



『SBI欧州高配当株式(分配)ファンド(年4回決算型)』

～ 運用開始時点のポートフォリオの公開 ～

 *Global Asset Management*

朝倉智也

『SBI欧州高配当株式(分配)ファンド(年4回決算型)』

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)

・ 欧州株ファンドの平均コスト： 1.717% (税込み)

→当ファンドとのコスト差：1.618%

・ 現在最もコストの低いファンド(投信)：

「SMT 欧州株配当貴族インデックス・オープン」： 0.605% (税込み)

→当ファンドとのコスト差：0.506%

ファンドの特色

- 1) 配当利回りに着目し、高水準のインカムゲインと中長期的な値上がり益の獲得によるトータル・リターンを追求を目指す。
- 2) ポートフォリオの平均配当利回りが市場平均を上回るように銘柄を選定。また、企業のファンダメンタルズ、株価のバリュエーション、時価総額や流動性も勘案。

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%

2024年1月31日時点

- 3) ポートフォリオは、運用当初は約30銘柄に投資を行い均等投資。四半期に一度ポートフォリオの見直しを行い、適宜銘柄入れ替えのリバランスを行う。

「SBI・欧州高配当株式(分配)ファンド(年4回決算型)」 の運用開始時点のポートフォリオ

	社名	国	通貨	GICS業種名	時価総額 (兆円)	配当利回り (過去12カ月の配当ベース) (%)	租税条約税率 控除後の利回り (%)	ウェイト	スタイルボックス
1	ボーダフォン・グループ	イギリス	英ポンド	コミュニケーション	3.4	11.6	11.6	3.33%	大型・バリュー
2	エクイノール	ノルウェー	ノルウェークローネ	エネルギー	12.7	10.2	7.6	3.33%	大型・バリュー
3	ブリティッシュ・アメリカン・タバコ	イギリス	英ポンド	生活必需品	9.7	9.9	9.9	3.33%	大型・バリュー
4	グレンコア	スイス	英ポンド	素材	9.6	9.8	6.4	3.33%	大型・バリュー
5	エンジー	フランス	ユーロ	公益事業	5.7	9.5	8.5	3.33%	大型・バリュー
6	BMW	ドイツ	ユーロ	一般消費財サービス	9.7	8.8	7.5	3.33%	大型・バリュー
7	メルセデス・ベンツグループ	ドイツ	ユーロ	一般消費財サービス	10.5	8.3	7.0	3.33%	大型・バリュー
8	セント・ジェームズ・ブレース	イギリス	英ポンド	金融	0.7	8.1	8.1	3.33%	中型・バリュー
9	テレノール	ノルウェー	ノルウェークローネ	コミュニケーション	2.3	8.1	6.0	3.33%	大型・ブレンド
10	テレフォニカ	スペイン	ユーロ	コミュニケーション	3.4	8.0	7.6	3.33%	大型・バリュー
11	クレディ・アグリコル	フランス	ユーロ	金融	6.5	7.9	7.1	3.33%	大型・バリュー
12	インヴァリアル・プランズ	イギリス	英ポンド	生活必需品	3.1	7.6	7.6	3.33%	大型・バリュー
13	HSBCホールディングス	イギリス	英ポンド	金融	22.0	7.0	7.0	3.33%	大型・バリュー
14	BTグループ	イギリス	英ポンド	コミュニケーション	2.1	6.9	6.9	3.33%	大型・バリュー
15	フォルクスワーゲン	ドイツ	ユーロ	一般消費財サービス	10.0	6.6	5.6	3.33%	大型・バリュー
16	ステランティス	オランダ	ユーロ	一般消費財サービス	10.2	6.5	5.9	3.33%	大型・バリュー
17	オランジュ	フランス	ユーロ	コミュニケーション	4.7	6.4	5.7	3.33%	大型・バリュー
18	BNPパリバ	フランス	ユーロ	金融	11.4	6.2	5.6	3.33%	大型・バリュー
19	ホルボ	スウェーデン	スウェーデンクローナ	資本財・サービス	7.2	5.6	5.0	3.33%	大型・ブレンド
20	アクサ	フランス	ユーロ	金融	11.2	5.5	4.9	3.33%	大型・バリュー
21	ビルバオ・ビスカヤ・アルヘンタリア銀行	スペイン	ユーロ	金融	8.1	5.4	5.1	3.33%	大型・バリュー
22	ナショナル・グリッド	イギリス	英ポンド	公益事業	7.3	5.4	5.4	3.33%	大型・ブレンド
23	イベルドローラ	スペイン	ユーロ	公益事業	11.3	4.7	4.4	3.33%	大型・ブレンド
24	スウェドバンク	スウェーデン	スウェーデンクローナ	金融	3.4	4.6	4.1	3.33%	大型・ブレンド
25	DHLグループ	ドイツ	ユーロ	資本財・サービス	8.8	4.2	3.5	3.33%	大型・バリュー
26	ミシュラン	フランス	ユーロ	一般消費財サービス	3.5	4.1	3.7	3.33%	大型・バリュー
27	ロシュ・ホールディング	スイス	スイスフラン	ヘルスケア	34.4	3.8	2.5	3.33%	大型・ブレンド
28	ネスレ	スイス	スイスフラン	生活必需品	44.9	3.0	1.9	3.33%	大型・ブレンド
29	スウォッチ・グループ	スイス	スイスフラン	一般消費財サービス	1.8	2.9	1.9	3.33%	中型・ブレンド
30	LVMHモエヘネシー・ルイヴィトン	フランス	ユーロ	一般消費財サービス	61.7	1.6	1.5	3.33%	大型・グロース
平均利回り(税引前)						6.6	5.9	100.00%	

