



# 2017年3月号 投信マーケット MAB アナリスト・アイ

2017年3月15日作成



## 目次

### I. 投信マーケットの動き

|                     |               |
|---------------------|---------------|
| 2月の市場動向             | P 4           |
| 投資信託全体              | P 5 ~ P 1 0   |
| 国内株式                | P 1 1         |
| 国内債券                | P 1 2         |
| 外国株式                | P 1 3         |
| エマージング株式            | P 1 4         |
| 外国債券                | P 1 5         |
| エマージング債券            | P 1 6         |
| ハイイールド債券            | P 1 7         |
| 不動産投信               | P 1 8         |
| 複合資産                | P 1 9         |
| 資産ごとの純資産残高上位ファンドの推移 | P 2 0 ~ P 2 4 |

### II. 今月のトピック

|                 |               |
|-----------------|---------------|
| 『外国債券（先進国）ファンド』 | P 2 6 ~ P 3 7 |
|-----------------|---------------|

# I . 投信マーケットの動き

### 金融市場動向

- ◆ 2月の金融市場は、米国を中心に世界経済の堅調さが示されたことや、トランプ大統領の税制改革に期待が集まったことで株式市場が上昇した一方、為替市場では円高が進行した。また、重要イベントと目されていた日米首脳会談や米大統領演説では踏み込んだ発言は無く、市場の反応は限定的なものに留まった。
- ◆ 株式市場は、米国を中心に企業業績の改善や消費の堅調さなどが確認されたことで、世界的に上昇基調となった。月前半にトランプ大統領が税制改革の内容を近日中に発表する意向を示すと、米国の主要株価指数は揃って史上最高値を更新した。その後、米金融当局のイエレン議長による利上げに前向きな発言が、金融株を中心に相場をさらに押し上げた。
- ◆ 債券市場は、米国では長期金利はほぼ横ばい、日本では日銀より長期金利操作政策を維持する姿勢が改めて示されたことで小幅に低下した。欧州では、フランス大統領選挙の世論調査において、排斥主義を掲げるルペン氏が支持を集めたことで政治リスクが意識され低下した。
- ◆ 為替市場は、トランプ大統領の米ドル高けん制や欧州の政治リスクなどが意識され、主要通貨に対して円高が進行した。

### 投信マーケット動向

- ◆ 2月の公販ファンドの資金流入（MAB推計）は約3,000億円と、5ヵ月振りの資金流入超となった。国内株式を中心とした利益確定売りの動きが弱まる一方、新興国債券やハイイールド債券などが資金流入を示すなど、市場の動向には変化がみられた。
- ◆ 資金流入では、外国株式（4,563億円）、ハイイールド債券（720億円）、複合資産（398億円）と続いた。外国株式は、米国を中心とした世界経済の成長への期待から、大規模な資金流入が継続している。ハイイールド債券は、高い利子収入と米国企業の成長の双方に期待できる資産として投資家の注目を集めた。
- ◆ 資金流出では、国内株式（1,506億円）、外国債券（539億円）、不動産投信（437億円）となった。国内株式が流出額を縮小した一方で、外国債券は将来的な金利上昇が意識され、流出傾向が継続している。
- ◆ 資産別のリターンでは、前月に引き続き小幅な動きに留まっている。各国の金利が安定的に推移し海外株式市場は上昇基調だったが、為替相場が軟調であったため上昇幅は限定的だった。

## 💡 パフォーマンスは小幅な上昇に留まる

- 各国の金利が安定的に推移し海外株式市場は上昇基調だったが、為替相場が軟調であったため、パフォーマンスは小幅な上昇に留まっている。投信市場全体の動向を示すMAB300の値は0.8%となり、前月の水準をやや上回った。
- 直近12カ月で4資産が20%を超えるパフォーマンスとなった。6月の英国のEU離脱決定以降、投信市場は全体的に軟調な推移だったが、11月の米大統領選が大きな転換点となった。

＜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

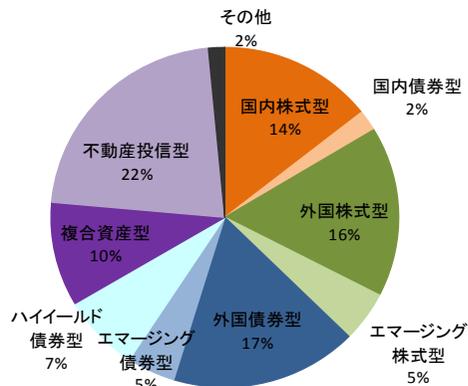
|                                    | 2016年3月              | 2016年4月             | 2016年5月              | 2016年6月              | 2016年7月             | 2016年8月             | 2016年9月              | 2016年10月            | 2016年11月            | 2016年12月            | 2017年1月             | 2017年2月             | 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 | エマーゼン<br>株式<br>10.6% | ハイイルド<br>債券<br>1.4% | 国内株式<br>2.3%         | 国内債券<br>0.8%         | エマーゼン<br>株式<br>7.1% | エマーゼン<br>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%        | エマーゼン<br>株式<br>3.3% | 外国株式<br>1.7%        | エマーゼン<br>株式<br>7.9% | 国内株式<br>17.9%        | エマーゼン<br>株式<br>25.1% |
|                                    | エマーゼン<br>債券<br>6.8%  | 外国株式<br>0.6%        | 国内債券<br>0.2%         | エマーゼン<br>債券<br>-1.4% | 外国株式<br>6.3%        | ハイイルド<br>債券<br>0.3% | 国内債券<br>0.1%         | ハイイルド<br>債券<br>3.9% | 国内株式<br>4.8%        | ハイイルド<br>債券<br>5.2% | 国内株式<br>0.9%        | エマーゼン<br>債券<br>1.6% | 外国株式<br>7.7%        | 外国株式<br>15.2%        | ハイイルド<br>債券<br>21.8% |
|                                    | 国内株式<br>6.7%         | エマーゼン<br>株式<br>0.5% | 外国株式<br>-0.3%        | REIT<br>-3.7%        | REIT<br>4.9%        | エマーゼン<br>債券<br>0.0% | ハイイルド<br>債券<br>-0.4% | エマーゼン<br>債券<br>3.0% | 外国債券<br>3.7%        | エマーゼン<br>債券<br>5.1% | エマーゼン<br>債券<br>0.3% | REIT<br>1.6%        | エマーゼン<br>債券<br>7.1% | ハイイルド<br>債券<br>13.8% | 国内株式<br>21.1%        |
|                                    | ハイイルド<br>債券<br>6.6%  | 国内債券<br>0.5%        | 外国債券<br>-0.8%        | ハイイルド<br>債券<br>-4.0% | 国内株式<br>4.7%        | 外国債券<br>-0.6%       | エマーゼン<br>債券<br>-0.5% | エマーゼン<br>株式<br>2.9% | REIT<br>3.6%        | REIT<br>4.8%        | ハイイルド<br>債券<br>0.2% | エマーゼン<br>株式<br>1.4% | ハイイルド<br>債券<br>6.6% | エマーゼン<br>株式<br>11.4% | 外国株式<br>20.2%        |
|                                    | 外国株式<br>6.6%         | エマーゼン<br>債券<br>0.3% | REIT<br>-0.9%        | エマーゼン<br>株式<br>-4.1% | ハイイルド<br>債券<br>4.6% | 国内債券<br>-0.6%       | エマーゼン<br>株式<br>-0.9% | 外国債券<br>2.0%        | ハイイルド<br>債券<br>3.2% | 国内株式<br>3.8%        | 外国株式<br>0.2%        | ハイイルド<br>債券<br>1.1% | REIT<br>5.6%        | エマーゼン<br>債券<br>10.3% | エマーゼン<br>債券<br>16.8% |
|                                    | REIT<br>5.9%         | REIT<br>-0.4%       | ハイイルド<br>債券<br>-1.8% | 外国債券<br>-4.8%        | エマーゼン<br>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%        | エマーゼン<br>株式<br>1.3% | エマーゼン<br>株式<br>3.1% | 国内債券<br>-0.4%       | 国内株式<br>0.8%        | 国内株式<br>5.6%        | 外国債券<br>6.8%         | REIT<br>8.4%         |
|                                    | 外国債券<br>3.5%         | 国内株式<br>-0.6%       | エマーゼン<br>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%       | エマーゼン<br>債券<br>0.5% | 外国債券<br>2.9%        | 外国債券<br>-0.6%       | 国内債券<br>0.2%        | 外国債券<br>2.3%        | REIT<br>5.1%         | 外国債券<br>4.6%         |
|                                    | 国内債券<br>0.4%         | 外国債券<br>-1.5%       | エマーゼン<br>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%       | 外国債券<br>0.0%        | 国内債券<br>-0.5%       | 国内債券<br>-1.0%        | 国内債券<br>-0.3%        |
| <b>MAB 300</b>                     | <b>5.1%</b>          | <b>-0.3%</b>        | <b>0.0%</b>          | <b>-4.9%</b>         | <b>4.1%</b>         | <b>-1.0%</b>        | <b>-0.6%</b>         | <b>1.7%</b>         | <b>3.9%</b>         | <b>4.1%</b>         | <b>0.3%</b>         | <b>0.8%</b>         | <b>5.3%</b>         | <b>10.5%</b>         | <b>13.5%</b>         |

※ 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

## 💡 5か月ぶりに資金流入を回復

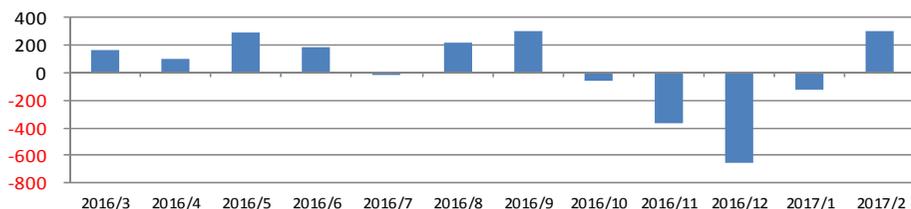
- 2月の公販ファンドの資金流入（MAB推計）は約3,000億円と、5か月振りの資金流入超となった。国内株式を中心とした利益確定売りの動きが弱まる一方、新興国債券やハイイールド債券が資金流入を示すなど、市場の動向には変化がみられた。
- 11月の米大統領選以降、かつて資金流入のけん引役であった不動産投信の勢いが鈍化し、外国株式への流入が顕著なものとなっている。

### <残高構成>



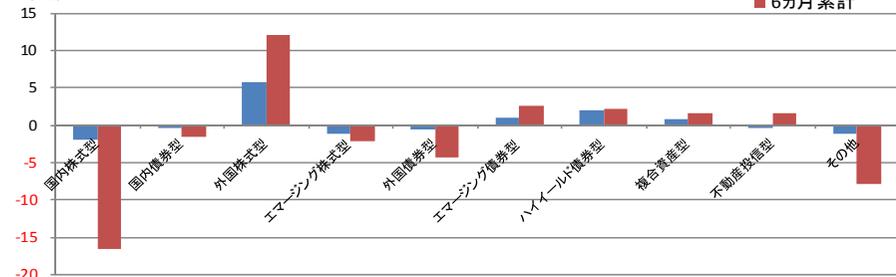
### <資金流入金額推移>

(10億円)



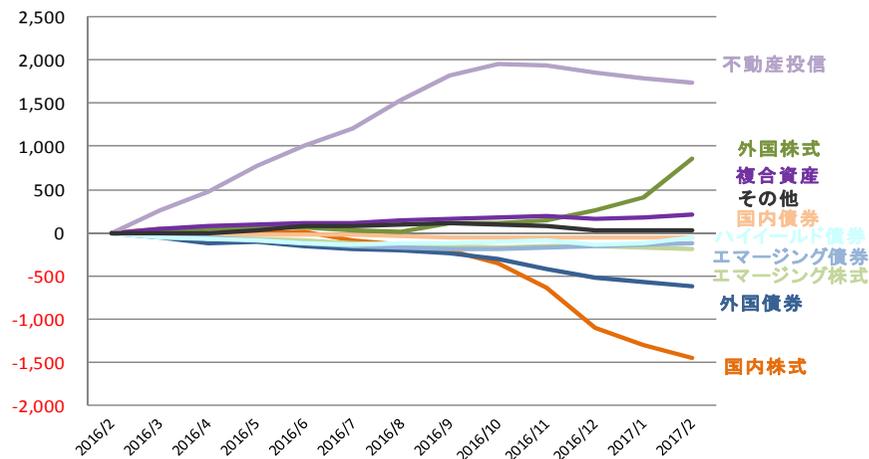
### <純資産残高に占める流入金額の割合>

(%)



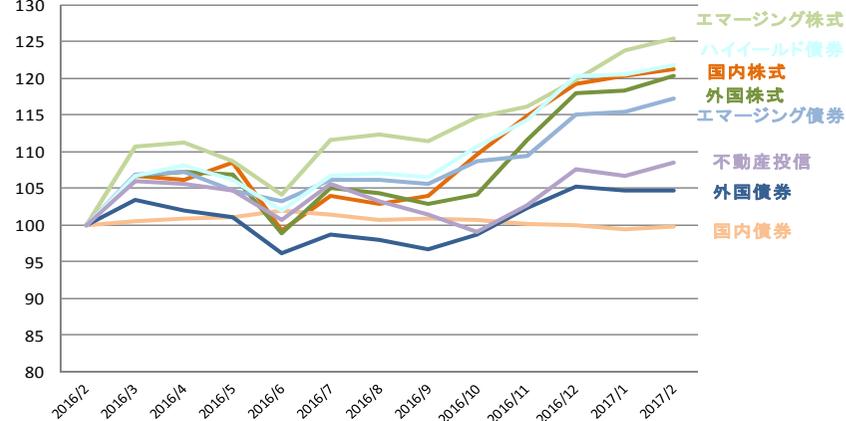
### <資金流入(1年間の累積金額)>

(10億円)



### <リターン推移(1年間)>

(1年前=100)



※ 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

## 国内株式インデックス型からの流出額が減少

- 国内株式は、インデックス型を中心に流出額が減少した。インデックス型ファンドは購入手数料が安価であることから、売買を頻繁に行う投資家から好まれる傾向にある。相場上昇時には利益確定売りとなる一方、当月のように株式相場が停滞する局面では売買が減少する側面がある。
- 外国株式は、新規設定ファンドが資金を集めたこともあり、グローバル・複合地域を中心に流入金額が大幅に増加した。
- ハイイールド債券(米国・北米)に約1,000億円の資金が流入した。従来の分配金ニーズのみならず、トランプ大統領の経済政策の恩恵を受けるとの見方から、米国企業の成長性に期待が集まっている。

<各資産の資金流出入の推移> 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)

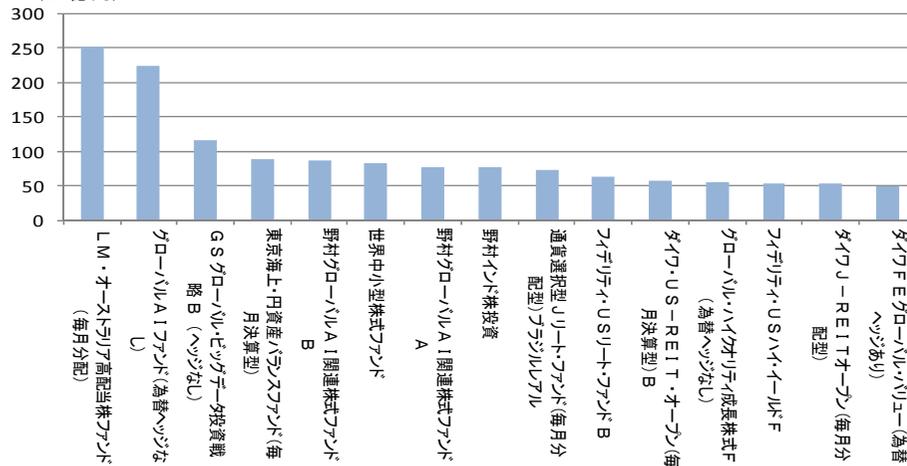
|          |            | 純資産残高<br>2017/2 | 資金流出入   |         |         |         |         |         |         |         |          |          |          |          |          |          |           |
|----------|------------|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
|          |            |                 | 2016/3  | 2016/4  | 2016/5  | 2016/6  | 2016/7  | 2016/8  | 2016/9  | 2016/10 | 2016/11  | 2016/12  | 2017/1   | 2017/2   | 直近3ヵ月    | 直近6ヵ月    | 1年        |
| 国内株式     | 一般         | 5,302,907       | 41,396  | -22,004 | -11,798 | -40,583 | -64,546 | -52,851 | -55,225 | -79,414 | -157,629 | -271,292 | -140,225 | -144,610 | -556,127 | -848,395 | -998,781  |
|          | 小型         | 510,381         | -7,753  | -12,861 | -6,933  | 6,066   | 2,464   | 3,058   | -6,414  | -5,340  | -2,880   | 9,283    | 11,911   | 2,679    | 23,873   | 9,239    | -6,720    |
|          | インデックスその他  | 1,890,862       | 15,583  | -18,959 | 20,865  | 46,120  | -31,409 | -7,189  | -10,080 | -51,527 | -120,804 | -219,117 | -58,564  | -8,699   | -286,380 | -468,791 | -443,780  |
| 国内債券     | 一般         | 1,028,915       | -36,661 | -5,949  | -1,278  | -2,136  | -3,979  | -10,379 | -9,387  | -559    | -387     | 6,305    | 4,532    | -3,655   | 7,182    | -3,151   | -63,533   |
| 外国株式     | グローバル・複合地域 | 5,762,255       | 31,297  | 38,854  | 29,372  | -13,528 | -19,989 | -25,681 | 96,763  | -43     | -16,119  | 78,435   | 63,973   | 343,256  | 485,664  | 566,265  | 606,590   |
|          | 米国・北米      | 1,849,686       | -11,205 | -15,743 | -13,937 | -31,023 | -31,464 | -32,985 | -36,851 | -29,724 | 5,974    | -20,565  | 20,530   | 49,172   | 49,137   | -11,464  | -147,821  |
|          | 欧州         | 200,102         | -14,159 | -11,282 | -10,793 | -12,010 | -10,886 | -7,942  | -10,203 | -5,820  | -7,611   | -8,868   | -5,479   | -6,760   | -21,107  | -44,741  | -111,813  |
|          | アジア・オセアニア  | 809,321         | 8,683   | 12,189  | 22,183  | 48,938  | 36,906  | 46,399  | 49,885  | 40,521  | 40,773   | 63,879   | 70,643   | 70,677   | 205,199  | 336,378  | 511,676   |
| エマージング株式 | グローバル・複合地域 | 470,636         | -10,841 | -8,481  | -8,008  | -9,537  | -7,501  | -7,137  | -7,297  | -5,238  | -6,053   | -9,574   | -5,792   | -6,007   | -21,373  | -39,961  | -91,466   |
|          | BRICS      | 981,237         | -6,596  | -7,735  | -8,338  | 689     | 4,935   | 13,919  | 7,750   | 9,654   | 9,674    | 8,909    | 8,819    | -4,049   | 13,679   | 40,757   | 37,631    |
|          | その他        | 1,126,989       | -4,787  | -12,106 | -11,953 | -6,817  | -29,543 | -22,801 | -16,574 | -13,694 | 15,838   | -7,290   | -11,252  | -19,724  | -38,266  | -52,696  | -140,703  |
| 外国債券     | グローバル・複合地域 | 6,097,109       | -31,851 | -28,928 | 14,184  | -23,169 | -18,276 | -13,065 | -17,765 | -45,604 | -99,454  | -73,957  | -52,787  | -48,781  | -175,525 | -338,348 | -439,453  |
|          | 米国・北米      | 1,109,403       | -13,685 | -12,240 | -3,894  | -6,877  | 6,046   | 5,823   | 244     | 3,203   | -3,069   | -11,343  | 11,879   | 5,451    | 5,987    | 6,365    | -18,462   |
|          | 欧州         | 67,002          | -1,337  | -2,575  | -904    | -1,753  | -2,025  | -1,044  | -1,145  | -2,037  | -1,101   | -1,437   | -790     | -391     | -2,618   | -6,901   | -16,539   |
|          | アジア・オセアニア  | 1,999,623       | -13,790 | -11,022 | -5,849  | -16,715 | -15,197 | -11,335 | -12,552 | -13,680 | -20,566  | -10,257  | -6,545   | -10,205  | -27,007  | -73,805  | -147,713  |
| エマージング債券 | グローバル・複合地域 | 1,234,947       | -28,039 | -22,749 | -33,673 | -32,705 | -29,709 | -24,710 | -20,505 | -11,715 | -2,094   | -5,318   | -11,780  | -9,339   | -26,437  | -60,751  | -232,336  |
|          | BRICS      | 906,454         | -2,600  | -2,852  | -1,321  | -5,562  | -6,206  | -4,195  | 2,345   | 6,631   | 16,482   | 24,709   | 31,542   | 30,257   | 86,508   | 111,966  | 89,230    |
|          | その他        | 252,687         | 1,952   | 4,054   | 2,452   | 2,980   | 1,175   | 5,197   | 4,812   | 7,649   | 1,703    | -9,417   | -1,134   | 1,434    | -9,117   | 5,047    | 22,857    |
| ハイイールド債券 | グローバル・複合地域 | 659,466         | -3,775  | -1,357  | 2,425   | -7,262  | -1,240  | -3,900  | -3,216  | 880     | -1,449   | -25,173  | -16,054  | -11,902  | -53,129  | -56,914  | -72,023   |
|          | 米国・北米      | 2,451,575       | -22,298 | 572     | 4,667   | 7,305   | 19,271  | 37,924  | 47,738  | 41,222  | 36,259   | 4,774    | 46,673   | 99,884   | 151,331  | 276,550  | 323,991   |
|          | 欧州         | 588,728         | -20,567 | -17,112 | -13,468 | -20,179 | -22,289 | -24,026 | -26,870 | -21,945 | -19,104  | -23,495  | -15,214  | -14,885  | -53,594  | -121,513 | -239,154  |
|          | アジア・オセアニア  | 163,762         | -3,065  | -11,469 | -7,014  | -12,350 | -6,318  | -4,367  | -2,387  | -3,669  | -4,773   | -10,520  | -5,102   | -2,066   | -17,688  | -28,517  | -73,100   |
| 複合資産     | バランスファンド   | 5,262,189       | 42,911  | 27,967  | 21,861  | 9,885   | 11,855  | 25,418  | 21,198  | 9,192   | 16,359   | -19,757  | 9,327    | 39,751   | 29,321   | 76,070   | 215,967   |
| 不動産投信    | 日本         | 3,289,595       | -17,697 | 5,086   | 32,095  | 29,634  | 56,017  | 34,444  | 17,611  | -2,882  | 4,299    | 91,791   | 42,136   | 25,588   | 159,515  | 178,543  | 318,122   |
|          | グローバル・複合地域 | 2,839,522       | 67,330  | 46,908  | 44,121  | 30,026  | 5,856   | 40,360  | 36,778  | -966    | -29,587  | -51,071  | -52,585  | -40,584  | -144,240 | -138,015 | 96,586    |
|          | 米国・北米      | 5,172,074       | 200,447 | 176,270 | 200,887 | 197,312 | 161,168 | 258,525 | 214,229 | 121,594 | 10,688   | -106,799 | -66,110  | -28,609  | -201,518 | 144,993  | 1,339,602 |
|          | 欧州         | 57,119          | -2,279  | -2,397  | -2,606  | -4,835  | -4,246  | -2,847  | -2,577  | -1,842  | -1,974   | -3,182   | -2,334   | -2,538   | -8,054   | -14,447  | -33,657   |
| その他      | アジア・オセアニア  | 435,284         | 4,030   | 3,182   | 13,818  | -6,595  | -19,165 | -1,453  | 20,501  | 7,620   | 2,915    | -8,463   | -2,126   | 2,407    | -8,182   | 22,854   | 16,671    |
|          | 合計         | 776,629         | -8,125  | 7,901   | 22,135  | 56,548  | 2,625   | 5,757   | 22,587  | -10,372 | -29,760  | -38,869  | 3,740    | -9,495   | -44,624  | -62,169  | 24,672    |
| 合計       |            | 53,296,459      | 152,519 | 95,162  | 289,298 | 181,867 | -15,670 | 218,917 | 303,393 | -57,905 | -363,450 | -647,679 | -128,168 | 298,257  | -477,590 | -595,552 | 326,541   |

