

The background features a light blue world map with a dotted grid pattern. Overlaid on the map are several financial charts, including candlestick patterns and a line graph with circular markers, all in a light blue color scheme.

市場環境が大きく変化する中、 成長と分配を追求する最適な資産運用法とは

2024年2月25日

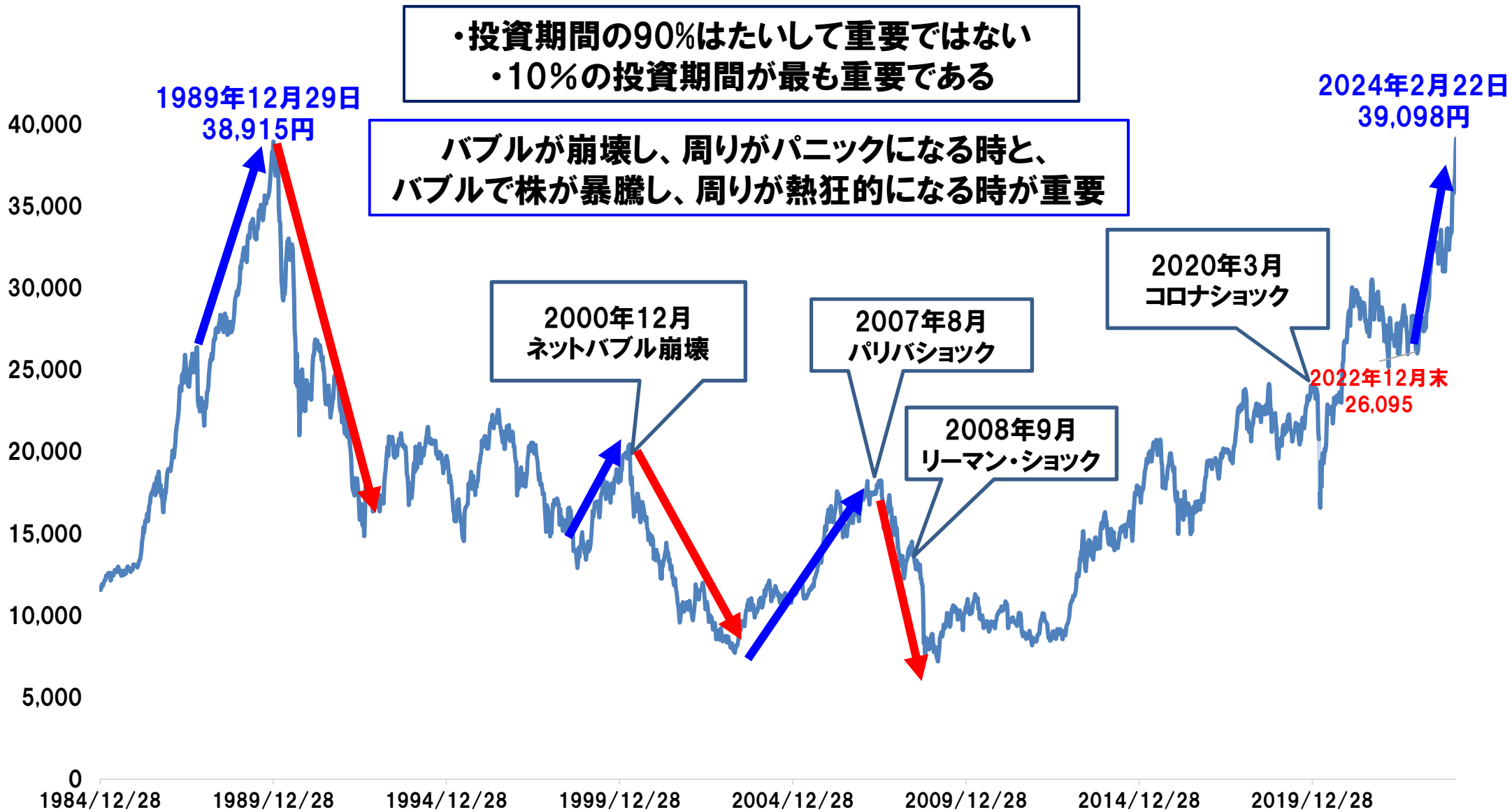
朝倉智也

Part 1

市場環境が大きく変化する

日経平均株価は34年2ヶ月ぶり史上最高値更新

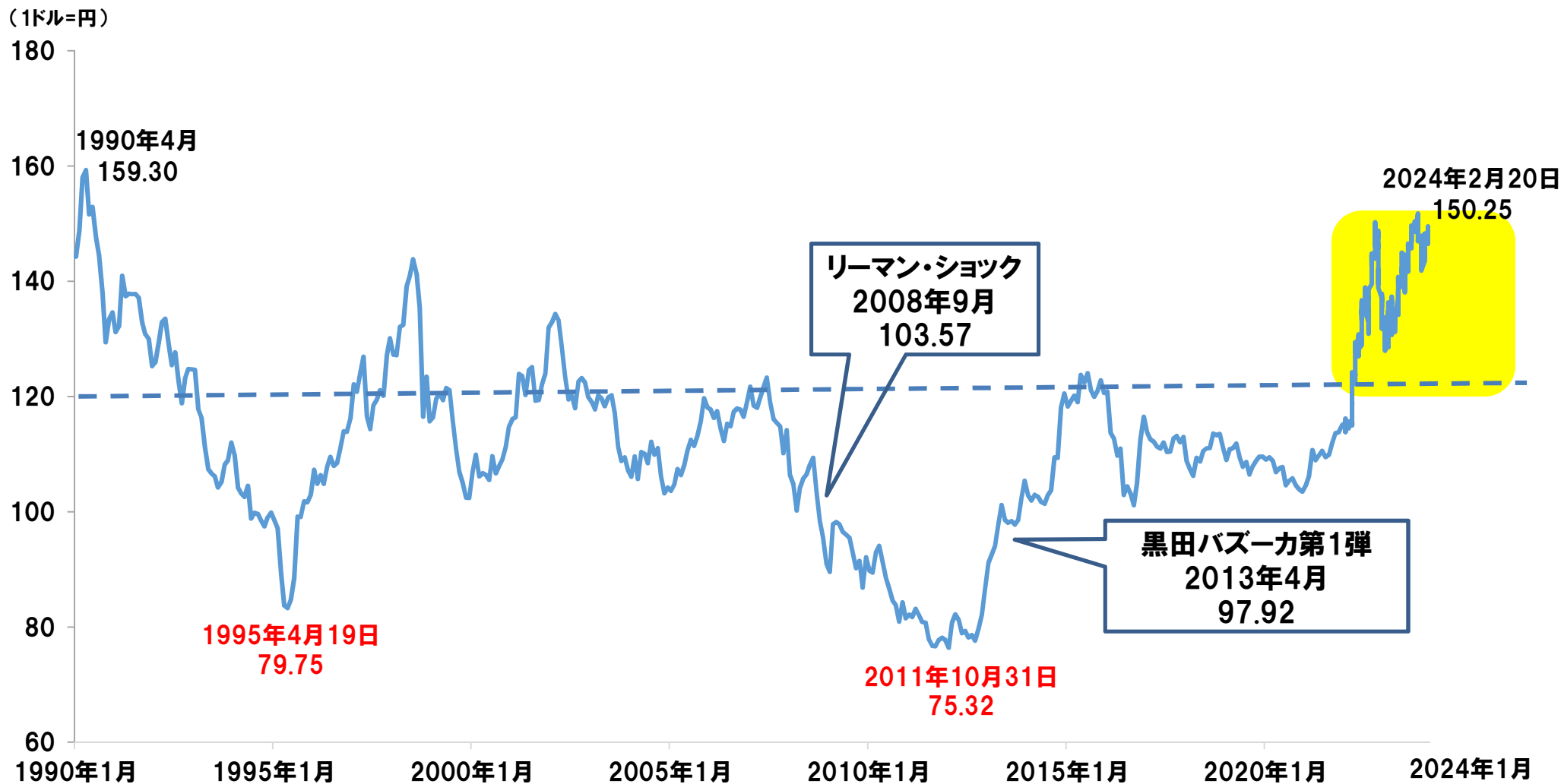
<日経平均株価の推移>



※ 期間: 1984年12月28日~2024年2月22日

円の対米ドルは1990年8月以来34年ぶりの安値

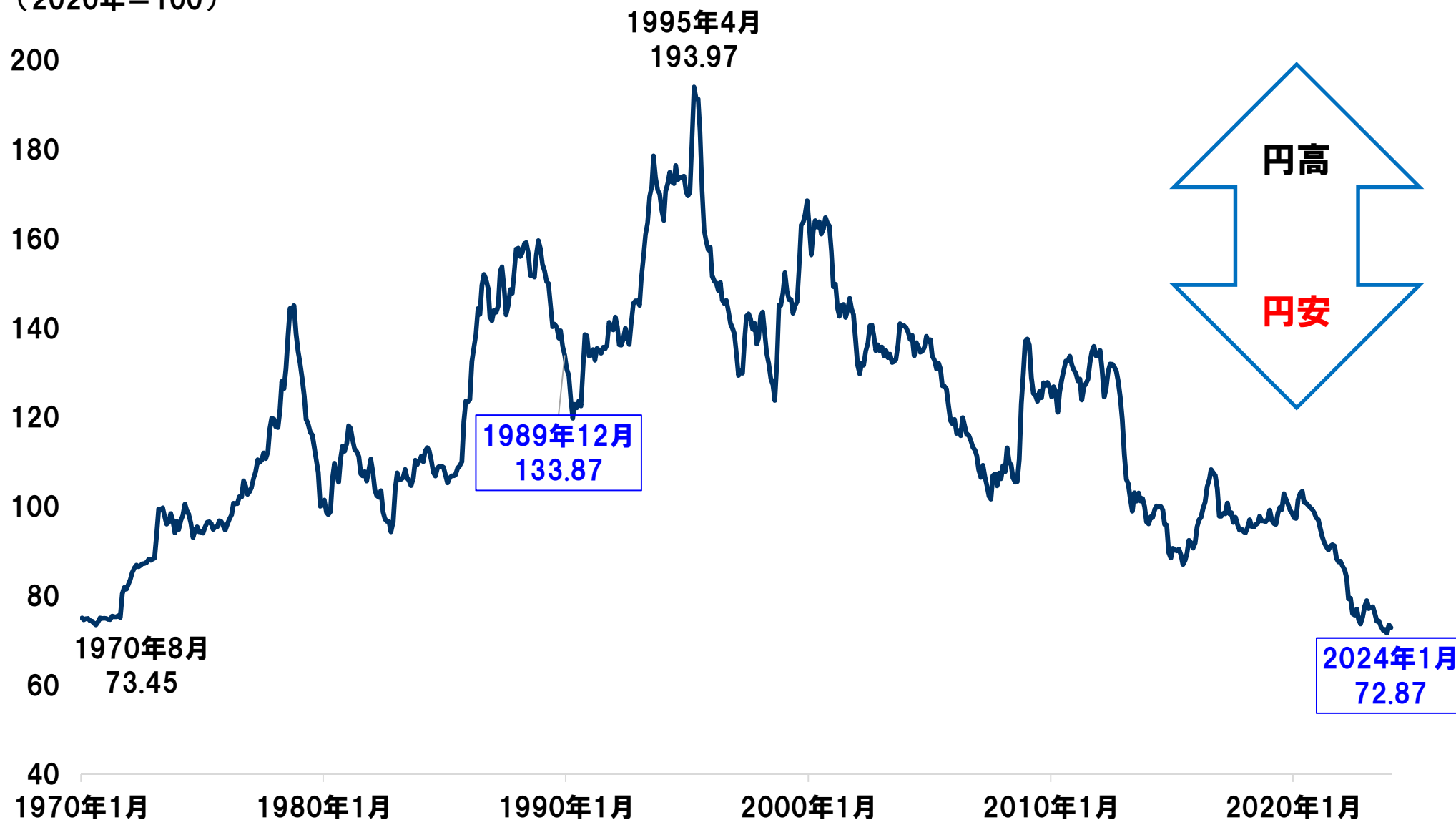
円・米ドル相場の推移



※ 期間=1990年1月~2024年2月20日
※ 1999年1月~2021年12月までは月次、2022年以降は日次
※ 円/米ドル(TTM・三菱東京)を基に作成

円の実質実効為替レートは54年ぶりの安値

(2020年=100)



※ 期間:1970年1月~2024年1月、日本銀行のデータ

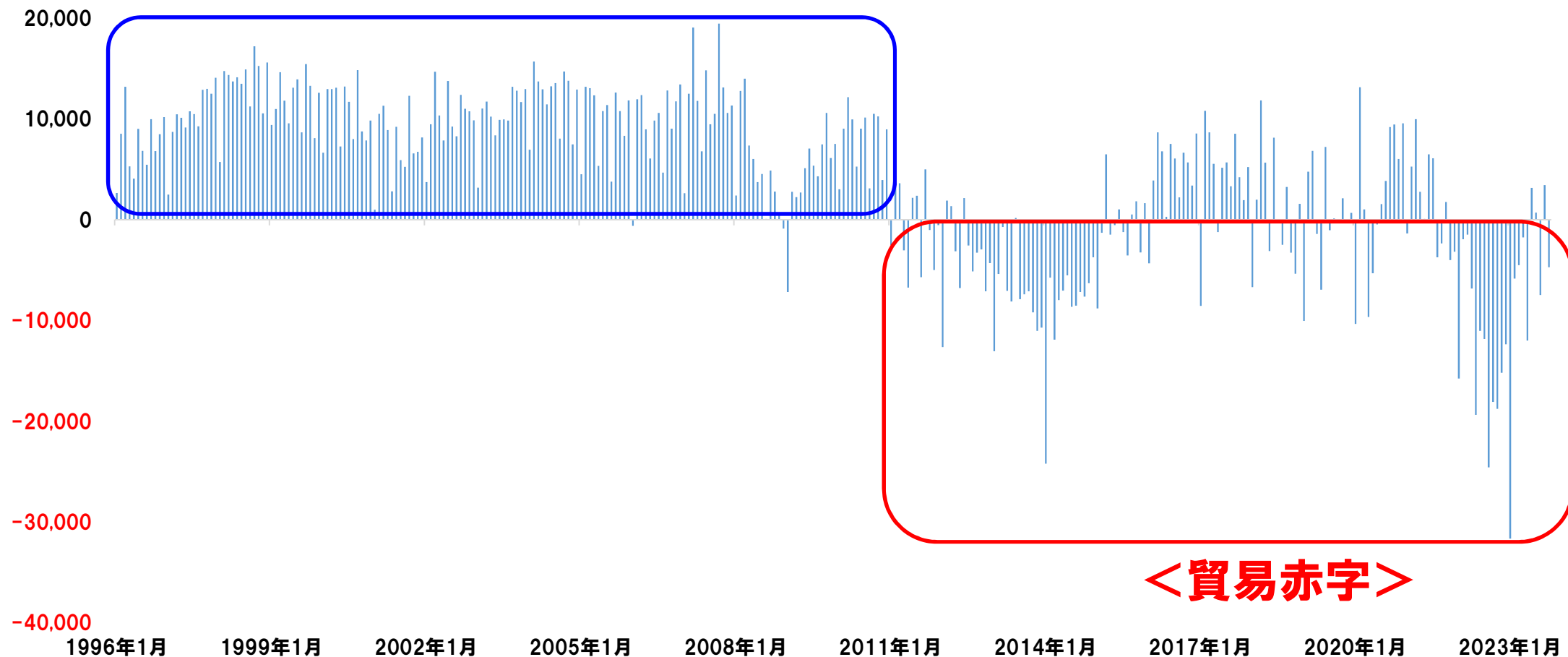
日本の貿易収支の推移

日本は「貿易黒字国」から「貿易赤字国」に転落

(単位:億円)

