

BASE Vol.97

実践的基礎知識 環境変化確認編(6)
 <各資産のリスク・リターン特性とその変化>

2019/08/13

各資産のリスク・リターン特性とその変化

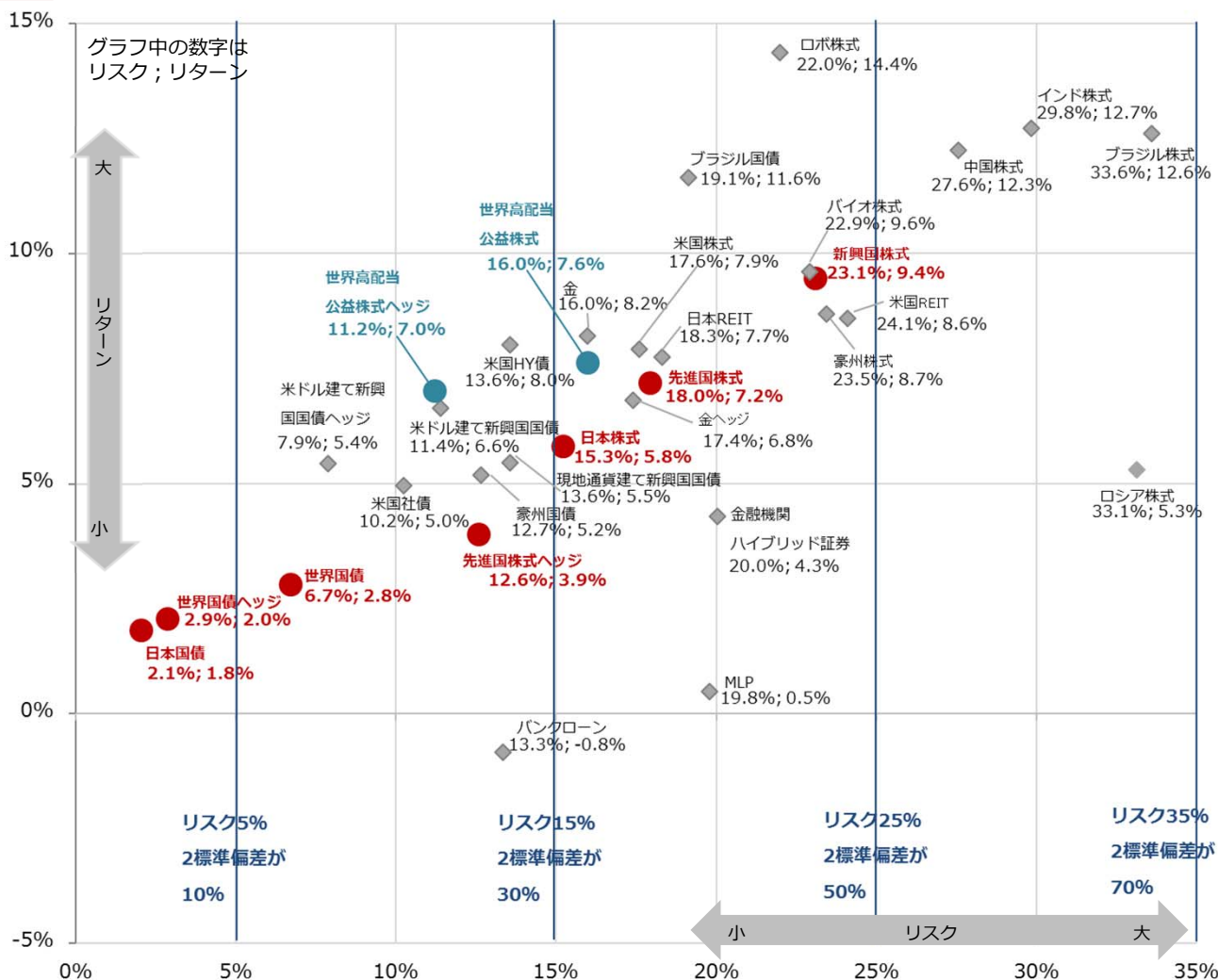
代表的な資産のリスク・リターン特性には大きな差があることがわかります。こうしたリスク・リターン特性の把握には、計測期間を十分に長くとることが非常に重要です。

代表的な資産のリスク・リターン特性

図表1のリスク・リターン特性の計測期間は、2003年6月からの15年半と長期間となっています。したがって、2008年9月に起こったリーマンショック時の大きな変動も含んだリスク・リターン特性になっています。

