



2019年3月号 投信マーケット MAB アナリスト・アイ

2019年3月14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

『リターンによるファンドのランキングでは、 ファンド選定の課題を見いだせない』	P 2 6 ~ P 3 4
--	---------------

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、月初はFRB(米連邦準備制度理事会)の利上げ慎重姿勢を織り込むなか、株価のリバウンドの動きも一旦は収束する動きとなった。トランプ大統領の非常事態宣言を受けて政府機関の閉鎖が再び意識されたことで、株価が下落する場面が一時見られたものの、月半ばからは米国の対中関税引き上げの判断が先送りされるとの見方が強まり、再びリスクオン地合いが強まった。
- 株式市場は、1月の上昇ペースが速かったこともあり戻り売りに上値を抑えられる場面も見られたが、米国の対中関税引き上げの判断が先送りされるとの観測や、FRBによるバランスシート縮小政策が終了するとの見方も強まったことで、グローバルに株価は上昇する動きとなった。
- 債券市場は、世界的に長期金利が低水準で推移した。株式市場が総じて上昇する堅調な動きとなった一方、軟調な経済指標の発表が相次ぎFRBのハト派的なスタンスが意識されるなか、米国を始めとする世界の長期金利が上昇する材料も乏しく、低位で安定的に推移した。
- 為替市場は、米ドル・円、ユーロ・円ともに円安となった。過度のリスクオフ相場が巻き戻されるなか、米ドル・円相場が心理的節目となる110円台を回復するとその後は安定的に推移した。

投信マーケット動向

- 2月の資金流入動向は約2,660億円の流出超と、大幅な資金流出に転じた。国内株式や外国株式などこれまで資金流入をけん引していたカテゴリーが流出超に転じている。
- 資金流入では、複合資産、エマージング債券のみ資金が流入した。複合資産の流入額は前月比で縮小しているが、リスクコントロール型のファンドなどに対して引き続き安定的な資金が流入している。
- 資金流出では、外国株式、不動産投信などから資金が流出した。昨年末の大幅下落からの戻りを試す足元の相場環境において、リスクの高い資産を売却する動きが広がったものと考えられる。また、前月に約2年半ぶりの資金流入となった不動産投信からも再び資金が流出した。
- リターンでは、外国株式、エマージング株式のリターンが上位となった。米中貿易摩擦問題が改善するとの見方から株式ファンドを中心に上昇した。他方で、海外債券ファンドのリターンも堅調だった。金利が安定的に推移する中、外国為替市場で円安が進行したことがプラスに寄与した。

💡 株式ファンドのリターンが上昇

- ・ 当月は外国株式、エマージング株式のリターンが上位となった。米中貿易摩擦問題が改善するとの見方から、株式ファンドを中心に上昇した。
- ・ 他方で、海外債券ファンドのリターンも堅調となった。金利が安定的に推移する中、外国為替市場で円安が進行したことがプラスに寄与した。

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

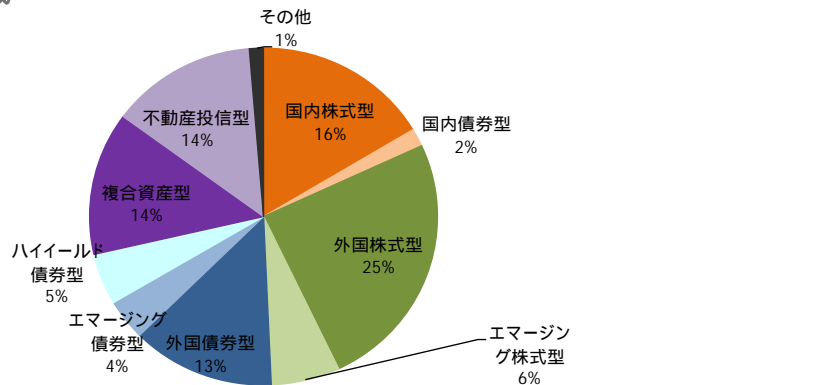
	2018年3月	2018年4月	2018年5月	2018年6月	2018年7月	2018年8月	2018年9月	2018年10月	2018年11月	2018年12月	2019年1月	2019年2月	直近3ヵ月	直近6ヵ月	直近12ヵ月
リターン 上位	国内債券 0.1%	外国株式 3.6%	REIT 1.2%	REIT 2.0%	エマージング株式 4.5%	外国株式 0.9%	国内株式 5.0%	国内債券 0.1%	エマージング株式 6.0%	国内債券 0.3%	外国株式 7.3%	外国株式 5.7%	エマージング株式 4.0%	エマージング債券 10.2%	REIT 11.3%
	REIT 0.0%	国内株式 2.4%	外国株式 0.5%	外国債券 0.3%	外国株式 3.4%	REIT 0.4%	エマージング債券 4.5%	エマージング債券 0.0%	REIT 3.0%	エマージング債券 -2.0%	REIT 7.1%	エマージング株式 4.4%	エマージング債券 3.3%	ハイイールド債券 5.4%	外国株式 1.5%
	外国債券 -0.8%	REIT 2.2%	国内債券 0.1%	外国株式 0.1%	エマージング債券 3.3%	国内債券 -0.4%	ハイイールド債券 3.6%	外国債券 -1.1%	外国株式 2.5%	外国債券 -2.4%	エマージング株式 5.3%	国内株式 3.4%	REIT 2.6%	REIT 3.7%	外国債券 1.2%
	エマージング債券 -1.1%	ハイイールド債券 1.3%	国内株式 -1.3%	国内債券 0.0%	ハイイールド債券 2.9%	国内株式 -1.2%	外国債券 1.9%	ハイイールド債券 -1.2%	エマージング債券 2.2%	ハイイールド債券 -4.6%	国内株式 4.7%	ハイイールド債券 2.9%	ハイイールド債券 2.3%	エマージング株式 2.5%	ハイイールド債券 0.5%
	ハイイールド債券 -1.9%	外国債券 1.1%	外国債券 -1.6%	ハイイールド債券 -0.3%	REIT 1.4%	外国債券 -1.3%	外国株式 1.6%	REIT -2.2%	国内株式 2.0%	エマージング株式 -5.4%	ハイイールド債券 4.2%	エマージング債券 2.3%	外国株式 1.9%	外国債券 2.3%	国内債券 0.4%
	国内株式 -2.3%	エマージング株式 0.3%	ハイイールド債券 -3.0%	国内株式 -0.8%	外国債券 1.3%	エマージング株式 -3.4%	エマージング株式 1.0%	エマージング株式 -7.9%	外国債券 1.0%	REIT -5.9%	エマージング債券 3.0%	REIT 1.8%	国内債券 0.7%	国内債券 0.9%	エマージング債券 -1.7%
	外国株式 -3.8%	国内債券 -0.1%	エマージング株式 -3.4%	エマージング債券 -2.1%	国内株式 1.1%	ハイイールド債券 -3.6%	REIT 0.4%	外国株式 -8.6%	ハイイールド債券 0.6%	外国株式 -10.1%	外国債券 1.1%	外国債券 1.8%	外国債券 0.4%	外国株式 -2.9%	エマージング株式 -7.7%
リターン 下位	エマージング株式 -3.9%	エマージング債券 -0.5%	エマージング債券 -4.1%	エマージング株式 -4.3%	国内債券 -0.1%	エマージング債券 -6.5%	国内債券 -0.2%	国内株式 -10.2%	国内債券 0.3%	国内株式 -11.5%	国内債券 0.3%	国内債券 0.1%	国内株式 -4.2%	国内株式 -7.9%	国内株式 -10.0%
MAB-FPI	-1.7%	1.7%	-0.3%	0.0%	1.6%	-0.1%	1.5%	-5.5%	2.2%	-6.4%	4.1%	3.2%	0.6%	-1.5%	-0.4%

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ー別に単純平均して作成したランキング表 MAB-FPIとは日本の公募追加型株式投資信託全体の動向を表す指数であり、個々の投資信託の日次収益率を前日の純資産額によって加重した平均値として計算します

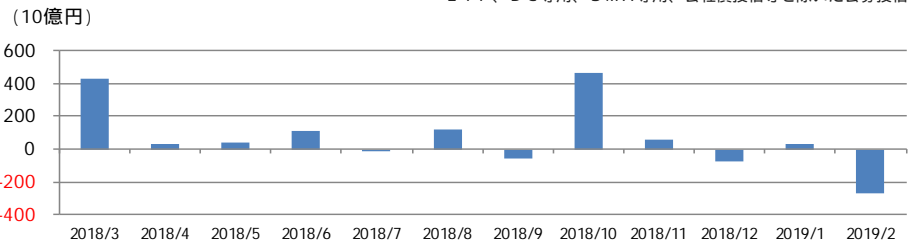
💡 大幅な資金流出超に転じる

- 当月の資金流入額は約2,660億円の資金流出超と、大幅な資金流出超に転じた。国内株式や外国株式といったこれまで資金流入をけん引していたカテゴリーが流出超に転じている。
- リターン推移では、不動産投信のリターンが堅調となった。内外ともに金利は安定的に推移しており、株式を上回るリターンとなっている。

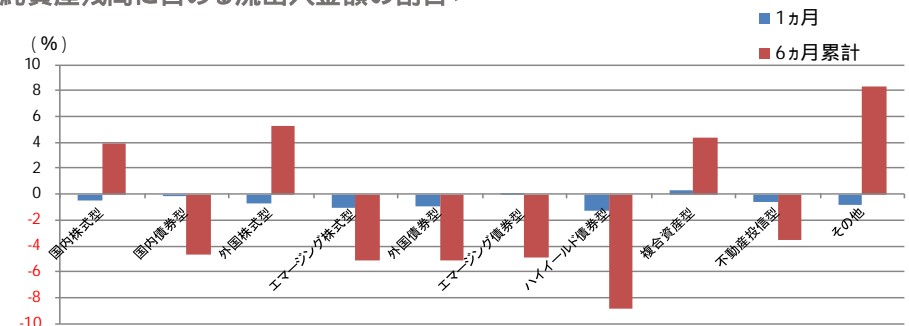
< 残高構成 >



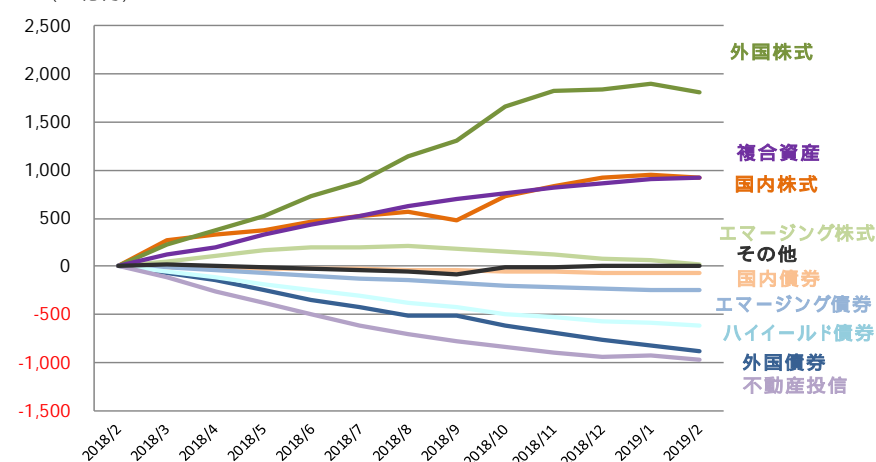
< 資金流入金額推移 >



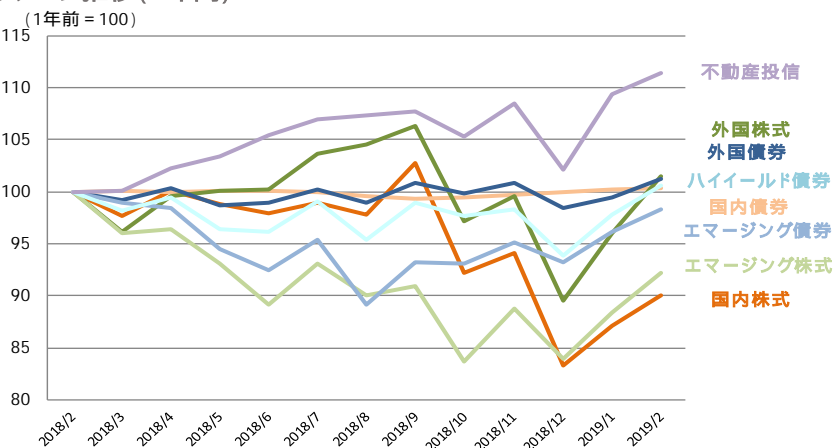
< 純資産残高に占める流出入金額の割合 >



< 資金流入 (1年間の累積金額) >



< リターン推移 (1年間) >



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

幅広いアセットクラスから資金が流出

- 外国株式型から最も多くの資金が流出した。これまで資金流入をけん引した外国株式型からの流出により、市場全体の資金流出額も高水準となった。昨年末の大幅下落からの戻りを試す足元の相場環境において、リスクの高い資産を売却する動きが広がったものと考えられる。
- 資金が流入したアセットクラスは複合資産とエマージング債券のみとなっている。複合資産については流入額自体は縮小したものの、リスクコントロール型等を中心に引き続き安定的に資金が流入している。

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

(単位: 百万円)

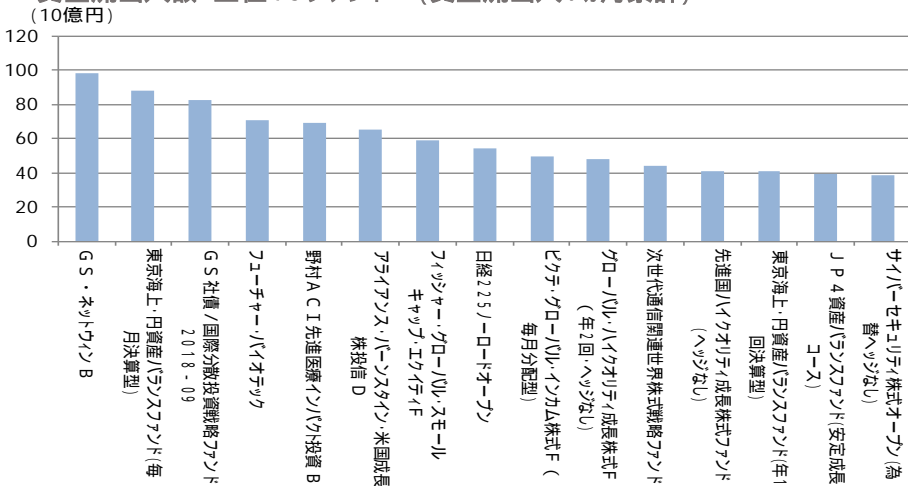
		純資産残高												資金流入				
		2019/2	2018/3	2018/4	2018/5	2018/6	2018/7	2018/8	2018/9	2018/10	2018/11	2018/12	2019/1	2019/2	直近3ヵ月	直近6ヵ月	1年	
国内株式	一般	5,060,865	116,476	58,563	44,021	45,961	62,210	38,394	-15,122	13,990	31,922	-5,515	10,820	-22,708	-17,403	13,387	379,012	
	小型	1,044,896	29,771	29,929	28,552	23,224	14,456	4,523	-2,538	14,676	11,274	-3,282	5,847	5,942	8,507	31,919	162,374	
	インデックスその他	2,301,264	118,871	-28,299	-23,231	18,197	-9,291	-504	-80,892	235,037	55,276	99,085	15,866	-21,217	93,734	303,155	378,898	
国内債券	一般	811,146	-4,589	-8,039	-7,717	-7,515	-141	-5,242	-4,211	-12,740	-9,828	-13,649	-549	-34	-14,232	-41,011	-74,254	
外国株式	グローバル・複合地域	9,484,234	198,324	134,476	107,972	173,118	122,797	209,876	78,255	256,558	105,364	-91	53,517	-46,573	6,853	447,030	1,393,593	
	米国・北米	2,381,548	12,427	19,392	48,307	45,920	53,135	75,134	97,673	104,996	61,226	20,675	6,687	-27,825	-463	263,432	517,747	
	欧州	174,665	575	-1,257	-1,953	-1,332	-3,665	-4,227	-4,139	-3,655	-4,062	-2,995	-3,357	-3,984	-10,336	-22,192	-34,051	
	アジア・オセアニア	657,520	9,832	776	-2,187	-13,576	-29,009	-10,449	-2,995	-3,228	-6,527	-6,307	-384	-3,249	-9,940	-22,690	-67,303	
エマージング株式	グローバル・複合地域	740,948	19,975	17,204	10,603	4,994	-4,731	-4,559	-18,828	-12,416	-10,932	-15,541	-12,074	-17,346	-44,961	-87,137	-43,651	
	B R I C S	1,562,703	23,487	31,986	33,060	24,096	14,092	-5,002	-6,859	-15,495	-2,662	-18,687	-9,295	-12,912	-40,894	-65,910	55,809	
	その他	974,145	10,625	2,701	13,265	8,542	-4,868	15,763	995	-4,541	-9,720	-11,256	-4,448	-2,336	-18,040	-31,306	14,722	
外国債券	グローバル・複合地域	4,627,047	-40,805	-44,644	-73,213	-78,233	-46,832	-74,569	14,459	-70,262	-50,033	-45,905	-44,645	-41,303	-131,853	-237,689	-595,985	
	米国・北米	716,160	-14,771	-14,582	-18,044	-16,856	-18,052	-10,791	-12,386	-20,818	-11,434	-11,412	-7,372	-8,138	-26,922	-71,560	-164,656	
	欧州	99,994	-370	13	2,768	763	6,866	8,100	7,010	784	-330	-9	267	2,495	2,753	10,217	28,357	
	アジア・オセアニア	1,367,913	-10,106	-12,472	-16,988	-12,801	-11,450	-12,195	-7,634	-10,668	-19,204	-18,332	-6,731	-13,578	-38,641	-76,147	-152,159	
エマージング債券	グローバル・複合地域	869,896	-8,240	-17,593	-16,895	-13,756	-12,365	-13,520	-11,414	-12,305	-9,109	-7,512	-5,782	-5,828	-19,122	-51,950	-134,319	
	B R I C S	904,153	268	-2,486	-10,174	-14,114	-9,940	-6,372	-7,849	-10,007	-15,317	-6,960	455	10,361	3,856	-29,317	-72,135	
	その他	197,562	-2,628	-2,708	-3,314	-3,039	-4,408	-4,068	-3,148	-3,946	-1,489	-1,985	-1,812	-2,347	-6,144	-14,727	-34,892	
ハイイールド債券	グローバル・複合地域	398,566	-9,823	-7,562	-9,552	-8,152	-9,600	-10,609	-7,350	-9,865	-7,447	-5,899	-4,456	-4,965	-15,320	-39,982	-95,280	
	米国・北米	1,636,670	-46,028	-38,903	-45,496	-41,337	-42,341	-42,291	-37,810	-39,615	-27,130	-21,057	-12,063	-19,836	-52,956	-157,511	-413,907	
	欧州	393,396	-2,450	-5,762	-6,856	-8,972	-7,126	-10,354	-7,515	-7,223	-5,155	-5,436	-4,162	-4,453	-14,051	-33,944	-75,464	
	アジア・オセアニア	90,598	-2,676	-2,273	-3,057	-3,097	-3,231	-4,512	-3,770	-3,353	-2,755	-2,636	-1,713	-2,123	-6,472	-16,350	-35,196	
複合資産	バランスファンド	7,008,998	127,109	77,387	128,501	108,583	83,780	103,272	72,450	60,987	51,446	44,612	45,349	24,887	114,848	299,731	928,363	
不動産投信	日本	2,359,972	-15,762	-16,876	-30,946	-25,168	-20,854	-7,291	-1,358	-11,515	-18,037	9,083	7,101	855	17,039	-13,871	-130,768	
	グローバル・複合地域	1,630,167	-37,466	-22,028	-27,750	-24,897	-27,608	-22,531	-13,520	-6,173	-9,834	-8,509	216	-16,443	-24,736	-54,263	-216,543	
	米国・北米	2,502,213	-58,435	-93,980	-61,372	-53,371	-59,286	-58,972	-52,994	-31,182	-38,662	-37,346	-7,426	-46,305	-91,077	-213,915	-599,331	
	欧州	32,157	-527	-772	-957	-826	-1,123	-637	-987	-804	-447	-603	-444	-905	-1,952	-4,190	-9,032	
アジア・オセアニア	429,777	-4,175	-5,356	-6,124	-9,495	-8,514	-6,040	-1,208	-2,707	-3,876	-3,633	11,853	20,064	28,284	20,493	-19,211		
その他		669,463	19,322	-19,545	-11,176	-5,449	-22,581	-17,711	-22,807	71,293	6,875	4,159	2,495	-5,733	921	56,282	-858	
合計		51,127,936	428,211	27,290	40,047	111,412	320	122,616	-56,492	465,803	59,393	-76,943	33,760	-265,537	-308,720	159,984	889,880	

