

BLACKROCK STRATEGIC FUNDS (BSF)

BLACKROCK MULTI-MANAGER
ALTERNATIVE STRATEGIES FUND

Unkorrelierte alternative Strategien, ausgewählt und gemanagt von erfahrenen Spezialisten



JANUAR 2016

Auf einen Blick

- ▶ **Tägliche Liquidität, OGAW-konforme Fondsstruktur**, Fokus auf attraktivem risikoadjustiertem Ertragsprofil mit angestrebter Volatilität von 6-8% p.a.¹ und niedrigem Beta zu den Aktien- und Anleihenmärkten über einen ganzen Marktzyklus.
- ▶ **Unkorrelierte, diversifizierte Alpha-Quelle** mit branchenführendem Risikomanagement auf Positions- und Portfolioebene mit dem Ziel eines unkorrelierten Ertragsprofils.
- ▶ **Kontrolle und Transparenz** durch tägliche Datenlieferung der investierten Strategien und Integration in BlackRock's führendem Risikomanagementsystem Aladdin.
- ▶ **Zugang zu Erfahrung und Expertise** von BlackRock Alternative Advisors (BAA), einem Team mit 20 Jahren Erfahrung, das zu den weltweit größten Allokatoren in Hedgefonds gehört.

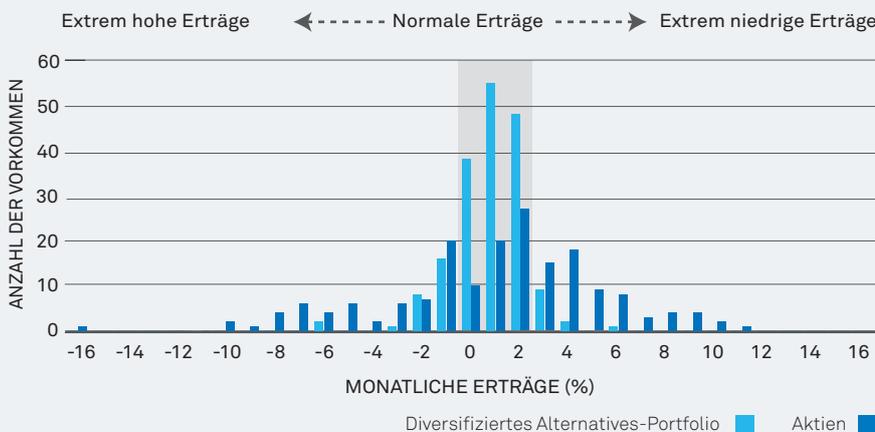
Das Management-Team verfügt über eine langjährige Erfahrung hinsichtlich globaler Alternatives-Investments. Zum Team gehören 89 Anlage-spezialisten aus allen Regionen der Welt. Geleitet wird es von einem Investment Komitee, dessen Mitglieder durchschnittlich 25 Jahre Branchenerfahrung haben².

Die Zinswende der US-Notenbank könnte das fragile Gleichgewicht an den Aktien- und Anleihenmärkten empfindlich stören. Zudem erlauben die aktuellen Bewertungen kaum Spielraum für mögliche Anlagefehler. Investitionen in Tagesgeld erscheinen als schlechter Kompromiss, denn diese sorgen zwar für Flexibilität, werfen aber nur geringe Renditen ab. In einem solchen Umfeld können alternative Strategien eine wichtige Quelle für unkorrelierte Erträge in einem Portfolio sein.

Eine breiter aufgestellte Lösung für eine beständigere Wertentwicklung

BESTÄNDIGE ERTRÄGE + BEGRENZTE VERLUSTE = POTENZIAL FÜR WENIGER ERTRAGSSCHWANKUNGEN

Verteilung der monatlichen Erträge (2000–2015)



