

# 2019年3月期 通期決算の概況



2019年4月19日(金)  
モーニングスター株式会社  
代表取締役社長 朝倉 智也

# Part 1

## 連結決算の概況

# 連結業績

投資信託マーケットが厳しい状況の中、  
当期利益は二桁の増益、10期連続の増益、6期連続の過去最高益を達成

(単位:百万円)

	2018年3月期 (2017年4月～2018年3月)	2019年3月期 (2018年4月～2019年3月)	増減率 (%)
売上高	5,967	6,004	0.6
営業利益	1,639	1,647	0.5
経常利益	1,758	1,777	1.1
当期利益	1,100	1,220	11.0

※当期利益は、親会社株主に帰属する当期純利益を意味する。  
営業利益、経常利益は10期連続の増益、8期連続の過去最高益を更新

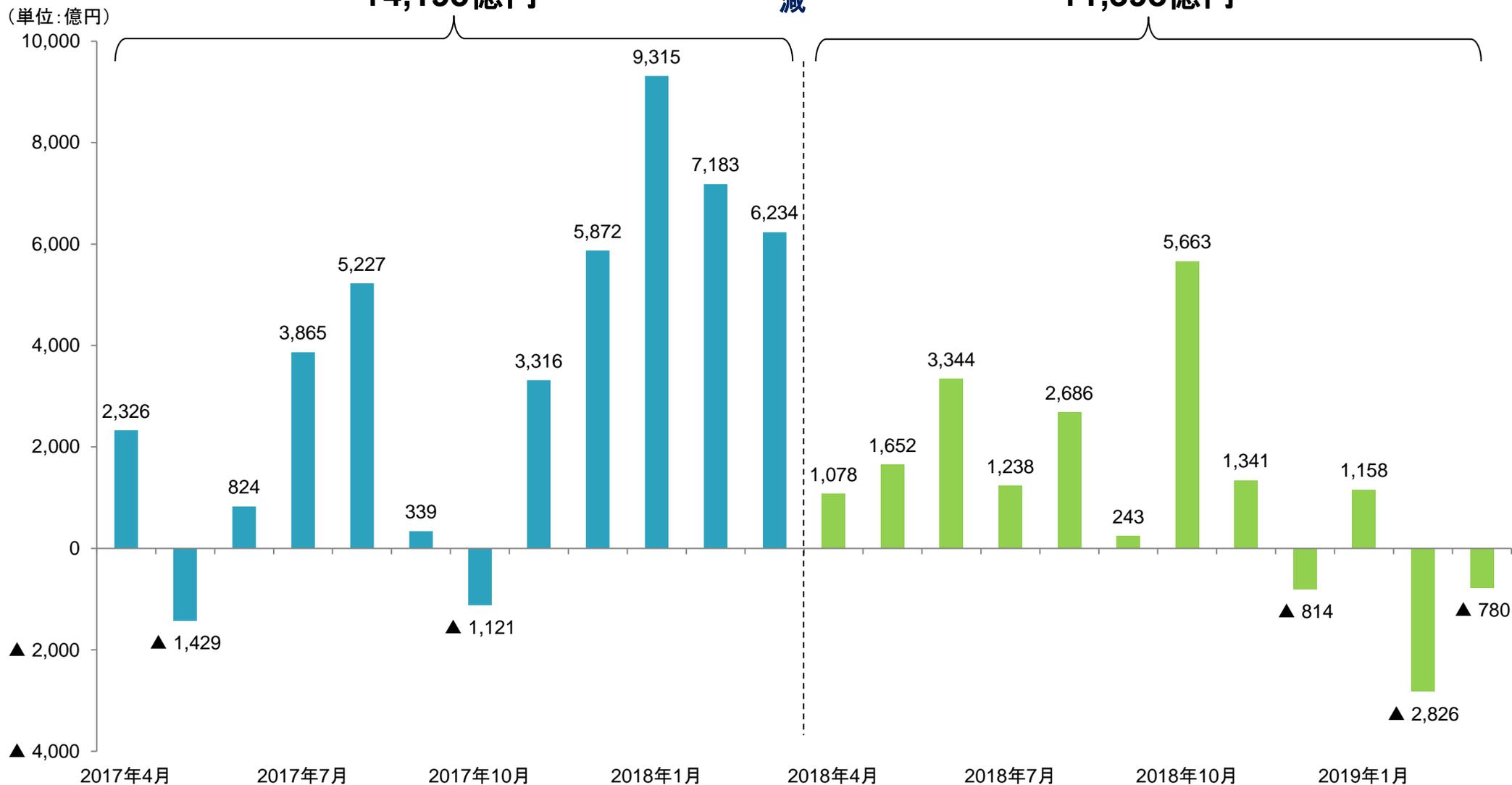
# 投資信託マーケットは大幅に冷え込む

## 国内公募追加型株式投信の純資金流入額の推移

<2018年3月期>  
+4,195億円

66.7%  
減

<2019年3月期>  
+1,398億円

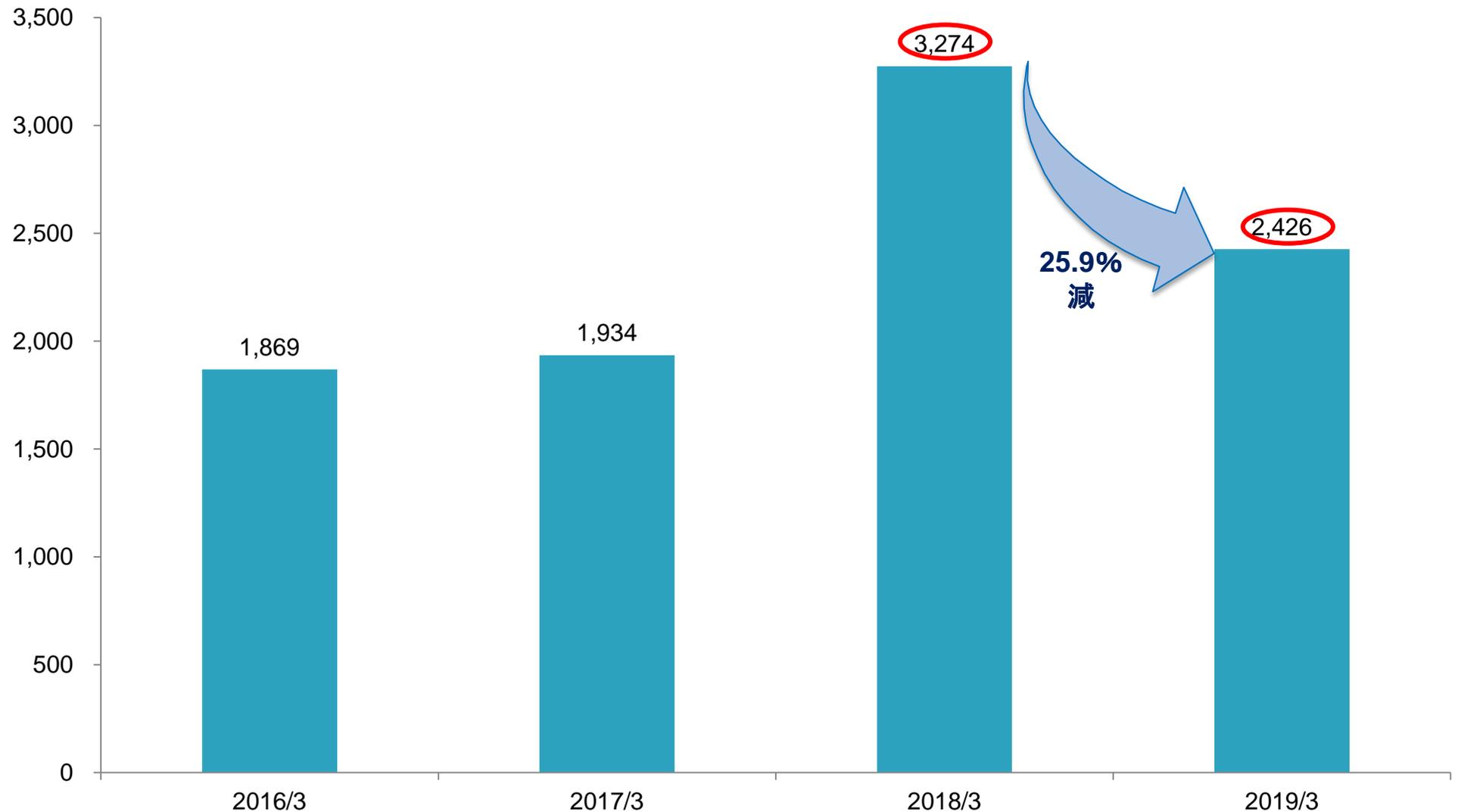


※投資信託協会のデータより、モーニングスター作成  
追加型公募株式投資信託(ETF除く)を対象

# SBIアセットマネジメントの運用残高は前年同期末比で減少

## SBIアセットマネジメントの運用残高の推移

(単位: 億円)



※データ期間: 2016年3月～2019年3月

# タブレットを中心としたファンドデータと ウェブ広告&セミナー収入は二桁の増収

## 主要なサービスの売上高の増減

(単位:百万円)

セグメント	サービス名称	2018年3月期 (2017年4月～2018年3月)	2019年3月期 (2018年4月～2019年3月)	増減率 (%)
ファイナンシャル サービス  (データ・ ソリューション)	ファンドデータ			
	<継続的な売上>(タブレット)	321	397	23.7
	<継続的な売上>(タブレット以外)	464	525	13.0
	<開発の一括売上>(フィンテック関連)	166	80	-51.6
	株式ファンド分析レポート	249	205	-18.0
	株式新聞購読料			
	(新聞)	225	206	-8.2
(Web版)	34	33	-0.4	
合計	258	240	-7.2	
ファイナンシャル サービス  (メディア・ ソリューション)	メディア・ソリューション (ウェブ広告&セミナー)	626	771	23.3
	Webコンサルティング (ゴメス・コンサルティング)	296	263	-11.3
アセット マネジメント	運用受託報酬	3,229	3,224	-0.2

# アセットマネジメントの減少をファイナンシャル・サービスが補う

## セグメント別の売上高と利益

(単位:百万円)

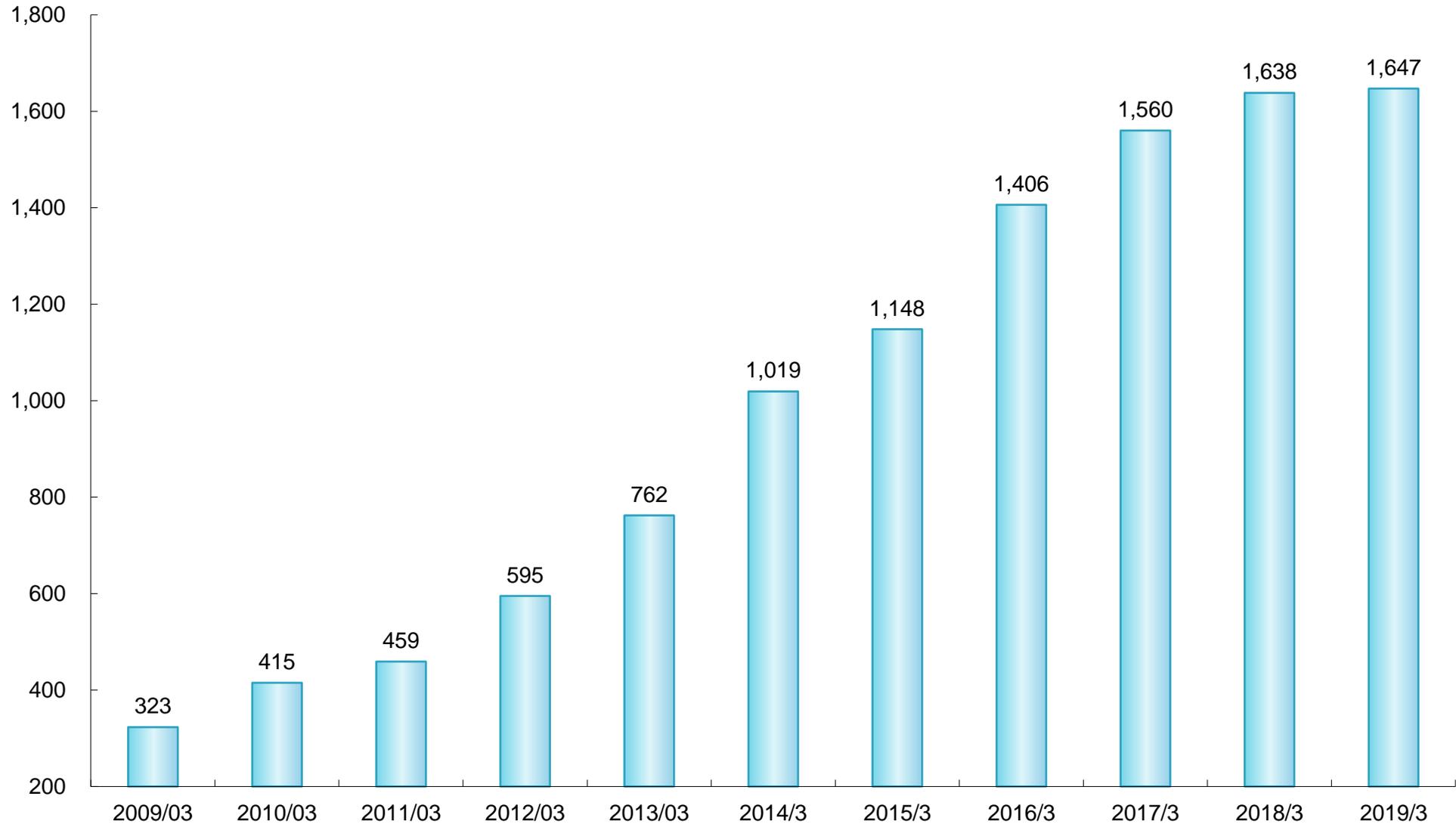
	ファイナンシャル・サービス		
	2018年3月期 (2017年4月～2018年3月)	2019年3月期 (2018年4月～2019年3月)	増減 (%)
売上高	2,724	2,767	1.6
セグメント利益	1,050	1,078	2.6

