

Hedge Funds Themen 2017

Hedge Funds haben dieses Jahr deutlich besser angefangen als 2016. Trotzdem ist die Performance dieser hochbezahlten Starmanager immer noch sehr unterschiedlich. Ohne Rendite auf den Cash-Beständen und mit dem „Nachteil“ der hohen Gebühren, scheinen einige noch nicht richtig auf Touren zu kommen. Zu ihrer Verteidigung kann man anfügen, dass sich die Märkte trotz Brexit, Trump und den Wahlen in Holland und Frankreich derzeit nur in eine Richtung bewegen. Jeder der zur Vorsicht neigte, wurde bestraft. Das kann sich schnell ändern und mögliche Gründe gibt es viele.

Wir haben uns überlegt, welche Hedge Fund Themen im 2017 das Potenzial für zweistellige Renditen haben. Dabei sind wir auf vier Themen gestossen, die jedoch unterschiedliche Marktbedingungen brauchen. Das Thema „Mean Reversion“ umfasst eine Anzahl Funds, die im 2016 besonders gelitten haben und bei einer Normalisierung im 2017 einen Rebound erleben sollten. Sektor- und Faktorrotationen, aber auch erratische kurzfristige Kursbewegungen machten es systematischen Anlagestrategien im vergangenen

Jahr besonders schwer. Ebenfalls Mühe bekundeten Strategien, die auf eine höhere Volatilität an den Kapitalmärkten setzen. Diese ist seit einigen Jahren nicht eingetreten oder dann war sie so kurz, dass die Funds nicht davon profitieren konnten. Sollte sich das Wachstum plötzlich verlangsamen, die Unternehmensgewinne die Erwartungen nicht mehr erfüllen und die Verunsicherung steigen, würden Funds mit einem long-vola Profil profitieren. Ein weiteres, interessantes Thema stellen die Trends im Energiesektor dar. Hier gibt es eine Reihe interessanter Tendenzen, die wir auf Seite 2 dieses Newsletters detaillierter aufzeigen. Schliesslich zeigen wir ein paar Anlageideen auf, die von einer stabil wachsenden Weltwirtschaft profitieren werden.

Falls Sie mehr zu unseren Hedge Fund Opportunitäten für 2017 erfahren möchten, bestellen Sie bitte die Präsentation per Mail unter ss@cb-partners.com.



Anleihen (CHF hedged)	March YTD	2016	2015	3Y CAGR	5Y CAGR	5Y Std Dev
Switzerland Gov Bonds 1-10Y TR	-0.29%	-0.22%	1.71%	0.92%	0.91%	1.88%
Citigroup WGBI All Maturities	+1.10%	1.60%	-4.12%	-2.45%	-1.23%	5.23%
Barclays Global HY TR	+2.71%	14.27%	-2.72%	2.55%	5.72%	5.98%
HFRI Event-Driven Index	+1.77%	10.57%	-3.55%	1.51%	4.39%	4.55%
HFRI Relative Value Index	+2.00%	7.67%	-0.29%	2.67%	4.61%	2.78%
Crossbow Credit Distressed Portfolio	-0.01%	5.74%	-6.08%	-0.38%	4.95%	3.93%
Crossbow Alpha Portfolio	+0.94%	1.29%	4.95%	2.46%	4.42%	1.83%
Aktien (CHF hedged)	March YTD	2016	2015	3Y CAGR	5Y CAGR	5Y Std Dev
SMI TR Index	+6.99%	-3.38%	1.15%	4.20%	10.31%	11.48%
MSCI AC World TR	+6.43%	7.86%	-2.36%	3.94%	7.55%	11.07%
MSCI EM TR	+10.95%	11.19%	-14.92%	0.08%	0.04%	15.31%
HFRI Equity Hedge Index	+3.16%	5.47%	-0.97%	1.79%	4.02%	5.89%
HFRI Macro Systematic Diversified Index	-1.54%	-1.37%	-2.41%	1.22%	-0.27%	6.84%
Crossbow Equity Hedged Portfolio	+1.55%	-6.24%	8.04%	0.96%	3.02%	6.29%
Crossbow Trading Portfolio	+0.39%	3.88%	5.63%	4.31%	6.60%	3.57%
Crossbow Trendfollowing Portfolio	+0.33%	-1.16%	2.02%	4.56%	2.11%	6.06%
Andere (in CHF)	March YTD	2016	2015	3Y CAGR	5Y CAGR	5Y Std Dev
BVG-25 Plus	+1.79%	3.37%	1.22%	4.53%	4.97%	3.26%
BVG-40 Plus	+2.40%	4.15%	0.98%	5.30%	6.24%	4.51%
BVG-60 Plus	+3.31%	5.06%	0.63%	6.28%	7.94%	6.46%
SXI Real Estate Funds TR Index	+4.57%	6.85%	4.17%	8.88%	5.96%	7.17%



