



# 2017年2月号 投信マーケット MAB アナリスト・アイ

2017年2月20日作成



## 目次

### I. 投信マーケットの動き

|                     |             |
|---------------------|-------------|
| 1月の市場動向             | P 4         |
| 投資信託全体              | P 5 ~ P 10  |
| 国内株式                | P 11        |
| 国内債券                | P 12        |
| 外国株式                | P 13        |
| エマージング株式            | P 14        |
| 外国債券                | P 15        |
| エマージング債券            | P 16        |
| ハイイールド債券            | P 17        |
| REIT                | P 18        |
| 複合資産                | P 19        |
| 資産ごとの純資産残高上位ファンドの推移 | P 20 ~ P 25 |

### II. 今月のトピック

|                            |             |
|----------------------------|-------------|
| 『2016年9月末基準におけるMAB投信評価の概要』 | P 26 ~ P 35 |
|----------------------------|-------------|

# I . 投信マーケットの動き

## 金融市場動向

- ◆ 1月の金融市場は、20日に就任した米国のトランプ新大統領の政策や発言の動向等に左右される展開となった。
- ◆ 株式市場は、トランプ大統領の就任を目前に控えた局面では、新政権への不透明感が高まり軟調な推移となったが、就任後にトランプ大統領が公約通り規制緩和やインフラ建設推進の大統領令を発すると、世界的に株価は上昇した。しかし、その後は、メキシコ国境への壁の建設やイスラム圏からの入国禁止令等の排他的政策が発表されたことで、株価は再び下落に転じた。新興国では、これまで米国の保護主義的な政策を懸念し下落していたが、1月はその反動や米ドル高が一服したこと等を好感し上昇した。
- ◆ 債券市場は、米国では長期金利の上昇が一服。日本では日銀の長期金利操作政策が意識され横ばい、欧州では消費者物価指数の上昇によりインフレ期待が高まり長期金利は上昇した。
- ◆ 為替市場は、トランプ大統領が米ドル高に警戒感を示したことで、米ドル・円は上値の重い展開となり、米ドル安円高で取引を終えた。

## 投信マーケット動向

- ◆ 1月の公販ファンドの資金流入（MAB推計）は1,259億円の流出超となった。11月から継続していたトランプ新大統領の政策への期待による上昇相場が一段落し、利益確定売りの動きが弱まった。
- ◆ 資金流入では、先進国株式（1,489億円）、大きく離れて、エマージング債券（186億円）、ハイイールド債券（142億円）と続いた。流入上位には、豪州高配当株に投資するファンドや米国等を中心に投資するグローバル株式ファンドが目立っている。
- ◆ 資金流出では、国内株式（1,869億円）、REIT（810億円）、外国債券（484億円）となっている。国内株式では株式市場が停滞したことで利益確定売りの動きが弱まった一方、REITでは金利の先高警戒感から資金が流出した。
- ◆ 資産別のリターンでは、前月と比べると、パフォーマンスの変化はごくわずかなものに留まった。エマージング株式は、トランプショックの影響で売られる場面が目立っていたが、1月は主要なエマージング株式市場において上昇基調で推移した。

## 💡 パフォーマンスは小幅な動きに留まる

- 1月は、株式市場、為替市場ともに軟調な推移となったことで、投資信託のパフォーマンスにも大きな変化はみられなかった。投信市場全体の動向を示すMAB300の値は0.3%と、小幅な動きに留まった。
- エマージング株式は、トランプショックの影響で売られる場面が目立っていたが、1月は主要なエマージング株式市場において上昇基調で推移した。

＜各資産のリターン順位の推移＞ 過去12カ月分の月次、直近3か月・直近6か月・1年間

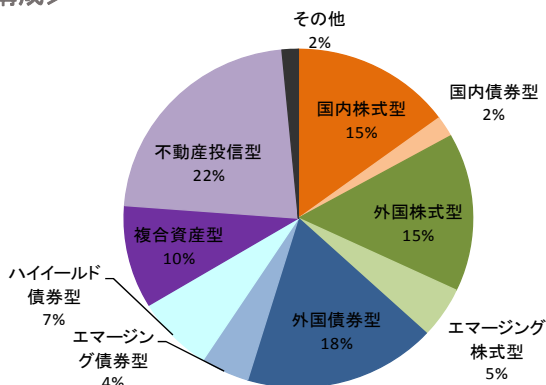
|                                    | 2016年2月           | 2016年3月           | 2016年4月          | 2016年5月           | 2016年6月           | 2016年7月          | 2016年8月          | 2016年9月           | 2016年10月         | 2016年11月         | 2016年12月         | 2017年1月          | 直近3か月            | 直近6か月             | 直近12か月            |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| リターン<br>上位<br>↑<br>↓<br>リターン<br>下位 | 国内債券<br>0.7%      | エマージング株式<br>10.6% | ハイイールド債券<br>1.4% | 国内株式<br>2.3%      | 国内債券<br>0.8%      | エマージング株式<br>7.1% | エマージング株式<br>0.7% | 国内株式<br>1.2%      | 国内株式<br>5.2%     | 外国株式<br>7.0%     | 外国株式<br>5.7%     | エマージング株式<br>3.3% | 外国株式<br>13.4%    | 国内株式<br>15.6%     | エマージング株式<br>19.0% |
|                                    | REIT<br>-0.2%     | エマージング債券<br>6.8%  | 外国株式<br>0.6%     | 国内債券<br>0.2%      | エマージング債券<br>-1.4% | 外国株式<br>6.3%     | ハイイールド債券<br>0.3% | 国内債券<br>0.1%      | ハイイールド債券<br>3.9% | 国内株式<br>4.9%     | ハイイールド債券<br>5.2% | 国内株式<br>0.9%     | 国内株式<br>9.8%     | ハイイールド債券<br>13.0% | ハイイールド債券<br>16.4% |
|                                    | エマージング債券<br>-2.8% | 国内株式<br>6.7%      | エマージング株式<br>0.5% | 外国株式<br>-0.3%     | REIT<br>-3.7%     | REIT<br>4.9%     | エマージング債券<br>0.0% | ハイイールド債券<br>-0.4% | エマージング債券<br>3.0% | 外国債券<br>3.7%     | エマージング債券<br>5.1% | エマージング債券<br>0.3% | ハイイールド債券<br>8.8% | 外国株式<br>12.5%     | 外国株式<br>14.5%     |
|                                    | 外国株式<br>-3.1%     | ハイイールド債券<br>6.6%  | 国内債券<br>0.5%     | 外国債券<br>-0.8%     | ハイイールド債券<br>-4.0% | 国内株式<br>4.7%     | 外国債券<br>-0.6%    | エマージング債券<br>-0.5% | エマージング株式<br>2.9% | REIT<br>3.6%     | REIT<br>4.8%     | ハイイールド債券<br>0.2% | エマージング株式<br>7.8% | エマージング株式<br>10.7% | エマージング債券<br>11.8% |
|                                    | ハイイールド債券<br>-3.4% | 外国株式<br>6.6%      | エマージング債券<br>0.3% | REIT<br>-0.9%     | エマージング株式<br>-4.1% | ハイイールド債券<br>4.6% | 国内債券<br>-0.6%    | エマージング株式<br>-0.9% | 外国債券<br>2.0%     | ハイイールド債券<br>3.2% | 国内株式<br>3.8%     | 外国株式<br>0.2%     | REIT<br>7.7%     | エマージング債券<br>8.5%  | 国内株式<br>9.7%      |
|                                    | エマージング株式<br>-3.6% | REIT<br>5.9%      | REIT<br>-0.4%    | ハイイールド債券<br>-1.8% | 外国債券<br>-4.8%     | エマージング債券<br>2.8% | 外国株式<br>-0.7%    | 外国債券<br>-1.3%     | 外国株式<br>1.3%     | エマージング株式<br>1.3% | エマージング株式<br>3.1% | 国内債券<br>-0.4%    | 外国債券<br>6.1%     | 外国債券<br>6.1%      | REIT<br>6.5%      |
|                                    | 外国債券<br>-4.4%     | 外国債券<br>3.5%      | 国内株式<br>-0.6%    | エマージング株式<br>-2.3% | 外国株式<br>-7.6%     | 外国債券<br>2.5%     | 国内株式<br>-1.1%    | 外国株式<br>-1.4%     | 国内債券<br>-0.2%    | エマージング債券<br>0.5% | 外国債券<br>2.9%     | 外国債券<br>-0.6%    | エマージング債券<br>5.9% | REIT<br>1.1%      | 国内債券<br>0.2%      |
|                                    | 国内株式<br>-8.7%     | 国内債券<br>0.4%      | 外国債券<br>-1.5%    | エマージング債券<br>-2.4% | 国内株式<br>-8.6%     | 国内債券<br>-0.5%    | REIT<br>-2.3%    | REIT<br>-1.7%     | REIT<br>-2.3%    | 国内債券<br>-0.5%    | 国内債券<br>-0.3%    | REIT<br>-0.8%    | 国内債券<br>-1.1%    | 国内債券<br>-1.9%     | 外国債券<br>0.0%      |
| MAB 300                            | -4.0%             | 5.1%              | -0.3%            | 0.0%              | -4.9%             | 4.1%             | -1.0%            | -0.6%             | 1.7%             | 3.9%             | 4.1%             | 0.3%             | 8.4%             | 8.5%              | 8.1%              |

※ ETF、DC専用、SMA専用、公社債投信等を除いた公募投信から、円ヘッジ、一部円ヘッジを使用しているファンドを除外したものを対象とし、各期間別の収益率をカテゴリ別に単純平均して作成したランキング表  
 ※ MAB 300は我が国を代表する公募追加型株式投資信託(純資産額上位300銘柄)を選定し、分配金再投資基準価額を単純平均した指数

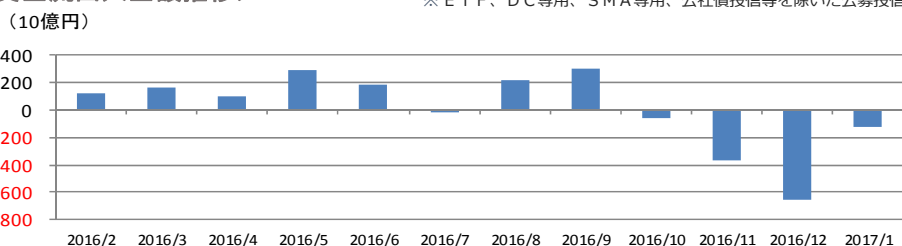
## ⚡ 上昇相場も一段落、利益確定売りの動き弱まる

- 1月の公販ファンドの資金流入（MAB推計）は1,259億円の流出超となった。11月から継続していたトランプ新大統領の政策への期待による上昇相場が一段落し、利益確定売りの動きが弱まった。
- 国内株式からの流出額が縮小したが、直近6カ月で純資産額の約15%にあたる1兆2,000億円もの資金が流出している。

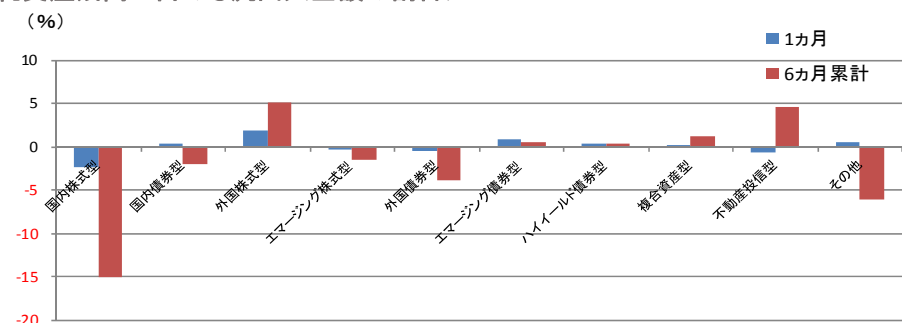
＜残高構成＞



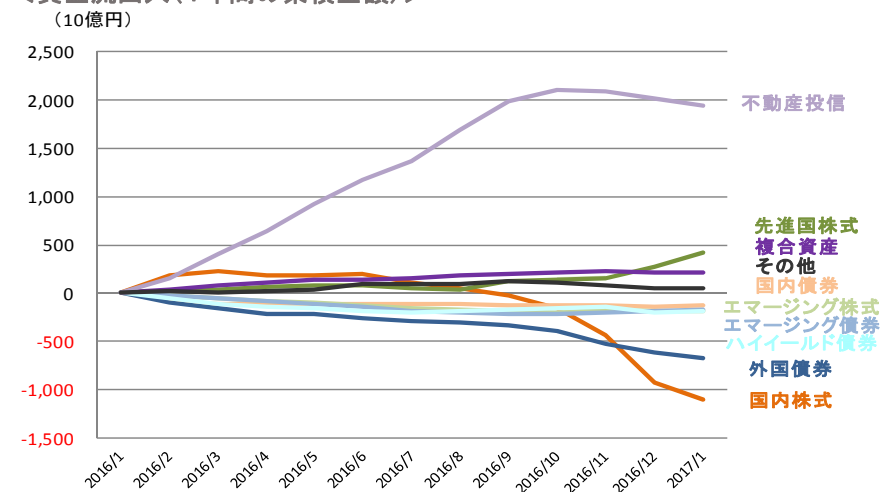
＜資金流入金額推移＞



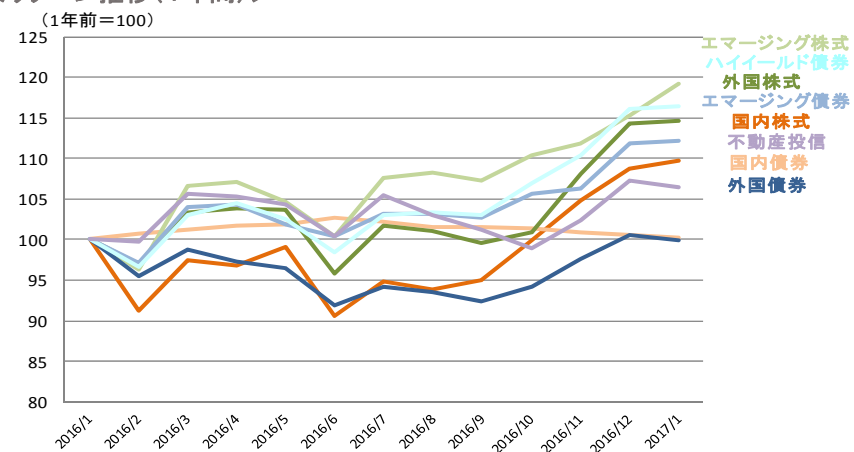
＜純資産残高に占める流入金額の割合＞



＜資金流入（1年間の累積金額）＞



＜リターン推移（1年間）＞



※ ETF、DC専用、SMA専用、公社債投信等を除く公募投信から、円ヘッジ、一部円ヘッジを使用しているファンドを除外したもの

## 💡 利回りを求める資金は高配当株、高利回りの債券等へ向かう

- J-REITを除く不動産投信から引き続き資金が流出。その中で利回りを求める資金は、豪州の高配当株式等や米ハイイールド債券、BRICSを中心としたエマージング債券に向かっているものと考えられる。
- 外国株式は依然として堅調な流入を示している。12月に利益確定売りに見舞われた米国株式ファンドにも再び資金が流入した。景気回復基調が鮮明な米国に注目が集まっている。

<各資産の資金流入の推移> 過去12ヵ月分の月次、直近3ヵ月間・直近6ヵ月間・1年間

(単位:百万円)

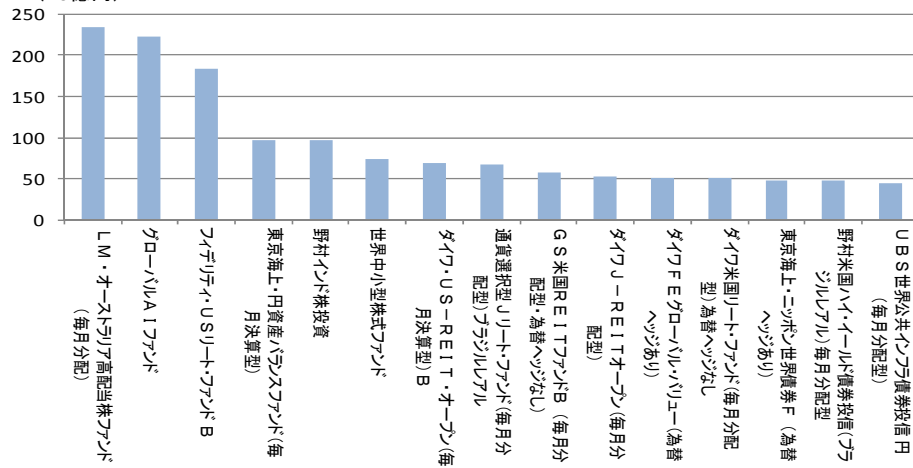
|          |            | 純資産残高<br>2017/1 | 資金流入    |         |         |         |         |         |         |         |         |          |          |          |            |          |           |
|----------|------------|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|------------|----------|-----------|
|          |            |                 | 2016/2  | 2016/3  | 2016/4  | 2016/5  | 2016/6  | 2016/7  | 2016/8  | 2016/9  | 2016/10 | 2016/11  | 2016/12  | 2017/1   | 直近3ヵ月      | 直近6ヵ月    | 1年        |
| 国内株式     | 一般         | 5,482,668       | 111,060 | 42,111  | -21,422 | -11,231 | -40,102 | -63,902 | -52,323 | -54,746 | -78,909 | -157,299 | -271,373 | -140,408 | -569,080   | -755,058 | -738,544  |
|          | 小型         | 499,015         | -715    | -7,753  | -12,861 | -6,933  | 6,066   | 2,464   | 3,058   | -6,414  | -5,340  | -2,880   | 9,283    | 11,884   | 18,287     | 9,591    | -10,141   |
|          | インデックスその他  | 1,889,753       | 74,477  | 15,583  | -18,959 | 20,865  | 46,120  | -31,409 | -7,189  | -10,080 | -51,527 | -120,804 | -219,117 | -58,326  | -398,247   | -467,043 | -360,366  |
| 国内債券     | 一般         | 1,031,109       | -76,164 | -36,661 | -5,949  | -1,278  | -2,136  | -3,979  | -10,379 | -9,387  | -559    | -387     | 6,305    | 4,571    | 10,489     | -9,836   | -136,003  |
| 外国株式     | グローバル・複合地域 | 5,291,003       | 24,064  | 30,582  | 38,272  | 28,805  | -14,009 | -20,633 | -26,209 | 96,284  | -548    | -16,449  | 78,516   | 63,651   | 125,718    | 195,245  | 282,326   |
|          | 米国・北米      | 1,776,404       | 919     | -11,205 | -15,743 | -13,937 | -31,023 | -31,464 | -32,985 | -36,851 | -29,724 | 5,974    | -20,567  | 20,300   | 5,709      | -93,851  | -196,304  |
|          | 欧州         | 208,464         | -8,026  | -14,159 | -11,282 | -10,793 | -12,010 | -10,886 | -7,942  | -10,203 | -5,820  | -7,611   | -8,868   | -5,490   | -21,969    | -45,934  | -113,090  |
|          | アジア・オセアニア  | 733,902         | 5,994   | 8,683   | 12,189  | 22,183  | 48,938  | 36,906  | 46,399  | 49,885  | 40,521  | 40,773   | 63,879   | 70,399   | 175,051    | 311,856  | 446,749   |
| エマージング株式 | グローバル・複合地域 | 474,745         | -14,271 | -10,841 | -8,481  | -8,008  | -9,537  | -7,501  | -7,137  | -7,297  | -5,238  | -6,053   | -9,574   | -5,819   | -21,446    | -41,118  | -99,757   |
|          | BRICS      | 961,514         | -5,878  | -6,596  | -7,735  | -8,338  | 689     | 4,935   | 13,919  | 7,750   | 9,654   | 9,674    | 8,909    | 8,799    | 27,382     | 58,705   | 35,782    |
|          | その他        | 1,139,487       | -5,586  | -4,787  | -12,106 | -11,953 | -6,817  | -29,543 | -22,801 | -16,574 | -13,694 | 15,838   | -7,290   | -11,140  | -2,592     | -55,661  | -126,453  |
| 外国債券     | グローバル・複合地域 | 6,215,741       | -50,885 | -31,851 | -28,928 | 14,184  | -23,169 | -18,276 | -13,065 | -17,765 | -45,604 | -99,454  | -73,957  | -52,995  | -226,406   | -302,840 | -441,765  |
|          | 米国・北米      | 1,117,624       | -25,567 | -13,695 | -12,244 | -3,898  | -6,887  | 6,034   | 5,816   | 242     | 3,202   | -3,075   | -11,345  | 11,977   | -2,443     | 6,817    | -49,440   |
|          | 欧州         | 68,087          | -2,435  | -1,337  | -2,575  | -904    | -1,753  | -2,025  | -1,044  | -1,145  | -2,037  | -1,101   | -1,437   | -782     | -3,320     | -7,546   | -18,575   |
|          | アジア・オセアニア  | 2,016,564       | -21,581 | -13,790 | -11,022 | -5,849  | -16,715 | -15,197 | -11,335 | -12,552 | -13,680 | -20,566  | -10,257  | -6,593   | -37,416    | -74,983  | -159,137  |
| エマージング債券 | グローバル・複合地域 | 1,234,020       | -25,846 | -28,039 | -22,749 | -33,673 | -32,705 | -29,709 | -24,710 | -20,505 | -11,715 | -2,094   | -5,318   | -11,781  | -19,193    | -76,123  | -248,844  |
|          | BRICS      | 874,933         | -1,992  | -2,600  | -2,852  | -1,321  | -5,562  | -6,206  | -4,195  | 2,345   | 6,631   | 16,482   | 24,709   | 31,494   | 72,685     | 77,466   | 56,933    |
|          | その他        | 250,275         | -2,487  | 1,952   | 4,054   | 2,452   | 2,980   | 1,175   | 5,197   | 4,812   | 7,649   | 1,703    | -9,417   | -1,125   | -8,839     | 8,819    | 18,945    |
| ハイイールド債券 | グローバル・複合地域 | 673,900         | -7,119  | -3,775  | -1,357  | 2,425   | -7,262  | -1,240  | -3,900  | -3,216  | 880     | -1,449   | -25,173  | -16,075  | -42,697    | -48,933  | -67,261   |
|          | 米国・北米      | 2,359,902       | -22,846 | -22,298 | 572     | 4,667   | 7,305   | 19,271  | 37,924  | 47,738  | 41,222  | 36,259   | 4,774    | 46,776   | 87,809     | 214,693  | 201,364   |
|          | 欧州         | 602,669         | -23,948 | -20,567 | -17,112 | -13,468 | -20,179 | -22,289 | -24,026 | -26,870 | -21,945 | -19,104  | -23,495  | -15,221  | -57,820    | -130,661 | -248,224  |
|          | アジア・オセアニア  | 166,666         | -5,454  | -3,065  | -11,469 | -7,014  | -12,350 | -6,318  | -4,367  | -2,387  | -3,669  | -4,773   | -10,520  | -5,107   | -20,400    | -30,823  | -76,493   |
| 複合資産     | バランスファンド   | 5,204,947       | 39,520  | 42,911  | 27,967  | 21,861  | 9,885   | 11,855  | 25,418  | 21,198  | 9,192   | 16,359   | -19,757  | 9,294    | 5,896      | 61,704   | 215,703   |
| 不動産投信    | 日本         | 3,322,150       | -29,811 | -17,697 | 5,086   | 32,095  | 29,634  | 56,017  | 34,444  | 17,611  | -2,882  | 4,299    | 91,791   | 42,013   | 138,103    | 187,276  | 262,600   |
|          | グローバル・複合地域 | 2,837,690       | 44,188  | 67,330  | 46,908  | 44,121  | 30,026  | 5,856   | 40,360  | 36,778  | -966    | -29,587  | -51,071  | -52,652  | -133,310   | -57,138  | 181,291   |
|          | 米国・北米      | 5,118,627       | 144,402 | 200,447 | 176,270 | 200,887 | 197,312 | 161,168 | 258,525 | 214,229 | 121,594 | 10,688   | -106,799 | -65,931  | -162,042   | 432,306  | 1,512,792 |
|          | 欧州         | 58,816          | -1,687  | -2,279  | -2,397  | -2,606  | -4,835  | -4,246  | -2,847  | -2,577  | -1,842  | -1,974   | -3,182   | -2,321   | -7,477     | -14,743  | -32,793   |
| その他      | アジア・オセアニア  | 427,677         | -3,275  | 4,030   | 3,182   | 13,818  | -6,595  | -19,165 | -1,453  | 20,501  | 7,620   | 2,915    | -8,463   | -2,114   | -7,662     | 19,006   | 11,001    |
|          | 合計         | 782,774         | 14,987  | -8,125  | 7,901   | 22,135  | 56,548  | 2,625   | 5,757   | 22,587  | -10,372 | -29,760  | -38,869  | 3,685    | -64,944    | -46,972  | 49,099    |
| 合計       |            | 52,821,126      | 124,038 | 152,509 | 95,158  | 289,294 | 181,857 | -15,682 | 218,910 | 303,391 | -57,906 | -363,456 | -647,681 | -129,037 | -1,140,174 | -675,779 | 151,395   |

※ETF、DC専用、SMA専用、公社債投信等を除いた公募投信（以降、特に記載のない場合は本定義による）

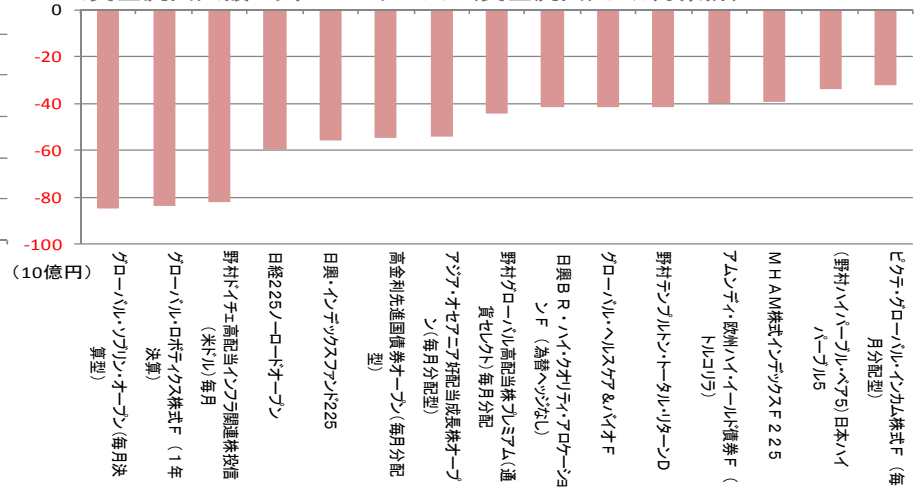
## 海外REITファンドの資金流入縮小が鮮明

- 海外REITファンドへの資金流入の鈍化が継続、株式ファンドへの資金流入が目立っている。
- 資金流入率の2位に付けたのは、米国のBDCへ投資するファンド。BDCとは中堅企業に投融資を行い利子等を受け取る形態であり、その融資は一般的に変動金利であることから、金利上昇局面でも高いパフォーマンスが期待できる。米国の景気が拡大傾向にある中、注目を集めている。

