

研究員 の眼

インド株人気、再び？ ～2023年6月の投信動向～

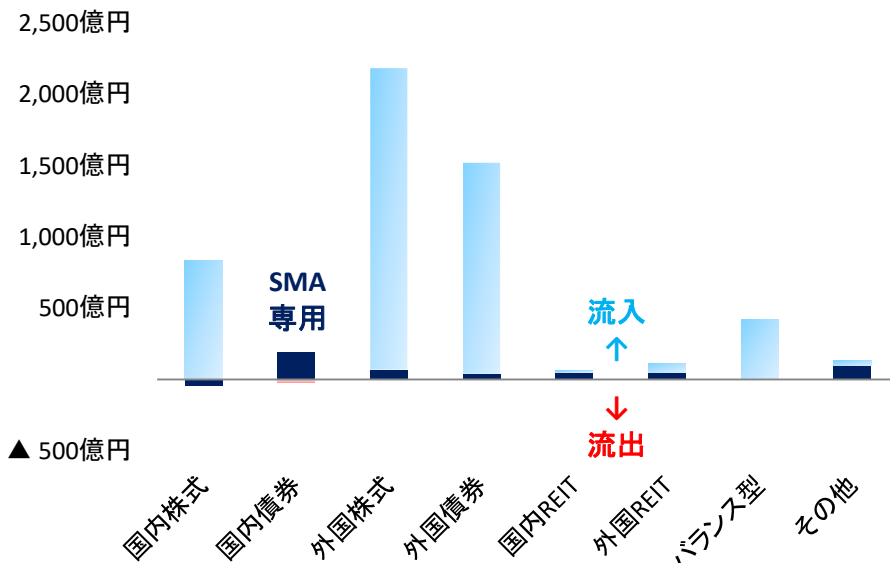
金融研究部 主任研究員 前山 裕亮
(03)3512-1785 ymaeyama@nli-research.co.jp

インデックス型の外国株式ファンドへの資金流入が回復

2023年6月の日本籍追加型株式投信（ETFを除く。以降、ファンドと表記）の推計資金流出入をみると、6月はすべての資産クラスを投資対象とするファンドに資金流入があり、特に外国株式ファンドと外国債券ファンドへの資金流入が顕著であった【図表1】。ファンド全体で見ると、5,400億円の資金流入と5月の500億円の資金流出から1カ月で大幅な流入超過に転じた。

まず、6月は外国株式ファンドに2,200億円の資金流入があり、5月の300億円から急増した。外国株式ファンドへの流入額が2,000億円を超えたのは3月以来3カ月ぶりである。特にインデックス型の外国株式ファンドに6月通して3,000億円の資金流入があり、1,500億円と低調だった4月、5月から倍増した。

【図表1】2023年6月の日本籍追加型株式投信(除くETF)の推計資金流出入



(資料) Morningstar Direct より作成。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。

6月は米国を中心に世界的に株価が大きく上昇し、さらに為替市場で1ドル139円台から144円台になるなど円安も進行したため、5月以上に基準価額が上昇する外国株式ファンドが多かった。本来であれば5月と同様、もしくはそれ以上に投資を見合わせる人や利益確定で売却する人が増えてもおかしくなかった。そのような投資環境であったにもかかわらず、インデックス型の外国株式ファンドには3,000億円と2023年に入って最大だった3月の3,500億円、さらには過去最大であった2022年12月の3,800億円に次ぐ規模であった。4月、5月と基準価額の上昇に伴って一部で売却される動きがあったが、単純に6月に入って売却が一巡してきた可能性があるだろう。もしくは、あまりに外国株式が堅調かつ円安が続くため、しびれを切らして追加購入する人も出てきているのかもしれない。

