

## みのりのみのり

令和3年11月号

「みのりの投信」霜月のご報告

## ～「みのりの投信」のこれまでとこれから～

**過度な二極化と金融正常化の加速**

11月の世界株式市場は、米国でのインフレ懸念の高まりを背景に、米中央銀行が金融正常化をさらに加速させる姿勢を強めるなかで、コロナ変異株の出現をきっかけに月末にかけて下落基調となりました。10月までの良好な企業業績期待から一転して、景気減速を強く意識した株式市場では、一部の成長企業に買いが集中する一方で、特に小型の割安な企業の株式や新興国のリスク資産等が需給の悪化から極端に売り込まれるなど、二極化が極まった月でもありました。ただ月末以降は二極化が逆転を始めるなど、コロナ変異株の動向も含めて、世界中のマナーが一喜一憂しているようです。

11月には、原材料のひっ迫や様々な供給制約が最悪期を脱して挽回生産が始まったようです。もちろん正常化には程遠いものの、短期的に高まった一時的な要因による過度なインフレ懸念は収まりそうです。一方で、高齢者の退職による労働人口の減少や行き過ぎた環境配慮によるエネルギー不足等の構造的なインフレ圧力は長期化する可能性が高く、これを懸念する米中央銀行が積極的な金融正常化に踏み切れば、過剰な流動性に支えられてきた時価総額が大きく割高な株式の今後には注意が必要でしょう。

**金融引締め米国、財政・金融政策積極化のアジア、日本企業の持続的成長に期待**

インフレ好循環で活況に沸いている米国では、コロナ禍後のリベンジ消費に一巡感もみられるなか、金融正常化の加速により金融引締めの時期が近づいてきています。一方で、世界の製造を担う日本・中国・東南アジアやドイツでは、最悪の夏から挽回生産により経済や企業業績は回復に向かいつつあります。また中国でも、不動産への構造改革に緩和の兆しが出始め、財政・金融政策も積極化し始めるなど、習近平政権は来年秋の党大会に向けて構造改革から経済成長へと緩やかに歩を進めつつあります。

日本では岸田新政権が本格的な財政政策を発表し、コロナ禍後の日常へと人流が戻るなど、停滞が続いていた日本経済にも回復の兆しが見えてきました。コロナ変異株は気になるものの、企業は手綱を緩めず、生産性と付加価値の向上を目指した積極的な経営を堅持しており、コロナ禍の間に進めてきた構造改革の果実がこれから本格的に発現し、日本企業の業績が持続的に成長することを楽しみにしています。

**大きな構造変化のなか、適応力と絶対的な割安さで厳選し資産を着実に増やす**

政策ミックスや地政学、コロナ後の世界の歴史的な構造変化のなかで、生産性・付加価値向上が加速し割安な評価が大きく変わる日本企業、という長期シナリオがより鮮明になってきました。そのうえで、「変化適応力」を有する絶対的に割安な株式のみを厳選し、リスクと変動率に配慮した規律ある集中投資により、長期的にお客様の資産を守りながら着実に増やす、という運用方針を堅持したいと考えています。

「みのりの投信」運用責任者 立田 博司



PORTFOLIA

株式会社ポートフォリア

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第2679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

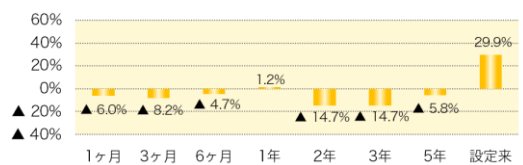
# 「みのりの投信」のみのり（11月の運用状況）

11月の基準価額は、▲6.0%と2ヶ月連続で下落しました。これは業績発表が終わり、株式市場の中でも特に比較的小型で割安な企業の株式に対する株式の需給が一時的に極端に悪化したためだと考えています。企業との対話でも、激変する外部環境を踏まえた今後の業績成長について再度精査したうえで、割安な成長企業を厳選したうえで保有を継続しています。

