

実例から学ぶ投信販売

為替リスク 実践編

為替リスクをお客様にご説明したい

為替リスク 実践編

お客様との会話事例



お客様：

「外債ファンドや外株ファンドに興味があるけれど、為替リスクが気になるなあ・・・」

アドバイザー：

「では為替ヘッジをしている代表的なファンドを見てみましょう。」

アドバイザー：

「10年以上の実績があり、純資産額が300億円以上のファンドは・・・」

「4本ありますね」



※ここで表示される検索結果は検索した当日現在のものであり、当使用の結果相違する場合がございます。

損益分析 実践編

為替リスクをお客様にご説明したい

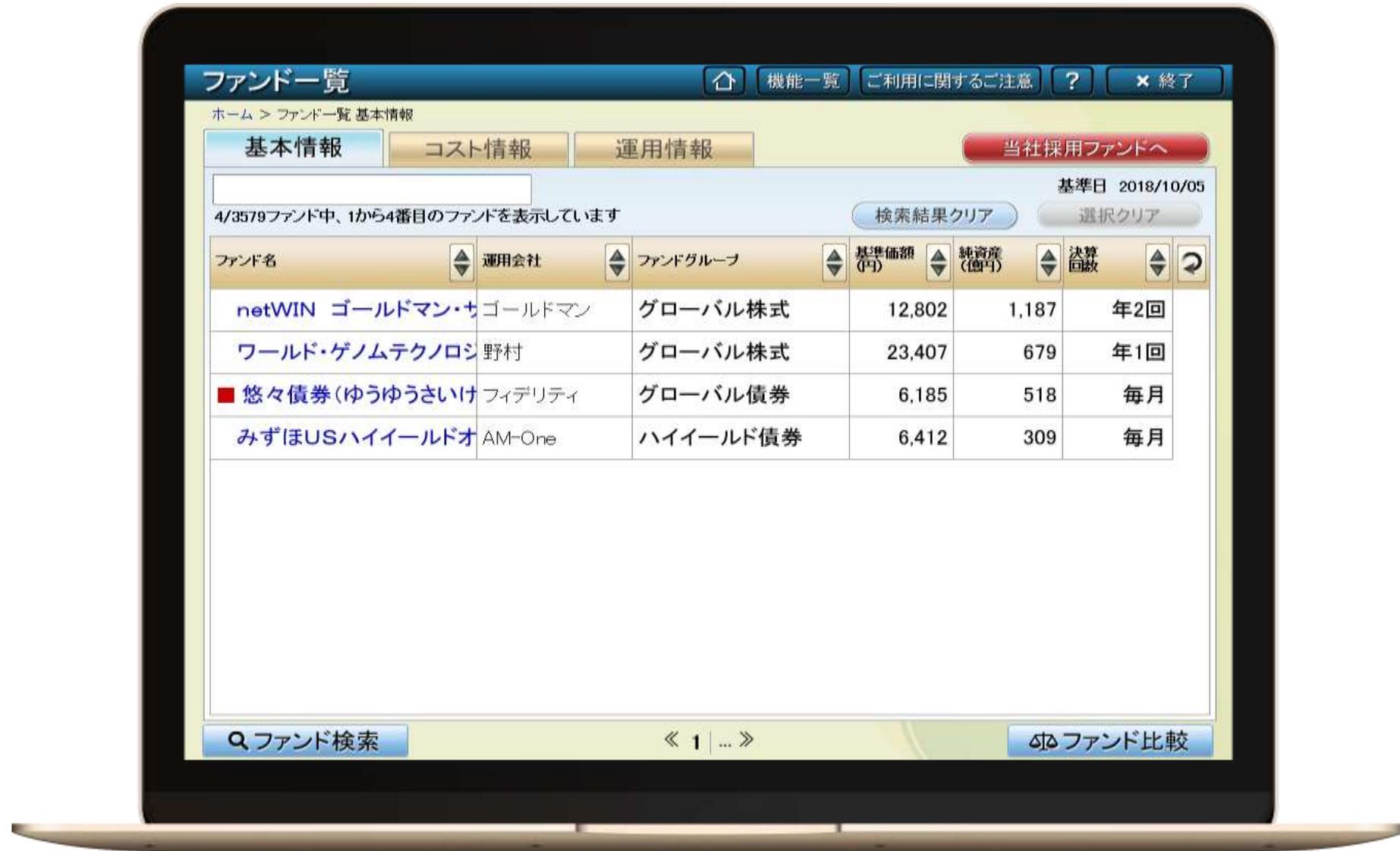
- 外株・外債ファンドをおすすめするには避けて通れない為替リスク。お客様に認識していただきご納得いただいた上でご購入いただくことで、トラブルを防止できます。