2023年の貿易赤字は9兆2,914億円

<貿易黒字>



<貿易赤字>

※ 期間:1996年1月~2023年10月(月次)

※ 2023年7月~10月は速報値

出所:財務省「国際収支状況」

日本のインフレは42年ぶりの上昇

日本の消費者物価指数の推移

(単位:前年同月比%)



※ 消費者物価指数:「全国・総合(季節調整前)の前年同月比」、物価に対する体感指数:日本銀行「生活意識に関するアンケート調査」2024年1月17日

※ 期間:1971年1月~2023年12月(月次)

実質金利も実質賃金もマイナスの状態

実質賃金は21カ月連続マイナス

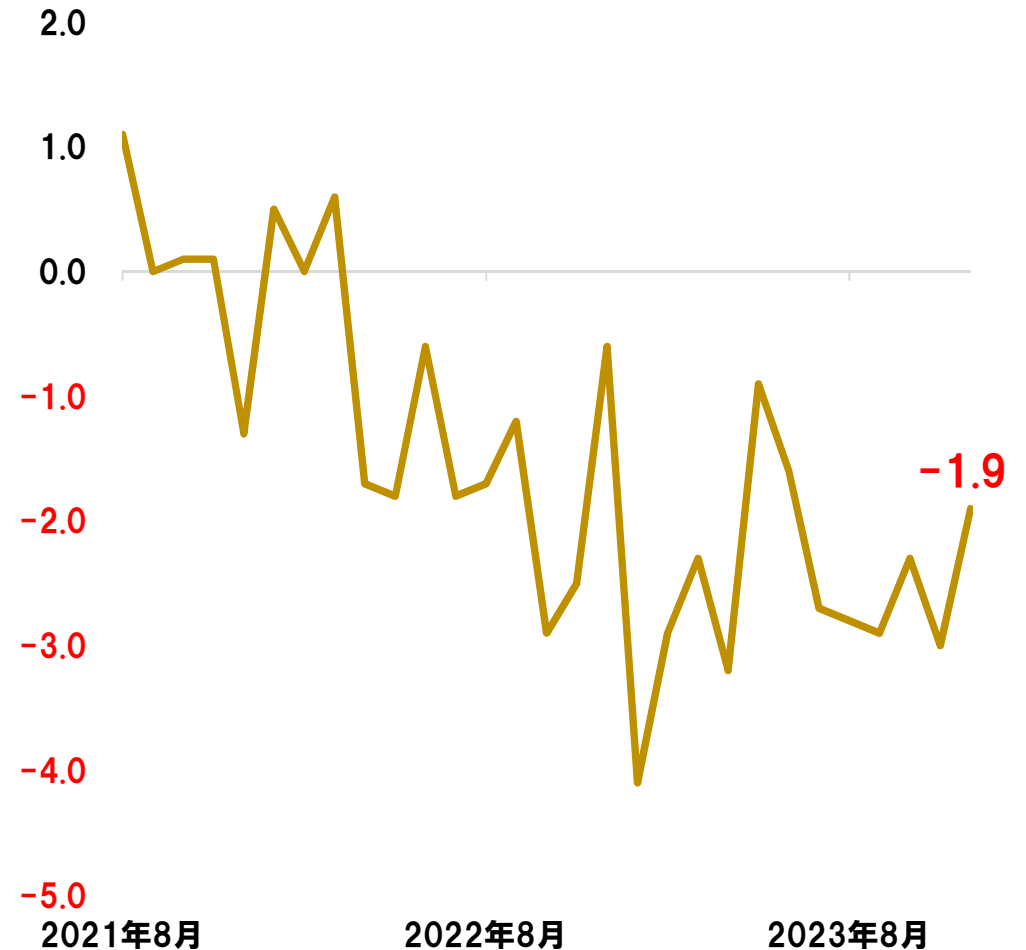
<実質金利>

(単位:%)



<実質賃金>

(前年同月比,%)

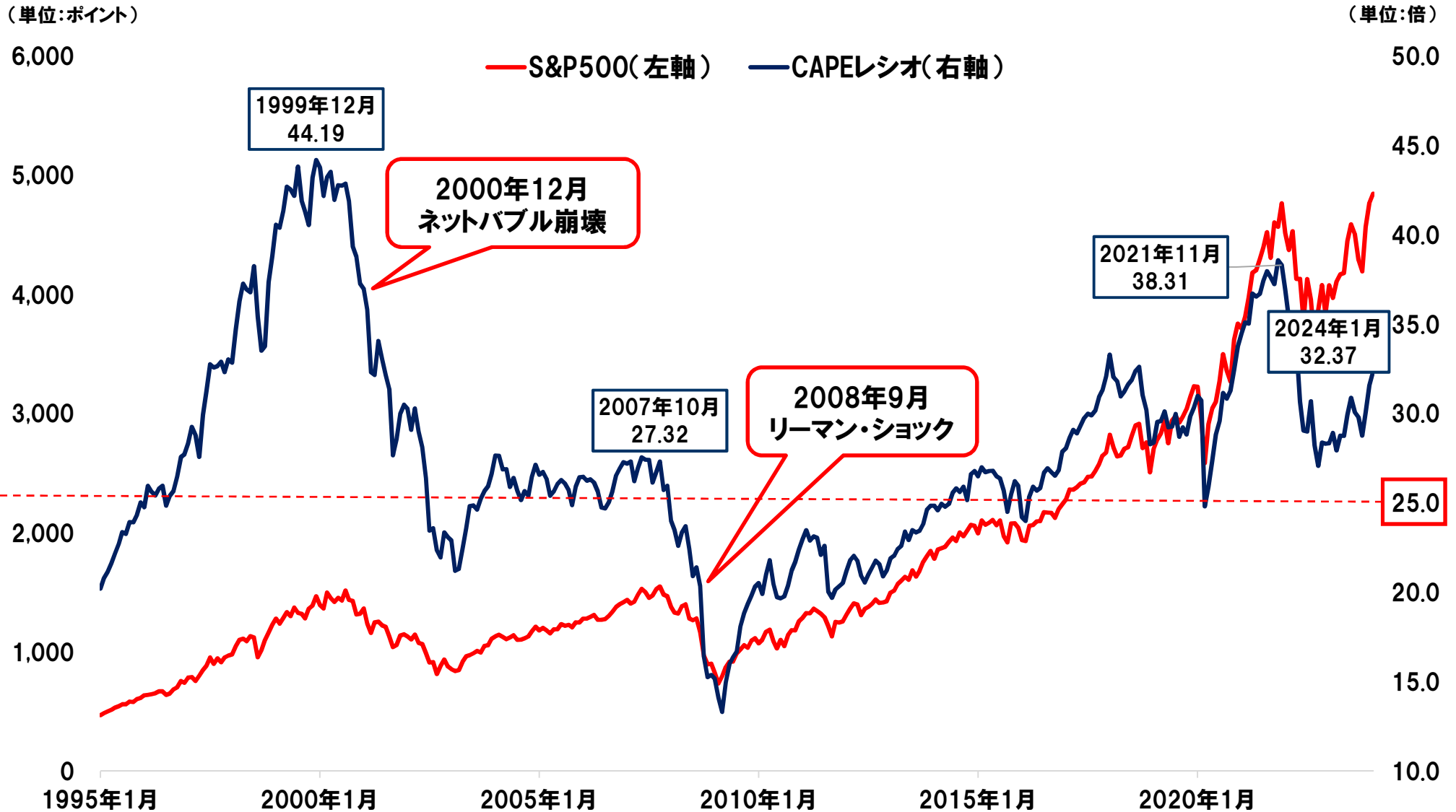


※ 期間:2020年1月~2024年1月
※ 実質10年金利 = 名目10年利回り-ブレイクイーブン10年利回りで簡易計算

※ 期間:2021年8月~2023年12月
※ 2023年12月は速報値
出所:「毎月勤労統計調査」(厚生労働省)

利益水準から見て割高の米国株式

CAPELレシオ(シラーPER)とS&P500株価指数の推移



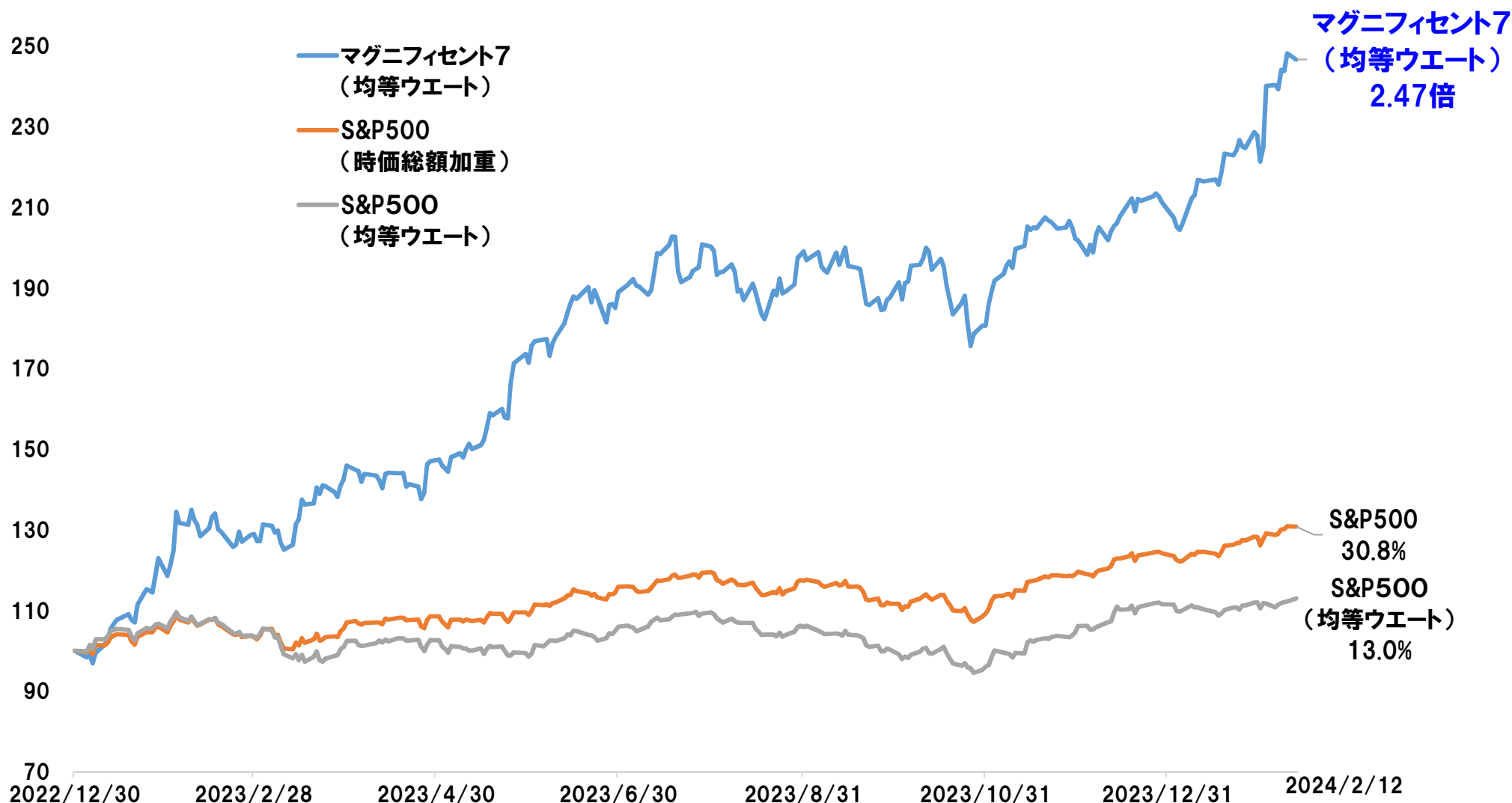
※ 期間: 1995年1月~2024年1月(月次)

※ CAPELレシオ(シラーPER): 単年度の1株当たり利益ではなく、インフレ調整後1株当たり利益の10年移動平均値を用いてPERを計算

米国株を牽引する「マグニフィセント7」

マグニフィセント7：(アップル、マイクロソフト、アルファベット、アマゾン、メタ、エヌビディア、テスラ)

