運用会社の運用パフォーマンスを示す

代表的な指標(KPI)の策定

2021年6月

イボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社

©2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved.

分析概要

- 分析期間、期間数
  - 1997/1～2020/12の5年ローリング、1年シフト（1997/1～2001/12、1998/1～2002/12、・・・、2016/1～2020/12の20期間）
  - インベスター・リターン(以降IR)は2020/12基準の過去5年間の1期間
- 分析対象ユニバースと資産クラス
  - 対象ファンドは、米国籍、ルクセンブルク籍、ケイマン籍のオープン・エンド・ファンド(除くETF、MMF等)(分析は各国籍で実施)
  - 20の分析期間の各期間ともに以下のデータがすべて揃っているファンドが対象
    - ✓ 期初と期末の純資産総額
    - ✓ 累積リターン（以降リターン）
    - ✓ 期初の コスト(基本的にKIID Ongoing Chargeまたはネット・エクスペンス・レシオ)、ネット・エクスペンス・レシオ相当のデータがない期間は、マネジメント・フィーで代用
  - IRは、以下のデータがすべて揃っているファンドが対象
    - ✓ 2015/12と2020/12の純資産総額
    - ✓ 2020/12基準、過去5年間のIR
    - ✓ 2016年のコスト
  - 資産クラスは、以下のMorningstarが定義するグローバル・ブロード・カテゴリ・グループ
    - ✓ Allocation、Alternative、Commodities、Convertibles、Equity、Fixed Income、Miscellaneous、Propertyと左記すべて

© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

ibbotson a Morningstar company MORNINGSTAR®

分析概要（続き）

- 集計対象運用会社
  - IR以外の分析
    - ✓ 前頁の条件に該当するファンドを対象とし、 1997/1～2020/12の5年ローリング、1年シフトの20期間それぞれ、各運用会社の期初の純資産総額の合計値を計算し、各期初の純資産総額の上位50社を集計対象とする。
  - IRの分析
    - ✓ 前頁の条件に該当するファンドを対象とし、 各運用会社の期初の純資産総額の合計値を計算し、各期初の純資産総額の上位50社を集計対象とする。
- 指標
  - リターン、シャープ・レシオ(以降SR)、コスト、IR、ファンド本数、純資産総額
    - ✓ 最長シェア・クラスに対して計算または集計する。
    - ✓ 純資産総額は、シェア・クラス・レベルではなくファンド・レベルとする。
    - ✓ 運用会社毎にリターン、SR、コスト、IRの加重平均値を計算(純資産総額は期初の値)する。
    - ✓ 最長シェア・クラスのベース通貨が米ドル以外は、米ドルに換算して計算する。

© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

分析概要（続き）

- 調査方法
  - コスト
    - ✓ 各期、各運用会社のリターンとSRのそれぞれが、全ファンド加重平均値に対して上回っているかで勝敗を判定
    - ✓ コストを昇順で上位25社と下位25社に分けて、勝率を計算し比較
    - ✓ 資産クラス別でも比較
  - SR
    - ✓ 各期、SRを降順で上位25社と下位25社に分けて、それぞれ各運用会社のファンド本数と期初の純資産総額の合計値を計算し比較
    - ✓ 資産クラス別でも比較
  - IR
    - ✓ 各運用会社のIRが、全ファンド加重平均値に対して、上回っているかで勝敗を判定
    - ✓ 純資産総額を降順で上位25社と下位25社に分けて、勝率を計算し比較
    - ✓ 資産クラス別でも比較

© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

ibbotson a Morningstar company MORNINGSTAR®

コストの高低別の運用会社成績の調査内容

- 米国籍、ルクセンブルク籍(※1)の運用会社50社を対象に、コスト平均値で低コスト25社と高コスト25社に分け、5年シャープ・レシオと5年累積リターンが全ファンド平均を上回った社数を集計した。
- 低コスト25社と高コスト25社それぞれで、全ファンド平均を上回った社数の占める割合を計算し、これを勝率として調査期間中の推移を確認した。米国籍、ルクンセンブルク籍それぞれ資産クラス別の勝率推移も算出した(※2)。

運用会社毎に全ファンド平均に対するシャープ・レシオと累積リターンの勝敗をカウント

集計例：米国籍(2020年 低コスト25社)

運用会社	5年シャープ・レシオ平均(%)	5年累積リターン平均(%)	コスト平均(%)	コスト順位	本数	期初純資産総額(百万ドル)	期末純資産総額(百万ドル)	シャープ・レシオ勝敗	累積リターン勝敗
Vanguard	0.82	69.66	0.16	1	117	2,978,622	6,285,288	○	○
TIAA	0.76	67.59	0.26	2	60	108,824	253,838	○	○
Charles Schwab	0.76	84.68	0.26	3	43	63,887	119,969	○	○
Dimensional	0.49	50.91	0.35	4	92	278,874	449,012	×	×
GMO	0.50	41.95	0.39	5	28	93,389	40,867	×	×
Northern	0.61	45.83	0.45	6	37	46,714	55,840	×	×
DoubleLine	0.78	20.62	0.48	7	13	62,391	82,504	○	×
Fidelity	0.84	86.73	0.49	8	300	1,298,412	2,261,840	○	○
T. Rowe Price	0.83	85.54	0.53	9	139	610,530	947,554	○	○
Dodge & Cox	0.68	51.89	0.54	10	6	175,044	206,066	×	×
SEI	0.71	54.09	0.55	11	76	85,901	102,041	×	×
PIMCO	0.93	32.95	0.56	12	94	311,617	398,600	○	×
John Hancock	0.67	59.25	0.62	13	94	154,250	182,916	×	×
Voya	0.81	70.77	0.62	14	119	88,645	105,181	○	○
Jackson National	0.69	66.90	0.62	15	103	150,403	235,695	×	○
JPMorgan	0.79	62.09	0.64	16	96	299,506	455,106	○	×
American Funds	0.84	77.28	0.65	17	63	1,232,213	2,284,576	○	○
Metropolitan West	1.04	24.36	0.67	18	9	78,043	98,528	○	×
Principal	0.73	63.45	0.67	19	70	143,045	193,422	×	×
BlackRock	0.75	49.25	0.69	20	104	223,978	379,457	○	×
American Century	0.81	75.76	0.69	21	77	111,377	153,981	○	○
Hartford Investments	0.79	77.21	0.70	22	56	90,087	136,566	○	○
Lord Abbett	0.62	42.59	0.72	23	37	101,865	154,077	×	×
Harbor	0.68	89.26	0.74	24	24	76,774	57,527	×	○
Nuveen	0.57	34.77	0.74	25	64	55,467	94,933	×	×

シャープ・レシオ：上回った社数(14社)÷低コスト25社＝勝率56%
累積リターン：上回った社数(11社)÷低コスト25社＝勝率44%

集計例：米国籍(2020年 高コスト25社)

運用会社	5年シャープ・レシオ平均(%)	5年累積リターン平均(%)	コスト平均(%)	コスト順位	本数	期初純資産総額(百万ドル)	期末純資産総額(百万ドル)	シャープ・レシオ勝敗	累積リターン勝敗
BNY Mellon	0.68	60.95	0.75	26	87	68,479	78,595	×	×
Goldman Sachs	0.54	45.37	0.76	27	76	96,231	104,060	×	×
DWS	0.56	45.39	0.78	28	44	29,879	33,474	×	×
Janus Henderson	0.80	77.04	0.80	29	52	98,581	172,911	○	○
Columbia Threadneedl	0.74	75.13	0.80	30	86	131,917	173,449	×	○
AllianceBernstein	0.65	50.20	0.80	31	62	55,507	99,106	×	×
Franklin Templeton	0.52	42.33	0.82	32	173	498,027	501,837	×	×
Wells Fargo	0.64	64.62	0.82	33	95	108,585	94,658	×	×
Russell Investments	0.63	49.95	0.83	34	28	40,698	32,932	×	×
MFS	0.80	70.43	0.84	35	80	196,489	374,784	○	○
Victory Capital	0.68	59.24	0.84	36	87	87,564	111,246	×	×
Federated	0.67	48.72	0.87	37	59	61,179	85,145	×	×
Natixis	0.53	43.64	0.88	38	43	152,962	126,809	×	×
PGIM Investments	0.71	60.69	0.88	39	54	75,580	162,552	×	×
Putnam	0.66	52.83	0.93	40	55	43,718	85,340	×	×
Delaware	0.67	59.78	0.97	41	57	49,801	65,173	×	×
Invesco	0.59	59.52	1.01	42	118	299,632	337,899	×	×
Neuberger Berman	0.76	76.91	1.02	43	38	35,941	39,344	○	○
Eaton Vance	0.64	47.50	1.03	44	112	76,740	113,928	×	×
Virtus	0.59	45.15	1.04	45	51	42,520	47,626	×	×
New York Life	0.76	73.37	1.07	46	36	57,384	70,063	○	○
Thornburg	0.52	40.69	1.08	47	19	49,096	40,497	×	×
First Eagle	0.56	46.35	1.11	48	7	67,712	66,124	×	×
Artisan	0.61	75.87	1.18	49	13	51,007	67,498	×	○
Ivy	0.6	66.17	1.53	50	36	56,286	60,570	×	×
全ファンド	0.75	66.41	0.58	—	5,972	12,734,940	20,753,213		
アクティブ・ファンド	0.73	65.63	0.67	—	5,633	10,348,960	15,276,954		
インデックス・ファンド	0.81	78.45	0.15	—	339	2,385,980	5,476,258		
ESG関連ファンド	0.85	84.84	0.91	—	162	75,550	164,672		

シャープ・レシオ：上回った社数(4社)÷高コスト25社＝勝率16%
累積リターン：上回った社数(6社)÷高いコスト25社＝勝率24%

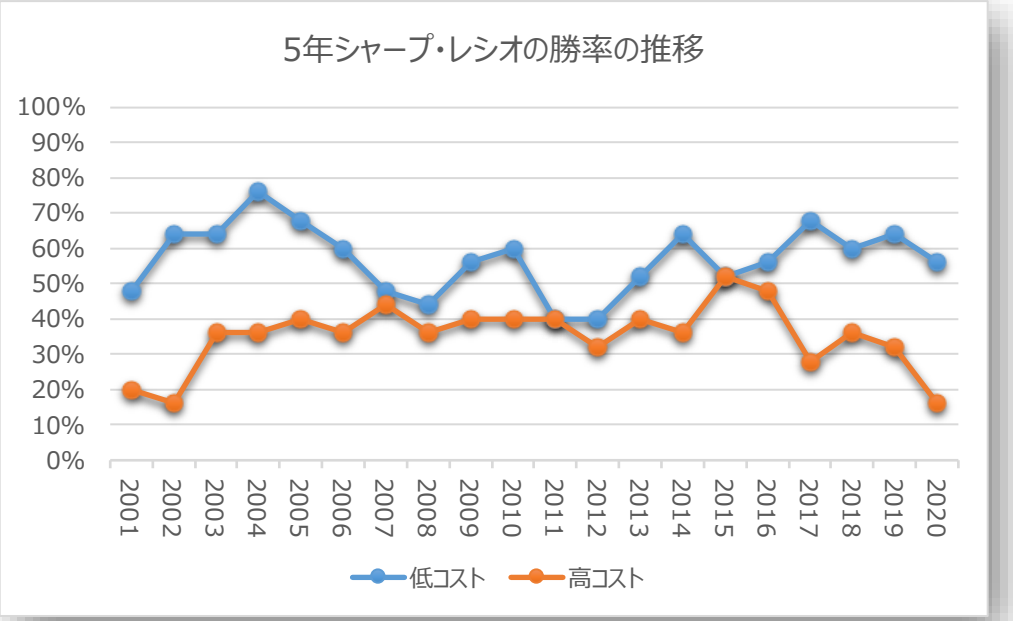
※1 ケイマン籍については対象ファンドが最も多い年においても200ファンドに満たず十分なファンド数がないことから、米国籍とルクセンブルク籍のみとした。
※2 対象の運用会社が50社未満となった年は除外。全ての年で50社未満となった資産については算出していない。ルクセンブルク籍のCB債で50社以上あるのは、2018年と2020年のみのため除外した。

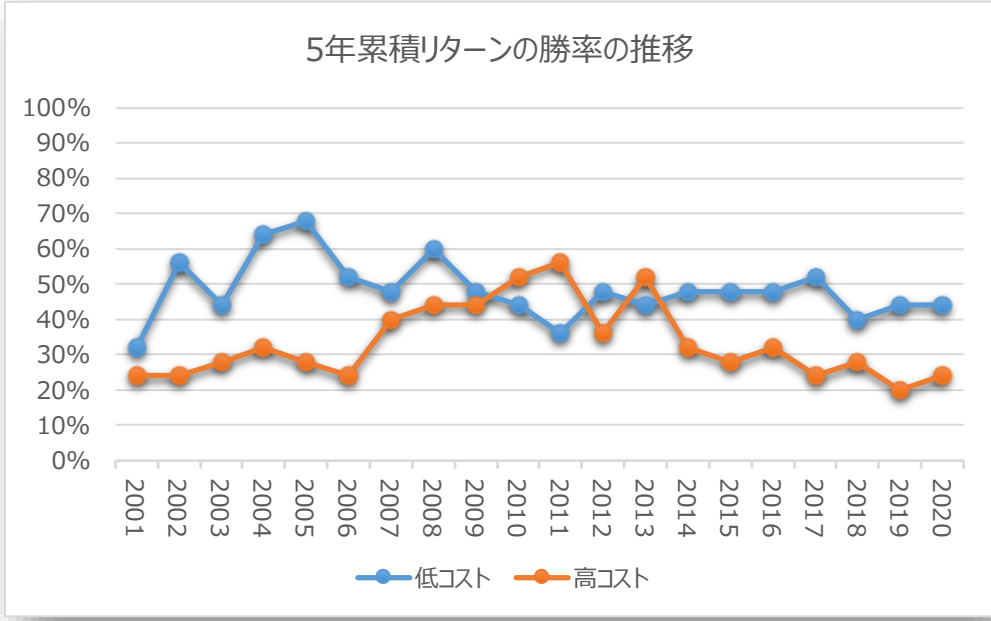
© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

ibbotson a Morningstar company MORNINGSTAR®

コストの高低別の運用会社成績（米国籍）

- 米国籍の5 年シャープ・レシオの勝率は 、20期間中で2011年と2015年で同率、 その他の18期間は低コスト25社の勝率が上回った。
- 5 年累積リターンは 2010年、 2011年と2013 年で高コスト 25 社の勝率が上回り、 その他の 17期間では低コスト 25 社の勝率が上回った。
- 資産クラス別では、シャープ・レシオ、累積リターンいずれも低コスト 25 社の勝率が上回る傾向が見られた。
- ただし、債券の累積リターンの勝率を見ると、低コスト25 社が高コスト 25 社を下回る期間は、20期間中10期間である。