図表1：各資産のリスク・リターンマップ

期間：2003年6月～2018年12月



※米国REIT: MSCI米国リート指数、日本REIT: TOPIX-リート指数、新興国株式: MSCIエマージング・マーケット指数、先進国株式: MSCIワールド指数、先進国株式(ヘッジ): MSCIワールド(ヘッジ)指数、日本株式/米国株式/豪州株式/中国株式/インド株式/ブラジル株式/ロシア株式: MSCI各国指数、日本国債: FTSE日本国債指数、世界国債: FTSE世界国債指数、世界国債(ヘッジ): FTSE世界国債(ヘッジ)指数、米国社債: BofA Merrill Lynch米国社債指数、米国HY債: BofA Merrill Lynch米国ハイイールド指数、米ドル建て新興国債: JPモルガンEMBIグローバル・ディバースィファイド指数、米ドル建て新興国債(ヘッジ): JPモルガンEMBIグローバル・ディバースィファイド(ヘッジ)指数、現地通貨建て新興国債: JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースィファイド指数、豪州国債: FTSE豪州国債指数、バンクローン: S&P/LSTAレバレッジド・ローン指数、ブラジル国債: JPモルガンGBI-EMブラジル・ブロード指数、バイオ株式: ナスダック・バイオ株指数、MLP: Alerian MLP指数、ロボ株式: ROBOグローバル・ロボティクス&オートメーション指数、世界高配当公益株式: MSCI世界高配当公益株指数、世界高配当公益株式(ヘッジ): MSCI世界高配当公益株(ヘッジ)指数、金融機関ハイブリッド証券: ウェルズ・ファargo金融機関ハイブリッド証券指数。すべて円換算。期間中の各月のリターンを年率換算して集計し、平均をリターン、標準偏差をリスクとして表示。出所: ブルームバーグのデータを使用しピクテ投資顧問作成

実践的基礎知識 環境変化確認編(6) <各資産のリスク・リターン特性とその変化>

各資産のリスク・リターン特性の変化

図表2は各資産の標準偏差(年率)の年次推移を2004年から見たものです。リーマンショックが起こった2008年は、ほとんどの資産の価格変動幅が大きく、一方、2017年はほとんどの資産の価格変動幅が小さかったことがわかります。したがって、過去1年間など短期間でリスク特性を判断すると、リスクを見誤りかねません。その資産が持つリスク要因が顕在化したときに、とんでもないリスク量をとっていたことに初めて気付く、というようなことも起こり得ます。

