

Absolut alternative

Liquide alternative Anlagestrategien
für institutionelle Investoren

Absolut Research GmbH

Liquid Alternatives

Markt | Fonds | Asset Manager | Top Quartile

05

2017

Fachbeitrag aus
Ausgabe 05|2017

Kommentar

«Zu viel des Guten:
Crowding bei
Faktorstrategien»

Von Ralf Lochmüller



Zu viel des Guten: Crowding bei Faktorstrategien

Niedrige Zinsen, enge Risikobudgets und verbindliche Renditeziele zwingen Anleger dazu, nach Alternativen Ausschau zu halten. Die sehen viele Marktteilnehmer derzeit in faktorbasierten Smart-Beta-Strategien. Doch hier sollte man genau hinschauen, denn nur solche Strategien bieten nachhaltige Ertragschancen, die auch echte Risikoprämien vereinnahmen.

Risiken wie „Small Size“, Volatilität oder Illiquidität. Eine der bedeutendsten alternativen Risikoprämien ist die „Low-Beta“ Prämie, die in praktisch allen Märkten zu finden ist.

Die steigende Nachfrage nach Smart-Beta-Strategien hat Sorgen über ein mögliches Crowding aufkommen lassen. Anleger haben in großem Stil Faktor-ETFs gekauft, wobei

»» Optionsbasierte Strategien sind eine Alternative, um die Low-Beta-Risikoprämie abzuschöpfen. ««



Ralf Lochmüller

Gründungspartner und Sprecher
Lupus alpha

Lupus alpha unterscheidet drei Gruppen von Renditetreibern: Alpha, Anomalien und Risikoprämien. Alpha ist die Überrendite gegenüber einem Vergleichswert und entsteht in erster Linie aus Managementgeschick, aus Informationsineffizienzen und teilweise schlicht aus Zufall. Anomalien wiederum treten in Form von zumeist zeitlich befristeten Preiseffekten auf, ohne dass ein ökonomisches Risiko übertragen wird. Der Faktor Momentum ist ein prominentes Beispiel für eine solche Anomalie. Echte Risikoprämien sind hingegen die Entschädigung für die bewusste Übernahme eines ökonomischen Risikos. Der mathematische Nachweis einer Risikoprämie allein bringt hingegen wenig. Man läuft Gefahr, Scheinkorrelationen aufzusitzen.

Neben dem traditionellen Beta, d.h. der Kompensation für die Übernahme eines unternehmerischen Risikos durch den Kauf einer Aktie oder einer Anleihe, bezeichnet alternatives Beta die Prämie für die Übernahme systematischer

vor allem Low-Volatility-Konzepte große Zuflüsse verzeichnen. Dabei konzentrieren sich die Investments auf relativ wenige Titel, was die Gefahr einer Überhitzung birgt und letztlich die Renditechancen schmälert. Bei einsetzenden Gewinnmitnahmen respektive Mittelabflüssen könnte es sogar zu einer deutlich negativen Wertentwicklung kommen.

Eine Alternative können optionsbasierte Strategien, beispielsweise auf globale Aktien bieten, mit denen die Low-Beta-Risikoprämie abgeschöpft werden kann. Diese Strategien haben nicht nur in der Vergangenheit bessere risikobereinigte Ergebnisse erzielt als Low-Volatility-Strategien über einzelne Aktien, auch mögliche Crowding-Risiken werden systematisch vermieden. Investoren kommen nicht umhin, ihre Faktor-Investments regelmäßig kritisch zu prüfen, denn nicht jede Strategie adressiert echte Risikoprämien und ist nachhaltig. ♦

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



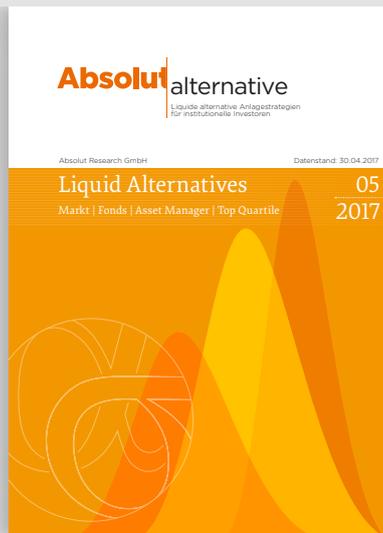
Neue Perspektiven
für institutionelle
Investoren

Absolut|alternative

Liquide alternative Anlagestrategien für institutionelle Investoren

redaktioneller Teil

quantitativer Teil



Inhalt Absolut|alternative 05 2016

- ➔ **Kommentar**
Zu viel des Guten:
Crowding bei Faktorstrategien
Ralf Lochmüller
Lupus alpha
- ➔ **Gastbeitrag**
Absolute Return Fixed Income:
Tschüss Beta – Hallo Alpha
Dr. Heinz Kasten
Mercer Deutschland GmbH
- ➔ **Performance Review**
Performance aktueller Monat –
Alle Strategien auf einen Blick
- ➔ **Im Fokus**
Positives Marktumfeld für
Event-Driven-Strategien

Ja, bitte senden Sie mir den aktuellen
Absolut|alternative 05/2016 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