

ブル・ベア型投資信託を使った効率的ポートフォリオ

2026-02-17

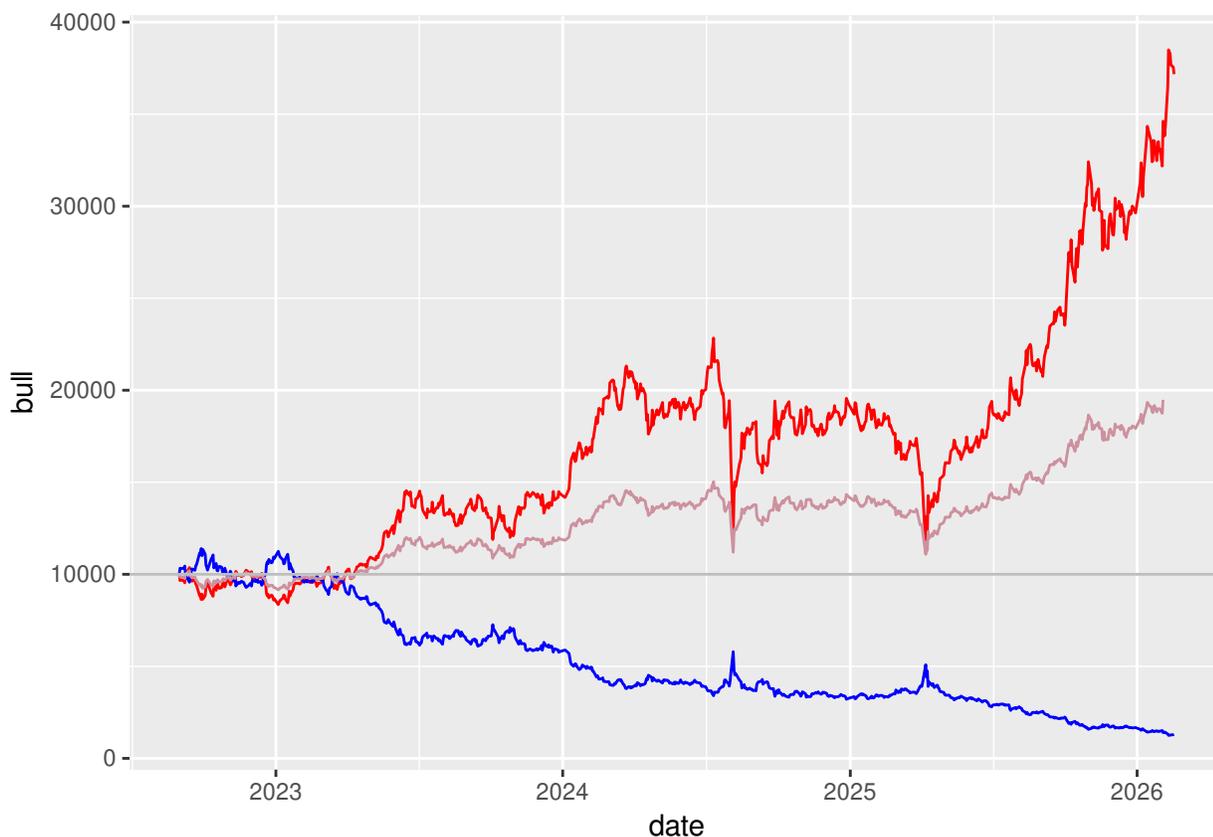
2026年2月17日時点のブル・ベア型投資信託を使った資産運用効率的ポートフォリオを報告します。

リーマン・ショックの株価下落が収まり株価回復が始まった2009年初頭（日本の場合はアベノミクスが始まった2013年初頭）から現在まで株価指数は比較的順調に上昇続けてきました。次の株価下落ショックに備えて、ベア型の投資信託について予習する目的でこのレポートを作成します。

ブル・ベア型投資信託はレバレッジや先物取引を使って、ベンチマークにしている株価指数の変動を拡大して高い値上がり益を目指す投資信託で、株価指数と同じ方向で利益を上げる「ブル型」（株価指数が上がると利益が出る）と逆の方向（株価指数が下がると利益が出る）で利益を上げる「ベア型」の二種類があります。従ってこの二種類の投資信託の基準価額の動きは180度違ったものになります。このレポートでは両者の統計的な特徴を調べます。

