

Overzicht en toekomst van de hedge fund-sector

Ruud Hendriks
Voorzitter Man's Institutional Department
Presentatie voor Pensioenbestuurders.nl
Rotterdam, 19 maart 2012

Uitsluitend bestemd voor
deelnemers aan de
bijeenkomst

Belangrijke informatie

Dit document wordt uitgegeven door Man Investments (Nederland) BV (de 'Onderneming'), die een vergunning heeft en onder toezicht staat van de AFM (Autoriteit Financiële Markten).

Dit document is alleen bestemd voor opleidingsdoeleinden en mag niet als betrouwbare bron beschouwd worden voor enig ander doel. Dit document bevat feiten, visies en meningen over wereldwijde economische markten die relevant worden geacht.

Dit document mag alleen verspreid worden onder beleggingsprofessionals en professionele cliënten en mag door andere personen niet als betrouwbare bron worden beschouwd.

Dit document is eigendom van de Onderneming en de aan haar gelieerde ondernemingen en mag niet geheel of gedeeltelijk worden vermenigvuldigd of anderszins worden verspreid zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de Onderneming. De Onderneming is van mening dat haar tekst- en gegevensdiensten betrouwbaar zijn, maar nauwkeurigheid wordt niet gegarandeerd. Wij aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid in het geval van onjuiste of onvolledige informatie.

Tenzij anders vermeld, is alle hierin opgenomen informatie afkomstig uit de Man-database. U dient zich ervan bewust te zijn dat beleggingsproducten beleggingsrisico's met zich meebrengen, waaronder het mogelijke verlies van de volledige inleg. Alternatieve beleggingen kunnen aanzienlijke risico's met zich meebrengen en de waarde van een belegging kan zowel dalen als stijgen. Het rendement kan hoger of lager uitvallen als gevolg van wisselkoersschommelingen. In dit document is gebruik gemaakt van de meest actuele gegevens ten tijde van de samenstelling.

Dit document is niet geschikt voor ingezetenen van Hongkong of de VS.

In geval van twijfel prevaleert de Engelse versie van dit document boven de Nederlandse.

www.maninvestments.com



 In jaren 1980 geopend kantoor

 In jaren 1990 geopend kantoor

 In jaren 2000 geopend kantoor



- Een onafhankelijke beheerder van alternatieve beleggingen met een robuuste balanspositie
- Biedt een uitgebreid scala aan transparante handelsstrategieën over het hele liquiditeitsspectrum, met ca. USD 58,4 miljard aan beheerd vermogen¹
- Beschikt over een groot bestand aan getalenteerde professionals met wereldwijd ongeveer 1.500² medewerkers
- Bedient wereldwijd een zeer divers klantenbestand met een krachtig distributienetwerk
- Onderdeel van de FTSE 100 Index (VK: EMG) met een marktkapitalisatie van USD 3,5 miljard³
- Kapitaaloverschot boven wettelijke eisen momenteel geraamd op USD 587 miljoen²

1. Per 31 december 2011.

2. Per 31 december 2011 (vaste werknemers).

3. Per 31 december 2011.

Misvattingen ...

Werkelijkheid

Riskant

- Hoogwaardige diversificatie/bescherming tegen dalingen

Grote hefboomwerking

- Bruto hefboomwerking ca. 2x, veel lager dan banken

Lange 'lock-up'-periodes

- Een scala aan liquiditeitsprofielen

Offshore

- Grote keuze aan onshore formats, met name ICBE

Weinig transparant

- Veel stijlen lijken qua transacties, waardering en rapportering op beleggingsfondsen, MAC's bieden transparantie op het niveau van posities

