

ピクテ・セキュリティ・ファンド(為替ヘッジあり)

追加型投信/内外/株式 [設定日:2017年7月24日]

- 1 主に世界のセキュリティ関連企業の株式に投資します
- 2 原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります
- 3 年1回決算を行います

(必ず分配を行うものではありません。)

※ファミリーファンド方式で運用を行います。

※資金動向、市況動向等によっては上記のような運用ができない場合があります。

「投資リスク」の項目も必ずお読みください。

ピクテは
テーマ株式アクティブ運用残高 ▶ **世界No.1***

*グローバル(各国内市場含む)で販売されたテーマ株式ファンド
(アクティブ運用)の運用会社別資産残高で1位
出所:ブロードリッジGMI(2024年6月末時点)

Info - ファンドの基本情報

ファンドの現況

	24年10月末	24年11月末	前月末比
基準価額	15,136円	15,658円	+522円
ファンド純資産総額	42億円	43億円	+0億円

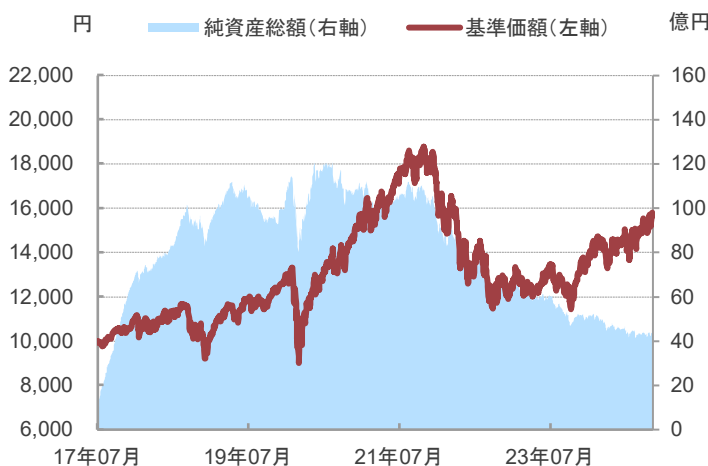
ファンドの騰落率

()は年率					
1か月	3か月	6か月	1年	3年	設定来
3.45%	5.05%	11.99%	21.24%	-14.19%	56.58%
				(-4.97%)	(6.29%)

基準価額変動の内訳

	24年09月	24年10月	24年11月	設定来
基準価額	15,058円	15,136円	15,658円	15,658円
変動額	+153円	+78円	+522円	+5,658円
うち 株式	+233円	+164円	+604円	+9,833円
為替	-58円	-64円	-60円	-2,446円
分配金	--	--	--	0円
その他	-22円	-23円	-22円	-1,729円

設定来の推移



分配金実績(1万口あたり、税引前)

決算期	22年02月21日	23年02月20日	24年02月20日	設定来累計
分配金実績	0円	0円	0円	0円
基準価額	15,480円	12,892円	14,376円	--

※基準価額は、各決算期末値(分配金落ち後)です。あくまでも過去の実績であり、将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。また、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。

各項目の注意点 [ファンドの現況][設定来の推移]基準価額は信託報酬等控除後です。信託報酬率は「手続・手数料等」の「ファンドの費用」をご覧ください。純資産総額およびその前月末比は、1億円未満を切り捨てて表示しています。[ファンドの騰落率]各月最終営業日ベース。[基準価額変動の内訳]月次ベースおよび設定来の基準価額の変動要因です。基準価額は各月末値です。設定来の基準価額は基準日現在です。各項目(概算値)ごとに円未満は四捨五入しており、合計が一致しない場合があります。為替には、ヘッジコストのほかヘッジ比率の変動による要因等が含まれます。その他には信託報酬等を含みます。

◆コメントの内容は、市場動向や個別銘柄の将来の動きを保証するものでも、その推奨を目的としたものでもありません。◆株式への投資と同様な効果を有する証券がある場合、株式に含めています。◆当資料における実績は、税金控除前であり、実際の投資者利回りとは異なります。また、将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。

巻末の「当資料をご利用にあたっての注意事項等」を必ずお読みください。

Portfolio – ポートフォリオの状況

ファンドの特性

組入銘柄数	38
組入国数	4
組入通貨数	2

地域別構成比

地域名	構成比
1 北米	90.9%
2 欧州	4.8%
3 アジア・パシフィック他	2.9%
4 --	--
5 --	--
その他の地域	--
コール・ローン等、その他	1.4%
合計	100.0%

