

アクティブ・パッシブ・バロメーター日本版 2025 年

日本株アクティブ・ファンドの勝率が上昇

モーニングスター

2025 年 10 月

目次

- 1 概要
- 2 主なポイント
- 6 株式
- 8 債券
- 10 REIT
- 11 まとめ
- 12 付録 1 カテゴリ別詳細
- 22 付録 2 メソッドロジー

元利 大輔

モーニングスター・ジャパン
マネジャー・リサーチ部長
+81 3 4510-5492
daisuke.motori@morningstar.com

シャルマ モヒト
モーニングスター・ジャパン
マネジャー・リサーチ部
アナリスト
+81 3 4545-2549
mohit.sharma2@morningstar.com

重要事項

Morningstar のアナリストの行為は、倫理規程/職業行為規範ポリシー、個人の証券等取引（またはこれに準ずる）ポリシーおよび投資調査ポリシーによって規定されています。利益相反に関する詳細については、以下をご覧ください。
global.morningstar.com/equitydisclosures

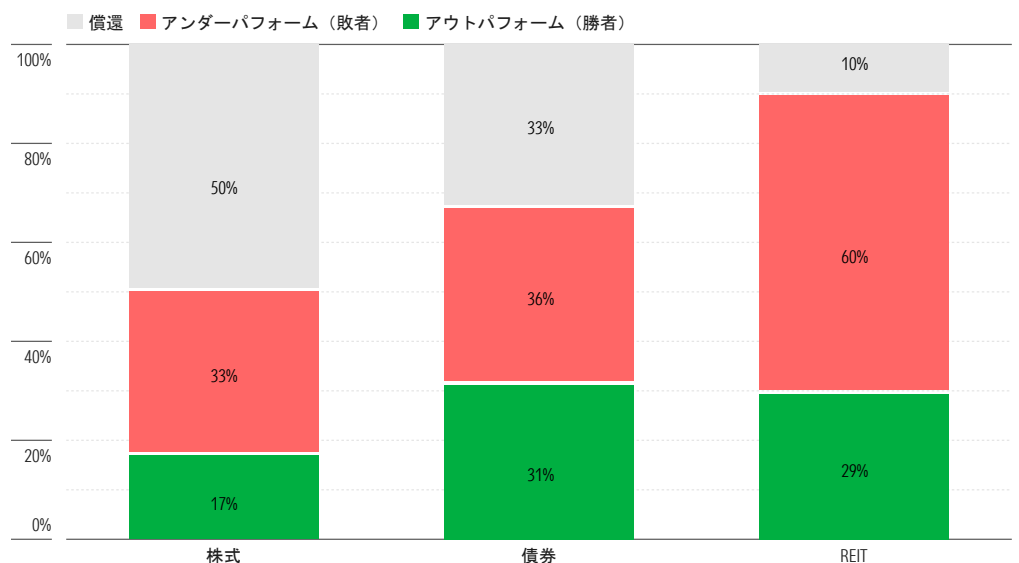
概要

モーニングスターでは米国や欧州をはじめ世界複数の地域で、「アクティブ・パッシブ・バロメーター」レポートを定期的に公表し、アクティブ・ファンドがインデックス・ファンドと比較して有意義な価値を付加している資産クラスやカテゴリを示している。

「アクティブ・パッシブ・バロメーター」では、運用費用を控除しない指数（インデックス）ではなく、実在するインデックス・ファンドの平均的な値とアクティブ・ファンドを比較する。これにより平均的なアクティブ・ファンドが、平均的なインデックス・ファンドに対してどのような運用実績であったか、投資家が投資可能なファンドの運用費用控除後のパフォーマンスを比べた結果を示す。

本レポートでは、日本籍の公募追加型株式投資信託および ETF のうち、一般の個人投資家が自らの意思で自由に選定し購入、売却できるものを分析対象とする。確定拠出年金専用ファンドおよび SMA/ファンドラップ専用ファンドは、売買できる口座に制限があるため、分析対象から除いている。分析対象本数は分析期間により異なるが、2025 年 6 月末時点でアクティブ・ファンド、インデックス・ファンドの合計で 1,607 本である。

図表 1 資産クラス別アクティブ・ファンド勝率（10 年間）



出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

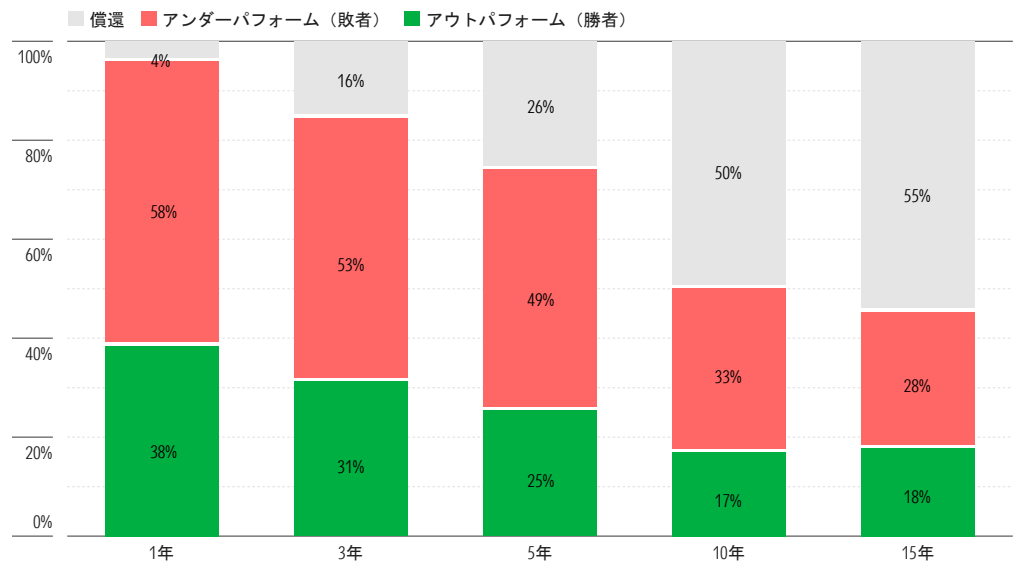
四捨五入の関係で表示されている勝率の合計が 100%にならないことがある。(以下同様)

主なポイント

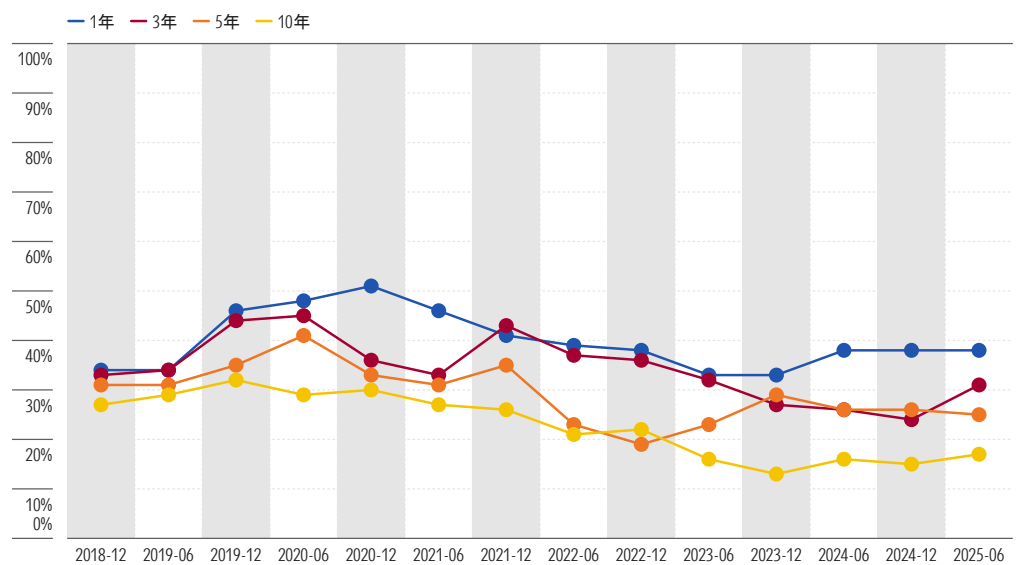
- ▶ アクティブ・ファンドは過去 1 年（2024 年 7 月から 2025 年 6 月）において、様々な結果を示した。日本株式などの一部のカテゴリでは勝率が大幅に上昇した一方、世界株式などの資産クラスでは依然としてアクティブ・ファンドにとって厳しい状況が続いている。
- ▶ 国内株式・大型ブレンド型のアクティブ・ファンドの 1 年の勝率が前年から約 25 ポイント上昇し 65%となるなど、勝率は大きく改善した。日本株式のカテゴリ内のアクティブ・ファンドの多くがインデックス・ファンドよりも中小型株を多く組み入れる傾向があり、過去 1 年間では中小型株のパフォーマンスが大型株を上回ったことが、勝率上昇の主な要因となった。
- ▶ 米国および海外株式のアクティブ・ファンドは、前年から勝率はわずかに上昇傾向を示したものの、5 年および 10 年の計測期間では概ね 20%を下回っており、これらの先進国株式市場の効率性と競争の激しさを反映している。一方で、1 年の期間では世界株式型および世界株式（除く日本）型で勝率が改善した。これは市場の変動性が高まった時期にアクティブ・ファンドが米国株式への配分を抑えたことが一因である。なお、国内の運用会社が運用する米国株式や海外株式のアクティブ・ファンドは、自社で運用を行うのではなく海外の運用会社に再委託することが多い。これにより運用費用が高くなり、インデックス・ファンドを上回る可能性が低下している。
- ▶ 債券型のアクティブ・ファンドの 1 年の勝率は約 50%と高い水準を維持している。近年、債券型のアクティブ・ファンドの多くは金利環境の変化に効果的に対応していることから、株式型と比較して一貫して高い勝率を示している。なお、外国債券・米国型（円ヘッジ）では 1 年の勝率が 100%となったが、この主な要因は、短期債券指数に連動するインデックス・ファンドの選択肢が限られていることである。
- ▶ 日本では、株式型のファンドの過去 10 年の償還率が 50%に達した。これは、償還されにくい株式型ファンドを選択することの重要性を示している。日本のファンドは信託期間が有期限であるものが多く、運用成績が良好であってもファンドが償還される場合がある。従って、投資家は自身の投資期間を上回る信託期間を有するファンドを選択することが賢明であろう。

