

# 原点回帰・日本株ファンド (愛称：円活 えんかつ)

## ファンドの概要

**設定日** 2010年12月29日  
**償還日** 2020年10月13日  
**決算日** 原則毎年1月、4月、7月、10月の各10日  
 (休業日の場合は翌営業日)  
**収益分配** 決算日毎 (第2期以降)

## ファンドの特色

1. 配当利回り水準に加え、配当の裏づけとなるキャッシュフローにも注目して厳選投資を行ない、高水準かつ安定的な配当収益の獲得をめざします。
2. 原則として、年4回の決算時に収益分配を行ないます。

## 運用実績

※このレポートでは基準価額および分配金を1万口当たりで表示しています。  
 ※当レポートのグラフ、数値等は過去のものであり、将来の運用成果等を約束するものではありません。  
 ※当レポート中の各数値は四捨五入して表示している場合がありますので、それを用いて計算すると誤差が生じることがあります。

### <基準価額と純資産総額の推移>



基準価額 : 14,426円

純資産総額 : 3.89億円

### <基準価額の騰落率>

1 ヵ月	3 ヵ月	6 ヵ月	1 年	3 年	設定来
2.22%	5.07%	13.28%	3.25%	4.29%	147.43%

※基準価額の騰落率は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金(税引前)を再投資したものと計算した理論上のものである点にご留意下さい。

### <分配金実績(税引前)>

設定来合計	直近12期計	17・10・10	18・1・10	18・4・10	18・7・10	18・10・10
8,410円	4,320円	360円	360円	360円	360円	360円
19・1・10	19・4・10	19・7・10	19・10・10	20・1・10	20・4・10	20・7・10
360円	360円	360円	360円	360円	360円	360円

※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金(税引前)を再投資したものと計算した理論上のものである点にご留意下さい。

※基準価額は、信託報酬(後述の「手数料等の概要」参照)控除後の値です。

## ポートフォリオの内容

※「資産構成比率」「組入上位10銘柄」の比率は純資産総額を100%として計算したものです。  
 ※「組入上位10銘柄」はマザーファンドの状況です。

### <資産構成比率>

株式	97.3%
うち先物	0.0%
現金その他	2.7%

※「株式」には、不動産投資信託証券(REIT)の数値を含めております。

### <組入上位10銘柄> (銘柄数 51銘柄)

	銘柄	業種	比率	予想配当利回り
1	協和エクシオ	建設業	2.65%	2.99%
2	トレンドマイクロ	情報・通信業	2.56%	2.49%
3	熊谷組	建設業	2.55%	4.42%
4	伊藤忠商事	卸売業	2.55%	3.27%
5	アルテリア・ネットワークス	情報・通信業	2.52%	3.01%
6	レンゴー	パルプ・紙	2.48%	3.02%
7	ニチアス	ガラス・土石製品	2.48%	3.06%
8	東京海上ホールディングス	保険業	2.47%	4.34%
9	アステラス製薬	医薬品	2.46%	2.68%
10	太陽ホールディングス	化学	2.45%	2.36%

