

Die Rekonstruktion von Hedgefonds Renditen: eine Verknüpfung der Bestandteile (Dezember 2013)

Prime Capital AG hat einen neuen Artikel im Journal of Investment Strategies über die Rekonstruktion der Renditezeitreihen von Hedgefonds mit Hilfe modernster Regularisierungsmethoden und unter Berücksichtigung einer Reihe von handelbaren Risikofaktoren veröffentlicht.

In diesem Papier streben Vincent Weber und Florian Peres an, verschiedene Ansätze der faktorbasierten Hedgefonds-Replikation in einem gemeinsamen Rahmen zusammenzufassen. Die Replikationsstudie stützt sich dabei zunächst auf die Konstruktion einer Reihe von investierbaren dynamischen Risikofaktoren, die aus handelbaren Futures-Kontraktpreisen extrahiert werden. Weiterhin geben die Autoren einen Überblick über aktuelle konvexe Regularisierungsmethoden zur automatischen Parameter- und Modellauswahl.

Die gewählten Ansätze werden letztlich durch die Erstellung von out-of-sample-Replikationsportfolios für monatliche Renditen von mehr als 7.000 Hedgefonds zwischen 2006 und 2012 validiert. Dabei berücksichtigen die Autoren auch den Einfluss von Transaktionskosten. Die Ergebnisse deuten darauf hin, dass es in der Regel möglich ist Hedgefonds nachzubilden, und dies am besten für liquide Strategien funktioniert.

Kompletter Artikel: [Hedge Fund Replication: Putting the Pieces Together, Journal of Investment Strategies, Vol. 3, No. 1, pp. 61-119.](#)