

# Alceda Quarterly UCITS Review

# Q2 2012

## ÜBERBLICK

Der Markt für alternative UCITS Fonds ist in den vergangenen Jahren stark gewachsen. Als führender Spezialist für die Strukturierung alternativer und traditioneller Investments im UCITS-Format stellt Alceda ab sofort Anlegern und Fondsmanagern mit einem Quartalsrückblick umfassende Informationen zur Verfügung. Die Entwicklungen des zweiten Quartals im Überblick:

- >> Der Markt für alternative UCITS Fonds ist im zweiten Quartal des Jahres trotz des schwierigen Marktumfeldes weiter gewachsen. Das über die Absolute Hedge Datenbank analysierte Universum ist von 284 Fonds im ersten Quartal auf 292 Fonds im zweiten Quartal 2012 um 7,4 % auf insgesamt 82,5 Milliarden Euro verwaltetes Vermögen gestiegen.
- >> Die Stimmung an den Aktienmärkten war im zweiten Quartal eher gedämpft. Der MSCI World Index verlor 4,05 %. Die anhaltenden Sorgen um Staatsschulden und schwache wirtschaftliche Daten verschlechterten die Stimmung der Anleger. Insbesondere der Monat Mai zeigte sich angesichts der Diskussion um ein mögliches Ausscheiden Griechenlands aus der Eurozone und den stark steigenden Renditen spanischer Anleihen schwierig.
- >> Vor diesem Hintergrund verlor der AH UCITS Index im zweiten Quartal 2,14 %, was die Wertentwicklung seit Beginn des Jahres insgesamt auf 0,47 % reduzierte. Fonds mit Long/Short-Equity-Strategien, die sich im ersten Quartal noch am besten entwickelten, verloren im zweiten Quartal 2,77 %. Somit entwickelten sich Fremdwährungsstrategien mit einem Plus von 3,45 % am besten. Auch Credit Strategien konnten ihre starke Entwicklung seit Jahresbeginn fortführen und erzielten ein Plus von 2,64 %. Nach der guten Performance im April hatten Managed-Futures-Fonds mit der Aktienmarktrally Ende Juni zu kämpfen (-2,14 % im zweiten Quartal).
- >> Aufgrund der gedämpften Anlegerstimmung zeigte sich das zweite Quartal in Bezug auf Fondsauflegungen insgesamt eher verhalten. Die anhaltende Nachfrage für Absolute Return Strategien spiegelt sich in den drei größten Fondsauflegungen des zweiten Quartals im Bereich Credit Fonds wider. UCITS-Fondsschließungen waren insbesondere im Bereich Emerging Markets zu verzeichnen.
- >> Während die durchschnittlichen Gebühren sowohl für Retail als auch für institutionelle Anteilsklassen über die gesamte Quartalsperiode relativ konstant blieben, stieg die Anzahl der Fonds mit performanceabhängigen Gebühren weiter an und steht mittlerweile bei 81 %. Dies zeigt den zunehmend besseren Entwicklungsstand der im UCITS-Format erhältlichen Investmentstrategien.
- >> Irland und Luxemburg dominieren weiterhin als Wahldomizil für Absolute Return UCITS Fonds. Sämtliche in dem Quartal aufgelegten Fonds wurden in Irland oder Luxemburg domiziliert.

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

## PERFORMANCE

## 1 AH UCITS INDEX PERFORMANCE: WELTWEIT

	Q2/2012 (%)	YTD (%)	Letzte 12 Monate (%)
AH Global UCITS Index	-2,14	0,47	-3,62
HFRI Fund Weighted Composite Index	-2,72	1,70	-4,38
J.P. Morgan GBI Broad	1,88	2,33	7,10
MSCI World Index (TR)	-4,05	4,49	-7,17

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

## 2 AH UCITS INDEX PERFORMANCE TABELLE: STRATEGIEN

	Apr 2012 (%)	Mai 2012 (%)	Jun 12 (%)	Q2/2012 (%)	YTD %
AH Global UCITS Index	-0,43	-1,60	-0,13	-2,14	0,47
Credit Index	-0,20	-0,10	0,50	0,20	2,64
Equity Long Short Index	-0,31	-2,88	0,43	-2,77	1,08
FX Index	-0,32	1,68	-0,04	1,32	3,54
Macro Index	-0,87	-1,13	-0,17	-2,15	-0,12
Managed Futures Index	0,37	1,13	-3,59	-2,14	-4,69
Market Neutral Index	-0,81	-1,46	0,21	-2,05	-0,14

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

Fremdwährungs-  
strategien konnten  
ihre Gewinne seit  
Jahresbeginn weiter  
ausbauen.

