

## ご注意事項

本資料は、勉強会の為に作成されたものであり、有価証券の取引、その他の取引の勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終決定はお客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。本資料及び資料にある情報をいかなる目的で使用される場合におきましても、お客様の判断と責任において使用されるものであり、本資料及び資料にある情報の使用による結果について、当社は何らの責任を負うものではありません。

本資料で記載しております価格、数値、金利等は概算値または予測値であり、諸情勢により変化し、実際とは異なる場合がございます。また、本資料は将来の結果をお約束するものではなく、お取引をなさる際に実際に用いられる価格または数値を表すものでもございませんので、予めご了承くださいませようをお願いいたします。

# 投資にかかる手数料等およびリスク

## 【外国株式等の取引にかかるリスク】

外国株式等は、株価（価格）の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、為替相場の変動等により損失（為替差損）が生じるおそれがあります。上場投資信託（ETF）は連動対象となっている指数や指標等の変動等、上場投資証券（ETN）は連動対象となっている指数や指標等の変動等や発行体となる金融機関の信用力悪化等、上場不動産投資信託証券（REIT）は運用不動産の価格や収益力の変動等により、損失が生じるおそれがあります。

## 【レバレッジ型、インバース型ETF及びETNのお取引にあたっての留意点】

上場有価証券等のうち、レバレッジ型、インバース型のETF及びETN（※）のお取引にあたっては、以下の点にご留意ください。

- レバレッジ型、インバース型のETF及びETNの価額の上昇率・下落率は、2営業日以上の場合、同期間の原指数の上昇率・下落率に一定の倍率を乗じたものとは通常一致せず、それが長期にわたり継続することにより、期待した投資成果が得られないおそれがあります。
- 上記の理由から、レバレッジ型、インバース型のETF及びETNは、中長期間的な投資の目的に適合しない場合があります。
- レバレッジ型、インバース型のETF及びETNは、投資対象物や投資手法により銘柄固有のリスクが存在する場合があります。詳しくは別途銘柄ごとに作成された資料等でご確認いただく、またはコールセンターにてお尋ねください。

※「上場有価証券等」には、特定の指標（以下、「原指数」といいます。）の日々の上昇率・下落率に連動し1日に一度価額が算出される上場投資信託（以下「ETF」といいます。）及び指数連動証券（以下、「ETN」といいます。）が含まれ、ETF及びETNの中には、原指数の日々の上昇率・下落率に一定の倍率を乗じて算出された数値を対象指数とするものがあります。このうち、倍率が+（プラス）1を超えるものを「レバレッジ型」といい、-（マイナス）のもの（マイナス1倍以内のものを含みます）を「インバース型」といいます。

## 【米国株式の信用取引にかかるリスク】

米国株式信用取引の対象となっている株式等の株価（価格）の変動等により損失が生じるおそれがあります。米国株式信用取引は差し入れた委託保証金を上回る金額の取引をおこなうことができるため、大きな損失が発生する可能性があります。その損失額は差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。また、米国株式信用取引は外貨建てで行う取引であることから、米国株式信用取引による損益は外貨で発生します。そのため、お客様の指示により外貨を円貨に交換する際の為替相場の状況によって為替差損が生じるおそれがあります。

# 投資にかかる手数料等およびリスク

## 【外国株式等の取引にかかる費用】

〔現物取引〕

1回のお取引金額で手数料が決まります。

分類 取引手数料

米国株式 約定代金の0.495%（税込）・最低手数料：0米ドル・上限手数料：22米ドル（税込）

中国株式 約定代金の0.275%（税込）・最低手数料：550円（税込）・上限手数料：5,500円（税込）

アセアン株式 約定代金の1.10%（税込）・最低手数料：550円（税込）・手数料上限なし

※当社が別途指定する銘柄の買付手数料は無料です。

※米国株式の売却時は上記の手数料に加え、別途SEC Fee（米国現地取引所手数料）がかかります。詳しくは当社ウェブページ上でご確認ください。

※中国株式・アセアン株式につきましては、カスタマーサービスセンターのオペレーター取次ぎの場合、通常の手数料に2,200円（税込）が追加されます。

〔米国株式信用取引〕

1回のお取引金額で手数料が決まります。

取引手数料

約定代金の0.33%（税込）・最低手数料：0米ドル・上限手数料：16.5米ドル（税込）

※当社が別途指定する銘柄の新規買建または買返済時の取引手数料は無料です。

※売却時（信用取引の場合、新規売建/売返済時）は上記の手数料に加え、別途SEC Fee（米国現地取引所手数料）がかかります。詳しくは当社ウェブページ上でご確認ください。

- 米国株式信用取引には、上記の売買手数料の他にも各種費用がかかります。詳しくは取引説明書等をご確認ください。
- 米国株式信用取引をおこなうには、委託保証金の差し入れが必要です。最低委託保証金は当社が指定する30万円相当額、新規建て時に最低必要な委託保証金率は50%、委託保証金最低維持率（追証ライン）が30%です。委託保証金の保証金率が30%未満となった場合、不足額を所定の時限までに当社に差し入れていただき、委託保証金へ振替えていただくか、建玉を決済していただく必要があります。

# ETF/ETNのリスク（抜粋）

## 【複雑な商品設計のETF/ETNについての注意点】

ETF/ETNの中には、ボラティリティ指数先物を対象としたETF/ETNやカバードコール戦略を取り入れたETF/ETNなど、先物取引やオプション取引を組入れている場合があります。そのようなETF/ETNは、先物のルールによる価格変動、対象指数等そのものの急激な値動き等によって想定外の値動きをする場合があります。

また、レバレッジ型ETF/ETNやインバース型ETF/ETNは、原指標の日々の変動率に一定の倍数を乗じて算出されるレバレッジ型指標に連動するよう運用されます。そのため、値動きや想定されるリターンは、通常のETF/ETNとは異なる特性を有しています。

複雑な商品設計のETF/ETNに投資される際は、商品設計を開示書類等でご確認していただき、十分ご理解していただいた上で投資をしてください。

## 【ETFにおける信用リスク】

リンク債型ETFやOTCデリバティブ型ETFなどにおいては、ETFが投資に用いるリンク債の発行体またはETFのOTCデリバティブ取引の相手方の財務状況の悪化などにより基準価額が大きく下落する信用リスクが存在します。これらのETFの投資にあたっては、商品設計を予めご確認する必要があります。

## 【ETN発行体の信用リスク】

ETNは、裏付となる資産を保有せず、発行体となる金融機関の信用力をもとに価格が特定の指標に連動することを保証する債券です。そのため、発行体の倒産や財務状況の悪化、信用格付の引き下げ等の影響により、ETNの価格が下落または無価値となる可能性、また、償還時に発行体が償還金額を支払わない、または支払うことができない可能性があります。このような結果、損失が生じる可能性があります。

## 【早期償還等のその他のリスク】

市場動向の急変時や資産総額が小さくなった場合など、管理会社等が運用の継続が困難であると判断した場合は、運用を終了し、繰り上げ償還をする可能性があります。取引所が定める上場廃止基準に該当した場合は、上場廃止となる可能性があります。