## 基準価額の動き（設定日～令和3年11月30日）



## 期間別騰落率



## 基準価額の月間変動要因

	金額（円）	比率（％）	
基準価額の月間変動	▲822	▲6.0%	
内訳	株式・現金等	▲1,065	▲7.7%
	先物	243	1.8%

※基準価額は、運用管理費用（信託報酬）を控除した後の数値です。  
 ※純資産総額は小数点第2位を切捨て、期間別騰落率は小数点第2位を四捨五入しています。  
 ※基準価額の変動要因は概算値で、必ずしも正確な数値とは限りません。また、各項目の合計は基準価額の変動の数値とは異なる場合があります。  
 ※過去の運用実績は将来の運用成果等を約束するものではありません。

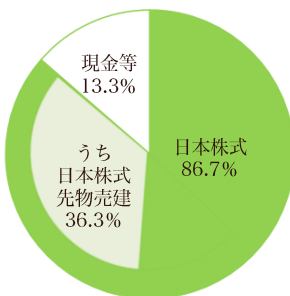
## 分配金

第1期	第2期	第3期	第4期	第5期	第6期	第7期	第8期
0円	0円	0円	0円	0円	0円	0円	0円

# 「みのりの投信」の種蒔き（11月末の資産内容）

11月は、株式の組入比率が86.7%（10月86.4%）、東証株価指数先物（12月限）の売建てが▲36.3%（10月▲36.1%）、実質的な株式保有比率は50.4%（10月50.3%）、組入銘柄数は37銘柄と、前月とほぼ変わりませんでした。その中で、株価が上昇して組入比率が高まった銘柄の上昇分を売却するとともに、大きく下落して割安になった銘柄の一部を厳選して買い増しました。為替リスクがない円貨で、今後の成長が期待される割安な日本株式のみを保有している状況は変わりません。

## 資産の内訳



「日本株式先物売建」とは、市場と同じ動きをする「東証株価指数先物12月限」を売り建てていることを表し、市場が値下がりするときにプラスの、値上がりするときにマイナスの効果を期待できます。したがって、保有銘柄86.7%に対して▲36.3%を売り建てることにより、実質的な株式保有比率50.4%になります。ただ、東証株価指数は「みのりの投信マザーファンド」の保有銘柄とは構成銘柄が異なるため、完全に逆の値動きをするわけではありません。

※ 実質的な株式保有は50.4%

## 【ご参考】アクティブ・シェア：99.34

※ アクティブ・シェアは、組入銘柄が市場インデックスの構成銘柄とどれだけ異なるかを表す指標で、この数値が高いほど市場にかかわらずに銘柄を独自に厳選しアクティブ度が高いことを示しており、より優れた運用実績に繋がる傾向があるとの研究結果も報告されています。  
 ※ ここでは過去1年間における東証株価指数（TOPIX）（配当込）に対する数値を記載しています。

## 組入上位10銘柄（すべて日本株式）

銘柄	国	組入比率
1 パルグループホールディング	日本	5.4%
2 I D O M	日本	5.0%
3 アダストリア	日本	5.0%
4 フジシールインターナショナル	日本	4.9%
5 スルガ銀行	日本	4.9%
6 スタジオアリス	日本	4.3%
7 アネスト岩田	日本	3.8%
8 クミアイ化学工業	日本	3.7%
9 西島製作所	日本	3.6%
10 ツムラ	日本	3.5%

組入銘柄数：37

※ 「みのりの投信」は、「みのりの投信マザーファンド（親投資信託）」を通じて内外株式等に投資しており、上記の図表は「みのりの投信マザーファンド」の内容を表しています。  
 ※ 組入比率は、小数点第2位を四捨五入しています（各項目の合計が100等にならない場合があります）。  
 ※ 組入上位10銘柄に株価指数先物は記載していません（左記「資産の内訳」をご参照ください）。

## 「みのりの投信」の投資リスク

「みのりの投信」は値動きのある有価証券等に投資するので、組入る有価証券等の値動きなどの影響により基準価額が下落することがあります。したがって、お客様の投資元本は保証されておらず、基準価額の下落により投資元本を割り込むことがあります。「みのりの投信」は預貯金と異なります。信託財産に生じた利益および損失はすべてお客様に帰属します。

