米国及び欧州のオープンエンドファンドの運用パフォーマンス調査

2022年3月

イボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社

©2022 Morningstar, Inc. and Ibbotson Associates Japan, Inc. All Rights Reserved.

分析概要

▶ 分析期間

- 2017/1～2021/12の5年間

▶ 対象ユニバースと資産クラス

- 対象ユニバースは、米国籍と欧州のUCITS準拠ファンド(以降、UCITS)の、ETFとMMFを除くオープン・エンド・ファンド
- 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
  - ✓ 株式、債券、バランス型、コモディティ、ヘッジ・ファンド等、CB債、その他と、左記すべて

▶ 対象ファンド

米国籍にもフィーダー・ファンドはあるが、100本以下で少数であること。また、マスター・ファンドのほとんどは、オープン・エンド・ファンド以外のため、米国籍はフィーダー・ファンドを含む。

- 米国籍とUCITSともに、機関投資家向けシェア・クラスを除く
- UCITSはフィーダー・ファンドを除き、米国籍とUCITSともにファンド・オブ・ファンズは含む(補足資料参照)
- 分析対象のファンドは、以下のデータがすべて揃っているシェア・クラスのうち、期初の純資産総額が最大のシェア・クラス(以降、代表シェア・クラス)
  - ✓ 期初と期末の純資産総額(シェア・クラス・レベル)
  - ✓ 累積リターン(以降リターン)、インベスター・リターン(以降IR)集計時はIR
  - ✓ 期初のコスト(基本的にネット・エクスペンス・レシオ、またはKIID Ongoing Charge)

© 2022 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

▶ 集計対象運用会社

- 機関投資家向けシェア・クラスを除き、UCITSはフィーダー・ファンドも除き、各運用会社の期初と期末のシェア・クラス・レベルの純資産総額の合計値(以降、会社レベル・ファンド・サイズ)を計算する。
- 期初の会社レベル・ファンド・サイズの上位50社を集計対象
  - ✓ 資産クラス毎、IR計算時は、集計対象のシェア・クラスが異なるため、上記と同様の計算を実施し、期初の純資産総額の上位50社を集計対象とする。

▶ 分析指標

- 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
  - ✓ ファンド毎に、機関投資家向けシェア・クラスを除き、UCITSはフィーダー・ファンドも除き、シェア・クラスの期初の純資産総額合計を算出(以降、ファンド・サイズ)する。
  - ✓ リターン、SR、コスト、IRは、P.2の分析対象で説明している代表シェア・クラスの値を利用する。
  - ✓ ファンド・サイズを利用し、運用会社毎にリターン、SR、コスト、IRの加重平均値を計算する。
  - ✓ ファンド本数は、代表シェア・クラスの本数とする。
  - ✓ ベース通貨が米ドル以外は、米ドルに換算して計算する。

© 2022 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

▶ 調査方法

- コスト
  - ✓ 各運用会社のリターンとSRのそれぞれが、全ファンドの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、勝率を計算し比較
  - ✓ 資産クラス別でも比較
- SR
  - ✓ SRを降順で上位25社と下位25社に分け、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

© 2022 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、UCITS、ルクセンブルク籍のUCITS(参考資料P.26)の運用会社50社を対象に、コスト平均値の昇順で上位25社と下位25社に分け、シャープ・レシオと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。
- ▶ コスト上位25社とコスト下位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た。

集計例：米国籍(コスト上位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(%)	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
						FoFs含む	内FoFs分	FoFs含む	内FoFs分		
Vanguard	0.91	82.97	0.13	1	103	1,105,956	247,145	1,782,566	367,463	○	○
Charles Schwab	0.94	108.06	0.22	2	54	67,205	5,950	160,526	13,450	○	○
Bridge Builder	0.89	59.73	0.26	3	8	32,248	0	130,433	0	○	×
TIAA	0.83	76.92	0.43	4	63	33,826	14,969	126,441	19,899	×	×
Northern Trust	0.64	52.20	0.44	5	37	48,296	75	58,374	159	×	×
John Hancock	0.82	73.61	0.51	6	98	113,547	53,178	124,740	51,337	×	×
T. Rowe Price	0.93	95.98	0.52	7	118	566,155	144,876	723,195	122,320	○	○
Dodge & Cox	0.66	57.43	0.54	8	6	185,012	0	240,416	0	×	×
Fidelity	0.97	105.02	0.56	9	292	982,236	158,997	1,891,236	445,523	○	○
VALIC	0.83	94.27	0.60	10	36	25,145	1,955	39,399	2,521	×	○
American Funds	0.95	89.74	0.61	11	62	1,336,409	82,087	2,520,736	325,892	○	○
PRIMECAP	0.83	112.93	0.65	12	3	20,323	0	28,117	0	×	○
Jackson	0.81	81.82	0.67	13	93	149,951	27,005	224,811	43,260	×	○
Lord Abbett	0.56	38.86	0.69	14	38	95,612	4,652	168,417	4,750	×	×
Metropolitan West	0.82	19.80	0.69	15	9	18,968	0	10,048	0	×	×
JPMorgan	0.84	76.25	0.71	16	97	107,208	47,330	106,107	37,498	×	×
American Century	0.87	86.45	0.73	17	75	98,995	14,814	130,918	18,038	○	○
AllianceBernstein	0.70	54.69	0.74	18	62	57,228	0	104,640	[illegible]	×	×
PGIM Investments	0.69	51.72	0.74	19	63	55,460	284	112,253	806	×	×
BNY Mellon	0.74	68.41	0.77	20	80	40,113	12	39,647	22	×	×
MFS	0.90	83.38	0.77	21	80	146,902	20,999	307,057	46,491	○	○
Principal	0.80	69.89	0.78	22	68	43,430	19,389	104,913	23,175	×	×
DWS	0.73	61.05	0.78	23	44	31,574	129	27,494	111	×	×
Victory Capital	0.77	67.38	0.78	24	85	58,670	3,612	78,392	5,473	×	×
Voya	0.87	79.43	0.81	25	118	50,568	12,508	56,724	10,813	○	×

