

世界の資産運用(投信)会社～米ヌビーンの英シュローダー買収、ETFやMMFの拡大が課題、英政府が勧めているプライベートアセット投信「長期資産ファンド/LTAF」を強みとする世界最大級のアクティブ運用会社～

三菱UFJアセットマネジメント株式会社 経営企画部 松尾 健治(シニアリサーチアナリスト)
窪田 真美(シニアリサーチアナリスト)

※三菱UFJアセットマネジメントがお届けする、内外の資産運用に関連する情報を発信するコラムです。

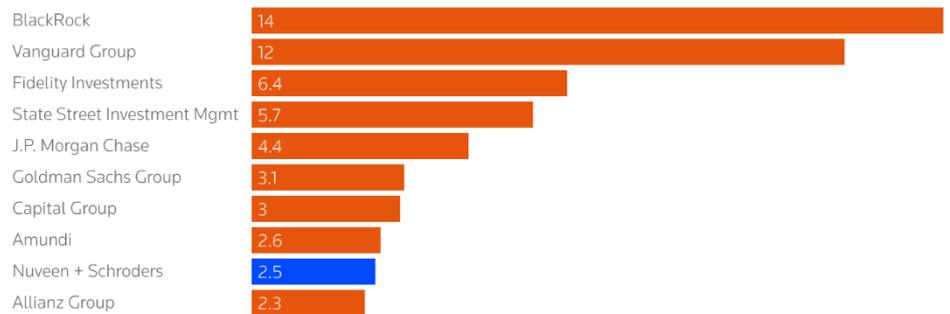
●米ヌビーンの英シュローダー買収～買収額は欧州市場最大規模、運用資産残高は欧州最大の資産運用会社アムンディの僅か下、世界最大級のアクティブ資産運用会社、ヌビーンとシュローダーの投信比較～

2026年2月12日に米ヌビーン/Nuveenが英シュローダー/Schroders買収を発表した。約99億ポンド/135億ドル/2兆円の買収額は欧州市場最大規模。シュローダーのブランドは維持、リチャード・オールドフィールド/Richard Oldfield 最高経営責任者/CEO(2023年にPwCより入社)は留任。株式42%を保有する創業家は賛成、今年10～12月の買収完了をめざしている(Nuveen～英語… <https://www.nuveen.com/global/insights/news/2026/recommended-cash-acquisition-of-schroders-plc-by-nuveen-llc?type=us> |、日本語… <https://www.nuveen.com/ja/insights/news/2026/recommended-cash-acquisition-of-schroders-plc-by-nuveen-llc?type=global>)。

ロイター/Reuters は「統合後の運用資産残高は約2.5兆ドル/380兆円と、欧州最大の資産運用会社であるアムンディ/Amundiの僅か下に位置する事となる。ただ、米国の巨大企業/U.S. behemothsであるブラックロック/BlackRock、バンガード/Vanguard、ステートストリート/State Streetをはるかに下回っている。」と報じている(強調下線は当

Nuveen + Schroders cracks top global asset managers club

World's biggest asset managers ranked by assets under management in \$ trillions



Note: Latest available AUM data used

Source: LSEG, company statements | Lawrence White

コラム筆者、2026年2月12日付 Reuters「Schroders agrees \$13.5 billion

sale to Nuveen as family sells out」～ [https://www.reuters.com/business/nuveen-agrees-buy-](https://www.reuters.com/business/nuveen-agrees-buy-schroders-135-billion-2026-02-12/)

[schroders-135-billion-2026-02-12/](https://www.reuters.com/business/nuveen-agrees-buy-schroders-135-billion-2026-02-12/))。

ブルームバーグ/Bloomberg は「約2.5兆ドルの資産を持つ世界最大級のアクティブ資産運用会社が誕生する。…(略)…。シュローダーの株価は最大31%上昇。過去5年間で25%下落していた。…(略)…。米国資産運用会社とパッシブ運用の台頭が欧州の資産運用会社の手数料に圧力をかけ、多くの欧州資産運用会社が統合の必要性を認識している/The vast scale of US rivals and the rise of passive investing has piled pressure on costs and fees, prompting many

Schroders Shares Have Underperformed European Rivals

● Schroders ● DWS ● Amundi



Note: Data is normalized with percentage appreciation as of February 11, 2021.

Source: Bloomberg

European asset managers to acknowledge the need for consolidation。」と報じている(強調下線は当コラム筆者、2026年2月12

日付 Bloomberg「Nuveen to Buy UK Asset Manager Schroders in £10 Billion Deal」～ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-02-12/nuveen-to-buy-city-of-london-stalwart-schroders-for-9-billion>)。

ETF や MMF の拡大が課題～世界の資産運用会社の運用資産残高ランキング(と投信構成)～

2025年11月10日にシンキング・アヘッド・インスティテュート/Thinking Ahead Instituteが発表した「The world's largest asset managers」に、米ヌビーン/Nuveenと英シュローダー/Schrodersの統合後運用資産残高を加え、「世界の資産運用会社の運用資産残高ランキング(と投信構成)」を作成した(*「The world's largest asset managers」はペンション&インベストメント/Pensions & Investmentstとの共同

