

女神さま・オープン(3ヵ月決算型)の運用状況

米国連続増配成長株オープン(3ヵ月決算型) 愛称 女神さま・オープン(3ヵ月決算型)
追加型投信／海外／株式

2019年2月28日

当レポートでは、米国株式市場の足元の動向と今後の見通し、及び当ファンドの運用方針についてお伝えいたします。

株式市場は続伸、昨年12月の下落分を回復

2月の米国株式市場は続伸しました(2月22日現在)。1月の米連邦公開市場委員会(FOMC)後の声明において、政策金利引き上げの停止が示唆されたことや、2月14日につなぎ予算を含んだ予算法案が下院で成立し、政府機関の一部閉鎖の長期化が回避されたことなどが好感されました。その後も、米中通商協議における進展への期待感から、底堅い展開となりました。業種別では、資本財や情報技術株が大きく上昇しました。一方、金融株は小幅の上昇となりました(図表1)。

時価総額加重指数と均等加重指数

図表2は、S&P500種指数とS&P500均等加重指数の年初来パフォーマンスの推移です。両指数のリターンに乖離が生じています。

2つの指数は、採用されている銘柄は同じですが、銘柄ウェイトの計算方法が異なります。

S&P500種指数は、採用銘柄を時価総額加重でウェイト配分している一方、S&P500均等加重指数は同一ウェイトで配分しています。

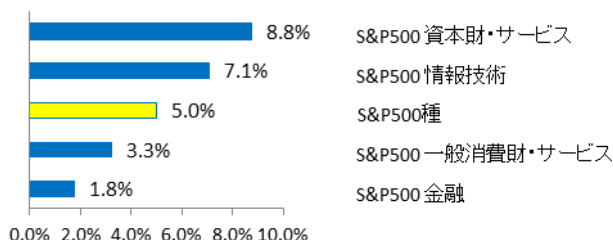
そのため、S&P500種指数は時価総額が大きい大型株の比率が高く、大型株の株価の動きや業績の修正の影響を受けやすい傾向があります。

図表3は、両指数の予想EPS(1株当たり利益)成長率の推移です。S&P500種指数の方が成長率見通しが低くなっています。これは時価総額が大きいハイテク株の業績見通しが大幅に下方修正されたためです。

一方、S&P500均等加重指数の予想EPS成長率が相対的に高い理由は、一部大型株以外の採用銘柄の業績見通しが底堅く推移しているためと考えられます。

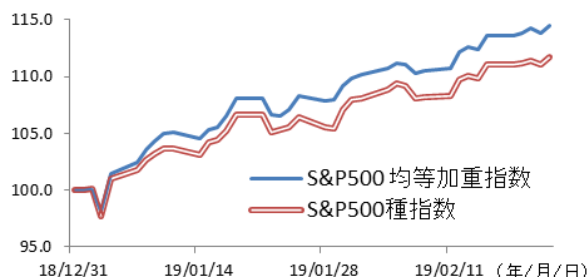
2019年の米国株式市場は、業種や個別銘柄による業績見通しの乖離が大きくなっており、これまで以上に業種配分や銘柄選択の重要性が高まっていると考えています。

図表1 S&P500種指数のセクター別リターン上位下位2セクター
(2019年1月25日～2019年2月22日、米ドルベース、トータルリターン)



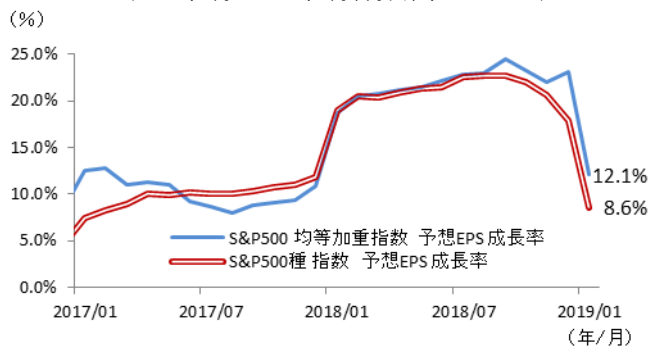
(注)セクターはGICS(世界産業分類基準)ベース

図表2 S&P500種とS&P500 均等加重指数の推移
(2018年12月31日～2019年2月22日、日次、米ドルベース)



(注)2018年12月31日を100として指数化、トータルリターンベース

図表3 S&P500種とS&P500 均等加重指数の予想EPS成長率推移
(2017年1月～2019年1月、月次、米ドルベース)



(注)予想EPSは12ヵ月先、成長率は対前年比

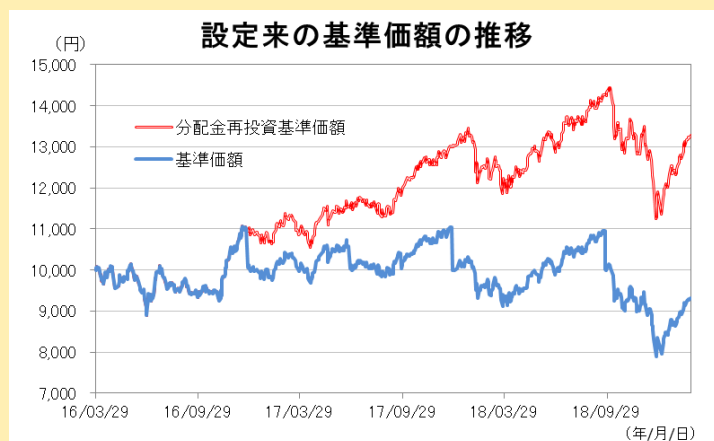
(注)S&P Dow Jones Indices LLCの各インデックスは、S&P Dow Jones Indices LLCが発表しており、著作権はS&P Dow Jones Indices LLCに帰属しています。
(出所)図表1, 2, 3, は Bloombergデータより岡三アセットマネジメント作成

