

# Inhalt



## **Gute und böse Hedge Funds**

*Wenn in der Finanzwelt etwas schief läuft, sind die Schuldigen oft schnell gefunden: die bösen Hedge Funds. Abgesehen davon, dass es «den» typischen Hedge Fund gar nicht gibt und Hedge Funds ganz unterschiedliche Anlagestile und -ziele verfolgen, sind sie nicht alle illiquide, intransparente «Black Boxes».*

*Hedge Funds, die unter dem Label der Ucits III Direktive als Ucits III Alternative Funds segeln, haben Rückenwind. Diese Hedge Funds unterliegen einer strikten Regulierung durch die EU-Finanzmarktaufsicht mit hohen Anforderungen bezüglich Diversifikation, Transparenz, Liquidität, Leverage und Handelbarkeit.*

*Interessanterweise zeigt ein mehrjähriger Renditevergleich zwischen diesen relativ neuen Ucits III Alternative Funds und klassischen Hedge Funds eine signifikante Überperformance der Alternative Funds – dies trotz der strengeren Regulierung. Es ist vielleicht kein Zufall, dass die Ucits III Alternative Funds deutliche Vermögenszuwächse verzeichnen, während die klassischen Hedge Funds an Boden verlieren (s. auch S. 12 ff.).*

*Dr. N. Bernhard, Chefredaktor  
bernhard@private.ag*

## **Aktuell**

- 4 US-Geldpolitik**  
Unerkundetes Territorium  
Prof. Dr. Erwin W. Heri, Valartis
- 6 Wie Notenbanken indirekte Steuern erheben**  
Dr. Gérard Fischer, Swisscanto
- 8 Willensvollstreckung**  
Aktuelle Praxis 2009/2010  
Prof. Dr. Hans Rainer Künzle  
Kendris private AG

## **Fonds & Co.**

- 10 EU-Finanzmarktaufsicht**  
Drei neue Behörden  
in den Startlöchern  
Dr. Matthäus Den Otter  
Swiss Funds Association
- 12 Ucits III Alternative Funds**  
Der Heilige Gral?  
Dr. Magne Orgland  
und Fabian Dori  
Wegelin & Co. Privatbankiers
- 16 Emerging Markets Debt**  
Subjektive und  
objektive Allokation  
Alfonso Papa  
ING Investment Management

## **Liechtenstein**

- 19 Lisdar 2010**  
Otmar Hasler, Regierungschef a.D.  
Kaiser Ritter Partner
- 20 Liechtenstein**  
Drehscheibe für Nachhaltigkeit  
Simon Tribelhorn, Bankenverband
- 22 Liechtensteinische Stiftung**  
Unwirksamkeit von Zuwendungen  
an die Begünstigten  
Dr. Philipp Lennert  
Kaiser Ritter Partner  
und Hans Christian Blum  
CMS Hasche Sigle Rechtsanwälte
- 24 VP Bank**  
Nischen stärker besetzen  
Interview mit Roger H. Hartmann

## **Recht & Steuern**

- 27 Das Gemeinschaftskonto**  
Dr. Beat Stöckli, Wegelin & Co.
- 28 Gesellschaften mit besonderem Steuerstatus**  
Urs Bürgi  
Bürgi Nägeli Rechtsanwälte
- 30 Freibetrag bei beschränkter Erbschaftsteuerpflicht**  
Dr. Tobias Fischer  
Frankfurter Bankgesellschaft
- 32 Strafbefreiende Selbstanzeige in Deutschland**  
Jasmin Weinert, WSWP Weinert  
und Dr. Gregor Geimer, Acuris
- 34 Schweizer Stiftungsrecht**  
Urs Bänziger, Bänziger Rechtsanwälte
- 37 Grenzüberschreitendes Vermögensverwaltungsgeschäft**  
Jürg Bühlmann, Bühlmann Advokatur

## **Notabene**

- 39 Currency Wars**  
Droht ein neuer Währungskrieg?  
Chris Neunkirchner, Valartis Bank
- 40 Direktbeteiligungen an Familienunternehmen**  
Edy Fischer  
Institut für Wirtschaftsberatung
- 41 Strategie-Allokation Top-down**  
Das Erfolgsrezept von SSARIS
- 42 Gesucht** Umfassende  
Beratung aus einer Hand  
Thomas Steiger, Zurich Leben
- 44 Regulation and Seismic Results**  
Dr. Frederick Metz Shepperd  
Shepperd Investors
- 46 Impressum**
- 46 Erste Adressen rund ums Geld**
- 50 Eine Bankengründungswelle rollt übers Land**  
Claude Baumann