

# シャリア関連アセアン株式オープンの運用状況

シャリア関連アセアン株式オープン(愛称 イスカンダルの光)  
追加型投信／海外／株式

2021年5月21日

## 【投資環境】

### ● 2020年

アセアン株式市場は、2020年1月下旬から3月下旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大への警戒感が急速に高まり、大幅に下落しました。

3月末から6月上旬にかけては、アセアン各国政府による積極的な財政政策や、金融緩和政策が実施されたことから堅調に推移しました。

6月中旬から10月末にかけては、新型コロナウイルスの感染再拡大への警戒感が域内で強まったことから一進一退の展開になりました。

11月以降は、新型コロナウイルスのワクチン開発の進展が好感されたことに加え、インドネシアやフィリピンにおける利下げの実施を受けて域内景気の改善期待が高まったことから上昇しました。

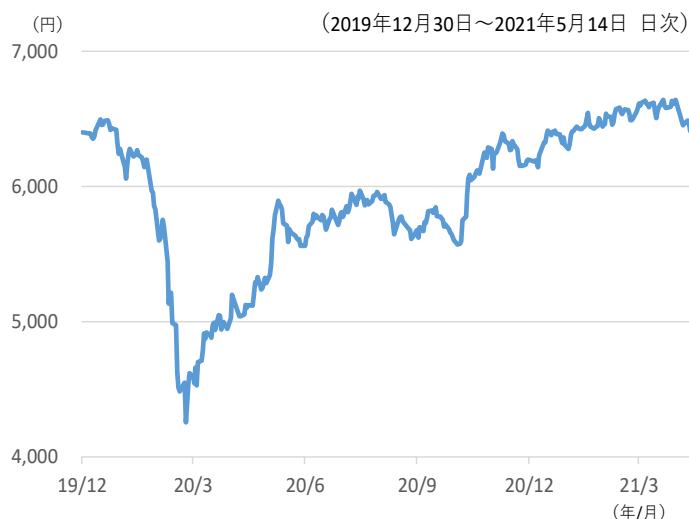
### ● 2021年

2021年になってからは、経済政策や金融緩和政策による景気回復期待に加え、新型コロナウイルスのワクチン普及に対する期待の一方で、米国の長期金利上昇に対する懸念や新型コロナウイルスの変異株による感染再拡大の警戒感から、概ねもみ合う展開になりました。

## 【図表①】

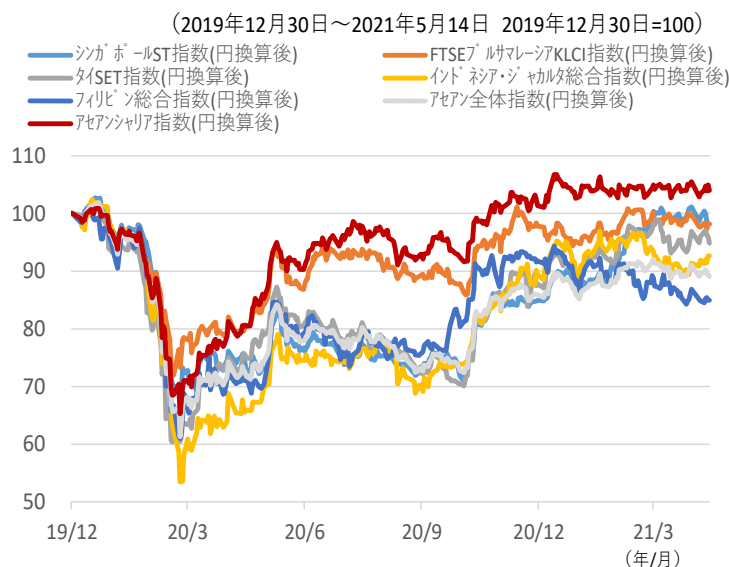
【図表②】の通り、対象期間において、アセアンシャリア指数は、アセアン全体指数を上回って推移しています。

