

LEVERAGE IRRATIONALITY

Fondsconsult Berchtesgaden

Berchtesgaden, März 2019

MAINFIRST

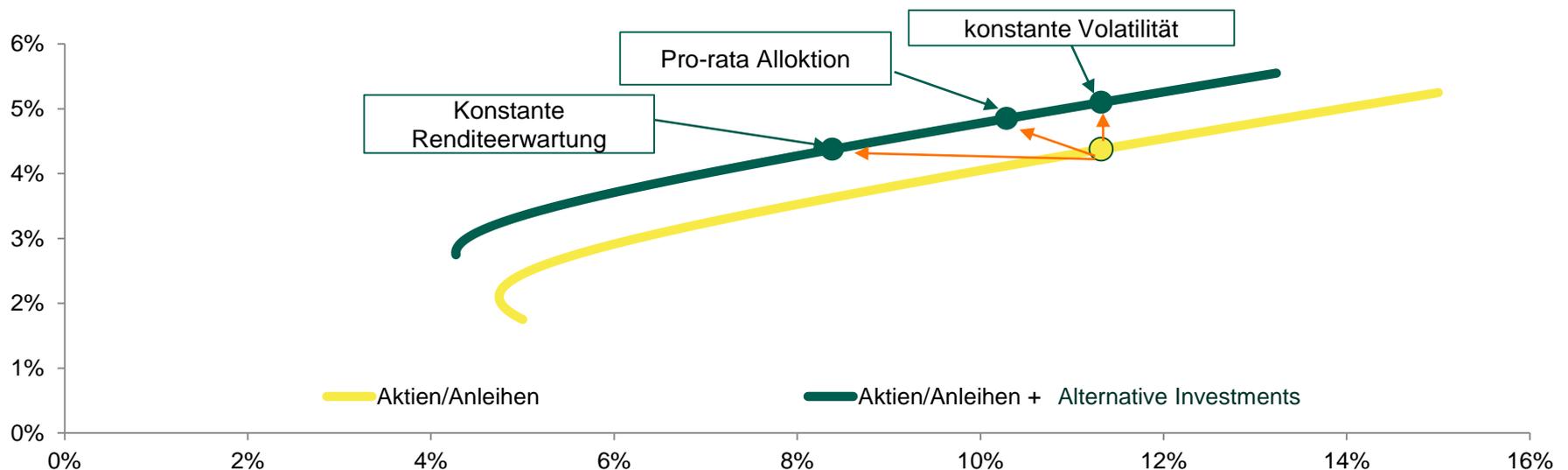


MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

Was sind Alternative Investments ?

Alternative Investments (AI) sind innovative Anlagestrategien und -konzepte, die der besseren Diversifizierung und Optimierung der Rendite-Risikostruktur des Portfolios dienen.

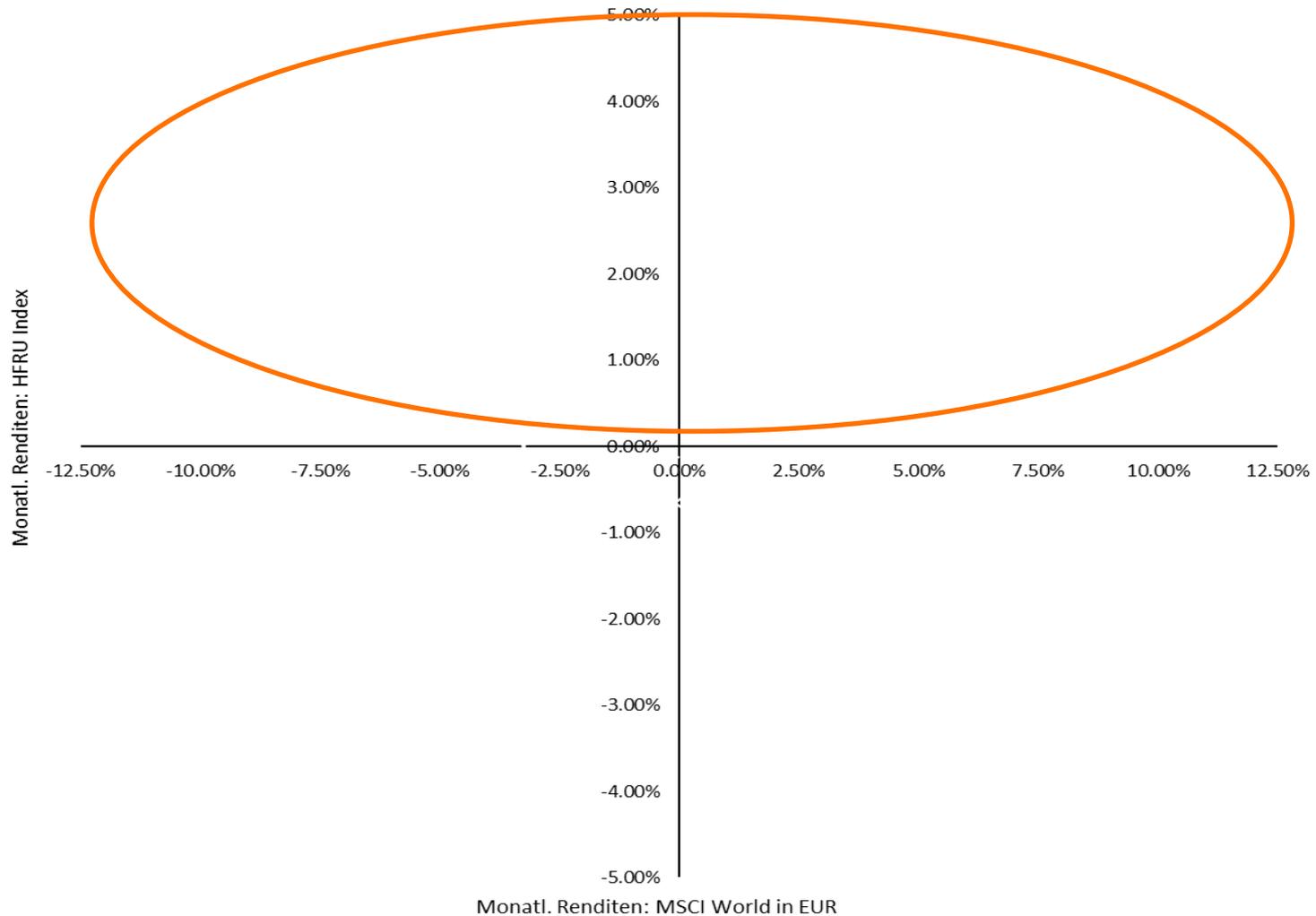
- Diversifikation → Optimierung der Rendite Risikostruktur