図表 2 株式型の勝率

期間別詳細 (2025 年 6 月末基準)



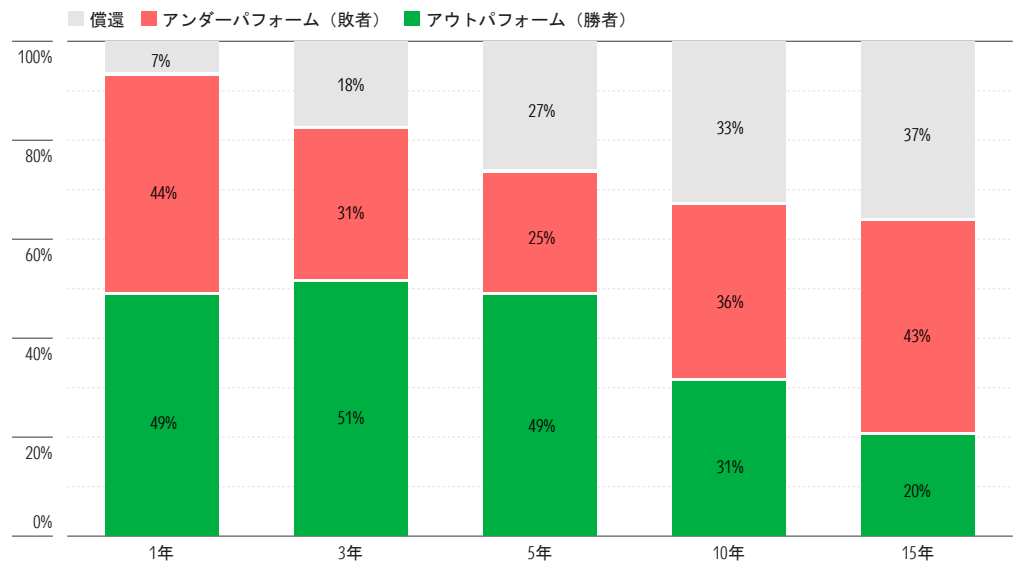
勝率推移



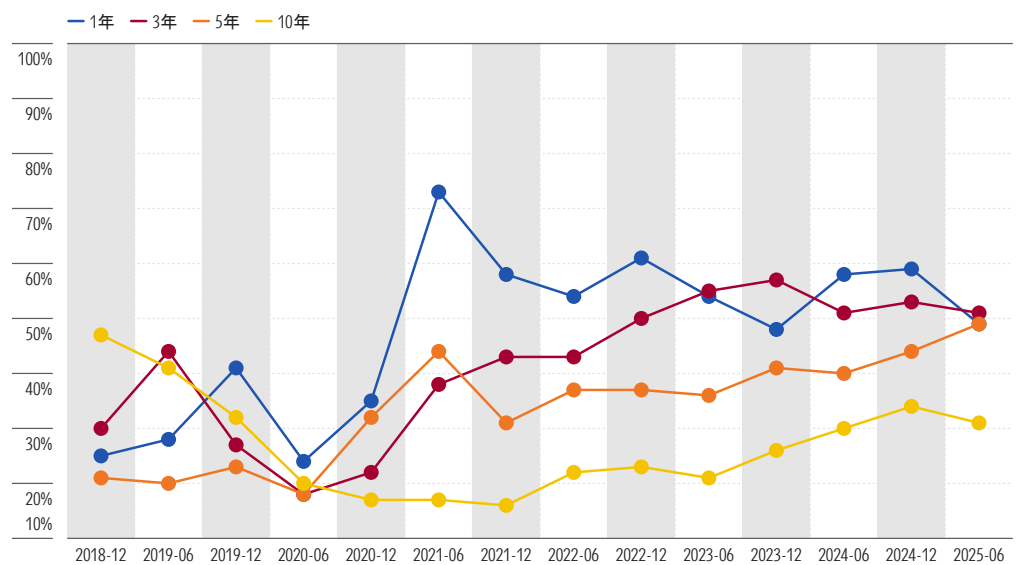
出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

図表 3 債券型の勝率

期間別詳細 (2025 年 6 月末基準)



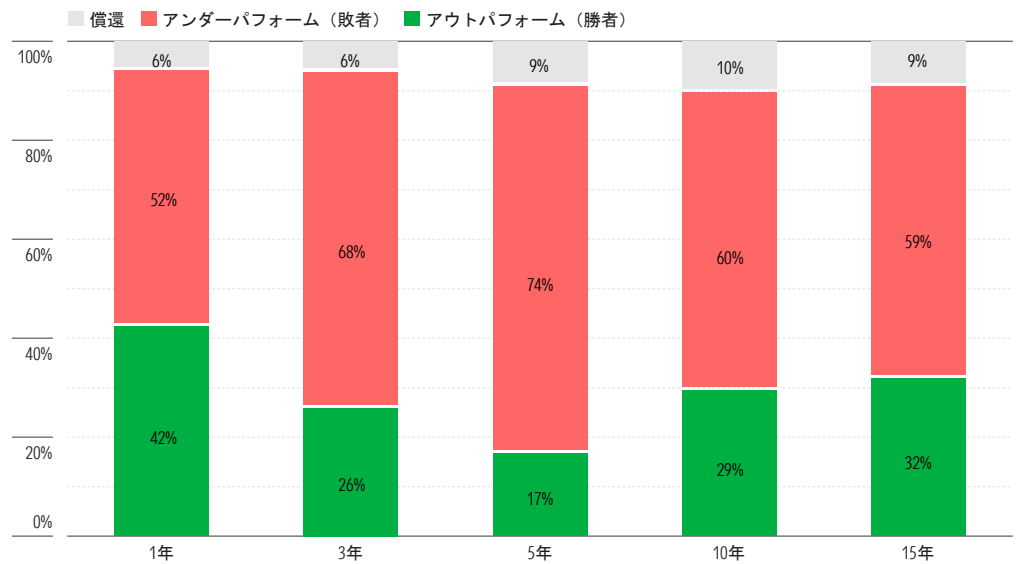
勝率推移



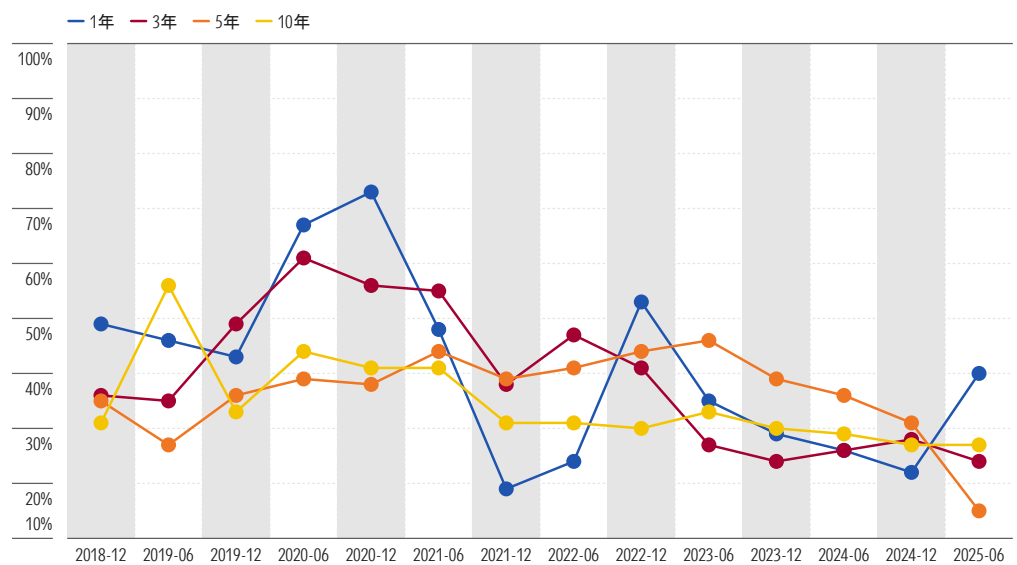
出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