調査、2024年12月31日現在の一任運用資産残高/discretionary assets under management/AuM、2025年11月10日付Thinking Ahead Institute「The world's largest asset managers - 2025」～ <https://www.thinkingaheadfi.com/research-papers/the-worlds-largest-asset-managers-2025/>)

「米ヌビーン+英シュローダー」は約2.3兆ドルと、欧州最大の資産運用会社であるアムンディ/Amundiの僅か下に位置するのは当コラムp.1で引用した2026年2月12日付Reutersと同じである(2026年2月13日付日本経済新聞「米ヌビーンが英シュローダーを買収 運用規模は世界10位、顧客網広げる」の「世界の運用会社、資産規模ラン

キングもシンキング・アヘッド・インスティテュートを使っているが～ <https://www.nikkei.com/article/DGXZQGN12B0284210C200000/>、このランキングが2024年末の運用資産残高であるのに対し、「米ヌビーン+英シュローダー」の最新運用資産残高2.5兆ドルを使っている為、違う結果となっている。なお、各運用会社の2025年末残高を確認した所、ブラックロック14兆ドル、アムンディ2.8兆ドルなど、運用資産は増加している

順位	社名	2024年末運用資産規模(兆ドル)
1	米ブラックロック	11.5
2	米バンガード	10.1
3	米フィデリティ・インベストメント	5.5
4	米ステート・ストリート・インベストメント・マネジメン	4.7
5	米JPモルガン・チェース	4.0
6	米ゴールドマン・サックス	3.1
7	UBS (スイス)	2.8
8	米キャピタル・グループ	2.8
9	米アリアンツ	2.5
10	米ヌビーン+英シュローダー	2.5

「ヌビーン+シュローダー」の上位には総じて投信比率が高くETFやMMFが多い様だ。「ヌビーン+シュローダー」は投信比率が低くETFやMMFも少ない(次頁の純流入付き詳細でも同様)。「ヌビーン+シュローダー」はすぐ上に位置するアムンディよりETFやMMFが少ない。米国のキャピタル・グループ/Capital GroupもETFやMMFが少ない事もあり順位を低下させている様に思われる(これまでの順位…2023年9月11日付投信調査コラムNo.386「資産運用立国とは? ブラックロック、バンガード、フィデリティのビジネスと資産倍増～金融行政方針に盛

り込まれた「資産運用立国の実現」に向けた施策～ https://www.ammf.jp/report/investigate/_jcsFiles/afidfile/2023/09/11/cshtrse-230911_2.pdf)。「ヌビーン+シュローダー」が世界トップクラスの運用会社としての地位を向上させるためには、ETFやMMFの拡大が課題になると思われる(ETF…2025年12月8日付投信調査コラムNo.434「2026年は米国

でETF(シェア)クラス設定ブームもありETF好調継続へ!～ETF革新の「第三の波」として暗号資産やDCでのETFクラス活用へ、日本の種類受益権とファミリーファンド方式～ <https://www.ammf.jp/report/investigate/column-31208.pdf>、MMF…2025年12月22日付投信調査コラムNo.435「MMFとステープルコイン・リザーブ・ファンド/SRFとトークン化MMF～日本のMMFとMRF、マネー・マーケット・ファンド残高は米国1位・中国2位・韓国8位・日本9位、公社債ファンドを含む比率は日本が世界最低水準

～」～ <https://www.ammf.jp/report/investigate/column-31222.pdf>)



世界の資産運用会社の運用資産残高ランキング(と投信構成)

* 北米、 欧州、 アジア。

2024年12月31日現在

順位	名前	国名	運用資産残高(億米ドル)	運用資産残高(兆円)	投信残高合計(億米ドル)	投信比率(%)	ミューチュアルファンド(ETF/MMFも含まない)(億米ドル)	ETF(億米ドル)	MMF(億米ドル)	
1	ブラックロック	BlackRock	米国	115,513	1,816	59,541	51.5	8,707	42,350	8,485
2	バンガード・グループ	Vanguard Group	米国	101,054	1,589	97,443	96.4	59,739	32,061	5,643
3	フィデリティ・インベストメント	Fidelity Investments	米国	55,202	868	44,228	80.1	29,364	1,070	13,794
4	ステート・ストリート・インベストメント・マネジメン	State Street Inv. Mgmt	米国	47,154	741	17,329	36.7	1,090	16,091	148
5	J.P.モルガン・チェース	J.P. Morgan Chase	米国	40,450	636	20,391	50.4	7,851	2,242	10,298
6	ゴールドマン・サックス・グループ	Goldman Sachs Group	米国	31,370	493	9,718	31.0	3,153	390	6,175
7	UBS	UBS	スイス	28,607	450	6,703	23.4	5,111	1,188	404
8	キャピタル・グループ	Capital Group	米国	28,425	447	25,041	88.1	24,208	490	342
9	アリアンツ・グループ	Allianz Group	ドイツ	25,497	401	8,381	32.9	7,880	396	105
10	アムンディ	Amundi	フランス	23,196	365	6,539	28.2	2,426	2,785	1,327
11	ヌビーン+シュローダー	Nuveen	米国	22,753	358	5,351	23.5	5,164	98	88
12	BNY・インベストメント	BNY Investments	米国	20,291	290	1,466	7.2	1,065	123	278
13	インベスコ	Invesco	米国	18,460	253	12,667	68.6	3,647	7,517	1,503
14	ノーザン・トラスト	Northern Trust	米国	16,104	253	3,169	19.7	1,092	0	2,077
15	ティー・ロウ・プライス・グループ	T Rowe Price Group	米国	16,066	248	8,069	50.2	7,668	87	314
16	モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメン	Morgan Stanley Inv. Mgmt	米国	15,778	248	5,251	33.3	1,186	82	3,984
17	フランクリン・テンプレトン	Franklin Templeton	米国	15,757	240	7,392	46.9	6,699	327	365
18	ジオード・キャピタル・マネジメント	Geode Capital Mgmt	米国	15,295	238	—	—	—	—	—
19	ブルデンシャル・ファイナンシャル	Prudential Financial	米国	15,125	225	1,704	11.3	1,560	121	23
20	BNPパリバ	BNP Paribas	フランス	14,341	221	3,958	27.6	2,193	349	1,415
	ヌビーン	Nuveen	米国	13,000	194	3,215	25.2	3,095	97	22
	シュローダー	Schroders	英国	9,753	131	2,136	25.7	2,069	1	66
	三井住友トラストグループ	Sumitomo Mitsui Trust Group	日本	8,798	130	1,863	21.2	748	1,116	241
	三菱UFJフィナンシャル・グループ	Mitsubishi UFJ Financial Group	日本	8,000	125	2,006	25.1	1,498	508	99
	野村ホールディングス	Nomura Holdings	日本	5,948	94	4,214	70.9	1,756	2,458	429
	500社の合計運用資産残高			1,399,000	21,924					