集計例：米国籍(コスト下位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(%)	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
						FoFs含む	内FoFs分	FoFs含む	内FoFs分		
Franklin Templeton	0.58	48.83	0.84	26	168	330,705	7,499	314,412	8,279	×	×
Janus Henderson	0.96	102.17	0.85	27	48	66,024	712	122,688	705	○	○
Nuveen	0.75	38.36	0.86	28	61	23,551	0	33,818	0	×	×
New York Life	0.84	80.31	0.90	29	35	23,736	2,057	39,801	3,031	×	×
Putnam	0.80	75.40	0.91	30	54	38,657	660	64,405	1,514	×	×
Allspring	0.78	72.68	0.91	31	92	46,669	13,274	47,373	5,579	×	×
PIMCO	0.76	28.44	0.92	32	75	48,089	3,009	57,769	1,777	×	×
Columbia Threadneedle	0.88	93.79	0.94	33	85	66,999	6,889	82,920	7,767	○	○
Russell Investments	0.66	56.62	0.95	34	27	28,169	5,450	35,647	2,688	×	×
FPA	0.69	48.25	0.95	35	4	21,802	0	20,149	0	×	×
BlackRock	0.77	58.69	0.96	36	105	90,283	2,819	97,134	11,120	×	×
Hartford Investments	0.84	85.23	0.97	37	57	61,957	3,022	77,134	2,801	×	○
Natixis	0.50	57.68	0.97	38	37	88,767	0	40,907	0	×	×
Invesco	0.66	66.85	0.98	39	108	200,630	9,694	210,858	11,850	×	×
Amundi	0.84	85.77	1.02	40	24	21,689	168	25,521	444	×	○
Touchstone Investments	0.65	80.83	1.02	41	29	25,487	186	25,374	85	×	×
Eaton Vance	0.74	60.62	1.04	42	107	37,292	2,644	37,116	1,978	×	×
Old Westbury	0.77	75.66	1.04	43	5	24,015	0	44,286	0	×	×
Goldman Sachs	0.68	73.12	1.11	44	80	20,701	1,290	74,407	5,755	×	×
First Eagle	0.59	49.57	1.13	45	7	35,378	0	25,702	0	×	×
Artisan Partners	0.75	92.27	1.19	46	13	20,120	0	14,419	0	×	○
Federated	0.66	63.98	1.21	47	55	26,534	122	37,775	297	×	×
Delaware	0.69	68.33	1.21	48	89	42,468	1,666	53,120	1,299	×	×
Virtus	0.69	67.09	1.40	49	71	20,119	36	19,886	13	×	×
Thornburg	0.56	44.17	1.40	50	20	20,956	0	14,473	0	×	×
全ファンド	0.85	81.53	0.62	—	5,339	7,611,236	982,518	12,416,873	1,628,280	—	—
アクティブ・ファンド	0.84	79.60	0.68	—	5,003	6,797,216	982,254	10,457,224	1,628,195	—	—
インデックス・ファンド	0.91	97.38	0.18	—	336	814,020	264	1,959,649	85	—	—
ESG関連ファンド	1.01	106.63	0.98	—	182	61,905	2,255	126,860	6,487	—	—
コスト順位上位25社	シャープ・レシオ：上回った社数(9社)÷低コスト25社＝勝率36%　累積リターン：上回った社数(10社)÷低コスト25社＝勝率40%										
コスト順位下位25社	シャープ・レシオ：上回った社数(2社)÷高コスト25社＝勝率8%　累積リターン：上回った社数(5社)÷高コスト25社＝勝率20%										

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

© 2022 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)

- ▶ シャープ・レシオの勝率は 、すべてと各資産クラスすべて、コスト上位25社が上回った。
- ▶ 累積リターンの勝率は、債券が同率であることを除き、コスト上位25社が上回った。

※ 対象の運用会社が50社未満となった資産クラスであるコモディティ、CB債、 その他は除外

© 2022 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 (UCITS)

- シャープ・レシオの勝率は 、すべてと株式、バランス型、CB債で、コスト上位25社が上回った。
- 累積リターンの勝率は、すべてと株式、バランス型、CB債で、コスト上位25社が上回った。

※ 対象の運用会社が50社未満となった資産クラスであるコモディティは除外

© 2022 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の調査内容

- ▶ 米国籍、UCITS、ルクセンブルク籍のUCITS(参考資料P.27)の運用会社50社を、シャープ・レシオの降順で上位25社と下位25社に分け、それぞれ本数と期初純資産総額の平均を計算した。
- ▶ それぞれ、すべてと資産クラス別に計算した。

