

運用報告書 (全体版)

第11期<決算日2019年9月19日>

米国割安株ファンド

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／海外／株式
信託期間	2014年3月19日から2029年3月19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	米国の金融商品取引所に上場している株式を主要投資対象とします。
運用方法	主に米国株式*の中から、企業の本質的価値と比較して割安と判断される株式（バリューストック）へ投資します。 *米国株式とは、米国の金融商品取引所に上場している株式、および預託証券（ADR）のことをいいます。また、一部、新株予約権証券、新株予約権付社債券等や、米国以外の地域の資産に投資する場合があります。 株式の組入比率は、原則として高位を保ちます。 組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。
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割合には制限を設けません。
分配方針	決算日（原則として3月、9月の各19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。）等の中から、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。

<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。

愛称：ザ・バリューストックハンター

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、「米国割安株ファンド」は、2019年9月19日に第11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。

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 (分配落)	標準価額			株式組入率 株比	株式先物率 株比	純資産額
		税金 分配	み 金	騰 落 率			
7期 (2017年9月19日)	円 10,416		円 0	% 0.8	% 97.4	% -	百万円 12,212
8期 (2018年3月19日)	10,096		200	△1.2	94.6	-	8,803
9期 (2018年9月19日)	10,570		450	9.2	93.8	-	8,025
10期 (2019年3月19日)	10,013		0	△5.3	96.3	-	7,172
11期 (2019年9月19日)	9,973		0	△0.4	96.6	-	6,451

(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) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークは定めておりません。

(注4) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■当期中の基準価額の推移

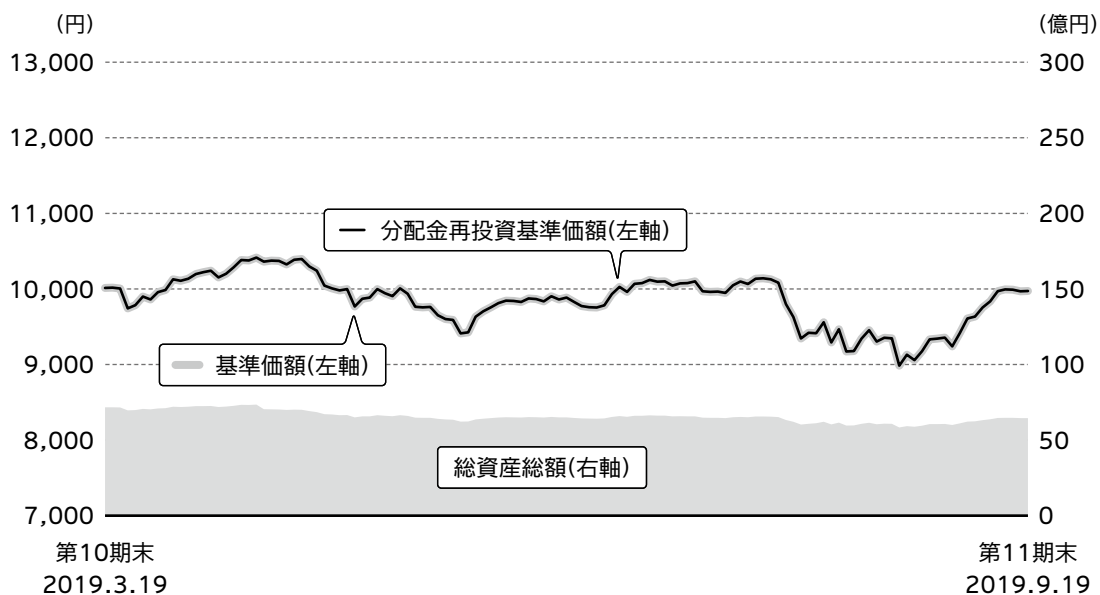
年月日	基準価額	標準価額		株式組入率 株比	株式先物率 株比
		騰落率	騰落率		
(期首) 2019年3月19日	円 10,013	% -	% -	% 96.3	% -
3月末	9,957	△0.6		96.9	-
4月末	10,298	2.8		97.5	-
5月末	9,589	△4.2		97.3	-
6月末	9,784	△2.3		97.4	-
7月末	10,128	1.1		97.5	-
8月末	9,332	△6.8		96.2	-
(期末) 2019年9月19日	9,973	△0.4		96.6	-

(注1) 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 (2019年3月20日から2019年9月19日まで)

基準価額等の推移



第11期首

10,013円

第11期末

9,973円

既払分配金

0円

騰落率

(分配金再投資ベース)

