

15.433 YATIRIM

Ödev 5: Performans Niteliği

15.433 Yatırım

Ödev 5: Performans Niteliği

Para Bileşenleriyle İlgili Örnek (Currency components)

Tüm getiriler yerli para birimine dönüştürülerek hesaplanır. Farklı varlık sınıflarının döviz riskleri tamamen yerli portföy birimine dönüştürülemez. Tablonun üst kısmı, tekil varlık kategorilerinin pasif stratejilerini hesaplamak için gerekli normal ağırlıkları ve normal getirileri içermektedir.

Tablonun ikinci kısmı belirli çeyreklerde tekil varlık kategorilerinin efektif ağırlıkları ve cari getirileridir. Cari ağırlıklar ve getiriler planlı varlık dağılımını yeniden yapılandırmak ve stock picking için çeyrekten çeyreğe uyarlanmıştır ve aktif fazla/eksik ağırlıklı olarak sonuçlanmıştır.

Tablonun alt kısmı bireysel çeyreklerde sonuçlanan tekil performans bileşenleridir(boş). Ders notlarındakiyle aynı yaklaşımı uygulamak sizin performans bileşenlerini hesaplamanızı sağlayacaktır.

		x0/3	x0/4	x1/1	x1/2	x1/3	x1/4	x2/1	Tüm Dönemler
Normal Ağırlıklar	FI \$	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50
	FI Euro	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50
	Eq \$	22.50	22.50	22.50	22.50	22.50	22.50	22.50	22.50
	Eq Euro	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50
	Fx	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
Normal Getiriler	FI \$	-0.75	1.26	4.53	2.09	0.46	0.91	3.26	
	FI Euro	1.74	5.20	1.77	1.52	5.86	5.22	-2.54	
	Eq \$	-28.62	1.39	16.02	0.85	-1.12	-2.18	7.79	
	Eq Euro	-14.46	8.81	13.78	-0.21	5.27	8.41	-2.39	
	Fx	-8.55	-1.75	12.36	7.54	-7.27	-6.23	9.82	
Cari Ağırlıklar	FI \$	57.50	53.70	55.70	52.30	54.50	53.80	52.40	
	FI Euro	12.50	16.50	15.80	16.10	15.90	15.70	16.50	
	Eq \$	22.50	22.10	22.30	23.60	23.50	23.10	23.20	
	Eq Euro	7.50	7.70	6.20	8.00	6.10	7.40	7.90	
	Fx	10.00	14.00	0.00	5.00	12.00	8.00	15.00	
Cari Getiriler	FI \$	-0.32	0.81	4.22	2.12	1.15	0.78	2.32	
	FI Euro	1.03	5.45	1.20	0.95	6.02	4.25	-1.39	
	Eq \$	-26.19	1.99	16.69	0.97	0.16	-3.89	10.09	
	Eq Euro	-13.46	7.44	15.82	0.00	4.80	7.32	-0.53	
Strateji Piyasalar Para Seçicilik Etkileşim Toplam Gerçekleşen Aktif Yönetim Getirisi									

Tablo 1: Performans bileşenleri için kur riskiyle ilgili örnek

Problem: Performans bileşenlerini hesaplayınız.

Cevap:

		x0/3	x0/4	x1/1	x1/2	x1/3	x1/4	x2/1	entire period
normal weights	FI \$	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50	57.50
	FI Euro	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50	12.50
	Eq \$	22.50	22.50	22.50	22.50	22.50	22.50	22.50	22.50
	Eq Euro	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50
	Fx	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
normal returns	FI \$	-0.75	1.26	4.53	2.09	0.46	0.91	3.26	
	FI Euro	1.74	5.20	1.77	1.52	5.86	5.22	-2.54	
	Eq \$	-28.62	1.39	16.02	0.85	-1.12	-2.18	7.79	
	Eq Euro	-14.46	8.81	13.78	-0.21	5.27	8.41	-2.39	
	Fx	-8.55	-1.75	12.36	7.54	-7.27	-6.23	9.82	
current weights	FI \$	57.50	53.70	55.70	52.30	54.50	53.80	52.40	
	FI Euro	12.50	16.50	15.80	16.10	15.90	15.70	16.50	
	Eq \$	22.50	22.10	22.30	23.60	23.50	23.10	23.20	
	Eq Euro	7.50	7.70	6.20	8.00	6.10	7.40	7.90	
	Fx	10.00	14.00	0.00	5.00	12.00	8.00	15.00	
current returns	FI \$	-0.32	0.81	4.22	2.12	1.15	0.78	2.32	
	FI Euro	1.03	5.45	1.20	0.95	6.02	4.25	-1.39	
	Eq \$	-26.19	1.99	16.69	0.97	0.16	-3.89	10.09	
	Eq Euro	-13.46	7.44	15.82	0.00	4.80	7.32	-0.53	
strategy		-8.59	2.17	8.70	2.32	0.41	0.69	4.11	9.82
markets		0.00	0.17	-0.23	-0.05	0.10	0.11	-0.22	-0.12
currency		0.00	-0.07	-1.24	-0.36	-0.15	0.12	0.49	-1.21
selectivity		0.78	-0.20	0.05	-0.01	0.67	-0.66	0.26	0.90
interaction		0.00	0.02	-0.04	-0.02	0.00	-0.04	0.12	0.05
total realized		-7.81	2.10	7.24	1.87	1.04	0.23	4.76	9.43
return from active management		0.78	-0.14	-2.69	-0.83	0.48	-0.34	1.14	-0.39

Tüm dönem boyunca stratejik para riskinden sapmalar getiriye %-1.21 azalttı. Kayıplar, hisse senedi seçimiyle kısmen telafi edildi. Üçüncü çeyrekte %0.48'lik aktif performans aşağıdaki gibi hesaplanır:

1. **Strateji** $(0.575*0.46\%)+(0.125*5.86\%)+(0.225*-1.12\%)+$
 $(0.075*5.27\%)+(0.01*-7.27\%)=0.41\%$

2. **Piyasalar**

$$(0.545-0.575)*0.46\%+(0.159-0.125)*5.86\%+(0.235-0.225)*-1.12\%+$$

$$(0.061-0.075)*5.27\%=0.10\%$$

3. **seçicilik**

$$(0.12-0.10)*-7.27\%=-0.15$$

4. **toplam gerçekleşen**

$$(0.545*1.15\%)+(0.159*6.02\%)+(0.235*0.16\%)*(0.061*4.8\%)+$$
$$(0.12*-7.27\%)=1.04\%$$