

Die Evolution des Mischfonds

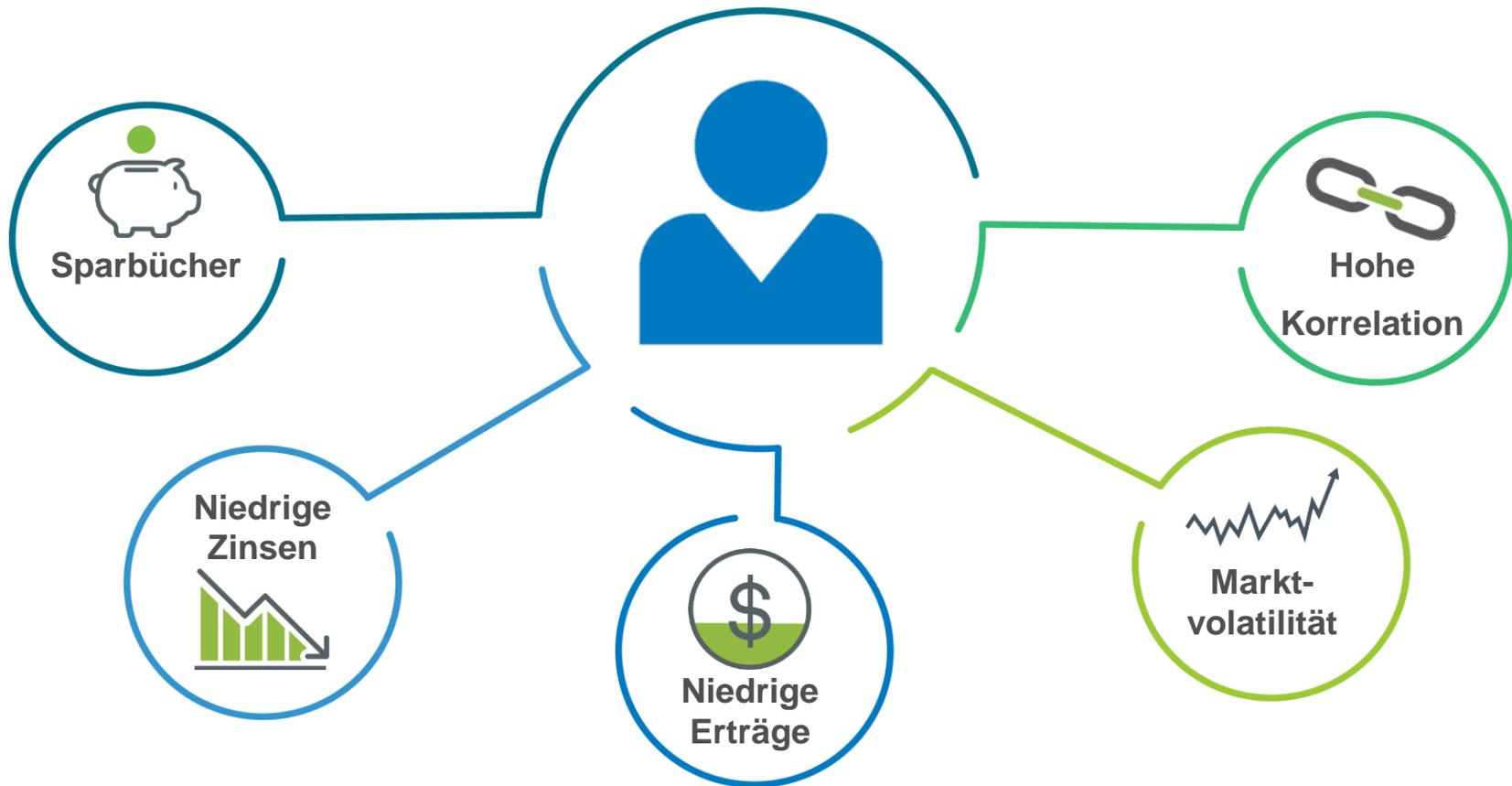
**Hedgefondstrategien - Ertragreiche Investment-
Strategien mit geringer Korrelation zu den Anleihe-
und Aktienmärkten**



Die wichtigsten finanziellen Ziele für Anleger sind Geldersparnis und ein sorgloser Ruhestand