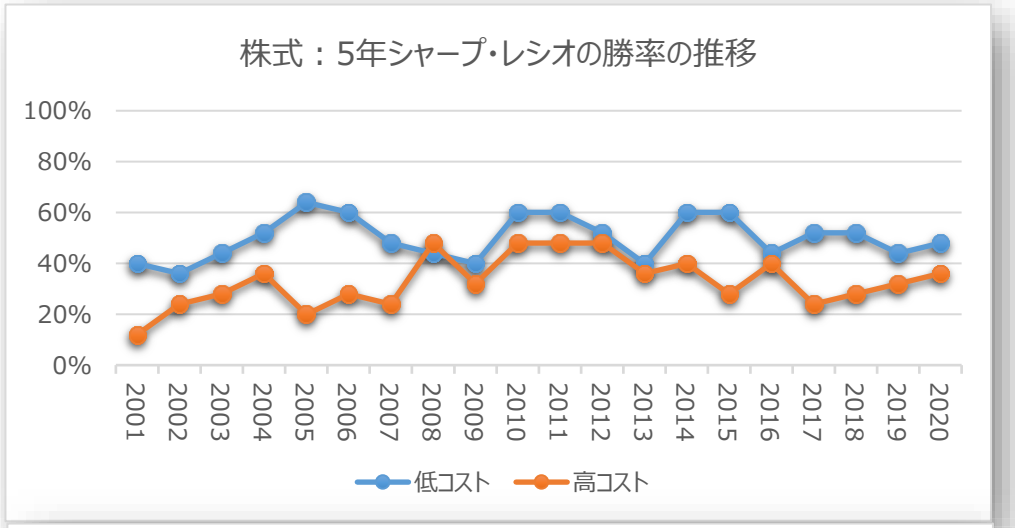


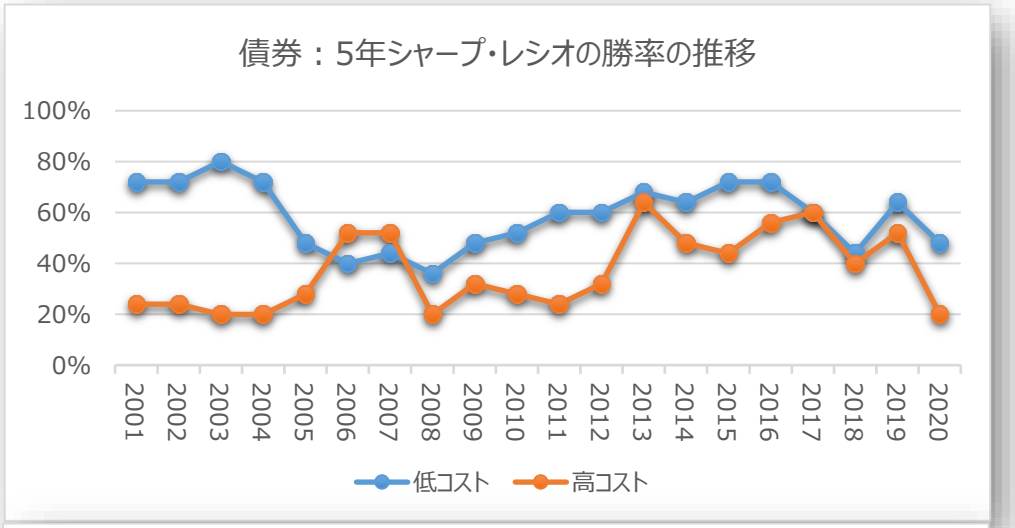
© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

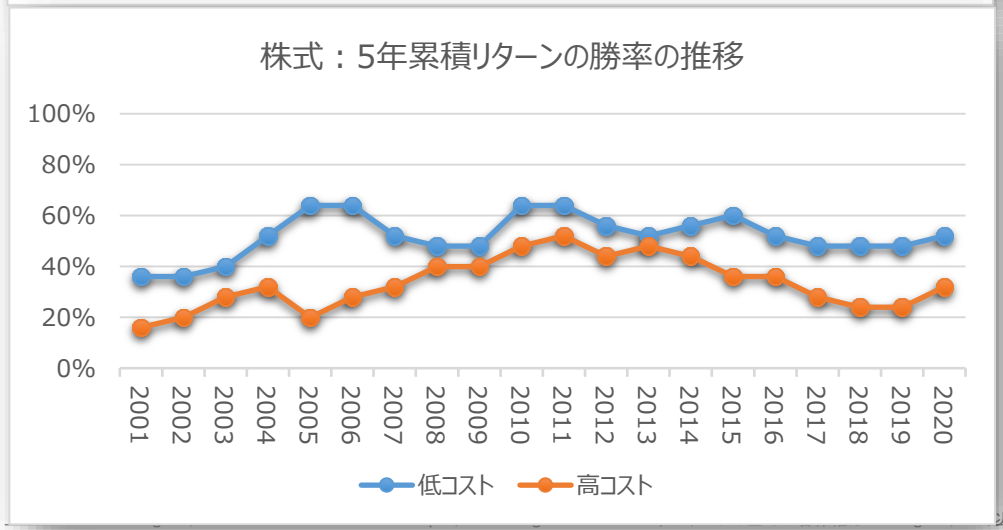
ibbotson a Morningstar company MORNINGSTAR®

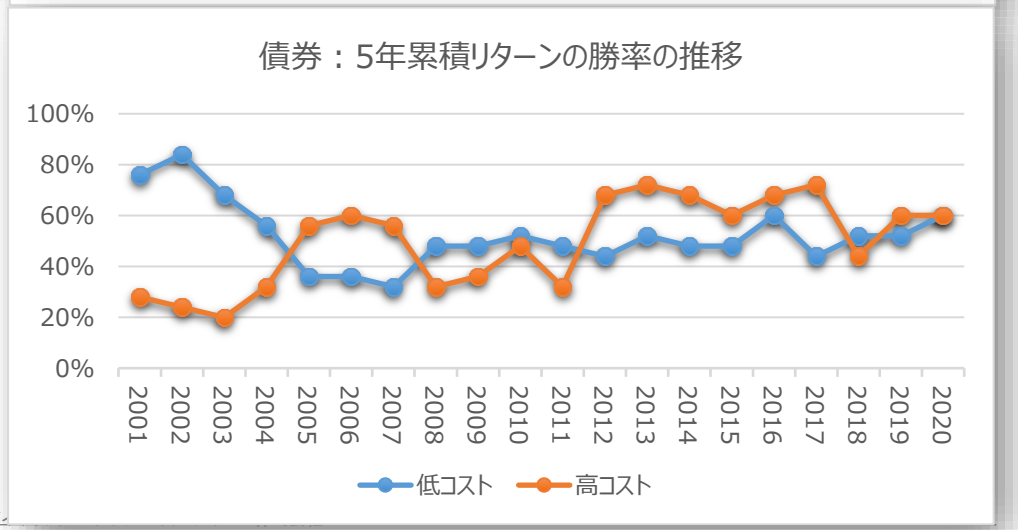
コストの高低別の運用会社成績（米国籍資産クラス別）

上段：シャープ・レシオ、下段：累積リターン









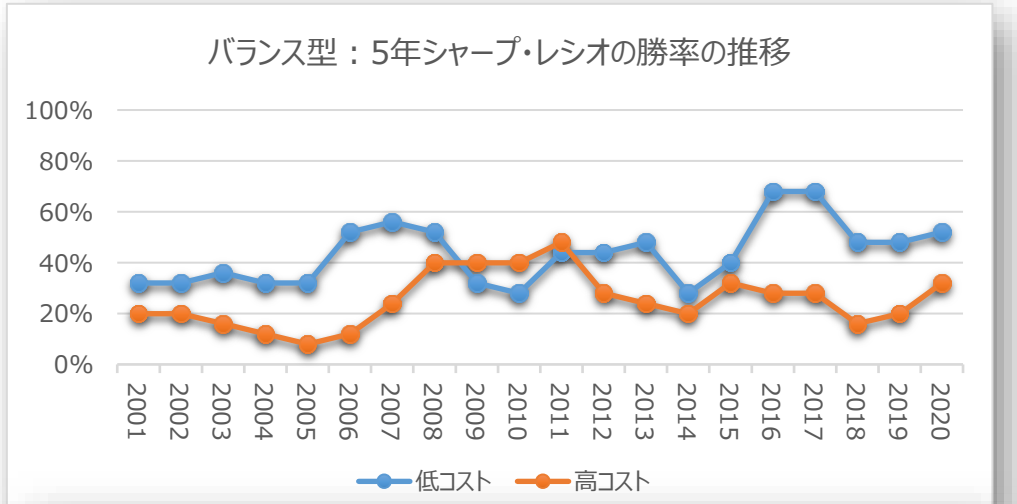
以下「Morningstar」)および
(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

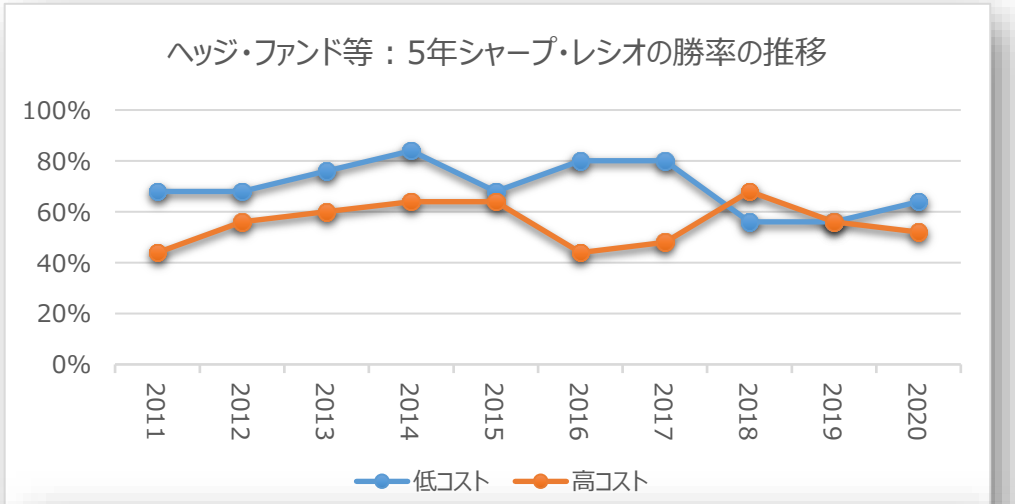
ibbotson a Morningstar company

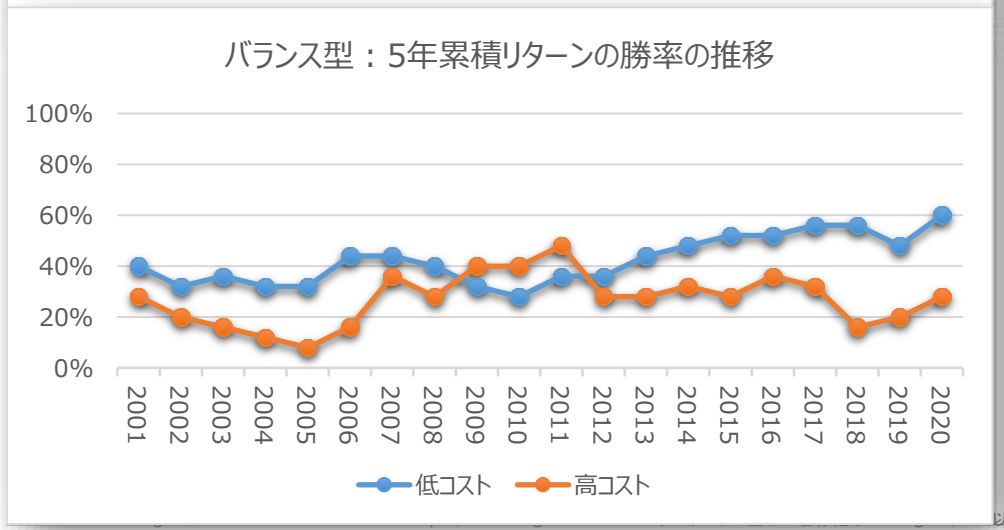
MORNINGSTAR®

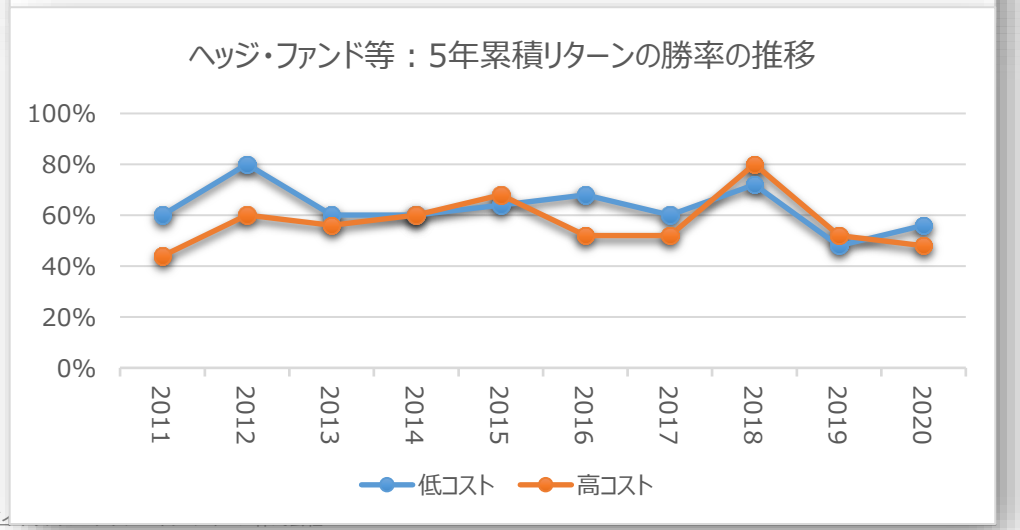
コストの高低別の運用会社成績（米国籍資産クラス別）

上段：シャープ・レシオ、下段：累積リターン









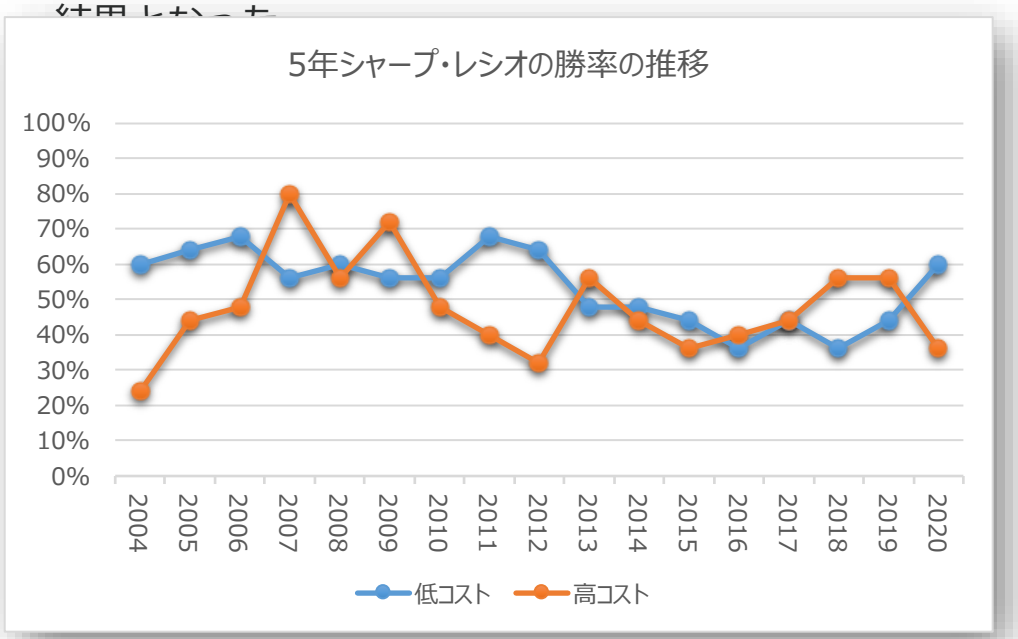
以下「Morningstar」)および(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

