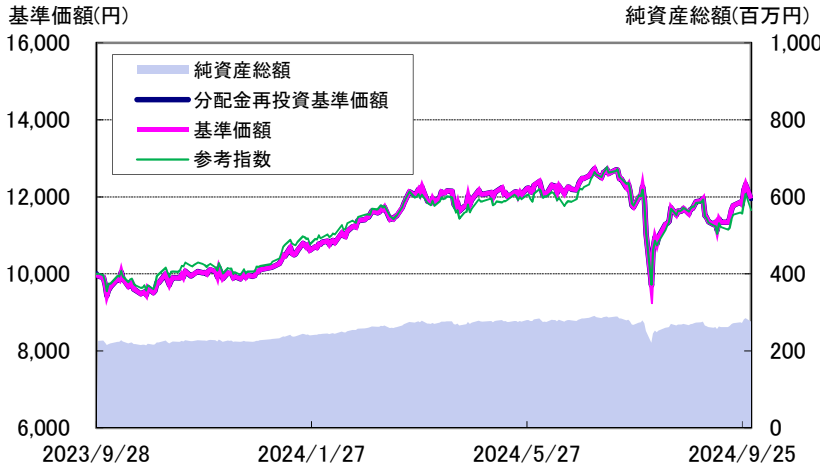


# 構造改革ジャパン

追加型投信／国内／株式  
2024年9月30日基準

## 運用実績

### 運用実績の推移



(設定日: 2023年9月29日)

基準価額は1万口当たり・信託報酬控除後の価額です。なお、信託報酬率は「ファンドの費用」をご覧ください。

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あり、実際の基準価額とは異なります。

分配金再投資基準価額 = 前日分配金再投資基準価額 × (当日基準価額 ÷ 前日基準価額) (※決算日の当日基準価額は税引前分配金込み)

基準価額は設定日前日を10,000円として計算しています。

参考指数は東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) であり、2023年9月28日の終値を10,000円として計算しています。

上記は過去の実績であり、将来の運用成果等をお約束するものではありません。

### 基準価額・純資産総額

基準価額	11,956円
純資産総額	276百万円

※基準価額は1万口当たり。

### ポートフォリオ構成

株式現物	96.64%
現金等	3.36%
合計	100.00%
株式先物	0.00%
株式実質組入 (株式現物 + 株式先物)	96.64%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

※現金等の中には未払金等が含まれるため、比率が一時的にマイナスとなる場合があります。

### 分配金実績 (税引前) ※直近3年分

第1期 (2024.09.17)	0円
設定来累計分配金	0円

※1 分配金は1万口当たり。

※2 上記の分配金は過去の実績であり、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

※3 分配金額は、分配方針に基づいて委託会社が決定します。あらかじめ一定の額の分配をお約束するものではありません。分配金が支払われない場合もあります。

### 騰落率 (税引前分配金再投資)

	1カ月	3カ月	6カ月	1年	設定来
ファンド	0.72%	-4.21%	-2.52%	20.26%	19.56%
参考指数	-1.53%	-4.90%	-3.29%	16.57%	16.57%
差	2.25%	0.69%	0.78%	3.68%	2.99%

※1 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として算出していますので、実際の投資家利回りとは異なります。

※2 上記は過去の実績であり、将来の運用成果等をお約束するものではありません。

※3 各期間、基準日から過去に遡っています。また、設定来の騰落率については、設定当初の投資元本を基に計算しています。

### 組入上位10業種

No.	業種	組入比率 (%)	No.	業種	組入比率 (%)
1	卸売業	21.4	6	その他金融業	5.3
2	電気機器	11.0	7	その他製品	5.0
3	ガラス・土石製品	8.7	8	機械	4.9
4	化学	8.1	9	保険業	4.2
5	精密機器	5.7	10	繊維製品	3.8

※1 組入比率は純資産総額に対する割合です。

※2 業種は東証33業種分類によるものです。

※ 当資料は7枚ものです。

※ P.6の「当資料のお取扱いについてのご注意」をご確認ください。



アセットマネジメントOne

# 構造改革ジャパン

2024年9月30日基準

## 組入上位10銘柄

(組入銘柄数 31)

