

Alceda UCITS Review

Nr. 1
2014

ÜBERBLICK

Im ersten Halbjahr 2014 verzeichneten Alternative Fonds im UCITS-Format ein anhaltend hohes Wachstum. Die Assets under Management erhöhten sich um 16 Prozent auf 184 Mrd. Euro – ein neuer Höchststand. In Fortsetzung des letztjährigen Trends profitierten Equity-Long-Short-Strategien von der anhaltend hohen Investorennachfrage. Auch Event-Driven-Strategien fanden angesichts des weltweiten Anstiegs der M&A-Aktivitäten ein günstiges Umfeld vor.

- >> Nachdem der AH Global Index im Jahr 2013 ein Plus von 5,95 Prozent erzielte, verlief das erste Halbjahr 2014 etwas ruhiger, sodass der Index bis Ende Juni um 0,52 Prozent zulegte. Dagegen ist die Situation für Macro-Fonds weiterhin schwierig. Entsprechend sank der AH Macro Index auf minus 0,41 Prozent. Dagegen blieb der AH Equity Long Short Index per Ende Juni 2014 nahezu unverändert, wodurch er sich jedoch schwächer entwickelte als die meisten Long-Only-Equity-Indizes. Der April war für Equity-Long-Short-Manager ein besonders schwieriger Monat. Während die Bewegungen auf Indexebene relativ gering ausfielen, verbargen sich darunter signifikante Rotationen in den Anlagestilen sowie die Auflösung konsensueller Positionen, die aktiven Managern geschadet haben.
- >> Multi Asset lieferte seit Jahresbeginn die beste Rendite unter den Alternativen UCITS-Strategien. So stieg der AH Multi Asset Index um 3,52 Prozent. Dabei hat den Fonds die positive Entwicklung an den Kapital- und Rentenmärkten geholfen, welche beide seit Jahresanfang um mehr als vier Prozent zulegten. Auch Managed Futures konnten die hohe Marktdynamik nutzen, sodass der AH Managed Futures Index seit Jahresanfang um 1,42 Prozent stieg.
- >> Insgesamt sind Alternative UCITS-Fonds in der ersten Jahreshälfte 2014 sehr stark gewachsen. Das verwaltete Vermögen stieg um 15,6 Prozent auf 184,2 Milliarden Euro. Equity Long Short- und Event Driven-Strategien waren besonders gefragt. In der Folge erhöhten sich die Assets under Management seit Ende letzten Jahres um 66,8 bzw. 88,2 Prozent. Einzig die Managed-Futures-Strategien verbuchten Mittelabflüsse, obwohl sich deren Wertentwicklung insgesamt verbesserte und es erste Anzeichen dafür gibt, dass sich die Investoren nach einigen schwierigen Jahren wieder für diese Fonds interessieren.
- >> Zahlreiche Fondsmanager begrenzen nach sehr hohen Mittelzuflüssen in den vergangenen Jahren die Neuinvestitionen in die Fonds. Limitierungen gibt es bereits für sechs Prozent aller Fonds, die zusammen einen Anteil von 13,6 Prozent am verwalteten Vermögen haben. Die Kapazitätsbeschränkungen wurden vor allem bei Equity Long Short-Strategien vorgenommen. Für Neuinvestitionen geschlossene Fonds vereinen auf sich 48 Prozent des verwalteten Vermögens, das in diese Strategie investiert ist. Das zeigt, dass Alternative UCITS-Produkte mit hoher Qualität gefragt sind.
- >> Im ersten Halbjahr 2014 waren zahlreiche Produkteinführungen zu beobachten. Dass darunter namhafte US-Hedgfonds-Manager waren, die UCITS-Versionen ihrer Flaggschiff-Fonds lancierten, unterstreicht einmal mehr das weltweit hohe Ansehen, dass die europäischen UCITS-Regeln im Markt genießen.

