

# Absolut alternative

Liquide alternative Anlagestrategien  
für institutionelle Investoren

Absolut Research GmbH

## Liquid Alternatives

Markt | Fonds | Asset Manager | Top Quartile

08

2017

Fachbeitrag aus  
Ausgabe 08|2017

### Kommentar

« Short-Selling – nicht einfach,  
aber lohnenswert! »

Von James Clunie



# Short-Selling – nicht einfach, aber lohnenswert!

**S**hort-Selling ist eine bewährte Strategie bei Absolute-Return-Fonds, mit der Investoren ihre negative Einschätzung zu einem Wertpapier ausdrücken können. Dabei gibt es unterschiedliche Ansätze: Einige Investoren fokussieren sich auf potenziell überbewertete Titel und shorten diese, sobald ein Katalysator eintritt. Andere hingegen identifizieren Bilanzschwächen, Bilanzierungsunregelmäßigkeiten und Aktien mit schwachem Kursmomentum.

Diese beiden Regeln sind wichtig, da es theoretisch keine Obergrenze für Aktienkurszuwächse gibt, womit auch die Verlusthöhe von Leerverkäufen unbegrenzt ist. Zudem spielt die Aktienliquidität eine wichtige Rolle. Gibt es bei geringer Liquidität viele Leerverkäufer, kann eine veränderte Nachrichten- oder Stimmungslage schnell zu einem „Crowded Exit“ führen – einem gleichzeitigen Ausstieg vieler Marktteilnehmer aus einem Trade. Dadurch steigt der Aktienkurs,

» Um beim Short-Selling erfolgreich zu sein, braucht es zwei Regeln: Geduld und das Akzeptieren eigener Fehler. «



## James Clunie

Head of Strategy, Absolute Return und Fondsmanager des Jupiter Global Absolute Return SICAV  
Jupiter Asset Management

Wichtig ist, dass Leerverkäufer besser informiert sind als durchschnittliche Marktteilnehmer, in dem sie bestimmte Signale aus vorhandenen Daten ermitteln. Diese beinhalten Handelssignale, die darauf hinweisen, welche Anlagegegenstände wann leerverkauft werden sollten und welche nicht.

Um beim Short-Selling erfolgreich zu sein, sind zwei Grundregeln entscheidend. Zum einen ist Geduld erforderlich. Zunächst muss ein überbewertet erscheinender Titel identifiziert und auf einen Katalysator gewartet werden, bevor eine Short-Position aufgebaut wird. Gemeint sind hiermit zum Beispiel Hinweise auf den Aufbau von Short-Positionen durch andere Leerverkäufer. Zum anderen ist das Akzeptieren eigener Fehler und das in Kauf nehmen von Verlusten relevant. Dies minimiert das Risiko hoher Einbußen und überwindet die Aversion gegen die Realisierung von Verlusten, die sich oft in Form von Stop-Loss-Aktionen offenbart.

was den Leerverkäufern Verluste beschert. Daten über Aktienleihgeschäfte und Handelsvolumina können helfen, solche Risiken besser zu beurteilen.

Wenngleich Leerverkäufe durchaus riskant sind, können Short-Positionen als Beimischung zum Portfolio das Risikoexposure insgesamt verändern und die Volatilität verringern – vor allem, wenn das Portfolio größtenteils aus Long-Positionen besteht.

Das Ziel muss sein, Informationen wie Bilanzschwächen und Bilanzierungsunregelmäßigkeiten über Unternehmen wie ein Puzzle zusammensetzen und Signale von Daten über Aktienleihgeschäfte richtig zu interpretieren. So können Anleger mit Short-Selling die risikobereinigten Erträge ihres Portfolios verbessern. Man darf nur nicht erwarten, dass es einfach ist! ♦

# 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)

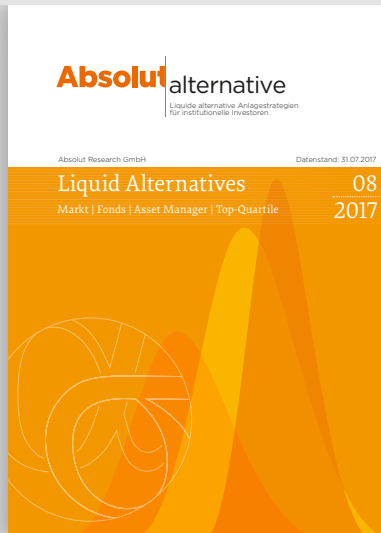
**Absolut**  
research  Neue Perspektiven  
für institutionelle  
Investoren

# Absolut|alternative

Liquide alternative Anlagestrategien für institutionelle Investoren

redaktioneller Teil

quantitativer Teil



## Inhalt Absolut|alternative 08 2017

- ➔ **Kommentar**  
Short-Selling – nicht einfach, aber lohnenswert!  
James Clunie  
Jupiter Asset Management
- ➔ **Gastbeitrag**  
Long ODER Short  
Hans-Jürgen Schäfer,  
Ivan Mlinaric und Erik Wellner  
Quant.Capital.Management GmbH
- ➔ **Performance Review**  
Performance aktueller Monat –  
Alle Strategien auf einen Blick
- ➔ **Im Fokus**  
Equity Market Neutral und  
Low-Beta Long/Short Fonds

Ja, bitte senden Sie mir den aktuellen Absolut|alternative 08/2017 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