

# 日本株テーマセレクションの運用状況

日本株テーマセレクション  
追加型投信／国内／株式

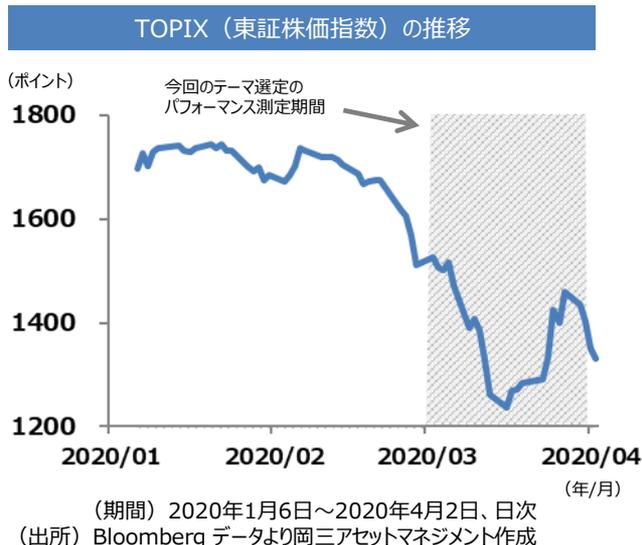
2020年4月7日

- 当ファンドでは、複数の投資テーマの中から、1月、4月、7月、10月に前月のパフォーマンスが相対的に高かった3つの投資テーマを選定し、ポートフォリオを構築しています。
- 今回は、3ヵ月毎の投資テーマ選定に加えて、候補となる投資テーマの一覧も更新されました。当レポートでは、投資テーマの見直しの状況および新たに追加された投資テーマについてご紹介します。

## 【株式市場が大きく下落する中、ディフェンシブ、自社株買い、生活必需品が新しく選定】

今回の投資テーマの見直しでは、①ディフェンシブ、②自社株買い、③生活必需品が選定されました。見直し前との比較では、内需関連、IT、高モメンタムの全てが入替えとなりました。

パフォーマンス測定期間となる3月の国内株式市場は、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済の減速が懸念され、大幅に下落しました。欧米で感染者数が急速に伸び、世界的規模で経済活動が制限されました。各国中央銀行が緊急の利下げを発表しましたが、投資家のリスク回避の動きは収まらず、売りが売りを呼ぶ展開となりました。その結果、景気後退時に相対的に強いディフェンシブや生活必需品に加え、株式の需給によって下支えが期待される自社株買いといったテーマが選好されました。



### 新たに選定された3つの投資テーマ

No.	テーマ名	タイプ	銘柄数	概要
1	ディフェンシブ	マクロ系	76	景気後退時に株価指数対比でアウトパフォームすることが想定されるディフェンシブ銘柄を組み入れます。生活必需品、ヘルスケア、通信・公益、鉄道等。
2	自社株買い	国内・内需系	23	自社株買いの可能性の高い銘柄を組み入れます。
3	生活必需品	セクター系	26	生活必需品セクターの銘柄を組み入れます。食品・生活必需品小売り、飲料、家庭用品等。

※各投資テーマの銘柄数は、2020年3月31日時点（出所）モルガン・スタンレー・アジア・リミテッドの提供資料を基に岡三アセットマネジメント作成

## 【組入上位は化学、食料品などの大型株が中心】

個別銘柄では、主に化学、食料品などの大型株が上位となっています。生活必需品の銘柄はディフェンシブにも含まれる傾向があり、組入比率が高くなっています。

### 組入上位10銘柄

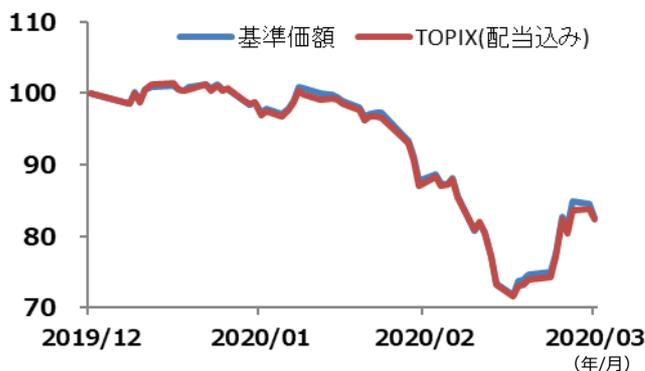
(2020年4月2日時点)

