

米国バイオ＆テクノロジー株オープンの運用状況

米国バイオ＆テクノロジー株オープン
追加型投信／海外／株式

2019年10月10日

米国バイオ＆テクノロジー株オープンでは、米国のバイオテクノロジー、情報技術（IT）、先端技術製品、サービステクノロジー等の各分野の株式を買い付け、ポートフォリオを構築しています。

本レポートにおいては、9月の米国株式市場の動向、情報技術セクターとヘルスケアセクターの足元の業績動向、および当ファンドの足元の運用状況についてお伝えします。

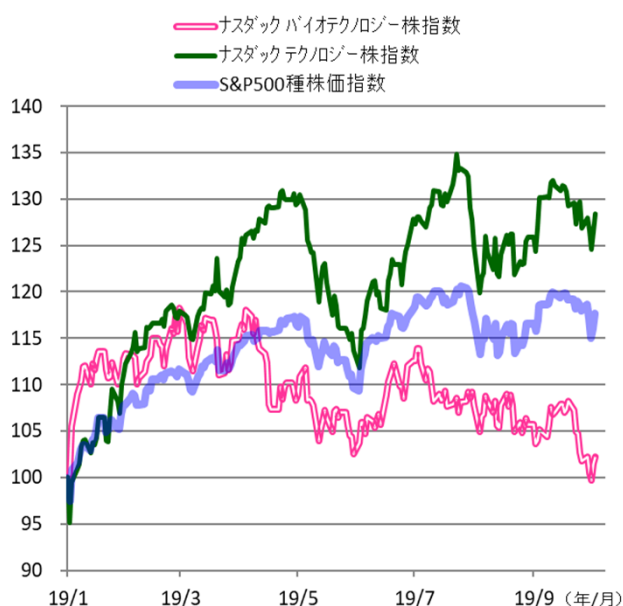
【9月から足元にかけては一進一退の展開】

9月の米国株式市場は、上旬は、米中両国が10月前半に閣僚級の通商協議を開催することで合意したことを受けて上昇しました。中旬は、中国が対米報復関税の対象から一部の製品を免除すると発表したことや、米国での追加利下げ実施が材料視される一方、サウジアラビアの石油施設が攻撃を受けたことにより地政学リスクが高まったことから、高値圏でもみ合いました。下旬は、トランプ大統領に対する弾劾懸念が浮上したことに加え、トランプ政権が、米投資家による中国への投資を制限する方策の一環として、米証券取引所に上場する中国株の上場廃止を検討しているとの報道を受けて、下落しました。

株式市場では、そのような環境の中、情報技術セクターにおいては、ソフトウェア株の多くが下落する一方、半導体関連株や通信機器株、コンピュータ・周辺機器株が堅調に推移しました。ヘルスケアセクターでは、中小型のバイオ医薬品株が総じて下落する展開となりました。

米国の主要株価指数の推移

(2019年1月2日～2019年10月4日、2019年1月2日=100)



(出所) Bloombergデータより岡三アセットマネジメント作成

【企業業績は足元から2020年にかけて回復が見込まれる】

S&P500種株価指数構成銘柄の予想EPS（1株当たり利益）成長率は、2019年7-9月期に前年比3.6%の減益が見込まれるものの、10-12月期以降は増益に転じ、EPS成長率は徐々に拡大すると見込まれています。

2019年7-9月期に関しては10月4日現在、多くの関連セクターで減益が見込まれていますが、業績の安定度が高いソフトウェア・サービスセクター、ヘルスケア機器・サービスセクターでは増益トレンドが今後も継続すると見込まれています。