集計例：米国籍(SR上位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)		シャープ・レシオ勝敗	累積リターン勝敗
						FoFs含む	内FoFs分	FoFs含む	内FoFs分		
Fidelity	0.97	105.02	0.56	1	292	982,236	158,997	1,891,236	445,523	○	○
Janus Henderson	0.96	102.17	0.85	2	48	66,024	712	122,688	705	○	○
American Funds	0.95	89.74	0.61	3	62	1,336,409	82,087	2,520,736	325,892	○	○
Charles Schwab	0.94	108.06	0.22	4	54	67,205	5,950	160,526	13,450	○	○
T. Rowe Price	0.93	95.98	0.52	5	118	566,155	144,876	723,195	122,320	○	○
Vanguard	0.91	82.97	0.13	6	103	1,105,956	247,145	1,782,566	367,463	○	○
MFS	0.90	83.38	0.77	7	80	146,902	20,999	307,057	46,491	○	○
Bridge Builder	0.89	59.73	0.26	8	8	32,248	0	130,433	0	○	×
Columbia Threadneedle	0.88	93.79	0.94	9	85	66,999	6,889	82,920	7,767	○	○
Voya	0.87	79.43	0.81	10	118	50,568	12,508	56,724	10,813	○	×
American Century	0.87	86.45	0.73	11	75	98,995	14,814	130,918	18,038	○	○
JPMorgan	0.84	76.25	0.71	12	97	107,208	47,330	106,107	37,498	×	×
Hartford Investments	0.84	85.23	0.97	13	57	61,987	3,022	77,134	2,801	×	○
New York Life	0.84	80.31	0.90	14	35	23,736	2,057	39,801	3,031	×	×
Amundi	0.84	85.77	1.02	15	24	21,689	168	25,521	444	×	○
TIAA	0.83	76.92	0.43	16	63	33,826	14,969	126,441	19,899	×	×
PRIMECAP	0.83	112.93	0.65	17	3	20,323	0	28,117	0	×	○
VALIC	0.83	94.27	0.60	18	36	25,145	1,955	39,399	2,521	×	○
John Hancock	0.82	73.61	0.51	19	98	113,547	53,178	124,740	51,337	×	×
Metropolitan West	0.82	19.80	0.69	20	9	18,968	0	10,048	0	×	×
Jackson	0.81	81.82	0.67	21	93	149,951	27,005	224,811	43,260	×	○
Principal	0.80	69.89	0.78	22	68	43,430	19,389	104,913	23,175	×	×
Putnam	0.80	75.40	0.91	23	54	38,657	660	64,405	1,514	×	×
Allspring	0.78	72.68	0.91	24	92	46,669	13,274	47,373	5,579	×	×
BlackRock	0.77	58.69	0.96	25	105	90,283	2,819	97,134	11,120	×	×

本数と期初純資産総額の平均値を計算

集計例：米国籍(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)		シャープ・レシオ勝敗	累積リターン勝敗
						FoFs含む	内FoFs分	FoFs含む	内FoFs分		
Old Westbury	0.77	75.66	1.04	26	5	24,015	0	44,286	0	×	×
Victory Capital	0.77	67.38	0.78	27	85	58,670	3,612	78,392	5,473	×	×
PIMCO	0.76	28.44	0.92	28	75	48,089	3,009	57,769	1,777	×	×
Nuveen	0.75	38.36	0.86	29	61	23,551	0	33,818	0	×	×
Artisan Partners	0.75	92.27	1.19	30	13	20,120	0	14,419	0	×	○
BNY Mellon	0.74	68.41	0.77	31	80	40,113	12	39,647	22	×	×
Eaton Vance	0.74	60.62	1.04	32	107	37,292	2,644	37,116	1,978	×	×
DWS	0.73	61.05	0.78	33	44	31,574	129	27,494	111	×	×
AllianceBernstein	0.70	54.69	0.74	34	62	57,228	0	104,640	0	×	×
Delaware	0.69	68.33	1.21	35	89	42,468	1,666	53,120	1,299	×	×
Virtus	0.69	67.09	1.40	36	71	20,119	36	19,886	13	×	×
FPA	0.69	48.25	0.95	37	4	21,802	0	20,149	0	×	×
PGIM Investments	0.69	51.72	0.74	38	63	55,460	284	112,253	806	×	×
Goldman Sachs	0.68	73.12	1.11	39	80	20,701	1,290	74,407	5,755	×	×
Invesco	0.66	66.85	0.98	40	108	200,630	9,694	210,858	11,850	×	×
Federated	0.66	63.98	1.21	41	55	26,534	122	37,775	297	×	×
Dodge & Cox	0.66	57.43	0.54	42	6	185,012	0	240,416	0	×	×
Russell Investments	0.66	56.62	0.95	43	27	28,169	5,450	35,647	2,688	×	×
Touchstone Investments	0.65	80.83	1.02	44	29	25,487	186	25,374	85	×	×
Northern Trust	0.64	52.20	0.44	45	37	48,296	75	58,374	159	×	×
First Eagle	0.59	49.57	1.13	46	7	35,378	0	25,702	0	×	×
Franklin Templeton	0.58	48.83	0.84	47	168	330,705	7,499	314,412	8,279	×	×
Thornburg	0.56	44.17	1.40	48	20	20,956	0	14,473	0	×	×
Lord Abbett	0.56	38.86	0.69	49	38	95,612	4,652	168,417	4,750	×	×
Natixis	0.50	57.68	0.97	50	37	88,767	0	40,907	0	×	×
全ファンド	0.85	81.53	0.62	—	5,339	7,611,236	982,518	12,416,873	1,628,280	—	—
アクティブ・ファンド	0.84	79.60	0.68	—	5,003	6,797,216	982,254	10,457,224	1,628,195	—	—
インデックス・ファンド	0.91	97.38	0.18	—	336	814,020	264	1,959,649	85	—	—
ESG関連ファンド	1.01	106.63	0.98	—	182	61,905	2,255	126,860	6,487	—	—

シャープ・レシオ順位上位25社　シャープ・レシオ上位25社のファンド本数平均：75本　シャープ・レシオ上位25社の期初純資産総額平均：212605(百万ドル)

シャープ・レシオ順位下位25社　シャープ・レシオ下位25社のファンド本数平均：55本　シャープ・レシオ下位25社の期初純資産総額平均：63470(百万ドル)

© 2022 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)

- ファンドの平均本数は、債券とヘッジ・ファンド等を除き、シャープ・レシオ上位25社が上回った。
- 純資産総額平均は、すべてと資産クラスすべて、シャープ・レシオ 上位 25 社が上回った。

※ 対象の運用会社が50社未満となった資産クラスであるコモディティ、CB債、 その他は除外

© 2022 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 (UCITS)

