

## Fondskategorisierung jenseits von Long-only

# NEUE ORDNUNG FÜR ALTERNATIVE FONDS

UCITS III und die Aufnahme von Hedgefonds-Indizes haben die Fondslandschaft verändert. Der rasante Zuwachs an alternativen Fonds, die Hedgefonds-Strategien nachbilden, sprengt klassische Fondskategorien und machte eine Neuordnung notwendig, erklärt Thomas Polach, Director Research Services von FWW.



Thomas Polach, Director Research Services, FWW

Mit Einführung der europäischen Investmentrichtlinie UCITS III im Jahr 2002 und deren Umsetzung in jeweiliges nationales Recht hat sich für Fondsgesellschaften und Finanzaufsicht Wesentliches verändert. Die Investmentwelt ist deutlich flexibler geworden. Nutzt das Fondsmanagement die vollen gesetzlichen Möglichkeiten aus, so wächst durch den vermehrten Einsatz von unterschiedlichen Derivaten auf Fondsebene der Anspruch an das Risikomanagement enorm. Auf der Performance-Seite entstehen dadurch ganz neue Risiko-Rendite-Profile.

Ein weiterer Meilenstein wurde im Sommer 2007 erreicht, als der Ausschuss europäischer (Wertpapier-)Regulatoren CESR Hedgefonds-Indizes als Finanzindizes anerkannte, in die ein UCITS-III-Fonds über Derivate investieren kann. UCITS-III-Fonds können so indirekt über einen Hedgefonds-Index an der Wertentwicklung eines oder mehrerer Offshore-Hedgefonds teilhaben. Diese neuen Möglichkeiten haben die Fondslandschaft tiefgreifend verändert: Die Produktvielfalt von Publikumsfonds, die Strategien auf bestimmte Asset-Klassen abbilden, wie es bis dahin bei Hedgefonds üblich war, ist in den vergangenen Jahren rasant angestiegen. Diese Fondsprodukte sprengen die bis dato klassischen Fondskategorien und Vergleichsgruppen, also „Peergroups“ im Sinne von „Long-only“.

### Von „Hedgefonds light“ ...

Um diese vielfältigere Fondswelt für Anleger übersichtlicher zu machen, hat FWW als Investmentdaten-, -analyse- und Ratinghaus die bisherigen Fondskategorien grundlegend überarbeitet. FWW ergänzte sie um neue, von den herkömmlichen Fonds getrennte,

Peergroups für die so genannten Strategiefonds, die sich Strategien aus der Hedgefonds-Welt bedienen. Betrachtet man die Strategiefonds im Detail, erkennt man, dass zur Umsetzung meist komplexe Optionsstrategien verwendet werden; aber auch Long/Short oder Arbitrage kommen zum Einsatz. Zusätzlich wird teilweise auch der Gebrauch von Leverage in Anspruch genommen mit dem Ziel, eine positive Rendite zu erzielen. Somit kommt man den klassischen Hedgefonds sehr nahe. Viele Strategiefonds werden sogar von entsprechenden Hedgefonds-Managern im Rahmen der gesetzlichen Möglichkeiten von UCITS III gesteuert. Man könnte sie auch als „Hedgefonds light“-Variante bezeichnen.

### ... bis Multi-Asset

Eine weitere Variante der am Markt befindlichen Strategiefonds wird von Fondsmanagern eingesetzt, die eine bis dato nur bei Hedgefonds verwendete Strategie verfolgen – hierzulande bisher unter dem Begriff „flexibel“ geführte Multi-Asset-Produkte, die alle rechtlichen Freiheiten auskosten und ohne Beschränkung in alle möglichen Asset-Klassen investieren können. Diese Fonds sind leicht unter den Strategien „Global Macro“ oder „Multi Strategy“ einzuordnen, die wiederum aus dem Hedgefonds-Bereich bekannt sind. Der wesentliche Unterschied zu Hedgefonds bestand bis vor kurzem darin, dass keine Short-Instrumente eingesetzt wurden. Aber auch das hat sich mittlerweile geändert. Die Long-only-Welt und die Hedgefonds-Welt wachsen immer enger zusammen – und neue Kategorien und Peergroups sind notwendiger denn je.

## Strategiefonds bei Universal-Investment

Fondsname (gesamtes Sondervermögen)	FWW-Fondskategorie
ARIAD Global Futures UI	Misch-Strategie Managed Futures Welt
SELECT TRADE-UNIVERSAL-FONDS	Misch-Strategie Multi-Strategy Welt
HIGH-DISCOUNTPORTFOLIO UNIVERSAL	Options-Strategie Discount Europa
GLOCAP Vega	Options-Strategie Gemischt Welt
ABSOLUTE RETURN PLUS UI	Options-Strategie Spread Euroland
ATHENA UI	Volatilitäts-Strategie USA
Da Vinci Strategie UI Fonds	Volatilitäts-Strategie Welt
BERENBERG CURRENCY-ALPHA-UNIVERSAL-FONDS	Währungs-Strategie G10

Quelle: FWW