

Bachelor Thesis

Bieten nicht traditionelle Anlagen mehr Stabilität für Ihr Portfolio?

Auftraggeber:

Direktor Aribert Schürte
Centrum Bank AG
Kirchstrasse 3
FL-9490 Vaduz

Eingereicht von:

Mathias Bürzle
Gässle 25
FL-9496 Balzers
+423 384 23 03
mathias.buerzle@btz.htwchur.ch

Hochschule für Technik und Wirtschaft HTW Chur

BSc Betriebswirtschaft

Prof. Ivo Wallnöfer, MBA

10. August 2012

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis.....	5
Abbildungsverzeichnis.....	6
Tabellenverzeichnis.....	8
Management Summary.....	9
1 Einleitung.....	10
1.1 Problemstellung.....	11
1.2 Zielsetzung.....	12
1.3 Methodik.....	12
1.4 Vorstellung der Hauptliteratur.....	13
1.5 Ein- und Abgrenzung der Themen.....	14
2 Theoretische Grundlagen.....	15
2.1 Hedgefonds.....	16
2.1.1 Entstehung und Entwicklung.....	16
2.1.2 Heutige Definition und ihre Eigenschaften.....	19
2.1.2.1 Vor- und Nachteile.....	20
2.1.2.2 Domizilierung und Regulierung.....	22
2.1.2.3 Mindestinvestitionssumme und Kapazität.....	23
2.1.2.4 Liquidität und Gebührenstruktur.....	24
2.1.3 Strategien.....	25
2.1.3.1 EquityHedge.....	26
2.1.3.2 Event Driven.....	27
2.1.3.3 TacticalTrading.....	28
2.1.3.4 Relative Value.....	29
2.1.4 Risiken.....	31
2.1.5 Investitionen.....	32
2.2 Private Equity.....	33
2.2.1 Entwicklung.....	33
2.2.2 Formen von Private Equity.....	36
2.2.2.1 Seed-Financing.....	36
2.2.2.2 Start-up-Financing.....	36
2.2.2.3 Early-Stage-Financing.....	37
2.2.2.4 Expansion-Financing.....	37

2.2.2.5	Later-Stage-Financing.....	37
2.2.2.5	Buyout-Financing.....	38
2.2.3	Risiken.....	39
2.2.4	Investitionen.....	39
2.3	Commodities	41
2.3.1	Formen von Commodities.....	41
2.3.2	Risiken.....	43
2.3.3	Investitionen.....	43
2.4	RealEstate	45
2.4.1	Formen von Real Estate.....	45
2.4.2	Risiken.....	46
2.4.3	Investitionen.....	46
2.5	Andere	47
2.5.1	Entwicklung.....	48
2.5.2	Risiken.....	49
2.5.3	Investitionen.....	49
2.6	Einsatz alternativer Anlagen in der Vermögensverwaltung	50
2.6.1	Allokation AI ohne besondere Vereinbarung mit dem Kunden.....	51
2.6.2	Allokation AI ausserhalb der Banküblichkeit bzw. Portfoliobeimischung.....	52
3	Rendite- und Korrelation-Eigenschaften von alternativen Anlagen	53
3.1	Daten	53
3.2	Die Benchmarkproblematik von Hedgefonds- und Private-Equity-Indizes ...	55
3.3	Kennzahlen	55
3.3.1	Standardabweichung.....	56
3.3.2	Korrelation.....	56
3.3.3	Schiefe (Skewness).....	56
3.3.4	Kurtosis.....	57
3.4	Performance-Analyse	57
3.5	Risiko-Analyse	59
3.6	Korrelations-Analyse	62
4	Alternative Anlagen im Portfoliokontext	65
4.1	Langfristige Ertragserwartungen der einzelnen Anlageklassen	65
4.1.1	Obligationen.....	66
4.1.2	Aktien.....	66
4.1.3	Commodities.....	67

4.1.4	RealEstate.....	68
4.1.5	Hedgefonds.....	68
4.1.6	CAT Bonds.....	68
4.2	Gesamt-Rendite/Risiko der untersuchten Portfolios.....	69
5	Zusammenfassung und Fazit.....	72
5.1	Persönliches Fazit.....	72
5.2	Expertenmeinung.....	73
	Literaturverzeichnis.....	75
	Anhang.....	79
	Eidesstattliche Erklärung.....	84