

米国割安株 ファンド

<愛称：ザ・バリューハンター>

追加型投信／海外／株式

第15期 決算日：2021年9月21日

作成対象期間 2021年3月20日～2021年9月21日



第15期末 (2021年9月21日)	基準価額	10,705円
	純資産総額	4,147百万円
第15期 (2021年3月20日～ 2021年9月21日)	騰落率	3.5%
	分配金合計	1,020円

(注1) 騰落率は分配金再投資基準価額の騰落率を表示しています。

(注2) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

■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/>

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。当ファンドは、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(バリュー株)へ投資し、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。

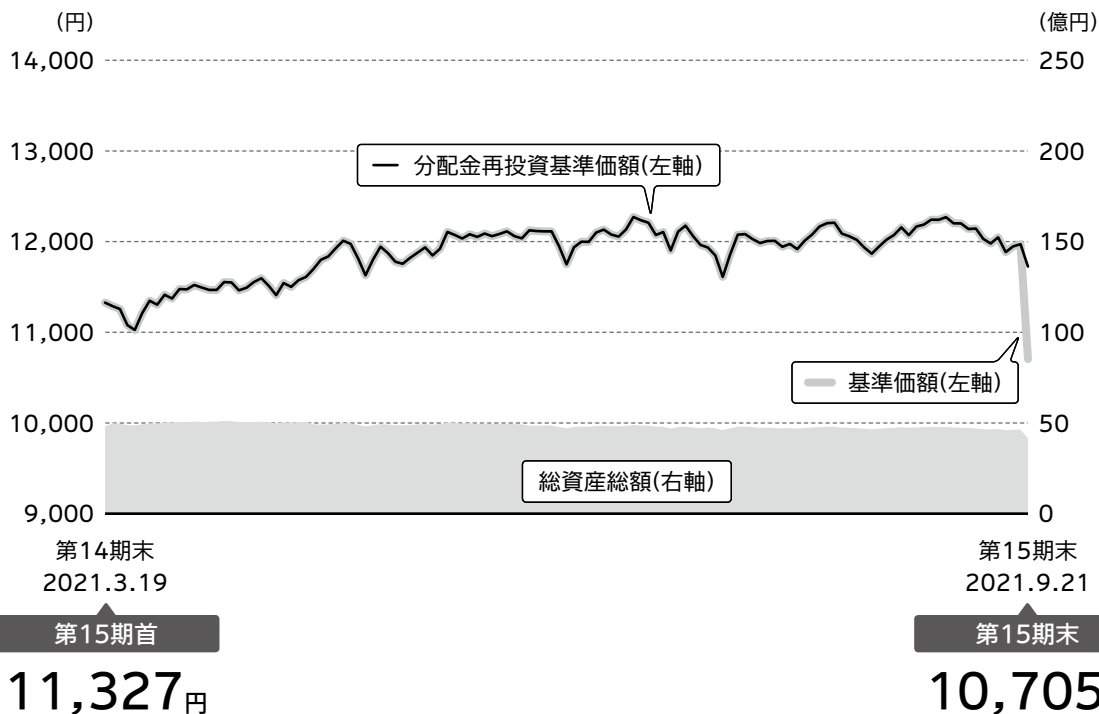
当作成対象期間につきましても、これに沿った運用を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

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。

当ファンドは投資信託約款において、運用報告書(全体版)を電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書(全体版)は、左記のホームページにアクセスし、「基準価額一覧」等から当ファンドの名称を選択いただき、ファンドの詳細ページから閲覧、ダウンロードすることができます。また、運用報告書(全体版)は受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

運用経過の説明

基準価額等の推移



既払分配金

1,020円

騰落率
(分配金再投資ベース)

3.5%

(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

新型コロナウイルス向けワクチンの接種の進展によって、経済の正常化が段階的に進んだことに加え、米バイデン政権の経済政策への期待や、緩和的な金融政策が維持されたことなどを背景に、米国株式市場が上昇したことが基準価額にプラスに寄与しました。また、米ドルに対して円安が進んだことや、保有する資本財・サービス関連銘柄の上昇も基準価額にプラスに寄与しました。一方で、保有する生活必需品関連銘柄の下落などが、基準価額にマイナスに寄与しました。

