



# 2020年2月号 投信マーケット MAB アナリスト・アイ

2020年2月14日作成



# 目次

## I. 投信マーケットの動き

1月の市場動向	P 4
投資信託全体	P 5 ~ P 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

『機動的資産配分ファンド のリスク・リターン特性』	P 2 7 ~ P 3 3
------------------------------	---------------

# I . 投信マーケットの動き

## 金融市場動向

- 1月の金融市場は、序盤は米中貿易協議の第1段階合意が正式署名されたこともあり、昨年終盤のリスク選好的な流れが継続したが、中旬以降は中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大懸念が強まりリスク回避的な流れに転じた。
- 株式市場は、米中貿易協議の合意署名が好感され、月初は米国を中心に世界的に上昇したが、中旬以降は新型コロナウイルスの感染拡大懸念の広がりを受けて楽観ムードは一変、株価は急落した。
- 債券市場は、世界的に長期金利が低下し、債券価格は上昇した。米イランの衝突回避などを受けて月半ばまで一進一退で推移したが、月末にかけて新型コロナウイルスに対する警戒感の高まりから金利が低下した。
- 為替市場は、米ドル・円、ユーロ・円ともに円高となった。米ドル・円は米中貿易協議の合意署名や好調な米経済指標から円安となる場面も見られたものの、その後の新型コロナウイルスの感染拡大懸念を受けて円高に推移した。ユーロ・円は新型コロナウイルスへの懸念に加えて、ECB（欧州中央銀行）が金融緩和政策の変更を急がない姿勢を示唆したことなどから追加緩和圧力が継続するとの見方が強まり、円高に推移した。

## 投信マーケット動向

- 1月の資金流入動向は約1,310億円の資金流入超と、前月まで続いていた流出超から5ヵ月ぶりに流入超に転じた。内外株価が月次では昨年8月以来の下落となり、押し目狙いの動きから外国株式に資金が流入したことや、引き続き複合資産への資金流入が継続したことが寄与した。
- 前月に引き続き複合資産、不動産投信、国内債券に資金が流入したほか、前月まで資金が流出していた外国株式が3ヵ月ぶりに流入超に転じた。カテゴリ別では複合資産型が最も多く資金が流入した。
- 一方、国内株式、エマージング株式、外国債券、エマージング債券、ハイイールド債券から資金が流出した。また、前月最も流出の大きかった国内株式は、5ヵ月連続の流出となったものの、流出額は大きく縮小し約830億円に留まった。
- 当月は不動産投信、国内債券を除く全てのカテゴリでマイナスのリターンとなった。月中旬以降、新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され、内外株価はエマージング株式、国内株式を中心に下落した。他方で、グローバルなリスク回避の動きにより、海外金利の低下とともに国内金利が低下し、国内債券や不動産投信のリターンがプラスとなった。

## 💡 株式資産を中心にマイナスのリターン

- ・ 当月は不動産投信、国内債券を除く全てのカテゴリーでマイナスのリターンとなった。
- ・ 月中旬以降、新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され、株価はエマージング株式、国内株式を中心に下落した。他方で、グローバルなリスク回避の動きから、海外金利の低下とともに国内金利が低下し、国内債券や不動産投信のリターンがプラスとなった。

<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

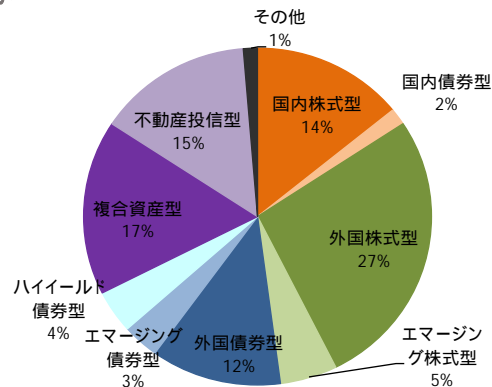
	2019年2月	2019年3月	2019年4月	2019年5月	2019年6月	2019年7月	2019年8月	2019年9月	2019年10月	2019年11月	2019年12月	2020年1月	直近3ヵ月	直近6ヵ月	直近12ヵ月
リターン 上位	外国株式 5.7%	REIT 2.9%	外国株式 3.5%	国内債券 0.5%	エマージング株式 4.1%	REIT 2.8%	国内債券 0.8%	国内株式 6.1%	国内株式 5.2%	外国株式 3.1%	エマージング株式 4.3%	REIT 1.6%	外国株式 5.7%	REIT 7.6%	REIT 15.5%
	エマージング株式 4.4%	国内債券 0.5%	エマージング株式 2.8%	REIT -1.1%	外国株式 3.6%	エマージング債券 2.4%	REIT -0.4%	エマージング株式 4.1%	エマージング株式 4.1%	国内株式 2.5%	外国株式 3.4%	国内債券 0.2%	エマージング株式 2.0%	国内株式 7.6%	外国株式 15.4%
	国内株式 3.4%	外国債券 0.4%	国内株式 2.7%	エマージング債券 -1.6%	エマージング債券 3.0%	外国株式 2.4%	外国債券 -1.8%	REIT 4.1%	外国株式 3.5%	エマージング株式 0.4%	ハイイールド債券 3.1%	外国債券 -0.3%	エマージング債券 1.8%	外国株式 6.1%	国内株式 10.6%
	ハイイールド債券 2.9%	外国株式 -0.1%	ハイイールド債券 2.0%	外国債券 -1.6%	国内株式 2.3%	ハイイールド債券 1.8%	ハイイールド債券 -4.6%	外国株式 2.9%	REIT 3.5%	外国債券 0.1%	エマージング債券 3.1%	エマージング債券 -0.5%	ハイイールド債券 1.3%	エマージング株式 2.5%	エマージング株式 7.6%
	エマージング債券 2.3%	国内株式 -0.2%	外国債券 0.6%	ハイイールド債券 -2.6%	ハイイールド債券 1.6%	国内株式 1.5%	国内株式 -4.8%	エマージング債券 2.9%	エマージング債券 2.9%	ハイイールド債券 -0.2%	国内株式 2.1%	外国株式 -0.8%	国内株式 1.3%	外国債券 2.1%	エマージング債券 7.0%
	REIT 1.8%	エマージング株式 -0.2%	エマージング債券 0.5%	外国株式 -6.2%	外国債券 1.0%	外国債券 0.8%	外国株式 -5.7%	ハイイールド債券 2.6%	ハイイールド債券 2.3%	国内債券 -0.3%	外国債券 1.2%	ハイイールド債券 -1.6%	外国債券 1.1%	ハイイールド債券 1.4%	ハイイールド債券 6.0%
	外国債券 1.8%	ハイイールド債券 -1.1%	REIT -0.2%	エマージング株式 -6.4%	REIT 1.0%	エマージング株式 0.5%	エマージング債券 -5.8%	外国債券 1.3%	外国債券 1.5%	REIT -0.5%	国内債券 -0.2%	エマージング株式 -2.6%	REIT 0.4%	エマージング債券 1.4%	外国債券 5.1%
リターン 下位	国内債券 0.1%	エマージング債券 -1.1%	国内債券 -0.3%	国内株式 -6.7%	国内債券 0.4%	国内債券 0.1%	エマージング株式 -7.3%	国内債券 -0.7%	国内債券 -0.3%	エマージング債券 -0.8%	REIT -0.7%	国内株式 -3.2%	国内債券 -0.3%	国内債券 -0.5%	国内債券 0.8%
MAB - FPI	3.2%	0.8%	1.8%	-3.6%	2.1%	1.6%	-2.7%	2.6%	2.8%	1.4%	1.3%	-0.1%	2.6%	5.3%	11.5%

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

## 💡 5か月ぶりの資金流入超

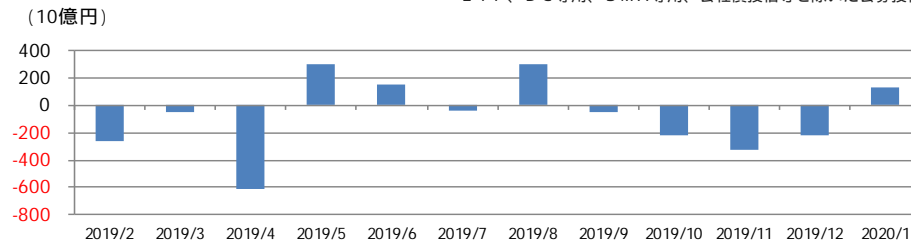
- 当月の資金流入動向は、約1,300億円の資金が流入し、5か月ぶりに資金流入超に転じた。
- 複合資産への流入が続いていることや、外国株式が流出から流入に転じたことで、全体としては資金流入超となった。

### < 残高構成 >

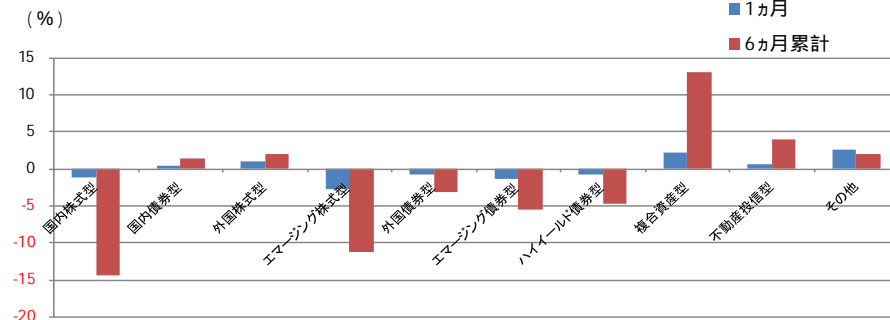


### < 資金流入金額推移 >

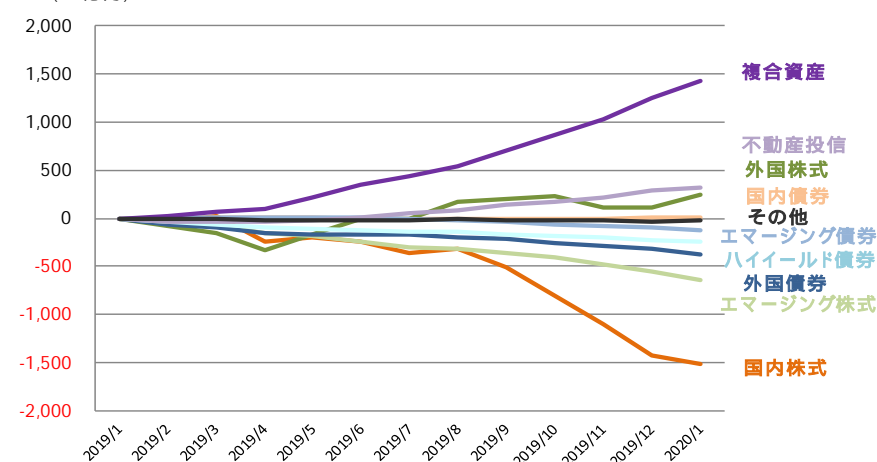
ETF、DC専用、SMA専用、公社債投信等を除いた公募投信



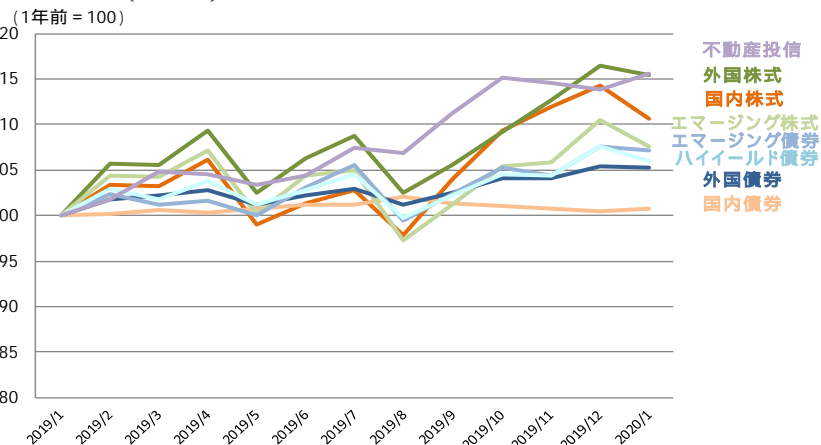
### < 純資産残高に占める流入金額の割合 >



### < 資金流入 (1年間の累積金額) >



### < リターン推移 (1年間) >



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

## 💡 外国株式が流入超に転じる

- 内外株式が昨年8月以来のマイナスのリターンとなったこともあり、押し目狙いの動きから外国株式が約1,400億円の流入超となった。また、流出が続いている国内株式にも、インデックスその他には資金が流入しており、国内株式カテゴリーとしての流出額は前月比で約2,400億円縮小した。
- 国内債券を除く債券カテゴリー（外国債券、エマージング債券、ハイイールド債券）も、継続して資金流出しており、流出額は前月から拡大した。
- 一方、複合資産には高水準の資金流入が継続しており、投信市場全体としての資金流入に大きく寄与した。

< 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

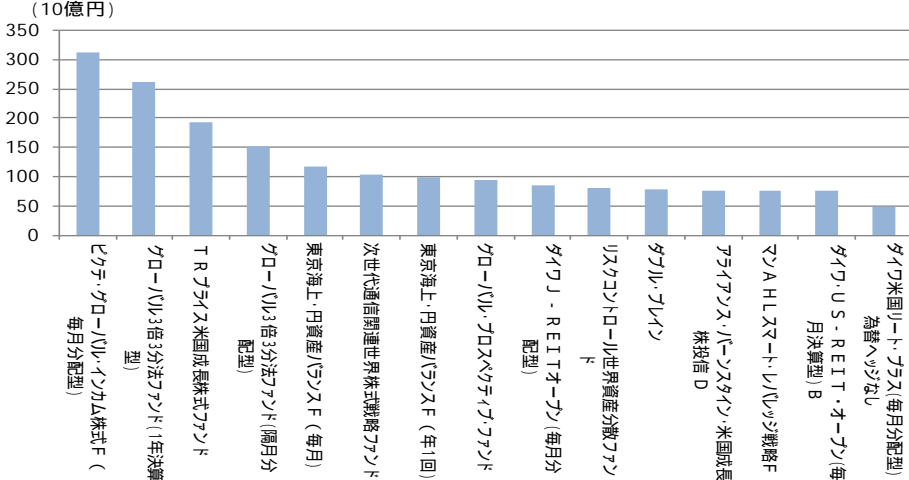
(単位: 百万円)

		純資産残高 2020/1	資金流入														
			2019/2	2019/3	2019/4	2019/5	2019/6	2019/7	2019/8	2019/9	2019/10	2019/11	2019/12	2020/1	直近3ヵ月	直近6ヵ月	1年
国内株式	一般	4,451,415	-22,696	48,505	-94,870	-24,466	-47,272	-59,154	-29,255	-58,157	-124,678	-162,717	-174,953	-80,794	-418,464	-630,554	-830,507
	小型	846,032	5,963	-1,017	-19,980	-9,224	-17,205	-18,337	-14,347	-20,767	-26,329	-36,108	-48,720	-26,676	-111,504	-172,947	-232,747
	インデックスその他	2,067,718	-21,423	13,740	-148,630	80,669	14,404	-33,144	86,617	-114,150	-145,487	-104,449	-102,313	24,257	-182,505	-355,525	-449,909
国内債券	一般	818,834	-48	11,628	-4,559	-911	-13,439	4,726	-3,672	5,951	2,583	1,701	4,498	2,615	8,814	13,676	11,073
外国株式	グローバル・複合地域	10,323,364	-45,888	-29,968	-132,667	146,373	156,322	21,395	109,627	-12	8,507	-154,895	-191,476	35,171	-311,200	-193,078	-77,511
	米国・北米	2,944,073	-27,800	-33,582	-48,969	27,219	5,715	-9,906	57,636	22,454	24,892	39,138	191,580	107,482	338,200	443,182	355,859
	欧州	141,161	-3,966	-4,579	-6,140	-2,521	-3,485	-4,181	-1,964	-2,849	-3,343	-4,352	-4,178	-3,971	-12,501	-20,657	-45,529
エマージング株式	アジア・オセアニア	607,308	-3,206	1,645	-3,485	-269	-1,375	2,680	6,608	2,966	2,632	5,408	2,133	2,233	9,774	21,980	17,970
	グローバル・複合地域	541,420	-17,222	-20,033	-33,912	-14,738	-32,903	-34,536	-10,652	-14,900	-15,738	-16,567	-22,006	-17,882	-56,455	-97,745	-251,089
	B R I C S	1,422,631	-12,875	-16,977	-28,363	-13,593	-17,345	-11,012	-7,145	-11,888	-22,995	-44,622	-42,787	-49,287	-136,696	-178,724	-278,889
外国債券	その他	805,635	-2,316	-3,360	-11,769	-7,029	-11,205	-7,851	-8,866	-9,360	-10,321	-9,879	-11,917	-10,722	-32,518	-61,065	-104,595
	グローバル・複合地域	4,307,146	-41,247	-38,554	-34,717	-22,815	-16,479	-2,823	-36,819	-14,196	-37,539	-20,718	-17,126	-35,218	-73,062	-161,616	-318,251
	米国・北米	730,466	-8,249	-8,837	-8,693	6,856	15,063	10,894	6,140	4,690	7,036	-853	-5,740	-2,174	-8,767	9,099	16,133
	欧州	173,182	2,482	16,796	7,790	5,282	1,829	5,708	9,934	11,436	2,040	9,246	4,166	1,513	14,925	38,335	78,222
エマージング債券	アジア・オセアニア	1,130,570	-13,544	-9,784	-13,478	-4,293	-8,873	-11,846	-8,418	-11,561	-16,574	-16,946	-19,016	-18,190	-54,152	-90,705	-152,523
	グローバル・複合地域	796,245	-5,831	-3,193	-5,821	-2,842	-4,478	-4,356	235	-2,497	-5,077	769	-5,503	-5,757	-10,491	-17,830	-44,351
	B R I C S	793,155	10,337	16,253	98	554	-2,726	-9,000	-4,590	-11,657	-16,572	-9,799	-12,549	-12,572	-34,920	-67,739	-52,223
ハイイールド債券	その他	181,313	-2,370	-1,063	3,921	213	-408	-1,169	-828	-1,851	-4,431	-6,396	-2,327	-5,395	-14,118	-21,228	-22,104
	グローバル・複合地域	344,547	-4,967	-6,237	-5,158	-1,287	-2,335	-3,017	-1,743	-1,773	-3,118	-956	-1,891	-734	-3,581	-10,215	-33,216
	米国・北米	1,421,072	-19,780	-21,698	-18,981	-2,799	-5,003	-5,983	-4,678	-11,220	-15,909	-11,503	-19,887	-15,088	-46,478	-78,285	-152,529
	欧州	316,084	-4,463	-5,815	-8,620	-3,499	-2,920	-4,517	-1,325	-3,920	-3,303	-3,024	-4,811	-2,866	-10,701	-19,249	-49,083
複合資産	アジア・オセアニア	76,541	-2,119	-2,184	-1,274	-172	-261	-526	-404	-617	-1,289	-717	-507	-155	-1,379	-3,689	-10,225
	バランスファンド	8,735,130	24,979	38,937	36,474	118,277	123,234	101,523	102,853	159,591	155,911	173,884	208,856	187,517	570,257	988,612	1,432,036
不動産投信	日本	2,773,736	956	34,186	25,075	12,615	35,299	13,370	11,630	19,317	3,603	-28,858	10,292	21,363	2,797	37,347	158,848
	グローバル・複合地域	1,728,593	-16,410	-7,701	1,665	11,745	11,669	14,988	12,762	11,935	13,244	27,382	20,200	11,095	58,677	96,618	112,574
	米国・北米	2,559,276	-46,216	-33,909	-24,171	-4,608	-12,468	7,319	9,601	12,267	18,511	40,736	33,428	10,930	85,094	125,473	11,420
	欧州	26,852	-904	-868	-764	-275	-350	-641	-285	-443	-568	-627	-816	-512	-1,955	-3,251	-7,053
その他	アジア・オセアニア	452,170	20,032	17,129	-7,858	-3,125	-2,357	2,990	7,488	4,296	910	4,454	5,814	-2,715	7,553	20,247	47,058
	合計	699,720	-6,270	1,431	-21,161	11,466	-7,622	-5,657	20,931	-12,499	-7,422	5,730	-11,645	17,296	11,381	12,391	-15,422
合計		52,215,389	-265,061	-49,109	-609,017	302,803	153,026	-42,063	307,071	-49,414	-220,824	-325,538	-219,201	130,764	-413,975	-377,142	-886,563