### 基準価額の変動要因（おもな投資リスク）

株価変動リスク	国内外の株式を組み入れるため、株価変動の影響を大きく受けます。個々の企業の業績、国内外の経済・政治情勢などの影響を受けて株式の価格が下落した場合には基準価額は下落します。
流動性リスク	株式等を売却あるいは取得しようとする際に、市場に十分な需要や供給がない場合や取引規制等により十分な流動性の下での取引が行えない、または取引が不可能となる場合があります、不測の損失を被るリスクがあります。
信用リスク	株式等の発行者や株式の貸付け等における取引先等の経営・財務状況が悪化した場合またはそれが予想される場合もしくはこれらに関する外部評価の悪化があった場合等に、これらの株式等の価格が下落することやその価値がなくなることがあります。
為替変動リスク	外国為替相場の変動により外貨建資産の価格が変動します。一般に外国為替相場が対円で下落した場合（円高の場合）には、外貨建資産の円ベースでの価格は下落します。

※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。

### お申込みメモ

ご購入時	購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額
	購入代金	販売会社が指定する期日までにお支払いください。
ご換金時	換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額
	換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して5営業日目から、販売会社にてお支払いします。
お申込について	申込締切時間	原則として、午後3時までに販売会社が受けたものを当日の申込分とします。ただし、販売会社によって受付時間が異なる場合があります。詳しくは販売会社にお問合せください。
	換金制限	信託財産の資金管理を円滑に行うため、大口の換金申込を制限する場合があります。
	購入・換金の申込不可日	海外にも投資するため、国内の営業日であっても申込ができない日があります。詳しくは販売会社にお問合せください。
	購入・換金申込受付の中止及び取消し	取引所等における取引の停止、外国為替取引の停止、その他やむを得ない事情があるときは、購入・換金の申込の受付を中止すること、およびすでに受けた購入・換金の申込の受付を取消すことがあります。
その他	信託期間	無期限です（信託設定日：平成25年4月30日）。
	繰上償還	ファンドの残存口数が30億口を下回った場合等には償還する場合があります。
	決算日	毎年3月31日（休業日の場合は翌営業日）
	収益分配	毎年1回の決算時に委託会社（株式会社ポートフォリア）が基準価額の水準、市況動向などを勘案して分配金額を決定します。ただし、委託会社の判断において、分配を行わない場合があります。収益分配金は、原則として決算日から起算して5営業日目までの間にお客様にお支払いします。自動けいぞく投資コースをお申込の場合は、収益分配金は税引き後無手数料で「みのりの投信」に再投資されます。
	信託金の限度額	1兆円
	公告	原則として、公告は電子公告により行います（ <a href="https://portfolia.jp/">https://portfolia.jp/</a> ）。電子公告によることのできない場合は、日本経済新聞に掲載します。
	運用報告書	決算時および償還時に交付運用報告書を作成し、販売会社を通じてお客様に交付します。
課税関係	課税上の取扱いは株式投資信託となります。公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度「愛称：NISA（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「愛称：ジュニアNISA」の適用対象です。確定拠出年金制度の加入者については、確定拠出年金の積立金の運用にかかる税制が適用されます。益金不算入制度、配当控除の適用はありません。	

## 「みのりの投信」の費用

### お客様が直接的に負担する費用

購入時手数料	購入申込受付日の翌営業日の基準価額に <b>4.4% (税抜4.0%)</b> を上限として販売会社が個別に定める率を乗じて得た額 ※自動けいぞく投資契約にもとづいて収益分配金を再投資する場合は、申込手数料はかかりません。
信託財産留保額	ありません。

### お客様が信託財産において間接的に負担する費用

純資産総額に以下の率を乗じて得た額を日々計上しております (年率表示。カッコ内は税抜)。 お客様が負担する費用が少なくなることを目的として、「みのりの投信」の純資産総額が増えるに したがって、運用管理費用の料率が下がる仕組みになっています。					
運用管理費用 (信託報酬)	純資産総額	300億円以下の部分	300億円超 500億円以下の部分	500億円超 1,000億円以下の部分	1,000億円超の部分
	運用管理費用 (信託報酬)	1.925% (1.75%)	1.815% (1.65%)	1.705% (1.55%)	1.595% (1.45%)
その他の費用・手数料	租税・立替金および借入金の利息、監査および法定手続き (書類の作成、印刷、交付等) に関する費用等、組入有価証券の売買委託手数料、金銭信託等に課される手数料および外国における資産の保管等に要する費用等が「みのりの投信」の信託財産から支払われます。				