*運用資産残高…一任運用資産残高/discretionary assets under management/AuM、MMFはモーニングスターの「Money Market」分類。

出所: 2025年11月10日付シンキング・アヘッド・インスティテュート/Thinking Ahead Institute、その他資料より三菱UFJアセットマネジメント経営企画部が推計・作成

世界の投信会社純資産上位トップ50

2025年12月末現在

順位	投信会社名 (ブランド名)	純資産 2025年12月 (百万円)	純流入 2025年1-12月 (百万円)	純資産 2025年12月 (百万円)
1	Vanguard	+51,339	+342,699	11,226,583
2	BlackRock	+84,968	+511,477	5,412,927
3	Fidelity	+47,277	+217,463	5,211,897
4	Capital Group	-14,300	-66,103	2,884,467
5	JPMorgan	+59,824	+239,190	2,428,292
6	State Street	+37,921	+114,778	2,160,222
7	BlackRock	+49,044	+24,036	1,946,271
8	Invesco	+9,584	+68,921	1,516,510
9	Charles Schwab	+16,323	+123,692	1,439,934
10	Goldman Sachs	+5,151	+37,899	1,077,818
11	T. Rowe Price	-7,876	-60,409	847,775
12	Amundi	+7,527	+43,064	843,884
13	UBS	+3,786	+25,755	831,820
14	Franklin Templeton	+72	-12,268	814,360
15	PMCO	+10,774	+88,280	787,531
16	Nuveen+Schroders	-1,220	-8,158	611,935
17	Federated Hermes	+9,913	+27,770	606,045
18	Morgan Stanley	+17,645	+27,147	576,634
19	Fidelity International	+3,628	+30,600	524,866
20	Nomura	-1,114	-11,556	492,126
21	BNP Paribas	-2,357	+26,131	488,145
22	HSBC	-1,144	+47,191	428,571
23	MFS	-2,401	-22,856	409,041
24	RBC	+1,726	+18,684	383,249
25	Xtrackers	+2,603	+31,189	362,227
26	Northern Trust	-2,066	+19,680	362,207
27	Natixis	-4,164	+11,025	353,328
28	Nuveen	-2,945	-17,544	346,266
29	DWS	+1,588	+46,310	334,164
30	Dreyfus	-3,823	-4,538	329,261
31	Dodge & Cox	-3,823	-4,538	329,261
32	Janus Henderson	+120	+1,152	312,441
33	Janus Henderson	+120	+1,152	312,441
34	Allspring	-7,467	+4,436	310,068
35	BB	-6,715	-16,461	306,135
36	Columbia Threadneedle	+155	-19,763	301,521
37	Moravia	+2,004	+9,050	298,785
38	MUFJ	+4,106	+41,429	286,432
39	AllianceBernstein	+888	-2,991	286,011
40	AustralianSuper	+172	+6,576	270,077
41	Schroders	+1,727	+11,387	265,670
42	Pictet	-3,819	+1,532	256,820
43	American Century	+592	+8,393	239,868
44	Swisscanto	+1,097	+6,894	236,226
45	Legal & General	+3,385	+14,577	227,619
46	Allianz Global Investors	+1,036	-1,776	226,065
47	Australian Retirement Trust	+237	+11,072	225,139
48	First Trust	+1,610	+21,192	223,843
49	Euronext	-684	-11,428	220,624
50	Svebank	+454	+4,134	218,595
50	Svebank	+454	+4,134	218,595
合計		+371,164	+2,670,835	70,829,229

