

受益者の皆様へ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「米国連続増配成長株オープン（愛称 女神さま・オープン）」は、このたび、第5期の決算を行いました。

当ファンドは、米国連続増配成長株マザーファンドの受益証券への投資を通じて、実質的に長期にわたる米国の連続増配銘柄および米国の経済環境や社会構造の変化をとらえることで高い成長が期待できる銘柄に投資し、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

ここに、当作成対象期間の運用経過等についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

第5期末(2018年9月26日)

基準価額	14,833円
純資産総額	6,012百万円
第5期	
騰落率	20.4%
分配金(税引前)合計	750円

(注) 騰落率は分配金(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、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

- 交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書(全体版)に記載しております。
- 当ファンドは、投資信託約款において運用報告書(全体版)に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書(全体版)は、岡三アセットマネジメントのホームページにて閲覧・ダウンロードいただけます。
- 運用報告書(全体版)は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

<運用報告書(全体版)の閲覧・ダウンロード方法>
ホームページのファンド情報から当ファンドのファンド名称を検索することにより、運用報告書(全体版)を閲覧およびダウンロードすることができます。

米国連続増配成長株オープン (愛称 女神さま・オープン)

追加型投信/海外/株式

作成対象期間：2017年9月27日～2018年9月26日

交付運用報告書

第5期(決算日 2018年9月26日)

 **岡三アセットマネジメント**
〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社クライアント・サービス部へ
フリーダイヤル ☎ 0120-048-214 (営業日の9:00～17:00)

[ホームページ]

<https://www.okasan-am.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

運用経過

期中の基準価額等の推移

（2017年9月27日～2018年9月26日）



期 首：12,947円

期 末：14,833円（既払分配金（税引前）：750円）

騰落率： 20.4%（分配金再投資ベース）

（注）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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

（注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

（注）分配金再投資基準価額は、期首（2017年9月26日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの主な投資対象である「米国連続増配成長株マザーファンド」における主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

（主なプラス要因）

- ・ 利益率の拡大が続いている医療機器株が上昇したことがプラスに寄与しました。
- ・ 個人消費拡大の恩恵を受ける小売株が上昇したことがプラスに寄与しました。
- ・ 金利上昇が業績に追い風となる銀行株が上昇したことがプラスに寄与しました。

（主なマイナス要因）

- ・ 海外売上への伸びが鈍化したテクノロジー・ハードウェア株が下落したことがマイナスに影響しました。
- ・ 新薬の開発中止が嫌気されたバイオ薬品株が下落したことがマイナスに影響しました。

1万口当たりの費用明細

（2017年9月27日～2018年9月26日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	円 220 (106) (106) (8)	% 1.566 (0.756) (0.756) (0.054)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株式)	29 (29)	0.207 (0.207)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株式)	0 (0)	0.003 (0.003)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	5 (3) (2) (0)	0.035 (0.021) (0.013) (0.001)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託支払手数料等
合計	254	1.811	
期中の平均基準価額は、14,022円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

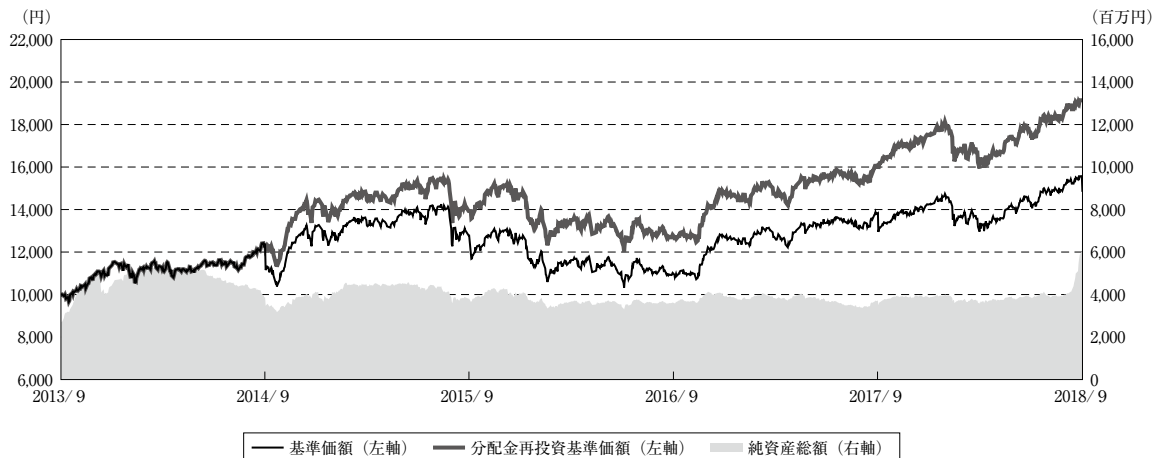
(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

