

Absolut|alternative

Liquide alternative Anlagestrategien
für institutionelle Investoren

Absolut Research GmbH

Liquid Alternatives

Markt | Fonds | Asset Manager | Top-Quartile

04

2016

Fachbeitrag aus
Ausgabe 04|2016

Kommentar

« UCITS-Hedgefonds
für Versicherungen »

Von Sebastian Schu



UCITS ebnet Versicherern den Weg ins Hedgefondsuniversum

In Europa sind nach Zahlen von Morningstar im letzten Jahr 70 Mrd. Euro in alternative Investments im UCITS-Gewand geflossen. Der Trend zeigt: Das Interesse europäischer Investoren an liquiden alternativen Strategien ist wiedererwacht, was der Anstieg des verwalteten Vermögens um 30 % (ohne den Performanceeffekt) beweist.

Frappierend ist jedoch der Vergleich zu Hedgefonds, wo der Zuwachs nur bei 1,5 % lag. Offensichtlich hat sich bei europäischen Investoren das UCITS-Regelwerk trotz der Einschränkungen hinsichtlich Leverage und Rohstoffen als Rechtsrahmen auch für alternative Investments durchgesetzt. UCITS-Produkte geben den Investoren einerseits mit einer gegenüber AIFM-Vehikeln verbesserten Liquidität die Sicherheit eines regulierten und beaufsichtigten Vehikels, und den Managern andererseits genug Freiheitsgrade, die meisten ihrer oftmals komple-

sowohl den Zins als solchen ausradiert als auch die Korrelation zwischen traditionellen Assetklassen haben steigen lassen. Gefragt sind Investments, die unter gegebenen gleichen Marktbedingungen andere Performancemuster als Aktien und Anleihen generieren.

In 2015 haben wir besonders starke Zuwächse in marktneutrale Long-/Short Equity und in regelbasierte Trendfolgemodelle (CTA) gesehen. Dies zeigt uns, dass institutionelle Investoren sich nicht abschrecken lassen, von einer schwachen durchschnittlichen Performance des breiten Hedgefondsuniversums. Sie investieren nicht in Indizes, sondern suchen angesichts der großen Performance-Bandbreite den besten Manager für den jeweiligen Baustein, den sie zur Diversifikation ihres Portfolios brauchen. Zum Auswahlprozess gehören dabei die Überprüfung der operationalen Risiken des einzelnen Managers, ein unabhängiges Risiko-

» Unabhängig vom Vehikel erwarten wir eine anhaltende Nachfrage nach liquiden Alternatives. «



Sebastian Schu

Head of Business Development
Germany & Austria
LYXOR Alternative & Active
Investment Solutions

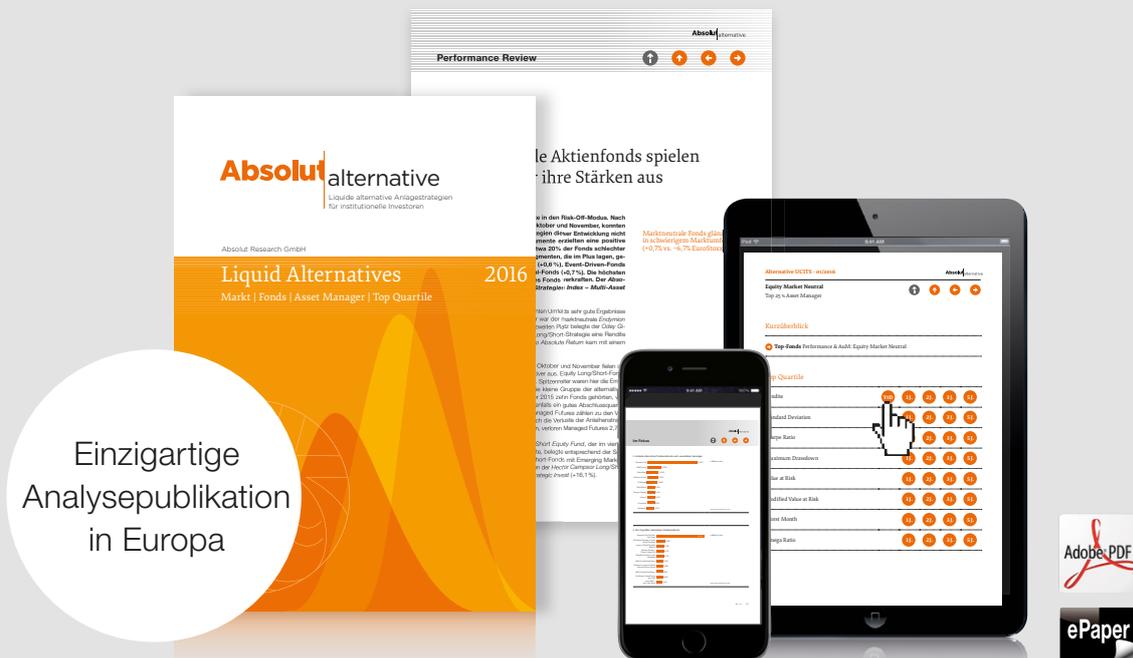
zen Strategien auch im regulierten Rahmen umzusetzen. Ob die bevorstehende steuerliche Gleichbehandlung aller Fondsvehikel ab 2018 europäische Investoren auch offener macht für andere Rechtsformen bleibt abzuwarten.

