

Cuno Pümpin

Maurice Pedernana

Strategisches Investment Management

Wie Investoren nachhaltige Wertsteigerung erzielen

Haupt Verlag
Bern · Stuttgart · Wien

Inhaltsverzeichnis

Danksagung	9
Begriffsdefinitionen.	11
Einleitung	13
I Probleme des traditionellen Asset Managements	15
Traditionelle Investmentkonzepte: Meist ungenügende Rendite.	17
Kapitalmarkttheorie: Irreführendes Risikokzept	21
Die Realität der Finanzmärkte: Komplexer als die Theorie	29
Wir brauchen einen neuen Ansatz	31
II Der richtige Weg: Strategisches Investment Management	33
Militärische Strategielehre: Entscheidende Erkenntnisse	35
Management Strategielehre: Wichtige Grundlagen für das Investment Management	38
Das Wesen der Strategie.	40
Der neue Weg: Das SIM Konzept	43
III Strategisches Wissen – Schlüssel zum Erfolg	49
Kräfte konzentrieren	52
Indirektes Vorgehen – den Wettbewerb umgehen	53
Ausnützen von Chancen	54
Auf Stärken aufbauen und Fähigkeiten entwickeln	55
Entwickeln von Netzwerken und Koalitionen	57
Eine hohe Effizienz sicherstellen	58
Hebelwirkung erzielen.	59
Risiken aktiv bewirtschaften.	60
Timing optimieren.	61
Einfachheit suchen.	64
Innovationen realisieren.	64
Wie sollen die strategischen Grundsätze angewendet werden?	65
IV Investment Axiome – Grundlagen für das strategische Investment Management.	67
Korrelation: Ein nützliches Werkzeug bei richtiger Anwendung	70
Diversifikation: Verpasste Renditechancen	74



	Reale Welt: Geprägt durch Diskontinuität, Instabilität und Ungewissheit. . .	76
	Durch Kompetenz und Einsatz zu mehr Rendite	79
	Nachhaltigkeit: Ein Muss für das Fokus-Investment	80
	Wahrscheinlichkeitsverteilung: Wen kümmert's?	81
	Behavioural Finance: Erkenntnisse zum Schutz vor sich selbst	86
	Kosten, Gebühren: Inhärente Interessenkonflikte	90
	Risiko und Ertrag: Der Investor wird irreführt	92
	Kurze oder lange Frist? Strategieentscheide erfordern Geduld.	103
	Bedeutung der Axiome für das strategische Investment Management	104
V	Die Assetklassen: Eine strategische Beurteilung	107
	Barvermögen: Die teuerste Assetklasse	110
	Anleihen: Bestenfalls Werterhaltung	111
	Kotierte Aktien: Large Caps sind strategisch von geringem Nutzen	113
	Kotierte Aktien: Mid Caps sind strategisch anspruchsvoll.	115
	Kotierte Aktien: Small & Micro Caps sind strategisch reizvoll	116
	Kotierte Aktien: Emerging Markets mit differenzierten Potenzialen	117
	Indexfonds erfordern strategische Analysen	118
	Private Equity ist eine strategisch bedeutungsvolle Assetklasse	118
	Direktbeteiligungen in Unternehmen: Der schnellste Weg zur Wertsteigerung	120
	Immobilien und Real Assets: Bieten Chancen für Wettbewerbsvorteile . . .	123
	Rohstoffe und Edelmetalle: Mit starken Zyklen behaftet	124
	Hedge Funds: Immer anspruchsvoller für strategische Investments	127
	Strukturierte Produkte: Unklar in der strategischen Gesamtwirkung	129
	Übrige Assetklassen	129
	Individuelle Analyse ist unerlässlich	130
	Gruppierung der Assetklassen aus strategischer Sicht	131
VI	Umwelt und Märkte: Mehrdimensionale Analyse ist notwendig	135
	Sechs Dimensionen der Umweltanalyse	140
	Volkswirtschaftliche Phänomene und Prozesse: Strukturen und Dynamik in ihrer Wechselwirkung	148
	Muster in Branchen und Märkten erkennen und überwinden	152

VII Der Investor: Aktive Einflussnahme ist entscheidend	157	<input type="checkbox"/>
Über welche Ressourcen verfügt der Investor?	159	
Investorenbezogene Rahmenbedingungen	165	
Welche Ziele sollen realisiert werden (Präferenzen)?	167	
VIII Der Strategieprozess: Basis eines nachhaltigen Erfolgs	171	
Das strategische Schachbrett	174	
Wie entwickelt der Investor seine Strategie?	175	
Richtige Umsetzung bringt den Erfolg!	185	
Der Strategieprozess muss überwacht werden!	187	
IX Die Praxis des strategischen Investment Managements	189	
Fokusstrategien: Konzentration bringt Wertsteigerung	192	
Praxisbeispiele	199	
X Schlussbetrachtungen	203	
Strategisches Investment Management – eine Herausforderung für institutionelle Investoren	205	
Der wissenschaftliche Ansatz des SIM.	210	
Ausblick.	211	
Anhang	213	
Literaturverzeichnis	215	
Abbildungsverzeichnis	223	
Endnoten	225	
Disclaimer	232	