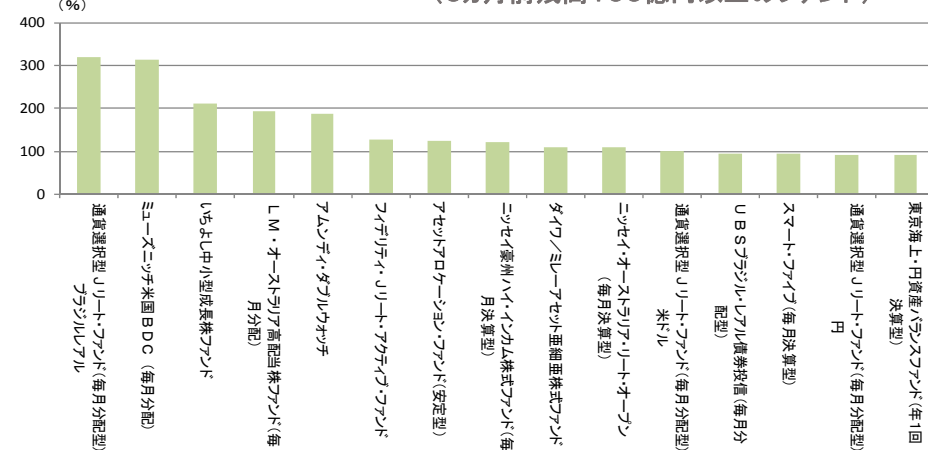
＜資金流入額 上位15ファンド＞（資金流入6ヵ月累計）  
（10億円）



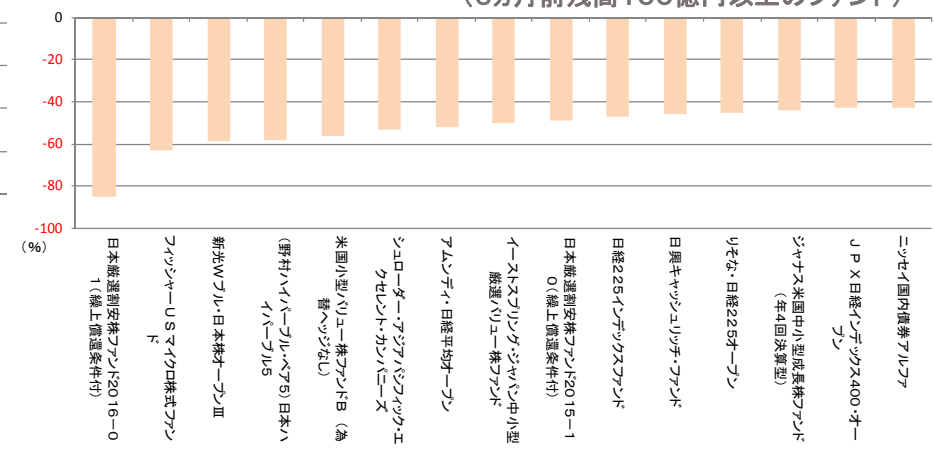
＜資金流入額 下位15ファンド＞（資金流入6ヵ月累計）  
（10億円）



＜資金流入率 上位15ファンド＞（資金流入6ヵ月累計/純資産残高）  
（6ヵ月前残高100億円以上のファンド）



＜資金流出率 上位15ファンド＞（資金流出6ヵ月累計/純資産残高）  
（6ヵ月前残高100億円以上のファンド）

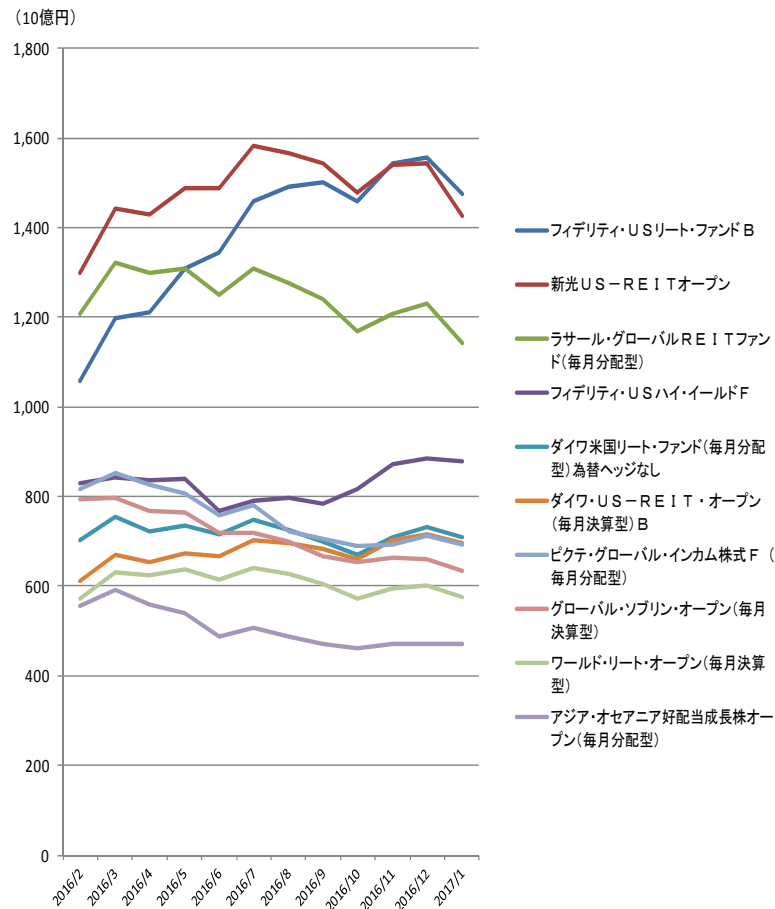




## 🔦 ブラジル、インドの株式ファンドを中心に大幅上昇

- 1ヵ月リターンでは、トランプショックにより下落していたブラジルやインドの株式ファンドが堅調な経済情勢等を受け上昇した。
- 国内中小型株式ファンドについても上昇した。1月は、日経平均株価が軟調な推移となった一方で、ジャスダック指数、東証マザーズ指数とも大幅上昇となる等、これまでの大型株優位の傾向から転換し、為替の影響を受けにくく成長性の高い中小型株が物色された。

### <純資産残高 上位10ファンド>



### <リターン(6ヵ月)上位15ファンド一覧>

※6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

| ファンド名                          | 運用会社 | 大分類       | リターン(%) |      |       | 純資産残高(百万円) | 資金流入(百万円) |         | 運用管理費用(%) | 決算回数 | アクティブ/パッシブ |
|--------------------------------|------|-----------|---------|------|-------|------------|-----------|---------|-----------|------|------------|
|                                |      |           | 1ヵ月     | 6ヵ月  | 1年    |            | 1ヵ月       | 6ヵ月     |           |      |            |
| 楽天日本株4.3倍ブル                    | 楽天   | その他       | -4.8    | 60.1 | -11.0 | 14,324     | 805       | -3,597  | 1.22      | 1    | パッシブ       |
| SBI日本株3.7倍ブル                   | SBI  | その他       | -3.7    | 54.6 | -1.4  | 13,675     | -486      | -4,781  | 1.00      | 1    | パッシブ       |
| HSBCロシアオープン                    | HSBC | エマーシング株式型 | 1.7     | 46.8 | 62.4  | 8,742      | -38       | -823    | 2.11      | 1    | アクティブ      |
| 日本株厳選ファンド・ブラジルリアルコース           | 大和住銀 | 国内株式型     | 5.2     | 45.4 | 50.4  | 94,460     | -4,658    | -6,991  | 1.54      | 12   | アクティブ      |
| ブル3倍日本株ポートフォリオIV               | 大和   | その他       | -2.8    | 44.8 | 6.5   | 74,520     | 3,027     | -17,336 | 1.00      | 1    | パッシブ       |
| 楽天日本株トリプル・ブル                   | 楽天   | その他       | -2.8    | 44.6 | 6.7   | 19,381     | 128       | -8,158  | 1.00      | 1    | パッシブ       |
| ダイワ日本株ストラテジーα<ブラジル・リアル>(毎月分配型) | 大和   | 国内株式型     | 3.9     | 40.9 | 65.1  | 13,004     | -343      | -2,144  | 1.46      | 12   | アクティブ      |
| 野村日本ブランド株投資(ブラジルリアルコース)年2回決算型  | 野村   | 国内株式型     | 5.9     | 40.6 | 55.1  | 14,140     | -586      | -3,508  | 0.95      | 2    | アクティブ      |
| 野村日本ブランド株投資(ブラジルリアルコース)毎月分配型   | 野村   | 国内株式型     | 6.0     | 40.3 | 54.6  | 129,467    | -4,124    | -11,041 | 0.95      | 12   | アクティブ      |
| (野村ハイパーブル・ベア5)日本ハイパーブル5        | 野村   | その他       | -2.2    | 37.4 | 9.8   | 42,618     | 2,160     | -34,064 | 1.10      | 1    | パッシブ       |
| 日本株アルファ・カルテット(毎月分配型)           | 大和住銀 | 国内株式型     | 4.8     | 37.0 | 45.7  | 228,063    | -1,394    | -10,032 | 1.11      | 12   | アクティブ      |
| 野村日本ブランド株投資(資源国通貨コース)毎月分配型     | 野村   | 国内株式型     | 4.6     | 36.1 | 35.3  | 6,208      | -324      | -1,447  | 0.95      | 12   | アクティブ      |
| ドイチェ・ロシア東欧株式ファンド               | ドイチェ | エマーシング株式型 | 1.9     | 35.1 | 39.7  | 14,293     | 2,640     | 5,685   | 2.03      | 2    | アクティブ      |
| DWSロシア・欧州新興国株投資                | ドイチェ | エマーシング株式型 | 1.9     | 34.5 | 39.3  | 8,170      | 402       | 430     | 2.03      | 1    | アクティブ      |
| 3つの財布欧州銀行株式ファンド(毎月分配型)         | カレラ  | 外国株式型     | 2.4     | 34.4 | 16.0  | 13,063     | 91        | 980     | 1.57      | 12   | アクティブ      |

### <リターン(1ヵ月)上位15ファンド一覧>

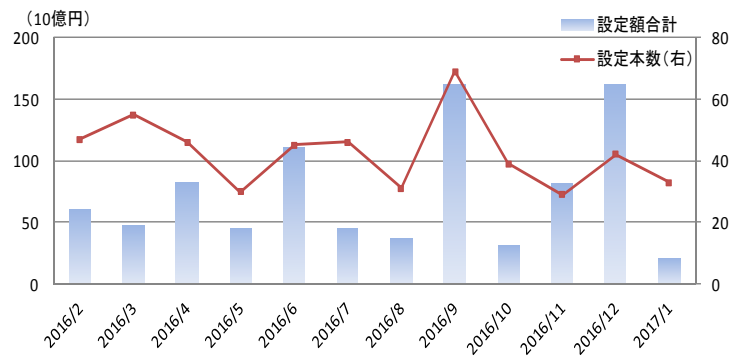
※6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

| ファンド名                      | 運用会社     | 大分類       | リターン(%) |      |       | 純資産残高(百万円) | 資金流入(百万円) |         | 運用管理費用(%) | 決算回数 | アクティブ/パッシブ |
|----------------------------|----------|-----------|---------|------|-------|------------|-----------|---------|-----------|------|------------|
|                            |          |           | 1ヵ月     | 6ヵ月  | 1年    |            | 1ヵ月       | 6ヵ月     |           |      |            |
| 日興グローイング・ベンチャーファンド         | 日興       | 国内株式型     | 9.1     | 30.0 | 35.3  | 6,539      | 11        | -1,172  | 2.05      | 1    | アクティブ      |
| 小型株ファンド                    | 明治安田     | 国内株式型     | 9.0     | 26.4 | 32.6  | 10,554     | -682      | -2,563  | 1.84      | 1    | アクティブ      |
| HSBCブラジルオープン               | HSBC     | エマーシング株式型 | 8.3     | 22.9 | 85.5  | 40,047     | -606      | -2,821  | 2.05      | 1    | アクティブ      |
| ブラジル高配当株オープン(毎月決算型)        | 三井住友トラスト | エマーシング株式型 | 8.3     | 16.3 | 65.4  | 12,900     | -2,078    | -126    | 1.31      | 12   | アクティブ      |
| ダイワ・ブラジル株式オープン             | 大和       | エマーシング株式型 | 8.2     | 24.2 | 84.5  | 10,406     | -280      | -1,139  | 1.81      | 2    | アクティブ      |
| BNPパリバ・ブラジル・ファンド(株式型)      | BNPパリバ   | エマーシング株式型 | 8.2     | 29.4 | 100.2 | 12,320     | -36       | -842    | 1.84      | 2    | アクティブ      |
| 日本新興株オープン                  | 日興       | 国内株式型     | 6.8     | 18.5 | 25.2  | 9,159      | -476      | -1,457  | 1.64      | 1    | アクティブ      |
| 高成長インド・中型株式ファンド            | 三井住友     | エマーシング株式型 | 6.8     | 12.0 | 19.8  | 32,087     | 416       | -12,627 | 1.14      | 4    | アクティブ      |
| JPMアジア・成長株・ファンド            | JPMorgan | エマーシング株式型 | 6.8     | 11.4 | 14.9  | 5,823      | 15        | -148    | 0.90      | 2    | アクティブ      |
| ダイワ/ミレー・アジア・セクターリーダー株F     | 大和       | エマーシング株式型 | 6.5     | 11.5 | 8.9   | 8,132      | -232      | -1,925  | 1.27      | 2    | アクティブ      |
| ダイワ新興企業株ファンド               | 大和       | 国内株式型     | 6.5     | 3.7  | 12.0  | 5,520      | -87       | -354    | 1.64      | 1    | アクティブ      |
| 野村インド株投資                   | 野村       | エマーシング株式型 | 6.4     | 8.3  | 12.5  | 219,746    | 11,258    | 96,293  | 2.16      | 1    | アクティブ      |
| アムンディ・リソなインド・ファンド          | アムンディ    | エマーシング株式型 | 6.3     | 5.3  | 6.5   | 27,572     | -369      | -1,590  | 1.22      | 2    | アクティブ      |
| 新光ビュー・インド株式ファンド            | AM-One   | エマーシング株式型 | 6.2     | 8.4  | 8.0   | 22,471     | -281      | -1,479  | 1.24      | 1    | アクティブ      |
| グローバル・スマート・イノベーション(年2回決算型) | 三菱UFJ国際  | 外国株式型     | 6.2     | 19.9 | 23.7  | 5,584      | -416      | -2,595  | 1.94      | 2    | アクティブ      |

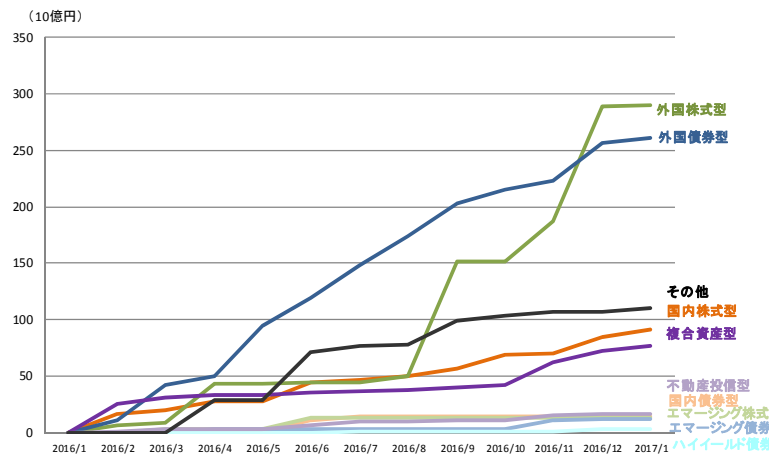
## 🔦 新規設定額は大幅減少

- 1月は新規設定額が急減し、約200億円程度の低水準となった。33本のファンドが新規設定されたものの、いずれも50億円を下回る水準で、直近6か月の上位30ファンドに新たに名を連ねたファンドはなかった。
- グローバルAIファンドは昨年9月の新規設定ファンドだが、依然として100億円を超える資金を集めており、当月の投信全体の流入額でも3位につけている。

＜新規設定金額、設定本数の推移＞



＜新規設定(1年間の累積金額)＞



＜直近6か月 新規設定上位30ファンド一覧＞

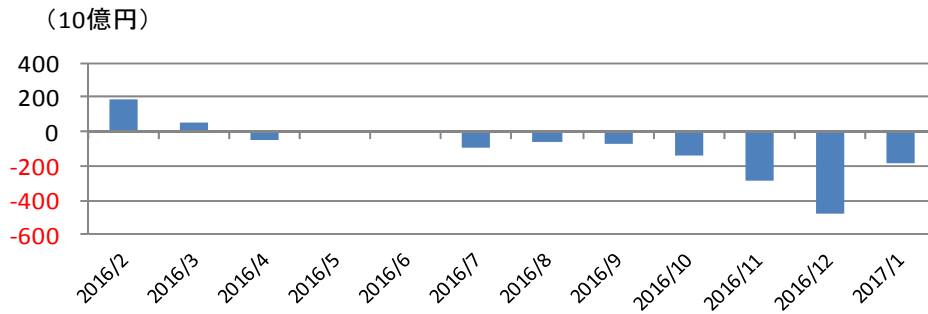
| ファンド名                                  | 運用会社    | 1月末現在純資産額 (百万円) | ファンド分類    | 設定年月    | 単字型/追加型 |
|----------------------------------------|---------|-----------------|-----------|---------|---------|
| グローバルAIファンド                            | 三井住友    | 249,103         | 外国株式型     | 2016/9  | 追加型     |
| 世界中小型株式ファンド                            | AM-One  | 72,879          | 外国株式型     | 2016/12 | 追加型     |
| グローバル・ハイクオリティ成長株式F(為替ヘッジなし)            | AM-One  | 47,895          | 外国株式型     | 2016/9  | 追加型     |
| フィデリティ世界医療機器関連株F(為替ヘッジなし)              | フィデリティ  | 30,366          | 外国株式型     | 2016/12 | 追加型     |
| 米国バリュー・ストラテジー・ファンド A                   | 野村      | 29,427          | 外国株式型     | 2016/11 | 追加型     |
| 米国バリュー・ストラテジー・ファンド B                   | 野村      | 24,835          | 外国株式型     | 2016/11 | 追加型     |
| 世界好利回りCB2016-09為替ヘッジあり・限定追加型           | 三菱UFJ国際 | 21,439          | その他       | 2016/9  | 追加型     |
| BNYメロン・日本株式ダイナミック戦略ファンド                | BNYメロン  | 20,221          | 国内株式型     | 2016/10 | 追加型     |
| 先進国債券・茨城栃木関連株式バランスファンド                 | 野村      | 20,186          | 複合資産型     | 2016/11 | 単字型     |
| ニッセイAI関連株式ファンド(為替ヘッジなし)                | ニッセイ    | 20,048          | 外国株式型     | 2016/11 | 追加型     |
| フィデリティ世界医療機器関連株F(為替ヘッジあり)              | フィデリティ  | 18,797          | 外国株式型     | 2016/12 | 追加型     |
| ブラックロック・BEST(為替ヘッジあり/年2回決算型)           | ブラックロック | 17,444          | 外国債券型     | 2016/12 | 追加型     |
| ニッセイAI関連株式ファンド(為替ヘッジあり)                | ニッセイ    | 16,185          | 外国株式型     | 2016/11 | 追加型     |
| グローバル・ハイクオリティ成長株式F(限定為替ヘッジ)            | AM-One  | 15,344          | 外国株式型     | 2016/9  | 追加型     |
| 日本厳選中小型株ファンド                           | AM-One  | 13,980          | 国内株式型     | 2016/12 | 追加型     |
| ロボット戦略世界分散ファンド                         | T&Dアセット | 13,819          | その他       | 2016/9  | 追加型     |
| グローバルCBファンド(繰上償還条項付/下値目安設定型)           | JPモルガン  | 12,899          | その他       | 2016/10 | 追加型     |
| Yjamプラス!                               | アストマックス | 11,570          | 国内株式型     | 2016/12 | 追加型     |
| りそな・ストラテジック・インカムF16-09ヘッジあり            | 三井住友    | 11,108          | 外国債券型     | 2016/9  | 単字型     |
| 先進国普通社債ファンド(為替ヘッジあり)2016-08            | 野村      | 11,101          | 外国債券型     | 2016/8  | 単字型     |
| ユーボレート・ハイブリッド証券F2016-08(為替ヘッジあり/限定追加型) | 大和      | 9,927           | 外国債券型     | 2016/8  | 追加型     |
| りそな・ストラテジック・インカムF16-12ヘッジあり            | 三井住友    | 9,738           | 外国債券型     | 2016/12 | 単字型     |
| 日本配当追求株ファンド(価格変動抑制型)                   | 三菱UFJ国際 | 9,404           | その他       | 2016/10 | 追加型     |
| 新興国通貨建て世界銀行債券オープン                      | 三菱UFJ国際 | 9,188           | エマーシング債券型 | 2016/11 | 追加型     |
| USテクノロジー・インベーターズF(為替ヘッジあり)             | 三井住友    | 8,385           | 外国株式型     | 2016/11 | 追加型     |
| スマート・プロテクター90(限定追加型)2016-12            | 三菱UFJ国際 | 7,920           | 複合資産型     | 2016/12 | 追加型     |
| ダイワ高格付日本企業外債F(為替ヘッジあり)2016-08          | 大和      | 7,133           | 外国債券型     | 2016/8  | 単字型     |
| みずほハイブリッド証券F2016-10(ヘッジあり)             | 大和      | 6,269           | 外国債券型     | 2016/10 | 追加型     |
| パインブリッジ金融公益ハイブリッド証券F2016-09ヘッジあり       | パインブリッジ | 5,937           | 外国債券型     | 2016/9  | 単字型     |
| 世界インパクト投資ファンド                          | 大和住銀    | 5,071           | 外国株式型     | 2016/8  | 追加型     |

※ETF、SMA専用、公社債投信等を除いた公募投信(DCを含む)

## 💡 利益確定売りの動き弱まる

- 株価の上昇が一服したことで利益確定売りの動きが弱まり、4ヵ月振りに資金流出幅が縮小した。流入上位には、中小型株へ投資するファンドが目立つ。一般的な国内株式ファンドでは資金が流出している一方で、中小型株ファンドには成長期待の高まりから資金が集まっている。
- 同様の傾向は、1ヵ月リターンでもみられ、円高が進行する中、為替の影響が比較的小さい中小型株が物色された。

### <資金流出入金額推移>



### <資金流出入(1ヵ月) 上位15ファンド一覧>

※右表とは異なり、抽出対象には6ヵ月前の純資産残高が50億円未満のファンドを含む

| ファンド名                           | 運用会社     | 資金流出入 (百万円) |         |        | 純資産残高 (百万円) | リターン (%) |      | 販売手数料 (上限%) | 運用管理費用 (%) | アクティブ / ハッジ |
|---------------------------------|----------|-------------|---------|--------|-------------|----------|------|-------------|------------|-------------|
|                                 |          | 1ヵ月         | 6ヵ月     | 1年     |             | 1ヵ月      | 6ヵ月  |             |            |             |
| いちよし中小型成長株ファンド                  | いちよし     | 5,492       | 27,180  | 39,900 | 42,837      | 0.4      | 10.3 | 3.24        | 1.56       | アクティブ       |
| ビッグデータ活用日本中小型株式ファンド             | AM-One   | 4,533       | 4,533   | 4,533  | 4,533       | -        | -    | 3.24        | 1.66       | アクティブ       |
| 日本厳選中小型株ファンド                    | AM-One   | 3,978       | 14,054  | 14,054 | 13,980      | -0.2     | -    | 3.24        | 1.66       | アクティブ       |
| 国際・キャピタル日本株式オープン<ロシアルール>(毎月決算型) | 三菱UFJ国際  | 3,549       | 9,480   | 9,505  | 10,754      | 1.4      | 44.5 | 3.24        | 1.17       | アクティブ       |
| 日本成長テーマフォーカス                    | 大和住銀     | 2,933       | 2,933   | 2,933  | 2,892       | -        | -    | 3.24        | 1.56       | アクティブ       |
| 中小型株式オープン                       | 三井住友トラスト | 2,822       | 9,742   | 10,888 | 25,832      | 1.6      | -1.1 | 3.24        | 1.62       | アクティブ       |
| Yamプラス!                         | アストマックス  | 2,256       | 11,826  | 11,826 | 11,570      | -0.2     | -    | 3.24        | 0.99       | アクティブ       |
| 大和住銀日本小型株ファンド                   | 大和住銀     | 2,213       | 3,658   | 4,396  | 14,874      | 4.0      | 30.5 | 3.24        | 1.64       | アクティブ       |
| ロボ・ジャパン(円投資型)                   | 野村       | 1,756       | 1,673   | 10,538 | 11,950      | 2.2      | 14.9 | 3.24        | 1.57       | アクティブ       |
| 「野村インテックスF」日経225                | 野村       | 1,402       | -11,312 | -8,203 | 22,710      | -0.4     | 15.7 | 1.08        | 0.43       | ハッジ         |
| BNYメロン・日本株式ダイナミック戦略ファンド         | BNYメロン   | 1,012       | 19,467  | 19,467 | 20,221      | -1.3     | -    | 3.78        | 1.88       | アクティブ       |
| ダイワ日本株式インテックスF<シフト11>Ver6       | 大和       | 926         | 1,036   | 957    | 4,317       | -0.4     | 15.7 | 1.08        | 0.59       | ハッジ         |
| ダイワ・インテックスセレクト日経225             | 大和       | 841         | 2,420   | 5,027  | 17,047      | -0.4     | 15.7 | 2.16        | 0.43       | ハッジ         |
| ジャパン・ロボティクス株式ファンド(年2回決算型)       | 日興       | 778         | 1,439   | 3,623  | 4,069       | 3.2      | 11.9 | 3.24        | 1.67       | アクティブ       |
| インベスコジャパン成長株・夢ファンド              | インベスコ    | 736         | 7,290   | 16,715 | 16,959      | 0.9      | 1.8  | 3.24        | 1.72       | アクティブ       |

