

Hedge Fund Solutions ("HFS")

Alpha nutzen

Die wichtige Rolle von Hedgefonds
im neuen Marktumfeld

BlackRock



NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN. MARKETINGMATERIAL

MKTGM0725E/S-4639727-1/7

Das Comeback von Hedgefonds

Autoren



Diana Myint
Managing Director,
Co-CIO of Hedge
FundSolutions,
BlackRock



Albert Matriotti
Managing Director,
Co-CIO of
HedgeFund
Solutions, BlackRock



Carlie McAninch
Managing Director,
Head of HedgeFundSolutions
Product Strategy, BlackRock

Das Wichtigste auf einen Blick

Hedgefonds sind wieder gefragt. Angesichts von mehr Unsicherheit, Volatilität und Streuung an den Märkten war die Nachfrage nach taktischen und diversifizierenden Alpha-Strategien selten größer. Dies unterstreicht die Rolle von Hedgefonds in Portfolios. Allerdings ist die Welt der Hedgefonds immer komplexer geworden und der Zugang zu den Besten schwer zu finden. Es braucht umfangreiche Expertise und enge Beziehungen innerhalb der Branche, um die gesteckten Ziele zu erreichen.

Wieder voll da

Hedgefonds sind wieder gefragt. Nachdem sie jahrelang ein Schattendasein führten, weil die Kurse in allen Marktsegmenten stiegen, hat sich das Blatt nun gewendet. Hedgefonds stellen ihre Rolle in Portfolios erneut unter Beweis: Sie schützen vor Verlusten, Unsicherheit kommt ihnen zugute. Angesichts eines komplexen gesamtwirtschaftlichen Umfelds waren flexible, taktische und diversifizierende Strategien zur Erzielung von Alpha selten so attraktiv wie heute – und erfahrene Manager sind in der Lage, diese erfolgreich umzusetzen.

In den letzten Jahrzehnten hat die Hedgefondsbranche einen langen Weg zurückgelegt. Was in den 1990er-Jahren als Nische begann, die vor allem von Makro-Fonds dominiert wurde, hat sich zu einem mehrere Billionen US-Dollar schweren Standbein des globalen Finanzsystems entwickelt. Die Branche ist in vielerlei Hinsicht deutlich gereift. Sie hat heute mehr Vermögenswerte, Fonds und Strategien und ist damit attraktiver denn je.

Was aber fanden Investoren an Hedgefonds attraktiv? Um diese Frage zu beantworten, muss man verschiedene Phasen der Entwicklung in den Blick nehmen. Von den 1990er-Jahren bis zum Beginn der globalen Finanzkrise wollten Anleger von Hedgefonds drei Dinge: diversifizierte und stabile Erträge und eine Performance über dem Marktdurchschnitt. In dieser Phase konnten viele Hedgefonds allen drei Anforderungen entsprechen.

Nach der globalen Finanzkrise veränderte sich die Situation jedoch, und Hedgefonds konnten in der Regel nur noch zwei der drei Ziele erreichen: geringe Volatilität und unkorrelierte Erträge. Mit dem Erzielen überdurchschnittliche Renditen hatten sie hingegen Probleme. Denn niedrige Zinsen, erhöhte Marktliquidität und geringere Volatilität schränkten die Möglichkeiten für Hedgefonds ein und beflügelten zugleich die Aktien- und Anleihenmärkte.

Heute ergibt sich wieder ein anderes Bild: Wir stehen am Beginn eines neuen Marktregimes, das durch höhere gesamtwirtschaftliche Risiken, mehr Marktvolatilität und eine breitere Streuung der Renditen gekennzeichnet ist. Unter solchen Bedingungen können erfahrene Hedgefonds-Manager erfolgreich agieren. In einem Umfeld, in dem es für die breiten Märkte schwierig sein dürfte, die Renditen der letzten Jahre zu erreichen, gewinnen Hedgefonds als wertvolle Quelle für konsistente, unkorrelierte Überrenditen an Bedeutung.

Die Chance im Wandel nutzen

Angesichts steigender Unsicherheit und einer Welt im Umbruch sehen auch die Märkte heute ganz anders aus als noch vor Kurzem. Der Wandel vollzieht sich rasant, und die Folgen vorherzusagen ist so schwierig wie seit Jahrzehnten nicht mehr. Wir erleben tiefgreifende Veränderungen des bisher Gewohnten, und dass das, was sich in der Vergangenheit bewährt hat, auch für die Zukunft funktioniert, ist unwahrscheinlicher denn je.

Was macht das Umfeld für Hedgefonds günstig?

Strukturelle Veränderungen wie die Nutzung von KI gestalten Volkswirtschaften und Märkte in rasantem Tempo um. Was einst futuristisch erschien, wird schnell Realität. Andererseits ist es alles andere als sicher, in diesen dynamischen Branchen eine nachhaltige Outperformance zu erzielen. Der Wandel vollzieht sich in unerbittlichem Tempo, und die Gewinner von gestern können schnell überflüssig werden. In einem solchen Klima sollte man nicht zu stark an den gängigen Anlageweisheiten hängen, und Flexibilität ist für Anleger nicht mehr nur ein Vorteil, sondern eine Notwendigkeit.

Dabei geht es nicht nur um den technologischen Fortschritt, sondern auch um Entwicklungen wie die zunehmende geopolitische Fragmentierung, die etablierte Handelsverbindungen erschüttert, die Alterung der Bevölkerung, die auf das Angebot an Arbeitskräften drückt, sowie die Energiewende mit den damit verbundenen erheblichen Innovationen und Investitionen. Über die Privatmärkte können Anleger von diesen Dynamiken profitieren – so die gängige Meinung. Allerdings können auch Hedgefonds dabei eine Rolle spielen, insbesondere eine taktische.

Die erhöhte Makro-Unsicherheit – rund um Zölle, Inflation und globales Wachstum – hat ein plötzliches Umschwenken der Anlegerstimmung bewirkt. Rezessionsängste flammten auf, und man debattierte, welche Vermögenswerte wohl von einer Flucht in sichere Häfen profitieren würden. Zwar gibt es Argumente sowohl für eine deutlichere Marktkorrektur als auch für eine Rückkehr zu höheren Bewertungsniveaus, doch die künftige Entwicklung scheint weniger berechenbar. Allerdings – und das ist ein wichtiger Punkt – Volatilität birgt Chancen und diese Chancen zu erkennen generiert Alpha.

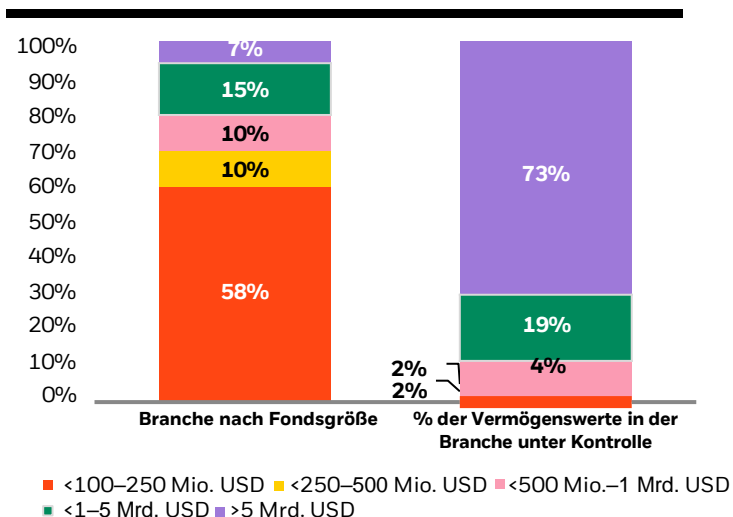
Die aktuelle Unsicherheit ist ein weiteres Argument für Hedgefonds. Dynamischere und volatilere Märkte vergrößern die Bandbreite der Ergebnisse. Die Schere zwischen Gewinnern und Verlierern geht weiter auf, die Streuung verstärkt sich – ein fruchtbarer Boden für Hedgefonds. Das sich wandelnde makroökonomische Umfeld erfordert einen flexiblen Ansatz, der die Veränderungen in der Welt bewusst einbezieht und neue Perspektiven eröffnet. Dies ist besonders wichtig, da traditionell als Portfolioballast dienende Anlagen heute nicht mehr die notwendige Diversifizierung bieten, auf die Anleger seit Langem bauen konnten. Dank ihrer Fähigkeit, Renditen unabhängig von den Entwicklungen am breiten

Markt zu erzielen, sind Hedgefonds besonders gut in der Lage, sich an dieses dynamische Umfeld anzupassen und Erfolg zu haben.

Wandel von innen heraus

Abgesehen von den Veränderungen am Markt hat sich auch das Universum der Hedgefonds selbst weiterentwickelt. Regulierung und Transparenz haben zugenommen. Dank technologischer Neuerungen gibt es heute mehr Strategien und neue Anlageprozesse, um sie umzusetzen. Die Anlegerstruktur hat sich von privatem zu institutionellem Kapital verlagert. Größere Fonds erobern mehr Marktanteile, während kleinere entweder schließen oder Nischen zur Differenzierung nutzen. Zwar ergeben sich aus diesen Neuerungen nicht immer qualitative Veränderungen, aber immer erfordern sie Anpassung.

7 % der Hedgefonds kontrollieren 73 % des branchenweiten Vermögens



Vielleicht am auffälligsten hat sich der Zugang verändert. Viele der Fonds, die heute besonders erfolgreich sind, öffnen und schließen sich für Investitionen externer Anleger bereits an Tag eins. Um einen Platz am Tisch zu bekommen, muss man frühzeitig – oft Jahre im Voraus – agieren. Dabei sind diejenigen, die mehr als nur Kapital bieten, im Vorteil. Es kann wichtig sein, eine gute operative Partnerschaft anzubieten, bei der Etablierung von Best Practices zu helfen oder neue Fonds mit Top-Talenten zusammenzubringen. Solche Partnerschaften erleichtern den Zugang und stärken gleichzeitig die Verhandlungsposition für Vorzugskonditionen wie niedrigere Gebühren und zukünftige Kapazitäten.

Abbildung Quelle: HFR Industry Reports, ©HFR, Inc. [31. März 2025], www.hedgefundresearch.com.

Was hat sich in der Branche und bei den Investoren verändert?

Ein weiterer wichtiger Trend sind Multi-Strategie-Fonds, die bei Vermögenswachstum, Performance und Talentakquise führend sind, aber oft recht teuer. Hohe Durchlaufgebühren, lange Sperrfristen und ein harter Wettbewerb um Talente haben die Frage aufgeworfen, wie nachhaltig solche Strukturen sind. Selbst Branchenführer gehen inzwischen davon aus, dass das Wachstum seinen Höhepunkt erreicht haben könnte und dass, sollte die Performance sinken, der Gebührendruck steigen wird und die Anleger genauer hinschauen werden. Zwar spielen erstklassige Multi-Strategie-Fonds nach wie vor eine wichtige Rolle in der Allokation in Hedgefonds insgesamt, doch war es noch nie so schwierig wie heute, Zugang zu den Besten zu erhalten.

Letztendlich hat sich einiges in der Branche verändert, anderes ist beim Alten geblieben, alles in allem ist es aber komplexer geworden. Für Anleger, die sich im neuen Umfeld zurechtfinden und in der Lage sind, erstklassige Manager zu erkennen, bieten Hedgefonds ein leistungsstarkes Instrument zur Verbesserung ihrer Portfoliorenditen.

Veränderungen im Anlegerverhalten

Veränderungen in der Anlagelandschaft und im Hedgefonds-Universum selbst haben Hedgefonds für Anleger wieder interessanter gemacht. Dabei geht es nicht nur um Renditen. Auch das Verhalten der Anleger hat sich weiterentwickelt: Sie setzen Hedgefonds-Strategien heute flexibler in ihren Portfolios ein.

Traditionell wurden Hedgefonds als alternative Anlageklasse eingeordnet, die mit illiquiden Anlagen um Kapital konkurriert. Seit mehr Kapital in Privatmarktanlagen fließt, haben alternative Anleger erkannt, dass sie mehr Liquidität und mehr Wahlmöglichkeiten benötigen. Mit Hedgefonds können sie ihren Liquiditätsbedarf decken und ihr Kapital taktisch einsetzen. Angesichts einer Welt, in der die Unsicherheit steigt, sind die Eigenschaften von Hedgefonds sehr gefragt.

Aber nicht nur im Zusammenhang mit alternativen Anlageklassen, sondern auch im traditionellen Bereich überdenken Anleger die Rolle von Hedgefonds. Da die Renditen von Anleihen immer unsicherer werden und ihr Beitrag zur Diversifizierung schwindet, werden Hedgefonds immer beliebter, die ähnliche Ziele wie Anleihen verfolgen, also geringes Risiko, geringe Korrelation und stabile Renditen. Das gilt angesichts steigender Volatilität und sinkender Renditeerwartungen auch bei Aktien. So nutzen Anleger Long-Short-Aktienfonds und quantitative Strategien, die unter verschiedenen Marktbedingungen Gewinne erzielen können.

Wenn die Marktrenditen sinken, vervielfacht dies den Beitrag jedes Basispunkts zur Gesamrendite. Eine Option, um diesen Verlust auszugleichen, besteht darin, die Allokation in Alpha zu erhöhen. Dabei wird das Alpha, das erstklassige Hedgefonds kontinuierlich erzielen, unterschiedlich genutzt.

Anleger planen Umschichtungen aus Barmitteln, Aktien und Anleihen in Hedgefonds

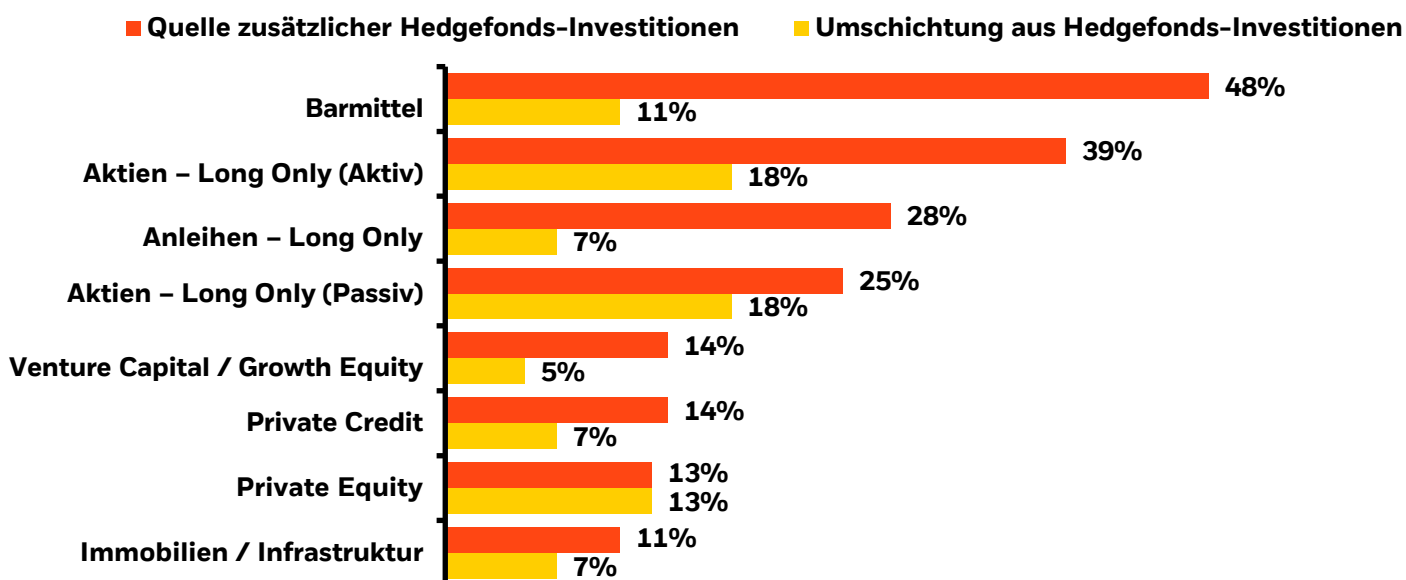


Abbildung Quelle: Goldman Sachs Capital Introduction Annual Allocator Survey, Stand: 16. Januar 2025.

Was mögen Anleger im Moment besonders gerne?

Ein Beispiel sind Portable-Alpha-Strategien, die synthetische Indexrenditen mit einem Alpha-Overlay aus Hedgefondsrenditen kombinieren. Ihre effiziente Umsetzung erfordert viel Fingerspitzengefühl. Um die gewünschten Ergebnisse zu erzielen, braucht es ein sorgfältiges Management der Instrumente zur Erzielung der Marktrenditen (Beta) sowie der Liquidität und der Portfoliokonstruktion.

Separat verwaltete Konten (Separately Managed Accounts, SMAs) können ebenfalls dazu beitragen, den Fokus auf Renditen über dem Marktniveau (Alpha) zu legen. Denn sie bieten mehrere Vorteile: Kapitaleffizienz, Liquidität, Transparenz und Kontrolle über die Strategien und die Gebührestrukturen. Wie immer ist dabei aber das Management des Portfoliorisikos zentral – insbesondere wenn für höhere Renditen mehr Risiken eingegangen werden. Nicht alle Hedgefonds-Strategien sind für SMAs geeignet, und Spitzenmanager sind möglicherweise nicht bereit, Fondsstrukturen anzupassen oder Portfoliotransparenz zu bieten. Mit den richtigen Ressourcen und Fachkenntnissen können SMAs aber die Vorteile einer Hedgefonds-Allokation voll ausschöpfen und gleichzeitig Kontrolle und Effizienz bieten.

BlackRock Hedge Fund Solutions

Das auf Hedgefonds spezialisiertes Hedge Fund Solutions Team von BlackRock begleitet unsere Kunden seit 1995. Heute ist es einer der weltweit größten Hedgefonds-Investoren. Unser globales Team aus über 100 Anlageexperten baut Hedgefondsportfolios auf, die Resilienz in einer Vielzahl von Szenarien bieten.

Dafür konzentrieren wir uns auf ein breites Spektrum an Fonds, um möglichst viele Strategien, Regionen und Anlageklassen abzudecken, wobei wir in turbulenten Zeiten auch taktische Top-down-Allokationen einbeziehen.

2025 feiern wir unser 30-jähriges Jubiläum – ein Meilenstein für unser Team. In den letzten drei Jahrzehnten haben wir uns mit einer dynamischen Branche bewegt, unser Netzwerk von Hedgefondsmanagern erweitert und unseren Kunden innovative Lösungen angeboten. Unser Vermögen ist auf rund 30 Milliarden US-Dollar angewachsen. Dadurch können wir unsere Größe und Reichweite nutzen, um einzigartige Zugangschancen und Vorzugskonditionen auszuhandeln.

Wir haben unser Team sorgfältig aufgestellt, um in der Lage zu sein, Risiken und Ineffizienzen der Investitionen, die wir im Namen unserer Kunden tätigen, zu meistern. In Zeiten erheblicher Marktturbulenzen und Veränderungen in der gesamten Branche haben wir durchgängig investiert und dabei Erfahrungen gesammelt, ein Wissen, auf das wir heute bei unseren Entscheidungen zurückgreifen können. Das Wichtigste aber ist, dass wir den Prozessen und der Disziplin immer verpflichtet geblieben sind, sodass unser Team über alle Marktzyklen hinweg eine hohe, stabile Performance erzielen konnte.

Was auch immer die nächsten 30 Jahre bringen mögen – wir freuen uns darauf, weiter flexibel, innovativ und ergebnisorientiert für unsere Kunden tätig zu sein.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Dieses Material dient ausschließlich zu Bildungszwecken und ist nicht als Prognose, Recherche oder Anlageberatung zu verstehen. Es stellt weder eine Empfehlung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder iShares-Fonds noch zur Übernahme einer Anlagestrategie dar. Die geäußerten Meinungen können sich ändern.

Dieses Material kann "zukunftsgerichtete" Informationen enthalten, die nicht rein historischer Natur sind. Solche Informationen können unter anderem Projektionen, Prognosen und Schätzungen von Renditen oder Erträgen enthalten. Es wird keine Zusicherung gegeben, dass die dargestellte Wertentwicklung von BlackRock-Fonds erreicht wird oder dass alle Annahmen, die bei der Erzielung, Berechnung oder Darstellung der hierin enthaltenen zukunftsgerichteten Informationen oder historischen Wertentwicklungsinformationen getroffen wurden, bei der Erstellung dieses Materials berücksichtigt oder angegeben wurden. Jegliche Änderungen der Annahmen, die bei der Erstellung dieses Dokuments getroffen wurden, könnten einen wesentlichen Einfluss auf die hier dargestellten Anlagerenditen haben. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse und sollte bei der Auswahl eines Produkts oder einer Strategie nicht als einziger Faktor berücksichtigt werden.

Diversifizierung ist keine Garantie für Anlageerträge und schließt das Verlustrisiko nicht aus.

Dieses Material wird dem Empfänger auf streng vertraulicher Basis zur Verfügung gestellt und ist ausschließlich für Informations- oder Bildungszwecke bestimmt. Dieses Dokument stellt weder direkt noch indirekt dar, dass BlackRock dem Empfänger BlackRock-Produkte oder -Dienstleistungen zur Verfügung stellt oder anbietet oder zur Zeichnung oder zum Kauf oder zum Verkauf eines BlackRock-Fonds oder von Anteilen daran auffordert oder anbietet. Dieses Material stellt weder ein Angebot zum Abschluss einer Anlagevereinbarung mit dem Empfänger dieses Dokuments dar, noch ist es eine Aufforderung, darauf mit einem Angebot zum Abschluss einer Anlagevereinbarung zu reagieren.