通貨別構成比

通貨名	構成比
1 米ドル	96.5%
2 ユーロ	2.0%
3 --	--
4 --	--
5 --	--
その他の通貨	--
コール・ローン等、その他	1.4%
合計	100.0%

資産別構成比

資産名	構成比
株式	98.6%
コール・ローン等、その他	1.4%
合計	100.0%

国別構成比

国名	構成比
1 米国	90.9%
2 イスラエル	2.9%
3 オランダ	2.8%
4 ドイツ	2.0%
5 --	--
その他の国	--
コール・ローン等、その他	1.4%
合計	100.0%

業種別構成比

業種名	構成比
1 情報技術	46.5%
2 資本財・サービス	19.0%
3 不動産	12.8%
4 ヘルスケア	9.2%
5 金融	6.3%
その他の業種	4.7%
コール・ローン等、その他	1.4%
合計	100.0%

◆ファンドの主要投資対象であるピクテ・セキュリティ・マザーファンドの状況です。◆株式への投資と同様な効果を有する証券がある場合、株式に含めています。構成比は四捨五入して表示しているため、それを用いて計算すると誤差が生じる場合があります。業種はGICS(世界産業分類基準)のセクターを基にピクテ・ジャパン株式会社で作成し、分類・表示しています。◆株式には米ドルなどの他国通貨で発行されているものがあり、それらに投資を行うことがあります。このため、株式の国別構成比と通貨別構成比は異なることがあります。◆「コール・ローン等、その他」は未払金等を含んでおり、一時的にマイナスになる場合があります。

巻末の「当資料をご利用にあたっての注意事項等」を必ずお読みください。

Portfolio – ポートフォリオの状況

組入上位10銘柄		組入銘柄数	38銘柄 構成比
銘柄名	国名 銘柄解説	業種名	
1 エクイニクス	米国 世界の主要都市でデータセンターを展開する企業。顧客企業やパートナー企業同士の直接相互接続を可能にするプラットフォームやソリューションなどを提供。	専門不動産投資信託	4.7%
2 デジタル・リアルティ・トラスト	米国 データセンターの保有・リースおよび関連サービスを行う不動産投資信託(REIT)・管理会社。	専門不動産投資信託	4.7%
3 パロアルトネットワークス	米国 ネットワーク用セキュリティ・ソリューションのプロバイダー。顧客である企業、行政機関、サービスプロバイダーのネットワークをサイバー脅威から保護する総合的なソリューションを提供。	ソフトウェア	4.5%
4 ファイサーブ	米国 情報管理・電子コマースシステムのサービス会社。金融機関や小売企業などに向けて取引決済処理やリスク管理などのシステムやソリューションを提供。	金融サービス	4.4%
5 エコラボ	米国 レストラン、病院、食品加工などの工場、製油所などを顧客対象として、水処理、清掃・消毒用ソリューション、害虫駆除等のサービスを提供。	化学	4.2%
6 シノプシス	米国 電子機器、半導体などの設計作業を自動化し支援するためのソフトウェアなどを提供。	ソフトウェア	4.0%
7 ローパー・テクノロジーズ	米国 法律事務所、学校、病院・研究所向けの専門的な管理ソフトウェアやテクノロジー対応製品の設計・開発を手掛ける企業。	ソフトウェア	4.0%
8 クラウドストライク・ホールディングス	米国 クラウドベースでエンドポイント(PC、サーバー、IoTデバイスなどネットワークに接続された端末)保護ソリューションを提供するサイバーセキュリティ企業。	ライフサイエンス関連	3.7%
9 サーモフィッシャーサイエンティフィック	米国 分析・検査機器、ソフトウェア、試薬などを手がけるメーカー。医薬品メーカー、病院や臨床検査機関、研究機関、政府機関等に供給。また、環境や食品分野にも検査ソリューションを提供。	商業サービス・用品	3.6%
10 シンタス	企業独自のユニフォームのレンタル・販売の大手企業。防火、救急用品や安全対策サービスなども手がける。		

◆ファンドの主要投資対象であるピクテ・セキュリティ・マザーファンドの状況です。 ◆株式への投資と同様な効果を有する証券がある場合、株式に含めています。業種はGICS(世界産業分類基準)の産業を基にピクテ・ジャパン株式会社で作成し、分類・表示しています。 ◆表で示した組入上位銘柄は、特定の銘柄の勧誘や売買の推奨等を目的としたものではなく、その価格動向を示唆するものではありません。

