2018年版

確定拠出年金「継続投資教育」

リスクから考える「掛金配分」

© FP Research Partners Inc. All Rights Reserved.

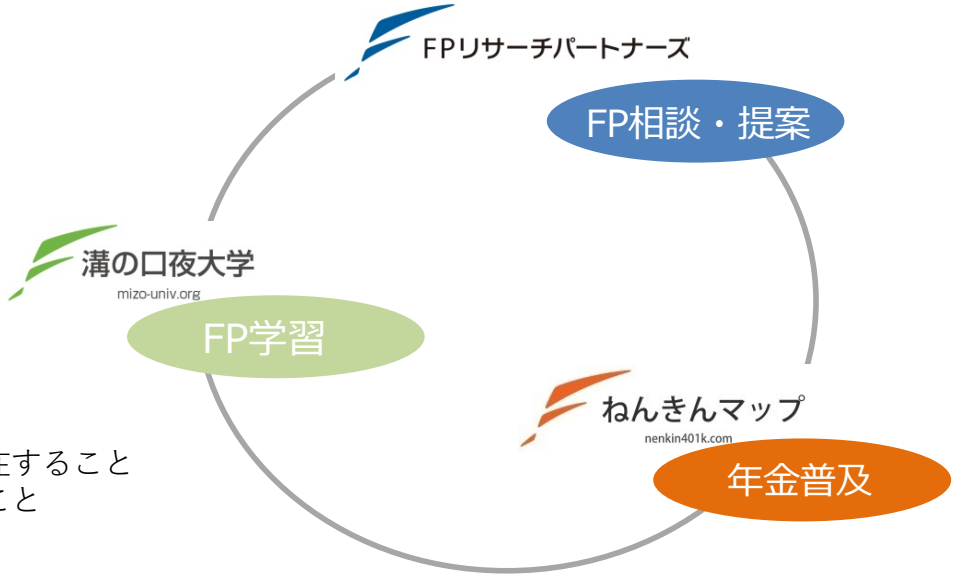
講師紹介

株式会社FPリサーチパートナーズ
代表取締役： 三島木　英雄

〒213-0001
川崎市高津区溝口3-7-21　1F
電話： 044-814-3553
URL www.fp-research.jp
e-mail info@fp-research.jp

■業務内容
プライベートバンクservice
ライフプランニング・ファイナンシャルプランニング
不動産コンサルティング
保険コンサルティング
相続、資産運用コンサルティング
401kコンサルティング、投資コンサルティング業務
セミナー講師、執筆業務 、会計・税務取次業務

■活動方針
お客様に最高水準のサービスを提供し感動を与えること
お客様から頂く報酬は自身の成長へ再投資すること
お客様に「安全地帯」を提供し「何もしない」という選択肢も存在すること
特定の商品、サービスを提供せずお客様の「想い」を最優先すること
自身が幸せでなければお客様に幸せを提供できないということ



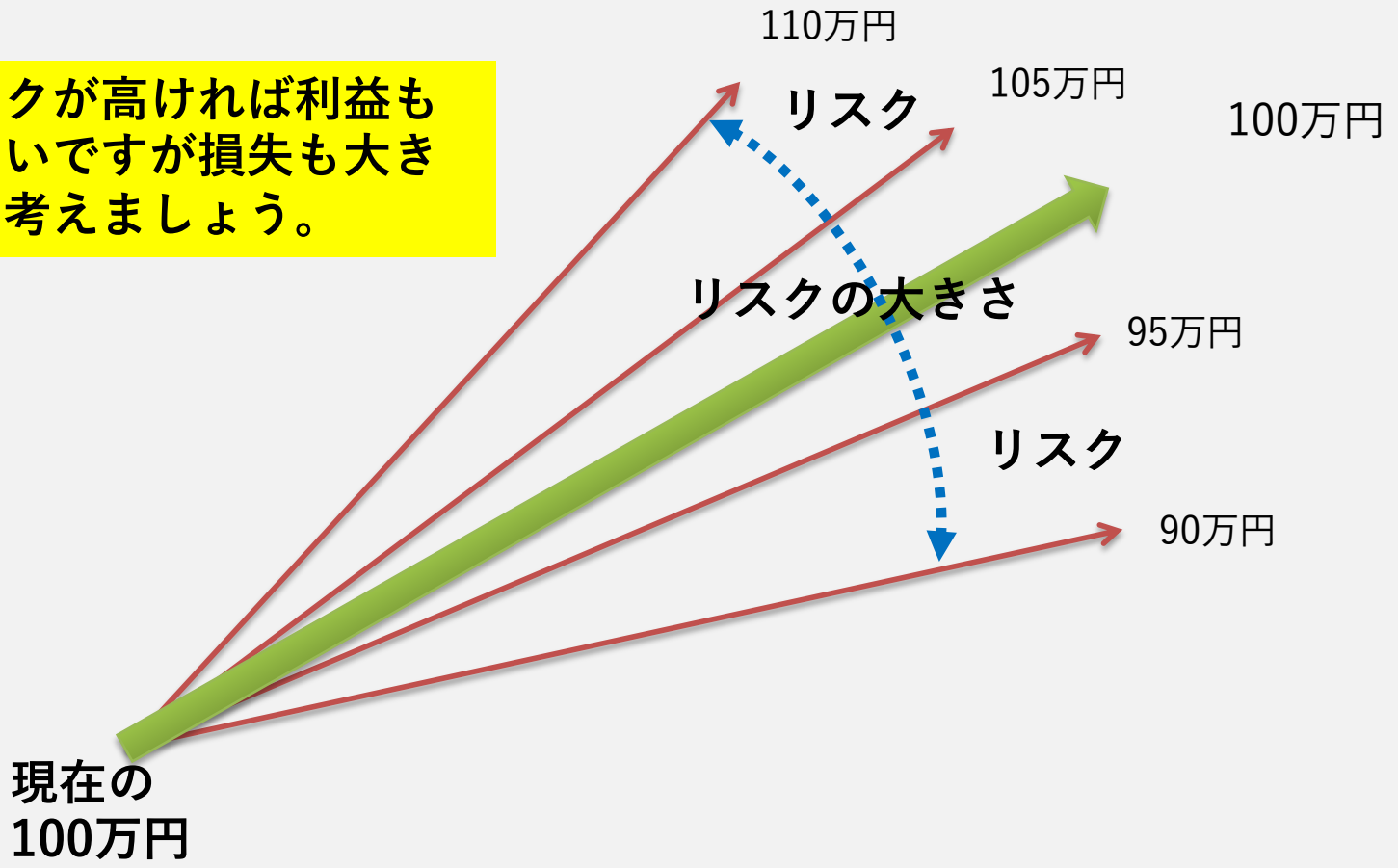
© FP Research Partners Inc. All Rights Reserved.