図表 4 REIT 型の勝率

期間別詳細 (2025 年 6 月末基準)



勝率推移



出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

株式

- ▶ 日本株式のカテゴリ内のアクティブ・ファンドは、海外株式のカテゴリと比較して高い勝率を示した。国内株式・大型ブレンド型の 10 年および 15 年の勝率は約 20%であった。しかし、償還ファンドの影響を除けば勝率は 40%超に改善する。日本籍ファンドの主な償還理由は、予め定めた信託期間の終了、設定した基準価額に到達したことなどである¹。これを踏まえると、日本株式のカテゴリについては、海外株式に比べると良いアクティブ・ファンドを探しやすいことを示唆している。
- ▶ 日本株式のカテゴリ内では、国内株式・大型割安型が 2024 年 7 月から 2025 年 6 月の 1 年で 83%という際立った勝率を示し、前年の 2 倍の水準となった。国内株式・大型ブレンド型の勝率は 65%であった。同様の傾向は中小型株のカテゴリでも見られた。大型株、中小型株ともに割安型カテゴリ内のインデックス・ファンドのほとんどは、高配当利回り指数に連動するものである。過去 1 年間、日本株式市場では配当ファクターのパフォーマンスが低調であったため、より分散されたアプローチを採用するアクティブ・ファンドがインデックス・ファンドを上回ることが多かった。しかし、過去 5 年間では配当ファクターは概ね良好なパフォーマンスを示しており、割安型のアクティブ・ファンドがインデックス・ファンドを上回ることがより困難であった。なお、国内株式・大型ブレンド型における TOPIX 連動型ファンドなどとは異なり、割安型にはそのカテゴリを代表するような指数に連動するインデックス・ファンドは存在しない。そのため、日本株式では割安株の投資スタイルを求める投資家にとって、アクティブ・ファンドがより適した選択肢となる可能性がある。
- ▶ 米国および海外株式の 5 年および 10 年の勝率は、概ね 30%を下回った。米国や海外先進国の大型株市場は効率的で調査も多く行われており、アクティブ・ファンドが継続的にインデックス・ファンドを上回ることが困難である。加えて、日本の運用会社による米国株式や海外株式に投資するアクティブ・ファンドは、自社で運用を行うのではなく海外の運用会社に運用を再委託することが多い。これにより運用費用が割高となることが多く、インデックス・ファンドを上回る可能性がさらに低下する。
- ▶ 米国株式に投資を行う日本籍ファンドは合計 177 本であり、インデックス・ファンドは過去 5 年間で大幅に増加し、2 倍以上の本数となった。現在、インデックス・ファンドとアクティブ・ファンドはほぼ同数で、それぞれ 80 から 90 本程度となっている。

¹ 償還ファンドの特徴などは「[ファンドはなぜ償還するか？](#)」に詳細を述べている。

- ▶ 世界の株式に投資を行うアクティブ・ファンドの1年の勝率は、前年に比べ改善した。外国株式・世界型の1年の勝率は32%、外国株式・世界型（除く日本）は39%となり、両カテゴリともに10ポイント以上上昇した。2025年前半、米国株式市場は大きく変動し、他の地域と比べてパフォーマンスが低調であった。これらのカテゴリのアクティブ・ファンドはインデックス・ファンドと比べて平均的に米国株式への配分が少なく、勝率の改善に寄与した。
- ▶ 外国株式・インド型のアクティブ・ファンドは、前年と比較してインデックス・ファンドを上回ることが困難となり、1年の勝率は17%へ急落した。このカテゴリのインデックス・ファンドの多くが大型株で構成されるNifty 50指数に連動する一方、アクティブ・ファンドは中小型株をより多く保有する傾向にある。過去1年間でNifty 50指数が中小型株を上回るパフォーマンスを示したため、中小型株への高い配分比率がアクティブ・ファンドの勝率低下に寄与した。

図表 5 株式型アクティブ・ファンドの勝率（カテゴリ別、%）

カテゴリ	1年	3年	5年	10年	15年
国内					
国内株式・大型ブレンド型	65.5	31.6	29.5	22.0	24.0
国内株式・大型成長型	39.7	30.8	23.5	23.2	19.2
国内株式・大型割安型	82.6	28.9	10.0	-	-
国内株式・中小型成長型	13.0	53.7	71.9	-	-
国内株式・中小型割安型	63.0	44.0	26.9	-	-
海外先進国					
外国株式・世界型	32.4	18.2	7.1	-	-
外国株式・世界型（除く日本）	38.7	16.1	9.7	13.3	11.1
外国株式・米国型	31.5	33.7	20.0	12.5	-
外国株式・米国型（円ヘッジ）	30.3	42.9	32.3	-	-
海外新興国					
外国株式・新興国型・グローバル	28.2	29.7	15.7	7.5	2.6
外国株式・中国圏型	36.4	11.4	7.7	14.8	19.0

出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

債券

- ▶ 近年、債券型のアクティブ・ファンドは全ての期間において、株式型と比較して高い勝率を示してきた。前年からの比較でも、債券型の1年の勝率は50%前後の高水準で安定している。加えて、3年、5年の勝率も同様の水準で安定化する兆候が見られた。これは、近年の金利変動の高まりにより、アクティブ・ファンドがインデックス・ファンドを上回りやすい環境が生まれたことによるものである。
- ▶ 外国債券・世界型（除く日本）のアクティブ・ファンドの勝率は、外国債券・世界型（除く日本、円ヘッジ）のカテゴリと比較して低い傾向が続いている。特に10年の勝率は、為替ヘッジなしのカテゴリで20%を下回った。為替ヘッジありとヘッジなしの債券型カテゴリにおける勝率の差は、主に為替変動という複雑性が加わることに起因する。金利については、上昇・下落の局面が一定程度持続するため、その方向性は予測しやすくアクティブ・ファンドにとって有利となる傾向がある。一方、為替ヘッジなしの債券ファンドは、金利よりも為替変動による影響を大きく受ける。為替については、金利に比べると変動が激しく、かつ為替の決定要因は様々であるため、その方向性の予測は難しい。
- ▶ 米国債券において、アクティブ・ファンドは顕著な結果を示しており、特に為替ヘッジありでは優れた勝率を示した。1年の期間で、外国債券・米国型（円ヘッジ）の勝率は100%に達した一方、為替ヘッジなしの外国債券・米国型では86%であった。この傾向はより長い期間においても見られる。為替ヘッジありのカテゴリでは、短期債券指数に連動するインデックス・ファンドがほとんど存在しないため、カテゴリ内のインデックス・ファンドは平均デュレーションが長くなり、結果として金利上昇局面においてより脆弱となる。
- ▶ 国内債券・中長期型において、アクティブ・ファンドは全ての期間で一貫して高い勝率を示してきた。1年の勝率は82%であり、前年の88%からわずかに低下した。しかし、これまで長期にわたり、日本はマイナス金利を含む低金利の状況が続いていた。このような状況下では、アクティブ・ファンド、インデックス・ファンドの双方がプラスの（絶対）リターンを生み出すことは困難である。また、アクティブ運用が生み出す超過リターンの水準も限定的であり、それらは運用費用によってある程度相殺される傾向にある。

図表 6 債券型アクティブ・ファンドの勝率（カテゴリ別、%）

カテゴリ	1年	3年	5年	10年	15年
国内					
国内債券・中長期型	81.8	73.7	61.1	62.5	75.0
海外先進国					
外国債券・世界型（除く日本）	30.0	42.0	39.3	16.7	5.2
外国債券・世界型（除く日本、円ヘッジ）	54.5	71.0	56.7	61.9	-
外国債券・米国型	86.1	60.6	47.4	-	-
外国債券・米国型（円ヘッジ）	100.0	85.0	72.7	-	-
海外新興国					
外国債券・新興国型・グローバル（現地通貨建て）	0.0	8.3	30.6	11.4	-
外国債券・新興国型・グローバル（円ヘッジ）	19.0	31.8	-	-	-

出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

REIT

- ▶ REIT 型全体の 1 年の勝率は **42%** となり、前年とから大幅な上昇となったが、これには様々な要因が入り混じっている。実際、REIT 型のアクティブ・ファンドの勝率はカテゴリや期間により様々な結果を示している。
- ▶ 直近 1 年の期間では、外国 REIT・世界型のアクティブ・ファンドの勝率が **57%** となり、国内 REIT の勝率 **21%** を上回った。しかし、3 年および 5 年の期間で見ると、この傾向は逆転する。外国 REIT・世界型のアクティブ・ファンドの長期的な勝率が比較的低い理由として、多様な地域要因や市場動向を見極める難しさがあり、インデックス・ファンドを継続的に上回ることが困難であることが考えられる。

