



免責事項

本資料は、ソフトバンクグループ株式会社（以下「SBG」）及びその子会社（以下SBGと併せて「当社」）並びに関連会社（以下当社と併せて「当社グループ」）に関する関連情報を提供するものであり、すべての法域において、いかなる証券の購入又は応募の申込みを含む、いかなる投資勧誘を構成又は形成するものでもありません。

本資料には、当社グループの推定、予測、目標及び計画を含む当社グループの将来の事業、将来のポジション及び業績に関する記述など当社グループの将来の見通しに関する記述、見解又は意見が含まれています。将来の見通しに関する記述には、特段の限定を付すことなく、「目標とする」、「計画する」、「確信する」、「希望する」、「継続する」、「期待する」、「目的とする」、「意図する」、「だろう」、「かもしれない」、「であるべきである」、「したであらう」、「できた」、「予想する」、「推定する」、「企図する」若しくは類似する内容の用語若しくは言い回し又はその否定形などが含まれています。本資料に記載されている将来の見通しに関する記述は、当社グループが本資料の日付現在において入手可能な情報を踏まえた、当社グループの現在の前提及び見解に基づくものです。これら将来の見通しに関する記述は、当社グループのメンバー又はその経営陣による将来の業績の保証を意味するものではなく、当社グループのビジネスモデルの成功、当社グループの資金調達力及びその資金調達条件の影響、SBGの重要な経営陣に関するリスク、当社グループの投資活動に関する又はこれに影響を与えるリスク、SBファンド（下記で別途定義）並びにその投資、投資家及び投資先に関するリスク、ソフトバンク株式会社及びその事業の成功に関するリスク、法令・規制・制度などに関するリスク、知的財産権に関するリスク、並びに訴訟を含むこれらに限られない既知及び未知のリスク、不確実性その他要因を含み、これらの要因により、実際の当社グループの実績、業績、成果又は財務状態は、将来の見通しに関する記述において明示又は黙示されている将来の実績、業績、成果又は財務状態と著しく異なる可能性があります。当社グループの実績、業績、成果又は財務状態に影響を与える可能性のあるこれら及びその他の要因については、SBGのホームページの「事業等のリスク」（https://group.softbank/ir/investors/management_policy/risk_factor）をご参照下さい。当社グループ及びその経営陣は、これら将来の見通しに関する記述に明示されている予想が正しいものであることを保証するものではなく、実績、業績、成果又は財務状態は、予想と著しく異なる可能性があります。本資料を閲覧する者は、将来の見通しに関する記述に過度に依存してはなりません。当社は、本資料に記載される将来の見通しに関する記述その他当社が行う将来の見通しに関する記述を更新する義務を負いません。過去の業績は、将来の実績を示すものではなく、本資料に記載される当社グループの実績は、当社グループの将来の実績の予測又は予想の指標となるものではなく、又はこれを推定するものでもありません。

本資料に記載されている当社グループ以外の企業（SBファンドの投資先を含みますが、これに限られません。）に関わる情報は、公開情報等から引用したものであり、当社は、情報の正確性又は完全性について保証するものではありません。

商標について

本資料に記載されている企業、製品及びサービスの名称は、各企業の商標又は登録商標です。

重要なお知らせ－SBGの普通株式の取引、スポンサーなしADR（米国預託証券）に関する免責事項

SBGの普通株式の売買を希望する場合には、当該普通株式が上場され、主に取引が行われている東京証券取引所において売買を行うことを推奨します。SBGの開示は、スポンサーなしADR（以下「ADR」）の取引の促進を意図するものではなく、ADRの取引判断を行う際にこれに依拠すべきではありません。SBGは、SBGの普通株式に関するスポンサーなしADRプログラムの設立又はそれに基づき発行されるADRの発行若しくは取引について、過去及び現在において、参加、支援、推奨その他同意を行ったことはありません。SBGは、ADR保有者、銀行又は預託機関に対して、(i)SBGが1934年米国証券取引所法（以下「証券取引所法」）で定めるところの報告義務を負うこと、又は、(ii)SBGのホームページに、SBGが証券取引所法ルール12g3-2(b)に従って証券取引所法に基づくSBGの普通株式の登録の免除を維持するために必要な全ての情報が継続的に掲載されることを表明するものではなく、また、当該者又は機関は、そのように信じてはなりません。適用ある法が許容する最大限の範囲において、SBG及び当社グループは、SBGの普通株式を表象するスポンサーなしADRに関連して、ADR保有者、銀行、預託機関その他企業又は個人に対するいかなる義務又は責任を否認します。

上記の免責事項は、ソフトバンク株式会社やZホールディングス株式会社などの、スポンサーなしADRプログラムの対象であるか又は将来対象となる可能性のある当社グループの証券に同様に適用されます。

本資料に記載されるファンド情報に関するお知らせ

本資料は、情報提供を目的として提供されるものであり、法律上、税務上、投資上、会計上その他の助言又はSB Investment Advisers (UK) Limited（以下「SBIA」）、SBLA Advisers Corp. (以下「SBLA」)及びそれらの関係会社を含むSBGの子会社（以下併せて「SBファンド運用会社」）により運用されるいずれかのファンド（文脈に応じて、パラレル・ファンド、フィーダー・ファンド、共同投資ピークル又はオルタナティブ投資ピークルと併せて「SBファンド」）のリミテッド・パートナーシップ持分又は同等の有限責任持分の販売の申込み又は申込みの勧誘を行うものではなく、また、いかなる方法でもそのように依拠してはなりません。疑義を避けるために付言すると、SBファンドは、他のファンド同様、それぞれSBIAとその関係会社によって運用されているSoftBank Vision Fund L.P.（文脈に応じて、あらゆるパラレル・ファンド、フィーダー・ファンド、共同投資ピークル又はオルタナティブ投資ピークルと併せて以下「ビジョン・ファンド1」または「SVF1」）とSoftBank Vision Fund II-2 L.P.（文脈に応じて、あらゆるパラレル・ファンド、フィーダー・ファンド、共同投資ピークル又はオルタナティブ投資ピークルと併せて以下「ビジョン・ファンド2」または「SVF2」）を含み、また、SBLAとその関係会社によって運用されているSoftBank Latin America Fund L.P.（文脈に応じて、あらゆるパラレル・ファンド、フィーダー・ファンド、共同投資ピークル又はオルタナティブ投資ピークルと併せて以下「ラテンアメリカ・ファンド」または「LatAm Fund」）を含みます。

SBファンド（ビジョン・ファンド1及びビジョン・ファンド2並びにラテンアメリカ・ファンドを含む）、SBファンド運用会社（SBIAを含む）、SBファンド運用会社により運用される後続又は将来のファンド、SBG又はそれぞれの関係会社のいずれも、本資料に記載されている情報の正確性又は完全性について、明示又は黙示であるとかかわらず表明又は保証するものではなく、また、本資料に記載されているパフォーマンスに関する情報はSBファンドその他本資料に言及される企業の過去若しくは将来のパフォーマンス又はSBファンド運用会社により運用される後続ファンド、将来組成されるファンドの将来のパフォーマンスについての確約又は表明として依拠してはなりません。

SBファンドその他本資料に言及される企業のパフォーマンスに関する情報は、背景説明のみを目的として記載されるものであり、関連するSBファンド、本資料に言及されるその他のファンド又はSBファンド運用会社により将来運用されるファンドの将来のパフォーマンスを示すものとして考慮されるべきではありません。SBファンドの特定の投資対象に関する情報への言及は、それに含まれる範囲において、関連するSBファンド運用会社の投資プロセス及び運用方針を説明することのみを目的として述べられたものであり、特定の投資対象又は証券の推奨として解釈してはなりません。SBファンドのパフォーマンスは各個別の投資においてそれぞれ異なる可能性があります、個別に言及した取引のパフォーマンスは、必ずしも全ての適用される従前の投資のパフォーマンスを示唆するものではありません。本資料において記載及び説明される特定の投資は、関連するSBファンド運用会社が行う全ての投資を示すものではなく、本資料において記載及び検討される投資が利益を生んだ又は将来利益を生むと仮定すべきではありません。

本資料に記載されるSBファンドのパフォーマンスは、ポートフォリオ投資の未実現の評価額に基づくものです。未実現の投資評価額は、関連するSBファンド運用会社がそれぞれ特定の投資に関する状況に基づき合理的とみなす前提及び要因（例えば、評価日現在における類似の会社の平均株価収益率その他勘案事項等を含みます。）に基づくものです。しかしながら、未実現の投資評価額が本資料に記載されている金額又は本資料に記載されているリターンを算定するために用いられる金額で実現されるという保証はありません。また、かかる実現に関連する取引費用が未知であるため、当該取引費用は、かかる算定に含まれません。未実現額の見積りは、常に変化する多くの不確定要素の影響を受けます。関連するSBファンドの未実現の投資に対する実際の実現リターンは、いくつか要因がある中で特に、将来の運用実績、処分時の資産価格及び市況、関連する取引費用並びに売却の時期及び方法によって決まるものであり、これらの要因は全て、関連するSBファンド運用会社の評価の根拠となった前提及び状況と異なる可能性があります。

過去のパフォーマンスは、必ずしも将来の実績を示すものではありません。SBファンド又はSBファンド運用会社により運用される将来のファンドのパフォーマンスは、本資料に示されるパフォーマンス情報よりも大幅に低くなる可能性があります。各SBファンド又は関連するSBファンド運用会社により運用されるいずれか将来のファンドが、本資料に示される実績と同等の実績を達成するという保証はありません。

SBファンドの未実現の投資に対する実際の実現リターンは、本資料に記載されるパフォーマンス情報と著しく異なる可能性があります。本資料において記載及び検討される投資が利益を生んだ又は将来利益を生むものである、又は、将来行われる投資が本資料に説明される投資と質又はパフォーマンスの点で同等であると仮定すべきではありません。

本資料に記載される第三者のロゴ及びベンダー情報は、説明目的のためにのみ提供されるものです。かかるロゴの記載は、かかる企業又は事業との提携又はその承認を示唆するものではありません。SBファンド運用会社、SBファンドのポートフォリオ会社、SBファンド運用会社により運用される将来のファンドの将来のポートフォリオ会社、又はSBGが、本資料に記載されるロゴを有する企業又は事業のいずれかと今後業務を行うという保証はありません。

SBIA及びSBLAは、SBGからそれぞれ別個独立した業務プロセスを運用しており、ビジョン・ファンド1及びビジョン・ファンド2を含むSBIAによって運営されているSBファンドはSBIA単独で運営され、またラテンアメリカ・ファンドはSBLA単独で運営されています。