【図表①】 基準価額の推移



※基準価額は1万口当たり、信託報酬控除後です。

【図表②】 アセアンの主要株価指数（円換算後）の推移



※アセアン全体指数はMSCI AC ASEANインデックスです。

※アセアンシャリア指数はダウ・ジョーンズ・イスラム市場ASEANインデックスです。

※ダウ・ジョーンズ・イスラム市場ASEANインデックスはS&Pダウ・ジョーンズ・インデックス(「SPDJ」)の商品であり、これを利用するライセンスが岡三アセットマネジメント株式会社に付与されています。

※MSCI AC ASEANインデックスは、MSCI Inc.が算出している指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。またMSCI Inc.は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(出所) Bloombergデータより岡三アセットマネジメント作成

### <本資料に関してご留意いただきたい事項>

■本資料は、「シャリア関連アセアン株式オープン」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もありません。■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当たっては、投資信託説明書(交付目論見書)をお渡し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。

シャリア関連アセアン株式オープン(愛称 イスカンダルの光)  
追加型投信/海外/株式

【パフォーマンス】

5月14日時点の当ファンドの基準価額は6,432円となり、2019年末から約0.5%の上昇となりました。

シャリア適格銘柄(イスラムの投資適格とみなされた銘柄)の代表的な指数であるダウ・ジョーンズ・イスラム市場ASEANインデックス(円換算で約+4.0%)を下回っております。

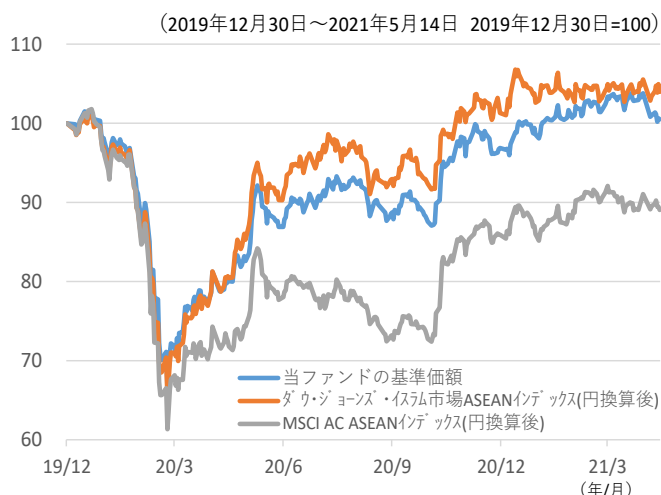
一方、アセアンの代表的な全体指数であるMSCI AC ASEANインデックス(同約-11.0%)を上回りました。

当ファンドと参考指数であるダウ・ジョーンズ・イスラム市場ASEANインデックスのパフォーマンスと比較すると、2019年末から2020年5月末にかけて、下落後に反発する局面では、当ファンドは同指数に概ね追随する動きとなりました。

しかし、2020年6月から2021年1月にかけては、シンガポールやインドネシアの通信株、インドネシアの生活必需品株の下落が当ファンドにマイナスに影響し、同指数を下回りました。

その後、2021年2月から足元にかけては、マレーシアの素材株や半導体関連株が好調に推移し、同指数との差を縮める展開になりました。【図表③】

【図表③】 当ファンドの基準価額と主要株価指数(円換算後)の比較



※ダウ・ジョーンズ・イスラム市場ASEANインデックスはS&Pダウ・ジョーンズ・インデックス(「SPDJ」)の商品であり、これを利用するライセンスが岡三アセットマネジメント株式会社に付与されています。

※MSCI AC ASEANインデックスは、MSCI Inc.が算出している指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。またMSCI Inc.は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(出所) Bloombergデータより岡三アセットマネジメント作成

