

2026

5月

月次 39レター

毎月発行するお客さまへのお知らせレターです

第 261 号-① 【基準日 2026 年 4 月 30 日】



🌸 社長メッセージ



インフレ税にどう向き合っていくか

ありがとう投信株式会社
代表取締役社長 長谷 俊介



皆さま、いつもありがとう投信をご愛顧いただきまして誠にありがとうございます。5月に入りGWも終わりましたが、いかがお過ごしでしょうか？気温もだいぶ上がってきて初夏のような暑さになってきましたので熱中症などにはくれぐれもご注意ください。

さて、先月の世界のマーケットですが、中東情勢の先行きが依然として不透明な中、米国とイランが一時停戦で合意したことで、戦闘終結期待から投資家心理が改善し、さらにAI半導体関連銘柄の好決算を受けて世界株式市場は大きく上昇した1ヶ月になりました。米国株は主要株価指数が最高値を更新し、新興国株も韓国や台湾の半導体関連株が牽引する形で大きく上昇して1ヶ月を終えました。また、日本株についても、日経平均株価が6万円を超えて史上最高値を更新し、月間で約16%の大幅な上昇となりました。

一方で、金(ゴールド)については小幅に下落し、為替相場については一時160円台まで円安が進みましたが4月30日に政府が為替介入に踏み切ったことで1ドル156円台まで円高が進んで月末を迎えました。

そのような中でありがとうファンドは月間で+9.8%の上昇となりました。特に新興国株ファンドの上昇が基準価額の上昇に大きく寄与しました。

今後の見通しですが、米国とイランの戦争によるホルムズ海峡の実質封鎖が長期化するかどうかで、原油の価格高騰や供給制約、世界経済や企業業績への影響が変わってくると考えられます。

戦争の早期停戦、終結が望まれている一方で、ホルムズ海峡が完全に戦争前の状態に戻るには相当な時間がかかるため、原油価格の高止まりと供給制約は長期間続くとする見方が多く、インフレ圧力は継続し、株式市場はボラティリティの高い相場展開が継続していくと思われます。

ホルムズ海峡が封鎖されていることの影響によって、原油の中東依存度の高い日本やアジア各国は代替ルートでの調達を進めていますが、戦争前と比較して調達コストの上昇と供給制約によるモノ不足からあらゆる方面に影響が出てくることは避けられそうになく、今後も物価上昇が継続していく可能性は少なくないでしょう。



ありがとう投信株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第 304 号 一般社団法人資産運用業協会会員

このレポートはありがとうファンドの運用状況等を開示するための情報提供を目的として、ありがとう投信株式会社が作成したレポートです。信頼性が高いと判断した情報等に基づいて作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。投資信託の取得を希望される方は、必ず目論見書の内容をご確認の上、ご自身の判断でお申し込みください。



日本においては石油備蓄放出やガソリン補助金によって日常生活への影響は今のところ抑えられているようですが、ナフサ不足による材料の供給不足や価格高騰から建設や製造現場などでは工事や生産がストップする事例も出始めており、今後は政府からの節約要請など日常生活にさらなる影響が出てくることも想定されています。ただでさえ課題山積みの中、高市政権は非常に難しい舵取りを迫られています。

そのような中、ありがとうファンドでは、引き続き様々な国・地域の価値ある企業に国際分散投資をしてリスクを分散しながら、長期投資で世界経済と企業の成長の恩恵を享受するとともに、金(ゴールド)への分散投資を継続することでダウンサイドリスクを抑制しながら資産の長期的な成長を目指して参ります。

インフレ税にどう向き合っていくか

イラン情勢の影響もあり、物価上昇が今後も続いていく見通しの中、モノの価値が上がり、お金の価値が下がるので、私達が保有している現預金は実質目減りして購買力が低下していきます。

このことは、「インフレ税」として資産課税されているのと同じ効果をもたらし、政府の実質債務負担は軽減するとともに、インフレによって名目の売上増加、名目賃金上昇によって、政府の消費税や所得税などの税収が増える実質増税効果があると考えられています。

物価上昇に応じて、累進課税率を調整するなどの対応が政府に求められる一方で、資産防衛の観点からインフレに対応できる株式などの資産にも分散投資する必要性がこれから増してくるでしょう。もちろん価格変動リスクのある資産に投資する場合は短期ではなく長期的な時間軸で分散投資していくことが大切になってきます。

