

MASAMITSU

9

September
2024

来月の日経平均株価予想レンジ

36,500円から39,500円

今月の振り返り

ファクター別： 小型株 > 大型株

高ROE株が上昇しつつ

高PER/低PER株が下落する一貫性の乏しい動きに

運用方針

第2四半期の決算予想を考慮に加え、
為替と金利動向を考慮に入れながら、
明確に割安にあると判断できる銘柄を中心に、
株価の先行きに不安を感じた場合
急速にポジションを落とすことも意識して参ります。
特に、米国がリセッション入りする可能性や……

あなたにベストな資産運用を。

★ファイブスター投信投資顧問株式会社

金融商品取引業者：関東財務局長（金商）第2266号

一般社団法人投資信託協会会員 一般社団法人日本投資顧問業協会会員

「今月のメッセージ」

石破政権への「そこはかたない不安」

石破氏は、ファクトを押さえた上で、論理的かつゆっくりと話をするので、多くの政治家に比べると、話を理解しやすい人だと思っている。

しかし、だからこそ、彼の話の聞いていると、彼の弱みが際立って聞こえてくる。知識の深さや巧みな論理展開で語られる軍事や政治システムに関する話と比べて、経済の説明が明らかに弱いのだ。また、経済の理解が深くないのに、思想が左派的なので、経済政策が理念的（現実逸脱的）になるのだと思う。

その反映として、いとも簡単に金融所得課税、法人税増税のような議論を繰り返してくるのだ。これまでに日本で政策として進めてきた金融所得課税の一本化や法人税減税という流れは、デフレと人口減少の中における「日本経済のはずみ車」的役割を果たしてきたはずだ。そうであれば、それを変えらなければ、多様な観点からの検証が必要なはずである。

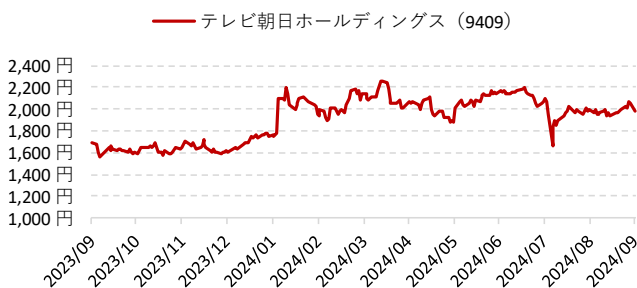
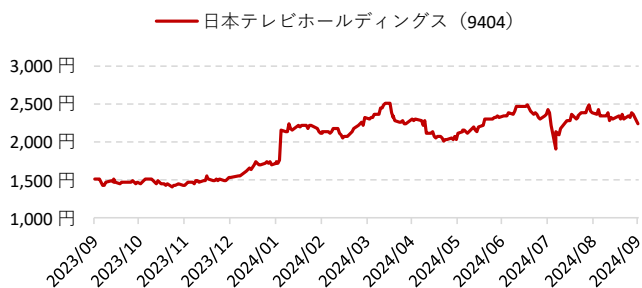
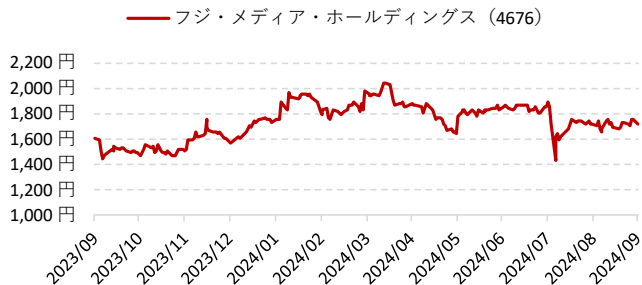
私が、開いた口がふさがらなかったのは、「人新世の『資本論』」というマルクス経済学に毒された本や、その著者に対し、石破氏が各種メディアで示した賛同の意である。この本は確かに、読者の評判は良いようだ。しかし、以前の大木レポートにも書かせて頂いたが、この本は、世界経済のひずみの犯人を「資本主義」と断定した上に、それがだめだからマルクス主義に目を向けようという論理飛躍的な提言を行っている。確かに、資本主義には、様々な課題が存在する。しかし、それは資本主義の微妙な是正で対応すればよいはずだ。何よりも、マルクス主義思想を基礎とする国家権力の多くで、政治に独裁・専制色が強まっていることは隠せない事実であり、その歴史的・経験的に証明されつつある共産主義の悲惨な結末に類かむりをして、人類の進歩発展に明らかに貢献してきた資本主義について、独裁政治・専制政治という共産主義政治の大弊害と比べたらはるかに小さいあらさがしをして全否定するのは、もはやブラックジョークにすぎない。

