

グローバル自動運転関連株式ファンド

(為替ヘッジあり) / (為替ヘッジなし)



米中貿易摩擦問題が再燃

平素より「グローバル自動運転関連株式ファンド（為替ヘッジあり） / （為替ヘッジなし）」（以下、当ファンド）をご愛顧賜り厚く御礼申し上げます。

米中貿易摩擦問題が再燃し、株式市場の変動性が高まる状況となっています。以下、当ファンドの組入投資信託の運用会社であるニューバーガー・バーマン・グループのコメントを基に、米中貿易摩擦問題の影響などを足元の運用状況等とあわせてご紹介いたします。

米中貿易摩擦問題が再燃

- 米国政府は5月10日に対中関税の引上げ（2,000億米ドル相当の中国製品が対象）を実施しました。13日には、中国側も対抗措置として対米関税引上げ（600億米ドル相当の米国製品が対象）を発表し、米国側は現在対象外としている約3,000億米ドルの中国製品に対する「第4弾」となる追加関税の詳細を発表し、関税を巡る米中の応酬が激化する状況となっています。
- 米国による「第4弾」の関税引上げは6月末以降の実施が予定されていますが、政府高官から中国との交渉は継続中との発言も出ています。スマートフォンなど幅広い消費財が対象となる「第4弾」の関税引上げは、2020年の大統領選挙での再選を目指すトランプ大統領にとっても諸刃の剣であるとみられます。今後、米中間の駆け引きがエスカレートする可能性があり、ニュースフロー次第では、株式市場の変動性が高まる可能性があると考えられます。

<貿易摩擦問題を巡る米中の対立>

米国	追加関税	中国
340億米ドル (追加関税25%)	第1弾 (2018年7月6日発動)	340億米ドル (追加関税25%)
160億米ドル (追加関税25%)	第2弾 (2018年8月23日発動)	160億米ドル (追加関税25%)
2,000億米ドル (追加関税10%) ↓ (追加関税25%)	第3弾 (2018年9月24日発動) ↓ 米国 (2019年5月10日引上げ) 中国 (2019年6月1日引上げ)	600億米ドル (追加関税最大で10%) ↓ (追加関税最大で25%)
約3,000億米ドル (追加関税最大で25%)	第4弾	-

(出所) 各種資料を基に委託会社作成

※上記は過去の実績および将来の予想であり、当ファンドの将来の運用成果および市場環境の変動等を示唆あるいは保証するものではありません。

米中貿易摩擦問題の影響

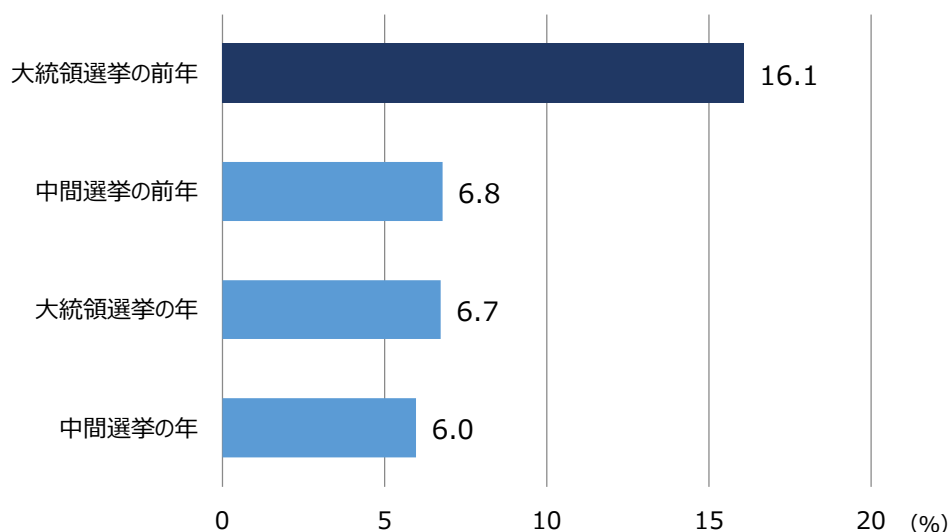
- ダボス会議を主催する世界経済フォーラムは、米中貿易摩擦問題が世界経済に与える影響について試算を発表しています。同試算では、米国が中国からの輸入品5,050億米ドルに25%の関税を賦課し、中国側が米国の関税引上げ分の50%に報復関税を導入するシナリオを前提としています。こうした「Full-Blown（満開）の関税シナリオ」を前提とした場合、「2019年の世界のGDP成長率を0.7%押し下げ、2.8%成長になる」と結論づけています*。
- 試算のように世界のGDP成長率を0.7%押し下げることの影響は小さいとは言えませんが、仮に上記のような厳しいシナリオを前提とした場合でも、世界経済が景気後退に陥るとは想定されていません。2018年に貿易摩擦問題が浮上したことで企業業績や株式市場は影響を受けましたが、これは関税引上げによる直接的な影響というよりも、企業センチメントの悪化とサプライチェーンの混乱が主な要因とみえています。昨年と比べると、企業はサプライチェーンの見直し作業を進めており、代替品の調達先確保や工場移転の検討を進めるといった対応を取っています。多くの企業が貿易摩擦問題の長期化を前提に事業計画を立案していることから、2018年のような大きな混乱が生じる可能性は低下していると考えています。

