

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	V
Vorbemerkung	VII
Einführung	1
Teil I.....	3
1 Warum Hedgefonds?	5
2 Von Alfred W. Jones zur Hedgefonds-Industrie.....	9
2.1 LTCM: Das große Debakel	14
2.2 Die Gegenwart.....	19
3 Hedgefonds-Indices – Stärken und Schwächen	25
3.1 Maßstab für absoluten Ertrag?	25
3.2 Survivorship Bias – Der Einfluss der Überlebenden	28
3.3 Backfilling/Selection Bias	30
4 Organisatorische Grundlagen von Hedgefonds.....	33
4.1 Absoluter Ertrag und Gebühren.....	38
4.2 Mindestertrag (Hurdle Rate) und Hochwassermarke (High-Water Mark).....	39
4.3 Ausgleichs-(Equalization)-Faktor.....	40
5 Leerverkäufe und Kreditfinanzierung	43
5.1 Leerverkäufe.....	43
5.2 Kreditfinanzierung.....	47
6 Rendite- und Risikoverständnis von Hedgefonds-Managern.....	51
6.1 Messung von Rendite und Risiko	55
6.2 Wertentwicklung, Volatilität, Schiefe (Skewness) und Wölbung (Kurtosis) – Die vier Momente der Verteilung	57
6.3 Der Zusammenhang zwischen Normalverteilung, Schiefe und Wölbung	60
6.4 Value-at-Risk.....	64
6.5 Ein neuer Weg zur Portfolio-Optimierung: Die Omega-Funktion	65

6.6	Allgemeine Investmentrisiken.....	66
6.7	Risiken aus Administration, Organisation und Rechtsform	68
6.8	Beurteilung von Risiken.....	71
6.9	Hedgefonds in Börsenkrisen	72
6.9.1	Der Rentenanstieg 1994.....	72
6.9.2	Die Asienkrise 1997.....	73
6.9.3	Die Russlandkrise 1998 (und der Zusammenbruch von LTCM).....	74
6.9.4	Der Aktiensturz 2000/2001.....	75
6.9.5	Die Reaktion auf den 11. September 2001.....	75
7	Investment-Strategien von Hedgefonds.....	77
7.1	Global Macro	78
7.2	Event Driven	85
7.2.1	Merger Arbitrage	88
7.2.2	Not leidende Titel (Distressed Securities).....	93
7.3	Relative Value.....	99
7.3.1	Fixed Income Arbitrage	104
7.3.2	Convertible (Wandelanleihen) Arbitrage.....	109
7.4	Equity Market Neutral.....	115

Teil II 123

8	Dach-Hedgefonds – Spezialisten für Spezialisten	125
8.1	Die Prüfung der Einzel-Hedgefonds	137
8.2	Die Strukturierung des Dach-Hedgefonds-Portfolios.....	147
8.3	Weitere Aufgaben des Dach-Hedgefonds-Managers	157
8.4	Gebühren, Fristen, Minimum-Investment	158
8.5	Transparenz und Risikokontrolle	163
9	Dach-Hedgefonds als Teil eines Gesamtportfolios	169
10	Gesetzliche und aufsichtsrechtliche Regelungen für Hedgefonds-Investments	173
11	Strukturierte Produkte	177
12	Schlussbemerkungen	183