

マイストリー・株100 (確定拠出年金向け)

運用報告書(全体版)

第19期(決算日2020年8月31日)

作成対象期間(2019年8月30日～2020年8月31日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/内外/株式
信託期間	2001年11月22日から無期限です。
運用方針	信託財産の中長期的な成長を目標に運用を行います。 主として、国内の株式、世界の株式を実質的な主要投資対象とする投資信託証券に投資します。 投資信託証券への投資にあたっては、定性評価、定量評価等を勘案して選択した投資信託証券に分散投資を行うことを基本とします。 なお、組入投資信託証券については適宜見直しを行います。
主な投資対象	主として、有価証券に投資する投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式および外貨建て資産への直接投資は行いません。 デリバティブの直接利用は行いません。
分配方針	毎決算時に、繰越分を含めた利子・配当収入と売買益(評価益を含みます。)等から基準価額水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、元本部分と同一の運用を行います。

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



サポートダイヤル 0120-753104
(受付時間) 営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		国内株式 ベンチマーク	外国株式 ベンチマーク	投資信託 組入比率	純資産額
	(分配落)	税 分 配	み 金	期 騰 落 率	期 騰 落 率	期 騰 落 率	期 騰 落 率		
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
15期(2016年8月29日)	14,857	5	△7.8	129.99	△8.6	△16.9	5.1	99.2	1,119
16期(2017年8月29日)	18,070	5	21.7	154.32	18.7	24.2	10.7	98.5	1,295
17期(2018年8月29日)	20,185	5	11.7	169.36	9.7	8.2	11.9	98.8	1,403
18期(2019年8月29日)	17,854	5	△11.5	153.16	△9.6	△13.9	△2.7	98.6	1,160
19期(2020年8月31日)	20,493	5	14.8	169.28	10.5	7.7	13.6	99.0	1,150

*基準価額の騰落率は分配金込み。

*「国内株式ベンチマーク」(＝東証株価指数 (TOPIX)) は、当社がファンドにおける組入資産の評価時点に合わせて計算を行ったものです。
*「外国株式ベンチマーク」(＝MSCI KOKUSAI インデックス (日本を除く世界先進国) (円ヘッジベース)) は、MSCI KOKUSAI Index (MSCI World Index ex Japan) (現地通貨ベース) を構成する各国の現地通貨ベースの株価指数をもとに、当社が独自にヘッジコストを考慮して円換算し、合成したものです。
*「ベンチマーク」は、下記の基準配分比率 (国内株式60% : 外国株式40%) に、資産クラス毎の月次の資産クラス・ベンチマーク・リターンを掛け合わせたものとし、'01年11月21日を100として当社で指数化しました。
(注) 資産クラス毎のベンチマークの計算にあたっては、当社がファンドにおける組入資産・為替の評価時点に合わせて計算を行っています。そのため、「MSCI KOKUSAI インデックス (日本を除く世界先進国) (円ヘッジベース)」は、MSCIが公表する円ヘッジ指数とは異なります。
(出所) 東京証券取引所、MSCI、為替レート (対顧客電信売買相場仲値)

資産クラス	資産クラス・ベンチマーク	基準配分比率
国内株式	東証株価指数 (TOPIX)	60%程度
外国株式	MSCI KOKUSAI インデックス (日本を除く世界先進国) (円ヘッジベース)	40%程度

*ファンドが投資対象とする投資信託証券および当該投資信託証券への投資を通じて実質的に投資することを意識するファンドにおける資産クラス別の基準配分比率 (純資産に対する比率) です。詳細については、交付目論見書をご参照下さい。なお、比率については、将来的に、長期的な資産クラス間のリスク・リターン関係の変化に基づき、国内株式と外国株式の比率を見直すことがあります。

*資産クラス毎に、上記の指数を資産クラス・ベンチマークとし、上記の基準配分比率に、資産クラス毎の月次の資産クラス・ベンチマーク・リターンを掛け合わせたものをベンチマークとします。

*「東証株価指数 (TOPIX)」とは、東京証券取引所第一部に上場されている全ての銘柄の時価総額を指数化し、株価の変動を表わすものであり、昭和43年1月4日を基準時とし、その基準時の時価総額を100として昭和44年7月から株式会社東京証券取引所が公表しています。
*「MSCI KOKUSAI インデックス (日本を除く世界先進国) (円ヘッジベース)」は、MSCI KOKUSAI Index (MSCI World Index ex Japan) (現地通貨ベース) を構成する各国の現地通貨ベースの株価指数をもとに、当社が独自にヘッジコストを考慮して円換算し、合成したものです。MSCI KOKUSAI Index (MSCI World Index ex Japan) 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。

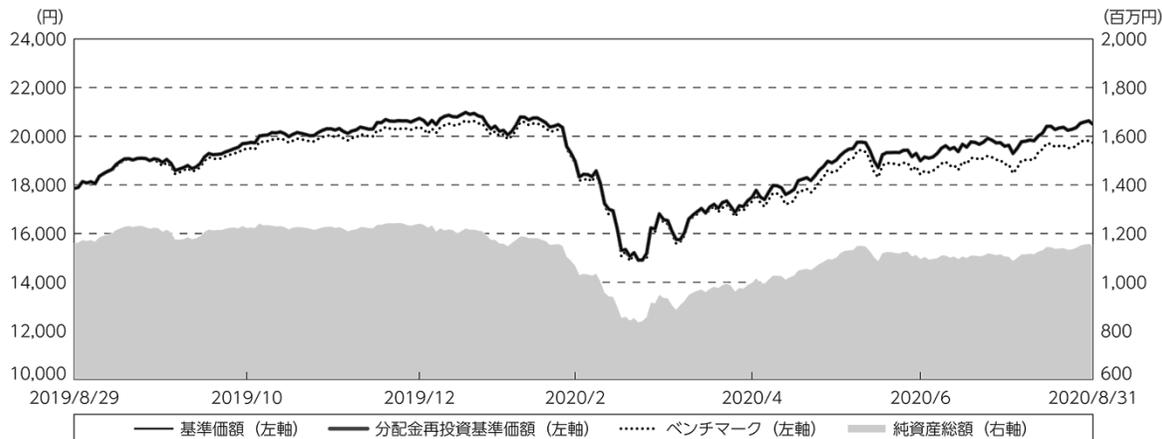
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマ ー ク		国内株式 ベンチマーク	外国株式 ベンチマーク	投資信託 組入比率
		騰 落 率		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2019年8月29日	円 17,854	% —	153.16	% —	% —	% —	% 98.6
8月末	17,897	0.2	153.40	0.2	△ 0.0	0.4	98.7
9月末	19,038	6.6	162.29	6.0	7.6	3.4	98.8
10月末	19,713	10.4	167.08	9.1	11.8	5.1	99.0
11月末	20,305	13.7	171.86	12.2	14.6	8.6	98.9
12月末	20,734	16.1	174.82	14.1	16.3	10.9	99.0
2020年1月末	20,207	13.2	171.78	12.2	12.4	11.7	98.9
2月末	18,974	6.3	162.06	5.8	5.2	6.6	99.1
3月末	16,573	△ 7.2	141.07	△ 7.9	△ 3.7	△14.4	99.1
4月末	17,485	△ 2.1	148.52	△ 3.0	△ 2.8	△ 4.4	99.1
5月末	18,970	6.3	159.60	4.2	5.8	0.8	99.4
6月末	18,995	6.4	158.05	3.2	4.0	1.0	99.2
7月末	19,627	9.9	161.69	5.6	3.3	7.8	98.9
(期 末) 2020年8月31日	20,498	14.8	169.28	10.5	7.7	13.6	99.0

*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期首：17,854円

期末：20,493円（既払分配金（税込み）：5円）

騰落率：14.8%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2019年8月29日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) ベンチマークは、基準配分比率（国内株式60%：外国株式40%）に、資産クラス毎の月次の資産クラス・ベンチマーク・リターンを掛け合わせたものです。ベンチマークは、作成期首（2019年8月29日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

外国株式、国内株式が上昇したことが、値上がり要因となりました。

○投資環境

・国内株式

期首から12月にかけて米中貿易協議の進展期待が高まったことや、英国の合意なきEU（欧州連合）離脱に対する懸念が後退したことなどから上昇しました。2020年に入り、3月中旬にかけては新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に下落しましたが、日銀がETF（上場投資信託）購入目標額の倍増を発表するなど、各国中央銀行が金融市場への大規模な下支え策を発表したことで、先行きに対する過度な不安が和らいだことから持ち直しました。その後は、新型コロナウイルスのワクチン開発報道や国内外の経済活動再開への期待が上昇要因となる一方、経済活動再開による感染再拡大への懸念や、米中对立懸念などを背景に円高米ドル安が進行したことなどが下落要因となりましたが、期末にかけて概ね堅調に推移し、当期間において国内株式は値上がりとなりました。

・外国株式

期首から12月にかけて米中貿易協議の進展期待が高まったことや、英国の合意なきEU離脱に対する懸念が後退したことなどから上昇しました。2020年に入り、3月中旬にかけては新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に下落しましたが、FRB（米連邦準備制度理事会）が無制限の量的緩和策を決定するなど、各国中央銀行が金融市場への大規模な下支え策を発表したことで、先行きに対する過度な不安が和らいだことから持ち直しました。その後は、新型コロナウイルスのワクチン開発報道や米欧の経済活動再開への期待が上昇要因となる一方、経済活動再開による感染再拡大への懸念や、米中对立懸念などが下落要因となりましたが、期末にかけて堅調に推移し、当期間において外国株式は値上がりとなりました。

○当ファンドのポートフォリオ

・投資信託証券組入比率

高位組入れを維持することを基本とする投資方針に基づいて、期を通じて高位組入を概ね保ちました。

・資産配分比率

各資産クラスへの実質的な投資比率を基準配分比率程度に維持することを意識し、定期的に資産クラス間で投資信託証券の配分を調整しました。

・指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直し

除外ファンド：

[ノムラーコロンビア米国株バリュー・ファンドF]

[野村海外株式ファンドF]

[ジュピター ヨーロピアン グロース（為替ヘッジあり）]

追加ファンド：

[One国内株オープンF（FOFs用）]

[日本フォーカス・グロースF]

[コムジェスト ジャパンエクイティファンドF]

・当期、投資比率を変更した主な組み入れファンド

ポートフォリオ全体のリスク特性がベンチマークからかい離しないようにすることを意識し、各ファンドの投資比率を決定しました。[日本フォーカス・グロースF] や [グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF] などの組入比率を引き上げた一方、[SMAM・ニューαファンドF] や [キャピタル・インターナショナル・ジャパン・エクイティ・ファンド F] などの組入比率を引き下げました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