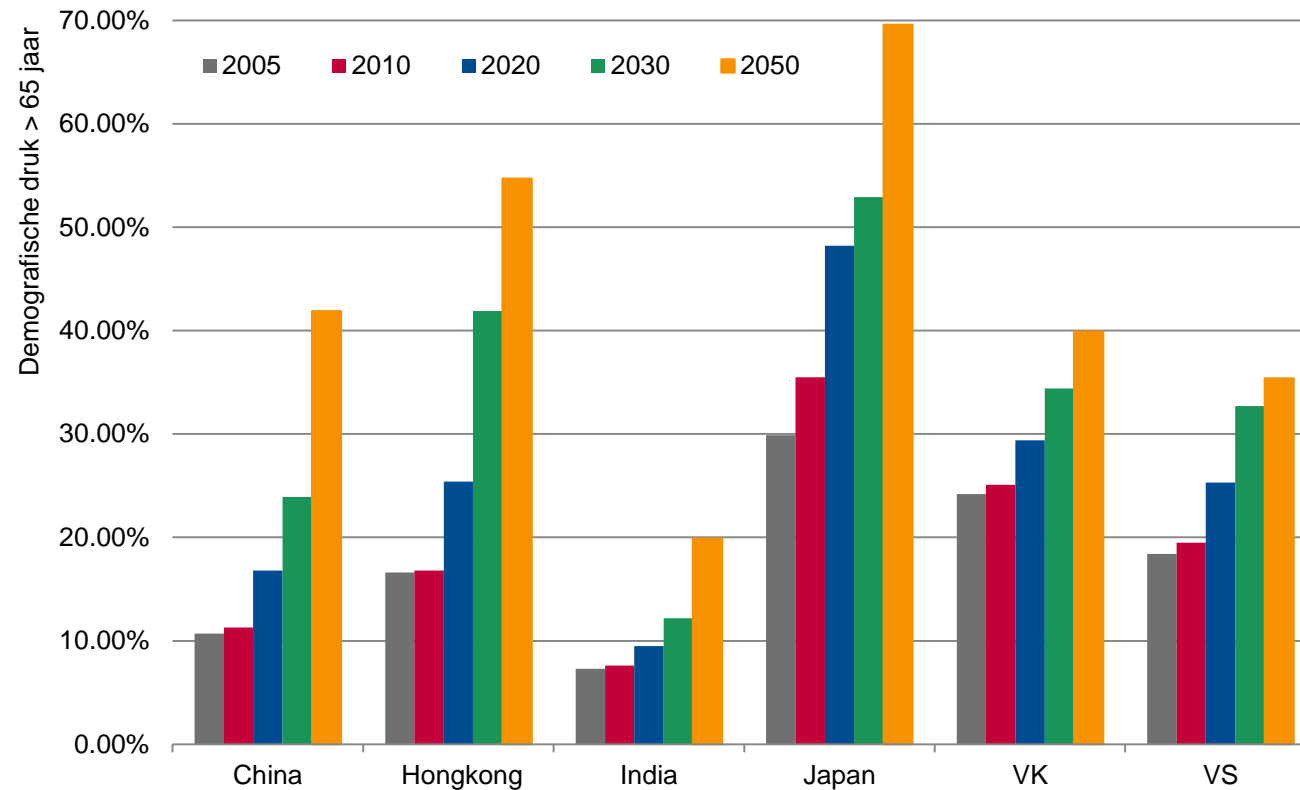
Exorbitante vergoedingen

- Prestatievergoedingen alleen berekend indien 'verdiend'