No.	コード	銘柄名	業種	組入比率	採用されている投資テーマ		
					ディフェンシブ	自社株買い	生活必需品
1	4452	花王	化学	7.1%	○	○	○
2	4911	資生堂	化学	5.3%	○	○	○
3	4661	オリエンタルランド	サービス業	4.6%		○	
4	7974	任天堂	その他製品	4.5%		○	
5	2914	日本たばこ産業	食料品	3.5%	○		○
6	4503	アステラス製薬	医薬品	3.5%	○	○	
7	9432	日本電信電話	情報・通信業	3.3%	○	○	
8	8028	ファミリーマート	小売業	2.9%	○		○
9	3382	セブン&アイ・ホールディングス	小売業	2.6%	○		○
10	8031	三井物産	卸売業	2.3%		○	

※組入比率は当ファンドの純資産総額に対する比率です。

### ＜本資料に関してご留意いただきたい事項＞

■本資料は、「日本株テーマセレクション」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ようお願いいたします。

**日本株テーマセクション  
追加型投信／国内／株式**
**【1-3月のパフォーマンス】**


※TOPIXは参考指数であり、ファンドのベンチマークではありません。  
 ※基準価額とTOPIX(配当込み)は、2019年12月30日を100として指数化。  
 ※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。

(期間) 2019年12月30日～2020年3月31日、日次  
 (出所) Bloomberg データより岡三アセットマネジメント作成

**月別リターンと比較**

	基準価額	TOPIX(配当込み)	差
1月	-2.51%	-2.14%	-0.37%
2月	-10.72%	-10.27%	-0.44%
3月	-5.35%	-5.99%	0.65%
1-3月	-17.61%	-17.45%	-0.16%

1-3月の当ファンドのリターンは、TOPIX(配当込み)のリターンと比べて、大きな差はありませんでした。月別に見ても、突出して差が生じた月はありませんでした。1-3月は内需関連、IT、高モメンタムの3テーマが選ばれており、東証33業種中27業種が含まれる分散化されたポートフォリオでした。その結果、新型コロナウイルスの影響で揺れた1-3月の環境でも、市場並みのパフォーマンスであったと考えられます。

**【投資テーマが新たに2つ追加され、合計36の投資テーマから上位3テーマを選定】**

情報提供元であるモルガン・スタンレー・アジア・リミテッドでは、候補となる投資テーマに関して、計測開始からのトラックレコードが1年以上あり、かつ足元3か月間の売買代金と直近の採用銘柄数の基準などを満たすテーマを候補にすることとしています。

候補となる投資テーマ数は、2019年4月以降は34テーマでしたが、今回から新たに2テーマが追加され、合計36の投資テーマが候補となりました。

**候補に追加された投資テーマ**

No.	テーマ名	タイプ	銘柄数	概要
1	株式持合解消	国内・内需系	56	株式持合が解消されていくことにより資本効率が改善し、ポジティブな影響があると考えられる銘柄を組み入れます。銀行、保険等。
2	5G	国内・内需系	28	5Gに関連する銘柄を組み入れます。電気機器、情報・通信業、建設業、非鉄金属等。

※各投資テーマの銘柄数は、2020年3月31日時点（出所）モルガン・スタンレー・アジア・リミテッドの提供資料を基に岡三アセットマネジメント作成

**ファンドの特色**

- 日本の株式市場における投資魅力のある各種テーマを策定し、3か月毎に投資テーマの選定、入替えを行い、選定されたテーマに適う日本の株式に投資します。
- 運用にあたっては、投資候補となる各種テーマの銘柄リストを作成し、各種テーマの1か月間のリターン/リスク※の測定を行い、パフォーマンスの上位3つの投資テーマを定量基準を用いて選定します。  
※リスクに対するリターンの比率で、この値が大きいほどリスクあたりのパフォーマンスが良好といえます。
- 原則として、3つの投資テーマの投資比率が入替時において均等となるよう各テーマの全構成銘柄に投資します。ただし、財務内容や流動性等を勘案し、構成銘柄の一部を投資対象から除外することがあります。
- モルガン・スタンレー・アジア・リミテッドから、投資テーマおよび投資銘柄に関する情報の提供を受けます。