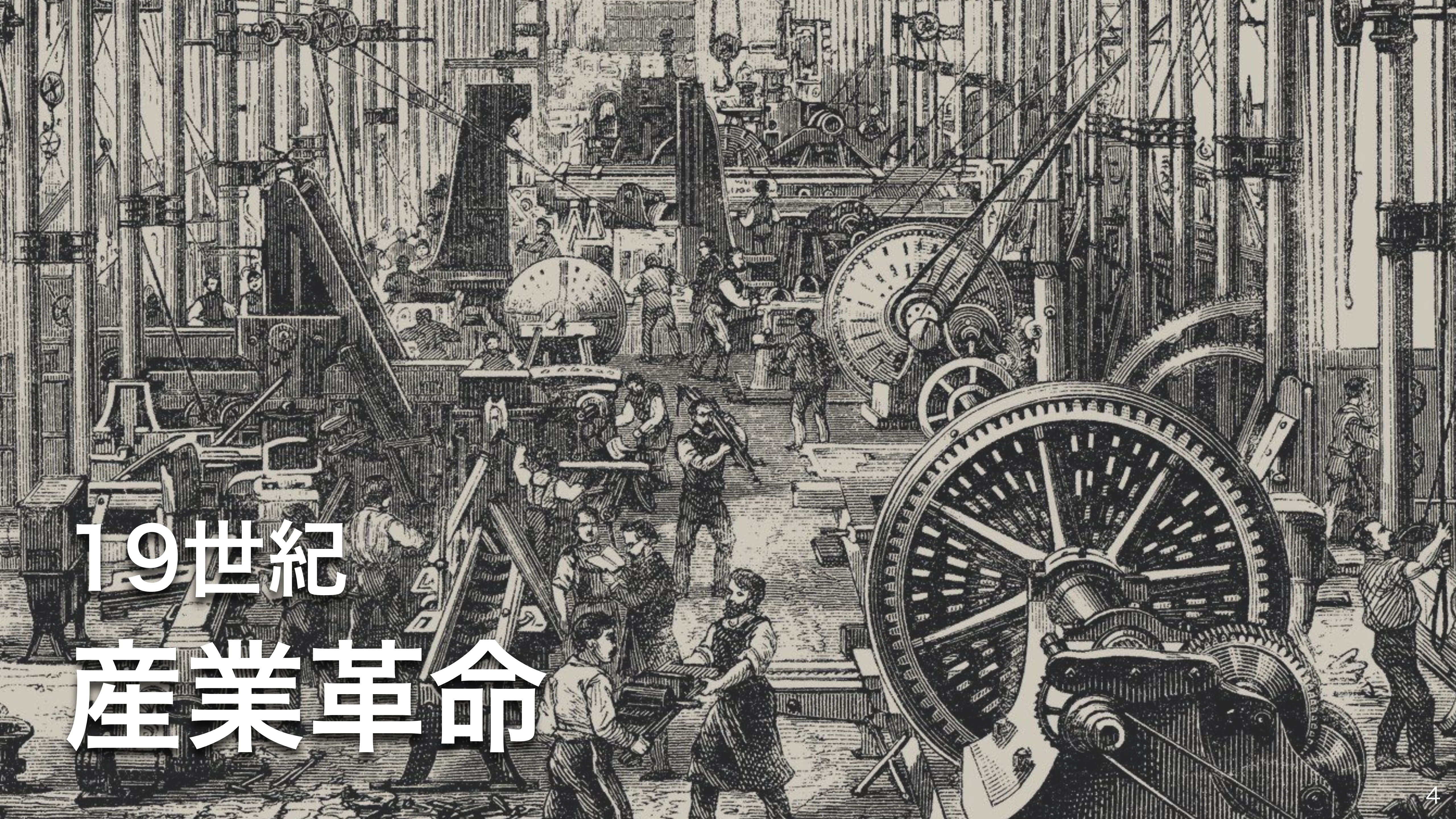
The background is a dark blue gradient with a complex network of white dots and lines, resembling a digital or social network. The dots vary in size and are connected by thin white lines, creating a web-like structure across the entire page.

