

Performance- und Risikoanalyse von Hedge Funds

Herausgegeben von Jörn Altmann

Bearbeitet von
Ursula Nitschke, Jörn Altmann

1. Auflage 2006. Buch. 188 S.
ISBN 978 3 89821 728 6

[Wirtschaft > Volkswirtschaft > Geldwirtschaft, Währungspolitik](#)

schnell und portofrei erhältlich bei


DIE FACHBUCHHANDLUNG

Die Online-Fachbuchhandlung beck-shop.de ist spezialisiert auf Fachbücher, insbesondere Recht, Steuern und Wirtschaft. Im Sortiment finden Sie alle Medien (Bücher, Zeitschriften, CDs, eBooks, etc.) aller Verlage. Ergänzt wird das Programm durch Services wie Neuerscheinungsdienst oder Zusammenstellungen von Büchern zu Sonderpreisen. Der Shop führt mehr als 8 Millionen Produkte.

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Inhaltsverzeichnis	VII
Abkürzungs- und Symbolverzeichnis	XIII
Abbildungs- und Tabellenverzeichnis	XVI
Anhangsverzeichnis	XVIII
Executive Summary	XXI
Einleitung	XXV

TEIL I: GRUNDLAGEN VON HEDGE FUNDS

1. Einführung in die Anlagekategorie Hedge Funds

1.1 Definition Hedge Funds	1
1.2 Entwicklung der Hedge Fund Industrie weltweit	4
1.2.1 Größe der Hedge Fund Industrie	4
1.2.2 Geografische Verteilung der Hedge Fund Industrie	7
1.3 Situation der Hedge Funds in Deutschland	9
1.3.1 Veränderung der gesetzlichen Rahmenbedingungen	9
1.3.2 Produktbeispiele von Banken und Fondsgesellschaften	12
1.3.3 Analyse der aktuellen Situation von Hedge Funds	14

2. Charakteristika von Hedge Funds

2.1 Merkmale von Hedge Funds vs. traditionelle Investmentfonds	19
2.2 Investitionsüberlegungen bei Hedge Funds	21
2.2.1 Vorteile von Hedge Funds	21
2.2.1.1 Erhöhte Diversifikation	21
2.2.1.2 Absolute Renditen als Anlageziel	22
2.2.2 Nachteile und Risiken von Hedge Funds	23
2.2.2.1 Intransparenz der Hedge Funds	23
2.2.2.2 Gebührenstruktur bei Hedge Funds	24
2.2.2.3 Verwendung von Leverage	25
2.2.2.4 Liquiditäts- und Größenrisiko	27
2.2.2.5 Operatives Risiko	28

2.2.2.6 Qualität des Managements	30
2.3 Hedge Funds vs. Funds of Hedge Funds	32

TEIL II: PERFORMANCE – UND RISIKOMESSIONSTRUMENTE

3. Renditeanalyse

3.1 Hedge Funds Datenbanken	35
3.1.1 Hedge Funds Indizes	35
3.1.1.1 HFR Index Datenbank	35
3.1.1.2 CSFB/Tremont Index Datenbank	37
3.1.2 Problematik der ermittelten Daten	39
3.1.2.1 Database Bias	40
3.1.2.2 Survivorship Bias	41
3.1.2.3 Self- Selection Bias	42
3.1.2.4 Backfilling Bias	43
3.2 Methoden der Renditeanalyse	45
3.2.1 Berechnung der Rendite	45
3.2.2 Instrumente einer Renditeanalyse	48

4. Risikoanalyse

4.1 Definition des Risikobegriffs	51
4.2 Volatilität	52
4.2.1 Annahme der Normalverteilung	53
4.2.2 Test zur Überprüfung der Normalverteilung	54
4.3 Downside Risiko	57
4.3.1 Semi-Varianz	57
4.3.2 Ausfallwahrscheinlichkeit	58
4.4 Kennzahlen im Verhältnis zu einer Benchmark – Betafaktor	60
4.5 Korrelationsanalyse	62
4.5.1 Berechnung der Korrelation	62
4.5.2 Interpretation der Korrelationsanalyse	63

4.6 Risiko adjustierte Performancemessinstrumente	65
4.6.1 Sharpe Ratio	65
4.6.2 Jensen Alpha	66
4.7 Alternative Risikomessinstrumente	68
4.7.1 Höhere Momente der Renditeverteilung	68
4.7.1.1 Drittes Moment der Renditeverteilung (Schiefe)	68
4.7.1.2 Viertes Moment der Renditeverteilung (Kurtosis)	69
4.7.2 Value at Risk (VaR)	70
4.7.2.1 Standard Ansatz Value at Risk	70
4.7.2.2 Erweiterungen des Value at Risk Ansatzes	71
4.7.3 Omega	74
4.7.3.1 Berechnung von Omega	74
4.7.3.2 Bewertung von Omega	76
4.7.4 Kritische Analyse der dargestellten alternativen Risikomessinstrumente	77

TEIL III: EMPIRISCHE PERFORMANCE – UND RISIKOANALYSE VON HEDGE FUNDS

5. Rendite- und Risikoanalyse Hedge Funds Strategien

5.1 Allgemeine Einflussfaktoren auf Hedge Funds Renditen	81
5.1.1 Zyklus der Hedge Funds Renditen	81
5.1.2 Einflussfaktoren auf Hedge Funds Renditen	83
5.2 Opportunistische Strategien	84
5.2.1 Erklärung und Einflussfaktoren opportunistischer Strategien	84
5.2.2 Rendite opportunistischer Strategien	89
5.2.2.1 Rendite Vergleich	89
5.2.2.2 Szenario Analyse	90
5.2.3 Risiko opportunistischer Strategien	92
5.2.3.1 Risikoparameter	92
5.2.3.2 Korrelationsanalyse und Diversifikationspotenzial	95
5.3 Relative Value Strategien	97
5.3.1 Erklärung und Einflussfaktoren Relative Value Strategien	97
5.3.2 Rendite von Relative Value Strategien	103
5.3.2.1 Rendite Vergleich	103
5.3.2.2 Szenario Analyse	105
5.3.3 Risiko von Relative Value Strategien	105

5.3.3.1	Risikoparameter	105
5.3.3.2	Korrelationsanalyse und Diversifikationspotenzial	107
5.4	Event Driven Strategien	109
5.4.1	Erklärung und Einflussfaktoren von Event Driven Strategien	109
5.4.2	Rendite von Event Driven Strategien	112
5.4.2.1	Rendite Vergleich	112
5.4.2.2	Szenario Analyse	113
5.4.3	Risiko von Event Driven Strategien	114
5.4.3.1	Risikoparameter	114
5.4.3.2	Korrelationsanalyse und Diversifikationspotenzial	115
6.	Eignung von Hedge Funds als Anlagealternative	
<hr/>		
6.1	Analyse des Mehrwerts von Hedge Funds	119
6.1.1	Zusammenfassendes Ergebnis Renditeanalyse	119
6.1.1.1	Zukunftsperspektive Hedge Funds Renditen	122
6.1.2	Zusammenfassendes Ergebnis Risikoanalyse	125
6.2	Zukunftsperspektiven von Hedge Funds	132
Literaturverzeichnis		XXIX
Anhang		XXXIX