【図表④】 3カ月リターン(円換算後)の比較

|              | 当ファンド  | ダウ・ジョーンズ・イスラム市場ASEANインデックス | MSCI AC ASEANインデックス |
|--------------|--------|----------------------------|---------------------|
| <b>2020年</b> |        |                            |                     |
| 1-3月         | -29.0% | -29.4%                     | -33.2%              |
| 4-6月         | 22.4%  | 28.9%                      | 16.7%               |
| 7-9月         | 2.1%   | 2.2%                       | -6.2%               |
| 10-12月       | 9.2%   | 9.0%                       | 17.4%               |
| <b>2021年</b> |        |                            |                     |
| 1-3月         | 6.7%   | 3.6%                       | 7.2%                |
| 4-5月         | -2.8%  | -0.9%                      | -3.3%               |

※対象期間: 2019年12月30日～2021年5月14日

※2021年4-5月のリターンは、2021年3月31～5月14日までの数値

(出所) Bloombergデータより岡三アセットマネジメント作成

＜本資料に関してご留意いただきたい事項＞

■本資料は、「シャリア関連アセアン株式オープン」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。

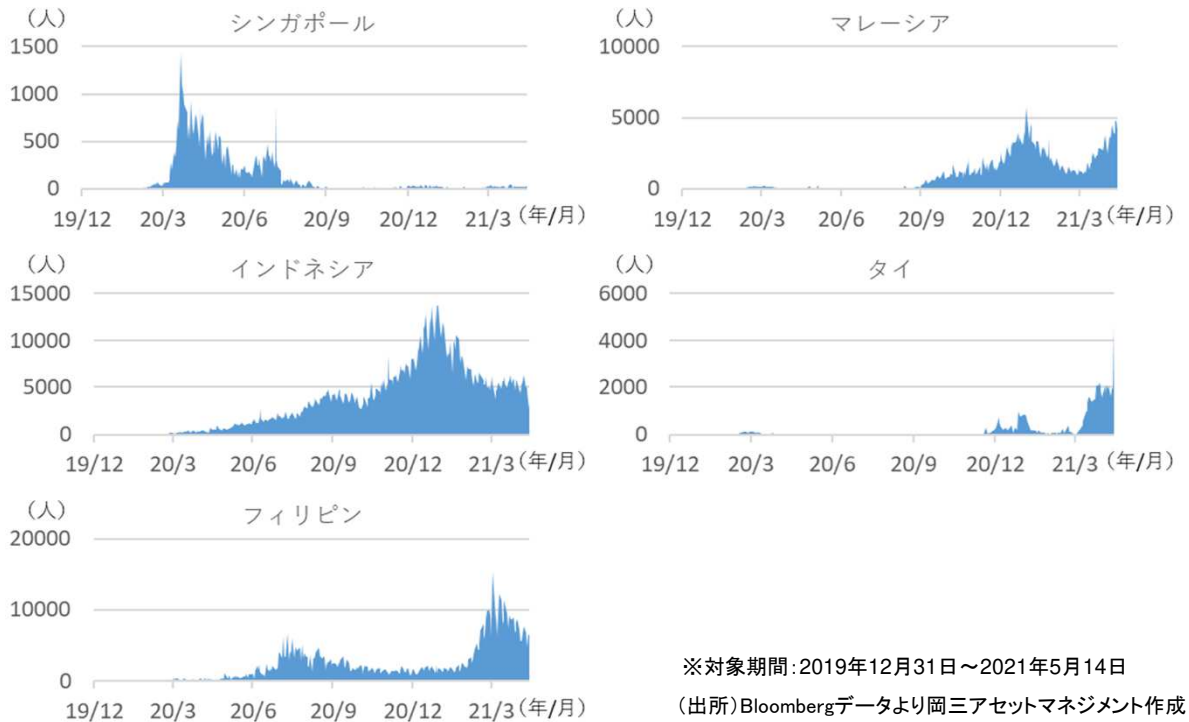


## ● アセアン各国では新型コロナウイルスの新規感染が続く

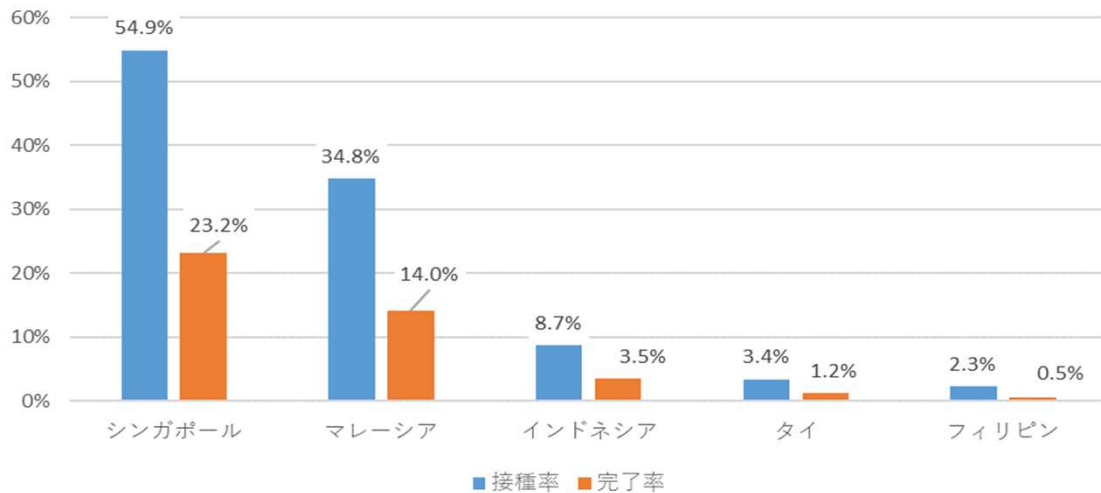
先進国では新型コロナウイルスのワクチン接種の動きが本格化していますが、アセアンでは、依然として新規感染が続いているうえ、ワクチンの接種率は低位にとどまっています。特に、インドネシアやタイ、フィリピンにおけるワクチンの接種率・完了率が低く、感染拡大に歯止めがかからず、ワクチンの接種が進んでいる先進各国に比べて景気回復が遅れるものと思われます。

【図表⑤ & ⑥】

【図表⑤】 アセアン各国の新型コロナウイルス新規感染者数の推移



【図表⑥】 アセアン各国のワクチン接種率と完了率 (2021年5月18日時点)



※接種率はワクチンを1回接種した人の人口に対する割合。完了率はワクチンを2回接種した人の人口に対する割合  
(出所)Bloombergデータより岡三アセットマネジメント作成

### <本資料に関してご留意いただきたい事項>

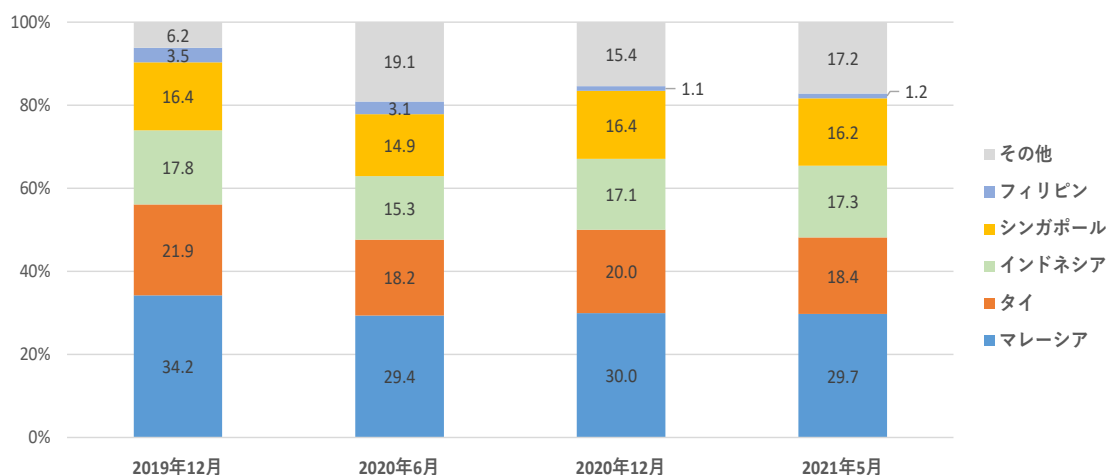
■本資料は、「シャリア関連アセアン株式オープン」に関する情報提供を目的として岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、ファンドの投資勧誘を目的として作成したものではありません。■本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来予告なしに変更される場合があります。また、将来の運用成果を保証するものでもありません。■本資料は、当社が信頼できると判断した情報を基に作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■投資信託の取得の申込みに当たっては、投資信託説明書(交付目論見書)をお渡ししますので必ず内容をご確認のうえ、投資判断はお客様ご自身で行っていただきますようお願いいたします。