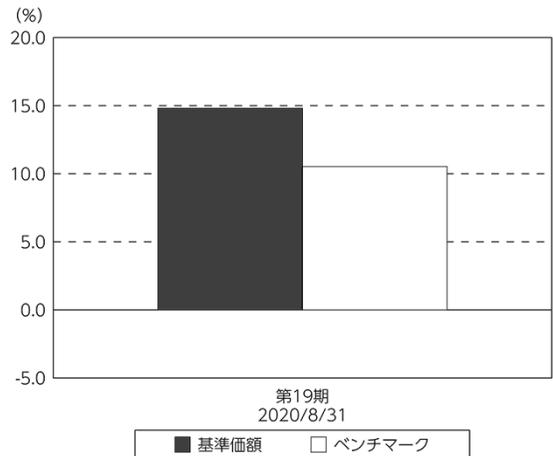
当期の基準価額の騰落率は+14.8%となり、ベンチマーク※の+10.5%を4.3ポイント上回りました。

※ベンチマークは各資産クラスのベンチマーク・リターンと基準配分比率（国内株式60%程度・外国株式40%程度）に基づき算出。

【主な差異要因】

- ・ [ティール・ロウ・プライス 海外株式ファンドF] の騰落率が、外国株式市場の平均を上回ったこと
- ・ [スパークス・厳選投資・日本株ファンドF] の騰落率が、国内株式市場の平均を上回ったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) ベンチマークは、基準配分比率（国内株式60%：外国株式40%）に、資産クラス毎の月次の資産クラス・ベンチマーク・リターンを掛け合わせたものです。

◎分配金

収益分配については、分配原資の範囲内で、基準価額水準等を勘案して、分配を行いました。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第19期
	2019年8月30日～ 2020年8月31日
当期分配金 (対基準価額比率)	5 0.024%
当期の収益	5
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	11,458

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

◎今後の運用方針

引き続き、以下のように、定性的に高く評価したファンドを中心にリスク分散を考慮して投資することで、多くの運用者の資産運用力を効率よく活用し、運用目標の達成を目指してまいります。

- (1) 各投資対象ファンドについて、ファンドの運用目標を中長期的に安定して達成する可能性を定性的に評価します。
- (2) 各投資対象ファンドのリスク特性（値動きに影響を与える特徴的な要因）を定量的に分析します。
- (3) 定性的に高く評価したファンドを中心に組み入れ、かつポートフォリオ全体としてのリスク特性がベンチマークと大きくかけ離れないよう、組入ファンドの投資比率の調整を行います。

引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

※店頭デリバティブ取引に関する国際的な規制強化について

店頭デリバティブ取引等の金融取引に関して、国際的に規制の強化が行われており、ファンドが実質的に活用する当該金融取引が当該規制強化等の影響を受け、当該金融取引を行うための担保として現金等を提供する必要がある場合があります。その場合、追加的に現金等を保有するため、ファンドの実質的な主要投資対象の組入比率が下がり、高位に組入れた場合に期待される投資効果が得られないことが想定されます。また、その結果として、実質的な主要投資対象を高位に組入れた場合と比べてファンドのパフォーマンスが悪化する場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2019年8月30日～2020年8月31日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 147	% 0.774	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	（ 57 ）	（ 0.299 ）	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	（ 84 ）	（ 0.442 ）	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および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	（ 6 ）	（ 0.033 ）	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) そ の 他 費 用	1	0.003	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	（ 1 ）	（ 0.003 ）	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	148	0.777	
期中の平均基準価額は、19,043円です。			

* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

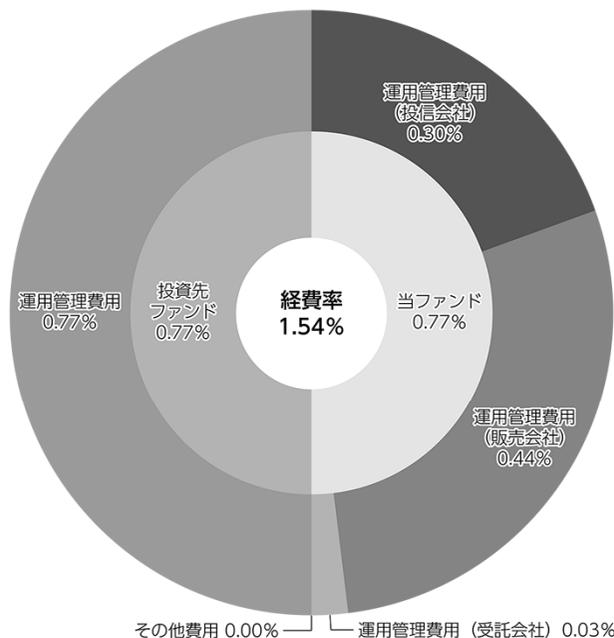
* 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

（参考情報）

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した経費率（年率）は1.54%です。



(単位: %)

経費率(①+②)	1.54
①当ファンドの費用の比率	0.77
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.77

(注) 当ファンドの費用は1万円当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

（2019年8月30日～2020年8月31日）

投資信託証券

銘	柄	買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
			口		千円		口		千円
	ノムラ・ジャパン・オープンF	2,220		41,571		855		17,188	
	リサーチ・アクティブ・オープンF	—		—		2,664		61,592	
	アメリカン・オープンF	—		—		1,160		31,606	
	野村日本小型株ファンドF	—		—		237		7,017	
	アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF	—		—		599		19,230	
	MFS欧州株ファンドF	196		3,659		33		624	
	キャピタル・インターナショナル・ジャパン・エクイティ・ファンド F	89		1,115		4,703		65,349	
	ノムラー・コロンビア米国株バリュア・ファンドF	—		—		1,646		29,643	
	ストラテジック・バリュア・オープンF	1,645		22,027		543		8,041	
	野村海外株式ファンドF	—		—		1,640		39,581	
	シュローダー・アジア・パシフィック株式ファンドF	—		—		171		4,156	
	グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF	1,865		54,402		112		3,777	
	野村RAFI®日本株投信F	—		—		1,891		40,426	
	SMAM・ニューαファンドF	58		596		6,557		75,476	
	シュローダー日本ファンドF	246		2,387		1,879		21,475	
	スパークス・厳選投資・日本株ファンドF	403		5,602		1,588		24,054	
	ノムラーT&D J Flag日本株F	105		1,117		1,266		16,848	
	SJAMバリュア日本株F	1,057		9,787		2,998		32,947	
	イーストプリング・ジャパン・フォーカス・バリュア株式ファンドF	—		—		2,690		24,332	
	ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドF	3,751		38,523		737		9,369	
	One国内株オープンF（FOFs用）	7,243		75,211		650		6,803	
	日本フォーカス・グロースF	8,456		95,854		117		1,420	
	コムジェスト ジャパンエクイティファンドF	5,579		64,592		35		425	
	ノムラ・ワールド（除く日本）エクイティ・ファンドF	1,067		11,415		2,966		25,748	
	ABグローバル・コア・エクイティ・ファンドF	563		7,251		1,936		25,348	
	ジュビター ヨーロピアン グロース（為替ヘッジあり）	—		—		2,312		24,014	
	AB SICAV IセレクトIS=エクイティ・ポートフォリオクラスSシエアーズ（円建て円ヘッジ）	311		3,107		821		8,857	
	合 計	34,854		438,226		42,806		625,361	

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○利害関係人との取引状況等

（2019年8月30日～2020年8月31日）

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			B A			D C
投資信託証券	百万円 438	百万円 416	% 95.0	百万円 625	百万円 541	% 86.6

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

○組入資産の明細

（2020年8月31日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
			千円	%
ノムラ・ジャパン・オープンF	2,643	4,008	81,089	7.0
リサーチ・アクティブ・オープンF	2,809	145	3,626	0.3
アメリカン・オープンF	2,567	1,407	43,428	3.8
野村日本小型株ファンドF	346	109	3,430	0.3
アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF	905	306	9,708	0.8
MFS欧州株ファンドF	1,086	1,249	24,063	2.1
キャピタル・インターナショナル・ジャパン・エクイティ・ファンド F	4,853	239	3,525	0.3
ノムラーコロンビア米国株バリュール・ファンドF	1,646	—	—	—
ストラテジック・バリュール・オープンF	3,116	4,218	57,896	5.0
野村海外株式ファンドF	1,640	—	—	—
シュローダー・アジア・パシフィック株式ファンドF	456	285	6,734	0.6
グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF	1,736	3,489	130,007	11.3
野村RAFI®日本株投信F	2,057	166	3,271	0.3
SMAM・ニューαファンドF	6,794	295	3,335	0.3
シュローダー日本ファンドF	9,305	7,672	85,634	7.4
スパークス・厳選投資・日本株ファンドF	6,757	5,572	90,935	7.9
ノムラーT&D J Flag日本株F	1,877	716	11,356	1.0
SJAMバリュール日本株F	7,847	5,906	56,821	4.9
イーストスプリング・ジャパン・フォーカス・バリュール株式ファンドF	5,038	2,348	19,371	1.7
ティール・ロウ・プライス 海外株式ファンドF	4,158	7,172	100,529	8.7
One国内株オープンF（FOFs用）	—	6,593	70,835	6.2
日本フォーカス・グロースF	—	8,339	100,543	8.7
コムジェスト ジャパンエクイティファンドF	—	5,544	66,849	5.8
ノムラ・ワールド（除く日本）エクイティ・ファンドF	4,483	2,584	25,302	2.2
ABグローバル・コア・エクイティ・ファンドF	6,934	5,561	76,558	6.7
ジュピター ヨーロピアン グロース（為替ヘッジあり）	2,312	—	—	—
AB SICAV I-セレクトISエクイティ・ポートフォリオクラス Sシェアーズ（円建て円ヘッジ）	5,935	5,425	64,530	5.6
合 計	87,300	79,348	1,139,384	99.0

*評価額の単位未満は切り捨て。

*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

（2020年8月31日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,139,384	98.5
コール・ローン等、その他	16,839	1.5
投資信託財産総額	1,156,223	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年8月31日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,156,223,191
コール・ローン等	15,060,080
投資信託受益証券(評価額)	1,139,384,985
未収入金	1,778,126
(B) 負債	5,780,987
未払金	1,477,136
未払収益分配金	280,698
未払信託報酬	4,006,026
未払利息	21
その他未払費用	17,106
(C) 純資産総額(A-B)	1,150,442,204
元本	561,396,691
次期繰越損益金	589,045,513
(D) 受益権総口数	561,396,691口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,493円

(注) 期首元本額は650,047,282円、期中追加設定元本額は123,551,016円、期中一部解約元本額は212,201,607円、1口当たり純資産額は2.0493円です。

○損益の状況（2019年8月30日～2020年8月31日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 5,006
支払利息	△ 5,006
(B) 有価証券売買損益	154,504,896
売買益	191,325,893
売買損	△ 36,820,997
(C) 信託報酬等	△ 8,745,088
(D) 当期損益金(A+B+C)	145,754,802
(E) 前期繰越損益金	69,559,404
(F) 追加信託差損益金	374,012,005
(配当等相当額)	(428,235,604)
(売買損益相当額)	(△ 54,223,599)
(G) 計(D+E+F)	589,326,211
(H) 収益分配金	△ 280,698
次期繰越損益金(G+H)	589,045,513
追加信託差損益金	374,012,005
(配当等相当額)	(428,235,604)
(売買損益相当額)	(△ 54,223,599)
分配準備積立金	215,038,514
繰越損益金	△ 5,006

