

# Active Portfolio Management

Gong Yifan

2019 年 5 月 28 日

## 目录

### 1 Chapter 4

1. 期望收益可以分解为：无风险收益/时间溢价、基准上的暴露  $\beta_n \dot{\mu}_B$ 、超额基准收益上的暴露  $\beta_n \dot{\Delta f}_B$ 、alpha.

说明：基准上的暴露中， $\mu_B$  指的是基准在非常长期（70 年 +）上的平均收益，对股票市场来说，3% 7% 一般是合理的。而超额基准收益，指的是短期内，基准偏离长期收益的收益  $\Delta f_B$ .

2. 考虑均值方差效用  $U[P] = f_P - \lambda_T \dot{\sigma}_P^2$ ，其中  $\lambda_T$  的选取，可以选择

$$\lambda_T = \frac{\mu_B}{2\sigma_B^2}$$

. 在该参数下，考虑由基准和现金构成的组合，最大化效用，得到的是资本市场线和有效前沿的交点。