

投資信託減配STOP & 利回りUPセミナー

2009年4月2日

SBIファンドバンク
代表取締役 植村佳延

1. 分配型外国債券投信の基礎知識

① 分配金限度額

分配金は、分配金限度額の範囲内で運用会社が決定します。



*グローバル・ソブリン・オープンの2008年11月17日で終わる月次決算の場合

分配金限度額は、1,538円＝(－443円)+14円+1524円

キャピタルゲインが、マイナスの場合はゼロとみなす。

例えキャピタルゲインがプラスでも累損を抱えている為、限度額は、1538円。

グローバル・ソブリン・オープンは、この時点では40円配当。過去の蓄積から26円拠出していました。

1. 分配型外国債券投信の基礎知識

② 利子収入(インカムゲイン)を見極めることが重要です

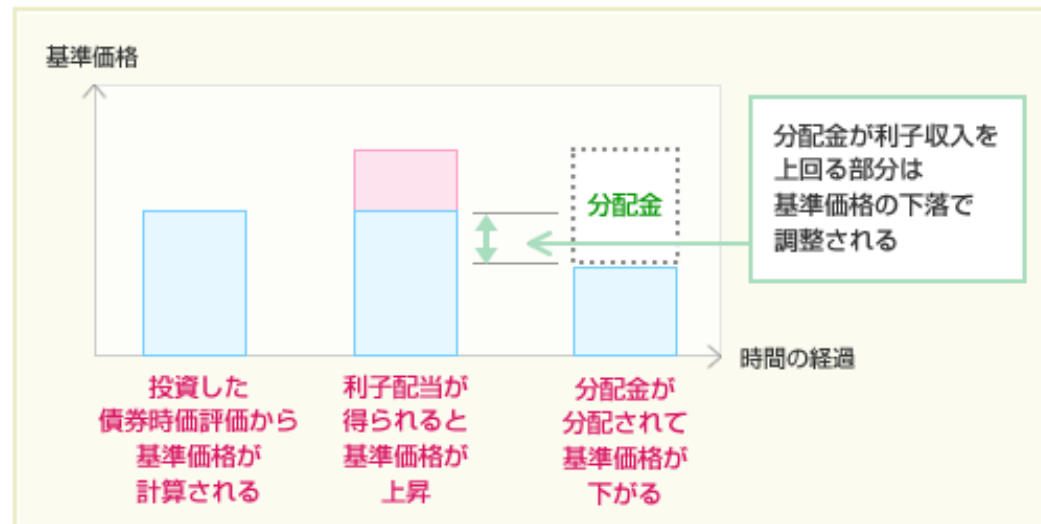
利子収入を上回る分配金は、基準価格を引き下げます

分配金ルールでは認められていますが、実質的に元本の取り崩しと同じ効果となります

利子収入に見合う分配が行われる場合 (図1)



利子収入を上回る分配が行われる場合 (図2)