→ Ziel: Diversifikation zur Erreichung einer besseren Effizienzlinie

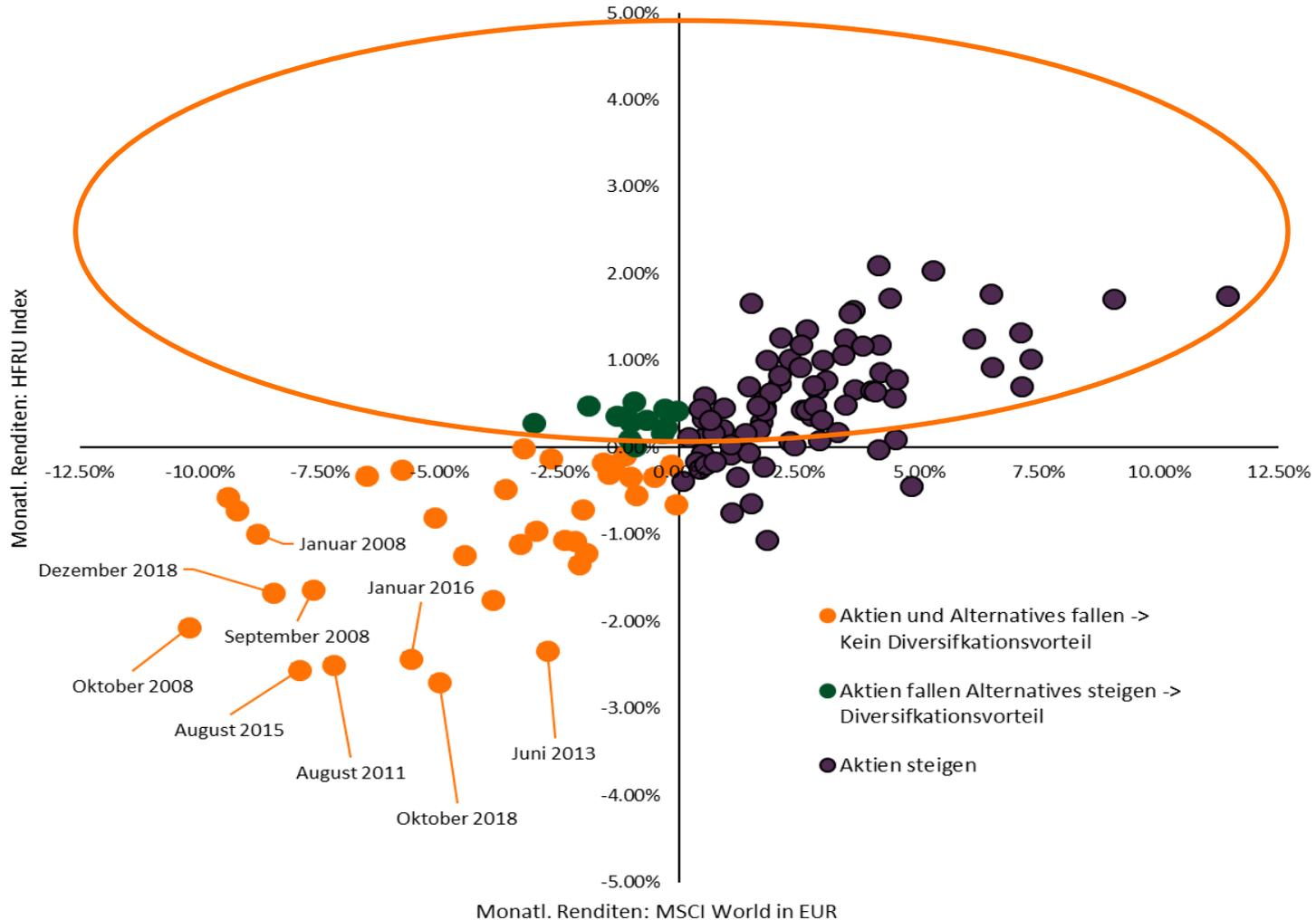
MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

UCITS Alternatives



MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

UCITS Alternatives



MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

Fazit:

Der Großteil der UCITS Alternatives sind gerade in Phasen in denen der Aktienmarkt fällt mit diesem korreliert und bieten daher keinen Diversifikationsvorteil



Um die positiven Diversifikationseffekte zu erhalten, sollte bei der Selektion alternativer Strategien großes Augenmerk darauf gelegt werden, ob eine nachhaltige Marktneutralität gewährleistet ist.

MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

Philosophie & Strategie

Hypothese

- In den meisten Fällen sind Finanzmärkte nahezu effizient
- **Herdentrieb, Furcht & Angst sowie Risikosteuerungsmechanismen** können jedoch zu **irrationalen Fehlbewertungen** führen
- Diese Fehlbewertungen sind meist **selten und von kurzer Dauer**



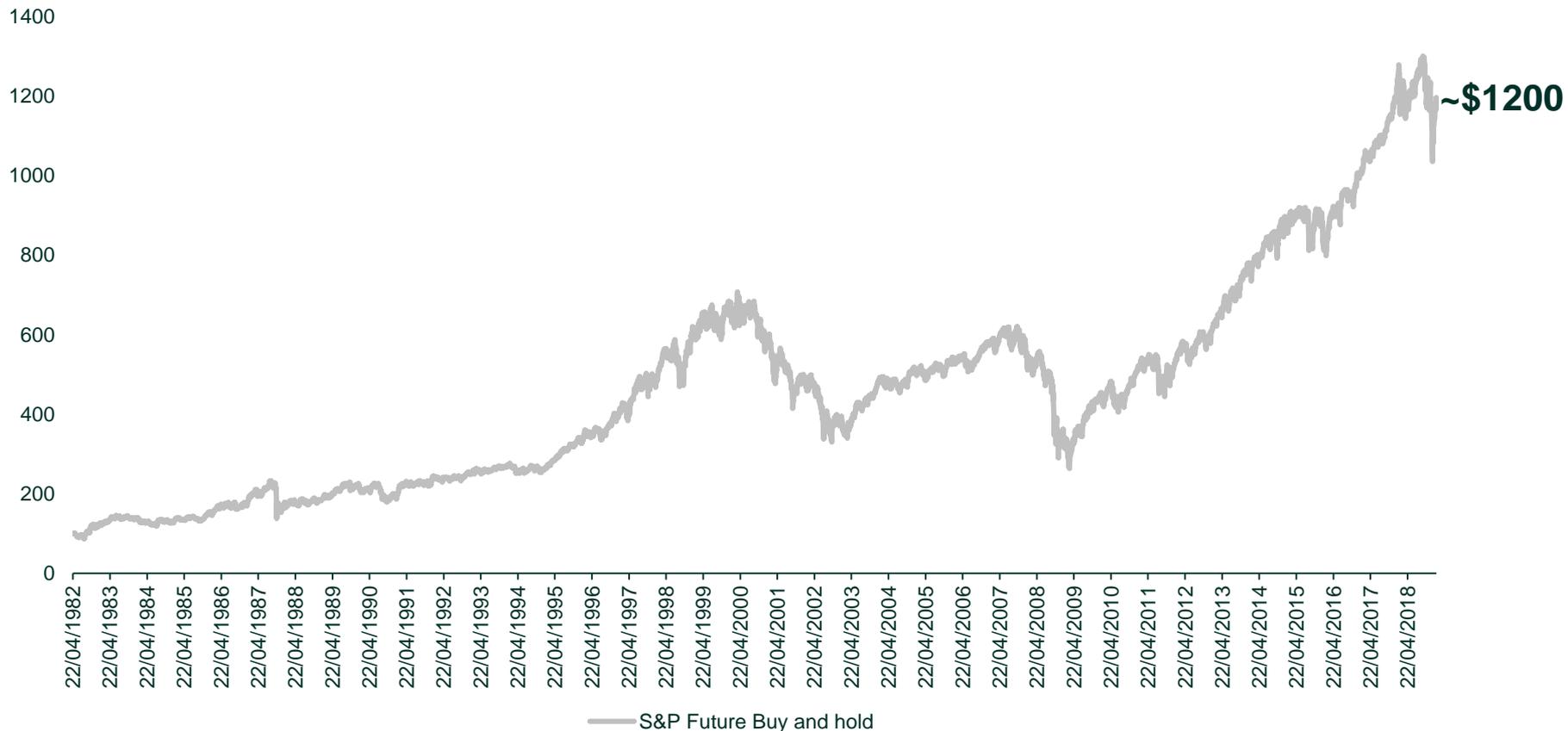
Konsequente Investmentstrategie

- Risiken **opportunistisch** eingehen
- Nutzung des **größtmöglichen (liquiden) Investmentuniversums**
- **Long- und Shortpositionen** eingehen
- **Konträre** Anlagestrategie
- **Systematische** Umsetzung

MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

Was wäre seit 1982 aus Ihrem Geld geworden, wenn...