* 世界経済フォーラム “How a trade war would impact global growth”（2019年1月18日）

割安感が強まる局面では積極的な投資スタンス

- 米中両国ともに、自国の景気や株価が悪化する時には態度を軟化させる可能性が高く、貿易摩擦問題による短期的な株価下落は、魅力的な銘柄のエントリーポイントを提供する可能性があると考えています。
- 近年、米国大統領選挙への株価の影響力は高まっており、現職の大統領は、大統領選挙前の景気と株価に対して特に敏感であるといわれています。1950年以降の米国株式市場では、大統領選挙前年の平均リターンが他の年と比べて著しく高いというアノマリー（理論的に説明できない株価の規則的な現象）が観測されており、現職大統領による経済対策の効果などが関連していると考えられています。
- こうした中、自動運転の技術革新がもたらす業界構造の変化は続いています。足元では完全自動運転車の商用化への期待が高まるなど、ビジネスの裾野が拡大しています。引き続き、貿易摩擦問題を巡るニュースフローと個別銘柄の業績・株価動向を精査しつつ、割安感が強まる局面では積極的な投資スタンスで臨む方針です。

＜米国株式市場の平均年間騰落率＞



(注) データは1950～2018年のS&P500指数の年間騰落率を基に算出。

(出所) ニューバーガー・バーマングループのデータを基に委託会社作成

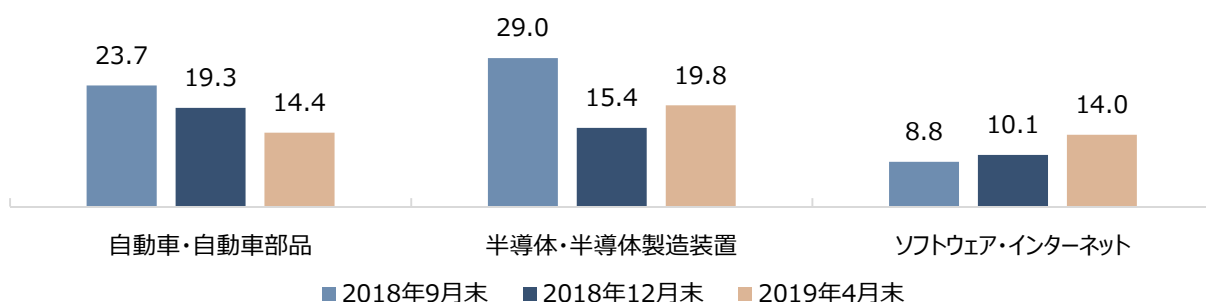
※ 上記の見通しおよび運用方針は当資料作成時点のものであり、将来の投資成果および市場環境の変動等を示唆あるいは保証するものではありません。今後、予告なく変更する場合があります。

