

2015年11月号

『My-ラップ/オーナー』の  
貴方様に

## My-ラップ通信

My-ラップ通信は、My-ラップのオーナー様と、  
My-ラップ運用チームを繋ぐ架け橋です。  
毎月、お届けいたします。





- はじめに -

日頃より当社商品“SBIグローバル・ラップファンド 愛称：My-ラップ”をご愛顧いただきありがとうございます。

今月は10月の運用環境の背景と、コラムとして“積立投資”に関する内容を取り上げました。今年の夏は、中国経済の減速懸念を発端とする世界同時株安により、相場が大きく変動しました。相場変動が大きくなると心理的に投資に慎重となり、投資を躊躇しがちですが、こうした相場変動に一喜一憂せずに投資が行える方法について、コラムでお話したいと思います。

今後とも、グローバルでの投資環境、運用状況、トピックス等についてご説明させていただきますので、末永いお付き合いを、よろしくお願い申し上げます。

平成27年11月

SBIアセットマネジメント My-ラップ運用チーム





## - 10月の運用環境 -

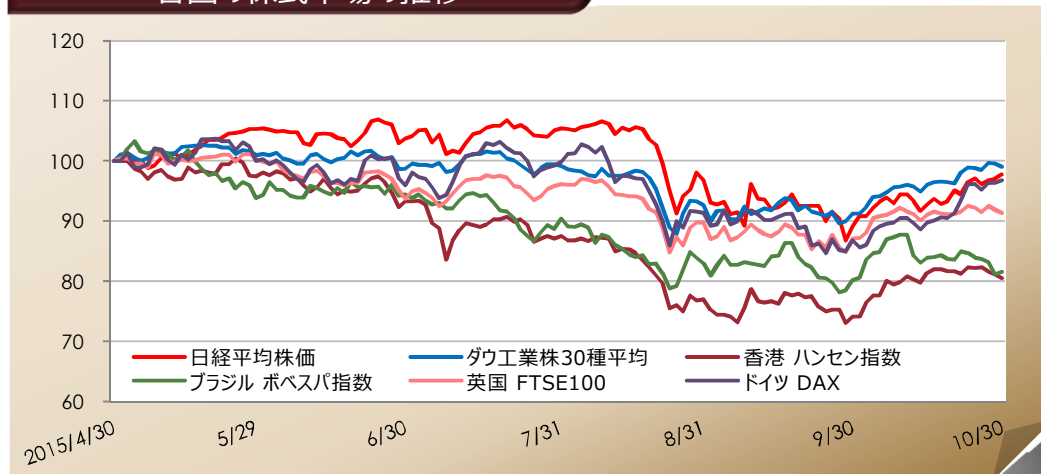
今月は、米国の年内利上げ観測が後退したほか、欧州中央銀行（ECB）総裁が追加緩和を示唆したこと、中国人民銀行が追加利下げを発表したことにより、投資家のリスク選好度が高まり、世界の株式市場は急反発をみせました。

上旬は、米雇用統計が市場予想を大きく下回り、米国の年内利上げは困難との思惑から、世界の株式市場は大きく上昇しました。その後、日米欧の中央銀行による金融政策決定会合を控えて世界の金融市場は一進一退の値動きとなりましたが、10月22日のECB政策理事会後の記者会見でドラギECB総裁が次回12月の会合で追加緩和に言及したことが好感され、世界の株式市場は大幅高となりました。

一方で、外国為替市場ではユーロが全面安となり、ドル／円は121円台半ばまで円安・ドル高が進行しました。月末にかけては、市場予想通り米連邦公開市場委員会（FOMC）では利上げが見送られたことから、株式市場は小幅に上昇して取引を終えました。

日経平均株価は、欧米株高を受けて10月5日に18,000円台、10月26日には一時19,000円台を回復しました。月末にかけては、日銀が金融政策決定会合で現状維持を決定し、日経平均株価は終値ベースで19,000円台を回復して月末を迎えました（日経平均株価は前月末比+9.75%の上昇）。

### 各国の株式市場の推移



（出所）ブルームバーグのデータを基にSBIアセットマネジメントが作成。  
※データ期間：2015年4月30日～2015年10月30日  
※2015年4月30日を100として指数化。