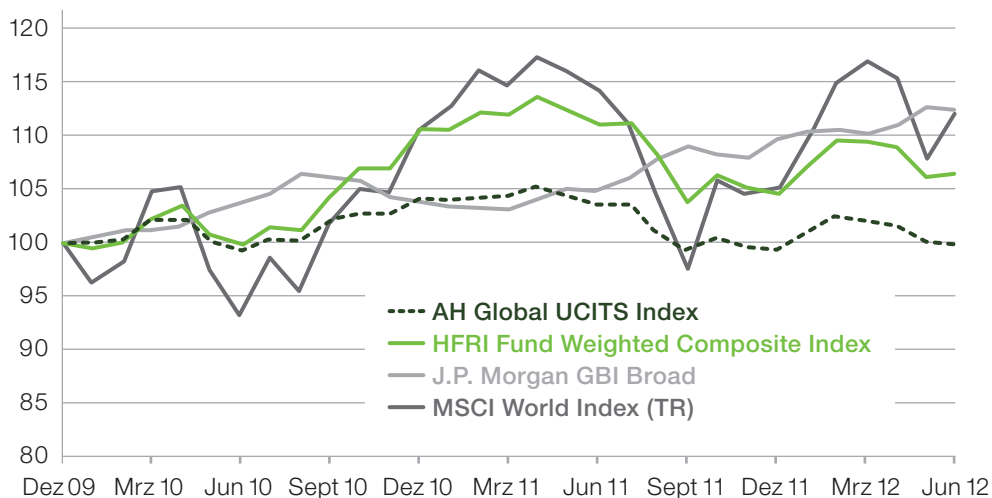
Credit Strategien weisen seit Q2/2012 nur zwei Quartale mit negativen Ergebnissen auf.

3 STRATEGY HEAT MAP: QUARTARLSÜBERSICHT

Q2/2010	Q3/2010	Q4/2010	Q1/2011	Q2/2011	Q3/2011	Q4/2011	Q1/2012	Q2/2012
JPM GBI 2,54 %	MSCI World 9,40 %	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 %
FX -0,19 %	Equity Long Short 4,20 %	Equity Long Short 3,68 %	Credit 1,35 %	Market Neutral 0,38 %	Market Neutral -0,48 %	FX 1,08 %	Equity Long Short 3,96 %	FX 1,32 %
Market Neutral -1,00 %	Macro 2,74 %	Macro 1,48 %	Market Neutral 0,72 %	Credit 0,09 %	FX -1,36 %	Macro 1,04 %	Credit 2,44 %	Credit 0,20 %
Credit -1,04 %	Credit 2,32 %	Managed Futures 0,56 %	Equity Long Short 0,04 %	MSCI World -0,43 %	Managed Futures -1,97 %	Credit 0,79 %	FX 2,20 %	Market Neutral -2,05 %
Managed Futures -1,85 %	JPM GBI 2,31 %	Credit 0,55 %	Macro -0,06 %	Equity Long Short -0,53 %	Credit -2,67 %	JPM GBI 0,63 %	Macro 2,07 %	Managed Futures -2,14 %
Macro -3,05 %	Managed Futures 1,53 %	Market Neutral 0,50 %	FX -0,12 %	Managed Futures -1,22 %	Macro -3,26 %	Market Neutral 0,22 %	Market Neutral 1,94 %	Macro -2,15 %
Equity Long Short -4,28 %	Market Neutral 1,44 %	FX -1,12 %	JPM GBI -0,60 %	FX -1,74 %	Equity Long Short -6,24 %	Equity Long Short -0,15 %	JPM GBI 0,44 %	Equity Long Short -2,77 %
MSCI World -11,03 %	FX Index 0,28 %	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 %