※配当利回りは過去12カ月の配当ベース

※平均税率は投資対象国各国の税率と組入れ銘柄の配当利回りから計算

※平均利回り(租税条約税率引き後)の数値は、2024年1月31日の平均利回り(税引前)から租税条約比率を控除したものです。(出所:SBIアセットマネジメント作成)

欧州投資対象各国の分配金にかかる税率

黄色でハイライトした税率が適用

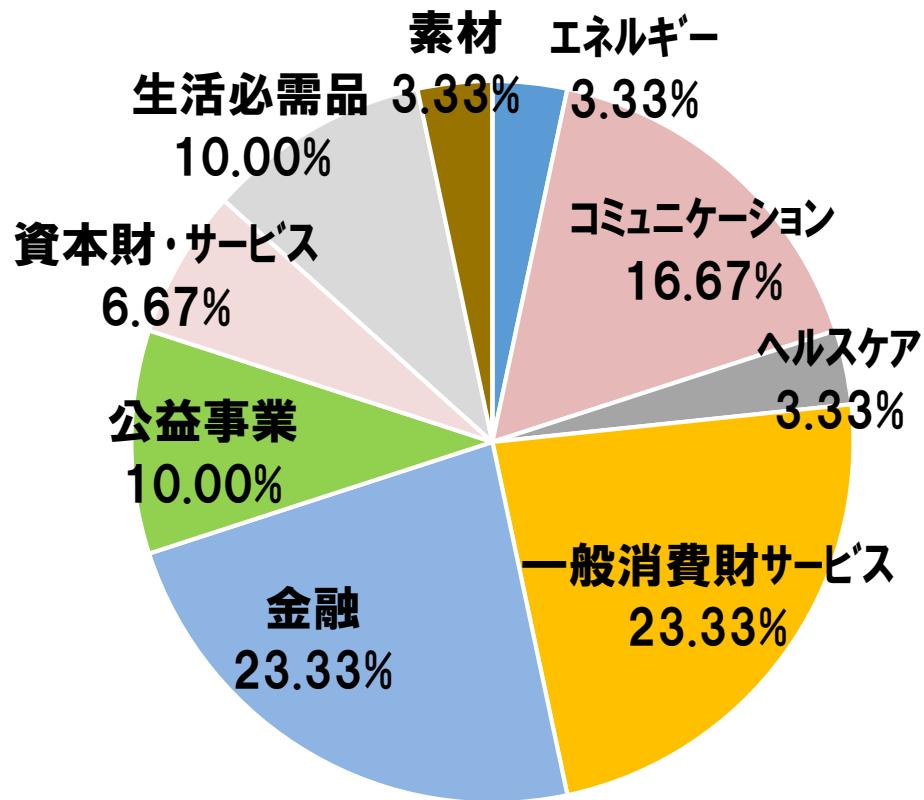
国名	現地配当税率 (%)	租税条約税率 (%)
イギリス	0	10
オランダ	15	10
スウェーデン	30	10
スイス	35	10
スペイン	19	5
ドイツ	26.375	15
ノルウェー	25	15
フランス	25	10

- 記載税率は、日本人投資家を対象。
- 原則、現地源泉税率、租税条約税率いずれか低い方の税率が適用。但し、租税条約税率適用のためには所定の手続きが必要であり、実務手続きが困難等により、適用できない市場があります。
- 資料は2023年12月11日時点。信頼に値すると見なした情報をもとにこの資料を作成しておりますが、内容が不正確であった場合や不備がある場合があります。現地の状況やカस्टディアンの取扱いによってこの通りの税率が適用されない場合があります。

(出所: 受託銀行の情報を基にSBIアセットマネジメントが作成)

