

ニッポン創業経営者ファンドの運用状況

ニッポン創業経営者ファンド 愛称 リーダーズ
追加型投信／国内／株式

2018年12月4日

ニッポン創業経営者ファンド（愛称 リーダーズ） ファンドの特色

- ◆ 創業者が経営の中心を担っている日本の企業の株式へ投資します。

創業経営者企業とは、自ら事業を起こした創業者が現在も経営を担っている企業のことを指しますが、当ファンドでは、これに加えて以下の2つのケースに当てはまる企業についても、実質的に創業経営者企業と考え、投資候補銘柄に加えられます。

ケース1

現行法人の登記上の創業者は、事業の買収・再編、設立経緯などの理由により別の人物であるが、企業の現在の状態などから判断して、現在の経営者が実質的には創業者であると考えられる場合。

ケース2

厳密には現行法人の創業者ではないが、現在の経営者が事業内容やビジネスモデルの変革を行った結果、実質的には現在のビジネスの創業者と見做されることがある場合。

※創業者が引退している企業や創業者家系による同族経営企業等は投資候補銘柄に含まれません。

- ◆ 「リーダーシップ」「洞察力」「社会性」の観点から、企業成長の源泉となる創業経営者の能力に着目した銘柄選定を行います。
- ◆ 投資銘柄数は原則30銘柄以内とし、中長期的な視点から厳選投資を行います。
- ◆ 株式の組入比率は高位を保つことを基本とします。



なぜ創業経営者か？

自身の事業に対してオーナーシップがある

優れた経営者には、現場で起きていることを自身の眼で見て、問題を確認したり、社員や取引先、顧客、株主といったステークホルダー（企業活動に関わる関係者）に対し、戦略や構想を自らの言葉で発信するといった、いわゆるハンズオン（自らが経営に深く関与する）型の経営を行う方が多く見受けられます。

これは、経営者自身が株主であるため、自ら始めた事業に対して主体的に取り組む姿勢（オーナーシップ）が強いためと考えられます。

創業経営者企業の優位性と弱点

事業に対するオーナーシップと強いリーダーシップを持った創業経営者は、**経営判断の意思決定が迅速**であることや、**経営方針の一貫性が保たれ長期的な視野に立った経営が可能**であること、**経営者の責任で大きな事業リスクを取りやすい**ことなどが競合する企業の経営者に対する優位性と考えられます。

一方、創業経営者企業の弱点としては、**人事の停滞など組織の硬直化**を招きやすいことや、**後継者問題**を抱えていることなどが考えられます。また、意思決定の迅速さの裏返しとして、**意思決定が独善に陥るリスク**も想定されます。

卓越した経営者の共通項

価値を生み出し持続的に成長する企業を支える経営者の共通項として、**高い志**を持ち、**好奇心旺盛**であり、**根気強い**ことなどが挙げられます。これら共通項は創業経営者により強く見受けられると考えられます。

経営者のなかでも、なぜ、創業経営者に注目するのかということについては、創業経営者は優秀な経営者の要素を多く兼ね備えていると考えられるからです。

＜本資料に関してご留意いただきたい事項＞

■本資料は、「ニッポン創業経営者ファンド 愛称 リーダーズ」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。

ニッポン創業経営者ファンド 愛称 リーダーズ
追加型投信／国内／株式

FMの
一言

疾風に勁草を知る

中国の歴史書「後漢書」王覇伝に「疾風に勁草を知る」との言葉があります。「疾風」とは速く激しく吹く風、「勁草」とは風雪に耐える強い草のことで、激しい風が吹いたときに初めて、それに負けない強い草を見分けることが出来るという意味です。ここから転じて、困難や試練に直面して初めてその人間の本当の価値や強さが分かることの例えに用いられています。

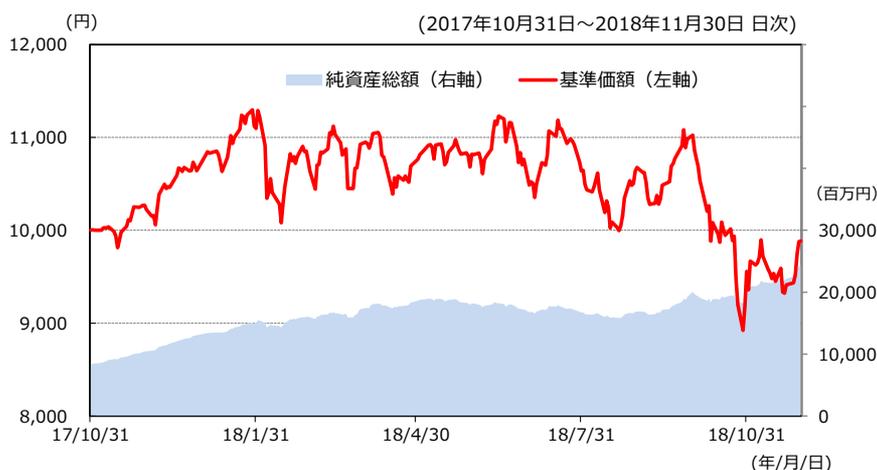
米中貿易摩擦の影響から、原料の段階から製品やサービスが消費者の手に届くまでのプロセスであるサプライチェーンに混乱が生じ、設備投資が抑制または延期されるなど企業経営を取り巻く事業環境が大きく変化しようとしています。