Weitere Informationen zu
Alceda oder Alternative
UCITS finden Sie unter
www.alceda.lu

PERFORMANCE

1 AH UCITS INDEX PERFORMANCE: WELTWEIT

	H1 2014 (%)	YTD (%)	Letzte 12 Monate (%)
AH Global UCITS Index	0,52	0,52	4,39
HFRI Fund Weighted Composite Index	1,86	1,86	7,70
J.P. Morgan GBI Broad	4,14	4,14	4,84
MSCI World Index (TR)	5,82	5,82	22,35

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

>> Multi Asset-Strategien schnitten im
ersten Halbjahr am besten ab. <<

2 AH UCITS INDEX PERFORMANCE TABELLE: STRATEGIEN

	Q1 2014	Q2 2014	YTD	12M
AH Global UCITS Index	0,35	0,16	0,52	4,39
AH Credit Index	1,17	0,82	2,00	4,41
AH Equity Long Short Index	0,83	-0,81	0,01	7,45
AH Event Driven Index	0,58	0,25	0,83	5,33
AH FX Index	0,81	-0,23	0,57	-2,55
AH Macro Index	-0,23	-0,18	-0,41	0,67
AH Managed Futures Index	-3,06	4,62	1,42	4,99
AH Market Neutral Index	0,42	-1,12	-0,71	-0,40
AH Multi Asset	0,51	2,99	3,52	6,51

