

# Alceda Quarterly UCITS Review

# Q4 2012

## ÜBERBLICK

Mit zunehmendem Reifegrad wird die Zahl an spezialisierten Anlagestrategien im UCITS-Format weiter steigen. In den letzten Jahren dominierten große Fonds und solche, die insbesondere sicherheitsorientierte Investoren anzogen. Im Hinblick auf die nun wiederkehrende Risikobereitschaft gehen wir davon aus, dass kleinere und spezialisierte Manager ihre Marktanteile ausbauen werden.

- >> Das über die Absolute Hedge Datenbank analysierte Universum für alternative UCITS-Fonds stieg von 299 Fonds im dritten Quartal auf 307 Fonds im vierten Quartal 2012. Das gesamte verwaltete Vermögen wuchs über den gleichen Zeitraum um etwa 1,5 % auf insgesamt 86 Milliarden Euro.
- >> Aktienmärkte erfreuten sich weiterer Kursgewinne im vierten Quartal. Der MSCI World Index legte um 3,07 % zu und schloss 2012 mit einem Jahresgewinn von 16,42 %. Die Marktvolatilität, gemessen an dem Volatility Index (VIX), zog angesichts des US-Haushaltsstreits und der Schäden durch Hurricane Sandy wieder an. Mit einem Gewinn von 0,76 % im vierten Quartal konnten Anleihen das Jahr 2012 ebenfalls positiv abschließen.
- >> Im Vergleich konnte der AH UCITS Index im vierten Quartal um 0,8 % zulegen und den Jahresgewinn auf 3,02 % ausbauen. Trotz der ansteigenden Marktvolatilität konnten sich Fonds mit Equity-Long/Short-Strategien mit einem Zuwachs von 6,19 % im Jahresvergleich behaupten. Fonds mit Managed-Futures-Strategien waren hingegen die großen Verlierer des vergangenen Jahres. Nach dem schwachen Resultat 2011 (-10,10 %) verlor der AH Managed Futures Index 2012 weitere 7,75 %.
- >> Angesichts der schwachen Performance von Managed-Futures-Strategien ist es nicht verwunderlich, dass das verwaltete Gesamtvermögen in diesem Segment im vierten Quartal 2012 um 10,9 % zurückging. Insbesondere die größeren Fonds mussten Verluste hinnehmen. Die kürzlich veröffentlichten Richtlinien der European Securities and Markets Authority (ESMA) in Bezug auf UCITS und ETFs haben sicherlich zu diesem Rückgang beigetragen und potentielle Investoren vertrieben. Die Global-Macro-Strategie setzte währenddessen mit einem Zuwachs von 2,5 Milliarden (7,8 %) ihren Siegeszug im vierten Quartal fort. Mittlerweile verwalten Global-Macro-Strategien 34,7 Milliarden Euro.
- >> Bei den Fondsauflegungen im vierten Quartal dominierten Global-Macro- und Equity-Long/Short-Strategien.
- >> 2012 profitierten Fonds mit hohem Volumen: Die starken Zuflüsse konzentrierten sich insbesondere auf Fonds, die von großen und diversifizierten Asset-Management-Häusern verwaltet werden. Die Bedeutung eines guten Vertriebsnetzes kann daher nicht unterschätzt werden.

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

## PERFORMANCE

## 1 AH UCITS INDEX PERFORMANCE: WELTWEIT

|                                    | Q4/2012 (%) | YTD (%) | Letzte 12 Monate (%) |
|------------------------------------|-------------|---------|----------------------|
| AH Global UCITS Index              | 0,80        | 3,02    | 3,02                 |
| HFRI Fund Weighted Composite Index | 1,27        | 6,16    | 6,16                 |
| J.P. Morgan GBI Broad              | 0,76        | 4,64    | 4,64                 |
| MSCI World Index (TR)              | 3,07        | 16,42   | 16,42                |

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

Der AH Global UCITS Index stieg um 3,02% im Vergleich zu 6,16% gegenüber dem HFRI Fund Weighted Composite Index. Durch die höhere Transparenz, Liquidität und Regulierung weisen UCITS-Fonds im Gegensatz zu ihrer Offshore-Vergleichsgruppe eine niedrigere Volatilität und demzufolge auch eine schwächere Performance auf.

