

## 運用報告書 (全体版)

第10期<決算日2020年10月26日>

# 未来変革日本株ファンド

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/国内/株式
信託期間	2016年1月29日から2026年1月29日までです。
運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として、積極的な運用を行います。
主要投資対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
運用方法	<p>主として、わが国の上場株式の中からイノベーションの創出やその支援を行うと考えられる日本企業の株式へ投資します。</p> <p>各種産業において、既存産業とIoTやAIに代表されるテクノロジーとの融合で、飛躍的な成長が期待できる分野に着目します。</p> <p>銘柄選定にあたっては、今後想定される、急速なビジネスモデルの変革の影響をより直接的に受けると考えられる企業に着目し、今後高い成長性が期待できる銘柄を中心に投資します。すでにイノベーションを生み出している企業に加え、今後画期的なアイデアや積極的なITの活用等により、生産性・収益力が大きく向上することが見込まれる企業にも投資します。</p> <p>株式の組入比率は原則として高位を保ちますが、株式市場の下落リスクが高いと考えられる場合等には、一時的に実質株式組入比率<sup>(*)</sup>を下げる場合があります。</p> <p>(*) 実質株式組入比率とは、現物株式と株価指数先物取引を合計した組入比率をいいます。</p>
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	決算日(原則として毎年4月および10月の各26日。休業日の場合は翌営業日。)に、経費控除後の配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額を分配対象額とし、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合があります。

愛称：挑戦者たち

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「未来変革日本株ファンド」は、2020年10月26日に第10期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<http://www.am-one.co.jp/>

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			Russell/Nomura Mid-Small Cap Growth インデックス		株式組入率	株式先物率	純資産額
	(分配落)	税金込み	期騰落率	(配当込み) (参考指数)	期騰落率			
6期 (2018年10月26日)	円 12,536	円 65	% △9.2	ポイント 339.93	% △11.8	% 83.8	% 3.7	百万円 22,986
7期 (2019年4月26日)	12,648	50	1.3	360.52	6.1	79.9	13.4	24,757
8期 (2019年10月28日)	12,873	15	1.9	373.44	3.6	86.6	12.8	22,301
9期 (2020年4月27日)	12,247	0	△4.9	348.10	△6.8	85.1	12.9	17,300
10期 (2020年10月26日)	16,381	35	34.0	417.17	19.8	89.0	9.4	16,452

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注3) Russell/Nomura Mid-Small Cap Growth インデックスの知的財産権およびその他一切の権利は野村證券株式会社およびFrank Russell Companyに帰属します。なお、野村證券株式会社およびFrank Russell Companyは、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる委託会社の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません（以下同じ）。

(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

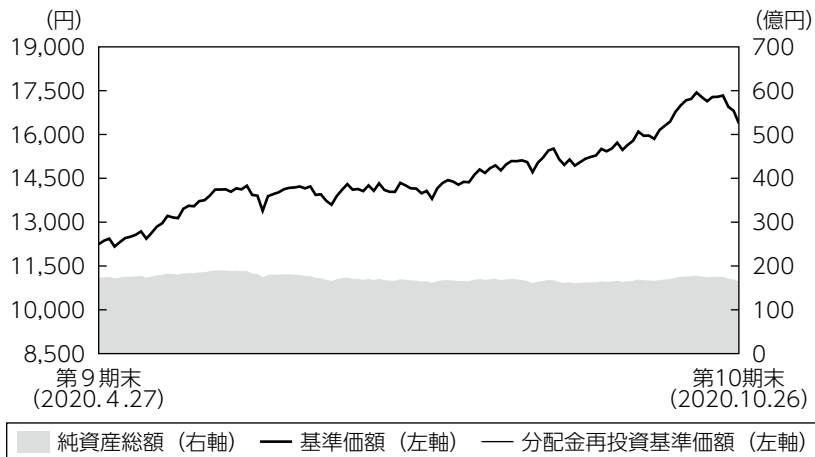
年月日	基準価額		Russell/Nomura Mid-Small Cap Growth インデックス		株式組入率	株式先物率
		騰落率	(配当込み) (参考指数)	騰落率		
(期首) 2020年4月27日	円 12,247	% -	ポイント 348.10	% -	% 85.1	% 12.9
4月末	12,435	1.5	352.74	1.3	85.4	12.8
5月末	13,750	12.3	388.71	11.7	86.9	13.0
6月末	13,953	13.9	392.05	12.6	86.6	13.2
7月末	13,797	12.7	381.49	9.6	84.7	13.2
8月末	15,036	22.8	408.37	17.3	86.2	13.7
9月末	15,957	30.3	425.98	22.4	88.2	9.3
(期末) 2020年10月26日	16,416	34.0	417.17	19.8	89.0	9.4