※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)

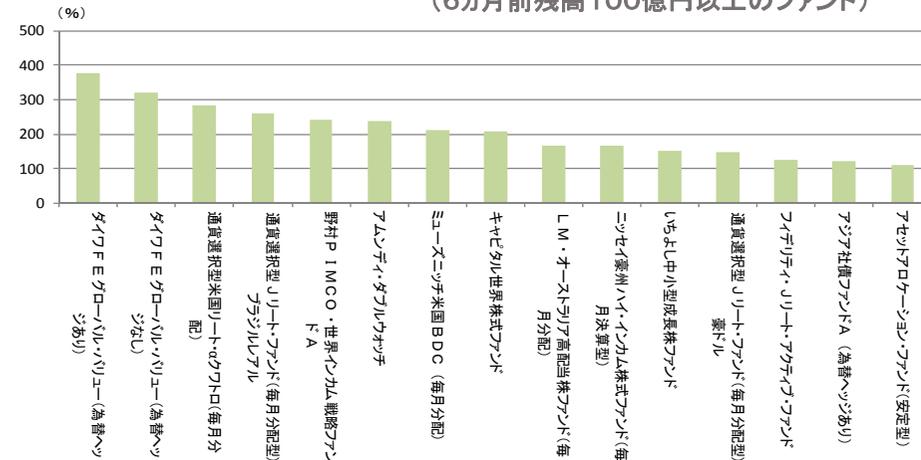
## 💡 資金流入は外国株式ファンドが主役に

- 直近6か月の資金流入の動向をみると、その主役は従来の海外REITファンドから外国株式ファンドへ交代したことがわかる。
- 資金流入率上位に「ダイワFEグローバル・バリュー（為替ヘッジあり/なし）」が登場。主な投資対象はグローバル株式だが、リスク調整のために金を組み入れたり、投資妙味のある銘柄がないときはキャッシュを保有したりといった柔軟な運用を行う点に特徴がある。

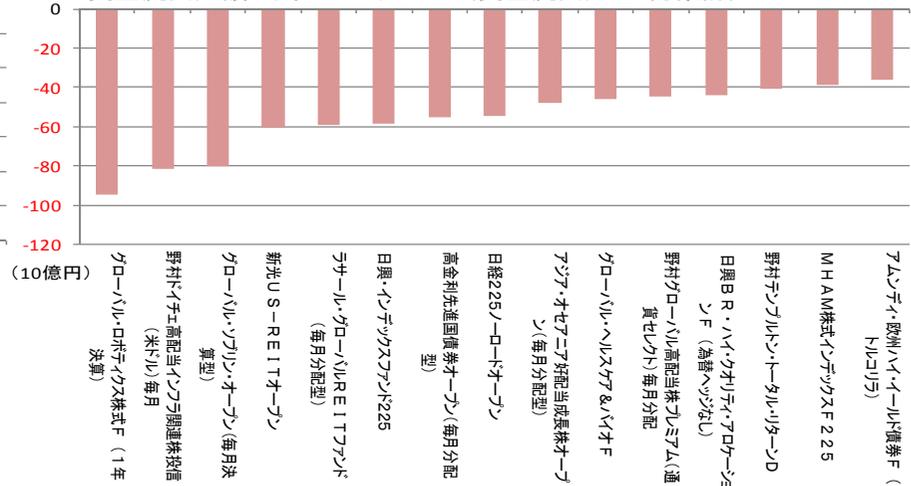
＜資金流入額 上位15ファンド＞（資金流入6か月累計）  
（10億円）



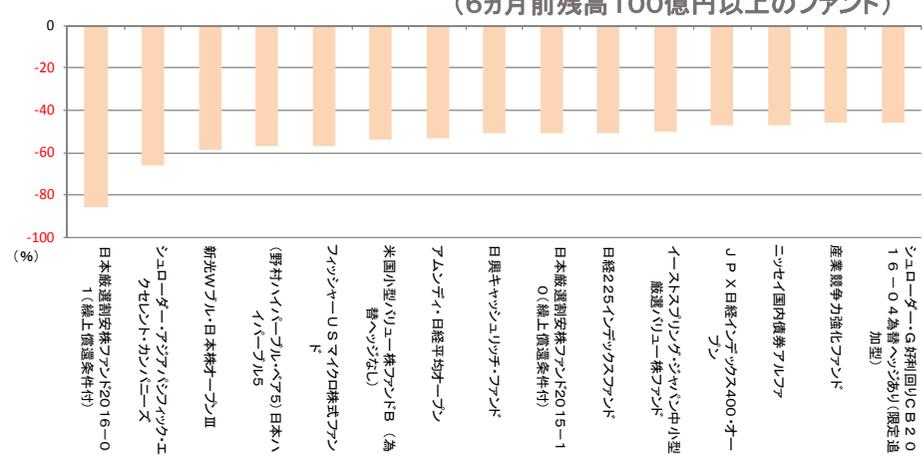
＜資金流入率 上位15ファンド＞（資金流入6か月累計/純資産残高）  
（6か月前残高100億円以上のファンド）



＜資金流出額 下位15ファンド＞（資金流出6か月累計）



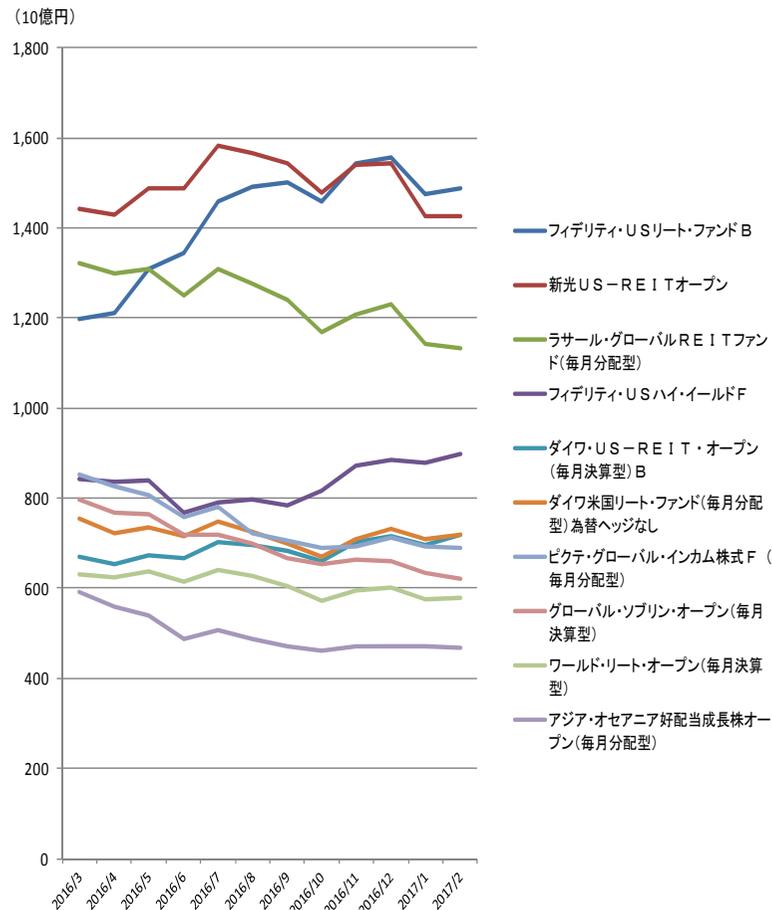
＜資金流出率 上位15ファンド＞（資金流出6か月累計/純資産残高）  
（6か月前残高100億円以上のファンド）



## 💡 バイオ医薬品関連ファンドが堅調

- 純資産残高上位10ファンドでは「フィデリティ・US・ハイ・イールドF」が、パフォーマンス、資金流入ともに堅調で残高を伸ばしている。
- 1ヵ月リターンは、バイオ医薬品関連のテーマ型ファンドが堅調だった。バイオ医薬品関連銘柄は、これまで薬価引き下げ問題の渦中にあっただけで割安な水準で放置されていたが、1月末にトランプ大統領が新薬承認プロセスの迅速化といった規制緩和を表明し上昇基調に転じた。

### <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   | 2.4     | <b>55.8</b> | 57.7 | 15,223     | 513       | -3,255  | 1.22      | 1    | パッシブ       |
| SBI日本株3.7倍ブル                       | SBI    | その他   | 2.2     | <b>50.6</b> | 60.2 | 13,906     | -87       | -4,706  | 1.00      | 1    | パッシブ       |
| 日興グローイング・ベンチャーファンド                 | 日興     | 国内株式型 | 7.3     | <b>43.5</b> | 50.1 | 6,885      | -117      | -1,226  | 2.05      | 1    | アクティブ      |
| 日本株厳選ファンド・ブラジルレアルコース               | 大和住銀   | 国内株式型 | -1.6    | <b>42.6</b> | 59.0 | 88,213     | -3,354    | -12,373 | 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   | 1.9     | <b>41.6</b> | 55.0 | 77,186     | 1,025     | -19,283 | 1.00      | 1    | パッシブ       |
| 楽天日本株トリプル・ブル                       | 楽天     | その他   | 1.9     | <b>41.4</b> | 54.4 | 19,973     | 188       | -7,583  | 1.00      | 1    | パッシブ       |
| 小型株ファンド                            | 明治安田   | 国内株式型 | 6.5     | <b>39.5</b> | 46.2 | 9,702      | -1,452    | -4,425  | 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     | 国内株式型 | -1.0    | <b>37.8</b> | 64.6 | 13,009     | -1,008    | -4,362  | 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     | 国内株式型 | -1.0    | <b>37.4</b> | 63.9 | 121,245    | -5,996    | -16,012 | 0.95      | 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     | 国内株式型 | -1.3    | <b>37.0</b> | 68.5 | 12,113     | -535      | -2,429  | 1.46      | 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   | 国内株式型 | 1.6     | <b>36.8</b> | 56.5 | 225,559    | -1,300    | -10,743 | 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 | 0.1     | <b>36.7</b> | 45.8 | 5,949      | -229      | -1,462  | 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 | 国内株式型 | -0.1    | <b>36.2</b> | 57.4 | 9,960      | -56       | 937     | 1.37      | 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     | 外国株式型 | 1.0     | <b>35.8</b> | 70.2 | 7,639      | -79       | -713    | 1.08      | 12   | アクティブ      |
| (野村ハイパーブル・ペア5)日本ハイパーブル5            | 野村     | その他   | 1.6     | <b>34.9</b> | 48.8 | 43,163     | -314      | -35,487 | 1.10      | 1    | パッシブ       |

### <リターン(1ヵ月)上位15ファンド一覧>

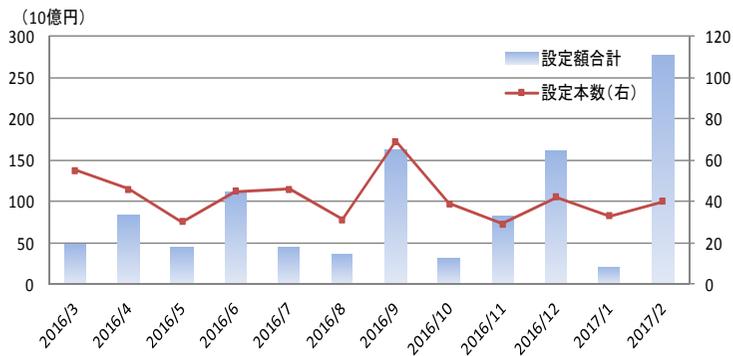
※6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

| 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     |           |      |            |
| ワールド・ゲノムテクノロジー・オープン B       | 野村      | 外国株式型     | <b>9.5</b> | 14.3 | 16.0 | 19,062     | -41       | 8,307   | 2.05      | 1    | アクティブ      |
| 野村ピクテ・ジェネリック&ゲノム・ファンド       | 野村      | 外国株式型     | <b>8.3</b> | 7.2  | 4.7  | 7,369      | -497      | -1,084  | 2.05      | 1    | アクティブ      |
| ピクテ・バイオ医薬品F(毎月決算型)ヘッジなし     | ピクテ     | 外国株式型     | <b>7.9</b> | 14.7 | 12.4 | 21,431     | -1        | 6,463   | 2.05      | 12   | アクティブ      |
| メディカル・サイエンス・ファンド            | AM-One  | 外国株式型     | <b>7.9</b> | 10.9 | 10.9 | 64,553     | -3,000    | -12,885 | 1.94      | 2    | アクティブ      |
| グローバルヘルスケア&バイオB             | 三菱UFJ国際 | 外国株式型     | <b>7.4</b> | 13.7 | 9.0  | 11,829     | -1,023    | -2,022  | 2.38      | 1    | アクティブ      |
| 世界メディカル関連株式オープン             | 三菱UFJ国際 | 外国株式型     | <b>7.4</b> | 14.0 | 9.3  | 21,078     | -864      | -2,534  | 2.16      | 1    | アクティブ      |
| グローバルヘルスケア&バイオF             | 三菱UFJ国際 | 外国株式型     | <b>7.4</b> | 13.6 | 8.9  | 283,374    | -10,563   | -46,082 | 2.38      | 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      | 国内株式型     | <b>7.3</b> | 43.5 | 50.1 | 6,885      | -117      | -1,226  | 2.05      | 1    | アクティブ      |
| 小型株ファンド                     | 明治安田    | 国内株式型     | <b>6.5</b> | 39.5 | 46.2 | 9,702      | -1,452    | -4,425  | 1.84      | 1    | アクティブ      |
| 日興BRヘルスサイエンスF(為替ヘッジなし)      | ブラックロック | 外国株式型     | <b>6.5</b> | 11.1 | 9.6  | 13,095     | -978      | -2,931  | 1.76      | 2    | アクティブ      |
| DIAM新興市場日本株ファンド             | AM-One  | 国内株式型     | <b>6.5</b> | 25.6 | 43.5 | 12,476     | -209      | -1,792  | 1.64      | 1    | アクティブ      |
| 野村米国ハイ・イールド債券投資(トルコリラ)毎月分配型 | 野村      | ハイイールド債券型 | <b>6.4</b> | -2.4 | 5.7  | 6,478      | 1,252     | 1,673   | 0.95      | 12   | アクティブ      |
| (通貨選択EBS)トルコリラコース(毎月分配型)    | 大和住銀    | エマーシング債券型 | <b>6.2</b> | -6.5 | -1.1 | 8,157      | 576       | -113    | 1.60      | 12   | アクティブ      |
| 日興ピムコ・ハイインカム・ソブリンF毎月(トルコリラ) | 日興      | エマーシング債券型 | <b>6.1</b> | -5.5 | 1.7  | 61,332     | -1,243    | -13,398 | 1.73      | 12   | アクティブ      |
| 米国ハイ・イールド債オープントルコリラ(毎月決算型)  | 三菱UFJ国際 | ハイイールド債券型 | <b>5.7</b> | -2.6 | 6.4  | 6,148      | 393       | 129     | 1.06      | 12   | アクティブ      |

## 大型設定相次ぐ、設定額は約2年ぶりの高水準

- 設定額の合計は約2,700億円と、約2年ぶりの高水準となった。
- 新規設定ファンドをけん引したのは、「GSグローバル・ビッグデータ投資戦略(A/B)」、「野村グローバルAI関連株式ファンド(A/B)」と、いずれも外国株式型であった。前者はAI技術やビッグデータを活用して運用するグローバル株式に投資するファンド。後者はAI関連企業に集中投資するテーマ型ファンドである。

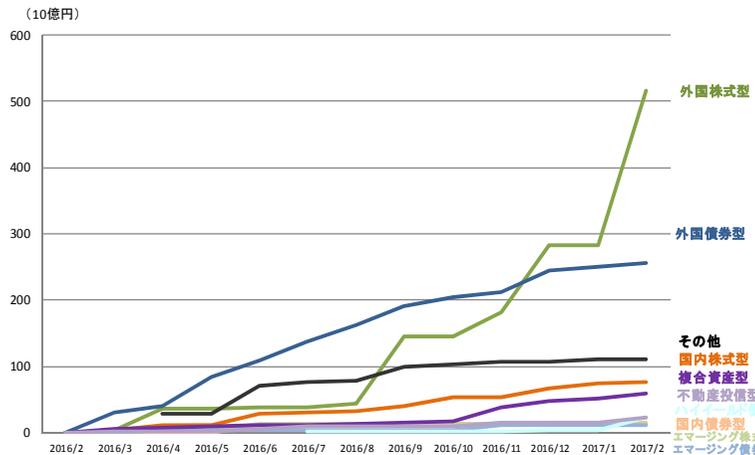
＜新規設定金額、設定本数の推移＞



＜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     | 2月末現在純資産額 (百万円) | ファンド分類    | 設定年月    | 単位型/追加型 |
|------------------------------|----------|-----------------|-----------|---------|---------|
| グローバルAIファンド(為替ヘッジなし)         | 三井住友     | 257,988         | 外国株式型     | 2016/9  | 追加型     |
| GSグローバル・ビッグデータ投資戦略 B(ヘッジなし)  | G S      | 116,668         | 外国株式型     | 2017/2  | 追加型     |
| 野村グローバルAI関連株式ファンド B          | 野村       | 87,005          | 外国株式型     | 2017/2  | 追加型     |
| 世界中小型株式ファンド                  | AM-One   | 82,416          | 外国株式型     | 2016/12 | 追加型     |
| 野村グローバルAI関連株式ファンド A          | 野村       | 77,839          | 外国株式型     | 2017/2  | 追加型     |
| グローバル・ハイクオリティ成長株F(為替ヘッジなし)   | AM-One   | 60,498          | 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   | 32,863          | 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       | 30,285          | 外国株式型     | 2016/11 | 追加型     |
| ニッセイAI関連株式ファンド(為替ヘッジなし)      | ニッセイ     | 28,083          | 外国株式型     | 2016/11 | 追加型     |
| GSグローバル・ビッグデータ投資戦略 A(ヘッジあり)  | G S      | 26,751          | 外国株式型     | 2017/2  | 追加型     |
| 米国バリュー・ストラテジー・ファンド B         | 野村       | 25,133          | 外国株式型     | 2016/11 | 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     | 24,960          | 外国株式型     | 2016/11 | 追加型     |
| 新・ミュージック米国BDC(ヘッジなし・毎月分配)    | 日興       | 24,331          | ハイイールド債券型 | 2017/2  | 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  | 21,657          | 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   | 20,758          | 国内株式型     | 2016/10 | 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  | 20,667          | 外国債券型     | 2016/12 | 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   | 20,450          | 外国株式型     | 2016/12 | 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       | 20,299          | 複合資産型     | 2016/11 | 単位型     |
| グローバル・ハイクオリティ成長株F(限定為替ヘッジ)   | AM-One   | 19,763          | 外国株式型     | 2016/9  | 追加型     |
| 米国インフラ・ビルダー株式ファンド(為替ヘッジなし)   | 大和       | 17,911          | 外国株式型     | 2017/1  | 追加型     |
| 日本厳選中小型株ファンド                 | AM-One   | 17,553          | 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  | 15,388          | その他       | 2016/9  | 追加型     |
| 米国インフラ関連株式ファンド<為替ヘッジなし>      | AM-One   | 13,564          | 外国株式型     | 2017/2  | 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   | 12,955          | その他       | 2016/10 | 追加型     |
| Yjamプラス!                     | アストマックス  | 12,921          | 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     | 11,197          | 外国債券型     | 2016/9  | 単位型     |
| 日本配当追求株ファンド(価格変動抑制型)         | 三菱UFJ国際  | 10,386          | その他       | 2016/10 | 追加型     |
| 債券コア・セレクション                  | 三井住友トラスト | 10,186          | 国内債券型     | 2016/12 | 追加型     |
| ビッグデータ活用日本中小型株式ファンド          | AM-One   | 9,816           | 国内株式型     | 2017/1  | 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     | 9,814           | 外国債券型     | 2016/12 | 単位型     |

＜新規設定(1年間の累積金額)＞

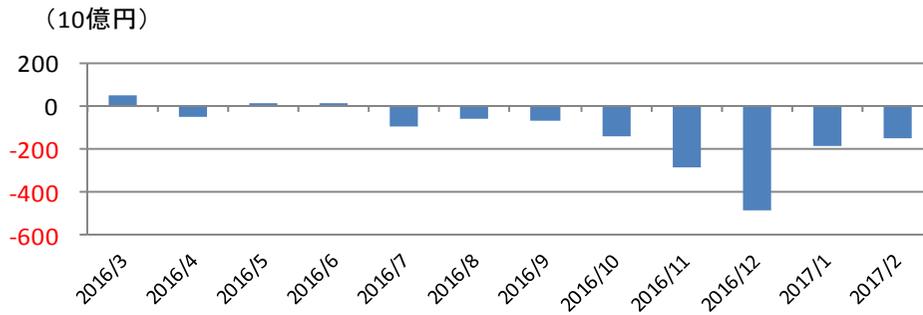


※ETF、SMA専用、公社債投信等を除いた公募投信(DCを含む)

## 💡 資金流出額は減少傾向

- 資金流出額は2ヵ月連続で減少した。円高の流れを受け株式相場が停滞していることで、利益確定の売りが落ち着いた。
- 資金流入では「ひふみプラス」がトップ。当ファンドは、徹底したボトムアップアプローチを経て、割安な株式へ長期投資を行うことで収益の獲得をめざす。市場に割安な銘柄が無いと判断される場合には、無理に投資を行わず、キャッシュを保有する点が特徴。資金流入は特殊要因によるもので、当ファンドの運用会社の社長兼最高投資責任者がメディアに出演し、ファンドが特集されたことが影響を与えた。

