

日本中小型ディスカバーオープンの運用状況

日本中小型ディスカバーオープン

追加型投信／国内／株式

2018年8月23日

- **世界経済の先行き不透明感などを背景としたリスク回避の動きから、市場流動性の低い新興市場株や中小型株などは大型株と比較して軟調な推移となっています。**
- **当ファンドでは、新興市場株の配分比率を低位にとどめながら、中期的な利益成長性や株価指標面での割安感に着目した銘柄選別を行っています。**

1. 国内株式市場の動向

6月以降の国内株式市場では、大型株が一進一退の展開となる一方、新興市場株や中小型株は軟調に推移しています(図表1)。8月中旬に一巡した2018年4-6月期の国内企業決算発表では総じて良好な業績内容が確認されたものの、米中貿易摩擦に対する懸念が引き続き燃えていることや、トルコ情勢に対する警戒感などが上値を抑える要因になっていると考えられます。特に、世界経済の先行き不透明感が払しょくされない局面では、海外投資家などがリスクを下げるために市場流動性の低い新興市場株のポジションを縮小する動きが窺えます。

2. 今後の見通し

当面の国内株式市場は、不安定な展開が続くと予想します。米中貿易摩擦の長期化による悪影響が懸念されることや、秋以降の米中間選挙を控えて、トランプ大統領の動向を見極めようとする動きが強まると考えられます。一方、株価指標面での割安感や、企業の自社株買いに加え日銀の上場投資信託(ETF)買いなどの需給面が支援材料になると予想されることから、下落リスクは限定的と考えられます。

個別銘柄では、外部環境の影響を受けにくく独自の成長要因を持ち中期的な成長が期待される銘柄や、市場流動性リスクの低い銘柄などを中心に物色が強まる展開を想定しています。

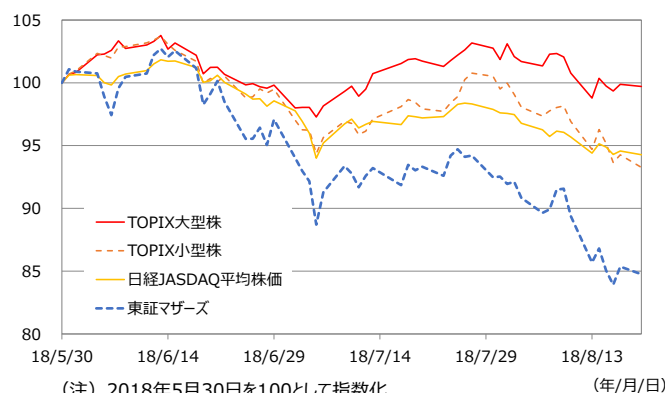
3. 当ファンドの運用状況

国内株式市場の動向と今後の見通しを踏まえて、当ファンドでは市場流動性の低い新興市場株の保有を低位にとどめながら、東証1部の小型株への配分を高めにした運用を行っています(図表2)。また、国内上場企業の2018年4-6月期の決算内容を精査した上で、中期的な利益成長性や株価指標面での割安感に着目した銘柄選別を行っています。8月以降の具体的な投資行動としては、世界的なフロン規制の強化を背景に、冷凍機油原料の拡販が見込まれるKHネオケムなどを新規に組み入れました(図表3)。

今後も個別銘柄の市場流動性に留意しながら、投資魅力が高いと考えられる中小型株や新興市場株を選別し、パフォーマンスの向上に努めてまいります。

(図表1) 主要株価指数の推移

(期間) 2018年5月30日～2018年8月20日 日次



(注) 2018年5月30日を100として指数化

(出所) Bloombergのデータを基に岡三アセットマネジメント作成

(図表2) 当ファンドの市場規模別構成比

(2018年8月20日時点)

市場・規模別	構成比
東証1部中小型株	73.9%
東証2部	2.7%
JASDAQ	4.4%
東証マザーズ	11.4%
実質株式組入比率	92.4%

(注) 構成比はファンドの純資産総額に対する実質比率です。

(図表3) 8月以降に組み入れた主な銘柄

(2018年8月20日時点)

銘柄コード	銘柄名	事業概要等
4189	KHネオケム	エアコンや冷蔵設備などに使用される冷凍機油原料や化粧品原料を扱う
3244	サムティ	関西地方を中心に不動産の売買・賃貸を行う
6151	日東工器	迅速流体継手(カプラ)の製造・販売が主力