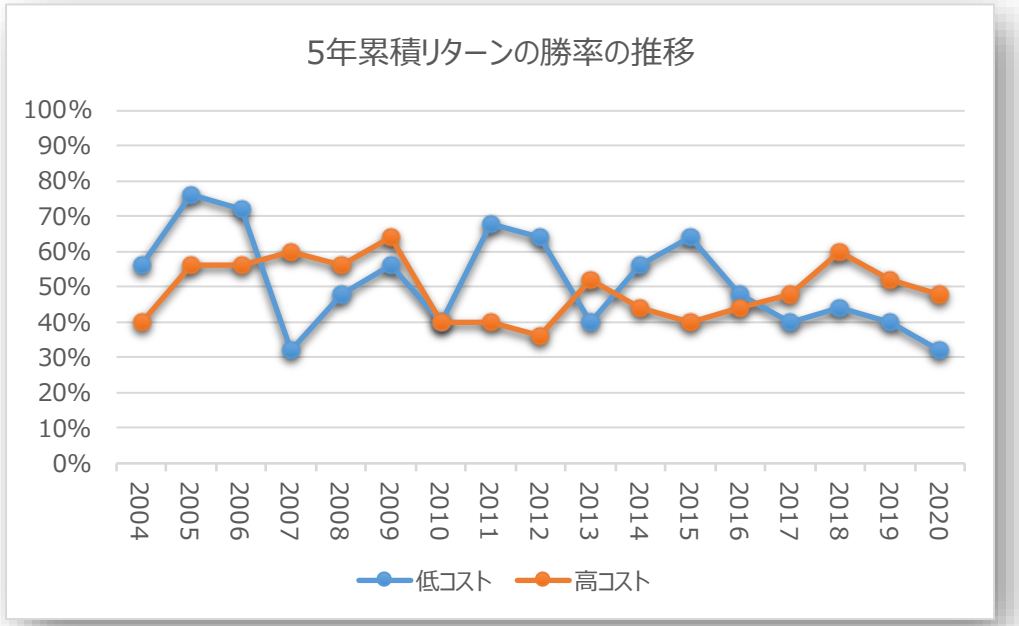
ibbotson a Morningstar company

MORNINGSTAR®

コストの高低別の運用会社成績（ルクセンブルク籍）

- ルクンセンブルク籍の5 年シャープ・レシオは 2004 年～ 2020 年の 17期間のうち 10期間、59%の期間で低コスト 25 社の勝率は高コスト 25 社の勝率を上回った。
- 5 年累積リターンは同期間のうち低コスト 25 社の勝率が上回ったのは、半数以下の8期間、47%の期間である。
- 資産クラス別で、低コスト 25 社の勝率が高コスト 25 社の勝率を上回った期間数と全体期間数に対する割合は以下の通り。
  株式：SRとリターン共に8/15(53%)　債券：SRは1/13(8%)、リターンは 3/13(23%)　バランス型：SRは7/12(58%)、リターンは9/12(75%)
  ヘッジ・ファンド：SRは4/9(44%)、リターンは3/9(33%)
- 債券で低コスト 25 社に優位性はまったく見られず、バランス型ではその優位性が見られるなど、資産クラスによって異なる結果となった。



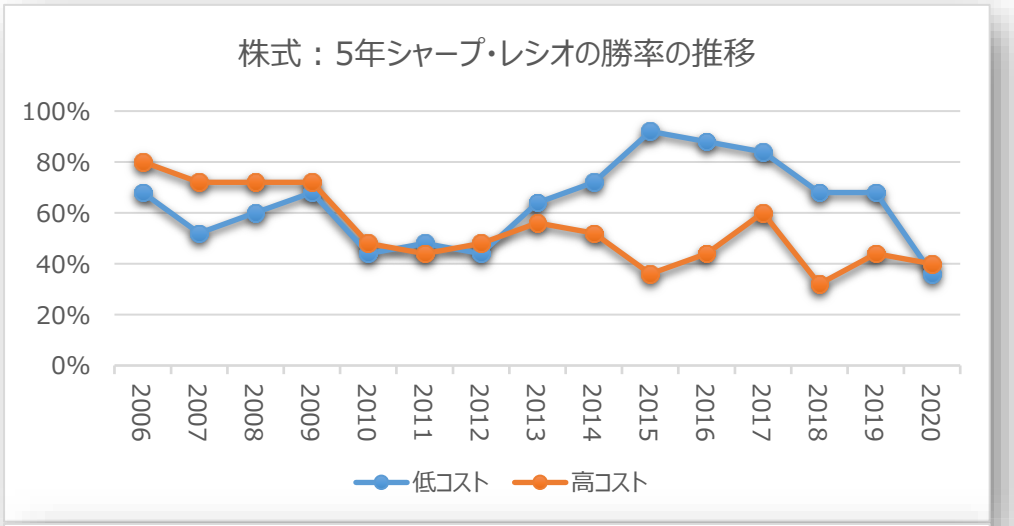


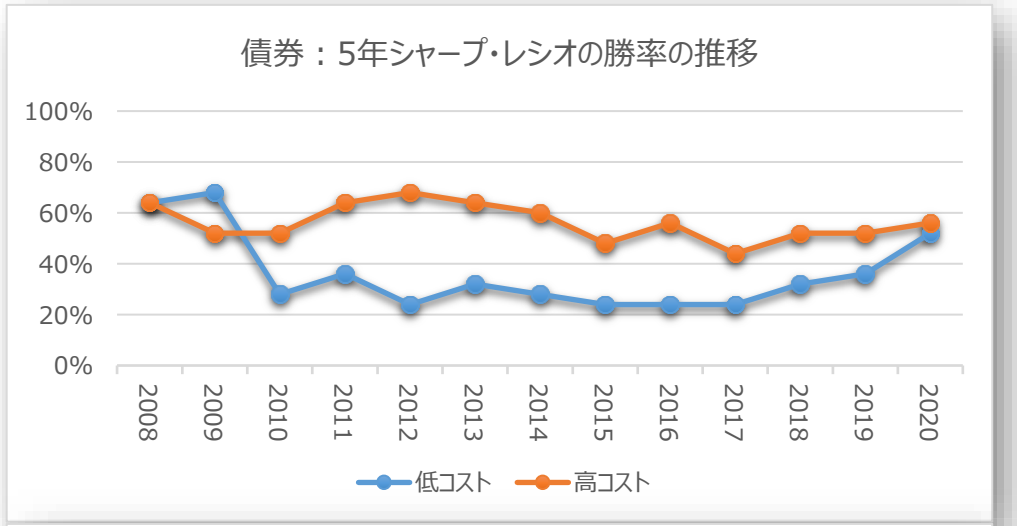
© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved.　本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

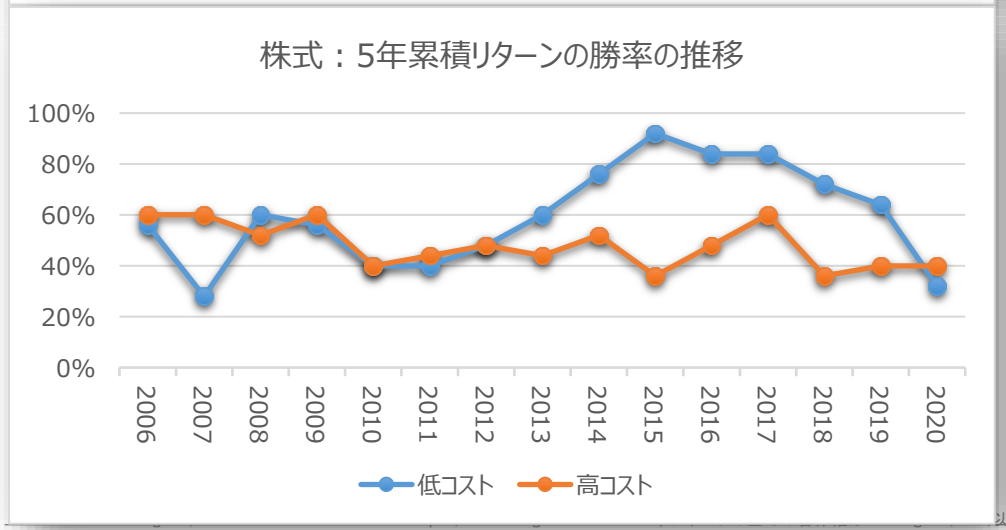
ibbotson a Morningstar company　MORNINGSTAR®

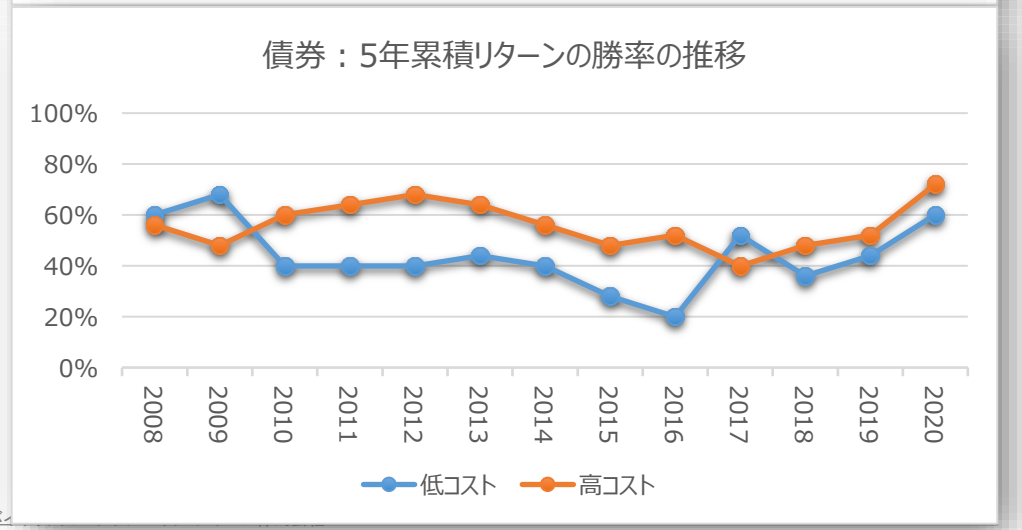
コストの高低別の運用会社成績（ルクセンブルク籍資産クラス別）

上段：シャープ・レシオ、下段：累積リターン









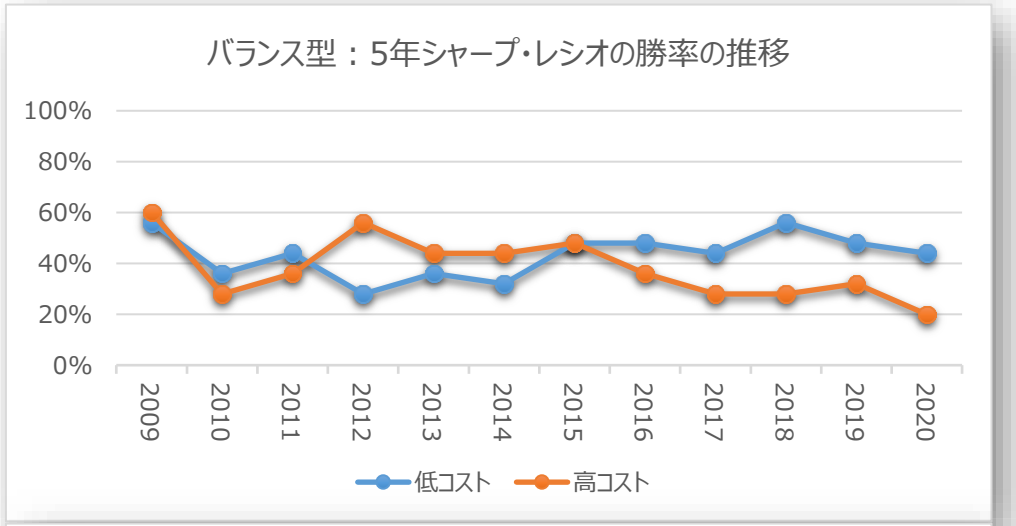
以下「Morningstar」）およびイ
（以下「イボットソン」）に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