最近5年間の基準価額等の推移

（2013年9月26日～2018年9月26日）



(注) 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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額は、設定日（2013年9月26日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

	2013年9月26日 設定日	2014年9月26日 決算日	2015年9月28日 決算日	2016年9月26日 決算日	2017年9月26日 決算日	2018年9月26日 決算日
基準価額 (円)	10,000	11,151	11,980	10,926	12,947	14,833
期間分配金合計(税引前) (円)	－	1,000	800	0	750	750
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	－	21.5	14.6	△8.8	25.4	20.4
S & P 500指数(円換算後)騰落率 (%)	－	28.2	9.0	△6.2	27.7	18.2
純資産総額 (百万円)	2,716	3,468	3,655	3,594	3,496	6,012

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

(注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。

ただし、設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しており、2014年9月26日の騰落率は設定当初との比較です。

(注) S & P 500指数（円換算後）は当ファンドの参考指数であり、当該日前営業日の現地終値に為替レート（対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値）を乗じて岡三アセットマネジメントが算出しています。参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する指数として記載しているものです。

投資環境

（2017年9月27日～2018年9月26日）

米国株式市場は、上昇する展開となりました。2017年10月から2018年1月にかけては、法人税減税を中心とする税制改革法案が成立したことを受け、幅広い銘柄の業績が上方修正されたことを好感し上昇しました。その後、2018年2月から2018年7月までは、米国の中国製品に対する関税引き上げによる制裁措置に対し、中国も米国製品への関税引き上げで対抗するなど、貿易摩擦が深刻化すると懸念から売りに押され、上下にもみ合う展開となりました。期末にかけては、企業業績の上方修正を織り込む形で再び上昇しました。また、年初に米連邦準備制度理事会（FRB）議長の交代があったものの、金融政策の基本姿勢に大きな変更がなかった点も、市場の安心感につながりました。

当ファンドのポートフォリオ

（2017年9月27日～2018年9月26日）

<米国連続増配成長株オープン（愛称 女神さま・オープン）>

「米国連続増配成長株マザーファンド」の受益証券の組入比率は概ね高位に維持しました。実質株式組入比率は、概ね90%前後で推移させましたが、期末にかけては決算への対応のため、一時的に引き下げました。

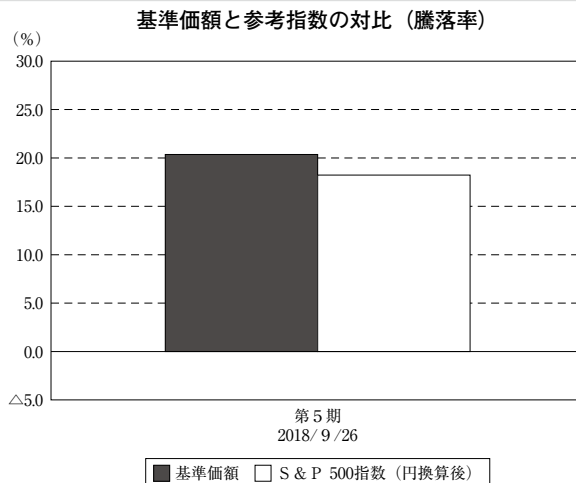
○米国連続増配成長株マザーファンド

運用状況につきましては、税制改革による米国の設備投資拡大が利益の成長要因となる資本財株や金利の上昇が追い風となる金融株を高位にウェイト付けしました。また、技術革新が進む医療機器・サービス株や堅調な個人消費支出の恩恵を受ける小売株の買い付けを行いました。一方、原材料価格上昇による利益の減少が懸念される素材株を売却したほか、売上成長率の鈍化懸念から半導体株を一部売却しました。なお、組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り、為替ヘッジは行いませんでした。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2017年9月27日～2018年9月26日)

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。右記のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注) 参考指数は、S & P 500指数（円換算後）です。

分配金

(2017年9月27日～2018年9月26日)

当ファンドは、毎年9月26日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案のうえ分配金額を決定します。当期の分配につきましては、1万口当たり750円（税引前）の分配を行いました。なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第5期
	2017年9月27日～ 2018年9月26日
当期分配金	750
(対基準価額比率)	4.813%
当期の収益	750
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	4,833

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針

（投資環境）

米国株式市場は、長期金利上昇や米中貿易摩擦を巡る不透明感で、短期的には上値の重い展開を予想します。一方、企業業績については引き続き良好な内容が予想され、株価の下支え要因になると考えます。また、再選を目指すトランプ大統領が景気拡大を持続させるため、税制改革に続く政策を打ち出せるかが重要になると考えます。