2. 分配型外国債券投信を見極める3つのポイント

Point-1

投資信託の
分配金利回りを
チェック！

新規投資した場合の
形式利回りが高いか？

Point-2

分配金の
余裕度評価を
チェック！

実績分配金の
継続可能月数が
どのくらいあるか？

Point-3

分配金の
健全性評価を
チェック！

分配金に占める
利子配当収入の
割合が高いか？

- ・分配金の健全性が高く、分配金利回りが満足できるものを選ぶ。
- ・分配金利回りが、同程度であれば、健全性が高く、余裕度の高いものを選ぶ。

2. 分配型外国債券投信を見極める3つのポイント

① 分配金の健全性評価

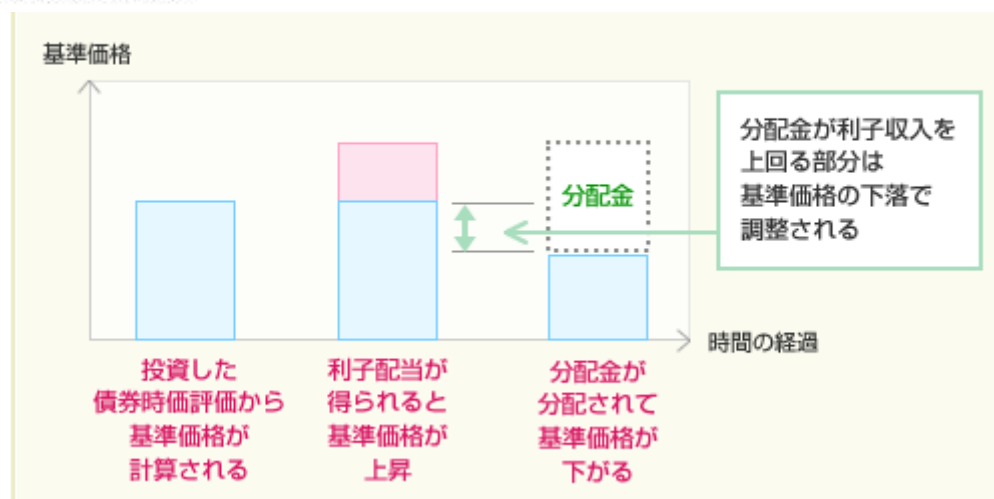
費用控除後利子収入/分配金×100

A=100%以上、B=90%以上、C=80%以上、D=70%以上、E=60%以上
F=50%以上、G=50%以下

分配金がインカム収入を上回っている度合いをチェック！

▶▶いくら分配継続性が高くても分配金がインカム収入を上回って配当されると基準価格が下落！

インカム収入の範囲内で分配金を出せば、基準価格には影響がありませんが、インカム収入を上回って分配した場合、基準価格を下げることになります。分配型投資信託の場合、インカム収入の範囲内で分配するのが健全であると考えます。従って、(費用控除後の)インカム収入の分配金に占める割合が高い方が健全な分配金といえるでしょう。



2. 分配型外国債券投信を見極める3つのポイント

② 分配金の利回り

- 分配金の形式利回り

$$= 3\text{月の分配金} \times 12 / 3\text{月末の基準価格} \times 100$$

- 現状の分配金が続き、基準価格が変化しない前提
- 利子収入を上回る分配金の基準価格引き下げ要因を考慮せず
- 手取りがほしいときは、形式利回りが高いものを

- 分配金の実質利回り

$$= \text{運用報告書で開示された費用控除後利子収入} \times 12 / 3\text{月末の基準価格} \times 100$$

- 現状の分配金が続き、基準価格が変化しない前提
- 費用控除後利子配当収入の数字は、運用報告書でしか判明せず
- 実質的に高い利回りがほしいときは実質利回りを

2. 分配型外国債券投信を見極める3つのポイント

③ 分配金の余裕度評価

いつまで分配が継続できるかをチェック！

分配金を維持するものと仮定し、過去の蓄積（繰り越し分配可能原資）を取り崩して、何ヶ月分配が可能かを計算して評価したのが、分配金の余裕度評価

**A=無限か10年以上、B=5年以上10年未満、C=2年以上5年未満、D=2年未満
E=開示なし**



分配金継続可能月数の算

(A) 分配金 > 費用控除後利子収入のとき

分配金継続可能月数

$$= (\text{繰り越し分配原資}) / (\text{分配金} - \text{費用控除後利子配当収入})$$

(B) 分配金 < 費用控除後インカムのとき

分配金継続可能月数 = 無限

海外債券(除くハイイールド) 毎月分配型

[分配金比較400へ戻る](#)

[この投資信託のグラフへ](#)

2009年2月末現在

「分配金の余裕度評価」はインカム範囲内、10年以上=A、5年以上10年未満=B、2年以上5年未満=C、2年未満=D、非公開=Eとなります。
 「分配金の健全性評価」は100%以上=A、90%以上=B、80%以上=C、70%以上=D、60%以上=E、50%以上=F、50%未満=Gとなります。
 項目名をクリックすることで検索結果をソートすることが出来ます。同じ項目名を再度クリックするとソート方法が「昇順」から「降順」、または「降順」から「昇順」に変わります。

基本情報 | [分配金履歴](#)

1-20件/69件中 [[←前の20件へ](#) | [次の20件へ→](#)]

