

2018年7月20日

## Fund Flow Monitor

## 新興国株式からの資金流出が続く

- 2018年7月12～18日までの1週間は、グローバル株式ファンドからの資金流出は総額1億ドルとなった。新興国株式ファンドは19億ドルの資金が流出しており、9週連続で資金流出を記録している。他方、先進国株式ファンドへは資金が流入しており、米国株式ファンドへの資金フローは+23億ドルと2週連続で流入となった一方、欧州株式ファンドへの資金フローは19週連続で流出となった。
- グローバル債券ファンドへの資金フローは+50億ドルと4週連続で流入となった。先進国債券ファンドへの資金流入は+44億ドルと先週の+47億ドルからは小幅に減少したものの、4週連続で流入を記録した。また、新興国債券ファンドへの資金フローは+6億ドルとなり、先週(+9億ドル)に続き2週連続で流入となった。EM主要通貨建てファンドへの資金フローは+7億ドルと2週連続で流入した一方、EM現地通貨建てファンドへの資金フローは1億ドルと流出を記録した。
- 内訳をより詳細に見ると、先進国投資適格債ファンドに対する需要が堅調だった。先進国国債ファンドへの資金フローは流出を記録したものの、先進国社債ファンドや先進国ブレンド債ファンドへの流入がけん引した。先進国ハイイールド債ファンドの資金フローは5億ドルと先週の+5億ドルから再び流出に転じた。先進国ハイイールド債ファンドへの投資は、2017年11月以来、資金流出傾向が続いている。先進国物価連動債ファンドへの資金流入は+4億ドルとなり、過去数年間で最も早いペースで資金が流入している。

国際為替部  
チーフマーケット・エコノミスト  
唐鎌 大輔  
03-3242-7065  
daisuke.karakama@mizuho-bk.co.jp

マーケット・エコノミスト  
佐々木 貴彦  
03-3242-7065  
takahiko.sasaki@mizuho-bk.co.jp

マーケット・エコノミスト  
多田出 健太  
03-3242-7065  
kenta.tadaide@mizuho-bk.co.jp

大島 由喜  
03-3242-7065  
yuki.ooshima@mizuho-bk.co.jp

浅野 江梨子  
03-3242-7065  
eriko.b.asano@mizuho-bk.co.jp

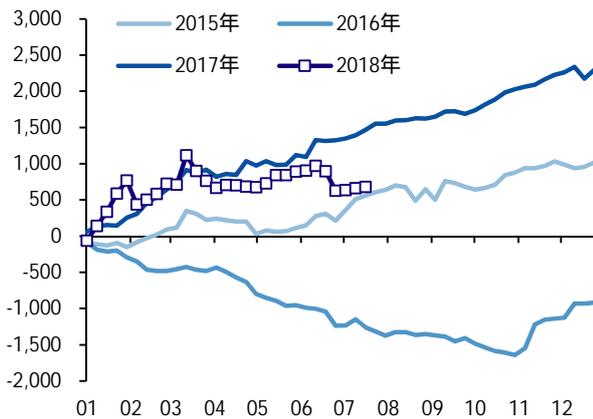
図表1: ファンドフロー概要(週次)

	7月18日 (億ドル)	Δスコア (過去1年)		7月18日 (億ドル)	Δスコア (過去1年)
グローバル株式	-1	-0.3	グローバル債券	50	0.3
先進国株式	19	-0.1	先進国債券	44	0.4
米国株式	23	0.3	先進国投資適格債	24	-0.3
欧州株式	-7	-0.1	先進国ハイイールド債	-5	0.4
新興国株式	-19	-1.3	先進国物価連動債	4	0.2
新興国債券	6	0.1	米国投資適格債	28	0.3
EM主要通貨建て債	8	0.6	米国ハイイールド債	-6	0.1
EM現地通貨建て債	-1	-0.4	米国物価連動債	1	-0.1