詳細は、当社HPの「ETF/ETNのリスク」をご覧ください。

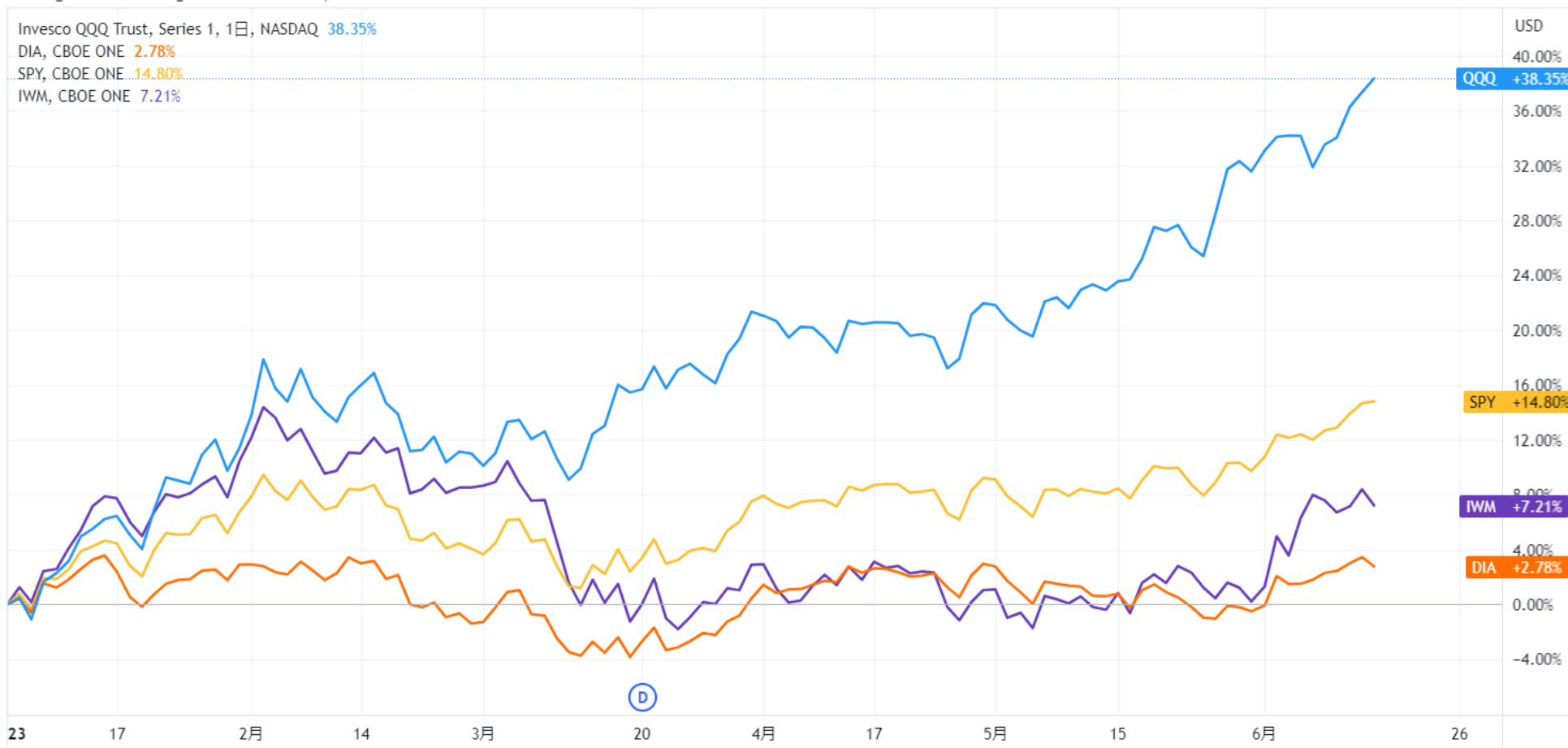
# 目次

- **米国株市況**
- **銘柄選定のコツ**
  - 高配当株
  - 成長株
  - 連続増配株
- **終わりに**

# 米国株市況

ナスダックが全体を牽引・シクリカルは不調

momiage0088 が TradingView.com で 6月 14, 2023 21:27 UTC-5 に公開



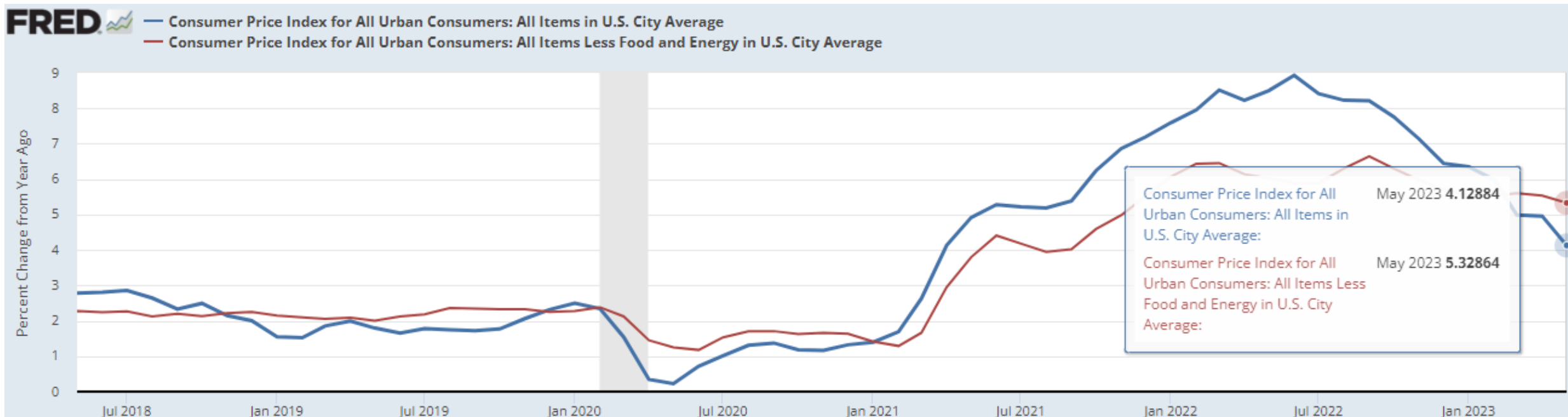
年初来  
ダウ+2.78%  
S&P500+14.8%  
ラッセル+7.21%  
ナスダック+38.35%

青:ナス  
オレンジ:ダウ  
紫:ラッセル  
黄色:SP500

# 米国株市況-インフレ率の変遷

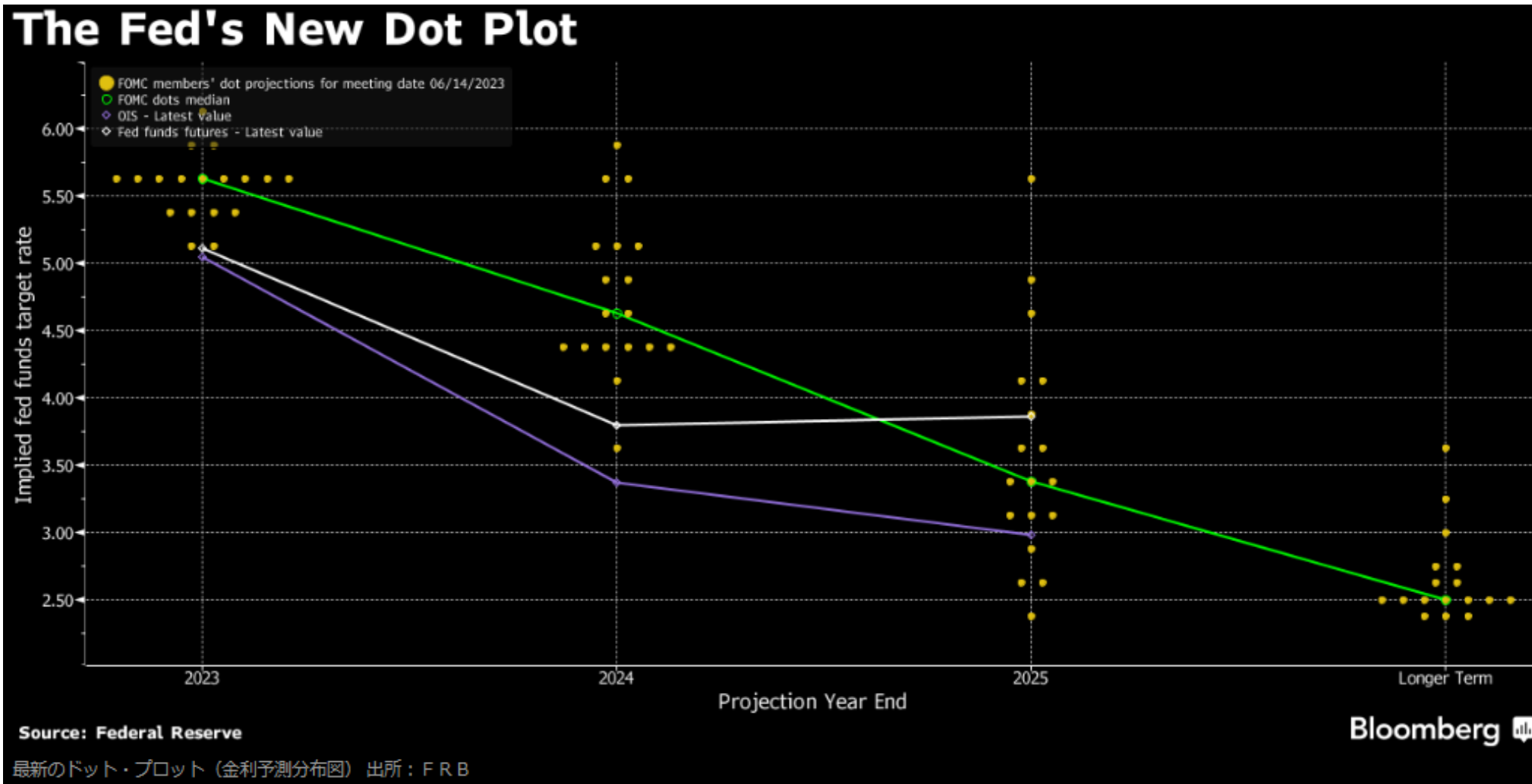
- ・ CPI総合指数は下落（原油価格下落）
- ・ CPIコア指数は横ばいも（サービス業給与・家賃高止まり）