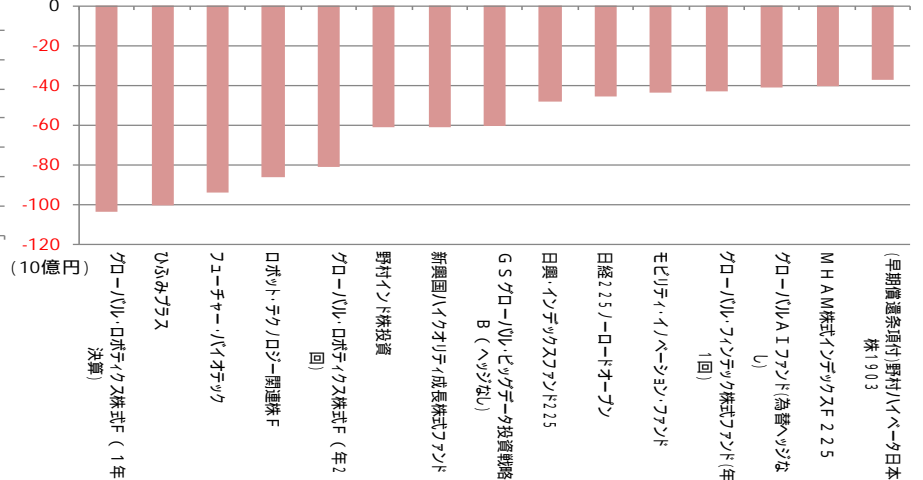
## 💡 バランスファンドが存在感

- 「グローバル3倍3分法ファンド」と「ピクテ・グローバル・インカム株式ファンド」が資金流入をけん引する状況に変化はなかった。
- 資金流入率上位としては「リスクコントロール世界資産分散ファンド」や「ピクテ・グローバル・インカム株式ファンドフレックス」など、株価の下落時に下落幅の抑制が期待されるファンドが流入率上位に目立った。

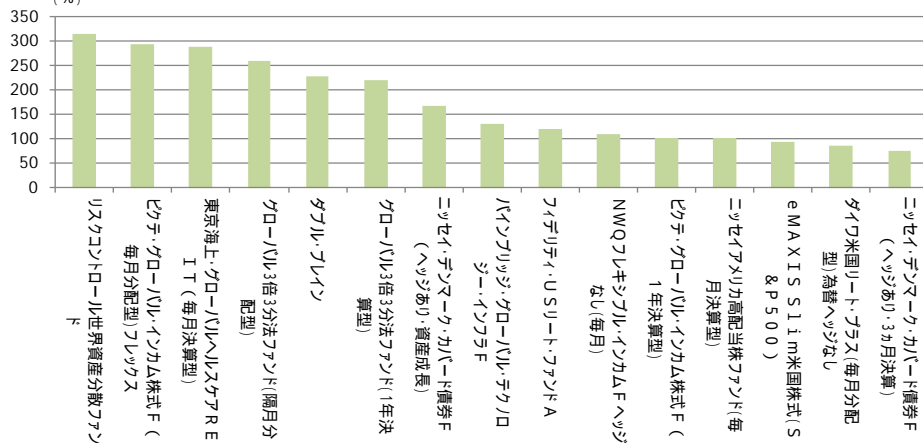
< 資金流出入額 上位15ファンド > (資金流出入6ヵ月累計)



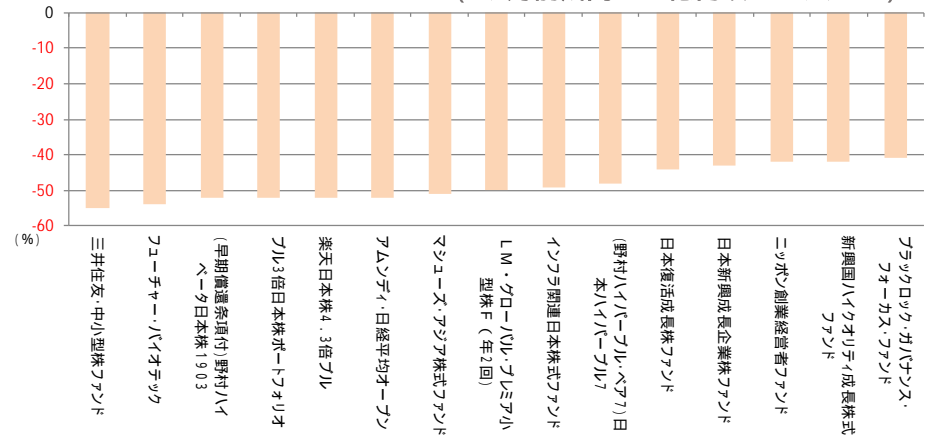
< 資金流出入額 下位15ファンド > (資金流出入6ヵ月累計)



< 資金流入率 上位15ファンド > (資金流出入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)



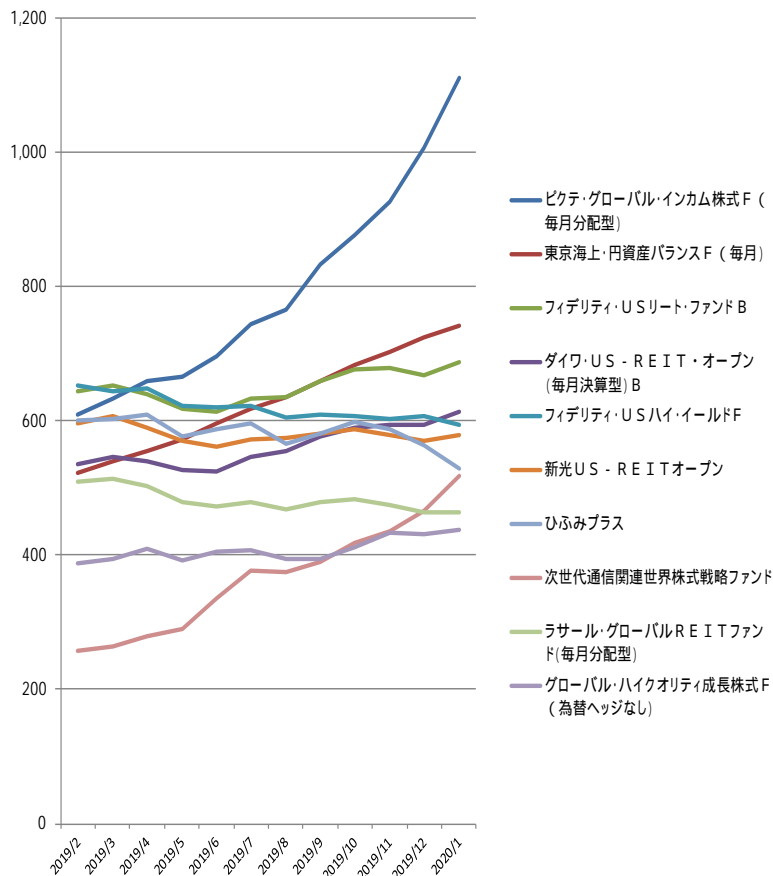


## 💡 テクノロジー株式関連ファンドが好調

- 6ヵ月リターンでは、依然として国内株式レバレッジファンドが15ファンド中7ファンドがランクインしたが、直近1ヵ月では大きく下落している。
- 1ヵ月リターンでは、テクノロジー関連株式ファンドが多くランクインした。新型コロナウイルスへの懸念が広まるなかでも、ハイテク関連企業の業績期待は強く、大きくプラスのリターンを獲得したファンドも散見された。

### <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			
楽天日本株4.3倍ブル	楽天	その他	-10.8	31.8	50.9	23,818	2,246	-14,729	1.24	1	パッシブ
SBI日本株4.3倍ブル	SBI	その他	-10.9	31.7	50.6	6,312	558	-4,361	0.97	1	パッシブ
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	9.9	29.0	60.2	39,380	-2,966	-19,567	1.71	1	アクティブ
FANG+インテックス・オープン	大和	外国株式型	7.3	28.0	37.5	3,289	-1,500	-3,917	0.80	1	パッシブ
楽天日本株トリプル・ブル	楽天	その他	-7.2	23.5	38.3	10,297	450	-4,065	1.02	1	パッシブ
ブル3倍日本株ポートフォリオ	大和	その他	-7.3	23.3	37.9	46,262	5,000	-33,416	1.02	1	パッシブ
情報エレクトロニクスF	野村	国内株式型	-1.5	20.0	37.5	9,738	-5	-1,177	1.56	1	アクティブ
(野村ハイパーブルーベア7)日本ハイパーブルF	野村	その他	-5.9	19.6	-	10,143	1,869	-6,948	1.12	1	パッシブ
ダイワ・レビュー・パートナーズ・チャイナ・イノベーションF	大和	エマーシング株式型	4.7	18.4	28.7	8,553	-1,161	-3,637	1.24	2	アクティブ
野村世界業種別投資(世界半導体株投資)	野村	外国株式型	-0.4	18.2	40.5	19,818	4,020	7,294	1.65	1	アクティブ
グローバル・モビリティ・サービス株式F(1年決算型)	日興	外国株式型	2.5	17.8	23.2	50,065	-7,156	-19,662	1.93	1	アクティブ
小型ブルーチップオープン	野村	国内株式型	-1.8	17.2	20.1	11,677	175	1	1.67	2	アクティブ
(日本トレンDS)ハイパー・ウェーブ	日興	その他	-4.6	16.2	26.6	9,282	237	-4,124	1.01	1	パッシブ
One日本株ダブル・ブルファンド	AM-One	その他	-4.6	16.0	26.1	2,826	229	-2,252	0.94	1	パッシブ
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	5.6	15.5	16.4	13,328	-370	-2,070	1.47	12	アクティブ

### <リターン(1ヵ月)上位15ファンド一覧>

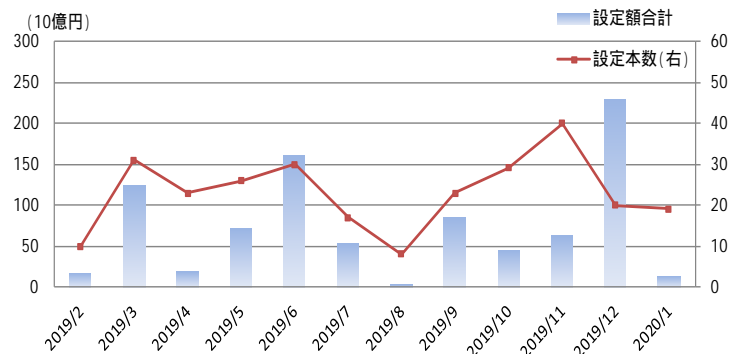
6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

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			
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	9.9	29.0	60.2	39,380	-2,966	-19,567	1.71	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	外国株式型	7.5	0.4	24.7	40,181	-1,283	11,303	1.87	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	7.3	2.1	28.3	141,194	-4,471	29,099	1.87	1	アクティブ
FANG+インテックス・オープン	大和	外国株式型	7.3	28.0	37.5	3,289	-1,500	-3,917	0.80	1	パッシブ
USテクノロジー・イノベーションズF	三井住友DS	外国株式型	7.1	6.8	24.3	20,908	-457	-2,307	1.90	1	アクティブ
HSBCインド・インフラ株式オープン	HSBC	エマーシング株式型	6.2	5.1	10.8	7,579	-32	195	1.76	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)円	ビクテ	外国株式型	5.9	11.9	22.1	22,730	1,445	14,983	1.21	12	アクティブ
SBI日本株3.7ベア	SBI	その他	5.7	-32.7	-49.3	16,894	-441	12,077	0.91	1	パッシブ
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	5.6	15.5	16.4	13,328	-370	-2,070	1.47	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	外国株式型	5.3	13.4	23.6	5,596	-51	-108	0.94	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	外国株式型	5.3	13.9	24.1	39,859	3,738	18,174	1.21	1	アクティブ
ダイワ・インド株式オープン	大和	エマーシング株式型	5.3	13.4	15.2	4,975	-147	-842	1.85	2	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	外国株式型	5.2	13.9	24.0	1,111,175	64,445	311,294	1.21	12	アクティブ
グローバル・フィンテック株式ファンド(ヘッジあり・年1回)	日興	外国株式型	5.1	11.3	26.5	17,179	-1,633	-3,885	1.93	1	アクティブ
グローバル・フィンテック株式ファンド(ヘッジあり・年2回)	日興	外国株式型	5.1	11.1	26.3	10,666	-429	-1,421	1.93	2	アクティブ

## 💡 新規設定額は大幅に減少

- 当月の新規設定本数は19本と、前月の20本から1本減少した。また、新規設定額は約140億円と、前月の約2,300億円から大幅に減少し、2019年8月以来の低水準となった。
- 当月の新規設定ファンドのうち設定額首位は、「あおぞら・新グローバル分散F(限定追加)2020-01」(あおぞら)で約39億円の資金を集めた。

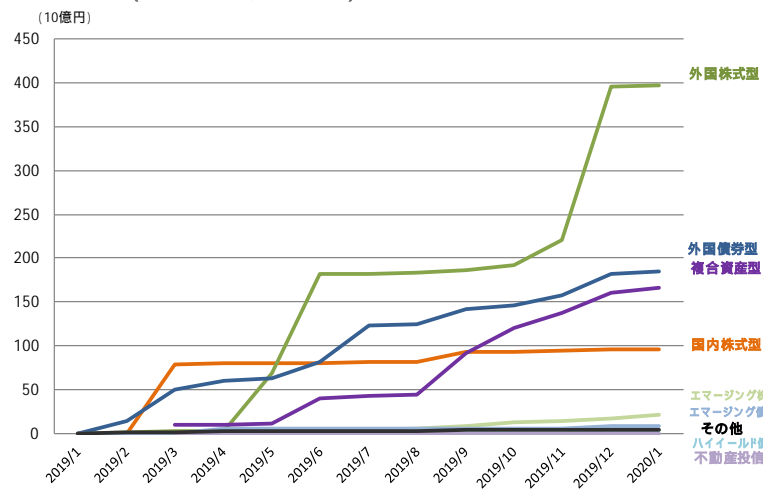
< 新規設定金額、設定本数の推移 >



< 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	1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
TRプライス米国成長株式ファンド	トロウプライス	197,069	外国株式型	2019/12	追加型
マンAHLスマート・レバレッジ戦略F	大和	78,194	複合資産型	2019/11	追加型
ひふみワールド+	レオス	48,478	外国株式型	2019/12	追加型
りそな・リスクコントロールファンド2019-09	りそなAM	46,143	複合資産型	2019/9	単位型
米国株式シグナルチェンジ戦略ファンド(為替ヘッジなし)	三菱UFJ国際	26,913	外国株式型	2019/11	追加型
りそな・リスクコントロールファンド2019-10	りそなAM	26,383	複合資産型	2019/10	単位型
GS社債/国際分散投資戦略ファンド2019-12	AM-One	20,709	外国債券型	2019/12	単位型
りそな・リスクコントロールファンド2019-12	りそなAM	19,276	複合資産型	2019/12	単位型
GS社債/国際分散投資戦略ファンド2019-09	AM-One	16,228	外国債券型	2019/9	単位型
SBI・バンガード・S&P500インデックスF	SBI	14,821	外国株式型	2019/9	追加型
PIMCO新興国ハイインカム債券ファンド(毎月分配型)	日興	12,819	エマージング債券型	2019/8	追加型
テトラ・エクイティ	三井住友DS	12,381	外国株式型	2019/11	追加型
GS社債/国際分散投資戦略ファンド2019-11	AM-One	11,595	外国債券型	2019/11	単位型
優良好配当・日本株式ファンド	岡三	11,580	国内株式型	2019/9	追加型
米国株式シグナルチェンジ戦略ファンド(為替ヘッジあり)	三菱UFJ国際	11,382	外国株式型	2019/11	追加型
ひふみワールド	レオス	10,470	外国株式型	2019/10	追加型
米国IPOニュースステージ・ファンド(ヘッジあり・資産成長型)	三菱UFJ国際	10,165	外国株式型	2019/11	追加型
米国小型株サステナブルグロース・ファンド	大和	8,378	外国株式型	2019/12	追加型
米国分散投資戦略ファンド(5倍コース)	三井住友DS	7,302	複合資産型	2019/11	追加型
マニュアル・円ハイブリッド債券インカム・ファンド(年1回決算)	マニュアル	7,119	国内債券型	2019/10	追加型
One国際分散投資戦略ファンド(目標リスク8%)	AM-One	6,257	複合資産型	2019/11	追加型
お金のデザイン・グローバル・リアルアセットF(世界の実物資産中心)	お金のデザイン	6,206	複合資産型	2019/12	追加型
グローバルETF・インカム・バランスファンド(年1回)	三井住友トラスト	5,987	複合資産型	2019/9	追加型
あおぞら・新グローバル分散F(限定追加)2019-10	あおぞら	4,861	複合資産型	2019/10	追加型
米国IPOニュースステージ・ファンド(ヘッジあり・年2回)	三菱UFJ国際	4,468	外国株式型	2019/11	追加型
東洋・中国A株ファンド「創新」2019-09	損保日本興亜	4,246	エマージング株式型	2019/9	単位型
あおぞら・新グローバル分散F(限定追加)2020-01	あおぞら	3,855	複合資産型	2020/1	追加型
アムンディ・サステナブル・インカム・ファンド	アムンディ	3,759	複合資産型	2019/8	追加型
GS社債/国際分散投資戦略ファンド2019-10	AM-One	3,488	外国債券型	2019/10	単位型
ボンド・ゼロトリプル(資産成長型)	三井住友DS	3,336	ハイイールド債券型	2019/11	追加型

< 新規設定(1年間の累積金額) >

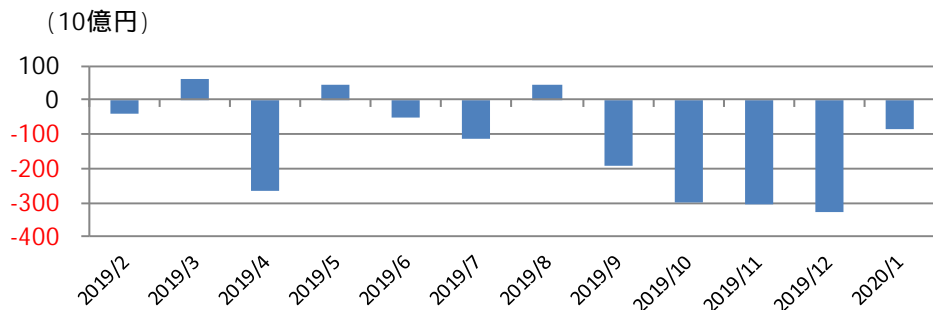




## 5ヵ月連続の資金流出超

- 5ヵ月連続の資金流出超となった。しかし、流出額は前月から大きく縮小し約830億円に留まった。資金流入ファンドの上位となったのは、日経225に連動するインデックスファンドであり上位3ファンドを占めた。
- 1ヵ月リターンでは、上位2ファンドを除いて全てのファンドがマイナスのリターンとなった。