リスクの考え方

リスクは「危険」ということではありません

目標（予定）からずれることを言います。

リスクが高ければ利益も大きいですが損失も大きいと考えましょう。



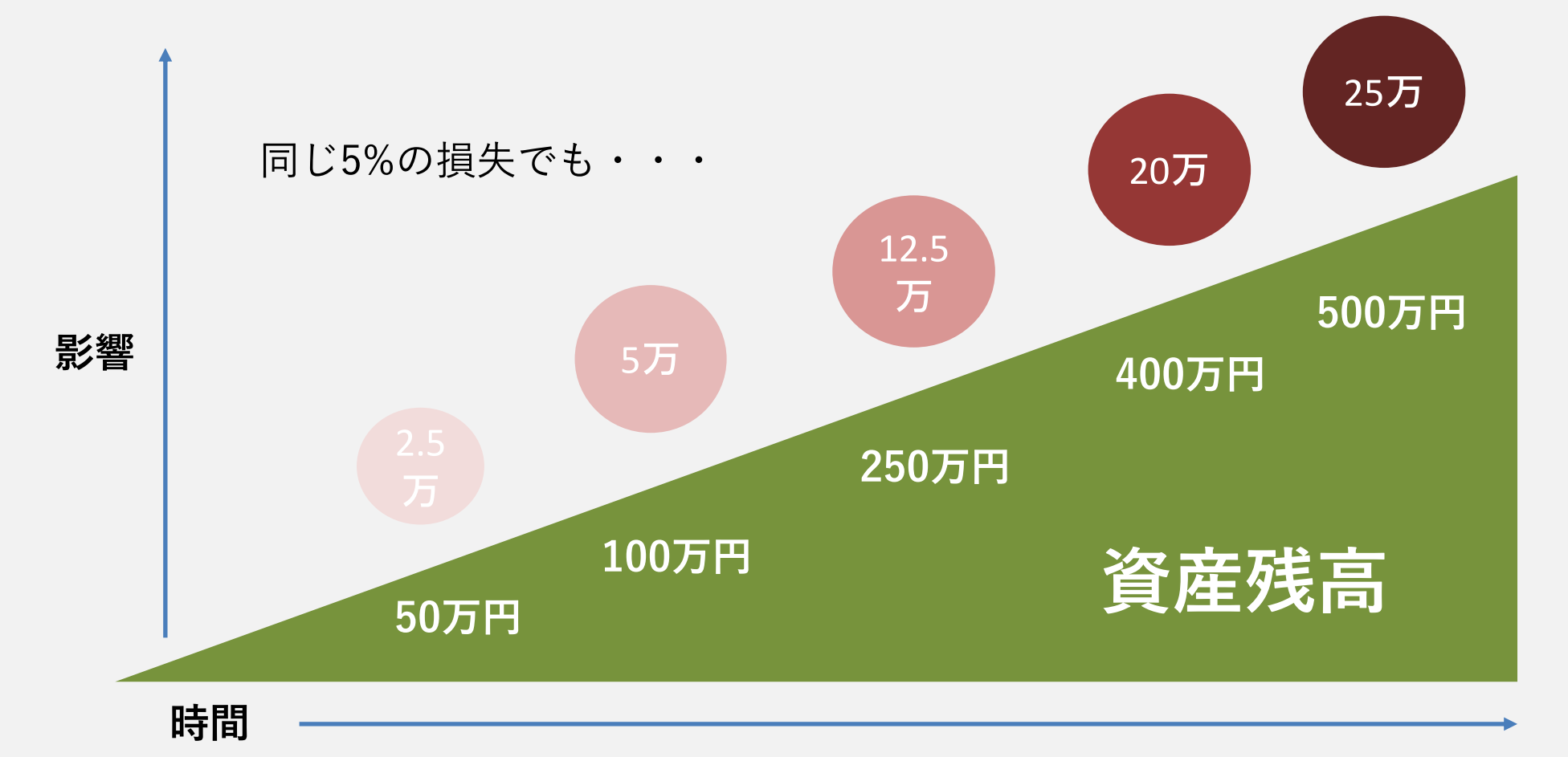
※リスクがないものとは、1,000万円までの預金のようなものを言います。

© FP Research Partners Inc. All Rights Reserved.

