

Absolut alternative

Liquide alternative Anlagestrategien
für institutionelle Investoren

Absolut Research GmbH

Liquid Alternatives

Markt | Fonds | Asset Manager | Top Quartile

03

2018

Fachbeitrag aus
Ausgabe 03|2018

Kommentar

« Alpha am Ende des
QE-Tunnels »

Von Heinrich Merz



Alpha am Ende des QE-Tunnels

Bis vor kurzem hat die FED aus Sorge um mögliche Marktreaktionen Zinserhöhungen vermieden. Mit den EZB-Plänen zur Drosselung ihres Programms zur quantitativen Lockerung (QE) besteht nunmehr Bedarf an Normalisierung. Dies sollte Hedgefonds Chancen bieten. Rückblickend stechen drei Trends hervor:

Volatilität, einer Korrektur der Ineffizienzen, der Umkehr von Kapitalfehlallokationen und zugleich höherem Alpha führt.

Aktuell sehen wir viele interessante Themen und Strategien. In einigen Fällen wird die Performance weiterhin vom Long-Exposure bei bekannten Technologiewerten gegenüber

»» Nachlassende quantitative Lockerung bietet Hedgefonds-Managern mehr Opportunitäten. ««



Heinrich Merz

Leiter für Hedgefonds
Pictet Alternative Advisors

- Long-only-Anlagen sind in den letzten 10 Jahren unisono gestiegen – zwei Beispiele: der S&P 500 Index +15 % p. a. seit dem 1. Quartal 2009, die Spreads von US-High Yields verengten sich auf 350–400 Basispunkte.
- Die Volatilität hat, abgesehen von der jüngsten Vergangenheit, Jahr für Jahr abgenommen – Anfang November näherte sich der VIX Index mit 9,4 seinem historischen Tiefstwert.
- Die Korrelationen blieben bis vor kurzem hartnäckig hoch.

Diese Faktoren erklären die bisherigen Schwierigkeiten von Hedgefonds: Long-Wetten auf Gewinner und Shorts auf Verlierer setzen deren Existenz voraus. Niedrige Volatilität bei hoher Korrelation hebt die Streuung auf – also das Ausmaß der Abweichung der Gewinner und Verlierer von ihrer jeweiligen Benchmark. Hinzu kommen noch ein begrenztes Markt-Exposure und höhere Humankapitalkosten. So überrascht es nicht, dass Hedgefonds einen verstärkten Wettbewerb durch passive Long-only-ETFs erleben. Die zentrale Frage lautet: Kann die Vergangenheit in die Zukunft fortgeschrieben werden? Wir erwarten, dass ein reduziertes QE zu höherer

Short-Positionen bei großen Einzelhandelsketten getrieben. Long/Short-Aktienmanager identifizieren und nutzen derzeit schon Unternehmensveränderungen und Innovationszyklen bei Immunonkologie, Managed Care und Industriezyklern, sowie in Nischenbereichen wie Online-Spielen. Relative-Value- und Event-Driven-Manager münzen ihre aktivistischen Aktionärskampagnen in einer Reihe von Branchen in Portfolio-Performance um.

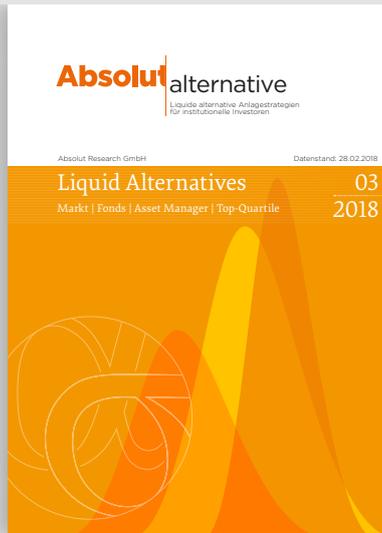
Oberflächlich betrachtet sind die Märkte robuster als vor der Finanzkrise: Die Verschuldung der Banken wurde zum Teil durch Regulierung verringert. Bei genauerer Prüfung zeigt sich aber, dass einige Entwicklungen die systemische Anfälligkeit erhöht haben. Der Aufstieg von passiven und Risikoparitäts-Strategien, die zunehmende Dominanz des Hochgeschwindigkeitshandels und die „Suche nach Rendite“ in weniger liquiden Segmenten des Weltanleihenmarktes sind reziproke Entwicklungen, die eine Wende rascher vollziehen können, als sich diese Phänomene aufgebaut haben. ◆

Absolut|alternative

Liquide alternative Anlagestrategien für institutionelle Investoren

redaktioneller Teil

quantitativer Teil



Kommentar

Alpha am Ende

Marktumfeld

Im Fokus

Alternative UCITS

Inhaltsverzeichnis

- Alternative Strategy Ind...
- Performance -Anlagestr...
- Qualitative Analyse
- Fondszugänge/-abgänge

Absolut|alternative: Top

- Commodities
- Equity Event Driven
- Equity Long Short Asia
- Equity Long Short EM
- Equity Long Short Europe
- Equity Long Short Global
- Equity Long Short UK
- Equity Long Short US
- Equity Market Neutral
- Fixed Income Long/Short

Absolut|alternative: Ge...

- Fondsverzeichnis

Anhang

- Glossar

Alternative UCITS - 03/2018

Commodities

Top 25 % Asset Manager

Kurzüberblick

Top-Fonds Performance & AuM: Commodities

Top Quartile

Rendite	110	11	21	31	51
Standard Deviation	11	21	31	51	
Sharpe Ratio	11	21	31	51	
Maximum Drawdown	11	21	31	51	
Value at Risk	11	21	31	51	
Modified Value at Risk	11	21	31	51	
Worst Month	11	21	31	51	
Gain/Loss Ratio	11	21	31	51	

JUPITER Asset Management **CREDIT SUISSE** **METZLER** Asset Management

Inhalt

Absolut|alternative

03 2018

- ➔ **Kommentar**
Alpha am Ende des QE-Tunnels
Heinrich Merz
Pictet Alternative Advisors
- ➔ **Performance Review**
Performance aktueller Monat –
Alle Strategien auf einen Blick

- ➔ **Fachbeitrag**
Die Leistungsfähigkeit
liquider alternativer
Multi-Asset-Investments
Dr. Thomas Zimmerer und Giorgio
Carlino, Allianz Global Investors
- ➔ **Im Fokus**
Fondsstrategien im
Volatilitätssegment

Ja, bitte senden Sie mir den aktuellen
Absolut|alternative 03/2018 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