

Alceda Quarterly UCITS Review

Q3
2013

ÜBERBLICK

Die Aktienmärkte setzten auch im dritten Quartal ihre Rallye fort und zogen einen signifikanten Anstieg bei der Nachfrage für Alternative Equity-Strategien mit sich. Investoren scheinen zunehmend alternative Investment-Strategien zu berücksichtigen, um durch die Diversifikation das Potenzial für Alpha und risikoadäquate Erträge zu verbessern.

- >> Um das ständig wachsende Fondsuniversum im Bereich alternative UCITS besser abzudecken, werden ab sofort Fonds unabhängig von ihrer Länderzulassung in die Analyse einbezogen. Zuvor waren ausschließlich Fonds berücksichtigt worden, die eine Zulassung in Großbritannien haben. Die Datenbasis wurde auch für das zweite Quartal 2013 angepasst und beinhaltet nun mit 454 Fonds ein Volumen von 154,5 Mrd. Euro. Dies entspricht einem Wachstum von 2,6 % gegenüber dem letzten Quartal.
- >> Nach einem schwierigen zweiten Quartal konnten alternative UCITS-Strategien im dritten Quartal deutlich zulegen, so gewann der AH Global UCITS Index 1,09 %. Im Laufe des Quartals profitierten insbesondere Equity Long Short-Strategien von der positiven Stimmung und den Entwicklungen an den Aktienmärkten. Der AH Equity Long Short Index war im vergangenen Quartal mit 2,98 % die stärkste Strategie und liegt mit 7,68 % seit Jahresbeginn ebenfalls an vorderster Stelle. Angesichts dieser starken Leistung ist es nicht verwunderlich, dass die Strategie bei Investoren zurzeit sehr gefragt ist.
- >> Um der wachsenden Nachfrage bei Equity Long Short-Fonds nachzugehen, haben wir eine kurze Analyse des Sektors vorgenommen. Equity Long Short-Fonds liegen mit ihrer Performance nur geringfügig hinter den Offshore-Varianten zurück und dies mit einer niedrigeren Volatilität. Der MSCI World Index profitiert von dem großen Exposure zum US-Aktienmarkt und konnte Equity Long Short-Strategien seit 2010 outperformen.
- >> Trotz der allgemeinen Präferenz für niedrige Gebühren haben einige der teureren Equity Long Short- und Market Neutral-Fonds deutliche Zuwächse beim verwalteten Vermögen erzielen können. Dies deutet darauf hin, dass Anleger sich für qualitativ hochwertige Manager mit starker Leistung interessieren und auch bereit sind, dafür zu zahlen.
- >> Das Umfeld im dritten Quartal blieb für Makro -, FX- und Managed Futures-Strategien weiter herausfordernd. Die hohe politische Unsicherheit weltweit macht es besonders schwierig für Manager in diesen Strategien grundlegende Faktoren und Markttrends zu identifizieren. Dies spiegelt sich auch bei den zunehmend sinkenden Vermögenswerten in Managed Futures und Forex-Strategien wider. Nur Makro-Strategien konnten sich diesem Trend im vergangenen Quartal widersetzen und sich über weitere Zuflüsse freuen.

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

PERFORMANCE

1 AH UCITS INDEX PERFORMANCE: WELTWEIT

	Q3 2013 (%)	YTD (%)	Letzte 12 Monate (%)
AH Global UCITS Index	1,09	3,12	3,94
HFRI Fund Weighted Composite Index	2,28	5,56	7,13
J.P. Morgan GBI Broad	0,67	-0,29	0,47
MSCI World Index (TR)	6,52	19,37	23,04

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

2 AH UCITS INDEX PERFORMANCE TABELLE: STRATEGIEN

	Jul 2013 (%)	Aug 2013 (%)	Sept 13 (%)	Q3 2013 (%)	YTD (%)
AH Global UCITS Index	1,11	-0,60	0,62	1,09	3,12
AH Credit Index	0,56	0,15	0,50	1,11	2,11
AH Equity Long Short Index	2,38	-0,62	1,23	2,98	7,68
AH FX Index	-0,91	-1,27	-1,19	-3,29	-1,53
AH Macro Index	0,11	-0,72	0,24	-0,31	0,87
AH Managed Futures Index	-0,06	-2,61	0,29	-2,42	-2,56
AH Market Neutral Index	-0,09	-0,42	-0,09	-0,55	2,84
AH Multi Asset	1,56	-1,11	0,57	1,02	0,78

