

**Ausblick 2022**

Wir haben im letzten Newsletter dargelegt, dass wir im 2022 mit einer hartnäckigen Inflation rechnen, die die Zentralbanken dazu zwingen wird, ihre Unterstützungsprogramme einzustellen und die Zinsen anzuheben. Die US Zentralbank Federal Reserve hat genau diese Schritte bereits angekündigt und wird vermutlich im März 2022 mit einem ersten Zinsschritt beginnen.

Was bedeutet das Ende einer ultralockeren Geldpolitik und höhere Zinsen für die Märkte? Überteuerte Anlagen werden korrigieren und bislang zurückgebliebene Bereiche werden aufholen. Wir sehen Potenzial bei Rohstoffen, die sich seit 2011 über 10 Jahre in einem schwierigen Marktumfeld befunden haben und erst im letzten Jahr in einen positiven Zyklus drehten, der noch ein paar Jahre anhalten wird. Die bescheidenen Investitionen der vergangenen Jahre werden zu Verknappungen in der Zukunft führen. Höhere Rohstoffpreise sind auch gut für die Emerging Markets, wo die Aktien deutlich tiefer bewertet sind als in den entwickelten Ländern. China ist interessant, weil der chinesische

Aktienmarkt im 2021 mehr als -20% einbrach, nachdem die chinesische Regierung regulatorisch stark eingegriffen hatte. Ein höheres Zinsumfeld ist positiv für Finanztitel und speziell Banken, die seit der Finanzkrise von 2008 immer noch auf relativ tiefem Niveau handeln. Der liquiditätsgetriebene Markt der letzten Jahre ist vorbei und die Marktvolatilität wird zunehmen, wie der Januar 2022 bereits deutlich vor Augen führte.



Stefan Steiner

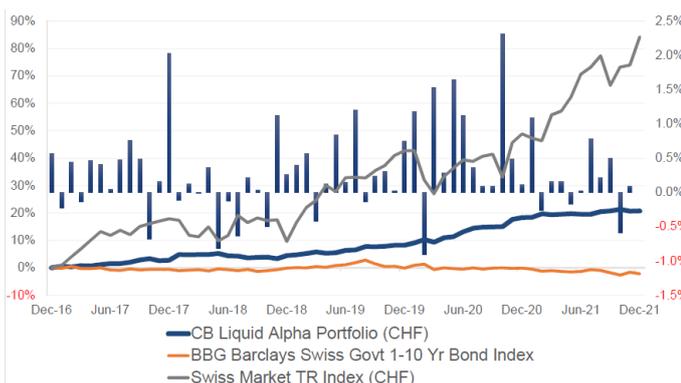
In diesem Umfeld wird sich ein Long/Short-Ansatz auszahlen, der von Opportunitäten auf beiden Seiten profitieren kann, sei es bei Commodities, in China/EM oder interessanten Marktsektoren. Wir bündeln diese Themen in unseren Zertifikaten, die über 5-10 Fondsmanager diversifiziert sind und über sehr gutes Risikomanagement verfügen, um die Volatilität der Renditen zu reduzieren. Wir können auch Anlagelösungen auf ihre speziellen Bedürfnisse anpassen und freuen uns auf das gemeinsame Gespräch.

Bitte schreiben Sie Stefan Steiner auf [ss@cb-partners.com](mailto:ss@cb-partners.com) für weitere Informationen.

