

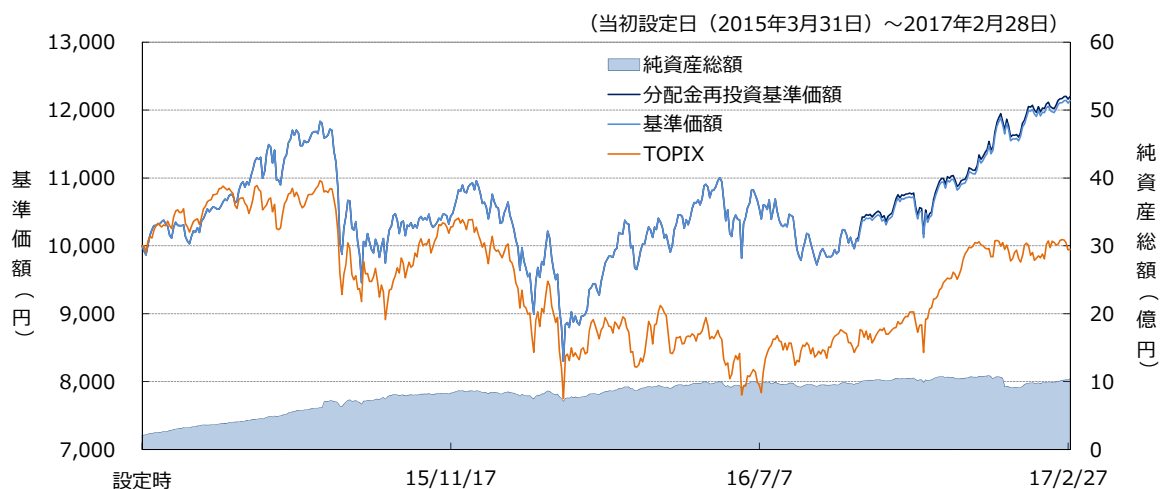
## 女性活躍応援ファンド(愛称:椿)

組入銘柄紹介① ポーラ・オルビスホールディングス  
～日本初シワを改善する医薬部外品発売～

2017年3月3日

平素は、「女性活躍応援ファンド」をご愛顧賜り、厚く御礼申し上げます。

## 基準価額の推移



※「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)。  
 ※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。  
 ※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。  
 ※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。

当ファンドの基準価額は設定日以降、堅調に推移しており、設定来において22.0%上昇しています(分配金再投資基準価額ベース、2017年2月28日時点)。この背景として、特に人手不足などの構造的な要因に着目して業績拡大が期待できる銘柄選定を行ったことや、消費者としての女性に着目して銘柄選択を行ったことが大きくパフォーマンスに貢献したと考えています。人手不足などの構造的な要因に着目して株価が大きく上昇した銘柄には、インターネットで求人サイトを運営する会社や人材派遣などの人材サービス関連会社が挙げられます。また、消費者としての女性に着目して株価が大きく上昇した銘柄には、美容機器メーカーや大手化粧品会社などが挙げられます。日本の女性は商品を見る目が厳しいと言われており、日本の女性に人気のある商品は品質が良いため、今後高い品質を求めるようになるアジアでも需要が拡大する可能性が高いと考えていますので、今後も女性の消費に着目した銘柄選択を行うことで株価が大きく上昇する可能性のある銘柄の発掘に努めてまいります。

## 当資料のお取り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により作成されたものです。■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。■投資信託は、値動きのある有価証券等(外貨建資産には為替リスクもあります)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、投資者のみなさまの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いますが、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。また、税金、手数料等を考慮していませんので、投資者のみなさまの実質的な投資成果を示すものではありません。■当資料の中で記載されている内容、数値、図表、意見等は資料作成時点のものであり、今後予告なく変更されることがあります。■分配金は、収益配分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。

販売会社等についてのお問い合わせ⇒ 大和投資信託 フリーダイヤル0120-106212(営業日の9:00～17:00) HP <http://www.daiwa-am.co.jp/>

今回は当ファンドの組入上位銘柄の中から、新製品が化粧品業界のみならず株式市場でも注目を集めているポーラ・オルビスホールディングスをご紹介します。

## 『リンクルショット メディカル セラム』について

2017年1月1日に、株式会社ポーラ・オルビスホールディングスの子会社である株式会社ポーラから、日本で唯一(2016年12月現在)シワを改善する薬用化粧品(美容液)が発売されました。これまで、決められた一定の結果が得られた化粧品に対して「乾燥による小ジワを目立たなくする」という効能表現が認められていましたが、『リンクルショット メディカル セラム』の誕生により「シワを改善する」薬用化粧品が創出されました。「シワに悩む女性たちに向けて、薬用化粧品の新たな第一歩を切り開くことができた画期的な商品」とIR担当の方はコメントしています。また、会社のリリースによれば「年間100億円の目標で、1月の販売実績36億円」と順調なスタートであり、同製品への期待が高まっています。

なお、資生堂が2017年2月28日に「有効成分レチノールによるしわを改善する効能効果の承認を日本で初めて取得」というリリースを発表しています。潜在的には、ポーラの新製品の競合となる可能性もゼロではありませんが、①スキンケアに特化したポーラの研究開発における優位性、②ビューティーディレクターによるカウンセリングなど販売面での強み、そして、③市場で初めて商品を投入したことによる先行者メリットなどの観点から、ポーラの新製品の競争優位性が大きく揺らぐ可能性は低いと考えます。