図表2:各資産の月次リターン12か月分の標準偏差(年率)の年次推移 期間:2004年~2018年

単位: %	日本株式	先進国株式	新興国株式	米国株式	豪州株式	先進国株式(ヘッジ)	米国REIT	日本REIT	日本国債	世界国債	世界国債(ヘッジ)	米国社債	米国ハイイールド債	米ドル建て新興国債	米ドル建て新興国債(ヘッジ)	現地通貨建て新興国債	豪州国債	ブラジル国債	バンクローン	金融機関ハイブリッド証券	バイオ株式	MLP	ロボ株式	中国株式	インド株式	ブラジル株式	ロシア株式	世界高配当公益株式	世界高配当公益株式(ヘッジ)	金	金(ヘッジ)
2018年	12.7	16.5	15.8	17.8	15.0	12.8	20.3	8.1	1.5	5.5	2.3	6.8	9.0	8.5	5.2	11.9	8.5	22.7	8.9	7.6	25.5	25.2	22.4	22.0	21.6	36.8	21.7	13.9	8.9	6.5	9.3
2017年	5.2	3.8	5.0	4.7	8.8	3.2	6.3	5.7	1.4	3.7	2.0	3.9	3.8	3.4	2.5	4.0	5.5	9.6	3.9	2.7	14.2	11.4	7.7	6.4	11.6	18.3	16.6	9.2	10.8	5.0	7.1
2016年	14.0	20.0	19.3	20.6	23.5	9.8	20.8	8.5	3.9	9.1	4.1	12.8	15.3	11.3	7.4	12.6	11.5	19.8	18.6	14.2	37.3	22.7	22.6	24.5	24.3	39.4	24.7	17.3	13.0	7.4	18.9
2015年	16.0	18.0	18.5	18.1	20.6	13.9	17.9	9.9	1.4	4.6	3.3	7.5	10.5	8.9	4.6	11.3	8.4	21.7	8.3	7.8	27.1	23.3	19.2	27.8	18.4	32.4	36.1	14.2	11.9	11.6	15.0
2014年	9.1	11.5	13.9	12.2	16.6	7.0	12.0	8.5	1.4	5.8	1.7	7.0	6.6	8.3	5.9	12.0	8.4	13.7	7.8	7.3	21.1	14.3	12.2	17.3	17.6	30.6	29.3	10.4	7.5	11.1	12.7
2013年	14.1	13.4	13.9	13.3	21.3	8.5	18.0	36.0	2.5	7.0	2.9	9.1	10.2	11.6	8.9	13.9	13.4	18.3	9.4	10.6	21.9	19.1	13.7	17.8	26.0	24.0	18.3	15.6	11.6	22.7	22.5
2012年	15.0	18.1	23.2	15.7	22.1	10.9	14.7	15.1	1.0	7.7	1.8	8.0	10.4	10.9	5.4	16.4	10.6	18.3	9.1	12.4	16.2	15.2	22.8	24.4	31.9	29.5	33.8	16.0	8.5	17.2	17.6
2011年	14.5	19.3	26.0	18.4	28.0	14.4	23.7	8.0	1.2	4.5	3.0	5.4	11.6	8.4	7.2	14.3	14.4	20.5	11.2	13.2	17.5	16.6	25.3	29.3	29.6	32.2	38.4	12.6	7.3	23.5	25.0
2010年	14.2	23.4	24.3	23.2	32.7	16.5	24.9	17.3	2.2	7.3	3.0	9.4	12.2	10.4	6.7	14.1	15.7	15.6	13.3	14.3	23.5	16.7	27.0	20.0	26.5	29.7	27.9	20.5	12.7	15.4	12.0
2009年	22.0	20.8	27.6	19.3	27.5	20.2	45.3	26.0	1.8	9.6	3.1	10.9	14.4	11.7	7.1	15.3	15.9	15.1	16.8	56.4	19.8	21.9	28.2	28.8	38.9	24.9	45.2	18.5	19.0	16.8	19.3
2008年	23.3	31.5	43.3	29.8	40.1	20.7	49.7	29.1	3.0	10.8	4.4	19.1	28.1	25.7	18.9	26.3	26.7	31.5	26.7	38.6	33.2	30.9	37.3	52.7	49.7	55.1	54.5	29.8	16.8	31.0	30.7
2007年	7.9	14.7	21.7	15.1	23.0	8.6	23.9	23.4	1.6	3.9	2.6	6.2	10.8	8.2	4.5	11.8	13.1	18.3	11.3	12.8	17.4	19.1	15.5	34.4	30.5	29.9	20.8	12.8	9.2	13.8	13.2
2006年	10.0	10.1	19.4	9.6	15.3	7.3	16.2	10.7	2.1	4.3	2.5	7.0	6.7	8.6	5.4	11.1	7.0	19.7	6.3	9.1	16.5	9.0	15.9	21.2	25.4	34.7	26.3	8.8	6.9	16.5	19.2
2005年	15.6	10.6	20.8	11.7	15.2	8.2	17.6	9.1	1.8	2.7	2.5	5.6	7.8	6.9	5.2	8.1	5.4	16.5	5.8	4.8	19.6	12.1	15.3	19.4	25.8	32.5	26.8	8.3	8.8	14.5	13.6
2004年	19.0	10.1	13.9	10.6	12.3	6.2	14.5	15.8	2.1	6.2	2.4	9.7	9.9	9.4	8.3	9.5	10.6	14.1	10.8	9.0	17.7	13.0	11.4	24.0	25.7	24.3	26.3	10.3	6.6	9.6	16.2
最大値	23.3	31.5	43.3	29.8	40.1	20.7	49.7	36.0	3.9	10.8	4.4	19.1	28.1	25.7	18.9	26.3	26.7	31.5	26.7	56.4	37.3	30.9	37.3	52.7	49.7	55.1	54.5	29.8	19.0	31.0	30.7
平均値	14.2	16.1	20.4	16.0	21.5	11.2	21.7	15.4	1.9	6.2	2.8	8.6	11.2	10.1	6.9	12.8	11.7	18.4	11.2	14.7	21.9	18.0	19.8	24.7	26.9	31.6	29.8	14.5	10.6	14.9	16.8
中央値	14.2	16.5	19.4	15.7	21.3	9.8	18.0	10.7	1.8	5.8	2.6	7.5	10.4	8.9	5.9	12.0	10.6	18.3	9.4	10.6	19.8	16.7	19.2	24.0	25.8	30.6	26.8	13.9	9.2	14.5	16.2
最小値	5.2	3.8	5.0	4.7	8.8	3.2	6.3	5.7	1.0	2.7	1.7	3.9	3.8	3.4	2.5	4.0	5.4	9.6	3.9	2.7	14.2	9.0	7.7	6.4	11.6	18.3	16.6	8.3	6.6	5.0	7.1
標準偏差	4.9	6.7	8.6	6.1	8.2	5.1	11.5	9.2	0.8	2.4	0.8	3.7	5.5	4.8	3.7	4.8	5.4	5.0	5.8	14.1	6.5	6.0	7.8	10.1	9.0	8.4	10.3	5.6	3.6	7.0	6.1
最大-最小	18.1	27.7	38.4	25.1	31.3	17.5	43.3	30.2	2.9	8.1	2.7	15.2	24.3	22.4	16.4	22.3	21.3	21.9	22.8	53.6	23.1	21.9	29.7	46.4	38.1	36.8	37.9	21.5	12.4	26.1	23.6
過去1年	12.7	16.5	15.8	17.8	15.0	12.8	20.3	8.1	1.5	5.5	2.3	6.8	9.0	8.5	5.2	11.9	8.5	22.7	8.9	7.6	25.5	25.2	22.4	22.0	21.6	36.8	21.7	13.9	8.9	6.5	9.3
過去5年	12.1	14.9	15.6	15.5	17.3	10.1	16.5	8.7	2.1	6.1	2.9	8.2	9.8	8.6	5.4	10.9	8.8	19.1	10.6	9.0	26.1	20.3	18.1	21.2	19.3	32.7	26.9	13.4	10.5	8.8	13.0
過去10年	14.2	17.4	20.4	17.1	22.7	12.5	22.2	17.4	1.9	6.9	2.8	10.4	14.7	9.8	6.6	13.0	11.7	18.4	11.9	20.4	23.6	20.0	21.5	23.2	26.5	31.0	30.9	15.2	11.3	14.9	16.8
通期	15.3	18.0	23.1	17.6	23.5	12.6	24.1	18.3	2.1	6.7	2.9	10.2	13.6	11.4	7.9	13.6	12.7	19.1	13.3	20.0	22.9	19.8	22.0	27.6	29.8	33.6	33.1	16.0	11.2	16.0	17.4