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

*損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 分配金の計算過程（2019年8月30日～2020年8月31日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2019年8月30日～ 2020年8月31日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	48,805,706円
c. 信託約款に定める収益調整金	428,235,604円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	166,513,506円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	643,554,816円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	11,463円
g. 分配金	280,698円
h. 分配金(1万口当たり)	5円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	5円
----------------	----

○お知らせ

該当事項はございません。

《指定投資信託証券の運用内容》

マイストーリー・株100（確定拠出年金向け）に組み入れている各投資信託証券については、次頁以降にそれぞれ直前の作成期における運用内容を掲載しております。

	指定投資信託証券	ページ
国内株式投資型	ノムラ・ジャパン・オープンF	P 14
	リサーチ・アクティブ・オープンF	P 26
	ストラテジック・バリュー・オープンF	P 38
	野村RAFI [®] 日本株投信F	P 50
	ノムラT&D J Flag日本株F	P 75
	シュローダー日本ファンドF	P 85
	日本フォーカス・グロースF	※
	SJAMバリュー日本株F	P 96
	One国内株オープンF（FOFs用）	P 106
	SMAM・ニューαファンドF	P 119
	スパークス・厳選投資・日本株ファンドF	P 132
	イーストスプリング・ジャパン・フォーカス・バリュー株式ファンドF	P 137
	キャピタル・インターナショナル・ジャパン・エクイティ・ファンド F	P 144
	コムジェスト ジャパンエクイティファンドF	※
	野村日本小型株ファンドF	P 151
アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF	P 160	
外国株式投資型	グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF	P 168
	シュローダー・アジア・パシフィック株式ファンドF	P 192
	アメリカン・オープンF	P 202
	MFS欧州株ファンドF	P 215
	ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドF	P 226
	ABグローバル・コア・エクイティ・ファンドF	P 239
	ノムラ・ワールド（除く日本）エクイティ・ファンドF	P 247
	AB SICAV I-セレクトUSエクイティ・ポートフォリオ クラス S1シェアーズ（円建て円ヘッジ）	P 253

* 当期末において組み入れているファンドについて運用内容の掲載をしております。

* ※のファンドについては、当運用報告書作成時点において、開示できる情報はございません。

ノムラ・ジャパン・オープンF (適格機関投資家専用)

第19期(2019年2月28日～2020年2月27日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2001年8月28日以降、無期限とします。	
運用方針	信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。運用については、ボトムアップ・アプローチをベースとしたアクティブ運用を行います。わが国の株式への投資にあたっては、株価の割安性をベースに企業の収益性、成長性、安定性等を総合的に勘案して銘柄を選択し、投資を行うことを基本とします。	
主な投資対象	ノムラ・ジャパン・オープンF	ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ノムラ・ジャパン・オープンマザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラ・ジャパン・オープンF	株式への実質投資割合には制限を設けません。
	ノムラ・ジャパン・オープンマザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株組入比率	株先物比率	純資産額
	騰落率	騰落率	TOPIX (東証株価指数)	騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
15期(2016年2月29日)	13,565	△15.0	1,297.85	△14.8	98.3	—	11,608
16期(2017年2月27日)	16,450	21.3	1,534.00	18.2	98.3	—	2,736
17期(2018年2月27日)	20,570	25.0	1,790.34	16.7	98.3	—	3,170
18期(2019年2月27日)	18,899	△8.1	1,620.42	△9.5	98.4	—	19,709
19期(2020年2月27日)	18,654	△1.3	1,568.06	△3.2	98.1	—	27,014

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株組入比率	株先物比率
	騰落率	騰落率	TOPIX (東証株価指数)	騰落率		
(期首) 2019年2月27日	円	%		%	%	%
	18,899	—	1,620.42	—	98.4	—
2月末	18,683	△1.1	1,607.66	△0.8	98.4	—
3月末	18,646	△1.3	1,591.64	△1.8	97.3	—
4月末	19,207	1.6	1,617.93	△0.2	97.6	—
5月末	17,565	△7.1	1,512.28	△6.7	97.1	—
6月末	18,492	△2.2	1,551.14	△4.3	97.4	—
7月末	18,849	△0.3	1,565.14	△3.4	98.3	—
8月末	18,124	△4.1	1,511.86	△6.7	98.2	—
9月末	19,392	2.6	1,587.80	△2.0	97.7	—
10月末	20,347	7.7	1,667.01	2.9	97.3	—
11月末	20,575	8.9	1,699.36	4.9	97.5	—
12月末	20,769	9.9	1,721.36	6.2	97.9	—
2020年1月末	20,198	6.9	1,684.44	4.0	97.9	—
(期末) 2020年2月27日	18,654	△1.3	1,568.06	△3.2	98.1	—

*騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

基準価額の騰落率は-1.3%となり、ベンチマーク（TOPIX）の-3.2%を1.9ポイント上回りました。

期首から4月にかけては、中国の経済指標が市場予想を上回ったことなどから景気の先行きへの懸念が和らぎ、上昇しました。

5月に入ると、大型連休中のトランプ米大統領による対中関税引き上げ表明により、米中貿易摩擦激化への懸念が高まり米国株式市場が下落したことや、米国企業から中国大手通信機器メーカーへの製品輸出が規制されたことを受けて、国内ハイテク企業への悪影響が懸念されたことなどから、国内株式市場は大きく下落しました。

6月には、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が政策金利引き下げの可能性を示唆したことなどから米国株式市場が大きく上昇し、国内株式市場も反発しました。

7月下旬から8月にかけては、トランプ米大統領が対中追加関税の発動を表明し、米中対立の激化による世界的な景気減速への懸念が高まったことなどにより下落しました。

9月から10月にかけては、米中通商協議が再開され、部分合意に向けて交渉が進展しているとの報道がなされたことなどから投資家心理は改善し、国内株式市場は大きく上昇しました。

11月下旬以降は、国内で相次ぐ自然災害からの復旧などを含めた事業規模26兆円に及ぶ経済対策の閣議決定や、英国の総選挙において保守党が大勝し、英国のEU（欧州連合）離脱を巡る不透明感が薄らいだことなどが好感され国内株式市場は底堅く推移しました。

2020年1月は、米軍によるイラン軍高官の殺害をめぐり、両国の対立が激化すると懸念から下落して始まりました。下旬以降も、中国で新型コロナウイルスの感染拡大が続いたことにより、中国に生産拠点をを持つ製造業株や、インバウンド消費関連株を中心に下落しました。

2月中旬から月末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大が日本をはじめ世界各国へ広がったことで、世界的な経済活動の停滞、景気の悪化が懸念され、国内株式市場は大きく下落しました。

当ファンドでは、業種配分効果では、市場平均より値下がりが大きかった銀行業などをベンチマークに比べて少なめに保有していたことがプラスに寄与し、市場平均より値下がりが大きかった水産・農林業をベンチマークに比べて多めに保有していたことがマイナスに寄与しました。太陽日酸、信越化学工業、アドバンテスト、東京海上ホールディングス、新光電気工業などの銘柄がプラスに寄与する一方で、いすゞ自動車、エアトリ、サンパイオ、日本特殊陶業、マクロミルなどの銘柄がマイナスに寄与しました。

【運用経過】

主要投資対象である【ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド】を、期を通じて高位に組み入れ、実質的な株式組入比率は期末に98.1%としました。

【今後の運用方針】

新型コロナウイルスの流行が中国から世界各地へ広がりを見せる中、わが国においても生産活動をはじめ、様々な経済活動が停滞しており、経済成長の一時的な減速は避けられない状況となっています。また、新型コロナウイルスの影響で東京五輪・パラリンピックの開催中止が危惧されるなど、将来の見通しに関する不確実性が非常に高まっています。株式市場が上昇へ転じるには、感染拡大が収束することで、これら先行きに対する不透明感が払しょくされる必要があると見ています。依然として感染拡大の収束には時間を要することが想定されますが、各国の懸命な防疫措置や、気温上昇により、数カ月以内には新型コロナウイルスの問題は解決に向かう可能性が高く、その後は、株価は本来の企業価値を反映した水準へ向かい、反発し始めると見ています。

個別銘柄に関しては、インバウンド消費に関連する銘柄や、中国に生産拠点を構える銘柄は先行して大きく下落していますが、経済活動が正常化した後は、停滞した需要の反動増や、工場の稼働率の急上昇が見込まれます。当面の銘柄選択においては、こうした先行して大きく下落した銘柄を中心に、中長期的な視点から企業の実力を改めて評価し、割安感が強まったと判断した銘柄の組入れを進めていく方針です。

当ファンドでは引き続き、業界内で高いシェアを持ち、堅調な業績拡大が見込める銘柄を、割安なタイミングで組み入れていくという基本戦略に基づき、TOPIXを上回るリターンを目指します。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1口当たりの費用明細

(2019年2月28日～2020年2月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 183	% 0.951	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(153)	(0.798)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(11)	(0.055)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(19)	(0.099)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	32	0.164	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(32)	(0.164)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.003	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	216	1.118	
期中の平均基準価額は、19,237円です。			

*期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

*各比率は1口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年2月28日～2020年2月27日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド	千口 7,766,130	千円 15,472,800	千口 3,754,258	千円 7,339,900

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2019年2月28日～2020年2月27日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	201,437,379千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	71,690,832千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.80

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2019年2月28日～2020年2月27日)

利害関係人との取引状況

<ノムラ・ジャパン・オープンF（適格機関投資家専用）>
該当事項はございません。

<ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド>

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	%	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	%
株式	百万円 102,332	百万円 21,895	21.4	百万円 99,105	百万円 18,658	18.8

平均保有割合 27.2%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	31,889千円
うち利害関係人への支払額 (B)	6,387千円
(B) / (A)	20.0%

* 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2020年2月27日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド	千口 10,608,821	千口 14,620,693	千円 26,959,097

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2020年2月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド	千円 26,959,097	% 99.4
コール・ローン等、その他	154,281	0.6
投資信託財産総額	27,113,378	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年2月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	27,113,378,726
コール・ローン等	154,281,473
ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド(評価額)	26,959,097,253
(B) 負債	98,996,752
未払信託報酬	98,654,576
未払利息	81
その他未払費用	342,095
(C) 純資産総額(A - B)	27,014,381,974
元本	14,481,780,000
次期繰越損益金	12,532,601,974
(D) 受益権総口数	1,448,178口
1口当たり基準価額(C/D)	18,654円

(注) 期首元本額は10,428,830,000円、期中追加設定元本額は7,707,650,000円、期中一部解約元本額は3,654,700,000円、1口当たり純資産額は18,654円です。

○損益の状況 (2019年2月28日～2020年2月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 31,375
支払利息	△ 31,375
(B) 有価証券売買損益	△ 1,197,501,991
売買益	450,658,263
売買損	△ 1,648,160,254
(C) 信託報酬等	△ 186,531,127
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 1,384,064,493
(E) 前期繰越損益金	129,889,219
(F) 追加信託差損益金	13,786,777,248
(配当等相当額)	(19,699,859,826)
(売買損益相当額)	(△ 5,913,082,578)
(G) 計(D + E + F)	12,532,601,974
次期繰越損益金(G)	12,532,601,974
追加信託差損益金	13,786,777,248
(配当等相当額)	(19,701,281,558)
(売買損益相当額)	(△ 5,914,504,310)
分配準備積立金	991,403,302
繰越損益金	△ 2,245,578,576