ところで、現在は、日本の長いデフレにようやく終止符が打たれつつあるが、その最大の貢献者は誰か？ 安部前首相？ 岸田前首相？ 私は、立憲民主党の野田元総理だと思う。2012年の安部元首相との党首討論で、野田氏が衆院解散を宣言してくれて旧民主党の暗黒時代から解き放たれたことが、現在の日本経済の活況につながっている。その文脈で考えてみると、現在では、中道色の強い野田氏がまた野党第一党の党首に返り咲き、かたや、保守系政党の代表格である与党自民党の党首が左派の石破氏。つまり、与党と野党の色が似通っていて、違いがわかりにくくなっている。12年前と逆の事態が起きてもおかしくないような状況になってきている。旧民主党の政権下では、ドル円は80円を切り、日経平均株価は1万円を下回る時代があった。我々は、そのようなリスクを内在化した中で生きていることを、よく認識すべきだと思う。

大木 将充

MASAMITSUの注目銘柄 テレビ局関連銘柄

株価の推移 (2023.9末~2024.9末)



注目点

フジ・メディア・ホールディングス (4676)、TBSホールディングス (9401)、日本テレビホールディングス (9404)、テレビ朝日ホールディングス (9409) は、現在の解体価値を計算すると、本業の放送事業の価値は大きなマイナスとなる。

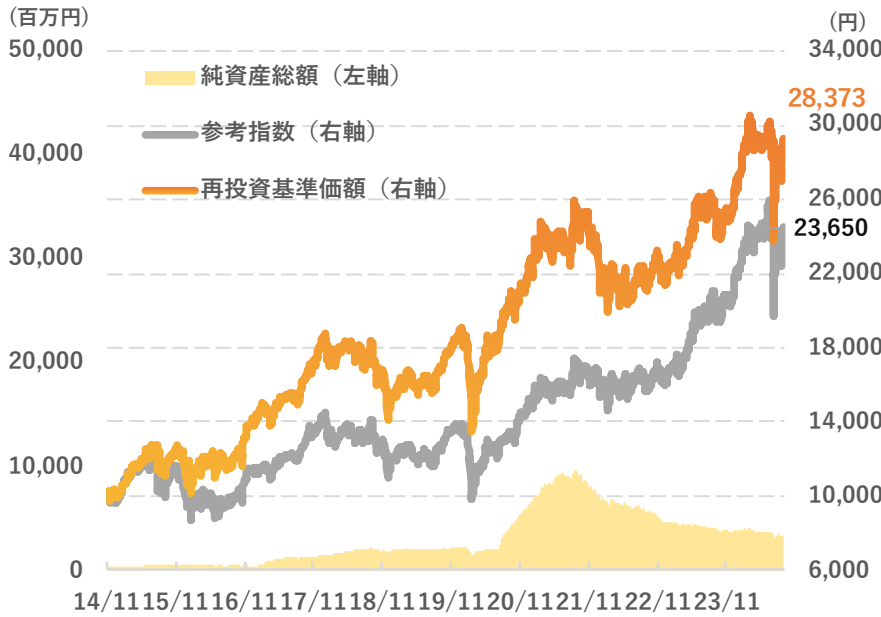
これは、現在のROE（自己資本利益率：企業が自己資本に対してどれだけの利益を生み出したのかを表す指標）至上主義に毒された投資家により形成されたミスプライシングだと思う。彼らは、多額の有価証券や現預金を有することを主因に、健全な財務を誇る代わりに、それが裏目となって、ROEが3~4%にとどまっている、だから、PBR（株価純資産倍率：企業の資産内容や財務状態をもとに株価水準を測る指標）が現水準の0.5~0.6倍でも仕方なく、現在の株価水準は割安でないとの意見が多い。

しかし、こんなケースでROE-PBR理論を使うのは間違っていないか。この理論で言えば、例えば上記のテレビ局と同じ利益水準を現在は出しているが、かつては放漫経営の限りを尽くされ、上記テレビ局の半分の自己資本と1000億円単位の負債を抱えている（架空の）テレビ局の時価総額が、上記4社と同レベルになる。このおかしな結論に至る理由は、ROE計算の母体となる資産勘定の中身について、その質や特徴がないがしろにされているからである。同じROE5%でも、借金まみれの会社の企業価値と、流動性の高い良質の資産を有する会社のPBRが同水準で良いはずはない。

結婚相手候補が二人いて、二人とも年収1000万円で5000万円の自宅を持つが、Aは住宅ローンゼロ、Bが住宅ローン4000万円を抱えている場合、資本コスト理論をベースにすると両方の人の価値は数値的にほぼ同じになる。それは誰がどう見ても馬鹿げていると思うのは私だけか？

上記記載の銘柄紹介は、ファンドの組入銘柄の情報提供のみを目的としており、特定銘柄の売却もしくは購入を勧めるものではありません。また将来の株価の上昇や下落を示唆するものではありません。

