

Zürcher Hochschule Winterthur



Institut Banking & Finance
Master of Advanced Studies
in Financial Consulting 9

2005 bis 2007

Master-Thesis

Ermittlung der Belehnungssätze für Hedge Funds

vorgelegt von:

Marco Vogt
Gapetschstrasse 99
9494 Schaan
von Balzers

Prof. Dr. Peter Meier
Leitung Zentrum für Alternative Investments, Zürcher Hochschule Winterthur

Adrian Morger, Betriebsökonom FH
Leiter Fund & Manager Selection, VP Bank AG, Aeulestrasse 6, 9490 Vaduz

Winterthur, 16. August 2007

Inhaltsverzeichnis

Zusammenfassung.....	II
Summary.....	III
Inhaltsverzeichnis	IV
Darstellungsverzeichnis	VI
Abkürzungen.....	VII
Ehrenwörtliche Erklärung.....	VIII
1 Einleitung.....	1
1.1 Ausgangslage.....	1
1.2 Zielsetzung und Abgrenzung.....	4
2 Hedge Funds	6
2.1 Definition von Hedge Funds.....	6
2.2 Hedge Fund Strategien	8
2.2.1 Long/Short Equity Strategien.....	10
2.2.2 Global Macro Strategien	11
2.2.3 Event Driven Strategien	11
2.2.4 Relative Value Strategien.....	12
2.2.5 Commodity Trading Advisers (CTAs).....	13
2.2.6 Fund of Hedge Funds	14
3 Risiken von Hedge Funds	15
3.1 Risikodekomposition	16
3.1.1 Marktrisiko.....	16
3.1.2 Liquiditätsrisiko	18
3.1.3 Liquidationsrisiko	18
3.1.4 Grössenrisiko.....	19
3.1.5 Strukturrisiko.....	19
3.1.6 Kreditrisiko	19
3.1.7 Länderrisiko	20
3.1.8 Rechtliches Risiko.....	20
3.1.9 Operationelles Risiko	20
3.1.10 Reputationsrisiko.....	21
3.1.11 Leverage-Risiko und Risiken aus Short-Positionen.....	21
3.2 Quantitative Risikomessung.....	22
3.2.1 Volatilität und Standardabweichung	23
3.2.2 Downside Deviation.....	26
3.2.3 Drawdown	26

3.2.4	Sharpe Ratio / Sortino Ratio	26
3.2.5	Gain/Loss Ratio.....	27
3.2.6	Korrelation	27
3.2.7	Value-at-Risk	29
3.2.8	Omega	30
3.2.9	Jensen Alpha	31
3.2.10	Beta-Faktor.....	31
3.3	Qualitative Kriterien	32
3.3.1	People.....	32
3.3.2	Process and Philosophy.....	33
3.3.3	Performance	33
3.3.4	Partnership Details	34
4	Auswertung der Befragungen	35
4.1	Interview Bank A.....	35
4.2	Interview Bank B.....	38
4.3	Interview Bank C.....	42
4.4	Interview Bank D.....	45
4.5	Interview Bank E.....	48
4.6	Interview AlphaSwiss Risk Management.....	50
5	Schlussfolgerungen	54
	Quellenverzeichnis.....	60
	Literatur.....	60
	Fachzeitschriften und Zeitungen	61
	Internetlinks	61
	Interview-Leitfaden.....	62
	Lebenslauf.....	64

Die im Folgenden verwendete männliche Schreibweise gilt sowohl für Frauen als auch für Männer.