

Top Female Managers to Invest With Now

今投資すべきトップ女性ファンド・マネージャー

モーニングスター・マネジャー・リサーチ

2024年3月

目次

1 概要

1 米国レポートにて紹介された

ポートフォリオ・マネージャー

4 欧州レポートにて紹介された

ポートフォリオ・マネージャー

7 英国レポートにて紹介された

ポートフォリオ・マネージャー

10 アジア（除く日本）にて紹介

されたポートフォリオ・マネー

ジャー

13 女性 PM によって運用される好成績の日本籍ファンド

概要

資産運用業界での女性のプレゼンスはまだ低く、女性のリード・マネージャーの数は限られているが、女性ファンド・マネージャーは少しずつ地位を確立し続けている。ジェンダー平等の観点からは改善の余地は残されているが、一部の女性ファンド・マネージャーは障壁を打ち破り、競争の激しい業界で頭角を現している。本レポートでは国際女性デーを祝し、グローバルのモーニングスター（米/英/欧/アジア（除く日本））で発表されたレポートで取り上げられた女性リード・マネージャーに関するコメントを紹介する。また、各地域のレポートで取り上げられた運用担当者の評価で「高（High）」または「平均以上（Above Average）」の女性ファンド・マネージャーが担当する運用戦略のうち、日本籍で一般投資家向けに販売されているファンドを本レポートで紹介する。

米国レポートにて紹介されたポートフォリオ・マネージャー（英語原文）

Jean Hynes, Wellington

Jean Hynes 氏は女性ポートフォリオ・マネージャーであるだけでなく、Wellington Management 初の女性 CEO でもある。

Hynes 氏は Wellington で医薬品・バイオテクノロジーのアナリストとして目覚ましいキャリアをスタートした。その後、ポートフォリオ・マネージャー、マネージング・パートナー、そして CEO へと昇進した。460 億ドルのファンドを運用しながら、会社経営もする彼女の能力は、彼女がいかに会社や投資家にとって不可欠な存在であるかを示している。Hynes 氏の豊富な経験は、Wellington がサブアドバイザーとなっている Vanguard Health Care (VGHAX) が秀逸な実績を築いていることにも貢献しており、同ファンドはモーニングスター・メダリスト・レーティングで銀（Silver）を獲得している。Hynes 氏は、長期的思考に基づいた忍耐強いアプローチを貫いている。革新的なヘルスケア企業を探し求める Hynes 氏は、米国だけにとらわれることなく、ポートフォリオの対象をグローバルに拡大することにより、ヘルスケアに特化した類似ファンドとの差別化を図っている。2013 年に Hynes 氏がリード・マネージャーとなって以来、同ファンドの最もコストが低いシェアクラスの年率リターンは 12.8% となっており、目論見書にある主要ベンチマークである MSCI ACWI Healthcare Index の年率リターン 11.1% を上回る成績を残している。また、同ファンドはこの期間でモーニングスター・カテゴリ内の比較対象ファンドの 61% を上回っている。