Trends im Energiesektor

Durch den Abbau des Klimaprogramms seines Vorgängers Obama will Präsident Donald Trump die Beschränkungen der US-Energieerzeugung beseitigen und gemäss seinem Slogan „America First“ die darniederliegende Kohleindustrie fördern in der Hoffnung, dass Jobs geschaffen werden. Viele der Jobs wurden durch Maschinen ersetzt, und der Trend würde sich nicht gross ändern, auch wenn Trump der Kohleindustrie zu einem (temporären) Comeback verhelfen könnte.

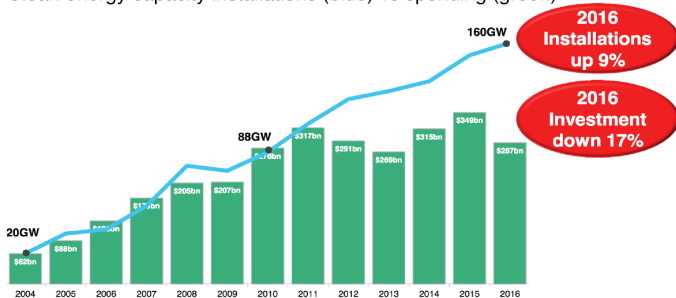


Source: Bloomberg New Energy Finance, U.S. Department of Labor

Die Musik spielt ganz klar im Bereich „Clean Energy“ wo die Kosten jedes Jahr deutlich sinken und die Produktion von Wind- sowie Solarstrom mittlerweile auch ohne Subventionen sehr kompetitiv ist. Ausserdem wurden überdurchschnittlich viele neue Stellen geschaffen.

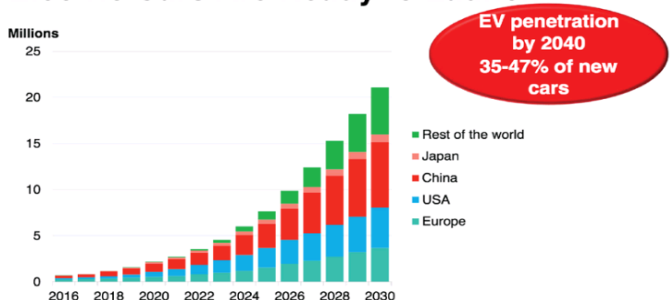
World Gets More While Spending Less

Clean energy capacity installations (blue) vs spending (green)



Im Bereich Mobilität spielen elektrische Autos zum heutigen Zeitpunkt eine vernachlässigbare Grösse. Enorme Fortschritte in der Effizienz und den

Electric Cars Are Ready to Launch



Source: Bloomberg New Energy Finance

Kosten von Batterien werden aber in den kommenden 20 Jahren zu einem Boom von Elektrofahrzeugen führen. Tesla's „Gigafactory“ zur Herstellung von Batterien gibt einen Vorgeschmack auf die zukünftige Entwicklung in diesem Bereich.



