

# Alceda Quarterly UCITS Review

# Q1 2013

## ÜBERBLICK

Alternative UCITS-Fonds sind gut ins Jahr 2013 gestartet. Im ersten Quartal stiegen sowohl die Anzahl der Fonds als auch das gesamte verwaltete Vermögen deutlich an. Zudem war auch die Performance in diesem Zeitraum stark. Aufgrund der bestehenden Unsicherheiten auf den globalen Aktienmärkten erwarten wir weiterhin steigende Nachfrage nach Strategien, die absolute Renditen und Diversifizierungseffekte erzielen können. Die Entwicklungen des ersten Quartals 2013 im Überblick:

- >> Mit einer Wertentwicklung seit Beginn des Jahres von + 2,56 % hat der AH UCITS Index das erste Quartal im Plus abgeschlossen. Durch die positive Stimmung an den Aktienmärkten ist es keine Überraschung, dass Fonds mit Long/Short-Equity-Strategien sich im ersten Quartal mit einem Zuwachs von 4,17 % am besten entwickelten.
- >> Am Ende des ersten Quartals betrug das gesamte in alternativen UCITS-Fonds verwaltete Vermögen 96,6 Mrd. Euro, ein Wachstum von etwa 5,1 % gegenüber dem letzten Quartal. In Bezug auf Fondsauflegungen zeigte sich das ansteigende Interesse für alternative UCITS-Fonds: Von 310 Fonds im letzten Quartal erhöhte sich die Anzahl auf 321 Fonds im ersten Quartal 2013.
- >> Um das außergewöhnliche Wachstum von Multi-Asset-Fonds besser widerspiegeln zu können, wurde ein weiterer Strategie-Index aufgelegt. Der AH Multi Asset Index umfasst zwölf Fonds mit einem Gesamtvermögen von 18,1 Mrd. Euro. Der neue AH Multi Asset Index war einer der drei leistungsstärksten Indizes im ersten Quartal 2013 mit einem Plus von 3,19 %.
- >> Das verwaltete Gesamtvermögen in Managed-Futures-Strategien ging trotz starker Performance (+ 3,79 %) im ersten Quartal weiter zurück. Fonds mit dieser Strategie verloren weitere 15 % und verwalten nunmehr 3,5 Milliarden Euro. Das unsichere regulatorische Umfeld gegenüber Total Return Swaps und dem Investieren in Rohstoffen in UCITS-Fonds hat sicherlich zu diesem Rückgang beigetragen und potenzielle Investoren abgeschreckt. Nichtsdestotrotz wurden im ersten Quartal 2013 einige Managed-Futures-Fonds aufgelegt, die keine Total Return Swaps verwenden.
- >> Bei den Fondsauflegungen im ersten Quartal 2013 dominierten Long/Short-Equity-Fonds, die von dem positiven Marktumfeld profitierten. Ein bemerkenswerter Launch in diesem Zeitraum war der Odey Swan Fund. Der Fonds wird vom bekannten Hedgefonds-Manager Crispin Odey gemanagt und ist eine Bereicherung für den Sektor.
- >> Eine Investoren-Befragung im März 2013 zeigte, dass die überwiegende Mehrheit der Anleger (73 %) planen, ihre Investments in alternativen UCITS-Fonds zu erhöhen. Dieses Ergebnis liegt geringfügig unter dem Resultat einer ähnlichen Befragung im dritten Quartal 2012. Dies ist teilweise auf das unsichere regulatorische Umfeld zurückzuführen. 57 % der Befragten stimmten dieser Meinung zu im Vergleich zu 43 % im dritten Quartal 2012. Das Gesamtergebnis der Umfrage finden Sie im nachfolgenden Bericht.