世界の投信会社純資産上位トップ50

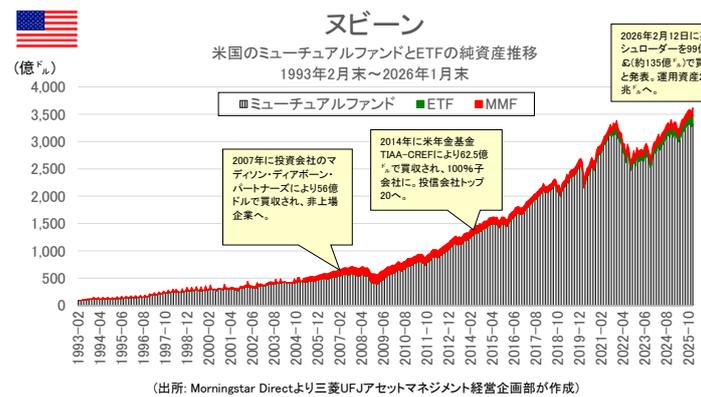
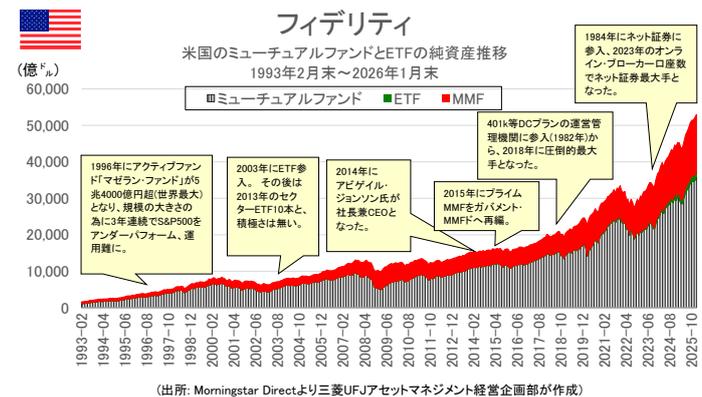
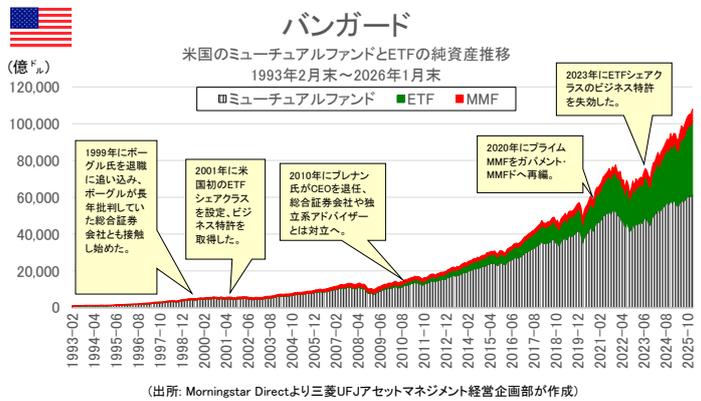
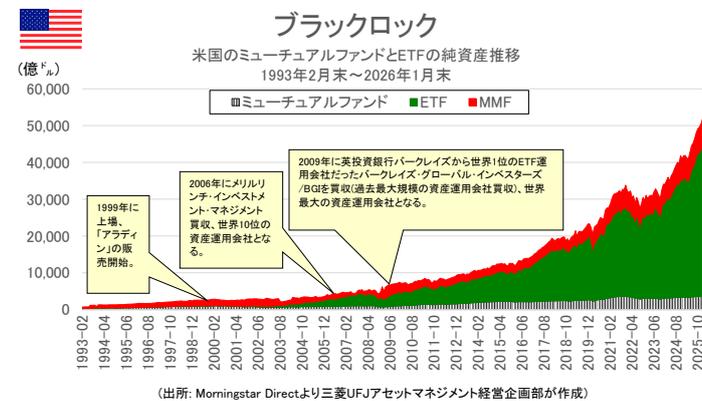
*