### < 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			
情報エレクトロニクスF	野村	-1.5	20.0	37.5	9,738	-5	-1,177	1.56	1	アクティブ
小型ブルーチップオープン	野村	-1.8	17.2	20.1	11,677	175	1	1.67	2	アクティブ
株ちょファンド日本(高配当株・割安株・成長株)毎月分配型	日興	-1.9	14.9	18.6	7,044	-127	-712	1.08	12	アクティブ
ブラックロック日本小型株オープン	ブラックロック	-4.6	14.9	13.9	9,007	-426	-1,940	1.79	2	アクティブ
日本エネルギー関連株式オープン	三菱UFJ国際	-3.4	14.2	11.8	30,553	-503	-2,583	1.60	2	アクティブ
日興エポリューション	日興	-2.7	13.4	18.5	9,035	-89	-488	1.95	1	アクティブ
三菱UFJ・日本株オープン35	三菱UFJ国際	-1.1	13.2	19.5	5,248	-25	-552	1.65	1	アクティブ
GS日本フォーカス・グロース(年2回決算)	GS	0.3	13.2	23.7	5,431	-222	-466	1.68	2	アクティブ
日本復活成長株ファンド	BNVMロン	-1.7	13.0	17.2	13,076	-1,240	-8,409	1.91	1	アクティブ
フィデリティ・ジャパン・オープン	フィデリティ	-1.6	12.9	21.0	57,323	-524	-4,074	1.68	2	アクティブ
フィデリティ・日本成長株ファンド	フィデリティ	-1.8	12.7	18.9	392,666	-1,856	-10,287	1.68	1	アクティブ
ダイワ・トップ・オブ・ジャパン	大和	-1.0	12.7	18.3	10,277	-199	-1,495	1.60	2	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	-0.2	12.5	16.2	18,462	1	-21	2.00	1	アクティブ
ブラックロック・カバンス・フォーカス・ファンド	ブラックロック	-0.8	12.0	13.4	10,357	-77	-6,233	1.45	1	アクティブ
日興アムディ日本政策関連株式ファンド	アムディ	-2.4	11.9	16.1	9,643	-421	-3,089	1.69	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			
日経225ノードオープン	AM-One	16,005	-45,549	-76,944	153,201	-2.0	8.5	0.00	0.88	パッシブ
しんきんインデックスF225	しんきん	4,594	-10,118	-17,680	44,551	-2.0	8.5	0.00	0.88	パッシブ
eMAXIS日経225インデックス	三菱UFJ国際	3,249	-6,341	-12,912	25,268	-1.9	8.7	0.00	0.44	パッシブ
東京海上・ジャパン・オーナーズ株式オープン	東京海上	3,176	-3,568	10,934	40,695	-3.6	11.3	3.30	1.58	アクティブ
ミュート	日興	3,056	3,176	2,975	6,614	-0.9	25.1	3.30	1.98	アクティブ
ニッセイ日経225インデックスファンド	ニッセイ	2,549	-9,110	-15,079	149,009	-2.0	8.8	0.00	0.28	パッシブ
(野村インデックスF)日経225	野村	2,465	-7,359	-11,688	34,657	-2.0	8.7	1.10	0.44	パッシブ
いちよしジャパン・ベンチャー・ファンド	三菱UFJ国際	2,205	609	-1,488	15,140	-4.6	9.5	3.30	1.87	アクティブ
三井住友・225オープン	三井住友DS	1,924	-12,642	-15,117	72,132	-2.0	8.7	1.10	0.66	パッシブ
たわらノード日経225	AM-One	1,535	2,651	4,139	17,898	-2.0	8.8	0.00	0.19	パッシブ
SMT日経225インデックス・オープン	三井住友トラスト	1,517	-9,889	-13,566	19,344	-2.0	8.7	2.20	0.41	パッシブ
ニッセイ日経平均インデックスF<購入・換金手数料なし>	ニッセイ	1,030	1,254	2,064	8,235	-2.0	8.8	0.00	0.15	パッシブ
トヨタ自動車 / トヨタグループ株式ファンド	三井住友DS	876	-10,219	-9,167	76,714	-4.0	7.2	1.65	0.76	パッシブ
ちゅうぎん日経225インデックスファンド	中銀AM	853	-2,115	-3,370	7,926	-2.0	8.5	0.00	0.72	パッシブ
iFree日経225インデックス	大和	850	1,440	2,815	7,447	-1.9	8.8	0.00	0.15	パッシブ

### < リターン(1ヵ月)上位15ファンド一覧 >

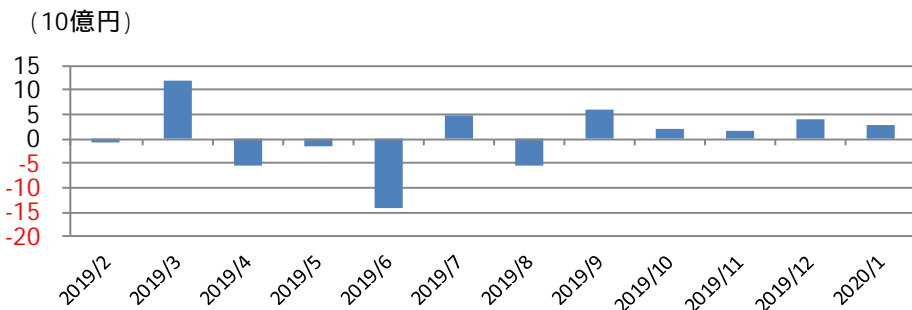
6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

ファンド名	運用会社	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			
GS日本フォーカス・グロース(年2回決算)	GS	0.3	13.2	23.7	5,431	-222	-466	1.68	2	アクティブ
BNVMロン・日本中小型株式ダイナミック戦略ファンド	BNVMロン	0.1	5.8	-4.5	9,263	-375	-4,017	2.02	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	-0.2	12.5	16.2	18,462	1	-21	2.00	1	アクティブ
BNVMロン・日本株式ダイナミック戦略ファンド	BNVMロン	-0.8	4.4	-1.3	7,695	-247	-2,451	1.91	1	アクティブ
ブラックロック・カバンス・フォーカス・ファンド	ブラックロック	-0.8	12.0	13.4	10,357	-77	-6,233	1.45	1	アクティブ
ダイワ・トップ・オブ・ジャパン	大和	-1.0	12.7	18.3	10,277	-199	-1,495	1.60	2	アクティブ
MHAM株式オープン	AM-One	-1.0	9.9	16.6	11,614	-68	-3,169	0.83	1	アクティブ
フィデリティ・日本優株ファンド	フィデリティ	-1.1	11.8	20.7	5,802	-9	-476	1.65	1	アクティブ
三菱UFJ・日本株オープン35	三菱UFJ国際	-1.1	13.2	19.5	5,248	-25	-552	1.65	1	アクティブ
日興エコファンド	日興	-1.1	10.5	11.6	7,791	-104	-602	1.65	1	アクティブ
ダイワ隆晴(日本株オープン)	大和	-1.3	10.7	12.3	10,820	-195	-1,049	1.67	2	アクティブ
野村日本最高益更新企業ファンド	野村	-1.3	6.4	12.8	18,860	-1,432	-8,163	1.60	2	アクティブ
SBI日本・アジアフィンテック株式ファンド	SBI	-1.3	0.9	16.6	3,470	-366	-1,611	1.80	1	アクティブ
情報エレクトロニクスF	野村	-1.5	20.0	37.5	9,738	-5	-1,177	1.56	1	アクティブ
ビクテ日本ナバーン・ファンド(毎月決算実績分配型)	ビクテ	-1.5	9.3	10.6	7,834	-175	-1,989	1.60	12	アクティブ

## 💡 5ヵ月連続の資金流入超

- 5ヵ月連続の資金流入超となった。当月の流入額は約26億円となり、前月の約45億円から減少した。
- 1ヵ月リターンでは、小幅ながらもリターンを獲得したファンドが多くみられた。当月は月前半は国内金利が上昇し債券価格が下落したが、月末にかけてリスク回避的な相場展開となったことで債券価格が上昇し、前月末対比でプラスのリターンを確保した。

### < 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/パッシブ
		1ヵ月	6ヵ月	1年		1ヵ月	6ヵ月			
債券コア・セレクション	三井住友トラスト	0.8	0.4	3.8	14,150	-368	-2,729	0.61	1	アクティブ
明治安田日本債券オープン(毎月決算型)	明治安田	0.5	0.2	2.6	7,969	312	3,020	0.20	12	アクティブ
ニッセイ国内債券アルファ	ニッセイ	-0.1	0.1	0.8	6,453	-45	-1,663	0.61	2	アクティブ
DLIBJ・公社債オープン(短期コース)	AM-One	0.1	0.0	0.1	23,974	307	-229	0.33	2	アクティブ
エス・ピー・日本債券ファンド	三井住友DS	0.5	-0.0	2.5	7,618	-4	-1,413	0.41	2	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	0.3	-0.2	0.2	24,263	121	173	0.16	1	アクティブ
ニッセイ日本インカムオープン	ニッセイ	0.3	-0.2	0.2	59,468	-934	-4,706	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	0.3	-0.2	0.2	15,841	-373	-1,350	0.16	12	アクティブ
しんきん公共債ファンド	しんきん	-0.0	-0.3	-0.4	12,128	-200	-1,622	0.55	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	-0.3	-0.3	1.2	6,744	-159	-799	0.66	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	0.4	-0.3	1.2	39,976	-66	-822	0.57	12	アクティブ
eMAXIS Slim 国内債券インデックス	三菱UFJ国際	0.4	-0.4	1.5	8,372	-480	2,932	0.13	1	パッシブ
たわらノーロード国内債券	AM-One	0.4	-0.4	1.5	13,160	524	3,192	0.15	1	パッシブ
ダイワ日本国債15・20年ラダー型	大和	0.8	-0.4	3.4	4,412	-54	-636	0.30	4	アクティブ
三井住友日本債券インデックスF	三井住友DS	0.4	-0.4	1.4	78,605	474	3,283	0.18	1	パッシブ

### < 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			
マニユライフ・円ハイブリッド債券インカム・ファンド(年1回決算)	マニユライフ	2,205	7,087	7,087	7,119	0.2	-	2.20	0.59	アクティブ
SMT国内債券インデックス・オープン	三井住友トラスト	863	3,220	4,439	25,188	0.4	-0.6	2.20	0.41	パッシブ
DLIBJ・公社債オープン(中期コース)	AM-One	564	2,975	4,327	52,377	0.4	-0.5	0.00	0.50	アクティブ
たわらノーロード国内債券	AM-One	524	3,192	5,875	13,160	0.4	-0.4	0.00	0.15	パッシブ
eMAXIS Slim 国内債券インデックス	三菱UFJ国際	480	2,932	5,575	8,372	0.4	-0.4	0.00	0.13	パッシブ
三井住友日本債券インデックスF	三井住友DS	474	3,283	10,684	78,605	0.4	-0.4	0.00	0.18	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	370	636	-4,112	13,678	0.2	-0.5	1.65	0.52	アクティブ
ジバング企業債ファンド	日興	337	3,170	5,362	5,425	0.9	2.0	1.10	0.25	アクティブ
明治安田日本債券オープン(毎月決算型)	明治安田	312	3,020	5,926	7,969	0.5	0.2	0.55	0.20	アクティブ
DLIBJ・公社債オープン(短期コース)	AM-One	307	-229	-1,401	23,974	0.1	0.0	0.00	0.33	アクティブ
ジャパン・ソブリン・オープン(資産成長型)	三菱UFJ国際	244	1,094	4,532	7,508	0.2	-0.5	1.10	0.12	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	207	1,096	1,704	8,336	0.4	-0.5	0.00	0.13	パッシブ
マニユライフ・円ハイブリッド債券インカム・ファンド(3ヵ月決算)	マニユライフ	154	1,482	1,482	1,491	0.2	-	2.20	0.59	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	141	2,699	2,126	6,474	0.4	-0.3	1.10	0.57	アクティブ
DIA国内債券パッシブ・ファンド	AM-One	125	1,732	4,030	27,634	0.4	-0.5	0.00	0.33	パッシブ

### < リターン(1ヵ月)上位15ファンド一覧 >

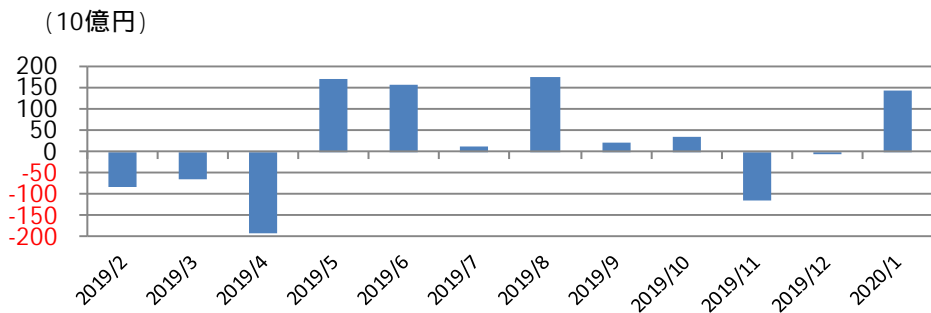
6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

ファンド名	運用会社	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			
債券コア・セレクション	三井住友トラスト	0.8	0.4	3.8	14,150	-368	-2,729	0.61	1	アクティブ
ダイワ日本国債15・20年ラダー型	大和	0.8	-0.4	3.4	4,412	-54	-636	0.30	4	アクティブ
日本長期国債ファンド	三井住友DS	0.7	-0.6	2.7	5,619	-90	594	0.17	2	アクティブ
明治安田日本債券オープン(毎月決算型)	明治安田	0.5	0.2	2.6	7,969	312	3,020	0.20	12	アクティブ
エス・ピー・日本債券ファンド	三井住友DS	0.5	-0.0	2.5	7,618	-4	-1,413	0.41	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	0.5	-0.5	1.4	14,149	-196	599	0.13	12	アクティブ
eMAXIS Slim 国内債券インデックス	三菱UFJ国際	0.4	-0.4	1.5	8,372	-480	2,932	0.13	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	0.4	-0.5	1.4	8,336	207	1,096	0.13	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	0.4	-0.6	1.1	9,944	38	296	0.50	1	パッシブ
たわらノーロード国内債券	AM-One	0.4	-0.4	1.5	13,160	524	3,192	0.15	1	パッシブ
eMAXIS Slim 国内債券インデックス	三菱UFJ国際	0.4	-0.6	1.2	13,563	20	544	0.44	1	パッシブ
DIA国内債券パッシブ・ファンド	AM-One	0.4	-0.5	1.3	27,634	125	1,732	0.33	1	パッシブ
日本債券ファンド	AM-One	0.4	-0.6	1.0	6,514	6	755	0.27	1	パッシブ
三井住友日本債券インデックスF	三井住友DS	0.4	-0.4	1.4	78,605	474	3,283	0.18	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	0.4	-0.6	1.2	25,188	863	3,220	0.41	2	パッシブ

## 💡 3か月ぶりに資金流入超へ転じる

- 3か月ぶりに資金流入超へ転じた。新型肺炎の感染拡大懸念による株価の下落局面を捉えた押し目買いの動きが強まり、約1,410億円の流入となった。前月の流出から一転、大幅な流入となった。
- 1ヵ月リターンでは、情報技術関連などのテーマ型ファンドが上位にランクインした。

### < 資金流入金額推移 >



### < 資金流入 (1ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

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			
ビクテ・グローバル・インカム株式F (毎月分配型)	ビクテ	64,445	311,294	478,392	1,111,175	5.2	13.9	3.85	1.21	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	54,131	104,909	217,963	519,028	-0.1	8.4	3.30	1.19	アクティブ
TRプライス米国成長株式ファンド	トコウプライス	45,282	193,554	193,554	197,069	2.7	-	3.30	1.46	アクティブ
アライアンス・バースタイン・米国成長株投信 D	アライアンス	22,337	76,383	103,371	394,675	1.5	10.3	3.30	1.73	アクティブ
ひふみワールド+	レオス	14,979	48,816	48,816	48,478	-1.5	-	3.30	1.63	アクティブ
アライアンス・バースタイン・米国成長株投信 B	アライアンス	10,186	38,422	42,750	100,749	1.5	10.4	3.30	1.73	アクティブ
アライアンス・バースタイン・米国成長株投信 C	アライアンス	8,070	33,673	31,842	177,744	1.8	8.7	3.30	1.73	アクティブ
eMAXIS Sim 米国株式 (S & P500)	三菱UFJ国際	7,927	23,534	35,783	52,737	1.0	10.3	0.00	0.10	パッシブ
東京海上・宇宙関連株式ファンド (為替ヘッジなし)	東京海上	7,499	25,534	25,788	28,470	2.1	7.1	3.30	1.84	アクティブ
グローバルSDGs株式ファンド	三井住友DS	6,955	6,688	8,966	9,929	0.3	7.5	3.30	1.69	アクティブ
SBI・バンガード・S & P500インデックスF	SBI	6,496	14,229	14,229	14,821	1.0	-	0.00	0.06	パッシブ
グローバル・プロセキティブ・ファンド	日興	6,136	95,413	260,641	292,678	2.9	6.0	3.30	0.86	アクティブ
TRプライス世界厳選成長株式ファンドB (資産成長・ヘッジなし)	トコウプライス	5,863	24,066	80,597	92,386	1.8	12.0	3.30	1.68	アクティブ
楽天・全米株式インデックス・ファンド	楽天	5,836	23,375	37,272	80,720	1.0	9.5	0.00	0.13	パッシブ
ビクテ・グローバル・インカム株式F (毎月分配型)フレックス	ビクテ	5,817	30,585	39,060	43,616	4.9	11.8	3.30	1.21	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			
FANG+インデックス・オープン	大和	7.3	28.0	37.5	3,289	-1,500	-3,917	0.80	1	パッシブ
野村世界業種別投資 (世界半導体株投資)	野村	-0.4	18.2	40.5	19,818	4,020	7,294	1.65	1	アクティブ
グローバル・モビリティ・サービス株式F (1年決算型)	日興	2.5	17.8	23.2	50,065	-7,156	-19,662	1.93	1	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	5.3	13.9	24.1	39,859	3,738	18,174	1.21	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	5.2	13.9	24.0	1,111,175	64,445	311,294	1.21	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	5.3	13.4	23.6	5,596	-51	-108	0.94	12	アクティブ
JPMグローバル医療関連株式ファンド	JPMモルガン	0.0	13.4	16.5	44,348	-3,546	-13,240	1.35	4	アクティブ
野村米国ブランド株投資 (アジア通貨) 毎月分配型	野村	4.6	13.3	30.8	32,573	-404	-4,692	1.02	12	アクティブ
フィデリティ・欧州中小型株オープン B	フィデリティ	-2.4	13.1	13.7	13,831	-585	-3,378	1.68	2	アクティブ
UBS次世代テクノロジー・ファンド	UBS	2.5	13.1	39.2	14,218	-933	-2,308	1.84	2	アクティブ
グローバル・フィンテック株式ファンド (年1回)	日興	4.8	12.6	29.6	170,829	-8,539	-42,734	1.93	1	アクティブ
野村米国ブランド株投資 (米ドル) 年2回決算型	野村	3.5	12.5	27.1	5,758	233	-69	1.02	2	アクティブ
グローバル・フィンテック株式ファンド (年2回)	日興	4.8	12.5	29.0	112,985	-522	-5,002	1.93	2	アクティブ
ビクテ・エコディスカバー・アロケーション (年2回)ヘッジなし	ビクテ	2.2	12.4	22.1	11,478	-819	-2,821	1.80	2	アクティブ
野村ドイチ高配当インフラ関連株投信 (米ドル) 年2回	野村	2.6	12.2	22.9	21,934	368	33	0.91	2	アクティブ

### < リターン (1ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

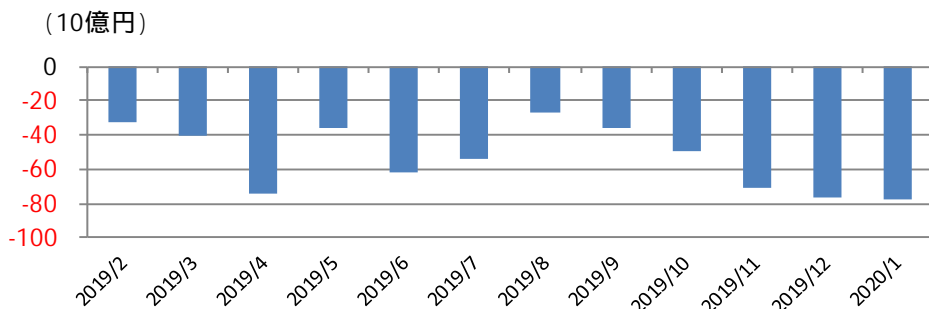
6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