しかし、当ファンドの運用を担当している私は、環境が大きく変化したときこそ企業の本質的な価値が見えてくると信じています。足元の局面は、企業経営者が何を考え、判断し、どのように実行するかを見極める好機と捉えています。

運用状況

(作成基準日：2018年11月30日)

設定来の基準価額の推移



ファンドの状況

| | |
|--------|-----------------|
| 基準価額 | 9,885円 |
| 純資産総額 | 24,438,742,545円 |
| 株式組入比率 | 87.5% |
| 組入銘柄数 | 29銘柄 |

※基準価額は1万口当たりです。

※ 左記のグラフの基準価額は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。

※ 設定日の純資産総額は、当初設定元本総額です。

※ 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。

組入上位業種

| 業種名 | 構成比 |
|----------|--------|
| 1 サービス業 | 29.1 % |
| 2 小売業 | 23.2 % |
| 3 情報・通信業 | 18.9 % |
| 4 電気機器 | 6.0 % |
| 5 不動産業 | 5.2 % |
| 6 卸売業 | 3.8 % |
| 7 精密機器 | 1.4 % |

組入上位10銘柄

| 銘柄コード | 銘柄名 | 創業経営者 | 構成比 |
|---------|-------------|-------------------|-------|
| 1 9983 | ファーストリテイリング | 代表取締役会長兼社長 柳井 正 | 7.2 % |
| 2 6594 | 日本電産 | 代表取締役会長 永守 重信 | 6.0 % |
| 3 9984 | ソフトバンクグループ | 代表取締役会長兼社長 孫 正義 | 5.8 % |
| 4 2413 | エムスリー | 代表取締役 谷村 格 | 5.0 % |
| 5 4751 | サイバーエージェント | 代表取締役社長 藤田 晋 | 4.9 % |
| 6 3479 | ティーケーピー | 代表取締役社長 河野 貴輝 | 4.7 % |
| 7 3092 | ZOZO | 代表取締役社長 前澤 友作 | 4.6 % |
| 8 3046 | ジンズ | 代表取締役社長 田中 仁 | 4.3 % |
| 9 4755 | 楽天 | 代表取締役会長兼社長 三木谷 浩史 | 4.2 % |
| 10 9843 | ニトリホールディングス | 代表取締役会長 似鳥 昭雄 | 3.9 % |

※ 業種、銘柄の各構成比は、いずれも当ファンドの純資産総額に対する比率です。

※ 各構成比率は小数点以下第2位を四捨五入しています。

(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、「ニッポン創業経営者ファンド 愛称 リーダーズ」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。

**ニッポン創業経営者ファンド 愛称 リーダーズ
追加型投信／国内／株式**
ニッポン創業経営者ファンド 愛称 リーダーズに関する留意事項
【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】

- 投資者の皆様への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及び損失は、すべて投資者の皆様様に帰属します。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、組み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、「銘柄集中リスク」、「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。
- 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】をご参照下さい。

【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
購入手数料：購入価額×購入口数×上限3.24%（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1.5552%（税抜1.44%）
その他費用・手数料
監査費用：純資産総額×年率0.0108%（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。なお、販売会社には取次証券会社が含まれております。)

| 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 | ○ | | | |
| 阿波証券株式会社 | 四国財務局長(金商)第1号 | ○ | | | |
| 今村証券株式会社 | 北陸財務局長(金商)第3号 | ○ | | | |
| 臼木証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第31号 | ○ | | | |
| 永和証券株式会社 | 近畿財務局長(金商)第5号 | ○ | | | |
| 株式会社SBI証券 | 関東財務局長(金商)第44号 | ○ | | ○ | ○ |
| おきぎん証券株式会社 | 沖縄総合事務局長(金商)第1号 | ○ | | | |
| カブドットコム証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第61号 | ○ | | ○ | |
| 寿証券株式会社 | 東海財務局長(金商)第7号 | ○ | | | |
| 三縁証券株式会社 | 東海財務局長(金商)第22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 | ○ | | | |
| 荘内証券株式会社 | 東北財務局長(金商)第1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 | ○ | | | |
| 大熊本証券株式会社 | 九州財務局長(金商)第1号 | ○ | | | |
| 大山日ノ丸証券株式会社 | 中国財務局長(金商)第5号 | ○ | | | |
| 高木証券株式会社 | 近畿財務局長(金商)第20号 | ○ | | | |
| 東武証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第120号 | ○ | | | |
| 奈良証券株式会社 | 近畿財務局長(金商)第25号 | ○ | | | |
| 西日本シティIT証券株式会社 | 福岡財務支局長(金商)第75号 | ○ | | | |
| ニュース証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第138号 | ○ | ○ | | |
| 廣田証券株式会社 | 近畿財務局長(金商)第33号 | ○ | | | |
| 松井証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第164号 | ○ | | ○ | |
| 益茂証券株式会社 | 北陸財務局長(金商)第12号 | ○ | | ○ | |
| マネックス証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第165号 | ○ | ○ | ○ | |
| 明和証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第185号 | ○ | | | |
| 楽天証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第195号 | ○ | ○ | ○ | ○ |
| 愛媛証券株式会社 | 四国財務局長(金商)第2号 | ○ | | | |
| 三京証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第2444号 | ○ | | ○ | |
| 三晃証券株式会社 | 関東財務局長(金商)第72号 | ○ | | | |
| 野畑証券株式会社 | 東海財務局長(金商)第18号 | ○ | | | ○ |
| (登録金融機関) | | | | | |
| 株式会社富山銀行 | 北陸財務局長(登金)第1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)