※ 上記は過去の実績および将来の予想であり、当ファンドの将来の運用成果や今後の市場環境等を示唆あるいは保証するものではありません。

運用状況と今後の見通し

- 昨年以降、当ファンドでは貿易摩擦問題長期化のリスクを考慮してポートフォリオの調整を行ってきました。具体的には、自動車・自動車部品や半導体・半導体製造装置関連の保有銘柄で貿易摩擦問題の影響を受けやすい銘柄の組入比率を削減し、ソフトウェア・インターネット関連など貿易摩擦問題の影響を相対的に受けにくい銘柄の組入比率を高めてきました。
- 今回、貿易摩擦問題が再燃したことで、自動車・自動車部品や半導体関連などは引き続き株価変動性が高い状況が継続する可能性があります。一方で、多くの企業が貿易摩擦問題の長期化を前提に事業計画を立てていることから、少なくとも業績へのインパクトといった観点においては、昨年ほど大きくならない可能性があると考えます。
- また、景気の影響を受けやすい一部の銘柄は、短期的な業績悪化懸念の高まりを受けて株価が下落し、割安感が強まっている銘柄もみられ、年初から半導体関連を中心に組入れを少しずつ増やしています。こうした銘柄は、センチメントが好転する際には株価上昇率が高くなる可能性があることから、市場動向を精査しつつ組入比率引上げのタイミングを模索したいと考えます。
- 引き続き、貿易摩擦問題や世界経済の動向を注視しつつ、自動運転技術普及の恩恵を受ける銘柄を割安な株価で投資する運用を継続する方針です。

組入投資信託の主な業種別組入比率の推移 (%)

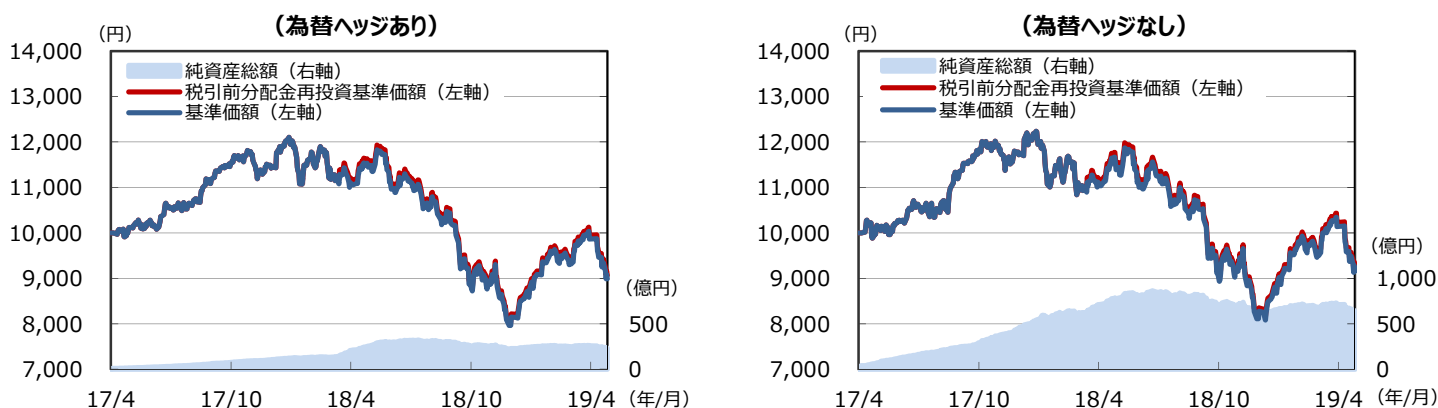


(注) 業種はGICS (世界産業分類基準) による分類です。自動車・自動車部品は「Automobiles & Components」、半導体・半導体製造装置は「Semiconductors & Semiconductor Equipment」、ソフトウェア・インターネットは「Software & Services」および「Media & Entertainment」の組入比率を集計。