基準価額と純資産額の推移※1



作成基準日：2024年9月30日

基準価額
20,554 円

純資産総額
3,392 百万円

資産構成※2

MASAMITSU	98.56%
日本株戦略マザーファンド	
現金など	1.44%
合計	100.0%

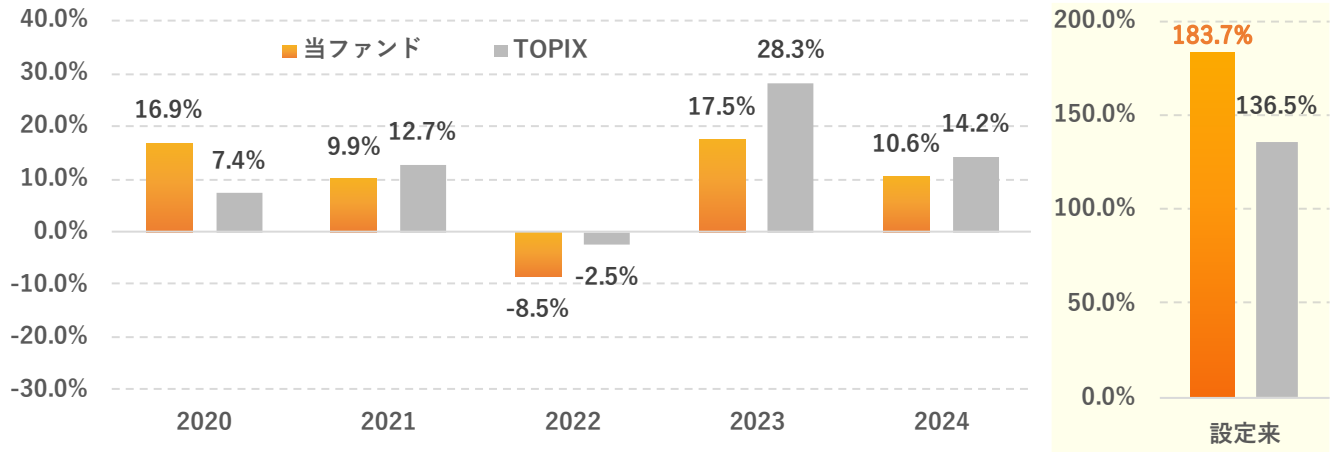
分配実績(1万口当たり、税引前)※3

2021/10	2,000円
2022/10	300円
2023/10	300円
設定来合計	5,105円

期間別騰落率※4

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	5年	年初来	設定来
MASAMITSU	-0.50%	-3.54%	-7.03%	+12.45%	+13.55%	+69.00%	+10.60%	+183.73%
TOPIX	-1.53%	-4.90%	-3.29%	+16.57%	+40.52%	+87.92%	+14.25%	+136.50%

過去5年間の年間騰落率推移※5



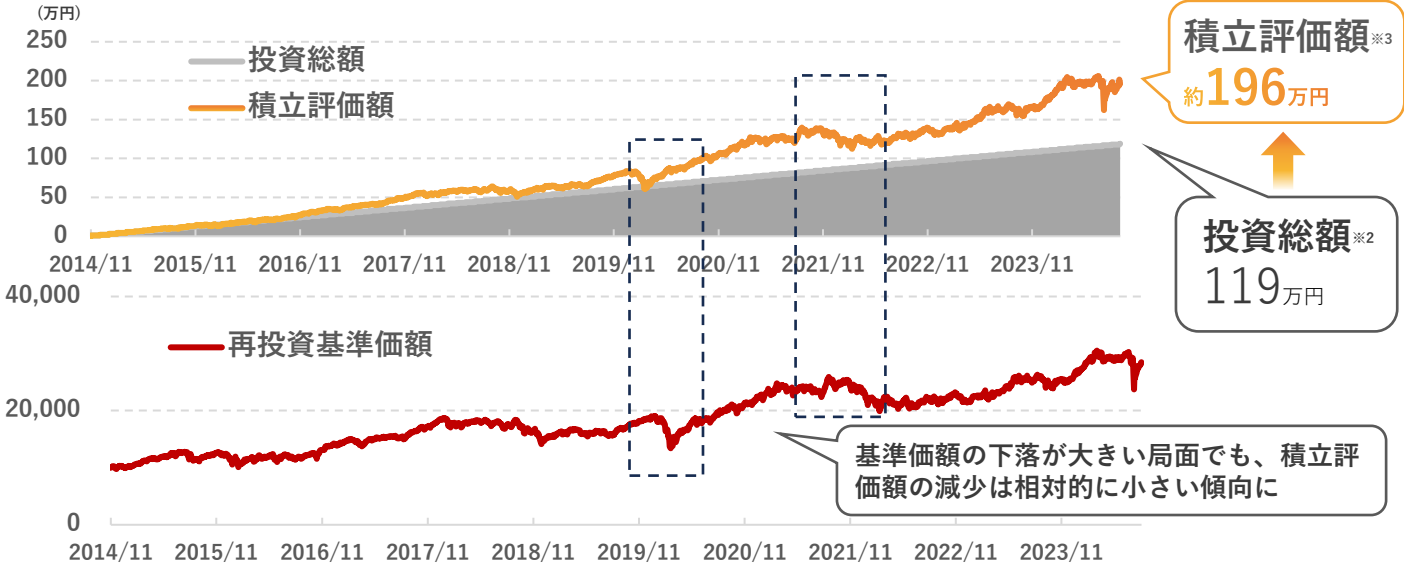
(※1) ■ 基準価額および再投資基準価額は、運用管理費用（信託報酬）控除後の値です。詳細は後記の「ファンドの費用」をご覧ください。■ 再投資基準価額の推移は、税引前分配金を全額再投資したものと算出しているため、実際の受益者利回りとは異なります。■ 参考指数は、ファンド設定日前日のTOPIX（配当込み）を10,000とした指数を使用しています。(※2) ■ マザーファンドの受益証券の組入比率は、通常の状態では高位に維持することを基本としますが、市況動向および資金動向などにより、異なる場合があります。■ 追加設定の計上タイミングと投資対象の購入処理等のタイミングのずれ等により、比率が100%をこえる場合があります。(※3) ■ 分配実績は、直近3期分です。(※4) ■ 税引前分配金を全額再投資したものとみなして算出しています。(※5) ■ 年間騰落率は税引前の分配金を再投資したものとみなして算出している為、実際の基準価額に基づいて算出した年間騰落率とは異なる場合があります。当年は作成基準日を終点日としています。■ TOPIXの記載に係る数値やグラフなどは全てTOPIX（配当込み）を用いています。■ TOPIX（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、参考として記載しています。■ TOPIXは、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、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。昭和43年（1968年）1月4日の時価総額を100として、その後の時価総額を指数化したものであり、日本経済の動向を示す代表的な経済指標として用いられるほか、ETFなどの金融商品のベンチマークとして利用されています。TOPIXは、JPX総研又はJPX総研のグループ会社の知的財産であり、TOPIXの算出、数値の公表、利用などTOPIXに関する権利はJPX総研又はJPX総研のグループ会社が所有しています。

