

# Absolut alternative

Liquide alternative Anlagestrategien  
für institutionelle Investoren

Absolut Research GmbH

## Liquid Alternatives

Markt | Fonds | Asset Manager | Top Quartile

05

2018

Fachbeitrag aus  
Ausgabe 05|2018

### Kommentar

«Vom Vorteil zur Rendite –  
Ist investieren in Mainstream  
noch attraktiv? «

Von Ahmet Peker



# Vom Vorteil zur Rendite – Ist investieren in Mainstream noch attraktiv?

Die Grundidee liquider Absolute-Return-Strategien ist relevanter als je zuvor. Die Erzielung einer attraktiven, weitgehend marktunabhängigen Rendite ist ein Segen in einer Zeit mit niedrigen Zinsen und hohen Bewertungen risikotragender Anlagen. Eine grundlegende Frage zum weiteren Renditepotenzial der jeweiligen Strategie bzw. des Managers müssen sich Investoren bei der Auswahl von Liquid Alternatives aber stellen: Gibt es auch zukünftig einen klar erkennbaren Wettbewerbsvorteil des gewählten Konzepts?

Natürlich kann sich ein Manager auch in einer klassischen „Mainstream-Strategie“ einen Wettbewerbsvorteil verschaffen. Dies wird jedoch umso schwieriger, je mehr Manager eine ähnliche Strategie im selben Markt verfolgen. Eine Alternative hierzu kann sein, sich jenseits des Mainstreams zu bewegen. Beispiele für solche Ansätze können sein:

- eine klassische Strategie in einem „neuen“ Markt bzw. einer bestimmten Nische
- ein „neuer“ Ansatz in einem klassischen Markt

» Investoren müssen sich fragen, ob das gewählte Anlagekonzept auch künftig Wettbewerbsvorteile bietet. «



**Ahmet Peker**

Direktor  
FERI Trust GmbH

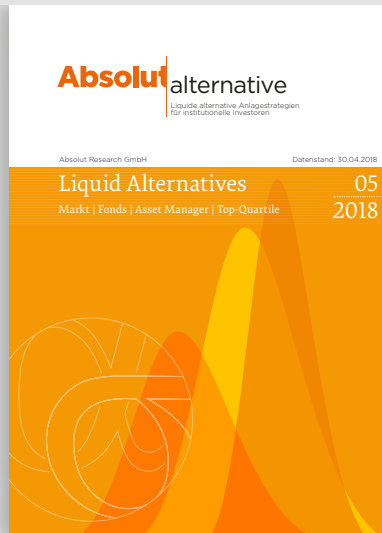
Das Volumen von Hedge Fonds und Absolute Return UCITS ist auf einem Rekordniveau. Hinzu kommen die stark steigenden Volumina in Faktorprämienansätzen, die das Ziel haben, ähnliche Renditequellen systematisch zu erschließen. Auch wenn die Assets dieser drei Produktgruppen gemessen am Gesamtmarkt noch immer gering sind, verschärft sich die Konkurrenzsituation innerhalb homogener Strategien zunehmend. So kann man durchaus hinterfragen, ob es z.B. im Bereich Large-Cap-Aktien möglich ist, mit einer breit diversifizierten, marktneutralen Aktienstrategie eine auskömmliche Rendite zu erwirtschaften. Denn in diesem ohnehin sehr effizienten Segment befindet sich eine Vielzahl von Wettbewerbern und – trotz aller Beteuerungen der Manager – beruht die konkrete Umsetzung häufig auf denselben Grundideen.

Konzeptionelle Vorteile sind mit diesen Ansätzen einfacher zu erzielen. Wenn eine klassische Aktienselektion z.B. in Emerging Markets angewendet wird, ist die Wahrscheinlichkeit, Ineffizienzen aufzudecken höher als in Industrieländern. Im Gegenzug sind bei solchen Ansätzen wiederum andere kritische Punkte zu prüfen.

Dass sich das Umdenken dennoch lohnen könnte, lassen akademische Studien zusätzlich vermuten: Neuere Strategien entwickeln sich tendenziell besser als ältere Ansätze. Natürlich ist diese Verallgemeinerung nicht für jeden Einzelfall zutreffend, nichtsdestotrotz müssen wir uns beim aktuellen Wachstum der Assets mit der Fragestellung des Wettbewerbsvorteils von Managern und Strategien beschäftigen. Es ist besser, sich jetzt des Themas anzunehmen und diese Ansätze frühzeitig zu nutzen, bevor sie eventuell ihrerseits Mainstream werden. ♦

# Absolut alternative

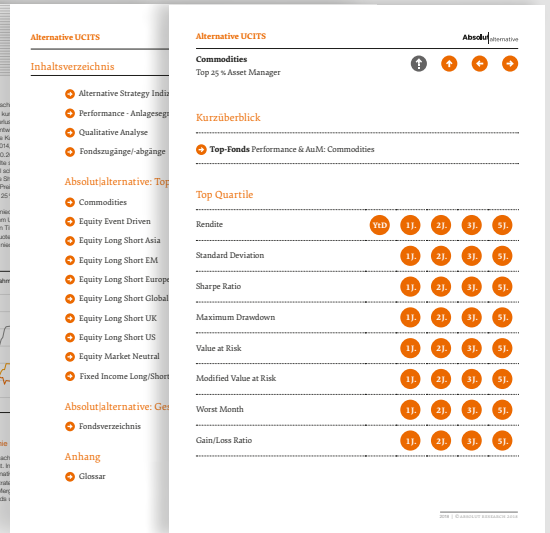
Liquide alternative Anlagestrategien für institutionelle Investoren



redaktioneller Teil



quantitativer Teil



## Inhalt

### Absolut|alternative

#### 05 2018

- ➔ **Kommentar**  
Vom Vorteil zur Rendite – Ist investieren in Mainstream noch attraktiv?  
Ahmet Peker  
FERI Trust GmbH
- ➔ **Performance Review**  
Performance aktueller Monat – Alle Strategien auf einen Blick

- ➔ **Fachbeitrag**  
Hedgefonds: Diversifikation um jeden Preis?  
Johanna Kyrklund  
CFA
- ➔ **Im Fokus**  
Liquid Alternatives mit Merger-Arbitrage-Strategie

Ja, bitte senden Sie mir den aktuellen Absolut|alternative 05/2018 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  
+49 40 303779-15

Absolut Research GmbH  
Große Elbstraße 277a, 22767 Hamburg