## - 10月の運用環境 -


今後の見通しに関しては、米国の利上げ観測やECBの追加緩和への思惑から、欧米の経済指標等に一喜一憂する相場展開になると見込まれます。また、米国が年内に利上げする可能性も残っていることから、世界の金融市場は変動率の高い市場環境が続くと想定しています。

このような中、My-ラップの10月30日現在の基準価額は、安定型10,005円（前月比+3.59%）、積極型10,067円（前月比+6.26%）と、前月末比で大幅プラスの収益率を確保しています。10月の上昇・下落の主な要因は以下の通りです。

	安定型	積極型
プラス寄与	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ 日本大型株式</li><li>✓ 米国大型株式</li><li>✓ 欧州大型株式</li><li>✓ ヘッジファンド（為替ヘッジあり）</li><li>✓ 為替（円安・ドル高）</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ 日本大型株式</li><li>✓ 米国大型株式</li><li>✓ 欧州大型株式</li><li>✓ 新興国大型株式</li><li>✓ 為替（円安・ドル高）</li></ul>
マイナス寄与	✓ なし	✓ なし

### 今後の運用方針

運用方針については、原則、基本配分に沿った運用を行うものの、弊社では米国の利上げ観測を巡り、今後は新興国市場がやや軟調に推移する可能性があるとしており、新興国株式や新興国債券の配分を若干減少させた状態を維持しています。





## -コラム-

### 長期投資：積み立てパワー

My-ラップが設定されて、9月末で約9カ月半が経過しました。年明け以降の世界的な株高の中、一時は、安定型10,425円（6月1日）、積極型10,904円（5月28日）まで上昇しました。

しかし、8月下旬以降、中国経済の減速懸念を発端とする世界同時株安により、9月末では10,000円を割り込む水準となりました。10月には回復し10,000円を若干上回る水準となっています。

基準価額が下がると心理的に投資に慎重となり、投資を躊躇しがちですが、My-ラップは長期投資を前提とした商品です。短期的な相場見通しで売買を行うのは必ずしも得策ではありません。とはいえ、相場変動が大きいと怖いと思うのが人間心理です。それでは、どのような投資を行えばよいのでしょうか。

その解決策の1つに、定額での積立投資があります。短期的な相場の変動に一喜一憂せずに投資が行えます。過去20年にわたって、積立投資を行っていたらどうなっていたかを、日本株を例に次のページで検証してみましょう。



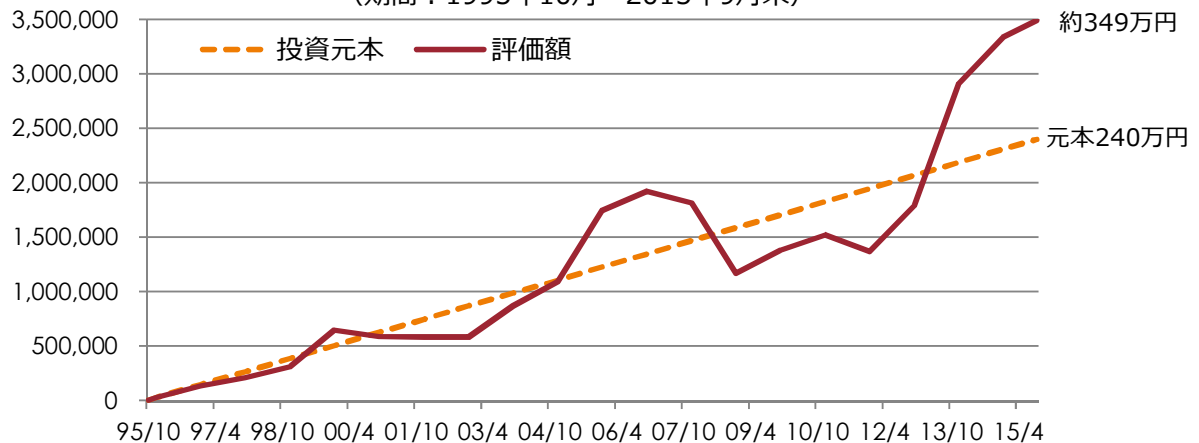


## -コラム-

20年前の1995年10月末のTOPIXは1,411.14ポイントなので、2015年9月末のTOPIXである1,411.16ポイントと比較すると、なんと20年間でTOPIXの値はほぼ同じ値でまったく上がっていないという結果になっています。しかし、この指数は配当金を含んでいませんので、配当込みで算出すると32.2%上昇しており、複利計算で年平均1.4%の配当があった計算となります。

