

MSCI、世界最大の年金投資家向けにファクター指数に関する調査報告を完了

年金積立金管理運用独立行政法人からのファクター指数に関する調査委託

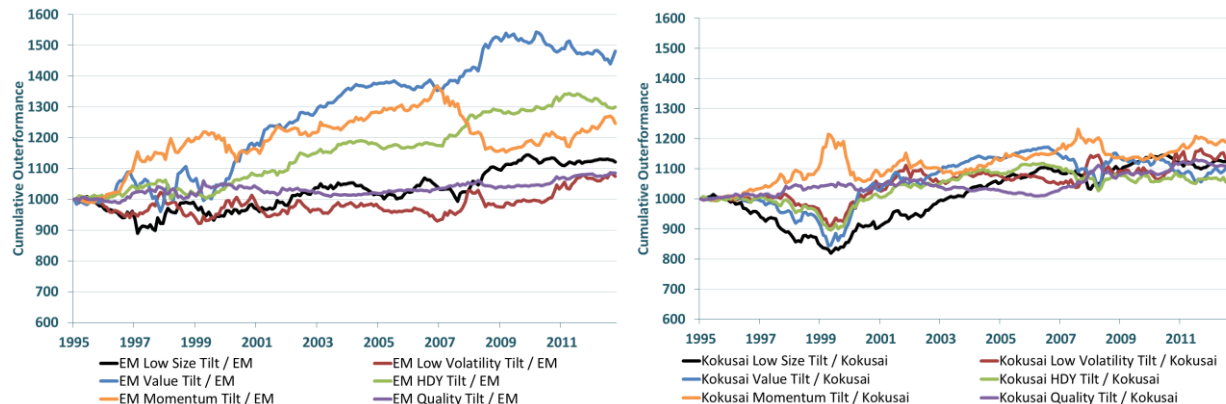
東京－2014年6月30日－資産運用における意思決定支援ツールの世界的リーダーである MSCI（ニューヨーク証券取引所上場：MSCI）は、日本の年金積立金管理運用独立行政法人（GPIF）に対する、大規模機関投資家によるファクター指数の利用及び従来の運用枠組みにおけるファクター投資パッシブ運用に関する調査研究が完了したと発表した。

MSCI 指数ビジネスのグローバル・ヘッドでマネージング・ディレクターのベア・ペティットは、「我々のファクター投資に関する専門性が、GPIF やノルウェー財務省という世界最大級の機関投資家から認められたことを喜ばしく思う。GPIF から委託を受けた研究により、新しいファクター指数を使うことで可能となるファクター投資パッシブ運用が明らかにされ、またそれはアクティブ運用と相互排他的ではないということが明らかになった。その結果からも、先進的機関投資家は、従来のアクティブ運用やパッシブ運用と並立する、独立したアロケーションとしてファクター投資パッシブ運用を行うだろう。」と述べた。

アジア太平洋地域における指数応用リサーチ・ヘッドのチンピン・チアは、「近年、機関投資家の間でファクター投資が主流になるに従い、それを既存の投資プロセスにどう統合するかについて理解を深めたいというニーズが高まっている。本調査において我々は、投資可能なファクター指数のパフォーマンスを分析し、またファクター投資を従来のアクティブやパッシブと並立する“第3の箱”と位置付けることについて吟味した。」と述べた。

本調査において MSCI は、投資可能性を重視せざるを得ない大規模な機関投資家や運用会社向けに特別に構築されたファクター指数を作成した。これらの指数は、世界で幅広く利用されている MSCI ベンチマークの構成銘柄を、バリュー・サイズ・モメンタム・ボラティリティ・クオリティ・配当利回り、という6つのファクターを反映するために加重したものである。更に、これらのファクター指数を合成したマルチ・ファクター指数についても、合成手法を変えることで特性がどのように変わるのかなどの分析が加えられた。