### <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  |             |            |              |
| ひふみプラス                          | レオス     | 12,155     | -4,279  | 11,241  | 100,215     | 3.4      | 20.7 | 3.24        | 1.06       | 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  | 5,230      | 9,785   | 9,785   | 9,816       | 1.1      | -    | 3.24        | 1.66       | アクティブ        |
| 日本厳選中小型株ファンド                    | AM-One  | 3,315      | 17,364  | 17,364  | 17,553      | 1.9      | -    | 3.24        | 1.66       | アクティブ        |
| 日経225ノードオープン                    | AM-One  | 2,368      | -54,777 | -60,811 | 143,998     | 0.5      | 13.8 | 0.00        | 0.86       | パッシブ         |
| (野村インデックスF)日経225                | 野村      | 2,154      | -9,562  | -7,752  | 24,990      | 0.5      | 14.0 | 1.08        | 0.43       | パッシブ         |
| いちよし中小型成長株ファンド                  | いちよし    | 2,076      | 25,187  | 41,972  | 45,590      | 1.5      | 14.9 | 3.24        | 1.56       | アクティブ        |
| 日本好配当リバランスファンド17-02(繰上償還条項付)    | 岡三      | 1,700      | 1,700   | 1,700   | 1,689       | -        | -    | 3.24        | 0.85       | 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 | 1,631      | 11,080  | 11,105  | 12,494      | 2.3      | 44.4 | 3.24        | 1.17       | アクティブ        |
| ひふみ投信                           | レオス     | 1,358      | 2,491   | 5,418   | 40,304      | 3.4      | 20.7 | 0.00        | 1.06       | アクティブ        |
| ハイブリッド・セレクション                   | AM-One  | 1,177      | 1,432   | 491     | 9,482       | 1.1      | 16.4 | 3.24        | 1.17       | アクティブ        |
| Yjamプラス!                        | アストマックス | 1,173      | 12,996  | 12,996  | 12,921      | 1.5      | -    | 3.24        | 0.99       | アクティブ        |
| eMAXIS日経225インデックス               | 三菱UFJ国際 | 838        | -7,959  | -9,475  | 18,900      | 0.5      | 14.0 | 0.00        | 0.43       | パッシブ         |
| ニッセイ日経225インデックスファンド             | ニッセイ    | 826        | -13,587 | -11,360 | 109,917     | 0.5      | 14.1 | 0.00        | 0.27       | パッシブ         |
| ジャパン・ロボティクス株式ファンド(年2回決算型)       | 日興      | 793        | 1,883   | 4,086   | 4,818       | 0.4      | 13.6 | 3.24        | 1.67       | アクティブ        |
| 国際・キャピタル日本株式オープン<米ドル>(毎月決算型)    | 三菱UFJ国際 | 694        | 770     | 584     | 3,285       | -1.7     | 26.2 | 3.24        | 1.17       | 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     |            |      |              |
| 日興グローイング・ベンチャーファンド                 | 日興     | 7.3      | 43.5 | 50.1 | 6,885       | -117       | -1,226  | 2.05       | 1    | アクティブ        |
| 日本厳選ファンド・ブラジルレアルコース                | 大和住銀   | -1.6     | 42.6 | 59.0 | 88,213      | -3,354     | -12,373 | 1.54       | 12   | アクティブ        |
| 小型株ファンド                            | 明治安田   | 6.5      | 39.5 | 46.2 | 9,702       | -1,452     | -4,425  | 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     | -1.0     | 37.8 | 64.6 | 13,009      | -1,008     | -4,362  | 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     | -1.0     | 37.4 | 63.9 | 121,245     | -5,996     | -16,012 | 0.95       | 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     | -1.3     | 37.0 | 68.5 | 12,113      | -535       | -2,429  | 1.46       | 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   | 1.6      | 36.8 | 56.5 | 225,559     | -1,300     | -10,743 | 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     | 0.1      | 36.7 | 45.8 | 5,949       | -229       | -1,462  | 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 | -0.1     | 36.2 | 57.4 | 9,960       | -56        | 937     | 1.37       | 12   | アクティブ        |
| 大和住銀日本小型株ファンド                      | 大和住銀   | 3.4      | 34.0 | 53.5 | 15,346      | -41        | 3,610   | 1.64       | 1    | アクティブ        |
| 日本厳選ファンド・豪ドルコース                    | 大和住銀   | -0.9     | 32.9 | 24.1 | 12,260      | -353       | -2,362  | 1.54       | 12   | アクティブ        |
| GS日本株・プラス(米ドルコース)                  | G S    | 0.4      | 31.5 | 18.6 | 5,229       | -159       | -1,219  | 1.61       | 4    | 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     | 1.6      | 31.0 | 30.2 | 20,347      | -1,512     | -8,215  | 0.95       | 2    | 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     | 1.6      | 30.8 | 29.7 | 156,791     | -8,172     | -32,785 | 0.95       | 12   | アクティブ        |
| 日本厳選ファンド・米ドルコース                    | 大和住銀   | -2.7     | 29.5 | 15.3 | 51,716      | -753       | -3,844  | 1.54       | 12   | アクティブ        |

### <リターン(1ヵ月) 上位15ファンド一覧>

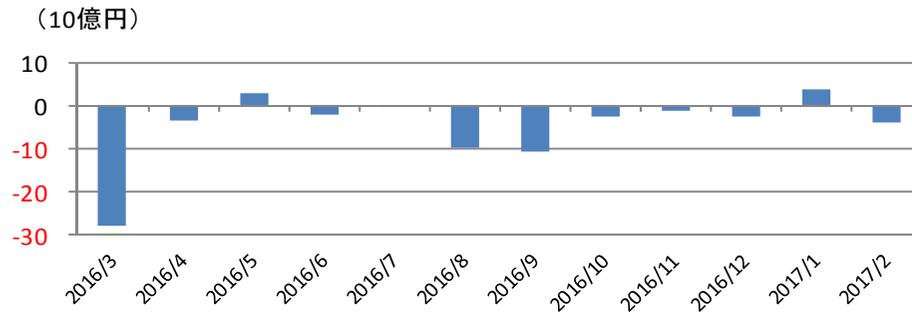
※6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

| 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     | 7.3      | 43.5 | 50.1 | 6,885       | -117       | -1,226 | 2.05       | 1    | アクティブ        |
| 小型株ファンド                    | 明治安田   | 6.5      | 39.5 | 46.2 | 9,702       | -1,452     | -4,425 | 1.84       | 1    | アクティブ        |
| DIAM新興市場日本株ファンド            | AM-One | 6.5      | 25.6 | 43.5 | 12,476      | -209       | -1,792 | 1.64       | 1    | アクティブ        |
| 日本新興株オープン                  | 日興     | 5.0      | 25.7 | 41.8 | 9,132       | -469       | -1,811 | 1.64       | 1    | アクティブ        |
| スバークス・プレミアム・日本超小型株式ファンド    | スバークス  | 4.5      | 25.7 | 48.3 | 8,661       | -1,646     | -3,510 | 1.88       | 2    | アクティブ        |
| 野村日本ブランド株投資(トルコリラコース)毎月分配型 | 野村     | 4.4      | 8.9  | 4.5  | 13,385      | -721       | -6,180 | 0.95       | 12   | アクティブ        |
| シンプレクス・ジャパン・ハイブリッド・ファンド    | シンプレクス | 4.3      | 20.3 | 11.9 | 16,722      | -1         | -1     | 1.97       | 1    | アクティブ        |
| 中小型成長株ファンド・ネクストジャパン        | SBI    | 4.2      | 24.1 | 38.5 | 5,966       | 157        | -522   | 1.62       | 1    | アクティブ        |
| 新成長株ファンド                   | 明治安田   | 4.1      | 23.6 | 37.9 | 11,504      | 394        | -628   | 1.84       | 1    | アクティブ        |
| 日興中小型グローバルファンド             | 日興     | 4.0      | 22.5 | 32.1 | 11,053      | 831        | -3,149 | 2.02       | 1    | アクティブ        |
| MHAM日本成長株オープン              | AM-One | 3.9      | 19.6 | 25.1 | 7,766       | 27         | -1,657 | 1.67       | 2    | アクティブ        |
| MHAM新興成長株オープン              | AM-One | 3.6      | 22.4 | 31.1 | 5,519       | 278        | -286   | 1.84       | 1    | アクティブ        |
| ひふみ投信                      | レオス    | 3.4      | 20.7 | 24.3 | 40,304      | 1,358      | 2,491  | 1.06       | 1    | アクティブ        |
| ひふみプラス                     | レオス    | 3.4      | 20.7 | 24.3 | 100,215     | 12,155     | -4,279 | 1.06       | 1    | アクティブ        |
| 大和住銀日本小型株ファンド              | 大和住銀   | 3.4      | 34.0 | 53.5 | 15,346      | -41        | 3,610  | 1.64       | 1    | アクティブ        |

## 💡 日銀は金融緩和姿勢を維持 小幅に資金流出超

- 2月は小幅な資金流出超となり、引き続き安定した推移となっている。トランプ大統領が日銀の金利操作政策を批判したことで、その政策に変化があるか注目されたが、日銀は無制限の国債買入れを行うなど、改めて緩和政策を維持する方針を示した。
- 1か月リターンでは、パッシブファンドが相応にランクインした。低金利・低収益環境が継続する中、アクティブファンドが運用管理費用を補って収益を挙げることは困難となりつつある。

### <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/パッシブ |
|----------------------------|---------|---------|------|------|------------|------------|---------|-----------|------|------------|
|                            |         | 1か月     | 6か月  | 1年   |            | 1か月        | 6か月     |           |      |            |
| 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  | 2.9  | 7,604      | 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  | 0.4     | 1.3  | 1.5  | 12,364     | 118        | 1,552   | 0.65      | 12   | アクティブ      |
| 大和・日本物価連動国債ファンド            | 大和      | -0.0    | 0.3  | 0.8  | 14,912     | -105       | -1,776  | 0.42      | 2    | アクティブ      |
| MHAM物価連動国債ファンド             | AM-One  | -0.1    | 0.3  | 0.7  | 41,724     | -711       | -4,332  | 0.43      | 2    | アクティブ      |
| ニッセイ日本インカムオープン             | ニッセイ    | 0.2     | 0.2  | -0.0 | 86,151     | -362       | -4,286  | 0.16      | 12   | 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    | 0.2     | 0.2  | -0.0 | 12,327     | -207       | -1,528  | 0.16      | 12   | アクティブ      |
| DLIBJ・公社債オープン(短期コース)       | AM-One  | 0.1     | -0.0 | 0.0  | 21,437     | 27         | 1,179   | 0.32      | 2    | アクティブ      |
| ジャパン・プロリン・オープン             | 三菱UFJ国際 | 0.2     | -0.5 | -0.8 | 34,255     | -1,639     | -5,323  | 0.12      | 12   | パッシブ       |
| しんきん公共債ファンド                | しんきん    | 0.2     | -0.7 | -1.1 | 11,624     | 205        | 1,996   | 0.54      | 2    | アクティブ      |
| ニッセイ国内債券アルファ               | ニッセイ    | 0.0     | -0.7 | -0.9 | 16,943     | -425       | -15,112 | 0.59      | 2    | 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 | 0.2     | -0.8 | -0.9 | 14,962     | -21        | 304     | 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      | 0.2     | -0.9 | -0.9 | 360,811    | -5,008     | -16,374 | 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      | 0.2     | -0.9 | -0.9 | 11,717     | 159        | 704     | 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    | 0.3     | -1.4 | -1.1 | 52,628     | -752       | -4,585  | 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    | 0.3     | -1.4 | -1.1 | 7,087      | 15         | 632     | 0.56      | 2    | 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(上限%) | 運用管理費用(%) | アクティブ/パッシブ |
|-------------------------|----------|------------|--------|--------|------------|---------|------|------------|-----------|------------|
|                         |          | 1か月        | 6か月    | 1年     |            | 1か月     | 6か月  |            |           |            |
| 債券コア・セレクション             | 三井住友トラスト | 5,520      | 10,162 | 10,162 | 10,186     | 0.5     | -    | 1.08       | 0.59      | アクティブ      |
| DIAM国内債券パッシブ・ファンド       | AM-One   | 355        | 1,195  | 2,425  | 14,070     | 0.3     | -1.9 | 0.00       | 0.54      | パッシブ       |
| しんきん公共債ファンド             | しんきん     | 205        | 1,996  | 3,056  | 11,624     | 0.2     | -0.7 | 0.54       | 0.54      | アクティブ      |
| 三井住友・日本債券インデックスF        | 三井住友     | 182        | 2,329  | 7,656  | 54,152     | 0.3     | -1.7 | 0.00       | 0.17      | パッシブ       |
| SMT国内債券インデックス・オープン      | 三井住友トラスト | 160        | 925    | 1,204  | 11,957     | 0.3     | -1.8 | 2.16       | 0.40      | パッシブ       |
| ダイワ日本国債ファンド(年1回決算型)     | 大和       | 150        | 704    | 419    | 11,717     | 0.2     | -0.9 | 1.08       | 0.19      | アクティブ      |
| インデックスコレクション(国内債券)      | 三井住友トラスト | 158        | 1,105  | 8,291  | 18,263     | 0.3     | -1.7 | 0.00       | 0.11      | パッシブ       |
| 日本超長期国債ファンド             | 三井住友     | 146        | 2,597  | 3,047  | 4,753      | 0.4     | -2.7 | 0.00       | 0.16      | アクティブ      |
| たわらノード国内債券              | AM-One   | 138        | 192    | 902    | 1,343      | 0.3     | -1.7 | 0.00       | 0.16      | パッシブ       |
| 三菱UFJ国内債券インデックスファンド     | 三菱UFJ国際  | 130        | 524    | 1,329  | 3,572      | 0.3     | -1.8 | 0.00       | 0.38      | パッシブ       |
| みずほ日本債券アドバンス(豪ドル債券型)    | AM-One   | 118        | 1,552  | 2,797  | 12,364     | 0.4     | 1.3  | 2.16       | 0.65      | アクティブ      |
| ニッセイ日本インカムオープン(年1回決算型)  | ニッセイ     | 95         | 552    | 319    | 2,115      | 0.2     | 0.2  | 1.08       | 0.16      | アクティブ      |
| にっぽん債券オープン(毎月決算型)       | 三菱UFJ国際  | 70         | 60     | -40    | 3,977      | 0.2     | -1.6 | 1.08       | 0.46      | アクティブ      |
| 日本債券ファンド(野村インデックスF)国内債券 | AM-One   | 51         | 434    | 985    | 2,376      | 0.3     | -1.8 | 0.00       | 0.52      | パッシブ       |
|                         | 野村       | 47         | 128    | 625    | 1,921      | 0.3     | -1.9 | 1.08       | 0.43      | パッシブ       |

### <リターン(1か月)上位15ファンド一覧>

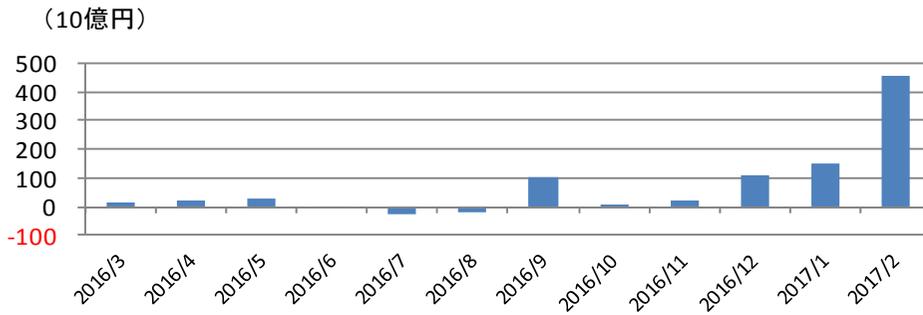
※6か月前の純資産残高50億円以上から抽出

| 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/パッシブ |
|----------------------------|----------|---------|------|------|------------|------------|--------|-----------|------|------------|
|                            |          | 1か月     | 6か月  | 1年   |            | 1か月        | 6か月    |           |      |            |
| SBI-PIMCOジャパン・ベタインカム・ファンド  | SBI      | 0.8     | -2.8 | -    | 9,006      | -90        | -2,393 | 0.24      | 1    | 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   | 0.4     | 1.3  | 1.5  | 12,364     | 118        | 1,552  | 0.65      | 12   | アクティブ      |
| エスビー・日本債券ファンド              | 大和住銀     | 0.4     | -1.7 | 0.6  | 11,378     | -352       | 1,565  | 0.40      | 2    | アクティブ      |
| DLIBJ・公社債オープン(中期コース)       | AM-One   | 0.3     | -1.5 | -0.1 | 51,374     | -187       | -1,897 | 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       | 0.3     | -1.7 | -0.3 | 14,401     | -111       | 7      | 0.12      | 1    | パッシブ       |
| 三井住友・日本債券インデックスF           | 三井住友     | 0.3     | -1.7 | -0.4 | 54,152     | 182        | 2,329  | 0.17      | 1    | パッシブ       |
| 三菱UFJ日本国債ファンド(毎月決算型)       | 三菱UFJ国際  | 0.3     | -1.6 | -0.5 | 14,635     | -177       | -1,386 | 0.13      | 12   | アクティブ      |
| インデックスコレクション(国内債券)         | 三井住友トラスト | 0.3     | -1.7 | -0.3 | 18,263     | 158        | 1,105  | 0.11      | 1    | パッシブ       |
| 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     | 0.3     | -1.4 | -1.1 | 7,087      | 15         | 632    | 0.56      | 2    | アクティブ      |
| 東京海上セレクション・日本債券            | 東京海上     | 0.3     | -1.9 | -0.7 | 14,888     | -33        | 545    | 0.58      | 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     | 0.3     | -1.4 | -1.1 | 52,628     | -752       | -4,585 | 0.56      | 12   | アクティブ      |
| ダイワ投信倶楽部日本債券インデックス         | 大和       | 0.3     | -1.9 | -0.7 | 9,177      | -1         | 182    | 0.49      | 1    | パッシブ       |
| eMAXIS国内債券インデックス           | 三菱UFJ国際  | 0.3     | -1.9 | -0.7 | 23,007     | -259       | -166   | 0.43      | 1    | パッシブ       |
| SMT国内債券インデックス・オープン         | 三井住友トラスト | 0.3     | -1.8 | -0.6 | 11,957     | 180        | 925    | 0.40      | 2    | パッシブ       |
| DIAM国内債券パッシブ・ファンド          | AM-One   | 0.3     | -1.9 | -0.8 | 14,070     | 355        | 1,195  | 0.54      | 1    | パッシブ       |

## 💡 新規設定ファンドに資金が集中

- 新規設定された「GSグローバル・ビッグデータ投資戦略A/B」、「野村グローバルAI関連ファンドA/B」がそれぞれ1,000億超の資金を集め、大幅な資金流入超となった。ロボットや情報技術、AI(人工知能)をテーマとしたファンドへの資金流入が強いトレンドとなっている。
- 1ヵ月リターン上位は医薬品関連ファンドが目立った。医薬品関連はこれまで薬価引き下げ問題で割安な状態にあったが、1月末にトランプ大統領が医薬品業界と税制改革や規制緩和で合意したことが伝わると一斉に買われ大きく上昇した。

### <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  |             |            |           |
| GSグローバル・ビッグデータ投資戦略B(ヘッジなし) | G S    | 116,876    | 116,678 | 116,678 | 116,668     | -        | -    | 3.24        | 1.32       | アクティブ     |
| 野村グローバルAI関連株式ファンドB         | 野村     | 86,854     | 86,854  | 86,854  | 87,005      | -        | -    | 3.24        | 1.67       | アクティブ     |
| 野村グローバルAI関連株式ファンドA         | 野村     | 77,561     | 77,561  | 77,561  | 77,839      | -        | -    | 3.24        | 1.67       | アクティブ     |
| LM・オーストラリア高配当株ファンド(毎月分配)   | L M    | 52,687     | 252,296 | 378,133 | 410,873     | 2.6      | 14.5 | 3.78        | 1.79       | アクティブ     |
| GSグローバル・ビッグデータ投資戦略A(ヘッジあり) | G S    | 26,676     | 26,676  | 26,676  | 26,751      | -        | -    | 3.24        | 1.32       | アクティブ     |
| 米国インフラ・ビルダー株式ファンド(為替ヘッジなし) | 大和     | 17,923     | 17,933  | 17,933  | 17,911      | -1.6     | -    | 3.24        | 1.60       | 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   | 16,132     | 50,116  | 76,903  | 96,258      | -1.4     | 16.9 | 3.24        | 1.70       | アクティブ     |
| 米国インフラ関連株式ファンド<為替ヘッジなし>    | AM-One | 13,555     | 13,555  | 13,555  | 13,564      | -        | -    | 3.24        | 1.67       | アクティブ     |
| ニッセイ豪州・ハイカム株式ファンド(毎月決算型)   | ニッセイ   | 13,415     | 39,869  | 46,332  | 64,486      | 2.5      | 13.9 | 3.24        | 1.19       | アクティブ     |
| グローバル・ハイテク成長株F(為替ヘッジなし)    | AM-One | 11,355     | 56,480  | 56,480  | 60,498      | 2.3      | -    | 3.24        | 1.84       | アクティブ     |
| グローバル・ロボティクス株式F(年2回)       | 日興     | 8,353      | -3,171  | 13,873  | 158,954     | 1.0      | 17.6 | 3.78        | 1.90       | アクティブ     |
| 世界中小型株ファンド                 | AM-One | 8,325      | 82,463  | 82,463  | 82,416      | 1.6      | -    | 3.24        | 1.58       | 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   | 8,066      | 23,734  | 23,734  | 24,960      | 3.9      | -    | 3.24        | 1.27       | アクティブ     |
| 米国インフラ・ビルダー株式ファンド(為替ヘッジあり) | 大和     | 7,670      | 7,760   | 7,760   | 7,787       | -0.8     | -    | 3.24        | 1.60       | アクティブ     |
| ロボット・テクノロジー関連株F            | 大和     | 7,566      | -4,580  | 43,484  | 120,387     | 3.1      | 19.2 | 3.24        | 1.22       | 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/ハッジ |
|---------------------------------------|----------|----------|------|------|-------------|------------|---------|------------|------|-----------|
|                                       |          | 1ヵ月      | 6ヵ月  | 1年   |             | 1ヵ月        | 6ヵ月     |            |      |           |
| 資源ファンド(株式と通貨)南アフリカランド                 | 日興       | 1.0      | 35.8 | 70.2 | 7,639       | -79        | -713    | 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      | 3.0      | 30.7 | 38.7 | 9,032       | 219        | 721     | 1.56       | 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       | 4.5      | 29.6 | 64.5 | 112,501     | -3,244     | -20,225 | 1.32       | 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       | -2.7     | 28.7 | 82.2 | 34,769      | -384       | -3,918  | 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       | -2.7     | 28.7 | 82.2 | 81,483      | 75         | 8,130   | 1.08       | 12   | 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       | 1.2      | 28.7 | 56.7 | 5,879       | -627       | -2,836  | 1.27       | 12   | アクティブ     |
| 通貨選択型ダイワ米国株選株ファンド(米ドル)                | 大和       | 3.8      | 28.5 | 34.0 | 6,454       | -149       | -1,231  | 1.22       | 4    | アクティブ     |
| ハリス世界株ファンド(毎月決算型)                     | 朝日ライフ    | 1.1      | 26.4 | 31.1 | 9,516       | 73         | 113     | 2.00       | 12   | 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 | 3.1      | 25.5 | 61.2 | 14,567      | 393        | 1,006   | 1.08       | 12   | アクティブ     |
| 朝日Nvestグローバル/リビュー株                    | 朝日ライフ    | 2.1      | 25.2 | 28.1 | 47,672      | -97        | -2,546  | 1.94       | 1    | アクティブ     |
| ダイワ/ハリス世界株選株ファンド                      | 大和       | 2.2      | 25.2 | 28.3 | 11,407      | -211       | -1,804  | 1.94       | 1    | 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  | -0.8     | 24.7 | 69.3 | 59,847      | 2,253      | 5,866   | 1.17       | 12   | アクティブ     |
| フィッシャーUSマイクロ株ファンド                     | AM-One   | 3.0      | 24.6 | 35.1 | 14,222      | 109        | -13,378 | 2.00       | 1    | 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   | 2.3      | 24.4 | 35.2 | 24,784      | -1,687     | -22,034 | 1.99       | 2    | アクティブ     |
| SMTAMダウ・ジョーンズインデックスファンド               | 三井住友トラスト | 3.5      | 24.2 | 26.2 | 18,298      | 228        | -3,040  | 0.75       | 1    | ハッジ       |