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>



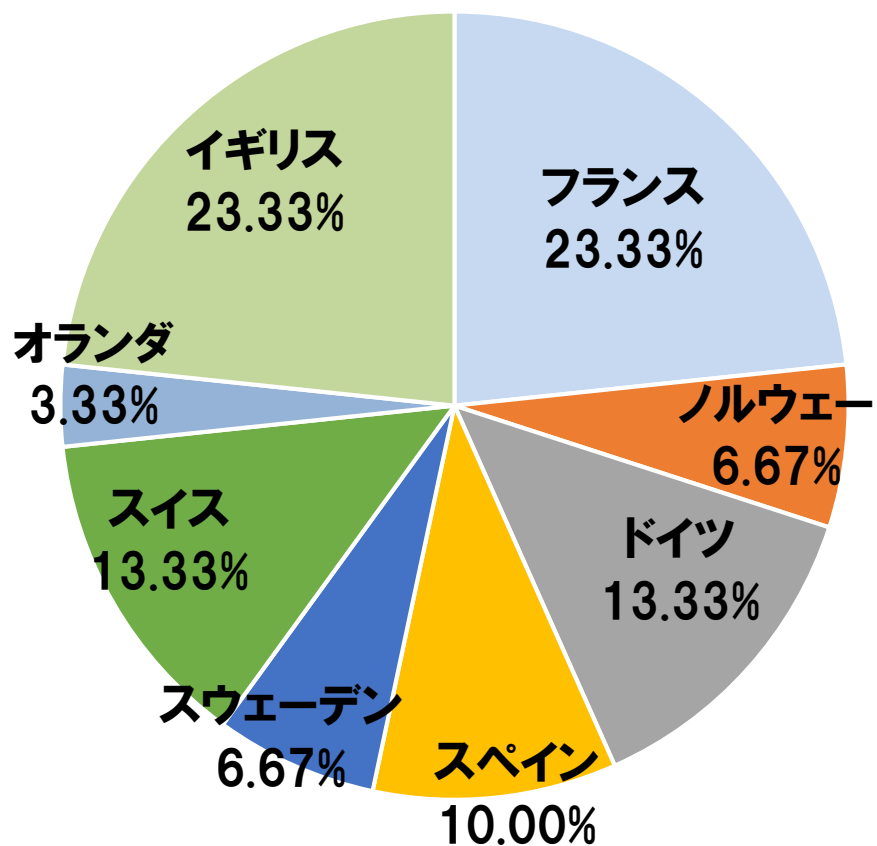
<運用スタイル>

	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%

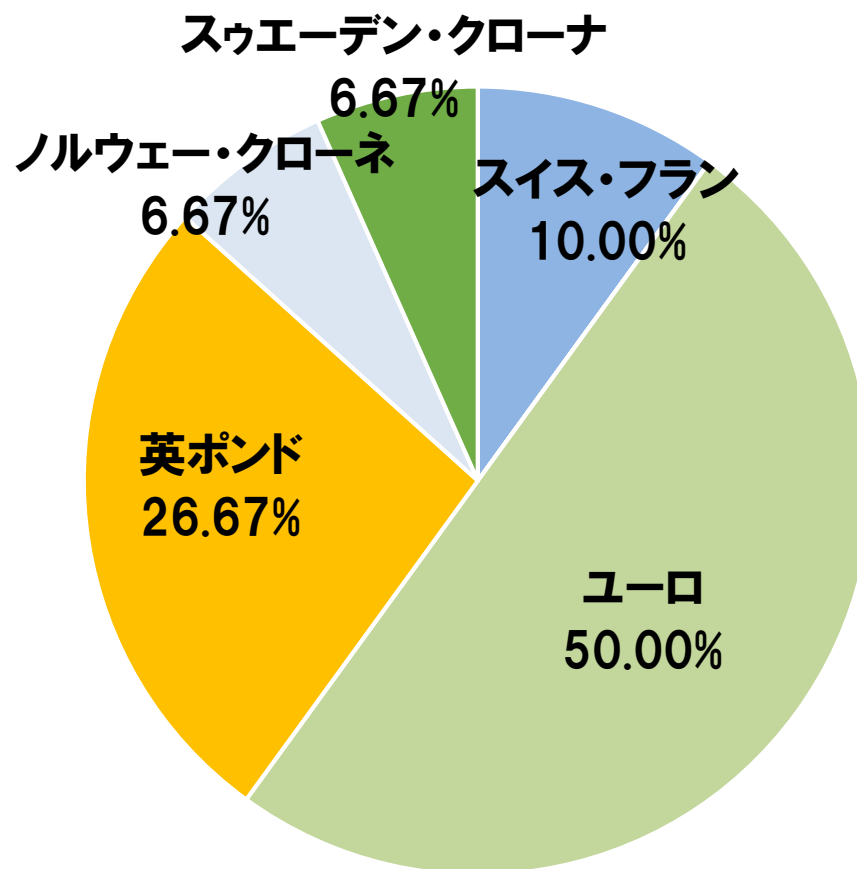
※ データは米国モーニングスター。2024年1月末時点

投資予定ポートフォリオの国別・通貨別配分

<国別配分>



<通貨別配分>



組み入れ銘柄には馴染みのある企業が多数

金融

・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)



自動車

・メルセデス・ベンツグループ
(独自動車メーカー)



・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
(独自動車メーカー)



・BMW
(独自動車メーカー)



・ボルボ
(スウェーデン自動車メーカー)

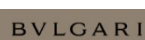
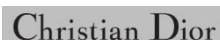


・ミシュラン
(仏のタイヤ製造企業) グルメガイドも



ブランド品

・LVMHモエヘネシー・ルイヴィトン **LOUIS VUITTON**
(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 **swatch**
(スイス高級時計) ハリー・ウィントンやオメガなど高級ブランド



生活必需品

・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)



通信

・ボーダフォン・グループ
(英通信大手)

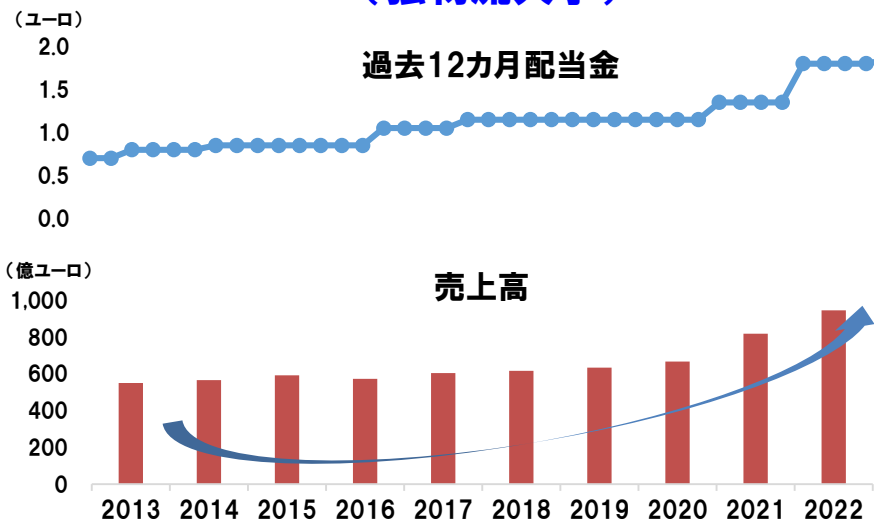


・テレフォニカ
(スペイン通信大手)

