

invested in insights.

eastspring
investments

A Prudential plc (UK) company



シンガポール株式がもたらす 新たな分散投資の可能性

**Bryan Yeong**

アジア・グロース株式チーム
ポートフォリオ・マネジャー
イーストスプリング・インベストメンツ（シンガポール）

**Daniel Lau**

アジア・グロース株式チーム
ポートフォリオ・マネジャー
イーストスプリング・インベストメンツ（シンガポール）

ポイント

- 米国株式にシンガポール株式を加えることで、想定以上にポートフォリオの分散効果が高めることが期待されます。
- 米国株式市場が数年間にわたり堅調に推移した結果、米国株式を保有する投資家は、ポートフォリオに占める米国株式の比率が大きく上昇している可能性があります。しかしながら、単一市場へ大きく偏重しているポートフォリオは、必ずしもリスクとリターン の最適なバランスをもたらすとは限りません。

更なる洞察

- シンガポール株式の分散効果を検証するため、過去5年間の米国株式およびシンガポール株式のヒストリカルデータを分析しました。リスク（横軸）とリターン（縦軸）を示すチャート上に、あらゆるポートフォリオの組み合わせをプロットしています。これにより、所与のリスク水準に対して最も高い期待リターンを提供するポートフォリオ群を示す効率的フロンティアが導き出されます。この曲線を下回るポートフォリオは非効率とみなされ、同一のリスク水準でより高いリターンを得る、あるいは同一のリターンでより低いリスクを取る余地が存在することになります。

- この分析では、米国株式とシンガポール株式をそれぞれ約50%ずつ組み入れたポートフォリオが、リスクに対して最も高いリターンを提供する可能性を示唆されています（図表1参照）。

投資家への示唆

- 資産クラスや市場をさらに追加することで最適な配分は変化しますが、重要な点は、分散されたポートフォリオは集中型のポートフォリオに比べて効率性が高い傾向にあり、シンガポール株式はリスク分散とリターンの源泉の双方において有意義な役割を果たすことができるという点にあります。
- シンガポール株式は過去5年間で年率9.5%のトータル・リターンを実現しており、バリュエーションも依然として魅力的な水準にあります。12ヵ月先予想PER（株価収益率）は15.5倍*と、米国株式と比較して約45%ディスカウントされた水準で推移しています。加えて、政府の株式市場開発プログラムの下で進められている各種施策により、シンガポール株式市場における需給環境の改善が見込まれており、今後の見通しも良好であると考えられます（図表2参照）。

*2026年4月末時点。MSCIシンガポール指数。

英国ブルーデンシャル社は、イーストスプリング・インベストメンツ株式会社の最終親会社です。最終親会社およびそのグループ会社は主に米国で事業を展開しているブルーデンシャル・ファイナンシャル社、および英国のM&G社の子会社であるブルーデンシャル・アシュアランス社とは関係がありません。

※ご留意いただきたい事項を最終ページに記載しております。

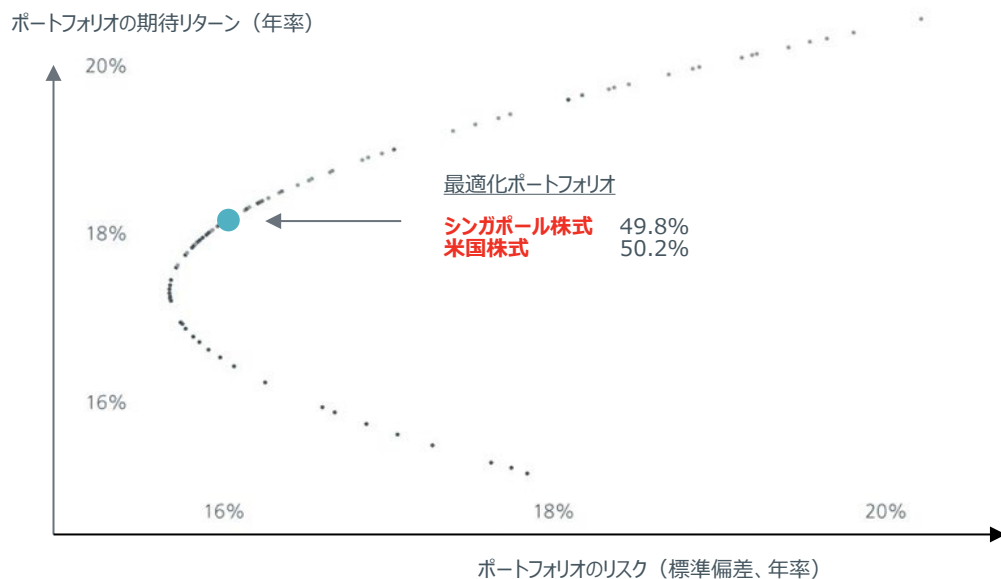
イーストスプリング・インベストメンツ株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第379号／加入協会 一般社団法人資産運用業協会

260701(04)

invested in insights.