E T F、D C専用、S M A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)

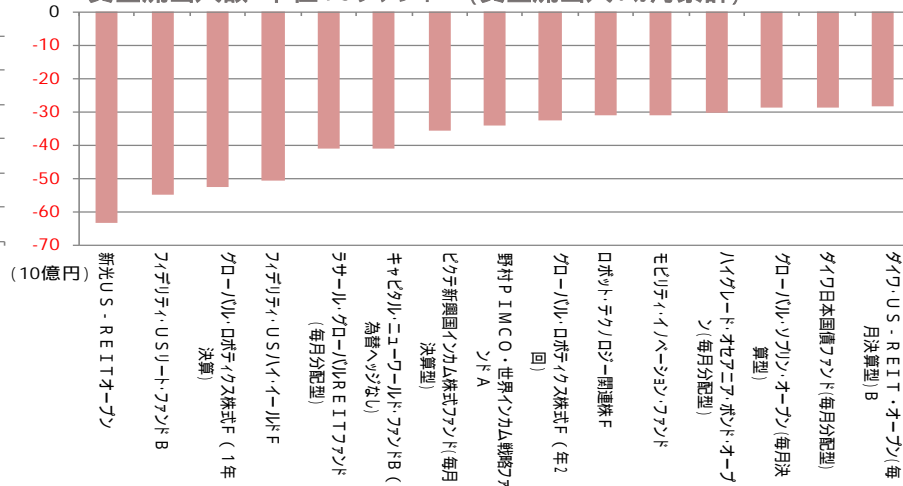
💡 資金流入額の水準は縮小傾向

- 直近の投信市場において資金流出の動きが広がっていることもあり、流入上位ファンドの流入額も縮小傾向にある。資金流入ファンドの顔ぶれは大きく変わっていないが、複合資産型ファンドが相対的に順位を押し上げている。
- 資金流出ファンドでは、「グローバル・ロボティクス株式F(1年決算)」（日興）が3位にランクインした。米中貿易摩擦の高まりから、ロボット関連銘柄に対する懸念が広がっている。

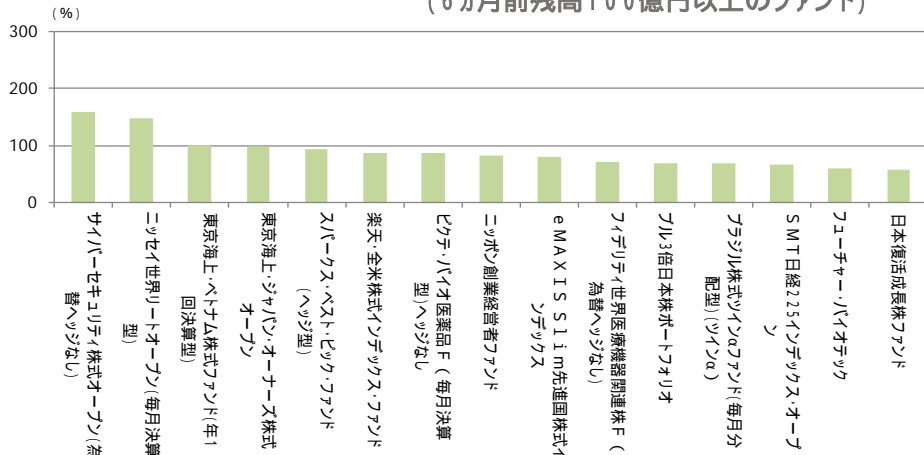
< 資金流入額 上位15ファンド > (資金流入6ヵ月累計)



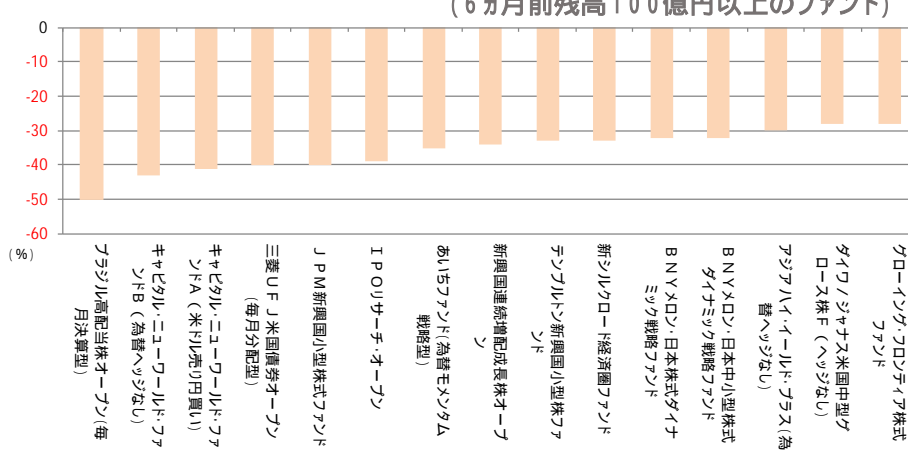
< 資金流出額 下位15ファンド > (資金流出6ヵ月累計)



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



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

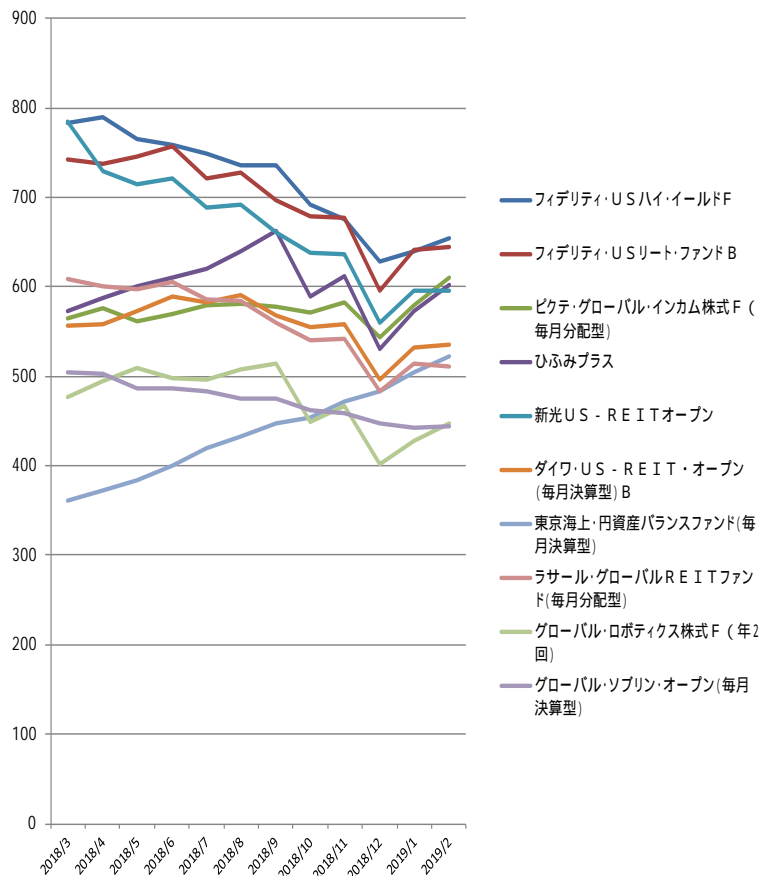


中国株式ファンドがリターン上位

- 株式市場等が昨年末の下落局面から反発していることで、純資産残高上位ファンドの残高水準も回復傾向にある。
- 1ヵ月リターンでは、中国株式ファンドが上位にランクインしている。米中貿易摩擦問題が改善するとの見方から、これまで大きく下落していた中国株式に買い戻しの動きが広がった。

<純資産残高 上位10ファンド>

(10億円)



<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			
トルコ・ボンド・オープン (毎月決算型)	大和	エマーシング債券型	1.0	61.4	-28.4	14,410	116	734	1.45	12	アクティブ
ダイワ・ブラジル株式オープン	大和	エマーシング株式型	0.5	49.5	6.2	8,311	-257	-1,148	1.81	2	アクティブ
日興ビムコ・ハイインカム・ソブリンF (毎月(トルコ)リ)	日興	エマーシング債券型	3.3	46.4	-11.8	37,277	-409	-3,011	1.73	12	アクティブ
(通貨選択E&F)トルコリコース (毎月分配型)	大和住銀	エマーシング債券型	3.4	45.1	-12.7	13,642	-258	-2,060	1.60	12	アクティブ
ブラジル高配当株オープン (毎月決算型)	三井住友トラスト	エマーシング株式型	-0.7	43.9	3.3	8,842	-882	-5,480	1.31	12	アクティブ
野村エマーシング債券投資 (トルコ)リ 毎月分配型	T&Dアセット	エマーシング債券型	3.0	42.9	-11.9	13,150	834	1,017	0.95	12	アクティブ
HSBCブラジルオープン	HSBC	エマーシング株式型	-0.1	42.4	1.7	35,029	-717	-4,627	2.05	1	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	アムンディ	ハイ・イールド債券型	3.6	40.9	-9.7	67,845	-350	-3,442	1.09	12	アクティブ
BNPパリバ・ブラジルファンド (株式型)	BNPパリバ	エマーシング株式型	0.6	38.6	-4.2	9,115	-52	-843	1.84	2	アクティブ
DWS欧州ハイ・イールド債券F (トルコ)リ (毎月分配型)	ドイチェ	ハイ・イールド債券型	3.9	38.1	-12.0	11,522	953	4,417	1.16	12	アクティブ
米国ハイ・イールド債券オープン (トルコ)リ (毎月決算型)	三菱UFJ国際	ハイ・イールド債券型	3.4	37.8	-10.0	8,445	41	-207	1.06	12	アクティブ
ブラジル株式 twin ファンド (毎月分配型) (ツイン)	T&Dアセット	エマーシング株式型	1.3	33.5	0.2	22,075	1,807	9,000	1.44	12	アクティブ
野村米国ハイ・イールド債券投資 (トルコ)リ 毎月分配型	野村	ハイ・イールド債券型	4.6	31.9	-10.8	17,733	-537	-3,228	0.95	12	アクティブ
HSBCブラジル債券オープン (毎月決算)	HSBC	エマーシング債券型	1.2	24.1	-0.9	28,141	-851	-3,254	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	エマーシング債券型	1.1	23.6	-1.3	8,404	-26	-419	1.62	12	アクティブ

<リターン(1ヵ月)上位15ファンド一覧>

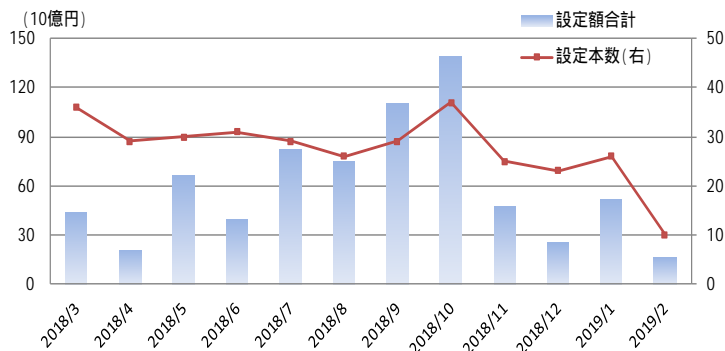
6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

ファンド名	運用会社	大分類	リターン (%)			純資産残高 (百万円)	資金流入 (百万円)		運用管理費用 (%)	決算回数	アクティブ / パッシブ
			1ヵ月	6ヵ月	1年		1ヵ月	6ヵ月			
深セン・イノベーション株式ファンド (1年決算型)	日興	エマーシング株式型	21.7	3.0	-13.8	53,378	-1,831	-2,899	1.67	1	アクティブ
USバリュー・オープンチャーター (限定追加型)	ペイビュー	外国株式型	14.5	-16.7	-6.6	7,407	-47	-999	2.11	1	アクティブ
UBS中国A株ファンド (年1回決算型)	UBS	エマーシング株式型	14.2	8.4	-8.9	7,631	8	411	1.22	1	アクティブ
サイバーセキュリティ株式オープン (為替ヘッジなし)	三菱UFJ国際	外国株式型	13.1	2.3	26.3	68,016	-2,896	-39,000	1.84	1	アクティブ
中華圏株式ファンド (毎月分配型)	日興	エマーシング株式型	12.5	2.2	-11.9	57,806	-2,458	-15,337	1.51	12	アクティブ
楽天日本株4.3倍ブル	楽天	その他	12.1	-34.9	-28.7	31,927	-3,058	14,380	1.22	1	パッシブ
グローバルA1ファンド (為替ヘッジなし)	三井住友	外国株式型	12.0	0.6	10.3	287,470	-18,850	-22,938	1.89	1	アクティブ
JPMグレート・チャイナ・オープン	JPMorgan	エマーシング株式型	11.7	-1.0	-11.4	5,576	95	251	1.65	2	アクティブ
次世代通信関連世界株式戦略ファンド	三井住友トラスト	外国株式型	11.6	2.3	5.4	256,801	10,589	44,148	1.17	1	アクティブ
USテクノロジー・イノベーションズF	三井住友	外国株式型	11.3	0.6	9.7	25,463	-1,247	-5,387	1.87	1	アクティブ
野村クラウド&スマートグリッド関連株投資B	野村	外国株式型	11.2	-4.4	3.0	8,046	-200	-1,528	1.91	1	アクティブ
ベトナム株ファンド	大和	エマーシング株式型	11.0	-1.8	-11.0	17,443	-93	-291	1.76	2	アクティブ
サイバーセキュリティ株式オープン (為替ヘッジあり)	三菱UFJ国際	外国株式型	10.9	1.3	20.4	22,282	-1,341	11,881	1.84	1	アクティブ
明治安田米国中小型成長株式ファンド	明治安田	外国株式型	10.7	-5.8	14.8	11,791	333	4,163	2.05	2	アクティブ
UBS中国株式ファンド	UBS	エマーシング株式型	10.6	5.9	-5.7	12,437	-3	-622	1.81	1	アクティブ

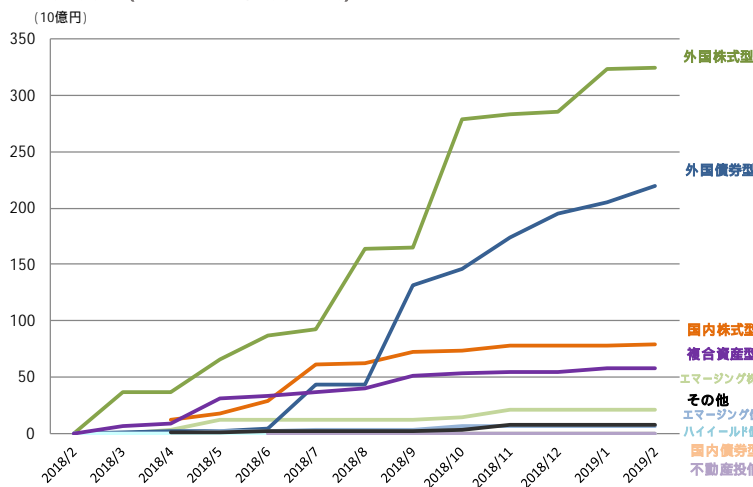
💡 設定本数・設定額ともに大幅に減少

- 当月の新規設定は10本と前月(26本)から大幅に減少し、設定額も約170億円と前月(約510億円)から大幅に減少した。設定本数・設定額ともに極めて低水準といえ、業界全体として新規ファンドの設定・販売が低調となっている。
- 当月の新規設定ファンドの上位は、「GS社債/国際分散投資戦略ファンド2019-02」(AM-One)(約145億円)、次いで「USマイクロキャップ株式ファンド」(バイビュー)(約10億円)であり、1位のファンドが設定額の大半を占める結果となった。

< 新規設定金額、設定本数の推移 >



< 新規設定(1年間の累積金額) >



< 直近6ヵ月 新規設定上位30ファンド一覧 >

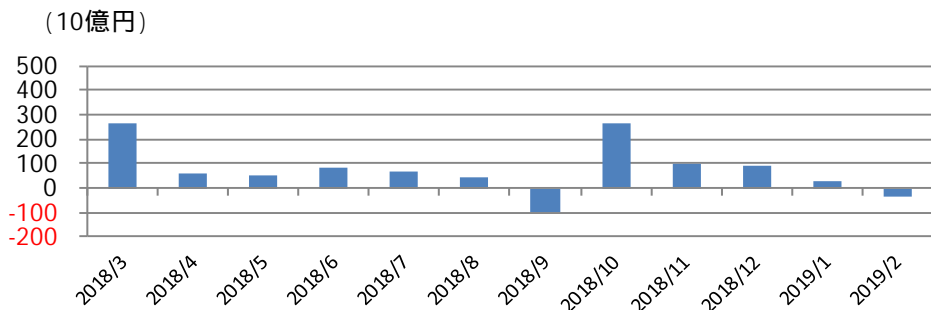
ファンド名	運用会社	2月末現在 純資産額 (百万円)	ファンド分類	設定年月	単体型/ 追加型
GS社債/国際分散投資戦略ファンド2018-09	AM-One	82,005	外国債券型	2018/9	単体型
野村ACI先進医療インバクト投資 B	野村	72,437	外国株式型	2018/10	追加型
フィッシャー・グローバル・スモールキャップ・エクイティF	AM-One	53,662	外国株式型	2018/10	追加型
先進国ハイクオリティ成長株式ファンド(ヘッジなし)	AM-One	42,470	外国株式型	2019/1	追加型
野村ACI先進医療インバクト投資 D	野村	39,252	外国株式型	2018/10	追加型
中国人民元ソブリンオープン	岡三	35,303	エマージング債券型	2018/10	追加型
野村ACI先進医療インバクト投資 A	野村	32,517	外国株式型	2018/10	追加型
GS社債/国際分散投資戦略ファンド2018-11	AM-One	26,113	外国債券型	2018/11	単体型
グローバル全生物ゲノム株式ファンド(1年決算型)	日興	24,777	外国株式型	2019/1	追加型
日本厳選割安株ファンド2018-10(繰上償還条件付)	三井住友トラスト	22,272	国内株式型	2018/10	追加型
GS社債/国際分散投資戦略ファンド2018-12	AM-One	19,592	外国債券型	2018/12	単体型
りそな日本中小型株式ファンド	りそなAM	17,706	国内株式型	2018/9	追加型
ブラックロック・ガバナンス・フォーカス・ファンド	ブラックロック	16,152	国内株式型	2018/9	追加型
野村ACI先進医療インバクト投資 C	野村	15,517	外国株式型	2018/10	追加型
GS社債/国際分散投資戦略ファンド2018-10	AM-One	14,942	外国債券型	2018/10	単体型
アムンディ・次世代医療テクノロジーF(限定追加型・繰上償還条項付)	アムンディ	14,595	外国株式型	2018/10	追加型
GS社債/国際分散投資戦略ファンド2019-02	AM-One	14,486	外国債券型	2019/2	単体型
日本新興成長企業株ファンド	野村	12,675	国内株式型	2018/11	追加型
ニッセイ宇宙関連グローバル株式F(資産成長・ヘッジあり)	ニッセイ	12,011	外国株式型	2018/11	追加型
ダブル・ブレイン	野村	10,758	その他	2018/11	追加型
わたしの未来設計<安定重視型>(分配コース)	三菱UFJ国際	10,198	複合資産型	2018/9	追加型
GS社債/国際分散投資戦略ファンド2019-01	AM-One	9,842	外国債券型	2019/1	単体型
ダイワ/パリュール・パートナーズ・チャイナ・インベーターF	大和	9,583	エマージング株式型	2018/11	追加型
ニッセイ宇宙関連グローバル株式F(年2回・ヘッジあり)	ニッセイ	8,182	外国株式型	2018/11	追加型
NWQフレキシブル・インカムFヘッジなし(毎月)	三井住友トラスト	7,656	複合資産型	2018/12	追加型
スパークス・新・国際優良日本アジア株ファンド	スパークス	6,471	エマージング株式型	2018/10	追加型
あおぞら・新グローバル分散F(限定追加)2018-10	あおぞら	5,822	複合資産型	2018/10	追加型
げんき100年ライフ株式ファンド	三井住友	4,893	国内株式型	2018/9	追加型
先進国ハイクオリティ成長株式ファンド(ヘッジあり)	AM-One	4,570	外国株式型	2019/1	追加型
NWQフレキシブル・インカムFヘッジなし(年1回)	三井住友トラスト	4,289	複合資産型	2018/12	追加型

