

さらに  
大問題

# 投資信託を保有していても 1銘柄しか持たない

1銘柄しか  
保有して  
いないと...

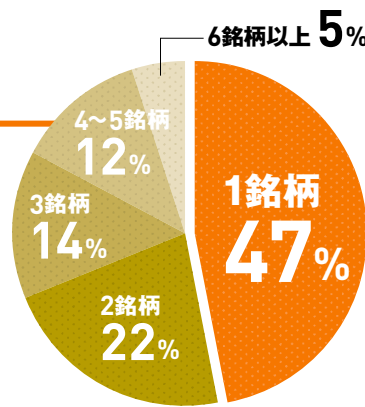
相場が下落すると影響を直に受けるため、  
資産を大きく減らしてしまう  
リスクを軽減しつつ好リターンが期待できる  
分散投資の効果を得られない

分散投資が基本中の基本!

投資信託は分散投資が王道ではあるものの、実際に行っている人は少ないという  
結果が浮き彫りに。保有する投資商品は1銘柄という人が全体の約半数いる。「投  
資商品を一つのカゴに盛るな」「一極集中型投資はするな」を肝に銘じたい。



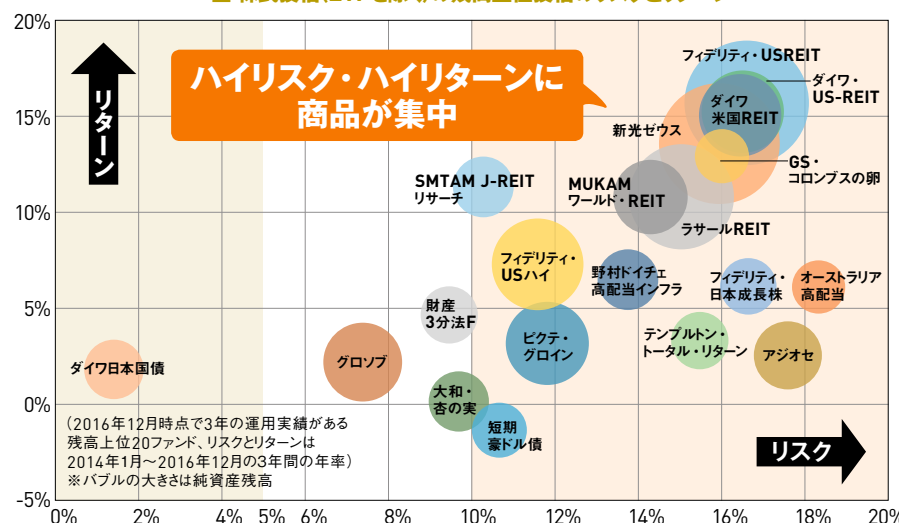
ドイチエ・アセット・マネジメント  
資産運用研究所 所長  
藤原延介さん



日本証券業協会が実施した15年の保有投  
信銘柄数の調査によると、およそ半数が1本し  
か保有していないとの調査結果に。4本以上  
保有している人は約2割に留まる。

## さらに! 売れ筋の投信は高リスク商品が多い

■ 株式投信(ETFを除く)の残高上位投信のリスクとリターン



人気常連の毎月分配型は実はハイリスク商品だった

上図のバブルの大きさは純資産残高を表しており、大きいほ  
ど、多くの投資家によく購入されているということ。大きいバブル  
が高リスク高リターンの地帯に集中しているのがわかる。毎月分  
配型の投信が多く、中でも海外REITやハイ・イールド債など高  
リスク商品が人気なことがわかる。