リスクの考え方2

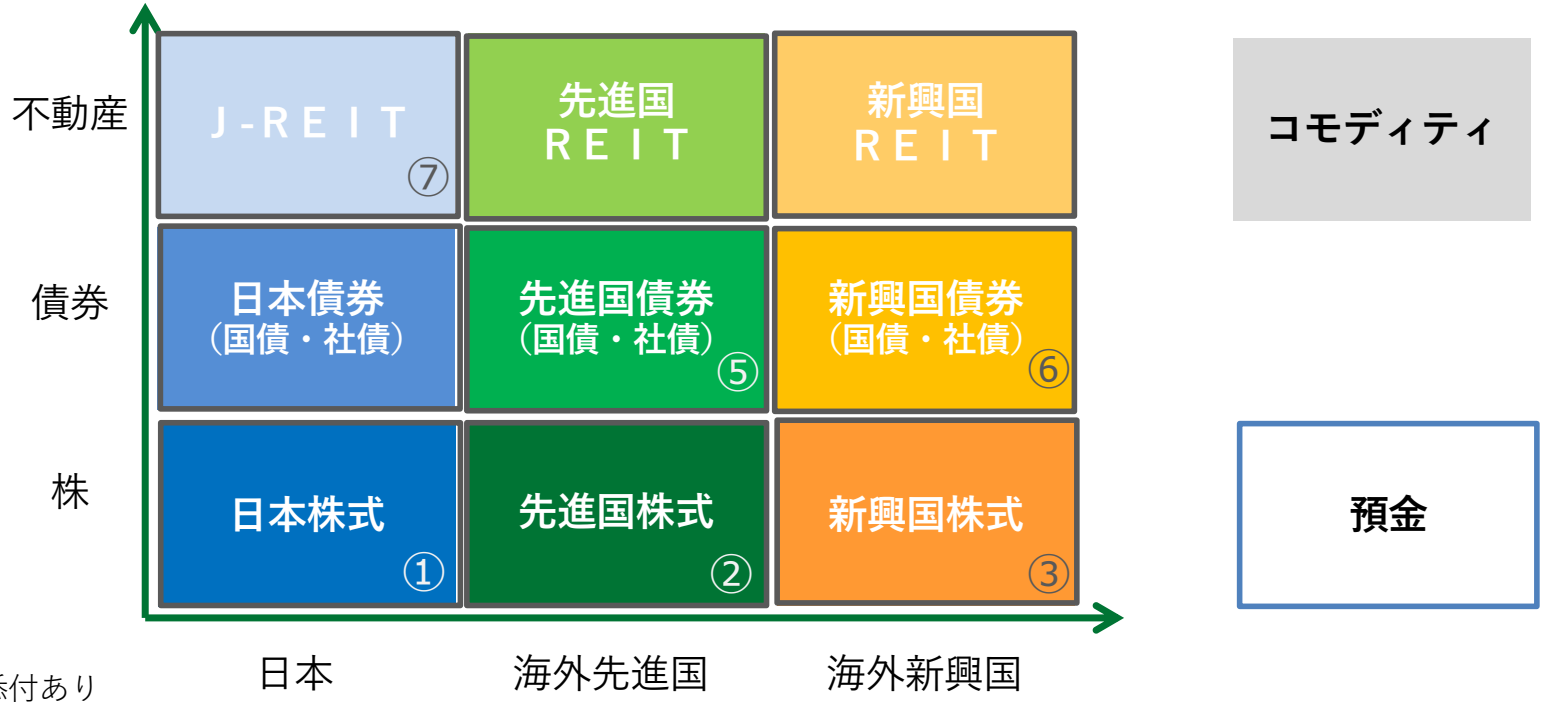
リスクは「投資期間が長いほど」影響を受けます

投資配分をしっかり行い、自身のリスクをコントールする必要があります



© FP Research Partners Inc. All Rights Reserved.

分散投資の基本



※数字は補足説明資料の添付あり

・リスクは投資先により異なる（株式・債券・不動産の性質を理解する）

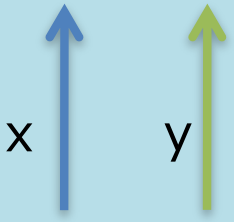
・同じカテゴリーの商品を持ってもあまり意味がない

・投資先を適切に分ける（分散）する事でリスクを下げる（操作する）

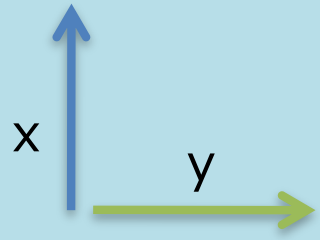
© FP Research Partners Inc. All Rights Reserved.

相関の違う資産を持つ

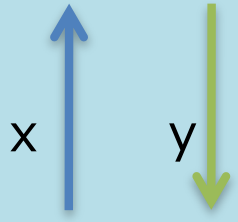
①相関係数　1
各資産の動きは同様に動く関係



②相関係数　0
各資産の動きに相関はない



③相関係数　-1
各資産の動きは反対に動く関係



●相関係数1の関係での資産構築はリスクが高い

例）日本株式だけしか持っていない・・・
値上がる時は大幅に値上がりするが
日本の経済が失速した時に大幅に値下がってしまう。

	国内株式	国内債券	国内リート	先進国株式	先進国債券	先進国リート	新興国株式	新興国債券
国内株式	－							
国内債券	-0.185	－						
国内リート	0.554	0.342	－					
先進国株式	0.644	-0.203	0.327	－				
先進国債券	0.537	-0.155	0.246	0.746	－			
先進国リート	0.492	-0.002	0.326	0.789	0.644	－		
新興国株式	0.535	-0.174	0.890	0.852	0.625	0.717	－	
新興国債券	0.556	-0.055	0.791	0.761	0.779	0.764	0.867	－

© FP Research Partners Inc. All Rights Reserved.

