

Alceda Quarterly UCITS Review

Q4 2013

ÜBERBLICK

Das letzte Quartal 2013 war sowohl im Hinblick auf die Wertentwicklung als auch in Sachen Anlagewachstum der krönende Abschluss eines guten Jahres für alternative UCITS-Strategien. Das gesamte verwaltete Vermögen beläuft sich auf 159,4 Mrd. Euro. Die Erholung der Aktienmärkte zum Jahresende und das wiedergewonnene Vertrauen der Anleger in die Erholung der Weltwirtschaft führten zu einer hohen Nachfrage von Long Short-Strategien.

- >> Das gesamte verwaltete Vermögen stieg im letzten Quartal des vergangenen Jahres um 3,2 Prozent und beläuft sich jetzt auf 159,4 Mrd. Euro. Im gesamten Jahr 2013 konnten Fonds mit alternativer UCITS-Strategie ein Wachstum von mehr als 25 Mrd. Euro beziehungsweise 21 Prozent verzeichnen. Vor dem Hintergrund steigender Zuversicht der Anleger erwarten wir eine Fortsetzung dieses positiven Trends im Jahr 2014.
- >> Der AH Global UCITS Index legte um 2,74 Prozent zu. Damit erhöht sich der bisherige Jahresgewinn auf 5,95 Prozent. Im gesamten Jahr lag die Performance alternativer UCITS-Fonds 9,32 Prozent unter der Wertentwicklung vergleichbarer Offshore-Varianten im HFRI Index. Das ist größtenteils auf die generell niedrigeren Volatilitätsziele der UCITS-Fonds zurückzuführen. Im historischen Vergleich tendieren UCITS-Fonds aufgrund des besseren Kapitalerhalts zu einer Outperformance in Bärenmärkten beziehungsweise zu einer unterdurchschnittlichen Entwicklung in Bullenmärkten.
- >> Die Aktienmärkte verzeichneten ein weiteres starkes Quartal was insbesondere Fonds mit Equity Long Short-Strategien zugute kam. Der AH Equity L/S Index gewann 4,33 Prozent gegenüber dem Vorquartal und schloss im Vorjahresvergleich mit einem deutlichen Plus von 12,34 Prozent ab. Managed Futures-Fonds erholten sich zum Jahresende nach einem schwachen dritten Quartal wieder und legten im vierten Quartal um 6,08 Prozent zu. Ein Großteil des Zugewinns in diesem Bereich wurde mit Trendfolge bei Aktien erzielt. Hier konnten Fonds von einem deutlichen Aufwärtstrend profitieren.
- >> Im Hinblick auf die Wertentwicklung zeigt sich eine hohe Streuung zwischen den am besten und am schlechtesten abschneidenden alternativen UCITS-Fonds. Die hohe Diskrepanz wird insbesondere bei Equity Long Short-Strategien deutlich. Der Fonds mit der besten Performance übertraf die Performance des schlechtesten Fonds um mehr als 60 Prozent.
- >> Das Interesse der Investoren an neuen Produkten ist hoch. Die im vierten Quartal aufgelegten Fonds sind mit einem deutlich höheren Vermögen gestartet als zu Beginn des Jahres. Die Verwerfungen an den Anleihemärkten 2013 führen dazu, dass Anleger sich vermehrt für alternative Credit-Strategien interessieren. Die zahlreichen Neuauflegungen im vierten Quartal verdeutlichen diese Entwicklung.
- >> Obwohl 2013 für Makro-Strategien relativ schwierig war und der AH Macro Index nur um 2,29 Prozent zulegen konnte, haben Fonds in diesem Bereich immer noch den größten Anteil am verwalteten Vermögen. Von einer andauernden Erholung der Aktienmärkte würden Equity Long Short-Fonds unserer Ansicht nach am stärksten profitieren, auch marktneutrale Strategien werden nicht an Beliebtheit einbüßen.