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			
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	7.5	0.4	24.7	40,181	-1,283	11,303	1.87	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	7.3	2.1	28.3	141,194	-4,471	29,099	1.87	1	アクティブ
FANG+インデックス・オープン	大和	7.3	28.0	37.5	3,289	-1,500	-3,917	0.80	1	パッシブ
USテクノロジー・イノベーションズF	三井住友DS	7.1	6.8	24.3	20,908	-457	-2,307	1.90	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)円	ビクテ	5.9	11.9	22.1	22,730	1,445	14,983	1.21	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	5.3	13.4	23.6	5,596	-51	-108	0.94	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	5.3	13.9	24.1	39,859	3,738	18,174	1.21	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	5.2	13.9	24.0	1,111,175	64,445	311,294	1.21	12	アクティブ
グローバル・フィンテック株式ファンド (ヘッジあり) 年1回	日興	5.1	11.3	26.5	17,179	-1,633	-3,885	1.93	1	アクティブ
グローバル・フィンテック株式ファンド (ヘッジあり) 年2回	日興	5.1	11.1	26.3	10,666	-429	-1,421	1.93	2	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)フレックス	ビクテ	4.9	11.8	21.8	31,705	3,392	21,446	1.21	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)フレックス	ビクテ	4.9	11.8	21.7	43,616	5,817	30,585	1.21	12	アクティブ
グローバル・フィンテック株式ファンド (年2回)	日興	4.8	12.5	29.0	112,985	-522	-5,002	1.93	2	アクティブ
グローバル・フィンテック株式ファンド (年1回)	日興	4.8	12.6	29.6	170,829	-8,539	-42,734	1.93	1	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DS	4.8	5.9	19.8	31,840	-1,596	-6,216	1.93	1	アクティブ

## 💡 1年5ヵ月連続の資金流出超

- 1年5ヵ月連続の資金流出超となり、当月は約780億円の資金が流出した。流出額は前月から微増し、増加傾向にある。
- 1ヵ月リターンでは、インド株式ファンドが上位15ファンド中12ファンドを占めた。1月のインド株式市場は下落したものの、多くのアクティブファンドがプラスのリターンを獲得した。

### < 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 / 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	9.9	<b>29.0</b>	60.2	39,380	-2,966	-19,567	1.71	1	アクティブ
ダイワ/バリュー・パートナーズ・チャイナ・イノベーション	大和	4.7	<b>18.4</b>	28.7	8,553	-1,161	-3,637	1.24	2	アクティブ
HSBCロシアオープン	HSBC	1.1	<b>14.0</b>	27.8	6,294	-112	-595	2.15	1	アクティブ
新興国ハイテク成長株式ファンド	AM-One	-0.5	<b>13.6</b>	37.0	99,078	-10,130	-60,796	1.87	1	アクティブ
新生・UT:インドファンド	新生	2.3	<b>13.5</b>	17.0	27,542	-541	-1,418	1.25	1	アクティブ
ダイワインド株式オープン	大和	5.3	<b>13.4</b>	15.2	4,975	-147	-842	1.85	2	アクティブ
T&Dインド中小型株ファンド	T&Dアセット	3.8	<b>13.0</b>	11.7	10,234	-731	-1,695	1.22	2	アクティブ
ダイワ/ミレアセット・インド株式ファンド・インドの匠-	大和	2.7	<b>12.7</b>	13.2	31,629	-1,323	-5,759	1.24	2	アクティブ
JPMグレーター・チャイナ・オープン	JPMオルガン	-2.7	<b>12.3</b>	29.0	3,856	-247	-1,775	1.68	2	アクティブ
高成長インド・中型株式ファンド	三井住友DS	3.6	<b>12.2</b>	12.8	93,778	-3,069	-12,431	1.16	4	アクティブ
高成長インド・中型株式ファンド(年1回決算型)	三井住友DS	3.6	<b>12.1</b>	12.8	55,527	-2,107	-5,212	1.16	1	アクティブ
イーストスプリング・インド消費関連ファンド	イーストスプリ	-0.1	<b>11.0</b>	14.7	20,456	-502	-2,549	1.35	2	アクティブ
アジアヘルスケア株式ファンド	日興	-0.3	<b>11.0</b>	4.2	11,201	-280	-1,455	1.16	2	アクティブ
UBS中国新時代株式ファンド(年2回決算型)	UBS	-2.5	<b>9.5</b>	27.2	11,964	-919	-5,903	1.90	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	-2.6	<b>9.5</b>	27.2	44,337	-3,544	-27,232	1.90	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			
東洋・中国A株ファンド「創」2020-01	損保日本興亜	<b>3,315</b>	3,315	3,315	3,315	-	-	3.30	1.19	アクティブ
ベトナム成長株インカムファンド	CAM	<b>2,199</b>	8,986	9,990	28,134	-0.7	-1.6	3.30	1.88	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	<b>1,629</b>	6,575	16,006	25,238	-3.6	2.4	4.40	1.46	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	<b>1,135</b>	3,514	13,262	42,491	-0.5	-3.9	3.30	1.76	アクティブ
eMAXIS Slim新興国株式インデックス	三菱UFJ国際	<b>1,117</b>	5,308	10,911	24,730	-4.5	3.9	0.00	0.21	パッシブ
UBS中国A株ファンド(年4回決算型)	UBS	<b>403</b>	763	2,380	2,686	-1.4	7.5	3.85	1.24	アクティブ
ビッグデータ新興国小型株ファンド(1年決算型)	日興	<b>402</b>	2,921	2,921	2,844	-4.7	-	3.30	1.18	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	<b>392</b>	-141	-1,305	2,834	-3.1	5.4	3.30	1.84	アクティブ
つみたて新興国株式	三菱UFJ国際	<b>337</b>	1,343	2,382	4,068	-4.5	3.8	0.00	0.37	パッシブ
フィデリティ・新興国厳選株ファンドB(高替ヘッジなし)	フィデリティ	<b>272</b>	319	471	2,606	-3.0	6.2	3.30	0.98	アクティブ
SBI:新興国株式インデックスF	SBI	<b>260</b>	974	1,675	3,078	-4.6	4.0	0.00	0.07	パッシブ
インデックスF海外新興国株式	日興	<b>238</b>	1,510	3,330	18,961	-4.5	3.7	3.30	0.61	パッシブ
JPMアジア成長株・ファンド	JPMオルガン	<b>181</b>	-92	-255	8,475	-4.3	7.4	2.20	0.91	アクティブ
チャイナ・グッドカンパニー	三井住友トラスト	<b>173</b>	288	-1,999	1,659	-4.4	-2.0	3.85	1.98	アクティブ
イーストスプリング新興国スタープレイヤーズ	イーストスプリ	<b>168</b>	848	1,232	2,147	-2.0	5.3	3.85	1.98	アクティブ

### < リターン(1ヵ月)上位15ファンド一覧 >

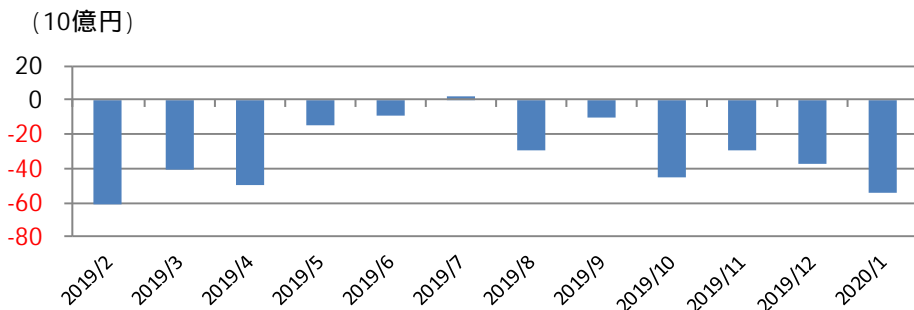
6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

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	<b>9.9</b>	29.0	60.2	39,380	-2,966	-19,567	1.71	1	アクティブ
HSBCインド・インフラ株式オープン	HSBC	<b>6.2</b>	5.1	10.8	7,579	-32	195	1.76	1	アクティブ
ダイワインド株式オープン	大和	<b>5.3</b>	13.4	15.2	4,975	-147	-842	1.85	2	アクティブ
ダイワ/バリュー・パートナーズ・チャイナ・イノベーション	大和	<b>4.7</b>	18.4	28.7	8,553	-1,161	-3,637	1.24	2	アクティブ
T&Dインド中小型株ファンド	T&Dアセット	<b>3.8</b>	13.0	11.7	10,234	-731	-1,695	1.22	2	アクティブ
高成長インド・中型株式ファンド(年1回決算型)	三井住友DS	<b>3.6</b>	12.1	12.8	55,527	-2,107	-5,212	1.16	1	アクティブ
高成長インド・中型株式ファンド	三井住友DS	<b>3.6</b>	12.2	12.8	93,778	-3,069	-12,431	1.16	4	アクティブ
ダイワ/ミレアセット・インド株式ファンド・インドの匠-	大和	<b>2.7</b>	12.7	13.2	31,629	-1,323	-5,759	1.24	2	アクティブ
新生・UT:インドファンド	新生	<b>2.3</b>	13.5	17.0	27,542	-541	-1,418	1.25	1	アクティブ
新光ビュア・インド株式ファンド	AM-One	<b>2.0</b>	5.8	17.3	29,787	-883	-1,767	1.27	1	アクティブ
野村インド株投資	野村	<b>1.1</b>	6.4	14.9	374,849	-19,596	-60,999	2.20	1	アクティブ
HSBCロシアオープン	HSBC	<b>1.1</b>	14.0	27.8	6,294	-112	-595	2.15	1	アクティブ
アムンディ・リソセインド・ファンド	アムンディ	<b>0.8</b>	6.4	16.1	24,037	-328	-735	1.24	2	アクティブ
ブラックロック・インド株ファンド	ブラックロック	<b>0.6</b>	9.1	16.1	15,558	-163	-367	1.97	1	アクティブ
HSBCインドオープン	HSBC	<b>0.5</b>	5.6	12.0	62,953	-1,282	-1,171	2.20	1	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。当月は約540億円の資金が流出し、前月の約380億円から流出額は増加した。
- 1ヵ月リターンでは、金利が低下し債券価格が上昇した一方で、円高の進行もみられたことから、為替リスクを軽減した債券ファンドが上位にランクインした。

### < 資金流入金額推移 >



### < 資金流入 (1ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

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 (%)		取手手数料 (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			
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	6,087	49,905	97,945	109,785	2.8	8.5	3.30	1.24	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	3,574	17,347	24,889	51,771	1.5	6.8	2.20	1.32	アクティブ
GS社債 / 国際分散投資戦略ファンド2020 - 01	AM - One	2,952	2,952	2,952	-	-	-	1.65	0.31	アクティブ
ワールド・ソブリンインカム	同三	2,111	10,497	11,369	86,386	0.5	2.4	2.20	1.16	アクティブ
バインブリッジ・キャピタル証券ファンド (為替ヘッジあり)	バインブリッジ	1,889	11,569	13,164	14,910	0.8	3.5	3.30	1.46	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	1,835	26,256	36,457	42,010	0.8	-0.4	2.20	0.91	アクティブ
野村P.MCO・世界インカム戦略ファンドD	野村	1,162	2,845	5,589	36,238	-0.1	2.1	3.30	1.85	アクティブ
野村P.MCO・世界インカム戦略ファンドC	野村	755	5,181	3,369	104,939	0.5	0.7	3.30	1.85	アクティブ
三井住友DC外国債券インデックスファンド	三井住友DS	677	1,512	2,921	66,181	0.8	3.3	0.00	0.23	パッシブ
たわらノード先進国債券	AM - One	689	2,950	5,359	12,076	0.8	3.4	0.00	0.19	パッシブ
eMAXIS Slim 先進国債券インデックス	三菱UFJ国際	617	2,593	4,385	7,806	0.8	3.4	0.00	0.15	パッシブ
野村P.MCO・世界インカム戦略ファンドB	野村	609	2,180	3,906	41,775	-0.1	2.1	3.30	1.85	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	519	10,900	18,212	25,155	0.8	-0.4	2.20	0.91	アクティブ
新光ビムコストラテジックインカム・ファンド1月号	AM - One	514	-281	-2,317	6,600	0.5	0.8	1.65	1.74	アクティブ
Sストリート先進国債券インデックス (為替ヘッジあり)	Sストリート	509	1,568	1,800	10,598	1.8	2.1	0.00	0.22	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			
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	2.8	8.5	18.6	109,785	6,087	49,905	1.24	12	アクティブ
ダイワ米国リート・プラス (年2回決算型) 為替ヘッジなし	大和	2.8	8.4	18.3	10,298	266	4,061	1.24	2	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	1.5	6.8	16.7	51,771	3,574	17,347	1.32	12	アクティブ
ダイワ米国リート・プラス (毎月分配型) 為替ヘッジあり	大和	3.0	6.6	15.2	14,524	435	6,938	1.24	12	アクティブ
世界標準債券ファンド	日興	1.4	6.6	12.9	9,351	-121	-760	1.14	12	アクティブ
ダイワ外国債券ファンド (毎月分配型)	大和	0.0	5.8	8.8	19,425	-157	-1,501	1.43	12	アクティブ
バインブリッジ米国優先証券ファンド (為替ヘッジあり)	バインブリッジ	1.4	5.7	13.5	5,658	8	-206	1.38	12	アクティブ
米国優先証券オープン	野村	1.0	5.6	13.5	5,087	-30	-152	1.31	4	アクティブ
ルース米国投資適格債券ファンド (毎月決算型)	AM - One	1.5	5.2	11.4	5,631	-41	-176	1.49	12	アクティブ
三菱 / AMP・Gインフラ債券F<ヘッジあり> 毎月決算	三菱UFJ国際	1.7	4.9	13.2	8,856	29	850	1.32	12	アクティブ
UBS世界公共インフラ債券投信 米ドル (毎月分配型)	UBS	1.5	4.7	12.9	5,114	-2	-103	0.97	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)	ドイチエ	0.7	4.7	11.3	13,948	-216	-1,333	1.58	12	アクティブ
UBS公益・金融社債ファンド (ヘッジなし)	UBS	0.9	4.7	11.0	13,580	-427	-1,076	1.16	12	アクティブ
ユーボレート・ボンド・インカム (ノーヘッジ型)	三井住友DS	1.2	4.6	10.9	33,229	-326	-1,265	1.09	12	アクティブ
リビング・アース戦略ファンド (年2回決算)	T&Aセット	0.6	4.5	3.8	6,155	-8	-105	1.35	2	アクティブ

### < リターン (1ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

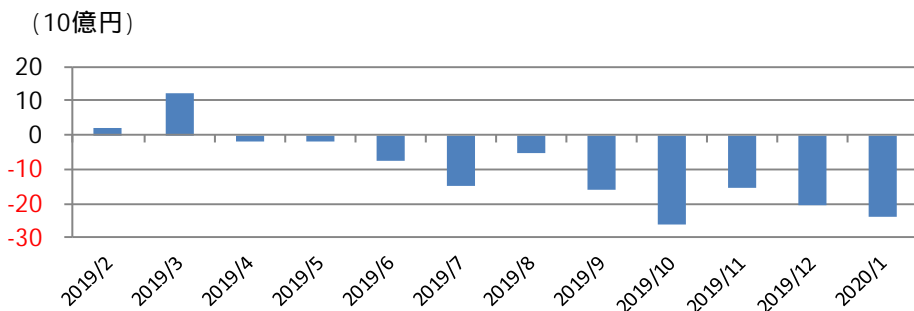
6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

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			
ダイワ米国リート・プラス (毎月分配型) 為替ヘッジあり	大和	3.0	6.6	15.2	14,524	435	6,938	1.24	12	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	2.8	8.5	18.6	109,785	6,087	49,905	1.24	12	アクティブ
ダイワ米国リート・プラス (年2回決算型) 為替ヘッジなし	大和	2.8	8.4	18.3	10,298	266	4,061	1.24	2	アクティブ
GS社債 / 国際分散投資戦略ファンド2019 - 02	AM - One	2.4	4.2	-	13,322	-141	-1,272	0.39	1	アクティブ
ダイワ米国債7 - 10年5段階型 (部分為替ヘッジあり)	大和	2.3	3.6	8.6	6,426	0	48	0.47	4	アクティブ
GS社債 / 国際分散投資戦略ファンド2019 - 03	AM - One	2.1	3.7	-	12,875	-1,405	-2,555	0.39	1	アクティブ
イタリア国債ユーロ円建リバレッジ債券2019 - 03	明治安田	1.9	0.4	-	5,778	0	-378	0.42	1	アクティブ
GS社債 / 国際分散投資戦略ファンド2019 - 04	AM - One	1.9	3.4	-	10,790	-14	-367	0.39	1	アクティブ
UBS世界公共インフラ債券投信 円 (年2回決算型)	UBS	1.8	3.1	10.4	19,802	-306	-2,433	0.97	2	アクティブ
GS社債 / 国際分散投資戦略ファンド2019 - 01	AM - One	1.8	3.8	8.1	9,496	-223	-770	0.39	1	アクティブ
UBS世界公共インフラ債券投信 円 (毎月分配型)	UBS	1.8	3.1	10.4	137,477	-2,359	-21,253	0.97	12	アクティブ
グローバル・ボンド・ポートC	AM - One	1.8	2.2	7.3	8,121	54	339	0.94	2	アクティブ
Sストリート先進国債券インデックス (為替ヘッジあり)	Sストリート	1.8	2.1	6.6	10,598	509	1,568	0.22	1	パッシブ
米国国債ファンド (為替ヘッジなし) (毎月決算型)	大和	1.7	4.2	9.2	7,625	-62	-640	0.59	12	パッシブ
三菱 / AMP・Gインフラ債券F<ヘッジあり> 毎月決算	三菱UFJ国際	1.7	4.9	13.2	8,856	29	850	1.32	12	アクティブ

## 💡 10ヵ月連続の資金流出超

- 10ヵ月連続の資金流出超となった。当月は約240億円の資金が流出し、前月の約200億円から流出額は増加した。
- 1ヵ月リターンでは、トルコ金利の低下(債券価格は上昇)やトルコリラ高により「トルコ・ボンド・オープン(毎月決算型)」(大和)が首位となり、また6ヵ月リターンも同ファンドが首位となった。