運用リスク一覧

※2018年8月現在

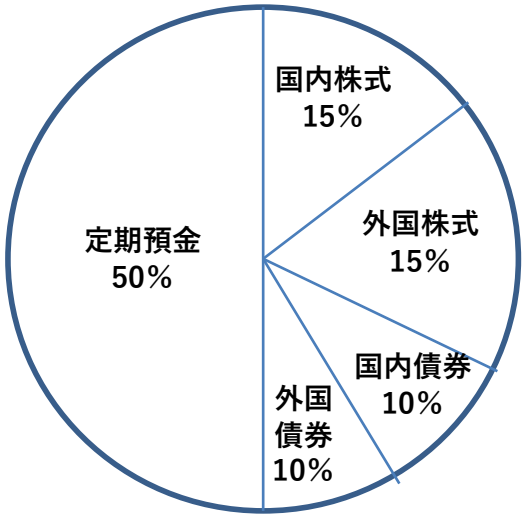
分類	商品名	インデックスファンド	リスク1 年（標準偏差）	リスク5年（標準偏差）	リスク10年（標準偏差）
国内株式	ＤＣ日本株式インデックス・オープンＳ	●	9.37	14.49	18.42
国内株式	ＤＣ・ダイワバリュー株オープン（ＤＣ底力）		11.18	14.91	18.73
国内株式	フィデリティ 日本成長株ファンド		9.10	14.51	19.13
国内株式	DCグッドカンパニー(社会的責任投資)		10.82	14.57	19.05
国内株式	コモンズ30		7.84	13.44	-
国内債券	ＤＣ日本債券インデックス・オープンＳ	●	0.84	1.73	1.74
国内不動産投信	ＳＭＴ　Ｊ－ＲＥＩＴインデックス・オープン	●	7.54	11.55	19.25
海外株式	ＤＩＡＭ外国株式インデックスファンド（ＤＣ年金）	●	9.98	14.85	20.46
海外株式	朝日－Ｎｖｅｓｔグローバルバリュー株オープン		12.83	17.97	23.52
海外債券	野村外国債券インデックスファンドDC	●	5.59	7.53	10.31
海外債券	ＢＡＭワールド・ボンド＆カレンシー・ファンド（１年決算型）		3.51	-	-
海外債券	国際グローバル・ソブリン（ＤＣ）		5.01	6.62	9.42
海外債券	フィデリティ・ストラテジック・インカム･ファンドAコース		1.15	3.47	4.99
海外不動産投信	ＳＭＴ　グローバルＲＥＩＴインデックス・オープン	●	13.21	14.38	23.75
海外株式	インデックスファンド海外新興国（エマージング）株式	●	11.57	15.9	23.67
海外株式	ダイワ・ブラジル株式ファンド		26.62	29.52	-
海外株式	シュローダーＢＲＩＣｓ株式ファンド		12.28	16.81	24.95
海外株式	ＪＰＭインド株アクティブ・オープン		14.57	20.91	27.52
海外株式	ディープリサーチ・チャイナ・ファンド		10.43	16.59	21.84
海外債券	インデックスファンド海外新興国（エマージング）債券１年決算型	●	7.29	10.32	14.37
内外その他資産	ダイワＲＩＣＩコモディティ・ファンド		10.50	14.48	20.85

※数字モーニングスター社、ファンド情報より

© FP Research Partners Inc. All Rights Reserved.

リスク・リターンを計算してみましょう（計算例）

■参考計算例



※前頁の「運用リスク一覧」を参照下さい。

計算結果で出た数値の倍数が高い確率で想定される変動リスク。

長期目線でのリスク（標準偏差10年で計算）

商品名	商品分類	割合	標準偏差10年	リスク×割合
ＤＣ日本株式インデックス・オープンＳ	国内株式	15%	18.42%	2.76%
ＤＩＡＭ外国株式インデックスファンド	外国株式	15%	20.46%	3.07%
ＤＣ日本債券インデックス・オープンＳ	国内債券	10%	1.74%	0.17%
野村外国債券インデックスファンド	外国債券	10%	10.31%	1.03%
スルガスーパー定期1年	定期預金	50%	0%	0%
				7.03%

×2=14.06%

短期目線でのリスク（標準偏差1年で計算）

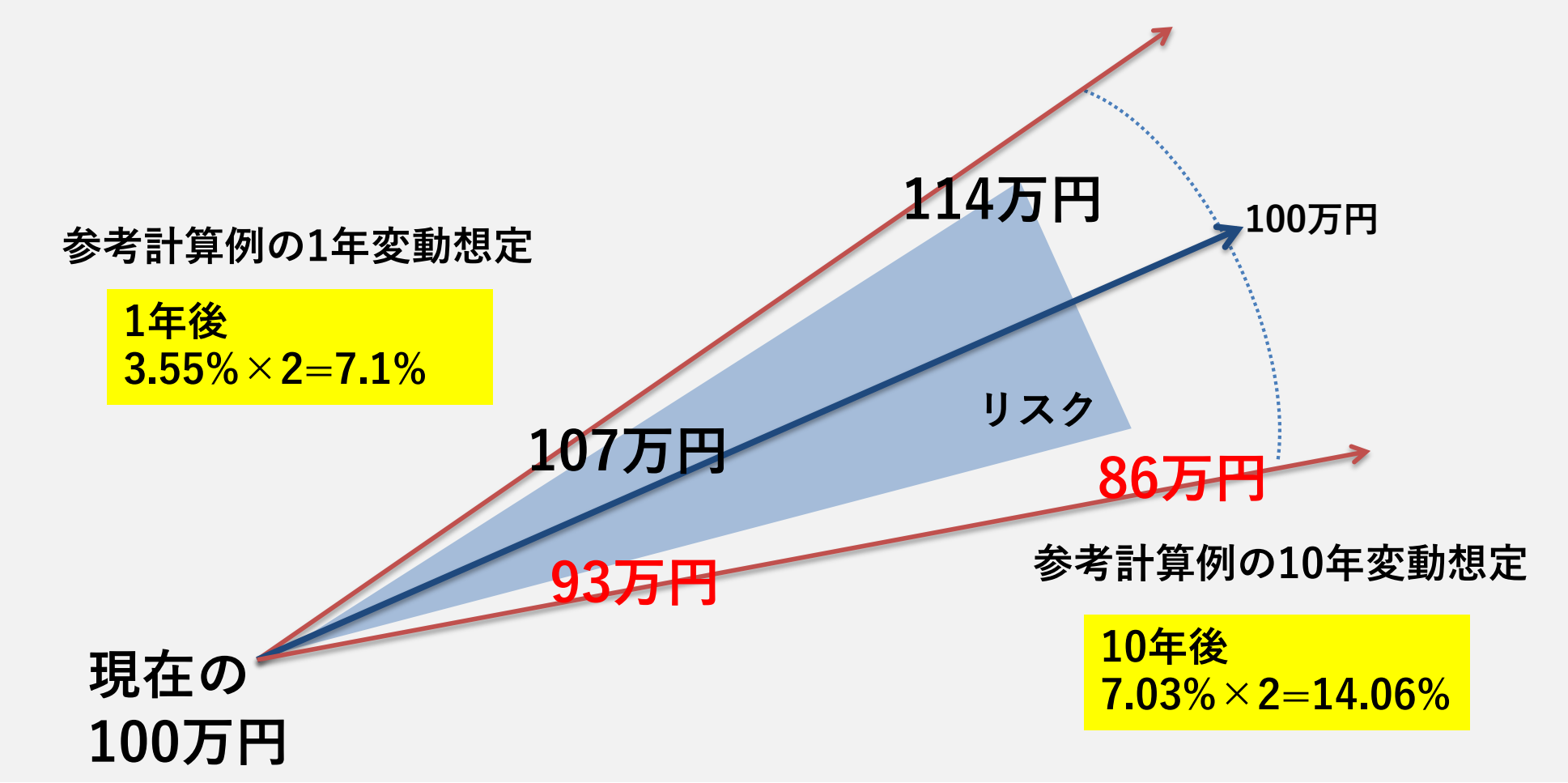
商品名	商品分類	割合	標準偏差1年	リスク×割合
ＤＣ日本株式インデックス・オープンＳ	国内株式	15%	9.37%	1.41%
ＤＩＡＭ外国株式インデックスファンド	外国株式	15%	9.98%	1.50%
ＤＣ日本債券インデックス・オープンＳ	国内債券	10%	0.84%	0.08%
野村外国債券インデックスファンド	外国債券	10%	5.59%	0.56%
スルガスーパー定期1年	定期預金	50%	0%	0%
				3.55%

