

Michael Busack/Dieter G. Kaiser (Hrsg.)

# **Handbuch Alternative Investments Band I**



# Inhaltsverzeichnis

**Geleitwort von Rainer-Marc Frey. . . . . V**

**Geleitwort von Ulrich Andratschke. . . . . IX**

**Vorwort. . . . . XIII**

## Teil I Grundlagen

*Michael Busack/Dieter G. Kaiser*  
Alternative Investment-Strategien. . . . . 3  
Definition, Klassifikation und Anlagetechniken

*Alexander M. Ineichen*  
Asymmetrische Renditen und aktives Risikomanagement. . . . . 33  
Ein Paradigmenwechsel im Asset Management

*Francois-Serge Lhabitant*  
Gebührenstrukturen traditioneller und alternativer Asset  
Management-Dienstleistungen. . . . . 57  
Bestandsaufnahme eines sich wandelnden Umfelds

*Friedrich Thießen/Ursula Walther*  
Bedeutung und Möglichkeiten des Hedgings. . . . . 73

*Christoph D. Kanter*  
Short Selling als Handelstechnik alternativer Investmentstrategien. . . . . 91

*Frank J. Fabozzi/Sergio Focardi/Christopher Ma*  
Überführung von quantitativem Research in implementierbare  
Handelsstrategien. . . . . 107  
Möglichkeiten und Grenzen der Automatisierung

## Teil II Hedgefonds

### 2.1 Kapitalmarkttheorie

*Vikas AgarwallNarayan Naik*  
Eine Einführung in Hedgefonds. . . . . 127

## Inhaltsverzeichnis

<i>Michael Busack</i>	
Anlagevolumen und Kapitalströme bei Hedgefonds. . . . .	137
<i>Andreas Kalusche/Jan Loeys/Ruy Ribeiro/Thomas Wörner</i>	
Kapazität im Hedgefondsbereich. . . . .	173
Hat das Marktwachstum zu einem Rückgang der Investitionsmöglichkeiten geführt?	
<i>Philipp Cottier/Georg Wessling</i>	
Funktionen, Formen und Investitionsprozesse von Dach-Hedgefonds. . . . .	195
<i>Stephen Brown/William Goetzmann/Bing Liang</i>	
Implikationen der verschiedenen Gebührenebenen bei Dach-Hedgefonds. . . . .	215
Bedeutung für die Investoren und Herausforderungen für die Produkthanbieter	
<i>Jochen Felsenheimer/Christian Moersch</i>	
Die Rolle von Hedgefonds in den internationalen Kreditmärkten. . . . .	243
Teil II Hedgefonds	
2.2 Asset Allocation	
<i>Harry M. Kat</i>	
Neutralisierung der ungewollten Schiefe- und Wölbungseffekte von Hedgefonds-Portfolios. . . . .	263
<i>Pierre-Yves Moix</i>	
Stilverschiebungen: Beobachtung, Erkennung und Kontrolle. . . . .	279
<i>Dieter G. Kaiser/Karin Kisling</i>	
Einflussfaktoren der risikoadjustierten Wertentwicklung von Hedgefonds. . . . .	299
Statistische Evidenz von Fondsalter, Fondsstatus, Mindestinvestitionssumme, Performancegebühren und Kapitalbindungsfristen	
<i>Manuel Ammann/Patrick Moerth</i>	
Wachstum von Hedgefonds und die Auswirkung auf die Wertentwicklung . . . . .	319
<i>Roland Füss/Heinz Rehkugler</i>	
Modellierung von Volatilitäten für Hedgefonds-Strategien. . . . .	343
<i>Jean-Francois Bacmann/Ursula Bosshard</i>	
Sharpe trifft Omega . . . . .	371
Berücksichtigung der Verteilungsschiefe von Hedgefonds	

**Teil II Hedgefonds**

**2.3 Risiko und Risikomanagement**

*Lars Jaeger*

Aktives Risikomanagement und Transparenz in einem Hedgefonds-Portfolio . . . . 393

*Thomas Weber*

Positions- und Risikotransparenz von Hedgefonds. . . . . 427

*Philippe Jorion*

Long-Term Capital Management . . . . . 437  
Ursachen und Risikomanagementlehren eines Phänomens

*Nicholas Verwilghen*

Ertragsoptimierung durch aktives Risikomanagement für Hedgefonds. . . . . 449  
Eine integrierte Betrachtung

*Julian Shaw*

Fallen und Stolpersteine in der quantitativen Analyse von Hedgefonds. . . . . 473

*Francois-Serge Lhabitant*

Anwendungsmöglichkeiten der Extremwerttheorie bei Hedgefonds. . . . . 485  
Implikationen auf die Berechnung des Value-At-Risk sowie den Expected Shortfall

*Laurent Favrel**Angelo Ranaldo*

Hedgefonds-Analyse unter Berücksichtigung alternativer Verteilungen. . . . . 505  
Vergleich des Zweimoment- und des Viermoment-Ansatzes beim CAPM