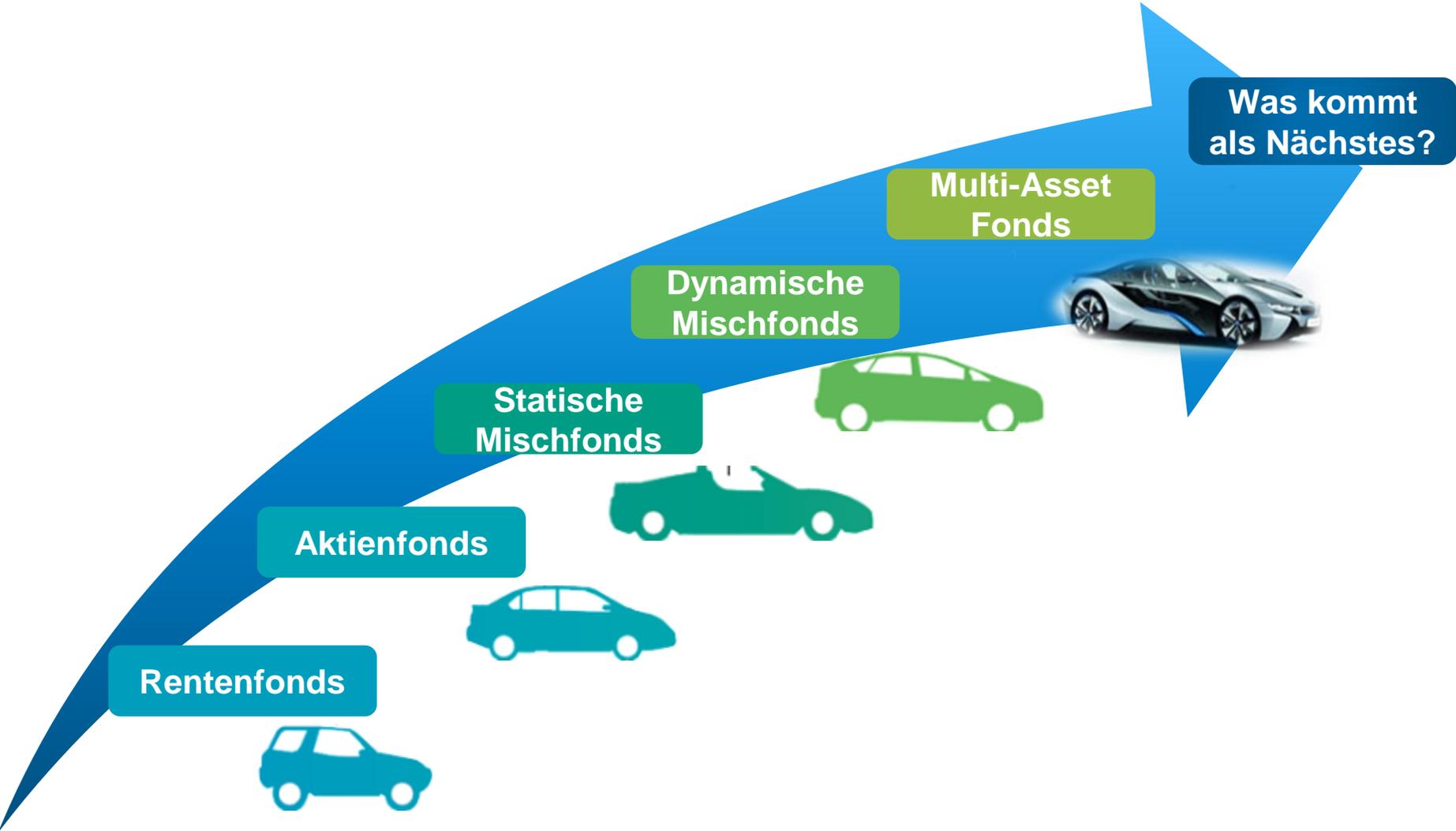


Das aktuelle Kapitalmarktumfeld stellt eine große Herausforderung dar

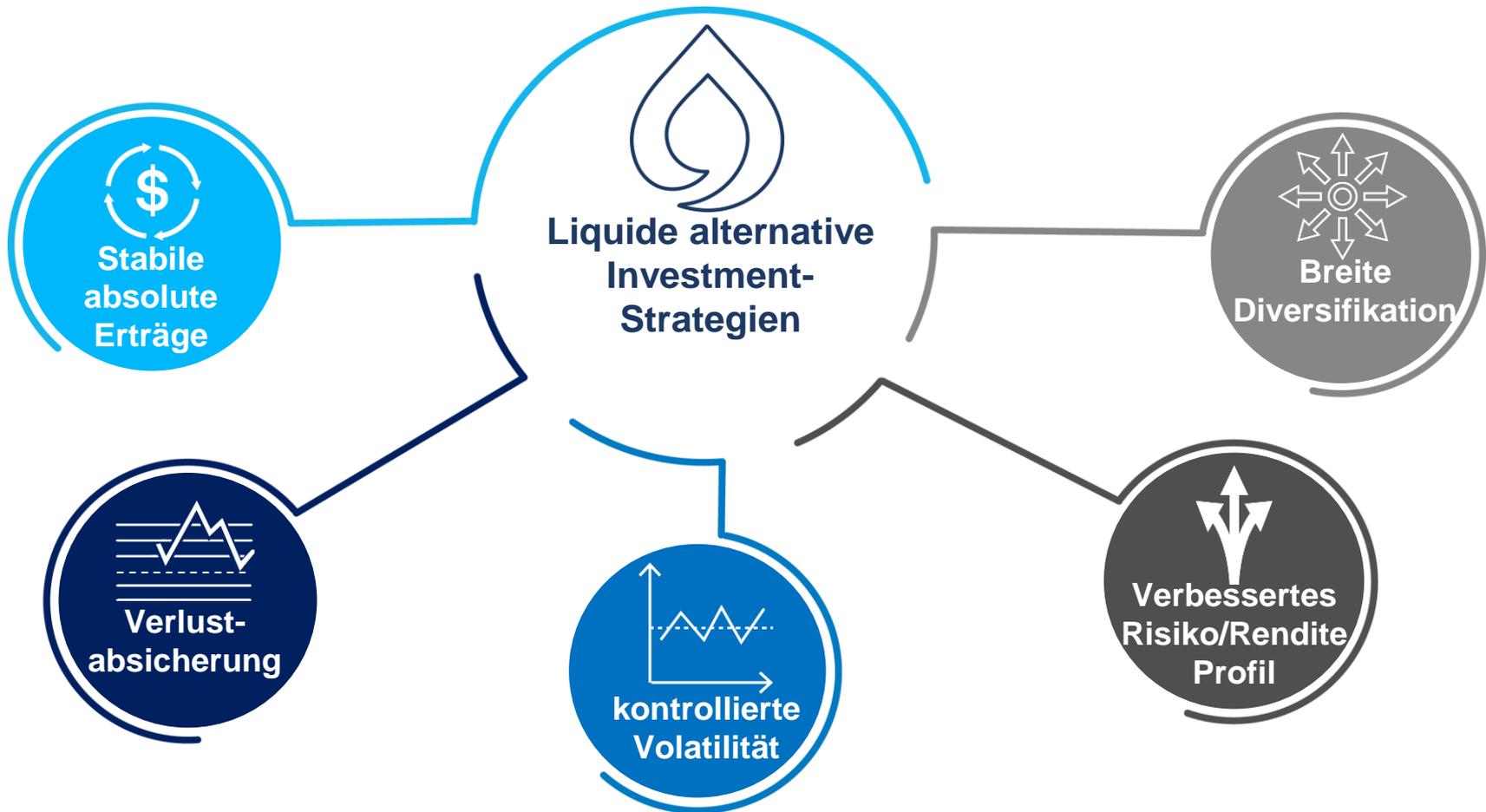


Wir müssen **neue Wege** für Anleger suchen, um **konstante** und **unkorrelierte Erträge** in einer sich ständig verändernden Welt zu generieren

Die Evolution des Mischfonds



Was alternative Investment Strategien leisten können



Mythen und Missverständnisse gegenüber alternativen Investment Strategien

... sind alle gleich

Realität: ganze Palette vielfältiger marktneutraler Strategien

... sind riskant

Realität: Risikogehalt variiert stark.
Die meisten sind konzipiert, um Risiken zu streuen.

... werfen immer positive Renditen ab

Realität: durch Diversifizierung werden Risiken vermindert, nicht ausgeschaltet.