×2=7.10%

© FP Research Partners Inc. All Rights Reserved.

参考計算例のリスクイメージ

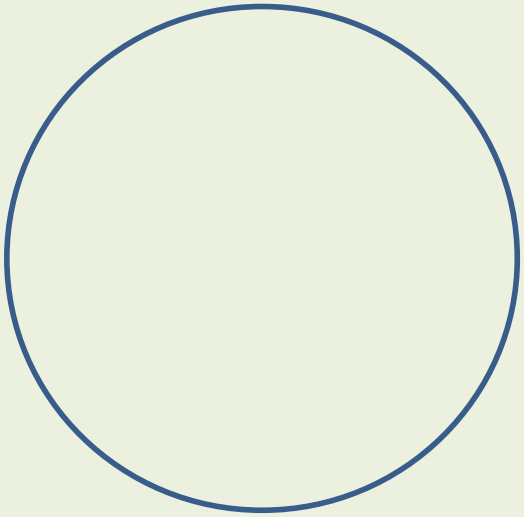
容認できる最大下落幅までの範囲でリスク設定を行う必要がある



© FP Research Partners Inc. All Rights Reserved.

リスク・リターンを計算してみましょう（記入シート）

自分の投資商品を書き出す



※次頁の「運用リスク一覧」を参照下さい。

長期目線でのリスク（標準偏差10年で計算）

商品名	商品分類	割合	標準偏差 10年	リスク×割合
				%

×2=

短期目線でのリスク（標準偏差1年で計算）

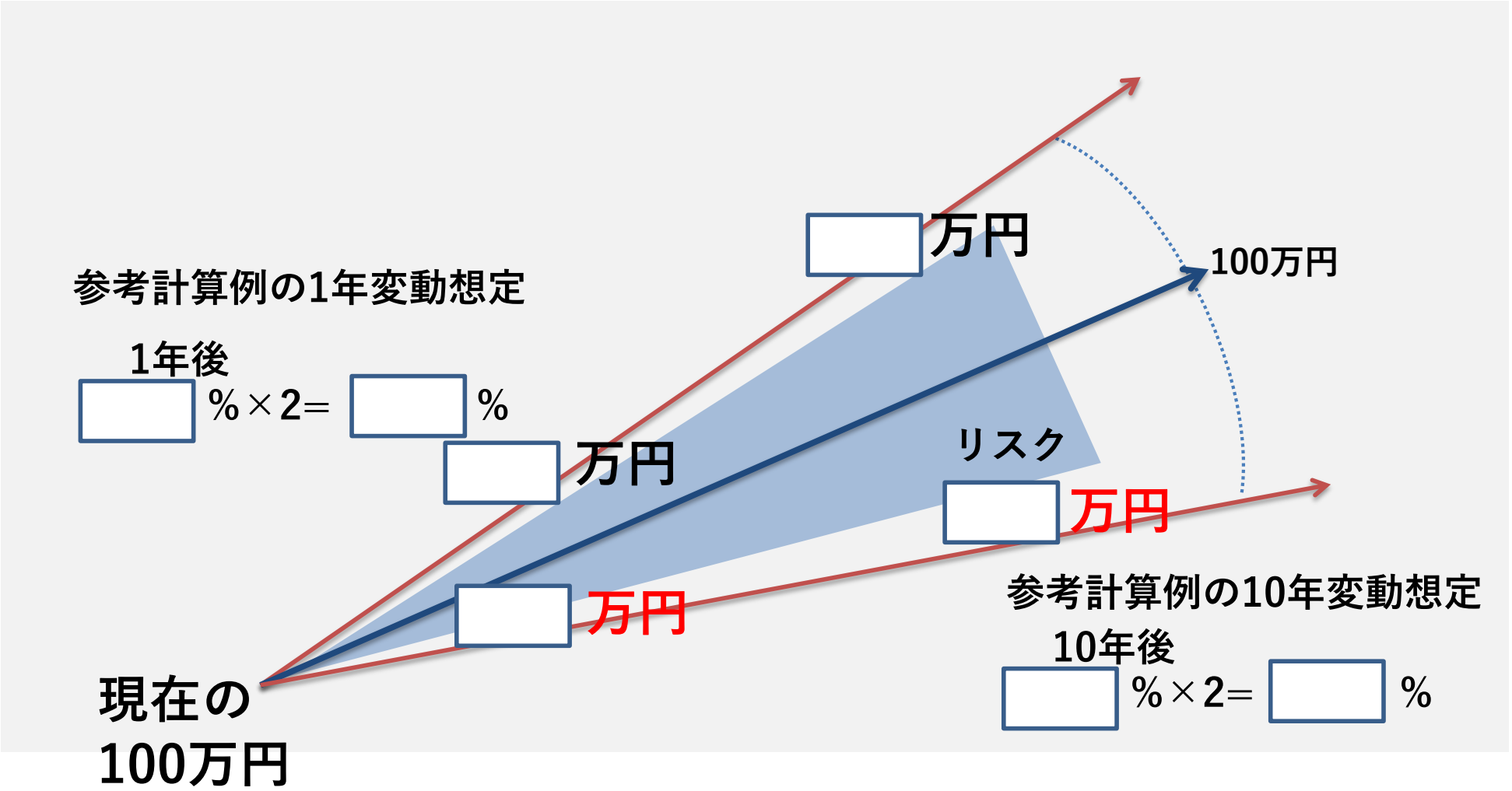
商品名	商品分類	割合	標準偏差 1年	リスク×割合
				%

×2=

© FP Research Partners Inc. All Rights Reserved.