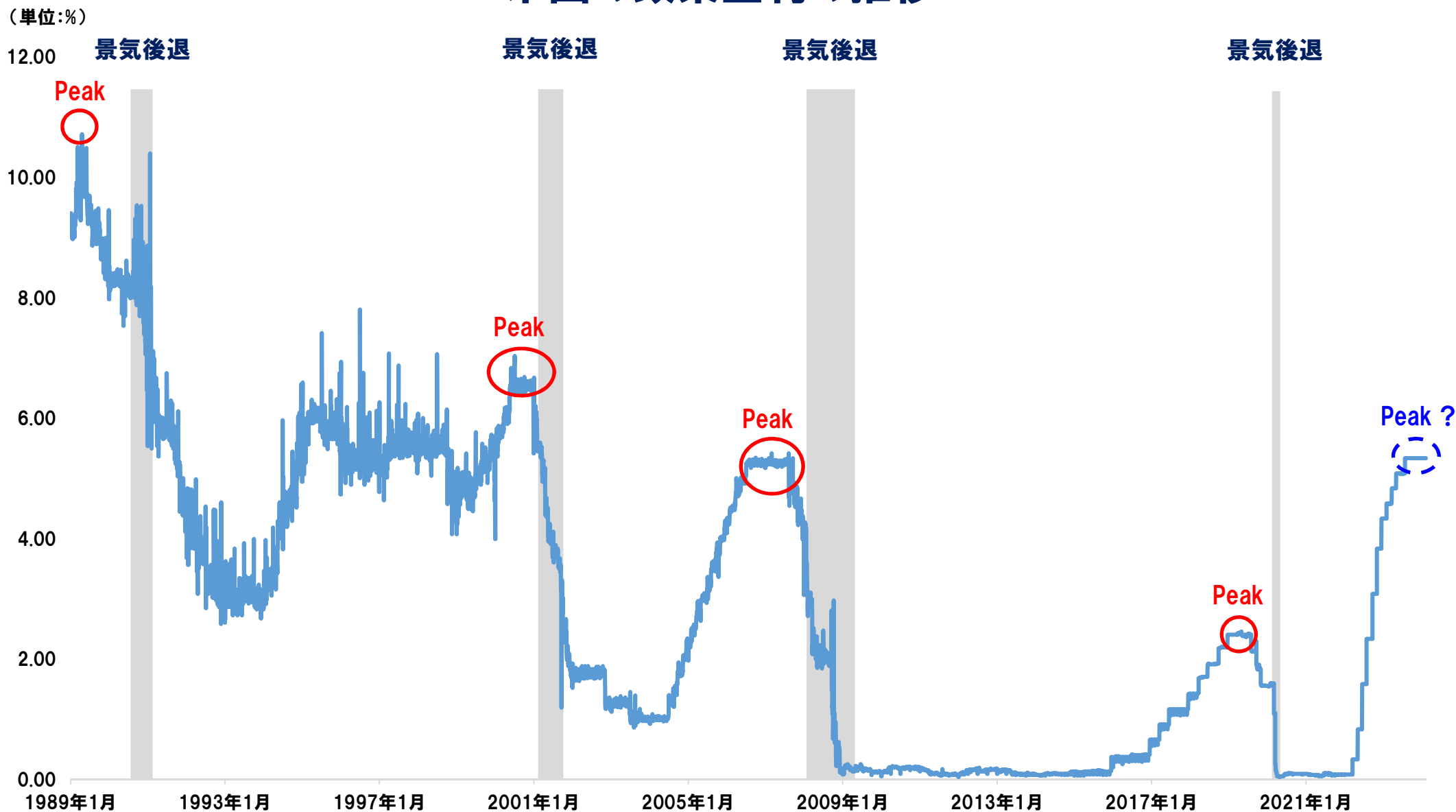
2023年1月1日～2024年2月12日



※ 2022年12月30日を100として指数化

米国の過去の景気後退は米政策金利のピークの後起こる

米国の政策金利の推移



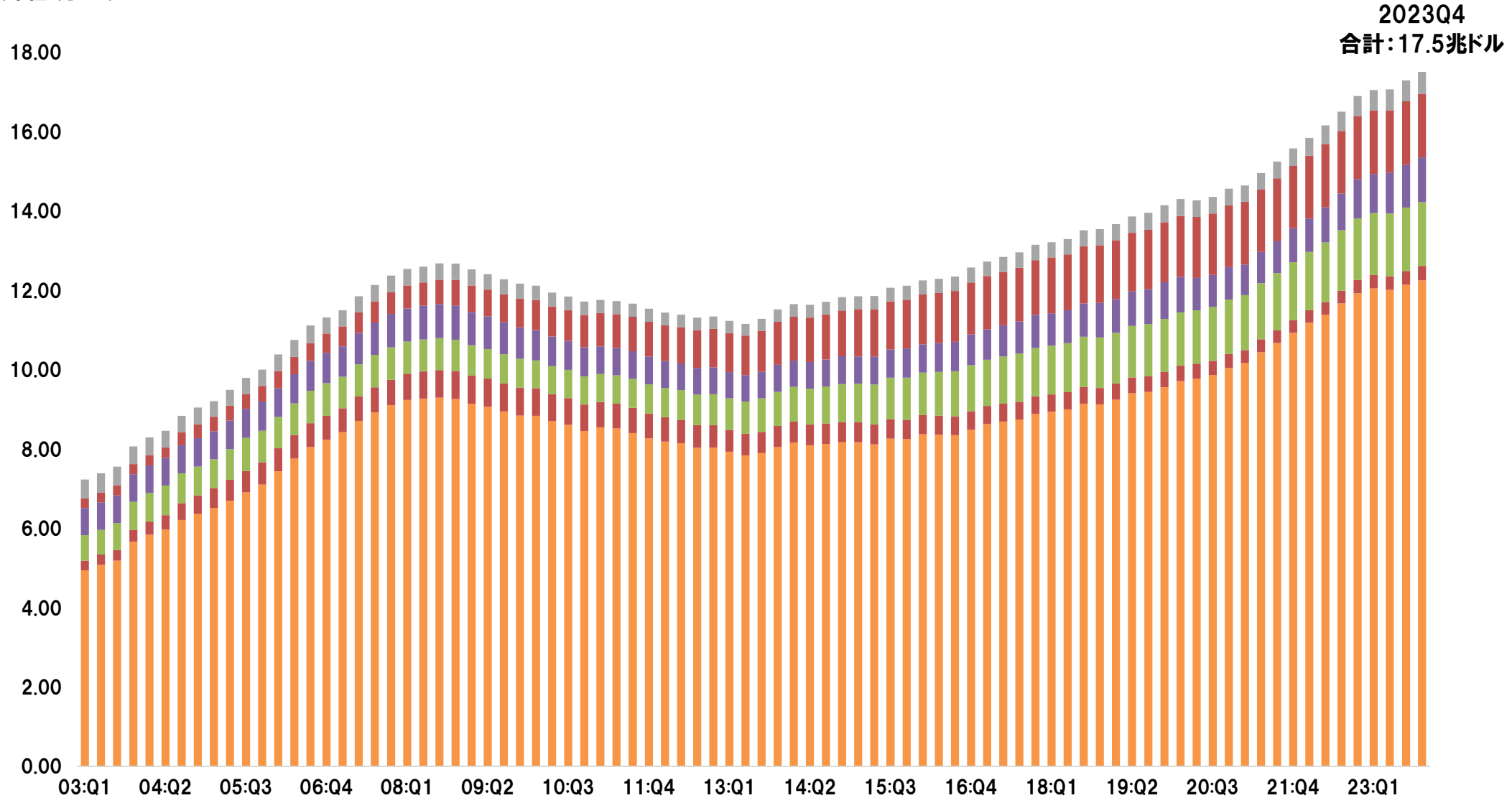
出所: Board of Governors of the Federal Reserve System (US)

※ 期間: 1989年1月1日~2024年2月9日

米国の個人債務残高は過去最高

(単位:兆ドル)

■住宅 ■住宅担保その他ローン ■自動車 ■クレジットカード ■学費教育ローン ■その他

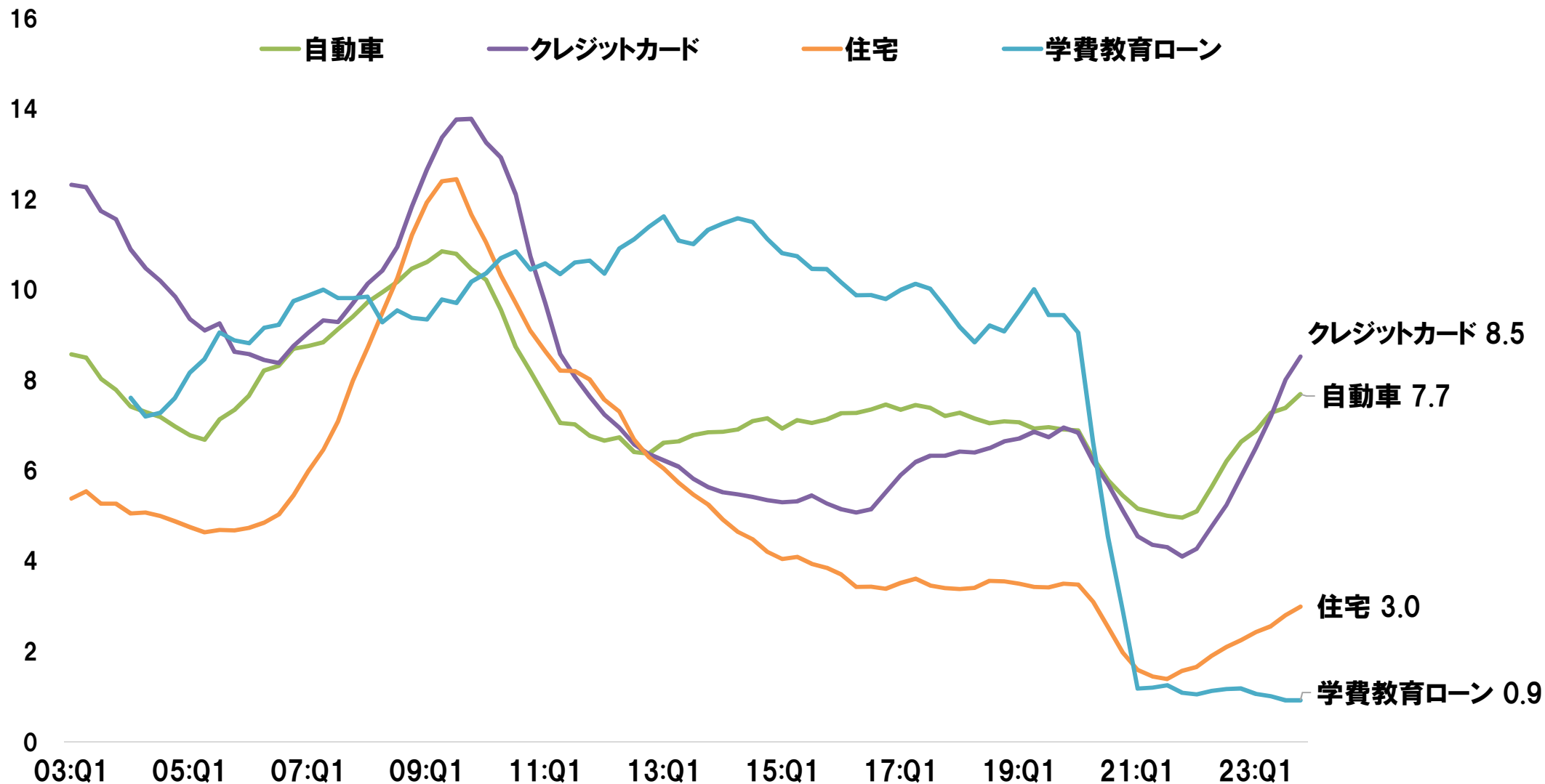


出所: New York Fed Consumer Credit Panel/Equifax

※ 期間: 2003年Q1~2023Q4

米国個人債務の延滞率は急激に上昇

(単位:%)



出所: New York Fed Consumer Credit Panel/Equifax、延滞率(30日以上延滞の比率)

