

# Onshore statt Offshore: Erste deutsche Managed-Account-Plattform

VARENGOLD IST SEIT MEHR ALS 15 JAHREN IM MANAGED-FUTURES-GESCHÄFT AKTIV. MIT IHREM ANGEBOT HINSICHTLICH MANAGER RESEARCH, RISK MANAGEMENT UND ASSET ALLOKATION HABEN SICH DIE HAMBURGER UNTER INSTITUTIONELLEN ANLEGERN EINEN NAMEN GEMACHT. IM VORLIEGENDEN GASTBEITRAG BESCHREIBT VARENGOLD-GRÜNDER YASIN SEBASTIAN QURESHI, WELCHEN STELLENWERT ETWA ANLAGESICHERHEIT BEI IHM HAT.

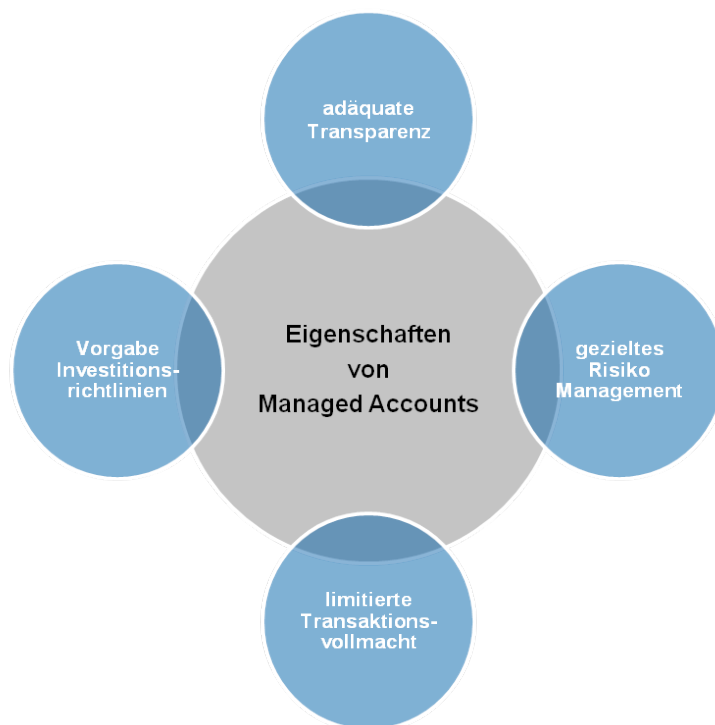


Abb. 1: Die vier wichtigsten Eigenschaften von Managed Accounts

**D**ie internationale Finanzkrise hat zu einem Umbruch geführt. Mehr denn je fordern die Investoren vor allem eines: Ein hohes Maß an Sicherheit. Die Kernfrage für viele Anleger lautet deswegen insbesondere bei Alternativen Anlagen häufig: Gibt es eine Investmentlösung nach deutschem Recht, die Sicherheit bieten und gleichzeitig internationalen Anlageansprüchen entsprechen kann? Zudem sind Lösungen für aktuelle regulatorische Herausforderungen wie Solvency II oder CRD-Konformität gefragt.

Eine Antwort auf diese Frage kann die vor rund einem Jahr gegründete Varengold Investment-AG sein – eine deutsche Fondsplattform nach dem SICAV-Vorbild. Im ersten Schritt geschah dies, um für das Asset Management von Varengold ein optimiertes Werkzeug zu schaffen. Im zweiten Schritt erhalten nun auch institutionelle Investoren Zugang zu dieser innovativen Struktur.

Auf der Plattform stellt Varengold ein Universum internationaler Asset-Manager für Managed Futures und Global Macro zusammen.

So entstehen effektive Portfoliokomponenten mit unterschiedlichen Marktstärken. Die Plattform übernimmt u. a. wichtige Kontrollfunktionen und betreibt ein vom Manager unabhängiges Risikomanagement.

## UMDENKEN – BEDÜRFNIS NACH SICHERHEIT

Nach vielen lehrreichen Jahren im Alternativen-Investment-Bereich ist bei vielen Anlegern die Zeit des Umdenkens eingetreten. Große



**VITA | Yasin Sebastian Qureshi** ist Vorstand und Gründer der VARENGOLD Wertpapierhandelsbank AG und der VARENGOLD Investment-AG mit TGV.

