

Max Schröder

Die Point & Figure-Analyse als Timinginstrument von Hedgefonds unter Risiko-Ertrags Gesichtspunkten

Diplomarbeit

BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei www.GRIN.com hochladen
und kostenlos publizieren



Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Impressum:

Copyright © 2009 GRIN Verlag
ISBN: 9783656976288

Dieses Buch bei GRIN:

<https://www.grin.com/document/301525>

Max Schröder

Die Point & Figure-Analyse als Timinginstrument von Hedgefonds unter Risiko-Ertrags Gesichtspunkten

GRIN - Your knowledge has value

Der GRIN Verlag publiziert seit 1998 wissenschaftliche Arbeiten von Studenten, Hochschullehrern und anderen Akademikern als eBook und gedrucktes Buch. Die Verlagswebsite www.grin.com ist die ideale Plattform zur Veröffentlichung von Hausarbeiten, Abschlussarbeiten, wissenschaftlichen Aufsätzen, Dissertationen und Fachbüchern.

Besuchen Sie uns im Internet:

<http://www.grin.com/>

<http://www.facebook.com/grincom>

http://www.twitter.com/grin_com

Fachhochschule für Wirtschaft Berlin
Studiengang Betriebswirtschaftslehre

DIPLOMARBEIT

Die Point & Figure-Analyse als Timinginstrument von Hedgefonds unter Risiko-Ertrags Gesichtspunkten

Eingereicht von: Sebastian Richter

Berlin, Dezember 2008

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	I
Liste der Symbole	VI
Abkürzungsverzeichnis	VII
Abbildungsverzeichnis	VIII
Tabellenverzeichnis	XII
Anhangverzeichnis	XIV
Einleitung	1
1 Umfeld der Point & Figure Technik	3
1.1 Grundlagen zu Hedgefonds	3
1.1.1 Definition von Hedgefonds	3
1.1.2 Hedgefonds-Charakteristika	3
1.1.3 Marktteilnehmer	3
1.1.4 Marktentwicklung	4
1.2 Hedgefonds im Portfoliokontext	5
1.2.1 Portfolio-Selection-Model nach Markowitz	5
1.2.1.1 Prämissen	5
1.2.1.2 Zentrale Aussage	5
1.2.1.3 Rendite- bzw. Risikokennzahlen (Erwartungswert, Standardabweichung, Kovarianz und Korrelationskoeffizient)	5
1.2.1.4 Systematisches und unsystematisches Risiko	7
1.2.1.5 Effiziente Portfolios	8
1.2.1.6 Risikobereitschaft der verschiedenen Anlegertypen und Bildung von optimalen Portfolios	9
1.2.1.7 Kritik an der Portfoliotheorie	11
1.2.2 Capital Asset Pricing Model (CAPM)	11
1.2.2.1 Prämissen	11
1.2.2.2 Zentrale Aussage des CAPM	11
1.2.2.3 Die Kapitalmarktlinie	11
1.2.2.4 Die Wertpapiermarktlinie	12
1.2.2.5 Kritik am CAPM	13
1.2.3 Einsatzmöglichkeit und Nutzen von Hedgefonds in traditionellen Portfolios	14
1.3 Hedgefonds-Strategien	15
1.3.1 Relative Value (marktneutrale)-Strategien	15
1.3.1.1 Anleihen-Arbitrage (Fixed Income Arbitrage)	15
1.3.1.2 Wandelanleihen-Arbitrage (Convertible Bond Arbitrage)	16
1.3.1.3 Equity Market Neutral	16

