

難しそうな「運用報告書」もじっくり見れば ファンド情報の宝庫だ！

運用報告書のこのポイントをチェックすれば
すべてがわかる

投資信託を買うと、運用報告書が郵送されてきます。

これはファンドの決算期ごとに投資家に対して、運用結果やコストを報告するものです。MMFや中期国債ファンドなど、毎日決算をするものは送られてきませんが、それ以外のファンドは年に1回、半年に1回半期報告書が来るものもある。必ず送られてきます。

運用報告書の中身はざっと次の通りです。

- 1 当初設定来のパフォーマンス
- 2 最近1年間の基準価額、ベンチマークの騰落率
- 3 株式などの組み入れ比率
- 4 最近1年間の運用の概要

2～3年前までは、本当に専門用語が羅列されていて、何が書いてあるか意味不明でしたが、1年ぐらい前から投資信託が金融商品として注目されはじめたことにより、一般の人が見てもかなりわかりやすくなってきたようです。

もし興味を持ったファンドがあれば、ぜひとも購入前に手に入れてみてください。販売会社や運用会社「○○ファンドの運用報告書をご覧ください」といえば、もらえるでしょう。投資は投資家の自己責任で行うわけですから、判断材料としてぜひ積極的に活用してください。

表紙からファンドの仕組みがわかる

運用報告書は、投資信託を買うと必ず年に1度は送られてきます。封を開けたら、まず表紙を見てください。そこにはファンドの名前やファンドを運用している会社の名前はもちろん、どんなファンドなのか、プロフィール的なことが表形式で書かれています。自分

- 5 期中のコスト
 - 6 有価証券の売買損益
 - 7 売買量
 - 8 期中における主要な売買銘柄
 - 9 利害関係人との取引の報告
 - 10 組み入れ全銘柄一覧表
 - 11 資産配分
 - 12 ファンドの貸借対照表と損益計算書
 - 13 今後の運用方針
- これだけをざっと読むと、難しそうで送られてきても封を開けずに、そのままゴミ箱に捨ててしまうという人も多いのではないだろうか？ しかしそれはもったいない話。この運用報告書は投資信託の資料の中でも、いちばん多くの情報が詰まった宝庫なのです。一緒に運用報告書を読み解いていきましょう。

がどんなファンドを持っているか、ここでもう一度確認しましょう。

目論見書を見るよりも、ファンドの仕組みがつかめる便利な表です。まず①「商品分類」を見てください。いつでも買い付け、解約ができる「追加型」か、もう購入することができない「単位型」かがわかります。それから「バランス型」「世界株型」といった分類では、大まかな投資対象がわかります。

②「信託期間とクローズド期間」では、ファンドの運用を始めた日「設定日」と運用が終わる日「償還日」をチェック。長期投資なら、やはり償還日が先のものを選んだ方がよいでしょう。解約できないクローズド期間もチェックしてください。

③「運用方針」では、どんなところに投資して、どういう投資を目指すのかを再確認してください。

④「主要投資対象」は、先の運用方針とも重なる点もありますが、デリバティブは使うのかどうかなどが書かれています。

⑤「投資制限」あるいは「組入れ制限」は、組み入れ比

ひと目でわかる運用報告書の見方<表紙編>

運用をスタートしてから、迎えた決算の数

ファンドの名前

アイブック
ジャパン2001オープン

第3期 運用報告書
(決算日6月20日)

この報告書を作成する
基準となった日付

ただの挨拶

受給者の皆様へ
毎度格別のお引き立てにあずかり厚く御礼申し上げます。
「アイブックジャパン2001オープン」は、去る平成12年6月20日に第3期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

アイブック投信株式会社
東京都文京区音羽1-1-1

①いつでも買付・解約ができる「追加型」か、もう購入のできない「単位型」かをチェック。分類から、大体の投資対象を予測。

②ファンドの運用を始めた日(設定日)と運用が終わる日(償還日)をチェック。長期投資なら、やっぱり償還日が先のものを。解約のできない期間「クローズド」期間もチェック。

商品分類
追加型株式投資信託
バランス型・分配金複利払いぞく投資可能

信託期間とクローズド期間
信託期間は平成7年12月14日から平成27年12月15日までです。クローズド期間はありません。

運用方針
世界主要先進国の国債、政府機関債等に投資して、リスク分散と長期安定的利益の確保を図り、信託財産の成長を目指します。国別の資産配分は投資対象国毎に再検討し、収益率(金利予測)と為替収益率予測を行い、最適な組み合わせをし、ポートフォリオを組みます。円投資家の立場から最適な国別資産配分を行うことでリスクの管理とリターンの追及を図ります。

主要投資対象
主として世界主要先進国の国債、政府機関債などを主要投資対象とします。有価証券等の価格変動リスクおよび為替変動リスクを回避するため、「有価証券先物取引等」および「スワップ取引」を行うことができます。

投資制限
株式への投資は信託財産の純資産総額70%以内とします。外貨建て資産への投資は制限を設けません。

分配方針
毎年1回決算時(12月15日)に原則として配当など収益を中心に売買益を含め、基準価額の水準を勘案し分配を行います。

③要するに世界主要先進国の国債と政府機関債などに投資。円建て投資する人(つまりこのファンドの投資家)にとって、最適なポートフォリオを作ってくれる。この程度わかればOK。

④運用方針の復習。有価証券等・以下の文は、外貨建て資産に投資するファンドには大抵ついている。デリバティブを使ったり、ヘッジをするかもしれないということ。

⑤組入れ比率に関する約束。株式へは70%を超えて投資しない。外貨建て資産は、制限なく投資できるが、それでも株式は合計70%以内。

⑥年何回分配金がもらえるかチェック。そして基準となる日も。その分配金が、配当収益中心なら、少額。売買益も含めるなら、運用次第で多額の分配金も期待できると判断。

こちらのテーブルが重要

⑦何年経過したファンドかをチェック!