青:総合指数  
赤:コア指数（食品とエネルギー除く）



# 米国株市況-FOMCおさらい

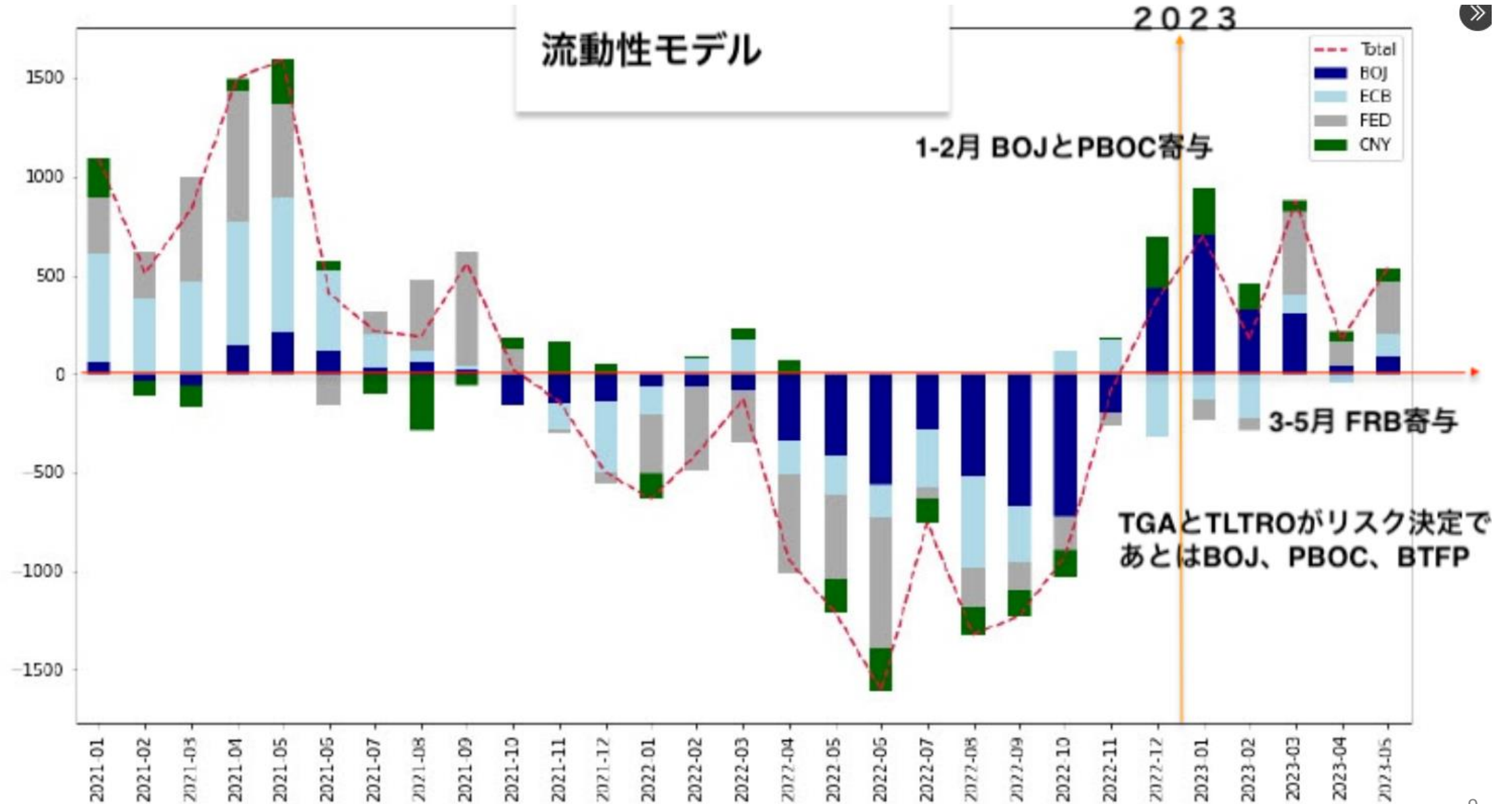
2023年6月は一旦利上げストップ。年内に後2回の利上げが見込まれる



<https://www.bloomberg.co.jp/news/articles/2023-06-14/RW98OMT1UM0W01?srnd=cojp-v2>

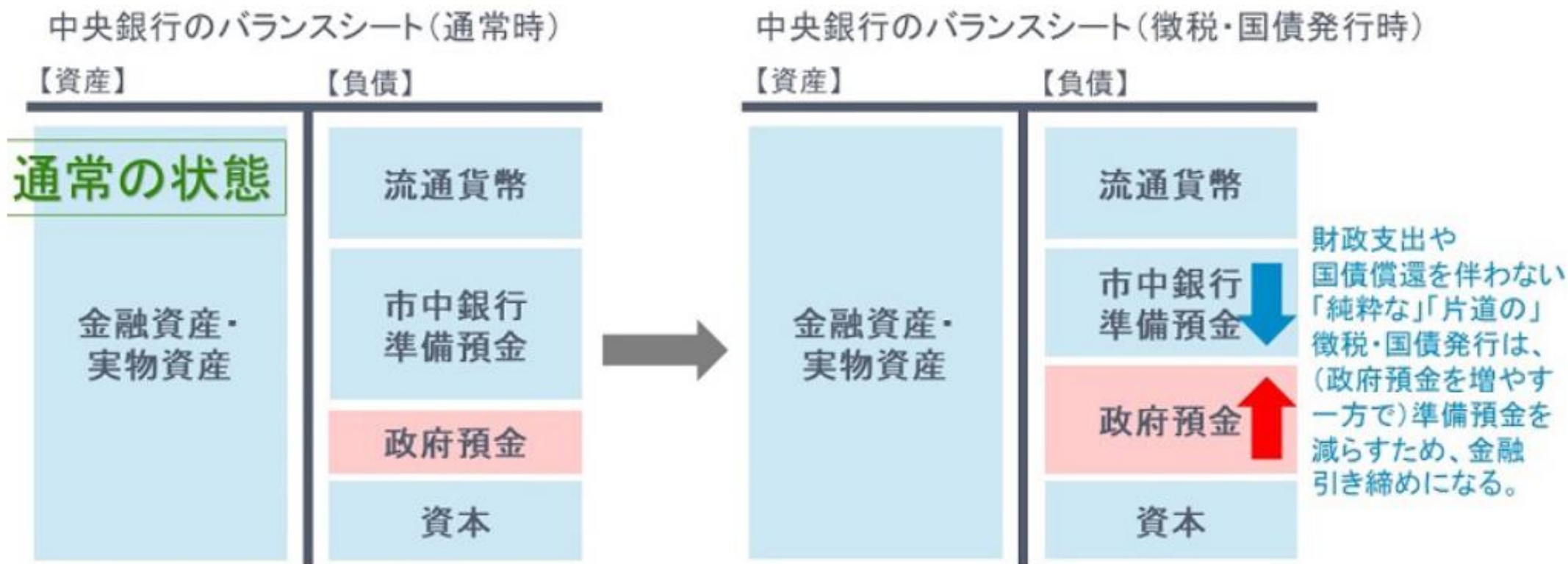


# 米国株市況-流動性



# 米国株市況-バランスシート

TGA（財務省一般口座・政府預金）やT-billって何？



(出所)フィデリティ・インスティテュート。  
(注)あらゆる記述やチャートは、例示目的もしくは過去の実績であり、将来の傾向、数値等を保証もしくは示唆するものではありません。

