

当面の米国株式市場の投資環境

米国連続増配成長株オープン(愛称 女神さま・オープン)
追加型投信／海外／株式

2016年11月17日

女神さま・オープンでは、長期にわたって連続して増配している企業や、中長期的に成長が見込まれる企業に注目し、ポートフォリオを構築しています。

今回のレポートでは、米国の大統領選においてトランプ氏の勝利が決定した直後の株式市場の反応と当面の米国株式市場の投資環境見通しについてお伝えいたします。

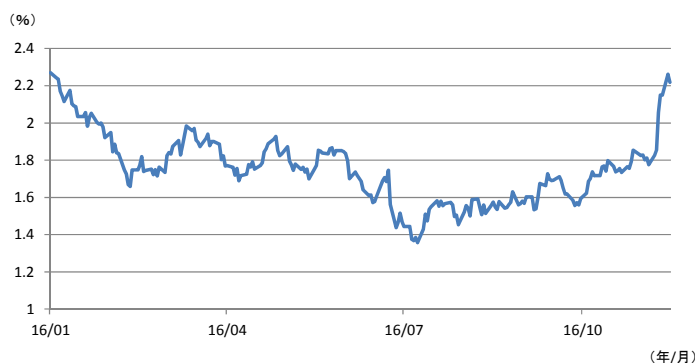
株式市場は急速にトランプ氏の政策を織り込み

トランプ氏が選挙中に掲げてきた政策は多岐にわたります。同氏が当選した後、インフラ投資の拡大や法人税率の引き下げ、金融規制の緩和などの経済政策が大きく注目されました。

とりわけ、景気刺激策への期待が高まり、財政赤字の拡大やインフレの加速が進行するとの見方が広がったことから、米国の長期金利は急上昇する展開となりました。その結果、金融業界において規制緩和が進む中、収益環境が好転すると期待が高まったことから銀行株が大きく上昇しました。また、国防費の拡大によって防衛関連株が、薬価引き下げ懸念の後退によってバイオ関連株が、それぞれ収益機会の拡大期待を背景に、大きく反発する展開となりました。

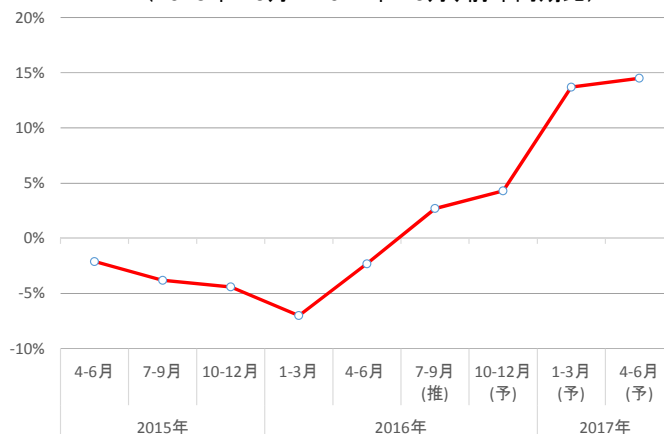
しかし一方、トランプ新政権が関税を引き上げることで貿易摩擦が激化すると懸念から、海外生産依存度が高いテクノロジー企業の株価が下落しました。また、選挙期間中にトランプ氏に対して否定的な見方を示していたIT関連企業の株価下落が目立ちました。今後は政策の実現可能性や、新政権とIT業界の関係修復の動きなどが注目されます。

米国10年物国債利回りの推移
(2016年1月1日～2016年11月15日)



(出所) Bloombergデータより岡三アセットマネジメント作成

S&P500種指数構成銘柄のEPS成長率推移
(2015年4-6月～2017年4-6月、前年同期比)



(出所) Bloombergデータより岡三アセットマネジメント作成

業績の拡大期待から株価は高値圏でもみ合うと予想

当面の株式市場の見通しにつきましては、トランプ新政権への期待相場が一服し、過去平均と比べ割高な株価バリュエーションが上値を抑える要因になると考えられます。一方、企業業績の拡大期待から、高値圏でもみ合う展開になると予想します。

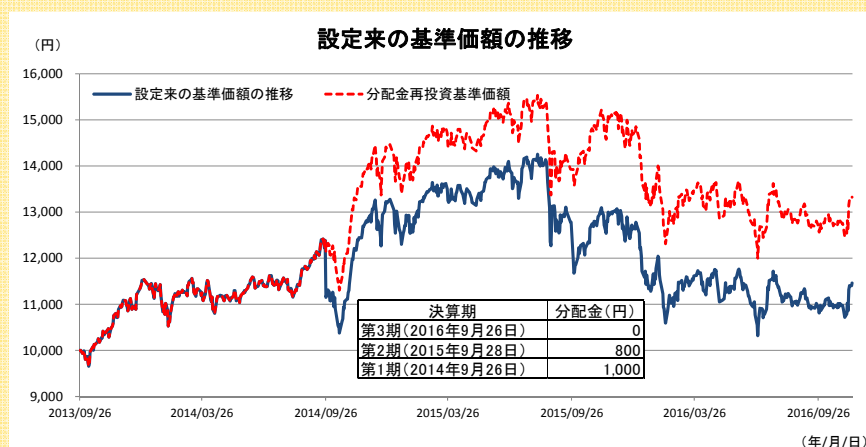
企業業績面では、S&P500種指数構成銘柄の1株当たり利益(EPS)は2016年4-6月期まで前年同期比でマイナス成長が続きました。しかし、ドル高や原油価格の下落による企業業績への悪影響が徐々に弱まったことから、EPS成長率は2016年7-9月期に前年同期比プラス成長に転じ、10-12月期以降は拡大基調となることとが予想されます。