ファンド名	会社名	基準価額 (2月27日)	1年間の 分配金累 計金額/基 準価額(%) (1万口当たり)	1年間の 分配金累 計金額/12 ヶ月(円) (1万口当たり)	1ヶ月の 利子配当等 の収入 (1万口当たり、信 託報酬控除後)	分配金の 余裕度 評価 (継続可能 性月数の評 価)	分配金の 健全性評価 (分配金に占める 運用控除後イン カム収入の割合)	運用報 告書の 最終決 算月	分配金の 動き (直近半年を その前半 と比較)	運用成績 (ネットターン)			純資産 2月末 (億円)
										1年	3年	5年	
三井住友・豪ドル債フ ォンド	三井住友	7,560	9.4 %	59.2	105.0	A	A	2008.11	↑	-30.6	-5.8	-1.2	477
ビムコハイ・インカム毎 月分配	三菱UFJ	6,562	9.7 %	53.0	63.0	A	A	2009.1	→	-27.3	-8.2	-2.3	3115
MHAMUSインカムオ ープン毎月決算コース	みずほ	6,409	7.5 %	40.0	44.0	A	A	2008.11	→	-24.4	-9.3	-3.2	179
ダイワ高格付豪ドル債 オープン	大和	9,101	6.6 %	50.0	57.7	A	A	2008.10	→	-27.5	-5.1	-1.0	101
ダイワ高格付カナダド ル債オープン	大和	9,114	4.6 %	35.0	39.7	A	A	2008.11	→	-24.3	-4.9	2.5	95
米国債券オープン(毎 月分配型)	三菱UFJ	8,255	4.4 %	30.0	31.0	A	A	2008.8	→	-2.4	0.1	1.6	345
ダイワ海外ソブリンフ ォンド(毎月分配型)	大和	7,976	5.3 %	35.0	35.2	A	A	2008.8	→	-18.9	-	-	1812
シュローダー・月果美人	シュローダー	7,688	3.9 %	25.0	24.6	A	B	2008.11	→	-11.1	-1.3	0.8	58

3. 分配型外国債券投信の利回りアップ大作戦

SBI証券でも人気の**グローバル・ソブリン・オープン(毎月決算型)**。

グローバル・ソブリン・オープンは、格付けの高い世界各国のソブリン債にバランスよく投資することにより、リスクを抑えながら一定の収益を確保している優秀な投資信託です。

『モーニングスター ファンド オブ ザ イヤー 2008』の国内債券型・国際債券型 部門(対象ファンド:464本)において最優秀ファンド賞を受賞。

しかしながら、2009年に入り、毎月の分配金が40円から30円に下がりました。基準価額も円高の影響もあって下落しています。

SBI証券で最も残高の多いグローバル・ソブリン・オープン(毎月決算型)をお持ちの皆様にも、グローバル・ソブリン・オープン(毎月決算型)に負けないような投資信託がないものかということで、2008年10月以降の決算が運用報告書で開示されている投資信託について調べてみました。

▶ 損保ジャパンー欧州国債オープン(毎月分配型)愛称:ヨーロッパ便り

世界各国ではなく、欧州の国債に投資対象を絞ることでグローバル・ソブリン・オープン(毎月決算型)より高い利回りを狙います。

▶ 日興ー世界銀行債券ファンド(毎月分配型)(愛称:ワールドサポーター)

新興国通貨の世界銀行債券への投資により高い利回りを狙います。投資対象を世界銀行債券だけにすることでクレジットリスクの低減をはかります。

▶ 三菱UFJービムコ・エマージング・ボンド・オープンAコース

新興国を含めた様々な債券へ投資することにより高い利回りを狙います。ドル建ての債券に投資することにより為替リスクの低減をはかります。

3. 分配型外国債券投信の利回りアップ大作戦

①グローバル・ソブリン・オープンとの分配金額、形式利回りの比較

まずは、今回の3本とグローバル・ソブリン・オープンについて、年間の分配金額と形式利回りを比較してみました。

ファンド名	基準価格 2009年 3月末	百万円を投資した 場合の年間分配金 額(円) (注1)	グロソブ との差 (円)	形式利回り (注2)	グロソブ との利回 り差
欧州国債オープン(毎月分配型) 愛称: ヨーロッパ便り	8,246	61,121	5,505	6.1%	0.6%
世界銀行債券ファンド(毎月分配型) (愛称: ワールドサポーター)	6,190	116,317	60,701	11.6%	6.1%
ピムコ・エマージング・ボンド・オープンAコース	8,150	92,761	37,145	9.3%	3.7%
(参考) グローバル・ソブリン・オープン 毎月決算型	6,473	55,616	-	5.6%	-