- ファンドの平均本数は、バランス型のみ、シャープ・レシオ上位25社が上回った。
- 純資産総額平均は、すべてと債券で、シャープ・レシオ 上位 25 社が上回った。

※ 対象の運用会社が50社未満となった資産クラスであるコモディティは除外

© 2022 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、UCITS、ルクセンブルク籍のUCITS(参考資料P.28)の運用会社50社を、期初純資産額の降順で上位25社と下位25社に分け、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。
- 純資産総額上位25社と純資産総額下位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、UCITS、ルクセンブルク籍のUCITSそれぞれ、すべてと資産クラス別に算出した。
- 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関連ファンドのインベスター・リターンの比較も実施した。

集計例：米国籍(2021年 純資産上位25社)

運用会社	5年インベスター・リターン	インベスター・リターン	本数	期初純資産総額		期末純資産総額		インベスター・リターン
				FoFs含む	内FoFs分	FoFs含む	内FoFs分	
American Funds	12.83	5	61	1,336,003	82,087	2,517,900	325,892	○
Vanguard	11.55	12	100	1,086,758	247,145	1,749,098	367,463	○
Fidelity	13.22	4	249	852,503	158,997	1,445,536	445,523	○
T. Rowe Price	12.05	9	117	566,146	144,876	722,710	122,320	○
Franklin Templeton	6.60	42	157	302,639	7,499	294,674	8,279	×
Dodge & Cox	7.90	34	6	185,012	0	240,416	0	×
MFS	11.71	10	79	145,450	20,999	302,163	46,491	○
John Hancock	9.87	22	96	113,230	53,178	123,272	51,337	×
Jackson	11.60	11	63	108,902	27,005	158,368	43,260	○
JPMorgan	10.07	21	96	107,024	47,330	105,742	37,498	×
Invesco	7.67	35	51	94,565	9,694	99,584	11,850	×
Lord Abbett	4.77	47	37	93,676	4,652	163,946	4,750	×
American Century	11.17	13	68	90,544	14,814	116,549	18,038	○
BlackRock	7.14	39	99	89,299	2,819	92,175	11,120	×
Charles Schwab	14.88	1	45	66,068	5,950	156,337	13,450	○
Columbia Threadneedle	10.82	15	76	61,283	6,889	76,032	7,767	×
AllianceBernstein	7.01	40	60	56,364	0	97,282	0	×
Victory Capital	8.76	26	83	56,081	3,612	74,536	5,473	×
Janus Henderson	13.42	3	39	55,991	712	91,032	705	○
PGIM Investments	5.91	43	49	54,712	284	108,883	806	×
Hartford Investments	10.55	18	50	52,551	3,022	63,183	2,801	×
Voya	10.41	20	108	48,389	12,508	54,504	10,813	×
Northern Trust	6.86	41	36	48,169	75	58,067	159	×
PIMCO	3.26	49	66	47,868	3,009	56,965	1,777	×
Allspring	9.19	25	89	45,104	13,274	45,226	5,579	×

集計例：米国籍(2021年 純資産下位25社)

運用会社	5年インベスター・リターン	インベスター・リターン	本数	期初純資産総額		期末純資産総額		インベスター・リターン
				FoFs含む	内FoFs分	FoFs含む	内FoFs分	
Principal	9.47	23	53	41,736	19,389	97,418	23,175	×
BNY Mellon	8.43	30	75	39,069	12	37,792	22	×
Eaton Vance	7.53	37	101	37,201	2,644	36,742	1,978	×
First Eagle	7.54	36	7	35,378	0	25,702	0	×
Putnam	10.52	19	44	35,359	660	56,184	1,514	×
TIAA	10.58	17	63	33,826	14,969	126,441	19,899	×
Bridge Builder	8.72	27	8	32,248	0	130,433	0	×
DWS	7.91	33	40	30,197	129	25,496	111	×
Delaware	8.43	31	69	29,159	1,666	43,692	1,299	×
Russell Investments	7.29	38	27	28,169	5,450	35,647	2,688	×
Federated	8.70	28	49	26,133	122	36,202	297	×
Old Westbury	10.86	14	5	24,015	0	44,286	0	×
New York Life	9.40	24	31	23,484	2,057	38,653	3,031	×
Natixis	4.97	46	30	21,817	0	13,480	0	×
FPA	5.52	45	3	21,635	0	20,012	0	×
Amundi	10.68	16	22	21,424	168	24,878	444	×
Thornburg	5.87	44	20	20,956	0	14,473	0	×
Goldman Sachs	8.62	29	79	20,693	1,290	74,210	5,755	×
PRIMECAP	13.69	2	3	20,323	0	28,117	0	○
Nuveen	3.62	48	56	20,249	0	27,830	0	×
Artisan Partners	12.64	7	13	20,120	0	14,419	0	○
Metropolitan West	2.79	50	9	18,968	0	10,048	0	×
Virtus	8.11	32	50	18,543	36	17,400	13	×
State Street	12.16	8	26	17,957	1,175	39,029	12,282	○
VALIC	12.78	6	21	17,309	1,955	24,458	2,521	○
全ファンド	10.88	—	4,706	7,611,236	945,115	12,416,873	1,556,723	—
アクティブ・ファンド	10.57	—	4,398	6,797,216	944,851	10,457,224	1,556,638	—
インデックス・ファンド	13.32	—	308	814,020	264	1,959,649	85	—
ESG関連ファンド	13.97	—	155	61,905	657	126,860	4,834	—
純資産上位25社 インベスター・リターン：上回った社数(9社)÷純資産上位25社＝勝率36%								
純資産下位25社 インベスター・リターン：上回った社数(4社)÷純資産下位25社＝勝率16%								

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

© 2022 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)