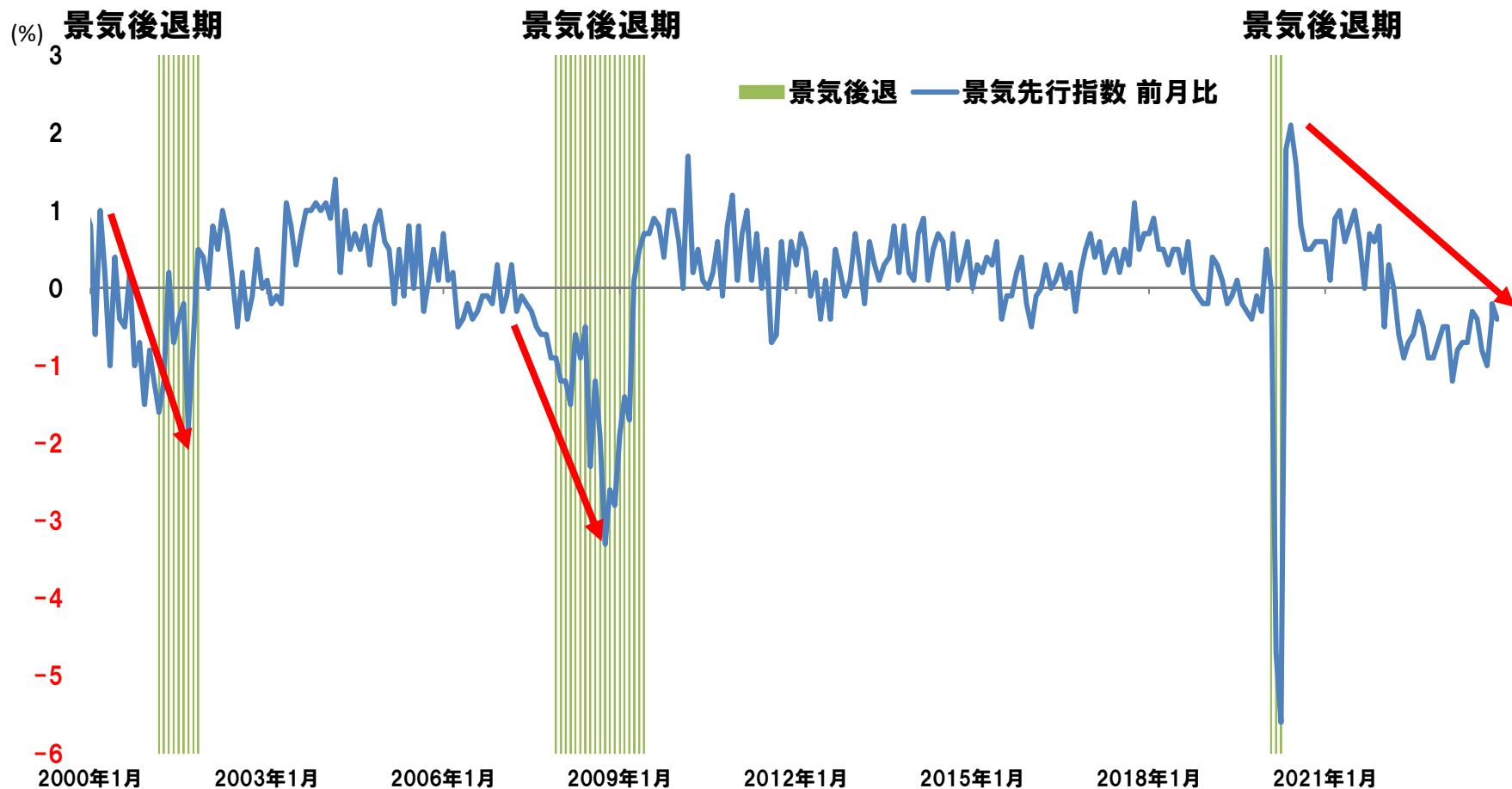
※ 期間: 2003年Q1~2023Q4

米国の景気先行指数は前月比23カ月連続のマイナス

<10の景気先行指標>

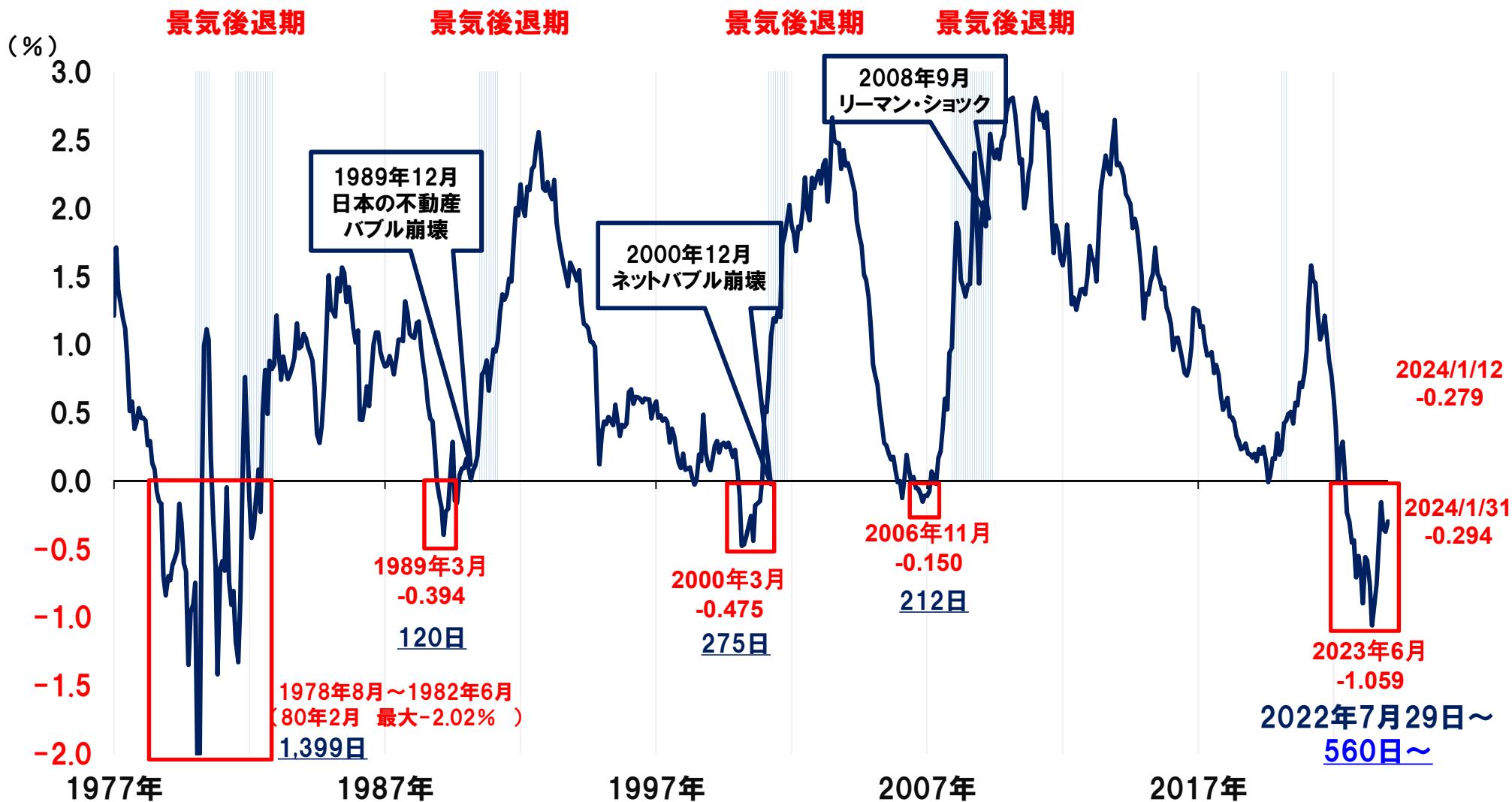
- (1)週平均労働時間 (2)週平均失業保険申請件数 (3)消費財受注 (4)入荷遅延比率 (5)非国防資本財受注
(6)新規建設許可 (7)S&P500種株価 (8)マネーサプライ(M2) (9)長短金利スプレッド (10)消費者期待度指数

米国景気先行指数 (Leading Economic Index)



米国の長短金利の逆イールド後は景気後退に陥る

米国の長短金利差 = 米10年国債利回り - 米2年国債利回り

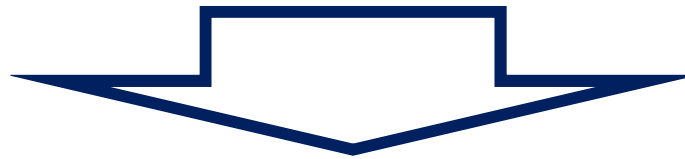


Part 2

「成長」と「分配」を追求する最適な資産運用法

「NISA」口座では、株式型ファンドを活用して、 「長期・積み立て・分散」& 低コストの運用を行う

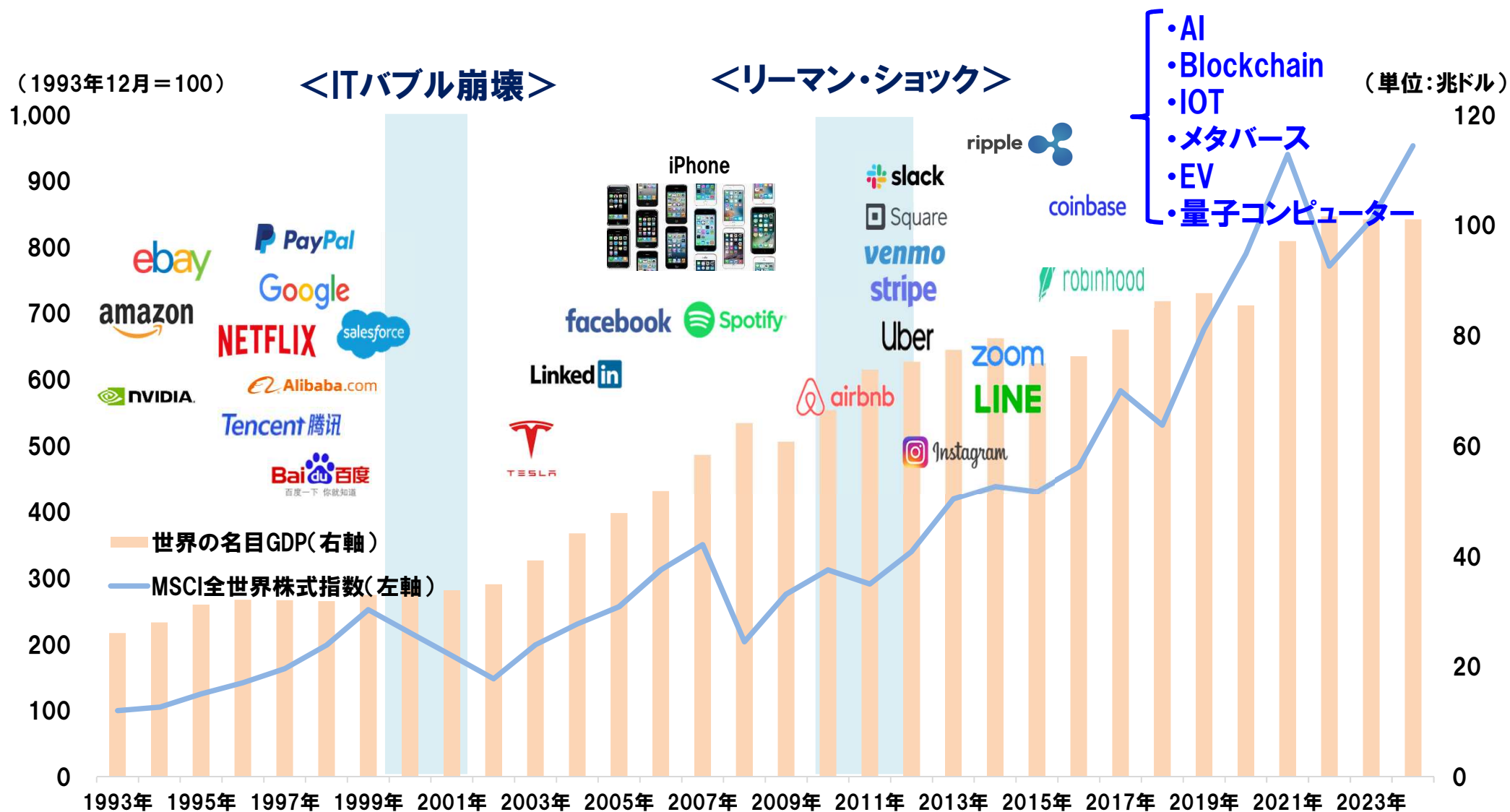
非課税メリットを最大限に享受するために、
期待収益率の高い株式を投資対象としたファンドで運用する



- ① 資産を中長期で大きく増やすための投資
- ② 株式は価格変動が大きいので、投資タイミングをとらずに定時定額投資(積み立て投資)
- ③ 投資する国や地域の分散を図る

中長期で拡大する世界経済に託す

次世代技術を活用した先進的な企業やサービスは次々と生まれる



※ 期間:1993年~2024年(年次、2024年のみ1月)

※ 世界のGDPの2023年と2024年はIMF予想

出所:GDP:IMF「World Economic Outlook Database(October 2023)」より、時価総額:世界銀行統計及び世界取引所時価総額より作成

約10年ごとに変わる世界のトップ企業

世界の株式時価総額トップ10企業

<1989年>

順位	社名
1	日本電信電話(NTT)
2	日本興業銀行
3	住友銀行
4	富士銀行
5	第一勧業銀行
6	IBM
7	三菱銀行
8	エクソン
9	東京電力
10	ロイヤル・ダッチ・シェル

<1999年>

順位	社名
1	マイクロソフト
2	GE
3	NTTドコモ
4	シスコシステムズ
5	ウォルマート
6	カエミ・ミネラソ・エ・メタロジク
7	インテル
8	日本電信電話 (NTT)
9	ノキア
10	ファイザー

<2009年>

順位	社名
1	ベトロチャイナ
2	エクソンモービル
3	マイクロソフト
4	中国工商銀行
5	ウォルマート
6	中国建設銀行
7	BHPグループ
8	HSBC
9	ブラジル石油公社
10	グーグル

<2024年1月>

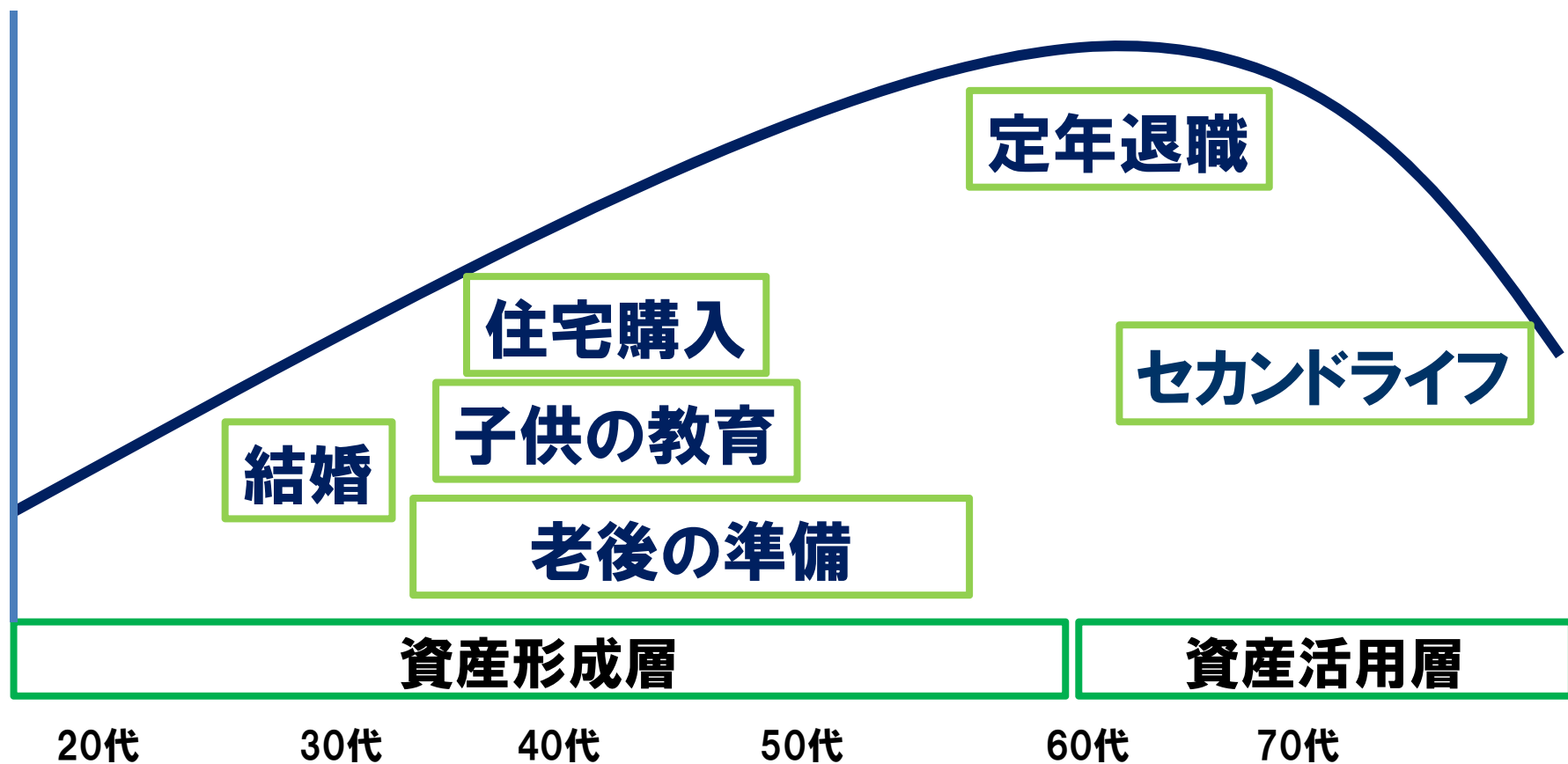
順位	社名
1	マイクロソフト
2	アップル
3	サウジ・アラムコ
4	エヌビディア
5	アルファベット (Google)
6	アマゾン
7	メタ・プラットフォーム (Facebook)
8	パークシャー・ハサウェイ
9	イーライリリー
10	テスラ