図表 7 REIT 型アクティブ・ファンドの勝率（カテゴリ別、%）

カテゴリ	1年	3年	5年	10年	15年
国内					
国内REIT	20.9	34.1	23.3	24.4	38.9
海外先進国					
外国REIT・世界型	57.4	15.6	7.1	29.4	23.3

出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

まとめ

本レポートでは日本市場におけるアクティブ・ファンド、インデックス・ファンドに対して明確な傾向を示している。米国や欧州と同じように多くの資産クラスやカテゴリで、アクティブ・ファンドは概してインデックス・ファンドを上回ることに苦戦している。この傾向は特に米国や先進国の株式で顕著であり、これらのカテゴリではインデックス・ファンドの相対的な優位性が明確であった。しかし、債券や日本株式などでは、アクティブ・ファンドの勝率が他に比べて高く、投資家が優れたアクティブ・ファンドを選択する余地があることも確認された。

長期的にインデックス・ファンドを上回る可能性のあるアクティブ・ファンドを見極めようとする投資家にとって、適切なファンドを選択することは極めて重要である。より長い（かつ確固たる）運用実績を持つファンドに加え、償還リスクが低いファンドを選ぶことが重要となる。償還リスクの観点では、信託期間が長いという点で NISA 成長投資枠対象の投資信託を候補として見るのも良いであろう。また、「モーニングスター・メダリスト・レーティング」は、ファンドの将来見通しを勘案した評価なので、アクティブ・ファンド選定の参考にしていただきたい。

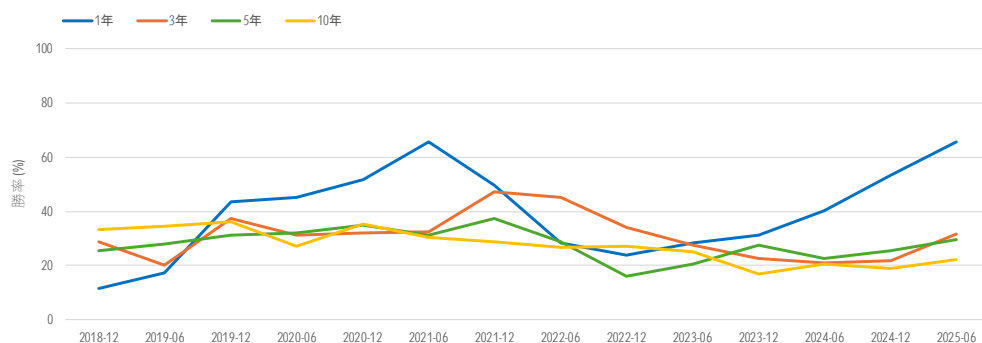
多くのカテゴリでインデックス・ファンドが優位性を保つ一方、一部のカテゴリでは、アクティブ・ファンドが価値を付加する余地がある。投資家がアクティブ運用から恩恵を受ける機会も依然として存在するため、ファンド選定の際にはこうした点も考慮されたい。■

付録 1 カテゴリー別詳細

図表 8 国内株式・大型ブレンド型

期間別結果	アクティブ・ファンド		インデックス・ファンド		純資産総額加重 平均リターン		均等加重 平均リターン		アクティブ 勝率 (%)
	期初本数	存続率 (%)	期初本数	存続率 (%)	アクティブ	インデックス	アクティブ	インデックス	
					(%)	(%)	(%)	(%)	
1年	84	96.4	98	99.0	4.4	4.0	5.2	3.7	65.5
3年	95	74.7	95	95.8	17.3	17.9	17.4	17.7	31.6
5年	105	65.7	91	89.0	14.6	15.5	15.2	15.3	29.5
10年	109	50.5	69	73.9	7.4	8.1	7.7	8.0	22.0
15年	96	50.0	43	69.8	10.2	10.8	10.4	10.5	24.0

ローリング期間別勝率

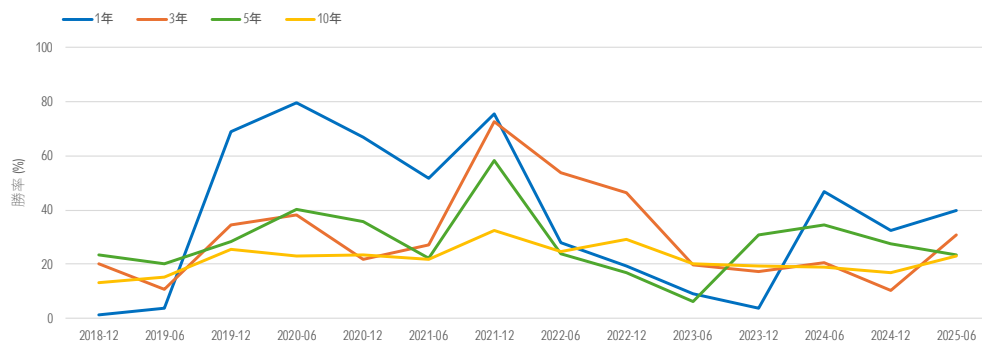


出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

図表 9 国内株式・大型成長型

期間別結果	アクティブ・ファンド		インデックス・ファンド		純資産総額加重 平均リターン		均等加重 平均リターン		アクティブ 勝率 (%)
	期初本数	存続率 (%)	期初本数	存続率 (%)	アクティブ	インデックス	アクティブ	インデックス	
					(%)	(%)	(%)	(%)	
1年	73	93.2	76	98.7	0.0	4.1	3.7	3.9	39.7
3年	78	85.9	73	98.6	13.6	17.4	15.0	17.1	30.8
5年	81	76.5	65	100.0	10.9	14.6	12.1	14.2	23.5
10年	82	62.2	48	97.9	7.4	9.0	7.7	8.7	23.2
15年	78	50.0	41	92.7	10.1	12.1	10.9	11.7	19.2

ローリング期間別勝率

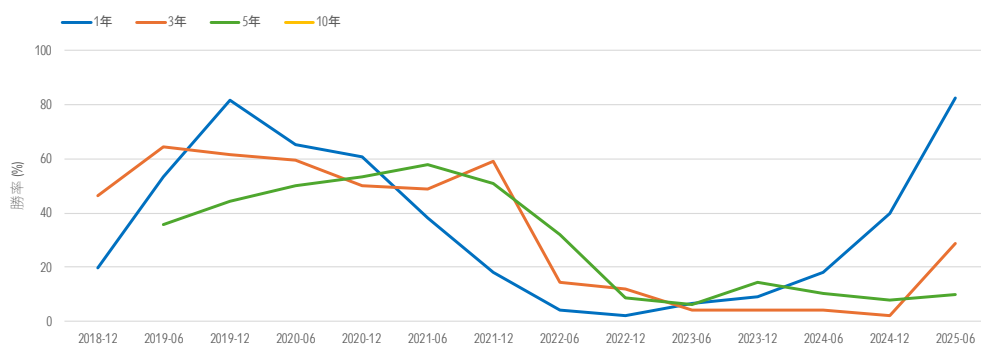


出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

図表 10 国内株式・大型割安型

	アクティブ・ファンド		インデックス・ファンド		純資産総額加重 平均リターン		均等加重 平均リターン		アクティブ 勝率 (%)
	期初本数	存続率 (%)	期初本数	存続率 (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	
期間別結果									
1年	46	95.7	7	100.0	2.4	1.0	4.8	0.8	82.6
3年	45	88.9	7	85.7	18.3	21.6	19.2	20.5	28.9
5年	50	80.0	8	75.0	18.2	21.7	18.6	21.2	10.0
10年	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15年	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ローリング期間別勝率

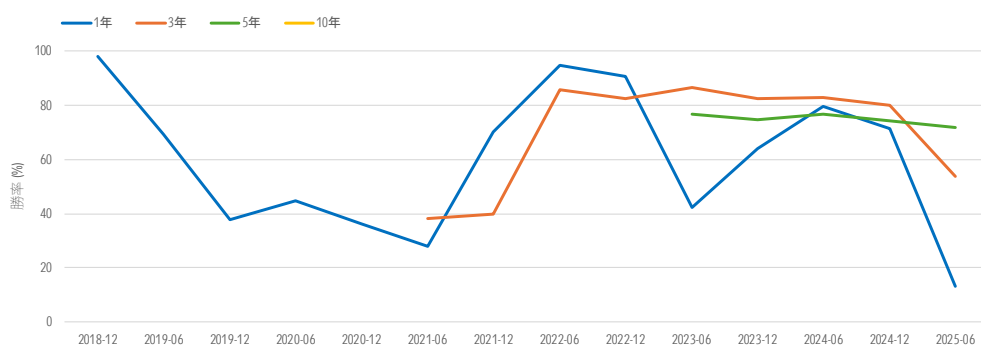


出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

図表 11 国内株式・中小型成長型

	アクティブ・ファンド		インデックス・ファンド		純資産総額加重 平均リターン		均等加重 平均リターン		アクティブ 勝率 (%)
	期初本数	存続率 (%)	期初本数	存続率 (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	
期間別結果									
1年	92	93.5	4	100.0	6.7	16.5	8.3	16.5	13.0
3年	95	88.4	4	100.0	10.5	7.3	11.7	10.5	53.7
5年	96	82.3	4	75.0	8.1	-1.8	8.3	3.3	71.9
10年	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15年	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ローリング期間別勝率