MSCI 新興国指数及び MSCI コクサイ指数のカスタム・ファクター・ティルト指数の相対パフォーマンス推移



本年 4 月に、GPIF は MSCI ジャパン指数を日本株パッシブ運用ファンドのベンチマークとして、MSCI ジャパン小型株指数を日本株インデックス運用の一つとして採用することを発表した。更に、GPIF は、従来のアクティブ運用とパッシブ運用に加えて、ファクター投資を導入することを発表した。

株式ファクター投資は、1970 年代から学術的研究が進められてきた分野であり、そこでは MSCI の提供する Barra（バーラ）モデルが広く活用されている。近年 MSCI では、従来アクティブ運用で獲得されてきたファクターへの投資を指数を通じて実践できる、透明性が高く、効率的な多くのファクター指数を開発し、機関投資家に提供している。2008 年に MSCI は業界初の最小分散指数を発表しており、今日では MSCI ファクター指数シリーズをベンチマークとする運用資産額は 900 億米ドル（約 9 兆円）超に達する。¹

。
¹ 2014 年 3 月末時点。データ出典：eVestment, Lipper and Bloomberg

MSCI について

MSCI Inc.は、世界の資産運用会社や銀行、年金基金、ヘッジファンドに対して、投資意思決定支援ツールを提供するリーダーである。MSCI は、指数やリスク・パフォーマンス分析、ESG 調査を提供している。MSCI Inc.の旗艦商品は、世界で 9 兆米ドル以上がベンチマークされている MSCI 指数や、バーラ・マルチアセットクラス・ファクター・モデルやポートフォリオ・リスクとパフォーマンス分析、マルチアセットクラスとクレジットリスク分析の RiskMetrics、IPD 不動産情報や指数と分析、MSCI ESG 調査や分析、エネルギーとコモディティに関する FEA バリュエーションモデルとリスク管理ソフトウェアなどがある。MSCI はニューヨークに本社があり、世界中に調査及び営業拠点を有する。

Media Enquiries:

Jo Morgan, MSCI, London	+ 44.20.7618.2224
Kristin Meza, MSCI, New York	+ 1.212.804.5330
Nick Denton Christian Pickel, MHP Communications, London	+ 44.20.3128.8754/8208

MSCI Global Client Service:

EMEA Client Service	+ 44.20.7618.2222
Americas Client Service	1.888.588.4567 (toll free)/+ 1.212.804.3901
Asia Pacific Client Service	+ 852.2844.9333

This document and all of the information contained in it, including without limitation all text, data, graphs, charts (collectively, the “Information”) is the property of MSCI Inc. or its subsidiaries (collectively, “MSCI”), or MSCI’s licensors, direct or indirect suppliers or any third party involved in making or compiling any Information (collectively, with MSCI, the “Information Providers”) and is provided for informational purposes only. The Information may not be modified, reverse-engineered, reproduced or disseminated in whole or in part without prior written permission from MSCI.

The Information may not be used to create derivative works or to verify or correct other data or information. For example (but without limitation), the Information may not be used to create indexes, databases, risk models, analytics, software, or in connection with the issuing, offering, sponsoring, managing or marketing of any securities, portfolios, financial products or other investment vehicles utilizing or based on, linked to, tracking or otherwise derived from the Information or any other MSCI data, information, products or services.

The user of the Information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information. NONE OF THE INFORMATION PROVIDERS MAKES ANY EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES OR REPRESENTATIONS WITH RESPECT TO THE INFORMATION (OR THE RESULTS TO BE OBTAINED BY THE USE THEREOF), AND TO THE MAXIMUM EXTENT PERMITTED BY APPLICABLE LAW, EACH INFORMATION PROVIDER EXPRESSLY DISCLAIMS ALL IMPLIED WARRANTIES (INCLUDING, WITHOUT LIMITATION, ANY IMPLIED WARRANTIES OF ORIGINALITY, ACCURACY, TIMELINESS, NON-INFRINGEMENT, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY AND FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE) WITH RESPECT TO ANY OF THE INFORMATION.