- インベスター・リターンの勝率は、株式を除き、純資産総額上位25社が上回った。
- インベスター・リターンの平均値を比較した結果、インデックス・ファンドとESG関連ファンドは、すべてのファンドやアクティブ・ファンドを上回る傾向が認められた。

※ 対象の運用会社が50社未満となった資産クラスであるコモディティ 、CB債、 その他は除外した。
※ インベスター・リターンの平均で、十分な観測数がない場合は、非表示とした。

© 2022 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 (UCITS)

- インベスター・リターンの勝率は、株式、ヘッジファンド等、CB債、その他で、純資産総額上位25社が上回った。
- 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関連ファンドのインベスター・リターンを比較した結果、インデックス・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。株式のESG関連ファンドは、インデックス・ファンドと同等のインベスター・リターンとなった。

※ 対象の運用会社が50社未満となった資産クラスであるコモディティは除外した。
※インベスター・リターンの平均で、十分な観測数がない場合は、非表示とした。

© 2022 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®

インベスター・リターンの平均の差について

- 米国籍、UCITS、ルクセンブルク籍(参考資料P.28)ともに、インベスター・リターンの平均は、全ファンドやアクティブ・ファンドよりも、インデックス・ファンドやESG関連ファンドの方が高くなる傾向が認められた。
- 過去5年間、月次の推計ネット・フローの推移を示したのが、下図と次頁の図です(ルクセンブルグ籍はP.29)。
- 米国籍の全ファンドやアクティブ・ファンドの推計ネット・フローは、過去60ヵ月の大部分がマイナスでした。その結果、全ファンドやアクティブ・ファンドのインベスター・リターンは、インデックス・ファンドやESG関連ファンドよりも低くなったと考えられます。

※ ETFとMMFを除く米国籍オープン・エンド・ファンドを対象に、機関投資家向けとファンド・オブ・ファンズを除き、償還済みファンドは含む

© 2022 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®

インベスター・リターンの平均の差について

- 米国籍のアクティブ・ファンドの推計ネット・フローは、2020年3月のコロナ・ショック時に大きなアウトフロー、そしてその後のコロナ禍の強気相場環境下でもアウト・フローが継続しました。その結果、米国籍アクティブ・ファンドのインベスター・リターンは他と比較すると相対的に低くとなったと考えられます。
- UCITSと、ルクセンブルク籍(UCITS)(参考資料P.28)の、全体のインベスター・リターンは、インデックス・ファンドが突出して高い結果でした。UCITSとルクセンブルク籍(UCITS)ともに、2020年3月のコロナ・ショック時に、インデックス・ファンドのみがイン・フローだったことが大きな要因と考えられます。

※ ETFとMMFを除く米国籍オープン・エンド・ファンドを対象に、機関投資家向けとファンド・オブ・ファンズを除き、償還済みファンドは含む

© 2022 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®

※ ETFとMMFを除く欧州籍UCITS準拠オープン・エンド・ファンドを対象に、機関投資家向け、フィーダー・ファンドとファンド・オブ・ファンズを除き、償還済みファンドは含む

© 2022 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

▶ 全体で、2020年末と2021年末基準、過去5年間のシャープ・レシオと累積リターン、インベスター・リターン、コスト、本数、純資産総額の一覧

	米国籍																
	コスト(%)		シャープ・レシオ		累積リターン(%)		インベスター・	本数		純資産総額(FoFs含む)(百万ドル)				純資産総額(FoFs分)(百万ドル)			
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	リターン(%)	2020	2021	2015	2016	2020	2021	2015	2016	2020	2021
全ファンド	0.66	0.62	0.75	0.85	69.64	81.53	10.88	5,336	5,339	7,362,650	7,611,236	11,098,352	12,416,873	926,667	982,518	1,565,066	1,628,280
アクティブ・ファンド	0.71	0.68	0.75	0.84	68.52	79.60	10.57	5,013	5,003	6,667,954	6,797,216	9,489,499	10,457,224	926,644	982,254	1,565,055	1,628,195
インデックス・ファンド	0.20	0.18	0.80	0.91	80.28	97.38	13.32	323	336	694,696	814,020	1,608,853	1,959,649	23	264	11	85
ESG関連ファンド	1.01	0.98	0.88	1.01	87.23	106.63	13.97	169	182	59,425	61,905	97,520	126,860	2,232	2,255	5,398	6,487
	UCITS																
	コスト(%)		シャープ・レシオ		累積リターン(%)		インベスター・	本数		純資産総額(FoFs含む)(百万ドル)				純資産総額(FoFs分)(百万ドル)			
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	リターン(%)	2020	2021	2015	2016	2020	2021	2015	2016	2020	2021
全ファンド	1.29	1.21	0.39	0.43	39.00	45.04	5.64	14,245	14,706	4,030,370	4,210,931	7,562,187	8,564,724	308,670	307,345	465,669	508,683
アクティブ・ファンド	1.33	1.25	0.39	0.42	38.33	43.77	5.43	13,872	14,305	3,870,431	4,029,681	7,021,342	7,879,219	305,710	303,525	459,161	499,662
インデックス・ファンド	0.32	0.27	0.50	0.66	55.33	74.62	10.30	373	401	159,939	181,250	540,845	685,506	2,959	3,819	6,508	9,021
ESG関連ファンド	1.23	1.13	0.42	0.49	43.74	53.36	6.86	2,881	3,034	1,048,857	1,013,485	2,134,847	2,626,001	57,406	62,306	94,114	112,675
	ルクセンブルク籍 (UCITS)																
	コスト(%)		シャープ・レシオ		累積リターン(%)		インベスター・	本数		純資産総額(FoFs含む)(百万ドル)				純資産総額(FoFs分)(百万ドル)			
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	リターン(%)	2020	2021	2015	2016	2020	2021	2015	2016	2020	2021
全ファンド	1.49	1.42	0.42	0.42	39.16	40.70	5.10	4,837	5,168	1,550,195	1,609,388	2,766,031	3,175,028	91,741	89,501	107,504	118,257
アクティブ・ファンド	1.51	1.44	0.42	0.41	38.89	40.21	5.04	4,768	5,068	1,528,807	1,584,300	2,703,357	3,095,482	91,741	89,501	107,504	118,257
インデックス・ファンド	0.42	0.30	0.60	0.66	58.93	70.95	9.22	69	100	21,388	25,088	62,675	79,545	0	0	0	0
ESG関連ファンド	1.55	1.50	0.41	0.48	39.47	48.83	6.18	789	881	247,962	251,294	607,245	835,830	12,225	14,067	19,256	22,772