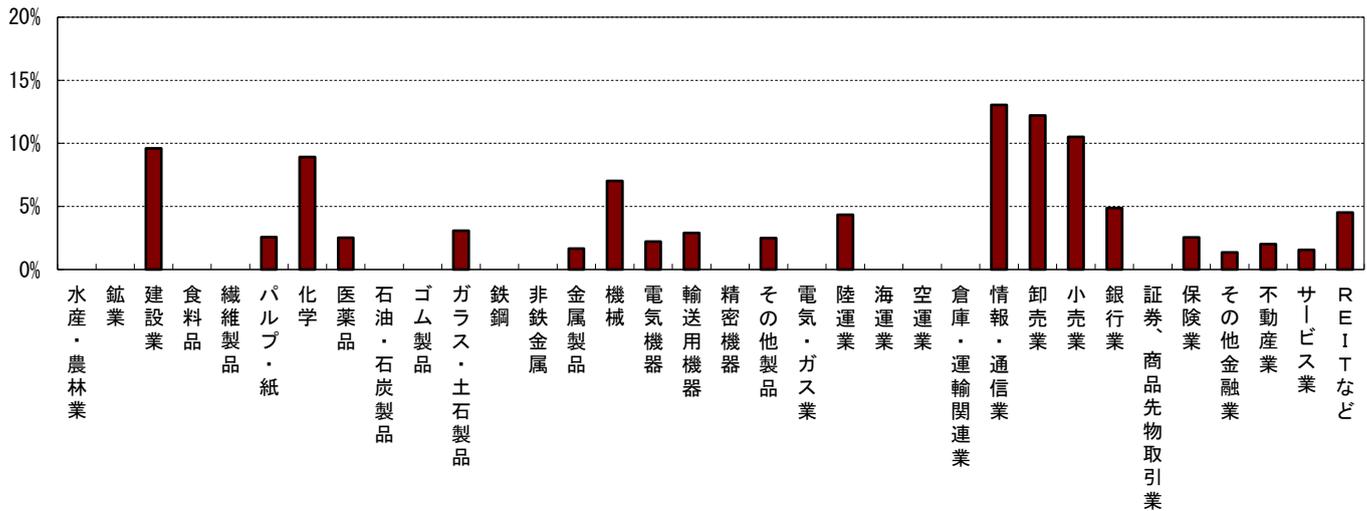
※上記利回りは、信託報酬などを考慮しておりませんので、投資者の皆様の実質的な投資成果を示すものでも、将来得られる期待利回りを示すものでもありません。

※予想配当利回りの出所は東洋経済新報社の東洋経済業績予想データなどです。

投資信託は、値動きのある資産(外貨建資産は為替変動リスクもあります。)を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様にご理解を深めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

## &lt;業種別構成比&gt;



※マザーファンドの状況です。  
※組入銘柄の評価額の合計を100%として計算したものです。

## &lt;市場別構成比率&gt;

一部上場	95.5%
二部上場	0.0%
ジャスダック	0.0%
マザーズ	0.0%
その他	4.5%

※マザーファンドの状況です。  
※組入銘柄の評価額の合計を100%として計算したものです。

## &lt;規模別構成比率&gt;

時価総額	比率
2,000億円未満	35.6%
2,000億円以上 5,000億円未満	26.3%
5,000億円以上 1兆円未満	9.8%
1兆円以上	28.3%

※マザーファンドの状況です。  
※組入銘柄の評価額の合計を100%として計算したものです。

## &lt;ご参考情報&gt;

	平均予想配当 利回り
ポートフォリオ	3.28%
東証一部全銘柄	2.05%

※上記利回りは、信託報酬などを考慮しておりませんので、投資者の皆様の実質的な投資成果を示すものでも、将来得られる期待利回りを示すものでもありません。  
※東洋経済新報社の東洋経済業績予想データなどを基に算出しています。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様にご理解を深めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

## 運用コメント

※運用方針等は作成基準日現在のものであり、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。

## ◎市場環境

9月の国内株式市場は、東証株価指数（TOPIX）が前月末比プラス0.45%の上昇、日経平均株価が同プラス0.20%の上昇となりました。

欧州における新型コロナウイルスの感染拡大深刻化や、米国議会で追加経済対策の協議が難航している状況を受けた景気の先行き不透明感などから株価が下落する局面があったものの、堅調な内容の米国経済指標の発表や、自民党総裁選が迫る中、当選が確実視された菅氏の経済政策に対する安心感から投資家心理が改善したこと、政府が旅行需要喚起策「GoToトラベル」の対象に東京都を加える方針を決め、経済活動の活性化への期待が強まったことなどが支援材料となり、国内株式市場は上昇しました。