順位	投信会社名 (ブランド名)	合計			ミューチュアルファンド			ETF			MMF		
		純資産 2025年12月 (百万円)	純流入 2025年1-12月 (百万円)	純資産 2025年12月 (百万円)	純資産 2025年12月 (百万円)	純流入 2025年1-12月 (百万円)	純資産 2025年12月 (百万円)	純流入 2025年1-12月 (百万円)	純資産 2025年12月 (百万円)	純流入 2025年1-12月 (百万円)	純資産 2025年12月 (百万円)	純流入 2025年1-12月 (百万円)	
1	Vanguard	+51,339	+342,699	11,226,583	-26,387	-175,210	5,410,317	+70,821	+471,208	4,183,124	+6,936	+46,613	633,142
2	BlackRock+Shares	+125,012	+535,513	7,359,699	+14,523	-28,877	1,294,581	+87,220	+528,420	5,471,467	+23,824	+73,501	611,831
3	Fidelity	+47,277	+217,463	5,211,897	+8,136	+33,790	3,483,341	+3,545	+29,217	1,483,220	+35,446	+152,828	1,580,061
4	Capital Group	-14,300	-66,103	2,884,467	-19,452	-113,554	2,741,002	+4,941	+47,470	1,077,718	+210	+329	35,829
5	JPMorgan	+59,824	+239,190	2,428,292	+14,626	+56,655	1,205,511	+6,690	+71,489	326,230	+38,593	+111,886	900,412
6	State Street	+37,921	+114,778	2,160,222	+4,408	+7,021	1,625,951	+23,857	+100,742	1,988,506	+7	-42	105
7	BlackRock	+49,044	+24,036	1,946,271	-2,162	-23,306	386,844	+13,431	+92,464	975,743	-79	+413	154,123
8	Invesco	+9,584	+68,921	1,439,934	+1,492	+4,471	250,821	+8,026	+44,985	495,298	+6,805	+74,236	693,815
9	Charles Schwab	+16,323	+123,692	1,077,818	+865	+24,122	543,741	+1,448	+9,568	55,710	+3,222	+6,255	478,256
10	T. Rowe Price	-7,876	-60,409	847,775	-7,874	-72,142	791,151	+510	+10,267	21,064	-291	+3,344	35,991
11	Amundi	+7,527	+43,064	843,884	+69	-3,291	442,093	+7,341	+52,736	401,322	—	—	—
12	UBS	+3,786	+25,755	831,820	+1,142	+9,219	650,953	+2,828	+19,849	169,907	+145	+1,402	11,668
13	Franklin Templeton	+72	-12,268	814,360	-2,823	-32,642	746,406	+1,628	+16,219	58,276	+1,345	+5,466	12,107
14	PMCO	+10,774	+88,280	787,531	+8,708	+49,920	723,817	+1,655	+17,077	58,819	+419	+1,257	4,891
15	Dimensional	+2,775	+26,205	730,442	-1,569	-10,455	507,281	+4,339	+42,957	243,180	—	—	—
16	Nuveen+Schroders	-1,220	-8,158	611,935	-2,295	-18,158	597,667	+1,572	+22,724	16,339	+13	-86	2,208
17	Federated Hermes	+9,913	+27,770	606,045	-2,124	+1,336	113,328	+124	+1,005	1,637	+11,913	+25,598	491,076
18	Morgan Stanley	+17,645	+27,147	576,634	+3,580	+2,582	237,926	+535	+6,120	14,462	+13,648	+19,132	324,629
19	Fidelity International	+3,628	+30,600	524,866	+2,276	+19,010	491,974	+1,451	+12,480	32,993	—	—	—
20	Nomura	-1,114	-11,556	492,126	-767	-10,611	188,166	-65	+93	303,839	—	—	—
21	BNP Paribas	-2,357	+26,131	488,145	-1,358	-19,467	440,692	+1,563	+10,000	52,953	—	—	—
22	HSBC	-1,144	+47,191	428,571	-10,166	-28,333	322,163	+283	+9,393	51,121	+3,341	+10,327	53,683
23	MFS	-2,401	-22,856	409,041	-2,529	-23,570	406,526	+1,44	+1,059	1,442	-16	-82	1,073
24	RBC	+1,726	+18,684	383,249	+2,635	+18,676	359,283	-30	+1,441	6,726	-827	+2,326	17,592
25	Xtrackers	+2,603	+31,189	362,227	—	—	—	—	+5,582	+31,441	364,904	—	—
26	Northern Trust	-2,066	+19,680	362,207	-5,668	+1,852	172,695	+66	+126	193	+3,741	+17,835	189,018
27	Natixis	-4,164	+11,025	353,328	-4,118	+10,701	343,070	-165	+1,285	9,936	—	—	—
28	DWS	+1,588	+17,992	334,164	-2,898	+9,772	327,061	—	—	—	-155	+1,442	7,082
29	Dreyfus	-3,823	-4,538	329,261	—	—	—	—	—	—	+188	+46,913	331,344
30	Dodge & Cox	-3,823	-4,538	329,261	-3,823	-4,538	329,261	—	—	—	—	—	—
31	Union Investment	-362	+11,752	313,576	-362	+12,830	313,714	—	—	—	—	—	—
32	Janus Henderson	+120	+1,152	312,441	+620	-11,382	270,801	-509	+12,433	39,793	+24	+159	1,773
33	Janus Henderson	+120	+1,152	312,441	-370	-2,774	70,416	+7	+1,011	1,193	-7,197	+6,744	229,458
34	Allspring	-7,467	+4,436	306,135	-6,696	-16,023	306,071	-19	-60	424	—	—	—
35	BB	-6,715	-16,461	301,521	+148	-22,267	289,858	+304	+2,984	8,317	-1	+112	3,346
36	Columbia Threadneedle	+155	-19,763	301,521	—	—	—	—	+461	3,973	—	—	—
37	Moravia	+2,004	+9,050	298,785	+3,790	+38,404	217,777	+367	+3,235	68,655	—	—	—
38	AllianceBernstein	+888	-2,991	286,011	-1,183	-7,728	244,518	+241	+3,418	15,019	+1,800	+2,367	26,181
39	AustralianSuper	+172	+6,576	270,077	—	—	—	—	—	—	—	—	—
40	Pictet	-3,819	+1,532	256,820	-3,820	+1,825	256,902	+0	+3	33	—	—	—
41	American Century	+592	+8,393	239,868	-2,418	-20,341	134,244	+3,073	+28,860	99,896	-152	+95	5,828
42	Swisscanto	+1,097	+6,894	236,226	+1,265	+7,178	206,454	-168	-255	29,653	—	—	—
43	Legal & General	+3,385	+14,577	227,619	+3,009	+11,073	204,965	+288	+3,846	22,580	—	—	—
44	Allianz Global Investors	+1,036	-1,776	226,065	+1,112	+4,438	230,156	-3	+104	108	—	—	—
45	Australian Retirement Trust	+237	+11,072	225,139	—	—	—	—	—	—	—	—	—
46	First Trust	+1,610	+21,192	223,843	+39	+838	4,274	+1,571	+20,364	219,549	—	—	—
47	Euronext	-684	-11,428	220,624	-944	-612	216,614	+346	+3,662	4,096	—	—	—
48	Svebank	+454	+4,134	218,595	+341	+4,134	218,595	—	—	—	—	—	—
49	Santander	-864	+4,934	218,813	-779	+8,703	212,070	—	—	—	—	—	—
50	Deka	+749	+14,551	208,313	+824	+13,662	188,548	-84	+1,806	22,265	—	—	—
合計		+371,164	+2,670,835	70,829,229	-38,645	-92,647	45,909,364	+377,811	+2,572,018	23,944,665	+168,004	+713,986	7,781,701

