

直近のリバランスと優良好配当株の見通し

優良好配当・日本株式ファンド(愛称 投資の原点)
追加型投信／国内／株式

2021年8月26日

- 「優良好配当・日本株式ファンド(愛称 投資の原点)」の主要投資対象である優良好配当・日本株式マザーファンド(以下、マザーファンド)は、毎年2,5,8,11月の3か月毎に組入銘柄の見直しと組入比率の調整(リバランス:等金額投資)を行います。
- ルールに基づき、8月17日に取得したデータをもとに、18日からリバランスを開始しました。
- 当レポートでは、2021年5月のリバランス以降のパフォーマンスの状況、2021年8月のリバランスの内容について、ご報告します。

【2021年5月リバランスからの基準価額の動き】

分配金再投資基準価額は1.2%下落

5月のリバランス開始前日(5月18日)から8月のリバランス開始直前(8月17日)まで、当ファンドの**分配金再投資基準価額は1.2%下落**しました。同期間の参考指数であるJPX日経インデックス400(以下、JPX400)の騰落率は0.2%上昇となり、参考指数をやや下回る結果となりました。(右図参照)

7月中旬にかけては参考指数を上回る

前回リバランスから7月中旬にかけて、参考指数を上回りました。この背景として、米国の金融緩和縮小観測や諸外国と比べ国内のワクチン接種が遅れていることなどから日本株式市場の上値が重い中で、クオリティの高い銘柄や好配当利回り銘柄が選好されたことが挙げられます。ただ7月下旬からは、国内企業の4-6月期の決算発表を受け、再び成長株が選好されたことなどから、参考指数を下回りました。

【8月のリバランスのポイント】

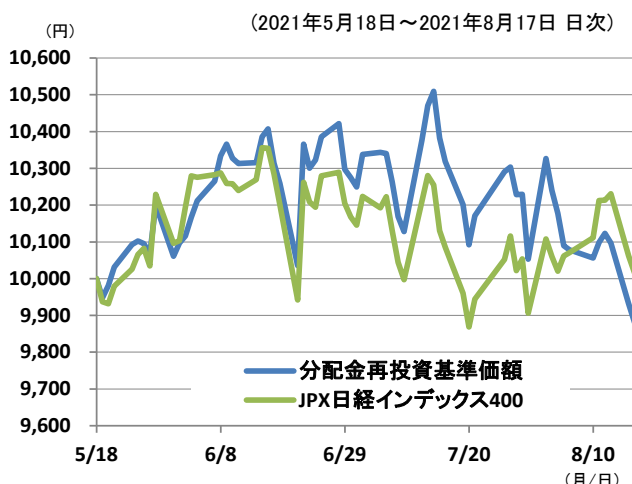
リバランス内容

今回のリバランスでは、JPX400から除外されることとなった銘柄や、財務面で株主還元余力が縮小した銘柄、予想配当利回りが低下した銘柄を売却しました。一方、JPX400に新たに追加され組入対象となった銘柄や増配及び株価下落から予想配当利回りが相対的に高くなった銘柄へ入れ替えました。

機械やその他製品、サービス業などの構成比が増加 医薬品や食料品、小売業などの構成比が減少

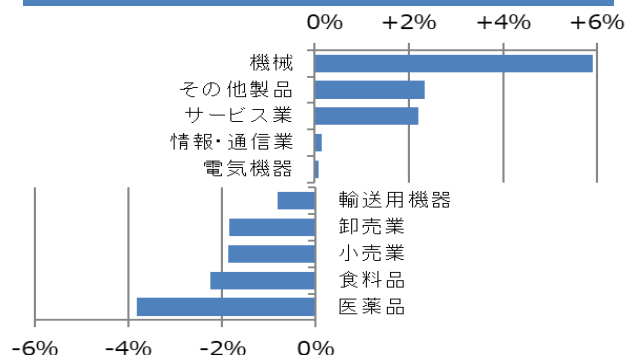
リバランスに伴う業種構成比の変化では、機械、その他製品、サービス業などの構成比が増加しました。一方、医薬品、食料品、小売業、卸売業などの業種は減少しました。

