

スマートジャパンの運用状況

日本優良成長株オープン(米ドル投資型)/(円投資型) 愛称 スマートジャパン
追加型投信／国内／株式

2018年10月16日

国内株式市場は、9月中旬から10月月初にかけて大きく上昇したものの、その後足元にかけて急落しております。当レポートでは、足元の投資環境をどう捉え、当ファンドにおいて、現状どのような分野に注目しているのかについて、ご案内いたします。

1. 投資環境

① 足元、株価急落

国内株式市場は、9月中旬以降急騰し、日経平均株価は10月2日に、終値で約27年ぶりの高値となる24270.62円にまで上昇しました。しかし、その後は大きく下落し、10月11日には22590.86円まで下落し、この間の下落幅は1679.76円となりました。

海外株式市場も足元で調整しているほか、為替市場においては円高・ドル安が進行しております(図表1)。

② 10月月初にかけて株価急騰

世界景気に対する警戒感の後退や円安が背景

米政権が、9月24日に発動した中国に対する追加関税措置について、年内の関税率が当初予想されていた25%よりも低い10%に留まりました。また、中国共産党は、今年下半期の経済政策方針において、インフラ強化や緩和的金融政策など、景気刺激に軸足を移すことを決定しました。これを受けて、米中貿易摩擦の激化を受けた世界景気後退への警戒感が一旦和らぎ、世界的な株価上昇につながりました。

また、投資家のリスク回避姿勢の後退などを受けて、為替市場において、円安・ドル高が進行し、日本企業の業績拡大期待が高まったことも、国内株式市場が上昇した背景と考えられます。

③ 足元の株価急落

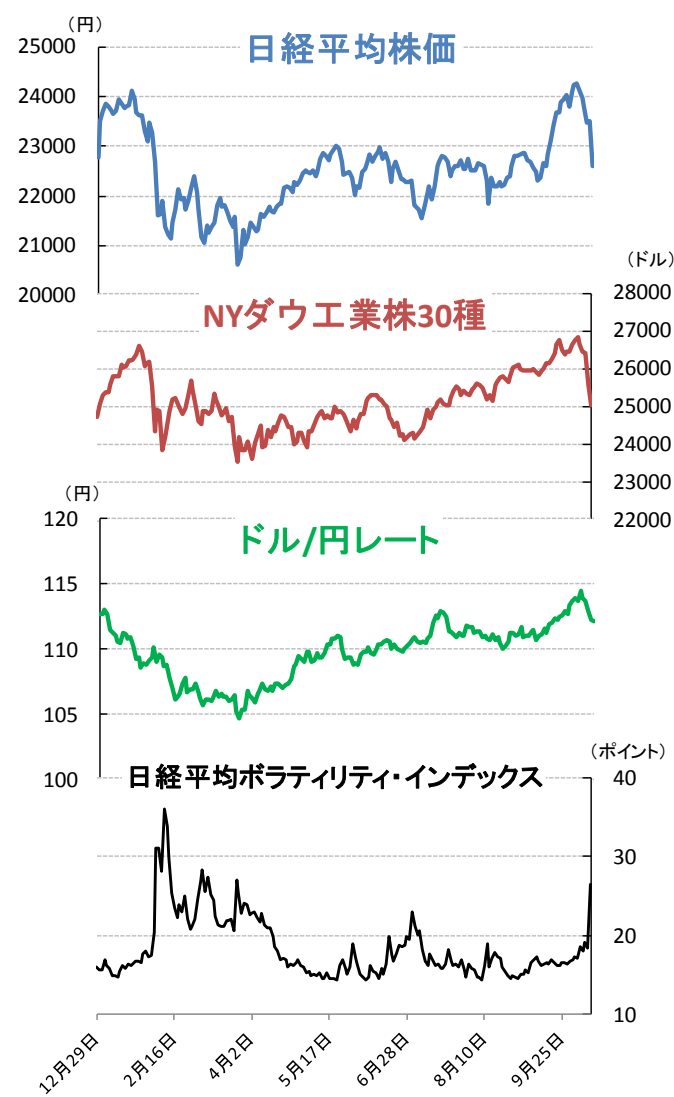
米国長期金利上昇と米中貿易摩擦に対する懸念が背景

10月5日に、発表された9月の米国雇用統計が堅調な結果となるなど、米国において景気拡大を示す経済指標の発表が相次いだことを受けて、米連邦準備制度理事会(FRB)による利上げが加速するとの観測が高まり、米国長期金利が上昇しました。