## 2 AH UCITS INDEX PERFORMANCE TABELLE: STRATEGIEN

|                            | Okt 2012 (%) | Nov 2012 (%) | Dez 2012 (%) | Q4/2012 (%) | YTD   |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------|
| AH Global UCITS Index      | -0,16        | 0,40         | 0,55         | 0,80        | 3,02  |
| AH Credit Index            | 0,64         | 0,40         | 0,58         | 1,62        | 5,97  |
| AH Equity Long Short Index | 0,67         | 0,61         | 0,83         | 2,12        | 6,19  |
| AH FX Index                | -1,12        | -0,29        | -1,48        | -2,86       | 1,54  |
| AH Macro Index             | -0,23        | 0,11         | 0,36         | 0,23        | 1,73  |
| AH Managed Futures Index   | -3,28        | 0,27         | 0,61         | -2,43       | -7,75 |
| AH Market Neutral Index    | -0,11        | 0,69         | -0,11        | 0,47        | 2,39  |

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

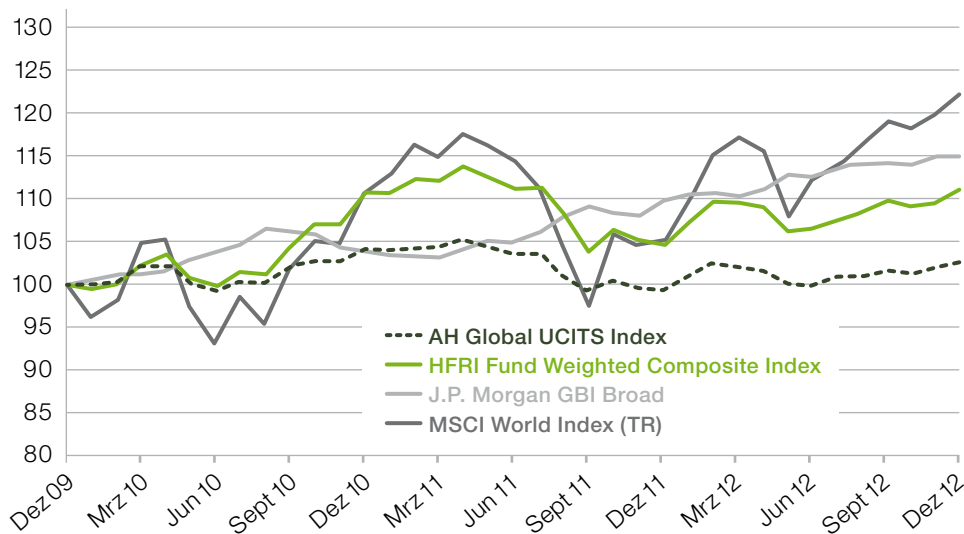
Unterstützt von der positiven Entwicklung an den Aktienmärkten wies der AH Equity Long Short Index in drei von vier Quartalen letztes Jahr die beste Performance auf. Die schwächste Performance 2012 zeigte der AH Managed Futures Index.