下記は世界1~3位のブラックロック/BlackRock、バンガード・グループ/Vanguard Group、フィデリティ・インベストメンツ/Fidelity Investments、そして、ヌビーン/Nuveenの米国のミューチュアルファンドとETFの純資産推移である(各社の歴史詳細…2023年

9月11日付投信調査コラムNo.386「資産運用立国とは？ブラックロック、バンガード、フィデリティのビジネスと資産倍増～金融行政方針に盛り込まれた「資産運用立国の実現」に向けた施策～」

https://www.am-fund.jp/report/investigate_in/Files/afidfile/2023/09/11/whiraw_319911_2.pdf



●英政府が勧めているプライベートアセット投信「長期資産ファンド/LTAF」を強みとする世界最大級のアクティブ運用会社

2026年2月12日に米ヌベーンのビル・ハフマン/William Huffman 最高経営責任者/CEO(2008年にノーザントラスト/Northern Trustより入社)は「シュローダー買収は当社の業界をリードする差別化された**パブリック市場からプライベート市場を網羅する投資プラットフォーム**に、より広範なグローバル・プレゼンスが加わることで、グローバルのウェルスおよび機関投資家市場向けに、新たな成長機会が開かれることになると考えている/unlocking new growth opportunities for wealth and institutional investors around the world by giving our leading, differentiated **public-to-private platform** a broader global presence。」と言う

(強調下線は当コラム筆者、Nuveen～英語… <https://www.nuveen.com/global/insights/news/2026/recommended-cash-acquisition-of-schroders-pit-by-nuveen-llc?type=us> |、日本語… <https://www.nuveen.com/ja-jp/insights/news/2026/recommended-cash-acquisition-of-schroders-pit-by-nuveen-llc?type=global>)

2026年2月12日にブルームバーグ/Bloomberg は「シュローダーは、より高い手数料を徴収しながら顧客からの資金を長期に維持すべく**プライベートマーケット機能を強化**してきた/Schroders has been pushing to build out its **private markets capabilities** as it seeks to generate higher fees and lock up client capital for longer。統合後は運用資産の約17%がプライベートマーケットとなり、**プライベートマーケットで4,140億ドル超の資産を持つ業界最大級のオルタナティブプラットフォーム**となる/In private markets, they will form a franchise with over \$414 billion in assets — one of the industry’s largest alternatives platforms。」と言う(強調下線は当コラム筆者、2026年2月12日付 Bloomberg「Nuveen to Buy UK Asset Manager Schroders in £10 Billion Deal」～ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-02-12/nuveen-to-buy-city-of-london-stewart-schroders-for-9-8-billion>)

2026年2月13日にモーニングスター/Morningstar のピッチブック/PitchBook(2016年にモーニングスター/Morningstar 完全子会社)は日本語と英語で「Nuveen は、この提携により米国外での販売網拡大と、**上場企業から非上場企業への転換支援事業**の強化が促進されると述べている。一方 Schroders は、この統合により同社のプラットフォーム計画が加速されると述べている/Nuveen says the tie-up broadens its distribution outside America and supports expansion of its **public-to-private offering**, while Schroders says the combination accelerates its platform plans。2025年9月、Schroders Capital は Hargreaves Lansdown と提携し、2つの長期資産ファンドを通じて英国の個人投資家向けに非公開市場へのアクセスを提供した。また、2月に入って **Apollo Global Management** とも提携し、**401(k)投資家向けの非公開市場へのアクセス拡大**を図っている/In September, Schroders Capital teamed with Hargreaves Lansdown to offer UK retail investors access to private markets through two long-term asset funds. Earlier this week, it also **joined Apollo Global Management to expand private-market access for 401(k) investors**。」と言っている(強調下線は当コラム筆者、Morningstar～英語…2026年2月13日付 Morningstar UK「Nuveen’s Deal For Schroders Bolsters its Public-to-Private Offering」～ <https://global.morningstar.com/en-gb/stocks/nuveen-deal-schroders-bolsters-its-public-to-private-offering>、日本語… <https://global.morningstar.com/ja/markets/nuveen-deal-schroders-bolsters-its-public-to-private-offering>)