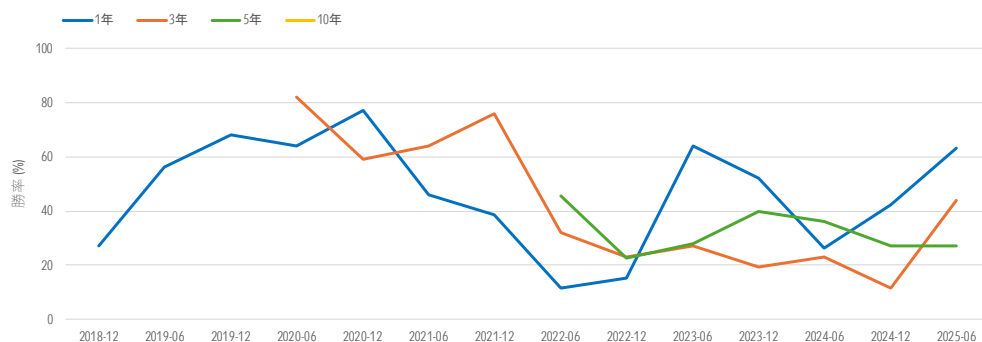


出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

図表 12 国内株式・中小型割安型

期間別結果	アクティブ・ファンド		インデックス・ファンド		純資産総額加重 平均リターン		均等加重 平均リターン		アクティブ 勝率 (%)
	期初本数	存続率 (%)	期初本数	存続率 (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	
1年	27	96.3	4	100.0	4.4	4.0	5.8	5.2	63.0
3年	25	88.0	4	100.0	18.4	19.3	19.3	19.2	44.0
5年	26	84.6	3	100.0	16.3	18.1	16.8	17.9	26.9
10年	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15年	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ローリング期間別勝率

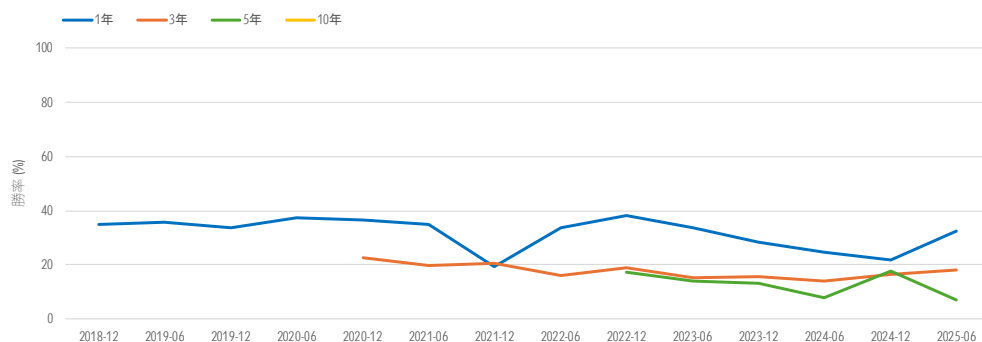


出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

図表 13 外国株式・世界型

期間別結果	アクティブ・ファンド		インデックス・ファンド		純資産総額加重		均等加重		アクティブ 勝率 (%)
	期初本数	存続率 (%)	期初本数	存続率 (%)	平均リターン		平均リターン		
					アクティブ (%)	インデックス (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	
1年	148	96.6	24	95.8	4.9	3.9	2.1	3.4	32.4
3年	137	86.9	14	92.9	20.1	19.0	16.1	18.8	18.2
5年	112	74.1	11	90.9	16.4	20.7	16.5	20.4	7.1
10年	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15年	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ローリング期間別勝率

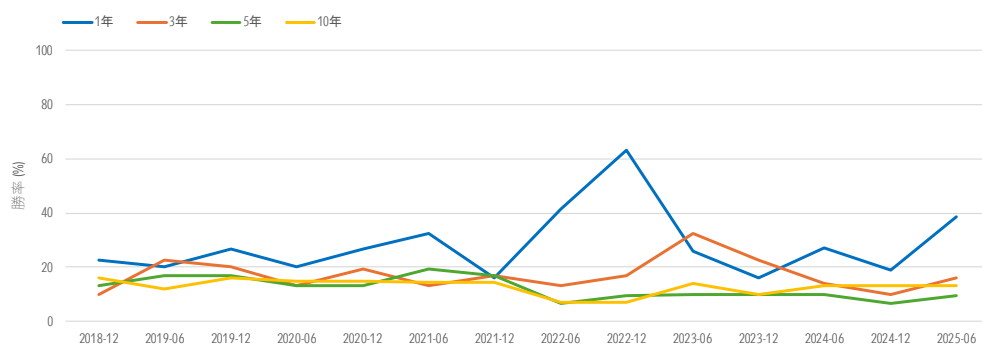


出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

図表 14 外国株式・世界型（除く日本）

期間別結果	アクティブ・ファンド		インデックス・ファンド		純資産総額加重 平均リターン		均等加重 平均リターン		アクティブ 勝率 (%)
	期初本数	存続率 (%)	期初本数	存続率 (%)	アクティブ	インデックス	アクティブ	インデックス	
					(%)	(%)	(%)	(%)	
1年	31	100.0	46	100.0	4.0	3.8	3.6	3.4	38.7
3年	31	90.3	44	100.0	17.1	20.0	16.9	19.7	16.1
5年	31	77.4	40	100.0	19.1	21.9	19.4	21.7	9.7
10年	30	56.7	26	96.2	9.4	12.5	9.8	12.4	13.3
15年	27	55.6	19	84.2	12.4	15.0	12.7	15.0	11.1

ローリング期間別勝率

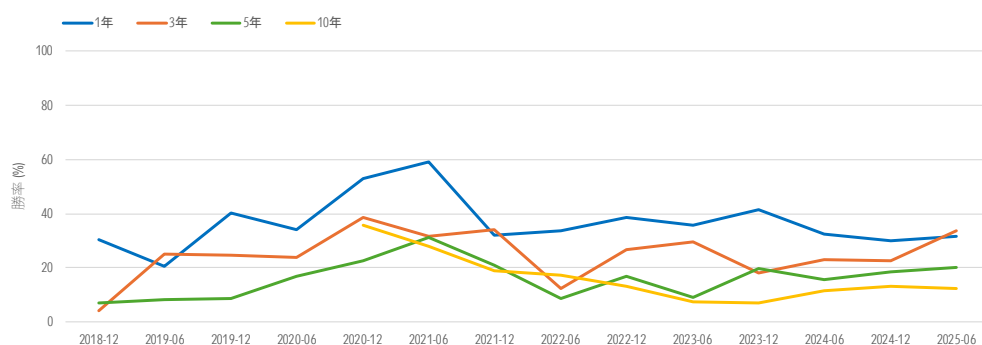


出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

図表 15 外国株式・米国型

期間別結果	アクティブ・ファンド		インデックス・ファンド		純資産総額加重		均等加重		アクティブ 勝率 (%)
	期初本数	存続率 (%)	期初本数	存続率 (%)	平均リターン		平均リターン		
					アクティブ (%)	インデックス (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	
1年	92	100.0	85	98.8	-1.6	2.2	0.2	1.0	31.5
3年	92	83.7	55	98.2	21.1	20.5	17.1	18.3	33.7
5年	95	73.7	37	100.0	20.0	22.8	19.4	21.0	20.0
10年	72	58.3	16	93.8	12.4	14.7	10.2	13.7	12.5
15年	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ローリング期間別勝率