※ 2020年末基準のシャープ・レシオと累積リターンの期間は1996/1～2020/12。集計対象や方法はP2, 3と同じ
※インベスター・リターンは2021年末基準のみ
※ コストは、2020年末基準と2021年前基準は、それぞれ2016年と2017年のデータ

© 2022 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®

昨年と今年の調査の比較(米国籍)

- 米国籍全体を対象に 以下の2つの方法で、2020年末と2021年末を比較
  - 昨年の調査方法と同様に、機関投資家向けを含み最長シェア・クラスを対象とした場合
  - 今年の調査方法である、機関投資家向けを除き純資産総額が最大のシェア・クラスを対象とした場合

米国籍：ファンド本数集計

基準日		2020年末			2021年末		
対象		全ファンド*1	機関投資家向け*2	リテール向け*3	全ファンド*1	機関投資家向け*2	リテール向け*3
本数	全ファンド	5,972	4,261	5,336	5,945	4,385	5,339
	アクティブ・ファンド	5,633	4,065	5,013	5,594	4,181	5,003
	インデックス・ファンド	339	196	323	351	204	336

*1 機関投資家向けやリテール向けも含む全シェア・クラスのファンド・レベルの本数
*2 機関投資家向けシェア・クラスがあるファンド本数(リテール向けシェア・クラスのみのファンドは対象外)
*3 リテール向けシェア・クラスがあるファンド本数(機関投資家向けシェア・クラスのみのファンドは対象外)
参考：機関投資家向けとリテール向け両方のシェア・クラスがあるファンド本数
2020年末：全ファンド3,625本、アクティブ・ファンド3,445本、インデックス・ファンド180本
2021年末：全ファンド3,779本、アクティブ・ファンド3,590本、インデックス・ファンド189本

米国籍：純資産総額とコストの集計

基準日		2020年末			2021年末		
機関投資家向け*1		含む	のみ	除く	含む	のみ	除く
純資産総額(百万ドル)	全ファンド	20,753,213	9,654,861	11,098,352	24,861,429	12,444,556	12,416,873
	アクティブ・ファンド	15,276,954	5,787,455	9,489,499	17,871,298	7,414,074	10,457,224
	インデックス・ファンド	5,476,258	3,867,406	1,608,853	6,990,131	5,030,482	1,959,649
コスト平均(%)*2	全ファンド	0.58	0.47	0.66	0.55	0.44	0.62
	アクティブ・ファンド	0.67	0.61	0.71	0.66	0.59	0.68
	インデックス・ファンド	0.15	0.07	0.20	0.15	0.06	0.18

*1 含むは、機関投資家向けとリテール向けを含めた集計、のみは、機関投資家向けのみを対象とした集計、除くは、機関投資家向けを除くリテール向けのみを対象とした集計
*2 コストは、2020年末基準と2021年前基準は、それぞれ2016年と2017年のデータ

© 2022 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®

昨年と今年の調査の比較(UCITS)

- ダブル・カウントを避けるためフィーダー・ファンドを除くUCITSを対象に、 以下の2つの方法で、2020年末と2021年末を比較
  - 昨年の調査方法と同様に、機関投資家向けを含み最長シェア・クラスを対象とした場合
  - 今年の調査方法である、機関投資家向けを除き純資産総額が最大のシェア・クラスを対象とした場合

UCITS：ファンド本数集計

基準日		2020年末			2021年末		
対象		全ファンド*1	機関投資家向け*2	リテール向け*3	全ファンド*1	機関投資家向け*2	リテール向け*3
本数	全ファンド	15,059	4,184	14,245	15,505	4,650	14,706
	アクティブ・ファンド	14,643	4,011	13,872	15,059	4,448	14,305
	インデックス・ファンド	416	173	373	446	202	401

*1 機関投資家向けやリテール向けも含む全シェア・クラスのファンド・レベルの本数
*2 機関投資家向けシェア・クラスがあるファンド本数(リテール向けシェア・クラスのみのファンドは対象外)
*3 リテール向けシェア・クラスがあるファンド本数(機関投資家向けシェア・クラスのみのファンドは対象外)
参考：機関投資家向けとリテール向け両方のシェア・クラスがあるファンド本数
2020年末：全ファンド3,370本、アクティブ・ファンド3,240本、インデックス・ファンド130本
2021年末：全ファンド3,851本、アクティブ・ファンド3,694本、インデックス・ファンド157本

UCITS：純資産総額とコストの集計

基準日		2020年末			2021年末		
機関投資家向け*1		含む	のみ	除く	含む	のみ	除く
純資産総額(百万ドル)	全ファンド	9,903,685	2,341,497	7,562,187	10,984,962	2,420,237	8,564,724
	アクティブ・ファンド	9,098,588	2,077,246	7,021,342	10,016,113	2,136,894	7,879,219
	インデックス・ファンド	805,096	264,252	540,845	968,849	283,344	685,506
コスト平均(%)*2	全ファンド	1.20	0.70	1.29	1.12	0.64	1.21
	アクティブ・ファンド	1.25	0.74	1.33	1.17	0.69	1.25
	インデックス・ファンド	0.33	0.21	0.32	0.24	0.17	0.27

