

ニッキン投信情報の連載『黄金時代到来！？なるほどインド講座』の第7弾が公開されました！

ニッキン投信情報（12月9日号）にて、弊社取締役 営業マーケティング本部長の面谷 祥友による連載『黄金時代到来！？なるほどインド講座』の第7弾が公開されました。

本連載は計12回（毎月1回）を予定しています。

第7回目となる本紙では **インド株式投資はアクティブファンドか、インデックスファンドか** について寄稿させて頂きました。

ニッキン投信情報 2024年12月9日発行 第1343号 (1)

ニッキン投信情報

発行所 日本金融通信社 © 2024 〒102-8677 東京都千代田区九段南4-3-15 電話 03(3261)9971
週刊（毎週月曜日発行） 購読料1ヵ年165,000円(税込み)

CONTENTS	
09	8月の相場急落時の顧客行動と対応 回答機関の約半数が新規顧客と既存顧客の投資行動に差異無しと回答 全国の投信取扱金融機関（372機関）を対象に、8月の相場下落時の、①新規顧客と既存顧客の投資行動の差異、②株価急落時に行った顧客対応——についてアンケート調査した。①については回答した221機関のうち104機関が「投資行動に差異無し」と回答。②については、回答した236機関のうち138機関が「電話・メールなど非対面でのフォローを実施」と回答した。
03	AIで最適化する資産教育
04	海外REIT市場の最新動向①（米国）～オフィスが復調せず米REITへ 三井住友トラスト基礎研究所 海外市場調査部 主任研究員 高岡 晋
07	投信販売現場で聞く 群馬銀行 豊谷支店 豊谷香帆さん 転職は先輩のアドバイス
77	ファンド別島 石川県 新NISAの情報発信急ぐ
08	「アセアン・ギガレンド株式ファンド」 日興アセットマネジメント アジア シニアポートフォリオマネジャー エリック・カウ氏
21	今後取りたい投資商品 「株式ファンド」の採用を58機関が検討
27	富沢ファンドの騰落率（2024年10月末） 野村「野村世界業種別投資（世界半導体）」が98.6%で3調査連続年間騰落率1位
76	資金増加額ランキング（2024年10月） 「eMAXIS S1」が1,491億円で12か月連続1位
80	新情報系・投資ファンド あおぞら「グローバルコア・アルファ」など5本
82	販売会社情報 山形組、十六組、百十四組、種内信金、足利小山信金
84	運用会社情報 ビクテ、アクサ
85	黄金時代到来！？なるほどインド講座（第7回） インド株式投資はアクティブファンドか、インデックスファンドか イーストスプリング・インベストメンツ 取締役 営業マーケティング本部長 面谷祥友
86	投信販売現場革命！（第10回） お客さまがアドバイザーに求めるものは？① りそなアセットマネジメント 未来資産形成ラボ所長 南川 久
87	シン・遺族知断のつみたて投資（第63回） 老後5,000万円問題？ 日本つみたて投資協会 代表理事 太田 創

「ニッキン投信情報 別冊 金融機関別 資産ファンドの騰落率一覧」は、下記URLまたはQRコードからデータを取得できます。 <https://www.nikken.co.jp/toushin/touraku.html>

Allianz
Global Investors

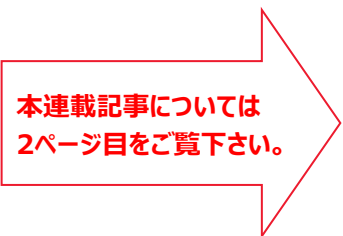
アリアンスは2024年に日本オフィス開設20周年を迎えました。
これからも皆様にご愛顧いただけるよう、より良いサービスの提供に
努めてまいります。

Happy
anniversary

20

Allianz @ Arena

NIKKIN INVESTMENT TRUST NEWS



<当資料に関してご留意いただきたい事項>

○当資料は、イーストスプリング・インベストメンツ株式会社が、情報提供を目的として作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。また、特定の金融商品の勧誘・販売等を目的とした販売用資料ではありません。○当資料は、信頼できると判断された情報等をもとに作成していますが、必ずしもその正確性、完全性を保証するものではありません。○当資料の内容は作成日時点のものであり、当社の見解および予想に基づく将来の見通しが含まれることがあります。○当資料の内容は変更されることがあります。また、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。○当資料で使用しているグラフ、パフォーマンス等は参考データをご提供する目的で作成したものです。数値等の内容は過去の実績や将来の予測を示したものであり、将来の運用成果を保証するものではありません。○当資料では、個別企業に言及することがありますが、当該企業の株式について組入の保証や売買の推奨をするものではありません。○当社による事前の書面による同意無く、本資料の全部またはその一部を複製・転用並びに配布することはご遠慮ください。

連載



日本の国内公募投資信託でもインド株式ファンドが定着し、最近ではインド株式指数への連動を目指すインデックスファンドも多く設定されています。販売会社の方や、個人投資家向けイベントなどでは投資家の方から「アクティブファンドとインデックスファンド、どちらが良いのか」という質問をよくいただきます。今回は「インド株式投資はアクティブファンドか、インデックスファンドか」を考察します。