世界のGDP(国内総生産)ランキング

	2023年	2050年(予)	2075年(予)
1	米国	中国	中国
2	中国	米国	インド
3	ドイツ	インド	米国
4	日本	インドネシア	インドネシア
5	インド	ドイツ	ナイジェリア
6	イギリス	日本	パキスタン
7	フランス	イギリス	エジプト
8	イタリア	ブラジル	ブラジル
9	ブラジル	フランス	ドイツ
10	カナダ	ロシア	イギリス
11	ロシア	メキシコ	メキシコ
12	メキシコ	エジプト	日本

「資産形成層」と「資産活用層」の投資の目的

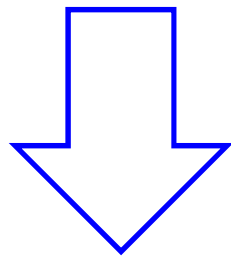
<資金>



<年齢>

一人一人の投資家が投資目的や 投資目標に応じて資産運用を考える

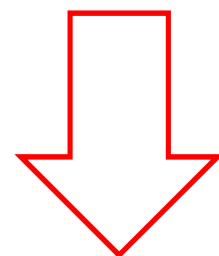
資産形成層
(若年層)



中長期で資金を増やす

<老後に向けた準備等>

<成長投資の追求>



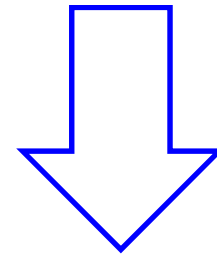
定期的な

キャッシュフローを重視

<日々の生活 + α >

<成長 & 分配の追求>

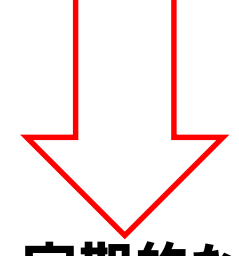
資産活用層
(シニア層)



中長期で資金を増やす

<長生きリスクに備える>

<成長投資の追求>



定期的な

キャッシュフローを重視

<年金 + α >

<成長 & 分配の追求>

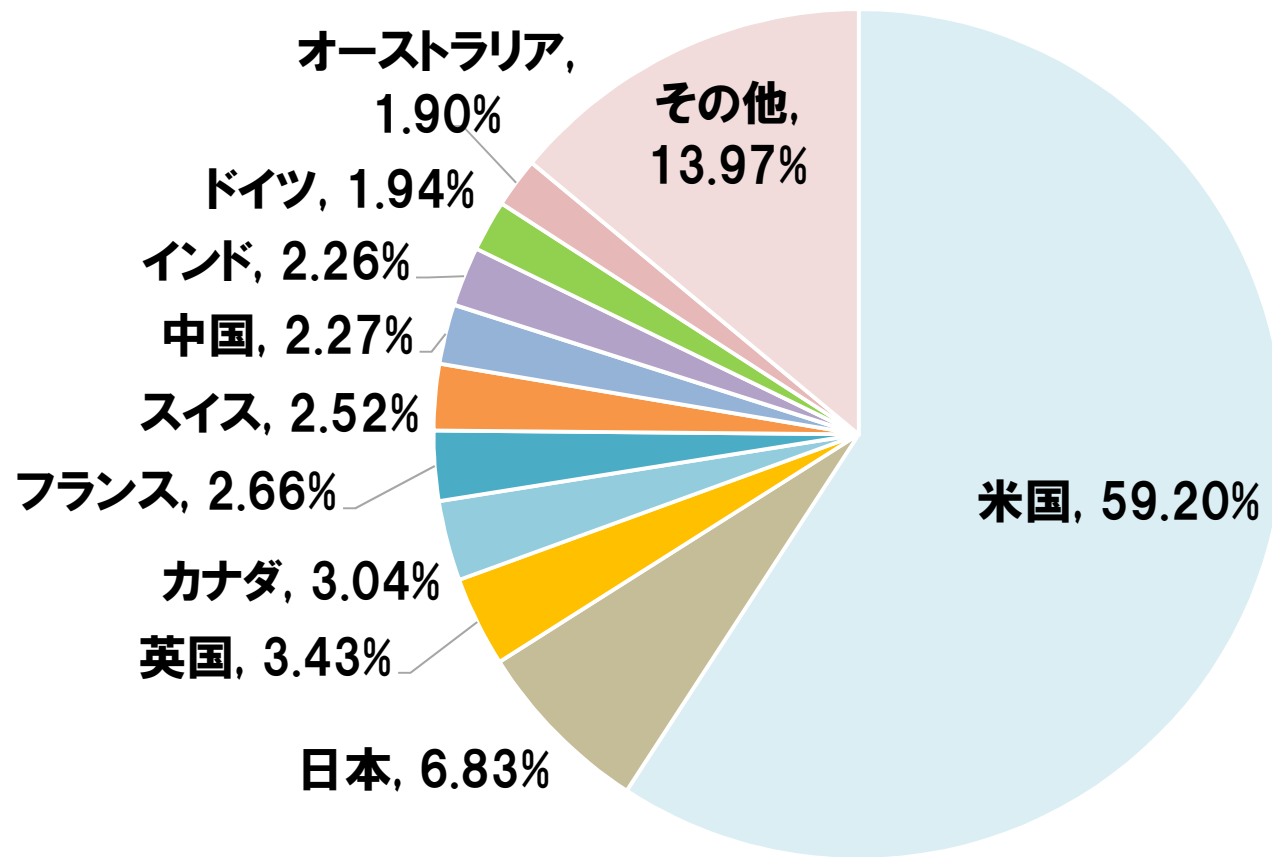
SBIアセットの「成長投資」を追求する低コストファンド

投資対象資産	ファンド名	特色 (対象インデックス等)	信託報酬等 税込み(%)	つみたて 投資枠	成長 投資枠
世界株	SBI・全世界株式インデックス・ファンド (雪だるま(全世界株式))	FTSEグローバル・オールキャップ・インデックス (円換算ベース) : 組入れ3本	0.1022	○	○
世界株	SBI・V・全世界株式インデックス・ファンド	FTSEグローバル・オールキャップ・インデックス (円換算ベース) : 組入れ1本(VT)	0.1338	○	○
日本株	SBI・iシェアーズ・日経225インデックス・ファンド	日経225	0.1133	○	○
日本株	SBI・iシェアーズ・TOPIXインデックス・ファンド	TOPIX	0.1133	○	○
米国株	SBI・V・S&P500インデックス・ファンド	S&P500 組入れ(V00)	0.0938	○	○
米国株	SBI・V・全米株式インデックス・ファンド	CRSP USトータル・マーケット・インデックス (円換算ベース) 組入れ(VTI)	0.0938	○	○
米国株	SBI・V・米国高配当株式インデックス・ファンド(年1回決算)	FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス (円換算ベース) 組入れ(VYM)	0.1238	×	○
米国株	SBI・V・米国増配株式インデックス・ファンド(年1回決算)	S&P 米国ディビデンド・グロワーズ・インデックス (円換算ベース) 組入れ(VIG)	0.1238	×	○
米国株	SBI・インベスコQQQ・ナスダック100・インデックス・ファンド	NASDAQ100インデックス(配当込み、円換算ベース) 組入れ(QQQ)	0.2388	×	○
米国 小型株	SBI・V・米国小型株式インデックス・ファンド	CRSP・US・スモールキャップ・インデックス (円換算ベース) 組入れ(VB)	0.1138	×	○
先進国株 (除く米国)	SBI・V・先進国株式(除く米国)インデックス・ファンド	FTSE 先進国オールキャップ(除く米国)インデックス (円換算ベース) 組入れ(VEA)	0.1138	×	○
新興国株	SBI・新興国株式インデックス・ファンド(雪だるま(新興国株式))	FTSE エマージング・インデックス(円換算ベース) 組入れ: SCHE (Schwab Emerging Markets Equity ETF)	0.1760	○	○
新興国株	SBI・V・新興国株式インデックス・ファンド	FTSE エマージングマーケット・オールキャップ (含む中国A株)インデックス(円換算ベース) 組入れ(VW): 小型株含む	0.1438	×	○
新興国株 (グローバル サウス)	EXE-i グローバルサウス株式ファンド	グローバルサウス地域への投資(南半球を中心に位置 する新興国: 中国 & ロシア除く)	0.5820	×	○
中国株	SBI・中国A株インデックス・ファンド(雪だるま(中国A株))	FTSE 中国A50インデックス(円換算ベース)	0.4138	×	○
インド株	SBI・i シェアーズ・インド株式インデックス・ファンド	S&P BSE SENSEXインデックス (配当込み、円換算ベース)	0.4638	×	○

世界の株式に1本のファンドで投資する

ファンド名	SBI・全世界株式 インデックス・ファンド (愛称:雪だるま(全世界株式))	SBI・V・全世界株式 インデックス・ファンド (愛称:SBI・V・全世界株式)
ベンチマーク	FTSEグローバル・ オールキャップ・インデックス (円換算ベース) 構成銘柄:約9,000 (小型株含む)	FTSEグローバル・ オールキャップ・インデックス (円換算ベース) 構成銘柄:約9,000 (小型株含む)
設定日	2017年12月6日	2022年1月31日
信託報酬等 (税込)	0.1022%	0.1338%
投資対象ETF	<ul style="list-style-type: none"> •Vanguard Total Stock Market ETF (VTI) •SPDR Portfolio Developed World ex-US ETF (SPDW) •SPDR Portfolio Emerging Markets ETF (SPEM) 	Vanguard Total World Stock ETF (VT)
NISA対象ファンド (つみたて投資枠 & 成長投資枠)	○	○

『SBI・全世界株式インデックス・ファンド（雪だるま）』 の組入れ国・地域



全世界株式ファンドの比較

FTSEグローバル・
オールキャップ・インデックス
(円換算ベース)
構成銘柄:約9,000
(小型株含む)

MSCI
オール・カンントリー・
ワールド・インデックス
(円換算ベース)
構成銘柄:約2,800

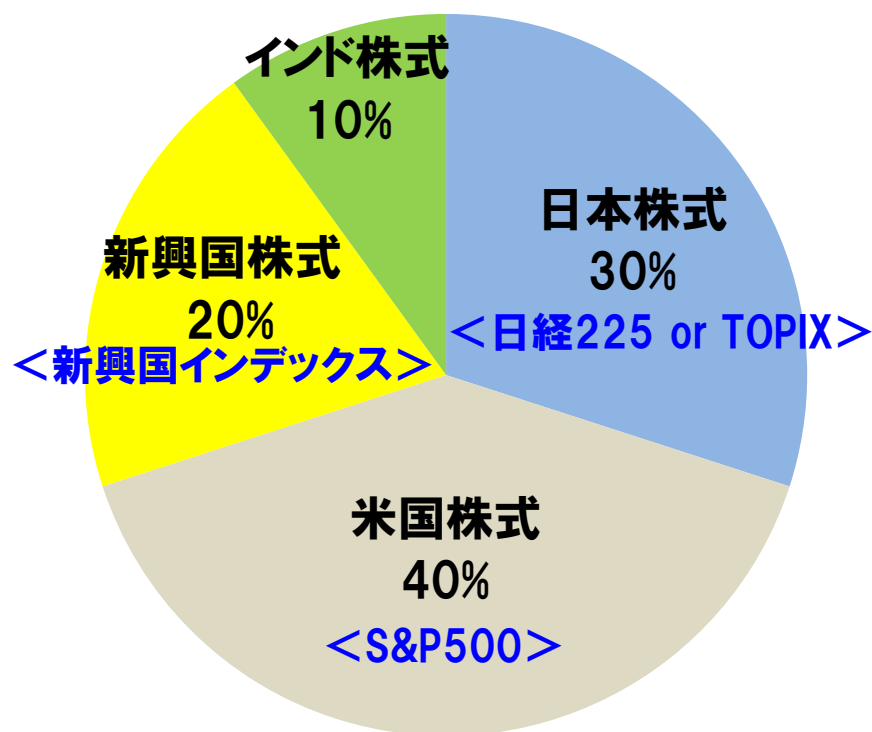
	バリュー	ブレンド	グロース
大型	18%	24%	33%
中型	6%	9%	5%
小型	2%	3%	2%

	バリュー	ブレンド	グロース
大型	20%	27%	37%
中型	5%	8%	4%
小型	0%	0%	0%

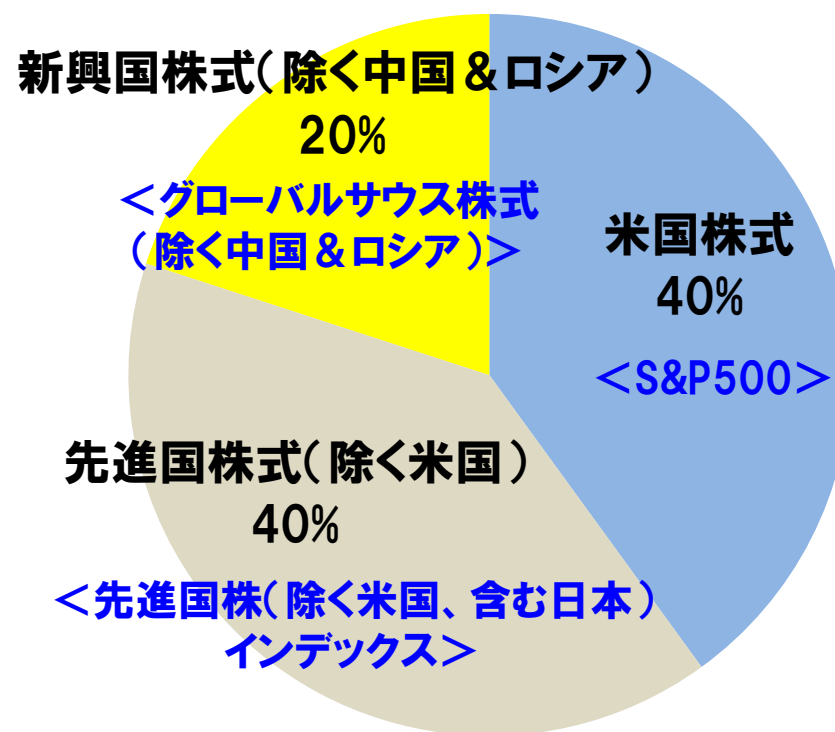
世界株式のポートフォリオを自分で作る

日本株、先進国株(除く日本)、新興国株の構成比を自分で決める

<ポートフォリオ-(A)>



<ポートフォリオ-(B)>



世界株式のポートフォリオ-(A)