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

>>> *Equity Long Short war die erfolgreichste Strategie im letzten Quartal und schnitt auch im Jahresvergleich am besten ab.*



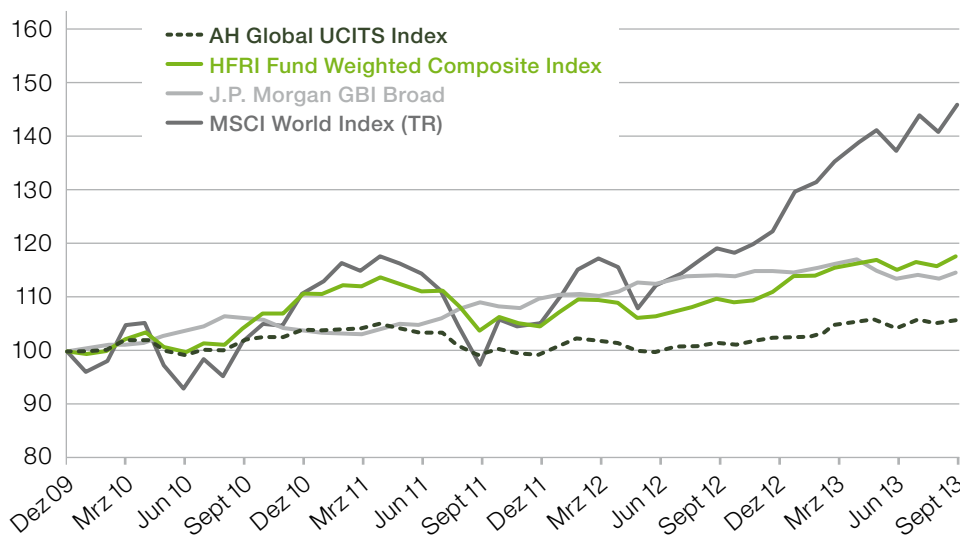
3 STRATEGY HEAT MAP: QUARTALSÜBERSICHT

Q2/2011	Q3/2011	Q4/2011	Q1/2012	Q2/2012	Q3/2012	Q4/2012	Q1/2013	Q2/2013	Q3/2013
JPM GBI 1,60 %	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 %
Multi Asset 0,71 %	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 %
Market Neutral 0,38 %	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 %
Credit 0,09 %	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 %
MSCI World -0,43 %	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 %
Equity Long Short -0,53 %	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 %
Managed Futures -1,22 %	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 %
FX Index -1,74 %	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 %
Macro -1,82 %	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 %

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

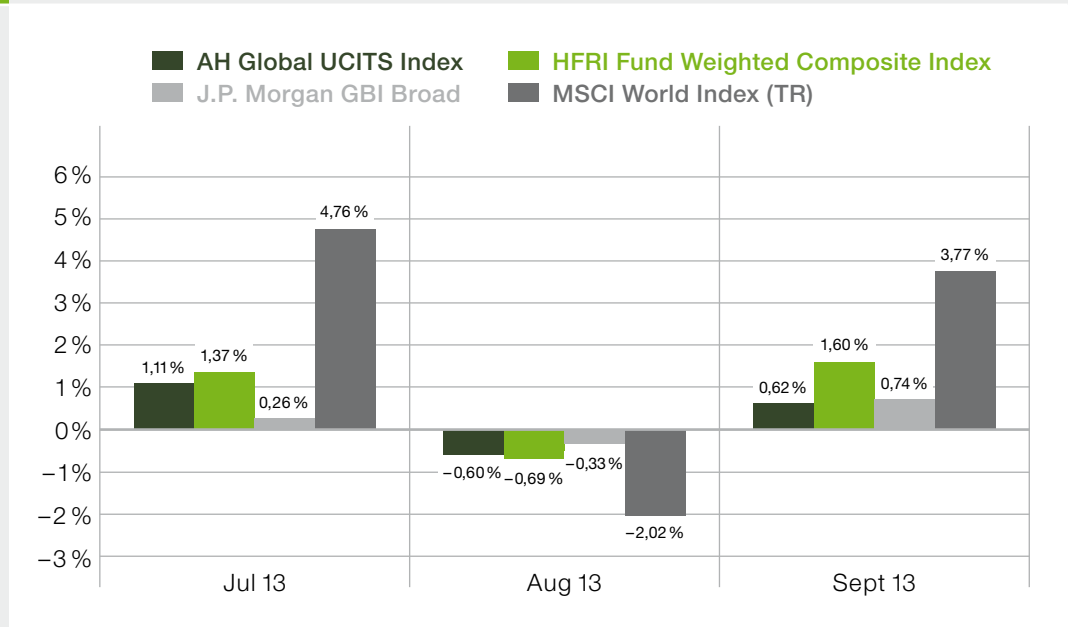
Aktienmärkte blieben auch im dritten Quartal stark und konnten zum fünften Mal infolge eines Quartalsgewinn erzielen. Makro- und Trend-Strategien haben in diesem Umfeld weiterhin zu kämpfen.

