

日本インバウンドオープンの運用状況

日本インバウンドオープン
追加型投信／国内／資産複合

2019年9月27日

① 2019年8月の訪日外客数は11ヵ月ぶりに前年同月比マイナス

2019年8月の訪日外客数は、252万人(前年同月比2.2%減)となり、単月では、台風21号や北海道胆振東部地震の影響を受けた前年9月以来(11ヵ月ぶり)のマイナスとなりました。

国・地域別では日韓関係の悪化や円高進行を背景とした韓国からの訪日客の減少が、全体を押し下げる結果となりましたが、その他の国・地域は概ね堅調に推移しており、過度に懸念する必要はないと考えられます。前月に続き、100万人を超えた中国や、訪日旅行プロモーションを継続的に実施している欧米豪をはじめ、20のうち15の国・地域が、8月として過去最高を記録している状況です【図表1】。

なお、政治的要因による訪日外客数の減少は、韓国に限らず過去に何度も起こっており、今回も時間の経過と共に徐々に回復していくものと考えております。また、9月にはラグビーワールドカップが開幕し、来年には東京五輪を控えていることなどから、今後、プラス圏への回復が期待されます。

図表1 訪日外客数の上位10カ国・地域

(単位:人)

順位	国・地域	2019年8月	前年同月比	2019年1-8月	前年同期比
1	中国	1,000,600	16.3%	6,583,600	13.6%
2	韓国	308,700	-48.0%	4,733,100	-9.3%
3	台湾	420,300	6.5%	3,360,300	0.0%
4	香港	190,300	-4.0%	1,505,000	-2.0%
5	米国	117,800	14.3%	1,149,800	12.3%
6	タイ	49,600	4.4%	806,400	10.7%
7	豪州	27,000	13.8%	388,800	10.2%
8	フィリピン	31,500	27.5%	364,400	10.7%
9	ベトナム	43,700	27.7%	337,700	28.9%
10	マレーシア	19,800	-1.7%	280,700	0.5%
総数		2,520,100	-2.2%	22,144,900	3.9%

※上記の数値は、日本政府観光局(JNTO)の推計値です。
※上記の順位は、推計値が公表されている国・地域のみを集計したものです。

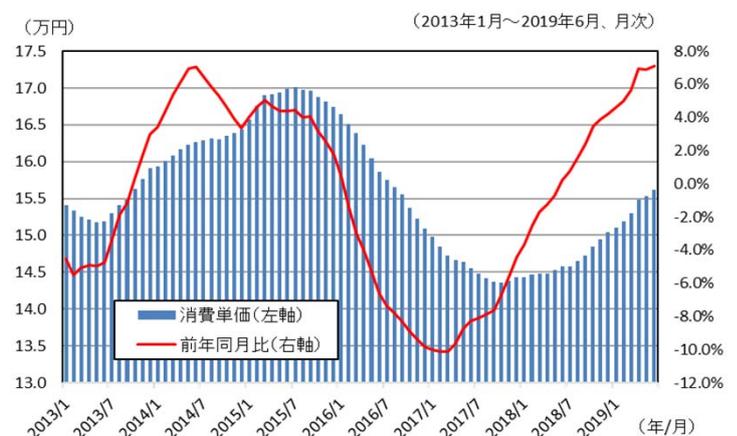
(出所)日本政府観光局(JNTO)データより岡三アセットマネジメント作成

② 今後も消費単価の改善が期待される

訪日客の消費動向は、今後も堅調に推移すると思われる。観光庁が発表している2019年4-6月期の消費動向調査(推計)では、訪日客の旅行消費額が1兆2,810億円(前年同期比13.0%増)に達しており、四半期としては過去最高を記録しています。特に注目すべき点は、消費額の内訳において「買物代」の構成比が36.6%と対前年同期で1.7ポイント改善したことです。こうした消費マインドの改善に加えて、消費単価が相対的に高い中国や欧米からの訪日客が増加したことがプラスに寄与し、1人当たりの消費単価も右肩上がりでも推移しています【図表2】。

インバウンド関連企業にとっては良好な事業環境が着実に戻ってきていると思われ、当ファンドにとっても追い風と考えられます。

図表2 消費単価(12ヵ月移動平均)の推移



※上記の消費単価は、直近12ヵ月の平均値です。

(出所)JTB総合研究所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、「日本インバウンドオープン」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当たっては、投資信託説明書(交付目論見書)をお渡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。本資料は、過去の業績を基に将来の業績を推計した値を含みます。