No.	証券コード	銘柄	組入比率(%)	ファンドマネージャーのコメント
1	5393	ニチアス	8.66	「断つ・保つ」の技術で保温・断熱分野のニッチかつ高シェア製品を幅広い分野に展開しています。造船、石油精製・石油化学、電力、建築、自動車、半導体などの産業で使用されています。成長分野への投資、不採算製品の縮小など事業の選択と集中を進めている点を評価しています。
2	6501	日立製作所	7.26	同社は2009年3月期に7800億円の赤字転落をきっかけに構造改革を実施しました。残す事業、撤退(売却)する事業を明確化しています。ここ最近では上場子会社を売却し、資本効率の改善を図りました。社長が交代しても構造改革を断行する姿勢が継続的な企業価値向上につながるかと期待しています。
3	9960	東テク	6.93	大手空調機器メーカーの代理店運営と空調工事をサポートする計装工事を事業の両輪としています。計装工事事業では、業界の需給ひっ迫により高収益を維持しています。また、同業者への積極的なM&Aが奏功し、収益拡大が続いています。
4	9934	因幡電機産業	5.55	独立系の電設資材商社です。「電設資材事業」、「産業機器事業」、「自社製品事業」を展開しています。「自社製品」で手掛ける空調用の配管化粧カバーなどの空調関連部材は高シェア・高マージンを確保し、利益のけん引役です。また、積極的な株主還元を実施している点も前向きに評価しています。
5	8591	オリックス	5.29	各事業の収益性を常に意識して事業ポートフォリオの入れ替えを積極的に進め、高水準の利益を実現している点を評価しています。一方、全社利益の5割以上はストック的な性格を有しており、収益の安定感がある点も評価しています。
6	8766	東京海上ホールディングス	4.17	海外事業の成長を前向きに評価しています。けん引役は2011年に買収した米Delphi Financial Groupです。これまで2兆円の海外企業買収をした一方、十分な資本効率と成長性が見込めない事業は売却を行っています。事業の入替を進め海外金融機関並みに高いROE(自己資本利益率)を実現している点も評価しています。
7	6368	オルガノ	4.06	同社は電子産業分野のほか、その他一般産業分野や電力・上下水道分野向けの総合水処理エンジニアリング企業です。収益性が高い成長分野に経営資源を傾斜してきました。ここ最近では、半導体業界の設備投資拡大が同社業績の牽引役となっている点を前向きに評価しています。
8	3569	セーレン	3.82	繊維技術をコアコンピタンスに多様な事業を展開しています。生系の加工・染色から始まり、自動車シート向け生地を中心に業容を拡大しています。中でも自動車シート材で本革に比較し50%以上の軽量化を可能とした新素材「QUOLE」の採用拡大に期待しています。
9	1979	大気社	3.72	同社は空調設備工事の大手企業です。環境システム事業(産業空調とビル空調)と塗装システム事業(自動車メーカー向け)の2本柱です。競争優位性があり収益性が高い産業空調に経営資源を傾けている点、収益性が低い塗装システム事業の構造改革を進めている点を評価しています。
10	7740	タムロン	3.24	同社は、総合光学メーカーです。主にカメラ用交換レンズの製造を手掛けております。カメラメーカーによる高性能ミラーレス一眼の市場投入が増加していることにより、その交換レンズ需要が拡大しています。また、カメラ用レンズで培った光学技術を応用し、監視カメラや車載カメラの市場に展開していることなどにより中期的な業績拡大を見込んでおります。

※1 組入比率は純資産総額に対する割合です。

※2 特定の銘柄の推奨を目的としたものではありません。また、将来の値動き等を示唆するものではありません。

※3 あくまで作成時点での見解等を開示したもので、将来の市場環境の変動やファンドの値動き等を保証するものではありません。

※当資料中の各数値については、表示桁未満の数値がある場合、四捨五入して表示しています。

※ 当資料は7枚ものです。

※ P.6の「当資料のお取扱いについてのご注意」をご確認ください。



アセットマネジメントOne

# 構造改革ジャパン

2024年9月30日基準

## マーケット動向と当ファンドの動き

### 《マーケット動向》

9月の東証株価指数(TOPIX配当込み)は月間で1.53%下落しました。

月前半は、軟調な米経済指標を背景に米国の景気後退懸念が強まったことや円高ドル安が進展したことから下落しました。月後半は、FRB(米連邦準備理事会)が大幅利下げを実施したことによって米景気が下支えされるとの期待感に加え、円安ドル高が進んだこと、中国の景気刺激策が発表されたことなどから下げ幅を縮めました。

東証33業種別指数の騰落率では、上位は「繊維製品」、「空運業」、「倉庫・運輸関連業」、下位は「医薬品」、「鉱業」、「証券、商品先物取引業」などでした。

### 《ファンドのパフォーマンス》

9月の基準価額は、8月末比0.72%上昇しました。ポートフォリオ構築では、徹底した企業調査をもとに株価バリュエーションを勘案し、今後の企業価値の向上が期待できる銘柄を厳選して投資を行いました。なお、9月は「サクスバーホールディングス」、「日立製作所」、「萩原電気ホールディングス」などを売却した一方、「東テク」、「因幡電機産業」、「信越ポリマー」などを購入しました。基準価額に対する個別銘柄の寄与度では、東テク、セーレン、日立製作所などがプラスに寄与した一方で、オリックス、北國フィナンシャルホールディングス、東京精密などがマイナスに影響しました。