自分のリスクイメージ

空欄に前ページの数値を書き込んで下さい



© FP Research Partners Inc. All Rights Reserved.

投資先等補足資料

© FP Research Partners Inc. All Rights Reserved.

分散投資先1（国内系　ファンド）

確定拠出年金で使える商品

株式：DC日本株式ｲﾝﾃﾞｯｸｽ・ｵｰﾌﾟﾝS、ﾌｨﾃﾞﾘﾃｨ・日本成長株・ﾌｧﾝﾄﾞ、DC・ﾀﾞｲﾜ・ﾊﾞﾘｭｰ株・ｵｰﾌﾟﾝ、ｺﾓﾝｽﾞ30ﾌｧﾝﾄﾞ、DCｸﾞｯﾄﾞｶﾝﾊﾟﾆｰ(社会的責任投資)

債券：DC日本債券ｲﾝﾃﾞｯｸｽ・ｵｰﾌﾟﾝS

不動産：SMT J-REITｲﾝﾃﾞｯｸｽ・ｵｰﾌﾟﾝ

株式系：5種類
債券系：1種類
不動産系：1種類

© FP Research Partners Inc. All Rights Reserved.

分散投資先2（海外先進国系　ファンド）

確定拠出年金で使える商品

株式：DIAM外国株式ｲﾝﾃﾞｯｸｽﾌｧﾝﾄﾞ（DC)、朝日Nvest ｸﾞﾛｰﾊﾞﾙ ﾊﾞﾘｭｰ株ｵｰﾌﾟﾝ

債券：野村外国債券ｲﾝﾃﾞｯｸｽﾌｧﾝﾄﾞ（DC)、グローバル・ソブリン・オープン（DC年金）、
ﾌｨﾃﾞﾘﾃｨ・ｽﾄﾗﾃｼﾞｯｸ・ｲﾝｶﾑ・ﾌｧﾝﾄﾞ Aｺｰｽ

不動産：SMT ｸﾞﾛｰﾊﾞﾙREITｲﾝﾃﾞｯｸｽ・ｵｰﾌﾟﾝ

株式系：2種類
債券系：3種類
不動産系：1種類

© FP Research Partners Inc. All Rights Reserved.

分散投資先3（海外新興国系　ファンド）

確定拠出年金で使える商品

株式：ｲﾝﾃﾞｯｸｽﾌｧﾝﾄﾞ海外新興国株式、ｼｭﾛｰﾀﾞｰBRICs株式ﾌｧﾝﾄﾞ、ﾀﾞｲﾜ・ﾌﾞﾗｼﾞﾙ株式ﾌｧﾝﾄﾞ、ﾃﾞｨｰﾌﾟﾘｻｰﾁ・ﾁｬｲﾅ・ﾌｧﾝﾄﾞ、JPMｲﾝﾄﾞ株ｱｸﾃｨﾌﾞ・ｵｰﾌﾟﾝ

債券：ｲﾝﾃﾞｯｸｽﾌｧﾝﾄﾞ海外新興国債券(1年決算型)

不動産：該当商品なし

株式系：5種類
債券系：1種類
不動産系：0種類

© FP Research Partners Inc. All Rights Reserved.

商品イメージ（日本株インデックス）①

日本株式225銘柄に分散投資できるから、株価選定が不要！

日経平均株価（日経225）とは？

■東証一部に上場されている銘柄のうち、市場を代表する225銘柄を対象に日本経済新聞社が算出する株価指数。50年を超える長い歴史があり、投資家はもとよりニュースなどでも知られている。

■「単純平均型」の指数のため、採用銘柄の中の株価の高い銘柄の影響を受けやすくなっている。また、近年では定期的に採用銘柄の入れ替えが行われ、産業構造の変化を反映するように配慮されている。

日経平均株価（日経225）の主な構成銘柄

金融
・金融、その他金融、証券、保険
みずほ銀行、野村証券、東京海上

消費
・小売業、サービス、食品、水産
ユニクロ、SECOM、イオン

運輸公共
・鉄道、陸運、海運、電力、ガス
JR東日本、ヤマトHD、東京電力、ガス

技術
・医薬品、電気機器、自動車、通信
アステラス、トヨタ、KDDI

素材
・繊維、化学、鉄鋼、ゴム、石油
帝人、三井化学、新日鉄、ブリジストン

その他
・建設、機械、造船、不動産
大成建設、三井造船、ダイワハウス

日経平均は構成する225銘柄について、上記6つのセクター間で構成銘柄数がバランスするように、除外・採用がされている。

© FP Research Partners Inc. All Rights Reserved.

