



愛称：パシフィック・タイガー  
マシュース・アジア株式ファンド  
追加型投信／海外／株式

ファンドの運用状況と今後の見通し  
(2021年7-9月期)

ファンドのパフォーマンス

◆ 基準価額の推移



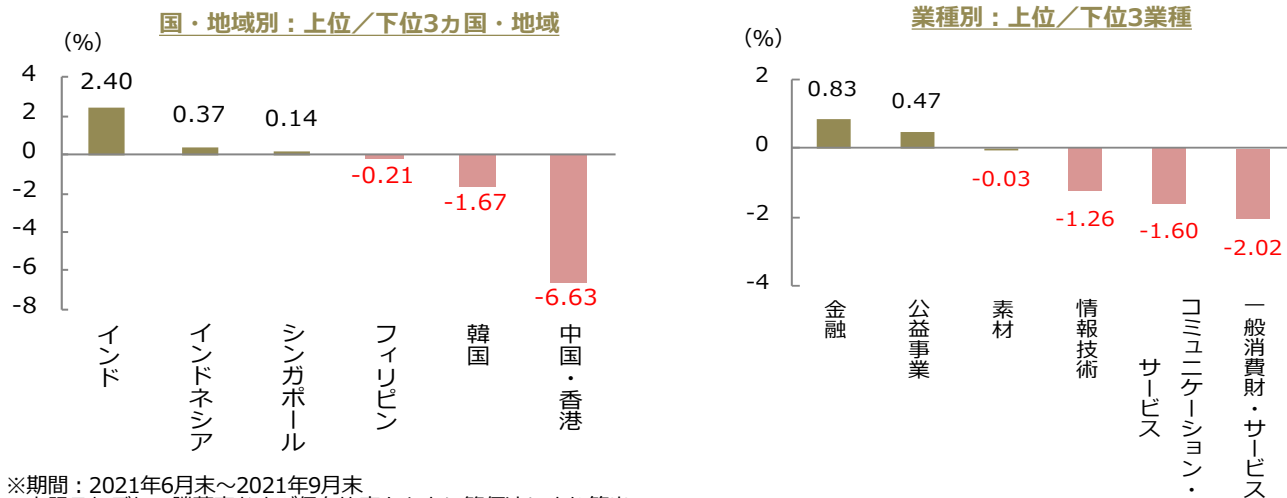
※期間：<設定来>2018年5月24日（設定日）～2021年9月30日（日次）、<直近3カ月>2021年6月30日～2021年9月30日（日次）  
※基準価額は1万口当たり、信託報酬控除後の価額です。換金時の費用・税金などは考慮していません。当ファンドは当資料作成時点において分配実績はありません。

◆ 基準価額の騰落率

3カ月	6カ月	1年	3年	設定来
-7.2%	-2.4%	25.6%	32.2%	29.1%

※基準日：2021年9月30日  
※各期間は、基準日から過去に遡っています。

◆ 「マシュース・ファンド」\*のパフォーマンスの寄与度分析



※期間：2021年6月末～2021年9月末  
※上記それぞれの騰落率および保有比率をもとに簡便法により算出。  
※業種はGICS（世界産業分類基準）によるものです。国・地域はマシュース・インターナショナル・キャピタル・マネジメント・エルエルシーの基準によるものです。  
出所：マシュース・インターナショナル・キャピタル・マネジメント・エルエルシーのデータをもとにアセットマネジメントOne作成  
\*当ファンドが投資対象とするルクセンブルグ籍外国投資法人「マシュース・アジア・ファンズ-パシフィック・タイガー・ファンド-Iクラスシア（JPY）円建投資証券」を指します。