	アセットマネジメント		
	2018年3月期 (2017年4月～2018年3月)	2019年3月期 (2018年4月～2019年3月)	増減 (%)
売上高	3,242	3,236	-0.2
セグメント利益	588	568	-3.3

# 連結営業利益の推移

10期連続の増益、8期連続の最高益を更新

(単位:百万円)

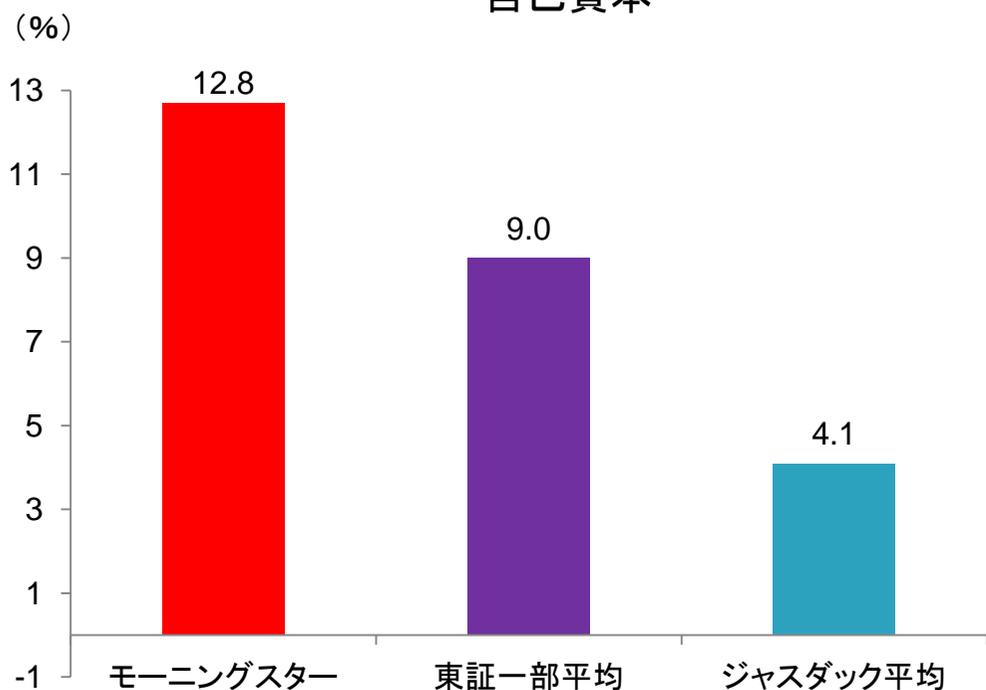


# 効率的な運営による高い投下資本利益率

効率的に利益を生み出しているかを図る指標の  
ROE(自己資本利益率)、ROIC(投下資本利益率)は、共に市場平均を上回る

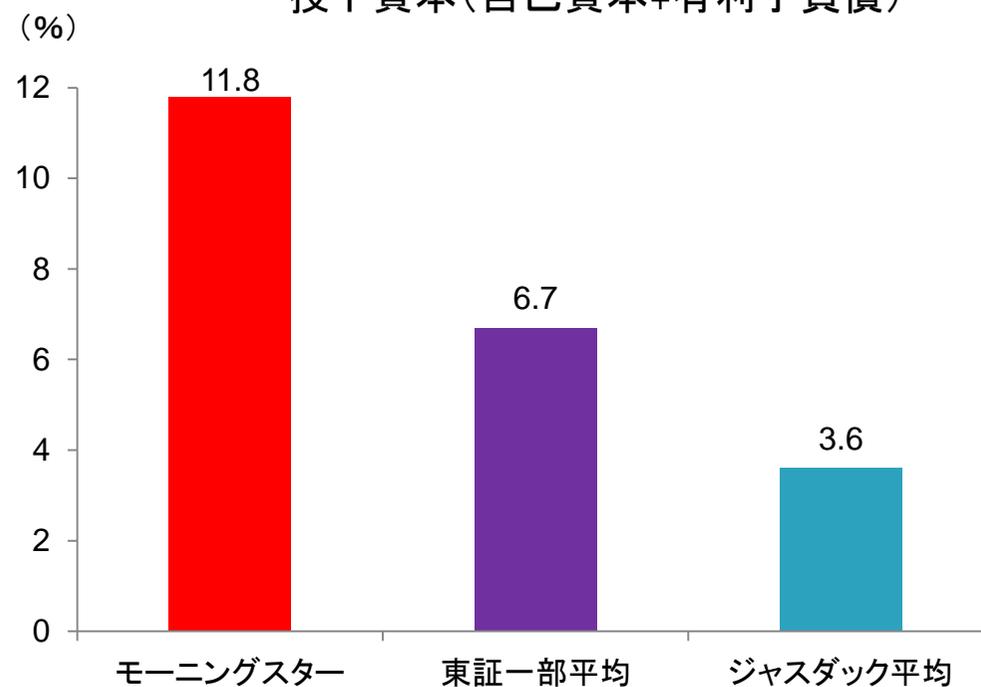
## ROE

$$\text{ROE}(\%) = \frac{\text{当期純利益}}{\text{自己資本}} \times 100$$



## ROIC

$$\text{ROIC}(\%) = \frac{\text{税引き後営業利益}}{\text{投下資本(自己資本+有利子負債)}}$$



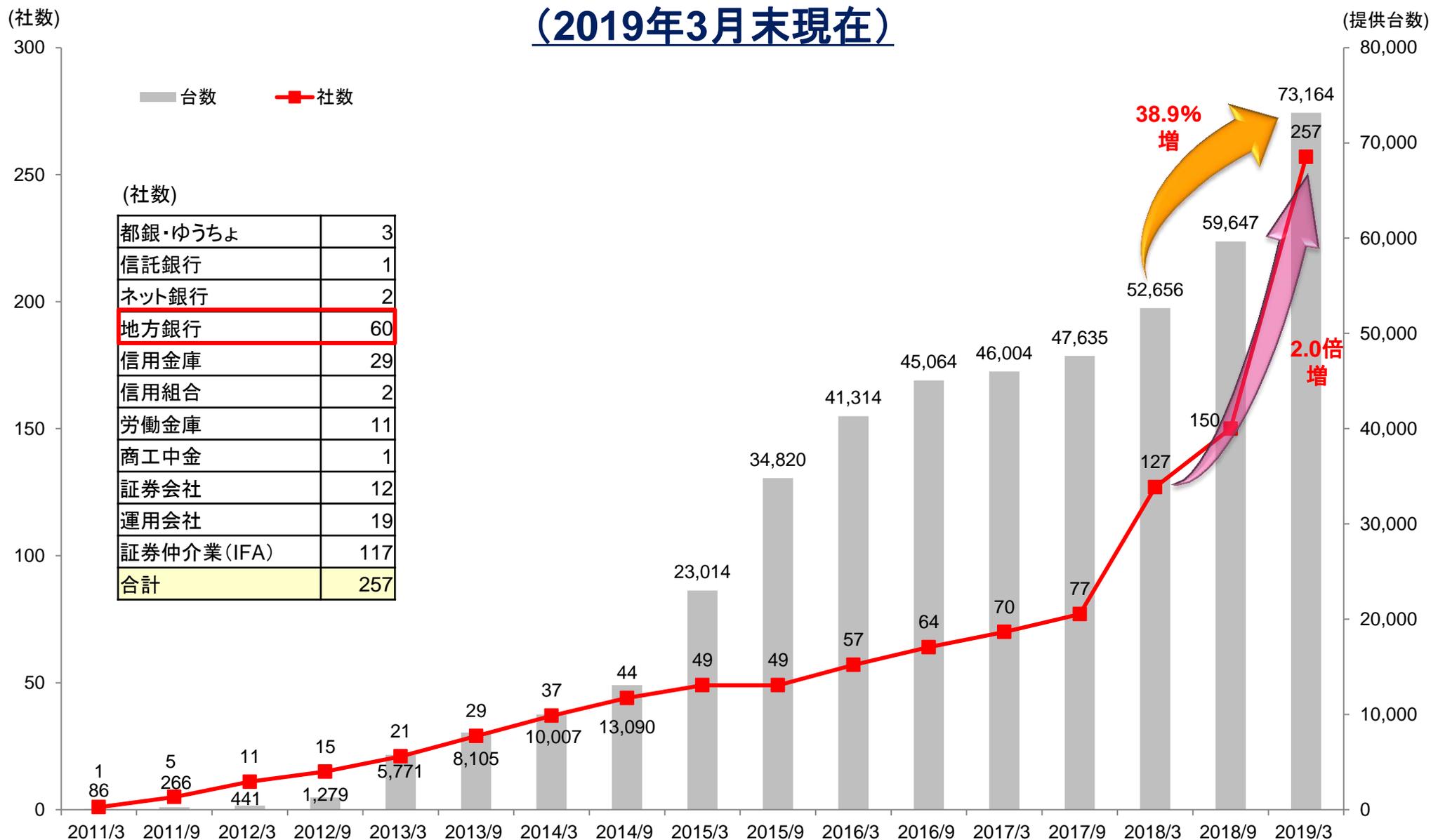
出所:モーニングスター作成

※ROE、ROICの算出は、モーニングスターが19年3月期、東証一部、ジャスダックが18年度ベースの単純平均、除く異常値

モーニングスターの税引き後営業利益は、営業利益×(1-実行税率)で算出

# 拡大を続けるタブレットアプリの提供社数と提供台数

提供社数: 257社 / 提供台数: 73,164台  
(2019年3月末現在)



# タブレット向け販売支援ツール「Wealth Advisors」の強み

## ① 優れた「UI/UX」

(見やすさ、使いやすさ)

投資信託/保険/ライフプランを  
まとめて提案が可能



「直感」で利用できる配置と  
快適な操作性

### ●ファンド情報



### ●ファンドチャート



### ●月報、目論見書



### ●比較・組合せ



### ●比較・合成チャート



### ●経済イベント



### ●積立シミュレーション



### ●資金流出入



### ●リスク・リターン分析



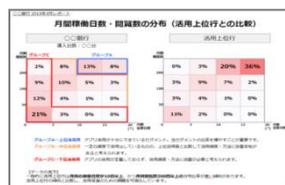
## ② 専任担当者による

「きめ細やかなサポート」

販売員の利用動向(ログ)を  
フィードバック



定期的にレポートを提出  
個社毎に改善の提案



個社毎の問題を洗い出し、  
各企業に有効な研修や  
アドバイスの方法を提示



## ③ 販売会社と運用会社を

結ぶ役割

モーニングスターの海外27拠点、  
約30万本のファンドデータを活用



運用会社の定量・定性分析  
＜定量分析＞

モーニングスターレーティング



- (1) 評価対象ファンド
  - ・運用期間3年以上のファンド
- (2) 計算期間
  - ・過去3年間、5年間、10年間
- (3) レーティングの分布状況
  - ★★★★★: 上位 0.0%~10.0%
  - ★★★★: 上位 10.0%~32.5%
  - ★★★: 上位 32.5%~67.5%
  - ★★: 上位 67.5%~90.0%
  - ★: 上位 90.0%~100.0%



