

DIE BESTEN STRATEGIEN

Alternative Investments im weiteren Sinn (Hedgefonds, Immobilien und Rohstoffe) stellen eine sinnvolle Ergänzung zu gängigen Investments in Anleihen- und Aktienmärkte dar. Denn sie weisen häufig eine geringe Korrelation zu den herkömmlichen Veranlagungen auf. Im Rahmen des Alternative Investments Award stellt Ihnen das GELD-Magazin die besten Produkte in diesen Bereichen vor.

Mario Franzin

ab Seite 69

HEDGEFONDS

MANAGED-FUTURES-TRENDFOLGER kaufen und verkaufen Terminkontrakte auf Aktienindizes, Währungen, Zinsen oder Rohstoffe mittels Trendfolgemodellen und können sowohl von steigenden als auch von fallenden Märkten profitieren. Sie unterscheiden sich in der Margin-to-Equity-Ratio, in der Länge der beobachteten Zeitfenster und im Diversifizierungsgrad.

MULTI-STRATEGIEN unterteilen sich in Hedgedachfonds und Multi-Strategie-Hedgefonds unterschiedlicher Volatilitätsgruppen. Sie kombinieren je nach Marktsituation unterschiedliche Hedgestrategien.

LONG/SHORT EQUITY Bei dieser Strategie werden Aktienpositionen Short-Positionen (Leerverkäufen) gegenübergestellt und damit das Marktrisiko verringert. Sonderformen sind Equity-Market-Neutral-Fonds, die ein Total-Return-Konzept verfolgen, indem sie ein ausgeglichenes Verhältnis von Long- zu Short-Positionen aufweisen.

GLOBAL-MACRO-FONDS handeln directional (nach Managementeinschätzung) Produkte, die von volkswirtschaftlichen Entwicklungen abhängen (Währungen, Zinsen, Inflation etc.).

CURRENCY FUNDS kaufen und verkaufen Währungen, um von Marktschwankungen der Devisenkurse zu profitieren.

FIXED-INCOME-HEDGEFONDS kaufen zu ihrem Anleihenportfolio Zinsderivate.

ab Seite 80

IMMOBILIEN

IMMOBILIEN-AKTIEFONDS halten Bestände an Immobilienaktien. Die Managementleistung besteht darin, einerseits unterbewertete Aktien auszumachen und zweitens je nach Marktlage entweder in unterschiedliche Regionen zu investieren und/oder in die jeweils „richtigen“ Immobiliensegmente (Wohnungs-, Büro- oder Gewerbeimmobilien). Je nach Marktphase sind oftmals sehr unterschiedliche Preis- und Rendite-Entwicklungen zu beobachten. Als Anleger hat man die Möglichkeit, entweder in global ausgerichtete Portfolios zu investieren (Immobilienaktienfonds Global), die den Vorteil der stärkeren Diversifizierung aufweisen, oder über spezielle Regionen-Fonds (Europa, USA, Asien/Pazifik) selbst die Asset Allocation zu bestimmen.

IMMOBILIENFONDS REAL Sie halten Immobilien bzw. sind an Immobilien direkt beteiligt. Der Vorteil ist, dass sie keinen Kursschwankungen von Wertpapierbörsen ausgesetzt sind und daher relativ stabile Renditen generieren. Auf der anderen Seite schlittern reale Immobilienfonds oftmals in Liquiditätsprobleme, wenn Anleger größere Fondsanteile verkaufen wollen – besonders in Krisenzeiten. Dann kommt es durchaus vor, dass die Rücknahme von Fondsanteilen ausgesetzt wird. Denn das Fondsmanagement wäre in dieser Situation dazu gezwungen, Immobilien aus dem Bestand zum Nachteil der übrigen Investoren zu einem ungünstigen Preis zu verkaufen.

ab Seite 85

ROHSTOFFE

ROHSTOFF-FONDS Sie haben die Aufgabe, ein Portfolio von Rohstoffen zu managen. Oftmals wird ein Index als Leitfaden für die Veranlagung herangezogen, wie der GSCI (Goldman Sachs Commodity Index) oder der RIC1 (Rogers International Commodity Index). In dieser Kategorie sind auch zahlreiche ETFs (Exchange Traded Funds) zu finden. Rohstoffe werden praktisch immer über Futures-Kontrakte gekauft, da bei einem physischen Kauf Lagerhaltungskosten anfallen und Logistikprobleme entstehen.