日本においては、実体経済と株式市場の乖離が大きくなっているように感じられ、国内景気はそんなに良くなった感じはないのに株価だけが上がっていることに違和感がある方も少なくないかもしれませんが、見方を変えるとインフレによって名目の株価が上がっていて、円の実質価値が下がっているからとも言えなくはないでしょう。

また、グローバル化の影響で、日経平均株価に採用されている企業の売上・利益の源泉は、日本国内よりも海外の売上・利益が反映されているケースが少なくないので、国内景気と株式市場の相関関係はかつてよりも低下していることも、実体経済との乖離の理由の一つと考えられます。

弊社では、これからもお客様に寄り添って良い時も悪い時も上り坂も下り坂もまさかの時も、お客様の資産運用が成功するように一生涯サポートさせて頂ければと考えております。

引き続き、皆さまの資産を守りながら長期で増やしていけるように運用を継続して参りますので、今後ともありがとう投信をご愛顧いただきますよう何卒よろしくお願い申し上げます。



ありがとう投信株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第304号 一般社団法人資産運用業協会会員

このレポートはありがとうファンドの運用状況等を開示するための情報提供を目的として、ありがとう投信株式会社が作成したレポートです。信頼性が高いと判断した情報等に基づいて作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。投資信託の取得を希望される方は、必ず目論見書の内容をご確認の上、ご自身の判断でお申し込みください。

★ 積立投資のすすめ！

長期投資には、コツコツと分散しながら長期に渡って購入する「定期積立サービス」がおすすめです。

「定期積立サービス」とは

…毎月決まった日にお客様が決めた金額を、自動で購入してお客様の資産をコツコツ積み立てていくやり方です。引落とし手数料も無料♪お忙しい方にもおすすめの投資方法です。



①『無理なく続けられる』

お手元にまとまった資金がなくても、毎月少しずつ積み立てることで大きな資産へとつながっていきます。貯金感覚で続けていきながら、複利効果でリターンチャンスとなります。

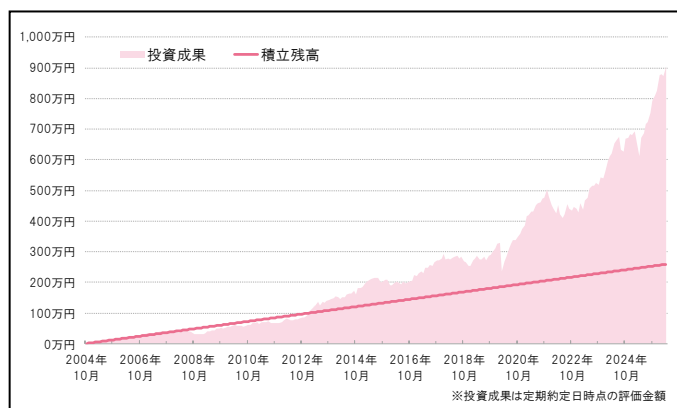
| 期間 | 平均取得単価 | 損益 |
|----------------|---------|---------|
| 1年 | 42,441円 | +14.9% |
| 3年 | 35,657円 | +36.8% |
| 5年 | 31,091円 | +56.9% |
| 10年 | 22,861円 | +113.3% |
| 初回(2004年10月)から | 13,910円 | +250.6% |

②『リスクを分散』

定額での購入で基準価額が高い時に少なく、安い時に多く投資することができます(ドル・コスト平均法)。相場が良い時も悪い時も投資を続けることで、平均買付単価を低く抑える方法です。

③『時間分散』

タイミングを分けることで、リスクを分散することができます。時間を味方につけることで、長期でじっくり投資を続けることができます。



**タイミングを見計らうのではなく、
時間を味方につけていきましょう！**

投資信託をいつ買えばよいか？とのお客様の声が多いですが、投資信託は、**タイミングではなく、時間の分散が効果的**です。長期で常にタイミングを計ることはとても難しく、かなりの労力を必要とし、それでも確実にいいタイミングで買える保証はありません。