### < 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			
早期償還条項付・新興国債券戦略1912	新生	1,150	2,450	2,450	2,469	0.6	-	3.30	1.13	アクティブ
PIMCO新興国ハイインカム債券ファンド(毎月分配型)	日興	506	12,632	12,632	12,819	-0.6	-	3.30	1.68	アクティブ
UBSブラジル・レアル債券投資(年2回決算型)	UBS	380	-692	-1,458	8,812	-4.6	-8.0	3.30	1.71	アクティブ
野村エマージング債券投資(トルコリラ)毎月分配型	T&Dアセット	377	5,520	8,648	18,521	1.0	0.4	3.30	0.97	アクティブ
野村新エマージング債券投資(米ドル)毎月分配型	野村	351	972	1,188	3,321	0.7	2.7	3.30	0.97	アクティブ
日興ビムコ・ハイインカム・ソブリンF毎月(米ドル)	日興	303	421	711	19,791	0.8	3.4	3.30	1.76	アクティブ
SMB C・日興ニューワールド債券ファンド(豪ドル)	三井住友DS	247	23	437	10,641	-3.6	-0.2	3.85	1.09	アクティブ
野村エマージング債券投資(メキシコペソ)毎月分配型	T&Dアセット	220	394	1,921	6,297	2.1	7.0	3.30	0.97	アクティブ
iFree 新興国債券インデックス	大和	192	551	1,184	3,780	-1.2	2.6	0.00	0.24	パッシブ
PIMCO新興国ハイインカム債券ファンド(1年決算型)	日興	189	2,919	2,919	3,020	-0.6	-	3.30	1.68	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	173	868	1,273	16,037	0.6	3.7	3.30	1.73	アクティブ
野村PIMCO新興国インフラ関連債券投資(円)年2回	野村	164	155	-347	1,307	1.1	1.5	3.30	1.88	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)	GS	157	980	4,509	12,188	-0.8	-1.3	3.85	1.02	アクティブ
三菱UFJ・新興国債券ファンド<米ドル>(毎月分配型)	三菱UFJ国際	131	2,613	3,522	4,559	0.7	2.7	3.30	1.67	アクティブ
野村新エマージング債券投資(米ドル)年2回決算型	野村	96	111	-242	519	0.7	2.8	3.30	0.97	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			
トルコ・ボンド・オープン(毎月決算型)	大和	5.6	15.5	16.4	13,328	-370	-2,070	1.47	12	アクティブ
メキシコ債券オープン(資産成長型)	三井住友DS	1.5	9.8	18.2	8,146	-350	-2,002	1.36	2	アクティブ
メキシコ債券オープン(毎月分配型)	三井住友DS	1.5	9.8	18.2	37,313	-1,121	-6,259	1.36	12	アクティブ
DWSロシア・ルーブル債券投資(毎月分配型)	ドイチェ	-1.9	8.2	19.9	13,264	-1,019	-4,342	1.22	12	アクティブ
DWSロシア・ルーブル債券投資(年2回決算型)	ドイチェ	-1.9	8.1	20.0	6,689	-79	-1,673	1.22	2	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	1.2	7.8	18.6	7,322	-120	-624	1.82	12	アクティブ
HSBCインドネシア債券オープン(毎月決算型)	HSBC	3.7	7.5	17.9	25,767	-1,251	-3,660	1.71	12	アクティブ
野村エマージング債券投資(メキシコペソ)毎月分配型	T&Dアセット	2.1	7.0	15.1	6,297	220	394	0.97	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	3.1	6.7	14.6	21,473	-858	-2,699	1.20	12	アクティブ
グローバル・ボンド・ニューマーケット(毎月決算型)	三菱UFJ国際	-0.4	4.9	7.6	5,286	-36	-216	1.21	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	0.6	3.7	11.1	16,037	173	868	1.73	1	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	0.6	3.7	11.0	25,074	95	376	1.73	12	アクティブ
ビムコエマージング・ボンド・オープンA(ヘッジなし)	三菱UFJ国際	0.7	3.5	11.4	10,427	-52	253	1.65	12	アクティブ
日興ビムコ・ハイインカム・ソブリンF毎月(米ドル)	日興	0.8	3.4	11.5	19,791	303	421	1.76	12	アクティブ
アジア債ファンドB(為替ヘッジなし)	日興	0.3	3.3	7.2	19,998	-335	-645	1.02	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			
トルコ・ボンド・オープン(毎月決算型)	大和	5.6	15.5	16.4	13,328	-370	-2,070	1.47	12	アクティブ
HSBCインドネシア債券オープン(毎月決算型)	HSBC	3.7	7.5	17.9	25,767	-1,251	-3,660	1.71	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	3.1	6.7	14.6	21,473	-858	-2,699	1.20	12	アクティブ
野村エマージング債券投資(メキシコペソ)毎月分配型	T&Dアセット	2.1	7.0	15.1	6,297	220	394	0.97	12	アクティブ
メキシコ債券オープン(毎月分配型)	三井住友DS	1.5	9.8	18.2	37,313	-1,121	-6,259	1.36	12	アクティブ
メキシコ債券オープン(資産成長型)	三井住友DS	1.5	9.8	18.2	8,146	-350	-2,002	1.36	2	アクティブ
野村新興国債券投資Aコース(毎月分配型)	野村	1.5	2.0	8.3	12,498	-321	-1,492	1.78	12	アクティブ
野村エマージング・ソブリン円投資型1211	野村	1.4	2.7	7.3	6,829	-125	-656	1.16	4	アクティブ
野村エマージング・ソブリン円投資型1212	野村	1.4	2.7	7.3	4,690	-88	-443	1.16	4	アクティブ
野村エマージング・ソブリン円投資型1210	野村	1.4	2.7	7.3	7,284	-68	-651	1.16	4	アクティブ
(通貨選択E BF)円コース(毎月分配型)	三井住友DS	1.3	1.4	8.4	5,665	-94	-577	1.63	12	アクティブ
日興ビムコ・ハイインカム・ソブリンF毎月(円ヘッジ)	日興	1.3	1.9	8.9	4,691	-215	-238	1.76	12	アクティブ
PIMCOニューワールド円インカムF(毎月分配型)	三菱UFJ国際	1.2	2.0	8.8	13,190	-232	-1,281	1.69	12	アクティブ
エマージング債券ファンド(毎月分配型)	三井住友DS	1.2	2.9	11.2	6,881	-82	-372	1.61	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	1.2	7.8	18.6	7,322	-120	-624	1.82	12	アクティブ

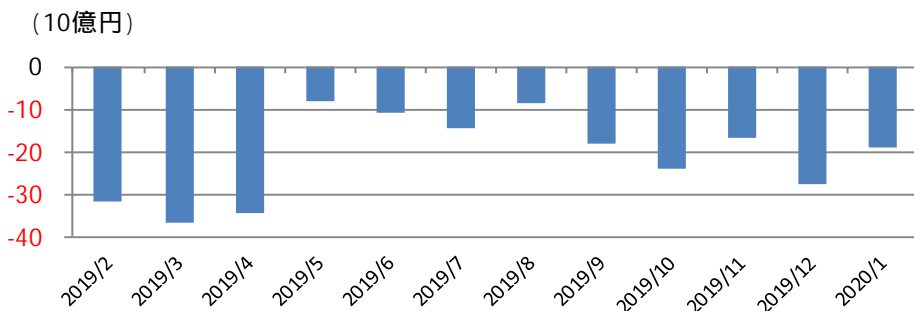


# ハイールド債券 ～個別ファンド動向～

## 💡 2年4ヵ月連続の資金流出超

- 2年4ヵ月連続で資金流出超となった。当月は約190億円の資金が流出し、前月の約270億円から流出額は減少した。
- ハイールド債券全体の1ヵ月リターンはマイナスとなったが、為替リスクを軽減した円ヘッジ型ファンドはプラスのリターンを獲得した。

### < 資金流入金額推移 >



### < 資金流入 (1ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

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			
ボンド・ゼロトリプル(資産成長型)	三井住友DS	1,363	3,260	3,260	3,336	0.9	-	2.20	0.76	パッシブ
DWSユーロ・ハイ・イールド債券 A (毎月・ヘッジあり)	ドイチエ	1,128	4,203	3,650	28,242	0.3	2.4	3.30	1.19	アクティブ
ボンド・ゼロトリプル(予想分配金提示型)	三井住友DS	909	2,473	2,473	2,534	0.9	-	2.20	0.76	パッシブ
野村米国ハイ・イールド債券投信(米ドル)毎月分配型	野村	906	9,482	19,396	41,525	-0.3	3.2	3.30	0.97	アクティブ
野村アジアハイ・イールド債券投信(アジア通貨セレクト)毎月分配	野村	214	449	1,515	2,648	1.5	3.9	3.30	0.91	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	同 三	197	-99	-5,126	22,366	-1.4	1.5	3.85	1.02	アクティブ
野村グローバル・ハイ・イールド債券投信(毎月分配型)	野村	168	471	187	9,694	1.1	4.3	3.30	0.86	アクティブ
フィデリティ・USハイ・イールドF(資産成長型)	フィデリティ	160	2,825	6,355	33,589	-0.8	3.3	3.30	1.65	アクティブ
アムンディ・リソナ米国ハイ・イールド債券F(ブラジルレアル)	アムンディ	133	-1,032	-622	13,219	-6.0	-8.0	3.30	0.97	アクティブ
野村米国ハイ・イールド債券投信(米ドル)年2回決算型	野村	131	1,025	2,081	6,944	-0.3	3.1	3.30	0.97	アクティブ
アジアハイ・イールド・プラス(為替ヘッジなし)	同 三	116	-318	-3,679	15,153	-0.1	2.1	3.85	1.29	アクティブ
米国短期ハイ・イールド債券オープン	同 三	108	-688	-2,841	6,848	-0.4	2.3	3.85	1.35	アクティブ
野村米国ハイ・イールド債券投信(円)年2回決算型	野村	79	-297	45	5,647	-0.0	1.6	3.30	0.97	アクティブ
野村アジアハイ・イールド債券投信(通貨セレクト)毎月分配	野村	75	-80	255	5,291	-0.5	2.7	3.30	0.91	アクティブ
野村グローバル・ハイ・イールド債券投信(円)年2回決算型	野村	68	-43	-71	1,067	0.4	2.0	3.30	0.86	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			
新・ミュージック米国BDC(ヘッジなし)毎月分配	日興	0.6	5.9	13.1	8,057	-277	-1,395	2.04	12	アクティブ
ミュージック米国BDC(毎月分配)	日興	0.6	5.8	13.2	8,889	-180	-1,419	2.04	12	アクティブ
野村米国高利回り社債投信D	野村	-0.5	4.8	8.3	8,347	-79	-637	1.76	12	アクティブ
野村グローバル・ハイ・イールド債券投信(アジア通貨)毎月分配型	野村	1.1	4.3	12.5	9,694	168	471	0.86	12	アクティブ
アライアンス・パワースタイン・ハイ・イールド・オープン	アライアンス	-0.3	4.2	9.9	11,683	-54	-256	1.71	12	アクティブ
みずほUSハイ・イールドオープンB(ヘッジなし)	AM-One	0.0	3.8	10.8	89,208	-1,651	-10,733	1.54	12	アクティブ
T・ロウ・ブライズUSインカムファンド	三井住友DS	0.3	3.7	9.5	7,431	-40	-134	1.71	12	アクティブ
野村米国ハイ・イールド債券投信(トルコリラ)毎月分配型	野村	0.1	3.6	13.8	11,490	-544	-3,818	0.97	12	アクティブ
GSハイ・イールド・ボンド・ファンド	GS	-0.5	3.6	9.2	48,955	-161	-1,548	0.99	12	アクティブ
イーストスプリング米国高利回り社債オープン	イーストスプリ	-0.6	3.6	9.0	20,406	-240	-1,390	1.82	12	アクティブ
アムンディ・欧州ハイ・イールド債券F(米ドル)	アムンディ	-0.3	3.5	10.1	18,107	-164	-2,647	1.11	12	アクティブ
リソナアジアハイ・イールド債券F(アジア通貨)	損保・日本興業	-0.5	3.4	8.0	9,226	-159	-996	1.01	12	アクティブ
フィデリティ・USハイ・イールドF(資産成長型)	フィデリティ	-0.8	3.3	8.7	33,589	160	2,825	1.65	1	アクティブ
米国ハイ・イールド債券ファンド米ドル	AM-One	-0.4	3.2	9.4	7,408	8	-105	0.97	12	アクティブ
アライアンスB・グローバル・ハイ・インカム・オープンA	アライアンス	0.2	3.2	6.8	15,570	-80	-454	1.71	12	アクティブ

### < リターン(1ヵ月)上位15ファンド一覧 >

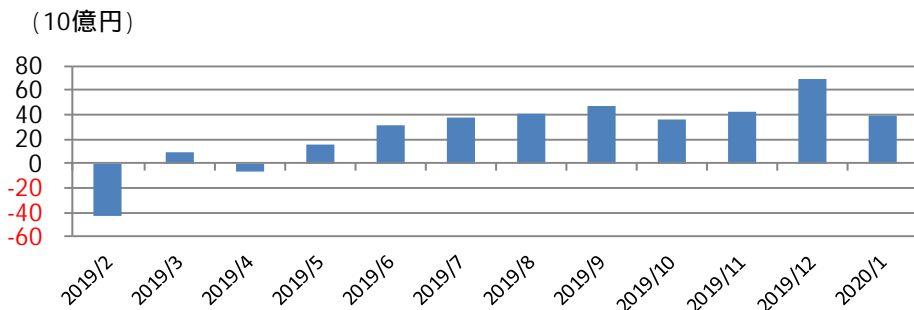
6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

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			
三菱UFJ・新興国高利回り社債F<円>(毎月分配型)	三菱UFJ国際	1.3	1.9	6.5	5,035	-59	-234	1.88	12	アクティブ
野村グローバル・ハイ・イールド債券投信(アジア通貨)毎月分配型	野村	1.1	4.3	12.5	9,694	168	471	0.86	12	アクティブ
新・ミュージック米国BDC(ヘッジなし)毎月分配	日興	0.6	5.9	13.1	8,057	-277	-1,395	2.04	12	アクティブ
ミュージック米国BDC(毎月分配)	日興	0.6	5.8	13.2	8,889	-180	-1,419	2.04	12	アクティブ
欧州ハイ・イールド債券ファンド(ヘッジあり)	三菱UFJ国際	0.5	3.1	8.6	6,002	-195	-951	1.22	12	アクティブ
野村グローバル・ハイ・イールド債券投信(円)毎月分配型	野村	0.3	1.9	6.3	7,926	-32	-487	0.86	12	アクティブ
DWSユーロ・ハイ・イールド債券 A (毎月・ヘッジあり)	ドイチエ	0.3	2.4	7.8	28,242	1,129	4,203	1.19	12	アクティブ
DWS欧州ハイ・イールド債券F(円)毎月分配型	ドイチエ	0.3	2.4	7.9	4,969	-51	-212	1.18	12	アクティブ
みずほUSハイ・イールドオープンA(ヘッジあり)	AM-One	0.3	2.1	7.8	24,014	-385	-1,887	1.54	12	アクティブ
T・ロウ・ブライズUSインカムファンド	三井住友DS	0.3	3.7	9.5	7,431	-40	-134	1.71	12	アクティブ
GSアジアハイ・イールド債券ファンド(米ドル)	GS	0.2	2.0	7.9	12,767	-252	-1,017	1.90	12	アクティブ
米国ハイ・イールド債券ファンド円	AM-One	0.2	1.9	7.5	5,379	56	109	0.97	12	アクティブ
アライアンスB・グローバル・ハイ・インカム・オープンA	アライアンス	0.2	3.2	6.8	15,570	-80	-454	1.71	12	アクティブ
DWS欧州ハイ・イールド債券F(トルコリラ)毎月分配型	ドイチエ	0.2	2.2	13.6	11,748	-201	175	1.18	12	アクティブ
野村米国ハイ・イールド債券投信(トルコリラ)毎月分配型	野村	0.1	3.6	13.8	11,490	-544	-3,818	0.97	12	アクティブ

## 9ヵ月連続の資金流入超

- 9ヵ月連続で資金流入超となった。当月は約400億円の資金が流入したが、流入額は前月から減少した。
- 1ヵ月リターンでは、国内リートを中心にリターンは好調だった。月末にかけ金利が低下する中、リートが選好されプラスのリターンを獲得した。

### < 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			
ダイワJ-REITオープン(毎月分配型)	大和	15,929	84,682	149,664	348,915	3.5	11.4	2.20	0.79	パッシブ
ダイワUS-REITオープン(毎月決算型)B	大和	12,476	75,237	81,180	613,533	2.4	6.9	3.30	1.67	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	7,490	33,088	77,303	98,033	0.1	9.0	3.30	0.97	アクティブ
J-REIT-リサーチオープン(毎月決算型)	三井住友トラスト	4,831	-9,427	43,431	374,889	3.6	12.3	3.30	1.10	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	3,595	31,567	40,117	44,683	4.9	10.5	3.30	1.75	アクティブ
ワールドリート・セレクション(アジア)	岡三	3,170	21,893	26,391	30,057	0.1	1.6	3.30	1.65	アクティブ
東京海上グローバルヘルスケアREIT(年1回決算型)	東京海上	3,105	22,346	27,308	29,849	4.9	10.6	3.30	1.75	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	2,948	13,498	34,691	220,120	1.9	7.2	2.75	0.94	パッシブ
バインブリッジグローバルテクノロジーインフラF	バインブリッジ	2,170	15,157	24,855	29,156	3.6	12.8	3.85	1.74	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	2,147	12,395	42,906	317,964	3.5	11.1	2.20	1.05	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	1,556	17,421	34,321	88,806	3.6	11.1	2.20	1.10	アクティブ
東京海上グローバルヘルスケアREIT(ヘッジあり・毎月決算型)	東京海上	1,438	15,285	17,945	19,164	5.3	8.3	3.30	1.75	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	1,247	18,421	20,412	34,424	4.1	6.9	3.85	1.54	アクティブ
米国リート・プレミアムF(毎月分配型)通貨プレミアム	T&Dアセット	1,112	9,835	10,781	14,152	1.5	7.9	3.85	1.35	アクティブ
東京海上グローバルヘルスケアREIT(ヘッジあり・年1回決算型)	東京海上	1,078	14,463	17,258	18,407	5.3	8.3	3.30	1.75	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			
明治安田米国リートインカム・プレミアムF(毎月決算型)	明治安田	1.9	14.3	20.6	7,194	112	205	1.13	12	アクティブ
J-REITオープン(資産成長型)	野村	4.1	13.4	26.9	6,571	-25	-322	1.10	2	アクティブ
J-REITオープン(年4回決算型)	野村	4.1	13.4	26.8	13,269	-115	-893	1.10	4	アクティブ
J-REITオープン(毎月決算型)	野村	4.1	13.4	26.8	7,424	37	29	1.10	12	アクティブ
野村リートファンド	野村	4.1	13.3	26.8	8,879	191	215	1.10	2	アクティブ
東京海上J-REIT投信(米ドル)年2回決算型	東京海上	2.9	13.2	24.2	4,967	-126	-1,472	0.69	2	アクティブ
リートファンド	三井住友トラスト	4.6	13.2	25.5	56,889	-311	-5,271	0.83	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	2.9	13.1	24.1	7,759	-221	-2,049	0.69	12	アクティブ
バインブリッジグローバルテクノロジーインフラF	バインブリッジ	3.6	12.8	29.6	29,156	2,170	15,157	1.74	1	アクティブ
J-REIT-リサーチオープン(年2回決算型)	三井住友トラスト	3.6	12.5	24.7	49,379	817	-5,266	1.10	2	アクティブ
J-REIT-リサーチオープン(毎月決算型)	三井住友トラスト	3.6	12.3	24.5	374,889	4,831	-9,427	1.10	12	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	4.0	12.0	24.1	42,097	6	662	0.99	12	アクティブ
MHAM J-REITアクティブオープン(毎月決算)	AM-One	4.0	12.0	23.9	27,834	682	-914	1.10	12	アクティブ
MHAM Jリートアクティブファンド(毎月決算型)	AM-One	4.0	12.0	23.8	28,176	-2	3,139	1.10	12	アクティブ
DIAM J-REITアクティブファンド(毎月決算型)	AM-One	3.8	12.0	24.0	8,833	-176	-685	1.10	12	アクティブ

### < リターン(1ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

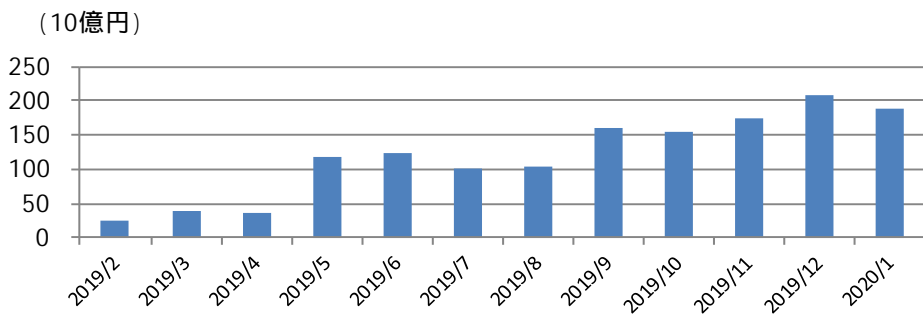
6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

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			
東京海上グローバルヘルスケアREIT(年1回決算型)	東京海上	4.9	10.6	17.4	29,849	3,105	22,346	1.75	1	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	4.9	10.5	17.3	44,683	3,595	31,567	1.75	12	アクティブ
リートファンド	三井住友トラスト	4.6	13.2	25.5	56,889	-311	-5,271	0.83	12	アクティブ
J-REITオープン(資産成長型)	野村	4.1	13.4	26.9	6,571	-25	-322	1.10	2	アクティブ
J-REITオープン(毎月決算型)	野村	4.1	13.4	26.8	7,424	37	29	1.10	12	アクティブ
J-REITオープン(年4回決算型)	野村	4.1	13.4	26.8	13,269	-115	-893	1.10	4	アクティブ
野村リートファンド	野村	4.1	13.3	26.8	8,879	191	215	1.10	2	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	4.1	6.9	15.1	34,424	1,247	18,421	1.54	12	アクティブ
MHAM J-REITアクティブオープン(毎月決算)	AM-One	4.0	12.0	23.9	27,834	682	-914	1.10	12	アクティブ
MHAM Jリートアクティブファンド(毎月決算型)	AM-One	4.0	12.0	23.8	28,176	-2	3,139	1.10	12	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	4.0	12.0	24.1	42,097	6	662	0.99	12	アクティブ
みずほJ-REITファンド(年1回決算型)	AM-One	3.9	11.8	23.4	8,680	-3	-283	1.10	1	アクティブ
みずほJ-REITファンド	AM-One	3.9	11.8	23.4	61,360	-224	-2,291	1.10	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	3.8	8.7	18.6	16,990	452	6,424	1.46	1	アクティブ
DIAMストラテジックJ-REITファンド	AM-One	3.8	11.9	24.0	12,490	-332	-429	1.05	2	アクティブ