3 STRATEGY HEAT MAP: QUARTARLSÜBERSICHT

| Q4/2010                     | Q1/2011                     | Q2/2011                      | Q3/2011                      | Q4/2011                      | Q1/2012                     | Q2/2012                      | Q3/2012                     | Q4/2012                     |
|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| MSCI World<br>8,42 %        | MSCI World<br>3,70 %        | JPM GBI<br>1,60 %            | JPM GBI<br>4,01 %            | MSCI World<br>7,92 %         | MSCI World<br>11,34 %       | JPM GBI<br>1,88 %            | MSCI World<br>5,73 %        | MSCI World<br>3,07 %        |
| Equity Long Short<br>3,68 % | Credit<br>1,35 %            | Market Neutral<br>0,38 %     | Market Neutral<br>-0,48 %    | FX Index<br>1,08 %           | Equity Long Short<br>3,96 % | FX Index<br>1,32 %           | Equity Long Short<br>2,88 % | Equity Long Short<br>2,12 % |
| Macro<br>1,48 %             | Market Neutral<br>0,72 %    | Credit<br>0,09 %             | FX Index<br>-1,36 %          | Macro<br>1,04 %              | Credit<br>2,44 %            | Credit<br>0,20 %             | Market Neutral<br>2,05 %    | Credit<br>1,62 %            |
| Managed Futures<br>0,56 %   | Equity Long Short<br>0,04 % | MSCI World<br>-0,43 %        | Managed Futures<br>-1,97 %   | Credit<br>0,79 %             | FX Index<br>2,20 %          | Market Neutral<br>-2,05 %    | Macro<br>1,61 %             | JPM GBI<br>0,76 %           |
| Credit<br>0,55 %            | Macro<br>-0,06 %            | Equity Long Short<br>-0,53 % | Credit<br>-2,67 %            | JPM GBI<br>0,63 %            | Macro<br>2,07 %             | Managed Futures<br>-2,14 %   | Credit<br>1,60 %            | Market Neutral<br>0,47 %    |
| Market Neutral<br>0,50 %    | FX Index<br>-0,12 %         | Managed Futures<br>-1,22 %   | Macro<br>-3,26 %             | Market Neutral<br>0,22 %     | Market Neutral<br>1,94 %    | Macro<br>-2,15 %             | JPM GBI<br>1,49 %           | Macro<br>0,23 %             |
| FX Index<br>-1,12 %         | JPM GBI<br>-0,60 %          | FX Index<br>-1,74 %          | Equity Long Short<br>-6,24 % | Equity Long Short<br>-0,15 % | JPM GBI<br>0,44 %           | Equity Long Short<br>-2,77 % | FX Index<br>0,96 %          | Managed Futures<br>-2,43 %  |
| JPM GBI<br>-2,31 %          | Managed Futures<br>-2,81 %  | Macro<br>-1,82 %             | MSCI World<br>-14,71 %       | Managed Futures<br>-4,47 %   | Managed Futures<br>-2,60 %  | MSCI World<br>-4,05 %        | Managed Futures<br>-0,81 %  | FX Index<br>-2,86 %         |

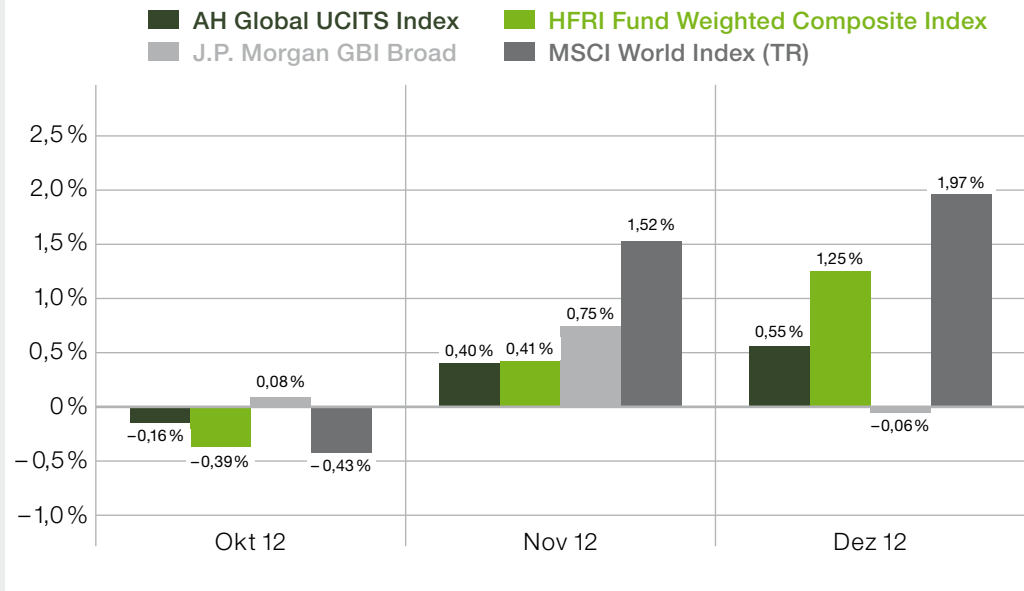
Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