Ongereguleerd

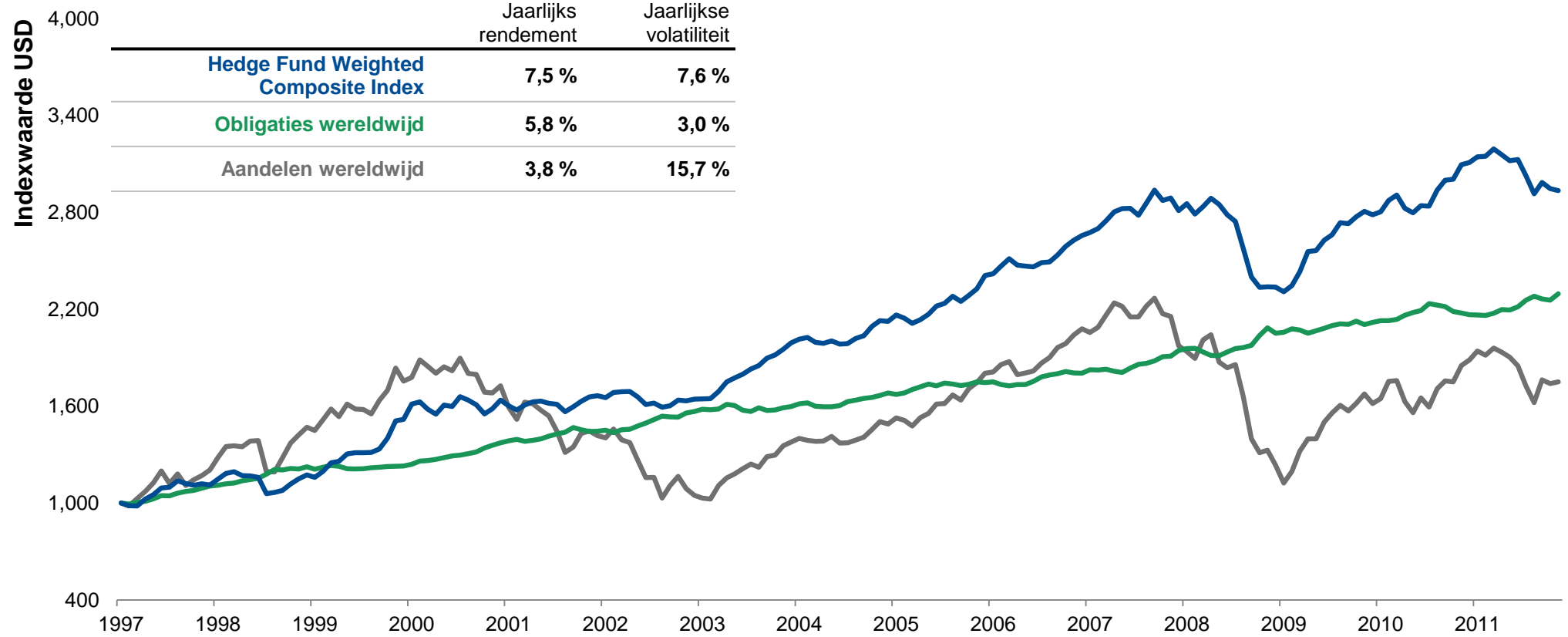
- Gereguleerde beheerders, onshore gereguleerde producten, gereguleerde markten en handel

Personen ouder dan 65 als percentage van de bevolking van 15 t/m 64 jaar oud



- Huidige jaarlijkse rendementsverwachtingen pensioenregelingen 5-8% p.j.
- Gaten in pensioenfinanciering
- Particuliere tegenover overheidspensioenvoorzieningen

Over de langere termijn presteren hedge funds beter

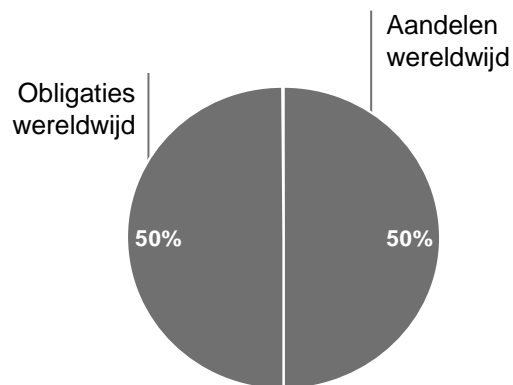


Hedge funds kunnen het rendement van portefeuilles verhogen en de volatiliteit beperken

