

日本株発掘ファンド 米ドル型

第36期決算のお知らせと運用状況について

2024年4月23日

平素は、『日本株発掘ファンド 米ドル型』をご愛顧賜り、厚く御礼申し上げます。

さて、当ファンドは、2024年4月22日に第36期計算期末を迎えました。当期の運用状況と今後の運用についてご報告いたします。

なお、当期の収益分配に関しましては、基準価額の水準等を勘案し700円（1万口当たり、税引前）といたしました。

今後ともファンドのパフォーマンス向上をめざしてまいりますので、引き続きお引き立て賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

※分配金は、決算の都度、収益分配方針に基づいて委託会社（大和アセットマネジメント）が決定しますので、将来の分配金について、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。今後の市場環境や運用状況によっては、分配金の変更あるいは分配金が支払われない場合もあります。

<収益分配方針>

- ① 分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とします。
- ② 原則として、下記1. および2. に基づき分配金額を決定します。
 1. 各計算期末における収益分配前の基準価額（1万口当たり。既払分配金を加算しません。以下同じ。）が10,000円超の場合、10,000円を超える額をめぐりに分配金額を決定します。なお、計算期末に向けて基準価額が大きく上昇した場合など基準価額の動向等によっては、実際の分配額がこれと異なる場合があります。
 2. 各計算期末における収益分配前の基準価額が10,000円以下の場合、配当等収益から分配します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

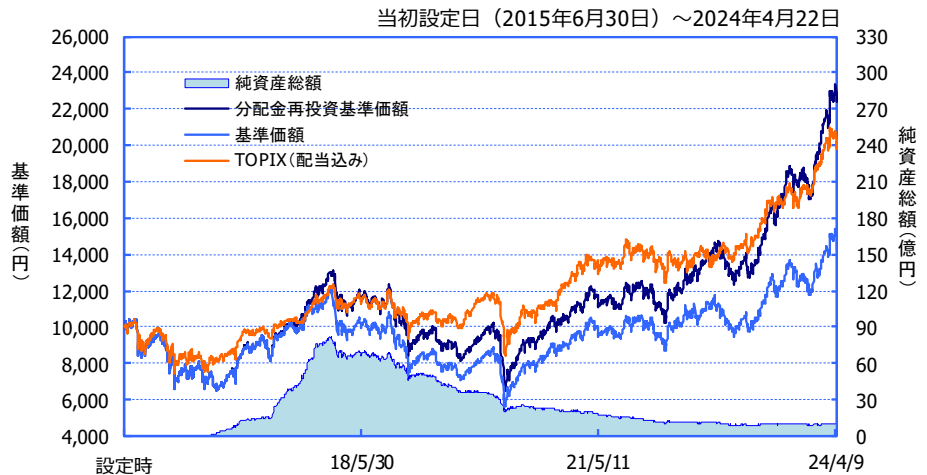
■ 基準価額・純資産・分配の推移 (2024年4月22日現在)

2024年4月22日現在

基準価額	14,239 円
純資産総額	972百万円
TOPIX(配当込み)	4,519.02

期間別騰落率

期間	ファンド	TOPIX (配当込み)	米ドル
1か月間	-1.0 %	-3.8 %	+2.2 %
3か月間	+14.3 %	+5.4 %	+4.9 %
6か月間	+26.6 %	+19.5 %	+3.5 %
1年間	+62.6 %	+32.3 %	+15.4 %
3年間	+94.8 %	+51.0 %	+42.1 %
5年間	+129.5 %	+85.6 %	+38.4 %
年初来	+30.6 %	+13.6 %	+9.1 %
設定来	+127.1 %	+100.6 %	+26.4 %