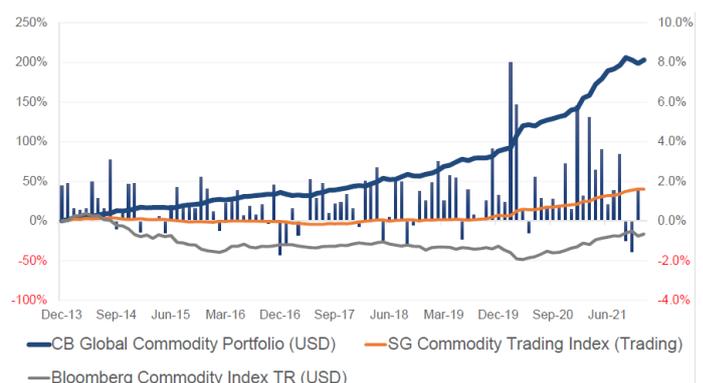
**Crossbow Lösungen**

| Strategy  | Solution               | Currency | NAV     | Mid Jan | 2022   | 2021   | Factsheet December |
|---|------------------------|----------|---------|---------|--------|--------|--------------------|
| <b>Alpha Strategies - Fixed Income Complement</b> | Liquid Alpha           | CHF      | 1025.53 | 0.01%   | 0.01%  | 2.12%  |                    |
|   | Liquid Alpha           | EUR      | 999.14  | 0.28%   | 0.28%  | 1.88%  |                    |
|   | Global Trading         | USD      | 1022.13 | 1.26%   | 1.26%  | 0.75%  |                    |
|   | Equity Arbitrage       | EUR      | 983.56  | -1.31%  | -1.31% | 4.45%  |                    |
| <b>Portfolio Diversifier</b>                      | Global Commodity 0.5/5 | USD      | 1002.40 | 1.22%   | 1.22%  | 26.36% |                    |
|   | Global Commodity 1.5/0 | USD      | 1021.95 | 1.19%   | 1.19%  | 28.24% |                    |

**CB Liquid Alpha Portfolio (CHF)**



**CB Global Commodity Portfolio (USD)**



Bitte schreiben Sie Armin Vogel auf [av@cb-partners.com](mailto:av@cb-partners.com) für weitere Informationen.

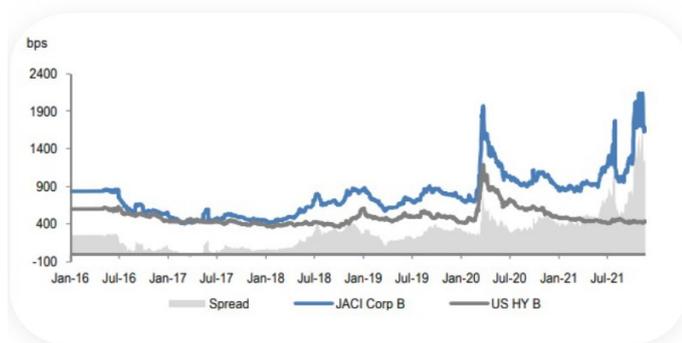


### Attraktive Möglichkeiten in asiatischen Hochzinsanleihen und japanischen Aktien

Ein Hedge-Fonds mit Sitz in Hongkong, der sich auf Spezialsituationen bei Krediten (Asien ex-Japan), Aktien und Kapitalmarkttransaktionen in Asien fokussiert, hat auf Marktverwerfungen hingewiesen, die attraktive Anlagen mit hohem Renditepotenzial über die kommenden 18–24 Monate ermöglichen.

Während US-amerikanische und europäische Hochzinsanleihen zu historisch engen Spreads gehandelt werden und die Anleger für die von ihnen eingegangenen Kreditrisiken kaum entschädigt werden, ist die Situation in Asien anders.

ASIA B CORPORATES (EX-FINANCIAL) VS US B CORPORATES



Source: J.P. Morgan

Eine übermäßige Verschuldung und aggressive Grundstückskäufe haben dazu geführt, dass einige chinesische Immobilienentwickler in den letzten sechs Monaten ihre Schulden nicht mehr bedienen konnten. Der Fondsmanager sieht gute Gründe für den Kauf von auf USD lautenden Offshore-Anleihen hochwertiger Immobilienentwickler welche stark korrigiert haben.