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2020年4月28日から2020年10月26日まで）

### 基準価額等の推移

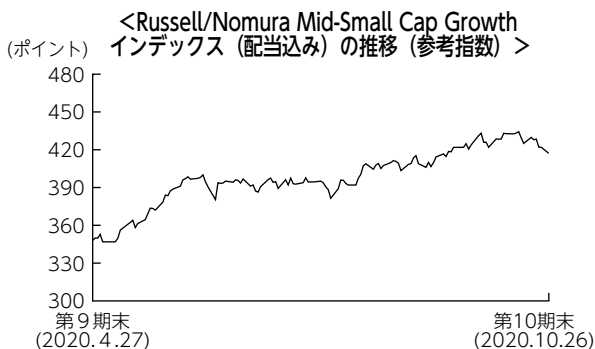


第10期首： 12,247円  
第10期末： 16,381円  
（既払分配金35円）  
騰落率： 34.0%  
（分配金再投資ベース）

- 純資産総額（右軸） — 基準価額（左軸） — 分配金再投資基準価額（左軸）
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
  - (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
  - (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
  - (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

### 基準価額の主な変動要因

各国の経済対策や金融政策に支えられ、国内株式市場が上昇したことや、エムスリーやメドレーなどの保有銘柄がプラスに寄与したことなどから基準価額は上昇しました。



## 投資環境

国内株式市場は、期初から2020年6月上旬にかけては、新型コロナウイルスに対する各国の景気刺激策や積極的な金融緩和を好感し上昇しました。その後、感染拡大への懸念などから上値の重い展開となりましたが、8月以降は新型コロナウイルスのワクチン開発への期待などから堅調な推移となりました。

## ポートフォリオについて

銘柄選択については、独力で成長を遂げると考える企業を中心に投資しました。情報・通信業、証券、商品先物取引業などのウェイトを引き上げた一方で、バリュエーションとリスク管理の観点からサービス業、電気機器などのウェイトを引き下げました。

## 【運用状況】 2020年10月26日現在

(注1) 組入比率は純資産総額に対する割合です。

(注2) 業種は東証33業種分類によるものです。

### ○組入上位10業種

#### 期首 (前期末)

No.	業種	組入比率
1	情報・通信業	21.2%
2	サービス業	19.5
3	電気機器	14.1
4	医薬品	6.8
5	不動産業	6.2
6	精密機器	5.5
7	機械	4.6
8	電気・ガス業	2.3
9	卸売業	1.1
10	陸運業	0.9



#### 期末

No.	業種	組入比率
1	情報・通信業	32.3%
2	サービス業	15.0
3	電気機器	11.5
4	医薬品	7.3
5	精密機器	5.7
6	不動産業	5.1
7	機械	3.2
8	証券・商品先物取引業	3.2
9	電気・ガス業	1.9
10	空運業	1.4

### ○組入上位10銘柄

#### 期首 (前期末)

No.	銘柄名	通貨	組入比率
1	エムスリー	日本・円	9.6%
2	ペプチドリーム	日本・円	6.5
3	アンリツ	日本・円	4.5
4	GMOインターネット	日本・円	4.3
5	ソフトバンクグループ	日本・円	3.8
6	メドレー	日本・円	3.5
7	ディスコ	日本・円	3.4
8	シスメックス	日本・円	3.2
9	朝日インテック	日本・円	3.1
10	エス・エム・エス	日本・円	3.1
組入銘柄数			86銘柄