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

## PERFORMANCE

## 1 AH UCITS INDEX PERFORMANCE: WELTWEIT

	Q1/2013 (%)	YTD (%)	Letzte 12 Monate (%)
AH Global UCITS Index	2,56	2,56	2,91
HFRI Fund Weighted Composite Index	3,87	3,87	5,52
J.P. Morgan GBI Broad	0,79	0,79	5,00
MSCI World Index (TR)	9,93	9,93	14,95

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

Der AH Global UCITS Index stieg im ersten Quartal 2013 um 2,56%, der HFRI Fund Weighted Composite Index um 3,87%. Durch die höhere Transparenz, Liquidität und Regulierung weisen UCITS-Fonds im Gegensatz zu ihrer Offshore-Vergleichsgruppe weiterhin eine niedrigere Volatilität und demzufolge auch eine schwächere Performance auf.

## 2 AH UCITS INDEX PERFORMANCE TABELLE: STRATEGIEN

	Jan 2013 (%)	Feb 2013 (%)	Mrz 2013 (%)	Q1 2013 (%)	YTD
AH Global UCITS Index	1,68	0,31	0,55	2,56	2,56
AH Credit Index	0,65	0,18	0,03	0,86	0,86
AH Equity Long Short Index	2,62	0,80	0,71	4,17	4,17
AH FX Index	0,21	0,14	0,86	1,21	1,21
AH Macro Index	1,15	-0,01	0,12	1,26	1,26
AH Managed Futures Index	2,62	-0,23	1,38	3,79	3,79
AH Market Neutral Index	1,35	0,46	0,12	1,93	1,93
AH Multi Asset	1,66	0,55	0,96	3,19	3,19

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

Unterstützt von der positiven Entwicklung an den Aktienmärkten entwickelten sich Long/Short-Equity-Strategien im ersten Quartal 2013 mit einem Plus von 4,17% am besten. Bei Managed-Futures-Strategien ging das verwaltete Gesamtvermögen trotz starker Performance (+3,79%) im ersten Quartal weiter zurück.

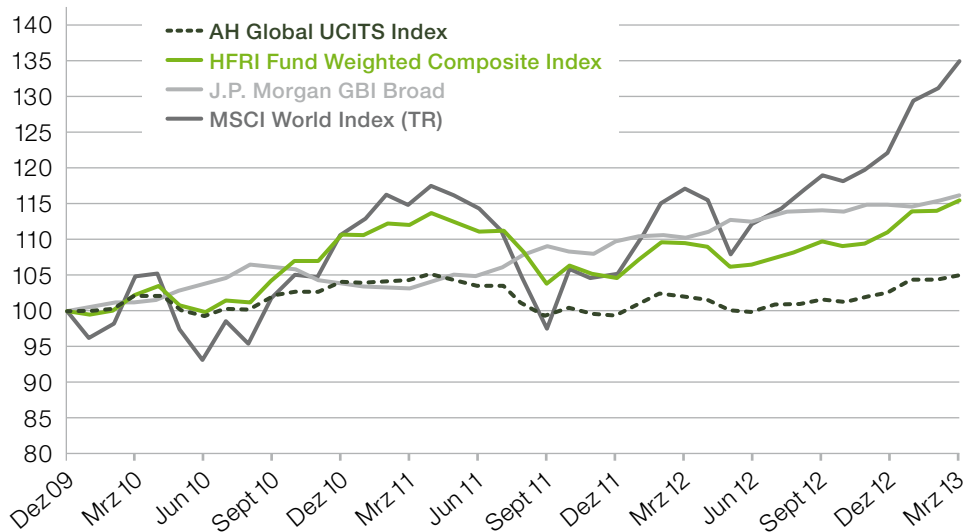
Im ersten Quartal 2013 verzeichneten alle Strategien einen Wertzuwachs. Dieses Resultat war eines der besten Quartalsergebnisse seit Auflegung der AH Indizes.

