

Inhaltsverzeichnis

1	Einleitung	1
1.1	Problemstellung und Zielsetzung	1
1.2	Gang der Untersuchung	3
2	Volatilität als Asset-Klasse	5
2.1	Bedeutung und Arten von Volatilität	5
2.2	Messung und Schätzung der Volatilität	8
2.3	Volatilitätsindizes und deren Berechnungsmethodik	17
2.4	(Statistische) Eigenschaften der Volatilität	20
2.5	Prüfung der Asset-Klassen-Kriterien	31
3	Investitionsmöglichkeiten in Volatilität über Derivate	33
3.1	Volatilitäts- und Varianz-Swaps	33
3.2	Volatilitäts-Futures	36
3.3	(Volatilitäts-) Optionen und Options-Kombinationen	38
3.4	Index-Zertifikate mit und ohne Laufzeitbegrenzung	44
3.5	(Capped-/Knock-Out-) Optionsscheine	46
4	Volatilitätsbasierte Hedgefonds-Strategien und Benchmark-Indizes	49
4.1	CBOE Eurekahedge Volatility Hedge Fund Indizes	49
4.2	Long Volatility	51
4.3	Short Volatility	53
4.4	Relative Value Volatility	55
4.5	Tail Risk	59

5 Kennzahlen der Risiko- und Performance-Analyse	61
5.1 Kapitalmarkttheoretische Größen	61
5.2 Um nicht-standardmäßige Verteilungseigenschaften bereinigte Maße	64
5.3 Value at Risk-basierte Erfolgs- und Risiko-Kennzahlen	66
5.4 Lower Partial Moments und zugehörige Performance-Maße	67
5.5 Drawdown-Kennzahlen	68
6 Investitionseigenschaften volatilitätsbasierter Hedgefonds-Strategien	71
6.1 Daten und Methodik	71
6.2 CBOE Eurekahedge Long Volatility Hedge Fund Index	73
6.3 CBOE Eurekahedge Short Volatility Hedge Fund Index	75
6.4 CBOE Eurekahedge Relative Value Volatility Hedge Fund Index	76
6.5 CBOE Eurekahedge Tail Risk Hedge Fund Index	87
7 Vorstellung der Ansätze zur Portfolio-Optimierung	95
7.1 Optimierung nach Stutzer (2000)	96
7.2 Optimierung nach Kapsos et al. (2011)	98
7.3 Optimierung nach Favre/Galeano (2002)	99
7.4 Optimierung nach Shalit/Yitzhaki (1984)	101
7.5 Optimierung nach Stöckl/Hanke (2014)	102
8 Portfolio-Optimierung mittels volatilitätsbasierter Hedgefonds-Strategien	105
8.1 CBOE Eurekahedge Long Volatility Hedge Fund Index	105
8.2 CBOE Eurekahedge Short Volatility Hedge Fund Index	107
8.3 CBOE Eurekahedge Relative Value Volatility Hedge Fund Index	108
8.4 CBOE Eurekahedge Tail Risk Hedge Fund Index	116
8.5 Kritische Würdigung der Ergebnisse und Vorgehensweise	122
9 Fazit und Ausblick	125
Literaturverzeichnis	129