4 AH UCITS INDEX PERFORMANCE SEIT AUFLEGGUNG



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

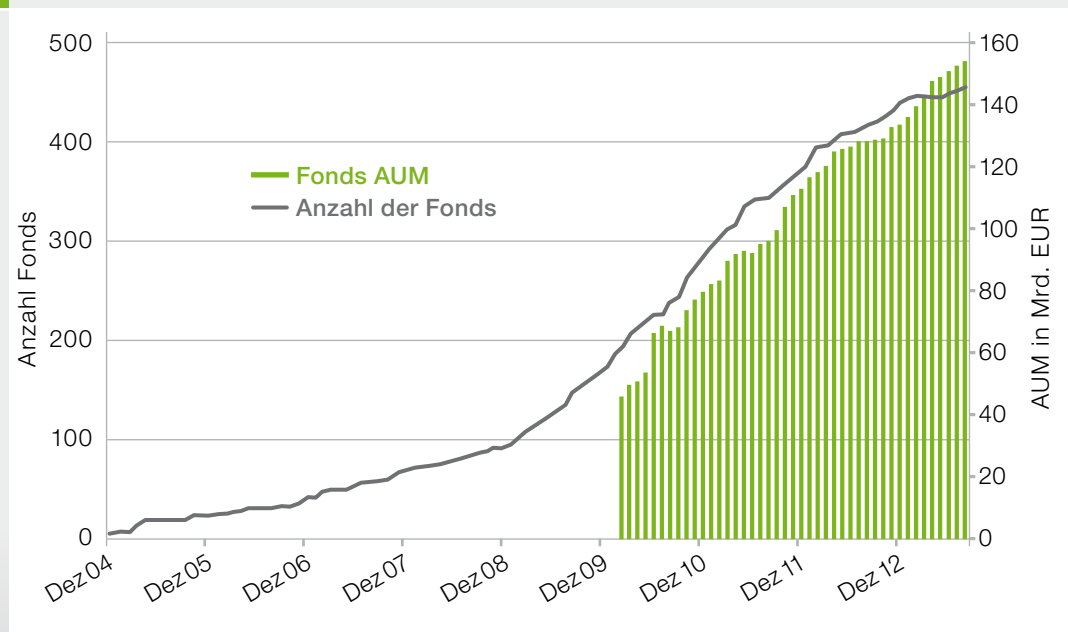
5 MONATLICHE PERFORMANCE: Q3 2013



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

ASSETS UNDER MANAGEMENT

6 ALTERNATIVE UCITS FUNDS: ENTWICKLUNG DER ANZAHL UND AUM



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

Der alternative UCITS Sektor erfreut sich weiterhin hoher Nachfrage und bietet eine ständig wachsende Palette an Fonds-Strategien.

Multi Asset-Strategien bleiben trotz schwacher Performance in diesem Jahr sehr beliebt.