(注1) 各ファンドを3月末の基準価格で購入した場合を想定。手数料、税金は考慮せず。3月の分配金が1年間継続されたものと仮定して計算。

(注2) 形式利回りは、3月の分配金額×12/(3月末基準価格)×100。直近の分配金額が1年間継続され、基準価格が変わらないと仮定した場合の利回り。

3. 分配型外国債券投信の利回りアップ大作戦

②グローバル・ソブリン・オープンとの実質利回りでの比較

ファンド名	基準価格 2009年 3月末	形式利回り (注1)	実質利回 り(注2)	費用控除後利子収入(注2) 1万口当たり(円)	分配金継続 可能月数 (月数)	運用報告書で開 示されている直 近決算期
欧州国債オープン(毎月分配型) 愛称: ヨーロッパ優り	8,246	6.1%	3.8%	26.4	74.0	2008年12月
世界銀行債券ファンド(毎月分配型)(愛称: ワールドサポーター)	6,190	11.6%	12.3%	63.5	継続可能	2008年10月
ピムコ・エマージング・ボンド・オープンAコース	8,150	9.3%	9.9%	67.4	継続可能	2008年11月
(参考) グローバル・ソブリン・オープン 毎月決算型	6,473	5.6%	2.6%	14.0	94.0	2008年11月

(注1) 形式利回りは、3月の分配金額×12/(3月末基準価格)×100。直近の分配金額が1年間継続され、基準価格が変わらないと仮定した場合の利回り。

(注2) 実質利回りは、費用控除後利子収入(1万口当たり)×12/(3月末基準価格)×100。費用控除後利子収入は、投資した債券から得られる利子収入から費用(主に信託報酬)を差し引いたもの。開示されている直近の費用控除後利子収入が1年間継続し、基準価格が変わらないと仮定した場合の利回り。

3. 分配型外国債券投信の利回りアップ大作戦

③グローバル・ソブリン・オープンとの投資対象の比較

利回りの上昇には、通常リスクの増加がともないます。最後に、投資対象について比較してみましょう。

	欧州国債オープン（毎月分配型） 愛称：ヨーロッパ便り	世界銀行債券ファンド（毎月分配型） （愛称：ワールドサポーター）	ビムコ・エマージング・ボンド・ オープンAコース	グローバル・ソブリン・ オープン毎月決算型
投資地域	欧州中心	新興国	新興国	先進国を中心に世界各国
投資通貨	ユーロを中心に欧州 各国	世界各国の新興国	ドル中心	先進国を中心に各国通貨
投資債券	国債等	世界銀行債券	公社債等	国債等
格付け	AAA中心	AAA	A-（平均）	AAA中心

格付けとは

債券の元利払いの確実性を等級で表したもので、格付会社によって付与されます。

代表的な格付会社の例ではAAA(トリプルエー)、BB(ダブルビー)などの形で表記されています(格付会社によって表記の方法は異なります)。

3. 分配型外国債券投信の利回りアップ大作戦

③グローバル・ソブリン・オープンとの投資対象の比較

ファンド名	格付け構成	通貨構成	日付
欧州国債オープン（毎月分配型） 愛称：ヨーロッパ便り	AAA64.1%、 AA31.7%、 A4.2%	ユーロ78.8%、債券11.7%、デンマーク5.4%、 スウェーデン2.4%、ポーランド1.7%	2009/3/11
世界銀行債券ファンド（毎月分配型）（愛称：ワールドサポーター）	AAA96.6%	ブラジルレアル13.2%、インドルピー11.4%、トルコリラ11.2%、コロンビアペソ10.1%、ロシアルーブル11.2%、チリペソ8.9%、マレーシアリンギット6.5%、ポーランドズロチ4.6%、メキシコペソ5.1%、南アランド3.5%、人民元2.9%、エジプト債券1.4%、ルーマニアレイ7.3%	2009/2.27
ビムコ・エマージング・債券・オープンAコース	AAA14.8%、 AA2.7%、 A17.0%、 BBB40.0%、 BB24.4%、 B1.0%	米ドル98.5%、ユーロ-0.0%、その他1.5%	2009.2/27
参考 グローバル・ソブリン・オープン 毎月決算型	AAA68.9%、 AA+6.0%、 AA24.4%	ドル26.9%、カナダ5.1%、豪ドル1.7%、ユーロ38.2%、デンマーク2.8%、スウェーデン1.8%、ノルウェー2.7%、債券5.5%、円15.3%	2009/2.27