3 STRATEGY HEAT MAP: QUARTALSÜBERSICHT

Q4/2010	Q1/2011	Q2/2011	Q3/2011	Q4/2011	Q1/2012	Q2/2012	Q3/2012	Q4/2012	Q1/2013
MSCI World 8,42%	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%
Equity Long Short 3,68%	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%
Multi Asset 1,92%	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%
Macro 1,48%	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%
Managed Futures 0,56%	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%
Credit 0,55%	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%
Market Neutral 0,50%	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%
FX Index -1,12%	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%
JPM GBI -2,31%	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%

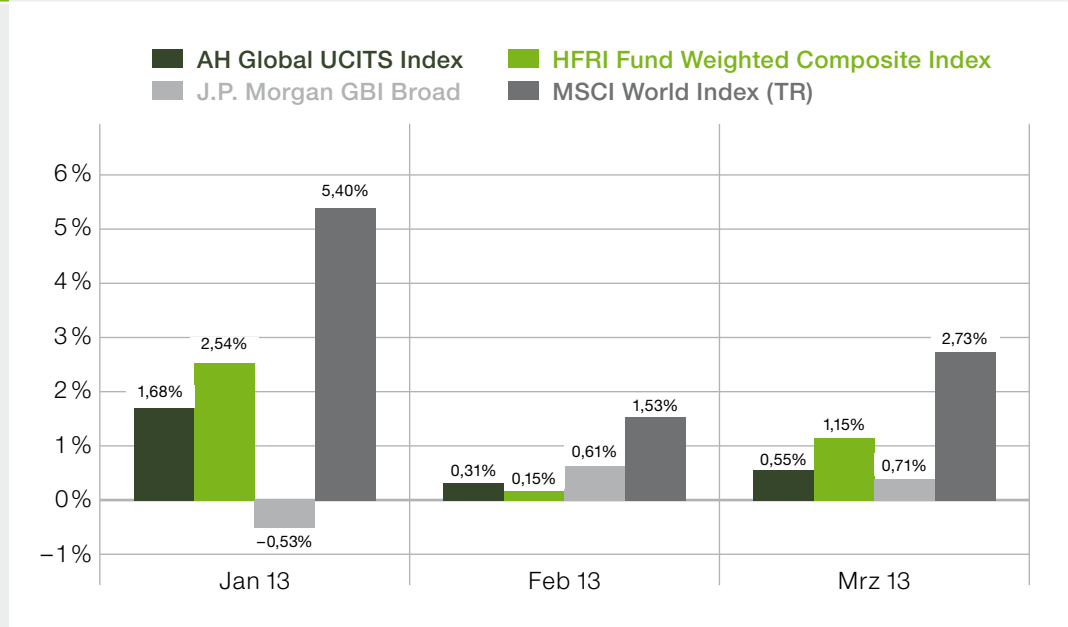
Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