低リスク商品と  
組み合わせよう

ドイチエ・アセット・マネジメント  
資産運用研究所 所長  
藤原延介さん

| 投信名                          | 表記               | リスク   | リターン  | 純資産額    |
|------------------------------|------------------|-------|-------|---------|
| フィデリティ・USリート・ファンD            | フィデリティ・USREIT    | 17.0% | 16.0% | 1555050 |
| 新光US-REITオープン                | 新光セウズ            | 16.0% | 13.0% | 1544598 |
| ラサール・グローバルREITファンD(毎月分配型)    | ラサールREIT         | 15.0% | 11.0% | 1231218 |
| フィデリティ・USハイ・イールドファンD         | フィデリティ・USハイ      | 11.5% | 7.0%  | 886358  |
| ダイワ米国リート・ファンD(毎月分配型)         | ダイワ米国REIT        | 16.5% | 15.0% | 732306  |
| ダイワ・US-REIT・オープン(毎月決算型)B     | ダイワ・US-REIT      | 16.5% | 15.2% | 716414  |
| ビクテ・グローバル・インカム株式ファンD(毎月分配型)  | ビクテ・グロイン         | 12.0% | 3.0%  | 710656  |
| グローバル・ソブリン・オープン(毎月決算型)       | グロソブ             | 7.5%  | 2.0%  | 660549  |
| ワールド・リート・オープン(毎月決算型)         | MUKAMワールド・REIT   | 14.0% | 11.0% | 601093  |
| アジア・オセアニア好配当成長株オープン(毎月分配型)   | アジアオセ            | 17.5% | 2.5%  | 470878  |
| 野村ドイチエ高配当インフラ関連株投信(米ドル)毎月    | 野村ドイチエ高配当インフラ    | 14.0% | 6.5%  | 398116  |
| ハイグレード・オセアニア・ボンド・オープン(毎月分配型) | 大和・杏の実           | 9.5%  | 0.3%  | 391846  |
| J-REIT・リサーチ・オープン(毎月決算型)      | SMTAM J-REITリサーチ | 10.5% | 11.5% | 377914  |
| ダイワ日本国債ファンD(毎月分配型)           | ダイワ日本国債          | 1.5%  | 1.7%  | 369802  |
| 財産3分法ファンD(不動産・債券・株式)毎月分配型    | 財産3分法F           | 9.0%  | 4.5%  | 351449  |
| GS米国REITファンD(毎月分配型・為替ヘッジなし)  | GS・コロソブスの卵       | 16.0% | 13.0% | 344101  |
| フィデリティ・日本成長株ファンD             | フィデリティ・日本成長株     | 16.5% | 6.0%  | 342471  |
| 野村テンブルトン・トータル・リターンD          | テンブルトン・トータル・リターン | 15.5% | 3.5%  | 330588  |
| 短期豪ドル債オープン(毎月分配型)            | 短期豪ドル債           | 10.5% | -1.2% | 322563  |
| LM・オーストラリア高配当株ファンD(毎月分配)     | オーストラリア高配当       | 18.5% | 6.0%  | 308904  |

※純資産額の単位:100万円

人気商品だからといって  
安全だとは限らない!

資産運用において、分散投  
資をするのが基本なのは前  
述の通り。しかしシニアの場  
合、投資をしていても1銘柄  
しか保有していない人が多い  
バランス型投信1本ならば問  
題はないが、リスクの高い毎  
月分配型の投信が大半と予  
想される。

毎月分配型は年金不足を  
補う手段としてシニアに根強  
い人気がある。しかし、その  
多くがREITへの投資が中  
心となっており、資産クラス  
としてはハイリスク・ハイリ  
ターン。実際、分配金を出し  
ているが、資産そのものを食  
いつぶして分配しているいわ  
ゆる「たこ足投信」になって  
いる商品も多数ある。さらに、  
海外REITは金利変動や  
為替の影響を受けやすく、収  
益が安定しづらい銘柄。単  
独保有は避けるべきカテゴ  
リーであることは間違いない。  
では、もうすでにこのよう  
な高リスク商品を保有して  
いる場合にはどうすればいい  
のか。その解決方法を次ペー  
ジから解説していこう。

