

Medienmitteilung, 11. August 2016

ZHAW School of Management and Law

Hedge Funds Entwicklung im 2. Quartal 2016: Auf dem Weg der Besserung

Nach einem schwachen Jahresauftakt zeigte sich das 2. Quartal 2016 von der versöhnlichen Seite: Gemessen am HFRI Fund Weighted Composite Index konnte ein Plus von 2.0% ausgewiesen werden. Verglichen mit dem MSCI World Index, welcher in der Berichtsperiode 1.2% zulegte, ist dies unter Berücksichtigung der geringeren Volatilität ein passables Resultat. Gleichzeitig reduzierten sich die Nettokapitalabflüsse gegenüber dem 1. Quartal um 46% auf 8.2 Mrd. \$ und machten damit 0.3 % der weltweit verwalteten Hedge Fund Vermögen aus. Im Juli verzeichneten Hedge Funds bereits wieder den fünften Monatsgewinn in Folge.

Im 2. Quartal konnten sich alle Sub-Indizes verbessern, wobei Event Driven Strategien (allen voran Credit Arbitrage), Relative Value (Fixed Income) und Emerging Markets (Lateinamerika und Russland/Osteuropa) mit einer Quartalsperformance von jeweils knapp 3% besonders zu überzeugen vermochten. Die Erholungstendenz bei den Rohstoffen hat sich im zweiten Quartal des Jahres fortgesetzt. Zinserhöhungen sowie der zwischenzeitlich schwächere Dollar haben die Preise für Rohwaren zusätzlich steigen lassen.

Ausgewählte Schweizer Funds-of-Hedge-Funds in US-Dollar im 2. Quartal 2016

Name	Lancierungsdatum	Rendite	Volatilität ¹	Sharpe R ²	QI ⁴
		Q2 2016 in %	36 Monate (p.a.) ³	36 Monate (p.a.) ³	
Edmond de Rothschild Prifund Alpha Property Securities	31.10.2006	5.23	9.11	-0.15	nein
Pictet Commo-I	31.12.2006	3.25	5.59	-0.36	ja
Reichmuth Matterhorn 24	31.01.2010	3.23	4.71	-0.38	ja
Pictet Pleiad Credit Opportunities-J	30.11.2005	1.24	3.22	-0.55	ja
Narrapuno SPC - Convergence Ltd. A	30.04.2015	0.96	N/A	-	ja
Pictet Mosaic J	31.03.2005	0.95	3.61	-0.48	ja
Reichmuth Himalaja	31.12.2003	0.95	7.55	-0.25	nein
Pictet Mosaic I	31.05.1994	0.88	3.61	-0.49	ja
Prima Capital Fund Ltd.	31.03.1993	0.31	5.55	-0.29	ja
Pictet Select-Callisto-HJ	28.02.2011	0.24	3.14	-0.52	nein

¹ Standardabweichung, ² Sharpe Ratio (risikoloser Zinssatz: 1 Monats LIBOR)

³ p.a.: per annum (jährlich), ⁴ Qualifizierte Investoren: Nur für QI zugelassene Funds.

Quelle: ZHAW/Bloomberg

Wie obige Tabelle illustriert, stehen bei den Schweizer Funds-of-Hedge-Funds mit den besten Quartalsrenditen Themen wie Immobilien (E. de Rothschild Prifund Alpha Property), Commodities (Pictet Commo-I), Event-driven (Reichmuth Matterhorn 24) oder Structured Credit (Narrapuno SPC - Convergence) im Vordergrund. Über "Hedge Funds" im Allgemeinen zu sprechen ist ohnehin problematisch, gibt es doch den „typischen“ Hedge Fund nicht.

Widersprüche

Die mancherorts prophezeiten Abflüsse bei den weltweiten Pensionskassen haben sich nicht nachhaltig erhärtet.

- Wie der quartalsweise publizierte Schweizer Pensionskassen Index der Credit Suisse indiziert, hat sich die Hedge-Fund-Allokation in den letzten zwei Jahren stetig von 2.0% auf 2.7% erhöht. Der leichte Anstieg des Anteils der alternativen Anlagen am Gesamtvermögen der Pensionskassen im 2. Quartal ist vor allem auf die Zunahmen der Hedge Funds zurückzuführen.
- Auf globaler Ebene zeigt eine aktuelle Studie von Preqin, dass Ende Mai 2016 1'155 Pensionskassen ein Hedge Fund Vermögen von rund 839 Mrd. \$ verwalteten. Dies vergleicht sich mit 1'017 Pensionskassen mit einem Hedge Fund Vermögen von 721 Mrd. \$ vor zwei Jahren. Allerdings sind dieses Jahr zwei US Pensionskassen mit negativen Hedge Funds Entscheidungen in Erscheinung getreten: Zu Jahresbeginn war es die Stadt New York City. Diese verkaufte ihr Hedge Fund Portefeuille von 1,5 Mrd. \$, was 0.2% aller weltweit investierten Hedge Fund Gelder repräsentiert. Gewichtiger ist der Entscheid des New Jersey Investment Council vom August, die Hedge Fund Position auf 4,5 Mrd. \$ zu halbieren, was immerhin noch einem 6% Anteil des Gesamtvermögens der Pensionskasse entspricht. In beiden Fällen wurde von Gewerkschaften Druck gemacht, die Kosten zu senken. Hedge Funds müssen also auch in den USA vermehrt politische Aspekte berücksichtigen.

Trotz oder gerade wegen BREXIT stiegen die weltweiten Hedge Fund Vermögen im 2. Quartal 2016 um rund 42 Mrd. \$ auf 2,9 Bio.\$.. Allerdings wurden auch im 2. Quartal nochmals Gelder aus den „grossen“ Institutionen abgezogen. Mit 8,2 Mrd. \$ repräsentierten diese noch die Hälfte des Abflusses vom 1. Quartal und damit marginale 0,3 Prozent des von Hedgefonds verwalteten Vermögens. Immerhin: Funds mit einem Volumen von weniger 1 Mrd. \$ konnten Netto-Neugeld anziehen.

Ausblick: Wie zerronnen, so gewonnen

Im Juli verzeichneten Hedge Funds den fünften Monatsgewinn in Folge, was der längsten Erholungsphase seit 2013 entspricht. Dieser wurde von den Equity Hedge and Event-Driven Strategien getrieben. Mit einem Anstieg von 1.7% legte der HFRI Fund Weighted Composite Index fast so viel zu wie im ganzen 2.Quartal. Gesucht bleiben dürften nach wie vor Funds mit einem Vermögen von weniger als 1 bn \$.

Kontakt: Centre for Asset Management, ZHAW Zürcher Hochschule für Angewandte Wissenschaften, Tel. +41 58 934 70 14.

Quelle: ZHAW, mit Unterstützung des Swiss Hedge Fund Council (Ayaltis AG, Crossbow Partners AG, Dominicé & Co. Edmond de Rothschild (Suisse) S.A., Fundana, ISPartners Investment, Solutions AG, Pictet, PVB Bernet von Ballmoos AG, QCAM Currency Asset Management AG, Quantica Capital AG, Reichmuth & Co Investment Management AG, UBS AG).