



資産形成の学校

投資の基本講座

インデックス投資 目論見書の深読み

Q

目論見書を読んでみると
〇〇に連動するって言葉
があるのですが、
どうもピンときません

A

インデックス投資は
ベンチマークに連動する
ように運用しています。
具体例で解説します。

「連動する投資成果を目指す」は具体的にはどういう意味なのか？

ファンドの特色



MSCI オール・カントリー・ワールド・インデックス(配当込み、円換算ベース)に連動する投資成果をめざして運用を行います。

- MSCI オール・カントリー・ワールド・インデックス(配当込み、円換算ベース)をベンチマーク(以下「対象インデックス」という場合があります。)とします。
- ファンドの1口当たりの純資産額の変動率を対象インデックスの変動率に一致させることを目的とした運用を行います。

 MSCI オール・カントリー・ワールド・インデックス(配当込み)とは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、世界の先進国・新興国の株式で構成されています。

MSCI オール・カントリー・ワールド・インデックス(配当込み、円換算ベース)は、MSCI オール・カントリー・ワールド・インデックス(配当込み、米ドルベース)をもとに、委託会社が計算したものです。

MSCI オール・カントリー・ワールド・インデックスに対する著作権及びその他知的財産権はすべてMSCI Inc.に帰属します。

ベンチマークのMSCI ACWI

MSCI ACWI

=

MSCI World

+

MSCI Emerging
Markets

Index	構成国	銘柄数	特徴
MSCI ACWI	47	2,888	先進国23カ国と新興国24カ国の大型株&中型株 (MSCI World + MSCI Emerging Markets)
MSCI World	23	1,509	先進国23カ国の大型株&中型株
MSCI Emerging Markets	24	1,379	新興国24カ国の大型株&中型株

eMAXIS Slim 全世界株式（オール・カントリー）

オルカン

=

MSCI コクサイ

+

MSCI
Japan

+

MSCI Emerging
Markets



- ・外国株式インデックスマザーファンドは、MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)に連動する投資成果をめざします。
- ・新興国株式インデックスマザーファンドは、MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円換算ベース)に連動する投資成果をめざします。
- ・日本株式インデックスマザーファンドは、MSCI ジャパン・インデックス(配当込み)に連動する投資成果をめざします。

