

運用報告書 (全体版)

第12期<決算日2020年3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、2020年3月19日に第12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	込み 配	騰落 率			
8期 (2018年3月19日)	円 10,096		円 200	% △1.2	% 94.6	% -	百万円 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
12期 (2020年3月19日)	6,957		0	△30.2	96.7	-	3,695

(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

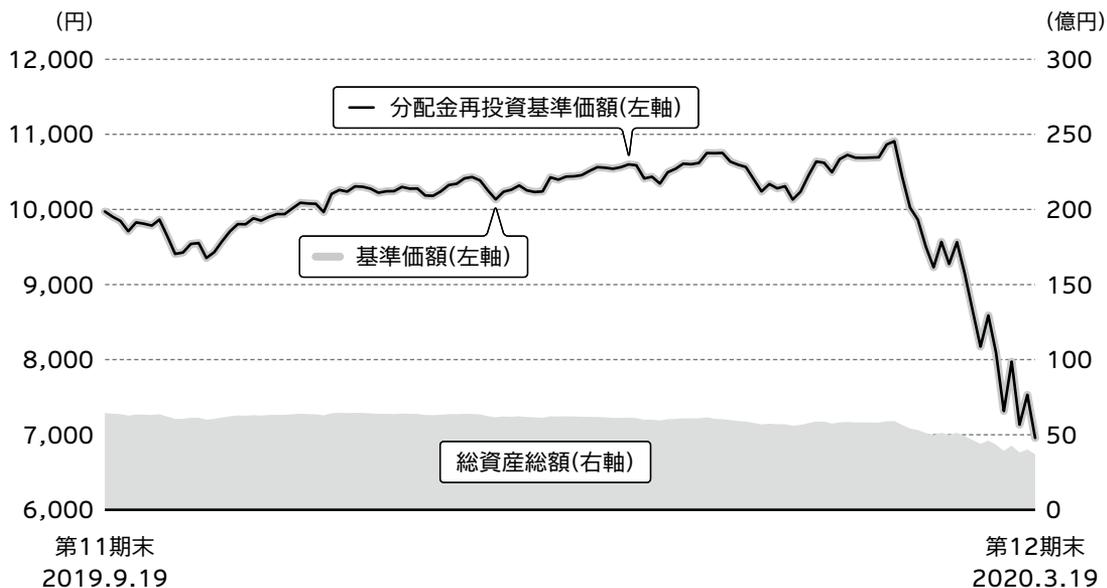
年月日	基準価額	標準価額		株式組入率 株比	株式先物率 株比
		騰落率	騰落率		
(期首) 2019年9月19日	円 9,973	% -	% -	% 96.6	% -
9月末	9,786	△1.9		97.0	-
10月末	10,076	1.0		97.6	-
11月末	10,431	4.6		98.5	-
12月末	10,588	6.2		96.5	-
2020年1月末	10,310	3.4		97.1	-
2月末	9,509	△4.7		98.0	-
(期末) 2020年3月19日	6,957	△30.2		96.7	-

(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9月20日から2020年3月19日まで)

基準価額等の推移



第12期首

9,973円

第12期末

6,957円

既払分配金

0円

騰落率

(分配金再投資ベース)

△30.2%

(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

米国の底堅い経済成長に加え、金融当局が緩和姿勢を強化したことを背景に、米国株式市場が上昇したことが、期後半までは基準価額の押し上げに寄与しました。新型肺炎の世界的な感染拡大による経済への悪影響が懸念され、期末にかけて株式市場が急落したことは、基準価額にマイナスに寄与しました。また、米ドルに対する円安の進行は、基準価額にプラスに寄与しました。セクター別では、コミュニケーション・サービスや資本財・サービスの下落が主にマイナスに寄与しました。

↑ 上昇要因

円安ドル高の進行が主にプラスに寄与

↓ 下落要因

コミュニケーション・サービスや資本財・サービス関連銘柄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。