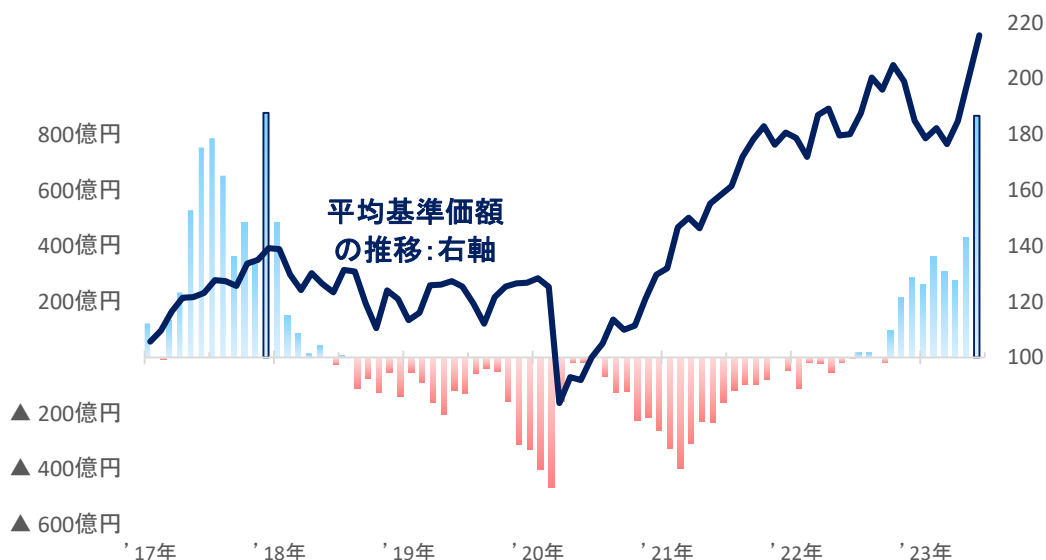
インデックス型の外国株式ファンドの中で販売を牽引したのは、5月から引き続き全世界株式ファンドなどの先進国や新興国を含む全世界に地域分散されたものであった。実際に6月は米国株式ファンドにも1,300億円の純流入と5月の600億円から増加したが、それ以上に米国株式以外のファンドに1,700億円と5月の900億円から増加した。この3月から4カ月連続で米国株式以外のインデックス型ファンドの流入額が米国株式ファンドより上回っており、しかも徐々にその差が広がっている。基準価額の変動を気にせず、淡々と地域分散して投資する人がさらに増えてきているようだ。

インド株投資は今度こそ実を結ぶのか？

アクティブ型の外国株式ファンドは3カ月連続の資金流出となったが、流出金額が6月は800億円と5月の1,200億円からやや鈍化した。6月も引き続き資金流出しているファンドが多かったが、一部のファンドではインデックス型と同様に5月よりも資金流入が増加した。

特に6月はアクティブ型の中でインド株式ファンドの販売が好調だった。インド株式ファンドは元々、2020年10月以降、資金流入が続いているが、流入金額が6月900億円と5月の400億円から倍増した【図表2】。米国株式ファンドなどと比べて突出するようなパフォーマンスは上げているわけではないが、グローバルサウスの代表格であるインドに注目する投資家が増えている様子である。

【図表2】インド株式ファンドの資金流出入



(資料) Morningstar Direct より作成。平均基準価額は2017年初を100とし純資産総額加重平均収益率を累積して算出。

過去を振り返ると、インド株式ファンドは 2017 年に人気となり 1 年間で 5,000 億円を超える資金流入があった。ただ、2018 年に入ってから肝心のインド株式ファンドのパフォーマンスが振るわなかったこともあり、2018 年後半から 2022 年前半まで資金流出が続いた。残念ながら 2017 年にインド株式ファンドを購入した人の中には、期待したほど収益を得られずに売却した人も多かったものと推察される。

インド株式ファンドは、この 6 月に 2017 年 12 月以来の規模の資金流入があるなど、2017 年以來のブームが到来してきているといえる。今回は 2017 年の時と異なり、期待したような高い収益が得られるのか、今後のインド株式の動向に注目である。特に、インド株式ファンドは信託報酬が平均で年率 2% と高いだけに、長期投資になればなるほどコストが重しになることにも留意する必要がある。

限定追加型の外国債券ファンドが売れているが

また、6 月は外国債券ファンドにも 1,500 億円の資金流入があり、5 月の 200 億円から急増した。外国債券ファンドの販売を牽引したのは 6 月に新設された 3 本（赤太字）である。この 3 本だけで 1,000 億円もの資金を集めた。

この新設ファンド 3 本は、海外企業の社債で運用を行う限定追加型で為替ヘッジしているものであった。国債より利回りが期待できる社債を、しかも約 5 年の信託期間まで保有する持ち切り運用を行うことによって、より高い利回りを得ようとするファンドである。為替ヘッジすることによって為替変動の影響も受けにくいため、預金代替や国内債券代替として人気を集めたと推察される。

ただし、為替ヘッジのコストは足元、高止まりしており、さらに 3 本の信託報酬は年率で 0.7% 以上と決して低くなく、しかも販売会社によっては販売手数料も取っている様子である。そのため、これらのファンドに内包している価格変動リスクに見合うだけ収益が本当に期待できるのか、慎重に見極めることが投資家に求められる。

個人投資家の場合には、預金代替として他にも個人向け国債、特に 10 年変動などもあり、このように収益性が判断しにくいファンドにあえて投資しなくても良いと筆者は考えている。ここ数年、販売会社本位で手数料が高く複雑で高リスクな仕組債の販売したことが問題になってきた。限定追加型の外国債券ファンドは問題となった仕組債ほど複雑ではないかもしれない。それでも個人投資家に販売する際には、情報開示や商品説明を十分に行うだけでなく、個人向け国債などの代替商品を提示し比較も行った上で検討してもらうことが必要だと思われる。