ROHSTOFF-AKTIEFONDS Sie investieren in börsennotierte Rohstoffaktien – also Explorations-, Produktions- und weiterverarbeitende Unternehmen. Zum Teil ist das Anlageuniversum zusätzlich auf Transport- und Rohstoffindustrie-Infrastruktur (etwa Verladehäfen) ausgedehnt. Die Fonds profitieren indirekt von Preissteigerungen bei Rohstoffen, indem sich die Margen und damit die Gewinne der Rohstoff-Aktiengesellschaften erhöhen.

AKTIEFONDS EDELMETALLE Hier handelt es sich um einen Spezialfall von Rohstoff-Aktiefonds, die in Unternehmen investieren, die im Bereich der Goldexploration und -förderung tätig sind. Des Öfteren ist das Anlageuniversum auch auf andere Edelmetalle, wie Silber oder Platin, ausgedehnt.

ROHSTOFF-ASSOZIIERTE FONDS Dazu zählen Aktiefonds, deren Entwicklung von diversen Rohstoffpreisen abhängig ist, wie Agrarfonds und Energiewerte (sie hängen direkt oder indirekt von Öl- und Gaspreisen ab).

alternative investments award



Das GELD-Magazin wertet seit 16 Jahren Alternative Investments im Vorfeld der gleichnamigen Award-Verleihung aus und zeichnet in dessen Rahmen die besten Fonds im Hedge-, Immobilien- und Rohstoffbereich aus. Und die Bedeutung dieser Anlageklassen steigt von Jahr zu Jahr – nicht unwesentlich von der unsicheren Situation an den Anleihen- und Aktienmärkten getrieben. Da bieten sich gerade jetzt Investments an, die in schwachen Marktphasen Leerverkäufe tätigen und somit auch an fallenden Kursen profitieren können, wie auch Portfolio-Diversifikationen in den Bereich der Immobilien-Märkte oder das sich erholende Rohstoff-Segment. Unter den Alternativen Investments im engeren Sinn sind Fonds zu verstehen, die auch bei fallenden Kursen an den Aktien-, Anleihen-, Rohstoff- und Währungsmärkten Erträge

erzielen können. Das ist gerade in der heutigen Zeit interessant. Denn die Anleihenmärkte sind – vor allem in Europa – durch die künstlich niedrig gehaltenen Zinsen aufgebläht. Herkömmliche Anleihenfonds tun sich schwer, im Niedrigzins-Umfeld ausreichend Renditen zu erwirtschaften. Auch an den Aktienbörsen führt eine reine Buy-and-hold-Strategie kaum mehr zum Ziel. Was liegt also näher, als auch an zwischenzeitlich fallenden Preisen zu verdienen.

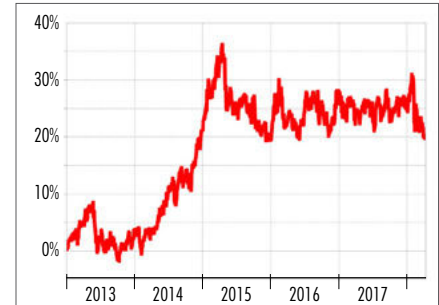
Hedgafonds, die nach UCITS-Vorschriften reguliert sind, sind keine Zockerprodukte. Im Gegenteil, sie sichern Kursverluste ab, stellen gekauften Assets (Long-Positionen) in unterschiedlichem Ausmaß sogenannte Leerverkäufe (Short-Positionen) gegenüber und reduzieren damit das Marktrisiko. In perfektionierter Form nehmen ▶

MANAGED-FUTURES ° TRENDFOLGER (26 FONDS)