△0.4%

(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す。

(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

企業業績の着実な伸長や、米金融当局の金融緩和を背景とした金利の低下が米国株式市場を押し上げたことが、基準価額にプラスに寄与したほか、セクター別では、コミュニケーション・サービスや、生活必需品関連銘柄が主にプラスに寄与しました。一方で、円高米ドル安の進行が基準価額にマイナスに寄与したことから、基準価額は下落しました。

↑ 上昇要因

コミュニケーション・サービスや生活必需品関連銘柄が主にプラスに寄与

↓ 下落要因

円高ドル安の進行が主にマイナスに寄与

ファンドマネージャー紹介



- 当ファンドの投資助言を行う運用会社の創業者

Mario J. Gabelli (マリオ・ギャベリー)

ギャムコ アセット マネジメント 会長兼CEO

証券会社のアナリストを経て、1977年に同社創業。ボトムアップリサーチをベースとしたバリュー投資に定評があり、米国では「2010年 マネジャー・オブ・ザ・イヤー」（インスティテューショナル・インベスター）を受賞。



- 当ファンドの運用担当者

滝口 圭介 (たきぐち けいすけ)

アセットマネジメントOne マルチマネジャー運用グループ ファンドマネジャー

1998年から一貫して国内外の株式運用業務に従事。2015年以降当ファンドの運用を担当。

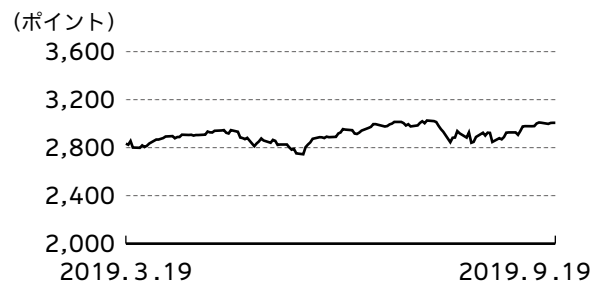
投資環境

米国株式市場は、期前半は金融緩和期待の高まりを受けた金利低下を背景に上昇しました。その後、米中貿易摩擦の深刻化と、世界景気の減速懸念の高まりから大きく下落しました。期半ば以降は、金融緩和への期待と、米中通商協議の先行きへの懸念が交錯して値動きの荒い展開となりましたが、期末にかけては米中通商協議の再開を好感して上昇し、前期末を上回る水準で当期を終えました。

為替市場では、円高米ドル安が進みました。米金融当局による金融緩和期待の高まりを背景とした内外金利差の縮小に加え、貿易摩擦の長期化や世界経済の減速懸念から、リスク回避的な円買いが進みました。期半ばには概ね横ばい

で推移したものの、期後半には米トランプ大統領が対中追加関税を打ち出し、貿易摩擦がエスカレートしたことをきっかけに一時更なる円高が進行したあと、通商協議再開を受けてやや値を戻すなど、変動の大きい展開となりました。

参考：米国株式市況（S&P 500種指数）



※ S & P 500種指数は、S&P Globalの一部門である S & Pダウ・ジョーンズ・インデックス LLC またはその関連会社（「SPDJ」）の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。Standard & Poor's® および S & P® は、S&P Globalの一部門であるスタンダード・プアーズ・ファイナンシャル・サービスズ LLC（「S & P」）の登録商標で、Dow Jones® は、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズ LLC（「Dow Jones」）の登録商標です。本商品は、SPDJ、Dow Jones、S & P、それらの各関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P 500種指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

ポートフォリオについて

企業の価値を顕在化させるきっかけやイベントが明確で、本質的価値と比べて割安な銘柄を選別して投資しました。スナック菓子や冷凍食品を手掛ける加工食品大手のコナグラ・ブランズや、ケーブルテレビおよびブロードバンドサービスを国際的に展開するコムキャストなどを高ウェイトで保有しました。セクター別ではコミュニケーション・サービス関連や、資本財・サービス関連へ重点的に投資しました。

【運用状況】 (注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。
(注2) 業種は各決算日時点でのGICS（世界産業分類基準）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	メディア・娯楽	22.5%
2	資本財	14.3
3	食品・飲料・タバコ	13.3
4	各種金融	6.5
5	素材	5.5
6	銀行	5.4
7	小売	5.4
8	商業・専門サービス	3.4
9	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.4
10	電気通信サービス	2.7