水田 理沙

モーニングスター・ジャパン

マネジャー・リサーチ

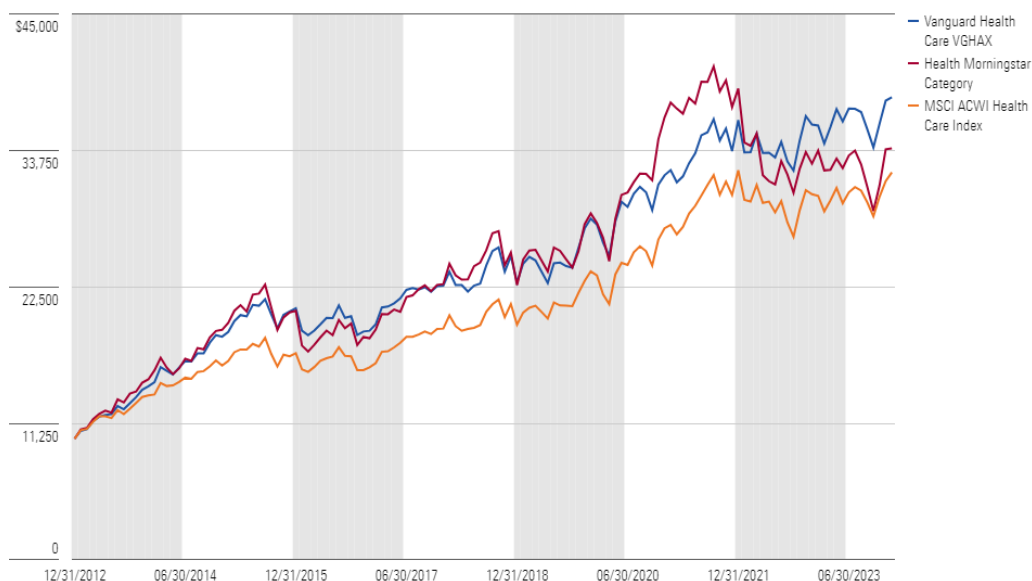
risa.mizuta@morningstar.com

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

図表 1 Jean Hynes 在任中における Vanguard Health Care の推移



出所: Morningstar Direct、2012 年 12 月 31 日を\$10,000 として指数化

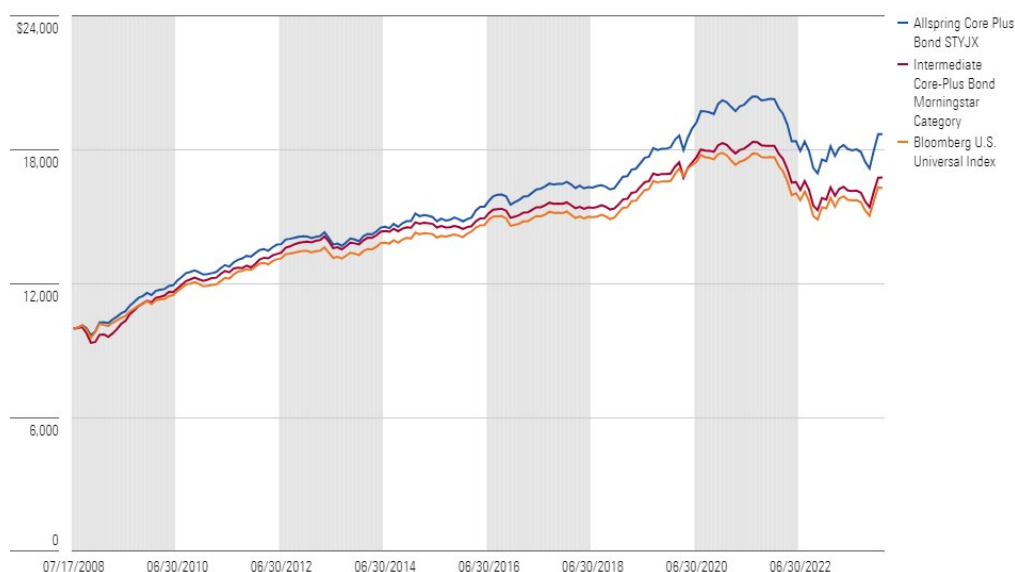
Janet Rilling, Allspring

Janet Rilling 氏は Allspring とその前身である Wells Fargo Asset Management で優秀なキャリアを築いてきた。Rilling 氏は 28 年の投資経験を有し、Allspring のプラス債券チームの有能な責任者としての役割を果たしており、同氏のリーダーシップの下、チームの文化はコラボレーションを促進し、個人の専門分野を際立たせている。

2008 年 7 月に Rilling 氏は Allspring Core Plus Bond (STYJX) のポートフォリオ・マネージャーに任命され、定量的な厳密さと定性的な判断力をバランスよく融合させたアプローチを実践している。同ファンドのモーニングスター・メダリスト・レーティングは銀である。

ポートフォリオの成績が Rilling 氏の戦略の成功を物語っており、2024 年 1 月までの在任期間中、同ファンドで最もフィーが安価なシェアクラスは、トータル・リターン・ベースで比較対象ファンドの 90%を上回っている。また、同ファンドのリスク調整後リターン（シャープレシオ）は傑出しており、比較対象ファンドのグループの上位 10%に入っていることは素晴らしいことである。

図表 2 Janet Rilling 在任中における Allspring Core Plus Core Bond の推移



出所: Morningstar Direct、2008 年 7 月 17 日を\$10,000 として指数化

Hilda Applbaum, Capital Group

Hilda Applbaum 氏は 2005 年から American Funds Income Fund of America (RIDGX) のプリンシパル・インベストメント・オフィサーを務めており、American Funds でのキャリアは 29 年に及ぶ。Applbaum 氏の管轄は国境を越え、米国内の 2 ファンドを担当するだけでなく、カナダとルクセンブルグ籍のファンドのマネージャーも務めている。

Applbaum 氏は、Income Fund of America でリーダーシップを発揮し、投資家の成功を導いてきた。同ファンドのモーニングスター・メダリスト・レーティングは銀である。インカム収入と値上がり益のバランスを取り、Applbaum 氏は配当のある株式と債券のポートフォリオを構築している。株式のポートフォリオは、世界金融危機以来、ほとんど好まれなくなったバリュー投資の傾向があるが、2024 年 1 月末までの期間で Applbaum 氏の運用のもと、カテゴリ指数と同水準の成績を維持し、比較対象ファンドの 69%を上回っている。

図表 3 Hilda Applbaum 在任中における American Funds Income Fund of America の推移



欧州レポートにて紹介されたポートフォリオ・マネージャー（英語原文）

Marie-Anne Allier, Carmignac

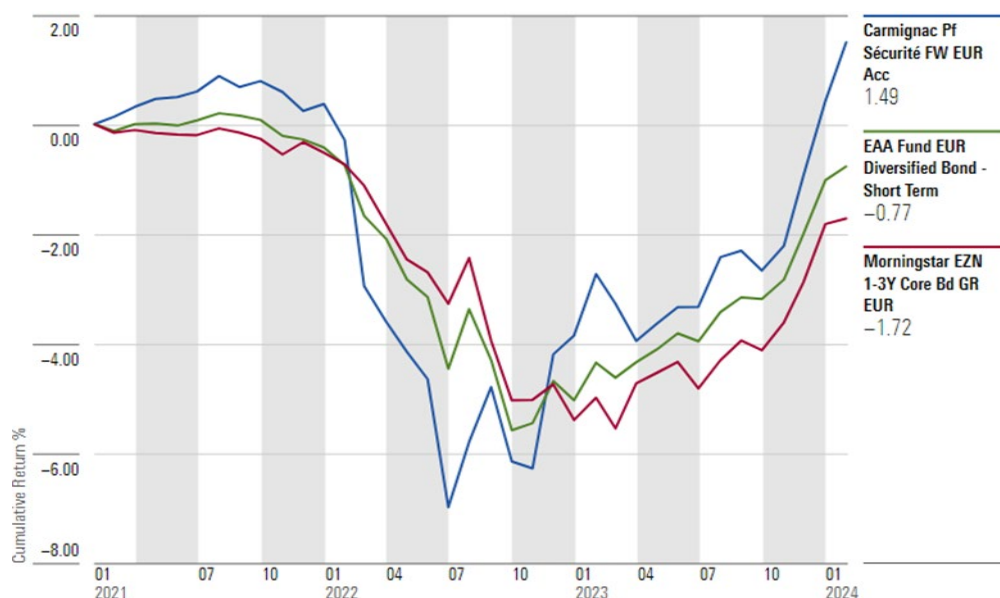
Marie-Anne Allier 氏は 30 年以上にわたる債券業界でのキャリアを誇る。Allier 氏は Sogeposte にて債券ポートフォリオ・マネージャーとしてキャリアをスタートし、その後は SG Asset Management、そして GTI Finance で債券の上級職を歴任した。モーニングスターのアナリストは既に、Allier 氏が Amundi にて約 10 年間、欧州債券運用のヘッドとして勤務していた際から注目していたが、2019 年に Carmignac に移籍してからその印象は変わらない。当初 Allier 氏は共同ポートフォリオ・マネージャーとして Carmignac Portfolio Sécurité に加わったが、2021 年 1 月にはリード・マネージャーとなった。Allier 氏は当該運用戦略において、モーニングスターの運用担当者の評価で「高」を取得している。