## 今後のマーケットの見通しと運用方針

今後の国内株式市場は、ボックス圏での推移を想定します。

プラス材料としては、①インフレ沈静化が定着しつつあるなか、景気次第では欧米の金融政策が明確な緩和スタンスに転換する期待があること、②訪日外国人の増加に伴ってインバウンド消費の拡大が見込めること、③賃金上昇や定額減税により、国内消費回復の持続期待があること、などが下支え要因として働くとみています。一方、リスク要因としては、①インフレ懸念が再燃し世界的に金融引締め政策が長期化すること、②これまでの世界的な金融引締めの累積効果によって、景気・企業業績の急減速や信用リスクの悪化が生じること、③日米金融政策の方向性差異、日本の金融政策正常化に伴い為替の円高が一段と進むこと、④中国景気の減速リスクが強まること、などが挙げられます。これらについては留意が必要と考えています。

ファンドの運用方針については、徹底した企業調査と企業との対話に基づき、主に事業構造改革による収益力向上が期待される企業や資本効率の改善を図る企業からバリュエーション(株価指標)が割安と判断される銘柄を中心に、今後の企業価値の向上が期待できる銘柄を厳選して投資していきます。

※ 上記のマーケット動向と当ファンドの動きは、過去の実績であり将来の運用成果等をお約束するものではありません。また、見通しと運用方針は、作成時点のものであり、将来の市場環境の変動等により当該運用方針が変更される場合があります。

東証株価指数(TOPIX)の指数値およびTOPIXにかかる標章または商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」という。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXにかかる標章または商標に関するすべての権利はJPXが有しています。JPXは、TOPIXの指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、JPXにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJPXは責任を負いません。

※ 当資料は7枚ものです。

※ P.6の「当資料のお取り扱いについてのご注意」をご確認ください。



アセットマネジメントOne

# 構造改革ジャパン

2024年9月30日基準

## ファンドの特色(くわしくは投資信託説明書(交付目論見書)を必ずご覧ください)

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。

- 主として、わが国の株式に投資します。
  - ・国内の金融商品取引所に上場する株式(上場予定を含みます。)を主要投資対象とします。
  - ・株式の組入比率は、原則として高位を維持します。
- 徹底した銘柄調査と企業との対話に基づき、主に事業構造改革による収益力の向上が期待される企業や資本効率の改善を図る企業を組入候補銘柄として選定します。
  - ・的確な事業構造改革を実施し、内部努力により収益力の強化を目指す企業を、経営陣との徹底的な対話によって発掘します。
  - ・収益力の強化に加えて、余剰資本を還元することによって資本効率の改善を目指す企業に着目します。
- ポートフォリオの構築にあたっては、組入候補銘柄の中から、バリュエーション(株価指標)が割安と判断される銘柄を中心に、今後の企業価値の向上が期待できる銘柄を厳選して投資を行います。
  - ・投資魅力度に応じて組入銘柄数および各銘柄の組入比率を決定します。

※ 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。

## 主な投資リスクと費用(くわしくは投資信託説明書(交付目論見書)を必ずご覧ください)

当ファンドは、値動きのある有価証券等に投資しますので、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。

なお、基準価額の変動要因は、下記に限定されるものではありません。その他の留意点など、くわしくは投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

- 株価変動リスク…………… 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。また、当ファンドは、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。
- 信用リスク…………… 有価証券等の価格は、その発行体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。
- 流動性リスク…………… 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。

当ファンドへの投資に伴う主な費用は購入時手数料、信託報酬などです。

費用の詳細につきましては、当資料中の「ファンドの費用」および投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

※ 当資料は7枚ものです。

※ P.6の「当資料のお取扱いについてのご注意」をご確認ください。



# 構造改革ジャパン

2024年9月30日基準

**お申込みメモ(くわしくは投資信託説明書(交付目論見書)を必ずご覧ください)**

購入単位	販売会社が定める単位(当初元本1口=1円)
購入価額	購入申込受付日の基準価額(基準価額は1万口当たりで表示しています。)
購入代金	販売会社が定める期日までにお支払いください。
換金単位	販売会社が定める単位
換金価額	換金申込受付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5営業日目からお支払いします。
申込締切時間	原則として営業日の午後3時までに販売会社が受付けたものを当日分のお申込みとします。 ※申込締切時間は2024年11月5日より午後3時30分までとなる予定です。なお、申込締切時間は販売会社によって異なる場合があります。
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、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。
信託期間	2044年9月16日まで(2023年9月29日設定)
繰上償還	次のいずれかに該当する場合には、受託会社と合意の上、信託契約を解約し、当該信託を終了(繰上償還)することがあります。 ・信託契約を解約することが受益者のために有利であると認める場合 ・純資産総額が30億円を下回ることとなった場合 ・やむを得ない事情が発生した場合
決算日	毎年9月16日(休業日の場合は翌営業日)
収益分配	年1回の毎決算日に、収益分配方針に基づいて収益分配を行います。 ※お申込コースには、「分配金受取コース」と「分配金再投資コース」があります。ただし、販売会社によっては、どちらか一方のみの取扱いとなる場合があります。詳細は販売会社までお問い合わせください。
課税関係	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、一定の要件を満たした場合に少額投資非課税制度(NISA)の適用対象となります。 当ファンドは、NISAの「成長投資枠(特定非課税管理勘定)」の対象ですが、販売会社により取扱いが異なる場合があります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。 ※税法が改正された場合等には、上記内容が変更となる場合があります。