## 💡 安定的な資金流入が継続

- 引き続き安定的な資金流入が継続した。流入額は前月から縮小したものの、約1,880億円の資金流入となった。
- 1ヵ月リターンでは、「グローバル3倍3分法ファンド(1年決算型)」(日興)および「同(隔月分配型)」が上位となり、また資金流入額でも上位となった。

### < 資金流出入金額推移 >



### < 資金流出入(1ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

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

ファンド名	運用会社	資金流出入 (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			
グローバル3倍3分法ファンド(1年決算型)	日興	36,366	262,654	376,022	408,226	3.2	10.5	3.30	0.40	パッシブ
グローバル3倍3分法ファンド(隔月分配型)	日興	19,580	151,233	207,318	218,539	3.2	10.5	3.30	0.40	パッシブ
マンAHLスマート・レバレッジ戦略F	大和	18,740	75,530	75,530	78,194	2.9	-	3.30	1.24	アクティブ
リスクコントロール世界資産分散ファンド	AM-One	17,928	80,581	89,404	107,431	0.9	2.2	1.10	1.09	アクティブ
東京海上・円資産(バランスF)(毎月)	東京海上	15,977	116,714	228,352	741,783	0.6	2.8	1.65	0.92	アクティブ
東京海上・円資産(バランスF)(年1回)	東京海上	14,750	98,528	167,700	301,818	0.5	2.8	1.65	0.92	アクティブ
投資のリムリエ	AM-One	10,095	48,380	59,086	183,676	0.9	2.2	3.30	1.54	アクティブ
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	7,781	31,526	55,134	61,276	0.6	5.5	3.30	1.13	アクティブ
ビクテ・マルチアセット・アロケーション・ファンド	ビクテ	5,853	16,647	9,301	74,002	1.0	3.3	3.85	1.13	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	5,237	18,218	46,388	403,792	0.4	6.7	3.30	1.05	パッシブ
スマートファイブ(毎月決算型)	日興	4,314	25,381	55,610	359,650	0.8	2.7	2.20	1.10	アクティブ
ブラックロックLife Pathファンド2035	ブラックロック	3,946	3,970	3,977	4,010	-0.1	3.4	3.30	0.37	パッシブ
あおぞら 新グローバル分散F(限定追加)2020-01	あおぞら	3,855	3,855	3,855	3,855	-	-	2.75	1.10	アクティブ
ブラックロックLife Pathファンド2030	ブラックロック	3,741	3,758	3,766	3,790	-0.1	2.5	3.30	0.37	パッシブ
ブレンドシックス	スカーン	3,609	23,846	33,800	78,312	1.0	2.3	3.30	0.97	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			
日本株&リート好配当フォーカスファンド	三井住友トラスト	0.7	11.0	17.5	4,124	45	-1,484	1.27	1	アクティブ
グローバル3倍3分法ファンド(1年決算型)	日興	3.2	10.5	27.3	408,226	36,366	262,654	0.40	1	パッシブ
グローバル3倍3分法ファンド(隔月分配型)	日興	3.2	10.5	27.8	218,539	19,580	151,233	0.40	6	パッシブ
日興UBS日本株式リスクコントロール・ファンド	UBS	-1.4	8.6	12.5	4,545	-88	-941	1.87	1	アクティブ
四国アライアンス地域創生ファンド(年1回決算型)	大和	-1.5	8.1	10.3	5,014	-201	-1,702	1.00	1	アクティブ
しんきん3資産ファンド(毎月決算型)	しんきん	0.4	7.4	10.9	62,229	687	778	1.05	12	アクティブ
野村世界6資産分散投資(成長コース)	野村	-0.4	7.2	12.9	38,184	138	-335	0.84	6	パッシブ
ブラックロックインテグレーション投資戦略ファンド	ブラックロック	-0.4	7.2	12.2	14,970	-76	-369	0.91	1	パッシブ
リソナラップ型ファンド(成長型)	リソナAM	-0.4	6.7	12.9	11,284	611	1,236	1.21	1	アクティブ
MHAMリニエーション(毎月決算型)	AM-One	1.0	6.7	10.2	10,131	-137	-833	1.21	12	アクティブ
のむらっぴーファンド(積極型)	野村	0.2	6.7	13.6	31,263	1,396	1,686	1.52	1	アクティブ
野村6資産均等(バランス)	野村	0.8	6.7	12.7	10,137	717	3,533	0.24	1	パッシブ
財産3分法ファンド(不動産・債券・株式)毎月分配型	日興	0.4	6.7	12.7	403,792	5,237	18,218	1.05	12	パッシブ
財産3分法ファンド(不動産・債券・株式)資産成長型	日興	0.4	6.6	12.5	15,581	463	2,433	1.05	1	パッシブ
DCC世界ワールドセレクトファンド(株式重視型)	ニッセイ	-0.7	6.6	11.1	16,342	285	940	0.15	1	パッシブ

### < リターン(1ヵ月) 上位15ファンド一覧 >

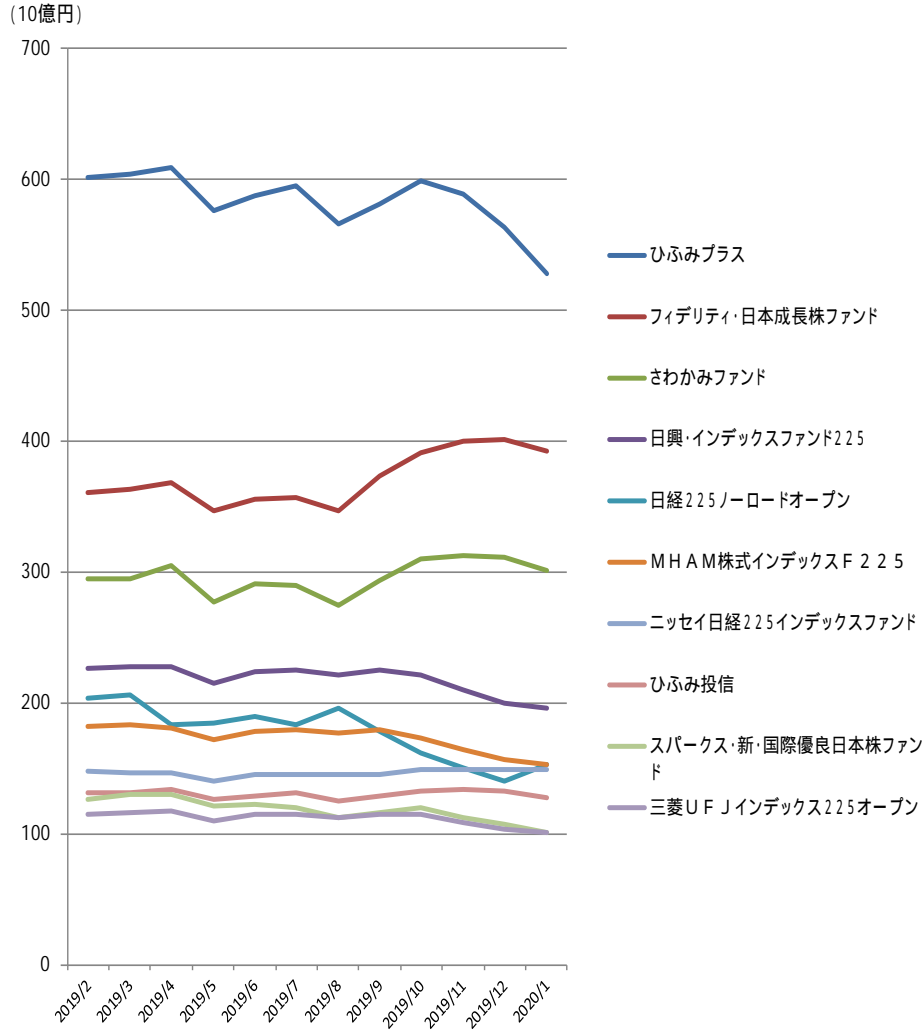
6ヵ月前の純資産残高50億円以上から抽出

ファンド名	運用会社	リターン (%)			純資産残高 (百万円)	資金流出入 (百万円)		運用管理費用 (%)	決算回数	アクティブ / パッシブ
		1ヵ月	6ヵ月	1年		1ヵ月	6ヵ月			
グローバル3倍3分法ファンド(1年決算型)	日興	3.2	10.5	27.3	408,226	36,366	262,654	0.40	1	パッシブ
グローバル3倍3分法ファンド(隔月分配型)	日興	3.2	10.5	27.8	218,539	19,580	151,233	0.40	6	パッシブ
ダイワDBモメンタム戦略ファンド(為替ヘッジあり)	大和	2.4	4.6	9.5	17,328	-424	-4,469	1.18	2	アクティブ
野村カルミニャック・ファンドA	野村	2.1	4.0	12.1	12,717	-335	-2,523	0.99	2	アクティブ
ダイワDBモメンタム戦略ファンド(為替ヘッジなし)	大和	1.9	6.3	12.1	36,284	-1,996	-13,080	1.18	2	アクティブ
YMアセット(バランスファンド)(安定タイプ)	ワイエムAM	1.3	2.4	7.7	9,229	-69	-519	1.13	1	パッシブ
(野村インテグレーション)内外円資産(バランス・為替ヘッジ型)	野村	1.2	5.9	12.5	7,408	65	3,716	0.55	1	パッシブ
グローバル・アロケーションF(毎月決算・ヘッジなし)(自標抽出型)	AM-One	1.2	6.4	13.1	27,767	-400	-2,692	1.13	12	アクティブ
マルチアセット・ストラテジー・ファンド	GCI	1.2	0.5	2.0	16,779	362	3,487	0.88	2	アクティブ
わたしの未来設計<安定重視型>(分散コース)	三菱UFJ国際	1.1	3.6	8.5	14,034	212	1,240	0.68	6	アクティブ
ビクテ・アセット・アロケーション・ファンド(毎月分配型)	ビクテ	1.1	3.1	8.3	59,159	-338	-5,721	0.97	12	アクティブ
野村カルミニャック・ファンドB	野村	1.1	3.1	7.9	7,103	-252	-1,283	0.99	2	アクティブ
ビクテ・アセット・アロケーション・ファンド(1年決算型)	ビクテ	1.1	3.1	8.3	19,768	-424	-1,933	0.97	1	アクティブ
MHAM6資産(バランス)ファンド	AM-One	1.0	6.3	11.2	4,957	-3	-228	1.27	6	アクティブ
ブレンドシックス	スカーン	1.0	2.3	7.1	78,312	3,609	23,846	0.97	2	アクティブ