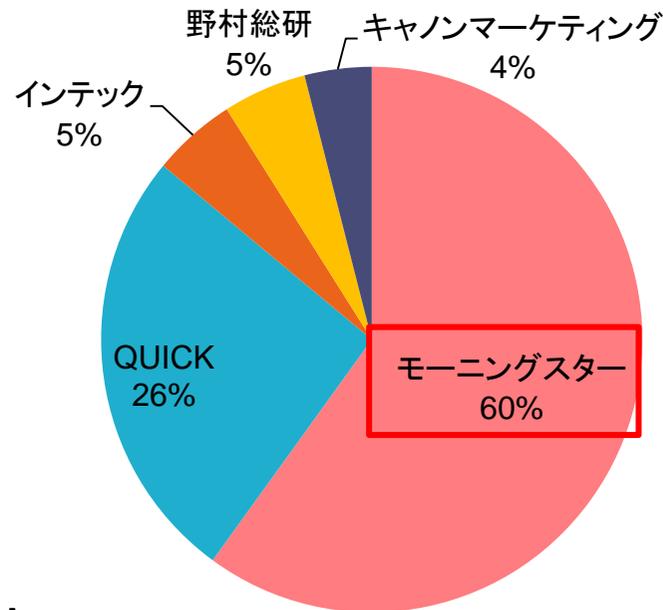
投資信託アワード「FUND OF THE YEAR」  
＜定性分析＞



# 「Wealth Advisors(旧投資信託INDEX)」は 「ニッキン投信情報(販売員向け)」のアンケートで圧倒的No.1

「最も優れている(使いやすい・高機能)と評価できる投信販売支援アプリ・システム」  
回答金融機関は<地銀、第2地銀、信金等>

## ■ニッキン投信情報(2019/3/11号)



## モーニングスターを評価している点

- ・マーケット情報や月次レポート、解約・購入シミュレーションなど、販売・アフターフォローの際にタブレット一つで完結できる機能がそろっている
- ・ファンドの比較・組み合わせのチャートなど、提案やフォローに使える機能が充実している
- ・操作のしやすさもさることながら、DCや相続まで分かりやすく説明されているから

# モバイルファーストを継続的に推進

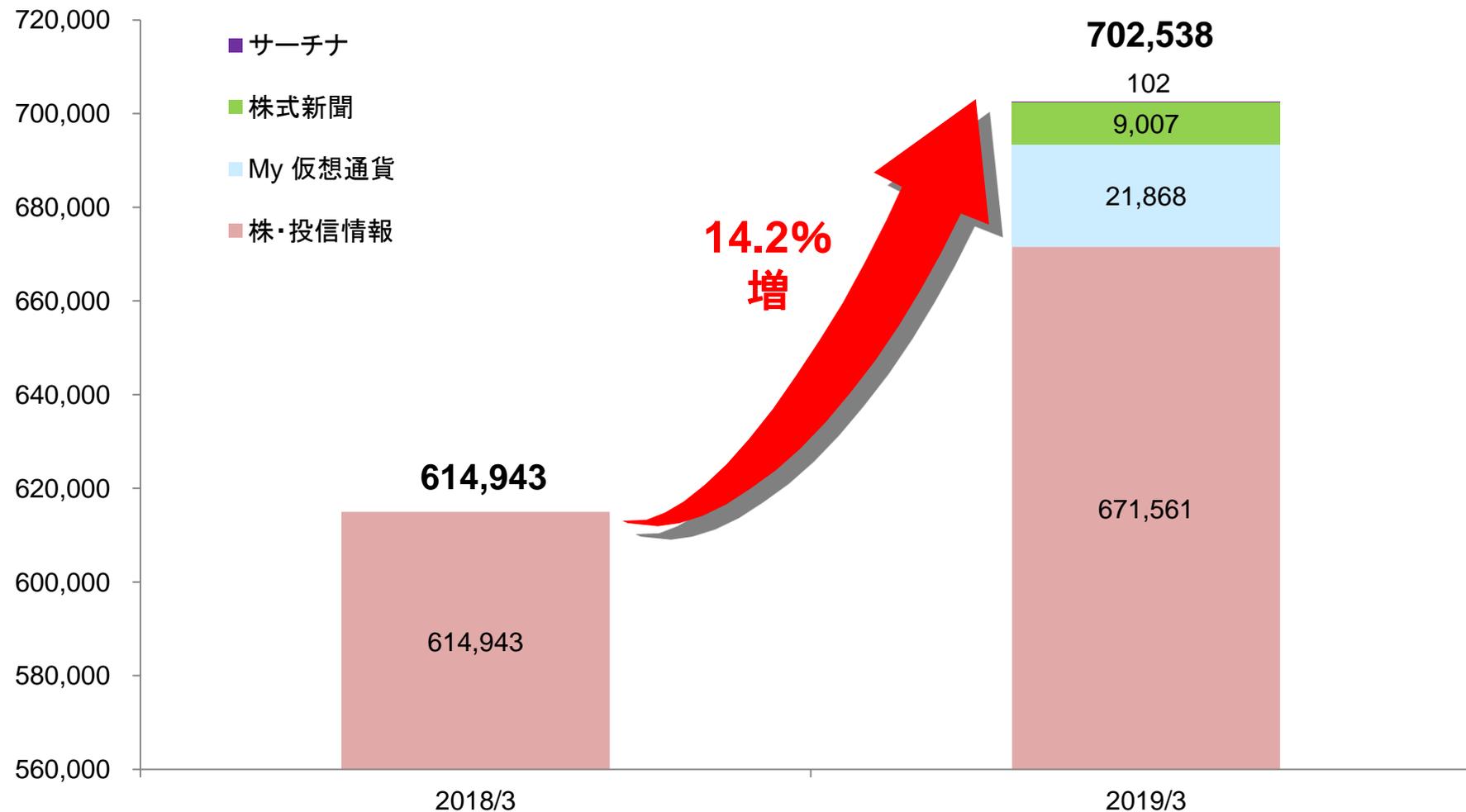
モーニングスターのウェブサイト利用者のスマートフォン経由の割合は70%に



# スマートフォンアプリのダウンロード数は70万超に

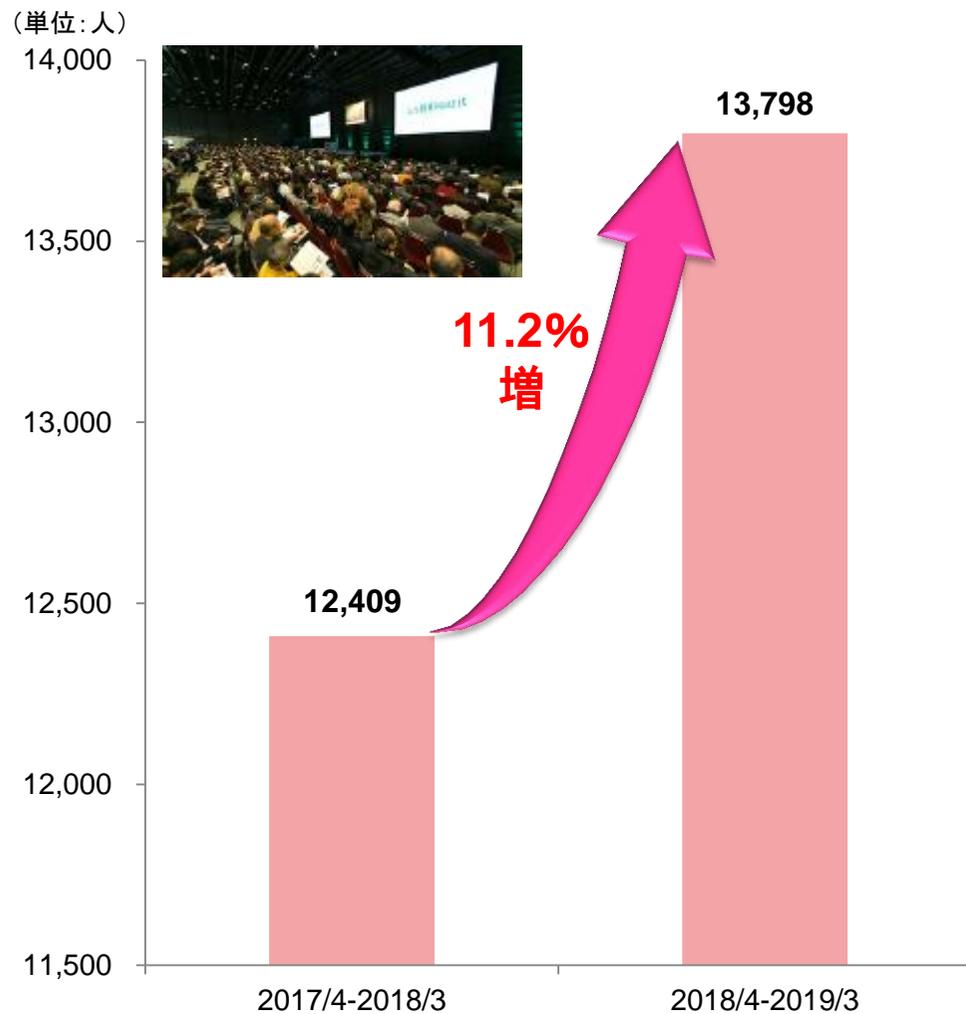
## ＜スマートフォンアプリのダウンロード数＞

(単位: DL)

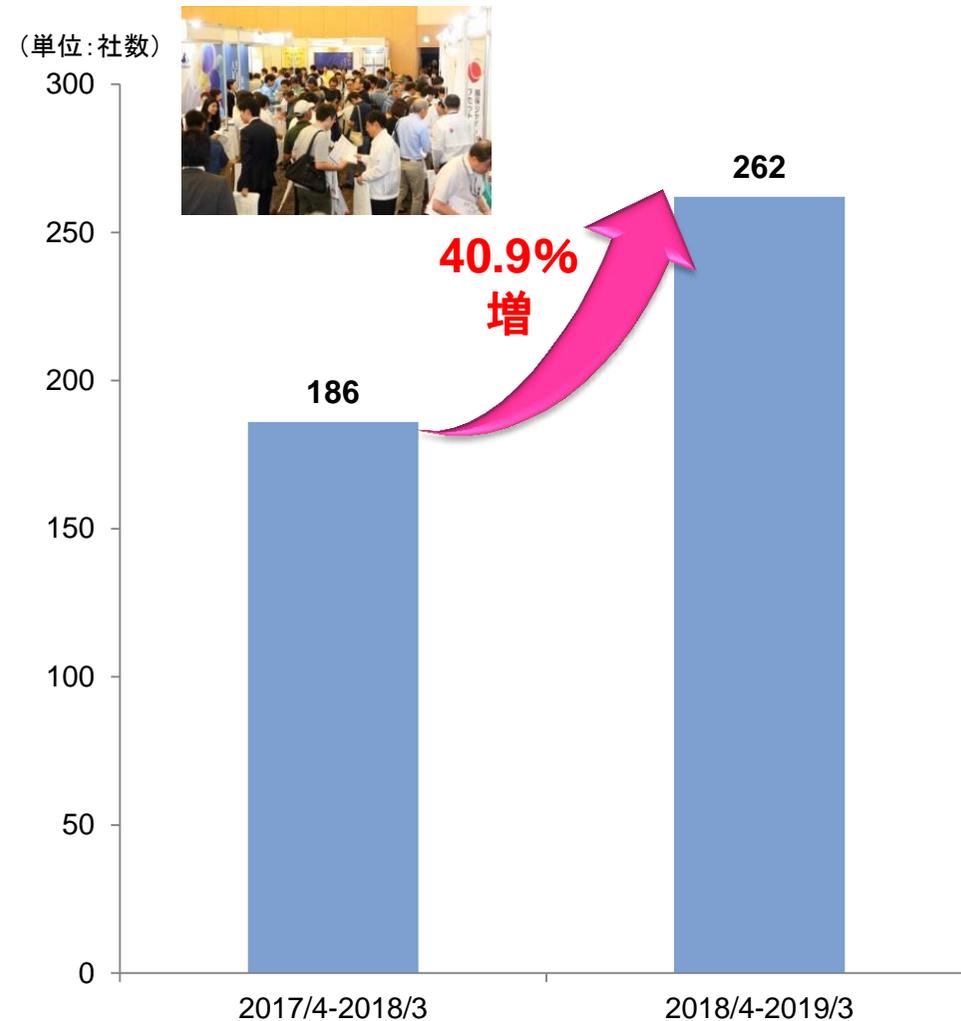


# 資産運用セミナーは参加人数、協賛社数ともに拡大

## ＜セミナーの合計参加人数＞



## ＜セミナーの合計協賛社数＞



# 地域金融機関と共同で個人投資家向け資産運用セミナーを開催

2019年3月3日(日) : 福岡



- ・開催場所 : FFGホール
- ・来場者 : 483名
- ・協賛数 : 19社



2019年3月30日(土) : 千葉



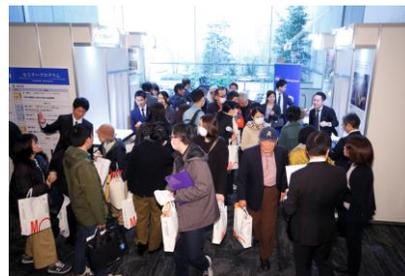
- ・開催場所 : ホテル ザ・マンハッタン
- ・集客規模 : 407名
- ・協賛数 : 11社