Die Verbreitung der hierin enthaltenen Informationen kann gesetzlich eingeschränkt sein, und jede Person, die auf diese Informationen zugreift, ist verpflichtet, diese Einschränkungen zu beachten. Durch die Lektüre dieser Informationen bestätigen Sie, dass Sie sich der Gesetze in Ihrer eigenen Rechtsordnung bezüglich der Bereitstellung und des Verkaufs von Fonds und damit verbundenen Finanzdienstleistungen oder -produkten bewusst sind, und Sie garantieren und sichern zu, dass Sie die hierin enthaltenen Informationen nicht in einer Weise weitergeben oder nutzen werden, die einen Verstoß gegen diese Gesetze durch BlackRock, seine verbundenen Unternehmen oder eine andere Person darstellen könnte.

Risikohinweise

Kapitalanlagerisiko. Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen und sind nicht garantiert. Anleger erhalten den ursprünglich angelegten Betrag möglicherweise nicht zurück.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse und sollte nicht der einzige Faktor sein, der bei der Auswahl eines Produkts oder einer Strategie berücksichtigt wird.

Änderungen der Wechselkurse zwischen Währungen können dazu führen, dass der Wert von Anlagen sinkt oder steigt. Bei Fonds mit höherer Volatilität können die Schwankungen besonders ausgeprägt sein, und der Wert einer Anlage kann plötzlich und erheblich fallen. Die Höhe und Grundlage der Besteuerung kann sich von Zeit zu Zeit ändern und hängt von den persönlichen Umständen ab.

Rechtliche Informationen

Dieses Material ist lediglich zur Weitergabe an professionelle Kunden (laut Definition in den Vorschriften der britischen Finanzmarktaufsichtsbehörde oder den MiFID-Regeln) bestimmt und sollte nicht von anderen Personen als Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Dieses Dokument ist Marketingmaterial.

Im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR): herausgegeben von BlackRock (Netherlands) B.V., einem Unternehmen, das von der niederländischen Finanzmarktaufsicht zugelassen ist und unter ihrer Aufsicht steht. Eingetragener Firmensitz: Amstelplein 1, 1096 HA, Amsterdam, Tel.: +31(0)-20-549-5200. Handelsregister Nr. 17068311. Zu Ihrem Schutz werden Telefonate üblicherweise aufgezeichnet.

Alle hier angeführten Analysen wurden von BlackRock erstellt und können nach eigenem Ermessen verwendet werden. Die Resultate dieser Analysen werden nur bei bestimmten Gelegenheiten veröffentlicht. Die geäußerten Ansichten stellen keine Anlageberatung oder Beratung anderer Art dar und können sich ändern. Sie geben nicht unbedingt die Ansichten eines Unternehmens oder eines Teils eines Unternehmens innerhalb der BlackRock Gruppe wieder, und es wird keinerlei Zusicherung gegeben, dass sie zutreffen.

Die hier bereitgestellten Informationen stellen weder eine Steuer- noch eine Rechtsberatung dar. Anleger sollten mit ihrem Steuerberater sprechen, um spezifische Informationen über ihre steuerliche Situation zu erhalten. Eine Investition beinhaltet auch den möglichen Verlust des Kapitals. Internationale Anlagen sind mit Risiken verbunden, einschließlich Risiken im Zusammenhang mit Fremdwährungen, begrenzter Liquidität, geringerer staatlicher Regulierung und der Möglichkeit erheblicher Volatilität aufgrund negativer politischer, wirtschaftlicher oder anderer Entwicklungen. Diese Risiken sind bei Anlagen in Schwellen-/Entwicklungsländern oder kleineren Kapitalmärkten oft noch größer.

Dieses Dokument dient nur Informationszwecken. Es stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Anlage in einen BlackRock Fonds dar und wurde nicht im Zusammenhang mit einem solchen Angebot erstellt.

© 2025 BlackRock, Inc. Sämtliche Rechte vorbehalten. BLACKROCK, iSHARES und BLACKROCK SOLUTIONS sind Handelsmarken von BlackRock, Inc. oder ihren Niederlassungen. Alle anderen Marken sind Eigentum der jeweiligen Rechteinhaber.