



## アクティブ バリュエーション オープン

愛称: **アクシア**

追加型投信/国内/株式

作成基準日: 2024年3月29日

※本資料の百分率は、原則として表示桁数未満を四捨五入していますので、合計の数値は必ずしも一致しません。

## ファンドの目的・特色

## 《ファンドの目的》

信託財産の長期的な成長を目指して積極的な運用を行います。

## 《ファンドの特色》

1. アクティブバリュエーションマザーファンドを通じて、実質的にわが国の株式に投資します。
2. 株式の投資にあたっては、バリュエーション指標等の尺度により銘柄を選定します。
3. 株式の実質的な組入比率は高位に保つことを基本方針とします。
4. 東証株価指数(TOPIX)\*をベンチマークとし、中長期的にこれを上回る投資成果を目指します。

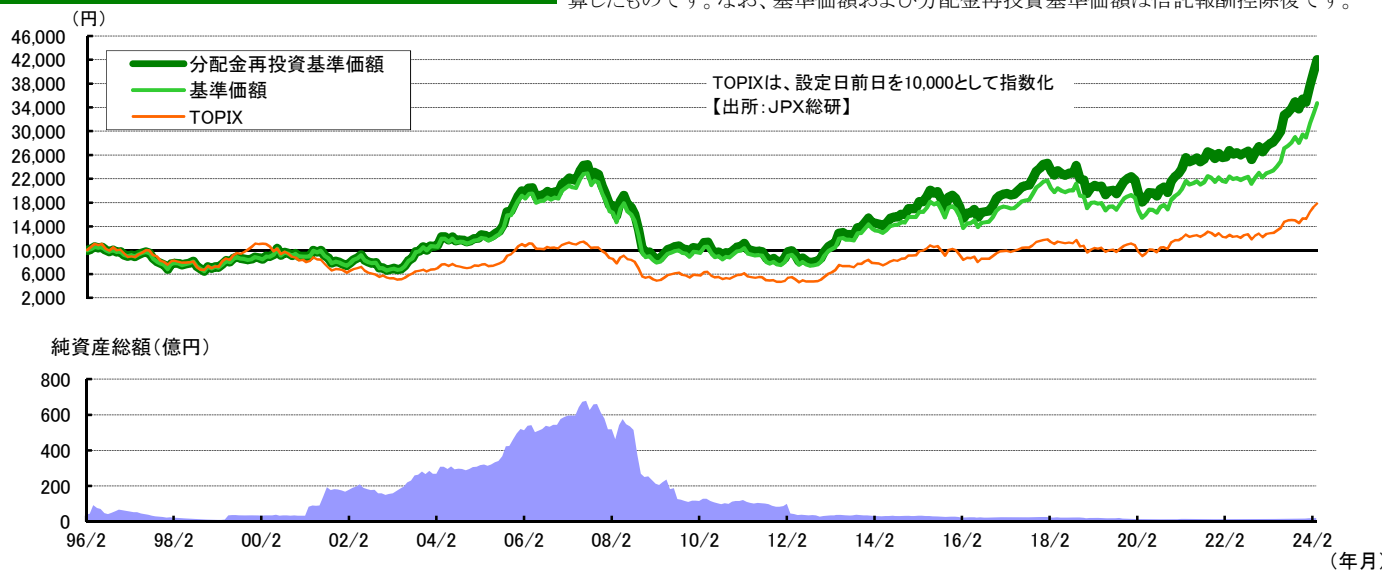
\*東証株価指数(TOPIX)とは、株式会社JPX総研が算出する株価指数で、日本の株式市場を広く網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークです。

東証株価指数(TOPIX)の指数値及び東証株価指数(TOPIX)に係る標章又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」といいます。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など東証株価指数(TOPIX)に関するすべての権利・ノウハウ及び東証株価指数(TOPIX)に係る標章又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、東証株価指数(TOPIX)の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、JPXにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及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。

※資金動向や市況動向等によっては、上記のような運用が行われない場合があります。

## 基準価額と純資産総額の推移 (設定来: 月次)

分配金再投資基準価額は、収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。なお、基準価額および分配金再投資基準価額は信託報酬控除後です。



## 商品概要

設定日	1996年2月29日
信託期間	無期限
決算日	2月27日 (休業日の場合は翌営業日)
信託報酬率	年 1.133% (税抜 1.03%)
基準価額	34,733円
純資産総額	2,000百万円
株式組入比率※	97.0%