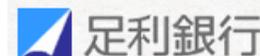
2019年5月19日(日)(予) : 北海道



- ・開催場所 : 札幌グランドホテル
- ・集客規模 : 500名程度
- ・協賛数 : 14社



2019年6月2日(日)(予) : 栃木



- ・開催場所 : ホテル東日本宇都宮
- ・集客規模 : 300名程度
- ・協賛数 : 10社



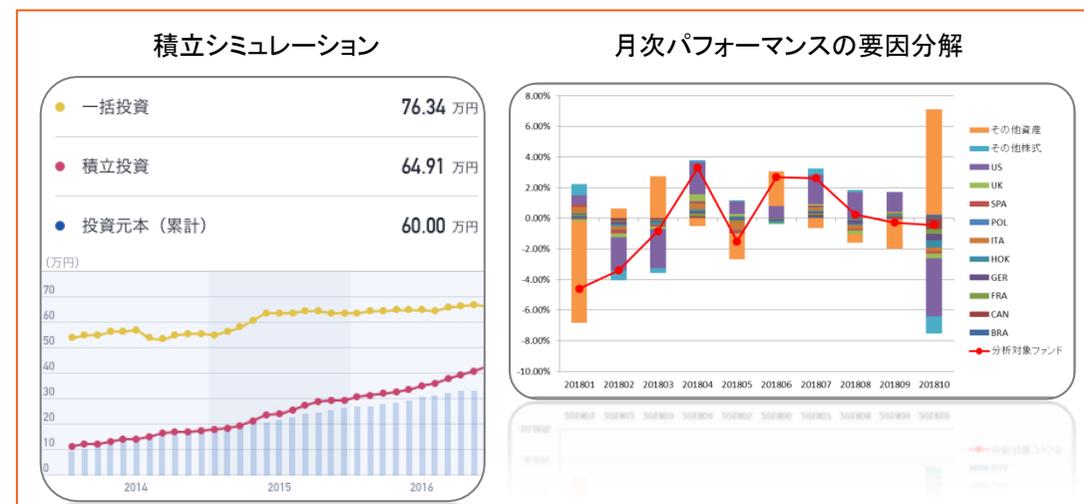
# リニューアル版投信アプリ「My投資信託」では 法人・個人両ユーザーに対し、一部の機能を有料で提供

月額: 1,200円 (2019年6月から提供開始)

## 法人ユーザー(運用会社・販売会社)



## 個人ユーザー(アクティブ投資家)



# 「株式新聞」は海外株情報を拡充し、国内株と比較出来る機能を付加

## 国内株、米国株、中国株の比較情報を提供

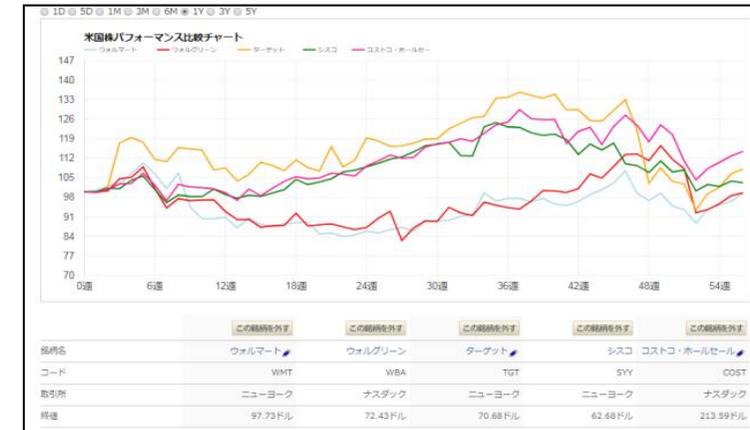
### ＜株式新聞＞ 国内株中心



### 日米中の株の比較データ

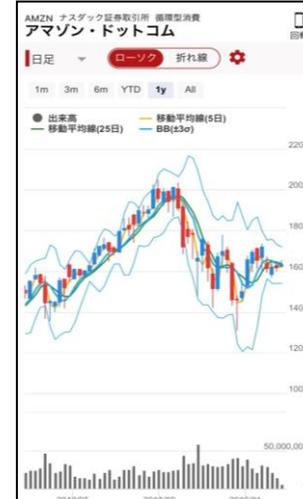
	楽天 (日)	アマゾン (米)	アリババ (中)
予想PER(倍)	21.21	21.83	10.47
実績PER(倍)	1.13	1.47	1.79
予想配当利回り(%)	0.00	1.13	0.88
予想売上高成長率(%)	14.5	1.4	10.3
予想営業利益成長率(%)	10.9	3.3	10.5
予想売上高営業利益率(%)	12.2	13.5	14.7
実績ROE(%)	5.33	6.71	17.14
実績ROA(%)	3.66	5.49	11.98
自己資本比率(%)	68.7	81.8	69.9
D/Eレシオ(倍)	0.17	-	-

### チャートによる比較機能



### 海外株式情報

AMZN ナスダック証券取引所 循環型消費	
アマゾン・ドットコム	
現在値 02/25 (00:00)	\$1,633.00 (+1.44(+0.08%)
トップ	ニュース 業績・概要
株価情報	
国籍	USA
取引通貨	USD(ドル)
52週レンジ	1,307-1,673.06
取引高	3,166(千)
時価総額	8,021億ドル
セクター	循環型消費
インダストリー	小売 (アパレル・専門店)
PER	81.1
PBR	18.4
PSR	3.5
予想配当利回り(%)	-
配当利回り(%)	-



### 海外株ニュース

- 2019年01月22日 10:37  
**NEW**  
米ネットフリックス、4Q決算後に株価急落もアナリストの多くは強気姿勢維持  
米オンラインDVDレンタル・映像ストリーミング大手ネットフリックス<NFLX>が17日発表した2月期第4四半期(18年10-12月)決算は、売上高が前年比2.7...記事の続きを読む>
- 2019年01月22日 10:36  
**NEW**  
マレーシア財務相、米ゴールドマンが賠償金支払えば訴追取り下げも  
マレーシアのリム・グアンエン財務相は18日、政府系投資ファンド「ワン・マレーシア・デベロップメント(B)」を巡る汚職問題に関与したとみられる米証券大手ゴールドマン...記事の続きを読む>
- 2019年01月21日 10:24  
**NEW**  
米物流大手フェデックス、早期退職プログラムをスタート  
米物流大手フェデックス<FDX>は18日、SEC(米証券取引委員会)に提出した報告書で、18年1...定した組織再編計画の一環として、米国内の従業員を対象に自主退職を...記事の続きを読む>
- 2019年01月21日 10:23  
**NEW**  
米テスラ、株価急落一量産車のコスト引き下げのため従業員7%削減へ  
米電気自動車大手テスラ<TSLA>の株価が18日、12.9%安の302.26ドルと急落した。コ...スラのイーロン・マスクCEO(最高経営責任者)が従業員に宛てた電...記事の続きを読む>

# 「My仮想通貨」は仮想通貨関連ニュースを拡充

「コインデスク」の他に、新たに日本未進出の2社からニュースを調達・翻訳をスタート

新規提携  
配信スタート

配信スタート予定



「My仮想通貨」

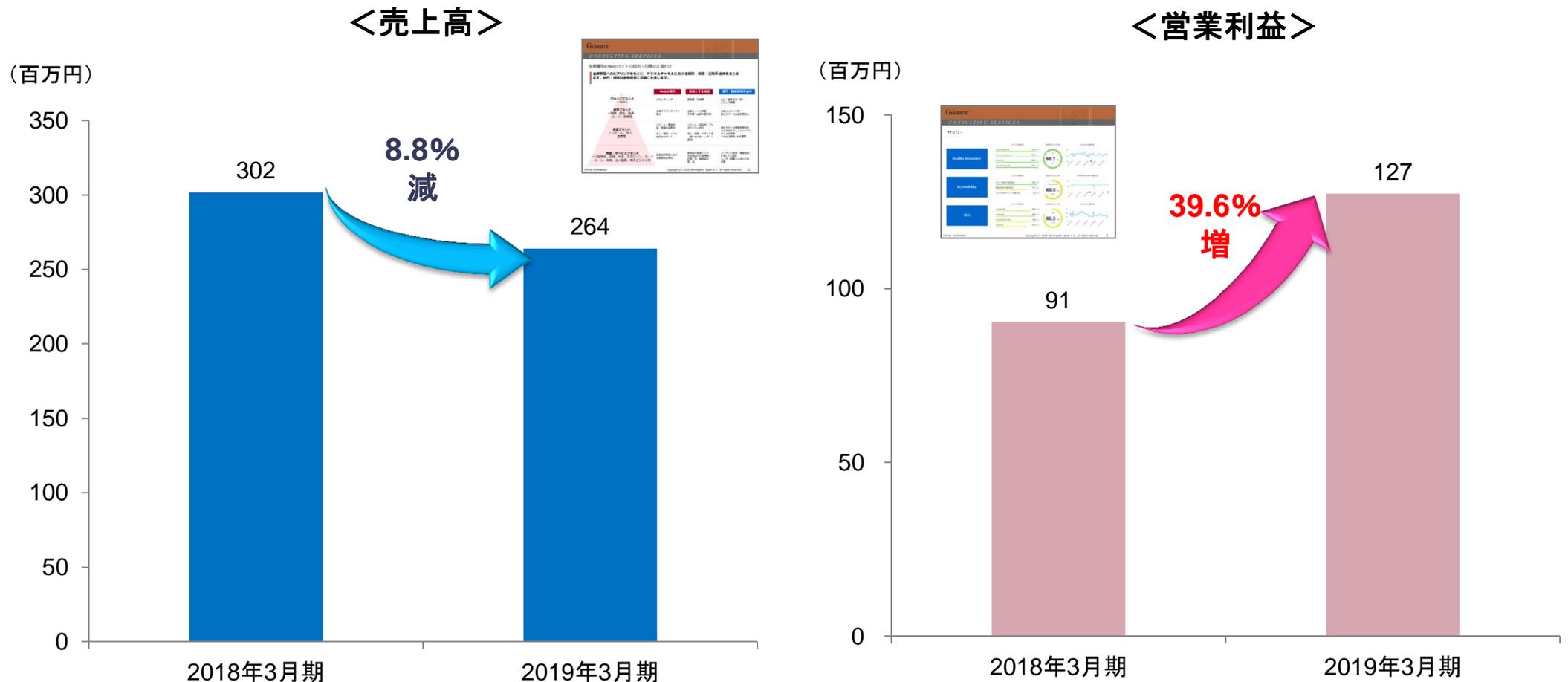


CCN・・・ノルウェー拠点。記事の質も高く、更新頻度も高い。時価総額ランキング、ニュース、チャート、ICO等  
cryptonews・・・リトアニア拠点。見通しやテクニカル分析などの記事