↑ 上昇要因

- ・米国株式市場の上昇
- ・米ドルに対する円安の進行
- ・保有する資本財・サービス関連銘柄の上昇

↓ 下落要因

保有する生活必需品関連銘柄の下落

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。

1万口当たりの費用明細

2021.3.20~2021.9.21

項目	第15期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	115円	0.970%	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11,878円です。
（投信会社）	（ 65）	（0.549）	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）	（ 47）	（0.392）	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）	（0.028）	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	0.012	$\text{売買委託手数料} = \frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
（株式）	（ 1）	（0.012）	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	$\text{有価証券取引税} = \frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	（ 0）	（0.000）	
(d) その他費用	2	0.017	$\text{その他費用} = \frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
（保管費用）	（ 1）	（0.013）	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）	（0.002）	信託事務の処理に要する諸費用等
合計	119	0.999	

(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。

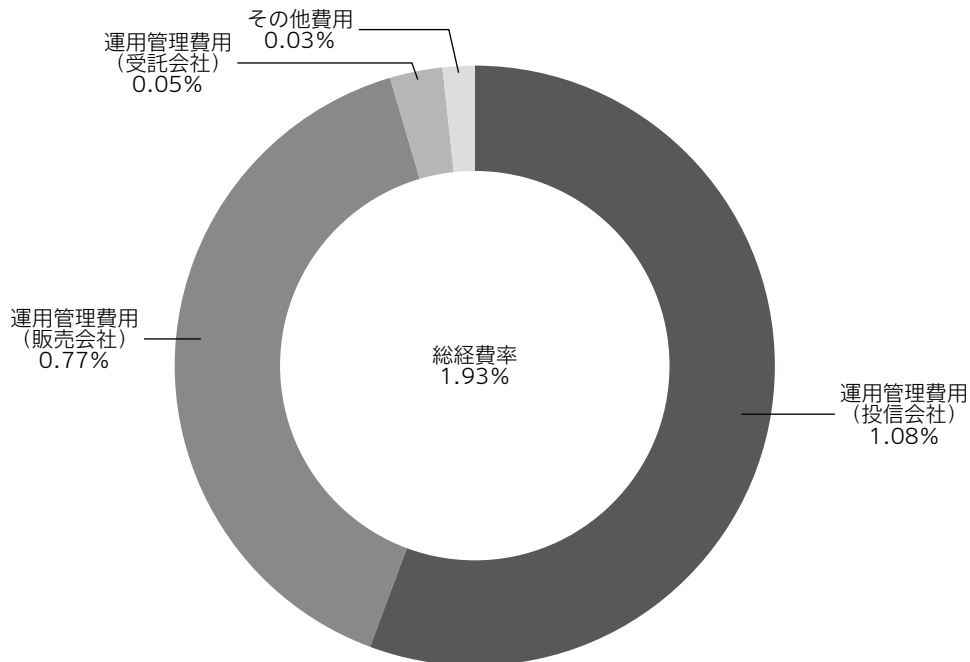
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.93%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。

最近5年間の基準価額等の推移

2016.9.20~2021.9.21



(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、2016年9月20日の基準価額に合わせて指数化しています。

		2016年 9月20日 期首	2017年 9月19日 決算日	2018年 9月19日 決算日	2019年 9月19日 決算日	2020年 9月23日 決算日	2021年 9月21日 決算日
基準価額 (分配落)	(円)	9,013	10,416	10,570	9,973	9,125	10,705
期間分配金合計 (税引前)	(円)	—	400	650	0	0	2,340
分配金再投資基準価額の騰落率	(%)	—	20.0	7.9	△5.6	△8.5	43.5
純資産総額	(百万円)	13,932	12,212	8,025	6,451	4,476	4,147

(注) 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。

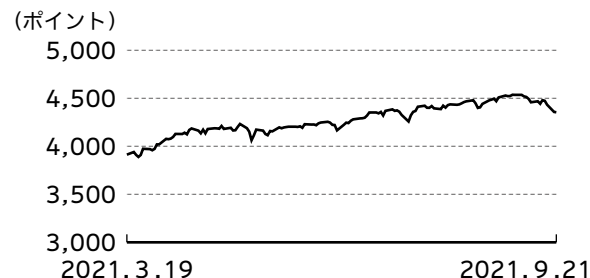
投資環境

米国株式市場は上昇しました。インフレ懸念の高まりによる長期金利の上昇を受けて、期初は不安定な展開となりましたが、過度のインフレ警戒感が後退するにつれ、株価は回復しました。その後も、新型コロナウイルスの変異株の拡大により調整する局面はあったものの、米バイデン政権の経済政策への期待や、緩和的な金融政策が維持されたこと、ワクチン接種の進展とともに経済の正常化が進んだことを背景に、上昇幅を徐々に拡大しました。