# 今こそ! 50代以上は超必見!

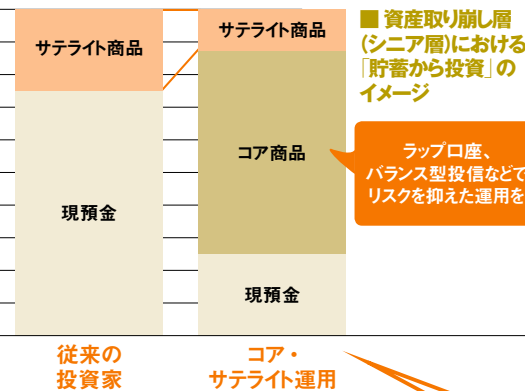
# シニア投信 得するお作法

予習を  
しておこう

これから資産を作りたい若年層は、iDeCoなど利用すべき間口が  
広い。しかし、今ある資産を取り崩さなければいけないシニア層は、  
どのように増やす戦略を練ればいいのか、問題と解決策を考える。

予備  
知識

## シニアになると今ある資産の組み換えが超重要



預貯金だけでは増えないから  
投資商品への組み換えが必要

シニア層は手持ち資産の7~8割を  
現預金で保有しているが、そんなに多  
くの資産を、超低金利の銀行に預金し  
ているのではもったいない。その中の  
一定割合を投資商品に入れ替えること  
を検討したい。ただし、現預金を一括  
で投資商品に乗り換えるのはリスクが  
高すぎる。運用期間が限定的なシニ  
アが資産と時間の分散をどう図って、  
資産を増やせるかがカギになる。

2. 今の50代は  
年金受取が65歳から  
今の50代は年金受取が65歳から  
なので、定年退職を60歳でした後  
に、空白の5年間がある。退職金を  
もらっても、あつという間に食いつ  
ぶしてしまう可能性がある。

1. 資産の85%を  
預貯金で保有  
定期預金金利の多くは0.01%。  
100万円を1年間預けても、100  
円の利息しかつかない。これで  
は、資産を増やすのは不可能。

20~30代のうちは資産を分散させて長期投資で大きく増やす

20~30代がこれから資産を作っていくなら、生活費などの流動資産を一定額、  
現預金で保有しつつ、将来に向けての資産は積立投資で増やしていくのが理  
想的。ポートフォリオの中心になる中核=コア商品を買増していくのがセオリ  
ーだ。資産が増えてきたら、REIT型やテーマ型など、リスクが高めの商品を資  
産に加えていくのも、ひとつの戦略だ。

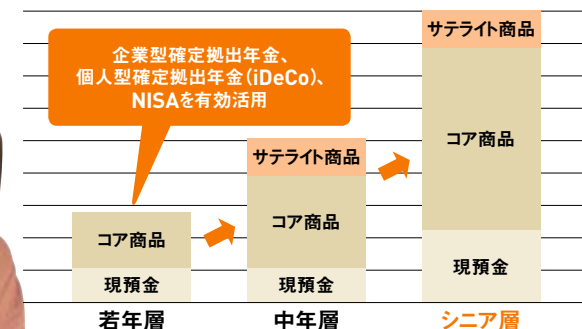
## シニア資産運用の問題点

3. 投資商品を  
持っている人も  
偏っている  
投資信託などの投資商品を保  
有している人でも、およそ半数  
が1銘柄しか持っていないとい  
うデータがある。1銘柄ではリス  
クが高すぎて大損すること。

「長生き」による資産減少を  
回避する運用を  
今後はより長寿化が進む  
時代なので、保有している資  
産を少しでも増やして、長期  
にわたって使っていけるよう  
にする戦略が必要。退職金を  
もらったら、安定した成長が見  
込める運用は必須だ。