### <リターン(6ヵ月) 上位15ファンド一覧>

※6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

| ファンド名                              | 運用会社    | リターン (%) |      |      | 純資産残高 (百万円) | 資金流出入 (百万円) |         | 運用管理費用 (%) | 決算回数 | アクティブ / ハッジ |
|------------------------------------|---------|----------|------|------|-------------|-------------|---------|------------|------|-------------|
|                                    |         | 1ヵ月      | 6ヵ月  | 1年   |             | 1ヵ月         | 6ヵ月     |            |      |             |
| 日本厳選選ファンド・ブラジルレアルコース               | 大和住銀    | 5.2      | 45.4 | 50.4 | 94,460      | -4,658      | -6,991  | 1.54       | 12   | アクティブ       |
| ダイワ日本株ストラテジーα<ブラジル・レアル>(毎月分配型)     | 大和      | 3.9      | 40.9 | 65.1 | 13,004      | -343        | -2,144  | 1.46       | 12   | アクティブ       |
| 野村日本ブランド株投資(ブラジルレアルコース)年2回決算型      | 野村      | 5.9      | 40.8 | 55.1 | 14,140      | -586        | -3,508  | 0.95       | 2    | アクティブ       |
| 野村日本ブランド株投資(ブラジルレアルコース)毎月分配型       | 野村      | 6.0      | 40.3 | 54.6 | 128,467     | -4,124      | -11,041 | 0.95       | 12   | アクティブ       |
| 日本株アルファ・カルテット(毎月分配型)               | 大和住銀    | 4.8      | 37.0 | 45.7 | 228,063     | -1,394      | -10,032 | 1.11       | 12   | アクティブ       |
| 野村日本ブランド株投資(資源国通貨コース)毎月分配型         | 野村      | 4.6      | 36.1 | 35.3 | 6,208       | -324        | -1,447  | 0.95       | 12   | アクティブ       |
| みずほジャパン・アクティブ・ストラテジー(通貨選択型)ブラジルレアル | AM-One  | 5.0      | 34.1 | 48.6 | 10,144      | -279        | 1,638   | 1.37       | 12   | アクティブ       |
| 日本厳選選ファンド・豪ドルコース                   | 大和住銀    | 5.3      | 33.0 | 14.6 | 12,850      | -345        | -1,911  | 1.54       | 12   | アクティブ       |
| 日本厳選選ファンド・米ドルコース                   | 大和住銀    | 0.4      | 31.6 | 7.2  | 54,641      | 346         | -2,549  | 1.54       | 12   | アクティブ       |
| 大和住銀日本小型株ファンド                      | 大和住銀    | 4.0      | 30.5 | 37.4 | 14,874      | 2,213       | 3,658   | 1.64       | 1    | アクティブ       |
| ダイワ金融新時代ファンド                       | 大和      | 0.9      | 30.4 | 11.3 | 17,347      | -127        | -280    | 1.64       | 2    | アクティブ       |
| 日興グローイング・ベンチャーファンド                 | 日興      | 9.1      | 30.0 | 35.3 | 6,539       | 11          | -1,172  | 2.05       | 1    | アクティブ       |
| 野村日本高配当株プレミアム(通貨セレクト)年2回決算型        | 野村      | 0.4      | 29.7 | 16.2 | 21,514      | -1,455      | -7,421  | 0.95       | 2    | アクティブ       |
| 日本株ハイインカム(毎月分配/ブラジルレアル)            | アストマックス | 2.9      | 29.7 | 49.2 | 27,532      | -855        | 1,586   | 1.54       | 12   | アクティブ       |
| 野村日本高配当株プレミアム(通貨セレクト)毎月分配型         | 野村      | 0.3      | 29.4 | 15.9 | 163,424     | -6,985      | -26,855 | 0.95       | 12   | アクティブ       |

### <リターン(1ヵ月) 上位15ファンド一覧>

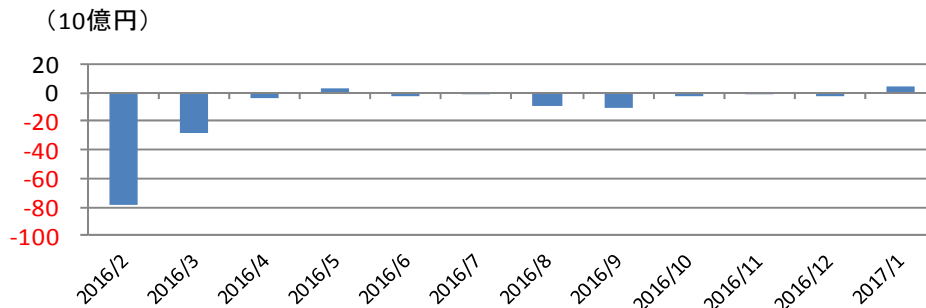
※6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

| ファンド名                              | 運用会社   | リターン (%) |      |      | 純資産残高 (百万円) | 資金流出入 (百万円) |         | 運用管理費用 (%) | 決算回数 | アクティブ / ハッジ |
|------------------------------------|--------|----------|------|------|-------------|-------------|---------|------------|------|-------------|
|                                    |        | 1ヵ月      | 6ヵ月  | 1年   |             | 1ヵ月         | 6ヵ月     |            |      |             |
| 日興グローイング・ベンチャーファンド                 | 日興     | 9.1      | 30.0 | 35.3 | 6,539       | 11          | -1,172  | 2.05       | 1    | アクティブ       |
| 小型株ファンド                            | 明治安田   | 9.0      | 26.4 | 32.6 | 10,554      | -692        | -2,563  | 1.84       | 1    | アクティブ       |
| 日本新興株オープン                          | 日興     | 6.8      | 18.5 | 25.2 | 9,159       | -476        | -1,457  | 1.64       | 1    | アクティブ       |
| ダイワ新興企業株ファンド                       | 大和     | 6.5      | 3.7  | 12.0 | 5,520       | -87         | -354    | 1.64       | 1    | アクティブ       |
| 野村日本ブランド株投資(ブラジルレアルコース)毎月分配型       | 野村     | 6.0      | 40.3 | 54.6 | 128,467     | -4,124      | -11,041 | 0.95       | 12   | アクティブ       |
| MHAM新興成長株オープン                      | AM-One | 6.0      | 12.9 | 17.1 | 5,438       | -298        | -409    | 1.84       | 1    | アクティブ       |
| 野村日本ブランド株投資(ブラジルレアルコース)年2回決算型      | 野村     | 5.9      | 40.6 | 55.1 | 14,140      | -586        | -3,508  | 0.95       | 2    | アクティブ       |
| 野村日本ブランド株投資(豪ドルコース)年2回決算型          | 野村     | 5.3      | 29.3 | 14.6 | 8,553       | -482        | -3,760  | 0.95       | 2    | アクティブ       |
| 日本厳選選ファンド・豪ドルコース                   | 大和住銀   | 5.3      | 33.0 | 14.6 | 12,850      | -345        | -1,911  | 1.54       | 12   | アクティブ       |
| 野村日本ブランド株投資(豪ドルコース)毎月分配型           | 野村     | 5.2      | 29.2 | 14.9 | 33,012      | -1,427      | -6,601  | 0.95       | 12   | アクティブ       |
| 日本厳選選ファンド・ブラジルレアルコース               | 大和住銀   | 5.2      | 45.4 | 50.4 | 94,460      | -4,658      | -6,991  | 1.54       | 12   | アクティブ       |
| みずほジャパン・アクティブ・ストラテジー(通貨選択型)ブラジルレアル | AM-One | 5.0      | 34.1 | 48.6 | 10,144      | -279        | 1,638   | 1.37       | 12   | アクティブ       |
| 日本株アルファ・カルテット(毎月分配型)               | 大和住銀   | 4.8      | 37.0 | 45.7 | 228,063     | -1,394      | -10,032 | 1.11       | 12   | アクティブ       |
| SBI中小型割安成長株ファンド                    | SBI    | 4.7      | 18.4 | 13.0 | 5,957       | -36         | -1,829  | 1.84       | 1    | アクティブ       |
| 野村日本ブランド株投資(資源国通貨コース)毎月分配型         | 野村     | 4.6      | 36.1 | 35.3 | 6,208       | -324        | -1,447  | 0.95       | 12   | アクティブ       |

## 💡 7ヵ月振りの資金流入超

- 小幅ながら資金が流出する傾向が続いていたが、1月は新規設定ファンド等が資金を集めたこともあり、7ヵ月ぶりの資金流入超となった。
- 日銀の金融緩和によって長期金利は低位で安定推移しているものの、トランプ大統領が日銀の金融政策を「通貨安政策」と批判したこともあり、日銀の金融緩和姿勢に変化がないかには注目が集まっている。

### ＜資金流出入金額推移＞



### ＜リターン(6ヵ月)上位15ファンド一覧＞

※6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

| ファンド名                      | 運用会社    | リターン(%) |      |      | 純資産残高(百万円) | 資金流出入(百万円) |         | 運用管理費用(%) | 決算回数 | アクティブ/パッシブ |
|----------------------------|---------|---------|------|------|------------|------------|---------|-----------|------|------------|
|                            |         | 1ヵ月     | 6ヵ月  | 1年   |            | 1ヵ月        | 6ヵ月     |           |      |            |
| スター劣後債ファンド12-09(5年早期償還条項付) | SBI     | 0.2     | 1.6  | 3.3  | 7,590      | 0          | 0       | 0.45      | 2    | アクティブ      |
| みずほ日本債券アドバンス(豪ドル債券型)       | AM-One  | 0.5     | 0.1  | 0.9  | 12,240     | 220        | 1,693   | 0.65      | 12   | アクティブ      |
| DLIBJ・公社債オープン(短期コース)       | AM-One  | -0.0    | -0.2 | 0.1  | 21,393     | 425        | 426     | 0.32      | 2    | アクティブ      |
| ニッセイ日本債券ファンド(毎月決算型)        | ニッセイ    | -0.1    | -0.2 | 0.2  | 12,521     | -278       | -1,427  | 0.16      | 12   | アクティブ      |
| ニッセイ日本インカムオープン             | ニッセイ    | -0.1    | -0.3 | 0.2  | 86,414     | -294       | -5,012  | 0.16      | 12   | アクティブ      |
| しんきん公共債ファンド                | しんきん    | -0.3    | -0.5 | -0.3 | 11,395     | 205        | 2,037   | 0.54      | 2    | アクティブ      |
| ニッセイ国内債券アルファ               | ニッセイ    | -0.3    | -0.9 | -0.8 | 17,363     | -1,065     | -13,257 | 0.59      | 2    | アクティブ      |
| 大和・日本物価連動国債ファンド            | 大和      | -0.6    | -1.0 | -1.4 | 15,021     | -226       | -2,169  | 0.42      | 2    | アクティブ      |
| MHAM物価連動国債ファンド             | AM-One  | -0.7    | -1.1 | -1.4 | 42,458     | -350       | -4,442  | 0.43      | 2    | アクティブ      |
| ジャパン・ソブリン・オープン             | 三菱UFJ国際 | -0.2    | -1.2 | -0.2 | 35,869     | -397       | -6,392  | 0.12      | 12   | パッシブ       |
| パインブリッジ日本住宅金融支援機構債ファンド     | パインブリッジ | -0.4    | -1.6 | 0.1  | 14,946     | -10        | 135     | 0.51      | 2    | アクティブ      |
| ダイワ日本国債ファンド(毎月分配型)         | 大和      | -0.4    | -1.8 | 0.1  | 365,685    | -2,099     | -18,028 | 0.19      | 12   | パッシブ       |
| ダイワ日本国債ファンド(年1回決算型)        | 大和      | -0.4    | -1.9 | 0.1  | 11,530     | 181        | 712     | 0.19      | 1    | アクティブ      |
| 東京海上・円建て投資適格債券ファンド(毎月決算型)  | 東京海上    | -0.6    | -2.6 | 0.3  | 53,329     | -632       | -5,420  | 0.56      | 12   | アクティブ      |
| 東京海上・円建て投資適格債券ファンド(年2回決算型) | 東京海上    | -0.6    | -2.6 | 0.3  | 7,052      | 39         | 748     | 0.56      | 2    | アクティブ      |

### ＜資金流出入(1ヵ月)上位15ファンド一覧＞

※右表とは異なり、抽出対象には6ヵ月前の純資産残高が50億円未満のファンドを含む

| ファンド名                       | 運用会社     | 資金流出入(百万円) |       |        | 純資産残高(百万円) | リターン(%) |      | 販売手数料(上限%) | 運用管理費用(%) | アクティブ/パッシブ |
|-----------------------------|----------|------------|-------|--------|------------|---------|------|------------|-----------|------------|
|                             |          | 1ヵ月        | 6ヵ月   | 1年     |            | 1ヵ月     | 6ヵ月  |            |           |            |
| 債券コア・セレクション                 | 三井住友トラスト | 4,450      | 4,642 | 4,642  | 4,630      | -0.7    | -    | 1.08       | 0.59      | アクティブ      |
| ダイワ日本国債15-20年ラダー型           | 大和       | 1,230      | 5,795 | 10,170 | 9,831      | -1.2    | -6.0 | 0.54       | 0.30      | アクティブ      |
| 国内債券通貨プラス(秀債くん)             | 三菱UFJ国際  | 1,082      | 5,659 | 7,150  | 8,008      | -0.3    | -2.1 | 2.16       | 1.40      | アクティブ      |
| 三井住友・日本債券インデックスF            | 三井住友     | 592        | 2,600 | 8,084  | 53,816     | -0.6    | -3.0 | 0.00       | 0.17      | パッシブ       |
| DLIBJ・公社債オープン(短期コース)        | AM-One   | 425        | 426   | -2,087 | 21,393     | -0.0    | -0.2 | 0.00       | 0.32      | アクティブ      |
| SMT国内債券インデックス・オープン          | 三井住友トラスト | 323        | 745   | 1,117  | 11,765     | -0.6    | -3.1 | 2.16       | 0.40      | パッシブ       |
| ニッセイ国内債券インデックスF<購入・換金手数料なし> | ニッセイ     | 294        | 514   | 2,073  | 4,858      | -0.6    | -3.1 | 0.00       | 0.16      | パッシブ       |
| インデックスコレクション(国内債券)          | 三井住友トラスト | 246        | 1,175 | 8,382  | 18,052     | -0.6    | -2.9 | 0.00       | 0.11      | パッシブ       |
| みずほ日本債券アドバンス(豪ドル債券型)        | AM-One   | 220        | 1,693 | 2,682  | 12,240     | 0.5     | 0.1  | 2.16       | 0.65      | アクティブ      |
| Sストリート日本債券インデックス            | Sストリート   | 220        | 1,399 | 1,586  | 1,559      | -0.6    | -3.1 | 0.00       | 0.14      | パッシブ       |
| しんきん公共債ファンド                 | しんきん     | 205        | 2,037 | 1,451  | 11,395     | -0.3    | -0.5 | 0.54       | 0.54      | アクティブ      |
| エス・ビー・日本債券ファンド              | 大和住銀     | 197        | 1,975 | 4,024  | 11,682     | -0.6    | -2.9 | 0.00       | 0.40      | アクティブ      |
| ダイワ日本国債ファンド(年1回決算型)         | 大和       | 181        | 712   | -386   | 11,530     | -0.4    | -1.9 | 1.08       | 0.19      | アクティブ      |
| DIAM国内債券パッシブ・ファンド           | AM-One   | 167        | 1,056 | 2,171  | 13,677     | -0.6    | -3.1 | 0.00       | 0.54      | パッシブ       |
| 東京海上セレクション・日本債券             | 東京海上     | 166        | 654   | 1,947  | 14,879     | -0.6    | -3.2 | 0.00       | 0.58      | アクティブ      |

### ＜リターン(1ヵ月)上位15ファンド一覧＞

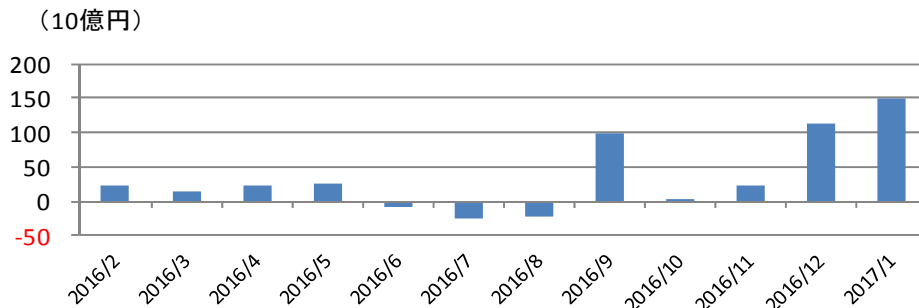
※6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

| ファンド名                      | 運用会社     | リターン(%) |      |      | 純資産残高(百万円) | 資金流出入(百万円) |         | 運用管理費用(%) | 決算回数 | アクティブ/パッシブ |
|----------------------------|----------|---------|------|------|------------|------------|---------|-----------|------|------------|
|                            |          | 1ヵ月     | 6ヵ月  | 1年   |            | 1ヵ月        | 6ヵ月     |           |      |            |
| みずほ日本債券アドバンス(豪ドル債券型)       | AM-One   | 0.5     | 0.1  | 0.9  | 12,240     | 220        | 1,693   | 0.65      | 12   | アクティブ      |
| SBI-PIMCOジャパン・ベターインカム・ファンド | SBI      | 0.4     | -3.1 | -    | 9,020      | -304       | -1,136  | 0.24      | 1    | アクティブ      |
| スター劣後債ファンド12-09(5年早期償還条項付) | SBI      | 0.2     | 1.6  | 3.3  | 7,590      | 0          | 0       | 0.45      | 2    | アクティブ      |
| DLIBJ・公社債オープン(短期コース)       | AM-One   | -0.0    | -0.2 | 0.1  | 21,393     | 425        | 426     | 0.32      | 2    | アクティブ      |
| ニッセイ日本債券ファンド(毎月決算型)        | ニッセイ     | -0.1    | -0.2 | 0.2  | 12,521     | -278       | -1,427  | 0.16      | 12   | アクティブ      |
| ニッセイ日本インカムオープン             | ニッセイ     | -0.1    | -0.3 | 0.2  | 86,414     | -294       | -5,012  | 0.16      | 12   | アクティブ      |
| ジャパン・ソブリン・オープン             | 三菱UFJ国際  | -0.2    | -1.2 | -0.2 | 35,869     | -397       | -6,392  | 0.12      | 12   | パッシブ       |
| ニッセイ国内債券アルファ               | ニッセイ     | -0.3    | -0.9 | -0.8 | 17,363     | -1,065     | -13,257 | 0.59      | 2    | アクティブ      |
| しんきん公共債ファンド                | しんきん     | -0.3    | -0.5 | -0.3 | 11,395     | 205        | 2,037   | 0.54      | 2    | アクティブ      |
| ダイワ日本国債ファンド(毎月分配型)         | 大和       | -0.4    | -1.8 | 0.1  | 365,685    | -2,099     | -18,028 | 0.19      | 12   | パッシブ       |
| ダイワ日本国債ファンド(年1回決算型)        | 大和       | -0.4    | -1.9 | 0.1  | 11,530     | 181        | 712     | 0.19      | 1    | アクティブ      |
| パインブリッジ日本住宅金融支援機構債ファンド     | パインブリッジ  | -0.4    | -1.6 | 0.1  | 14,946     | -10        | 135     | 0.51      | 2    | アクティブ      |
| DLIBJ・公社債オープン(中期コース)       | AM-One   | -0.5    | -2.9 | 1.1  | 51,389     | -307       | -1,328  | 0.49      | 2    | アクティブ      |
| 日立国内債券インデックスファンド           | 日立       | -0.6    | -2.9 | 1.0  | 14,367     | 122        | 14      | 0.12      | 1    | パッシブ       |
| インデックスコレクション(国内債券)         | 三井住友トラスト | -0.6    | -2.9 | 1.1  | 18,052     | 246        | 1,175   | 0.11      | 1    | パッシブ       |

## 💡 資金流入の拡大傾向が続く

- 外国株式では資金流入額が拡大した。「グローバルAIファンド」や「ニッセイAI関連株式ファンド」といった、AI(人工知能)の開発や活用により成長が期待される企業に投資するファンドが引き続き資金を集めている。
- 1ヵ月リターンは円高の進行や欧米情勢の不透明感の高まり等からリスク回避資産として金の需要が高まり、金関連ファンドが上位となった。また、情報テクノロジー分野の企業に集中投資するテーマ型ファンドの上昇も目立った。

### <資金流出入金額推移>



### <資金流出入(1ヵ月) 上位15ファンド一覧>

※右表とは異なり、抽出対象には6ヵ月前の純資産残高が50億円未満のファンドを含む

| ファンド名                     | 運用会社     | 資金流入 (百万円) |         |         | 純資産残高 (百万円) | リターン (%) |      | 販売手数料 (上限%) | 運用管理費用 (%) | アクティブ / パッシブ |
|---------------------------|----------|------------|---------|---------|-------------|----------|------|-------------|------------|--------------|
|                           |          | 1ヵ月        | 6ヵ月     | 1年      |             | 1ヵ月      | 6ヵ月  |             |            |              |
| LM-オーストラリア高配当株ファンド(毎月分配)  | L M      | 53,955     | 233,656 | 329,224 | 355,415     | -0.4     | 8.9  | 3.78        | 1.79       | アクティブ        |
| グローバルAIファンド               | 三井住友     | 14,473     | 222,683 | 222,663 | 249,103     | 2.9      | -    | 3.24        | 1.89       | アクティブ        |
| ニッセイグローバル好配当株プラス(毎月決算型)   | ニッセイ     | 11,831     | 38,801  | 63,169  | 84,591      | -0.1     | 17.2 | 3.24        | 1.70       | アクティブ        |
| 世界中小型株式ファンド               | AM-One   | 11,113     | 74,141  | 74,141  | 72,879      | -2.0     | -    | 3.24        | 1.58       | アクティブ        |
| グローバルハイオリティ成長株F(為替ヘッジなし)  | AM-One   | 10,825     | 45,152  | 45,152  | 47,895      | 2.8      | -    | 3.24        | 1.84       | アクティブ        |
| ニッセイ豪州ハイインカム株式ファンド(毎月決算型) | ニッセイ     | 9,452      | 28,078  | 33,327  | 50,706      | -0.4     | 8.4  | 3.24        | 1.19       | アクティブ        |
| ニッセイAI関連株式ファンド(為替ヘッジなし)   | ニッセイ     | 7,740      | 19,640  | 19,640  | 20,048      | 1.9      | -    | 3.24        | 1.27       | アクティブ        |
| キャピタル世界株式ファンド             | キャピタル    | 6,292      | 23,228  | 27,561  | 34,954      | 1.5      | 11.8 | 3.24        | 1.66       | アクティブ        |
| ダイワFEグローバル・バリュー(為替ヘッジあり)  | 大和       | 6,143      | 51,967  | 58,245  | 59,308      | 1.9      | 2.1  | 3.24        | 1.05       | アクティブ        |
| マニュライフ・米国銀行株式ファンド         | マニュライフ   | 5,998      | 8,245   | 9,374   | 10,832      | -2.2     | 45.9 | 3.24        | 1.84       | アクティブ        |
| ダイワFEグローバル・バリュー(為替ヘッジなし)  | 大和       | 5,276      | 35,339  | 40,959  | 44,273      | -0.1     | 11.9 | 3.24        | 1.05       | アクティブ        |
| ニッセイAI関連株式ファンド(為替ヘッジあり)   | ニッセイ     | 5,138      | 15,679  | 15,679  | 16,185      | 4.1      | -    | 3.24        | 1.27       | アクティブ        |
| 世界インフラ 関連好配当株 通貨選択型F(豪ドル) | 三井住友トラスト | 4,817      | 8,674   | 8,703   | 13,218      | 3.0      | 9.8  | 3.24        | 1.08       | アクティブ        |
| グローバルロボティクス株式F(年2回)       | 日興       | 4,452      | -11,312 | 10,942  | 149,060     | 3.2      | 17.0 | 3.78        | 1.90       | アクティブ        |
| 野村世界業種別投資(世界金融株投資)        | 野村       | 4,451      | 13,544  | 13,127  | 16,426      | -0.1     | 28.0 | 3.78        | 1.62       | アクティブ        |

### <リターン(6ヵ月) 上位15ファンド一覧>

※6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

| ファンド名                                  | 運用会社     | リターン (%) |      |      | 純資産残高 (百万円) | 資金流出入 (百万円) |         | 運用管理費用 (%) | 決算回数 | アクティブ / パッシブ |
|----------------------------------------|----------|----------|------|------|-------------|-------------|---------|------------|------|--------------|
|                                        |          | 1ヵ月      | 6ヵ月  | 1年   |             | 1ヵ月         | 6ヵ月     |            |      |              |
| 3つの財布欧州銀行株式ファンド(毎月分配型)                 | カレラ      | 2.4      | 34.4 | 16.0 | 13,063      | 91          | 980     | 1.57       | 12   | アクティブ        |
| 資源ファンド(株式と通貨)ブラジルレアル                   | 日興       | 4.4      | 32.4 | 97.0 | 36,274      | -679        | -4,727  | 1.08       | 12   | アクティブ        |
| 資源ファンド<ブラジルレアル>(毎月分配型)                 | 日興       | 4.4      | 32.4 | 97.0 | 84,332      | 2,154       | 9,954   | 1.08       | 12   | アクティブ        |
| 資源ファンド(株式と通貨)南アフリカランド                  | 日興       | 1.6      | 30.8 | 74.1 | 7,677       | -139        | -725    | 1.08       | 12   | アクティブ        |
| 3つの財布米国銀行株式ファンド(毎月分配型)                 | カレラ      | 0.3      | 30.1 | 29.6 | 8,751       | 179         | 572     | 1.56       | 12   | アクティブ        |
| パリ世界株ファンド(毎月決算型)                       | 朝日ライフ    | 1.8      | 28.9 | 23.7 | 9,409       | 51          | 36      | 2.00       | 12   | アクティブ        |
| 米国エネルギーMLPオープン(毎月決算型)為替ヘッジなし           | 三菱UFJ国際  | 1.8      | 28.3 | 63.8 | 58,365      | 2,250       | 3,294   | 1.17       | 12   | アクティブ        |
| MLP関連証券ファンド(為替ヘッジなし)                   | 三井住友トラスト | -2.8     | 27.8 | 42.4 | 21,554      | 545         | 57      | 1.14       | 12   | アクティブ        |
| 朝日Nvestグローバル・バリュー株                     | 朝日ライフ    | 1.4      | 26.0 | 17.2 | 46,771      | -398        | -2,394  | 1.94       | 1    | アクティブ        |
| ダイワ/ハリス世界厳選株ファンド                       | 大和       | 1.5      | 26.0 | 17.1 | 11,374      | -234        | -1,752  | 1.94       | 1    | アクティブ        |
| ダイワ/ミレーアセット・グローバル好配当株α(毎月分配)(ブラジル・レアル) | 大和       | 2.9      | 25.5 | 56.6 | 6,497       | -710        | -2,643  | 1.27       | 12   | アクティブ        |
| ダイワ米国株ストラテジーα<ブラジル・レアル>(毎月分配型)         | 大和       | 2.9      | 24.6 | 62.5 | 112,476     | -3,111      | -20,690 | 1.32       | 12   | アクティブ        |
| フィッシャーUSマイクロ株ファンド                      | AM-One   | -3.9     | 23.9 | 29.2 | 13,705      | -401        | -16,034 | 2.00       | 1    | アクティブ        |
| 通貨選択型ダイワ米国厳選株ファンド(米ドル)                 | 大和       | -0.6     | 23.6 | 27.8 | 6,585       | -37         | -1,260  | 1.22       | 4    | アクティブ        |
| 米国小型バリュー株ファンドB(為替ヘッジなし)                | AM-One   | -1.2     | 22.9 | 29.3 | 25,871      | -1,986      | -25,354 | 1.99       | 2    | アクティブ        |