E T F、S M A 専用、公社債信等を除いた公募投信 (DCを含む)

💡 5ヵ月ぶりの資金流出超

- 5ヵ月ぶりの資金流出超に転じた。流入額1位となった「東京海上・ジャパン・オーナーズ株式オープン」は、公販ファンドのうち2018年の1年間で唯一プラスのリターンとなったファンドであり、注目が集まったものと考えられる。
- 1ヵ月リターンでは、相場環境が良好だったこともあり、銘柄選択に奏功した中小型株式ファンドなどが上位となった。

< 資金流入金額推移 >



< 資金流入 (1ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

ファンド名	運用会社	資金流入 (百万円)			純資産残高 (百万円)	リターン (%)		販売手数料 (上限%)	運用管理費用 (%)	アクティブ / パッシブ
		1ヵ月	6ヵ月	1年		1ヵ月	6ヵ月			
東京海上・ジャパン・オーナーズ株式オープン	東京海上	3,626	14,332	26,358	27,722	1.3	-6.7	3.24	1.56	アクティブ
ひふみプラス	レオス	1,953	31,121	116,477	601,772	4.8	-11.0	3.24	1.06	アクティブ
ニッポン中小型株ファンド	大和住銀	1,942	-1,734	-7,539	26,568	4.1	-12.0	3.24	1.78	アクティブ
小型株ファンド	明治安田	1,919	4,416	1,285	27,486	8.3	-5.2	3.24	1.84	アクティブ
MHAM新興成長株オープン	AM-One	1,709	22,823	58,051	86,182	4.0	-13.1	3.24	1.84	アクティブ
三井住友・中小型株ファンド	三井住友	1,679	13,948	15,833	20,457	6.7	-5.7	3.24	1.62	アクティブ
日本新興成長企業株ファンド	野村	1,232	12,521	12,521	12,675	4.5	-	3.24	1.78	アクティブ
大和住銀日本小型株ファンド	大和住銀	1,056	210	-513	9,800	2.1	-14.3	3.24	1.64	アクティブ
インフラ関連日本株式ファンド	同三	1,005	8,622	13,017	12,239	1.8	-7.1	3.24	1.56	アクティブ
新興成長株ファンド	明治安田	864	6,499	47,719	87,243	5.4	-15.5	3.24	1.84	アクティブ
企業価値成長小型株ファンド	AM-One	839	5,917	11,864	14,269	4.0	-4.3	3.24	1.57	アクティブ
三井住友・OCつみたてNISA・日本株インデックスF	野村	757	5,786	10,975	21,483	2.6	-6.4	0.00	0.17	パッシブ
日本好配当リバランスオープン	同三	684	3,354	3,747	7,588	0.3	-5.8	3.24	0.90	アクティブ
トヨタグループ株式ファンド	三井住友	559	11,525	17,215	81,776	0.0	-5.9	1.62	0.75	パッシブ
中小型株式オープン	三井住友トラスト	549	6,152	12,353	25,367	4.8	-15.6	3.24	1.62	アクティブ

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

< 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			
野村日本ブランド株投資 (トルコリアコース) 毎月分配型	野村	8.2	23.5	-20.0	9,567	-147	-181	0.95	12	アクティブ
日本株厳選ファンド・ブラジルリアルコース	大和住銀	4.4	3.6	-19.1	39,044	-764	-5,033	1.54	12	アクティブ
BNYメロン・日本株式ダイナミック戦略ファンド	BNYメロン	3.6	2.8	-4.2	10,679	220	-5,092	1.88	1	アクティブ
野村日本ブランド株投資 (ブラジルリアルコース) 年2回決算型	野村	6.5	2.1	-16.4	6,143	-41	-489	0.95	2	アクティブ
野村日本ブランド株投資 (ブラジルリアルコース) 毎月分配型	野村	6.4	2.1	-16.3	62,881	-200	-3,827	0.95	12	アクティブ
BNYメロン・日本中小型株式ダイナミック戦略ファンド	BNYメロン	1.7	0.7	-6.8	17,759	-409	-8,724	1.99	1	アクティブ
シンプレクス・ジャパン・パリュアアップ・ファンド	シンプレクス	1.7	0.1	-0.1	16,186	0	0	1.97	1	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	2.7	-0.3	-17.2	142,406	-47	461	1.11	12	アクティブ
野村日本高配当株プレミアム (通貨セレクト) 年2回決算型	野村	3.5	-2.1	-16.4	8,513	-120	-1,187	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	3.5	-2.1	-16.4	62,669	-492	-7,168	0.95	12	アクティブ
国際・キャピタル日本株式オープン < ロシアルーブル > (毎月決算型)	三菱UFJ国際	7.1	-3.2	-16.7	6,397	-131	-1,413	1.17	12	アクティブ
新光日本小型株ファンド	AM-One	6.8	-3.4	-4.1	16,505	-167	2,195	1.73	1	アクティブ
日興グローイング・ベンチャーファンド	日興	10.0	-4.2	-7.2	28,014	367	-2,507	2.05	1	アクティブ
企業価値成長小型株ファンド	AM-One	4.0	-4.3	5.3	14,269	839	5,917	1.57	2	アクティブ
スパークス・新・国際優良日本株ファンド	スパークス	6.5	-4.4	2.8	126,471	158	22,502	1.77	1	アクティブ

< リターン (1ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

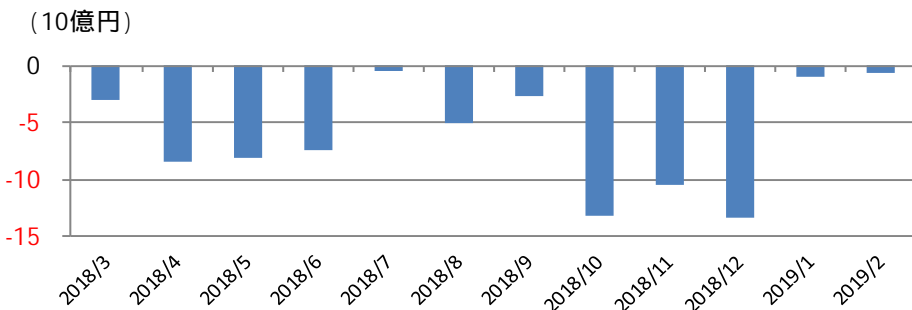
6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

ファンド名	運用会社	リターン (%)			純資産残高 (百万円)	資金流入 (百万円)		運用管理費用 (%)	決算回数	アクティブ / パッシブ
		1ヵ月	6ヵ月	1年		1ヵ月	6ヵ月			
日興グローイング・ベンチャーファンド	日興	10.0	-4.2	-7.2	28,014	367	-2,507	2.05	1	アクティブ
SBI小型成長株ファンド (ジェイクル)	SBI	9.8	-4.9	-8.8	15,240	40	-3,238	1.84	1	アクティブ
DIAM新興市場日本株ファンド	AM-One	9.5	-5.9	-6.2	13,701	-118	-634	1.64	1	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	8.6	-12.0	-9.8	12,365	-437	-3,598	1.66	1	アクティブ
小型株ファンド	明治安田	8.3	-5.2	-9.3	27,486	1,919	4,416	1.84	1	アクティブ
野村日本ブランド株投資 (トルコリアコース) 毎月分配型	野村	8.2	23.5	-20.0	9,567	-147	-181	0.95	12	アクティブ
DIAM新興企業日本株オープン (米ドル)	AM-One	8.0	-9.2	-3.6	13,954	-309	-1,196	1.71	1	アクティブ
JPIX日経400アクティブ・オープン (米ドル投資型)	ニッセイ	7.5	-8.7	-6.7	13,306	-138	-2,247	1.11	2	アクティブ
日本中小型成長株アクティブ・ファンド	BNYメロン	7.4	-9.6	-12.1	18,377	-12	-708	1.88	1	アクティブ
ファンド・オブ・オールスター・ファンズ	三菱UFJ国際	7.4	-13.1	-16.2	7,041	-13	-200	1.03	2	アクティブ
野村日本ブランド株投資 (米ドルコース) 年2回決算型	野村	7.2	-8.8	-6.8	23,812	-647	-3,328	0.95	2	アクティブ
野村日本ブランド株投資 (米ドルコース) 毎月分配型	野村	7.1	-8.8	-6.8	20,629	-547	-2,102	0.95	12	アクティブ
国際・キャピタル日本株式オープン < ロシアルーブル > (毎月決算型)	三菱UFJ国際	7.1	-3.2	-16.7	6,397	-131	-1,413	1.17	12	アクティブ
JPOリサーチ・オープン	三菱UFJ国際	6.9	-6.7	-	9,132	-691	-6,478	1.77	1	アクティブ
新光日本小型株ファンド	AM-One	6.8	-3.4	-4.1	16,505	-167	2,195	1.73	1	アクティブ

💡 小幅な資金流出超

- 前月に引き続き、小幅な資金流出超となった。個別ファンドでは、社債中心で運用するアクティブファンドである「ニッセイ日本インカムオープン(年1回決算型)」が約13億円の資金を集めているが、パッシブファンドも多くランクインしている。
- 1ヵ月リターンでは、国債中心で運用するファンドのリターンが堅調だった。国内債券市場では社債のスプレッド(国債に対する上乗せ金利)が拡大傾向にあり、社債中心で運用するファンドのリターンが劣後する結果となった。

< 資金流入金額推移 >



< 資金流入(1ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

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			
ニッセイ日本インカムオープン(年1回決算型)	ニッセイ	1,288	5,183	13,081	18,340	-0.1	0.4	1.08	0.16	アクティブ
三井住友-日本債券インデックスF	三井住友	657	3,305	7,444	67,721	0.2	1.6	0.00	0.17	パッシブ
ジャパン・ソブリン・オープン(資産成長型)	三菱UFJ国際	614	1,436	1,650	3,601	0.0	0.6	1.08	0.12	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	541	976	2,016	17,388	-0.1	0.4	1.08	0.16	アクティブ
日本超長期国債ファンド	三井住友	530	264	-1,474	3,435	0.3	2.7	0.00	0.16	アクティブ
たわらノロード国内債券	AM-One	419	1,712	3,570	7,607	0.2	1.6	0.00	0.15	パッシブ
DIAM国内債券パッシブ・ファンド	AM-One	348	2,175	5,246	23,689	0.2	1.6	0.00	0.32	パッシブ
バインブリッジ日本住宅金融支援機構債ファンド	バインブリッジ	309	486	3,181	18,139	0.0	0.8	1.62	0.51	アクティブ
eMAXIS Slim 国内債券インデックス	三菱UFJ国際	201	863	1,702	2,959	0.2	1.6	0.00	0.15	パッシブ
しんきん公共債ファンド	しんきん	163	-659	-584	14,423	-0.1	0.5	0.54	0.54	アクティブ
(野村インデックス) 国内債券	野村	146	105	-603	3,696	0.2	1.5	1.08	0.43	パッシブ
ダイワ日本国債ファンド(年1回決算型)	大和	115	-790	-1,030	12,533	0.1	0.9	1.08	0.19	アクティブ
エス・ビー-日本債券ファンド	大和住銀	86	-437	-596	8,269	0.3	2.0	0.00	0.40	アクティブ
ニッセイ国内債券インデックスF<購入-換金手数料なし>	ニッセイ	73	-27	688	6,628	0.2	1.7	0.00	0.15	パッシブ
明治安田-日本債券ファンド	明治安田	73	145	296	3,811	0.3	1.9	0.54	0.59	アクティブ

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

< 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			
ダイワ-円債S 超長期国債	大和	0.5	3.8	3.1	3,966	-103	-1,939	0.18	2	アクティブ
ダイワ日本国債15-20年ラダー型	大和	0.4	3.3	2.5	5,932	-75	-698	0.30	4	アクティブ
エス・ビー-日本債券ファンド	大和住銀	0.3	2.0	1.7	8,269	86	-437	0.40	2	アクティブ
三菱UFJ日本国債ファンド(毎月決算型)	三菱UFJ国際	0.2	1.6	1.3	14,994	-180	-681	0.13	12	アクティブ
ニッセイ国内債券インデックスF<購入-換金手数料なし>	ニッセイ	0.2	1.7	1.2	6,628	73	-27	0.15	1	パッシブ
たわらノロード国内債券	AM-One	0.2	1.6	1.2	7,607	419	1,712	0.15	1	パッシブ
三井住友-日本債券インデックスF	三井住友	0.2	1.6	1.2	67,721	657	3,305	0.17	1	パッシブ
DIAM国内債券パッシブ・ファンド	AM-One	0.2	1.6	1.0	23,689	348	2,175	0.32	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	0.2	1.5	1.0	20,615	73	1,344	0.40	2	パッシブ
eMAXIS 国内債券インデックス	三菱UFJ国際	0.2	1.5	0.9	13,755	-182	-362	0.43	1	パッシブ
インデックスファンド日本債券(1年決算型)	日興	0.2	1.5	0.9	9,056	-7	136	0.49	1	パッシブ
DLIBJ-公社債オープン(中期コース)	AM-One	0.2	1.5	1.1	47,942	-581	-1,228	0.49	2	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	0.2	1.5	0.8	9,279	37	210	0.49	1	パッシブ
みずほ日本債券アドバンス(豪ドル債券型)	AM-One	0.5	1.4	0.7	8,822	-144	-832	0.65	12	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	0.1	1.4	0.8	42,693	-276	-3,702	0.56	12	アクティブ

< リターン(1ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

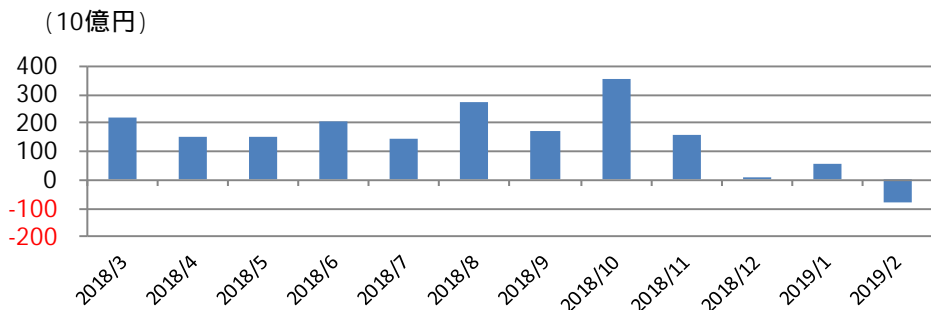
6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

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			
みずほ日本債券アドバンス(豪ドル債券型)	AM-One	0.5	1.4	0.7	8,822	-144	-832	0.65	12	アクティブ
ダイワ-円債S 超長期国債	大和	0.5	3.8	3.1	3,966	-103	-1,939	0.18	2	アクティブ
ダイワ日本国債15-20年ラダー型	大和	0.4	3.3	2.5	5,932	-75	-698	0.30	4	アクティブ
債券コア・セレクション	三井住友トラスト	0.3	0.0	0.3	24,075	-969	-6,950	0.59	1	アクティブ
エス・ビー-日本債券ファンド	大和住銀	0.3	2.0	1.7	8,269	86	-437	0.40	2	アクティブ
DLIBJ-公社債オープン(中期コース)	AM-One	0.2	1.5	1.1	47,942	-581	-1,228	0.49	2	アクティブ
三菱UFJ日本国債ファンド(毎月決算型)	三菱UFJ国際	0.2	1.6	1.3	14,994	-180	-681	0.13	12	アクティブ
三井住友-日本債券インデックスF	三井住友	0.2	1.6	1.2	67,721	657	3,305	0.17	1	パッシブ
たわらノロード国内債券	AM-One	0.2	1.6	1.2	7,607	419	1,712	0.15	1	パッシブ
ニッセイ国内債券インデックスF<購入-換金手数料なし>	ニッセイ	0.2	1.7	1.2	6,628	73	-27	0.15	1	パッシブ
DIAM国内債券パッシブ・ファンド	AM-One	0.2	1.6	1.0	23,689	348	2,175	0.32	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	0.2	1.5	1.0	20,615	73	1,344	0.40	2	パッシブ
インデックスファンド日本債券(1年決算型)	日興	0.2	1.5	0.9	9,056	-7	136	0.49	1	パッシブ
eMAXIS 国内債券インデックス	三菱UFJ国際	0.2	1.5	0.9	13,755	-182	-362	0.43	1	パッシブ
ダイワ投信倶楽部日本債券インデックス	大和	0.2	1.5	0.8	9,279	37	210	0.49	1	パッシブ

💡 約2年半ぶりとなる資金流出超

- 2016年8月以来となる資金流出超に転じた。昨年後半の大幅下落からの戻りを試す足元の相場環境において、株式資産を売却する動きが広がっている。また、当月は多額の資金を集める新規設定ファンドが存在しなかったこともマイナスに影響した。
- 1ヵ月リターンでは、情報技術系や医薬バイオ系のテーマ型ファンドが関連銘柄の上昇を受けて上位にランクインしている。

< 資金流入金額推移 >



< 資金流入 (1ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

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			
先進国ハイオリティ成長株式ファンド(ヘッジなし)	AM - One	15,206	41,422	42,470	42,470	3.8	-	3.24	1.84	アクティブ
ビクテ・グローバル・インカム株式F(毎月分配型)	ビクテ	11,576	49,848	69,458	609,514	4.9	6.0	3.78	1.19	アクティブ
グローバル全生物ゲノム株式ファンド(1年決算型)	日興	10,647	23,021	23,021	24,777	11.7	-	3.24	1.77	アクティブ
次世代通信関連世界株式戦略ファンド	三井住友トラスト	10,589	44,148	219,785	256,801	11.6	2.3	3.24	1.17	アクティブ
ビクテ・バイオ医薬品F(毎月決算型)ヘッジなし	ビクテ	8,582	31,093	34,690	62,805	4.0	-5.8	3.24	2.05	アクティブ
野村A C先進医療インパクト投資 B	野村	4,200	69,294	69,294	72,437	6.7	-	3.24	1.78	アクティブ
ニッセイ宇宙関連グローバル株式F(資産成長・ヘッジあり)	ニッセイ	3,479	11,191	11,191	12,011	7.7	-	3.24	1.86	アクティブ
野村A C先進医療インパクト投資 A	野村	3,329	31,091	31,091	32,517	4.7	-	3.24	1.78	アクティブ
野村A C先進医療インパクト投資 D	野村	2,738	37,806	37,806	39,252	6.7	-	3.24	1.78	アクティブ
世界インフラ関連好配当株式 通貨選択型F(豪ドル)	三井住友トラスト	2,636	16,368	31,575	58,619	1.7	-2.6	3.24	1.08	アクティブ
eMAXIS Slim 先進国株式インデックス	三菱UFJ国際	2,480	16,181	28,896	36,423	6.0	-3.3	0.00	0.12	パッシブ
フィデリティ世界医療機器関連株式F(為替ヘッジなし)	フィデリティ	2,288	16,818	21,090	38,720	6.3	-0.0	3.24	1.91	アクティブ
LM-グローバル・プレミアム小型株F(年1回)	L M	2,107	2,645	2,645	2,743	5.8	-	3.24	1.84	アクティブ
GSグローバル・ビッグデータ投資戦略 B(ヘッジなし)	G S	2,059	31,274	30,544	231,713	6.0	-7.1	3.24	1.32	アクティブ
GS・ネットウイン B	G S	1,981	98,253	177,910	282,741	7.8	-4.6	3.24	2.05	アクティブ