**Teil II Hedgefonds**

**2.4 Rendite und Performancemessung**

*William Fung**David A. Hsieh*

Identifikation und Anwendung von Asset-basierten Stilfaktoren. . . . . 529  
Alpha, Beta und alternatives Beta

*Peng Chen**Roger G. Ibbotson*

Ertragsquellen von Hedgefonds unter besonderer Berücksichtigung der Kosten . . 555

*Thomas Heidorn**Christian Hoppe**Dieter G. Kaiser*

Konstruktion und Verzerrungen von Hedgefondsindizes. . . . . 573

*Martin Eling**Frank Schuhmacher*

Performancemessung von Hedgefonds im Portfoliokontext. . . . . 601  
Welchen Einfluss hat die Wahl des Performancemaßes?

*Inhaltsverzeichnis*

*Todd Brulhart/Peter Klein*  
Auswirkungen der extremen Renditeeigenschaften von Hedgefonds . . . . . 619

**Teil III Managed Futures**

*David Harding*  
Mythen und Realitäten über Managed Futures. . . . . 635

*Greg N. Gregoriou/Georges Hübner/Nicolas Papageorgiou/Fabrice Rouah*  
Die Mortalitätsrate von Managed Futures-Fonds. . . . . 647  
Eine empirische Analyse der Jahre 1990-2003

*R. McFall Lamm*  
Implikationen der positiven Asymmetrie bei Managed Futures-Renditen . . . . . 671  
Performance-Eigenschaften und die Rolle von CTAs in Investorenportfolios

*Lionel Martellini/Mathieu Vaissie*  
Benchmarking der Wertentwicklung von Managed Futures. . . . . 693

*Daniel Djupsjöbacka/Martin Estlander/Anders Kulp*  
Das Exposure von Managed Futures gegenüber steigenden Volatilitäten . . . . . 709

*Daniel Capocci*  
Wertentwicklung, Survivorship Bias und Auflösungshäufigkeiten  
von Managed Futures. . . . . 723

**Die Herausgeber.** . . . . . 755

**Die Autoren.** . . . . . 757

**Stichwortverzeichnis.** . . . . . 773

Michael Busack/Dieter G. Kaiser (Hrsg.)

# **Handbuch Alternative Investments Band 2**



# Inhaltsverzeichnis

**Geleitwort von Rainer-Marc Frey** . . . . . **V**

**Geleitwort von Ulrich Andratschke** . . . . . **IX**

**Vorwort** . . . . . **XIII**

## Teil IV Private Equity

### 4.1 Kapitalmarkttheorie

*Patrick Züchner*

Ursachen für den ausgeprägten Marktzyklus von Private Equity-Investments . . . . . 3

Die Bedeutung unangemessener Zeithorizonte von Investoren

*Stefan Hepp*

Private Equity-Märkte . . . . . 19

Rückblick und Analyse der Entwicklung der internationalen Buy-out-Märkte

*Josh Lerner/Antoinette Schoar*

Theorie und empirische Evidenz der Illiquidität bei Private Equity. . . . . 43

*Christian Andres/Andre Betzer/Mark Hoffmann*

Leveraged Going Private-Transaktionen. . . . . 67

Eine Analyse der Kursgewinne am europäischen Kapitalmarkt

*Rainer Lauterbach/Denis Schweizer*

Risikoanalyse von Totalausfällen bei Venture Capital-Firmen. . . . . 89

*Florian Haagen/Bernd Rudolph*

Hybride Finanzinstrumente zur Wagniskapitalfinanzierung . . . . . 109

Die Ausgestaltung von Venture Capital-Finanzierungsverträgen

*Mark Anson*

Chancen und Risiken von Private Investments in Public Equity (PIPEs). . . . . 127

## Teil IV Private Equity

### Teil 4.2 Asset Allocation

*Bernd Kreuter*

Selektion von Private Equity-Fonds und Dachfonds . . . . . 143

## Inhaltsverzeichnis

<i>Thomas Staubli</i> Private Equity für institutionelle Investoren . . . . .	159
<i>Markus Heinrich/Hubertus Theile-Ochel</i> Mezzanine-Anlagen für institutionelle Investoren. . . . .	171
<i>Oliver Gottschalg</i> Performance-Messung und Benchmarking von Private Equity-Investments . . . . .	189
<i>Hans Christophers/Michel DegosciulPeter O er tmannl Heinz Zimmermann</i> Listed Private Equity. . . . . Charakteristika einer aufstrebenden Anlageklasse	213
<i>Markus Rudolf/Peter Witt</i> Bewertung von nicht-börslichen Beteiligungen. . . . .	233
 <b>Teil V Alternative Zinsstrategien</b>	
<i>Walter Schepers</i> Asset Backed Securities . . . . . Grundzüge einer Anlageklasse mit wachsender Bedeutung	255
<i>Christian DayneslChristoph Schalast</i> Distressed Debt Investing . . . . . Analyse und Bedeutung des Marktes für Problemkredite in Deutschland	271
<i>Gregor GaxoronlStefan Scholz</i> Katastrophenanleihen jenseits von Markowitz Analysen mit Omega und Expected Shortfall	291
<i>Christian BehringlMichael Pilz</i> Single Tranche CDOs - eine neue Generation von Structured Credit Products	305
<i>Ralph Kareis</i> CDS und andere Kreditderivate . . . . . Bewertung und Anwendungsmöglichkeiten	323
 <b>Teil VI Rohstoffe</b>	
<i>Claude B. ErbiCampbell R. Harvey</i> Ertragsquellen und zu erwartende Renditen von Rohstoff-Investments	349