# 米国株市況-サマリー

- ・ 現在  
地銀破綻（シリコンバレーバンク）によるステルスQE  
PBOC・BOJによる量的緩和で過剰流動性に→世界的に株高に

- ・ 今後の展望  
債務上限問題解決→TGAの枯渇に対してT-billの大量発行が見込まれる  
→株安の可能性はある

但し、PBOCやBOJなどの流動性、そして一旦MMFやリバーズレポに逃げてる資金の動きを見ないと株安になるかどうかがわからない  
→警戒感はある

# 銘柄選定のコツ

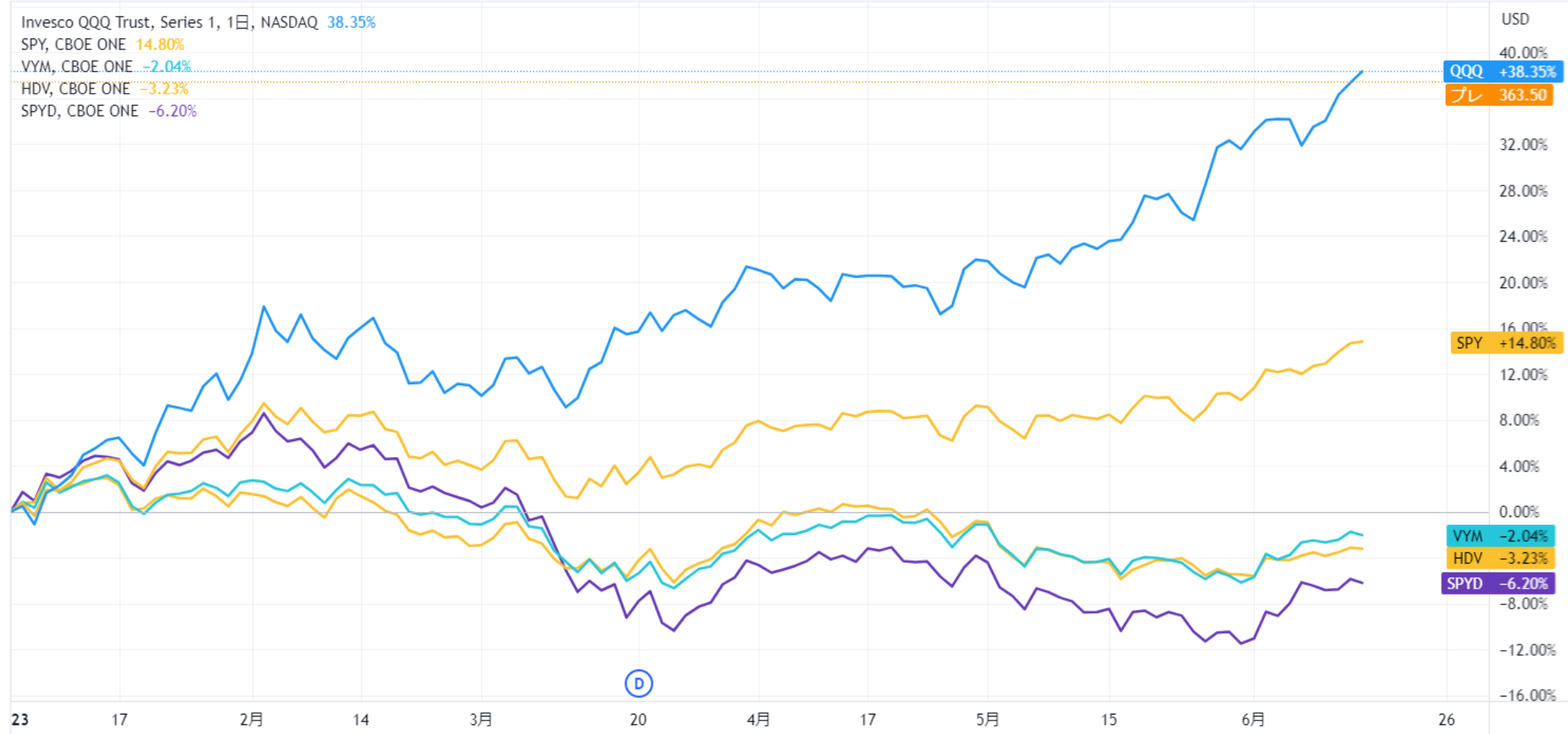
## 3パターンの銘柄選定のコツ

- ・ 高配当 – 代表ETF VYM,HDV,SPYD  
配当率3%以上が基本。連続増配50年以上の配当王もあり
- ・ 成長株 – 代表ETF QQQ,VGT  
キャピタルゲインがメイン。無配当の企業が多い
- ・ 連続増配 – 代表ETF VIG,DGRW  
SP500には劣後するが値動きがマイルド配当もSP500より多い

# 高配当-現状

ナスダックに大きく劣後・SP500にもかなり劣後してる現状

momiage0088 が TradingView.com で 6月 15, 2023 05:19 UTC-5 に公開



# 高配当-現状

- ・ 高配当株が売られてる理由  
高配当ETFに含まれてる銘柄は？（基本的にシクリカル）  
高配当と金利どちらがお得？（Certificate depositやT-Billでも5%の利子が付く）
  - ・ 株価がここから上昇し続けるなら→シクリカルが売られてバリュエーションが調整されてる高配当はコツコツ買い集めるのはあり
  - ・ 株価がここから下落するなら→テックよりは下落率はマイルドと想定されるが財務不安定な高配当株はしっかり売られる
- 財務が安定していて配当を確実に出せる銘柄を選ぶことが一番大切（キャッシュフロー & 配当性向などが重要）

# 高配当-ETF特徴

VYM

配当率3.26%

469銘柄

トップ10で25%

時価総額荷重平均

ポートフォリオ

トップ10

Financials	19.42%	Symbol % of Net Assets
Consumer Staples	15.21%	XOM +3.59%
Health Care	13.88%	JNJ +3.17%
Industrials	11.56%	JPM +2.96%
Energy	10.93%	PG +2.71%
Information Technology	8.14%	CVX +2.40%
Utilities	7.54%	HD +2.25%
Consumer Discretionary	6.80%	MRK +2.15%
Communication Services	3.81%	ABBV +1.96%
Materials	2.64%	PEP +1.94%
Real Estate	0.01%	KO +1.84%

HDV

配当率4.07%

81銘柄

トップ10で54%

時価総額荷重平均

ポートフォリオ

トップ10

Health Care	27.01%	Symbol % of Net Assets
Energy	24.35%	XOM +8.27%
Information Technology	15.18%	JNJ +6.94%
Communication Services	9.06%	CVX +5.89%
Utilities	8.73%	VZ +5.80%
Consumer Staples	5.91%	ABBV +5.40%
Financials	4.69%	AVGO +5.31%
Industrials	2.77%	PFE +5.03%
Materials	1.66%	KO +3.86%
Consumer Discretionary	0.64%	CSCO +3.54%
Real Estate	0.00%	IBM +3.51%