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

* 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド

第19期(計算期間：2019年2月28日～2020年2月27日)

◎当期中の運用経過と今後の運用方針

【運用経過】

- (1) 株式組入比率は期を通じて高位を維持し、期末に98.3%としました。
- (2) 特定の分野・事業領域で高い市場シェアを持つなど競争力や経営力が高く、中長期的に堅調な業績拡大が期待できる企業に着目し、主にPER（株価収益率）などのバリュエーション指標に基づき、中長期で割安と思われる銘柄に投資しました。期末において、化学、不動産、ガラス・土石製品、保険業などの業種をベンチマーク構成以上の投資割合とし、輸送用機器、銀行業、医薬品、サービス業などをベンチマーク構成以下としました。また、期末の組入上位銘柄は東京海上ホールディングス、富士フイルムホールディングス、ソニーなどとなりました。
- (3) 基準価額は、期首18,546円が期末18,439円となりました。騰落率は-0.6%となり、ベンチマーク（TOPIX）の-3.2%を2.6ポイント上回りました。

【今後の運用方針】

新型コロナウイルスの流行が中国から世界各地へ広がりを見せる中、わが国においても生産活動をはじめ、様々な経済活動が停滞しており、経済成長の一時的な減速は避けられない状況となっています。また、新型コロナウイルスの影響で東京五輪・パラリンピックの開催中止が危惧されるなど、将来の見通しに関する不確実性が非常に高まっています。株式市場が上昇へ転じるには、感染拡大が収束することで、これら先行きに対する不透明感が払しょくされる必要があると見ています。依然として感染拡大の収束には時間を要することが想定されますが、各国の懸命な防疫措置や、気温上昇により、数カ月以内には新型コロナウイルスの問題は解決に向かう可能性が高く、その後は、株価は本来の企業価値を反映した水準へ向かい、反発し始めると見ています。

個別銘柄に関しては、インバウンド消費に関連する銘柄や、中国に生産拠点を構える銘柄は先行して大きく下落していますが、経済活動が正常化した後には、停滞した需要の反動増や、工場の稼働率の急上昇が見込まれます。当面の銘柄選択においては、こうした先行して大きく下落した銘柄を中心に、中長期的な視点から企業の実力を改めて評価し、割安感が強まったと判断した銘柄の組入れを進めていく方針です。

当ファンドでは引き続き、業界内で高いシェアを持ち、堅調な業績拡大が見込める銘柄を、割安なタイミングで組み入れていくという基本戦略に基づき、TOPIXを上回るリターンを目指します。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

(2019年2月28日～2020年2月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 29 (29)	% 0.156 (0.156)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	29	0.156	
期中の平均基準価額は、18,949円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年2月28日～2020年2月27日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 44,505 (867)	千円 102,332,068 (-)	千株 40,205	千円 99,105,310

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

*（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2019年2月28日～2020年2月27日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	201,437,379千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	71,690,832千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.80

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2019年2月28日～2020年2月27日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	114,244千円
うち利害関係人への支払額 (B)	22,625千円
(B) / (A)	19.8%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2020年2月27日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (1.7%)			
日本水産	—	2,419	1,301,422
鉱業 (2.0%)			
国際石油開発帝石	931.4	1,532.9	1,469,284
建設業 (1.6%)			
コムシスホールディングス	—	262.3	711,619
長谷工コーポレーション	1,344.8	—	—
九電工	198.9	159.6	478,640
食料品 (0.8%)			
ヤクルト本社	98.7	—	—
不二製油グループ本社	—	220.7	581,323
アリアケジャパン	103.2	—	—
ニチレイ	234.5	—	—
化学 (14.4%)			
信越化学工業	169.9	211.3	2,732,109
大陽日酸	1,133.3	—	—
三井化学	546.6	609.5	1,477,428
KHネオケム	—	296.3	665,489
日油	145.4	—	—
花王	—	232.6	1,869,173
関西ペイント	502.2	—	—
富士フイルムホールディングス	417.9	562.7	3,056,023
資生堂	212.8	132.1	865,519
医薬品 (2.4%)			
武田薬品工業	251.4	—	—
栄研化学	—	278.9	573,418
第一三共	—	179.2	1,235,942
大塚ホールディングス	209.2	—	—
ガラス・土石製品 (4.2%)			
太平洋セメント	—	435.6	1,194,850
日本特殊陶業	679.4	1,027.8	1,866,484
MARUWA	—	6.3	45,234
鉄鋼 (1.1%)			
日本製鉄	—	634.5	803,277

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
機械 (7.3%)			
日本製鋼所	384.1	374.3	611,606
アマダホールディングス	1,492.2	2,009.2	2,059,430
オーエスジー	285.6	249.1	417,740
SMC	55.1	51.2	2,317,824
小松製作所	448.2	—	—
電気機器 (14.7%)			
ミネベアミツミ	—	818.9	1,681,201
日本電気	—	277.8	1,202,874
ソニー	382.6	405.3	2,787,248
アドバンテスト	—	303.4	1,565,544
エスベック	399.8	290.5	592,329
キーエンス	29	—	—
ウシオ電機	—	378.7	520,712
日本電子	—	220.1	649,735
新光電気工業	—	702.8	895,367
村田製作所	99.8	—	—
KOA	347.8	—	—
小糸製作所	137.3	227	1,007,880
S C R E E Nホールディングス	129.3	—	—
輸送用機器 (1.5%)			
豊田自動織機	109.8	—	—
いすゞ自動車	1,692.6	—	—
トヨタ自動車	115.9	72	531,648
ケーヒン	231.3	—	—
スズキ	482.9	—	—
ヤマハ発動機	—	325.3	583,262
精密機器 (3.1%)			
オリンパス	220.1	894.7	1,807,294
メニコン	—	107.9	487,168
その他製品 (3.4%)			
ヤマハ	—	216.7	1,172,347
任天堂	—	35.8	1,367,202
電気・ガス業 (0.7%)			
九州電力	1,115.6	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
メタウォーター	128.8	136.6	547,083
陸運業 (3.8%)			
セイノーホールディングス	667.6	—	—
日立物流	400	283.5	843,979
SGホールディングス	—	902.6	1,979,401
情報・通信業 (6.1%)			
コロブラ	—	547.1	474,335
AOI TYO Holdings	168.1	—	—
マクロミル	525.3	—	—
大塚商会	398.3	355.2	1,674,768
光通信	—	52.7	1,127,780
エヌ・ティ・ティ・データ	—	483.8	651,678
ソフトバンクグループ	227.7	119	623,441
卸売業 (4.9%)			
ラクト・ジャパン	49.1	248.1	903,084
日本ライフライン	513.9	—	—
伊藤忠商事	729.1	695.3	1,766,757
PALTAC	83.2	203.5	949,327
小売業 (6.5%)			
ZOZO	342.9	—	—
ココカラファイン	—	158.5	767,140
ネクステージ	—	765.3	681,882
ツルハホールディングス	121.4	81.4	989,824
パン・パンフィック・インターナショナルホ	342.5	753.3	1,380,798
ケーズホールディングス	1,189.7	—	—
ニトリホールディングス	—	66.5	1,043,052

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
銀行業 (—%)			
ふくおかフィナンシャルグループ	213.2	—	—
証券・商品先物取引業 (—%)			
SBIホールディングス	439.4	—	—
保険業 (5.5%)			
東京海上ホールディングス	564.6	678.4	4,054,796
その他金融業 (3.9%)			
オリックス	—	1,062.6	1,913,742
三菱UFJリース	924.9	1,557.6	1,006,209
不動産業 (8.8%)			
東急不動産ホールディングス	—	1,618.5	1,152,372
飯田グループホールディングス	201.8	—	—
パーク24	—	853	1,940,575
三菱地所	—	802.7	1,566,469
住友不動産	330.2	—	—
イオンモール	589.6	648.5	1,043,436
カチタス	156.9	232.1	851,807
サービス業 (1.6%)			
UTグループ	399.2	—	—
電通グループ	259.3	—	—
M&Aキャピタルパートナーズ	—	150.5	493,640
ベルシステム24ホールディングス	353.9	—	—
エアトリ	354.6	562.8	686,053
合 計	株数・金額 26,013	31,181	74,299,092
	銘柄数<比率>	62	<98.3%>

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。

*銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年2月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	74,299,092	97.3
コール・ローン等、その他	2,099,756	2.7
投資信託財産総額	76,398,848	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年2月27日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	76,398,848,485
コール・ローン等	1,113,887,705
株式(評価額)	74,299,092,800
未収入金	841,681,380
未収配当金	144,186,600
(B) 負債	847,262,943
未払金	774,762,357
未払解約金	72,500,000
未払利息	586
(C) 純資産総額(A-B)	75,551,585,542
元本	40,974,140,460
次期繰越損益金	34,577,445,082
(D) 受益権総口数	40,974,140,460口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,439円

(注) 期首元本額は40,262,253,388円、期中追加設定元本額は8,827,208,417円、期中一部解約元本額は8,115,321,345円、1口当たり純資産額は1.8439円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

- ・ノムラ・ジャパン・オープンF（適格機関投資家専用） 14,620,693,776円
- ・ノムラ・ジャパン・オープン 14,410,018,479円
- ・野村国内株式アクティブオープン（確定拠出年金向け） 5,954,206,411円
- ・ノムラ・ジャパン・オープン（確定拠出年金向け） 2,803,443,633円
- ・野村DC日本株式アクティブファンド 1,861,321,549円
- ・ノムラ・グローバル・オールスターズ 1,081,811,043円
- ・ノムラ・ジャパン・オープン（野村SMA向け） 242,645,569円

○損益の状況（2019年2月28日～2020年2月27日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,775,898,557
受取配当金	1,776,706,388
受取利息	2
その他収益金	25,331
支払利息	△ 833,164
(B) 有価証券売買損益	△ 2,541,043,776
売買益	9,337,191,697
売買損	△ 11,878,235,473
(C) 当期損益金(A+B)	△ 765,145,219
(D) 前期繰越損益金	34,408,377,373
(E) 追加信託差損益金	8,638,991,583
(F) 解約差損益金	△ 7,704,778,655
(G) 計(C+D+E+F)	34,577,445,082
次期繰越損益金(G)	34,577,445,082

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

* 損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用）

第19期（2018年10月31日～2019年10月30日）

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2001年8月28日以降、無期限とします。	
運用方針	リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、信託財産の中・長期的な成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。株式への投資にあたっては、厳選した業績成長企業群に中・長期的な視野から投資します。	
主な投資対象	リサーチ・アクティブ・オープン	リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	リサーチ・アクティブ・オープン	株式への実質投資割合には制限を設けません。
	リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率	ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
			T O P I X (東証株価指数)	騰落率			
15期(2015年10月30日)	円	%		%	%	%	百万円
	19,297	18.7	1,558.20	21.8	97.6	—	46,668
16期(2016年10月31日)	17,826	△7.6	1,393.02	△10.6	97.5	—	50,864
17期(2017年10月30日)	23,246	30.4	1,770.84	27.1	98.1	—	37,440
18期(2018年10月30日)	21,572	△7.2	1,611.46	△9.0	96.8	—	73,237
19期(2019年10月30日)	23,505	9.0	1,665.90	3.4	97.5	—	64,303