*Claus Hilpold*

Hedgefonds im Rohstoff-Bereich: Relative Value Commodities . . . . . 393  
 Einblick in die Geheimnisse um Crack-Spreads, Spark-Spreads und Dark-Spreads

*Markus Mezger/Gerhard L. Single*

Rohstoffe als Alternatives Investment . . . . . 413  
 Partizipationsmöglichkeiten an einer fast vergessenen Asset-Klasse

*Joseph Eagleeye/Hillary Till*

Aktive Commodity-Strategien als Instrument der Rendite-Optimierung . . . . . 431

**Teil VII Weitere Formen von Alternativen Investments**

*Pierre Lequeux/Ivan Pete)*

Herausforderungen und Möglichkeiten des aktiven Währungsmanagement .... 457

*Adrian Fröhling/Serge Ragotzky*

Real Estate Investment Trusts (REITs). . . . . 473  
 Alternative Form der Immobilienanlage

*Ryan Decker/Ivo Hubli*

Alternative Risk Transfer (ART). . . . . 493  
 Versicherungsrisiken erobern die Finanzmärkte

*Reinhold Hafner/Martin Wallmeier*

Volatilität als Anlageklasse. . . . . 511  
 Attraktiv für institutionelle Anleger?

*Thomas Heidorn/Alexandra Trautmann*

Funktionsweise und Bedeutung von Niederschlagsderivaten. . . . . 529

**Teil VIII Rechtliche Grundlagen**

*Achim Pütz*

Hedgefonds-Investments in Deutschland aus aufsichts- und  
 steuerrechtlicher Sicht . . . . . 553

*Florian Schultz/Martin Krause*

Private Equity-Strukturen und Asset Backed Securities/  
 Non-Performing Loan-Transaktionen aus rechtlicher Sicht . . . . . 575

*Joachim Kayser/Andreas Richter*

Rechtliche Rahmenbedingungen bei Alternative Investments  
 für Stiftungen in Deutschland. . . . . 595  
 Möglichkeiten und Grenzen der Vermögensanlage am Beispiel von Hedgefonds

<i>Nora Engel-KazemilStefan Geppert</i> Rechtliche Rahmenbedingungen für Alternative Investments in Österreich . . . . .	611
<i>Matthäus Den Otter</i> Die Regulierung von Alternative Investments in der Schweiz . . . . .	625
<i>Odile Renner/Catherine Rückel</i> Rechtliche Rahmenbedingungen für Alternative Investments in Luxemburg . . . . .	643
 <b>Teil IX Eingliederung in den Anlageprozess institutioneller Investoren</b>	
<i>Robert B. Litterman</i> Active Alpha Investing . . . . . Ein neues Paradigma für die Herausforderungen im Asset Management des 21. Jahrhundert	661
<i>Axel Hörger/Thomas Petschnigg</i> Währungsmanagement im Asset Management . . . . .	683
<i>Noel AmenciPhilippe Malaise/Lionel MartellinilDaphne Sfeir</i> Portable Alpha- und Portable Beta-Strategien in der Eurozone . . . . . Implementierung von aktiven Asset-Allokation-Strategien unter Verwendung von Aktienindex- Optionen und -Futures	701
<i>Olivier Schmid/Hans Speich</i> Absolute Return mit Kapitalschutz . . . . . Ein bewährter Ansatz zur Stabilisierung der Performance	723
<i>Dieter G. Kaiser/Roland G. Schulz</i> Maßschneiderung von Alternative Investment-Portfolios für institutionelle Investoren . . . . . Anforderungen, Herausforderungen und Umsetzung	743
<i>Lionel MartellinilVolker Ziemann</i> Die Vorteile von Hedgefonds im Asset Liability-Management . . . . .	761
<i>Thomas Heidornl Christian Hoppe/Dieter G. Kaiser</i> Strukturierte Produkte mit einem Alternative Investment-Basiswert . . . . .	775
<b>Die Herausgeber.</b> . . . . .	797
<b>Die Autoren.</b> . . . . .	799
<b>Stichwortverzeichnis.</b> . . . . .	817