

基準日：2024年8月2日

基準価額が前日比5%以上下落したファンドとその背景について（8月2日）

あおぞら投信株式会社

◆8月2日の基準価額下落について

弊社投資信託の基準価額は、8月2日の国内株式市況の下落を受け、以下に掲げる公募ファンドにつきまして前日比5%以上の下落となりましたので、基準価額下落の背景となった市況動向等、および今後の見通しと運用方針につきご報告いたします。（株価相場、為替相場につきましては、別表をご参考ください。）

◆基準価額が前日比5%以上

ファンド名（以下、「本ファンド」）	基準価額	前日比	騰落率
あおぞら・日本株式フォーカス戦略ファンド （愛称：しゅういつ）	18,166円	-1,440円	-7.3%

◆基準価額下落の背景となった市況動向等

8月2日の国内株式市場は全面安となり、日経平均株価は下げ幅が最大2,246.18円安（-5.8%）と過去2番目の大きさになるなど、大幅下落となりました。主な背景は、

- 先月末の日米金融政策決定会合で、日本銀行が政策金利を0.25%に引き上げ、追加利上げにも前向きな姿勢が示されたこと、米国では政策金利は8会合連続で据え置かれた一方、9月利下げが示唆されたこと
- 日米金利差縮小の思惑からドル安円高が進み、7月31日には一気に150円割れまで円高が進行し、輸出関連株の業績に対する懸念が広がったこと
- また、米国ではインフレの伸びの鈍化に加えて、弱い経済指標が発表され景気減速懸念が強まり、株式市場、特にテクノロジー銘柄が大幅に下落したこと
- 弱い景気指標はFRB（米連邦準備理事会）による利下げ期待につながり、株式市場にはプラス要因として寄与してきましたが、利下げ期待はすでに織り込まれつつあり、景気悪化幅が想定よりも大きく長期化するとの懸念から、日本株式市場においても大幅な下落をもたらしたこと

なお、セクター別には、銀行業、保険業等の金融株と電気機器等のテクノロジー株が特に下落しました。株価急落と円高推移により、日銀の次回の利上げが後ずれするとの思惑から銀行株が下落しました。景気後退懸念により長期金利が低下したことから保険株も下落しました。テクノロジー株は、過去良好なパフォーマンスで推移してきたため、利益確定の対象となりました。円安の恩恵が縮小するとの思惑も下押し要因となりました。本ファンドは金融と電気機器をオーバーウェイト（参考指標と比べて保有比率を高くすること）としていることも基準価額を下落させました。

■本資料は投資判断の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を目的としたものではありません。■本資料に示されたコメント等は作成時点の見解であり将来予告なく変更されることがあります。■本資料は弊社が信頼できると判断した情報に基づいて作成されていますが、弊社がその正確性・完全性を保証するものではありません。■「ご購入に際しての留意事項」を必ずご確認ください。

■表示桁未満の数値がある場合、四捨五入で処理しております。

◆今後の見通しと運用方針

日米の金融政策の方向性の違いから急激な円高が進んだことに加え米国の景気減速懸念から、日本株式は海外株式に比べて下落率が極端に大きくなっています。

当面の懸念として、①円高による輸出企業の業績への影響 ②米国経済の減速懸念と年初来株高を牽引してきた半導体等を含む米国の大型ITセクターが調整していること ③ここまで相場上昇が急であったことなどから株式市場には下落圧力がかかりやすい状況にあることなどが挙げられます。

その一方で、米国株式市場では成長株から割安株へのローテーションが見られ、また急落した半導体等のAI関連セクターは依然として、長期的には成長セクターとして市場のけん引役となることが見込まれます。

日本株についてはガバナンス改革を通じた資本効率の改善期待に対する内外の期待感は大きく、長らく低迷していた日本株式市場に対する見直しを通じてバリュエーションの改善も見られます。

日経平均は最高値から6,000円強（約15%）下落と短期間に急激な調整が起こっており、前述の日本株に対する見直しの背景にあるテーマに変わりはないことから、徐々に落ち着き、反発に向かうものと考えます。今後の方針としては、長期的には日銀の金融政策が正常化に向かう方向性は変わらないと考えられるため、銀行株は継続保有する方針です。テクノロジー株は今後も変動が大きくなることが想定されますが、生成AIの普及とその周辺事業の拡大は構造的動向であると考えられるため、継続保有の方針です。引き続き個別企業の業績とガバナンスの改善に着目した運用戦略を継続する方針です。

