

平成 20 年 10 月吉日



バーラ・リサーチセミナーのご案内 MSCI Barra Research Conference

開催日：11月7日（金）

会場：霞が関ビル 33階 東海大学校友会 望星の間

概要| 申込方法

顧客各位

この度 MSCI Barra では 11 月 7 日（金）に霞が関ビル 東海大学校友会館にて MSCI Barra Research Conference を開催する運びとなりましたのでご案内申し上げます。

当日は弊社リサーチ・チームのメンバーより、資産運用業界のポートフォリオ構築及びリスク管理に関する話題に関して最新の研究成果をプレゼンテーションします。同セミナーの中では、Barra Global Equity Model の新バージョンについてのリサーチプレゼンテーションも行われます。運用に関わる多くの方のご興味に沿う内容となっております。従業員一同、皆様のご参加を心待ちにしております。

プレゼンテーションのスケジュール（逐次訳つき）

セッションの順番が変わる可能性がありますので予めご了承ください。

- 1245： 受付開始
- 1300： 開会の挨拶
- 1305： セッション1 “Applied Research Presentation” by David Owyong
- セッション2 “Attributing Extreme Risk” by Michael Hayes
- | 休憩
- セッション3 “Do Risk Factors Eat Alphas?” by Jyh-Huei Lee
- セッション4 “Modeling Global Equities” by Jose Menchero
- 1700： Q&A
- 1720： 終了

会場の詳細

住所：〒100-6033 東京都千代田区霞が関 3-2-5 霞が関ビル 33階 東海大学校友会館 望星の間
道順は添付地図をご参照ください。(地図の URL：<http://www.tokai33.co.jp/access.html>)
会場代表番号：03-3581-0121

申込方法

添付の申込み用紙に必要事項を記入してファックス、もしくは E メール（記入した申込書を添付）にてお申し込みください。受付は先着順になりますので、お早めにお申し込みください。**参加は各社 2 名まで** お願いいたします。また会場は全館禁煙になっておりますのでご注意ください。

電話：03-5226-8221、ファックス：03-3239-6791、

又は E メール：jp.seminar@mscibarra.com、担当：Miyuki Otani



MSCI Barra Research Conference Agenda
Tokyo - November 7, 2008

12:45PM	受付開始
1:00PM	開会のご挨拶
1:05PM	Integrating Macroeconomic Views Into Portfolio Construction - David Owyong (デイビッド・オウヨン), PhD, <i>Vice President - Applied Research, Asia</i> <p>経済の鈍化と組み合わさった金融市場の混乱により、コモディティ価格やインフレ、金融政策が株式市場にどのような影響を与えるのか、ということが改めて着目されている。多くのアセットマネージャーにとって、マクロ経済のコンディションが彼らの株式ポートフォリオに与えるインパクトを理解することは、今まではそれほど切迫したものではなかった。これらを踏まえた上で、以下の点について述べていきたい。</p> <ul style="list-style-type: none">マクロ経済の状況のアップデートと株式市場に与えるインパクトマクロ経済ファクターに対する株式の感応度を捉えるのに、どのように Barra のファンダメンタル・ファクターリスクモデルが使われるのか。更には、マクロ経済環境に対する見通しに沿ってどのように投資家はポートフォリオをアジャストできるのか。
2:00PM	Attributing Extreme Risk - Michael Hayes (マイケル・ヘイス), PhD, <i>Associate - Analytics Research</i> <p>荒れる市場の中では、最大限の損失の可能性を見極めることが、すべての投資家の意識の最前線にある。一方でリスクを測定する標準的な手法はボラティリティの測定であり、これは平均損失の推定である。</p> <p>予測されるショートフォールは、一定の信頼水準における予測される最悪のケース（最大）の損失となる。バリュアットリスク (VaR) と概念的にひもづいて、ショートフォールはより関連性が高いボラティリティの拡張を表す。リスク分析、パフォーマンス要因分析のための X-Sigma-Rho (エクス・シグマ・ロー) のフレームワークをはじめとする、たくさんの親しまれているツールはショートフォールの類似形を含んでいる。この技術によって投資家はどのような経済環境下であってもリスクの源泉を識別すること、そしてボラティリティを形成するファクターの中からどれが最もリスクに寄与しているのかを見分けることができるようになる。</p> <p>このセッションにおいては、Barra の際立ったリスクモデルが最大損失という観点から、伝統的なリスク分解を行うためにどのように活用していけるのか、ということをお話していく。</p>
3:00PM	休憩
3:15PM	Do Risk Factors Eat Alphas? - Jyh-Huei Lee (ジーフイ・リー), <i>Vice President - Analytics Research</i> <p>ポートフォリオの最適化にて、リスクとアルファに対してそれぞれ異なるファクターモデルを使うというやり方は、広く知られた方法ではあるが、落とし穴を持っている。リスクとアルファのファクター間の不一致により、最適化されたポートフォリオにおいて意図せぬエクスポージャーが発生し、これによりパフォーマンスを悪くすることもある。ある分析によってこの問題の根源が明らかになっている。Barra のオプティマイザーはマネージャーのアルファの一部はリスクファクターによって捉えられているものではない、ということをお話したいマネージャーが利用することも可能である。</p> <p>このプレゼンテーションでは、よく知られている最適化の問題点に打ち勝つための手法について議論していきたい。</p>
4:00PM	Modeling Global Equities - Jose Menchero (ホゼ・メンチェロ), CFA, PhD, <i>Executive Director & Senior Researcher - Analytics Research</i> <p>ここでは Barra の次世代グローバル株式モデル (GEM 2) を紹介したい。下記の点について議論する：</p> <ul style="list-style-type: none">グローバル・ファクター構成 (国、業種、スタイル)ワールドファクターの定義・説明ファクターの説明力および統計的重要な検証 (断面的および時系列)為替、株式ポートフォリオおよびアセット固有のリスク推定精度の評価
5:00PM	質疑応答
5:20PM	閉会