SPYD

配当率4.89%

82銘柄

トップ10で15.5%

高配当利回り上位80銘柄にほぼ均等に投資するETF

ポートフォリオ

トップ10

Real Estate	22.38%	Symbol % of Net Assets
Financials	17.08%	DRI +1.61%
Utilities	14.21%	OMC +1.58%
Consumer Discretionary	9.37%	PNW +1.56%
Consumer Staples	8.40%	IPG +1.56%
Materials	7.60%	IRM +1.54%
Communication Services	6.72%	AVB +1.54%
Energy	5.16%	F +1.54%
Health Care	3.57%	ESS +1.51%
Information Technology	2.97%	SO +1.51%
Industrials	2.51%	EQR +1.49%

# 高配当-銘柄リスト

配当貴族（25年以上連続増配） & 直近10年増配率の高いリターンがいい銘柄

Top 25% TTM Total Returns		Total Returns		FV			
A. O. Smith Corporation	AOS	10.40	In the Margin of Safety	Linde plc	LIN	12.95	At Fair Value
Air Products and Chemicals, Inc.	APD	17.83	At Fair Value	Matthews International Corporation	MATW	14.72	At Fair Value
Artesian Resources Corporation	ARTN.A	16.46	At Fair Value	McDonald's Corporation	MCD	15.63	At Fair Value
Badger Meter, Inc.	BMI	23.24	Above Fair Value	MDU Resources Group, Inc.	MDU	17.81	In the Margin of Safety
Brady Corporation	BRC	18.46	In the Margin of Safety	McGrath RentCorp	MGRC	12.17	At Fair Value
Cardinal Health, Inc.	CAH	37.19	Above Fair Value	New Jersey Resources Corporation	NJR	19.88	At Fair Value
The Clorox Company	CLX	17.60	At Fair Value	PepsiCo, Inc.	PEP	11.82	At Fair Value
Cintas Corporation	CTAS	9.90	At Fair Value	Parker-Hannifin Corporation	PH	20.61	At Fair Value
Donaldson Company, Inc.	DCI	27.84	At Fair Value	RLI Corp.	RLI	27.82	In the Margin of Safety
Erie Indemnity Company	ERIE	34.39	At Fair Value	RenaissanceRe Holdings Ltd.	RNR	27.52	At Fair Value
Franklin Electric Co., Inc.	FELE	14.43	At Fair Value	RPM International Inc.	RPM	9.20	At Fair Value
Genuine Parts Company	GPC	35.80	At Fair Value	The J. M. Smucker Company	SJM	19.56	At Fair Value
W.W. Grainger, Inc.	GWV	35.18	Above Fair Value	SJW Group	SJW	11.80	At Fair Value
Illinois Tool Works Inc.	ITW	19.23	At Fair Value	Stryker Corporation	SYK	8.13	At Fair Value
Kimberly-Clark Corporation	KMB	13.01	At Fair Value	Tootsie Roll Industries, Inc.	TR	33.59	Above Fair Value
Lancaster Colony Corporation	LANC	38.78	At Fair Value	Thomson Reuters Corporation	TRI	21.53	Above Fair Value
Lincoln Electric Holdings, Inc.	LECO	24.83	At Fair Value	Exxon Mobil Corporation	XOM	37.54	At Fair Value



# 高配当-銘柄リスト

配当貴族（25年以上連続増配） & 直近10年増配率の高いリターンがいい銘柄

Symb	Name	Sector	Years of Annual Dividend Increase	10 year Dividend Growth	Dividend Yield
ABBV	AbbVie Inc.	Health Care	50	13.90%	3.66%
AMCR	Amcor	Materials	27	#N/A	4.08%
ATO	Atmos Energy	Utilities	39	7.22%	2.64%
BEN	Franklin Resources Inc	Financials	43	12.21%	4.55%
CAH	Cardinal Health Inc	Health Care	26	8.11%	2.58%
CHRW	C.H. Robinson Worldwide	Industrials	25	5.08%	2.66%
CINF	Cincinnati Financial Corp	Financials	62	5.27%	2.70%
CLX	Clorox Co	Consumer Staples	45	6.56%	3.36%
CVX	Chevron Corp	Energy	35	4.93%	3.16%
ED	Consolidated Edison Inc	Utilities	48	2.70%	3.32%
ESS	Essex Property Trust	Real Estate	28	7.19%	4.15%
FRT	Federal Realty Invst Trust	Real Estate	55	4.36%	4.28%

Symb	Name	Sector	Years of Annual Dividend Increases	10 year Dividend Growth	Dividend Yield
IBM	Intl Business Machines	Information Technology	27	7.16%	4.68%
JNJ	Johnson & Johnson	Health Care	60	6.37%	2.56%
KMB	Kimberly-Clark	Consumer Staples	50	5.14%	3.42%
KO	Coca-Cola Co	Consumer Staples	60	5.61%	2.77%
MDT	Medtronic plc	Health Care	45	10.00%	3.50%
MMM	3M Co	Industrials	64	9.71%	4.97%
O	Realty Income Corp.	Real Estate	30	5.29%	4.70%
PEP	PepsiCo Inc	Consumer Staples	50	7.77%	2.55%
SJM	J.M. Smucker	Consumer Staples	25	7.23%	2.57%
SWK	Stanley Black & Decker	Industrials	55	5.86%	4.26%
SYY	Sysco Corp	Consumer Staples	52	5.92%	2.56%
TGT	Target Corp	Consumer Discretionary	55	11.61%	2.90%
TROW	T Rowe Price Group Inc	Financials	36	13.44%	4.40%
VFC	VF Corp	Consumer Discretionary	50	10.92%	7.39%
WBA	Walgreens Boots Alliance Inc	Consumer Staples	47	6.71%	5.14%
XOM	Exxon Mobil Corp	Energy	40	5.00%	3.30%

# 成長株-財務指標

- ・財務指標には様々な項目があります。  
埋もれた優秀な銘柄を見つける場合はかなり細分化してチェックする必要があります。  
特にバリュエーション的に適正かどうかは1銘柄を見るだけではわかりません。  
(2022年9月にお伝えしたBLDRなどがいい例です。)

よって今回は基本的にどこを見るというポイントをチェックしていきます。

# 成長株-AAPL

183.95 +0.64 (+0.35%)

Jun 14, 4:00 pm EDT

AAPL +7%

1M

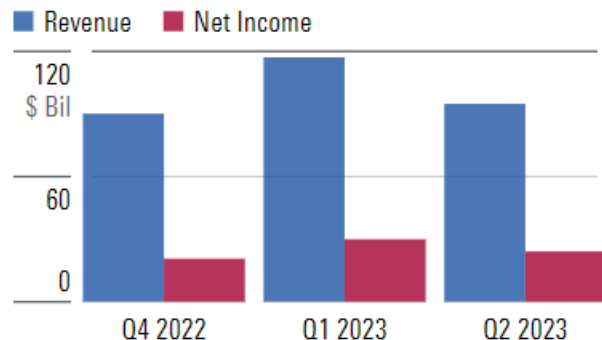
1Y

5Y

S&P +6%

Previous close	183.31
Open	183.37
Day range	182.02 - 184.39
52 wk range	123.64 - 184.95
Analyst target price	186.14
Volume	57.46M
Avg. vol (30 day)	60.79M
Avg. vol (10 day)	65.36M
Beta	1.3
EPS (TTM)	5.9
Book value (per share)	3.95

Dividend (TTM)	0.92
Dividend yield	0.52%
Market cap	2.88T
Shares outstanding	15.73B
PE ratio	31.07
PEG ratio	2.75
Price/Sales	5.51
Price/Book	44.63
EV/Revenue	5.92
ROA	20.6%
ROE	145.6%



Revenue (Bil)	90.15	117.15	94.84	385.10
Operating Income (Bil)	24.89	36.02	28.32	112.30
Net Income (Bil)	20.72	30.00	24.16	94.32
EBITDA (Bil)	—	—	—	—
Diluted EPS	—	—	—	—
Normalized Diluted EPS	—	—	—	—