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SHARPE
1 SEB Asset Selection	SEB Investment Mgmt.	LU0256624742	4,49 %	8,08	0,49
2 Man AHL Trend Alternative	AHL Partners	LU0424370004	5,87 %	12,16	0,44
3 SMN Diversified Futures Fund	SMN Invest. Services	LU0070804173	7,58 %	16,48	0,43
FONDS	MANAGEMENT	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SHARPE
1 PAM Alpha Fund	AIF Alternativ Invest	LU0222705589	5,44 %	8,03	0,61
2 Galaxy	Europ. SICAV Alliance	LU0149619255	3,10 %	20,20	0,13
3 Man AHL Trend Alternative	AHL Partners	LU0424370004	1,80 %	11,19	0,12
FONDS	MANAGEMENT	ISIN	1 JAHR	VOLA	SHARPE
1 Superfund Green	Superfund A.M.	LU1084752002	26,36 %	12,92	2,00
2 GAM Systematic Core Macro	GAM Int. Mgmt.	IE00BZ13ZJ60	12,12 %	7,81	1,49
3 Nordea 1 - Heracles Long/Short	Metzler Asset Mgmt.	LU0375726329	6,67 %	5,26	1,17

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Vola=Volatilität, Sharpe=Sharpe-Ratio, Jahr: Ertrag in Prozent p.a. (in Euro gehedgt oder in Lokalwährung). Stichtzeitpunkt: 31.12.2017

SEB ASSET SELECTION



SIEGER ÜBER FÜNF JAHRE Der 1,4 Milliarden Euro schwere Fonds investiert systematisch in Aktien, Anleihen, Währungen und Rohstoffe und wird von SEB I.M. in Stockholm gemanagt.

PAM ALPHA FUND



SIEGER ÜBER DREI JAHRE Der 32 Millionen Euro schwere Fonds investiert in S&P 500 Mini Futures mit dem Ziel, „Overbought“- und „Oversold“-Situationen frühzeitig zu erkennen.

SUPERFUND GREEN



SIEGER ÜBER EIN JAHR Der 76 Millionen Euro schwere Fonds kombiniert zur Diversifikation langfristige Trends an den Futures-Märkten mit kurzfristigen Trendfolgemodellen.

HEDGEFONDS

GAM STAR ALPHA SPECTRUM



SIEGER ÜBER FÜNF, DREI UND EIN JAHR

Fondsmanager Graham Wainer kombiniert im GAM Star Alpha Spectrum Fonds, die Equity long only-, Equity hedge-, Fixed Income- und Trading-Strategien verfolgen.

AMUNDI FUNDS II ABS. RET. MULTI-STRATEGY



SIEGER ÜBER FÜNF JAHRE

Der von Pioneer Investment Management verwaltete Multistrategie-/Multiasset-Fonds weist ein Volumen von 1,7 Milliarden Euro auf und eine extrem niedrige Volatilität von unter drei.

DEUTSCHE CONCEPT KALDEMORGEN



SIEGER ÜBER FÜNF JAHRE

Klaus Kaldemorgen ist Head of Global Equities bei DWS und kombiniert in dem 6,4 Milliarden Euro schweren Deutsche Concept Kaldemorgen Aktien und Anleihen mit Absicherungsinstrumenten.

diese Fonds einen Total Return-Charakter an – bei einer 50/50-Aufteilung von Long- und Short-Positionen lassen sich sogar völlig marktneutrale Portfolios erzeugen.

Durch die Einführung der UCITS-IV-Bestimmungen im Jahr 2011 hat sich bei Hedgefonds einiges geändert. So darf ein Hedgefonds nur ein maximal erlaubtes Leverage eingehen. Das heißt, dass der Investi-

MULTISTRATEGIE-FONDS ° DACHFONDS (14 FONDS)

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SHARPE
1 GAM Star Alpha Spectrum	GAM Int. Mgmt.	IE00B5KMD450	5,57 %	4,79	1,06
2 UBS (Lux) KSS-Gl. Alpha Opp.	UBS Hedge Fund Sol.	LU0502418741	2,33 %	3,44	0,53
3 Alpha Diversified 3	Erste Sparinvest KAG	AT0000A0SECO	1,81 %	3,05	0,43

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SHARPE
1 GAM Star Alpha Spectrum	GAM Int. Mgmt.	IE00B5KMD450	3,05 %	5,33	0,48
2 UBS (Lux) KSS-Gl. Alpha Opp.	UBS Hedge Fund Sol.	LU0502418741	0,44 %	2,87	neg.
3 Man Multi-Strategy Alternative	GLG Partners	LU0620439462	-0,02 %	3,38	neg.