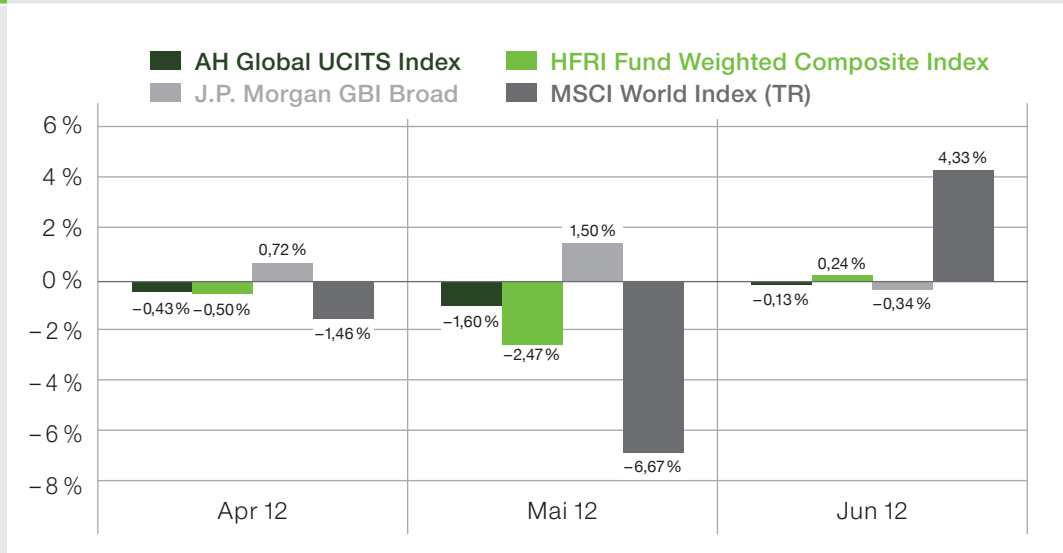
Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

4 AH UCITS INDEX PERFORMANCE SEIT AUFLEGGUNG



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

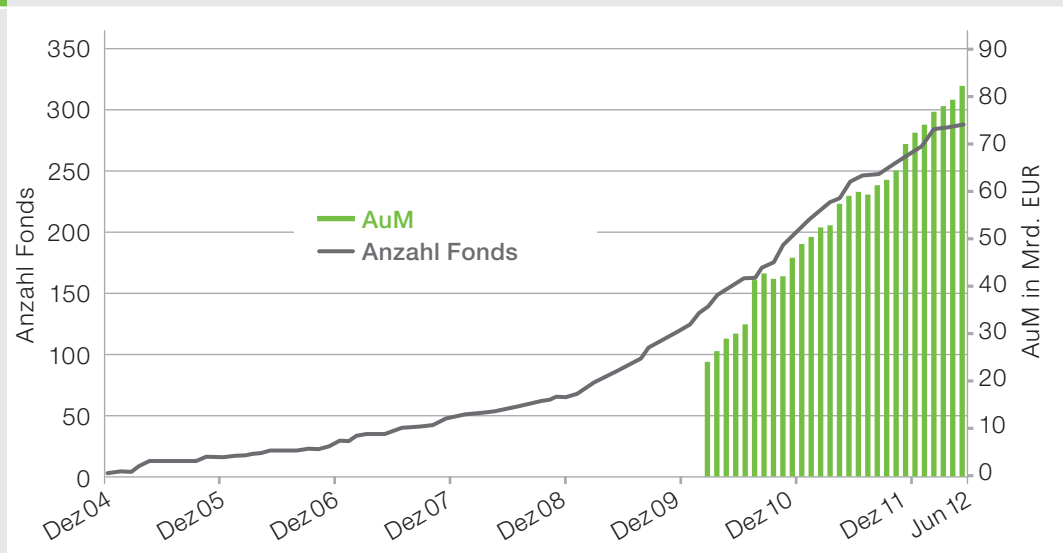
5 MONATLICHE PERFORMANCE: Q2/2012



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

ASSETS UNDER MANAGEMENT

6 ALTERNATIVE UCITS FONDS: ENTWICKLUNG DER ANZAHL UND AUM



Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

Die Nachfrage nach Alternative UCITS Fonds nimmt zu.

