

つみたて椿

愛称：女性活躍応援積立ファンド

直近の運用状況と今後の見通しについて

2020年3月12日

平素は当ファンドをご愛顧賜り、厚く御礼申し上げます。直近の運用状況などについてお知らせいたします。

■ 基準価額・純資産・騰落率の推移

◀ 基準価額・純資産の推移 ▶

2020年3月10日現在

基準価額	6,587 円
純資産総額	133百万円
TOPIX	1,406.68

期間別騰落率

期間	ファンド	TOPIX
1か月間	-23.0 %	-18.2 %
3か月間	-25.4 %	-18.3 %
6か月間	-18.9 %	-9.7 %
1年間	-17.9 %	-10.5 %
3年間	----	----
5年間	----	----
年初来	-24.6 %	-18.3 %
設定来	-34.1 %	-21.3 %



- ※「分配金再投資基準価額」は、分配金（税引前）を分配時にファンドへ再投資したものとみなして計算しています。
- ※基準価額の計算において、運用管理費用（信託報酬）は控除しています（後述のファンドの費用をご覧ください）。
- ※「期間別騰落率」の各計算期間は、基準日から過去に遡った期間の応当日までとし、当該ファンドの「分配金再投資基準価額」を用いた騰落率を表しています。
- ※TOPIX（東証株価指数）は当ファンドのベンチマークではありませんが、参考のため掲載しています。
- ※グラフ上のTOPIXは、グラフの起点時の基準価額に基づき指数化しています。
- ※実際のファンドでは、課税条件によって投資者ごとの騰落率は異なります。また、換金時の費用・税金等は考慮していません。
- ※過去の実績を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。

■ ファンドマネージャーのコメント

■ 当ファンドの運用スタイルについて

当ファンドでは、「女性の活躍」を日本株の成長テーマとして考えており、特に女性の消費に着目して投資を行うことが日本の勝ち組企業への投資につながると考えています。運用に関しては、外部環境に左右されにくく、人手不足のような構造的要因により成長が期待される企業、独自のビジネスモデルなどにより成長が期待される企業、バリュエーションが割安で業績が好調な企業などを中心に投資を行うことで中長期的に運用成果をあげていきたいと考えています。

個別銘柄では、働き方改革で業績拡大が期待される人材関連銘柄、インバウンド需要や女性の社会進出で需要が高まると予想される化粧品などの美容関連銘柄、女性の健康と美容を支えるBeauty & Wellness 関連銘柄、働く女性の時短ニーズに応えるインターネット消費サービス関連銘柄などに注目して投資を行っています。