7 STRATEGIE-ÜBERSICHT: ANZAHL FONDS

	Jun 13	Sept 13	Veränderung in %
Equity Long Short	163	165	1,2
Macro	65	66	1,6
Credit	43	44	2,3
FX	13	13	0
Market Neutral	44	43	-2,3
Managed Futures	29	30	3,4
Event Driven	22	22	0
Fund of Funds	21	21	0
Multi Asset	19	19	0
Sonstige	31	31	0
Total	450	454	0,9

8 STRATEGIE-ÜBERSICHT: AUM (MRD. EUR)

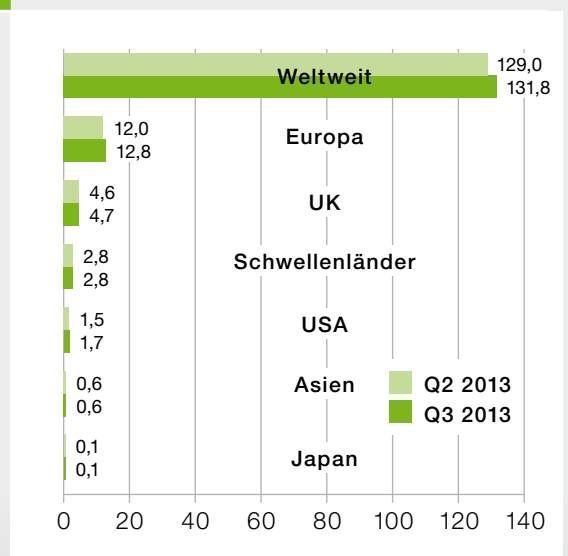
	Jun 13	Sept 13	Veränderung in %
Equity Long Short	15,1	15,7	4,0
Macro	38,5	40	3,9
Credit	28,2	29,2	3,5
FX	1	0,9	-10,0
Market Neutral	7,3	7,6	4,1
Managed Futures	3,2	3,1	-3,1
Event Driven	1,5	1,6	6,7
Fund of Funds	1,7	1,7	0
Multi Asset	47,9	48,4	1,0
Sonstige	6,2	6,3	1,6
Total	150,6	154,5	2,6

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

9 REGIONALER FOKUS: ANZAHL FONDS



10 REGIONALER FOKUS: AUM (MRD. EUR)



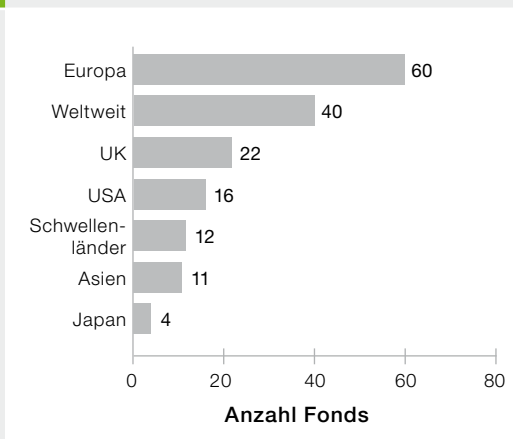
Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

Strategien mit Europäischem Fokus dominieren den Equity Long Short-Sektor sowohl hinsichtlich der Anzahl der Fonds als auch der Assets under Management. Globale Strategien weisen mit 144 Mio. Euro das höchste durchschnittliche Fondsvolumen auf.

Trotz hoher Fondsvolumina werden globale Equity Long Short-Strategien von nur wenigen großen Fonds bestimmt. Diese werden oft von großen und bekannten Asset Management Häusern verwaltet. Das Angebot an Fonds mit Exposure zu den USA, Japan und Schwellenländern bleibt weiterhin niedrig.