4 AH UCITS INDEX PERFORMANCE SEIT AUFLEGGUNG



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

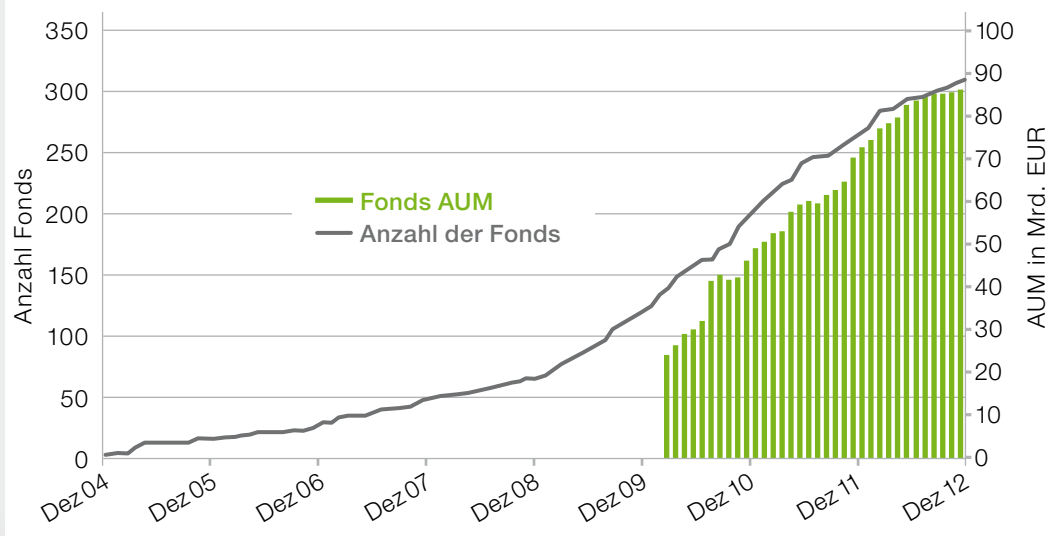
5 MONATLICHE PERFORMANCE: Q4 2012



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

ASSETS UNDER MANAGEMENT

6 ALTERNATIVE UCITS FUNDS: ENTWICKLUNG DER ANZAHL UND AUM



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

Equity-Long/Short-Strategien machen weiterhin den größten Anteil an Fonds im UCITS-Format aus. Die Strategie erfordert ein weniger komplexes Management und ist leicht in ein UCITS-Format zu übertragen. Obwohl Macro-Strategien bei der Anzahl an Fonds nur 18% ausmachen, weisen Sie im Hinblick auf das verwaltete Vermögen mit 40% den größten Anteil auf.

### 7 STRATEGIE-ÜBERSICHT: ANZAHL FONDS

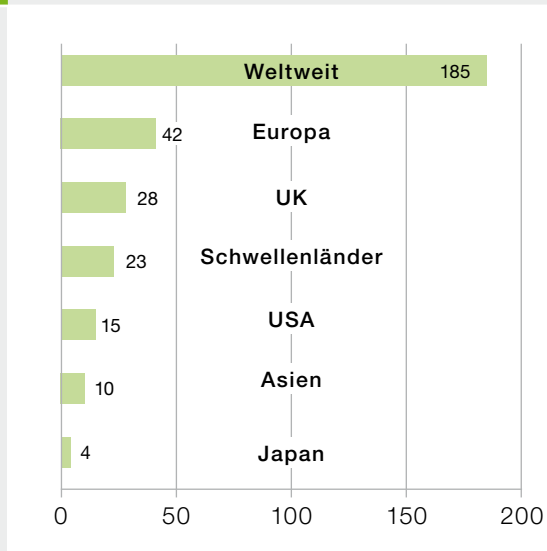
|                   | Sept 12    | Dez 12     | Veränderung in % |
|-------------------|------------|------------|------------------|
| Equity Long/Short | 113        | 117        | 3,5              |
| Macro             | 53         | 54         | 1,9              |
| Credit            | 28         | 29         | 3,6              |
| FX                | 11         | 11         | 0                |
| Market Neutral    | 25         | 25         | 0                |
| Managed Futures   | 19         | 20         | 5,3              |
| Event Driven      | 14         | 14         | 0                |
| Fund of Funds     | 19         | 19         | 0                |
| Sonstige          | 17         | 18         | 5,9              |
| <b>Total</b>      | <b>299</b> | <b>307</b> | <b>2,7</b>       |