（以下、別表）

【国内株式相場】

指数名称	8月1日	8月2日	騰落幅	騰落率
JPX日経インデックス400 (8/1-8/2)	24,788.29	23,248.54	-1,539.75	-6.2%
TOPIX指数 (8/1-8/2)	2,703.69	2,537.60	-166.09	-6.1%
日経平均株価 (8/1-8/2)	38,126.33	35,909.70	-2,216.63	-5.8%

※配当含まず、小数点以下第3位四捨五入

【海外株式相場】

指数名称	7月31日	8月1日	騰落幅	騰落率
米国S&P500指数 (7/31-8/1)	5,522.30	5,446.68	-75.62	-1.4%
ドイツDAX指数 (7/31-8/1)	18,508.65	18,083.05	-425.60	-2.3%

※現地通貨ベース（配当含まず）、小数点以下第3位四捨五入

【為替相場】

通貨名称	8月1日	8月2日	変化幅	変化率
日本円/米ドル	149.62	149.52	-0.10	-0.1%
日本円/ユーロ	161.96	161.35	-0.61	-0.4%

※為替レート：T T M（出所：投資信託協会）

※小数点以下第3位四捨五入

■本資料は投資判断の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を目的としたものではありません。■本資料に示されたコメント等は作成時点の見解であり将来予告なく変更されることがあります。■本資料は弊社が信頼できると判断した情報に基づいて作成されていますが、弊社がその正確性・完全性を保証するものではありません。■「ご購入に際しての留意事項」を必ずご確認ください。

■表示桁未満の数値がある場合、四捨五入で処理しております。

【ご購入に際しての留意事項】

◆投資信託に係るリスクについて

投資信託は預貯金と異なります。本ファンドは、値動きのある有価証券等に投資を行いますので、基準価額は変動します。したがって、投資家の皆さま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。本ファンドの信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資家の皆さまに帰属します。

詳しくは、「投資信託説明書（交付目論見書）」の「投資リスク」を必ずご覧ください。

<投資信託に係る費用>

◆投資者が直接的に負担する費用

購入時手数料	3.3%（税抜3%）を上限として販売会社毎に定める率を乗じて得た額とします。
換金時手数料	なし
信託財産留保額	なし

◆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）	純資産総額に対して年率1.6885%（税込）程度
その他費用	上記以外に保有期間等に応じてご負担いただく費用があります。投資信託説明書（交付目論見書）、契約締結前交付書面等でご確認ください。

※上記当該手数料等の合計額については、ファンドの保有期間に応じて異なりますので、表示することができません。

《本資料のご利用にあたってのご留意事項等》

■本資料は、あおぞら投信株式会社（以下「当社」ということがあります。）が作成した情報提供資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。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）等をお渡しいたしますので必ず内容をご確認の上、ご自身でご判断ください。■投資信託は値動きのある有価証券等に投資するため、基準価額は変動します。したがって、投資元本および分配金が保証された商品ではありません。■本資料は、当社が信頼できると判断した情報等に基づいて作成されていますが、当社がその正確性・完全性を保証するものではありません。■本資料に記載された過去の実績は、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。投資した資産の価値の減少を含むリスクは、投資信託をご購入のお客さまが負うこととなります。■本資料に記載された市況や見通し（図表、数値等を含みます。）は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来の動向や結果を示唆あるいは保証するものではありません。また、将来予告なしに変更する場合があります。■投資信託は預金や保険契約と異なり、預金保険機構、保険契約者保護機構の保護の対象とはなりません。また、証券会社以外でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。■投資信託は金融機関の預金と異なり、元金および利息の保証はありません。

あおぞら投信株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第2771号
加入協会 一般社団法人投資信託協会

■本資料は投資判断の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を目的としたものではありません。■本資料に示されたコメント等は作成時点の見解であり将来予告なく変更されることがあります。■本資料は弊社が信頼できると判断した情報に基づいて作成されていますが、弊社がその正確性・完全性を保証するものではありません。■「ご購入に際しての留意事項」を必ずご確認ください。

■表示桁未満の数値がある場合、四捨五入で処理しております。