Weitere Informationen
zu Alceda und
Alternative UCITS unter
www.alceda.lu

PERFORMANCE

1 AH UCITS INDEX PERFORMANCE: WELTWEIT

	Q4 2013 (%)	YTD (%)	Letzte 12 Monate (%)
AH Global UCITS Index	2,74	5,95	5,95
HFRI Fund Weighted Composite Index	3,65	9,32	9,32
J.P. Morgan GBI Broad	0,00	-0,29	-0,29
MSCI World Index (TR)	8,55	29,57	29,57

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

2 AH UCITS INDEX PERFORMANCE TABELLE: STRATEGIEN

	Okt 2013 (%)	Nov 2013 (%)	Dez 2013 (%)	Q4 2013 (%)	YTD (%)
AH Global UCITS Index	1,35	0,62	0,75	2,74	5,95
AH Credit Index	0,79	0,10	0,34	1,23	3,37
AH Equity Long Short Index	1,99	1,00	1,28	4,33	12,34
AH FX Index	0,98	-0,17	-0,61	0,19	-1,34
AH Macro Index	0,84	0,05	0,51	1,40	2,29
AH Managed Futures Index	2,24	2,63	1,10	6,08	3,37
AH Market Neutral Index	0,38	0,33	0,15	0,86	3,73
AH Multi Asset	1,92	-0,22	-0,16	1,53	2,33

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

>> 2013 war ein gutes Jahr für alternative UCITS-Strategien –
der AH Global UCITS Index wächst um 5,95 Prozent.



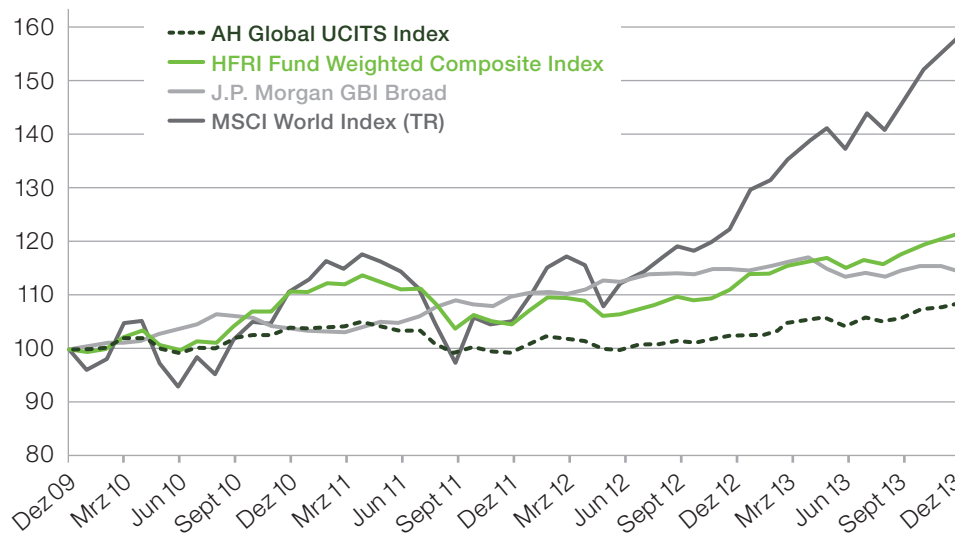
Im sechsten Quartal in Folge sind Aktien der Sektor mit der besten Wertentwicklung. Nach einem enttäuschenden dritten Quartal konnten Managed Futures den starken Aufwärtstrend bei Aktien nutzen und im vierten Quartal eine deutliche Erholung verzeichnen.