投資信託のリスクについて

投資信託はリスク商品であり、収益や利回り等が未確定の商品であるため、投資元本を割り込む可能性があります。ご購入に当たりましては、以下に記載するファンドのリスク要因を充分にご理解いただくよう、お願い申し上げます。資産価値に影響を及ぼすリスク要因としては、主に次のようなものがあります。

- 株価変動リスク** : 株式の価格は、発行企業の業績や国内外の経済情勢等により変動します。株式の価格変動はファンドの基準価額の変動要因となります。
- Jリート**の価格変動リスク : Jリートの価格は、市場の需給、不動産市況、金利変動、火災、自然災害等の要因により変動し、これに伴いファンドの基準価額は変動します。なお、上記のほか配当金の変動リスク、流動性リスク、債務に関するリスク等があります。
- 海外リート**の価格変動リスク : 海外リートの価格は、市場の需給、不動産市況、金利変動、為替変動等の要因により変動し、これに伴いファンドの基準価額は変動します。なお、上記のほか配当金の変動リスク、流動性リスク、債務に関するリスク等があります。
- 金利変動リスク** : 公社債については、一般的に金利低下局面では値上がりし、金利上昇局面では値下がります。また、残存期間が長期の公社債の価格は、概して短期のものより金利の変動に対応して大きく変動するため、ファンドの基準価額の変動幅も大きくなります。
- 為替リスク** : 通貨の価格変動等の影響により、基準価額が大きく変動することがあります。例えば、組み入れた有価証券等の価格が表示通貨建では値上がりしていても、その通貨に対して円高となった場合は円建の評価額が減価し、基準価額が下落する場合があります。
- カントリーリスク** : 外貨建資産への投資を行う場合、当該国・地域の政治・経済、社会制度、対外関係等の変化により、基準価額が大きく変動することがあります。
- 信用リスク** : 組入れた有価証券の発行者の経営・財務状況の変化及びそれらに関する外部評価の変化等により基準価額が影響を受けます。また、コール・ローン、譲渡性預金等の短期金融商品で運用する場合、債務不履行等により損失が発生することがあり、基準価額が影響を受けることがあります。

ご留意事項

- 本資料は金融商品取引法にもとづく開示書類ではありません。取得のお申込みの際は投資信託説明書(交付目論見書)および契約締結前交付書面の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。
- ファンドは値動きのある有価証券等(外貨建資産には為替変動リスクを伴います。)に投資しますので基準価額は変動します。したがって元本や利回りが保証されるものではありません。ファンドに生じた損益は全て投資家の皆様に帰属します。
- 投資信託は預金等や保険契約とは異なり預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、証券会社以外でご購入いただいた場合は、投資者保護基金の保護の対象ではありません。
- 本資料中の図表やデータ等いかなる内容も本資料作成時点のものであり将来の運用成果を示唆あるいは保証したり、その正確性、完全性を保証するものでもありません。

金融商品取引法に係る表示

商号等 登録番号	SBIファンドバンク株式会社 金融商品仲介業者 関東財務局長(金仲)第324号
-------------	--

所属金融商品取引業者

商号等 登録番号 加入協会	株式会社SBI証券 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第44号 日本証券業協会、(社)金融先物取引業協会
---------------------	--

投資信託の手数料(費用)について

株式投資信託等	<ul style="list-style-type: none"> ・申込手数料(基準価額に対して、最大3.675%)(税込) ・信託報酬(純資産総額に対して、最大年率2.4525%)(税込み) ・信託財産留保額(換金時の基準価額に対して最大1%)(非課税) <p>その他詳細は各商品の目論見書をご確認ください。投資信託(ファンド)の手数料はファンドにより異なります。</p>
外貨建MMF(米ドル)	<ul style="list-style-type: none"> ・外貨建MMFを購入する場合は、購入対価のみお支払いいただくこととなります。 ・外貨建MMF購入に伴う為替取引には片道25銭の為替手数料がかかります。

投資信託のリスクについて

○投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし投資元本が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資一単位当たりの価値が変動します。従ってお客様のご投資された金額を下回ることもあります。

○投資信託は、個別の投資信託毎に投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご投資に当たっては目論見書や契約締結前交付書面を良くご覧下さい。