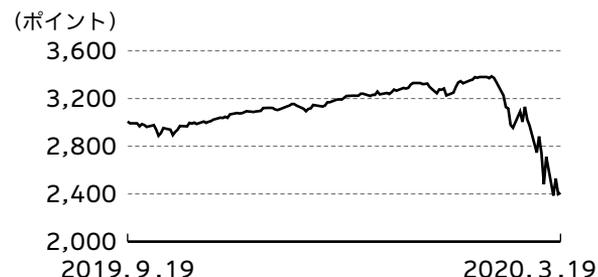
投資環境

米国株式市場は期後半までは上昇基調を辿りました。米国の底堅い経済成長や、主要企業の着実な業績拡大に加え、低金利政策の継続が市場の追い風となりました。しかし、新型肺炎の感染が世界的に拡大し、経済への影響に対する市場の懸念が急速に高まった期末には急落しました。セクター別では、原油価格の急落を背景にエネルギーセクターがとりわけ大きく下落したほか、金利の低下や景気減速による収益の悪化が懸念された金融も下落を主導しました。

為替市場では、米ドルに対し前期末比で円安となりました。米中通商協議の進展への期待から、安全資産と見られ買われていた円が期後半

まで緩やかに下落しました。期末にかけては、新型肺炎の世界的な感染拡大を受けて、非常に不安定な動きとなりました。

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 L L C またはその関連会社（「S P D J I」）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・サービシーズ L L C（「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 L L C（「Dow Jones」）の登録商標です。本商品は、S P D J I、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、アルコール飲料の世界的大手であるディアジオ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	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



期末

No.	業種	組入比率
1	メディア・娯楽	18.9%
2	食品・飲料・タバコ	14.0
3	資本財	9.7
4	家庭用品・パーソナル用品	6.2
5	小売	5.5
6	各種金融	5.4
7	素材	5.3
8	銀行	4.8
9	商業・専門サービス	4.8
10	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	4.3

○組入上位10銘柄

期首（前期末）

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	



期末

No.	銘柄名	通貨	比率
1	CONAGRA BRANDS INC	アメリカ・ドル	4.3%
2	EDGEWELL PERSONAL CARE CO	アメリカ・ドル	3.9
3	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	アメリカ・ドル	3.4
4	COMCAST CORP-CL A	アメリカ・ドル	3.0
5	REPUBLIC SERVICES INC	アメリカ・ドル	2.8
6	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	アメリカ・ドル	2.8
7	ALPHABET INC-CL C	アメリカ・ドル	2.7
8	XYLEM INC	アメリカ・ドル	2.4
9	DIAGEO PLC ADR	アメリカ・ドル	2.4
10	O'REILLY AUTOMOTIVE INC	アメリカ・ドル	2.3
組入銘柄数		58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9月20日 ～2020年3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

経済の短期的な見通しは非常に不透明になっているものの、キャッシュフローの安定性に優れ、財務体質が健全な企業の株価は、最終的にはそれに見合った評価を市場から受け、回復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等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12期		項目の概要
	(2019年9月20日 ～2020年3月19日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	95円	0.945%	(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10,022円です。
(投信会社)	(54)	(0.535)	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)	(38)	(0.382)	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	0.013	(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)	(0.013)	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	0.001	(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)	(0.001)	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)	(0.011)	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)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	97	0.972	

(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。

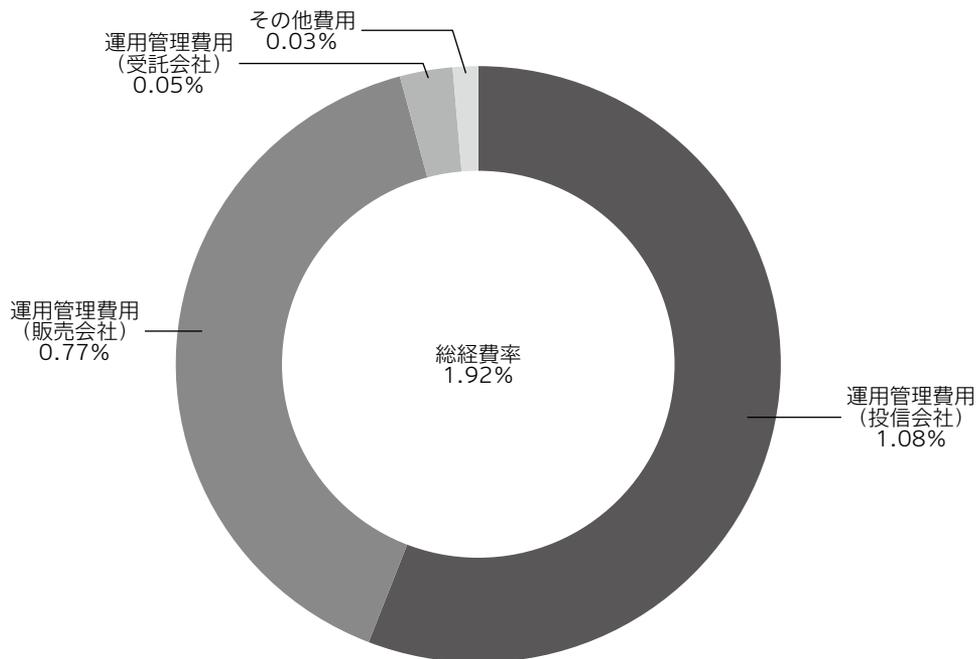
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.92%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9月20日から2020年3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 2,355.72 (△110.38)	千アメリカ・ドル 6,397 (-)	百株 3,339.87	千アメリカ・ドル 16,327
	ユ ー ロ フ ラ ン ス	百株 - (-)	千ユーロ - (-)	百株 11.56	千ユーロ 29

