

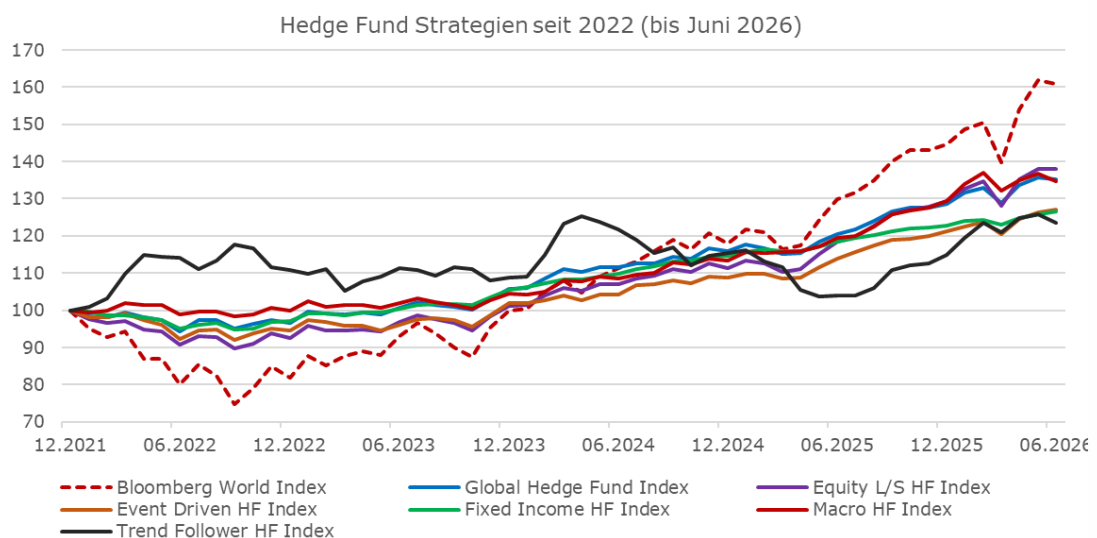
31. Juli 2026

## Hedgefonds Ausblick H2 2026

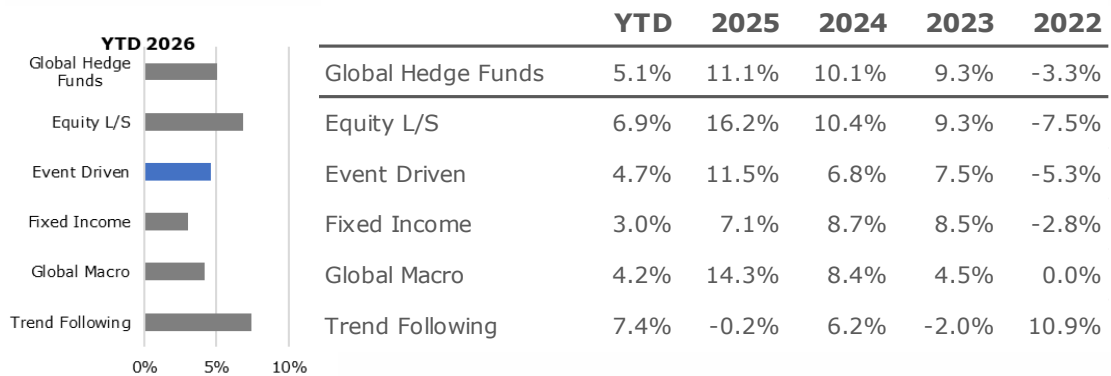
### 1 Hedgefonds Review H1 2026, Performancegrafiken und Tabellen

Der breite Hedgefonds Index legte YTD 2026 um +5.0% zu (With Intelligence Hedge Fund Index bis Juni), während traditionelle Anlageklassen die Zeitspanne ebenfalls positiv beendeten: Aktien stiegen um +9.6% (MSCI World) an, Investment Grade Bonds steigerten den Wert um +1.2% (Bloomberg Global-Aggregate TR Index Value Hedged). In den ersten Monaten des Jahres erzielten die meisten Hedgefonds Strategien solide Gewinne, unterstützt durch steigende globale Aktienmärkte und ein konstruktives Anlegerumfeld. Long/Short-Aktienmanager führten die Performancevergleiche an, sie erzielten gute Erträge dank erfolgreicher Titelselektion, wobei Fonds mit Fokus Asien zu den stärksten Performern gehörten. CTAs (Trend Follower) und Makro-Fonds profitierten von ausgeprägten Trends in Aktien, Währungen, Edelmetallen und Rohstoffen.

#### Grafik I: Hedgefonds Strategien



(Quelle: AlpinumIM, With Intelligence)

**Grafik II: Performance Hauptstrategien**

(Quelle: AlpinumIM, With Intelligence, Daten per Ende Juni 2026)

## 2 Korrektur im März und starker Rebound seither

Im März kam es zu einem deutlichen Markteinbruch. Die Eskalation der Spannungen im Nahen Osten führte zu einer globalen Risikoaversion und machte den Monat zum schwierigsten für Hedgefonds seit Beginn der Pandemie im Jahr 2020. Während der MSCI World vom 25. Februar bis 30. März um über 9% korrigierte, schnellte der Volatilitätsindex, CBOE VIX Index, im gleichen Zeitraum von 17.9 auf 30.6 Punkte. Ein Niveau, welches letztmals im April 2025 aufgrund von Trumps Zollankündigungen erreicht wurde. Hedgefonds konnten sich der breiten Korrektur nicht entziehen, meisterten diese Marktphase jedoch mit klar reduzierter Volatilität. Die meisten Strategien verzeichneten im März Verluste, wobei Long/Short-Aktien-, Makro- und Multi-Strategie Fonds die grössten Rückgänge hinnehmen mussten. CTAs (Trend Follower) erwiesen sich hingegen aufgrund ihrer Positionierung in Energie und eines disziplinierten Risikomanagements als vergleichsweise widerstandsfähig.

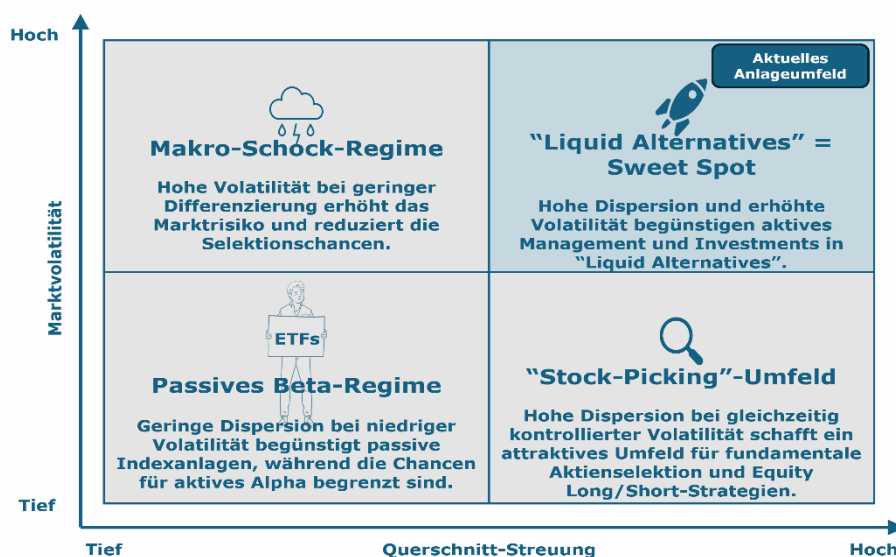
Ab April folgte eine kräftige Trendumkehr. Nachlassende geopolitische Spannungen sowie die wiederauflebende Begeisterung für KI-bezogene Technologie- und Halbleiterwerte führten zu einer deutlichen Erholung der globalen Aktienmärkte. Long/Short Manager standen an der Spitze dieser Aufwärtsbewegung, während auch Event Driven-, Credit, Makro und CTA-Strategien wieder positive Renditen erzielten und von einer verbesserten Marktstimmung sowie einer Belebung der Unternehmensaktivitäten profitierten.

### 3 Ausblick: Hedgefonds Strategien

Die globale Wirtschaft hält trotz der Wirren im Nahen Osten und gestiegener Energiekosten Kurs. Die Inflationserwartungen korrelieren weiterhin stark mit der Entwicklung der Ölpreise und dem „Verhandlungsstatus“ der USA mit dem Iran. Der Markt blickt allerdings bereits seit Längerem durch den Konflikt hindurch und erkennt zunehmend die Gefahr, dass sich ein Teil der Inflation verstetigt – nicht nur getrieben durch aktuelle Lieferengpässe, sondern vor allem strukturell geprägt von der geopolitischen Neuordnung und deren inflationären Konsequenzen. Gleichzeitig erwarten wir - trotz allem - weiterhin eine relativ widerstandsfähige Konjunktur, die im Jahresverlauf sogar an Dynamik gewinnen dürfte. Dies erzeugt zusätzlichen nachfrageseitigen Inflationsdruck und wird die Zinsen nachhaltig über dem Niveau vor dem Iran-Konflikt halten. Parallel dazu bleibt der KI-Boom das dominierende Thema an den Aktienmärkten. Technologie-, Infrastruktur- und Halbleiterwerte geben den Takt an den breiten Aktienmärkten vor. KI wirkt dabei dank steigenden Investitionen und Produktivitätsgewinnen sowohl als Wachstumsmotor als auch als Disruptor bestehender Geschäftsmodelle und Margen.

Das globale Marktumfeld wird zunehmend von strukturellen Inflationstendenzen, robustem nominalem Wachstum und einem „Higher-for-Longer“-Zinsregime geprägt. Gleichzeitig sorgen KI-getriebene Investitionen, fiskalische Impulse und geopolitische Umbrüche für eine wachsende Differenzierung zwischen Gewinnern und Verlierern.

#### Grafik III: Dispersion und Volatilität als Treiber von Alpha-Chancen



Die aktuell hohe Dispersion bei gleichzeitig erhöhter Volatilität schafft ein attraktives Umfeld für aktive Anlagestrategien und Liquid Alternatives, wie Grafik III erläutert. Im Gegensatz zu passiven Beta-Strategien eröffnen die deutlichen Renditeunterschiede zwischen Sektoren, Unternehmen und Anlageklassen vielfältige Alpha-Chancen.

Vor diesem Hintergrund sind insbesondere Long/Short- und Relative-Value-Strategien gut positioniert, um von Markttineffizienzen und erhöhter Dispersion zu profitieren und gleichzeitig die Portfolio Resilienz in einem von Inflation, höheren Zinsen und geopolitischen Risiken geprägten Umfeld zu stärken.

Bemerkenswert bleibt die zunehmende Entkopplung zwischen moderatem Realwirtschaftswachstum und starken Kapitalmärkten, getragen durch Fiskalausgaben, KI-Investitionen und struktureller Liquidität. Das aktuelle Umfeld gleicht zunehmend einem „Inflations-Boom“: Das nominale Wachstum bleibt robust, während die reale Wirtschaft aber nur moderat wächst. Gleichzeitig bleibt der Inflationsdruck hartnäckig hoch, was ein Umfeld von „higher rates for longer“ begünstigt. Damit unterscheidet sich das Marktumfeld fundamental vom Niedrigzinsregime der vergangenen Dekade. Das zentrale konjunkturelle „Downside-Szenario“ bleibt somit eher eine Stagflation infolge geopolitischer Eskalationen oder anhaltend hoher Energiepreise als das Szenario einer einschneidenden Rezession.

#### Grafik IV: Strategie Gewichtungen

|                     | Underweight |          | Neutral | Overweight |         |
|---------------------|-------------|----------|---------|------------|---------|
|                     | heavily     | slightly |         | slightly   | heavily |
| Global Hedge Funds  |             |          |         |            |         |
| Equity Long Short   |             |          |         | →          |         |
| Event Driven        |             |          |         |            |         |
| Credit Fixed Income |             |          |         |            |         |
| Global Macro        |             |          |         |            |         |
| Trend Following     |             |          |         |            |         |

Wir haben bezüglich Gewichtung der Hedgefonds Hauptstrategien Equity Long/Short heraufgestuft. Ein Umfeld mit hoher Dispersion bietet Hedgefonds attraktive Alpha-Chancen, insbesondere für Long/Short und marktneutrale Strategien, die von Bewertungsunterschieden zwischen Einzeltiteln profitieren. Long/Short Aktien-Manager verzeichneten trotz der Korrektur im März ein starkes Jahr, getragen von erfolgreicher Titelselektion und positiven Entwicklungen in Asien, Europa und den Schwellenländern. Die Erholung seit April wird nicht nur von KI- und Halbleiterwerten getragen – auch andere Sektor Spezialisten, wie zum Beispiel im Bereich Energietransformation oder Banken, erzielen überdurchschnittliche Ergebnisse. Wir erwarten zwar keinen geradlinigen Trend, sehen aber derzeit kein Abflauen der Dispersion. In einem Umfeld von „Reflation“ sollten Aktien-fokussierte Strategien Opportunitäten bieten.