商品イメージ（先進国株式インデックス）②

日本を除く「先進国」に分散投資できるから、幅広い投資が可能に！

MSCI-KOKUSAI インデックスとは？

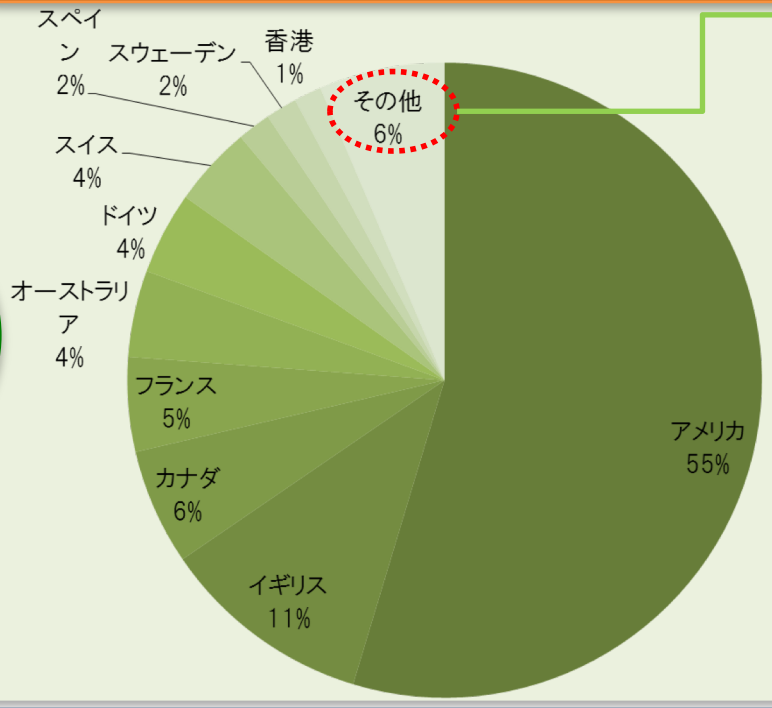
■MSCI-KOKUSAIインデックスは、MSCI Inc.が開発した株式インデックスで日本を除く世界の主要国の株式の総合投資収益を各市場の時価総額比率で加重平均して算出。

■日本を除く「先進国」の株式市場の値動きを表す指数として知られている。

構成国・地域

２３カ国

MSCI-KOKUSAIの国別時価総額構成比率



国・地域	構成比率
イタリア	1.3%
オランダ	1.3%
シンガポール	0.9%
フィンランド	0.6%
デンマーク	0.5%
ベルギー	0.5%
ノルウェー	0.4%
イスラエル	0.4%
オーストリア	0.2%
ポルトガル	0.1%
ギリシャ	0.1%
アリルランド	0.1%
ニュージーランド	0.1%
合計	6.4%

© FP Research Partners Inc. All Rights Reserved.

商品イメージ（新興国株式インデックス）③

成長著しい中国やブラジルやインドネシアなど、これからの国に投資可能！

MSCI エマージング マーケット・ インデックスとは？

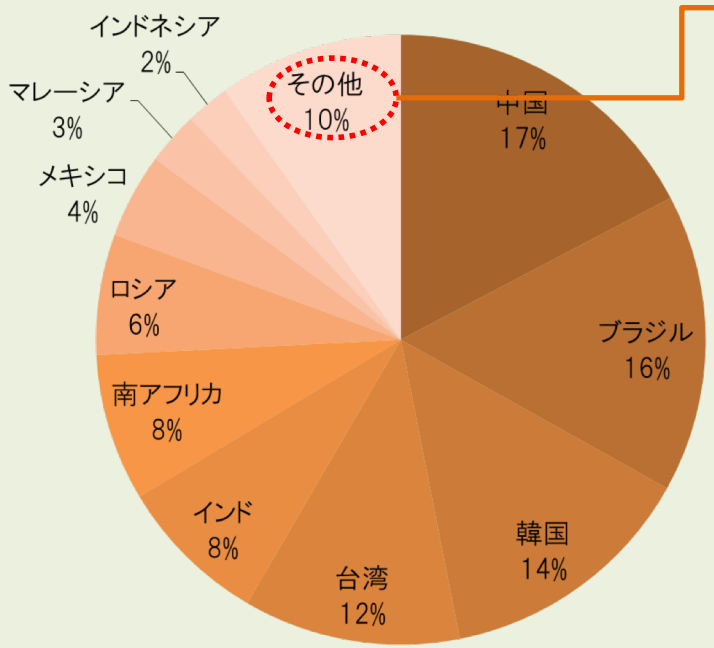
■MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc.が開発した株式インデックスで主要新興国の株式の総合投資収益を各市場の時価総額比率で加重平均して算出。

■日本を除く「新興国」の株式市場の値動きを表す指数として知られている。

MSCI エマージング・マーケット・インデックスの国別時価総額構成比率

構成国・地域

21カ国



国・地域	構成比率
タイ	1.7%
チリ	1.7%
ポーランド	1.6%
トルコ	1.5%
コロンビア	0.8%
ペルー	0.7%
フィリピン	0.5%
エジプト	0.5%
ハンガリー	0.4%
チェコ	0.3%
モロッコ	0.2%
合計	9.8%

© FP Research Partners Inc. All Rights Reserved.

商品イメージ（世界債券インデックス）⑤

日本以外の国債が投資対象になっていて、リスクを抑えて債券投資可能！

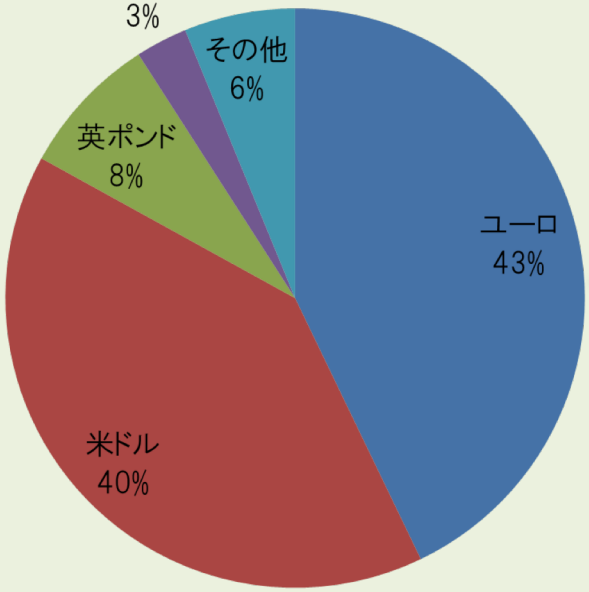
シティグループ世界国債インデックスとは？

■シティグループ世界国債インデックスは、世界主要国の国債の総合投資収益を各市場の時価総額比率で加重平均して算出されている。

■日本を除く主要国の国債市場の合成パフォーマンスを表す指数で、現地通貨ベースの指数をヘッジを行わず円換算したもの。日本以外の国債市場の値動きを表す指数として知られている。