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
			T O P I X (東証株価指数)	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2018年10月30日	21,572	—	1,611.46	—	96.8	—
10月末	22,197	2.9	1,646.12	2.2	96.9	—
11月末	22,358	3.6	1,667.45	3.5	97.3	—
12月末	19,706	△8.7	1,494.09	△7.3	97.3	—
2019年1月末	20,755	△3.8	1,567.49	△2.7	97.6	—
2月末	21,186	△1.8	1,607.66	△0.2	97.4	—
3月末	21,214	△1.7	1,591.64	△1.2	97.0	—
4月末	22,056	2.2	1,617.93	0.4	98.0	—
5月末	20,428	△5.3	1,512.28	△6.2	97.4	—
6月末	21,209	△1.7	1,551.14	△3.7	97.3	—
7月末	21,528	△0.2	1,565.14	△2.9	98.2	—
8月末	20,726	△3.9	1,511.86	△6.2	97.4	—
9月末	22,143	2.6	1,587.80	△1.5	97.6	—
(期末)						
2019年10月30日	23,505	9.0	1,665.90	3.4	97.5	—

*騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

期の前半は、中国通信機器大手企業の幹部が米国の要請を受けたカナダ当局に逮捕されたことで貿易戦争への懸念が再燃したことをきっかけに国内を含めグローバル株式市場は大きく下落しました。その後も、FOMC（米連邦公開市場委員会）の政策金利引き上げの決定を受けて景気減速への警戒感が高まったことや、政府機関の一部閉鎖などにより米国の政治的混乱への警戒感が強まったことも株式市場を一段と押し下げたる要因となりました。当ファンドの基準価額も株式市場の下落とともに下がりました。

2019年に入り、大幅に下落した株式市場は春先にかけて投資家心理が改善したことなどに支えられ上昇に転じました。パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が柔軟な金融政策運営方針を示したことで金融引き締めへの懸念が薄らいだことや、米中の貿易摩擦激化への警戒感が和らいだこと、さらに中国の製造業PMI（購買担当者景気指数）が改善したことなどをきっかけに投資家心理の改善が進んだことなどが株式市場の回復を促しました。

春から夏にかけては、中国がレアアース（希土類）の対米輸出制限を示唆したことや、米国がメキシコへ追加関税を課す方針を示したことにより景気減速に対する懸念が高まったため、国内を含めグローバル株式市場は下落しました。その後は、パウエルFRB議長が政策金利引き下げの可能性を示唆したことなどで株式市場は一旦反発しましたが、トランプ米大統領が中国からの輸入品3,000億ドル相当に対して10%の追加関税を表明したことで米中貿易摩擦への懸念が再燃し、株式市場は再び下落しました。加えて、米国の10年債利回りが急低下し2年債利回りを下回る「逆イールド」現象が発生したことで、米国の景気後退への警戒感が高まったことも株価の下落に拍車をかけました。

期末にかけては、米国政府が対中追加関税の一部延期を表明したことや、ECB（欧州中央銀行）が3年半ぶりに金融緩和の強化に踏み切ったことを受けて、国内株式市場は景気敏感株を中心に上昇に転じました。また、貿易問題を巡る米中協議の進展期待や外国為替市場で円安が進んだため、輸出企業の採算悪化懸念が後退しました。この流れに伴い、当ファンドの基準価額も順調に推移しました。

【運用経過】

主要投資対象である<リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド>を、期を通じて高位に組み入れ、実質的な株式組入比率は期末に97.5%としました。

【今後の運用方針】

大・中型株を中心に、機械、電気機器、情報・通信業、金属製品、非鉄金属など成長分野を有する業種に重点を置いた業種配分を継続します。引き続きROE（株主資本税引利益率）を高める経営を行っている企業に焦点を当てて中長期の視点で銘柄を選択していきます。

○1口当たりの費用明細

(2018年10月31日～2019年10月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 151	% 0.709	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(116)	(0.545)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(12)	(0.055)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(23)	(0.110)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	14	0.067	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(14)	(0.067)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.003	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	166	0.779	
期中の平均基準価額は、21,292円です。			

- *期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
*売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
*各比率は1口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年10月31日～2019年10月30日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	千口 3,376,774	千円 6,474,400	千口 10,711,743	千円 21,912,200

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2018年10月31日～2019年10月30日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	96,807,048千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	93,969,223千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.03	

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2018年10月31日～2019年10月30日)

利害関係人との取引状況

<リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用）>
該当事項はございません。

<リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド>

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	%	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	%
株式	百万円 42,207	百万円 7,272	17.2	百万円 54,599	百万円 7,786	14.3

平均保有割合 73.9%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	48,139千円
うち利害関係人への支払額 (B)	7,268千円
(B) / (A)	15.1%

* 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2019年10月30日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	千口 36,784,141	千口 29,449,171	千円 64,208,029

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2019年10月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド	千円 64,208,029	% 99.2
コール・ローン等、その他	488,045	0.8
投資信託財産総額	64,696,074	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年10月30日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	64,696,074,511
コール・ローン等	363,344,826
リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド(評価額)	64,208,029,685
未収入金	124,700,000
(B) 負債	392,128,129
未払解約金	153,521,088
未払信託報酬	237,502,148
未払利息	288
その他未払費用	1,104,605
(C) 純資産総額(A-B)	64,303,946,382
元本	27,357,190,000
次期繰越損益金	36,946,756,382
(D) 受益権総口数	2,735,719口
1口当たり基準価額(C/D)	23,505円

(注) 期首元本額は33,950,630,000円、期中追加設定元本額は3,385,020,000円、期中一部解約元本額は9,978,460,000円、1口当たり純資産額は23,505円です。

○損益の状況（2018年10月31日～2019年10月30日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 129,649
支払利息	△ 129,649
(B) 有価証券売買損益	6,020,601,619
売買益	6,674,859,415
売買損	△ 654,257,796
(C) 信託報酬等	△ 495,279,514
(D) 当期損益金(A+B+C)	5,525,192,456
(E) 前期繰越損益金	2,991,927,448
(F) 追加信託差損益金	28,429,636,478
(配当等相当額)	(34,932,793,075)
(売買損益相当額)	(△ 6,503,156,597)
(G) 計(D+E+F)	36,946,756,382
次期繰越損益金(G)	36,946,756,382
追加信託差損益金	28,429,636,478
(配当等相当額)	(34,935,665,894)
(売買損益相当額)	(△ 6,506,029,416)
分配準備積立金	8,988,160,351
繰越損益金	△ 471,040,447

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

* 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド

第19期（計算期間：2018年10月31日～2019年10月30日）

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【運用経過】

- (1) 株式組入比率は、期を通じて高位に維持し、期末は97.6%としました。
- (2) 大・中型株を中心に、企業の成長力や競争力評価を重視し、ROE（株主資本税引利益率；以下「ROE」）の改善が見込め、財務体質も良好な銘柄を選択しました。業績動向を検討し、医薬品、電気機器、情報・通信業、サービス業、輸送用機器など幅広い業種で一部銘柄の入れ替えを行いました。期中には、5G（第5世代移動通信システム）が普及する際に恩恵を受けられ中期で安定した利益成長が期待できる情報・通信業の銘柄を買付けしました。また、新生児用オムツや女性向け生理用品の販売が東南アジアで拡大していくことで今後も利益成長が期待できると判断した化学の銘柄も買付けしました。一方、独自の創薬開発技術をグローバル製薬企業に提供する契約が増えたことで株価が順調に推移した医薬品の銘柄を売却しました。また、米国の自動車市場の競争激化により中長期で持続可能なROE水準が低下すると判断した輸送用機器の銘柄も売却しました。
- 期末の銘柄数は57銘柄（期首57銘柄）としました。
- 期末では、機械、電気機器、情報・通信業、金属製品、非鉄金属など成長分野を持ち、競争力に優れ、中期的に成長が期待できる業種をベンチマーク（TOPIX）より多めの投資割合に、陸運業、食料品、輸送用機器、卸売業、銀行業など中期的な成長力が低いとみられる業種を少なめの投資割合にしています。
- (3) 基準価額は、期首19,871円から期末21,803円に1,932円の値上がりとなりました。今期の基準価額の騰落率は+9.7%となり、ベンチマークの+3.4%を6.3%上回りました。

【今後の運用方針】

ROEを高める経営を行っている企業に焦点を当てて銘柄を選択する方針です。また、国際競争力や製品開発力、販売力などの企業体質に強みを持つ企業、財務体質の優れている企業などをファンドの中核にしていく考えもファンド設定時から一貫したものであり、変更はありません。

○1万口当たりの費用明細

(2018年10月31日～2019年10月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 13 (13)	% 0.068 (0.068)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	13	0.068	
期中の平均基準価額は、19,679円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年10月31日～2019年10月30日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 12,807 (797)	千円 42,207,684 (-)	千株 19,291	千円 54,599,364

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

*（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2018年10月31日～2019年10月30日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	96,807,048千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	93,969,223千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.03

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2018年10月31日～2019年10月30日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人との取引状況B	$\frac{B}{A}$	C	うち利害関係人との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 42,207	百万円 7,272	% 17.2	百万円 54,599	百万円 7,786	% 14.3