アクティブファンドが市場平均を上回るのは難しい？！

アクティブファンドは市場平均を上回るリターンを目指して運用を行います。インド株式投資におけるアクティブファンドの成績について、10年以上の運用実績のある22本のファンドで調査したところ、過去10年間でインド株式指数のリターンを上回ったのは5本のみでした(図表1参照)。22本の平均リターン(累積)は+200.2%、インド株式指数が+240.5%でした。一方、上位5ファンドの平均リターンは+270.5%とアルファ(超過収益)を出しています。指数と異なり、実際のファンドでは外国人投資家に対する規制や現物の売買コスト、ポートフォリオで保有する銘柄の値上がり益に対するキャピタルゲイン課税などが生じるため、指数を上回るのはなかなか難しいですが、一部のアクティブファンドは高いアルファを実現しています。

インデックスファンドは全面的に苦戦！？

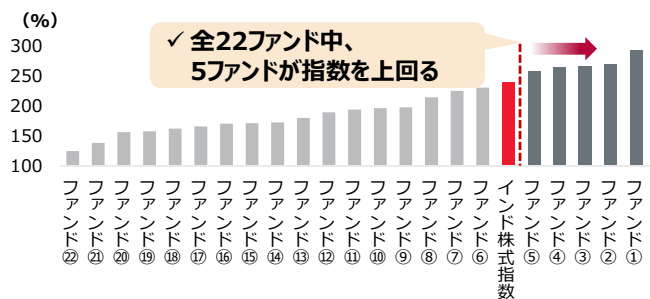
インド株式に投資するインデックスファンドは、設定されてから間もないものが多いため、設定来1年を経過したファンド3本を対象に、前述のアクティブファンド22本とリターンを比較しました。過去1年間のインド株式指数のリターン(+29.1%)に対して、12本のアクティブファンドが上回り、10本のアクティブファンドと全て(3本)のインデックスファンドが下回りました(図表2参照)。アクティブファンドの平均は+31.4%、インデックスファンドは+25.8%と大きな差がついています。インデック

スファンドは一般的に低い信託報酬率が魅力ですが、インド株式の現物でポートフォリオを構築し運用する場合、前述の売買コストやキャピタルゲイン課税が影響し、先物で運用する場合は先物と現物の価格差が大きく先物取引のコストが高いため、指数に連動できない(劣後)することがパフォーマンスの差につながっていると考えられます。

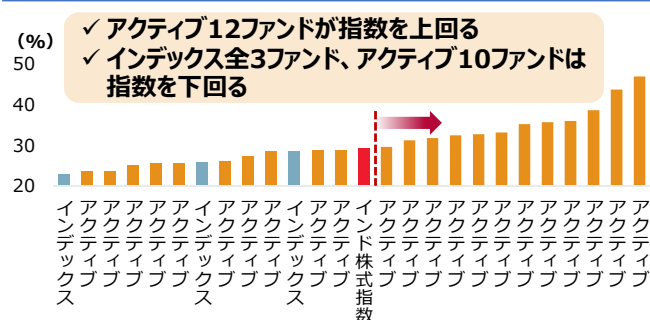
一般的にベータ(市場リターン)のみを追求するなら、コストの安いインデックスファンド、アルファ(超過収益)を期待するならアクティブファンドを選ぶのが基本です。全世界株式や米国株式など成熟した先進国市場では、低い信託報酬を売りにしたインデックスファンドが全盛になっていますが、インド株式投資においては、信託報酬が低いだけでなく、しっかりとアルファを生み出す優秀なアクティブファンドマネジャーを選ぶことも、重要だと言えるでしょう。(執筆: イーストスプリング・インベストメンツ)

取締役 営業マーケティング本部長 面谷祥友)

図表1 過去10年間のアクティブファンドリターン比較(累積、2024年10月末時点)



図表2 過去1年間のファンドリターン比較(2024年10月末時点)



各グラフ出所: 一般社団法人投資信託協会、Bloomberg L.P.のデータに基づきイーストスプリング・インベストメンツ作成。
 ※対象ファンドは一般社団法人投資信託協会の「投資信託協会投信総合検索ライブラリー」において、国内公募投資信託、投資対象(地域/資産): アジア/株式のファンドのうち、インド株式を主要投資対象とするファンド(ETF、フル・ベア型を除く)で、2024年10月末時点で設定来10年以上経過したアクティブファンド(グラフ中はアクティブ、と表示)及び、1年以上経過したインデックスファンド(インデックスと表示)を抽出。※当該実績は過去のものであり、将来の運用成果等を保証するものではありません。※すべてトータル・リターン(ネット)。※インド株式: NIFTY50指数の各月末前営業日の終値と各月末の為替レートを使用して計算。指数のリターン(ネット)の計算に当たっては、信託報酬や税金等あらゆるコストは控除しておらず、また指数に直接投資することはできません。指数は各ファンドのベンチマークや参考指数とは限りません。※上記は参考データをご提供する目的で作成したものです。上記実績は過去のものであり、将来の運用成果を保証するものではありません。
 本稿は執筆時点での情報に基づく筆者の個人的な見解であり、イーストスプリング・インベストメンツ株式会社の公式見解ではありません。