**<本資料に関してご留意いただきたい事項>**

■本資料は、「日本株テーマセクション」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で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。

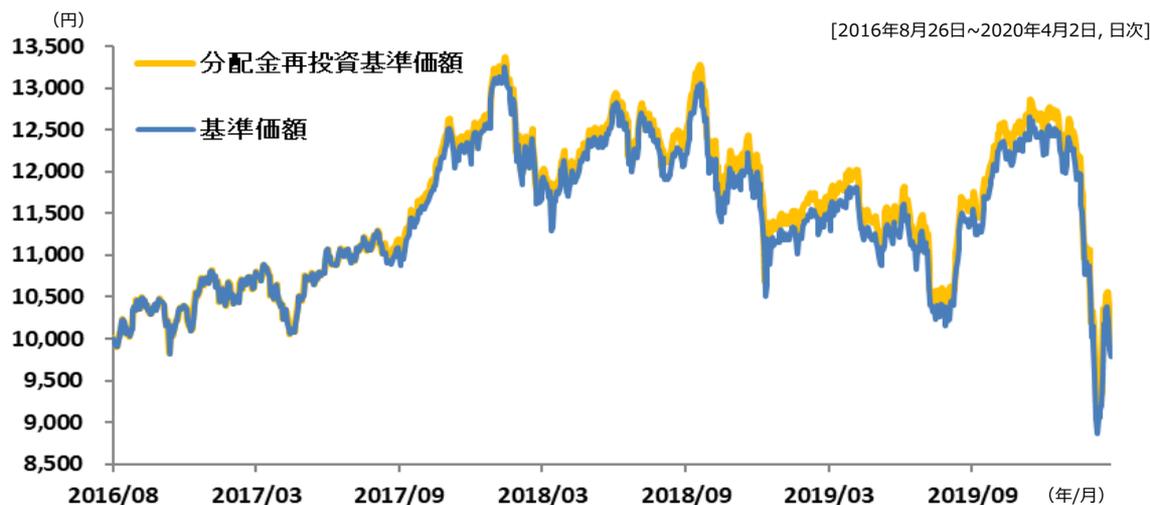
**日本株テーマセクション  
追加型投信／国内／株式**
**ファンドの状況**

2020年4月2日現在	
基準価額	9,778 円
残存元本	558,825,033 口
純資産総額	546,420,978 円
組入比率	97.3%
組入銘柄数	98 銘柄

分配金の実績	
第1期(2017年8月15日)	100円
第2期(2018年8月15日)	100円
第3期(2019年8月15日)	0円

組入株式の上位10業種		
順位	業種名	組入比率
1	化学	17.2%
2	食料品	14.6%
3	電気・ガス業	9.8%
4	情報・通信業	9.6%
5	医薬品	9.5%
6	小売業	9.4%
7	サービス業	8.3%
8	その他製品	6.0%
9	卸売業	3.8%
10	精密機器	2.0%

※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。  
 ※組入株式の上位10業種は2020年4月2日現在。  
 ※組入比率は当ファンドの純資産総額に対する比率です。

**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。  
 ※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。

(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、「日本株テーマセクション」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。

## 日本株テーマセクショ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】

- 投資者の皆様のご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にご帰属します。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。
- 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」、「信用リスク」、「流動性リスク」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小さかった場合も同様です。
- 取引所における取引の停止、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3.30%（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1.694%（税抜1.54%）
- その他費用・手数料  
監査費用：純資産総額×年率0.011%（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等を投資信託財産で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。

**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
<b>(金融商品取引業者)</b>					
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	○			
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	○		○	○
岡地証券株式会社	東海財務局長(金商)第5号	○	○		
三縁証券株式会社	東海財務局長(金商)第22号	○			
静岡東海証券株式会社	東海財務局長(金商)第8号	○			
益茂証券株式会社	北陸財務局長(金商)第12号	○		○	
むさし証券株式会社	関東財務局長(金商)第105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)