SoftBank とは？

Group



情報革命の資本家



19世紀 產業革命

産業革命



発明家



産業革命

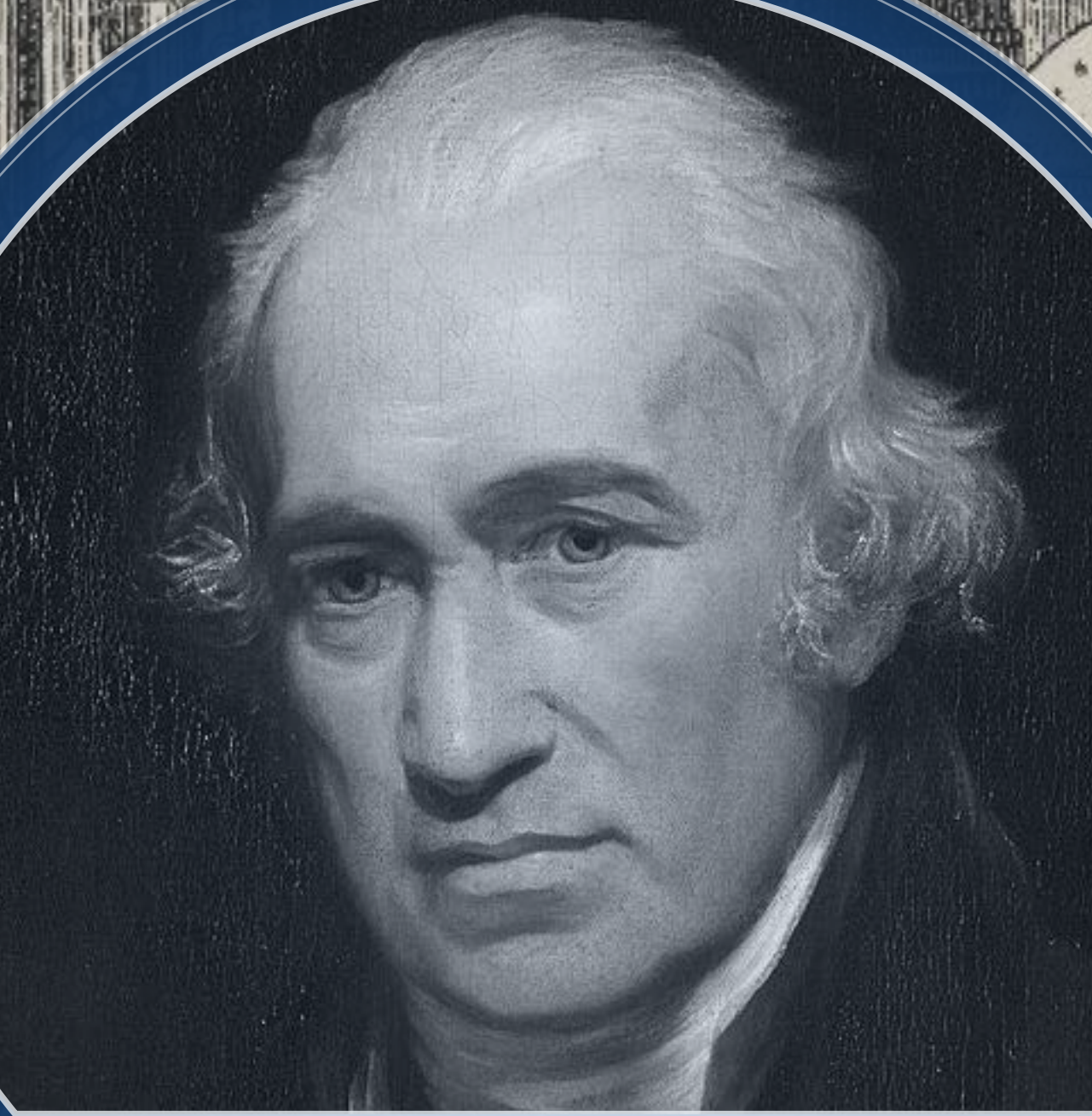
発明家

×

資本家

発明家

資本家



ワット



ロスチャイルド

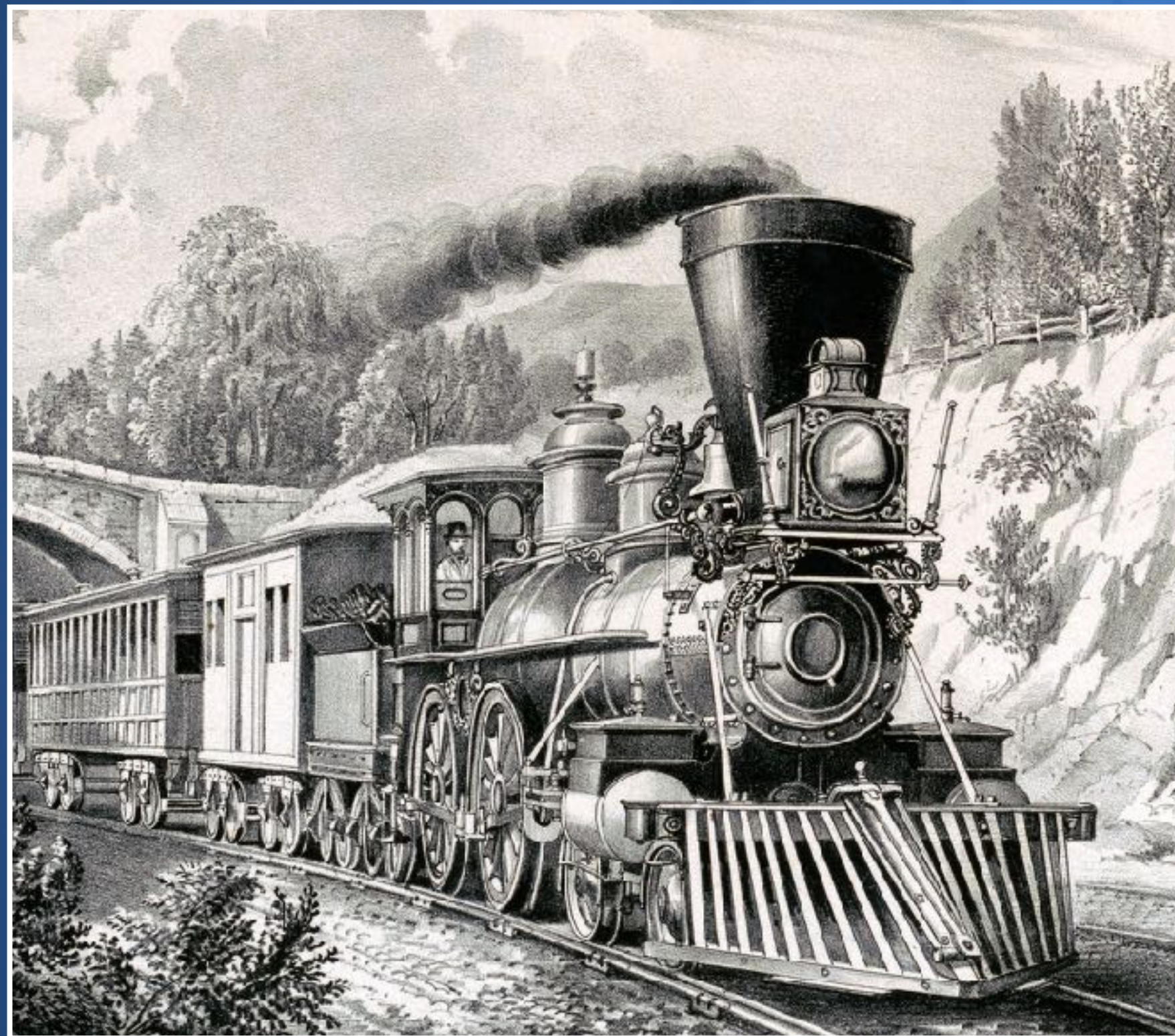
資本家



ロスチャイルド

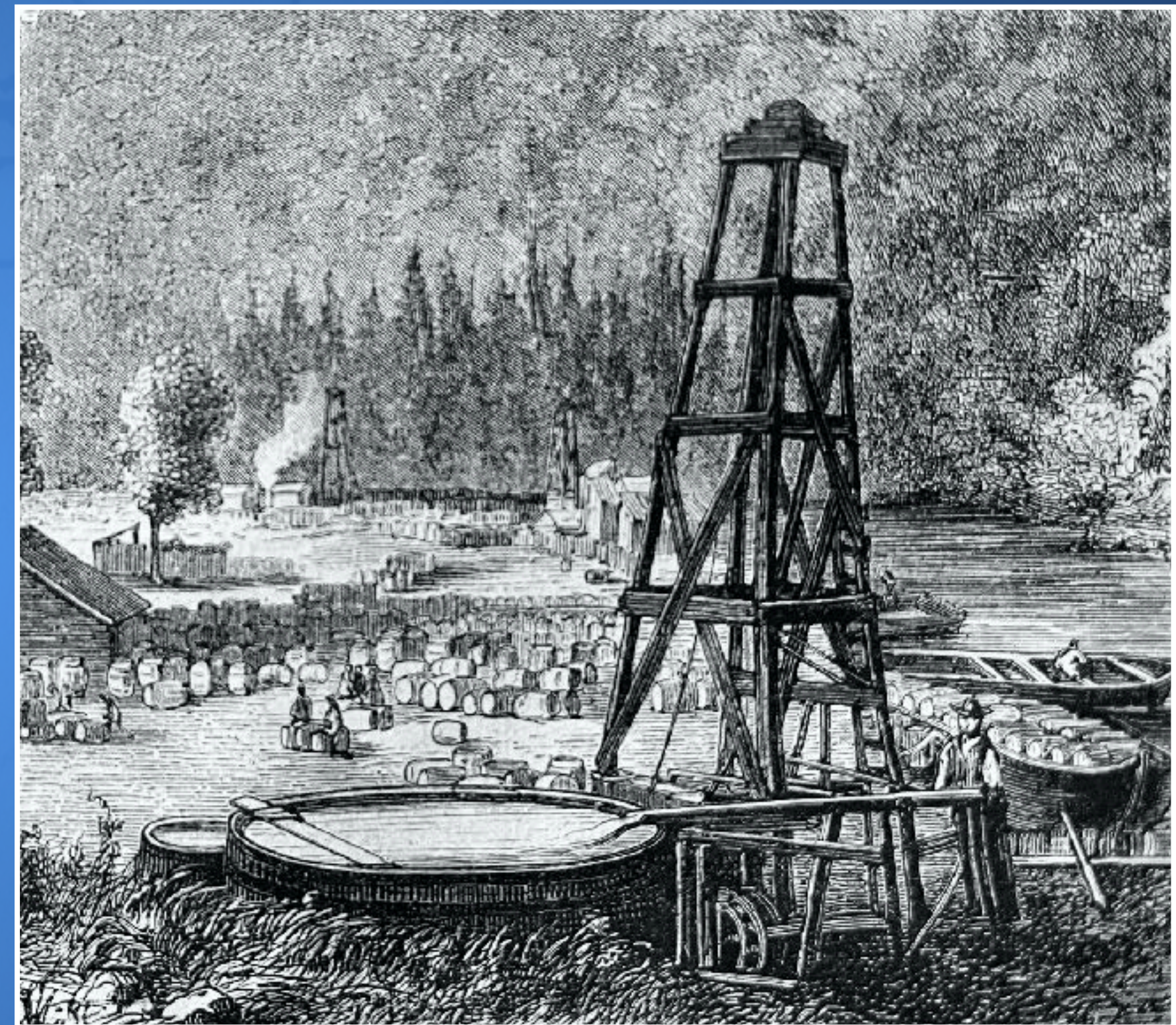
資本家として
産業革命を牽引

ロスチャイルドの主な投資



鉄道

(物流革新)



油田

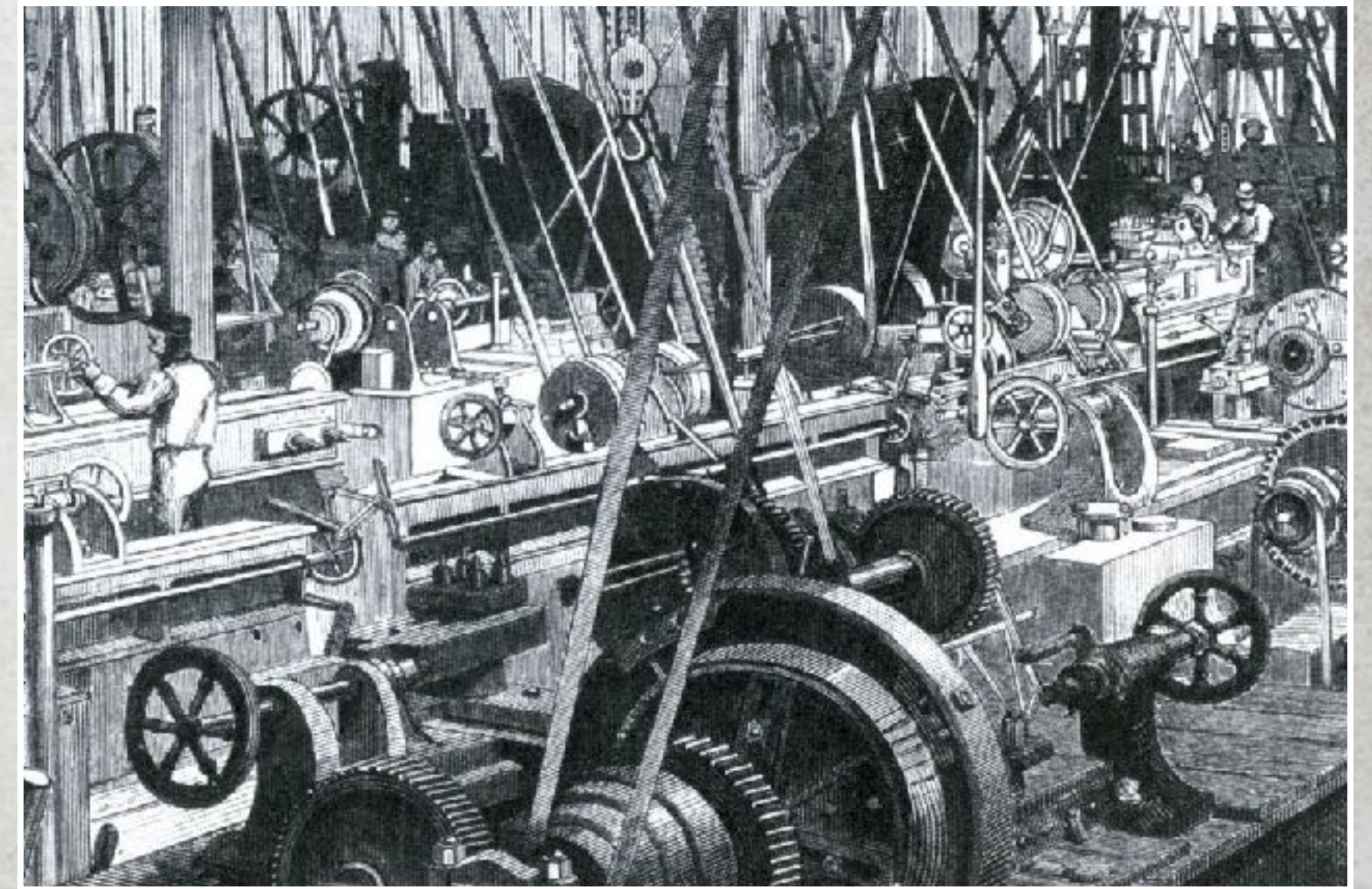
(エネルギー供給)

