

Programmierte Gewinne

Handel per Computer. Futures Funds versprechen viel: Gewinne sowohl in steigenden als auch in fallend Märkten. Und es zeigt sich wieder – sie stellen besonders in mageren Zeiten eine durchaus sinnvolle Ergänzung für's Depot dar.

Mario Franzin • m.franzin@geld-magazin.at

Während mit Aktien und Anleihen seit einem Jahr – mit wenigen Ausnahmen – praktisch kaum Geld zu verdienen war, legten sich Futures-Fonds wieder mächtig ins Zeug. Denn sie gewinnen auch durch Short Sellings (Leerverkäufe) an den Abwärtstrends. So liest sich die Kurs/Ertragstabelle der Futures Funds (s. Seite 92) wie eine Aktientabelle in einer Phase boomender Börsen. Ganze 46 Prozent waren in den vergangenen zwölf Monaten mit dem FTC Commodity Fund Alpha zu verdienen. Zwei weitere (smn diversified futures und Prosperity Futures) schafften es in Jahresfrist über die 30-Prozent-Marke. Man könnte nun meinen, wenn alle das Gleiche machen – nämlich nach computergenerierten Kauf- und Verkaufssignalen zu handeln –, warum erzielen sie nicht auch die gleichen Kursgewinne?

Zum einen ist es ein Betriebsgeheimnis jedes Traders, wann sein System welche Kauf- bzw. Verkaufssignale generiert (deshalb haften



Quelle: MarketMaker

Tradingsysteme. Indikatoren liefern aufgrund des Kursverlaufes Kauf- und Verkaufssignale.

te den Futures Funds auch lange Zeit der Spitzname „Black Box“ an). In der Regel wird jedoch ein Mix von Momentum-Indikatoren herangezogen, die unterschiedliche Glättungen und daher differierende Schwankungen aufweisen. Überschneiden sie sich in

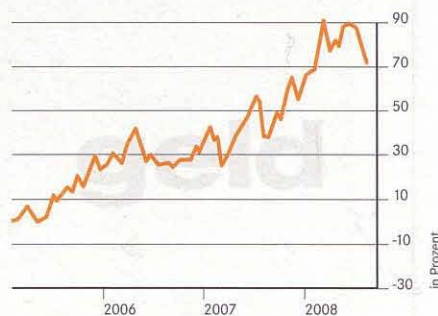
ihrem Verlauf, gibt es ein Signal, das das Eingehen einer Longposition (Kauf) oder einer Shortposition (Leerverkauf) auslöst. Gleichzeitig wird eine Stop-Order platziert, die den Verlust, sollte sich der Futures-Preis in die falsche Richtung bewegen, begrenzt. Wäh- ➔

ALTRUID



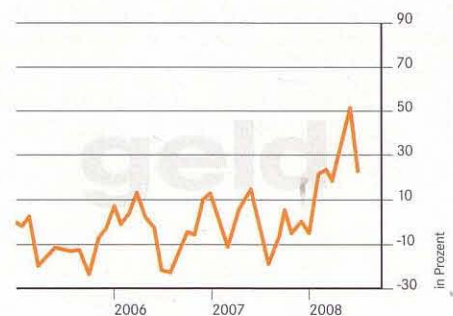
Absolut: Das Altruid-System erwirtschaftet durch extrem kurzfristige Positionierungen einen beinahe geradlinigen Kursanstieg.

MAN AHL DIVERSIFIED



Streuung. Durch die Aufteilung des Portfolios auf zahlreiche CTAs zeigt sich ein für Futures Funds relativ ruhiger Kursverlauf.

SUPERFUND C EUR



Gehebelt. Die C-Klasse der Superfund-Reihe arbeitet mit der geringsten Margin. Deshalb die sprunghaften Kursänderungen.

→ rend in den Anfängen (Hasenbichler Commodities AG und Quadriga AG) mit einem einzigen Handelssystem gearbeitet wurde, und damit relativ fixe Zeitfenster aufwies, wurden die Tradingsysteme nach und nach – zum Teil auch aufgrund sich ändernder Marktbedingungen – verfeinert.

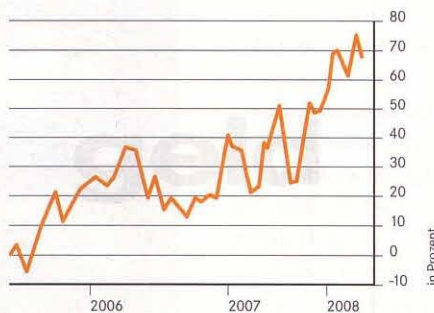
Diversifizierung

Bewährt hat sich zum Beispiel der gleichzeitige Einsatz unterschiedlicher Zeitfenster wie bei den FTC-Fonds. Einen ganz anderen Weg der Diversifizierung geht man beim Man AHL diversified. Als ein sehr großes Fondshaus mit Stammsitz in Dublin hat Man Investments zahlreiche CTAs (commodity trading advisors) unter Vertrag und nennt sich selbst als „Manager der Manager“. Dabei werden die einzelnen CTAs als eigenständige Unternehmen auf Transparenz, Einhaltung der Handelsregeln und hinsichtlich der Risikokontrolle geprüft. Sind die Ergebnisse des CTAs über mehrere Jahre überdurchschnittlich, wird ihnen Geld anvertraut. Dadurch ergibt sich ein Portfolio zahlreicher CTAs, das den Vorteil der System- und Risikostreuung hat und eine Dämpfung der Kursschwankungen durch die Mischung unterschiedlicher Strategien erreicht. Beim Altruid hingegen wird der beinahe geradlinige Verlauf (Absolute-Return-Charakter) durch extrem kurze und häufige Positionswechsel – bis zu 20.000 am Tag – erreicht.