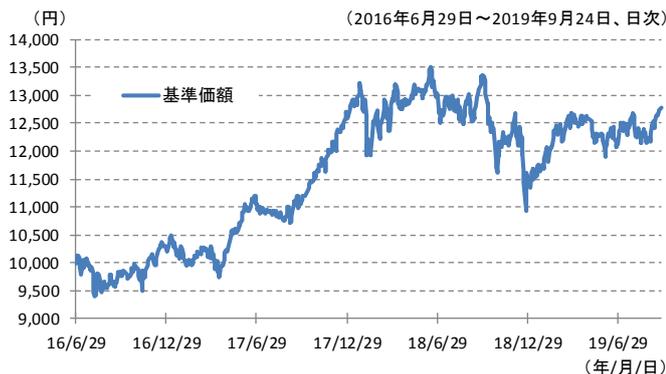
運用状況 (作成基準日:2019年9月24日)

■ ファンドの状況

基準価額	12,778円
純資産総額	467,316,435円
実質組入比率	97.3%
(内、株式)	81.4%
(内、Jリート)	15.9%
組入銘柄数	55銘柄
(内、株式)	46銘柄
(内、Jリート)	9銘柄

※各組入比率は、四捨五入のため合計が合わない場合があります。

■ 設定来の基準価額の推移



※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。
 ※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。

■ 組入株式の状況

【組入上位5業種】

順位	業種名	構成比
1	サービス業	18.9%
2	情報・通信業	14.0%
3	その他製品	9.5%
4	化学	8.6%
5	機械	6.9%

【組入上位5銘柄】

順位	銘柄名	構成比
1	日本電気	5.1%
2	ソースネクスト	4.3%
3	共栄セキュリティサービス	3.8%
4	ダイフク	3.8%
5	タカラトミー	3.8%

■ 組入Jリートの状況

【組入上位5銘柄】

順位	銘柄名	構成比
1	ユナイテッド・アーバン投資法人	4.1%
2	オリックス不動産投資法人	3.0%
3	アクティビア・プロパティーズ投資法人	2.9%
4	日本ロジスティクスファンド投資法人	1.7%
5	星野リゾート・リート投資法人	1.4%

※上記構成比は、当ファンドの純資産総額に対する実質比率です。

日本インバウンドオープン ファンドの特色

- マザーファンドの受益証券への投資を通じて、インバウンドの増加により恩恵を受ける日本の株式およびリートに投資を行います。
- 運用にあたっては、インバウンドの増加とその波及効果によって恩恵を受けると期待される銘柄群の中から、個別銘柄の業績、成長性、財務の健全性、バリュエーション、流動性等を勘案しポートフォリオを構築します。
- リートの実質組入比率は投資信託財産の純資産総額の35%未満とし、株式およびリートの実質組入比率の合計は高位を保つことを基本とします。
- 株式以外の資産の実質投資割合は、原則として投資信託財産総額の50%以下とします。
- 毎年6月10日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、原則として、収益分配方針に基づき、収益分配を行います。



(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、「日本インバウンドオープン」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。

日本インバウンドオープンに関する留意事項

【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】

- 投資者の皆さまの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及び損失は、すべて投資者の皆さまに帰属します。ファンドは、国内の株式および不動産投資信託証券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。
- 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」、「不動産投資信託証券のリスク（価格変動リスク、分配金（配当金）減少リスク）」、「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、登録金融機関が取り扱う投資信託は、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小さか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%)
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1.5552%（税抜1.44%）
- 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、投資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、借入金の利息等を投資信託財産でご負担いただけます。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けます。（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。）
- ファンドに係る手数料等につきましては、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。なお、上場不動産投資信託は市場の需給により価格形成されるため、上場不動産投資信託の費用は表示していません。
- 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。

※10月1日より、消費税率が8%から10%へ変更されます。

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。なお、販売会社には取次証券会社が含まれる場合があります。)

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)					
岡三証券株式会社	関東財務局長(金商)第53号	○	○		○
岡三オンライン証券株式会社	関東財務局長(金商)第52号	○	○	○	
岡三にいがた証券株式会社	関東財務局長(金商)第169号	○			
阿波証券株式会社	四国財務局長(金商)第1号	○			
永和証券株式会社	近畿財務局長(金商)第5号	○			
株式会社SBI証券	関東財務局長(金商)第44号	○		○	○
寿証券株式会社	東海財務局長(金商)第7号	○			
三縁証券株式会社	東海財務局長(金商)第22号	○			
七十七証券株式会社	東北財務局長(金商)第37号	○			
大山日ノ丸証券株式会社	中国財務局長(金商)第5号	○			
播陽証券株式会社	近畿財務局長(金商)第29号	○			
松井証券株式会社	関東財務局長(金商)第164号	○		○	
楽天証券株式会社	関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○
愛媛証券株式会社	四国財務局長(金商)第2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)