四半期のEPSの見積もり



営業利益



総資産 負債比率



キャッシュ・フロー

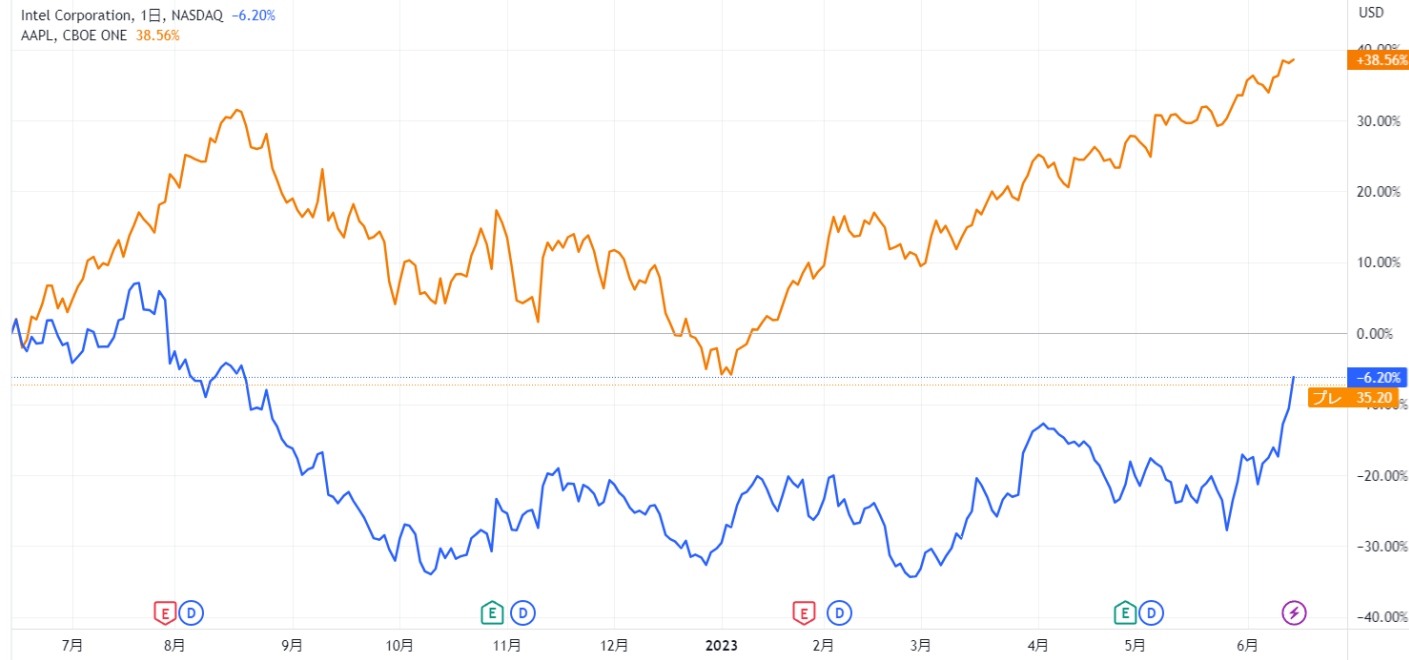


	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	TTM	3-Qtr Trend
Revenue (Bil)	90.15	117.15	94.84	385.10	
Operating Income (Bil)	24.89	36.02	28.32	112.30	
Net Income (Bil)	20.72	30.00	24.16	94.32	
EBITDA (Bil)	—	—	—	—	
Diluted EPS	—	—	—	—	
Normalized Diluted EPS	—	—	—	—	

# 成長株-AAPL

アップルとインテルを比較するとインテルが大きく劣後  
アップルはEPSが今の水準をキープもしくは上昇してる  
アップルは営業利益率が30%以上をキープしてる

momiage0088 が TradingView.com で 6月 15, 2023 05:40 UTC-5 に公開



TradingView

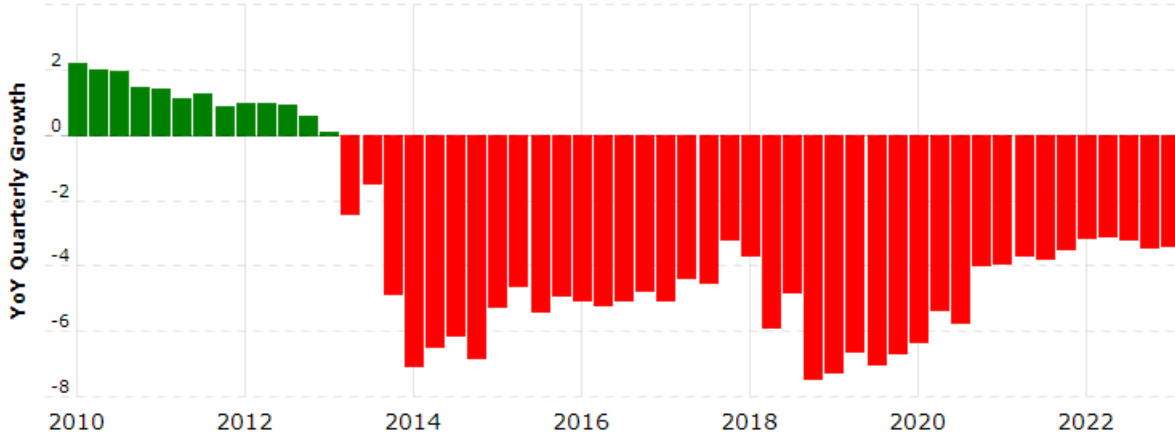
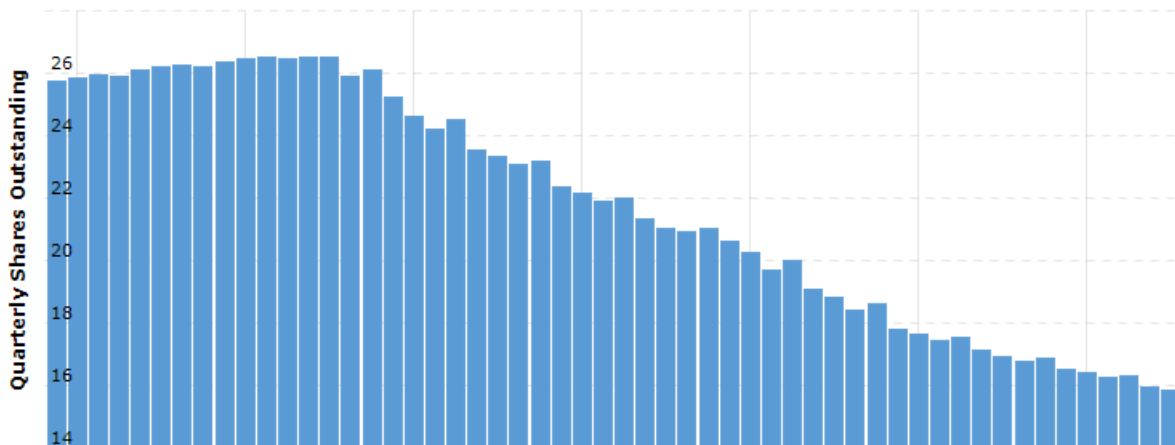


