

Hedge Fund Übersicht Juli 2013

Rendite-Übersicht per 30.06.2013

Zahlen in %

	Q2 2013	Ytd 2013	2012	3Y R	5Y R	5Y Vol	5Y DD
Multi Strategie							
HFRI Fund Weighted Composite	-0.05	3.55	6.37	4.91	2.54	7.56	-21.42
HFRI FoHF Composite Index	0.14	3.46	4.78	2.98	-0.63	6.19	-22.22
Aktien							
HFRI Equity Hedge	0.39	5.36	7.41	5.35	1.69	10.53	-30.57
HFRI Emerging Markets	-2.53	-0.11	10.36	2.31	-0.04	14.09	-39.81
MSCI AC World TR	-0.43	6.05	16.13	12.36	2.30	20.98	-54.92
MSCI Emerging Markets TR	-8.09	-9.58	18.22	3.38	-0.43	27.77	-61.59
Fixed Income							
HFRI Event-Driven	1.82	5.65	8.88	6.70	4.56	7.95	-24.78
HFRI Distressed/Restructuring	2.31	6.79	10.13	7.49	5.01	8.39	-27.42
Citigroup WGBI All Maturities	-2.97	-5.66	2.79	3.10	3.25	7.47	-8.98
Barclays Global HY TR	-1.44	-0.08	19.60	11.17	10.73	14.93	-33.37
Diversifikation							
HFRI Relative Value	0.05	3.12	10.59	7.07	5.89	6.45	-18.03
HFRI Macro	-1.78	-0.54	-0.07	1.36	1.12	4.94	-6.86
Newedge CTA	-2.07	-0.16	-2.96	-0.17	0.20	7.31	-9.46

Industrie-Übersicht

Wenig Discount auf den Hedge Fund Gebühren

Gemäss einer Studie von Goldman Sachs bezahlt die Mehrheit (83%) der Hedge Fund Investoren immer noch die vollen Gebühren. Bei der Gruppe der Pensionskassen, welche sich historisch am meisten über Gebührenreduktionen geäussert hat, sind es immer noch 68% welche volle oder nicht verhandelte Gebühren bezahlen. [>>> Quelle](#)

Morgan Creek übernimmt Signet

Der amerikanische Fund of Hedge Funds Morgan Creek Capital Management hat die Übernahme von Signet Capital Management bekanntgegeben. Signet ist ein europäischer Fund of Hedge Funds mit Fokus auf Fixed Income Strategien, welcher ungefähr USD 700 Millionen verwaltet. [>>> Quelle](#)

Hedge Funds positiv gegenüber schweizerischer Regulierung

Dieses Jahr werden vermutlich mindestens 10 neue Hedge Funds in der Schweiz gegründet werden. Nachdem Hedge Fund Managers zuerst Befürchtungen über eine strengere Regulierung geäussert hatten, scheint diese Regulierung nun bei der Akquisition institutioneller Investoren zu helfen. Obwohl die Schweiz nur einen kleinen Anteil an der USD 415 Milliarden schweren europäischen Hedge Fund Industrie ausmacht, sehen Industrievertreter ein grösseres Wachstum, vor allem aus der EU. [>>> Quelle](#)

Die Mehrheit der Hedge Funds ist über HWM

Gemäss einer Analyse von HedgeFund Intelligence haben fast 60% der amerikanischen Hedge Funds das erste Quartal über ihrer High Water Mark beendet. Somit haben sie in Zukunft wieder die Möglichkeit, Performance Gebühren zu verdienen. [>>> Quelle](#)

Hedge Fund Investoren bevorzugen vermehrt Aktien Strategien

Hedge Fund Investoren haben wieder vermehrt begonnen in Aktien Strategien zu investieren. Dies auf Kosten von Fixed Income Strategien. Diese Rotation zeigt sich ebenfalls im Verhalten der Investoren in Anlagefonds, welche ebenfalls von Fixed Income in andere Anlagekategorien umschichten. Dieser Trend wird anhalten, sofern das Fed beginnt das Anleihenkaufprogramm zu reduzieren und sich die Zinsen weiter normalisieren. [>>> Quelle](#)

Die 100 grössten Hedge Funds verwalten 61% der Vermögen, Pensionskassen als Hauptinvestoren

Gemäss einer Studie von Preqin verwalten die 100 grössten Hedge Funds 61% aller in Hedge Fund Strategien investierten Vermögen. Im Schnitt verwalten diese 100 Funds USD 9.9 Mrd., wobei die 17 grössten jeweils über USD 20 Mrd. verwalten. Pensionskassen sind die am schnellsten wachsende Investorengruppe und machen mittlerweile 44% aller Investoren aus, welche Anlagevolumen von über USD 1 Mrd. an Hedge Funds vergeben. [>>> Quelle](#)

Studien / Research

J.P. Morgan: "Defined Benefit Plans and Hedge Funds: Enhancing Returns and Managing Volatility"

