

# 構造改革ジャパン

追加型投信／国内／株式

## 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、主として、わが国の金融商品取引所に上場する株式（上場予定を含みます。）に投資することにより、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。

作成対象期間 2023年9月29日～2024年9月17日

第1期	決算日：2024年9月17日	
第1期末 (2024年9月17日)	基準価額	11,343円
	純資産総額	261百万円
第1期	騰落率	13.4%
	分配金合計	0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)。

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、下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)

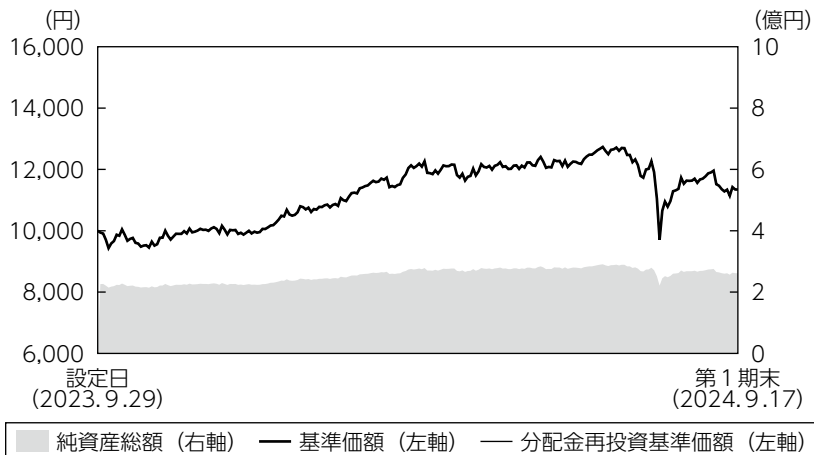
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

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 <https://www.am-one.co.jp/>

## 運用経過の説明

### 基準価額等の推移



設定日： 10,000円  
 第1期末： 11,343円  
 (既払分配金0円)  
 騰落率： 13.4%  
 (分配金再投資ベース)

(注) 設定日の基準価額は、設定当初の金額です。

- 純資産総額 (右軸) — 基準価額 (左軸) — 分配金再投資基準価額 (左軸)
- (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はありません。
  - (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) 基準価額は、設定日前日を10,000として計算しています。
  - (注4) 分配金再投資基準価額は、設定日前日を10,000として指数化しています。
  - (注5) 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

当ファンドは、事業構造改革による収益力向上が期待される銘柄や資本効率の改善を図る企業から株価指標が割安と判断される銘柄を中心に投資しました。基準価額は、米国での利下げ期待が持続したこと、国内では春闘での大幅な賃上げからデフレ脱却期待が高まったこと、企業業績が堅調に推移したことなどを背景に株式市場が上昇したことに加え、個別銘柄では、ニチアス、日立製作所、東テックなどの株価上昇がプラスに働き、上昇しました。

## 1 万口当たりの費用明細

項目	第 1 期		項目の概要
	(2023年9月29日 ～2024年9月17日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	171円	1.526%	(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11,207円です。 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
(投信会社)	( 84)	(0.747)	
(販売会社)	( 84)	(0.747)	
(受託会社)	( 4)	(0.032)	
(b) 売買委託手数料	6	0.053	(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 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
(株式)	( 6)	(0.053)	
(c) その他費用 (監査費用)	0 ( 0)	0.001 (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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
合計	177	1.580	

(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。

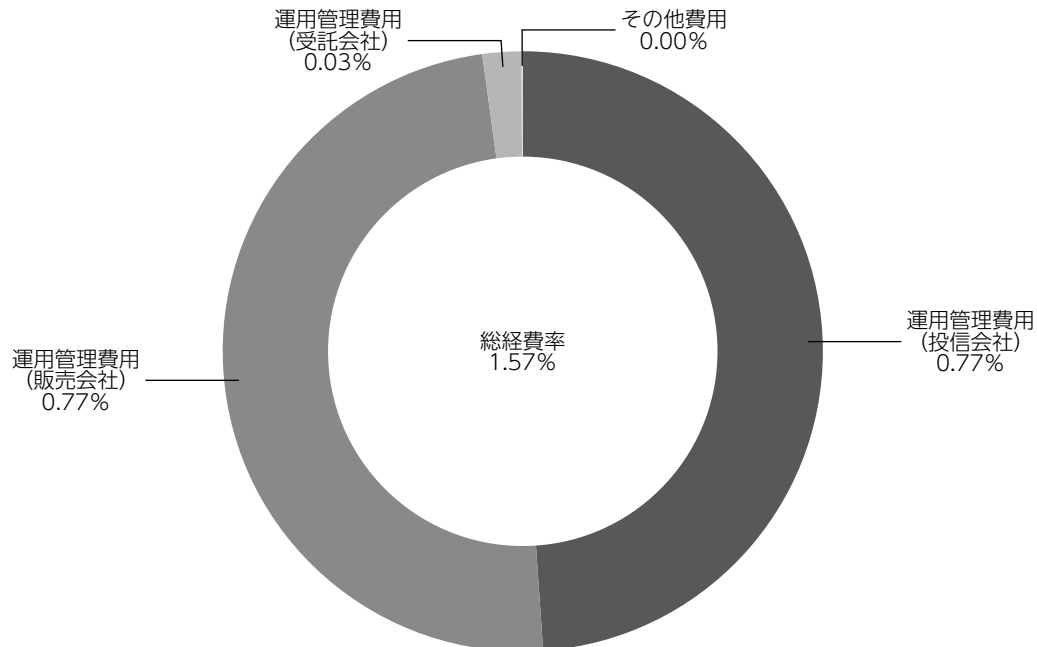
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.57%です。