分配金再投資基準価額と参考指数



※分配金再投資基準価額、JPX日経インデックス400は2021年5月18日を10,000円としています。
 ※分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。
 ※当該期間の分配実績はありません。
 ※JPX日経インデックス400は参考指数であり、ファンドのベンチマークではありません。
 ※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。
 (出所) Bloombergのデータより岡三アセットマネジメント作成

業種別構成比の変化



【2021年8月20日現在】

※グラフは組入業種のマザーファンドの純資産総額に対する比率の変化を表し、変化幅上位・下位5業種のみを示しています。
 (出所) Bloombergの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、「優良好配当・日本株式ファンド(愛称 投資の原点)」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。

優良好配当・日本株式ファンド(愛称 投資の原点)
追加型投信／国内／株式

【当面の市場環境と優良好配当銘柄の見通し】

4-6月期決算は概ね好調、通期業績の上方修正も

これまでに発表された国内企業の4-6月期決算は、東証一部上場銘柄の2022年3月期会社予想純利益が前期比+38.8%となるなど、事前から予想されていた通り好調な業績が示されました。また、当ファンドが投資対象とするJPX400の構成銘柄でも、通期の会社計画を上方修正した銘柄が70銘柄を超えるなど、企業業績回復の信頼度が高まったと考えられます。

機関投資家の日本株に対する弱気姿勢が強まる

一方でQUICKの月次調査によると、8月時点の1ヵ月先の日経平均株価の予想平均値は7ヵ月ぶりに28000円を下回る水準となりました。1ヵ月先の予想値は6月頃から徐々に下がりはじめましたが、国内での新型コロナウイルスの感染拡大が続き緊急事態宣言の発出で景気回復が遅れるとの懸念から日本株に対する弱気姿勢が足元で強まったと思われます。

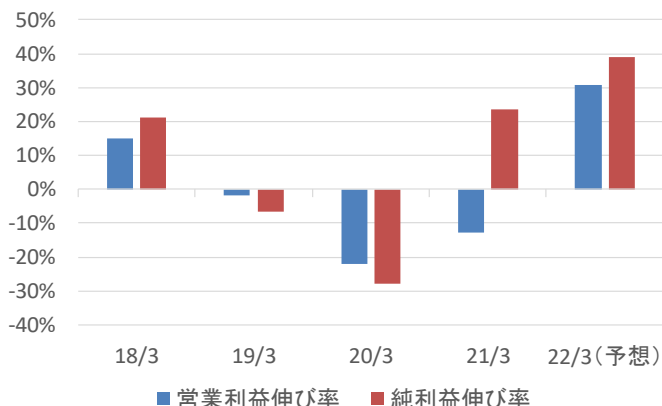
ただ、3ヵ月先や6ヵ月先の予想値の低下幅は相対的に小さく、中期的にはワクチン接種の進展による経済活動の正常化や好調な企業業績により株価が下支えされるとの見方が続いていると考えられます。

優良好配当銘柄は相対的に優位な環境に

日本株全体としては上値が重い環境でも、配当利回りの高い銘柄や、直近の決算で増配を発表した企業の株価は堅調に推移しています。この背景には、先行き不透明感が強まっている中で配当というインカムゲインへの期待があると見られます。

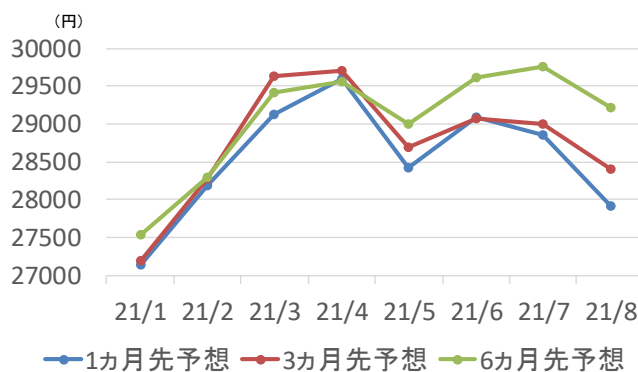
当ファンドが投資対象とする優良好配当銘柄は、ネットキャッシュ比率が高く、相対的に配当利回りの高い銘柄に投資しています。そのため、先行き不透明で市場全体の上値の重い環境でも同株価は相対的に優位に推移すると考えています。