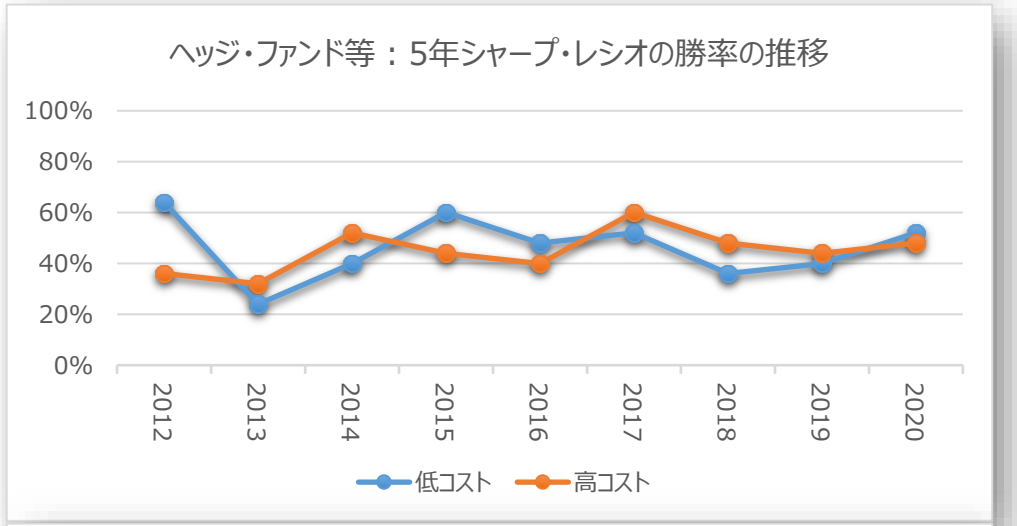
ibbotson a Morningstar company

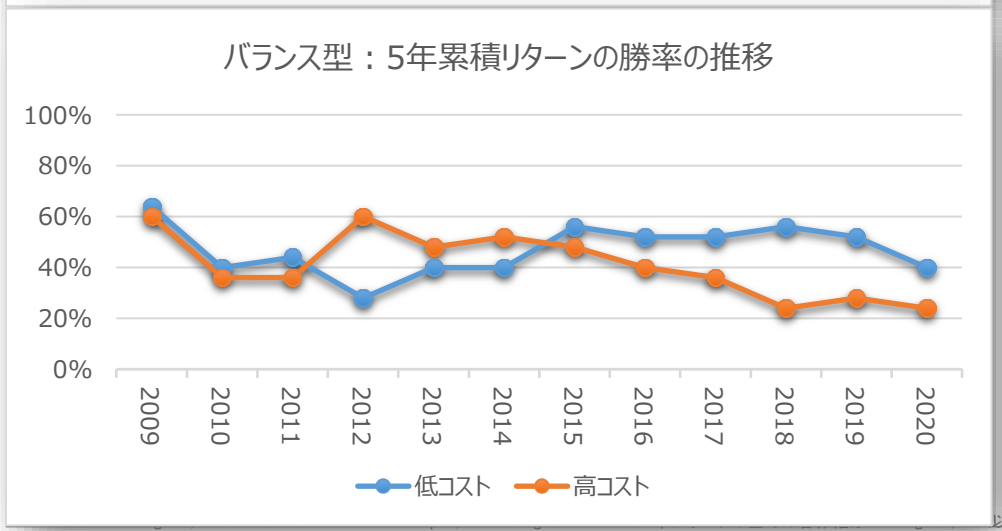
MORNINGSTAR®

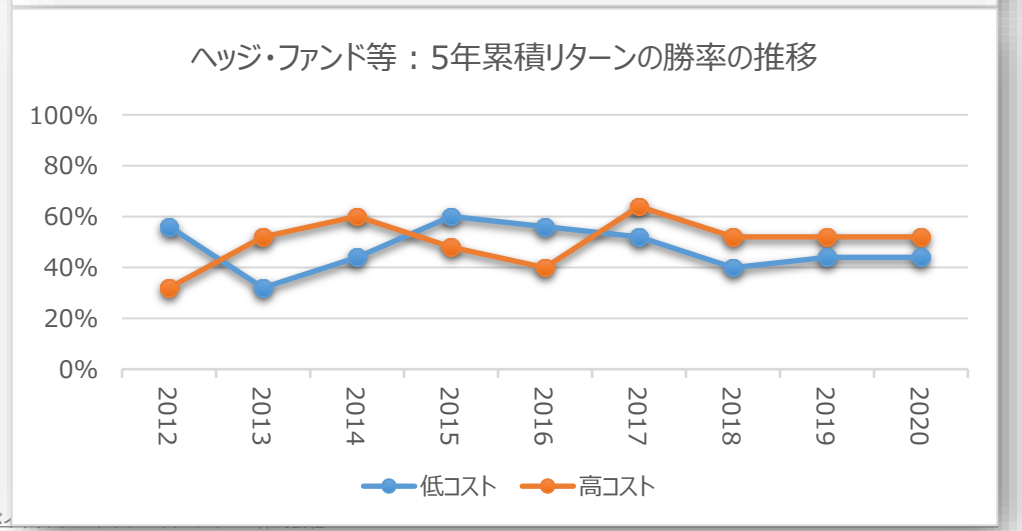
コストの高低別の運用会社成績（ルクセンブルク籍資産クラス別）

上段：シャープ・レシオ、下段：累積リターン









以下「Morningstar」）およびイ
（以下「イボットソン」）に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

ibbotson a Morningstar company

MORNINGSTAR®

シャープ・レシオ高低別の本数と純資産総額の調査内容

- 米国籍、ルクセンブルク籍(※1)の運用会社50社を、5年シャープ・レシオ(SR)に基づきSR上位25社とSR下位25社に分けた上で、本数と期初純資産総額の平均を計算した。それぞれ全体と資産クラス別に算出した(※2)。

集計例：米国籍(2020年 SR上位25社)

本数と期初純資産総額の平均値を計算

運用会社	5年シャープ・レシオ平均(%)	5年累積リターン平均(%)	コスト平均(%)	シャープ・レシオ順位	本数	期初純資産総額(百万ドル)	期末純資産総額(百万ドル)
Metropolitan West	1.04	24.36	0.67	1	9	78,043	98,528
PIMCO	0.93	32.95	0.56	2	94	311,617	398,600
Fidelity	0.84	86.73	0.49	3	300	1,298,412	2,261,840
American Funds	0.84	77.28	0.65	4	63	1,232,213	2,284,576
T. Rowe Price	0.83	85.54	0.53	5	139	610,530	947,554
Vanguard	0.82	69.66	0.16	6	117	2,978,622	6,285,288
American Century	0.81	75.76	0.69	7	77	111,377	153,981
Voya	0.81	70.77	0.62	8	119	88,645	105,181
Janus Henderson	0.80	77.04	0.80	9	52	98,581	172,911
MFS	0.80	70.43	0.84	10	80	196,489	374,784
Hartford Investments	0.79	77.21	0.70	11	56	90,087	136,566
JPMorgan	0.79	62.09	0.64	12	96	299,506	455,106
DoubleLine	0.78	20.62	0.48	13	13	62,391	82,504
TIAA	0.76	67.59	0.26	14	60	108,824	253,838
New York Life	0.76	73.37	1.07	15	36	57,384	70,063
Charles Schwab	0.76	84.68	0.26	16	43	63,887	119,969
Neuberger Berman	0.76	76.91	1.02	17	38	35,941	39,344
BlackRock	0.75	49.25	0.69	18	104	223,978	379,457
Columbia Threadneedl	0.74	75.13	0.80	19	86	131,917	172,449
Principal	0.73	63.45	0.67	20	70	143,045	193,422
SEI	0.71	54.09	0.55	21	76	85,901	102,041
PGIM Investments	0.71	60.69	0.88	22	54	75,580	162,552
Jackson National	0.69	66.90	0.62	23	103	150,403	235,695
Dodge & Cox	0.68	51.89	0.54	24	6	175,044	206,066
BNY Mellon	0.68	60.95	0.75	25	87	68,479	78,595

本数平均：79本
期初純資産総額平均：3,511億ドル

集計例：米国籍(2020年 SR下位25社)

運用会社	5年シャープ・レシオ平均(%)	5年累積リターン平均(%)	コスト平均(%)	シャープ・レシオ順位	本数	期初純資産総額(百万ドル)	期末純資産総額(百万ドル)
Harbor	0.68	59.26	0.74	26	24	76,774	57,527
Victory Capital	0.68	59.24	0.84	27	87	87,564	111,246
Delaware	0.67	59.78	0.97	28	57	49,801	65,173
John Hancock	0.67	59.25	0.62	29	94	154,250	182,916
Federated	0.67	48.72	0.87	30	59	61,179	85,145
Putnam	0.66	52.83	0.93	31	55	43,718	85,340
AllianceBernstein	0.65	50.20	0.80	32	62	55,507	99,106
Eaton Vance	0.64	47.50	1.03	33	112	76,740	113,928
Wells Fargo	0.64	64.62	0.82	34	95	108,585	94,658
Russell Investments	0.63	49.95	0.83	35	28	40,698	32,932
Lord Abbett	0.62	42.59	0.72	36	37	101,865	154,077
Ivy	0.61	66.17	1.53	37	36	56,286	60,570
Northern	0.61	45.83	0.45	38	37	46,714	55,840
Artisan	0.61	75.87	1.18	39	13	51,007	67,498
Invesco	0.59	59.52	1.01	40	118	299,632	337,899
Virtus	0.59	45.15	1.04	41	51	42,520	47,626
Nuveen	0.57	34.77	0.74	42	64	55,467	94,933
DWS	0.56	45.39	0.78	43	44	39,879	33,474
First Eagle	0.56	46.35	1.11	44	7	67,712	66,124
Goldman Sachs	0.54	45.37	0.76	45	76	96,231	104,060
Natixis	0.53	43.64	0.88	46	43	152,962	126,809
Franklin Templeton	0.52	42.33	0.82	47	173	498,027	501,837
Thornburg	0.52	40.69	1.08	48	19	49,096	40,497
GMO	0.50	41.95	0.39	49	28	93,389	40,867
Dimensional	0.49	50.91	0.35	50	92	278,874	449,012
全ファンド	0.75	66.41	0.58	—	5,972	12,734,940	20,753,213
アクティブ・ファンド	0.73	63.63	0.67	—	5,633	10,348,960	15,276,954
インデックス・ファンド	0.81	78.45	0.15	—	339	2,385,980	5,476,258
ESG関連ファンド	0.85	84.84	0.91	—	162	75,550	164,672

本数平均：60本
期初純資産総額平均：1,074億ドル

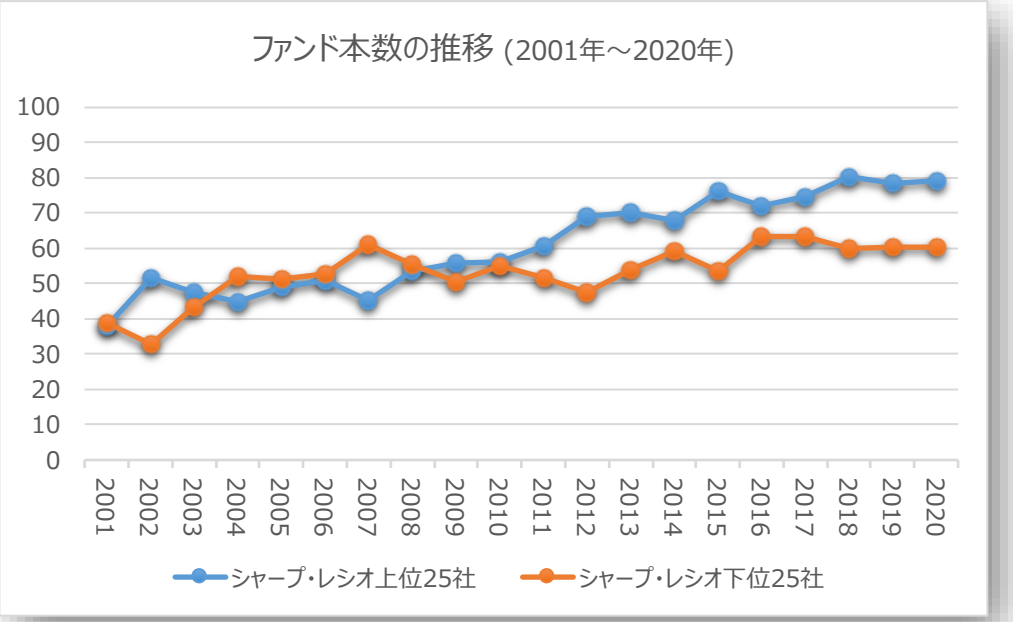
※1 ケイマン籍については対象ファンドが最も多い年においても200ファンドに満たず十分なファンド数がないことから、米国籍とルクセンブルク籍のみとした。
※2 対象の運用会社が50社未満となった年は除外。全ての年で50社未満となった資産については算出していない。ルクセンブルク籍のCB債で50社以上あるのは、2018年と2020年のみのため除外した。

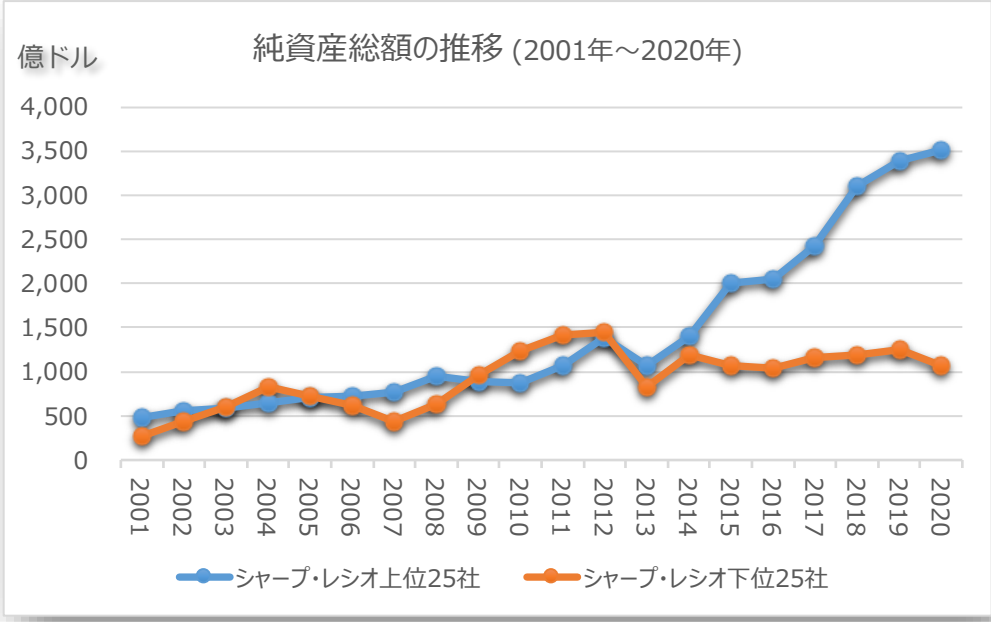
© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

ibbotson a Morningstar company MORNINGSTAR®

シャープ・レシオ高低別の本数と純資産総額（米国籍）

- 米国籍は本数、純資産総額いずれもSR 上位 25 社が SR 下位 25 社を上回る傾向が続いている。特に純資産総額は SR 下位 25 社が横ばいとなる中で、SR上位25社の伸びが顕著である。
- 資産クラス別で見ると、純資産総額はSR 上位 25 社で増加傾向が見られるのは全体の傾向と同様であり、 2020 年末の純資産総額はヘッジファンド等を除く資産で SR 下位 25 社を上回っている。
- 本数は、債券を除き2020 年末では SR 上位 25 社が SR 下位 25 社を上回っている。