CHINA HY VS CHINA REAL ESTATE HY VS CHINA IG TOTAL RETURN INDICES (NORMALIZED)



Source: Bloomberg

Die Experten sind der Ansicht, dass Probleme von überschuldeten Firmen die Unternehmen mit historisch konservativem Kapitalmanagement überproportional benachteiligt. Der Ansatz des Managers bei der Auswahl von Anleihen ist "Bottom-up", und

das Portfolio ist so aufgebaut, dass die überwiegende Mehrheit der Anleihen voraussichtlich wieder zu ihrem Nennwert zurückkehren wird, während sehr selektiv auch gestresste/notleidende Anleihen mit Restrukturierungspotential und aktienähnlichen Renditen ausgewählt werden. Derzeit hat das Kreditportfolio eine Rendite bis zur Fälligkeit von 15% und eine gewichtete durchschnittliche Laufzeit von 18 Monaten



Ivo Felder

Darüber hinaus ist der Manager der Ansicht, dass der japanische Aktienmarkt derzeit ein asymmetrisches Risiko-Ertrags-Verhältnis aufweist, nachdem er jahrzehntelang von inländischen und internationalen Anlegern ignoriert wurde. Obwohl die Unternehmen der TSE Prime Section als "globale Unternehmen" bezeichnet werden, wird das Niveau der Offenlegung von ausländischen Investoren als unbefriedigend angesehen. Es bestehen gute Möglichkeiten, mit dem Management der Unternehmen zusammenzuarbeiten, um sie bei der Übernahme globaler Offenlegungsstandards zu unterstützen.



Source: Hedge Fund

Der Manager sieht Anlagemöglichkeiten, sowohl bei wachstumsstarken, als auch bei tief bewerteten Aktien in Japan, wo lokale Sprachkenntnisse und kulturelles Verständnis der Schlüssel zu erfolgreichen Investitionen ist. Im Vergleich zu den US-Aktienmärkten bietet der japanische Aktienmarkt angemessenen Bewertungen.

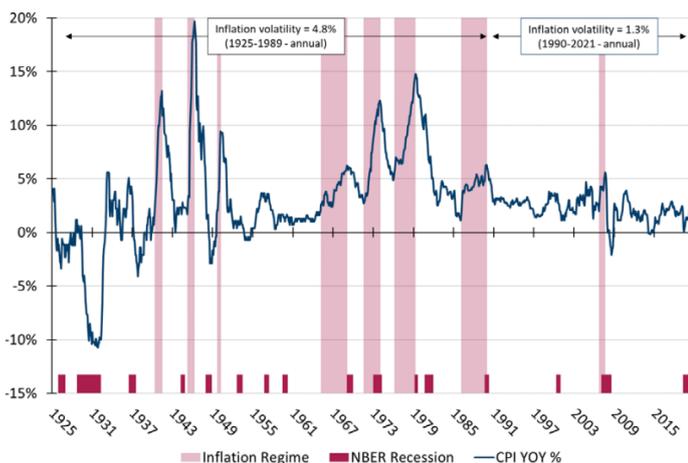
Der Hedge-Fonds verfügt über ein sehr erfahrenes Team und wird von zwei Co-CIOs verwaltet, von denen einer chinesischer Abstammung ist und über umfangreiche Erfahrungen im Kreditbereich verfügt, während der andere japanischer Abstammung ist und über umfangreiche Erfahrungen bei Long/Short Equity Anlagen verfügt. Crossbow würde sich freuen, interessierte Kunden mit diesem Hedge-Fonds-Manager bekannt zu machen.

Bitte schreiben Sie Ivo Felder auf [if@cb-partners.com](mailto:if@cb-partners.com) für weitere Informationen.



### Die besten Strategien in inflationären Zeiten

In den vergangenen drei Jahrzehnten gab es in den Industrieländern keinen anhaltenden Inflationsschub. Infolgedessen stehen die Anleger vor der Herausforderung, dass sie nur über begrenzte Erfahrungen und keine aktuellen Daten verfügen, die ihnen bei der Neupositionierung ihrer Portfolios angesichts eines erhöhten Inflationsrisikos helfen könnten.