### <リターン(1ヵ月) 上位15ファンド一覧>

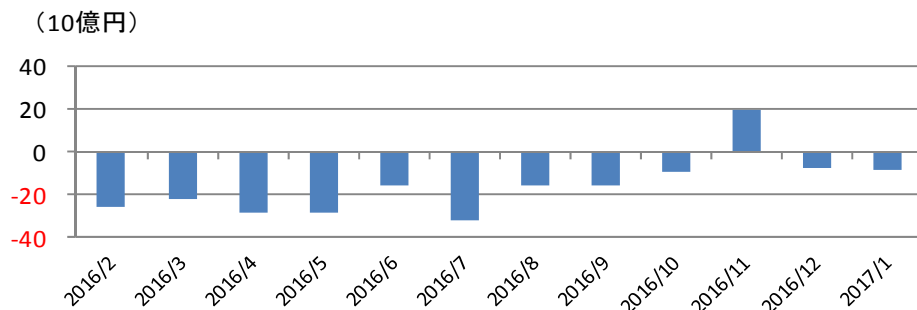
※6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

| ファンド名                                    | 運用会社     | リターン (%) |       |      | 純資産残高 (百万円) | 資金流出入 (百万円) |        | 運用管理費用 (%) | 決算回数 | アクティブ / パッシブ |
|------------------------------------------|----------|----------|-------|------|-------------|-------------|--------|------------|------|--------------|
|                                          |          | 1ヵ月      | 6ヵ月   | 1年   |             | 1ヵ月         | 6ヵ月    |            |      |              |
| グローバル・スマート・イノベーション(年2回決算型)               | 三菱UFJ国際  | 6.2      | 19.9  | 23.7 | 5,584       | -416        | -2,595 | 1.94       | 2    | アクティブ        |
| ブラックロック・ゴールド・メタル B                       | ブラックロック  | 5.5      | -13.9 | 48.7 | 6,527       | 744         | 1,266  | 2.19       | 2    | アクティブ        |
| ブラックロック・ゴールド・ファンド                        | ブラックロック  | 5.4      | -13.8 | 49.8 | 20,210      | -48         | 2,670  | 2.16       | 1    | アクティブ        |
| ブラックロック・ゴールド・メタル A                       | ブラックロック  | 5.4      | -22.0 | 46.8 | 29,720      | 1,931       | 10,123 | 2.19       | 2    | アクティブ        |
| ダイワ/ミレー・Gグレート・コンシューマー・株式FⅡ(BRLレアル)(毎月分配) | 大和       | 5.1      | 20.9  | 51.7 | 4,394       | -170        | -1,273 | 1.27       | 12   | アクティブ        |
| GS・ネットウイン A                              | G S      | 4.7      | 5.0   | 23.3 | 22,269      | 4,090       | 13,958 | 2.05       | 2    | アクティブ        |
| USテクノロジー・イノベーションズF                       | 三井住友     | 4.6      | 17.8  | -    | 25,283      | 1,157       | -870   | 1.87       | 1    | アクティブ        |
| 資源株ファンド<オーストラリアドル>(毎月分配型)                | 日興       | 4.6      | 21.1  | 47.5 | 6,517       | 11          | -307   | 1.08       | 12   | アクティブ        |
| 資源ファンド(株式と通貨)ブラジルレアル                     | 日興       | 4.4      | 32.4  | 97.0 | 36,274      | -679        | -4,727 | 1.08       | 12   | アクティブ        |
| 資源株ファンド<ブラジルレアル>(毎月分配型)                  | 日興       | 4.4      | 32.4  | 97.0 | 84,332      | 2,154       | 9,954  | 1.08       | 12   | アクティブ        |
| 野村クラウド&スマートグリッド関連株投資B                    | 野村       | 4.1      | 22.6  | 22.1 | 6,086       | -146        | -1,044 | 1.91       | 1    | アクティブ        |
| 世界インフラ 関連好配当株 通貨選択型F(ブラジルレアル)            | 三井住友トラスト | 3.8      | 19.2  | 58.9 | 13,935      | -148        | -45    | 1.08       | 12   | アクティブ        |
| 米国エネルギーMLPオープン(毎月決算型)為替ヘッジあり             | 三菱UFJ国際  | 3.7      | 16.9  | 71.6 | 12,911      | 1,359       | 3,689  | 1.17       | 12   | アクティブ        |
| 日興JPM環境太平洋シカバリー・ファンド                     | JPモルガン   | 3.5      | 12.3  | 11.1 | 14,880      | -593        | -3,710 | 1.60       | 1    | アクティブ        |
| 野村ドイチエ高配当インフラ関連株投資(BRLレアル)毎月             | 野村       | 3.4      | 15.3  | 51.7 | 52,461      | 959         | 2,111  | 0.90       | 12   | アクティブ        |

## 💡 新興国株式はリターン・リバーサル

- 資金流入は、1月も米国の保護主義政策への懸念からアジア株ファンドを中心に流出超となった一方で、インド株ファンド、ロシア株ファンドは流入超となった。
- 1か月リターンは、昨年11月以降のリバーサルの色彩もあり、ブラジル株、インド株、中華圏株ファンドの上昇が目立つ。
- 6か月リターンは、米新政権の親ロシア発言や原油価格安定化期待からロシア株ファンド、東欧株ファンドがリターン上位となっている。

### <資金流入金額推移>



### <リターン(6か月)上位15ファンド一覧>

※6か月前の純資産残高50億円以上から抽出

| ファンド名                   | 運用会社     | リターン(%) |             |       | 純資産残高(百万円) | 資金流入(百万円) |        | 運用管理費用(%) | 決算回数 | アクティブ/ハッジ |
|-------------------------|----------|---------|-------------|-------|------------|-----------|--------|-----------|------|-----------|
|                         |          | 1か月     | 6か月         | 1年    |            | 1か月       | 6か月    |           |      |           |
| HSBCロシアオープン             | HSBC     | 1.7     | <b>46.8</b> | 62.4  | 8,742      | -38       | -823   | 2.11      | 1    | アクティブ     |
| ドイチェ・ロシア東欧株式ファンド        | ドイチェ     | 1.9     | <b>35.1</b> | 39.7  | 14,293     | 2,640     | 5,685  | 2.03      | 2    | アクティブ     |
| DWSロシア・欧州新興国株投資         | ドイチェ     | 1.9     | <b>34.5</b> | 39.3  | 8,170      | 402       | 430    | 2.03      | 1    | アクティブ     |
| BNPパリバ・ブラジル・ファンド(株式型)   | BNPパリバ   | 8.2     | <b>29.4</b> | 100.2 | 12,320     | -36       | -842   | 1.84      | 2    | アクティブ     |
| HSBC BRICsオープン          | HSBC     | 5.4     | <b>26.2</b> | 51.5  | 9,849      | -348      | -1,010 | 1.40      | 1    | アクティブ     |
| HSBC新BRICsファンド          | HSBC     | 5.2     | <b>26.1</b> | 51.5  | 7,039      | -189      | -585   | 1.46      | 1    | アクティブ     |
| ダイワ・ブラジル株式オープン          | 大和       | 8.2     | <b>24.2</b> | 84.5  | 10,406     | -280      | -1,139 | 1.81      | 2    | アクティブ     |
| HSBCブラジルオープン            | HSBC     | 8.3     | <b>22.9</b> | 85.5  | 40,047     | -606      | -2,821 | 2.05      | 1    | アクティブ     |
| DWS世界新興国株式ファンド          | ドイチェ     | 4.1     | <b>17.8</b> | 29.3  | 5,741      | -61       | -359   | 2.03      | 2    | アクティブ     |
| シュローダー・BRICs株式ファンド      | シュローダー   | 4.4     | <b>16.7</b> | 24.0  | 13,272     | -99       | -393   | 2.03      | 4    | アクティブ     |
| 日興BRICs株式ファンド           | 日興       | 3.4     | <b>16.7</b> | 27.0  | 10,951     | -141      | -1,110 | 1.76      | 1    | アクティブ     |
| JPM・BRICs5・ファンド         | JPモルガン   | 1.6     | <b>16.5</b> | 35.2  | 28,768     | -387      | -1,030 | 2.05      | 1    | アクティブ     |
| ブラジル高配当株オープン(毎月決算型)     | 三井住友トラスト | 8.3     | <b>16.3</b> | 65.4  | 12,900     | -2,078    | -126   | 1.31      | 12   | アクティブ     |
| シュローダー・ラテンアメリカ株投資       | シュローダー   | 5.4     | <b>16.1</b> | 32.5  | 7,372      | -116      | -740   | 2.03      | 1    | アクティブ     |
| チャイナ騰飛(チャイナ・エクイティ・オープン) | 大和住銀     | 4.8     | <b>15.8</b> | 15.9  | 7,468      | -73       | -444   | 1.64      | 2    | アクティブ     |

### <資金流出(1か月)上位15ファンド一覧>

※右表とは異なり、抽出対象には6か月前の純資産残高が50億円未満のファンドを含む

| ファンド名                       | 運用会社    | 資金流出(百万円)     |         |         | 純資産残高(百万円) | リターン(%) |      | 販売手数料(上限%) | 運用管理費用(%) | アクティブ/ハッジ |
|-----------------------------|---------|---------------|---------|---------|------------|---------|------|------------|-----------|-----------|
|                             |         | 1か月           | 6か月     | 1年      |            | 1か月     | 6か月  |            |           |           |
| 野村インド株投資                    | 野村      | <b>11,256</b> | 96,293  | 119,726 | 219,746    | 6.4     | 8.3  | 3.24       | 2.16      | アクティブ     |
| ドイチェ・ロシア東欧株式ファンド            | ドイチェ    | <b>2,640</b>  | 5,685   | 6,524   | 14,293     | 1.9     | 35.1 | 3.78       | 2.03      | アクティブ     |
| ダイワ・ロシア株ファンド                | 大和      | <b>2,315</b>  | 2,984   | 2,919   | 8,587      | 0.7     | 38.3 | 3.24       | 1.81      | アクティブ     |
| (ノムラ・アジア)ノムラ・印度・フォーカス       | 野村      | <b>2,089</b>  | 8,322   | 8,849   | 20,838     | 6.1     | 11.1 | 3.24       | 1.89      | アクティブ     |
| ベトナム・ロータス・ファンド              | ファイブスター | <b>525</b>    | 525     | 525     | 524        | -       | -    | 3.24       | 2.13      | アクティブ     |
| イーストスプリング・インド消費関連ファンド       | イーストスプリ | <b>494</b>    | 4,099   | 4,784   | 10,013     | 5.4     | 9.0  | 3.24       | 1.33      | アクティブ     |
| T&Dインド中小型株ファンド              | T&Dアセット | <b>491</b>    | -2,221  | -1,105  | 9,859      | 5.5     | 11.3 | 3.24       | 1.20      | アクティブ     |
| ブラジル株式ツインαファンド(毎月分配型)(ツインα) | T&Dアセット | <b>459</b>    | 1,099   | 2,193   | 2,089      | 4.4     | 8.9  | 4.32       | 1.44      | アクティブ     |
| 中華圏株式ファンド(毎月分配型)            | 日興      | <b>425</b>    | 22,894  | 27,537  | 29,773     | 1.3     | 9.1  | 3.78       | 1.51      | アクティブ     |
| 高成長インド・中型株式ファンド             | 三井住友    | <b>416</b>    | -12,627 | -27,138 | 32,097     | 6.8     | 12.0 | 3.78       | 1.14      | アクティブ     |
| DWSロシア・欧州新興国株投資             | ドイチェ    | <b>402</b>    | 430     | 55      | 8,170      | 1.9     | 34.5 | 3.24       | 2.03      | アクティブ     |
| アムンディ・ロシア東欧株ファンド            | アムンディ   | <b>346</b>    | 420     | 359     | 4,796      | 1.1     | 33.0 | 3.78       | 0.96      | アクティブ     |
| DWSロシア株ファンド                 | ドイチェ    | <b>334</b>    | -944    | -2,162  | 4,349      | 1.6     | 46.0 | 3.78       | 2.03      | アクティブ     |
| アジア中小型株オープン(オーラII)東欧投資F     | 野村      | <b>162</b>    | 158     | 73      | 2,002      | 0.8     | 33.3 | 3.24       | 2.18      | アクティブ     |

### <リターン(1か月)上位15ファンド一覧>

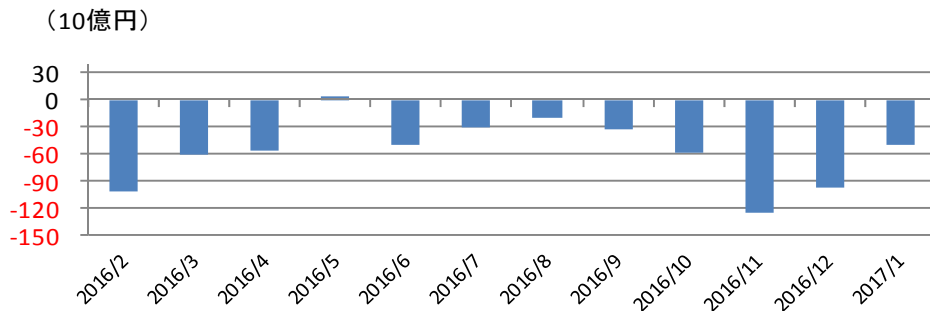
※6か月前の純資産残高50億円以上から抽出

| ファンド名                    | 運用会社     | リターン(%)    |      |       | 純資産残高(百万円) | 資金流入(百万円) |         | 運用管理費用(%) | 決算回数 | アクティブ/ハッジ |
|--------------------------|----------|------------|------|-------|------------|-----------|---------|-----------|------|-----------|
|                          |          | 1か月        | 6か月  | 1年    |            | 1か月       | 6か月     |           |      |           |
| HSBCブラジルオープン             | HSBC     | <b>8.3</b> | 22.9 | 85.5  | 40,047     | -606      | -2,821  | 2.05      | 1    | アクティブ     |
| ブラジル高配当株オープン(毎月決算型)      | 三井住友トラスト | <b>8.3</b> | 16.3 | 65.4  | 12,900     | -2,078    | -126    | 1.31      | 12   | アクティブ     |
| ダイワ・ブラジル株式オープン           | 大和       | <b>8.2</b> | 24.2 | 84.5  | 10,406     | -280      | -1,139  | 1.81      | 2    | アクティブ     |
| BNPパリバ・ブラジル・ファンド(株式型)    | BNPパリバ   | <b>8.2</b> | 29.4 | 100.2 | 12,320     | -36       | -842    | 1.84      | 2    | アクティブ     |
| 高成長インド・中型株式ファンド          | 三井住友     | <b>8.0</b> | 12.0 | 19.8  | 32,087     | 416       | -12,627 | 1.14      | 4    | アクティブ     |
| JPMアジア・成長株・ファンド          | JPモルガン   | <b>8.0</b> | 11.4 | 14.9  | 5,823      | 15        | -148    | 0.90      | 2    | アクティブ     |
| ダイワ・ミレー・アジア・セクターリーダー株F   | 大和       | <b>6.5</b> | 11.5 | 8.9   | 8,132      | -232      | -1,925  | 1.27      | 2    | アクティブ     |
| 野村インド株投資                 | 野村       | <b>6.4</b> | 8.3  | 12.5  | 219,746    | 11,256    | 96,293  | 2.16      | 1    | アクティブ     |
| アムンディ・リソインド・ファンド         | アムンディ    | <b>6.3</b> | 5.3  | 6.5   | 27,572     | -369      | -1,590  | 1.22      | 2    | アクティブ     |
| 新光ビュア・インド株式ファンド          | AM-One   | <b>6.2</b> | 8.4  | 8.0   | 22,471     | -281      | -1,479  | 1.24      | 1    | アクティブ     |
| JPMアジア株・アクティブ・オープン       | JPモルガン   | <b>6.2</b> | 11.1 | 14.7  | 13,754     | -174      | -407    | 1.65      | 2    | アクティブ     |
| リアル・インド株式ファンド(3か月決算型)    | AM-One   | <b>6.2</b> | 8.3  | 8.0   | 4,978      | -41       | -947    | 1.24      | 4    | アクティブ     |
| (ノムラ・アジア)ノムラ・印度・フォーカス    | 野村       | <b>6.1</b> | 11.1 | 16.1  | 20,838     | 2,089     | 8,322   | 1.89      | 1    | アクティブ     |
| イーストスプリング・インド・インフラ株式ファンド | イーストスプリ  | <b>6.1</b> | 7.4  | 14.9  | 29,923     | -505      | -2,028  | 1.33      | 2    | アクティブ     |
| ドイチェ・インド株式ファンド           | ドイチェ     | <b>6.1</b> | 7.1  | 11.0  | 12,644     | -1        | -620    | 1.35      | 1    | アクティブ     |

## 💡 資金流出額は縮小傾向 リターンでは豪ドル建てファンドが上位に

- 株式市場や円安が一服したことで、債券の売り圧力が弱まり資金流出額は縮小した。
- 資金流入ファンドでは、バンクローンが上位となった。比較的利回りが高く金利上昇局面にも強い変動金利の商品である点に注目が集まっている。
- 1ヵ月リターンでは豪ドル建てファンドが目立った。主な要因は為替効果によるもので、政策金利が当面維持される見通しであることや、主要貿易国である中国の経済が堅調さを示したこと等により、円安豪ドル高が進んだ。

### <資金流入金額推移>



### <リターン(6ヵ月)上位15ファンド一覧>

※6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

| ファンド名                                | 運用会社     | リターン(%) |             |      | 純資産残高(百万円) | 資金流入(百万円) |         | 運用管理費用(%) | 決算回数 | アクティブ/ハッジ |
|--------------------------------------|----------|---------|-------------|------|------------|-----------|---------|-----------|------|-----------|
|                                      |          | 1ヵ月     | 6ヵ月         | 1年   |            | 1ヵ月       | 6ヵ月     |           |      |           |
| 三菱UFJ米国バンクローンF<ブラジルレアル>(毎月分配型)       | 三菱UFJ国際  | 2.7     | <b>22.6</b> | 46.4 | 9,902      | 1,889     | 2,921   | 1.78      | 12   | アクティブ     |
| 東京海上Rogee世界ハイブリッド証券F<ブラジルレアル>(毎月分配型) | 東京海上     | 2.9     | <b>19.6</b> | 43.9 | 8,676      | -505      | -1,270  | 1.00      | 12   | アクティブ     |
| 新光ハイブリッド証券ファンド(ブラジルレアル)              | AM-One   | 2.5     | <b>18.3</b> | 41.3 | 14,451     | -77       | -1,285  | 1.13      | 12   | アクティブ     |
| 野村テンブルトン・トータル・リターンB                  | 野村       | -1.4    | <b>17.9</b> | 7.4  | 54,188     | -2,210    | -10,553 | 1.04      | 2    | アクティブ     |
| 野村テンブルトン・トータル・リターンD                  | 野村       | -1.4    | <b>17.9</b> | 7.4  | 316,724    | -6,054    | -41,554 | 1.04      | 12   | アクティブ     |
| UBS世界公共インフラ債券投資ブラジルレアル(毎月分配型)        | UBS      | 3.7     | <b>15.7</b> | 47.5 | 21,612     | -503      | -1,889  | 0.95      | 12   | アクティブ     |
| テンブルトン世界債券ファンド(為替ヘッジなし)              | フランクリン   | -2.2    | <b>15.1</b> | 2.7  | 6,714      | -171      | -928    | 1.05      | 2    | アクティブ     |
| ダイワ豪ドル建て高利回り証券F-予想分配金提示型-            | 大和       | 3.3     | <b>13.2</b> | 9.0  | 10,889     | -163      | -1,747  | 1.17      | 12   | アクティブ     |
| 野村グローバル債券投資B                         | 野村       | -0.9    | <b>13.0</b> | 6.4  | 7,737      | -270      | -1,988  | 1.08      | 2    | アクティブ     |
| 野村グローバル債券投資D                         | 野村       | -0.9    | <b>13.0</b> | 6.4  | 8,007      | -551      | -2,750  | 1.08      | 12   | アクティブ     |
| バンクローン・ファンド(ヘッジなし)                   | AM-One   | -2.0    | <b>12.7</b> | 3.2  | 8,644      | -722      | -1,207  | 1.17      | 12   | アクティブ     |
| DIAM高格付外債ファンド                        | AM-One   | 1.0     | <b>12.6</b> | 12.8 | 13,624     | -208      | -1,334  | 1.46      | 12   | アクティブ     |
| 野村グローバル債券投資F                         | 野村       | -0.3    | <b>12.1</b> | 16.2 | 11,092     | -70       | -1,081  | 1.08      | 12   | アクティブ     |
| 野村新世界高金利通貨投資(毎月分配型)                  | 野村       | 0.2     | <b>12.1</b> | 8.9  | 18,064     | -226      | -1,077  | 0.90      | 12   | アクティブ     |
| バンクローン・オープン(為替ヘッジなし)                 | 三井住友トラスト | -1.8    | <b>11.7</b> | 2.8  | 26,259     | 2,347     | -455    | 1.03      | 12   | アクティブ     |

### <資金流入(1ヵ月)上位15ファンド一覧>

※右表とは異なり、抽出対象には6ヵ月前の純資産残高が50億円未満のファンドを含む

| ファンド名                            | 運用会社     | 資金流入(百万円)    |        |        | 純資産残高(百万円) | リターン(%) |      | 販売手数料(上取%) | 運用管理費用(%) | アクティブ/ハッジ |
|----------------------------------|----------|--------------|--------|--------|------------|---------|------|------------|-----------|-----------|
|                                  |          | 1ヵ月          | 6ヵ月    | 1年     |            | 1ヵ月     | 6ヵ月  |            |           |           |
| 野村PIMCO-世界インカム戦略ファンドA            | 野村       | <b>5,472</b> | 27,226 | 34,683 | 35,061     | 0.5     | 1.6  | 3.24       | 1.81      | アクティブ     |
| 三菱UFJ米国バンクローンF<ロシアルーブル>(毎月分配型)   | 三菱UFJ国際  | <b>5,200</b> | 11,183 | 11,774 | 15,246     | -0.2    | 28.3 | 3.24       | 1.78      | アクティブ     |
| バンクローン・オープン(為替ヘッジあり)             | 三井住友トラスト | <b>5,192</b> | 7,358  | 7,179  | 8,264      | 0.2     | 1.9  | 3.24       | 1.03      | アクティブ     |
| ブラックロックBEST(為替ヘッジあり/年2回決算型)      | ブラックロック  | <b>4,910</b> | 17,538 | 17,538 | 17,444     | -0.9    | -    | 1.08       | 0.29      | アクティブ     |
| 野村PIMCO-世界インカム戦略ファンドC            | 野村       | <b>3,545</b> | 17,701 | 23,563 | 23,659     | 0.5     | 1.7  | 3.24       | 1.81      | アクティブ     |
| 三井住友豪ドル債券ファンド                    | 三井住友     | <b>3,138</b> | 4,930  | 10,907 | 124,820    | 2.8     | 6.6  | 2.70       | 1.33      | アクティブ     |
| UBS世界公共インフラ債券投資円(毎月分配型)          | UBS      | <b>2,520</b> | 45,262 | 77,652 | 268,816    | 0.0     | -4.2 | 3.24       | 0.95      | アクティブ     |
| バンクローン・オープン(為替ヘッジなし)             | 三井住友トラスト | <b>2,347</b> | -455   | -3,380 | 26,259     | -1.8    | 11.7 | 3.24       | 1.03      | アクティブ     |
| GSフォーカス・イールド・ボンド(毎月決算)           | G S      | <b>2,054</b> | 14,334 | 16,975 | 16,874     | 0.4     | -0.5 | 2.16       | 0.98      | アクティブ     |
| 三菱UFJ米国債券オープン(毎月分配型)             | 三菱UFJ国際  | <b>1,984</b> | 3,451  | 1,991  | 10,986     | -2.1    | 4.1  | 1.08       | 1.08      | ハッジ       |
| みずほ豪ドル債券ファンド                     | AM-One   | <b>1,931</b> | 8,000  | 11,299 | 119,261    | 2.6     | 6.9  | 2.16       | 1.35      | アクティブ     |
| 米国バンクローンファンド<為替ヘッジあり>(毎月分配型)     | 三菱UFJ国際  | <b>1,910</b> | 5,799  | 5,948  | 7,917      | 0.1     | 1.5  | 2.70       | 1.78      | アクティブ     |
| ダイワ・グローバル金融機関債券F(部分為替ヘッジあり)17-01 | 大和       | <b>1,898</b> | 1,898  | 1,898  | 1,901      | -       | -    | 1.08       | 0.54      | アクティブ     |
| 三菱UFJ米国バンクローンF<ブラジルレアル>(毎月分配型)   | 三菱UFJ国際  | <b>1,889</b> | 2,921  | 2,255  | 9,902      | 2.7     | 22.6 | 3.24       | 1.78      | アクティブ     |
| DWSグローバル公益債券ファンドA(毎月分配型)         | ドイチェ     | <b>1,781</b> | 10,388 | 853    | 111,400    | -0.1    | -2.9 | 3.24       | 1.56      | アクティブ     |

