

## Hedge Fund Übersicht April 2014

### Rendite-Übersicht per 31.03.2014

Zahlen in %

|                               | Q1 2014 | 2013  | 2012  | 3Y R  | 5Y R  | 5Y Vol | 5Y DD  |
|-------------------------------|---------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| <b>Multi Strategie</b>        |         |       |       |       |       |        |        |
| HFRI Fund Weighted Composite  | 1.08    | 9.14  | 6.37  | 3.02  | 7.95  | 5.86   | -17.24 |
| HFRI FoHF Composite Index     | 0.24    | 8.96  | 4.78  | 2.27  | 4.84  | 4.26   | -21.11 |
| <b>Aktien</b>                 |         |       |       |       |       |        |        |
| HFRI Equity Hedge             | 1.35    | 14.29 | 7.41  | 3.70  | 9.47  | 8.34   | -24.67 |
| HFRI Emerging Markets         | -0.64   | 5.51  | 10.36 | -0.49 | 9.00  | 10.90  | -32.39 |
| MSCI AC World TR              | 1.08    | 22.84 | 16.13 | 8.56  | 17.81 | 16.22  | -45.45 |
| MSCI Emerging Markets TR      | -0.43   | -2.62 | 18.22 | -2.87 | 14.47 | 21.62  | -48.76 |
| <b>Fixed Income</b>           |         |       |       |       |       |        |        |
| HFRI Event-Driven             | 1.78    | 12.50 | 8.88  | 5.24  | 10.97 | 5.73   | -21.39 |
| HFRI Distressed/Restructuring | 2.29    | 14.13 | 10.13 | 6.90  | 12.80 | 5.76   | -25.11 |
| Citigroup WGBI All Maturities | 1.83    | -4.00 | 2.79  | 2.02  | 3.89  | 6.02   | -7.67  |
| Barclays Global HY TR         | 2.97    | 7.33  | 19.60 | 9.31  | 18.74 | 9.82   | -15.89 |
| <b>Diversifikation</b>        |         |       |       |       |       |        |        |
| HFRI Relative Value           | 2.40    | 7.08  | 10.59 | 5.87  | 10.45 | 3.77   | -12.44 |
| HFRI Macro                    | -0.52   | -0.46 | -0.07 | -1.56 | 1.53  | 4.76   | -8.01  |
| Newedge CTA Index             | -2.32   | -0.16 | -2.96 | -2.89 | -0.70 | 6.83   | -12.52 |

### Industrie-Übersicht

#### Hedge Fund Assets erreichen USD 2.7 Bio.

Dank Zuflüssen im ersten Quartal von USD 26 Mrd. haben die von Hedge Funds verwalteten Assets einen neuen Höchststand von USD 2.7 Bio. erreicht.

[>>> Quelle](#)

#### Hedge Fund Zuflüsse könnten sich verdreifachen

Basierend auf einer Umfrage bei über 400 Hedge Fund Investoren rechnet die Deutsche Bank im laufenden Jahr mit Zuflüssen von USD 171 Mrd., was dreimal mehr als im Vorjahr wäre. Mit Performance würden die verwalteten Asset bis Ende Jahr auf USD 3 Bio. steigen.

[>>> Quelle](#)

#### Alter ist wichtiger als Grösse

Das Alter von Hedge Funds scheint ein wichtiger Faktor für die Performance zu sein. Diese Schlussfolgerung hat eVestment anhand von Daten der letzten 11 Jahre gezogen. Funds mit einem Track Record von weniger als zwei Jahren schnitten jedes einzelne Jahr besser ab als die Vergleichsgruppen mit einem Leistungsausweis von 2 – 5 Jahren und mehr als fünf Jahren.

[>>> Email](#)

#### Hedge Fund reduzieren ihre Goldwetten

Seit vier Wochen reduzieren Hedge Funds ihre Wetten auf steigende Goldpreise. Hingegen wurden Wetten auf sinkende Goldpreise im letzten Monat verdoppelt. Dies vor allem aufgrund positiver US Wirtschaftsdaten.

[>>> Quelle](#)

#### GEMS Group übernimmt Kenmar-Olympia

Weitere Konsolidierung im Fund of Hedge Fund Bereich. Die 2012 fusionierten FoF-Anbieter Kenmar-Olympia werden von GEMS Group übernommen. Zusammen verwaltet die neue Gruppe etwas über USD 2 Mrd. in Hedge Funds und Immobilien.

[>>> Quelle](#)

#### UBS formiert neue Hedge Fund Einheit

Die UBS konsolidiert in der neuen Einheit, genannt „Capital and Consulting Services“, die bestehenden Teams der Capital Introduction sowie des Business Consulting. Die Einheit wird von Mike Sales aus London geleitet.

[>>> Quelle](#)

#### Grosse Hedge Funds werden grösser

Die grössten Hedge Funds in U.K. werden immer grösser. Mittlerweile kontrollieren die 20 grössten Hedge Funds 82% der Anlagen. Gemäss dem Regulator (Financial Conduct Authority) verwalten die 450 registrierten Firmen insgesamt USD 470 Mrd. an Vermögen.

[>>> Quelle](#)

#### Die US Endowments stocken auf

Die Universität von Illinois erhöht die Allokation zu Hedge Fund von 8.3% auf 10%. Die Universität von Michigan investiert USD 50 Mio. in einen Kredit Fund. Die Pensionskasse vom Staat und District Texas investiert USD 150 Mio. in einen long/short Equity Fund.