産業革命

世界のGDP

1750 1800 1850 1900

発明家と資本家が
産業革命を牽引





21世紀 情報革命

情報革命

起業家

情報革命

起業家

×

資本家

AI情報革命

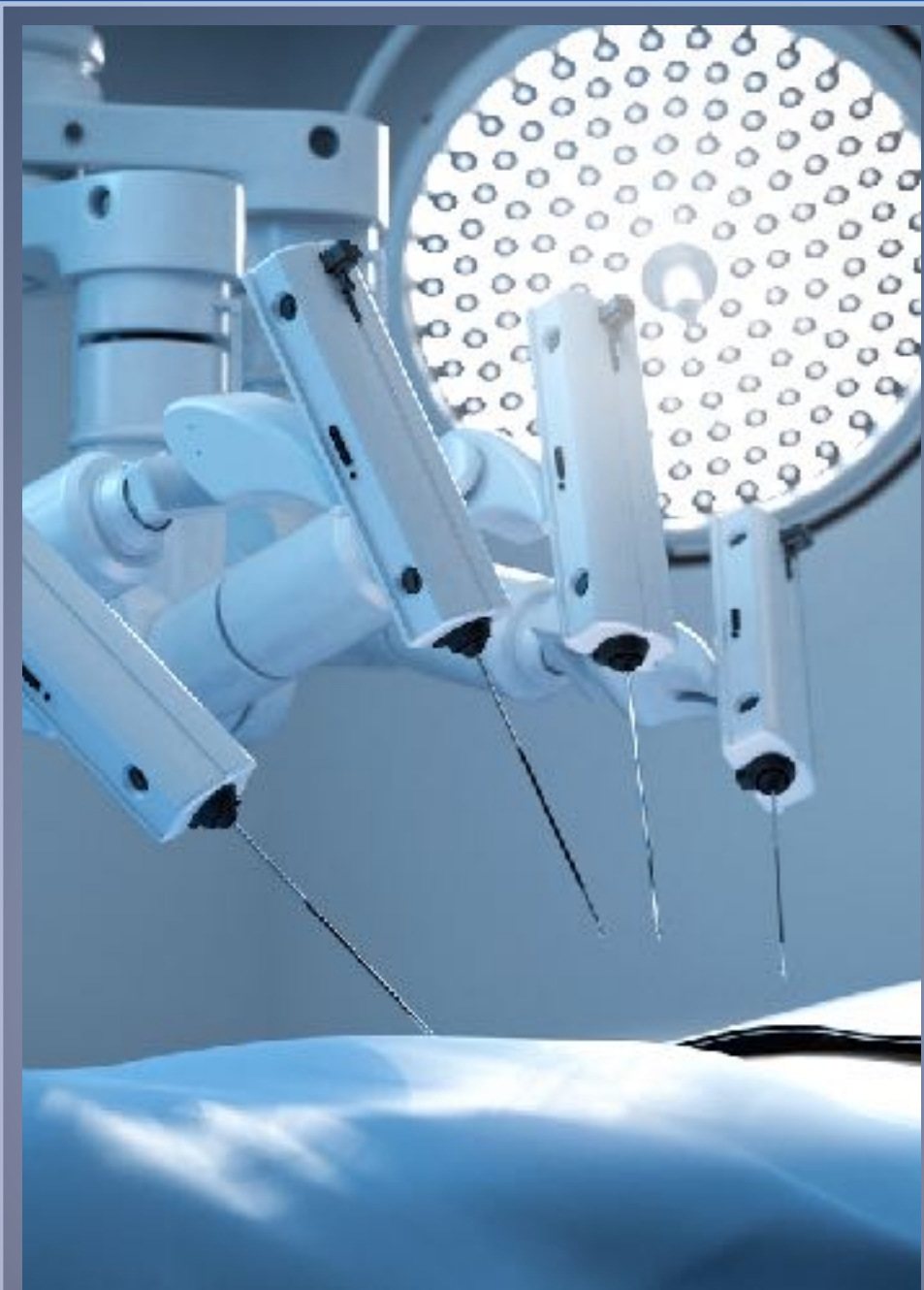


SVF1又はSVF2からの初期投資以降から'21年3月31日までの期間にIPO・直接上場またはSPACとの合併により上場した投資先を表示、全持分売却済の投資先を含む
SVF1 : ZhongAn、Ping An Good Doctor、Guardant Health、Uber、Slack、10x Genomics、Vir Biotechnology、OneConnect、Relay Therapeutics、Doordash、Opendoor、Auto1、View、Coupang、SVE2 : Beike、Seer、Qualtrics

SoftBank Group



AI
自動運転



AI
医療



AI
金融



AI
教育



AI
小売

Vision Fund 1, 2 + LatAm Fund

264社

(投資委員会承認済で投資完了前の44社を含む)

SVF1 (92社)

arm	ROIVANT	AUTO1 GROUP	goto	口碑 Koubei	NURO	GET YOUR GUIDE	ENERGY VAULT
Fanatics	paytm	清帮 Full Truck Alliance	Uber	firstory	CAMBRIDGE MOBILE TELEMATICS	Gympass	VNLIFE
wework	OYO	COHESITY	Grab	zume	DELIVERY Smart World	CloudMinds	OLA
IMPROVABLE	众安保险 ZhongAn Insurance	policybazaar	DOORDASH	RELAY THERAPEUTICS	OakNorth	FUNGIBLE	gopuff
GUARDANT	mapbox	light	Z zymergen	Globality	Clutter	Collective Health	ziroom自如
nauto	ByteDance	coupang	view	grofers	瓜子 (Guazi)	Greensill	Aurora
VIR	ENVO AN INHERITANCE	Opendoor	AUTOMATION ANYWHERE	cruise	fair	Rappi	+ JV / 関連会社等 12社
Plenty	COMPASS	Loggi	Zuoyebang Education Limited	DiDi	getaround	creditas	+ 全持分売却済 11社
brain corp	KATERRA	金融壹账通 ONECONNECT	REEF	flexport.	KLOOK	C2FO	

SVF2 (129社)

贝壳 (Beike)	unacademy	PEAR THE WAFACITIES	TEMPO	redislabs HOME OF REDIS	IONQ	Exscientia	JDL 京东物流
alto	ShipBob	XAG	patsnap	EISA Technology	Better	JELLYSPACK	创新奇智 AInnovation
lenskart.com	掌门教育 zhangmen.com	seer	etoro	朴朴超市 (DiDi Grocery)	Beisen	Arkose Labs	+ その他 7社
KARIUS	唯品会 VEEVA	TESSERA	FORWARD	BERKSHIRE GREY	LUMIXES	Extend	+ 21年6月以降の投資先 13社
DiDi Autonomous	WHOOP	Flock Freight	Klarna.	sendbird	SambaNova	perch	+ 投資委員会承認済で投資完了前の案件 44社
BEHAVOX	Ordermark	keep	jobandtalent	meesho	oda	fetch REWARDS	
Encoded THERAPEUTICS	MindTickle	qualtrics.XM	elevatebio	OneTrust	AutoStore	formlabs	
biofourmis	TIER	STANDARD	cameo	REPertoire	trax	CONTENT SQUARE	
XtalPi	UPSIDE	VIVIDION	MINICORE	insitro	WorkBoard	(IRL)	

LatAm (43社)

inter	clip	konfio	+ その他投資先 / LP出資 16社
KAVAK	Loggi	buser	
Gympass	ualá	petlove	
VTEX	camino educaron	Contabilizei.	
Rappi	uol.edtech.	cortex	
creditas	Jusbrasil	frubana	
madeiramadeira	QUINTOANDAR	Afva	
olist	loft	Hashdex	
descomplica	UNICO	Televisa-Univision	

SVF1, SVF2 : SBIAが運営しているファンド
 LatAm Fund : SBLAが運営しているファンド

Vision Fund 1, 2 + LatAm Fund (264社) : 2021年5月31日時点の投資先 (SVF1=JV/関連会社および全持分売却済11社を含む92社、SVF2=72社、LatAm=43社)+2021年6月1日から6月18日の間に投資したSVF2の投資先(13社)+2021年6月18日時点のSVF2の投資委員会承認済で投資完了前の案件(44社)の合計
 SVF2(129社) : 2021年5月31日時点の投資先 (72社)+2021年6月1日から6月18日の間に投資したSVF2の投資先(13社)+2021年6月18日時点のSVF2の投資委員会承認済で投資完了前の案件(44社)の合計
 SVF2 : その他(7社) : Full Truck Alliance、非開示企業(6社)

本スライドに記載された計画は実現することを保証するものではなく、そのような計画はすべて不確実性とリスクを伴います。本スライドに記載されている投資が最終的にSVF2またはSBIAが将来運用するいかなるファンドによって取得されるという保証はありません。

産業革命

人力 → 機械

19世紀

産業革命

人力 → 機械

19世紀

情報革命

機械 → AI

21世紀

産業革命



ロスチャイルド

19世紀

産業革命



ロスチャイルド

19世紀

情報革命

SoftBank
Group

21世紀



情報革命の資本家

資本家

ソフトバンクの最重要指標

資本家

ソフトバンクの最重要指標

純利益

資本家

ソフトバンクの最重要指標

純利益

= 5兆円

資本家

ソフトバンクの最重要指標

純利益

時価純資産
(NAV)

資本家

ソフトバンクの最重要指標

26兆円 =

時価純資産
(NAV)



'98 '99 '00 '01 '02 '03 '04 '05 '06 '07 '08 '09 '10 '11 '12 '13 '14 '15 '16 '17 '18 '19 '20 (年度)

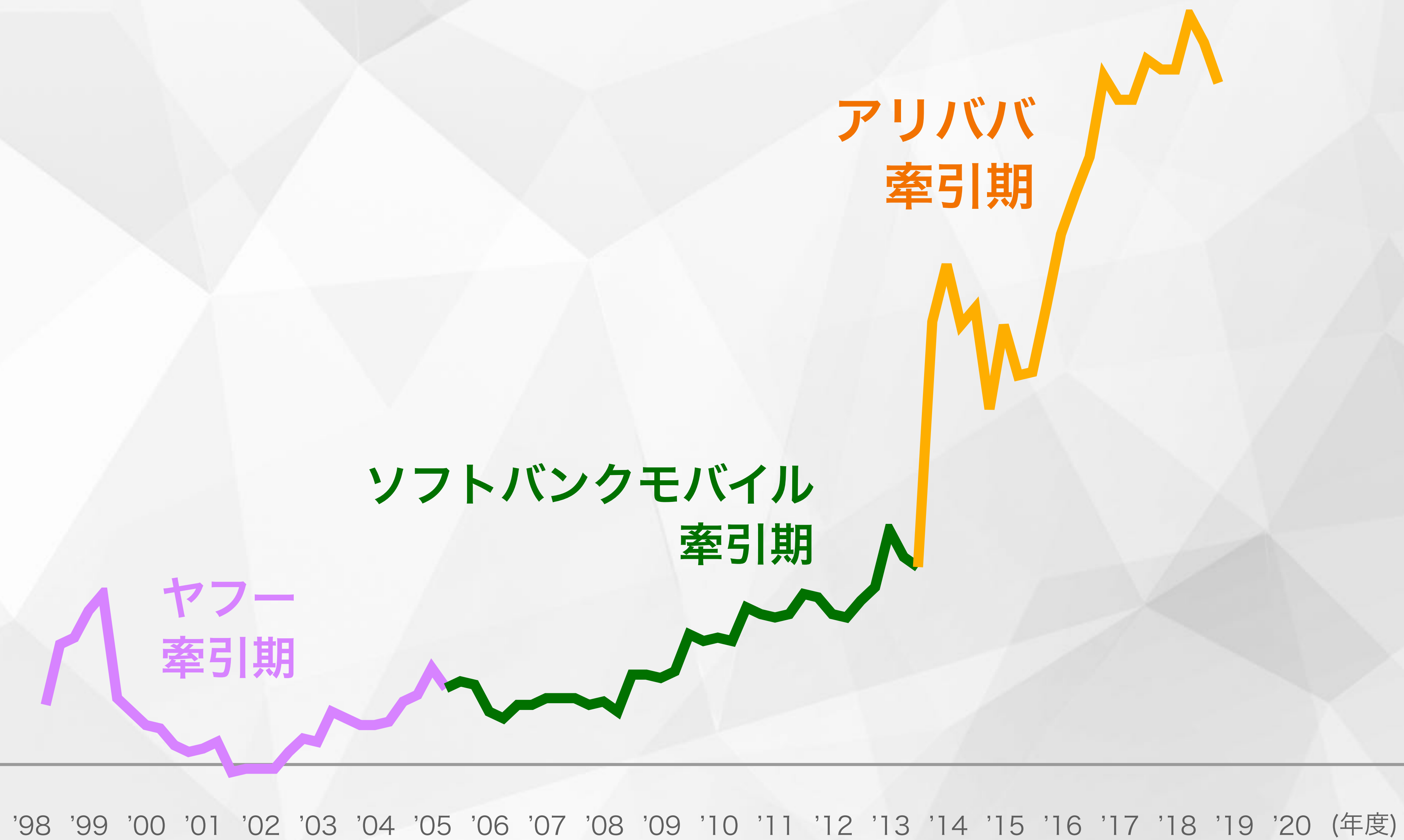
説明目的のために、各時期において時価純資産(NAV)の増加を牽引した
主な資産でグラフを色分けしています。
株価：'21年3月31日終値（日本、米国）

