

Asien-Pazifik wird zum neuen Magneten für Hedge-Fund-Manager

Asiatische Hedge-Fund-Manager verbinden das Beste aus traditionellen und aufstrebenden Märkten. Doch nicht jede Strategie ist sinnvoll, und die Auswahl der geeigneten Manager ist komplex.



Von Malcolm Paterson
Partner bei Signina Capital, Zürich

Wo findet man die besten Hedge-Fund-Manager? Lange war die Antwort auf diese Frage ganz einfach: natürlich in New York – und wenn nicht dort, dann in London. Dort versammelten sich die «besten Talente» der Finanzindustrie aller Nationen. Inzwischen gelten jedoch aufstrebende Finanzzentren der Emerging Markets als das Mekka für Hedge-Fund-Manager. Dabei übt besonders der asiatisch-pazifische Raum eine besondere Anziehungskraft aus und veranlasst viele Manager asiatischer Herkunft, in ihre Heimat zurückzukehren.

Diese «Heimkehrer» verbinden in den Augen vieler Anleger das Beste aus zwei Welten: Sie haben ihr Handwerk an der Wall Street oder in der Londoner City gelernt und dort eine umfangreiche Expertise aufgebaut, und sie verfügen über die sprachliche und kulturelle Zugehörigkeit, die ihnen einen besseren Zugang zu den aussichtsreichen asiatisch-pazifischen Börsen erlaubt. Auffallend ist ausserdem die Dynamik des asiatisch-pazifischen Marktes. So haben sich die Manager beispielsweise bereits einen Wettbewerbsvorsprung im Bereich komplexer

Arbitragestrategien erarbeitet, während sich viele Manager aus der «alten Welt» noch mit einfacheren Long-short-Strategien begnügen.

Im Gegensatz zu vielen traditionell gemanagten Asien-Hedge-Funds, bei denen letztlich doch wieder das Beta die wesentliche Renditequelle ist, setzt das Signina Fondsmanagement auf sophistiziertere Strategien. Das heisst, im Portfolio befinden sich sowohl Arbitrage-, Fixed-Income- und Relative-Value- als auch Macro-Trading-Strategien dieser aufstrebenden asiatisch-pazifischen Hedge-Fund-Manager.

Bewertungsunterschiede und Arbitragestrategien

Ein konkretes Beispiel sind Arbitragestrategien zwischen Inlands- und Auslandsmärkten. Je nachdem, ob ein Titel direkt in China oder in Hongkong, Singapur beziehungsweise sogar in Übersee gelistet ist, bestehen derzeit Bewertungsunterschiede von bis zu 30%. Manager, die auf diese Preisdiskrepanzen setzen, erlauben es auch ausländischen Investoren, von diesen Arbitragemöglichkeiten zu profitieren, die ihnen aufgrund asiatischer Börsenbestimmungen oder unterentwickelter Märkte bisher weitgehend vorenthalten waren.

Vielversprechend sind zudem auch Strategien, die auf Titel der zweiten Reihe setzen. Gegenüber grosskapitalisierten Unternehmen ist insbesondere in Japan das Chancen/Risiko-Profil deutlich besser. Interessant sind bei diesen Titeln nicht nur die günstigeren Bewertungen, sondern auch die Tatsache, dass die Unternehmen kaum von internationalen Investmenthäusern analysiert werden. Die Chance, durch eigenes Research aussichtsreiche Gesellschaften zu identifizieren, ist hier deutlich höher.

Aufgrund der guten Renditeaussichten erstaunt es nicht, dass Anleger grosses Interesse an Hedge Funds aus dem asiatisch-pazifischen Raum haben. Hinzu kommt, dass Absolute-Return-Produkte wie der «Signina Pacific Century» gerade in einem Umfeld immer stärker korrelierter Märkte gute Diversifikationseigenschaften aufweisen.

Managerselektion

Doch wie bei jedem Hedge-Fund-Investment ist die sorgfältige Auswahl der Manager unerlässlich. Und genau hier beginnt für viele Anleger, aber auch für professionelle Dach-Hedge-Fund-Manager, das Problem. Während man bei etablierten Hedge Funds auf langjährige Performancestatistiken zurückgreifen kann, sind diese für die relativ jungen asiatischen Hedge Funds nicht verfügbar. Gefordert sind daher alternative Auswahlkriterien, wie zum Beispiel eine Kombination aus quantitativer und qualitativer Analyse sowie natürlich auch enge Kontakte zu Asien-Pazifik-Managern. Konkret greift das Signina Fondsmanagement auf eine proprietäre Datenbank, persönliche Kontakte sowie weitgespannte Informationsnetzwerke zurück, um die besten Talente dieser Region zu identifizieren und deren Risiko/Rendite-Profil stetig zu überwachen.

www.signinacapital.com ●