### <リターン(1ヵ月) 上位15ファンド一覧>

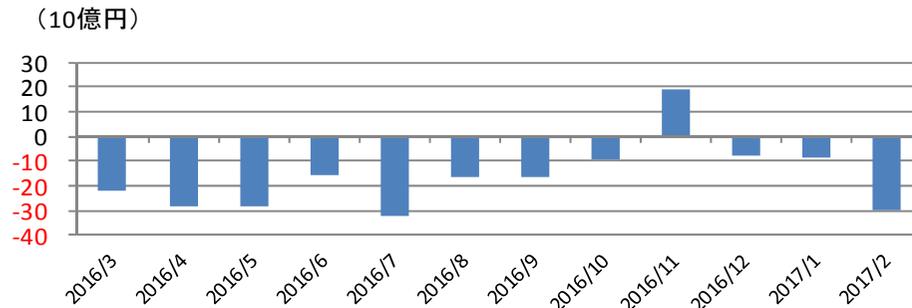
※6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

| 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     |            |      |           |
| ワールド・デムテック/ローリー・オープン B         | 野村      | 9.5      | 14.3 | 16.0 | 19,062      | -41        | 8,307   | 2.05       | 1    | アクティブ     |
| 野村ピクテ・ジェネリック&グノム・ファンド          | 野村      | 8.3      | 7.2  | 4.7  | 7,369       | -497       | -1,084  | 2.05       | 1    | アクティブ     |
| ピクテ・バイオ医薬品F(毎月決算型)ヘッジなし        | ピクテ     | 7.9      | 14.7 | 12.4 | 21,431      | -1         | 6,463   | 2.05       | 12   | アクティブ     |
| メディカル・サイエンス・ファンド               | AM-One  | 7.9      | 10.9 | 10.9 | 64,553      | -3,000     | -12,885 | 1.84       | 2    | アクティブ     |
| グローバル・ヘルスケア&バイオB               | 三菱UFJ国際 | 7.4      | 13.7 | 9.0  | 11,829      | -1,023     | -2,022  | 2.38       | 1    | アクティブ     |
| 世界メディカル関連株式オープン                | 三菱UFJ国際 | 7.4      | 14.0 | 9.3  | 21,078      | -864       | -2,534  | 2.16       | 1    | アクティブ     |
| グローバル・ヘルスケア&バイオF               | 三菱UFJ国際 | 7.4      | 13.6 | 8.9  | 283,374     | -10,563    | -46,082 | 2.38       | 2    | アクティブ     |
| 日興BRヘルスサイエンスF(為替ヘッジなし)         | ブラックロック | 6.5      | 11.1 | 9.6  | 13,095      | -978       | -2,931  | 1.76       | 2    | アクティブ     |
| ダイワ米国株ストラテジーα<豪ドル>(毎月分配型)      | 大和      | 5.4      | 21.0 | 26.6 | 5,720       | -17        | -903    | 1.32       | 12   | アクティブ     |
| 野村ドイチエ高配当インフラ関連株投資(通貨セレクト)毎月   | 野村      | 5.1      | 13.4 | 23.9 | 13,022      | -226       | -1,624  | 0.90       | 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      | 4.5      | 29.6 | 64.5 | 112,501     | -3,244     | -20,225 | 1.32       | 12   | アクティブ     |
| 野村高配当インフラ関連株プレミアム(通貨S)(年2回決算型) | 野村      | 4.4      | 13.5 | 22.8 | 6,519       | -372       | -1,812  | 0.95       | 2    | アクティブ     |
| 野村高配当インフラ関連株プレミアム(通貨S)(毎月分配型)  | 野村      | 4.4      | 13.3 | 22.5 | 38,710      | -1,032     | -7,302  | 0.95       | 12   | アクティブ     |
| JPMグローバル医療関連株ファンド              | JPモルガン  | 4.4      | 8.6  | 2.5  | 75,618      | -2,981     | -14,310 | 1.33       | 4    | アクティブ     |
| MSグローバル・プレミアム株式オープン(ヘッジあり)     | 三菱UFJ国際 | 4.2      | 6.4  | 15.6 | 10,890      | 826        | 3,123   | 1.94       | 1    | アクティブ     |

## 💡 新興国景気を楽し観視する見方から株価は堅調

- 資金流入は、2月に入って流出額が拡大した。引き続きアジア株の大型ファンドからの流出額が大きいことに加え、流入が続いていたインド株ファンドからもトータルでは資金流出となった。
- 6か月リターンでは、ロシア株、東欧株、ブラジル株のファンドが上位となり、フィリピン株、メキシコ株がマイナスになった。
- 1か月リターンでは、政策金利を引き下げているブラジル株、インド株が上位で、ロシア株、フィリピン株、南アフリカ株、東欧株がマイナスだった。

### <資金流入金額推移>



### <資金流出(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  |             |            |             |
| 野村インド株投資                           | 野村      | 4,907      | 77,387 | 125,119 | 234,119     | 4.2      | 12.3 | 3.24        | 2.16       | アクティブ       |
| (ノムラ・アジア)ノムラ・印度・フォーカス              | 野村      | 2,213      | 10,087 | 11,209  | 24,013      | 4.5      | 14.1 | 3.24        | 1.89       | アクティブ       |
| ブラジル株式 twin α ファンド (毎月分配型) (ツイン α) | T&Dアセット | 1,930      | 2,532  | 4,108   | 3,913       | 2.0      | 10.0 | 4.32        | 1.44       | アクティブ       |
| ドイツ・ロシア東欧株式ファンド                    | ドイツ     | 1,653      | 7,165  | 8,163   | 15,389      | -3.5     | 27.1 | 3.78        | 2.03       | アクティブ       |
| ドイツ・ロシア株ファンド                       | 大和      | 796        | 3,802  | 3,738   | 8,906       | -6.3     | 25.2 | 3.24        | 1.81       | アクティブ       |
| ベトナム株ファンド                          | 大和      | 771        | 871    | 871     | 854         | 0.6      | -    | 3.24        | 1.76       | アクティブ       |
| イーストスプリング・インド消費関連株ファンド             | イーストスプリ | 744        | 3,563  | 5,564   | 10,279      | 3.1      | 11.1 | 3.24        | 1.33       | アクティブ       |
| アムンティ・ロシア東欧株ファンド                   | アムンティ   | 366        | 828    | 728     | 5,011       | -3.0     | 25.1 | 3.78        | 0.96       | アクティブ       |
| 野村新興国消費関連株投資                       | 野村      | 276        | 40     | -240    | 2,757       | 2.4      | 9.5  | 3.78        | 2.05       | アクティブ       |
| (オロラ II) トルコ投資 F                   | 野村      | 269        | 207    | 211     | 2,221       | 5.0      | 0.6  | 3.24        | 2.18       | アクティブ       |
| HSBCブラジル株式ファンド (3ヵ月決算型)            | HSBC    | 183        | 25     | -279    | 1,933       | 3.4      | 24.2 | 3.78        | 2.05       | アクティブ       |
| iFree 新興国株式インデックス                  | 大和      | 173        | 507    | 507     | 538         | 1.8      | -    | 0.00        | 0.37       | パッシブ        |
| EXE-新興国株式ファンド                      | SBI     | 150        | 472    | 1,198   | 4,503       | 1.8      | 14.7 | 0.00        | 0.25       | パッシブ        |
| DWSロシア・欧州新興国株投資                    | ドイツ     | 154        | 627    | 241     | 8,014       | -3.7     | 26.3 | 3.24        | 2.03       | アクティブ       |
| (ピクティンデックス・ファンド)ブラジル株              | ピクティ    | 152        | 153    | 60      | 997         | 2.9      | 28.0 | 0.00        | 0.97       | パッシブ        |

### <リターン(6ヵ月) 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ヵ月      | 6ヵ月  | 1年   |             | 1ヵ月        | 6ヵ月    |            |      |             |
| HSBCロシアオープン                      | HSBC     | -6.7     | 30.3 | 56.1 | 7,836       | -332       | -1,127 | 2.11       | 1    | アクティブ       |
| ドイツ・ロシア東欧株式ファンド                  | ドイツ      | -3.5     | 27.1 | 38.9 | 15,389      | 1,653      | 7,165  | 2.03       | 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   | 2.6      | 27.0 | 99.3 | 12,438      | -198       | -867   | 1.84       | 2    | アクティブ       |
| DWSロシア・欧州新興国株投資                  | ドイツ      | -3.7     | 26.3 | 38.3 | 8,014       | 154        | 627    | 2.03       | 1    | アクティブ       |
| HSBCブラジルオープン                     | HSBC     | 3.4      | 24.5 | 90.9 | 41,092      | -322       | -2,217 | 2.05       | 1    | アクティブ       |
| HSBC新BRICSファンド                   | HSBC     | 2.4      | 24.4 | 60.7 | 7,002       | -202       | -742   | 1.46       | 1    | アクティブ       |
| ダイワ・ブラジル株式オープン                   | 大和       | 2.8      | 24.2 | 86.6 | 10,610      | -81        | -1,062 | 1.81       | 2    | アクティブ       |
| HSBC BRICSオープン                   | HSBC     | 0.1      | 21.7 | 57.1 | 9,745       | -118       | -1,048 | 1.40       | 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 | 3.4      | 18.8 | 68.6 | 11,677      | -1,538     | -18    | 1.31       | 12   | アクティブ       |
| JPM-BRICS5-ファンド                  | JPMモルガン  | 1.6      | 18.7 | 44.7 | 28,580      | -638       | -1,445 | 2.05       | 1    | 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   | 3.0      | 18.8 | 37.4 | 7,473       | -116       | -747   | 2.03       | 1    | アクティブ       |
| HSBCインド・インフラ株式オープン               | HSBC     | 3.6      | 18.8 | 46.5 | 5,317       | -41        | -473   | 1.73       | 1    | アクティブ       |
| ノムラファンドマスターズ新興国株B                | 野村       | 0.8      | 16.1 | 29.3 | 7,671       | -163       | -728   | 1.03       | 2    | アクティブ       |
| シュローダー・アジアパシフィック・エクセレント・カンパニーズ   | シュローダー   | 2.0      | 15.9 | -    | 5,205       | -1,539     | -7,667 | 1.80       | 1    | アクティブ       |
| イーストスプリング・アジア・オセアニア好配当株式 (毎月分配型) | イーストスプリ  | 2.3      | 15.8 | 25.6 | 6,683       | -95        | -607   | 1.73       | 12   | アクティブ       |

### <リターン(1ヵ月) 上位15ファンド一覧>

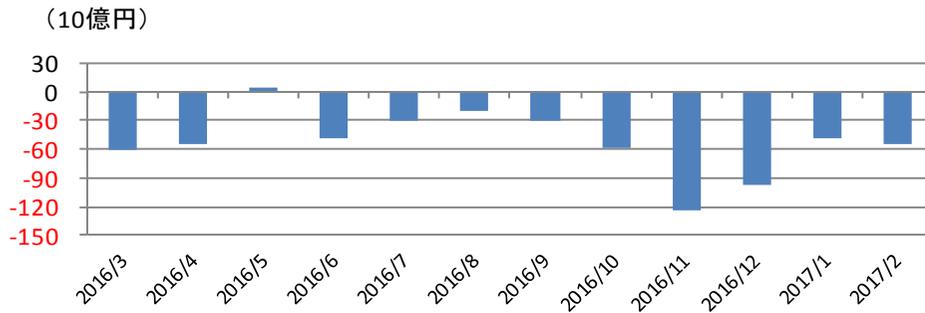
※6か月前の純資産残高50億円以上から抽出

| 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ヵ月      | 6ヵ月  | 1年   |             | 1ヵ月        | 6ヵ月     |            |      |             |
| (ノムラ・アジア)ノムラ・印度・フォーカス        | 野村       | 4.5      | 14.1 | 45.1 | 24,013      | 2,213      | 10,087  | 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  | 4.4      | 11.9 | 39.7 | 30,741      | -492       | -2,356  | 1.33       | 2    | アクティブ       |
| 野村インド株投資                     | 野村       | 4.2      | 12.3 | 36.2 | 234,119     | 4,967      | 77,387  | 2.16       | 1    | アクティブ       |
| 高成長インド・中型株式ファンド              | 三井住友     | 4.2      | 15.0 | 45.3 | 28,358      | -1,580     | -10,358 | 1.14       | 4    | アクティブ       |
| ニッセイ・インド厳選株式ファンド             | ニッセイ     | 3.8      | 8.0  | 28.9 | 17,178      | -820       | -4,407  | 1.89       | 4    | アクティブ       |
| HSBCインドオープン                  | HSBC     | 3.6      | 13.9 | 35.1 | 59,447      | -692       | -921    | 2.16       | 1    | アクティブ       |
| HSBCインド・インフラ株式オープン           | HSBC     | 3.6      | 16.8 | 46.5 | 5,317       | -41        | -473    | 1.73       | 1    | アクティブ       |
| HSBCブラジルオープン                 | HSBC     | 3.4      | 24.5 | 90.9 | 41,092      | -322       | -2,217  | 2.05       | 1    | アクティブ       |
| T&Dインド中小型株ファンド               | T&Dアセット  | 3.4      | 12.9 | 37.4 | 9,233       | -953       | -3,305  | 1.20       | 2    | アクティブ       |
| イーストスプリング・インド株式オープン          | イーストスプリ  | 3.4      | 15.1 | 35.0 | 88,568      | -992       | -2,613  | 1.33       | 1    | アクティブ       |
| アジア好配当株投資                    | 野村       | 3.4      | 12.4 | 20.3 | 24,969      | -415       | -1,750  | 1.19       | 4    | 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 | 3.4      | 18.8 | 68.6 | 11,677      | -1,538     | -18     | 1.31       | 12   | アクティブ       |
| 新生・UTIインドファンド                | 新生       | 3.4      | 9.6  | 30.1 | 22,651      | -717       | -1,931  | 1.23       | 1    | アクティブ       |
| イーストスプリング・インド株式ファンド (3ヵ月決算型) | イーストスプリ  | 3.4      | 15.0 | 34.9 | 11,355      | -686       | -2,732  | 1.33       | 4    | アクティブ       |
| SBIインド&ベトナム株ファンド             | SBI      | 3.3      | 7.4  | 25.5 | 8,912       | -96        | -429    | 2.16       | 2    | アクティブ       |

## 💡 金利先高感から資金流出が継続

- 資金流出額はわずかに増加した。2月は米国を始めとする先進国の長期金利が安定推移したものの、将来的な金利上昇の懸念から、債券ファンドへの売り圧力が強まっている。
- 1か月リターンでは高金利ファンドが目立った。当月は為替市場が軟調かつ金利も安定的に推移したことで、インカムゲインを重視した商品が上位となった。

### <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     |           |      |           |
| 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 | -0.2    | 22.4 | 48.0 | 12,469     | 2,759      | 5,726   | 1.78      | 12   | アクティブ     |
| 野村テンプレトントータル・リターンB                    | 野村      | -1.2    | 21.0 | 14.2 | 51,625     | -1,941     | -11,251 | 1.04      | 2    | アクティブ     |
| 野村テンプレトントータル・リターンD                    | 野村      | -1.2    | 21.0 | 14.1 | 303,903    | -6,185     | -40,379 | 1.04      | 12   | アクティブ     |
| テンプレト 世界債券ファンド(為替ヘッジなし)               | フランクリン  | 1.0     | 19.7 | 10.3 | 6,711      | -72        | -979    | 1.05      | 2    | 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    | 0.7     | 19.3 | 48.9 | 7,968      | -656       | -1,465  | 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  | 0.9     | 18.5 | 44.8 | 14,232     | -169       | -1,236  | 1.13      | 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     | 0.8     | 18.8 | 48.5 | 21,402     | -246       | -2,082  | 0.95      | 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      | 1.0     | 15.3 | 13.9 | 10,681     | -281       | -1,697  | 1.17      | 12   | アクティブ     |
| 野村グローバル債券投資 F                         | 野村      | 2.5     | 14.8 | 23.4 | 11,197     | -107       | -983    | 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      | 0.0     | 13.7 | 12.1 | 17,826     | -193       | -1,187  | 0.90      | 12   | アクティブ     |
| DIAM高格付外債ファンド                         | AM-One  | 0.5     | 12.9 | 18.6 | 13,340     | -271       | -1,436  | 1.46      | 12   | アクティブ     |
| PIMCOインカム戦略F<世界通貨分散コース>(毎月分配型)        | 三菱UFJ国際 | 1.4     | 12.6 | 14.5 | 14,936     | 698        | 4,483   | 1.89      | 12   | アクティブ     |
| バンクローン・ファンド(ヘッジなし)                    | AM-One  | -0.8    | 12.6 | 9.6  | 8,602      | 58         | -1,172  | 1.17      | 12   | アクティブ     |
| 野村グローバル債券投資 D                         | 野村      | -1.5    | 12.5 | 11.0 | 7,534      | -347       | -2,909  | 1.08      | 12   | アクティブ     |
| 野村グローバル債券投資 B                         | 野村      | -1.5    | 12.5 | 11.1 | 7,337      | -278       | -1,958  | 1.08      | 2    | 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  |             |           |           |
| 三菱UFJ ヘッジ付外国債券オープン                  | 三菱UFJ国際  | 6,237      | 8,596  | 12,514 | 27,203     | 0.9     | -4.6 | 0.00        | 0.43      | アクティブ     |
| GSフォーカス・スイールド・ボンド(毎月決算)             | G S      | 5,178      | 18,753 | 22,151 | 22,179     | 0.9     | -0.2 | 2.16        | 0.98      | アクティブ     |
| 野村PIMCO・世界インカム戦略ファンドA               | 野村       | 4,893      | 28,028 | 39,373 | 40,156     | 1.1     | 2.2  | 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  | 3,765      | 14,843 | 15,576 | 19,215     | 2.5     | 29.6 | 3.24        | 1.78      | アクティブ     |
| 野村PIMCO・世界インカム戦略ファンドC               | 野村       | 3,175      | 18,344 | 26,739 | 27,049     | 1.0     | 2.2  | 3.24        | 1.81      | アクティブ     |
| コーポレート・ボンド・インカム(為替ノーヘッジ型)           | 三井住友     | 3,025      | 15,645 | 32,173 | 38,188     | -0.3    | 5.0  | 3.24        | 1.07      | 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  | 2,961      | 20,508 | 20,508 | 20,667     | 1.4     | -    | 1.08        | 0.29      | 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 | 2,912      | 10,272 | 10,184 | 11,188     | 0.3     | 1.9  | 3.24        | 1.03      | アクティブ     |
| 三井住友・豪ドル債ファンド                       | 三井住友     | 2,800      | 7,719  | 12,360 | 126,958    | 0.4     | 8.7  | 2.70        | 1.33      | 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  | 2,759      | 5,726  | 5,167  | 12,469     | -0.2    | 22.4 | 3.24        | 1.78      | アクティブ     |
| みずほ豪ドル債券ファンド                        | AM-One   | 2,556      | 9,530  | 13,713 | 121,419    | 0.7     | 8.6  | 2.16        | 1.35      | アクティブ     |
| UBSオーストラリア債券オープン(毎月分配型)             | UBS      | 2,285      | 14,640 | 24,711 | 106,669    | 0.6     | 7.9  | 2.16        | 1.08      | アクティブ     |
| 新光ビム・ストラテジック・インカム・ファンド2月号           | AM-One   | 1,971      | 1,971  | 1,947  | 1,974      | 1.1     | 2.2  | 1.62        | 1.71      | アクティブ     |
| GSコーポレートハイブリッド証券(ヘッジあり)17-02(限定追加型) | 野村       | 1,957      | 1,957  | 1,957  | 1,957      | -       | -    | 2.16        | 0.99      | 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 | 1,705      | 1,946  | -1,433 | 27,530     | -1.1    | 12.1 | 3.24        | 1.03      | アクティブ     |

### <リターン(1か月)上位15ファンド一覧>

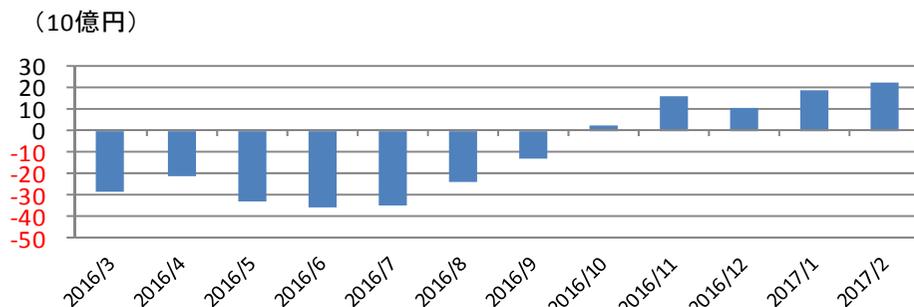
※6か月前の純資産残高50億円以上から抽出

| 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     |           |      |           |
| 野村グローバル債券投資 F                     | 野村      | 2.5     | 14.8 | 23.4 | 11,197     | -107       | -983    | 1.08      | 12   | アクティブ     |
| 野村高金利国際機関債投資(毎月分配型)               | 野村      | 2.5     | 12.3 | 18.1 | 5,678      | -73        | -435    | 0.95      | 12   | アクティブ     |
| ダイワ外国債券ファンド(毎月分配型)                | 大和      | 2.1     | 5.4  | 2.3  | 38,753     | -464       | -3,879  | 1.40      | 12   | アクティブ     |
| 日本金融ハイブリッド証券オープン(毎月分配型)ヘッジあり      | 振興日本興産  | 2.0     | -4.7 | 2.0  | 8,014      | 134        | 1,572   | 0.91      | 12   | アクティブ     |
| テンプレト 世界債券ファンド(限定為替ヘッジ)           | フランクリン  | 1.8     | 9.3  | 10.8 | 6,361      | 419        | -414    | 1.05      | 2    | アクティブ     |
| パインブリッジ・グローバル金融機関ハイブリッド証券F2015-03 | パインブリッジ | 1.7     | 2.4  | 6.8  | 3,185      | -168       | -1,866  | 1.44      | 4    | アクティブ     |
| 高金利通貨ファンド                         | AM-One  | 1.7     | 12.3 | 11.9 | 7,339      | -76        | -656    | 1.08      | 12   | アクティブ     |
| ダイワ新グローバルハイブリッド証券F(為替ヘッジあり)       | 大和      | 1.7     | 2.0  | 8.7  | 9,115      | -329       | -2,204  | 1.27      | 2    | アクティブ     |
| パインブリッジG7金融機関ハイブリッド証券F2014-08     | パインブリッジ | 1.5     | -0.3 | 3.7  | 5,656      | -97        | -931    | 1.44      | 4    | アクティブ     |
| グリーン・世銀債ファンド                      | 日興      | 1.5     | 8.7  | 7.3  | 6,863      | -79        | -659    | 0.97      | 12   | アクティブ     |
| フィデリティ・ストラテジック・インカムF A            | フィデリティ  | 1.4     | 0.5  | 9.9  | 78,138     | -1,514     | -16,256 | 1.54      | 12   | アクティブ     |
| ダイワ米国投資法人債(為替ヘッジあり)16-07          | 大和      | 1.4     | -2.3 | -    | 5,535      | -1         | -195    | 0.49      | 2    | アクティブ     |
| PIMCOインカム戦略F<世界通貨分散コース>(毎月分配型)    | 三菱UFJ国際 | 1.4     | 12.6 | 14.5 | 14,936     | 698        | 4,483   | 1.89      | 12   | アクティブ     |
| 日系企業海外債券オープン(為替ヘッジあり)             | 三井住友    | 1.3     | -4.6 | 0.5  | 12,547     | -283       | -2,029  | 1.01      | 2    | アクティブ     |
| 世界優先証券ファンド201403(限定追加型)ヘッジあり      | 大和住銀    | 1.3     | 4.2  | 9.4  | 7,536      | -961       | -3,450  | 1.65      | 2    | アクティブ     |

## 💡 地域特化型債券ファンドへの資金流入が続く

- 資金流入は流入超が継続。ロシア債を筆頭に、インド債、ブラジル債、メキシコ債など地域特化型ファンドが流入超となった。
- 6ヵ月リターンでは、南アフリカ債、ロシア債、ブラジル債が上昇上位となり、トルコ債ファンドが下落した。
- 1ヵ月リターンでは、トルコ債、メキシコ債がリターン上位で、インド債やアジア・オセアニア債ファンドが低調だった。