シャリア関連アセアン株式オープン(愛称 イスカンダルの光)  
追加型投信／海外／株式

● 国・地域別構成比 / 全体の約半分をマレーシア株、タイ株が占める

当ファンドでは【図表⑦】の通り、5月14日時点では、シャリア適格銘柄が多く存在するマレーシア株が29.7%と最も大きなウェイトを占めており、次にタイ株、インドネシア株、シンガポール株が続きます。フィリピン株の組入れは1.2%と低位です。域内におけるコロナ感染に歯止めがかからず、景気減速懸念が続くと予想されることから、2020年より足元にかけてキャッシュ比率（【図表⑦】の「その他」に該当）を高めた運用を行っています。

【図表⑦】当ファンドにおける国・地域別構成比

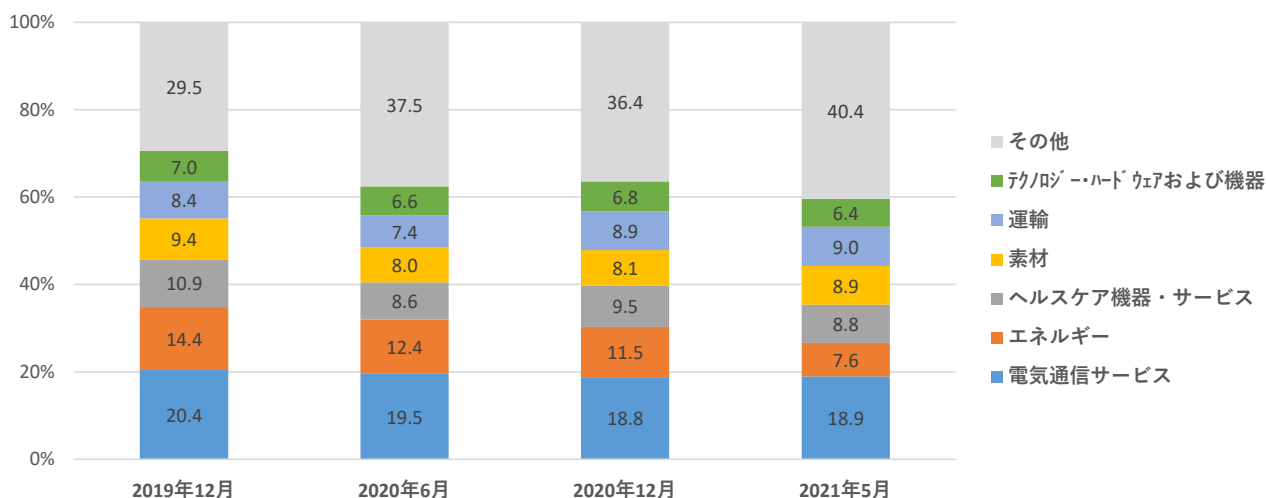


※構成比は各月末数値です。なお、2021年5月は、14日時点の数値です。

● 業種別構成比 / 電気通信サービス株、素材株、運輸株が上位を占める

当ファンドでは【図表⑧】の通り、企業業績が比較的安定している電気通信サービス株が最大のウェイトを占めています。また、足元では企業業績の回復期待が強い素材株の組入れを増やしています。