上記は過去の運用実績であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。

※ファンドの投資リスク、お客さまにご負担いただく手数料等、投資信託ご購入の注意については該当ページをご確認ください。



## ファンドを取り巻く投資環境 (2021年7-9月期)

2021年7-9月期のアジア株式市場（除く日本）は下落しました。

中国の大手不動産会社の債務問題や教育サービス産業への大幅な規制強化方針が示されるなど、中国の政策リスクが顕在化し、ほとんどの地域の株式市場が弱含みで推移しました。また、自動車や半導体などの業界では、サプライチェーンの混乱が続き、供給体制正常化への見通しに対する不透明感が強まりました。一方、新型コロナウイルス感染症の変異株による感染拡大が懸念されたものの、域内のほとんどの国で比較的速やかにピークアウトさせることができました。こうした状況のなか、韓国、インドなどの力強い景気回復を反映し、企業業績は、域内全般で上方修正されています。エネルギー、資本財・サービス、素材などの業種は、リフレ\*環境が収益に好影響を与えると期待されており、年初来でみても高いパフォーマンスを示しています。

市場別では、インド、インドネシアが大きく上昇したほか、マレーシア、シンガポールなどが上昇をけん引した一方、中国、韓国、香港などが下落しました。

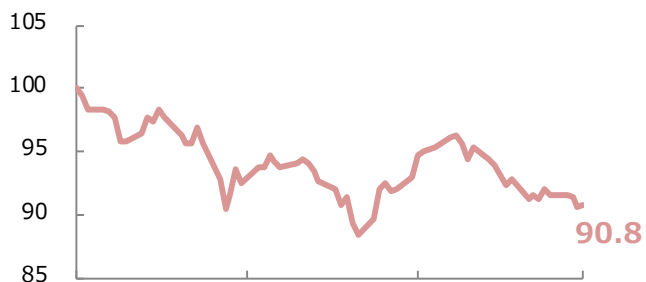
業種別では、エネルギー、公益事業、素材などが堅調に推移した一方、一般消費財・サービス、コミュニケーション・サービス、ヘルスケア、不動産などが下落しました。

当ファンドでは、こうした環境のなか、インドの公益事業セクターやインドネシアの金融セクター、シンガポールのコミュニケーション・サービスセクターでの銘柄選択などがパフォーマンスにプラス寄与しました。市場ではこれらの企業の競争力と将来の成長見通しを高く評価していると考えられます。

主なポートフォリオの変更としては、国や業種を問わず、持続的な成長を原動力とした持続的な収益を得るため、情報技術銘柄から、さまざまな国の資本財・サービス、金融などの銘柄にシフトしました。引き続きバリュエーションに留意しながら、大きく上昇した銘柄の利益確定を行う一方、市場の調整局面では保有銘柄の買い増しを行いました。

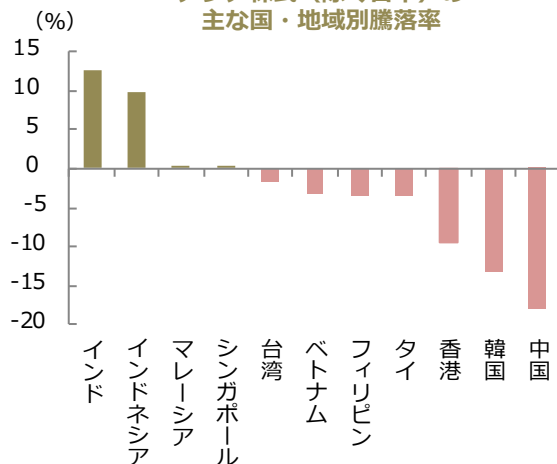
\*デフレ状況は脱しているもの、インフレ状況には至っていない状態

アジア株式（除く日本）の推移



※MSCI ACアジア（除く日本）インデックス（税引前配当込み、米ドルベース）を使用。  
※期間：2021年6月30日～2021年9月30日（日次）  
※2021年6月30日を100として指数化