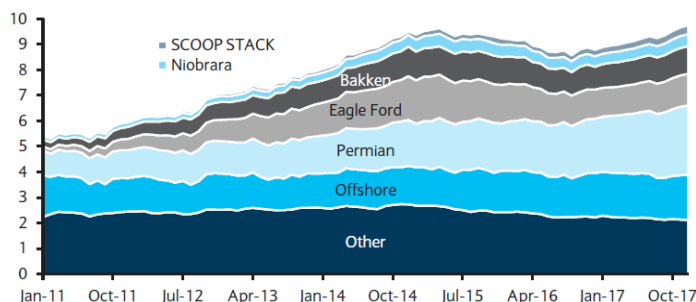
Ivo Felder

Ausblick Ölpreis 2017

Nachdem die OPEC sich am 30. November 2016 auf Produktionskürzungen einigen konnte, hat sich der WTI Ölpreise in einer Bandbreite von rund USD 48-55 bewegt. Am nächste OPEC Meeting (25.5.17) wird erwartet, dass die Produktionskürzungen beibehalten werden.

Nach dem Kollaps des Ölpreises im H2 2014 ist die zuvor stark angestiegene US-Ölförderung deutlich gefallen. Technologische Fortschritte haben aber die Kosten für die Ölschieferförderung weiter gedrückt, und die Produktion bewegt sich bereits wieder Nahe den Höchstständen.

Barclays Bank Crude Oil Production Forecast through Year-End 2017



Berechnungen bis ins Jahr 2020 gehen von einem globalen Nachfrageüberhang von 1.1 - 3.2 mbd aus. Geopolitische Probleme oder Produktionsausfälle könnten deshalb rasch zu einem deutlichen Anstieg des Ölpreises führen.

	Long term yearly S&D				
	2016	2017	2018	2019	2020
OECD Demand	0.4	0.0	-0.1	-0.2	-0.2
Non OECD Demand	1.2	1.4	1.4	1.4	1.4
Global Demand	1.6	1.5	1.3	1.2	1.2
US Supply	-0.4	0.5	0.8	0.2	0.2
Non-OPEC ex US	-0.5	-0.4	-0.6	-0.8	-1.0
Non-OPEC	-0.9	0.1	0.2	-0.6	-0.8
OPEC	1.0	-0.2	0.8	0.6	0.8
OPEC NGLs	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
Global Supply	0.3	0.1	1.2	0.2	0.2
Stocks	0.3	-1.1	-1.2	-2.2	-3.2

Crossbow investiert in Manager in den Bereichen Rohstoffhandel und Long/Short Equities, welche von den genannten Trends und Veränderungen profitieren dürften.

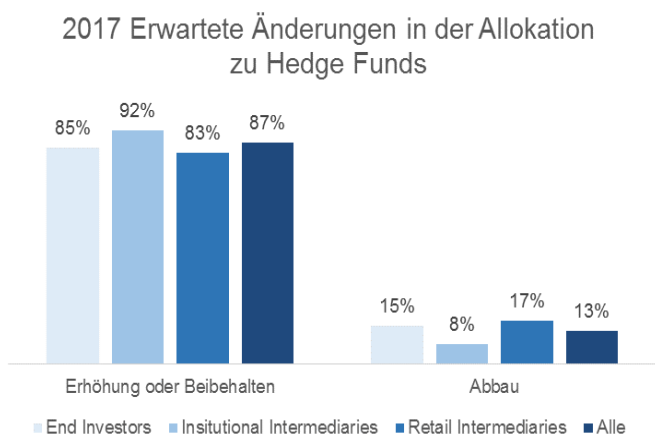


Überraschender Appetit von Institutionellen Investoren

Eine neue Studie der Credit Suisse über den Appetit von Investoren nach Hedge Funds kommt zu einem eher unerwarteten Schluss: Institutionelle Investoren bleiben den Hedge Funds nach wie vor treu.