- ※ 「分配金再投資基準価額」は、分配金（税引前）を分配時にファンドへ再投資したものとみなして計算しています。
- ※ 基準価額の計算において、運用管理費用（信託報酬）は控除しています（後述のファンドの費用をご覧ください）。
- ※ 「期間別騰落率」の各計算期間は、基準日から過去に遡った期間とし、当該ファンドの「分配金再投資基準価額」を用いた騰落率を表しています。為替の騰落率は、わが国の対顧客電信売買相場の仲値を採用し、算出しています。
- ※ TOPIX（東証株価指数）（配当込み）は当ファンドのベンチマークではありませんが、参考のため掲載しています。
- ※ グラフ上のTOPIX（配当込み）は、グラフの起点時の分配金再投資基準価額に基づき指数化しています。
- ※ 実際のファンドでは、課税条件によって投資者ごとの騰落率は異なります。また、換金時の費用・税金等は考慮していません。
- ※ 上記は過去の実績を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。

《分配の推移》

(1万口当たり、税引前)

決算期(年/月)	分配金
第1～24期	合計： 1,670円
第25期 (21/07)	0円
第26期 (21/10)	30円
第27期 (22/01)	0円
第28期 (22/04)	60円
第29期 (22/07)	550円
第30期 (22/10)	550円
第31期 (23/01)	0円
第32期 (23/04)	70円
第33期 (23/07)	600円
第34期 (23/10)	600円
第35期 (24/01)	650円
第36期 (24/04)	700円
分配金合計額	設定来： 5,480円

- ※ 分配金は、収益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。

■ 《主要な資産の状況》 (2024年3月29日時点)

資産別構成		
資産	銘柄数	比率
国内株式	61	92.4%
国内株式先物	---	---
不動産投資信託等	---	---
コール・ローン、その他		7.6%
合計	61	100.0%

- ※ 比率は、純資産総額に対するものです。

規模別構成				※比率は、株式ポートフォリオに対するものです。	
		規模	比率	銘柄数	
T O P I X	時価総額規模別	超大型 (TOPIX Core30)	44.3%	14	
		大型 (TOPIX Large70)	21.0%	15	
		中型 (TOPIX Mid400)	32.8%	27	
		小型 (TOPIX Small)	1.9%	5	
		その他	0.0%	0	
東証プライム(除くTOPIX)			0.0%	0	
東証スタンダード(除くTOPIX)			0.0%	0	
東証グロース(除くTOPIX)			0.0%	0	
名証等			0.0%	0	
新規上場銘柄等			0.0%	0	
合計			100.0%	61	

- ※ 「その他」は主に東証プライムに所属して間がなく、各規模別指数あるいはTOPIXにまだ振り分けられていない銘柄を表します。

■ ファンドマネージャーのコメント

※現時点での投資判断を示したものであり、将来の市況環境の変動等を保証するものではありません。

【国内株式市況】

第36期の国内株式市況は上昇しました。米国株高、円安傾向などを受けて堅調なスタートとなりました。2月に入って堅調な米国の雇用統計、日銀がマイナス金利政策の解除後も金融緩和的な姿勢を続けるとの観測、第3四半期決算発表を踏まえた好決算銘柄への買いなども相場を後押ししました。米ハイテク株上昇を受けて日本株でも半導体関連株をはじめとした値がさ株が買いを集め、日経平均株価は3月4日に終値で4万円を突破しました。その後、米国株安や円高・ドル安の進行への警戒感から売りが膨らむと軟調な推移となりましたが、FOMCや日銀政策決定会合の通過とともに上昇しました。米国の3月消費者物価指数や小売売上高が予想を上回ったことを受けて米10年債利回りが急騰し高止まる中、利下げ期待の後退、中東情勢の緊迫化、台湾大手半導体メーカーの半導体市場見通しの引き下げなどリスク要因が一気に顕在化し、株価は下落して期末を迎えました。

【運用状況】

第36期の基準価額は上昇し、同期間の参考指数（TOPIX（配当込み））を上回りました。

当期におけるファンドの運用成績に対してプラス寄与となったのは、重機械工業株、商社株などです。重機械工業株は防衛関連をはじめとした良好な事業環境から通期の受注見通しを引き上げたことが好感されました。商社株は市場予想を上回る大規模な株主還元策が発表されたことや、地政学リスクを背景とした資源価格の上昇などから堅調に推移しました。

