

# ファクター投資 (スマート・ベータ戦略)



- ファクター投資、戦略ベータ、オルタナティブ・ベータ、スマート・ベータなど様々な呼び方がありますが、これらは全て同じことを指しており、市場全体に関連するリスクからリターンを得るのではなく、市場以外のリスク要因へのエクスポージャーからリターンを得ることを意味しています。適正な状況下では、市場以外のリスク要因はプレミアムを提供する場合がありますため、市場以外の特定のリスク要因にポジションを傾けることは、魅力的なように思われます。過去の状況を見る限り、ファクター間の相関は資産間の相関よりも低いため、こうした戦略を取り入れることで、ポートフォリオの分散効果を高めることも可能であると考えられます。<sup>1</sup>

# アクティブからパッシブへ

ファクター指数が開発され、その指数をベースとした商品が提供される以前は、投資家がスマート・ベータ戦略へのエクスポージャーを取るためには、アクティブ運用マネージャーに頼る必要がありました。しかし、ファクター・アプローチの指数化により、新たな金融商品が登場したことで、多くの投資家はスマート・ベータ戦略へのエクスポージャーを容易に取ることが可能となりました。これらの金融商品はパッシブ運用であるため、運用コストが低く、かつ透明性が高く、今まで以上に効率性の高いエクスポージャーを提供することが可能です。

## ファクターの種類

S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、以下のファクターに連動する指数を提供しています：

過去の市場サイクルにおいて、これら全てのファクター指数はそれぞれ異なるパフォーマンス特性を示してきました。



### S&P 500® スマート・ベータ指数とS&P 500の統計サマリー

	S&P 500 均等加重	S&P 500 ピュア・ バリュー	S&P 500 低ボラティ リティ	S&P 500 モメンタム	S&P 500 クオリティ	S&P 500 配当貴族®	S&P 500 自社株買い	S&P 500
年間リターン(%)	9.09	11.34	10.05	2.65	9.39	10.28	11.91	4.34
年間ボラティリティ(%)	17.69	22.24	11.27	16.92	13.66	13.76	16.32	15.52
<b>レシオ</b>								
シャープ・レシオ	0.42	0.43	0.74	0.05	0.56	0.62	0.62	0.17
ソルティノ・レシオ	0.61	0.64	1.08	0.07	0.83	0.94	0.93	0.23
リターンがプラスとなった月の割合	61.7	66.7	64.4	63.3	65.0	65.0	64.4	63.9
<b>リスク統計</b>								
最高月次リターン(%)	18.7	32.1	9.4	11.5	10.5	12.2	16.3	11.1
最低月次リターン(%)	(21.1)	(22.3)	(12.8)	(21.4)	(16.3)	(13.2)	(21.2)	(14.8)
<b>S&amp;P 500に対するパフォーマンス</b>								
市場に対するベータ	0.37	0.58	0.61	(0.07)	0.46	0.56	0.65	
市場に対するベータ	1.10	1.19	0.55	0.92	0.84	0.76	0.89	
市場上昇時のベータ	1.17	1.26	0.50	0.69	0.86	0.87	0.95	
市場下落時のベータ	1.09	1.23	0.58	0.94	0.84	0.76	0.93	
S&P 500との相関	0.95	0.82	0.74	0.83	0.94	0.84	0.84	
<b>ドローダウン履歴</b>								
最大ドローダウン	(54.9)	(70.1)	(35.4)	(59.9)	(44.4)	(44.1)	(53.0)	(49.2)
最高値を付けた日付	May-07	May-07	May-07	Aug-00	Oct-07	May-07	May-07	Oct-07
最低値を付けた日付	Feb-09	Feb-09	Feb-09	Feb-03	Feb-09	Feb-09	Feb-09	Feb-09
最高値から最低値までの月数	21	21	21	30	16	21	21	16
回復までの期間(月数)	23	37	22	125	24	20	23	37

出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス及び（または）その関連会社。1999年12月31日から2014年12月31日までのデータ。図表は説明目的のためだけに提供されています。過去のパフォーマンスは将来の結果を保証するものではありません。この図表は仮説に基づいた過去のパフォーマンスを反映している場合があります。バックテストのパフォーマンスに関連する固有の限界に関して詳しい情報をお求めの方は、本資料最終ページのパフォーマンス開示をご覧ください。

