

## FUTURES-FONDS: EIN TRENDINVESTMENT?

Futures-Fonds erzielen ihre Performance, indem sie auf Markttrends setzen. Das derzeitige Marktumfeld erfüllt dafür die beiden wichtigen Voraussetzungen, meint **STEVEN BRUMENT**, Head of Systematic Funds: klare und zugleich nur wenig miteinander korrelierte Trends.



### Warum sollte man in Futures-Fonds investieren?

Eine Futures-Strategie investiert vor allem in Terminkontrakte (Futures) auf viele verschiedene Assetklassen. Sie geht Long- und Shortpositionen beispielsweise in Aktienindizes, Anleihen, Währungen und Rohstoffe ein und wird nach einem quantitativen Ansatz gemanagt. Ziel ist, durch einen quantitativen Ansatz Aufwärts- oder Abwärtstrends zu erkennen und zu nutzen.

Eine erfolgreiche Futures-Strategie sorgt für den notwendigen Mehrertrag im Portfolio, vor allem in Krisen. Das führt zu mehr Stabilität; die Volatilität wird verringert. Dazu steuert jeder Manager sein Futures-Portfolio nach seinem eigenen Stil. Um Erträge zu maximieren und Verluste zu begrenzen, muss man das Portfolio möglichst stark diversifizieren, weil nur dann Erfolge

unabhängig vom Marktumfeld möglich sind. Diversifiziert werden kann auf unterschiedliche Weise: nach handelbaren Assetklassen, nach Laufzeiten (um Zinstrends zu nutzen) oder auch mit unterschiedlichen quantitativen Modellen. Im Grunde genommen darf man an nichts glauben: Wenn es einen Trend gibt, spielt seine Richtung keine Rolle. Wichtig ist, dass man den Trend erkennt und bestmöglich nutzt. So können wir für unsere Investoren Erträge erzielen, wenn sie am meisten gebraucht werden.

### Was bestimmt die Performance Ihrer Futures-Strategie und wie können Anleger von ihr profitieren?

Wir haben einen quantitativen Ansatz entwickelt, bei dem wir kontinuierlich die liquidesten Futures analysieren. Die wichtigste Performancequelle sind Trendfolgestrategien, ergänzt um zwei zusätzliche Kurzfriststrategien. Mit Trendfolgestrate-

gien nutzt man große Marktbewegungen. Hinzu kommen Strategien, die Kursmuster erkennen, und antizyklische Strategien (gegen aktuelle Marktbewegungen). Mit ihnen setzt man auf kurzfristige Schwankungen. Wir haben ein vielfältiges Anlageuniversum (50 Futures auf sieben Assetklassen, darunter Aktien, Unternehmensanleihen, Staatsanleihen, Währungen und Rohstoffe). Mit unserem Risikomanagementsystem verteilen wir das Risiko über alle Assetklassen, sodass das Portfolio zu jeder Zeit stark diversifiziert ist. Die Performance entsteht durch die unterschiedliche Positionierung unserer Modelle, die zum Teil auf fallende und zum Teil auf steigende Kurse setzen. Aufgrund seiner Struktur ist das Portfolio nicht mit der Entwicklung traditioneller Assetklassen korreliert. Davon profitieren Investoren, denen Diversifikation wichtig ist.

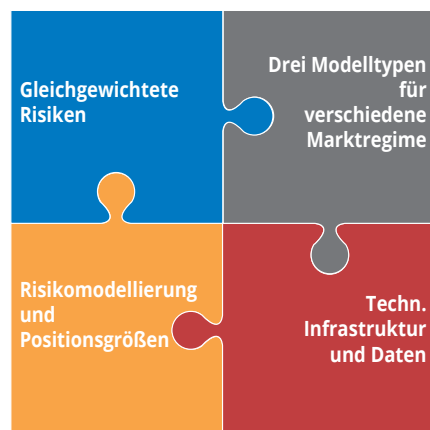
## Was ist das Besondere an der Futures-Strategie von Candriam?

Unser Ansatz unterscheidet sich in mehreren Punkten von anderen. Es beginnt mit dem Ziel, das wir uns vor zehn Jahren bei der Entwicklung unserer Strategie gesetzt haben. Wir wollten Anlegern ein Produkt bieten, mit dem sie von den wichtigsten Trends profitieren, und das stabiler ist als eine einfache Trendfolgestrategie.

Deshalb haben wir die Diversifikation als Kernelement in unseren Managementprozess integriert.