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

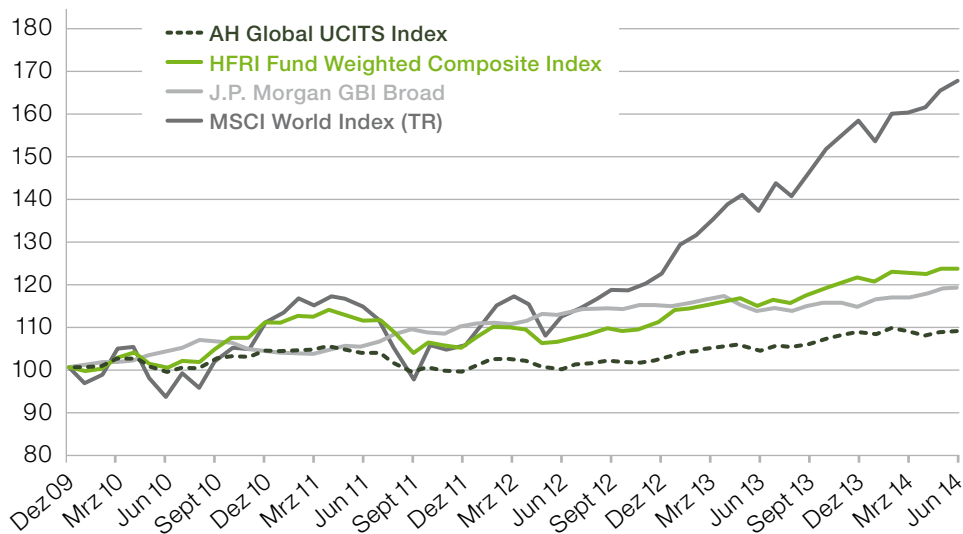
3 STRATEGY HEAT MAP: QUARTALSÜBERSICHT

Q1/2012	Q2/2012	Q3/2012	Q4/2012	Q1/2013	Q2/2013	Q3/2013	Q4/2013	Q1/2014	Q2/2014
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 %	JPM GBI 2,18 %	Managed Futures 4,62 %
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 %	Credit 1,17 %	MSCI World 4,61 %
Event Driven 3,37 %	Credit 0,20 %	Equity Long Short 2,88 %	Credit 1,62 %	Managed Futures 3,79 %	Event Driven 0,63 %	Event Driven 2,73 %	Equity Long Short 4,33 %	MSCI World 1,15 %	Multi Asset 2,99 %
Credit 2,44 %	Multi Asset -0,63 %	Market Neutral 2,05 %	Event Driven 0,82 %	Multi Asset 3,19 %	Equity Long Short 0,38 %	Credit 1,11 %	Event Driven 1,69 %	Equity Long Short 0,83 %	JPM GBI 1,91 %
FX Index 2,20 %	Market Neutral -2,05 %	Macro 1,61 %	JPM GBI 0,76 %	Market Neutral 1,93 %	Credit 0,13 %	Multi Asset 1,02 %	Multi Asset 1,53 %	FX Index 0,81 %	Credit 0,82 %
Macro 2,07 %	Managed Futures -2,14 %	Credit 1,60 %	Market Neutral 0,47 %	Event Driven 1,54 %	Macro -0,07 %	JPM GBI 0,67 %	Macro 1,40 %	Event Driven 0,58 %	Event Driven 0,25 %
Market Neutral 1,94 %	Macro -2,15 %	JPM GBI 1,49 %	Macro 0,23 %	Macro 1,26 %	FX Index -0,39 %	Macro -0,31 %	Credit 1,23 %	Multi Asset 0,51 %	Macro -0,18 %
Multi Asset 1,34 %	Equity Long Short -2,77 %	FX Index 0,96 %	Multi Asset -0,79 %	FX Index 1,21 %	JPM GBI -1,74 %	Market Neutral -0,55 %	Market Neutral 0,86 %	Market Neutral 0,42 %	FX Index -0,23 %
JPM GBI 0,44 %	Event Driven -3,01 %	Event Driven 0,29 %	Managed Futures -2,43 %	Credit 0,86 %	Multi Asset -3,32 %	Managed Futures -2,42 %	FX 0,19 %	Macro -0,23 %	Equity Long Short -0,81 %
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 %	Managed Futures -3,06 %	Market Neutral -1,12 %

Managed Futures-Strategien zeigen sich weiterhin volatil.

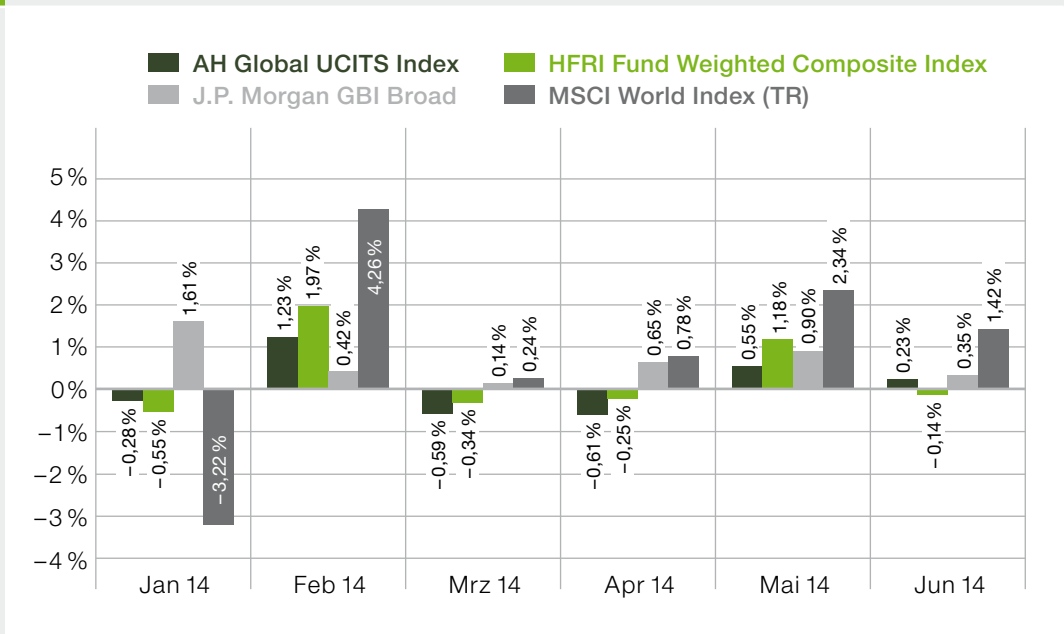
Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

