

kever. A Merlevéde–Peligrad-féle centrális határeloszlástételhez nélkülözhetetlen variancia feltétel bizonyításához információelméleti eszközökkel jutottunk el. A kapott elméleti eredmények birtokában jól kezelhető elégséges feltételeket kaptunk sorbanállási rendszerekben a centrális határeloszlás tételre. A közeljövőben az új eszköztárat az online adatokon futó sztochasztikus Langevin-dinamika nevű optimalizációs eljárás analízisére szeretnénk felhasználni, illetve ki szeretnénk terjeszteni hosszú memóriájú folyamatokra is.

Hozamfelbontás

MOLNÁR-SÁSKA GÁBOR

BlackRock

A hozamfelbontás egy sor olyan metodológia, amelyet a teljesítményelemzők arra használnak, hogy megmagyarázzák, miért különbözik egy portfólió teljesítménye a referenciaértéktől. A portfólió hozama és a referenciaérték hozama közötti különbséget aktív hozamnak nevezik. Az aktív hozam a portfólió teljesítményének azon összetevője, amely abból a tényből ered, hogy a portfóliót aktívan kezelik.

A különböző típusú hozamfelbontások különböző módon magyarázzák az aktív hozamot. A felbontások vizsgálata során megpróbálják megkülönböztetni, hogy a portfólió teljesítményét befolyásoló különböző tényezők közül melyik hogyan járul hozzá a portfólió teljes teljesítményéhez. Konkrétan, ezzel a módszerrel összehasonlítjuk a menedzser tényleges befektetési állományainak összhozamát egy előre meghatározott referenciaportfólió hozamával, és a különbséget szelekciós és allokációs hatásra bonthatjuk.

Ebben az eljárásban nehézséget jelent, hogy a döntés-kiigazításnak több olyan időszak együttes hatását is figyelembe kell vennie, amelyek során a súlyok változnak, valamint a hozamok is geometriai módon növekednek. Ezen túlmenően a modern portfólióelméletben minden hozamelemzést összekapcsolnak a kockázatelemzéssel is, így a jó teljesítményeredmények elfedhetik a jelentősen megnövekedett kockázathoz való viszonyukat. Ezért egy megfelelő hozamfelbontási rendszert mindig egy pontosan arányos kockázathozzárendelési elemzéssel párhuzamosan kell értelmezni.

Ebben az előadásban áttekintjük a hozamfelbontás történetét, és megvitatjuk a jelenlegi módszertani kihívásokat.