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	65,358千円
うち利害関係人への支払額 (B)	9,841千円
(B) / (A)	15.1%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2019年10月30日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
鉱業 (1.4%)				
国際石油開発帝石	1,149.1	1,239.2	1,238,208	
建設業 (3.2%)				
五洋建設	—	699.1	464,901	
大和ハウス工業	921.9	653.6	2,434,006	
化学 (9.2%)				
三井化学	534.6	457.3	1,194,924	
花王	172.7	115.5	985,677	
ファンケル	202.2	554.9	1,588,123	
コーセー	—	66.4	1,255,624	
日東電工	359	147.4	887,495	
ユニ・チャーム	183.2	611.1	2,283,069	
医薬品 (4.6%)				
塩野義製薬	412.5	234.6	1,463,200	
中外製薬	209.2	113.8	1,042,408	
参天製薬	719.2	710.5	1,372,686	
大塚ホールディングス	263.7	50.3	229,569	
ベプチドリーム	438.1	—	—	
石油・石炭製品 (1.8%)				
JXTGホールディングス	3,376.5	3,227.8	1,632,621	
ゴム製品 (0.9%)				
ブリヂストン	104.4	168.3	774,011	
非鉄金属 (2.6%)				
住友金属鉱山	564.3	631.4	2,293,876	
金属製品 (2.4%)				
SUMCO	1,100.8	1,166.9	2,171,600	
機械 (12.6%)				
ディスコ	77.5	65.5	1,597,545	
SMC	52	29.9	1,412,775	
小松製作所	989.5	897.6	2,351,263	
クボタ	764.6	—	—	
ダイキン工業	213.6	156.4	2,374,934	
ダイフク	—	307.6	1,781,004	
マキタ	211.4	—	—	
IHI	—	651.6	1,766,487	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
電気機器 (19.8%)				
三菱電機	882.8	1,485.1	2,334,577	
マブチモーター	174.3	—	—	
日本電産	110.4	94.5	1,510,110	
パナソニック	2,523.7	—	—	
ソニー	543.8	483.3	3,076,204	
TDK	162.1	—	—	
キーエンス	31	24.1	1,624,340	
シスメックス	82.8	71.9	507,542	
ファナック	40.6	35.8	767,731	
村田製作所	114.3	588.1	3,465,673	
小糸製作所	215.2	204.1	1,163,370	
東京エレクトロン	167.9	151	3,318,980	
輸送用機器 (4.0%)				
いすゞ自動車	1,707	1,078.4	1,378,195	
スズキ	173.9	147.9	759,910	
SUBARU	801.8	—	—	
シマノ	59.6	80.4	1,423,884	
精密機器 (3.7%)				
テルモ	—	409.7	1,447,470	
HOYA	309.6	192.1	1,868,172	
その他製品 (3.0%)				
アシックス	791.6	681	1,296,624	
ビジョン	113.3	267.3	1,392,633	
情報・通信業 (13.7%)				
オービック	—	76.2	1,054,608	
トレンドマイクロ	152.5	255.1	1,392,846	
日本電信電話	—	547.7	2,945,530	
KDDI	988.1	472.4	1,405,626	
エヌ・ティ・ティ・データ	1,541.1	1,883.3	2,657,336	
スクウェア・エニックス・ホールディングス	299	207.1	1,056,210	
ソフトバンクグループ	184.5	428.2	1,729,928	
卸売業 (1.1%)				
伊藤忠商事	—	439	1,003,773	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
小売業 (4.5%)			
ツルハホールディングス	113.7	—	—
パン・パシフィック・インターナショナルホ	—	258.3	444,792
ニトリホールディングス	177.7	148.4	2,417,436
ファーストリテイリング	24.3	17.2	1,138,468
銀行業 (3.2%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	3,078.6	—	—
三井住友フィナンシャルグループ	685.8	741.3	2,898,483
保険業 (2.3%)			
第一生命ホールディングス	1,016.7	1,125.6	2,043,526
不動産業 (0.8%)			
住友不動産	276.9	194.3	750,580

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
サービス業 (5.2%)			
パーソルホールディングス	753.9	—	—
エムスリー	635.4	307.3	782,078
電通	—	198.8	782,278
オリエンタルランド	133.3	48.1	789,321
リクルートホールディングス	540.5	641.3	2,300,984
合 計	株 数・金 額	32,627	26,941
	銘柄数<比率>	57	57
			89,525,238
			<97.6%>

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。

*銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年10月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	89,525,238	97.4
コール・ローン等、その他	2,421,350	2.6
投資信託財産総額	91,946,588	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年10月30日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	91,946,588,603
コール・ローン等	1,607,884,488
株式(評価額)	89,525,238,380
未収入金	90,882,070
未収配当金	722,583,665
(B) 負債	221,442,857
未払金	96,541,579
未払解約金	124,900,000
未払利息	1,278
(C) 純資産総額(A-B)	91,725,145,746
元本	42,070,645,230
次期繰越損益金	49,654,500,516
(D) 受益権総口数	42,070,645,230口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,803円

(注) 期首元本額は49,194,036,187円、期中追加設定元本額は4,762,565,045円、期中一部解約元本額は11,885,956,002円、1口当たり純資産額は2,1803円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

- ・リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用） 29,449,171,988円
- ・リサーチ・アクティブ・オープン（確定拠出年金向け） 9,694,783,535円
- ・リサーチ・アクティブ・オープン 1,640,915,434円
- ・リサーチ・アクティブ・オープン（野村SMA向け） 572,043,505円
- ・リサーチ・アクティブ・オープン（野村SMA・EW向け） 532,742,254円
- ・リサーチ・アクティブ・オープン（変額年金保険向け・適格機関投資家専用） 180,988,514円

○損益の状況（2018年10月31日～2019年10月30日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,929,158,388
受取配当金	1,930,342,637
その他収益金	1,668
支払利息	△ 1,185,917
(B) 有価証券売買損益	7,082,327,355
売買益	13,637,748,667
売買損	△ 6,555,421,312
(C) 当期損益金(A+B)	9,011,485,743
(D) 前期繰越損益金	48,559,123,816
(E) 追加信託差損益金	4,434,634,955
(F) 解約差損益金	△12,350,743,998
(G) 計(C+D+E+F)	49,654,500,516
次期繰越損益金(G)	49,654,500,516

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

* 損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

ストラテジック・バリュー・オープンF（適格機関投資家専用）

第13期(2019年7月25日～2020年7月27日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2007年10月11日以降、無期限とします。	
運用方針	ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主としてわが国の株式に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。	
主な投資対象	ストラテジック・バリュー・オープンF	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	主としてわが国の株式とします。
主な投資制限	ストラテジック・バリュー・オープンF	株式への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株組入比率	株先物比率	純資産額
	騰落率	騰落率	東証株価指数(TOPIX)	騰落率			
9期(2016年7月25日)	円	%		%	%	%	百万円
	11,149	△20.2	1,325.36	△20.0	98.5	—	33,926
10期(2017年7月24日)	13,939	25.0	1,621.57	22.3	100.5	—	36,725
11期(2018年7月24日)	15,449	10.8	1,746.86	7.7	98.9	—	30,996
12期(2019年7月24日)	14,272	△7.6	1,575.09	△9.8	99.1	—	24,506
13期(2020年7月27日)	13,241	△7.2	1,576.69	0.1	99.0	—	20,569

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		株組入比率	株先物比率
	騰落率	騰落率	東証株価指数(TOPIX)	騰落率		
(期首) 2019年7月24日	円	%		%	%	%
	14,272	—	1,575.09	—	99.1	—
7月末	14,114	△1.1	1,565.14	△0.6	98.7	—
8月末	13,485	△5.5	1,511.86	△4.0	99.0	—
9月末	14,518	1.7	1,587.80	0.8	98.3	—
10月末	15,375	7.7	1,667.01	5.8	98.2	—
11月末	15,690	9.9	1,699.36	7.9	98.2	—
12月末	15,994	12.1	1,721.36	9.3	99.2	—
2020年1月末	15,383	7.8	1,684.44	6.9	98.9	—
2月末	13,699	△4.0	1,510.87	△4.1	98.8	—
3月末	12,188	△14.6	1,403.04	△10.9	97.2	—
4月末	12,742	△10.7	1,464.03	△7.1	97.6	—
5月末	13,494	△5.5	1,563.67	△0.7	97.7	—
6月末	13,279	△7.0	1,558.77	△1.0	98.8	—
(期末) 2020年7月27日	13,241	△7.2	1,576.69	0.1	99.0	—

*騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

今期の株式市場は、米国の景気後退懸念から下落して始まりました。その後、米国・欧州で相次いで金融緩和局面入りしたことや米中貿易摩擦への懸念が後退したことを受け年末にかけて株価は上昇しました。

2020年に入ると、中国で新型コロナウイルスの感染者が確認され、その後中国にとどまらず世界的に感染が急拡大したことによって経済活動停滞による景気後退が懸念されて株価は大きく下落しました。その後は、主要国による金融・財政政策による景気下支えや都市封鎖などによる感染者数の減少によって一時株価は上昇したものの、経済活動再開後に米国で感染者数の再拡大がみられることなどから株価は再度下落に転じ、株式市場は通期でほぼ横ばいとなりました。

結果、参考指数としている東証株価指数（TOPIX）の0.1%の上昇に対し、基準価額は7.2%の下落となりました。

【運用経過】

〈ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド〉の組み入れを高位に維持し、期末には実質的な株式組入比率は99.0%としました。

【今後の運用方針】

主要な投資対象である〈ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド〉の組み入れを高位に維持し、基準価額の向上に努めます。同マザーファンドでは、「株価の割安性評価」と「企業の実力評価」を組み合わせて、市場が見過ごしている価値（バリュー）を探し出し、投資していく方針です。

○1口当たりの費用明細

（2019年7月25日～2020年7月27日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	94 (79) (8) (8)	% 0.665 (0.555) (0.055) (0.055)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等 口座内でのファンドの管理および事務手続き等 ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	11 (11)	0.075 (0.075)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用 (監 査 費 用)	0 (0)	0.003 (0.003)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	105	0.743	
期中の平均基準価額は、14,163円です。			

* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 各比率は1口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年7月25日～2020年7月27日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	4,799,831	6,921,400	6,338,492	9,878,300

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2019年7月25日～2020年7月27日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	71,994,716千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	50,244,325千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.43

*(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2019年7月25日～2020年7月27日)

利害関係人との取引状況

<ストラテジック・バリュー・オープンF（適格機関投資家専用）>

該当事項はございません。

<ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド>

区分	買付額等 A			売付額等 C		
		うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 29,341	百万円 3,441	% 11.7	百万円 42,653	百万円 6,498	% 15.2

平均保有割合 36.4%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	13,668千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,679千円
(B) / (A)	12.3%

*売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2020年7月27日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ストラテジック・バリュウ・オープン マザーファンド	15,200,091	13,661,431	20,530,398

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2020年7月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ストラテジック・バリュウ・オープン マザーファンド	20,530,398	99.5
コール・ローン等、その他	96,469	0.5
投資信託財産総額	20,626,867	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年7月27日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	20,626,867,883
コール・ローン等	96,169,156
ストラテジック・バリュウ・オープン マザーファンド(評価額)	20,530,398,727
未収入金	300,000
(B) 負債	56,912,626
未払信託報酬	56,629,452
未払利息	91
その他未払費用	283,083
(C) 純資産総額(A－B)	20,569,955,257
元本	15,534,500,000
次期繰越損益金	5,035,455,257
(D) 受益権総口数	1,553,450口
1口当たり基準価額(C/D)	13,241円

(注) 期首元本額は17,171,490,000円、期中追加設定元本額は5,542,850,000円、期中一部解約元本額は7,179,840,000円、1口当たり純資産額は13,241円です。

○損益の状況（2019年7月25日～2020年7月27日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 24,012
支払利息	△ 24,012
(B) 有価証券売買損益	△ 648,826,398
売買益	684,846,498
売買損	△1,333,672,896
(C) 信託報酬等	△ 119,826,431
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 768,676,841
(E) 前期繰越損益金	2,957,576,798
(F) 追加信託差損益金	2,846,555,300
(配当等相当額)	(8,852,225,467)
(売買損益相当額)	(△6,005,670,167)
(G) 計(D+E+F)	5,035,455,257
次期繰越損益金(G)	5,035,455,257
追加信託差損益金	2,846,555,300
(配当等相当額)	(8,852,225,467)
(売買損益相当額)	(△6,005,670,167)
分配準備積立金	4,102,751,398
繰越損益金	△1,913,851,441

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

* 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド

第13期(計算期間：2019年7月25日～2020年7月27日)

