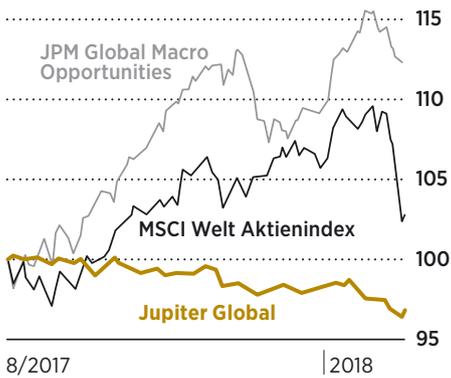


Long-Short-Fonds

Vollbringen keine Wunder, aber beruhigen

Fonds und Index zum Start auf 100 umbasiert



Risikoklasse 
Quelle: Thomson Reuters

Manche Fonds versprechen ihren Anlegern eine ruhige Entwicklung in unruhigen Märkten. Sie tragen komplizierte Namen wie Absolute Return, Long-Short oder Global Macro. Dass sie auf längere Sicht aber meist nur schwache Renditen erzielen, störte Anleger nicht. Sie zahlten Milliarden in diese Fonds ein, um ihr Geld irgendwo vermeintlich sicher unterzubringen. Beim aktuellen Spitzenreiter, dem JP Morgan Global Macro Opportunities (siehe Tabelle), baut ein Fondsmanagertrio 20 Einzelstrategien aus Währungswetten, Rohstoffpreisen und Aktien zusammen. Das sehr breit gemischte Portfolio soll Kursrisiken abfedern. In der vergangenen Woche funktionierte das einigermaßen gut (siehe Chart). Besser lief es für James Clunie. Der Brite lenkt den Fonds Jupiter Global Absolute Return und investiert wie ein Hedgefonds. Er kauft Aktien, denen er Kursgewinne zutraut („Long“), er schließt aber auch Wetten ab auf fallende Kurse („Short“) bei Aktien, die er für teuer hält. Bei 34 Prozent

seiner Aktien ist er short, die meisten sind US-Titel. Steigen nahezu alle Aktien, egal, wie teuer sie sind, zahlt sich seine akribische Analyse nicht aus. Der Fonds verlor 2017 vier Prozent. Trotzdem kauften ihn Anleger. „Sie haben meist viele andere Strategien in ihrem Depot und suchen nach einem Krisenschutz, der sich gut einfügt“, sagt Clunie.

In sein Beuteschema passen mehrere Typen: Er shortet Aktien, die er als „Glamour“ bezeichnet. Bei ihnen gefalle Anlegern die Story, sie achteten aber nicht auf die Unternehmenszahlen. Dazu zählt er Tesla und Netflix, aber auch „Fett, Salz, Zucker“-Produzenten wie Kraft Heinz oder Campbell Soups. „Sie erreichen ihre alten Wachstumsraten nicht mehr“, sagt Clunie. Auch bei Fiat Chrysler rechnet er mit fallenden Kursen, bei einigen japanischen Autoherstellern mit steigenden. Zu den werthaltigen Aktien zählt er den Energieerzeuger Uniper, die Deutsche Börse, BP und den Bergbauriesen BHP Billiton.

Ausgewogene Fonds

Magere Vergangenheit, glänzende Zukunft?