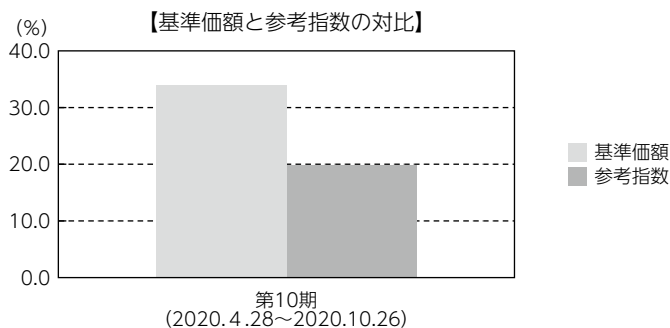


#### 期末

No.	銘柄名	通貨	組入比率
1	ペプチドリーム	日本・円	6.9%
2	エムスリー	日本・円	6.7
3	メドレー	日本・円	6.0
4	GMOインターネット	日本・円	5.1
5	ソフトバンクグループ	日本・円	5.0
6	アンリツ	日本・円	4.7
7	朝日インテック	日本・円	3.2
8	SBIホールディングス	日本・円	3.2
9	村田製作所	日本・円	2.9
10	リクルートホールディングス	日本・円	2.9
組入銘柄数			93銘柄

## 参考指数との差異

当ファンドはベンチマークを定めておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数であるRussell/Nomura Mid-Small Cap Growth インデックス（配当込み）の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

## 分配金

当期の収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

### ■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2020年4月28日 ～2020年10月26日
当期分配金（税引前）	35円
対基準価額比率	0.21%
当期の収益	35円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	6,726円

(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

## 今後の運用方針

当ファンドでは、医療、教育、メディア、金融や行政など、古い産業構造を維持してきた分野での変化に注目しています。様々な社会課題が顕在化する中、その課題を定義、事業化して解決にあたる企業群は、今後成長を加速するものと見ています。こうした企業の先行きに期待し、積極的に評価していく方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第10期		項目の概要
	(2020年4月28日 ～2020年10月26日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	115円	0.790%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は14,607円です。
(投信会社)	( 56)	(0.384)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	( 56)	(0.384)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 3)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	4	0.025	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	( 3)	(0.024)	
(先物・オプション)	( 0)	(0.001)	
(c) その他費用	0	0.001	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	( 0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
合計	119	0.815	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

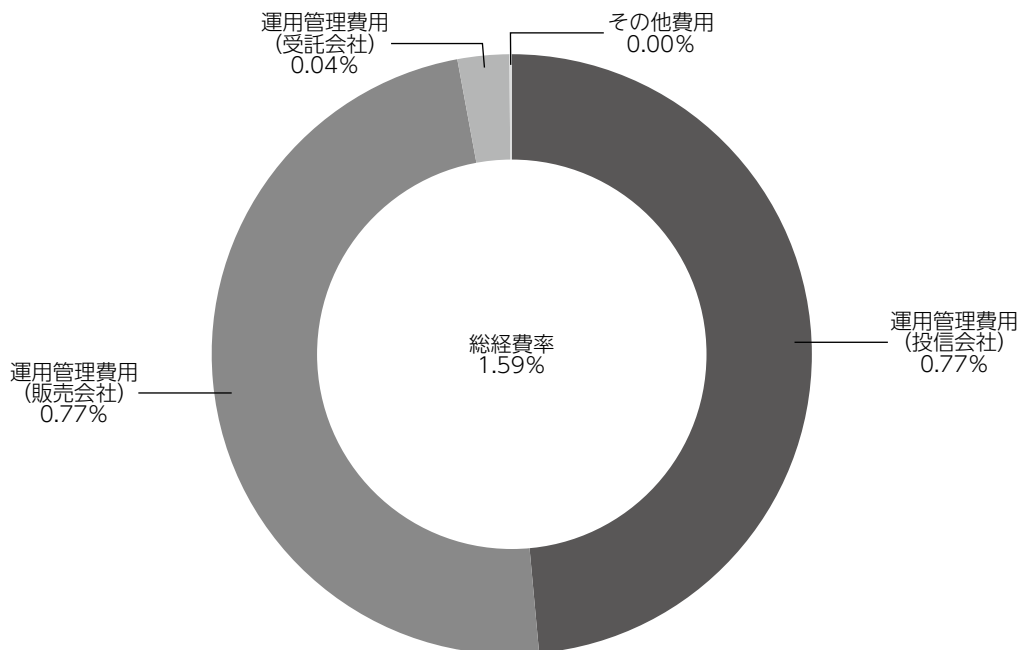
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

◆総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.59%です。



(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。



## ■売買及び取引の状況（2020年4月28日から2020年10月26日まで）

### (1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内 上 場		千株 775.7 (6.1)	千円 1,382,908 (-)	千株 2,668.5	千円 6,353,684

