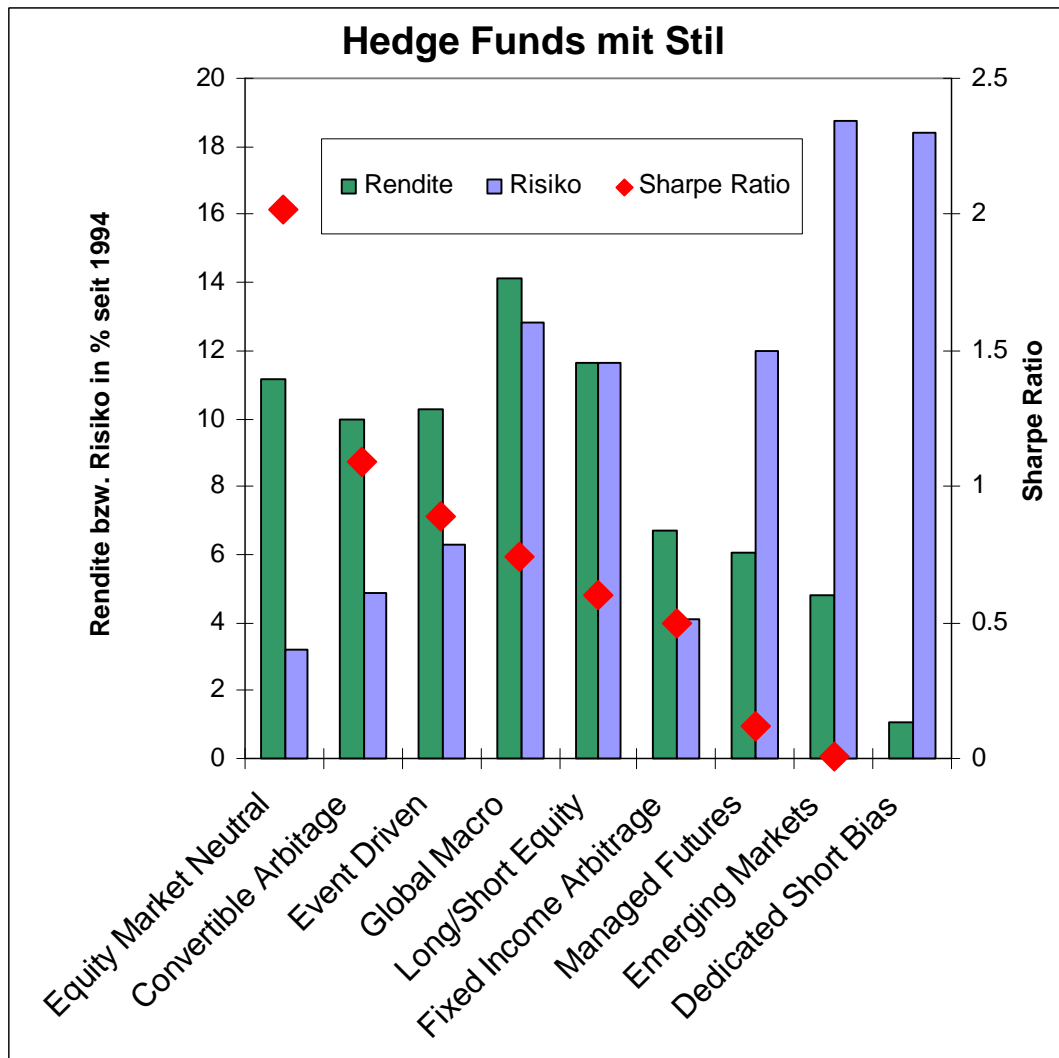


Überlegene marktneutrale Strategien?



Publiziert in NZZ: 9.12. 2002

Die 406 im CSFB/Tremont-Index enthaltenen Hedge Funds werden in neun Stile unterteilt. Betrachtet man Rendite und Risiko der einzelnen Kategorien seit 1994, fällt auf, dass jener mit Aktien und Derivaten mit Short Bias zwar das zweithöchste Risiko, aber die tiefste Rendite aufweist. Umgekehrt verfügt der „Equity Market Neutral“-Stil über die tiefste Volatilität bei einer annualisierten Rendite von 11.1%. Darum resultiert bei dieser Variante das höchste Sharpe Ratio. Es setzt die Differenz zwischen Rendite und risikolosem Zinssatz in Relation zum eingegangenen Risiko. Ist die Kennzahl hoch, so hat ein Portfoliomanager gut gearbeitet, weil er viel Ertrag mit wenig Risiko erwirtschaftet hat. In der Betrachtung der Risiken und Renditen hängt allerdings sehr viel von der Wahl des Zeitraums ab.