ALPHA CENTAURI RISK

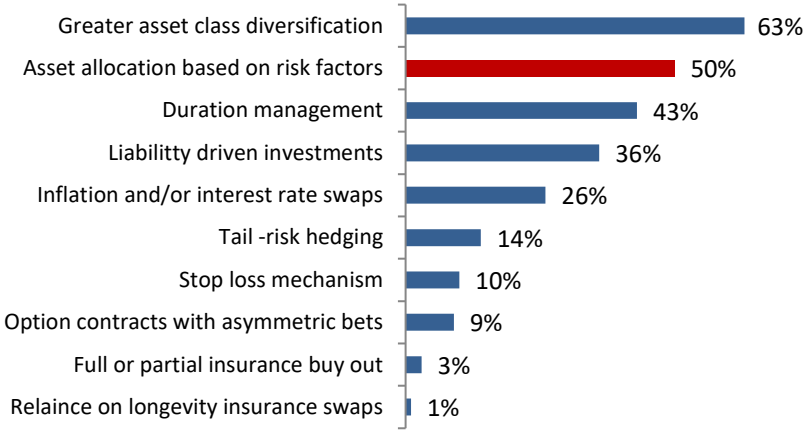
Funds@Risk

Separating
„Low Cost Beta“
from
„Expensive Alpha“

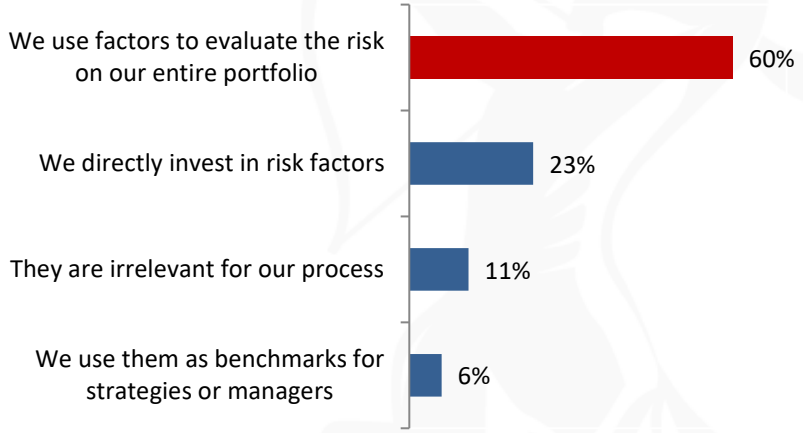
Faktor-basierte Fondsanalysen

Mehr Ertrag, bessere Diversifikation, niedrigere Kosten

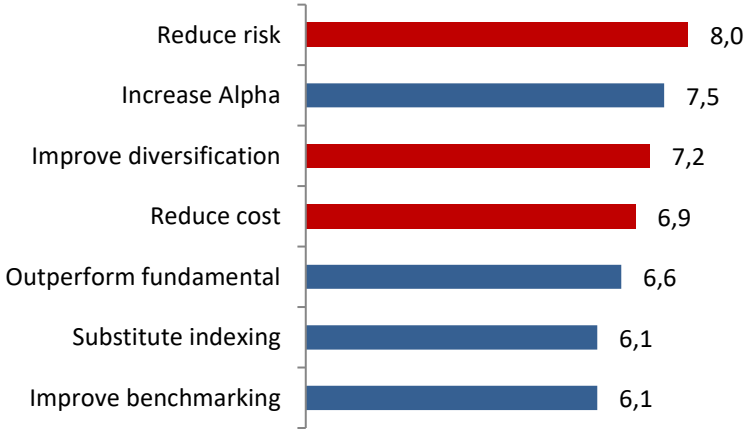
Approaches to portfolio management*



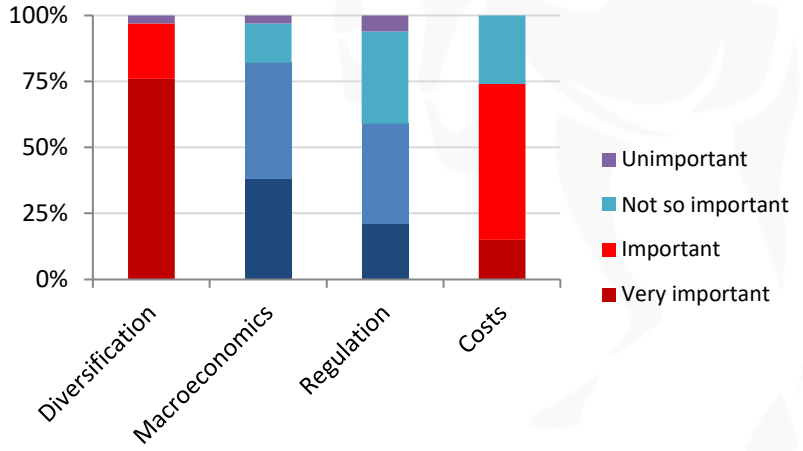
Use of risk factors in portfolios**



Drivers of adoption for factors***



Investment parameters of pensions****



* Amundi:Coping with financial repression, 2016
** JP Morgan risk premia conference, 2017
*** Invesco: Global factor investing study, 2016
**** SFAMA: Investment Decisions of Swiss Pension Funds, 2016

Fonds-und Managerselektion

Fokus auf „ 3 Jahre Track Record“ birgt erhebliche Performancerisiken

The Harm in Selecting Funds that Have Recently Outperformed

„The authors empirically investigate the investment impact of commonly used manager selection heuristics that involve redeploying assets from underperforming to outperforming managers.

Studying portfolios constructed using the typical three-year evaluation periods employed by most pension funds, ***the authors find that investors who chose managers with poor recent performance earned higher benchmark-adjusted returns than those who chose managers with superior recent performance.***

Their findings pose a challenge for asset owners: If past performance is used at all in selecting managers, it is the best-performing managers who should be replaced, not the underperforming ones. Realistically, however, a policy of replacing successful managers with poor performers is unlikely to gain widespread acceptance. Instead, the practical implication of this article is that asset owners should focus on factors other than past performance.”

Bradford Cornell, Jason Hsu, and David Nanigian
The Journal of Portfolio Management Summer 2017, Vol. 43, No. 4: pp. 33-43

Trends in turnover of football and hedge fund managers

*„****We noted a tendency to redeem funds following 9-12 months of poor or lacklustre performance.*** *What we found when we fully analysed the subsequent performance of those redeemed funds was a very clear reversion to the mean immediately after the redemption.*

Not only that, but when we studied the pre-investment and post-investment performance of the new purchases, we found a bias toward funds with stellar performance. ***Aurum was drawn to the new ‘stars’ of the industry*** *but, lo and behold, these stars tended to revert downwards towards the mean subsequent to purchase.*