# ゴメス・コンサルティング事業は 金融機関向けのサイト評価・開発サービスが拡大

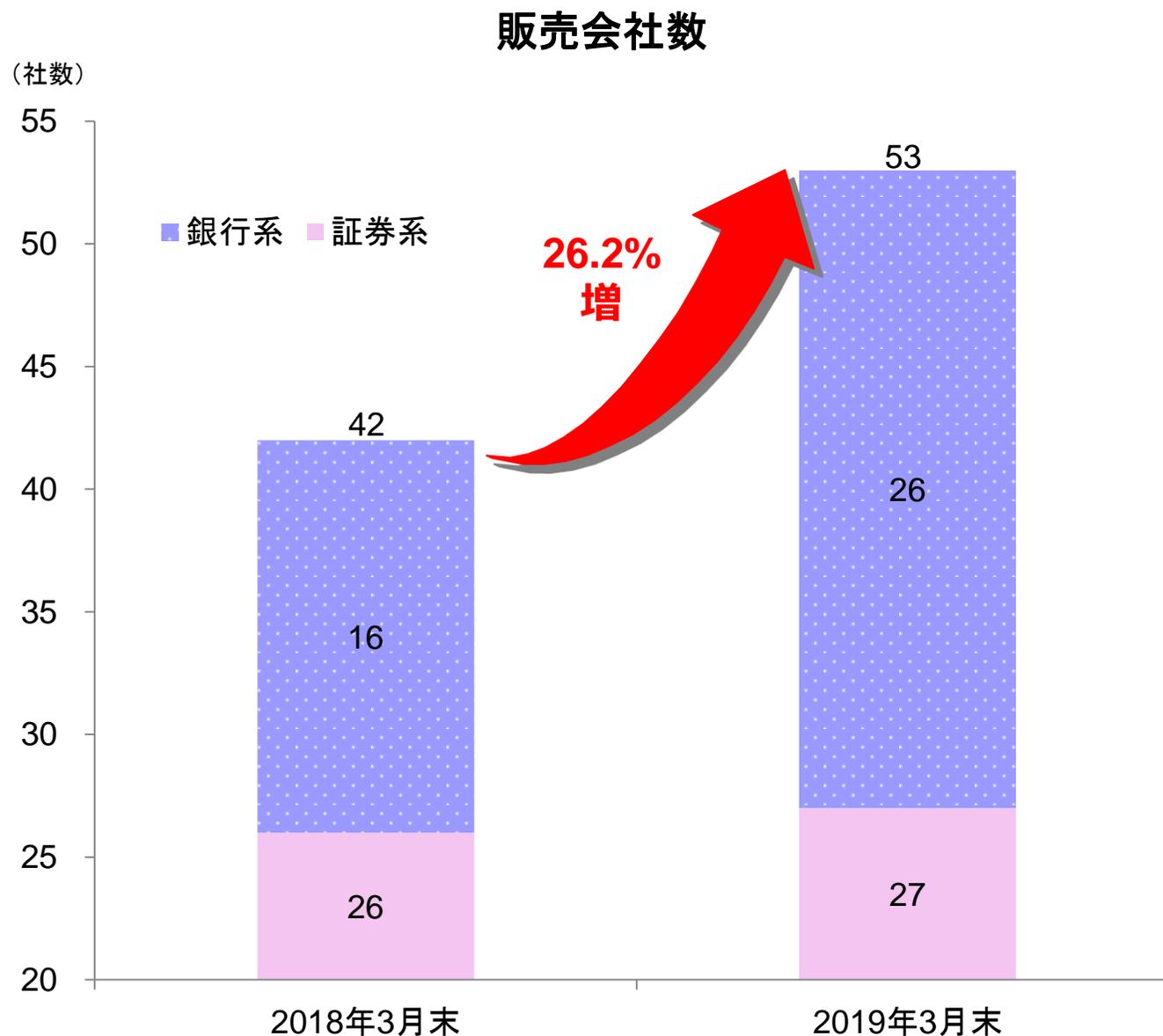
主に金融機関からサイト評価コンサルティングおよび各種シミュレーションツールの  
開発依頼が増加。UX(ユーザーエクスペリエンス)を重視する傾向が拡大

## ゴメス・コンサルティング事業の売上高と営業利益



# SBIアセットマネジメントは次の飛躍に向け販売会社数を拡大

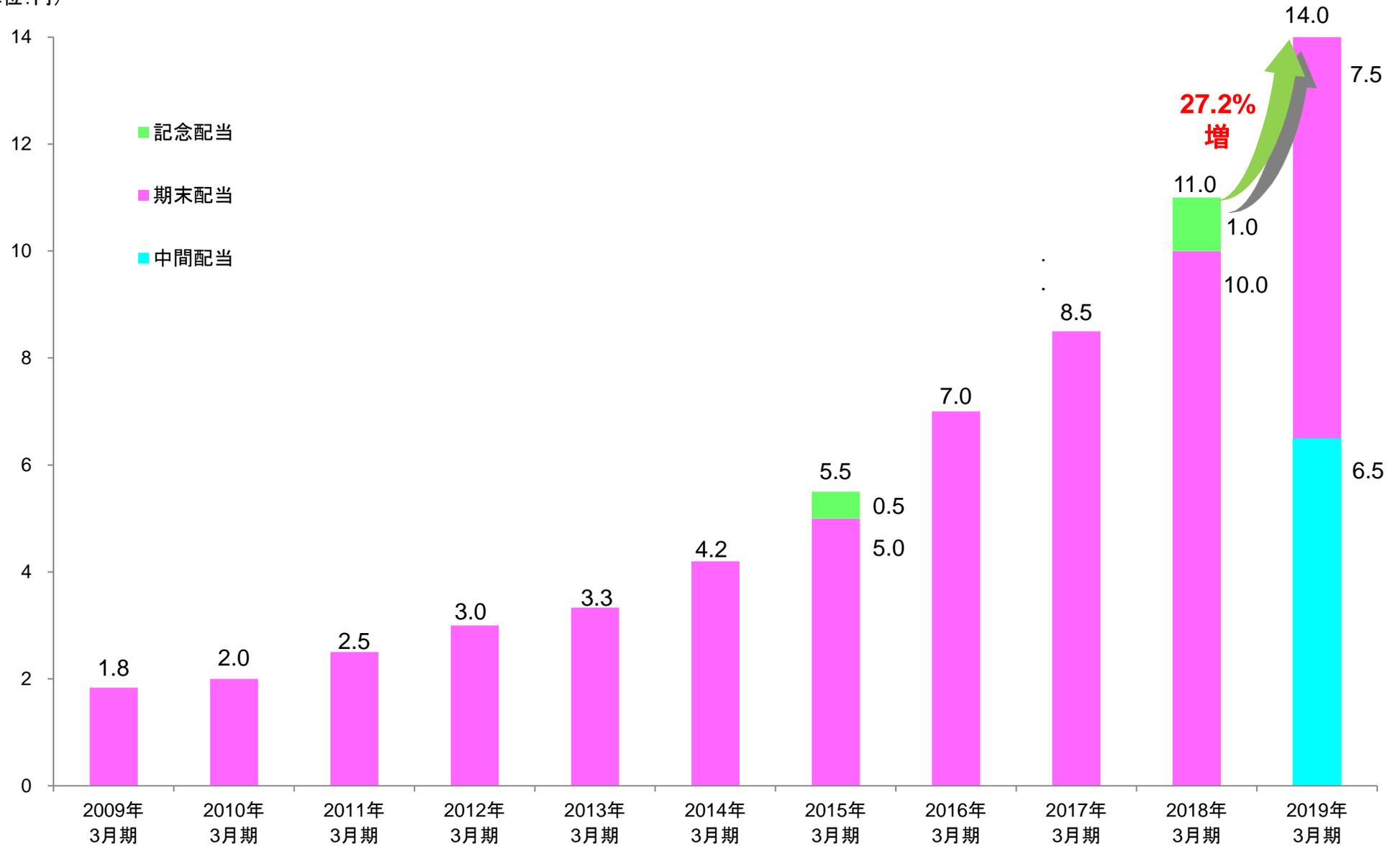
銀行系販売会社の開拓に注力し、新規取引販売会社数が増加⇒次の飛躍への準備



# 10期連続の増配を実施

中間配当6.5円と期末配当7.5円の合計14円の配当を実施

(単位:円)



(注) 2015年3月期の記念配当は、上場15周年記念配当であります。  
2018年3月期記念配当は、設立20周年記念配当であります。

## 株主還元 ②

# 豊富な株主優待の提供

- ① 「株式新聞ウェブ版」月額4,320円(税込)
- ② 「My 投資信託アプリ」月額1,296円(税込)⇒当期から追加した株主還元
- ③ 『アラプラス商品』の無料クーポン

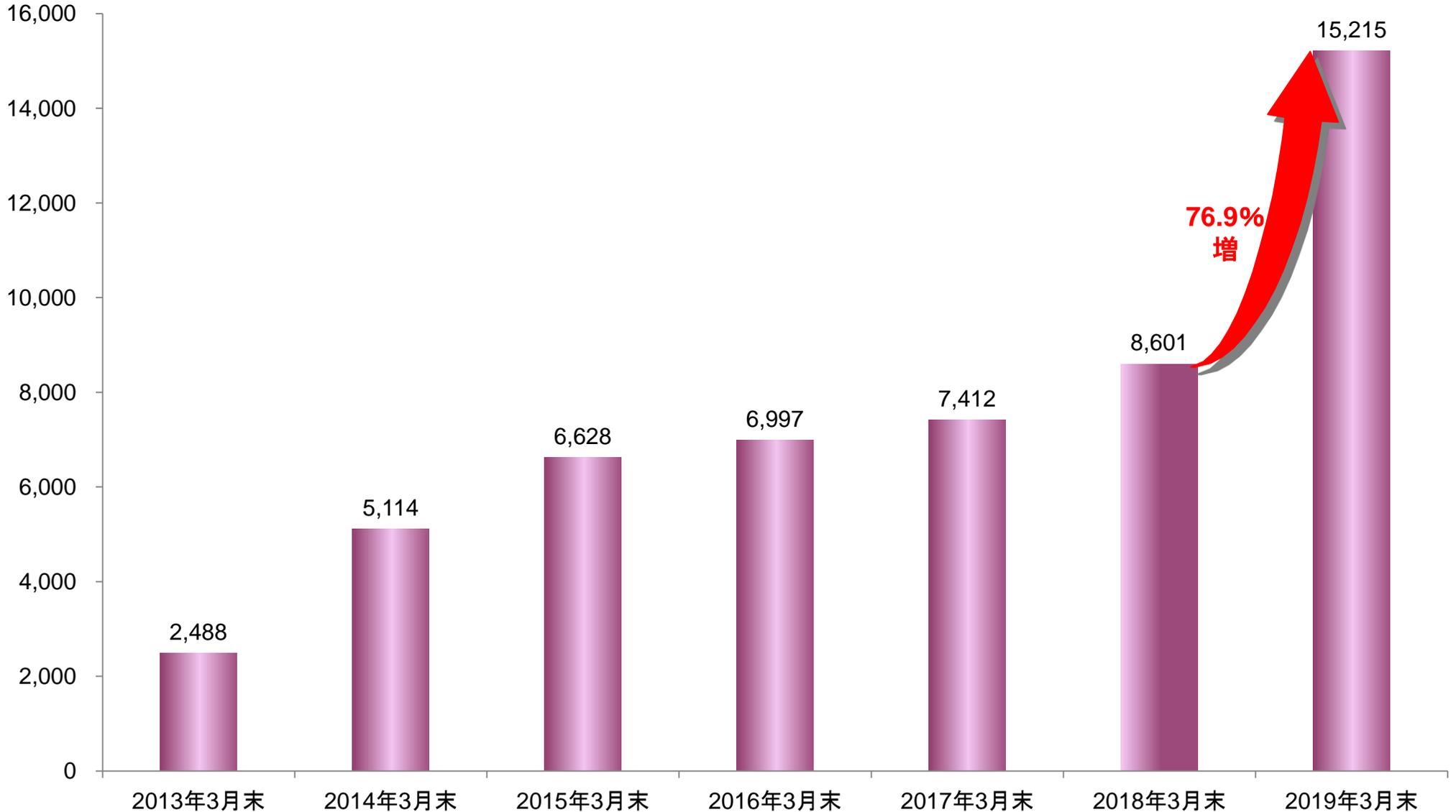
単元数(株数)	① 株式新聞ウェブ版	② My 投資信託アプリ (有料サービス部分)	③ 『アラプラス商品』 無料引換申込券	通常価格 相当額合計
1単元(100株)以上 5単元(500株)未満	 <p>2019年6月1日から 2019年11月30日まで 6カ月無料 (25,920円相当) 無料購読クーポン</p>	 <p>2019年6月1日から 2019年11月30日まで 6カ月無料 (7,776円相当) 無料購読クーポン</p>	 <p>『アラプラス からだシェイプ (5包)』(通常価格1,058 円)および『アラプラス 糖 ダウン(10日分)』(通常価 格1,944円)を無料で進呈 する無料引換申込券</p>	36,698円
5単元(500株)以上	<p>2019年6月1日から 2020年5月31日まで 12カ月無料 (51,840円相当) 無料購読クーポン</p>	<p>2019年6月1日から 2020年5月31日まで 12カ月無料 (14,256円相当) 無料購読クーポン</p>	<p>『アラプラス からだシェイプ (5包)』(通常価格1,058 円)および『アラプラス 糖 ダウン(10日分)』(通常価 格1,944円)を無料で進呈 する無料引換申込券</p>	69,098円