S&P500種株価指数構成銘柄の情報技術セクターとヘルスケアセクターの予想EPS成長率（10月4日現在）

セクター	2019年 7-9月期	2019年 10-12月期	2020年 1-3月期	2020年 4-6月期
情報技術	-10.1%	-1.1%	6.3%	9.2%
半導体	-29.5%	-18.7%	-1.0%	6.5%
ソフトウェア・サービス	4.6%	8.6%	8.2%	9.9%
テクノロジー・ハードウェア機器	-10.2%	0.0%	8.8%	10.0%
ヘルスケア	2.4%	6.9%	4.8%	1.8%
ヘルスケア機器・サービス	12.7%	13.8%	9.8%	8.5%
医薬品・バイオテク・ライフサイエンス	-3.6%	2.5%	1.6%	-2.4%
S&P500	-3.6%	3.0%	6.1%	7.0%
S&P500（除く金融）	-4.2%	1.2%	8.0%	7.9%

(出所) 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、「米国バイオ＆テクノロジー株オープン」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。



米国バイオ & テクノロジー株オープン
追加型投信／海外／株式

【当面の株式市場見通しと運用方針】

当面の米国株式市場は、上下動を繰り返しながら高値圏で推移すると予想します。2019年7-9月期の企業業績の発表が本格化する10月中旬以降は、個別企業の決算内容に応じて跛行色が強まる展開になると予想されます。セクター別では、半導体市況の反転が予想されることから、半導体関連株は堅調な展開が続くと予想される一方、バイオ医薬品株は業績見通しが総じて弱含んでいることに加え、薬価下落圧力が来年にかけて続くと思込まれることから、大型株の軟調地合いが継続すると想定されます。

当ファンドの運用につきましては、アクサ・インベストメント・マネージャーズUKリミテッドからの投資助言を参考に、投資環境や業績動向などを勘案して銘柄選別を行い、組入れを行います。テクノロジー関連株に関しては、半導体市況の反転を想定し、半導体関連株の押し目買いを行う方針です。バイオ関連株については、中小型のバイオ医薬品株を中心に株価バリュエーション面の割安感が高まっていると考えられることから、イノベーションによる新薬開発を背景に業績の拡大が見込まれる銘柄のウェイトを徐々に高める方針です。

運用状況（作成基準日 2019年10月7日）

設定来の基準価額推移
(2015年3月17日～2019年10月7日)



※基準価額は1万口当たり、信託報酬控除後です。
※小数点以下第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。
※各比率はマザーファンドを通じた実質組入比率です。
※分配金再投資基準価額は、設定日を起点として算出しております。

ファンドデータ(10月7日現在)

基準価額(円)	9,497
残存元本(百万口)	11,551
純資産総額(百万円)	10,969
株式組入比率(%)	92.1
短期金融商品その他(%)	7.9
組入銘柄数	55

セクター別組入比率(10月7日現在)

ソフトウェア・サービス	32.5%
半導体・半導体製造装置	15.0%
メディア・娯楽	10.4%
ヘルスケア機器・サービス	9.9%
テクノロジー・ハードウェアおよび機器	9.1%
医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	8.7%
小売	6.4%

分配金実績(1万口当たり、税引前)

第1期(2015年6月9日)	450円
第9期(2017年6月9日)	50円
第11期(2017年12月11日)	650円
第12期(2018年3月9日)	550円
第13期(2018年6月11日)	550円
第14期(2018年9月10日)	500円
設定来累計	2,750円

(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、「米国バイオ & テクノロジー株オープン」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。



米国バイオ & テクノロジー株オープン
追加型投信／海外／株式

米国バイオ & テクノロジー株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】

■ 投資者の皆様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および損失は、すべて投資者の皆様に帰属します。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「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3.30%（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1.815%（税抜1.65%）

■ 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。）

●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	○	○		○
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	○			
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	○			
荘内証券株式会社	東北財務局長(金商)第1号	○			
東海東京証券株式会社	東海財務局長(金商)第140号	○		○	○
東武証券株式会社	関東財務局長(金商)第120号	○			
益茂証券株式会社	北陸財務局長(金商)第12号	○		○	
松井証券株式会社	関東財務局長(金商)第164号	○		○	
マネックス証券株式会社	関東財務局長(金商)第165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	○			
野畑証券株式会社	東海財務局長(金商)第18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)