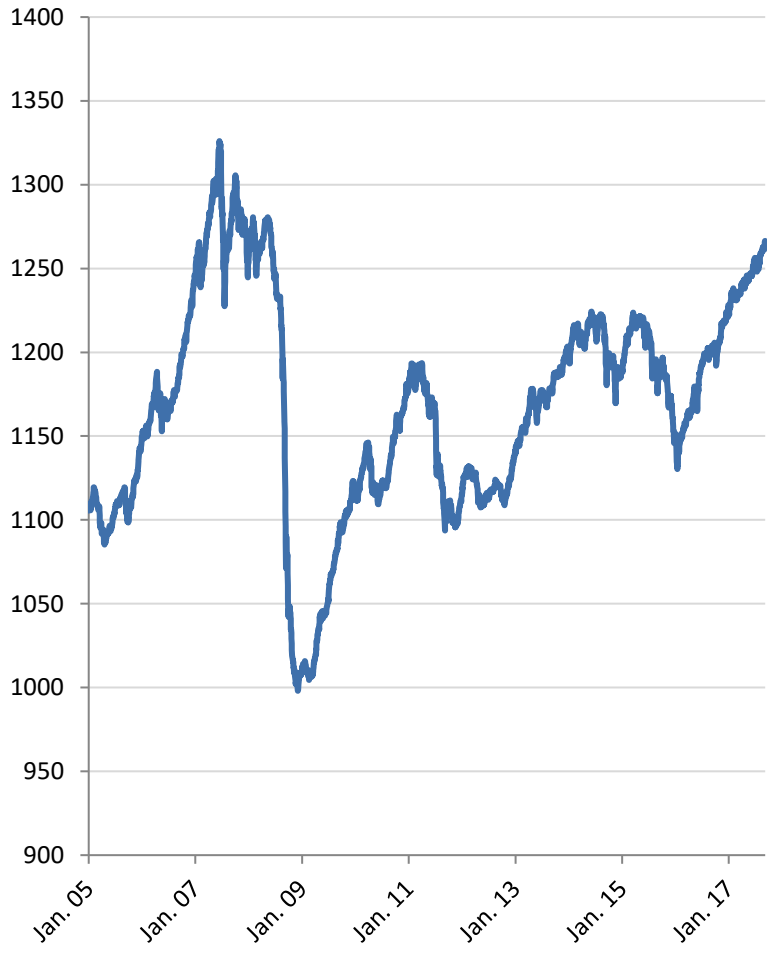
We understand the compelling urge to react; ***doing nothing in times of poor performance can be perceived as a sign of weakness or even a lack of leadership****. Sticking with your original investment thesis if the facts have not changed, however, can ultimately prove beneficial.* ***Some crowds welcome reactionary answers to problems – but often the illusionary effects of change can be short-lived****, … All too often the shining stars revert to the mean and, as is often forgotten, the ousted ‘losers’ come back to form. The cost of churn is high and the opportunity cost associated with it can often go unnoticed.”*

Charles Akingbehin, Aurum Research, 2017

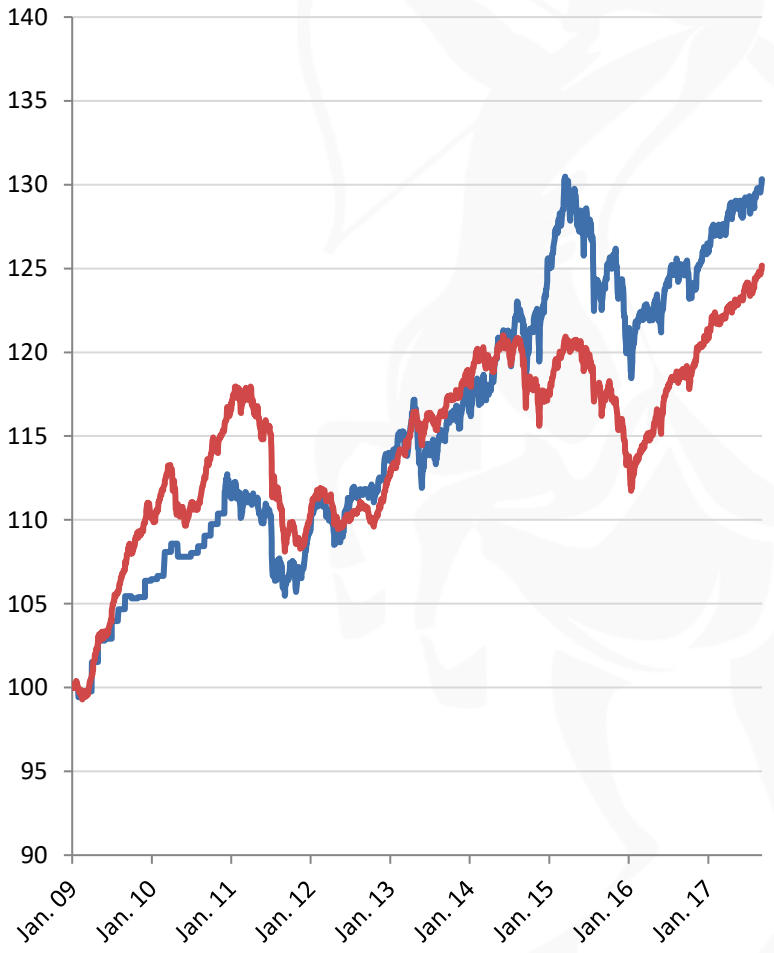
Portfoliorisiko in Absolute Return Funds

Kaum Unterschiede im Verlauf zwischen Hedge Funds und UCITS Abs.Return...