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

< 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			
ブラックロック・ゴールド・ファンド	ブラックロック	2.3	16.7	1.7	16,043	56	387	2.16	1	アクティブ
ブラックロック・ゴールド・メタル A	ブラックロック	0.5	16.5	-0.4	16,065	66	478	2.19	2	アクティブ
野村ドイチェ 高配当インフラ 関連株投資 (BRレアル) 毎月	野村	3.6	13.7	4.1	23,278	-380	-3,001	0.90	12	アクティブ
世界インフラ 関連好配当株式 通貨選択型F(ブラジルレアル)	三井住友トラスト	1.5	10.4	-4.0	8,614	-88	-689	1.08	12	アクティブ
ダイワ米国株ストラテジー <ブラジル・レアル> (毎月分配型)	大和	4.3	8.9	-9.4	45,758	-629	-5,330	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) (毎月分配型)	野村	3.4	8.4	-0.1	17,805	-262	-1,947	0.95	12	アクティブ
BNYメロン・米国株式ダイナミック戦略ファンド	BNYメロン	5.4	7.9	-	15,163	-3,834	-4,040	2.00	1	アクティブ
野村ドイチェ 高配当インフラ 関連株投資 (通貨セレクト) 毎月	野村	3.9	7.9	2.5	5,071	-143	-867	0.90	12	アクティブ
ビクテ・グローバル・インカム株式F(1年決算型)	ビクテ	5.0	6.1	13.1	10,023	-421	-1,440	1.19	1	アクティブ
ビクテ・グローバル・インカム株式F(毎月分配型)	ビクテ	4.9	6.0	12.9	608,514	11,576	49,848	1.19	12	アクティブ
新光ビクテ世界インカム株式ファンド(毎月決算型)	AM - One	5.1	5.9	13.5	5,179	-1,680	-1,769	0.92	12	アクティブ
資源ファンド(株式と通貨)ブラジルレアル	日興	4.4	5.9	-12.1	17,238	-187	-1,472	1.08	12	アクティブ
資源株ファンド<ブラジルレアル> (毎月分配型)	日興	4.4	5.8	-11.9	33,090	-525	-4,503	1.08	12	アクティブ
ワールド・インフラ好配当株式ファンド(毎月決算型)	AM - One	5.2	2.9	11.5	23,930	-547	-2,047	1.81	12	アクティブ
野村ドイチェ 高配当インフラ 関連株投資 (米ドル) 年2回	野村	4.3	2.7	16.0	18,091	-563	-2,839	0.90	2	アクティブ

< リターン (1ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

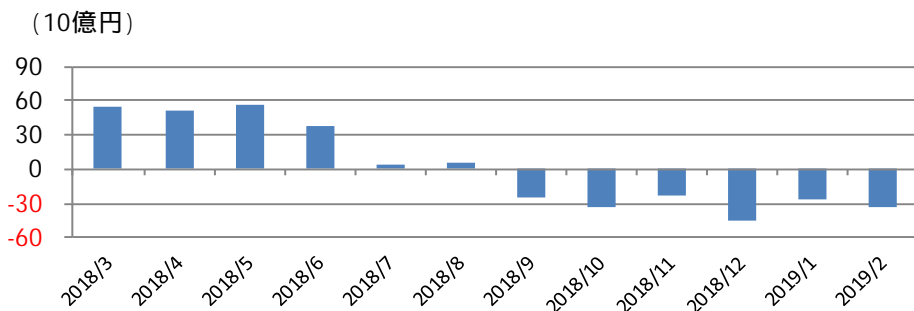
6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

ファンド名	運用会社	リターン (%)			純資産残高 (百万円)	資金流入 (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			
USハイ・オープンチャーター(限定追加型)	ペイビュー	14.5	-16.7	-6.6	7,407	-47	-999	2.11	1	アクティブ
サイバーセキュリティ株式オープン(為替ヘッジなし)	三菱UFJ国際	13.1	2.3	26.3	68,016	-2,896	39,000	1.84	1	アクティブ
グローバルAIファンド(為替ヘッジなし)	三井住友	12.0	0.6	10.3	287,470	-18,850	-22,938	1.89	1	アクティブ
次世代通信関連世界株式戦略ファンド	三井住友トラスト	11.6	2.3	5.4	256,801	10,589	44,148	1.17	1	アクティブ
USテクノロジー・イノベーションズF	三井住友	11.3	0.6	9.7	25,463	-1,247	-5,387	1.87	1	アクティブ
野村クラウド&スマートグリッド関連株投資B	野村	11.2	-4.4	3.0	8,046	-200	-1,528	1.91	1	アクティブ
サイバーセキュリティ株式オープン(為替ヘッジあり)	三菱UFJ国際	10.9	1.3	20.4	22,282	-1,241	11,881	1.84	1	アクティブ
明治安田米国中小型成長株式ファンド	明治安田	10.7	-5.8	14.8	11,791	333	4,163	2.05	2	アクティブ
グローバルAIファンド(為替ヘッジあり)	三井住友	10.1	-0.7	4.4	44,483	-2,708	-4,449	1.89	1	アクティブ
日興USグローバル・ベンチャーファンド	日興	9.6	-3.7	8.8	10,332	-271	-658	1.86	1	アクティブ
グローバル・スマート・イノベーション(年2回)	三菱UFJ国際	9.3	-0.1	1.0	27,153	-1,396	-4,423	1.94	2	アクティブ
グローバル・スマート・イノベーション(年1回)	三菱UFJ国際	9.3	-0.2	1.7	10,064	-630	-1,778	1.94	1	アクティブ
ダイワ・グローバル・T関連株A(新時代)ヘッジなし	大和	9.3	-1.1	10.8	97,338	-2,085	-10,289	1.21	2	アクティブ
USテクノロジー・イノベーションズF(為替ヘッジあり)	三井住友	9.2	-0.8	3.3	3,593	-369	-1,362	1.87	1	アクティブ
DIAMジャナス米国中小型株式ファンド	AM - One	9.1	-6.0	9.5	5,462	-188	-417	2.00	2	アクティブ

💡 6ヵ月連続の資金流出超

- 6ヵ月連続の資金流出超となった。流出額の水準は約300億円と前月とほぼ同水準であった。個別ファンドでは、ベトナム、中国、インドなどアジア地域の株式に投資するファンドが多くランクインした。
- 1ヵ月リターンでは、中国株式ファンドやベトナム株式ファンドが上位となっている。米中貿易摩擦問題が改善するとの見方から、これまで大きく下落していた中国株式やアジア地域の株式に買い戻しの動きが広がった。

< 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 / パッシブ
		1ヵ月	6ヵ月	1年		1ヵ月	6ヵ月			
ダイワ・ブラジル株式オープン	大和	0.5	49.5	6.2	8,311	-257	-1,148	1.81	2	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	-0.7	43.9	3.3	8,842	-882	-5,480	1.31	12	アクティブ
HSBCブラジルオープン	HSBC	-0.1	42.4	1.7	35,029	-717	-4,627	2.05	1	アクティブ
BNPパリバ・ブラジル・ファンド(株式型)	BNPパリバ	0.6	38.6	-4.2	9,115	-52	-843	1.84	2	アクティブ
ブラジル株式ツイン ファンド(毎月分配型)(ツイン)	T&Dアセット	1.3	33.5	0.2	22,075	1,807	9,000	1.44	12	アクティブ
シュローダー・ラテンアメリカ株投資	シュローダー	1.1	18.2	-2.0	6,371	-412	-971	2.03	1	アクティブ
(Jムラ・アジアS)ナムラ・インドネシア・フォーカス	野村	3.8	13.8	-0.0	4,855	-83	-730	1.78	1	アクティブ
イーストスプリング・インドネシア株式オープン	イーストスプリ	0.8	11.9	-4.6	11,082	-98	-1,339	1.44	2	アクティブ
ドイチェ・ロシア東欧株式ファンド	ドイチェ	-0.8	11.2	-15.8	6,465	-800	-3,252	2.03	2	アクティブ
DWSロシア・欧州新興国株投資	ドイチェ	-0.6	10.9	-16.2	6,758	-192	-196	2.03	1	アクティブ
HSBC新BRICSファンド	HSBC	2.8	9.5	-5.6	5,777	-40	-263	1.46	1	アクティブ
HSBC BRICSオープン	HSBC	2.9	9.4	-5.3	8,685	-39	-226	1.40	1	アクティブ
JPM・BRICS S・ファンド	JPMオルガン	3.2	9.2	-7.1	29,771	-528	-2,540	2.05	1	アクティブ
日興・新経済成長国エキティ・ファンド	三井住友	0.5	8.4	-9.4	9,556	-144	-759	1.30	1	アクティブ
UBS中国A株ファンド(年1回決算型)	UBS	14.2	8.4	-8.9	7,631	8	411	1.22	1	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 / パッシブ
		1ヵ月	6ヵ月	1年		1ヵ月	6ヵ月			
東京海上・ベトナム株式ファンド(年1回決算型)	東京海上	3,211	19,254	37,941	36,879	10.2	-6.2	3.24	1.73	アクティブ
ブラジル株式ツイン ファンド(毎月分配型)(ツイン)	T&Dアセット	1,807	9,000	16,476	22,075	1.3	33.5	4.32	1.44	アクティブ
スパークス・新・国際優良日本アジア株ファンド	スパークス	970	6,137	6,137	6,471	5.7	-	3.24	1.99	アクティブ
eMAXIS Slim新興国株式インデックス	三菱UFJ国際	806	5,144	9,625	13,968	4.1	0.8	0.00	0.20	パッシブ
DIAM VIPフォーカス・ファンド	AM - One	714	586	877	9,231	4.9	3.9	3.24	1.84	アクティブ
ダイワ/パルユー・パートナーズ・チャイナ/ノバターフ	大和	523	9,090	9,090	9,583	7.9	-	3.24	1.22	アクティブ
フィデリティ・チャイナ・フォーカス・オープン	フィデリティ	464	785	695	3,311	7.3	3.3	3.24	1.89	アクティブ
DIAMベトナム株式ファンド	AM - One	402	1,017	4,191	6,052	10.0	-1.1	3.24	1.87	アクティブ
東京海上・ベトナム株式ファンド(年4回決算型)	東京海上	400	2,481	6,644	6,450	10.2	-6.2	3.24	1.73	アクティブ
ベトナム成長株インカムファンド	CAM	383	598	7,968	20,359	9.5	-5.4	3.24	1.85	アクティブ
HSBCインド・インフラ株式オープン	HSBC	274	716	1,240	6,148	2.3	-17.4	3.78	2.05	アクティブ
HSBCインドオープン	HSBC	243	1,472	3,274	60,272	3.1	-11.1	3.78	2.16	アクティブ
ピクテ新興国インカム株式ファンド(1年決算型)	ピクテ	217	-258	-595	4,236	3.3	1.9	3.24	1.24	アクティブ
インデックスF海外新興国株式	日興	201	1,595	3,468	15,554	4.0	0.5	3.24	0.59	パッシブ
DWSロシア・欧州新興国株投資	ドイチェ	192	-196	-574	6,758	-0.6	10.9	3.24	2.03	アクティブ

< リターン(1ヵ月)上位15ファンド一覧 >

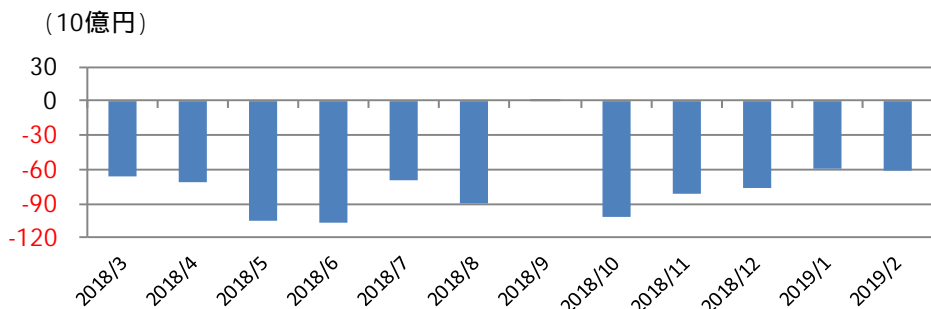
6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

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			
深セン・イノベーション株式ファンド(1年決算型)	日興	21.7	3.0	-13.8	53,378	-1,831	-2,899	1.67	1	アクティブ
UBS中国A株ファンド(年1回決算型)	UBS	14.2	8.4	-8.9	7,631	8	411	1.22	1	アクティブ
中華圏株式ファンド(毎月分配型)	日興	12.5	2.2	-11.9	57,806	-2,458	-15,337	1.51	12	アクティブ
JPMグレート・チャイナ・オープン	JPMオルガン	11.7	-1.0	-11.4	5,576	95	251	1.65	2	アクティブ
ベトナム株ファンド	大和	11.0	-1.8	-11.0	17,443	-93	-291	1.76	2	アクティブ
UBS中国株式ファンド	UBS	10.6	5.9	-5.7	12,437	-3	-622	1.81	1	アクティブ
SMMベトナム株式ファンド	三井住友	10.5	-2.9	-	11,321	60	1,006	1.92	1	アクティブ
東京海上・ベトナム株式ファンド(年1回決算型)	東京海上	10.2	-6.2	-	36,879	3,211	19,254	1.73	1	アクティブ
UBS中国新時代株式ファンド(年1回決算型)	UBS	10.1	4.5	-3.7	19,914	-218	-1,365	1.87	2	アクティブ
UBS中国新時代株式ファンド(年1回決算型)	UBS	10.1	4.5	-3.7	74,341	-154	-3,482	1.87	1	アクティブ
ベトナム成長株インカムファンド	CAM	9.5	-5.4	-14.5	20,359	363	598	1.85	4	アクティブ
CAMベトナムファンド	CAM	9.2	-6.1	-13.7	5,918	-33	-399	2.57	2	アクティブ
新興国ハイオクティ成長株式ファンド	AM - One	8.9	2.0	-4.3	232,700	-9,243	-22,803	1.84	1	アクティブ
新シルクロード経済圏ファンド	日興	8.4	2.3	-9.5	37,752	-1,765	-19,047	1.85	1	アクティブ
三菱UFJチャイナオープン	三菱UFJ国際	7.9	1.9	-7.5	7,691	-15	-114	1.64	1	アクティブ

💡 5ヵ月連続の資金流出超

- 5ヵ月連続の資金流出超となった。流出額の水準も前月とほぼ同水準の約600億円となっている。当月も「GS社債 / 国際分散投資戦略ファンド2019-02」が新規設定され、約145億円の資金を集めている。
- 1ヵ月リターンでは、金利が安定的に推移する中、バンクローンやハイブリッド証券といった利回りの高い資産を中心に運用するファンドのリターンが好調だった。

< 資金流入金額推移 >



< 資金流入 (1ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

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			
GS社債 / 国際分散投資戦略ファンド2019-02	AM - One	14,486	14,486	14,486	14,486	-	-	1.62	0.38	アクティブ
ニッセイ・デンマーク・カバード債券F (ヘッジあり・3ヵ月決算)	ニッセイ	2,843	6,763	9,594	9,739	1.0	2.4	2.16	0.90	アクティブ
オーストラリア社債ファンド	三井住友トラスト	2,506	7,506	9,119	138,979	1.3	1.1	3.24	1.02	アクティブ
大和住銀先進国債ファンド(リスク抑制型)	大和住銀	1,646	8,030	16,042	16,179	0.5	0.9	1.08	0.52	アクティブ
ダイワ米国リート・プラス (毎月分配型) 為替ヘッジなし	大和	1,466	5,066	7,533	11,456	3.9	0.6	3.24	1.22	アクティブ
ニッセイ・デンマーク・カバード債券F (ヘッジあり・資産成長)	ニッセイ	1,083	5,029	6,288	6,403	1.0	2.4	2.16	0.90	アクティブ
三菱 / AMP・Gインフラ債券F <ヘッジなし> 毎月決算	三菱UFJ国際	927	1,330	6,681	26,583	2.9	0.8	2.16	1.30	アクティブ
新光ビコム・ストラテジック・インカム・ファンド1月号	AM - One	650	-19	-554	10,802	0.6	1.4	1.62	1.71	アクティブ
野村先進国ヘッジ付き債券ファンド	野村	459	-72	-232	11,774	0.2	0.7	1.62	0.70	アクティブ
三菱UFJ米国バンクローンF <トルコリラ> (毎月分配型)	三菱UFJ国際	344	86	-1,212	5,557	3.0	40.5	3.24	1.78	アクティブ
豪ドル毎月分配型ファンド	三菱UFJ国際	341	4,302	10,586	74,006	0.8	-0.6	2.16	1.19	アクティブ
豪ドル年1回決算型ファンド	三菱UFJ国際	330	2,298	5,937	9,690	0.8	-0.7	2.16	1.19	アクティブ
ノルディック社債ファンド為替ヘッジあり	野村	271	1,265	2,157	12,133	0.8	0.3	3.24	1.03	アクティブ
東京海上Regge世界ハイブリッド証券F <トルコリラ> (毎月分配型)	東京海上	253	566	352	1,136	2.8	40.8	3.24	1.00	アクティブ
DJIA外国債券パッシブ・ファンド	AM - One	245	997	-164	14,698	1.4	0.6	0.00	0.49	パッシブ

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

< 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			
DJIA高格付外債ファンド	AM - One	1.6	15.6	-5.5	7,796	-199	-904	1.46	12	アクティブ
ハイブリッド証券ファンド(ブラジルレアル)	AM - One	2.2	15.1	-5.6	7,843	-70	-486	1.13	12	アクティブ
三菱UFJ米国バンクローンF <ブラジルレアル> (毎月分配型)	三菱UFJ国際	2.3	13.9	-5.7	7,960	-240	-1,333	1.78	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	1.9	11.8	-6.6	11,879	-185	-925	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	1.5	10.6	-5.1	22,475	-317	-2,565	1.40	12	アクティブ
高金利通貨ファンド	AM - One	1.4	9.2	-3.3	5,300	-24	-266	1.08	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	2.2	7.5	-0.1	26,019	185	-394	1.87	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	2.1	6.2	-0.8	12,958	-257	-869	0.90	12	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	2.9	6.1	-6.6	9,851	-66	-1,135	1.78	12	アクティブ
ニュージーランド公社債ファンド (毎月分配型)	日興	2.0	5.7	3.6	5,931	-150	-803	1.34	12	アクティブ
世界銀行債券ファンド (毎月分配型)	日興	1.9	5.4	-2.1	16,709	-96	-1,122	0.97	12	アクティブ
ビクテ資源国ソブリン・ファンド (毎月分配型)	ビクテ	2.5	5.2	0.5	28,533	-463	-4,390	1.13	12	アクティブ
野村テンブルントータル・リターンB	野村	1.5	4.9	4.9	23,763	-919	-4,409	1.04	2	アクティブ
野村テンブルントータル・リターンD	野村	1.5	4.9	4.8	113,378	-3,705	-23,111	1.04	12	アクティブ
HSBCニューリーダーズ・ソブリン・オープン (毎月決算型)	HSBC	2.0	4.8	-0.3	8,168	-114	-1,556	1.72	12	アクティブ

< リターン (1ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

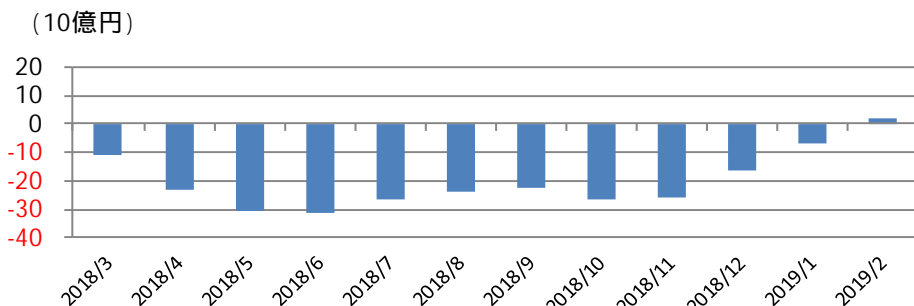
6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

