

Absolutanalyse

Produkt- und Marktresearch
für institutionelle Investoren

Absolut Research GmbH

15. Feb. 2018

Alternative Aktienfonds

Performance im aktuellen Volatilitätsumfeld

Kurzanalyse

Nº 1
2018





Inhaltsverzeichnis

Alternative Aktienfonds

- ➔ 1 Performance im aktuellen Volatilitätsumfeld

Anhang

- ➔ Weiteres zum Thema
- ➔ Impressum



1 Performance im aktuellen Volatilitätsumfeld

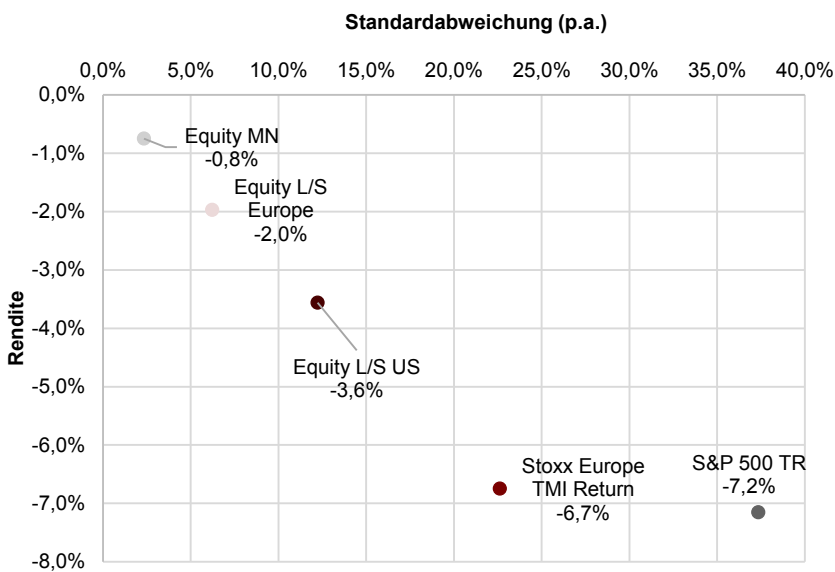
Alternative Aktienfonds konnten im Flash Crash Anfang Februar erneut zeigen, dass sie Anlegern einen Mehrwert bieten, indem sie Verluste deutlich abfedern können. Das ergab eine Analyse, die die Absolut Research GmbH anlässlich der deutlichen Aktienmarktverluste Anfang des Monats durchgeführt hat.

Untersucht wurde die Performance von 220 alternativen UCITS-konformen Aktienfonds mit täglicher Liquidität, die einen Ausschnitt aus den monatlich mehr als 1.150 im Absolut|alternative analysierten Liquid Alternatives darstellen. Während der breite Stoxx Europe Total Market Index zwischen dem 01. und 09. Februar 7 % verlor, konnten UCITS-konforme Equity-Long/Short-Fonds die Verluste auf 2 % begrenzen.

Liquid Alternatives halten den aktuellen Marktturbulenzen stand

1 Rendite und Risiko im Februar Flash Crash

01.02.2018 – 09.02.2018



Quellen: Indexanbieter, Absolut Research GmbH

Ähnlich verhielten sich Long/Short-Fonds mit US-Fokus, die im Mittel 3,5 % verloren, während der S&P 500 mehr als 7 % nachgab. Im US-Markt war neben den hohen Verlusten insbesondere die hohe Schwankungsbreite der täglichen Renditen außergewöhnlich. Auf das Jahr gerechnet betrug die Standardabweichung des US-Aktienmarktes knapp 40 %. Im Vergleich betrug die tägliche Standardabweichung des S&P 500 Index seit Beginn des Jahrtausends auf das Jahr gerechnet nur rund 17 %.

Marktneutrale Aktienstrategien kamen nahezu verlustfrei durch die aktuellen Turbulenzen, im Mittel gaben sie 0,8 % nach.