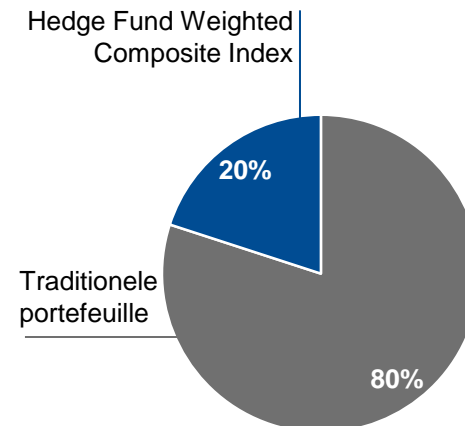
Voordelen van diversificatie binnen een traditionele portefeuille

1 maart 1997 t/m 31 december 2011

Traditionele portefeuille



Verbeterde portefeuille



Een oorspronkelijke belegging van USD 1000 zou nu waard zijn:

	USD 2.114	USD 2264
Totaal rendement	111,4%	126,4%
Jaarlijks rendement	5,2%	5,7%
Jaarlijkse volatiliteit	7,5%	7,3%
Grootste terugval	-25,5%	-24,6%
Sharpe-ratio ¹	0,25	0,32

1. De Sharpe-ratio wordt berekend aan de hand van de risicovrije rente in de betreffende valuta over de geanalyseerde periode. Aangezien de Sharpe-ratio een absolute maatstaf is van voor risico gecorrigeerd rendement, worden negatieve Sharpe-ratio's aangegeven als n.v.t., omdat deze misleidend kunnen zijn.
 Traditionele portefeuille: 50% aandelen wereldwijd en 50% obligaties wereldwijd. Verbeterde portefeuille: 80% traditionele portefeuille en 20% HFRI Fund Weighted Composite Index.
 Aandelen wereldwijd: MSCI World Net Total Return Index hedged to USD. Obligaties wereldwijd: Citigroup World Government Bond Index hedged to USD (Total return). Hedge Fund Weighted Composite Index: HFRI Weighted Composite Index. De indexgegevens van de HFRI over de laatste vier maanden zijn onder voorbehoud.
 Met betrekking tot de resultaten kunnen geen garanties worden gegeven. Rendementen uit het verleden of prognoses bieden geen betrouwbare indicatie voor toekomstige resultaten.
 Bron: Man-database, MSCI en Bloomberg.

Diversificatie voor zowel traditionele als alternatieve vermogensklassen

Correlatie met hedge fund-stijlen

Correlatie van maandelijkse rendementen: 1 maart 1997 t/m 31 december 2011

	Managed futures	Relative value	Global macro	Event driven	Equity hedge	Hedge funds	Obligaties wereldwijd	Aandelen wereldwijd
Aandelen wereldwijd	-0,17	0,63	0,34	0,78	0,80	0,80	-0,29	1,00
Obligaties wereldwijd	0,28	-0,22	0,06	-0,30	-0,25	-0,26	1,00	
Hedge funds	-0,01	0,75	0,66	0,92	0,97	1,00		
Equity hedge	-0,03	0,72	0,60	0,89	1,00			
Event driven	-0,06	0,82	0,52	1,00				
Global macro	0,56	0,32	1,00					
Relative value	-0,11	1,00						
Managed futures	1,00							

Wat institutionele beleggers zoeken:

Fondsen die rendement opleveren via diversificatie,
bescherming tegen dalingen en lage volatiliteit

Gereguleerde producten

Oplossingen op maat

Gedetailleerde risicoverslaggeving, waardoor kapitaaleisen
evt. kunnen worden gereduceerd

Grote, robuuste aanbieders – een institutionele organisatie
en toereikende kennis van wet- en regelgeving zijn
essentieel

Enige terughoudendheid op de korte termijn door:

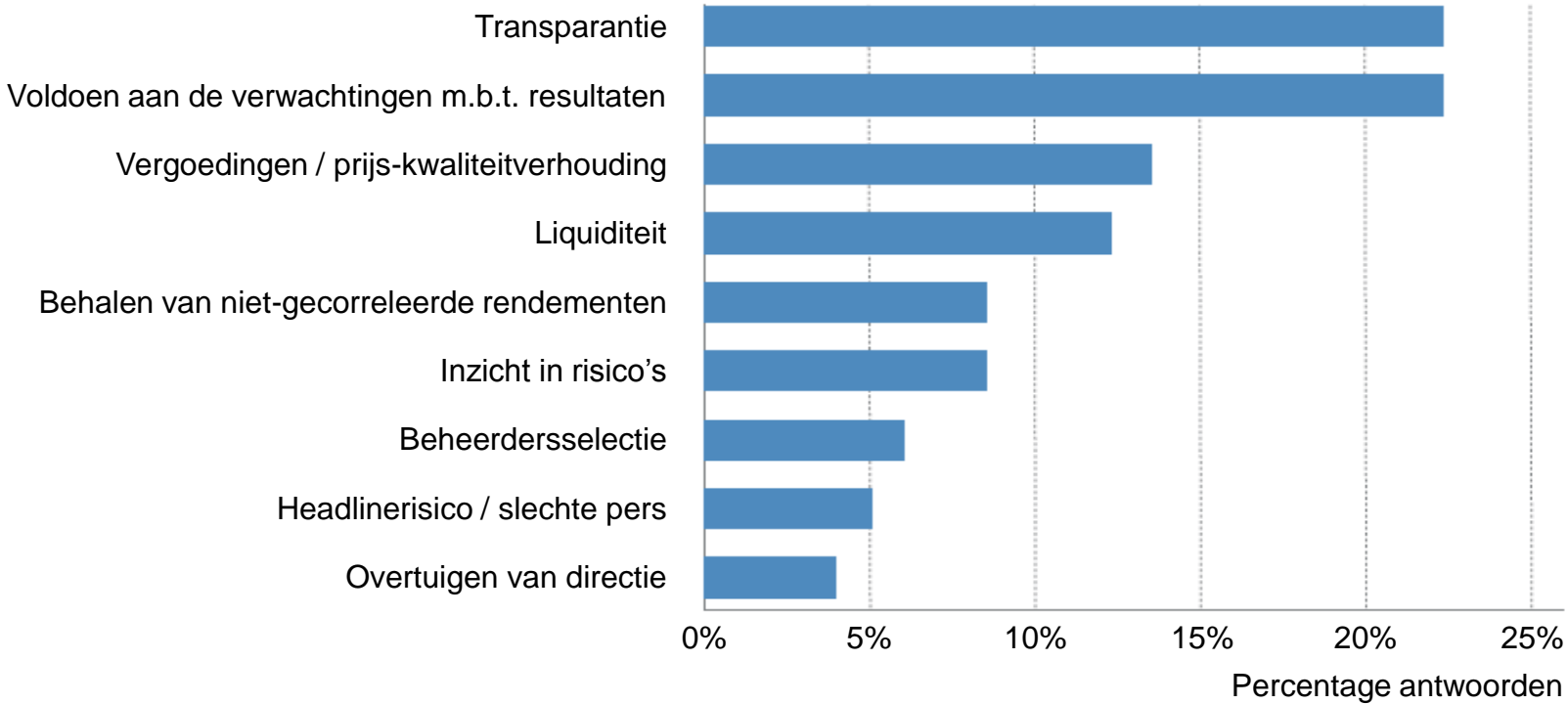
Risicoaversie/beperking van risico's – beleggers zijn
bezorgd en onzeker over de huidige richting van de markt

Verlaagde risicobudgetten

Maar:

Deze punten bevestigen eigenlijk alleen nog maar eens de
fundamentele waarde van een belegging in hedge funds

De belangrijkste uitdaging (% antwoorden)



De sector speelt op alle niveaus op deze verwachtingen in

Voorkeuren beleggers

Ik wil beheerste, transparante en flexibele beleggingsresultaten

Ik wil beleggen in formats die ik ken en vertrouw

Overtuig me ervan dat het businessmodel van de vermogensbeheerder op lange termijn houdbaar is

