

# Alceda Quarterly UCITS Review

# Q2 2013

## ÜBERBLICK

Alternative Anlagestrategien im UCITS-Format haben ihren guten Start ins Jahr 2013 im zweiten Quartal fortsetzen können und zum ersten Mal die 100 Milliarden Euro Marke überschritten. Die Unsicherheit an den Märkten lässt die Nachfrage nach Absolute Return Strategien und Diversifikation steigen. Mit zunehmendem Reifegrad erwarten wir weiterhin eine positive Entwicklung für den Sektor.

- >> Das gesamte verwaltete Vermögen wuchs um 8,3% im zweiten Quartal auf 104,6 Milliarden Euro und überschritt damit zum ersten Mal die 100 Milliarden Euro Marke. Der Großteil des Zuwachses im zweiten Quartal ist wieder den großen und bekannten Fondsnamen zuzuschreiben, obwohl auch zunehmendes Interesse für neue Fonds zu beobachten ist. Ein sehr positives Signal für den Sektor.
- >> Das zweite Quartal stellte sich für Manager von Alternative Investments im Hinblick auf die Performance als Herausforderung dar. Der AH UCITS Index schloss das zweite Quartal mit einem Minus von -0,53% ab. Verluste wurden insbesondere im Juni verbucht, fast alle Assetklassen verloren in diesem Monat an Wert.
- >> Kommentare des Fed-Chefs Ben Bernanke im Mai und Juni lösten Kursturbulenzen auf den internationalen Aktien- und Anleihemärkten aus. Nach einem 30-jährigen Bullenmarkt für Staatsanleihen wenden sich immer mehr Anleger von Anleihen ab. Alternative Credit-Strategien haben von diesem Trend profitiert und wuchsen um 3,4 Milliarden Euro im zweiten Quartal. Mit einem Gesamtvermögen von über 26,6 Milliarden Euro sind sie hinter Global-Makro-Strategien (31,5 Milliarden Euro) der zweitgrößte Sektor.
- >> Nach einem gutem Start in das Jahr 2013 haben Managed-Futures-Strategien im zweiten Quartal wieder nachgelassen. Insbesondere im Juni hatte die Strategie mit den Schwankungen auf den internationalen Märkten zu kämpfen. Nachdem sich die Richtlinien der European Securities and Markets Authority (ESMA) geändert haben, hat sich im zweiten Quartal der erste Fonds aus dem UCITS-Bereich zurückgezogen.
- >> Die Gebührenstruktur bleibt ein wichtiges Auswahlkriterium sowohl für Manager als auch Investoren. Es zeigt sich, dass die Mehrheit der Assets in Fonds mit vergleichsweise niedrigen Kosten investiert wird. Institutionelle Anlageklassen variieren von 0,5 Prozent ohne Performance-Fee bis hin zu zwei Prozent plus 20 Prozent Performancegebühr. In manchen Fällen liegen die Gesamtkosten sogar darüber. Auf die institutionellen Tranchen von Fonds mit einer Verwaltungsgebühr zwischen 0,5 und einem Prozent entfallen 74 Prozent der Assets des UCITS-Fonds-Universums. Fonds, die ganz auf eine Performance-Fee verzichten, vereinigen mehr als die Hälfte des gesamten in alternativen UCITS-Fonds verwalteten Vermögens.

Weitere Informationen  
zu Alceda und  
Alternative UCITS unter  
[www.alceda.lu](http://www.alceda.lu)

## PERFORMANCE

## 1 AH UCITS INDEX PERFORMANCE: WELTWEIT

	Q2/2013 (%)	YTD (%)	Letzte 12 Monate (%)
AH Global UCITS Index	-0,53	2,01	4,60
HFRI Fund Weighted Composite Index	-0,07	3,54	8,26
J.P. Morgan GBI Broad	-1,74	-0,96	1,28
MSCI World Index (TR)	1,94	12,07	22,12

Quelle: Kepler Partners, [www.absolutehedge.com](http://www.absolutehedge.com)