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( )内は、株式分割、増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

### (2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	株 式 先 物 取 引	百万円 3,934	百万円 4,903	百万円 -	百万円 -

(注) 金額は受渡代金です。

## ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	7,736,593千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	14,758,627千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.52

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2020年4月28日から2020年10月26日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
株 式	百万円 1,382	百万円 7	% 0.6	百万円 6,353	百万円 -	% -
株 式 先 物 取 引	3,934	3,934	100.0	4,903	4,903	100.0

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
株 式	百万円 4

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	4,369千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	184千円
(B) / (A)	4.2%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

## ■組入資産の明細

### (1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>建設業 (-%)</b>			
清水建設	1	-	-
鹿島建設	0.1	-	-
<b>食料品 (0.2%)</b>			
ユーグレナ	28.9	28.9	25,027
<b>医薬品 (8.2%)</b>			
塩野義製薬	0.1	-	-
JCRファーマ	0.1	0.4	1,099
ペプチドリーム	279.9	240	1,141,200
ヘリオス	31	31	59,520
<b>金属製品 (0.0%)</b>			
SUMCO	0.1	0.1	163
<b>機械 (3.6%)</b>			
牧野フライス製作所	52	22.6	84,863
ディスコ	24.4	15.8	443,664
CKD	-	0.1	177
THK	22.4	-	-
<b>電気機器 (12.9%)</b>			
三菱電機	0.1	0.1	136
安川電機	0.1	0.1	419
日本電産	3	0.1	1,065
アンリツ	355.8	331.1	775,105
ソニー	50.6	36.1	289,413
TDK	12	6	74,820
シスメックス	76	25.5	253,189
ウシオ電機	17	-	-
大真空	1.2	3.4	7,990
ローム	-	1	8,700
村田製作所	81.6	65.1	480,633
KOA	-	0.1	133
東京エレクトロン	6.8	0.1	2,841
<b>輸送用機器 (0.0%)</b>			
SUBARU	7	0.1	209
ヤマハ発動機	17.8	0.1	159
ジャムコ	0.1	0.1	65
<b>精密機器 (6.4%)</b>			
島津製作所	22	-	-
トプコン	160	188	207,176
HOYA	7	7	82,495
朝日インテック	194	172.2	533,820
CYBERDYNE	341.7	151.5	115,594
<b>その他製品 (0.4%)</b>			
パラマウントベッドホールディングス	16	15	62,775

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>電気・ガス業 (2.2%)</b>			
関西電力	0.1	-	-
レノバ	375.9	193.4	316,789
<b>陸運業 (0.4%)</b>			
東急	100	50	64,200
<b>空運業 (1.6%)</b>			
ANAホールディングス	-	100.2	236,973
<b>情報・通信業 (36.3%)</b>			
クルーズ	18.3	-	-
出前館	99.6	85.6	277,344
アイスタイル	113.3	103.3	42,043
じげん	66	9	2,961
セレス	20.4	20.4	41,065
GMOペイメントゲートウェイ	1	1	11,940
インターネットイニシアティブ	-	6.9	32,533
GMOグローバルサイン・ホールディングス	2.8	3.2	36,096
クラウドワークス	40.8	40.8	55,284
アカツキ	22.2	5.5	25,850
ユーザベース	70.8	70.8	257,004
カラダノート	-	0.3	135
ニューラルポケット	-	0.1	396
R A K U M O	-	0.1	242
ラクスル	90.2	99.9	470,529
メルカリ	22.2	6.2	28,675
チームスピリット	-	17.7	41,364
リックソフト	2.2	2.4	10,824
スマレジ	7	14.2	57,368
サーバーワークス	3.6	-	-
カオナビ	0.8	11	61,160
トビラシステムズ	46.5	46.5	79,747
S a n s a n	35.5	39.9	272,118
HENNGE	5.6	44.8	351,680
B A S E	16.6	6.1	72,346
メドレー	187.2	171.1	983,825
スペースマーケット	-	24	25,584
ロゴガイド	-	1.6	6,912
大塚商会	0.1	0.1	491
サイボウズ	0.5	0.5	1,530
GMOインターネット	319	308.3	836,417
S C S K	94	76.1	407,135
ソフトバンクグループ	143.3	119.6	823,804
<b>卸売業 (0.3%)</b>			
シップヘルスケアホールディングス	39	10.1	51,207