アジア株式（除く日本）の主な国・地域別騰落率



※MSCI 各国・地域別 インデックス（税引前配当込み、米ドルベース）を使用。  
※2021年6月末から2021年9月末の騰落率

出所：ブルームバーグのデータをもとにアセットマネジメント One作成

## 今後の見通しとファンドの運用方針

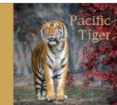
今後、中国における政策の変更やインフレ圧力の変化などは、短中期的にアジア地域全体の企業業績に影響を与える可能性があります。中国のエネルギー政策は、最終的な目標は評価に値するものですが、各地で企業に対する電力消費量の削減や操業制限などが行われ、エネルギー危機が経済成長の見通しを悪化させており、温暖化対策の目標達成に向けた工程の再考を迫られています。インフレ率の上昇は、サプライチェーンの混乱と、消費需要の大幅な回復に起因するものですが、新型コロナウイルス感染症の収束にともない、労働力やその他の輸送関連の問題が緩和される可能性があります。

こうしたなか、当ファンドでは、アジア経済の成長の恩恵を受けつつ、景気循環に大きく影響されることなく持続的な収益を生み出すと期待される銘柄を中心に、企業のファンダメンタルズや成長性などを総合的に勘案して選別し、ポートフォリオを構築しています。業種別では、アジア地域における内需拡大の恩恵を受けるとみられる消費関連、一部の金融セクターの組み入れを高めにする一方で、景気動向や政府の施策などの影響を受けやすいエネルギーや素材セクターの組み入れは低位にしています。国別では、インドやインドネシア、ベトナムなど、相対的に高い経済成長が期待できる国の組み入れを高めています。

上記は過去の情報または作成時点の見解であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。

また、今後の見通しとファンドの運用方針は作成時点のものであり、将来の市場環境の変動等により変更される場合があります。

※ファンドの投資リスク、お客さまにご負担いただく手数料等、投資信託ご購入の注意については該当ページをご確認ください。



## ファンドの特色

### 1 主として日本を除くアジア地域に関係する株式（※1、※2）へ実質的に投資を行い、長期的な値上り益の獲得を目指して運用を行います。

- 主として、ルクセンブルグ籍外国投資法人「マシュース・アジア・ファンズーパシフィック・タイガー・ファンドーIクラスシェア（JPY）円建投資証券」（以下「マシュース・ファンド」といいます。）と「DIAMマネーマザーファンド受益証券」を投資対象とするファンド・オブ・ファンズの形式で運用を行います。
- マシュース・ファンドの組入比率は、原則として高位を保ちます。
- 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。

※1 アジア地域に関係する株式とは、アジアに所在する企業に限らず、アジアの取引所に上場している企業、売上や利益、保有資産などで50%以上をアジア地域が占める企業またはアジア各国の政府関連企業などを含みます。

※2 DR（預託証券）もしくは株式と同等の投資効果が得られる権利を表示する証券および証書等を含みます。

### 2 アジア経済の成長の恩恵を受けつつ、景気循環に大きく影響されることなく持続的な収益を生み出すと期待される銘柄を中心に、企業のファンダメンタルズや成長性等を総合的に勘案して投資銘柄を選別しポートフォリオを構築します。

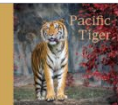
### 3 株式の実質的な運用は、マシュース・インターナショナル・キャピタル・マネジメン ト・エルエルシー（以下「マシュース・アジア」といいます。）が行います。

- マシュース・アジアは、1991年に設立された、アジアに特化したアクティブ運用では米国最大級の運用会社です（2021年5月末時点）

資金動向、市況動向等によっては、上記の運用ができない場合があります。

#### 分配金に関する留意事項

- 収益分配は、計算期間中に発生した運用収益（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。））を超えて行われる場合があります。したがって、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。
- 受益者の個別元本の状況によっては、分配金の全額または一部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。個別元本とは、追加型投資信託を保有する受益者毎の取得元本のことで、受益者毎に異なります。
- 分配金は純資産総額から支払われます。このため、分配金支払い後の純資産総額は減少することとなり、基準価額が下落する要因となります。計算期間中の運用収益以上に分配金の支払いを行う場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。



## ファンドの投資リスク

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて値動きのある有価証券等（実質的に投資する外貨建資産には為替変動リスクもあります。）に投資しますので、ファンドの基準価額は変動します。これらの運用による損益はすべて投資者のみなさまに帰属します。したがって、投資者のみなさまの投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。また、投資信託は預貯金と異なります。