Unabhängig vom Vehikel erwarten wir eine anhaltende Nachfrage nach liquiden Alternatives. Alle Strategien, die geeignet sind, ein Portfolio gegen starke Abschwünge abzusichern oder neue Quellen für dessen Diversifikation nutzen, sind noch wichtiger geworden, da die strukturellen Marktveränderungen

management, eine maßgeschneiderte Fondstruktur und das Beherrschen aller Gegenpartierisiken.

Darüber hinaus benötigen Versicherungen und Pensionsfonds spezielle Reporting Tools, die die Anforderungen von Solvency II, VAG und – immer öfter – auch interner SRI Kriterien erfüllen. Das Transparenzniveau, das ihnen UCITS Plattformen bieten, erlaubt, die jeweils erforderliche Unterlegung mit Eigenkapital zu optimieren und dadurch die Rendite in Bezug auf das regulatorische Kapital zu maximieren. ♦

Alternativen gesucht? Alternativen gefunden!



Einzigartige
Analysepublikation
in Europa

Haben Sie die Lösungen für Ihre Anlagestrategie gefunden oder sind Sie auf der Suche nach Alternativen, die sich von klassischen Anlageprodukten abheben? Finden Sie die für Ihr Anlageziel passende Strategie mit dem Absolut|alternative, der einzigen Analysepublikation zu liquiden alternativen Anlagestrategien.

Mehr Informationen: info@absolut-research.de

absolut-research.de

Absolut
research

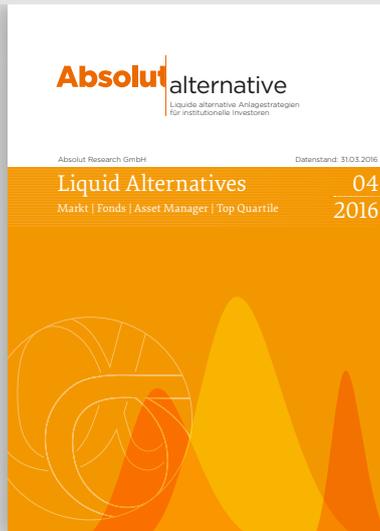
Neue Perspektiven
für institutionelle
Investoren

Absolut|alternative

Liquide alternative Anlagestrategien für institutionelle Investoren

redaktioneller Teil

quantitativer Teil



Kommentar

UCITS ebnet Wege ins Hedgefonds

Es kommt nicht noch Zahlen vom Monatsrapport letzten Jahr 70 Mrd. Euro in alternative Investments in UCITS-Gewalt geflossen, die Sie sagt. Das Interesse europäischer Investoren an den alternativen Strategien ist kontinuierlich auf der Anstieg des verwalteten Vermögens um 30 % über den Profitschwund rückwärts. Erwartung ist jedoch der Vergleich zu Hedge von der Zuwachs von nur 1,5 % im Vergleich bei europäischen Investoren die UCITS-Regeln der diversifizierten Rendite-Leverage sind als Barriere abgebaut auch für alternative Invest durchgefallen. UCITS-Produkte geben das Invest einseitig mit einer gegenüber AIFM-Vehikeln einen Liquidität der Substrat eines regulierten beschränkter Vehikels, und das Managen ein geringe Fremdfinanzierung, die man sich über einstellte.