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>小売業 (0.4%)</b>			
マツモトキヨシホールディングス	0.1	0.1	396
ZOZO	41	0.1	269
日本瓦斯	11	11	53,130
ニトリホールディングス	0.1	0.1	2,094
<b>銀行業 (0.3%)</b>			
新生銀行	—	29.2	39,712
三菱UFJフィナンシャル・グループ	0.1	0.1	42
りそなホールディングス	285.7	0.1	35
三井住友フィナンシャルグループ	0.1	0.1	298
<b>証券、商品先物取引業 (3.6%)</b>			
GMOフィナンシャルホールディングス	4	4	2,620
SBIホールディングス	81.3	200.6	518,952
<b>保険業 (0.6%)</b>			
ライフネット生命保険	27.7	52.6	84,002
<b>不動産業 (5.8%)</b>			
いちご	833	670	215,740
ツクルバ	12.9	80.9	60,917
ヒューリック	340	66.7	67,967
ティーケーピー	13.3	18.3	58,102
パーク24	288	276	439,116
住友不動産	5	0.1	296
<b>サービス業 (16.8%)</b>			
エス・エム・エス	239	10.2	31,008
パーソルホールディングス	22	22	38,192
ベネフィット・ワン	199.8	120	310,560
エムスリー	431.1	163.3	1,094,110
ケネディクス	—	0.1	54
サイバーエージェント	72.9	72.9	469,476
エン・ジャパン	—	0.1	259
ベクトル	0.1	—	—
リクルートホールディングス	141	113.9	472,798
メタップス	71.2	22.4	22,422
ホープ	—	0.1	562
フォースタートアップス	0.5	0.6	973
グッドパッチ	—	0.1	311
R E T T Y	—	20.5	24,190
合 計	株 数 ・ 金 額 6,875.2	株 数 4,988.5	金 額 14,644,641
	銘柄数 < 比率 > 86銘柄	銘柄数 93銘柄	< 比率 > < 89.0% >

## (2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内		百万円	百万円
	T O P I X	1,553	—

(注1) 銘柄欄の ( ) 内は、期末の国内株式評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の < > 内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

## ■投資信託財産の構成

2020年10月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	14,644,641	86.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,273,887	13.4
投 資 信 託 財 産 総 額	16,918,528	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年10月26日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	16,918,325,748円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,705,021,463
株 式(評価額)	14,644,641,380
未 収 入 金	496,095,975
未 収 配 当 金	34,406,930
差 入 委 託 証 拠 金	38,160,000
(B) 負 債	465,925,502
未 払 金	182,244,971
未 払 収 益 分 配 金	35,153,028
未 払 解 約 金	112,590,567
未 払 信 託 報 酬	135,801,502
そ の 他 未 払 費 用	135,434
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	16,452,400,246
元 本	10,043,722,312
次 期 繰 越 損 益 金	6,408,677,934
(D) 受 益 権 総 口 数	10,043,722,312口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	16,381円

(注) 期首における元本額は14,126,958,228円、当期中における追加設定元本額は189,586,623円、同解約元本額は4,272,822,539円です。

## ■損益の状況

当期 自2020年4月28日 至2020年10月26日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	38,399,697円
受 取 配 当 金	38,966,997
受 取 利 息	3
そ の 他 収 益	11,208
支 払 利 息	△578,511
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,034,971,853
買 入 損 益	4,928,548,068
売 出 損 益	△893,576,215
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	223,237,540
取 引 損 益	239,472,627
取 引 損 益	△16,235,087
(D) 信 託 報 酬	△135,936,936
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	4,160,672,154
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	1,420,738,666
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	862,420,142
(配 当 等 相 当 額)	(1,209,392,852)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△346,972,710)
(H) 合 計(E+F+G)	6,443,830,962
(I) 収 益 分 配 金	△35,153,028
次 期 繰 越 損 益 金(H+I)	6,408,677,934
追 加 信 託 差 損 益 金	862,420,142
(配 当 等 相 当 額)	(1,209,392,852)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△346,972,710)
分 配 準 備 積 立 金	5,546,257,792

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (D)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	37,189,858円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,803,071,314
(c) 収 益 調 整 金	1,209,392,852
(d) 分 配 準 備 積 立 金	2,741,149,648
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	6,790,803,672
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	6,761.24
(g) 分 配 金	35,153,028
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	35

## ■分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金

35円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

### 分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。