HFRX Hedge Fund Index



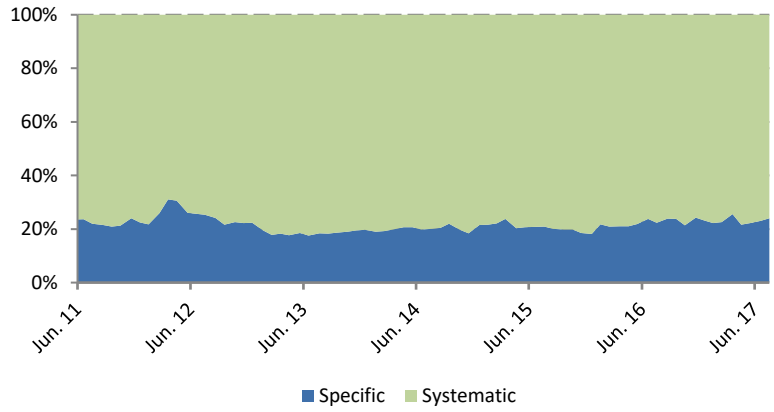
HFRX (rot) vs. HFRU Ucits Index



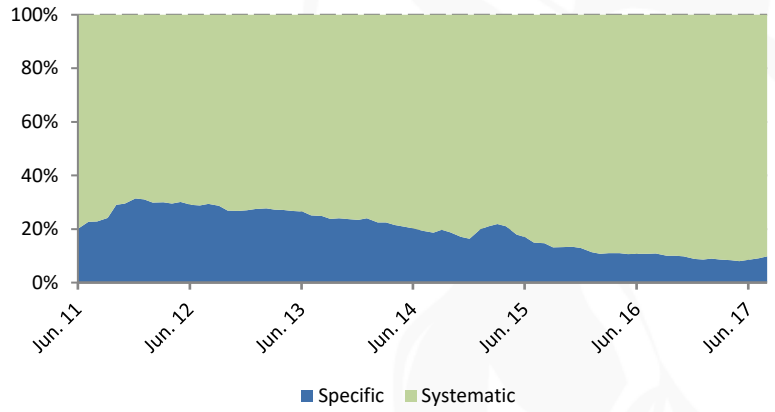
Portfoliorisiko in Absolute Return Funds

