Lupus alpha

Pressemitteilung

2. März 2022

Beste Performance seit 2008:
Liquid Alternatives schlagen Hedgefonds deutlich
Erwartung steigender Zinsen treibt Investoren aus Bond-Strategien

Hedgefonds-Strategien im UCITS-Mantel (Liquid Alternatives) haben 2021 eine sehr gute Performance erzielt und das beste Ergebnis seit erstmaliger Veröffentlichung dieser Studie im Jahr 2008: Mit einer Rendite von durchschnittlich 6,71% lagen sie deutlich vor unregulierten Hedgefonds (3,65%) und positionierten sich auch als Alternative zu den negativ rentierenden Bondmärkten. Einzelne Strategien korrelieren stark mit dem globalen Aktienmarkt und bekamen aus dieser Richtung Rückenwind. Netto flossen 15,5 Mrd. Euro neues Kapital in das Anlagesegment. Im vierten Quartal machten sich die Äußerungen der US-Notenbank Fed hinsichtlich einer strafferen Geldpolitik bemerkbar, als Anleger aus Absolute-Return-Bond-Strategien rund 1,1 Mrd. Euro abzogen.

Die Zahl der Fonds im untersuchten Universum sank aufgrund von Sondereffekten um 126 auf 724, was dem Segment zunächst Volumen entzog. Trotzdem ist es infolge der hohen Nettozuflüsse sowie der außergewöhnlich guten Performance unter dem Strich um 9,1 Mrd. Euro gewachsen. Am Jahresende lag das Marktvolumen bei gut 258 Mrd. Euro. Die Nettomittelzuflüsse sind nahezu kontinuierlich über das Jahr erfolgt. Allein im Oktober gab es Nettoabflüsse, die insbesondere Absolute-Return-Bond-Strategien trafen, während Credit-Strategien unverändert in der Gunst der Investoren standen. Anders als Anleihen sind Credit-Strukturen häufig variabel verzinst und reagieren weniger empfindlich auf steigende Zinsen. Marktneutralen Strategien mit niedrigem Beta wie Alternative Equity Market Neutral haben Anleger insgesamt den Rücken zugekehrt. Mit diesen konnten sie nicht von den steigenden Aktienmärkten profitieren.

Die einzelnen Strategien im untersuchten Universum zeigten 2021 erhebliche Unterschiede in der durchschnittlichen Performance, sie bewegte sich in einer Bandbreite von minus 0,90% bis plus 10,86%. Noch größer war die Spreizung der Renditen zwischen den Managern. Dies gilt selbst für Absolute Return Bond, eine Fixed-Income-Strategie. Die unterschiedlichen Manager erzielten hier Renditen in einer Bandbreite zwischen minus 5,75 % und plus 18,44 %.

„Die außergewöhnlich gute Durchschnittsrendite im Gesamtuniversum liquider alternativer Strategien darf nicht darüber hinwegtäuschen, dass die Managerselektion das absolut entscheidende Erfolgskriterium für eine Investition bleibt“, sagt **Ralf**

Lupus alpha
Asset Management AG
Speicherstraße 49-51
60327 Frankfurt am Main
Internet: http://www.lupusalpha.de

Ansprechpartnerin für Presseanfragen:
Pia Kater
Tel.: (069) 36 50 58 – 7401
Fax.: (069) 36 50 58 – 8400
E-Mail: pia.kater@lupusalpha.de

Lochmüller, Managing Partner und CEO von Lupus alpha. „Je größer die Unterschiede der Renditen zwischen den Managern einer Strategie sind, desto unverzichtbarer ist ein dezidierter Due-Diligence-Prozess bei der Fondsauswahl“, so **Lochmüller.**

Darüber hinaus offenbaren einzelne Liquid-Alternatives-Strategien hohe Korrelationen untereinander oder zum breiten Aktienmarkt, darunter auch Strategien wie Fixed Income Credit, bei denen man dies eher nicht vermutet. Investoren, die mit Liquid Alternatives vor allem alternative Renditequellen erschließen wollen, sollten auch die Korrelationen der Strategien mit dem Aktienmarkt in ihre Due Diligence einbeziehen.