US YOY CPI überlagert mit Inflationszeiten

Campbell R. Harvey von der Duke University und ein mit der Man Group verbundenes Team geben einen Einblick, indem sie sowohl passive als auch aktive Strategien in einer Vielzahl von Anlageklassen für die USA, Großbritannien und Japan über die letzten 95 Jahre analysieren. Unerwartete Inflation hat negative Konsequenzen für traditionelle Vermögenswerte wie Anleihen und Aktien, wobei die lokale Inflation die grössten Auswirkungen hat. Rohstoffe weisen bei Inflationsschüben positive Renditen auf. Unter den aktiven Strategien bieten Trendfolgestrategien zuverlässigsten Schutz bei starken Inflationsschocks. Aktive Aktien-Faktorstrategien bieten ebenfalls ein gewisses Mass an Absicherungsmöglichkeiten. Sie analysieren auch alternative Anlageklassen und erörtern die wirtschaftlichen Gründe für die Einbeziehung von Kryptowährungen als Teil einer Strategie zum Schutz vor Inflation.

### Die wichtigsten Trends der Hedgefonds-Branche für 2022

Die 13. jährliche Prognose von Arcroft Partners zu den wichtigsten Trends in der Hedge-Fonds-Branche für das Jahr 2022, basieren auf den Erkenntnissen von mehr als 2'000 institutionellen Anlegern weltweit und hunderten Hedgefonds-Organisationen:



Armin Vogel

1. Der jüngste Ausbruch von Covid 19 wird sich dieses Mal anders auf die Manager auswirken: Die Manager werden wieder auf Reisen gehen, da persönliche Treffen effektiver sind.
2. Virtuelles Arbeiten wird sich durchsetzen, und virtuelle Meetings werden von den Anlegern überproportional gut aufgenommen werden.
3. Die Kapitalzuflüsse zu neuen Managern werden 2022 einen neuen Rekordwert erreichen.
4. Vorausschauendes Handeln: Da die Bewertungen in den meisten Anlageklassen weit über den historischen Durchschnittswerten liegen, ist es an der Zeit, sich stärker auf die aktuellen Bewertungen und die Auswirkungen auf die künftigen Erträge zu konzentrieren.
5. Starke Nachfrage nach Long/Short-Aktien: Bisweilen steigen die relativen Bewertungen der Indizes, doch irgendwann kehren diese zu den Mittelwerten zurück. Dies eröffnet aktiven Managern gute Möglichkeiten
6. Geringere Renditeerwartungen bei Private Equity: Das geschätzte nicht eingesetzte Kapital beläuft sich auf fast 1 Billion, was die Renditen senken und das erwartete Ausfall-Risiko erhöhen wird.
7. Verstärkte institutionelle Nachfrage nach festverzinslichen Substituten. Da ein Anstieg der Zinssätze und Kreditspreads erwartet wird, werden die Anleger Hedge-Fonds nutzen, um ihre Renditen auf zwei Arten zu steigern: Umschichtung von Vermögenswerten weg von festverzinslichen Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio unkorrelierter Hedgefonds-Strategien und Einbeziehung von Hedgefonds in ihre festverzinsliche Anlagen, indem sie sie als "Best in Breed"-Manager neu kategorisieren
8. Der Markt für Kryptowährungen ist zu gross, um ihn zu ignorieren. Der Kryptomarkt hat im 4. Quartal 2021 eine Marktkapitalisierung von mehr als 3 Billionen US-Dollar erreicht.
9. Capital Introduction Events werden eine erhöhte Nachfrage erfahren.
10. Entwicklung der Strukturen alternativer Investmentfonds, da die Grenzen zwischen Hedgefonds und Private Equity immer mehr verschwimmen. Heute haben sich viele Research-Teams weiterentwickelt und organisieren ihr Research zunehmend nach Strategie oder Anlageklasse und nicht mehr nach Fondsstruktur.

Falls Sie obige Studien wünschen, kontaktieren Sie bitte [av@cb-partners.com](mailto:av@cb-partners.com).