» Unabhängig vom Verhalten eines wie eine anhaltende Nachfrage nach liquiden Alternatives.

sen Strategien auch im regulierten Rahmen unter bis die bevorstehende annehmliche Gleichbehandlung Fondsbühnen ab 2015 europäische Investoren an nur macht für andere Kapitalvermögen bilden aber ein Schlüssel zum Vermögenswerten von einer haltende Nachfrage nach liquiden Alternatives in Strategien, die geringen und von Hedgefonds an Abwechslung abstrahieren oder einer Quelle in einem Diversifikationsrahmen, was noch häufiger geschehen, da die strukturellen Marktveränderungen.

Im Fokus

Verwaltetes Vermögen und Anzahl alternativer UCITS-Fonds

Die höchsten Vermögenszuwächse verzeichneten alternative Multi-Asset-Fonds. Alternative Aktienfonds verzeichneten per Ende 9 500 Mrd. Euro (+ 5 Mrd.) auf alternative Aktienfonds verließ ein Wert von 121 Mrd. Euro (+ 4 Mrd.). Dergegenüber mussten alternative Hedgefonds einen Rückgang des Vermögens feststellen. Ende des ersten Quartiers verzeichnete die Fonds noch gut 84 Mrd. Euro, (+ 3 Mrd. Euro).

Unter den zehn Fonds, deren Vermögen im ersten Quartal absolut wuchs, am deutlichsten zuzunehmen, findet sich mit dem Abstand von Euro Equities für ein Fonds, der nicht in eine der beiden Kategorien Equity bzw. Multi-Asset, fällt. Dem zweitbesten Anstieg des verwalteten Vermögens verzeichnete die JP Morgan Global Macro-Quartile für die 2,8 Mrd. Euro mehr verwaltete als zu Jahresbeginn. Auf dem zehnten Platz in den der Luxemburger Verleiher der Invesco Global-Trend Return Fund, die von ehemaligen Managern aus dem Team des BGI über die Global Absolute Return Fonds verweist aus. Der absolute Aktienfonds Markt, der von der Nubia Tochter DNCA investiert wird, verzeichnete ein Volumen überlagert um mehr als 1 Mrd. Euro und liegt den dritten Platz. Der UH-Absolutertrag, vier mit einer Zunahme von 460 Mio. Euro über ein stabiles gewinnbringendes Fonds eines dieser Managern, schafft es aber dennoch nicht in die Top 10.

Alternative UCITS

Inhaltsverzeichnis

- Alternative Strategy Indiz
- Performance - Anlageg
- Qualitative Analyse
- Fondszugänge/-abgänge

Absolut|monitor: Top 25

- Commodities
- Equity Event Driven
- Equity Long Short Asia
- Equity Long Short EM
- Equity Long Short Europe
- Equity Long Short Global
- Equity Long Short UK
- Equity Long Short US
- Equity Market Neutral
- Fixed Income Long/Short

Absolut|monitor: Gesamt

- Fondszverzeichnis

Anhang

- Glossar

Alternative UCITS - 04/2016

Commodities
Top 25 % Asset Manager

Kurzüberblick

Top-Fonds Performance & AuM: Commodities

Top Quartile

Metric	1st	2nd	3rd	4th	5th
Rendite	11p	21p	31p	41p	51p
Standard Deviation	11p	21p	31p	41p	51p
Sharpe Ratio	11p	21p	31p	41p	51p
Maximum Drawdown	11p	21p	31p	41p	51p
Value at Risk	11p	21p	31p	41p	51p
Modified Value at Risk	11p	21p	31p	41p	51p
Worst Month	11p	21p	31p	41p	51p
Omega Ratio	11p	21p	31p	41p	51p

Logos: WYBORN, KOBEL & PARTNER, LYXOR, UBS

Inhalt

Absolut|alternative
04 2016

➔ **Kommentar**
UCITS-Hedgefonds für Versicherungen
Sebastian Schu
LYXOR

➔ **Performance Review**
Performance aktueller Monat – Alle Strategien auf einen Blick

➔ **Im Fokus**
Investoren suchen Schutz in liquid Alternatives

Ja, bitte senden Sie mir den aktuellen Absolut|alternative 04/2016 als **kostenloses** Leseexemplar per PDF-Datei zu.

Vorname/Nachname

Bereich/Funktion

Unternehmen

Straße/Nr.

PLZ/Ort

Tel./Fax

E-Mail

Bitte senden oder faxen an:
info@absolut-research.de
0049 (0)40 303779-15

Absolut Research GmbH
Große Elbstraße 277a, 22767 Hamburg