また、8日に開催されたポンペオ米国務長官と王毅中国国務委員兼外相の会談は、貿易問題を巡る米中の対立が一段と深まる結果となるなど、米中貿易摩擦の激化による世界経済への悪影響が再度、意識されました。

これを受けて、海外株式市場が急落し、世界的に投資家のリスク回避の姿勢が強まり、株価の変動性(ボラティリティ)が上昇したことが、株価急落の背景と考えられます。

【図表1】市場動向



(期間) 2017年12月29日～2018年10月11日(日次)

(出所) Bloombergデータを基に岡三アセットマネジメント作成

<本資料に関してご留意いただきたい事項>

■本資料は、「日本優良成長株オープン(米ドル投資型)/(円投資型)」に関する情報提供を目的として岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、ファンドの投資勧誘を目的として作成したものではありません。■本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来予告なしに変更される場合があります。また、将来の運用成果を保証するものではありません。■本資料は、当社が信頼できると判断した情報を基に作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■投資信託の取得の申込みにあたっては、投資信託説明書(交付目論見書)をお渡ししますので必ず内容をご確認のうえ、投資判断はお客様ご自身で行っていただきますようお願いいたします。

日本優良成長株オープン(米ドル投資型)/(円投資型) 愛称 スマートジャパン
追加型投信/国内/株式

2. 今後の見通し

国内株式市場は中期的に上昇基調で推移すると予想

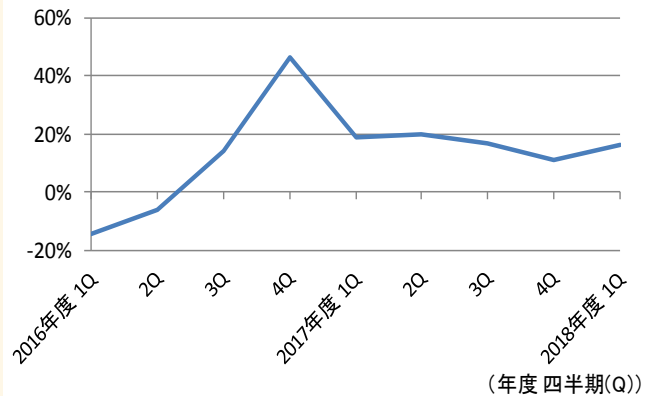
日本企業の2018年4-6月期の業績は、7四半期連続で経常増益となったことに加え、増益率も前四半期(2018年1-3月期)に対し拡大するなど(図表2)、企業業績は良好に推移していると考えられます。

国内株式市場は、9月中旬以降の株価上昇が急ピッチだった反動に加え、米国の長期金利の上昇や、米中貿易摩擦の激化による世界景気後退に対する警戒感などから、短期的にはボラティリティの高い不安定な展開が想定されます。

しかしながら、日本企業の業績拡大が期待されるほか、国際比較で見た株価バリュエーションは割安と考えられます。また、下値では日銀の上場投資信託(ETF)買入れや上場企業による自社株買いなど、需給面でも良好な環境が続くと考えられます。

こうしたことから、国内株式市場は値動きの荒い展開が一巡し、投資家心理が落ち着いた後は、中期的に上昇基調で推移すると考えられます。

【図表2】日本企業の業績動向
(経常利益・前年同期比)



(期間)2016年度 第1四半期(1Q)～2018年度 第1四半期(1Q)、(四半期)
(注) TOPIX500構成銘柄のうち、3月期決算かつ過去の決算数値が取得できる364社の集計値
(出所)Bloombergデータを基に岡三アセットマネジメント作成

3. 当面の注目分野

今後、投資家のリスク回避姿勢が後退し、国内外の株式市場が落ち着きを取り戻す展開となれば、株式市場においては再度、今後の利益成長性に着目した銘柄選別が進むものと考えています。