3 STRATEGY HEAT MAP: QUARTALSÜBERSICHT

	Q3/2011	Q4/2011	Q1/2012	Q2/2012	Q3/2012	Q4/2012	Q1/2013	Q2/2013	Q3/2013	Q4/2013
JPM GBI	4,01 %	MSCI World 7,92 %	MSCI World 11,34 %	JPM GBI 1,88 %	MSCI World 5,73 %	MSCI World 3,07 %	MSCI World 9,93 %	MSCI World 1,94 %	MSCI World 6,52 %	MSCI World 8,55 %
Market Neutral	-0,48 %	Multi Asset 1,24 %	Equity Long Short 3,96 %	FX Index 1,32 %	Multi Asset 3,03 %	Equity Long Short 2,12 %	Equity Long Short 4,17 %	Market Neutral 1,45 %	Equity Long Short 2,98 %	Managed Futures 6,08 %
Multi Asset	-0,86 %	FX Index 1,08 %	Credit 2,44 %	Credit 0,20 %	Equity Long Short 2,88 %	Credit 1,62 %	Managed Futures 3,79 %	Equity Long Short 0,38 %	Credit 1,11 %	Equity Long Short 4,33 %
FX Index	-1,36 %	Macro 1,04 %	FX Index 2,20 %	Multi Asset -0,63 %	Market Neutral 2,05 %	JPM GBI 0,76 %	Multi Asset 3,19 %	Credit 0,13 %	Multi Asset 1,02 %	Multi Asset 1,53 %
Managed Futures	-1,97 %	Credit 0,79 %	Macro 2,07 %	Market Neutral -2,05 %	Macro 1,61 %	Market Neutral 0,47 %	Market Neutral 1,93 %	Macro -0,07 %	JPM GBI 0,67 %	Macro 1,40 %
Credit	-2,67 %	JPM GBI 0,63 %	Market Neutral 1,94 %	Managed Futures -2,14 %	Credit 1,60 %	Macro 0,23 %	Macro 1,26 %	FX Index -0,39 %	Macro -0,31 %	Credit 1,23 %
Macro	-3,26 %	Market Neutral 0,22 %	Multi Asset 1,34 %	Macro -2,15 %	JPM GBI 1,49 %	Multi Asset -0,79 %	FX Index 1,21 %	JPM GBI -1,74 %	Market Neutral -0,55 %	Market Neutral 0,86 %
Equity Long Short	-6,24 %	Equity Long Short -0,15 %	JPM GBI 0,44 %	Equity Long Short -2,77 %	FX Index 0,96 %	Managed Futures -2,43 %	Credit 0,86 %	Multi Asset -3,32 %	Managed Futures -2,42 %	FX 0,19 %
MSCI World	-14,71 %	Managed Futures -4,47 %	Managed Futures -2,60 %	MSCI World -4,05 %	Managed Futures -0,81 %	FX Index -2,86 %	JPM GBI 0,79 %	Managed Futures -3,79 %	FX -3,29 %	JPM GBI 0,00 %

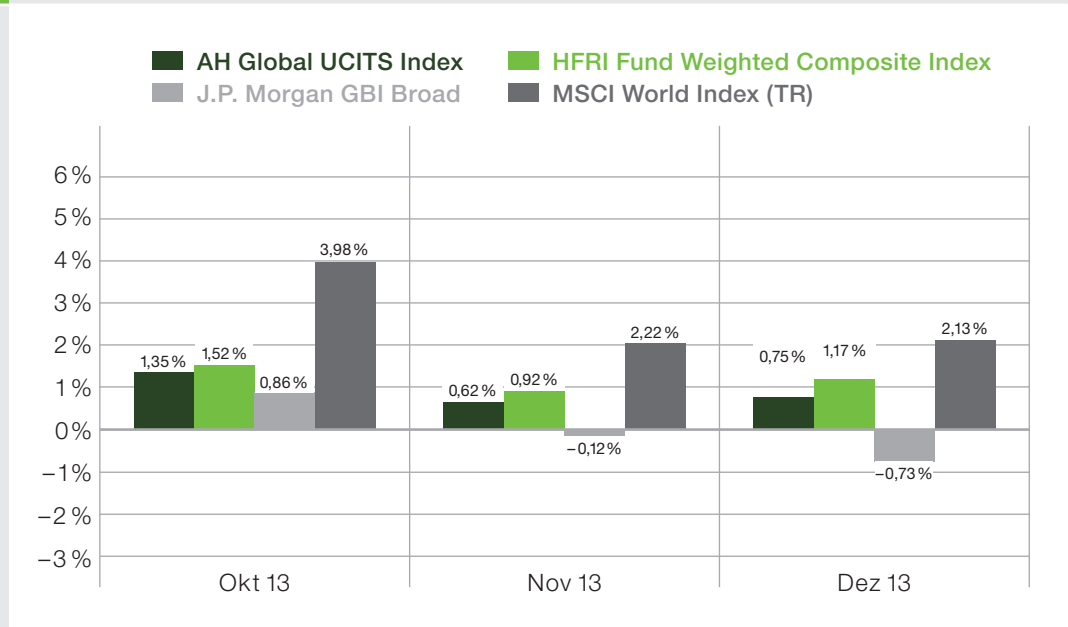
Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