ファンド選び

ポイント

- ここで、お客様が外債ファンドや外株ファンドに興味はあるが、為替リスクについて知識がなく、心配されていることがわかりました。
為替リスクを丁寧にご説明することで外国ファンドへの投資のハードルを下げましょう。





ファンド検索機能

トップ> ファンド一覧> ファンド検索> 抽出条件入力> 検索実行機能を使用してファンドを抽出します。
 【抽出条件】 ①運用期間：10年以上、②純資産総額：300億円以上、③運用形態：円ヘッジあり

※抽出条件は長期運用実績があり、預かり資産が多い代表的なファンドで、円ヘッジあり、なし選択可能なファンドを絞り込むことで、特徴的なポートフォリオを作成する事を目的としています。表示される検索結果は検索した当日現在のものであり、当資料の結果相違する場合がございます。

為替リスク 実践編

お客様との会話事例

アドバイザー：

「この4本のファンドに100万円ずつ、合計で400万円投資した場合のポートフォリオのリスクを確認してみましょう。」

為替ヘッジをしていない同種ファンドで作成したポートフォリオと比較すると・・・」

「為替ヘッジをしていないポートフォリオは、リターンは高まりますが、リスクも相当高いですね。」



ファンド名称	基準価額 (円)	金額 (円)	口数 (口)
預金	-	0	-
ワールド・ゲノムテクノロジー・オープン Aコース	23,889	0	0
悠々債券(ゆうゆうさいけん)/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(為替ヘッジ付き)	6,222	0	0
netWIN ゴールドマン・サックス・インターネット戦略ファンドAコース(為替ヘッジあり)	13,069	0	0
みずほUSハイイールドオープンAコース(為替ヘッジあり)	6,449	0	0
ワールド・ゲノムテクノロジー・オープン Bコース	28,358	1,000,000	352,634
悠々債券(ゆうゆうさいけん)/フィデリティ・ストラテジック・インカム・ファンド Bコース(為替ヘッジなし)	6,571	1,000,000	1,521,838
netWIN ゴールドマン・サックス・インターネット戦略ファンドBコース(為替ヘッジなし)	16,185	1,000,000	617,856