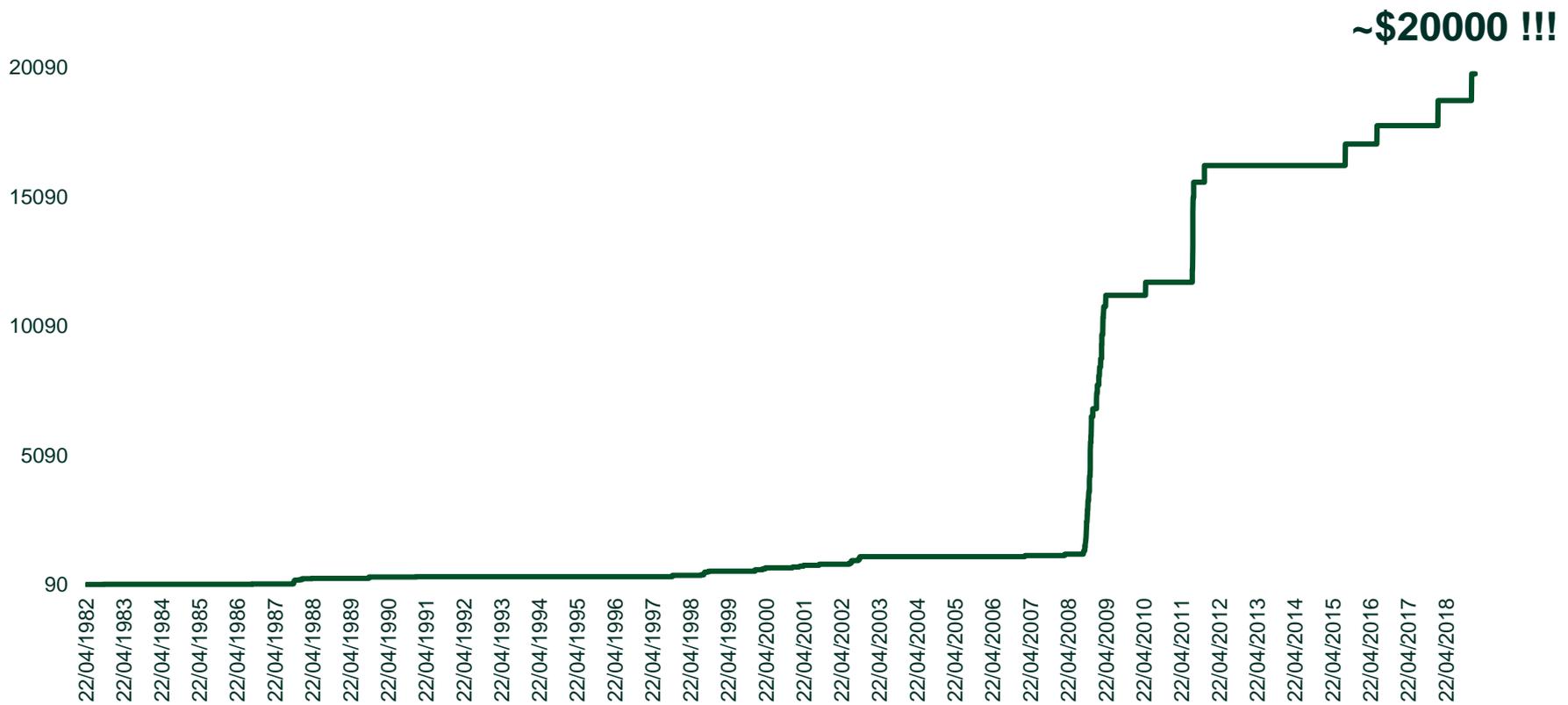
- Sie \$100 in den S&P Future investiert hätten?



MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

Was wäre seit 1982 aus Ihrem Geld geworden, wenn...

- Sie \$100 in eine Timing-Strategie angelegt hätten, die nur an den 43 besten und 43 schlechtesten Tagen richtig investiert war



MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

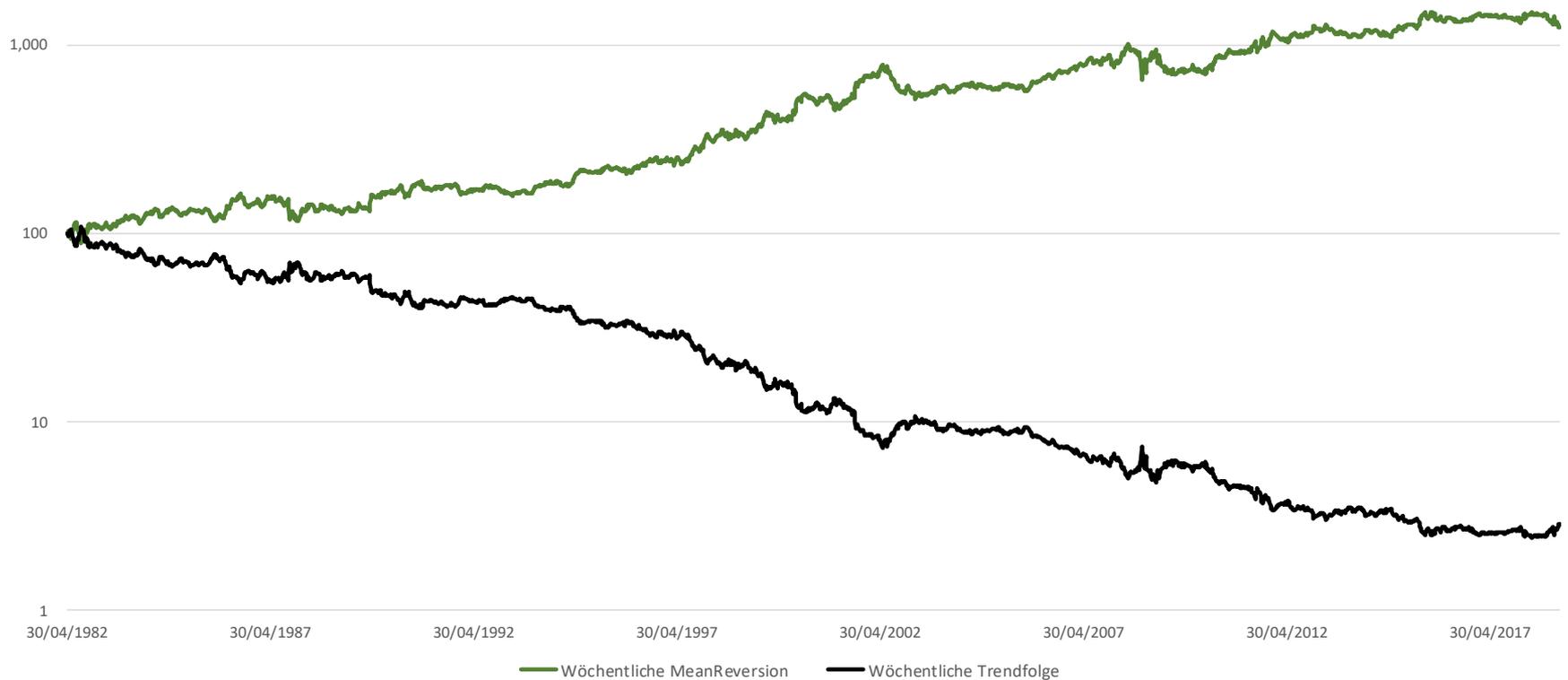
Fazit:

- ▶ *Eine Buy & Hold Investition in den S&P 500 hätte an knapp 10.000 Performancetagen ein Zwölffaches des Einstandsbetrages erwirtschaftet*
- ▶ *Eine “perfekt getimte Allokation” mit korrekter Richtungsentscheidung (Long oder Short) von den 86 bewegungsstärksten Handelstagen hätte eine 200-fache Performance erwirtschaftet*
- ▶ *Bewegungsstarke Tage finden insbesondere in Phasen hoher Volatilität (grosser Unsicherheit) statt*

- ▶▶ *Wenn das Timing stimmt, kann opportunistisches Agieren deutliche Performancebeiträge liefern, gerade in Phasen hoher Unsicherheit.*

MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

Vergleich: Konträre vs Trendfolgestrategie



MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

Fazit:

Kurzfristige konträre Handelsstrategien liefern eine positive, unkorrelierte, alternative Risikoprämie

MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

Fondsübersicht

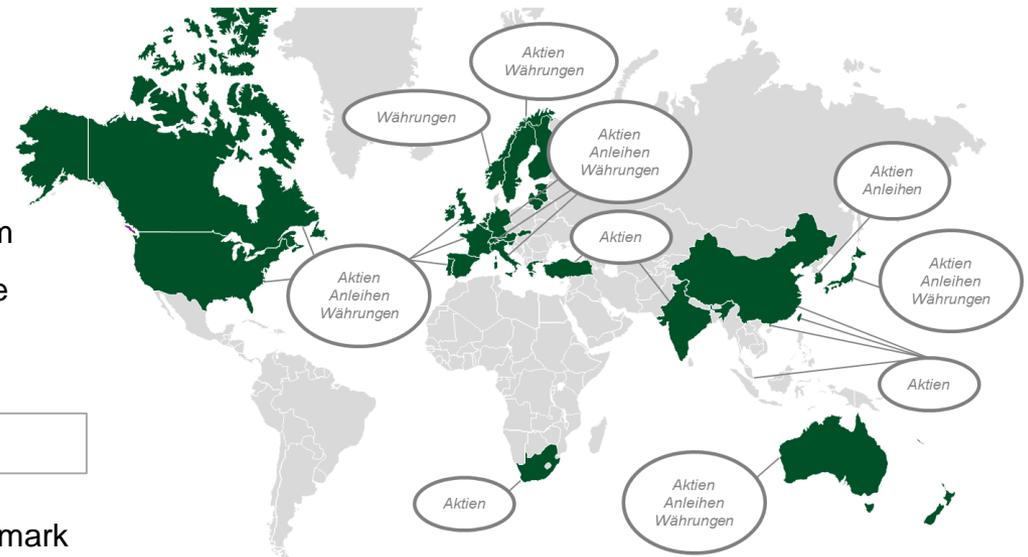
Fondsmerkmale

- Investmentuniversum: Aktien, Staatsanleihen, Fremdwährungen
- Anlageinstrumente: Gelistete liquide Futures
- Investmentstrategie: Systematische Short-Term Mean-Reversion Strategie
- Fondsliquidität: Täglich

Risiko & Renditeziele

- Zielrendite: 3% - 4% p.a. über Benchmark
- Benchmark: JPM Cash Index Euro 3 Month
- Durchschn. Volatilität: 4% (zwischen 1% - 8%)
- Korrelation zu Aktien: ~ 0
- Korrelation zu Staatsanleihen: ~ 0

Anlageregionen



26 Aktienfutures

8 Währungsfutures

15 Staatsanleihenfutures

MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

Zwei Allokationsstrategien, eine Philosophie

Preisbasierte, kurzfristige, konträre Signalfunktion

Diskrete / Binäre Allokation

- Individuelle Trades werden nur geöffnet wenn definierte Schwellen überschritten werden
- Profitiert von extremen kurzfristigen Preisverzerrungen

Kontinuierliche Allokation

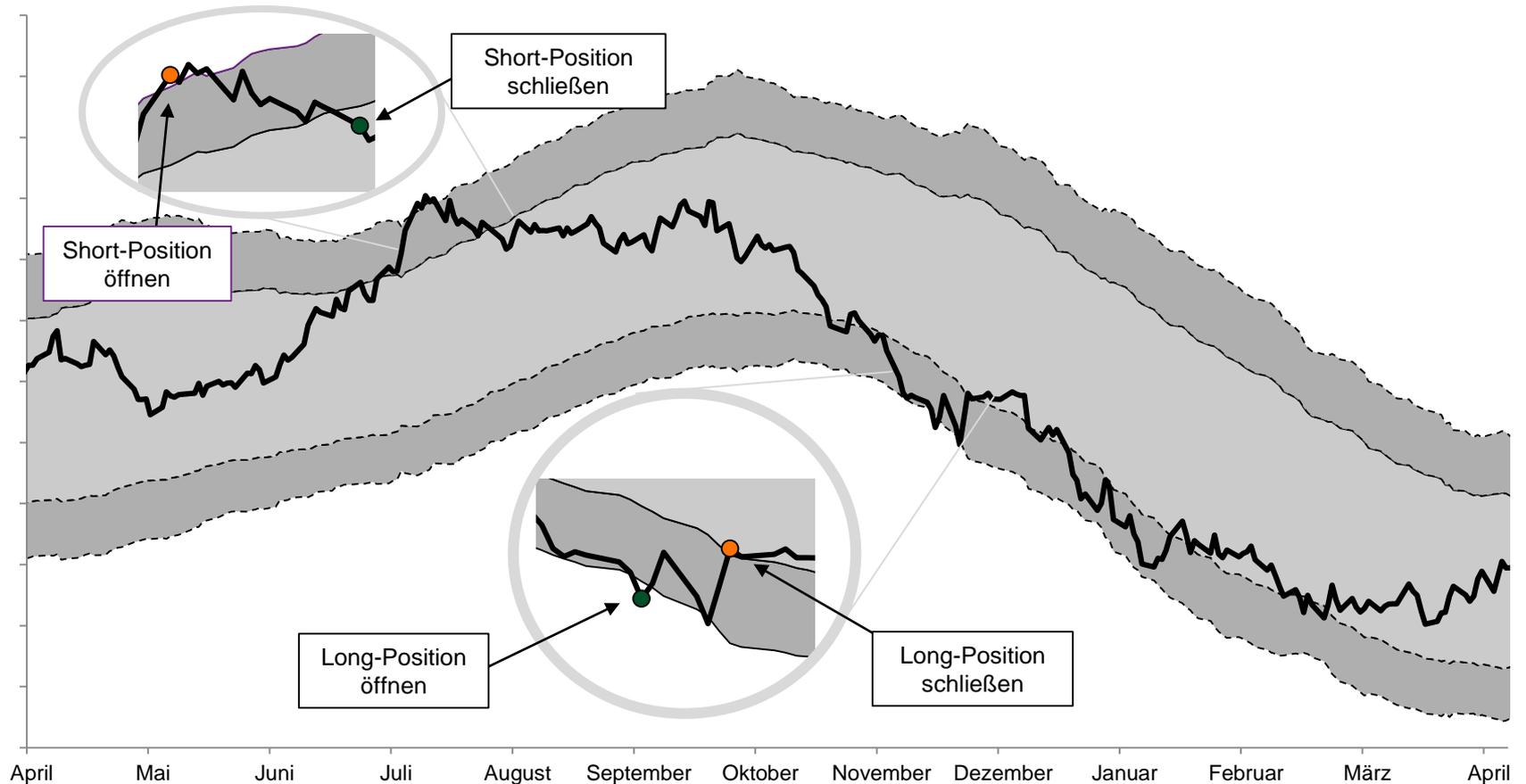
- Permanente konträre Allokation aller Märkte in Abhängigkeit Ihrer relativen Performance
- Profitiert von täglichen relativen Mean-Reversion-Effekten innerhalb einer Anlageklasse