4 AH UCITS INDEX PERFORMANCE SEIT AUFLEGGUNG



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

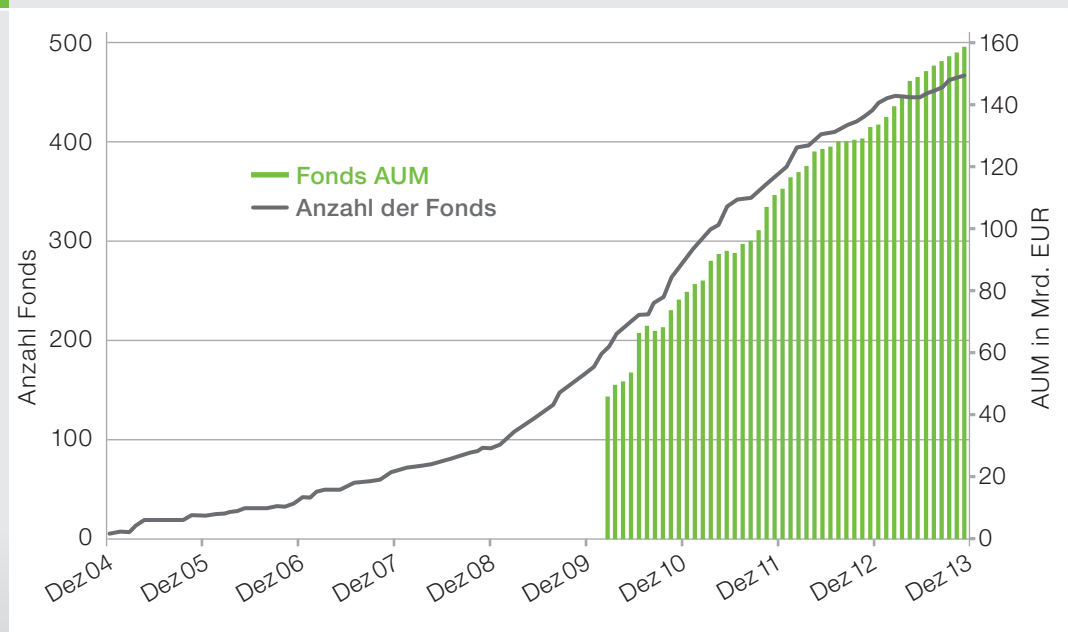
5 MONATLICHE PERFORMANCE: Q4 2013



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

ASSETS UNDER MANAGEMENT

6 ALTERNATIVE UCITS FUNDS: ENTWICKLUNG DER ANZAHL UND AUM



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

Das Universum alternativer UCITS-Fonds wuchs sowohl gemessen an der Anzahl der Fonds als auch nach verwaltetem Vermögen. Das verwaltete Vermögen nahm 2013 um 21 Prozent zu.

Equity Long Short-Strategien ziehen weiter Kapitalanlagen an.
 Investoren engagieren sich weiterhin stärker bei risikofreudigeren Fonds.

7 STRATEGIE-ÜBERSICHT: ANZAHL FONDS

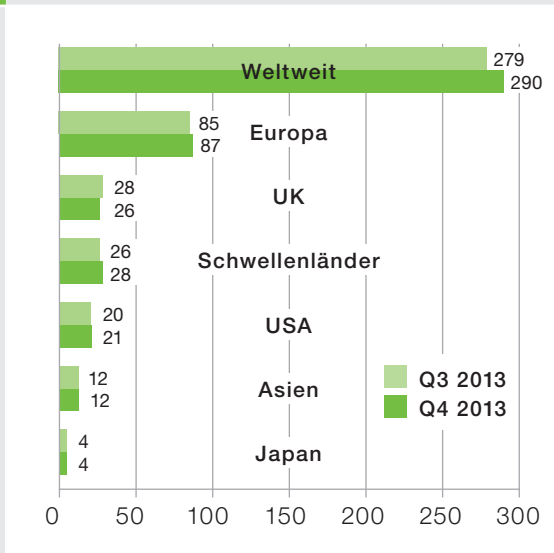
	Sept 13	Dez 13	Veränderung in %
Equity Long Short	165	169	2,4
Macro	66	69	4,5
Credit	44	51	15,9
FX	13	11	-15,4
Market Neutral	43	43	0,0
Managed Futures	30	31	3,3
Event Driven	22	22	0,0
Fund of Funds	21	22	4,8
Multi Asset	19	19	0
Sonstige	31	31	0
Total	454	468	3,1

