

**V. Agarwal • N.D. Daniel • N.Y. Naik**

**Flows, Performance, and Managerial Incentives in Hedge Funds**

**CFR Working Paper 04-04**

Dieses Papier untersucht vier Themenbereiche: Erstens werden die Determinanten der Netto-Zuflüsse in Hedgefonds untersucht. Zweitens betrachten wir die Anreize für das Management von Hedgefonds. Drittens untersuchen wir das Verhalten von Hedgefondsinvestoren. Schließlich betrachten wir, was die Performance in der Hedgefondsindustrie treibt. Unsere Untersuchung der Performance-Zufluss Beziehung zeigt, dass Fonds mit bestimmten Eigenschaften größere Zuflüsse haben als andere Fonds. Insbesondere profitieren Fonds mit guter vergangener Performance, stärkeren Anreizen für das Fondsmanagement und niedrigeren Hindernissen beim Abzug von Kapital für Investoren von größeren Zuflüssen. Darüber hinaus analysieren wir, in welcher Beziehung heutige Zuflüsse zur zukünftigen Performance stehen. Wir stellen fest, dass Fonds mit höheren Zuflüssen in der Zukunft eine schlechtere Performance erzielen. Dieses Resultat deutet auf sinkende Skalenerträge in der Hedgefondsindustrie hin. Schließlich können wir zeigen, dass stärkere Anreize für das Fondsmanagement mit einer besseren zukünftigen Performance einhergehen. Daher ist das von uns gefundene Investitionsverhalten von Hedgefondsinvestoren insofern als rational zu bezeichnen, als sie tendenziell mehr Geld in Fonds mit stärkeren Managementanreizen investieren.