日本株、米国株、新興国株、インド株のポートフォリオ

ファンド名	つみたて 投資枠	成長 投資枠	組入比率 (%)	信託報酬等 税込み (%)	加重平均 信託報酬 (%)
SBI・iシェアーズ・日経225インデックス・ファンド 『愛称：サクッと日経225』 or SBI・iシェアーズ・TOPIXインデックス・ファンド 『愛称：サクッとTOPIX』	○	○	30	0.1133	0.03399
SBI・V・S&P500インデックス・ファンド 『愛称：SBI・V・S&P500』	○	○	40	0.0938	0.03752
SBI・新興国株式インデックス・ファンド 『愛称：雪だるま(新興国株式)』	○	○	20	0.1760	0.03520
SBI・iシェアーズ・インド株式インデックス・ファンド 『愛称：サクッとインド株式』	×	○	10	0.4638	0.04638
組み合わせポートフォリオ			100		0.15309

世界株式のポートフォリオ-(B)

米国株、先進国株(除く米国)、新興国株(除く中国、ロシア)のポートフォリオ

ファンド名	つみたて 投資枠	成長 投資枠	組入比率 (%)	信託報酬等 税込み(%)	加重平均 信託報酬(%)
SBI・V・S&P500インデックス・ファンド 『愛称:SBI・V・S&P500』	○	○	40	0.0938	0.03752
SBI・V・先進国株式(除く米国) インデックス・ファンド	×	○	40	0.1138	0.04552
EXE-i グローバスサウス株式ファンド	×	○	20	0.5820	0.11640
組み合わせポートフォリオ			100		0.19944

米国株式ファンドの運用スタイルの比較

ファンド名	SBI・V・S&P500 インデックス・ファンド	SBI・V・全米株式 インデックス・ファンド	SBI・V・米国 高配当株式 インデックス・ファンド (年1回決算)	SBI・V・米国増配株式 インデックス・ファンド (年1回決算)																																																
投資先ETFの ティッカー コード	V00	VTI	VYM	VIG																																																
運用スタイル	バリュー ブレンド グロース <table border="1"> <tr> <td>大型</td> <td>16%</td> <td>22%</td> <td>44%</td> </tr> <tr> <td>中型</td> <td>6%</td> <td>9%</td> <td>3%</td> </tr> <tr> <td>小型</td> <td>0%</td> <td>0%</td> <td>0%</td> </tr> </table>	大型	16%	22%	44%	中型	6%	9%	3%	小型	0%	0%	0%	バリュー ブレンド グロース <table border="1"> <tr> <td>大型</td> <td>14%</td> <td>19%</td> <td>38%</td> </tr> <tr> <td>中型</td> <td>6%</td> <td>9%</td> <td>5%</td> </tr> <tr> <td>小型</td> <td>3%</td> <td>3%</td> <td>2%</td> </tr> </table>	大型	14%	19%	38%	中型	6%	9%	5%	小型	3%	3%	2%	バリュー ブレンド グロース <table border="1"> <tr> <td>大型</td> <td>42%</td> <td>29%</td> <td>4%</td> </tr> <tr> <td>中型</td> <td>12%</td> <td>7%</td> <td>1%</td> </tr> <tr> <td>小型</td> <td>3%</td> <td>2%</td> <td>0%</td> </tr> </table>	大型	42%	29%	4%	中型	12%	7%	1%	小型	3%	2%	0%	バリュー ブレンド グロース <table border="1"> <tr> <td>大型</td> <td>19%</td> <td>41%</td> <td>23%</td> </tr> <tr> <td>中型</td> <td>4%</td> <td>9%</td> <td>2%</td> </tr> <tr> <td>小型</td> <td>1%</td> <td>2%</td> <td>0%</td> </tr> </table>	大型	19%	41%	23%	中型	4%	9%	2%	小型	1%	2%	0%
大型	16%	22%	44%																																																	
中型	6%	9%	3%																																																	
小型	0%	0%	0%																																																	
大型	14%	19%	38%																																																	
中型	6%	9%	5%																																																	
小型	3%	3%	2%																																																	
大型	42%	29%	4%																																																	
中型	12%	7%	1%																																																	
小型	3%	2%	0%																																																	
大型	19%	41%	23%																																																	
中型	4%	9%	2%																																																	
小型	1%	2%	0%																																																	
運用スタイル	大型グロース	大型グロース	大型バリュー	大型ブレンド																																																
銘柄数	505	3,743	450	315																																																

ポートフォリオの上位10銘柄の比較

SBI・V・S&P500
インデックス・ファンド
投資対象ETF:V00

マグニフィセント7:28.2%

	銘柄名	構成比 (%)
1	マイクロソフト	7.25
2	アップル	6.62
3	エヌビディア	3.73
4	アマゾン	3.46
5	メタ プラットフォームズ	2.13
6	アルファベット クラスA	2.04
7	アルファベット クラスC	1.73
8	バークシャー・ ハサウェイ クラスB	1.71
9	テスラ	1.27
10	ブロードコムインク	1.27

SBI・V・全米株式
インデックス・ファンド
投資対象ETF:VTI

マグニフィセント7:24.4%

	銘柄名	構成比 (%)
1	マイクロソフト	6.29
2	アップル	5.80
3	エヌビディア	3.07
4	アマゾン	3.07
5	メタ プラットフォームズ	1.84
6	アルファベット クラスA	1.77
7	アルファベット クラスC	1.47
8	バークシャー・ ハサウェイ クラスB	1.45
9	イーライリリー	1.17
10	ブロードコムインク	1.12

SBI・V・米国高配当株式
インデックス・ファンド
投資対象ETF:VYM

マグニフィセント7:0%

	銘柄名	構成比 (%)
1	ブロードコムインク	3.59
2	JPモルガン・チェース	3.55
3	エクソンモービル	2.94
4	ジョンソン & ジョンソン	2.70
5	プロクター & ギャンブル	2.61
6	ホームデポ	2.49
7	メルク	2.16
8	アッヴィ	2.05
9	シェブロン	1.74
10	ウォールマート	1.66

SBI・V・米国増配株式
インデックス・ファンド
投資対象ETF:VIG

マグニフィセント7:9.7%

	銘柄名	構成比 (%)
1	マイクロソフト	5.54
2	アップル	4.20
3	JPモルガン・チェース	3.29
4	ブロードコムインク	3.28
5	ユナイテッドヘルス	3.09
6	ビザ クラス A	2.72
7	エクソンモービル	2.69
8	ジョンソン & ジョンソン	2.50
9	マスターカード クラス A	2.44
10	プロクター & ギャンブル	2.43

米国株式(NASDAQ100)ファンドの運用スタイル

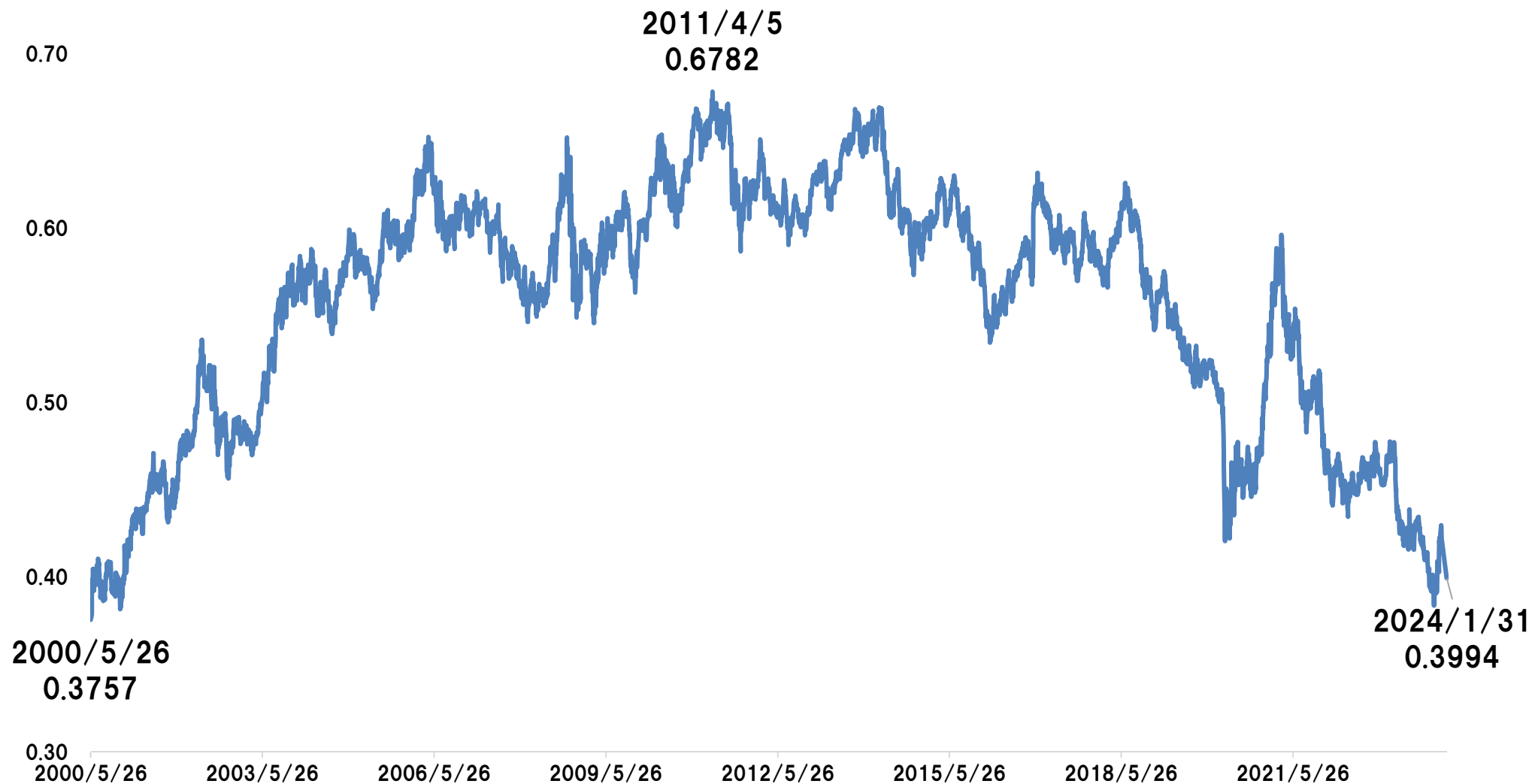
ファンド名	SBI・インベスコQQQ・ ナスダック100・ インデックス・ファンド																
投資先ETFの ティッカーコード	QQQ																
運用スタイル	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>バリュー</th> <th>ブレンド</th> <th>グロース</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>大型</td> <td>6%</td> <td>19%</td> <td>65%</td> </tr> <tr> <td>中型</td> <td>2%</td> <td>4%</td> <td>4%</td> </tr> <tr> <td>小型</td> <td>0%</td> <td>0%</td> <td>0%</td> </tr> </tbody> </table>		バリュー	ブレンド	グロース	大型	6%	19%	65%	中型	2%	4%	4%	小型	0%	0%	0%
	バリュー	ブレンド	グロース														
大型	6%	19%	65%														
中型	2%	4%	4%														
小型	0%	0%	0%														
信託報酬等(税込)	0.238%																
運用スタイル	大型グロース																
銘柄数	101																

マグニフィセント7:40.0%

	銘柄名	構成比 (%)
1	マイクロソフト	8.79
2	アップル	8.30
3	エヌビディア	5.25
4	アマゾン	5.13
5	メタ プラットフォームズ	4.89
6	ブロードコムインク	4.40
7	テスラ	2.82
8	アルファベット クラスA	2.43
9	コストコ	2.42
10	アルファベット クラスC	2.38

米国の大型株に対する小型株のパフォーマンス

Russell2000 ETF(小型株)÷S&P500 ETF(大型株)の比率
(2000年5月26日～2024年1月31日)



米国小型株式ファンドとの組み合わせを考える

ファンド名	SBI・V・S&P500 インデックス・ファンド	SBI・インベスコQQQ・ ナスダック100・ インデックス・ファンド																																
投資先ETFの ティッカー コード	V00	QQQ																																
運用スタイル	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>バリュー</th> <th>ブレンド</th> <th>グロース</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>大型</td> <td>16%</td> <td>22%</td> <td>44%</td> </tr> <tr> <td>中型</td> <td>6%</td> <td>9%</td> <td>3%</td> </tr> <tr> <td>小型</td> <td>0%</td> <td>0%</td> <td>0%</td> </tr> </tbody> </table>		バリュー	ブレンド	グロース	大型	16%	22%	44%	中型	6%	9%	3%	小型	0%	0%	0%	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>バリュー</th> <th>ブレンド</th> <th>グロース</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>大型</td> <td>6%</td> <td>19%</td> <td>65%</td> </tr> <tr> <td>中型</td> <td>2%</td> <td>4%</td> <td>4%</td> </tr> <tr> <td>小型</td> <td>0%</td> <td>0%</td> <td>0%</td> </tr> </tbody> </table>		バリュー	ブレンド	グロース	大型	6%	19%	65%	中型	2%	4%	4%	小型	0%	0%	0%
	バリュー	ブレンド	グロース																															
大型	16%	22%	44%																															
中型	6%	9%	3%																															
小型	0%	0%	0%																															
	バリュー	ブレンド	グロース																															
大型	6%	19%	65%																															
中型	2%	4%	4%																															
小型	0%	0%	0%																															
運用スタイル	大型グロース	大型グロース																																
銘柄数	505	101																																