Gut 87% wollen 2017 ihre Hedge Fund Allokationen beibehalten oder sogar erhöhen. Dies entspricht dem gleichen Anteil wie ein Jahr zuvor.

Dies trotz einem eher schwierigen Umfeld für Hedge Funds im letzten Jahr, mit der Konsequenz, dass weniger als ein Drittel der Investoren mit den Ergebnissen ihrer Allokationen zufrieden waren.



Credit Suisse führt den Optimismus der Investoren unter anderem auf die Annahme zurück, dass die zurückgehende Korrelation und sich erhöhende Volatilität für Hedge Funds mehr Opportunitäten erzeugen wird, um Alpha zu generieren.

Die Credit Suisse zeigt die sich ändernde Auswahl der Strategien anhand der «Netto-Nachfrage» auf, definiert als Prozent der Institutionellen Anleger welche ihre Allokation erhöhen wollen minus jenen, welche angeben ihre Allokationen vermindern zu wollen.

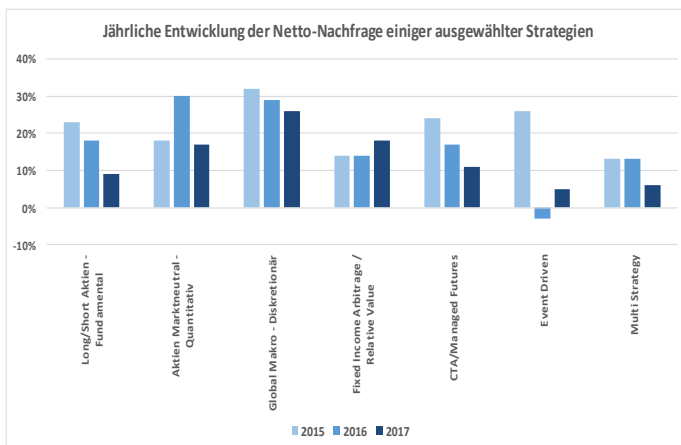
Es scheint sich eine eher ausbalancierte Nachfrage abzuzeichnen: Vormalis stark nachgefragte Strategien verzeichnen eher einen leichten Rückgang, während Strategien mit vormalis tiefer oder sogar negativer Nachfrage in der Gunst der Anleger ein wenig gestiegen sind:

Global Macro - Diskretionär verzeichnet einen leichten Rückgang auf hohem Niveau von 32% auf 26%. Die grösste Veränderung zeigt sich bei Event

Driven, wo die Nachfrage von -3% auf +5% gestiegen ist. Die Nachfrage nach Long/Short Aktien hat sich halbiert, dies vor allem, weil die Anleger ihr Engagement in diesem Bereich gezielter aussuchen, was zu höherer Nachfrage nach Aktien Sektor Strategien wie Healthcare oder Financials führte.



Armin Vogel



Wenn Sie sich für diese Studie interessieren, kontaktieren Sie bitte av@cb-partners.com.

News von Crossbow Partners AG

Kooperation mit Sidewinder Investment AG

Sidewinder Investment AG hat nach zwei Jahren entschieden, die erfolgreiche Kooperation mit Crossbow Partners per 30.6.2017 zu kündigen und die operationellen Aufgaben im Bereich von Compliance, Risiko Management und Büroinfrastruktur ab dann wieder selber zu übernehmen. Wir wünschen dem Team um Christoph Hugi und Claudio Calonder alles Gute auf seinem weiteren Weg.

Event zum Thema „Blockchain und Cryptowährungen – wie geht es weiter im Asset Management?“

Am Mittwoch, 20. September 2017 ab 16:00 Uhr führen wir im Zunfthaus zur Waag in Zürich einen Anlass durch mit diversen externen Gastrednern, zu dem wir Sie herzlich einladen.

Wenn Sie sich für den Event interessieren, melden Sie sich bitte an unter event@cb-partners.com.