東証33業種分類では、海運業、精密機器、サービス業など16業種が上昇する一方で、鉱業、石油・石炭製品、空運業などの17業種が下落しました。

## ◎運用概況

当ファンドは原則として、「予想配当利回りが市場平均以上の企業の中から、キャッシュフローに注目し、安定的な配当が期待できる企業を厳選して投資する。」という投資方針に基づいて、運用を行なっています。銘柄選定においては、配当利回りとキャッシュフローに注目するほか、中期的な業績見通し、財務内容、配当政策などを重視しています。現在のポートフォリオは、業種で見ると、通信会社や情報サービスなどの「情報・通信」、総合商社、専門商社などの「卸売業」、専門店を中心とした「小売」の他、「建設」、「化学」などの比率が高くなっています。このような運用の結果、当月末における当ファンドの基準価額は、前月末比でプラスとなりました。

## ◎今後の見通し

株式市場は、経済活動の正常化への期待感などから、底堅い推移となっています。短期的には、国内外の新規感染者数の推移や、米国大統領選挙の動向などを睨みながら、不安定な株価推移となる局面も想定されますが、企業業績は最悪期を超えていることから、今後の業績回復を織り込みながら徐々に上値を切り上げる推移になると見えています。また、中期的には日本企業の経営が事業の選択と集中を進め、株主還元を積極化するなど、構造的に変化していることを背景に、上昇基調が維持されると考えています。当ファンドでは、配当利回りと配当の安定性に注目した投資方針を維持してまいります。企業との対話を通じて、競争力の源泉、今後の業績動向、株主還元に対する経営の姿勢などを精査することで、中期的に配当を増加させることが可能な企業を選別してまいります。財務内容が健全で、将来に向けた成長戦略と、株主還元のバランスがとれた経営を行なっている企業を選別することで、企業統治改革が進む日本企業の構造的な変化を捉えることができると考えています。また、低金利が続いていることで、高配当利回り銘柄に対する関心が高まることが期待されます。投資対象としては、中期的に見た業績拡大と配当の成長が見込まれる「情報・通信」、「卸売業」、「小売」、「建設」などに注目しています。新型コロナウイルスの影響を受けて、今期の企業業績は非常に厳しい状況となっていますが、経済活動が徐々に正常化に向かう中で、中期的に見た増配基調が見込まれ、配当利回りの面でさらに魅力が高まると見られる企業を選別して投資を行なう方針です。

2020年10月13日に信託を終了させていただくこととなりました。

当ファンドへのご愛顧を賜りましたことを心より御礼申し上げます。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様にご理解を高めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

## ■お申込みメモ

商品分類	追加型投信／国内／株式
購入単位	販売会社が定める単位 ※販売会社の照会先にお問い合わせください。
購入価額	購入申込受付日の基準価額
信託期間	2020年10月13日まで(2010年12月29日設定)
決算日	毎年1月、4月、7月、10月の各10日(休業日の場合は翌営業日)
収益分配	毎決算時に、分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。 ※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。
換金価額	換金申込受付日の基準価額
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。
課税関係	原則として、分配時の普通分配金ならびに換金時および償還時の差益は課税の対象となります。 ※課税上は、株式投資信託として取り扱われます。 ※公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度の適用対象です。 ※配当控除の適用があります。 ※益金不算入制度は適用されません。

## ■手数料等の概要

投資者の皆様には、以下の費用をご負担いただきます。

<申込時、換金時にご負担いただく費用>

購入時手数料	購入時の基準価額に対し3.3%(税抜3%)以内 ※購入時手数料は販売会社が定めます。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。 ※収益分配金の再投資により取得する口数については、購入時手数料はかかりません。
換金手数料	ありません。

信託財産留保額	ありません。
<信託財産で間接的にご負担いただく(ファンドから支払われる)費用>	

運用管理費用 (信託報酬)	ファンドの日々の純資産総額に対し年率1.276%(税抜1.16%)
------------------	-----------------------------------