当ファンドでは、今後、有望と考えられる分野として、高速・大容量通信の次世代通信規格(5G)が普及することにより利益成長が期待される通信関連株、新薬や先端医療機器の収益貢献が見込まれる医療関連株、原油価格が上昇することにより業績面での恩恵が期待される資源関連株などに注目しています。この他、日本の人口減少、低い経済成長率が続く中、M&Aや海外市場開拓などグローバル化を推進することで、中長期的な利益成長余地が高まると見られる銘柄に注目しています。

こうした銘柄の中から、当面のROE(自己資本利益率)や売上高営業利益率の上昇余地が大きいと考えられる企業の株式に積極的に投資する方針です。

主な注目分野と組入銘柄

主な注目分野	背景	主な組入銘柄
通信関連	高速・大容量通信の次世代通信規格(5G)の普及	ソフトバンクグループ、NTTドコモ、協和エクシオ、アンリツ
医療関連	最先端の治療・検診ニーズの高まり	中外製薬、タカラバイオ、アステラス製薬、HOYA
資源関連	原油価格の上昇、資源国向けビジネスの拡大	三菱商事、三井物産、住友商事、いすゞ自動車
内需企業のグローバル化推進	海外企業の買収、海外市場の開拓	ユニ・チャーム、資生堂、ファーストリテイリング、ロート製薬

(出所) 各種資料より岡三アセットマネジメント作成

※上記は、2018年10月11日時点で、マザーファンドに組み入れている銘柄です。

※上記で紹介した組入銘柄は個別銘柄の売却、購入等の行為を推奨するものではありません。

※当ファンドの運用は、マザーファンドを通じて行っております。

今後も、主にROEや売上高営業利益率などの収益性を表す財務指標の水準、方向性、変化等に着目した銘柄の選別を進め、ファンドのパフォーマンス向上に努めてまいります。

<本資料に関してご留意いただきたい事項>

■本資料は、「日本優良成長株オープン(米ドル投資型)/(円投資型)」に関する情報提供を目的として岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、ファンドの投資勧誘を目的として作成したものではありません。■本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来予告なしに変更される場合があります。また、将来の運用成果を保証するものではありません。■本資料は、当社が信頼できると判断した情報を基に作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■投資信託の取得の申込みにあたっては、投資信託説明書(交付目論見書)をお渡ししますので必ず内容をご確認のうえ、投資判断はお客様ご自身で行っていただきますようお願いいたします。

日本優良成長株オープン(米ドル投資型)/(円投資型) 愛称 スマートジャパン
追加型投信／国内／株式

運用状況

(作成基準日：2018年10月11日)

ファンドの概要

	米ドル投資型	円投資型
基準価額	10,537円	10,317円
純資産総額	6,086,494,866円	719,601,775円

設定来分配金累計	5,500円	4,400円
分配金再投資 基準価額	16,928円	15,220円

※基準価額は1万口当たりです。

※分配金は1万口当たり、税引前です。

※分配金再投資基準価額は小数点以下を切り捨てて算出しております。

	米ドル投資型	円投資型
株式組入比率	91.0%	90.3%
マザーファンド	95.0%	94.3%
為替予約比率	95.6%	---

※株式組入比率は、日本優良成長株マザーファンドを通じた株式の実質組入比率です。

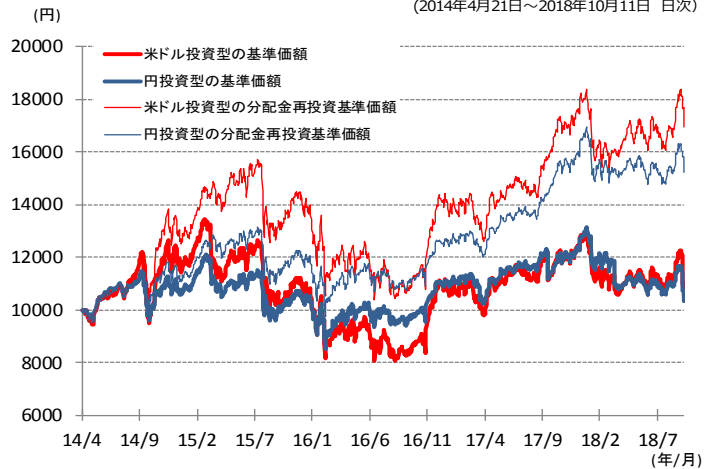
※為替予約比率は、純資産総額に対する円売り米ドル買いの外国為替予約取引額の比率です。