Portfolio & Risk Controlling

MainFirst Contrarian Opportunities

MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

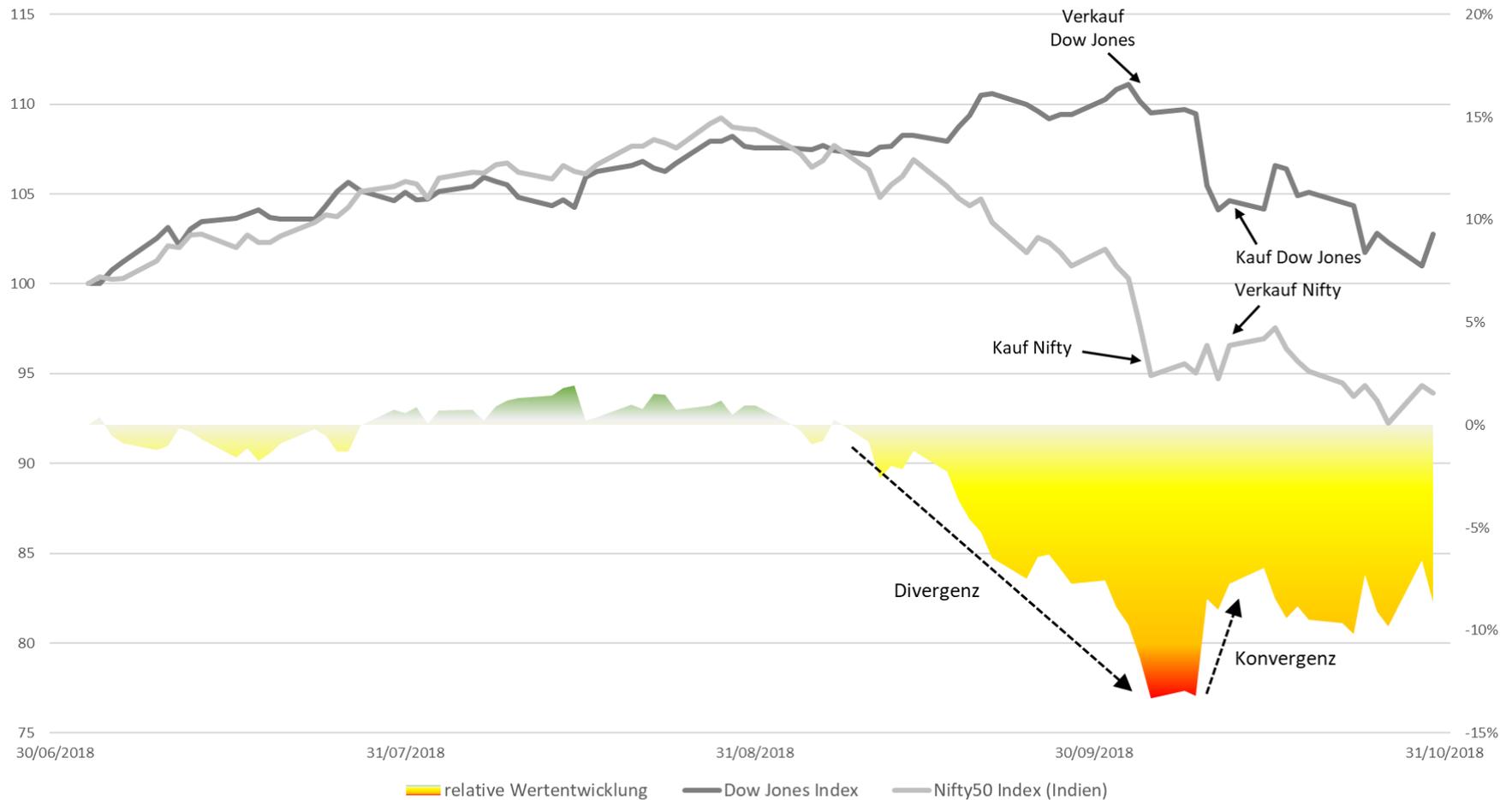
Umsetzung – Discrete Contrarian



MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

Beispieltransaktion – Discrete Contrarian

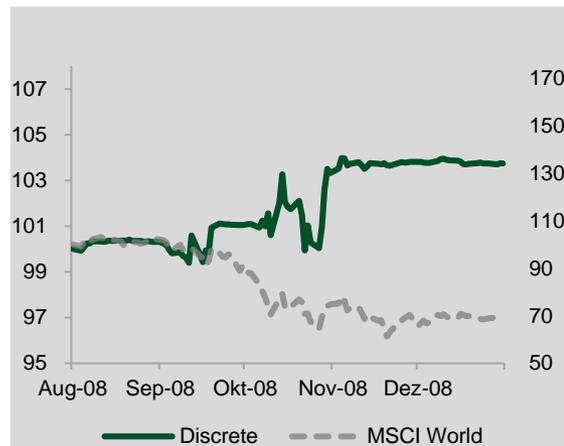
Beispieltrade: Kauf (Long) Nifty 50 Index / Verkauf (Short) Dow-Jones Index



MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

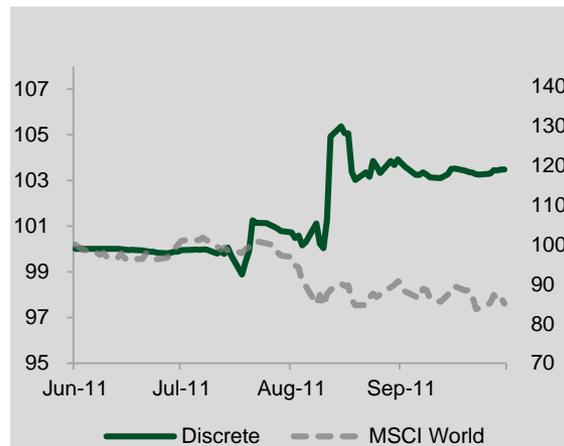
Discrete Contrarian – Wertentwicklung

Lehman-Pleite 2008



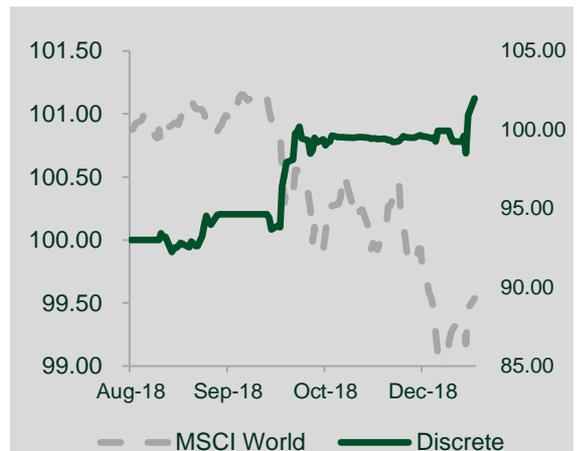
- Rendite Discrete Contr.: + 3.7%
- Rendite Aktien: - 29%
- Max DD Aktien: - 40.6%
- Wichtigste Positionen:
 - › Rohstoff- vs. ‚Safe-haven‘-Währungen
 - › Diverse Aktienpaare

Eurokrise 2011



- Rendite Discrete Contr.: + 3.5%
- Rendite Aktien: - 15%
- Max DD Aktien: - 18.5%
- Wichtigste Positionen:
 - › Europäische vs. Nicht-Europäische Aktienmärkte

August 2018 – Januar 2019



- Rendite Discrete Contr.: + 1,3%
- Rendite Aktien : - 8,4%
- Max DD Aktien: - 16.1%
- Wichtigste Positionen:
 - › Globale vs. US Aktien
 - › Short globale Anleihemärkte

Quelle: Bloomberg, MainFirst Berechnungen

MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

Fazit:

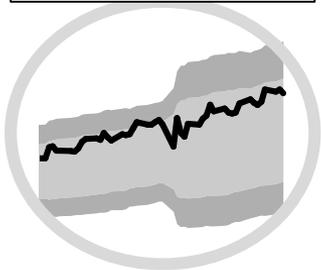
Phasen großer Unsicherheit sind Phasen, in denen Finanzmärkte konvergieren

MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

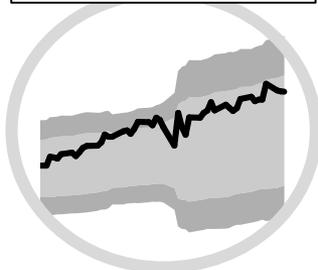
Umsetzung – Continuous Contrarian

Paarweise Messung der Übertreibung innerhalb der Anlageklassen:

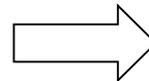
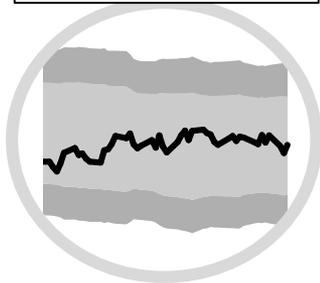
Markt 1 vs 2:



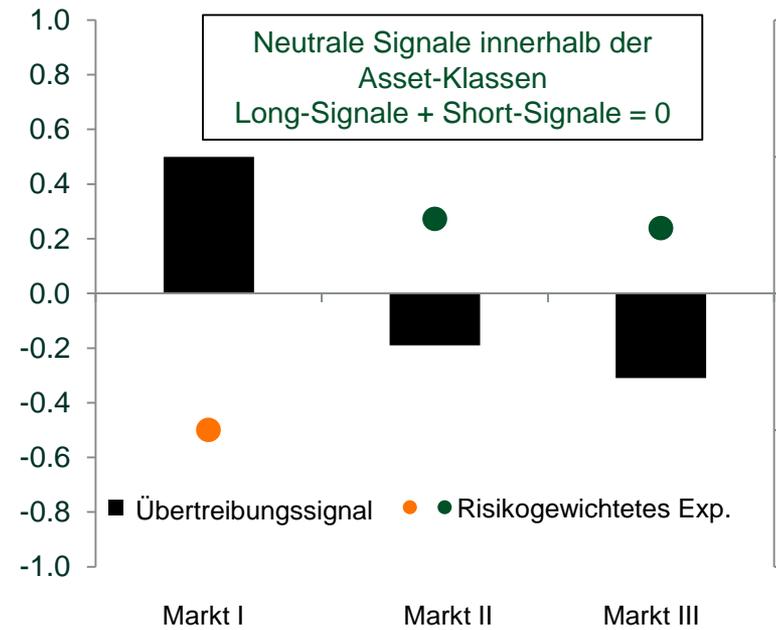
Markt 1 vs 3:



Markt 2 vs 3:



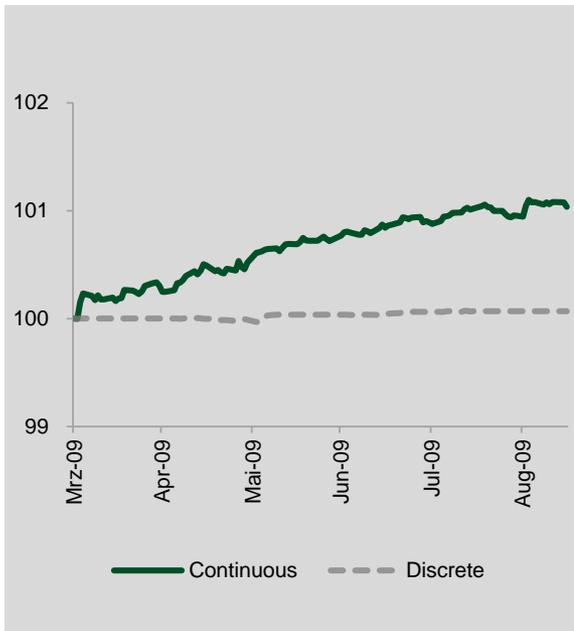
Übertreibungen werden zu einem marktneutralen Signal aggregiert:



MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

Continuous Contrarian – Wertentwicklung während die Risikokontribution des diskreten Modells nahe Null liegt

März – Aug. 2009



Juni – Nov. 2012



Sep. 2015 – Jan. 2016



Auch in Zeiten geringer Übertreibungen kann die kontinuierlich-handelnde Mean-Reversion-Strategie profitieren

Quelle: MainFirst Berechnungen

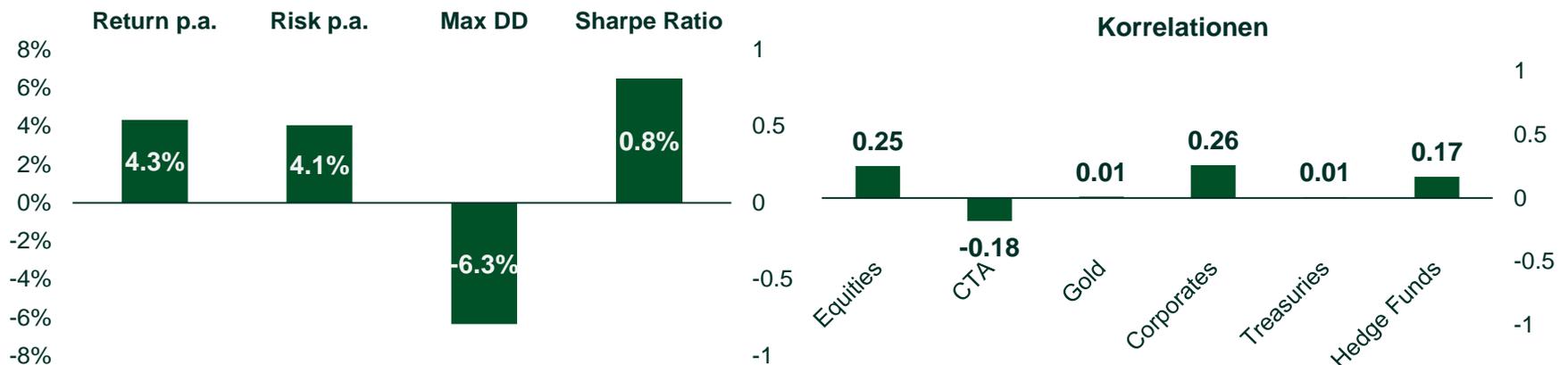
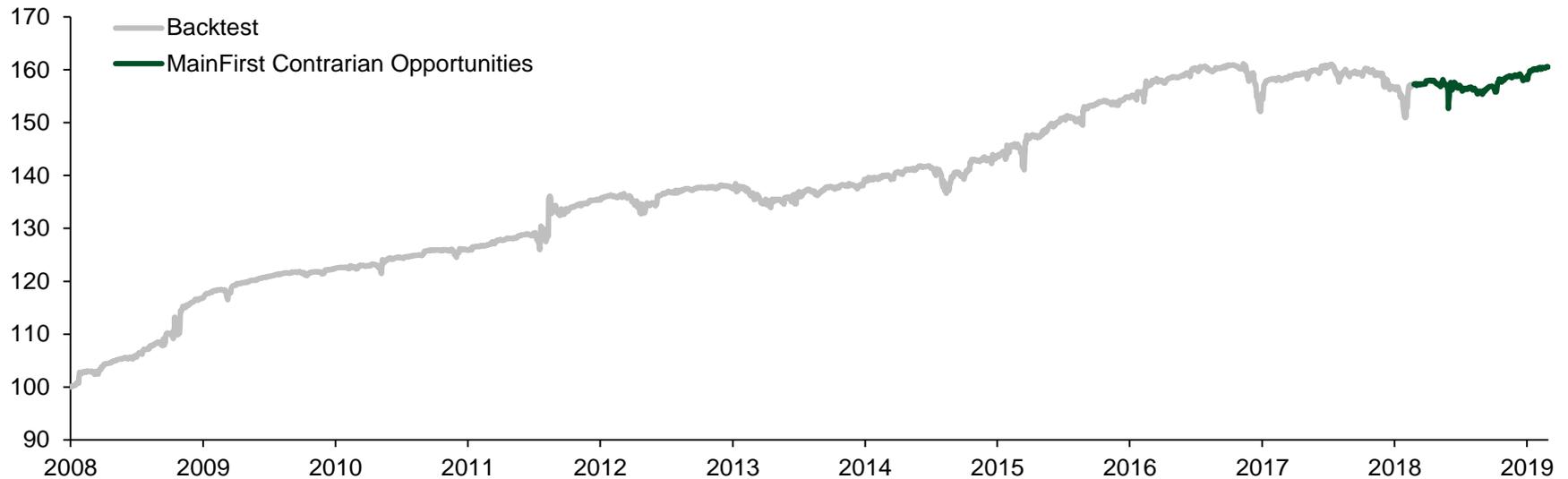
MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

Fazit:

In Stabilisierungsphasen wird zuerst nach Investmentopportunitäten in den Märkten gesucht, die am meisten abverkauft wurden.

MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

Historische Risiko- und Performancezahlen

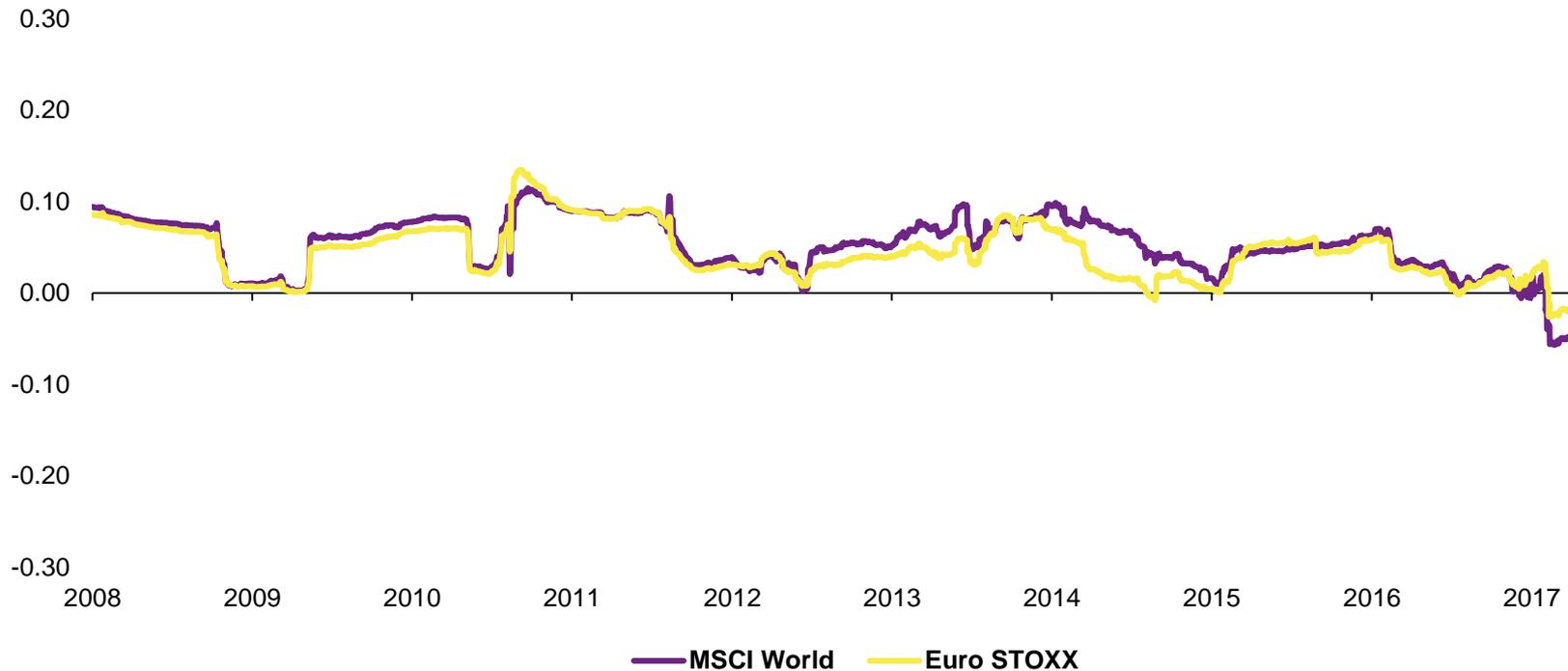


Quelle: Bloomberg, MainFirst Berechnungen (Vor Verwaltungsgebühren, jedoch inklusive Transaktionskosten) 31/12/2007 - 28/02/2019

MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

Unabhängigkeit vom Aktienmarkt

Rollierendes Beta der Strategie zu Aktienmärkten

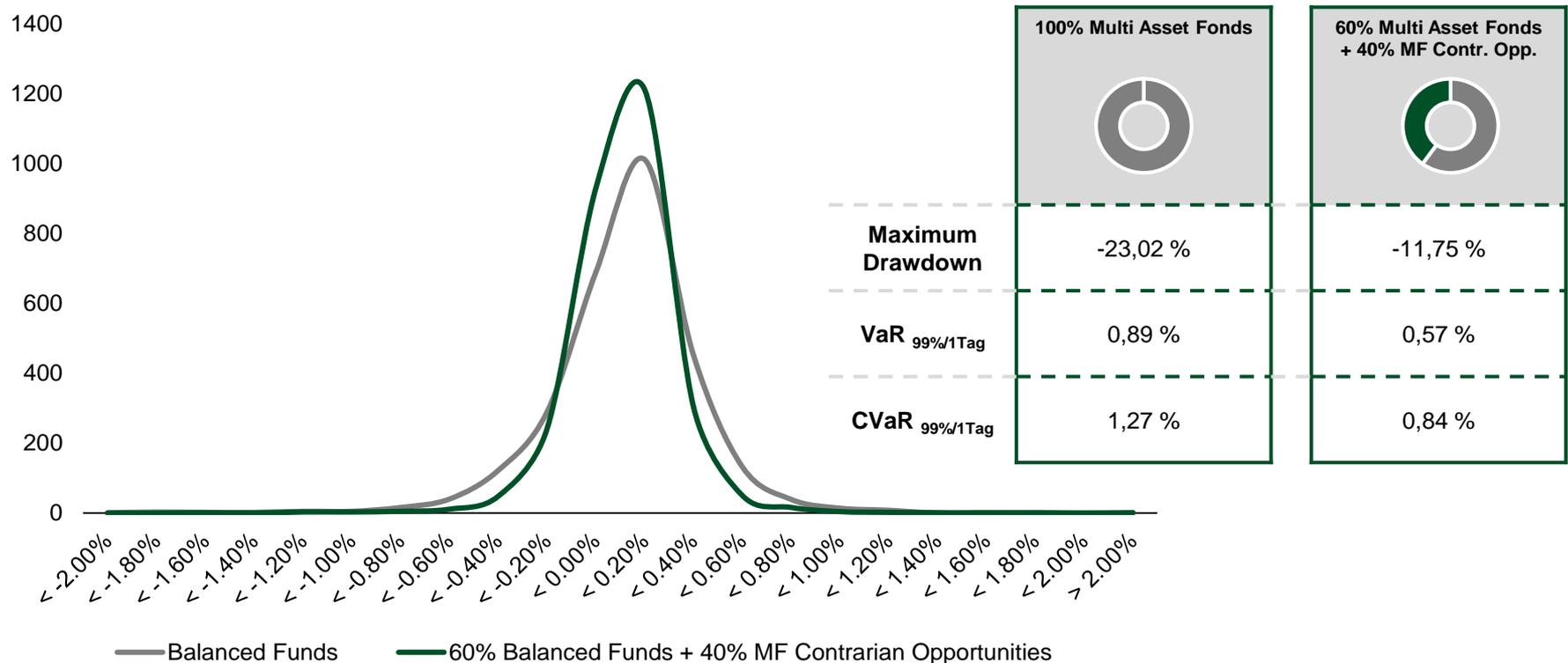


Beta-neutrale Paare sorgen für größtenteils aktienmarkt-neutrale Fondsperformance

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen | MSCI World Euro Hedged Net Return Index, Euro STOXX 50 Net Return Index | Rollierendes 1-Jahres Beta

MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

Reduzierung von Fat Tails durch die Beimischung von Liquid Alternatives

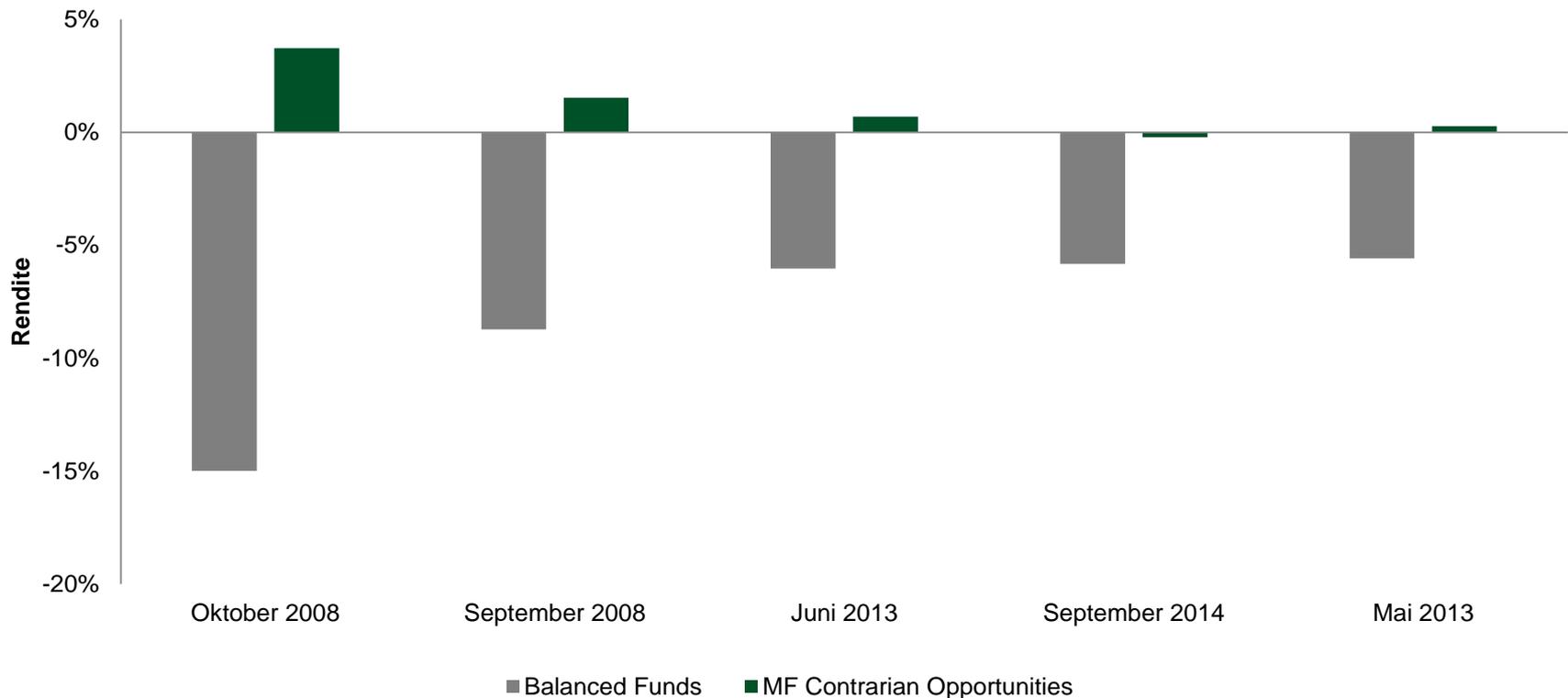


Die Beimischung von MainFirst Contrarian Opportunities in ein Portfolio aus Top-Seller Multi Asset Fonds (gleichwichtig) reduziert den Maximum Drawdown und vermindert Fat Tails.

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen | Berechnungszeitraum: 31.12.2007 – 15.11.2018

MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

Die 5 schlechtesten Monate für ein globales Balanced Portfolio im Vergleich zum MainFirst Contrarian Opportunities



Phasen großer Marktvolatilität meist Phasen der Marktkonvergenz

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen | Balanced Portfolio: Salient Risk Parity Index | Berechnungszeitraum: 31.12.2007 - 31.10.2018

MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

Fazit

- ▶ *Generierung einer alternativen Risikoprämie durch Verwendung einer Short-Term Relative Mean-Reversion Strategie.*
- ▶ *Keine signifikante Korrelation zu traditionellen, aber auch alternativen Risikoprämien.*
- ▶ *Gerade in Zeiten von Marktturbulenzen können konträre Anleger deutlich profitieren.*
- ▶ *Disziplin und sorgfältiges Risikomanagement sind entscheidend.*
- ▶ *Täglich liquider Fonds durch den Einsatz von börsengehandelten liquiden Futures*

DISCLAIMER

Dieses Dokument ist Werbematerial und dient ausschließlich der Produktinformationsvermittlung. Dieses Dokument stellt keine Finanzanalyse dar und ist nicht als solche beabsichtigt. Die rechtlichen Erfordernisse, welche die Objektivität der Finanzanalyse garantieren, wurden folglich nicht eingehalten. Ein Handelsverbot vor Veröffentlichung dieses Dokuments ist nicht anwendbar. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb der dargestellten Investmentfonds ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt. Dieser kann zusammen mit dem aktuellen Jahres- und Halbjahresbericht sowie den aktuellen Anlegerinformationen (in deutscher, englischer und französischer Sprache) kostenlos bei der MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH, Kennedyallee 76, 60596 Frankfurt am Main, fonds@mainfirst.com angefordert werden.

Informationen für Anleger in der Schweiz: Herkunftsland der kollektiven Kapitalanlage ist Luxemburg. Vertreter in der Schweiz ist UBS Fund Management (Switzerland) AG, Aeschenplatz 6, CH-4052 Basel. Zahlstelle in der Schweiz ist UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich. Prospekt, die wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger (KIID), Statuten sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter bezogen werden.

Ersteller: MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH („MainFirst“). MainFirst ist in Deutschland durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“) zugelassen und wird von dieser beaufsichtigt. Diese Marketingpräsentation darf ohne die vorherige ausdrückliche schriftliche Genehmigung von MainFirst in irgendeiner Weise weder als Ganzes noch in Teilen weder verändert noch vervielfältigt oder an Dritte übermittelt oder zugänglich gemacht werden. Copyright 2018, MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH. Alle Rechte vorbehalten.

Dieses Dokument und die hierin enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Kunden oder geeignete Gegenparteien im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID II). Eine Weitergabe an Privatkunden im Sinne der MiFID II ist nicht gestattet und darf nicht deren Anlageentscheidungen zugrunde liegen. Eine Weitergabe dieses Dokuments an Personen mit Sitz in Staaten, in denen der Fonds zum Vertrieb nicht zugelassen ist oder in denen eine Zulassung erforderlich ist, ist nicht gestattet. In diesem Fall dürfen Anteile Personen in solchen Ländern nur angeboten werden, wenn dieses Angebot in Übereinstimmung mit den anwendbaren Rechtsvorschriften in Bezug auf Privatplatzierungen kollektiver Kapitalanlagen sowie anderer anwendbarer Gesetze und Regularien steht.

Insbesondere wird der Fonds weder in den Vereinigten Staaten von Amerika noch an US Personen (im Sinne von Rule 902 der Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in geltender Fassung) oder in deren Auftrag, für deren Rechnung oder zugunsten einer US Person handelnden Personen angeboten.

Dieses Dokument stellt keine Finanzanalyse dar. Sie sollte weder als ein Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zu einem Angebot oder zu einer bestimmten Handlung noch als eine Empfehlung angesehen werden, bestimmte Finanzinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen. Sie dient lediglich der Kundeninformation und stellt keine Anlageberatung dar. Insbesondere stellt sie keine persönliche Empfehlung dar oder berücksichtigt die spezifischen Anlageziele, die finanzielle Situation oder die individuellen Bedürfnisse des Investors. Empfänger dieser Publikation müssen angesichts ihrer eigenen Anlageziele, Erfahrungen, steuerlichen/rechtlichen/geschäftlichen/finanziellen Situation ihre eigene Einschätzung über die Eignung solcher Anlagen und Empfehlungen treffen. Kunden wird empfohlen, falls nötig, professionelle Beratung zu suchen.

Dieses Dokument enthält ausgewählte Informationen und erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Dieses Dokument wurde auf der Grundlage von öffentlich zugänglichen, internen Daten sowie andere als zuverlässig eingestuftes Drittquellen erstellt. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Zuverlässigkeit, Aktualität oder Angemessenheit der Daten zu Investorenzwecken wird keine Gewähr oder Haftung übernommen.

Einschätzungen und Meinungen einschließlich Renditeprognosen in diesem Dokument spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des Autors zum Zeitpunkt der Erstveröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern. Eine Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Schwankungen im Wert der zugrunde liegenden Finanzinstrumente, deren Erträge sowie Veränderungen der Zinsen und Wechselkurse bedeuten, dass der Wert von Anteilen in einem Fonds sowie die Erträge daraus sinken wie auch steigen können und nicht garantiert sind. Die hierin enthaltenen Bewertungen beruhen auf mehreren Faktoren, unter anderem auf den aktuellen Preisen, der Schätzung des Werts der zugrunde liegenden Vermögensgegenstände und der Marktliquidität sowie weiteren Annahmen und öffentlich zugänglichen Informationen. Grundsätzlich können Preise, Werte und Erträge sowohl steigen als auch fallen und Annahmen und Informationen können sich ohne vorherige Vorankündigung ändern. Jegliche Erörterung der Risiken in dieser Publikation sollte nicht als Offenlegung sämtlicher Risiken oder abschließende Behandlung der erwähnten Risiken angesehen werden.

**CHARACTER.
FOR MORE
PERFORMANCE.**