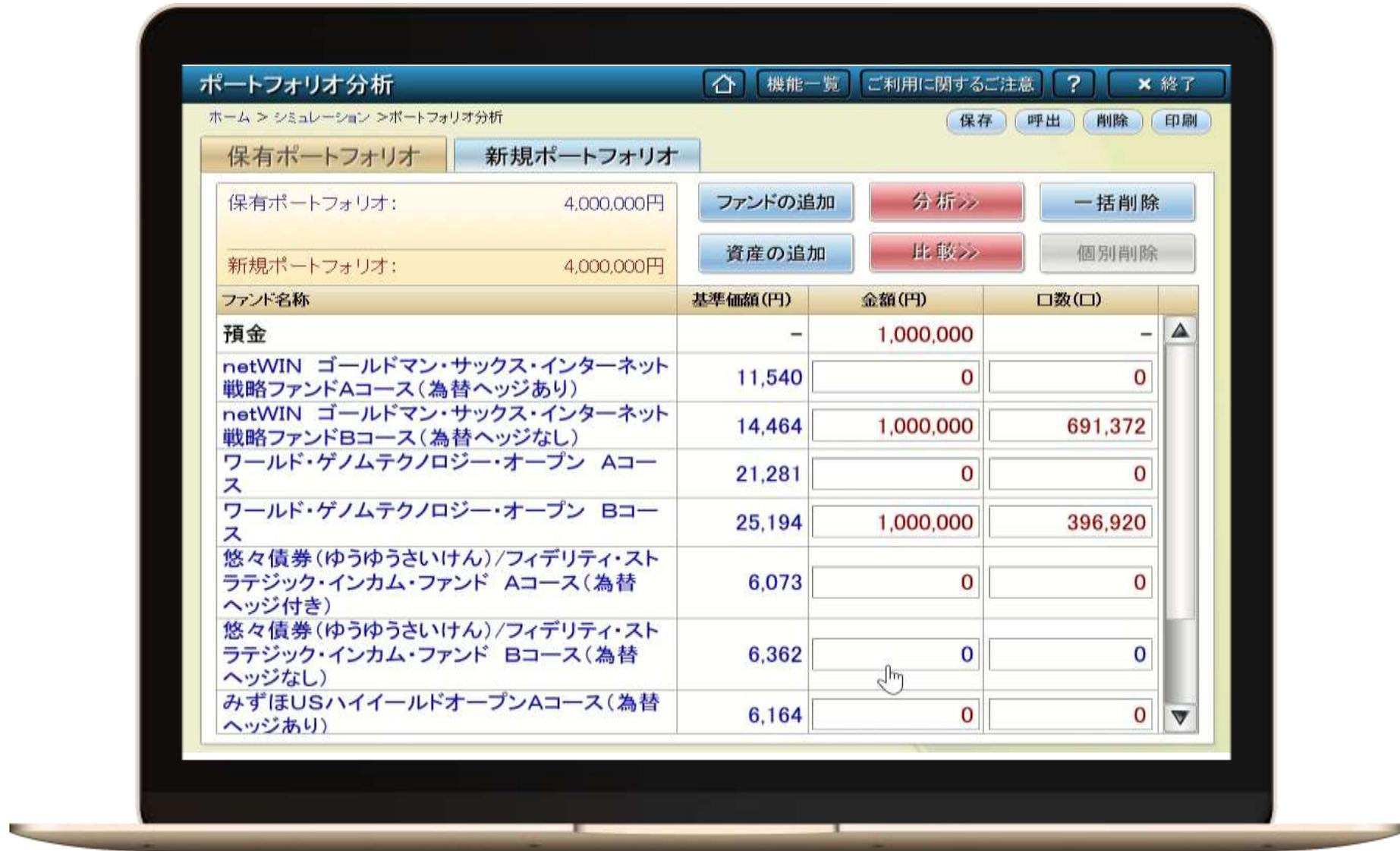


ポートフォリオ分析機能

先ほどの抽出結果をもとにポートフォリオ分析を行います。各ファンドのヘッジなし、ヘッジありを【ポートフォリオ分析】の<クリックでファンドを追加>機能を使って登録します。

登録ファンド

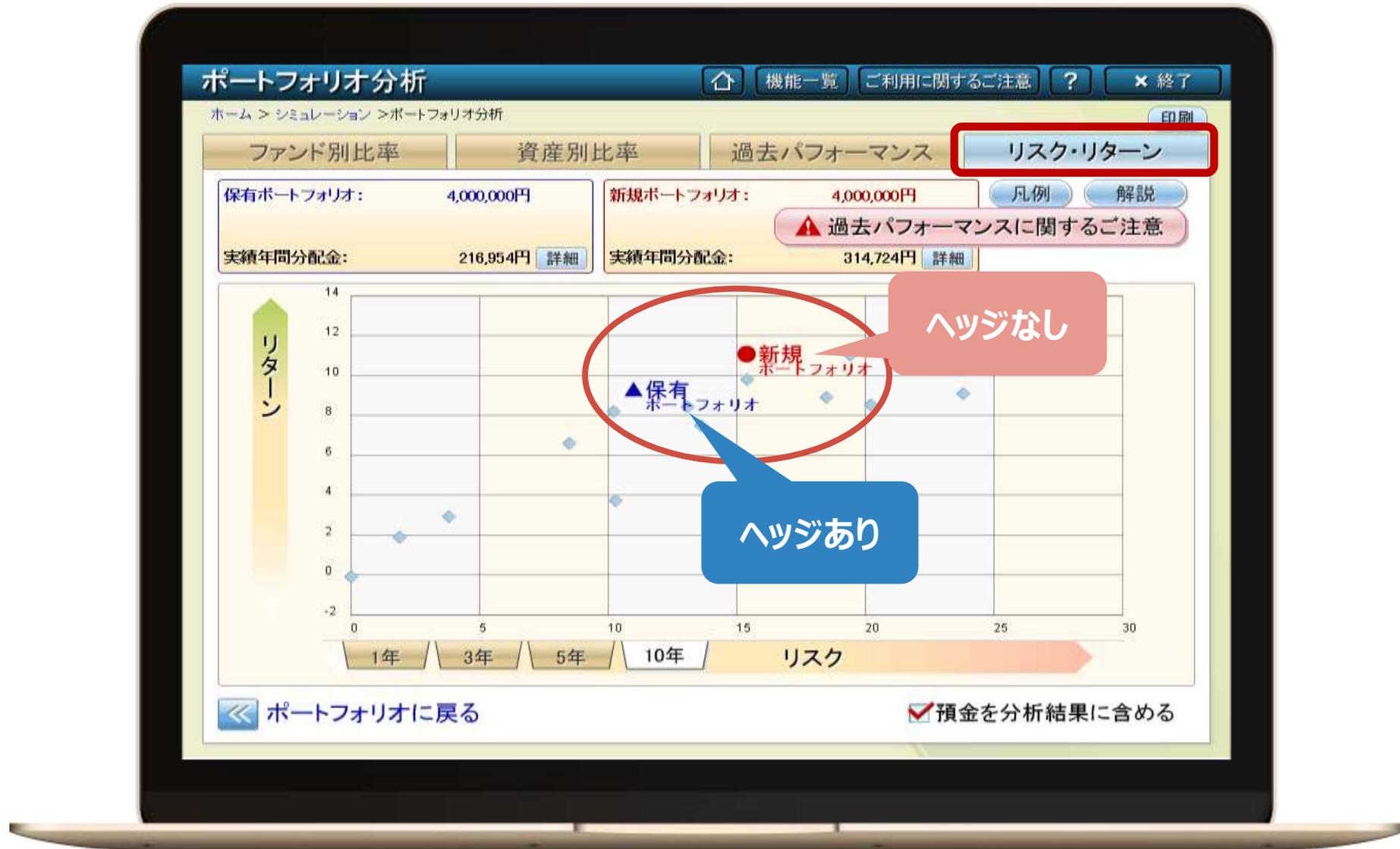
- ① netWIN ゴールドマン・サックス・インターネット戦略ファンド Aコース・Bコース
- ② ワールド・ゲノムテクノロジー・オープン Aコース・Bコース
- ③ 悠々債券 (ゆうゆうさいけん) / フィデリティ・ストラテジック・インカム・ファンド Aコース・Bコース
- ④ みずほUSハイイールドオープン Aコース・Bコース