1.3.2	Event-Driven (ereignisorientierte)-Strategien	17
1.3.2.1	Merger Arbitrage / Risk Arbitrage (Übernahme-Arbitrage)	17
1.3.2.2	Distressed Securities	17
1.3.3	Opportunistische (gelegenheitsorientierte)-Strategien	18
1.3.3.1	Global-Macro-Strategie	18
1.3.3.2	Long/Short Equity	18
1.3.3.3	Emerging Markets	19
1.3.4	Managed Futures	20
1.3.4.1	Diskretionäre Managed Futures Fonds	20
1.3.4.2	Systematische Managed Futures Fonds	20
1.3.5	Multi-Strategy	20
1.4	Chancen und Risiken von traditionellen Investments und Hedgefonds	21
1.4.1	Allgemeine Risiken von Hedgefonds	21
1.4.1.1	Marktrisiko	22
1.4.1.2	Leverage-Risiko	22
1.4.1.3	Liquiditäts-Risiko	21
1.4.1.4	Währungsrisiko	21
1.4.1.5	Strategiewechsel-Risiko	21
1.4.1.6	Schlüsselpersonen-Risiko	21
1.4.1.7	Marktzugangs-Risiko	21
1.4.2	Risikomaße von traditionellen Fonds bzw. Absolute-Return-Investments	22
1.4.2.1	Standardabweichung	22
1.4.2.2	Semivarianz	23
1.4.2.3	Value at Risk	23
1.4.2.4	Schiefe (Skewness)	24
1.4.2.5	Wölbung (Kurtosis)	27
1.4.2.6	Maximaler Drawdown	28
1.4.3	Chance-Risiko-Ratios traditioneller Fonds bzw. von Absolute-Return-Investments	29
1.4.3.1	Sharpe-Ratio	28
1.4.3.2	Sortino-Ratio	29
1.4.3.3	Calmar-Ratio	29
1.5	Biases (Verzerrungen) durchschnittlicher Renditen von Indexfonds der Hedgefond-Datenbanken	30
1.5.1	Begriffsklärung Biases	30
1.5.2	Biases-Arten der Hedgefond-Datenbanken	30
1.5.2.1	Survivorship Bias	30
1.5.2.2	Self-Selection Bias	30
1.5.2.3	Liquidation Bias	30
1.5.2.4	Double Counting Bias	31
1.5.2.5	Minimum History Bias	32
1.5.2.6	Size Bias	31
1.5.2.7	Geographical Bias	31

2 Funktionsweise der Point & Figure-Analysemethode

2.1	Die Point & Figure-Methode – Einordnung und Historie	32
2.1.1	Einordnung der Point & Figure-Analyse in den Gesamtkontext	32
2.1.2	Geschichte der Point & Figure-Charts (Punkte und Zahlen-Charts)	32
2.2	Point & Figure-Chartkonstruktion	34
2.2.1	Symbole für Angebot und Nachfrage: X und O	34
2.2.2	Zeitangaben im Chart	34
2.3	Vorteile von Point & Figure-Charts gegenüber anderen Chartarten	35
2.4	Stellgrößen eines Point & Figure-Charts	35
2.4.1	Die Reversalgröße (Stellgröße 1)	35
2.4.1.1	Ein-Box-Reversal	36
2.4.1.2	Drei-Box-Reversal	36
2.4.1.3	Fünf-Box-Reversal	37
2.4.2	Die Kästchengröße (Stellgröße 2)	38
2.4.2.1	Statische Kästchengröße	38
2.4.2.2	Kästchengröße in Prozent vom aktuellen Kurs	38
2.4.2.3	Chartcraft-Einstellung	38
2.4.2.4	Bull's-Eye-Broker-Einstellung	39
2.5	Point & Figure-Chart Patterns (Kursmuster)	40
2.5.1	Point & Figure-Chart Patterns nach Prof. Dr. Earl Davis	40
2.5.1.1	Doppel-Bottom und Doppel-Top	40
2.5.1.2	Bullish und Bearisch Signal	41
2.5.1.3	Triple-Tops und Triple-Bottoms	42
2.5.1.4	Ascending Triple-Tops und Decending Triple-Bottoms	43
2.5.1.5	Spread Triple-Tops und Spread Triple-Bottoms	43
2.5.1.6	Bullische und baerische symmetrische Dreiecke	44
2.5.2	Weitere Point & Figure Chart Patterns	45
2.5.2.1	Bullische und baerische Katapult-Formation	45
2.5.2.2	Doppel-Top Breakout und Doppel-Bottom Breakout nach Katapult	46
2.5.2.3	Quadruple Tops und Quadruple Bottoms	47
2.5.2.4	Long Tail Down und Long Tail Up	48
2.5.2.5	Low Pole-Formation und High Pole-Formation	49
2.5.2.6	Shakeout-Formation	50
2.6	Point & Figure Trendlinien	50
2.6.1	Bullish Support Line und Bullish Resistance Line	51
2.6.2	Baerish Support Line und Baerish Resistance Line	52