### <資金流入金額推移>



### <資金流出(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 (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 / パッシブ |
|---------------------------------|---------|------------|--------|--------|-------------|----------|------|-------------|------------|--------------|
|                                 |         | 1ヵ月        | 6ヵ月    | 1年     |             | 1ヵ月      | 6ヵ月  |             |            |              |
| DWSロシア・レアル債券投信 (毎月分配型)          | ドイチェ    | 12,456     | 35,269 | 34,384 | 44,007      | 2.4      | 27.0 | 3.78        | 1.20       | アクティブ        |
| 新光ブラジル債券ファンド                    | AM-One  | 5,491      | 10,689 | 6,811  | 69,422      | 0.9      | 20.9 | 3.78        | 1.30       | アクティブ        |
| 野村インド債券ファンド (毎月分配型)             | 野村      | 5,252      | 28,247 | 44,561 | 106,587     | -0.1     | 12.5 | 3.24        | 1.56       | アクティブ        |
| 野村エマージング債券投信 (ブラジルレアル) 毎月分配型    | T&Dアセット | 4,308      | 27,704 | 27,754 | 62,378      | 1.2      | 18.3 | 3.24        | 0.95       | アクティブ        |
| DWSロシア・レアル債券投信 (年2回決算型)         | ドイチェ    | 3,898      | 16,811 | 15,636 | 24,211      | 2.4      | 27.0 | 3.78        | 1.20       | アクティブ        |
| メキシコ債券オープン (毎月分配型)              | 大和住銀    | 2,001      | 8,842  | 9,107  | 36,035      | 4.9      | -2.5 | 3.24        | 1.34       | アクティブ        |
| インド債券ファンド (毎月分配型)               | 三井住友    | 1,787      | 4,328  | -7,782 | 65,495      | -1.7     | 11.0 | 3.78        | 1.08       | 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 | 1,897      | 17,241 | 15,796 | 41,174      | -1.0     | 13.3 | 3.78        | 1.66       | アクティブ        |
| UBSブラジル・レアル債券投信 (毎月分配型)         | UBS     | 1,240      | 18,691 | 29,083 | 52,018      | 0.9      | 21.8 | 3.78        | 1.67       | 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 | 1,072      | 1,837  | 3,440  | 8,757       | -1.2     | 10.8 | 3.24        | 1.82       | アクティブ        |
| メキシコ債券オープン (資産成長型)              | 大和住銀    | 1,058      | 4,146  | 4,274  | 5,164       | 4.9      | -2.6 | 3.24        | 1.34       | アクティブ        |
| LM成長国ブルーチップ社債F (毎月分配型/為替ヘッジあり)  | L M     | 998        | 1,077  | 954    | 1,426       | 1.2      | -0.5 | 3.78        | 1.66       | 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 | 884        | 448    | -5,177 | 89,927      | 1.3      | 19.6 | 3.24        | 1.64       | アクティブ        |
| HSBCインド債券オープン (毎月決算型)           | HSBC    | 738        | 738    | 738    | 735         | -        | -    | 3.24        | 1.18       | アクティブ        |
| メキシコ債券オープン (毎月決算)               | 大和      | 718        | 1,781  | 2,020  | 3,589       | 4.8      | -1.1 | 3.24        | 1.45       | 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     |            |      |              |
| DWSブラジル・レアル債券ファンド (毎月分配型)       | ドイチェ    | 3.9      | 27.4 | 60.8 | 13,190      | -88        | -1,452  | 1.29       | 12   | アクティブ        |
| DWSロシア・レアル債券投信 (年2回決算型)         | ドイチェ    | 2.4      | 27.0 | 48.1 | 24,211      | 3,698      | 16,811  | 1.20       | 2    | アクティブ        |
| DWSロシア・レアル債券投信 (毎月分配型)          | ドイチェ    | 2.4      | 27.0 | 47.3 | 44,007      | 12,456     | 35,269  | 1.20       | 12   | アクティブ        |
| 野村PIMCO新興国インフラ関連債券投信 (資源国通貨) 毎月 | 野村      | 2.6      | 25.7 | 49.4 | 8,645       | -355       | -1,100  | 1.85       | 12   | アクティブ        |
| ブラジル・レアル債券オープン (毎月決算型)          | 大和      | 2.4      | 25.6 | 53.8 | 143,332     | -2,106     | -18,118 | 1.45       | 12   | アクティブ        |
| ダイワ・ブラジル・レアル債券オープン (毎月分配型)      | 大和      | 2.4      | 25.6 | 53.9 | 60,439      | -824       | -3,879  | 1.45       | 12   | アクティブ        |
| リソナブラジル・ソブリン・ファンド (毎月決算型)       | 大和      | 2.4      | 25.5 | 53.6 | 12,776      | -283       | -517    | 1.45       | 12   | アクティブ        |
| HSBCブラジル債券オープン (毎月決算)           | HSBC    | 1.6      | 25.4 | 61.3 | 41,250      | 484        | -174    | 1.67       | 12   | アクティブ        |
| LM・ブラジル国債ファンド (毎月分配)            | L M     | 1.5      | 25.3 | 51.5 | 59,382      | -590       | -2,908  | 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 | 1.9      | 24.8 | 57.8 | 12,185      | 489        | 1,474   | 1.62       | 12   | アクティブ        |
| UBSブラジル・レアル債券投信 (年2回決算型)        | UBS     | 0.8      | 21.8 | 52.2 | 18,961      | 705        | 4,258   | 1.67       | 2    | アクティブ        |
| UBSブラジル・レアル債券投信 (毎月分配型)         | UBS     | 0.9      | 21.8 | 52.0 | 52,018      | 1,240      | 18,691  | 1.67       | 12   | アクティブ        |
| 日興ピコ・ハイインカム・ソブリンF 毎月 (ブラジルレアル)  | 日興      | 1.4      | 21.5 | 59.4 | 9,569       | -524       | -2,040  | 1.73       | 12   | アクティブ        |
| 新光ブラジル債券ファンド                    | AM-One  | 0.9      | 20.8 | 45.2 | 69,422      | 5,491      | 10,689  | 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 | 1.3      | 19.8 | 56.1 | 89,927      | 884        | 448     | 1.64       | 12   | アクティブ        |

### <リターン(1ヵ月) 上位15ファンド一覧>

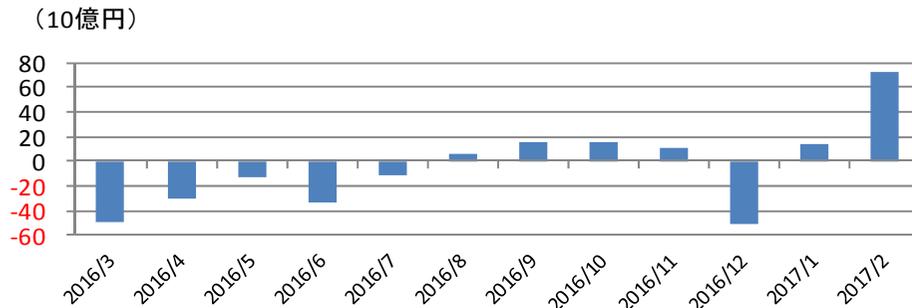
※6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

| 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     |            |      |              |
| (通貨選択EBF)トルコリラコース (毎月分配型)         | 大和住銀    | 6.2      | -6.5 | -1.1  | 8,157       | 576        | -113    | 1.60       | 12   | アクティブ        |
| 日興ピコ・ハイインカム・ソブリンF 毎月 (トルコリラ)      | 日興      | 6.1      | -5.5 | 1.7   | 61,332      | -1,243     | -13,398 | 1.73       | 12   | アクティブ        |
| トルコ債券オープン (毎月決算型)                 | 大和      | 5.2      | -9.9 | -11.3 | 13,057      | 248        | -1,228  | 1.45       | 12   | アクティブ        |
| PIMCOニューワールドインカムF<メキシコペソ> (毎月分配型) | 三菱UFJ国際 | 5.1      | 5.0  | 4.2   | 12,081      | -90        | -1,668  | 1.78       | 12   | アクティブ        |
| メキシコ債券オープン (毎月分配型)                | 大和住銀    | 4.9      | -2.5 | -11.0 | 36,035      | 2,001      | 8,842   | 1.34       | 12   | アクティブ        |
| 野村エマージング債券投信 (メキシコペソ) 毎月分配型       | T&Dアセット | 4.9      | 5.2  | 4.5   | 5,429       | -400       | -1,174  | 0.95       | 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)         | ドイチェ    | 3.9      | 27.4 | 60.8  | 13,190      | -88        | -1,452  | 1.29       | 12   | アクティブ        |
| 野村エマージング債券プレミアム年2回決算型             | 野村      | 3.0      | 10.8 | 18.9  | 3,848       | -329       | -1,896  | 1.00       | 2    | アクティブ        |
| 野村エマージング債券プレミアム毎月分配型              | 野村      | 2.9      | 10.7 | 18.8  | 25,679      | -1,029     | -7,456  | 1.00       | 12   | アクティブ        |
| 野村新興エマージング債券投信 (ブラジルレアル) 毎月分配型    | 野村      | 2.6      | 18.4 | 57.3  | 17,898      | -296       | -1,328  | 0.95       | 12   | アクティブ        |
| 野村PIMCO新興国インフラ関連債券投信 (資源国通貨) 毎月   | 野村      | 2.6      | 25.7 | 49.4  | 8,645       | -355       | -1,100  | 1.85       | 12   | アクティブ        |
| ダイワ・ブラジル・レアル債券オープン (毎月分配型)        | 大和      | 2.4      | 25.6 | 53.9  | 60,439      | -824       | -3,879  | 1.45       | 12   | アクティブ        |
| リソナブラジル・ソブリン・ファンド (毎月決算型)         | 大和      | 2.4      | 25.5 | 53.6  | 12,776      | -283       | -517    | 1.45       | 12   | アクティブ        |
| DWSロシア・レアル債券投信 (年2回決算型)           | ドイチェ    | 2.4      | 27.0 | 48.1  | 24,211      | 3,698      | 16,811  | 1.20       | 2    | アクティブ        |
| ブラジル債券オープン (毎月決算型)                | 大和      | 2.4      | 25.6 | 53.8  | 143,332     | -2,106     | -18,118 | 1.45       | 12   | アクティブ        |

## 💡 米国を中心とした景気拡大期待によりリスク選好が強まる

- 2月の資金流出入は、大幅な流入増。新規設定の「新・ミュージニッチ米国BDCファンド」シリーズ(日興)が当月の流入額の約5割を占める。BDCの投資対象は米国の中堅企業、米国の景気拡大期待を受け注目を集めている。
- 6か月リターンでは、南アフリカランド・ヘッジ、ブラジルリアル・ヘッジが上昇上位、トルコリラ・ヘッジが下落した。
- 1か月リターンでは、トルコリラ・ヘッジ、メキシコペソ・ヘッジが上昇上位、ユーロ・ヘッジが下落した。

### <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     |           |      |           |
| 三菱UFJ新興国高利回り社債F<ブラジルリアル>(毎月分配型)          | 三菱UFJ国際  | 1.1     | 28.8 | 65.8 | 60,719     | 108        | 5,470   | 1.85      | 12   | アクティブ     |
| DWS欧州ハイ・イールド債券F(ブラジルリアル)(毎月分配型)          | ドイツエ     | 0.5     | 25.9 | 57.6 | 71,634     | -2,661     | -16,798 | 1.16      | 12   | アクティブ     |
| 米国ハイ・イールド債券ファンドブラジルリアル                   | AM-One   | 0.8     | 25.7 | 63.3 | 42,348     | 3,844      | 16,142  | 0.95      | 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(ブラジルリアル)         | 日興       | 1.4     | 24.9 | 61.5 | 28,837     | -950       | -6,210  | 1.11      | 12   | アクティブ     |
| ダイワ米国高金利社債F(ブラジルリアル)(毎月分配型)              | 大和       | 0.9     | 24.8 | 63.5 | 24,375     | 363        | -45     | 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(ブラジルリアル)           | アムンディ    | 1.1     | 24.3 | 63.0 | 28,988     | 147        | 1,244   | 0.95      | 12   | アクティブ     |
| 米国ハイ・イールド債券オープン(ブラジルリアル)(毎月決算型)          | 三菱UFJ国際  | 1.8     | 24.2 | 65.4 | 9,901      | 465        | 2,566   | 1.06      | 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(ブラジルリアル)           | AM-One   | 0.4     | 23.7 | 63.0 | 19,703     | -345       | -3,079  | 1.17      | 12   | アクティブ     |
| ダイワ・フデリティ・アジア・ハイ・イールド債券F(ブラジルリアル)(毎月分配型) | 大和       | 0.6     | 23.4 | 60.8 | 11,518     | -287       | -1,361  | 1.17      | 12   | アクティブ     |
| 野村米国ハイ・イールド債券投資(ブラジルリアル)毎月分配型            | 野村       | 0.4     | 23.3 | 62.4 | 179,862    | 4,975      | 43,138  | 0.95      | 12   | アクティブ     |
| 三井住友・米国ハイ・イールド債券・ブラジルリアルファンド             | 三井住友     | 0.5     | 23.3 | 55.2 | 16,114     | -92        | -1,276  | 1.75      | 12   | アクティブ     |
| PIMCO米国ハイ・イールド債券通貨選択型F(ブラジルリアル)          | 三井住友トラスト | 0.6     | 23.2 | 56.4 | 59,974     | -1,383     | -10,747 | 1.73      | 12   | アクティブ     |
| 野村PIMCO米国ハイ・イールド債券投資(BRリアル)毎月            | 野村       | 0.5     | 23.1 | 55.5 | 15,252     | 169        | 2,805   | 1.65      | 12   | アクティブ     |
| 野村米国ハイ・イールド債券投資(ブラジルリアル)年2回決算型           | 野村       | 0.3     | 23.1 | 61.6 | 16,087     | 792        | 5,119   | 0.95      | 2    | アクティブ     |
| 野村新興国ハイ・イールド債券投資(ブラジルリアル)毎月分配型           | 野村       | 0.4     | 22.9 | 58.0 | 33,832     | -204       | -1,783  | 0.95      | 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(上乗率%) | 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  |             |           |           |
| 新・ミュージニッチ米国BDC(ヘッジなし・毎月分配)    | 日興     | 24,286     | 24,286 | 24,331  | -          | -       | 3.24 | 2.00        | 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 | 54,476     | 74,879 | 897,808 | 0.6        | 15.0    | 3.24 | 1.71        | アクティブ     |           |
| みずほUSハイ・イールドオープン B            | AM-One | 48,801     | 56,454 | 134,388 | 0.1        | 14.4    | 3.24 | 1.51        | アクティブ     |           |
| 新・ミュージニッチ米国BDC(ヘッジあり・毎月分配)    | 日興     | 7,792      | 7,792  | 7,823   | -          | -       | 3.24 | 2.00        | アクティブ     |           |
| 新・ミュージニッチ米国BDC(ヘッジなし・年2回決算)   | 日興     | 6,158      | 6,158  | 6,162   | -          | -       | 3.24 | 2.00        | アクティブ     |           |
| 野村米国ハイ・イールド債券投資(ブラジルリアル)毎月分配型 | 野村     | 43,138     | 72,132 | 179,862 | 0.4        | 23.3    | 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リアル        | AM-One | 16,142     | 19,277 | 42,348  | 0.8        | 25.7    | 3.24 | 0.95        | アクティブ     |           |
| 新・ミュージニッチ米国BDC(ヘッジあり・年2回決算)   | 日興     | 3,271      | 3,271  | 3,281   | -          | -       | 3.24 | 2.00        | アクティブ     |           |
| みずほUSハイ・イールドオープン A            | AM-One | 8,537      | 6,166  | 40,617  | 1.1        | 4.4     | 3.24 | 1.51        | 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     | 5,112      | 5,856  | 30,138  | 1.2        | 5.7     | 3.24 | 1.84        | 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     | 6,623      | 5,836  | 19,734  | -1.3       | 7.8     | 3.78 | 1.00        | アクティブ     |           |
| 野村米国ハイ・イールド債券投資(トルコリラ)毎月分配型   | 野村     | 1,673      | 1,182  | 6,478   | 6.4        | -2.4    | 3.24 | 0.95        | アクティブ     |           |
| 高利回り社債オープン(毎月分配型)             | 野村     | 1,641      | 886    | 34,672  | 0.2        | 15.8    | 3.24 | 1.84        | アクティブ     |           |
| 米国ハイ・イールド債券ファンド米ドル            | AM-One | 2,422      | 2,294  | 15,113  | -0.3       | 14.9    | 3.24 | 0.95        | アクティブ     |           |
| 野村米国ハイ・イールドF(毎月決算型)           | 野村     | 2,170      | 1,393  | 15,558  | 0.2        | 15.7    | 3.24 | 1.84        | アクティブ     |           |

### <リターン(1か月)上位15ファンド一覧>

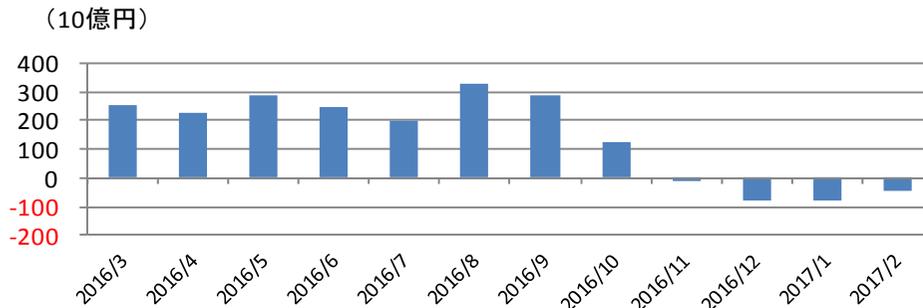
※6か月前の純資産残高50億円以上から抽出

| 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     |           |      |           |
| 野村米国ハイ・イールド債券投資(トルコリラ)毎月分配型     | 野村      | 6.4     | -2.4 | 5.7  | 6,478      | 1,252      | 1,673   | 0.95      | 12   | アクティブ     |
| 米国ハイ・イールド債券オープントルコリラ(毎月決算型)     | 三菱UFJ国際 | 5.7     | -2.6 | 6.4  | 6,148      | 393        | 129     | 1.06      | 12   | アクティブ     |
| アムンディ・欧州ハイ・イールド債券F(トルコリラ)       | アムンディ   | 4.8     | -5.0 | -2.7 | 99,047     | -2,029     | -35,948 | 1.09      | 12   | アクティブ     |
| 野村PIMCO米国ハイ・イールド債券投資(MXペソ)毎月    | 野村      | 4.1     | 8.2  | 5.2  | 6,745      | -322       | -1,313  | 1.65      | 12   | アクティブ     |
| 野村アジアハイ・イールド債券投資(通貨セレクト)毎月分配    | 野村      | 3.4     | 13.7 | 22.2 | 8,386      | -153       | -1,185  | 0.90      | 12   | アクティブ     |
| リソナアジアハイ・イールド債券F(高金利通貨)         | 損保日本興産  | 3.3     | 14.5 | 28.7 | 6,282      | -93        | -947    | 0.99      | 12   | アクティブ     |
| GSアジアハイ・イールド債券ファンド(アジア通貨)       | G S     | 3.1     | 15.1 | 22.0 | 7,599      | -269       | -2,637  | 1.87      | 12   | アクティブ     |
| ミュージニッチ米国BDC(毎月分配)              | 日興      | 2.8     | 16.7 | 31.8 | 59,938     | -1,002     | 36,814  | 2.00      | 12   | アクティブ     |
| ミュージニッチ米国BDC(年2回決算)             | 日興      | 2.8     | 16.7 | 31.8 | 10,870     | -603       | 385     | 2.00      | 2    | アクティブ     |
| 野村米国ハイ・イールド債券投資(通貨セレクト)毎月分配型    | 野村      | 2.7     | 16.4 | 31.7 | 9,578      | 369        | 444     | 0.95      | 12   | アクティブ     |
| ハイ・イールド・ボンドオープンB                | フィデリティ  | 1.8     | 2.8  | 16.6 | 8,138      | 92         | 7       | 1.67      | 12   | アクティブ     |
| 米国ハイ・イールド債券オープン(ブラジルリアル)(毎月決算型) | 三菱UFJ国際 | 1.8     | 24.2 | 65.4 | 9,901      | 465        | 2,566   | 1.06      | 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   | 1.7     | 16.7 | 27.5 | 18,417     | -407       | -3,974  | 0.95      | 12   | アクティブ     |
| 野村グローバル・ハイ・イールド債券投資(資源国通貨)毎月分配型 | 野村      | 1.7     | 21.5 | 41.1 | 99,220     | -2,082     | -12,729 | 0.84      | 12   | アクティブ     |
| 三菱UFJ新興国高利回り社債F<円>(毎月分配型)       | 三菱UFJ国際 | 1.6     | 4.9  | 19.6 | 8,905      | -199       | -1,224  | 1.85      | 12   | アクティブ     |

## 💡 資金流入は内外で差異

- 国内REITは資金流入が継続。期間10年の日本国債の金利が約1年ぶりに0.1%台へ一時上昇するなど、国内長期・超長期金利の不安定な動きを嫌気して、東証REIT指数は対前月末比マイナスとなった。
- 米国REIT・欧州REITは資金流出が継続。アジア・オセアニアREITについては資金が流入。米国を中心とする世界的な株高の影響を受け、主要国の指数は上昇した。

### <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     |           |      |           |
| 楽天USリートトリプルエンジン(レアル)毎月分配型        | 楽天      | 1.1     | 27.4 | 45.3 | 59,101      | -1,642     | -9,048  | 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    | -1.6    | 20.7 | 38.4 | 4,664       | -182       | -2,094  | 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    | -1.6    | 20.4 | 38.2 | 59,933      | -1,530     | -9,676  | 0.68      | 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      | 0.3     | 20.2 | 14.6 | 8,268       | -143       | -853    | 1.57      | 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  | -1.1    | 19.2 | 33.5 | 101,237     | 14,474     | 73,835  | 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)(米ドル)      | 岡三      | -1.1    | 17.4 | 6.0  | 33,787      | -773       | -4,294  | 1.57      | 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     | 17.1 | 48.7 | 24,784      | -181       | -713    | 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      | 3.8     | 17.0 | 52.9 | 9,467       | -23        | -205    | 0.95      | 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     | 5.3     | 16.4 | 42.8 | 30,233      | 2,257      | 7,177   | 1.23      | 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 | -3.0    | 16.5 | -5.4 | 5,796       | -190       | -1,849  | 1.18      | 4    | 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    | -1.5    | 13.8 | 7.1  | 4,728       | -293       | -1,128  | 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    | -1.5    | 13.7 | 7.2  | 69,576      | -2,575     | -14,027 | 0.68      | 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      | 3.3     | 12.3 | 43.3 | 38,271      | 10,384     | 28,583  | 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)豪ドル          | AM-One  | -0.7    | 12.1 | 4.6  | 24,559      | 3,052      | 15,027  | 0.84      | 12   | 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    | -3.4    | 11.1 | -0.6 | 28,345      | -1,506     | -8,553  | 0.68      | 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   | 14,474     | 73,835 | 98,017  | 101,237     | -1.1     | 19.2 | 3.24        | 0.84       | アクティブ     |
| ダイワ・US-REIT-オープン(毎月決算型)B       | 大和       | 12,455     | 56,697 | 176,563 | 719,180     | 3.3      | 6.6  | 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       | 10,384     | 28,583 | 32,205  | 38,271      | 3.3      | 12.3 | 3.24        | 1.22       | アクティブ     |
| ダイワJ-REIT-オープン(毎月分配型)          | 大和       | 8,430      | 52,751 | 90,359  | 251,479     | -1.0     | 1.2  | 2.16        | 0.78       | ハッジ       |
| しんきんリートオープン(毎月決算型)             | しんきん     | 6,210      | 33,671 | 59,777  | 257,667     | -1.0     | 0.7  | 2.16        | 1.03       | 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   | 5,109      | 23,452 | 23,685  | 194,086     | -0.9     | 1.2  | 2.16        | 0.70       | ハッジ       |
| オーストラリアリートファンド(毎月分配型)          | カレラ      | 4,714      | 4,714  | 4,714   | 4,714       | -        | -    | 3.24        | 1.49       | 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  | 4,607      | 20,461 | 24,052  | 29,826      | 1.0      | 8.6  | 3.24        | 1.22       | アクティブ     |
| フィデリティ・リート・アクティブ・ファンド          | フィデリティ   | 3,925      | 15,795 | 23,286  | 27,054      | -0.9     | 1.4  | 3.24        | 1.03       | 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   | 3,052      | 15,027 | 24,001  | 24,559      | -0.7     | 12.1 | 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      | 2,257      | 7,177  | 8,649   | 30,233      | 5.3      | 16.4 | 3.24        | 1.23       | 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       | 1,906      | 37,784 | 107,758 | 717,921     | 3.3      | 6.6  | 3.24        | 1.64       | 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   | 1,793      | 12,570 | 21,957  | 26,461      | -2.4     | 9.1  | 3.24        | 0.84       | アクティブ     |
| リート・ファンド                       | 三井住友トラスト | 1,673      | 13,467 | 10,979  | 96,605      | -0.8     | 2.2  | 3.24        | 0.81       | アクティブ     |
| オーストラリア・アジアREIT A(ヘッジなし・毎月)    | ちばぎんAM   | 1,465      | 1,465  | 1,465   | 1,493       | -        | -    | 3.24        | 1.11       | アクティブ     |