【図表⑧】当ファンドにおける業種別構成比



※構成比は各月末数値です。なお、2021年5月は、14日時点の数値です。

＜本資料に関してご留意いただきたい事項＞

■本資料は、「シャリア関連アセアン株式オープン」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当たっては、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。

## ■ 当面の見通しについて

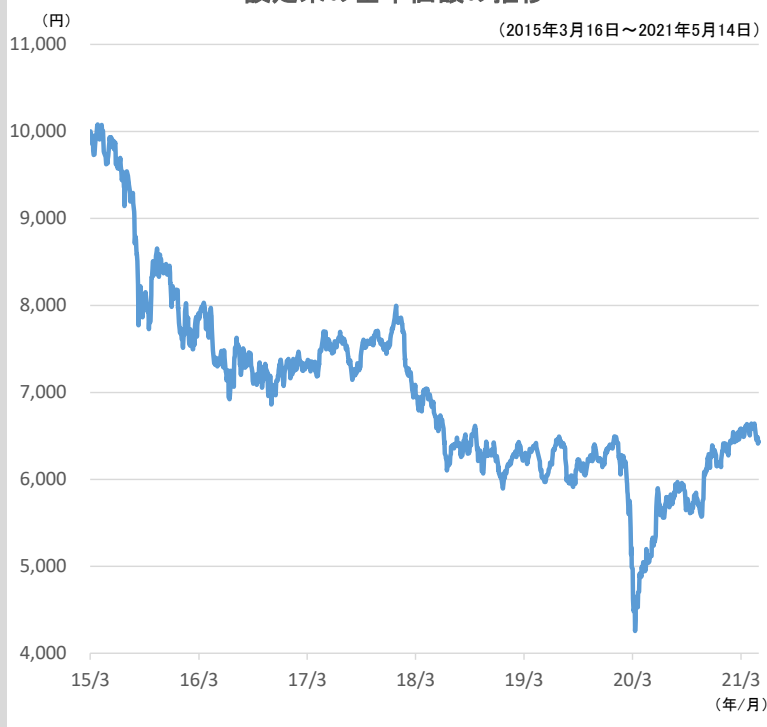
今後のアセアン株式市場は、一進一退の展開が予想されます。米国で追加経済対策やインフラ支出が拡大するとの期待や中国経済の回復を背景に、投資家心理の改善が予想されます。また、アセアン各国の経済対策に対する期待が株価の上昇要因になると考えられます。一方、インドネシア、マレーシアおよびフィリピンにおける新型コロナウイルスの感染拡大に歯止めがかからないことから、景気減速懸念が株価の上値を抑える要因になると想定されます。

## ■ 当面の運用方針について

今後の運用につきましては、投資助言元であるフィリップ・キャピタル・マネジメント（マレーシア）Sdn. Bhd.のモデルポートフォリオに基づいて、政策の方向性や個別銘柄の株価動向に留意しながら、業績見通しが相対的に良好な銘柄や予想配当利回りが相対的に高い銘柄を中心にウェイト付けを行います。

### 運用状況（作成基準日 2021年5月14日）

設定来の基準価額の推移



※基準価額は1万口当たり、信託報酬控除後です。  
 ※株式、国別、業種別の各組入比率は、いずれも当ファンドの純資産総額に対する比率です。  
 ※小数点第2位を四捨五入しているため、合計が100%にならない場合があります。  
 ※業種別組入比率は、GICS（世界産業分類基準）による24業種分類を表記しています。