<米国連続増配成長株オープン（愛称 女神さま・オープン）>

米国連続増配成長株マザーファンドの受益証券への投資を通じて、実質的に長期にわたる米国の連続増配銘柄および米国の経済環境や社会構造の変化をとらえることで高い成長が期待できる銘柄に投資し、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。米国連続増配成長株マザーファンドの受益証券組入れは高位に維持する方針です。

○米国連続増配成長株マザーファンド

株式会社りそな銀行からの投資助言を参考に、投資環境や業績動向などを勘案して銘柄選別を行い、組入れを行います。好調な米国経済の恩恵を受ける資本財や小売株、及び独自の成長ストーリーを有するヘルスケア機器株及びソフトウェア・サービス株を高位にウエイト付けします。一方、競争激化による利益率の低下が懸念される食品・飲料株については、売却を検討します。

お知らせ

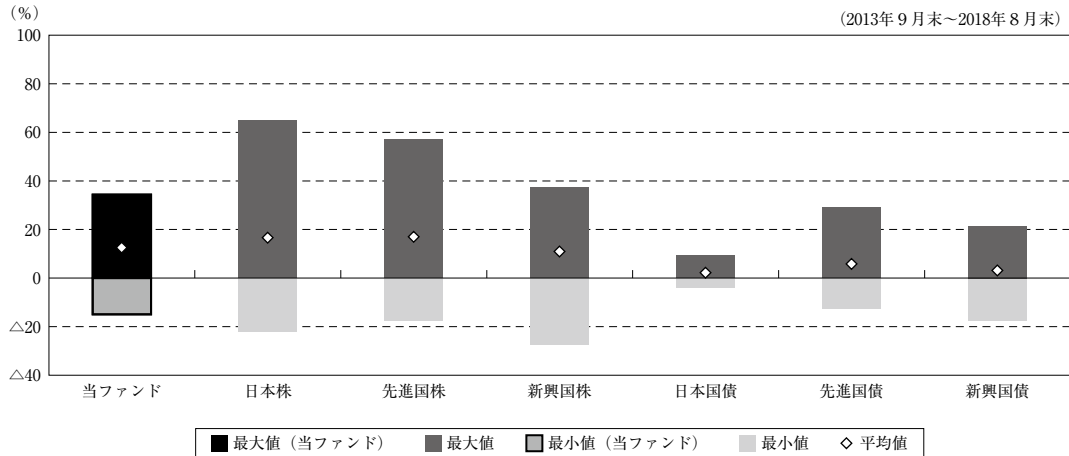
該当事項はございません。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2013年9月26日から2023年9月26日までです。	
運用方針	米国連続増配成長株マザーファンド（以下、「マザーファンド」といいます。）の受益証券への投資を通じて、実質的に長期にわたる米国の連続増配銘柄および米国の経済環境や社会構造の変化をとらえることで高い成長が期待できる銘柄に投資します。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主要投資対象	当ファンド	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	米国連続増配成長株マザーファンド	米国の取引所上場株式（これに準ずるものを含みます。）を主要投資対象とします。
運用方法	当ファンド	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とするファミリーファンド方式で運用を行います。
	米国連続増配成長株マザーファンド	ポートフォリオの構築にあたっては、定量分析、定性分析を行い、各銘柄の流動性および市況動向等を勘案して行います。 銘柄選択に関して株式会社りそな銀行から投資助言を受けます。
分配方針	毎年9月26日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。 分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 繰越分を含めた経費控除後の配当等収益には、マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。 分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案のうえ決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。	

（参考情報）

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	34.4	65.0	57.1	37.2	9.3	29.1	21.4
最小値	△14.9	△22.0	△17.5	△27.4	△4.0	△12.3	△17.4
平均値	12.5	16.6	16.9	10.9	2.1	5.8	3.1

（注）全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

（注）2013年9月から2018年8月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。なお、当ファンドにつきましては、2014年9月以降の年間騰落率を用いています。

（注）上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

（注）当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

《各資産クラスの指数》

日本株：東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

先進国株：MSCI-KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）

新興国株：MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）

日本国債：NOMURA-BPI国債

先進国債：FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

新興国債：JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（円ベース）

※各指数についての説明は、最終ページの「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

（注）海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

当ファンドのデータ

組入資産の内容

（2018年9月26日現在）

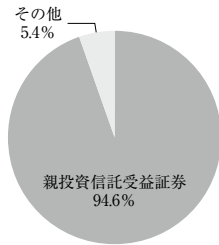
○組入上位ファンド

銘柄名	第5期末
米国連続増配成長株マザーファンド	94.6%
組入銘柄数	1銘柄

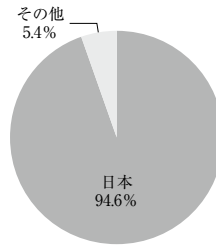
（注）比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