1995年10月末から毎月末、1万円ずつTOPIX（配当込み）に連動する資産に投資をしたと仮定します。投資シミュレーションの結果は下記の図の様になり、1万円ずつ20年間（240回）投資を行うと、投資額の元本は240万円、2015年9月末に評価額は約349万円となります。この間、日本株は失われた20年により、投資家は投資成果を上げられない事例が多かった時期ですが、こつこつと積立投資を行い、配当金を再投資していれば、元本を大きく増やすことが出来たという結果となっています。

TOPIX配当込み指数に連動する資産に毎月末に1万円ずつ投資  
(期間：1995年10月～2015年9月末)



※上記は作成時点での過去の実績等を示したものであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。

My-ラップは、日本株だけでなく多様な資産に分散することにより、リスクを抑えながら収益を確保することを目指して運用を行っています。それでも、相場の変動が大きい時は運用成績が落ち込むことがあります。そのような時も慌てて売買せず、少しずつでも投資を継続することを考えていきましょう。



## 基準価額の変動要因

本ファンドは、投資信託証券への投資を通じて国内外の有価証券等を実質的な投資対象としますので、基準価額は変動します。また、外貨建資産には為替変動リスクもあります。したがって、本ファンドは投資元金が保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割込むことがあります。本ファンドに生じた利益及び損失は、すべて投資者に帰属します。また、投資信託は預貯金とは異なります。本ファンドの基準価額は、主に以下のリスクにより変動し、損失を生じるおそれがあります。ただし、基準価額の変動要因は以下に限定されるものではありません。

## 主な変動要因

資産配分リスク	資産配分リスクとは、複数資産への投資（資産配分）を行った場合に、投資成果の悪い資産への配分が大きかったため、投資全体の成果も悪くなってしまいうリスクをいいます。本ファンドは、投資対象ファンドへの投資を通じてわが国及び海外株式・債券・オルタナティブ資産（ヘッジファンド・コモディティ、リート（不動産投資信託）等、さまざまな資産クラスの金融商品に投資を行います。投資比率が高い資産の価値が下落した場合や、複数の資産の価値が同時に下落した場合、本ファンドの基準価額はより大きく影響を受け損失を被ることがあります。
株価変動リスク	一般に株価は経済・政治情勢や発行企業の業績等の影響を受け変動しますので、投資対象ファンドが組入れる株式の価格が変動し、本ファンドの基準価額は影響を受け、損失を被ることがあります。
為替変動リスク	為替レートは、各国・地域の金利動向、政治・経済情勢、為替市場の需給その他の要因により大幅に変動することがあります。組入外貨建資産について、当該外貨の為替レートが円高方向にすすんだ場合、本ファンドの基準価額は影響を受け、損失を被ることがあります。
債券価格変動リスク	債券（公社債等）は、国内外の経済・政治情勢、市場環境・需給等を反映して価格が変動します。また、債券価格は金利変動による影響を受け、一般に金利が上昇した場合には債券価格は下落します。これらの影響により債券の価格が変動した場合、本ファンドの基準価額は影響を受け、損失を被ることがあります。
リート（不動産投資信託）の価格変動リスク	一般にリート（不動産投資信託）が投資対象とする不動産の価値及び当該不動産から得る収入は、当該国または国際的な景気、経済、社会情勢等の変化等により変動します。リート（不動産投資信託）の価格及び分配金はその影響を受け下落した場合、本ファンドの基準価額は影響を受け、損失を被ることがあります。
ヘッジファンドに投資するリスク	一般にヘッジファンドは、運用会社が独自の運用手法によって株式、債券等の有価証券及び各種派生商品（デリバティブ）等へ投資を行います。デリバティブ取引は、取引の相手方（カウンターパーティ）の倒産などにより、当初の契約通りの取引を実行できずに損失を被る可能性や、種類によっては原資産の価格変動以上に価格が変動する可能性、取引を決済する場合に理論価格よりも大幅に不利な条件でしか反対売買ができなくなる可能性や反対売買そのものができなくなる可能性等があり、その結果、ファンドの基準価額が下落するおそれがあります。また、運用者の運用能力に大きく依存する場合があります。市場の動向にかかわらず損失が発生する可能性があります。
コモディティ投資リスク	一般にコモディティ価格は商品の需給や金利変動、天候、景気、農業生産、政治・経済情勢及び政策等の影響を受け変動します。これらにより、本ファンドの基準価額は影響を受け損失を被ることがあります。
カントリーリスク	投資対象ファンドが組入れる金融商品等の発行国の政治・経済・社会情勢の変化で金融・証券市場が混乱し、金融商品等の価格が大きく変動する可能性があります。一般に新興国市場は、市場規模、法制度、インフラなどが限定的なこと、価格変動性が高いこと、決済の効率性が低いことなどから、当該リスクが高くなります。
信用リスク	投資対象ファンドが組入れる金融商品等の発行体が経営不安や倒産等に陥った場合に資金回収ができなくなるリスクや、それが予想される場合にその金融商品等の価格下落で損失を被る可能性があります。また、金融商品等の取引相手方にデフォルト（債務不履行）が生じた場合等、本ファンドの基準価額は影響を受け、損失を被ることがあります。
流動性リスク	投資対象ファンドが組入れる金融商品等の市場規模が小さく取引量が限られる場合などには、機動的に売買できない可能性があります。また、保有する金融商品等が期待された価格で処分できず、本ファンドの基準価額は影響を受け、損失を被ることがあります。