一方で、運用成績に対してマイナス寄与となったのは、総合エレクトロニクス株、ITインフラ関連株などです。総合エレクトロニクス株は第3四半期決算でゲーム事業が市場予想を下回ったことや、新年度の業績成長に対する期待が後退したことなどから下落しました。ITインフラ関連株は第3四半期業績が市場予想を下回る内容だったことが嫌気されました。

業種別では、個別銘柄の業績動向や株価バリュエーション、物色動向等を勘案してポートフォリオの運用を行った結果、化学、不動産業、銀行業などの業種ウエートを引き上げ、電気機器、小売業、情報・通信業などの業種ウエートを引き下げました。

【今後の運用について】

コロナ禍以降の世界経済を振り返ると、各国が一斉に金融緩和に踏み切り積極的な財政出動を行うなど基本的に同期性を持っていました。2024年は多くの国で利下げが見込まれることが主要テーマですが、世界経済はここにきて複雑化しています。米国では金融引き締め局面の長期化観測が台頭。限界的には景気悪化のリスクを高めてしまうことや、米ドル1強は為替レートを通して他国の経済・金融政策に影響を与えます。さらには足元の地政学リスク等による原油高はインフレ・景気減速要因であり、世界経済の見通しは複雑さを増しています。

こうした不透明感を増す経済見通しはグローバル株式市場に影響を及ぼしています。年初から大きく上昇した日本株も目先、株価調整を余儀なくされる可能性は高いと考えられます。

しかしながら、国内の経済状況の変化を踏まえると、株価調整も短期的なものに留まり、調整一巡後は中長期的な上昇トレンドに向かうとみています。物価高の影響でGDP（国内総生産）の構成の中で最も大きな割合を占める個人消費は低調なままですが、足元では若干明るい兆しも見えてつあります。春闘での賃上げ率が33年ぶりに5%を超えるなど想定以上に賃上げが進み、消費者心理は改善傾向です。2024年の公示地価は、全用途の全国平均で前年比2.3%上昇し、伸び率は33年ぶりの高さとなりました。株や賃金に加え地価の上昇も日本経済のデフレ脱却を印象付けます。企業業績の面でも日本企業の利益成長率の高さが世界的に見ても際立っています。さらに、東証の市場構造改革などにより企業の株主重視の姿勢が強まっています。

こうした日本株固有の要素を評価した海外投資家の日本株投資意欲は引き続き旺盛で、日本株の持続的な上昇につながると考えられます。

運用方針といたしましては、景気や相場動向を勘案しつつバランスの取れたポートフォリオを構築する方針です。個別銘柄の選別にあたりましては、業績と株価との乖離が大きい銘柄、持続的成長に向けた事業構造改革の進展や新規事業の成長に変化が見られる銘柄、株主還元策の向上に取り組む銘柄などに着目して調査を進めてまいります。

収益分配金に関する留意事項

- ◆ 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。

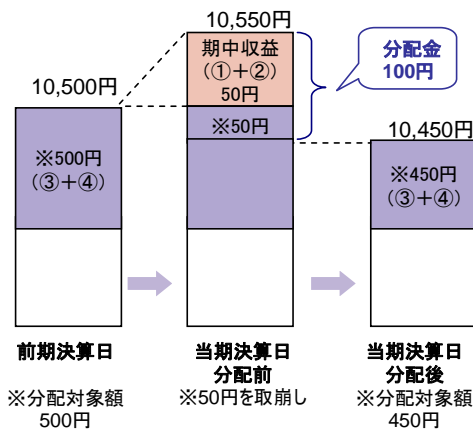
投資信託で分配金が支払われるイメージ



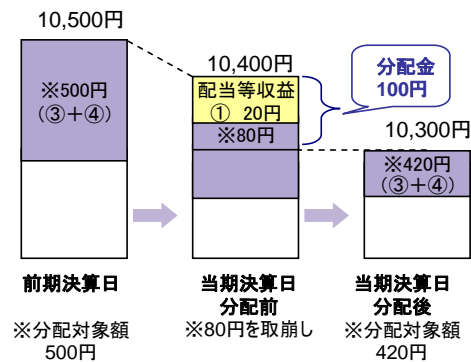
- ◆ 分配金は、計算期間中に発生した収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合