Quelle: BlackRock. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die künftige Entwicklung. Fund-of-Hedge-Funds dargestellt anhand des HFRI Fund of Funds Composite Index. Aktien dargestellt anhand des MSCI World Index. Nur zu illustrativen Zwecken. Eine Direktanlage in einen Index ist nicht möglich. Bei dem HFRI Fund of Funds Index handelt es sich um einen nicht gemanagten Index mit mehreren über Fonds bzw. Managed Accounts (Vermögensverwaltungskonten) investierende Manager. Die Strategie strebt ein diversifiziertes Portfolio aus Hedgefonds-Managern mit dem Ziel an, das Risiko (die Volatilität) verglichen mit einer Anlage in einen einzelnen Manager erheblich zu reduzieren. Der Fund-of-Funds-Manager entscheidet frei, in welche Strategien er im Rahmen des Portfolios investiert. So kann ein Manager das Fondsvermögen auf mehrere Hedgefonds-Manager mit derselben Strategie oder auf mehrere Manager mit verschiedenen Strategien aufteilen. Die Mindestanlagesumme in einen Fund-of-Funds kann unter der für einen einzelnen Hedgefonds oder eines Managed Account liegen.

1 Das Erreichen dieser Ziele kann nicht garantiert werden. Änderungen der Anlageziele sind vorbehalten.
2 Quelle: BlackRock, Daten per 1. Oktober 2015.

Aber der Zugang zu alternativen Strategien ist für viele Investoren oft nicht ganz einfach. So bietet die OGAW-Struktur zwar die für viele Anleger unverzichtbare tägliche Liquidität und Kontrolle. Aber Fondsmanager alternativer Investmentstrategien tun sich schwer, die Wertentwicklung zu liefern, die sie mit ihren nicht OGAW-konformen Fonds erreichen. Zudem ist die Auswahl an OGAW-konformen Fonds aus dem Alternatives-Universum begrenzt, und bestimmte Strategien sind überrepräsentiert, andere dafür nicht als OGAW-Struktur erhältlich.

Der BlackRock Strategic Funds – BlackRock Multi-Manager Alternative Strategies Fund

Ziel des **BlackRock Strategic Funds – BlackRock**

Multi-Manager Alternative Strategies Fund (BSF-MMA)

ist es, seinen Anlegern die Liquidität und Kontrolle eines OGAW-Fonds und zugleich das Beste aus einer großen Bandbreite an Alternatives-Managern zu bieten. Aber der Fonds ist kein OGAW-Dachfonds. Vielmehr bündelt er eine Reihe von zugeschnittenen Strategien, die nur auf diesem Wege verfügbar sind. Der Fonds wird von BlackRock Alternative Advisors (BAA) gemanagt, einem der weltgrößten Hedgefonds-Allokatoren¹. Gestützt auf dessen Erfahrung, Netzwerk und Expertise wird ein diversifiziertes Portfolio aus sorgfältig ausgewählten Alternative-Investment-Strategien aufgebaut, um eine mit den Primärmärkten unkorrelierte Rendite zu generieren. Die Strukturierung dieser Strategien unterliegt einer strengen Kontrolle und Überwachung.

Der **MMA** bietet eine innovative Fondsstruktur für Anleger, die:

- ▶ beständige, unkorrelierte Erträge unabhängig von der Marktlage anstreben und damit das Risiko-Ertrags-Profil ihres Portfolios verbessern wollen;
- ▶ ein Portfolio mit einzigartigen, weltweit anlegenden Alternative-Investment-Strategien suchen, das über eine OGAW-Struktur nur schwer umsetzbar ist;
- ▶ nicht auf die Vorteile eines strengen Due Diligence-Prozesses der investierten Strategien und eine Risikoüberwachung verzichten wollen.

Im Fokus: kontinuierliche, risikoadjustierte Erträge, niedrige Korrelationen und geringe Volatilität

Mit einer Anlage in den **BSF-MMA** können Anleger ihren Portfolios über ein einzelnes Investment ein diversifiziertes Engagement in alternative Strategien beimischen. Das BAA-Team achtet beim Aufbau des Portfolios auf eine breite Streuung über das gesamte Spektrum alternativer Investmentstrategien, um starke risikoadjustierte und mit traditionellen Anlageklassen kaum korrelierende Erträge zu erzielen. Angestrebt wird zudem eine niedrige Volatilität von 6-8%² p.a.

¹ Quelle: BlackRock, Daten per 1. Oktober 2015.