## 2 AH UCITS INDEX PERFORMANCE TABELLE: STRATEGIEN

	Apr 2013 (%)	Mai 2013 (%)	Jun 2013 (%)	Q2 2013 (%)	YTD
AH Global UCITS Index	0,45	0,39	-1,36	-0,53	2,01
AH Credit Index	0,55	0,34	-0,76	0,13	0,99
AH Equity Long Short Index	0,17	1,28	-1,06	0,38	4,57
AH FX Index	-0,68	0,68	-0,39	-0,39	0,81
AH Macro Index	0,54	0,78	-1,38	-0,07	1,19
AH Managed Futures Index	2,50	-2,70	-3,54	-3,79	-0,15
AH Market Neutral Index	0,75	0,27	0,42	1,45	3,40
AH Multi Asset	0,45	-0,34	-3,43	-3,32	-0,24

Quelle: Kepler Partners, [www.absolutehedge.com](http://www.absolutehedge.com)

>> Juni erwies sich als besonders schwieriger Monat für alternative UCITS-Strategien. Die Kommentare des Fed-Chefs Ben Bernanke im Mai und Juni lösten Kursturbulenzen auf den internationalen Aktien- und Anleihemärkten aus. In diesem Zusammenhang konnte der AH Market Neutral Index dank seiner marktneutralen Ausrichtung dazugewinnen. <<

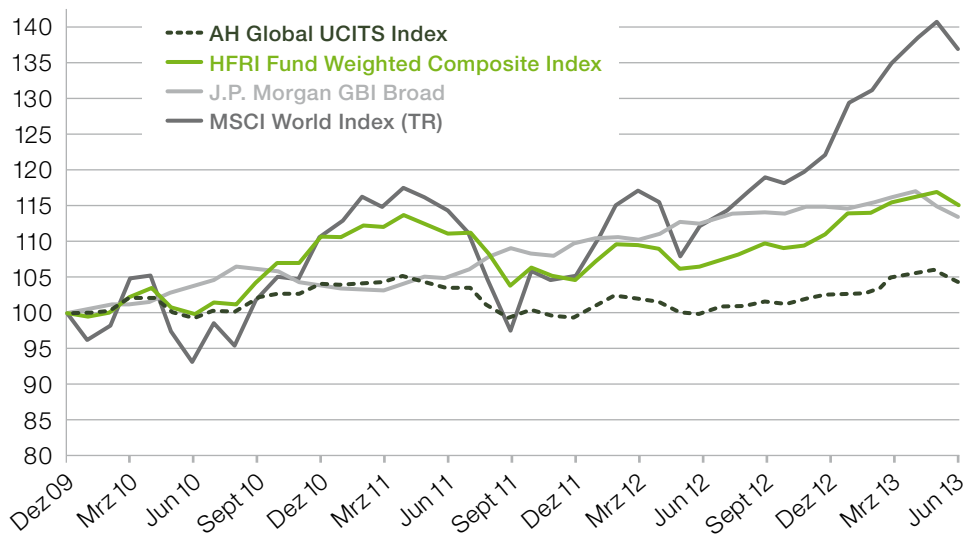
3 STRATEGY HEAT MAP: QUARTALSÜBERSICHT

Q1/2011	Q2/2011	Q3/2011	Q4/2011	Q1/2012	Q2/2012	Q3/2012	Q4/2012	Q1/2013	Q2/2013
MSCI World 3,70 %	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 %
Credit 1,35 %	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 %
Market Neutral 0,72 %	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 %
Equity Long Short 0,04 %	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 %
Macro -0,06 %	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 %
FX Index -0,12 %	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 %
Multi Asset -0,15 %	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 %
JPM GBI -0,60 %	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 -2,81 %	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 %

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

Nach einem gutem Start in das Jahr 2013 haben Managed-Futures-Strategien im zweiten Quartal wieder nachgelassen. Insbesondere im Juni hatte die Strategie mit den Schwankungen auf den internationalen Märkten zu kämpfen.

