

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3月30日

当レポートでは、米国株式市場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。

コロナ・ショックで急落

3月の米国株式市場は大幅に下落しました(3月24日現在)。新型コロナウイルスのパンデミック(世界的大流行)により、3月13日にトランプ大統領は国家非常事態を宣言しました。患者数が最も多いニューヨーク州では、スーパーや薬局を除く全労働者の出勤が禁止されるなど、経済活動への重大な影響が懸念され、株価は急落しました。

業種別では、原油安を受けてエネルギーセクターが大きく下落したほか、金融セクターなどの下落が大きくなりました。一方、生活必需品やヘルスケアなどのセクターは、市場全体よりも小さい下落率となりました(図表1)。

成長株選好の動きが継続

図表2は、前月のレポートでも使用した2019年9月末以降のS&P500種、S&P500グロス及びS&P500バリュエ指数の推移を示したものです。2月中旬までの上昇時に最もリターンが高かったS&P500グロス指数ですが、その後の急落局面においてはS&P500種指数より小さい下落率となっており、成長株のアウトパフォームが継続しています。

成長株が選好される理由の一つとして、キャッシュ創出能力が高く、資金の支払い余力を示す財務指標に優れている企業が多い点が考えられます。図表3は、各指数の流動比率と負債比率であり(2020年2月末時点)、成長株の財務健全性が高いことが確認できます。

新型コロナウイルスの感染拡大防止措置により、一部の企業は資金収支が急速に悪化しており、自社株買いの停止や銀行融資枠の利用によって、短期資金を確保しています。それに対し、テクノロジーセクターに代表される成長株は、潤沢な現金を保有している企業が多いことなどから、投資家に評価されていると考えられます。

一方、S&P500種指数の指標を金融危機直前の2007年12月末と比較すると、両指標とも改善しています。特に、負債比率は半分以下の数値になっており、信用収縮による流動性危機から破綻したリーマン・ショック時とは状況が異なると考えられます。

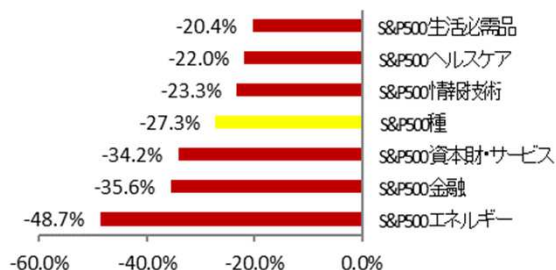
※ 流動比率(%) = 流動資産(1年以内に現金化可能) ÷ 流動負債(支払い期限が1年以内) × 100
※ 負債比率(%) = 負債 ÷ 自己資本 × 100

当ファンドの財務指標

図表4は、米国連続増配成長株マザーファンドが保有する株式の流動比率と負債比率を加重平均した数値です(3月24日時点)。

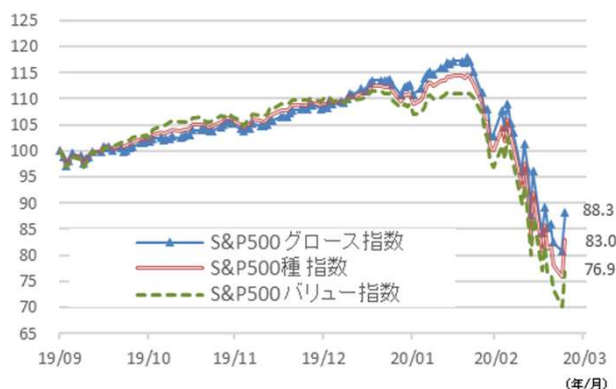
当ファンドが投資対象としている企業は、財務健全性や短期流動性のリスクが市場全体と比較して低いことが確認できます。

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2月20日～2020年3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 S&P500種指数及びグロス指数、バリュエ指数の推移
(2019年9月30日～2020年3月24日、日次、配当込み、米ドルベース)



(注) 2019年9月30日を100として計算

図表3 S&P500種指数、グロス指数、バリュエ指数の財務指標

2020年2月末	流動比率	負債比率
S&P500 グロス	149.2%	106.5%
S&P500種	127.6%	115.8%
S&P500 バリュエ	116.5%	119.2%

(参考) 2007年12月末	流動比率	負債比率
S&P500種	114.0%	230.9%

図表4 米国連続増配成長株マザーファンドの財務指標

2020年3月24日	流動比率	負債比率
米国連続増配成長株マザーファンド	130.5%	93.6%

(注) マザーファンドの数値は、保有株式の時価加重平均で算出

(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。
(出所) 図表1, 2, 3は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

運用状況 (作成基準日 2020年3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)	7,864
残存元本(口)	997,354,249
純資産総額(円)	784,293,881
実質株式組入比率(%)	88.4
短期金融商品その他(%)	11.6
組入銘柄数	70

決算期	分配金(円)
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
第11期(2018年12月26日)	0
第10期(2018年9月26日)	950

※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		
順位	セクター名	比率
1	ソフトウェア・サービス	16.7%
2	ヘルスケア機器・サービス	10.6%
3	各種金融	8.5%
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	8.4%
5	資本財	7.6%
6	家庭用品・パーソナル用品	6.7%
7	小売	5.7%
8	公益事業	4.7%
9	メディア・娯楽	4.6%
10	素材	3.9%

組入上位10銘柄			
順位	銘柄名	セクター	比率
1	アマゾン・ドット・コム	小売	3.3%
2	ネクステラ・エナジー	公益事業	3.1%
3	S&Pグローバル	各種金融	2.8%
4	アルファベット	メディア・娯楽	2.7%
5	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%
6	ティール・ロウ・プライス・グループ	各種金融	2.5%
7	マイクロソフト	ソフトウェア・サービス	2.5%
8	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	2.4%
9	MSCI	各種金融	2.3%
10	アカマイ・テクノロジーズ	ソフトウェア・サービス	2.0%

※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、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済の急速な悪化を受け、財務の健全性が高く、業績見通しの確度が高い銘柄を買い付けました。具体的には、医薬品・バイオテクノロジー株や家庭用品・パーソナル用品株の買付けを行う一方、資本財株や銀行株の一部を売却しました。

今後の米国株式市場は、引き続き変動の大きい不安定な展開を想定しています。4月中旬以降に発表される2020年1-3月期業績は、既に多くの企業が見通しを修正しており、市場予想を大幅に下回る内容になると考えられます。しかし、株価は業績下方修正を概ね織り込んで下落しており、業績発表後は悪材料出尽くしにより、株価はいったん底打ちのタイミングを探る展開になるものと予想されます。

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、株価下落により割安感が高まったと判断する半導体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。

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3月30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	○	○		
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	○	○	○	○
(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	○			
株式会社ジャパンネット銀行	関東財務局長(登金)第624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)