※ベビーファンドの実質組入比率

## 期間別騰落率

	当ファンド	TOPIX	差異
過去1ヵ月	5.2%	3.5%	1.7%
過去3ヵ月	20.6%	17.0%	3.6%
過去6ヵ月	20.3%	19.2%	1.1%
過去1年間	49.1%	38.2%	10.9%
過去3年間	64.4%	41.7%	22.7%
設定来	320.5%	78.9%	241.6%

(注)収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

## 分配実績(1万口当たり、税引前)

決算期	分配金
第1期～第24期累計	2,450円
第25期(2021/3/1)	200円
第26期(2022/2/28)	200円
第27期(2023/2/27)	200円
第28期(2024/2/27)	200円
設定来分配金合計	3,250円

※運用実績および分配実績は過去の実績を示したものであり、将来の運用成果を示唆・保証するものではありません。

※本資料をご覧いただくにあたっては、6ページの「ご留意いただきたい事項」を必ずご確認ください。

■ 設定・運用は

## 組入上位銘柄

No.	コード*	銘柄名	業種名	組入比率 (注1)	TOPIX ウェイト (注2)	アクティブ ウェイト (注3)
1	7203	トヨタ自動車	輸送用機器	5.4%	5.3%	0.1%
2	6501	日立製作所	電気機器	3.8%	1.7%	2.1%
3	8306	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	3.7%	2.4%	1.4%
4	8058	三菱商事	卸売業	3.2%	1.8%	1.4%
5	8316	三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	3.2%	1.6%	1.6%
6	9432	日本電信電話	情報・通信業	2.7%	1.4%	1.3%
7	8001	伊藤忠商事	卸売業	2.3%	1.2%	1.1%
8	6701	日本電気	電気機器	2.2%	0.4%	1.8%
9	6178	日本郵政	サービス業	2.1%	0.5%	1.6%
10	6361	荏原製作所	機械	2.0%	0.1%	1.9%
その他 59銘柄				66.3%		

## 組入上位業種

No.	業種名	組入比率 (注1)	TOPIX ウェイト (注2)	アクティブ ウェイト (注3)
1	電気機器	16.4%	17.4%	-1.0%
2	輸送用機器	10.1%	9.5%	0.6%
3	情報・通信業	8.9%	7.3%	1.6%
4	卸売業	8.0%	7.4%	0.6%
5	機械	7.9%	5.6%	2.2%
6	銀行業	7.6%	7.4%	0.2%
7	化学	4.9%	5.7%	-0.8%
8	医薬品	4.1%	4.3%	-0.1%
9	小売業	4.1%	4.2%	-0.2%
10	食料品	3.9%	3.1%	0.8%
その他		21.1%		

(注1) ベビーファンドの実質組入比率 (注2) TOPIXの指数全体に占める各銘柄、各業種の構成比率 (注3) TOPIXウェイトとの差異

※本資料の百分率は、原則として表示桁数未満を四捨五入していますので、合計の数値は必ずしも一致しません。

## ファンドマネージャーのコメント

## &lt;株式市場概況&gt;

3月の株式市場(TOPIX)は、日銀が緩和的な金融環境を維持するとの見通しから3ヵ月連続の上昇となり、日経平均株価は初めて4万円台に到達しました。上旬は、4日に日経平均株価が史上初となる4万円台に到達しましたが、その後は米半導体株の下落を受けて日本株も下落に転じました。中旬は、円高進行を嫌気する場面があったものの、市場予想を上回る春闘賃上げ率への好感や、マイナス金利解除後も緩和的な金融環境を維持するとの見方から値を戻す展開となりました。下旬は、日米の金融政策に対する不透明感の後退や円安進行などを背景に株価は上昇しました。その後は、円安の一服、利益確定売り、配当落ちなどの影響から上げ幅が縮小する局面もありましたが、月末にはNYダウ平均株価の最高値更新など堅調な海外市場の動きもあり日本株は上昇して終わりました。その結果、3月末のTOPIXは前月末比+3.5%の2,768.62ポイントとなりました。業種別株価指数の騰落率上位は①不動産業(+16.4%)、②鉱業(+12.8%)、③石油・石炭製品(+12.3%)など、下位業種は①海運業(▲12.9%)、②精密機器(▲2.1%)、③医薬品(▲2.1%)などとなりました。