注: 投資適格債は、国債・社債・ブレンド債券ファンドの合計。

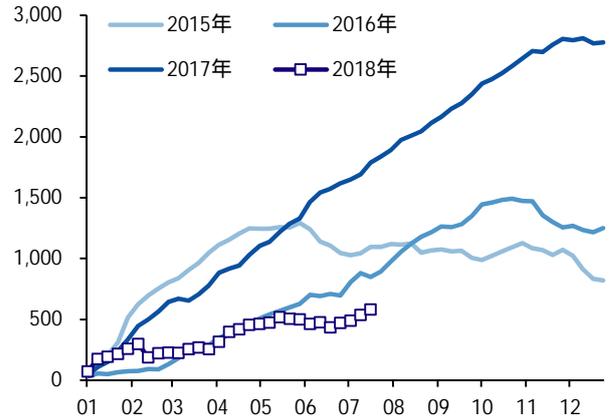
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 2: 先進国株式ファンド(年初来累計額、億ドル)



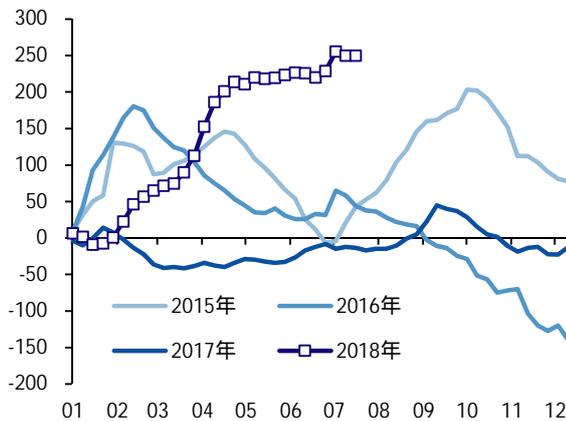
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 3: 先進国債券ファンド(年初来累計額、億ドル)



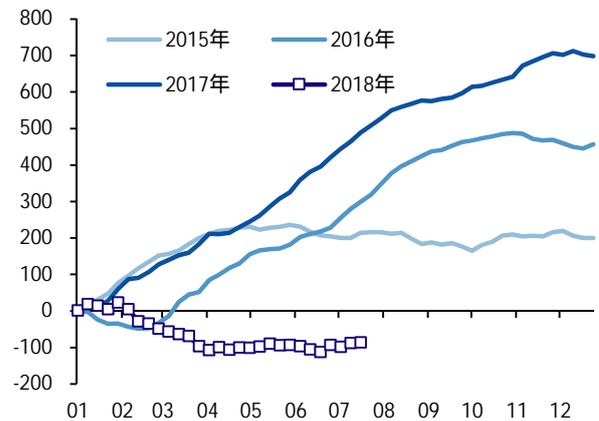
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 4: 先進国国債ファンド(年初来累計額、億ドル)



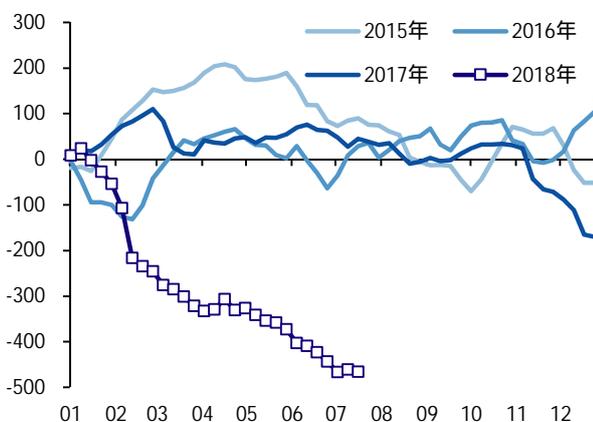
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 5: 先進国社債ファンド(年初来累計額、億ドル)