【図表3】 2023 年6月の推計純流入ランキング

順位	ファンド名	運用会社	5月の推計 流入	6月の推計 純流入	純資産 6月末時点	信託報酬 (年率)
1位	インベスコ 世界厳選株式オープン(為替ヘッジなし)(毎月決算型)	インベスコ・アセット・マネジメント	661 億円	868 億円	6,415 億円	1.90 %
2位	eMAXIS Slim 全世界株式(オール・カントリー)	三菱UFJ国際投信	389 億円	616 億円	12,511 億円	0.11 %
3位	GSグローバル社債ターゲット2023-08(限定追加型)	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント	---	601 億円	598 億円	0.80 %
4位	eMAXIS Slim 米国株式(S&P500)	三菱UFJ国際投信	322 億円	591 億円	23,557 億円	0.09 %
5位	GSワールド・シフト株式ファンド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	---	349 億円	361 億円	1.79 %
6位	Oneグローバル・ターゲット利回り債券ファンド2023-08(限定追加型)	アセットマネジメントOne	---	239 億円	238 億円	0.74 %
7位	高成長インド・中型株式ファンド	三井住友DSアセットマネジメント	115 億円	218 億円	1,601 億円	2.05 %
8位	SBI・V・S&P500インデックス・ファンド	SBIアセットマネジメント	78 億円	191 億円	10,110 億円	0.09 %
9位	スパークス・企業価値創造日本株ファンド	スパークス・アセット・マネジメント	542 億円	177 億円	748 億円	1.57 %
10位	明治安田NBグローバル好利回り社債ファンド2023-06(限定追加型)	明治安田アセットマネジメント	---	174 億円	173 億円	0.99 %

(資料) Morningstar Direct より作成。ETF、SMA・DC 専用ファンドは除く。

国内株式インデックス型で今年初めて流入超過に

6月は外国株式ファンド、外国債券ファンド以外にも、国内株式ファンドが3月以来3カ月ぶりに資金流入に転じ、バランス型ファンドでも資金流入が5月から増加した。

国内株式ファンドでは、6月にアクティブ型へ600億円の資金流入があったが、5月の800億円と比べると鈍化した。あくまでも5月は新設ファンドによって資金流入が膨らんでいた面が大きく、6月もアクティブ型の国内株式ファンドの販売は堅調であったといえよう。さらに6月はインデックス型の国内株式ファンドにも200億円の資金流入があり、2023年に入ってから初めて純流入となった。

6月は16日に日経平均株価が3万3,700円台まで上昇するなど、前半は大きく上昇した。それに伴ってインデックス型の国内株式ファンドでは資金流出基調ではあったが、5月までと比べて資金流出は少額であった。やはり多くの投資家にとって想定外の株価上昇だったこともあり、既に売却が一巡していたのかもしれない。その上、6月後半に株価が軟調になる中、インデックス型の国内株式ファンドが買われたため、6月は月を通じてだと流入超過となった。

このように、6月は5月から打って変わってリスク性資産を組入れたファンドが買われ、また売却が減った。これからの投資環境次第のところもあるが、今後もこの流れが継続するのかに注目したい。

一部のテーマ型の株式ファンドが特に好調

6月は世界的に株価が上昇する中、一部のテーマ型の内外株式ファンドのパフォーマンスが特に好調であった【図表4】。

【図表4】2023年6月の高パフォーマンス・ランキング

	ファンド名	運用会社	6月の 収益率	過去1年 収益率	純資産 6月末時点
1位	eMAXIS Neo 水素エコノミー	三菱UFJ国際投信	22.2%	13.1%	10億円
2位	グローバル・モビリティ・サービス株式ファンド(1年決算型)	日興アセットマネジメント	17.5%	14.7%	583億円
3位	グローバル・モビリティ・サービス株式ファンド(年2回決算型)	日興アセットマネジメント	17.5%	14.7%	52億円
4位	トヨタ自動車/トヨタグループ株式ファンド	三井住友DSアセットマネジメント	16.8%	21.1%	1403億円
5位	DCトヨタ自動車/トヨタグループ株式ファンド	三井住友DSアセットマネジメント	16.8%	21.1%	93億円
6位	米国インフラ・ビルダー株式ファンド(為替ヘッジなし)	大和アセットマネジメント	16.7%	43.8%	75億円
7位	楽天USリート・トリプルエンジン(リアル)毎月分配型	楽天投信投資顧問	16.7%	30.0%	123億円
8位	ダイワ・ブラジル株式ファンド	大和アセットマネジメント	16.1%	28.4%	30億円
9位	グローバル・スペース株式ファンド(年2回決算型)	日興アセットマネジメント	15.6%	16.8%	236億円
10位	グローバル・スペース株式ファンド(1年決算型)	日興アセットマネジメント	15.6%	16.8%	354億円

(資料) Morningstar Direct より作成。2023年6月末残高が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。

(ご注意) 当資料のデータは信頼ある情報源から入手、加工したのですが、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。