

# 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

2020年8月28日

当レポートでは、米国株式市場と小売関連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。

## 強い経済指標と好調な企業業績を受け上昇

8月の米国株式市場は上昇しました(8月24日現在)。ISM(米供給管理協会)製造業指数や小売売上高など7月の主な経済指標が予想を上回ったことに加え、南部及び中西部の州を中心に拡大していた新型コロナウイルス感染者数の増加ペースが鈍化したことなどから買い安心感に繋がりました。

業種別では、主要企業の好決算が好感された情報技術や一般消費財・サービスセクターが大きく上昇しました。一方、今後の業績に慎重な見方を示す企業が多かったエネルギーセクターが下落したほか、長期金利の上昇を受けて公益事業セクターなども市場平均を下回りました(図表1)。

## 感染拡大前の水準に回復する米国小売売上高

図表2は、米国小売売上高の合計額と無店舗小売部門(オンライン販売を含む)合計の月別推移です。2020年3月以降、新型コロナウイルスの感染拡大により大きく落ち込んだ小売売上高でしたが、米政府が各世帯への現金給付を含む大規模な経済対策を次々に打ち出したことで、年初の水準まで急回復しています。しかし、項目別にみると「百貨店」や「衣料品小売」、「外食」などは急落前の水準には戻っておらず、回復の足取りにはばらつきがあります。一方、無店舗小売部門(オンライン販売を含む)は、感染拡大後も急増して全体の数字を押し上げています。

実店舗からオンライン販売への需要シフトは、以前から続いている傾向ですが、感染拡大後の生活様式の変化も、この流れを加速させています。

## 新しい生活様式に対応する大手小売株

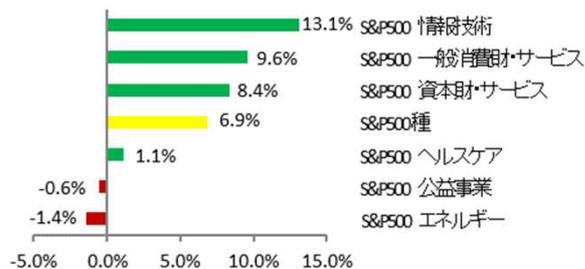
かつては、オンライン販売への需要シフトで恩恵を受けるのはネット専門の小売企業であり、店舗型小売企業の多くがシェアを奪われる立場でした。しかし、現在は大手のチェーンを中心にオンライン販売を拡充する小売企業が増加しており、重要な成長部門になっています。

図表3は、米国の大手小売企業4社の既存店(実店舗)とオンライン販売部門の各四半期別の売上高成長率を示しています。

全ての企業で2020年2-4月期と5-7月期にオンライン販売売上高が急拡大し、それにより既存店売上高全体も急成長していることがわかります。

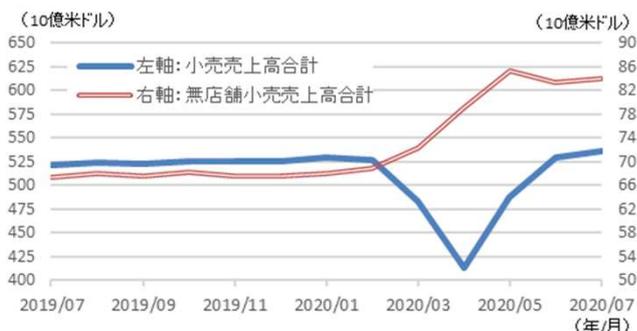
また、これらの企業は、長期間連続して増配を行っている企業でもあります。3社(ウォルマート、ターゲット、ロウズ)は、25年以上連続して増配している企業で構成されるS&P500配当貴族指数の構成銘柄であり、ホーム・デポについても10年連続で増配しています。長期間連続で増配を達成している企業は、事業環境の変化にも柔軟に対応できる企業であるといえます。

図表1 S&P500種指数のセクター別リターン上位下位3セクター  
(2020年7月24日～2020年8月24日、米ドルベース、配当込み)