前期決算日から基準価額が上昇した場合



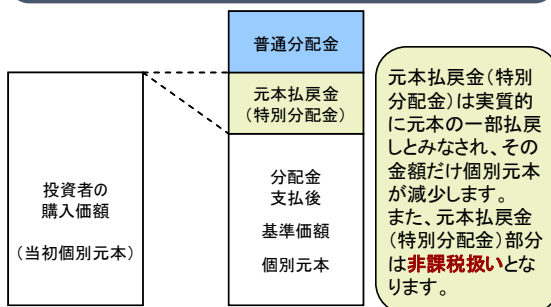
前期決算日から基準価額が下落した場合



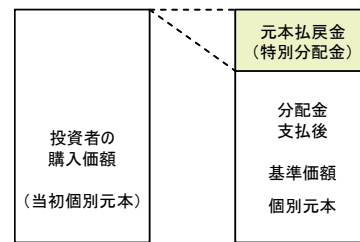
(注) 分配対象額は、①経費控除後の配当等収益および②経費控除後の評価益を含む売買益ならびに③分配準備積立金および④収益調整金です。分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。

- ◆ 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、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。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり小さかった場合も同様です。

分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合



分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合



元本払戻金(特別分配金)は実質的に元本の一部払戻しとみなされ、その金額だけ個別元本が減少します。また、元本払戻金(特別分配金)部分は**非課税扱い**となります。

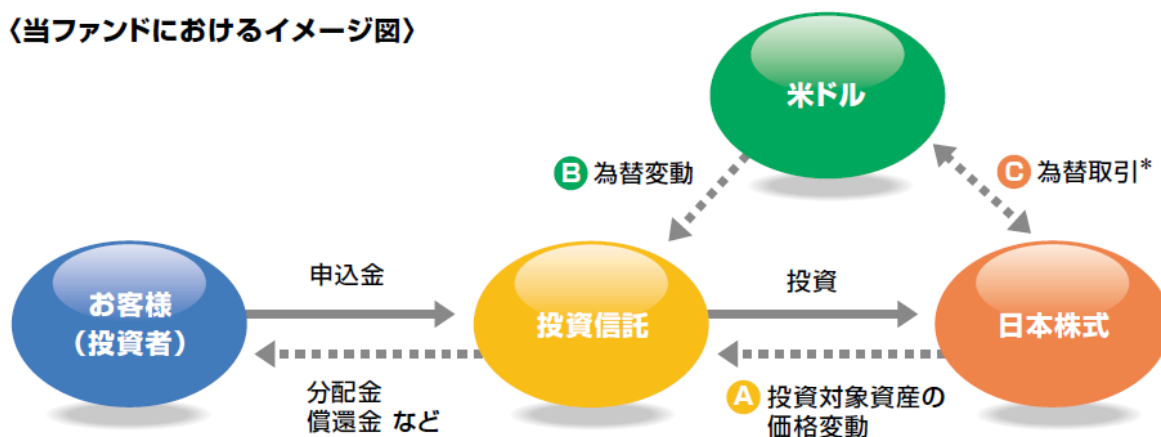
普通分配金：個別元本(投資者のファンドの購入価額)を上回る部分からの分配金です。
元本払戻金：個別元本を下回る部分からの分配金です。分配後の投資者の個別元本は、元本払戻金(特別分配金)の(特別分配金)額だけ減少します。