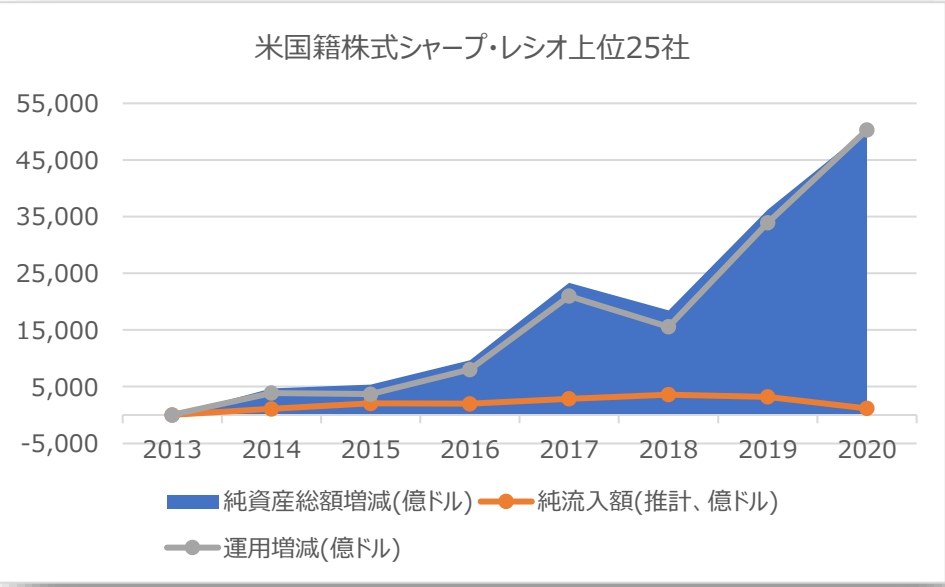


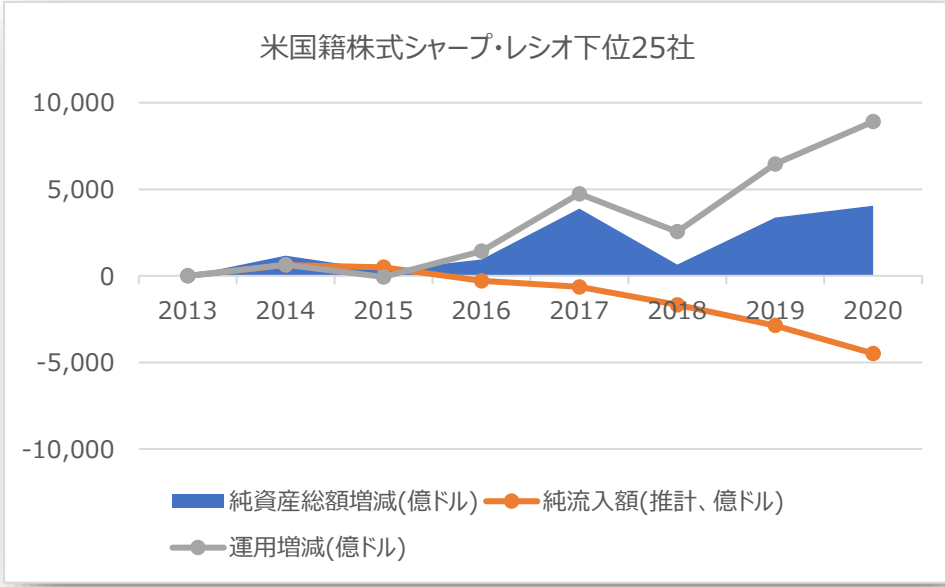
© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

ibbotson a Morningstar company MORNINGSTAR®

シャープ・レシオ高低別の本数と純資産総額（米国籍）

- 前頁で純資産総額は SR 下位 25 社が横ばいとなる中で、SR上位25社の伸びが2013年から顕著である。
- 株式を対象に、純資産総額の増減を、資金流出入と運用増減に分解したのが以下のグラフ。
- SR上位25社の2013年末からの純資産総額の伸びのほとんどは、運用増減による結果となった。
- SR下位25社は、2013年末から運用増だったが、資金純流出のため、純資産総額は、ほぼ横ばいで推移する結果となった。



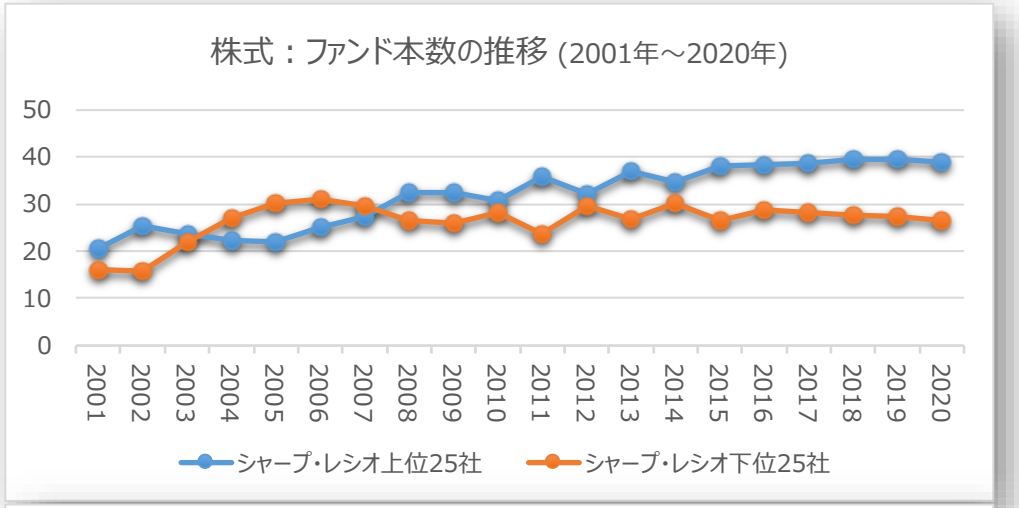


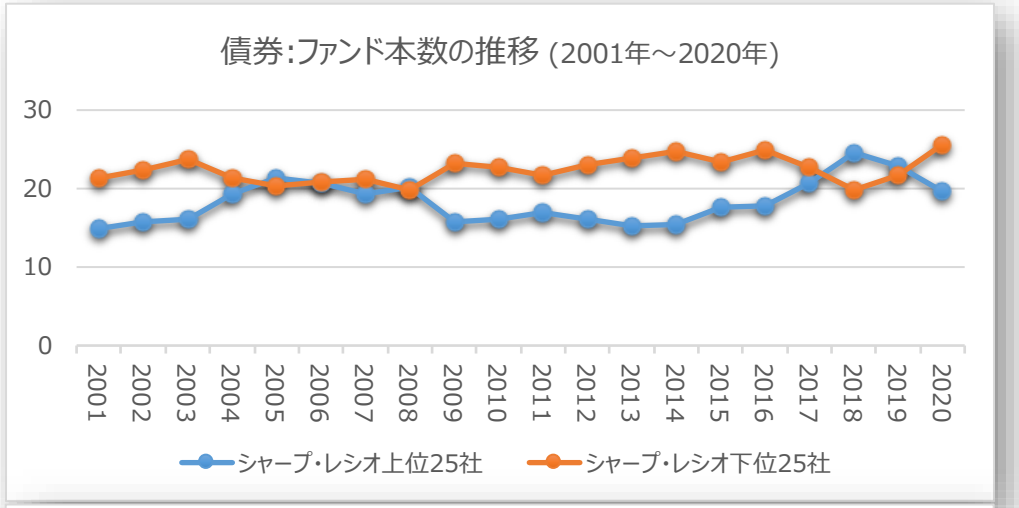
© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

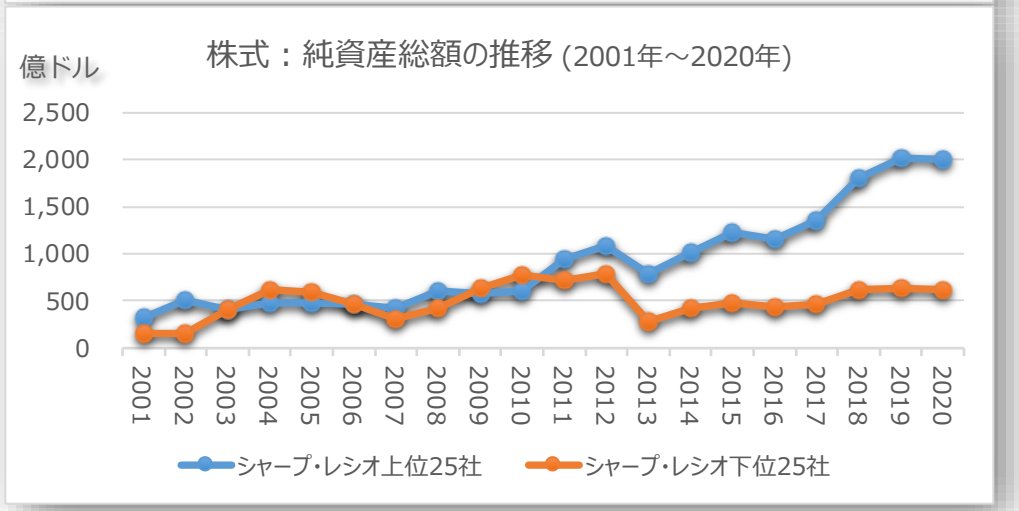
ibbotson a Morningstar company MORNINGSTAR®

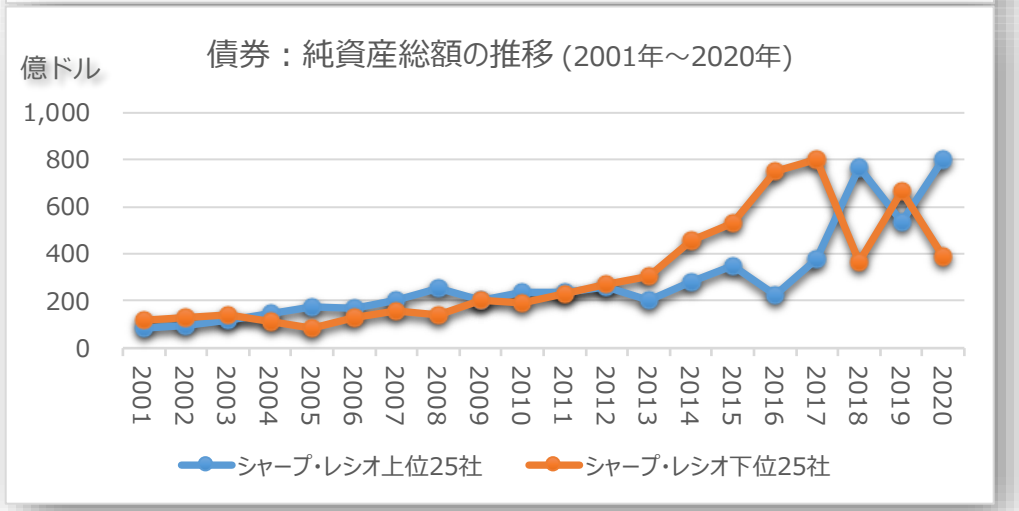
シャープ・レシオ高低別の本数と純資産総額（米国籍資産クラス別）

上段：本数、下段：純資産総額







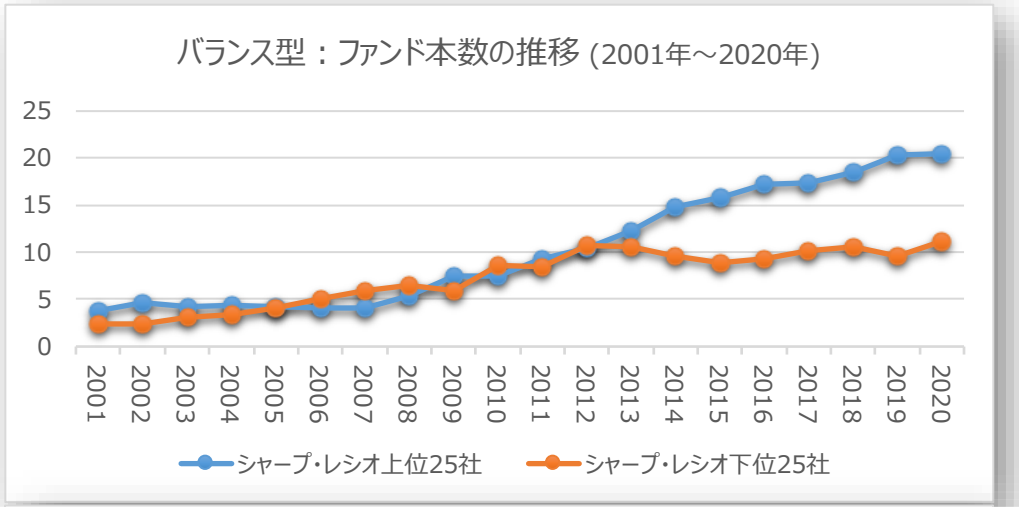


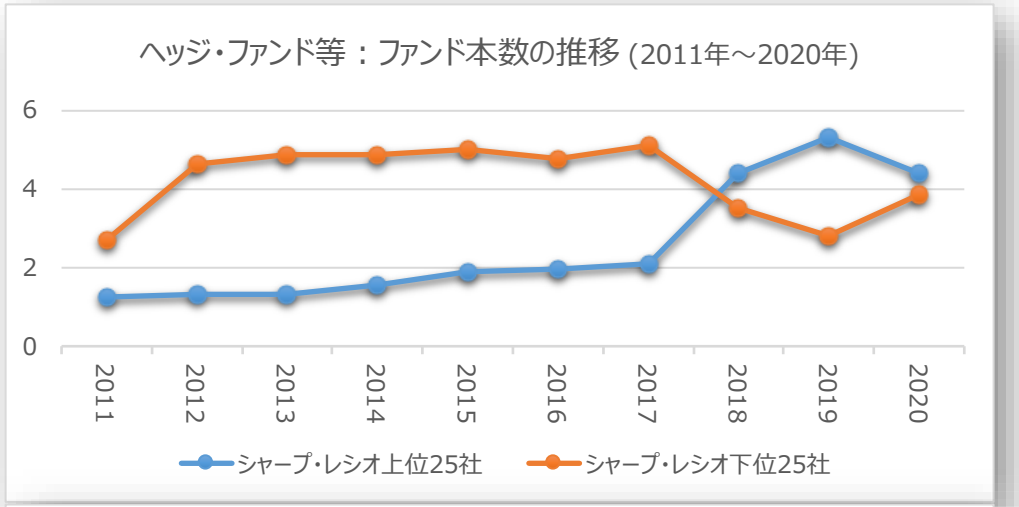
© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

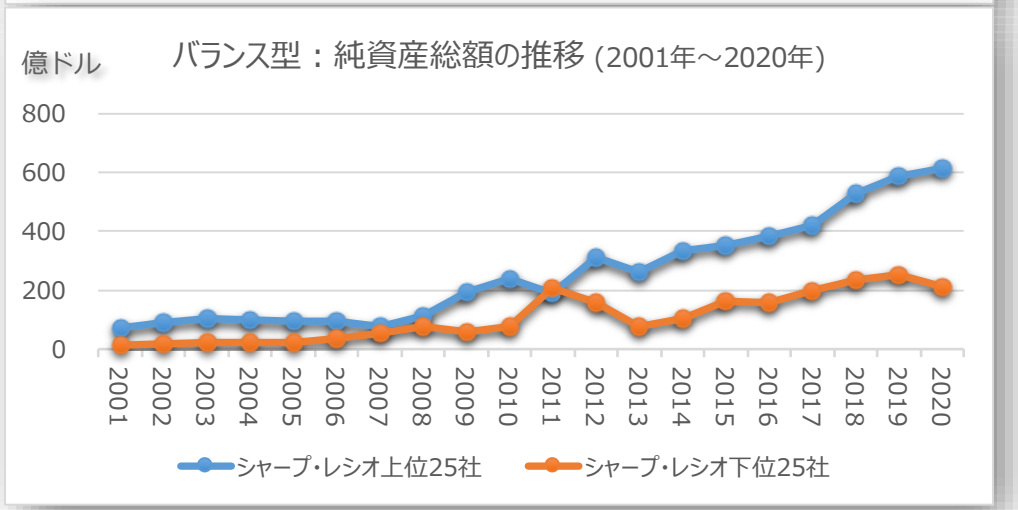
ibbotson a Morningstar company MORNINGSTAR®