その他の費用・手数料	目論見書などの作成・交付および計理等の業務に係る費用(業務委託する場合の委託費用を含みます。)、監査費用などについては、 <u>ファンドの日々の純資産総額に対して年率0.1%を乗じた額の信託期間を通じた合計を上限とする額</u> が信託財産から支払われます。 組入る有価証券の売買委託手数料、借入金の利息、立替金の利息および貸付有価証券関連報酬(有価証券の貸付を行なった場合は、信託財産の収益となる品賃料に0.55(税抜0.5)を乗じて得た額)などがその都度、信託財産から支払われます。
------------	--

※運用状況などにより変動するものであり、事前に料率、上限額などを表示することはできません。

※投資者の皆様にご負担いただくファンドの費用などの合計額については、保有期間や運用の状況などに応じて異なりますので、表示することができません。

※詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

## ■委託会社、その他関係法人

委託会社	日興アセットマネジメント株式会社
受託会社	三井住友信託銀行株式会社
販売会社	: 販売会社については下記にお問い合わせください。 日興アセットマネジメント株式会社 [ホームページ] <a href="http://www.nikkoam.com/">www.nikkoam.com/</a> [コールセンター] 0120-25-1404 (午前9時～午後5時。土、日、祝・休日は除く。)

## ■お申込みに際しての留意事項

## ○リスク情報

- ・ 投資者の皆様は投資元金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、投資元金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(受益者)の皆様へ帰属します。なお、当ファンドは預貯金とは異なります。
- ・ 当ファンドは、主に株式を実質的な投資対象としますので、株式の価格の下落や、株式の発行体の財務状況や業績の悪化などの影響により、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。また、外貨建資産に投資する場合には、為替の変動により損失を被ることがあります。

主なリスクは以下の通りです。

## 価格変動リスク

株式の価格は、会社の成長性や収益性の企業情報および当該情報の変化に影響を受けて変動します。また、国内および海外の経済・政治情勢などの影響を受けて変動します。ファンドにおいては、株式の価格変動または流動性の予想外の変動があった場合、重大な損失が生じるリスクがあります。

## 流動性リスク

市場規模や取引量が少ない状況においては、有価証券の取得、売却時の売買価格は取引量の大きさに影響を受け、市場実勢から期待できる価格どおりに取引できないリスク、評価価格どおりに売却できないリスク、あるいは、価格の高低に関わらず取引量が限られてしまうリスクがあり、その結果、不測の損失を被るリスクがあります。

## 信用リスク

投資した企業の経営などに直接・間接を問わず重大な危機が生じた場合には、ファンドにも重大な損失が生じるリスクがあります。デフォルト(債務不履行)や企業倒産の懸念から、発行体の株式などの価格は大きく下落(価格がゼロになることもあります。)し、ファンドの基準価額が値下がりする要因となります。

## 為替変動リスク

外貨建資産については、一般に外国為替相場が当該資産の通貨に対して円高になった場合には、ファンドの基準価額が値下がりする要因となります。

## 有価証券の貸付などにおけるリスク

有価証券の貸付行為などにおいては、取引相手先リスク（取引の相手方の倒産などにより貸付契約が不履行になったり、契約が解除されたりするリスク）を伴ない、その結果、不測の損失を被るリスクがあります。貸付契約が不履行や契約解除の事態を受けて、貸付契約に基づく担保金を用いて清算手続きを行なう場合においても、買戻しを行なう際に、市場の時価変動などにより調達コストが担保金を上回る可能性もあり、不足金額をファンドが負担することにより、その結果ファンドに損害が発生する恐れがあります。

※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。

## ○その他の留意事項

- ・当資料は、投資者の皆様へ「原点回帰・日本株ファンド（愛称：円活 えんかつ）」へのご理解を高めさせていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。
- ・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。
- ・投資信託は、預金や保険契約とは異なり、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。また、銀行など登録金融機関で購入された場合、投資者保護基金の支払いの対象とはなりません。
- ・投資信託の運用による損益は、すべて受益者の皆様に帰属します。当ファンドをお申込みの際には、投資信託説明書（交付目論見書）などを販売会社よりお渡ししますので、内容を必ずご確認くださいのうえ、お客様ご自身でご判断ください。

