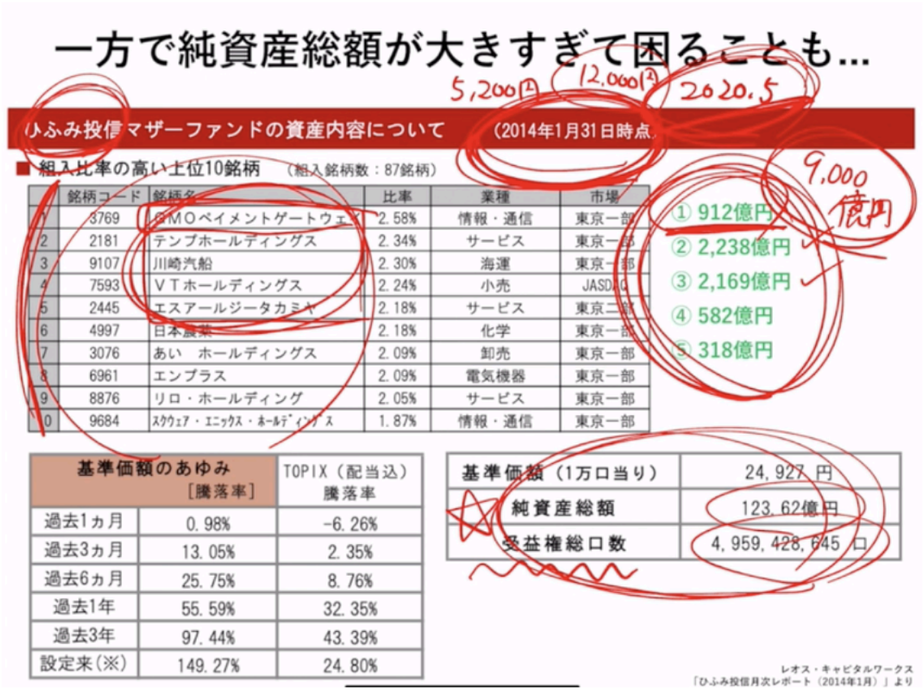
【第３編 資産運用 11-52】アクティブ型投信を選ぶ９つの視点（その３）
投資信託　ちょうど運用しやすい純資産の大きさとは？

■純資産総額の大きさの適正な範囲を把握する
・純資産額が大きすぎて困ることも…
↓2014 年 1 月当時のひふみ投信の内容



一方で純資産総額が大きすぎて困ることも…

5,200円　12,000円　2020.5

ひふみ投信マザーファンドの資産内容について　（2014年1月31日時点）

■組入比率の高い上位10銘柄　（組入銘柄数：87銘柄）

	銘柄コード	銘柄名	比率	業種	市場
1	3769	GMOペイメントゲートウェ	2.58%	情報・通信	東京一部
2	2181	テンプホールディングス	2.34%	サービス	東京一部
3	9107	川崎汽船	2.30%	海運	東京一部
4	7593	ＶＴホールディングス	2.24%	小売	JASDAQ
5	2445	エスアールジータカミヤ	2.18%	サービス	東京二部
6	4997	日本農薬	2.18%	化学	東京一部
7	3076	あい　ホールディングス	2.09%	卸売	東京一部
8	6961	エンプラス	2.09%	電気機器	東京一部
9	8876	リロ・ホールディング	2.05%	サービス	東京一部
10	9684	ｽｸｳｪｱ・ｴﾆｯｸｽ・ﾎｰﾙﾃﾞｨﾝｸﾞｽ	1.87%	情報・通信	東京一部

9,000億円
① 912億円
② 2,238億円
③ 2,169億円
④ 582億円
⑤ 318億円

基準価額のあゆみ［騰落率］		TOPIX（配当込）騰落率
過去1ヵ月	0.98%	-6.26%
過去3ヵ月	13.05%	2.35%
過去6ヵ月	25.75%	8.76%
過去1年	55.59%	32.35%
過去3年	97.44%	43.39%
設定来（※）	149.27%	24.80%