## &lt;ファンド概況&gt;

当ファンドの3月の基準価額騰落率は5.2%となり、TOPIXの騰落率を約1.7%上回る結果となりました。機械のオーバーウェイト、精密機器やその他製品のアンダーウェイトなどにより、業種配分効果はプラスとなりました。また、総合不動産大手の東急不動産ホールディングス、宇宙・衛星放送のスカパーJSATホールディングス、総合電機大手の日立製作所の株価上昇などにより、銘柄選択効果もプラスとなりました。

投資行動としては、業績改善期待の高まった油脂大手や地方銀行の新規組入れ、業績改善期待が低下した化学メーカーや海運業の売却などを行いました。

## &lt;今後の運用方針&gt;

現状の株式市場は、高値更新を続ける中で、今後の企業業績見通しや株価動向に対して日米の金融政策の方向性の違いや地政学リスクの影響などが引続き不透明要因として残ると考えます。しかしながら、これまでの構造改革への取り組みの成果により、新年度にかけての業績改善余地が大きい業種や企業への注目度は引続き高い状態が続くものと見ています。今後も多くの不透明要素が残るなか、短期業績の善し悪しにとらわれず、中長期的な視点を意識しリストラや事業の構造転換、新事業・新商材、株主還元強化など個別要因によって業績改善が期待できる企業に積極投資していく方針です。

当ファンドでは引続き株式市場の「期待値の低い銘柄」の中から、業績モメンタム好転の可能性が高い銘柄の新規組入れ、ウェイト引上げ、業績やバリュエーションの観点から投資魅力の低下した銘柄の売却やウェイト引下げを行い、ファンドのパフォーマンス向上に努めてまいります。

※本資料をご覧いただくにあたっては、6ページの「ご留意いただきたい事項」を必ずご確認ください。

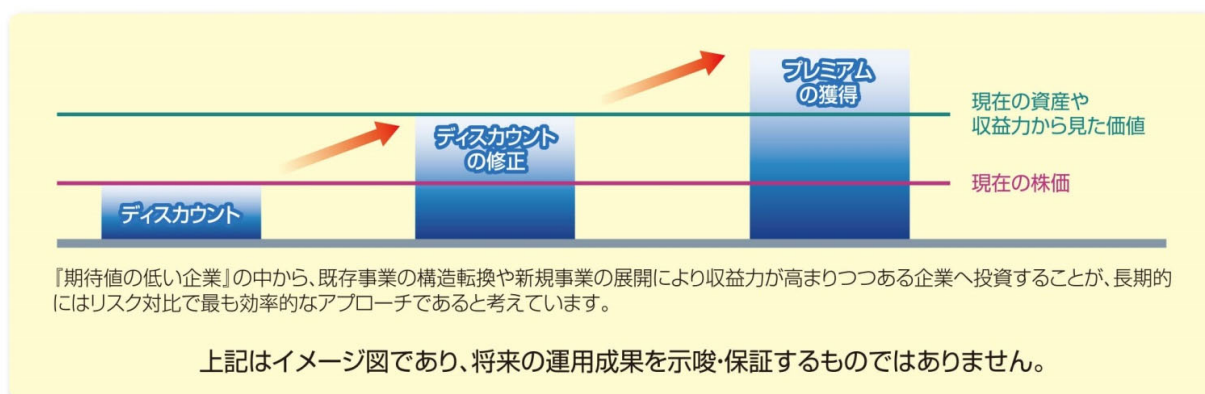
## ■ 設定・運用は



電話番号 03-6722-4810 (受付時間は営業日の午前9時～午後5時)  
インターネットホームページ <https://www.tdasst.co.jp/>

