

足下の基準価額の下落について

<モビリティ・イノベーション・ファンド>

平素より格別のご高配を賜り、誠にありがとうございます。当資料では、モビリティ・イノベーション・ファンド（以下、当ファンドといいます。）の実質的な運用を担当する、BNY Mellon・アセット・マネジメント・ノースアメリカ・コーポレーションのポートフォリオ・マネージャーからのコメントを基に、足下の基準価額の動向と今後の運用方針についてご報告させていただきます。

■ 足下の基準価額の動向

10月12日（金）の当ファンドの基準価額は7,949円（1万口あたり）となり、前週末の10月5日（金）比で-796円、9.10%の下落となりました。当期間、米国10年債利回りが大幅に上昇したことや、米中貿易問題に対する懸念が再び高まったことなどから、世界の株式市場は大きく下落しました。このような環境下、当ファンドが主な投資対象とする自動車・自動車部品メーカーの株価も下落し、当ファンドの基準価額にマイナスの影響を与えました。また、当期間、為替市場では円高米ドル安が進行したことも当ファンドの下落要因となりました。

■ 貿易問題に対する見方

先日、米国、メキシコ、カナダの3か国間でUSMCAというNAFTAに替わる新たな貿易協定が合意されました。この事実は、トランプ米大統領が貿易問題に関して適切な道を進み始めた大きな一歩と捉えることができます。我々は世界的な貿易問題は最終的には建設的な結果に落ち着くものと判断しています。

■ 今後の運用方針（ポートフォリオマネージャーのコメント）

前述の通り、我々は世界的な貿易問題は最終的には建設的な結果に落ち着くと判断しているものの、不透明要因が多く長期化する可能性も考えております。そのような背景を踏まえて貿易問題の中心である一部の自動車メーカーおよび部品メーカーをポートフォリオから減らす一方、貿易問題の影響が相対的に小さく、今後、構造的な成長が期待される5G（第5世代移動通信システム）関連の銘柄などを増やしています。当ファンドでは、9月以降にゼネラル・モーターズ（GM）、デルファイ・テクノロジーズ、プリチストンといった、一部の大手自動車メーカーや大手自動車部品メーカーの株式を全売却した一方で、キーサイト・テクノロジー、ザイリンクスといったテクノロジー関連の株式を新たに組み入れました。自動運転車や車のIT化の実現には5G技術が必要不可欠であり、これらの銘柄は次世代自動車の本格的な普及によって恩恵を受けるものと考えます。当ファンドでは引き続き、自動車産業を一変させると言われるCASE*を投資テーマとし、米中貿易問題や株式市場の動向も踏まえながら、随時、銘柄の見直しを行い、収益の獲得に努めて参ります。

*CASE：「Connected：つながる（IT化）」「Autonomous：自動運転」「Sharing：シェアリング（共有）」「Electricity：電動化」の4つの頭文字をとった造語

当ファンドの基準価額の設定来の推移



一部の大手自動車メーカーや大手部品メーカーを売却

2018年8-9月の主な投資行動

5G関連のテクノロジー企業などを新規購入

全売却

銘柄名	セクター
ゼネラル・モーターズ (GM)	一般消費財・サービス
プリチストン	
デルファイ・テクノロジーズ	
ブリリアンス・チャイナ自動車	
マイクロチップ・テクノロジー	情報技術
メディアテック	
パワーインテグレーションズ	

新規購入

銘柄名	セクター
キーサイト・テクノロジー	情報技術
ザイリンクス	
セムテック	
太陽誘電	
ニオ	一般消費財・サービス
ヴィオニア	
ローパーテクノロジーズ	資本財・サービス
ワブコ・ホールディングス	

※上記は個別銘柄の推奨を目的とするものではありません。

●当資料は、ファンドの運用状況に関する情報提供を目的としてBNY Mellon・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成したものです。●当資料に記載の運用実績に関するグラフ、図表、数値その他いかなる内容も過去のものであり、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。●当ファンドは、主に株式等値動きのある証券（外貨建証券は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。特に、投資する外国の株式の価格変動は、為替の変動を含めて大きくなる場合がありますので、基準価額にも大きな影響を与える場合があります。したがって、運用実績は市場環境等により変動し、元金を割り込むことがあります。●当ファンドの運用により生じた利益および損失は、すべて受益者に帰属します。ファンドは投資元本が保証されているものではありません。●当ファンドの投資リスクについては投資信託説明書（交付目録見書）の「投資リスク」をご覧ください。

