

MANAGED FUTURES



Managed Futures haben sich über die letzten Jahrzehnte sowohl als positive Renditequelle als auch zur Diversifikation in Krisenzeiten bewährt

Dr. Bruno Gmür
Gründer & CIO von Quantica Capital

Diversifikation: Der Schlüssel zum Erfolg

Das Jahr 2022 war von einem der schnellsten und überraschendsten geldpolitischen Straffungszyklus geprägt: Die US-Notenbank hat ihren Leitzins in nur 9 Monaten um sagenhafte 4.25% angehoben, obwohl die Finanzmärkte zu Beginn des Jahres lediglich einen Anstieg von 0.9% erwartet hatten. Diese beispiellose Kluft zwischen Markterwartungen und der Realität löste historische Marktbewegungen in allen Anlageklassen aus, welche die meisten fundamentalen Anleger auf dem falschen Fuss erwischte. Ausgelöst durch den raschen Anstieg der Inflation in den westlichen Volkswirtschaften drehte die Korrelation zwischen Aktien und Obligationen stark ins Positive. Die gleichzeitig starken Verluste an den Aktien- und Zinsmärkten belasteten die Performance von Multi-Asset Portfolios.

Ein gemischtes CHF-Anlageportfolio mit einem ausgewogenen Aktienanteil von 40% hat 2022, gemessen am Pictet LPP40 BVG Index, 15% an Wert verloren. Dies entsprach dem zweitschlechtesten Ergebnis der letzten 20 Jahre, nur das Krisenjahr 2008 war noch schlechter.

Eine der wenigen liquiden Anlagemöglichkeiten, welche in diesem Umfeld Diversifikation und eine positive Rendite generierte, waren die Managed Futures, in den USA auch bekannt unter der Bezeichnung CTAs.

Diversifizierte und systematische Trendfolgesysteme in allen Asset Klassen

Systematische Managed Futures Programme sind seit den 1980er Jahren vor allem in den angelsächsischen Ländern immer populärer geworden. Die meisten erfolgreichen Managed Futures Manager wenden einen regelbasierten, algorithmischen Anlageprozess an, welcher komplett auf fundamentale Markteinschätzungen verzichtet, und stattdessen auf der systematischen Erkennung von mittelfristigen Preistrends beruht. Das Anlage-

ergebnis ist daher unabhängig von jeglichen persönlichen Einschätzungen oder emotionalen Verhaltensmuster des Managers und beruht rein auf objektiv messbaren Preisbewegungen. Für die Umsetzung dieser systematischen Strategien ist somit die Erfahrung und Disziplin der Manager ausschlaggebend und nicht ihre persönliche Markteinschätzung.

Managed Futures handeln vorwiegend börsenhandelte Terminkontrakte (Futures) in den unterschiedlichsten Anlageklassen und können deshalb gleichermaßen von steigenden wie auch von fallenden Marktpreisen profitieren.

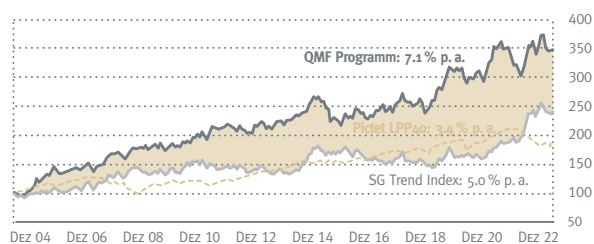
Im vergangenen Jahr konnten Managed Futures ihr Rendite- und Diversifikationspotenzial in Krisenzeiten eindrucksvoll unter Beweis stellen: Der bekannte SG Trend Index, der die durchschnittlichen Renditen der zehn weltweit grössten Trendfolge Managed Futures Manager misst, verzeichnete das beste Ergebnis seit mehr als 20 Jahren.

Die stark positiven Renditen im Jahr 2022 wurden hauptsächlich mit Short-Positionen in Bond- und Zins-Futures sowie mit Long-Positionen in Rohstoffen, vorwiegend Energiemärkten, erzielt. Dank der starken Aufwertung des US-Dollars konnten auch mit Währungspositionen hohe Renditebeiträge generiert werden.

Quantica Capital AG

Quantica Capital AG ist als hochspezialisierter Vermögensverwalter einer der wenigen FINMA lizenzierten Anbieter eines Managed Futures Programmes. Das Quantica Managed Futures (QMF) Programm kann mittlerweile auf einen über 18-jährigen, erfolgreichen Track-Record zurückblicken: Seit Lancierung im Jahr 2005 konnte bis Ende 2022 eine Netto-Rendite von durchschnittlich 7.1% p.a. erzielt werden.