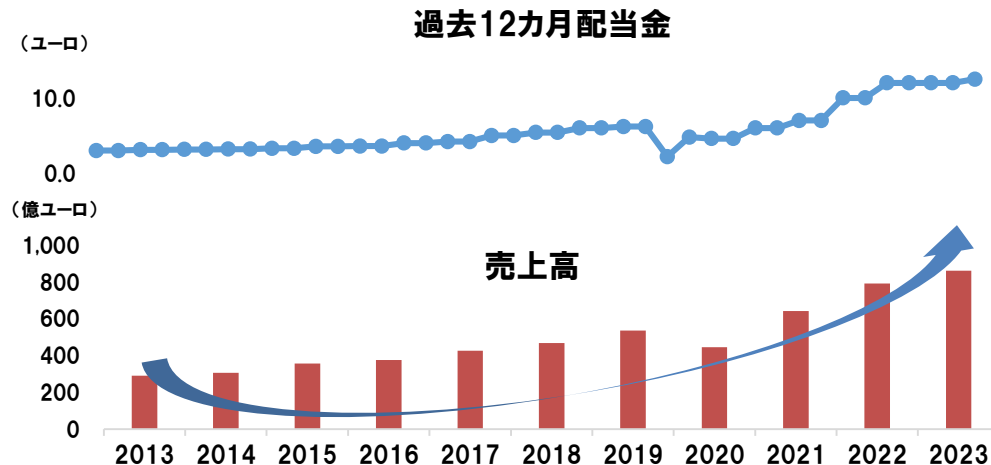


安定成長 & 増配可能性の高い銘柄の組入れ

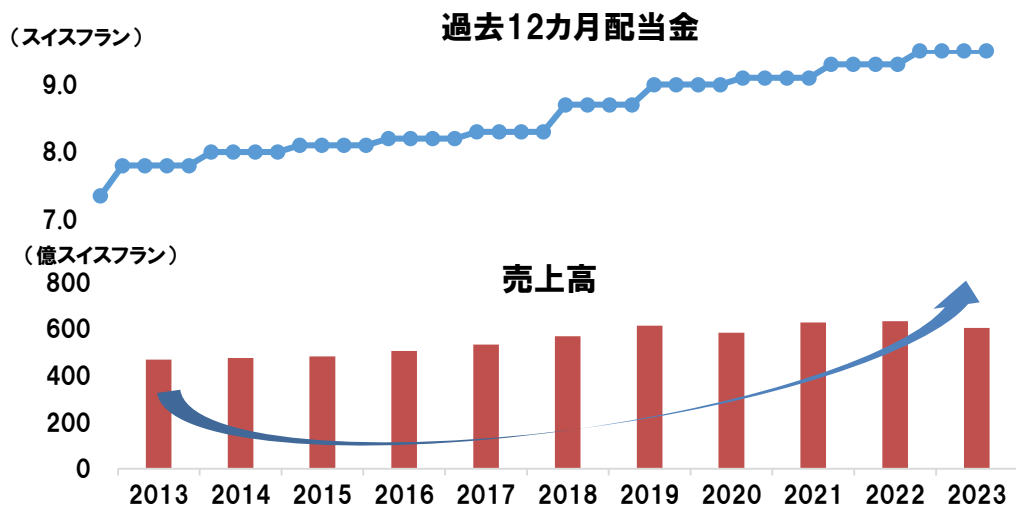
DHLグループ
(独物流大手)



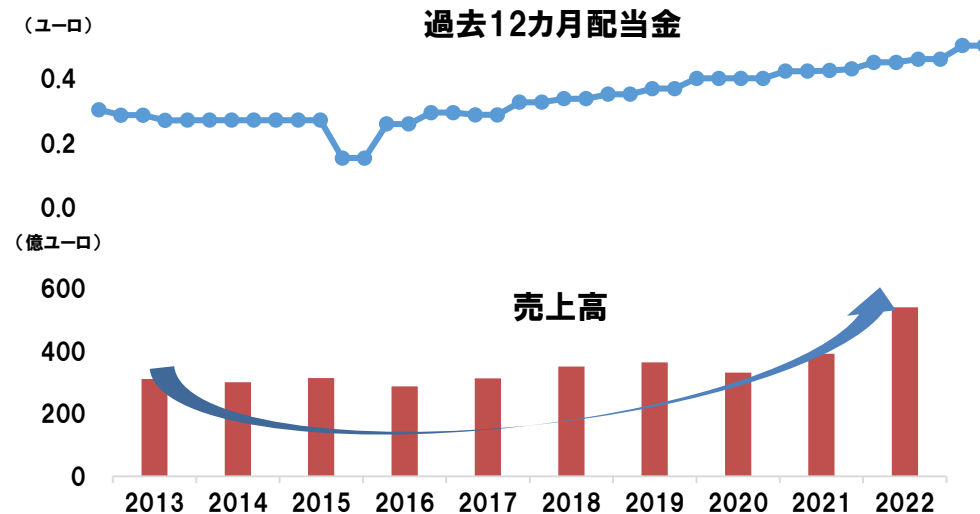
LVMHモエヘネシー・ルイヴィトン
(仏高級ブランド)



ロシュ・ホールディングス
(スイス大手ヘルスケア)