巻末の「当資料をご利用にあたっての注意事項等」を必ずお読みください。

Comment – 今月のコメント

市場概況

MSCI世界株価指数(現地通貨ベース)は月間で上昇しました。

世界の株式市場は、上旬は、米国大統領選挙でトランプ氏が勝利したことを受けて、同氏の政策が経済成長を促すとの見方などから上昇しました。その後は、米連邦準備制度理事会(FRB)のパウエル議長が利下げを急ぐ必要がないとの考えを示したことや、トランプ次期政権の政策により欧州経済が打撃を受けるとの見方などを受けて、株式市場は一時、軟調な動きとなりました。月半ばから下旬にかけては、ウクライナ情勢を巡る懸念やフランスの政治不安などが相場の重しとなりながらも、トランプ次期政権の規制緩和に対する期待などを支援材料に世界の株式市場は上昇基調となり、月間でも上昇となりました。

こうした市場環境下、セキュリティ関連株式は、サイバーセキュリティ企業などの株価が大きく上昇し、全体的に堅調な株価推移となりました。組入銘柄のうち主な銘柄の株価動向では、クラウドストレージ・ホールディングス(米国、ソフトウェア)、ファイサーブ(米国、金融サービス)、シンタス(米国、商業サービス・用品)などが上昇しました。クラウドストレージ・ホールディングスは、直近四半期決算発表時に示した通期利益見通しが、予想を下回ったことで投資家の失望を誘う局面もありましたが、同社が提供するソリューションは業界内でも競争優位性があるとの見方には変わりなく、月間では株価が上昇しました。一方、サーモフィッシャーサイエンティフィック(米国、ライフサイエンス関連)、エコラボ(米国、化学)などは下落しました。サーモフィッシャーサイエンティフィックは、業績回復ペースの遅れなどが株価の重荷となりました。

今後のポイント ※将来の市場環境の変動等により、内容が変更される場合があります。

都市化の進展、グローバル化の進展、技術革新などを受けて、我々の生活を取り巻く環境は複雑化し、大きく変化しています。こうした中、我々が心身共に豊かで快適な生活を送るため、「安全・安心」に関わる製品やサービスへの需要はますます高まると考えられます。特に、クラウド・コンピューティングや電子決済などの情報技術(IT)分野における新たな技術の登場や、人やモノの移動の活発化などによって新たなリスクや脅威が生まれつつあることは、ITや輸送関連などのセキュリティ関連製品やサービスへの需要の拡大につながるとみられます。また、食品をはじめ様々なモノに対する規制や基準の厳格化の流れは検査・分析などを手がけるセキュリティ関連企業の追い風となると考えられます。こうした環境下、中長期的にセキュリティ関連企業は、相対的に高い利益成長力やキャッシュフロー創出力を示すものと予想しています。

さらに、ロシア・ウクライナ情勢に絡んでサイバー攻撃の件数が増加しました。こうした地政学リスクの高まりを背景に、サイバーセキュリティの重要性は一段と高まっていると考えられます。また、生成AI(人工知能)の発展により、半導体設計・製造関連分野で新たな投資機会が生まれるとみられるほか、データセンターに対する需要の高まりにも注目しています。こうした足元のトレンドは、当ファンドの投資対象企業にとってプラス材料になると期待しています。

引き続き、欧州や中国の景気動向は低調であるものの、米国経済は底堅いことなどがけん引し、2025年の世界経済も安定的な成長が予想されます。インフレについても、主要な先進国・地域の中央銀行のインフレ目標(2%)程度まで低下する可能性は低いとみられますが、先進国を中心に落ち着く傾向が続くとみられます。インフレの沈静化を受けて中央銀行による金融緩和余地が拡大していることは、株式をはじめリスク資産の価格上昇を支えると期待されます。また、足元で低調な欧州と中国の景気動向については、2025年下期以降の回復が予想されます。さらに、中東情勢の緊迫化などの地政学リスクなど懸念材料は残るものの、こうした懸念が徐々に後退する可能性もあります。このように明るい兆しも散見されるものの、世界は多極化し、様々な情勢は多くの変動的な要素が複雑に絡み合っており、正確に先行きを予測することは困難であるため、様々な動向について十分注視していく必要があると考えます。