ヌベーンのシュローダー買収にプライベートアセット/private assets(未公開資産/非上場資産)の存在がある事は確かである。

ヌベーンは2024年10月・11月に19兆ドルの資産運用をする800の機関投資家に調査を行って、「機関投資家はプライベートマーケットへシフトしており、66%が今後5年間でプライベートマーケットへの配分を増やす予定であり、**プライベートマーケットの資産はパブリック市場を上回り、2032年までに60兆米ドルに達する。**」と言っていた(強調下線は当コラム筆者、2025年3月18日付 Nuveen「Nuveen’s Fifth Annual Equilibrium Global Institutional Investor Survey: Institutional Investors Broaden Their Reach in Private Market Allocations」～ <https://www.arneswfr.com/news-releases/nuveens-fifth-annual-equilibrium-global-institutional-investor-survey-institutional-investors-broaden-their-reach-in-private-market-allocations-392403598.html>、<https://www.nuveen.com/global/insights/news/2025/nuveens-fifth-annual-equilibrium-global-institutional-investor-survey?type=global>)

ヌベーン/Nuveen は既に2022年10月27日に既に英国のプライベートデット(クレジット)を専門とする資産運用会社のアーケモント/Arcmont 買収を発表している(2023年3月1日に買収完了)。このアーケモントはプライベートクレジット LTAF(後述)「CG Arcmont Private Credit Europe LTAF」について FCA から2024年6月11日付で承認を受けている(2024年6月11日付 FCA「CG Arcmont Private Credit Europe LTAF」～ <https://register.fca.org.uk/a/product?id=3b58000003v1v1AF>)

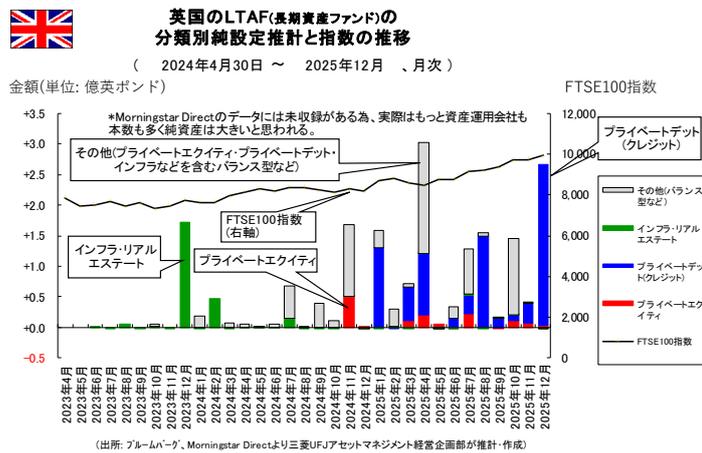
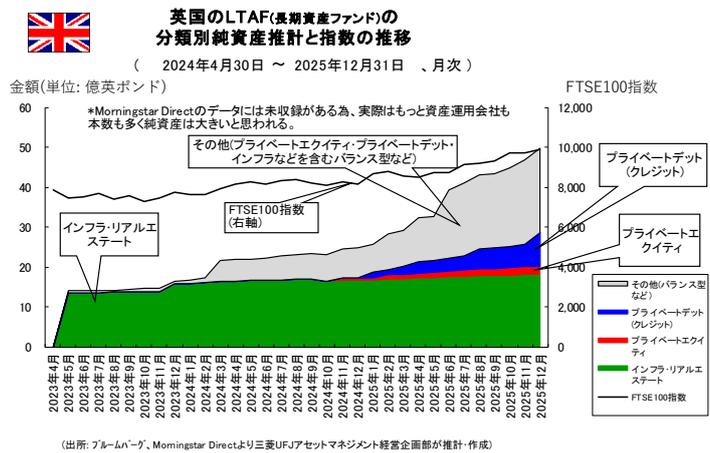
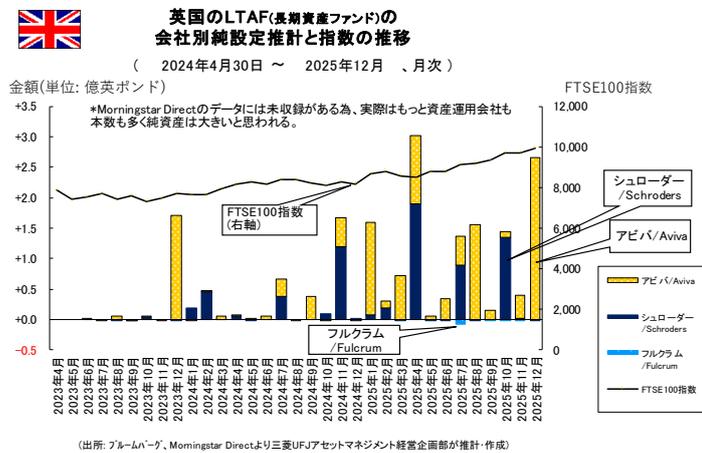
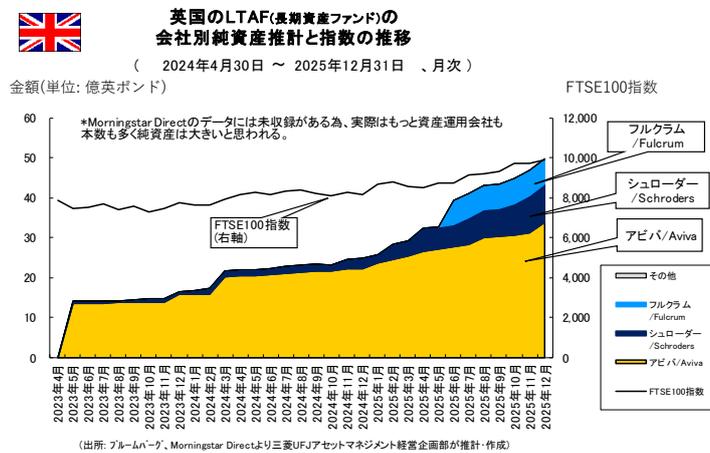
最後に、モーニングスター・ダイレクト/Morningstar Direct に収録されているデータを使い LTAf の純資産および純設定の最新動向を見る(*Morningstar Direct のデータには上記 Arcmont「CG Arcmont Private Credit Europe LTAf」、BlackRock「Diversified Alternative Strategies LTAf」など多々の未収録がある為、**実際は資産運用会社も本数**

