

Cash.
Sonderdruck
aus Ausgabe 4/2007

INVESTMENTFONDS



Managed Futures

Für alle Wetter

Anleger suchen Investments, die **in jeder Börsenlage** Erträge erzielen. Managed-Futures-Fonds wollen diesen Wunsch erfüllen.

Professionelle Investmentmanager nutzen seit über 30 Jahren Managed Futures, um damit Pensionsfonds sowie Anleihen- und Aktienportfolios zu optimieren. Laut der Barclay Group stiegen zwischen Januar 2006 und Dezember 2006 die Mittelzuflüsse in Managed Futures um 16 Prozent. Als Anlageklasse bilden sie ein Marktvolumen von nunmehr 156,4 Milliarden US Dollar.

Vor sechs Jahren verwalteten Managed-Futures-Fonds nur einen Bruchteil davon, nämlich 38,3 Milliarden US Dollar in Aktivposten. „Die Liquidität in den zugrunde liegenden Termingeschäften hat sich weiter erhöht und Investorenkapital fließt permanent in den Sektor der Managed Futures“, sagt **Sol Waksman**, Inhaber und Geschäftsführer der Barclay Group.

Managed-Futures-Fonds sind für die Öffentlichkeit investierbare Produkte, die aktiv verwaltet werden. In Deutschland dürfen sie allerdings nur in Form von Zertifikaten beziehungsweise Dach-Hedgefonds vertrieben werden. Die Handelsentscheidungen der Managed-Futures-Fonds treffen vollautomatische Computerhandelssysteme, die anhand vordefinierter Regeln die Kurs-

bewegungen an den Rohstoff- sowie Finanzmärkten analysieren und eigenständig Kauf- und Verkaufssignale erzeugen. Strikt nach diesen Vorgaben werden standardisierte Terminkontrakte auf einzelne Rohstoffe, Währungen sowie auf Anleihen- und Aktienindizes gehandelt.

Risikostreuung und...

Die Computerhandelssysteme der meisten Managed-Futures-Fonds handeln vollautomatisch und unbeeinflusst von menschlicher Emotion.

Außerdem können Computer eine wesentlich größere Zahl an Werten gleichzeitig beobachten, deutlich schneller auf Marktveränderungen reagieren und Anlageentscheidungen konsequent umsetzen. „Unsere Software kann eine Order innerhalb von 20 Millisekunden automatisch ausführen, fast fünfmal so schnell wie per Mausclick“, berichtet **Louis Morgan**, Hedgefonds-Manager des HG Trading Hedge Fund Opts in Wisconsin.

Managed-Futures-Fonds konnten mit systematischem Handel langfristig zweistellige jährliche Durchschnittsrenditen erwirtschaften. Der CISDM CTA Equal Weighted ist ein Index, der

sich aus über 400 Managed-Futures-Fonds zusammensetzt.

Zwischen Januar 1980 und Dezember 2006 hat er durchschnittlich eine Rendite von 15,1 Prozent pro Jahr erzielt. Managed-Futures-Fonds erfreuen sich bei Privatanlegern nicht zuletzt wegen diesen ausgezeichneten Wertsteigerungen einer wachsenden Beliebtheit.

...Depotoptimierung

Managed Futures sind eine Art „All-Wetter-Investment“, weil man mit ihnen an den Entwicklungen von über 100 internationalen Terminmärkten partizipieren und sowohl von steigenden als auch von fallenden Markttrends profitieren kann. Durch die Vielzahl der gehandelten Märkte und die geringe Korrelation untereinander wird eine ausgezeichnete Diversifikation und somit Risikostreuung erreicht.

Aus diesem Grund sind Managed Futures besonders gut zur Depotbeimischung geeignet. Werden Managed Futures einem traditionellen Wertpapierdepot aus Anleihen- und Aktienfonds hinzugefügt, so erhöht sich laut aktueller Studien einerseits die langfristige Gesamtrendite und reduziert sich gleichzeitig das Verlustrisiko.

Das bestätigte bereits 1983 eine Studie von Dr. **John Lintner**, Professor an der Harvard Universität. Auch spätere Studien von Professor **Thomas Schneeweis** oder auch von Professor **Harry Kat** verdeutlichten das bessere Rendite-Risiko-Verhältnis der Managed Futures. Mit Managed Futures im Depot decken Anleger einen großen Teil der internationalen Rohstoff- sowie Finanzmärkte ab und können so von zahlreichen Gewinnchancen gleichzeitig profitieren.

„Managed Futures sind eine der am breitesten gestreuten Geldanlagen und haben dadurch eine geringe Korrelation zu Aktien, Anleihen, aber auch zu Hedgefonds-Strategien. Ein typisches Anlegerdepot, dem Managed Futures beigemischt werden, kann langfristig deutlich höhere Erträge erzielen und gleichzeitig das Verlustrisiko senken. Managed Futures bieten Chancen auf überdurchschnittliche Wertsteigerungen“, bestätigt **Christian Baha**, Gründer von Superfund.

Der weltweit tätige Anbieter Alternativer Investments hat sich auf Managed Futures spezialisiert und bietet mehrere Strategien für die unterschiedliche Risikopräferenzen der Anleger an. fm