8 STRATEGIE-ÜBERSICHT: AUM (MRD. EUR)

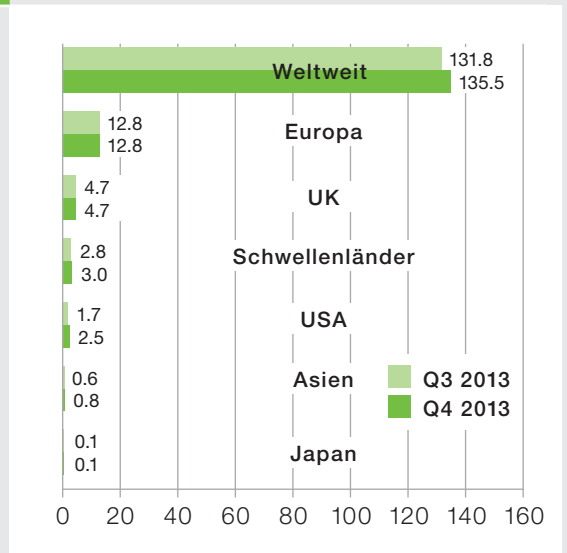
	Sept 13	Dez 13	Veränderung in %
Equity Long Short	15,7	18,4	17,2
Macro	40	42,4	6,0
Credit	29,2	32,0	9,6
FX	0,9	0,6	-33,3
Market Neutral	7,6	8,1	6,6
Managed Futures	3,1	3,0	-3,2
Event Driven	1,6	1,7	6,2
Fund of Funds	1,7	1,8	5,9
Multi Asset	48,4	46,2	-4,5
Sonstige	6,3	5,2	-17,5
Total	154,5	159,4	3,2

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

9 REGIONALER FOKUS: ANZAHL FONDS



10 REGIONALER FOKUS: AUM (MRD. EUR)



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

Investoren setzen gezielt auf das Land, dem wahrscheinlich die Rolle des Motors jeder weiteren wirtschaftlichen Erholung zukommen wird. Vor diesem Hintergrund konnten Strategien mit Anlageschwerpunkt in den USA im letzten Quartal deutliche Zuwächse verzeichnen.

Equity Long Short-Fonds trieben 2013 die Wertentwicklung des AH Global Index voran. Als einzige Strategiegruppe leisteten FX-Fonds im vergangenen Jahr einen negativen Beitrag.

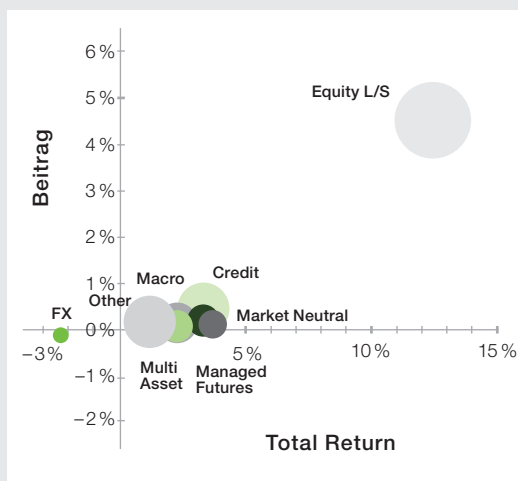
Einige Fonds im Universum erzielten im vergangenen Jahr eine besonders gute Entwicklung. Dazu zählten insbesondere Fonds mit Equity Long Short-, Managed Futures- und Multi-Asset-Strategien.

Equity Long Short-, Makro- und Credit-Strategien verzeichneten 2013 die größten Mittelzuflüsse. Rückgaben waren hingegen bei Managed Futures- und FX-Strategien zu beobachten.