期末

No.	業種	組入比率
1	メディア・娯楽	19.9%
2	資本財	14.6
3	食品・飲料・タバコ	10.9
4	素材	6.5
5	各種金融	5.9
6	銀行	5.4
7	小売	5.0
8	電気通信サービス	3.9
9	商業・専門サービス	3.8
10	家庭用品・パーソナル用品	3.6

○組入上位10銘柄

期首（前期末）

No.	銘柄名	通貨	比率
1	TWENTY-FIRST CENTURY FOX NEWS	アメリカ・ドル	4.3%
2	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	アメリカ・ドル	3.4
3	COMCAST CORP-CL A	アメリカ・ドル	3.0
4	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	アメリカ・ドル	3.0
5	GENUINE PARTS CO	アメリカ・ドル	2.7
6	REPUBLIC SERVICES INC	アメリカ・ドル	2.6
7	AMERICAN EXPRESS CO	アメリカ・ドル	2.5
8	DIAGEO PLC ADR	アメリカ・ドル	2.5
9	JPMORGAN CHASE & CO	アメリカ・ドル	2.4
10	PAYPAL HOLDINGS INC	アメリカ・ドル	2.4
組入銘柄数		61銘柄	



期末

No.	銘柄名	通貨	比率
1	CONAGRA BRANDS INC	アメリカ・ドル	3.2%
2	COMCAST CORP-CL A	アメリカ・ドル	3.0
3	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	アメリカ・ドル	2.8
4	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	アメリカ・ドル	2.5
5	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	アメリカ・ドル	2.5
6	JPMORGAN CHASE & CO	アメリカ・ドル	2.5
7	REPUBLIC SERVICES INC	アメリカ・ドル	2.5
8	LIBERTY SIRIUSXM GROUP-C	アメリカ・ドル	2.3
9	DIAGEO PLC ADR	アメリカ・ドル	2.3
10	XYLEM INC	アメリカ・ドル	2.3
組入銘柄数		60銘柄	

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、無分配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

分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2019年3月20日 ～2019年9月19日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	250円

内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

- (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

経済環境の不透明感は増しているものの、底堅い業績を達成している企業の株価は、最終的にはそれに見合った評価を市場から受け、上昇していくと予想しています。過剰な株価調整は、魅力的な銘柄を好条件で買い入れる好機と捉えています。企業の本質的価値を顕在化させる

きっかけやイベントが明確で、本質的価値と比較し割安な銘柄が多いと考える、コミュニケーション・サービス関連セクターや、資本財・サービス関連セクターへ重点的に投資していく方針です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第11期		項目の概要
	(2019年3月20日 ～2019年9月19日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	93円	0.939%	(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9,850円です。
(投信会社)	(52)	(0.532)	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)	(37)	(0.380)	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)	(0.027)	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	1	0.011	(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
(株式)	(1)	(0.011)	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
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(株式)	(0)	(0.000)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	1	0.013	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.010)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	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
(その他)	(0)	(0.001)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	95	0.964	

(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。

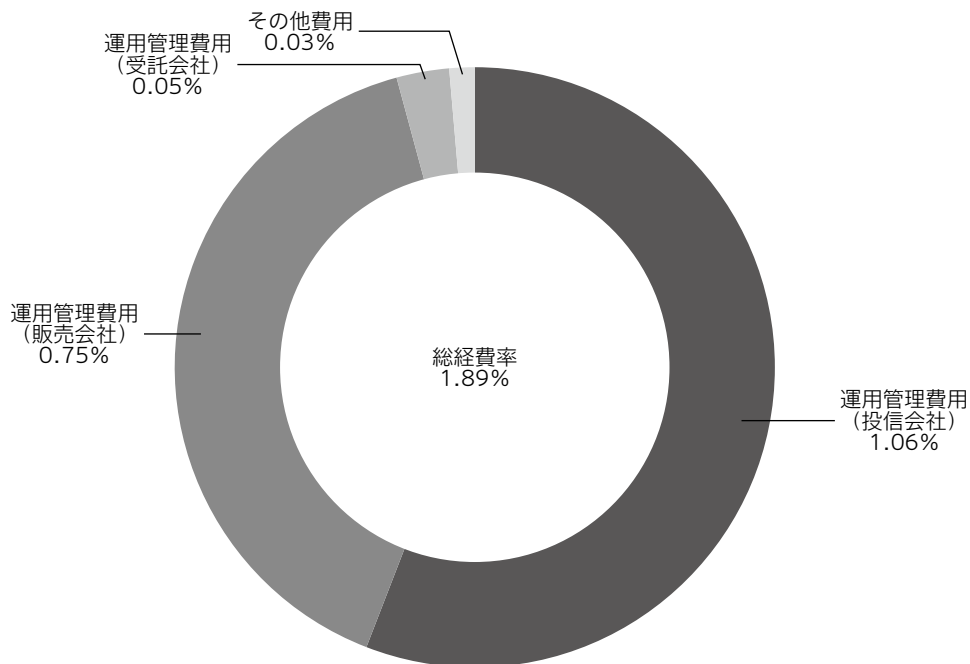
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.89%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（2019年3月20日から2019年9月19日まで）

