

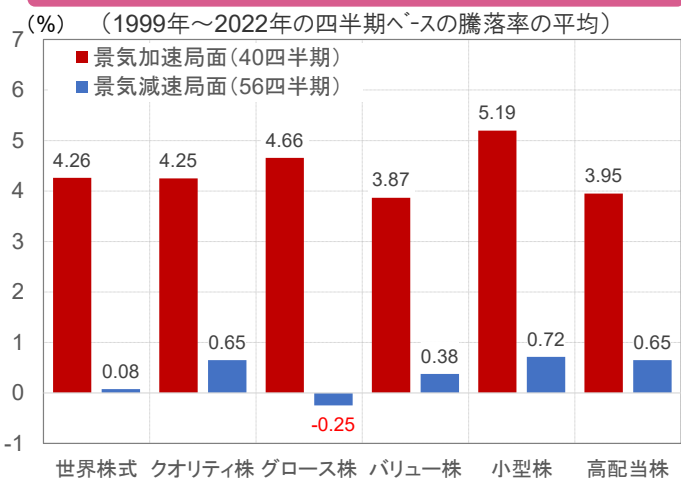
欧米では、中央銀行の目標を大きく上回る高インフレが続く中、さらなる利上げが実施される可能性が高く、これまでの利上げとあわせた効果などから、景気は減速や低迷を余儀なくされると見込まれています。今年1月に発表されたIMF(国際通貨基金)の世界経済見通しでは、先進国のGDP成長率が2022年の前年比+2.7%から2023年には+1.2%に鈍化することなどから、世界のGDP成長率も+3.4%から+2.9%に鈍化するとされています。ただし、世界のGDP成長率は2024年には+3.1%に持ち直すと予想されており、景気は目先で減速するものの、遠くない将来に加速に転じると想定されていることとなります。

世界株式の内、小型株、クオリティ株、高配当株では景気減速局面において耐性が見られる

左下のグラフは、1999年以降の景気の加速・減速それぞれの局面における、世界株式(配当込み、米ドル・ベース)の主要スタイル毎の平均騰落率です。そして、右下のグラフは、1998年末から今年3月末までのスタイル別の株価推移です。

これらを見ると、景気の加速、減速の両局面で最も大きく値上がりした小型株が、最高の中長期パフォーマンスを記録しています。小型株に次いで高い中長期パフォーマンスを示したのは、収益力が強く、財務も堅実な、クオリティ株です。クオリティ株は、景気の加速局面での値上がり率では世界株式全体を僅かに下回るものの、減速局面で小型株に次ぐ値上がりとなったことがパフォーマンスに大きく寄与しました。そして、中長期パフォーマ

景気加速・減速局面での世界株式の平均騰落率



世界株式: MSCIオール・カンTRI・ワールド・インデックス(配当込み、米ドル・ベース)、各スタイル株: 左記指数の各スタイル・インデックス

景気局面: OECD発表のG20の実質GDP成長率(前期比ベース)をもとに、景気の加速、減速を判別

●上記は過去のものであり、将来を約束するものではありません。信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成

ンスの第3位は、景気の加速局面でクオリティ株に次ぐ値上がり、減速局面ではクオリティ株に並ぶ値上りを記録した高配当株です。一方、グロース株は、景気の加速局面では小型株に次ぐ値上がり率ながら、減速局面での値下がりが足を引っ張り、中長期パフォーマンスは振るいませんでした。

投資効率に優れたクオリティ株

次に、主要スタイルのリターンやリスクを比較すると、小型株は、リターンが最も高いものの、株価の振れの大きさからリスクも最も高いため、リスクあたりのリターン、つまり、投資効率は最高とはなっていません。一方、クオリティ株の場合、リターンでは小型株に及ばないものの、リスクが最も低いため、投資効率が最も高くなっています。

中長期の投資に当たっては、景気は常に変動し、良い時もあれば悪い時もあるということを念頭に置いた上で、投資効率の高いクオリティ株に注目してみたいかがでしょう。

世界株式のスタイル別の価格特性

(1999年1月～2023年3月の月次データに基づく)

単位: %	世界株式	クオリティ株	グロース株	バリュー株	小型株	高配当株
年率リターン	7.16	8.65	7.23	6.99	9.82	7.82
年率リスク	15.79	14.71	16.73	15.93	18.00	15.07
リスク・リターン比	0.45	0.59	0.43	0.44	0.55	0.52

リターンは月次リターンの平均、リスクは月次リターンの標準偏差を、それぞれ年率換算

世界株式のスタイル別の株価推移



(1988年12月末=100として指数化)

<ご留意いただきたい点>

■この資料は具体的な商品をご説明するものではないため詳細を記載しておりませんが、元本保証のないリスク性商品のご購入やご売却、保有にあたっては、手数料等をご負担いただきます。■リスク性商品には、各種相場環境等の変動により、投資した資産の価値が投資元本を割り込むなどのリスクがあります。■リスク性商品を中途解約する場合は、ご購入時の条件が適用されず不利益となる場合があります。■くわしくは、三井住友銀行本支店等の各商品の説明書等を必ずご覧ください。



株式会社三井住友銀行
登録金融機関 関東財務局長(登金)第54号
加入協会/日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、
一般社団法人第二種金融商品取引業協会