# ファクターの組み合わせ

S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは幅広いファクター指数を提供しており、投資家はこれらを利用して独自のスマート・ベータ戦略を策定することが可能です。弊社では、単一のファクターをカバーしているものから、複数のファクターを組み合わせたものや、先進国や新興国など広範な地域をカバーしているものまで、様々な指数を提供しています。したがって、投資家はリスクの種類や水準を管理することが可能です。弊社のファクター指数は、公表されている透明なメソッドロジーに基づいているため、投資家は指数構成銘柄の選定方法や指数価値の算出方法について理解することができます。

以下の主要なスマート・ベータ指数に加え、弊社ではグローバル・ベンチマークであるS&P グローバル総合指数 (BMI)、及び地域別の指数をユニバースとしたファクター・ベース戦略も提供しています。

## 主要なスマート・ベータ指数とその関連商品

指数名	通貨	ブルームバーグ・ティッカー	上場投資商品 (ETF)	ETFティッカー
<b>サイズ</b>				
S&P 500均等加重	USD	SPW	db x-trackers S&P 500 Equal Weight ETF	XSEW LN
			db x-trackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF DR - 1C	XDEW
			Guggenheim S&P Equal Weighted ETF	RSP
<b>バリュー</b>				
S&P 500バリュー	USD	SVX	iShares S&P 500/Citigroup Value (ETF)	IVE
			SPDR S&P 500 Value ETF	SPYV
			Vanguard S&P 500 Value ETF	VOOV
S&P 500ピュア・バリュー	USD	SPXPV	Guggenheim S&P 500 Pure Value ETF	RPV
S&P 500エンハンスト・バリュー	USD	SPXEVUP		
<b>ボラティリティ</b>				
S&P 500低ボラティリティ	USD	SP5LVI	PowerShares S&P 500 Low Volatility Portfolio (ETF)	SPLV
			SPDR S&P 500 Low Volatility ETF	SPY1 GR
<b>モメンタム</b>				
S&P 500モメンタム	USD	SP500MUP		
<b>クオリティ</b>				
S&P 500クオリティ	USD	SPXQUP		
<b>配当</b>				
S&P 500配当貴族	USD	SPDAUDP	ProShares S&P 500 Aristocrats ETF	NOBL
<b>自社株買い</b>				
S&P 500自社株買い	USD	SPBUYUP	Amundi ETF S&P 500 Buyback UCITS ETF	BYBE
			SPDR S&P 500 Buyback ETF	SPYB
<b>マルチ・ファクター</b>				
S&P 500 GIVI®	USD	SPVGLUP		
S&P 500低ボラティリティ高配当	USD	SP5LVHD	Kyobo Axa Power LVHD ETF	192720
			PowerShares S&P 500 High Dividend Portfolio	SPHD

出所:S&Pダウ・ジョーンズ・インデックス。2015年3月31日現在のデータ。図表は説明目的のためだけに提供されています。

## CONTACT INFORMATION

Beijing 86.10.6569.2770  
Dubai 971 (0)4 371 7131

Hong Kong 852 2532 8000  
London 44.207.176.8888

New York 1.212.438.2046  
1.877.325.5415

Sydney 61 2 9255 9802  
Tokyo 81 3-4550-8564

## VISIT US

[www.spdji.com](http://www.spdji.com)