あなたにベストな資産運用を。

FIVESTAR ファイブスター投信投資顧問株式会社

当ファンドに毎月1万円ずつ投資した場合※1

つみたて期間	2014/11 ~ 2024/09	投資総額※2	1,190,000円	損益額	+770,669円
投資月数	119ヶ月	評価額※3	1,960,669円	損益率	+64.8%

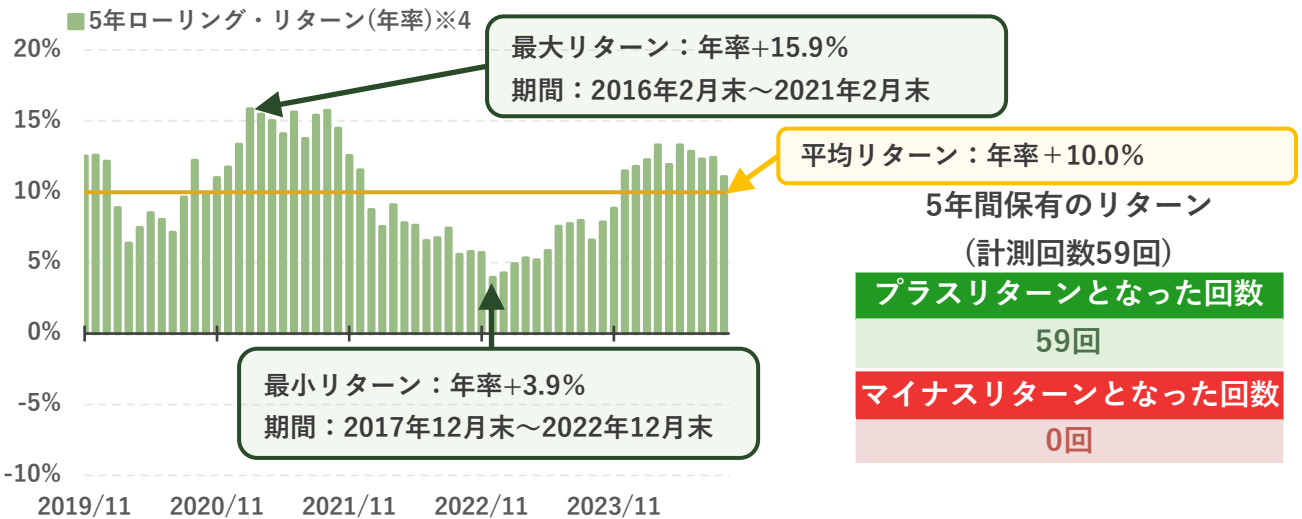


(※1) ■ 2014年11月末から作成基準日まで、毎月最終営業日の基準価額で当ファンドを毎月1万円ずつ買付するものとします。評価時の基準価額は作成基準日の基準価額を使用して算出しています。評価額の計算および損益額の計算では小数点第一位を四捨五入して算出しています。また、計算過程においては税金・手数料・費用等は考慮しておりませんので、実際の運用とは異なります。積立投資は将来における収益の保証や、相場下落時における損失を回避するものではありません。(※2) ■ 作成基準日時点の累計投資総額です。(※3) ■ 作成基準日時点の積立評価額です。