Without limiting any of the foregoing and to the maximum extent permitted by applicable law, in no event shall any Information Provider have any liability regarding any of the Information for any direct, indirect, special, punitive, consequential (including lost profits) or any other damages even if notified of the possibility of such damages. The foregoing shall not exclude or limit any liability that may not by applicable law be excluded or limited, including without limitation (as applicable), any liability for death or personal injury to the extent that such injury results from the negligence or willful default of itself, its servants, agents or sub-contractors.

Information containing any historical information, data or analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. Past performance does not guarantee future results.

The Information should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. All Information is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons.

None of the Information constitutes an offer to sell (or a solicitation of an offer to buy), any security, financial product or other investment vehicle or any trading strategy.

It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class or trading strategy or other category represented by an index is only available through third party investable instruments (if any) based on that index. MSCI does not issue, sponsor, endorse, market, offer, review or otherwise express any opinion regarding any fund, ETF, derivative or other security, investment, financial product or trading strategy that is based on, linked to or seeks to provide an investment return related to the performance of any MSCI index (collectively, "Index Linked Investments"). MSCI makes no assurance that any Index Linked Investments will accurately track index performance or provide positive investment returns. MSCI Inc. is not an investment adviser or fiduciary and MSCI makes no representation regarding the advisability of investing in any Index Linked Investments.

Index returns do not represent the results of actual trading of investable assets/securities. MSCI maintains and calculates indices, but does not manage actual assets. Index returns do not reflect payment of any sales charges or fees an investor may pay to purchase the securities underlying the index or Index Linked Investments. The imposition of these fees and charges would cause the performance of an Index Linked Investment to be different than the MSCI index performance.

The Information may contain back tested data. Back-tested performance is not actual performance, but is hypothetical. There are frequently material differences between back tested performance results and actual results subsequently achieved by any investment strategy.

Constituents of MSCI equity indexes are listed companies, which are included in or excluded from the indexes according to the application of the relevant index methodologies. Accordingly, constituents in MSCI equity indexes may include MSCI Inc., clients of MSCI or suppliers to MSCI. Inclusion of a security within an MSCI index is not a recommendation by MSCI to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice.

Data and information produced by various affiliates of MSCI Inc., including MSCI ESG Research Inc. and Barra LLC, may be used in calculating certain MSCI equity indexes. More information can be found in the relevant standard equity index methodologies on www.msci.com.

MSCI receives compensation in connection with licensing its indices to third parties. MSCI Inc.'s revenue includes fees based on assets in investment products linked to MSCI equity indexes. Information can be found in MSCI's company filings on the Investor Relations section of www.msci.com.

MSCI ESG Research Inc. is a Registered Investment Adviser under the Investment Advisers Act of 1940 and a subsidiary of MSCI Inc. Except with respect to any applicable products or services from MSCI ESG Research, neither MSCI nor any of its products or services recommends, endorses, approves or otherwise expresses any opinion regarding any issuer, securities, financial products or instruments or trading strategies and neither MSCI nor any of its products or services is intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Issuers mentioned or included in any MSCI ESG Research materials may include MSCI Inc., clients of MSCI or suppliers to MSCI, and may also purchase research or other products or services from MSCI ESG Research. MSCI ESG Research materials, including materials utilized in any MSCI ESG Indexes or other products, have not been submitted to, nor received approval from, the United States Securities and Exchange Commission or any other regulatory body.

Any use of or access to products, services or information of MSCI requires a license from MSCI. MSCI, Barra, RiskMetrics, IPD, FEA, InvestorForce, and other MSCI brands and product names are the trademarks, service marks, or registered trademarks of MSCI or its subsidiaries in the United States and other jurisdictions. The Global Industry Classification Standard (GICS) was developed by and is the exclusive property of MSCI and Standard & Poor's. "Global Industry Classification Standard (GICS)" is a service mark of MSCI and Standard & Poor's.