### <リターン(1ヵ月)上位15ファンド一覧>

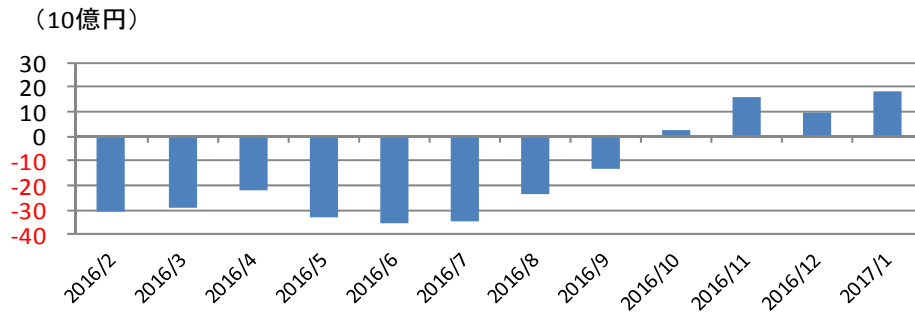
※6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

| ファンド名                                 | 運用会社    | リターン(%)    |      |      | 純資産残高(百万円) | 資金流入(百万円) |        | 運用管理費用(%) | 決算回数 | アクティブ/ハッジ |
|---------------------------------------|---------|------------|------|------|------------|-----------|--------|-----------|------|-----------|
|                                       |         | 1ヵ月        | 6ヵ月  | 1年   |            | 1ヵ月       | 6ヵ月    |           |      |           |
| 野村豪ドル債券オープン・プレミアム年2回決算型               | 野村      | <b>3.7</b> | 5.9  | 4.9  | 5,911      | -124      | -633   | 0.68      | 2    | アクティブ     |
| UBS世界公共インフラ債券投資ブラジルレアル(毎月分配型)         | UBS     | <b>3.7</b> | 15.7 | 47.5 | 21,612     | -503      | -1,889 | 0.95      | 12   | アクティブ     |
| 野村豪ドル債券オープン・プレミアム毎月分配型                | 野村      | <b>3.7</b> | 5.9  | 4.9  | 57,995     | -1,548    | -8,617 | 0.68      | 12   | アクティブ     |
| 三菱/AMPオーストラリアハイインカム債券F(豪ドルプレミアム)毎月決算型 | 三菱UFJ国際 | <b>3.6</b> | 7.9  | 5.7  | 9,392      | -241      | -1,811 | 1.07      | 12   | アクティブ     |
| ダイワ豪ドル建て高利回り証券F-予想分配金提示型-             | 大和      | <b>3.3</b> | 13.2 | 9.0  | 10,889     | -163      | -1,747 | 1.17      | 12   | アクティブ     |
| UBS世界公共インフラ債券投資豪ドル(毎月分配型)             | UBS     | <b>3.1</b> | 6.4  | 10.7 | 31,637     | -348      | -1,354 | 0.95      | 12   | アクティブ     |
| ダイワ豪ドル建て高利回り証券α(毎月分配型)                | 大和      | <b>3.0</b> | 11.0 | 8.5  | 12,219     | -113      | -1,928 | 1.17      | 12   | アクティブ     |
| 東京海上Rogee世界ハイブリッド証券F<ブラジルレアル>(毎月分配型)  | 東京海上    | <b>2.9</b> | 19.6 | 43.9 | 8,676      | -505      | -1,270 | 1.00      | 12   | アクティブ     |
| 三井住友豪ドル債券ファンド                         | 三井住友    | <b>2.8</b> | 6.6  | 4.2  | 124,820    | 3,138     | 4,930  | 1.33      | 12   | アクティブ     |
| 三菱UFJ米国バンクローンF<ブラジルレアル>(毎月分配型)        | 三菱UFJ国際 | <b>2.7</b> | 22.6 | 46.4 | 9,902      | 1,889     | 2,921  | 1.78      | 12   | アクティブ     |
| バインブリッジ・グローバル金融機関ハイブリッド証券F2015-03     | バインブリッジ | <b>2.6</b> | 2.5  | 2.5  | 3,298      | -189      | -1,841 | 1.44      | 4    | アクティブ     |
| インベスコオーストラリア債券ファンド(毎月決算型)             | インベスコ   | <b>2.6</b> | 5.8  | 1.9  | 70,891     | -620      | -3,374 | 1.30      | 12   | アクティブ     |
| みずほ豪ドル債券ファンド                          | AM-One  | <b>2.6</b> | 6.9  | 2.1  | 119,261    | 1,931     | 8,000  | 1.35      | 12   | アクティブ     |
| MHAM豪ドル債券ファンド(毎月決算型)                  | AM-One  | <b>2.6</b> | 6.9  | 2.1  | 86,216     | 214       | 1,113  | 1.35      | 12   | アクティブ     |
| 三菱/AMPオーストラリアハイインカム債券F(毎月決算型)         | 三菱UFJ国際 | <b>2.6</b> | 9.1  | 4.4  | 6,048      | -44       | -107   | 1.51      | 12   | アクティブ     |

## 💡 米新政権の親ロシア発言でロシア債ファンドへの流入目立つ

- 資金流出入は、4か月連続の流入超となり流入額も拡大した。ロシアやインドの債券ファンドが流入をけん引、アジア債券ファンドは流出超となった。
- 1か月リターンは、ブラジル債が政策金利引き下げで上昇したほか、豪ドル、NZドル、韓国ウォンが対円で上昇、トルコ・リラは大きく下落した。
- 6か月リターンは、引き続きロシア債、ブラジル債等のファンドが上位、トルコ債ファンドは大きく下落した。

### <資金流出入金額推移>



### <リターン(6か月)上位15ファンド一覧>

※6か月前の純資産残高50億円以上から抽出

| ファンド名                          | 運用会社    | リターン(%) |      |      | 純資産残高(百万円) | 資金流出入(百万円) |         | 運用管理費用(%) | 決算回数 | アクティブ/ハッジ |
|--------------------------------|---------|---------|------|------|------------|------------|---------|-----------|------|-----------|
|                                |         | 1か月     | 6か月  | 1年   |            | 1か月        | 6か月     |           |      |           |
| DWSロシア・グローバル債券投資(年2回決算型)       | ドイツェ    | -0.3    | 27.7 | 38.5 | 20,004     | 7,933      | 12,702  | 1.20      | 2    | アクティブ     |
| DWSロシア・グローバル債券投資(毎月分配型)        | ドイツェ    | -0.3    | 27.5 | 37.9 | 30,988     | 13,861     | 22,728  | 1.20      | 12   | アクティブ     |
| LM・ブラジル国債ファンド(毎月分配)            | L M     | 4.2     | 24.9 | 44.6 | 59,472     | -708       | -3,969  | 1.67      | 12   | アクティブ     |
| HSBCブラジル債券オープン(毎月決算)           | HSBC    | 4.4     | 24.8 | 54.8 | 40,388     | -367       | -677    | 1.67      | 12   | アクティブ     |
| ダイワ・ブラジル・レアル債オープン(毎月分配型)       | 大和      | 4.4     | 24.3 | 45.9 | 60,167     | -624       | -4,209  | 1.45      | 12   | アクティブ     |
| ブラジル・ボンド・オープン(毎月決算型)           | 大和      | 4.3     | 24.3 | 45.9 | 142,977    | -4,206     | -22,610 | 1.45      | 12   | アクティブ     |
| りそなブラジル・ソブリン・ファンド(毎月決算型)       | 大和      | 4.3     | 24.1 | 45.8 | 12,837     | -569       | -471    | 1.45      | 12   | アクティブ     |
| ブラデスコブラジル債券ファンド(分配重視型)         | 三菱UFJ国際 | 4.2     | 23.8 | 50.7 | 11,567     | -228       | 812     | 1.62      | 12   | アクティブ     |
| DWSブラジル・レアル債券ファンド(毎月分配型)       | ドイツェ    | 4.7     | 22.9 | 54.4 | 12,898     | -206       | -1,880  | 1.29      | 12   | アクティブ     |
| 野村PIMCO新興国インフラ関連債券投資(資源国通貨)毎月  | 野村      | 3.5     | 22.4 | 44.3 | 8,835      | -248       | -885    | 1.85      | 12   | アクティブ     |
| UBSブラジル・レアル債券投資(年2回決算型)        | UBS     | 3.5     | 22.2 | 47.2 | 18,099     | 248        | 4,868   | 1.67      | 2    | アクティブ     |
| UBSブラジル・レアル債券投資(毎月分配型)         | UBS     | 3.5     | 22.1 | 47.1 | 50,668     | 3,090      | 21,607  | 1.67      | 12   | アクティブ     |
| 日興ビムコ・ハイインカム・ソブリンF毎月(ブラジルレアル)  | 日興      | 3.7     | 21.6 | 56.6 | 10,010     | -512       | -1,748  | 1.73      | 12   | アクティブ     |
| 新光ブラジル債券ファンド                   | AM-One  | 3.1     | 21.4 | 39.4 | 64,768     | 2,729      | 3,920   | 1.30      | 12   | アクティブ     |
| 三菱UFJ新興国債券ファンド<ブラジルレアル>(毎月分配型) | 三菱UFJ国際 | 3.5     | 19.7 | 54.3 | 89,637     | -625       | -2,529  | 1.64      | 12   | アクティブ     |

### <資金流出入(1か月)上位15ファンド一覧>

※右表とは異なり、抽出対象には6か月前の純資産残高が50億円未満のファンドを含む

| ファンド名                         | 運用会社    | 資金流出入(百万円) |        |         | 純資産残高(百万円) | リターン(%) |      | 販売手数料(上取率%) | 運用管理費用(%) | アクティブ/ハッジ |
|-------------------------------|---------|------------|--------|---------|------------|---------|------|-------------|-----------|-----------|
|                               |         | 1か月        | 6か月    | 1年      |            | 1か月     | 6か月  |             |           |           |
| DWSロシア・グローバル債券投資(毎月分配型)       | ドイツェ    | 13,861     | 22,728 | 21,977  | 30,988     | -0.3    | 27.5 | 3.78        | 1.20      | アクティブ     |
| DWSロシア・グローバル債券投資(年2回決算型)      | ドイツェ    | 7,933      | 12,702 | 12,232  | 20,004     | -0.3    | 27.7 | 3.78        | 1.20      | アクティブ     |
| 野村インド債券ファンド(毎月分配型)            | 野村      | 4,562      | 26,522 | 41,072  | 102,617    | -0.9    | 12.1 | 3.24        | 1.56      | アクティブ     |
| UBSブラジル・レアル債券投資(毎月分配型)        | UBS     | 3,090      | 21,607 | 27,892  | 50,668     | 3.5     | 22.1 | 3.78        | 1.67      | アクティブ     |
| 野村エマージング債券投資(ブラジルレアル)毎月分配型    | T&Dアセット | 3,055      | 23,644 | 23,299  | 58,367     | 3.6     | 19.2 | 3.24        | 0.95      | アクティブ     |
| イーストスプリング・インド公益インフラ債券F(毎月決算型) | イーストスプリ | 2,739      | 16,766 | 13,788  | 40,077     | -1.6    | 14.4 | 3.78        | 1.66      | アクティブ     |
| 新光ブラジル債券ファンド                  | AM-One  | 2,729      | 3,920  | 1,700   | 64,768     | 3.1     | 21.4 | 3.78        | 1.30      | アクティブ     |
| インド債券ファンド(毎月分配型)              | 三井住友    | 2,182      | 744    | -10,547 | 65,988     | -0.3    | 11.7 | 3.78        | 1.08      | アクティブ     |
| メキシコ債券オープン(毎月分配型)             | 大和住銀    | 928        | 7,246  | 6,777   | 32,722     | -2.4    | -6.8 | 3.24        | 1.34      | アクティブ     |
| アジア債券ファンドA(為替ヘッジあり)           | 日興      | 744        | 16,361 | 21,464  | 22,460     | 0.6     | -1.1 | 3.24        | 1.00      | アクティブ     |
| ニッセイ・インド債券オープン(毎月決算型)         | ニッセイ    | 718        | 2,117  | 2,334   | 4,197      | -1.2    | 13.4 | 3.78        | 1.56      | アクティブ     |
| メキシコ債券オープン(資産成長型)             | 大和住銀    | 697        | 3,189  | 3,183   | 3,887      | -2.5    | -6.8 | 3.24        | 1.34      | アクティブ     |
| 国際インド債券オープン(毎月決算型)            | 三菱UFJ国際 | 684        | 915    | 2,621   | 7,893      | -1.3    | 12.0 | 3.24        | 1.62      | アクティブ     |
| メキシコ・ボンド・オープン(毎月決算)           | 大和      | 476        | 1,109  | 1,265   | 2,785      | -2.3    | -5.3 | 3.24        | 1.45      | アクティブ     |
| GSエマージング通貨債券ファンド(米ドル売り円買い)    | G S     | 443        | 2,119  | 2,119   | 2,055      | 1.4     | -    | 3.78        | 1.00      | アクティブ     |

### <リターン(1か月)上位15ファンド一覧>

※6か月前の純資産残高50億円以上から抽出

| ファンド名                         | 運用会社    | リターン(%) |      |      | 純資産残高(百万円) | 資金流出入(百万円) |         | 運用管理費用(%) | 決算回数 | アクティブ/ハッジ |
|-------------------------------|---------|---------|------|------|------------|------------|---------|-----------|------|-----------|
|                               |         | 1か月     | 6か月  | 1年   |            | 1か月        | 6か月     |           |      |           |
| DWSブラジル・レアル債券ファンド(毎月分配型)      | ドイツェ    | 4.7     | 22.9 | 54.4 | 12,898     | -206       | -1,880  | 1.29      | 12   | アクティブ     |
| HSBCブラジル債券オープン(毎月決算)          | HSBC    | 4.4     | 24.8 | 54.8 | 40,388     | -367       | -677    | 1.67      | 12   | アクティブ     |
| ダイワ・ブラジル・レアル債オープン(毎月分配型)      | 大和      | 4.4     | 24.3 | 45.9 | 60,167     | -624       | -4,209  | 1.45      | 12   | アクティブ     |
| りそなブラジル・ソブリン・ファンド(毎月決算型)      | 大和      | 4.3     | 24.1 | 45.8 | 12,837     | -569       | -471    | 1.45      | 12   | アクティブ     |
| ブラジル・ボンド・オープン(毎月決算型)          | 大和      | 4.3     | 24.3 | 45.9 | 142,977    | -4,206     | -22,610 | 1.45      | 12   | アクティブ     |
| DIAM新興国ソブリンオープン<ブラジルレアル>      | AM-One  | 4.3     | 16.0 | 49.5 | 26,015     | -427       | -2,914  | 1.13      | 12   | アクティブ     |
| LM・ブラジル国債ファンド(毎月分配)           | L M     | 4.2     | 24.9 | 44.6 | 59,472     | -708       | -3,969  | 1.67      | 12   | アクティブ     |
| ブラデスコブラジル債券ファンド(分配重視型)        | 三菱UFJ国際 | 4.2     | 23.8 | 50.7 | 11,567     | -228       | 812     | 1.62      | 12   | アクティブ     |
| SMBC・日興ニューワールド債券ファンド(豪ドル)     | 三井住友    | 3.9     | 9.2  | 14.7 | 13,799     | -310       | -1,106  | 1.07      | 12   | アクティブ     |
| SMBC・日興ニューワールド債券ファンド(ブラジルレアル) | 三井住友    | 3.8     | 19.3 | 52.2 | 58,317     | -780       | -3,808  | 1.07      | 12   | アクティブ     |
| 野村エマージング債券投資(ブラジルレアル)毎月分配型    | 野村      | 3.8     | 18.6 | 53.3 | 17,886     | -258       | -1,303  | 0.95      | 12   | アクティブ     |
| 日興ビムコ・ハイインカム・ソブリンF毎月(ブラジルレアル) | 日興      | 3.7     | 21.6 | 56.6 | 10,010     | -512       | -1,748  | 1.73      | 12   | アクティブ     |
| 野村エマージング債券投資(ブラジルレアル)毎月分配型    | T&Dアセット | 3.6     | 19.2 | 50.5 | 58,367     | 3,055      | 23,644  | 0.95      | 12   | アクティブ     |
| PIMCOニューワールドインカムF<豪ドル>(毎月分配型) | 三菱UFJ国際 | 3.6     | 9.3  | 14.8 | 15,556     | -241       | -1,373  | 1.78      | 12   | アクティブ     |
| 新興国公社債券オープン・ブラジルレアル(毎月決算型)    | 三菱UFJ国際 | 3.5     | 19.0 | 51.0 | 6,171      | -71        | -523    | 1.06      | 12   | アクティブ     |

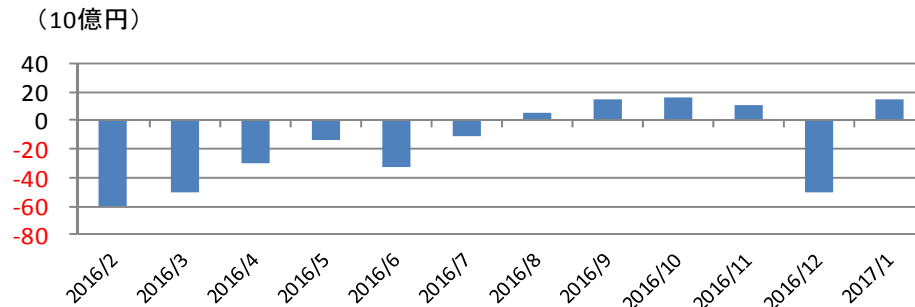




## 米新政権の親ビジネス姿勢からハイイールド債券は利回り低下

- 資金流入は、12月に分配金適正化懸念から大幅流出となったが、1月は再び流入超に転じ、昨年夏以降の資金流入基調が確認された。
- 1か月リターンは、ハイイールド債券の利回り低下によりスプレッドが縮小し債券価格が上昇した。上位となったのは、ブラジルレアル、豪ドル、NZドル等の通貨選択型となった。
- 6か月リターンは、引き続きブラジルレアル・ヘッジ、南アフリカランド・ヘッジが上昇、トルコリラ・ヘッジが下落した。

### <資金流入金額推移>



### <資金流出(1か月) 上位15ファンド一覧>

※右表とは異なり、抽出対象には6か月前の純資産残高が50億円未満のファンドを含む

| ファンド名                           | 運用会社     | 資金流出 (百万円) |        |         | 純資産残高 (百万円) | リターン (%) |      | 販売手数料 (上限%) | 運用管理費用 (%) | アクティブ / ハッジ |
|---------------------------------|----------|------------|--------|---------|-------------|----------|------|-------------|------------|-------------|
|                                 |          | 1か月        | 6か月    | 1年      |             | 1か月      | 6か月  |             |            |             |
| みずほUSハイイールドオープン B               | AM-One   | 12,506     | 33,267 | 38,392  | 117,870     | -0.9     | 15.0 | 3.24        | 1.51       | アクティブ       |
| フィデリティUSハイイールドF                 | フィデリティ   | 11,508     | 42,303 | 44,317  | 878,988     | -0.9     | 15.5 | 3.24        | 1.71       | アクティブ       |
| 野村米国ハイイールド債券投資(ブラジルレアル)毎月分配型    | 野村       | 8,047      | 47,997 | 68,000  | 176,051     | 4.4      | 23.9 | 3.24        | 0.95       | アクティブ       |
| 米国ハイイールド債券ファンドブラジルレアル           | AM-One   | 3,271      | 13,226 | 15,115  | 39,110      | 3.6      | 26.2 | 3.24        | 0.95       | アクティブ       |
| 野村米国ハイイールド債券投資(円)毎月分配型          | 野村       | 2,725      | 18,229 | 38,405  | 54,281      | 1.0      | 4.5  | 3.24        | 0.95       | アクティブ       |
| みずほUSハイイールドオープン A               | AM-One   | 2,199      | 6,073  | 3,361   | 38,284      | 1.1      | 5.0  | 3.24        | 1.51       | アクティブ       |
| 野村米国ハイイールド債券投資(ブラジルレアル)年2回決算型   | 野村       | 1,940      | 6,143  | 9,487   | 15,252      | 4.3      | 23.7 | 3.24        | 0.95       | アクティブ       |
| 欧州ハイイールド債券オープン(毎月決算型)ユーロ        | 岡三       | 1,934      | 5,251  | 3,981   | 18,937      | 0.5      | 9.4  | 3.78        | 1.00       | アクティブ       |
| PIMCO米国ハイイールド債券通貨選択型F(円)        | 三井住友トラスト | 1,818      | 3,228  | 1,865   | 10,172      | 0.8      | 2.7  | 3.24        | 1.73       | アクティブ       |
| BDCプラス(為替ヘッジあり/年4回決算型)          | 三井住友     | 1,223      | 2,247  | 2,247   | 2,253       | 0.6      | -    | 3.24        | 1.16       | アクティブ       |
| 高利回り社債オープン・為替ヘッジ(毎月分配型)         | 野村       | 1,207      | 3,811  | 3,882   | 28,649      | 1.3      | 6.7  | 3.24        | 1.84       | アクティブ       |
| DWSユーロハイイールド債券F(毎月分配型)A(円ヘッジあり) | ドイチェ     | 1,177      | -2,672 | -11,320 | 17,189      | 0.7      | 4.6  | 3.24        | 1.17       | アクティブ       |
| PIMCO米国ハイイールド債券通貨選択型F(豪ドル)      | 三井住友トラスト | 1,079      | 669    | -518    | 15,369      | 3.3      | 13.2 | 3.24        | 1.73       | アクティブ       |
| BDCプラス(為替ヘッジなし/年4回決算型)          | 三井住友     | 1,065      | 2,153  | 2,153   | 2,129       | -1.2     | -    | 3.24        | 1.16       | アクティブ       |
| 米国ハイイールド債券ファンド米ドル               | AM-One   | 907        | 1,866  | 1,199   | 14,552      | -0.8     | 15.3 | 3.24        | 0.95       | アクティブ       |

### <リターン(6か月) 上位15ファンド一覧>

※6か月前の純資産残高50億円以上から抽出

| ファンド名                                   | 運用会社     | リターン (%) |      |      | 純資産残高 (百万円) | 資金流入 (百万円) |         | 運用管理費用 (%) | 決算回数 | アクティブ / ハッジ |
|-----------------------------------------|----------|----------|------|------|-------------|------------|---------|------------|------|-------------|
|                                         |          | 1か月      | 6か月  | 1年   |             | 1か月        | 6か月     |            |      |             |
| DWS欧州ハイイールド債券F(ブラジルレアル)(毎月分配型)          | ドイチェ     | 4.0      | 27.0 | 54.2 | 75,005      | -2,838     | -18,492 | 1.16       | 12   | アクティブ       |
| 三菱UFJ新興国高利回り社債F<ブラジルレアル>(毎月分配型)         | 三菱UFJ国際  | 4.7      | 26.9 | 64.2 | 61,086      | -21        | 6,912   | 1.85       | 12   | アクティブ       |
| 米国ハイイールド債券ファンドブラジルレアル                   | AM-One   | 3.6      | 26.2 | 61.0 | 39,110      | 3,271      | 13,226  | 0.95       | 12   | アクティブ       |
| ダイワ米国高金利社債Fブラジルレアル(毎月分配型)               | 大和       | 3.7      | 25.6 | 59.8 | 24,132      | 85         | -536    | 1.17       | 12   | アクティブ       |
| 米国ハイイールド債券オープンブラジルレアル(毎月決算型)            | 三菱UFJ国際  | 3.7      | 25.2 | 59.3 | 9,350       | 206        | 2,092   | 1.06       | 12   | アクティブ       |
| エマージングハイイールド・ボンド・ファンド(ブラジルレアル)          | 日興       | 4.8      | 24.9 | 59.2 | 27,603      | -1,223     | -6,716  | 1.11       | 12   | アクティブ       |
| アムンディ・リソナ米国ハイイールド債券F(ブラジルレアル)           | アムンディ    | 3.7      | 24.7 | 59.4 | 28,869      | 109        | 1,264   | 0.95       | 12   | アクティブ       |
| 新光グローバルハイイールド債券ファンド(ブラジルレアル)            | AM-One   | 4.0      | 24.5 | 59.7 | 20,303      | -859       | -3,726  | 1.17       | 12   | アクティブ       |
| 三井住友・米国ハイイールド債券・ブラジルレアルファンド             | 三井住友     | 3.4      | 23.1 | 53.8 | 16,294      | -62        | -1,489  | 1.75       | 12   | アクティブ       |
| 野村米国ハイイールド債券投資(ブラジルレアル)毎月分配型            | 野村       | 4.4      | 23.9 | 60.5 | 176,051     | 8,047      | 47,997  | 0.95       | 12   | アクティブ       |
| PIMCO米国ハイイールド債券通貨選択型F(ブラジルレアル)          | 三井住友トラスト | 3.3      | 23.8 | 54.8 | 61,624      | -1,560     | -12,175 | 1.73       | 12   | アクティブ       |
| 野村米国ハイイールド債券投資(ブラジルレアル)年2回決算型           | 野村       | 4.3      | 23.7 | 59.5 | 15,252      | 1,940      | 6,143   | 0.95       | 2    | アクティブ       |
| 野村PIMCO米国ハイイールド債券投資(BRレアル)毎月            | 野村       | 3.4      | 23.7 | 53.4 | 15,144      | 196        | 3,442   | 1.65       | 12   | アクティブ       |
| ダイワ・フィデリティ・アジアハイイールド債券F(ブラジルレアル)(毎月分配型) | 大和       | 4.2      | 23.3 | 59.4 | 11,863      | -158       | -1,300  | 1.17       | 12   | アクティブ       |
| アムンディ・欧州ハイイールド債券F(ブラジルレアル)              | アムンディ    | 2.8      | 23.3 | 49.8 | 64,045      | -3,044     | -11,016 | 1.09       | 12   | アクティブ       |