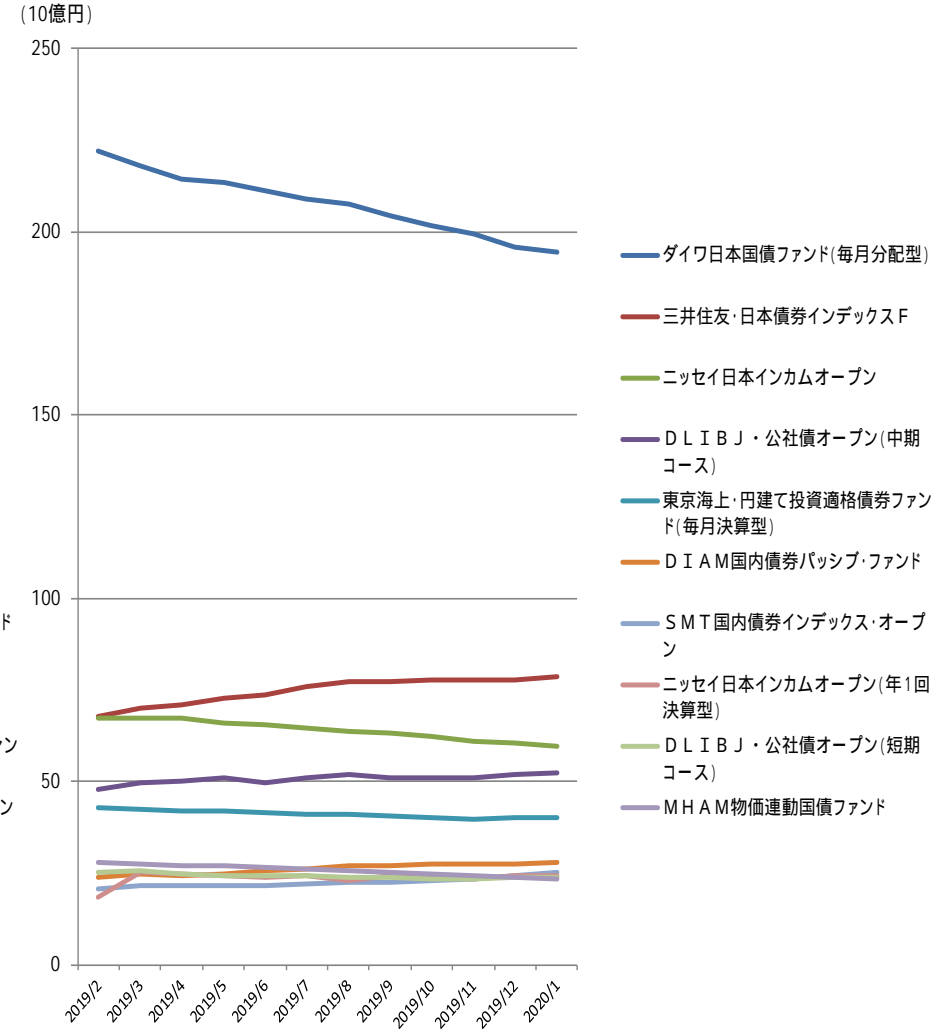
# 【ご参考】資産ごとの純資産残高上位ファンドの推移 1

< 純資産残高上位10ファンド1 >

## 国内株式



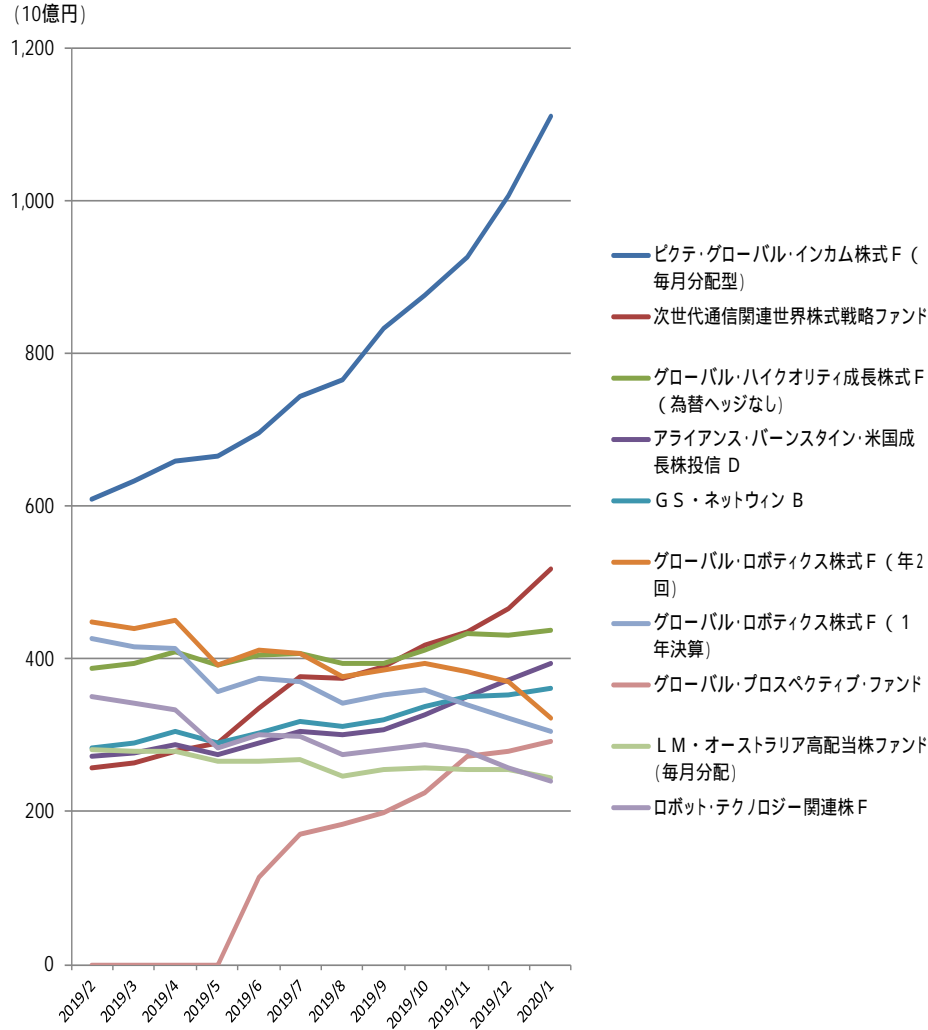
## 国内債券



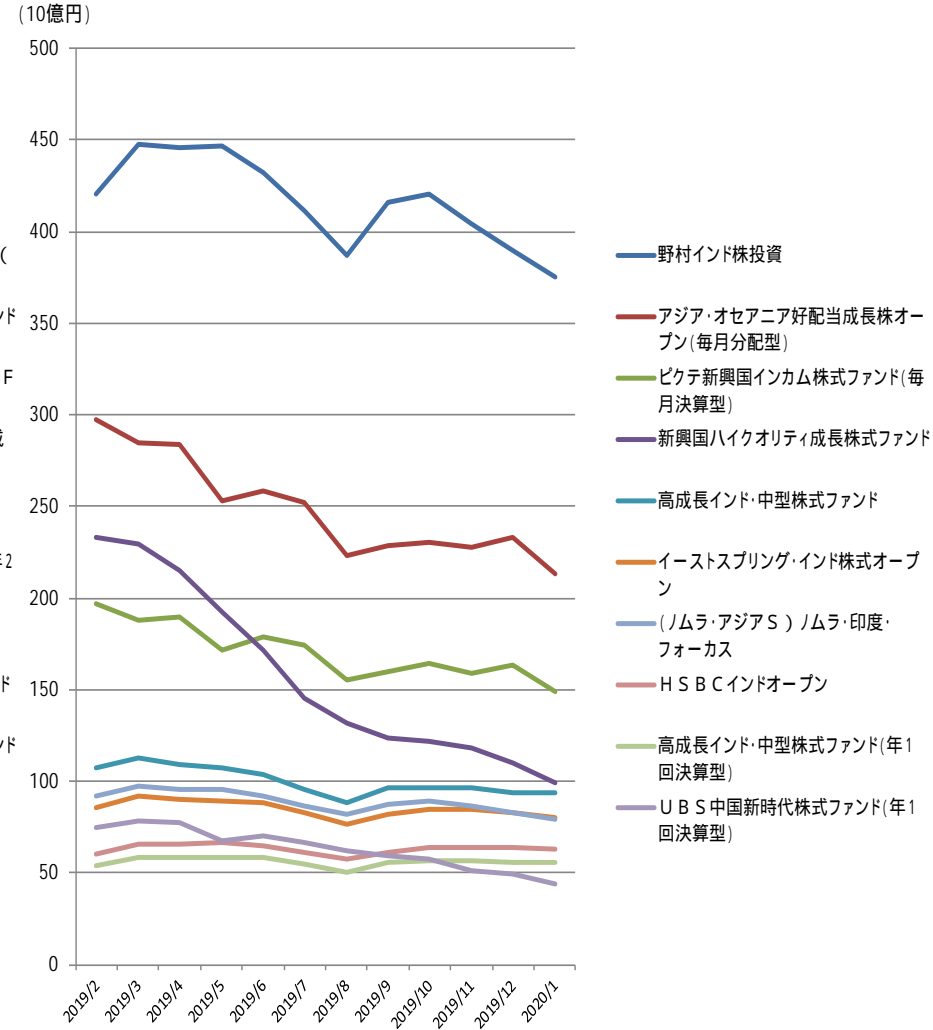
# 【ご参考】資産ごとの純資産残高上位ファンドの推移2

< 純資産残高上位10ファンド >

## 外国株式

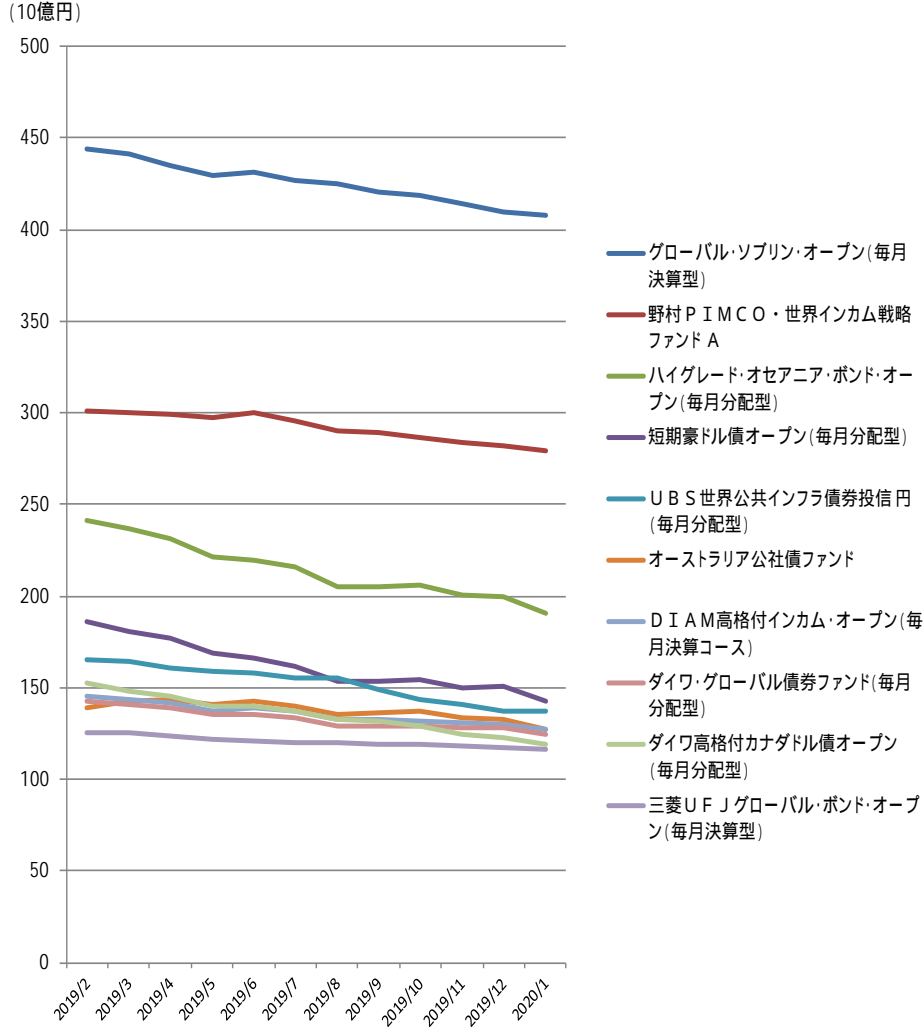


## エマージング株式

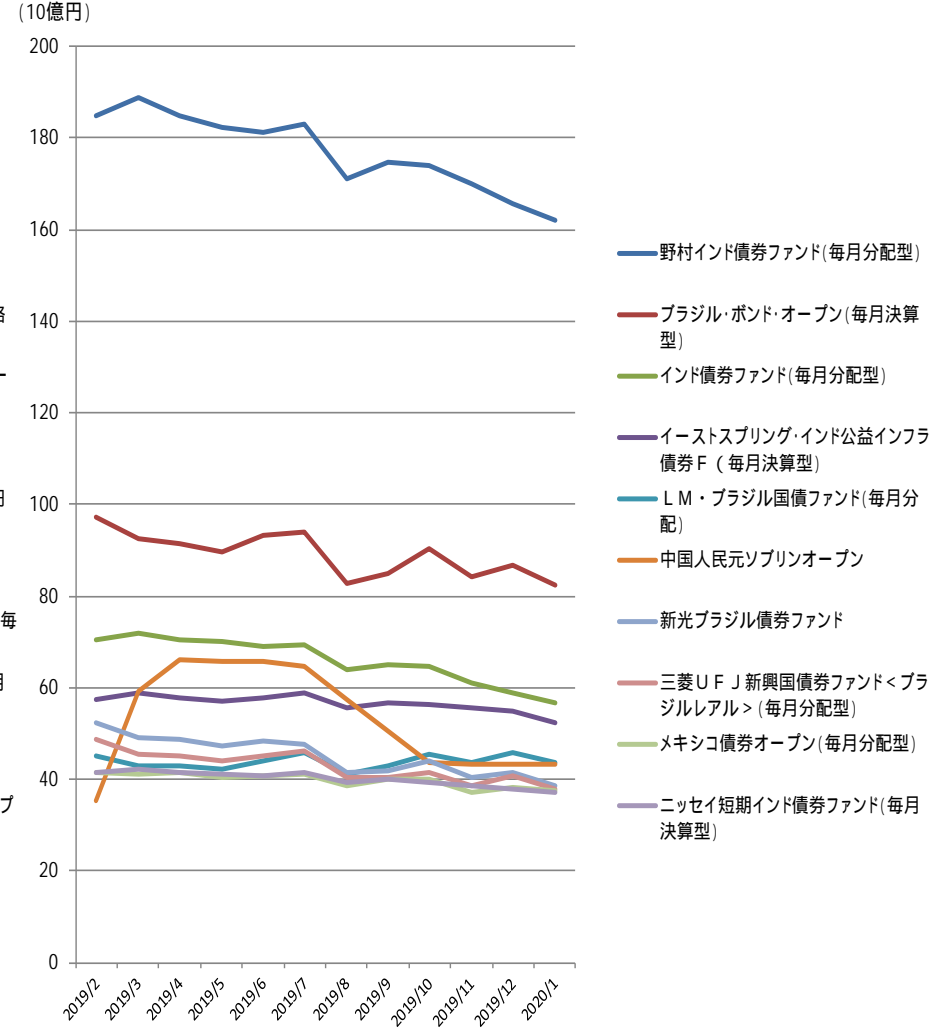


## < 純資産残高上位10ファンド >

### 外国債券



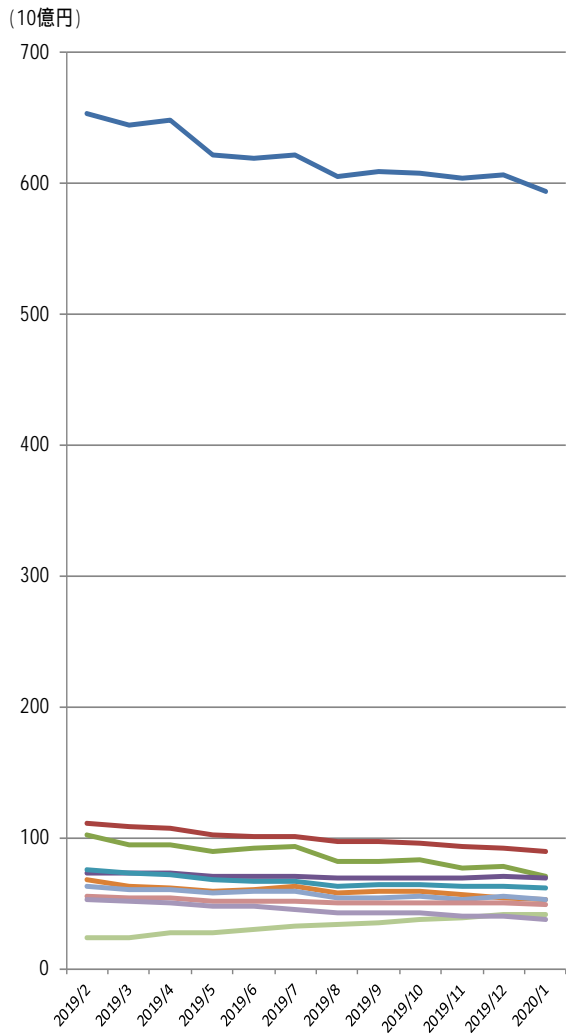
### エマージング債券



# 【ご参考】資産ごとの純資産残高上位ファンドの推移4

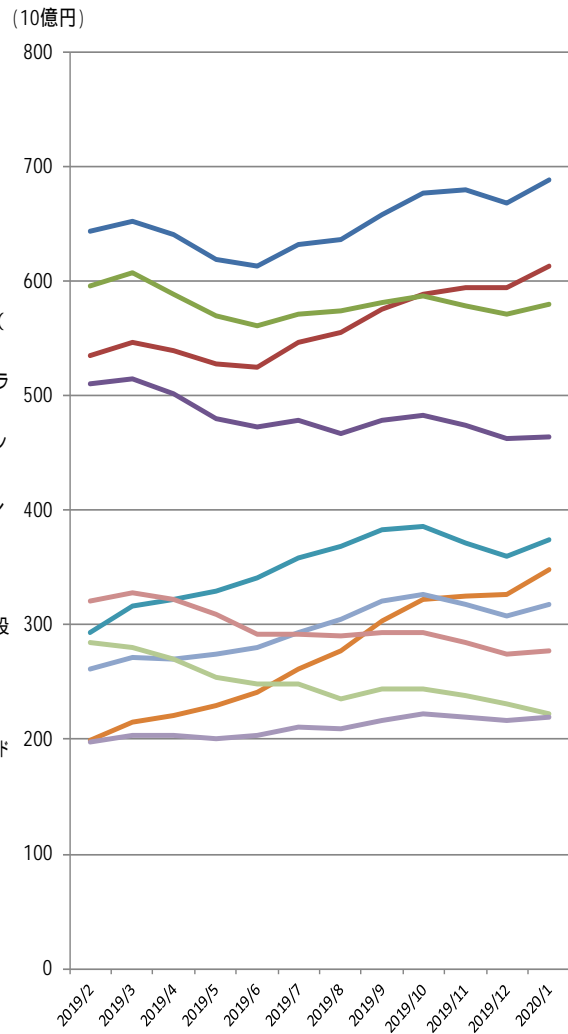
< 純資産残高上位10ファンド >

## ハイイールド債券



- フィデリティ・U Sハイ・イールドF
- みずほU Sハイ・イールドオープンB (ヘッジなし)
- 野村米国ハイ・イールド債券投信(ブラジルリアル)毎月分配型
- ビムコハイ・インカム毎月分配型ファンド
- フィデリティ・グローバル・ハイ・イールドF (毎月決算型)
- アムンディ・欧州ハイ・イールド債券F (トルコリラ)
- 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
- G Sハイ・イールド・ボンド・ファンド
- 野村米国ハイ・イールド債券投信(米ドル)毎月分配型
- アムンディ・欧州ハイ・イールド債券F (豪ドル)

## 不動産投信

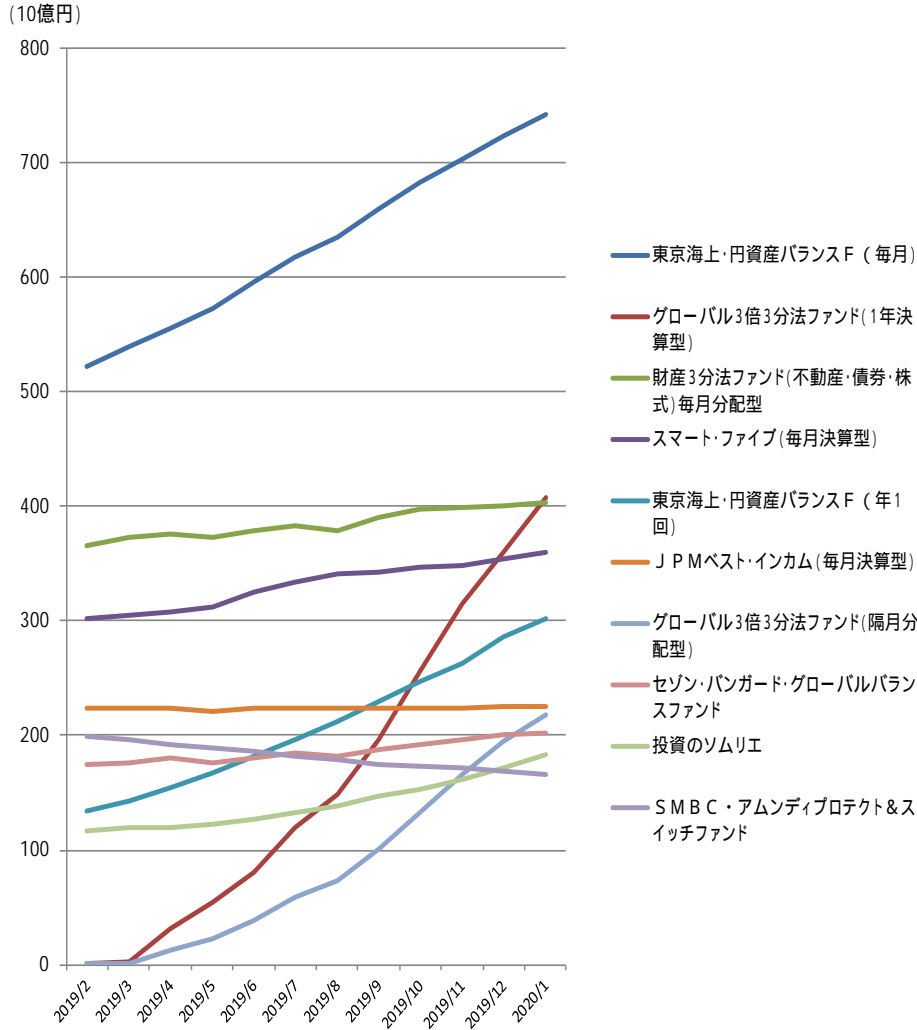


- フィデリティ・U Sリート・ファンド B
- ダイワ・U S - R E I T ・オープン (毎月決算型) B
- 新光U S - R E I Tオープン
- ラサール・グローバルR E I Tファンド(毎月分配型)
- J - R E I T ・リサーチ・オープン (毎月決算型)
- ダイワJ - R E I Tオープン(毎月分配型)
- しんきんJリートオープン(毎月決算型)
- ダイワ米国リート・ファンド(毎月分配型)為替ヘッジなし
- ワールド・リート・オープン(毎月決算型)
- D I A M世界リートインデックスファンド(毎月分配型)

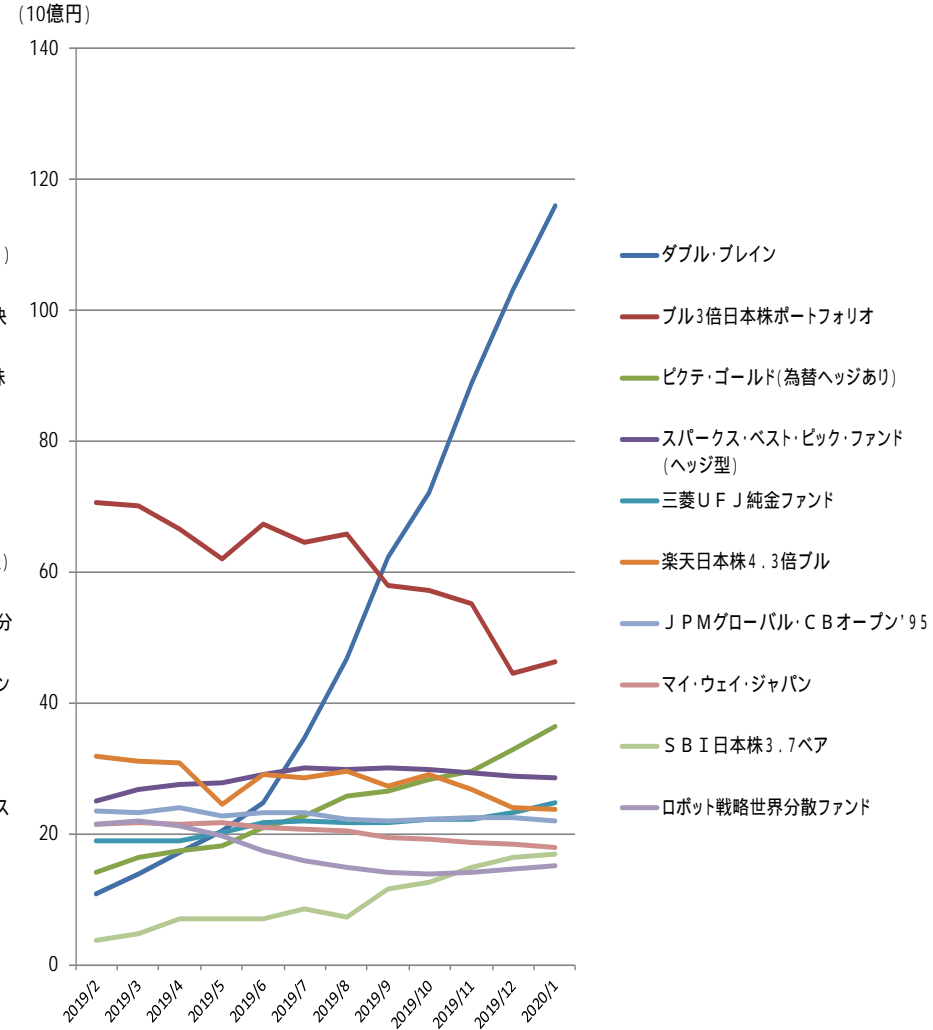
# 【ご参考】資産ごとの純資産残高上位ファンドの推移5

< 純資産残高上位10ファンド >

## 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

2020年2月 今月のトピック

# 『機動的資産配分ファンドのリスク・リターン特性』

アナリスト 木村 信哉

2020年2月17日作成

## サマリー

### 『ポイント』

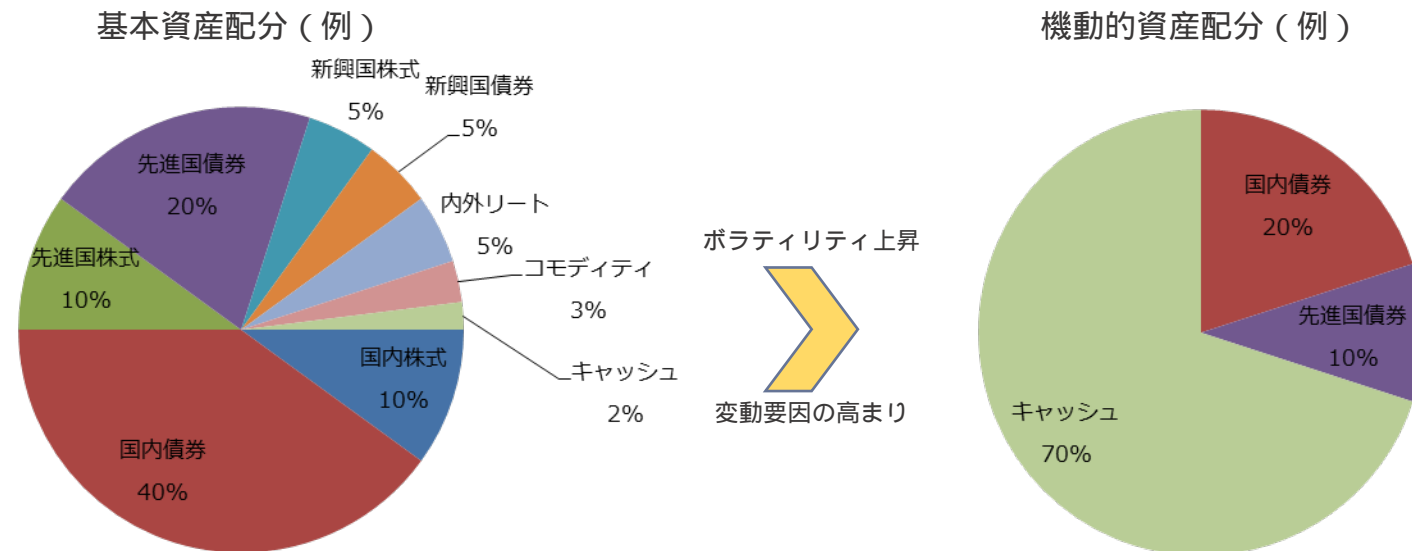
- 市場の動きに応じて機動的に資産配分比率を変更する複合資産ファンドのリスク・リターン特性を考察した。
- ターゲット・リスク（年率換算標準偏差の上限目標）の設定を目論見書等から把握できる設定来3年以上の34本の考察用ファンドを選定し、直近3年と直近1年の「リスク」、「最大ドローダウンと回復期間」、「リターンとシャープレシオ」、「下方リスクとソルティノレシオ（下方リスクに対する超過リターン）」とターゲット・リスク水準との関係を考察した。
- 各ファンドの年率リスクは、ターゲットに応じて適度なリスクが取られている。
- ターゲット・リスク水準が高ければ相応にドローダウンは大きくなる。回復については、平均よりも時間を要したファンドもあったが、概ね一定の期間内に集まる傾向がみられた。
- シャープレシオとソルティノレシオでみて、一部のファンドの運用効率は複合資産ファンドの平均よりも優位性を示した。
- 今回設定した3年程度の分析期間では、通常の複合資産ファンドとの明らかな差異は見極めにくかった。より精緻な分析を行うために、今後さらに多くのファンドの長期的なトラックレコード蓄積が待たれる。