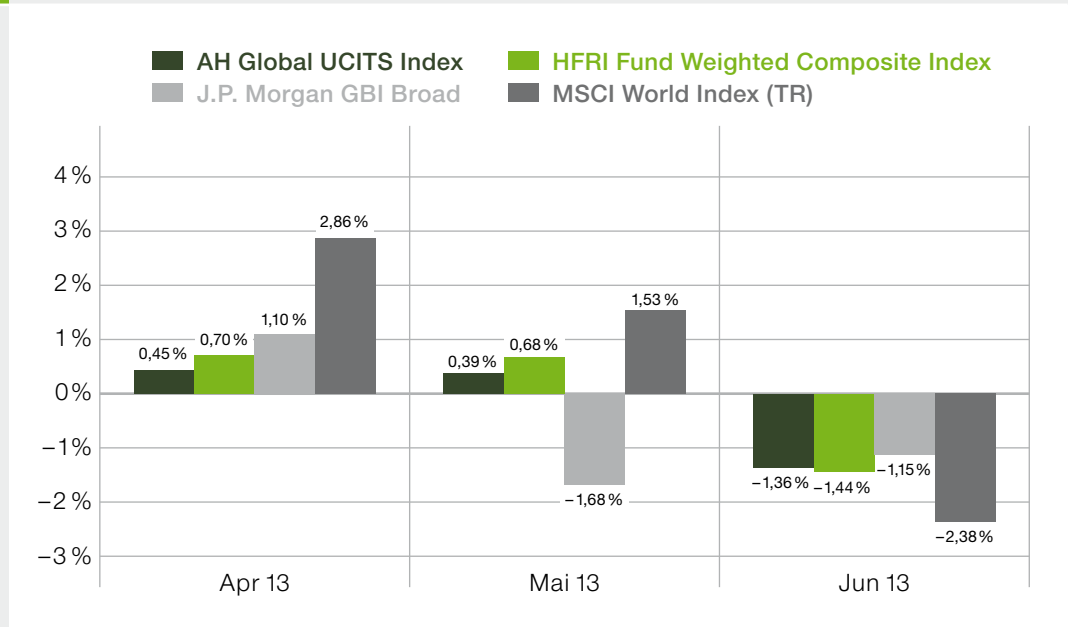
4 AH UCITS INDEX PERFORMANCE SEIT AUFLEGGUNG



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

Es zeigt sich, dass Alternative UCITS Fonds weniger volatil als Offshore-Hedge-Fonds sind. Sie gewinnen zwar weniger in starken Märkten wie April und Mai, aber umgekehrt verlieren sie weniger in schwachen Märkten wie im Juni.

**5 MONATLICHE PERFORMANCE: Q2 2013**

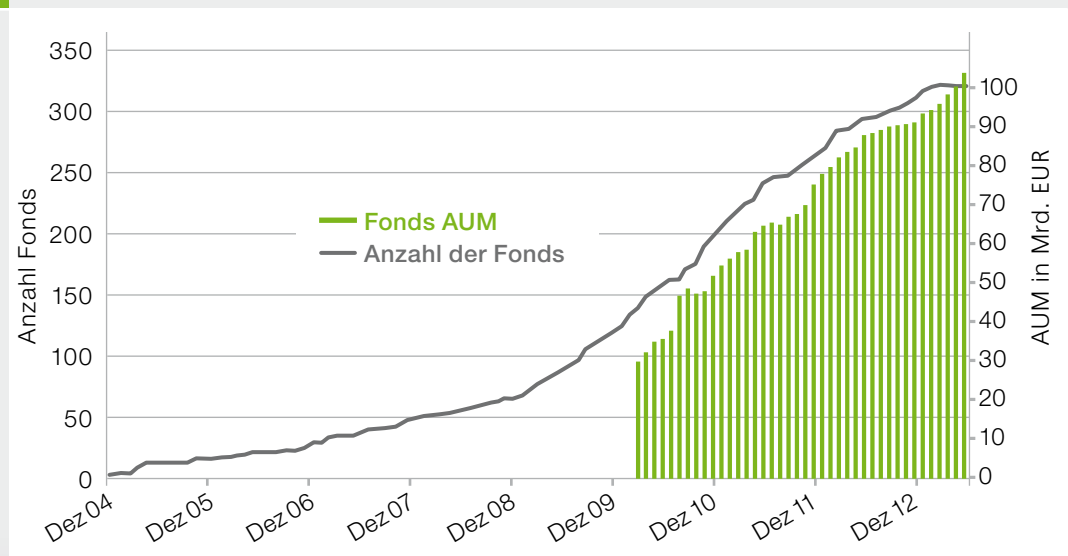


Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

**ASSETS UNDER MANAGEMENT**

Das gesamte verwaltete Vermögen wuchs um 8,3% im zweiten Quartal auf 104,6 Milliarden Euro und überschritt damit zum ersten Mal die 100 Milliarden Euro Marke.