### <リターン(1か月) 上位15ファンド一覧>

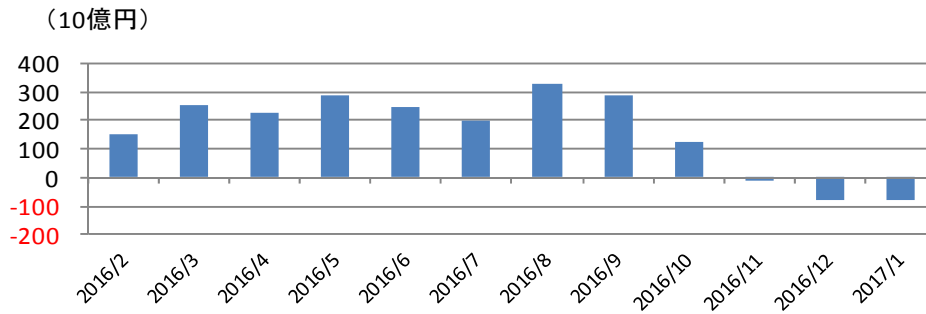
※6か月前の純資産残高50億円以上から抽出

| ファンド名                                   | 運用会社    | リターン (%) |      |      | 純資産残高 (百万円) | 資金流入 (百万円) |         | 運用管理費用 (%) | 決算回数 | アクティブ / ハッジ |
|-----------------------------------------|---------|----------|------|------|-------------|------------|---------|------------|------|-------------|
|                                         |         | 1か月      | 6か月  | 1年   |             | 1か月        | 6か月     |            |      |             |
| エマージングハイイールド・ボンド・ファンド(ブラジルレアル)          | 日興      | 4.8      | 24.9 | 59.2 | 27,603      | -1,223     | -6,716  | 1.11       | 12   | アクティブ       |
| 三菱UFJ新興国高利回り社債F<ブラジルレアル>(毎月分配型)         | 三菱UFJ国際 | 4.7      | 26.9 | 64.2 | 61,086      | -21        | 6,912   | 1.85       | 12   | アクティブ       |
| 野村米国ハイイールド債券投資(ブラジルレアル)毎月分配型            | 野村      | 4.4      | 23.9 | 60.5 | 176,051     | 8,047      | 47,997  | 0.95       | 12   | アクティブ       |
| 野村米国ハイイールド債券投資(ブラジルレアル)毎月分配型            | 野村      | 4.4      | 23.9 | 60.5 | 176,051     | 8,047      | 47,997  | 0.95       | 12   | アクティブ       |
| 野村米国ハイイールド債券投資(ブラジルレアル)年2回決算型           | 野村      | 4.3      | 23.7 | 59.5 | 15,252      | 1,940      | 6,143   | 0.95       | 2    | アクティブ       |
| ダイワ・フィデリティ・アジアハイイールド債券F(ブラジルレアル)(毎月分配型) | 大和      | 4.2      | 23.3 | 59.4 | 11,863      | -158       | -1,300  | 1.17       | 12   | アクティブ       |
| 新光グローバルハイイールド債券ファンド(ブラジルレアル)            | AM-One  | 4.0      | 24.5 | 59.7 | 20,303      | -859       | -3,726  | 1.17       | 12   | アクティブ       |
| DWS欧州ハイイールド債券F(ブラジルレアル)(毎月分配型)          | ドイチェ    | 4.0      | 27.0 | 54.2 | 75,005      | -2,838     | -18,492 | 1.16       | 12   | アクティブ       |
| 米国ハイイールド債券ファンド豪ドル                       | AM-One  | 3.9      | 16.4 | 22.5 | 66,629      | -1,077     | -8,289  | 0.95       | 12   | アクティブ       |
| アムンディ・リソナ米国ハイイールド債券F(豪ドル)               | アムンディ   | 3.9      | 15.1 | 21.6 | 18,619      | -348       | -3,817  | 0.95       | 12   | アクティブ       |
| 野村米国ハイイールド債券投資(豪ドル)毎月分配型                | 野村      | 3.8      | 15.1 | 22.2 | 80,474      | 101        | -3,030  | 0.95       | 12   | アクティブ       |
| 米国ハイイールド債券オープンブラジルレアル(毎月決算型)            | 三菱UFJ国際 | 3.7      | 25.2 | 59.3 | 9,350       | 206        | 2,092   | 1.06       | 12   | アクティブ       |
| ダイワ米国高金利社債Fブラジルレアル(毎月分配型)               | 大和      | 3.7      | 25.6 | 59.8 | 24,132      | 85         | -536    | 1.17       | 12   | アクティブ       |
| アムンディ・リソナ米国ハイイールド債券F(ブラジルレアル)           | アムンディ   | 3.7      | 24.7 | 59.4 | 28,869      | 109        | 1,264   | 0.95       | 12   | アクティブ       |
| 米国ハイイールド債券ファンドブラジルレアル                   | AM-One  | 3.6      | 26.2 | 61.0 | 39,110      | 3,271      | 13,226  | 0.95       | 12   | アクティブ       |

## 国内REITは資金流入継続も、海外REITは資金流出超

- 1月の国内REITは資金流入が継続。国内株式の下落基調等を嫌気し、東証REIT指数は対前月末比マイナスとなった。
- 海外REITは資金流出。米国REIT指数は上昇するも、欧州REIT指数・豪州REIT指数は軟調な展開となっている。
- 1ヵ月リターンおよび6ヵ月リターンは、引き続き通貨選択型が上位となった。

### <資金流出入金額推移>



### <資金流出入(1ヵ月) 上位15ファンド一覧>

※右表とは異なり、抽出対象には6ヵ月前の純資産残高が50億円未満のファンドを含む

| ファンド名                            | 運用会社     | 資金流入 (百万円) |        |         | 純資産残高 (百万円) | リターン (%) |      | 販売手数料 (上限%) | 運用管理費用 (%) | アクティブ / ハッジ |
|----------------------------------|----------|------------|--------|---------|-------------|----------|------|-------------|------------|-------------|
|                                  |          | 1ヵ月        | 6ヵ月    | 1年      |             | 1ヵ月      | 6ヵ月  |             |            |             |
| 通貨選択型リートファンド(毎月分配型)ブラジルレアル       | AM-One   | 14,270     | 67,665 | 83,587  | 90,869      | 2.8      | 18.1 | 3.24        | 0.84       | アクティブ       |
| ダイワJ-REITオープン(毎月分配型)             | 大和       | 11,586     | 52,977 | 79,876  | 248,412     | -0.5     | 0.1  | 2.16        | 0.78       | ハッジ         |
| ダイワ・US-REIT-オープン(毎月決算型)B         | 大和       | 7,818      | 69,735 | 183,160 | 697,255     | -1.9     | 0.1  | 3.24        | 1.64       | アクティブ       |
| 通貨選択型米国リート・αクワトロ(毎月分配)           | 大和       | 7,378      | 19,324 | 21,856  | 27,787      | 2.8      | 7.9  | 3.24        | 1.22       | アクティブ       |
| J-REIT・リサーチ・オープン(毎月決算型)          | 三井住友トラスト | 6,529      | 3,942  | -42,886 | 378,283     | -0.9     | 1.7  | 3.24        | 1.08       | アクティブ       |
| ダイワ米国リート・ファンド(毎月分配型)為替ヘッジなし      | 大和       | 5,508      | 51,517 | 116,878 | 708,287     | -1.9     | 0.1  | 3.24        | 1.64       | アクティブ       |
| しんきんリートオープン(毎月決算型)               | しんきん     | 5,387      | 34,770 | 53,698  | 257,057     | -0.5     | -0.2 | 2.16        | 1.03       | アクティブ       |
| 国際アジアリート<インド・ルビー>(毎月決算型)         | 三菱UFJ国際  | 4,659      | 17,269 | 19,429  | 25,519      | 4.0      | 5.6  | 3.24        | 1.22       | アクティブ       |
| MHAM J-REITインデックスファンド(毎月決算型)     | AM-One   | 4,195      | 21,756 | 16,330  | 191,694     | -0.5     | 0.1  | 2.16        | 0.70       | ハッジ         |
| フィデリティ・リート・アクティブ・ファンド            | フィデリティ   | 3,330      | 13,923 | 19,104  | 23,722      | -0.1     | 0.9  | 3.24        | 1.03       | アクティブ       |
| リートファンド                          | 三井住友トラスト | 3,230      | 13,887 | 6,173   | 96,358      | -0.6     | 1.2  | 3.24        | 0.81       | アクティブ       |
| 通貨選択型リート・ファンド(毎月分配型)豪ドル          | AM-One   | 3,027      | 14,128 | 21,079  | 22,216      | 3.1      | 9.0  | 3.24        | 0.84       | アクティブ       |
| グローバル・リート・トリプル・プレミアム・ファンド(毎月分配型) | SBI      | 2,146      | 5,752  | 5,832   | 27,392      | 3.5      | 9.3  | 3.24        | 1.23       | アクティブ       |
| 通貨選択型リート・ファンド(毎月分配型)円            | AM-One   | 2,125      | 11,779 | 21,222  | 22,979      | 0.6      | -0.5 | 3.24        | 0.84       | アクティブ       |
| 通貨選択型リート・ファンド(毎月分配型)米ドル          | AM-One   | 1,842      | 13,182 | 20,482  | 25,800      | -1.4     | 7.8  | 3.24        | 0.84       | アクティブ       |

### <リターン(6ヵ月) 上位15ファンド一覧>

※6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

| ファンド名                            | 運用会社    | リターン (%) |      |      | 純資産残高 (百万円) | 資金流出入 (百万円) |         | 運用管理費用 (%) | 決算回数 | アクティブ / ハッジ |
|----------------------------------|---------|----------|------|------|-------------|-------------|---------|------------|------|-------------|
|                                  |         | 1ヵ月      | 6ヵ月  | 1年   |             | 1ヵ月         | 6ヵ月     |            |      |             |
| 楽天USリートトリプルエンジン(レアル)毎月分配型        | 楽天      | 1.0      | 21.7 | 38.2 | 60,908      | -2,392      | -8,253  | 1.51       | 12   | アクティブ       |
| 東京海上J-REIT投信(ブラジルレアル)年2回決算型      | 東京海上    | 5.0      | 20.0 | 56.7 | 4,929       | -226        | -2,026  | 0.68       | 2    | アクティブ       |
| 東京海上J-REIT投信(ブラジルレアル)毎月分配型       | 東京海上    | 5.0      | 19.7 | 56.3 | 63,237      | -2,001      | -9,553  | 0.68       | 12   | アクティブ       |
| 通貨選択型リート・ファンド(毎月分配型)ブラジルレアル      | AM-One  | 2.8      | 18.1 | 49.4 | 90,869      | 14,270      | 67,665  | 0.84       | 12   | アクティブ       |
| インフラ関連好配当資産ファンド(毎月決算型)(豪ドル)      | 岡三      | 2.3      | 15.9 | 4.3  | 8,394       | -171        | -775    | 1.57       | 12   | アクティブ       |
| インフラ関連好配当資産ファンド(毎月決算型)(米ドル)      | 岡三      | -1.9     | 14.9 | -2.8 | 35,063      | -605        | -3,823  | 1.57       | 12   | アクティブ       |
| 三菱UFJリート不動産株<米ドル投資型>(3ヵ月決算型)     | 三菱UFJ国際 | -3.4     | 12.0 | 0.8  | 6,168       | -258        | -1,728  | 1.18       | 4    | アクティブ       |
| 東京海上J-REIT投信(豪ドル)毎月分配型           | 東京海上    | 4.5      | 10.8 | 18.0 | 73,844      | -2,688      | -12,171 | 0.68       | 12   | アクティブ       |
| 東京海上J-REIT投信(豪ドル)年2回決算型          | 東京海上    | 4.5      | 10.8 | 17.9 | 5,096       | -284        | -949    | 0.68       | 2    | アクティブ       |
| ドイチェ・グローバルREIT投信(ブラジルレアル)(毎月分配型) | ドイチェ    | 3.3      | 10.7 | 45.2 | 24,533      | -371        | -1,317  | 1.17       | 12   | アクティブ       |
| 野村北米REIT投信(ブラジルレアルコース)毎月分配型      | 野村      | 1.4      | 10.0 | 48.2 | 9,238       | -54         | 0       | 0.95       | 12   | アクティブ       |
| 東京海上J-REIT投信(米ドル)年2回決算型          | 東京海上    | -0.2     | 9.9  | 9.4  | 22,190      | -1,315      | -6,112  | 0.68       | 2    | アクティブ       |
| 東京海上J-REIT投信(米ドル)毎月分配型           | 東京海上    | -0.3     | 9.9  | 9.4  | 30,988      | -1,563      | -7,790  | 0.68       | 12   | アクティブ       |
| グローバル・リート・トリプル・プレミアム・ファンド(毎月分配型) | SBI     | 3.5      | 9.3  | 39.5 | 27,392      | 2,146       | 5,752   | 1.23       | 12   | アクティブ       |
| 通貨選択型リート・ファンド(毎月分配型)豪ドル          | AM-One  | 3.1      | 9.0  | 14.5 | 22,216      | 3,027       | 14,128  | 0.84       | 12   | アクティブ       |

### <リターン(1ヵ月) 上位15ファンド一覧>

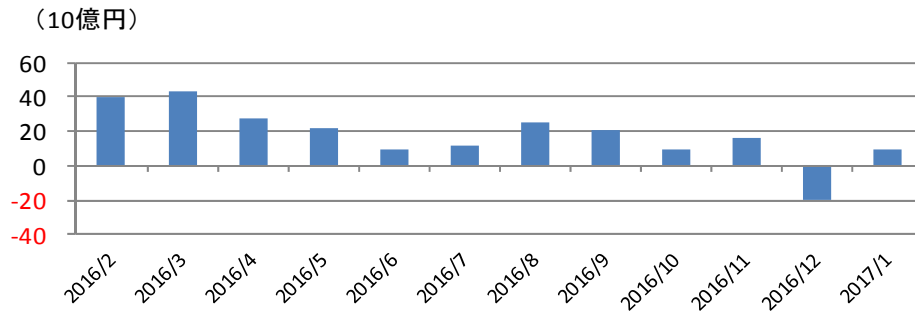
※6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

| ファンド名                            | 運用会社     | リターン (%) |      |      | 純資産残高 (百万円) | 資金流出入 (百万円) |         | 運用管理費用 (%) | 決算回数 | アクティブ / ハッジ |
|----------------------------------|----------|----------|------|------|-------------|-------------|---------|------------|------|-------------|
|                                  |          | 1ヵ月      | 6ヵ月  | 1年   |             | 1ヵ月         | 6ヵ月     |            |      |             |
| 東京海上J-REIT投信(ブラジルレアル)毎月分配型       | 東京海上     | 5.0      | 19.7 | 56.3 | 63,237      | -2,001      | -9,553  | 0.68       | 12   | アクティブ       |
| 東京海上J-REIT投信(ブラジルレアル)年2回決算型      | 東京海上     | 5.0      | 20.0 | 56.7 | 4,929       | -226        | -2,026  | 0.68       | 2    | アクティブ       |
| 東京海上J-REIT投信(豪ドル)毎月分配型           | 東京海上     | 4.5      | 10.8 | 18.0 | 73,844      | -2,688      | -12,171 | 0.68       | 12   | アクティブ       |
| 東京海上J-REIT投信(豪ドル)年2回決算型          | 東京海上     | 4.5      | 10.8 | 17.9 | 5,096       | -284        | -949    | 0.68       | 2    | アクティブ       |
| アジアREIT・リサーチ・オープン(毎月決算型)         | 三井住友トラスト | 4.2      | 1.5  | 11.9 | 5,748       | -164        | -1,238  | 1.60       | 12   | アクティブ       |
| 国際アジアリート<インド・ルビー>(毎月決算型)         | 三菱UFJ国際  | 4.0      | 5.6  | 16.1 | 25,519      | 4,659       | 17,269  | 1.22       | 12   | アクティブ       |
| グローバル・リート・トリプル・プレミアム・ファンド(毎月分配型) | SBI      | 3.5      | 9.3  | 39.5 | 27,392      | 2,146       | 5,752   | 1.23       | 12   | アクティブ       |
| ドイチェ・グローバルREIT投信(ブラジルレアル)(毎月分配型) | ドイチェ     | 3.3      | 10.7 | 45.2 | 24,533      | -371        | -1,317  | 1.17       | 12   | アクティブ       |
| アジア好利回りリート・ファンド                  | 三井住友     | 3.2      | 0.2  | 12.1 | 198,598     | -1,852      | -26,613 | 1.11       | 12   | アクティブ       |
| 通貨選択型リート・ファンド(毎月分配型)豪ドル          | AM-One   | 3.1      | 9.0  | 14.5 | 22,216      | 3,027       | 14,128  | 0.84       | 12   | アクティブ       |
| 通貨選択型米国リート・αクワトロ(毎月分配)           | 大和       | 2.8      | 7.9  | 41.1 | 27,787      | 7,378       | 19,324  | 1.22       | 12   | アクティブ       |
| 通貨選択型リート・ファンド(毎月分配型)ブラジルレアル      | AM-One   | 2.8      | 18.1 | 49.4 | 90,869      | 14,270      | 67,665  | 0.84       | 12   | アクティブ       |
| インフラ関連好配当資産ファンド(毎月決算型)(豪ドル)      | 岡三       | 2.3      | 15.9 | 4.3  | 8,394       | -171        | -775    | 1.57       | 12   | アクティブ       |
| 野村北米REIT投信(ブラジルレアルコース)毎月分配型      | 野村       | 1.4      | 10.0 | 48.2 | 9,238       | -54         | 0       | 0.95       | 12   | アクティブ       |
| 東京海上J-REIT投信(円)毎月分配型             | 東京海上     | 1.2      | -0.0 | 12.0 | 33,281      | -404        | -4,255  | 0.68       | 12   | アクティブ       |

## 💡 ラップ型ファンドを中心に資金流入

- 前月は2年ぶりの資金流出となっていたが、1月は再び資金流入に転じた。ラップ型ファンドを中心に資金流入の傾向は継続している。
- 1ヵ月リターンでは、新興国資産を組み入れているファンドが上位に散見される。新興国はトランプショックにより下落基調が鮮明となっていたが、当月はドル高の一服や堅調な経済情勢等を好感し反発に転じた国が多かった。

### <資金流入金額推移>



### <資金流入(1ヵ月) 上位15ファンド一覧>

※右表とは異なり、抽出対象には6ヵ月前の純資産残高が50億円未満のファンドを含む

| ファンド名                       | 運用会社    | 資金流入 (百万円) |        |         | 純資産残高 (百万円) | リターン (%) |      | 販売手数料 (上限%) | 運用管理費用 (%) | アクティブ / パッシブ |
|-----------------------------|---------|------------|--------|---------|-------------|----------|------|-------------|------------|--------------|
|                             |         | 1ヵ月        | 6ヵ月    | 1年      |             | 1ヵ月      | 6ヵ月  |             |            |              |
| 東京海上・円資産バランスファンド(毎月決算型)     | 東京海上    | 15,513     | 97,761 | 204,174 | 285,544     | -0.6     | -0.4 | 1.62        | 0.91       | アクティブ        |
| アムンディダブルウォッチ                | アムンディ   | 8,346      | 25,479 | 35,218  | 38,823      | -0.2     | -1.2 | 2.16        | 1.30       | アクティブ        |
| スマートファイブ(毎月決算型)             | 日興      | 7,211      | 40,910 | 57,632  | 81,849      | -0.9     | -2.1 | 2.16        | 1.08       | アクティブ        |
| JPMベストインカム(毎月決算型)           | JPモルガン  | 5,572      | 32,414 | 43,608  | 65,695      | 0.7      | 1.6  | 3.24        | 1.00       | アクティブ        |
| アセットアロケーション・ファンド(安定型)       | 三井住友    | 3,344      | 22,587 | 31,337  | 41,446      | -0.3     | 2.0  | 1.08        | 1.02       | アクティブ        |
| 東京海上・円資産バランスファンド(年1回決算型)    | 東京海上    | 3,343      | 13,687 | 24,452  | 28,430      | -0.6     | -0.4 | 1.62        | 0.91       | アクティブ        |
| ニッセイオーストラリア利回り資産F(毎月決算型)    | ニッセイ    | 3,184      | 12,835 | 22,427  | 30,398      | 1.1      | 7.6  | 3.24        | 1.13       | アクティブ        |
| 投資のソムリエ                     | AM-One  | 3,028      | 8,538  | 8,363   | 40,201      | -0.7     | -1.1 | 3.24        | 1.51       | アクティブ        |
| ワールドアセットバランス(リスク抑制コース)      | AM-One  | 2,831      | 2,831  | 2,831   | 2,823       | -        | -    | 2.16        | 1.22       | アクティブ        |
| ワールドアセットバランス(基本コース)         | AM-One  | 2,501      | 2,501  | 2,501   | 2,495       | -        | -    | 2.16        | 1.22       | アクティブ        |
| トレンド・アロケーション・オープン           | 三菱UFJ国際 | 2,421      | 18,876 | 22,865  | 115,802     | 0.1      | -1.8 | 2.16        | 0.68       | アクティブ        |
| アセットアロケーション・ファンド(安定成長型)     | 三井住友    | 1,982      | 12,538 | 18,226  | 28,910      | 0.0      | 5.6  | 1.08        | 1.02       | アクティブ        |
| スマート・プロテクター90(限定追加型)2016-12 | 三菱UFJ国際 | 1,825      | 7,956  | 7,956   | 7,920       | -0.5     | -    | 2.16        | 1.00       | アクティブ        |
| 新生・ワールドラップ・セレクト             | 新生      | 1,397      | 4,573  | 4,573   | 4,556       | -0.5     | -    | 2.16        | 0.68       | アクティブ        |
| 資源ツインαファンド(通貨選択型)ブラジルレアル    | T&Dアセット | 1,299      | 4,389  | 5,531   | 6,322       | 3.6      | 14.7 | 4.32        | 1.38       | アクティブ        |

### <リターン(6ヵ月) 上位15ファンド一覧>

※6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

| ファンド名                              | 運用会社   | リターン (%) |      |      | 純資産残高 (百万円) | 資金流入 (百万円) |         | 運用管理費用 (%) | 決算回数 | アクティブ / パッシブ |
|------------------------------------|--------|----------|------|------|-------------|------------|---------|------------|------|--------------|
|                                    |        | 1ヵ月      | 6ヵ月  | 1年   |             | 1ヵ月        | 6ヵ月     |            |      |              |
| 日興アッシュモア新興国財産3分法F毎月分配型(ブラジルレアル)    | 日興     | 4.7      | 23.1 | 51.7 | 29,782      | -863       | -3,995  | 1.07       | 12   | アクティブ        |
| エマーゼン・プラス(成長戦略)                    | 日興     | 2.6      | 20.3 | 33.4 | 16,006      | -972       | -3,733  | 0.82       | 12   | アクティブ        |
| インカムビルダー(毎月決算型)世界通貨分散              | AM-One | 2.3      | 19.6 | 34.5 | 12,519      | -434       | -2,460  | 1.22       | 12   | アクティブ        |
| ハッピーエイジ・ファンド20                     | 横浜日本興産 | 0.2      | 18.9 | 13.0 | 8,742       | -114       | -220    | 1.75       | 1    | アクティブ        |
| インカムビルダー(毎月決算型)為替ヘッジなし             | AM-One | 0.3      | 18.3 | 25.8 | 10,845      | -503       | -3,728  | 1.22       | 12   | アクティブ        |
| インカムビルダー(年1回決算型)為替ヘッジなし            | AM-One | 0.2      | 18.3 | 25.8 | 10,186      | -578       | -3,378  | 1.22       | 1    | アクティブ        |
| ツインアケセル(ブラジル国債&オーストラリア小型株式)2021-01 | 大和     | 2.2      | 15.5 | 34.2 | 12,158      | -720       | -4,551  | 1.80       | 1    | アクティブ        |
| 日興アッシュモア新興国財産3分法F毎月分配型(インドルピー)     | 日興     | 1.1      | 15.4 | 21.8 | 5,982       | -100       | -667    | 1.07       | 12   | アクティブ        |
| ハッピーエイジ・ファンド30                     | 横浜日本興産 | -0.2     | 15.0 | 9.3  | 10,820      | -39        | 132     | 1.57       | 1    | アクティブ        |
| トヨタグループ・バランスファンド                   | 三井住友   | -2.0     | 13.1 | -0.0 | 7,639       | -238       | -944    | 1.07       | 4    | アクティブ        |
| UBSニュー・メジャー・バランス・ファンド(毎月分配型)       | UBS    | 1.6      | 13.1 | 16.9 | 11,230      | -89        | -890    | 1.90       | 12   | アクティブ        |
| 北欧ダブルインカム・ファンド-予想分配提示型-            | 大和住銀   | 0.6      | 13.0 | 1.6  | 4,594       | -83        | -1,121  | 1.93       | 4    | アクティブ        |
| グローバル・アロケーションF年2回決算・ヘッジなし(目標払出し型)  | AM-One | -0.4     | 11.9 | 6.3  | 9,401       | -587       | -2,729  | 1.11       | 2    | アクティブ        |
| グローバル・アロケーションF毎月決算・ヘッジなし(目標払出し型)   | AM-One | -0.5     | 11.7 | 5.6  | 102,416     | -4,402     | -29,304 | 1.11       | 12   | アクティブ        |
| 日興BR・ハイ・クオリティ・アロケーションF(為替ヘッジなし)    | 三井住友   | -0.9     | 11.3 | 3.3  | 126,511     | -6,695     | -41,691 | 2.03       | 1    | アクティブ        |