### <リターン(1ヵ月)上位15ファンド一覧>

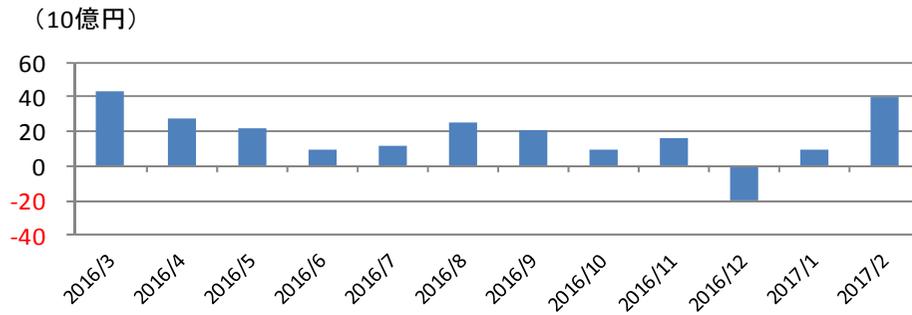
※6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

| 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     |           |      |           |
| 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      | 5.3     | 16.4 | 42.8 | 30,233      | 2,257      | 7,177   | 1.23      | 12   | アクティブ     |
| 野村グローバルREITプレミアム(通貨セレクト)毎月分配        | 野村       | 5.2     | 9.2  | 19.7 | 26,550      | -1,156     | -4,490  | 0.95      | 12   | アクティブ     |
| 東京海上・グローバルヘルスケアREIT(毎月決算型)          | 東京海上     | 5.1     | 4.5  | 18.2 | 5,392       | -351       | -59     | 1.72      | 12   | アクティブ     |
| フィデリティ・USリート・ファンド A                 | フィデリティ   | 4.3     | -3.6 | 12.5 | 29,160      | 157        | 7,335   | 1.51      | 12   | アクティブ     |
| DIAMオーストラリアリートオープン(A-REIT)          | AM-One   | 4.3     | 3.4  | 12.1 | 58,862      | -2,041     | -7,795  | 1.71      | 12   | ハッジ       |
| ダイワ・US-REIT-オープン(毎月決算型)A            | 大和       | 4.3     | -3.1 | 10.8 | 10,501      | 290        | 3,022   | 1.64      | 12   | アクティブ     |
| ニッセイ・オーストラリアリート・オープン(年2回決算型)        | ニッセイ     | 4.1     | 4.0  | 15.1 | 14,713      | -499       | 3,994   | 1.11      | 2    | アクティブ     |
| ニッセイ・オーストラリアリート・オープン(毎月決算型)         | ニッセイ     | 4.0     | 4.1  | 14.8 | 37,872      | -843       | 15,288  | 1.11      | 12   | アクティブ     |
| 通貨選択型ダイワ先進国リートα通貨セレクト(毎月分配型)        | 大和       | 4.0     | 9.0  | 13.2 | 8,168       | -82        | -1,124  | 1.33      | 12   | アクティブ     |
| 三菱・AMPオーストラリアリートファンド<Wプレミアム>(毎月決算型) | 三菱UFJ国際  | 3.9     | 0.0  | 8.3  | 10,259      | -373       | -565    | 1.07      | 12   | アクティブ     |
| GS米国REITファンドA(毎月分配型・為替ヘッジあり)        | G S      | 3.9     | -4.8 | 14.8 | 41,442      | -472       | 103     | 1.54      | 12   | アクティブ     |
| オーストラリアREIT・リサーチ・オープン(毎月決算型)        | 三井住友トラスト | 3.9     | 4.2  | 12.5 | 31,303      | -3,078     | 3,121   | 1.11      | 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       | 3.8     | 17.0 | 52.9 | 9,467       | -23        | -205    | 0.95      | 12   | アクティブ     |
| eMAXIS先進国リートインデックス                  | 三菱UFJ国際  | 3.6     | 6.2  | 12.1 | 10,874      | -110       | -1,562  | 0.65      | 1    | ハッジ       |
| 新光US-REITオープン                       | AM-One   | 3.6     | 7.1  | 12.8 | 1,425,624   | -29,366    | -60,385 | 1.65      | 12   | アクティブ     |

## 💡 約1年ぶりの資金流入水準を回復

- 資金流入額は約400億円と2016年3月以来の水準を回復。ラップ型ファンド等を中心に資金が集まった。2月は米国の主要株価指数が最高値を更新したものの、先行き不透明感が強まっており、長期的に安定した運用成果が期待できるラップ型ファンドに投資家の注目が集まっている。
- 個別ファンドでは「アムンディ・ダブルウォッチ」が資金流入の1位となった。当ファンドは、基準価額のフロア水準を設け、機動的に資産配分比率を変更することでフロア水準を維持した運用を目指す点が特徴。

### <資金流入金額推移>



### <資金流出(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 (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/パッシブ |
|----------------------------|---------|------------|--------|---------|-------------|----------|------|-------------|------------|------------|
|                            |         | 1ヵ月        | 6ヵ月    | 1年      |             | 1ヵ月      | 6ヵ月  |             |            |            |
| アムンディ・ダブルウォッチ              | アムンディ   | 13,599     | 37,097 | 48,596  | 52,744      | 0.7      | -0.7 | 2.16        | 1.30       | アクティブ      |
| 東京海上・円資産バランスファンド(毎月決算型)    | 東京海上    | 13,450     | 88,552 | 212,026 | 309,308     | 0.4      | 1.0  | 1.62        | 0.91       | アクティブ      |
| スマートファイブ(毎月決算型)            | 日興      | 8,401      | 42,961 | 65,916  | 90,978      | 1.2      | 1.2  | 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  | 5,032      | 34,047 | 46,509  | 91,779      | 1.5      | 2.2  | 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    | 4,027      | 23,427 | 33,942  | 45,893      | 1.0      | 2.7  | 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    | 3,978      | 14,673 | 27,956  | 32,525      | 0.4      | 1.0  | 1.62        | 0.91       | アクティブ      |
| 投資のソリエ                     | AM-One  | 3,841      | 11,812 | 12,245  | 44,560      | 1.2      | 0.2  | 3.24        | 1.51       | アクティブ      |
| リスク抑制世界8資産バランスファンド         | AM-One  | 3,771      | 3,781  | 3,781   | 3,802       | 0.8      | -    | 1.08        | 0.75       | 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    | 3,328      | 14,005 | 24,690  | 33,693      | 1.6      | 11.2 | 3.24        | 1.13       | アクティブ      |
| いちよし日本好配当株&リートファンド年4回決算型   | いちよし    | 2,988      | 2,988  | 2,988   | 2,975       | -        | -    | 3.24        | 1.34       | アクティブ      |
| 財産3分法ファンド(不動産・債券・株)毎月分配型   | 日興      | 2,897      | 3,879  | 7,316   | 346,959     | 0.1      | 6.9  | 3.24        | 1.03       | パッシブ       |
| いちよし日本好配当株&リートファンド資産成長型    | いちよし    | 2,896      | 2,696  | 2,696   | 2,684       | -        | -    | 3.24        | 1.34       | アクティブ      |
| スマート・クリティカル・オープン・ゴールド(安定型) | 三菱UFJ国際 | 2,574      | 2,574  | 2,574   | 2,599       | -        | -    | 1.08        | 0.97       | アクティブ      |
| 資産ソリティアファンド(通貨選択型)ブラジルレアル  | T&Dアセット | 2,498      | 6,741  | 7,833   | 8,778       | 3.9      | 9.1  | 4.32        | 1.38       | 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    | 2,082      | 12,931 | 19,512  | 31,280      | 1.0      | 6.1  | 1.08        | 1.02       | 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     | 0.3      | 21.6 | 55.9 | 28,832      | -814       | -3,963  | 1.07       | 12   | アクティブ      |
| エマーゼン・プラス(成長戦略)                  | 日興     | 1.6      | 21.8 | 41.9 | 15,655      | -451       | -3,500  | 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 | 1.6      | 18.7 | 44.1 | 12,278      | -374       | -2,763  | 1.22       | 12   | アクティブ      |
| ハッピーエイジング・ファンド20                 | 損保日本興産 | 1.3      | 18.5 | 23.4 | 8,812       | -39        | -256    | 1.75       | 1    | アクティブ      |
| ツインアケル(ブラジル国債&オーストラリア小型株)2021-01 | 大和     | 1.2      | 17.5 | 41.1 | 11,473      | -822       | -4,833  | 1.80       | 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 | 0.5      | 16.5 | 34.6 | 10,319      | -556       | -4,009  | 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 | 0.5      | 16.5 | 34.6 | 9,839       | -394       | -3,510  | 1.22       | 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     | 1.3      | 16.2 | 29.8 | 5,863       | -161       | -745    | 1.07       | 12   | 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(目標抽出型) | AM-One | -0.8     | 15.2 | 11.4 | 8,915       | -413       | -2,822  | 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(目標抽出型)  | AM-One | -0.8     | 15.3 | 10.8 | 95,519      | -4,937     | -29,438 | 1.11       | 12   | アクティブ      |
| ハッピーエイジング・ファンド30                 | 損保日本興産 | 0.9      | 14.6 | 17.9 | 10,909      | -7         | 81      | 1.57       | 1    | アクティブ      |
| 日興UBS日本株リスクコントロール・ファンド           | UBS    | 1.6      | 14.3 | 14.9 | 12,178      | -856       | -4,074  | 1.84       | 1    | アクティブ      |
| 米国ツイン・スターズ・ファンドB(為替ヘッジなし)        | 明治安田   | 0.6      | 12.7 | 11.6 | 5,707       | -172       | -1,873  | 2.05       | 4    | アクティブ      |
| タフアメリカ(ヘッジなし)資産成長型               | 大和住銀   | 0.4      | 12.6 | 11.0 | 8,609       | -86        | -1,393  | 1.81       | 2    | 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    | 1.0      | 12.6 | 24.3 | 11,180      | -132       | -905    | 1.90       | 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

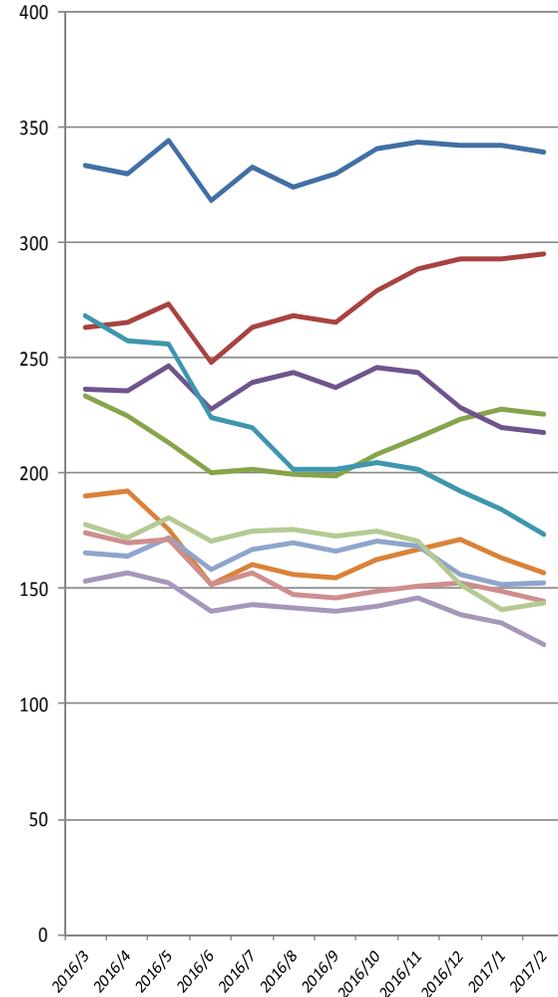
| ファンド名                            | 運用会社       | リターン (%) |      |      | 純資産残高 (百万円) | 資金流入 (百万円) |        | 運用管理費用 (%) | 決算回数 | アクティブ/パッシブ |
|----------------------------------|------------|----------|------|------|-------------|------------|--------|------------|------|------------|
|                                  |            | 1ヵ月      | 6ヵ月  | 1年   |             | 1ヵ月        | 6ヵ月    |            |      |            |
| 日興ハイブリッド3分法ファンド毎月分配型(新興国通貨戦略)    | 日興         | 3.9      | 7.1  | 29.0 | 6,382       | -119       | -758   | 1.17       | 12   | アクティブ      |
| トレンジ・アロケーション・オープン                | 三菱UFJ国際    | 2.0      | 0.3  | 5.4  | 117,275     | -877       | 16,480 | 0.68       | 1    | 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       | 1.9      | 2.4  | 9.2  | 5,686       | -523       | -1,740 | 2.03       | 1    | 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         | 1.9      | 2.3  | 18.1 | 5,031       | -117       | -1,533 | 1.27       | 1    | アクティブ      |
| BNY Mellon・リアル・リターン・ファンドA(ヘッジあり) | BNY Mellon | 1.7      | -5.3 | -2.5 | 7,664       | -105       | 502    | 1.38       | 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     | 1.6      | 18.7 | 44.1 | 12,278      | -374       | -2,763 | 1.22       | 12   | アクティブ      |
| エマーゼン・プラス(成長戦略)                  | 日興         | 1.6      | 21.8 | 41.9 | 15,655      | -451       | -3,500 | 0.82       | 12   | 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       | 1.6      | 11.2 | 15.6 | 33,693      | 3,328      | 14,005 | 1.13       | 12   | アクティブ      |
| 日興UBS日本株リスクコントロール・ファンド           | UBS        | 1.6      | 14.3 | 14.9 | 12,178      | -856       | -4,074 | 1.84       | 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     | 1.5      | 2.2  | 11.0 | 25,911      | 1,212      | 6,975  | 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     | 1.5      | 2.2  | 11.0 | 34,047      | 5,032      | 34,047 | 1.00       | 12   | アクティブ      |
| SBIグローバルラップファンド(積極型)             | SBI        | 1.5      | 8.3  | 12.9 | 5,571       | -195       | -832   | 1.35       | 1    | アクティブ      |
| グローバル財産3分法ファンド(毎月決算型)            | 三菱UFJ国際    | 1.4      | 9.9  | 13.0 | 17,140      | -214       | -1,242 | 1.54       | 12   | アクティブ      |
| のむらっぴ・ファンド(積極型)                  | 野村         | 1.4      | 10.9 | 11.7 | 19,018      | -27        | -38    | 1.49       | 1    | アクティブ      |
| ダ・ヴィンチ                           | G S        | 1.4      | -0.8 | 2.1  | 16,259      | -325       | -524   | 2.16       | 1    | 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＞

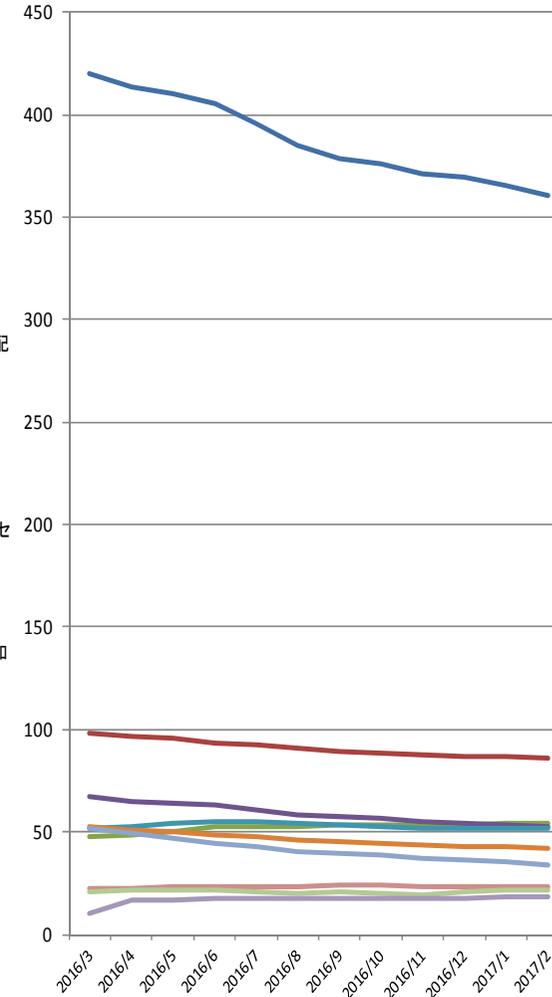
### ■国内株式

(10億円)



### ■国内債券

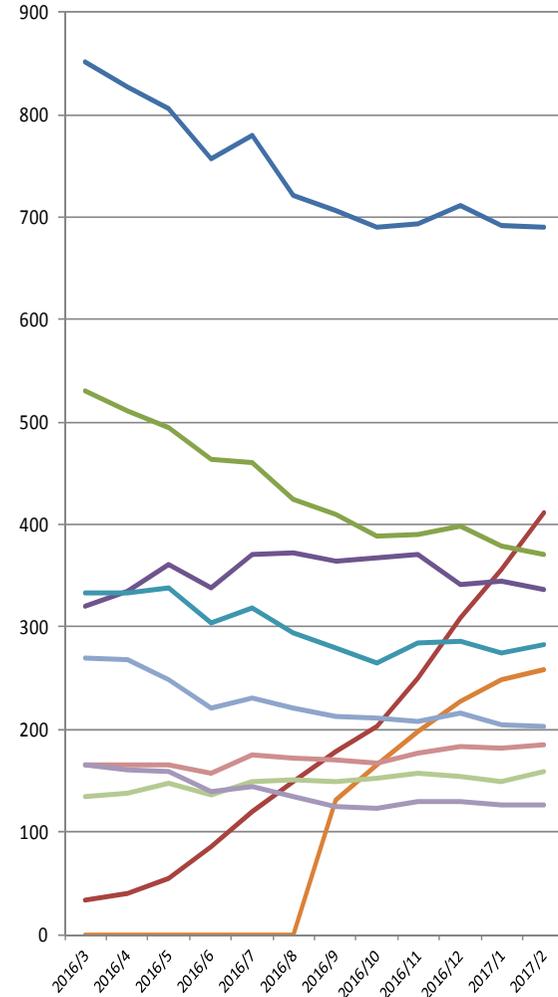
(10億円)



## <純資産残高上位10ファンド2>

### ■外国株式

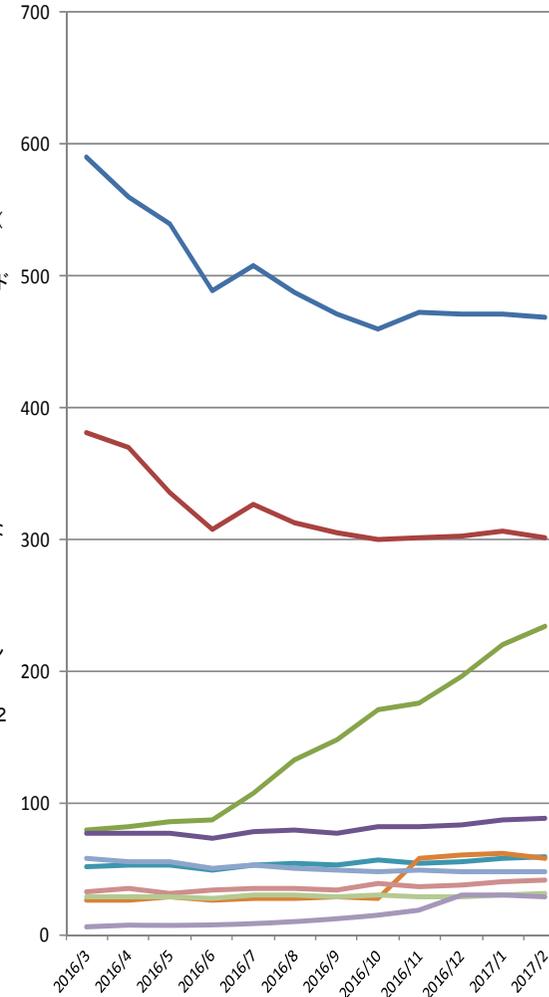
(10億円)



- ピクテ・グローバル・インカム株式F (毎月分配型)
- LM・オーストラリア高配当株ファンド(毎月分配)
- 野村ドイチェ高配当インフラ関連株投信(米ドル)毎月
- 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(為替ヘッジなし)
- 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)

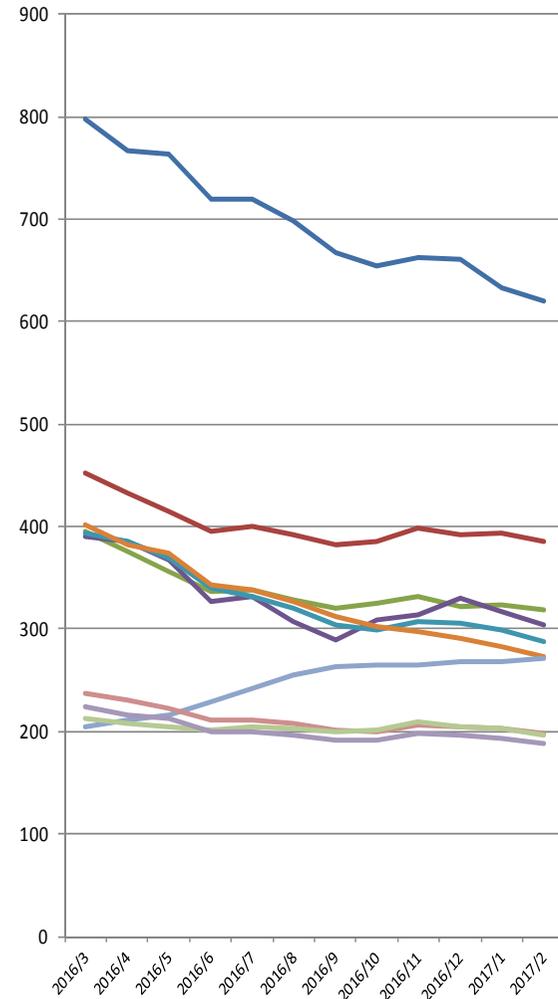


- アジア・オセアニア好配当成長株オープン(毎月分配型)
- ピクテ新興国インカム株式ファンド(毎月決算型)
- 野村インド株投資
- イーストスプリング・インド株式オープン
- HSBCインドオープン
- ダイワ/ミレーアセット亜細亜株式ファンド
- 三井住友・アジア・オセアニア好配当株式オープン
- HSBCブラジルオープン
- イーストスプリング・インド・インフラ株式ファンド
- 中華圏株式ファンド(毎月分配型)