(注)セクターはGICS(世界産業分類基準)ベース  
(出所)Bloombergのデータより岡三アセットマネジメント作成

図表2 米国小売売上高の推移  
(2019年7月～2020年7月、月次、名目、季節調整済)



(出所)米国国勢調査局およびBloombergのデータより岡三アセットマネジメント作成

図表3 米国大手小売企業4社の既存店売上高成長率の推移  
(四半期別、対前年比)

企業	販売形態	2019年	2020年	2020年	2020年
		10月	1月	4月	7月
ウォルマート (総合小売)	既存店	3.2%	1.9%	10.0%	9.3%
	オンライン	41%	35%	74%	97%
ターゲット (総合小売)	既存店	4.5%	1.5%	10.8%	24.3%
	オンライン	31%	20%	141%	195%
ホーム・デポ (ホームセンター)	既存店	3.6%	5.2%	6.4%	23.4%
	オンライン	22%	21%	80%	100%
ロウズ (ホームセンター)	既存店	3.0%	2.6%	12.3%	35.1%
	オンライン	3%	3%	80%	135%

(出所)各社WebサイトおよびBloombergのデータより岡三アセットマネジメント作成

(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。

### <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 2020年8月25日)

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。  
※分配金再投資基準価額は、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)	10,248
残存元本(口)	1,059,012,976
純資産総額(円)	1,085,225,019
実質株式組入比率(%)	93.7
短期金融商品その他(%)	6.3
組入銘柄数	70

直近6決算期	分配金(円)
第17期(2020年6月26日)	0
第16期(2020年3月26日)	0
第15期(2019年12月26日)	450
第14期(2019年9月26日)	0
第13期(2019年6月26日)	0
第12期(2019年3月26日)	0

※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業種		
	セクター名	比率
1	ソフトウェア・サービス	13.2%
2	各種金融	11.3%
3	資本財	9.7%
4	ヘルスケア機器・サービス	9.0%
5	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.8%
6	公益事業	6.0%
7	小売	5.9%
8	半導体・半導体製造装置	5.8%
9	保険	4.6%
10	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	3.9%

組入上位10銘柄			
	銘柄名	セクター	比率
1	S&Pグローバル	各種金融	3.4%
2	ネクステラ・エナジー	公益事業	3.1%
3	ティー・ロウ・プライス・グループ	各種金融	2.8%
4	ドーバー	資本財	2.5%
5	アマゾン・ドット・コム	小売	2.4%
6	MSCI	各種金融	2.3%
7	マイクロソフト	ソフトウェア・サービス	2.2%
8	サーモフィッシュ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	2.2%
9	ビザ	ソフトウェア・サービス	2.1%
10	プリメリカ	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、同業他社からの買収提案を受けて株価が上昇したヘルスケア機器株の売却を行いました。一方、株価バリュエーション面の割安感に加え、米ドル安が業績にプラス要因になると判断される資本財株を買付けました。

今後の米国株式市場は、短期的には堅調に推移するものの、徐々に上値が重くなる展開を予想しています。米国経済は、個人消費を中心に回復基調が続いており、加えて追加の景気支援策に対する期待が株価の支援材料になると考えられます。一方、9月の後半にかけては、2020年7-9月期業績発表を前に様子見の姿勢が強まると予想しています。

当面の運用につきましては、ソフトウェア・サービス株や各種金融株を高位にウェイト付けします。また、動画配信サービスが成長ドライバーとして期待されるコミュニケーション・サービス株の買付けを検討します。

(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には帰属します。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。
  - 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3.30%（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1.595%（税抜1.45%）
  - その他費用・手数料
    - 監査費用：純資産総額×年率0.0132%（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。）
- 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

2020年8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
<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	○	○	○	
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	○			
島大証券株式会社	北陸財務局長(金商)第6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	○	○		
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	○	○	○	○
<b>(登録金融機関)</b>					
株式会社神奈川銀行	関東財務局長(登金)第55号	○			
株式会社ジャパンネット銀行	関東財務局長(登金)第624号	○		○	
株式会社福邦銀行	北陸財務局長(登金)第8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)