

## 5.8 直販ファンドの主張は半分だけ聞いておく

どんなファンドでもパフォーマンスで評価する

直販ファンドは直販ファンドであるだけで評価されるように勘違いされていますが間違いです。ファンドである以上、パフォーマンスに基づいた評価がなされるべきです。

### 5.8.1 直販ファンドのセミナーは営業の場

直販ファンドとは、さわかみ投信、セゾン投信、鎌倉投信などが設定する投資信託（ファンド）をいいます。これらの運用会社は、直接、投資家にファンドを販売するスタイルをとっていることから、直販ファンドと呼ばれています。

直販ファンドの特徴は、大手金融機関で勤務していた人が自分の思いを抱いて、ファンドを設立するケースが多いということです。「大手金融機関では、手数料獲得のために自分の意図するものと異なるファンドを取り扱っていたが、もっと投資家の視点に立ったファンドがあったほうがよい」というのが創業者の思いのようです。

当然、投資家の視点に立ったファンドと主張すれば投資家には歓迎されます。ところが、直販ファンドにとって投資セミナーは重要な営業戦略になっています。直販ファンドのセミナーは自分たちの思いを伝える場であるとともに営業の場になっていることを理解しておきましょう。

### 5.8.2 直販ファンドもパフォーマンスで評価しよう

直販ファンドの評価は、創業者の思いとは別です。日本の直販ファンドの草分けであるさわかみファンドは、高い評価を得ています。ただし、評価されているのは創業者である澤上氏の主張ではなく、ファンドのパ

表 5.2 ファンドのパフォーマンス比較

|      | さわかみ<br>ファンド (a) | フィデリティ・<br>日本優良株・<br>ファンド (b) | 日経平均 (c) | (a)-(b) | (a)-(c) |
|------|------------------|-------------------------------|----------|---------|---------|
| 2001 | -8.3%            | -22.4%                        | -32.5%   | 14.1%   | 24.3%   |
| 2002 | -13.8%           | -15.2%                        | -18.1%   | 1.4%    | 4.3%    |
| 2003 | 28.5%            | 27.0%                         | 25.7%    | 1.5%    | 2.8%    |
| 2004 | 14.2%            | 5.4%                          | 5.4%     | 8.7%    | 8.7%    |
| 2005 | 33.3%            | 39.0%                         | 38.0%    | -5.7%   | -4.7%   |
| 2006 | 4.1%             | 1.1%                          | 4.3%     | 3.1%    | -0.2%   |
| 2007 | -8.0%            | -7.2%                         | -24.6%   | -0.8%   | 16.6%   |
| 2008 | -54.8%           | -61.6%                        | -53.1%   | 6.8%    | -1.7%   |
| 2009 | 24.0%            | 20.0%                         | 24.3%    | 4.0%    | -0.3%   |
| 2010 | -0.9%            | 3.3%                          | 0.4%     | -4.2%   | -1.3%   |
| 2011 | -19.5%           | -27.3%                        | -15.1%   | 7.8%    | -4.4%   |
| 2012 | 12.4%            | 16.9%                         | 23.5%    | -4.5%   | -11.2%  |
| 2013 | 44.3%            | 38.3%                         | 29.2%    | 6.0%    | 15.1%   |
| 2014 | 11.4%            | 4.7%                          | 17.0%    | 6.7%    | -5.5%   |
| 2015 | 6.7%             | 5.3%                          | -0.9%    | 1.4%    | 7.6%    |
| 2016 | 1.3%             | -8.8%                         | 8.3%     | 10.1%   | -7.0%   |
| 2017 | 22.4%            | 28.2%                         | 19.3%    | -5.8%   | 3.0%    |
| 2018 | -18.9%           | -17.9%                        | -10.6%   | -1.0%   | -8.3%   |
| 2019 | 5.8%             | 6.7%                          | 2.9%     | -1.0%   | 2.9%    |

パフォーマンスです。さわかみファンドとフィデリティ・日本優良株・ファンドのパフォーマンスの比較をしてみましょう。表 5.2 のようになります。

さわかみファンドの累計リターンほかのアクティブ運用のファンド（フィデリティ・日本優良株・ファンド）や日本株式そのもの（日経平均）を上回っていることがわかります。

直販ファンドであることが評価のポイントなのではなく、ファンドのパフォーマンスが評価のポイントであることは忘れないようにしましょう。