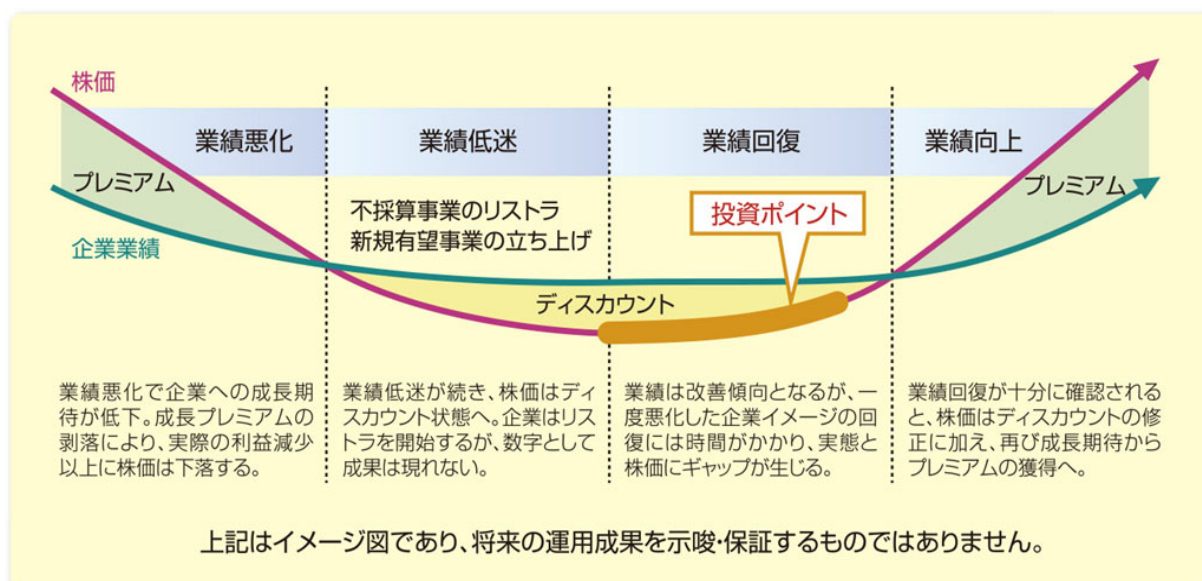
## ● 運用哲学 ～株式市場での「期待値の低い企業」に投資します～

- 株式市場では、現在の企業価値はもとより将来の可能性をプレミアムとして評価し株価が形成されています。過去、低収益・低成長であった企業に対する期待値は低く、実態よりディスカウントされた株価で取引される傾向があります。
- 企業の体質変化や成長スピードの加速を的確に評価することで、現実とイメージのギャップ解消(=ディスカウントの修正)、更には良いイメージへの転換による大幅な株価上昇(=プレミアムの獲得)の可能性を捉えます。
- すでに株価がディスカウントになっている企業への投資は、失望による株価下落リスクが限定的と考えられます。



## ● 運用手法の特色 ～ギャップの発生を探すアプローチ～

市場参加者の多くは、企業業績をベースに投資判断を行うと考えられます。しかし、業績の変化に対して市場が過剰反応することにより、株価は実態価値に対して、プレミアム⇄ディスカウントとなる状態が繰り返される傾向があります。



※本資料をご覧いただくにあたっては、6ページの「ご留意いただきたい事項」を必ずご確認ください。

■ 設定・運用は

 T&Dアセットマネジメント

電話番号 03-6722-4810 (受付時間は営業日の午前9時～午後5時)  
インターネットホームページ <https://www.tdasset.co.jp/>