出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 6: 先進国ハイイールド債ファンド(年初来累計額、億ドル)



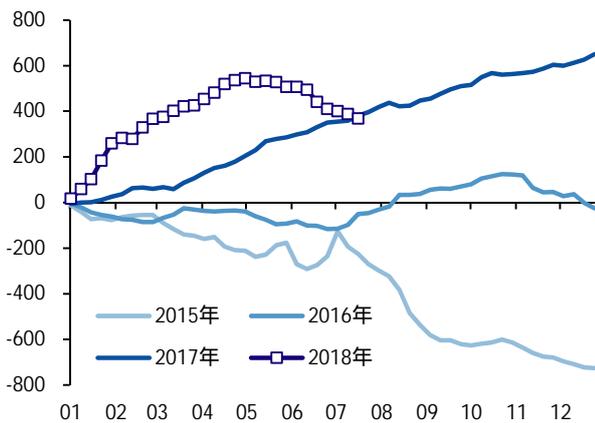
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 7: 先進国物価連動債ファンド(年初来累計額、億ドル)



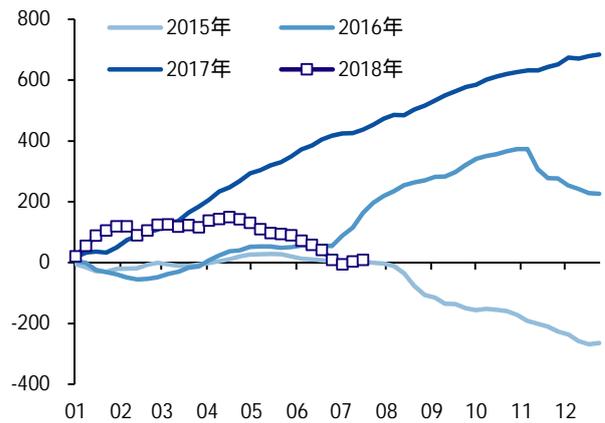
出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 8:新興国株式ファンド(年初来累計額、億ドル)



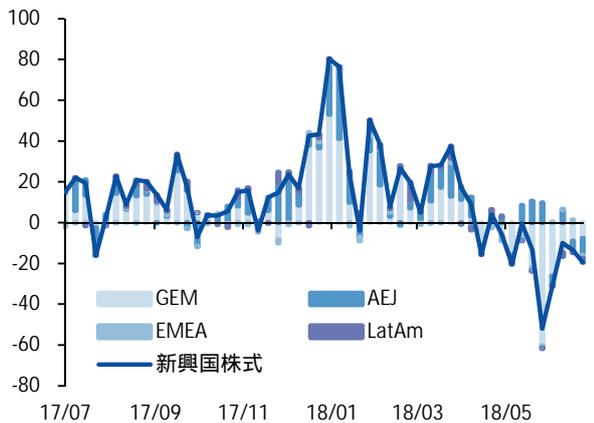
出所: EPFR, Macrobond, みずほ銀行

図表 9:新興国債券ファンド(年初来累計額、億ドル)



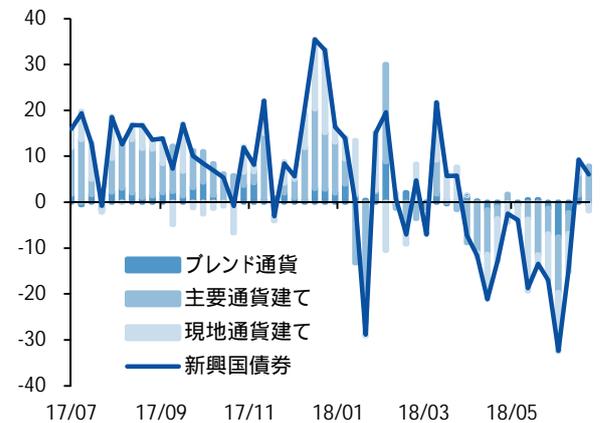
出所: EPFR, Macrobond, みずほ銀行

図表 10:新興国株式ファンド投資フロー(億ドル)