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【運用経過】

基準価額は、期首16,091円から期末15,028円に1,063円の値下がりとなりました。参考指数としている東証株価指数（TOPIX）の0.1%の上昇に対し、基準価額は6.6%の下落となりました。

今期の株式市場は、米国の景気後退懸念から下落して始まりました。その後、米国・欧州で相次いで金融緩和局面入りしたことや米中貿易摩擦への懸念が後退したことを受け年末にかけて株価は上昇しました。

2020年に入ると、中国で新型コロナウイルスの感染者が確認され、その後中国にとどまらず世界的に感染が急拡大したことによって経済活動停滞による景気後退が懸念されて株価は大きく下落しました。その後は、主要国による金融・財政政策による景気下支えや都市封鎖などによる感染者数の減少によって一時株価は上昇したものの、経済活動再開後に米国で感染者数の再拡大がみられることなどから株価は再度下落に転じ、株式市場は通期で0.1%上昇しました。

ファンドでは、多角化事業の収益貢献や消費者ローン市場の拡大などのポテンシャルを有するその他金融業（オリックスなど）の比率を引き上げました。一方で、航空機向け部材の事業環境が悪化した化学（住友ベークライトなど）の比率を引き下げました。

【今後の運用方針】

「株価の割安性評価」によって市場が見過ごしている銘柄に着目し、「企業の実力評価」によって強い企業を探し出し投資していく方針です。特に、収益力との比較で割安で厳しい経済環境を乗り越えていく力のある企業、保有資産との比較で割安であり株主還元が改善する企業、業界再編やリストラへの取り組みによって収益改善が期待できる企業などに注目しています。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

(2019年7月25日～2020年7月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 12 (12)	% 0.077 (0.077)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	12	0.077	
期中の平均基準価額は、16,013円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年7月25日～2020年7月27日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 20,457 (341)	千円 29,341,629 (-)	千株 21,888	千円 42,653,086

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

*（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2019年7月25日～2020年7月27日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	71,994,716千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	50,244,325千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.43

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2019年7月25日～2020年7月27日）

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	38,883千円
うち利害関係人への支払額 (B)	4,700千円
(B) / (A)	12.1%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

（2020年7月27日現在）

国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
水産・農林業（－％）				
日本水産	135.7	—	—	—
鉱業（0.1％）				
日鉄鉱業	—	6.6	28,809	—
国際石油開発帝石	776.2	—	—	—
建設業（5.8％）				
安藤・間	162.2	—	—	—
大成建設	—	115.6	444,482	—
清水建設	841.7	—	—	—
長谷工コーポレーション	640.6	778.1	1,016,976	—
鹿島建設	501	608.8	754,303	—
大和ハウス工業	—	107.2	272,288	—
積水ハウス	167.4	—	—	—
食料品（0.2％）				
宝ホールディングス	106.6	99.6	93,823	—
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールデ	46.5	—	—	—
繊維製品（0.4％）				
グンゼ	32.7	28.4	115,162	—
東レ	712.2	—	—	—
ワコールホールディングス	42.4	30	58,830	—
パルプ・紙（1.4％）				
レンゴー	—	712.4	593,429	—
化学（9.1％）				
クラレ	135.4	—	—	—
デンカ	266.3	82.3	222,292	—
信越化学工業	124.1	87.5	1,183,437	—
カネカ	70	—	—	—
三井化学	464.8	242.8	534,160	—
J S R	229.2	148.8	338,222	—
東京応化工業	36.6	—	—	—
住友ベークライト	323	108.6	315,265	—
日本ゼオン	102	—	—	—
ADEKA	—	148.7	221,860	—
富士フイルムホールディングス	238.8	230.4	1,100,620	—

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
医薬品（3.7％）				
協和キリン	58.8	32.4	87,026	—
田辺三菱製薬	713.4	—	—	—
キッセイ薬品工業	41	32.3	74,483	—
沢井製薬	18.5	14.4	76,752	—
第一三共	125.8	94.5	818,937	—
大塚ホールディングス	204.5	118.8	535,550	—
石油・石炭製品（2.1％）				
出光興産	147.5	35.7	82,359	—
ENEOSホールディングス	—	2,105.1	826,883	—
ガラス・土石製品（2.4％）				
AGC	166	—	—	—
日本電気硝子	42.3	—	—	—
日本硝子	464.3	562.3	820,958	—
ニチハ	72.3	96.5	227,740	—
鉄鋼（3.0％）				
日本製鉄	—	701.3	691,131	—
神戸製鋼所	—	558.6	213,943	—
東京製鐵	360.8	133.9	85,696	—
大阪製鐵	102	82.1	101,147	—
淀川製鋼所	—	17.2	33,024	—
中部鋼板	155	155	109,895	—
大同特殊鋼	28.8	—	—	—
山陽特殊製鋼	107.8	82.1	72,165	—
非鉄金属（0.4％）				
三井金属鉱業	48.1	39.1	92,940	—
住友金属鉱山	87.3	—	—	—
古河機械金属	—	65.7	72,795	—
住友電気工業	400.4	—	—	—
金属製品（1.1％）				
SUMCO	288.3	233.4	389,544	—
三和ホールディングス	218.1	—	—	—
LIXILグループ	99.6	59.8	91,673	—
機械（8.8％）				
アマダ	261.1	—	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
牧野プライス製作所	26.7	—	—
ディスコ	14.6	8.9	238,609
三井海洋開発	38.3	—	—
小松製作所	556.2	407.9	956,321
クボタ	—	613	987,543
荏原製作所	—	40.6	109,863
加藤製作所	—	29.8	38,173
タダノ	—	300.3	273,873
日本精工	283.7	—	—
三菱重工業	339.9	165.4	441,369
I H I	—	467.1	731,011
電気機器 (15.3%)			
日清紡ホールディングス	—	108.2	82,232
コニカミノルタ	—	1,176.5	434,128
日立製作所	525	468.9	1,566,126
マブチモーター	73.4	185	629,925
ジーエス・ユアサ コーポレーション	—	111.4	202,413
日本電気	66.3	81.4	482,702
ソニー	75.1	—	—
TDK	218.4	119.9	1,282,930
マクセルホールディングス	102.5	84.3	78,061
堀場製作所	49	25.8	147,834
ローム	234.6	115.2	811,008
京セラ	200.5	147.1	870,390
輸送用機器 (9.9%)			
豊田自動織機	242.2	182.7	1,057,833
デンソー	158.6	143.9	597,185
川崎重工業	42.3	—	—
名村造船所	—	126.8	21,809
いすゞ自動車	98.7	113.8	106,585
NOK	84.5	59.8	76,544
ケーヒン	332.5	167.8	426,883
アイシン精機	272.6	209	664,620
マツダ	220.4	—	—
本田技研工業	327.3	290.9	802,302
エクセディ	50.7	43.1	68,916
日本精機	64.2	69.5	88,126
エフ・シー・シー	216.6	195.7	369,873
精密機器 (0.8%)			
東京精密	125.5	83.5	289,327

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
シチズン時計	—	213.5	69,814
その他製品 (1.8%)			
パンダイナムコホールディングス	78	56.8	346,480
ツツミ	—	10.6	20,352
イトーキ	—	51.7	17,474
任天堂	14.8	8.5	403,750
電気・ガス業 (0.4%)			
九州電力	110.7	86.9	80,903
メタウォーター	54.7	23.5	109,980
陸運業 (1.5%)			
西日本旅客鉄道	17.4	—	—
鴻池運輸	74.1	74.1	83,362
ハマキョウレックス	31.1	46.7	150,140
セイノーホールディングス	213.5	303.5	413,974
海運業 (1.2%)			
日本郵船	419.5	352.6	496,460
空運業 (0.2%)			
日本航空	348.6	51.7	97,945
情報・通信業 (4.5%)			
インターネットイニシアティブ	66.5	—	—
フジ・メディア・ホールディングス	96.3	127.4	130,457
日本ユニシス	35.3	—	—
東京放送ホールディングス	99.5	143.7	236,817
日本電信電話	401.5	610.3	1,557,790
スクウェア・エニックス・ホールディングス	84.3	—	—
卸売業 (0.8%)			
シップヘルスケアホールディングス	62.6	—	—
丸紅	1,255.7	210.1	108,222
三井物産	—	129.3	212,763
日立ハイテク	38.6	—	—
サンワテクノス	—	26.9	22,999
小売業 (4.0%)			
三越伊勢丹ホールディングス	843	743.2	437,001
セブン&アイ・ホールディングス	195.2	—	—
サイゼリヤ	48.7	—	—
コメリ	50.8	—	—
しまむら	28	11.1	85,692
高島屋	243.4	—	—
松屋	151.1	596.8	401,646
ケーズホールディングス	581	407.6	575,938

ストラテジック・バリュー・オープンF（適格機関投資家専用）

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ベルク	65.4	27.1	208,941
銀行業 (4.2%)			
三井住友トラスト・ホールディングス	158.2	215.2	632,472
三井住友フィナンシャルグループ	584.8	219.5	664,426
千葉銀行	1,563.6	379.6	194,734
北國銀行	50.3	27	80,703
京都銀行	—	57.1	231,255
証券、商品先物取引業 (0.7%)			
SBIホールディングス	43.8	128.9	287,704
保険業 (4.4%)			
かんぽ生命保険	504.8	467.8	691,408
SOMPOホールディングス	257.7	29.8	109,991
第一生命ホールディングス	464.9	402.3	526,811
東京海上ホールディングス	107.3	116.6	555,249
その他金融業 (4.4%)			
みずほリース	—	46.2	110,371
Aコム	—	1,223.5	478,388

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日立キャピタル	73.2	—	—
オリックス	—	1,062.1	1,285,672
不動産業 (5.7%)			
三井不動産	118.2	262.3	475,681
三菱地所	1,126.1	792.2	1,256,429
スターツコーポレーション	221.4	290.3	628,499
ゴールドクレスト	—	61.6	90,120
サービス業 (1.7%)			
電通グループ	122.8	282.3	720,994
リクルートホールディングス	42.9	—	—
トランス・コスモス	10.7	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	26,567	25,477
	銘柄数 < 比率 >	117	108

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。

*銘柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年7月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 43,022,958	% 99.2
コール・ローン等、その他	339,943	0.8
投資信託財産総額	43,362,901	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年7月27日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	43,362,901,676
コール・ローン等	281,292,156
株式(評価額)	43,022,958,470
未収配当金	58,651,050
(B) 負債	3,300,266
未払解約金	3,300,000
未払利息	266
(C) 純資産総額(A-B)	43,359,601,410
元本	28,852,484,517
次期繰越損益金	14,507,116,893
(D) 受益権総口数	28,852,484,517口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,028円

(注) 期首元本額は38,368,606,137円、期中追加設定元本額は5,702,631,561円、期中一部解約元本額は15,218,753,181円、1口当たり純資産額は1,5028円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

・ストラテジック・バリュウ・オープンF（適格機関投資家専用）	13,661,431,147円
・野村JSVファンド（非課税適格機関投資家専用）	7,403,674,342円
・ジャパン・ストラテジック・バリュウ	3,136,212,250円
・ストラテジック・バリュウ・オープン（野村SMA・EW向け）	1,470,217,474円
・野村バリュウ・フォーカス・ジャパン	1,304,767,274円
・ストラテジック・バリュウ・オープン	1,137,592,739円
・ストラテジック・バリュウ・オープン（野村SMA向け）	738,589,291円