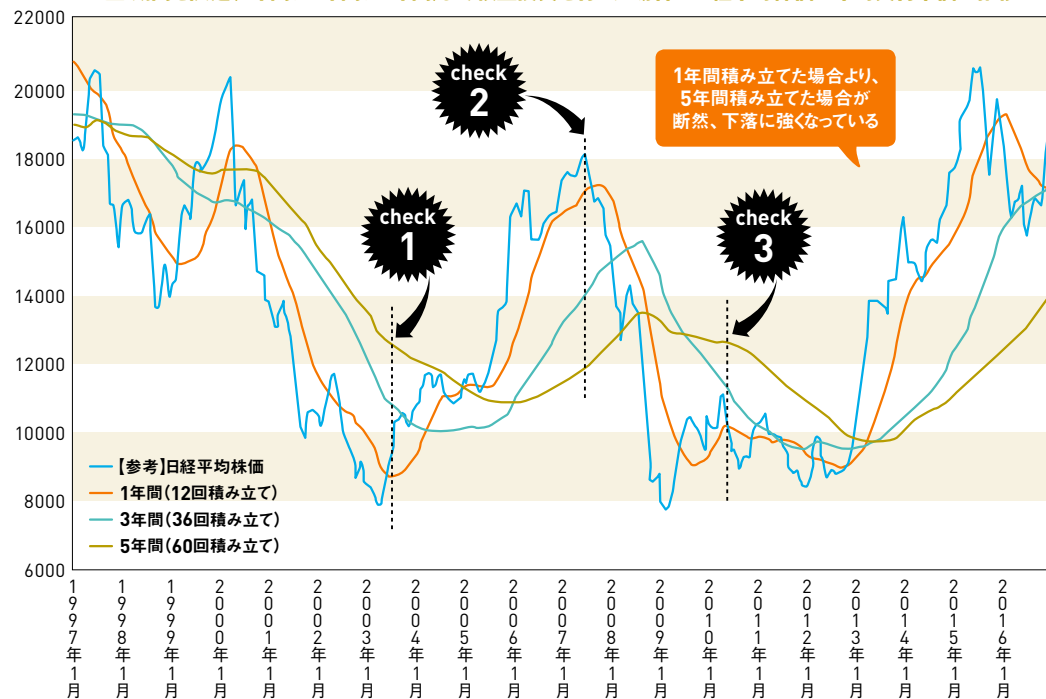
このままでは  
老後に黄色信号

■ 資産形成層(若年層~中年層)における「貯蓄から投資」のイメージ



## 1年より3年、3年より5年に分けて買う!

■ 期間を限定(1年間、3年間、5年間)して積立投資を行った場合の日経平均株価の平均買付単価の推移



出所:ブルームバーグのデータを基にドイチエ・アセット・マネジメント(株)が作成 ※1997年1月~2016年12月、手数料等は考慮しない。  
 グラフの平均買付単価は、その時点までに12回/36回/60回の買付が終わったものとして平均買付単価を計算している

1年で積み立てるより  
 5年かけたほうが  
 効果は歴然

上のグラフは、その時点で1年・3年・5年と毎月積み立てていた場合の平均買付単価の推移を表す。長期なほど買付価格が平均化され、下落の局面に強くなるのが読み取れる。長期積立をすれば相場の変動に一喜一憂しなくて済むというわけだ。

年に1回でもいいので  
 投資を継続



ドイチエ・アセット・マネジメント  
 資産運用研究所 所長  
 藤原延介さん

### 【POINT解説】

- 株価は3~4年で上昇・下落のサイクルが繰り返される
- 相場のサイクルを捉えられるよ5年かけて分散すると平均買付単価の上下動が緩和
- 積立投資は上昇局面での大勝ちはないが下げ相場での大損もしづくなる

## 2本目購入時に今ある投信との相性を考えてチョイス

### check1 2003年6月

日経平均が01年4月13934円から一気に下落。9083円だった時、1年積立の平均単価は8734円に対し、3年積立は10788円、5年積立は12514円と1年積立の方が安く買える場合もあるが…。

### check2 2007年7月

05年4月の11009円から日経平均株価は一気に上昇し、07年7月には17249円まで上昇。1年積立は17067円と平均買付単価は高く、3年積立は14083円、5年積立は11926円と割安時に積み立てた効果が!

### check3 2010年6月

08年5月の14339円を境に一気に日経平均株価は下落。10年6月には9383円に。1年積立は10183円だが、3年積立は10994円、5年積立は12516円。リーマン・ショック前後で購入したこと、その後の上昇で十分なリターンが!

