

Hedge Fund Übersicht Januar 2013

Rendite-Übersicht per 31.12.2012

Zahlen in %

	Q4	2012	2011	3Y R	5Y R	5Y Vol	5Y DD
Multi Strategie							
HFRI Fund Weighted Composite	1.34	6.24	-5.25	3.53	1.52	7.75	-21.42
HFRI FoHF Composite Index	1.34	4.81	-5.72	1.46	-1.76	6.40	-22.22
Aktien							
HFRI Equity Hedge	1.85	7.43	-8.38	2.82	-0.13	10.84	-30.57
HFRI Emerging Markets	4.80	10.19	-14.02	1.83	-1.46	14.47	-39.81
MSCI AC World TR	2.88	16.13	-7.35	6.63	-1.16	21.59	-54.92
MSCI Emerging Markets TR	5.58	18.22	-18.42	4.66	-0.92	29.04	-61.59
Fixed Income							
HFRI Event-Driven	3.22	8.64	-3.29	5.53	2.82	8.05	-24.78
HFRI Distressed/Restructuring	4.17	10.41	-1.79	6.73	3.10	8.41	-27.42
Citigroup WGBI All Maturities	-1.70	2.79	6.35	4.74	5.49	7.71	-8.98
Barclays Global HY TR	4.60	19.60	3.12	12.30	10.54	14.99	-33.37
Diversifikation							
HFRI Relative Value	2.31	10.48	0.18	7.24	4.93	6.56	-18.03
HFRI Macro	-1.20	-0.37	-4.14	1.06	2.45	5.22	-6.96
Newedge CTA	-3.08	-2.87	-4.43	0.47	1.88	7.66	-9.22

Industrie-Übersicht

Die 100 besten Hedge Funds im Jahr 2012

Bloomberg hat eine Rangliste der 100 best-rentierenden Hedge Funds des Jahres 2012 zusammengestellt. Berücksichtigt wurden Hedge Funds, welche mehr als USD 1 bn verwalten.

[>>> Quelle](#)

[>>> Übersicht anfordern](#)

Kleine Hedge Funds schneiden besser ab als grössere

Gemäss Reuters allokieren Investoren vermehrt Geld in kleinere Hedge Funds, weil sie von den motivierten und agilen Managern bessere Renditen erwarten. Dies scheinbar zu recht, wie eine Studie von PerTrac aufzeigt. Über die letzten 16 Jahre war die Rendite von Funds mit weniger als USD 100 mn Anlagevermögen in 13 Jahren höher als die Performance der grösseren Konkurrenten.

[>>> Quelle](#)

Interesse an Global Macro Fund ist weiterhin steigend

Die Nachfrage nach Global Macro Strategien ist gemäss dem Global Head of Cap Intro der Credit Suisse trotz mässiger Performance weiterhin steigend. Investoren scheinen dem Krisenmanagement der Regierungen nur teilweise zu trauen und sichern sich mit Macro-Allokationen, die bei Marktverwerfungen performen sollten, teilweise ab. Weiter werden Fixed Income Arbitrage und Kredit-Strategien vermehrt nachgefragt.

[>>> Quelle](#)

Asiatische Hedge Funds vor Herausforderungen

Gemäss einer Umfrage bei 100 asiatischen Hedge Funds sind die Konsolidierung auf der Investoren-Seite sowie steigende Kosten durch regulatorische Vorgaben die grössten Herausforderungen für die heute schon geforderte Branche, welche allein im Jahr 2012 rund 70 Schliessungen von Funds meldete.

[>>> Quelle](#)

Man Group mit neuem CEO

Nach gut sechs Jahren verlässt Peter Clarke den britisch-schweizerischen Hedge Fund Anbieter Man Group. Der Abgang kam angesichts der vergangenen Kursentwicklung nicht ganz überraschend. Als Nachfolger wurde Emmanuel Roman ernannt, welcher vor gut einem Jahr bei der Übernahme von GLG als Co-CEO zu Man Group gestossen ist.

