

Alternative Anlagen

Unsere Einschätzung zu alternativen Anlageklassen

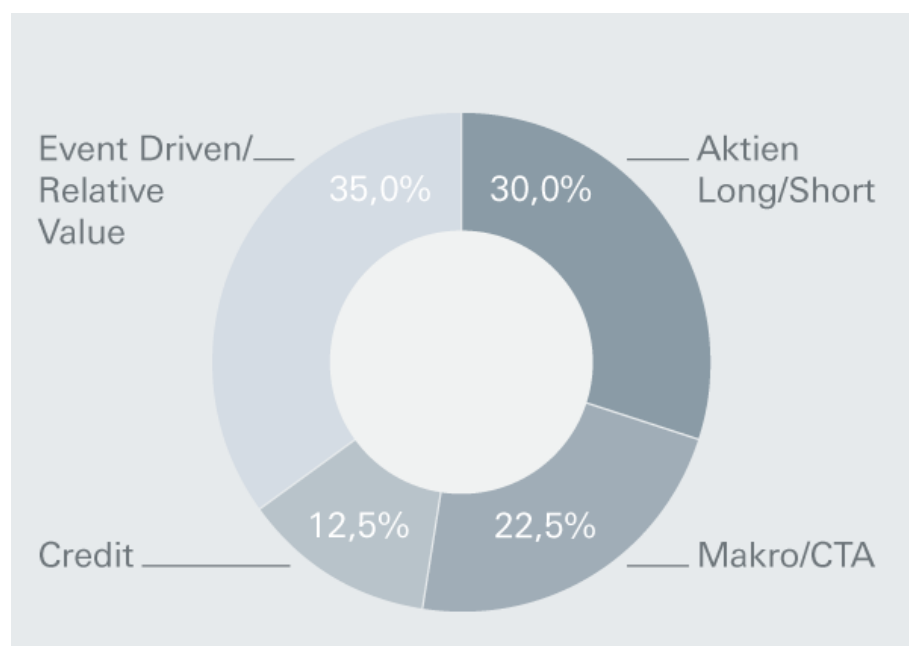
Alternative Portfolios

Hier betrachten wir liquide und illiquide Anlagestrategien.¹ Aufgrund ihrer unterschiedlichen Charakteristika stellen wir diese getrennt dar.

Liquide Alternative Anlagen

Macro/Commodity Trading Advisors (CTA)

Sowohl globale, diskretionäre Makrostrategien als auch systematische/CTA-Strategien können das Risiko-Ertrags-Profil eines Portfolios in hilfreicher Weise diversifizieren. Im Zuge der Aktienmarkterholung blieb die Korrelation dieser Strategien zum MSCI World Index eindeutig negativ. Das legt nahe, dass sie bei einer erneuten Stimmungseintrübung am Aktienmarkt als Beimischung hilfreich sein könnten. Bei globalen Makrostrategien erscheinen vor allem solche Strategien interessant, die auf die Beziehungen zwischen verschiedenen Anlageklassen und auf eine geografische Streuung abstellen. Bei Rohstoffen, Aktienindizes, Anleihen und Unternehmensanleihenindizes bieten sich jeweils unterschiedliche Chancen. Die Märkte in den USA, in Europa und in den Schwellenländern folgen seit dem undifferenzierten Kurseinbruch zu Jahresbeginn unterschiedlichen Mustern. Entsprechend positionierte CTAs könnten von einer erneuten Aktienkursschwäche profitieren, ebenso wie von einer erneuten Flucht in Qualitätswerte wie US-Treasuries.