Unsere Trendfolgestrategien im engeren Sinne, mit Zeithorizonten von sechs Wochen bis zwölf Monaten, machen 70% des Risikobudgets aus. Der Rest entfällt zu gleichen Teilen auf antizyklische Strategien sowie auf Ansätze, mit denen wir wiederkehrende Kursmuster nutzen wollen. Diese Strategien haben einen kürzeren Zeithorizont.

### VIER WESENTLICHE ELEMENTE



Außerdem achten wir sehr genau auf das Risikomanagement und die Diversifikation nach Assetklassen. Insbesondere durch die gleichmäßige Aufteilung des Risikos auf sieben Assetklassen und 50 Terminkontrakte können wir an allen Märkten Trends nutzen.

Beim Risikomanagement stützen wir uns auf ein System, mit dem wir schnell reagieren können, wenn das Risiko eines Marktes steigt.

Heute, also zehn Jahre nach Einführung, zeichnen wir uns durch diese Flexibilität und unsere Performance aus. Dank der Flexibilität haben wir Mehrertrag gegenüber den Futures-Indizes erzielt, insbesondere, weil das Marktumfeld für reine Trendfolgestrategien ungünstig war.

## Warum sollte man jetzt in Ihre Strategie investieren?

Unsere Strategie ist nur wenig mit den Märkten korreliert. Wir meinen, dass es kaum einen besseren Zeitpunkt gibt, in unsere Fonds zu investieren. Unsere Performance ist unabhängig von der traditioneller Assetklassen und anderer alternativer Strategien und hat eine Volatilität zwischen 12 und 14%. In turbulenten Marktphasen, in denen Trends naturgemäß besonders ausgeprägt und leicht zu identifizieren sind, liegt der Fonds meist im Plus. Seine Wertentwicklung ist also in der Regel dann positiv, wenn Investoren Erträge am dringendsten benötigen. Wer sein diversifiziertes Mischportfolio um eine solche Strategie ergänzt

hat, hat in der Vergangenheit mehr Performance erzielt, weil sie die Volatilität und die Verluste des Gesamtportfolios verringert.

## Aber manche Marktphasen sind doch günstiger als andere?

Mit unserer Hauptstrategie wollen wir wichtige Trends nutzen. In jedem Marktumfeld gibt es immer mehrere Trends, die nur wenig miteinander korreliert sind und einige Monate anhalten. Wenn die Märkte sich plötzlich ändern oder drehen, in sogenannten Risk-On/Risk-Off-Phasen, kann das gut für unsere Strategien sein, die antizyklisch investieren. Trendfolgestrategien (unsere wichtigste Performancequelle) bieten dann nur wenige Chancen. Unser Ansatz ist unter anderem deshalb so stabil, weil sich die einzelnen Strategien ergänzen und wenig miteinander korreliert sind.

Nach unseren Analysen funktionieren Trendfolgestrategien vor allem ab einem bestimmten Volatilitätsniveau. Zurzeit ist die durchschnittliche Volatilität unserer Märkte weit von ihren Tiefständen entfernt. Deshalb sind wir überzeugt, unsere Aufgabe in den Portfolios unserer Kunden erfüllen zu können.

MEHR ÜBER UNSERE FONDS  
UND IHRE RISIKOPROFILE  
ERFAHREN SIE UNTER



[www.candriam.com](http://www.candriam.com)

**Wichtige Hinweise:** Nur für professionelle Investoren – nicht zur Weitergabe an Privatanleger.

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und stellt, vorbehaltlich ausdrücklicher anders lautender Vereinbarungen, weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente noch eine Anlageempfehlung oder Transaktionsbestätigung dar. Candriam lässt bei der Auswahl der in diesem Dokument genannten Daten und ihrer Quellen größte Sorgfalt walten. Dennoch können Fehler oder Auslassungen nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden. Candriam haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen könnten. Die Rechte von Candriam am geistigen Eigentum sind jederzeit zu wahren. Eine Vervielfältigung des Inhalts dieses Dokuments ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung seitens Candriam zulässig. Candriam empfiehlt Anlegern, vor der Anlage in einen unserer Fonds die auf unserer Webseite [www.candriam.com](http://www.candriam.com) hinterlegten „wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIIDs) sowie den Verkaufsprospekt und alle anderen relevanten Dokumente zu lesen, einschließlich des Nettoinventarwert des Fonds. Diese Informationen sind entweder in englischer Sprache oder in der Sprache der Länder erhältlich, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist.