

Thomas Weber

Das EINMALEINS der HEDGE FUNDS

EINE EINFÜHRUNG FÜR PRAKTIKER IN
HOCHENTWICKELTE INVESTMENTSTRATEGIEN

**Campus Verlag
Frankfurt/New York**

INHALT

I. EINFÜHRUNG

HEDGE FUNDS - EINE ERNSTZUNEHMENDE UND STARK WACHSENDE ANLAGEKATEGORIE	11
---	----

1. Wachsende Bedeutung von Hedge Funds - eine wichtige »nicht traditionelle« Anlagekategorie.	13
--	----

1. Nicht traditionelle Anlagen - ein aktuelles Thema	13
2. Zielsetzung und Aufbau des Buches.	14
3. Überblick über verschiedene nicht traditionelle Anlagen.	17

2. Geschichte und Charakteristika von Hedge Funds - warum sind Hedge Funds traditionellen Anlagen überlegen ?	20
--	----

1. Definition - Hedge Funds bieten keinen »Hedge«	20
2. Geschichte der Hedge Funds - auf und ab seit 50 Jahren.	22
3. Wertentwicklung im Überblick	28

3. Diversifikationseffekte von nicht traditionellen Anlagen - Hedge Funds gehören in fast jedes Portfolio.	34
---	----

1. Effizienzlinien — Hedge Funds verbessern die Portfolioeffizienz	34
---	----

2.	Analyse der Hedge Fund Performance in Monaten mit negativen Renditen auf traditionellen Märkten	37
3.	Optimierung des Anteils von Hedge Funds im Anlageportfolio.	39

II. HEDGE-FUND-STILRICHTUNGEN

MYTHOS VON SPEKULATIVEN RIESENFUNDS VERSUS REALITÄT EINER ÄUSSERST DIFFERENZIERTEN ANLAGEKATEGORIE.	41
---	----

1.	Hedge Funds - Mythos und Wirklichkeit	43
1.	Hedge Funds in der Öffentlichkeit - hochspekulative Riesenfunds.	43
2.	Die Realität - ein äusserst differenziertes Universum aller möglichen Strategien und Risikokategorien	45
3.	Risiko- und Renditemerkmale verschiedener Hedge-Fund-Stilrichtungen.	51
4.	Turbulenzen 1998 - Prüfstein oder Grabstein für die Hedge-Fund-Industrie?.	54
2.	Global-Macro-Strategien - eine Lizenz zur Spekulation?.	57
1.	Definition, Geschichte und Beschreibung der Strategie: vom traditionellen Hedge Fund zu Global Macro Funds.	57
2.	Typische Transaktionen.	61
3.	Vertreter.	62
3.	Long/Short-Strategien - traditionelles Portfolio Management mit Turbo und Notbremse.	63
1.	Definition und Beschreibung der Strategie.	63

2.	Typische Transaktionen	66
3.	Vertreter.	68
4.	Sonderform: »Short only Manager«	68
4.	Marktneutrale Strategien - Anlagen ohne Risiko?	71
1.	Definition und Beschreibung der Strategie.	71
2.	Fixed Income Arbitrage.	75
3.	Wandelanleihen-oder Convertible Bond Arbitrage.	80
4.	Marktneutrale Aktienstrategien, statistische Arbitrage.	88
5.	Opportunistische Arbitrage oder diversifizierte Arbitrage-Strategien.	90
5.	Event-Driven-Strategien - von spezifischen Ereignissen profitieren.	91
1.	Definition und Beschreibung der Strategie.	91
2.	Distressed Securities.	91
3.	Übernahme-/Merger-Arbitrage.	98
6.	Commodity Trading Advisors - mit dem Trend verdienen.	108
1.	Definition und Beschreibung der Strategie.	108
2.	Typische Transaktionen.	109
3.	Vertreter.	111
7.	Kombination verschiedener Strategien - kaum Idealtypen vorhanden.	113

III. INVESTITIONSMÖGLICHKEITEN

DIE QUAL DER WAHL . . . . .	.115
1. Einzelanlagen versus Fund of Funds - verschiedene Strukturen je nach Erfahrung und Zielsetzung. . . . .	.117
1. Einzelanlagen stellen hohe Ansprüche an den Investor. . . . .	.117
2. Multimanager-Produkte sind die besseren Einstiegsprodukte. . . . .	.121
2. Geschlossene Investmentgesellschaften - transparenter und unkomplizierter Zugang zu Hedge Funds. . . . .	.125
3. Garantierte Produkte und Spezialkonstruktionen - Strukturen für individuelle Bedürfnisse und Garantien für risikoscheue Investoren. . . . .	.130

IV. DER ANLAGEPROZESS

KOMBINATION VON QUANTITATIVER UND QUALITATIVER ANALYSE . . . . .	.137
1. Quantitative Analyse von Hedge Funds und Hedge Fund Portfolios - ein breites Analyse-Instrumentarium aus Finanztheorie und -praxis. . . . .	.139
1. Eine Anmerkung zur Datenbeschaffenheit . . . . .	.139
2. Quantitative Analysekriterien. . . . .	.142
3. Fund-Rangierungssystem. . . . .	.154
4. Fallstudie: Quantitative Hedge-Fund-Analyse. . . . .	.156

2.	Qualitative Due Diligence - Prüfung des Managers auf »Herz und Nieren« . . . . .	.165
1.	Bedeutung gegenüber quantitativer Due Diligence	165
2.	Die vier »P« der qualitativen Due Diligence . . . . .	.166
3.	Zusammenfassung . . . . .	.178
3.	Investment-Prozess - von den Anlagezielen bis zum fertigen Hedge Fund Portfolio. . . . .	.179
1.	Zielsetzungen und Inputs . . . . .	.179
2.	Portfoliokonstruktion. . . . .	.180
3.	Kontinuierliche Überwachung . . . . .	.185

V. AUSBLICK

HEDGE FUNDS - EINE WACHSENDE ANLAGEKATEGORIE	187
--	-----

1.	Hedge Funds - trotz Turbulenzen weiterhin steigendes Angebot und steigende Nachfrage. . . . .	.189
2.	Weiterführende Informationen - langsam zunehmende Informationstransparenz . . . . .	.192

PERSONEN- UND SACHREGISTER.197
-------------------------------------	------