Liquide Alternative Anlagen

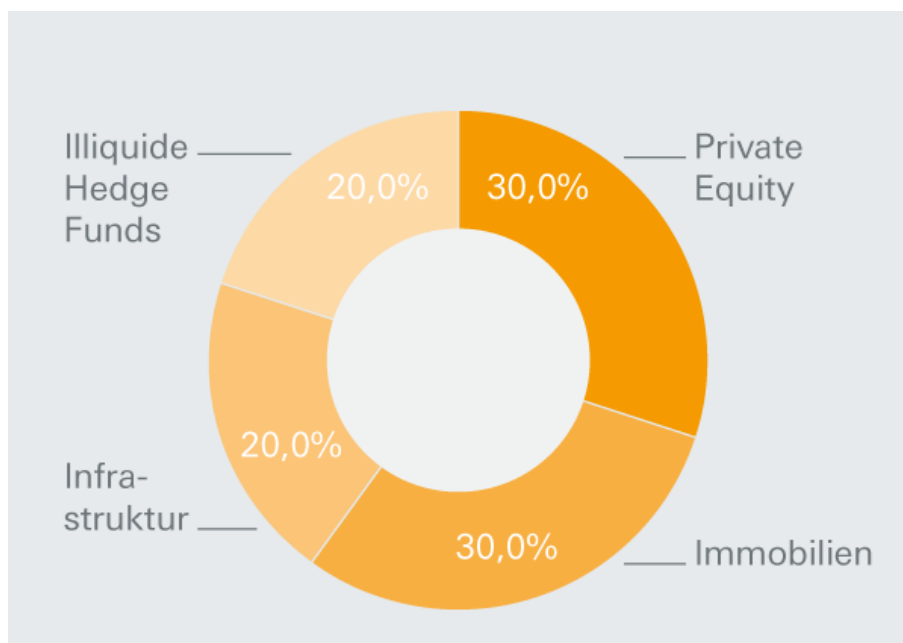
Illiquide Alternative Anlagen²

Private Equity

Saisonbedingt ging die Höhe des eingesammelten Kapitals im ersten Quartal 2016 auf 66 Mrd. US-Dollar (USD) zurück. Buyout-Strategien erhielten 39 Mrd. USD – der höchste Wert für ein erstes Quartal innerhalb dieses Jahrzehnts. Den Private-Equity-(PE)Fonds steht mit 775 Mrd. USD (per März) weiterhin reichlich Kapital zur Verfügung. Auch deshalb bleiben die Bewertungen hoch; die Erwerbsmultiples liegen in Europa in allen, und in den USA bei mittelgroßen und großen Transaktionssegmenten über dem Zehnjahresschnitt. Wir rechnen 2016 in Europa trotz politischer Ungewissheiten, z.B. Brexit, mit keinen Beeinträchtigungen beim Fundraising. In Großbritannien ist das Transaktionsvolumen von PE-Deals allerdings auf den niedrigsten Stand seit 2008 gefallen.

Infrastruktur

Die Nachfrage nach nicht-börsennotierter Infrastruktur bleibt lebhaft, so dass das Bewertungsniveau insgesamt über dem langfristigen Durchschnitt verharrt. Die Zahl der Transaktionen stieg im Q1 2016 auf insgesamt 224 an. Dabei erhöhte sich der Anteil Asiens auf 37% des gesamten globalen Transaktionsvolumens – wobei die Abhängigkeit zahlreicher Sektoren vom Rohstoffmarkt und von China weiter Gefahren birgt. Die Fundamentaldaten sind auch für nicht-börsennotierte US-Infrastruktur eher ungünstig, wenngleich sich im Einzelfall immer noch Chancen ergeben. Versorger können langfristig stabile Cash-Flows bieten. Dies sowie die fairen Bewertungen machen diesen Sektor vor dem Hintergrund der anhaltenden globalen Unsicherheit interessant.



Illiquide Alternative Anlagen

Glossar

Buyout

Ankauf von Aktien mit dem Ziel, einen kontrollierenden Einfluss auf das Zielunternehmen zu erhalten

Cashflow

Mittelzu- und abflüsse eines Unternehmens, die durch dessen wirtschaftliche Tätigkeiten entstehen

Commodity Trading Advisor (CTA)

Auch bekannt als "Managed-Futures-Fonds"; hauptsächlich computergetriebene, systematische, verschiedenen Trends folgende Hedgefonds-Vehikel. Deren Manager verfolgen unterschiedliche Strategien unter Benutzung von Futureskontrakten, Optionen auf Futureskontrakte und Währungs-Termingeschäften

Diskretionäre Makrostrategie

Handelsstrategie basierend auf den Einschätzungen zu makroökonomischen Ereignissen

Fundraising

Form der Kapitalbeschaffung von Private-Equity- oder Venture-Capital-Gesellschaften

Korrelation

Statistische Kennzahl, die die Abhängigkeit zweier Zufallsvariablen misst

MSCI World Index

Index für 23 entwickelte Industrienationen, der über 1.600 große und mittelgroße notierte Unternehmen beinhaltet

Multiple

Multiplikator; finanzieller Quotient zur Analyse von Aktien (z.B. KGV)

Private Equity

Bereitstellung von Eigenkapital zur Beteiligung an (ursprünglich) außerbörslich gehandelten Unternehmen

US Treasuries

US-amerikanische Staatsanleihen