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	1 JAHR	VOLA	SHARPE
1 GAM Star Alpha Spectrum	GAM Int. Mgmt.	IE00B5KMD450	8,44 %	2,90	2,74
2 UBS (Lux) KSS-Gl. Alpha Opp.	UBS Hedge Fund Sol.	LU0502418741	4,29 %	1,61	2,36
3 CS (Lux) Prima Multi-Strategy	Credit Suisse AG	LU0522193027	2,98 %	1,49	1,67

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Volatilität, Sharpe=Sharpe-Ratio, Jahr: Ertrag in Prozent p.a. (in Euro gehedgt oder in Lokalwährung). Stichzeitpunkt: 31.12.2017

MULTISTRATEGIE-FONDS ° KONSERVATIV (30 FONDS)

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SHARPE
1 Amundi Funds II Abs. Ret. Multi-Strat.	Pioneer I.M.	LU0363630707	2,49 %	3,09	0,65
2 Goldman Sachs Abs. Ret. Tracker OCS	Goldman Sachs A.M.	LU1103307408	2,68 %	4,33	0,50
3 CS (Lux) Liquid Alternative Beta	Credit Suisse A.M.	LU1394299827	2,10 %	3,43	0,47

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SHARPE
1 Pictet TR - Diversified Alpha	Pictet Asset Mgmt.	LU1055714452	2,68 %	1,89	1,15
2 Amundi Funds II Abs. Ret. Multi-Strat.	Pioneer I.M.	LU0363630707	1,81 %	2,60	0,50
3 Franklin K2 Alternative Strategies	K2/D&S Mgmt.	LU1093756242	1,30 %	3,32	0,24

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	1 JAHR	VOLA	SHARPE
1 Neuberger Berman Gl. Dyn. Asset Alloc.	Neuberger Berman	IE00BD37NQ55	7,60 %	2,25	3,16
2 Goldman Sachs Abs. Ret. Tracker OCS	Goldman Sachs A.M.	LU1103307408	4,37 %	1,34	2,89
3 Pictet TR - Diversified Alpha	Pictet Asset Mgmt.	LU1055714452	4,07 %	1,56	2,28

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Volatilität, Sharpe=Sharpe-Ratio, Jahr: Ertrag in Prozent p.a. (in Euro gehedgt oder in Lokalwährung). Stichzeitpunkt: 31.12.2017

MULTISTRATEGIE-FONDS ° DYNAMISCH (32 FONDS)

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SHARPE
1 Deutsche Concept Kaldemorgen	Deutsche Asset Mgmt.	LU0599946893	4,74 %	4,46	0,95
2 THEAM Quant - Multi Asset Diversified	BNP Paribas A.M.	LU1353183533	6,92 %	7,51	0,85
3 Nordea 1 - Alpha 10 MA	Nordea I.M.	LU0445386369	4,56 %	6,61	0,61

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SHARPE
1 Nordea 1 - Alpha 10 MA	Nordea I.M.	LU0445386369	7,26 %	5,74	1,18
2 Nordea 1 - Alpha 15 MA	Nordea I.M.	LU0607983896	10,72 %	9,06	1,13
3 THEAM Quant - Multi Asset Diversified	BNP Paribas A.M.	LU1353183533	6,08 %	8,39	0,67

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	1 JAHR	VOLA	SHARPE
1 LO Selection - Capital Accumulation	Bank Lombard Odier	LU0974394941	7,89 %	2,55	2,90
2 LO Funds - Alternative Risk Premia	Lombard Odier A.M.	LU1087779408	7,85 %	2,99	2,46
3 amandea - ALTRUID HYBRID	Altruid Systems	LU0466452199	16,52 %	7,23	2,22

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Volatilität, Sharpe=Sharpe-Ratio, Jahr: Ertrag in Prozent p.a. (in Euro gehedgt oder in Lokalwährung). Stichzeitpunkt: 31.12.2017