

Rangliste Dach-Hedge-Funds

(Daten per Ende November 2016)

	Rendite Dez. 15–Nov. 16	Rendite Rendite Risiko 16. Dez. 13–Nov.16
Hedge-Funds CHF Einzelstrategie		
Andante - Global SP K (CHF)	-8.62	-3.55 6.06
Andante - Global SP K09L (CHF)	-8.51	-4.03 6.03
Andante - Global SP K09NL CHF	-7.76	
Andante - EM Portfolio K (CHF)	1.50	-14.61 9.39
Arvenus CaplEur EventDr A CHF	0.61	
SWC (CH) AF Directional B	-12.09	-11.85 6.53
Durchschnitt	-6.54	-7.09 6.87

	Rendite Dez. 15–Nov. 16	Rendite Rendite Risiko 16. Dez. 13–Nov.16
Hedge-Funds CHF Multistrategie		
Galileo Pacific Fund X (CHF)	-10.44	2.67 9.69
Reichmuth Himalaja (CHF)	-1.34	-3.83 8.23
Galileo Nat Res Fd B (CHF)	-6.03	
Galileo Natl Res Fd A (CHF)	-6.52	
Falcon Alternative Opp F CHF A	0.00	-8.22 4.22
CSPST(L)MultiStrgyUBHCHF	-5.75	
SWC (CH) AF Diversified CHF B	-6.73	-7.30 5.37
CSPST(L)MultiStrgyIBHCHF	-5.51	-4.33 2.85
Reichmuth Hochalpin	0.61	7.22 8.71
Arpagus Fund A (CHF)	0.74	10.68 4.49
BCV Multi-Strat Fd (CHF) A	-8.43	-8.55 6.14
OYSTER Alt M-Strat C CHF	-2.63	1.72 3.90
Gutzwiller TWO (CHF)	-1.24	-5.75 4.35
BCV Multi-Strat Fd (CHF) B	-7.83	-6.74 6.14
MirAlt Diversified A CHF	-0.80	-4.44 2.90
OYSTER Alt M-Strat R CHF	-2.81	1.82 3.90
SWC (CH) AF Diversified CHF Bb	-6.73	-7.30 5.37
Bonhote AM - Performance (CHF)	-2.16	-1.33 5.26
BSI-Multi Mgr Directional CHF	-9.44	-4.34 6.14
HSBC GH Swiss Franc hgdcd	-2.24	6.27 3.34
OYSTER Alt Uncorrelated C CHF	-2.81	0.64 2.98
CSPST(L)MultiStrgyBHCHF	-5.98	-5.77 2.91
BCV Multi-Strat Fd (CHF) C	-7.56	-5.90 6.14
Durchschnitt	-4.76	-2.31 4.94

	Rendite Dez. 15–Nov. 16	Rendite Rendite Risiko 16. Dez. 13–Nov.16
Hedge-Funds EUR Einzelstrategie		
Arvenus Cap Eur Event DrivenA	1.44	-0.57 5.62
Man AHL Diversified Mk EU A	-13.19	13.32 12.83
Echiquier Echiquier QME Gbl I	-0.83	
Andante - Global SP K (EUR)	-7.96	-2.67 6.04
Durchschnitt	-5.97	1.92 7.83

	Rendite Dez. 15–Nov. 16	Rendite Rendite Risiko 16. Dez. 13–Nov.16
Hedge-Funds EUR Multistrategie		
Reichmuth Himalaja (EUR)	-1.26	-2.98 8.16
OYSTER Alt Uncorrelated C EUR	-2.51	1.38 2.92
Falcon Alternative Opp F EUR A	0.00	-68.92 45.80
OYSTER Alt M-Strat C EUR	-2.21	3.23 3.58
Arpagus Fund A (EUR)	0.92	14.38 4.98
Durchschnitt	-1.01	-10.58 13.09

	Rendite Dez. 15–Nov. 16	Rendite Rendite Risiko 16. Dez. 13–Nov.16
Hedge-Funds Sonstige		
GSC I Global GBP	-22.36	
Durchschnitt	-22.36	N/A N/A