時系列データ

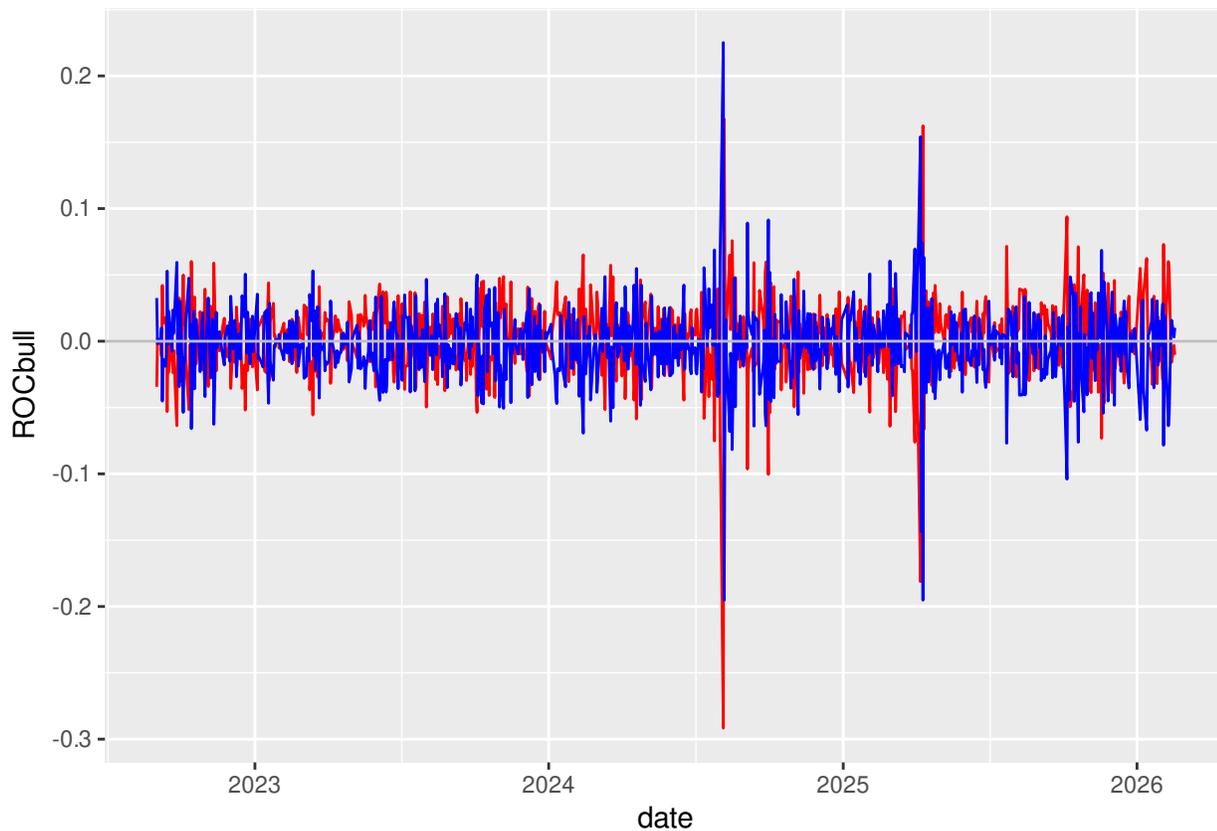
このレポートが使用するブル・ベア型投資信託はアセットマネジメントOne（株）が運用する「One 日本株ダブル・ブルファンド2」と「One 日本株ダブル・ベアファンド2」で両銘柄とも主に日経平均株価をベンチマークにしています。両投資信託の信託期間は2022年8月31日から2027年8月25日までです。両投資信託の基準価額と日経平均株価の時系列データを図1に示します。