当該運用戦略において、Allier 氏には高い自由度が与えられており、幅広い収益の源泉を用いることができる。特に、Allier 氏には、比較対象ファンドに比べ、金利ベットを行う十分でより多くの余地が与えられていることがみられる。在任中、Allier 氏は幅広いリソースと自由度を十分に活用し、コロナウイルスに起因する暴落が続く中でも、バーゲン・ハンティングに注力をし顕著な成果を上げ、2020 年後半から 2021 年にかけての見事なリバウンドに導いた。

2021 年 1 月に Allier 氏がリード・マネージャーとなって以来、投資家も平均的な比較対象ファンドよりも大きなリスクを取ったことによる恩恵を受けている。2021 年 1 月から 2024 年 1 月の間、代表的なシェアクラスの年率リターンは 0.51% で、カテゴリ指数である Morningstar Eurozone 1-3 Years Core Bond 指数、およびモーニングスター・カ

テゴリ平均をそれぞれ 1.1%と 0.8%ずつ上回った。同ファンドのリスク調整後パフォーマンスと年率リターンも比較対象ファンドの 80%を上回った。

図表 4 Carmignac Portfolio Sécurité の累積リターンの推移



出所: Morningstar Direct

Louisa Lo, Schroders (アジア・レポートでも掲載)

Louisa Lo 氏は Schroders で秀逸なキャリアを築き、現在は日本を除くアジア株式運用部門の副ヘッド兼中華圏株式運用部門のヘッドを務めている。30 年にわたる投資経験を持ち、1996 年に Schroders に入社して以来、株式アナリストおよび韓国株とタイ株のファンド・マネージャーを務めた。長年にわたり情熱的な投資家であることを証明し、市場や株式に関する深い見識を提供してきた。中国株の専門家として高く評価されているだけでなく、モーニングスターでは Lo 氏の幅広いアジア株（除く日本）投資に関する洞察力にも信頼を寄せている。

Lo 氏は次世代の才能を育てることに積極的である。Lo 氏は Schroders の中華圏株式のアナリスト・チームの構築に深くかかわっており、18 人のメンバーの半数以上に女性を起用している。また China A All Cap 運用戦略の 2021 年の運用開始以来、同戦略を担当している中国株式ポートフォリオ・マネージャーの Maggie Zheng 氏の育成にも重要な役割を果たした。

現在 Lo 氏は Schroder ISF Emerging Asia, Schroder ISF Greater China, Schroder ISF China Opportunities, and Schroder ISF Taiwanese Equity のすべての運用戦略を運用しており、いずれもモーニングスター・メダリスト・レーティングで好評価を得ている。Lo 氏は 2002 年 9 月以来、Schroder ISF Greater China 運用戦略を率いており、同運用戦略はモー

ニングスターの運用担当者の評価で「高」を得ている。2024 年 1 月までの 15 年間で、Lo 氏が運用する代表的なシェアクラスの年率リターンは 9%であり、これはカテゴリ指数である MSCI Golden Dragon 指数の年率リターン 8.4%を上回っている。またモーニングスター・カテゴリの比較対象ファンドの約 70%も上回った。同運用戦略のリスク調整後パフォーマンス（シャープレシオ）はベンチマークと同水準であったが、平均的な比較対象ファンドと比べるとパフォーマンスは魅力的なものである。

図表 5 Schroder ISF Greater China の累積リターンの推移



出所: Morningstar Direct

Sonali Pier, Pimco

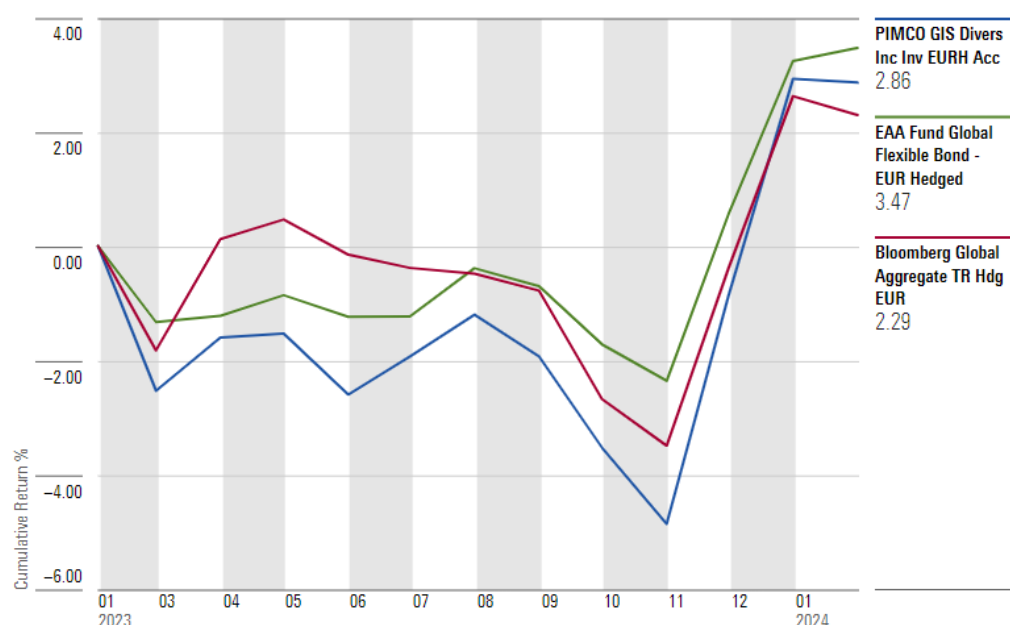
Sonali Pier 氏は 2013 年に Pimco に入社して以来、リーダーシップを発揮し、エグゼクティブ・コミッティーのメンバー及びインベストメント・コミッティーのローテーション・メンバーとなった。2021 年には、モーニングスター社から 2021 年米国モーニングスター・アワードのライジング・タレント部門で表彰され、Pier 氏の運用能力が称えられた。Pimco に入社する前は、J.P.Morgan でクレジット商品のトレーディングに約 10 年携わっていた。

