

Medienmitteilung, 11. November 2016

ZHAW School of Management and Law

### Hedge Funds Entwicklung im 3. Quartal 2016: Die Kurve gekriegt

Die globale Hedge Funds Industrie verzeichnete im September den siebten Monatsgewinn in Folge. Nach einem bereits passablen 2. Quartal zeigte sich das 3. Quartal 2016 von seiner überzeugenden Seite: Gemessen am HFRI Fund Weighted Composite Index konnte ein Plus von 2.95% ausgewiesen werden. Gleichzeitig erhöhten sich jedoch die Nettokapitalabflüsse bei den grossen Anbietern auf 22 Mrd. \$. Diese Entwicklung repräsentiert allerdings nicht ein spezifisches Hedge Fund Problem.

Im 3. Quartal 2016 verzeichneten mit Ausnahme von Macro Strategien alle Sub-Indizes Fortschritte, wobei der HFRI Equity Hedge (Total) Index mit +4.6% besonders auftrumpfte. Die Aktienmärkte profitierten weiterhin vom Tiefzinsumfeld und von den im Vergleich zu anderen Anlageklassen attraktiven Risikoprämien. Emerging Markets (+5.03%) (Lateinamerika und Russland/Osteuropa) wussten ebenfalls zu überzeugen. Bei den Event-Driven Strategien bot sich ein gemischtes Bild, standen doch der klaren Verbesserung um 4.25% substantielle Abflüsse von 15.4 Milliarden \$ gegenüber. Funds-of-Hedge-Funds legten unterproportional zu.

**Tab. 1: Ausgewählte Schweizer Hedge-Funds in US-Dollar im 3. Quartal 2016**

Name	Lancierungs- datum	Rendite Q3 2016	Volatilität <sup>1</sup> 36 Monate (p.a.) <sup>3</sup>	Sharpe R <sup>2</sup> 36 Monate (p.a.) <sup>3</sup>	QI <sup>4</sup>	FoHF <sup>5</sup> / SHF <sup>6</sup>
Reichmuth Himalaja	31.12.2003	5.17%	7.72%	0.14	nein	FoHF
PvB (CH) Andante Fund Emerging Markets Portfolio (USD)	31.03.2005	4.76%	9.32%	-0.19	nein	FoHF
Edmond de Rothschild Prifund Alpha Emerging Markets A	31.03.2004	4.71%	7.00%	-0.08	nein	FoHF
Trocadero Capital Holdings, Ltd.	30.09.2003	3.36%	4.53%	0.02	ja	FoHF
Pictet Pleiad Credit Opportunities-J	30.11.2005	3.18%	3.32%	0.45	ja	FoHF
Cassiopeia UCITS-A	06.11.2015	3.05%	n/a	n/a	nein	SHF
Pictet World Equity Hedge-J	30.04.2009	3.03%	6.29%	0.48	ja	FoHF
Prima Capital Fund Ltd.	31.03.1993	2.70%	5.23%	0.45	ja	FoHF
PvB (CH) Andante Fund Global Segregated Portfolio (USD)	31.03.2005	2.57%	5.97%	0.12	nein	FoHF
Edmond de Rothschild Prifund Alpha Volatility A	31.01.2002	1.84%	5.18%	-0.01	nein	FoHF
Narrapuno SPC - Spectrum Fund Ltd. A 1	31.03.2011	1.68%	3.16%	2.18	ja	FoHF

<sup>1</sup>Standardabweichung; <sup>2</sup>Sharpe Ratio (risikoloser Zinssatz: 1 Monats LIBOR)

<sup>3</sup>p.a.: per annum (jährlich); <sup>4</sup>Qualifizierte Investoren: Nur für QI zugelassene Funds; <sup>5</sup>Fund-of-Hedge-Funds; <sup>6</sup>Single Hedge Fund

Quelle: ZHAW/Bloomberg

Noch immer wird die Hedge Funds Performance mit der Entwicklung an den Aktienmärkten, insbesondere dem S&P 500, verglichen, obschon Hedge Fund Portfolios über weite Zeitabschnitte hinweg nur wenig mit diesem Index zu tun haben. Doch im 3. Quartal brauchten Hedge Funds selbst diesen Vergleich nicht zu scheuen, war die Performance doch vergleichbar. Wie Tabelle 1 illustriert, gibt es bei den Schweizer Hedge Funds klare Gewinner punkto Quartalsrendite, wobei diesmal Themen wie Emerging Markets im Vordergrund standen.

Aufgrund der guten Performance stiegen die weltweiten Hedge-Fund-Vermögen im 3. Quartal 2016 um über 73 Milliarden \$ auf 2'972 Milliarden \$ an. Gleichzeitig erhöhten sich allerdings auch die Nettoabflüsse auf rund 28 Milliarden \$, wovon fast 80% die grossen Anbieter mit Assets von über 5 Milliarden \$ betrafen. Nettoabflüsse bei grossen Institutionen repräsentieren jedoch nicht ein spezifisches Hedge Fund Problem. So musste ein grosser kalifornische Asset Manager vor kurzem berichten, dass er innert Jahresfrist fast einen Fünftel seiner Europäischen Assets wegen unbefriedigender Performance eingebüsst hat.

#### **Keine Hedge Fund Abflüsse bei Schweizer Pensionskassen im 3. Quartal**

In der Schweiz lassen sich erfreulicherweise keine Abflüsse bei den Pensionskassen feststellen. Auf Basis des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index für das 3. Quartal 2016 war die Zunahme beim Anteil alternativer Anlagen von 5.8% auf 5.9% vor allem auf die Hedge Funds zurückzuführen, welche mit einem Anteil von 2.8% noch immer die bedeutendste (wenn auch kleine) alternative Anlageklasse repräsentieren.

#### **Neu gemischte Karten nach den US Wahlen**

Die Präsidentschaftswahlen in den USA hinterliessen bereits im Oktober ihre Spuren an den Finanzmärkten. Als Folge der Unsicherheit zeigte der US Aktienmarkt Schwäche, und der HFRI Fund Weighted Composite Index büsste innert Monatsfrist 0.6% ein. Im Gegensatz zu den Vormonaten gehörten diesmal die grossen Firmen zu den Gewinnern, während kleinere Anbieter Rückschläge erlitten.

Nach dem unerwarteten Wahlausgang blieben im November die prophezeiten Kurskorrekturen aber aus. Wie die teilweise substantiellen Kursgewinne bei Pharma- und Bankaktien zeigten, werden die Karten neu gemischt und haben bereits zu Portfolioumschichtungen bei Grossinvestoren - auch Hedge Funds - geführt. So setzt der Finanzsektor auf Deregulierung, und die Pharma- und Biotechnologieindustrie erwartet weniger Gegenwind bei der Preisfestsetzung. Die ersten Indikationen für den November auf Basis der HFRX Indizes sind denn auch verhalten positiv.

**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).