※My 投資信託アプリ(有料サービス部分)は、本年度からの株主優待サービスで、2019年6月1日提供開始予定

# 株主還元を積極的に取り組み、株主数は前期比で大幅に増加

## 株主数の推移

(単位:人)



## Part 2

# 今後成長の見込まれる分野に 積極的に事業を推進

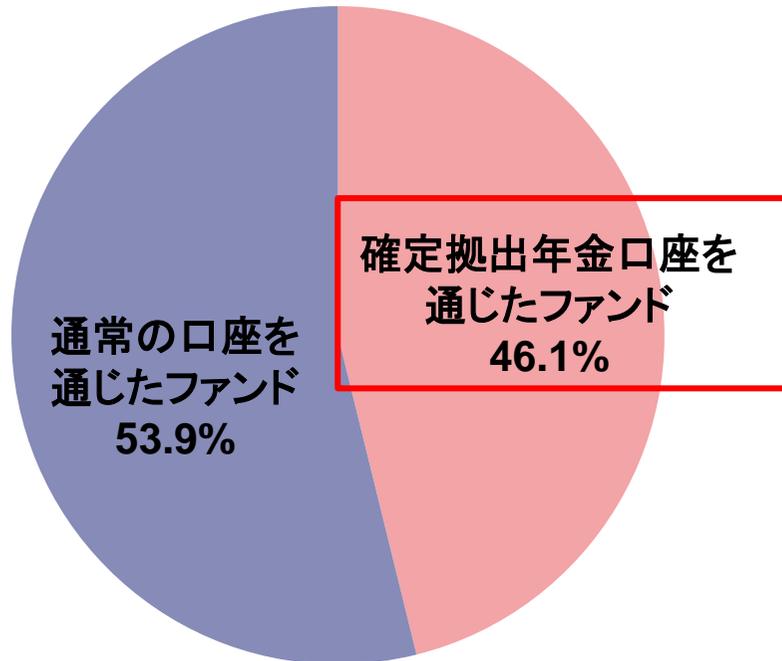
- ① 確定拠出年金&iDeCoにおける投資教育・投資アドバイスの提供
- ② IFA(独立系ファイナンシャルプランナー)への投資アドバイスツールの提供
- ③ アセットマネジメント事業の一層の強化

① 確定拠出年金&iDeCoにおける投資教育・投資アドバイスの提供

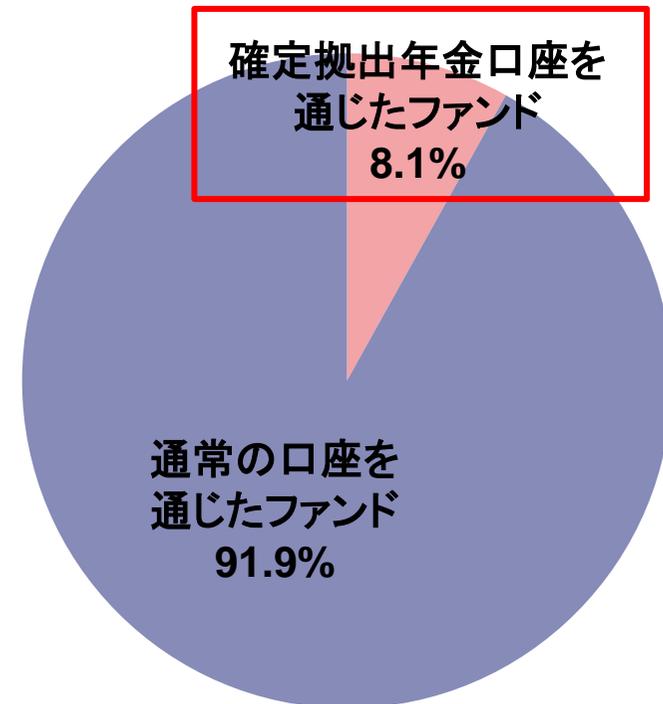
# 日米の確定拠出年金を通じたファンド残高の比較

日本の確定拠出年金マーケットは成長のポテンシャルが大きい

米国(18兆ドル)



日本(59兆円)



※1 2018年12月末時点

※2 全体はミューチュアルファンド(ETF除く)

※3 DCファンドは米国はDCプランとIRAsの合計値(ICI)、日本は確定拠出年金専用ファンド

出所:モーニングスター作成

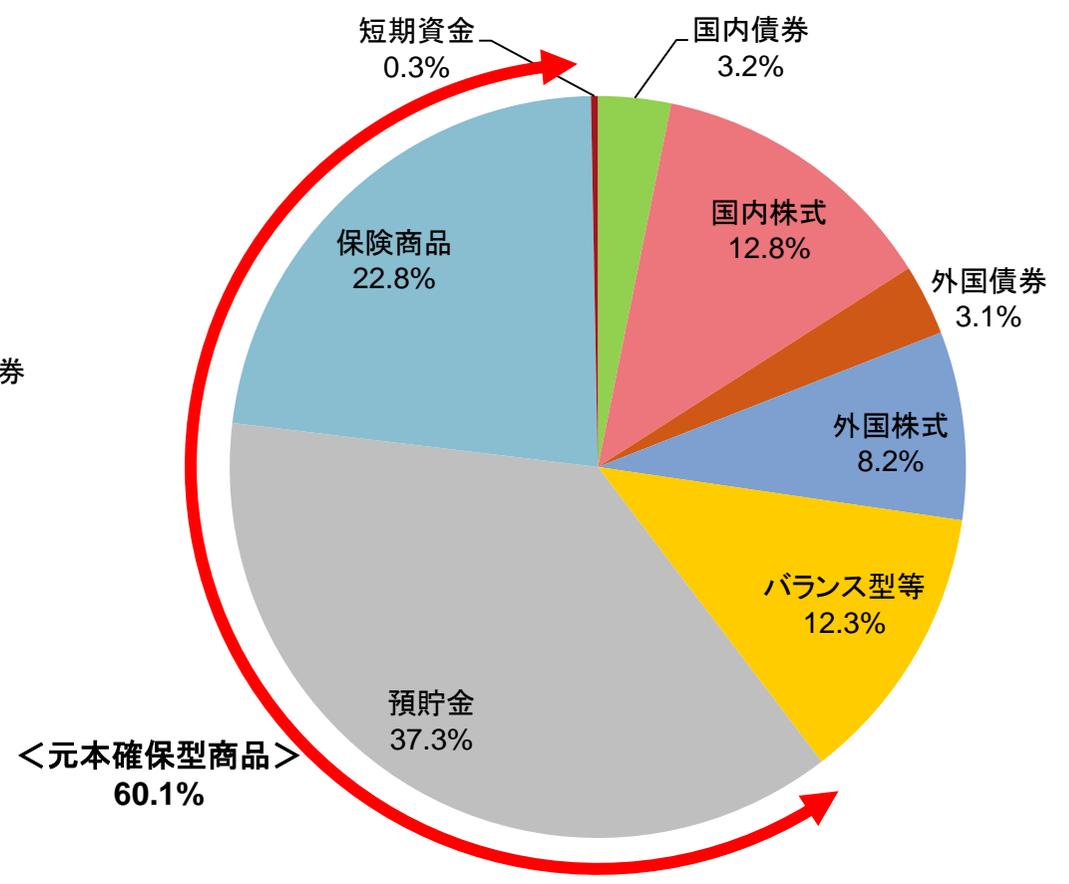
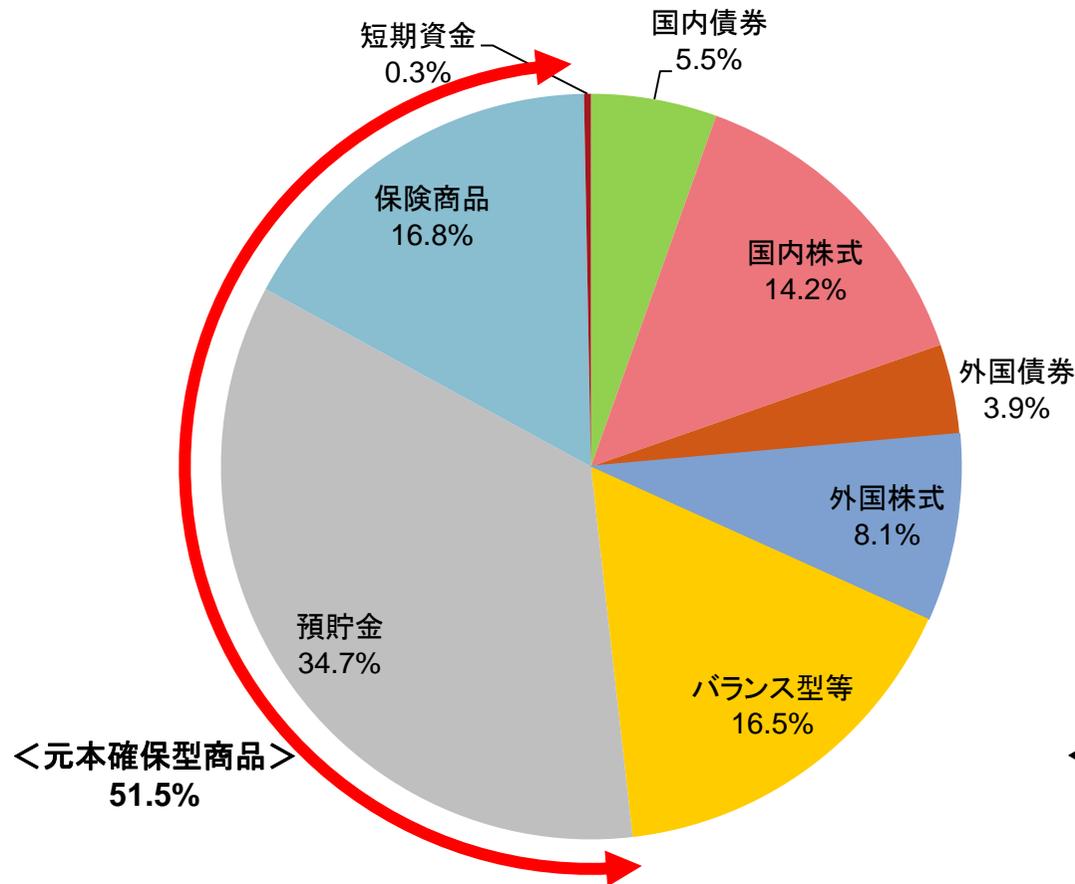
① 確定拠出年金&iDeCoにおける投資教育・投資アドバイスの提供

# 日本の確定拠出年金の資産構成割合

## 投資対象は主に元本確保型商品

企業型(確定拠出年金)

個人型(iDeCo)



※出所:企業年金連合会「企業年金に関する基礎資料 平成30年度版」よりモーニングスター作成

## 投資教育と投資アドバイスの必要性が高まる

### <従業員教育>

2011年8月  
継続投資教育の実施義務の明文化  
2018年5月  
継続投資教育の努力義務化

### <マッチング拠出>

2012年1月  
マッチング拠出の導入

### <iDeCo>

2017年1月  
iDeCo加入可能範囲の拡大  
(公務員、専業主婦・夫も対象に)

配慮義務であった継続投資教育については一部の企業の実施にとどまっていた。  
努力義務化によって、継続投資教育の企業が拡大する。



## 投資教育 & 投資アドバイスの必要性が高まる

① 確定拠出年金&iDeCoにおける投資教育・投資アドバイスの提供

# モーニングスターの確定拠出年金&iDeCo関連のサポートサービス

投資助言サービスは最もニーズが高いサービス



確定拠出年金採用企業



従業員(加入者)