上記は、積立投資の一例であり、当ファンドの運用実績ではありません。将来の運用成果を示唆・保証するものではありません。また、一括での投資を上回る成果を保証するものではありません。積立の時期によっては、積立評価額が投資総額を下回る場合があります。

当ファンドのローリング・リターン(保有期間別リターン)

期間：2014年11月末～2024年09月末



(※4) ■ ローリング・リターン(保有期間別リターン)のグラフは、2014年11月末から作成基準日までの月間騰落率を基に、各月末時点における、当ファンドを5年間保有していた場合のローリング・リターンを年率換算し、示したものです。ローリング・リターンとは、リターン計測期間の起点と終点をずらしながら、一定の保有期間となるすべてのリターンを算出したものです。月間騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算しているため、実際の基準価額に基づいて算出した月間騰落率とは異なる場合があります。

上記は過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆・保証するものではありません。

ポートフォリオ（マザーファンド）の状況

組入資産	組入比率
株式	96.58%
先物・オプション	0.00%
現金その他	3.42%

上場市場	組入比率
プライム市場	89.52%
スタンダード市場	5.77%
グロース市場	0.84%
その他市場	0.45%
先物・オプション	0.00%
現金その他	3.42%

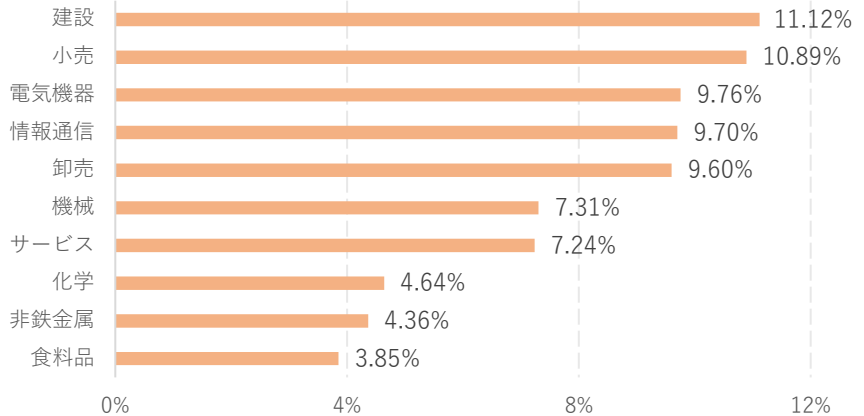
流動性	解消目安
1日	95.55%
3日間	99.04%
5日間	99.55%

流動性は、25日平均出来高の20%を売買することを前提として、保有するポジションを全て解消した場合にかかる目安を表しています。

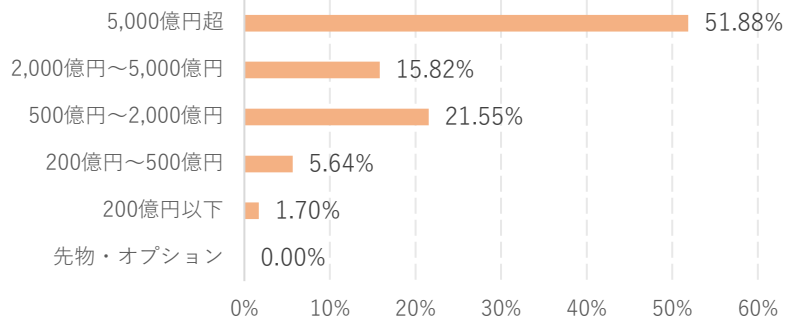
保有銘柄数	アクティブシェア
175	75.6%

アクティブシェアは、基準日時点のTOPIX（配当込み）と比較して算出しています。アクティブシェアは、ポートフォリオがベンチマークとどれだけ異なっているかを示し、0%~100%の間の数値で100%に近いほど、ベンチマークと異なるポートフォリオであることを示します。TOPIX（配当込み）は当ファンドのベンチマークではございませんが、参考として算出しています。

業種別 組入比率（東証33業種分類に基づいて分類）



時価総額別 組入比率



No.	銘柄コード	銘柄名	業種	上場市場	組入比率
1	7453	良品計画	小売	プライム市場	2.47%
2	2767	円谷フィールズホールディングス	卸売	プライム市場	2.25%
3	2884	ヨシムラ・フード・ホールディングス	食料品	プライム市場	2.18%
4	4755	楽天グループ	サービス	プライム市場	2.06%
5	9984	ソフトバンクグループ	情報通信	プライム市場	1.52%
6	1980	ダイダシ	建設	プライム市場	1.50%
7	7818	トランザクション	その他製品	プライム市場	1.47%
8	4452	花王	化学	プライム市場	1.43%
9	8001	伊藤忠商事	卸売	プライム市場	1.38%
10	9412	スカパーJ S A Tホールディングス	情報通信	プライム市場	1.34%