投信の購入時に一括買いはNG。では、何年間にわたり、何回に分ければいいのだろうか。これについて藤原さんは「シニアの方が20年も30年も積み立てを行うことは難しいかもしれないが、4~5年なら可能ではないでしょうか。相場が下がって上がるサイクルを捉える期間が必要です。もう一つのポイントは、重要な積立期間であって、毎月1回なのか、毎年1回なのかといった購入回数も及ぼす影響は、実は少ないということ。1年より3年、3年より5年かけて買い増すほうが、平均買付単価が下がり、リターンが得やすいというメリットもあります」と話す。

できる限り長期に分けて  
 投信を購入する

預貯金から投信に  
 買い替えるのに、  
 種類を分ける  
 だけじゃダメ!

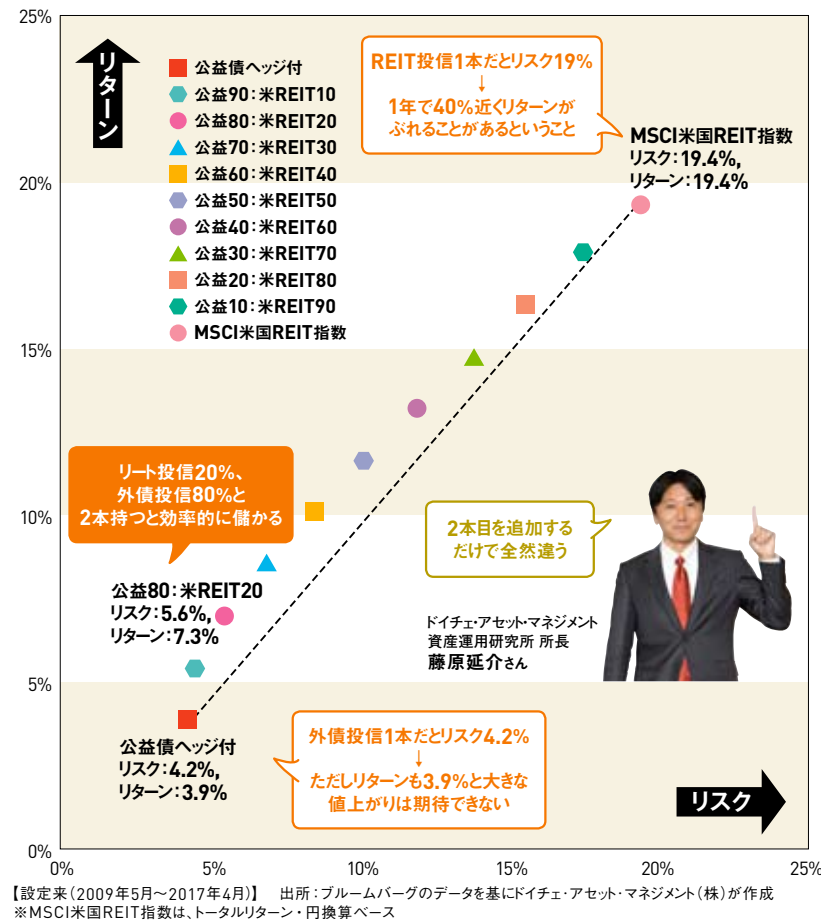
シニアの  
 得する  
 投信作法

②

一括での購入は絶対にNG!  
 投資を5年に分けて  
 リスクを軽減

## 2本めの投信購入こそ勝負の分かれ道!

公益債券に投資する銘柄(為替ヘッジ付き)の一例と  
 米国REIT(指数)のリスクとリターン(年率)



## 2本目購入時に見るとよい指標

3つの指標を見て  
 銘柄を決める

2本目を購入する際は右の3つの指標を確認しよう。たとえば楽天証券なら、「投信スーパーサーチ」のページで、シャープレシオやトータルリターンといった指標から銘柄を検索することが可能だ。

スクリーニング可能



### シャープレシオ

負担したリスクに対する超過リターンの割合。一定期間の超過リターン(平均リターン-無リスク資産のリターン)を同期間のリスク(標準偏差)で割ったもの。数値が大きいほど、小さいリスクでリターンを獲得したことになり、運用効率が高いことを意味する。

