

# 投資信託



## 投資信託

- 投資信託の仕組み
- メリット・デメリット
- 投資信託の読み方
- 売買方法
- 手数料と税金
- 投資信託の種類
- BRICsとVISTA
- 投資結果報告

Takasaki City University of Economics



2

## 投資信託とは？

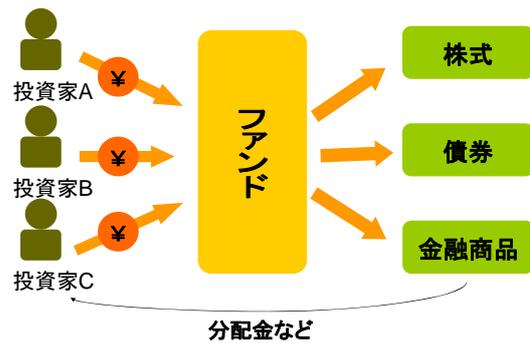
- 複数の投資家からお金を集めて、運用会社が株式や債券などに投資すること＝**投信**
  - 「投資」を「信託」する
- 株式や債券などへの投資の比率は各投資信託ごとに違う
  - 投資先に株式を含むものを**株式投資信託**
  - 債券のみの場合は**公社債投資信託**
- 投資信託では、販売、運用、保管という3つの役割を別々の会社が受け持っていることが多い

Takasaki City University of Economics



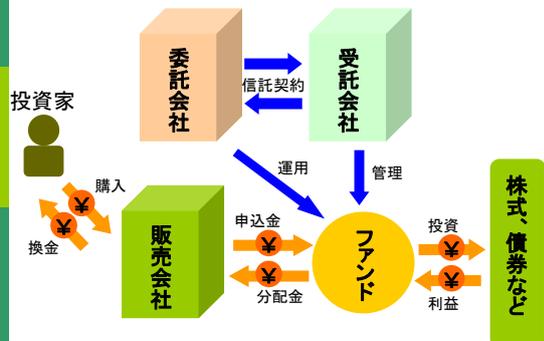
3

## 投資信託のしくみ



4

## 投資信託の運営のしくみ



5

## 投資信託のメリット・デメリット

- **メリット**
  - 株式と比べて、少額からでも参加が可能
  - 株式と比べて、少額でも**分散投資**の効果
- **デメリット**
  - 株式と同様に、**元本割れ**の可能性はある
  - 株式と比べて、手数料が高い

Takasaki City University of Economics



6

## 投資信託の読み方①

- 基準価額
    - 投信の価格
    - 投信の純資産総額を一口あたりに表したもの
  - 分配金
    - 投信の収益から直接投資家へ戻ってくるお金
    - 年に数回分配金が出る投信もある
- ※ただし、分配金が出ると基準価額は下がる

Takasaki City University of Economics



7

## 格付け

- 企業の信用度や、債券の支払い能力の安全性を記号などでランク付けしたもの
  - 例：モーニングスターレーティング  
同じタイプのファンド同士での相対的な位置を星の数で表している

※スターレーティングの分布状況

- ★★★★★: 上位10.0%
- ★★★★: 10.0~32.5%
- ★★★: 32.5~67.5%
- ★★: 67.5~90.0%
- ★: 下位10.0%

※ モーニングスターより引用

Takasaki City University of Economics



8

## 投資信託の読み方②

- 投資信託数3382本 (公募)

運用会社	ファンド名	基準価額	前日比
ダイワ	ET電機	96,903	△916
	Dインド	3,197	△90
日興	ダ日株	5,178	▲82
	上場225	8,532	△164
	中国A株	13,747	△190
野村	D外株無	9,004	△197
	東海	6,239	▲8
	ジャパン	4,148	△49
	チャイナ	11,454	△335

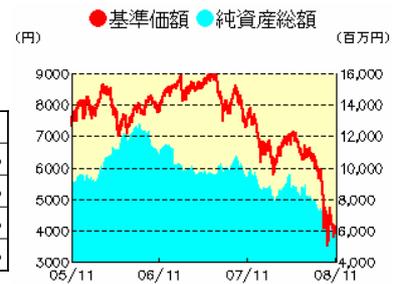
※11月28日  
日経新聞より  
一部転載

Takasaki City University of Economics



9

## 野村・日経225オープン



2008/12/1

※ Yahoo!ファイナンスより引用

10

## 野村・日経225オープン

**基本情報**

基準価額(2009-11-26) 4,209 円

前日比 +69 円

純資産 6,124 百万円

不分類 国内株式型

スターレーティング ★★★★★

モーニングスターカテゴリ 国内大型コース

リスクレベル 3(平均)