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

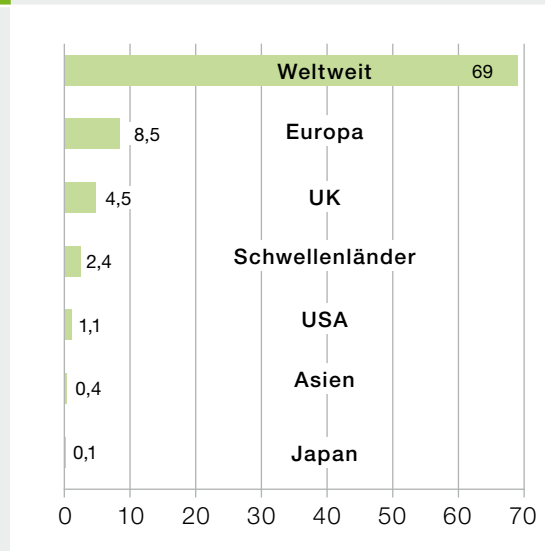
|                   | Sept 12     | Dez 12      | Veränderung in % |
|-------------------|-------------|-------------|------------------|
| Equity Long/Short | 11,1        | 10,9        | -1,8             |
| Macro             | 32,2        | 34,7        | 7,8              |
| Credit            | 21,5        | 21,4        | -0,5             |
| FX                | 1,4         | 1,4         | 0                |
| Market Neutral    | 5,3         | 4,9         | -7,5             |
| Managed Futures   | 4,6         | 4,1         | -10,9            |
| Event Driven      | 1,2         | 1,0         | -16,7            |
| Fund of Funds     | 1,3         | 1,4         | 7,7              |
| Sonstige          | 6,1         | 6,2         | 1,6              |
| <b>Total</b>      | <b>84,7</b> | <b>86,0</b> | <b>1,5</b>       |

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

### 9 REGIONALER FOKUS: ANZAHL FONDS



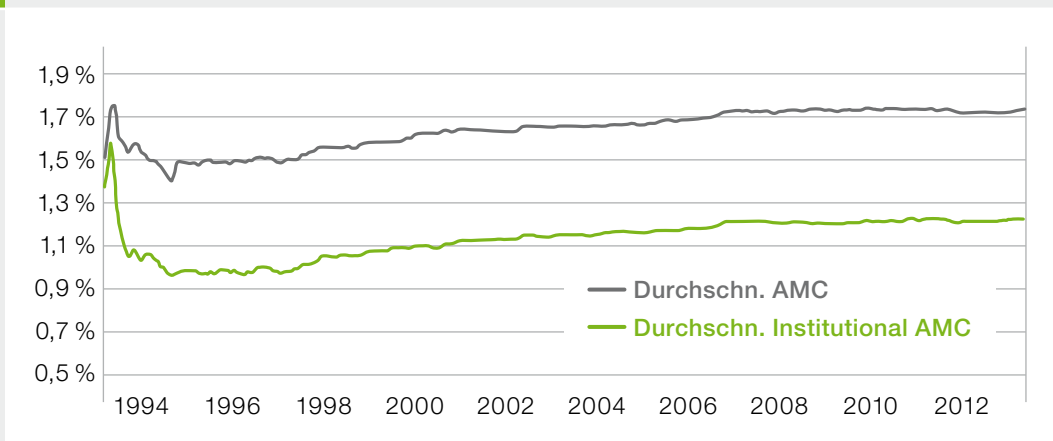
### 10 REGIONALER FOKUS: AUM (MRD. EUR)