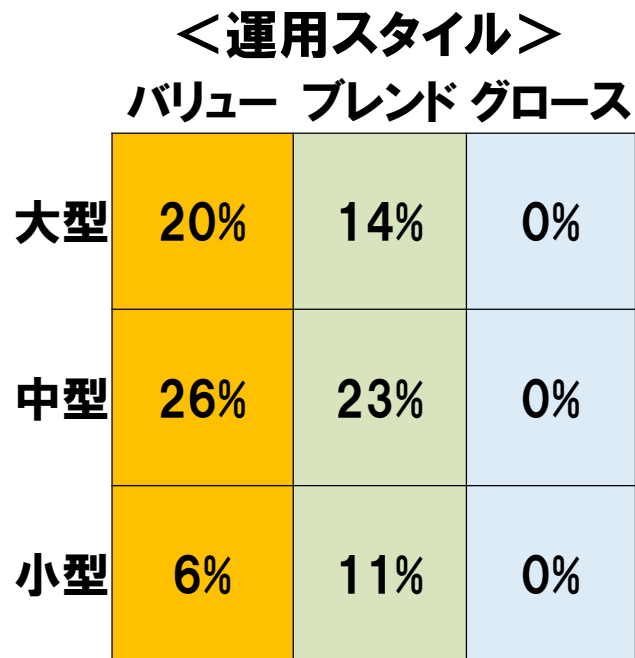
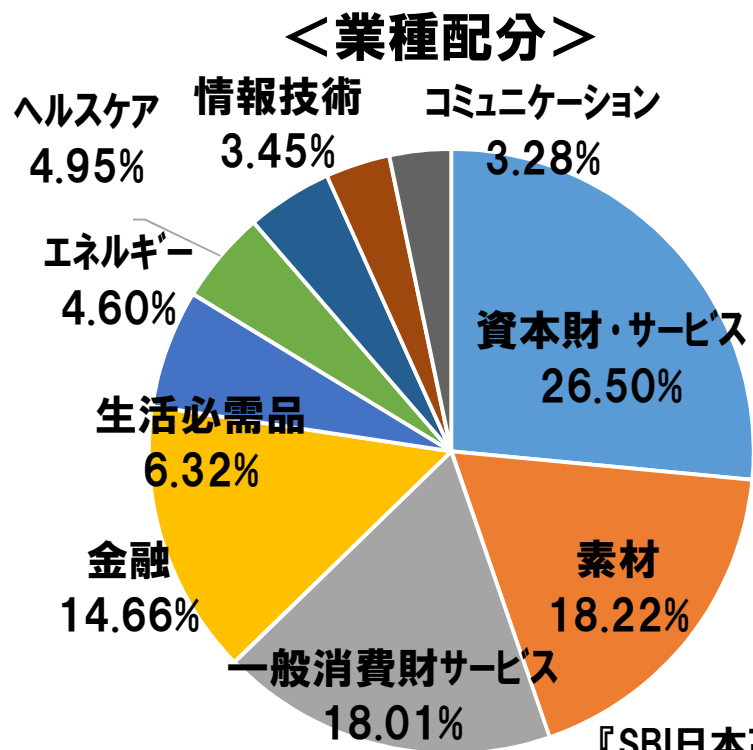
&

SBI・V・ 米国小型株式 インデックス・ファンド																
VB																
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>バリュー</th> <th>ブレンド</th> <th>グロース</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>大型</td> <td>0%</td> <td>0%</td> <td>0%</td> </tr> <tr> <td>中型</td> <td>8%</td> <td>12%</td> <td>13%</td> </tr> <tr> <td>小型</td> <td>21%</td> <td>28%</td> <td>18%</td> </tr> </tbody> </table>		バリュー	ブレンド	グロース	大型	0%	0%	0%	中型	8%	12%	13%	小型	21%	28%	18%
	バリュー	ブレンド	グロース													
大型	0%	0%	0%													
中型	8%	12%	13%													
小型	21%	28%	18%													
小型ブレンド																
1,422																

SBIアセットの「成長 & 分配」投資を追求する低コストファンド (年4回決算型)

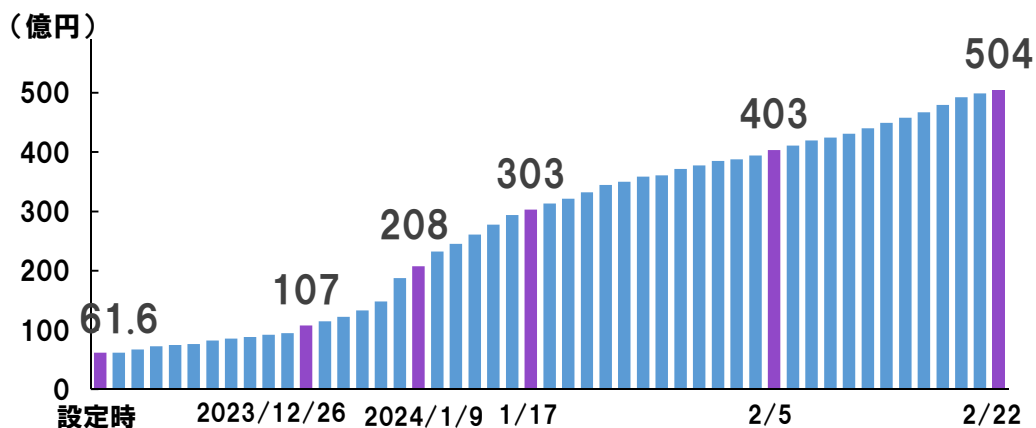
投資対象 資産	ファンド名	信託報酬等 税込み (%)	決算月	つみたて 投資枠	成長 投資枠
日本株	SBI 日本高配当株式(分配)ファンド(年4回決算型)	0.099	1月、4月、7月、10月	×	○
米国株	SBI・V・米国高配当株式インデックス・ファンド(年4回決算型)	0.1238	2月、5月、8月、11月	×	○
米国株	SBI・V・米国増配株式インデックス・ファンド(年4回決算型)	0.1238	2月、5月、8月、11月	×	○
米国株	SBI・SPDR・S&P500高配当株式インデックス・ファンド (年4回決算型)	0.1338	2月、5月、8月、11月	×	○
欧州株	SBI欧州高配当株式(分配)ファンド(年4回決算型)	0.099	3月、6月、9月、12月	×	○
米国債券	SBI・iシェアーズ・米国総合債券インデックス・ファンド (年4回決算型)	0.0938	3月、6月、9月、12月	×	○
米国社債	SBI・iシェアーズ・米国投資適格社債(1-5年) インデックス・ファンド(年4回決算型)	0.1038	3月、6月、9月、12月	×	○
米国 ハイイールド債	SBI・iシェアーズ・米国ハイイールド債券 インデックス・ファンド(年4回決算型)	0.1438	3月、6月、9月、12月	×	○

『SBI日本高配当株式(分配)ファンド(年4回決算型)』の ポートフォリオの業種配分と運用スタイル



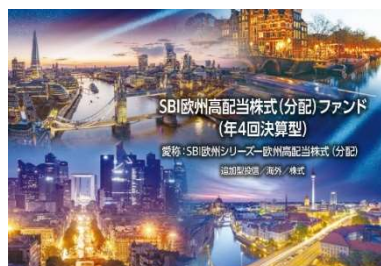
『SBI日本高配当株式(分配)ファンド(年4回決算型)』
純資産残高の推移

※ 2024年2月9日時点



※ 2024年2月22日時点

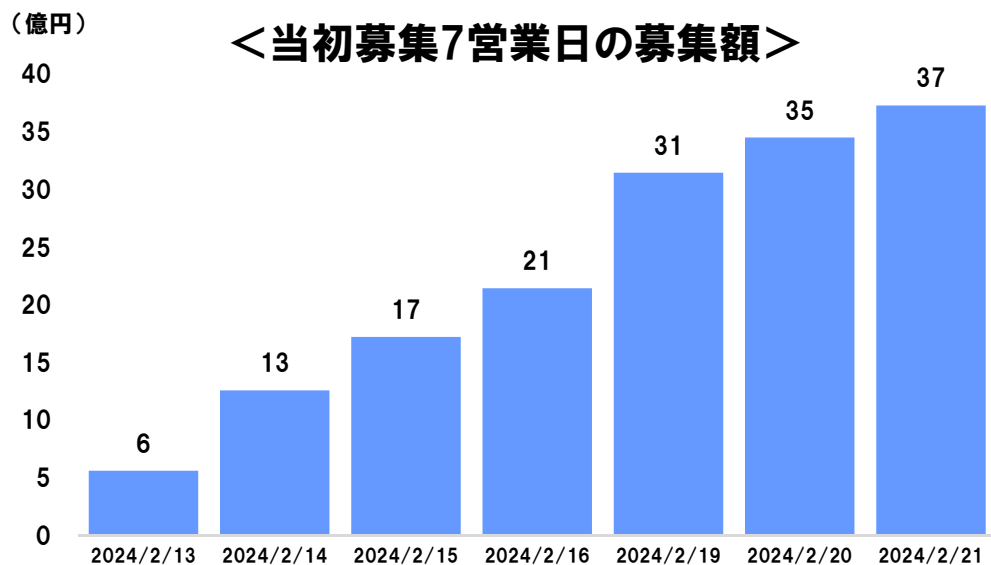
『SBI欧州高配当株式(分配)ファンド(年4回決算型)』の設定



募集期間	2024年2月13日(火)~2024年2月27日(火)
設定日	2024年2月28日(水)
販売会社	SBI証券

欧州株式ファンドの中で断トツ最安のコスト
信託報酬: 0.099% (税込み)

ファンドの平均配当利回り (実績配当利回り)	市場平均利回り (ブルームバーグ欧州 先進国市場500指数)
6.6%	3.3%



＜当初募集7営業日目の募集額＞

- | | |
|-----------------|------|
| ① 「日本高配当株式(分配)」 | 61億円 |
| ② 「欧州高配当株(分配)」 | 37億円 |
| ③ 「サクッとインド株式」 | 30億円 |

※ ①「日本高配当株式(分配)」は6営業日の数字

『SBI欧州高配当株式(分配)ファンド(年4回決算型)』の 主な当初組入れ銘柄

・HSBCホールディングス
(英大手金融グループ)



・BNPパリバ
(仏大手金融グループ)



・アクサ
(仏保険大手)



・LVMHモエヘネシー・ルイヴィトン
(仏高級ブランド)

ティファニー、フェンディ、ブルガリなど傘下



・スウォッチ・グループ
(スイス高級時計)

ハリーウィンストンやオメガなど高級ブランド



・ブリティッシュ・アメリカン・タバコ
(英たばこ製造)

Kent、KOOL、Lucky Strikeなど紙巻たばこの他、
gloなど電子タバコも展開



・ネスレ
(スイスの食品大手)



・メルセデス・ベンツグループ
(独自自動車メーカー)



・ステランティス
(多国籍自動車メーカー) 傘下にクライスラー、
アルファロメオ、フィアット、プジョー、オペル



・フォルクスワーゲン
(独自自動車メーカー)



・BMW
(独自自動車メーカー)



・ボルボ
(スウェーデン自動車メーカー)



・ミシュラン
(仏のタイヤ製造企業) グルメガイドも



・ボーダフォン・グループ
(英通信大手)

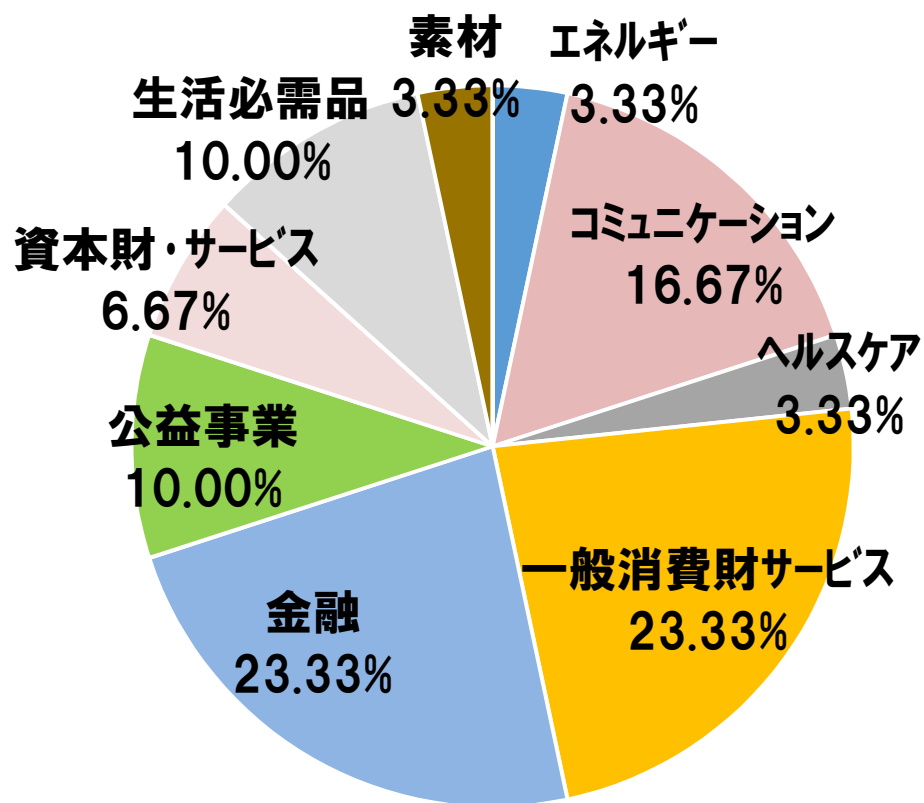


・テレフォニカ
(スペイン通信大手)



『SBI欧州高配当株式(分配)ファンド(年4回決算型)』の 投資予定ポートフォリオの業種配分と運用スタイル

<業種配分>



<運用スタイル>

	バリュー	ブレンド	グロース
大型	67%	23%	3%
中型	3%	3%	0%
小型	0%	0%	0%

米国高配当株式ファンドの運用スタイルの比較

ファンド名	SBI・V・米国高配当株式 インデックス・ファンド (年4回決算型)	SBI・SPDR・S&P500 高配当株式 インデックス・ファンド (年4回決算型)	SBI・V・米国増配株式 インデックス・ファンド (年4回決算型)																																																
設定日	2024年1月30日	2024年1月30日	2024年2月28日																																																
決算日	2月、5月、8月、11月	2月、5月、8月、11月	2月、5月、8月、11月																																																
投資先ETFの ティッカーコード	VYM	SPYD	VIG																																																
運用スタイル	大型バリュー	大型バリュー	大型ブレンド																																																
運用スタイル	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>バリュー</th> <th>ブレンド</th> <th>グロース</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>大型</td> <td>42%</td> <td>29%</td> <td>4%</td> </tr> <tr> <td>中型</td> <td>12%</td> <td>7%</td> <td>1%</td> </tr> <tr> <td>小型</td> <td>3%</td> <td>2%</td> <td>0%</td> </tr> </tbody> </table>		バリュー	ブレンド	グロース	大型	42%	29%	4%	中型	12%	7%	1%	小型	3%	2%	0%	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>バリュー</th> <th>ブレンド</th> <th>グロース</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>大型</td> <td>24%</td> <td>1%</td> <td>0%</td> </tr> <tr> <td>中型</td> <td>41%</td> <td>22%</td> <td>2%</td> </tr> <tr> <td>小型</td> <td>6%</td> <td>2%</td> <td>0%</td> </tr> </tbody> </table>		バリュー	ブレンド	グロース	大型	24%	1%	0%	中型	41%	22%	2%	小型	6%	2%	0%	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>バリュー</th> <th>ブレンド</th> <th>グロース</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>大型</td> <td>19%</td> <td>41%</td> <td>23%</td> </tr> <tr> <td>中型</td> <td>4%</td> <td>9%</td> <td>2%</td> </tr> <tr> <td>小型</td> <td>1%</td> <td>2%</td> <td>0%</td> </tr> </tbody> </table>		バリュー	ブレンド	グロース	大型	19%	41%	23%	中型	4%	9%	2%	小型	1%	2%	0%
	バリュー	ブレンド	グロース																																																
大型	42%	29%	4%																																																
中型	12%	7%	1%																																																
小型	3%	2%	0%																																																
	バリュー	ブレンド	グロース																																																
大型	24%	1%	0%																																																
中型	41%	22%	2%																																																
小型	6%	2%	0%																																																
	バリュー	ブレンド	グロース																																																
大型	19%	41%	23%																																																
中型	4%	9%	2%																																																
小型	1%	2%	0%																																																