### 年率リスク

統計値のパラッキ度合いを指す。年率リターン±1標準偏差(=リスク)に収まる確率は68.3%、±2標準偏差に収まる確率は95.4%。年率リターンが5%、標準偏差が10%であれば、一年後のリターンがプラス15%~マイナス5%に収まる確率が68.3%。

### 年率リターン

リターンとは投資から得られる収入または損失のこと。値上りによる「キャピタルゲイン」と配当や利子などの「インカムゲイン」の2つを足したものの、1年あたりのリターンの合計額を購入価格で割ってパーセンテージで表したものが年率リターン。

今保有している投信がハイリスクの場合にはどう対処すればいいの。  
 「リスクは全体で5%ほどに留めるのも一案でしょう。これは、1千万円を投資した場合、1年間で100万円の損失が出ることはないだろうと予測できる水準。たとえば海外REITを保有しているなら、国内債券やヘッジ付き外債を組み合わせて5%のリスクに調整するといった方法が考えられます(藤原延介さん)」。これなら保有する投信を全て売却し、安全性の高い資産に預け替えるより手軽。リスク5%をめどに、2本目の追加で資産全体のバランスを整え、安定運用を目指す。

2本目を追加して  
 全体のバランスを保つ

1本追加で  
 手間をかけずに  
 リスクコントロール  
 できる!



# 積立NISAで買えるのは投信のみ！優良

## 投資銘柄 積立NISAで利用できる投信はどんな銘柄になる？

／大予測！／ ■ 積立NISAの要件をおおよそ満たしていると予測されるアクティブ型投信

| 銘柄             | 運用会社 | 資産クラス   | 投資地域 | 設定日        | 純資産(億円)<br>(5月末) | 決算回数 | 信託報酬<br>(FOF分含む)(%) | 販売手数料<br>上限(%) |
|----------------|------|---------|------|------------|------------------|------|---------------------|----------------|
| さわかみファンド       | さわかみ | 国内株式    | 国内   | 1999/08/24 | 2983.75          | 1    | 1                   | 0              |
| ニッセイ日本株ファンド    | ニッセイ | 国内株式    | 国内   | 2001/12/26 | 760.2            | 1    | 1                   | 0              |
| ひふみ投信          | レオス  | 国内株式    | 国内   | 2008/10/01 | 640.98           | 1    | 0.98                | 0              |
| 結い2101         | 鎌倉   | 国内株式    | 国内   | 2010/03/29 | 281.21           | 1    | 1                   | 0              |
| セゾン資産形成の達人ファンド | セゾン  | 外国株式    | 海外   | 2007/03/15 | 436.13           | 1    | 1.25                | 0              |
| ハッピーエイジング40    | SJNK | アロケーション | 海外   | 2000/07/31 | 135.35           | 1    | 1.28                | 2.16           |
| ハッピーエイジング30    | SJNK | アロケーション | 海外   | 2000/07/31 | 111.04           | 1    | 1.45                | 2.16           |
| ハッピーエイジング50    | SJNK | アロケーション | 海外   | 2000/07/31 | 61.7             | 1    | 1.11                | 2.16           |

※編集部作成

## 攻略POINT 基準をクリアしたアクティブ型にも注目

### アクティブ型投信に厳しい要件

購入対象となる商品は指数連動型のインデックス型投信が中心となる見込みだ。アクティブ型投信においては、さらに右に示した要件が課せられ、商品はかなり限定されるだろう。

長期資産形成に適した銘柄がそろいます

ドイチェ・アセット・マネジメント 資産運用研究所 所長 藤原延介さん



「子供が独立した50～60代であれば収入もあり、月に10万円を投資に回せる人もいます。そういった人は現行NISAを優先して、一考です」と藤原さんは指摘する。

もう一つは、50代以上のシニア層の利用も考えられる。年齢制限がないので、50歳から65歳まで枠いっぱい毎年の40万円を15年間積み立てれば、年金生活の一助になる。

