

米国中小型株オープン(3ヵ月決算型)の投資環境

米国中小型株オープン(3ヵ月決算型)
追加型投信／海外／株式

2019年3月25日

米国中小型株オープン(3ヵ月決算型)では、主に米国成長株ファンドF(適格機関投資家専用)への投資を通じて、実質的に米国の中小型株式に投資しています。本レポートにおきましては、当面の米国中小型株式市場の投資環境についてお伝えいたします。

年初からの上昇が継続

米国中小型株式市場の代表的な指標であるラッセル2000種指数は、米国の主要な経済指標が底堅く推移していることや、米連邦準備制度理事会(FRB)が金融引き締めに慎重な姿勢を示していることなどから、年明け以降、戻りを試す展開となっています。さらに、米中貿易協議の進展に対する期待なども好材料となっています。

セクター別では、中国との貿易摩擦による悪影響が懸念されていた半導体需要が、年後半には持ち直すとの期待から、情報技術(IT)セクターの上昇率が大きくなっています。さらに、原油価格が反発していることなどから、エネルギーセクターも堅調に推移しています。一方、消費者嗜好の変化などから売上げが低下した加工食品や、家庭用品などの生活必需品セクターは出遅れる形となっています。

M&Aの増加などが中小型株に追い風

中小企業は、大企業による買収や合併(M&A)の対象として注目される傾向があります。M&Aの動向を見ると、昨年後半は減少傾向にあったものの、金利水準が低位で推移し、資金調達コストが抑えられていることなどから、足元では、増加しつつあることがわかります。これは中小型株式市場にとって好材料になると思われます。

また、中小企業の多くは内需関連であり、良好な雇用環境や底堅い景気動向の恩恵を受けると考えられることも、中小型株式市場を下支えする要因になると考えます。さらに、中小企業の中には、新しいビジネスモデルや技術革新に強みを持つ企業など、今後大きな成長が期待される新興企業があることから、中長期的にも投資魅力が高いと考えられます。

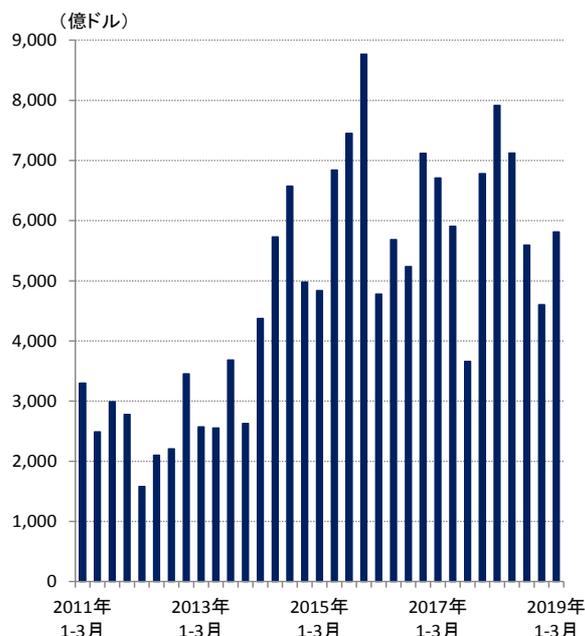
米国の中小型株の推移(ドルベース)

中小型株:ラッセル2000種指数
(2018年3月1日～2019年3月19日、2018年3月1日=100)



米国におけるM&Aの総額推移

(2011年1-3月～2019年1-3月、四半期)



(注)2019年1-3月は、3月20日時点まで

(出所)全図表はBloombergの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、「米国中小型株オープン(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。

米国中小型株オープン(3ヵ月決算型)
追加型投信/海外/株式

設定来の基準価額の推移

2017年5月22日～2019年3月19日



決算期	分配金(円)
第7期(2019年2月18日)	0
第6期(2018年11月19日)	0
第5期(2018年8月17日)	400
第4期(2018年5月17日)	500
第3期(2018年2月19日)	0
第2期(2017年11月17日)	750
第1期(2017年8月17日)	0
設定来累計	1,650

※基準価額は1万口当たり、信託報酬控除後です。運用状況等によっては分配金額が変わる場合、或いは分配金が支払われない場合があります。当ファンドの実質的な信託報酬は、投資対象ファンドの信託報酬を間接的にご負担いただくこととなりますので、作成基準日現在、純資産総額に年1.863%(税抜1.725%)程度の率を乗じて得た額となります。

※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。※分配金は1万口当たり、税引前です。

米国成長株ファンドF(適格機関投資家専用)の状況(2019年2月28日現在)

組入上位10セクター

順位	セクター	比率
1	銀行	12.3%
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	11.2%
3	資本財	9.0%
4	ソフトウェア・サービス	7.6%
5	ヘルスケア機器・サービス	7.3%
6	商業・専門サービス	5.4%
7	耐久消費財・アパレル	5.0%
8	小売	5.0%
9	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.5%
10	半導体・半導体製造装置	4.4%

組入銘柄数
341

※比率は、「米国成長株ファンドF(適格機関投資家専用)」(運用会社:JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社)のマザーファンドの純資産総額に対する組入比率です。小数点第2位を四捨五入しております。

※JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社のデータを基に岡三アセットマネジメント作成。

(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、「米国中小型株オープン(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。

**米国中小型株オープン(3ヵ月決算型)
追加型投信／海外／株式**
米国中小型株オープン(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、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」、「流動性リスク」、「信用リスク」があります。その他の変動要因としては「カントリーリスク」、「金利変動リスク」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。
 - 投資対象とする投資信託証券にかかる購入、換金申込の受付の中止および取消、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：換金申込受付日の翌営業日の基準価額×0.20%

<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1.1178%（税抜1.035%）
 - 運用管理費用（信託報酬）の実質的な負担
：純資産総額×年率1.863%（税抜1.725%）程度
※実質的な負担とは、ファンドが投資対象とする投資信託証券の信託報酬を含めた報酬です。なお、実質的な運用管理費用（信託報酬）は目安であり、投資信託証券の実際の組入比率により変動します。
 - その他費用・手数料
 - 監査費用：純資産総額×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、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。また、投資対象とする投資信託証券に係る前記の費用等、海外における資産の保管等に要する費用を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。

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ております。)

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	○	○		○
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	○			
高木証券株式会社	近畿財務局長(金商)第20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	○			
三晃証券株式会社	関東財務局長(金商)第72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)