2022 年 12 月から、Pier 氏はアイルランド籍の Pimco GIS Diversified Income を担当しており、同ファンドはモーニングスターの運用担当者の評価で「高」を獲得している。なお、Pier 氏は同ファンドには共同マネージャーとして 6 年以上前から携わっている。2017 年 2 月からは姉妹ファンドである米国籍の Pimco Diversified Income のリード・マネージャーも務めている。Pier 氏の 20 年にわたるクレジットのトレーディングと運用の経験は、多様な投資機会と多くの流動的な要素をもつダイナミックなマンデ

ートに活かされている。Pier 氏は Pimco が持つ深く幅広いサポートを十分に活用し、最終的なポートフォリオ内の銘柄の選定に責任を負っている。

Pier 氏は 2023 年 1 月から現在に至るまで Pimco GIS Diversified Income Investment Growth の運用戦略に従事しており、同運用戦略の代表的なシェアクラスは、モーニングスター・カテゴリー内の比較対象ファンドの 60%を上回り、年率 6.1%のリターンを達成し、比較対象ファンドの平均リターンとベンチマークである Bloomberg Global Aggregate euro-hedged のリターン（それぞれ 5.4%と 4.05%）を大きく上回っている。

図表 6 Pimco GIS Diversified Income の累積リターンの推移



出所: Morningstar Direct

英国レポートにて紹介されたポートフォリオ・マネージャー（英語原文）

Clare Hart, JPMorgan

Hart 氏は業界で最も卓越したマネージャーの一人である。2004 年 8 月以来、JPM US Equity Income 運用戦略のリード・ポートフォリオ・マネージャーを約 20 年間勤めており、同運用戦略の米国籍ファンドは 2004 年 8 月、英国籍のミラーファンドも 2008 年から運用している。Hart 氏は業界歴 29 年、そして JP モルガン在籍歴 22 年のベテランである。JP モルガンにおける米国バリュー・フランチャイズ戦略への貢献は顕著で、同戦略に安定したリーダーシップをもたらし、その執行を巧みにリードしてきた。

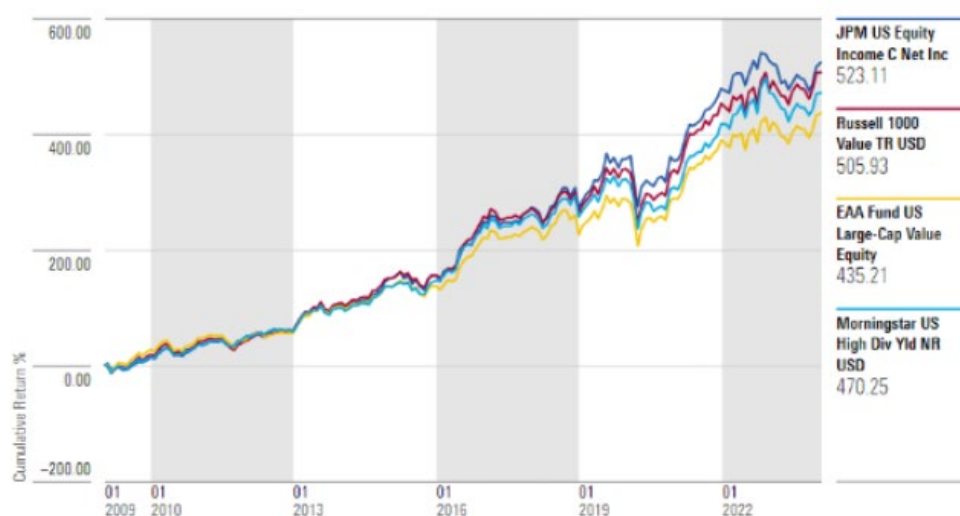
Hart 氏のエクイティ・インカム・アプローチは在任中、高いトータル・リターンとリスク調整後リターンを実現してきた。2004 年 8 月から 2024 年 1 月末までの間、ラ

ッセル 1000 バリュースター指数は年率リターン 10%、モーニングスター・カテゴリーの比較対象ファンドの平均は年率リターン 8.5%であったことに対し、同運用戦略の米国籍ファンドは年率 11.1%（いずれも英ポンド換算ベース）のリターンをあげている。弱気相場での堅実なディフェンスとバリュートラップの回避が、Hart 氏の運用戦略の特徴と見受けられている。

その力強く安定したリターン特性は多くの投資家を魅了し、同運用戦略の資産残高は 2021 年 12 月時点で 83 億米ドルに達し、女性により運用される米国株式運用戦略としては最大となった。

Hart 氏は 2024 年秋には引退することを発表しているが、モーニングスターでは彼女が築き上げた経験豊富なバリュースター・チームと、彼女がそのキャリアの中で磨いてきた投資手法から、この運用戦略が引き続き彼女の恩恵を受けると信じている。

図表 7 Clare Hart 在任中における JPM US Equity Income の累積リターンの推移



出所: Morningstar Direct

Catherine Stanley, Columbia Threadneedle

Stanely 氏は英国のサステナブル株式投資の分野で長い経験を積んだマネージャーの一人である。30 年にわたる投資経験を有し、2009 年 6 月より CT Responsible UK Equity（モーニングスター・メダリスト・レーティングは銀）と、CT Responsible UK Income（同レーティングは銅（Bronze））の運用戦略を担当している。