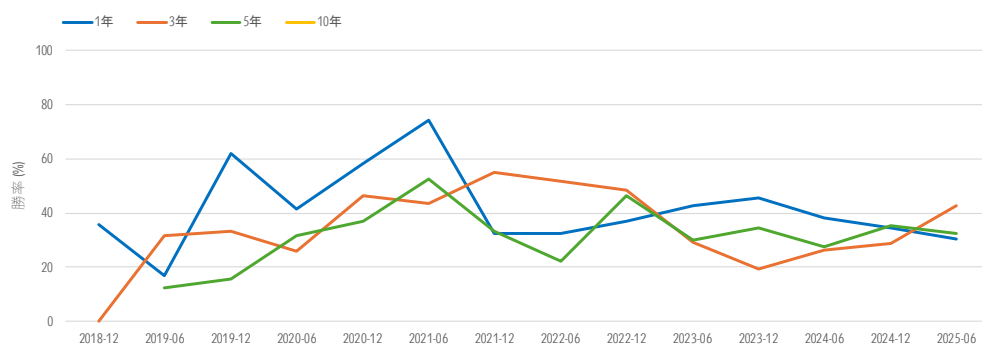


出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

図表 16 外国株式・米国型（円ヘッジ）

	アクティブ・ファンド		インデックス・ファンド		純資産総額加重 平均リターン		均等加重 平均リターン		アクティブ 勝率 (%)
	期初本数	存続率 (%)	期初本数	存続率 (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	
期間別結果									
1年	33	100.0	20	100.0	4.7	8.6	8.5	7.7	30.3
3年	35	85.7	15	93.3	13.1	12.4	11.0	11.5	42.9
5年	31	83.9	8	87.5	9.8	11.8	9.9	10.8	32.3
10年	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15年	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ローリング期間別勝率

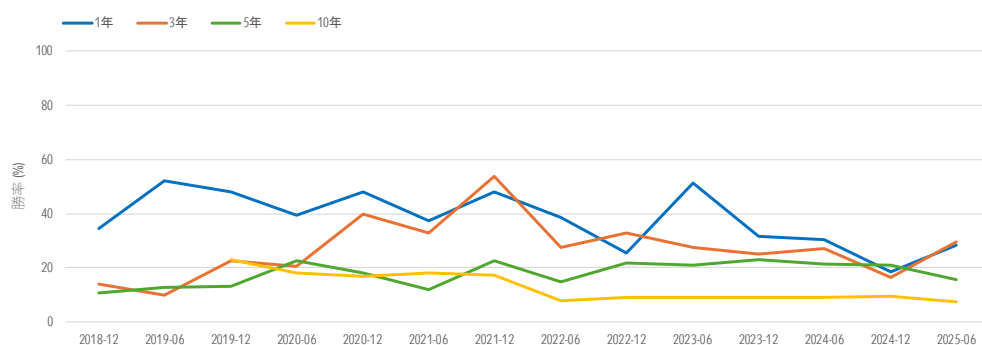


出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

図表 17 外国株式・新興国型・グローバル

	アクティブ・ファンド		インデックス・ファンド		純資産総額加重 平均リターン		均等加重 平均リターン		アクティブ 勝率 (%)
	期初本数	存続率 (%)	期初本数	存続率 (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	
期間別結果									
1年	39	97.4	23	100.0	3.2	4.4	2.1	3.8	28.2
3年	37	83.8	21	100.0	12.7	11.2	9.8	11.0	29.7
5年	51	60.8	21	100.0	12.8	13.1	11.5	13.0	15.7
10年	53	32.1	9	88.9	6.4	6.1	4.6	6.1	7.5
15年	39	30.8	6	83.3	6.7	6.7	5.9	6.9	2.6

ローリング期間別勝率

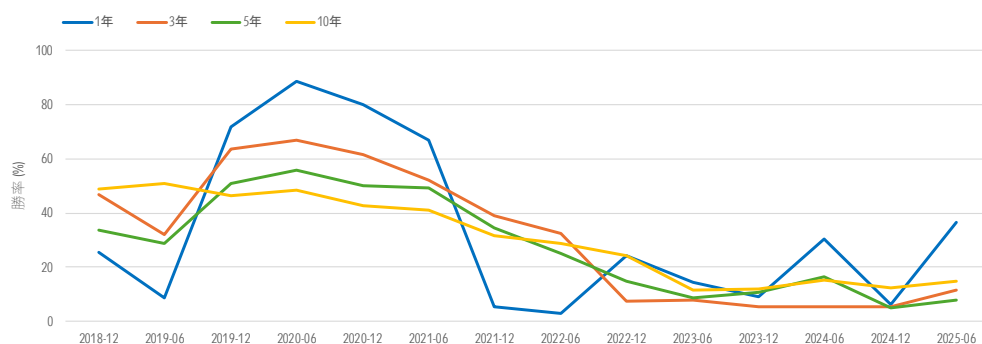


出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

図表 18 外国株式・中国圏型

期間別結果	アクティブ・ファンド		インデックス・ファンド		純資産総額加重 平均リターン		均等加重 平均リターン		アクティブ 勝率 (%)
	期初本数	存続率 (%)	期初本数	存続率 (%)	アクティブ	インデックス	アクティブ	インデックス	
					(%)	(%)	(%)	(%)	
1年	33	81.8	7	100.0	8.8	9.4	7.3	9.4	36.4
3年	35	77.1	7	100.0	-2.5	0.3	-3.3	0.1	11.4
5年	39	64.1	7	71.4	1.4	7.6	1.7	6.7	7.7
10年	61	36.1	6	50.0	2.6	1.9	2.1	1.6	14.8
15年	58	36.2	5	60.0	6.9	6.1	6.2	5.6	19.0

ローリング期間別勝率

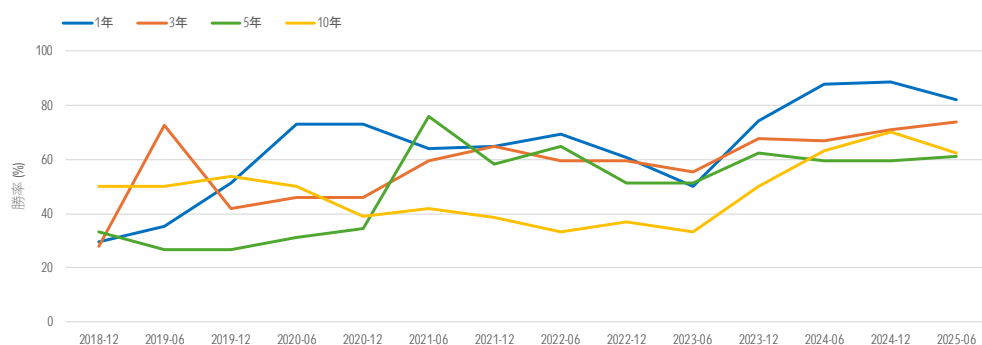


出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

図表 19 国内債券・中長期型

期間別結果	アクティブ・ファンド		インデックス・ファンド		純資産総額加重 平均リターン		均等加重 平均リターン		アクティブ 勝率 (%)
	期初本数	存続率 (%)	期初本数	存続率 (%)	アクティブ	インデックス	アクティブ	インデックス	
					(%)	(%)	(%)	(%)	
1年	44	95.5	24	100.0	-1.0	-2.8	-1.1	-2.8	81.8
3年	38	94.7	24	100.0	-1.4	-2.7	-1.4	-2.8	73.7
5年	36	80.6	23	100.0	-1.2	-2.3	-1.2	-2.4	61.1
10年	32	71.9	15	100.0	-0.3	-0.7	-0.2	-0.7	62.5
15年	16	81.3	10	100.0	0.2	0.1	0.4	0.0	75.0

ローリング期間別勝率

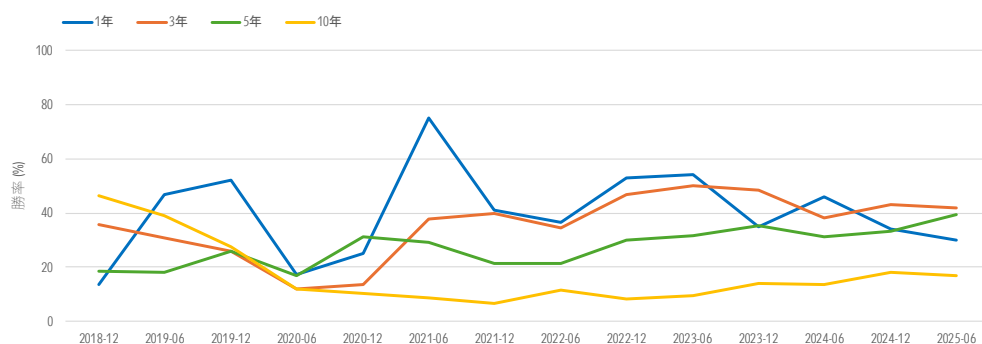


出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

図表 20 外国債券・世界型（除く日本）

	アクティブ・ファンド		インデックス・ファンド		純資産総額加重 平均リターン		均等加重 平均リターン		アクティブ 勝率 (%)
	期初本数	存続率 (%)	期初本数	存続率 (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	
期間別結果									
1年	50	98.0	26	100.0	-4.7	-3.0	-3.7	-3.2	30.0
3年	50	94.0	25	100.0	4.1	4.5	4.3	4.3	42.0
5年	56	82.1	25	96.0	4.2	3.9	4.4	3.8	39.3
10年	66	62.1	20	90.0	1.6	2.0	1.9	2.0	16.7
15年	58	58.6	19	84.2	4.1	4.4	4.2	4.4	5.2