ソフトバンクモバイル 牽引期

ヤフー
牽引期



説明目的のために、各時期において時価純資産(NAV)の増加を牽引した
主な資産でグラフを色分けしています。
株価：'21年3月31日終値（日本、米国）



時価純資産 (NAV) 26兆円

('21年3月末)

ビジョンファンド
牽引期

アリババ
牽引期

ソフトバンクモバイル
牽引期

ヤフー
牽引期

'98 '99 '00 '01 '02 '03 '04 '05 '06 '07 '08 '09 '10 '11 '12 '13 '14 '15 '16 '17 '18 '19 '20 (年度)

説明目的のために、各時期において時価純資産(NAV)の増加を牽引した
主な資産でグラフを色分けしています。
株価：'21年3月31日終値（日本、米国）

SBG投資の実績



IRR
43%
('94年～'21年)

インターネット企業

(ソフトバンクモバイル・スプリント含む)

SoftBank Vision Fund 1+2 (2021年3月末)

(SBG (LP) + 成功報酬)

普通出資IRR

43%

	SBG (LP) + 成功報酬 普通出資IRR
SoftBank Vision Fund 1	39%
SoftBank Vision Fund 2	119%

<公正価値の評価プロセス>

SBIA は四半期ごとに英国の金融行為規制機構(FCA: Financial Conduct Authority)が発行したオルタナティブ投資ファンドマネージャー指針(AIFMD: Alternative Investment Fund Manager Directive)に準拠してSVF1およびSVF2(以下併せて「ファンド」)で実施された投資の公正価値を決定する必要があります。SBIA のポートフォリオ投資評価チームは、ポートフォリオマネジメントのチームとは機能的に独立しており、株式投資と特定の複雑な金融商品の公正価値の算出に際しては、必要に応じて、高度な知識や経験を有する外部の専門家が関与することもあります。SVF1では、これに並行して、SVF1の投資アドバイザーボード(IAB: Investor Advisory Board)が、独立の投資評価者として複数の外部ファームを選任し、半期ごとにSVF1で実施された投資の独立評価を行っています。SBIAのポートフォリオ投資評価チームによる評価結果は、独立の投資評価者のレポートを十分に考慮の上、SBIAの投資評価財務リスク委員会(VFRC: Valuation and Financial Risk Committee)によるレビューを受け、承認されます。投資評価財務リスク委員会は SBIA の CEO、CFO、CRO、法務責任者、副CFOと上級投資専門家で構成されています。投資評価財務リスク委員会によって承認されると、投資評価の結果が一括でSBGから取得した投資案件の成績として監査を受けます。評価結果はSBIA UK Boardに最終承認されます。

<公正価値の評価方法>

ファンドが適用する会計基準はIFRSです。中でも、IFRS13号(公正価値測定)が公正価値の測定について全般的な枠組みを提供しています。また、ファンドはIPEV(International Private Equity and Venture Capital)評価ガイドラインにも準拠しています。IFRSに従い、公正価値測定にあたっては、SBIAは関連する観察可能なインプット(株式市場価格等)を最大限活用し、観察不能なインプットの利用を最小限にしつつ、十分なデータが入手可能となる適切な評価技法を状況に応じて採用しています。活発に取引が行われている市場で公開している会社については、取引相場価格を調整することなく公正価値測定に使用します。未公開会社はマーケットアプローチとインカムアプローチが広く評価技法として使用されています。マーケットアプローチは、類似公開企業比準法や、類似業種比準法、市場価格法などのことです。インカムアプローチは、DCF法としても知られており、予想将来キャッシュフローの現在価値を計算して事業価値を算出することです。直近の取引価格は、秩序だった取引の結果であれば、一般的には取引日の公正価値を表しています。直近取引法を適用する場合、新規外部投資参加者、投資家の専門性のレベル、取引の規模など、関連する要素を考慮に入れます。さらに、投資について優先劣後などの内容を考慮しています。すなわち、優先株式は劣後株式より価値があります。

<投資成績の定義 (SoftBank Vision Fund 1+2)>

SoftBank Vision Fund 1+2 (SBG (LP)+成功報酬)は、SBGによるファンドへの投資開始以来の合算の投資成績を表したものです。(以下に定義)

普通出資IRR(LP Net Equity IRR)とは、管理報酬、成功報酬、優先出資持分に係る定率の固定報酬(Preferred Equity Coupon)及びその他の諸経費が支払われた後の普通出資持分に係る内部収益率を指します。2021年3月31日時点での普通出資持分に帰属するリミテッドパートナーからの資金拠出/分配、投資資金融資枠の実行額、投資関連の純資金調達額及びファンドの純資産価値を元に算出されています。

普通出資IRR(Net Equity IRR (SBG (LP)+成功報酬))は、マネージャーとしての成功報酬(支払済み、未払い含む)の影響を調整した、SBGの普通出資持分に係る内部収益率(計算はLP Net Equity IRRと同様)を表しています。

SVF1については、投資期間終了前に売却した投資案件に係る成功報酬は、全額支払いが行われており、クローバック条項の対象となります。2021年3月31日時点でのSVF2の出資コミットメントは普通出資持分のみで構成されており、SBGが唯一のリミテッドパートナーとなります。

ファンドの投資成績は直近でファンドが一括でSBGから取得した投資案件の成績を含めています。したがって、ここに示された投資成績は未実現である投資先の評価に基づくものを含めており、将来の成績を表すものではありません。SBGは今後類似する資産の一括でのSVF1もしくはSVF2への引き渡しを行う義務はありません。

<投資成績の定義 (SoftBank Vision Fund 1)>

普通出資IRR(LP Net Equity IRR)とは、管理報酬、成功報酬、優先出資持分に係る定率の固定報酬(Preferred Equity Coupon)及びその他の諸経費が支払われた後の普通出資持分に係る内部収益率を指します。2021年3月31日時点での普通出資持分に帰属するリミテッドパートナーからの資金拠出/分配、投資資金融資枠の実行額、投資関連の純資金調達額及びSVF1の純資産価値を元に算出されています。

普通出資IRR(Net Equity IRR (SBG (LP)+成功報酬))は、マネージャーとしての成功報酬(支払済み、未払い含む)の影響を調整した、SBGの普通出資持分に係る内部収益率(計算はLP Net Equity IRRと同様)を表しています。

“Equity”IRRは例示を目的としたものであり、SVF1全体の投資成績の一部しか表していません。加えて、優先出資持分に対するコミットメントは反映されておらず(これはSVF1全体の投資成績に大きな影響を与えるものであり、より低い成績となる可能性があります)、いずれのリミテッドパートナーの投資成績を表すものではありません。個別の投資実績及び資金拠出/分配のタイミングに応じて、リミテッドパートナー毎に投資成績は異なります。SVF1はこれまでの運営期間が限られており、それゆえ投資成績はここに示されている通りにならない可能性があり、未実現の投資が実現した場合のリターンはここに示された投資成績と大きく異なる可能性があります。

SVF1の投資成績は直近でSVF1が一括でSBGから取得した投資案件の成績を含めています。したがって、ここに示された投資成績は未実現である投資先の評価に基づくものを含めており、将来の成績を表すものではありません。SBGは今後類似する資産の一括でのSVF1への引き渡しを行う義務はありません。

投資期間終了前に売却した投資案件に係る成功報酬は、全額支払いが行われており、クローバック条項の対象となります。

<投資成績の定義 (SoftBank Vision Fund 2)>

普通出資IRR(LP Net Equity IRR)とは、管理報酬、成功報酬、優先出資持分に係る定率の固定報酬(Preferred Equity Coupon)及びその他の諸経費が支払われた後の普通出資持分に係る内部収益率を指します。2021年3月31日時点での普通出資持分に帰属するリミテッドパートナーからの資金拠出/分配、投資資金融資枠の実行額、投資関連の純資金調達額及びSVF2の純資産価値を元に算出されています。

普通出資IRR(Net Equity IRR (SBG (LP)+成功報酬))は、マネージャーとしての成功報酬(支払済み、未払い含む)の影響を調整した、SBGの普通出資持分に係る内部収益率(計算はLP Net Equity IRRと同様)を表しています。2021年3月31日時点でのSVF2の出資コミットメントは普通出資持分のみで構成されており、SBGが唯一のリミテッドパートナーとなります。

SVF2はこれまでの運営期間が限られており、それゆえ投資成績はここに示されている通りにならない可能性があり、未実現の投資が実現した場合のリターンはここに示された投資成績と大きく異なる可能性があります。

SVF2の投資成績は直近でSVF2が一括でSBGから取得した投資案件の成績を含めています。したがって、ここに示された投資成績は未実現である投資先の評価に基づくものを含めており、将来の成績を表すものではありません。SBGは今後類似する資産の一括でのSVF2への引き渡しを行う義務はありません。

過去の投資成績は将来の業績を示唆するものではありません。



情報革命の資本家

A network graphic consisting of numerous small grey dots connected by thin grey lines, forming a complex web-like structure. The background is a gradient from dark grey at the bottom to light grey at the top.

投資家

A network graphic consisting of numerous small blue dots connected by thin blue lines, forming a complex web-like structure. The background is a solid blue color.