	Rendite Dez. 15–Nov. 16	Rendite Rendite Risiko 16. Dez. 13–Nov.16
Hedge-Funds USD Einzelstrategie		
MA Asia A USD	6.99	22.43 8.54
Andante - EM Portfolio K (USD)	3.97	-11.04 9.40
36ONE Hedge SP S USD	-10.63	11.00 7.56
36One Offshore SP A USD	-8.65	6.81 5.80
Andante - Global SP K09L (USD)	-6.47	-0.54 5.96
FORT Global Contrarian LP	-3.78	7.83 8.06
Andante - EM Port K09L (USD)	3.97	-11.04 9.43
Man AHL Diversified Plc	-11.84	16.24 13.02
Durchschnitt	-3.58	3.28 8.08

	Rendite Dez. 15–Nov. 16	Rendite Rendite Risiko 16. Dez. 13–Nov.16
Hedge-Funds USD Multistrategie		
Altin AG	-1.26	7.58 4.99
OYSTER Alt M-Strat C USD	-0.81	5.18 3.86
OYSTER Alt Uncorrelated C USD	-0.76	3.74 2.89
Gutzwiller TWO (USD)	1.24	-0.67 4.39
MirAlt Diversified A USD	1.14	-0.92 2.89
Bonhote AM - Performance (USD)	-0.46	1.67 5.08
SWC (CH) AF Diversified USD B	-4.93	-3.98 5.32
Falcon Alternative Opp F USD A	0.00	-67.39 42.33
BSI-MM Directional USD A	-7.67	-1.10 6.08
Permal (LUX) Natural Res A USD	3.24	-7.82 6.26
CSPST(L)MultiStrgyB	-3.97	-1.93 2.81
Reichmuth Himalaja (USD)	0.70	-1.33 7.80
Bonhote AM - Arbitrage (USD)	-0.25	-4.51 2.58
EntrustPermal Adv Mul-StrA USD	-16.73	-19.30 7.84
HSBC Trading AdvantEdge USD	2.73	24.15 8.75
Durchschnitt	-1.85	-4.44 7.59

Mit neu gemischten Karten ins Hedge-Funds-Jahr 2017

Nach schwachem Jahresstart profitieren Hedge-Funds von Normalisierungen im Makro-Umfeld. Das wird sich 2017 fortsetzen. Von Regina Anhorn und Peter Meier

Nach einem enttäuschenden Jahresbeginn zeigte sich die globale Hedge-Funds-Industrie 2016 in Form von drei positiven Quartalen wieder von der versöhnlichen Seite. Gemessen am HFRI-Fund-Weighted-Composite-Index wurde ein Plus von 5,6% ausgewiesen, was sogar noch leicht über dem Anstieg des MSCI World von 5,3% lag. Damit hat der Index seit seiner Einführung im Januar 1990 ein neues Höchst erreicht. Aufgrund der positiven Performance stiegen die weltweiten Hedge-Funds-Vermögen per Ende September um über 73 Mrd. \$ auf 2972 Mrd. \$ an. Gleichzeitig erhöhten sich allerdings auch die Nettoabflüsse auf rund 51,5 Mrd. \$, wovon vor allem die grossen Anbieter betroffen waren.

Funds-of-Funds enttäuschen

2016 vermochten ausnahmslos alle Hedge-Funds-Strategien zuzulegen, wenn auch in sehr unterschiedlicher Ausprägung. Die Rolle der Mauerblümchen mit einer Jahresrendite von 0,5% fiel den Funds-of-Hedge-Funds zu. Zu den grossen Gewinnern bei den Einzel-Hedge-Funds gehörten – mit einem Gewinn von über 10% – die im Vorjahr gebeutelten Event-Driven-Strategien. Relative-Value-Strategien rentierten mit einem Anstieg von 7,8% deutlich mehr als Staatsanleihen, gemessen am Fünf-

Jahres-World-Government-Bond-Index (WGBI) in Dollars (+3,6%). Auch der HFRI-Emerging-Markets-(Total)-Index konnte aufgrund von Jahresgewinnen von jeweils mehr als 20% bei den Subindizes Lateinamerika und Russland/Osteuropa insgesamt über 7% zulegen. Nach fünf Verlustjahren in Folge haben sich selbst Rohstoffe wieder erholt, da die Angebotsflut bei Metallen und Energie abnahm. So kletterte der S&P-GSCI-Commodity-Index um über 14%.

