

ニッポン成長株オープン(愛称 一等星)の運用状況

ニッポン成長株オープン(愛称 一等星)

追加型投信/国内/株式

2021年8月12日

- ★ 当ファンドは、8月5日に第13期（2021年2月6日～2021年8月5日）の決算を迎えました。
- ★ 本レポートでは、第13期の投資環境、基準価額、運用状況、ならびに今後の投資環境見通しと運用方針等についてご報告いたします。

1. 国内株式市場の動向

第13期の国内株式市場は、一進一退の方向感に乏しい展開が続きました。新型コロナウイルスのワクチン接種が進化したことで経済活動の正常化による景気や企業業績への期待が高まったことや日本銀行による積極的な金融緩和政策が相場を下支えした一方、感染力の強いデルタ株と呼ばれる変異株の感染拡大懸念や、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げのタイミングが早まるとの見方が広がったことなどが上値を抑える要因となりました。（図表1）

2. 基準価額の状況

第13期の基準価額については、国内株式市場全体の動きと同様に上値の重い展開が続きました。期末時点の収益分配金200円（税引前）を考慮した基準価額は10,926円となり、期初の11,201円から2.5%下落しました。

3. 運用状況

①市場の成長性に着目した銘柄選別

第13期の当ファンドの運用につきましては、成長の持続性と株価水準に注目して銘柄選別を行い、ヘルスケアや半導体などの高成長が期待される市場において、高い市場シェアを有するオリンパス、メニコン、太陽ホールディングスなどを新規に買い付けた一方、株価が上昇したことで中長期的な成長力や足元の業績に対して株価が割高になったと判断したファーストリテイリング、ローム、太陽誘電などの売却を行いました。（図表2）

第13期の基準価額の変動要因では、三菱ケミカルホールディングス、ビューティガレージ、日本電子などがプラスに寄与した一方、第一三共、ペプチドリーム、モダリスなどがマイナスに影響しました。（図表3）

②実質株式組入比率は高位を維持

株式組入比率についてはワクチン接種の進展により経済活動の正常化への期待が高まるとの見方から6月頃までは96%程度を維持しました。6月以降は、新型コロナウイルスの新規感染者が想定以上に増加したことで景気回復が遅れる可能性が高まったことから、期末にかけては93%程度にまで組入比率を引き下げました。（図表4）

4. 今後の投資環境見通しと運用方針

今後の国内株式市場は、レンジ相場から上昇局面への移行を想定しています。足元では世界的に感染力が強い変異株の感染拡大により上値の重い展開が続く一方、ワクチンの接種自体は順調に進んでおり、接種率が高まることで今後は経済活動の正常化や企業業績回復への期待が再燃し、国内株式市場は再び上昇局面に移行すると予想しています。

当ファンドの運用につきましては、独自のビジネスモデルや優れた技術力により高い成長が中長期的に継続すると判断した銘柄を中心としたポートフォリオを維持しつつ、経済活動の正常化が期待される局面において業績回復の期待される旅行関連株や外食株などの組入れを検討したいと考えています。

（図表1）TOPIX（東証株価指数）の推移



(期間) 2021年2月5日～2021年8月5日 日次 (年/月)
(出所) Bloombergデータを基に岡三アセットマネジメント作成

（図表2）主な売買銘柄

買付銘柄	売却銘柄
オリンパス	ファーストリテイリング
メニコン	ローム
太陽ホールディングス	太陽誘電

(期間) 2021年2月6日～2021年8月5日

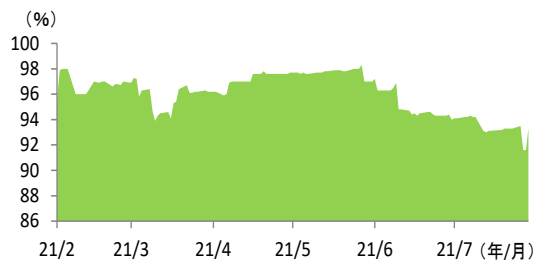
（図表3）基準価額に寄与した主な銘柄

プラス寄与	マイナス影響
三菱ケミカルホールディングス	第一三共
ビューティガレージ	ペプチドリーム
日本電子	モダリス

(期間) 2021年2月6日～2021年8月5日

※ 上記で紹介した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

（図表4）当ファンドの実質組入比率の推移



(期間) 2021年2月6日～2021年8月5日 日次

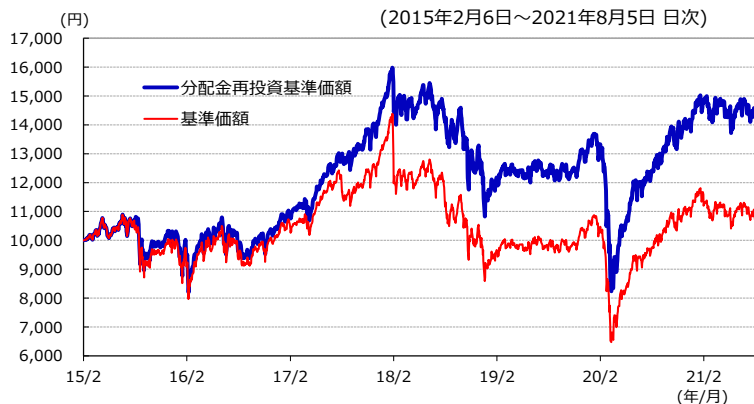
＜本資料に関してご留意いただきたい事項＞

■本資料は、「ニッポン成長株オープン（愛称 一等星）」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。