※ 運用スタイルは米国モーニングスター、2024年1月31日時点。

高配当株式ファンドを活用した分散投資の一例

国・地域、分配頻度を分散する



SBI・V・米国高配当株式
インデックス・ファンド
(年4回決算型)

SBI・SPDR・S&P500高配当株式
インデックス・ファンド
(年4回決算型)

SBI・V・米国増配株式
インデックス・ファンド
(年4回決算型)

(2月・5月・8月・11月)



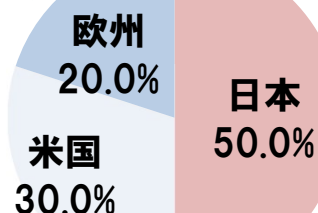
SBI欧州高配当株式(分配)ファンド
(年4回決算型)

(3月・6月・9月・12月)

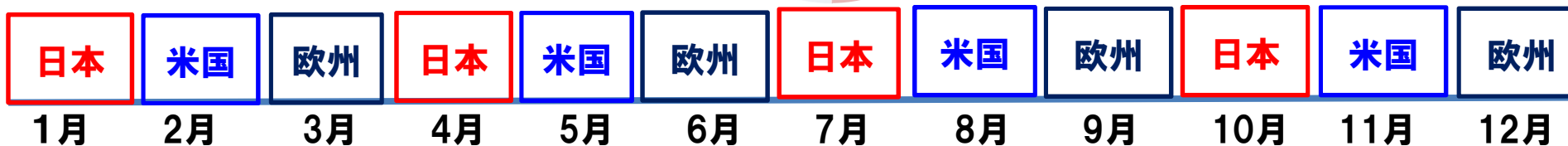


日本高配当株式(分配)ファンド
(年4回決算型)

(1月・4月・7月・10月)



<分配金の受取分散>



米国株式と米国債券の相関係数

	米国高配当株	米増配株	米国 総合債券	適格社債 1-5年	米国HY債
米国高配当株	1.000	0.960	-0.113	0.065	0.538
米国増配株		1.000	-0.071	0.089	0.525
米国総合債券			1.000	0.113	0.555
適格社債1-5年				1.000	0.429
米国HY債					1.000

株式と債券の分散投資で高配当利回りを追求

<債券>

SBI・iシェアーズ・米国総合債券
インデックス・ファンド
(年4回決算型)

SBI・iシェアーズ・米国投資適格社債(1-5年)
インデックス・ファンド
(年4回決算型)

SBI・iシェアーズ・
米国ハイイールド債券
インデックス・ファンド
(年4回決算型)
(3月・6月・9月・12月)

<株式>

日本高配当株式(分配)ファンド
(年4回決算型)

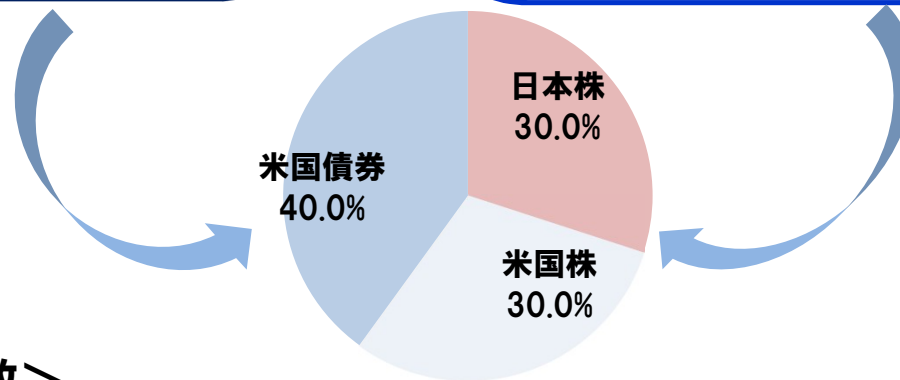
SBI・V・米国高配当株式
インデックス・ファンド
(年4回決算型)

SBI・SPDR・S&P500高配当株式
インデックス・ファンド
(年4回決算型)

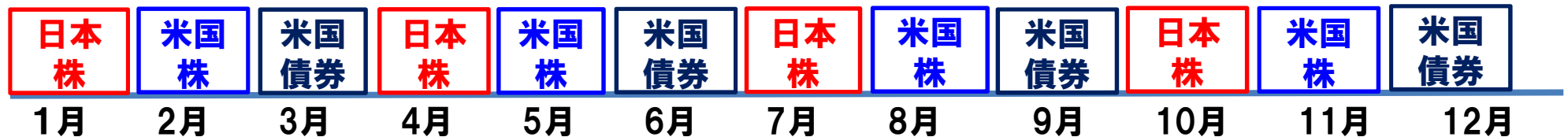
SBI・V・米国増配株式
インデックス・ファンド
(年4回決算型)

(1月・4月・7月・10月)

(2月・5月・8月・11月)



<分配金の受取分散>



「成長」と「分配」を追求する投資の一例

「成長投資」

SBI・全世界株式インデックス・ファンド
(愛称:雪だるま(全世界株式))

	バリュー	ブレンド	グロース
大型	18%	24%	33%
中型	6%	9%	5%
小型	3%	3%	2%

SBI・V・全世界株式インデックス・ファンド
(愛称:SBI・V・全世界株式)

「成長&分配」

SBI日本高配当株式(分配)ファンド
(年4回決算型)

	バリュー	ブレンド	グロース
大型	20%	14%	0%
中型	26%	23%	0%
小型	6%	11%	0%

SBI・V・米国高配当株式
インデックス・ファンド
(年4回決算型)

	バリュー	ブレンド	グロース
大型	42%	29%	4%
中型	12%	7%	1%
小型	3%	2%	0%

SBI欧州高配当株式(分配)ファンド
(年4回決算型)

	バリュー	ブレンド	グロース
大型	67%	23%	3%
中型	3%	3%	0%
小型	0%	0%	0%

世界の株式・債券 & 金を含めた究極の分散投資

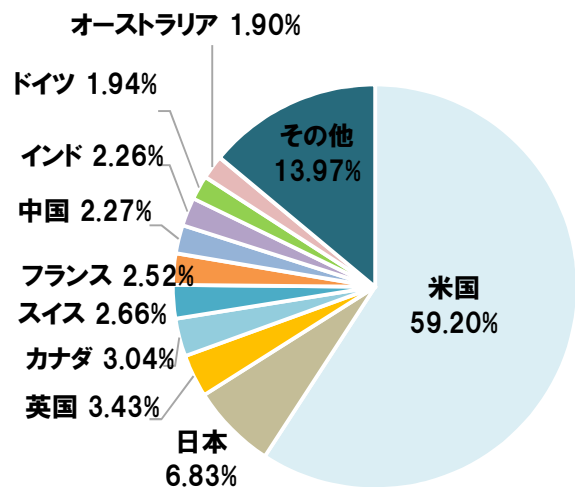
世界株と世界債券は同インデックス対応のファンドの中でコストは最安
 金(ゴールド)のファンドも同種同等のファンドの中でコストは最安

投資対象	ファンド名	信託報酬等 税込み (%)
世界株式	SBI・全世界株式インデックス・ファンド (愛称:雪だるま(全世界株式))	0.1022
世界債券	SBI・iシェアーズ・全世界債券インデックス・ ファンド	0.1098

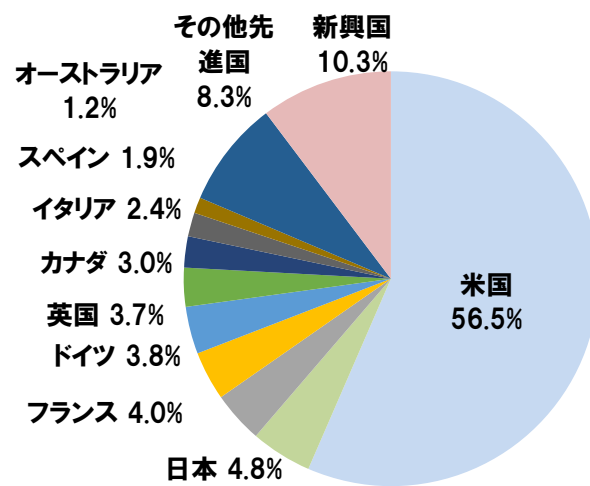
&

投資対象	ファンド名	信託報酬等 税込み (%)
金 為替ヘッジなし	SBI・iシェアーズ・ゴールドファンド (為替ヘッジなし)	0.1838
金 為替ヘッジあり	SBI・iシェアーズ・ゴールドファンド (為替ヘッジあり)	0.1838

SBI・全世界株式インデックス・ファンド
(愛称:雪だるま(全世界株式))



SBI・iシェアーズ・
全世界債券インデックス・ファンド



	金(ゴールド)と の相関係数
米国高配当株	0.070
S&P500	0.077
全米株	0.080
全世界	0.157
米国増配株	0.087
先進国株(除く米国)	0.223
米国小型株	0.079
世界小型株(除く米国)	0.253
新興国株	0.192
米国総合債券	0.192
適格社債1-5年	0.228
米国ハイ・イールド債	0.121

※ 2024年1月31日現在(SBI・iシェアーズ・全世界債券インデックス・ファンドは想定ポートフォリオ)
 出所:SBIアセットマネジメント作成

※ データは:2011年11月1日~2024年1月29日の数値で計算

投資信託にかかるリスク

投資信託は、主に国内外の株式・公社債等値動きのある証券を投資対象としますので、組入株式の価格の下落や、組入株式の発行体の財務状況の悪化等の影響により、基準価額が下落し、その結果、大きく損失を被る場合があります。

また、投資信託は、それぞれの投資信託ごと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、お申込みの際には必ず投資信託説明書(交付目論見書)の内容をご確認の上、お客様自身でご判断ください。

※投資信託はリスクを含む商品であり、運用実績は市場環境等により変動します。したがって元本保証はありません。

お客様に直接・間接にご負担いただく費用等

(お買付時に直接ご負担いただく費用)

- お買付手数料 上限 3.85%(税抜 3.5%)

(途中解約時に直接ご負担いただく費用)

- 信託財産留保額 上限 0.5%

(保有期間中にファンドが負担する費用(間接的にご負担いただく費用))

- 信託報酬 上限 2.585%(税抜 2.35%)

※成功報酬制を採用する投資信託については、基準価額の水準等により報酬額が変動するため、上限等を示すことができません。

また、上記上限を超える場合があります。

- その他の費用

監査費用、有価証券売買時にかかる売買手数料、信託事務の諸費用等が信託財産から差引かれます。その他の費用は、監査費用を除き、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。

《ご注意》

上記に記載しているリスクや費用等につきましては、一般的な投資信託を想定しています。費用の料率につきましては、SBIアセットマネジメント株式会社が運用するすべての投資信託のうち、ご負担いただく費用における上限を記載しております。また、成功報酬を採用する投資信託については、基準価額の水準等により報酬額が変動するため、上限額を超える場合があります。投資信託にかかるリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、お申込みの際には、必ず該当投資信託の投資信託説明書(交付目論見書)の内容をご確認の上、お客様自身でご判断ください。

投資信託ご購入の注意

- 投資信託をご購入の際は、必ず投資信託説明書(交付目論見書)をあらかじめ、もしくは同時にお受取りになり、内容をご確認ください。
- 投資信託は値動きのあるものであり、元本保証、利回り保証、及び一定の運用成果の保証をするものではありません。したがって、運用実績によっては元本割れする可能性があります。
- 投資信託の基準価額の下落により損失を被るリスクは、投資信託をご購入のお客様が負うこととなります。
- 投資信託は預金ではなく、預金保険の対象ではありません。
- 銀行など登録金融機関でご購入いただく投資信託は、投資者保護基金の支払対象ではありません。

- 当資料は、情報提供を目的として、SBIグローバルアセットマネジメント株式会社が作成したものであり、投資勧誘を目的として作成されたもの又は金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。
- 当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。
- 当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料は当社が信頼性が高い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・完全性を保証するものではありません。
- 当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。
- 投資信託は預金等ではなく元本および利回りの保証はありません。
- 投資信託は、預金や保険契約と異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の対象ではありません。
- 登録金融機関でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料の内容に関する一切の権利は当社にあります。当資料を投資の目的に使用したり、承認なく複製又は第三者への開示等を行うことを厳に禁じます。
- この資料の内容は、当社が行う投資信託および投資顧問契約における運用指図、投資判断とは異なることがありますので、ご了解下さい。

SBI証券からのご留意事項

- 本セミナーでは、セミナーでご紹介する商品等の勧誘を行うことがあります。SBI証券は、セミナー及び資料等の内容につき、その正確性や完全性について意見を表明し、保証するものではありません。また、過去の実績や予想等は、将来のパフォーマンスを保証するものではありません。商品ご購入の最終決定は、商品の内容、リスク及び費用等を十分ご理解いただきましたうえで、お客様ご自身の判断と責任で行っていただきますようお願いいたします。
- ご投資にあたっては、商品概要や目論見書(目論見書補完書面)をよくお読みください。
- SBI証券で取り扱っている商品等へのご投資には、各商品毎に所定の手数料や必要経費等をご負担いただく場合があります。また、各商品等は価格の変動等により損失が生じるおそれがあります。各商品等への投資に際してご負担いただく手数料等及びリスクは商品毎に異なりますので、詳細につきましては、SBI証券WEBサイトの当該商品等のページ、金融商品取引法等に係る表示又は契約締結前交付書面等をご確認ください。

SBI証券

商号等:株式会社SBI証券 金融商品取引業者、商品先物取引業者

登録番号:関東財務局長(金商)第44号

加入協会:日本証券業協会、一般社団法人 金融先物取引業協会、一般社団法人 第二種金融商品取引業協会、一般社団法人 日本STO協会、日本商品先物取引協会