[>>> Email](#)

## Studien / Research

### Hedge Funds in der strategischen Asset Allokation

Lyxor hat sich in ihrem neusten Research Bericht um die Einbettung von Hedge Funds in der strategischen Asset Allokation (SAA) gekümmert. Dies vor dem Hintergrund, dass sich Institutionelle Investoren wegen der tieferen Rendite-Erwartungen der traditionellen Anlagen sowie der Institutionalisierung der Hedge Funds nach der Liquiditätskrise vermehrt dieser Asset Klasse zuwenden. Die wichtigsten Schlussfolgerungen:

- Neue Klassifizierungen von Hedge Funds: Substitute, welche das Ziel haben, Aktien oder Bonds zu ersetzen, um das Risiko/Ertrags Profil zu verbessern sowie Diversifikationsstrategien, welche das Ziel der absoluten Erträge und Diversifikation haben.
- Für die optimale Allokation zu Hedge Funds sollte zwischen den beiden Marktumfeldern „normal“ und „extrem“ unterschieden werden. In einem extremen Marktumfeld sollen vermehrt Equity Substitute eingesetzt werden, die in einer Korrektur weniger verlieren, während in einem normalen Marktumfeld die Allokationen zu Hedge Funds vor allem vom Risikoappetit des Investors abhängt. Bei kleinem Risikoappetit (Vol < 6.5%) helfen Aktiensubstitute, da die Volatilität deutlich tiefer ist als bei long-only Aktien. Bei mittlerem Risikoappetit (6.5% < Vol < 7.5%) sollen Diversifikationsstrategien eingesetzt werden und bei höherem Risikoappetit (Vol > 7.5%) kann man liquide Mittel und Bundesanleihen mit Bondssubstituten ersetzen.

### Peqin Investor Outlook Q1 2014

Basierend auf den Meinungen von mehr als 430 repräsentativen Investoren hat Peqin folgende Key Facts zusammengefasst:

- 84% der Investoren glauben, dass Hedge Fund ihre Rendite-Erwartungen im 2013 erreicht oder sogar übertroffen haben.
- 92% der Investoren wollen ihre Hedge Fund Allokationen in den nächsten 12 Monaten erhöhen.
- 50% der Investoren möchten sich 2014 um Verbesserungen im Zusammenhang mit der Belastung der Performance abhängigen Gebühren kümmern.
- 36% der Investoren glauben, dass die neue Regulierung der Hedge Funds positiv ist. Vor einem Jahr lag dieser Wert noch bei 49%.
- 78% der Investoren betrachten Performance als ihr Hauptkriterium, um einem Hedge Fund zu kündigen.
- 57% der Investoren bevorzugen Hedge Funds mit Assets zwischen 1- 5 Mrd.

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

## Crossbow / Primores

### Zusammenfassung unseres New York Trip Report

- Die USA haben die Emerging Market in der zyklischen Führungsrolle abgelöst. Es wird allgemein erwartet, dass das Wachstum der USA 2014 auf 3% ansteigen wird, was im langfristigen Bereich der US Wirtschaft liegt.
- Der Aufstieg Amerikas basiert auf besserer Verfügbarkeit von Krediten, der Wiederbelebung des Immobilienmarktes, fortgeschrittenem Schuldenabbau der Konsumenten, sowie verbesserter Wettbewerbsfähigkeit durch tiefere Arbeits- und Energiekosten und einer schwachen Währung.
- Hedge Fund Manager wetten vor allem auf einen höheren Dollar sowie auf europäische, japanische und amerikanische Aktien, während sie die Anlagen in Emerging Markets reduziert haben.
- Kredit-Märkte erscheinen allgemein weniger attraktiv, obwohl es weiterhin ein paar interessante Bereiche gibt (z.B. „Stressed Bonds“ oder Senior Secured Loans), bei welchen Investoren für das eingegangene Risiko fair entschädigt werden und steigende Zinsen keinen grossen Einfluss haben werden.

### Produkt Fokus: Alpha Strategie

- Viele Investoren haben über die letzten Monate unfreiwillig relativ hohe liquide Mittel aufgebaut, da die Wiederanlage in Bundesanleihen oder in hochqualitative Unternehmensanleihen beim derzeitigen Zinsniveau nicht attraktiv ist. Dieser Zustand kann noch einige Zeit anhalten und die Geldmittel verlieren in der Zwischenzeit real an Wert.
- Wir empfehlen diversifiziert in verschiedene Alpha-orientierte Hedge Funds zu investieren, die über einen sehr langen und aussagekräftigen Leistungsausweis verfügen, der vergangenen Krisen standgehalten hat. Diese Strategie verspricht eine Rendite von +4-6% in CHF bei einer Volatilität, die sehr tief und vergleichbar mit Bundesobligationen ist (Volatilität < 4% pro Jahr).
- Ein entsprechendes Mandat kann bei ihrer Hausbank über ein normales Depot aufgesetzt werden. Wir empfehlen in ca. 10 Funds zu investieren, die unkorrelierte Strategien in verschiedenen Anlagekategorien und Regionen verfolgen.

Bitte schreiben Sie uns eine kurze [Email](#), falls Sie mehr Informationen wünschen.