

Hedge Funds – unverzichtbare Portfolio-Bausteine

Vor wenigen Jahren noch als raffinierte Geheimtipps für betuchte Investoren bestaunt, entwickeln sich Hedge Funds je länger, je mehr zu festen Bestandteilen von erfolgreichen Portfolio-Strukturierungen. Experten empfehlen eine Beimischung von bis zu 20% in jedes Depot. Doch wie findet man die besten Hedge Funds? Die Richcourt Gruppe, Gewinnerin des InvestHedge Award 2002 in der Kategorie «European Equity», weist mit ihren Produkten den Weg. Der Schweizer Markt wird neu durch zwei Funds of Hedge Funds, den Richcourt Alternative Investment Fund Multi Strategies sowie den Richcourt Alternative Investment Fund Single Strategy Long/Short European Equity, bereichert.



Von David F. Heimhofer
Verwaltungsratspräsident und CEO
Richcourt Capital Management
(Schweiz) AG

Das anspruchsvolle Börsenjahr 2002 bewies einmal mehr, dass Investitionen in alternative Anlagen nicht nur sinnvoll, sondern für jeden Anleger ein Muss sind. Viele Funds of Hedge Funds haben in den letzten Jahren das investierte Kapital der Anleger erhalten und erwirtschafteten erfreuliche Renditen. Der Aktienindex MSCI World verlor im vergangenen Jahr über 25% und hat somit das dritte negative Jahr in Folge hinter sich. Vergleicht man die allgemeine Börsenentwicklung der letzten Jahre mit einem der ersten Richcourt-Portfolios, welches seit seiner Lancierung 1992 eine durchschnittliche Jahresrendite von über 12% erreicht hat, kann man sich nur wünschen, darin investiert gewesen zu sein.

Die Richcourt Gruppe ist ein alter Hase in der Hedge-Funds-Branche. Seit 1992 überzeugt sie ihre Kunden als Manager von alternativen Anlagen durch Professionalität und überdurchschnittliche Performance. Zudem ist Richcourt in der Citco Gruppe eingebettet, welche über eine 30jährige Erfahrung in der Hedge-Fund-Industrie verfügt. Richcourt gehört zu 100% der Citco Gruppe, welche mehrheitlich im Besitz der Sandoz-Familienstiftung ist.

Wie profitiert man von den Vorteilen von Hedge Funds? Um eine optimale Diversifikation zu erzielen, sind grundsätzlich Anlagen in Funds of Hedge Funds zu empfehlen. Die Richcourt Gruppe ist spezialisiert darauf, hoch qualifizierte Fondsmanager zu finden, um das Geld der Anleger in verschiedene top-performende Single Hedge Funds zu investieren. Die Anlageexperten der Richcourt übernehmen seit über zehn Jahren die anspruchsvolle Selektion von geeigneten Hedge Funds.

Um die angestrebten Investmentziele erreichen zu können, wird ein strukturierter und mehrstufiger Selektionsprozess durchlaufen. Einige tausend Hedge-Fund-Anbieter werden mittels quantitativem Auswahlverfahren analysiert. Die verbleibenden mehreren hundert Produkte werden nach dem Ausschlussverfahren zusätzlich noch qualitativ beurteilt und in Interviews genaustens hinterfragt.

Was ist also der Mehrwert der Richcourt Gruppe? Eingebettet in das weltumspannende Netzwerk der Citco Gruppe kann Richcourt auf deren über Jahrzehnte entwickeltes Know-how zurückgreifen. Dies ermöglicht es

Richcourt, bei der Suche nach attraktiven Investmentmöglichkeiten vielversprechende Manager frühzeitig zu erkennen. Der Fokus liegt dabei auf kleinen «Investmentperlen», welche Mitbewerber oft wegen der Volumengrösse für Investitionen nicht in Betracht ziehen können. Oft bedingt sich Richcourt auch Investitionsmöglichkeiten bei bereits geschlossenen Single Hedge Funds aus. Geht man die Liste der Manager durch, stösst man weitgehend auf unbekannte Raritäten. Dies stellt eine echte und einmalige Managerdiversifikation dar.

Jährlich werden von Richcourt 600 bis 800 Manager besucht. Richcourt unterhält einen intensiven permanenten Kontakt zu den Single Hedge Funds. Mit Managern, bei denen man investiert ist, wird wöchentlich eine ausführliche Besprechung abgehalten, damit die Performance der Hedge Funds laufend überwacht werden kann.

Damit die Vorteile der Richcourt Produkte auch von privaten Schweizer Anlegern genutzt werden können, hat Richcourt Anfang Jahr ihre umfassende Produktpalette mit zwei Schweizer Funds of Hedge Funds ergänzt. Beide Anlagefonds haben ihr Domizil in der Schweiz, sind von der Eidgenössischen Bankkommission zum Vertrieb zugelassen und erfüllen somit die anspruchsvollen Richtlinien der Aufsichtsbehörde. Als reiner Produktanbieter konzentriert Richcourt ihre Kernkompetenz voll auf das Erreichen von attraktiven Renditen bei gleichzeitiger Minimierung der Risiken.

Der Richcourt Alternative Investment Fund Multi Strategies eignet sich aufgrund seines tiefen Risikos – gerin-

ger als bei einem Obligationenportfolio – besonders für konservative Anleger. Er investiert zur Zeit in 26 ausgewählte Single Hedge Funds.