Die erfolgreichsten Portfolios im Einjahresvergleich

Stand: 5. Februar 2018

Fondsname ¹	ISIN	Wertentwicklung in Prozent		Volatilität in Prozent ³
		seit 1 Jahr	seit 3 Jahren ²	
JP Morgan Global Macro Opportunities	LU0095938881	20,6	6,0	7,9
Odey Giano R EUR	IE00B547H229	18,9	-1,7	9,8
Morgan Stanley Liquid Alpha Capture	LU1038809718	9,8	3,5	8,0
Allianz Multi Asset Long/Short	LU1481687843	9,6	neu	neu
Invesco Macro Allc Strat A EUR Acc	LU1233164364	9,4	neu	neu
Deka-Global Invest Dynamisch CF (T)	DE000DK2CGL8	9,4	3,1	7,9
LO Funds Alt Risk Premia Syst.	LU1087779077	9,2	0,8	4,9
LO Selection Capital	LU0974394941	9,1	1,2	3,7
COLLEGIUM Portfolio II	DE000A0MQ977	6,3	3,2	9,7
Schroder GAIA BlueTrend	LU1293073745	6,2	neu	neu
Deka-Global Invest Ausgewogen CF (T)	DE000DK2CGJ2	5,9	1,3	4,9
Deutsche Invest II Multi Opport. Total Return	LU1246176181	5,7	neu	neu
Metzler Alpha Strategies A	IE00B8KKJW05	5,3	1,4	7,5
Pioneer Abs. Return Multi-Strategy Growth	LU0363629790	5,2	3,2	3,5
Hypo PF Absolute Return A	AT0000A19X78	5,0	2,1	3,9
ansa - global Q opportunities P	LU0995674651	4,7	1,1	6,7
M&G Global Target Return	LU1531594833	4,7	neu	neu
NN First Class Multi Asset Premium P Cap	LU1052149363	4,4	2,1	6,6
Pictet Total Return Diversified Alpha P	LU1055714452	4,1	2,5	1,9
Pioneer Total Return A	LU0209095446	3,6	0,1	3,3
LO Selection Capital Preservation	LU0974391848	3,1	-0,1	1,8
Franklin K2 Alternativ Strategies	LU1093756242	3,0	1,5	3,4
Absolute Return Multi Premium Fonds AK R	DE000A2AGM26	3,0	neu	neu
LO Selection Cptl Presv EUR PA	LU0974391335	2,7	-0,4	1,8
Standard Life Absolute Return Strategies	LU0548153104	2,6	-0,8	3,8
Assenagon I Absolute Return (R)	LU1439836252	2,5	neu	neu
MEAG FairReturn A	DE000A0RFJ25	2,2	1,1	3,1
UniAbsoluterErtrag A	LU1206678580	2,2	neu	neu
B & G Absolute Return R EUR	LU1136399976	2,1	neu	neu
Aberdeen Alternative Strategies	IE00BYW7KM88	2,1	neu	neu
Invesco Global Targeted Return Select	LU1286706707	2,1	neu	neu
WWK Select Total Return A	LU0685407040	1,9	0,1	3,3
JP Morgan Diversified Risk	LU0875415845	1,7	0,9	3,7
NORD/LB Horizont Fonds CF	LU0438891177	1,1	0,3	5,0
Aviva Investors Multi Strat. Target Return	LU1074209328	1,0	-0,4	3,3
GAM Systematic Alt. Risk Premium	IE00B795FW12	0,6	neu	neu
Neuberger Berman Abso. Return Multi Strate.	IE00BWB95T37	0,6	neu	neu
PineBridge Global Dynamic Asset Alloc.	IE0034235295	0,4	1,0	11,5
Patriarch Colonia	LU0294104459	0,3	-0,6	4,7
Candriam Global Alpha N	FR0010931626	0,1	2,1	6,0
Deutsche Concept Kaldemorgen LC	LU0599946893	-0,2	2,0	5,1
BNY Mellon Global Real Return	IE00B4Z6HC18	-0,3	-0,9	4,7
KJL Capital Absolute Return I UI R	DE000A14N8P9	-0,5	neu	neu
Mandelbrot Market Neutral Germany	DE000A14N8Q7	-0,8	neu	neu
Baumann and Partners - GANESHA A	LU0802954999	-1,2	0,8	8,5
Deka-OptiMix Europa CF	LU0347181306	-1,6	-1,3	2,1

¹ ab 20 Millionen Euro Volumen; ² jährlicher Durchschnitt (in Euro gerechnet); ³ je höher die Jahresvolatilität (Schwankungsintensität) in den vergangenen drei Jahren, desto riskanter der Fonds; Quelle: Morningstar Kategorie: Alternative Multistrategy