

„Die Hidden Champions der Fondsbranche“.

## GLG European Equity Alternative (ISIN IE00B5591813)

GLG Partners wurde bereits 1995 gegründet und verwaltet weltweit rund 21 Mrd. Euro in gut 50 Fonds. Das Flaggschiff der inzwischen zur Man Group gehörenden Gesellschaft ist zweifelsfrei die European Long Short-Strategie, die seit Juli letzten Jahres nun auch als UCITS-Fonds vermarktet wird. Da GLG bislang vor allem im institutionellen Geschäft (meist im Rahmen individueller Mandate) agierte, ist die Gesellschaft bei freien Finanzdienstleistern meist noch völlig unbekannt – zu Unrecht, wie sich anhand der verfügbaren Daten ohne Weiteres erkennen lässt. Aktienfonds, auch solche mit Long/Short-Strategie, die seit 2000 bis dato durchschnittlich ca. 10% p.a. abgeliefert haben, sind nämlich eine Rarität.



In dieser Rubrik analysiert Fonds-Experte Jürgen Dumschat regelmäßig leistungsstarke und zu Unrecht unbekanntere vermögensverwaltende Fonds.

Schauen wir uns diese Daten einmal näher an. Seit September 2000 wurde das eingesetzte Kapital in der Long Short-Strategie gut verdreifacht, während der MSCI Europe gleichzeitig rund 35% verlor. Auch den der Strategie entsprechend Index von Hedge Fund Research (HFR) hat GLG – siehe Grafik – maßlos outperformt. Bemerkenswert ist, dass dieses Ergebnis mit nahezu halbiertem Volatilität und einem gegenüber dem Index fast gedrittelten Maximum Drawdown erzielt werden konnte, wobei es sich um einen gewichteten Durchschnitt der Einzel-Portfolios nach den Global Investment Performance Standards (GIPS) handelt. Der für GLG-Ansprüche immer noch zu hohe Drawdown im Jahr 2008 resultierte zu einem erheblichen Teil aus temporär nicht liquidierbaren Private Equity-Positionen, die künftig nicht mehr in die Strategie einbezogen werden, um eine konsistente Wertent-

wicklung nicht zu gefährden. Der inzwischen gut 10 Monate alte UCITS-Fonds, der auf der gleichen European Long/Short-Strategie basiert, macht nahtlos weiter. Mit rund 9% lag er Ende Mai im Plus und war damit ein Lichtblick im Depot.

Ermöglicht wird dieser Erfolg durch ein eingespieltes Management-Team, welches von Pierre Lagrange, seinerzeit einer der GLG-Gründer, geleitet wird. Zur Teamleitung gehören mit Simon Savage und Darren Hodges zudem je eine Risiko- und ein Derivatespezialist. Das Team selbst besteht aus Händlern, die auf Branchen, Regionen und Anlagestile spezialisiert sind. Anders als im typischen Investment-Team sind die Händler selbst verantwortlich für die Anlageentscheidungen auf Titelsebene. Die Teamleitung legt hingegen nur die Allokation für jedes Team fest, stellt sicher, dass der Prozess nicht von einzelnen Personen abhängig ist oder dass eine Strategie oder ein Anlage-thema eine überragende Stellung in der Gesamtstrategie einnimmt. Der Mix aus

erfolgreichem Stockpicking, nachhaltigem Alpha und robustem Risikomanagement sorgt für ein stilunspezifisches Portfolio mit geringen Korrelationsrisiken.

In Deutschland wird GLG seit Zugehörigkeit zur Man Group von der in Dortmund ansässigen apano GmbH vermarktet. Statt eigener Roadshow hat apano sich für die Teilnahme an der Hidden Champions Tour 2012 entschieden (Details über [www.aecon24.de](http://www.aecon24.de)).

Wer diesen außergewöhnlichen Fonds also detaillierter erkunden will, der kann sich bereits jetzt für die Tour (Start am 28.08.2012) anmelden (zum GLG-Anmeldeformular).