資本家

投資家

お金を作る

資本家

投資家

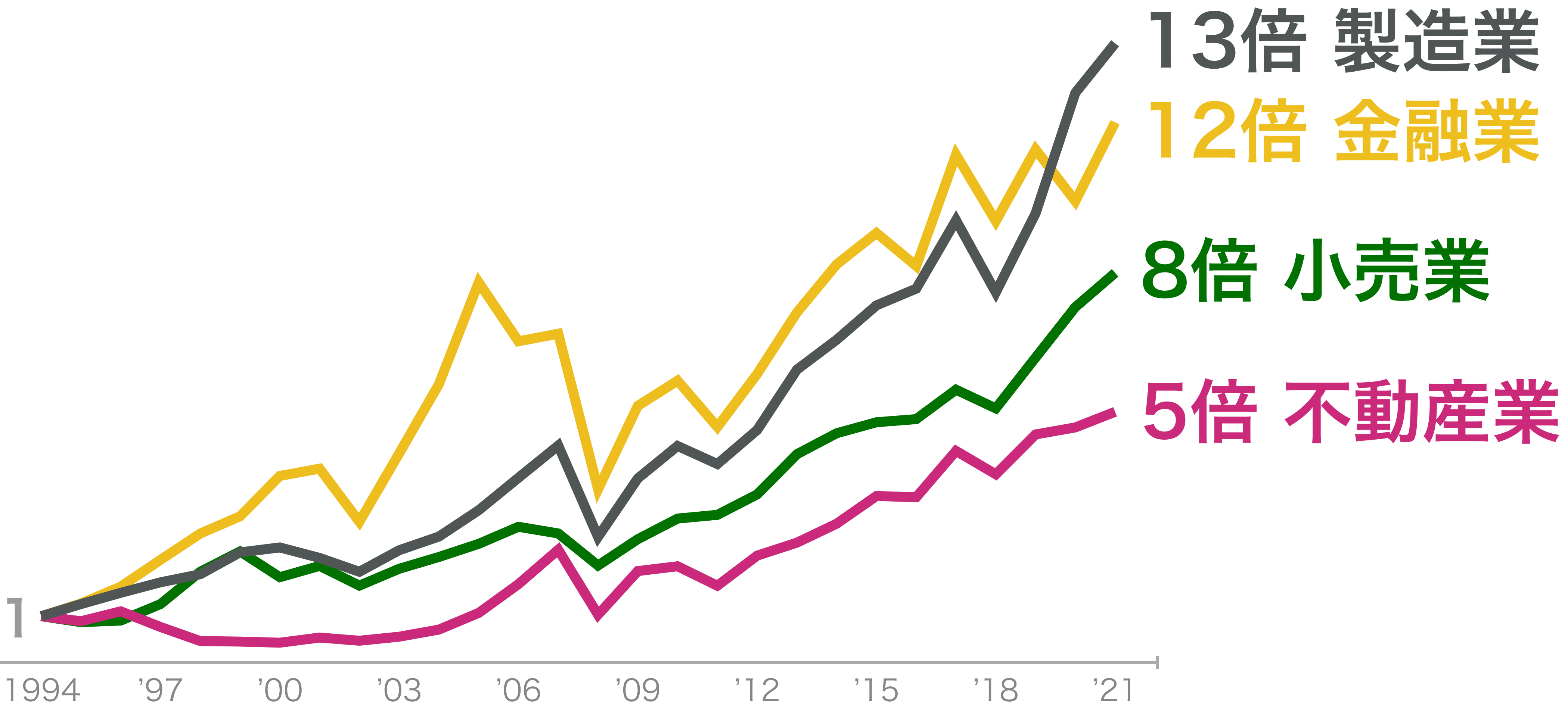
お金を作る

資本家

未来を創る

時価総額 (世界)

(1994年を1とした場合)



製造業、金融業、小売業および不動産業 時価総額は、1994年を1とした指数。2021年5月31日時点

(出所) 製造業、金融業、小売業および不動産業 時価総額：S&P Capital IQをもとに当社推計、為替レート：各時価総額の取得日付時点

時価総額 (世界)

(1994年を1とした場合)

投資家

金利・為替・雇用統計など

13倍 製造業

12倍 金融業

8倍 小売業

5倍 不動産業

1

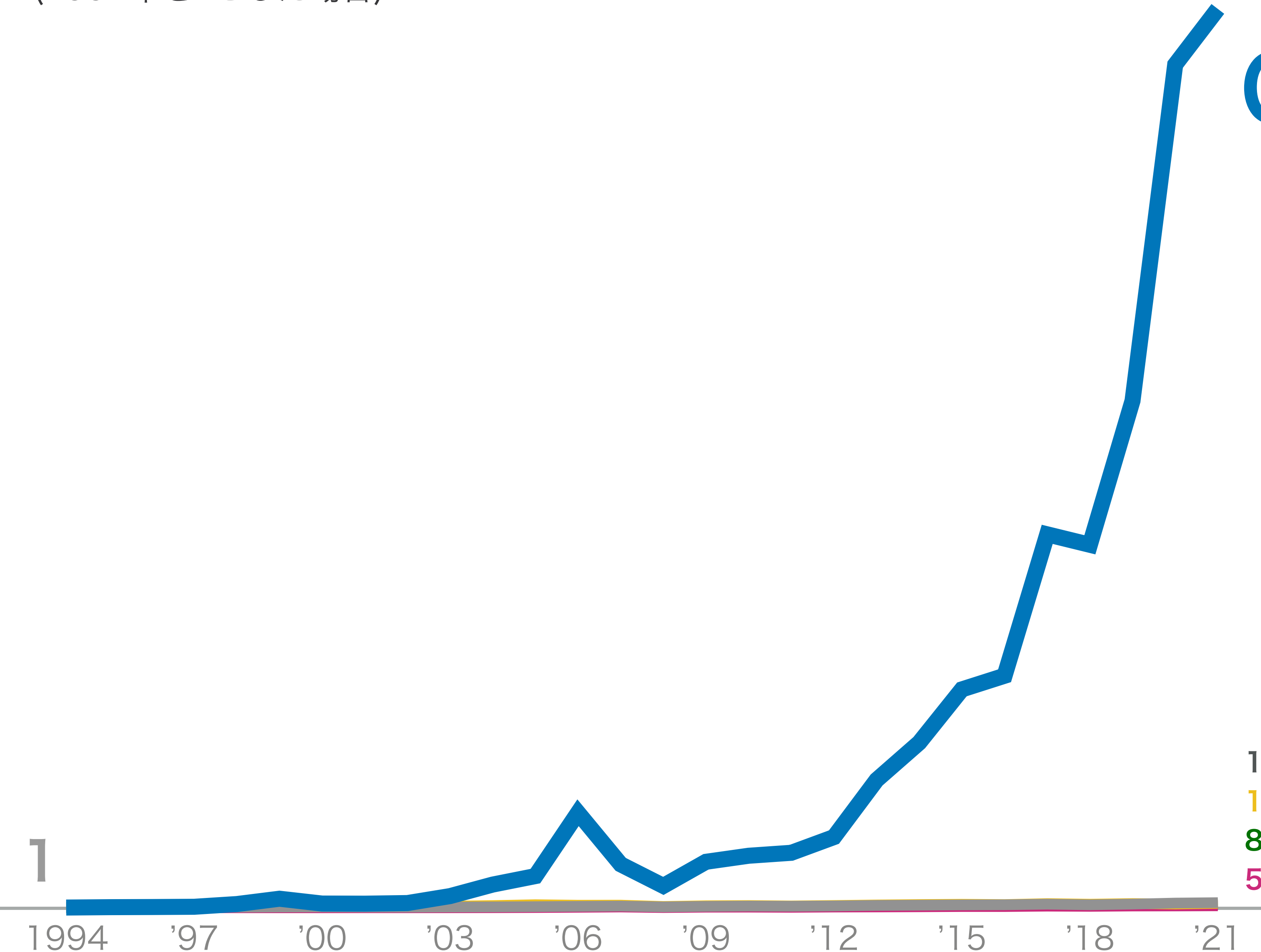
1994 '97 '00 '03 '06 '09 '12 '15 '18 '21

製造業、金融業、小売業および不動産業 時価総額は、1994年を1とした指数。2021年5月31日時点
(出所) 製造業、金融業、小売業および不動産業 時価総額：S&P Capital IQをもとに当社推計、為替レート：各時価総額の取得日付時点

時価総額 (世界)

(1994年を1とした場合)

2,000倍 インターネット CAGR 34%



- 13倍 製造業 CAGR 10%
- 12倍 金融業 CAGR 10%
- 8倍 小売業 CAGR 8%
- 5倍 不動産業 CAGR 6%

CAGR : Compound average growth rate (年平均成長率)

インターネット企業、製造業、金融業、小売業および不動産業 時価総額は、1994年を1とした指数。2021年5月31日時点
(出所) インターネット企業、製造業、金融業、小売業および不動産業 時価総額 : S&P Capital IQをもとに当社推計、為替レート : 各時価総額の取得日付時点

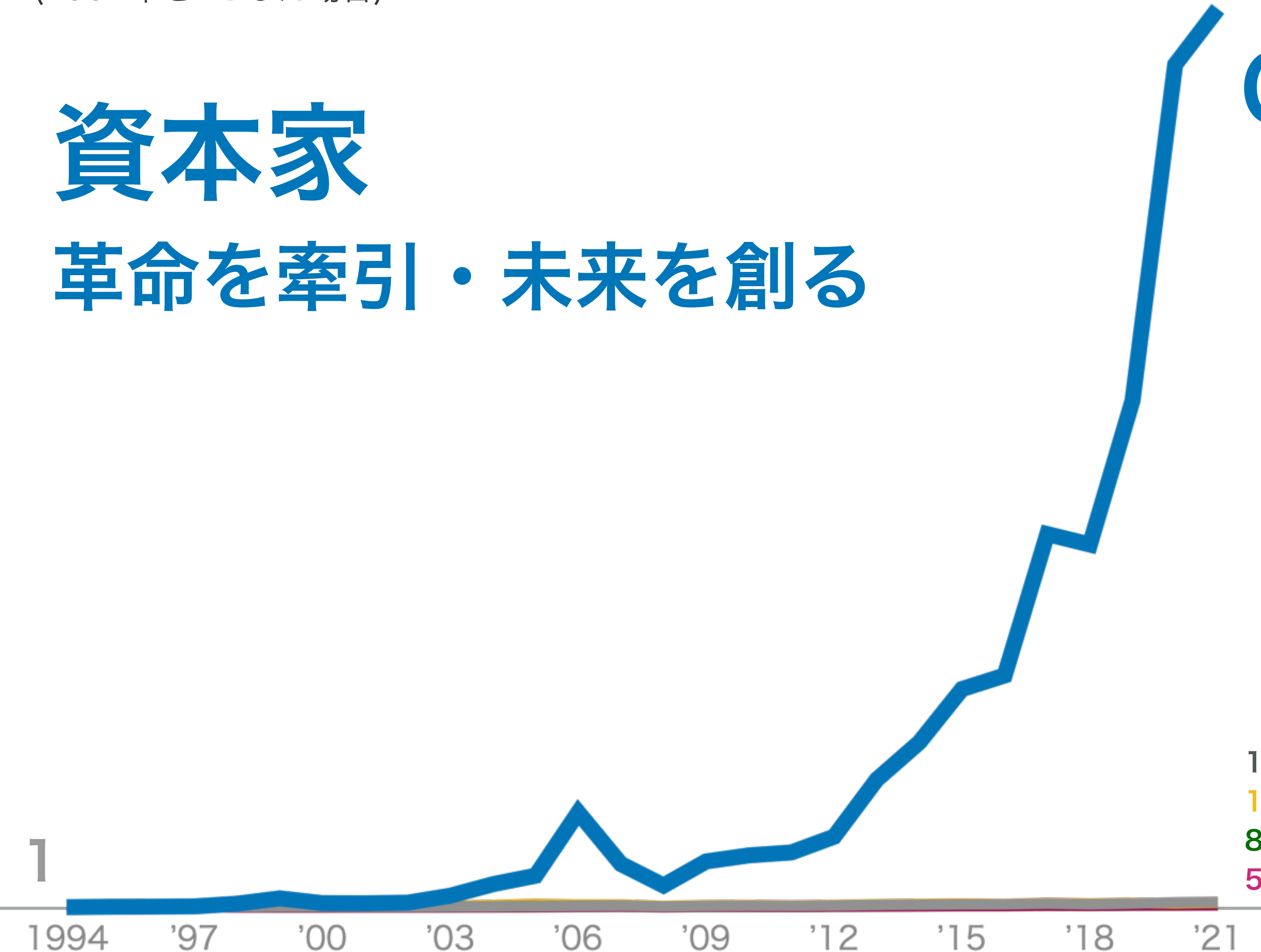
時価総額 (世界)