(注) 上記で紹介した組入銘柄は個別銘柄の売却、購入等の行為を推奨するものではありません。

<本資料に関してご留意いただきたい事項>

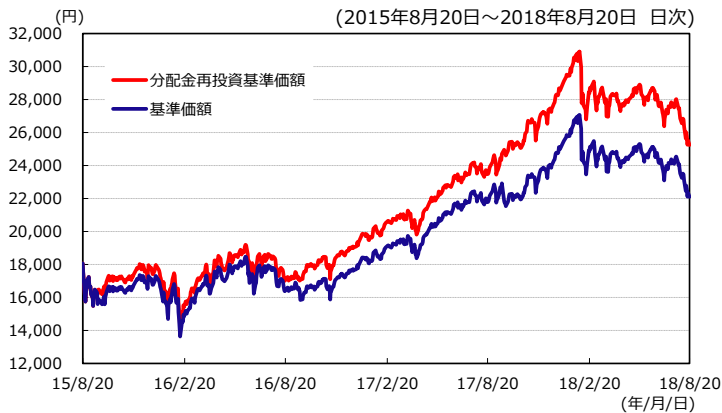
■本資料は、「日本中小型ディスカバーオープン」に関する情報提供を目的として岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、ファンドの投資勧誘を目的として作成したものではありません。■本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来予告なしに変更される場合があります。また、将来の運用成果を保証するものではありません。■本資料は、当社が信頼できると判断した情報を基に作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■投資信託の取得の申込みにあたっては、投資信託説明書(交付目論見書)をお渡ししますので必ず内容をご確認のうえ、投資判断はお客様ご自身で行っていただきますようお願いいたします。

日本中小型ディスカバーオープン 追加型投信／国内／株式

運用状況

(作成基準日：2018年8月20日)

基準価額の推移



※上記のグラフの基準価額は、1万口当たりの信託報酬控除後です。
 ※分配金再投資基準価額とは、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。上記グラフでは当該期間中に支払われた分配金（税引前）を考慮し、計算しています。
 ※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。

ファンドの状況

基準価額	22,103円
純資産総額	669,707,826円
マザーファンド組入比率	96.1%
実質株式組入比率	92.4%
組入銘柄数	71銘柄

※基準価額は1万口当たりです。

分配金実績

設定来累計	4,200円
-------	--------

※分配金は1万口当たり（税引き前）です。

組入上位10業種

順位	業種名	構成比
1	サービス業	17.4 %
2	情報・通信業	15.1 %
3	機械	9.8 %
4	化学	9.8 %
5	電気機器	9.7 %
6	卸売業	8.9 %
7	不動産業	4.2 %
8	ガラス・土石製品	3.5 %
9	小売業	2.4 %
10	医薬品	2.3 %

組入上位20銘柄

順位	銘柄名	構成比	順位	銘柄名	構成比
1	ベクトル	4.0 %	11	じげん	2.2 %
2	UUUM	2.9 %	12	KHネオケム	2.2 %
3	ティーケーピー	2.8 %	13	クミアイ化学工業	2.2 %
4	ストライク	2.6 %	14	エスベック	2.1 %
5	山洋電気	2.5 %	15	FUJI	2.1 %
6	東映アニメーション	2.5 %	16	AOI TYO Holdings	2.0 %
7	信越ポリマー	2.5 %	17	プレスステージ・インターナショナル	2.0 %
8	オカダアイヨン	2.4 %	18	ラウンドワン	1.9 %
9	MARUWA	2.4 %	19	あい ホールディングス	1.9 %
10	ペプチドリム	2.3 %	20	日総工産	1.8 %

※業種および銘柄の各構成比は、いずれもファンドの純資産総額に対する実質比率です。

日本中小型ディスカバーオープン ファンドの特色

- マザーファンドの受益証券への投資を通じて、わが国の金融商品取引所上場株式に投資します。
- 投資にあたっては、取得時に時価総額が2,000億円以下の中小型株の中から、GARP（グロース・アット・リーズナブル・プライス）戦略により、企業の成長性に比べて株価が割安な水準にあると判断される銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築します。
- GARP（グロース・アット・リーズナブル・プライス）戦略
 GARP戦略とは、成長株への投資のための投資戦略の1つです。
 利益成長率が高く、割安な株価水準にあると判断される銘柄に投資を行うことをいいます。
 GARP戦略に基づき、利益の期待成長率が高く、かつ、この期待成長率が株価バリュエーションに反映されていないと判断した企業の株式に投資します。
- GARP戦略に基づいた運用を行うため、企業業績の予測を基に、PEGレシオ等の投資尺度を活用することで、株式の投資価値を評価します。
- PEGレシオ
 企業利益の期待成長率に対して、株価が割安であるか割高であるかを評価します。

$$\text{PEGレシオ} = \text{予想PER（株価収益率）} \div \text{予想利益成長率}$$

$$\text{※PER（株価収益率）} = \text{株価} \div \text{1株当たり利益}$$
- 銘柄の選定にあたっては、「停滞」から「発展」へと動き始めた日本経済の方向性に焦点をあて、「先端的な新産業分野」、「市場ニーズの拡がりに対応する新産業分野」に注目します。

(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、「日本中小型ディスカバーオープン」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。



日本中小型ディスカバーオープン
追加型投信／国内／株式

日本中小型ディスカバー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、国内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。
 - 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」、「流動性リスク」、「信用リスク」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。
- 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1.728%（税抜1.60%）（上限）
 - その他費用・手数料
監査費用：純資産総額×年率0.0108%（税抜0.01%）
 - 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る場合があります。)

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	○			
香川証券株式会社	四国財務局長(金商)第3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	○			
東洋証券株式会社	関東財務局長(金商)第121号	○			○
二浪証券株式会社	四国財務局長(金商)第6号	○			
益茂証券株式会社	北陸財務局長(金商)第12号	○		○	
明和證券株式会社	関東財務局長(金商)第185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	○			○

(注) 販売会社によっては、現在、新規のお申込みを受け付けていない場合があります。

＜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)