² Das Erreichen dieser Ziele kann nicht garantiert werden. Änderungen der Anlageziele sind vorbehalten.

Der OGAW-konforme Fonds mit täglicher Liquidität beinhaltet eine Reihe individueller Alternative-Investment-Unterkonten, für die von BAA ausgewählte Manager als Sub-Advisor fungieren. Durch diese Struktur ist der Fonds extrem flexibel: Da auf Gesamtportfolioebene die Einhaltung der OGAW-Bestimmungen gewährleistet ist, kann BAA auch Programme auswählen, die selbst nicht OGAW-konform sind, solange das Portfolio als Ganzes den OGAW-Vorschriften genügt. Die Sub-Advisor können so auf eine uneingeschränkte Weise ihre jeweiligen Strategien verfolgen, wie es sonst nur innerhalb eines Nicht-OGAW-Mantels möglich wäre.

Der Fonds kann aus einer größeren Vielfalt an Alternatives-Managern innerhalb eines etablierten Netzwerks auswählen, als dies bei einer ausschließlichen Anlage in OGAW-Fonds möglich wäre. Auch für die nötige Kontrolle ist gesorgt: So verfügt BAA jederzeit über volle Transparenz der Einzelpositionen und damit den zugrundeliegenden Investitionen des Fonds. Anders ausgedrückt, bietet der Fonds die Vorteile einer OGAW-Struktur, aber mit einer größeren Auswahl und Kontrolle sowie einer attraktiven, transparenten Gebührenstruktur.

Das Vermögen des Fonds wird auf viele verschiedene Alternative-Investment-Strategien allokiert; der Großteil davon auf die Strategien Event Driven, Global Macro/Managed Futures, Long/Short Credit, Long/Short Equity und Relative Value. Wie viel des Vermögens den einzelnen Strategien zugeteilt wird, hängt von den verfügbaren Anlagechancen ab.

Das BAA-Team nutzt sein Netzwerk und seine Erfahrung, um neben etablierten Alternatives-Managern auch attraktive Nischen und aufstrebende Talente zu finden. Hierauf folgt ein intensiver Due Diligence-Prozess, woraus ein Portfolio aus kundenspezifischen Programmen mit ausgewählten Sub-Strategien resultiert. Diese werden laufend überwacht, um sicherzustellen, dass sich ihre Wertentwicklung wie erwartet entwickelt.

Diversifizierte Alpha-Quellen für die Anlagephilosophie und den Anlageprozess des BSF-MMA

Event Driven 5-30%	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Fusionen und Übernahmen ▶ Kapitalmaßnahmen
Global Macro/ Managed Futures 5-30%	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Diskretionär ▶ Systematisch
Long/Short Credit 20-40%	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Unternehmensanleihen ▶ Asset Backed Securities (ABS)
Long/Short Equity 15-35%	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Titelselektion ▶ Sektorspezialist
Relative Value 10-35%	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Kapitalstruktur ▶ Zinsen ▶ Statistisch ▶ Volatilität ▶ Kapitalmaßnahmen

Der Aufbau eines erfolgreichen Multi-Manager-Alternatives-Portfolios ist aufwändig. Er erfordert ein umfangreiches Netzwerk, sorgfältige Analysen, Erfahrung sowie eigene Computer- und Überwachungssysteme. Ein sorgfältig aufgebautes Alternative-Investment-Portfolio kann die Volatilität des Gesamtportfolios mindern und den Ertrag steigern. Aber eine Anlage in Alternatives beinhaltet auch Risiken: Zur falschen Zeit in den falschen Fonds, die falsche Strategie oder den falschen Manager zu investieren kann kostspielig sein.

BAA wählt aus seinem über die Jahre aufgebauten Netzwerk die besten Alternatives-Manager, basierend auf der Beurteilung ihres künftigen Wettbewerbsvorteils, aus. Aus diesen Managern strukturiert BAA unter Einhaltung genauer Vorgaben kontrollierte Spezialfonds, die mithilfe eigener Systeme laufend überwacht werden. Der BSF-MMA vereint 6 bis 12 dieser Strategien in einem Portfolio.