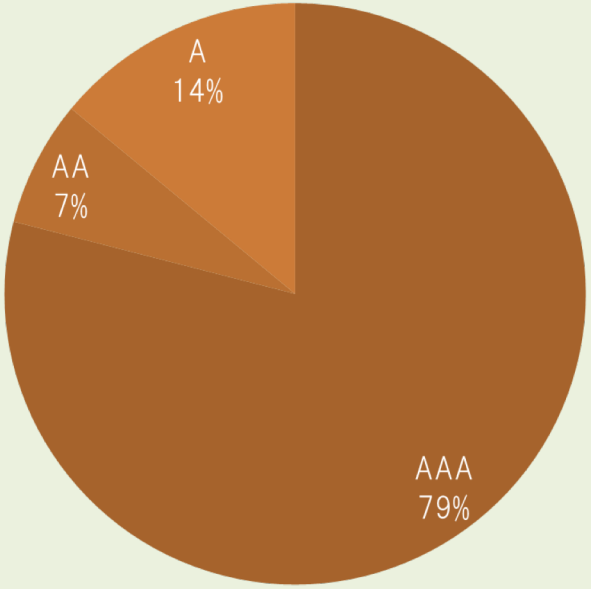
シティグループ世界国債インデックスの通貨及び各付けの構成比率

■通貨別構成比



ユーロの国別内訳	
イタリア	10.0%
ドイツ	9.8%
フランス	9.6%
スペイン	4.1%
ベルギー	2.7%
オランダ	2.6%
オーストリア	1.8%
ポルトガル	1.0%
アイルランド	0.8%
フィンランド	0.6%
合計	42.9%

■格付別構成比



© FP Research Partners Inc. All Rights Reserved.

商品イメージ（エマージングマーケット債券ファンド）⑥

エマージング国の国債を中心に、残存期間が長い債券投資！

JPモルガン エマージングマーケット債券ファンドとは？

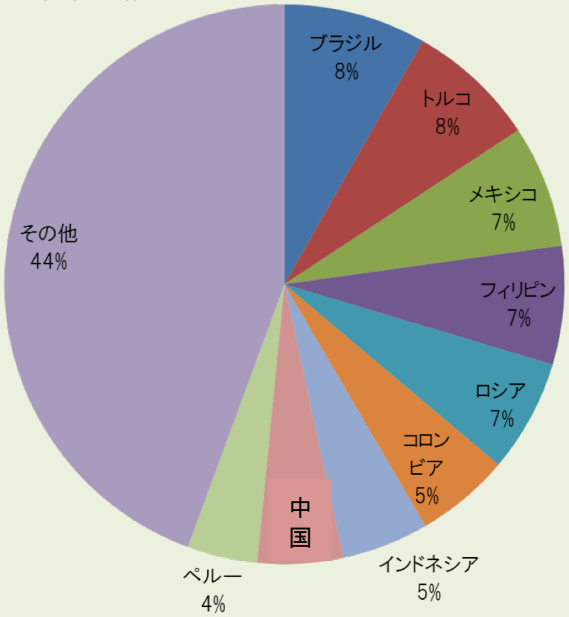
■政府、準政府機関の発行する固定利付債券等が投資対象になっています。
投資対象はドル建てでタイムリーに売買が可能な銘柄に絞っている。

■債務残高の高い国の組み入れウエートを制限し、この分債務残高の低い国に再分配することで、インデックス内の各国のウエートバランスをとるように設計されています。

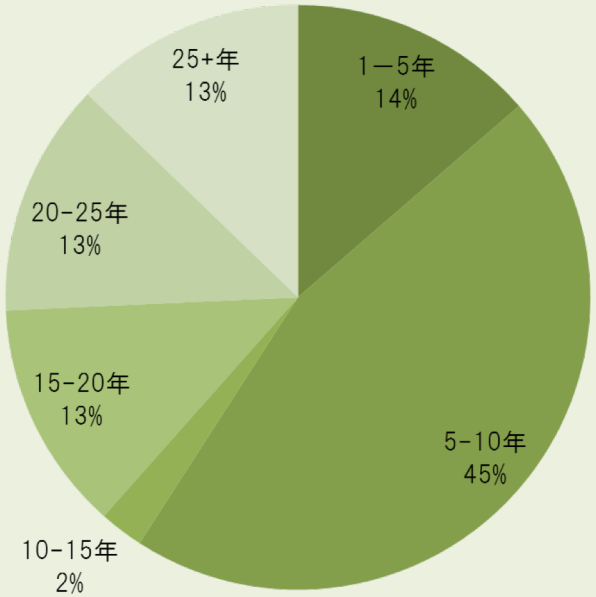
JPモルガンエマージングマーケット債券ファンド　残存期間、構成比率

ユーロの国別内訳	
ポーランド	3.7%
南アフリカ	3.3%
レバノン	3.1%
ベネズエラ	2.7%
カザフスタン	2.7%
ウクライナ	2.6%
マレーシア	2.5%
ハンガリー	2.5%
パナマ	2.4%
アルゼンチン	2.1%
他	

■国別構成比



■残存期間構成比



株式会社FPリサーチパートナーズ　© FP Research Partners Inc. All Rights Reserved.

商品イメージ（J-REITインデックス）⑦

J-REIT全銘柄が対象の指数だから、不動産に詳しくなくても大丈夫！

東証REIT指数とは？

■東京証券取引所に上場する不動産投資信託（J-REIT)の全銘柄を対象とした指数。

■「時価総額加重型」の指数。

東証REIT指数の主な厚生銘柄（時価総額上位10銘柄）

上位10銘柄の指数割合
約62%

	銘柄名	構成比率
1	日本ビルファンド投資法人	12.2%
2	ジャパンリアルエステイト投資法人	11.1%
3	日本リテールファンド投資法人	7.1%
4	森トラスト総合リート投資法人	5.2%
5	野村不動産オフィスファンド投資法人	4.8%
6	日本プライムリアルティ投資法人	4.8%
7	アドバンス・レジデンス投資法人	4.8%
8	ユナイテッド・アーバン投資法人	4.1%
9	フロンティア不動産投資法人	4.1%
10	オリックス不動産投資法人	3.6%

Copyright(C)2012 FP Research Partners Inc. All rights reserved