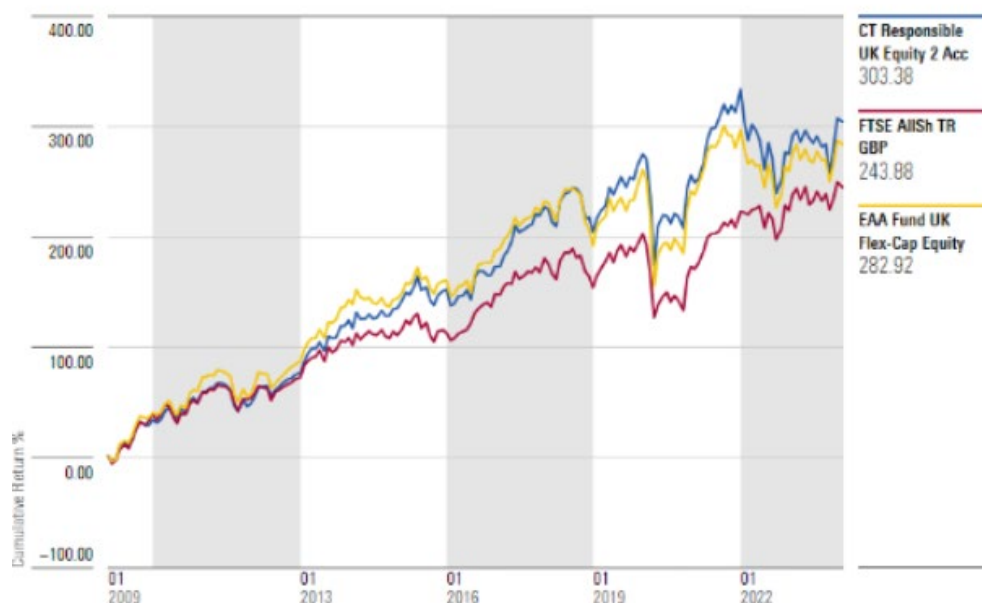
Stanley 氏は 2021 年に Columbia Threadneedle に買収される前身の BMO に 2000 年 6 月に入社した。それ以前は Framlington にて 9 年間勤務し、リテール及び機関投資家向けの英国中小型株式のポートフォリオを運用していた。英国市場における多くの大型株

式は持続可能性を理由に投資対象から除外されがちなため、Stanley 氏の中小型株式の経験は非常に有益なものとなっている。

Stanley 氏は現在まで投資家に対して安定したリターンを提供してきている。2009 年 6 月から 2024 年 1 月末までにおける在任期間中、FTSE All-Share Index とモーニングスター・カテゴリー平均の年率リターンがそれぞれ 1.1%と 0.7%であったことに対し、Stanley 氏の運用する CT Responsible UK equity fund は年率 9.1%のリターンをあげている。また、同ファンドは過去 14 年中、3 年だけを除き、全ての年でベンチマークをアウトパフォームしている。

Stanley 氏の強固な分析力とリーダーシップの能力は、彼女を Columbia Threadneedle のグローバル・スモールキャップの責任者と、英国株式の共同責任者を兼任させるとともに、CT Global Small Cap Equity の運用戦略のリード・ポートフォリオ・マネージャーへと押し上げた。

図表 8 Catherine Stanley 在任中における CT Responsible UK Equity の累積リターンの推移



出所: Morningstar Direct

Paola Binns, Royal London

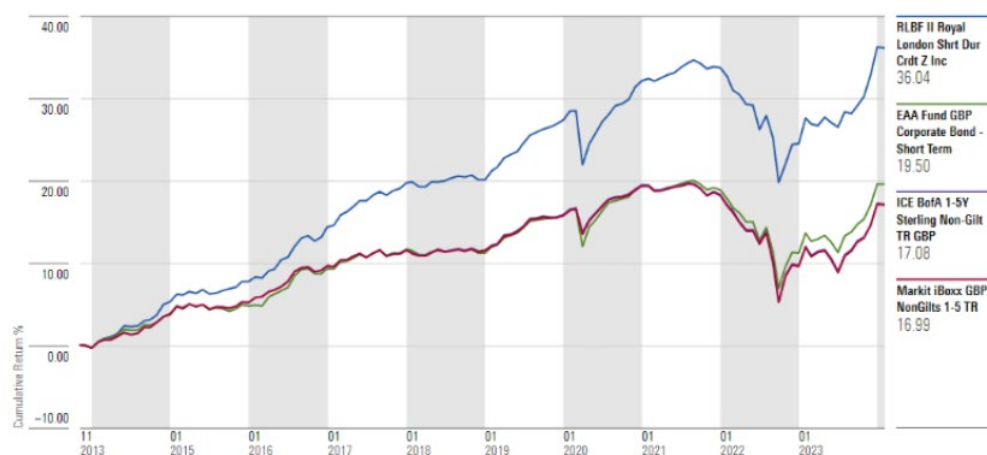
Binns 氏は、スターリング・コーポレート・クレジットの分野で最も経験豊富なポートフォリオ・マネージャーの一人である。Binns 氏は 35 年以上の債券市場の経験を持ち、2007 年に Royal London Asset Management (RLAM) にポートフォリオ・マネージャーとして入社した。同社のスターリング・クレジットの専門性を高めたのち、2021 年に Binns 氏はスターリング・クレジットの責任者に任命された。RLAM 入社以前は、クレディ・スイス・アセット・マネジメントでスターリング・クレジットの資産運用を担当していた。

Binns 氏は欧州社債、国債、新興国債券などの分野でキャリアを積んできた。強固な分析能力を通じて、Binns 氏は付加価値を高め、リサーチ・インテンシブでボトムアップ型の社債戦略の運用を成功させてきた。Binns 氏の運用戦略は、カバード・ボンド、不動産、ソーシャル・ハウジング、ストラクチャード・ボンドなどのセクターにおける担保付債券に偏っているように見受けられている。また、コベナントや証券化された商品にも重点を置いている。

Binns 氏は Royal London Short Duration Credit Fund のリード・マネージャーを、2013 年 11 月の設定開始来務めている。同ファンドはモーニングスター・メダリスト・レーティングで銅を獲得している。同ファンドの絶対リターンとリスク調整後リターンは、ベンチマークや比較対象ファンドと比べても非常に良好で、適切な銘柄選択がアウトパフォームの主因となっていることが窺える。パフォーマンスは常にとても安定しており、比較対象ファンドの平均を 10 年中 9 年間アウトパフォームし、また比較対象ファンド内で 10 年中 8 年間は上位 10%以内に入っている。

上記の運用戦略に加えて、Binns 氏は Royal London Sterling Credit Fund と、Royal London Investment Grade Short Dated Credit Fund のリード・マネージャーも務めている。これらの 3 ファンドの運用資産総額は 60 億ポンドとなる。