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	ア メ リ カ	百株	千アメリカ・ドル	百株	千アメリカ・ドル
		2,451.58 (△338.87)	9,216 (△2,066)	3,043.21	13,225

(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。

■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	2,451,667千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	6,377,938千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.38

(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（2019年3月20日から2019年9月19日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 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す。

■組入資産の明細

外国株式

銘 柄	期 首(前期末)		当 期		業 種 等
	株 数	株 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	121.57	98.23	1,649	178,906	コングロマリット
AMERICAN EXPRESS CO	141.56	110.75	1,315	142,590	消費者金融
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	175.22	157.81	696	75,478	建設関連製品
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	250.23	222.58	1,046	113,431	資本市場
WR BERKLEY CORP	51.36	77.04	554	60,077	保険
H&R BLOCK INC	338.45	353.99	851	92,311	各種消費者サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	62.52	311	33,800	医薬品
DIAGEO PLC ADR	97.11	84.02	1,371	148,689	飲料
JPMORGAN CHASE & CO	146.17	123.02	1,473	159,748	銀行
COMCAST CORP-CL A	491.73	385.27	1,808	196,091	メディア
CONAGRA BRANDS INC	625.35	649.2	1,915	207,658	食品
CRANE CO	83.74	77.95	633	68,741	機械
REPUBLIC SERVICES INC	216.01	170.68	1,470	159,417	商業サービス・用品
THE WALT DISNEY CO	—	63.12	863	93,627	娯楽
FLOWSERVE CORP	209.52	181	873	94,675	機械
EBAY INC	101.02	101.02	407	44,208	インターネット販売・通信販売
DISH NETWORK CORP	203.84	191.63	681	73,908	メディア
GENUINE PARTS CO	164.07	136.51	1,338	145,161	販売
GRACO INC	143.64	143.64	665	72,158	機械
GRUPO TELEVISIA S.A.	434.28	766.58	804	87,276	メディア
HENRY SCHEIN INC	—	103.5	650	70,555	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	73.58	75.67	930	100,912	化学
HAIN CELESTIAL GROUP INC	—	288.85	638	69,248	食品
INTERNAP CORP	281.68	—	—	—	情報技術サービス
LEGG MASON INC	131.05	131.05	508	55,190	資本市場
MGM RESORTS INTERNATIONAL	—	233.8	689	74,810	ホテル・レストラン・レジャー
EDGEWELL PERSONAL CARE CO	142.26	302.2	960	104,135	パーソナル用品
NAVSTAR INTERNATIONAL CORP	308.99	283.17	822	89,195	機械
NATIONAL FUEL GAS CO	108.04	108.04	524	56,886	ガス
WELLS FARGO & CO	238.87	219.19	1,072	116,290	銀行
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	35.72	31.79	1,241	134,601	専門小売り
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	52.54	48.39	683	74,086	銀行
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	457.84	272.19	1,489	161,498	食品
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	67.57	67.57	941	102,140	ヘルスケア機器・用品
STATE STREET CORP	116.48	107.48	650	70,483	資本市場
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	56.85	51.17	1,509	163,654	ライフサイエンス・ツール/サービス
CBS CORP	73.33	135.9	589	63,923	メディア
ALLERGAN PLC	45.04	—	—	—	医薬品
LIBERTY GLOBAL PLC	300.99	—	—	—	メディア
T-MOBILE US INC	188.44	130.13	1,042	113,049	無線通信サービス
TWENTY-FIRST CENTURY FOX NEWS	547.28	—	—	—	娯楽
MACQUARIE INFRASTRUCTURE CORP	268.66	304.32	1,184	128,458	運送インフラ