(出所) ニューバガー・バーマン・グループのデータを基に委託会社作成

※上記の見通しおよび運用方針は当資料作成時点のものであり、将来の運用成果および市場環境の変動等を示唆あるいは保証するものではありません。今後、予告なく変更する場合があります。

基準価額と純資産総額の推移 (2017年4月28日 (設定日) ~2019年5月23日)



(注1) 基準価額、税引前分配金再投資基準価額は、1万口当たり、信託報酬控除後です。

(注2) 税引前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仮定して計算しており、実際の基準価額とは異なります。

※上記は過去の実績であり、将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。
 ※ファンド購入時には、購入時手数料がかかる場合があります。また、換金時にも費用・税金などがかかる場合があります。詳しくは5ページおよび投資信託説明書 (交付目論見書) をご覧ください。

ファンドの特徴

1. 自動運転技術の進化・普及により、業績拡大が期待される世界の企業の株式に投資します。

■自動運転*の実現に必要な技術を持つ企業に着目します。

*ドライバー（人間）が行っている様々な運転操作をシステムが行うことを指します。

2. 実質的な運用は、リサーチ力に強みのあるニューバーガー・バーマン・グループが行います。

■ファンド・オブ・ファンズ方式で運用を行います。

※投資対象とする外国投資信託の運用は、ニューバーガー・バーマン・インベストメント・アドバイザーズ・エル・エル・シー（米国）が行います。

3. （為替ヘッジあり）と（為替ヘッジなし）の2つのファンドからお選びいただけます。

■（為替ヘッジあり）

実質組入外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを活用し、為替変動リスクの低減を図ります。

ただし、完全に為替変動リスクを回避することはできません。

■（為替ヘッジなし）

実質組入外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行いません。

※販売会社によってはいずれか一方のみの取扱いとなる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。

※資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。

ファンドのリスクおよび留意点（詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。）

基準価額の変動要因

ファンドは、投資信託を組み入れることにより運用を行います。ファンドが組み入れる投資信託は、主として内外の株式を投資対象としており、その価格は、保有する株式の値動き、当該発行者の経営・財務状況の変化、為替相場の変動等の影響により上下します。ファンドが組み入れる投資信託の価格の変動により、ファンドの基準価額も上下します。**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。**運用の結果としてファンドに生じた**利益および損失は、すべて受益者に帰属**します。したがって、ファンドは**預貯金とは異なり、投資元本が保証されているものではなく**、一定の投資成果を保証するものでもありません。ファンドの主要なリスクは、以下の通りです。

※基準価額の変動要因として、○株式市場リスク、○信用リスク、○為替変動リスク、○カントリーリスク、○市場流動性リスク等があります。詳しくは「投資信託説明書（交付目論見書）」の投資リスクをご覧ください。また、分配金/特定の業種・テーマへの集中投資に関する留意点についても「投資信託説明書（交付目論見書）」の該当箇所をご覧ください。

分配金に関する留意事項

- 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（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、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。
- 投資者のファンド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払戻し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が小さかった場合も同様です。

お申込みメモ（詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。）

購入・換金の申込受付日	原則として、申込不可日を除きいつでも購入、換金の申込みができます。
購入単位	販売会社または委託会社にお問い合わせください。
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額となります。
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額となります。
換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して6営業日目以降にお支払いします。
申込不可日	ニューヨークもしくは香港の取引所またはニューヨークもしくはロンドンの銀行の休業日のいずれかに当たる場合には、購入、換金の申込みを受け付けません。
決算および分配	年1回（毎年4月10日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配方針に基づき分配を行います。 ※ 委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。
信託期間	2017年4月28日から2024年4月10日まで
繰上償還	委託会社は、受益者にとって有利であると認めるとき、各ファンドの残存口数が10億口を下回ることとなったとき、その他やむを得ない事情が発生したときは、あらかじめ受益者に書面により通知する等の所定の手続きを経て、繰上償還させることがあります。
課税関係	課税上は株式投資信託として取り扱われます。 公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」、未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA（ニーサ）」の適用対象です。ただし、販売会社によっては当ファンドをNISA、ジュニアNISAでの取扱い対象としない場合があります。 詳しくは販売会社にお問い合わせください。 配当控除の適用はありません。 ※ 上記は作成基準日現在の情報をもとに記載しています。税法が改正された場合等には、変更される場合があります。