それよりも、ゆっくりと長い時間をかけて、コツコツ投資していくほうがはるかに続けやすく買付単価が平均化されることで、分散の効果が得られます。

| ＜ご参考＞毎月1万円積立した場合 | | |
|------------------|-------|-----------|
| 期間 | 投資額 | 評価額 |
| 1年 | 12万円 | 13万7885円 |
| 3年 | 36万円 | 49万2368円 |
| 5年 | 60万円 | 94万1106円 |
| 10年 | 120万円 | 255万9825円 |
| 初回(2004年10月)から | 259万円 | 908万447円 |

2026年4月30日現在(基準価額:48,767円)

※上記表は毎月同一金額を継続して積立した場合の平均取得単価となります。
※積立による購入は将来の収益を保証、基準価額下落時における損失を防止するものではありません。
※計算過程で出る端数の処理等、損益比率計算過程において簡略化した計算式を用いています。

🌸 今月のFP情報コラム

弊社FPが家計に役立つ様々な情報を毎月発信していきます！
皆さまの金融リテラシー向上の一助にもなれば幸いです。

「今買って、後で払う」

—— BNPL(後払い)の基本と利用時に知っておくべき注意点

オンラインショッピングや日常の買い物で、クレジットカードに代わる新しい決済手段として急速に普及しているのがBNPL(Buy Now, Pay Later:後払いサービス)です。直訳すると「今買って、後で支払う」。この手軽な決済手法は、特に10代~40代のデジタル世代を中心に、現代の消費スタイルを大きく変えようとしています。

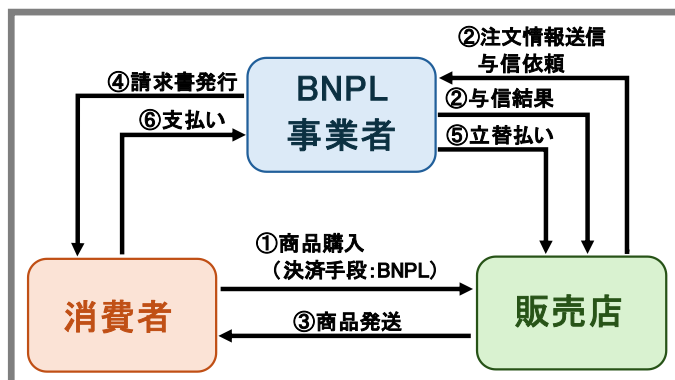
今回はBNPLの仕組み、クレジットカードとの違い、そして利用する上で知っておくべきリスクについて解説します。



BNPLの仕組み

BNPLの仕組みは、利用者がECサイトなどで購入した商品やサービスを先に受け取り、後日指定の期間内にBNPL事業者に代金を支払う形になります。支払い方法としては、コンビニ払い、銀行振込、スマホ決済などに対応しています。

- ① 購入: 利用者が商品を注文し、決済手段としてBNPLを選ぶ。
- ② 審査: BNPL事業者が与信を確認し、承認されると注文が確定。
- ③ 発送: 審査通過後、販売店は商品を発送。
- ④ 請求書: BNPL事業者は消費者に請求書を発行する。
- ⑤ 立替: BNPL事業者が、決済手数料を差し引いた代金を販売店へ立て替え払い。
- ⑥ 支払: 利用者は、後日送られてくる請求書(またはアプリ)に基づき、期日までにBNPL事業者に代金を支払う。



BNPLとクレジットカード決済の違い

BNPLの最大の特徴は、「審査が簡易的で、カードが不要」という点です。クレジットカードのような厳格な審査がなく、基本情報の登録ですぐに利用できるケースが多いため、クレジットカードを持たない若年層や、セキュリティ意識の高い層に受け入れられています。

●審査と利用開始のスピード

BNPL サービスの多くは、メールアドレスや電話番号などの基本情報を登録すれば、簡易な審査のみまたは審査なしですぐに利用可能です。クレジットカード情報を入力することなく利用できるため、カード情報の漏洩リスクを回避する手段として広く選ばれています。



対してクレジットカードは、申込時に職業や雇用形態、年収などの情報を提出し、信用情報機関を使った与信審査が法律上求められており、過去に支払いの延滞があったり、多重債務状態の場合には審査に通らない可能性があります。