**ファンドの費用(くわしくは投資信託説明書(交付目論見書)を必ずご覧ください)**

以下の手数料等の合計額、その上限額については、購入金額や保有期間等に応じて異なりますので、あらかじめ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場合があります。

●投資者が直接的に負担する費用	
購入時手数料	購入価額に、 <b>3.3%(税抜3.0%)</b> を上限として、販売会社が別に定める手数料率を乗じて得た額となります。
換金手数料	ありません。
信託財産留保額	換金申込受付日の基準価額に <b>0.3%</b> の率を乗じて得た額を、換金時にご負担いただきます。
●投資者が信託財産で間接的に負担する費用	
運用管理費用(信託報酬)	以下により計算される①と②の合計額とします。 ①ファンドの日々の純資産総額に対して <b>年率1.573%(税抜1.43%)</b> の率を乗じて得た額 ②株式の貸付の指図を行った場合は、その <b>品貸料の55%(税抜50%)以内</b> の率を乗じて得た額
その他の費用・手数料	その他の費用・手数料として、お客様の保有期間中、以下の費用等を信託財産からご負担いただきます。 ・組入価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料、信託事務の処理に要する諸費用、外国での資産の保管等に要する費用、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 等 ※これらの費用等は、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・上限額等を示すことができません。

※ 当資料は7枚ものです。

※ P.6の「当資料のお取扱いについてのご注意」をご確認ください。



アセットマネジメントOne

# 構造改革ジャパン

2024年9月30日基準

## 投資信託ご購入の注意

- 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。

## 当資料のお取扱いについてのご注意

- 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。
- お申込みに際しては、販売会社からお渡す投資信託説明書(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、株式等の値動きのある有価証券に投資をしますため、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、投資者の皆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全て投資者の皆さまに帰属します。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(2024年10月9日)のものであり、今後予告なく変更される場合があります。

### ◆収益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す。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。

### ◆委託会社およびファンドの関係法人◆

- <委託会社>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
- <受託会社>みずほ信託銀行株式会社
- <販売会社>販売会社一覧をご覧ください

### ◆委託会社の照会先◆

- アセットマネジメントOne株式会社  
 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 URL <https://www.am-one.co.jp/>

## 販売会社(お申込み、投資信託説明書(交付目論見書)のご請求は、以下の販売会社へお申し出ください)

○印は協会への加入を意味します。

2024年10月9日現在

商号	登録番号等	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	備考
株式会社SBI証券	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第44号	○		○	○	

●その他にもお取扱いを行っている販売会社がある場合があります。

また、上記の販売会社は今後変更となる場合がありますため、販売会社または委託会社の照会先までお問い合わせください。

<備考欄について>

- ※1 新規募集の取扱いおよび販売業務を行っておりません。
- ※2 備考欄に記載されている日付からのお取扱いとなりますのでご注意ください。
- ※3 備考欄に記載されている日付からお取扱いを行いませんのでご注意ください。

(原則、金融機関コード順)

※ 当資料は7枚ものです。



アセットマネジメントOne

# 構造改革ジャパン

2024年9月30日基準

販売会社(お申込み、投資信託説明書(交付目論見書)のご請求は、以下の販売会社へお申し出ください)

以下は取次販売会社または金融商品仲介による販売会社です。  
○印は協会への加入を意味します。

2024年10月9日現在

商号	登録番号等	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	備考
株式会社SBI新生銀行(委託金融商品取引業者 株式会社SBI証券)	登録金融機関 関東財務局長(登金)第10号	○		○		

●その他にもお取扱いを行っている販売会社がある場合があります。  
また、上記の販売会社は今後変更となる場合があるため、販売会社または委託会社の照会先までお問い合わせください。

<備考欄について>

- ※1 新規募集の取扱いおよび販売業務を行っておりません。
- ※2 備考欄に記載されている日付からのお取扱いとなりますのでご注意ください。
- ※3 備考欄に記載されている日付からお取扱いを行いませんのでご注意ください。

(原則、金融機関コード順)

※ 当資料は7枚ものです。

※ P.6の「当資料のお取扱いについてのご注意」をご確認ください。



アセットマネジメントOne