ファンドの費用（詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。）

① 投資者が直接的に負担する費用

購入時手数料	購入価額に 3.24%（税抜き3.0%）を上限 として、販売会社がそれぞれ別に定める手数料率を乗じた額。 詳しくは販売会社にお問い合わせください。
信託財産留保額	ありません。

② 投資者が信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用（信託報酬）	ファンドの純資産総額に 年1.2204%（税抜き1.13%） の率を乗じた額 ※ 投資対象とする投資信託の信託報酬等を含めた場合、 年1.8804%（税抜き1.79%）程度 となります。
その他の費用・手数料	上記のほか、ファンドの監査費用や有価証券の売買時の手数料、資産を外国で保管する場合の費用等（それらにかかる消費税等相当額を含みます。）が信託財産から支払われます。これらの費用に関しましては、その時々取引内容等により金額が決定し、運用状況により変化するため、あらかじめ、その金額等を具体的に記載することはできません。

※ ファンドの費用（手数料等）の合計額、その上限額、計算方法等は、投資者の保有期間に応じて異なる等の理由により、あらかじめ具体的に記載することはできません。

委託会社、その他の関係法人

委託会社	三井住友DSアセットマネジメント株式会社（ファンドの運用の指図等を行います。） 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第399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、 一般社団法人第二種金融商品取引業協会 フリーダイヤル：0120-88-2976 受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く） ホームページ： https://www.smd-am.co.jp
受託会社	三菱UFJ信託銀行株式会社（ファンドの財産の保管および管理等を行います。）
販売会社	委託会社にお問い合わせください。（ファンドの募集・販売の取扱い等を行います。）

販売会社一覧

販売会社名	登録番号	日本証券業協会	一般社団法人 第二種金融商品 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 金融先物取引業 協会	備考
藍澤證券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第6号	○		○		
あかつき証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第67号	○		○	○	※1
池田泉州 T T 証券株式会社	金融商品取引業者 近畿財務局長（金商）第370号	○				
今村証券株式会社	金融商品取引業者 北陸財務局長（金商）第3号	○				
エース証券株式会社	金融商品取引業者 近畿財務局長（金商）第6号	○				
株式会社 S B I 証券	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第44号	○	○		○	
岡三オンライン証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第52号	○		○	○	
岡三にいがた証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第169号	○				
岡地証券株式会社	金融商品取引業者 東海財務局長（金商）第5号	○				
香川証券株式会社	金融商品取引業者 四国財務局長（金商）第3号	○				
カブドットコム証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第61号	○			○	
木村証券株式会社	金融商品取引業者 東海財務局長（金商）第6号	○				
ぐんぎん証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第2938号	○				
GMOクリック証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第77号	○	○		○	
静岡東海証券株式会社	金融商品取引業者 東海財務局長（金商）第8号	○				
第四証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第128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	○				
中銀証券株式会社	金融商品取引業者 中国財務局長（金商）第6号	○				
東海東京証券株式会社	金融商品取引業者 東海財務局長（金商）第140号	○	○		○	
東洋証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第121号	○	○			
南都まほろば証券株式会社	金融商品取引業者 近畿財務局長（金商）第25号	○				
西日本シティ T T 証券株式会社	金融商品取引業者 福岡財務支局長（金商）第75号	○				
野村証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第142号	○	○	○	○	
八十二証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第21号	○		○		
浜銀 T T 証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第1977号	○				
播陽証券株式会社	金融商品取引業者 近畿財務局長（金商）第29号	○				
フィアリティ証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第152号	○				
フリップ証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第127号	○			○	
松井証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第164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	○		○	○	
丸八証券株式会社	金融商品取引業者 東海財務局長（金商）第20号	○				
三菱 U F J モルガン・スタンレー証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第2336号	○	○	○	○	
むさし証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第105号	○	○			
明和証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第185号	○				
めぶき証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第1771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	○	○	○	○	
ワイエム証券株式会社	金融商品取引業者 中国財務局長（金商）第8号	○				