データ更新日 2009-10-31

**累積収益率グラフ**

● ファンド ● 国内株式型インデックス

データの元 野村證券

**ファンドの特色**

本投資信託は「ファンド」が国内株式に投資し、日経平均株価に連動した投資成果を目指す。同投資信託が2008年8月1日に、急激な下落した日経225株連動型先行物取引(先物)を利用して、株式購入比率を高水準を維持し、円安を回避する。

**組み入れ銘柄の銘柄**

社名	業種	購入比率
ファナック	電機	2.74%
東セウ	電機	2.40%
TDK	電機	2.22%
ファーストリテイリング	小売	2.20%
KDDI	情報通信	2.02%

ポートフォリオ日付 2009-02-15

※ モーニングスターより引用

11

## 購入方法

- 買える場所
  - 証券会社、銀行、郵便局、投資信託会社、保険会社、信用金庫、農協 など

- 購入方法
  - まずは口座開設(店頭、インターネット)
  - 店頭、電話、インターネットで購入

※ 販売会社によって取り扱い商品にバラつきあり!!

Takasaki City University of Economics



12

## 売却方法

- 換金
  - 販売会社に換金を申し込む
  - 4～5営業日後に換金代金を受け取る
  - 換金できない**クローズド期間**を設けるファンドもある
- 償還
  - 信託期間が有期限の投資信託
  - 償還日の4～5営業日後に償還金を受け取る

Takasaki City University of Economics



13

## 手数料

	かかる手数料	
購入時	販売手数料	基準価額の2～3% ノーロードファンドもあり
保有中	信託報酬	純資産総額の0.5～2%(年率) 毎日控除される(日割)
換金時	信託財産留保金	基準価額の0～1% 徴収されない場合もあり

14

## 株式と投信の販売手数料比較

- 株式、投信を100万円購入した場合の手数料

	株式 (成行注文)	投資信託 (三菱UFJチャイナオープン)
店頭 (三菱UFJ証券)	12,600円	31,500円
インターネット (カブドットコム証券)	1,050円	0円

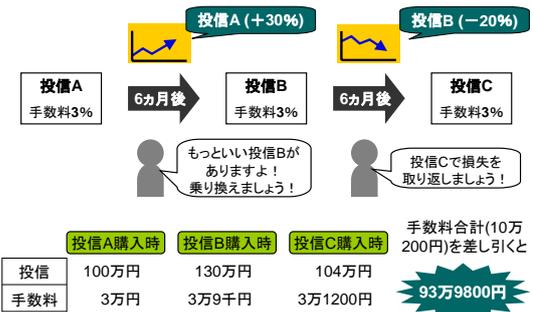
- 一般に店頭よりもインターネット証券の方が安い
- 投資信託はファンドにより料率が異なる

Takasaki City University of Economics



15

## 短期間に何度も売買すると手数料だけでマイナスのリターンに！



16

## 長期保有するなら信託報酬は低いほうがいい

	投信A	投信B
販売手数料	1.0%	3.0%
信託報酬(年)	2.0%	1.5%
購入額	10,000円	10,000円

初めは販売手数料の安いAが有利だけど……

	投信A	費用(a)	投信B	費用(b)	差(a-b)
購入時	10,000	100	10,000	300	200
1年目	9,800	300	9,850	450	150
2年目	9,604	496	9,702	598	102
3年目	9,412	688	9,557	743	55
4年目	9,224	876	9,413	887	10
5年目	9,039	1,061	9,272	1,028	-33

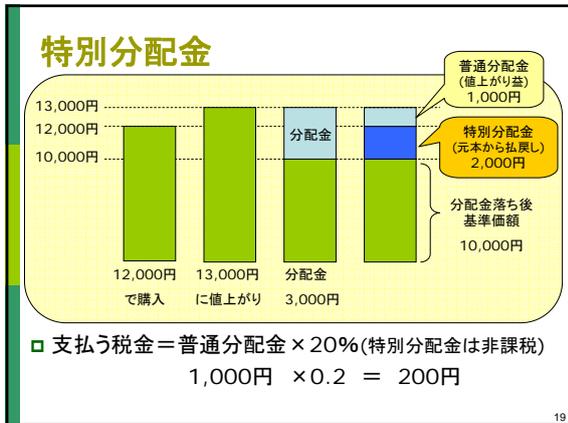
5年以上保有すると逆転！

17

## 税金

	かかる税金	
販売手数料	消費税	5%課税
信託報酬	消費税	5%課税
分配金	所得税 (15%) 住民税 (5%)	普通分配金→20%課税 特別分配金→非課税
売却益	所得税 (15%) 住民税 (5%)	元本超過額に対して 20%課税

