

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

2019年10月31日

当レポートでは、米国株式市場の足元の動向と今年の年末商戦の見通し、及び当ファンドの運用方針についてお伝えいたします。

企業業績への期待感から上昇

10月の米国株式市場は上昇しました。上旬は米供給管理協会(ISM)製造業総合景況指数が予想を下回るなど、米国経済の減速懸念から軟調な展開となりました。中旬以降は、企業の7-9月期業績が概ね良好な内容となり反発しました(10月24日現在)。業種別では、前月の上昇に出遅れていた不動産やヘルスケアセクターなどが主要企業の好決算を受けて上昇しました。一方、前月に大きく上昇したエネルギーセクターは、原油価格が調整したため下落しました(図表1)。

年末商戦の見通し

米国では、毎年11月の第4週木曜日は、感謝祭(サンクスギビング・デー)の祝日であり、その翌日の金曜日から年末商戦が本格的に始まります。この日は、「ブラック・フライデー」と呼ばれ、1年で最大の繁盛期です。また、翌週の月曜日はオンライン小売がセールを行うことから「サイバー・マンデー」と呼ばれています。

全米小売業協会(NRF)は、今年の年末商戦を前年比+3.8%~+4.2%の成長(7,279~7,307億米ドル)と予想しています(図表2)。過去5年間の平均成長率は+3.7%となっており、平均以上の伸びが期待されています。また、オンライン小売は、前年比+11%~+14%の成長(1,626~1,669億米ドル)が予想されています。

図表3は、過去5年間の年末商戦と小売株の動向を示したものです。小売売上高の伸び率の高さと株価リターンは概ね連動していることが確認できます。今年の年末商戦がNRFの想定通りになれば、小売株のクリスマス・ラリーへの期待が高まると予想しています。

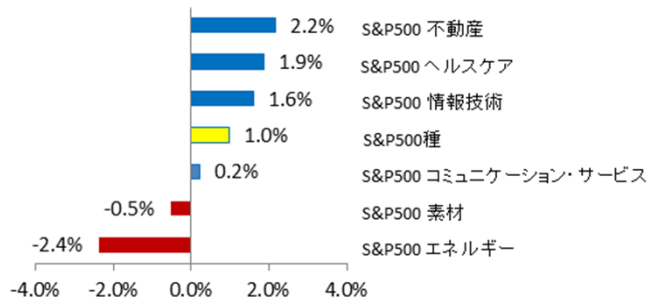
カレンダー要因や関税など例年とは異なる要因も

今年の感謝祭は11月28日ですが、これは昨年(11月22日)よりも6日遅くなります。つまり、感謝祭明けからクリスマスまでのセール期間は昨年よりも短くなっています。このため、小売各社は、セールの開始日を例年よりも前倒しするなどの対応を行う方針です。

また、12月15日には中国からの輸入品に対する関税引き上げ第4弾が予定されています(10月25日現在)。対象品目には、スマートフォンやゲーム機など、年末商戦の売れ筋商品が含まれるため、発動された場合は利益率等への影響が懸念されます。

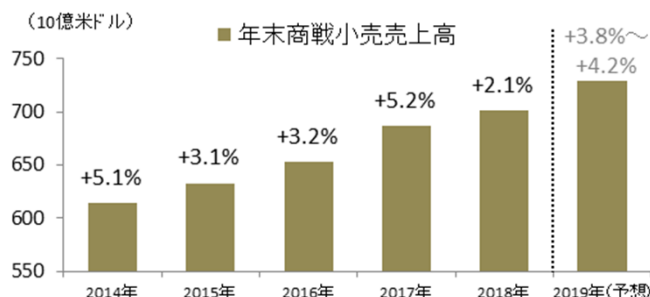
11月中旬に、ウォルマート(WMT)やターゲット(TGT)など大手小売株の決算発表が予定されています。上記の要因についての企業側の分析、年末商戦の動向や関税の影響などを判断する上で、各社の見通しが注目されます。

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
(2019年9月25日~2019年10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

図表2 米国年末商戦における小売売上高の推移
(2014年~2019年(予想)、年次、米ドルベース)



※年末商戦の期間は11月~12月

※自動車ディーラー、ガソリンスタンド、レストランを除く

※各年データ上部の数値は、対前年比成長率

(出所)全米小売業協会(NRF)のデータより岡三アセットマネジメント作成

図表3 過去5年間の年末商戦期間における小売株の動向

	年末商戦小売売上高成長率	S&P小売株セレクト指数リターン	相対リターン(対S&P500種)
2014年	+ 5.1%	+ 8.8%	+ 6.4%
2015年	+ 3.1%	- 5.3%	- 4.0%
2016年	+ 3.2%	+ 4.9%	- 0.9%
2017年	+ 5.2%	+ 14.9%	+ 10.7%
2018年	+ 2.1%	- 12.7%	- 5.5%
2019年(予想)	+ 3.8% ~ 4.2%		

(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。
指数のリターンは、各年の11月~12月で計測、トータルリターン、米ドルベース
(出所)図表1、2、3はBloomberg及び全米小売業協会(NRF)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 2019年10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)	9,832
残存元本(口)	1,391,767,755
純資産総額(円)	1,368,444,901
実質株式組入比率(%)	85.3
短期金融商品その他(%)	14.7
組入銘柄数	70

決算期	分配金(円)
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
第11期(2018年12月26日)	0
第10期(2018年9月26日)	950
第9期(2018年6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	ヘルスケア機器・サービス	10.8%
2	資本財	10.5%
3	ソフトウェア・サービス	10.3%
4	小売	10.0%
5	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.4%
6	各種金融	5.7%
7	メディア・娯楽	5.4%
8	銀行	4.3%
9	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.0%
10	保険	3.2%

組入上位10銘柄

	銘柄名	セクター	比率
1	プロクター・アンド・ギャンブル(P&G)	家庭用品・パーソナル用品	2.6%
2	ネクステラ・エナジー	公益事業	2.5%
3	オートマチック・データ・プロセッシング(ADP)	ソフトウェア・サービス	2.3%
4	アルファベット	メディア・娯楽	2.2%
5	S&Pグローバル	各種金融	2.2%
6	ロウズ	小売	2.1%
7	サーモフィッシ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	2.0%
8	ビザ	ソフトウェア・サービス	2.0%
9	ドナー	資本財	2.0%
10	T. ロウ・プライス・グループ	各種金融	2.0%

※比率は、米国連続増配成長株オープン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、小売株の買付けを行いました。また、今後の業績に対する期待からヘルスケア機器株やテクノロジー・ハードウェア株を買付けました。一方、ソフトウェア・サービス株など、これまで株価が堅調だった銘柄については、一部を売却しました。

今後の米国株式市場は、米中貿易摩擦を巡る双方の歩み寄りや、企業業績への期待感から上値を試す展開になると予想しています。

当面の運用につきましては、高い競争力と成長性を有しているソフトウェア・サービス株やヘルスケア機器・サービス株を高位にウェイト付けします。また、米中貿易摩擦による悪材料が概ね織り込まれたと考えられる資本財株やテクノロジー・ハードウェア株の買付けを検討します。一方、現金の保有比率は引き下げる方針です。

(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。



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へ帰属します。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。



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

2019年10月31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
(金融商品取引業者)					
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	○			
株式会社しん証券さかもと	北陸財務局長(金商)第5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	○	○		
楽天証券株式会社	関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○
(登録金融機関)					
株式会社神奈川銀行	関東財務局長(登金)第55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)