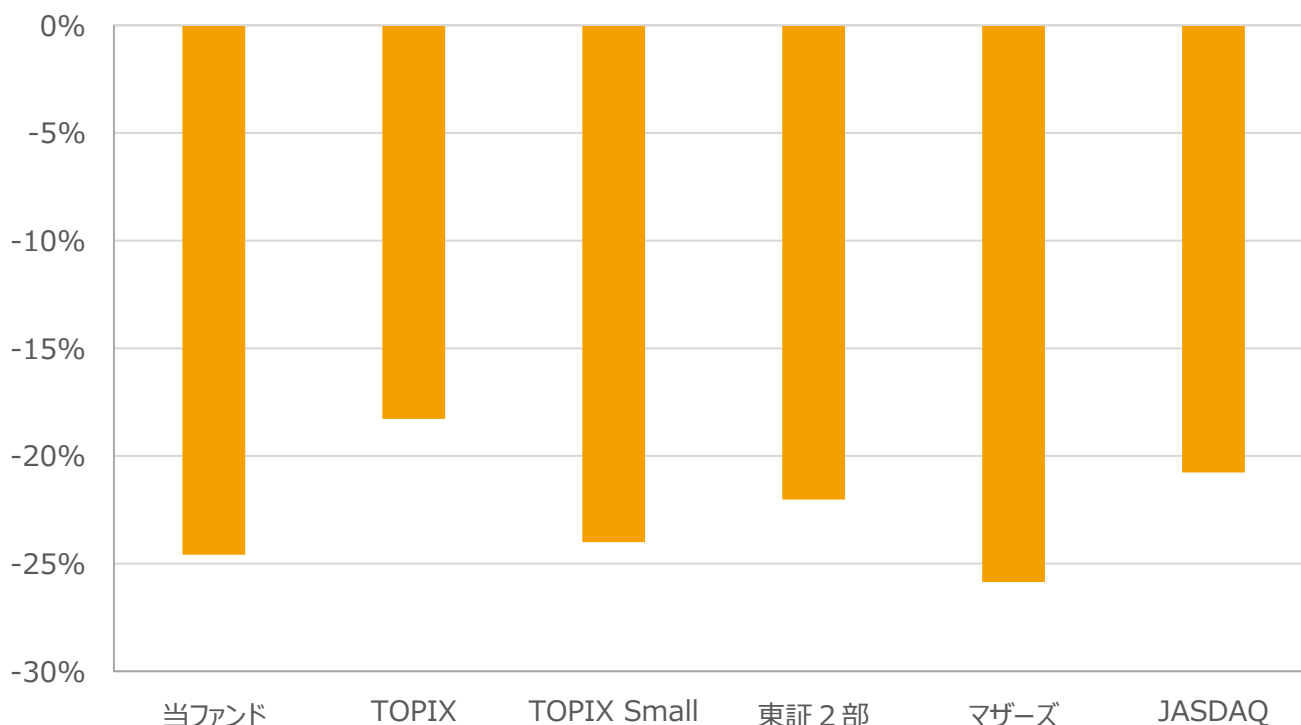
上記の結果、当ファンドのポートフォリオの特徴については、大型株よりも成長余地の大きい中小型株のウェイトが高くなっていることや、新興市場の組入比率も一定程度あること、業種では外需よりも内需のウェイトが高くなっていることなどが挙げられます。

2019年12月末～2020年3月10日の下落について

当ファンドにベンチマークは存在ませんが、参考指数としてTOPIX（配当込み）と比較した場合、当ファンドが24.6%の下落に対してTOPIX（配当込み）は18.2%の下落となりました。TOPIX（配当込み）よりも下落幅が大きくなった理由は、①中小型株が大きく下落したこと、②当ファンドの注目分野が逆風であったこと、の大きく2点が挙げられます。①については、中国の新型コロナウイルスの影響で、世界的に投資家のリスク回避姿勢が強まり、中小型株が相対的に大きく下落しました。参考として、TOPIXが18.2%の下落に対して、TOPIX Smallは24.0%の下落、東証マザーズは25.9%の下落、JASDAQは20.8%の下落となりました。②については、中国の新型コロナウイルスの影響で、中国での消費衰退による美容関連銘柄への警戒、訪日外国人観光客の減少によるインバウンド関連銘柄への警戒、旅行需要の減少から旅行関連銘柄への警戒などから、当ファンドで多く投資を行っている分野には逆風となりました。組入上位銘柄では、ビジョンやオープンドアなどの旅行関連銘柄、アイスタイルなどの美容関連銘柄が下落したことなどがマイナス要因となりました。

図表：当ファンドと主要株価指数の騰落率

(2019年12月末～2020年3月10日)