(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	2,485,846千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	5,846,356千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.42

(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9月20日から2020年3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		末	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	98.23	43.03	514	56,090	コングロマリット
AMERICAN EXPRESS CO	110.75	74.59	550	59,950	消費者金融
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	157.81	157.81	415	45,265	建設関連製品
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	222.58	106.73	306	33,452	資本市場
WR BERKLEY CORP	77.04	77.04	390	42,600	保険
H&R BLOCK INC	353.99	332.95	490	53,483	各種消費者サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	62.52	62.52	314	34,230	医薬品
DIAGEO PLC ADR	84.02	76.75	798	87,021	飲料
JPMORGAN CHASE & CO	123.02	81.49	683	74,500	銀行
COMCAST CORP-CL A	385.27	288.84	1,030	112,312	メディア
CONAGRA BRANDS INC	649.2	538.89	1,469	160,093	食品
CRANE CO	77.95	77.95	328	35,772	機械
REPUBLIC SERVICES INC	170.68	123.84	939	102,421	商業サービス・用品
THE WALT DISNEY CO	63.12	59.23	525	57,319	娯楽
FLOWSERVE CORP	181	-	-	-	機械
EBAY INC	101.02	101.02	316	34,458	インターネット販売・通信販売
DISH NETWORK CORP	191.63	191.63	359	39,136	メディア
TEGNA INC	-	303.82	417	45,460	メディア
GENUINE PARTS CO	136.51	116.42	772	84,181	販売
GRACO INC	143.64	83.88	344	37,515	機械
GRUPO TELEVISIA S.A.	766.58	743.23	425	46,411	メディア
HENRY SCHEIN INC	103.5	103.5	525	57,231	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	75.67	70.92	768	83,788	化学
HAIN CELESTIAL GROUP INC	288.85	275.94	675	73,616	食品
LEGG MASON INC	131.05	131.05	593	64,668	資本市場
MGM RESORTS INTERNATIONAL	233.8	187.21	133	14,567	ホテル・レストラン・レジャー
EDGEWELL PERSONAL CARE CO	302.2	453.52	1,334	145,456	パーソナル用品
NAVISTAR INTERNATIONAL CORP	283.17	133.37	225	24,621	機械
NATIONAL FUEL GAS CO	108.04	108.04	379	41,398	ガス
WELLS FARGO & CO	219.19	199.05	559	60,999	銀行
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	31.79	26.67	783	85,369	専門小売り
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	48.39	45.72	400	43,612	銀行
PNM RESOURCES INC	-	103.15	321	34,994	電力
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	272.19	200.88	935	101,906	食品
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	67.57	69.75	562	61,289	ヘルスケア機器・用品
STATE STREET CORP	107.48	83.54	377	41,169	資本市場
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	51.17	37.65	1,140	124,315	ライフサイエンス・ツール/サービス
VIACOMCBS INC	135.9	248.93	303	33,123	メディア
T-MOBILE US INC	130.13	-	-	-	無線通信サービス
MACQUARIE INFRASTRUCTURE CORP	304.32	275.93	389	42,399	運送インフラ
LORAL SPACE & COMMUNICATIONS	227.81	213.45	315	34,334	メディア
VIACOM INC-CLASS B	299.06	-	-	-	娯楽