**6 ALTERNATIVE UCITS FUNDS: ENTWICKLUNG DER ANZAHL UND AUM**



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com



Alternative-Credit-Strategien konnten ihr Vermögen um 3,4 Milliarden Euro im zweiten Quartal und auf insgesamt 26,6 Milliarden Euro steigern. Mit weiter steigenden Zinsen ist eine höhere Nachfrage für Strategien in diesem Bereich zu erwarten.



### 7 STRATEGIE-ÜBERSICHT: ANZAHL FONDS

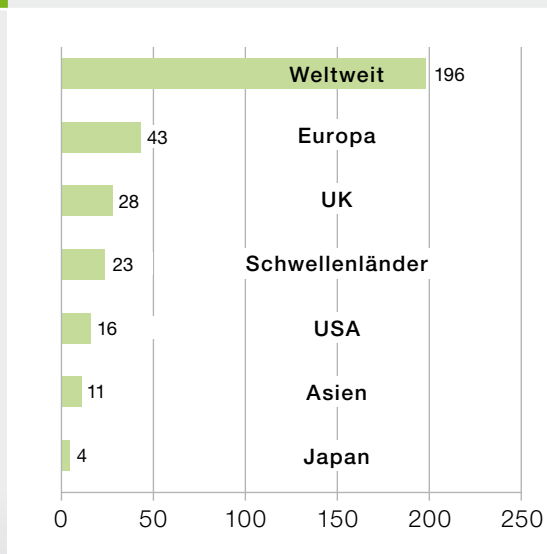
	Mrz 13	Jun 13	Veränderung in %
Equity Long Short	120	123	2,5
Macro	51	48	-5,9
Credit	30	32	6,7
FX	9	9	0,0
Market Neutral	21	21	0,0
Managed Futures	24	23	-4,2
Event Driven	15	15	0,0
Fund of Funds	20	19	-5,0
Multi Asset	12	12	0,0
Sonstige	19	19	0,0
<b>Total</b>	<b>321</b>	<b>321</b>	<b>0,0</b>

### 8 STRATEGIE-ÜBERSICHT: AUM (MRD. EUR)

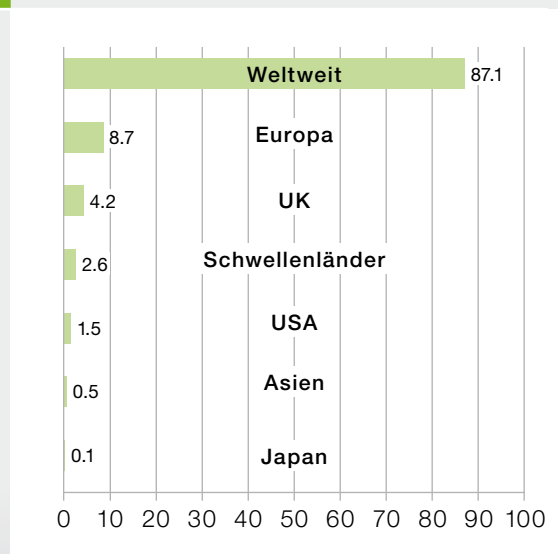
	Mrz 13	Jun 13	Veränderung in %
Equity Long Short	10,8	12,1	12,0
Macro	28,9	31,5	9,0
Credit	23,1	26,6	15,2
FX	1,0	0,7	-30,0
Market Neutral	3,2	3,3	3,1
Managed Futures	3,5	3,0	-14,3
Event Driven	0,9	1,1	22,2
Fund of Funds	1,5	1,6	6,7
Multi Asset	18,1	19,4	7,2
Sonstige	5,6	5,3	-5,4
<b>Total</b>	<b>96,6</b>	<b>104,6</b>	<b>8,3</b>