### パフォーマンス開示

S&P 500 配当貴族指数は 2005 年 5 月 2 日、S&P エンハンスド・バリュエーション指数は 2015 年 4 月 27 日、S&P 500 均等加重指数は 2003 年 1 月 8 日、S&P 500 ピュア・バリュエーション指数は 2005 年 12 月 16 日、S&P 500 低ボラティリティ指数は 2011 年 4 月 4 日、S&P 500 モメンタム指数は 2014 年 11 月 18 日、S&P 500 クオリティ指数は 2014 年 7 月 8 日、S&P 自社株買指数は 2012 年 11 月 29 日、S&P 500 は 1957 年 3 月 4 日にそれぞれ提供開始されています。設定日以前の全てのデータはバックテストにより作成されています。過去の運用実績は将来の運用成果を保証するものではありません。バックテストされたパフォーマンスは実際のパフォーマンスではなく、仮説に基づいたものです。バックテスト計算は、指数が正式に算出開始された時に有効であったメソッドと同じ方法に基づいています。設定日とは、指数を算出する上で固定値を設定した日付で、指数の値が初めて現実のものとなった日付を指します。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、算出開始日を、例えば当社の公開ウェブサイトや外部企業へのデータフィードを通じて、指数値が一般に配信された日と定義します。

指数の過去のパフォーマンスは将来の結果を示唆するものではありません。当指数を算出するのに使われた計算方法を予想して適用しても、提示したバックテストのリターンと同一のパフォーマンス結果が得られるとは限りません。バックテスト期間は、必ずしも指数の入手可能な履歴全体とは一致しません。リバランス、リバランスのタイミング、構成銘柄の追加と削除の基準、及び指数算出方法など指数の詳細については、[www.spdji.com](http://www.spdji.com) から入手できるメソッドロジック資料を参照してください。

指数のリターンは、投資家の資産を実際に取引して得られる結果を表していません。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC は、指数を維持し、提示、或いは言及された指数のレベルとパフォーマンスを算出していますが、実際の資産を運用してはなりません。指数のリターンには、それを実現する証券を投資家が購入する際に支払う販売手数料や報酬は反映されていません。こうした報酬や手数料が課されると、実際またはバックテストのパフォーマンスは提示されたパフォーマンスを下回るようになります。

さらに、仮説を含む情報が持つ別の限界として、一般に指数は後知恵を利用して作成されています。バックテストされたデータは、後知恵の指数算出方法と指数構成銘柄選択を反映しています。仮説を含む記録は、実際の取引が持つ金融リスクの影響を完全に説明することはできません。例えば、指数情報を作成しているものではありません。この資料は何かのサービスを提供するものではありません。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC が提供する全ての情報は、個人とは無関係であり、いかなる個人、事業体または集団のニーズに合わせて調整したものではありません。

### 免責事項

著作権 © 2015 年 マグロウヒル・フィナンシャルの一部門である S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC。不許複製、本資料の全体または一部の再配布、複製、そして（または）複写を画面による承諾なしに行うことを禁じます。S&P、及び STANDARD & POOR'S は、スタンダード・アンド・プアーズ・ファイナンシャル・サービシズ LLC の登録商標です。ダウ・ジョーンズは、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズ LLC（以下「ダウ・ジョーンズ」）の登録商標です。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC、ダウ・ジョーンズ或いはその関連会社（これらを合わせて「S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス」という）は、いかなる指数におけるアセットクラス、業種内容の正確性に関し、保証等の明示、黙示のいっさいの保証を否認するものとします。また、それらのデータに関するエラー、欠落、中断に関し、責任を負わないものとします。過去のパフォーマンスは将来の投資成果を保証するものではありません。この資料は何かのサービスを提供するものではありません。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC が提供する全ての情報は、個人とは無関係であり、いかなる個人、事業体または集団のニーズに合わせて調整したものではありません。

指数に直接投資することはできません。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、その指数を第三者にライセンス供与することに関連した報酬を受けています。指数が表示アセット・クラスへのエクスポージャーは、指数に基づく投資可能商品を通して得られます。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、第三者が提供し、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスの指数のリターンに基づく投資リターンを提供することを目指す投資ファンド、或いはその他のビークルを提供、推奨、販売、宣伝、或いは運用することはありません。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは投資顧問会社ではなく、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、そうした投資ファンド或いはその他のビークルに投資する適否に関して表明することはありません。格付および他の分析情報は、主に S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスの関連会社であるスタンダード・アンド・プアーズ社、並びに S&P キャピタル IQ 社が提供しているものであり、その内容、声明に関しましては、その時点での当該関連会社の意見であり、事実を表すものではありません。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスの指数に関する詳細はこちら [www.spdji.com](http://www.spdji.com) をご参照下さい。