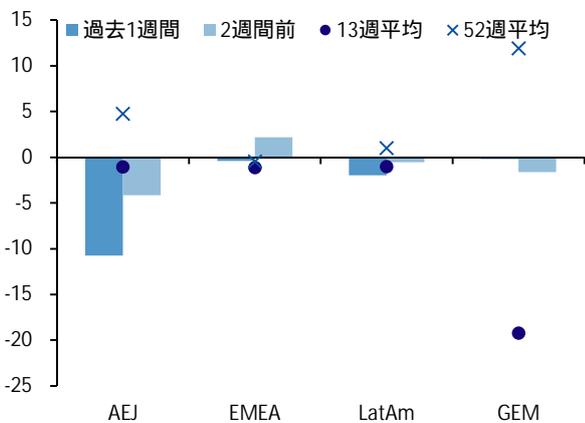
注: AEJ はアジア(除く日本)、EMEA は欧州・中東・アフリカ、LatAm は中南米、GEM は新興国市場全体に投資するファンド。  
出所: EPFR, Macrobond, みずほ銀行

図表 11:新興国債券ファンド投資フロー(億ドル)



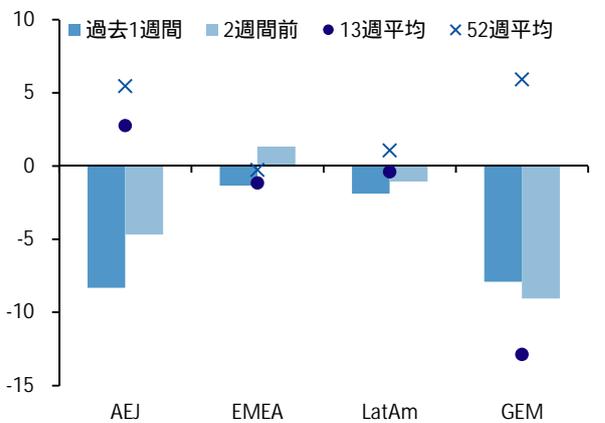
出所: EPFR, Macrobond, みずほ銀行

図表 12:新興国ファンド投資(株式・債券合計、億ドル)



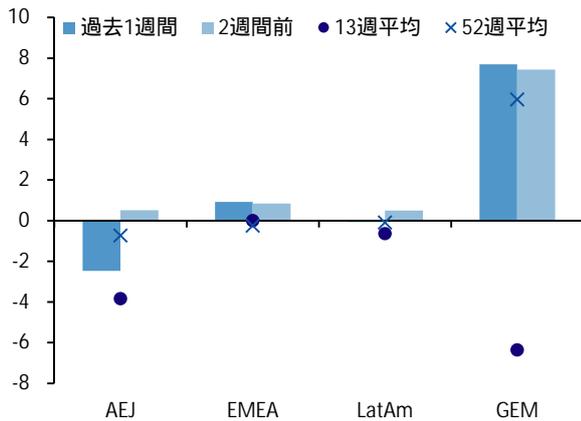
注: AEJ はアジア(除く日本)、EMEA は欧州・中東・アフリカ、LatAm は中南米、GEM は新興国市場全体に投資するファンド。  
出所: EPFR, Macrobond, みずほ銀行

図表 13:新興国株式ファンド投資(億ドル)



注: AEJ はアジア(除く日本)、EMEA は欧州・中東・アフリカ、LatAm は中南米、GEM は新興国市場全体に投資するファンド。  
出所: EPFR, Macrobond, みずほ銀行