[>>> Quelle](#)

Schweizer Investment Firmen von europäischer Regulation ausgeschlossen

Schweizerischen Hedge Funds, Private Equity Funds sowie Real Estate Funds wird es weiterhin erlaubt sein, ihre Produkte innerhalb der Europäischen Union zu vertreiben. Die beiden Aufsichtsbehörden mussten sich dazu auf eine spezifische Überwachung der Produkte einigen, da eine automatische gegenseitige Anerkennung bis anhin nicht erreicht werden konnte.

[>>> Quelle](#)

Konsolidierungen in der FoHF Industrie

Neuberger Berman's Private Equity Gruppe (Dyal Capital Partners) hat eine Beteiligung an Pinnacle, dem USD 2.3 bn grossen Rohstoff FoHF, erworben. Wells Fargo hat einen 35% Anteil des USD 7 bn FoHF Rock Creek gekauft und Permal hat den Londoner FoHF Fauchier Partner übernommen.

[>>> Quellen 1, 2, 3](#)

Asset Manager beteiligen sich an Hedge Funds

GAM hat einen 30%-igen Anteil an QFS erworben. QFS ist ein auf Global Macro und Fixed Income spezialisierter amerikanischer Hedge Fund. GAM wird den Vertrieb und das Marketing übernehmen. Goldman Sachs kaufte einen Anteil an Cantab, einem ehemaligen Spin-off, welcher mittlerweile USD 4.5bn verwaltet und keine Neugelder mehr annimmt.

[>>> Quellen 1, 2](#)

Studien / Research

Barclays Umfrage bei 50 Pensionskassen

Basierend auf weltweiten Interviews mit 50 Pensionskassen kommt Barclays Capital Solutions zu folgenden Erkenntnissen:

Portfolio Konstruktion

- 85% der Pensionskassen verwenden einen Asset-basierten Ansatz. Ein Trend hin zu Risiko-basierten Modellen ist aber zu erkennen. Dabei werden Hedge Funds nicht mehr als eigene Kategorie geführt, sondern in die traditionelle Asset Allokation der Pensionskassen eingebettet.
- Der Grund für Allokationen zu Hedge Funds lag mehrheitlich in der tieferen Volatilität bei ähnlichem Ertragspotential. Neuerdings wird dem Diversifikationspotential von Hedge Fund Anlagen wieder vermehrt Bedeutung beigemessen.

Ansatz/Allokationen zu HF

- Es gibt einen Trend hin zu direkten Allokationen zu Hedge Funds (versus FoHF).
- Über 40% der Pensionskassen allokieren über ein segregiertes Depot oder eine Fund-of-One Struktur.
- 50% der befragten Kassen verwenden spezialisierte Berater für die Allokationen in Single Hedge Funds.

Erträge und Kosten

- Im Jahre 2012 lagen die Erträge der Hedge Fund Anlagen hinter jenen der Gesamtportfolios zurück. Über 5 Jahre inklusive das schwierige 2008 zeigen Hedge Fund Portfolios aber vergleichbare Erträge bei geringerer Volatilität.
- Die 2/20 Gebührenstruktur wird von den meisten Pensionskassen als zu hoch angesehen. Bei der Umsetzung von segregierten Portfolios werden den Gebühren auf allen Stufen eine hohe Beachtung geschenkt.

AIMA hat ihre „Roadmap to Hedge Funds“ überarbeitet

AIMA's Roadmap to Hedge Funds ist wohl eine der meistgelesenen Publikationen im Hedge Fund Bereich. Das im Jahre 2008 publizierte Werk musste überarbeitet werden. Die Überarbeitung erfolgte durch den Autor der Studie, Alexander Ineichen, der früher bei UBS arbeitete und heute eine unabhängige Hedge Fund Beratungsfirma leitet. Das Dokument bietet auf knapp 150 Seiten einen Einblick in die Welt der Hedge Funds und geht auf die Eigenschaften, den Wertbeitrag, die Investitionsmöglichkeiten, die involvierten Parteien sowie die verschiedenen Hedge Fund Strategien ein.