●分割払い手数料負担なし

BNPL では、分割払いを選択した場合でも利用者は原則、分割手数料は無料で利用できるため、計画的に言えば消費者にとってメリットの大きいサービスです。ただし、分割回数や期間によっては手数料が発生する場合もあるため注意が必要です。

| | BNPL | クレジットカード |
|-------|---------------------------------|------------------------------------|
| 与信審査 | 簡易(メール・電話番号のみ) | 信用スコアに基づく審査 |
| 分割手数料 | 原則利用者負担なし | 回数によっては手数料がかかる |
| 利用開始 | 登録後すぐに利用可能 | カード発行まで時間がかかる(数日～数週間) |
| 利用限度額 | 与信審査が簡易的なため、利用限度額は低め(数千円～数万円程度) | 審査に基づいて設定される 利用限度額は高め(数十万～数百万円) |

なぜ今、世界中で「BNPL」の利用が急増しているのか

日本国内でも大手企業が参入し、普段使いの決済手段としての地位を確立しつつあります。

●デジタル・ネイティブな若年層の支持

オンライン上で手軽に分割払いを利用できるため、クレジットカードを持たない、あるいは持ちにくい若者層から支持を得ています。

●「失敗したくない」心理

実物を見てから支払いたいという心理から、衣類や化粧品などの購入で後払いを選択するケースが増えています。



BNPL の注意点

手軽で便利な BNPL ですが、一方で「過剰債務」を助長するリスクも指摘されており、消費者保護の観点から日本や米国で規制の整備が始まっています。

■決済手数料が発生する

「分割払い」において手数料無料を打ち出すサービスが増える中、「コンビニ払い手数料」や「請求書発行手数料」が別途発生するケースがほとんどです。また、銀行振込の振込手数料も利用者負担になります。

ありがとう投信株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第304号 一般社団法人資産運用業協会会員

このレポートはありがとうファンドの運用状況等を開示するための情報提供を目的として、ありがとう投信株式会社が作成したレポートです。信頼性が高いと判断した情報等に基づいて作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。投資信託の取得を希望される方は、必ず目論見書の内容をご確認の上、ご自身の判断でお申し込みください。

「コンビニ払い手数料」は支払いのたびに発生するため、1回あたり数百円だとしても支払い回数が多いと結構な額の出費になります。1回払いでも300～400円の手数料がかかった場合、これを%に換算すると相当な負担となります。固定手数料のため利用額が小さいほど実質コストは割高になります。



「請求書発行手数料」は、紙の請求書(払込票)を郵送してもらう場合に1通あたり200円～300円程度かかります。アプリやメールでの確認なら無料になることが多いようです。

■使いすぎのリスク

審査が簡易な分、複数サービスを併用しやすく、自分の返済能力を超えて購入してしまう「過剰債務」リスクが高まります。期日までに支払えなかった場合、遅延違約金や手数料が発生し、支払額が増加します。



■信用情報への影響

多くは独自のAI審査などを用いており、信用情報機関に原則登録されませんが、長期間の延滞や未払いが続いてしまうとサービスによっては、信用情報機関に「延滞記録」が登録されてしまいます。そのため、将来のクレジットカード審査や他のローンの契約に影響が出る可能性があります。

■「負債」意識の希薄化

分割手数料が無料のケースが多いため、クレジットカードの分割払いよりも心理的ハードルが低く、また、スマートフォンから簡単に決済ができるため、借金をしている意識が薄いことも「過剰債務」に陥る原因としてあげられています。

利用者の増加とともに、トラブルも増加

利用者が増え、サービスが身近になる反面、BNPLに関連するトラブルも増えていきます。国民生活センターによせられた後払い決済サービスに関連する相談件数は増加傾向にあり、特にECや通販サイト、フリマアプリでのトラブルが目立っています。



■「後払い」という意識が薄れ、支払いを忘れる

商品到着から数週間後に請求が来るため入金日を忘れてしまい、未払いとなってしまうケースです。支払い忘れによる遅延違約金は、せっかくの手数料無料のメリットを帳消しにします。支出全体を把握できるように複数のサービスを併用しないようにしましょう。

■返品・解約時の行き違い

商品に不備があって返品した場合や定期購入の解約手続きをしたにもかかわらず、その後も請求書や商品が送られてくるトラブルです。販売店だけでなく、BNPL事業者にも「返品したこと」を伝え、請求のキャンセル手続きを確認しましょう。

■身に覚えのない請求

個人情報不正利用され、身に覚えのない高額な商品がBNPLで決済されていたというケースです。覚えがない場合は、支払う前に販売店、BNPL事業者にも必ず確認しましょう。また、不安に思った場合やトラブルになった場合には、すぐに最寄りの消費生活センター等に相談しましょう。