これは、そのファンドの決算日とその回数です。決算が年1回のものもあれば、年4回のものもありますので、期末の数字だけで何年経過しているかを判断してはいけません。必ず決算の日付を確認しましょう。

⑧基準価額

▼決算日の価額をチェック

決算日の基準価額が順に載っています。分配金を差し引いた後の基準価額です。

⑨税込み分配金

▼各期でどのくらい儲かっているか受け取りがあるかを現金ベースでチェック

これは、決算日に支払われた分配金額です。税金を差し引く前の金額です。

⑩期中騰落率

率に関する約束です。株式には70%を超えて投資しないとか、外貨には何%までといったことが書かれています。

⑥「分配方針」では年に何回、分配金ももらえるのか、そしてその基準となる日もチェックしてください。その分配金が「配当収益中心」と書かれていたら、分配金の額は少額です。売買益も含めるなら、運用次第で多額の分配金が出る可能性もあると判断できます。そして出た分配金で再びファンドを買う再投資型であれば、商品分類のところに「るいとう型」とか「分配複利けいぞく投資可能」と書いてありますので必ず確認してください。

1ページ目から何がわかる? (上段編)

いよいよ運用報告書の中身に入りましょう。数字ばかりが並んでいて、拒否反応を起こしたくなるかもしれませんが、我慢してください。表紙を開いた1ページ目は最も大切な部分といえます。そのファンドがこ

れまでどんな経過をたどってきたかを数字で見ることができるのです。まずは上段から順にチェックポイントを見ていきましょう。

⑦期別

▼何年経過したファンドかをチェック!

これは、そのファンドの決算日とその回数です。決算が年1回のものもあれば、年4回のものもありますので、期末の数字だけで何年経過しているかを判断してはいけません。必ず決算の日付を確認しましょう。

⑧基準価額

▼決算日の価額をチェック

決算日の基準価額が順に載っています。分配金を差し引いた後の基準価額です。

⑨税込み分配金

▼各期でどのくらい儲かっているか受け取りがあるかを現金ベースでチェック

これは、決算日に支払われた分配金額です。税金を差し引く前の金額です。

⑩期中騰落率

ひと目でわかる運用報告書の読み方<1P・上段編>

ひと目でわかる運用報告書の読み方<1P・上段編>

⑭ 株式先物比率…
先物の組入比率とパフォーマンスの
関係を推測

⑪〇×株価指数…
参考指数（ベンチマーク）
の動きを知る

⑧ 基準価額…
決算日の価額をチェック

●設定以来の運用実績

期 別	基準価額（分配後） 〔円〕			〇×株価指数		株式組入 比率 〔%〕	株式先物 比率 〔%〕	純資産 〔百万円〕
		税込 分配金 〔円〕	期中 騰落率 〔%〕		期中 騰落率 〔%〕			
1期末(97年6月20日)	10,020	0	0.20	52.18	△16.30	79.6	-	27,860
2期末(98年6月18日)	10,100	150	2.29	55.54	6.40	87.0	△10.0	12,863
3期末(99年6月18日)	8,245	0	△18.3	34.17	△38.50	60.3	-	8,620
4期末(00年6月20日)	9,432	0	△14.4	25.00	△26.80	88.8	-	5,990

⑦ 期別…
何年経過したファンドかチェック

⑨ 税込分配金…
各期でどの位儲かっているか
現金ベースでチェック

⑩、⑫ 期中騰落率…
各期でどの位儲かっているか
騰落率ベースでチェック

⑬ 株式組入比率…
株式の組入比率とパフォーマンスの
関係を推測

⑮ 純資産…
ファンドの規模を確認

▼各期でどのくらい儲かっているかを騰落率ベースでチェック！
各期、何%くらい値上がり、もしくは値下がりしたかを確認できます。

⑪〇×株価指数
▼参考指数（ベンチマーク）の動きをチェック！
ファンドが投資対象としている市場全体の動きがわかります。投資対象市場の動きとファンドの動きを比べることでファンドが目標を達成しているかどうか、また、ファンドの値上がり、値下がりの理由が見えてきます。

⑫ 期中騰落率
▼参考指数とファンドの騰落率を比較！
ファンドが市場の指数とどのくらい関連性を持って運用されているかを見ることができます。上げ、下げの大きな方向はまず同じであるはず。だからファンドが値下がりしたからといって怒らずに、投資対象の市場はどうなっているのかを見ることが大切です。そして指数の値上がり、値下がりの幅とファンドの値

上がり、値下がりの幅を比較してみましょう。上げに強いファンドなのか、下げに強いファンドなのか、といったファンドの特徴が見えてくるはずです。

⑬ 株式組入比率
▼株式の組入比率とパフォーマンスの関係を推測しよう
株式の組入比率はパフォーマンスに大きな影響を与えます。株式がいかにか値上がりしていても株式の組入比率が低ければ、市場ほどの値上がりは期待できないことになります。指数と比較してパフォーマンスに大きな違いが見られたら、組入れ比率を確認してみましょう。

⑭ 株式先物比率
▼先物の組入比率とパフォーマンスの関係を推測しよう
実際の株式の組入比率と同様の効果上げるものが先物です。せっかく作ったポートフォリオを崩したくないが株式市場が下落しそうなときに、先物を使って、実質的な株の組入比率を低くする場合がありま