	日本優良成長株マザーファンド
株式組入比率	95.7%
組入銘柄数	51銘柄

※株式組入比率は日本優良成長株マザーファンドにおける株式の組入比率です。

設定来の基準価額の推移

(2014年4月21日～2018年10月11日 日次)



※上記のグラフの基準価額は1万口当たり、信託報酬控除後です。

※設定日の基準価額は1万口当たりの当初設定元本です。

※分配金再投資基準価額とは、設定来の分配金(税引前)を当該分配金(税引前)

が支払われた決算日の基準価額で再投資したものとして計算した基準価額です。

※グラフは過去の実績であり、将来の成果を示唆または保証するものではありません。

組入上位10業種

順位	業種名	構成比
1	化学	12.7 %
2	卸売業	10.3 %
3	電気機器	9.6 %
4	情報・通信業	9.0 %
5	医薬品	8.0 %
6	銀行業	6.1 %
7	小売業	6.0 %
8	保険業	4.7 %
9	サービス業	4.6 %
10	証券、商品先物取引業	4.3 %

※業種、銘柄の各構成比は、日本優良成長株マザーファンドの純資産総額に対する比率です。

組入上位10銘柄

順位	銘柄名	構成比
1	三菱商事	5.1 %
2	ソニー	4.9 %
3	ユニ・チャーム	4.1 %
4	ソフトバンクグループ	3.7 %
5	中外製薬	3.6 %
6	リクルートホールディングス	3.1 %
7	NTTドコモ	3.0 %
8	三井物産	2.9 %
9	SBIホールディングス	2.4 %
10	ジェイ エフ イー ホールディングス	2.3 %

スマートジャパン ファンドの特色

- 日本優良成長株マザーファンドの受益証券への投資を通じて、主として、わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます）株式のうち、収益性に優れ、成長の持続が期待される企業の株式に実質的に投資を行い、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。
 - 投資候補銘柄の選定にあたっては、主にROE（自己資本利益率）や売上高営業利益率などの収益性を表す財務指標の水準、方向性、変化等に着目します。
 - ポートフォリオの構築にあたっては、定量分析、定性分析、バリュエーション、業種別比率等を勘案して行います。
 - 株式の実質組入比率は高位を保つことを基本とします。
 - 「米ドル投資型」については、原則として円売り米ドル買いの外国為替予約取引等を行い、米ドルへの投資効果を楽しむことを目指します。純資産総額に対する円売り米ドル買いの外国為替予約取引等の額は、原則として高位とすることを基本とします。
 - 「円投資型」については、外国為替予約取引等は行いません。
- ※資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。

(作成：運用本部)

＜本資料に関してご留意いただきたい事項＞

■本資料は、「日本優良成長株オープン（米ドル投資型）/（円投資型）」に関する情報提供を目的として岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、ファンドの投資勧誘を目的として作成したものではありません。■本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来予告なしに変更される場合があります。また、将来の運用成果を保証するものでもありません。■本資料は、当社が信頼できると判断した情報を基に作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■投資信託の取得の申込みにあたっては、投資信託説明書（交付目論見書）をお渡ししますので必ず内容をご確認のうえ、投資判断はお客様ご自身で行っていただきますようお願いいたします。



日本優良成長株オープン(米ドル投資型)/(円投資型) 愛称 スマートジャパン
追加型投信/国内/株式

日本優良成長株オープン(米ドル投資型)/(円投資型)に関する留意事項

【岡三アセットマネジメントについて】

商号：岡三アセットマネジメント株式会社

岡三アセットマネジメント株式会社は、金融商品取引業者として投資運用業、投資助言・代理業および第二種金融商品取引業を営んでいます。登録番号は、関東財務局長（金商）第370号で、一般社団法人投資信託協会および一般社団法人日本投資顧問業協会に加入しています。