ポートフォリオ比較機能

登録した8ファンドのうち「ヘッジあり」のファンド4本の「金額」欄に100万円を入力します。

つぎに【新規ポートフォリオを登録】ボタンをクリックし、先ほどと同じ要領で「ヘッジなし」ファンドの「金額」欄に100万円を入力し、さきほど登録済みの「ヘッジあり」ファンドに入っていた100万円を0円にします。こうすることで、「ヘッジあり」だけの保有ポートフォリオと「ヘッジなし」だけの新規ポートフォリオの比較が可能になります。



リスク・リターン

為替ヘッジありとなしとで、リスク・リターンを確認するとヘッジありポートフォリオのほうがリスクが少ないという結果がでています。

損益分析 実践編

お客様との会話事例

アドバイザー：「参考までに、日経225ファンドの基準価額の推移と米ドル、豪（オーストラリア）ドルの推移を比較したチャートを見てみましょう。
例えば豪ドルの動きは、日経225の動きと同じように激しいですね。為替リスクは、想像しているより高いのですよ。」



「また、ハイイールド債券に投資したファンドで確認してもわかるように、為替ヘッジをしていないファンドの値動きは激しいですね。」

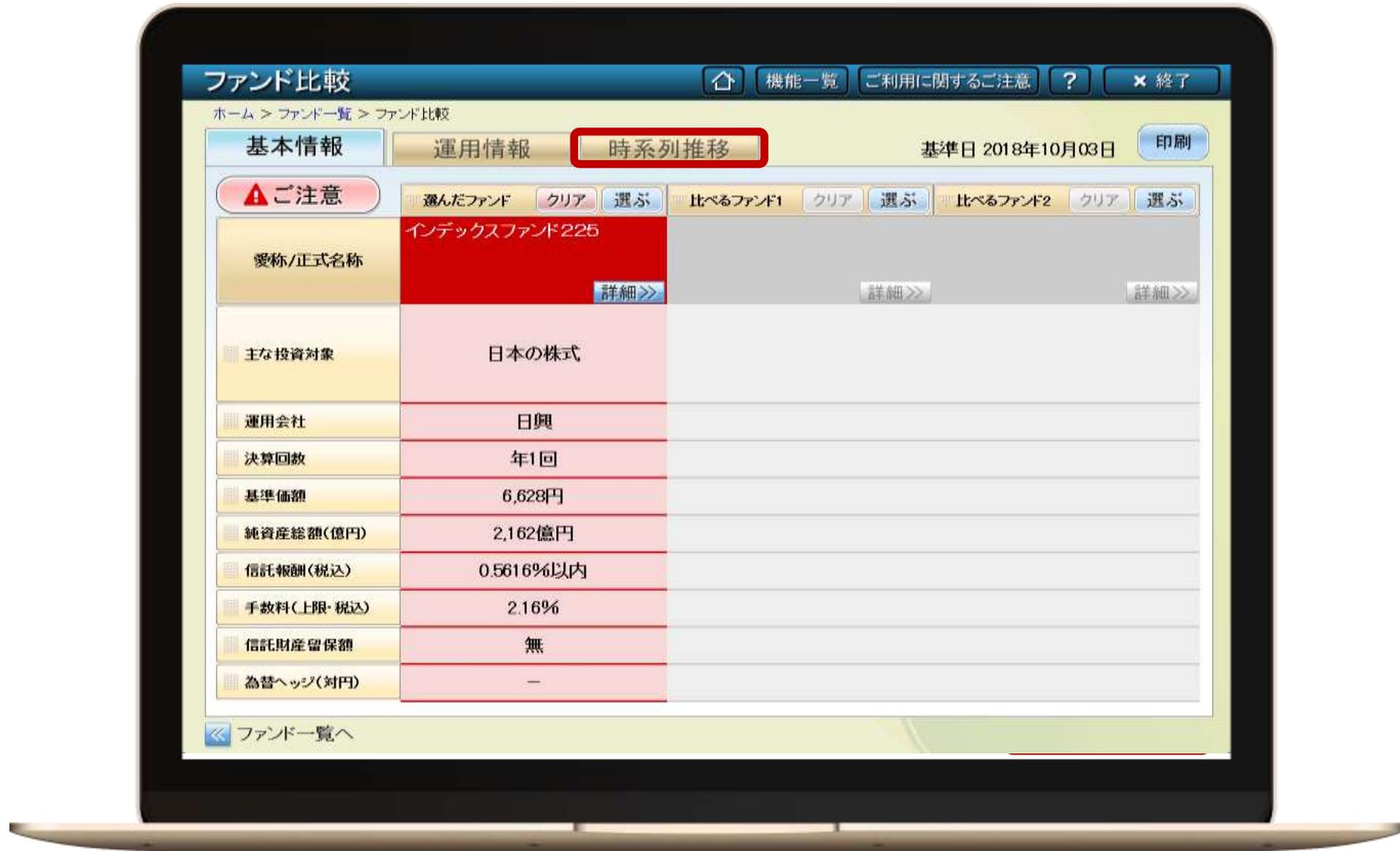