図表1 リンクルショット メディカル セラム



(出所)会社資料より

## 会社概要

ポーラ・オルビスホールディングスは、「感受性のスイッチを全開にする」という理念の下、化粧品事業を中心に「美と健康」に関わる事業を展開しています。基幹ブランドの「POLA」と「ORBIS」、育成ブランドの「THREE」、  
「DECENCIA」、「ORLANE」、海外ブランドの「Jurlique」と「H2O PLUS」など、多様化する価値観に対応するため、マルチブランド戦略をとっています。

強みの源泉は、顧客の肌に合った商品を提供可能な「ダイレクトセリング」、初のシワ用の医薬部外品である『リンクルショット メディカル セラム』を開発するなどスキンケア領域に特化した「研究開発力」、そして、前述のマルチブランド戦略での海外展開です。一つ例を挙げますと、海外展開を加速させている育成ブランド「THREE」は、昨年度（2016年12月期）においても高い増収率となっています。

本年2月に新中期経営計画（図表2）を発表しています。2020年を最終年度とし、連結売上高2,500億円以上、営業利益率13-15%（業界トップレベル）、ROE12%などが示されました。また、海外売上比率20%以上という目標も示され、高収益グローバル企業への定量的な道筋がより提示されたことで、同社の成長の期待値は高まっています。

図表2 新中期経営計画



(出所)会社資料より

シワを改善する効果のある初の医薬部外品『リンクルショット メディカル セラム』の発売により、今後は以下の三つの要因で業績拡大が期待できると考えています。

一つ目は、新商品『リンクルショット メディカル セラム』の販売による売り上げ拡大です。これまでシワの改善に対処できるのは医療に限られていましたので、新商品に対する潜在需要は大きいと考えられます。

二つ目は、新規顧客の取り込みによる既存商品への波及効果です。「シワを改善する」という効能効果が初めて認められた薬用化粧品のため、これまでポーラと接点のなかった新規顧客も購入することが期待されます。新規顧客は、ポーラの高級基礎化粧品を同時購入することが期待できるので、既存商品の売り上げ拡大が見込まれます。

三つ目は、海外での販売拡大です。昨今、訪日外国人客による「爆買い」が話題になりましたが、中国を初めとするアジアの訪日外国人客は、化粧品など日本の美容関連商品に高い関心があります。したがって、将来的には海外で販売が拡大することも期待できます。

最後に、同社は株主還元にも積極的で高い配当性向を掲げています。化粧品は消費者が継続的に使用するため比較的業績が安定しやすく、今後も業績拡大に応じた安定的な配当が期待できます。

以上、組入銘柄のご紹介でした。今後とも当ファンドをご愛顧賜りますようお願い申し上げます。

以上

**(注) 当資料に記載された企業はあくまでも参考のために掲載したものであり、個別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。現時点での投資判断を示したものであり、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。**

## 女性活躍応援ファンド(愛称:椿)

お申し込みの際は、必ず「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。

### 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、適宜見直しを行いません。
  3. 当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行いません。
    - マザーファンドは「女性活躍応援マザーファンド」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。

## 女性活躍応援ファンド(愛称:椿)

お申し込みの際は、必ず「投資信託説明書(交付目論見書)」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。基準価額の主な変動要因は、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 (上限)2.16%(税抜2.0%)	購入時の商品説明または商品情報の提供、投資情報の提供、取引執行等の対価です。
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 1.566% (税抜 1.45%)	運用管理費用の総額は、毎日、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。運用管理費用は、毎計算期末または信託終了のときに信託財産中から支弁します。
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。

※購入時手数料について、くわしくは販売会社にお問合わせください。

※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

## 女性活躍応援ファンド（愛称：椿） 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
飯田信用金庫	登録金融機関	関東財務局長(登金)第252号			
株式会社伊予銀行	登録金融機関	四国財務局長(登金)第2号	○	○	
大阪信用金庫	登録金融機関	近畿財務局長(登金)第45号			
株式会社きらやか銀行	登録金融機関	東北財務局長(登金)第15号	○		
桐生信用金庫	登録金融機関	関東財務局長(登金)第234号			
埼玉縣信用金庫	登録金融機関	関東財務局長(登金)第202号	○		
しののめ信用金庫	登録金融機関	関東財務局長(登金)第232号			
株式会社清水銀行	登録金融機関	東海財務局長(登金)第6号	○		
株式会社十六銀行	登録金融機関	東海財務局長(登金)第7号	○	○	
瀬戸信用金庫	登録金融機関	東海財務局長(登金)第46号	○		
株式会社東北銀行	登録金融機関	東北財務局長(登金)第8号	○		
株式会社トマト銀行	登録金融機関	中国財務局長(登金)第11号	○		
株式会社富山第一銀行	登録金融機関	北陸財務局長(登金)第7号	○		
長野信用金庫	登録金融機関	関東財務局長(登金)第256号	○		
のと共栄信用金庫	登録金融機関	北陸財務局長(登金)第30号			
兵庫信用金庫	登録金融機関	近畿財務局長(登金)第81号	○		
株式会社北都銀行	登録金融機関	東北財務局長(登金)第10号	○		
三島信用金庫	登録金融機関	東海財務局長(登金)第68号			
株式会社宮崎銀行	登録金融機関	九州財務局長(登金)第5号	○		
株式会社山梨中央銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第41号	○		
いよぎん証券株式会社	金融商品取引業者	四国財務局長(金商)第21号	○		
高木証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長(金商)第20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。