【投資リスク】

- 投資者の皆様は投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。投資信託は預貯金と異なります。投資信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者の皆様へ帰属します。ファンドは、国内の株式等値動きのある有価証券等に投資しますので、組入れた有価証券等の価格の下落等の影響により、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。また、「米ドル投資型」は、為替相場の変動により損失を被ることがあります。
- ファンドの主な基準価額の変動要因としては、「株価変動リスク」、「為替変動リスク」、「信用リスク」があります。
※基準価額の変動要因は上記のリスクに限定されるものではありません。

【その他の留意点】

- ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリングオフ）の適用はありません。
- 投資信託は預金商品や保険商品ではなく、預金保険、保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関が取扱う投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。
- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、ファンドの純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。分配金は、計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合があるため、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。また、投資者の購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりがあった場合も同様です。
- ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行います。ファンドが投資対象とするマザーファンドを他のベビーファンドが投資対象としている場合に、当該他のベビーファンドにおいて追加設定および一部解約等がなされた場合には、その結果として、マザーファンドにおいても売買等が生じ、ファンドの基準価額に影響を受けることがあります。
- 詳しくは、「投資信託説明書（交付目論見書）」の「投資リスク」をご参照ください。

【お客様にご負担いただく費用】

＜お客様が直接的に負担する費用＞

- 購入時
購入時手数料：購入価額×購入口数×上限3.24%（税抜3.0%）
「米ドル投資型」と「円投資型」の各ファンド間でのスイッチング（乗換え）により、同一の販売会社でファンドを買付ける場合には、購入時手数料の一部または全部の割引を受けられる場合があります。
詳しくは販売会社にご確認ください。
- 換金時 換金手数料：ありません。
信託財産留保額：ありません。

＜お客様が信託財産で間接的に負担する費用＞

- 保有期間中 運用管理費用（信託報酬）：純資産総額×年率1.6632%（税抜1.54%）
- その他費用・手数料 監査費用：純資産総額×年率0.0108%（税抜0.01%）
- 有価証券等の売買に係る売買委託手数料、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用、受託会社の立替えた立替金の利息、借入金の利息等を信託財産でご負担いただきます。なお、マザーファンドの当該費用につきましては、間接的にご負担いただきます。（監査費用を除くその他費用・手数料は、運用状況等により変動するため、事前に料率・上限額等を示すことはできません。）
- お客様にご負担いただく費用につきましては、運用状況等により変動する費用があることから、事前に合計金額もしくはその上限額またはこれらの計算方法を示すことはできません。
- 詳しくは、「投資信託説明書（交付目論見書）」の「手続・手数料等」をご参照ください。

日本優良成長株オープン(米ドル投資型)/(円投資型) 愛称 スマートジャパン
追加型投信／国内／株式

2018年10月16日現在

販売会社

(受益権の募集の取扱い、投資信託説明書(交付目論見書)、投資信託説明書(請求目論見書)及び運用報告書の交付の取扱い、解約請求の受付、買取請求の受付・実行、収益分配金、償還金及び解約金の支払事務等を行います。)

商号	登録番号	加入協会			
		日本証券業協会	一般社団法人 日本投資 顧問業協会	一般社団法人 金融先物 取引業協会	一般社団法人 第二種金融 商品取引業 協会
(金融商品取引業者)					
岡三オンライン証券株式会社	関東財務局長(金商)第52号	○	○	○	
今村証券株式会社	北陸財務局長(金商)第3号	○			
株式会社SBI証券	関東財務局長(金商)第44号	○		○	○
カブドットコム証券株式会社	関東財務局長(金商)第61号	○		○	
静岡東海証券株式会社	東海財務局長(金商)第8号	○			
西日本シティTT証券株式会社	福岡財務支局長(金商)第75号	○			
播陽証券株式会社	近畿財務局長(金商)第29号	○			
水戸証券株式会社	関東財務局長(金商)第181号	○	○		
楽天証券株式会社	関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○

<本資料に関するお問い合わせ先>

フリーダイヤル **0120-048-214** (9:00~17:00 土・日・祝祭日・当社休業日を除く)