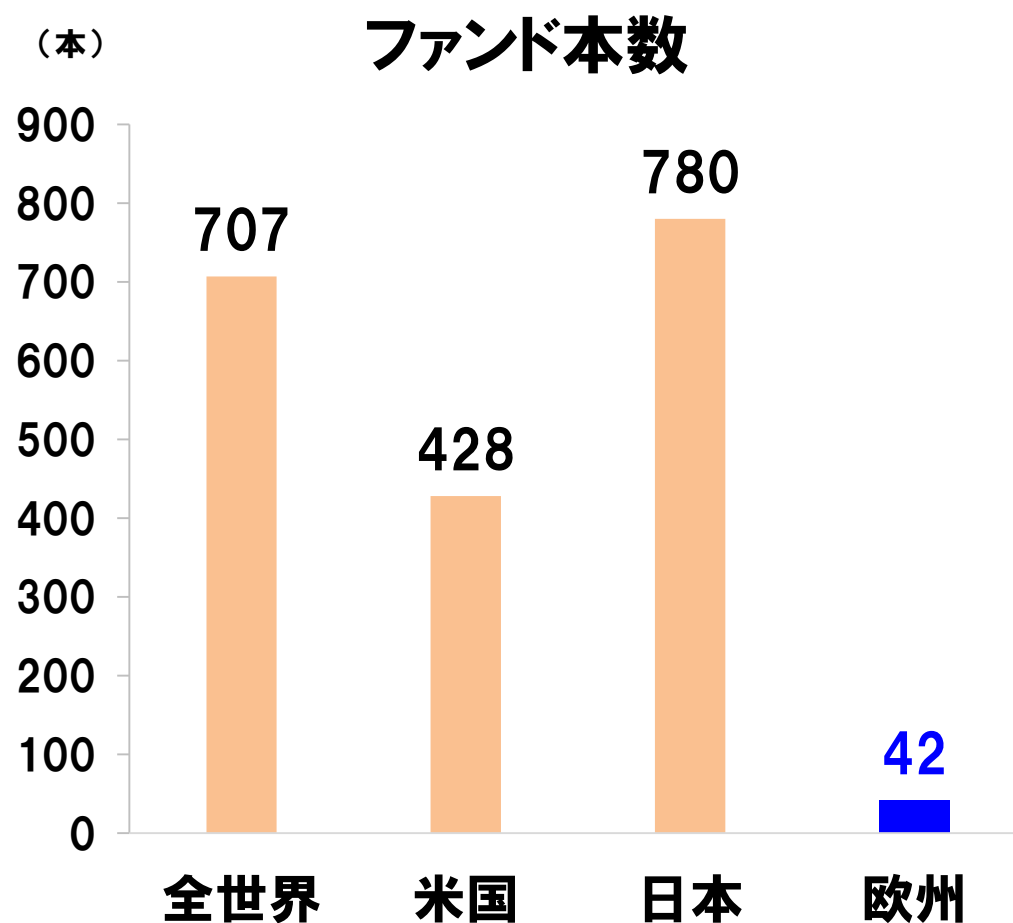
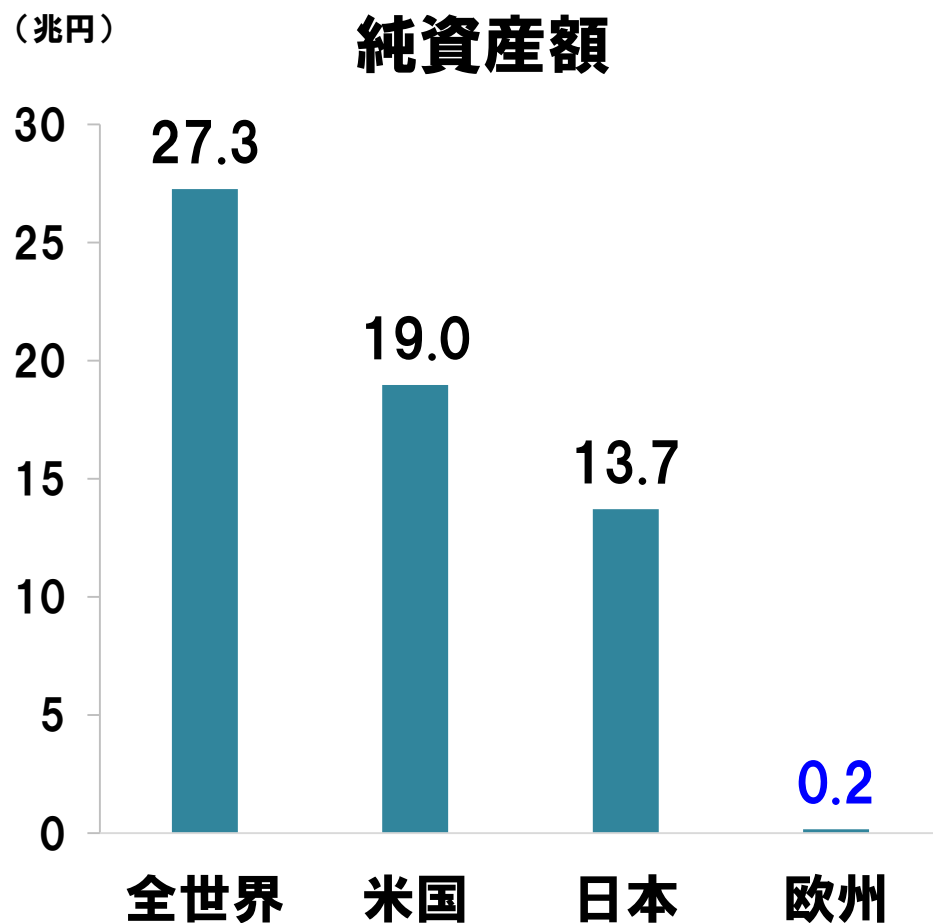
イベルドローラ
(スペインのエネルギー大手)