... weil die Zusammensetzung des Risikos nahezu identisch ist

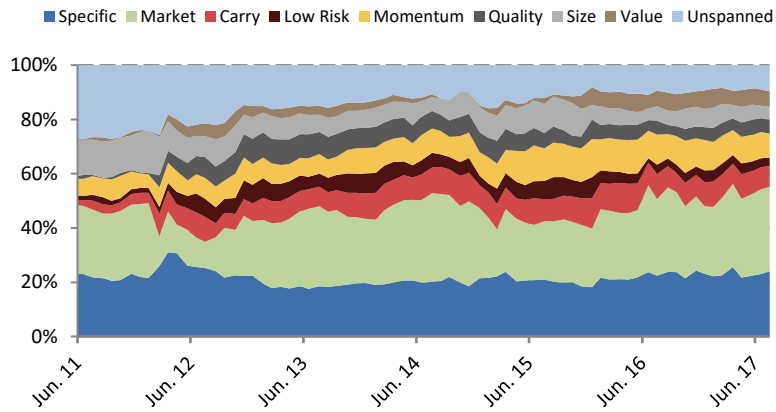
HFRX Risiko zerlegt



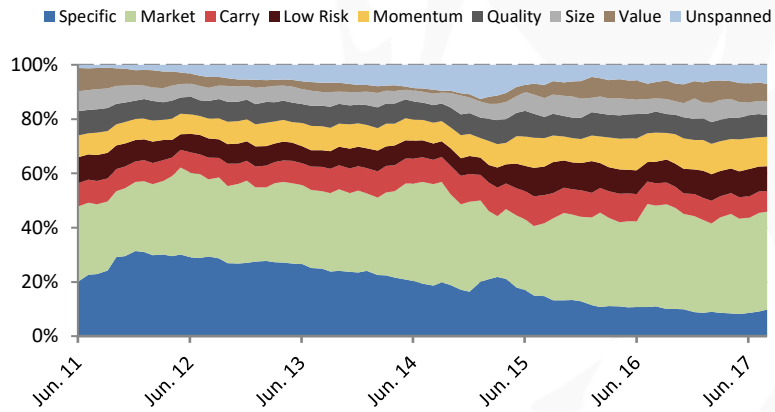
HFRU Risiko zerlegt



HFRX Risiko-Attribution



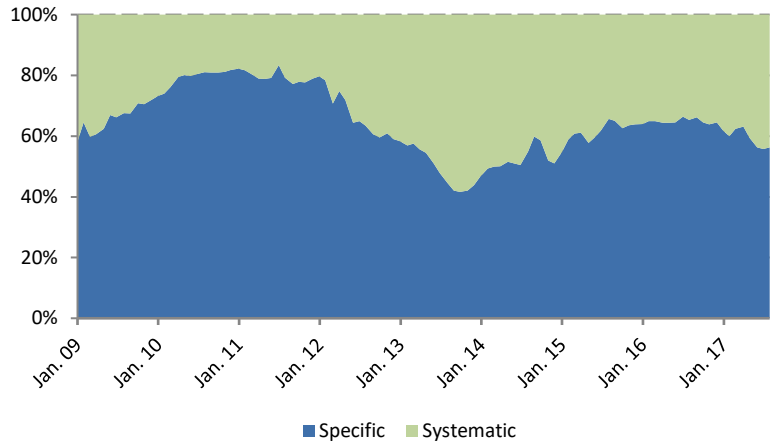
HFRU Risiko-Attribution



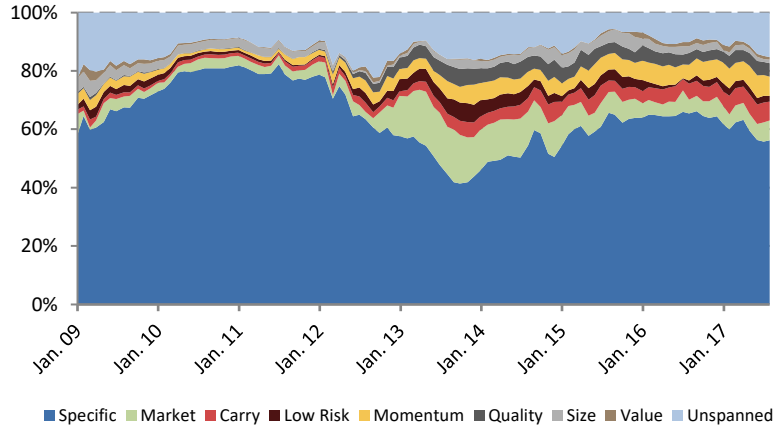
Portfoliorisiko in Absolute Return Funds