... jede Art von Leverage ist schlecht

Realität: Leverage kann Renditesteigerung dienen – wie Fremdkapital von Unternehmen Wachstumsinvestitionen ermöglicht.

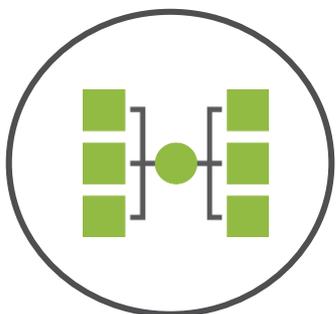
... sind immer gehebelt

Realität: Unterschiedlicher Einsatz von Leverage. Oft gar nicht

... sind undurchsichtig

Realität: : Nutzung durch institutionelle Anleger (Transparenz-/Berichtspflichten) hat zu mehr Transparenz geführt

Der Zugang zu alternativen Strategien ist nicht immer einfach



Hedgefonds Universum

8000+ Manager

Häufig mit unattraktivem Profil
oder mit hoher Gebührenstruktur



Strenge Vorschriften



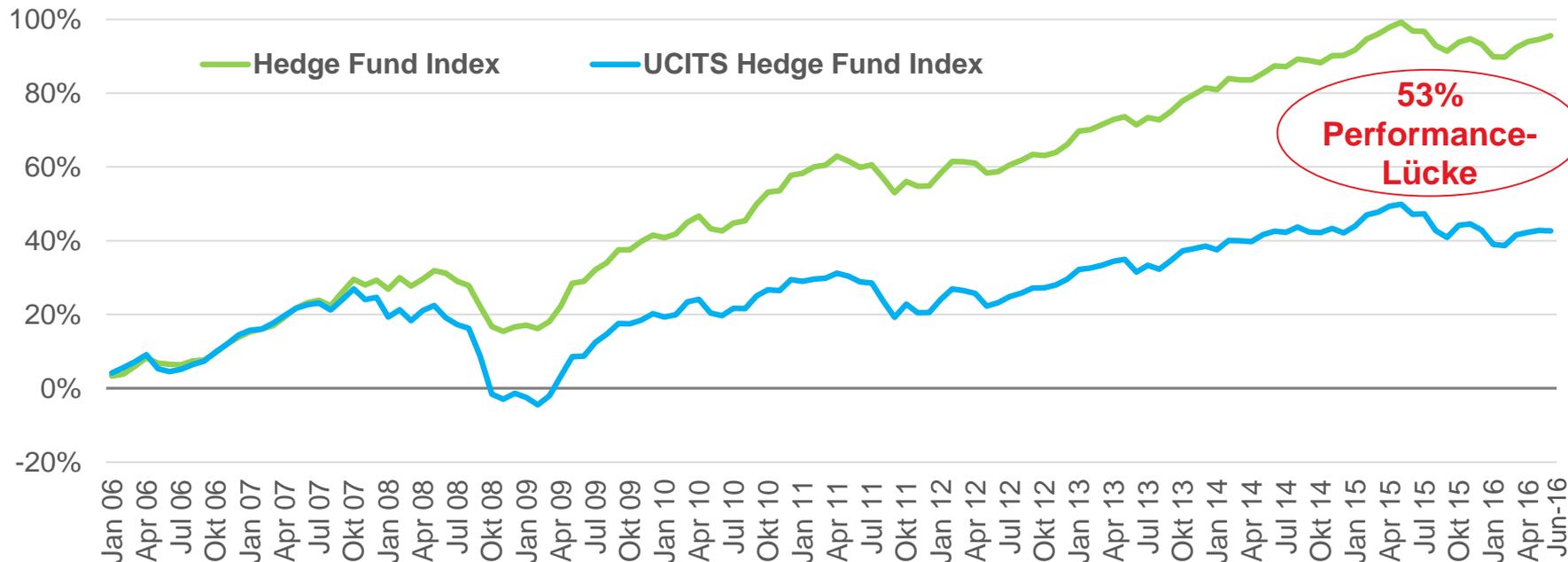
Die Auswahl der verfügbaren alternativen Strategien ist limitiert

Die UCITS-konforme Hedgefonds machen
gerade mal 7 % des gesamten
Hedgefondsuniversums aus

UCITS-Hedgefonds hinken mit ihrer Wertentwicklung im Durchschnitt hinterher

UCITS-Hedgefonds schneiden durchschnittlich schlechter als ihre nicht UCITS-konformen Pendant ab

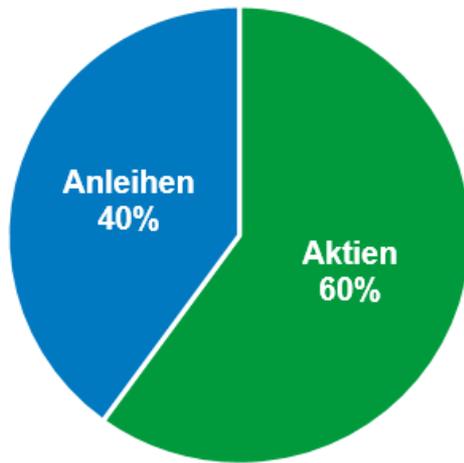
Kumulierte Rendite seit Januar 2006



Quelle: Eurekahedge, Juli 2016

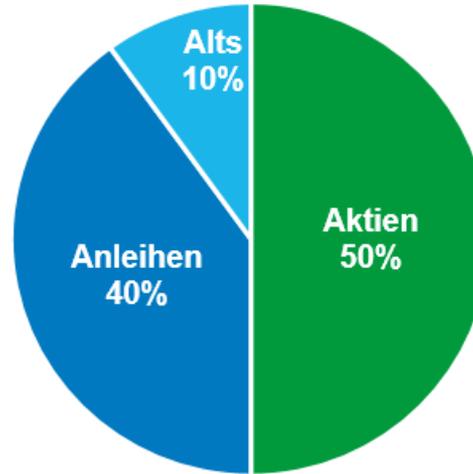
Marktneutrale Strategien: Breite Diversifikation bei verbessertem Risiko-Rendite-Profil