Die **VARENGOLD BANK** wurde 1995 von Steffen Fix und Yasin Sebastian Qureshi in Hamburg gegründet und fokussiert sich seitdem als erste und einzige Investmentbank auf die regulierte sowie krisensichere Anlageklasse Managed Futures. VARENGOLD ist einer der führenden unabhängigen Managed-Futures-Advisors für institutionelle Investoren im europäischen Raum. Mit ihrer über 15-jährigen Expertise liefert VARENGOLD institutionellen Investoren einzigartige Prozess-Strukturen im Manager Research, Risk Management und der Asset Allokation. So bietet VARENGOLD als Managed-Futures-Boutique das vollständige Dienstleistungs-Universum: von vorselektierten internationalen Single Managern, die über die eigene sichere und transparente Managed Account-Plattform investierbar sind, über maßgeschneiderte institutionelle Multi-CTA-Portfolios in individuellen Strukturen, unterschiedliche Consulting- und Research-Dienstleistungen bis hin zu UCITS-III-Investmentfonds mit Multi-Manager-Exposure.

**KONTAKT |** Tel.: +49 (0)40 6686 49-0; Email: info@varengold.de; www.varengold.de

Verluste, Gating und die Aussetzung von Rücknahmen werden nicht mehr einfach hingenommen. Hierbei spielen Managed Accounts für Investoren eine große Rolle, der Weg dahin ist jedoch mit vielen neuen Erfahrungen und Erkenntnissen gepflastert.

Der erste Schritt führt zumeist zu den großen Plattformen, denn hier findet man bereits ein üppiges Universum an Managern aus unterschiedlichen Strategien, in die man ohne große Hürden investieren kann. Allerdings gibt es auch im Zuge dieses standardisierten Geschäftszweigs erhebliche qualitative Unterschiede, denn nicht jede Plattform bietet darüber hinaus den tatsächlichen Mehrwert der Transparenz, welcher mit einer Managed-Account-Struktur einher gehen sollte.

**WARUM DIE EIGENE PLATTFORM**

Ausschlaggebend für die Gründung der eigenen Managed-Account-Plattform waren für VARENGOLD zwei Gesichtspunkte. Als erstes stand die

Notwendigkeit neue und innovative Manager für die betreuten Mandate und die bestehenden Publikumsfonds investierbar zu machen im Vordergrund, denn an der Philosophie der Bank, sämtliche Investitionen ausschließlich über Managed Accounts bzw. Managed-Account-Plattformen abzuwickeln, sollte nicht gerüttelt werden. Die Vorteile eben dieses Investitionsgrundsatzes hat das Asset Management in den letzten Jahren vor möglichen Komplikationen geschützt. So war keines der Mandate von Illiquidität oder sonstigen exogenen Problemen betroffen.

Darüber hinaus bestand unsererseits der Wunsch nach verbesserter Transparenz gegenüber den bis dato genutzten Managed-Account-Plattformen. Transparenz fängt bei den grundlegenden Informationen an und endet bei detaillierten Reportings, welche einen Einblick bis auf die Ebene der einzelnen Transaktionen und Positionen ermöglichen – ebenso wie wir es von unseren direkten Managed Accounts gewohnt waren.

**DER STANDORT DEUTSCHLAND**

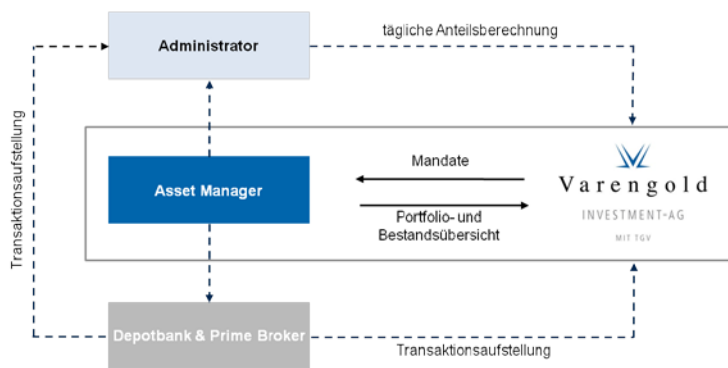
Der Standort war bei der Initiierung der eigenen Plattform von entscheidender Bedeutung, denn somit wurden internationale Manager für uns und Dritte nach deutschem Recht investierbar. Derzeit sind fünf renommierte Managed-Futures-Manager an die Plattform angebunden, weitere werden folgen. Diese Manager decken unterschiedliche Strategien ab und eignen sich als zu Aktien und Anleihen sowie anderen Hedgefondsstrategien dekorrelierte Portfolio-Bausteine.