Einzelfonds haben z.T. niedrige Anteile an systematischen (Markt-) Risiken

CAPM View



Risiko-Attribution



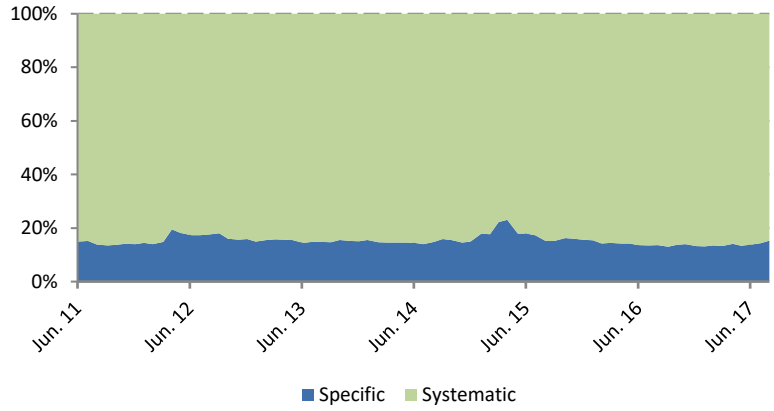
Interpretation

- Absolute Return - Einzelfonds besteht aus ca.
  - 40% systematischem (Markt-) Risiko
  - 60% spezifischem Risiko über die Zeit
- an sich ziemlich gut
- 40% Marktrisiken lassen sich zu großen Teilen aus Aktien erklären
  - Marktrisiko insgesamt
  - Faktorrisiken

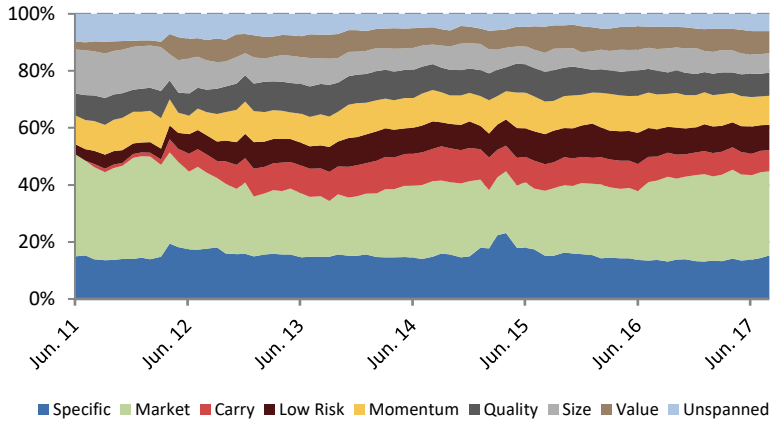
Diversifikation von FOF Portfolios - eine Herausforderung

Warum Portfolios aus Abs. Ret. Fonds häufig überraschend viel verlieren

Systematisches Risiko dominiert



Überwiegend Aktien-Faktorexposures



Volatilität fällt, Marktrisiko steigt

Fonds*	Gesamte Volatilität	Anteil % Marktrisiko
Fonds 1	2,9%	24,5%
Fonds 2	10,3%	82,6%
Fonds 3	7,6%	27,2%
…		
Fonds 20	4,5%	20,0%
Fonds 21	14,3%	47,8%
Fonds 22	3,2%	12,3%
Durchschnitt	**6,5%**	**47,7%**
Gleichgew. Portfolio**	**4,0%**	**85,6%**

"This is a general problem for multi-manager portfolios. Even if each individual manager takes mainly stock-specific risk **(as shown in the Absolute return fund before),** *the aggregate portfolio can have a much higher fraction of active risk in smart-beta factors."* R. Kahn; Smart Beta Manual, 2015

* Auswahl von Absolute Return-Fonds mit langer Historie (10 J., EUR, aus Fund-Quickrank von Morningstar)

** Gleichgewichtetes Portfolio aus allen 22 Fonds.

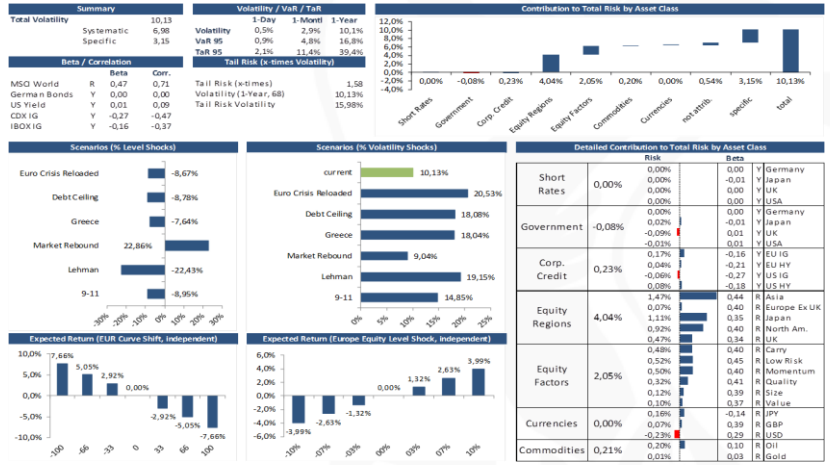
Jenseits von Assetklassen- Risiko durch die Faktorbrille