**7 STRATEGIE-ÜBERSICHT: ANZAHL FONDS**

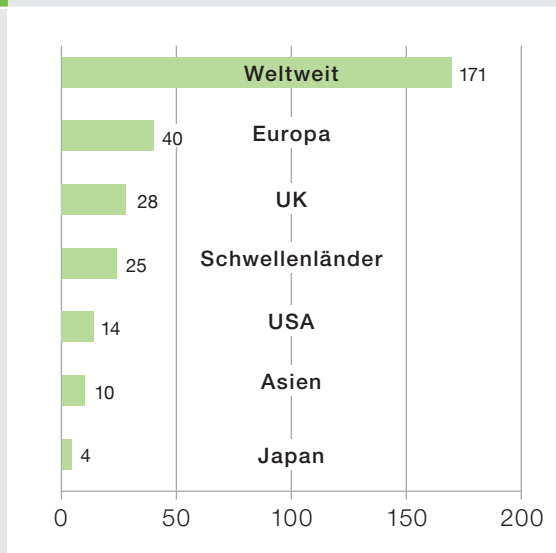
	Mrz 12	Jun 12	Veränderung in %
Equity Long Short	114	115	0,9 %
Macro	48	50	4,2 %
Credit	25	27	8,0 %
FX	10	10	0,0 %
Market Neutral	22	22	0,0 %
Managed Futures	19	19	0,0 %
Event Driven	14	14	0,0 %
Fund of Funds	17	19	11,8 %
Andere	15	16	6,7 %
Gesamt	284	292	2,8 %

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

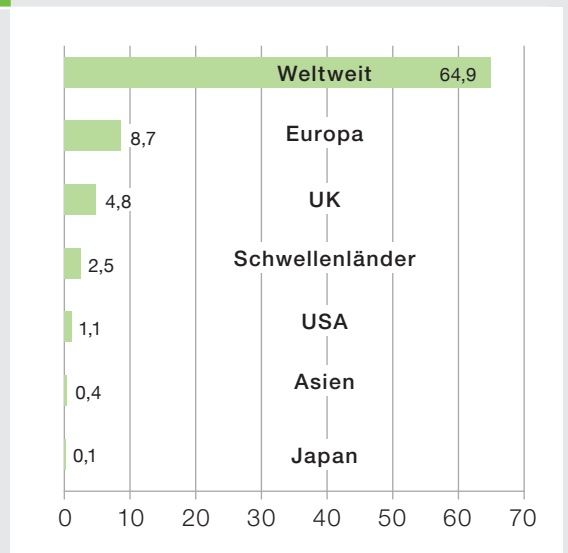
	Mrz 12	Jun 12	Veränderung in %
Equity Long Short	11,2	11,5	2,7 %
Macro	28,7	30,6	6,6 %
Credit	18,4	20,8	13,0 %
FX	1,4	1,4	0,0 %
Market Neutral	5,2	5,1	-2,0 %
Managed Futures	4,2	4,8	14,3 %
Event Driven	1,4	1,2	-14,3 %
Fund of Funds	1,1	1,3	18,2 %
Andere	5,3	5,8	9,4 %
Gesamt	76,8	82,5	7,4 %

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

**9 REGIONALER FOKUS: ANZAHL FONDS**



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

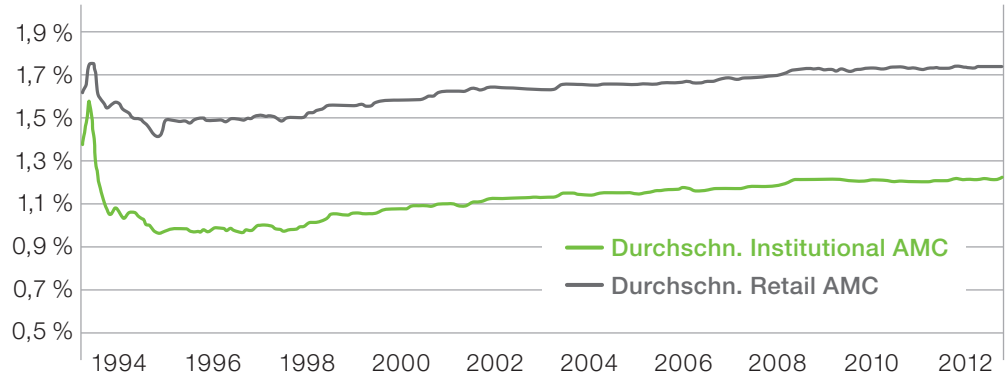


Quelle: Kepler Partners, [www.absolutehedge.com](http://www.absolutehedge.com)

Die Nachfrage nach Investmentfonds mit regionalem Fokus wird zunehmen.