各資産の年次最大値 (オレンジ) 各資産の年次最小値 (緑) 各計測期間でリスクが高い資産 (赤) 各計測期間でリスクが低い資産 (白)

*米国REIT:MSCI米国リート指数、日本REIT:TOPIX-リート指数、新興国株式:MSCIエマージング・マーケット指数、先進国株式:MSCIワールド指数、先進国株式(ヘッジ):MSCIワールド(ヘッジ)指数、日本株式/米国株式/豪州株式/中国株式/インド株式/ブラジル株式/ロシア株式:MSCI各国指数、日本国債:FTSE日本国債指数、世界国債:FTSE世界国債指数、世界国債(ヘッジ):FTSE世界国債(ヘッジ)指数、米国社債:BoFA Merrill Lynch 米国社債指数、米国ハイイールド債:BoFA Merrill Lynch 米国ハイイールド指数、米ドル建て新興国債:JPモルガン EMBIグローバル・ディバースィファイド指数、米ドル建て新興国債(ヘッジ):JPモルガン EMBIグローバル・ディバースィファイド(ヘッジ)指数、現地通貨建て新興国債:JPモルガン GBI-EMグローバル・ディバースィファイド指数、豪州国債:FTSE豪州国債指数、バンクローン:S&P/LSTAレバレッジド・ローン指数、ブラジル国債:JPモルガン GBI-EMブラジル・ブロード指数、バイオ株式:ナスダック・バイオ株指数、MLP:Alerian MLP指数、ロボ株式:ROBOグローバル・ロボティクス&オートメーション指数、世界高配当公益株式:MSCI世界高配当公益株指数、世界高配当公益株(ヘッジ):MSCI世界高配当公益株(ヘッジ)指数、金融機関ハイブリッド証券:ウェルズ・ファargo金融機関ハイブリッド証券指数。すべて円換算。期間中の各月のリターンを年率換算して集計し、平均リターン、標準偏差をリスクとして表示。出所:ブルームバーグのデータを使用しピクテ投信投資顧問作成

当資料をご利用にあたっての注意事項等

- 当資料はピクテ投信投資顧問株式会社が作成した資料であり、特定の商品の勧誘や売買の推奨等を目的としたものではなく、また特定の銘柄および市場の推奨やその価格動向を示唆するものでもありません。
- 運用による損益は、すべて投資者の皆さまに帰属します。
- 当資料に記載された過去の実績は、将来の成果等を示唆あるいは保証するものではありません。
- 当資料は信頼できると考えられる情報に基づき作成されていますが、その正確性、完全性、使用目的への適合性を保証するものではありません。
- 当資料中に示された情報等は、作成日現在のものであり、事前の連絡なしに変更されることがあります。
- 投資信託は預金等ではなく元本および利回りの保証はありません。
- 投資信託は、預金や保険契約と異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。
- 登録金融機関でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。
- 当資料に掲載されているいかなる情報も、法務、会計、税務、経営、投資その他に係る助言を構成するものではありません。
- ※当資料内で使用するMSCI指数は、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。