確定拠出年金  
採用企業



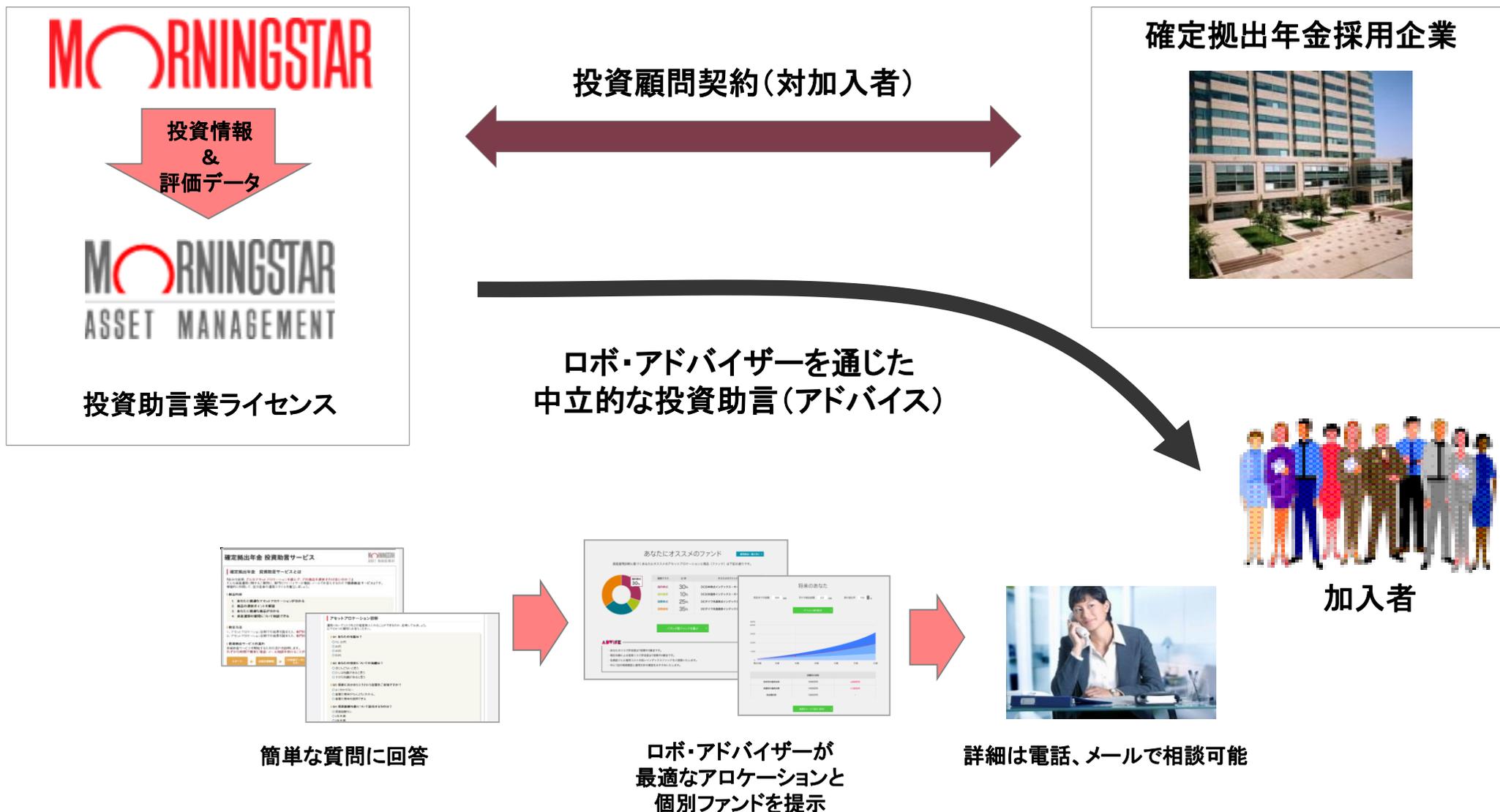
従業員  
(加入者)



iDeCo  
加入者

# ① 確定拠出年金&iDeCoにおける投資教育・投資アドバイスの提供

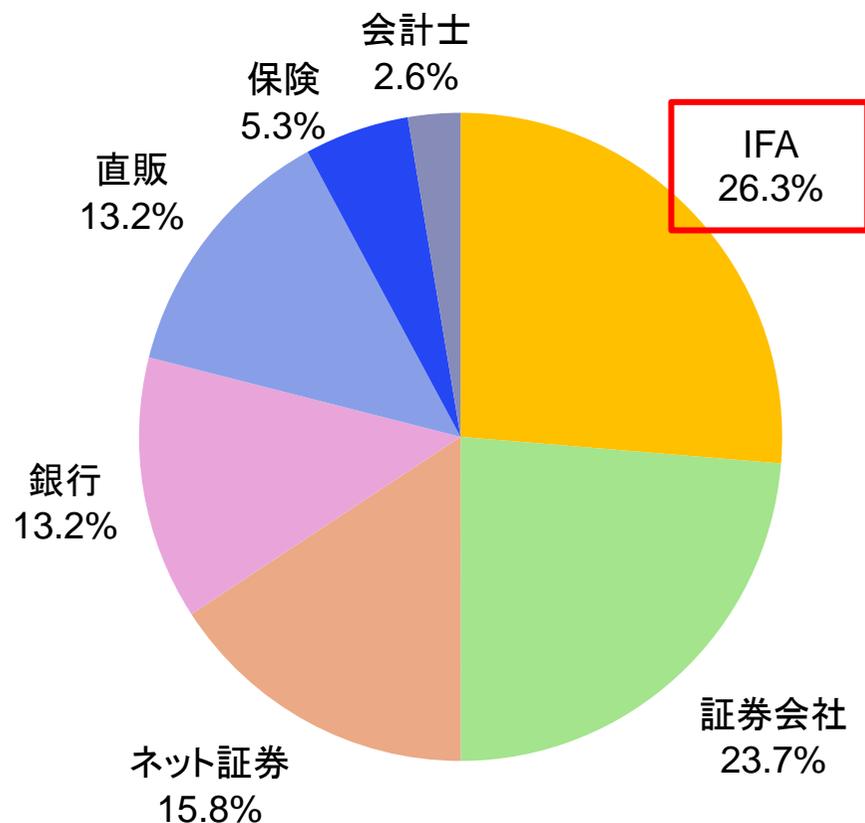
## ロボ・アドバイザーを活用した 確定拠出年金加入者向け投資助言サービスの提供



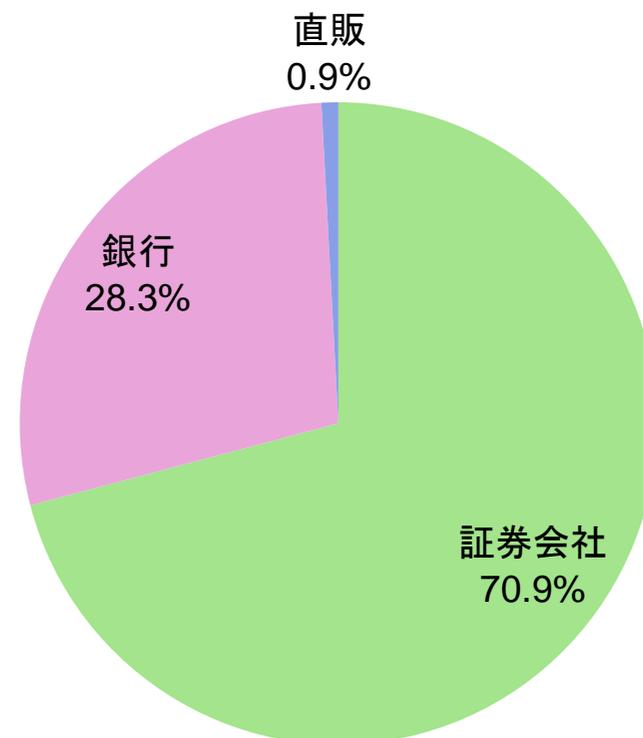
② IFA(独立系ファイナンシャルプランナー)への投資アドバイスツールの提供

## 米国と日本の投資信託の販売チャネル

### 米国



### 日本



※1 2018年12月末時点

※2 米国:ICI Research report Profile of mutual fund shareholders, 2018 確定拠出年金(401k)を以外の口座による販売会社のマーケットシェア