※過去12カ月配当金の通貨は、会社発表ベース (出所:ブルームバーグ) ※売上高は現地通貨ベース

なぜ、「欧州株式」なのか？

国内投資信託の地域別の純資産額と設定本数

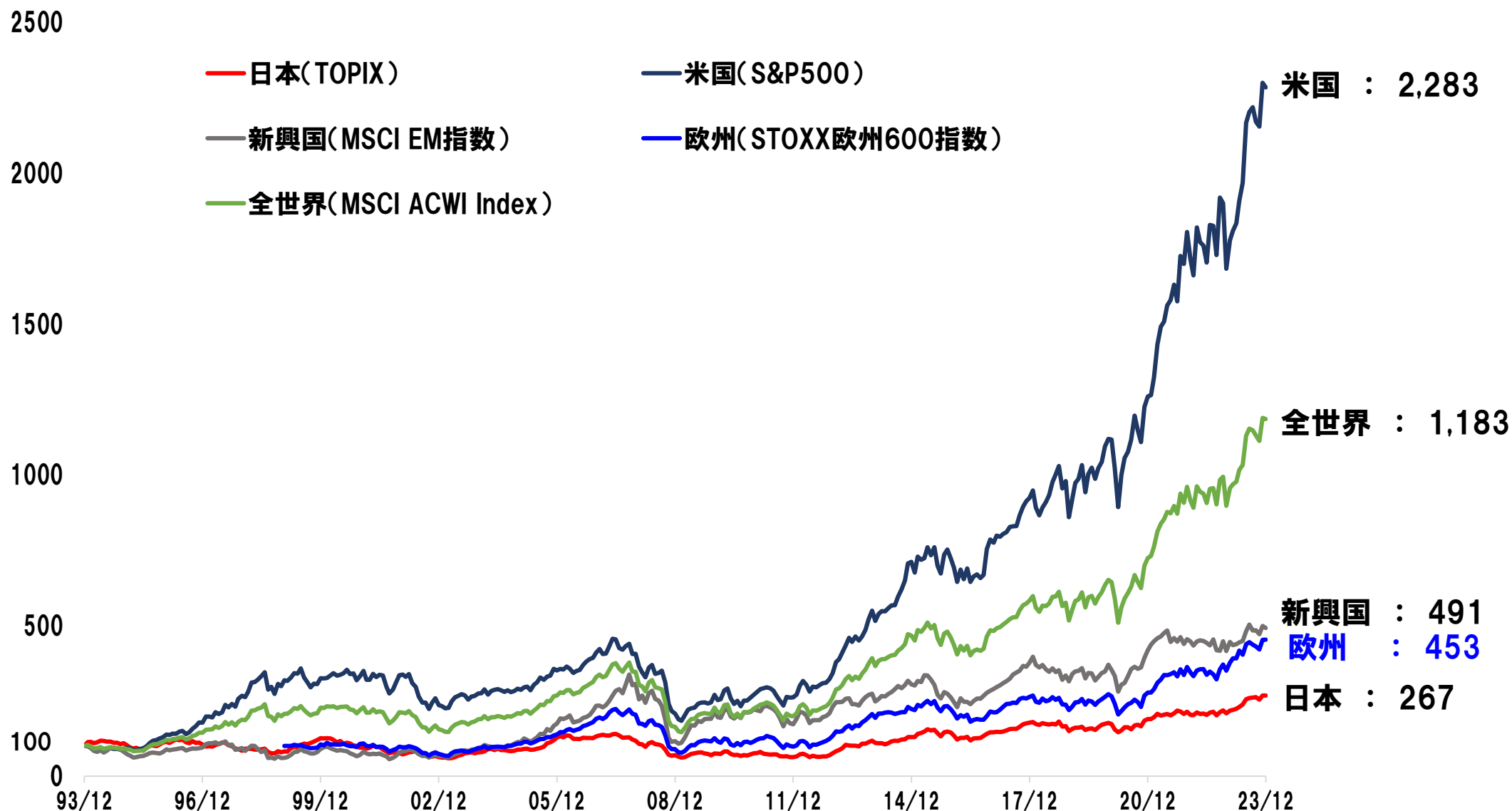


※国内公募追加型株式投信(ETF除く)

※純資産額、本数ともに、「全世界」「米国」「日本」「欧州」は以下のウエルスアドバイザー・カテゴリーに属するファンドを集計

※2023年12月末時点

過去30年の主要株価の推移



計測期間: 1993年12月～2023年12月

(パフォーマンスは月次、円換算ベース/1993年12月を100として計算/但しSTOXX欧州600指数はデータが取得できる1999年1月を100としている)

出所: Bloombergのデータに基づきSBIアセットマネジメント作成

日米欧の過去2年間の株価推移 (2022年1月～2023年12月:2年間) (現地通貨ベース)



※ 米国株:S&P500、イギリス株:FTSE100、ドイツ株:DAX、日本株:TOPIX
※ 2022年12月31日～2023年12月29日(日次)
※ 2021年12月31日(ドイツ株は同30日)を100として指数化

日米欧の過去2年間の株価推移 (2022年1月～2023年12月:2年間) (円換算ベース)



※ 米国株:S&P500、イギリス株:FTSE100、ドイツ株:DAX、日本株:TOPIX
※ 2021年12月31日～2023年12月29日(日次)
※ 2021年12月31日(ドイツ株と日本株は同30日)を100として指数化

