

**Inhaltsverzeichnis**

Geleitwort.....	V
Vorwort .....	VII
Inhaltsverzeichnis.....	IX
Tabellenverzeichnis.....	XIII
Abbildungsverzeichnis .....	XVII
Abkürzungsverzeichnis .....	XIX
<b>1 Einführung .....</b>	<b>1</b>
1.1 Einleitung .....	1
1.2 Zielsetzung und Aufbau der Arbeit .....	2
<b>2 Grundlagen .....</b>	<b>3</b>
2.1 Evolution und Bedeutung der Hedgefondsindustrie.....	3
2.2 Investmentstrategien.....	12
2.2.1 Direktionale Strategien.....	13
2.2.1.1 Global Macro.....	13
2.2.1.2 Long/Short Equity .....	15
2.2.1.3 Distressed Securities .....	16
2.2.1.4 Emerging Markets.....	18
2.2.2 Nicht-direktionale Strategien .....	19
2.2.2.1 Convertible Arbitrage.....	19
2.2.2.2 Event Driven .....	21
2.2.2.3 Fixed Income Arbitrage .....	22
2.2.2.4 Equity Market Neutral.....	24
2.3 Aussagekraft von Hedgefondsindizes .....	25
2.3.1 Konstruktionsmethodologien .....	26
2.3.2 Verzerrungen.....	32
2.3.2.1 Survivorship Bias .....	33
2.3.2.2 Self-Selection Bias .....	36
2.3.2.3 Sonstige Verzerrungen .....	37
2.3.2.4 Kritik an Hedgefondsindizes .....	40
<b>3 Performancekennzahlen .....</b>	<b>41</b>
3.1 Renditeentwicklung.....	41
3.2 Korrelation.....	45
3.3 Persistenz.....	47
3.4 Schiefe und Kurtosis .....	49
3.5 Sharpe Ratio .....	55

3.5.1 Basis Sharpe Ratio .....	55
3.5.2 Modifizierte Sharpe Ratios.....	58
3.5.2.1 Sortino Ratio .....	58
3.5.2.2 Calmar Ratio .....	60
3.5.2.3 Sterling Ratio.....	61
3.6 Omega .....	63
3.7 Value at Risk .....	65
3.8 Autokorrelation .....	68
<b>4 Modellentwicklung .....</b>	<b>71</b>
4.1 Grundlegende Theorien.....	71
4.1.1 Effizienzmarkthypothese.....	71
4.1.2 Capital Asset Pricing Modell .....	72
4.1.3 Arbitrage Pricing Theorie.....	73
4.1.4 Lebenszyklusmodelle .....	74
4.2 Hedgefondslebenszyklusmodell .....	76
4.3 Modellierung des Hedgefondslebenszyklus.....	83
<b>5 Datenbasis .....</b>	<b>87</b>
5.1 Schritte zur Datenbasisbereinigung.....	88
5.2 Deskription auf Gesamtdatenbankebene .....	90
5.3 Statistische Eigenschaften der Einzelstrategien .....	94
5.3.1 Direktionale Strategien.....	95
5.3.1.1 Global Macro.....	95
5.3.1.2 Long/Short Equity .....	97
5.3.1.3 Distressed Securities .....	98
5.3.1.4 Emerging Markets.....	100
5.3.2 Nicht-direktionale Strategien .....	102
5.3.2.1 Convertible Arbitrage.....	102
5.3.2.2 Event Driven .....	104
5.3.2.3 Fixed Income Arbitrage .....	106
5.3.2.4 Equity Market Neutral.....	108
<b>6 Empirische Ergebnisse.....</b>	<b>111</b>
6.1 Modellhypthesen .....	113
6.1.1 Einfluss des Fondsalters .....	113
6.1.2 Einfluss der Phase .....	121
6.1.2.1 Gesamte Strategien.....	121
6.1.2.2 Direktionale Strategien.....	124

6.1.2.2.1	Global Macro.....	127
6.1.2.2.2	Long/Short Equity .....	129
6.1.2.2.3	Distressed Securities .....	132
6.1.2.2.4	Emerging Markets.....	135
6.1.2.3	Nicht-direktionale Strategien .....	139
6.1.2.3.1	Convertible Arbitrage.....	141
6.1.2.3.2	Event Driven .....	144
6.1.2.3.3	Fixed Income Arbitrage .....	146
6.1.2.3.4	Equity Market Neutral.....	149
6.1.3	Einfluss des Fondsstatus.....	151
6.1.4	Einfluss der Gebührenstruktur .....	152
6.1.5	Einfluss der Liquidität.....	153
6.1.6	Einfluss der Mindestinvestitionssumme.....	154
6.1.7	Fonds mit Zeitreihen über den gesamten Untersuchungszeitraum .....	154
6.2	Statistische Überprüfung der Modellhypthesen .....	160
6.2.1	Zusammenhang zwischen Excess-Omega und Modellvariablen .....	160
6.2.2	Statistische Signifikanz der Modellvariablen.....	162
<b>7</b>	<b>Zusammenfassung und Schlussbetrachtung.....</b>	<b>167</b>
7.1	Zusammenfassung .....	167
7.2	Allgemeine Schlussbetrachtung .....	169
	<b>Literaturverzeichnis.....</b>	<b>171</b>