

# Absolut alternative

Liquide alternative Anlagestrategien  
für institutionelle Investoren

Absolut Research GmbH

## Liquid Alternatives

Markt | Fonds | Asset Manager | Top Quartile

06

2018

Fachbeitrag aus  
Ausgabe 06|2018

### Kommentar

«Märkte im Wandel –  
Herausforderung  
für die SAA»

Von Dr. Marco Schulmerich



# Märkte im Wandel – Herausforderung für die SAA

In den kommenden Jahren wird sich das Kapitalmarktumfeld vermutlich deutlich von dem unterscheiden, was wir gewohnt sind und vielleicht inzwischen für normal halten. Das Problem des aktuell negativen risikolosen Zinssatzes wird dadurch verschärft, dass an den Rentenmärkten die Risikoprämien nahe Null sind („zinsloses Risiko“) und die Risikoprämien einzelner Aktienmärkte zukünftig unter ihrem langjährigen Durchschnitt verharren könnten – und das bei deutlich steigenden Volatilitäten. Zudem wird bei rekordtiefen Renditen und potenziell wieder anziehenden Zinsen die

tionellen, statischen SAAs spielt hier zum einen das Thema dynamische Risikosteuerung für die klassischen Assets eine wesentliche Rolle. Zum anderen werden zur Diversifikation alternative Ertragsquellen einbezogen, die sich weitgehend unabhängig von Aktien und Renten entwickeln. Wertsicherungsstrategien sind ein Instrument, um auch in Krisenszenarien risikotragfähig zu bleiben: Dabei sollte Verlustbegrenzung einhergehen mit der Möglichkeit, jederzeit an Kurssteigerungen partizipieren zu können. Zudem bietet sich das Beimischen liquider alternativer Investments an, um

»» Eine zukunftsfähige SAA nutzt Risikosteuerung für klassische Assets und diversifiziert mit Liquid Alternatives. ««



**Dr. Marco Schulmerich**

Geschäftsführer  
Metzler Asset Management  
GmbH

Korrelation von Aktien und Renten eher ins Positive drehen und so den Diversifikationseffekt in der klassischen strategischen Asset Allocation (SAA) verringern. Bei identischem Zielertrag müssen Investoren künftig also eine deutlich höhere Volatilität in ihren Portfolios in Kauf nehmen oder ihre Ertragsziele signifikant nach unten korrigieren. Die in den letzten Jahren ungewöhnlich niedrige Volatilität ist zudem eine tickende Zeitbombe – und klassische SAAs mit einem Benchmark-orientierten statischen Investment in Aktien und Renten sind kaum geeignet, sie zu entschärfen. An der jüngsten Entwicklung in Italien, deren Auswirkungen auf die Aktien- und Rentenmärkte genau zu beobachten bleibt, sieht man, wie schnell Risiken schlagend werden können und es zu drastischen Verlusten in Benchmark-Portfolios kommen kann.

In einer „alternativen“ SAA sehen wir eine sinnvolle Lösung. Dabei sind klassische, weltweit diversifizierte Investments in Aktien und Renten weiterhin die Basis. Im Gegensatz zu tradi-

Risikoprämien zu nutzen, die sich möglichst unabhängig von den klassischen Märkten entwickeln. Sie lassen sich nicht durch einfaches Investieren in eine Asset-Klasse (Long only) vereinnahmen, sondern meist nur über aktive Strategien mit Derivaten und Short-Positionen. Hierzu zählen etwa Volatilität und Carry, aber auch Strategien, die sich Marktineffizienzen wie beispielsweise Momentum und Value zunutze machen. Beide können sowohl von positiven als auch negativen Markttrends profitieren und damit die Diversifikation im Portfolio signifikant verbessern.

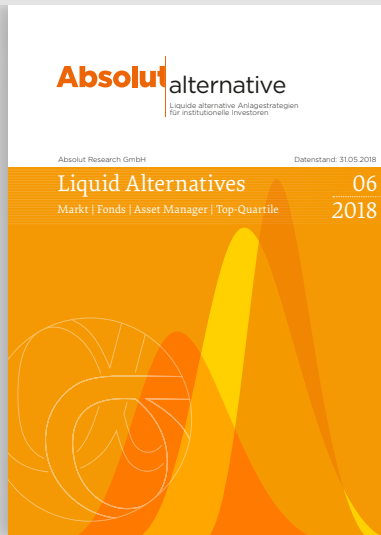
Die große Kunst unter den zukünftigen Herausforderungen wird sein, eine SAA genau auf individuelle Bedürfnisse und Risikotragfähigkeiten maßzuschneidern, eine auch im kommenden Marktumfeld funktionierende Diversifikation zu erzeugen und durch dynamische Risikosteuerung für kommende mögliche Krisenszenarien performancesteigernd gewappnet zu sein. ♦

# Absolut|alternative

Liquide alternative Anlagestrategien für institutionelle Investoren

redaktioneller Teil

quantitativer Teil



**Kommentar**

### Märkte im Wandel – Herausforderung für die SAA

Dr. Marco Schulmerich Metzler

Im Fokus

### Performance aktueller Monat – Alle Strategien auf einen Blick

**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**

- Fondszugänge

**Anhang**

- Glossar

## Inhalt

### Absolut|alternative

#### 06 2018

- ➔ **Kommentar**  
Märkte im Wandel – Herausforderung für die SAA  
Dr. Marco Schulmerich Metzler
- ➔ **Fachbeitrag**  
Convertible-Arbitrage-Strategien im Fondsmantel  
Werner Krämer CEFA
- ➔ **Performance Review**  
Performance aktueller Monat – Alle Strategien auf einen Blick
- ➔ **Im Fokus**  
Equity Long/Short Global

Ja, bitte senden Sie mir den aktuellen Absolut|alternative 06/2018 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