# 成長株-自社株買い

アップル

From: 12/31/2009 To: 04/01/2023

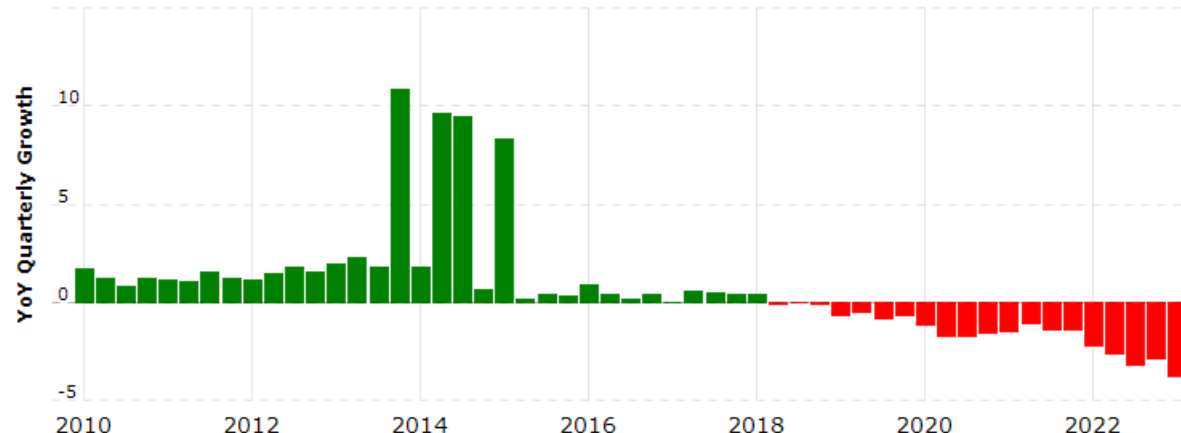
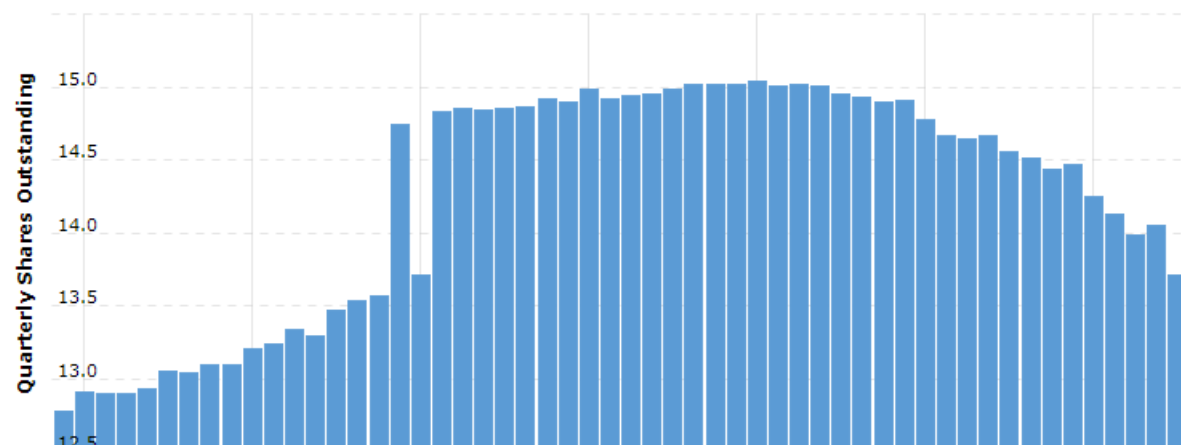
Zoom: 1Y 2Y 3Y 5Y All



グーグル

From: 12/31/2009 To: 04/01/2023

Zoom: 1Y 2Y 3Y 5Y All



# 成長株-QQQ

ナスダック100総合指数と連動するETF。時価総額荷重平均。

Symbol	Description	Sub-Industry	% of Net Assets	Shares Held	Market Value	6 Mo	1 Yr	YTD
MSFT	Microsoft Corp	Systems Software	13.23%	76.2M	\$25.5B	+31.15%	+37.98%	+40.66%
AAPL	Apple Inc	Technology Hardware, Storage &...	12.26%	130.8M	\$23.7B	+28.45%	+38.56%	+41.58%
AMZN	Amazon.com Inc	Broadline Retail	6.78%	105.3M	\$13.1B	+38.04%	+23.57%	+50.50%
NVDA	NVIDIA Corp	Semiconductors	6.71%	32.9M	\$12.9B	+143.28%	+171.51%	+194.22%
META	Meta Platforms Inc Class A	Interactive Media & Services	4.19%	29.7M	\$8.1B	+124.81%	+66.95%	+127.15%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	Interactive Media & Services	4.03%	62.4M	\$7.8B	+30.08%	+15.89%	+40.17%
GOOG	Alphabet Inc Class C	Interactive Media & Services	3.98%	61.3M	\$7.7B	+30.50%	+16.03%	+40.18%
TSLA	Tesla Inc	Automobile Manufacturers	3.60%	32.5M	\$7.0B	+63.77%	+16.25%	+108.47%
AVGO	Broadcom Inc	Semiconductors	2.34%	5.6M	\$4.5B	+54.27%	+70.36%	+58.49%
PEP	PepsiCo Inc	Soft Drinks & Non-alcoholic Bev...	1.75%	18.4M	\$3.4B	-0.10%	+17.33%	+1.39%
COST	Costco Wholesale Corp	Consumer Staples Merchandise ...	1.57%	5.9M	\$3.0B	+9.03%	+15.92%	+15.49%
CSCO	Cisco Systems Inc	Communications Equipment	1.41%	54.6M	\$2.7B	+3.37%	+18.76%	+6.97%
ADBE	Adobe Inc	Application Software	1.38%	6.1M	\$2.7B	+41.07%	+29.32%	+42.49%
AMD	Advanced Micro Devices ...	Semiconductors	1.31%	21.5M	\$2.5B	+84.72%	+46.37%	+96.59%
NFLX	Netflix Inc	Movies & Entertainment	1.23%	5.9M	\$2.4B	+38.71%	+163.14%	+49.50%

# 成長株-VGT

MSCI US Investable Market Information Technology Index。時価総額荷重平均。

Symbol	Description	Sub-Industry	% of Net Assets	Shares Held	Market Value	6 Mo	1 Yr	YTD
AAPL	Apple Inc	Technology Hardware, Storage &...	23.50%	73.6M	\$12.5B	+28.45%	+38.56%	+41.58%
MSFT	Microsoft Corp	Systems Software	19.29%	33.4M	\$10.2B	+31.15%	+37.98%	+40.66%
NVDA	NVIDIA Corp	Semiconductors	6.12%	11.7M	\$3.2B	+143.28%	+171.51%	+194.22%
V	Visa Inc Class A	Transaction & Payment Processi...	3.16%	7.2M	\$1.7B	+4.74%	+15.46%	+7.55%
MA	Mastercard Inc Class A	Transaction & Payment Processi...	2.91%	4.1M	\$1.5B	+4.83%	+16.33%	+7.77%
AVGO	Broadcom Inc	Semiconductors	2.25%	1.9M	\$1.2B	+54.27%	+70.36%	+58.49%
CRM	Salesforce Inc	Application Software	1.75%	4.7M	\$930.3M	+55.40%	+27.33%	+57.93%
CSCO	Cisco Systems Inc	Communications Equipment	1.74%	19.5M	\$922.3M	+3.37%	+18.76%	+6.97%
ACN	Accenture PLC Class A	IT Consulting & Other Services	1.58%	3.0M	\$837.5M	+8.10%	+14.51%	+18.07%
ADBE	Adobe Inc	Application Software	1.57%	2.2M	\$835.2M	+41.07%	+29.32%	+42.49%
TXN	Texas Instruments Inc	Semiconductors	1.36%	4.3M	\$721.7M	+0.74%	+14.95%	+7.20%
ORCL	Oracle Corp	Systems Software	1.35%	7.6M	\$715.7M	+49.44%	+72.89%	+49.58%
AMD	Advanced Micro Devices ...	Semiconductors	1.28%	7.6M	\$682.6M	+84.72%	+46.37%	+96.59%
QCOM	Qualcomm Inc	Semiconductors	1.16%	5.3M	\$617.8M	+1.39%	-5.27%	+12.24%
INTC	Intel Corp	Semiconductors	1.13%	19.3M	\$600.4M	+25.90%	-6.20%	+34.62%
INTU	Intuit Inc	Application Software	1.06%	1.3M	\$563.0M	+6.52%	+22.33%	+14.64%