### <リターン(1ヵ月) 上位15ファンド一覧>

※6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

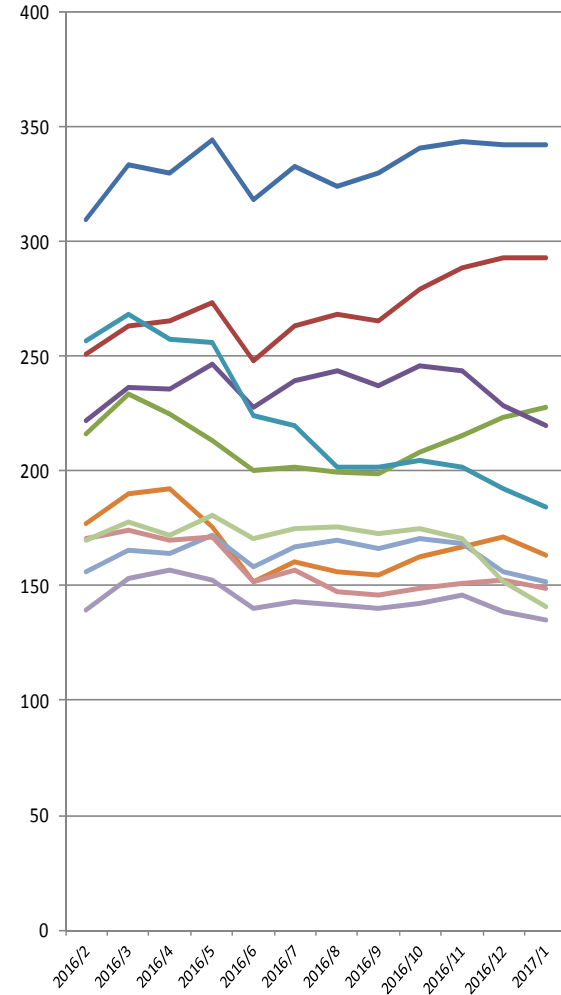
| ファンド名                              | 運用会社   | リターン (%) |      |      | 純資産残高 (百万円) | 資金流入 (百万円) |        | 運用管理費用 (%) | 決算回数 | アクティブ / パッシブ |
|------------------------------------|--------|----------|------|------|-------------|------------|--------|------------|------|--------------|
|                                    |        | 1ヵ月      | 6ヵ月  | 1年   |             | 1ヵ月        | 6ヵ月    |            |      |              |
| 日興アッシュモア新興国財産3分法F毎月分配型(ブラジルレアル)    | 日興     | 4.7      | 23.1 | 51.7 | 29,782      | -863       | -3,995 | 1.07       | 12   | アクティブ        |
| エマーゼン・プラス(成長戦略)                    | 日興     | 2.6      | 20.3 | 33.4 | 16,006      | -972       | -3,733 | 0.82       | 12   | アクティブ        |
| ダイワ新興国ハイインカム・プラス(積立型)              | 大和     | 2.5      | 2.5  | 17.6 | 5,056       | -131       | -1,779 | 1.27       | 1    | アクティブ        |
| インカムビルダー(毎月決算型)世界通貨分散              | AM-One | 2.3      | 19.6 | 34.5 | 12,519      | -434       | -2,460 | 1.22       | 12   | アクティブ        |
| ツインアケセル(ブラジル国債&オーストラリア小型株式)2021-01 | 大和     | 2.2      | 15.5 | 34.2 | 12,158      | -720       | -4,551 | 1.80       | 1    | アクティブ        |
| ダイワ・フィデリティ・アジア3資産分散ファンド            | 大和     | 2.0      | 8.4  | 9.1  | 7,488       | -116       | -816   | 1.38       | 4    | アクティブ        |
| UBSニュー・メジャー・バランス・ファンド(毎月分配型)       | UBS    | 1.6      | 13.1 | 16.9 | 11,230      | -89        | -890   | 1.90       | 12   | アクティブ        |
| ライフ・ハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(成長型)      | 大和     | 1.5      | 10.8 | 11.4 | 7,379       | -212       | -846   | 1.25       | 2    | アクティブ        |
| 野村カシミヤック・ファンドB                     | 野村     | 1.2      | 7.7  | 0.8  | 13,236      | -124       | -491   | 0.97       | 2    | アクティブ        |
| 日興アッシュモア新興国財産3分法F毎月分配型(インドルピー)     | 日興     | 1.1      | 15.4 | 21.8 | 5,982       | -100       | -667   | 1.07       | 12   | アクティブ        |
| 日興BR・ハイ・クオリティ・アロケーションF(限定為替ヘッジ)    | 三井住友   | 1.1      | 1.3  | 7.9  | 6,091       | -59        | -1,677 | 2.03       | 1    | アクティブ        |
| ニッセイオーストラリア利回り資産F(毎月決算型)           | ニッセイ   | 1.1      | 7.6  | 8.2  | 30,398      | 3,184      | 12,835 | 1.13       | 12   | アクティブ        |
| ラップ・コンシェルジュ(成長タイプ)                 | 大和     | 0.9      | 2.9  | 3.4  | 5,981       | -11        | -774   | 1.27       | 1    | アクティブ        |
| JPMベストインカム(年1回決算型)                 | JPモルガン | 0.7      | 1.6  | 9.2  | 24,320      | 1,090      | 6,533  | 1.00       | 1    | アクティブ        |
| JPMベストインカム(毎月決算型)                  | JPモルガン | 0.7      | 1.6  | 9.2  | 85,695      | 5,572      | 32,414 | 1.00       | 12   | アクティブ        |

# 【ご参考】資産ごとの純資産残高上位ファンドの推移1

## ＜純資産残高上位10ファンド1＞

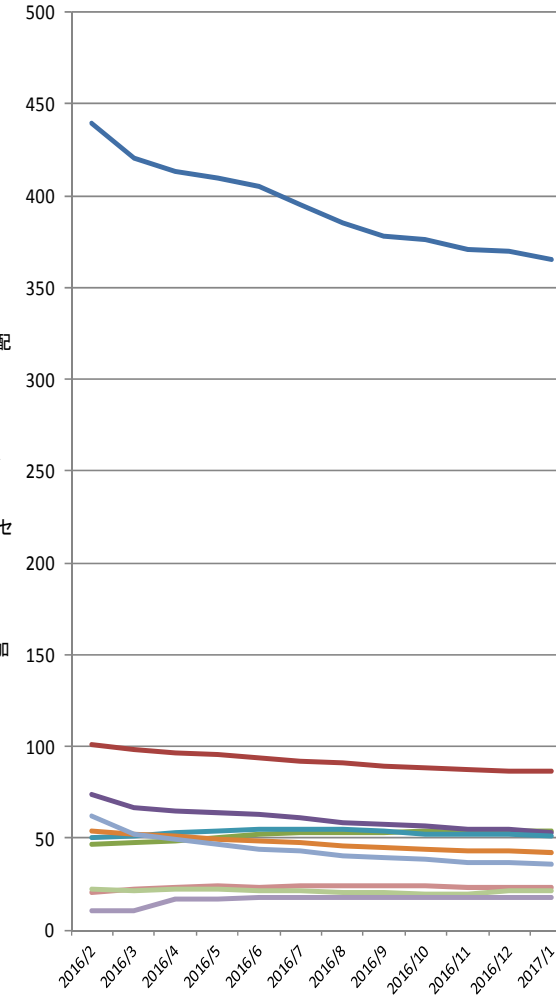
### ■国内株式

(10億円)



### ■国内債券

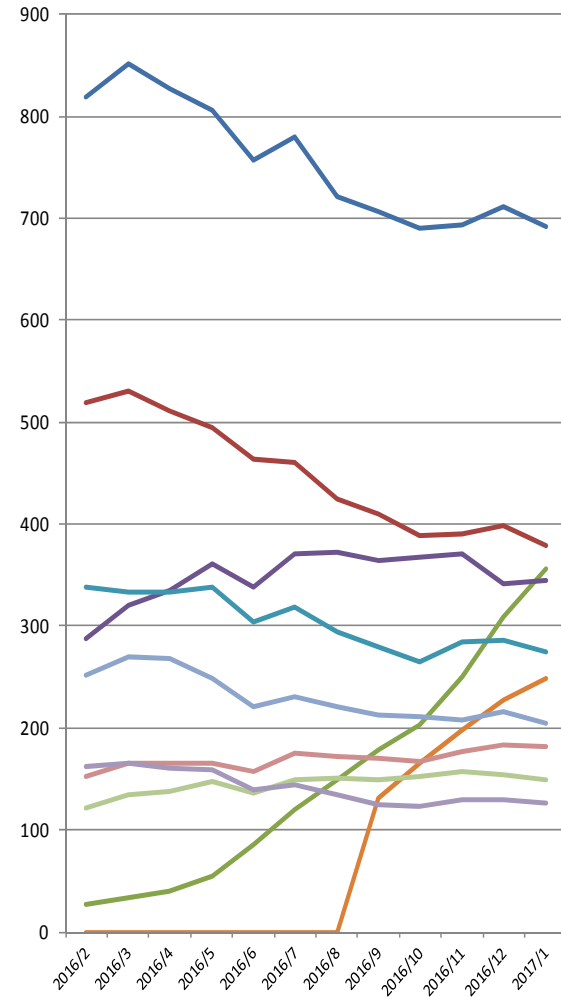
(10億円)



## <純資産残高上位10ファンド2>

### ■外国株式

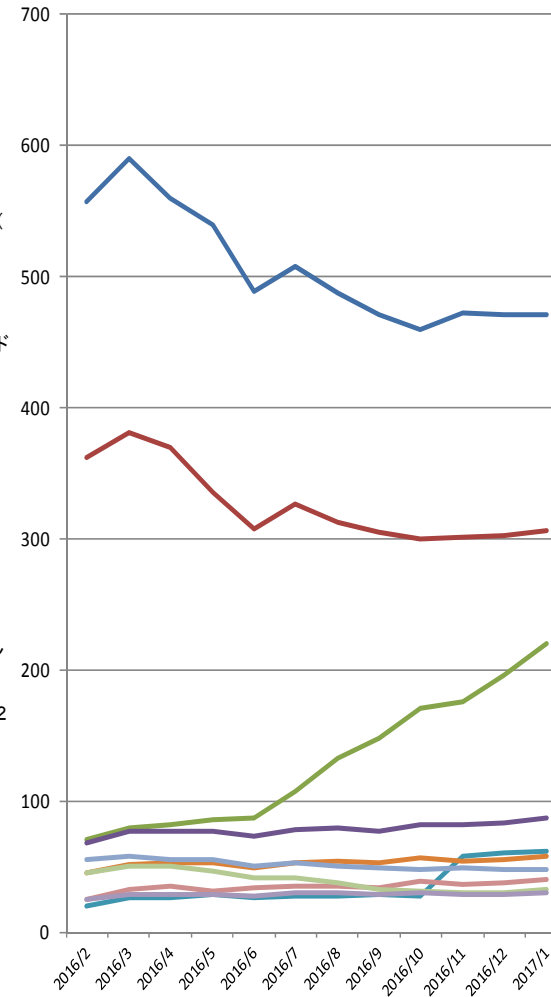
(10億円)



- ピクテ・グローバル・インカム株式F (毎月分配型)
- 野村ドイチエ高配当インフラ関連株投信(米ドル)毎月
- LM・オーストラリア高配当株ファンド(毎月分配)
- グローバル・ロボティクス株式F (1年決算)
- グローバル・ヘルスケア&バイオF
- グローバルAIファンド
- 野村グローバル高配当株プレミアム(通貨セレクト)毎月分配
- ニッセイオーストラリア高配当株ファンド(毎月決算型)
- グローバル・ロボティクス株式F (年2回)
- アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信D

### ■エマージング株式

(10億円)

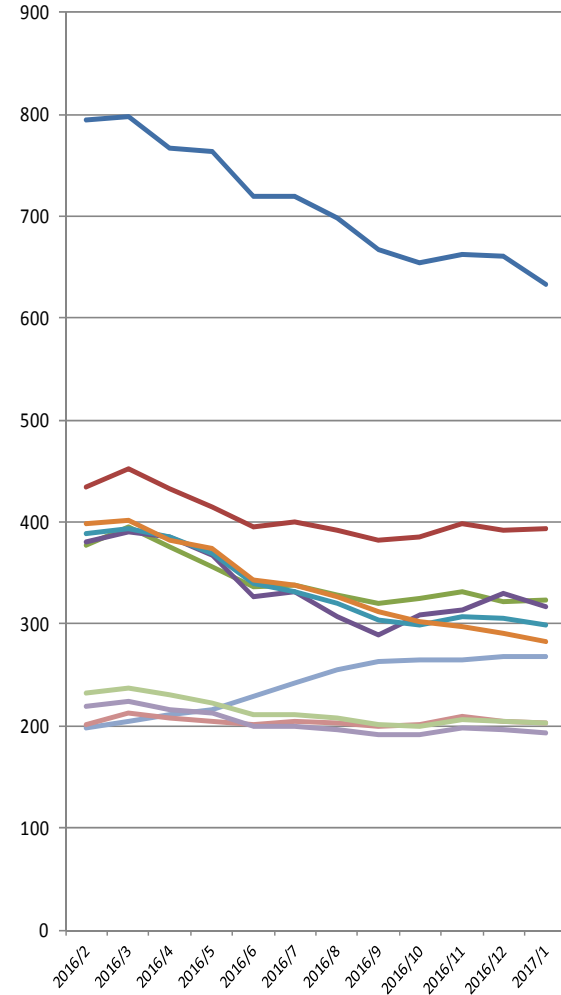


- アジア・オセアニア好配当成長株オープン(毎月分配型)
- ピクテ新興国インカム株式ファンド(毎月決算型)
- 野村インド株投資
- イーストスプリング・インド株式オープン
- ダイワ/ミレーアセット垂細亜株式ファンド
- HSBCインドオープン
- 三井住友・アジア・オセアニア好配当株式オープン
- HSBCブラジルオープン
- 高成長インド・中型株式ファンド
- イーストスプリング・インド・インフラ株式ファンド

## ＜純資産残高上位10ファンド3＞

### ■外国債券

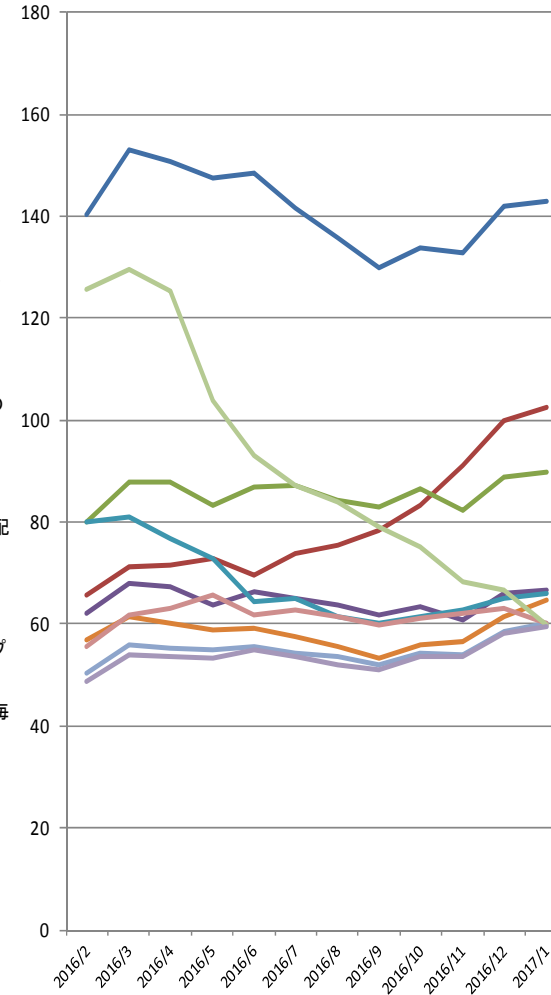
(10億円)



- グローバル・ソブリン・オープン(毎月決算型)
- ハイグレード・オセアニア・ボンド・オープン(毎月分配型)
- 短期豪ドル債オープン(毎月分配型)
- 野村テンブルトン・トータル・リターンD
- ダイワ高格付カナダドル債オープン(毎月分配型)
- 高金利先進国債券オープン(毎月分配型)
- UBS世界公共インフラ債券投信円(毎月分配型)
- 三菱UFJグローバル・ボンド・オープン(毎月決算型)
- D I A M高格付インカム・オープン(毎月決算コース)
- ダイワ・グローバル債券ファンド(毎月分配型)

### ■エマージング債券

(10億円)

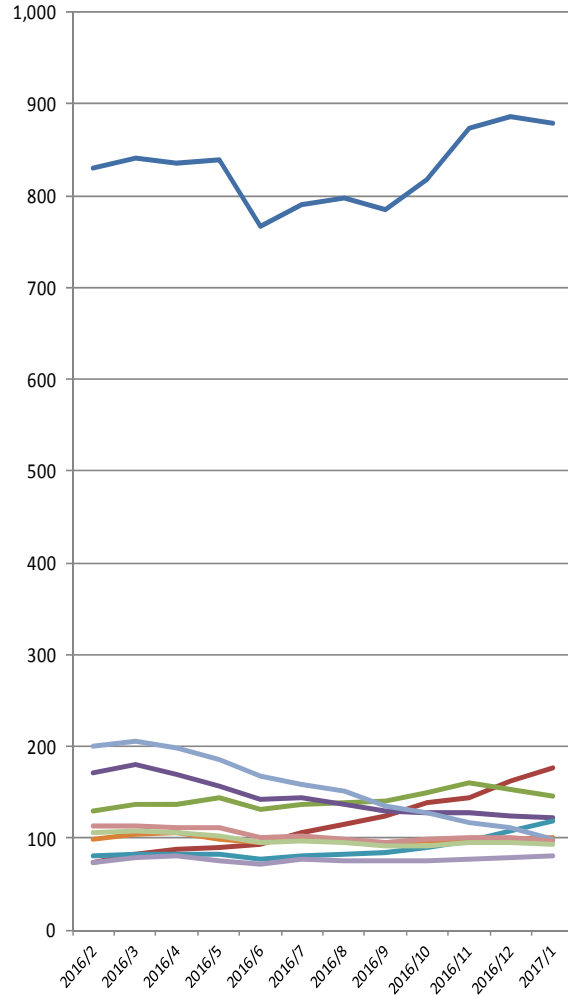


- ブラジル・ボンド・オープン(毎月決算型)
- 野村インド債券ファンド(毎月分配型)
- 三菱UFJ新興国債券ファンド<ブラジルリアル>(毎月分配型)
- (通貨選択E B F) ブラジルリアルコース(毎月分配型)
- インド債券ファンド(毎月分配型)
- 新光ブラジル債券ファンド
- ダイワ・ブラジル・リアル債オープン(毎月分配型)
- ニッセイ短期インド債券ファンド(毎月決算型)
- 日興ピムコ・ハイインカム・ソブリンF毎月(トルコリラ)
- LM・ブラジル国債ファンド(毎月分配)

## ＜純資産残高上位10ファンド4＞

### ■ハイイールド債券

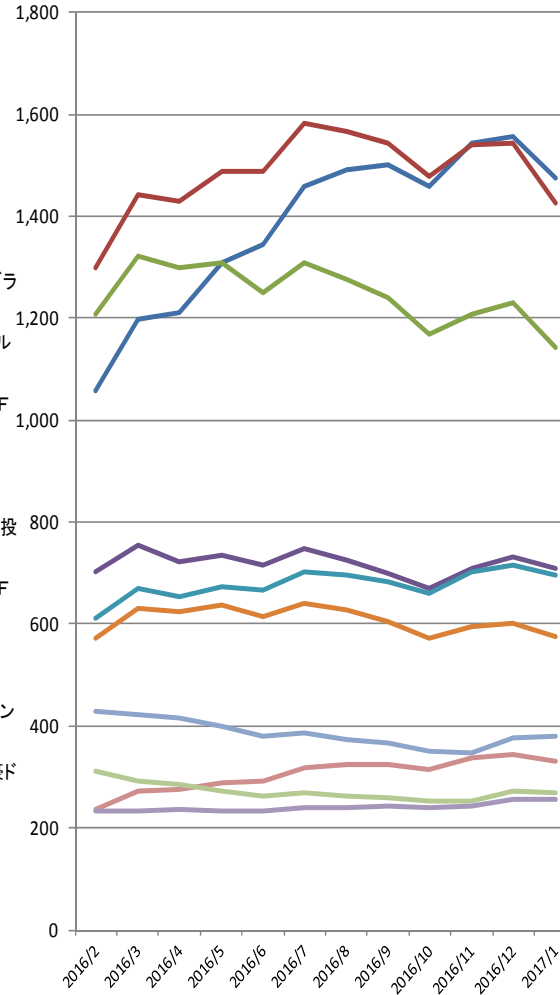
(10億円)



- フィデリティ・USハイ・イールドF
- 野村米国ハイ・イールド債券投信(ブラジルリアル)毎月分配型
- フィデリティ・グローバル・ハイ・イールドF (毎月決算型)
- アムンディ・欧州ハイ・イールド債券F (豪ドル)
- みずほUSハイイールドオープンB
- 野村グローバル・ハイ・イールド債券投信(資源国通貨)毎月分配型
- アムンディ・欧州ハイ・イールド債券F (トルコリラ)
- GSハイ・イールド・ボンド・ファンド
- ピムコハイ・インカム毎月分配型ファンド
- 野村米国ハイ・イールド債券投信(豪ドル)毎月分配型

### ■不動産投信

(10億円)



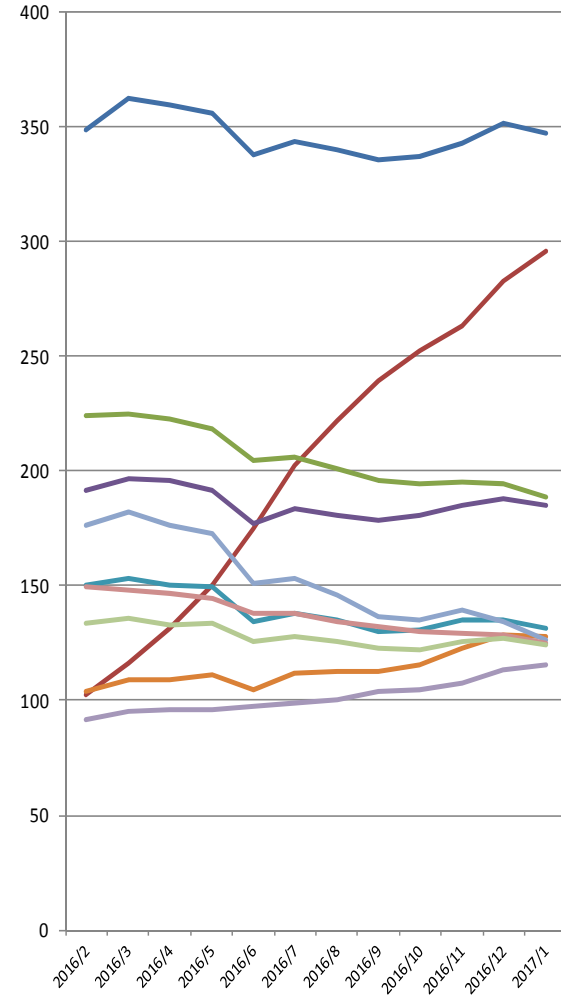
- フィデリティ・USリート・ファンドB
- 新光US-REITオープン
- ラサール・グローバルREITファンド(毎月分配型)
- ダイワ米国リート・ファンド(毎月分配型)為替ヘッジなし
- ダイワ・US-REIT・オープン(毎月決算型)B
- ワールド・リート・オープン(毎月決算型)
- J-REIT・リサーチ・オープン(毎月決算型)
- GS米国REITファンドB (毎月分配型・為替ヘッジなし)
- ニッセイJ-REITファンド(毎月決算型)
- しんきんJリートオープン(毎月決算型)

# 【ご参考】資産ごとの純資産残高上位ファンドの推移5

## ＜純資産残高上位10ファンド5＞

### ■複合資産

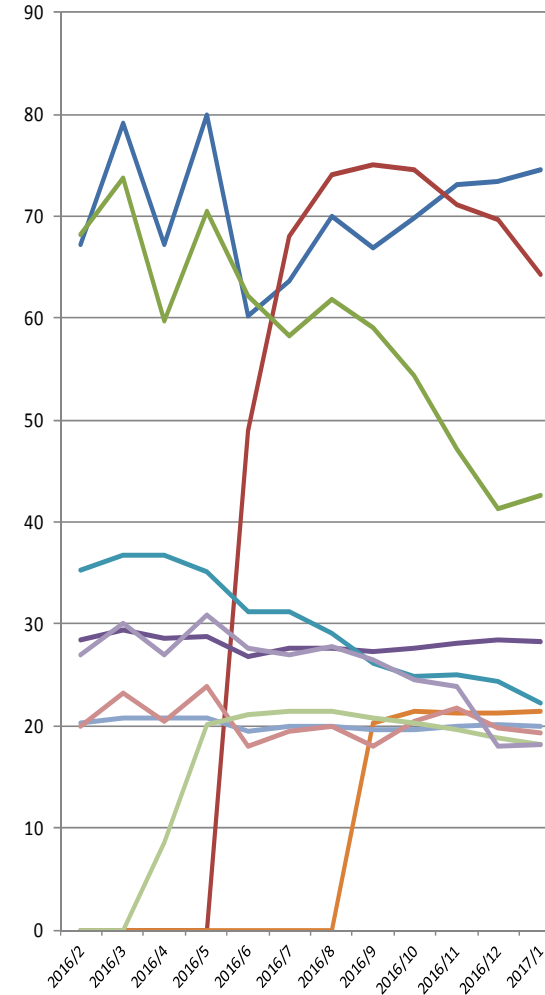
(10億円)



- 財産3分法ファンド(不動産・債券・株式)毎月分配型
- 東京海上・円資産バランスファンド(毎月決算型)
- コア投資戦略ファンド(成長型)
- マイストーリー分配型(年6回)B
- グローバル・アロケーション・オープンB(年4回決算)
- セゾン・バンガード・グローバルバランスファンド
- 日興BR・ハイ・クオリティ・アロケーションF(為替ヘッジなし)
- コア投資戦略ファンド(安定型)
- 野村世界6資産分散投信(分配コース)
- トレンド・アロケーション・オープン

### ■その他

(10億円)



- ブル3倍日本株ポートフォリオIV
- マクロ・トータル・リターン・ファンド
- (野村ハイパーブル・ベア5)日本ハイパーブル5
- JPMグローバル・CBオープン'95
- UBSグローバルCBオープン(毎月決算型・ヘッジなし)
- 世界好利回りCB2016-09為替ヘッジあり・限定追加型
- JPMワールド・CB・オープン
- 楽天日本株トリプル・ブル
- JPMグローバル高利回りCBファンド2016-04
- 新光Wブル・日本株オープンIII