国民生活センター【増加し続ける後払い決済サービスが関連する消費者トラブル】

https://www.kokusen.go.jp/news/data/n-20250702_1.html

クレジットカードを不正利用された場合は、基本的にはカード会社が調査を行い、本人に重大な過失がなければ補償(返金・請求取り消し)されるため、金銭的な負担は発生しないケースがほとんどですが、BNPLでは補償をしない事業者もあるため注意が必要です。



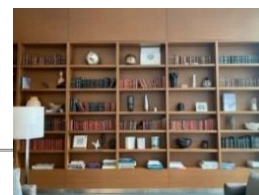
また、成人年齢が18歳に引き下げられたことで、18歳以上であれば親の同意なしで利用できるサービスも増えています。未成年者であれば「未成年者取消権」で守られることがありますが、成人の場合は契約を簡単に取り消すことはできません。

クレジットカードを持たない若年層を中心に広がるBNPLは、新たなキャッシュレス決済のスタンダードになりつつありますが、あくまで「後払い」は『借金』であるという認識を持つことが重要です。簡易審査という手軽さの裏にある、使い過ぎや返済遅延のリスク、決済手数料などを正しく理解し、慎重に利用するようにしましょう。



ありがとうの本棚

弊社役職員が最近読んだ本を紹介させていただくコーナーです。
資産運用や投資、金融や経済全般に関わらず様々な書籍を幅広く取り上げていきます。



～今月の一冊～

姑の遺品整理は、迷惑です（双葉文庫）文庫 - 2022/4/14 垣谷 美雨（著）

今月は『老後の資金がありません』がベストセラーになった人気作家、垣谷美雨さんの実家じまい応援小説をご紹介します。

物語は主人公の 50 代望登子が、脳梗塞で急死した姑の家に遺品整理のため向かうところから始まります。

姑は3DK の古い団地で一人暮らしをしていましたが、部屋には昔ながらの大きな押し入れや天袋がついており、至る所に大量にものが詰め込まれていました。望登子は、遺品整理業者に頼むと高くつくからと、仕方なく自力で片付けを始めます。

片付けを進めるごとに様々な問題が発生しますが、知らなかった姑の顔が見えてきて・・・というお話です。

物語の中で、急に亡くなった姑との対比で、数年前に余命宣告されて亡くなった実母が登場します。望登子は完璧に身辺整理をして亡くなった実母に対して、尊敬の気持ちを抱くとともに、振り返る思い出の品がないことに寂しさを覚えます。



遺品整理は大変ですが、故人を偲ぶ大切な機会になるのかもしれないですね。誰でも直面する問題なので、気になる方は読んでみてください。

毎月定期購入サービスのスケジュール

今後のスケジュールになります。各締切日に間に合わない場合、翌月の取扱いとなりますのでご了承ください。

| | 【新規で定期購入を申込】 【引落し口座変更】 | 【定期の引落し金額を変更】 【定期引落しを中止】 | 【引落日】 | 【買付申込日】 | 【約定日】 (ファンドの購入日) |
|--------------|---------------------------|-----------------------------|---------|----------|---------------------|
| 2026年 5月分 | 4月3日(金) | 4月21日(火) | 5月7日(木) | 5月15日(金) | 5月19日(火) |
| 2026年 6月分 | 4月30日(木) | 5月27日(水) | 6月8日(月) | 6月16日(火) | 6月18日(木) |
| 2026年 7月分 | 6月4日(木) | 6月24日(水) | 7月6日(月) | 7月14日(火) | 7月16日(木) |
| 2026年 8月分 | 7月3日(金) | 7月27日(月) | 8月6日(木) | 8月17日(月) | 8月19日(水) |

ありがとうファンド売買申込不可日のお知らせ

下記の売買申込不可日にお申込みされた場合、自動的に翌営業日以降の受付となりますのでご注意ください。

| | | | | | |
|----------|--------------------|---------------------|----------|---------|---------|
| 5月1日(金) | 労働者の日 | ルクセンブルグ | 5月14日(木) | キリスト昇天祭 | ルクセンブルグ |
| 5月25日(月) | 戦没者記念日/聖霊降臨祭/銀行休業日 | ニューヨーク/ルクセンブルグ/ロンドン | 6月1日(月) | 銀行休業日 | アイルランド |
| 6月19日(金) | 奴隷解放記念日 | ニューヨーク | 6月23日(火) | 建国記念日 | ルクセンブルグ |