#### ファンドデータ

|              |       |
|--------------|-------|
| 基準価額(円)      | 6,432 |
| 残存元本(百万口)    | 637.9 |
| 純資産総額(百万円)   | 410.2 |
| 株式組入比率(%)    | 82.7  |
| 短期金融商品その他(%) | 17.3  |
| 組入銘柄数        | 61    |

#### 国別構成比率

|   | 国名     | 比率    |
|---|--------|-------|
| 1 | マレーシア  | 29.7% |
| 2 | タイ     | 18.4% |
| 3 | インドネシア | 17.3% |
| 4 | シンガポール | 16.2% |
| 5 | フィリピン  | 1.2%  |

#### 業種別構成比率（上位10）

|    | 業種名                | 比率    |
|----|--------------------|-------|
| 1  | 電気通信サービス           | 18.9% |
| 2  | 運輸                 | 9.0%  |
| 3  | 素材                 | 8.9%  |
| 4  | ヘルスケア機器・サービス       | 8.8%  |
| 5  | エネルギー              | 7.6%  |
| 6  | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | 6.4%  |
| 7  | 小売                 | 4.5%  |
| 8  | 食品・飲料・タバコ          | 4.4%  |
| 9  | 家庭用品・パーソナル用品       | 3.1%  |
| 10 | 半導体・半導体製造装置        | 2.3%  |

#### ＜本資料に関してご留意いただきたい事項＞

■本資料は、「シャリア関連アセアン株式オープン」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もありません。■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当たっては、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。



シャリア関連アセアン株式オープン(愛称 イスカンダルの光)  
追加型投信／海外／株式

シャリア関連アセアン株式オープンに関する留意事項

【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】

- 投資者の皆様は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および損失は、すべて投資者の皆様へ帰属します。ファンドは、アセアン加盟国の株式等価値のある有価証券等に投資しますので、組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。また、外貨建資産に投資しますので、為替相場の変動により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、「株価変動リスク」、「為替変動リスク」、「カントリーリスク」、「流動性リスク」があります。その他の変動要因としては「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。
- 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を超えて支払われる場合があるため、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。また、投資者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。
- 取引所における取引の停止、外国為替取引の停止、決済機能の停止、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ることがあります。
- 詳しくは、「投資信託説明書（交付目論見書）」の「投資リスク」をご参照ください。

【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 購入時手数料：購入価額×購入口数×上限3.3%（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：換金申込受付日の翌営業日の基準価額×0.30%

＜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1.936%（税抜1.76%）
- その他費用・手数料 監査費用：純資産総額×年率0.0132%（税抜0.012%）
- 有価証券等の売買に係る売買委託手数料、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用、海外における資産の保管等に要する費用等を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。

| 商号                | 登録番号            | 加入協会    |                         |                         |                            |
|-------------------|-----------------|---------|-------------------------|-------------------------|----------------------------|
|                   |                 | 日本証券業協会 | 一般社団法人<br>日本投資<br>顧問業協会 | 一般社団法人<br>金融先物<br>取引業協会 | 一般社団法人<br>第二種金融商品<br>取引業協会 |
| <b>(金融商品取引業者)</b> |                 |         |                         |                         |                            |
| 株式会社SBI証券         | 関東財務局長(金商)第44号  | ○       |                         | ○                       | ○                          |
| 岡地証券株式会社          | 東海財務局長(金商)第5号   | ○       | ○                       |                         |                            |
| 共和証券株式会社          | 関東財務局長(金商)第64号  | ○       | ○                       |                         |                            |
| フィリップ証券株式会社       | 関東財務局長(金商)第127号 | ○       |                         | ○                       |                            |
| むさし証券株式会社         | 関東財務局長(金商)第105号 | ○       |                         |                         | ○                          |
| 楽天証券株式会社          | 関東財務局長(金商)第195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)