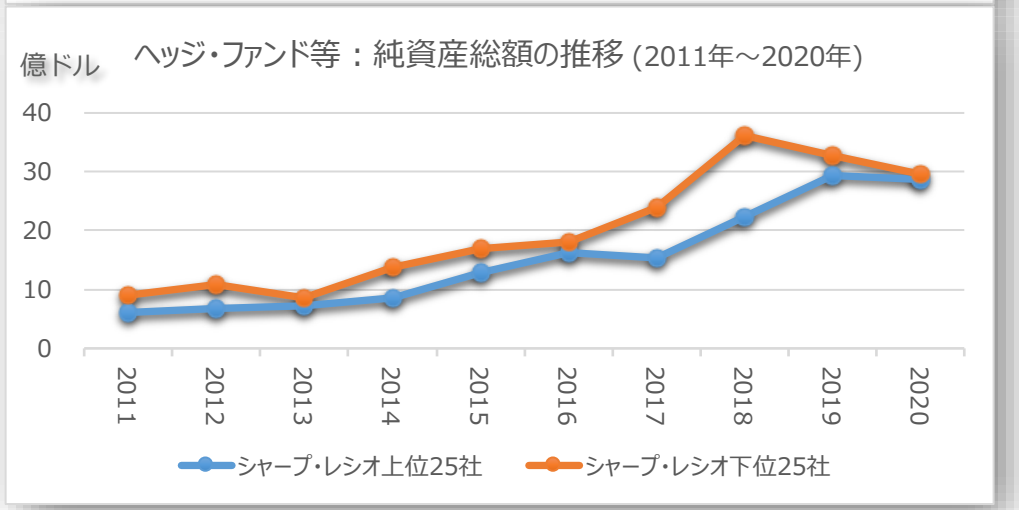
シャープ・レシオ高低別の本数と純資産総額（米国籍資産クラス別）

上段：本数、下段：純資産総額







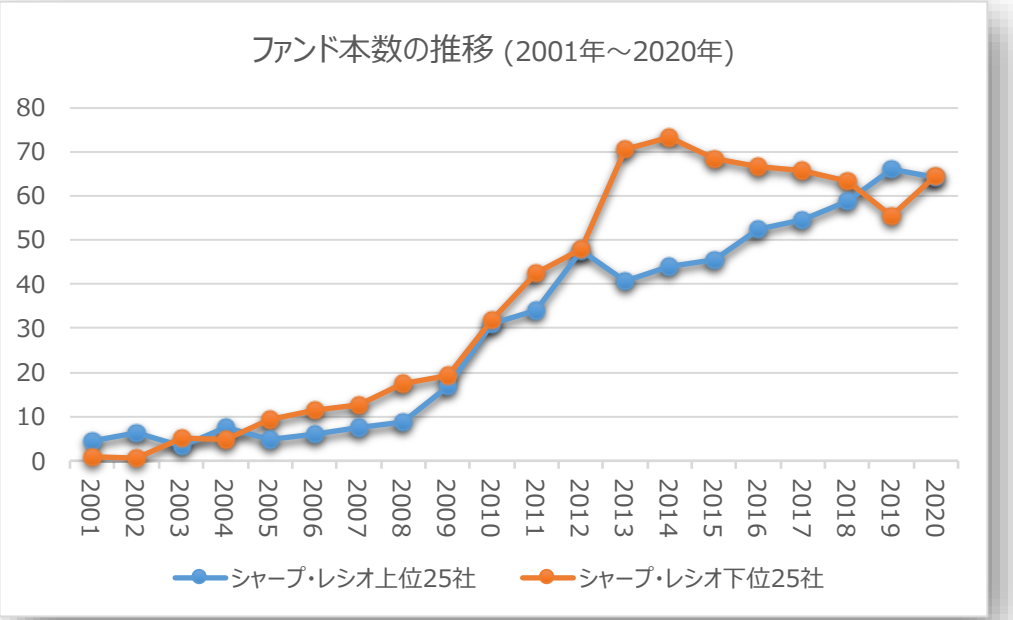


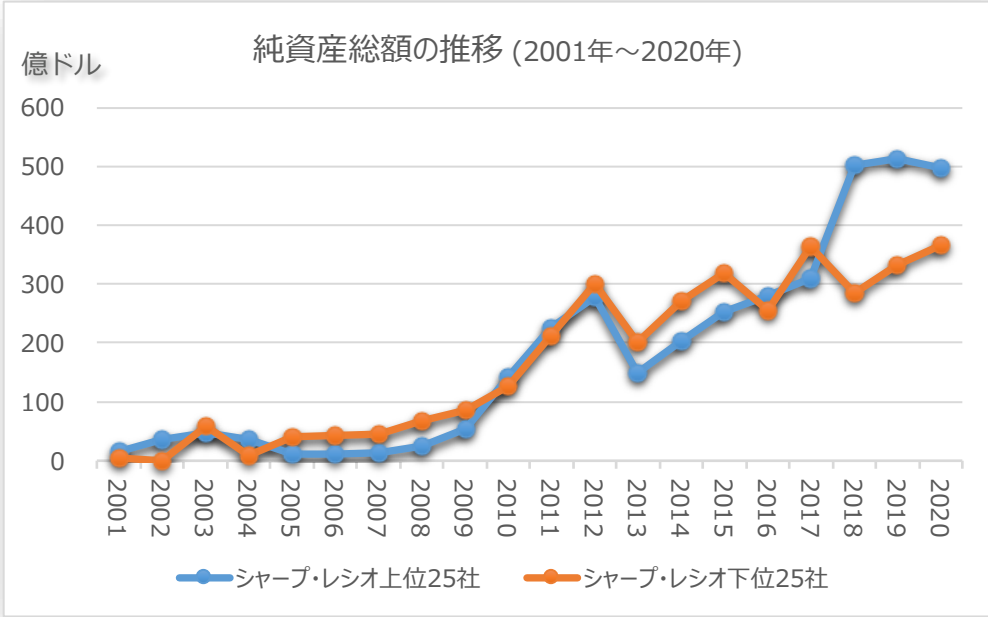
© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

ibbotson a Morningstar company MORNINGSTAR®

シャープ・レシオ高低別の本数と純資産総額（ルクセンブルク籍）

- ルクンセンブルク籍のSR 上位 25 社と SR 下位 25 社のファンド本数は、2020 年末時点で、ほぼ同数である。
- 純資産総額は SR 上位 25 社が3 年連続で SR 下位 25 社を上回っている。
- 資産クラス別で見ると、本数と純資産総額が増加する傾向は見られるものの、SR 上位 25 社が SR 下位 25 社を上回る傾向は資産によってまちまちであり、米国籍ほど明確になっていない。



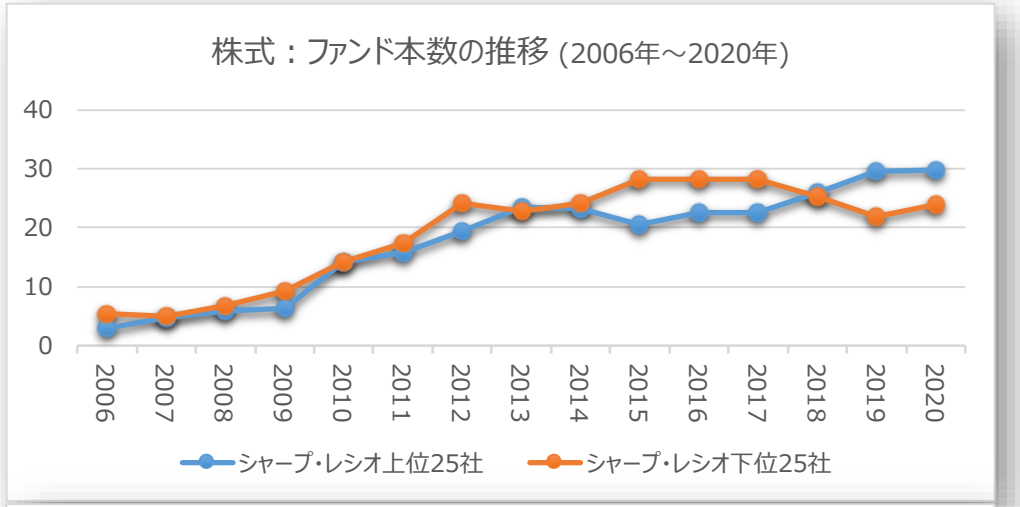


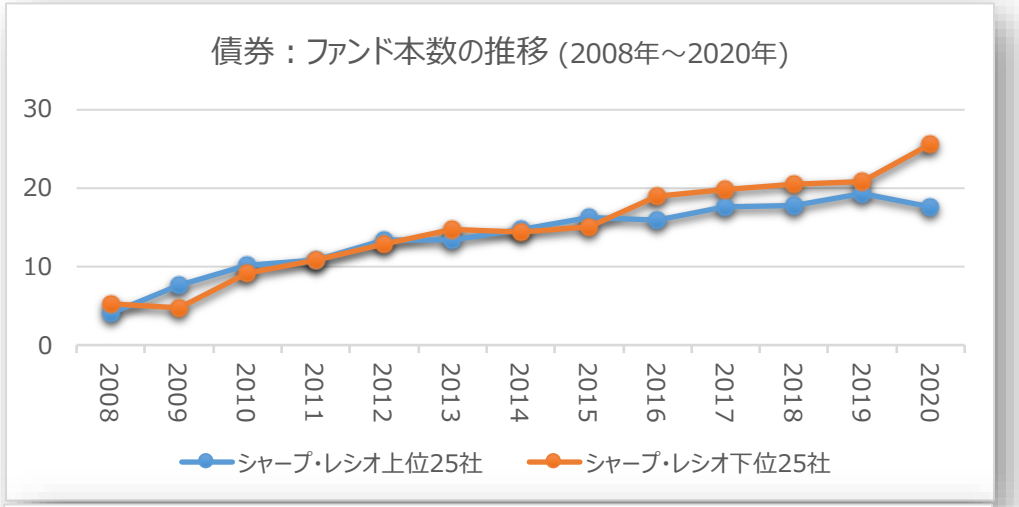
© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

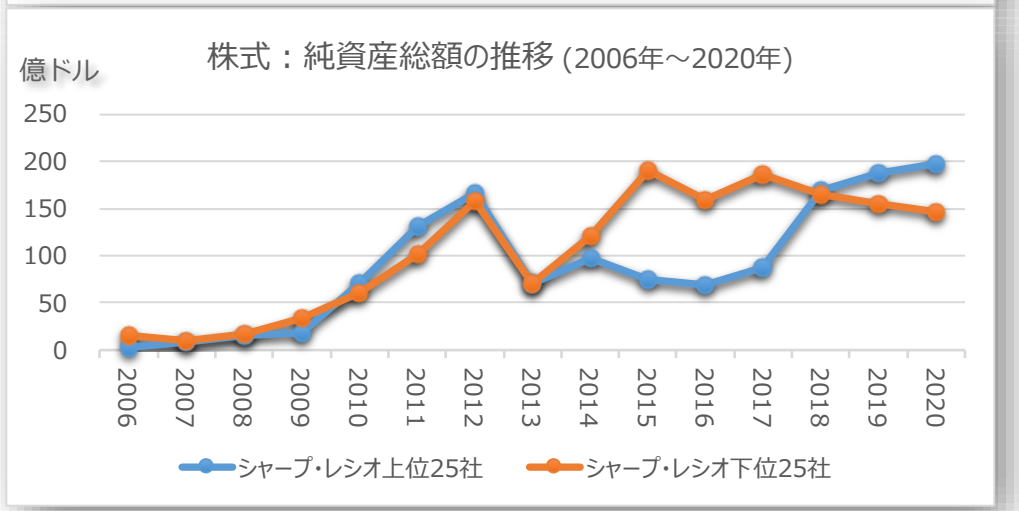
ibbotson a Morningstar company MORNINGSTAR®