<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」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 愛称 女神さま・オープン
追加型投信／海外／株式**
当面の運用方針

当面の運用につきましては、大統領選挙後、薬価引き下げ懸念の後退が予想されることや、海外利益の課税を一時免除する「タックスホリデー」などの税制改革期待が高まると想定し、海外売上高の比率が高いヘルスケア株のウェイトを引き上げます。また、防衛関連株のウェイトを高位に維持するほか、規制緩和と収益改善期待から金融株や年末商戦に向けて好調な販売が見込まれるオンライン小売など消費関連株の押し目買いを図ります。一方で、利上げ観測の高まりや長期金利の上昇に伴い、支払金利負担などの影響が予想される通信株や公益株などのウェイトを低位に維持します。実質株式組入比率は90～92%程度で維持する方針です。

運用状況（作成基準日 2016年11月15日）

ファンドデータ（11月15日現在）

| | |
|-------------|--------|
| 基準価額(円) | 11,462 |
| 残存元本(百万口) | 3,362 |
| 純資産(百万円) | 3,853 |
| 実質株式組入比率(%) | 91.0 |
| 現金比率(%) | 9.0 |
| 組入銘柄数 | 60 |

セクター別組入比率

| | |
|------------|-------|
| 情報技術 | 21.7% |
| ヘルスケア | 16.1% |
| 一般消費財・サービス | 14.2% |
| 資本財・サービス | 10.1% |
| 生活必需品 | 8.7% |
| エネルギー | 7.3% |
| 金融 | 6.8% |
| 素材 | 4.9% |
| 公益事業 | 0.8% |
| 電気通信サービス | 0.6% |
| 現金比率 | 9.0% |

※基準価額は1万口当たり、信託報酬控除後です。
 ※組入比率、セクター別組入比率はマザーファンドを通じた実質組入比率です。
 ※セクター別組入比率はGICS（世界産業分類基準）によるセクター分類です。
 ※また、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。

以上

（作成：グローバル・エクイティ運用部）

<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」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 愛称 女神さま・オープン
追加型投信／海外／株式

米国連続増配成長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」、「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3.24%（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：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1.566%（税抜1.45%）
- 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、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。

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 | ○ | | | |
| 藍澤証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第6号 | ○ | ○ | | |
| 阿波証券株式会社 | 四国財務局長(金商)第1号 | ○ | | | |
| 飯塚中川証券株式会社 | 福岡財務支局長(金商)第1号 | ○ | | | |
| 今村証券株式会社 | 北陸財務局長(金商)第3号 | ○ | | | |
| エイチ・エス証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第35号 | ○ | | | |
| 永和証券株式会社 | 近畿財務局長(金商)第5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 | ○ | | ○ | ○ |
| 共和証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第64号 | ○ | ○ | | |
| 極東証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第65号 | ○ | | | ○ |
| ごうぎん証券株式会社 | 中国財務局長(金商)第43号 | ○ | | | |
| 寿証券株式会社 | 東海財務局長(金商)第7号 | ○ | | | |
| 三縁証券株式会社 | 東海財務局長(金商)第22号 | ○ | | | |
| 静岡東海証券株式会社 | 東海財務局長(金商)第8号 | ○ | | | |
| 大山日ノ丸証券株式会社 | 中国財務局長(金商)第5号 | ○ | | | |
| 高木証券株式会社 | 近畿財務局長(金商)第20号 | ○ | | | |
| 東武証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第120号 | ○ | | | |
| 長野証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第125号 | ○ | | | |
| 奈良証券株式会社 | 近畿財務局長(金商)第25号 | ○ | | | |
| 播陽証券株式会社 | 近畿財務局長(金商)第29号 | ○ | | | |
| 益茂証券株式会社 | 北陸財務局長(金商)第12号 | ○ | | ○ | |
| 三木証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第172号 | ○ | | | |
| 三田証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第175号 | ○ | | | |
| 明和証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第185号 | ○ | | | |
| 豊証券株式会社 | 東海財務局長(金商)第21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 | ○ | | | |

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 |
| (登録金融機関) | | | | | |
| 株式会社沖縄海邦銀行 | 沖縄総合事務局長(登金)第3号 | ○ | | | |
| 株式会社近畿大阪銀行 | 近畿財務局長(登金)第7号 | ○ | | | |
| 株式会社西京銀行 | 中国財務局長(登金)第7号 | ○ | | | |
| 株式会社埼玉りそな銀行 | 関東財務局長(登金)第593号 | ○ | | ○ | |
| 株式会社佐賀共栄銀行 | 福岡財務支局長(登金)第10号 | ○ | | | |
| 株式会社静岡中央銀行 | 東海財務局長(登金)第15号 | ○ | | | |
| 株式会社島根銀行 | 中国財務局長(登金)第8号 | ○ | | | |
| 株式会社第三銀行 | 東海財務局長(登金)第16号 | ○ | | | |
| 株式会社大正銀行 | 近畿財務局長(登金)第19号 | ○ | | | |
| 株式会社トマト銀行 | 中国財務局長(登金)第11号 | ○ | | | |
| 株式会社福岡中央銀行 | 福岡財務支局長(登金)第14号 | ○ | | | |
| 株式会社豊和銀行 | 九州財務局長(登金)第7号 | ○ | | | |
| 株式会社北洋銀行 | 北海道財務局長(登金)第3号 | ○ | | ○ | |
| 株式会社りそな銀行 | 近畿財務局長(登金)第3号 | ○ | | ○ | |

<本資料に関するお問い合わせ先>

カスタマーサービス部 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)