Marktneutrale Strategien mit der besten Performance



Dass die Long/Short-Fonds nicht verlustfrei durch eine derart turbulente Marktphase kommen, liegt im Rahmen der Erwartungen. Alternative Fonds nutzen zwar Long- und Short-Positionen und sind daher weniger schwankungsanfällig als Aktienmärkte. Die meisten Manager investieren jedoch auf Basis langfristig ausgerichteter fundamentaler Aktienanalysen und agieren weniger aus Mark-Timing-Überlegungen heraus. Die Netto-Aktienmarkt-Position (Long-Positionen abzüglich Short-Positionen) ist daher eher Ausdruck der mittel- bis langfristigen Überzeugungen eines Managers. Die etwas höheren Verluste der Liquid Alternatives mit US-Fokus lassen sich teilweise darauf zurückführen, dass einige Fonds einen etwas größeren Long-Bias aufweisen, sodass sich aufgrund der verhältnismäßig kleinen Vergleichsgruppe ihre Verluste stärker im Gesamtergebnis niederschlugen.

In Ausgabe 1|2018 des Absolut|report beschreiben Michael Busack, Geschäftsführer, und Jan Tille, stellvertretender Leiter Research von Absolut Research in einem Fachbeitrag, dass Liquid Alternatives zusätzlich zu den aktuell positiven Diversifikationseigenschaften auch während einer Vielzahl früherer Aktienmarktseinbrüche Verluste abfedern konnten.

**Liquid Alternatives
bieten auch langfristig
Diversifikationspotenzial**

Die folgende Tabelle zeigt die Fonds mit der besten Flash Crash Performance und deutscher Vertriebszulassung.

2 Top-Performer im Februar-Crash (AuM mind. 50 Mio. Euro, deutsche Vertriebszulassung)

Fonds	Rendite 01.02.18 – 09.02.18	Rendite 2017	Strategie	Region
Ennismore Europ. Smaller Companies	2,1%	9,6%	Long/Short	Europe
AQS Absolute Return European Equity	0,8%	9,0%	Long/Short	Europe
Rational AM Equity Long/Short	0,6%	1,4%	Long/Short	Europe
Lupus alpha All Opp.	0,2%	15,0%	Long/Short	Europe
Man European Mid-Cap Equity Alternative	-0,1%	6,1%	Long/Short	Europe
Artemis US Absolute Return	-0,7%	4,5%	Long/Short	US
LO Fundamental Equity Long/Short	-0,9%	11,5%	Long/Short	US
Threadneedle American Abs. Alpha „	-1,5%	2,5%	Long/Short	US
Kettle Hill US Long/Short Equity	-1,8%	-	Long/Short	US
Maverick Fundamental Quant	-2,0%	21,9%	Long/Short	US
DNB TMT Absolute Return	1,0%	6,5%	Market Neutral	
Exane Templiers	0,8%	0,8%	Market Neutral	
Blackrock Americas Diversified Equity Absolute Return	0,7%	4,9%	Market Neutral	
Amundi European Equity Multi Factor Market Neutral ETF	0,6%	-	Market Neutral	
Allianz Discovery Europe Strategy	0,6%	-0,2%	Market Neutral	

Quellen: Indexanbieter, Absolut Research GmbH

[→ zum Absolut|alternative](#)



Neben den Top-Flash-Crash-Fonds haben viele Liquid Alternatives, die in den vergangenen 36 Monaten von Februar 2015 bis Januar 2018 eine sehr gute risikoadjustierte Rendite erzielt, die jüngsten Marktturbulenzen ebenfalls gut überstanden. Hierzu zählen beispielsweise der Ennismore European Smaller Companies oder der Lupus Alpha All Opportunities Fonds. Beide verfolgen eine Long/Short-Strategie im Segment Europäischer Nebenwerte. In dem betrachteten Dreijahreszeitraum erzielten die Fonds jährliche Renditen von 10,7 % bzw. 8,3 % und kamen auch unbeschadet durch die aktuellen Kursturbulenzen.