組入れ上位10銘柄の記載内容は、マザーファンドの組入銘柄の紹介を目的として作成しましたが、記載銘柄の推奨を行うものではありません。また、銘柄入替を行うことがあるため、現在の銘柄と異なる場合があります。

市況概況

日本株については、日経平均株価-1.9%、TOPIX-2.5%、東証グロース市場250指数-2.4%となりました。

日本株は、月半ばまでは米国経済減速懸念を背景とする円高進行などで弱含みました。その後、9月17-18日に開催された米連邦公開市場委員会（FOMC）での0.5%利下げ決定後は株価が持ち直し、その後の中国の大規模金融緩和策の発表と自民党総裁選での高市氏当選気運の高まりを受けて、株価は大幅に上昇し、29日には日経平均株価・TOPIXとも月初来りターンがプラスに転じました。しかし、自民党総裁選での石破氏当選を契機に30日に大幅な円高・株安が進行し、主要指数はマイナスとなりました。

東証33業種中、値上がりセクター14、値下がりセクター19と、値下がりセクターの方が多くなり、TOPIX構成銘柄2,128社のうち、上昇756銘柄、下落1,355銘柄と、下落銘柄が多くなりました。

運用概況

当月の基準価額は、前月末比-0.50%となりました。

まず、月中の日本株の動きについては、月初では日経平均株価で37,000円から39,500円のレンジでの値動きの荒い展開を予想していたのに対し、9月実績（小数点切り捨て）は、安値35,247円、高値39,829円、終値37,919円と、予想のレンジの下限を一時的に大きく下回ったものの、概ね想定の内での動きとなりました。

当月の日本株のセクター別パフォーマンスは、騰落率上位が、繊維製品、空運、倉庫・運輸関連で、医薬品、鉱業、証券・商品再物取引がワーストパーフォーマーとなりました。ファクター別に見ると、サイズの小型株が大型株を上回る推移となったことが目立つ以外は、高ROE（自己資本利益率）株が上昇しながら、高PER（株価収益率）株が下げ、かつ、低PER株も下げるなど、一貫性が乏しい動きとなり、個別銘柄相場の色彩が強まったことが伺われます。

その中で、当ファンドでは、当初は、米国における利下げと日本の金融緩和終焉の可能性を重視して、「米国金利低下+日本金利上昇=グロース株の下げ止まり」と「円高進展」をメインシナリオとして、バリュー株・グロース株の別にかかわらず、株価が割安と目される銘柄の中からポートフォリオを構築しました。しかし、米国での利下げ決定と中国の金融緩和発表後には、円高デメリットか否かを問わず、それら政策による恩恵を受けうる外需製造業銘柄の投資比率を急速に高めました。

以上の結果としては、個別銘柄重視のスタンスと、後半の外需関連企業の積み増しが功を奏し、わずかにマイナスリターンとなったものの、日経平均株価とTOPIXを有意に上回ることができました。



ファンドの運用責任者
大木将充 Ohki Masamitsu
取締役運用部長 兼
チーフ・ポートフォリオ・マネジャー

過去3か月を振り返ると、主に円高進行と米国リセッション（景気後退）懸念を背景として、株価が大きく変動する中、日経平均株価とTOPIXは3か月連続のマイナスとなりました。

その中で、今後の日本株については、以下の3つのシナリオを描いています。つまり、今後の日本株は大幅な上昇と下落のリスクがあると思われるのです。

① 米国が利下げ効果でソフトランディングして、株価は大幅には下落しないが、為替と円キャリー取引が7月水準に戻らず日経平均40,000円へは復帰できない（確率60-70%）

② 米国がリセッション入りして、円高急進も伴い、日経平均26,000円程度（TOPIX2,000pt）への下落（確率20-30%）

③ 米国が小規模の利下げで堅調な経済を維持でき、円安復活で42,000円程度に戻る上に、名目GDP成長に合わせたその後の継続的株価上昇も期待可能（確率10%）

今後の日本株を左右する最重要ファクターは米国景気であり、その水準を見据えながらの神経質な株価展開が予想されますが、加えて日米とも選挙を契機とした政治情勢を考慮する必要があります。中国の大規模金融緩和の発表で、日本株から中国株への資金流出リスクも出てきています。

一方で、セブン&アイ・ホールディングスへの買収提案に代表されるように、日本株全体の相対的割安も否定できない状況にはあります。

以上のような好悪材料を背景として、10月の日本株については、ドル円140円から150円を前提に、日経平均株価で36,500円から39,500円のレンジでの、値動きの荒い展開を予想します。

その中で、当ファンドでは、当月は、第2四半期の決算予想を考慮に加え、為替と金利動向を考慮に入れながら、個々の会社の株価の位置が明確に割安にあると判断できる銘柄を中心に、「ポートフォリオの日次最適化」という当ファンドの理念に忠実に従う形で、大幅な保有銘柄の入れ替えも厭わず、常に最適なポートフォリオ構築を目指して参ります。また、株価全体の方向性に常に注視し、株価の先行きに不安を感じた場合に急速にポジションを落とすことも意識して参ります。特に、米国がリセッション入りする可能性や地政学リスクが有意に高まった場合には、現金保有比率を意図的に増やすなどの防御的ポジションを検討して参ります。