図表 9 Paola Binns の在任中における RLBF II Royal London Short Duration Credit の累積リターンの推移



出所: Morningstar Direct

アジア・レポートにて紹介されたポートフォリオ・マネージャー（英語原文）

Pauline Ng, JPMorgan

「ASEAN の女王」とも称される Ng 氏は、この地域における豊富な投資経験、投資知識、そしてリーダーシップの素質で際立った存在である。23 年の投資経験を持ち、2005 年に Allianz から JPMorgan に入社した。当初はアジア（除く日本）のテレコム・アナリストを務め、後にマレーシアとアジア新興国戦略のファンドマネージャーを務めた。

ASEAN の責任者でもある Ng 氏は、5 人で構成される ASEAN のチームのために協力的な文化を育み、チーム・ベースのアプローチを採用している。各メンバーは ASEAN 内の各国のスペシャリストで、この戦略のアイデア創出とポートフォリオ構築にそれぞれ貢献している。また各メンバーは、担当業務を横断的にカバーしており、これは後継者育成計画としてもとても有益だ。更に Ng 氏はチームメンバーが自由な意見を述べ、貢献が認められやすい環境を作り、それぞれが投資家としても成長し続けられることを重視している。

Ng 氏は長期にわたる優秀な実績を築いてきた。2009 年 1 月から 2024 年 1 月末までのリード・マネージャーとしての在任期間中、香港籍の JPMorgan ASEAN ファンドは年率 8.19%（米ドルベース）のリターンを上げ MSCI AC ASEAN 指数を 167bps アウトパフォーマンスし、比較対象ファンド内の上位 40 パーセントランクにつけた。Ng 氏は ASEAN チームの強みをうまく活用し、あまり知られていない中小型株の価値を見極め、実績のある質の高いグロース重視の投資アプローチを通じて、長期にわたり一貫して運用戦略のリターンを押し上げてきた。また、Bank Central Asia など質の高い大型銀行銘柄への長期的なオーバーウェイトを維持することに加え、コロナウイルスのパンデミック時には、使い捨て手袋メーカーの Top Glove に投資したように、市場で生じる短期的な機会を見逃さずに活用し、リターンを高めてきた。

図表 10 Pauline Ng 在任中における JPMorgan ASEAN の推移



出所: Morningstar Direct、2009 年 1 月 1 日を \$10,000 として指数化

Sophia Li, FSSA

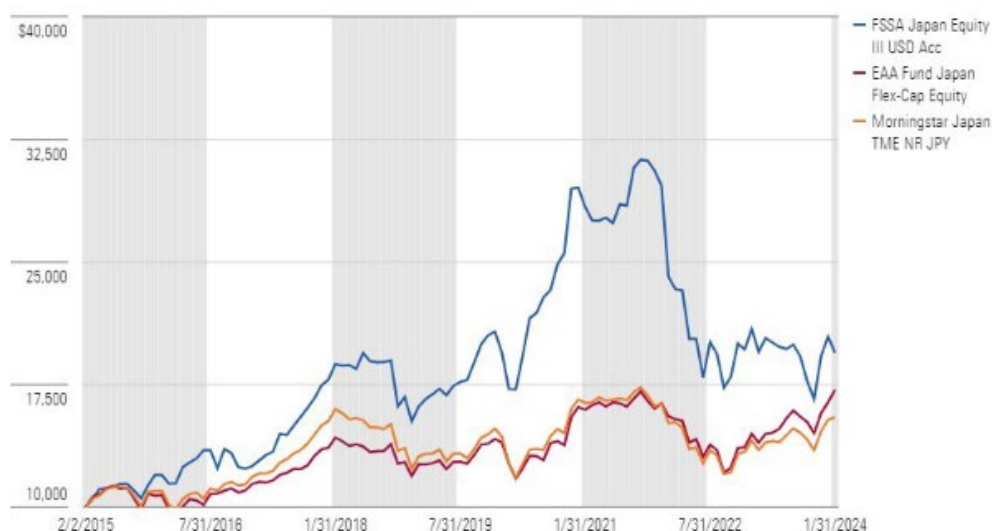
Li 氏は若く才能豊かなポートフォリオ・マネージャーで、FSSA で急速に成長し頭角を顕した。Li 氏は 2009 年に新卒アナリストとして FSSA に入社し、当初は中華圏株式を

中心に投資キャリアをスタートさせた。その後、2010 年にチーム・ヘッドの Martin Lau 氏と共に FSSA のグローバル戦略で初めての日本株式の運用に関わり始めた。これが FSSA の現在の FSSA Japan Equity の基礎となり、2015 年にファンドが設定された。以来、Li 氏が同ファンドの運用を担当している。

Li 氏はこれまでの 14 年間の投資キャリアをすべて FSSA に捧げ、同社の特徴でもある質を重視した投資アプローチを熟知している。Li 氏はチーム内における日本株式の専門性を高めることに注力し、同運用戦略に貢献する経験の浅いアナリストに丁寧な指導をすることで、Li 氏が持つ実績のある投資アプローチを浸透させている。

Li 氏は 2015 年 2 月の同ファンド設定来、一貫してファンドの運用をしており、長年にわたり投資家に卓越した成果をもたらしてきた。2024 年 1 月まで、アイルランド籍の III シェアクラスは年率換算で 7.69%（米ドルベース）のリターンを上げ、MSCI Japan 指数を 137bps 上回り、比較対象ファンド内で上位 10%に入った。また、チームの投資哲学に対する Li 氏の揺ぎ無いコミットメントと卓越した銘柄選択の能力は、彼女の長期的なパフォーマンスの結果として表れている。Li 氏は、他の投資家が見過ごしがちな中小型株式の投資機会を発掘することに成功している。2017 年に、Li 氏が初めて購入した Rakus はまさしく「ダイヤの原石」だった。Rakus はその後約 10 倍に急騰し、目覚ましい成長を遂げた。Li 氏は Rakus の経営陣が会社の半分を所有し、多額の投資を続けることで投資家との利害を一致させたことを高く評価した。Rakus は Li 氏の在任期間中、ファンドのパフォーマンスに最も寄与した企業であり、現在も彼女のポートフォリオの重要なポジションを占めている。