18



### 公募株式投資信託の税金

軽減税率	2009.1.1	2011.1.1
分配金	10%	特例措置10% → 20%
売却益	10%	特例措置10% → 20%

□ 特例措置

- 分配金 → 1年間に受け取る分配金の合計額が100万円以下 → 10%  
100万円超の部分につき → 20%
- 売却益 → 1年間に受け取る売却益の合計額が500万円以下 → 10%  
500万円超の部分につき → 20%

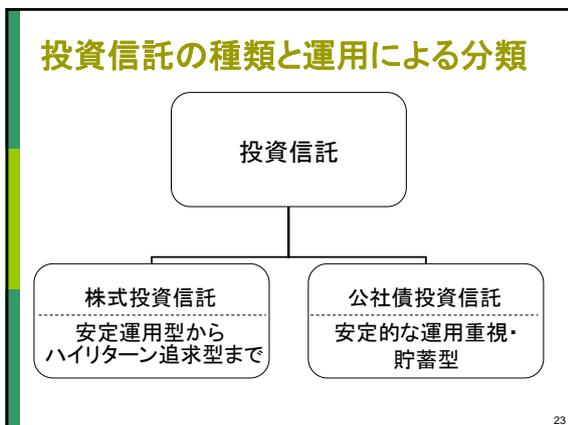
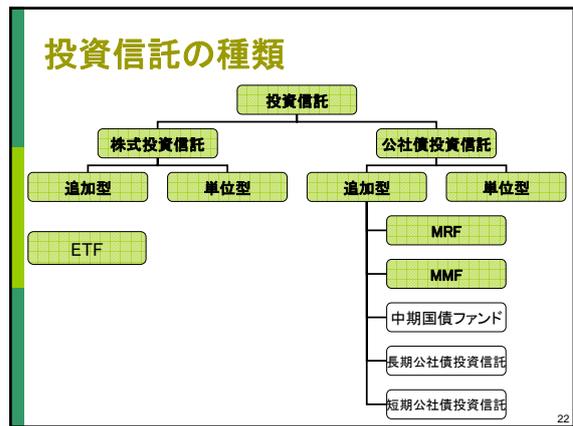
### 売却益の特例措置の例

□ 例えば売却益が600万円だったら...

500万 × 0.1 = 50万 (500万円以下は10%)  
100万 × 0.2 = 20万 (500万円超の部分につき20%)

合計 70万円

Takasaki City University of Economics



### 追加型・単位型の特徴

□ 追加型

- 募集当初だけでなく、運用期間中であればいつでも購入できるファンド
- 単位型のようなクローズド期間はほとんどない

□ 単位型

- 決められた募集期間に集まった資金だけで運用を開始するファンド
- 募集締め切り後には新規資金の追加を受け付けない

Takasaki City University of Economics

## 追加型のメリット・デメリット

- **メリット**
  - 換金性が高い
  - 運用実績を知ることができる
  - 追加設定があれば相場環境の変化に対応して運用の変更が可能
- **デメリット**
  - 解約が増えれば運用収益が悪化する恐れがある
  - 株価が高値圏のとき、大量の追加設定があると運用収益が低下する可能性がある

Takasaki City University of Economics



25

## 単位型のメリット・デメリット

- **メリット**
  - 設定以降、新規資金の流入がないので高金利時、および株価が底値圏のときに設定されれば高い運用収益が期待できる
- **デメリット**
  - 換金性が悪い
  - 株価が高値圏のときに設定されたファンドが元本割れを起し、償還が遅延されるケースがある

Takasaki City University of Economics



26

## MRFの特徴

最低購入単位	1円以上1円単位(1口=1円)【手数料不要】
普通預金並みの利便性	換金は1円単位 いつでも手数料なしで換金できる
当日引き出し(キャッシング)	可能。限度額は500万円以内で各社が定める額。 限度額を超える場合は、申込日の翌営業日の換金
決算は毎日	収益分配金を毎日計算し、毎月最終営業日に一括再投資
証券総合口座	カード代金の引き落としや給料振込みも可能