### 基準価額の変動要因

<p>株価変動リスク</p>	<p>株式の価格は、国内外の政治・経済・社会情勢の変化、発行企業の業績・経営状況の変化、市場の需給関係等の影響を受け変動します。株式市場や当ファンドが実質的に投資する企業の株価が下落した場合には、その影響を受け基準価額が下落する要因となります。当ファンドが実質的に投資するアジア地域に関係する株式は、一般に先進国株式と比べ株価変動が大きい傾向があります。このため、基準価額が大きく下落する場合があります。また、当ファンドは実質的に個別銘柄の選択による投資を行うため、株式市場全体の動向から乖離することがあり、株式市場が上昇する場合でも基準価額は下落する場合があります。</p>
<p>為替変動リスク</p>	<p>為替相場は、各国の政治情勢、経済状況等の様々な要因により変動し、外貨建資産の円換算価格に影響をおよぼします。当ファンドは、実質組入外貨建資産について原則として為替ヘッジを行わないため為替変動の影響を受けます。このため、為替相場が当該実質組入資産の通貨に対して円高になった場合には、実質保有外貨建資産が現地通貨ベースで値上がりした場合でも基準価額が下落する可能性があります。</p>
<p>カントリーリスク</p>	<p>投資対象国・地域の政治経済情勢、通貨規制、資本規制、税制、また、取引規制等の要因によって資産価格や通貨価値が大きく変動する場合があります。海外に投資する場合には、これらの影響を受け、基準価額が下落する要因となる場合があります。当ファンドが実質的に投資を行うアジア地域に関係する株式や通貨の発行者が属する国の経済状況は、一般的に先進国経済と比較して脆弱である可能性があります。そのため、当該国のインフレ、国際収支、外貨準備高等の悪化等が株式市場や為替市場におよぼす影響は、先進国以上に大きくなると予想されます。さらに、政府当局による海外からの投資規制や課徴的な税制、海外への送金規制等の種々の規制の導入や政策の変更等の要因も株式市場や為替市場に著しい影響をおよぼす可能性があります。</p>
<p>流動性リスク</p>	<p>有価証券等を売却または取得する際に市場規模や取引量、取引規制等により、その取引価格が影響を受ける場合があります。一般に市場規模が小さい場合や取引量が少ない場合には、市場実勢から期待できる価格どおりに取引できないことや、値動きが大きくなることがあり、基準価額に影響をおよぼす要因となります。新興国の株式に投資する場合、先進国の株式と比べ流動性リスクが大きくなる傾向があります。</p>
<p>信用リスク</p>	<p>有価証券等の価格は、その発行者に債務不履行等が発生または予想される場合には、その影響を受け変動します。当ファンドが実質的に投資する株式の発行者が経営不安・倒産に陥った場合、また、こうした状況に陥ると予想される場合、信用格付けが格下げされた場合等には、株式の価格が下落したり、その価値がなくなることがあり、基準価額が下落する要因となります。</p>
<p>特定の投資信託証券に投資するリスク</p>	<p>当ファンドが組入れる投資信託証券における運用会社の運用の巧拙が、当ファンドの運用成果に大きな影響をおよぼします。また、外国投資法人を通じて各国の有価証券に投資する場合、国内籍の投資信託から直接投資を行う場合に比べて、税制が相対的に不利となる可能性があります。</p>