## ＜純資産残高上位10ファンド3＞

### ■外国債券

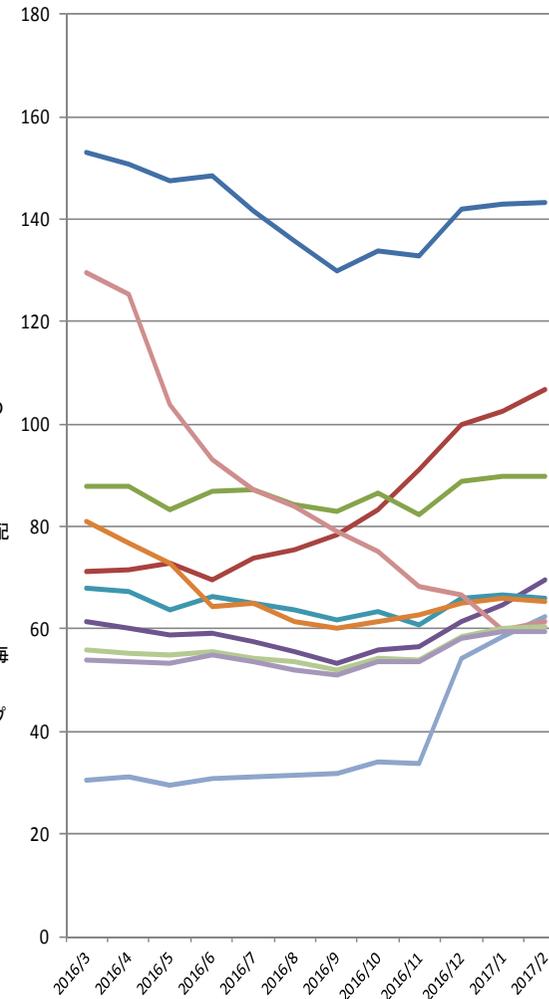
(10億円)



- グローバル・ソプリン・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)
- DIAM高格付インカム・オープン(毎月決算コース)
- 三菱UFJグローバル・ボンド・オープン(毎月決算型)
- 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)

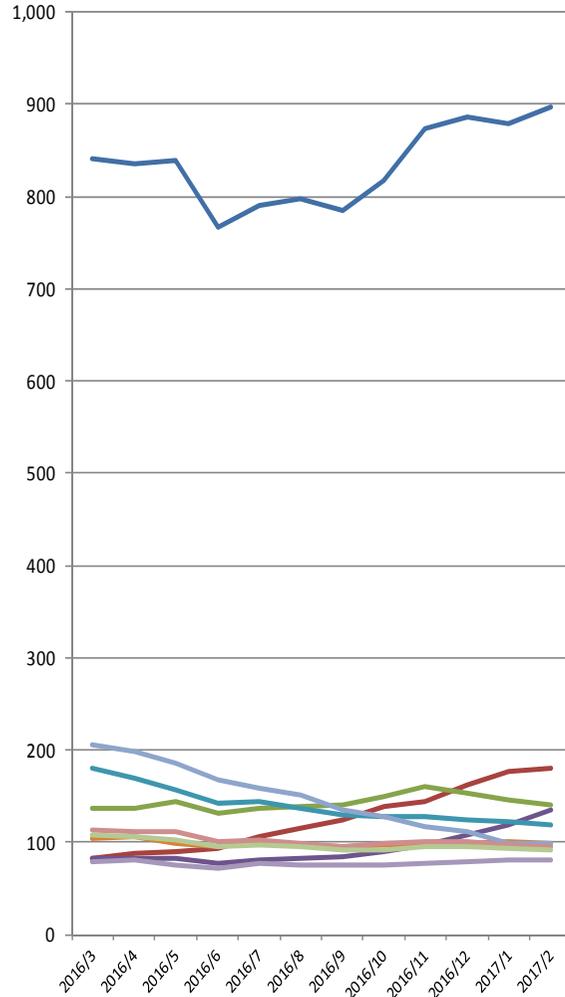


- ブラジル・ボンド・オープン(毎月決算型)
- 野村インド債券ファンド(毎月分配型)
- 三菱UFJ新興国債券ファンド<ブラジルリアル>(毎月分配型)
- 新光ブラジル債券ファンド
- (通貨選択EBF)ブラジルリアルコース(毎月分配型)
- インド債券ファンド(毎月分配型)
- 野村エマージング債券投信(ブラジルリアル)毎月分配型
- 日興ピムコ・ハイインカム・ソプリンF毎月(トルコリラ)
- ダイワ・ブラジル・リアル債オープン(毎月分配型)
- LM・ブラジル国債ファンド(毎月分配)

## ＜純資産残高上位10ファンド4＞

### ■ハイイールド債券

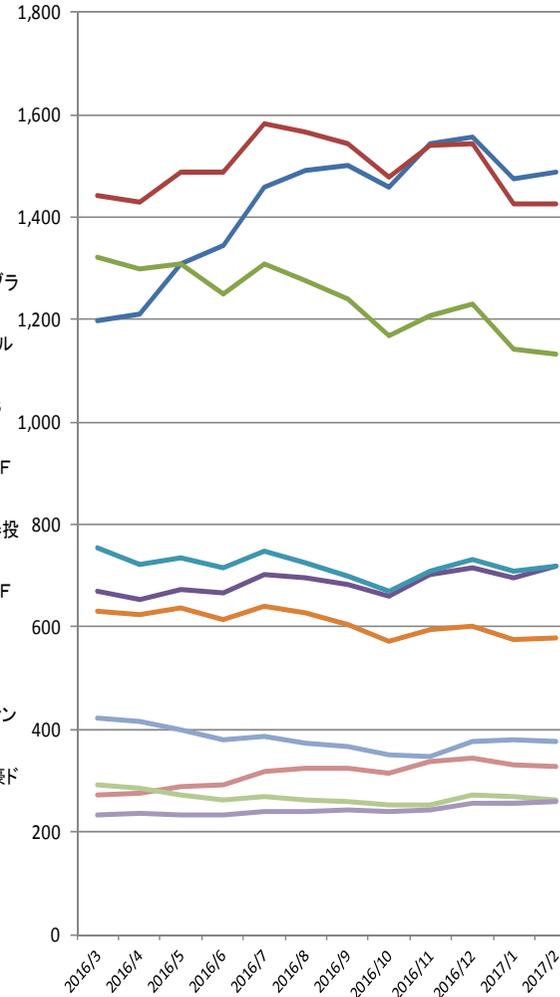
(10億円)



- 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(ブラジルレアル)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)
- みずほUSハイイールドオープンB
- アムンディ・欧州ハイ・イールド債券F (豪ドル)
- 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)



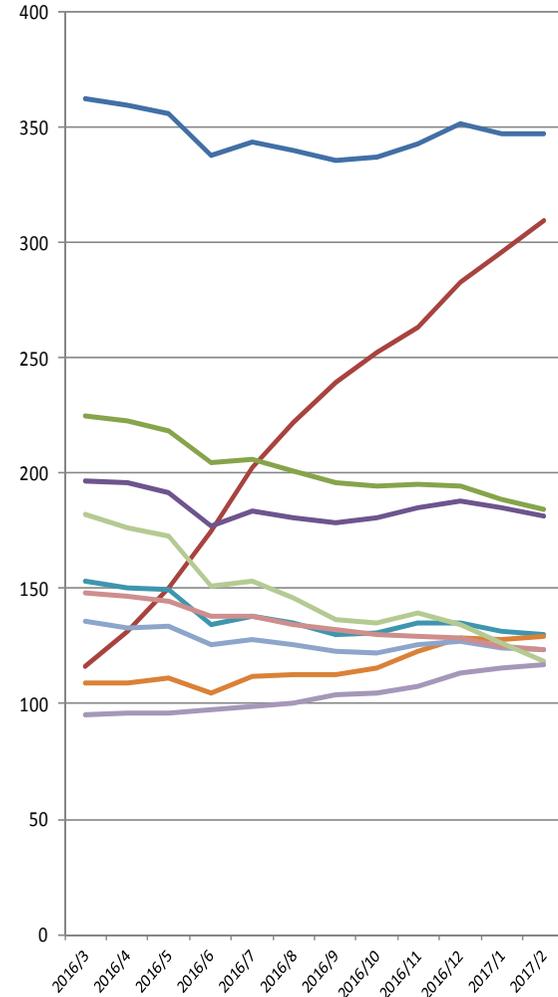
- フィデリティ・USリート・ファンドB
- 新光US-REITオープン
- ラサール・グローバルREITファンド(毎月分配型)
- ダイワ・US-REIT・オープン(毎月決算型)B
- ダイワ米国リート・ファンド(毎月分配型)為替ヘッジなし
- ワールド・リート・オープン(毎月決算型)
- J-REIT・リサーチ・オープン(毎月決算型)
- GS米国REITファンドB (毎月分配型・為替ヘッジなし)
- ニッセイJ-REITファンド(毎月決算型)
- しんきんJリートオープン(毎月決算型)

# 【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

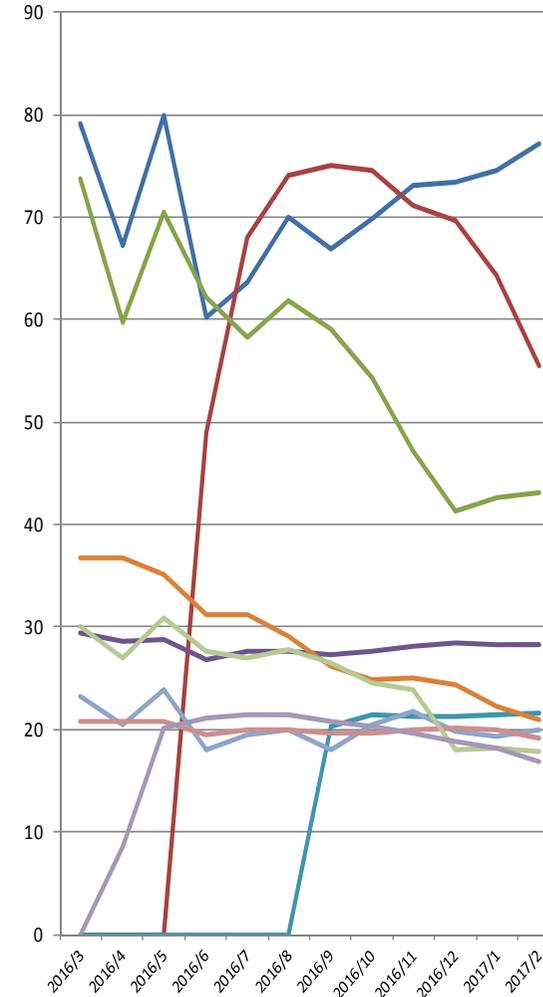
(10億円)



- 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
- 野村世界6資産分散投信(分配コース)
- コア投資戦略ファンド(安定型)
- 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)
- 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
- 世界好利回りCB2016-09為替ヘッジあり・限定追加型
- UBSグローバルCBオープン(毎月決算型・ヘッジなし)
- 楽天日本株トリプル・ブル
- JPMワールド・CB・オープン
- 新光Wブル・日本株オープンⅢ
- JPMグローバル高利回りCBファンド2016-04

- **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。

## Ⅱ. 今月のトピック

2017年3月 今月のトピック

# 『外国債券(先進国)ファンド』

アナリスト 佐藤 明

2017年3月15日作成

外国債券（先進国）分類の内訳を整理し、市場環境と過去のリターンを概観して主要な分類ごとの特徴を確認する。

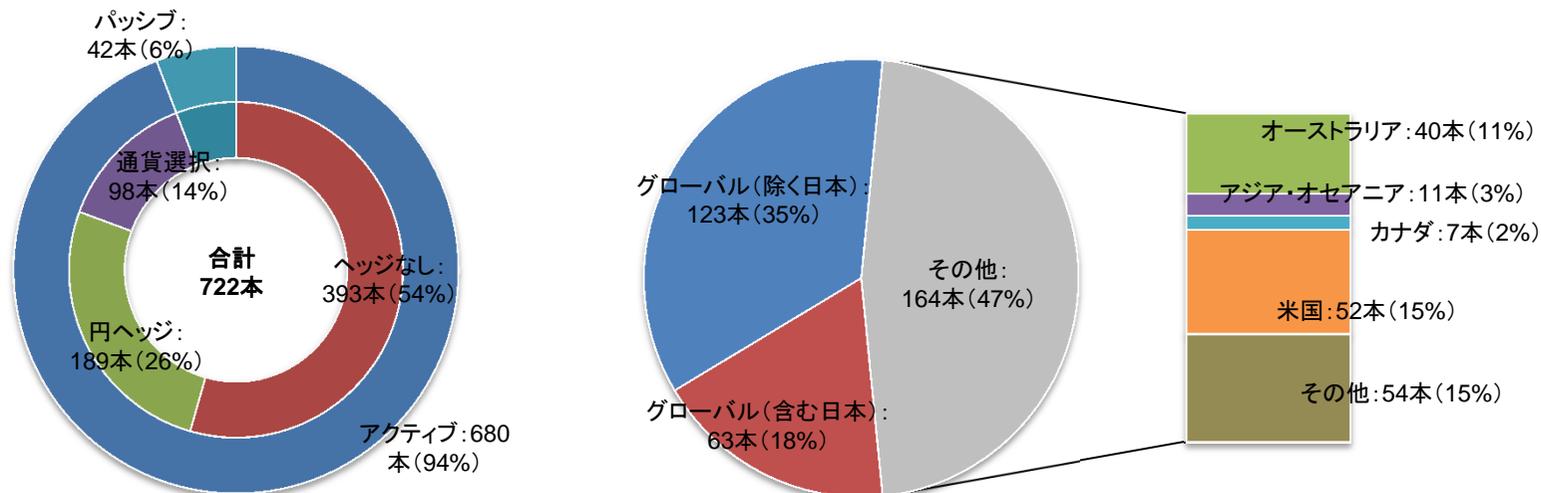
### 『ポイント』

- 外国債券（先進国）の分類別構成は、ファンド数・純資産額ともグローバル型が50%超、地域特化型が50%弱。地域特化型では高金利国が選好されており、トップはオーストラリアファンドである。
- 過去10年の外国債券（先進国）ファンドの市場環境は、極めて良好だったといえる。米国を中心に約30年間に亘り金利低下局面が続いたが、今後の金利低下余地は極めて限定的であり、投資環境の大幅な変化を意識する局面にあるといえる。
- 過去5年の分類別リターン・リスクに影響した要因を見ると、①通貨変動、②金利水準、③金利変化（低下幅）であったと推計される。既に超低金利環境下であったため、金利動向より為替変動がリターンの決定要因になった。

## ■外国債券(先進国)ファンドの市場構成(ファンド数)

- 弊社が「外国債券(先進国)」に分類する公販ファンド(ETF、DC・SMA専用を除く公募ファンド)のうち、単位型・限定追加型を除くファンドの数は2016年12月末時点で722本であった。このうち、アクティブファンドが全体の94%(680本)を占め、パッシブファンドは6%(42本)であった。なお、当分類には通常の債券ファンドに加えてハイブリッド証券ファンドやバンクローンファンドを含むが、ハイイールド債券ファンドは含めていない。
- 外国債券のパフォーマンスは通貨変動による影響が大きい。このため、通貨戦略(為替ヘッジ方針)別に分けてみると、「為替ヘッジなし」ファンドが393本で全体の54%、「円ヘッジ」ファンドが26%(189本)、2009年から2014年にかけて新規設定が盛んだった「通貨選択型」ファンドが14%(98本)となっている。
- 為替ヘッジなしファンドのうち、ハイブリッド証券ファンドやバンクローンファンドを除いた350本を投資地域別に見ると、グローバル型(除く日本+含む日本)が合計53%(196本)で最大であり、次が米国(15%、52本)、3番目はオーストラリア(11%、40本)となる。オーストラリアは主要先進国の中で相対的に金利水準の高い状況が続いていたため、インカム志向の顧客向けにファンド設定が多かったことを反映している。

図表：外国債券(先進国)に分類される公販ファンドの分類別ファンド数



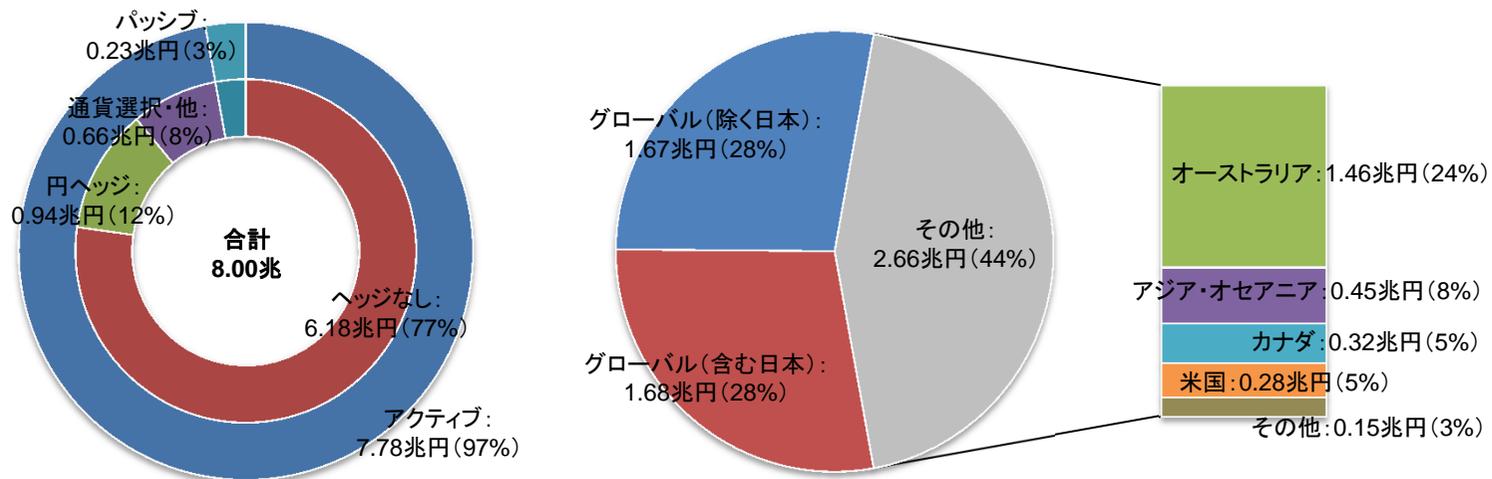
出所) 三菱アセット・ブレインズ

ヘッジなし債券計(バンクローン・ハイブリッド除く):350本

## ■外国債券(先進国)ファンドの市場構成(純資産額)

- 「外国債券(先進国)」(前頁と同区分)の2016年12月末の純資産総額は8.00兆円。このうち、アクティブファンドは97%(7.78兆円)、パッシブファンドは3%(2,300億円)。アクティブファンドは単独でパッシブファンド全体の純資産額である2,300億円を超えるファンドが7本あるが、パッシブファンドで500億円を超えるファンドは1本しかない。
- 通貨戦略別には、「為替ヘッジなし」ファンドが77%(6.18兆円)と前頁のファンド数(54%)より比率が高まり、「円ヘッジ」ファンドは12%(9,400億円)、「通貨選択型」ファンドは8%(6,600億円)となる。
- 為替ヘッジなしファンド(バンクローン・ハイブリッド除く)の投資地域別内訳は、グローバル型(除く日本+含む日本)が合計56%(3.35兆円)と半分以上を占める。グローバル型には投資地域として日本を含むものと含まないものの2種類があり、純資産残高はほぼ同程度であった。
- グローバル型以外の地域別内訳は、トップがオーストラリアの24%(1.46兆円)、2位はアジア・オセアニアの8%(4,500億円)、3位がカナダの5%(3,200億円)と相対的に金利水準の高い地域の金額が大きい。ファンド数で地域別ではトップだった米国は、金額ベースでは4位となっている。

図表：外国債券(先進国)に分類される公販ファンドの分類別純資産額



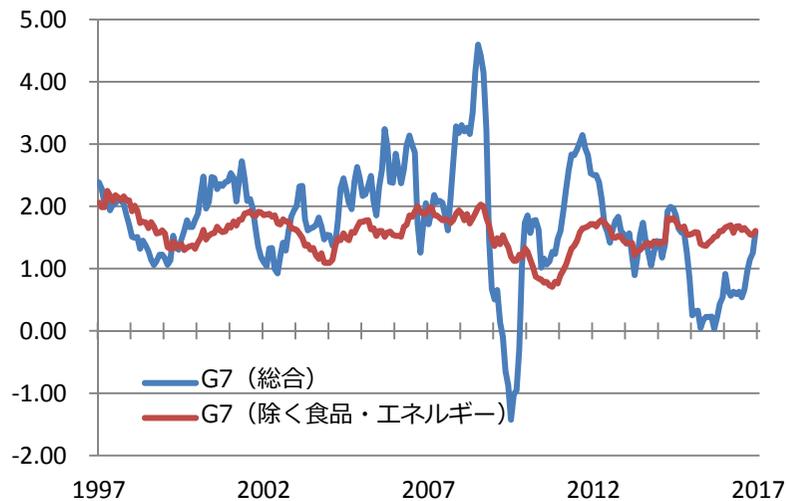
ヘッジなし債券計(バンクローン・ハイブリッド除く): 6.01兆円

出所) 三菱アセット・ブレインズ

## ■債券市場の環境 ①（インフレーション、通貨、金利）

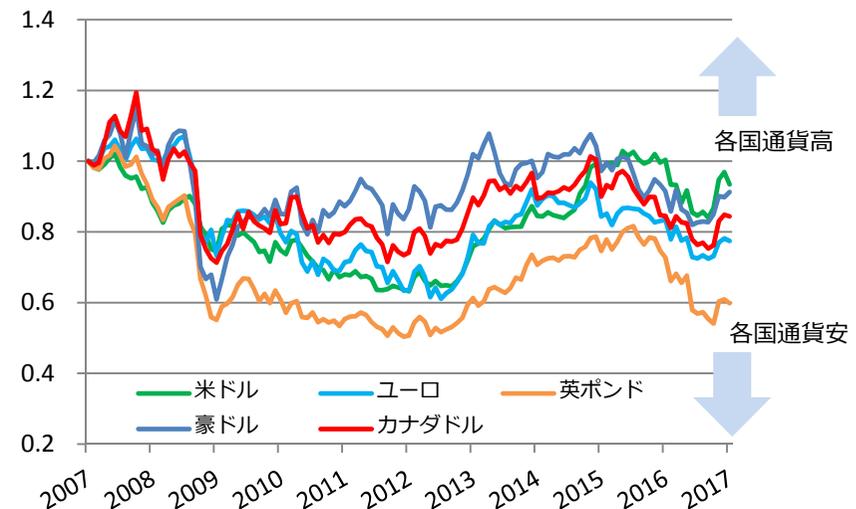
- 外国債券ファンドの価格変動に大きな影響を与えるインフレ、為替、金利の過去の動向を確認する。
- 過去20年のG7のインフレ率(CPI総合)は、エネルギー価格の急騰から2008年まで上昇していたが、その後のリーマンショックから2015年までは下落基調だった。ただしコアCPIは1.0%から2.0%の間で概ね安定的に推移した。
- 過去10年の主要通貨の対円での動きは、2007年から2012年半ばまでは総じて各国通貨安(円高)となり、外国債券ファンドのリターンにはマイナスの影響となった。2012年後半から2015年半ばまでは各国通貨高(円安)となり、2011年末を起点とした過去5年間では、米ドルが大幅高、ユーロ、英ポンド、カナダドルが上昇、豪ドルは強含み横ばいだった。
- 金利(次頁を参照)は各国とも低下基調が続いた。オーストラリアは資源国でもあるため2008年までは6%程度の水準が継続したが、その後は主要先進国同様に低下基調となった。
- 過去10年は外国債券ファンドにとって好環境であったが、今後は投資環境の大幅な変化を意識する局面が予想される。