Top-Performance, nicht nur kurzfristig

3 Top-Performer der letzten 36 Monate

(Feb. 2015 – Jan. 2018, AuM mind. 50 Mio. Euro, deutsche Vertriebszulassung)

Fonds	Gewinn-Verlust-Verhältnis	Rendite (p.a.)	Standardabweichung (p.a.)	Max. kum. Verlust	01.02.18 – 09.02.18	Strategie	Region
Ennismore Europ. Smaller Companies	3,55	10,7 %	5,5 %	-3,1 %	2,09 %	Long/Short	Europe
Alpha UCITS Amber Capital	3,28	8,1 %	5,4 %	-3,0 %	-0,59 %	Long/Short	Europe
Artemis Pan European Absolute Return	3,19	8,8 %	5,8 %	-4,1 %	-3,52 %	Long/Short	Europe
Catella Nordic Long Short	2,54	11,1 %	8,8 %	-6,3 %	-1,41 %	Long/Short	Europe
Lupus alpha All Opp.	2,47	8,3 %	7,4 %	-9,6 %	0,19 %	Long/Short	Europe
Artemis US Absolute Return	3,02	3,9 %	2,8 %	-2,1 %	-0,66 %	Long/Short	US
AB Select Absolute Alpha	2,28	5,8 %	5,6 %	-6,1 %	-3,94 %	Long/Short	US
NB US Long/Short Equity	2,04	4,8 %	5,3 %	-8,4 %	-3,53 %	Long/Short	US
Alger Dynamic Opportunities	1,96	6,9 %	7,9 %	-10,5 %	-6,69 %	Long/Short	US
Vates Parade	1,94	10,2 %	13,3 %	-15,3 %	-8,25 %	Long/Short	US
Exane Ceres	3,37	3,2 %	1,8 %	-1,6 %	-0,70 %	Marktneutral	
F&C Real Estate Equity Long Short	2,95	2,6 %	1,8 %	-2,2 %	-0,17 %	Marktneutral	
Pictet Total Return Agora	2,92	4,5 %	3,0 %	-2,7 %	0,17 %	Marktneutral	
Man GLG Alpha Select Alternative	2,72	6,3 %	4,8 %	-4,7 %	-0,71 %	Marktneutral	
MLIS - Marshall Wace Tops UCITS	2,69	3,9 %	2,8 %	-1,5 %	-1,45 %	Marktneutral	

Quellen: Absolut Research GmbH

[➔ zum Absolut|alternative](#)

Bei Interesse stellen wir Ihnen den Artikel gern als weitere Hintergrundinformation zur Verfügung info@absolut-research.de



Anhang

- ➔ Weiteres zum Thema
- ➔ Impressum

Weiteres zum Thema



Weitere Informationen zu Liquid Alternatives finden Sie in diesen Absolut|research-Publikationen:



Absolut|report 1|2018

Liquid Alternatives – Marktentwicklung und Diversifikationspotenzial

Michael Busack und Jan Tille



Absolut|report 2|2017

Liquide Alternative-Fixed-Income-Strategien in Zeiten steigender Zinsen

Jan Tille



Absolut|alternative

Liquide alternative Anlagestrategien für institutionelle Investoren



News

Anforderungen an Alternatives-Manager verändern sich, 06.02.2018

www.absolut-research.de/publikationen/absolutalternative/news/detail/n/institutionelle-anleger-veraendern-anforderungen-an-alternative-asset-manager/

Wege zu mehr Transparenz bei Alternative Investments, 05.02.2018

www.absolut-research.de/publikationen/absolutalternative/news/detail/n/weg-zu-transparenzstandards-bei-alternativen-investments/

Deutlicher Anstieg der verwalteten Assets von Hedgefonds, 09.01.2018

www.absolut-research.de/publikationen/absolutalternative/news/detail/n/deutlicher-anstieg-der-verwalteten-assets-von-hedgefonds/