4 AH UCITS INDEX PERFORMANCE SEIT AUFLEGGUNG



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

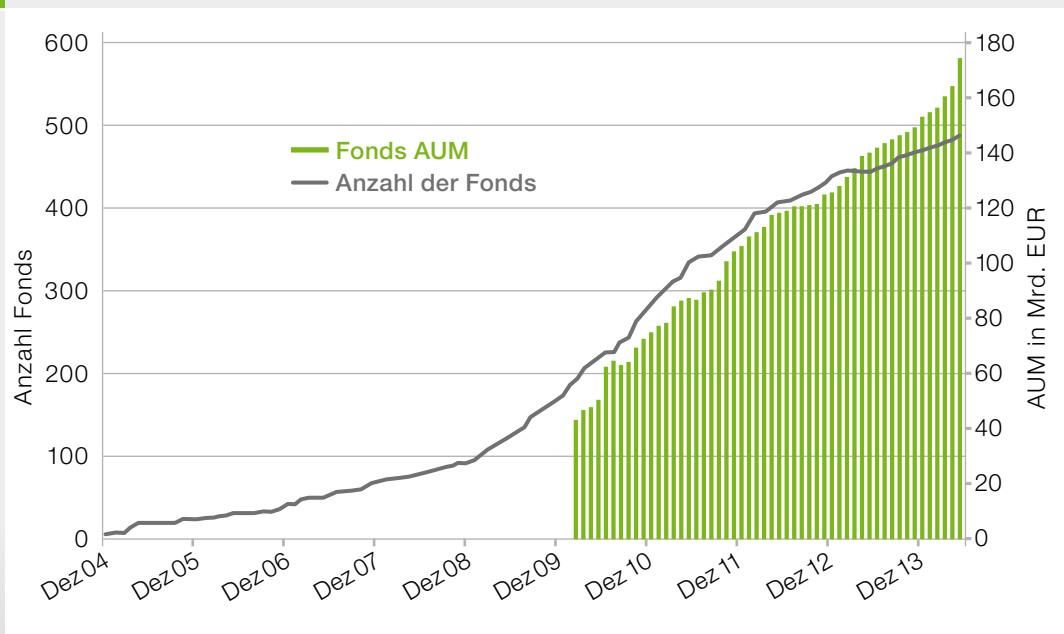
5 MONATLICHE PERFORMANCE: H1 2014



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

ASSETS UNDER MANAGEMENT

6 ALTERNATIVE UCITS FUNDS: ENTWICKLUNG DER ANZAHL UND AUM



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

Die Assets under Management stiegen um 16 Prozent auf Rekordhoch von 184 Mrd. Euro.

Macro und Multi Asset-Strategien dominieren weiterhin die Verteilung der Assets.

7 STRATEGIE-ÜBERSICHT: ANZAHL FONDS

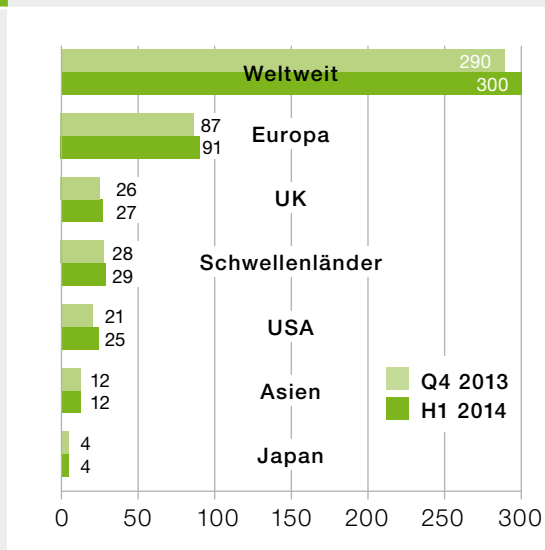
	Dez 13	Jun 14	Veränderung in %
Equity Long Short	169	176	4,1
Macro	69	71	2,9
Credit	51	54	5,9
FX	11	11	0,0
Market Neutral	43	46	7,0
Managed Futures	31	32	3,2
Event Driven	22	24	9,1
Fund of Funds	22	24	9,1
Multi Asset	19	20	5,3
Other	31	30	-3,2
Total	468	488	4,3