図表：G7のインフレ率

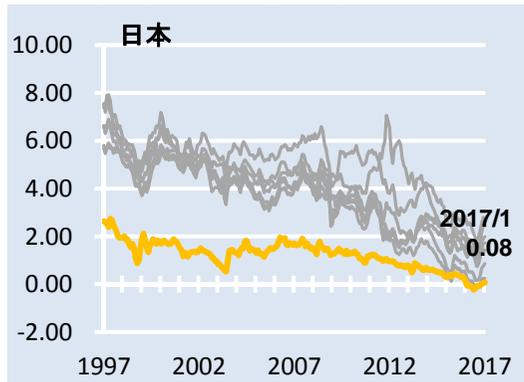


出所) OECD DATA

図表：主要通貨の対円レート推移（2007年1月＝1.0）

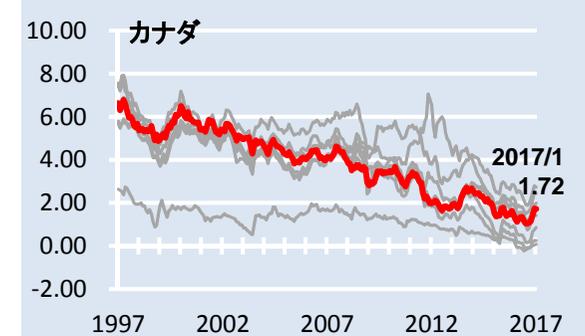
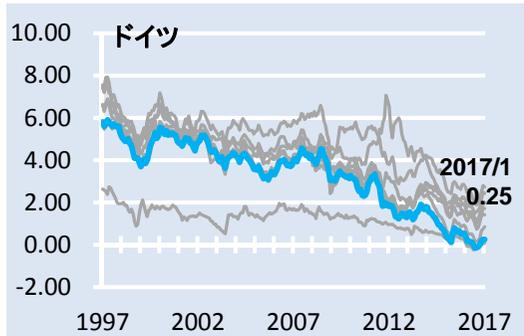
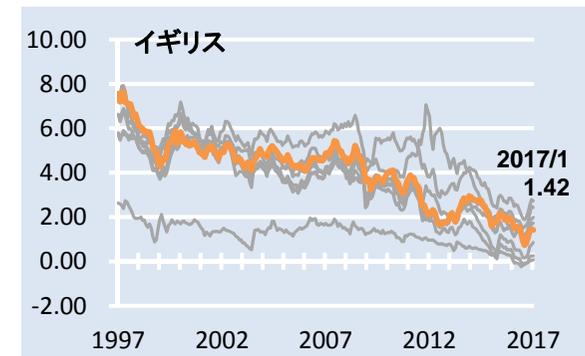
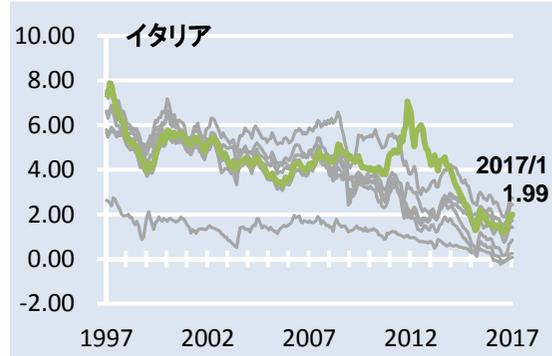
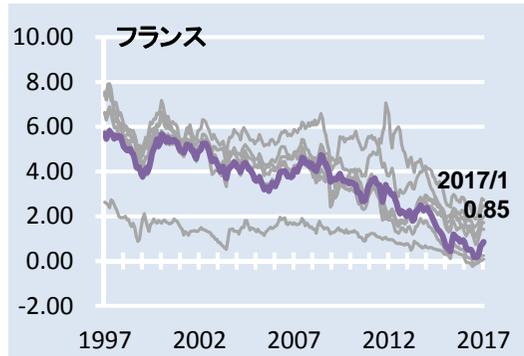


## ■債券市場の環境 ② (インフレーション、通貨、金利)



図表  
主要国の長期金利  
(10年国債利回り)

出所) OECD DATA



## ■ 分類別リスク・リターン ①

- 2016年12月末現在で3年以上の運用実績がある492ファンドのリターン(累積リターン)とリスク(年率)を分類別にまとめた。両者とも対象期間のファンド数の単純平均値を用いている。
- 同一分類でも対象期間によって含まれるファンドが異なるため、それぞれの期間でパフォーマンスの継続性はない。具体的には、過去5年では一般的なファンドが多かったが、過去3年では短期債中心で為替オーバーレイ戦略を組み合わせたファンド(ヘッジなしに分類)が増加している。

表：運用期間が3年以上あるファンド

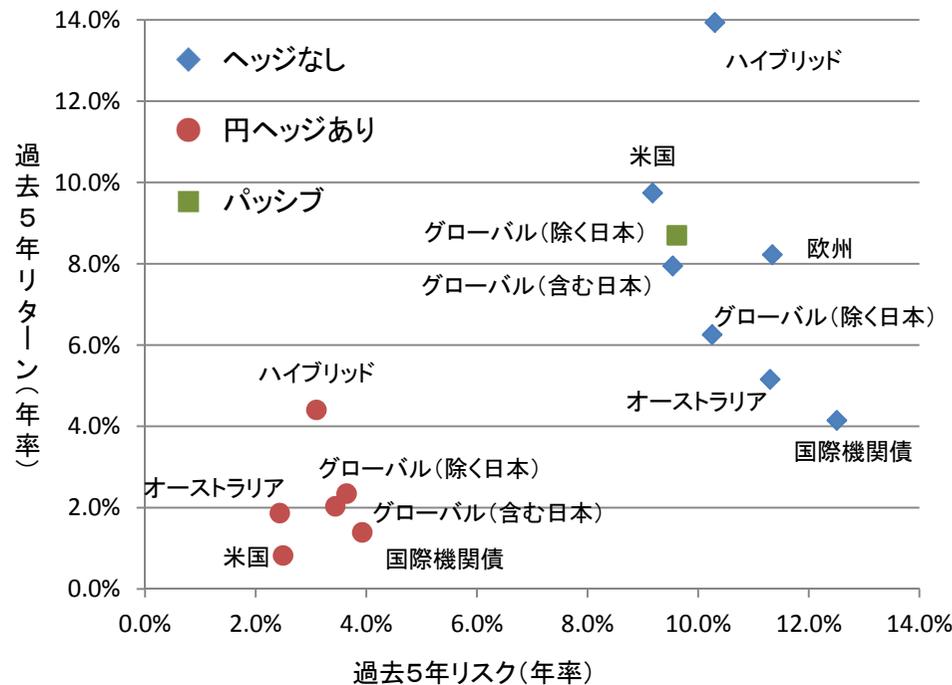
|             | ファンド数 |      |       | 累積リターン |       |       | リスク(年率) |       |       |
|-------------|-------|------|-------|--------|-------|-------|---------|-------|-------|
|             | 過去3年  | 過去5年 | 過去10年 | 過去3年   | 過去5年  | 過去10年 | 過去3年    | 過去5年  | 過去10年 |
| 外国債券(先進国)   | 492   | 328  | 164   | 4.0%   | 38.3% | 23.7% | 8.6%    | 9.8%  | 10.5% |
| アクティブ       | 460   | 308  | 153   | 3.8%   | 37.6% | 23.8% | 8.7%    | 9.8%  | 10.5% |
| ヘッジなし       | 292   | 218  | 129   | 2.7%   | 39.9% | 24.1% | 9.4%    | 10.4% | 11.5% |
| グローバル(含む日本) | 42    | 30   | 17    | 7.7%   | 46.6% | 23.7% | 9.0%    | 9.5%  | 9.4%  |
| グローバル(除く日本) | 118   | 107  | 52    | -0.8%  | 35.4% | 20.8% | 9.1%    | 10.3% | 10.9% |
| オーストラリア     | 39    | 20   | 15    | -0.8%  | 28.6% | 43.2% | 9.9%    | 11.3% | 15.1% |
| 欧州          | 20    | 20   | 20    | -3.6%  | 48.4% | 10.3% | 9.5%    | 11.3% | 13.0% |
| 米国          | 35    | 20   | 19    | 15.8%  | 59.2% | 30.0% | 9.4%    | 9.2%  | 9.7%  |
| その他         | 38    | 21   | 6     | -      | -     | -     | -       | -     | -     |
| 円・ヘッジ       | 97    | 44   | 22    | 5.2%   | 11.0% | 20.5% | 3.3%    | 3.3%  | 4.3%  |
| グローバル(含む日本) | 42    | 25   | 9     | 4.7%   | 10.6% | 19.0% | 3.3%    | 3.4%  | 2.9%  |
| グローバル(除く日本) | 17    | 8    | 6     | 8.1%   | 12.3% | 28.7% | 3.8%    | 3.6%  | 4.8%  |
| オーストラリア     | 2     | 2    | 2     | 5.8%   | 9.7%  | 11.7% | 2.6%    | 2.4%  | 2.6%  |
| 米国          | 18    | 4    | 3     | 2.8%   | 4.2%  | 14.8% | 3.1%    | 2.5%  | 3.1%  |
| その他         | 18    | 5    | 2     | -      | -     | -     | -       | -     | -     |
| 通貨選択型・その他   | 71    | 46   | 2     | 6.4%   | 52.5% | 40.5% | 12.9%   | 13.5% | 11.6% |
| パッシブ        | 32    | 20   | 11    | 6.3%   | 49.5% | 22.0% | 7.9%    | 9.3%  | 10.5% |
| ヘッジなし       | 27    | 19   | 11    | 6.2%   | 51.5% | 22.0% | 8.7%    | 9.7%  | 10.5% |
| グローバル(除く日本) | 20    | 16   | 8     | 5.2%   | 51.8% | 21.9% | 8.6%    | 9.6%  | 10.4% |
| 欧州          | 1     | 1    | 1     | -1.9%  | 56.4% | 18.0% | 9.3%    | 11.9% | 13.3% |
| 米国          | 2     | 1    | 1     | 16.2%  | 51.6% | 31.0% | 9.0%    | 8.8%  | 8.9%  |
| その他         | 4     | 1    | 1     | -      | -     | -     | -       | -     | -     |
| 円・ヘッジ       | 5     | 1    | 0     | 7.3%   | 11.0% |       | 3.5%    | 2.8%  |       |
| グローバル(除く日本) | 3     | 0    | 0     | 9.6%   |       |       | 3.7%    |       |       |
| 米国          | 2     | 1    | 0     | 3.8%   | 11.0% |       | 3.2%    | 2.8%  |       |

出所) 三菱アセット・ブレインズ

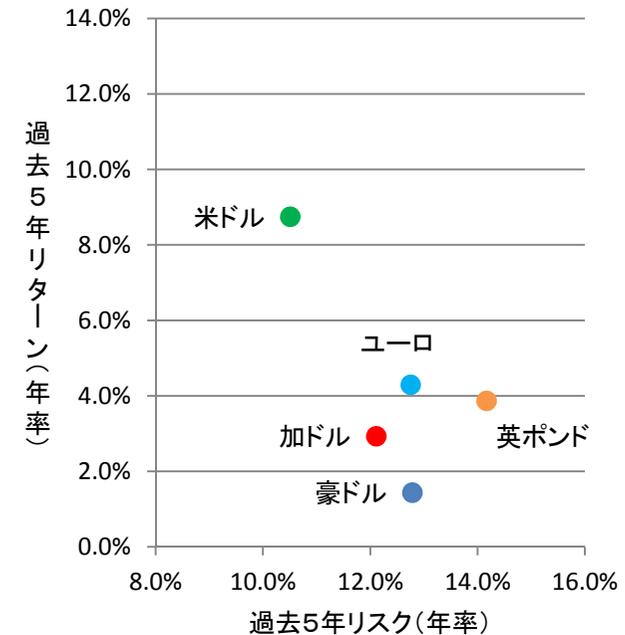
## ■ 分類別リスク・リターン ②

- 過去5年のリスク・リターンを分類別に比較すると、世界的に金利低下局面であったこと、為替が円安局面だったことから、全体的にリターンは好調だった。
- 通貨変動がリターンに与える影響が大きいことを反映し、リスク水準は対円での為替ヘッジの有無によって明確に分かれている。「ヘッジなし」ファンドのリスクは概ね10%～13%程度であり、「円ヘッジあり」ファンドでは2%～4%程度と半分以下の水準である。
- 「ヘッジなし」ファンドの投資地域分類別リスク・リターンは、概ね対象期間の通貨変動幅と連動している。
- 「円ヘッジあり」ファンドの過去5年の分類別リターンは、為替の影響をほとんど受けないため（ヘッジコスト等のみ）、金利の絶対水準（インカムゲイン）と金利低下幅（キャピタルゲイン）が決定要因となった。

図表：分類別リスク・リターン（過去5年）



図表：主要通貨の対円リスク・リターン（過去5年）



出所) 三菱アセット・ブレインズ

## ■グローバル型ファンドのリターンとリスク

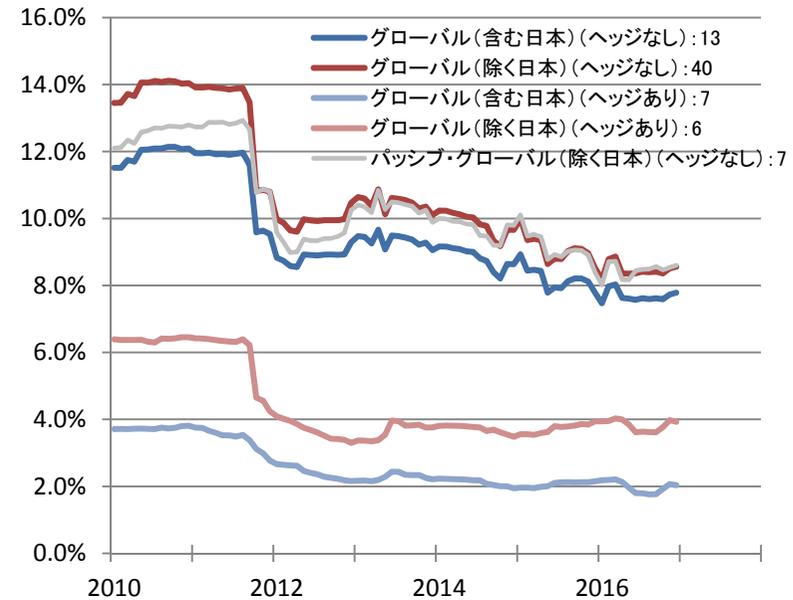
- 運用実績が10年以上あるファンドのリターンとリスク(過去3年、年率)の分類別平均値の推移を確認する(グラフ中の分類末尾の数字は対象となったファンド数)。
- グローバル型のパッシブファンドは7本で、ベンチマークは全て「Citi世界国債インデックス」である。このベンチマークの国別構成比は、「含む日本」の場合は米国が約30%、日本が約20%、欧州が約40%(主要国が各々6%~8%)となっており、「除く日本」では米国が約45%、欧州が約45%となっている。
- 「ヘッジなし」ファンドで「含む日本」と「除く日本」のリターンやリスクの差はそれほど大きくないが、相違の主因はポートフォリオに占める日本円部分である。
- 「円ヘッジあり」ファンドでは「含む日本」と「除く日本」で2010年以降にリターン格差が顕著になっているが、「含む日本」の分類に含まれる個別ファンドの要因が大きい(円キャッシュ比率の高い「ガリレオ」や、短期債に投資する「ノムラ・ボンド・インカム・オープン」のリターンが相対的に低かった)。

図表：過去10年の累積リターン (2006年12月 = 1.0)



出所) 三菱アセット・ブレインズ

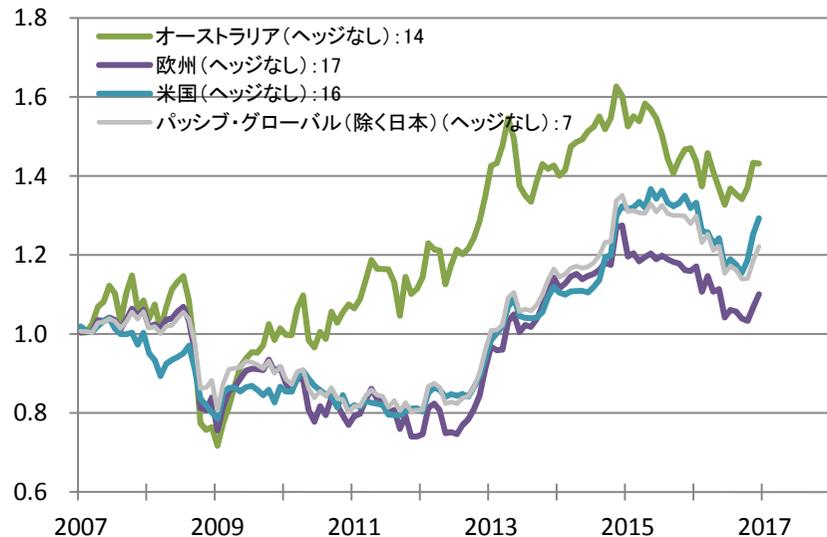
図表：過去3年リスクの推移 (年率)



## ■ 地域別ファンドのリターンとリスク

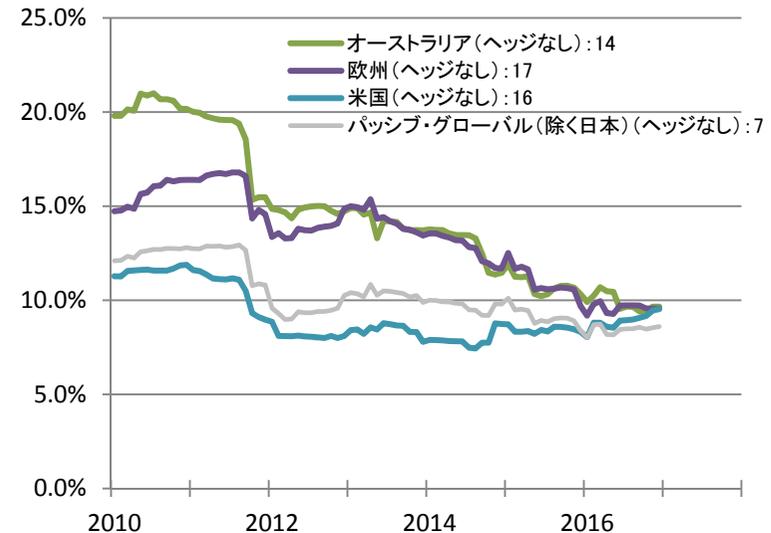
- 投資対象地域を特化しているファンドとグローバル型のパッシブファンドを比較すると、米国ファンドや欧州ファンドはグローバル型との差異があまり大きくない。これは、グローバル型のポートフォリオの5割程度は米国に投資するファンドが多いため、米国ファンドはグローバル型との差異が限定的である。
- 欧州もグローバル型でポートフォリオの4割程度を占めるファンドが多いため連動性は高くなるが、欧州内での国別の割合がファンドによって異なるため、米国ファンドより差異が出やすい傾向がある。
- 地域別分類で最も純資産額が大きいオーストラリアファンドは、米欧と違いグローバル型と明確に差異化できる投資対象地域である。資源国であることもあり相対的に金利水準の高い状況が続いていたため、過去10年リターンは最も高い。しかし、直近3年では豪ドル安の影響でリターンは低調となった。
- リスク面で注目されるのは、過去は対円での米ドルのボラティリティに対してユーロや豪ドルのボラティリティは高かったが、近年は同程度の水準に収束していること。今後は一律の金利低下基調が終焉する可能性があり、環境変化に対する備えも必要となろう。

図表：過去10年の累積リターン（2006年12月＝1.0）



出所) 三菱アセット・ブレインズ

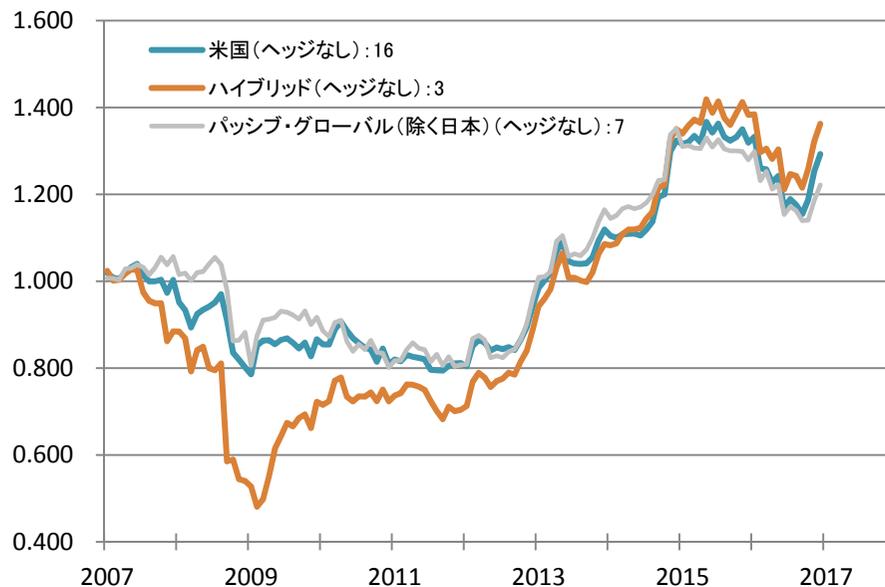
図表：過去3年リスク推移（年率）



## ■ハイブリッド証券ファンドのリターンとリスク

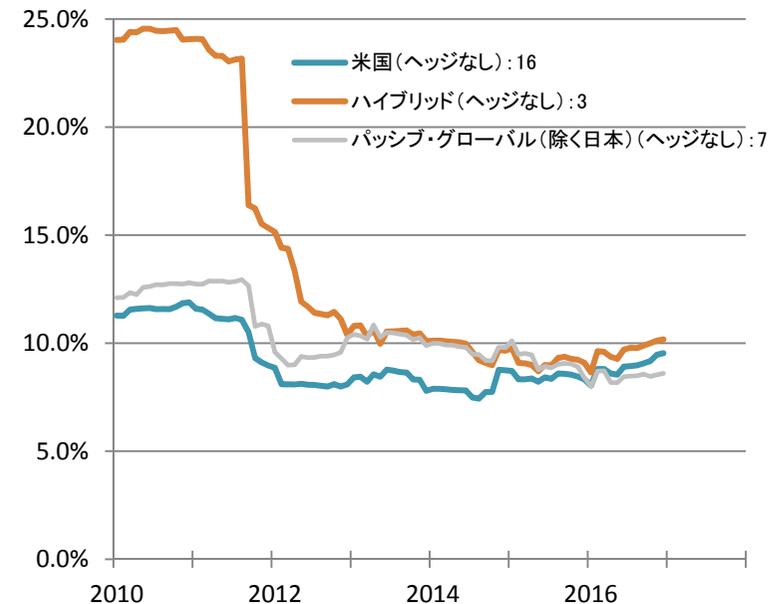
- 今回の区分のうちハイブリッド証券に特化したファンドで10年以上の運用実績があるのは3本だけであった。この3本は、全て米国のハイブリッド証券を投資対象とするファンドである。
- 米国ファンドとハイブリッド証券ファンドの過去10年のリターンを比較すると、ハイブリッド証券ファンドの方が若干高い。ハイブリッド証券ファンドは経済環境が悪かった前半5年間で大きく下落したが、経済環境が好転した後半5年間で大きく回復した。
- ハイブリッド証券は劣後債が中心のため信用リスクが高く(その分利回りも高い)、環境変化に伴うボラティリティは大きい。2010年以前のボラティリティは米国債券より米国株式の水準に近い。今回リターン計測の対象とした10年間は前半が金融危機、後半は超金融緩和と対照的な期間であり、結果として米国債ファンドとハイブリッド証券ファンドの10年間のリターン格差は小さなものに留まった。
- 当然のことながら、ハイブリッド証券ファンドは経済環境が良好な局面でのみ選好すべき資産であろう。

図表：過去10年の累積リターン（2006年12月＝1.0）



出所) 三菱アセット・ブレインズ

図表：過去3年リスク推移（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