

第8章 為替オーバーレイ戦略の選択

マリオ・モントーヤ

クレディースイス・アセットマネジメント、
シニアバイスプレジデント

長期的には通貨の期待収益率はゼロであるが、短期的には極めて不安定である。為替オーバーレイマネージャーは、適切な時期と正しい手段を用いて首尾よくリスクを制御し、または巧みに為替相場の動きの方向を予測することで、国際ポートフォリオに付加価値を与えることができる。ポイントはボラティリティの動きを利用して、費用効率の高い手法を持つオーバーレイプログラムを採用することである。

本章において、私は最初に「なぜ為替オーバーレイを用いるのか」というしばしば問われる疑問に答えたい。続いて、オーバーレイマネージャー自身が直面するいくつかの選択肢だけでなく、年金基金のプラン・スポンサーが直面するいくつかの選択肢についても検討する。最後にBEAアソシエイツでの事例であるが、オプションの利用に焦点を当てたマネージャーが直面する選択について言及する。