Alternative legen in PK zu

Nicht nur bei den Hedge-Funds gab es letztes Jahr signifikante Performance-Unterschiede in Bezug auf die einzelnen Produkte und Strategien. Verfolgt man den Renditeverlauf nach Anlageklassen bei Schweizer Pensionskassen (Quelle: UBS, Pensionskassen-Performance), so stellt man fest, dass letztes Jahr vor allem Schweizer Aktien (-3,9%) und Schweizerfranken-Anleihen (+1,3%) mit einer unbefriedigenden Entwicklung ins Gewicht fielen. Insbesondere die schlechte Performance der Aktienschwergewichte im Pharma- und im Bankensektor machte ihnen zu schaffen. Hedge-Funds konnten demgegenüber ab dem vierten Quartal deutlich aufholen und schlossen per November 2016 mit einer Jahresrendite von 3,1%. Per Ende Dezember dürfte sich die Perfor-

mance weiter verbessert haben. In der Schweiz lassen sich keine Abflüsse bei den Pensionskassen feststellen.

Auf Basis des Credit-Suisse-Schweizer-Pensionskassen-Indexes für das 3. Quartal 2016 war die Zunahme in den letzten sieben Quartalen beim Anteil alternativer Anlagen von 5,3 auf 5,9% vor allem auf Hedge-Funds zurückzuführen. Diese repräsentieren mit einem Anteil von 2,8% noch immer die bedeutendste alternative Anlageklasse. Nach einem schwierigen Berichtsjahr sind die Weichen für das laufende Jahr auf mehr Optimismus gestellt.

Nach dem unerwarteten Wahlausgang in den USA blieben die propheeten Aktienkurskorrekturen aus. Wie die teilweise substanzialen Kursgewinne bei Pharma- und Bankaktien zeigten, wurden die Karten neu gemischt und haben zu Portfolioumschichtungen bei Grossinvestoren – auch Hedge-Funds – geführt. Ein Marktumfeld mit weniger Interventionen seitens der Zentralbanken dürfte den Handlungsspielraum für die Hedge-Funds-Manager ebenso verbessern wie die verminderten Korrelationen zwischen den verschiedenen Asset-Klassen und ansteigende Volatilitäten.

Regina Anhorn und Peter Meier sind Mitarbeiter am Zentrum für Alternative Investments und Risk-Management der ZHAW.

Rangliste Absolute-Return-Funds

	Rendite 2016	Rendite 14–16	Risiko 14–16
Absolute Return CHF			
LTIFStability(SIA Fds)Growth	11.05	1.99	14.55
JPM Inc Opp + A(perf)Acc CHF H	7.28	1.83	2.98
SISF EM Dt AR CHF Hd C CHF	6.21	-2.50	5.70
JPM Inc Opp A (perf) Acc CHF H	6.09	0.63	2.76
SISF EM Dt AR CHF Hdg A Acc	5.55	-4.49	5.72
Worldtrend Fd (CHF) B	4.91	9.89	11.99
AI Gl Cnvs Abs Rtn Ih CHF	4.90		
Muzinich EM SD Hgd CHF Acc S	4.04	4.41	2.61
CS(L)ARBdFdBHCHF	3.79		
Muzinich EM SD Hgd CHF Acc A	3.73		
JB BF Absolute Ret PI-CHF A	3.65	-2.99	3.90
JB BF Absolute Ret PI-CHF B	3.65	-2.99	3.90
CS(L)ARBdFdBHCHF	3.61		
SWC (LU) BF Em Mt AR H CHF B	3.37		
JB BF Abs Ret EM-CHF B	2.66	-2.69	3.69
JB BF Abs Ret EM-CHF A	2.57	-2.67	3.69
JPM Gl Strat BdA(perf)Acc CHFH	2.45	0.89	2.11
Nordea1 Stb Ret HB CHF	2.20		
CS(L)TargetVolFdBHCHF	1.93		
SR (Lux) Sicav - AR B F Plus D	1.74	1.84	2.31
CS(L)TargetVolFdBHCHF	1.68	5.94	3.68
Invesco GlbTargRet S CHF Hd Ac	1.66		
LO IS (CH) - Risk Based MA ID	1.64	4.42	3.33
LO BF Abs Ret EM-CHF A	1.56	10.08	5.56
Raiffeisen F (CH) MAC Flex	1.56	5.16	4.02
Carmignac Pfl Capital Cub ACAH	1.54		
SR (Lux) Sicav - AR B F Plus X	1.34		
SWC (LU) BF Gl AR H CHF B	1.31	0.46	2.99
SWC (LU) BF Gl AR H CHF A	1.30	0.55	2.98
SR (Lux) Sicav - AR B F Plus C	1.25	0.19	2.28
Baloise C-QT Bal CHF R	1.13	11.56	6.11
JB BF Absolute Return-CHF B	1.09	-4.90	2.96
JB BF Absolute Return-CHF A	1.09	-4.89	2.95
Raiffeisen F (CH) MAC Flex Bal	0.96	6.07	6.34
BBGI Tactical Switzerland A	0.90	2.92	12.36
Invesco Gl Tgtd Ret A Acc CHF	0.87	8.76	4.20
Pictet-Abs Rtn Fxd Inc-HI CHF	0.79		
OM Gl Eq Abs Ret A CHF Hgd Acc	0.77		
SR (Lux) Sicav - AR B F D	0.41		
EdRF-Quam 10 A CHF (H)	0.41		
EdRF-Quam 10 B CHF Dis (H)	0.40	-2.97	5.11
Pictet-Abs Rtn Fxd Inc-HP CHF	0.40	0.81	1.95
JB BF Abs Ret Def-CHF B	0.18	-5.23	2.05
JB BF Abs Ret Def-CHF A	0.17	-5.23	2.06
Raiffeisen F (CH) MAC Flex Gro	0.12	5.66	9.05
SYZ AM (CH) 2 - Ab.Ret. CHF I1	0.08	2.63	2.71
Nordea1 HrcIs L/S MI HB CHF	0.01	-3.61	12.03