Besondere Bedeutung wird der qualitativen Beurteilung im Unterschied zu Anlageentscheidungen beigemessen, die ausschließlich auf die historische Performance abstellen.

Unser Anlageansatz basiert auf vier Kernprinzipien:

1. fundamentales Verständnis der Anlagestrategie des Managers
2. übereinstimmende Leistungsanreize von Manager und Anleger
3. unabhängige Beurteilung, statt dem „Herdentrieb zu folgen“
4. Fokus auf Marktineffizienzen als wichtigste Risiko- und Ertragsquelle

Unser Prozess im Einzelnen

Vorauswahl und Evaluierung: Alternatives-Manager gibt es in allen Ausprägungen, und zwischen den Besten und den Schlechtesten klafft eine große Lücke. Wir investieren daher viel Zeit und Ressourcen in die Auswahl der richtigen Manager für unsere Portfolios. Über 80% der Alternative Investments, in die wir bisher investiert haben, stammen aus unserem Netzwerk. Frühzeitig bei Managern zu investieren, hat uns schon häufig geholfen, günstige Konditionen für unsere Kunden auszuhandeln.



Die Unternehmensorganisation der Fondskandidaten nehmen wir genau unter die Lupe und prüfen neben Anlagekompetenz und Erfahrung auch die operative Infrastruktur und Stabilität der Organisation. Dieser mehrdimensionale Ansatz hilft uns, Manager mit Wettbewerbsvorteil zu identifizieren. Unsere Kriterien für die Aufnahme bzw. den Ausschluss eines Managers basieren im Wesentlichen auf der Einschätzung seines künftigen Wettbewerbsvorteils und seiner potenziellen Schwächen.

Wir sind überzeugt, dass wir mithilfe unserer umfassenden Bewertung die besseren Manager auswählen.

In dieser Phase des Investmentprozesses suchen wir nach Managern mit nachhaltigem Wettbewerbsvorteil, Investmentkompetenz und Erfahrung, solider operativer Infrastruktur und einer stabilen Organisation. Hierzu nutzen wir unser institutionelles Gedächtnis aus 20 Jahren Geschäftsbeziehungen mit Alternatives: unsere eigene QUuASAR-Datenbank. Sie enthält alles Wissenswerte zu Background, Track Record und Anlagekompetenz der Fondsmanager.

Risikomanagement: Unser Risikomanagement-Team analysiert Alternative-Investment-Portfolios auf der Einzeltitelebene, und zwar vor und nach erfolgter Investition. Das hilft nicht nur, drohende Risiken aufzudecken oder rechtzeitig zu erkennen, ob die Manager ihrer Strategie treu bleiben. Auf diese Weise fördern wir auch einzigartige Anlageideen oder Techniken zur Risikomitigation der zugrundeliegenden Manager zutage. Für eine noch bessere Risikosteuerung und -überwachung greift BAA auf das Wissen von BlackRock Solutions zurück, der eigenen BlackRock-Risikomanagement-Plattform mit Daten und Preisinformationen zu mehr als zwei Millionen Wertpapieren.

Portfoliokonstruktion: Am Anfang unseres Prozesses steht die Entwicklung eines robusten Top-Down-Ausblicks. Hierzu bedient sich BAA der fundierten Kapitalmarktanalysen und -analysen von BlackRock, um dauerhafte, sich auf Alternatives auswirkende Trends zu identifizieren. Das hilft uns zu beurteilen, ob wir bestimmte Strategien künftig stärker oder schwächer gewichten sollen. Haben wir es etwa mit einem für fundamentale Stockpicker oder für Momentum-Manager günstigen Umfeld zu tun? Bieten sich in bestimmten Sektoren ganz spezielle Chancen wie z.B. zuletzt in einigen Bereichen des Anleihenmarktes? Zudem untersuchen wir, ob die Bedingungen für eine gute Performance bestimmter Strategien gegeben sind. Gehen beispielsweise mit regen M&A-Aktivitäten interessante Chancen für Event-Driven-Strategien einher? Auf unserer Liste stehen mehr als 125 Fondsmanager, ausgewählt aus einem Alternatives-Universum von rund 8.000. Aus diesen 125 filtern wir 6 bis 12 heraus, die zu unserer Top-Down-Einschätzung passen und im Vergleich mit ihren Wettbewerbern am besten abschneiden. Zudem müssen

