

## 堅調な推移を続けるオーナー企業の株価

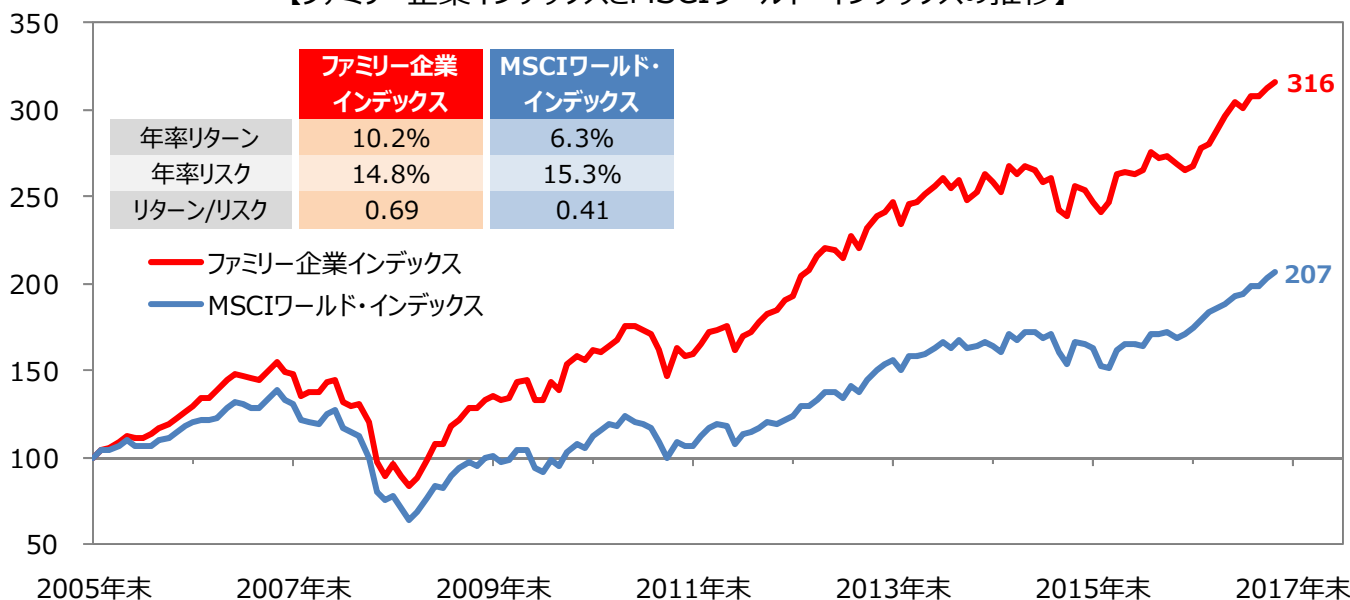
株式市場では創業者（もしくは創業者一族）が株式を保有しているオーナー企業の株価の堅調な推移が続いています。2005年12月～2017年10月におけるファミリー企業インデックスの年率リターンは10.2%、年率リスクは14.8%で、MSCIワールド・インデックスの6.3%と15.3%に比べて良好なパフォーマンスとなっています。

この背景には、コアビジネスの追求や企業文化の醸成、ブランド開発などの経営理念の貫徹や迅速かつ柔軟な意思決定、環境変化に応じた経営、継続的な組織改革などのリーダーシップ、慎重かつ安定的な成長を志向する長期的な視野にたった経営姿勢、人脈といったオーナー企業の強みが数多く存在することなどが考えられます。

実際、欧州ではBMWやアルセロール・ミタル、ロッシュ、アンハイザー・ブッシュ・インベブ、クリスチャン・ディオール、米国ではウォルマートやバークシャー・ハサウェイ、フォード、デル、ナイキ、日本ではサントリーやファーストリテイリング、楽天などの名立たる会社がオーナー企業であり、アセアンなどの新興国でもオーナー企業が強みを発揮していくことが期待されます。

オーナー企業の強みの裏側には会社資産の私物化や一族メンバーへの過剰な報酬の支払い、事業継承の問題などといったリスクが残りますが、創業者には困難な時期を耐えしのいできた実績と自負があり、また後継世代の専門教育や資格の質も高まってきていることから、オーナー企業の株式は引き続き魅力的な投資対象の一つと考えられます。

【ファミリー企業インデックスとMSCIワールド・インデックスの推移】



【ファミリー企業インデックスとMSCIワールド・インデックスのパフォーマンスの推移】

	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
ファミリー企業インデックス	-1.7%	21.1%	27.7%	4.8%	-4.5%	8.5%	22.3%
MSCIワールド・インデックス	-5.5%	15.8%	26.7%	4.9%	-0.9%	7.5%	22.2%
超過収益率	3.8%	5.3%	1.0%	-0.1%	-3.6%	1.0%	0.0%

出所：Bloombergより作成

期間：(上段図)2005年12月末～2017年10月末（2005年12月末を100として指数化）

ファミリー企業インデックス：Solactive Global Family-Owned Companies Total Return USD Index（Solactive社が算出、約50社で構成）

MSCIワールド・インデックス：MSCI Daily Total Return Net World USD Index

## [投資信託をお申込みに際しての留意事項]

### 投資信託に係るリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし投資元本が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資一単位当たりの価値が変動します。従ってお客様のご投資された金額を下回ることもあります。また、投資信託は、個別の投資信託毎に投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご投資に当たっては投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面をよくご覧下さい。

### 投資信託に係る費用について

[ご投資頂くお客様には以下の費用をご負担いただきます。]

購入時に直接ご負担いただく費用	購入時手数料 上限3.78%（税込み）
換金時に直接ご負担いただく費用	信託財産留保金 上限0.7%
投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用	信託報酬 上限2.052%（税込み）
その他の費用等	上記以外に保有期間等に応じてご負担頂く費用があります。「その他の費用等」については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を表示することができません。交付目論見書、契約締結前交付書面等でご確認ください。

※当該手数料等の合計額については、ご投資家の皆様ที่ファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

### 《ご注意》

上記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、損保ジャパン日本興亜アセットマネジメントが運用するすべての投資信託のうち、徴収するそれぞれの費用における最高の料率を記載しております。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、ご投資をされる際には、事前によく交付目論見書や契約締結前交付書面をご覧ください。

損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント株式会社  
 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第351号  
 加入協会／一般社団法人投資信託協会  
 一般社団法人日本投資顧問業協会

※MSCIワールド・インデックスはMSCIインク（以下「MSCI」といいます。）が開発した指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCIに帰属します。また、MSCIは同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

### 当資料のご利用にあたっての注意事項

- ◆当資料は、損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント株式会社により情報提供を目的として作成された資料です。したがって、勧誘を目的としたものではありません。また、法令等にもとづく開示書類ではありません。
- ◆投資信託は、主として値動きのある証券等（外貨建資産には為替変動リスクもあります）に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元金が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が生じ、投資元金を割り込むことがあります。
- ◆当資料に記載されているグラフ・数値等は過去の実績を示したものであり、将来の成果等を保証するものではありません。当資料は弊社が信頼できると判断した各種情報に基づいて作成されておりますが、その正確性や完全性を保証するものではありません。投資信託をお申し込みの際には、投資信託説明書（交付目論見書）をあらかじめまたは同時にお渡しますので、必ずお受け取りの上、詳細をご確認ください。また、お申込みに関する決定は、お客さま自身でご判断ください。