※費用等の合計額については、お客様が「みのりの投信」を保有する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。  
【ご参考】「みのりの投信」の第8期 (令和2年4月1日から令和3年3月31日まで) において運用・管理に関わる総経費率は2.059%になりました (実際にかかった費用を各月末の純資産総額の単純平均で除した平均費用率です)。

## 「みのりの投信」の税金

税金は表に記載の時期に適用されます。  
以下の表は、個人のお客様 (受益者) の源泉徴収時の税率であり、課税方法等により異なる場合があります。


時期	項目	税金	
分配時	所得税、復興特別所得税 および地方税	配当所得として課税	普通分配金に対して20.315%
換金 (解約) 時 および償還時	所得税、復興特別所得税 および地方税	譲渡所得として課税	換金 (解約) 時および償還時の 差益 (譲渡益) に対して20.315%

- ※ 上記は、令和3年6月30日現在のものです。なお、税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。
- ※ 少額投資非課税制度「NISA (ニーサ)」をご利用の場合、毎年、年間120万円の範囲で新たに購入した公募株式投資信託等から生じる配当所得および譲渡所得が5年間非課税となります。ご利用になれるのは、満20歳以上の方で、販売会社で非課税口座を開設する等、一定の条件に該当する方が対象となります。また、20歳未満の方を対象とした未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA」をご利用の場合、年間80万円の範囲で新たに購入した公募株式投資信託等から生じる配当所得および譲渡所得が5年間非課税となります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
- ※ お客様が確定拠出年金法に規定する資産管理機関および国民年金基金連合会等の場合は、所得税、復興特別所得税および地方税がかかりません。また、確定拠出年金制度の加入者については、確定拠出年金の積立金の運用にかかる税制が適用されます。
- ※ 外貨建資産への投資により外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。
- ※ 法人のお客様 (受益者) の場合は、上記とは異なります。
- ※ 税金の取扱いの詳細については、税務専門家にご確認されることをお勧めします。

## 「みのりの投信」の関係法人

委託会社	「みのりの投信」の運用の指図を行います	株式会社ポートフォリア
受託会社	「みのりの投信」の信託財産の保管・管理を行います	三井住友信託銀行株式会社
販売会社	「みのりの投信」のお申込みの受付を行います	以下をご参照ください (取扱開始順)

販売会社	登録番号	加入協会
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	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 第二種金融商品取引業協会、 日本商品先物取引協会、一般社団法人 日本投資顧問業協会
株式会社北國銀行	登録金融機関 北陸財務局長 (登金) 第5号	日本証券業協会、一般社団法人 金融先物取引業協会
いちよし証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長 (金商) 第24号	日本証券業協会、一般社団法人 日本投資顧問業協会
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	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 第二種金融商品取引業協会

<b>みのりの投信に関する お問い合わせ先</b>	 <b>株式会社ポートフォリア</b> 【電話】 03-5414-5163 【受付時間】 営業日の午前8時半～午後5時半 【URL】 <a href="https://portfolia.jp/">https://portfolia.jp/</a>
-------------------------------	--

- この資料に関してご留意いただきたいこと
- ・ この資料は「みのりの投信」をご理解いただくことを目的として株式会社ポートフォリアが作成した資料です。この資料における内容は作成時点のものであり、今後予告なく変更される場合があります。
- ・ 「みのりの投信」のご購入の際は販売会社が投資信託説明書 (交付目論見書) をお渡ししますので、内容を必ずご確認ください。
- ・ 「みのりの投信」のご購入に関して、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、預金や保険契約とは異なり、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、銀行など登録金融機関で購入された場合、投資者保護基金の支払いの対象とはなりません。
- ・ この資料は株式会社ポートフォリアが信頼できると判断したデータに基づき作成していますが、その内容の完全性、正確性について株式会社ポートフォリアが保証するものではありません。また、掲載データは過去のものであり、将来における運用成果を示唆・保証するものではありません。