Währungsspiel

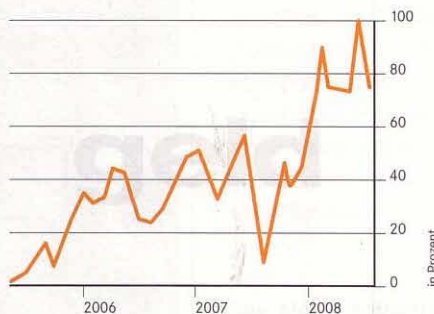
Ein wesentlicher Faktor – gerade in Zeiten stark schwankender US-Dollarkurse – ist auch das Währungsexposure der Futures Funds. Da besonders die Rohstoff-Futures vor allem in US-Dollar gehandelt werden, rechnet sich der US-Dollar-Kurs auf den Ertrag eines Euro-Anlegers durch. Deutlich ist dies bei den unterschiedlichen Tranchen der Superfund-Serien zu sehen. Daher zeigen die Euro-Tranchen der Superfunds aufgrund des gehedgten Dollarrückgangs einen höheren Ertrag als die US-Dollar-Tranchen (der US-Dollar verlor bis Ende Juli in Jahrsfrist rund 13 Prozent an Wert). Sollte der US-Dollar-Kurs zum Euro wieder zulegen, dreht sich das Spiel um, die US-Dollar-Variante wird besser performen. ▀

FTC FUTURES FUND CLASSIC



Zwei Strategien. Der FTC Futures Fund profitiert seit mehreren Jahren von der Strategie, zwei unterschiedliche Zeitfenster miteinander zu kombinieren. Das führt zu gleichmäßigeren Kursanstiegen. In Planung ist auch die Kombination mit einer automatisierten Gewichtung zwischen den unterschiedlichen Trends. So soll in Zukunft in stärkere Trends mehr Geld fließen.

SHARPE FUTURES



Geburtstag. Im Juli feierte Sharpe Investments das dreijährige Jubiläum des Managed Futures Funds und blickt bei diesem Produkt auf einen annualisierten Ertrag von 25,5 Prozent zurück. Es handelt praktisch alle Märkte mit einem selbstadaptierenden System. Die Kurszeitreihen laufen durch verschiedene Filter, die die Asset Allocation und die Zeitfenster bestimmen.

TRENDFOLGER IM AUFWIND

Managed Futures-Fonds	ISIN	Währung	1 Jahr		3 Jahre		5 Jahre	
			+/- (%)	Vol.	+/- (%)	Vol.	+/- (%)	Vol.
Geringes Risiko (Volatilität bis 10)								
Altruid A	AT0000492673	EUR	12,0	5,6	51,3	5,8	-	-
Man RMF Commodity Strategies EUR	KYG5807N1144	EUR	6,2	7,7	46,3	8,1	-	-
AIOS Performance Linked Note	AT0000491519	EUR	8,3	3,3	31,0	9,0	-	-
Futures Select	LU0061148739	EUR	8,0	7,7	21,1	7,0	26,8	7,4
Mittleres Risiko (Volatilität 10 bis 20)								
SMN Diversified Futures	LU0070804173	EUR	36,3	21,9	53,7	19,4	36,9	19,1
Man AHL Diversified Markets EU	NL0000319606	EUR	12,5	20,8	49,0	16,3	70,3	14,9
Prosperity Futures	AT0000698394	EUR	34,2	21,6	42,5	18,4	39,8	21,0
Man AHL Diversified plc	IE0000360275	USD	0,4	17,4	24,6	16,2	37,9	14,9
Kathrein Max Return EUR	AT0000623038	EUR	6,6	19,5	-4,7	16,3	-	-
Superfund A USD Sicav	LU0199179838	USD	-4,6	19,2	-14,6	19,5	-	-
Globe Covered Call	AT0000634415	EUR	-32,9	18,3	-30,3	17,9	-7,1	15,1
Hohes Risiko (Volatilität 20 bis 30)								
FTC Commodity Fund Alpha	GI000A0H01J8	EUR	46,8	25,5	69,0	20,0	-	-
FTC Futures Fund Dynamic	GI000A0H01K6	USD	22,5	27,8	55,0	26,9	14,4	28,6
FTC Futures Fund Classic	LU0082076828	EUR	22,2	21,7	51,4	21,4	40,7	22,4
Superfund A EUR Sicav	LU0199179911	EUR	16,8	25,3	20,4	21,3	-	-
Global XL Fund	FI0008809231	EUR	-6,6	36,5	-10,1	27,7	9,9	24,8
er Global XL Zertifikat	DE000B0C0AYD8	EUR	-5,8	34,9	-10,3	27,1	-	-
Sehr hohes Risiko (Volatilität über 30)								
Sharpe Futures	KYG8069P1164	EUR	24,0	48,8	68,6	32,3	-	-
Superfund C EUR Sicav	LU0199181651	EUR	27,7	50,0	40,4	42,3	-	-
Superfund GCT EUR	LU0138077283	EUR	22,4	38,4	27,6	32,7	41,2	32,1
Superfund B EUR Sicav	LU0199180414	EUR	23,1	37,9	23,8	32,8	-	-
Superfund C USD Sicav	LU0199181222	USD	13,0	47,6	10,3	42,3	-	-
Superfund GCT USD	LU0067494376	USD	9,4	37,6	4,5	33,2	10,8	31,9
Superfund B USD Sicav	LU0199180257	USD	7,6	33,8	3,0	31,3	-	-
Tury Global Derivatives Sicav Alpha	LU0098406308	EUR	-54,9	45,6	-48,8	32,2	4,5	32,8