基準価額（1万口当り）	24,927 円
純資産総額	123,624億円
受益権総口数	4,959,428,645 口

レオス・キャピタルワークス
「ひふみ投信月次レポート（2014年1月）」より

・上記から 6 年後の銘柄詳細↓
→この数年で 10 倍近い純資産総額になっており、投資先も大きく変わっている

■ アクティブ・ファンドの５年リターン率ランキング上位15（2020年4月30日時点）

順位	ファンド名	運用会社	リターン率（年換算）	純資産総額
1	DIAM 新興市場日本株ファンド	アセマネOne	18.21%	123.60億円
2	ジャパン・オーナーズ株式オープン	東京海上	17.93%	431.42億円
3	SBI 中小型成長株ファンド j next	SBIアセマネ	16.98%	72.36億円
4	グローイング・カバーズ	明治安田	15.89%	533.37億円
5	ザ・ファンド@マネックス	アセマネOne	14.39%	51.80億円
6	J-フロンティア	アセマネOne	13.96%	671.17億円
7	日興グローイング・ベンチャー	日興アセマネ	13.57%	161.07億円
8	グローイング・アップ	明治安田	12.56%	227.35億円
9	SBI 小型成長株ファンド j cool	SBIアセマネ	12.36%	89.35億円
10	MHAM 日本成長株オープン	アセマネOne	10.88%	264.42億円
11	ジャパニーズ・ドリーム・オープン	三菱UFJ国際	10.25%	104.79億円
12	新光 日本小型株ファンド 風物語	アセマネOne	10.09%	138.18億円
13	新光 小型株オープン 波物語	アセマネOne	10.05%	24.45億円
14	Jオープン（店頭・小型株）	三菱UFJ国際	9.68%	56.31億円
15	日本新興株オープン	日興アセマネ	9.38%	150.65億円

日本株式を投資対象とする公募投信の中から順位付け（DC、SMA対象商品を除く）
なお「リターン」とはトータルリターンを指し、年率換算した数値である

・テンバガー投信：DIAM 新興市場日本株ファンド

DIAM新興市場日本株ファンド

Asset Management One

手続・手数料等

お申込みメモ

購入単位	販売会社が定める単位（当初元本1口＝1円）
購入価額	購入申込受付日の基準価額（基準価額は1万口当たりで表示しています。）
購入代金	販売会社が定める期日までにお支払いください。
申込締切時間	原則として営業日の午後3時までに販売会社が受付けたものを当日分のお申込みとします。
購入の申込期間	2020年1月18日から2020年7月17日まで ※申込期間は上記期間終了前に有価証券届出書を提出することにより更新されます。
信託期間	2027年11月29日まで（2007年11月29日設定）
繰上償還	次のいずれかに該当する場合には、受託会社と合意の上、信託契約を解約し、当該信託を終了（繰上償還）することがあります。 ・受益権の口数が10億口を下回ることとなった場合。 ・受益者のために有利であると認めるとき。 ・やむを得ない事情が発生したとき。

アセットマネジメントOne「DIAM新興市場日本株ファンド目論見書（2020年1月）」より

・買い付け停止のお知らせの例

→80 億円を目処に買付を停止して増やさないようにしている例

ご投資家の皆様へ

2013 年 2 月 19 日

DIAM アセットマネジメント株式会社

62億円

DIAM新興市場日本株ファンド　お買付け申込受付の停止について

平素は、弊社の投資信託に格別のご高配を賜り、厚く御礼申し上げます。

さて、弊社が運用する「DIAM 新興市場日本株ファンド」（以下、当ファンド）につきまして、お買付けの申込受付を停止させていただくことといたしますので、ご報告申し上げます。

当ファンドは、皆様のご愛顧を賜り、約 62 億円（2013 年 2 月 15 日現在）のご資産をお預かりいたしております。また、おかげさまで直近も引き続き多くのお申込みをいただいております。

弊社では、日本の新興市場の規模および流動性などを総合的に勘案した結果、受益者の皆様の利益を最優先し適正な資産規模にて運用を行なうため、純資産総額約 80 億円を目処にお買付けの申込受付を一時停止させていただくことといたしました。

つきましては、3 月 29 日（金）をお買付けのお申込受付最終日とし、翌営業日である 4 月 1 日（月）以降のお買付けお申込受付を停止させていただくことといたします。但し、万が一 3 月 29 日（金）より前に純資産総額が著しく増加した場合（目処として純資産総額が 80 億円に達した場合、または、純資産総額が 80 億円に著しく近づいた場合等）は、その翌営業日よりお買付けお申込受付を停止させていただきます。

DIAMアセットマネジメント（現・アセットマネジメントOne）「DIAM新興市場日本株ファンド

・その後↓

Ｏｎｅ－ＤＩＡＭ新興市場日本株ファンド

ノーロード(INT)　NISA　100円積立

詳細な分析情報　代用可能

目論見書　月間レポート

2007.11

基準価額	79,065円 ↑ (20/05/29 現在)
前日比	+1,665円 (+2.15%)
基準価額時系列	
純資産	12,812百万円
設定来高値	79,065円 (20/05/29)
設定来安値	5,798円 (08/10/10)

2020.4

+1,130%

+25.21%

金額買付 停止中　口数買付 停止中　積立買付 停止中

アラートメール設定

ポートフォリオへ追加

当社からのお知らせ

本ファンドの委託会社より、ファンドの純資産総額が一定水準に達したため、日本新興市場の規模および流動性などを総合的に勘案し、お買付けの申込み受付を2016年5月26日（木）以降、受付できない旨のご案内がございました。
これに伴い、5月26日（木）以降の、買付の申込受付を停止させていただきます。[illegible]の再開日が未定であるため、同日以降の積立買付のご注文につきましても全て失効（取消）とさせていただきます。（分配金再投資コースにおける収益分配金の再投資につきましては通常通り発注されます）
委託会社より買付の注文受付再開の連絡後、当社において注文受付を再開以降に申し込みとなる積立買付注文に関しましては、原則、通常通り、発注させていただく予定でございます。発注をご希望されないお客さまは、大変お手数ではございますが、ログイン後の当社WEBサイトより現在の設定内容をご確認いただき、設定内容の取消・変更をお願いいたします。
詳細は委託会社からのお知らせをご確認ください。