ありがとう投信株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第304号 一般社団法人資産運用業協会会員

このレポートはありがとうファンドの運用状況等を開示するための情報提供を目的として、ありがとう投信株式会社が作成したレポートです。信頼性が高いと判断した情報等に基づいて作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。投資信託の取得を希望される方は、必ず目論見書の内容をご確認の上、ご自身の判断でお申し込みください。

ありがとうファンドのリスク及び手数料等について

| | |
|-------|---|
| リスク | 当ファンドは、ファンドオブファンズであり、国内外の投資信託証券などの値動きのある証券に投資します。また、外貨建て投資信託証券に投資する場合には為替の変動もあります。なお、投資信託証券の組入証券の発行会社の倒産や財務状況の悪化等の影響により、価額が下落し、損失を被ることがあります。したがって、ご投資家の皆様の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、投資元本が割り込むことがあります。ファンドに投資することに伴うリスクはお客様のご負担となりますし、ファンドへの投資による損益も全てお客様に帰属します。また元本及び利息の保証はなく、預金保険の対象でもありません。 |
| 手数料 | 申込手数料・換金手数料・信託財産留保金はありません。 |
| 信託報酬 | ファンド純資産総額に年 0.99% (税抜 0.9%) 以内の率を乗じて得た額とします。 [実質的信託報酬 信託財産の純資産総額に対し年 1.30% ± 0.15% (概算)] ※当ファンドは他のファンドを投資対象としており、投資対象ファンドにおける所定の信託報酬を含めてお客様が実質的に負担する信託報酬を算出しております。 |
| その他費用 | ファンドに組入れる有価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料(消費税を含む)及び税金等の費用は信託財産から支払われます。また、その他、信託事務の処理に要する諸費用、監査費用、受託会社の立替えた立替金の利息等についても、信託財産の毎月末加重平均残高が 120 億円以上の場合には、諸経費のうち 100 万円(税抜き)までは信託財産から支払われます。※実費の額は、今後組み入れファンドの追加や変更があった場合、変動してくるものであるため事前に料率、上限額等を表示することができません。 |

※リスク・費用等の詳細につきましては、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。目論見書のご請求は、ありがとう投信株式会社 カスタマーサービス部まで。【〒101-0047 東京都千代田区内神田 2-15-9 フリーコール 0800-888-3900】

■レポートで使用している指数・為替データの注記：騰落率は、ファクトセットよりデータを参照し、弊社にて計算しております。

※資料に記載されている各国・地域市場の指数は他に断りの無い限り以下の指数を使用しています。

【日本株】→FactSet Market Indices Japan 配当込み(税引き前配当再投資)

【世界株】→FactSet Market Indices World 配当込み(税引き前配当再投資)

【米国株】→FactSet Market Indices United States 配当込み(税引き前配当再投資)

【欧州株】→FactSet Market Indices Europe 配当込み(税引き前配当再投資)

【新興国株】→FactSet Market Indices Emerging 配当込み(税引き前配当再投資)

■R&I ファンド大賞について

R&I「ファンド大賞」は、R&Iが信頼し得ると判断した過去のデータに基づく参考情報(ただし、その正確性及び完全性につきR&Iが保証するものではありません)の提供を目的としており、特定商品の購入、売却、保有を推奨、又は将来のパフォーマンスを保証するものではありません。当大賞は、信用格付業ではなく、金融商品取引業等に関する内閣府令第299条第1項第28号に規定されるその他業務(信用格付業以外の業務であり、かつ、関連業務以外の業務)です。当該業務に関しては、信用格付行為に不当な影響を及ぼさないための措置が法令上要請されています。当大賞に関する著作権等の知的財産権その他一切の権利はR&Iに帰属しており、無断複製・転載等を禁じます。



ありがとう投信株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第304号 一般社団法人資産運用業協会会員

このレポートはありがとうファンドの運用状況等を開示するための情報提供を目的として、ありがとう投信株式会社が作成したレポートです。信頼性が高いと判断した情報等に基づいて作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。投資信託の取得を希望される方は、必ず目論見書の内容をご確認の上、ご自身の判断でお申し込みください。