Speaker Biographies

Michael Hayes **MSCI Barra**

Michael Hayes joined MSCI Barra in July 2007. Since joining he has worked on developing the Barra extreme risk model, implemented the model for equity risk. Additionally, Mr Hayes has led several training sessions, and presented his team's research at an international finance conference in London.

Prior to joining MSCI Barra, Mr Hayes has spent several years abroad in Metz, France; Belize, Central America; and Taipei, Taiwan. His previous experience also includes playing string bass in the Atlanta Symphony Youth Orchestra and the Princeton University Orchestra.

Mr Hayes earned a BA in Chemistry from Princeton University and a PhD in Chemical Physics from the University of Colorado, Boulder. He is published in seven peer-reviewed publications in theoretical chemical physics and three papers in finance in the field of extreme risk. He is proficient in French, Spanish, and Mandarin.

Jyh-Huei Lee **MSCI Barra**

Jyh-Huei Lee is a Vice President in Analytics Research at MSCI Barra where he focuses on portfolio construction, optimization, and alpha generation research. Mr Lee joined the firm in 2002 and has previously worked on risk and performance analytics, equities and derivatives risk modeling and simulation.

Mr Lee earned a Master of Science in Engineering from Stanford University and a Master in Financial Engineering from the Haas School of Business, University of California at Berkeley.

Jose Menchero **MSCI Barra**

Jose Menchero is Executive Director and Senior Researcher at MSCI Barra, where he focuses on global equity risk modeling and portfolio analytics. Since joining MSCI Barra in January of 2007, Jose developed a general framework for attributing return, risk, and information ratio to a set of custom investment factors. He also led the research team that developed the Barra Global Equity Model, GEM2.

Before joining MSCI Barra, Mr Menchero was Head of Quantitative Research at Thomson Financial, where he worked on performance attribution, risk attribution, and factor risk modeling. Jose has several publications in these areas.

Prior to entering finance, Mr Menchero was a Professor of Physics at the University of Rio de Janeiro, Brazil. His area of research was in the Quantum Theory of Solids, and he also has several publications in this field.

Mr Menchero serves on the Advisory Board of the Journal of Performance Measurement. He holds a BSc degree in Aerospace Engineering from the University of Colorado at Boulder, and a PhD degree in Theoretical Physics from the University of California at Berkeley. Jose is also a CFA charterholder.

David Owyong **MSCI Barra**

David Owyong leads the quantitative research team for MSCI Barra in Asia, providing quantitative research support internally within the firm as well as externally for clients. This team covers research in both the index-related and the risk products.

Prior to joining the firm, David was the Director of Quantitative Research and Risk Management at Ajia, a Hong Kong-based hedge fund with over US\$1 billion of assets under management. Earlier, David was a principal at Barclays Global Investors in London, working on quantitative investment strategies and portfolio optimization. Before that he had worked as a quantitative portfolio manager and risk manager at the Government Investment Corporation in Singapore. He had also previously acted as an independent consultant for various organizations, such as for the ASEAN Banking Council during the Asian currency crisis to provide expert advice on currency risk, and for Goodyear Tires & Rubber co. to build a quantitative model to forecast rubber prices. He was also a consultant for the Asian Productivity Organization, where as chief expert he led a team of national experts from 14 Asian countries to construct productivity indices.

David holds a MS in statistics and a PhD in economics from Stanford University, and has also obtained the Investment Management Certificate (IMC Level 3) from the UK Society of Investment Professionals.

霞が関ビルの地図



2008年11月7日 バーラ・リサーチセミナー
参加申込書

会社名	(省略せずに正式名をご記入ください。)	
英語会社名		
ご住所	〒 _____ - _____	
ご参加者	部署	
	(ふりがな) お名前	
電話番号	()	
FAX	()	
Eメール	@	
申込ご担当者	後日登録確認のメールをお送りします 参加者 <u>ご本人様以外</u> の方が申し込まれる際、ご記入をお願いします。	

恐れ入りますが、平成20年10月24日(金)までに FAX 又は e-mail にて下記の宛先にお申込み下さい。

FAX : 03 - 3239 - 6791

e-mail : jp.seminar@mscibarra.com

MSCI Barra

〒105-0013 東京都千代田区麹町 1-4 半蔵門ファーストビル 8F

お問い合わせ : セミナー担当

TEL : 03-5226-8221 FAX : 03-3239-6791