ihre Strategien die anderen im Portfolio ergänzen und ihre Risiken mit dem Fonds kompatibel sein. Anschließend teilt das Team das Fondsvermögen auf die verschiedenen Fondsmanager auf, abhängig von den Risikomerkmale und der verfügbaren Chancen der Unterstrategien. Für das Risikomanagement des Portfolios greift BAA auf eigene Instrumente zurück, die es den Portfoliomanagern ermöglichen, die Gesamtrisiken besser zu verstehen und zu steuern.

Laufende Überwachung: Dank der Transparenz bis auf die Einzeltitelebene können wir jederzeit sehen, ob sich die Performance eines Managers wie erwartet entwickelt und ob er unerwartete Risiken eingeht.

UNSERE INVESTMENTEXPERTEN



MARK WOOLLEY
Fondsmanager und
Mitglied des BAA
Investment Committees



BRENDAN GALLOWAY
Manager Research



JEFF NICKELL
Manager Research



MARK EVERITT
Leiter BAA Risk
Management und
Mitglied des BAA
Investment Committees

Erfahren Sie mehr



+49 (0)69 50 500 3111



blackrockinvestments.de
blackrock.at



germany@blackrock.com
austria@blackrock.com

Dies ist eine Werbemitteilung. Diese Werbemitteilung wurde ausschließlich für Vertriebspartner erstellt und unterliegt nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen. Das Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen gilt daher nicht. Alle Rechte vorbehalten. Eine Finanzanlage ist typischerweise mit gewissen Risiken verbunden. Der Wert einer Anlage sowie das hieraus bezogene Einkommen können Schwankungen unterliegen und sind nicht garantiert. Die in diesem Dokument wiedergegebenen Meinungen erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit und Richtigkeit. Künftige Entwicklungen können von den prognostizierten Entwicklungen abweichen. Das vorliegende Material ist nicht als verlässliche Prognose, Wertpapieranalyse oder Anlageberatung zu verstehen und stellt keine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots, bestimmte Wertpapiere oder Finanzinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen oder in eine bestimmte Strategie zu investieren. Wir empfehlen nachdrücklich, dass Sie sich vor einer Finanzanlage professionell beraten lassen. BlackRock Strategic Funds (BSF) ist eine nach Luxemburger Recht gegründete, offene Investmentgesellschaft, die die Voraussetzungen eines Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes erfüllt. Die Entscheidung, Anteile der BSF zu zeichnen, muss auf Basis der Informationen des Verkaufsprospekts erfolgen, ergänzt um den jeweils aktuellen Jahres- und Halbjahresbericht und die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Sie auf unserer Webseite abrufen können. BSF stehen ausschließlich Nicht-US-Staatsbürgern (wie im Prospekt definiert) zu Anlagezwecken zur Verfügung. Vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklung. Der Wert der Anlage sowie das hieraus bezogene Einkommen können Schwankungen unterliegen und sind nicht garantiert. Es besteht die Möglichkeit, dass der Anleger nicht die gesamte investierte Summe zurückerhält, insbesondere bei kurzfristigen Anlagen. Dies gilt auch für den zu zahlenden Ausgabeaufschlag. Zahlstelle in Deutschland ist die J.P. Morgan AG, CIB/Investor Services – Trustee & Fiduciary, Taunusstr. 