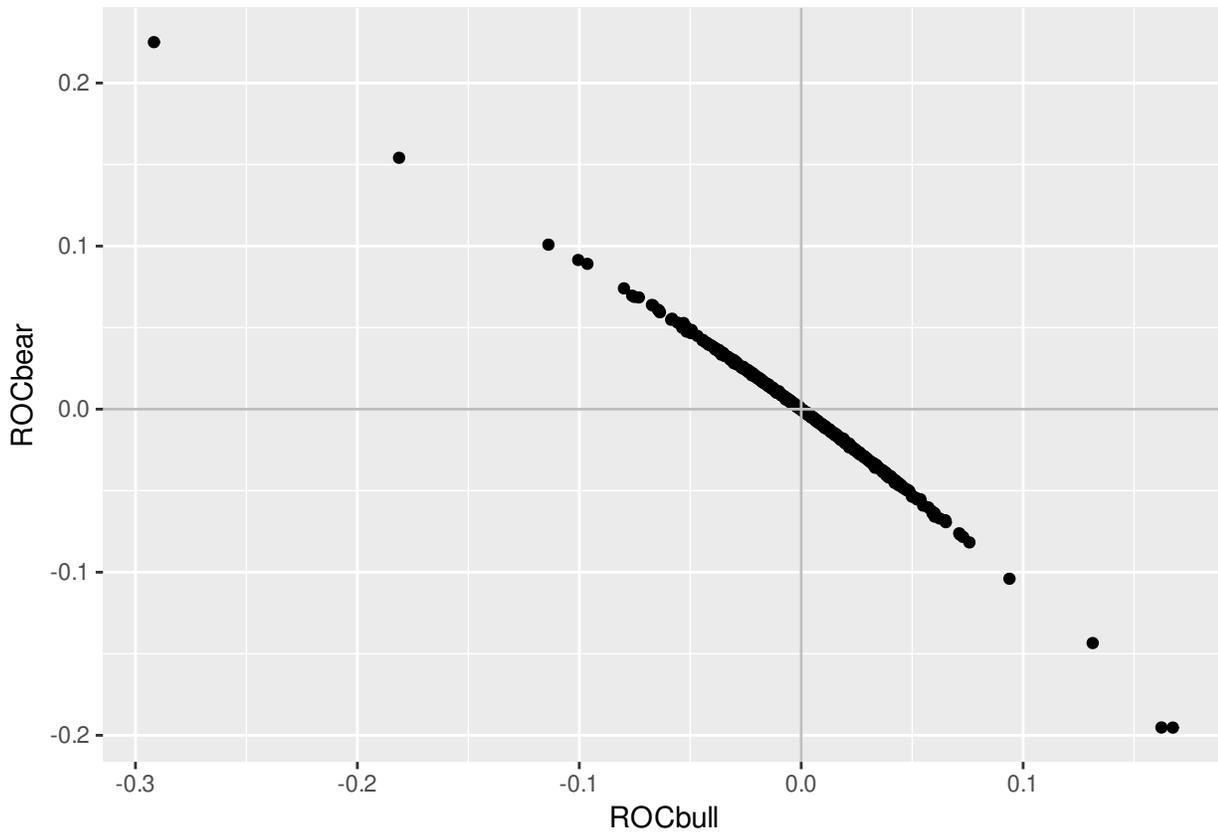


日次変動率

日次変動率 (rate of change; ROC) の記述統計量

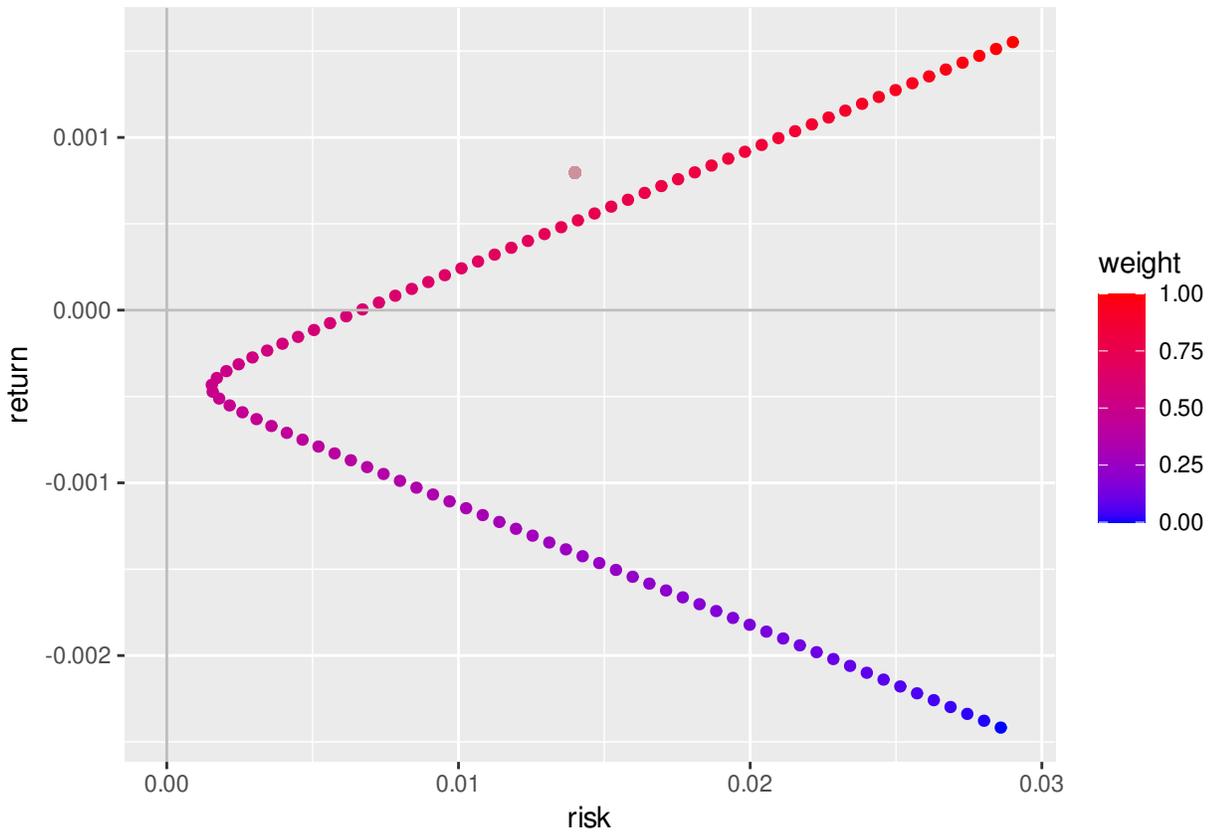
時系列 平均値 標準偏差 相関係数





効率的ポートフォリオ

効率的ポートフォリオとは「リターンが同じポートフォリオの中でリスク（標準偏差）が最も小さい」か「リスクが同じポートフォリオの中でリターンが最も高い」ポートフォリオを指します。



日次でリバランスをした効率的ポートフォリオ