も多く純資産は大きい。 実際のデータは 2025 年 2 月 25 日付投信調査コラム No.420「プライベートアセットのクロスオーバー投信と(ファンド・オブ)クロスエンド・ファンド投信！～米国のインターバルファンド、欧州のエバークグリーンファンド、英国のインベストメントトラストと LTAf～」～ https://www.am.ufj.jp/report/investigate/column_359125.pdf p.11)。

2025 年 12 月末に LTAf は 32 クラスあって、純資産は約 50 億英ポンド/1 兆円であり、2025 年 1 年間の純設定は約+13 億英ポンド/2,837 億円となっていた。

Morningstar Direct の収録データだけで見ると、最大の純資産が英 DC 最大級のアビバ/Aviva、2 位にシュローダー/Schroders、3 位にプライベートアセットも得意とするフルクラム/Fulcrum(三井住友信託銀行と提携)、4 位にプライベートアセット専門運用会社パートナーズ・グループ/Partners Group(みずほ信託銀行と提携)となっている。分類別に見ると 2023 年はインフラ・リアルエステート、2024 年はその他(バランス型など)やプライベートエクイティ、そして 2025 年以降はプライベートデット(クレジット)に流入があった(2025 年 3 月 10 日付投信調査コラム No.421「プライベートアセット(クレジット&エクイティ)アクティブ ETF とクロスオーバー ETF で未公開資産の民主化～買取り契約と現物 ETF で

非上場資産組入れ 15%超えも、日米 ETF の設定解約(交換)方式別純資産・純設定～」～ https://www.am.ufj.jp/report/investigate/column_359116.pdf)。



以上

三菱 UFJ アセットマネジメント【投信調査コラム(日本版 ISA の道)】バックナンバー：
「 <https://www.am.mufg.jp/report/investigate/> 」。

三菱 UFJ アセットマネジメント株式会社 経営企画部シニアリサーチアナリスト
松尾 健治(kenji-matsuo@am.mufg.jp)、
窪田 真美(mami1-kubota@am.mufg.jp)。

本資料に関してご留意頂きたい事項

- 本資料は内外の資産運用に関する情報提供のために、三菱 UFJ アセットマネジメントが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。販売会社が投資勧誘に使用することを想定して作成したものではありません。投資信託をご購入の場合は、販売会社よりお渡しする最新の投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。
- 本資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 本資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性等を保証するものではありません。
- 本資料中の運用実績等に関するグラフ・数値等はあくまでも過去の実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。また、税金、手数料等を考慮しておりませんので、投資者の皆様の実質的な投資成果を示すものではありません。市況の変動等により、方針通りの運用が行われない場合もあります。
- 本資料に示す意見等は、特に断りのない限り本資料作成日現在の筆者の見解です。
- 投資信託は、預金等や保険契約とは異なり、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。
- 投資信託は値動きのある有価証券を投資対象としているため、当該資産の価格変動や為替相場の変動等により基準価額は変動します。従って投資元本が保証されているわけではなく、基準価額の下落により損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。
- 投資信託は、販売会社がお申込みの取扱いを行い委託会社が運用を行います。

本資料中で使用している指数について

FTSE International Limited(“FTSE”)©FTSE。“FTSE®”はロンドン証券取引所グループ会社の登録商標であり、FTSE International Limited は許可を得て使用しています。FTSE 指数、FTSE 格付け、またはその両方におけるすべての権利は、FTSE、そのライセンサー、またはその両方に付与されます。FTSE およびライセンサーは、FTSE 指数、FTSE 格付け、もしくはその両方、または内在するデータにおける誤りや省略に対して責任を負わないものとします。FTSE の書面による同意がない限り、FTSE データの再配布は禁止します。



三菱UFJアセットマネジメント

三菱UFJアセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第404号
加入協会：一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会