Credit- und Fixed-Income Hedgefonds erzielten solide, wenn auch moderate Renditen und erwiesen sich im März als widerstandsfähiger als viele andere Strategien. Viele Manager nutzten die Marktvolatilität für Umschichtungen und profitieren zunehmend von den entstandenen Opportunitäten. Insbesondere im Bereich Structured Credit bestehen in den USA und Europa weiterhin sehr attraktive Dislokationen.

Event Driven Strategien entwickelten sich gut, wurden jedoch von trendstärkeren Hedgefonds Strategien übertroffen. Eine geringere M&A-Aktivität und die Risikoaversion im März belasteten die Entwicklung. Für die zweite Jahreshälfte erwarten wir Rückenwind, angetrieben von steigenden Übernahmen, Restrukturierungen und aktivistische Kampagnen.

Makro Strategien bleiben gut positioniert, um von Unsicherheiten rund um Inflation, Zinsen und geopolitische Entwicklungen zu profitieren. Unterschiedliche geldpolitische Entwicklungen und erhöhte Volatilität dürften weiterhin attraktive Handelschancen schaffen.

CTAs sollten auch im weiteren Jahresverlauf von Trends in Rohstoffen, Währungen und Zinsen profitieren, insbesondere wenn geopolitische Risiken und divergierende Geldpolitiken die Marktvolatilität hochhalten. In einem Umfeld sinkender Volatilität und richtungsloser Märkte dürfte das Ertragspotenzial trendfolgender Strategien jedoch nachlassen.

## Disclaimer

This is an advertising document. This document does not constitute an offer to anyone, or a solicitation by anyone, to make any investments in securities. Such an offer will only be made by means of a personal, confidential memorandum. This document is for the intended recipient only and may not be transmitted or distributed to third parties.

Past performance is not a guide to future performance and may not be repeated. You should remember that the value of investments can go down as well as up and is not guaranteed. The actual performance realized by any given investor depends on, among other things, currency fluctuations, the investment strategy invested into and the classes of interests subscribed for the period during which such interests are held. Emerging markets refer to the markets in countries that possess one or more characteristics such as certain degrees of political instability, relative unpredictability in financial markets and economic growth patterns, a financial market that is still at the development stage, or a weak economy. Respective investments may carry enhanced risks and should only be considered by sophisticated investors.

Nothing contained in this document constitutes financial, legal, tax, investment or other advice, nor should any investment or any other decisions be made solely based on this document. Although all information and opinions expressed in this document were obtained from sources believed to be reliable and in good faith, no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy or completeness and no liability is accepted for any direct or indirect damages resulting from or arising out of the use of this information. All information, as well as any prices indicated, is subject to change without notice. Any information on asset classes, asset allocations and investment instruments is only indicative. Before entering into any transaction, investors should consider the suitability of the transaction to their own individual circumstances and objectives. We strongly suggest that you consult your independent advisors in relation to any legal, tax, accounting and regulatory issues before making any investments. This publication may contain information obtained from third parties, including but not limited to rating agencies such as Standard & Poor's, Moody's and Fitch. Reproduction and distribution of third-party content in any form is prohibited except with the prior written permission of the related third party. Alpinum Investment Management AG and the third-party providers do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of any information, including ratings, and will not be responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), or for the results obtained from the use of such content. Third-party data is owned by the applicable third parties and provided for your internal use only. Such data may not be reproduced or re-disseminated and may not be used to create any financial instruments or products, or any indices. Such data is provided without any warranties of any kind.

If you have any enquiries concerning the document, please contact your Alpinum Investment Management AG contact for further information. The document is not directed to any person in any jurisdiction which is prohibited by law to access such information. All information is subject to copyright with all rights reserved. Any communication with Alpinum Investment Management AG may be recorded.

Alpinum Investment Management AG is incorporated in Switzerland and is FINMA licensed and regulated.

July 2026

Contact Information:

Alpinum Investment Management AG  
Talstrasse 82  
CH-8001 Zurich  
Tel: +41 43 888 79 33  
Fax: +41 43 888 79 31  
[alpinumim.com](http://alpinumim.com)