引き続きセキュリティ関連支出は、政府や企業にとって最優先課題であることには変わりがないとみています。また、各種の規制強化の流れもこうした動きを下支えすると考えます。運用に際しては引き続き、幅広い分野における「セキュリティ」に関する長期的なトレンドを考慮し、良好なファンダメンタルズ(基礎的条件)を有するセキュリティ関連企業を十分に選別した上で、分散投資を行っていく方針です。

投資リスク

[基準価額の変動要因]

- ファンドは、実質的に株式等に投資しますので、ファンドの基準価額は、実質的に組入れている株式の価格変動等(外国証券には為替変動リスクもあります。)により変動し、下落する場合があります。
- したがって、**投資者の皆様が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。ファンドの運用による損益はすべて投資者の皆様にご帰属します。また、投資信託は預貯金と異なります。**

株式投資リスク (価格変動リスク、 信用リスク)	<ul style="list-style-type: none"> ●ファンドは、実質的に株式に投資しますので、ファンドの基準価額は、実質的に組入れている株式の価格変動の影響を受けます。 ●株式の価格は、政治経済情勢、発行企業の業績・信用状況、市場の需給等を反映して変動し、短期的または長期的に大きく下落することがあります。 ●特定の業種・テーマに絞った銘柄選定を行いますので、平均的な株式市場の動きと比べて異なる動きをする場合やその価格変動が大きい場合があります。
為替に関する 留意点	<ul style="list-style-type: none"> ●実質組入外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図りますが、為替変動リスクを完全に排除できるものではなく、為替変動の影響を受ける場合があります。 ●円金利がヘッジ対象通貨の金利より低い場合、当該通貨と円との金利差相当分のヘッジコストがかかることにご留意ください。

※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]

- 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。
- 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ある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、換金代金の支払いが遅延する可能性があります。

ファンドの特色

〈詳しくは投資信託説明書(交付目論見書)でご確認ください〉

- 主に世界のセキュリティ関連企業の株式に投資します
- 原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります
- 年1回決算を行います

- 毎年2月20日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、原則として以下の方針に基づき分配を行います。
 - －分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・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。
 - －収益分配金額は、基準価額の水準および市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。
 - －留保益の運用については、特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

※将来の分配金の支払いおよびその金額について示唆、保証するものではありません。

[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。
- 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小さかった場合も同様です。

※ファミリーファンド方式で運用を行います。

※資金動向、市況動向等によっては上記のような運用ができない場合があります。

手続・手数料等

【お申込みメモ】

購入単位	販売会社が定める1円または1口(当初元本1口=1円)の整数倍の単位とします。
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額とします。(ファンドの基準価額は1万円当たりで表示しています。)
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額とします。
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。
購入・換金の申込不可日	ジュネーブの銀行およびニューヨーク証券取引所の休業日においては、購入・換金のお申込みはできません。
換金制限	信託財産の資金管理を円滑に行うため、大口換金には制限を設ける場合があります。
信託期間	2017年7月24日(当初設定日)から無期限とします。
繰上償還	受益権の口数が10億口を下回ることとなった場合等には信託が終了(繰上償還)となる場合があります。
決算日	毎年2月20日(休業日の場合は翌営業日)とします。
収益分配	年1回の決算時に、収益分配方針に基づき分配を行います。 ※ファンドには収益分配金を受取る「一般コース」と収益分配金が税引後無手数料で再投資される「自動けいぞく投資コース」があります。ただし、販売会社によっては、どちらか一方のみのお取扱いとなる場合があります。
スイッチング	販売会社によっては、スイッチングによる購入・換金のお申込みを受け付ける場合があります。詳しくは、販売会社にてご確認ください。

【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	3.3%(税抜3.0%) の手数料率を上限として、販売会社が独自に定める率を購入価額に乗じて得た額とします。(詳しくは、販売会社にてご確認ください。)						
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、信託財産の純資産総額に年 1.7908% (税抜1.628%)の率を乗じて得た額とします。 運用管理費用(信託報酬)は毎日計上(ファンドの基準価額に反映)され、毎計算期間の最初の6ヵ月終了日(当該終了日が休業日の場合は当該終了日の翌営業日)および毎計算期末または信託終了のとき信託財産中から支払われます。 【運用管理費用(信託報酬)の配分(税抜)】						
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>委託会社</th> <th>販売会社</th> <th>受託会社</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>年率0.8%</td> <td>年率0.8%</td> <td>年率0.028%</td> </tr> </tbody> </table>	委託会社	販売会社	受託会社	年率0.8%	年率0.8%	年率0.028%
委託会社	販売会社	受託会社					
年率0.8%	年率0.8%	年率0.028%					
	なお、委託会社の運用管理費用(信託報酬)には、マザーファンドの運用指図に関する権限の委託に係る投資顧問会社への報酬が含まれています。						
その他の費用・手数料	毎日計上される監査費用を含む信託事務に要する諸費用(信託財産の純資産総額の年率 0.055% (税抜0.05%)相当を上限とした額)ならびに組入有価証券の売買の際に発生する売買委託手数料等および外国における資産の保管等に要する費用等(これらの費用等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。)は、そのつど信託財産から支払われます。						