設定・運用は 日興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368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

## 投資信託説明書（交付目論見書）のご請求・お申込みは

金融商品取引業者等の名称	登録番号	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
岩井コスモ証券株式会社	金融商品取引業者 近畿財務局長（金商）第15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	○		○	○
株式会社ジャパンネット銀行	登録金融機関 関東財務局長（登金）第624号	○		○	
ちばぎん証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第114号	○			
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第165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	○	○	○	○

※上記販売会社情報は、作成時点の情報に基づいて作成しております。  
 ※販売会社によっては取扱いを中止している場合がございます。

# 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。

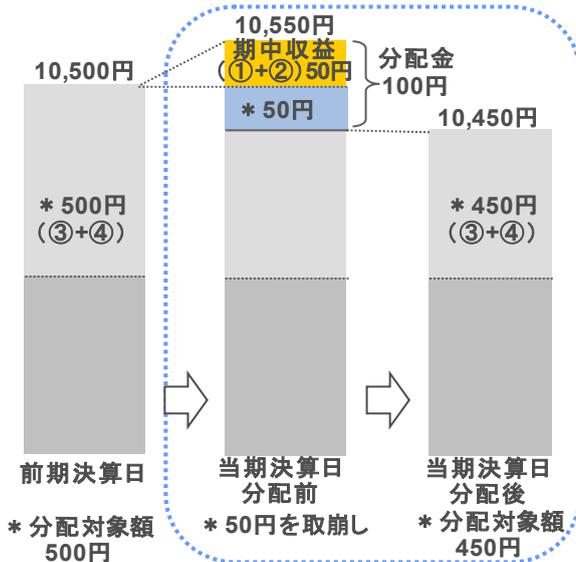
## 投資信託で分配金が支払われるイメージ



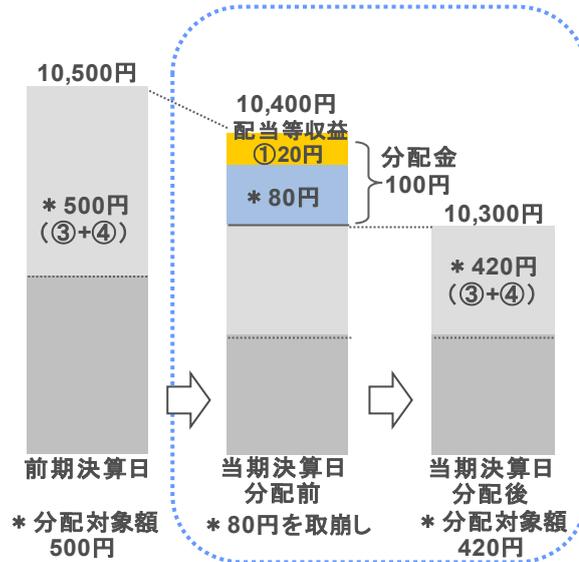
- 分配金は、計算期間中に発生した収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

## 計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合

### 前期決算から基準価額が上昇した場合



### 前期決算から基準価額が下落した場合



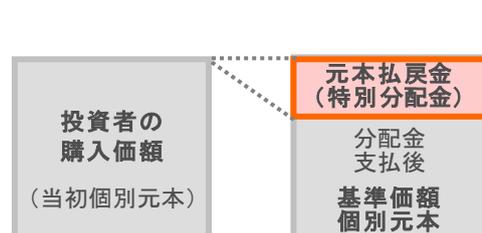
(注)分配対象額は、①経費控除後の配当等収益および②経費控除後の評価益を含む売買益ならびに③分配準備積立金および④収益調整金です。分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。  
 ※上記はイメージであり、将来の分配金の支払いおよび金額ならびに基準価額について示唆、保証するものではありません。

- 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の方が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 (特別分配金) : 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)の額だけ減少します。