為替市場では、米ドルに対して円安が進みました。インフレ観測を背景に、海外市場において長期金利が上昇したことから、期前半は円安

基調となりました。期半ば以降は、インフレ観測が後退し米国の長期金利が低下したことなどを背景に、円高が進みました。

参考：米国株式市況（S&P 500種指数）



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。グーグルの親会社であるアルファベットや、スナック菓子および冷凍食品を手掛ける加工食品大手のコナグラ・ブランド、髭剃り用かみそりを主力商品とするエッジウェア・パーソナル・ケア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。

組入上位10業種（2021年9月21日現在）

	業種	組入比率
1	メディア・娯楽	24.3%
2	資本財	13.2
3	食品・飲料・タバコ	10.2
4	銀行	6.6
5	小売	6.0
6	素材	5.3
7	各種金融	4.9
8	商業・専門サービス	4.9
9	家庭用品・パーソナル用品	4.2
10	ヘルスケア機器・サービス	3.9

(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 業種は決算日時点でのGICS（世界産業分類基準）によるものです。

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

分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2021年3月20日 ～2021年9月21日
当期分配金（税引前）	1,020円
対基準価額比率	8.70%
当期の収益	372円
当期の収益以外	647円
翌期繰越分配対象額	705円

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。

- (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

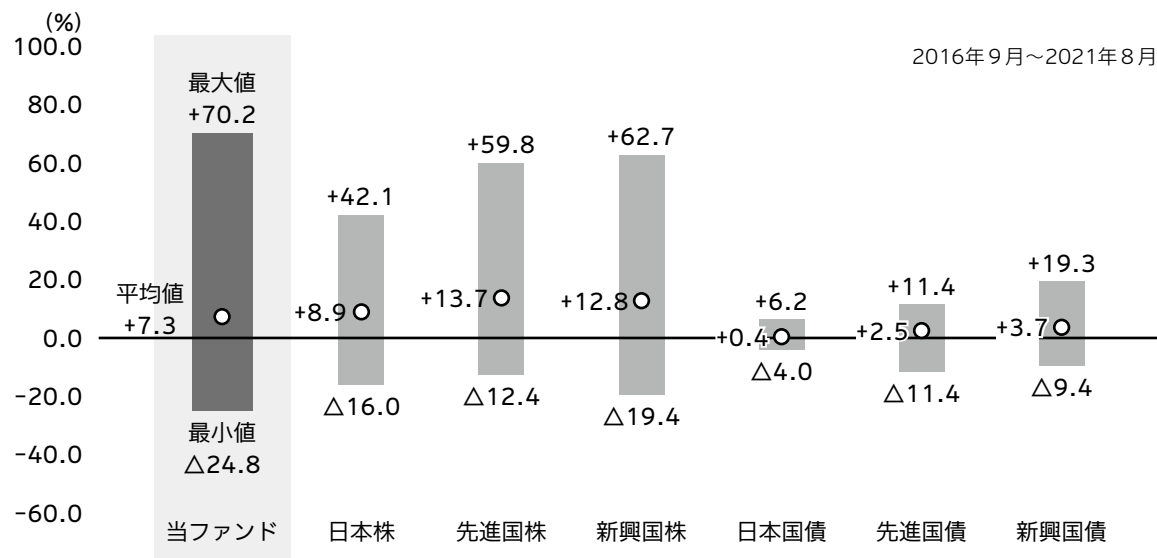
2020年末以降、新型コロナウイルスのワクチン接種が進み、経済活動の正常化が現実となり始める中、グロース株とバリュー株のリターン格差縮小の動きが見られますが、この傾向は続くと考えています。徹底したボトムアップリサー

チを通じ、企業の「プライベート・マーケット・バリュー（本質的価値）」を顕在化させる株価上昇のきっかけを有する銘柄の発掘に引き続き注力していきます。

当ファンドの概要

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	<p>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（バリュー株）へ投資します。</p> <p>*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。</p> <p>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。</p>
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。