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			
ダイワ米国リート・プラス (毎月分配型) 為替ヘッジなし	大和	3.9	0.6	18.3	11,456	1,466	5,066	1.22	12	アクティブ
米国債券先証券オープン	野村	3.1	0.0	3.6	5,130	-49	-197	1.29	4	アクティブ
マニユライフ・変動高金利戦略ファンドB (ヘッジなし・毎月)	マニユライフ	3.1	0.6	5.2	5,289	-89	-1,013	1.27	12	アクティブ
バンクローン・ファンド (ヘッジなし)	AM - One	3.0	0.1	5.1	7,524	-123	-1,465	1.17	12	アクティブ
三菱 / AMP・Gインフラ債券F <ヘッジなし> 毎月決算	三菱UFJ国際	2.9	0.8	4.4	26,583	97	1,330	1.30	12	アクティブ
世界標準債券ファンド	日興	2.9	3.7	1.8	11,072	-138	-1,277	1.12	12	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	2.9	6.1	-6.6	9,851	-66	-1,135	1.78	12	アクティブ
DWSグローバル公益債券ファンドB (毎月分配型)	ドイツ	2.8	-0.1	0.8	15,380	-303	-1,775	1.56	12	アクティブ
UBS公益・金融社債ファンド (為替ヘッジなし)	UBS	2.7	0.8	2.5	15,308	12	-1,038	1.13	12	アクティブ
GS債券戦略ファンドB (毎月決算型、為替ヘッジなし)	GS	2.7	2.2	3.6	14,243	-308	-1,350	1.65	12	アクティブ
米国バンクローンファンド <為替ヘッジなし> (毎月分配型)	三菱UFJ国際	2.7	0.5	5.1	10,350	-125	-951	1.78	12	アクティブ
三菱UFJ米国バンクローンF <豪ドル> (毎月分配型)	三菱UFJ国際	2.7	0.5	5.1	11,002	-121	-1,149	1.78	12	アクティブ
ビコムSハイインカム・ローンF (毎月分配型) ヘッジなし	日興	2.7	0.6	5.2	8,102	-126	-1,140	1.71	12	アクティブ
フィデリティ・ストラテジック・インカムF B	フィデリティ	2.5	0.9	4.0	6,666	-38	-39	1.54	12	アクティブ
UBS世界公共インフラ債券投資 米ドル (毎月分配型)	UBS	2.5	0.7	5.1	4,977	-196	-458	0.95	12	アクティブ

💡 約2年ぶりの資金流入超

- 2017年12月以来となる資金流入超に転じた。昨年10月に設定された「中国人民元ソブリンオープン」(岡三)が多額の資金を集めたことが主な要因である。当ファンドは全カテゴリーを通じて第2位となる資金流入額の水準であった。
- 1ヵ月リターンでは、インドネシア債券ファンドが1位となった。米国の利上げ観測による資本流出懸念からインドネシアルピアは昨年末にかけて大幅に下落していたが、足元の利上げ観測後退や、原油輸入国である同国にとって原油安が好感されたことなどから、買い戻しの動きが広がった。

< 資金流出入金額推移 >



< 資金流出入(1ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

ファンド名	運用会社	資金流出入 (百万円)			純資産残高 (百万円)	リターン (%)		販売手数料 (上限%)	運用管理費用 (%)	アクティブ / パッシブ
		1ヵ月	6ヵ月	1年		1ヵ月	6ヵ月			
中国人民元ソブリンオープン	岡三	18,848	34,765	34,765	35,303	1.8	-	3.24	1.23	アクティブ
野村エマージング債券投信(トルコリラ) 毎月分配型	T&Dアセット	834	1,017	-528	13,150	3.0	42.9	3.24	0.95	アクティブ
GSエマージング通貨債券ファンド(米ドル売り円買い)	G S	600	2,690	5,568	8,558	0.9	8.0	3.78	1.00	アクティブ
GSエマージング通貨債券ファンド	G S	371	97	588	39,828	2.9	9.4	3.78	1.00	アクティブ
フロンティア・ワールド・インカム・ファンド	AM - One	250	655	5,996	30,530	2.7	6.0	3.24	1.13	アクティブ
Free 新興国債券インデックス	大和	192	558	1,157	2,620	2.2	9.2	0.00	0.24	パッシブ
エマージング・ソブリン・オープン <トルコリラ> (毎月分配型)	三菱UFJ国際	185	302	-141	3,198	3.4	46.7	3.24	1.64	アクティブ
エマージング・ソブリン・オープン (1年決算型)	三菱UFJ国際	165	908	2,500	13,865	3.6	3.8	3.24	1.70	アクティブ
三菱UFJインド債券オープン (毎月決算型)	三菱UFJ国際	144	57	37	9,559	2.1	2.4	3.24	1.19	アクティブ
ニッセイ短期インド債券ファンド (毎月決算型)	ニッセイ	136	-1,453	-2,113	41,398	2.4	3.2	3.78	1.56	アクティブ
トルコ・ボンド・オープン (毎月決算型)	大和	116	734	-510	14,410	1.0	61.4	3.24	1.45	アクティブ
野村エマージング債券投信(円)年2回決算型	T & Dアセット	92	64	-91	649	1.2	2.5	3.24	0.95	アクティブ
DIAM新興国債券ファンド	AM - One	87	-525	-1,867	8,125	2.5	7.1	3.24	1.62	アクティブ
イーストスプリング・インドネシア債券オープン (毎月決算)	イーストスプリ	79	-1,159	-2,929	23,896	4.3	7.4	3.24	1.22	アクティブ
日興ビムコ・ハイインカム・ソブリン(資産成長(米ドル))	日興	75	202	357	1,165	3.0	5.2	3.24	1.73	アクティブ

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

< リターン(6ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

ファンド名	運用会社	リターン (%)			純資産残高 (百万円)	資金流出入 (百万円)		運用管理費用 (%)	決算回数	アクティブ / パッシブ
		1ヵ月	6ヵ月	1年		1ヵ月	6ヵ月			
トルコ・ボンド・オープン (毎月決算型)	大和	1.0	61.4	-28.4	14,410	116	734	1.45	12	アクティブ
日興ビムコ・ハイインカム・ソブリン(毎月(トルコリラ))	日興	3.3	46.4	-11.8	37,277	-409	-3,011	1.73	12	アクティブ
(通貨選択E B F)トルコリラコース(毎月分配型)	大和住銀	3.4	45.1	-12.7	13,642	-258	-2,060	1.60	12	アクティブ
野村エマージング債券投信(トルコリラ) 毎月分配型	T & Dアセット	3.0	42.9	-11.9	13,150	834	1,017	0.95	12	アクティブ
HSBCブラジル債券オープン (毎月決算)	HSBC	1.2	24.1	-0.9	28,141	-851	-3,254	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	1.1	23.6	-1.3	8,404	-26	-419	1.62	12	アクティブ
りそなブラジル・ソブリン・ファンド (毎月決算型)	大和	0.9	23.4	-2.3	12,584	-16	-833	1.45	12	アクティブ
ブラジル・ボンド・オープン (毎月決算型)	大和	0.9	23.1	-2.8	97,398	-1,331	-6,176	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	0.9	23.1	-2.7	40,833	-446	-1,918	1.45	12	アクティブ
新光ブラジル債券ファンド	AM - One	1.2	21.8	-2.4	52,175	-705	-6,419	1.30	12	アクティブ
LM・ブラジル国債ファンド(毎月分配)	L M	0.9	19.5	-2.5	45,086	-387	-951	1.67	12	アクティブ
DIAM新興国ソブリンオープン <ブラジルレアル>	AM - One	2.1	19.1	-8.0	11,722	-288	-866	1.13	12	アクティブ
DWSブラジル・レアル債券ファンド(毎月分配型)	ドイツエ	1.5	18.6	-4.3	10,265	-122	-88	1.29	12	アクティブ
野村新エマージング債券投信(ブラジルレアル) 毎月分配型	野村	2.7	18.6	-7.4	10,274	-242	-1,181	0.95	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	2.7	18.5	-5.9	48,743	-1,066	-3,939	1.64	12	アクティブ

< リターン(1ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

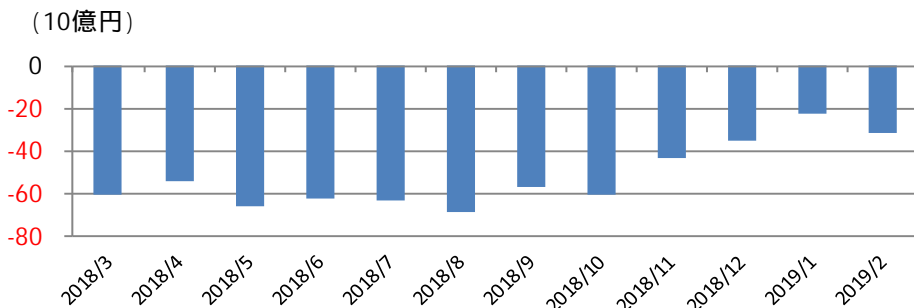
6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

ファンド名	運用会社	リターン (%)			純資産残高 (百万円)	資金流出入 (百万円)		運用管理費用 (%)	決算回数	アクティブ / パッシブ
		1ヵ月	6ヵ月	1年		1ヵ月	6ヵ月			
HSBCインドネシア債券オープン (毎月決算型)	HSBC	5.4	7.0	-3.0	29,338	-544	-2,610	1.67	12	アクティブ
イーストスプリング・インドネシア債券オープン (毎月決算)	イーストスプリ	4.3	7.4	-1.1	23,896	79	-1,159	1.22	12	アクティブ
JPM新興国ソブリン・オープン	JPM	4.0	4.2	3.6	5,232	-23	-382	1.57	12	アクティブ
エマージング・ソブリン・オープン (毎月決算型)	三菱UFJ国際	3.6	3.8	4.1	24,641	-14	-713	1.70	12	アクティブ
メキシコ・ボンド・オープン (毎月決算)	大和	3.6	-0.7	3.1	5,085	72	-138	1.45	12	アクティブ
エマージング・ソブリン・オープン (1年決算型)	三菱UFJ国際	3.6	3.8	4.2	13,865	165	908	1.70	1	アクティブ
エマージング債券ファンド(毎月分配型)	大和住銀	3.5	4.7	4.1	7,117	-47	-302	1.58	12	アクティブ
GS新成長国債券ファンド	G S	3.4	4.9	3.3	5,422	-38	-242	1.57	12	アクティブ
(通貨選択E B F)トルコリラコース(毎月分配型)	大和住銀	3.4	45.1	-12.7	13,642	-258	-2,060	1.60	12	アクティブ
日興ビムコ・ハイインカム・ソブリン(毎月(トルコリラ))	日興	3.3	46.4	-11.8	37,277	-409	-3,011	1.73	12	アクティブ
PIMCOニューワールドインカムF<世界通貨分散> (毎月分配型)	三菱UFJ国際	3.2	9.8	-0.5	5,982	-74	-782	1.78	12	アクティブ
ビムコ・エマージング・ボンド・オープン A	三菱UFJ国際	3.1	5.1	5.4	10,288	-58	-538	1.62	12	アクティブ
日興ビムコ・ハイインカム・ソブリン(毎月(米ドル))	日興	3.0	5.3	5.6	19,159	0	-352	1.73	12	アクティブ
野村エマージング債券投信(トルコリラ) 毎月分配型	T & Dアセット	3.0	42.9	-11.9	13,150	834	1,017	0.95	12	アクティブ
グローバル・エマージング・ボンド	三菱UFJ国際	2.9	3.3	2.3	17,253	-127	-697	1.64	12	アクティブ

💡 資金流出額が拡大

- 資金流出額は縮小傾向が続いていたが、当月は拡大した。昨年末にかけてハイールド債券のリターンは悪化していたが、足元では改善傾向にあり、戻り売りの動きが広がった。
- 1ヵ月リターンでは、中堅企業や新興企業に投融資する米国BDC(ビジネス・ディベロップメント・カンパニー)を投資対象とするファンドが前月に引き続き1位となった。

< 資金流出入金額推移 >



< 資金流出入(1ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

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

ファンド名	運用会社	資金流出入 (百万円)			純資産残高 (百万円)	リターン (%)		販売手数料 (上限%)	運用管理費用 (%)	アクティブ / パッシブ
		1ヵ月	6ヵ月	1年		1ヵ月	6ヵ月			
DWS欧州ハイールド債券F(トルコリラ) (毎月分配型)	ドイツ	953	4,417	7,277	11,522	3.9	38.1	3.24	1.16	アクティブ
野村米国ハイールド債券投資(米ドル) 毎月分配型	野村	223	3,809	4,506	23,236	3.0	-0.1	3.24	0.95	アクティブ
野村米国ハイールド債券投資(トルコリラ) 年2回決算型	野村	149	-54	-1,053	4,350	4.6	31.9	3.24	0.95	アクティブ
フィデリティ・USハイールドF(資産成長型)	フィデリティ	122	-1,023	-2,053	25,954	4.0	0.8	3.24	1.62	アクティブ
ダイワ米国高金利社債F(ブラジル・レアル) (毎月分配型)	大和	105	-1,753	-5,237	11,234	2.9	13.7	3.24	1.17	アクティブ
ダイワ米国高金利社債F(トルコリラ) (毎月分配型)	大和	93	292	-314	1,333	3.5	39.8	3.24	1.17	アクティブ
新・ミューズニッチ米国BDC(ヘッジあり・年2回決算)	日興	64	-136	-1,269	1,766	3.9	-3.0	3.24	2.00	アクティブ
ダイワフィデリティ・アジアハイールド債券F(アジア通貨) (毎月分配型)	大和	50	85	312	2,179	3.5	6.8	3.24	1.17	アクティブ
米国ハ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	41	-207	-1,502	8,445	3.4	37.8	3.24	1.06	アクティブ
みずほUSハイールドオープン(年1回決算型)ヘッジなし	AM-One	37	-336	-343	2,652	3.6	0.2	3.24	1.46	アクティブ
欧州ハイールド債券ファンド(ヘッジなし) (年1回)	三菱UFJ国際	31	79	158	157	2.5	-2.8	2.70	1.20	アクティブ
欧州ハイールド債券オープン(1年決算型)ユーロ	同三	26	80	524	500	2.3	-4.3	3.78	1.00	アクティブ
アムンディ・欧州ハイールド債券F(トルコリラ) 年2回	アムンディ	26	-707	-2,298	2,586	3.6	40.7	3.24	1.09	アクティブ
野村アジアハイールド債券投資(円) 毎月分配	野村	24	-95	-243	2,053	1.3	1.9	3.24	0.90	アクティブ
アムンディ・リソナ米国ハイールド債券F(ブラジル・レアル)	アムンディ	24	249	-560	18,370	2.4	12.9	3.24	0.95	アクティブ

< リターン(6ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

ファンド名	運用会社	リターン (%)			純資産残高 (百万円)	資金流出入 (百万円)		運用管理費用 (%)	決算回数	アクティブ / パッシブ
		1ヵ月	6ヵ月	1年		1ヵ月	6ヵ月			
アムンディ・欧州ハイールド債券F(トルコリラ)	アムンディ	3.6	40.9	-9.7	67,845	-350	-3,442	1.09	12	アクティブ
DWS欧州ハイールド債券F(トルコリラ) (毎月分配型)	ドイツ	3.9	38.1	-12.0	11,522	953	4,417	1.16	12	アクティブ
米国ハ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	3.4	37.8	-10.0	8,445	41	-207	1.06	12	アクティブ
野村米国ハイールド債券投資(トルコリラ) 毎月分配型	野村	4.6	31.9	-10.8	17,733	-537	-3,228	0.95	12	アクティブ
エマーゾング・ハイールド・ボンド・ファンド(ブラジル・レアル)	日興	2.6	18.0	-9.7	13,298	-122	-594	1.11	12	アクティブ
三菱UFJ新米国高金利社債F<ブラジル・レアル> (毎月分配型)	三菱UFJ国際	2.1	16.6	-7.2	36,446	-193	-5,339	1.85	12	アクティブ
ダイワフィデリティ・アジアハイールド債券F(ブラジル・レアル) (毎月分配型)	大和	2.6	16.1	-8.6	5,542	-145	-570	1.17	12	アクティブ
リソナアジアハイールド債券F(ブラジル・レアル)	損保/日本興産	2.0	15.8	-7.7	5,851	-42	-425	0.99	12	アクティブ
野村PIMCO米国ハイールド債券投資(BRレアル) 毎月	野村	2.9	15.3	-3.6	8,676	-165	-1,045	1.65	12	アクティブ
アムンディ・欧州ハイールド債券F(ブラジル・レアル)	アムンディ	2.9	14.9	-5.6	27,674	-279	-2,660	1.09	12	アクティブ
PIMCO米国ハイールド債券通貨選択型F(ブラジル・レアル)	三井住友トラスト	2.7	14.5	-4.6	30,028	-396	-3,393	1.73	12	アクティブ
三井住友・米国ハイールド債券・ブラジル・レアル・ファンド	三井住友	2.8	14.5	-4.8	6,881	-88	-1,279	1.75	12	アクティブ
新光グローバルハイールド債券ファンド(ブラジル・レアル)	AM-One	2.5	13.9	-3.8	8,582	-136	-994	1.17	12	アクティブ
ダイワ米国高金利社債F(ブラジル・レアル) (毎月分配型)	大和	2.9	13.7	-4.9	11,234	105	-1,753	1.17	12	アクティブ
アムンディ・リソナ米国ハイールド債券F(ブラジル・レアル)	アムンディ	2.4	12.9	-5.5	18,370	24	249	0.95	12	アクティブ

< リターン(1ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

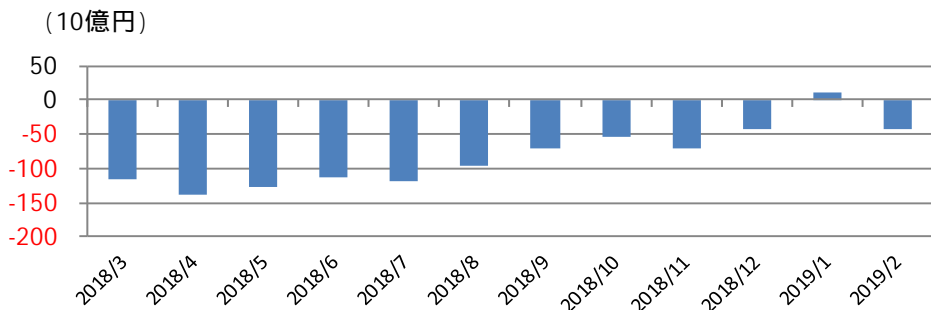
6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

ファンド名	運用会社	リターン (%)			純資産残高 (百万円)	資金流出入 (百万円)		運用管理費用 (%)	決算回数	アクティブ / パッシブ
		1ヵ月	6ヵ月	1年		1ヵ月	6ヵ月			
ミューズニッチ米国BDC(毎月分配)	日興	6.0	-0.7	14.0	12,397	-348	-2,593	2.00	12	アクティブ
新・ミューズニッチ米国BDC(ヘッジなし・毎月分配)	日興	5.9	-1.4	13.2	10,861	-340	-1,832	2.00	12	アクティブ
野村米国ハイールド債券投資(トルコリラ) 毎月分配型	野村	4.6	31.9	-10.8	17,733	-537	-3,228	0.95	12	アクティブ
ミューズニッチ米国BDC(ヘッジあり・毎月分配)	日興	4.0	-2.3	7.4	4,417	-148	-1,129	2.00	12	アクティブ
フィデリティ・USハイールドF(資産成長型)	フィデリティ	4.0	0.8	6.4	25,954	122	-1,023	1.62	1	アクティブ
フィデリティ・USハイールドF	フィデリティ	3.9	0.8	6.3	653,463	-5,538	-50,681	1.71	12	アクティブ
DWS欧州ハイールド債券F(トルコリラ) (毎月分配型)	ドイツ	3.9	38.1	-12.0	11,522	953	4,417	1.16	12	アクティブ
ハイールド・ボンドオープンA	フィデリティ	3.8	0.9	6.2	6,035	5	168	1.67	12	アクティブ
GSハイールド・ボンド・ファンド	GS	3.8	0.9	5.3	54,605	-674	-4,126	0.97	12	アクティブ
アラリアンス・パースタイン・ハイールド・オープン	アラリアンス	3.7	1.2	5.4	11,974	-38	-292	1.67	12	アクティブ
みずほUSハイールドオープンB	AM-One	3.7	0.2	4.4	111,904	-1,818	-13,257	1.51	12	アクティブ
アムンディ・欧州ハイールド債券F(米ドル)	アムンディ	3.7	1.7	6.0	25,130	-604	-3,120	1.09	12	アクティブ
アムンディ・欧州ハイールド債券F(トルコリラ)	アムンディ	3.6	40.9	-9.7	67,845	-350	-3,442	1.09	12	アクティブ
米国ハ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	3.4	37.8	-10.0	8,445	41	-207	1.06	12	アクティブ
野村米国高金利社債投資D	野村	3.4	-0.9	4.2	9,210	-64	-513	1.73	12	アクティブ