※1：「グローバル自動運転関連株式ファンド（為替ヘッジなし）」のみのお取扱いとなります。

販売会社一覧

販売会社名	登録番号		日本証券業協会	一般社団法人 第二種金融商品 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 金融先物取引業 協会	備考
株式会社足利銀行	登録金融機関	関東財務局長（登金）第43号	○			○	
株式会社大分銀行	登録金融機関	九州財務局長（登金）第1号	○				※1
株式会社大垣共立銀行	登録金融機関	東海財務局長（登金）第3号	○			○	※1
株式会社関西みらい銀行	登録金融機関	近畿財務局長（登金）第7号	○			○	
株式会社京都銀行	登録金融機関	近畿財務局長（登金）第10号	○			○	
株式会社熊本銀行	登録金融機関	九州財務局長（登金）第6号	○				
株式会社滋賀銀行	登録金融機関	近畿財務局長（登金）第11号	○			○	※1
株式会社ジャパンネット銀行	登録金融機関	関東財務局長（登金）第624号	○			○	※1
株式会社親和銀行	登録金融機関	福岡財務支局長（登金）第3号	○				
株式会社大光銀行	登録金融機関	関東財務局長（登金）第61号	○				
株式会社中京銀行	登録金融機関	東海財務局長（登金）第17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	○				
株式会社富山銀行	登録金融機関	北陸財務局長（登金）第1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	○				
株式会社南都銀行	登録金融機関	近畿財務局長（登金）第15号	○				
株式会社百十四銀行	登録金融機関	四国財務局長（登金）第5号	○			○	
株式会社福井銀行	登録金融機関	北陸財務局長（登金）第2号	○			○	
株式会社福岡銀行	登録金融機関	福岡財務支局長（登金）第7号	○			○	
株式会社北越銀行	登録金融機関	関東財務局長（登金）第48号	○			○	
株式会社三菱UFJ銀行（仲介）	登録金融機関	関東財務局長（登金）第5号	○	○		○	※2
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	○				※1
株式会社山形銀行	登録金融機関	東北財務局長（登金）第12号	○				※1、3
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	○				
みずほ信託銀行株式会社	登録金融機関	関東財務局長（登金）第34号	○			○	○

※1：グローバル自動運転関連株式ファンド（為替ヘッジなし）のみのお取扱いです。

※2：委託金融商品取引業者 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社（インターネットレードのみ）

※3：ネット専用です。

【重要な注意事項】

- ◆ 当資料は三井住友DSアセットマネジメントが作成した販売用資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。
- ◆ 当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。また、当資料は三井住友DSアセットマネジメントが信頼性が高いと判断した情報等に基づき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。
- ◆ 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- ◆ 投資信託は、値動きのある証券（外国証券には為替変動リスクもあります。）に投資しますので、リスクを含む商品であり、運用実績は市場環境等により変動します。したがって元本や利回りが保証されているものではありません。
- ◆ 投資信託は、預貯金や保険契約と異なり、預金保険・貯金保険・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また登録金融機関でご購入の場合、投資者保護基金の支払対象とはなりません。
- ◆ 当ファンドの取得のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする最新の投資信託説明書（交付目論見書）および目論見書補完書面等の内容をご確認の上、ご自身でご判断ください。また、当資料に投資信託説明書（交付目論見書）と異なる内容が存在した場合は、最新の投資信託説明書（交付目論見書）が優先します。投資信託説明書（交付目論見書）、目論見書補完書面等は販売会社にご請求ください。
- ◆ 当資料に掲載されている写真がある場合、写真はイメージであり、本文とは関係ない場合があります。

作成基準日：2019年5月28日