

Absolut alternative

Liquide alternative Anlagestrategien
für institutionelle Investoren

Absolut Research GmbH

Liquid Alternatives

Markt | Fonds | Asset Manager | Top Quartile

10

2018

Fachbeitrag aus
Ausgabe 10|2018

Kommentar

»Keine Kompromisse«

Von Viktor Luckner



Keine Kompromisse

Angefangen bei aktiv gesteuerten Stilprämien, über Managed Futures- und Long/Short Equity-, werden sogar, für den, der den Glauben an die Plausibilität hat, komplexere Credit-Strategien in einer höchst liquiden Fondsstruktur angeboten. Bei der Begriffsfindung, dieses Investment-Universum zu beschreiben, ist man bei Liquid Alternatives gelandet – das hört sich auch unbelasteter an, als UCITS-Hedgefonds. Unabhängig davon, welches Namens-

Zugegeben, dieses „reine“ Alpha ist in der informationsüberfluteten und hochfrequenten Zeit von heute sehr rar. Die gute Nachricht ist, es existieren noch Möglichkeiten dieses Alpha zu verdienen – vor allem in komplexen Investitionssachverhalten, Nischen oder außerhalb von Benchmarks. Die schlechte Nachricht aber lautet, dass komplexe Investitionssachverhalte, Nischen-Strategien oder Investments außerhalb von Benchmarks selten über eine hohe Liquidität verfügen.

» Parameter wie Liquidität oder regulatorische Anforderungen an die Fondsstruktur sind „Nebenerscheinungen“.

**Viktor Luckner**

Senior Portfolio Manager,
Hedge Funds
Profunda Verwaltungs-GmbH

schild wir für Hedgefonds verwenden, Liquid Alternatives sowie Offshore Hedgefonds teilen sich in der Strategischen Asset Allokation die gleichen Ziel-Eigenschaften. Diese sind eine geringe Korrelation zu Aktien- und Rentenmärkten, exzellentes Risikomanagement und überdurchschnittliche Investmentfähigkeiten, um konstant eine attraktive Rendite zu erwirtschaften. Unter dem Strich soll durch die Komposition der verschiedenen Hedgefonds-Stile ein harmonisch aufeinander abgestimmtes und robustes Portfolio erzielt werden.

Auf dem Weg zu diesem optimalen Hedgefonds-Portfolio stellen sich diverse Hürden. Man muss die Manager identifizieren, die nicht nur hohe Investmentfähigkeiten besitzen, sondern auch den Hedgefonds selbst als erfolgreiches Unternehmen führen. Das sind jene Manager, die eine starke Interessensgleichheit mit den Investoren vorleben, ihren Mitarbeitern einen langfristigen Karrierepfad aufzeigen können, eine leistungsorientierte Anreizstruktur schaffen und neben einer Risikomanagement-Kultur, die Kapitalerhalt in den Mittelpunkt stellt, letztlich nur „reines“ Alpha in ihrem Renditeprofil anstreben.

Daher sollte man bereit sein, deutlich über den Tellerrand der zweiwöchigen Liquiditätsgrenze hinauszuschauen, um das ganze Potenzial des Hedgefonds-Strategie-Universums abgreifen zu können.

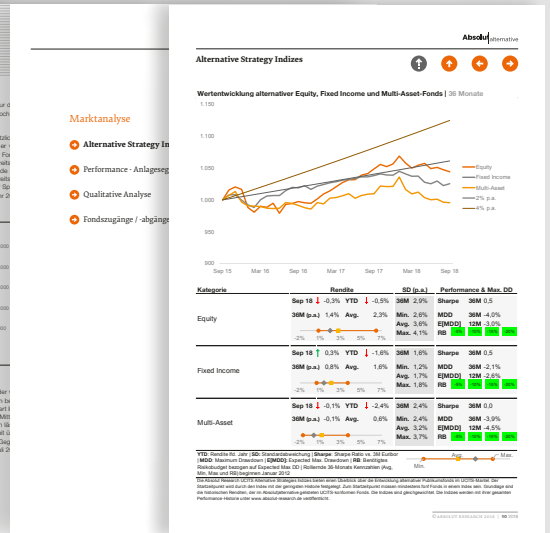
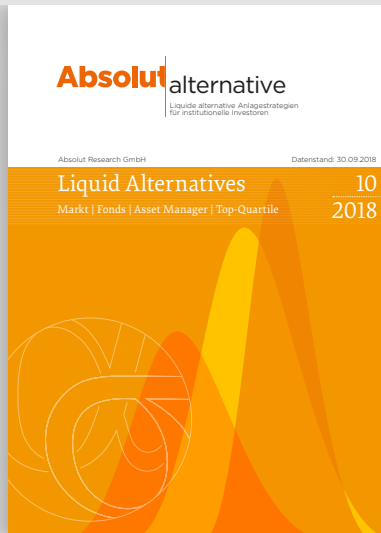
Hedgefonds sind gegenüber den traditionellen Anlageklassen ein komplexes und breites Investitionsfeld. Die Steuerung eines Hedgefonds-Portfolios ist nicht trivial und egal ob UCITS oder Offshore, neben Investment-Risiken existieren auch operationale Fallstricke. Umso mehr sollten wir Investoren zuerst auf das schauen, was wir mit der Hedgefonds-Allokation erreichen wollen, wie z. B. die Verbesserung der Diversifikation im Gesamtportfolio und die Erzielung einer absoluten Renditekennziffer. Parameter wie Liquidität oder regulatorische Anforderungen an die Fondsstruktur sind „Nebenerscheinungen“ und sollten nicht über den Erfolg oder Misserfolg des Investmentprogramms entscheiden. ♦

Absolut|alternative

Liquide alternative Anlagestrategien für institutionelle Investoren

redaktioneller Teil

quantitativer Teil



Inhalt

Absolut|alternative

10 2018

- ➔ **Kommentar**
Keine Kompromisse
Viktor Luckner
Profunda Verwaltungs-GmbH
- ➔ **Performance Review**
Performance aktueller Monat
– Alle Strategien auf einen Blick

- ➔ **Fachbeitrag**
Overlay-Strategien für Multi-Asset Portfolios
Dr. Peter Oellers, Matthias Bruckmeier und Sebastian Mansky
LBBW Asset Management
- ➔ **Im Fokus**
Liquid Alternatives: Marktentwicklung und Performance 2018

Ja, bitte senden Sie mir den aktuellen Absolut|alternative 10/2018 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