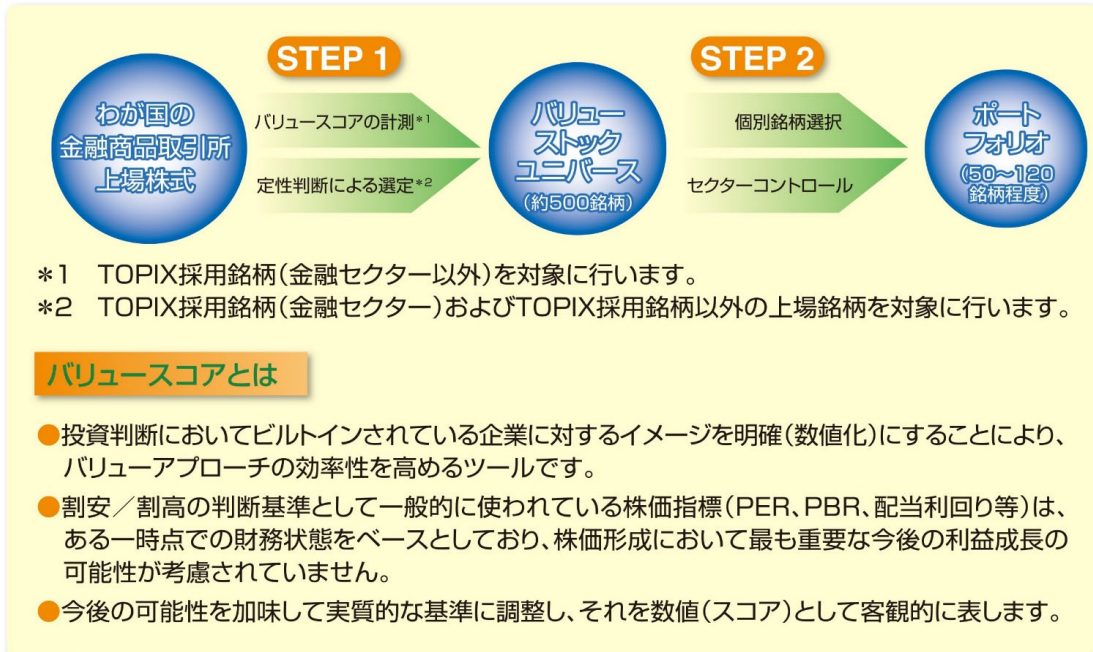
## ● 運用プロセス

### STEP 1

①ストック(資産)、②フロー(収益)、③投資リスクの3つの側面から客観的に割安度を計測した当社独自の「バリュースコア」を元にバリュースtockユニバースを作成します。

### STEP 2

期待値の低い企業に着目した個別銘柄選択と、リスクコントロールの観点から組入銘柄を判断するセクターコントロールの2つのアプローチでポートフォリオを構築します。



資金動向や市況動向等によっては、上記のような運用が行われない場合があります。

## 投資リスク

### 基準価額の変動要因

ファンドの基準価額は、投資を行っている有価証券等の値動きによる影響を受けますが、これらの運用による損益は全て投資者に帰属します。

したがって、ファンドは投資元本が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。なお、ファンドは預貯金とは異なります。

● ファンドの基準価額の変動要因となる主なリスクは次の通りです。

#### 株価変動リスク

株式の価格は、発行企業の業績や財務状況、市場・経済の状況等を反映して変動します。特に企業が倒産や大幅な業績悪化に陥った場合、当該企業の株価が大きく下落し、基準価額が値下がりする要因となります。

※基準価額の変動要因(リスク)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

#### ◆ 分配金に関する留意点

- 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。
- 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。
- 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。
- ◆ 大量の解約・換金申込を受け付け短期間で解約資金を準備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、投資する有価証券の価格が下落し、基準価額が変動する要因となります。また、換金申込の受付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。

※本資料をご覧いただくにあたっては、6ページの「ご留意いただきたい事項」を必ずご確認ください。

■ 設定・運用は



T&Dアセットマネジメント

電話番号 03-6722-4810 (受付時間は営業日の午前9時～午後5時)  
インターネットホームページ <https://www.tdasset.co.jp/>

手続・手数料等

お申込みメモ

購入単位	販売会社が定める単位 詳しくは販売会社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
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
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	原則として午後3時までに販売会社が受付けたものを当日の申込分とします。
換金制限	信託財産の資金管理を円滑に行うために大口の換金申込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	金融商品取引所における取引の停止、その他やむを得ない事情があるときは、購入、換金の申込の受付を中止することおよびすでに受付けた申込の受付を取消すことがあります。
信託期間	無期限(1996年2月29日設定)
繰上償還	受益権の総口数が10億口を下回ることとなった場合、その他やむを得ない事情が発生した場合は、繰上償還となる場合があります。
決算日	2月27日(休業日の場合は翌営業日)
収益分配	年1回、毎決算時に収益分配方針に基づいて収益の分配を行います。 販売会社との契約によっては、税引後無手数料で再投資が可能です。
信託金の限度額	5,000億円
公告	委託会社が投資者に対してする公告は、原則として電子公告により行い、委託会社のホームページに掲載します。
運用報告書	毎決算時および償還時に交付運用報告書を作成し、販売会社を通じて知っている受益者に交付します。
課税関係	課税上は、株式投資信託として取扱われます。 公募株式投資信託は、税法上、少額投資非課税制度(NISA)および未成年者少額投資非課税制度(ジュニアNISA)の適用対象であり、2024年1月1日以降は、一定の要件を満たした場合にNISAの適用対象となります。 詳しくは、販売会社にお問い合わせください。 配当控除の適用が可能です。

ファンドの費用

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>2.75%(税抜2.5%)を上限</b> として販売会社が個別に定める率を乗じて得た額とします。 購入時手数料は、ファンドの商品説明、販売にかかる事務費用等の対価です。 詳しくは販売会社にお問い合わせください。
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