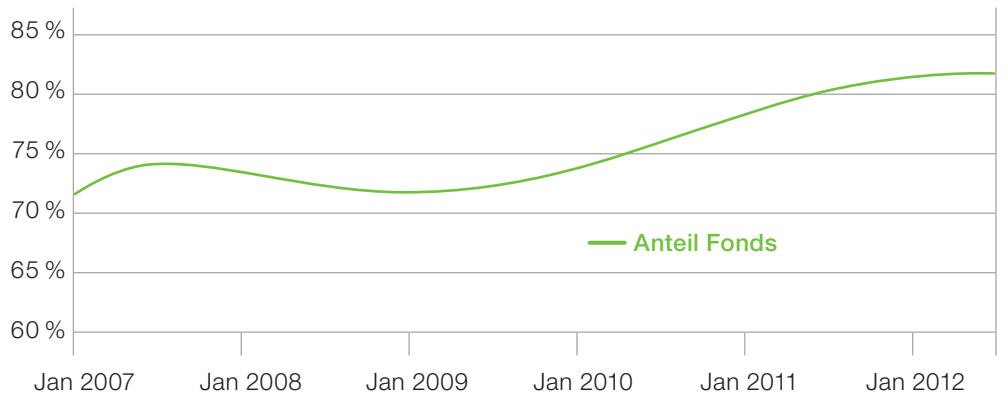
## ALTERNATIVE UCITS: KOSTEN

### 11 DURCHSCHNITTLICHE KOSTEN (IN %)



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

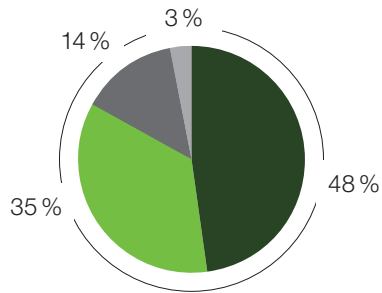
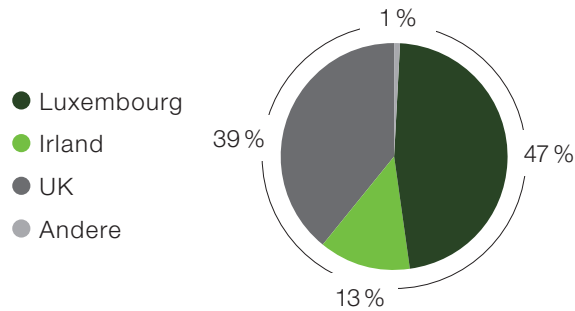
### 12 FONDS MIT PERFORMANCE GEBÜHR (IN %)



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

Die zunehmende Komplexität der Strategien im UCITS Format haben zu steigenden Kosten geführt.

## FONDS DOMIZILIERUNG

13 FONDS DOMIZILIERUNG:  
NACH ANZAHL FONDS14 FONDS DOMIZILIERUNG:  
NACH ASSETS

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

Luxemburg und  
Irland sind weiterhin  
die erste Wahl für  
Alternative UCITS  
Fonds.

## UCITS LAUNCHES

15 ALTERNATIVE UCITS LAUNCHES: Q2/2012

Fund Launches	Datum	Launch AuM in Mio. EUR	Strategie	Regionaler Fokus
CB - Accent Lux – Alternative Alpha Evolution	01/04/2012	17	FoHF	Weltweit
MLIS TRG Global Emerging Markets UCITS	04/04/2012	14	Macro	Schwellen- länder
Cheyne Global Credit	16/04/2012	20	Credit	Weltweit
SEB Prime Solutions Sissener UCITS	01/05/2012	4	Equity L/S	Weltweit
Crown Multi-Strategy UCITS	10/05/2012	19	FoHF	Weltweit
BlackRock Global Absolute Return Bond Fund	25/05/2012	50	Credit	Weltweit
Sector Sigma Nordic Fund	01/06/2012	15	Equity L/S	Skandinavien
Nomura Permal Japan Alpha	08/06/2012	2	Market Neutral	Japan
Muzinich Long Short Credit Yield	18/06/2012	23	Credit	Weltweit
MLIS Fulcrum Alpha Macro UCITS	19/06/2012	8	Macro	Weltweit
Nomura Quadra Fund	21/06/2012	20	Multi Strategy	Weltweit

Quelle: Kepler Partners, www.absolutehedge.com

**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: +352 248 329-443

**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.