銘 柄	期 首(前期末)		期 末		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		
HERC HOLDINGS INC	141.24	—	—	—	商社・流通業	
XYLEM INC	174	123.47	808	88,121	機械	
POST HOLDINGS INC	102.67	87.44	683	74,470	食品	
PHILLIPS 66	61.41	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
LIBERTY BRAVES GROUP-C	333.17	298.32	401	43,792	娯楽	
LIBERTY SIRIUSXM GROUP-C	331.64	238.75	590	64,370	メディア	
VALVOLINE INC	230.97	—	—	—	化学	
CNH INDUSTRIAL NV	558.07	467.96	262	28,610	機械	
GCI LIBERTY INC-A	196.41	142.79	597	65,077	各種電気通信サービス	
RESIDEO TECHNOLOGIES INC	456.65	903.61	401	43,723	建設関連製品	
EVERGY INC	—	65.68	379	41,307	電力	
DOW INC	127.31	—	—	—	化学	
SERVICEMASTER GLOBAL HOLDINGS INC	—	281.69	573	62,502	各種消費者サービス	
NOMAD FOODS LTD	—	116.52	179	19,580	食品	
ASHLAND GLOBAL HOLDINGS INC	115.42	105.44	453	49,410	化学	
DUPONT DE NEMOURS INC	129.07	181.56	582	63,435	化学	
MADISON SQUARE GARDEN CO-A	41.12	30.03	588	64,108	娯楽	
WASTE CONNECTIONS INC	87.03	83.15	701	76,426	商業サービス・用品	
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	681.21	598.86	510	55,669	コンピュータ・周辺機器	
PAYPAL HOLDINGS INC	123.81	83.03	759	82,758	情報技術サービス	
ALPHABET INC-CL C	9.53	8.29	909	99,089	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
ENERGIZER HOLDINGS INC	275.28	232.8	769	83,824	家庭用品	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	11,753.85 59銘柄	10,659.32 57銘柄	32,270 —	3,516,820 <95.2%>	
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
VIVENDI SA	269.43	257.87	483	57,530	娯楽	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	269.43 1銘柄	257.87 1銘柄	483 —	57,530 <1.6%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	12,023.28 60銘柄	10,917.19 58銘柄	— —	3,574,350 <96.7%>	

(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

2020年3月19日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,574,350	% 93.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	251,739	6.6
投 資 信 託 財 産 総 額	3,826,090	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、3,630,614千円、94.9%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、2020年3月19日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.98円、1スイス・フラン=112.18円、1ユーロ=118.89円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年3月19日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,842,358,109円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	194,298,596
株 式(評価額)	3,574,350,800
未 収 入 金	67,098,053
未 収 配 当 金	6,610,660
(B) 負 債	146,812,789
未 払 金	57,334,958
未 払 解 約 金	32,949,562
未 払 信 託 報 酬	56,418,890
そ の 他 未 払 費 用	109,379
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,695,545,320
元 本	5,312,174,577
次 期 繰 越 損 益 金	△1,616,629,257
(D) 受 益 権 総 口 数	5,312,174,577口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,957円

(注) 期首における元本額は6,469,221,993円、当期中における追加設定元本額は60,517,888円、同解約元本額は1,217,565,304円です。

■損益の状況

当期 自2019年9月20日 至2020年3月19日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	42,017,234円
受 取 配 当 金	41,912,370
受 取 利 息	66,914
そ の 他 収 益	73,932
支 払 利 息	△35,982
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,586,774,270
売 買 損 益	148,303,444
買 入 損 益	△1,735,077,714
(C) 信 託 報 酬	△57,181,959
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△1,601,938,995
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△171,893,925
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	157,203,663
(配 当 等 相 当 額)	(9,052,657)
(売 買 損 益 相 当 額)	(148,151,006)
(G) 合 計(D+E+F)	△1,616,629,257
次 期 繰 越 損 益 金(G)	△1,616,629,257
追 加 信 託 差 損 益 金	157,203,663
(配 当 等 相 当 額)	(9,052,657)
(売 買 損 益 相 当 額)	(148,151,006)
分 配 準 備 積 立 金	123,955,326
繰 越 損 益 金	△1,897,788,246

(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	9,052,657
(d) 分 配 準 備 積 立 金	123,955,326
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	133,007,983
(f) 1万口当たり当期分配対象額	250.38
(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。