MANAGED FUTURES



Quelle: Pictet Asset Management, Société Générale, Quantica Capital

Diversifikation durch Erschliessung vieler verschiedenen liquiden Renditequellen

Das Quantica Managed Futures Programm investiert in ca. 100 regulierte, an globalen Börsen gehandelte Futures auf Aktien Indizes, Staatsanleihen und Zinsen, Rohstoffe und Währungen.

Die Möglichkeit, an einer derart breiten Vielfalt unterschiedlicher Renditequellen zu profitieren, sowohl von Aufwärts- als auch von Abwärtsbewegungen, bietet ein sehr grosses Diversifikationspotenzial. Durch die Beimischung eines bewährten und breit diversifizierten Managed Futures Programms wie QMF stehen einem Anleger sehr viele zusätzliche Renditequellen zur Verfügung, welche in einem traditionellen Portfolio schlicht nicht vorhanden sind.

	QMF Programm	SG Trend Index	Pictet LPP 40 Index	90% LPP 40 +10% QMF
Annualisierte Rendite	7.1%	5.0%	3.4%	3.8%
Volatilität	11.0%	11.3%	6.8%	6.4%
Sharpe-Ratio (rf=0%)	0.65	0.44	0.50	0.60
Maximum Drawdown	-20.7%	-23.0%	-26.2%	-22.3%

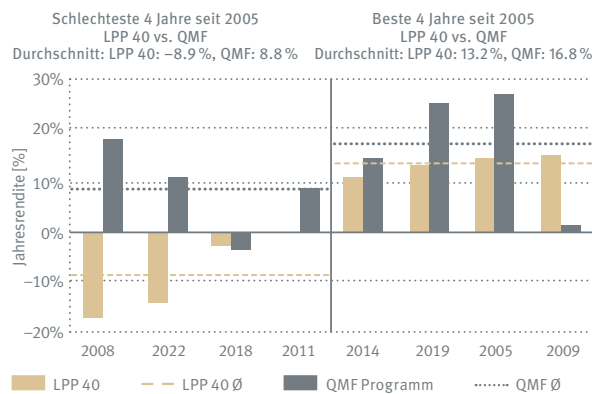
Quelle: Pictet Asset Management, Société Générale, Quantica Capital

Die Tabelle veranschaulicht diesen Diversifikationsbeitrag in einem langfristigen pro-forma Kontext. Gemäss dem Pictet LPP 40 hätte ein gemischtes Portfolio mit 40% Aktienanteil zwischen 2005 und Ende 2022 eine durchschnittliche jährliche Rendite von 3.4% mit einer Volatilität von 6.8% p.a. erzielt. Durch eine 10%-Beimischung des QMF Programms hätte eine höhere Rendite von 3.8% p.a. erzielt werden können, und dies bei gleichzeitiger Reduzierung der Volatilität auf 6.4% p.a. Die risikobereinigte Rendite hätte somit signifikant zugenommen.

Krisenschutz und Partizipation

Trendfolge Managed Futures haben die wertvolle Eigenschaft, dass sie bezüglich vieler ökonomischer Risikofaktoren wie Aktienmarkt-, Zins- und Inflationsrisiken,

aber auch Währungs-, Rohstoff- und Volatilitätsrisiken, sowohl in stark negativem als auch in stark positivem Umfeld gute Ergebnisse erzielen können.



Quelle: Pictet Asset Management, Quantica Capital

In den seit 2005 vier schlechtesten Jahren hat der Pictet LPP40 Index durchschnittlich -8.9% verloren, während die durchschnittliche Performance des QMF Programms in denselben Jahren bei +8.8% lag. Dabei war der Renditevorteil in den zwei überaus schwierigen Jahren 2008 und 2022 am grössten. Bemerkenswert ist, dass das QMF Programm auch in den vier stärksten Anlagejahren mit durchschnittlich 16.8% p.a. die Rendite des Pictet LPP40 Index übertreffen konnte. Diese Ergebnisse veranschaulichen eindrucksvoll die Kerneigenschaft der smarten Diversifikation: Managed Futures können sowohl einen Krisenschutz als auch eine Partizipation in einem positiven Marktumfeld bieten.

Mit dem Quantica Managed Futures erhalten qualifizierte Anleger einen einfachen Zugang zu dieser, gerade in unsicheren Zeiten, wertvollen Portfoliobeimischung.

Über Quantica Capital AG

Quantica Capital AG wurde 2003 von Dr. Bruno Gmür in Schaffhausen gegründet und beschäftigt heute 14 hochspezialisierte Mitarbeiter in den Bereichen Research, Technologie Trading und Implementation, Business Development und Administration mit Büros in Zürich und Schaffhausen.

Anleger haben die Möglichkeit, über regulierte UCITS oder Cayman Funds in verschiedenen, abgesicherten Währungsklassen in das QMF Programm zu investieren.

Mehr erfahren Sie von Ihrem Kundenberater oder unter www.quantica-capital.com