再び資金流出超に転じる

- 前月に約2年半ぶりとなる資金流入超となった不動産投信であったが、当月は再び資金流出超に転じた。前月と同様、アジアリートや国内リートに資金が流入しているが、米国リートやグローバルリートからは資金流出額が拡大した。
- 1ヵ月リターンでは、アジアリートが好調だったことに加え、米国金利が安定的に推移したことから米国リーートのリターンも上昇した。

< 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			
国際アジアリート<インドルビー> (毎月決算型)	三菱UFJ国際	21,528	33,801	14,004	113,287	3.9	7.8	3.24	1.22	アクティブ
国際アジアリート<ヘッジなし> (毎月決算型)	三菱UFJ国際	8,089	13,637	13,056	17,294	3.8	7.2	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	7,792	29,003	35,416	199,524	0.5	7.4	2.16	0.78	パッシブ
J-REITリサーチオープン (毎月決算型)	三井住友トラスト	7,636	23,482	-2,099	293,562	0.4	7.4	3.24	1.08	アクティブ
ニッセイ世界リートオープン (毎月決算型)	ニッセイ	5,642	25,492	32,788	39,011	1.2	-2.4	3.24	0.95	アクティブ
明治安田J-REIT戦略ファンド (毎月分配型)	明治安田	3,864	15,020	21,250	23,569	0.7	7.7	3.24	0.97	アクティブ
しんきんリートオープン (毎月決算型)	しんきん	3,576	21,820	41,531	261,434	0.4	7.0	2.16	1.03	アクティブ
ニッセイリートオープン (毎月分配型)	ニッセイ	2,411	729	-6,724	52,745	0.7	7.1	2.16	1.08	アクティブ
J-REITリサーチオープン (年1回決算型)	三井住友トラスト	1,897	8,990	9,955	34,224	0.4	7.5	3.24	1.08	アクティブ
国際アジアリート<円> (毎月決算型)	三菱UFJ国際	1,497	2,206	1,845	3,653	2.3	5.2	3.24	1.22	アクティブ
DIAM世界リートインデックスファンド (毎月分配型)	AM-One	1,496	15,064	19,876	197,851	2.1	1.6	2.70	0.92	パッシブ
厳選創安J-REITファンド2019-01 (繰上償還条件付)	三井住友トラスト	1,089	1,732	1,732	1,755	0.5	-	2.16	1.03	アクティブ
国際アジアリート<インドネシア・ルビア> (毎月決算型)	三菱UFJ国際	737	1,195	792	2,816	4.7	13.3	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	698	3,429	4,247	36,004	1.0	7.0	3.24	1.03	アクティブ
ニッセイリートオープン (年1回決算型)	ニッセイ	563	1,355	684	5,388	0.7	7.1	2.16	1.08	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			
通貨選択型リートファンド (毎月分配型) ブラジルレアル	AM-One	2.3	19.9	4.0	53,763	-2,259	-7,339	0.84	12	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	1.8	17.2	3.2	25,615	-689	-3,812	0.68	12	アクティブ
楽天USリート+リアルエンジン+プラス (レアル) 毎月分配型	楽天	2.0	13.0	6.6	4,764	-99	-537	1.33	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	2.4	12.4	4.1	9,762	-170	-1,408	1.17	12	アクティブ
アジアREIT・リサーチ・オープン (毎月決算型)	三井住友トラスト	4.8	10.1	18.3	4,907	-530	-664	1.60	12	アクティブ
通貨選択型米国リート・クワトロ (毎月分配)	大和	1.7	8.9	1.9	57,196	-586	-7,522	1.22	12	アクティブ
楽天USリート+リアルエンジン (レアル) 毎月分配型	楽天	2.9	8.7	2.7	27,843	-276	-2,228	1.51	12	アクティブ
野村リートファンド	野村	0.5	8.3	13.9	7,277	-168	-404	1.08	2	アクティブ
DIAM J-REITオープン (2ヵ月決算コース)	AM-One	0.5	8.3	13.0	8,252	3	-46	1.08	6	アクティブ
DIAM J-REITアクティブファンド (毎月決算型)	AM-One	0.5	8.3	13.0	8,580	-39	-205	1.08	12	アクティブ
DIAM J-REITオープン (毎月決算コース)	AM-One	0.5	8.3	13.0	85,450	-81	-4,644	1.08	12	アクティブ
J-REITオープン (資産成長型)	野村	0.4	8.2	13.9	5,678	17	-538	1.08	2	アクティブ
DIAMストラテジック・REITファンド	AM-One	0.5	8.2	13.3	8,949	378	628	1.03	2	アクティブ
J-REITオープン (毎月決算型)	野村	0.4	8.2	13.8	6,413	18	-128	1.08	12	アクティブ
J-REITオープン (年4回決算型)	野村	0.4	8.2	13.8	11,995	-84	-711	1.08	4	アクティブ

< リターン (1ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

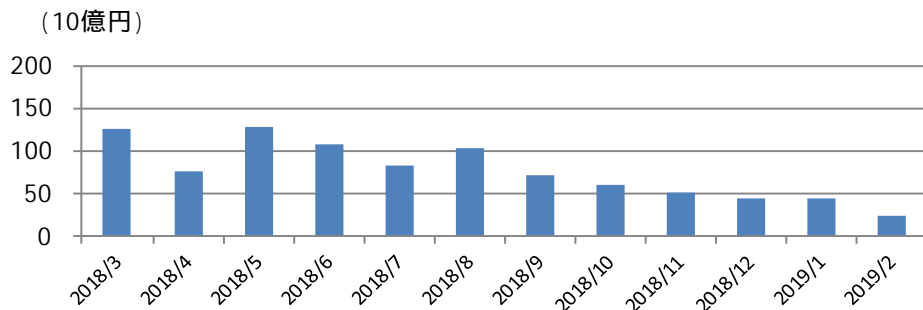
6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

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			
東京海上・米国優先リートファンド (高値プレミアム)	東京海上	5.0	-2.7	4.2	5,764	-80	-705	1.05	4	アクティブ
アジアREIT・リサーチ・オープン (毎月決算型)	三井住友トラスト	4.8	10.1	18.3	4,907	-530	-664	1.60	12	アクティブ
アジアリートファンド (毎月分配型)	日興	4.3	7.9	11.6	7,374	-130	-227	0.97	12	アクティブ
国際アジアリート<インドルビー> (毎月決算型)	三菱UFJ国際	3.9	7.8	8.7	113,287	21,528	33,801	1.22	12	アクティブ
フィデリティ・USリート・ファンドD (資産成長型) (為替ヘッジなし)	フィデリティ	3.5	2.1	22.3	7,875	-282	-1,498	1.44	1	アクティブ
フィデリティ・USリート・ファンドB	フィデリティ	3.5	2.0	21.9	644,092	-12,685	-54,938	1.51	12	アクティブ
ダイワ・US・REIT・オープン (毎月決算型) B	大和	3.4	3.1	22.3	534,704	-882	-28,195	1.64	12	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	3.3	3.2	22.5	320,444	-3,310	-19,491	1.64	12	アクティブ
アジア好利回りリート・ファンド	三井住友	3.2	6.3	12.7	173,226	-7,339	-22,676	1.11	12	アクティブ
新光US・REITオープン	AM-One	3.1	1.2	17.8	596,968	-12,343	-63,155	1.65	12	アクティブ
ドイチェ・グローバルREIT投信 (米ドル) (毎月分配型)	ドイチェ	3.0	1.4	17.5	6,285	-248	-1,279	1.17	12	アクティブ
楽天USリート+リアルエンジン (レアル) 毎月分配型	楽天	2.9	8.7	2.7	27,843	-276	-2,228	1.51	12	アクティブ
野村世界不動産投信 (毎月分配型)	野村	2.9	2.0	13.5	21,569	-172	-1,211	1.46	12	アクティブ
日興・AMPグローバルREITファンド毎月分配型A	日興	2.9	0.9	15.6	41,104	-261	-2,045	1.62	12	アクティブ
三菱UFJリート不動産株<W>プレミアム (毎月決算型)	三菱UFJ国際	2.8	5.3	9.4	5,234	-105	-1,367	1.18	12	アクティブ

💡 安定的な資金流入が継続

- 他のカテゴリーから資金が流出する中で、複合資産型は資金流入を維持した。ただし、前月から資金流入額は半減し約250億円の水準となっている。個別ファンドでは、1位の「東京海上・円資産バランスファンド」を始め、ファンドの顔ぶれや流入額の水準に大きな変化は見られない。
- 1ヵ月リターンでは、前月に引き続き相場環境が良好だったことで、株式資産や新興国資産を多く組み入れているファンドのリターンが好調だった。

< 資金流入金額推移 >



< 資金流入 (1ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

ファンド名	運用会社	資金流入 (百万円)			純資産残高 (百万円)	リターン (%)		販売手数料 (上限%)	運用管理費用 (%)	アクティブ / パッシブ
		1ヵ月	6ヵ月	1年		1ヵ月	6ヵ月			
東京海上・円資産バランスファンド(毎月決算型)	東京海上	16,804	88,348	168,772	521,755	0.4	1.7	1.62	0.91	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	8,362	40,807	79,108	133,597	0.4	1.7	1.62	0.91	アクティブ
財産3分法ファンド(不動産・債券・株式)毎月分配型	日興	4,775	25,504	55,022	365,195	1.6	1.4	3.24	1.03	パッシブ
NWQフレキシブルインカムFヘッジなし(毎月)	三井住友トラスト	2,758	7,436	7,436	7,656	2.8	-	3.24	1.11	アクティブ
J-P4資産バランスファンド(安定成長コース)	J-P投信	2,554	39,537	74,048	114,697	2.7	-1.6	1.08	0.50	パッシブ
野村世界6資産分散投信(安定コース)	野村	2,370	13,827	18,713	64,402	1.4	0.7	1.62	0.67	パッシブ
J-P4資産バランスファンド(安定コース)	J-P投信	1,902	24,942	50,980	88,309	1.8	-0.5	1.08	0.50	パッシブ
スマートファイブ(毎月決算型)	日興	1,748	26,832	98,626	301,440	1.6	3.3	2.16	1.08	アクティブ
セゾン・バンガード・グローバルバランスファンド	セゾン	1,212	8,506	17,387	174,830	4.1	-1.3	0.00	0.50	パッシブ
日興B・ハイ・クオリティ・アロケーションF(為替ヘッジなし)	三井住友	1,118	-2,059	-4,064	98,460	4.5	-2.9	3.24	2.03	アクティブ
NWQフレキシブルインカムFヘッジなし(年1回)	三井住友トラスト	1,115	4,147	4,147	4,289	2.8	-	3.24	1.11	アクティブ
あおぞら・新グローバル分散F(限定追加)2019-01	あおぞら	1,074	2,368	2,368	2,371	0.2	-	2.70	1.08	アクティブ
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	三井住友トラスト	1,041	3,700	3,700	3,772	1.7	-	3.24	1.49	アクティブ
eMAXIS Slimバランス(3資産均等型)	三菱UFJ国際	849	6,351	12,271	22,081	2.4	1.6	0.00	0.17	パッシブ
ブレンドシックス	スカイオーシャン	797	3,124	8,205	42,505	1.4	2.2	3.24	0.95	アクティブ

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

< 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	1.9	11.9	-8.2	17,462	-73	-775	1.07	12	アクティブ
J-PM新興国毎月決算ファンド	J-Pモルガン	2.3	8.4	-5.5	7,480	16	-368	1.90	12	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	3.3	6.3	-4.4	8,995	-72	-435	1.90	12	アクティブ
エマージング・プラス(成長戦略)	日興	1.1	4.3	-7.8	8,328	-135	-500	0.82	12	アクティブ
スマートファイブ(毎月決算型)	日興	1.6	3.3	2.7	301,440	1,748	26,832	1.08	12	アクティブ
スマートファイブ(1年決算型)	日興	1.6	3.3	2.6	36,527	384	4,081	1.08	1	アクティブ
ピクテ・インカム・コレクション・ファンド(毎月分配型)	ピクテ	3.3	3.3	-1.7	15,588	-185	-1,093	1.24	12	アクティブ
フィン・ブレンド(資産成長型)	日興	1.6	3.2	2.6	14,681	-246	198	1.08	1	アクティブ
フィン・ブレンド(毎月分配型)	日興	1.6	3.2	2.6	28,882	396	974	1.08	12	アクティブ
利回り財産3分法F(不動産・債券・株式)毎月分配型	日興	1.2	2.4	5.6	4,890	-63	-260	1.08	12	アクティブ
ブレンドシックス	スカイオーシャン	1.4	2.2	2.3	42,505	797	3,124	0.95	2	アクティブ
Free 3資産バランス	大和	2.3	2.0	2.9	12,308	272	2,816	0.24	1	パッシブ
日興スリートップ(隔月分配型)	日興	3.3	2.0	1.2	25,795	-144	-644	1.44	6	アクティブ
分散名人	ちばぎんAM	1.9	2.0	-	7,241	-107	336	0.91	1	アクティブ
アジャ・ハイブリッド・ファンド	三井住友トラスト	4.6	1.8	4.2	4,386	-109	-831	1.67	1	アクティブ

< リターン(1ヵ月)上位15ファンド一覧 >

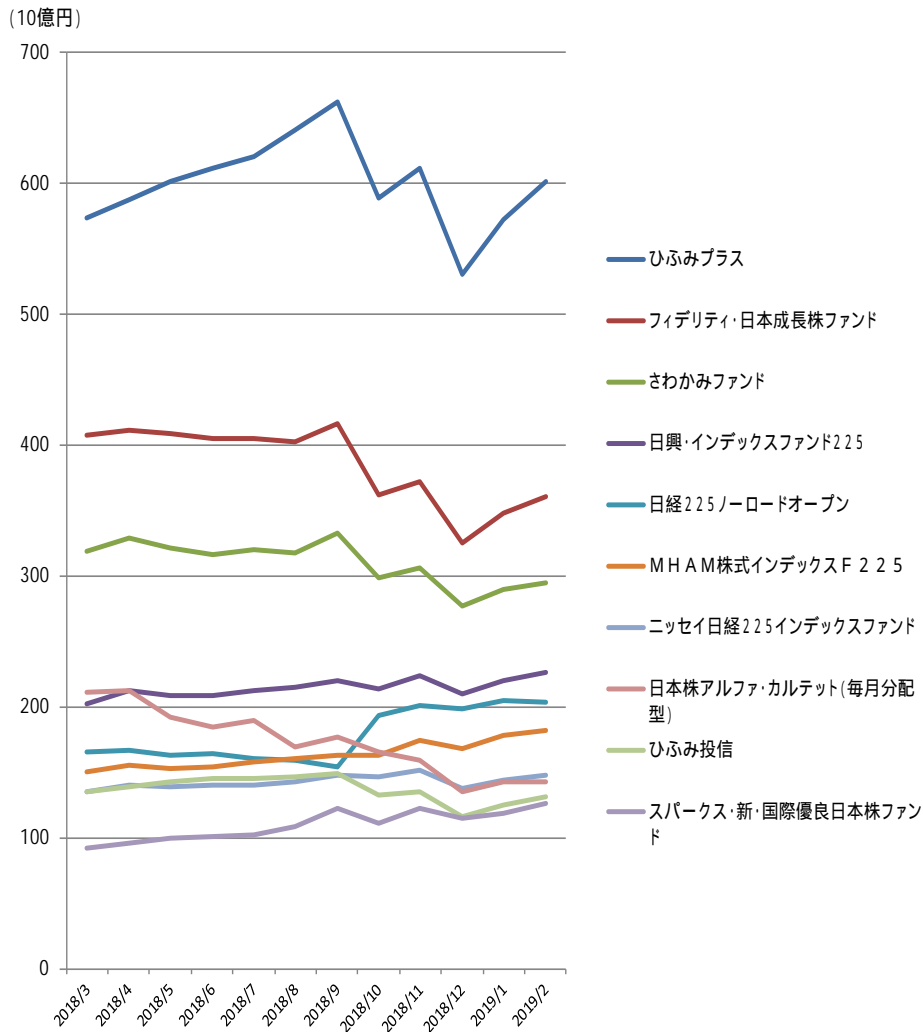
6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

ファンド名	運用会社	リターン (%)			純資産残高 (百万円)	資金流入 (百万円)		運用管理費用 (%)	決算回数	アクティブ / パッシブ
		1ヵ月	6ヵ月	1年		1ヵ月	6ヵ月			
ライフ・ハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(成長型)	大和	5.4	-6.3	-3.5	5,555	-40	-264	1.25	2	アクティブ
ダイワ・フィデリティ・アジア3資産分散ファンド	大和	5.1	0.3	-4.2	5,442	-36	-259	1.38	4	アクティブ
グローバル・メガビース	日興	5.1	-1.4	-1.0	25,939	-491	-1,155	1.66	1	アクティブ
アジャ・ハイブリッド・ファンド	三井住友トラスト	4.6	1.8	4.2	4,386	-109	-831	1.67	1	アクティブ
グローバル・アロケーション・オープンB(年4回決算)	AM - One	4.6	-2.8	-1.4	89,337	-959	-6,687	2.03	4	アクティブ
グローバル・アロケーション・オープンA(年1回決算)	AM - One	4.5	-2.9	-1.4	12,331	-38	-757	2.03	1	アクティブ
日興B・ハイ・クオリティ・アロケーションF(為替ヘッジなし)	三井住友	4.5	-2.9	-1.4	98,460	1,118	-2,059	2.03	1	アクティブ
グローバルドライブ(3ヵ月決算型)為替ヘッジなし	AM - One	4.5	-2.7	-1.2	5,752	-111	-794	2.03	4	アクティブ
日興B・ハイ・クオリティ・アロケーションF(為替ヘッジなし/年1回決算)	三井住友	4.4	-2.4	-0.9	9,794	371	1,557	2.03	2	アクティブ
グローバル・アロケーションF年2回決算・ヘッジなし(目標払出し型)	AM - One	4.4	-3.5	-1.0	4,690	-141	-725	1.11	2	アクティブ
グローバル・アロケーションF毎月決算・ヘッジなし(目標払出し型)	AM - One	4.3	-3.5	-0.9	35,144	-637	-4,847	1.11	12	アクティブ
スマート・クオリティ・オープン(成長型)	三菱UFJ国際	4.3	-2.2	0.7	10,236	-166	364	1.62	4	アクティブ
セゾン・バンガード・グローバルバランスファンド	セゾン	4.1	-1.3	1.5	174,830	1,212	8,506	0.50	1	パッシブ
ライフ・ジャーニー(かしく育てるコース)	三井住友	4.1	-2.5	-	9,088	-14	728	1.11	2	アクティブ
フィデリティ・世界分散・ファンド(株式重視型)	フィデリティ	4.0	1.0	6.6	5,459	-30	-249	0.84	6	アクティブ