※上記はイメージであり、実際の分配金額や基準価額を示唆するものではありませんのでご注意ください。

通貨選択型ファンドの収益のイメージ

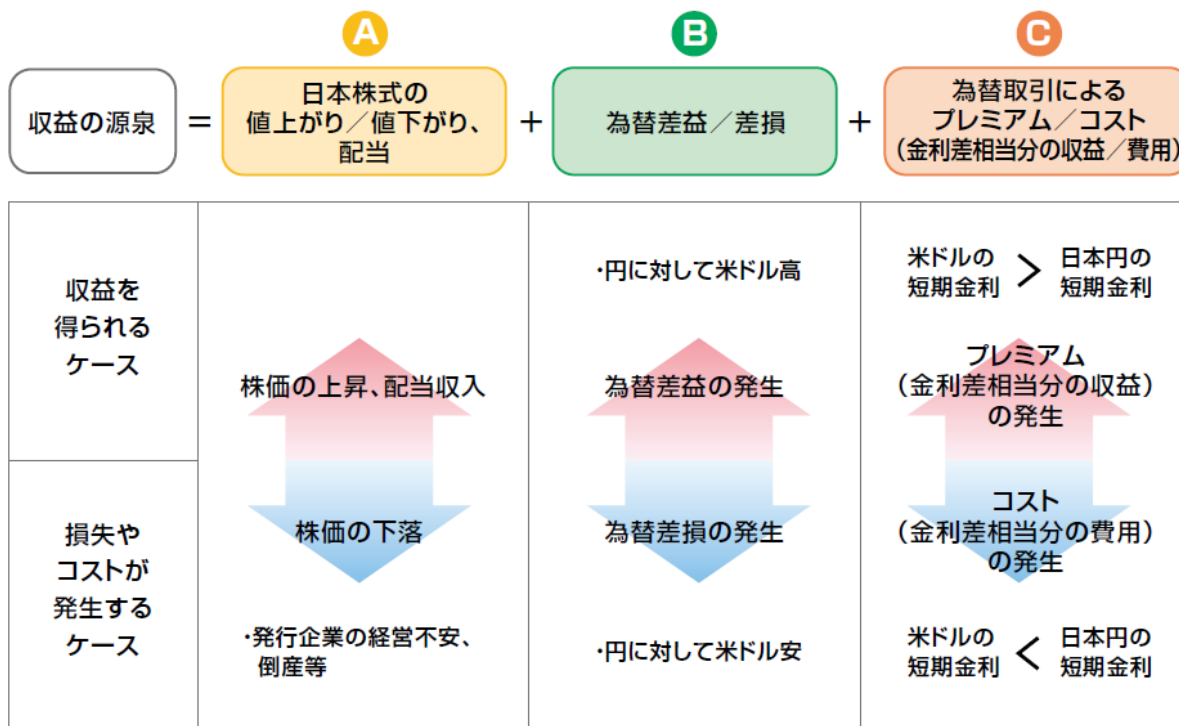
- ◆通貨選択型の投資信託は、株式や債券などといった投資対象資産に加えて、為替取引の対象となる円以外の通貨も選択することができるよう設計された投資信託です。

〈当ファンドにおけるイメージ図〉



*米ドルの対円での為替リスクが発生することに留意が必要です。

- ◆当ファンドの収益源としては、以下の3つの要素が挙げられます。これらの収益源に相応してリスクが内在していることに注意が必要です。



※上記はイメージであり、実際の投資成果を示唆、保証するものではありません。

ファンドの目的・特色

ファンドの目的

- ・わが国の株式に投資するとともに、米ドルへの投資効果の享受をめざすことにより、信託財産の中長期的な成長をめざします。

ファンドの特色

- ・わが国の株式に投資します。
- ・実質的に円売り／米ドル買いとなる為替取引を行なうことで、米ドルへの投資効果の享受をめざします。
- ・毎年 1、4、7、10 月の各 21 日（休業日の場合翌営業日）に決算を行ない、収益分配方針に基づいて収益の分配を行ないます。

配当込み TOPIX 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 J P X 総研または株式会社 J P X 総研の関連会社（以下「J P X」といいます。）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 J P X が有します。J P X は、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P X 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 J P X は責任を負いません。