- **国内株式型**

国内株式を主たる投資対象とするファンド。

- **国内債券型**

国内債券を主たる投資対象とするファンド。

- **外国株式型**

外国株式のうち、先進国の株式を主たる投資対象とするファンド。先進国とはMSCI-KOKUSAI構成国とします。

- **エマージング株式型**

外国株式のうち、新興国の株式を主たる投資対象とするファンド。新興国とはMSCIワールドに含まれない国とします。

- **外国債券型**

外国債券のうち、先進国の債券を主たる投資対象とするファンド。先進国とはシティWGBI採用国とニュージーランドとします。

- **エマージング債券型**

外国債券のうち、新興国の債券を主たる投資対象とするファンド。新興国とはシティWGBIに含まれない国からニュージーランドを除いた国とします。

- **ハイイールド債券型**

外国債券のうち、ハイイールド債券を主な投資対象とするファンド。ハイイールド債券とはエマージング債券を含めて格付けBB以下の投資不適格債とします。

- **複合資産型**

株式および債券を主たる投資対象とするバランス型ファンド。

- **REIT(不動産投信型)**

REITを主たる投資対象とするファンド。国内REIT、外国REIT双方を含みます。

- **その他**

上記いずれの分類にも属さないファンド。CBファンドもこの分類に入ります。

2017年2月 今月のトピック

『2016年9月末基準における  
MAB投信評価の概要』

アナリスト 標 陽平

2017年2月20日作成

2016年9月末基準のMAB投信評価について全体像をまとめ、評価対象ファンドのリスク・リターンの状況についても分析しました。

## 『ポイント』

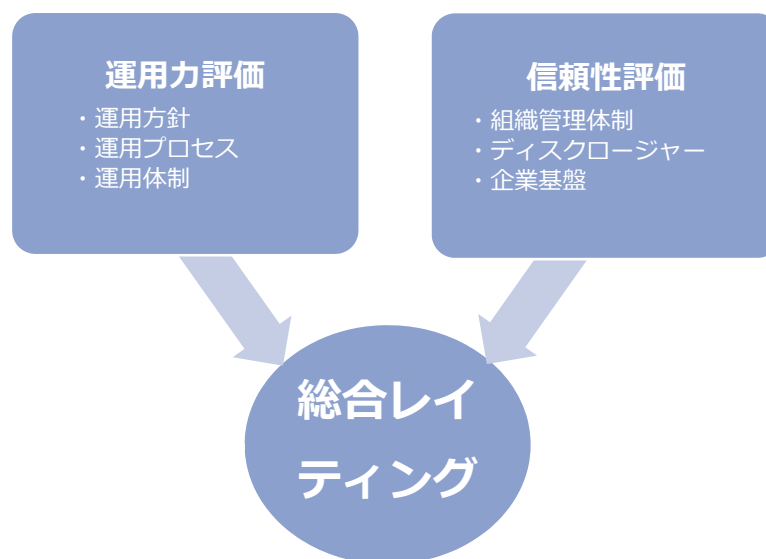
- 弊社の投信評価は定性分析に定量分析を一部融合した評価方法が特徴です。アクティブファンドでは「A a」、パッシブファンドでは「A a a」が平均的なレーティングとなっています。運用方針や運用プロセスが不明確なファンドが多いことが、アクティブファンドのレーティングが低い要因の一つとなっています。
- 評価対象のアクティブファンドについて、過去5年間のアクティブリターンを計測したところ、プラスとなったファンドは全体の15%にとどまり、アクティブファンド全体の平均アクティブリターンについてもマイナスとなりました。
- アクティブリターンとアクティブリスクの関係には、一定の関係性がみられました。プラスのアクティブリターンを得るためには、一定以上のリスクを取る運用手法のファンドである必要があると考えられます。

## ■ MABの投信評価

まず始めに、弊社の投信評価手法について確認します。MABの投信評価は、「運用力評価」と「信頼性評価」を総合的に評価しています。中長期投資においては、ファンドを運用するチームの運用力だけでなく、運用会社の企業基盤といった信頼性を含めて評価することが、投資家にとって重要と考えます。

また評価手法としては、絶対基準による定性評価が中心となっています。定量評価のみを用いる評価手法は、運用実績の良し悪しだけでなく投資環境によってもレーティングが変化するため、実質的なファンドの品質とかけ離れた結果となる場合も多く、変化の激しい投資環境では定性評価が相対的に重要と考えます。

M A Bの投資評価概念図



## ■MABレーティング(総合レーティング)について

— MABレーティングは、運用力を見る「運用方針」、「運用プロセス」、「運用体制」と、信頼性を見る「組織・管理体制」、「ディスクロージャー」、「企業基盤」の6項目からなる項目別レーティングの結果から導出されます。「運用力」の評価を中心に「信頼性」の評価を加味するため、「信頼性」が一定水準をクリアしない限りは、高い運用能力が認められるファンドであっても高いMABレーティングは付与されません。

「運用力」は、運用方針が明確か、運用プロセスに継続性・妥当性があり有効性が認められるか、運用体制が整備されており運用者の業務環境・運用能力等が良好か、といったことがポイントとなります。運用プロセスの有効性と運用者の能力評価では過去の運用実績を判断材料としており、この点で、弊社の投信評価は、定性分析と定量分析とを融合した総合的な評価であるといえます。

「信頼性」は、運用スキルやノウハウのみならず、運用状況を適切に管理し必要に応じて実効的な対応がなされる体制が備わっていることが条件となります。

### MABレーティングの種類

| MABレーティング    |              | レーティングの意味                        |
|--------------|--------------|----------------------------------|
| アクティブ        | パッシブ         |                                  |
| <b>A a a</b> | <b>A a a</b> | 「運用力評価」と「信頼性評価」がともに高いファンド        |
| <b>A a +</b> | —            | A aのうち、極めてA a aに近いファンド           |
| <b>A a</b>   | <b>A a</b>   | 「運用力評価」と「信頼性評価」がともに一定水準にあるファンド   |
| <b>A</b>     | <b>A</b>     | 「信頼性評価」が改善を要する、または「運用力評価」が低いファンド |

### 項目別レーティング (アクティブファンド)

| 項目        | 評価ポイント            |
|-----------|-------------------|
| 【運用力】     |                   |
| 運用方針      | 運用目標の明確性          |
| 運用プロセス    | プロセスの有効性、継続性、妥当性  |
| 運用体制      | 人員等の安定性、運用者の運用実績  |
| 【信頼性】     |                   |
| 組織・管理体制   | 内部牽制の堅確性、業務遂行の安定性 |
| ディスクロージャー | 明確性、具体性、分かり易さ     |
| 企業基盤      | 規律、事業継続性、業務基盤     |

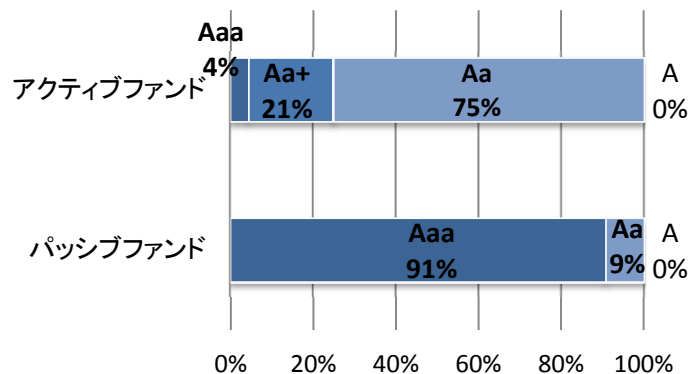
## ■MABレーティングの分布(全体)

MABが評価しているファンド数は、2016年9月末基準で概ね800ファンドで、このうち約65%がアクティブファンド、約35%がパッシブファンドです。基準時点でのMABレーティングの分布は以下のようになっており、アクティブファンドでは「Aa」、パッシブファンドでは「Aaa」が平均的なレーティングとなっています。アクティブ、パッシブとも定性評価でなんらかの改善が必要とされる「A」評価のファンドはありませんでした。

アクティブファンドに低いレーティングのファンドが多い要因としては、運用方針や運用プロセスが不明確なファンドが多いことが挙げられます。加えて、定量分析では、弊社が評価ベンチマークとして設定した指数を上回る運用実績を達成しているかどうかを判断基準としていますが、アクティブファンドにはこの評価ベンチマークを上回るファンドが少ないことが影響しました。

一方、パッシブファンドが相対的に高いレーティングを獲得している要因としては、運用方針、運用プロセスが明確なファンドが多いこと、また、定量分析の判断基準がベンチマークとの連動性であり、大半のファンドで連動性の高い運用が行われていることが挙げられます。

MABレーティングの分布（2016年9月末基準）



項目別レーティングの分布（2016年9月末基準）

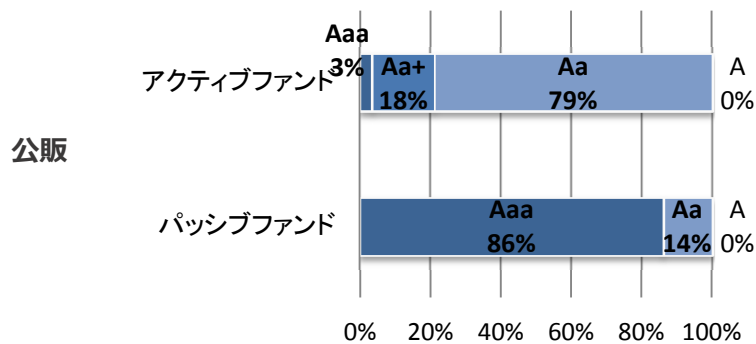
|               | 項目別<br>レーティング | 運用方針 | 運用<br>プロセス | 運用体制 | 組織・<br>管理体制 | ディスクロー<br>ジャー | 企業基盤 |
|---------------|---------------|------|------------|------|-------------|---------------|------|
| アクティブ<br>ファンド | ☆☆☆           | 70%  | 6%         | 35%  | 100%        | 59%           | 73%  |
|               | ☆☆            | 29%  | 93%        | 65%  | 0%          | 41%           | 26%  |
|               | ☆             | 1%   | 1%         | 0%   | 0%          | 0%            | 1%   |
| パッシブ<br>ファンド  | ☆☆☆           | 86%  | 91%        | 95%  | 100%        | 82%           | 85%  |
|               | ☆☆            | 14%  | 9%         | 5%   | 0%          | 18%           | 15%  |
|               | ☆             | 0%   | 0%         | 0%   | 0%          | 0%            | 0%   |

## ■MABレーティングの分布(公販ファンド／DCファンド)

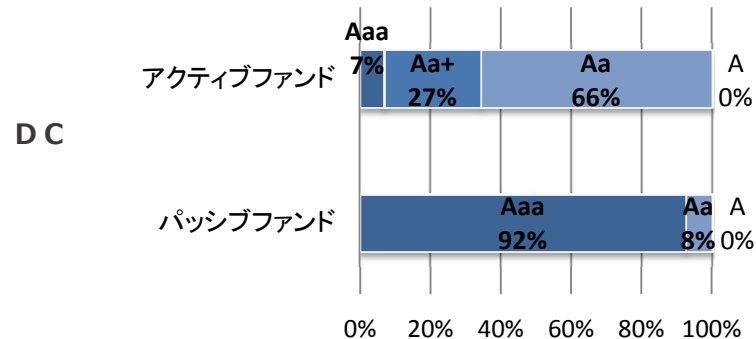
MABが2016年9月末基準で評価しているファンドのうち、金融機関の窓口等で販売される公販ファンドは約450本、確定拠出年金専用ファンドすなわちDCファンドは約350本に上ります。

下図は、両者のレーティング分布を比較したものです。全体の傾向としては変わらないものの、公販ファンドと比べDCファンドのMABレーティングが高くなっています。主な要因として考えられるのは、項目別レーティングを比較してわかるように、公販ファンドには運用方針の評価が相対的に低いファンドが多い点です。公販ファンドはテーマ型ファンドを中心に、目標設定やリスク管理が適切に行われていない等、運用方針が不明確なファンドが多くなっています。

公販ファンドおよびDCファンドのMABレーティングの分布(2016年9月末基準)



|           | 項目別レーティング | 運用方針 | 運用プロセス | 運用体制 | 組織・管理体制 | ディスクロージャー | 企業基盤 |
|-----------|-----------|------|--------|------|---------|-----------|------|
| アクティブファンド | ☆☆☆       | 66%  | 6%     | 31%  | 99%     | 50%       | 71%  |
|           | ☆☆        | 33%  | 93%    | 69%  | 1%      | 50%       | 28%  |
|           | ☆         | 1%   | 1%     | 0%   | 0%      | 0%        | 1%   |
| パッシブファンド  | ☆☆☆       | 73%  | 90%    | 91%  | 100%    | 84%       | 86%  |
|           | ☆☆        | 27%  | 10%    | 9%   | 0%      | 16%       | 14%  |
|           | ☆         | 0%   | 0%     | 0%   | 0%      | 0%        | 0%   |



|           | 項目別レーティング | 運用方針 | 運用プロセス | 運用体制 | 組織・管理体制 | ディスクロージャー | 企業基盤 |
|-----------|-----------|------|--------|------|---------|-----------|------|
| アクティブファンド | ☆☆☆       | 82%  | 7%     | 46%  | 100%    | 84%       | 79%  |
|           | ☆☆        | 18%  | 93%    | 54%  | 0%      | 16%       | 21%  |
|           | ☆         | 0%   | 0%     | 0%   | 0%      | 0%        | 0%   |
| パッシブファンド  | ☆☆☆       | 91%  | 92%    | 96%  | 100%    | 81%       | 84%  |
|           | ☆☆        | 9%   | 8%     | 4%   | 0%      | 19%       | 16%  |
|           | ☆         | 0%   | 0%     | 0%   | 0%      | 0%        | 0%   |

## ■ レイティング変更ファンドについて

2016年9月末基準の評価対象ファンドで1年前の2015年9月末基準からMABレイティングの変更が行われたファンドは、下表のとおりです。レイティング変更理由の多くは、運用プロセスの有効性の変化によるものです。

レイティングが低下したファンドは国内株式のみとなりましたが、これは中長期で運用に苦戦しているバリュー系アクティブファンドの有効性の評価を引き下げたことが要因となっています。一方で複合資産や外国株式等では、リスク資産の良好な投資環境を反映し、運用プロセスの有効性が改善するファンドが散見されました。

MABレイティングの変更状況（ファンド名は非公開）

|    | 投資対象資産    | アクティブ/パッシブ | 変更前 |   | 変更後 | 変更理由         |
|----|-----------|------------|-----|---|-----|--------------|
| 1  | REIT      | アクティブ      | Aa+ | ↑ | Aaa | 運用体制の強化      |
| 2  | エマージング株式  | アクティブ      | Aa+ | ↑ | Aaa | 運用プロセスの有効性改善 |
| 3  | 外国株式(先進国) | アクティブ      | Aa  | ↑ | Aa+ | 運用プロセスの有効性改善 |
| 4  | 外国株式(先進国) | アクティブ      | Aa  | ↑ | Aa+ | 運用プロセスの有効性改善 |
| 5  | 外国債券(先進国) | アクティブ      | Aa  | ↑ | Aa+ | 運用プロセスの有効性改善 |
| 6  | 複合資産      | アクティブ      | Aa  | ↑ | Aa+ | 運用プロセスの有効性改善 |
| 7  | 複合資産      | アクティブ      | Aa  | ↑ | Aa+ | 運用プロセスの有効性改善 |
| 8  | 複合資産      | アクティブ      | Aa  | ↑ | Aa+ | 運用体制の強化      |
| 9  | 国内株式      | アクティブ      | Aaa | ↓ | Aa+ | 運用プロセスの有効性悪化 |
| 10 | 国内株式      | アクティブ      | Aa+ | ↓ | Aa  | 運用プロセスの有効性悪化 |
| 11 | 国内株式      | アクティブ      | Aa+ | ↓ | Aa  | 運用プロセスの有効性悪化 |
| 12 | 国内株式      | アクティブ      | Aa+ | ↓ | Aa  | 運用プロセスの有効性悪化 |

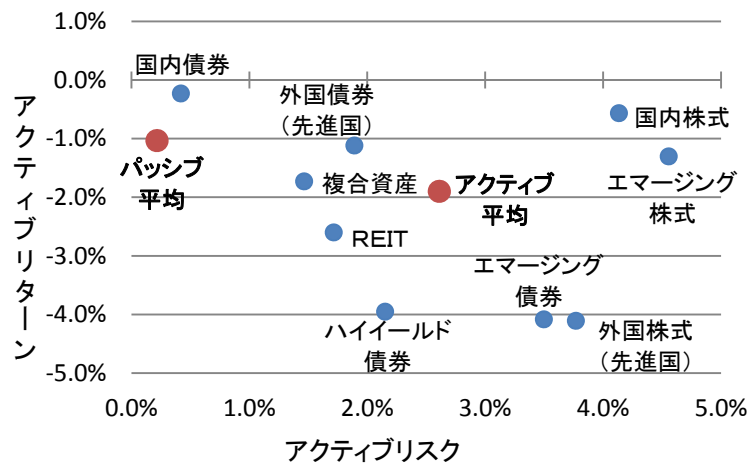


## ■ 評価対象ファンドのアクティブリターン

MABが評価していて運用実績が5年以上あるアクティブファンド(約360ファンド)のうち、過去5年間(2011年10月～2016年9月)のアクティブリターン(年率)がプラス(ベンチマークを上回った)のファンドは全体の15%でした。平均アクティブリターンは-1.90%で、これはパッシブの平均(-1.03%)を下回っています。資産別に見ても、全てのカテゴリーで平均アクティブリターンはマイナスであり、中長期的にベンチマーク以上のリターンを実現できるファンドは相対的に運用力が高いファンドであるといえます。

資産別のアクティブリターン分布では、アクティブリターンがプラスであるファンドの割合が平均(15%)より高いカテゴリーは、国内株式、国内債券、外国株式(先進国)、外国債券(先進国)でした。エマージング株式と国内株式では年率5%以上のアクティブリターンを記録したファンドがあり、前者ではインド株式ファンドの好調が目立ち、後者では日本の運用会社のホームグラウンドといえる分野のため、多様な運用手法が存在する層の厚さが要因となりました。

評価対象アクティブファンドの資産別平均アクティブリターンと平均アクティブリスク(過去5年、年率)



評価対象アクティブファンドの資産別アクティブリターンの分布割合(過去5年、年率)

| 資産カテゴリー   | 過去5年間のアクティブリターン(年率) |                    |                    |                  |                  |        | 平均アクティブリターン |
|-----------|---------------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|--------|-------------|
|           | -5.0%未満             | -5.0%以上<br>-2.5%未満 | -2.5%以上<br>-0.0%未満 | 0.0%以上<br>2.5%未満 | 2.5%以上<br>5.0%未満 | 5.0%以上 |             |
| 国内株式      | 11%                 | 17%                | 37%                | 19%              | 7%               | 9%     | -0.57%      |
| 外国株式(先進国) | 38%                 | 26%                | 17%                | 14%              | 5%               | 0%     | -4.11%      |
| エマージング株式  | 7%                  | 20%                | 60%                | 7%               | 0%               | 7%     | -1.30%      |
| 国内債券      | 0%                  | 0%                 | 75%                | 25%              | 0%               | 0%     | -0.23%      |
| 外国債券(先進国) | 0%                  | 14%                | 70%                | 12%              | 4%               | 0%     | -1.12%      |
| エマージング債券  | 23%                 | 46%                | 31%                | 0%               | 0%               | 0%     | -4.08%      |
| REIT      | 25%                 | 13%                | 50%                | 6%               | 6%               | 0%     | -2.60%      |
| ハイイールド債券  | 38%                 | 32%                | 29%                | 0%               | 0%               | 0%     | -3.95%      |
| 複合資産      | 3%                  | 19%                | 77%                | 1%               | 0%               | 0%     | -1.73%      |
| アクティブ平均   | 14%                 | 20%                | 52%                | 10%              | 3%               | 2%     | -1.90%      |

## ■ 評価対象ファンドのアクティブリターンとアクティブリスク

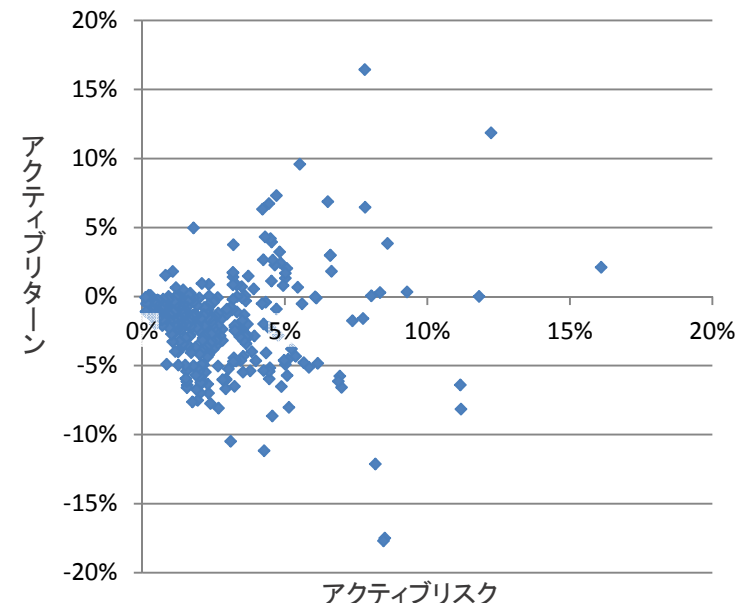
— MABレーティング別のアクティブリターンは左下表のような結果になりました。アクティブファンドの平均アクティブリターンは、「Aaa」が2.92%、「Aa+」が-0.33%、「Aa」は-2.64%でした。レーティングが高いほど平均アクティブリターンが高くなったことに加えて、平均アクティブリスクの値も比例して高くなっていることがわかります。アクティブリターンとアクティブリスクには一定の関係性があるといえそうです。

さらに右下図では、個別の評価対象ファンドのアクティブリターンとアクティブリスクの関係を確認しました。アクティブリスクをとっているからといって、必ずしもプラスのアクティブリターンを獲得できているわけではありませんが、アクティブリスクが一定以下のファンドは、その多くでアクティブリターンがマイナスとなっていることがみてとれます。

MABレーティング別アクティブリターンの分布（過去5年、年率）

| MAB<br>レーティング | 過去5年間のアクティブリターン(年率) |                    |                    |                  |                  |        | 平均<br>アクティ<br>ブリター<br>ン | 平均<br>アクティ<br>ブリス<br>ク |       |
|---------------|---------------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|--------|-------------------------|------------------------|-------|
|               | -5.0%未満             | -5.0%以上<br>-2.5%未満 | -2.5%以上<br>-0.0%未満 | 0.0%以上<br>2.5%未満 | 2.5%以上<br>5.0%未満 | 5.0%以上 |                         |                        |       |
| アクティブ<br>ファンド | Aaa                 | 0%                 | 5%                 | 23%              | 36%              | 9%     | 27%                     | 2.92%                  | 4.17% |
|               | Aa+                 | 3%                 | 8%                 | 59%              | 19%              | 8%     | 3%                      | -0.33%                 | 3.19% |
|               | Aa                  | 17%                | 23%                | 53%              | 5%               | 1%     | 0%                      | -2.64%                 | 2.36% |
|               | アクティブ<br>平均         | 14%                | 20%                | 52%              | 10%              | 3%     | 2%                      | -1.90%                 | 2.61% |
| パッシブ<br>ファンド  | Aaa                 | 0%                 | 5%                 | 95%              | 0%               | 0%     | 0%                      | -0.95%                 | 0.17% |
|               | Aa                  | 0%                 | 17%                | 83%              | 0%               | 0%     | 0%                      | -1.76%                 | 0.60% |
|               | パッシブ<br>平均          | 0%                 | 6%                 | 94%              | 0%               | 0%     | 0%                      | -1.03%                 | 0.22% |

評価対象アクティブファンドのアクティブリターンとアクティブリスクの関係図（過去5年、年率）

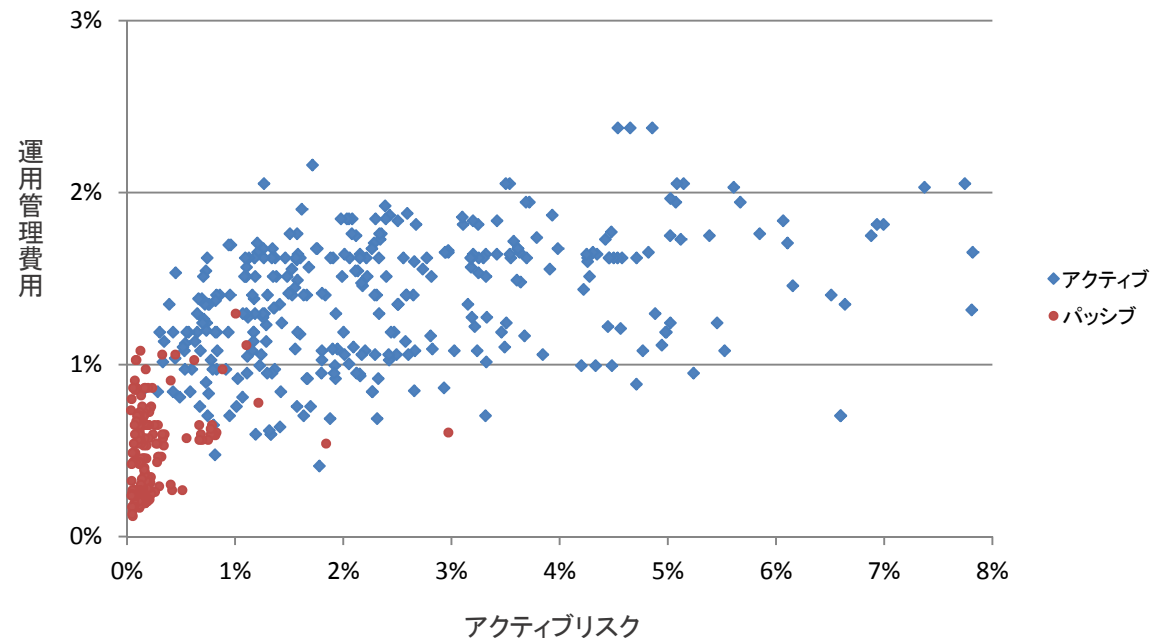


## ■ 評価対象ファンドのアクティブリスクと運用管理費用

- 前項では、アクティブリターンとアクティブリスクに一定の関係性があることを確認しました。次に、アクティブリスクと運用管理費用の関係に注目します。

下図のとおり、アクティブファンドの運用管理費用は概ね1%~2%の間に集中していますが、支払う費用の見返りともいえるリスク水準、すなわち実績のアクティブリスクはファンドによって大きな差があることがわかります。パッシブファンドとあまり変わらないリスク水準のアクティブファンドでは、ファンドの運用が費用に見合った内容になっているか、注目すべきポイントの一つといえるでしょう。

アクティブリスクと運用管理費用の関係図（過去5年、年率）



- 本レポートに関する著作権、知的財産権等一切の権利は三菱アセット・ブレインズ株式会社(以下、MAB)に帰属し、許可なく複製、転載、引用することを禁じます。
- 本レポートは、MABが信頼できると判断した情報源から入手した本レポート作成基準日現在における情報をもとに作成しておりますが、当該情報の正確性を保証するものではありません。
- MABは、本レポートの利用に関連して発生した一切の損害について何らの責任も負いません。
- 本レポート中のグラフ・数値等は、あくまでも本レポート作成基準日までの過去の実績を示すものであり、将来の運用成果を保証するものではありません。
- 本レポートは、情報提供を目的としたものであり、投資信託の勧誘のために作成されたものではありません。
- MAB投信指数「MAB300」(以下、本指数)に関する著作権、知的財産権等一切の権利は三菱アセット・ブレインズ株式会社(以下、MAB)に帰属し、許可なく複製、転載、引用することを禁じます。また、本指数を商業的に利用する場合にはMABの利用許諾が必要です。

**【照会先】**

三菱アセット・ブレインズ株式会社

アナリストグループ

標(しめぎ)・佐藤・竹内・大野

03-6721-1039

analyst@mab.co.jp

〒107-0062

東京都港区南青山1丁目1番1号 新青山ビル西館8階

TEL:03-6721-1010 FAX:03-6721-1020

URL: <http://www.mab.jp/>

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第1085号

加入協会名 一般社団法人 日本投資顧問業協会