Oplossingen sector

- Liquide strategieën, niet gebonden aan een benchmark, lage correlaties met traditionele allocaties
- MAC's
- Op zichzelf staande allocaties, aanvullende portefeuilles, overlay-strategieën

- ICBE
- Dagelijkse koersen, gedetailleerde rapportage

- Middelenstroom naar beheerders die blijf geven van
 - kwaliteit op gebied van financiën en regelgeving
 - transparantie
 - mogelijkheden om in mensen, systemen en onderzoek te investeren



Grote particuliere pensioenregeling VS

- Wil door adviseurs aanbevolen, individuele topbeheerders
- Voorkeur voor beleggingsvehikel dat voldoet aan ERISA
- Wil op maat gemaakte rapportage en transparantie
- Wil plaatselijk aanwezige beheerder, klantenservice in eigen tijdzone en bekende naam



Europese retailbelegger

- Wil strategieën die voldoen aan ICBE (long-only en alternatieven)
- Wil dagelijkse koersen, DVP, belastingrapportage etc. – hetzelfde gemak als bij rest van portefeuille
- Heeft aantrekkelijke minimumbelegging als instap nodig
- Distributeurs hebben behoefte aan volledig compatibel platform en operationele schaal



SWF Midden-Oosten

- Wil een vertrouwde partner om aanzienlijke allocaties aan hoogwaardige hedge funds te vergemakkelijken, en actieve discretionaire beheerders
- Wil op maat gesneden oplossingen, globale risicoverslaggeving en volledige transparantie
- Wil een online gebruikersinterface om dagelijkse winsten/verliezen en blootstellingen bij te houden + regelmatige dialoog met PM's en bedrijfsmanagement



Japanse distributiepartner

- Wil een vooraanstaand merk, track record en historie van tijdige productlevering in de juiste volumes
- Wil een structuur in Japan zelf
- Wil keus uit meerdere valuta's, meerdere inkomstenopties etc.
- Wil eersteklas lokale klantenservice bij uitrol en gedurende gehele looptijd



Wat zien we in Nederland?

- Voornamelijk pensioenfondsen, direct of via MAC's
- Verzekeraars beginnen zich voor hedge funds te interesseren gezien lage obligatierendementen
- In retail veel vraag naar ICBE

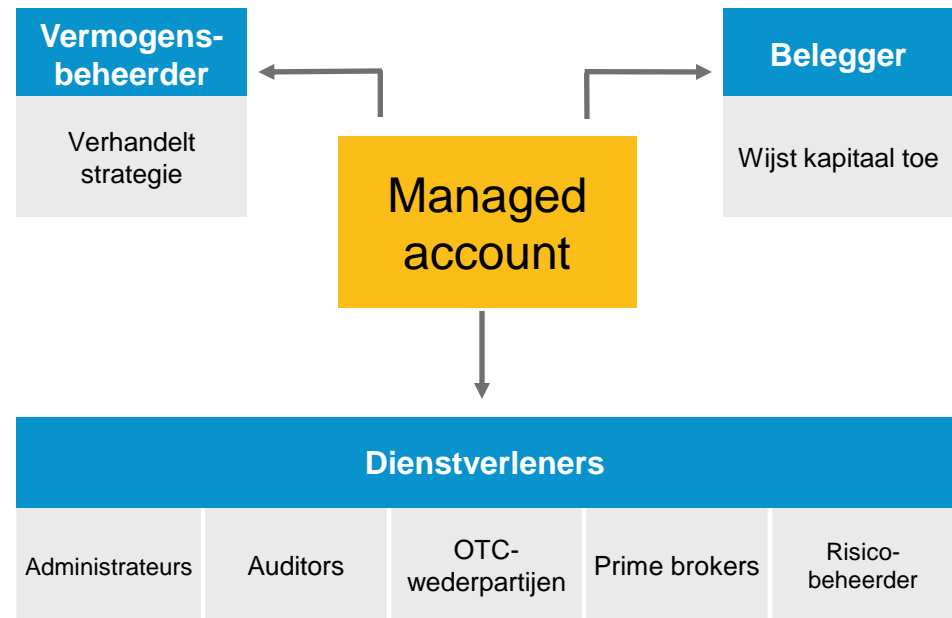
Managed account:

- Beleggingsvehikel dat toegang geeft tot de strategie van de vermogensbeheerder
- Gescheiden van het 'commingled fund' van de vermogensbeheerder

Verskillende mogelijke structuren:

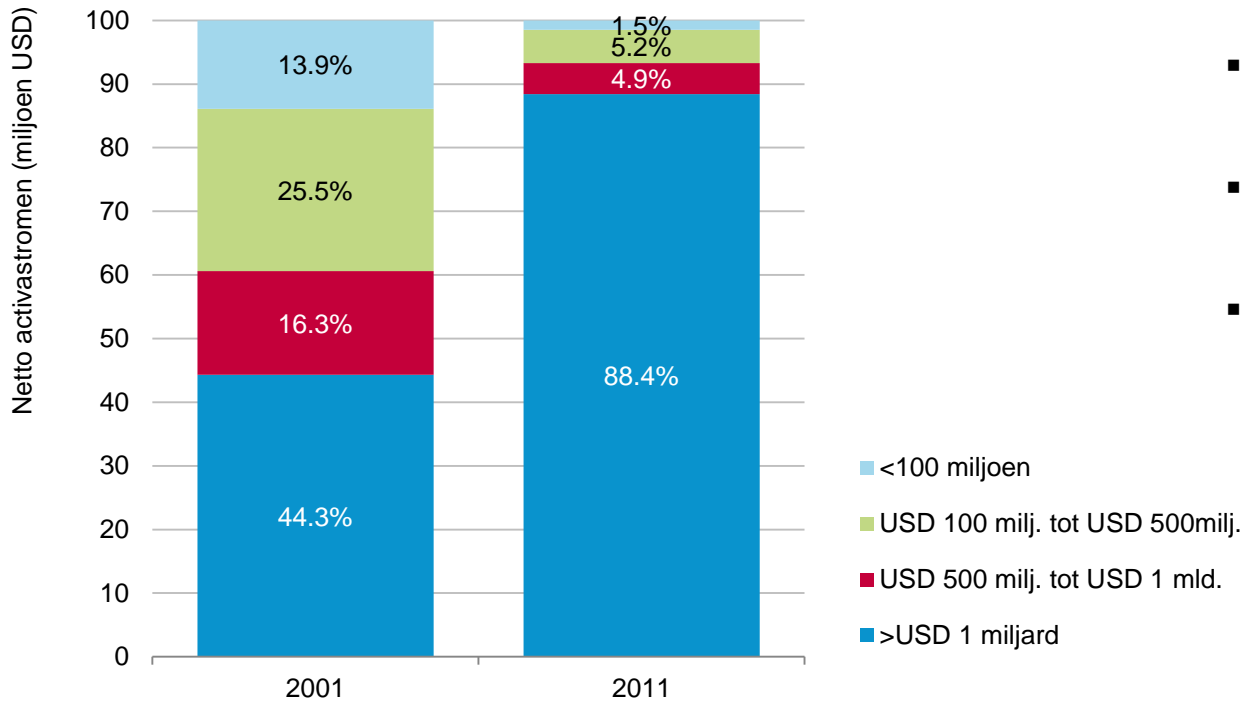
- Commanditaire vennootschap, maatschap, naamloze vennootschap etc.
- Onshore/offshore
- Verschillende dienstverlenings kaders