Quelle: Kepler Partners, [www.absolutehedge.com](http://www.absolutehedge.com)

### 9 REGIONALER FOKUS: ANZAHL FONDS



### 10 REGIONALER FOKUS: AUM (MRD. EUR)



Quelle: Kepler Partners, [www.absolutehedge.com](http://www.absolutehedge.com)

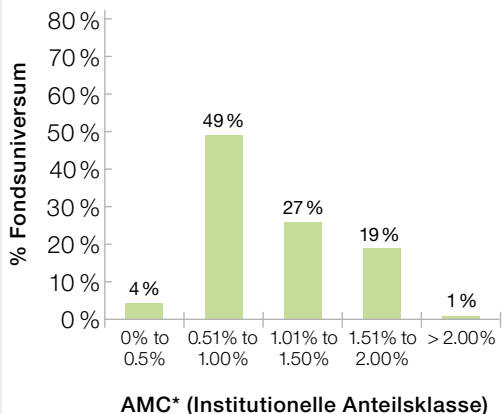
## KOSTEN

Wie zu erwarten haben Anleger eine starke Präferenz für niedrige Verwaltungsgebühren. Der Großteil des Gesamtvermögens in Alternative UCITS-Strategien ist in Fonds mit niedrigen Gebühren investiert. 49% der Fonds verlangen eine Management Fee zwischen 0,5% – 1%, diese verwalten aber zusammen über 74% des Vermögens.

Das bei Offshore-Hedge-Fonds übliche 20% Performance Fee-Modell ist auch im Alternative UCITS Bereich weit etabliert – 62% alter Fonds verlangen solch eine Gebühr. Allerdings verwalten diese Fonds nur 31% der Vermögenswerte. Den Großteil des Vermögens halten Fonds ohne Performance Fees.

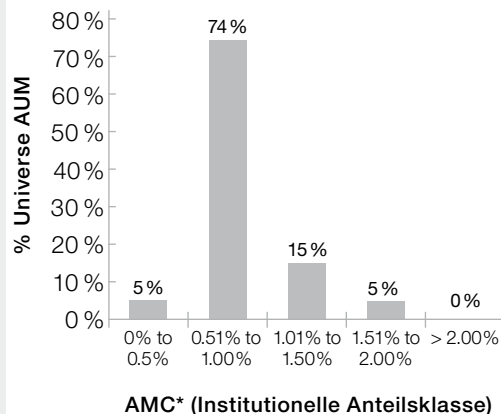
Viele Anleger wählen UCITS Strategien um von dem verbesserten Liquiditätsprofil zu profitieren. Es ist daher keine Überraschung, dass 83% der Vermögenswerte in täglich handelbaren Fonds investiert ist.

### 11 MANAGEMENT FEE: ANTEIL FONDS



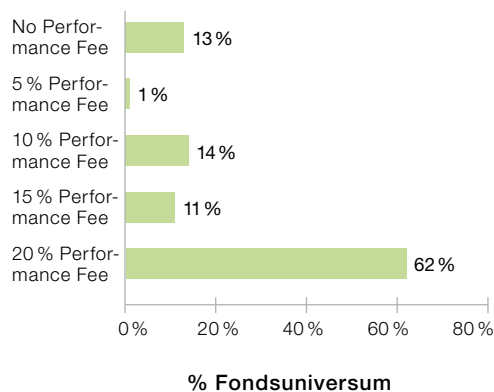
Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

### 12 MANAGEMENT FEE: NACH VERMÖGEN



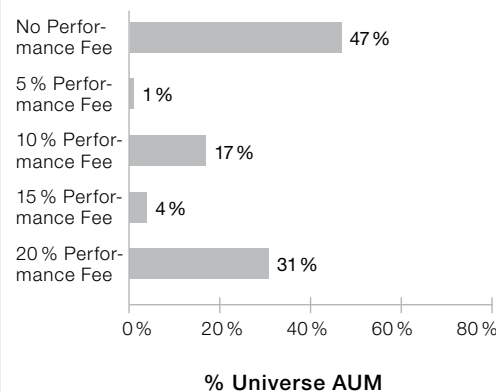
Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

