

عنوان : ارائه رویکرد هسته -پیرو استوار جهت انتخاب سید سهام

شماره مدرک : ۲۰۵ پ

نویسنده : زارع فضل الهی، فروغ

شماره راهنما : EF،۸

نوع مدرک : پایان نامه فارسی

رشته تحصیلی : مهندسی مالی

مقطع تحصیلی : کارشناسی ارشد

پدیدآورنده : زارع فضل الهی، فروغ

استاد راهنما : سید جعفر سجادی

استاد مشاور : کامران پاکیزه

رشته تحصیلی : مهندسی مالی

تعداد صفحات : ۱۰۹ ص

چکیده:

با توجه به تمایل گسترده برای بهبود سرمایه‌گذاری، در سالهای اخیر تعداد رو به رشدی از سرمایه‌گذاران نهادی برای مدیریت پرتفوی به رویکرد هسته-پیرو روی آورده‌اند. سرمایه‌گذاری هسته-پیرو، یک پرتفوی را به دو بخش تفکیک می‌کند که یکی بخش منفعل یا هسته و دیگری بخش فعال یا پیرو نام دارد. قسمت هسته غالباً توسط یک مدیر اصلی اداره می‌شود و در تلاش برای بهبود کارایی کلی پرتفوی با ردیابی یک شاخص معین است. در عین حال، جزء پیرو نیازمند توانایی‌های ویژه مدیریتی برای تولید عملکرد بالاتر از شاخص و متنوع سازی می‌باشد. ردیابی شاخص یک رویکرد سرمایه‌گذاری می‌باشد که در آن هدف اولیه به دست آوردن بازدهی تا حد امکان نزدیک به شاخص می‌باشد بدون این که تمام اجزای شاخص خریداری شوند. هدف اصلی کمینه کردن خطای ردیابی بین بازدهی پرتفوی انتخاب شده و یک شاخص می‌باشد. در تحقیق حاضر، مدل کوادراتیک همراه با چهار مدل خطی دیگر برای کمینه کردن خطای ردیابی ارائه شده است. بلک و لیتمن رویکرد جدیدی را برای تخمین بازدهی دارایی پیشنهاد می‌دهند. آنها روش جدیدی را برای ایجاد دیدگاه سرمایه‌گذار برای پروسه‌های قیمت‌گذاری دارایی ارائه می‌دهند که برای تخمین اوزان قسمت پیرو مورد استفاده قرار می‌گیرد. در ادامه به بررسی عدم قطعیت در داده‌های ورودی آن با استفاده از یک چارچوب استوار قابل حل پرداخته شده است. این چارچوب استوار سطح محافظه کاری را با حفظ خطای بودن کنترل می‌نماید. مدل‌های بهینه سازی استوار پیشنهادی خطی می‌باشند که پیاده سازی سهل تری برای نرم‌افزار بهینه سازی معمول را برای یافتن جواب بهینه استوار فراهم می‌آورد. نتایج حاصل برای پیاده سازی رویکرد هسته-پیرو استوار به کار گرفته شده‌اند.

University of Economic Sciences

Faculty of Financial Sciences

M.S. Thesis

A robust core-satellite approach to portfolio selection problem

Supervisor: Dr. Seyed Jafar Sadjadi

Advisor: Dr. Kamran Pakizeh

By: Forugh Zarea Fazlelahi

Date : September ۲۰۱۱

Abstract:

Regarding extensive desire to improve investment efficiency, an increasing number of investors have moved to a core-satellite approach to manage their portfolios. Core-satellite investment decomposes a portfolio into a core or passively managed component and a satellite or actively managed component. Core is usually managed by a main manager and tries to improve the overall efficiency of the portfolio by tracking a predetermined market index, meanwhile, satellite component requires special management skills to produce outperformance and provide diversification. Index tracking is an investment approach, where the primary objective is to keep returns as close as possible to a target index without purchasing all index components. The main purpose is to minimize the tracking error between the returns of the selected portfolio and a benchmark. Quadratic as well as linear models are presented for minimizing tracking error. Black and Litterman propose a new approach to estimate asset return. They present a way to incorporate the investor's views into asset pricing process which is used to get the satellite component weights. The models are followed by considering uncertainty in their input data using a tractable robust framework, which controls the level of conservatism while maintaining linearity. The proposed robust optimization models are linear allowing an easy implementation of an ordinary optimization software package to find the optimal robust solution. The results are used to implement the robust core-satellite approach.

Keywords:

Core-satellite; Index Tracking; Robust Optimization; Portfolio Selection