2.7	Point & Figure-Kursziele	53
2.7.1	Vertikaler Count	53
2.7.1.1	Bullischer vertikaler Count	53
2.7.1.2	Baerischer vertikaler Count	55
2.7.1.3	Bullischer vertikaler Count mit sich ändernder Boxgröße	56
2.7.1.4	Baerischer vertikaler Count mit sich ändernder Boxgröße	57
2.7.2	Horizontaler Count	58
2.7.2.1	Bullischer horizontaler Count	58
2.7.2.2	Baerischer horizontaler Count	59
2.8	Relative Stärke-Charts	60
2.9	Bullisch Prozent Index	61
3	Statistische historische sowie aktuelle Point & Figure-Untersuchungen und deren Auswertungen	62
3.1	Historische Studien zu Point & Figure	62
3.1.1	Die bedeutendste Point & Figure Studie von Prof. Earl Davis (1914-1964)	62
3.1.1.1	Davis Kaufsignale und Verkaufssignale seiner Tests	62
3.1.1.2	Ergebnisse der Kaufsignale und Verkaufssignale von Davis Tests und Auswertungen durch Davis	63
3.1.1.3	Eigene Auswertung von Davis Long-Positionen	64
3.1.2	Weitere historische Point & Figure-Studien	66
3.2	Festlegung der zu untersuchenden Märkte des Untersuchungszeitraumes sowie Zielsetzung für die eigenen statistischen Versuchsreihen	67
3.3	Einteilung der Point & Figure-Muster in Gruppen	67
3.3.1	„Davis-Muster“ (erste Mustergruppe)	68
3.3.1.1	Einstiege	68
3.3.1.2	Ausstiege	68
3.3.2	„Andere Muster“ (zweite Mustergruppe)	70
3.3.2.1	Einstiege	70
3.3.2.2	Ausstiege	70
3.4	Ermittlung der Ein- und Ausstiegskurse sowie Daten	71
3.5	Positionsgrößenbestimmung	72
3.6	Festlegung der wichtigsten Kenngrößen für die statistischen Untersuchungen	74

3.7	Auswertungen der Trading-Setups	74
3.7.1	Ermittlung der besten Muster	74
3.7.2	Ermittlung der besten Mustergruppe	76
3.7.3	Ermittlung der besten Kursziele	76
3.7.4	Ermittlung der besten Stoppszenarien	77
3.7.5	Ermittlung der Skewness und Kurtosis	78
3.8	Rankings der statistischen Versuchsreihen	80
3.8.1	Rendite-Ranking	80
3.8.2	Sharpe-Ratio-Ranking	81
3.8.3	Sortino-Ratio-Ranking	81
3.8.4	Calmar-Ratio-Ranking	82
3.9	Vergleich der Ergebnisse der Auswertungen von den eigenen Trading-Setups mit den wichtigsten Indizes	83
	Fazit und Ausblick	88
	Anhang	XV
	Literaturverzeichnis	XX

Liste der Symbole

β	Beta
B	Buy-Signal
M	Marktportfolio (beim CAPM)
M	Mittelwert (bei Risiko- und Performancegrößen)
M1-M36	Die den Trading-Setups zugrunde liegenden P & F-Muster
n	Anzahl der Stichprobenwerte
O	Fallender Kurs
r_f	Risikoloser Zinssatz
r_m	Rendite des Marktportfolios
σ, s	Standardabweichung
S	Sell-Signal
SV	Semivarianz
U	Nutzenniveau
s^2	Varianz
X	Steigender Kurs
x_i	Stichprobenwerte (Renditen) des Merkmals X
x_m	Mittelwert des Merkmals X

Abkürzungsverzeichnis

AMEX	American Stock Exchange
AND	Musterkategorie „andere Muster“
BPI	Bullisch Prozent Index
CAPM	Capital Asset Pricing Model
CFD's	Contracts for Difference
CFTC	Commodity Futures Trading Commission
CTA	Commodity Trading Advisor
DAV	Davis-Musterkategorie
DKZ	Davis-Kursziel
EOD	End of Day (Tagesschlusskurse)
HF	Hedgefonds
HKZ	Horizontales Kursziel
KZ	Kursziel
Long	Eingehen einer Kaufposition
M	Muster
Max. Drawdown	Maximaler Drawdown
MVP	Minimum Varianz Portfolio
N. b.	Nicht bekannt
NFA	National Futures Association
NYSE	New York Stock Exchange
OTC	Over the counter
P & F	Point & Figure
Short	Eingehen einer Verkaufsposition
SLD	Stop-Loss nach Davis
SL1	Stop-Loss unter dem Muster
Stand. Abw.	Standardabweichung
VAR	Value at Risk
VKZ	Vertikales Kursziel