

Case Study 1

# **Interim Management mit internem Transition Management**

# Interim Management mit internem Transition Management

## Schlüsselfakten zur durchgeführten Transition

- Globales REITs-Portfolio (Volumen 1,1 Mrd. Euro)
- Asset-Manager-Austausch
- Umstrukturierung des Portfolios

## Ausgangssituation

Der Investor plante in seinem REITs-Fondsportfolio den Austausch eines Asset Managers und eine Umstrukturierung in fünf neue Segmente mit unterschiedlichen Asset Managern und regionalen Schwerpunkten. Zudem sollte im Laufe des Projekts weitere Kasse eingebracht und investiert werden.

## Kritische Punkte, die in der Pre-Trade-Analyse identifiziert wurden

- Der Zeitraum für die Anbindung der neuen Asset Manager belief sich auf mehrere Monate
- Die Liquidität der zu handelnden REITs war teilweise sehr niedrig, der Zeithorizont für den Portfolioaufbau entsprechend lang
- Es gab Überschneidungen bei der REITs-Auswahl zwischen den einzelnen Asset Managern

Das Transition Team erstellte für den Investor auf Basis der Analysen einen Transition-Plan sowie eine Handelsstrategie, die die Kosten und Risiken optimieren. Die zukünftigen Asset Manager steuerten ihre jeweilige Wish List für ihr Zielportfolio bei. Änderungen dieser Wunschportfolios wurden während der mehrmonatigen Umsetzungsphase im Rahmen des Transition Managements mit umgesetzt.

Der erste Schritt bestand in der Identifizierung und Optimierung der Cross-Potenziale bei den REITs und auf der Währungsseite, um unnötigen Handel zu vermeiden. Die Handelsstrategie wurde auf Basis des Gesamt-Baskets optimiert.

Jeder einzelne REIT musste unter Berücksichtigung der Liquidität analysiert werden. Die Verkaufsseite zeigte sich deutlich liquider als die Kaufseite. Deshalb wurde der Basket Trade Cash neutral ausgeführt. Der große Vorteil: Der Investor war während der Transition zu jedem Zeitpunkt vollständig investiert.

## Ergebnis

Im Rahmen des viermonatigen Interims und Transition Managements belief sich das Handelsvolumen auf 1,65 Mrd. Euro. Die Kostenersparnisse für den Investor betragen 1,865 Mio. Euro im Vergleich zu einer Umsetzung durch die Asset Manager. Zudem war der Investor bereits drei Monate vor der Anbindung der Asset Manager in der gewünschten Zielstruktur investiert. Die Zielmanager konnten direkt und ohne Performance-Pause das Segment vollständig investiert übernehmen.

### Disclaimer

© 2021. Alle Rechte vorbehalten. Der Inhalt richtet sich ausschließlich an professionelle oder semiprofessionelle Investoren und ist nicht zur Weitergabe an Privatanleger bestimmt. Er dient ausschließlich zu Informationszwecken. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers wieder und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Angaben zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft. Der Verfasser oder dessen Gesellschaft übernimmt keinerlei Haftung für die Verwendung des Inhalts. Vervielfältigungen, Weitergaben oder Veränderungen dieser Veröffentlichung oder deren Inhalts bedürfen der vorherigen ausdrücklichen Erlaubnis von Universal Investment.