

【解答・解説】

[解答]

2) 超過リターン

[解説]

1) ベンチマーク：正しい。

ファンドの運用成績を評価するための「比較対象となる指標」であり、TOPIX や S&P500 などが代表例。

2) 超過リターン：誤り。

超過リターン (excess return) とは通常、ファンドのリターンから「無リスク金利 (リスクフリーレート)」を差し引いた値を指します。

$$\text{超過リターン} = \text{ファンドリターン} - \text{無リスク金利}$$

3) トラッキング・エラー：正しい。

アクティブ・リターンの標準偏差であり、どれだけベンチマークからブレたか (安定性) を表す。

4) リスク調整後リターン：正しい。

シャープレシオやインフォメーションレシオ (情報レシオ) など、リスクとリターンのバランスを考慮して投資効率を測る指標のこと。

要点のまとめ

用語	正しい意味
超過リターン	ファンドリターン - 無リスク金利 (= リスクプレミアム)
アクティブ・リターン	ファンドリターン - ベンチマークリターン
トラッキング・エラー	アクティブ・リターンの標準偏差 (ぶれの大きさ)
リスク調整後リターン	リターンとリスクの効率性を評価した指標 (シャープレシオ等)