

# 複数のベンチマークを意識する戦略の ポートフォリオ・マネジメント

MTEC 研究員

磯貝 明文

## 要旨

投資対象ユニバースを分割した各投資スタイル別で個別銘柄の“買い推奨”、“売り推奨”なる情報を有し、かつ市場ベンチマークを意識する投資家のポートフォリオ・マネジメント問題を研究する。このようなポートフォリオ・マネジメントを行う際、投資スタイルの観点で複数のベンチマークを意識する必要があることから、標準的な単一のベンチマークを意識するモデル (Single Benchmark Portfolio Model, SBP) の拡張が必要であり、本稿では、複数のベンチマークに対する超過リスク、超過リターンが設定可能なモデル (Multiple Benchmark Portfolio Model, MBP モデル) を定式化する。そして、我が国の株式データを用いて MBP モデルのポートフォリオ特性を分析し、提案モデルの意義を示す。