ニッポン成長株オープン(愛称 一等星)
追加型投信/国内/株式

運用状況 (作成基準日: 2021年8月5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。
 ※ 設定日の基準価額は1万口当たりの当初設定元本です。
 ※ 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。

ファンドの状況

基準価額	10,726円
純資産総額	1,673,487,176円
実質株式組入比率	93.3%
うち国内株式	93.3%
うち先物	0.0%
組入銘柄数	46銘柄

分配金実績

設定来累計	3,500円
-------	--------

※ 分配金は1万口当たり(税引前)です。

組入上位10業種

順位	業種名	構成比
1	化学	15.7%
2	機械	12.2%
3	サービス業	11.8%
4	電気機器	7.8%
5	医薬品	7.6%
6	精密機器	7.1%
7	情報・通信業	6.8%
8	金属製品	6.1%
9	卸売業	5.6%
10	陸運業	4.4%

組入上位10銘柄

順位	銘柄コード	銘柄名	構成比
1	4203	住友バークライト	4.5%
2	4188	三菱ケミカルホールディングス	4.3%
3	9962	ミスミグループ本社	3.7%
4	4568	第一三共	3.6%
5	6238	フリーー	3.0%
6	6856	堀場製作所	2.8%
7	3446	ジェイテックコーポレーション	2.8%
8	7733	オリンパス	2.7%
9	9062	日本通運	2.7%
10	4661	オリエンタルランド	2.7%

市場・規模別構成比

市場・規模別	構成比
東証1部大型株	15.7%
東証1部中型株	33.1%
東証1部小型株	41.7%
東証2部	0.0%
ジャスダック	2.7%
東証マザーズ	0.0%
その他市場	0.0%

※ 業種、銘柄、市場・規模別の各構成比は、いずれも当ファンドの純資産総額に対する比率です。
 ※ 市場・規模別構成比は四捨五入して表示しておりますので、上記、株式組入比率の合計値と一致しないことがあります。

ニッポン成長株オープン(愛称 一等星) ファンドの特色



- 日本の成長が期待される企業の株式※へ投資を行います。
 ※日本の金融商品取引所上場(上場予定を含みます。)株式を主要投資対象とします。
- 成長企業の選別にあたっては、高い技術力、優れた商品開発力、特徴あるビジネスモデル、事業構造の改革などにより、利益成長が期待される企業を重視します。なお、新興市場の株式に積極的に投資することがあります。
- 銘柄の選定にあたっては、ボトムアップ・アプローチを基本とし、バリュエーション、業績の変化、イノベーション等に着目します。
- 株式の組入比率は高位を保つことを基本としますが、投資環境や市場動向に対応し投資信託財産の純資産総額の0%から100%の範囲で機動的に変更する場合があります。なお、株式の実質組入比率の引き下げを目的として、株価指数先物取引を行う場合があります。

(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、「ニッポン成長株オープン(愛称 一等星)」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。

**ニッポン成長株オープン(愛称 一等星)
追加型投信／国内／株式**
ニッポン成長株オープン(愛称 一等星)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小さかった場合も同様です。
- 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：購入金額（購入価額×購入口数）×上限3.3%（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1.694%（税抜1.54%）
 - その他費用・手数料
 - 監査費用：純資産総額×年率0.011%（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。（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。

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	○	○	○	
藍澤証券株式会社	関東財務局長(金商)第6号	○	○		
臼木証券株式会社	関東財務局長(金商)第31号	○			
寿証券株式会社	東海財務局長(金商)第7号	○			
篠山証券株式会社	近畿財務局長(金商)第16号	○			
静岡東海証券株式会社	東海財務局長(金商)第8号	○			
島大証券株式会社	北陸財務局長(金商)第6号	○			
株式会社証券ジャパン	関東財務局長(金商)第170号	○			
新大垣証券株式会社	東海財務局長(金商)第11号	○			
株式会社しん証券さかもと	北陸財務局長(金商)第5号	○			
頭川証券株式会社	北陸財務局長(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	○			
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	○			
南都まほろば証券株式会社	近畿財務局長(金商)第25号	○			
西村証券株式会社	近畿財務局長(金商)第26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	○		○	
リーディング証券株式会社	関東財務局長(金商)第78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)