「子供が独立した50～60代であれば収入もあり、月に10万円を投資に回せる人もいます。そういった人は現行NISAを優先して、一考です」と藤原さんは指摘する。

現行NISAのほうが有利な場合も？

6000本を超える投信のうちおよそ50本。アクティブ型投信はさらに限定される。積立NISAはインデックス型投信が中心となりそう。

現行NISAのほうが有利な場合も？

6000本を超える投信のうちおよそ50本。アクティブ型投信はさらに限定される。積立NISAはインデックス型投信が中心となりそう。

# なアクティブ型投信に勝機！

## 制度解説 そもそも積立NISAってどんな制度？

### ■ 3つのNISAの概要

|             | 現行NISA                                              | 積立NISA                       | ジュニアNISA                                                                                             |
|-------------|-----------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 利用対象者       | 20歳以上<br>※口座開設しようとする年の1月1日時点                        | 20歳以上<br>※口座開設しようとする年の1月1日時点 | 0歳～19歳まで<br>※口座開設しようとする年の1月1日時点。その年に生まれた未成年者も口座開設可能                                                  |
| 運用管理者       | 本人                                                  | 本人                           | 原則として、親権者が未成年者のために代理                                                                                 |
| 非課税対象       | 株・投資信託                                              | 投資信託                         | 株・投資信託                                                                                               |
| 年間投資上限額     | 120万円<br>(2014～2015年は100万円)                         | 40万円                         | 80万円                                                                                                 |
| 投資可能期間      | 2014年～2023年                                         | 2018年～2037年                  | 2016年～2023年                                                                                          |
| 口座開設金融機関の変更 | 1人1口座<br>2015年以降、年単位での変更が可能<br>(現行NISAと積立NISAの併用不可) | 1人1口座<br>現行NISAと積立NISAの併用不可  | 1人1口座<br>金融機関は変更できない                                                                                 |
| 払出し制限       | 制限なし                                                | 制限なし                         | 3月31日時点で18歳である年の前年の12月31日まで払出し制限あり(＝大学入学資金としての活用を意図)                                                 |
| 非課税期間       | 非課税管理勘定<br>投資した年から最長5年間                             | 累積投資勘定<br>投資した年から最長20年間      | 非課税管理勘定<br>投資した年から最長5年間<br>継続管理勘定(ロールオーバー専用勘定)<br>2024年から2028年までに設定され、口座開設者が20歳になるまで非課税で保有可能。新規投資は不可 |

出所：「平成29年度与党税制改正大綱」など各種資料を基にドイチェ・アセット・マネジメント(株)が作成したものを編集部改変

商品は厳選されそう  
ドイチェ・アセット・マネジメント 資産運用研究所 所長 藤原延介さん



NISAと積立NISAのどちらか一つを選択  
分配金や売却益が非課税になる少額投資非課税制度(＝NISA)の積立運用版が新設される。NISAは5年に対し、積立NISAは20年の非課税期間。ただし、どちらか一つを選択する必要がある。



### 積立NISA 3つのポイント

#### ▶ 現行のNISAと積立NISAのどちらかを選ばなければならない

開設は1年間に1人1口座。現行NISAと積立NISAは併用不可。ただし、年度が変わればまたどちらを開設するか選び直すことができる

#### ▶ NISAの年間上限額は120万円だが、積立NISAは40万円

現行NISAの年間上限額は120万円。5年で600万円。一方の積立NISAは年40万円と少額だが、20年間をトータルすると800万円と現行NISAよりも大きな額となる

#### ▶ NISAの非課税期間は5年間だが、積立NISAは20年

積立NISAの非課税期間は20年間と長い。20歳以上なら誰でも利用できて、60歳を超えても利用可能。iDeCoと違っていつでも引き出せる

20歳以上で加入できる



積立NISA用の投信は厳選されたラインアップに

# 最速攻略

for 投資信託

20年間も非課税枠を利用できる新制度！  
積立NISA  
2018年1月スタート！  
まもなく積立投資による長期運用を後押しする制度が始まる。18年1月にスタートする積立NISAだ。その注目の集まる新制度の全容に迫った！