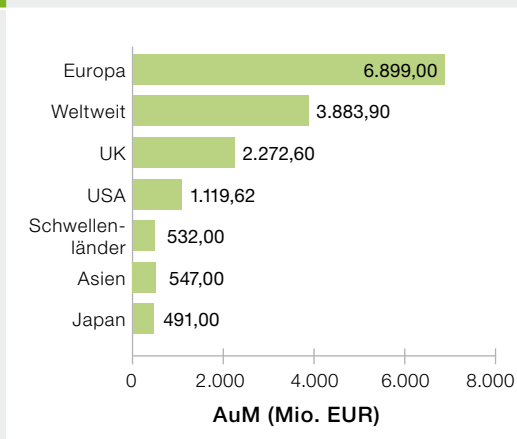
EQUITY LONG SHORT REVIEW

11 EQUITY L/S: ANZAHL FONDS



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

12 EQUITY L/S: ASSETS



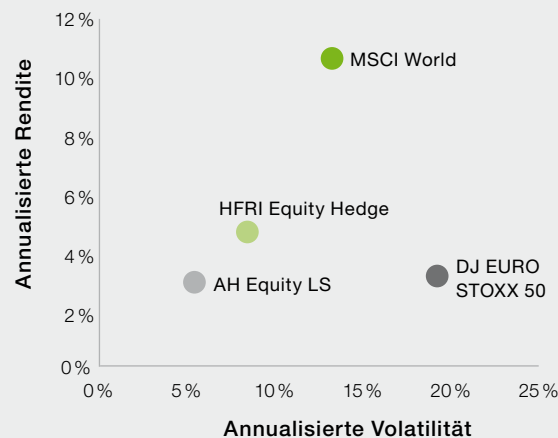
Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

13 EQUITY L/S: FONDS NACH GRÖSSE

Region	Größter Fonds (Mio. EUR)	Durschnittl. Fondsgröße (Mio. EUR)	Mittlere Fondsgröße (Mio. EUR)
Weltweit	1.123	144	46
Europa	773	132	60
UK	419	142	48
Japan	407	123	41
USA	272	102	90
Schwellenländer	230	76	17
Asien	198	109	42

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

14 EQUITY L/S: PERFORMANCE SEIT DEZEMBER 2009



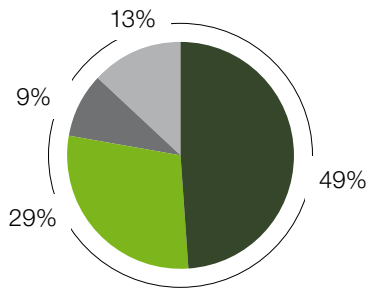
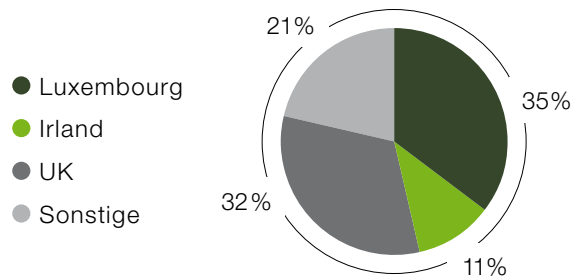
Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

15 EQUITY L/S: PERFORMANCE SEIT DEZEMBER 2009

	DJ EURO STOXX 50	MSCI World	S&P 500	AH Equity LS	HFRI Equity Hedge
Annualisierte Volatilität	19,17%	13,22%	14,31%	5,39%	8,36%
Annualisierte Rendite	3,09%	10,63%	13,97%	2,97%	4,64%
Sharpe Ratio	0,12	0,74	0,92	0,40	0,46

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

FONDS DOMIZILIERUNG

16 FONDS DOMIZILIERUNG:
NACH ANZAHL FONDS17 FONDS DOMIZILIERUNG:
NACH ASSETS

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

Luxemburg bleibt weiterhin das Domizil der Wahl für alternative UCITS Fonds.

UCITS LAUNCHES

18 ALTERNATIVE UCITS LAUNCHES: Q3 2013

Fondsauflegungen	Datum	Launch AuM in Mio. EUR	Strategie	Regionaler Fokus
Nomura Man Systematic Fixed Income	28/06/2013	19	Systematic	Weltweit
RF Capital Sierra Europe	03/07/2013	30	Equity LS	Europa
MS Dalton Asia Pacific	07/07/2013	20	Equity LS	Asien
GAM Star QFS Global Macro Currency Fund	07/08/2013	4	FX	Weltweit
Principal Long Short Global Opportunities	23/08/2013	-	Equity LS	Weltweit
GLG Total Return	29/08/2013	18	Macro	Weltweit
Invesco Global Targeted Returns	09/09/2013	20	Macro	Weltweit

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

Neuaufgaben bleiben relativ klein, obwohl wir zunehmendes Interesse für Fonds in ihrem ersten Jahr beobachten können.

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 1077-700 | Fax: +49 40 471 1077-701

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.