運用管理費用(信託報酬)	毎日、ファンドの純資産総額に <b>年1.133%(税抜1.03%)</b> の率を乗じて得た額とします。 ファンドの運用管理費用(信託報酬)は日々費用計上され、ファンドの基準価額に反映されます。なお、毎計算期間の最初の6ヵ月終了日および毎計算期末または償還時にファンドから支払われます。 信託報酬=運用期間中の基準価額×信託報酬率 [運用管理費用(信託報酬)の対価の内容] 委託会社: 委託した資金の運用等の対価 販売会社: 購入後の情報提供、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: 運用財産の保管および管理、委託会社からの指図の実行等の対価
その他の費用・手数料	・信託財産にかかる監査費用および当該監査費用にかかる消費税等に相当する金額は、受益者の負担とし、信託財産中から支弁します。 ・証券取引に伴う手数料、組入資産の保管に要する費用等は、信託財産中から支弁します。 これらの費用・手数料については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率・上限額等を示すことができません。

上記の費用の合計額については、投資者がファンドを保有される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。

※本資料をご覧いただくにあたっては、6ページの「ご留意いただきたい事項」を必ずご確認ください。

■ 設定・運用は



電話番号 03-6722-4810 (受付時間は営業日の午前9時~午後5時)  
インターネットホームページ <https://www.tdasset.co.jp/>

## ファンドの関係法人の概況

【委託会社】 ◇ 信託財産の運用指図等を行います。

### T&D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357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】 ◇ 信託財産の管理・保管業務を行います。

### 三菱UFJ信託銀行株式会社

(再信託受託会社: 日本マスタートラスト信託銀行株式会社)

【販売会社】 ◇ 受益権の募集・販売の取扱、換金(解約)事務、換金代金・収益分配金・償還金の支払等を行います。

※ 次頁にファンドの販売会社の名称等を記載しています。

## ご留意いただきたい事項

◆本資料はT&Dアセットマネジメントが作成した販売用資料です。本資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等により作成したものです。その正確性・完全性を保証するものではありません。また、本資料に掲載されているグラフ、パフォーマンス等の内容は過去の実績を示したものであり、将来の運用成果等を保証するものではありません。本資料に掲載されている意見・見通しは表記時点での当社の判断を反映したものであり、将来予告なく変更されることがあります。

◆投資信託はリスクを含む商品であり、株式および公社債等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。)に投資しますので、運用実績は市場環境等により変動します。したがって、元本が保証されているものではありません。これら運用による損益は全て投資者に帰属します。

◆投資信託は預貯金や保険契約と異なり、預金保険・貯金保険・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関でご購入いただいた場合、投資者保護基金の支払対象とはなりません。

◆投資信託のご購入時は、各販売会社より投資信託説明書(交付目論見書)をお渡ししますので、必ず内容をご確認のうえ、ご自身でご判断いただきますようお願いいたします。

■ 設定・運用は



電話番号 03-6722-4810 (受付時間は営業日の午前9時～午後5時)  
インターネットホームページ <https://www.tdasset.co.jp/>

## 販売会社の名称等

2024年4月1日現在

販売会社		登録番号	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
株式会社足利銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第43号	○		○	
SMBC日興証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第2251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	○		○	○
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	○	○	○	○
東海東京証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長(金商)第140号	○	○	○	○
株式会社徳島大正銀行	登録金融機関	四国財務局長(登金)第10号	○			
野村證券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第142号	○	○	○	○
株式会社広島銀行	登録金融機関	中国財務局長(登金)第5号	○		○	
フィデリティ証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第152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	○	○	○	○
株式会社イオン銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第633号	○			
委託金融商品取引業者 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	○	○	○	○
株式会社SBI新生銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第10号	○		○	
委託金融商品取引業者 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	○	○	○	○
三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第2336号	○	○	○	○
めぶき証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第1771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	○	○	○	○

※加入協会に○印を記載しています。

※SMBC日興証券株式会社は、ダイレクトコースでのお取扱いとなります。

※東海東京証券株式会社は、同社にSMA取引口座を開設した場合に限ります。

※野村證券株式会社、株式会社足利銀行、株式会社徳島大正銀行および株式会社広島銀行は、新規取引のお申込は受け付けておりません。

※本資料をご覧いただくにあたっては、6ページの「ご留意いただきたい事項」を必ずご確認ください。

## ■ 設定・運用は



電話番号 03-6722-4810 (受付時間は営業日の午前9時～午後5時)  
インターネットホームページ <https://www.tdasset.co.jp/>