※3 日本:投資信託協会

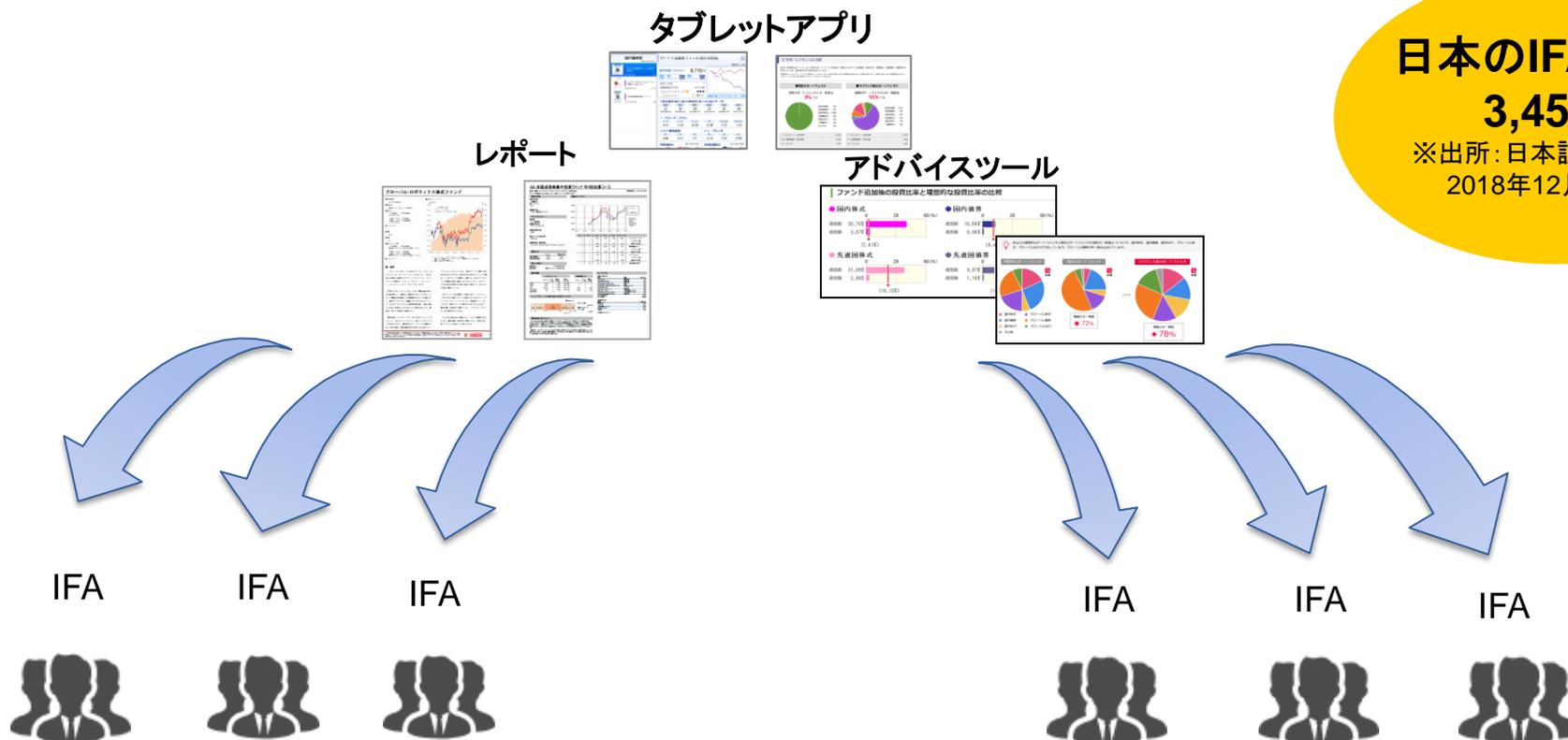
出所:モーニングスター作成

## ② IFA(独立系ファイナンシャルプランナー)への投資アドバイスツールの提供

# モーニングスターは豊富で偏りのないコンテンツで IFA(独立系ファイナンシャルアドバイザー)をサポート



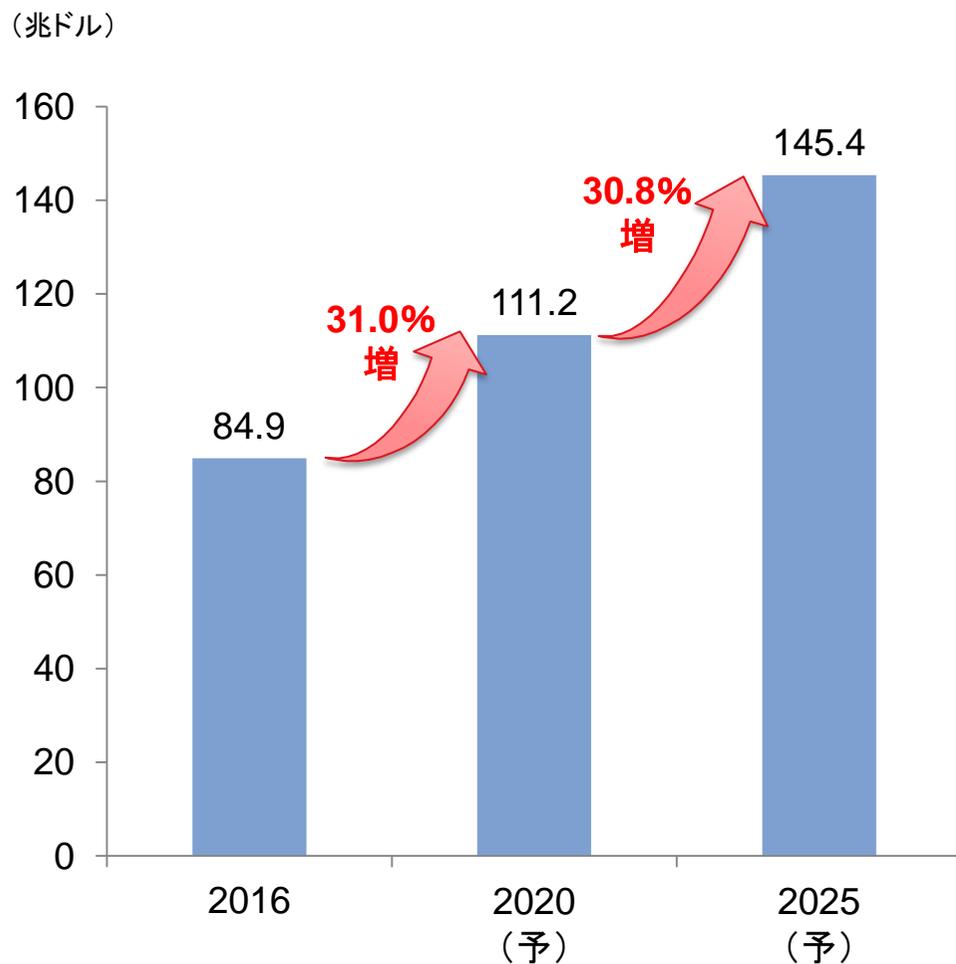
証券仲介業(IFA)向けのタブレットアプリの導入社数は117社



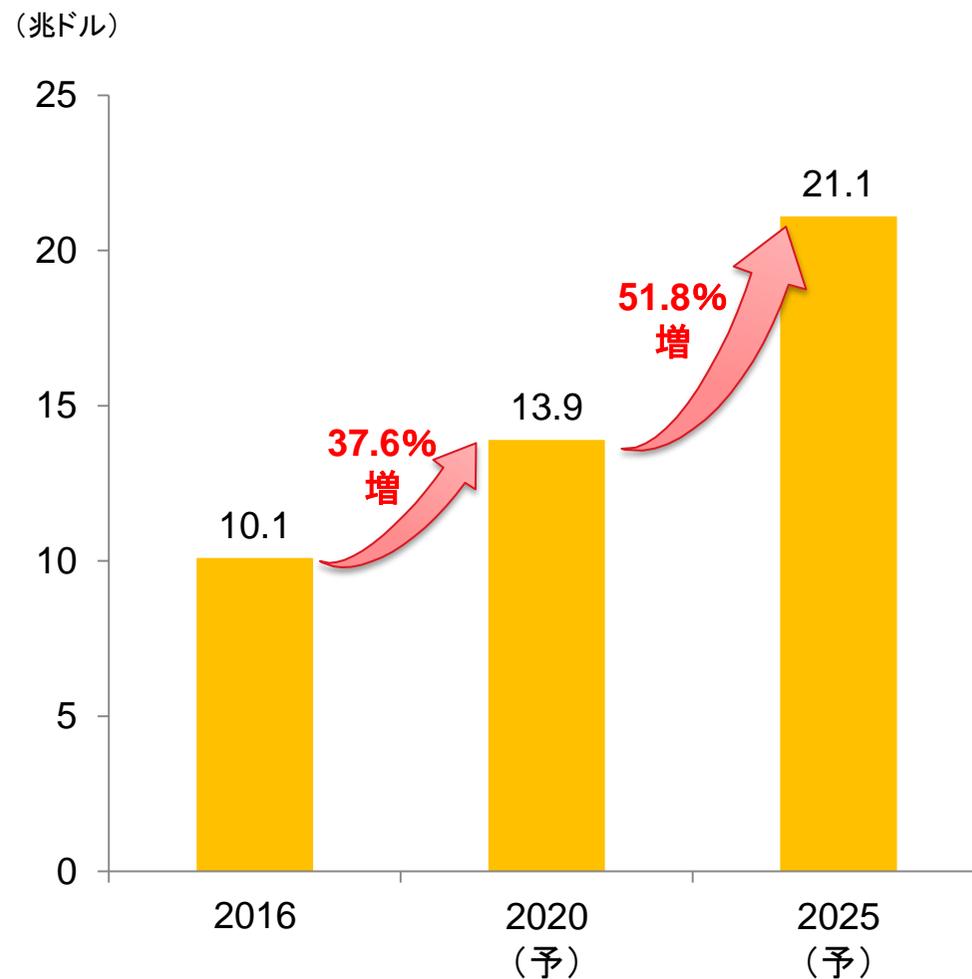
### ③ アセットマネジメント事業の一層の強化

## 拡大する世界の資産運用残高

#### 世界の運用残高



#### オルタナティブ資産の残高

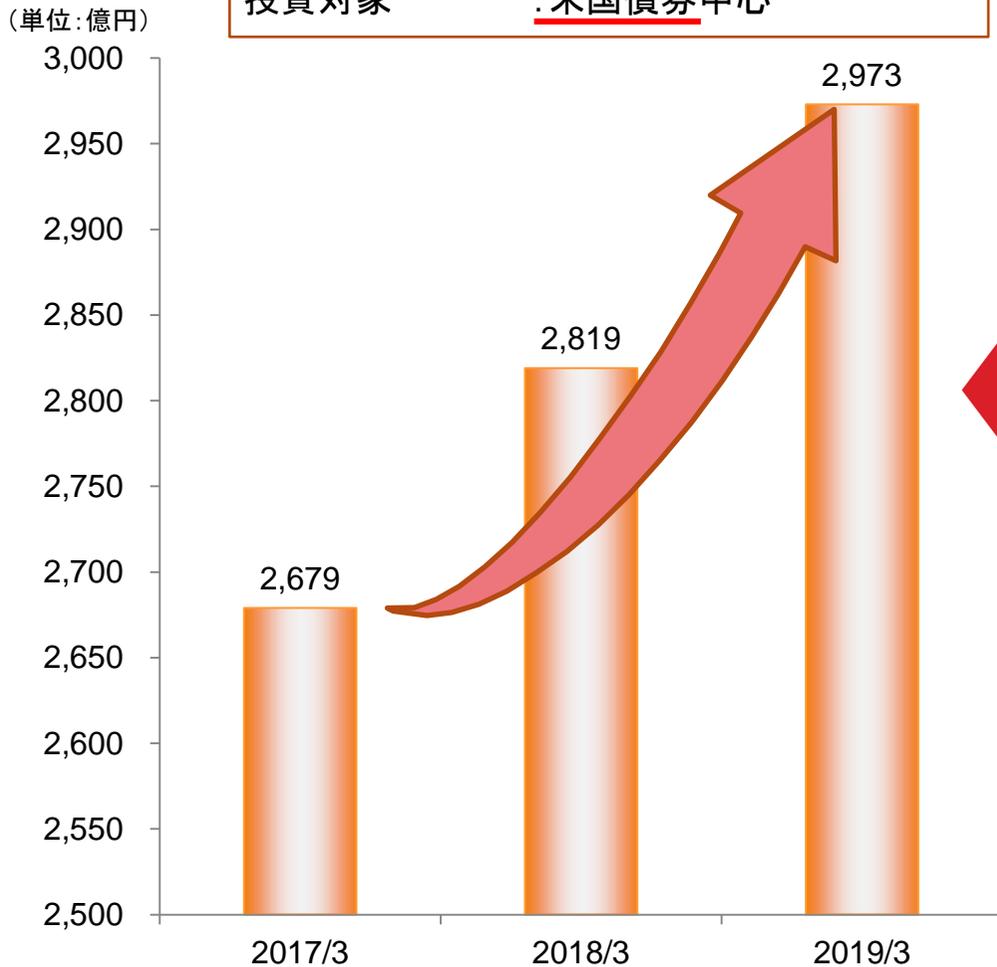


### ③ アセットマネジメント事業の一層の強化

## 買収したCarret Asset Managementの 運用資産残高は安定的に推移

#### <Carret Asset Management の運用残高>

ファンドの投資家 : ファミリーオフィス、富裕層  
投資対象 : 米国債券中心



#### <SBIアセットマネジメントの運用残高>

ファンドの投資家 : 一般個人投資家  
投資対象 : グロース株式中心



※ 1ドル=110.84円で換算

# Carret Asset Managementとの協業を展開



**Carret Asset Management**  
(バリュー投資の祖であるPhilip Carretの運用力)

➤ 米国バリュース株投資

投資助言

➤ 社債、MBS等投資

＜日本における公募・私募投資信託を設定＞



株式型商品

債券型商品

SBI グループ



✓ 450万口座超

✓ 350万口座超



地域銀行50行以上との提携



販売促進のサポート

- ✓ タブレット、ロボアドバイザーの提供
- ✓ 投資セミナーの開催

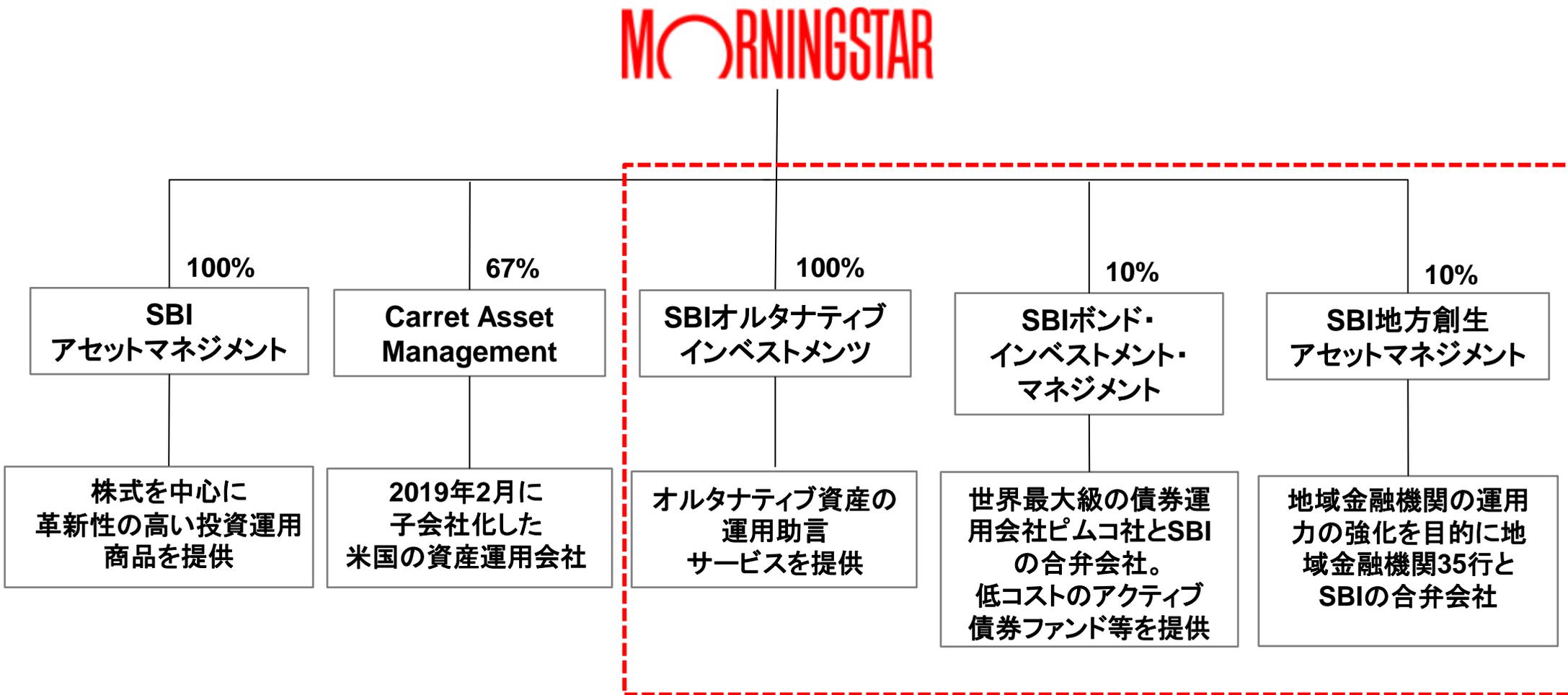


個人投資家  
および  
機関投資家



# モーニングスターグループで資産運用体制の一層の拡充を図る

アセットマネジメント事業強化のため資産運用会社3社の株式を新たに取得



※出資比率は2019年4月26日予定の株式取得後の見込