



金融商品ガイド

絶好調ブル型投信は 中長期狙いには不適

投 資信託はまるで「7つ
の顔を持つ」探偵・多
羅尾坂内、いやそれ以上に多
くの顔を持つ。金融商品とい
うよりむしろ仕掛けであり、
運用規制の緩和でほぼあらゆる
金融資産をこの仕掛け箱に
入れることが可能となり、ど
の金融資産を入れるかで投資
信託はいかようにも化けるた
めた。

そのため、今または従来
「どの型の投資信託が儲かっ

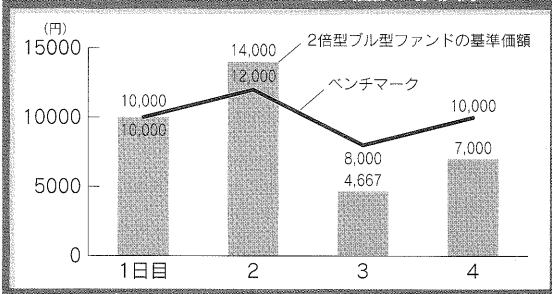
ているか」を見れば「どの金
融資産が高収益か」がわかる。
表には国内追加型株式投資信
託の2005年11月末時点での
期間6カ月の基準価額騰落
率ランキングを示した。さて
ここから何がわかるか。

騰落率上位のブル型 は強気かつ短期向け

まず目立つのは「ブル型」
すなわち「強気型」で、「相
場が高くなればそれに応じて
基準価額も上がる」よう設計
されたシステム型ファンドで
ある。なおここでシステム型
というのは「ファンドマネジ
ャーの恣意性に基づく銘柄選
択がほとんど行われないファ
ンド」という意
味だ。

また「ブル型」
かつ「日本株型」
や、ファンド名
に「ダブル」「ス
ーパー」「ハイ
パー」とあるも
のも目立つ。
タネ明かしを
すると、ベンチ
マークとする日
経平均株価や東
証株価指数(T
OPIX)の変

ブル型ファンドは上下動のある相場には適さない
—2倍型ブル型ファンドの基準価額の推移例—



注) 1日目はいずれも10,000円で、その後ベンチマークが2日目は1日目に比べ20.0%上昇、3日目は1日目に比べ20.0%下落(2日目に比べると33.3%下落)、4日目は10,000円回復(3日目に比べると25.0%上昇)という「往って来い」の上下動をたどった場合、2倍型ブル型ファンドの理論上の基準価額は2日目には1日目に比べ40.0%上昇するものの、3日目は2日目に比べ約66.6%下落となり、4日目に3日目に比べ50.0%上昇しても7,000円にとどまることを示したものだ。

化率に2倍や25倍で連動する
よう1日刻みでシステムマ
チクにベンチマークの先物を買
い建てる、といったファン
ドだ。これは2倍や25倍のレバ
レッジがかかっていることを
意味し、ほぼ一方向かつ短期
間での相場上昇を予想して当
たった場合は極めて高収益を
得られる。

ただしこうしたファンドは
中長期的な上昇に賭けるには
適さない。図にはベンチマ
ークが上下動し「往って来い」
となった場合の2倍型ブル型
ファンドの理論上の基準価額
の推移を示した。勘のよい方
はおわかりと思うが、ベンチ
マークが上下動を繰り返すと

基準価額は下方に乖離する。
実は、ブルベア型ファン
ドの購入者でもこうした仕組
みをご存じない方が多い。つま
り今後とも日本株へ強気で臨

み、短期決戦でレバレッジを
効かせた投資をお望みの向き
なら一考の余地はあるが、上
下動を前提とする中長期的投
資には向かないのである。

直近6カ月で最も高いパフォーマンスだったファンドは？
—株式投資信託6カ月騰落率ランキング—

順位	ファンド名	運用会社名	騰落率 (%)					
			6カ月	1年	2年	3年	4年	5年
1	メイブル・ベアセレクト2.5ブル2.5セレクト	三井住友	97.58	112.44	138.94	178.86	69.33	▲35.64
2	三井住友・ブル・トレンド・オープン	三井住友	77.71	90.30	109.55	139.27	73.26	▲21.39
3	日本トレンド・セレクトハイパー・ウェイブ	日興	74.66	86.78	109.46	144.40	68.49	▲18.36
4	スーパー・ハイパー・ウェイブ	日興	73.70	85.15	107.07	139.95	64.57	▲20.61
5	ブル225オープン	ソシエテジェネラル	73.70	85.17	107.21	140.38	65.32	▲20.29
6	ダブル・トレンドオープン	三菱UFJ	73.39	85.31	108.14	140.11	66.14	▲19.61
7	パワー・セレクト・ファンドⅡダブル・日本株ポートフォリオⅡ	大和	73.27	83.31	-	-	-	-
8	三井住友・株式スーパーブルオープン	三井住友	73.26	84.15	105.37	138.21	64.92	▲20.31
9	株式スーパーブル・オープン	国際	73.08	84.03	105.00	137.06	61.77	▲22.55
10	新光Wブル・日本株オープン	新光	73.00	84.21	104.58	-	-	-
11	Wジャパン・セレクト・ファンドWジャパン・ポートフォリオ	大和	72.88	-	-	-	-	-
12	野村スーパーブル・ベアⅣ日本スーパーブルⅣ	野村	72.83	82.77	-	-	-	-
13	日本ニューブル型オープン225	日本	72.35	82.66	101.39	-	-	-
14	三井住友・スーパーアクティブ・オープン	三井住友	68.86	79.76	97.78	120.40	61.66	▲9.09
15	三菱UFJ/メロングローバルバージョン	三菱UFJ	66.59	115.86	153.81	188.53	107.56	20.27
16	パワーアクティブTAAオープン	大和	62.71	80.30	113.94	166.65	84.84	▲12.01
17	オーロラⅡトルコ投資ファンド	野村	62.67	105.21	184.17	214.49	259.71	124.90
18	株主還元株オープン	大和	59.55	77.77	89.34	131.30	102.01	59.85
19	スーパーTAA200	大和	56.71	77.17	121.35	170.75	121.97	44.52
20	日興エポリューション	日興	55.78	77.10	141.28	203.83	156.63	103.49

注) すべての国内追加型株式投資信託を対象として2005年11月末までの期間6カ月の基準価額騰落率の高い順に掲載。ファンド名および運用会社名は一部略称