

# BASE Vol.66

実践的基礎知識 月次レポート編(2)  
 < 基準価額・純資産総額の変動要因 >

2018/03/08

## 基準価額・純資産総額の変動要因

月次レポートで適時開示される項目の中に、基準価額及び純資産総額があります。ここでは基準価額と純資産総額の変動要因の考え方についておさらいしていきましょう。

### 基準価額の変動要因

基準価額の主な変動要因は以下の3点です。

#### ①組入れ資産の時価の変動

(外貨建資産を組入れている場合は為替の変動も含む)

#### ②コスト(信託報酬等)

#### ③分配金

なお基準価額の推移の表示にあたっては、3年以上の期間について表示し、税金控除前分配金込みなど、その計算根拠を明確にすることになっています。

また、同じグラフ上に純資産総額や分配金の推移も併せて表示されている場合もあります。(図表1)

ファンドの騰落率は、1年および3年のものは必須で、他の期間は任意で表示されています。(図表2)

### 純資産総額の変動要因

純資産総額の主な変動要因は以下の3点です。

#### ①組入れ資産の時価の変動

(外貨建資産を組入れている場合は為替の変動も含む)

#### ②コスト(信託報酬等)

#### ③分配金

#### ④資金の流出入

**基準価額と異なり、資金の流出入が変動要因となることがポイントです。**

### ファンドの現況

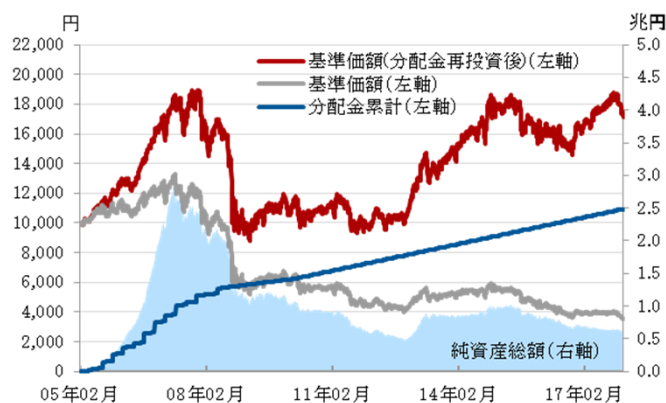
ファンドの現況について、当月末と前月末の基準価額と純資産総額を記載しています。(図表3) 必須項目は作成基準日(2018年1月末)の基準価額と純資産総額です。

当資料をご利用にあたっての注意事項等

●当資料はピクテ投信投資顧問株式会社が作成した資料であり、特定の商品の勧誘や売買の推奨等を目的としたものではなく、また特定の銘柄および市場の推奨やその価格動向を示唆するものでもありません。●運用による損益は、すべて投資者の皆さまに帰属します。●当資料に記載された過去の実績は、将来の成果等を示唆あるいは保証するものではありません。●当資料は信頼できると考えられる情報に基づき作成されていますが、その正確性、完全性、使用目的への適合性を保証するものではありません。●当資料中に示された情報等は、作成日現在のものであり、事前の連絡なしに変更されることがあります。●投資信託は預金等ではなく元本および利回りの保証はありません。●投資信託は、預金や保険契約と異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。●登録金融機関でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。●当資料に掲載されているいかなる情報も、法務、会計、税務、経営、投資その他に係る助言を構成するものではありません。

図表1: 基準価額・純資産総額推移(例)

#### 設定来の推移



赤のグラフは、税金控除前分配金を再投資した後の基準価額の動きを表していて、基準価額(分配金再投資後)と表示しています。

灰色のグラフは、分配金を支払った後の基準価額の動きを示していて、通常新聞等にはこの値が発表されます。

青色のグラフは、設定来の分配金の累計を示しています。

水色の面グラフは、純資産総額の推移を表しています。

図表2: ファンドの騰落率(例)

1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
-4.60%	-7.66%	-3.11%	4.86%	-4.24%	70.93%

図表3: ファンドの現況(例)

	17年12月末	18年01月末	前月末比
基準価額	3,764円	3,543円	-221円
純資産総額	6,303億円	6,008億円	-295億円

### 基準価額の変動要因は是非チェックを

これまで適時開示の必要がある基準価額と純資産総額について見てきました。月次レポートには、任意開示項目である基準価額変動の内訳が記載されていることがあります。運用状況を確認したり、今後について考えるうえで非常に役立ちますので是非チェックしてみてください。(図表4)

この例では、2017年11月末～2018年1月末までの基準価額と、前月末からおよび設定来の変動額を記載しています。そして、変動額の内訳を株式要因、為替要因、分配金、およびその他の要因に分解して説明しています。

組入資産の時価は日々変動するため、株式と為替の各要因はそれぞれプラス要因・マイナス要因のどちらにもなり得ます。(図表5)一方、分配金とその他(信託報酬等)については、必ず基準価額のマイナス要因となります。

基準価額と純資産総額の変動要因は、ファンドの現状を把握する上で不可欠なものであり、将来の見通しについて考えるうえでも大切なヒントになるものです。

図表4: 基準価額変動の内訳(例)

	17年11月	17年12月	18年01月	設定来
基準価額	3,928円	3,764円	3,543円	3,543円
変動額	-60円	-164円	-221円	-6,457円
うち 株式	+36円	-160円	-99円	+6,126円
為替	-42円	+50円	-68円	-636円
分配金	-50円	-50円	-50円	-10,930円
その他	-4円	-4円	-4円	-1,017円

図表5: 基準価額の株式要因と為替要因(月次)(例)