60:40:0



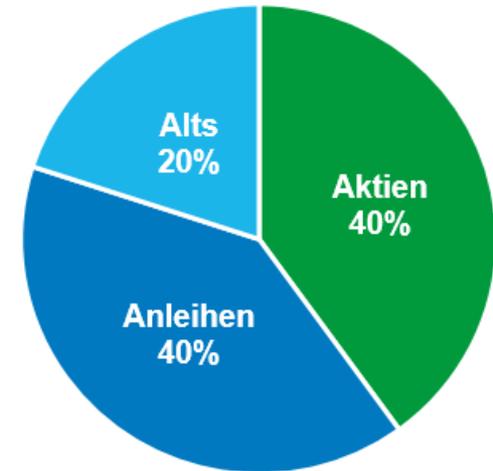
Annualisierte Rendite	4.97%
Risiko (Standardabweichung)	9.96%
Sharpe Ratio	0.23

50:40:10



Annualisierte Rendite	5.34%
Risiko (Standardabweichung)	9.01%
Sharpe Ratio	0.29

40:40:20



Annualisierte Rendite	5.69%
Risiko (Standardabweichung)	8.08%
Sharpe Ratio	0.37

Quelle: eVestment: Aktien: MSCI World; Renten: Barclays Global Aggregate; Alternative Investments: HFRI Fund Weighted Composite Index. Zeitraum: Jan 1994 – Juni 2016

BSF - BlackRock Multi-Manager Alternative Strategies Fund („BSF-MMA“)

Merkmale des Fonds

- ▶ UCITS-konforme Fondsstruktur mit täglicher Liquidität
- ▶ 6-8% p.a. angestrebte Volatilität über einen vollen Marktzyklus
- ▶ Niedriges Beta zu den globalen Märkten
- ▶ Zugang zu maßgeschneiderten Investitionsprogrammen mit Hedgefondsmanagern, zu denen vorwiegend institutionelle Investoren Zugang haben
- ▶ Das Sicherstellen der UCITS-Regeln auf Fondsebene sorgt für mehr Flexibilität bei den Investitionsentscheidungen der zugrundeliegenden Managern
- ▶ Niedrige Pauschalgebührenstruktur

Diversifizierte Alpha-Quellen für den BSF-MMA

Event Driven 5-30%

- ▶ Fusionen und Übernahmen
- ▶ Kapitalmaßnahmen

Global Macro/Managed Futures 5-30%

- ▶ Diskretionär
- ▶ Systematisch

Long/Short Credit 20-40%

- ▶ Unternehmensanleihen
- ▶ Asset Backed Securities (ABS)

Long/Short Equity 15-35%

- ▶ Titelselektion
- ▶ Sektorspezialist

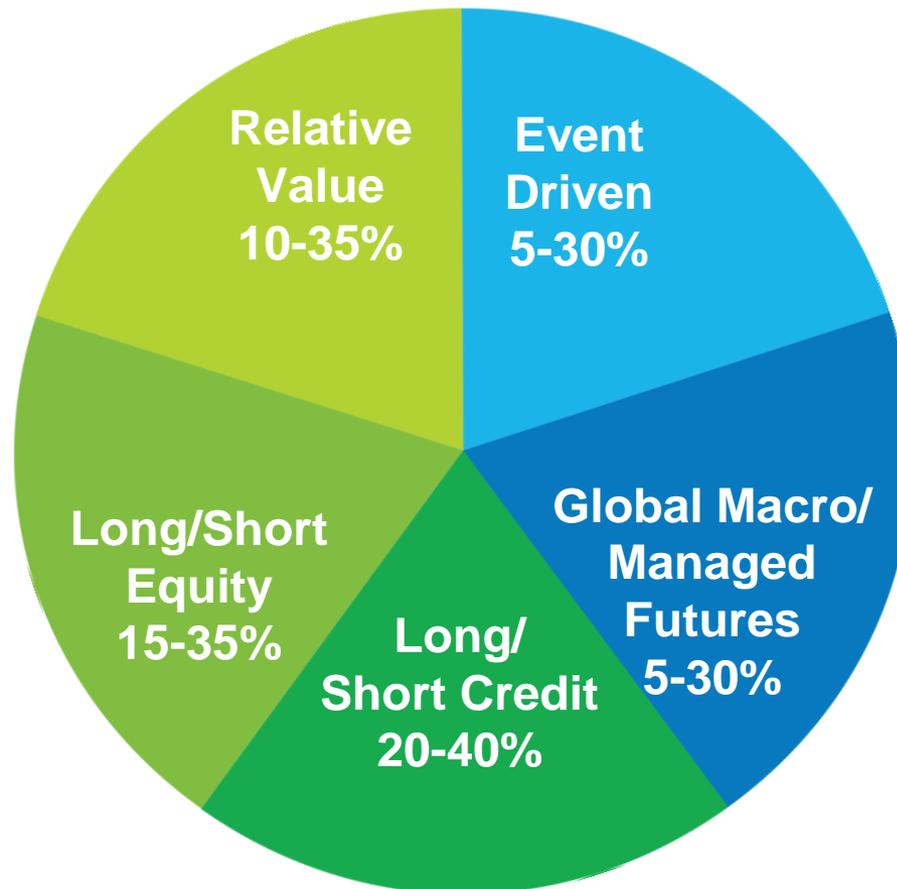
Relative Value 10-35%

- ▶ Kapitalstruktur
- ▶ Zinsen
- ▶ Statistisch
- ▶ Volatilität

Eine Komplettlösung für ein diversifiziertes Kernportfolio mit alternativen Strategien

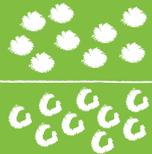
Völlig flexible und einzigartige Mischung von individuellen Sub-Advisor Strategien

Es werden die verschiedene Strategien ausgewählt und kombiniert, um Renditen unabhängig von den globalen Märkten zu erzielen



Alternative Investment Strategien: Wie geht das?

Beispiel 1: Long-Short-Strategie



Long/Short-Strategie

Selektion bester und schlechtesten Titel

- ▶ Nutzung der Analyseressourcen eines Asset Managers:
 - ▶ Fundamentale Analyse
 - ▶ Quantitative Analyse



Kauf

Wertpapiere mit überdurchschnittlicher Kurserwartung

- ▶ Traditionelles (Long-) Investment
- ▶ Teilhabe an Kursentwicklung



Verkauf

Wertpapiere mit unterdurchschnittlicher Kurserwartung

- ▶ “Short-Investment = Anlage mit “umgekehrten Vorzeichen”
- ▶ Realisierung mithilfe von Derivaten
- ▶ Gleichgroße Kauf- und Verkaufspositionen können Marktentwicklung eliminieren

Alternative Investment Strategien: Wie geht das?