投資リスク

- 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、基準価額は変動します。したがって、**投資元本が保証されているものではなく、これを割込むことがあります。信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者に帰属します。投資信託は預貯金とは異なります。**基準価額の主な変動要因は、以下のとおりです。

株価の変動 (価格変動リスク・信用リスク)	株価は、政治・経済情勢、発行企業の業績、市場の需給等を反映して変動します。 発行企業が経営不安、倒産等に陥った場合には、投資資金が回収できなくなることもあります。組入銘柄の株価が下落した場合には、基準価額が下落する要因となり、投資元本を割込むことがあります。 当ファンドは中小型株式に投資することがあります。中小型の株式については、株式市場全体の動きと比較して株価が大きく変動するリスクがあり、当ファンドの基準価額に影響する可能性があります。
株価指数先物取引の利用に伴うリスク	株価指数先物の価格は、対象指数の動き、先物市場の需給等を反映して変動します。先物を買建てている場合の先物価格の下落により損失が発生し、基準価額が下落する要因となり、投資元本を割込むことがあります。 なお、店頭デリバティブ取引の規制強化による取引の担保としての現金等の保有比率を高める必要が生じる場合には、マザーファンドへの投資割合を引下げ株価指数先物への投資割合を高める可能性があります。
為替変動リスク	米ドルの為替レートが円高方向に進んだ場合には、基準価額が下落する要因となり、投資元本を割込むことがあります。 米ドルの金利が日本円の金利より低いときには、金利差相当分がコストとなり、需給要因等によっては、さらにコストが拡大することもあります。
その他	・通貨オプション取引等の通貨にかかるデリバティブ取引を利用する場合には、取引の相手方の債務不履行により損失が発生することがあり、この場合基準価額が下落する要因となります。 ・解約資金を手当てするため組入証券を売却する際、市場規模や市場動向によっては市場実勢を押下げ、当初期待される価格で売却できないこともあります。 この場合、基準価額が下落する要因となります。

※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。

その他の留意点

- 当ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第 37 条の 6 の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。
- 当ファンドは、大量の解約が発生し短期間で解約資金を手当てする必要が生じた場合や主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待できる価格で取引できないリスク、取引量が限られてしまうリスクがあります。これにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性や、換金の申込みの受け付けが中止となる可能性、換金代金のお支払いが遅延する可能性があります。

ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用			
	料率等	費用の内容	
購入時手数料	販売会社が別に定める率 (上限) <u>3.3% (税抜3.0%)</u>	購入時の商品説明または商品情報の提供、投資情報の提供、取引執行等の対価です。	
信託財産留保額	ありません。	—	
投資者が信託財産で間接的に負担する費用			
	料率等	費用の内容	
運用管理費用 (信託報酬)	<u>年率1.595%</u> <u>(税抜1.45%)</u>	運用管理費用の総額は、日々の信託財産の純資産総額に対して左記の率を乗じて得た額とします。運用管理費用は、毎日計上され日々の基準価額に反映されます。	
配分 (税抜) (注1)	委託会社	年率0.70%	ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価です。
	販売会社	年率0.70%	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、購入後の情報提供等の対価です。
	受託会社	年率0.05%	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価です。
その他の費用・ 手数料	(注2)	監査報酬、有価証券売買時の売買委託手数料、先物取引・オプション取引等に要する費用、資産を外国で保管する場合の費用等を信託財産でご負担いただきます。	

(注1) 「運用管理費用の配分」には、別途消費税率を乗じた額がかかります。

(注2) 「その他の費用・手数料」については、運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができません。