## その他の留意点

- 本ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。
- 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保護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。
- 収益分配金の水準は、必ずしも計算期間における本ファンドの収益の水準を示すものではありません。
- 投資者の購入価額によっては、収益分配金の一部または全部が、実質的な元本の一部払い戻しに相当する場合があります。
- 収益分配金の支払いは、信託財産から行われます。したがって純資産総額の減少、基準価額の下落要因となります。

## リスクの管理体制

委託会社では、ファンドのパフォーマンスの分析及び運用リスクの管理をリスク管理関連の各種委員会を設けて行っています。

## お申込みメモ

購入単位	販売会社がそれぞれ定める単位とします。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額 (ファンドの基準価額は1万口あたりで表示しています。)
購入代金	販売会社が定める期日までにお支払いください。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
換金単位	販売会社がそれぞれ定める単位とします。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額を差引いた価額とします。
換金代金	換金申込受付日から起算して7営業日目以降のお支払いとなります。
購入・換金申込受付不可日	次のいずれかに該当する場合は、購入・換金のお申込みは受け付けしないものとします。 ニューヨークの証券取引所の休業日、ロンドン証券取引所の休業日、 シカゴマーカンタイル取引所の休業日、ニューヨークの商業銀行の休業日、 ロンドンの商業銀行の休業日
申込締切時間	原則として午後3時までに販売会社が受けた分を当日のお申込みとします。 なお、受付時間を過ぎてからのお申込みは翌営業日の受付分として取扱います。 ※受付時間は販売会社によって異なることありますのでご注意ください。
購入の申込期間	平成26年12月11日(木)～平成28年3月15日(火) ※申込期間は、上記期間満了前に有価証券届出書を提出することによって更新されます。
換金制限	ファンドの資金管理を円滑に行うため、大口解約には制限を設ける場合があります。
購入・換金申込受付の中止及び取消し	金融商品取引所等における取引の停止、決済機能の停止、その他やむを得ない事情があるときは、購入・換金(解約)の申込の受付を中止すること及びすでに受けた購入・換金(解約)の申込の受付を取消す場合があります。
信託期間	無期限(設定日:平成26年12月11日(木))
繰上償還	次の場合等には、信託期間を繰り上げて償還となる場合があります。 ・各ファンドについて、ファンドの受益権の残存口数が10億口を下回ることとなった場合 ・ファンドを償還させることが受益者のために有利であると認めるとき ・やむを得ない事情が発生したとき
決算日	毎年12月15日(休業日の場合は翌営業日)
収益分配	年1回決算を行い、収益分配方針に基づき分配を行います。 ※販売会社によっては、分配金の再投資コースを設けています。詳細は販売会社または、委託会社までお問い合わせください。
信託金の限度額	各ファンドとも信託金の限度額は5,000億円です。
公 告	委託会社が投資者に対して行う公告は、日刊工業新聞に掲載されます。
運用報告書	ファンドの毎決算時及び償還時に交付運用報告書を作成し、販売会社より交付します。
課税関係	課税上は株式投資信託として取扱われます。 公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度の適用対象です。 配当控除、益金不算入制度の適用はありません。 ※税制が改正された場合には、変更となる場合があります。