ローリング期間別勝率

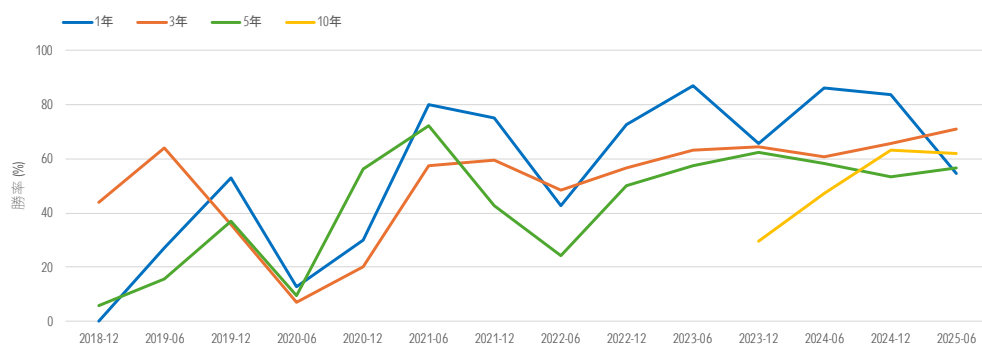


出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

図表 21 外国債券・世界型（除く日本、円ヘッジ）

	アクティブ・ファンド		インデックス・ファンド		純資産総額加重 平均リターン		均等加重 平均リターン		アクティブ 勝率 (%)
	期初本数	存続率 (%)	期初本数	存続率 (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	
期間別結果									
1年	44	93.2	9	100.0	-0.2	0.0	-0.1	-0.3	54.5
3年	31	77.4	9	100.0	1.1	-3.1	-0.6	-3.4	71.0
5年	30	66.7	8	100.0	-0.2	-4.9	-2.3	-5.1	56.7
10年	21	71.4	3	100.0	0.5	-1.4	-0.5	-1.5	61.9
15年	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ローリング期間別勝率

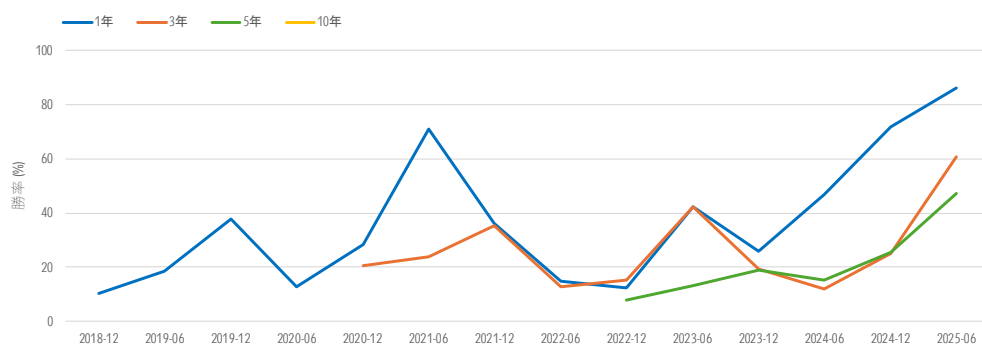


出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

図表 22 外国債券・米国型

	アクティブ・ファンド		インデックス・ファンド		純資産総額加重 平均リターン		均等加重 平均リターン		アクティブ 勝率 (%)
	期初本数	存続率 (%)	期初本数	存続率 (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	
期間別結果									
1年	36	100.0	15	100.0	-6.4	-5.9	-6.4	-7.5	86.1
3年	33	75.8	7	100.0	3.9	3.6	3.8	3.3	60.6
5年	38	63.2	4	100.0	4.9	3.9	4.7	4.2	47.4
10年	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15年	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ローリング期間別勝率

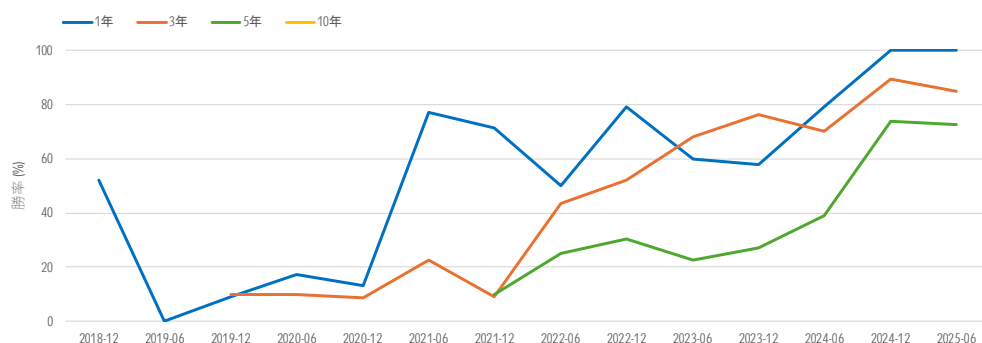


出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

図表 23 外国債券・米国型（円ヘッジ）

	アクティブ・ファンド		インデックス・ファンド		純資産総額加重 平均リターン		均等加重 平均リターン		アクティブ 勝率 (%)
	期初本数	存続率 (%)	期初本数	存続率 (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	
期間別結果									
1年	21	100.0	14	100.0	-1.0	-3.0	-0.8	-2.7	100.0
3年	20	90.0	10	100.0	-2.7	-5.1	-2.9	-4.1	85.0
5年	22	77.3	6	100.0	-4.2	-6.3	-4.4	-5.5	72.7
10年	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15年	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ローリング期間別勝率

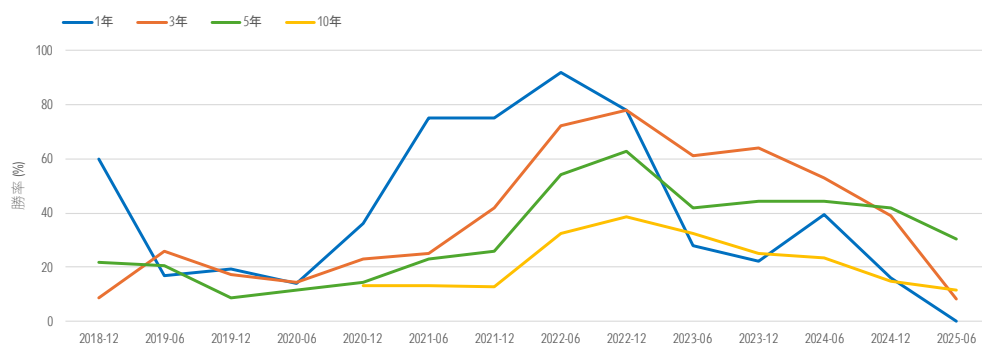


出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

図表 24 外国債券・新興国型・グローバル（現地通貨建て）

期間別結果	アクティブ・ファンド		インデックス・ファンド		純資産総額加重 平均リターン		均等加重 平均リターン		アクティブ 勝率 (%)
	期初本数	存続率 (%)	期初本数	存続率 (%)	アクティブ	インデックス	アクティブ	インデックス	
					(%)	(%)	(%)	(%)	
1年	28	85.7	8	100.0	-1.8	1.9	-2.0	1.7	0.0
3年	36	66.7	8	100.0	7.9	9.7	7.4	9.7	8.3
5年	36	66.7	7	100.0	7.6	7.4	7.5	7.3	30.6
10年	35	68.6	5	100.0	2.5	3.1	2.2	3.0	11.4
15年	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ローリング期間別勝率

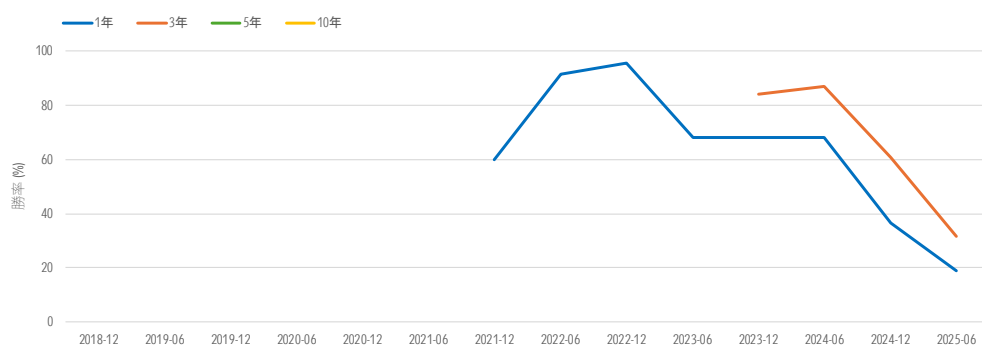


出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

図表 25 外国債券・新興国型・グローバル（円ヘッジ）

期間別結果	アクティブ・ファンド		インデックス・ファンド		純資産総額加重 平均リターン		均等加重 平均リターン		アクティブ 勝率 (%)
	期初本数	存続率 (%)	期初本数	存続率 (%)	アクティブ	インデックス	アクティブ	インデックス	
					(%)	(%)	(%)	(%)	
1年	21	71.4	3	100.0	3.0	3.3	2.8	3.8	19.0
3年	22	68.2	3	100.0	2.1	1.7	2.0	2.0	31.8
5年	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10年	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15年	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ローリング期間別勝率

