# **eMAXIS新興国（スマートベータ型）ファンド**

**１. サマリー：提案の概要**

* 本提案は、Fama-French 5ファクターに基づいた「構造的なリターン戦略」を導入し、α（超過収益）に依存しない長期的な資産形成を支援する新興国スマートベータ型ファンドの設計提案である。
* 多くのアクティブファンドが安定的にαを実現できていない現状を受け、「構造的プレミアム」を再評価。
* 本ファンドは、“スマートで堅実な新興国投資”を実現する新機軸
* 米国偏重リスクを抑える、分散投資促進の“追加の一手”としてアプローチ。

**２. 現状：アクティブファンドの成績は不安定**

* 米S&P Dow JonesのSPIVAレポート（2023）によると、10年間で市場平均を上回ったアクティブファンドはわずか10〜20%台。
* 特に市場急変時（2020年のパンデミック、2022年の利上げ局面など）にパフォーマンスがばらつきやすく、長期保有が難しいとの声も多い。

▶️ 補足資料：投資対象地域別のアクティブファンド α

**３. 「α」に依存しない方針：スマートベータの活用**

* α（選定による超過収益）ではなく、構造的・継続的に収益を得る「ファクター」を重視
* 本ファンドは以下の複数ファクターを組み合わせて活用：
  + **HML（割安株）**
  + **RMW（高収益性）**
  + **CMA（保守的投資）**

**４. 理論的背景：Fama-French 5ファクターとは？**

| **ファクター** | **説明** | **経済的解釈** | **本ファンドでの活用方針** |
| --- | --- | --- | --- |
| Mkt-RF | 市場リスク | マーケット全体の動き | 基本的な市場リスクとして参照 |
| SMB | 小型株効果 | 小型株が大型株を上回る傾向 | サブ要因として補助的に使用 |
| HML | 割安株効果 | 高B/M株がアウトパフォーム | コア戦略の一部として採用 |
| RMW | 高収益性 | 収益性の高い企業が有利 | マーケット逆相関・安定性を重視 |
| CMA | 保守的投資 | 投資を控える企業の優位性 | 防御性の高い戦略構成に貢献 |

* Emerging Marketsにおいて、RMWとCMAは特に有意で安定的なプレミアムを提供している（平均月次：+0.20〜0.31%、標準偏差：0.57〜0.60%）
* さらに、Mkt-RFとの相関はRMWで−0.49、CMAで−0.35と高い負の相関：市場との逆相関を活用した分散戦略が可能

**５. ポートフォリオ構成と想定パフォーマンス**

* 銘柄選定基準：
  + RMW・CMA・HMLスコアを複合的に評価（ファクターエクスポージャー）
  + 上位スコア30銘柄を選定
    - 最低分散＋シャープレシオ最大化のハイブリッド戦略
    - S＆P500・オルカンを基準にして併せ持ち効果が最も高くなる戦略
* 想定構成例①（上位10銘柄・一部抜粋）

| **企業名** | **国** | **セクター** | **ウェイト（例）** |
| --- | --- | --- | --- |
| TSMC | 台湾 | 半導体 | 7.1% |
| Tencent | 中国 | 通信サービス | 6.5% |
| BYD | 中国 | 自動車 | 5.3% |
| Al Rajhi Bank | サウジ | 金融 | 4.2% |
| Tata Consultancy | インド | IT | 3.9% |

* セクター
* 想定パフォーマンス：
  + 年率リターン（期待値）：？%
  + 年率ボラティリティ：？%
* 想定構成例②（上位10銘柄・一部抜粋）

**６. S&P500との併用による分散効果**

* 新興国スマートベータ vs S&P500とのミックスポートフォリオ
* 相関係数：S&P500とeMAXIS EMスマートベータ：**約0.6（中程度）**
* シミュレーション結果：
  + 単体よりも**ボラティリティを約20%削減**しつつ、シャープレシオが上昇
  + 例）S&P500 ？%、新興国スマートベータ ？%で、シャープレシオは最大化

**７. 結論：eMAXISシリーズの新たな柱としての可能性**

* アクティブの不安定性を補完し、インデックス以上のリターンを構造的に目指す
* 新NISAを含めた個人投資家への訴求力
* 既存eMAXIS Slimシリーズとも競合せず、分散投資促進の“追加の一手”として理想的
* スマートベータ×新興国という未成熟セグメントでの**差別化戦略**を実現
* 既存のeMAXIS Slim新興国ファンドと比較した有意性