※購入時手数料について、くわしくは販売会社にお問い合わせ下さい。

※運用管理費用の信託財産からの支払いは、毎計算期末または信託終了時に行なわれます。

※手数料等の合計額については、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。

お申込みメモ

購入単位	最低単位を 1 円単位または 1 口単位として販売会社が定める単位
購入価額	購入申込受付日の基準価額 (1 万口当たり)
購入代金	販売会社が定める期日までにお支払い下さい。
換金単位	最低単位を 1 口単位として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 (1 万口当たり)
換金代金	原則として換金申込受付日から起算して 4 営業日目からお支払いします。
申込締切時間	午後 3 時まで (販売会社所定の事務手続きが完了したもの)
換金制限	信託財産の資金管理を円滑に行なうために大口の換金申込みには制限があります。
購入・換金申込受付 の中止および取消し	<ul style="list-style-type: none"> ● 次に該当する場合には、大和アセットマネジメントの判断で、当日分の購入、換金の受け付けを中止または取消しにすることがあります。 <ul style="list-style-type: none"> ・当日の外国為替取引または通貨にかかるデリバティブ取引が行なわれないときもしくは停止されたとき ・為替相場の急激な変動等やむを得ない事情が発生したことから、外国為替取引または通貨にかかるデリバティブ取引の全部もしくは一部が成立しないとき ● 金融商品取引所等における取引の停止その他やむを得ない事情が発生した場合には、購入、換金の申込みの受け付けを中止すること、すでに受け付けた購入の申込みを取消すことがあります。
繰上償還	<p>次のいずれかの場合には、委託会社は、事前に受益者の意向を確認し、受託会社と合意のうえ、信託契約を解約し、信託を終了させること (繰上償還) ができます。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・受益権の口数が 30 億口を下ることとなった場合 ・信託契約を解約することが受益者のため有利であると認めるとき ・やむを得ない事情が発生したとき
収益分配	<p>年 4 回、収益分配方針に基づいて収益の分配を行ないます。</p> <p>(注) 当ファンドには、「分配金再投資コース」と「分配金支払いコース」があります。なお、お取扱い可能なコースおよびコース名については異なる場合がありますので、販売会社にお問合わせ下さい。</p>
課税関係	<p>課税上は株式投資信託として取扱われます。配当控除、益金不算入制度の適用はありません。</p> <p>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 NISA (少額投資非課税制度) の適用対象となります。</p> <p>当ファンドは、NISA の対象ではありません。</p> <p>※税法が改正された場合等には変更される場合があります。</p>

設定・運用:

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

商号等

大和アセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第352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
一般社団法人第二種金融商品取引業協会

※詳しくは「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。

Daiwa Asset Management

当資料のお取扱いにおけるご注意

- 当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和アセットマネジメント株式会社が作成したものです。
- 当ファンドのお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容を必ずご確認くださいのうえ、ご自身でご判断ください。
- 投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は大きく変動します。したがって、投資元本が保証されているものではありません。信託財産に生じた利益および損失はすべて投資者に帰属します。投資信託は預貯金とは異なります。
- 投資信託は預金や保険契約とは異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。証券会社以外でご購入いただいた投資信託は投資者保護基金の対象ではありません。
- 当資料は信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他一切の権利はその発行者および許諾者に帰属します。また、税金、手数料等を考慮しておりませんので、投資者の皆さまの実質的な投資成果を示すものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。記載する投資判断は現時点のものであり、将来の市況環境の変動等を保証するものではありません。
- 当資料中で個別企業名が記載されている場合、あくまでも参考のために掲載したものであり、各企業の推奨を目的とするものではありません。また、ファンドに今後組み入れることを、示唆・保証するものではありません。
- 分配金は収益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。

日本株発掘ファンド 米ドル型

販売会社名（業態別、50音順） （金融商品取引業者名）		登録番号	加入協会			
			日本証券業協会	一般社団法人 金融先物 取引業協会	一般社団法人 日本投資 顧問業協会	一般社団法人 第二種金融商 品取引業協会
株式会社SBI新生銀行 <small>（委託金融商品取引業者 株式会社SBI証券）</small>	登録金融機関	関東財務局長(登金)第10号	○	○		
auカブコム証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第61号	○	○	○	○
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	○	○		○
岡三証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第53号	○	○	○	○
丸三証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第167号	○			
楽天証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○

上記の販売会社は今後変更となる場合があります。また、販売会社によって、新規のご購入の取扱いを行っていない場合や、お申込み方法・条件等が異なります。くわしくは、販売会社にお問合わせ下さい。