Jeder Manager der Plattform hat individuelle Marktstärken und Systematiken, so investiert z.B. ein Global-Macro-Manager auf Basis des intrinsischen Werts, das heißt, der Manager versucht unter- oder überbewertete Assets zu identifizieren und auf Basis dieser Fehlbewertung Handelsprofite zu generieren. Ein anderer Manager verfolgt einen speziellen Contrarian-Ansatz, welcher frühzeitig Trends antizipieren soll und insbesondere in diesem

**VARENGOLD: Sicherheit steht an erster Stelle**



**Abb. 2:** Das VARENGOLD Risikomanagement



**Abb. 3:** Die Managed-Account-Plattform – eine sichere Struktur

Jahr – dekorreliert zu klassischen Trendfolgern – gute Ergebnisse generierte.

Wie schon bei der Managerauswahl für institutionelle Dachfonds- und Advisory-Mandate durchlaufen die einzelnen Asset Manager der Plattform den strengen Selektions- und Analyseprozess unseres seit 1995 auf Alternative Investments spezialisierten Hauses. Die Entwicklung der Manager wird dabei kontinuierlich überprüft und bewertet. Investoren erhalten umfassende Informationen in Form von täglichen Performance-Reports, detaillierten monatlichen Reports, Reportings aus regelmäßigen Telefonkonferenzen mit den Asset Managern sowie monatlichen Branchenbeobachtungen. Das Ziel für die Investoren: regulatorische Sicherheit, tägliche Liquidität sowie detaillierte Transparenz.

#### ERSTE GROSSE INSTITUTIONELLE INITIIEREN EIGENE PLATTFORMEN

---

Fortgeschrittene Investoren mit etablierten Inhouse-AI-Teams fertigen ihre eigenen Analysen an und wählen den gewünschten Manager direkt aus. Dann jedoch stellt sich immer wieder die Frage, wie darauf folgend am sichersten in diese investiert werden kann. Soll man den Weg über die bestehende Fondsstruktur

des Managers wählen, da kein anderer Weg zur Verfügung steht, und sich somit automatisch den nicht von der Hand zu weisenden Risiken aussetzen?

Heute stellt sich die Situation anders dar als noch vor wenigen Jahren. Investoren mandatieren diese Manager und verlangen die Abwicklung durch Managed Accounts oder Spezialfonds. Doch wer genau kümmert sich um das Aufsetzen und das Überwachen der Investition?

#### DURCH SPEZIELLES KNOW-HOW EINEN MEHRWERT LIEFERN

---

Genau hier kommen Managed-Account-Plattformen ins Spiel, die nicht nur ihre eigenen Fonds aufsetzen, sondern auch Lösungen für Investoren liefern, welche in der Folge von den etablierten Strukturen und Prozessen profitieren können. Das Beispiel einer großen süddeutschen Versorgungskasse hat gezeigt, dass es in einzelnen Fällen möglich ist, eine komplett eigene Struktur aufzubauen. Bei kleineren und mittleren Instituten ist dies im Hinblick auf das Kosten-Nutzen-Verhältnis nicht praktikabel. Hier sieht Varengold einen Ansatzpunkt, da wir gerade diesen kleinen und mittleren Instituten durch unser Know-how und die bestehenden

Strukturen einen Mehrwert liefern können und ihnen viel Zeit für die Implementierungsphase einsparen.

#### VON DEN ERFAHRUNGEN ANDERER PROFITIEREN

---

Der deutsche Standort der Varengold-Plattform erleichtert die Entscheidungen gerade dann, wenn spezielle Gremien über diesen Weg informiert werden müssen. Unsere Strukturen sind seit Langem etabliert, so können wir die individuell auf den Investor zugeschnittene Lösung aufsetzen. Unser qualifiziertes Team beschäftigt sich seit Jahren im Tagesgeschäft mit den Aufgaben einer Managed-Account-Plattform, bei der Kunden von unseren Stärken profitieren. Wir bieten die Lösungen für neue oder bestehende Investments der Kunden an, indem wir sämtliche operationellen Aufgaben übernehmen können. Dies fängt mit dem Aufsetzen der Verträge an und geht bis hin zu der fortlaufenden Überwachung der Investitionen, wobei dieser Service individuell auf die Bedürfnisse und Vorstellungen des Kunden angepasst wird. Auch die Reportings können speziell an die neuen Anforderungen der Eigenkapitalhinterlegungspflichten und die internen Risikomodelle der Kunden angepasst werden. •