

Mehdi Mostowfi
Peter Meier

Alternative Investments

Analyse und Due Diligence

Unter Mitarbeit von
Sona Blessing
Patrick Dütsch
Oliver Liechi
Thomas Meier

Verlag Neue Zürcher Zeitung

Inhaltsverzeichnis

1	Alternative Investments: eine Einführung	11
1.1	Überblick über Alternative-Investments-Produkte	13
1.2	Merkmale der Alternative-Investments-Anlageklassen	14
1.3	Alternative Investments als Teil eines diversifizierten Portfolios	15
1.3.1	Methoden der Portfoliokonstruktion	20
1.3.2	Gesetzliche Rahmenbedingungen	23
1.3.2.1	Regelungen in der Schweiz	23
1.3.2.2	Regelungen in Deutschland	24
2	Hedge Funds	27
2.1	Charakteristika	29
2.2	Struktur und Anlagepolitik	33
2.2.1	Rechtliche Gefässe	34
2.2.2	Differenzierungen des Produktangebots	36
2.3	Hedge-Funds-Strategien	37
2.3.1	Directional-Strategien	38
2.3.1.1	Long Short Equity	39
2.3.1.2	Dedicated Short Bias	43
2.3.1.3	Global Macro	45
2.3.1.4	Commodity Trading Advisors (CTAs)	46
2.3.1.5	Emerging Markets	59
2.3.2	Event-Driven-Strategien	61
2.3.2.1	Merger Arbitrage	61
2.3.2.2	Distressed Securities	64
2.3.2.3	Special Situations	66
2.3.3	Relative-Value-Strategien	66
2.3.3.1	Equity Market Neutral	67
2.3.3.2	Convertible Arbitrage	70
2.3.3.3	Fixed Income Arbitrage	77
2.4	Hedge-Funds-Analyse	79
2.4.1	Renditekennzahlen	79
2.4.2	Risikokennzahlen	81
2.4.2.1	Traditionelle Risikokennzahlen	81
2.4.2.2	Moderne Kennzahlen	86
2.4.3	Performancekennzahlen	89
2.4.3.1	Traditionelle Performancekennzahlen	89
2.4.3.2	Moderne Performancekennzahlen	94

2.4.4	Datenbanken, Indizes und Benchmarks	96
2.4.5	Historische Performance der Hedge-Funds-Strategien	105
2.4.5.1	Directional-Strategien	105
2.4.5.2	Event-Driven-Strategien	117
2.4.5.3	Relative-Value-Strategien	122
2.5	Due Diligence bei Hedge-Funds-Managern	131
2.5.1	Aufbau einer Due Diligence	133
2.5.2	Wesentliche Fragen zu Beginn einer Due Diligence	134
2.5.3	Due Diligence in den Teilbereichen	138
2.5.3.1	Strategie-/Stil-Analyse	139
2.5.3.2	Performanceanalyse	141
2.5.3.3	Risikomanagementprozess	145
2.5.3.4	Rechtliche und organisatorische Struktur	146
2.5.3.5	Qualifikation und Integrität des Teams	149
2.5.3.6	Analyse der Fondskonditionen	151
2.5.3.7	Operational Due Diligence	153
2.6	Funds of Hedge Funds (FoHFs)	158
2.6.1	Geschichte	159
2.6.2	Funktion und potenzieller Mehrwert von FoHFs	160
2.6.3	Performance	163
2.6.4	Globale und schweizerische Entwicklung von FoHFs	165
2.6.5	Mindestinvestment, Liquidität und Gebühren	166
2.6.6	Klassifizierung von FoHFs	168
2.6.7	Alphajäger und Betasammler	170
3	Private-Equity-Investitionen	173
3.1	Struktur und Charakteristika von Private Equity Funds	175
3.2	Management- und Performancegebühren	177
3.3	Cash-Flow-Profil von Private-Equity-Fund-Investitionen: J-Kurve	179
3.4	Private-Equity-Strategien	182
3.4.1	Leveraged Buyout	183
3.4.2	Venture Capital	197
3.4.3	Mezzanine Finance	203
3.5	Exit-Alternativen	206
3.6	Private-Equity-Funds-Analyse	209
3.6.1	Performancemessung	210
3.6.2	Historische Renditen von Private Equity Funds	215
3.6.2.1	Buyout Funds	216
3.6.2.2	Venture Capital	220
3.6.2.3	Mezzanine	223

3.6.2.4	Private-Equity-Performance im Vergleich zum Aktienmarkt	224
3.6.3	Einflussfaktoren der Performance von Private Equity Funds	227
3.7	Due Diligence bei Private Equity Funds	229
3.7.1	Aufbau einer Due Diligence	230
3.7.2	Wesentliche Fragen zu Beginn einer Due Diligence	232
3.7.3	Due Diligence in den Teilbereichen	233
3.7.3.1	Teamanalyse	235
3.7.3.2	Prozesse	237
3.7.3.3	Legal Due Diligence	240
3.8	Private Equity Fund of Funds	244
4	Real Assets	247
4.1	Rohstoffe	249
4.1.1	Einteilung von Rohstoffen	252
4.1.2	Anlageformen in Rohstoffe	253
4.1.2.1	Direkte Investitionen an Spotmärkten	253
4.1.2.2	Indirekte Investitionen durch Exchange Traded Funds (ETFs)	253
4.1.2.3	Exchange Traded Commodities (ETCs)	254
4.1.2.4	Forward-Futures-Kontrakt	254
4.1.2.5	Optionen und sonstige Derivate	256
4.1.2.6	Aktien von Rohstoffunternehmen	256
4.1.3	Edelmetalle	257
4.1.3.1	Direkte Investitionen	257
4.1.3.2	Wertdeterminanten	258
4.1.4	Rohöl	263
4.1.4.1	Markttrend	264
4.1.4.2	Angebot und Nachfrage	265
4.1.4.3	Einflussfaktoren auf den Ölpreis	266
4.2	Immobilien	267
4.2.1	Renditebestimmende Faktoren	268
4.2.2	Bewertung	269
4.2.3	Performance und Risikoeigenschaften von indirekten Anlagen	272
4.2.4	Anlage- und Investitionsmöglichkeiten	276
4.2.5	Investitionskapital	278
4.2.6	Perspektiven und Trends	279
4.3	Investitionen in Waldland	280
4.3.1	Renditebestimmende Faktoren	280
4.3.2	Waldlandspezifische Risiken	282
4.3.3	Anlage- und Investitionsmöglichkeiten	283
4.3.4	Investitionspotenzial	285

4.3.5	Perspektiven und Trends	287
4.4	Investitionen in Agrarland	288
4.4.1	Renditebestimmende Faktoren	289
4.4.2	Agrarlandspezifische Risiken	290
4.4.3	Anlage- und Investitionsstrategien	291
4.4.4	Perspektiven und Trends	292
Literaturverzeichnis		295
Stichwortverzeichnis		301
Akürzungsverzeichnis		309
Die Autoren		311