

研究員 の眼

メキシコ関連ファンドが好調 ～2017年3月の投信動向～

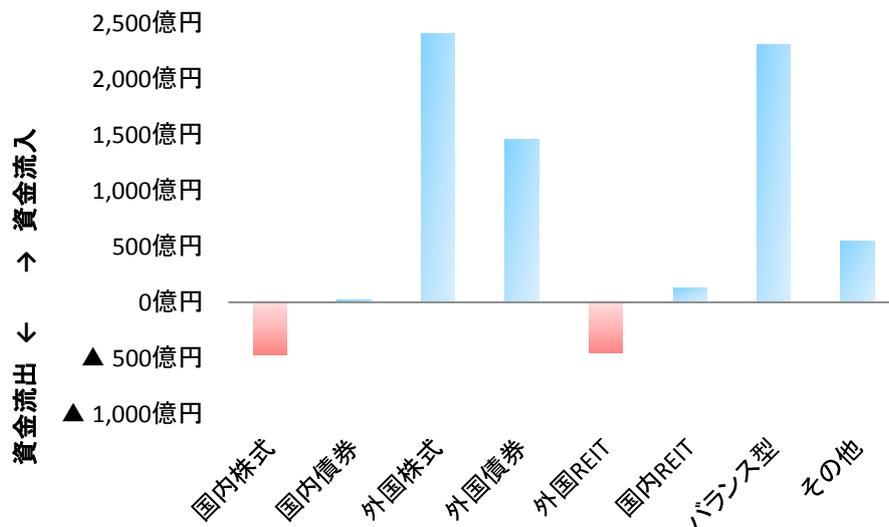
金融研究部 研究員 前山 裕亮
(03)3512-1785 ymaeyama@nli-research.co.jp

海外資産を中心に資金が流入

2017年3月の国内公募追加投信（ETFを除く）の推計資金流出入を見ると、外国株式とバランス型への資金流入が大きかった。流入金額はともに2,000億円を超えた。バランス型については、海外の株式とREITに投資するファンドが特に人気であった。また、外国債券への資金流入も1,500億円に迫り、3月は投資家の資金が海外資産へ向かったといえよう。

その一方で、国内株式と外国REITについては資金の流出が続いていたが、2月と比べてその金額は小さかった。国内株式については、パッシブ・ファンドに限ると2016年6月以来、9カ月ぶりに資金流入していた。国内株式に対して、悲観的な見方をする投資家が減ってきているのかもしれない。外国REITについては、主要な投資先である米国で影響が懸念されていた金利上昇が3月中に一服した。そのことが投資家の警戒感を和らげた可能性がある。

【図表1】2017年3月の国内追加型投信の推計資金流出入



(資料)Morningstar Direct を用いて筆者集計。各資産クラスはイボットソン分類を用いてファンドを分類。

毎月分配型への根強い人気

個別ファンドへの資金流入を見ると、上位ファンドのうち7ファンドが毎月分配型のファンドであった【図表2】。毎月、分配金が期待できるファンドへの根強い人気がかがえる。ただ、ひとくくりに毎月分配型といっても内訳はオーストラリアの高配当株+REIT系、米国高利回り債券系、米国REIT系のファンドがそれぞれ2つ、複合資産系のファンドが1つであった。さらに、7ファンドの中に通貨選択型とリスク・コントロールが運用手法に組み込まれたファンドもあった。様々なタイプの毎月分配型ファンドに資金流入していたといえる。2016年、特に同年10月までは米国REIT系やグローバルREIT系の毎月分配型のファンドに人気が集まっていた。2017年は、人気になっている毎月分配型ファンドの運用資産や運用手法が多様化してきているようだ。

また、2月に大人気だった「GSグローバル・ビッグデータ投資戦略」のBコース（為替ヘッジなし）は、3月も資金流入が大きかった。4位もAI（人工知能）などのテクノロジー系の企業に投資するテーマ型の「ロボット・テクノロジー関連株ファンド」となっており、AI関連ファンドの人気を引き続き高かった。なお、2月に「GSグローバル・ビッグデータ投資戦略」と同様に大人気だった「野村グローバルAI関連株ファンド」は、新規申し込みが一時停止された影響もあり、3月の資金流入は小さかった。