1 (Taunus Turm), 60310 Frankfurt am Main, in Österreich die Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, A-1030 Wien, Am Stadtpark 9. Informationsstelle in Deutschland ist die BlackRock Investment Management (UK) Limited, German Branch, Frankfurt am Main, Bockenheimer Landstraße 2–4, 60306 Frankfurt am Main. Herausgegeben von BlackRock Investment Management (UK) Limited, einer Tochtergesellschaft von BlackRock, Inc., zugelassen und beaufsichtigt durch die Financial Conduct Authority. Eingetragener Geschäftssitz: 12 Throgmorton Avenue, London EC2N 2DL. Registernummer in England: 2020394. Tel.: +44 207 743 3000. Zu Ihrer Sicherheit können Telefongespräche aufgezeichnet werden. BlackRock ist ein Handelsname von BlackRock Investment Management (UK) Limited. BlackRock Inc. und ihre Tochtergesellschaften sind als BlackRock Gruppe bekannt. Der Fonds investiert einen erheblichen Vermögensanteil, der auf andere Währungen lautet. Daher beeinträchtigen Änderungen des betreffenden Wechselkurses den Wert der Anlage. Die vom Fonds angewendeten Strategien beinhalten den Einsatz von Derivaten, um die Verwendung bestimmter Anlageverwaltungstechniken zu vereinfachen, darunter die Errichtung von „Long-“ und „synthetischen Short-“ Positionen sowie die Einrichtung einer Markthebelung zum Zwecke der Erhöhung des wirtschaftlichen Engagements eines Fonds über den Wert seines Nettovermögens hinaus. Ein solcher Einsatz von Derivaten führt gegebenenfalls zu einer Erhöhung des Gesamtrisikoprofils des Fonds. Anleger, die in diesen Fonds investieren, sollten wissen, dass es keine Garantie gibt, dass der Fonds eine positive Rendite generiert. Als ein Produkt für absolute Renditen verläuft die Wertentwicklung möglicherweise nicht parallel zu den allgemeinen Trends an den Aktienmärkten, da sowohl positive als auch negative Schwankungen der Aktien den Gesamtwert des Fonds beeinträchtigen. Der Anlageverwalter verwendet ein Risikomanagementverfahren, mit dem er das Engagement des Fonds in Derivaten kontrollieren und verwalten kann. Der Fonds ist als Dienstleister oder Gegenpartei in Finanzkontrakten gegebenenfalls in Unternehmen des Finanzsektors investiert. Die Liquidität in den Finanzmärkten ist stark beschränkt worden, was dazu führte, dass sich eine Reihe von Firmen aus dem Markt zurückgezogen hat oder, wie in einigen Extremfällen, insolvent wurde. Dies kann negative Auswirkungen auf die Aktivitäten des Fonds haben. Die Performance der Vergangenheit lässt keinen Rückschluss auf die aktuelle bzw. künftige Performance zu. Der Wert der Anlagen und die daraus erzielten Erträge können fallen oder steigen und werden nicht garantiert, so dass der investierte Ausgangsbetrag nicht garantiert werden kann. Änderungen der Wechselkurse können dazu führen, dass der Wert der Anlagen steigt oder fällt. Insbesondere bei Fonds mit höherer Volatilität können starke Schwankungen auftreten, die einen raschen und drastischen Wertrückgang der Anlage nach sich ziehen können. Höhe und Grundlage der Besteuerung können sich von Zeit zu Zeit ändern. Die hierin enthaltenen Analysen wurden von BlackRock erarbeitet und können nach eigenem Ermessen verwendet werden. Die Resultate dieser Analysen werden ausschließlich zu einem bestimmten Zweck zur Verfügung gestellt. Die hierin zum Ausdruck gebrachten Meinungen stellen keine Anlageempfehlung oder sonstige Beratung dar und können sich ändern. Sie entsprechen nicht notwendigerweise der Meinung der BlackRock-Gruppe oder anderer Gesellschaften der Gruppe, und für ihre Richtigkeit wird keinerlei Garantie übernommen. Diese Ausarbeitung dient nur zu Informationszwecken und stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zur Anlage in einen BlackRock-Fonds dar und wurde nicht im Zusammenhang mit einem solchen Angebot erstellt.

© 2016 BlackRock, Inc. Alle Rechte vorbehalten. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BAUEN AUF BLACKROCK, WAS ALSO SOLL ICH MIT MEINEM GELD TUN und das stilisierte i Logo sind eingetragene und nicht eingetragene Markenzeichen von BlackRock, Inc. oder ihren Niederlassungen in den USA und anderen Ländern. Alle anderen Marken sind Eigentum ihrer jeweiligen Rechteinhaber. RSM-3271 (Splash/295513/Feb16)

BLACKROCK®