

S&P Dow Jones Indices

A Division of **S&P Global**

市場環境の変化を考慮する

S&P 日本景気循環ファクター指数（日本円）

ファクター・リスク・プレミアは、ポートフォリオのリスク/リターン特性を変更するためのツールですが、特定の環境に対してどのファクターが最も適しているかを判断することは容易ではありません。S&P 日本景気循環ファクター指数（日本円）は、ルールに基づいて景気循環の各局面に最も適したファクター指数に投資するローテーション戦略を採用しており、主要な市場シグナルに基づいて市場環境の変化に適合するように設計されています。

この指数はどのように機能するか？

1. 向指数（DI 一致指数）のデータを使用し、景気サイクル（縮小、拡大、曖昧なトレンド）を見極める。
2. 四半期毎に発表される日銀短観のシグナルに基づいて株式ファクター戦略部分を選択し、毎月発表される ESRI のシグナルに基づいて調整を行う。
3. リスク・コントロール・オーバーレイを活用し、日本 10 年国債と株式部分へのエクスポージャーを調整することで、6% の目標ボラティリティを維持する。

潜在的なメリットは？

1. 日本の株式市場の上昇に追随
2. S&P 日本 500 指数に対するダウンサイド・プロテクション
3. より高いシャープレシオ
4. 設計により一定のリスク水準を維持
5. 分散投資効果

どのファクターをどの局面で選択するか？



指数の数値比較

カテゴリー	S&P 日本景気循環ファクター指数 (日本円)	S&P 日本 500 指数	S&P 日本 10 年国債先物超過リターン指数
年間リターン (%)	4.25	2.41	1.85
ボラティリティ (%)	6.08	17.88	2.33
シャープレシオ	0.70	0.13	0.79
最大ドローダウン (%)	-9.23	-47.76	-4.72
相関	1.00	0.78	-0.02

指数ファミリー

JAPAN FACTOR ROTATOR INDICES

日本景気循環ファクター指数	SPJECF6P
S&P 日本景気循環ファクター指数 (日本円)	SPJECFBN

米国の景気循環ファクター指数

S&P 景気循環ファクター指数	SPECFR6P
S&P 景気循環ファクター (現物債券) 指数 (米ドル)	SPECFR6B
S&P 景気循環ファクター・ダイナミック・ロング/ショート指数 (米ドル) ER	SPECFM6P

欧州景気循環ファクター指数

S&P 欧州 350 景気循環ファクター指数 (ユーロ)	SPEECF6P
------------------------------	----------

出所:S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC。2004 年 4 月 1 日から 2019 年 4 月 30 日までのデータ。S&P 日本 500 指数のパフォーマンスは、日本円建ての価格リターンに基づいています。S&P 日本景気循環ファクター指数及び S&P 日本 10 年国債先物指数のパフォーマンスは、日本円建ての超過リターンに基づいています。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。表は説明目的のために提示されており、仮説に基づく過去のパフォーマンスを反映しています。

S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスについて

S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、指数ベースのコンセプトやデータ、リサーチを提供する世界最大のグローバル・リソース企業であり、S&P 500®及びダウ・ジョーンズ工業株平均®といった金融市場の代表的指標を算出しています。当社の指数に基づく金融商品に投資される資産額は、世界の指数プロバイダーの中で最大規模となっています。チャールズ・ダウが1884年に初めて指数を発明して以降、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、広範なアセット・クラスをカバーする指数を開発することにより、投資家が市場を測定し、売買する方法を定義しています。

S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、S&P グローバル (NYSE:SPGI) のグループ会社であり、個人や企業、政府が自信を持って投資判断を行う上で不可欠な情報を提供しています。詳細については、www.spdji.com をご覧ください。

お問い合わせ先

U.S. +1-877-325-5415	Japan +81 3-4550-8564
EMEA +44-20-7176-8888	Australia +61 2-9255-9802
UAE +971(0)4-371-7131	Latin America +52 55-5081-4515
Asia-Pacific +86-10-6569-2905	South Africa +27-11214-1994

PERFORMANCE DISCLOSURE

The S&P Japan Economic Cycle Factor Rotator Index (JPY) was launched on April 1, 2019. The S&P Japan 500 was launched on December 19, 2006. The S&P 10-Year JGB Futures Excess Return Index was launched on October 24, 2011. All information presented prior to this Launch date is back-tested. Back-tested performance is not actual performance, but is hypothetical (see below). The back-tested calculations are based on the same methodology that was in effect on the Launch date. The Launch date designates the date upon which the values of an index are first considered live, which S&P Dow Jones Indices considers to be the date by which the values of an index are known to have been released to the public, for example via the company's public Web site or its datafeed to external parties.

Past performance of an Index, whether actual or back-tested, is no guarantee of future results. Performance shown does not necessarily correspond to the entire available history of an Index. For details about any Index of S&P Dow Jones Indices, including the manner in which it is rebalanced, the timing of such rebalancing, criteria for additions and deletions, as well as all index calculations, please refer to the methodology paper for that Index available at www.spdji.com or www.spindices.com.

It is not possible to invest directly in an Index, and Index returns shown do not represent the results of actual trading of investable securities or other assets. S&P Dow Jones Indices maintains indices and calculates index levels and performance, but does not manage actual assets. Consequently, Index returns do not reflect any expenses or sales charges an investor would pay to purchase or hold securities underlying an Index or any investment fund or product intended to track the performance of the Index. The imposition of these expenses and charges would cause actual and back-tested performance of the securities or investment fund/product to be lower than the Index performance shown.

Back-tested returns. S&P Dow Jones Indices may show performance returns by applying an Index's methodology to historical data to produce "back-tested" (hypothetical) returns for periods prior to the Launch date of the Index. A limitation of back-tested information is that it reflects the application of the Index methodology and selection of Index constituents in hindsight. No theoretical approach can completely account for the impact of decisions that might have been made during the actual operation of an index; for example, there are numerous factors related to the equities (or fixed income, or commodities) markets in general which cannot be, and have not been, accounted for in the preparation of back-tested Index information.

GENERAL DISCLAIMER

Copyright © 2019 by S&P Dow Jones Indices LLC. All rights reserved. Redistribution, reproduction and/or photocopying in whole or in part are prohibited without written permission. Standard & Poor's and S&P are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC, a division of S&P Global ("S&P"); Dow Jones is a registered trademark of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"); and these trademarks have been licensed for use by S&P Dow Jones Indices LLC. S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P and their respective affiliates ("S&P Dow Jones Indices") makes no representation or warranty, express or implied, as to the ability of any index to accurately represent the asset class or market sector that it purports to represent and S&P Dow Jones Indices shall have no liability for any errors, omissions, or interruptions of any index or the data included therein. Past performance of an index is not an indication of future results. This document does not constitute an offer of any services. All information provided by S&P Dow Jones Indices is general in nature and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons. S&P Dow Jones Indices receives compensation in connection with licensing its indices to third parties. It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class represented by an index may be available through investable instruments offered by third parties that are based on that index. S&P Dow Jones Indices does not sponsor, endorse, sell, promote or manage any investment fund or other investment product or vehicle that seeks to provide an investment return based on the performance of any Index. S&P Dow Jones Indices LLC is not an investment or tax advisor. S&P Dow Jones Indices makes no representation regarding the advisability of investing in any such investment fund or other investment product or vehicle. A tax advisor should be consulted to evaluate the impact of any tax-exempt securities on portfolios and the tax consequences of making any particular investment decision.