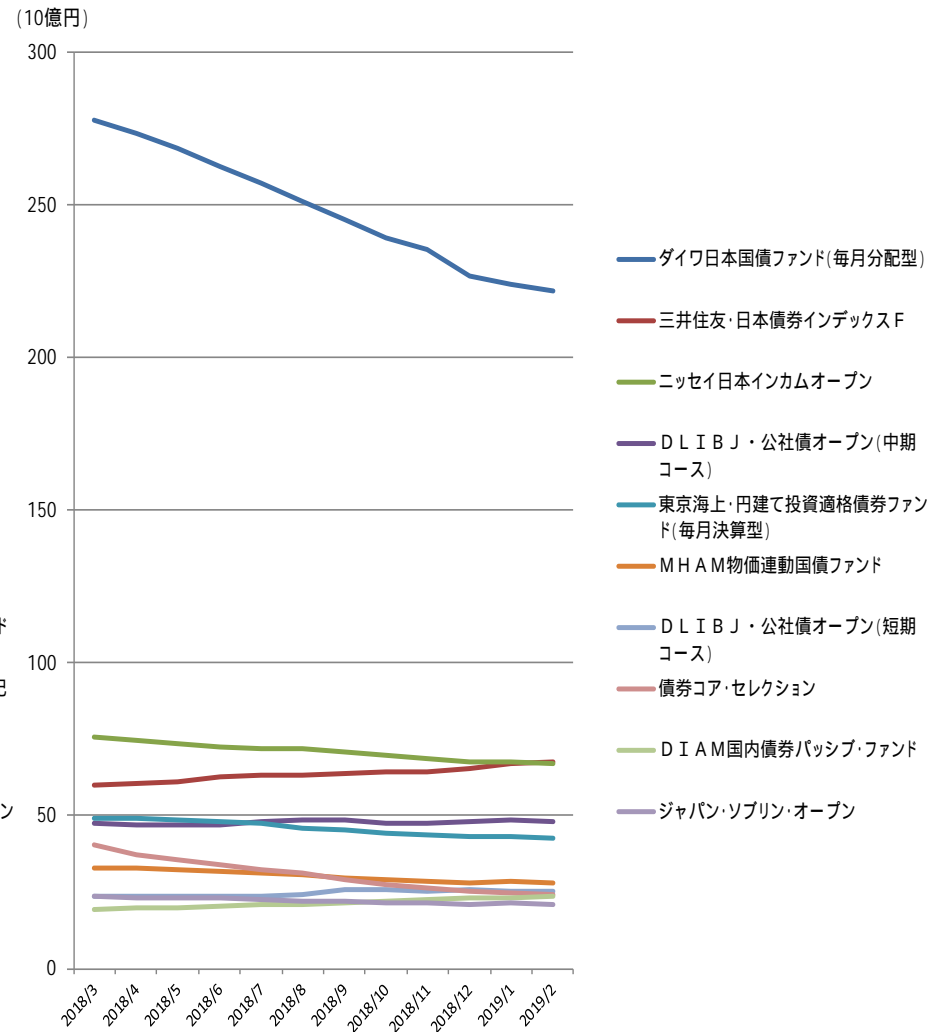
【ご参考】資産ごとの純資産残高上位ファンドの推移 1

< 純資産残高上位10ファンド1 >

国内株式



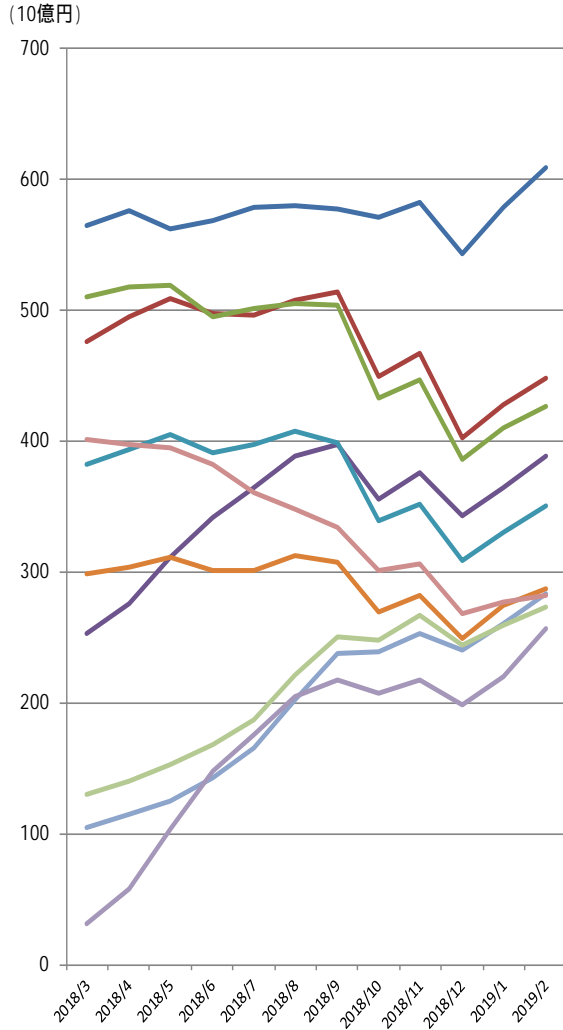
国内債券



【ご参考】資産ごとの純資産残高上位ファンドの推移2

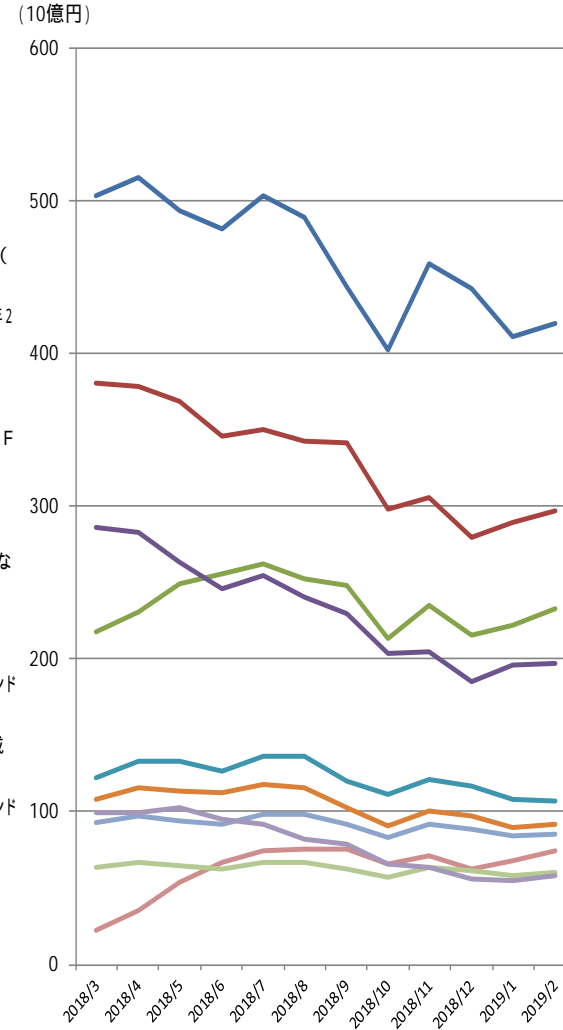
< 純資産残高上位10ファンド2 >

外国株式



- ビクテ・グローバル・インカム株式F (毎月分配型)
- グローバル・ロボティクス株式F (年2回)
- グローバル・ロボティクス株式F (1年決算)
- グローバル・ハイクオリティ成長株式F (為替ヘッジなし)
- ロボット・テクノロジー関連株F
- グローバルAIファンド(為替ヘッジなし)
- GS・ネットウィンB
- LM・オーストラリア高配当株ファンド(毎月分配)
- アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信D
- 次世代通信関連世界株式戦略ファンド

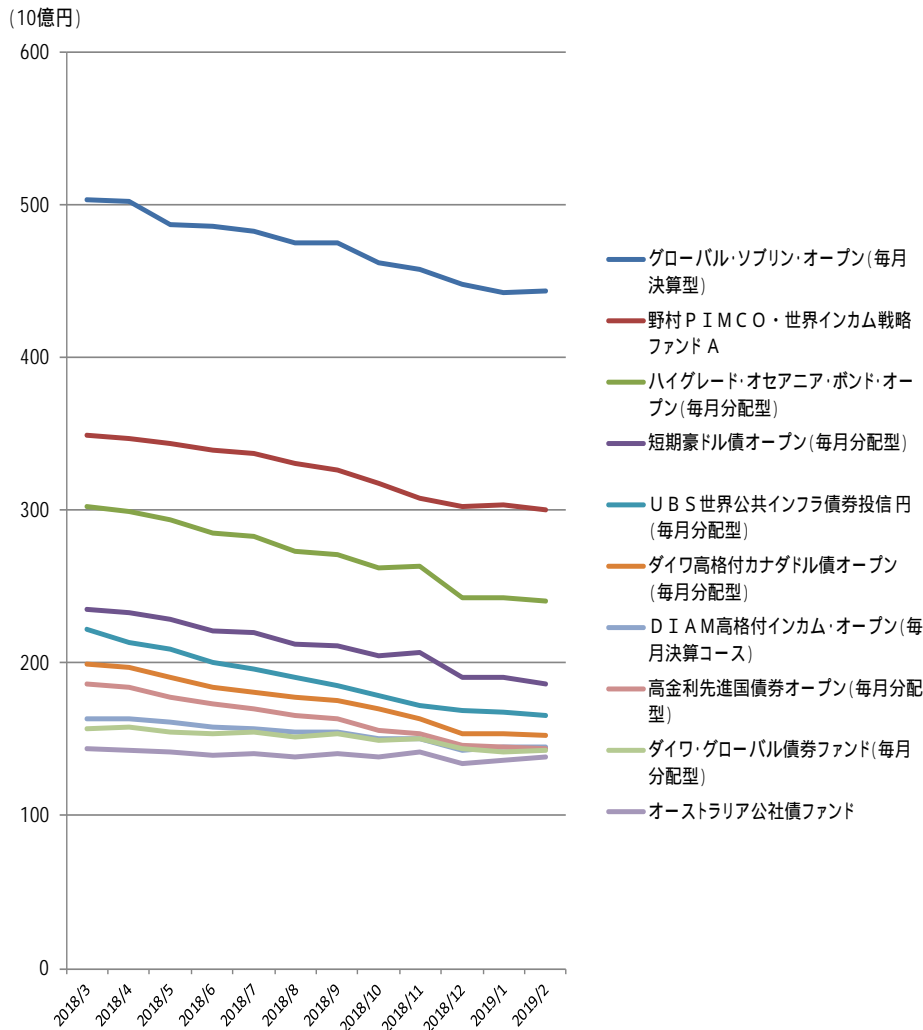
エマージング株式



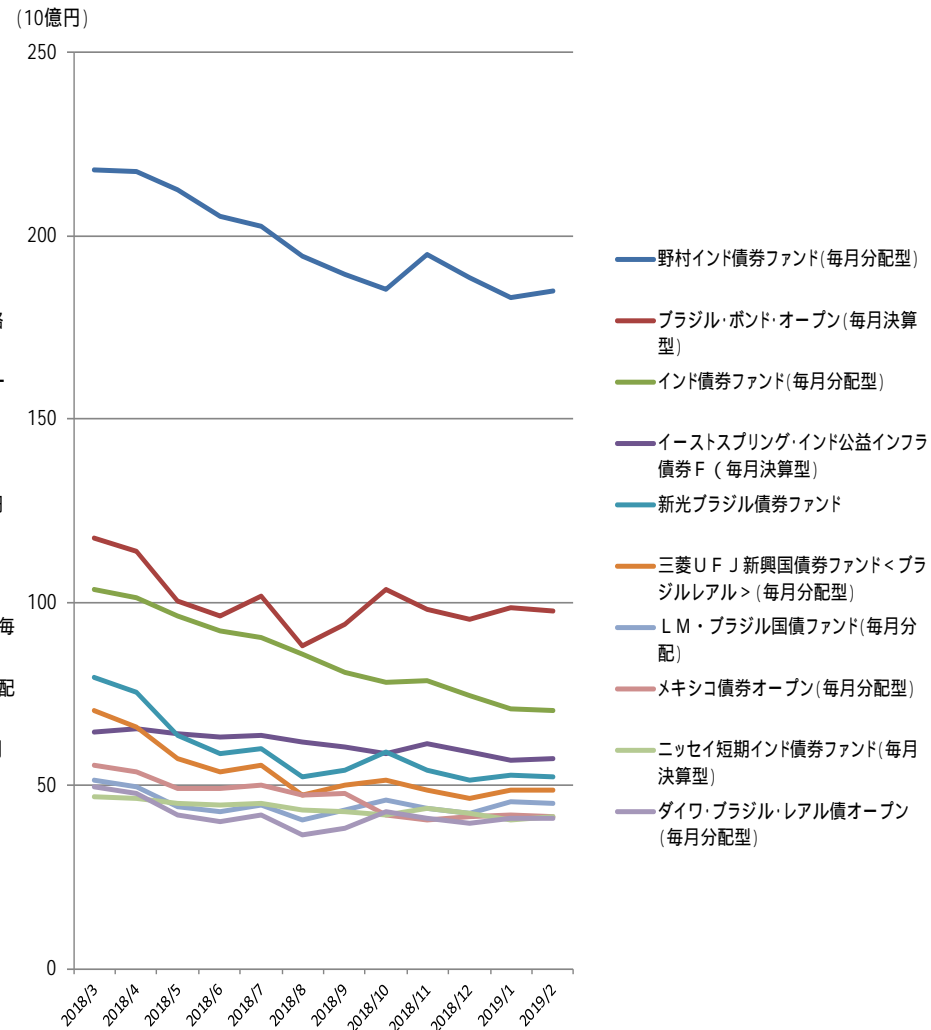
- 野村インド株投資
- アジア・オセアニア好配当成長株オープン(毎月分配型)
- 新興国ハイクオリティ成長株式ファンド
- ビクテ新興国インカム株式ファンド(毎月決算型)
- 高成長インド・中型株式ファンド
- (ノムラ・アジアS)ノムラ・インド・フォーカス
- イーストスプリング・インド株式オープン
- UBS中国新時代株式ファンド(年1回決算型)
- HSB Cインドオープン
- 中華圏株式ファンド(毎月分配型)