Der *Richcourt Alternative Investment Fund Single Strategy Long/Short European Equity* ist aufgrund seines höheren Ertragspotentials besonders geeignet für wachstumsorientierte Investoren. Dieser Fund ist momentan in 17 unterliegende Single Hedge Funds

investiert und die Kopie jenes erfolgreichen Portfolios, welches den InvestHedge Awards 2002 in der Kategorie European Equity mit einer Rendite von 7,11% im Jahr 2002 gewonnen hat. Beide Portfolios werden vom gleichen Manager nach genau denselben Kriterien verwaltet.

Der erste Preis des InvestHedge Awards 2002 als weltweit bester Manager in der Kategorie European Equi-

ty ist ein Beweis für Richcourts Können. Leider bieten sich im Moment noch wenige Auszeichnungen für attraktive Anlageprodukte im alternativen Bereich an. Entsprechend ist es dem Investor nicht vergönnt, qualifizierte Funds of Hedge Funds aufgrund von neutralen Auszeichnungen zu vergleichen. Dies wäre vor allem in diesen schweren Börsenzeiten eine grosse Hilfe. ■

Hedge Funds – Indispensable in Any Portfolio

Still perceived only a few years ago as exclusive vehicles for well-to-do investors, hedge funds are increasingly becoming a fixture of successful portfolio structures. Experts recommend an allocation of up to 20% for every investor. But how do you find the best hedge funds? With its products, the long-established Richcourt Group, winner of the InvestHedge Award 2002 in the “European Equity” category, is showing the way. Two new funds of hedge funds – the Richcourt Alternative Investment Fund Multi Strategies and the Richcourt Alternative Investment Fund Single Strategy Long/Short European Equity – have entered the Swiss market.

A challenging year for the stock markets, 2002 demonstrated once again that alternative investments are not just sensible – they are a must for every investor. Over the last few years, many funds of hedge funds have kept their investors' capital safe and generated satisfying returns. Last year, the MSCI World share index experienced its third negative year in a row, dropping over 25%. Comparing general stock market trends of the recent past with the performance of one of the first Richcourt funds, which has achieved an average annual return of over 12% since its launch in 1992, one could only wish that one had invested in it.

The Richcourt Group is a seasoned team in the hedge fund sector. Since 1992, it has been convincing customers as a successful manager of alternative investments. What's more, Richcourt is part of the Citco Group, which has 30 years of experience in the hedge fund industry. Richcourt is wholly owned by the Citco Group, which in turn is majority owned by the Sandoz Family Foundation.

How can you reap the rewards offered by hedge funds? As a general rule, investment in funds of hedge funds are recommended in the interest of optimum diversification. The Richcourt Group specializes in identifying well-qualified fund managers, so that investors' money can be placed in a portfolio of top-performing single hedge funds. Richcourt's investment experts have, over the last ten years, risen to the challenge of selecting successful hedge funds for their clients. A well-structured, multiple-phase selection process is used so that investors can attain their objectives. First, several thousand hedge fund providers are analyzed via a quantitative process of elimination. In the next stage, the several hundred products that remain undergo a rigorous qualitative evaluation. Unsuitable funds are eliminated through an in-depth and detail-oriented process of interviews and onsite visits.

So where does the Richcourt Group add value? As an integral part of the Citco Group's global network it has access to decades of specialist expertise. This enables Richcourt to identify promising managers at an early stage in its quest for attractive investment opportunities. The focus is on investment gems which competitors are unable to consider as investments because of their small size. Richcourt also often arranges investment opportunities in single hedge funds that are already closed to new investors.

Each year, Richcourt visits between 600 and 800 managers – some for the first time, others on follow-up visits. In addition, the group maintains an ongoing dialog with many other single hedge funds. The team also holds wide-ranging weekly meetings with those managers in which Richcourt is invested in order to keep a continuous eye on performance, risk management practices, and the evolution of each business.

At the beginning of this year, Richcourt enhanced its comprehensive range of products with two Swiss funds of hedge funds, so that private investors in Switzerland are now able to enjoy the benefits of these products. Both investment funds are domiciled in Switzerland, admitted for sale by the Swiss Federal Banking Commission and thus meet the supervisory authority's tough guidelines. As a pure-play product provider, Richcourt concentrates its core skills entirely on achieving attractive returns while minimizing risk.

The low level of risk attached to the *Richcourt Alternative Investment Fund Multi Strategies* – which is comparable to that of a bond portfolio – is particularly suited to conservative investors. The fund currently invests in 26 selected single hedge funds. The higher performance potential of the *Richcourt Alternative Investment Fund Single Strategy Long/Short European Equity* is particularly suitable for growth-oriented investors. At present, this fund is invested in 17 underlying single hedge funds. It replicates the successful portfolio which won the award in the European Equity category at the 2002 InvestHedge Awards. Its return in 2002 was an outstanding 7.11%. Both portfolios are managed by the same manager in accordance to the exact same criteria.

The first prize in the InvestHedge Awards 2002, as the best manager worldwide in the European Equity category, is proof of Richcourt's capabilities. Unfortunately, there are still few awards for attractive investment products in the alternative segment. Investors are thus denied the opportunity of comparing professional funds of hedge funds on the basis of neutral accolades – this would be a great help, especially in the present difficult market. ■