Beispiel 2: ereignisgetriebene Strategie (Event Driven)



Event Driven

Ereignisse mit Kursauswirkungen

- ▶ z. B. Merger-Arbitrage: “Übernahmeangebote” an Aktionäre nutzen.



Kauf

Aktien des Übernahmekandidaten

- ▶ Traditionelles (Long-) Investment
- ▶ Nutzung des erwarteten Kursauftriebs



Verkauf

Aktien des übernehmenden Unternehmens

- ▶ Short-Investment
- ▶ Short-Positionen im selben Volumen wie die Long-Positionen: um Markt- und Branchenabhängigkeit zu eliminieren

Alternative Investment Strategien: Wie geht das?

Beispiel 3: Global Macro



Makro-Einschätzung

- ▶ z. B. eine Anlageregion mit besseren Aussichten als eine andere.



Märkte mit höherer Kurserwartung

- ▶ Traditionelles (Long-) Investment
- ▶ Positive Teilhabe an der Kursentwicklung

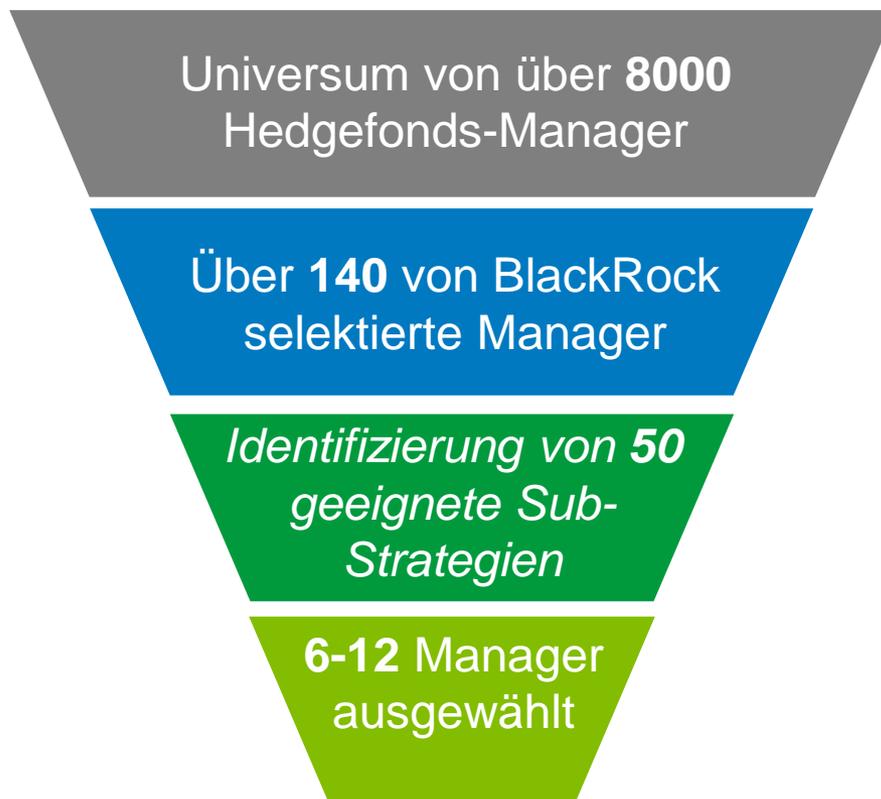


Märkte mit geringerer Kurserwartung

- ▶ Short-Investment
- ▶ Short-Positionen im selben Volumen wie die Long-Positionen: um Schwankungen der globalen Aktienmärkte zu eliminieren

Portfoliokonstruktion mithilfe einzigartiger Markteinblicke und Risikoanalysen

Durch das erweiterte Universum an potenziellen Managern kann BlackRock Fonds aus einer aktuellen Liste investierbarer Hedgefonds auswählen



Die Sub-Strategien des BSF-MMA stammen aus einem Pool erstklassiger Hedgefondsmanager

Identifizierung von richtigen Managern ist der Schlüssel ...

Auswahlliste :

- Auswahl der Manager nach ihrer Anlagekompetenz, Integrität und Stabilität
- Grundlegendes Verständnis für den gesamten Investitionsprozess
- Erfahrene Manager
- Investitions- und Unternehmensanalysen
- Klarer Wettbewerbsvorteil
- Detaillierte Risikoanalysen auf Positionsebene
- Stresstests
- Komplementäre Strategien