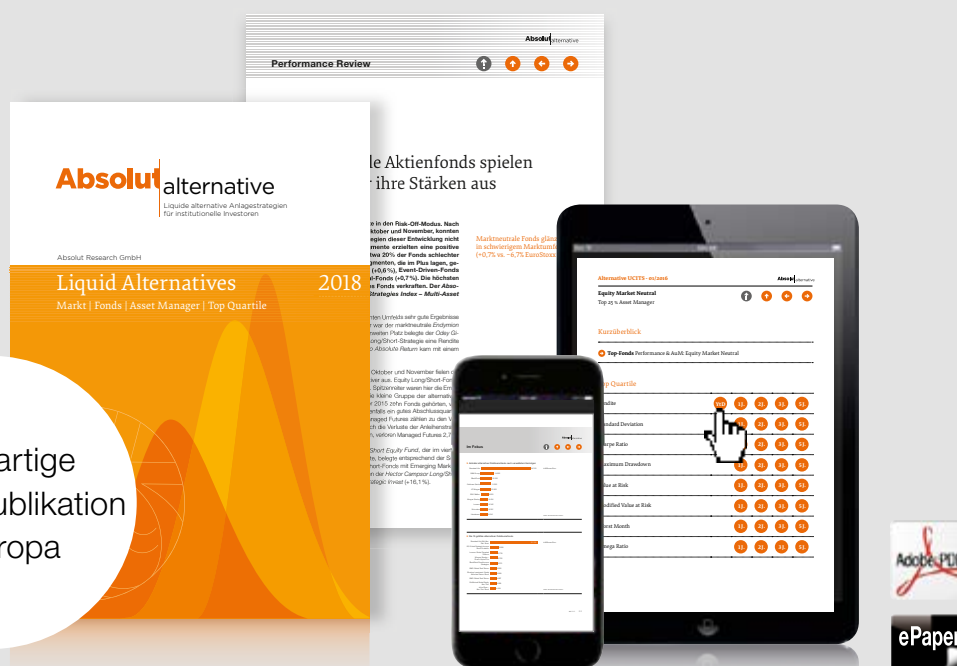
Weitere Informationen zu Liquid Alternatives auf: www.absolut-research.de

[Liquid Alternatives](#)



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

absolut-research.de

Absolut
research

Impressum



Absolut
research

Ausgabe N° 1 2018

Herausgeber

Absolut Research GmbH
Große Elbstraße 277a
22767 Hamburg
T 0049 (0)40 303779-0
F 0049 (0)40 303779-15
info@absolut-research.de
www.absolut-research.de

Geschäftsführer Michael Busack, busack@absolut-research.de
Amtsgericht Hamburg/Registered in Hamburg: Nr. HRB 79713

Copyright © 2018, Haftungsbeschränkung

Absolut Research GmbH, Hamburg. Alle Rechte vorbehalten. Nachdruck in jeglicher Form, auch auszugsweise, nur nach vorheriger schriftlicher Genehmigung des Verlags. Dies gilt auch für die Aufnahme in elektronische Datenbanken, Vervielfältigung auf Datenträgern oder in internen Pressespiegeln. Den Artikeln, Analysen und Grafiken liegen Informationen zugrunde, die die Redaktion für verlässlich hält. Eine Garantie für die Richtigkeit können Redaktion und Verlag jedoch nicht übernehmen. Wir übernehmen keine Haftung für Verluste, die Dritten dadurch entstehen, dass sie aufgrund von in Absolut|analyse veröffentlichten Informationen, gehandelt oder nicht gehandelt haben. Alle Fragen zu konkreten Anlageentscheidungen sind mit einem kompetenten Berater zu besprechen.



Absolut Research GmbH

Große Elbstraße 277 a · 22767 Hamburg

0049 (0)40 303779-0

info@absolut-research.de

www.absolut-research.de