（注）組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

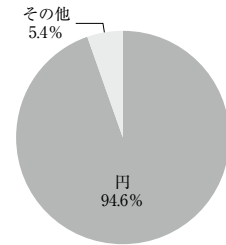
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。

（注）国別配分につきましては発行国を表示しております。

純資産等

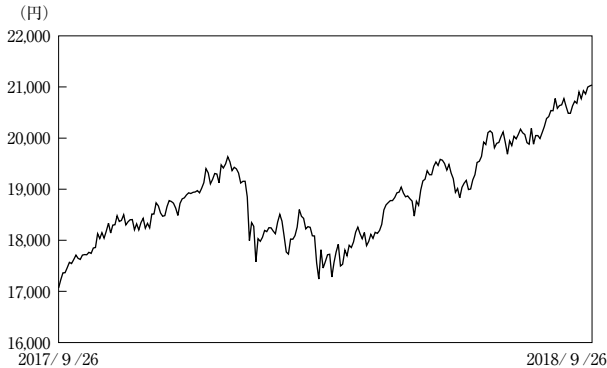
項目	第5期末
	2018年9月26日
純資産総額	6,012,847,930円
受益権総口数	4,053,591,873口
1万口当たり基準価額	14,833円

（注）期中における追加設定元本額は2,851,622,630円、同解約元本額は1,498,628,261円です。

組入上位ファンドの概要

米国連続増配成長株マザーファンド

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2017年9月27日～2018年9月26日)

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) 売買委託手数料 (株式)	41 (41)	0.217 (0.217)
(b) 有価証券取引税 (株式)	1 (1)	0.003 (0.003)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	4 (4) (0)	0.023 (0.022) (0.001)
合計	46	0.243

期中の平均基準価額は、18,695円です。

(注) 上記項目の概要につきましては、運用報告書（全体版）をご参照ください。
 (注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 (注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

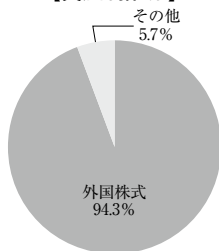
【組入上位10銘柄】

(2018年9月26日現在)

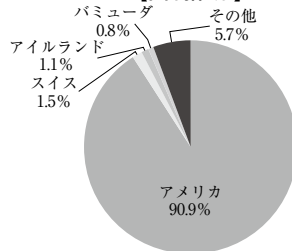
銘柄名	業種／種別等	通貨	国(地域)	比率
				%
1 ABBOTT LABORATORIES	ヘルスケア機器・サービス	米ドル	アメリカ	3.0
2 APPLE INC	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	米ドル	アメリカ	2.9
3 MSCI INC	各種金融	米ドル	アメリカ	2.7
4 TJX COMPANIES INC	小売	米ドル	アメリカ	2.6
5 INTUITIVE SURGICAL INC	ヘルスケア機器・サービス	米ドル	アメリカ	2.5
6 VISA INC-CLASS A SHARES	ソフトウェア・サービス	米ドル	アメリカ	2.5
7 US BANCORP	銀行	米ドル	アメリカ	2.4
8 HARRIS CORP	資本財	米ドル	アメリカ	2.4
9 FORTIVE CORP	資本財	米ドル	アメリカ	2.3
10 AMAZON.COM INC	小売	米ドル	アメリカ	2.3
組入銘柄数		64銘柄		

(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。
 (注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。
 (注) 国（地域）につきましては発行国を表示しております。

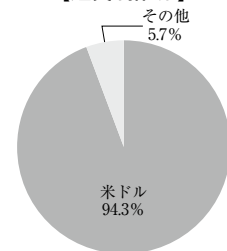
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。
 (注) 国別配分につきましては発行国を表示しております。

当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は、運用報告書（全体版）をご覧ください。

<代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>

騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに株式会社野村総合研究所が計算しており、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

○東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

東証株価指数（TOPIX）（配当込み）は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

○MSCI-KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）

MSCI-KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

○MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）

MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

○NOMURA-BPI国債

NOMURA-BPI国債は、野村證券株式会社が発表している日本の国債市場の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。なお、NOMURA-BPI国債に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村證券株式会社に帰属します。

○FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した指数です。なお、FTSE世界国債インデックスに関する著作権等の知的財産その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLCに帰属します。

○JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（円ベース）

JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（円ベース）は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイドに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。