## ファンドの費用

### ●投資者が直接的に負担する費用

購入時手数料	購入申込金額に <b>3.24% (税込)</b> を上限として販売会社が定める手数料率を乗じて得た金額とします。
信託財産留保額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額に対して <b>0.1%</b> を乗じて得た額を、ご換金（解約）時にご負担いただきます。

### ●投資者が信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用 (信託報酬)	ファンドの日々の純資産総額に <b>年1.35% (税抜:年1.25%)</b> を乗じて得た金額とします。運用管理費用（信託報酬）の配分は下記の通りとします。なお、当該報酬は、毎計算期間の最初の6ヵ月終了日（休業日の場合は翌営業日）及び毎計算期末または信託終了のときにファンドから支払われます。			
		My-ラップ(安定型)	My-ラップ(積極型)	
	運用管理費用（信託報酬）	年 <b>1.35% (税抜:年1.25%)</b>	信託報酬＝運用期間中の基準価額×信託報酬率	
	内 訳	委託会社	年 <b>0.567% (税抜:年0.525%)</b>	ファンドの運用、基準価額の算出、ディスクロージャー等の対価
		販売会社	年 <b>0.756% (税抜:年0.7%)</b>	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口添でのファンドの配理及び手続き等々の対価
		受託会社	年 <b>0.027% (税抜:年0.025%)</b>	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
各ファンドの投資対象ファンドの信託報酬※1	<b>0.357%</b>	<b>0.437%</b>	投資対象とする投資信託証券の管理報酬等	
実質的な負担（概算値）※2	<b>1.707%</b>	<b>1.787%</b>	-	

※1 基本投資比率で運用された場合の信託報酬率（年）であり、実際の組入れ状況により変動します。また、投資対象ファンドの信託報酬の改定や投資対象ファンドの変更等により変動する場合があります。

※2 各ファンドの投資対象ファンドの信託報酬を加味した、投資者の皆様が実質的に負担する信託報酬率になります。

その他の費用 及び手数料	ファンドの監査費用、有価証券売買時にかかる売買委託手数料、信託事務の処理等に要する諸費用、開示書類等の作成費用等（有価証券届出書、目論見書、有価証券報告書、運用報告書等の作成・印刷費用等）が信託財産から差引かれます。なお、これらの費用は、監査費用を除き、運用状況などにより変動するものであり、事前に料率、上限額などを示すことができません。
-----------------	---

※当該費用及び手数料等の合計額については、投資者の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

### ●ファンドの関係法人

委託会社	S B I 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311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 （信託財産の運用指図、投資信託説明書（目論見書）及び運用報告書の作成等を行います。）
投資顧問 (助言)	モーニングスター・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1106号 加入協会 / 一般社団法人日本投資顧問業協会
受託会社	三菱UFJ信託銀行株式会社 （ファンド財産の保管・管理等を行います。）

●本資料は、S B I アセットマネジメント株式会社が信頼できると判断したデータに基づき作成されておりますが、その正確性、完全性について保証するものではありません。また、将来予告なく変更されることがあります。●本資料中のグラフ、数値等は作成時点のものであり、将来の傾向、数値等を予測するものではありません。●投資信託は値動きのある証券に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本保証はありません。●投資信託の運用による損益はすべて受益者の皆様に帰属します。●ご購入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、お客様ご自身でご判断ください。