企業業績の伸び（対前期比）



※ 決算の集計は8月20日までに発表された分を集計
(出所) QUICKのデータをもとに岡三アセットマネジメント作成

日経平均株価予想



※ 各時点での1,3,6ヵ月先の予想値をグラフ化しています。
(出所) QUICK月次調査のデータをもとに岡三アセットマネジメント作成

ポートフォリオと参考指数の配当利回り

予想配当利回り

ポートフォリオ	3.12%	↔	JPX日経インデックス400	2.07%
---------	-------	---	----------------	-------

(出所) Bloombergの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＞

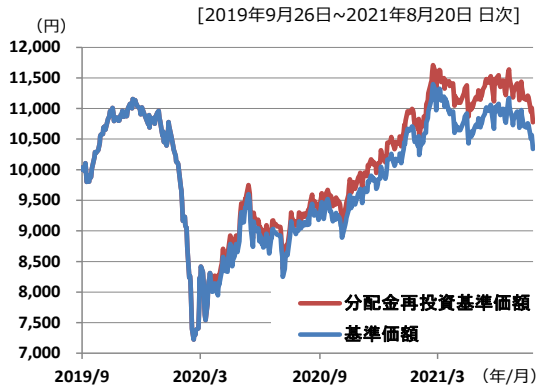
■本資料は、「優良好配当・日本株式ファンド(愛称 投資の原点)」に関する情報提供を目的として岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、ファンドの投資勧誘を目的として作成したものではありません。■本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来予告なしに変更される場合があります。また、将来の運用成果を保証するものではありません。■本資料は、当社が信頼できると判断した情報を基に作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■投資信託の取得の申込みにあたっては、投資信託説明書（交付目論見書）をお渡ししますので必ず内容をご確認のうえ、投資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

優良好配当・日本株式ファンド(愛称 投資の原点)
 追加型投信／国内／株式

ファンドの状況

【2021年8月20日現在】

設定来の基準価額推移



※基準価額は1万口当たり、信託報酬控除後です。
 ※基準価額は設定日前営業日を1万口当たりの当初設定元本として記載しています。
 ※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。

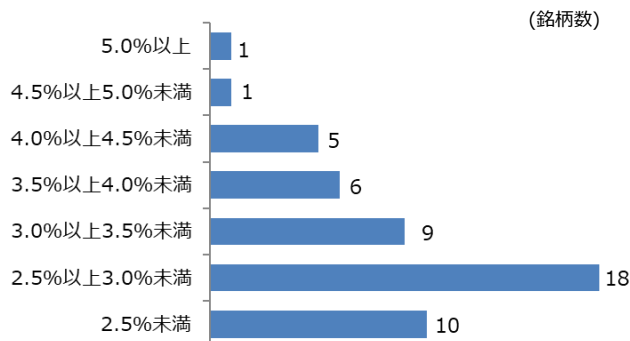
マザーファンド	
株式組入比率	99.0%
短期金融商品その他	1.0%
組入銘柄数	50 銘柄
予想配当利回り(加重平均)	3.1%
JPX400利回り(加重平均)	2.1%

優良好配当・日本株式ファンド	
基準価額	10,339 円
残存元本	5,025,316,226 口
純資産総額	5,195,614,890 円
マザーファンド組入比率	99.7%
実質株式組入比率	98.8%
短期金融商品その他	1.2%

分配金の実績	
第1期(2020年4月13日)	125 円
第2期(2020年10月12日)	105 円
第3期(2021年4月12日)	160 円

※分配金は1万口当たり(税引前)です。

予想配当利回り分布



業種別の組入銘柄数		
順位	業種名	組入銘柄数
1	建設業	10
2	電気機器	6
3	化学	4
3	機械	4
3	輸送用機器	4
3	情報・通信業	4
7	医薬品	3
7	卸売業	3
7	サービス業	3
10	精密機器	2
10	その他製品	2
10	不動産業	2
13	他3業種	各1

(出所) Bloombergの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、「優良好配当・日本株式ファンド(愛称 投資の原点)」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。