*1 含むは、機関投資家向けとリテール向けを含めた集計、のみは、機関投資家向けのみを対象とした集計、除くは、機関投資家向けを除くリテール向けのみを対象とした集計
*2 コストは、2020年末基準と2021年前基準は、それぞれ2016年と2017年のデータ

© 2022 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®

昨年と今年の調査の比較(ルクセンブルク籍)

- ルクセンブルク籍(UCITS以外も含む全体)を対象に、 以下の2つの方法で、2020年末と2021年末を比較
  - 昨年の調査方法と同様に、機関投資家向けを含み最長シェア・クラスを対象とした場合
  - 今年の調査方法である、機関投資家向けを除き純資産総額が最大のシェア・クラスを対象とした場合

ルクセンブルク籍：ファンド本数集計

基準日		2020年末			2021年末		
対象		全ファンド*1	機関投資家向け*2	リテール向け*3	全ファンド*1	機関投資家向け*2	リテール向け*3
本数	全ファンド	5,733	2,939	4,837	5,817	2,856	5,168
	アクティブ・ファンド	5,641	2,865	4,768	5,714	2,774	5,068
	インデックス・ファンド	92	74	69	103	82	100

*1 機関投資家向けやリテール向けも含む全シェア・クラスのファンド・レベルの本数
*2 機関投資家向けシェア・クラスがあるファンド本数(リテール向けシェア・クラスのみのファンドは対象外)
*3 リテール向けシェア・クラスがあるファンド本数(機関投資家向けシェア・クラスのみのファンドは対象外)
参考：機関投資家向けとリテール向け両方のシェア・クラスがあるファンド本数
2020年末：全ファンド2,043本、アクティブ・ファンド1,992本、インデックス・ファンド51本
2021年末：全ファンド2,207本、アクティブ・ファンド2,128本、インデックス・ファンド79本

ルクセンブルク籍：純資産総額とコストの集計

基準日		2020年末			2021年末		
機関投資家向け*1		含む	のみ	除く	含む	のみ	除く
純資産総額(百万ドル)	全ファンド	3,579,783	813,752	2,766,031	4,850,788	1,675,761	3,175,028
	アクティブ・ファンド	3,493,358	790,001	2,703,357	4,705,735	1,610,253	3,095,482
	インデックス・ファンド	86,425	23,750	62,675	145,053	65,508	79,545
コスト平均(%)*2	全ファンド	1.29	0.73	1.49	1.24	0.69	1.42
	アクティブ・ファンド	1.30	0.74	1.51	1.26	0.71	1.44
	インデックス・ファンド	0.27	0.18	0.42	0.23	0.06	0.30

*1 含むは、機関投資家向けとリテール向けを含めた集計、のみは、機関投資家向けのみを対象とした集計、除くは、機関投資家向けを除くリテール向けのみを対象とした集計
*2 コストは、2020年末基準と2021年前基準は、それぞれ2016年と2017年のデータ

※ ルクセンブルク籍は、昨年調査時と同じ集計対象としており、具体的には、フィーダー・ファンドを含み、UCITS以外のファンドも含む

© 2022 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：マスター・フィーダー・ファンド・ストラクチャー

▶ マスター・ファンド

- 株式など証券への投資は、マスター・ファンドを通じて実施
- 投資家はマスター・ファンドを購入可能
- マスター・ファンドの基準価額、分配金、純資産総額のデータの収録有

▶ フィーダー・ファンド

- フィーダー・ファンドは、株式など証券への直接投資は行わず、マスター・ファンドを保有
- 投資家はフィーダー・ファンドを購入可能
- フィーダー・ファンドの基準価額、分配金、純資産総額のデータの収録有

▶ 集計上の課題と解決方法

- 次頁のとおり、UCITSのフィーダー・ファンドのマスター・ファンドの設定国は、すべて集計対象内のため、マスター・ファンドとフィーダー・ファンドを含めて集計すると、純資産総額は重複カウントする。
- マスター・ファンドとフィーダー・ファンドを含めて評価指標を計算すると、実質同じポートフォリオによるパフォーマンスであるファンドが多数含まれて集計される。
- 対象ユニバースからフィーダー・ファンドは除外する。

© 2022 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：マスター・フィーダー・ファンド・ストラクチャー

▶ UCITSの設定国

- UCITSの設定国は、以下の27ヵ国
- UCITSのフィーダー・ファンドのマスター・ファンドが属する設定国は、赤字の12ヵ国に限定される。
- フィーダー・ファンドのマスター・ファンドの設定国は、UCITSの設定国であり、フィーダー・ファンドを除外して問題なし。

Austria	Finland	Ireland	Malta	Spain
Belgium	France	Italy	Netherlands	Sweden
Bulgaria	Germany	Latvia	Norway	United Kingdom
Czech Republic	Greece	Liechtenstein	Poland	
Denmark	Hungary	Lithuania	Portugal	
Estonia	Iceland	Luxembourg	Slovenia	

© 2022 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：マスター・フィーダー・ファンド・ストラクチャー

▶ マスター・フィーダー・ストラクチャーの概要図と集計方法

- 代表シェア・クラスは、機関投資家向けを除き、純資産総額が最大のAAA World Equity A
- ファンド・サイズは、機関投資家向けを除く、マスター・ファンドの純資産総額(シェア・クラス)の合計値10,200=4,000+3,000+3200
- リターンの加重平均計算時は、5.1%×10,200で計算

マスター・ファンド

シェア・クラス一覧

	シェア・クラス・タイプ	集計対象	純資産総額(シェア・クラス)	リターン (%)
AAA World Equity A	リテール向け	含む	4,000	5.1
AAA World Equity B	リテール向け	含む	3,000	4.9
AAA World Equity I	機関投資家向け	除外	8,500	5.2
AAA World Equity M	リテール向け	含む	3,200	5.0