<本資料に関してご留意いただきたい事項>

■本資料は、「米国連続増配成長株オープン(3ヵ月決算型)」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当たっては、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。

米国連続増配成長株オープン(3ヵ月決算型) 愛称 女神さま・オープン(3ヵ月決算型)
追加型投信／海外／株式

運用状況 (作成基準日 2019年2月25日)



※基準価額は1万口当たり、信託報酬控除後です。

※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。

ファンドデータ

基準価額(円)	9,318
残存元本(口)	2,361,042,816
純資産総額(円)	2,200,046,072
実質株式組入比率(%)	94.0
短期金融商品その他	6.0
組入銘柄数	68

決算期	分配金(円)
第11期(2018年12月26日)	0
第10期(2018年9月26日)	950
第9期(2018年6月26日)	0
第8期(2018年3月26日)	0
第7期(2017年12月26日)	1,050

※比率は、小数点第2位を四捨五入しているため、合計が100にならない場合があります。

※各決算期における分配金は1万口当たり(税引前)です。

組入上位10セクター			組入上位10銘柄			
セクター名	比率		銘柄名	セクター	比率	
1 資本財	15.3%		1 ユニオン・パシフィック	運輸	2.4%	
2 ヘルスケア機器・サービス	14.1%		2 オートマチック・データ・プロセッシング(ADP)	ソフトウェア・サービス	2.4%	
3 小売	9.1%		3 アボットラボラトリーズ	ヘルスケア機器・サービス	2.4%	
4 ソフトウェア・サービス	8.8%		4 ビザ	ソフトウェア・サービス	2.4%	
5 各種金融	5.7%		5 ハリス	資本財	2.3%	
6 半導体・半導体製造装置	4.4%		6 ドーバー	資本財	2.2%	
7 銀行	4.1%		7 インテュイティブサージカル	ヘルスケア機器・サービス	2.2%	
8 保険	3.8%		8 サーマフィッシャーサイエンティフィック	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.1%	
9 公益事業	3.7%		9 ローバーテクノロジーーズ	資本財	1.9%	
10 メディア・娯楽	3.5%		10 シンシナティ・ファイナンシャル	保険	1.9%	

※比率は、米国連続増配成長株マザーファンドの純資産総額に対する組入比率です。

足元の運用経過と運用方針について

足元の運用につきましては、企業業績が良好な資本財株を買い付けました。また、ヘルスケア機器・サービス株を買い増しました。一方、家庭用品株の売却を行いました。

今後の米国株式市場は、米中通商問題の動向や3月下旬の米連邦公開市場委員会(FOMC)等を材料に、上下にもみ合う展開を予想します。2月中旬以降、予想を大きく下回った小売売上高をはじめ、中古住宅販売や製造業受注など市場予想より弱い経済指標が確認されています。政府機関の一部閉鎖や悪天候など一時的要因の影響を判断する意味でも、今後の経済指標は注視する必要があると考えています。

当面の運用につきましては、業績見通しが相対的に良好なソフトウェア株やヘルスケア機器・サービス株を高位にウェイト付けします。一方、食品小売株については、一部売却を検討します。

(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、「米国連続増配成長株オープン(3ヵ月決算型)」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当たっては、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。



米国連続増配成長株オープン(3ヵ月決算型) 愛称 女神さま・オープン(3ヵ月決算型)
追加型投信／海外／株式

米国連続増配成長株オープン(3ヵ月決算型)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、米国の株式等価値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、外貨建資産に投資しますので、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。その他の変動要因としては「流動性リスク」、「カントリーリスク」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。
- 取引所における取引の停止、外国為替取引の停止、決済機能の停止、その他やむを得ない事情があるときは、購入・換金申込みの受付を中止することや、すでに受付けた購入・換金申込みの受付を取消すことがあります。
- 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%）
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）： $\text{純資産総額} \times \text{年率} 1.566\%$ （税抜1.45%）
- その他費用・手数料
監査費用： $\text{純資産総額} \times \text{年率} 0.01296\%$ （税抜0.012%）
- 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、海外における資産の保管等に要する費用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。

米国連続増配成長株オープン(3ヵ月決算型) 愛称 女神さま・オープン(3ヵ月決算型)

追加型投信／海外／株式

2019年2月28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	○	○	○	
阿波証券株式会社	四国財務局長(金商)第1号	○			
エース証券株式会社	近畿財務局長(金商)第6号	○			
株式会社SBI証券	関東財務局長(金商)第44号	○		○	○
三縁証券株式会社	東海財務局長(金商)第22号	○			
株式会社しん証券さかもと	北陸財務局長(金商)第5号	○			
東武証券株式会社	関東財務局長(金商)第120号	○			
光証券株式会社	近畿財務局長(金商)第30号	○	○		
楽天証券株式会社	関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○
(登録金融機関)					
株式会社神奈川銀行	関東財務局長(登金)第55号	○			

<本資料に関するお問合わせ先>

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)