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 nach Gesprächen mit verschiedenen Hedge Funds in New York. Bitte melden Sie sich per [Email](#), falls Sie an einem Research-Bericht oder Manager Report interessiert sind.

Equity and Volatility Report

- Längerfristig weisen Aktienmärkte ein gutes Potential auf, da sie im Vergleich zu den festverzinslichen Anlagen attraktiv bewertet sind, als Inflationsabsicherung dienen und von der Anlageumschichtung aus festverzinslichen Anlagen profitieren werden. Diese Umschichtung wird sich mit steigenden Zinsen verstärken.
- Wir bevorzugen Aktienmanager mit rigorosem Risikomanagement, um einen guten Schutz in schwachen Märkten zu erhalten, ohne die Partizipation in guten Märkten aufzugeben.
- Die Volatilität der Aktienmärkte befindet sich momentan auf sehr tiefem Niveau, trotz ungelöster globaler Probleme. Daher empfehlen wir Allokationen zu Volatilitätsstrategien, welche in Aktienmarktkorrekturen und volatilen Märkten gut performen werden.
- Systematische Trendfolgestrategien (CTA) haben in den letzten Jahren deutlich unter ihrem Trend abgeschnitten. In der Vergangenheit hat es sich immer gelohnt, die Allokation in einer Verlustphase zu erhöhen. Wir empfehlen dies auch jetzt wieder zu tun, da CTAs speziell bei einer längeren Aktienmarktkorrektur die beste Absicherung darstellen.

Search for Yield: Specialist Credit Update

- Die Suche nach realem Einkommen wird auch dieses Jahr weitergehen. Investoren sind gezwungen aus Geldmarkt-Anlagen, Anleihen und staatsbesicherten Hypotheken umzuschichten.
- Gewöhnliche Kreditanlagen in qualitativ gute Anleihen, hochverzinsliche Obligationen und Schwellenländer-Anleihen haben über die letzten vier Jahre sehr gut rentiert und sich auf das Niveau vor der Finanzkrise erholt. Damit wird die Luft für weitere Avancen dünn, obwohl wir wegen den starken Kapitalströmen in diese Anlagen weiterhin positive Renditen erwarten.
- Anlagen im unteren Kreditsegment, wie nicht-staatsbesicherte Hypotheken oder notleidende Anleihen sind hingegen immer noch attraktiv. Weiteres Potential sehen wir bei Geschäftshypotheken (CMBS), da es in den USA eine besonders grosse Überkapazität an Geschäftliegenschaften gab, die mit einer fortdauernden Erholung weiter abgebaut werden wird.
- Weiter finden wir Structured Credit Transaktion im Finanzbereich interessant, da Banken aufgrund verstärkter Regulierung (Basel III) gezwungen werden, ihre Bilanzen weiter zu verbessern.
- Wir empfehlen Anlagen im tieferen Kreditsegment auszubauen, um vom Rückenwind durch die Umschichtungen und dem Rückkaufprogramm des Fed zu profitieren.

Manager Reports institutioneller Fund of Hedge Funds

Primores erstellt seit vergangemem Jahr Managern-Reports über FoHF mit einem neuen Modul in PrimData. Auf drei Seiten werden die wichtigsten Bereiche zu Anbieter und Funds aufbereitet. Der Bericht umfasst eine qualitative Beurteilung, ein standardisiertes Factsheet mit Performance-Daten versus Benchmarks sowie eine Peer Group Analyse.

Im letzten Quartal wurden folgende FoHF nachgeführt: Gottex Penjing Asia, Aurelian Global Resources, GAM Multi Emerging Markets, AllBlue, Titan Master Internation und Titan Global Equity sowie die Replikationsstrategie GS ART.