※基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。



## お申込みメモ（みずほ証券でお申込みの場合）

※ご購入の際は、投資信託説明書（交付目論見書）をご確認ください。

購入単位	分配金受取コース 1万口以上1口単位、1万円以上1円単位 分配金再投資コース 1万円以上1円単位
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額（基準価額は1万口当たりで表示しています。）
換金単位	1口以上1口単位
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額を控除した価額
換金代金	原則として換金申込受付日から起算して <b>7営業日目</b> からお支払いします。
購入・換金申込不可日	ルクセンブルグの銀行の休業日、12月24日のいずれかに該当する日には、購入・換金のお申込みの受付を行いません。
換金制限	信託財産の資金管理を円滑に行うため、大口の換金請求に制限を設ける場合があります。
購入・換金申込受付の中止および取消し	金融商品取引所等における取引の停止、外国為替取引の停止、決済機能の停止、その他やむを得ない事情があるときは、購入・換金のお申込みの受付を中止することおよびすでに受付けた購入・換金のお申込みの受付を取り消す場合があります。また、投資を行った投資信託証券の換金停止があるときは、換金のお申込みの受付を中止することおよびすでに受付けた換金のお申込みの受付を取り消す場合があります。
信託期間	2028年5月15日まで（2018年5月24日設定）
繰上償還	当ファンドが主要投資対象とするマシュース・ファンドが存続しないこととなる場合または所定の事由により商品の同一性が失われた場合には、当該信託を終了（繰上償還）させます。受益権口数が10億口を下回ることとなった場合等には、償還することがあります。
決算日	毎年5月15日（休業日の場合は翌営業日）
収益分配	決算日に収益分配方針に基づいて収益分配を行います。 ※分配対象額が少額の場合には、分配を行わない場合があります。
課税関係	当ファンドは課税上は株式投資信託として取り扱われます。 原則として、分配時の普通分配金ならびに換金時の値上がり益および償還時の償還差益に対して課税されます。 ※公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA」の適用対象です。 ※税法が改正された場合等には、上記内容が変更となることがあります。



## お客様にご負担いただく手数料等について（みずほ証券でお申込みの場合）

詳細については、投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。

ご購入時														
ご購入時手数料	購入金額に応じて、購入価額に以下の手数料率を乗じて得た額とします。 購入時手数料は、商品や投資環境の説明および情報提供等、ならびに購入に関する事務手続き等にかかる費用の対価として、販売会社に支払われます。													
	1億円未満	<b>3.30%（税抜3.0%）</b>												
	1億円以上3億円未満	<b>1.65%（税抜1.5%）</b>												
	3億円以上	<b>0.55%（税抜0.5%）</b>												
ご換金時														
換金時手数料	<b>ありません。</b>													
信託財産留保額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額に <b>0.1%</b> の率を乗じて得た額とします。													
保有期間中（信託財産から間接的にご負担いただきます。）														
運用管理費用 （信託報酬）	ファンド	ファンドの日々の純資産総額に対して年率1.023%（税抜0.93%）												
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>支払先</th> <th>内訳（税抜）</th> <th>主な役務</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>委託会社</td> <td>年率0.30%</td> <td>信託財産の運用、目論見書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価</td> </tr> <tr> <td>販売会社</td> <td>年率0.60%</td> <td>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</td> </tr> <tr> <td>受託会社</td> <td>年率0.03%</td> <td>運用財産の保管・管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価</td> </tr> </tbody> </table>	支払先	内訳（税抜）	主な役務	委託会社	年率0.30%	信託財産の運用、目論見書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価	販売会社	年率0.60%	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	年率0.03%	運用財産の保管・管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
		支払先	内訳（税抜）	主な役務										
		委託会社	年率0.30%	信託財産の運用、目論見書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価										
販売会社	年率0.60%	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	年率0.03%	運用財産の保管・管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価												
投資対象とする外国投資法人	マシューズ・ファンドの純資産総額に対して年率0.92%程度（注） （注）ただし、上記料率には、年間最低報酬額が定められている場合があり、純資産総額等によっては年率換算で上記料率を上回る場合があります。													
実質的な負担	ファンドの日々の純資産総額に対して <b>年率1.943%（税抜1.85%）概算</b> ※上記はファンドが投資対象とするマシューズ・ファンドを高位に組入れた状態を想定しています。													
その他の費用・手数料	組入る有価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料、信託事務の諸費用、外国での資産の保管等に要する費用、監査費用等が信託財産から支払われます。 ※投資対象とするマシューズ・ファンドにおいては、上記以外にもその他の費用・手数料等が別途かかる場合があります。 ※その他の費用・手数料については、定期的に見直されるものや売買条件等により異なるものがあるため、事前に料率、上限額等を表示することができません。													