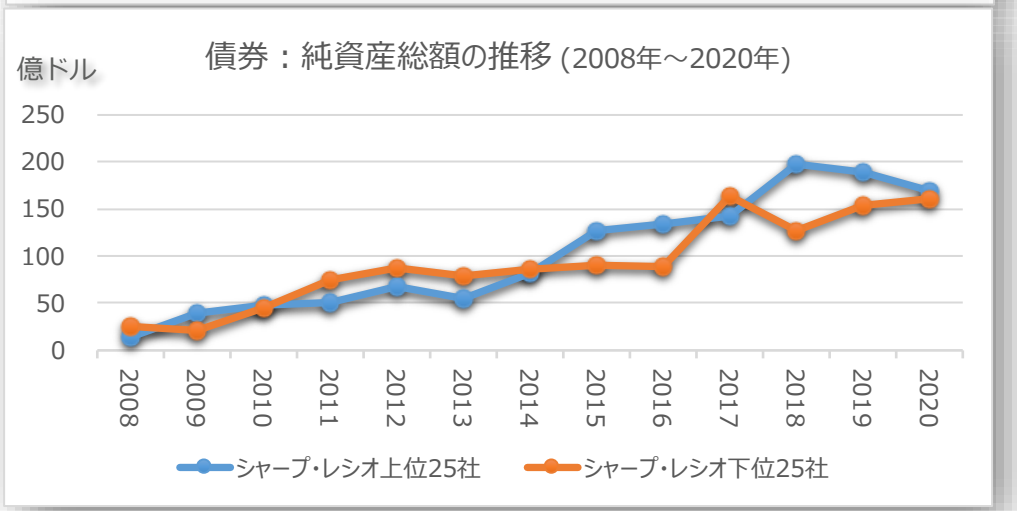
シャープ・レシオ高低別の本数と純資産総額（ルクセンブルク籍資産クラス別）

上段：本数、下段：純資産総額







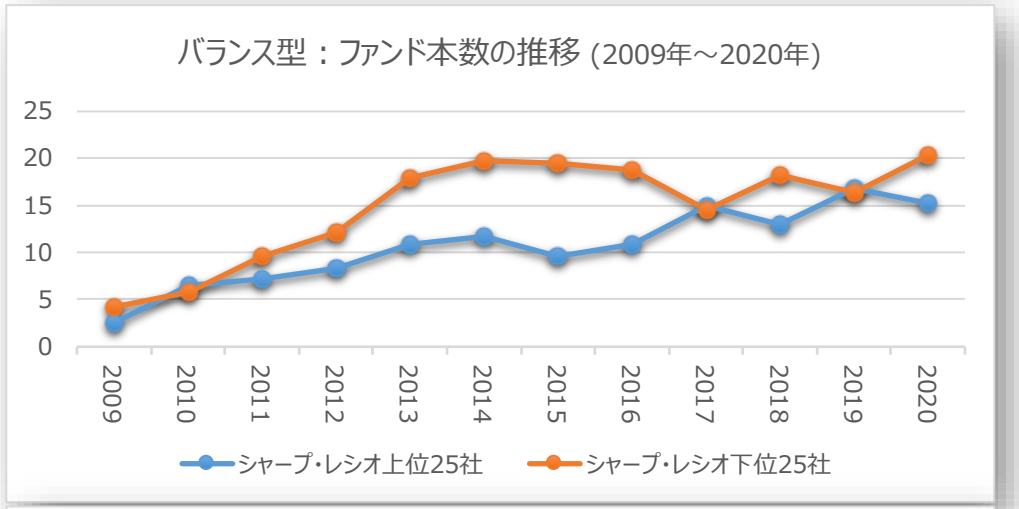


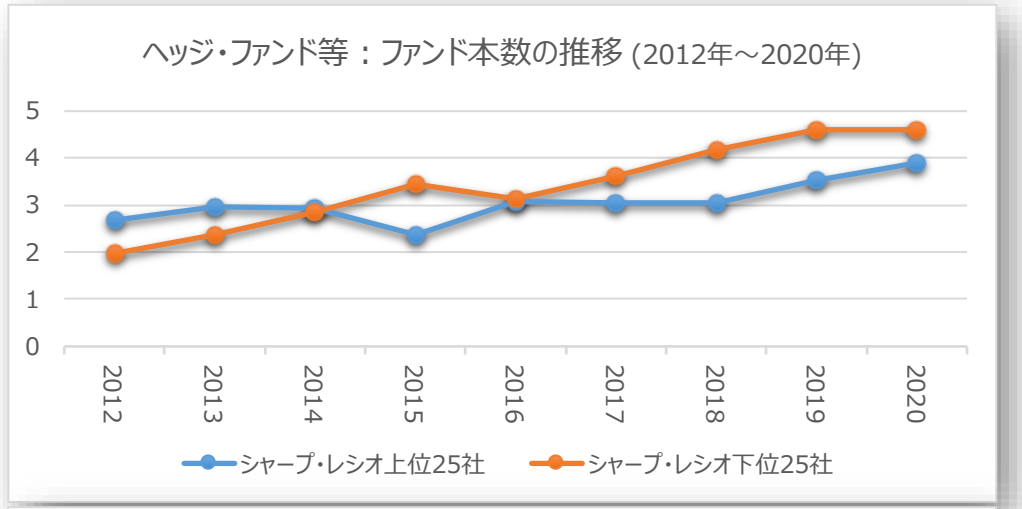
© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

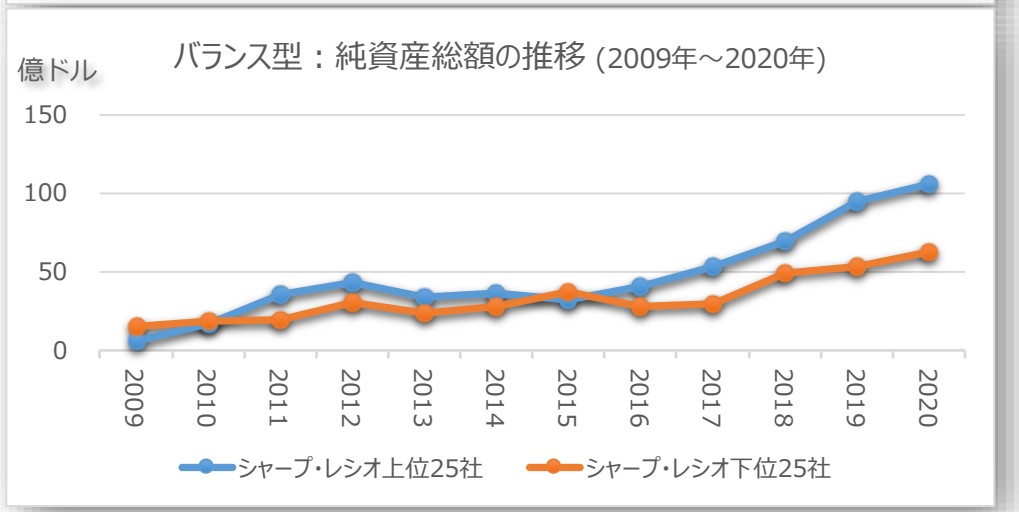
ibbotson a Morningstar company MORNINGSTAR®

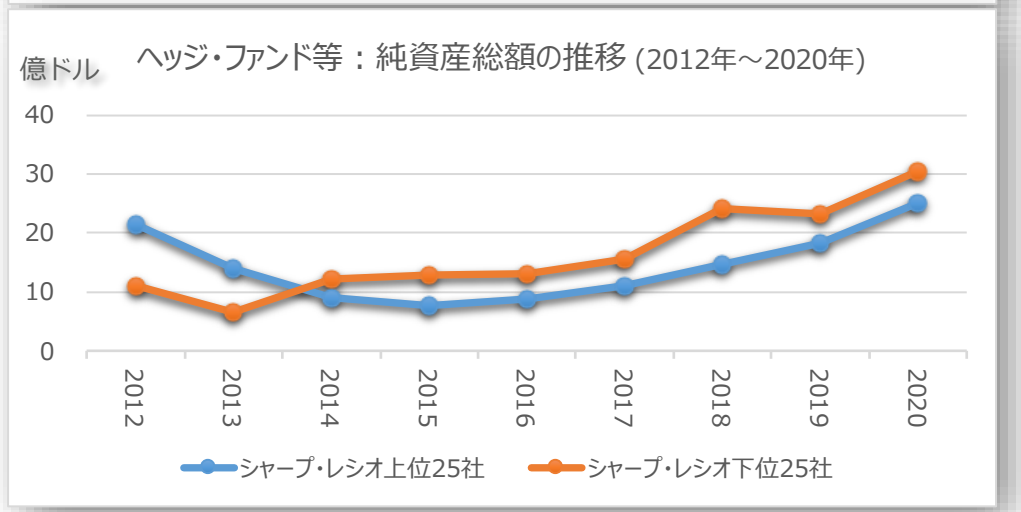
シャープ・レシオ高低別の本数と純資産総額（ルクセンブルク籍資産クラス別）

上段：本数、下段：純資産総額









© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

ibbotson a Morningstar company MORNINGSTAR®

規模別の運用会社インベスター・リターンの調査内容

- 米国籍、ルクセンブルク籍(※1)の運用会社50社を、期初純資産額で純資産上位25社と純資産下位25社に分けた上で、5年インベスター・リターンが全ファンド平均を上回った社数を集計した(なお、期間数は2020年末基準の過去5年間の1期間のみ)。
- 純資産上位25社と純資産下位25社それぞれ、全ファンド平均を上回った社数の占める割合を計算し、これを勝率として米国籍、ルクンセンブルク籍それぞれの全体と資産クラス別に算出した(※2)。
- 5年インベスター・リターンの全ファンド、アクティブ・ファンド、インデックス・ファンド、ESG関連ファンドとの比較も実施した。

運用会社毎に全ファンド平均に対する
インベスター・リターンの勝敗をカウント

集計例：米国籍(2020年 純資産上位25社)

運用会社	5年インベスター・リターン平均(%)	インベスター・リターン順位	本数	期初純資産総額(百万ドル)	期末純資産総額(百万ドル)	インベスター・リターン勝敗
Vanguard	9.82	15	113	2,942,904	6,193,816	○
Fidelity	11.27	2	252	901,030	1,434,567	○
T. Rowe Price	10.99	5	135	595,494	917,965	○
Franklin Templeton	5.14	46	137	337,756	335,838	×
PIMCO	4.66	47	88	308,808	396,541	×
Dimensional	7.48	29	89	274,119	441,975	×
JPMorgan	7.71	27	85	255,124	375,240	×
MFS	10.23	10	78	194,721	369,407	○
BlackRock	6.41	38	83	182,127	313,674	×
Dodge & Cox	7.59	28	6	175,044	206,066	×
Natixis	6.25	40	35	131,876	108,725	×
Jackson National	11.00	4	77	120,488	180,388	○
John Hancock	8.23	22	76	118,415	121,794	×
TIAA	10.09	13	56	99,401	234,554	○
Principal	8.90	19	56	97,730	133,773	○
GMO	6.42	37	29	94,109	41,102	×
Lord Abbett	5.18	45	33	92,483	144,319	×
Goldman Sachs	6.01	43	69	89,842	98,692	×
SEI	7.98	24	74	83,173	96,748	×
American Century	9.97	14	58	83,008	111,862	○
American Funds	9.42	17	33	80,993	313,826	○
Janus Henderson	11.04	3	43	78,877	137,178	○
Metropolitan West	3.04	49	9	78,043	98,528	×
Harbor	10.60	8	22	76,156	56,204	○
Wells Fargo	6.74	36	64	75,870	59,775	×

上回った社数(11社)÷純資産上位25社=勝率44%

集計例：米国籍(2020年 純資産下位25社)

運用会社	5年インベスター・リターン平均(%)	インベスター・リターン順位	本数	期初純資産総額(百万ドル)	期末純資産総額(百万ドル)	インベスター・リターン勝敗
Victory Capital	7.89	25	62	73,733	99,042	×
Columbia Threadneedle	8.91	18	55	71,137	102,858	○
Hartford Investments	10.38	9	33	70,838	100,984	○
Voya	9.68	16	98	68,469	76,582	○
First Eagle	7.20	32	7	67,712	66,124	×
BNY Mellon	7.47	30	80	65,343	69,747	×
DoubleLine	2.65	50	13	62,391	82,504	×
Charles Schwab	12.28	1	41	61,991	118,468	○
AllianceBernstein	6.80	35	61	55,502	79,425	×
Eaton Vance	6.10	42	71	55,223	67,890	×
New York Life	8.86	20	29	53,985	65,829	○
Nuveen	3.43	48	59	50,453	83,573	×
Federated	7.03	33	40	46,717	64,862	×
Northern	6.34	39	36	46,566	55,585	×
Artisan	8.69	21	12	45,654	65,576	×
Delaware	8.04	23	35	39,772	56,799	×
Thornburg	5.36	44	16	38,588	35,689	×
Invesco	10.22	11	34	38,529	55,969	○
DWS	6.20	41	36	36,498	28,048	×
PGIM Investments	7.38	31	36	34,774	35,256	×
Amundi	7.86	26	22	34,337	45,418	×
Neuberger Berman	10.69	7	35	34,249	38,548	○
AMG	10.10	12	38	31,398	22,887	○
VALIC	10.98	6	47	27,464	36,518	○
Russell Investments	7.02	34	17	24,986	13,687	×
全ファンド	8.83	—	4,917	9,876,067	16,144,649	
アクティブ・ファンド	8.24	—	4,612	7,689,502	11,249,148	
インデックス・ファンド	10.90	—	305	2,186,565	4,895,501	
ESG関連ファンド	11.03	—	133	60,390	132,322	

上回った社数(9社)÷純資産下位25社=勝率36%

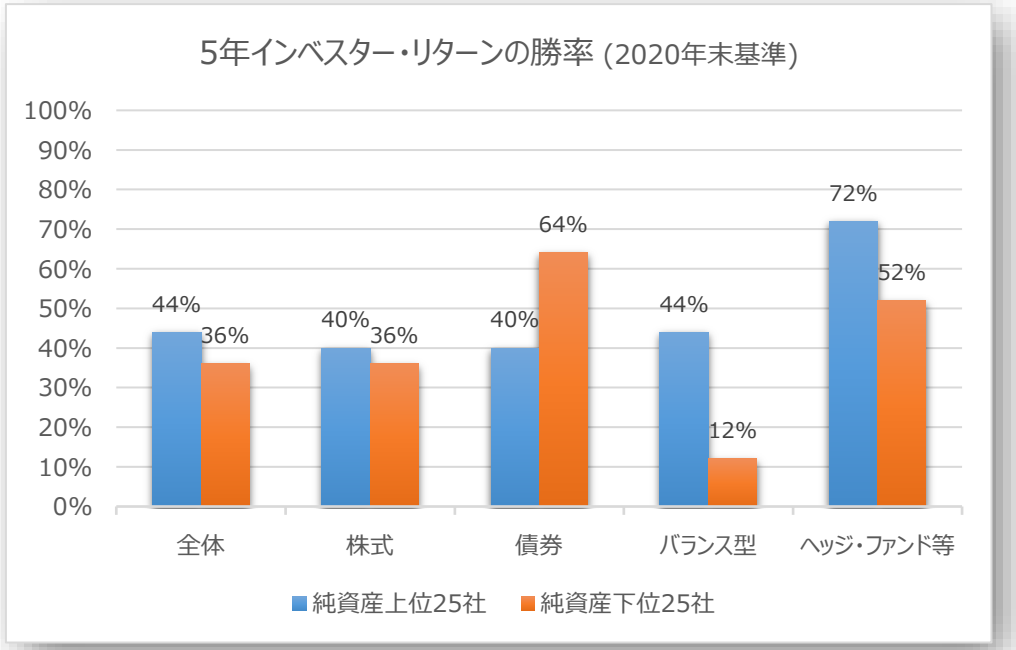
※1 ケイマン籍については対象ファンドが最も多い年においても200ファンドに満たず十分なファンド数がないことから、米国籍とルクセンブルク籍のみとした。
※2 50社未満となった資産については算出していない。