# 成長株-重要なポイント

- ・大型株のリスクリワード

現在のマーケットは流動性が非常に強く。但し足元では不安も存在している。そのため質への逃避として安定感がある大型テックに資金が集まる。

→小型グロースの方が当たった時の上昇率が高いがリスクリワード的には大型の方が上回る。

- ・自社株買いの強さを頭に入れる

自社株買いは想定以上に株価上昇に貢献します。大型株は成熟が近づくにつれて成長性が低下するので自社株買いを積極的に行ってる企業を選ぶ。

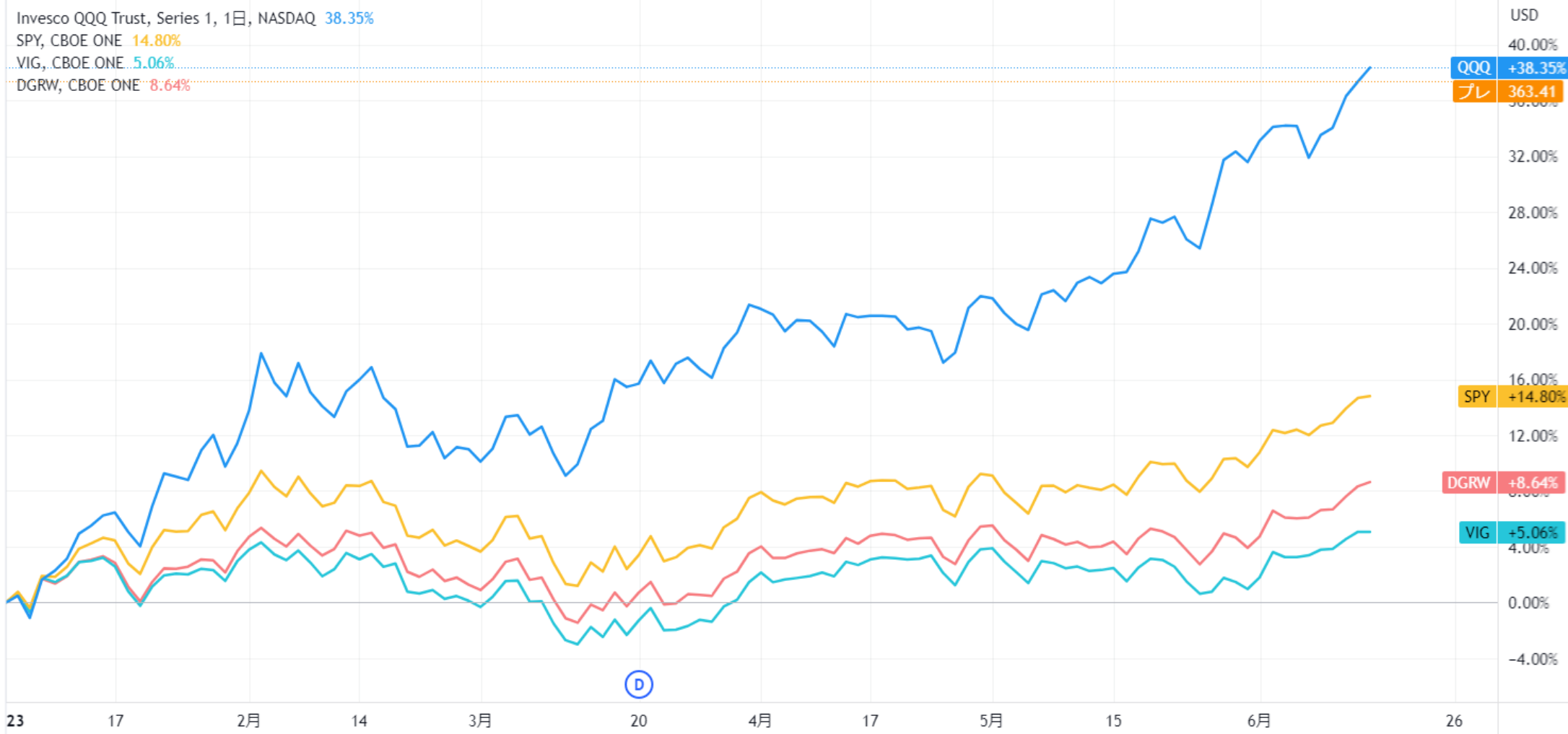


# 連続増配株

- ・ 高配当ほど配当率は高くないがSP500よりは配当率が高い
- ・ 基本的に**10年連続増配以上**が対象になる
- ・ アップルなども対象になっている
- ・ 暴落が来た場合のドローダウンは他に比べるとマイルド
- ・ 財務優秀な銘柄が多く長期的に安定したリターンを期待できる

# 連続増配株

ナスダックには大きく劣後。SPYにも劣後してる現状。



# 連続増配株

VIG  
配当率1.98%  
314銘柄  
トップ10で31%  
過去10年連続増配、  
配当成長率が一定  
基準を満たす

DGRW  
配当率2.11%  
298銘柄  
トップ10で36%  
配当成長、収益性、  
安定性などの要素  
を考慮して銘柄を  
選定し、時価総額  
に応じて重み付け  
されます

Symbol	Description	% of Net Assets ▾	Sub-Industry	YTD %
MSFT	Microsoft Corp	+4.66% <span style="color: green;">■</span>	Systems Software	+40.66%
AAPL	Apple Inc	+4.27% <span style="color: green;">■</span>	Technology Hardware, Storage & Peripherals	+41.58%
XOM	Exxon Mobil Corp	+3.46% <span style="color: green;">■</span>	Integrated Oil & Gas	-4.66%
UNH	UnitedHealth Group Inc	+3.26% <span style="color: green;">■</span>	Managed Health Care	-13.26%
JNJ	Johnson & Johnson	+3.03% <span style="color: green;">■</span>	Pharmaceuticals	-8.54%
JPM	JPMorgan Chase & Co	+2.88% <span style="color: green;">■</span>	Diversified Banks	+5.51%
PG	Procter & Gamble Co	+2.63% <span style="color: green;">■</span>	Household Products	-3.39%
V	Visa Inc Class A	+2.57% <span style="color: green;">■</span>	Transaction & Payment Processing Services	+7.55%
MA	Mastercard Inc Class A	+2.29% <span style="color: green;">■</span>	Transaction & Payment Processing Services	+7.77%
HD	The Home Depot Inc	+2.18% <span style="color: green;">■</span>	Home Improvement Retail	-5.11%

31.22% of portfolio in top 10 holdings

Symbol	Description	% of Net Assets ▾	Sub-Industry	YTD %
MSFT	Microsoft Corp	+8.85% <span style="color: green;">■</span>	Systems Software	+40.66%
AAPL	Apple Inc	+5.97% <span style="color: green;">■</span>	Technology Hardware, Storage & Peripherals	+41.58%
AVGO	Broadcom Inc	+3.48% <span style="color: green;">■</span>	Semiconductors	+58.49%
JNJ	Johnson & Johnson	+3.47% <span style="color: green;">■</span>	Pharmaceuticals	-8.54%
PG	Procter & Gamble Co	+2.75% <span style="color: green;">■</span>	Household Products	-3.39%
MRK	Merck & Co Inc	+2.42% <span style="color: green;">■</span>	Pharmaceuticals	-2.06%
HD	The Home Depot Inc	+2.38% <span style="color: green;">■</span>	Home Improvement Retail	-5.11%
KO	Coca-Cola Co	+2.37% <span style="color: green;">■</span>	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	-4.32%
CSCO	Cisco Systems Inc	+2.11% <span style="color: green;">■</span>	Communications Equipment	+6.97%
PM	Philip Morris International Inc	+2.11% <span style="color: green;">■</span>	Tobacco	-8.05%

35.90% of portfolio in top 10 holdings

# 銘柄選定で大事なポイント

1. 難しいならSP500一択（VOOやSPYなど）
2. 逆張りより順張りを意識する
3. 我慢も必要（上昇しない期間など）
4. 損切する勇気

# 終わりに

- ・ 個人投資家はマイペースに
- ・ 誰も未来は予想はできない。予想が外れたらアジャストする柔軟さは大切
- ・ チャンスを逃さない準備も同時に
- ・ 周りに影響されずコツコツと

**絶対にやめちゃだめ！マーケットに居続ける事が  
今最も重要です！**