(出所) ブルームバーグ 大和投資信託

※ 各種株価指数は、プライス・リターンを使用（TOPIX・・・東証株価指数、マザーズ・・・東証マザーズ株価指数、JASDAQ・・・JASDAQ INDEX）。

※ TOPIX Small、TOPIX ニューインデックスシリーズの詳細については、4ページ目をご参考ください。

※ 当ファンドの基準価額は、分配金再投資基準価額を使用。

※ 実際のファンドでは、課税条件によって投資者ごとの騰落率は異なります。また、換金時の費用・税金等は考慮していません。

※ 過去の実績を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。

今後の見通しについて

現状の相場環境については、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大するという懸念もあり、金融市場全般に変動の大きな状況が続いています。中国の2月の製造業購買担当者指数（PMI）が過去最低の落ち込みとなったことから、世界経済が一時的な減速局面を迎えることになると予想されます。日本でも、政府が大規模イベントの自粛を要請し、企業や消費者が経済活動を縮小させていることから、日本経済は一時的に大きく落ち込むことが予想されます。また、日本だけでなく、世界的にもこのような経済活動の縮小の流れが強まっていくことが予想されますので、短期的には不安定な相場展開が続くと想定しています。しかし、今回の新型コロナウイルスによる影響は、構造的な要因で数年間影響が続くものではなく、一時的であると考えているため、収束が見えてくれば経済活動も活発になり、早い段階で回復に向かうと考えています。そのような考えに基づくと、足元の株式市場の大幅な下落により、中長期的な成長性からみると割安感がある銘柄も多く出てきたと考えています。

今後の運用方針について

新型コロナウイルスの影響については、当ファンドには逆風ではありますが、業績への影響が軽微である長期的に有望な銘柄については、大きく下落した局面で押し目買いを行い、新型コロナウイルスの収束と株価の回復を待つスタンスで臨みたいと考えています。

短期的な相場動向には左右されず、従来通り、上記の当ファンドの運用方針に沿って運用を行っていく方針です。

当資料で使用した指数について

- 東証株価指数（TOPIX）、東証マザーズ株価指数、JASDAQ INDEX、TOPIXニューインデックスシリーズは株式会社東京証券取引所が算出公表などの権利を有する指数です。
- TOPIXニューインデックスは、時価総額、流動性の特に高い30銘柄を「TOPIX Core30」、Core30に次いで、時価総額、流動性の高い70銘柄を「TOPIX Large70」、Large70に次いで時価総額、流動性の高い400銘柄を「TOPIX Mid400」、Core30、Large70、Mid400以外のTOPIX構成銘柄を「TOPIX Small」としています。

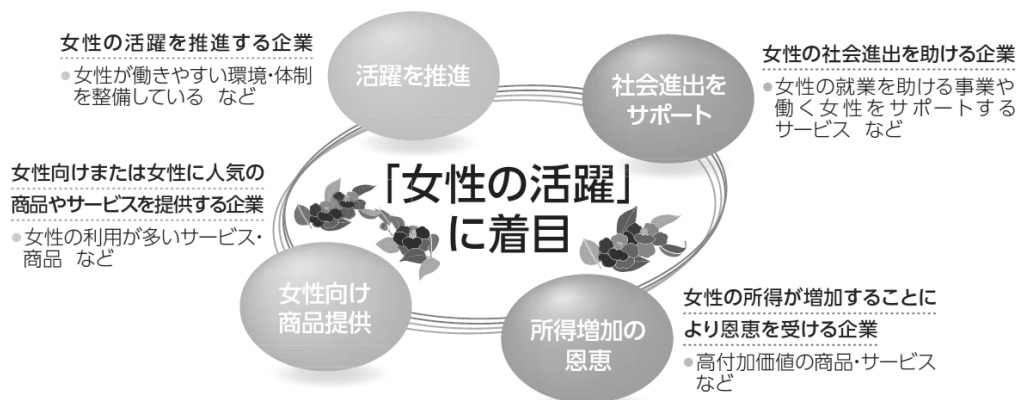
I ファンドの目的・特色

ファンドの目的

わが国の株式の中から、女性の活躍により成長することが期待される企業に投資し、信託財産の成長をめざします。

ファンドの特色

1. 「女性の活躍」に着目して投資候補銘柄を選定します。



2. 徹底したリサーチにより投資魅力の高い銘柄を選定し、ポートフォリオを構築します。

- 投資候補銘柄の中から、徹底したボトムアップ・アプローチを重視した個別企業の分析および投資環境の分析を行ない、投資魅力の高い銘柄を選定します。
- 個別銘柄の流動性、株価水準等を考慮し、ポートフォリオを構築します。
- 投資候補銘柄およびポートフォリオの組入銘柄については、適宜見直しを行ないます。