※当該費用の合計額については、投資者の皆様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。

【税金】

- 税金は表に記載の時期に適用されます。
- 以下の表は、個人投資者の源泉徴収時の税率であり、課税方法等により異なる場合があります。

時期	項目	税金
分配時	所得税 および地方税	配当所得として課税 普通分配金に対して 20.315%
換金(解約)時 および償還時	所得税 および地方税	譲渡所得として課税 換金(解約)時および償還時の差益(譲渡益)に対して 20.315%

※少額投資非課税制度「愛称：NISA(ニーサ)」をご利用の場合

少額投資非課税制度「NISA」は、少額上場株式等に関する非課税制度であり、一定の額を上限として、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が無期限で非課税となります。

ご利用になれるのは、販売会社で非課税口座を開設し、税法上の要件を満たした商品を購入するなど、一定の条件に該当する方が対象となります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。


※外貨建資産への投資により外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※上記は、当資料発行日現在のもので、税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。

※法人の場合は上記とは異なります。

※税金の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

委託会社、その他の関係法人の概要

委託会社	ピクテ・ジャパン株式会社(ファンドの運用の指図を行う者) 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第380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、日本証券業協会	【ホームページ・携帯サイト(基準価額)】 https://www.pictet.co.jp	
受託会社	三井住友信託銀行株式会社(ファンドの財産の保管および管理を行う者) 〈再信託受託会社: 株式会社日本カストディ銀行〉		
投資顧問会社	ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ、ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド(マザーファンドの外国株式等の運用指図を行う者)		
販売会社	下記の販売会社一覧をご覧ください。(募集の取扱い、販売、一部解約の実行の請求受付ならびに収益分配金、償還金および一部解約代金の支払いを行う者)		

販売会社一覧

投資信託説明書(交付目論見書)等のご請求・お申込先

商号等	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
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 (注1)	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 (注2)	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第53号	○	○	○
第四北越証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第128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	○	○	○
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	○	○	○
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	○	○	○
株式会社SBI新生銀行 (委託金融商品取引業者 株式会社SBI証券)	登録金融機関 関東財務局長(登金)第10号	○		○
株式会社三菱UFJ銀行 (委託金融商品取引業者 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社) (注3)	登録金融機関 関東財務局長(登金)第5号	○		○
株式会社三菱UFJ銀行(インターネットバンキング専用)	登録金融機関 関東財務局長(登金)第5号	○		○
三菱UFJ信託銀行株式会社	登録金融機関 関東財務局長(登金)第33号	○	○	○

(注1) 株式会社SBI証券は、上記の他に一般社団法人日本STO協会・日本商品先物取引協会にも加入しております。

(注2) 岡三証券株式会社は、上記の他に一般社団法人日本暗号資産取引業協会にも加入しております。

(注3) インターネットトレード専用

当資料で使用したMSCI指数は、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCI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。

当資料をご利用にあたっての注意事項等

●当資料はピクテ・ジャパン株式会社が作成した販売用資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。取得の申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする最新の投資信託説明書(交付目論見書)等の内容を必ずご確認の上、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(外貨建資産に投資する場合は、為替変動リスクもあります)に投資いたしますので、基準価額は変動します。したがって、投資者の皆様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。●運用による損益は、すべて投資者の皆様へ帰属します。●当資料に記載された過去の実績は、将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。●当資料は信頼できると考えられる情報に基づき作成されていますが、その正確性、完全性、使用目的への適合性を保証するものではありません。●当資料中に示された情報等は、作成日現在のものであり、事前の連絡なしに変更されることがあります。●投資信託は預金等ではなく元本および利回りの保証はありません。●投資信託は、預金や保険契約と異なり、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。●登録金融機関でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。●当資料に掲載されているいかなる情報も、法務、会計、税務、経営、投資その他に係る助言を構成するものではありません。