図 11 Sophia Li 在任中における FSSA Japan Equity の推移



出所: Morningstar Direct、2015 年 2 月 2 日を \$10,000 として指数化

女性 PM によって運用される好成績の日本籍ファンド

付録では各地域（米国/欧州/英国/アジア（除く日本））で、モーニングスターの運用担当者の評価で「高」または「平均以上」の女性ファンド・マネージャーにより運用されている運用戦略を記載している。これらのうち、モーニングスターが日本籍ファンドでも同一運用戦略を採用していると認識をした運用戦略の抜粋を以下に記載する。

なお、本来であれば各地域のレポートに記載のあったマネージャーが担当する運用戦略を採用している日本籍ファンドを紹介するだけでなく、他の日本籍ファンドについても傑出した女性ファンド・マネージャーが運用しているファンドがあれば紹介すべきであろう。しかし、現時点で日本籍ファンドにおいてファンド・マネージャー情報の開示が不十分であることから、これらの分析を行うことは困難である。現状、日本で活躍している女性ファンド・マネージャーの数は多くないと考えられるが、今後多くの女性ファンド・マネージャーが運用の現場で活躍し、また情報開示が一層進むことで、より多くの女性ファンド・マネージャーを本レポートで取り上げることができるようになることを期待する。

図表 12 女性 PM が運用する日本籍ファンド

マネージャー名	運用戦略名 (日本籍ファンド*)	Morningstar® Medalist RatingSM	評価軸のレーティング		
			People 運用担当者	Process 運用プロセス	Parent 運用会社
Clare Hart	JPM US Equity Income JPM 北米高配当・成長株ファンド (為替ヘッジなし、3ヶ月決算型)	 Bronze	 Above Average	 High	 Above Average
Erin Xie	BlackRock Global Equity-Healthscience GRAN NEXT ヘルスサイエンス	Neutral	 Above Average	 Average	 Average
Joanna Jonsson	Capital Group New Perspective キャピタル世界株式ファンド	 Gold	 High	 Above Average	 High
Pauline Ng	JPM ASEAN アムンディ・りそなアセアン・ファンド	 Gold	 High	 High	 Average

出所: Morningstar Direct. 2024 年 3 月 8 日時点
*日本籍ファンドについては、同一運用戦略を採用するファンドのうち DC/SMA 専用ファンドを除くファンド。複数ファンドある場合は、実質信託報酬が最も安いもの、純資産総額が大きいものの順に抽出した 1 ファンドを掲載している。

付録 A: 米国における女性 PM により運用されるトップ・ファンド

Female Equity Managers

Manager	Strategy	Morningstar Medalist Rating (Cheapest Share Class)	Pillar Rating		
			People	Process	Parent
Joanna Jonsson*	American Funds New Perspective	Gold	High	Above Average	High
Verena Wachnitz	T. Rowe Price Latin America	Gold	Above Average	Above Average	High
Amy Zhang	Alger Small Cap Focus	Silver	Above Average	Above Average	Average
Anh Lu	T. Rowe Price New Asia	Silver	Above Average	Above Average	High
Elizabeth Desmond	Mondrian International Value Equity	Silver	Above Average	Above Average	Above Average
Felise Agranoff	JPMorgan Growth Advantage	Silver	Above Average	Above Average	Above Average
	JPMorgan Mid Cap Growth	Bronze	Above Average	Average	Above Average
Jean Hynes	Vanguard Health Care	Silver	Above Average	Above Average	High
Natasha Kuhlkin	PGIM Jennison Focused Growth	Silver	Above Average	Above Average	Above Average
Ramona Persaud	Fidelity Equity-Income	Silver	Above Average	Above Average	Above Average
Susan Bao	JPMorgan US Large Cap Core Plus	Silver	Above Average	Average	Above Average
Anne-Marie Peterson*	American Funds Growth of America	Bronze	Above Average	Average	High
Imaru Casanova	VanEck International Investors Gold	Bronze	Above Average	Average	Average
Jennifer Fo Cardillo	Fidelity Advisor Small Cap	Bronze	Above Average	Average	Above Average
Linda Lasater	Wasatch International Opportunities	Bronze	Above Average	Above Average	Above Average
Nicola Stafford	Fidelity Mid Cap Stock	Bronze	Above Average	Average	Above Average
Alison Shimada	Allspring Emerging Markets Equity Income	Neutral	Above Average	Average	Average

Female Fixed-Income Managers

Manager	Strategy	Morningstar Medalist Rating (Cheapest Share Class)	Pillar Rating		
			People	Process	Parent
Mary Ellen Stanek	Baird Core Plus Bond	Gold	High	High	High
	Baird Short-Term Bond	Gold	High	High	High
	Baird Core Bond	Gold	High	High	High
	Baird Ultra Short Bond	Gold	High	High	High
Sonali Pier	Pimco Diversified Income	Gold	High	High	Above Average
Elizah McLaughlin	Fidelity Intermediate Municipal Income	Silver	Above Average	High	Above Average
Janet Rilling	Allspring U.S. Core Plus Bond	Silver	Above Average	Above Average	Average
Heidi Adelman	Victory Income Investors Short Gov't	Bronze	Above Average	Above Average	Average
Joanne Driscoll	Putnam Ultra Short Duration Income	Bronze	Above Average	Above Average	Average
Jean Lin	Nuveen High Yield Income	Neutral	Above Average	Average	Average

Female Allocation Managers

Manager	Strategy	Morningstar Medalist Rating (Cheapest Share Class)	Pillar Rating		
			People	Process	Parent
Erin Browne	Pimco RealPath Blend Series	Gold	High	Above Average	Above Average
Michelle Black*	American Funds Target Date Retirement Series	Gold	High	High	High
Winnie Kwan*	American Funds Capital Income Builder	Gold	Above Average	Above Average	High
Hilda Applbaum*	American Funds Income Fund of America	Silver	Above Average	Above Average	High
Loren Moran	Vanguard Global Wellington	Silver	Above Average	Above Average	High
Nataliya Kofman	Vanguard Global Wellington	Silver	Above Average	Above Average	High
Margie Patel	Allspring Diversified Capital Builder	Neutral	Above Average	Average	Average