出典：eMAXIS Slim 全世界株式（オール・カントリー） 目論見書

疑似的にベンチマークのMSCI ACWIを作っている

MSCI ACWI

=

MSCI World

+

MSCI Emerging
Markets

||

オルカン

=

MSCI コクサイ

+

MSCI
Japan

+

MSCI Emerging
Markets

MSCI ACWIの指数に連動できるように、**オルカンは3つの指数を使っている**

連動できるように、投資を行い運用を目指している（必ず同じ結果ではない）

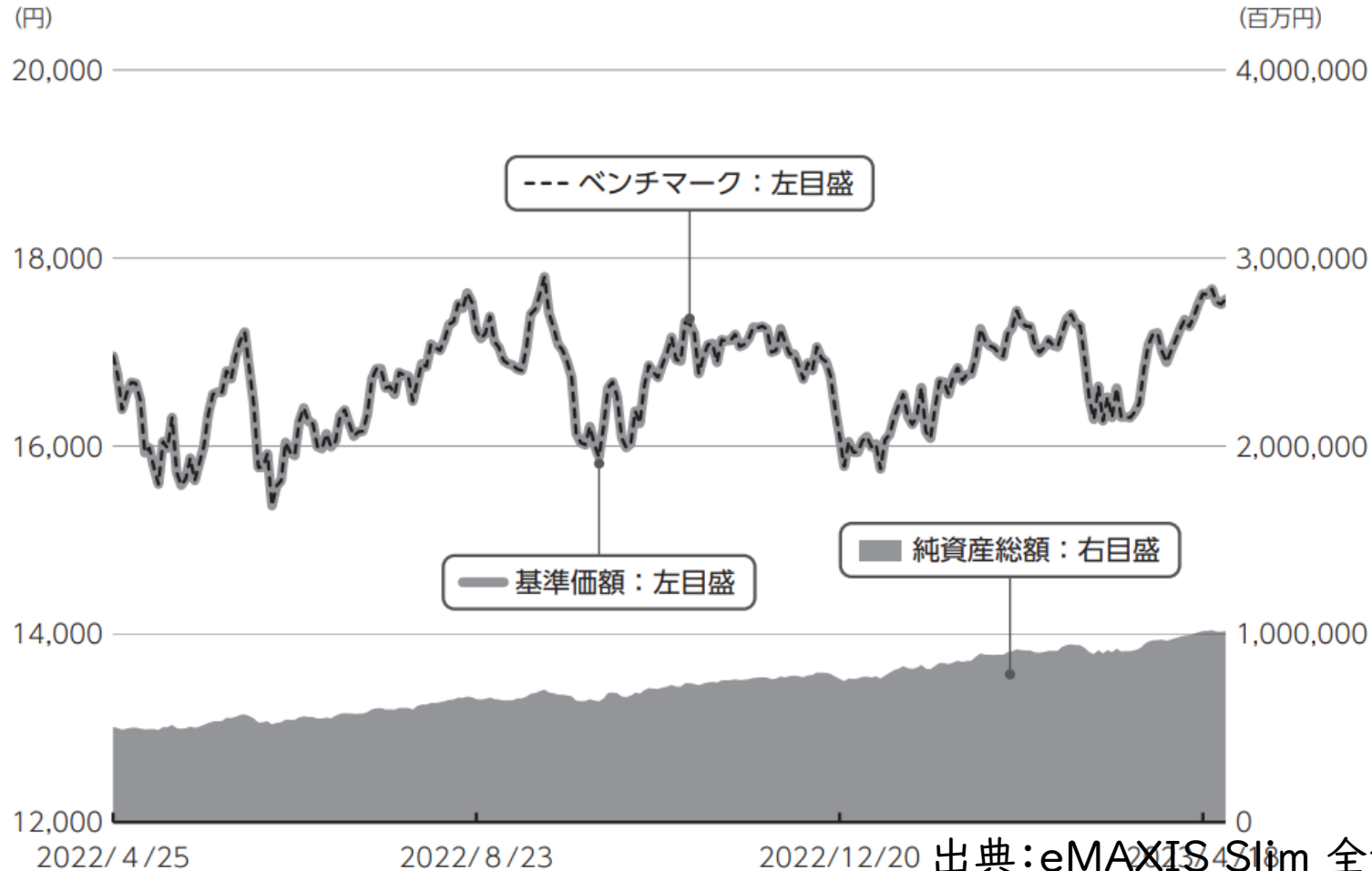
eMAXIS Slim 全世界株式（オール・カントリー）

運用経過

第5期：2022年4月26日～2023年4月25日

▶ 当期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



ベンチマーク：MSCI ACWI

基準価額：オルカン

インデックスファンドの場合
連動させて運用する

連動させられるように、
疑似的な3つのファンドで
調整をしている

eMAXIS Slim 全世界株式（オール・カントリー）

基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ3.6%の上昇となりました。

ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（3.3%）を0.3%上回りました。

厳密にはいくら優秀なインデックスファンドでもベンチマークとの差異がある（目的の投資ができていないので、差があることをトラッキングエラーと呼ぶ）



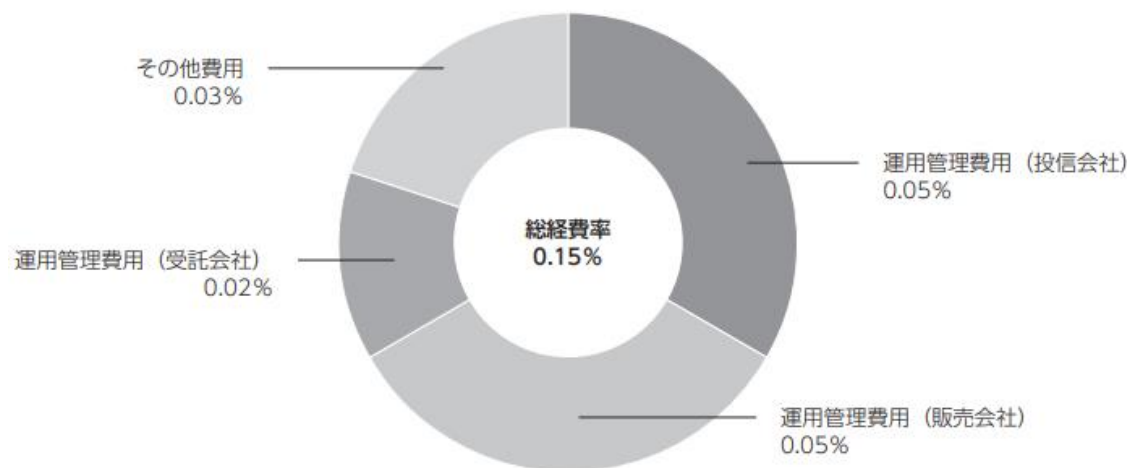
差異が大きいと運用がうまくない投資信託だが、成果はどの商品もほぼ同じ
オルカンは0.3%程度なので非常に優秀かつコストが安い

同じMSCI ACWIをベンチマークとする商品同士の比較

eMAXIS Slim 全世界株式 (オール・カントリー)

ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（3.3%）を0.3%上回りました。

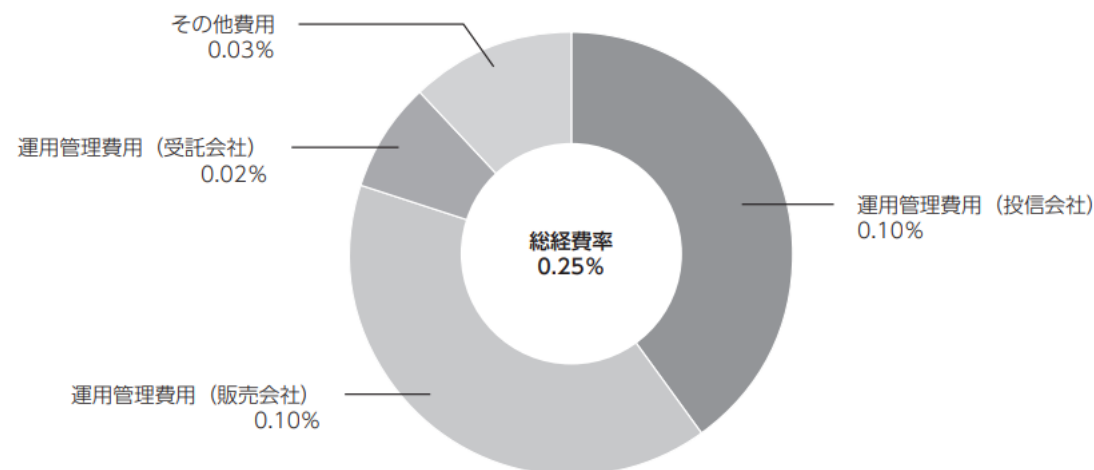


出典：eMAXIS Slim 全世界株式（オール・カントリー）運用報告書

つみたて全世界株式

ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（18.7%）を0.2%下回りました。



出典：つみたて全世界株式 運用報告書

投資成績が変わらないなら
コストの安い方がよい商品

と言えるので、

コストの安い

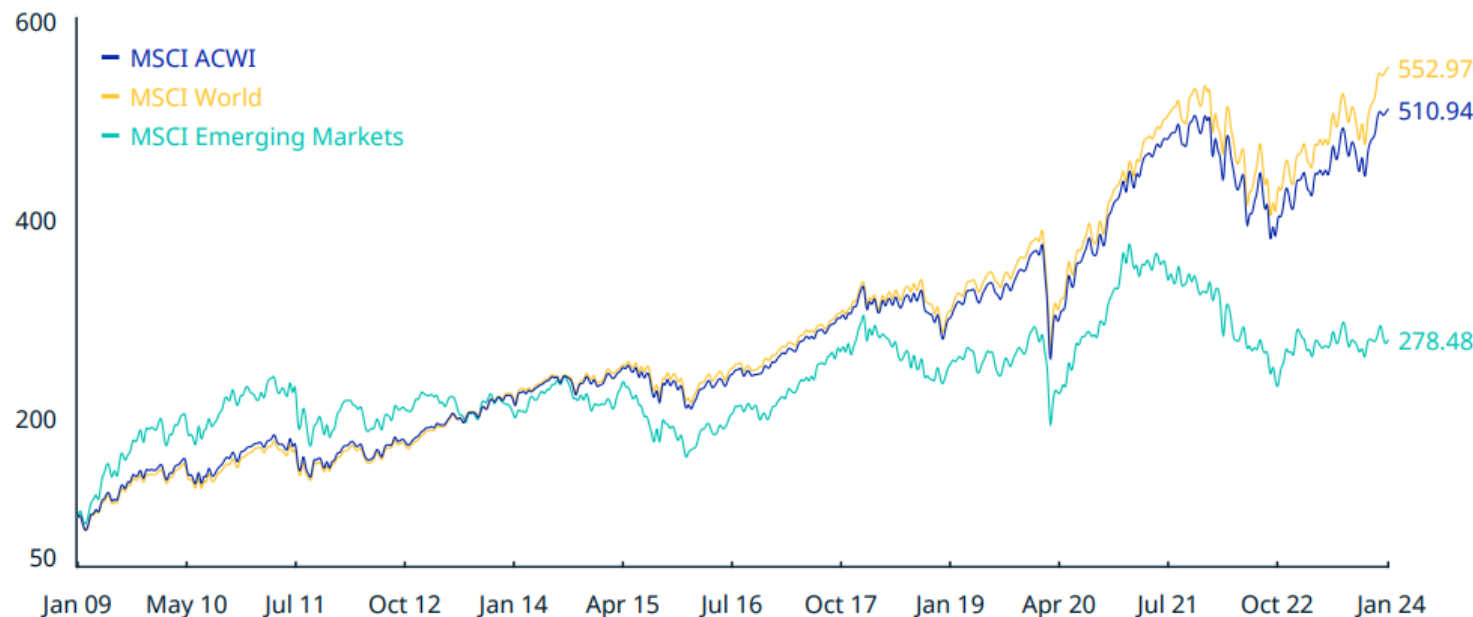
商品が選ばれていく

MSCI ACWI Index (USD)

The MSCI ACWI captures large and mid cap representation across 23 Developed Markets (DM) and 24 Emerging Markets (EM) countries*. With 2,920 constituents, the index covers approximately 85% of the global investable equity opportunity set.