100

Stunden von äußerst gründlichem **Due Diligence (Auswahl) Prozess**



90+

Investmentspezialisten in Seattle, New York, London, Tokio und Hongkong

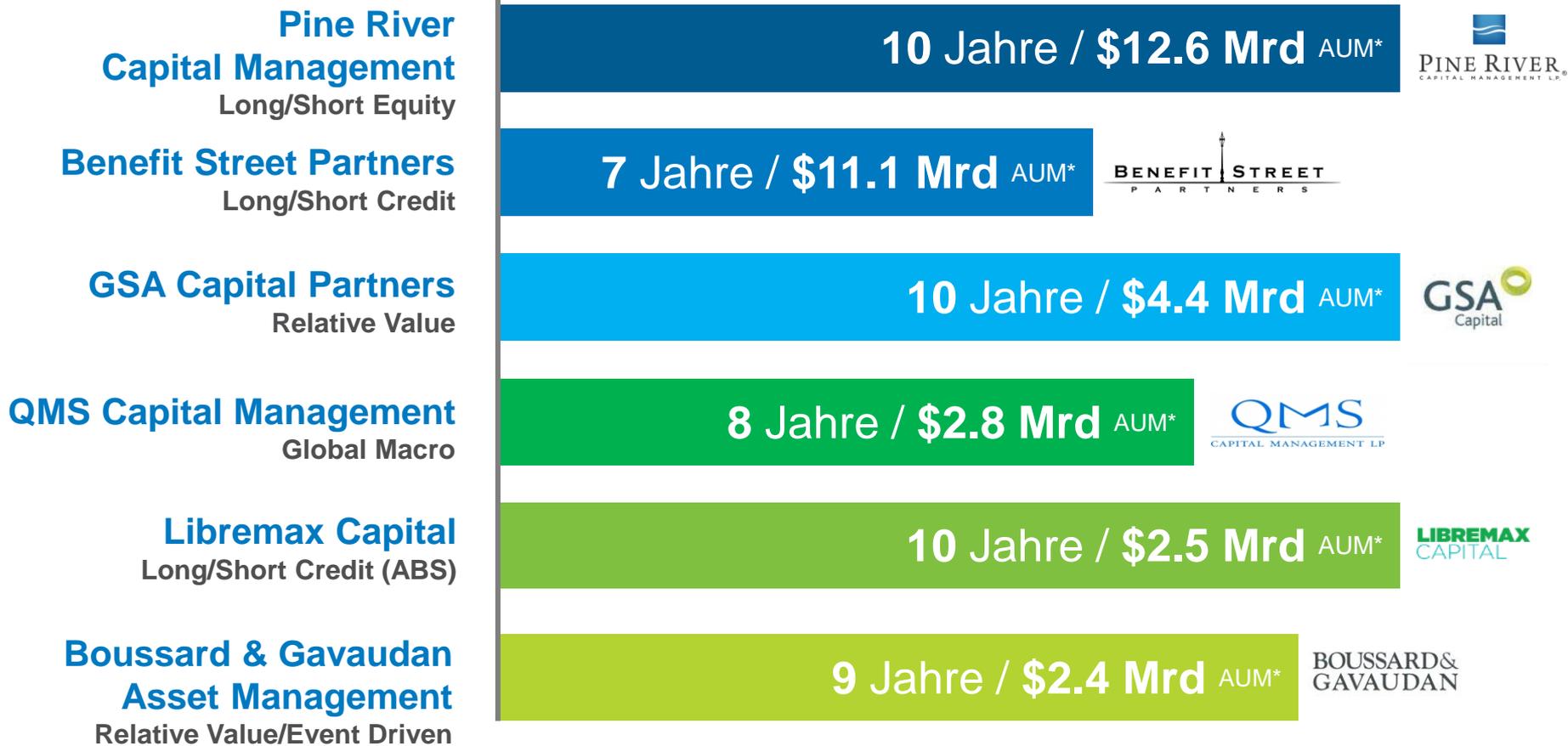


85%

der Hedgefonds identifizieren wir durch **unser professionelles Netzwerk** und nicht, indem wir uns auf die Dritte oder auf externe Datenbanken verlassen

...um ein erstklassiges, diversifiziertes Hedgefonds Portfolio zu bilden

Eine einzigartige, exklusive Hedgefonds Auswahl



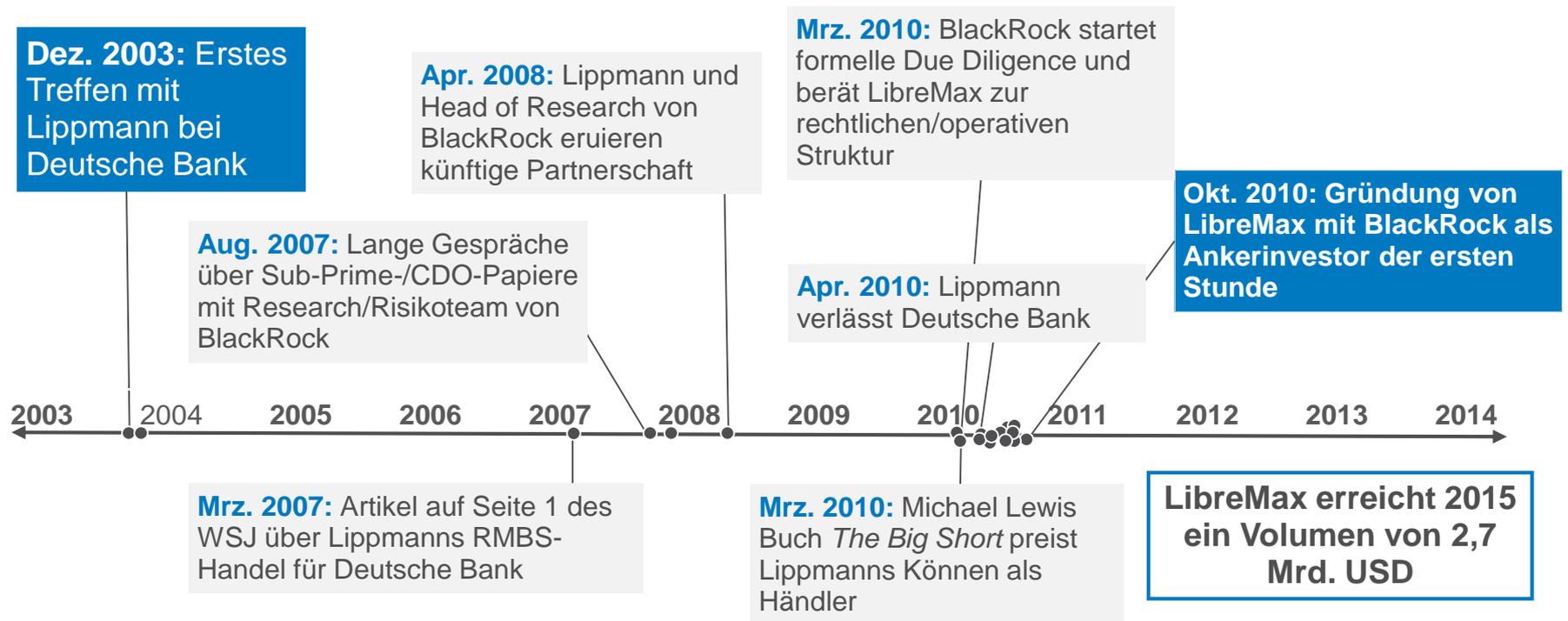
*Gesamtes verwaltetes Vermögen (AUM) der Sub-Strategie; kann AUM anderer Fonds einschließen. Dauer der Geschäftsbeziehung von BlackRock und leitendem(n) Anlagespezialisten des Fonds. Angaben vom Juli 2016, Änderungen vorbehalten.