Teilweise hohe Korrelation mit dem MSCI World Aktienindex (HFRX-Indizes über 5 Jahre)

	Absolute Return	Macro/ CTA	Equity Hedge	Global Hedge Fund EUR	Equity Market Neutral	ED Merger Arbitrage	Event Driven	Fixed Income Credit	Relative Value Arbitrage	MSCI World Net TR USD
Absolute Return	1									
Macro/CTA	0,240	1								
Equity Hedge	0,616	0,495	1							
Global Hedge Fund EUR	0,497	0,222	0,889	1						
Equity Market Neutral	0,613	0,488	0,988	0,874	1					
ED Merger Arbitrage	0,490	0,083	0,273	0,267	0,284	1				
Event Driven	0,702	0,001	0,443	0,383	0,431	0,220	1			
Fixed Income Credit	0,470	0,120	0,434	0,342	0,441	0,152	0,283	1		
Relative Value Arbitrage	0,560	0,131	0,785	0,615	0,778	0,210	0,531	0,323	1	
MSCI World Net TR USD	0,654	0,212	0,693	0,557	0,705	0,234	0,436	0,786	0,545	1

Lochmüller resümiert: „In der Gesamtschau haben Fonds mit liquiden alternativen Strategien ihre Produktversprechen eingehalten. Die meisten Produkte konnten 2021 eine positive Performance erzielen, und vier von fünf Fonds wiesen eine positive Sharpe Ratio* aus. Wem es darüber hinaus gelang, im Rahmen der Managerauswahl die besten Fonds zu selektieren, konnte sogar aktienähnliche Renditen erzielen. Für Investoren mit entsprechender Due-Diligence-Kompetenz bilden Hedgefonds-Strategien im UCITS-Mantel damit unverändert eine vielversprechende ergänzende Anlageklasse.“

Das Whitepaper zum **Download** enthält weitere Daten im Detail, inklusive einer Aufschlüsselung der Performance der einzelnen Strategien.

* Die Sharpe-Ratio gibt die Überschussrendite einer Anlage über der sicheren Geldanlage an, bereinigt um das eingegangene Risiko (d.h. Volatilität der Renditen).

Lupus alpha
Asset Management AG
Speicherstraße 49-51
60327 Frankfurt am Main
Internet: http://www.lupusalpha.de

Ansprechpartnerin für Presseanfragen:
Pia Kater
Tel.: (069) 36 50 58 – 7401
Fax.: (069) 36 50 58 – 8400
E-Mail: pia.kater@lupusalpha.de

Über die Studie

Seit 2008 untersucht Lupus alpha das Universum der Absolute-Return- und Liquid-Alternatives-Fonds auf Basis von Daten des Analysehauses Refinitiv. Die Studie umfasst in Deutschland zum Vertrieb zugelassene und zugleich UCITS-konforme Fonds mit aktivem Managementansatz. Im Mittelpunkt der Studie stehen Marktgröße, -entwicklung und -zusammensetzung, die Performance im Anlagesegment und einzelner Strategien, sowie Risikokennzahlen. Untersucht werden die drei Aggregations-Ebenen Gesamtuniversum, Strategien innerhalb des Universums und Fonds innerhalb der Strategien. Unterschieden werden 14 Strategien. Dabei umfasst zum Beispiel die Long-Short-Equity-Strategie 100 Fonds.

Über Lupus alpha

Als eigentümergeführte, unabhängige Asset Management-Gesellschaft steht Lupus alpha seit mehr als 20 Jahren für innovative, spezialisierte Investmentlösungen. Lupus alpha zählt zu den Pionieren für europäische Small und Mid Caps in Deutschland und ist einer der führenden Anbieter von Volatilitätsstrategien sowie verbriefter Unternehmenskredite (CLO). Abgerundet wird die spezialisierte Produktpalette durch globale Wandelanleihenstrategien. Das Unternehmen verwaltet ein Volumen von rund 15,0 Mrd. Euro für institutionelle Anleger und Wholesale-Investoren. Weitere Informationen finden Sie unter www.lupusalpha.de.

Lupus alpha
Asset Management AG
Speicherstraße 49-51
60327 Frankfurt am Main
Internet: http://www.lupusalpha.de

Ansprechpartnerin für Presseanfragen:
Pia Kater
Tel.: (069) 36 50 58 – 7401
Fax.: (069) 36 50 58 – 8400
E-Mail: pia.kater@lupusalpha.de