お客様：「じゃあ、為替ヘッジをしているファンドが良いの？」



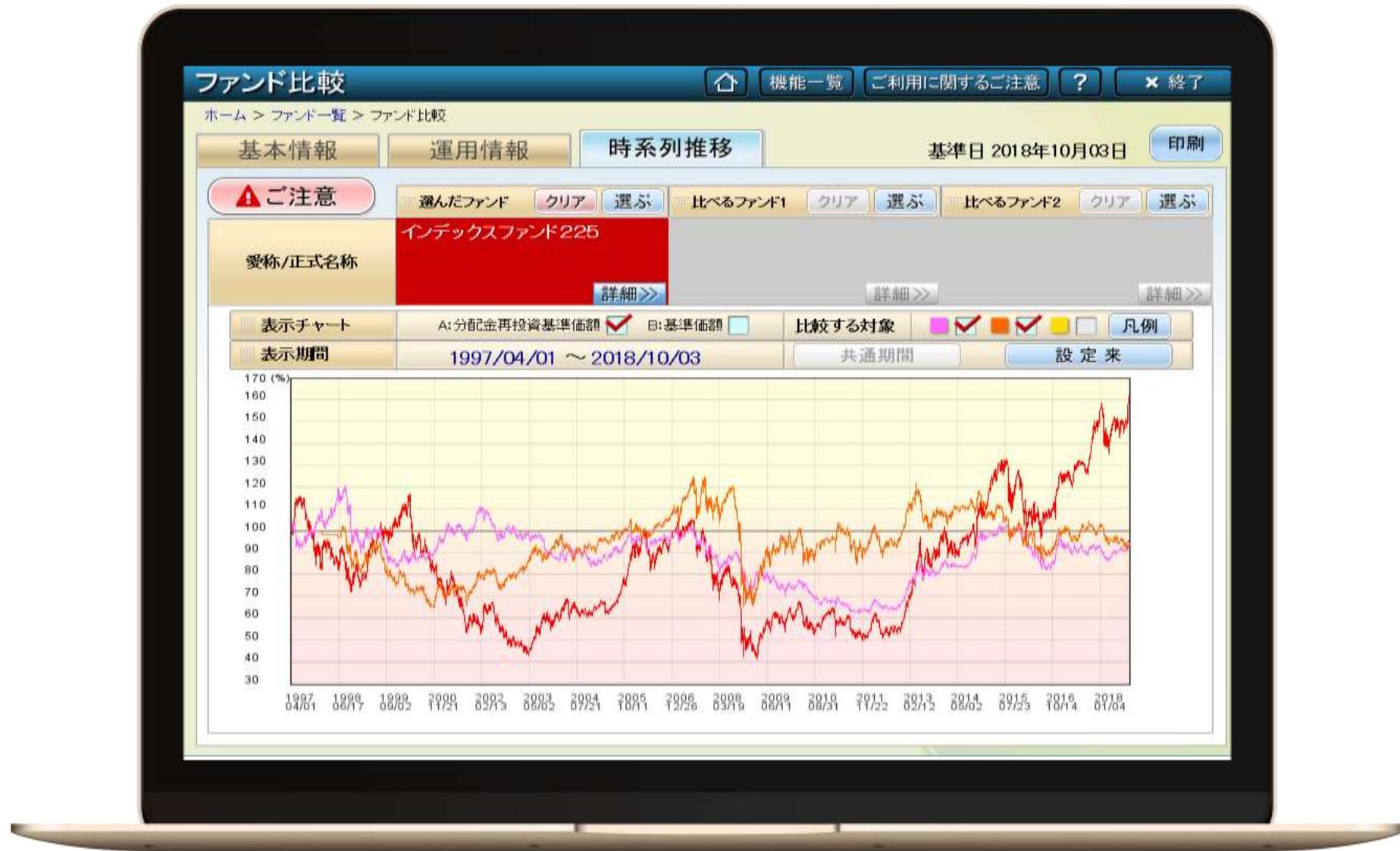
ポイント

ここでは一概に為替ヘッジをするほうがメリットがあるというわけではないことをご説明しましょう。



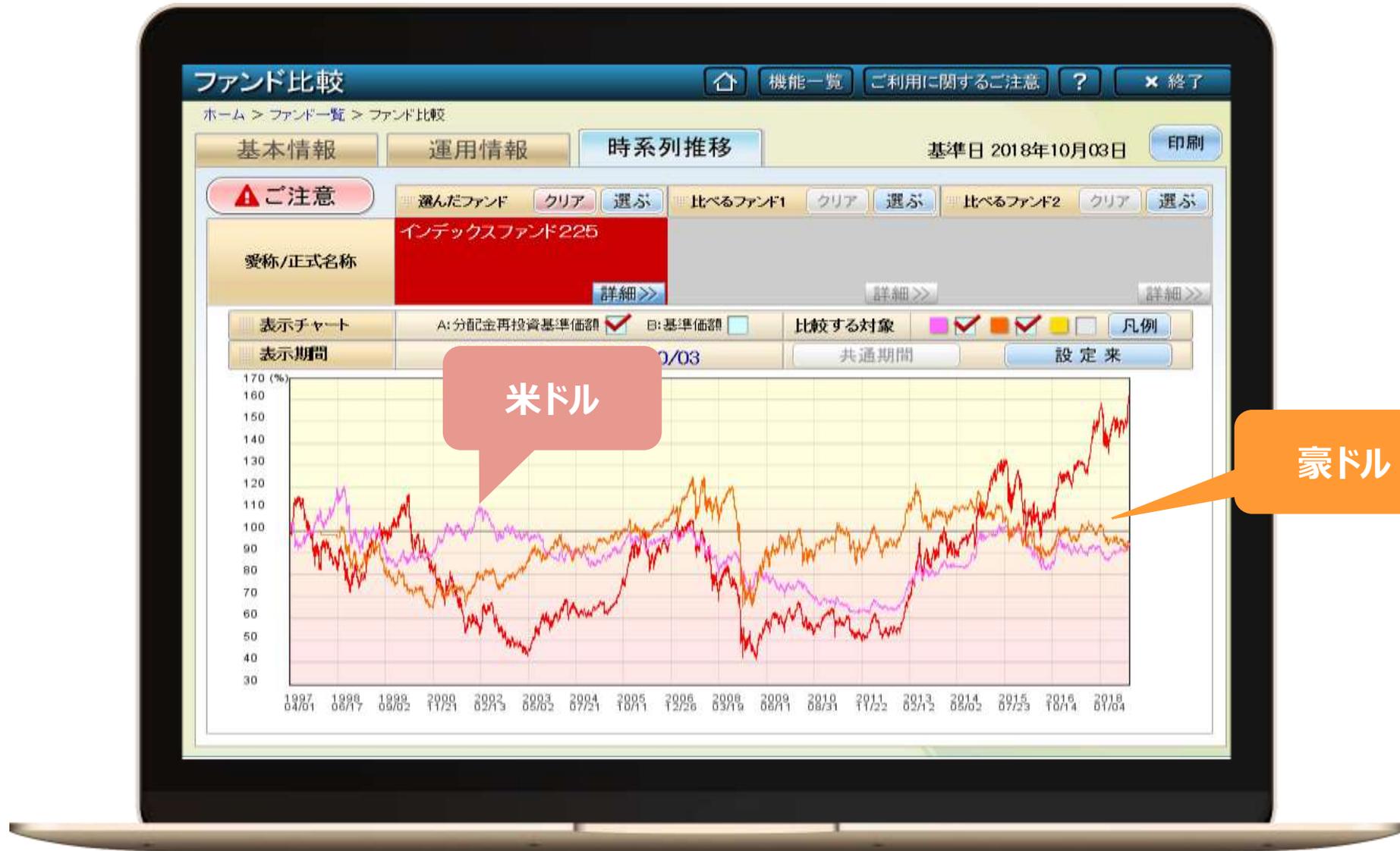
為替推移と株式推移の比較

トップ> ファンド一覧> ファンド検索> 抽出条件入力> 検索実行 機能を使用してファンドを抽出します。(画面は「ファンド一覧」よりファンド名の一部を入力して抽出しています。)【選択ファンド】 インデックスファンド225