## ■機動的資産配分を行う複合資産ファンド

公募投資信託（ETF、DC専用、SMA専用、公社債投信、通貨選択型等を除く）のうち、複合資産に投資する配分比率変動型（リスク限定型含む）のアクティブ・ファンドは400本超ある（弊社分類、2019年12月末基準）。

同タイプのファンドは、基本資産配分比率を決定後、市場の動きに応じて機動的に資産配分比率を変更することにより、ポートフォリオの毀損リスクを低減して中長期的に安定したリターンを獲得することを目的にしている。

本稿では、機動的資産配分ファンドのリスク・リターン特性を考察してみたい。



### 【基本資産配分】

ファンドの投資対象や資産配分比率の許容幅といったガイドラインに沿って、中長期的に一定のリスク水準で効率的にリターンを獲得する可能性のある最適な資産配分比率のポートフォリオを決定する。

### 【機動的資産配分】

基本資産配分への定期リバランスとは異なるタイミングで、各資産のボラティリティ上昇や変動要因（財政危機や地政学リスクなど）の高まりに応じて、機動的に資産配分比率を変更する。

ダウンサイド（下振れ）リスクの抑制を特に重視するリスク限定型ファンドなどの場合は、相対的にリスクの高い資産を売却してキャッシュ比率を極端に高めることでポートフォリオが大幅に毀損することを防ぐ。

## ■ターゲットに応じた適度なリスクテイク

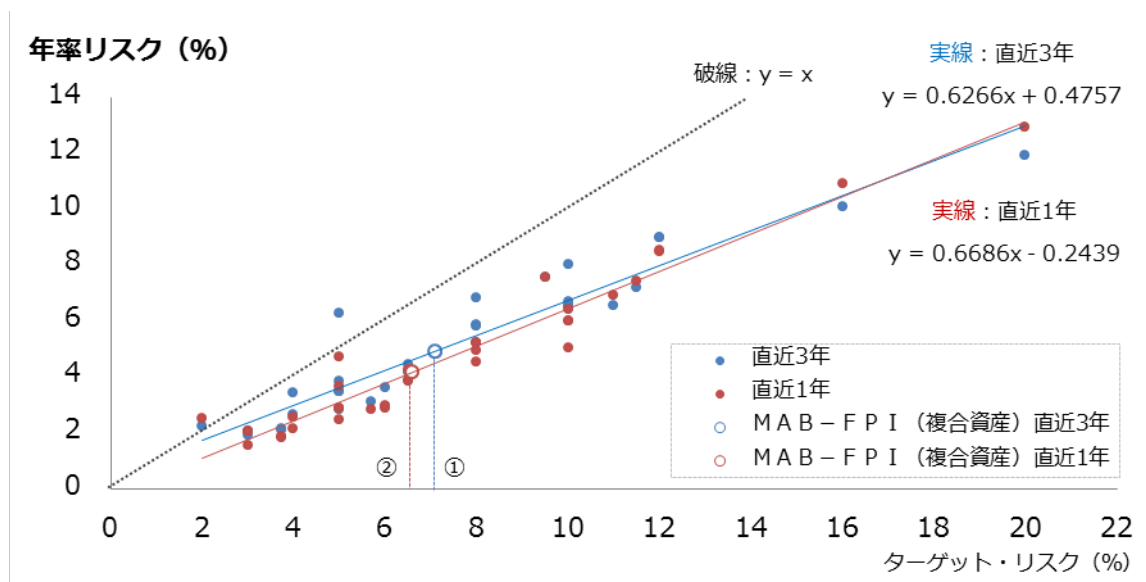
まず、対比の基準軸を明確にするために、ターゲット・リスク(年率換算標準偏差の上限目標)の設定を目論見書等から把握できる設定来3年以上の34本をリスク・リターン特性の考察に適したファンドとして選定した。

各ファンドの分配金再投資月次リターンをもとに計測した直近3年(2017年1月～2019年12月)と直近1年(2019年1月～2019年12月)の「リスク」、「最大ドロウダウンと回復期間」、「リターンとシャープレシオ」、「下方リスクとソルティノレシオ(下方リスクに対する超過リターン)」とターゲット・リスク水準との関係を考察した。

なお、複合資産ファンド全体の代理指標(平均)として、弊社算出の投信指数「MAB-FPI(複合資産)」を使用した。

各ファンドの年率リスクは、直近3年、直近1年ともターゲット・リスク水準の低いファンドほど低く、ターゲット・リスク水準の高いファンドほど高くなっている。直近1年の年率リスクはターゲット・リスク水準に比べてやや抑制された値になったが、直近3年でみるとターゲット・リスク水準12%以下のファンドでは破線に近づく傾向が観察され、機動的資産配分を行うファンドでもターゲットに応じて適度にリスクを取っていることが確認できる。

青と赤の実線は、ターゲット・リスク水準と年率リスクが正の相関関係にあることを分かり易く示すために引いた回帰直線である。MAB-FPI(複合資産)にターゲット・リスクという概念はないが、年率リスク(直近3年約4.93%、直近1年約4.16%)をもとに回帰直線から潜在的な水準を推計したところ、直近3年は約7.11%、直近1年は約6.59%となった(図中①、②)。



## ■最大ドローダウンから概ね一定の期間で回復

各ファンドの最大ドローダウン※（左図）は、直近3年、直近1年ともターゲット・リスク水準の低いファンドほどマイナス幅が小さく、ターゲット・リスク水準の高いファンドほどマイナス幅が大きい傾向がみられた。

もともと、直近3年程度では市場変動の大きさが限られているため、平均（MAB-FPI）と比較して効果的に最大ドローダウンを抑制できたかどうかは確認できなかった。今後さらに多くのファンドの長期的なトラックレコードが蓄積されることを待ちたい。

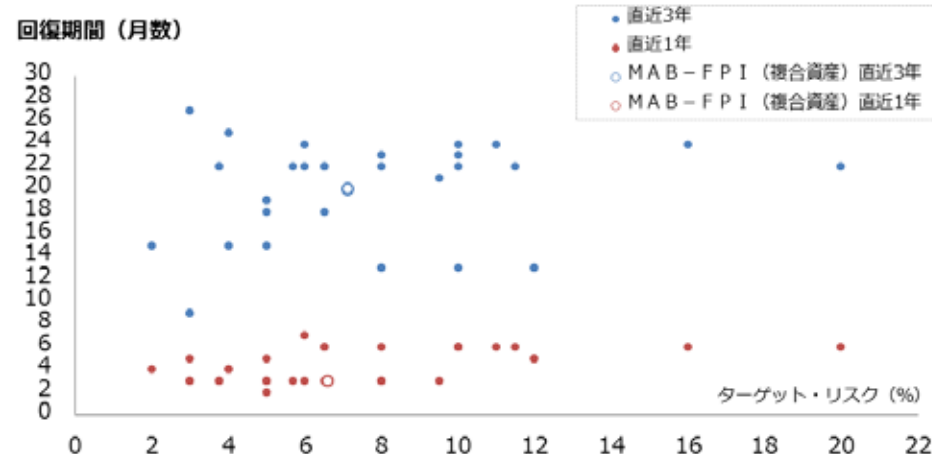
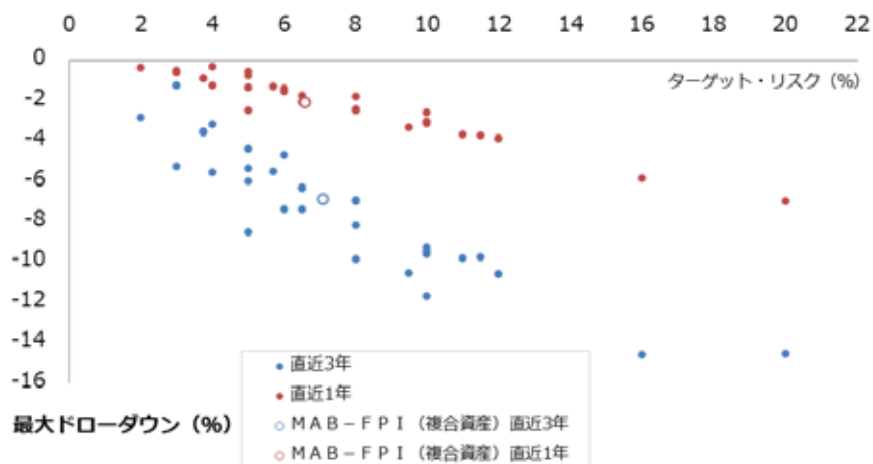
最大ドローダウンに達した各ファンドのマイナス幅がゼロに戻るまでに要した回復期間（右図）については、ターゲット・リスク水準の高低に関係なく概ね一定期間内に集まる傾向がみられた。

最大ドローダウンの大きなファンドは回復するときの上昇率も大きくなるため、ターゲット・リスク水準の高低による回復スピードに明確な差はないといえる。強いていえば、直近3年、直近1年とも平均（MAB-FPI）と比較して回復にやや時間を要したファンドが複数散見された。

### ※最大ドローダウン

一定の期間におけるポートフォリオの最大評価額と最小評価額の差分（評価損）を表わす数値。

本稿では各ファンドの分配金再投資月次リターンを指数化して最大・最小の差を使用した。



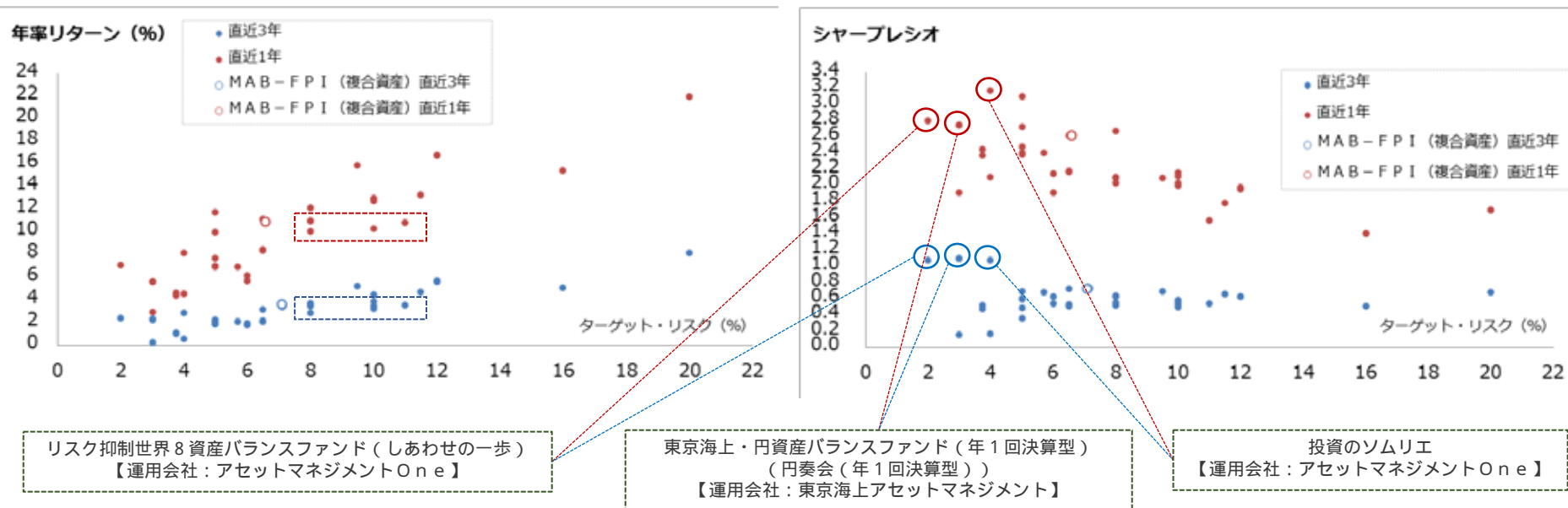
## ■一部のファンドはリスク対比で優位な運用効率を発揮

各ファンドの年率リターン(左図)は、直近3年、直近1年ともターゲット・リスク水準の低いファンドほど低く、ターゲット・リスク水準の高いファンドほど高くなる傾向がみられた。ただし、一部のファンドではターゲット・リスク水準が平均(MAB-FPI)より高いにも関わらず、リターンが平均並みか平均以下の低パフォーマンスとなった(図中①、②)。

各ファンドの無リスク金利※ 控除後の年率リターン(超過リターン)を年率リスクで割ったシャープレシオ(右図)については、直近1年ではターゲット・リスク水準の低いファンドほど高く、ターゲット・リスク水準の高いファンドほど低くなる傾向がみられた。株式や債券など各アセットクラスが内包する短期的なシャープレシオの傾向に大きく影響を受けた可能性がある。一方で、直近3年ではターゲット・リスク水準の高低に関係なく、平均付近の一定レンジ内に集まる傾向がみられた。

市場環境が毎年異なるため、ファンドの運用効率をシャープレシオでみる場合は期間が長いほうがより正確ではあるものの、一部のファンドでは平均(MAB-FPI)よりも優位な結果を示した(図中③、④)。シャープレシオは相場上昇時の変動の大きさも加味しているため、これらのファンドは、リスクを抑制しつつ、プラスのリターンを効率的に確保できたといえる。

※本稿では無リスク金利に無担保コール翌日物を使用した。





## ■ 下方リスク対比でみると運用効率の高いファンドがより明確に

マイナス方向のリターンが発生頻度と大きさを勘案して相対的な下値抵抗力を測る尺度に下方リスク※<sup>1</sup>がある。最後に下方リスクと運用効率を確認して考察を終えたい。ただし注意点として、下落リターンの発生割合が低いほど下方リスクは小さめに計測される特性※<sup>2</sup>があり、リスクを過小に評価してしまう可能性がある。下落した月数を平均(MAB-FPI)でカウントすると、直近1年は2回(約17%)、直近3年は10回(約28%)と下落リターンの発生割合に差があったことから、より信頼性の高い直近3年のみ採用することとした。

直近3年で計測した各ファンドの年率下方リスク(左図)は、ターゲット・リスク水準の低いファンドほど低く、ターゲット・リスク水準の高いファンドほど高い傾向がみられた。一部のファンドにおいて、ターゲット・リスク水準が平均(MAB-FPI)より低いにも関わらず下方リスクが相対的に高くなったが、これは当該ファンドが米ドルベースでターゲット・リスクを設定しており、為替変動の影響を被ったためである(図中①)。

各ファンドの無リスク金利控除後の年率リターン(超過リターン)を年率下方リスクで割ったソルティノレシオ※<sup>3</sup>(右図)を見ると、相場下落時に強みを発揮するファンドがより明確になった。一部のファンドは平均(MAB-FPI)との比較で優位な結果を示している(図中②)。なお、これら3本のファンドは、いずれもシャープレシオにおいても優位となった前掲のファンドと同一である。

### ※1. 下方リスク

平均リターンからの上下の乖離度合いを示す通常のリスク(標準偏差)と異なり、目標リターンを下回ることをリスクとみなして、目標リターンから下方に乖離したリターンの変動性の大きさを示す指標。本稿では目標リターンをゼロ%と仮定し、プラスのリターンは全てゼロ%に変換して計測した。

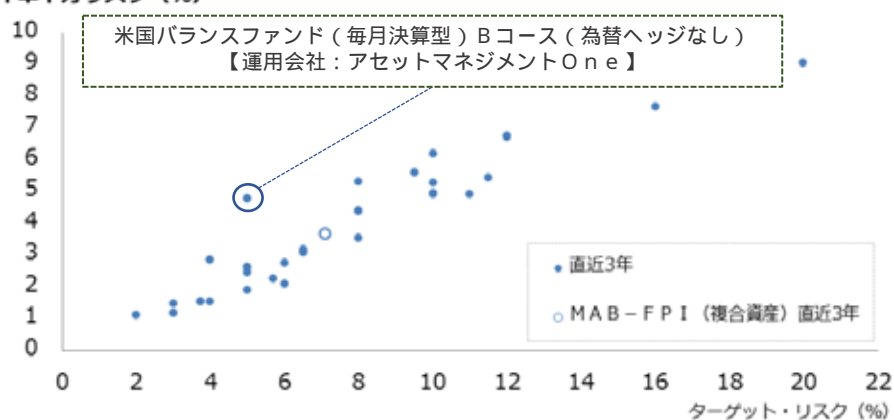
### ※2. 下方リスクの特性

下落リターンの発生割合が低い場合には、計算上、分子のリターンの平方和が小さくなる一方、分母の標本数自体は変わらないため、小さめの値になり易い。

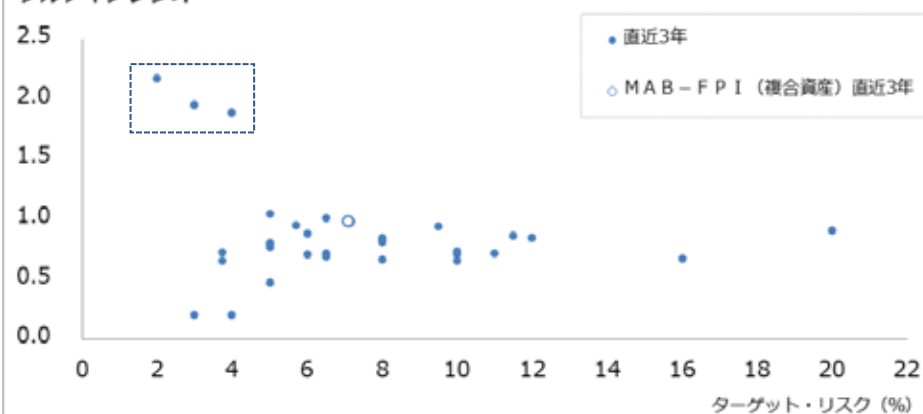
### ※3. ソルティノレシオ

超過リターンをリスク(標準偏差)で割るシャープレシオと異なり、下方リスクに対して、どの程度効率的に超過リターンを獲得したのかを測る指標で、数値が高いほど運用効率に優れている。リスク低減を目指すファンドやどのような市場局面でもプラスのリターン獲得を目指す絶対収益型ファンドの運用効率を見極め易い。

年率下方リスク (%)



ソルティノレシオ



- Ⅰ 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。
- Ⅰ 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、当該情報の真実性・正確性をMABにて調査・確認したものではありません。
- Ⅰ 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。
- Ⅰ 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。
- Ⅰ 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。
- Ⅰ 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)・木村・持田・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 <https://www.mab.jp/>

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第1085号

助言・代理業、投資運用業

加入協会名 一般社団法人 日本投資顧問業協会