8 STRATEGIE-ÜBERSICHT: AUM (MRD. EUR)

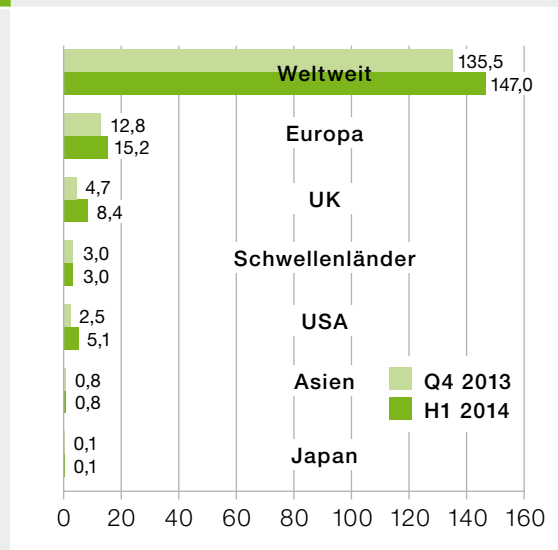
	Dez 13	Jun 14	Veränderung in %
Equity Long Short	18,4	30,7	66,8
Macro	42,4	45,9	8,3
Credit	32,0	37,8	18,1
FX	0,6	0,6	0,0
Market Neutral	8,1	9,9	22,2
Managed Futures	3,0	2,8	-6,7
Event Driven	1,7	3,2	88,2
Fund of Funds	1,8	1,8	0,0
Multi Asset	46,2	46,1	-0,2
Other	5,2	5,5	5,8
Total	159,4	184,2	15,6

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

9 REGIONALER FOKUS: ANZAHL FONDS



10 REGIONALER FOKUS: AUM (MRD. EUR)



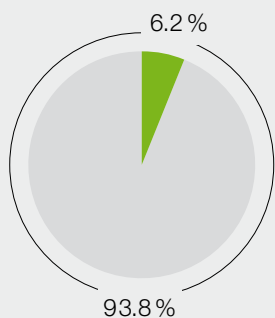
Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

KAPAZITÄTSBEGRENZUNG NACH HOHEN MITTELZUFLÜSSEN

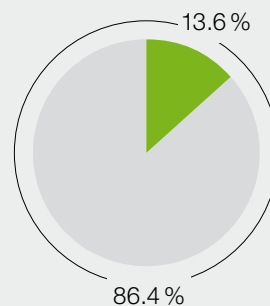
Weil die Investitionen in Alternative Investments 2013 und 2014 stark zugenommen haben, stoßen einige Fonds-Strategien an ihre Kapazitätsgrenzen. So nimmt die Zahl der Fonds, die Neuinvestitionen begrenzen, weiter zu. Die unverändert hohe Nachfrage sollte qualitätsorientierte Manager dazu ermutigen, weitere Strategien im sogenannten UCITS-Format zu lancieren und damit das Wachstum des Sektors unterstützen. Um diese Aussage zu stützen, wurde eine Fonds- und Kapazitätsanalyse durchgeführt – mit folgenden Ergebnissen:

- >> Geschlossen sind sechs Prozent aller Fonds, die aber 13,6 Prozent der Assets unter Management repräsentieren.
- >> Bei Equity-Long-Short-, Credit-, Makro-, Event-Driven- und Multi-Asset-Strategien gibt es Fonds, die Neuinvestitionen begrenzen oder kurz davor stehen.
- >> Mittelzuflüsse in Equity-Long-Short-Fonds hatten sich auf eine relativ kleine Gruppe von Managern konzentriert. Zwar sind nur 7,4 Prozent der Fonds mit dieser Strategie geschlossen, doch entfallen auf diese 48 Prozent der Assets unter Management.
- >> Auch bei Event-Driven-Produkten tendieren die Manager immer stärker dazu, Neuinvestitionen zu begrenzen.