銘柄紹介（2019年10月31日時点）

	銘柄名		銘柄コード	規模	上場市場	業種	組入比率
1	協和エクシオ	① 3,363億円	1951	大型	東証一部	建設業	2.3%
2	東京センチュリー	② 6,269億円	8439	大型	東証一部	その他金融業	2.2%
3	MICROSOFT CORP	③ 1.3兆ドル	MSFT	大型	NASDAQ	その他海外株	1.8%
4	光通信	④ 1.2兆円	9435	大型	東証一部	情報・通信業	1.8%
5	ショーボンドホールディングス	⑤ 2,414億円	1414	中小型	東証一部	建設業	1.7%
6	ネットワンシステムズ		7518	中小型	東証一部	情報・通信業	1.7%
7	アマノ		6436	中小型	東証一部	機械	1.6%
8	VISA INC-CLASS A		V	大型	NYSE	その他海外株	1.5%
9	シスメックス		6869	大型	東証一部	電気機器	1.5%
10	富士通		6702	大型	東証一部	電気機器	1.4%
11	ダイフク		6383	大型	東証一部	機械	1.4%
12	日本電産		6594	大型	東証一部	電気機器	1.3%

15 アルファベット

ひふみ投信の運用状況

基準価額	48,649円
純資産総額	1269.5億円
受益権総口数	26,09[illegible]口

運用成績

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
ひふみ投信	-2.9%	1.9%	5.4%	12.0%	32.2%	386.5%
TOPIX	-2.1%	1.2%	8.9%	10.2%	18.5%	95.9%

レオス・キャピタルワークス「ひふみ投信月次レポート（2020年1月）」より
なお「MICROSOFT CORP」の時価総額のみ2019年12月末時点のデータを使用

・なぜ純資産額が小さいと不利なのか？
純資産総額を見て考えられることは
小さすぎると繰り上げ償還になってしまうし
大きすぎると小型株や成長株に投資しづらくなる

(3)信託報酬を比べただけで切り捨てない

イーストスプリング・ジャパン中小型厳選バリュー株ファンド

イーストスプリング・インベストメンツ
「ジャパン中小型厳選バリュー株ファンド 目論見書（2020年4月）」より

運用管理費用（信託報酬）	純資産総額に対して**年率 1.925%（税抜 1.75%）** 計算期間を通じて毎日費用として計上され、日々の基準価額に反映されます。信託財産からは毎計算期間の最初の６ヵ月終了日（当該終了日が休業日の場合は翌営業日）および毎計算期末または信託終了時に支払われます。	信託報酬＝ 運用期間中の基準価額×信託報酬率

日興グローイング・ベンチャーファンド

日興アセットマネジメント
「日興グローイング・ベンチャーファンド 目論見書（2020年4月）」より

投資者が信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用（信託報酬）

ファンドの日々の純資産総額に対し年率2.09%（税抜1.9%）
運用管理費用は、日々計上され、毎計算期間の最初の6ヵ月終了日（当該終了日が休業日の場合はその翌営業日とします。）および毎計算期末または信託終了のときに、信託財産から支払われます。

＜運用管理費用の配分（年率）＞

運用管理費用（信託報酬）＝運用期間中の基準価額×信託報酬率

合計	委託会社	販売会社	受託会社
1.9%	0.9%	0.9%	0.1%

委託会社	委託した資金の運用の対価
販売会社	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
受託会社	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価

※表中の率は税抜です。別途消費税がかかります。
※マザーファンドの投資顧問会社が受ける報酬は、上記委託会社が受ける運用管理費用の中から支払います。

・アクティブ投信は信託報酬がすべてではない
→安かろう悪かろうは絶対に避けよう

アクティブ型投信は信託報酬がすべてではない

	ジャパン中小型厳選バリュー株F	日興グローイング・ベンチャー
運用会社	イーストスプリング・インベストメンツ	日興アセットマネジメント
主な投資対象	日本株式 中小型（バリュー）	日本株式 中小型（グロース）
基準価額	12,135円	43,981円
純資産総額	26億 3,800万円	165億 900万円
信託報酬（税込み）	1.92%	2.09%
設定日	2014年8月8日	2003年7月18日
償還日	2024年7月29日	2023年7月18日
リターン１年	▲18.25%	▲19.37%
リターン３年（年率）	▲8.19%	11.43%
リターン５年（年率）	▲2.50%	13.57%
リターン10年（年率）	–	15.09%
シャープレシオ１年	▲0.71	▲0.64
シャープレシオ３年	▲0.42	0.40
シャープレシオ５年	▲0.13	0.54
シャープレシオ10年	–	0.59

1.7%～1.9%

「基準価額」および「純資産総額」は2020年5月30日時点、
「リターン」（トータルリターン）および「シャープレシオ」は2020年4月30日時点のデータを使用