図表1：効率的フロンティア



出所：モーニングスターおよびBloomberg L.P. のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ（シンガポール）作成。計測期間は2020年10月末～2025年10月末。シンガポール株式：FTSEストレート・タイムズ・オールシェア指数、米国株式：S&P500種指数。シンガポールドルベース、ネット・トータルリターンを年率換算して算出。過去の運用実績は将来の運用成果を示唆または保証するものではありません。

図表2：シンガポール株式に関する投資データ

9.5%

トータル・リターン
(過去5年、年率)

約45%

米国株式よりも約45%ディスカウント
(12ヵ月先予想PER)

4.5%

配当利回り

出所：MSCIおよびBloomberg L.P. のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ（シンガポール）作成。トータルリターンの計測期間：2021年4月末～2026年4月末。MSCIシンガポール指数を使用。米ドルベース、ネット・トータルリターンを年率換算。12ヵ月予想PER：2026年4月末時点。シンガポール株式：MSCIシンガポール指数、米国株式：MSCI米国指数を使用。配当利回り：2026年5月12日時点、FTSEストレート・タイムズ・オールシェア指数の過去12ヵ月の配当利回り。過去の運用実績は将来の運用成果を示唆または保証するものではありません。

- また、シンガポール株式の配当利回りは4.5%^{**}と相対的に高く、米国株式の1.1%^{**}と比較しても優位性が見られます（図表2参照）。配当は、特にリスクオフ局面における市場のボラティリティを抑制する効果が期待できます。
- さらに、米国の株価指数が一部の大型テクノロジー銘柄の株価動向に左右される傾向を強めているのに対し、シンガポールの株価指数は複数のディフェンシブセクターが牽引しており、単一テーマに左右されるリスクが抑制されています。加えて、米国と比較してオプション取引の回転率やボラティリティ・ターゲット戦略への依存度が低いことから、デリバティブ主導のフィードバックループ（連鎖的な株価下落）による短期的な価格変動の増幅が相対的に小さい市場構造であると言えます。

投資のポイント

- シンガポール株式による分散効果は、少数の個別銘柄ではなく、分散された銘柄バスケットへ投資することで、より適切に享受できると考えます。個別銘柄への集中投資は、経営判断、規制変更、あるいは特定セクター固有の課題といった企業固有のリスクエクスポージャーを相対的に高める可能性があります。
- 一方で、分散されたシンガポール株式の銘柄バスケットに投資することで、複数セクターにエクスポージャーを分散し、シンガポール経済を下支えする多様な成長ドライバーを取り込むことが期待できます。

^{**}米国株式の配当利回りはS&P500種指数の過去12ヵ月配当利回り、2026年5月12日時点。

invested in insights.

- ※ MSCI 指数はMSCI Inc. が算出している指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. 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。
- ※ ©2020 Morningstar. All Rights Reserved. ここに含まれる情報は、(1)Morningstar及び/またはそのコンテンツ提供者の専有情報であり、(2)複写または配布してはならず、(3)正確性、完全性または適時性を保証するものではありません。Morningstarもコンテンツ提供者も、本情報の使用から生ずる、いかなる損害または損失についても責任を負いません。過去の実績は将来の成果を保証するものではありません
- ※ FTSE ST Index SeriesおよびStraits Times Index (“STI”) (総称して「本インデックス・シリーズ」) は、FTSE International Limitedにより算出・管理され、Singapore Exchange Securities Trading LtdおよびSPH Data Services Pte Ltd (“SPH”) との共同により提供される指数です。本インデックス・シリーズに関するすべての権利はこれら各社に帰属します。ただし、STIに関するすべての権利は、SPHの持株会社であるSingapore Press Holdings Limitedに専属的に帰属します。

<当資料に関してご留意いただきたい事項>

○当資料は、イーストスプリング・インベストメンツ（シンガポール）が作成した資料をもとに、イーストスプリング・インベストメンツ株式会社が、情報提供を目的として作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。また、特定の金融商品の勧誘・販売等を目的とした販売用資料ではありません。○当資料は、信頼できると判断された情報等をもとに作成していますが、必ずしもその正確性、完全性を保証するものではありません。○当資料の内容は作成日時点のものであり、当社の見解および予想に基づく将来の見通しが含まれることがありますが、将来予告なく変更されることがあります。また、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。○当資料で使用しているグラフ、パフォーマンス等は参考データをご提供する目的で作成したものです。数値等の内容は過去の実績や将来の予測を示したものであり、将来の運用成果を保証するものではありません。○当資料では、個別企業や業種・テーマに言及することがありますが、当該企業の株式/債券や業種・テーマについて組入の保証や売買の推奨をするものではありません。○当社による事前の書面による同意無く、当資料の全部またはその一部を複製・転用並びに配布することはご遠慮ください。○抄訳には正確性を期していますが、必ずしもその完全性を担保するものではありません。また、必ずしも原資料の趣旨をすべて反映した内容になっていない場合があります。