11 ALTERNATIVE UCITS – ANZAHL

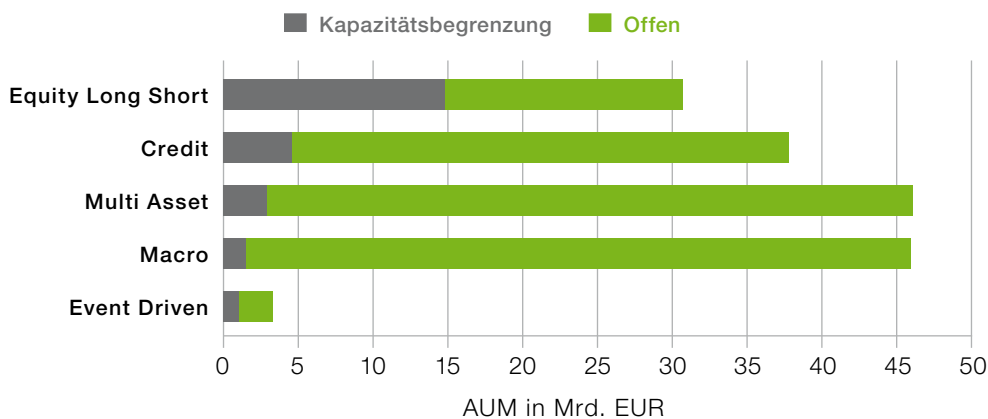


12 ALTERNATIVE UCITS – AUM



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

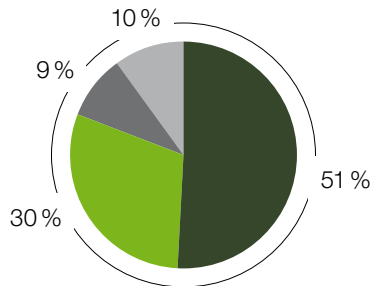
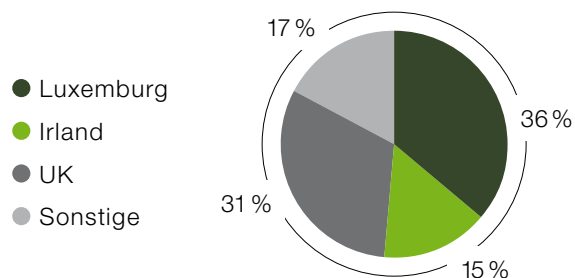
13 ALTERNATIVE UCITS – NACH STRATEGIE



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

7% der Equity-Long-Short-Fonds wurden aus Kapazitätsgründen geschlossen.

FONDS DOMIZILIERUNG

14 FONDS DOMIZILIERUNG:
NACH ANZAHL FONDS15 FONDS DOMIZILIERUNG:
NACH ASSETS

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

UCITS LAUNCHES

16 ALTERNATIVE UCITS LAUNCHES: Q1 und Q2 2014

Fondsauflegungen	Datum	Launch AuM in Mio. EUR	Strategie	Regionaler Fokus
DB Platinum Chilton Diversified	03.02.14	65	Equity Long Short	USA
Arden Diversified Alternative Strategies	10.02.14	25	Fund of Fund	Weltweit
GLG Global Emerging Markets Macro Alt	12.03.14	22	Macro	Schwellen- länder
Verrazzano European Long Short	28.03.14	75	Equity Long Short	Europa
Kepler Alternative Growth	28.03.14	15	Fund of Fund	Weltweit
HFR UCITS Advent Global Opportunity	01.04.14	10	Market Neutral	Weltweit
Montlake Ardsley US Equity	01.04.14	20	Equity Long Short	USA
Montlake North MaxQ Macro	01.04.14	35	Macro	Weltweit
AC Opp – Aremus	01.04.14	10	Event Driven	Europa
SG Cedar	04.04.14	12	Market Neutral	USA
DB Ivory Optimal	14.04.14	100	Equity Long Short	USA
GLG Cred-Eq Alternative	15.05.14	45	Credit	Weltweit
HFR UCITS MidOcean AR Credit Strategy	02.06.14	10	Credit	Weltweit
MS Lynx UCITS	06.06.14	25	Managed Futures	Weltweit
Schroder GAIA Paulson	25.06.14	180	Event Driven	Weltweit
Blackrock Multi Strategy Absolute Return	25.06.14	25	Multi Asset	Weltweit

Source: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

Luxemburg
und Irland
sind weiterhin
Standort
Nummer 1 für
UCITS.

Im ersten
Halbjahr waren
mehrere
größere
Fonds-
launches zu
verzeichnen.

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.