※上記手数料等の合計額等については、購入金額や保有期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

※税法が改正された場合等には、税込手数料等が変更となることがあります。



## 委託会社その他関係法人の概要

委託会社	<p><b>アセットマネジメントOne株式会社</b></p> <p>金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第324号          加入協会：一般社団法人投資信託協会 一般社団法人日本投資顧問業協会          信託財産の運用指図等を行います。</p> <p>○コールセンター 0120-104-694 受付時間：営業日の午前9時～午後5時          ○ホームページアドレス <a href="http://www.am-one.co.jp/">http://www.am-one.co.jp/</a></p>
受託会社	<p><b>みずほ信託銀行株式会社</b></p> <p>信託財産の保管・管理業務等を行います。</p>
販売会社	<p><b>みずほ証券株式会社</b></p> <p>金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第94号          加入協会：日本証券業協会 一般社団法人日本投資顧問業協会          一般社団法人金融先物取引業協会 一般社団法人第二種金融商品取引業協会</p> <p>募集の取扱いおよび販売、投資信託説明書（目論見書）・運用報告書の交付、収益分配金の再投資、収益分配金、一部解約金および償還金の支払いに関する事務等を行います。</p>

### 投資信託ご購入の注意

- 当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が作成した販売用資料です。
- お申込みの際は、販売会社からお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。
- 当ファンドは、実質的に株式等の値動きのある有価証券（外貨建資産には為替変動リスクもあります）に投資をしますので、市場環境、組入有価証券の発行者に係る信用状況等の変化により基準価額は変動します。このため、投資者のみなさまの投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。ファンドの運用による損益はすべて投資者のみなさまに帰属します。また、投資信託は預貯金とは異なります。
- 当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が信頼できると判断したデータにより作成しておりますが、その内容の完全性、正確性について、同社が保証するものではありません。また掲載データは過去の実績であり、将来の運用成果を保証するものではありません。
- 当資料における内容は作成時点のものであり、今後予告なく変更される場合があります。
- 投資信託は
  1. 預金等や保険契約ではありません。また、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。加えて、証券会社を通して購入していない場合には投資者保護基金の対象にもなりません。
  2. 購入金額については元本保証および利回り保証のいずれもありません。
  3. 投資した資産の価値が減少して購入金額を下回る場合がありますが、これによる損失は購入者が負担することとなります。

### 指数の著作権等

- MSCI ACアジア（除く日本）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。
- 世界産業分類基準（GICS）は、MSCI Inc.（MSCI）およびStandard & Poor's Financial Services LLC（S&P）により開発された、MSCIおよびS&Pの独占的権利およびサービスマークであり、アセットマネジメントOne株式会社に対し、その使用が許諾されたものです。MSCI、S&P、およびGICSまたはGICSによる分類の作成または編纂に関与した第三者のいずれも、かかる基準および分類（並びにこれらの使用から得られる結果）に関し、明示黙示を問わず、一切の表明保証をなさず、これらの当事者は、かかる基準および分類に関し、その新規性、正確性、完全性、商品性および特定目的への適合性についての一切の保証を、ここに明示的に排除します。上記のいずれをも制限することなく、MSCI、S&P、それらの関係会社、およびGICSまたはGICSによる分類の作成または編纂に関与した第三者は、いかなる場合においても、直接、間接、特別、懲罰的、派生的損害その他一切の損害（逸失利益を含みます。）につき、かかる損害の可能性を通知されていた場合であっても、一切の責任を負うものではありません。

お申込みにあたっては、販売会社からお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）を必ずご覧ください。

■ 投資信託説明書（交付目論見書）のご請求・お申込みは

**MIZUHO** みずほ証券

商号等：みずほ証券株式会社  
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第94号  
加入協会：日本証券業協会  
一般社団法人日本投資顧問業協会  
一般社団法人金融先物取引業協会  
一般社団法人第二種金融商品取引業協会

■ 設定・運用は

 **アセットマネジメントOne**

商号等：アセットマネジメントOne株式会社  
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第324号  
加入協会：一般社団法人投資信託協会  
一般社団法人日本投資顧問業協会