ファンドの特色

☞ ファンドの目的

わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）に投資を行い、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。

☞ 主な投資態度

- ① 主として、わが国の金融商品取引所上場株式を投資対象とし、国内外のマクロ分析及び重要イベントの予測を通じて投資テーマを設定し、そのテーマに合致する企業への投資を重視します。
- ② 銘柄の選定においては、成長性、収益性、安定性を網羅したボトムアップリサーチに基づき、個々の企業の信用力、経営力、成長力を重視し選定します。

投資リスク等

☞ 基準価額の変動要因

信託財産に生じた利益及び損失は、すべて投資者に帰属します。投資者の皆様は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。ファンドは、主に国内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悪化等の影響により、基準価額が下落し、損失を被る場合があります。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場合があります。

☞ 株価変動リスク

株価の価格は、国内外の政治・経済情勢、発行会社の業績・財務状況の変化、市場における需給・流動性による影響を受けて変動します。従って、株式の予想外の価格変動があった場合には、ファンドに重大な損失が生じる場合があります。ファンドでは、中小型株式や新興企業株式に投資する場合がありますが、中小型株式や新興企業株式の株式は、大型株に比べ株価が大幅に変動することがあります。

☞ 流動性リスク

市場取引量の急激な増大、市場規模の縮小、市場の混乱等の影響により、注文時に想定していた価格と大きく異なる価格で売買が成立する可能性があります。従って、株式の予想外の流動性があった場合には、ファンドに重大な損失が生じる場合があります。一般に中小型株式や新興企業株式の株式は、市場規模や取引量が少ないため、このような状況に陥る可能性が高い場合があります。

☞ 銘柄選定方法に関するリスク

銘柄選定にはボトムアップリサーチに基づいて行います。従って、ファンドの構成銘柄や業種配分は、日本の株式市場やインデックス等とは異なるものになり、ファンドの構成銘柄の株価も大きく変動する場合があります。

☞ 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、デフォルト（債務不履行）や企業倒産の懸念から、株価が大きく下落（価格がゼロになる場合もあります。）し、ファンドに重大な損失が生じる場合があります。

☞ 為替変動リスク

外貨建資産は、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可能性があります。

※（ご注意）以上は、基準価額の主な変動要因であり、変動要因はこれに限られるものではありません。

分配方針

毎年10月25日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、以下の方針に基づいて収益の分配を行います。

- 分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。
- 分配金額は、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、分配を行わないこともあります。
- 収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、運用を行います。※将来の分配金の支払い及びその金額について保証するものではありません。

その他のご留意点

- ☞ 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制度）の適用はありません。
- ☞ 当ファンドは、預金や保険契約ではありません。また、預金保険機構及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とはなりません。
- ☞ 分配金は、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運用収益を超えて支払われる場合があります。投資者のファンド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に相当する場合があります。

当資料のご留意点

- ☞ 当資料は、ファイブスター投信投資顧問株式会社が作成した販売用資料であり、法令に基づく開示書類ではありません。
- ☞ 当資料に記載の過去の運用成績、運用内容は将来の運用成果、運用内容を保証あるいは示唆するものではありません。
- ☞ 当資料は、原則として表示桁数未満を四捨五入しているため合計の数値とは必ずしも一致しません。
- ☞ 当資料はファイブスター投信投資顧問株式会社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき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。記載された市況や見通し等は作成日時点のものであり、将来の株価等の動きやファンドの将来の運用成果を保証するものではありません。また、将来予告なしに変更される場合もあります。
- ☞ 当資料をご覧くださいにあたっては、「投資リスク」、「その他の留意点」、及び「分配方針」を必ずご確認ください。
- ☞ お申込の際は、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書（交付目論見書）」を必ずご確認のうえ、お客様ご自身でご判断ください。

お申込みメモ

購入単位	1口または1円単位として販売会社が定める単位
購入価額	購入申込日の基準価額とします。
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	1口単位として販売会社が定める単位
換金価額	換金（解約）受付日の基準価額
換金代金	原則として換金（解約）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	原則として午後3時*までに、販売会社が受けた分を当日のお申込み分とします。
換金制限	信託財産の資金管理を円滑に行うため、1億口または1億円以上の換金（解約）請求は、正午までにお願います。
購入・換金 申込受付の 中止及び取消し	金融商品取引所等における取引の停止、外国為替取引の停止、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（解約）の受付を中止すること、および既に受けた購入・換金（解約）申込みの受付を取消す場合があります。
信託期間	原則として無期限です。（2014年11月27日設定）
繰上償還	次のいずれかの場合等には、委託会社は、事前に受益者の意向を確認し、受託者と合意のうえ、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。 ● 受益権の口数が10億口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とき ● 繰上償還することが投資者のために有利であると認めるとき
決算日	毎年10月25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。
信託金の限度額	ファンドの信託金の限度額は5,000億円です。
公告	電子公告により行ない、委託会社のホームページに掲載します。 ホームページアドレス https://www.fivestar-am.co.jp なお、やむを得ない事由により公告を電子公告によって行なうことができない場合には、公告は日本経済新聞に掲載します。
運用報告書	毎期決算後および償還後に交付運用報告書を作成し、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、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。 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、販売会社により取り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。 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。