4 AH UCITS INDEX PERFORMANCE SEIT AUFLEGUNG



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

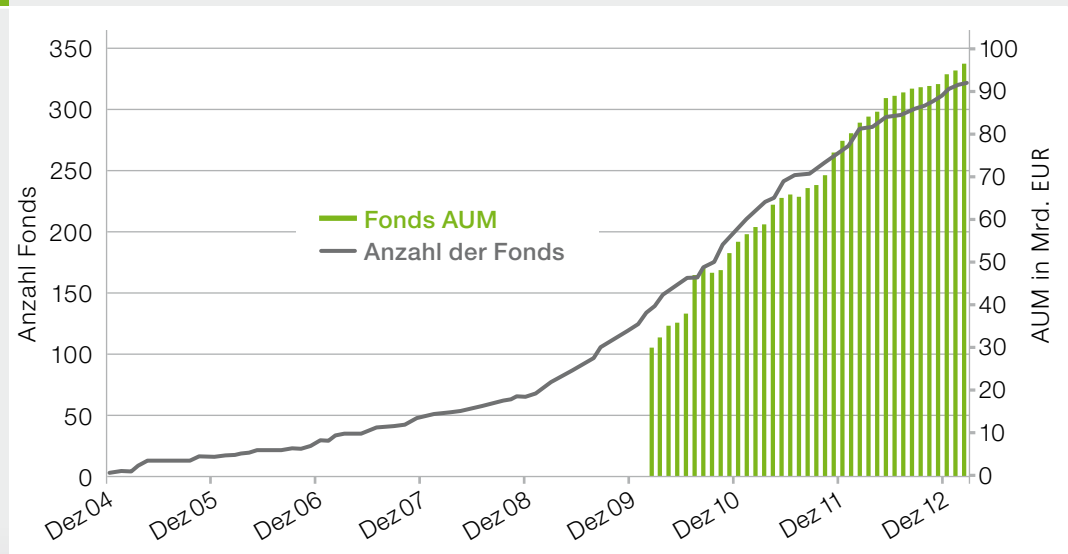
5 MONATLICHE PERFORMANCE: Q1 2013



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 zunehmende Interesse an alternativen UCITS-Fonds zeigte sich in Bezug auf Fondsauflegungen mit Zuwächsen in den meisten Strategien. Einzig in der FX-Strategie wurde aufgrund von zwei Fondsschließungen ein Rückgang verzeichnet.

Im ersten Quartal 2013 stiegen sowohl die Anzahl der Fonds als auch das gesamte verwaltete Vermögen deutlich an. Macro- und Multi-Asset-Strategien waren die größten Gewinner mit deutlichen Zuwächsen hinsichtlich des verwalteten Vermögens. Trotz der starken Performance ging das verwaltete Vermögen bei Long/Short-Equity-Strategien zurück.

## 7 STRATEGIE-ÜBERSICHT: ANZAHL FONDS

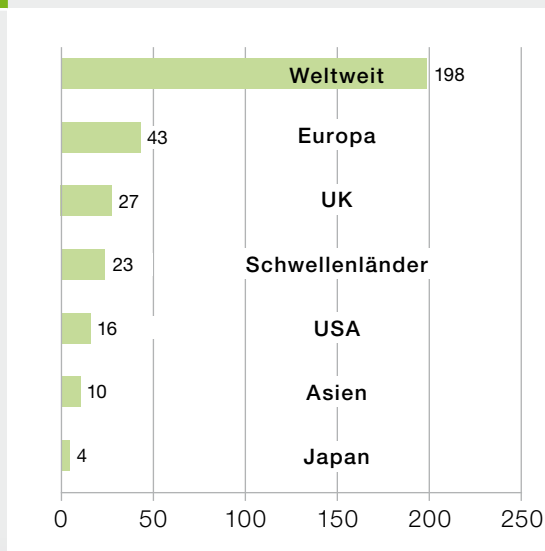
	Dez 12	Mrz 13	Veränderung in %
Equity Long Short	117	120	2,6
Macro	49	51	4,1
Credit	29	30	3,4
FX	11	9	-18,2
Market Neutral	21	21	0
Managed Futures	20	24	20
Event Driven	14	15	7,1
Fund of Funds	19	20	5,3
Multi Asset	12	12	0
Other	18	19	5,6
<b>Total</b>	<b>310</b>	<b>321</b>	<b>3,5</b>

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

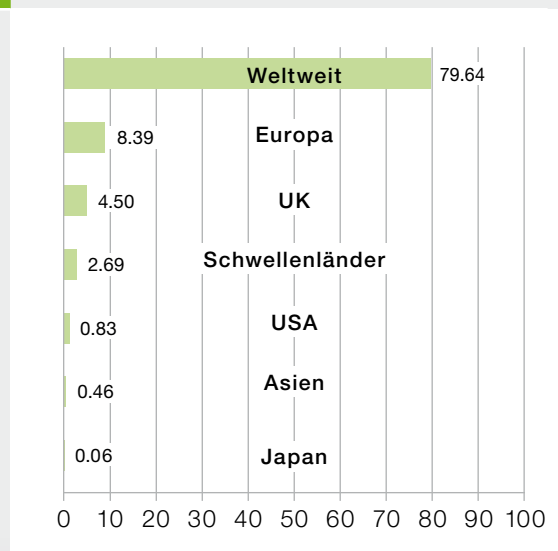
	Dez 12	Mrz 13	Veränderung in %
Equity Long Short	10,9	10,8	-0,9
Macro	25,7	28,9	12,5
Credit	21,4	23,1	7,9
FX	1,4	1,0	-28,6
Market Neutral	3,2	3,2	0,0
Managed Futures	4,1	3,5	-14,6
Event Driven	1,0	0,9	-10,0
Fund of Funds	1,4	1,5	7,1
Multi Asset	16,9	18,1	7,1
Other	5,9	5,6	-5,1
<b>Total</b>	<b>91,9</b>	<b>96,6</b>	<b>5,1</b>