付録 B：欧州と英国における女性 PM により運用されるトップ・ファンド

Manager	Strategy Name	Morningstar Medalist Rating (Cheapest Shr Class)	Domiciled	Pillar Rating		
				People	Process	Parent
Abby Glennie	Abrdn UK Mid-Cap Equity	Silver	United Kingdom	Above Average	High	Average
	Abrdn UK Smaller Companies	Silver	United Kingdom	Above Average	High	Average
Amanda Yeaman	Abrdn UK Smaller Companies	Silver	United Kingdom	Above Average	High	Average
	Abrdn UK Smaller Companies	Silver	United Kingdom	Above Average	High	Average
Amy Zhang	Alger Small Cap Focus	Bronze	Luxembourg	Above Average	Above Average	Average
Salma Baho	AXA World Funds – Global Real Estate	Bronze	Luxembourg	Above Average	Above Average	Average
Karen See	Baillie Gifford Japanese Income Growth	Bronze	United Kingdom	Above Average	Average	High
Erin Xie	BGF World Healthscience	Bronze	Luxembourg	Above Average	Average	Above Average
Marie-Anne Allier	Carmignac PF Sécurité	Silver	Luxembourg	High	Above Average	Average
	Carmignac Sécurité	Neutral	France	High	Above Average	Average
Catherine Stanley	CT Responsible UK Equity 1	Silver	United Kingdom	Above Average	Above Average	Average
	CT Responsible UK Income 1	Bronze	United Kingdom	Above Average	Average	Average
Sophia Li	FSSA Japan Equity III	Bronze	Ireland	Above Average	Above Average	Average
	FSSA Japan Focus	Bronze	United Kingdom	Above Average	Above Average	Average
Rebecca Jiang	JPMorgan Funds- China	Silver	Luxembourg	Above Average	Above Average	Above Average
	JPMorgan Funds—China A-Share Opportunities	Silver	Luxembourg	Above Average	Above Average	Above Average
	JPMorgan Funds—Greater China	Silver	Luxembourg	Above Average	Above Average	Above Average
Aisa Ogoshi	JPMorgan Funds—Pacific Equity	Gold	Luxembourg	Above Average	High	Above Average
Clare Hart	JPM US Equity Income	Gold	United Kingdom	Above Average	High	Above Average
	JPMorgan Funds—US Value	Bronze	Luxembourg	Above Average	Above Average	Above Average
Elisabeth Collieran	Loomis Sayles Short Term Emg Mrkts Bond	Bronze	Luxembourg	Above Average	Average	Average
Victoria Harling	Ninety One GSF Emg Mrkts Corporate Debt	Silver	Luxembourg	Above Average	Average	Above Average
Sonali Pier	PIMCO GIS Diversified Income	Gold	Ireland	High	High	Above Average
Elizabeth Soon	PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity	Bronze	Ireland	Above Average	Average	Average
Paola Binns	RLBF II Royal London Short Duration Credit	Bronze	United Kingdom	Above Average	Above Average	Average
Louisa Lo	Schroder ISF China Opportunities	Gold	Luxembourg	High	High	Above Average
	Schroder ISF Emerging Asia	Gold	Luxembourg	High	High	Above Average
	Schroder ISF Greater China	Gold	Luxembourg	High	High	Above Average
	Schroder ISF Taiwanese Equity	Gold	Luxembourg	High	High	Above Average
Saida Eggerstedt	Schroder ISF Sustainable Euro Credit	Silver	Luxembourg	Above Average	Above Average	Above Average
Sujaya Desai	Stewart Inv Global Emg Mrkts Sustainability	Silver	Ireland	Above Average	High	Average
	Stewart Inv Global Emg Mrkts Sustainability	Silver	United Kingdom	Above Average	High	Average
Anh Lu	T. Rowe Price Asian ex-Japan	Silver	Luxembourg	Above Average	Above Average	High

付録 C：アジアにおける女性 PM により運用されるトップ・ファンド

Equities

Manager	Strategy	Morningstar Medalist Rating (Retail Share Class)	Pillar Rating		
			People	Process	Parent
Louisa Lo	Schroder ISF China Opportunities	Gold	High	High	Above Average
	Schroder ISF Greater China	Gold	High	High	Above Average
	Schroder ISF Emerging Asia	Silver	High	High	Above Average
	Schroder ISF Taiwanese Equity	Silver	High	High	Above Average
Joanna Kwok*	JPMorgan Asian Smaller Companies	Gold	High	Above Average	Above Average
	JPM Asia Growth	Bronze	Above Average	Above Average	Above Average
Pauline Ng	JPM ASEAN Equity	Silver	High	High	Above Average
	JPMorgan ASEAN	Silver	High	High	Above Average
Aisa Ogoshi*	JPM Pacific Equity	Silver	Above Average	High	Above Average
Rebecca Jiang	JPM China A-Share Opportunities	Silver	Above Average	Above Average	Above Average
	JPMorgan China A-Share Opportunities	Bronze	Above Average	Above Average	Above Average
	JPMorgan China Pioneer A-Share	Bronze	Above Average	Above Average	Above Average
	JPM China	Bronze	Above Average	Above Average	Above Average
	JPM Greater China	Bronze	Above Average	Above Average	Above Average
Julie Ho*	JPMorgan Asia Equity Dividend	Bronze	Above Average	Above Average	Above Average
Anh Lu	T. Rowe Price Asian ex-Japan Equity	Bronze	Above Average	Above Average	High
Sujaya Desai	Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability	Bronze	Above Average	High	Average
Sophia Li	FSSA Japan Equity	Bronze	Above Average	Above Average	Average
Elizabeth Soon	PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity	Neutral	Above Average	Average	Average

Fixed Income

Manager	Strategy	Morningstar Medalist Rating (Retail Share Class)	Pillar Rating		
			People	Process	Parent
Julia Ho*	Schroder ISF Asian Bond Total Return	Neutral	Above Average	Above Average	Above Average
	Schroder ISF Asian Local Currency Bond	Neutral	Above Average	Above Average	Above Average

Allocation

Manager	Strategy	Morningstar Medalist Rating (Retail Share Class)	Pillar Rating		
			People	Process	Parent
Keiko Kondo	Schroder China Asset Income	Bronze	Above Average	Above Average	Above Average
	Schroder Asian Asset Income	Neutral	Average	Above Average	Above Average
	Schroder Asian Income	Neutral	Average	Above Average	Above Average

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

©2024 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。