銘 柄	期 首(前期末)		当 期		業 種 等
	株 数	株 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
LORAL SPACE & COMMUNICATIONS	259.96	227.81	934	101,275	メディア
VIACOM INC-CLASS B	255.98	299.06	770	83,532	娯楽
HERC HOLDINGS INC	157.1	141.24	664	72,101	商社・流通業
XYLEM INC	198.67	174	1,363	147,897	機械
POST HOLDINGS INC	110.07	102.67	1,089	118,171	食品
PHILLIPS 66	61.41	61.41	632	68,577	石油・ガス・消耗燃料
LIBERTY BRAVES GROUP-C	333.17	333.17	984	106,715	娯楽
LIBERTY SIRIUSXM GROUP-C	304.6	331.64	1,393	151,138	メディア
VALVOLINE INC	230.97	230.97	508	55,122	化学
BAKER HUGHES A GE CO	106.86	-	-	-	エネルギー設備・サービス
LAMB WESTON HOLDINGS INC	181.36	-	-	-	食品
CNH INDUSTRIAL NV	616.46	558.07	614	66,683	機械
GCI LIBERTY INC-A	249	196.41	1,255	136,086	各種電気通信サービス
RESIDEO TECHNOLOGIES INC	212.83	456.65	679	73,727	建設関連製品
DOW INC	-	127.31	604	65,583	化学
ZAYO GROUP HOLDINGS INC	113.53	-	-	-	各種電気通信サービス
ASHLAND GLOBAL HOLDINGS INC	115.42	115.42	898	97,441	化学
DUPONT DE NEMOURS INC	229.95	129.07	929	100,750	化学
MADISON SQUARE GARDEN CO-A	45.99	41.12	1,101	119,393	娯楽
KRAFT HEINZ CO	301.14	-	-	-	食品
WASTE CONNECTIONS INC	58.9	87.03	783	84,948	商業サービス・用品
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	723.01	681.21	1,004	108,874	コンピュータ・周辺機器
PAYPAL HOLDINGS INC	155.24	123.81	1,307	141,765	情報技術サービス
ALPHABET INC-CL C	-	9.53	1,174	127,349	インタラクティブ・メディアおよびサービス
ENERGIZER HOLDINGS INC	172.65	275.28	1,166	126,498	家庭用品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	12,684.35 60銘柄	11,753.85 59銘柄	56,725 -	6,150,715 <95.3%>
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
VIVENDI SA	269.43	269.43	675	80,678	娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	269.43 1銘柄	269.43 1銘柄	675 -	80,678 <1.3%>
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	12,953.78 61銘柄	12,023.28 60銘柄	- -	6,231,394 <96.6%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、期末の純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

(注3) 金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。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2019年9月19日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 6,231,394	% 95.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	288,252	4.4
投 資 信 託 財 産 総 額	6,519,646	100.0

(注1) 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。

(注2) 当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、6,294,930千円、96.6%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年9月19日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.43円、1スイス・フラン=108.58円、1ユーロ=119.49円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年9月19日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,519,646,634円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	281,121,597
株 式(評価額)	6,231,394,033
未 収 配 当 金	7,131,004
(B) 負 債	67,724,738
未 払 解 約 金	5,786,658
未 払 信 託 報 酬	61,815,965
そ の 他 未 払 費 用	122,115
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	6,451,921,896
元 本	6,469,221,993
次 期 繰 越 損 益 金	△17,300,097
(D) 受 益 権 総 口 数	6,469,221,993口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	9,973円

(注) 期首における元本額は7,163,339,516円、当期中における追加設定元本額は114,903,563円、同解約元本額は809,021,086円です。

■損益の状況

当期 自2019年3月20日 至2019年9月19日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	53,318,791円
受 取 配 当 金	51,654,066
受 取 利 息	432,721
そ の 他 収 益	1,295,875
支 払 利 息	△63,871
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△12,254,768
売 買 損 益	394,913,640
買 入 損 益	△407,168,408
(C) 信 託 報 酬	△62,663,263
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△21,599,240
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△189,929,083
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	194,228,226
(配 当 等 相 当 額)	(9,341,039)
(売 買 損 益 相 当 額)	(184,887,187)
(G) 合 計(D+E+F)	△17,300,097
次 期 繰 越 損 益 金(G)	△17,300,097
追 加 信 託 差 損 益 金	194,228,226
(配 当 等 相 当 額)	(9,341,039)
(売 買 損 益 相 当 額)	(184,887,187)
分 配 準 備 積 立 金	152,536,299
繰 越 損 益 金	△364,064,622

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)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) (F)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	0円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	0
(c) 収 益 調 整 金	9,341,039
(d) 分 配 準 備 積 立 金	152,536,299
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	161,877,338
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	250.23
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。