

Thomas Weber

Das Einmaleins der Hedge Funds

**Eine Einführung für Praktiker
in hoch entwickelte Investmentstrategien**

**Campus Verlag
Frankfurt/New York**

Inhalt

I. Einführung

Hedge Funds - eine ernst zu nehmende und stark wachsende Anlagekategorie

1. Wachsende Bedeutung von Hedge Funds - eine wichtige »nicht traditionelle« Anlagekategorie.	.11
1. Nicht traditionelle Anlagen - ein aktuelles Thema	.11
2. Ziel und Aufbau des Buches	.12
3. Überblick über verschiedene nicht traditionelle Anlagen	.15
2. Geschichte und Charakteristika von Hedge Funds - warum sind Hedge Funds traditionellen Anlagen überlegen?.	.17
1. Definition-Hedge Funds bieten keinen »Hedge«.	.17
2. Geschichte der Hedge Funds - Auf und Ab seit 50 Jahren	.19
3. Wertentwicklung im Überblick	.27
3. Diversifikationseffekte von nicht traditionellen Anlagen - Hedge Funds gehören in fast jedes Portfolio.	.34
1. Effizienzlinien - Hedge Funds verbessern die Portfolioeffizienz	.34
2. Nutzen von diversifizierten Hedge-Fund-Portfolios - eine Fallstudie.	.37
3. Anteil von Hedge Funds im Anlageportfolio - Theorie und Praxis	.41

II. Hedge-Fund-Stilrichtungen

Mythos von spekulativen Riesenfunds versus Realität einer äußerst differenzierten Anlagekategorie

4. Hedge Funds - Mythos und Wirklichkeit.	47
1. Hedge Funds in der Öffentlichkeit - hoch spekulative Riesenfunds.	47
2. Die Realität - ein äußerst differenziertes Universum aller möglichen Strategien und Risikokategorien.	49
3. Risiko- und Renditemerkmale verschiedener Hedge-Fund-Stilrichtungen.	57
5. Global-Macro-Strategien - eine Lizenz zur Spekulation?.	64
1. Definition, Geschichte und Beschreibung der Strategie: vom traditionellen Hedge Fund zu Global Macro Funds	64
2. Typische Transaktionen.	68
3. Vertreter.	69
6. Long/Short-Strategien - traditionelles Portfoliomanagement mit Turbo und Notbremse.	71
1. Definition und Beschreibung der Strategie.	71
2. Typische Transaktionen.	74
3. Vertreter.	76
4. Sonderform: Short only Manager.	76
7. Marktneutrale oder Relative-Value-Strategien - Anlagen ohne Risiko?.	79
1. Definition und Beschreibung der Strategie.	79
2. Fixed Income Arbitrage.	83
3. Wandelanleihen- oder Convertible Bond Arbitrage.	88
4. Marktneutrale Aktienstrategien - statistische Arbitrage	95
5. Opportunistische Arbitrage oder diversifizierte Arbitrage-Strategien.	98

8. Event-driven-Strategien - von spezifischen Ereignissen profitieren.	.99
1. Definition und Beschreibung der Strategie.	.99
2. Distressed Securities.	.99
3. Übernahme-/Merger- Arbitrage.	.106
9. Commodity Trading Advisers - mit dem Trend verdienen.	.115
1. Definition und Beschreibung der Strategie.	.115
2. Typische Transaktionen.	.116
3. Vertreter.	.118
10. Kombination verschiedener Strategien - kaum Idealtypen vorhanden.	.120

III. Investitionsmöglichkeiten Die Qual der Wahl

11. Einzelanlagen versus Funds of Funds - verschiedene Strukturen je nach Erfahrung und Zielsetzung.	.123
1. Einzelanlagen stellen hohe Ansprüche an den Investor	.123
2. Dachfonds sind die besseren Einstiegsprodukte.	.127
12. Geschlossene Investmentgesellschaften - transparenter und unkomplizierter Zugang zu Hedge Funds.	.131
13. Garantierte Produkte und Spezialkonstruktionen - Strukturen für individuelle Bedürfnisse und Garantien für risikoscheue Investoren.	.137

IV. Der Anlageprozess

Kombination von quantitativer und qualitativer Analyse

14. Quantitative Analyse von Hedge Funds und Hedge-Fund-Portfolios - ein breites Analyse-Instrumentarium aus Finanztheorie und -praxis. . . . .	.145
1. Eine Anmerkung zur Datenbeschaffenheit . . . . .	.145
2. Quantitative Analyse Kriterien . . . . .	.148
3. Fonds-Rangierungssystem . . . . .	.160
4. Fallstudie: Quantitative Hedge-Fund-Analyse. . . . .	.161
15. Qualitative Due Diligence - Prüfung des Managers auf Herz und Nieren. . . . .	.171
1. Bedeutung gegenüber quantitativer Due Diligence. . . . .	.171
2. Die vier »P« der qualitativen Due Diligence. . . . .	.172
3. Zusammenfassung . . . . .	.184
16. Investmentprozess - von den Anlagezielen bis zum fertigen Hedge-Fund-Portfolio. . . . .	.185
1. Überblick . . . . .	.185
2. Zielsetzungen und Restriktionen . . . . .	.186
3. Managerauswahl . . . . .	.191
4. Stilallokation . . . . .	.192
5. Portfoliokonstruktion . . . . .	.195
6. Risikomanagement . . . . .	.197

V. Ausblick

Hedge Funds - eine wachsende Anlagekategorie

17. Weiterhin Wachstum, aber Qualität vor Quantität. . . . .	.205
18. Weiterführende Informationen - langsam zunehmende Informationstransparenz . . . . .	.208
Personen- und Sachregister. . . . .	.213