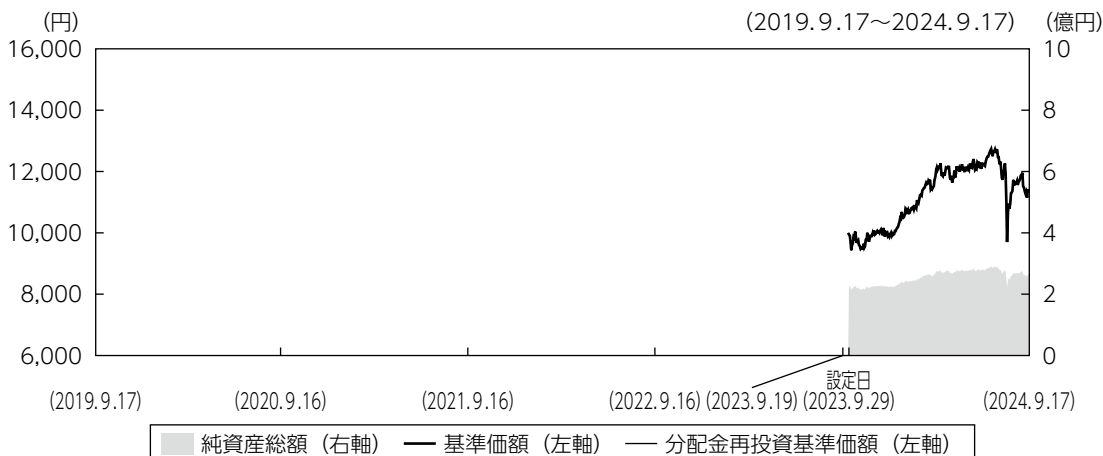
(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(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



- (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はありません。
- (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) 基準価額は、設定日前日を10,000として計算しています。
- (注4) 分配金再投資基準価額は、設定日前日を10,000として指数化しています。

	2023年9月29日 設定日	2024年9月17日 決算日
基準価額 (分配落) (円)	10,000	11,343
期間分配金合計 (税引前) (円)	—	0
分配金再投資基準価額の騰落率 (%)	—	13.4
参考指数の騰落率 (%)	—	10.5
純資産総額 (百万円)	227	261

- (注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。
- (注2) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。参考指数は東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) です。参考指数については後掲の「当ファンドの参考指数について」をご参照ください。

## 投資環境

当期の国内株式市場は、2024年8月に日銀の政策変更や米国の景気指標の鈍化を受けて急速に円高が進んだことなどを背景に急調整する場面があったものの、設定から期末にかけて概ね上昇基調で推移しました。期中、中東情勢の悪化が嫌気される場面があったものの、米国でのインフレが鎮静化する中、利下げ期待が持続したことや国内では春闘での大幅な賃上げからデフレ脱却期待が高まったこと、日銀は金融政策の正常化を慎重に進めたこと、企業業績が堅調に推移したこと、などを背景に上昇して終えました。

## ポートフォリオについて

銘柄選択については、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に厳選して投資しました。具体的には、不採算部門の撤退を含め事業ポートフォリオ改革を積極的に進め収益性の改善が期待できる企業、増配や自己株買いを実施するなど株主還元積極的に企業などに投資を行いました。

### ○組入上位10業種

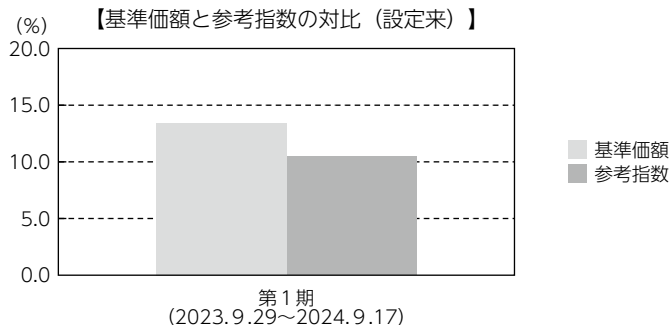
No.	業種	組入比率
1	卸売業	20.7%
2	電気機器	11.0
3	化学	8.2
4	ガラス・土石製品	8.2
5	精密機器	5.8
6	その他金融業	5.6
7	その他製品	5.3
8	機械	4.9
9	保険業	4.1
10	繊維製品	4.0

(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 業種は東証33業種分類によるものです。

## 参考指数との差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数である東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

## 分配金

当期の収益分配金につきましては運用実績に基づき、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内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

## 分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2023年9月29日 ～2024年9月17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	1,342円

