

Leveraged Hedged Momentum (LHM)

Zielsetzung der Strategie: Outperformance in Bullenmärkten mit einer Benchmark konformen Down-Side in Bärenmärkten. Somit bessere Risiko-Adjustierte Rendite in long run.

Strategiebeschreibung

Monatlich werden jeweils zum Monatsende die gewichtete Totalreturns des jeweiligen Benchmarks für 3 zuvor definierte, zurück liegende Zeiträume ermittelt und in Relation zu dem sicheren Return (T-Bills) gesetzt.

Liegt der ermittelte Benchmark Return über der dem entsprechenden Return der sicheren Anlage, dann haben wir einen „Risk-On“ Regime (Bullenmarkt). Andernfalls „Risk-Off“ Regime (Bärenmarkt).

Täglich (zum Handelsstart) wird anhand der Terminstruktur-Kurve (TSK) die Marktverfassung des Vortages geprüft. In Abhängigkeit davon ob sich die TSK in Contango oder Backwardation befindet und in welchem Regime der Markt sich übergeordnet befindet, ergibt sich die folgende Kapital-Allokation mit den jeweils in Frage kommenden Instrumenten:

Risk on/off	VIX / TSK	2 x Long ETF	Short ETF	Cash		
Risk-On (long)	Contango	1	0	0	Markt ist long	1
Risk-On (long)	Backwardation	0,5	0,5	0	Markt kippt zu short	2
Risk-Off (short)	Backwardation	0	0,25	0,75	Markt ist short	3
Risk-Off (short)	Contango	0	0	1	Markt kippt zu long	4

Marktphasen-Beschreibung:

1. Bullen-Markt: Voll investiert mit einem 2-fach Hebel
2. Bullen-Markt kippt zu Short: **Hedge wird aufgebaut**, um eventuell auftretende Verluste teilweise zu kompensieren und das Risiko der gehebelten Long-Exposure herunter zu fahren. Portfolio verhält sich nun als ungehebeltes Long-Portfolio mit halbiertes Long-Exposure.
3. Bären-Markt: Long-Exposure ist vollständig aufgelöst. 25% des Kapitals sind in einem Short-Exposure. 75% in Cash.
4. Bären-Markt kippt zu Long: Kritische Phase vor generellen Umschaltung von „Risk-Off“ zu „Risk-On“ Phase (1). Short-Exposure wird aufgelöst. Cash-Quote liegt bei 100% und wird auf einmal investiert, wenn der Markt wieder in die Phase 1 eintritt.