Beispiel – Der Vorteil eines frühzeitigen Engagement ist Exklusivität LibreMax

BlackRock pflegt **seit Langem** gute Geschäftsbeziehungen mit **Greg Lippmann**, einem der an der Wall Street **bekanntesten RMBS-Händler**



Nach **7 Jahren** guter **Zusammenarbeit** standen wir als Partner bei der Gründung von LibreMax im Oktober 2010 bereit



Quelle: BlackRock. Nur zu illustrativen Zwecken

Übersicht Wertentwicklung

Darstellung der Renditen der Anteilklasse A2 USD seit Auflage* auf monatlicher Basis:

BSF-MMA monatliche Renditen (USD)

	Jan*	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD ¹
2016	-	0.65%	-0.63%	0.01%	0.18%	0.83%	0.68%	-0.35%	0.10%				1.47%

Quelle: BlackRock Stand: 30.09.2016. Grundlage: Nettoinventarwert mit reinvestierten Bruttodividenden abzüglich laufender Kosten, in USD.
Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

¹ Die Anteilklasse A2 USD des BSF – BlackRock Multi-Manager Alternative Strategies Fund wurde am 28. Januar 2016 aufgelegt. Stand: 30.09.2016.

BSF – BlackRock Multi-Manager Alternative Strategies Fund

**BSF – BlackRock
Multi-Manager
Alternative
Strategies Fund**



Ein **diversifiziertes**
Kernportfolios mit
niedrigen
Pauschalgebühren



Auswahl der
erstklassiger
Hedgefondsmanager
durch BlackRock



Chancen auf **marktneutrale**
Erträge

A panoramic view of a city skyline at sunset, with a person standing on a rooftop in the foreground. The sun is low on the horizon, casting a golden glow over the city and the water. The skyline is dominated by tall skyscrapers, including the Oriental Pearl Tower and the Shanghai Tower. The water in the foreground is calm, reflecting the light from the sun. A person in a dark jacket is standing on the rooftop, looking out over the city. Another person in a red jacket is visible further down the rooftop.

Jetzt Rendite-Chancen finden, Wo andere nicht mal suchen.

Portfolios diversifizieren mit dem BSF - BlackRock
Multi-Manager Alternative Strategies Fund.

BSF - MMA – Eckdaten zum Fonds

BSF – BlackRock Multi-Manager Alternative Strategies Fund

▶ Auflegungsdatum	Januar 2016
▶ Fondsmanager	Mark Woolley
▶ Ausgabeaufschlag	max. 5%
▶ Verwaltungsvergütung	1,5% p.a.
▶ Laufende Kosten ¹ laut KIID per 28. Januar 2016 (Anteilklasse A2 USD)	2,91%*
Anteilklasse	ISIN / WKN
▶ A2 USD (thesaurierend)	LU1330438539 / A2AB4Y
▶ A4 USD (jährl. ausschüttend)	LU1376384522 / A2AFKH
▶ A4 EUR Hedged (jährl. ausschüttend)	LU1376384795 / A2AFKJ

¹ Laufende Kosten: Diese Kennzahl erfasst die auf Fondsebene anfallenden Gesamtkosten, die in Verbindung mit der Verwaltung des Fondsvermögens entstehen. Diese Kosten bestehen hauptsächlich aus der Management- und der Administrationsgebühr. Die Gesamtkosten des Fonds werden dabei durch das Gesamtvermögen des Fonds geteilt und als Prozentzahl ausgedrückt. Die laufenden Kosten werden nach der für die Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document (KIID)) vorgeschriebenen Methode berechnet. Bei Anlagen über Dritte fallen ggf. zusätzliche Gebühren, z. B. Depotgebühren an. Quelle: BlackRock. * Sofern der Fonds Wertpapierleihe-Geschäfte tätigt, um Kosten zu senken, erhält der Fonds 62,5% des damit verbundenen erzielten Ertrags und die restlichen 37,5% entfallen an BlackRock im Rahmen seiner Leihetätigkeit. Da die Ertragsaufteilung aus Wertpapierleihegeschäften die Betriebskosten des Fonds nicht verteuern, sind diese von den laufenden Kosten ausgeschlossen worden.

Herausgegeben von BlackRock Investment Management (UK) Limited, zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Services Authority. Eintragungssitz: 12 Throgmorton Avenue, London EC2N 2DL. Tel: 020 7743 3000. Zugelassen in England Nr. 2020394. Zu Ihrem Schutz können Telefongespräche aufgezeichnet werden. BlackRock ist ein Handelsname von BlackRock Investment Management (UK) Limited. Den Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie Jahres- und Halbjahresberichte erhalten Sie kostenlos und in Papierform von der Informationsstelle der BSF in Deutschland, der BlackRock Investment Management (UK) Limited, German Branch, Frankfurt am Main, Bockenheimer Landstraße 2-4, D-60306 Frankfurt am Main sowie bei den Zahlstellen. Zahlstelle in Deutschland ist die J.P. Morgan AG, CIB / Investor Services – Trustee & Fiduciary, Taunustor 1 (Taunus Turm), D-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.

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.

Das vorliegende Material ist nicht als verlässliche Prognose, Wertpapieranalyse oder Anlageberatung zu verstehen und ist keine Empfehlung, Angebot oder Werbung für den Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Finanzinstrumenten oder für eine bestimmte Strategie. Wir empfehlen nachdrücklich, dass Sie sich vor einer Finanzanlage professionell beraten lassen.

Vergangene Wertentwicklung, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung und sollten bei der Auswahl eines Produkts nicht als alleiniges Kriterium herangezogen werden. Sowohl die Höhe der Steuer als auch ihre Berechnungsgrundlage können sich in der Zukunft ändern, beide sind außerdem abhängig von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers. Es besteht die Möglichkeit, dass der Anleger nicht die gesamte investierte Summe zurückerhält. Es gibt keine Garantie dafür, dass Investitionen in Finanzmärkten einen wirksamen Schutz gegen Inflation bieten. Insbesondere Anlagen in sog. Die in diesem Dokument wiedergegebenen Meinungen erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit und Richtigkeit. Künftige Entwicklungen können von den prognostizierten Entwicklungen abweichen.

Die hier genannten Wertpapiere wurden ausschließlich zu Illustrationszwecken erwähnt. Die hierzu getroffenen Aussagen sind nicht als Bewertung oder gar Analyse dieser Wertpapiere zu verstehen. Dieses Dokument wurde ausschließlich für unsere Vertriebspartner erstellt und darf anderen Personen nicht als Grundlage für eine Anlageentscheidung dienen. Es ist nicht für die öffentliche Verbreitung bestimmt. Die hier dargelegten Informationen berücksichtigen nicht die Anlageziele, finanzielle Situation, Kenntnisse, Erfahrung oder besonderen Bedürfnisse eines Anlegers und sind nicht garantiert.