For a complete description of the index methodology, please see [Index methodology - MSCI](#).

CUMULATIVE INDEX PERFORMANCE – GROSS RETURNS (USD) (JAN 2009 – JAN 2024)



ANNUAL PERFORMANCE (%)

Year	MSCI ACWI	MSCI World	MSCI Emerging Markets
2023	22.81	24.42	10.27
2022	-17.96	-17.73	-19.74
2021	19.04	22.35	-2.22
2020	16.82	16.50	18.69
2019	27.30	28.40	18.88
2018	-8.93	-8.20	-14.24
2017	24.62	23.07	37.75
2016	8.48	8.15	11.60
2015	-1.84	-0.32	-14.60
2014	4.71	5.50	-1.82
2013	23.44	27.37	-2.27
2012	16.80	16.54	18.63
2011	-6.86	-5.02	-18.17
2010	13.21	12.34	19.20

出典: MSCI ACWI Index Factsheet

補足 ベンチマークのMSCI ACWI

INDEX PERFORMANCE – GROSS RETURNS (%) (JAN 31, 2024)									FUNDAMENTALS (JAN 31, 2024)			
	1 Mo	3 Mo	1 Yr	YTD	ANNUALIZED				Div Yld (%)	P/E	P/E Fwd	P/BV
					3 Yr	5 Yr	10 Yr	Since Dec 31, 1987				
MSCI ACWI	0.61	15.26	15.26	0.61	6.61	10.70	8.99	8.10	2.01	20.19	16.73	2.86
MSCI World	1.22	16.24	17.59	1.22	8.58	11.95	9.72	8.29	1.90	21.22	17.67	3.14
MSCI Emerging Markets	-4.63	7.08	-2.55	-4.63	-7.15	1.37	3.25	9.35	2.98	14.04	11.27	1.58

INDEX RISK AND RETURN CHARACTERISTICS (JAN 31, 2024)										
	Turnover (%) ¹	ANNUALIZED STD DEV (%) ²			SHARPE RATIO ^{2, 3}			Since Dec 31, 1987	MAXIMUM DRAWDOWN	
		3 Yr	5 Yr	10 Yr	3 Yr	5 Yr	10 Yr		(%)	Period YYYY-MM-DD
MSCI ACWI	2.41	16.49	17.67	14.74	0.33	0.56	0.57	0.38	58.06	2007-10-31–2009-03-09
MSCI World	2.16	16.96	18.01	14.92	0.44	0.61	0.61	0.39	57.46	2007-10-31–2009-03-09
MSCI Emerging Markets	5.92	17.44	18.93	17.16	-0.48	0.06	0.19	0.37	65.14	2007-10-29–2008-10-27

¹ Last 12 months ² Based on monthly gross returns data ³ Based on NY FED Overnight SOFR from Sep 1 2021 & on ICE LIBOR 1M prior that date

補足 ベンチマークのMSCI ACWI

実は、MSCI ACWIは1987年スタートなので、歴史としては約40年程度しかない



[Our Clients](#) [Our Solutions](#) [Research & Insights](#) [Technology](#) [Who We Are](#)

[HOME](#) → [OUR SOLUTIONS](#) → [INDEXES](#) → [PERFORMANCE](#) → [END OF DAY INDEX DATA SEARCH](#) → [END OF DAY HISTORY](#)

[Index Solutions >](#)

[Index Categories >](#)

[Performance >](#)

[Index Resources >](#)

[Index Profiles >](#)

[Index Regulation >](#)

MSCI Indexes are recalculated daily around 1830 EDT. During this time the index levels may be unavailable for a short period of time.

[Download Data](#)

[Add/ Remove Indexes](#)

[Graph](#)



[Add/ Remove Indexes >](#)

[Update Chart Attributes](#)

Index Level :	Price			
Currency :	USD			
Date	ACWI Standard (Large+Mid Cap)			
Dec 31, 1987	100.000			
Jan 29, 1988	102.330			
Feb 29, 1988	108.073			
Mar 31, 1988	111.222			
Apr 29, 1988	112.448			
May 31, 1988	110.041			
Jun 30, 1988	109.746			
Jul 29, 1988	111.593			
Aug 31, 1988	105.278			
Sep 30, 1988	109.618			
Oct 31, 1988	116.601			
Nov 30, 1988	120.314			
Dec 30, 1988	121.202			
Jan 31, 1989	125.369			
Feb 28, 1989	124.408			

出典:MSCI