高配当株式ファンドで分散を図る

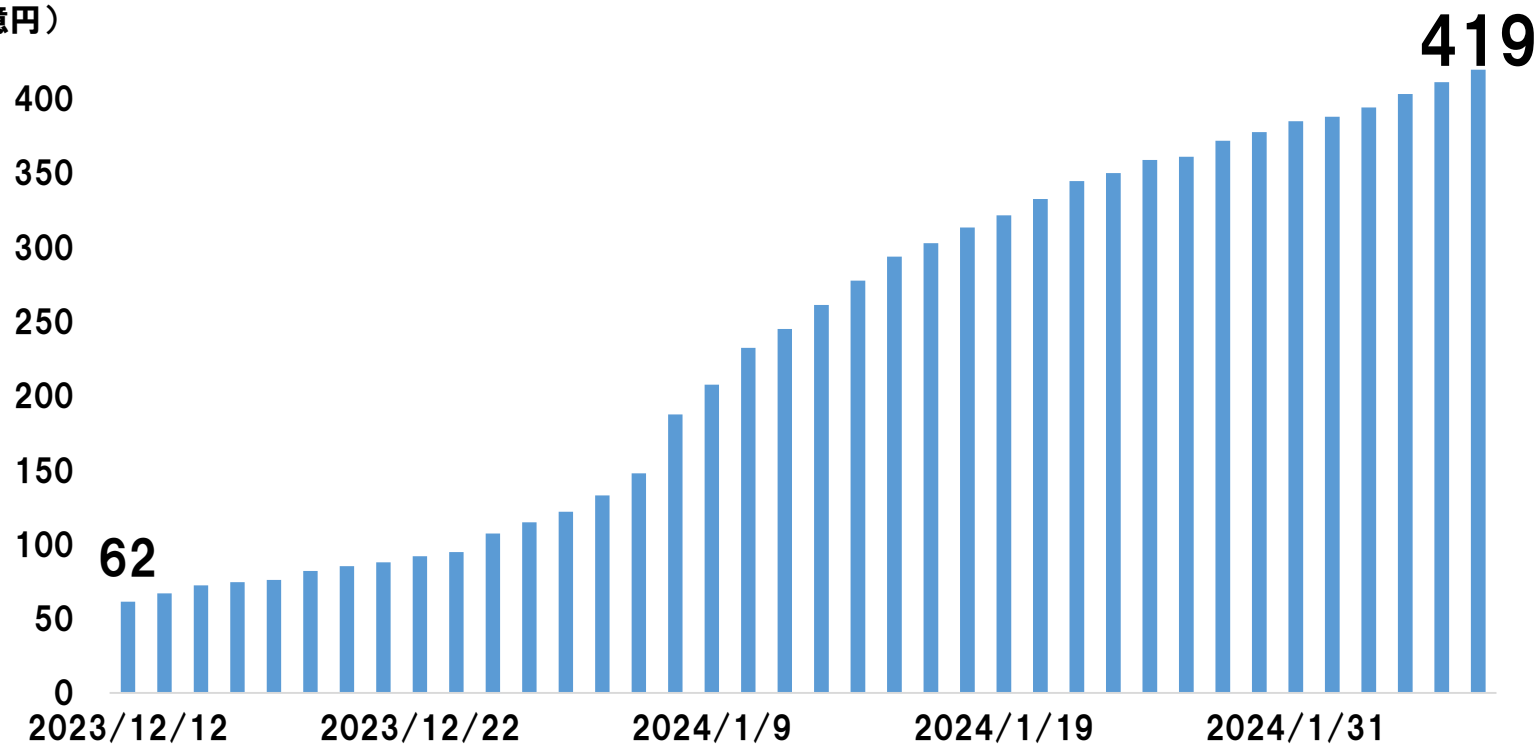
SBI日本高配当株式(分配)ファンド(年4回決算型)は 設定来わずか36営業日で純資産400億円を突破



ファンドの信託報酬	0.099%
ファンドの設定来パフォーマンス	+11.46%
TOPIX	+8.27%
日経平均	+10.33%

2024年2月7日時点

純資産残高
(億円)





3本の米国高配当株式ファンド(年4回決算型)

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) *年1回決算型もある	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) *年1回決算型もある
投資先ETFの ティッカーコード	VYM	SPYD	VIG
設定日	2024年1月30日(火)	2024年1月30日(火)	2024年2月28日(水)
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
信託報酬	0.1238%	0.1338%	0.1238%
組入れ対象の利回り	3.11%	4.64%	1.88%



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) *年1回決算型もある	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) *年1回決算型もある																																																
投資先ETFの ティッカーコード	VYM	SPYD	VIG																																																
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>39%</td> <td>32%</td> <td>5%</td> </tr> <tr> <td>中型</td> <td>12%</td> <td>7%</td> <td>0%</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	39%	32%	5%	中型	12%	7%	0%	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>25%</td> <td>6%</td> <td>0%</td> </tr> <tr> <td>中型</td> <td>39%</td> <td>21%</td> <td>1%</td> </tr> <tr> <td>小型</td> <td>6%</td> <td>1%</td> <td>0%</td> </tr> </tbody> </table>		バリュー	ブレンド	グロース	大型	25%	6%	0%	中型	39%	21%	1%	小型	6%	1%	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>16%</td> <td>45%</td> <td>22%</td> </tr> <tr> <td>中型</td> <td>5%</td> <td>8%</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	16%	45%	22%	中型	5%	8%	2%	小型	1%	2%	0%
	バリュー	ブレンド	グロース																																																
大型	39%	32%	5%																																																
中型	12%	7%	0%																																																
小型	3%	2%	0%																																																
	バリュー	ブレンド	グロース																																																
大型	25%	6%	0%																																																
中型	39%	21%	1%																																																
小型	6%	1%	0%																																																
	バリュー	ブレンド	グロース																																																
大型	16%	45%	22%																																																
中型	5%	8%	2%																																																
小型	1%	2%	0%																																																
組入上位業種	<ol style="list-style-type: none"> 金融 21.6% 生活必需品 13.4% ヘルスケア 12.5% 	<ol style="list-style-type: none"> 金融 24.0% 不動産 21.8% 公益関連 14.7% 	<ol style="list-style-type: none"> 情報技術 23.8% 金融 18.8% ヘルスケア 14.7% 																																																