5位の「ひふみプラス」は、主に国内株式に投資しているファンドである。運用を行っているレオス・キャピタルワークスの社長兼CIO（最高投資責任者）が2月にテレビ番組に出演したことをきっかけに、新規申し込みが殺到した。

【図表2】2017年3月の推計純流入ランキング

順位	ファンド名	運用会社	3月の推計純流入	純資産 3月末時点
1位	LM・オーストラリア高配当株ファンド(毎月分配型)	レグ・メイソン・アセット・マネジメント	776億円	4,949億円
2位	フィデリティ・USハイ・イールド・ファンド	フィデリティ投信	488億円	9,277億円
3位	GSグローバル・ビッグデータ投資戦略 Bコース(為替ヘッジなし)	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント	443億円	1,615億円
4位	ロボット・テクノロジー関連株ファンド-ロボテック	大和証券投資信託委託	321億円	1,475億円
5位	ひふみプラス	レオス・キャピタルワークス	316億円	1,350億円
6位	みずほUSハイイールドオープン Bコース(為替ヘッジなし)	アセットマネジメントOne	294億円	1,606億円
7位	ニッセイ豪州ハイ・インカム株式ファンド(毎月決算型)	ニッセイアセットマネジメント	290億円	944億円
8位	ダイワ・US-REIT・オープン(毎月決算型) Bコース(為替ヘッジなし)	大和証券投資信託委託	208億円	7,002億円
9位	通貨選択型 米国リート・α クワトロ(毎月分配型)	大和証券投資信託委託	170億円	538億円
10位	スマート・ファイブ(毎月決算型)	日興アセットマネジメント	163億円	1,069億円

(資料)Morningstar Direct を用いて筆者作成。ETF、SMA 専用ファンドは除く

【図表3】2017年3月の高パフォーマンス・ランキング

順位	ファンド名	運用会社	3月の 収益率	過去1年 収益率	純資産 3月末時点
1位	HSBC メキシコ株式オープン	HSBC投信	11.5%	-7.0%	18億円
2位	イタリア株式ファンド	カレラアセットマネジメント	10.0%	9.1%	15億円
3位	メキシコ株式ファンド	カレラアセットマネジメント	8.6%	-0.7%	12億円
4位	JPMジャパン・テクノロジー・ファンド	JPモルガン・アセット・マネジメント	8.4%	85.6%	29億円
5位	3つの財布 欧州銀行株式ファンド(毎月分配型)	カレラアセットマネジメント	8.3%	21.0%	130億円
6位	ノムラ・アジア・シリーズ(ノムラ・印度・フォーカス)	野村アセットマネジメント	8.3%	39.0%	308億円
7位	HSBC インド・インフラ株式オープン	HSBC投信	8.2%	37.0%	57億円
8位	アムンディ・メキシコ債券ファンド	アムンディ・ジャパン	8.0%	-9.4%	12億円
9位	メキシコ・ボンド・オープン(毎月決算型)	大和証券投資信託委託	7.8%	-6.6%	49億円
10位	メキシコ債券オープン(資産成長型)	大和住銀投信投資顧問	7.7%	-9.8%	74億円