代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(注1) すべての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注2) 上記期間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を、ファンドおよび代表的な資産クラスについて表示し、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。なお、上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注3) 当ファンドの騰落率は、税引前の分配金を再投資したものと計算しています。

*各資産クラスの指数

日本株	東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)
先進国株	MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース)
新興国株	MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)
日本国債	NOMURA-BPI国債
先進国債	FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)
新興国債	JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド (円ベース)

(注) 海外の指数は為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

※各指数については後掲の「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

当ファンドのデータ

当ファンドの組入資産の内容

2021.9.21現在

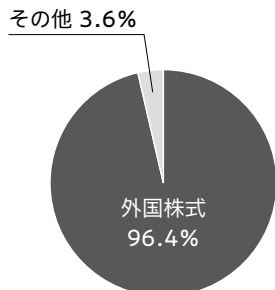
組入上位10銘柄

	銘柄名	通貨	業種	比率
1	ALPHABET INC-CL C	米ドル	インタラクティブ・メディアおよびサービス	3.7%
2	COMCAST CORP-CL A	米ドル	メディア	3.6
3	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	米ドル	ライフサイエンス・ツール／サービス	2.7
4	EDGEWELL PERSONAL CARE CO	米ドル	パーソナル用品	2.7
5	CONAGRA BRANDS INC	米ドル	食品	2.5
6	REPUBLIC SERVICES INC	米ドル	商業サービス・用品	2.4
7	WASTE CONNECTIONS INC	米ドル	商業サービス・用品	2.4
8	O'REILLY AUTOMOTIVE INC	米ドル	専門小売り	2.3
9	DIAGEO PLC ADR	米ドル	飲料	2.1
10	AMERICAN EXPRESS CO	米ドル	消費者金融	2.1
組入銘柄数			57銘柄	

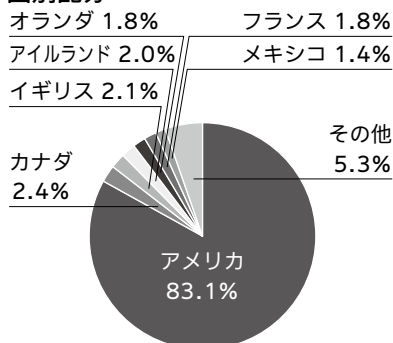
(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載されています。

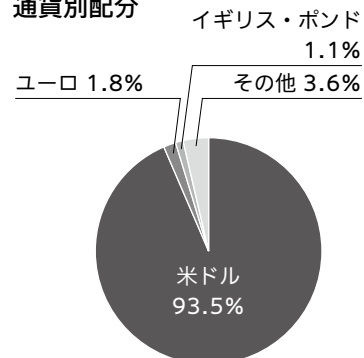
資産別配分



国別配分



通貨別配分



(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

(注3) 上位8位以下がある場合はその他に含めて集計しています。

(注4) 国別配分は発行国（地域）を表示しています。

純資産等

2021.9.21

項目	当期末
純資産総額	4,147,961,157円
受益権総口数	3,874,746,668口
1万口当たり基準価額	10,705円

(注) 当期中における追加設定元本額は458,573,807円、同解約元本額は828,333,274円です。

米国株式市況について

▶ S&P 500種指数

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・サービシズ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。

代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について

▶ 東証株価指数（TOPIX）

東京証券取引所第一部に上場されているすべての株式の時価総額を指数化したものです。同指数は、株式会社東京証券取引所（株）東京証券取引所の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、（株）東京証券取引所が有しています。

▶ MSCIコクサイ・インデックス

MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界の主要先進国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

▶ MSCIエマージング・マーケット・インデックス

MSCI Inc.が開発した株価指数で、新興国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

▶ NOMURA-BPI国債

野村證券株式会社が国内で発行された公募利付国債の市場全体の動向を表すために開発した投資収益指数です。同指数の知的財産権その他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

▶ FTSE世界国債インデックス（除く日本）

FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

▶ JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド

J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが公表している新興国の現地通貨建ての国債で構成されている時価総額加重平均指数です。同指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。また、同社は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(このページは白紙です)

(このページは白紙です)

