

## HEDGE FUNDS bieten auch in unsicheren Zeiten attraktive Diversifikation

Im bisherigen Jahresverlauf hatten die meisten Anlageklassen einen schweren Stand und büssten signifikant an Wert ein. Einzelne Rohstoffe konnten zwar positive Renditen erzielen, unterlagen jedoch starken Schwankungen.

**Hedge Funds haben je nach Strategie - auch auf risikoadjustierter Basis - ansprechende Resultate erzielt**, wie der Grafik unten rechts entnommen werden kann.

**Konrad Zehnder unterteilt Hedge Funds in drei Kategorien:** Long Biased, Market Neutral und Portfolio Protection.

### 1. Long Biased: Fokus auf Rendite



Dazu gehören zum Beispiel **Long Short Equity** Strategien, welche nicht marktneutral positioniert sind, sprich ein Übergewicht an Long Positionen (net long) halten. Diese Strategien können sich entsprechend nicht komplett dem Marktgeschehen entziehen und erzielten deshalb im bisherigen Jahresverlauf ebenfalls negative Renditen. Im Vergleich zum Gesamtmarkt jedoch mehrheitlich mit einem geringeren Verlust.

### 2. Market Neutral: Fokus auf Diversifikation



Dazu gehören unter anderem **Multi-Strategy** und **Global Macro** Strategien. Diese Strategien zeichnet aus, dass sie unabhängig vom Marktgeschehen positive Renditen erzielen können. Dies erreichen sie, indem sie das Geld dort allozieren, wo die Opportunitäten am attraktivsten erscheinen. Sie können dabei sowohl Long als auch Short Positionen eingehen, d.h. sowohl auf steigende als auch auf fallende Kurse setzen. Sie investieren unter anderem in Aktien- und Kreditindizes, Währungen, Zinsinstrumente, aber auch in Einzelaktien. Im bisherigen Jahresverlauf ist es den marktneutralen Strategien mehrheitlich gelungen, Kapital zu erhalten oder gar eine positive Rendite zu erzielen.

### 3. Portfolio Protection: Fokus auf Absicherung



Dazu gehören zum Beispiel kurzfristig orientierte **CTA Trendfolge-Strategien** (Commodity Trading Advisors). Trendfolge-Strategien setzen auf Trends, die sich am Markt etablieren. Diese werden anhand von quantitativen Modellen identifiziert und die eingegangenen Positionen werden laufend überprüft und, wo nötig, angepasst oder geschlossen. Da CTAs mehrheitlich in sehr liquiden Futures Märkten aktiv sind (Aktien- und Anleihen-Indizes, Währungen, Rohstoffe), können sie die Positionen sehr aktiv bewirtschaften und bei Bedarf umgehend reagieren. Für die meisten Trendfolge-Strategien ist 2022 bisher ein äusserst erfolgreiches Jahr und könnte als bestes Jahr seit 2008 in die Geschichte eingehen.

**Wie bei Aktien und Obligationen gibt es auch in der Welt der über 10'000 Hedge Funds signifikante Unterschiede, insbesondere bezüglich dem Risiko-Ertrags-Profil und der Korrelation. Deshalb sind die Selektion und der passgenaue Einsatz im Portfolio zentral.** Die Spezialisten von Konrad Zehnder Wealth Partners AG verfügen über langjährige Erfahrung bei der Selektion von und Anlage in Hedge Funds. **Das älteste Hedge Fund Mandat wird seit 2003 erfolgreich betreut.**

Performance		YTD September 2022	
Aktien	MSCI World		-24.4%
	S&P 500		-23.9%
	SMI		-18.0%
Obligationen	Globale Staatsanleihen		-14.8%
	Globale Obligationen		-21.3%
Hedge Fund Indexe	HFRX Global Index		-4.5%
	Long Short Equity		-9.0%
	Multi-Strategy		1.8%
	CTA Trendfolger		14.0%

Quelle: BofA, CS, Bloomberg, KZWP

Bei den klassischen **ausgewogenen Mandaten** von Konrad Zehnder Wealth Partners AG wird ein Teil des Portfolios in liquiden «Market Neutral» und «Portfolio Protection» Strategien investiert (v.a. in UCITS Strukturen). Dies hat die Performance in diesem ausserordentlich schwierigen Jahr stabilisiert und die Verluste reduziert. Bei dedizierten **Absolute Return Hedge Fund Mandaten** wurde, je nach kundenspezifischer Ausgestaltung, das Kapital im bisherigen Jahresverlauf erhalten oder gar eine positive Rendite im oberen einstelligen Prozentbereich erzielt.