

## Press Release

報道関係各位

### パフォーマンス達成へのプレッシャー:ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズの調査報告 リターンの確保と下値リスクとの間でバランスを取るための、矛盾した投資家行動が明らかに

**【2015年5月18日、東京】** ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ (State Street Global Advisors - SSGA) が投資家を対象として行った調査によると、株価の過大評価への懸念や、近い将来において調整局面の可能性があるにも関わらず、世界の機関投資家が先進国および新興国への株式投資を継続していることが明らかになりました。

本調査は Longitude Research 社により今年1月に実施され、期待リターンや資金調達上の制約といったプレッシャーがある中、低収益な他の資産クラスには魅力的な選択肢が見つからないため、投資家は益々リスクを偏好せざるを得ないという矛盾した状況がいくつか示されました。

この調査では、米州、欧州、およびアジア太平洋地域の公的・私的年金、財団、政府系ファンドの420名にのぼるCEO、投資担当役員、ポートフォリオマネージャー等から回答を得ました。

本調査より、株式に投資する傾向が引き続き見られ、調査時に至るまでの6ヶ月間に世界の投資家の63%、およびアジア太平洋地域の投資家の75%が、先進国市場株式のアロケーションを拡大していたことが明らかになりました。

また、同時期に世界の投資家のおよそ2人に1人(48%)、およびアジア太平洋地域の投資家の51%が新興国市場株式への投資を継続していたことが分かりました。

多くの投資家、特にアジア太平洋地域の投資家の間で、近いうちに先進国及び新興国株式市場において10%から20%の調整があるだろうとの予測が高まっています。また、世界の投資家の57%が近い将来、10%から20%の先進国株式市場の縮小を予想する一方で、アジア太平洋地域の投資家ではその比率は67%に増加しました。

アジア太平洋地域の投資家の半数以上(57%)は、新興市場についても近い将来の調整局面を予想しています。この比率は世界の他の地域と同様でした。

すべての市場において、調整局面が起こる可能性が生じる要因として、高まる地政学リスクと新興国市場の後退を挙げています。

興味深いことに、このような調整局面の予想が広く行われているにもかかわらず、世界の投資家は下落局面への対応能力について大きな自信を抱いていました。アジア太平洋地域の投資家の約96%がこのような考えを示しており、これは欧州と米国の89%をやや上回る比率でした。

アジア太平洋地域の投資家は他の地域の投資家とは異なり、自らのポートフォリオを下落から守るための手段をあまり

講じていないと回答しています。約 68%は下落に対する防御のレベルを変更しておらず、またボラティリティは一般に「ニューノーマル」として受け入れられています。

アジア太平洋地域の投資家の約 60%は、他の戦略と比較して比較的高コストであるにもかかわらず、ヘッジファンド戦略が防御手段として最も有効であると回答しています。

SSGA 投資ソリューショングループ、チーフ・インベストメント・オフィサーのダニエル・ファーレイは次のように述べています。「投資家はバランスを取ることに直面しています。多くは下落の可能性を懸念して株式へのエクスポージャーを減らしたいと考えていますが、長期的なリターンへの期待を満たそうとするため株式を保有せざるを得ません。」

「しかし急激な調整局面も切り抜けられるという投資家の自信が裏付けられるとは限りません。世界金融危機の際に経験したように、大きな損失を防ぐべく投資家の多くが採用した従来の分散投資戦略には限界があります。」

「ボラティリティが今後も続くと考えるなら、投資家はポートフォリオに伴うリスクに対処し、ボラティリティの低い株式への投資、マネージド・ボラティリティ指数や、従来の指数ではなく目標とする結果に対して成果を判断する目的指向型の戦略など、より低コストのソリューションを検討すべきです。」

「資産運用マネージャーには投資家がこのような戦略を理解することを支援し、また投資家と協力して適切な水準のセキュリティを確保したソリューションを開発することが可能です。」

### ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ(SSGA)について

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ(SSGA)は 40 年近くにわたり、お客様やお客様に委託する方が、財務面での安全性を確保できるよう支援して参りました。SSGA は世界で最も大規模かつ精通した投資家や金融仲介機関と提携し、インデックシングから規律統制まで、調査に基づく厳密な投資プロセスを通じて、お客様の目標の達成を支援します。SSGA は数兆ドルに及ぶ資産運用規模とグローバルな展開を誇り、さまざまな市場、地域、資産クラスへの比類なきアクセスを通じて、深遠な洞察や独創的なソリューションをお客様に提供しています。

SSGA は State Street Corporation の資産運用部門です。

\*2015 年 3 月 31 日現在の運用資産は 2 兆 4,000 億ドルでした。この合計運用資産額には、SSGA の子会社である State Street Global Markets, LLC がマーケティングエージェントを務める SPDR Gold Trust(2015 年 3 月 31 日現在約 280 億ドル)の資産も含まれています。この合計運用資産額は未監査であることにご留意ください。

※当プレスリリースに含まれる情報は有価証券の取引の勧誘を目的としたものではありません。

IBGAP-2656

#### 【本件に関するお問い合わせ先】

ステート・ストリート 広報部 03-4530-7104 JIchiyanagi@jp.statestreet.com

広報窓口(エデルマン・ジャパン) 仲里・船越 03-4360-9000 StateStreetJapan@edelman.com