※ データは米国モーニングスター。2023年12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



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)



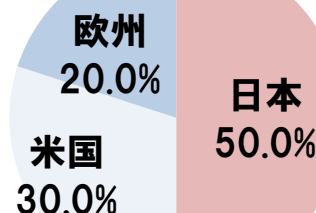
SBI欧州高配当株式(分配)ファンド
(年4回決算型)

(3月・6月・9月・12月)

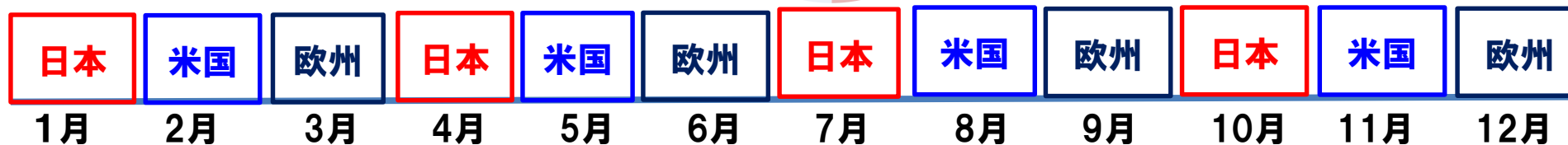


日本高配当株式(分配)ファンド
(年4回決算型)

(1月・4月・7月・10月)



<分配金の受取分散>



株式と債券の分散で高配当利回りを追求

SBIアセットマネジメントの年4回決算型ファンドのラインアップ

地域	日本		米国						欧州
資産	株式	債券	株式			債券			株式
ファンド名	SBI日本高配当株式(分配)ファンド(年4回決算型)	SBI日本国債(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・V・米国増配株式インデックス・ファンド(年4回決算型)	SBI・SPRD・S&P500高配当株式インデックス・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・米国ハイールド債券インデックス・ファンド(年4回決算型)	SBI・欧州高配当株式(分配)ファンド(年4回決算型)
決算(分配)月									
1,4,7,10	○	○							
2,5,8,11			○	○	○				
3,6,9,12						○	○	○	○
信託報酬(税込み)	0.099%	0.099%	0.1238%	0.1238%	0.1338%	0.0938%	0.1038%	0.1438%	0.099%
組入対象の利回り	4.61%	1.38%	3.11%	1.86%	4.64%	4.71%	5.15%	7.97%	6.6%

※ 各ファンドの利回りは、米国は2024年1月10日現在、日本は2023年末現在、欧州は2023年11月末現在。

米国株式と米国債券の相関関係

	米国高配当	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	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)

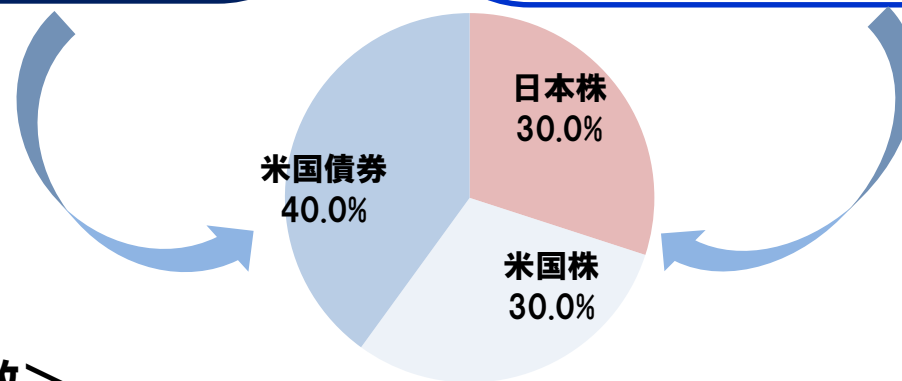
(1月・4月・7月・10月)

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)

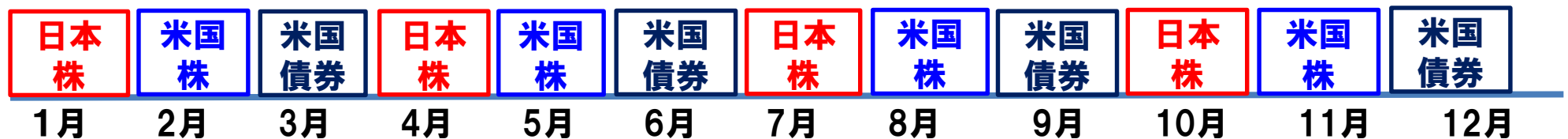
SBI・SPDR・S&P500高配当株式
インデックス・ファンド
(年4回決算型)

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)



<分配金の受取分散>



2024年2月28日に設定・運用開始予定のファンド

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

<株式ファンド>

	SBI欧州シリーズ	SBI・Vシリーズ
ファンド名	SBI欧州高配当株式 (分配)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)
信託報酬 (税込み)	0.0990%程度	0.1238%程度

<債券ファンド>

	SBI・iシェアーズシリーズ		
ファンド名	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)
信託報酬 (税込み)	0.0938%程度	0.1038%程度	0.1438%程度