Typische managed-accountstructuur

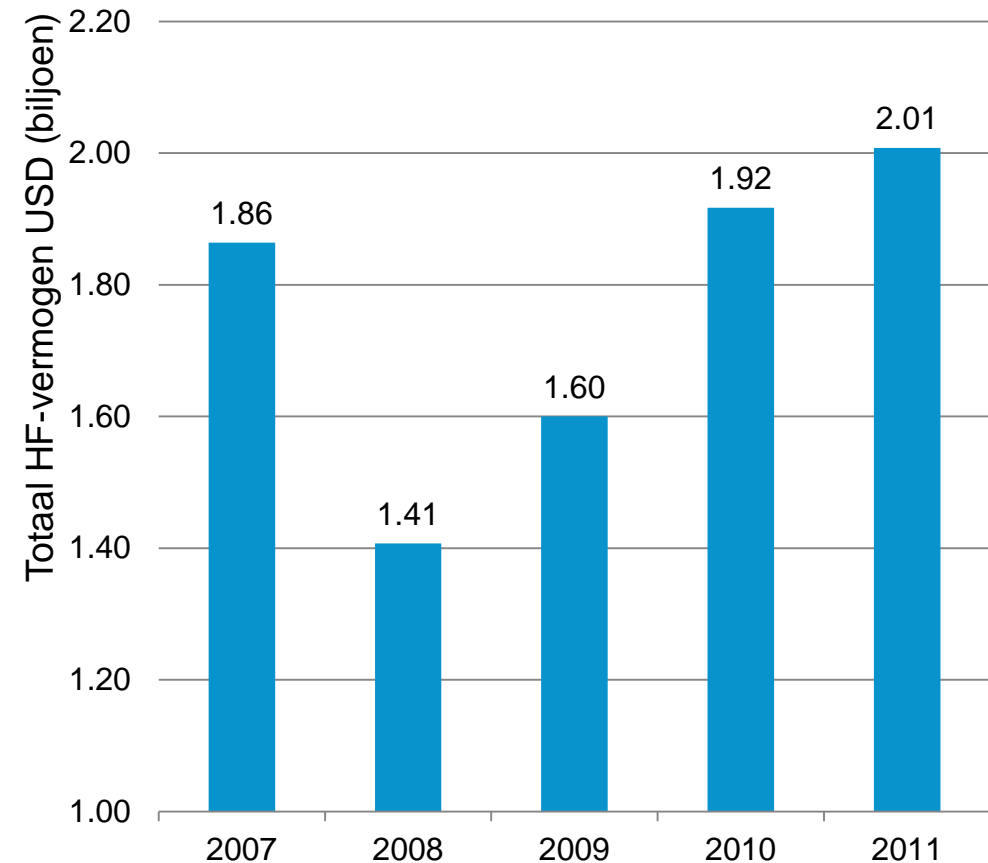


De sector is volwassener: vermogen is in een kleinere groep ondernemingen van institutionele kwaliteit geconcentreerd

2011



- **Schaalvoordelen**
- **Voorwaarden: aanpassen en innoveren**
- **Barbell: schaalgrootte en niche**



- Consistente, concurrerende, voor risico gecorrigeerde prestaties een absolute voorwaarde
- Insitutionele kwaliteit in organisatie en functioneren
- Flexibiliteit en keuze:
 - Multi-strategie
 - Multi-format
 - Hoge mate van liquiditeit
 - Transparantie
- Regulering vormt een integraal bestanddeel van de sector

- **Hedge funds zijn volwassener geworden als assetklasse**
- **Het huidige klimaat maakt deze beleggingsproposities alleen maar relevanter**
- **Assets geconcentreerd bij beheerders van institutionele kwaliteit**

Steven Desmyter
Managing Director
Head of Nordics and Benelux
+44 20 7016 7117
Steven.Desmyter@man.com

Jacqueline Kressner
Nordics and Benelux
+44 20 7016 7163
Jacqueline.Kressner@man.com

[Ruud Hendriks](http://www.ruud-hendriks.com)
www.ruud-hendriks.com
ruud@ruud-hendriks.com