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

## 9 REGIONALER FOKUS: ANZAHL FONDS



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



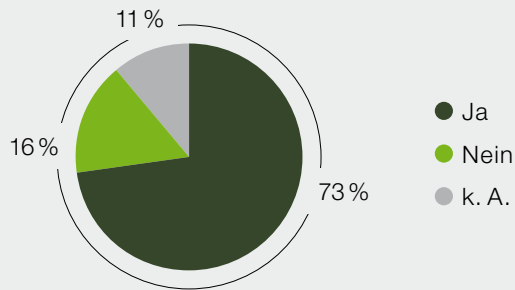
Quelle: Kepler Partners, [www.absolutehedge.com](http://www.absolutehedge.com)

## INVESTOREN-BEFragung

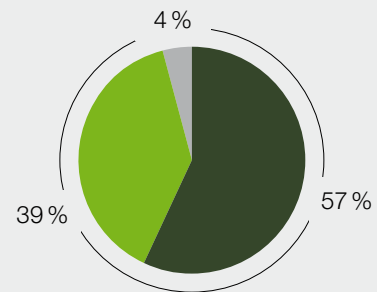
Die nachfolgenden Ergebnisse basieren auf einer Befragung von 44 institutionellen Investoren im Rahmen einer UCITS-Konferenz, die im März 2013 in London stattgefunden hat.

### 11 ERGEBNISSE DER INVESTOREN-BEFragung

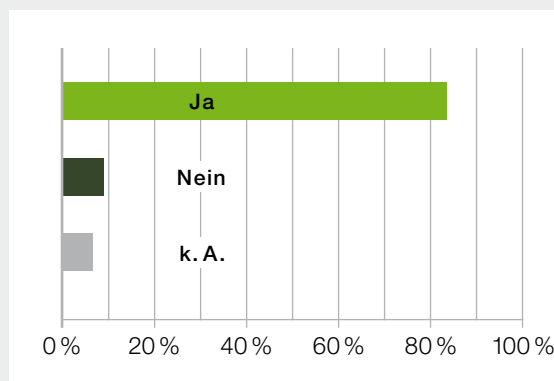
1. Planen Sie, Ihre Allokation in alternativen UCITS-Fonds zu erhöhen?



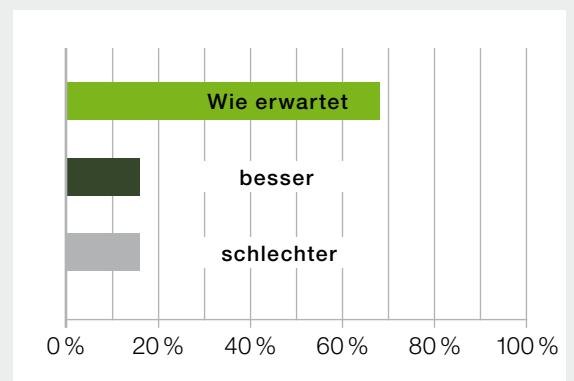
2. Beeinflussen die aktuellen Regulierungsbestrebungen Ihr Anlageverhalten?