### 13 PERFORMANCE FEE: ANTEIL FONDS



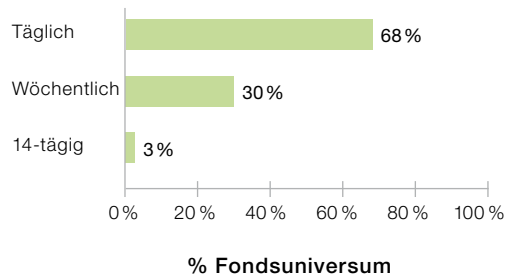
Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

### 14 PERFORMANCE FEE: NACH VERMÖGEN



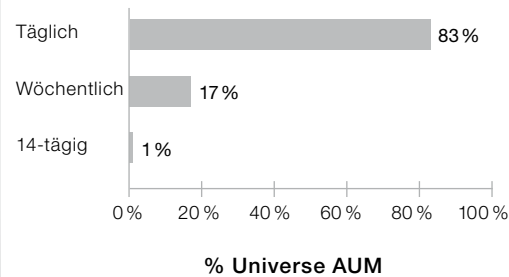
Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

### 15 LIQUIDITÄT: ANTEIL FONDS



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

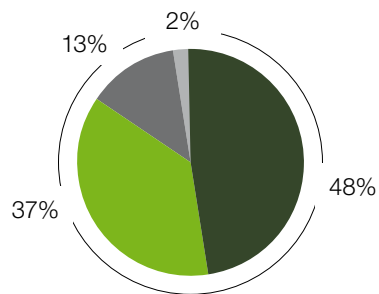
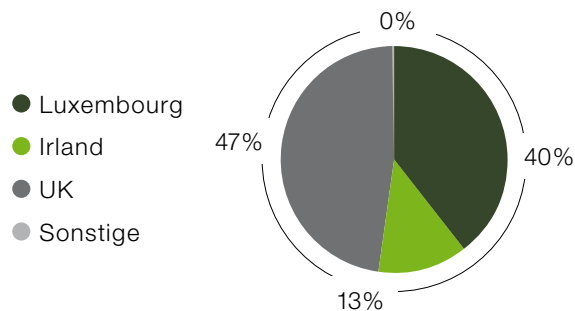
### 16 LIQUIDITÄT: NACH VERMÖGEN



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

\* AMC = Jährliche Management Gebühr (institutionelle Anteilsklasse)

## FONDS DOMIZILIERUNG

17 FONDS DOMIZILIERUNG:  
NACH ANZAHL FONDS18 FONDS DOMIZILIERUNG:  
NACH ASSETS

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

## UCITS LAUNCHES

## 19 ALTERNATIVE UCITS LAUNCHES: Q2/2013

Fondsauflegungen	Datum	Launch AuM in Mio. EUR	Strategie	Regionaler Fokus
UBS European Equity Long Short Fund	01/04/13	25	Equity L/S	Europa
Stafford SICAV Global Equity Fund	02/04/13	62	FoHF	Weltweit
MLIS Beach Point Diversified Credit Fund	02/04/13	20	Credit	Weltweit
Syquant Helium Performance Class S Shares	03/05/13	25	Event Driven	Weltweit
Cheyne South East Asia L/S (Malacca) Fund	24/05/13	17	Equity L/S	Asien
ACQ Risk Parity Bond	03/06/13	30	Credit	Weltweit
SWMC Emerging Europe Fund	04/06/13	3	Equity L/S	Schwellen- länder

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

Obwohl der Großteil des Vermögenszuwachses in etablierte und bekannte Fonds floss, ist ein steigendes Interesse für Neuauflagen zu beobachten. Ein sehr positives Signal für den Sektor.

**E-Mail:** [info@alceda.lu](mailto:info@alceda.lu)

**Web:** [www.alceda.lu](http://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 1077-70 | Fax: +49 40 471 1077-71

**Alceda UK Limited**

54 St. James's Street | Bennet House

London SW1A 1JT

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**

54 St. James's Street | Bennet House

London SW1A 1JT

Großbritannien

Tel.: +44 (0) 20 3384 8794

[www.keplerpartners.com](http://www.keplerpartners.com)

[www.absolutehedge.com](http://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.