Die hierin enthaltenen Einschätzungen und Meinungen sind die des Herausgebers und/oder verbundener Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich – ohne Mitteilung hierüber – ändern. Die verwendeten Daten stammen aus Quellen, die als korrekt und verlässlich erachtet werden, jedoch nicht Gegenstand einer unabhängigen Prüfung waren. Ihre Vollständigkeit und Richtigkeit kann daher nicht garantiert werden. Es werden keine Haftung für direkte oder indirekte Schäden aus deren Verwendung übernommen.

Der Fonds investiert auch in Werte die auf eine Fremdwährung lauten; daher werden sich Änderungen des jeweils zutreffenden Wechselkurses auf den Wert der Fondsanteile auswirken. Fremdwährungen werden gegen den Euro abgesichert. Der Fonds investiert in Unternehmens- oder Regierungsanleihen mit fester oder variabler Verzinsung (auch als Kupon bekannt). Diese haben Ähnlichkeit mit einem Darlehen. Sie sind daher Zinsschwankungen ausgesetzt, die den Wert aller gehaltenen Wertpapiere beeinflussen. Der Fonds legt in hochverzinsliche Wertpapiere an. Unternehmen, die Hochzinsanleihen begeben, weisen üblicherweise ein größeres Ausfallrisiko für die Rückzahlung des investierten Kapitals bzw. der darauf fälligen Zinsen auf. Im Falle einer Zahlungsunfähigkeit kann sich der Wert Ihrer Anlage verringern. Zudem können sich wirtschaftliche Bedingungen sowie die Höhe der Zinssätze signifikant auf den Wert der Hochzinsanleihen auswirken. Die Anlagen, die der Fonds tätigt, können Liquiditätseinschränkungen unterliegen. Das bedeutet, dass Anteile weniger häufig und in geringerem Umfang zu handeln sind. Dies betrifft z.B. Anteile von kleineren Unternehmen. Daher kann eine Änderung im Anlagewert weniger vorhersehbar sein. In manchen Fällen kann es sogar unmöglich sein, die Wertpapiere zu dem zuletzt angegebenen Preis oder einem angemessenen Marktpreis zu verkaufen. Außerdem kann der Fonds in strukturierte Kreditprodukte die mit Vermögensgegenständen unterlegt sind (Asset Backed Securities, „ABS“) investieren. Diese verbriefen Pfand- und andere Schuldrechte in einfachen oder mehreren Kreditprodukten, die dann Anlegern gegen Renditezahlungen auf Bewegungen der zugrundeliegenden Vermögenswerte angeboten werden.

Disclaimer

Diese Wertpapiere weisen ähnliche Eigenschaften wie Unternehmensanleihen auf, beinhalten jedoch ein höheres Risiko, da Einzelheiten zu den zugrundeliegenden Darlehen unbekannt sind. Die Anlagestrategie des Fonds beinhaltet den Einsatz von Derivaten, um bestimmte Managementstrategien anwenden zu können. Dazu gehört das Eingehen sowohl von „Long“ als auch „synthetischen Short“ Positionen. Zudem kann der Fonds im Markt Schulden aufnehmen, um das wirtschaftliche Engagement des Fonds über den Nettoinventarwert hinaus auszuweiten. Durch den Einsatz von Derivaten werden die Fonds unter Umständen höheren Risiken ausgesetzt. Anleger sollten bedenken, dass es keine Garantie gibt, dass der Fonds positive Erträge erwirtschaften wird. Als „Absolute Return“ Produkt (der Fonds zielt auf die Erwirtschaftung einer positiven Rendite ab), kann sich die Wertentwicklung möglicherweise nicht parallel zu dem gesamten Aktienmarkt entwickeln. Der Manager wird Risikomanagementprozesse anwenden, um das Derivateengagement zu überwachen und zu lenken.

BlackRock Inc. und ihre Tochtergesellschaften sind als BlackRock Gruppe bekannt. © 2016 BlackRock, Inc. All Rights reserved. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY und das stylisierte ilogo sind eingetragene und nicht eingetragene Handelsmarken von BlackRock, Inc. oder ihren Niederlassungen in den USA und anderen Ländern. Alle anderen Marken sind Eigentum der jeweiligen Rechteinhaber.

BlackRock Strategic Funds ("BSF") ist eine nach Luxemburger Recht gegründete, offene Investmentgesellschaft, die die Voraussetzungen eines Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITS) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes erfüllt. BSF hat eine Umbrellastruktur, die eine Vielzahl verschiedener Fonds umfasst, welche jeweils unterschiedliche Anlageportfolios enthalten. Die Entscheidung, Anteile der BSF zu zeichnen, muss auf Basis der Informationen des Prospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen, des jeweils aktuellen Jahres- und Halbjahresbericht („rechtliche Unterlagen“) erfolgen. BSF steht ausschließlich Nicht-US-Staatsbürgern (wie im Prospekt definiert) zu Anlagezwecken zur Verfügung. Anteile des Fonds werden nicht in den Vereinigten Staaten, ihren Gebieten und Besitzungen sowie in einigen anderen Jurisdiktionen zum Kauf angeboten oder verkauft. Diese Werbemitteilung dient rein zu Informationszwecken und stellt keinen Anlagerat und kein Angebot zum Kauf von Anteilen an Fonds der BlackRock Gruppe dar. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Anteile des Fonds werden nicht in den Vereinigten Staaten, ihren Gebieten und Besitzungen sowie in einigen anderen Jurisdiktionen zum Kauf angeboten oder verkauft.

Dieses Dokument wurde ausschließlich für diese Präsentation erstellt und ist nicht für die öffentliche Verbreitung bestimmt. BlackRock hat keine Rechte oder Lizenzen hinsichtlich der Darstellung von Handelsmarken, Logos oder der Bilder erworben, die in dieser Präsentation verwendet werden; Ausnahme ist die Genehmigung für die Verwendung der Handelsmarke "BlackRock". Die hierin verwendeten Handelsmarken, Logos oder Bilder werden ausschließlich für diese Präsentation verwendet. Die aktuellsten Wertentwicklungszahlen zu den BlackRock Strategic Funds finden Sie auf www.blackrock.com/de.

Dieses Dokument wurde ausschließlich für unsere Vertriebspartner erstellt und darf anderen Personen nicht als Grundlage für eine Anlageentscheidung dienen.

Falls nicht anders erwähnt, entsprechen die Angaben in diesem Dokument dem Stand 30.09.2016

BLACKROCK®