(1994年を1とした場合)

資本家

革命を牽引・未来を創る

2,000倍 インターネット
CAGR 34%



CAGR : Compound average growth rate (年平均成長率)

インターネット企業、製造業、金融業、小売業および不動産業 時価総額は、1994年を1とした指数。2021年5月31日時点
(出所) インターネット企業、製造業、金融業、小売業および不動産業 時価総額 : S&P Capital IQをもとに当社推計、為替レート : 各時価総額の取得日付時点

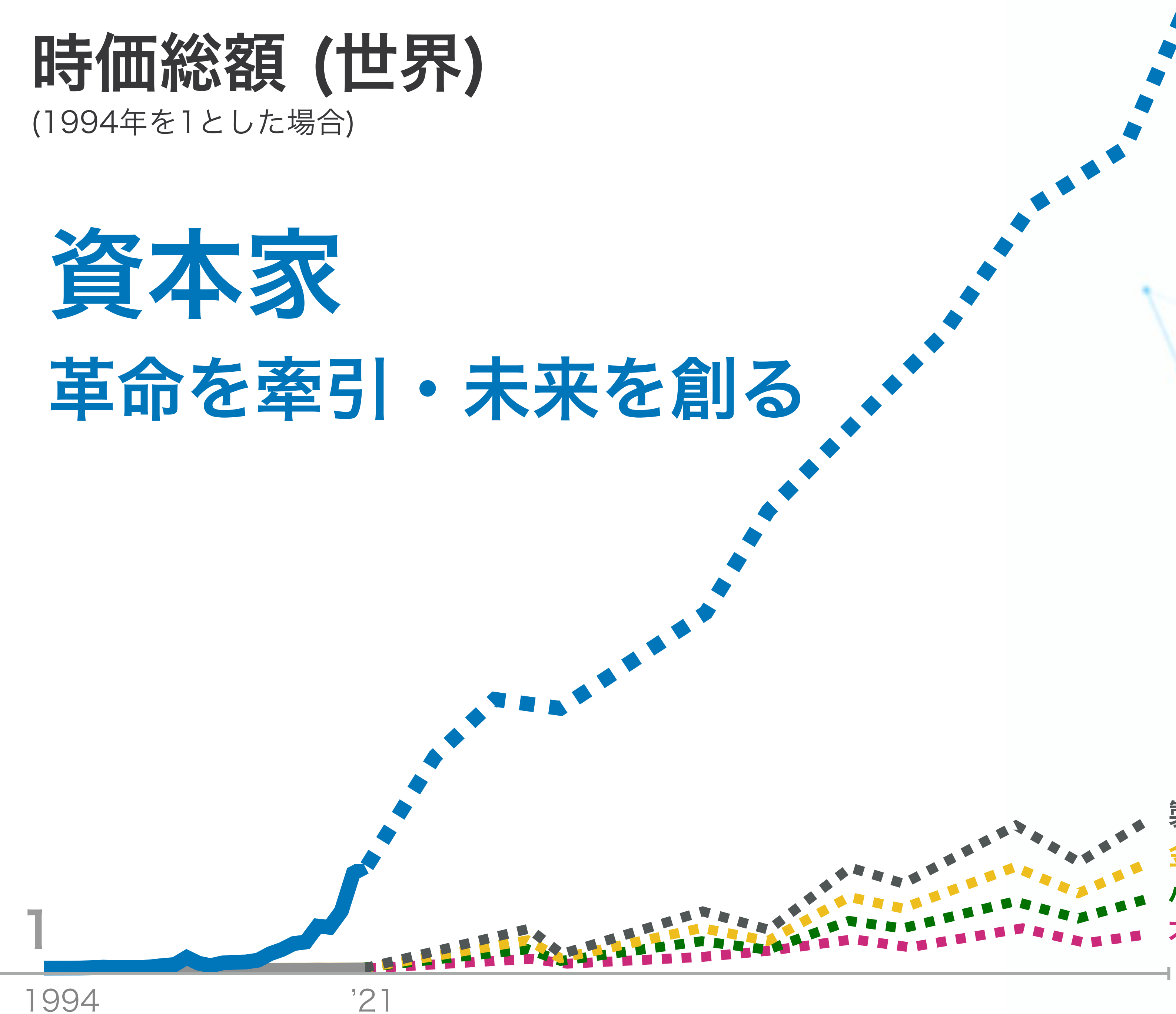
時価総額 (世界)

(1994年を1とした場合)

AI

資本家

革命を牽引・未来を創る



製造業
金融業
小売業
不動産業

'22年以降はイメージ

インターネット企業、製造業、金融業、小売業および不動産業 時価総額は、1994年を1とした指数。2021年5月31日時点
(出所) インターネット企業、製造業、金融業、小売業および不動産業 時価総額：S&P Capital IQをもとに当社推計、為替レート：各時価総額の取得日付時点

産業革命

発明家

×

資本家

ビジョンを共有し未来を創る

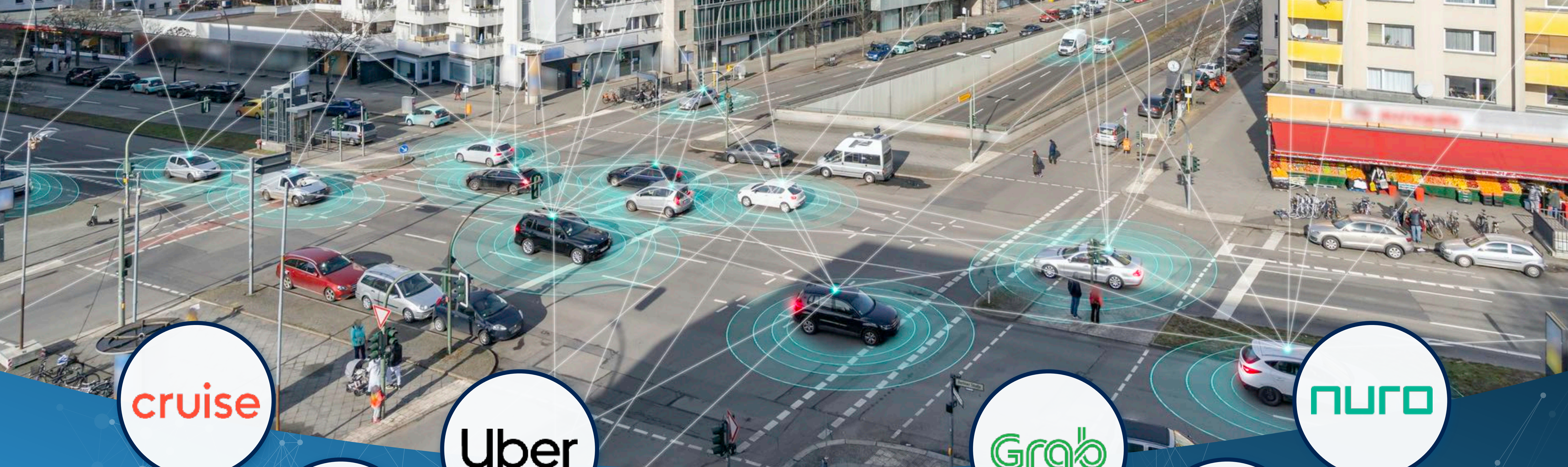
AI情報革命

AI
起業家集団

×

= SoftBank
Group

ビジョンを共有し未来を創る



cruise

Uber

Grab

nuro

light

OLA

DiDi

arm

Aurora

DiDi Autonomous

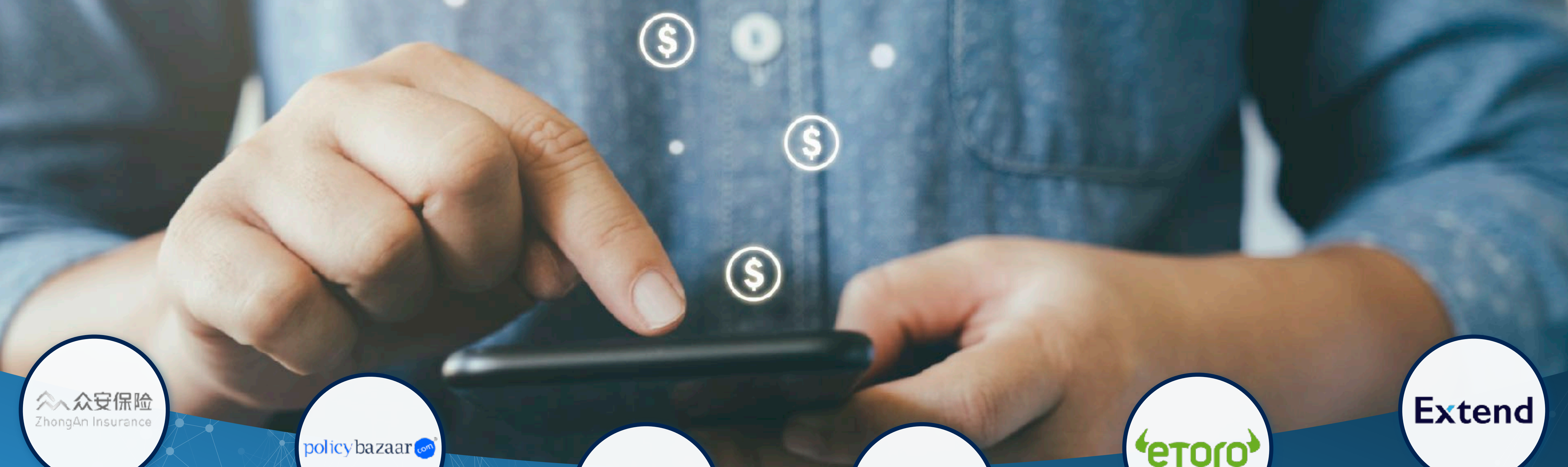
自動運転で無事故の世界



AI解析で病死のない世界



遠隔教育で格差のない世界



誰もが豊かな生活を送れる世界



創造的な仕事に集中できる世界



GET YOUR GUIDE

Plenty®

coupang

gopuff

Gympass

keep

cameo

TEMPO

Ordermark

WHOOOP

firstcry.com

ByteDance

Rappi

DOORDASH

JELLYSMACK

lenskart.com

perch

meesho

goto

Fanatics

grofers

DOORDASH

JELLYSMACK

(IRL)

lenskart.com

perch

oda

OYO

KLOOK

Fanatics

grofers

DOORDASH

JELLYSMACK

(IRL)

lenskart.com

UPSIDE Foods

橙心优选 (DiDi Grocery)

MANTICORE

自分らしく日々を楽しめる世界





SoftBank
Group



VC (Venture Capital ?)