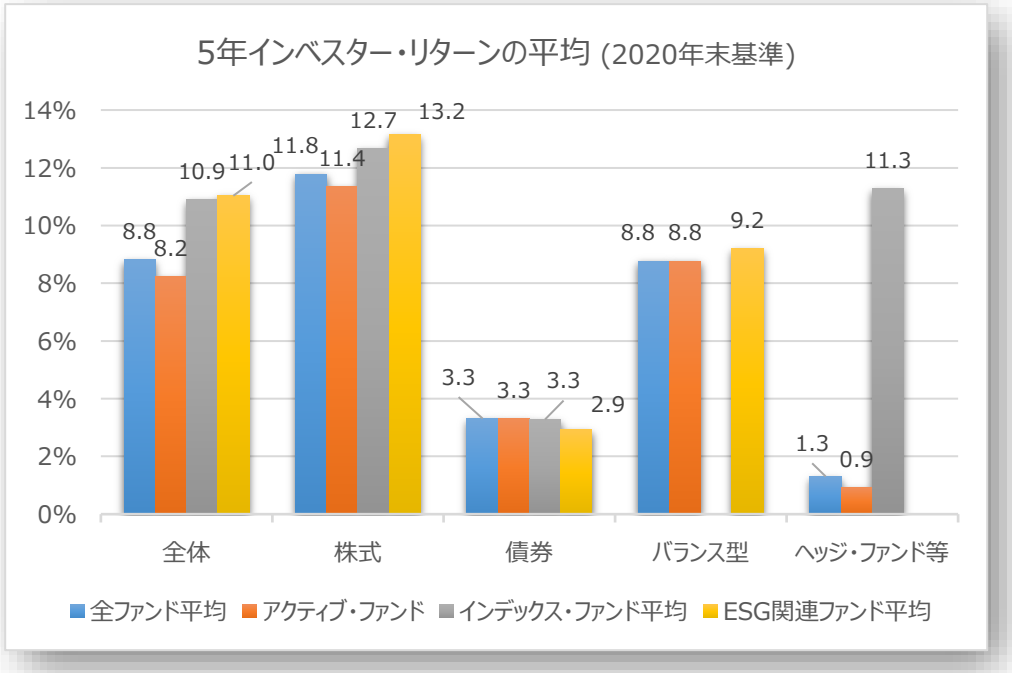
© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

ibbotson a Morningstar company MORNINGSTAR®

規模別の運用会社インベスター・リターン（米国籍）

- 米国籍の5 年インベスター・リターンの勝率は、債券を除いて純資産上位25社が純資産下位25 社を上回った。
- 5 年インベスター・リターンの全ファンド、アクティブ・ファンド、インデックス・ファンドとESG関連ファンドとの比較では、全体と株式でインデックス・ファンドとESG関連ファンドは全ファンドやアクティブ・ファンドを上回った。





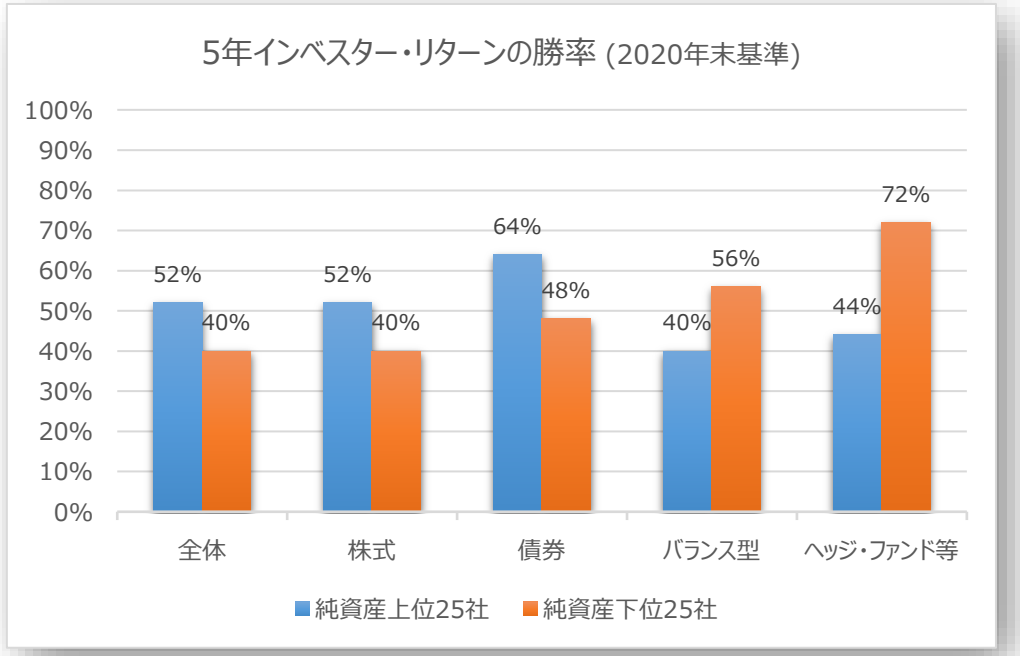
※バランス型のインデックス・ファンドは2本、ヘッジファンド等のESG関連ファンドは2本のみで、十分な観測数がないため非表示とした。

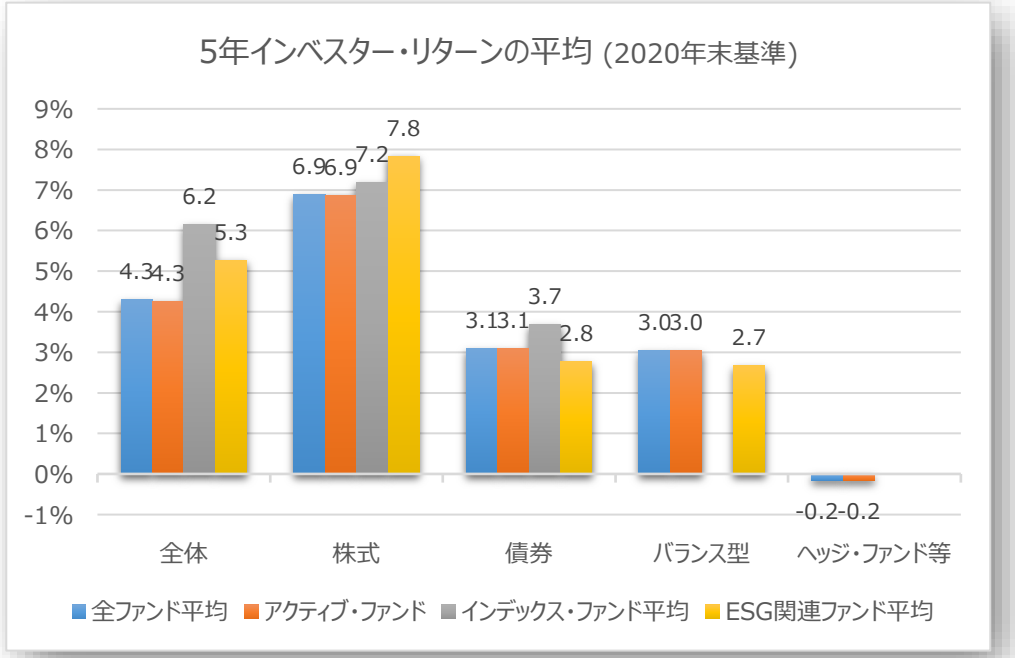
© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

ibbotson a Morningstar company MORNINGSTAR®

規模別の運用会社インベスター・リターン（ルクセンブルク籍）

- ルクセンブルク籍の5 年インベスター・リターンの勝率は、全体で純資産上位 25 社は純資産下位 25 社を上回った。
- 資産クラス別では株式や債券で勝率は純資産上位 25 社が上回った一方、バランス型やヘッジ・ファンド等では純資産上位 25 社の勝率が下回った。
- 5 年インベスター・リターンの全ファンド、アクティブ・ファンド、インデックス・ファンドとESG関連ファンドとの比較では、全体的にインデックス・ファンドは全ファンドを上回った。





※バランス型のインデックス・ファンドは2本、ヘッジファンド等のインデックス・ファンドは3本、ESG関連ファンドは5本のみで、十分な観測数がないため非表示とした。

© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

ibbotson a Morningstar company MORNINGSTAR®

まとめ

► 2020年12月末基準、過去5年間のシャープ・レシオとインベスター・リターンと、コストの一覧

	米国籍			ルクセンブルク籍			ケイマン籍		
	コスト (%)	シャープ・レシオ (%)	インベスター・リターン (%)	コスト (%)	シャープ・レシオ (%)	インベスター・リターン (%)	コスト (%)	シャープ・レシオ (%)	インベスター・リターン (%)
全ファンド	0.58	0.75	8.83	1.29	0.45	4.29	1.05	0.42	7.55
アクティブ・ファンド	0.67	0.73	8.24	1.30	0.45	4.26	1.05	0.42	7.55
インデックス・ファンド	0.15	0.81	10.90	0.27	0.57	6.15	—	—	—
ESG関連ファンド	0.91	0.85	11.03	1.19	0.53	5.27	—	—	—

※コスト：米国籍とルクセンブルク籍は、2016年運用報告書のネット・エクスペンス・レシオ、ケイマン籍はマネジメント・フィー
※ケイマン籍は、本調査の対象となるインデックス・ファンドとESG関連ファンドはなし

© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

ibbotson a Morningstar company

MORNINGSTAR®

補足資料
各種用語、計算定義

- 累積リターン

一定期間の収益率を示したもので、以下のように定義されます。

$$\text{累積リターン} = \frac{P_e}{P_b} - 1$$

ここで、 P_bと P_eは、それぞれ評価期間の期初と期末の分配金込み基準価額です。

- シャープ・レシオ

シャープ・レシオは、リスク調整後の指標の一つで、単位リスク当たりのリターンを表し、月次リターンから計算する場合は、以下のように定義されます。

$$\text{シャープ・レシオ} = \frac{\left[\prod_{i=1}^{n}\left(1+R_{fund,i}\right)\right]^{\frac{12}{n}} - \left[\prod_{i=1}^{n}\left(1+R_{f,i}\right)\right]^{\frac{12}{n}}}{\sigma_{fund}}$$

$$\text{年率換算標準偏差}\sigma_{fund} = \sqrt{\frac{1}{n-1}\sum_{i=1}^{n}\left(R_{fund,i} - \bar{R}\right)^2} \times \sqrt{12} \qquad \bar{R} = \frac{\sum_{i=1}^{n}\left(R_{fund,i}\right)}{n}$$

ここで、$R_{fund,i}$と$R_{f,i}$は、ファンドとリスクフリー・レートの期間$i(i = 1,2,3,\cdots,n)$のリターンで、nは月次リターン数、$\bar{R}$はファンド・リターンの平均値です。

リスクフリー・レートは、Morningstarデータベースの米ドルの標準リスクフリー・レートである、 USTREAS Treasury Bill Auction Average 3 Month (出所：連邦準備制度、満期3ヶ月の米国国庫短期証券の平均金利)です。

© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

ibbotson a Morningstar company MORNINGSTAR®

補足資料
各種用語、計算定義

▶ コスト

Morningstar集計の代表的コスト(Representative cost)を、コスト・データとして利用しています。

ファンドの保有期間中に投資家が負担するコストは、各国マーケットで手数料の計算方法、報告方法、名称等が異なるため、同種のものを確実に比較することは困難でした。そこで、モーニングスターは、代表的コスト(Representative cost)データ・ポイントを導入しています。基本的に以下のルールで、代表的コスト(Representative cost)を収録しています。また、代表的コスト(Representative cost)の収録が不十分な期間については、マネジメント・フィーの最大値を適用しています。

米国籍：ネット・エクスペンス・レシオ(年次報告書、半期報告書、またはその他情報源から収集)

ルクセンブルク籍：2011年以降は基本的にKIID Ongoing Chargeまたはネット・エクスペンス・レシオで、2010年以前はマネジメント・フィーの最大値を利用(KIID Ongoing Chargeまたはネット・エクスペンス・レシオ相当のデータが不十分なため)。

ケイマン籍：マネジメント・フィーの最大値(KIID Ongoing Chargeまたはネット・エクスペンス・レシオ相当のデータが不十分なため)。

- ネット・エクスペンス・レシオ (Net Expense Ratio)： 12b-1手数料、管理費、および投資によって発生するその他すべての資産ベースのコストを含む、運営費および管理費の支払いなどの合計値の純資産総額に対する割合
- KIID Ongoing Charge： 2012年7月1日以降、EUのUCITSファンドではKIID（Key Investor Information Document）での公開が義務付けられているデータで、従来公開が義務付けられていたNet Expense Ratioと基本的に同等
- マネジメント・フィー (Management Fee)：ファンドの運用管理にかかわる部分で、日本の信託報酬の内訳の委託会社分に相当します。

© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

ibbotson a Morningstar company MORNINGSTAR®

補足資料
各種用語、計算定義

- インベスター・リターン (Investor Return)

  内部収益率や金額加重収益率とも呼ばれ、キャッシュ・フローも含めたファンド全体の収益率を表します。

  期中のキャッシュ・フローは、純資産総額とトータル・リターンの月次データより以下の方法で推計しています。

  - キャッシュ・フロー(分配金のない月)の推計値 C_t

$$C_t = TNA_t - TNA_{t-1}(1 + r_t)$$

  - キャッシュ・フロー(分配金のある月)の推計値C_t

$$C_t = TNA_t - TNA_{t-1}(1 + r_t) + \left\{\left(\frac{TNA_{t-1}}{p_{t-1}}\right) \times \sum_{i=1}^{t} d_i\right\} \times (1 - b)$$

TNA_{t-1} ： t月初の純資産総額(前月末の純資産総額)
r_t ：t月の月次リターン
p_{t-1} ： t月初の基準価額(前月末の基準価額)
TNA_t ： t月末の純資産総額
d_i ： t月の分配金
b ：再投資率 (各国マーケット各資産クラス等で定義されています)

© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

補足資料
各種用語、計算定義

- インベスター・リターン

  インベスター・リターンIRは、

$$TNA_n = TNA_0(1+IR)^n + \sum_{i=1}^{n-1} C_i(1+IR)^{n-i}$$

  をIRについて解きます。ここでTNA_nは期末の純資産総額、TNA_0は期初の純資産総額、c_iは前頁で定義されるi月のキャッシュ・フロー推計値です。

  そして、月率のインベスター・リターンIRは、$\{(1+IR)^{12}-1\}$の計算式で年率換算しています。

© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

留意事項

© 2021 Morningstar. & Ibbotson Associates Japan, Inc. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートの事前の書面での承諾なしの利用、複製等は損害賠償、著作権法の罰則の対象となります。
本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)作成日時点の情報です、(4)予告なしに変更することがあります、(5)Morningstar またはイボットソンによる投資助言ではありません、(6)情報提供のみを目的としたものです、(7)銘柄の売買を推奨するものではありません、(8)情報の正確性や完全性を保証するものではありません。Morningstar . およびイボットソンは、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。
当資料にある指数はそれ自体運用商品ではなく、直接投資することはできません。過去のパフォーマンスは将来のリターンを保証するものではありません。
Morningstarの商号、ロゴはMorningstar, Inc.の商標登録です。

© 2021 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved. 本レポートの全ての著作権はMorningstar, Inc.(以下「Morningstar」)およびイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社(以下「イボットソン」)に帰属します。本レポートに記載されている情報、データ、分析、意見は、(1)Morningstar の機密情報ならびに専有情報が含まれます、(2)コピーならびに再配布はできません、(3)Morningstar による投資助言ではありません、(4)情報提供のみを目的としたものです、(5)銘柄の売買を推奨するものではありません、(6)情報の正確性、完全性や適時性を保証するものではありません。Morningstar は、法律により定められている場合を除き、本レポートの情報、データ、分析、意見を利用して行ったいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。当資料末尾の重要情報をご覧ください。

ibbotson a Morningstar company

MORNINGSTAR®