※なお、2024年11月5日より東京証券取引所の取引時間が午後3時30分までに変更される予定です。これにより、ファンドの申込締切時間が変更される場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。

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	購入申込日の基準価額に申込口数を乗じて得た額に、上限を 3.3% (税抜 3.0%) として、販売会社が定める料率を乗じて得た額とします。
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

運用管理費用 (信託報酬)	ファンドの日々の純資産総額に 年1.859% (税抜 年1.69%) の率を乗じて得た額とします。運用管理費用は、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信託終了のときに、信託財産から支払われます。		
	当ファンドの運用管理費用 (信託報酬) (年率)	年1.69%	運用管理費用 = 日々の純資産総額 × 信託報酬率
	委託会社	年0.80%	委託した資金の運用の対価
	配分 販売会社	年0.85%	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	年0.04%	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
※表中の率は税抜きです。別途、消費税がかかります。			
その他の費用・ 手数料	法定書類の作成・印刷・交付にかかる費用	有価証券届出書、有価証券報告書および臨時報告書（これらの訂正に係る書類を含みます。）目論見書、運用報告書等の作成、印刷および提出に係る費用	
	監査費用	監査法人等に支払う信託財産の財務諸表の監査に要する費用	
	信託財産の計理業務およびこれに付随する業務に係る費用	信託の計理業務（設定解約処理、約定処理、基準価額算出、決算処理等）およびこれに付随する業務（法定帳票管理、法定報告等）に係る費用	
	信託事務の処理に関する費用	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用、受託会社の立替えた立替金の利息、信託財産において資金借入をした際の利息	
	組入る有価証券取引に伴う費用	組入る有価証券の売買の際に仲介人に支払う売買委託手数料等	
	公告に係る費用	信託の受益者に対して行なう公告に係る費用ならびに信託約款の変更または信託契約の解約に係る事項を記載した書面の作成、印刷および交付に係る費用	
	法律顧問および税務顧問に対する報酬および費用	法律顧問ならびに税務顧問等に支払う信託財産に関する法律・税務に対する助言等の費用	
※これらの費用等は、運用の状況等により変動するため、料率、上限等を予め表示することはできません。			

※上記の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。

ファンドの関係法人

委託会社：信託財産の運用指図等を行います。

委託会社の照会先

ファイブスター投信投資顧問株式会社

金融商品取引業者：関東財務局長（金商）第2266号

一般社団法人投資信託協会会員 一般社団法人日本投資顧問業協会会員

ホームページアドレス <https://www.fivestar-am.co.jp/>

お客様デスク 03-3553-8711

（受付時間：委託会社の営業日の午前9時～午後5時まで）

受託会社：信託財産の保管・管理業務等を行います。

三井住友信託銀行株式会社（再信託受託会社：株式会社日本カストディ銀行）

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

販売会社の名称等

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
岡地証券株式会社	金融商品 取引業者 東海財務局長 (金商)第5号	○	○		
静岡東海証券株式会社	金融商品 取引業者 東海財務局長 (金商)第8号	○			
日産証券株式会社	金融商品 取引業者 関東財務局長 (金商)第131号	○		○	○
アイザワ証券株式会社	金融商品 取引業者 関東財務局長 (金商)第3283号	○	○		○
スターツ証券株式会社	金融商品 取引業者 関東財務局長 (金商)第99号	○	○		
ニュース証券株式会社	金融商品 取引業者 関東財務局長 (金商)第138号	○	○		
リーディング証券株式会社	金融商品 取引業者 関東財務局長 (金商)第78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	○		○	○
三田証券株式会社	金融商品 取引業者 関東財務局長 (金商)第175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	○	○	○	○
大熊本証券株式会社	金融商品 取引業者 九州財務局長 (金商)第1号	○			
アーク証券株式会社	金融商品 取引業者 関東財務局長 (金商)第1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SBI新生銀行 (委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社)	登録金融機関	関東財務局長 (登金)第10号	○	○	
株式会社イオン銀行 (委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社)	登録金融機関	関東財務局長 (登金)第633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	○	○	○	○
松井証券株式会社	金融商品 取引業者 関東財務局長 (金商)第164号	○		○	

※加入している金融商品取引業協会を○で表示しておりますが、上記の表は、ファイブスター投信投資顧問株式会社が基準日時点で知りうる信頼性が高いと判断した情報等から細心の注意を払い作成したものです。その正確性、完全性を保証するものではありません。