27

## MMFの特徴

最低購入単位	1円以上1円単位(1口=1円)【手数料不要】
分配金	収益分配方法はMRFと同じ。申込日の正午までに払い込まれたものは、当日の分配金がつく
換金	1円単位。取引日から30日未満に換金すると1万口につき10円程度の手数料がかかる
取引日	お金を正午までに申し込んだ場合→申込日 お金を正午以降、翌営業日までに払い込んだ場合→申込日の翌営業日
当日引き出し(キャッシング)	MRFと同じ

28

## ETF(上場投資信託)

- 証券取引所に上場されていて、株式と同じように売買できる投資信託
  - ① 株価指数に連動する
  - ② 証券取引所の取引時間中であれば、いつでも時価で売買できる
  - ③ 株式のように成行注文と指値注文が可能
  - ④ 信用取引もできる
  - ⑤ 株式の売買手数料が適用される
  - ⑥ 株式投信に比べ信託報酬(手数料)が安い
  - ⑦ 株式と同様にどの証券会社でも買える

Takasaki City University of Economics



29

## 新興国投資について

- 新興国に投資する新興国投資も「海外投信」の代表的な商品になっている
- 投資対象は、2005年までは経済規模の大きいBRICsが中心だったが、06年以降ベトナム、フィリピン、チェコなどの広がりがあ
- BRICsに続く有望市場として、ベトナム、インドネシア、南アフリカ、トルコ、アルゼンチンの頭文字をとったVISTAという言葉も生まれている

Takasaki City University of Economics



30

## 投資結果報告

- 2008.7.11. フィデリティ・ジャパン・オープンを10,000円で9,780口を購入(野村証券店頭)
- 購入理由
  - 投資先に多くの業種を設定している投資信託だから
  - 信託報酬、信託財産留保金等の手数料が安いから
  - ベンチマークにTOPIXが設定されていて日本の景気と連動しているから

Takasaki City University of Economics



31

## フィデリティ・ジャパン・オープンの特徴

- 追加型投資信託/国内株式型
- 投資方針
  - 日本の取引所に上場されている株式を主要な投資対象
  - 高い成長が見込まれ、株価が割安な銘柄等に分散投資
  - 運用する際の指標はTOPIX
  - ボトムアップアプローチを重視
  - 株式の組入比率は信託財産の総額の65%超を基本とする
- ファンドにかかる費用
  - 販売手数料 3.15% (野村証券店頭取引)
  - 信託報酬 1.6065%
  - 信託財産留保金 なし

32

## 値動き

※ モーニングスターより引用



33

## 世界経済の動向

- 2007.8頃 サブプライムローン問題顕著化
- 2007.12頃 FRBによる利下げ(段階的に1%)
- 2008.1 FRBによる利下げ(0.75%)
- 2008.3 アメリカの公的資金注入
- 2008.3 JPモルガンによるベアースターズの吸収
- 2008.3 日銀総裁人事を巡る政局の混乱
- 2008.9.15 リーマン・ブラザーズ破綻
- 2008.10 大手企業や政府が業績予想を下方修正
- 2008.10.9 ニューシティ・レジデンス投資法人が破綻(上場不動産投資信託=REIT)
- 2008.10.10 大和生命破綻
- 2008.10.15 スイス政府がUBSに対して資本注入決定

34

## 参考文献

- 日本経済新聞
- 『投資信託のしくみ』 糸島孝俊 日本実業出版社
- 『投資信託入門』 吉田明弘 実業之日本社
- 『投資信託の罫』 週刊ダイヤモンド金融商品特別取材班 ダイヤモンド社
- 投資信託協会 <http://www.toushin.or.jp/>
- 日本証券業協会 <http://www.jsda.or.jp/>
- モーニングスター <http://www.morningstar.co.jp/>
- Yahoo!ファイナンス <http://quote.yahoo.co.jp/>
- 金融庁 <http://www.fsa.go.jp/>
- 野村証券 <http://www.nomura.co.jp/>
- 三菱UFJ証券 <http://www.sc.mufg.jp/>
- カブドットコム証券 <http://www.kabu.com/>
- フィデリティ投信 <http://www.fidelity.co.jp/fij/>

35