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

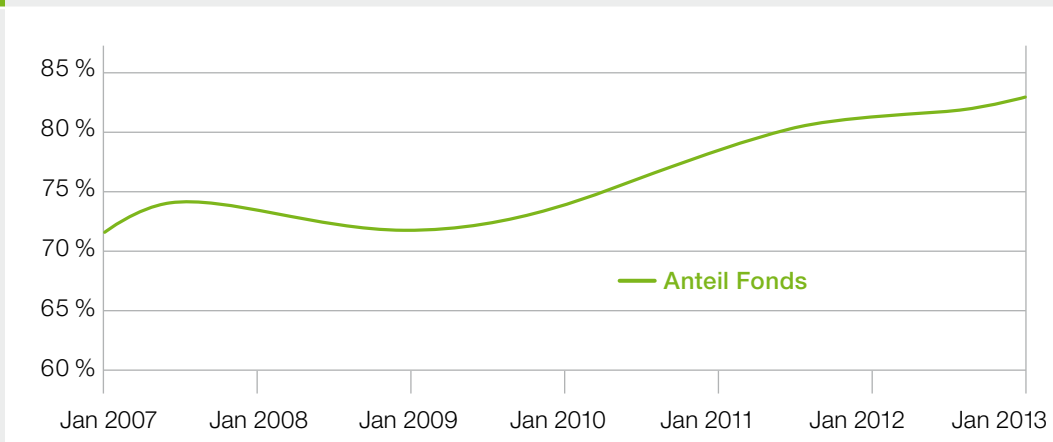
## ALTERNATIVE UCITS: KOSTEN

### 11 DURCHSCHNITTLICHE KOSTEN (IN %)



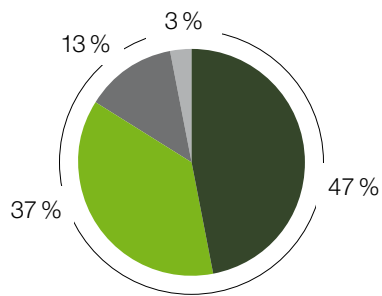
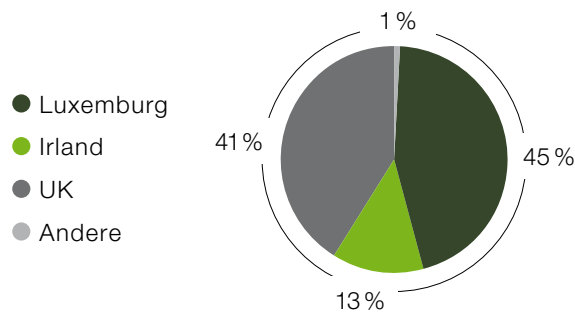
Quelle: Kepler Partners, [www.absolutehedge.com](http://www.absolutehedge.com)

### 12 FONDS MIT PERFORMANCE-GEBÜHR (IN %)



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

## FONDS DOMIZILIERUNG

13 FONDS DOMIZILIERUNG:  
NACH ANZAHL FONDS14 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 84%. Im Vergleich der Assets zeigt sich jedoch eine klare Dominanz von Luxemburg und UK.

## UCITS LAUNCHES

## 15 ALTERNATIVE UCITS LAUNCHES: Q4/2012

| Fund Launches                            | Datum      | Launch AuM in Mio. EUR | Strategie       | Regionaler Fokus |
|--|------------|------------------------|-----------------|------------------|
| EEA Diversified Trends UCITS             | 01/10/2012 | 4                      | Managed Futures | Weltweit         |
| Schroder GAIA Global Macro Bond          | 01/10/2012 | 36                     | Macro           | Weltweit         |
| DB Platinum TT International             | 03/10/2012 | 20                     | Macro           | Weltweit         |
| HI Numen Credit                          | 05/10/2012 | 41                     | Credit          | Weltweit         |
| Serviced Platform SICAV – Karsch Capital | 05/10/2012 | 5                      | Equity L/S      | USA              |
| NewSmith UK Fund                         | 05/10/2012 | 20                     | Equity L/S      | UK               |
| MS SLJ Macro                             | 15/10/2012 | 15                     | Macro           | Weltweit         |
| Sturgeon Central Asia Equities Fund      | 15/10/2012 | 10                     | Equity L/S      | Asien            |
| MS QTI UCITS                             | 19/10/2012 | 2                      | Managed Futures | Weltweit         |
| HI Principia Fund                        | 26/10/2012 | 33                     | Equity L/S      | Europa           |
| Nuveen Gresham L/S Commodity Strategy    | 08/11/2012 | 10                     | Commodities     | Weltweit         |
| F&C Real Estate Equity L/S               | 11/12/2012 | 63                     | Equity L/S      | Weltweit         |
| MS Turner Spectrum                       | 28/12/2012 | 21                     | Equity L/S      | Weltweit         |

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

Bei den Fondsauflegungen im vierten Quartal dominierten Global-Macro und Equity-Long/Short-Strategien.

**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 10 77-70 | Fax: +49 40 471 10 77-71

**Alceda Fund Management GmbH**

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.