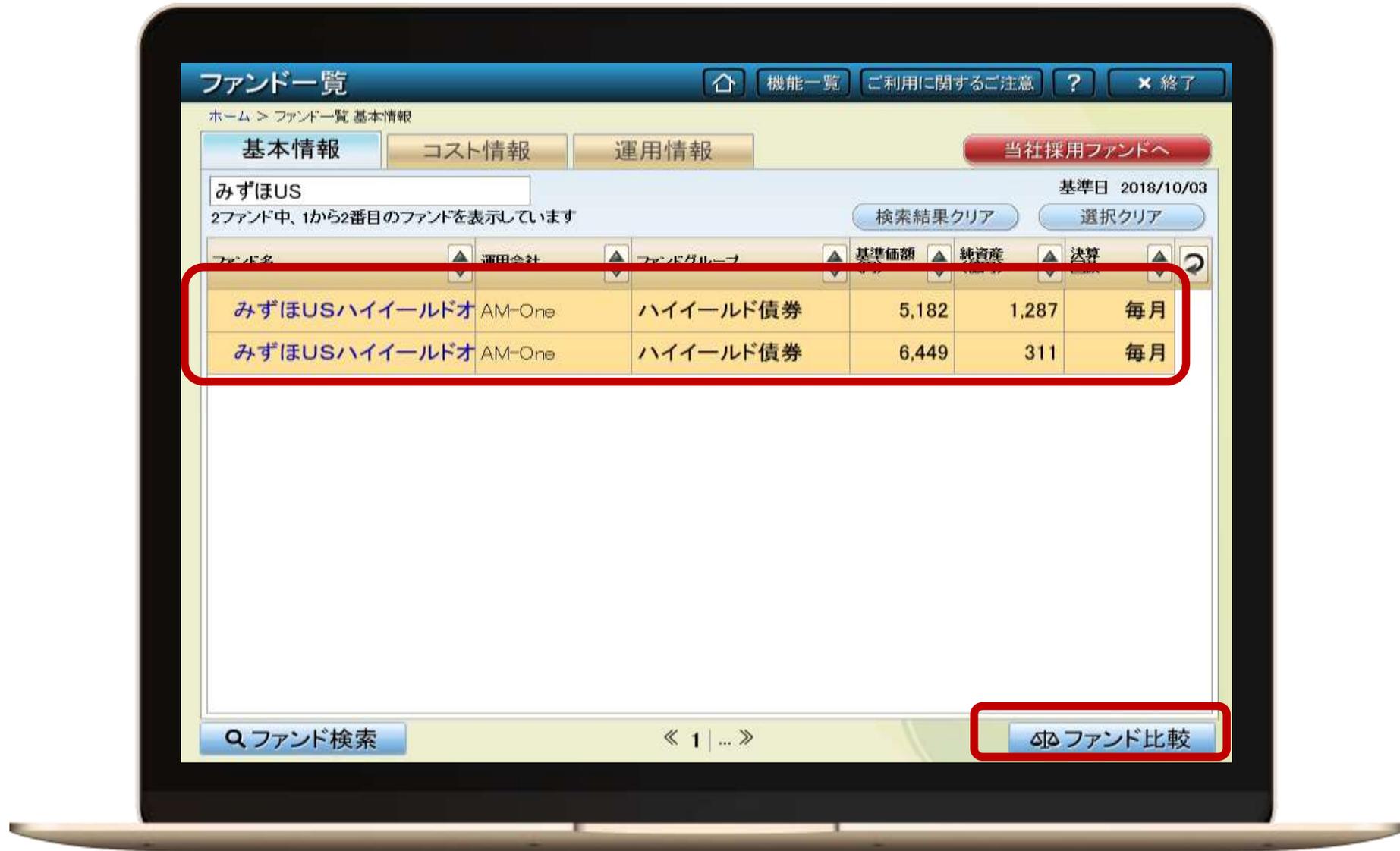
比較する対象を選ぶ

時系列推移タブをクリックし、インデックスファンド225ファンドの推移を表示します。比較する対象に ■ 米ドル・■ 豪ドルを追加します。



米ドル・豪ドル推移比較

それぞれの期間内推移が表示され、同じように激しい値動きをしていることが確認できました。



ハイイールドファンドの為替ヘッジあり・なしの比較

つぎにファンド検索機能を使って、為替ヘッジあり、なしのそれぞれのファンドの推移を比較してみましょう。

※ファンド検索> 抽出条件入力（投資対象、ハイイールド債券を選択）、画面はファンド一覧に表示される抽出結果から更にファンド名の一部（“みずほUS”）を入力し絞り込みました。



ハイイールドファンドの為替ヘッジあり・なしの比較

やはり、ヘッジなしは、ヘッジありに比べて、激しい値動きで推移していることが確認できます。ファンドを購入するならヘッジありのほうがよいのでしょうか？

為替リスク 実践編

お客様との会話事例

「話はそう単純ではないのです。ただ単に、リスクを抑えたいのであれば、為替ヘッジをしているファンドを選択した方が良いですね。」

「ただ、為替のヘッジをする場合は、ヘッジコストがかかります。つまりその分、リターンが低下するのです。」

ヘッジコストとは日本と相手国との金利差になります。例えば、日米の金利差は現在拡大中で、コストがよりかかるようになってきています。」

「こうした事を考慮して、為替ヘッジをしているファンドを選ぶか為替ヘッジをしていないファンドを選ぶか決める必要があります。」

お客様：「そうなんですね～」





為替ヘッジにはコストがかかります

トップ> トピックス> 為替の水準をみてみよう> プレミアム/ヘッジコスト> と進んでいくと、過去の為替コストが確認できます。この場合は円ヘッジを選択すると2003年以降の米国と日本との金利差が表示されます。

為替リスク 実践編

為替リスクをお客様にご説明したい

- 為替リスクは株式ファンド並みに激しい値動きをすることが確認できました。
だからといって常にヘッジしたほうがよいのでしょうか？

為替リスク

ヘッジコスト

- 短期的にはヘッジをすることでリスクを回避できますが、長期投資を前提とした運用の場合、逆にヘッジコスト（金利差）が毎年かかり続けるリスクが発生してしまうことをお客様にご理解いただきましょう。



お問い合わせは 投信NAV Iサポートセンター

0120-104-529

受付時間 平日8:30~17:30

©一般社団法人 資産形成支援協会

この資料で表示されているファンド検索結果や損益分析のシミュレーション結果は日々変動しており、資料と同一の結果とならない場合がございます。また、過去の運用実績をもとにしたシミュレーション結果は将来の運用成績を示唆あるいは保証するものではありません。また、投資元本は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、投資元本を割り込むことがあります。