Pensionskassen mit Leistungsprimat („Defined Benefit Plans“) sehen sich im aktuellen Umfeld mit einer doppelten Herausforderung konfrontiert: Sie müssen zwingend Risiken eingehen, um eine angemessene Rendite zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen zu erzielen. Gleichzeitig gilt es zu vermeiden, dass ihre Anlagen eine zu hohe Volatilität aufweisen, um die Gefahr signifikanter potentieller Verluste zu minimieren. J.P. Morgan zeigt in der Studie auf, dass Hedge Funds längerfristig bessere risiko-adjustierte Renditen als traditionelle Anlagen generieren und dass Hedge Funds in schwierigen Marktverhältnissen eine tiefere Volatilität als „long-only“-Managers aufweisen. Damit können Pensionskassen durch die Beimischung von Hedge Funds die Volatilität ihrer Portfolios verringern und bessere Sharpe Ratios erzielen.

Morgan Stanley: „How Will EM Play Out from Here?“

Die Investmentbank untersucht die Implikationen einer Wachstumsabschwächung in China auf andere Emerging Markets und den Einfluss der US - Geldpolitik auf die Kapitalflüsse und Zinsen in Schwellenländern. In ihrem Basisszenario gehen die Autoren davon aus, dass sich die Divergenzen zwischen Ländern mit guten Fundamentaldaten und solchen mit schlechten vergrössern werden. Festverzinsliche Anlagen und Währungen aus den Schwellenländern werden nur noch bedingt attraktiv („neutral“) sein, während Aktien historisch günstig bewertet sind und von einem Rally profitieren könnten.

Credit Suisse Capital Services: „Mid-Year Survey of Hedge Fund Investor Sentiment“

Zur Jahresmitte hat Credit Suisse ihren Hedge Fund Investoren die Frage gestellt, welche Hedge Fund Strategien sie derzeit bevorzugten. Aus der Umfrage geht hervor, dass Long/Short Equity (57%), Event-Driven (47%) und Macro (39%) am meisten nachgefragt wurden. 88% der Befragten gaben zudem an, dass sie in der zweiten Jahreshälfte beabsichtigten, Anlagen in Hedge Funds zu tätigen.

Bitte schreiben Sie uns eine kurze [Email](#), falls Sie eines der erwähnten Dokumente interessiert.

Crossbow / Primores

Nachfolgend finden Sie eine kurze Zusammenfassung unserer letzten Research Berichte und die Ankündigung über einen Anlass mit SUVA, die aus erster Hand über ihre Erfahrungen mit Hedge Fund Anlagen berichten wird.

London Trip Report

Wir haben verschiedene Macro Manager gesehen, die einen guten Jahresstart hatten und sich auf volatile Sommermonate einrichteten. Die meisten wurde jedoch von der Stärke der Korrektur im Mai und Juni überrascht. Andererseits haben die Volatility Manager, die anfangs Jahr unter dem ruhigen Markt litten, in den letzten Monaten ihre Performance deutlich verbessert.

Goldman Sachs Conference in Rom

Nachdem letztes Jahr die Europäische Schuldenkrise im Zentrum der Diskussionen stand, war der Fokus in diesem Jahr auf die wirtschaftliche Erholung in den USA und die damit verbundene Politik des Fed gerichtet. Japan mit seiner aggressiven Wachstums- und Inflationspolitik wurde ebenfalls heftig diskutiert. Viele Funds sehen mittelfristig interessante Anlagestrategien in Japan, aber sind skeptisch bezüglich einer langfristigen und nachhaltigen Verbesserung, die unweigerlich tiefe strukturelle Reformen beinhalten müsste.

SUVA Präsentation am 28. August 2013 in Luzern

Crossbow Partners freut sich, einen Anlass mit Daniel Bieri, Leiter Alternative Anlagen SUVA, durchzuführen. Die SUVA investiert sehr erfolgreich in die globalen Kapitalmärkte und hat im abgelaufenen Jahr 2012 auf einem Kapital von über CHF 40 Mrd. eine ausgezeichnete Rendite von 8.6% erzielt. Alternative Anlagen sind dabei ein wichtiger Baustein im Rahmen der Strategischen Asset Allokation. Daniel Bieri wird dem Teilnehmerkreis in einer einleitenden Präsentation schildern, wie die SUVA vor 10 Jahren mit Alternativen Anlagen angefangen und welche Erfahrungen sie dabei gemacht hat. Das anschliessende Mittagessen bietet eine ideale Gelegenheit, vielfältige Fragen zu stellen und Erfahrungen auszutauschen.

Manager Reports institutioneller Fund of Hedge Funds

Im letzten Quartal hat Primores die Manager-Reports (mit qualitativer Beurteilung, standardisiertem Factsheet sowie Peer Group Analyse) folgender FoHF nachgeführt: Antarctica Credit Distressed, Crown Managed Futures, Permal Fixed Income und Permal Macro, ABS Global Portfolio, EnTrust Diversified sowie UBS Neutral Alpha.

Bitte schreiben Sie uns eine kurze [Email](#), falls Sie einer der obigen Themenkreise interessiert.