Vision Capital



情報革命の未来を創る

Vision Capital



情報革命の資本家

Vision Capital



情報革命で人々を幸せに





Appendix

Sum of the Partsの定義および算出方法 (2021年3月31日時点)

1. NAV (Net Asset Value: 時価純資産)

- NAV = 保有株式 - 純負債

2. 保有株式 (保有株式価値、アセットファイナンス控除後)

- アリババ**: 2020年12月末時点のSBGの保有株式数に同社株式 (米国預託証券) の株価を乗じ、下記の(a)~(c)を控除して算出
 - (a) アリババ株式を活用した複数の先渡し買契約 (カラー契約・コールスプレッド) のうち、未決済分の満期決済金額 (同社株価で算出) の合計額
 - (b) 資産運用子会社が2020年10月に実行したアリババ株式を活用したマージン・ローンの負債残高相当額
 - (c) 2021年3月に実行したアリババ株式を活用したマージン・ローンの負債残高相当額
- SBKK**: SBGの保有株式数に同社株式の株価を乗じ、下記の(d)を控除して算出
 - (d) SBKK株式を活用したマージン・ローンの負債残高相当額
- SVF1**: SVF1の保有資産価値相当に対するSBGの持分 + 成功報酬の見込み金額等
- SVF2**: SVF2の保有資産価値相当 + 成功報酬の見込み金額
- Tモバイル**: 下記の(e)~(g)の合計から(h)および(i)を控除して算出
 - (e) SBGの保有株式数に同社株式の株価を乗じた価値 (ドイツテレコムが受領した株式購入オプションの対象となる株式数 (101,491,623株) を含む)
 - (f) 一定の条件下でTモバイル株式 (48,751,557株) をSBGが無償で取得できる権利の公正価値
 - (g) Tモバイルによる現金強制転換証券 (Cash Mandatory Exchangeable Trust Securities) を発行する信託へのTモバイル株式の売却取引に関連し、一定の条件下でSBGの子会社がTモバイル株式を取得できる権利の公正価値
 - (h) ドイツテレコムが受領した株式購入オプションに係るデリバティブ金融負債の金額
 - (i) Tモバイル株式を担保としたマージン・ローンの借入総額のうち、ノンリコースのアセットファイナンスとしている金額。 (Tモバイル株式を担保としたマージン・ローン (借入総額\$4.38bn) については、例外的にSBGが一部保証しているため、当該保証債務の上限枠 (\$2.02bn) を控除した\$2.36bnをノンリコースのアセットファイナンスによる借入額としています。なお、SBGが当該保証を履行する前提条件として、金融機関はまず当該マージン・ローンの担保に供されているアリババ株式から最大限回収を図ることが義務付けられています。)
- アーム**: SBGによる取得時の対価を基準とし、SVF1の保有株式数を除いて算出
- 上場株投資**: 資産運用子会社のNAVに対するSBGの持分等に下記の(j)を加算して算出
 - (j) 資産運用子会社が2020年10月に実行したアリババ株式を活用したマージン・ローンの負債残高相当額
- その他**: 下記の(k)、(l)の合計
 - (k) 上場株式: SBGの保有株式数に各上場株式の株価を乗じて算出
 - (l) 非上場株式: SBGが保有する未上場株式等の公正価値に基づいて算出

3. 純負債 (アセットファイナンス控除後)

- 純負債 = SBGの純有利子負債
- SBGの純有利子負債 = SBGの有利子負債 - SBGの現預金等
- SBGの有利子負債 = 連結有利子負債 - 子会社有利子負債 (独立採算) - 資産運用子会社の有利子負債
- SBGの有利子負債: 以下の(m)~(t)を調整
 - (m) 2016年9月発行 円建てハイブリッド債: 連結会計上、全額が負債計上されているため50%を有利子負債から控除
 - (n) 2017年7月発行 ドル建てハイブリッド債: 連結会計上、全額が資本計上されているため50%を有利子負債に加算
 - (o) 2017年11月発行 円建てハイブリッドローン: 連結会計上、全額が負債計上されているため50%を有利子負債から控除
 - (p) 2021年2月発行 円建てハイブリッド債: 連結会計上、全額が負債計上されているため50%を有利子負債から控除
 - (q) アリババ株式を活用した複数の先渡し買契約 (カラー契約) に係る株式先渡し契約金融負債を控除
 - (r) SBKK株式を活用したマージン・ローンの負債残高相当額を控除
 - (s) Tモバイル株式を担保としたマージン・ローンの借入総額のうち、ノンリコースのアセットファイナンスとしている金額を控除 (上記2.の(i)参照)
 - (t) 2021年3月に実行したアリババ株式を活用したマージン・ローンの負債残高相当額

- SBGの現預金等 = 連結現預金等 - 子会社現預金等 (独立採算) - 資産運用子会社の現預金等
- 子会社現預金等 (独立採算): SBKK、SVF1、SVF2、アーム等の現預金等の合計
- 連結有利子負債: ジャパンネット銀行 (現PayPay銀行) の銀行業の預金を含まない
- 子会社有利子負債 (独立採算): SBKK、SVF1、SVF2、アーム等の有利子負債の合計

4. 純負債/保有株式率 (LTV)

- 純負債/保有株式率 = 純負債 ÷ 保有株式

5. その他

- 株価: 日本市場 2021年3月31日終値、米国市場 2021年3月31日終値
- 為替: 1ドル = 110.71円

- SBG = ソフトバンクグループ株式会社、アリババ = Alibaba Group Holding Limited、SBKK = ソフトバンク株式会社、SVF1 = ソフトバンク・ビジョン・ファンド1、SVF2 = ソフトバンク・ビジョン・ファンド2、Tモバイル = T-Mobile US, Inc.、アーム = Arm Limited、SBIA = SB Investment Advisers (UK) Limited
- 別段記載のない限り税金考慮前
- 別段記載のない限り2021年3月末時点のデータに基づいて算出
- 当社グループの想定であり、SBGの普通株式を含むいかなる有価証券の価値や投資判断を示唆するものではありません。

Sum of the Partsの定義および算出方法 (2020年3月31日時点)

1. NAV (Net Asset Value: 時価純資産)

- NAV = 保有株式 - 純負債

2. 保有株式 (保有株式価値、アセットファイナンス控除後)

- **SBKK**: SBGの保有株式数に同社株式の株価を乗じ、下記の(a)を控除して算出
 - (a) SBKK株式を活用したマージン・ローン負債残高相当額
- **スプリント**: SBGの保有株式数に同社株式の株価を乗じて算出
- **アリババ**: 2019年12月末時点のSBGの保有株式数に同社株式 (米国預託証券) の株価を乗じて算出し、以下の(b), (c)を控除して算出
 - (b) アリババ株式を活用したマージン・ローン負債残高相当額
 - (c) アリババ株式を活用したカラー契約 (2019年11月締結済み) の満期決済金額 (同社株価で算出)
- **Arm**: SBGによる取得時の対価を基準とし、SVF1の保有株式数を除いて算出
- **SVF1**: SVF 1 の保有資産価値相当に対するSBGの持分 + 成功報酬の見込み金額等
- **SVF2**: SVF 2 が保有する未上場株式の公正価値に基づいて算出
- **その他**: 下記の(d)、(e)の合計
 - (d) 上場株式: SBGの保有株式数に各上場株式の株価を乗じて算出
 - (e) 非上場株式: SBGが保有する未上場株式等の公正価値に基づいて算出

3. 純負債 (アセットファイナンス控除後)

- **純負債 = SBGの純有利子負債**
- **SBGの純有利子負債 = SBGの有利子負債 - SBGの現預金等**
- **SBGの有利子負債 = 連結有利子負債 - 子会社有利子負債 (独立採算)**
- **SBGの有利子負債: 以下の(f)~(k)を調整**
 - (f) 2016年9月発行 円建てハイブリッド債: 連結会計上、全額が負債計上されているため50%を有利子負債から控除
 - (g) 2017年7月発行 ドル建てハイブリッド債: 連結会計上、全額が資本計上されているため50%を有利子負債に加算
 - (h) 2017年11月実行 円建てハイブリッドローン: 連結会計上、全額が負債計上されているため50%を有利子負債から控除
 - (i) アリババ株式を活用したマージン・ローン負債残高相当額を控除
 - (j) アリババ株式を活用したカラー契約 (2019年11月締結済み) に係る株式先渡契約金融負債を控除
 - (k) SBKK株式を活用したマージン・ローン負債残高相当額を控除
- **SBGの現預金等**: 以下の影響を考慮
 - 2020年3月末時点で完了済みのSBGからSVF1への資産移管による資金回収及びキャピタルコールの支払いの見込み額
- **連結有利子負債**: ジャパンネット銀行の銀行業の預金を含まない
- **子会社有利子負債 (独立採算)**: SBKK、スプリント、SVF1、Arm等の有利子負債の合計

4. 純負債/保有株式率 (LTV)

- **純負債/保有株式率 = 純負債 ÷ 保有株式**

5. その他

- **株価**: 日本市場 2020年3月31日終値、米国市場 2020年3月31日終値
- **為替**: 1ドル = 108.62円

- ・ Net Asset Value (NAV) = 従来の「株主価値」
- ・ SBG = ソフトバンクグループ株式会社、SBKK = ソフトバンク株式会社、SVF1 = ソフトバンク・ビジョン・ファンド1、SVF2 = ソフトバンク・ビジョン・ファンド2
- ・ 別段記載のない限り税金考慮前
- ・ 別段記載のない限り2020年3月末時点のデータに基づいて算出