3. Planen Sie aktuell eine Allokation in alternativen Credit-Strategien?



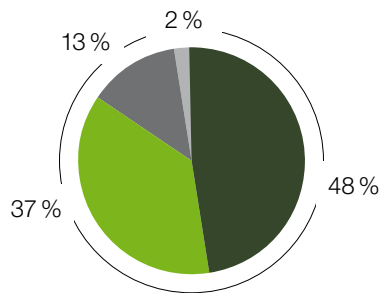
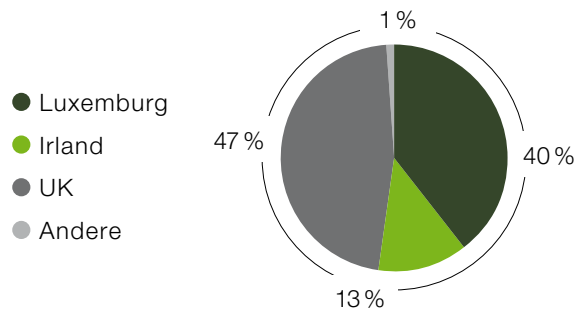
4. Wie bewerten Sie die Performance alternativer UCITS-Strategien im Jahr 2012 hinsichtlich Ihrer Erwartungen?



Die Mehrheit der Anleger (73%) plant, ihre Investments in alternativen UCITS-Fonds zu erhöhen. Insbesondere die Unsicherheit bzgl. der regulatorischen Änderungen beeinflusst das aktuelle Anlageverhalten.

Die Performance von alternativen UCITS-Fonds ist weiterhin im Rahmen der Erwartungen.

## FONDS DOMIZILIERUNG

12 FONDS DOMIZILIERUNG:  
NACH ANZAHL FONDS13 FONDS DOMIZILIERUNG:  
NACH ASSETS

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

Gemessen an der Anzahl der Fonds bleiben Luxemburg und Irland erste Wahl für alternative UCITS-Manager mit einem Anteil von insgesamt 85%. Im Vergleich der verwalteten Assets zeigt sich jedoch weiterhin eine klare Dominanz von Luxemburg und UK.

## UCITS LAUNCHES

## 14 ALTERNATIVE UCITS LAUNCHES: Q1/2013

Fondauflegungen	Datum	Launch AuM in Mio. EUR	Strategie	Regionaler Fokus
MS Short Term Trends UCITS	31/12/2012	€	Managed Futures	Weltweit
MLIS Van Eck Commodities Long-Short UCITS	09/01/2013	€5	Commodities	Weltweit
Odey Orion	18/01/2013	€	Equity L/S	Weltweit
Lyxor/WNT Fund	25/01/2013	€0	Managed Futures	Weltweit
Odey Naver	29/01/2013	€1	Equity L/S	Weltweit
Sanlam Fund of Alternative UCITS	29/01/2013	€0	FoHF	Weltweit
MS Long Term Trends UCITS	01/02/2013	€1	Managed Futures	Weltweit
AXA WF Equity Volatility	12/02/2013	€1	Macro	Weltweit
Lyxor/Canyon Credit Strategy	15/02/2013	€0	Credit	Weltweit
Lyxor/Tiedemann Arbitrage Strategy	15/02/2013	€5	Event Driven	Weltweit
MS Discretionary Plus UCITS	22/02/2013	€	Macro	Weltweit
Schroder GAIA Sirios US Equity	27/02/2013	€5	Equity L/S	USA
Aquantum Global Systematic	01/03/2013	€1	Managed Futures	Weltweit
Odey Swan	11/03/2013	€6	Equity L/S	Europa
Assenagon Credit Selection	19/03/2013	€05	Credit	Weltweit

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

Mehrere bekannte Offshore-Hedgefonds-Manager haben im ersten Quartal 2013 einen UCITS-Fonds aufgelegt. Dies ist ein weiteres Indiz für die steigende Nachfrage im Alternative-UCITS-Bereich.

**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 Fund 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.