(資料)Morningstar Direct を用いて筆者作成。月末残高10億円以上のETF、ブル・ベア型以外のファンドでランキング。

メキシコ関連ファンドのパフォーマンスが良好

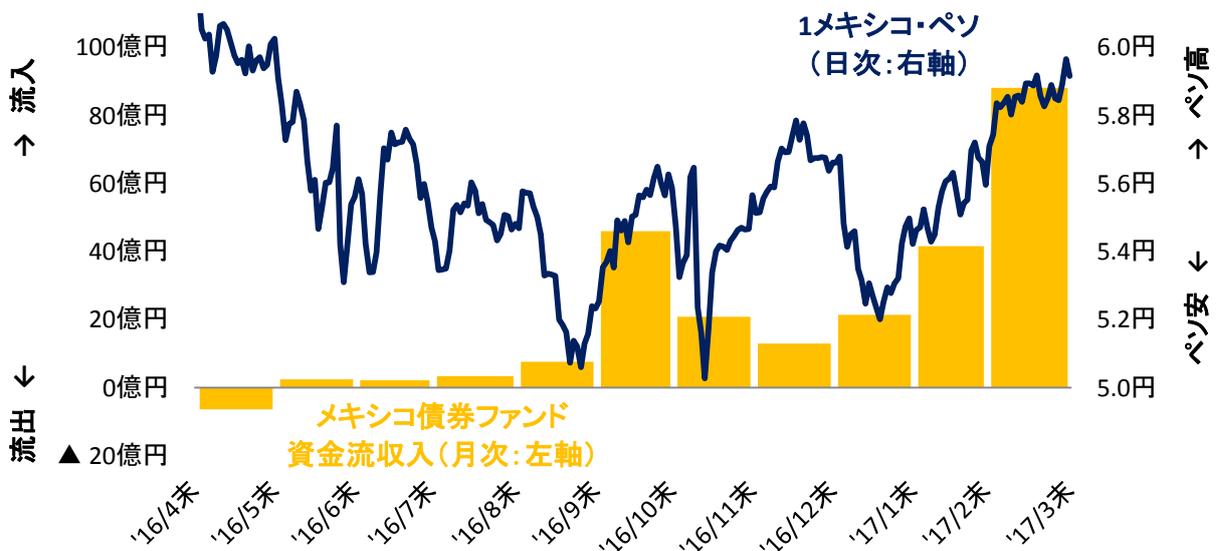
3月にパフォーマンスが良好であったファンドを見ると、上位ファンドの多くが特定地域の株式、債券に集中投資を行っているファンドであった【図表3】。日本、米国などの主要先進国株式が軒並み横ばいで推移する中、投資地域固有の要因によって上昇したファンドのパフォーマンスが相対的に良かったといえる。特に、メキシコ関連ファンドのパフォーマンスが総じて良好であった。

メキシコ関連ファンドについては、メキシコ・ペソがこの1カ月で5.5円から5.9円と6%ほど上昇したところが多い。3月の上位ファンドの収益率が7~11%であったことを踏まえると、メキシコ関連ファンドの高パフォーマンスの大部分がメキシコ・ペソ高で説明できることが分かる。

メキシコ・ペソは2016年5月以降、1メキシコ・ペソ5円から6円の間で乱高下していた【図表4：線グラフ】。原油安やメキシコ国内経済の停滞、米国の利上げなどから下落基調にあったところに、米大統領選挙や米トランプ政権の対メキシコ政策への不透明感が加わったためである。2017年1月以降はメキシコ銀行（中央銀行）が通貨防衛姿勢を強めたことなどからペソ高に転じ、足元では前年11月の米大統領選挙前を上回る水準まで対円で上昇した。メキシコ債券ファンドの資金フローに眼をやると、その期間一貫して資金流入傾向にあった【図表4：棒グラフ】。大きくメキシコ・ペソが変動する中でも、メキシコ債券を購入していた投資家が少なからずいたようだ。

なお、新興国通貨は高利回りが期待できる一方で、メキシコ・ペソで見てきたように大きく変動することがある。そのため、地域分散をしていない新興国の単一地域の場合、債券であったとしても先進国株式並み、もしくはそれ以上に価格変動することも考えられる。3月はメキシコへ集中投資しているファンドが高パフォーマンスを上げていたが、それはメキシコのカントリー・リスクを取って投資をした成果といえる。単一地域、特に単一新興国へ集中投資しているファンドは、高利回りや高成長性など良い面ばかり注目される傾向がある。しかし投資を検討する際には、株や債券といった資産特性のリスクだけでなく、裏側に隠れている地域固有のリスクも十分に留意する必要もあるだろう。

【図表4】メキシコ債券ファンドの資金流出入とメキシコ・ペソの推移



(資料)DataStream、Morningstar Direct を用いて筆者集計。2017年3月の資金流出入のみ推計値

(ご注意) 当資料のデータは信頼ある情報源から入手、加工したものです。その正確性と完全性を保証するものではありません。当資料の内容について、将来見解を変更することもあります。当資料は情報提供が目的であり、投資信託の勧誘するものではありません。