2013 REVIEW

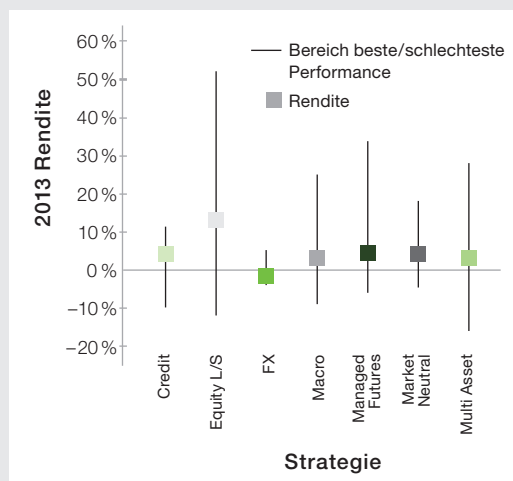
Alternative UCITS-Strategien haben das Jahr 2013 mit einem starken Start begonnen und konnten nach einem schwierigen zweiten Quartal im dritten Quartal wieder deutlich zulegen. Die Erholung der Aktienmärkte zum Jahresende und das wiedergewonnene Vertrauen der Anleger in die Erholung der Weltwirtschaft führten so zu einem guten Jahresabschluss. Im Strategievergleich verzeichneten Equity Long Short-, Makro- und Credit-Strategien 2013 die größten Mittelzuflüsse.

11 2013 PERFORMANCE-AUFTEILUNG: AH GLOBAL UCITS INDEX



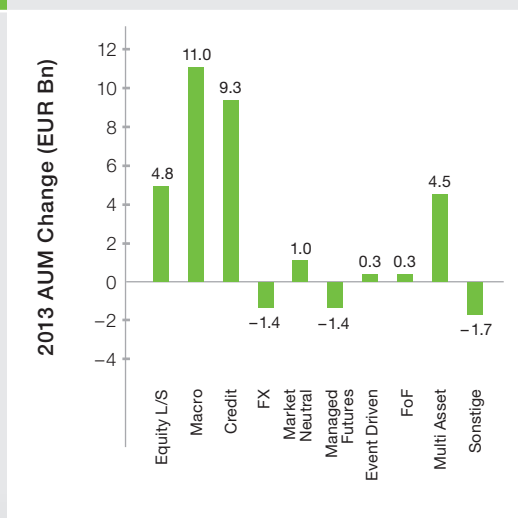
Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

12 2013 RENDITEAUFTEILUNG NACH STRATEGIE



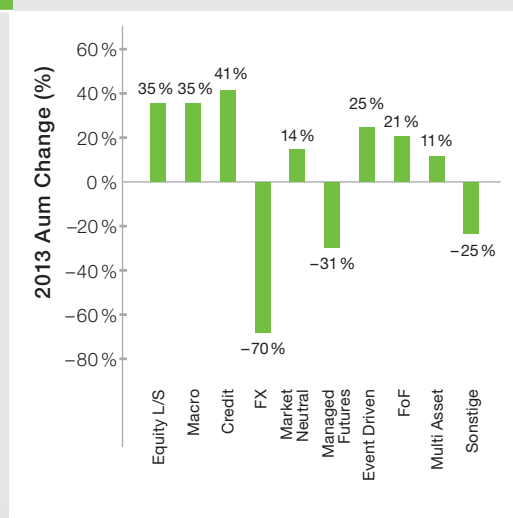
Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

13 2013 AUM VERÄNDERUNG IN MRD. EUR



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

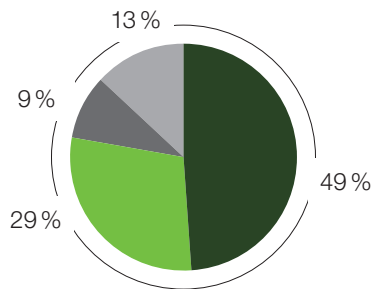
14 2013 AUM VERÄNDERUNG IN %



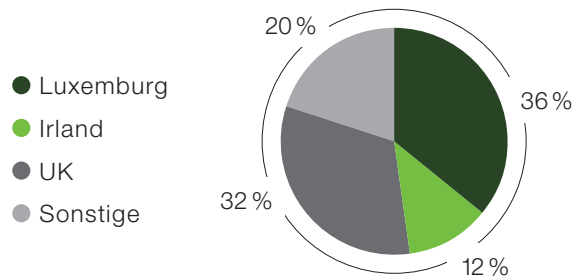
Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