	Rendite 2016	Rendite 14–16	Risiko 14–16
EFG LIBRA FUND (CHF)	0.00	-1.29	1.87
SR (Lux) Sicav - AR B F X	0.00		
Kames Abs Ret Bd C CHF Acc Hdg	-0.02		
SR (Lux) Sicav - AR B F C	-0.10	-0.67	1.62
Carmignac Cap + F CHF acc Hdg	-0.14	0.96	1.98
FISCH MultiAsset Manta AC2	-0.36		
CarmignacPfl CpPls I A CHF Hdg	-0.58		
CarmignacPfl CapPls ACHFaccHdg	-0.59	-0.09	1.99
SISF Gl MA Cons A CHF	-0.64		
EdRF-Quam 15 A CHF (H)	-0.65		
EdRF-Quam 15 B CHF Dis (H)	-0.65	-10.99	7.85
LOS - Vantage 3000 (CHF) IA	-0.87		
UNI-GLOBAL Abs Rtn SAH-CHF	-1.00	0.71	4.83
EdRF-Quam 5 A CHF (H)	-1.35		
EdRF-Quam 5 B CHF Dis (H)	-1.35	0.51	2.11
LOF Abs Rtn Bd CHF IA	-1.42	-5.14	1.59
BlueBay IG AR Bond S CHF AIDiv	-1.45		
Absolute Insight E CHF Acc Hdg	-1.51		
Ignis AbsRet GovBnd A CHFhd	-1.51	-8.06	3.46
LOF Abs Rtn Bd CHF MA	-1.54	-5.48	1.59
Allianz Flex Bond Str PT H2CHF	-1.54		
LOS Vantage 1500 CHF IA	-1.58		
LOS - Vantage 3000 CHF MA	-1.76		
BlueBay IG AR Bond B CHF	-1.87	-4.74	2.52
LOF Abs Rtn Bond CHF PD	-1.99		
LOF Abs Rtn Bond CHF PA	-1.99		
Absolute Return Equity R CHF	-2.05		
Bantleon Opp S PT CHF hgd acc	-2.19	-3.99	3.01
LOS - Vantage 1500 (CHF) PA	-2.26		
Robeco Flex O-Rente DH CHF	-2.34	-1.28	2.31
BlueBay IG AR Bond R CHF	-2.39	-6.20	2.52
BSF Am Div Eq Abs Ret D2 CHF H	-2.42		
Vontobel Abs Ret Bd (CHF) B	-2.67	-3.03	2.65
Vontobel Abs Ret Bd (CHF) A	-2.67	-2.98	2.65
Bantleon Opp L PT CHF H ac	-3.44		
Baloise C-QT Dyn CHF R	-5.71	0.80	7.23
MS Div Alpha Plus AH CHF	-5.90	-18.27	6.26
LOF Multiad UCITS SH SD CHF IA	-6.09	-6.86	2.85
LOF Multiad UCITS SH SD CHF MA	-6.22	-7.00	2.85
OYSTER Mit-Str Alt C CHF HP	-7.05	-14.05	3.70
JB Abs. Ret. Comm CHF B hgd	-7.26		
BSF European Abs Ret D2 CHF H	-7.80	0.00	3.56
AC - Risk Parity 7 Fund CHF B	-7.82		
CS(L)PrimaMulti-StrgyFdBHCHF	-7.85	-7.43	3.46
CS(L)PrimaMulti-StrgyFdBHCHF	-8.31	-9.02	3.45
CS(L)PrimaGrFdBHCHF	-8.99	-9.14	6.18
AC - Risk Parity 12 Fd CHF B	-9.34		
CS(L)PrimaGrFdBHCHF	-9.45	-10.74	6.17
BSF Eupn DivEq AbsRtn D2 CHF H	-11.88		

	Rendite 2016	Rendite 14–16	Risiko 14–16
BSF Eupn DivEq AbsRet A2 CHF H	-12.28	-5.01	5.46
Durchschnitt	-0.63	-1.62	4.27
Absolute Return EUR High			
DNB ECO Absolute Return A EUR	17.07	-6.33	21.05
Nordea1 Multi Asset BP EUR	6.88	4.99	10.31
Global UCITS Diver B EUR A	5.01		
DNB TMT Absolute Return A EUR	4.04	-4.00	12.50
PAM Alpha Fund - Class R EUR	3.80	0.26	10.16
SEB 1 Asset Sel C (EUR)	3.77	6.03	9.22
OYSTER Dyn Alloc C EUR PF	1.24	-0.25	11.95
AbsRet Multi Asset 8 A EUR	1.18	-9.47	8.60
ZEST Derivatives Allocation R1	1.16		
Neufilze Ambition A	0.64	-5.82	13.59
Baloise C-QT Bal EUR R	0.42	0.25	7.06
Bantleon Opport. World PT acc	0.30		
OptoFlex P	0.12	-3.34	10.02
ABN AMRO Total Return Glb Eq C	-0.15	-11.12	8.94
EdRF-Quam 10 A EUR	-0.44		
Nordea1 HrcIs L/S MI AP EUR	-0.49	-13.37	12.22
BO Bantleon Family&Friends PA	-0.59	-7.37	9.92
Flxbl Asset Allctn Plus Fd PEC	-0.86		
BNPP Quam Fd Medium Vol CC	-1.31	-13.09	8.16
EdRF-Quam 15 A EUR	-1.46		
UNI-GLOBAL Abs Rtn SA-EUR	-1.64	-10.21	11.66
ZEST EM Plus Fund R	-1.85	-13.97	10.47
KIS M-S UCITS P	-3.07	-12.42	10.20
Gen IS AbsRtn CvBd D EUR	-3.16		
Bantleon Opp L PT	-4.19	-16.03	8.54
Man GLG Cred-Eq Alt DN EUR	-4.65		
AZ F1 Form 1 Abs A AZ FD Acc	-4.86		