< 純資産残高上位10ファンド >

外国債券

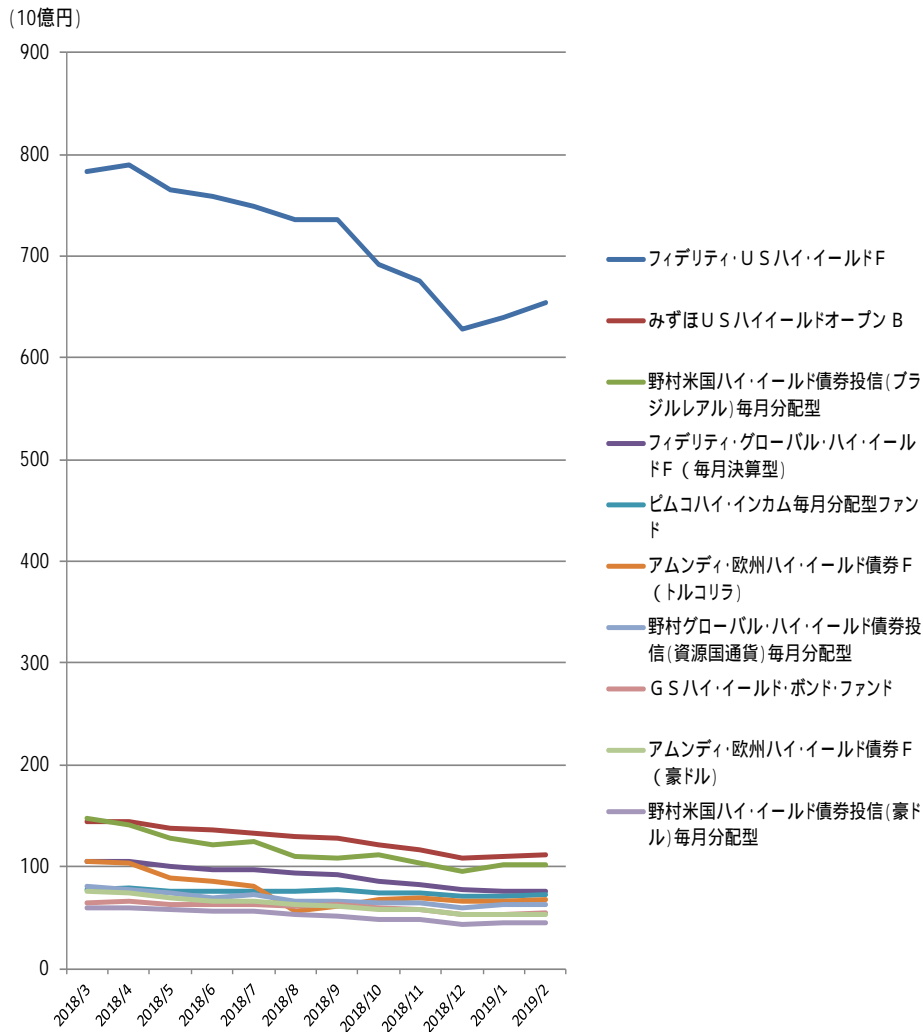


エマージング債券

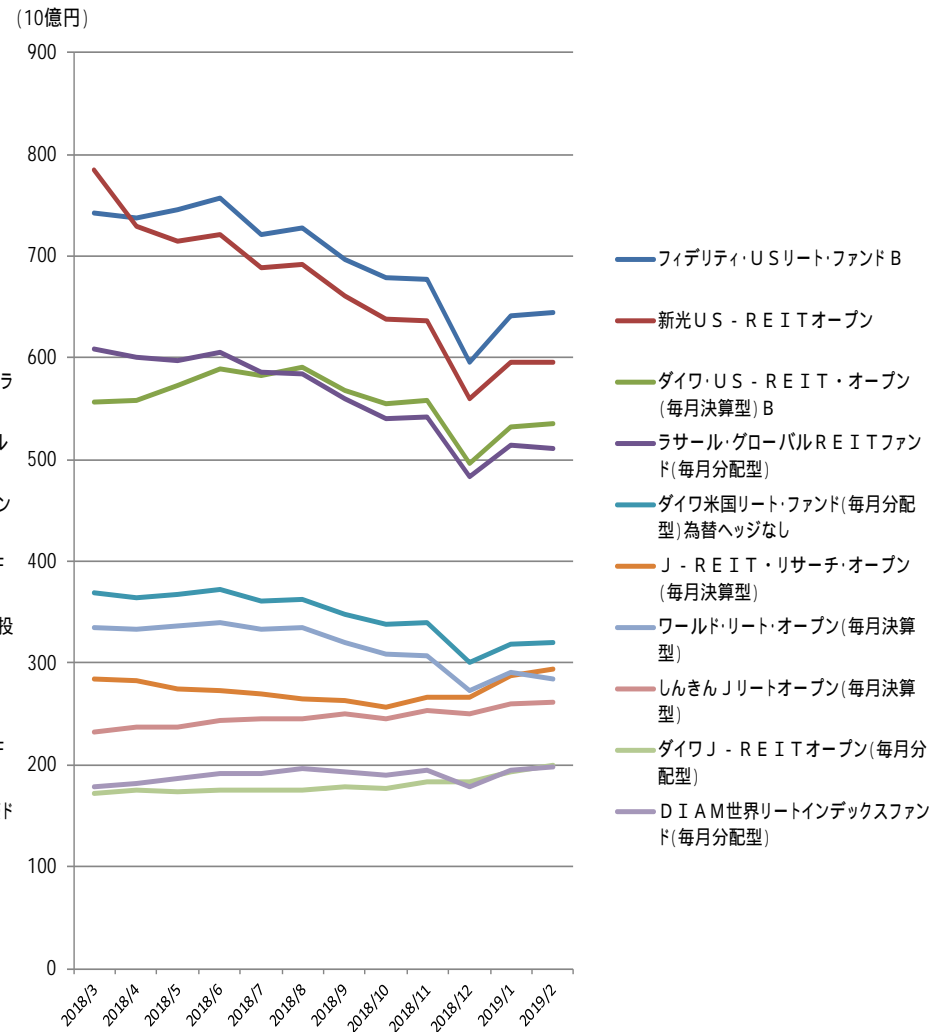


< 純資産残高上位10ファンド >

ハイイールド債券

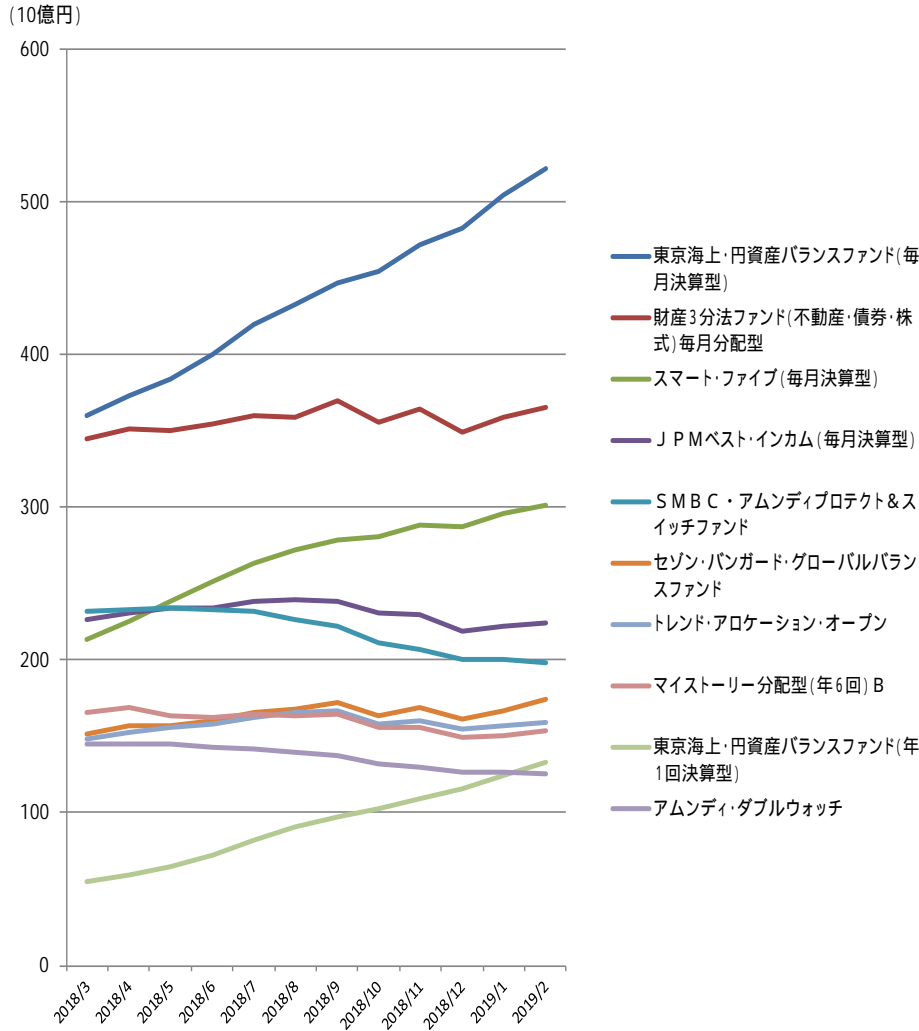


不動産投信

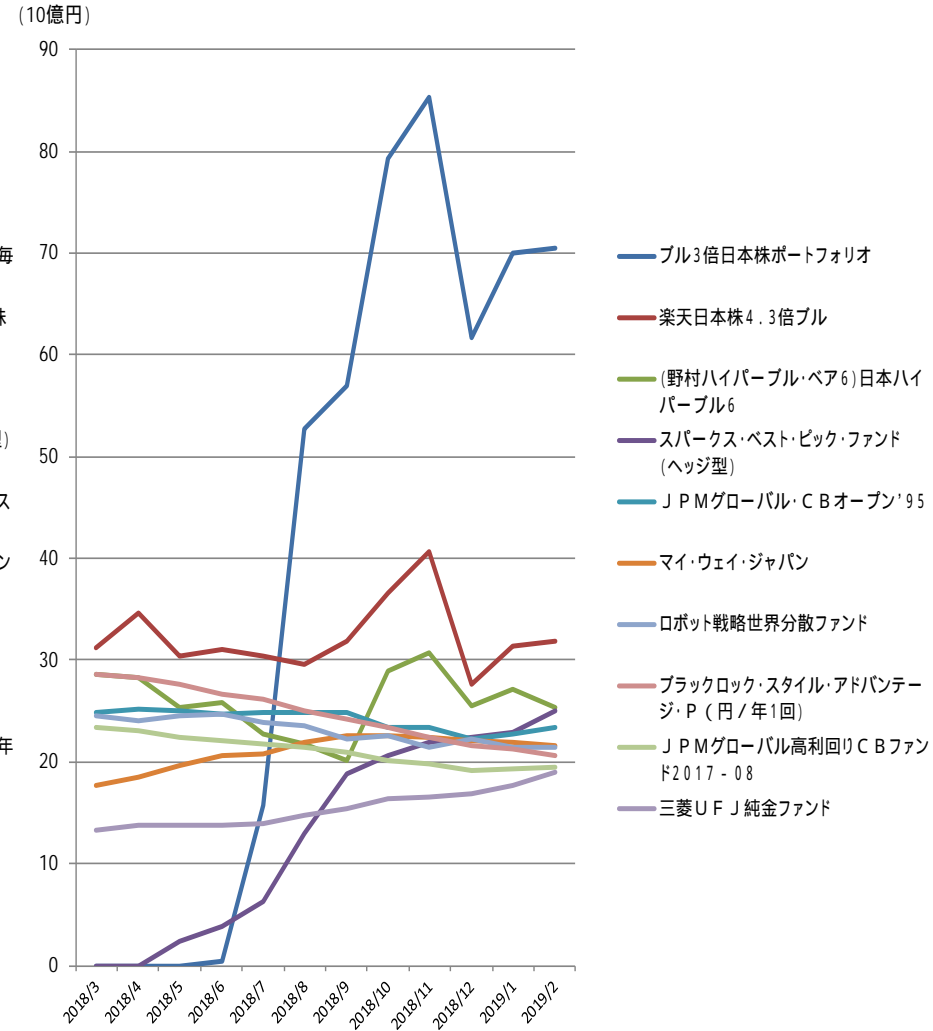


< 純資産残高上位10ファンド >

複合資産



その他



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FTSE世界国債指数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FTSE世界国債指数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

2019年3月 今月のトピック

『リターンによるファンドのランキングでは、 ファンド選定の課題を見いだせない』

シニアファンドアナリスト 勝盛 政治

2019年3月14日作成

リターンによるファンドのランキングでは、ファンド選定の課題を見いだせない。

『ポイント』

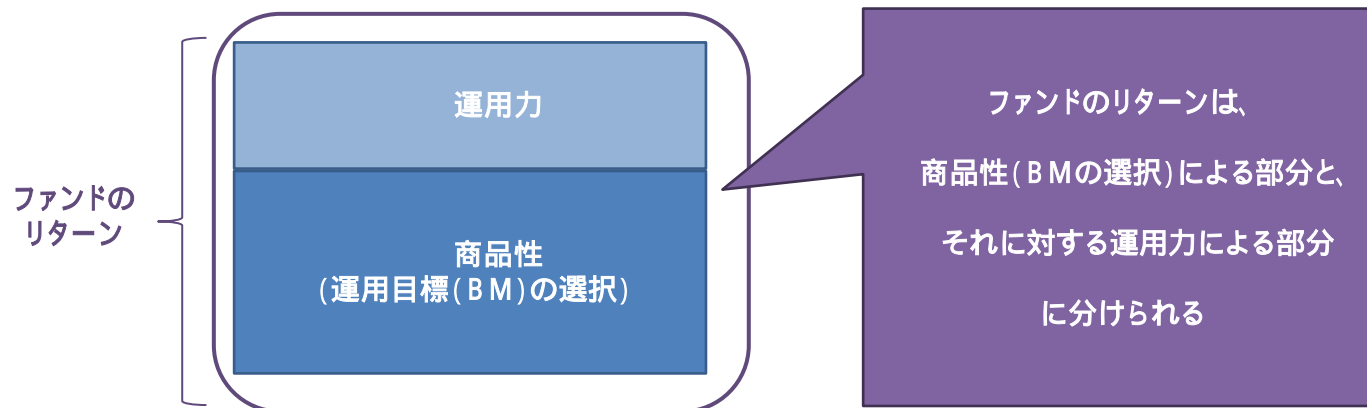
- | ファンドのリターンは、運用目標（ベンチマークなど）による「商品性」に起因するものと、ファンドの「運用力」による部分に分けられる。
- | 「商品性」によるリターンは市場動向等によって決まるものであり、どの市場（投資対象）を選ぶのかは金融機関のラインアップ戦略や個人投資家の投資意向に左右される。
- | それに対して、「運用力」に関する部分は、ファンドを採用する立場にある販売会社や運営管理機関がどのファンドを選ぶのかによって違いが生じる。
- | 「運用力」によるリターンへの影響は、ファンドによってはかなり大きい。また、近年は複雑で運用目標のわかりにくいファンドも多い。
- | よく目にする、ファンドのリターンをランキングすることや一定のカテゴリーでピア比較するだけでは、「商品性」「運用力」のどちらに課題があるのか確認できない。

■ファンドのリターンは、商品性(運用目標)と運用力に分けられる

●ファンドのリターンは、

- ①商品性として、そのファンドが目指している運用目標(ベンチマークなど)による部分と、
- ②運用目標に対して実際にどのような運用が行われたのか

これら両方の結果を示している。



- ネット上でリターンなどの良し悪しをランキング等で示しているものは、一定のカテゴリーにおいて、これら①、②の合計の結果を比較している。

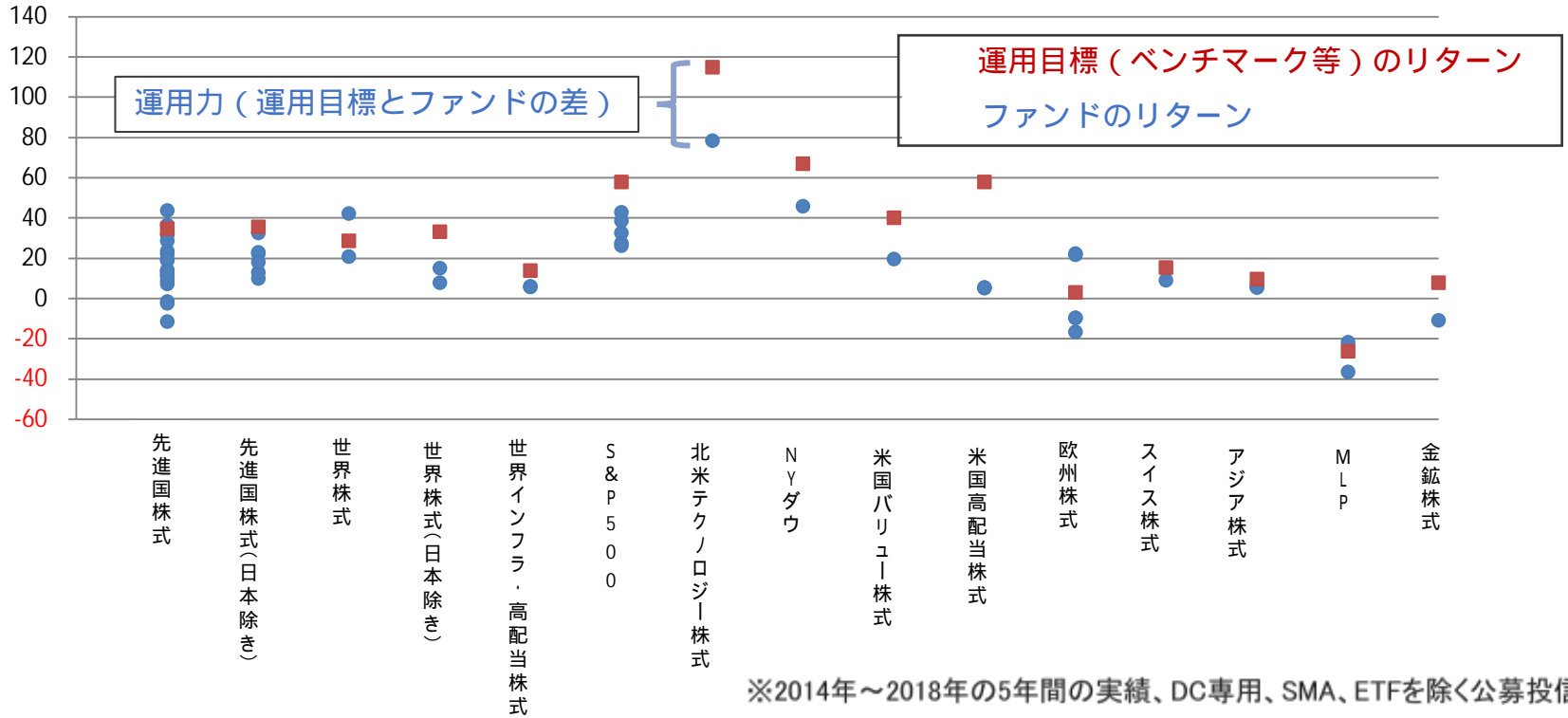
■運用力における差異が、リターンに大きな影響を与えているファンドは多い

外国株式アクティブファンド（ヘッジなし）の一例

● 外国株式には多様な投資対象（運用目標）がある。

- ・ 【どのタイプのファンドを選ぶのか】 商品性（運用目標）によるリターンの違いは当然に大きい。
- ・ 【どのファンドを採用するのか】 運用力によるリターンの影響も、実はかなり大きい。

5年間の累積リターン（%） <運用目標毎、アクティブファンドのリターンと運用目標のリターン水準>



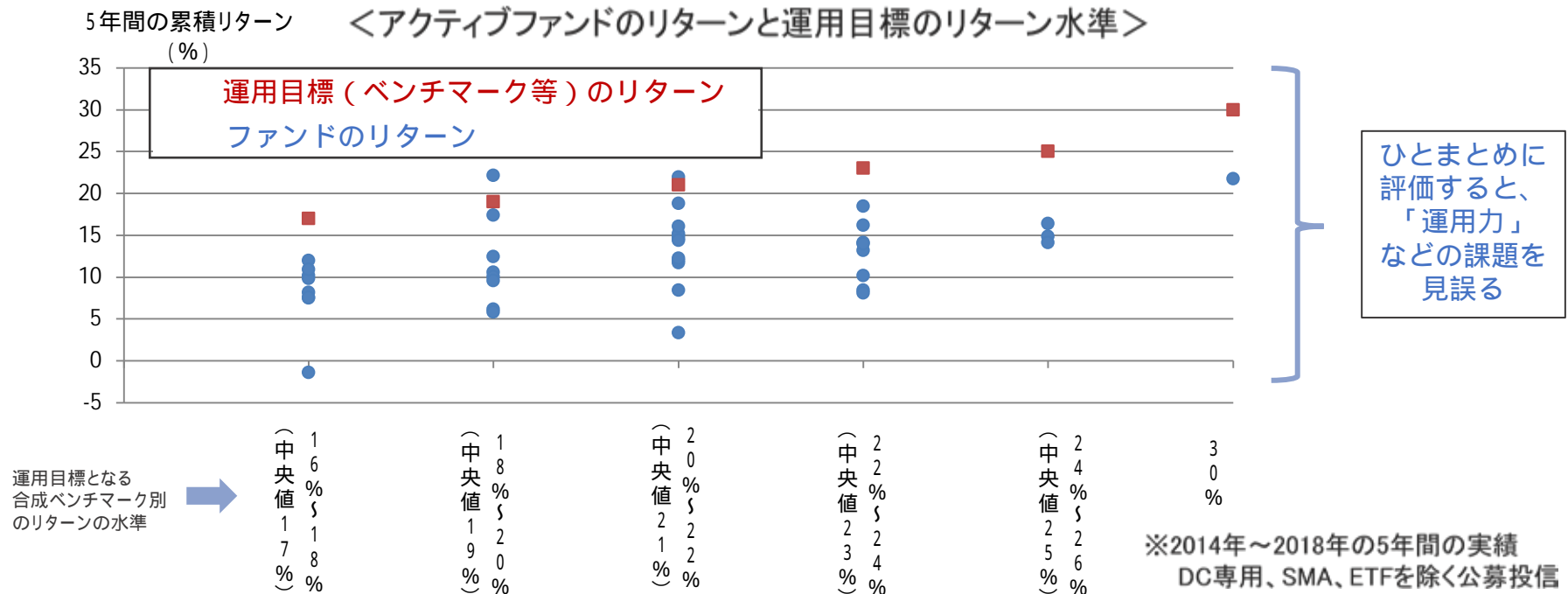
※2014年～2018年の5年間の実績、DC専用、SMA、ETFを除く公募投信

■運用目標が違うファンドをまとめて評価すると、見誤る可能性が高くなる

複合資産（バランスファンド）、安定成長型（ヘッジなし）の一例

● 複合資産（バランスファンド）の場合には、単一の資産に投資するファンドよりも、さらに運用目標がわかりづらい。

- 安定成長型の中には、色々なタイプのファンドが含まれている。
- それぞれに運用目標は違うので、まとめて評価すると、「運用力」などを見誤る可能性が高くなる。



■リターンのランキングだけでは、運用の良し悪し(課題)は見えない

● ファンドのリターンの比較やランキングの課題

- リターンのランキングだけをみると、特定の運用目標(ベンチマーク)毎に比較対象範囲を絞らない限り、その理由が商品性によるものなのか、運用力に違いがあるのかわからない。
- それにもかかわらず、良いファンド、悪いファンドという漠然とした印象を与えてしまっている。
- 一般的に、将来のリターンは見通せないと言われるが、商品性と運用力を包含したランキングでは、将来に対する示唆はより不透明となる。

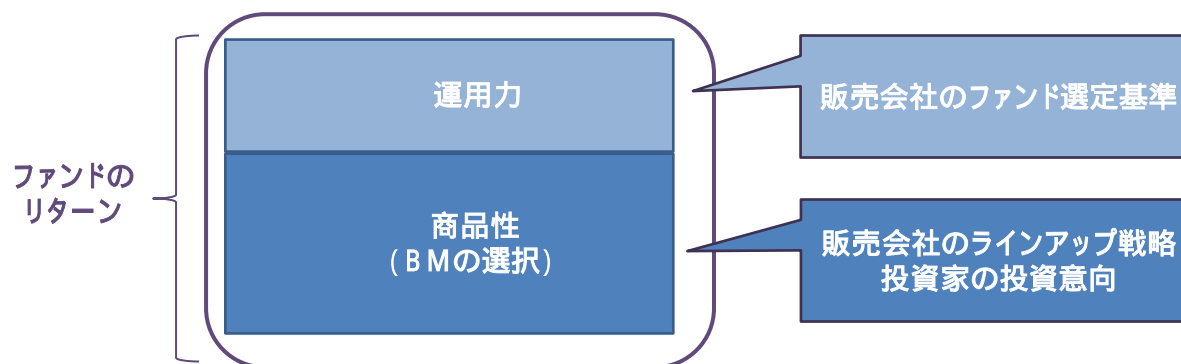
● カー・レーシングに例えると

- ドライバーの能力を「運用力」とし、タイヤを「商品性」とする。
- 雨の時はレイン使用のタイヤ、冬にはスタッドレスタイヤの方がパフォーマンスが良いなど、タイヤ(商品性)による影響は天候や環境によって違ってくる。
- 一方で、ドライバーの能力(運用力)は相対的に見れば安定している。
- これらをひとまとめにランキングして評価すると、何が良くて何が悪いのかわからなくなる。

- ファンドのリターンのみによる比較やランキングは、ファンドをモニタリングする立場の販売会社等、また、その先にいる個人投資家等をミスリードする可能性がある。

■採用する商品性と、ファンド選択の結果としての運用力は異なる

- ファンドを提供する立場(販売会社、運営管理機関等)において、ファンドの商品性と、採用したファンドの運用力は、異なった目的により影響を受ける。
- リターンのうち商品性(運用目標)に関する部分は、そのファンドを提供する販売会社等のラインアップ戦略(どのタイプの商品が現状ラインアップで欠けており、補充する必要が高いのか、といった点やどのタイプの商品の販売に力を入れたいか、等)や、そのファンドを選ぶ投資家の投資意向(投資家がどのような商品に投資したいと考えるのか≡投資家のニーズ)に左右される。
- それに対して、運用力に関する部分は、販売会社による実績等のファンド選定基準(販売会社が選定に際して実績等でクリアすべきと考える基準)に左右される。



- それぞれの目的に則して、課題を見出して評価することが望ましい姿と言えよう。

- | 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「MAB-FPI」(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)・勝盛・澤井

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