FONDS DOMIZILIERUNG

15 FONDS DOMIZILIERUNG:
NACH ANZAHL FONDS



16 FONDS DOMIZILIERUNG:
NACH ASSETS



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

UCITS LAUNCHES

17 ALTERNATIVE UCITS LAUNCHES: Q4 2013

Fondauflegungen	Datum	Launch AuM in Mio. EUR	Strategie	Regionaler Fokus
Montlake FVC Alternative Risk Premia	23/09/13	15	Macro	Weltweit
Sanlam FOUR European Long/Short	26/09/13	-	Equity L/S	Europa
GLG Global Equity Alternative	30/09/13	120	Market Neutral	Weltweit
Emirates Emerging Market Corporate Absolute Return	01/10/13	22	Credit	Schwellen- länder
Alpha UCITS Amber Equity	02/10/13	9	Equity L/S	Europa
Eiffel Equity Alpha	04/10/13	27	Equity L/S	Europa
MS Broadwalk Tactical Plus UCITS	11/10/13	19	Equity L/S	USA
DB Platinum Loomis Sayles	23/10/13	19	Credit	USA
Neuberger Berman Absolute Return Multi Strategy	30/10/13	16	FoF	Weltweit
VAM Enhanced Equity	08/11/13	9	Equity L/S	USA
Muzinich Global Tactical Credit	20/11/13	92	Credit	Weltweit
Vontobel Pure Momentum Strategy	21/11/13	27	Managed futures	Weltweit
HI Sibilla Macro	22/11/13	27	Macro	Weltweit
Ignis Absolute Return Emerging Market Debt	26/11/13	77	Credit	Schwellen- länder
Legg Mason Western Asset Macro Opportunities	29/11/13	65	Credit	Weltweit
CS IRIS Catastrophe Bond	02/12/13	-	Credit	Weltweit
Vontobel Pure Premium Strategy	09/12/13	4	Macro	Weltweit

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

Die Verwerfungen an den Anleihemärkten 2013 führen zu einem steigenden Interesse an alternativen Credit-Strategien.

E-Mail: info@alceda.lu

Web: www.alceda.lu

Alceda Fund Management S.A.

Airport Center Luxembourg

5, Heienhaff | 1736 Senningerberg

Luxembourg

Tel.: +352 248 329-1 | Fax: +352 248 329-442

Alceda Asset Management GmbH

Valentinskamp 70 | 20355 Hamburg

Deutschland

Tel.: +49 40 471 10 77-700 | Fax: +49 40 471 10 77-701

Alceda UK Limited

Standbrook House

2-5 Old Bond Street | London W1S 4PD

Großbritannien

Tel.: +44 20 7317 054-1 | Fax: +44 20 7317 054-9

Alceda Asia Limited

20th floor, Central Tower | 28 Queen's Road, Central

Hong Kong

Tel.: +852 2159-9619 | Fax: +852 2159-9688



Kepler

Absolute
Hedge

In Zusammenarbeit mit:

Kepler Partners LLP

9-10 Savile Row

London W1S 3PF

Großbritannien

Tel.: +44 20 3384 8794

www.keplerpartners.com

www.absolutehedge.com

DATENBANK METHODIK: Um ein für Investoren relevantes Anlageuniversum zusammenzustellen, wendet Kepler Partners bei der Fondsauswahl für die Absolute Hedge Datenbank sowohl qualitative als auch quantitative Kriterien an. Allgemein wird ein Fonds für die Aufnahme in Betracht gezogen, wenn dieser eine anerkannte Hedge Fund Strategie bzw. einen anderen technisch ausgefeilten Investmentansatz verfolgt, keine bessere Wertentwicklung verglichen mit einem Referenzindex (Benchmark) verfolgt, eine verbundene Offshore-Strategie hat oder eine Performance-Gebühr verlangt.

DISCLAIMER: Dieses Dokument dient ausschließlich der Information. Bitte beachten Sie, dass alle Informationen sorgfältig und nach bestem Wissen und Gewissen erhoben worden sind, jedoch keine Gewähr für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität übernommen werden kann. Dieses Dokument beruht auf von uns nicht überprüfbaren Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Es gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und Produkte zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Dieses Dokument enthält kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots bzw. zur Tätigung von Investitionen in genannte Märkte oder Produkte und darf nicht zum Zwecke eines Angebots oder einer Kauf- bzw. Investitionsaufforderung verwendet werden. Die hier gemachten Angaben stellen keine Anlageberatung dar.