Risiken intelligent identifizieren, analysieren und steuern

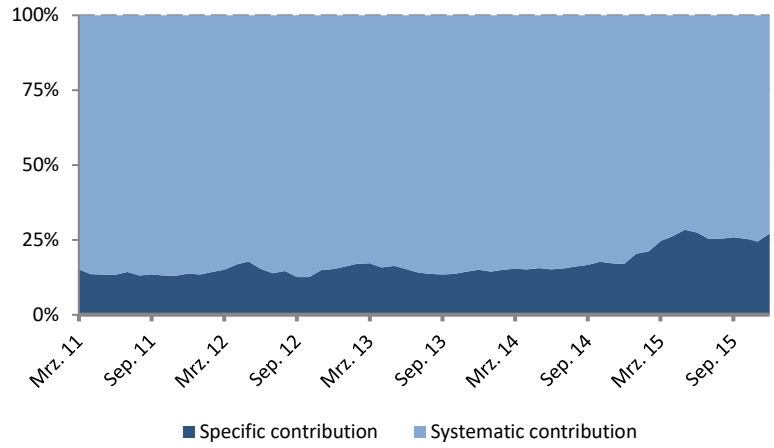
Risiko-basierte Analysen und Rankings

		Total Volatility	Specific percentage
1	WARBURG-DAXTREND-FONDS	11,8%	46,7%
2	VALUE-HOLDINGS CAPITAL PRNTR	10,9%	36,2%
3	ACATIS CHMP SEL-ACATIS AK DE	13,3%	33,2%
4	GS&P FNDS DEUTSCHLAND AKTV-G	11,6%	33,1%
5	NORD/LB GLB CHALLEN IND-I	15,3%	31,6%
6	CONCENTRA-A	17,2%	29,8%
7	ALL NEBENWERTE DEUTSCH-A	16,7%	29,3%
8	ALLIANZ THESAURUS-AT	17,3%	28,4%
9	ALLIANZ ADIFONDS	17,2%	27,9%
10	FPM STOCKPICKER GERMANY SM-C	15,1%	27,1%

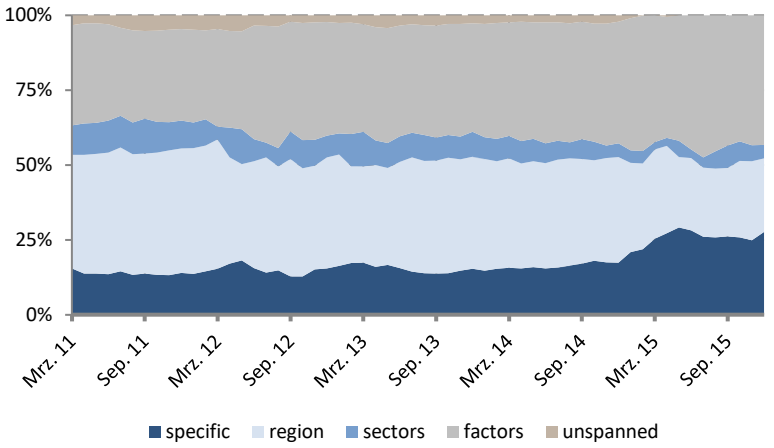
Einzelfonds „Dashbords“



Risikoanalyse historisch auf Toplevel..