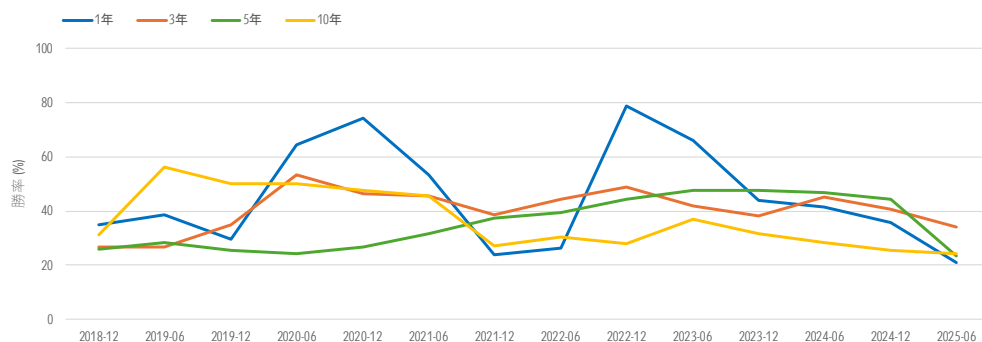


出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

図表 26 国内 REIT

	アクティブ・ファンド		インデックス・ファンド		純資産総額加重 平均リターン		均等加重 平均リターン		アクティブ 勝率 (%)
	期初本数	存続率 (%)	期初本数	存続率 (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	
期間別結果									
1年	43	93.0	43	100.0	6.9	8.0	6.9	7.8	20.9
3年	41	92.7	41	100.0	0.4	0.8	0.6	0.7	34.1
5年	43	88.4	35	100.0	4.7	5.3	4.9	5.2	23.3
10年	41	90.2	22	95.5	3.0	3.5	3.1	3.4	24.4
15年	18	100.0	10	100.0	8.4	8.6	8.5	8.7	38.9

ローリング期間別勝率

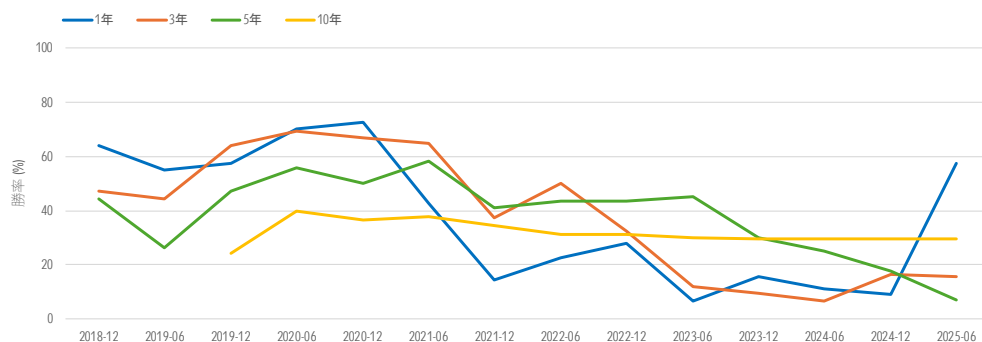


出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

図表 27 外国 REIT・世界型

	アクティブ・ファンド		インデックス・ファンド		純資産総額加重 平均リターン		均等加重 平均リターン		アクティブ 勝率 (%)
	期初本数	存続率 (%)	期初本数	存続率 (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	アクティブ (%)	インデックス (%)	
期間別結果									
1年	47	95.7	16	100.0	-0.7	-1.1	-0.7	-0.6	57.4
3年	45	95.6	15	100.0	5.0	5.6	4.1	6.3	15.6
5年	42	95.2	14	100.0	12.0	12.9	11.0	13.5	7.1
10年	34	91.2	6	100.0	4.7	5.7	4.9	5.4	29.4
15年	30	86.7	3	100.0	9.0	10.2	8.9	9.9	23.3

ローリング期間別勝率



出所: Morningstar Direct、2025 年 6 月末基準。

付録2 メソドロジー

分析対象ファンド

日本籍公募追加型投資信託ならびに ETF のうち確定拠出年金専用ファンドおよび SMA/ファンドラップ専用ファンドを除く。各分析期間の期初に存在する投資信託が対象となる。なお、それぞれの分析期間の期末時点でアクティブ・ファンド、インデックス・ファンドがともに 3 ファンド以上、モーニングスターのレーティング付与対象のカテゴリに含まれる投資信託を分析対象としている。加えて、極端に残高の小さい投資信託を除外するため、分析期間中に純資産総額が一度も 10 億円を超えなかったファンドは分析対象外としている。

存続率

対象期間の期初から期末まで（1 年、3 年、5 年、10 年、15 年）存続した投資信託の本数を、期初に存在していた投資信託の本数で割ったもの。

純資産総額加重平均リターン

対象のカテゴリにおいて、各月の月次リターンを前月末の純資産総額で加重平均したもの。期中に償還された投資信託がある場合も、償還前のデータは計算に含まれている。分析期間の期初以降に設定された投資信託は含まれない。

均等加重平均リターン

対象のカテゴリにおいて、各月の月次リターンを単純平均したもの。期中に償還された投資信託がある場合も、償還前のデータは計算に含まれている。分析期間の期初以降に設定された投資信託は含まれない。

勝率

対象のカテゴリおよび期間において、期末まで存続しかつインデックス・ファンドの均等加重平均リターンを上回ったアクティブ・ファンドの本数を、期初のアクティブ・ファンドの本数で割ったもの。インデックス自体と比較する慣例とは異なる。なお、インデックス・ファンドの平均をどの程度上回ったかは計測していないため、わずかにアウトパフォームしたファンドも「勝ち」として計算される。

Morningstar Manager Research Services ディスクロージャー（日本）

モーニングスター・マネジャー・リサーチについて

モーニングスター・マネジャー・リサーチは、運用商品の戦略に対し、独立の立場からのファンダメンタル分析を提供しています。運用担当者（People）、運用プロセス（Process）、運用会社（Parent）の3つの主要な評価軸についてのアナリストのリサーチに基づく見解は、モーニングスター・メダリスト・レーティングとして公表されます。世界中のリサーチチームが、投資商品、資産クラス、および各地域にまたがる戦略について、詳細なアナリスト・レポートを発行しています。メダリスト・レーティングは、意見であり、事実の表明するものではなく、将来のパフォーマンスを示唆または保証するものでもありません。

モーニングスター・マネジャーリサーチ・サービスについて

モーニングスター・マネジャーリサーチ・サービスは、モーニングスターのファンドリサーチ・レポート、レーティング、ソフトウェア、ツール、およびモーニングスター独自のデータの提供と、モーニングスターのマネジャーリサーチ・アナリストへのアクセスを同時に実現させています。銀行、ウェルスマネジャー、保険会社、政府系ファンド、年金基金、エンダウメント（寄贈基金）、財団などの機関投資家が、内部で行うデューデリジェンスを補完する機能を提供しています。モーニングスターのマネジャー・リサーチ・アナリストは、Morningstar, Inc.のさまざまな完全子会社（Morningstar Research Services LLC (USA)、Morningstar UK Ltd、および Morningstar Australasia Pty Ltd が含まれますが、これらに限定されません）に所属しています

お問い合わせ先

Morningstar Manager Research Services
ManagerResearchServices@Morningstar.com



モーニングスター・ジャパン株式会社
東京都港区新橋 1-1-1 日比谷ビルディング 6 階

©2025 Morningstar. All Rights Reserved. 別段の合意がない限り、本資料は配信者の所在する国においてのみ使用することができます。本資料に記載されている情報、データ、分析、意見は、投資助言ではなく情報提供のみを目的としたもので銘柄の売買を推奨するものではありません。また、情報の正確性や完全性を保証するものでもありません。本資料の内容は、記載された日付時点のものであり、予告なく変更されることがあります。モーニングスターは、法律により定められている場合を除き、本資料の情報、データ、分析、意見を利用して行いたいかなる投資の判断、損失、損害に責任を負いません。本資料にはモーニングスターの専有情報が含まれており、モーニングスターから事前の書面による承諾がない限り、当資料の一部あるいは全ての複製ならびに再配布等の使用はできません。過去のパフォーマンスは、必ずしも金融商品の将来のパフォーマンスを示唆するものではありません。リサーチに関するライセンス利用のお問い合わせは+1 312 696-6869までご連絡ください。