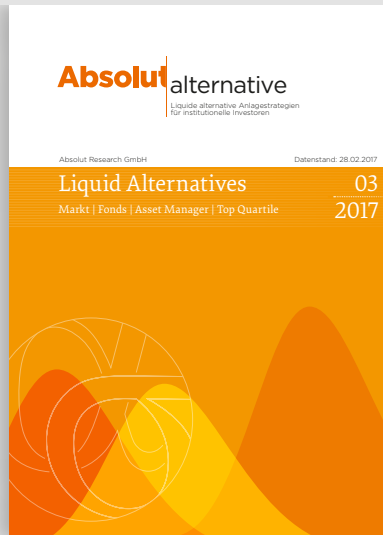
Einzigartige  
Analysepublikation  
in Europa

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)

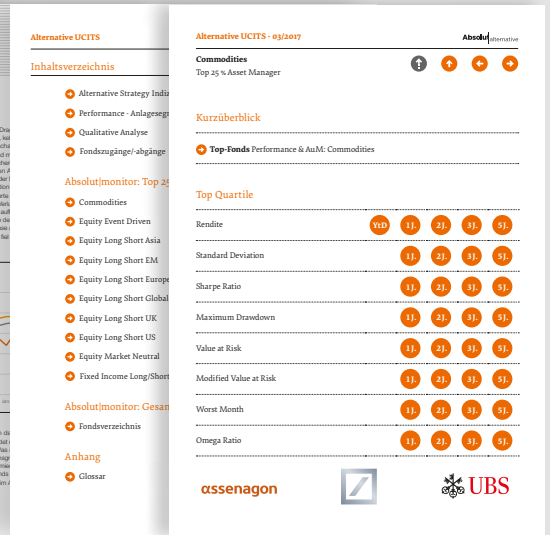
**Absolut**  
research  Neue Perspektiven  
für institutionelle  
Investoren



redaktioneller Teil



quantitativer Teil



## Inhalt

### Absolut|alternative

#### 03 2016

- ➔ **Kommentar**  
 Navigieren in fragilen Märkten  
 Olaf Trenner  
 LGT Capital Partners Ltd
- ➔ **Performance Review**  
 Performance aktueller Monat –  
 Alle Strategien auf einen Blick
- ➔ **Gastbeitrag**  
 Big Data – Evolution des  
 aktiven Managements?  
 Bastian Lechner  
 Catana Capital GmbH
- ➔ **Im Fokus**  
 Performance alternativer  
 Aktienstrategien im  
 wechselhaften Marktumfeld

Ja, bitte senden Sie mir den aktuellen  
 Absolut|alternative 03/2016 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