…und granular



Zusammenfassung

Intelligentes Risikomanagement - effizienter als „Dividende ist der neue Zins“

Die wichtigsten Punkte auf einen Blick	
Anhaltendes Low Return Umfeld…	• stellt neue Anforderungen an Investment - und Risikomanagement • bedeutet neben dem Verlust von Ertrag auch den Verlust von Diversifikationsnutzen bei Renten
Neue Möglichkeiten nutzen…	• um bessere Informationen zu generieren • Risiken besser zu identifizieren, zu analysieren und zu steuern
Kunden- /Anwenderzentriert	• Adressatengerechte Analysen und Reports • zugeschnitten auf Anforderungsprofile von Portfoliomanagern, CIO, Beratern und Endkunden
Schneller am Ziel…	• mit einem einsatzfähigen Setup in 4-8 Wochen • durch kundenindividuelle, adressatengerechte Berichtsformate
Kosten sparen durch…	• niedrige Projektkosten und wenig Projektrisiko • Wegfall von technischer Integration und preiswerte Unterhaltung
Starke Partner…	• **FIS Global:** weltweit größter Hersteller von Finanzsoftware • **Alpha Centauri:** langjährige Erfahrung mit faktorbasierten Investment- und Risikolösungen
Mehr Wert generieren…	• **Erträge erhöhen** • **Diversifikation verbessern** • **Cost/Return-Ratios bei Investments senken**

Kontakt

Sprechen Sie uns an und erfahren Sie mehr über unsere Lösungen

Alpha Centauri Risk GmbH		
Ulf Füllgraf	+49 (0)40 89 7273 18	uf@alpha-centauri.com
Benjamin Badel	+49 (0)40 89 7273 21	bb@alpha-centauri.com

Starke Partner für Ihren Erfolg

Alpha Centauri

Alpha Centauri ist eine Asset-Management Boutique, die sich auf liquide alternative Risikoprämien und Aktien-Faktorstrategien spezialisiert hat. Innerhalb der Investmentindustrie sind wir für Lösungen auf Basis qualitativ hochwertiger Daten und für unsere Risikomanagementkompetenz bekannt.

Basierend auf unserem langjährigen Know-How im Bereich Risikomanagement - Identifikation, Analyse, Steuerung und Controlling - bieten wir unseren Kunden im Rahmen von gemeinsamen Projekten Unterstützung bei der Weiterentwicklung des Risikomanagements.

ALPHA CENTAURI

www.alpha-centauri.com

FIS©

FIS' Investment Risk Solution (APT) bietet mehrfach ausgezeichnete Technologie für Multi Asset-Risikomanagement und -analyse sowie Risikoreporting für Buy-Side Organisationen weltweit. Mit FIS-APT lassen sich Markt- und Liquiditätsrisiken in liquiden und illiquiden Assetklassen modellieren.

FIS´ Kundenbasis für Risikomanagementlösungen umfasst Asset Manager, Pensionsfonds, Hedge Funds, Privatbanken, Vermögensverwalter, Sovereign Wealth Funds und Versicherungsunternehmen.

Empowering the Financial World

FIS

www.fisglobal.com

Disclaimer

Diese Unterlagen dienen ausschließlich zu Ihrer Information und stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes zum Kauf oder Verkauf von bestimmten Produkten dar. Die Gültigkeit der Informationen und Empfehlungen ist auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlagen beschränkt und kann sich je nach Marktsituation und Ihrer Zielsetzung ändern. Wir empfehlen Ihnen, vor einer Investition Ihren Steuer- oder Rechtsberater zu konsultieren.

Die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig ansehen. Eine Gewähr für deren Richtigkeit können wir allerdings nicht übernehmen.

Die Wertentwicklung einer Anlage in der Vergangenheit bietet keine Gewähr für die künftige Entwicklung. Zu beachten ist ferner, dass die hier vorgestellten Produkte unter Umständen in Hinblick auf die individuellen Anlageziele, die Portfolio- und Risikostruktur des jeweiligen Anlegers nicht angemessen sind.

Die sich aus diesen Unterlagen eventuell ergebenden rechtlichen und steuerlichen Aspekte haben ausnahmslos den Charakter unverbindlicher Hinweise und können eine eingehende Beratung durch Ihren Rechtsanwalt, Steuerberater und/oder Wirtschaftsprüfer nicht ersetzen.

Beachten Sie bitte, dass sich diese Unterlage nicht an Bürger der Vereinigten Staaten von Amerika richtet und in den Vereinigten Staaten von Amerika nicht verbreitet werden darf.