フィーダー・ファンド

シェア・クラス一覧(各シェア・クラスは、マスター・ファンドのいずれかのシェア・クラスを保有する)

	シェア・クラス・タイプ	集計対象	純資産総額(シェア・クラス)	
AAA Global Equity C	リテール向け	除外	500	4.8
AAA Global Equity Acc	リテール向け	除外	1,500	4.9
AAA Global Equity Inc	リテール向け	除外	700	4.7
AAA Global Equity I	機関投資家向け	除外	5,000	5.1
AAA Global Equity R	リテール向け	除外	3,000	5.0

© 2022 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：ファンド・オブ・ファンズ

▶ ファンド・オブ・ファンズ(以降FoFs)

- 複数のファンドを組み入れるファンド
  - ✓ バランス型のFoFsでは、異なる資産クラスに投資するファンドを組み入れる。
  - ✓ 株式等のFoFsでは、異なる投資戦略(バリュー、グロースなど)のファンドを組み入れる。

▶ 集計上の課題

- FoFs組み入れファンドの純資産総額にはFoFsを通じた投資金額も含まれ、FoFsも含めて集計すると純資産総額は重複カウントする。
- FoFsを除くと、純資産総額は全体で米国籍は約13%、UCITSファンドで約8%減少し、資産クラス別では、米国籍のバランス型の影響が最も大きく純資産総額は約50%減少する。
- FoFsを除くと、組み入れるファンドの配分に関するマネージャーの裁量の評価が除かれる。
- FoFs含めても含めなくても純資産総額の上位50社は、米国籍は変化なし、UCITSファンドは2社変化する。
- FoFsを含める場合と含めない場合で、純資産総額の上位50社は、米国籍のバランス型で12社(うち8社はFoFsのみ)、UCITSファンドのバランス型で6社変化する。
- FoFsの組み入れるファンドのうち、他社のファンドも組み入れる場合、また、集計対象外の機関投資家向けファンドを組み入れる場合や、集計対象外のオープン・エンド・ファンド以外を組み入れる場合がある。

© 2022 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：ファンド・オブ・ファンズ

▶ FoFsの概要図と集計方法

- FoFsの集計の課題を概要図を利用した説明
  - ✓ FoFsの組み入れファンドは、リテール向け、機関投資家向けが混在する、また、自社のみならず他社が運用するシェア・クラスが混在する。
  - ✓ すべてのFoFsのファンドの組み入れ割合のデータより、組み入れファンドの時価総額を計算して、組み入れファンドの純資産総額から控除することは現実的でない。
  - ✓ 以上より、FoFsは集計対象とする。

バランス型ファンド・オブ・ファンズ
シェア・クラス一覧

	シェア・クラス・タイプ	集計対象	純資産総額(シェア・クラス)	リターン (%)
AAA World Allocation A	リテール向け	含む	4,000	5.1
AAA World Allocation B	リテール向け	含む	3,000	4.9
AAA World Allocation I	機関投資家向け	含む	8,500	5.2
AAA World Allocation M	リテール向け	含む	3,200	5.0

- 集計方法
  - ✓ 代表シェア・クラスは、AAA社のAAA World Allocation A
  - ✓ FoFsのファンド・サイズは、機関投資家向けを除く、純資産総額(シェア・クラス)の合計値10,200=4,000+3,000+3200
  - ✓ リターンの加重平均計算時は、5.1%×10,200で計算

ファンド・オブ・ファンズの組み入れシェア・クラス
シェア・クラス一覧(各シェア・クラスには、バランス型を通じた投資額も含まれる)

	シェア・クラス・タイプ	集計対象	純資産総額(シェア・クラス)	
AAA US Equity C	リテール向け	含む	15,000	7.2
ABC Europe Acc	リテール向け	含む	10,000	6.5
BBB APAC Equity Inc	リテール向け	含む	5,000	5.1
XYZ Emerging Equity I	機関投資家向け	除外	6,000	6.5
AAA Global Bond I	機関投資家向け	除外	7,000	2.0

© 2022 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®

参考資料：コストの高低別の運用会社成績 (ルクセンブルク籍(UCITS))

- ▶ シャープ・レシオの勝率は、ヘッジ・ファンド等を除き、低コスト25社が上回った。
- ▶ 累積リターンの勝率は、株式とヘッジ・ファンド等を除き、低コスト25社が上回った。

※ 対象の運用会社が50社未満となった資産クラスであるコモディティ、CB債、 その他は除外

© 2022 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®

参考資料：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(UCITS))

- ファンドの平均本数は、バランス型のみシャープ・レシオ上位25社が上回った。
- 純資産総額平均は、株式を除き、シャープ・レシオ 上位 25 社が上回った。

※ 対象の運用会社が50社未満となった資産クラスであるコモディティ、CB債、 その他は除外

© 2022 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®

参考資料：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(UCITS))

- インベスター・リターンの勝率は、株式と債券のみ、純資産総額上位25社は下位25 社を上回った
- 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関連ファンドの比較では、インデックス・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。

※ 対象の運用会社が50社未満となった資産クラスであるコモディティ 、CB債、 その他は除外した。
※インベスター・リターンの平均で、十分な観測数がない場合は、非表示とした。

© 2022 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®

※ ETFとMMFを除くルクセンブルク籍UCITS準拠オープン・エンド・ファンドを対象に、機関投資家向け、フィーダー・ファンドとファンド・オブ・ファンズを除き、償還済みファンドは含む

© 2022 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。

$$累積リターン = \frac{P_e}{P_b} - 1$$

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。

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

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

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。

© 2022 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)

UCITSファンド：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 (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

© 2022 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)

© 2022 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。

© 2022 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®

留意事項

© 2022 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。

© 2022 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®