3. 当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行ないます。

- マザーファンドは「女性活躍応援マザーファンド」です。

4. 当ファンドは、積立投資専用です。

※くわしくは「投資信託説明書（交付目論見書）」の「ファンドの目的・特色」をご覧ください。

投資リスク

- 当ファンドは、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、投資元本が保証されているものではなく、これを割込むことがあります。信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者に帰属します。投資信託は預貯金とは異なります。基準価額の変動要因は、以下のとおりです。

「株価の変動（価格変動リスク、信用リスク）」、「中小型株式への投資リスク」、「特定の業種への投資リスク」、「その他（解約申込みに伴うリスク等）」

※基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。

※くわしくは「投資信託説明書（交付目論見書）」の「投資リスク」をご覧ください。

ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用		
	料率等	費用の内容
購入時手数料	販売会社が別に定める率 ※徴収している販売会社は ありません。	—
信託財産留保額	ありません。	—
投資者が信託財産で間接的に負担する費用		
	料率等	費用の内容
運用管理費用 （信託報酬）	年率 0.99% （税抜 0.90%）	運用管理費用の総額は、日々の信託財産の純資産総額に対して左記の率を乗じて得た額とします。
その他の費用・ 手数料	（注）	監査報酬、有価証券売買時の売買委託手数料、先物取引・オプション取引等に要する費用、資産を外国で保管する場合の費用等を信託財産でご負担いただきます。

（注）「その他の費用・手数料」については、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ができません。

※手数料等の合計額については、保有期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

※くわしくは「投資信託説明書（交付目論見書）」の「手続・手数料等」をご覧ください。

設定・運用：

大和投資信託

Daiwa Asset Management

商号等 大和証券投資信託委託株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第352号
加入協会 一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会

当資料のお取扱いにおけるご注意

- 当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和投資信託が作成したものです。
- 当ファンドのお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容を必ずご確認くださいのうえ、ご自身でご判断ください。
- 投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は大きく変動します。したがって、投資元本が保証されているものではありません。信託財産に生じた利益および損失はすべて投資者に帰属します。投資信託は預貯金とは異なります。
- 投資信託は預金や保険契約とは異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。証券会社以外でご購入いただいた投資信託は投資者保護基金の対象ではありません。
- 当資料は信頼できると考えられる情報源から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。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他一切の権利はその発行者および許諾者に帰属します。また、税金、手数料等を考慮しておりませんので、投資者の皆さまの実質的な投資成果を示すものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。記載する投資判断は現時点のものであり、将来の市況環境の変動等を保証するものではありません。
- 当資料中で個別企業名が記載されている場合、あくまでも参考のために掲載したものであり、各企業の推奨を目的とするものではありません。また、ファンドに今後組み入れることを、示唆・保証するものではありません。
- 分配金は収益分配方針に基づいて委託会社が決定します。あらかじめ一定の額の分配をお約束するものではありません。分配金が支払われない場合もあります。

つみたて椿（愛称：女性活躍応援積立ファンド） 取扱い販売会社

販売会社名（業態別、50音順） （金融商品取引業者名）		登録番号	加入協会			
			日本証券業協会	一般社団法人 金融先物 取引業協会	一般社団法人 日本投資 顧問業協会	一般社団法人 第二種金融商 品取引業協会
株式会社静岡銀行	登録金融機関	東海財務局長(登金)第5号	○	○		
株式会社SBI証券	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第44号	○	○		○
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第165号	○	○	○	
楽天証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○

上記の販売会社については今後変更となる場合があります。また、新規のご購入の取り扱いを行っていない場合がありますので、各販売会社にご確認ください。