優良好配当・日本株式ファンド(愛称 投資の原点)
追加型投信／国内／株式

【2021年8月20日現在】

マザーファンドの組入銘柄一覧（銘柄コード順）

	銘柄コード	銘柄名	業種		銘柄コード	銘柄名	業種
1	1719	安藤・間	建設業	26	5393	ニチアス	ガラス・土石製品
2	1720	東急建設	建設業	27	5929	三和ホールディングス	金属製品
3	1721	コムシスホールディングス	建設業	28	6113	アマダ	機械
4	1801	大成建設	建設業	29	6146	ディスコ	機械
5	1802	大林組	建設業	30	6235	オプTRAN	機械
6	1821	三井住友建設	建設業	31	6361	荏原製作所	機械
7	1861	熊谷組	建設業	32	6448	ブラザー工業	電気機器
8	1878	大東建託	建設業	33	6503	三菱電機	電気機器
9	1928	積水ハウス	建設業	34	6670	MCJ	電気機器
10	1951	協和エクシオ	建設業	35	6952	カシオ計算機	電気機器
11	2121	ミクシィ	サービス業	36	6971	京セラ	電気機器
12	2670	エービーシー・マート	小売業	37	6988	日東電工	化学
13	2784	アルフレッサ ホールディングス	卸売業	38	7202	いすゞ自動車	輸送用機器
14	3107	ダイワボウホールディングス	卸売業	39	7270	SUBARU	輸送用機器
15	3116	トヨタ紡織	輸送用機器	40	7313	テイ・エス テック	輸送用機器
16	3291	飯田グループホールディングス	不動産業	41	7575	日本ライフライン	卸売業
17	3738	ティーガイア	情報・通信業	42	7717	ブイ・テクノロジー	精密機器
18	3932	アカツキ	情報・通信業	43	7729	東京精密	精密機器
19	4042	東ソー	化学	44	7956	ピジョン	その他製品
20	4182	三菱瓦斯化学	化学	45	7974	任天堂	その他製品
21	4206	アイカ工業	化学	46	8035	東京エレクトロン	電気機器
22	4503	アステラス製薬	医薬品	47	8056	日本ユニシス	情報・通信業
23	4521	科研製薬	医薬品	48	8850	スターツコーポレーション	不動産業
24	4528	小野薬品工業	医薬品	49	9744	メイテック	サービス業
25	4704	トレンドマイクロ	情報・通信業	50	9787	イオンディライト	サービス業

※赤字は8月リバランスで新たに組み入れた銘柄

JPX日経インデックス400の著作権等について

「JPX日経インデックス400」は、株式会社日本取引所グループ及び株式会社東京証券取引所（以下、総称して「JPXグループ」といいます。）並びに株式会社日本経済新聞社（以下、「日経」といいます。）によって独自に開発された手法によって算出される著作物であり、「JPXグループ」及び「日経」は、「JPX日経インデックス400」自体及び「JPX日経インデックス400」を算定する手法に対して、著作権その他一切の知的財産権を有しています。

「JPX日経インデックス400」を示す標章に関する商標権その他の知的財産権は、全て「JPXグループ」及び「日経」に帰属しています。

当ファンドは、投資信託委託業者等の責任のもとで運用されるものであり、「JPXグループ」及び「日経」は、その運用及び当ファンドの取引に関して、一切の責任を負いません。

「JPXグループ」及び「日経」は、「JPX日経インデックス400」を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延又は中断に関して、責任を負いません。

「JPXグループ」及び「日経」は、「JPX日経インデックス400」の構成銘柄、計算方法、その他「JPX日経インデックス400」の内容を変える権利及び公表を停止する権利を有しています。

（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、「優良好配当・日本株式ファンド(愛称 投資の原点)」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。



優良好配当・日本株式ファンド(愛称 投資の原点)
追加型投信／国内／株式

優良好配当・日本株式ファンド(愛称 投資の原点)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、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」、「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戻り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、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：購入金額（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1.364%（税抜1.24%）
- 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、投資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投資信託財産で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。

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	○			
三縁証券株式会社	東海財務局長(金商)第22号	○			
野畑証券株式会社	東海財務局長(金商)第18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)