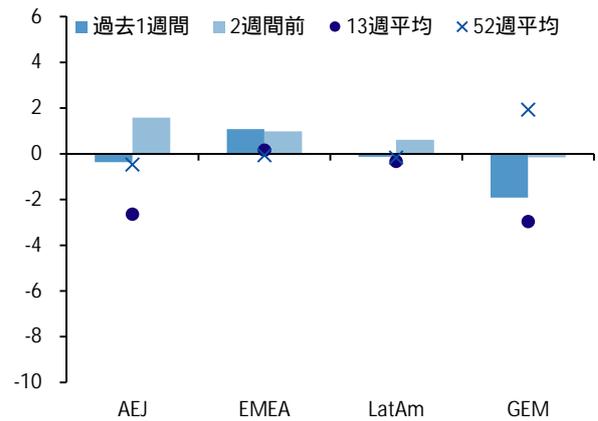
図表 14: 新興国債券ファンド投資(億ドル)



注: AEJ はアジア(除く日本)、EMEA は欧州・中東・アフリカ、LatAm は中南米、GEM は新興国市場全体に投資するファンド。

出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

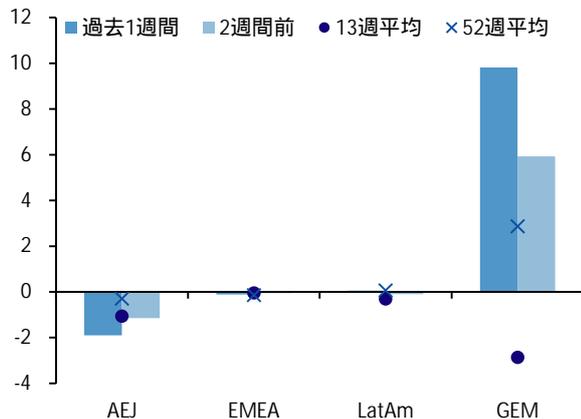
図表 15: 新興国債券現地通貨建てファンド投資(億ドル)



注: AEJ はアジア(除く日本)、EMEA は欧州・中東・アフリカ、LatAm は中南米、GEM は新興国市場全体に投資するファンド。

出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

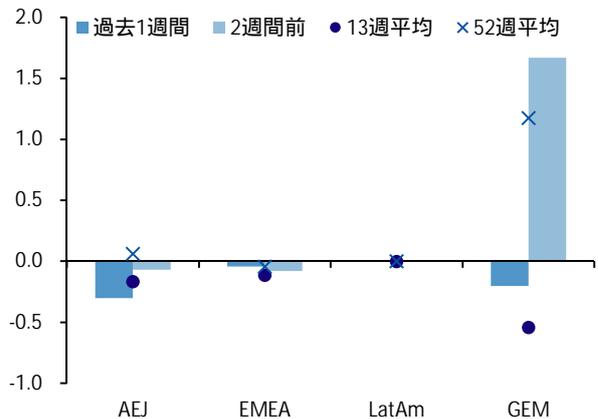
図表 16: 新興国債券主要通貨建てファンド投資(億ドル)



注: AEJ はアジア(除く日本)、EMEA は欧州・中東・アフリカ、LatAm は中南米、GEM は新興国市場全体に投資するファンド。

出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

図表 17: 新興国債券ブレンド通貨建てファンド投資(億ドル)



注: AEJ はアジア(除く日本)、EMEA は欧州・中東・アフリカ、LatAm は中南米、GEM は新興国市場全体に投資するファンド。

出所: EPFR、Macrobond、みずほ銀行

当資料は情報提供のみを目的として作成したものであり、特定の取引の勧誘を目的としたものではありません。当資料は信頼できると判断した情報に基づいて作成されていますが、その正確性、確実性を保証するものではありません。ここに記載された内容は事前連絡なしに変更されることもあります。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願い申し上げます。また、当資料の著作権はみずほ銀行に属し、その目的を問わず無断で引用または複製することを禁じます。なお、当行は本情報を無償でのみ提供しております。当行からの無償の情報提供を望まれない場合、配信停止を希望する旨をお申し出ください。