(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「分派準備積立金」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

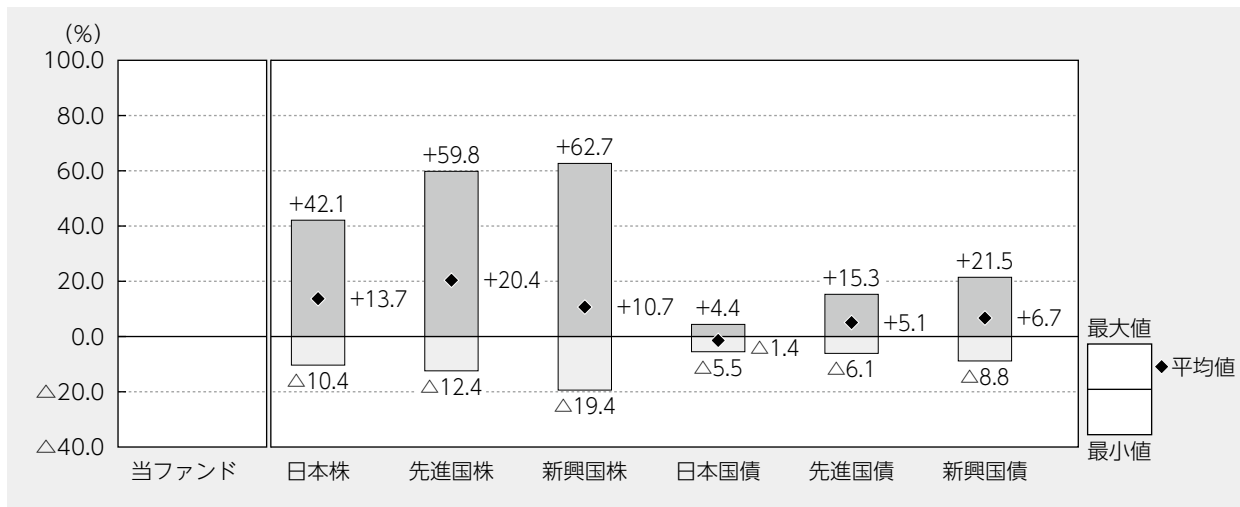
今後の国内株式市場は、ボックス圏での推移を想定します。欧米における先行きの金融緩和期待がある中、景気・企業業績動向、日銀による金融政策スタンス、自民党総裁選の動向、米大統領選挙の行方、影響を見極める展開が暫く継続すると見えています。そうした中、引き続き、事業構造改革による収益力向上が期待される企業や資本効率の改善を図る企業から株価指標が割安と判断される銘柄を中心に組入れる方針です。

## 当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／国内／株式
信託期間	2023年9月29日から2044年9月16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	わが国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。
運用方法	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。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。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。
分配方針	決算日（原則として9月16日。休業日の場合は翌営業日。）に、繰越分を含めた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。）等の全額を対象とし、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して、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



当ファンド : 2024年8月末現在、設定後1年を経過していないため、データはありません。

代表的な資産クラス : 2019年9月~2024年8月

(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。

### \*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・ディバースィファイド (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（2024年9月17日現在）

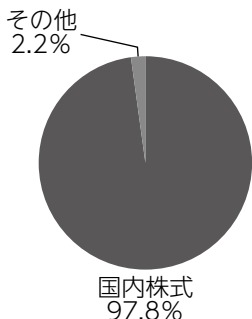
#### ◆組入上位10銘柄

銘柄名	通貨	比率
ニチアス	日本・円	8.2%
日立製作所	日本・円	7.2
東テク	日本・円	6.0
オリックス	日本・円	5.6
因幡電機産業	日本・円	5.6
東京海上ホールディングス	日本・円	4.1
オルガノ	日本・円	4.0
セーレン	日本・円	4.0
大気社	日本・円	3.8
オカムラ	日本・円	3.4
組入銘柄数	32銘柄	

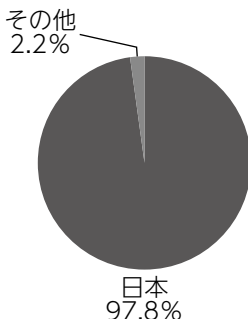
(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(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。

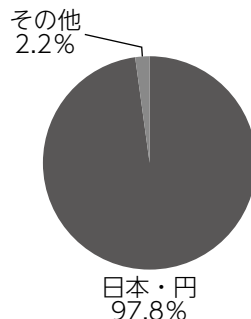
#### ◆資産別配分



#### ◆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。

### 純資産等

項目	当期末
	2024年9月17日
純資産総額	261,406,195円
受益権総口数	230,462,428口
1万口当たり基準価額	11,343円

(注) 当期中における追加設定元本額は12,694,136円、同解約元本額は9,629,403円です。

## <当ファンドの参考指数について>

### ●東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

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。

## <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）」は、日本の株式市場を広範に網羅し、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークです。同指数の指数値および同指数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、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数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。
- 「MSCIコクサイ・インデックス」は、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」は、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」は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング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フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、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）」は、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」は、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。