○損益の状況（2019年7月25日～2020年7月27日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,506,815,111
受取配当金	1,505,662,850
その他収益金	1,333,547
支払利息	△ 181,286
(B) 有価証券売買損益	△ 4,983,859,658
売買益	4,202,649,695
売買損	△ 9,186,509,353
(C) 当期損益金(A+B)	△ 3,477,044,547
(D) 前期繰越損益金	23,372,139,820
(E) 追加信託差損益金	2,631,168,439
(F) 解約差損益金	△ 8,019,146,819
(G) 計(C+D+E+F)	14,507,116,893
次期繰越損益金(G)	14,507,116,893

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

* 損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

野村RAFI®日本株投信F（適格機関投資家専用）

第10期(2019年7月17日～2020年7月13日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2010年4月8日以降、無期限とします。	
運用方針	野村RAFI®日本株投信マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主としてわが国の株式に投資し、信託財産の成長を図ることを目的として運用を行うことを基本とします。株式への投資にあたっては、ファンダメンタル・インデックス構成手法を活用して、委託会社が独自に銘柄・ウェイトを選定・計算し、これをベースに株式ポートフォリオを構成することを基本とします。	
主な投資対象	野村RAFI®日本株投信F マザーファンド	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、株式に直接投資する場合があります。 わが国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	野村RAFI®日本株投信F	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建て資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
	マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建て資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	期騰落	期中率	東証株価指数(TOPIX)	期騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
6期(2016年7月13日)	15,456	△17.7	1,300.26	△19.4	99.4	—	7,012
7期(2017年7月13日)	19,916	28.9	1,619.11	24.5	98.7	1.6	10,739
8期(2018年7月13日)	21,428	7.6	1,730.07	6.9	98.9	0.6	3,179
9期(2019年7月16日)	19,813	△7.5	1,568.74	△9.3	99.5	—	16,328
10期(2020年7月13日)	19,261	△2.8	1,573.02	0.3	99.0	0.4	1,292

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	東 証 株 価 指 数 (T O P I X)	騰 落 率		
(期 首) 2019年 7月16日	円	%		%	%	%
	19,813	—	1,568.74	—	99.5	—
7月末	19,660	△ 0.8	1,565.14	△ 0.2	99.4	—
8月末	18,898	△ 4.6	1,511.86	△ 3.6	99.1	—
9月末	20,089	1.4	1,587.80	1.2	98.2	1.2
10月末	21,146	6.7	1,667.01	6.3	97.5	1.8
11月末	21,601	9.0	1,699.36	8.3	94.4	5.1
12月末	21,864	10.4	1,721.36	9.7	99.0	0.4
2020年 1月末	21,261	7.3	1,684.44	7.4	98.9	0.4
2月末	19,166	△ 3.3	1,510.87	△ 3.7	99.0	0.4
3月末	17,692	△10.7	1,403.04	△10.6	97.3	1.5
4月末	18,321	△ 7.5	1,464.03	△ 6.7	97.8	1.6
5月末	19,348	△ 2.3	1,563.67	△ 0.3	97.9	1.6
6月末	19,124	△ 3.5	1,558.77	△ 0.6	98.2	1.2
(期 末) 2020年 7月13日	19,261	△ 2.8	1,573.02	0.3	99.0	0.4

*騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

基準価額は、期首19,813円から期末19,261円になりました。騰落率は-2.8%となり、参考指数である東証株価指数（TOPIX）の騰落率である+0.3%を、3.1ポイント下回りました。

(上昇) ・トランプ米大統領が中国との貿易協議の継続に前向きな姿勢を示したことや米政権が対中制裁関税の一部撤回を検討していると報じられたこと。

・英国の総選挙において保守党が大勝し英国のEU（欧州連合）離脱を巡る不透明感が薄らいだこと。

・新型コロナウイルスのワクチン開発報道が相次いだことや国内外の経済活動再開による景気回復期待が高まったこと。

(下落) ・新型コロナウイルス感染者数の急拡大を受け、WHO（世界保健機関）がパンデミック（世界的な大流行）を表明したこと。

・東京都の新型コロナウイルス感染者数急増を受けて、ロックダウン（都市封鎖）により国内経済が大きく落ち込むとの見方が広がったこと。

【運用経過】

主要投資対象である[野村RAF[®]日本株投信マザーファンド]（以下、[マザーファンド]という場合があります。） 受益証券にほぼ全額を投資しました。

参考指数である東証株価指数（TOPIX）と比較し、アンダーウェイトとした医薬品が市場を上回って推移したことなどがマイナスに影響しました。

[マザーファンド]においては、ファンダメンタル・インデックス構成手法を活用して、野村アセットマネジメントが独自に選定したファンダメンタル指標に基づき、約1,000の銘柄に投資しました。（ファンダメンタル・インデックス構成手法は、株価情報は一切用いず、企業規模尺度である、株主資本、配当額、キャッシュフロー等のファンダメンタル情報のみをもとに銘柄のウェイト付けを行う構成手法です。）

[マザーファンド]における業種配分については、トップダウンに業種配分は行いませんが、ファンダメンタルの大きさに基づいた個別銘柄選択の結果、期末には、参考指数としている東証株価指数（TOPIX）と比較し、銀行業、輸送用機器をオーバーウェイト、電気機器、医薬品をアンダーウェイトとしました。

【今後の運用方針】

[野村RAF[®]日本株投信マザーファンド]受益証券への投資比率を高位に維持していく方針です。[マザーファンド]においては、引き続き、ファンダメンタル・インデックス構成手法に基づいた運用を行っていく方針です。

※「RAF[®]」は、Research Affiliates,LLCの登録商標であり、当社はその使用を許諾されております。

※当該手法は、株主資本、配当額、キャッシュフロー等のファンダメンタル指標をもとに銘柄のウェイト付けを行なう運用手法で、2020年7月現在、リサーチ・アフィリエイツ社（Research Affiliates,LLC）が知的所有権を申請中です。

※リサーチ・アフィリエイツ社は、野村アセットマネジメントがファンドまたはアカウントの運用のために用いるRAFインデックスの収益性、有効性に関して、明示的であると黙示的であると問わず、一切の表明または保証を行なうものではなく、いかなる責任も負わないことを明記します。

○ 1口当たりの費用明細

(2019年7月17日～2020年7月13日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 87	% 0.436	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(69)	(0.349)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
(販 売 会 社)	(11)	(0.055)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
(受 託 会 社)	(6)	(0.033)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.001	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(0)	(0.001)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.003	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	88	0.440	
期中の平均基準価額は、19,847円です。			

* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 各比率は1口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年7月17日～2020年7月13日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
野村RAFI®日本株投信マザーファンド	千口 766,068	千円 1,097,400	千口 11,766,547	千円 17,139,800

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2019年7月17日～2020年7月13日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	野村RAFI®日本株投信マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	18,473,760千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,410,678千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.19

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2019年7月17日～2020年7月13日)

利害関係人との取引状況

<野村RAFI®日本株投信F（適格機関投資家専用）>
該当事項はございません。

<野村RAFI®日本株投信マザーファンド>

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
株式	百万円 1,407	百万円 —	% —	百万円 17,066	百万円 119	% 0.7

平均保有割合 66.3%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	49千円
うち利害関係人への支払額 (B)	0.51千円
(B) / (A)	1.0%

* 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2020年7月13日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
野村RAFI®日本株投信マザーファンド	千口 11,972,595	千口 972,116	千円 1,289,998

* 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2020年7月13日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
野村RAFI®日本株投信マザーファンド	千円 1,289,998	% 99.6
コール・ローン等、その他	5,301	0.4
投資信託財産総額	1,295,299	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年7月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,295,299,426
コール・ローン等	5,300,592
野村RAFI®日本株投信 マザーファンド(評価額)	1,289,998,834
(B) 負債	2,781,004
未払信託報酬	2,760,361
未払利息	3
その他未払費用	20,640
(C) 純資産総額(A-B)	1,292,518,422
元本	671,050,000
次期繰越損益金	621,468,422
(D) 受益権総口数	67,105口
1口当たり基準価額(C/D)	19,261円

(注) 期首元本額は8,241,260,000円、期中追加設定元本額は151,180,000円、期中一部解約元本額は7,721,390,000円、1口当たり純資産額は19,261円です。

○損益の状況 (2019年7月17日～2020年7月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 9,895
支払利息	△ 9,895
(B) 有価証券売買損益	△ 8,352,926
売買益	303,577,517
売買損	△311,930,443
(C) 信託報酬等	△ 25,408,411
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 33,771,232
(E) 前期繰越損益金	38,303,532
(F) 追加信託差損益金	616,936,122
(配当等相当額)	(771,938,692)
(売買損益相当額)	(△155,002,570)
(G) 計(D+E+F)	621,468,422
次期繰越損益金(G)	621,468,422
追加信託差損益金	616,936,122
(配当等相当額)	(771,938,692)
(売買損益相当額)	(△155,002,570)
分配準備積立金	41,893,892
繰越損益金	△ 37,361,592

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

* 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

野村RAFI[®]日本株投信マザーファンド

第13期（計算期間：2019年7月17日～2020年7月13日）

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

基準価額は、期初13,692円から期末13,270円になりました。騰落率は-3.1%となり、参考指数としている東証株価指数（TOPIX）の騰落率である+0.3%を、3.4ポイント下回りました。

【運用経過】

株式組入比率は、運用の基本方針に基づき高水準（フルインベストメント）を維持しました。

ファンダメンタル・インデックス構成手法を活用して、野村アセットマネジメントが独自に選定したファンダメンタル指標に基づき、約1,000の銘柄に投資しました。（ファンダメンタル・インデックス構成手法は、株価情報は一切用いず、企業規模尺度である、株主資本、配当額、キャッシュフロー等のファンダメンタル情報のみをもとに銘柄のウェイト付けを行う構成手法です。）

業種配分については、トップダウンに業種配分は行いませんが、ファンダメンタルの大きさに基づいた個別銘柄選択の結果、期末には、銀行業、輸送用機器をオーバーウェイト、電気機器、医薬品をアンダーウェイトとしました。

【今後の運用方針】

引き続き、ファンダメンタル・インデックス構成手法に基づいた運用を行っていく方針です。

※「RAFI[®]」は、Research Affiliates,LLCの登録商標であり、当社はその使用を許諾されております。
 ※当該手法は、株主資本、配当額、キャッシュフロー等のファンダメンタル指標をもとに銘柄のウェイト付けを行なう運用手法で、2020年7月現在、リサーチ・アフィリエイト社（Research Affiliates,LLC）が知的所有権を申請中です。
 ※リサーチ・アフィリエイト社は、野村アセットマネジメントがファンドまたはアカウントの運用のために用いるRAFインデックスの収益性、有効性に関して、明示的であると黙示的であるとを問わず、一切の表明または保証を行なうものではなく、いかなる責任も負わないことを明記します。

○1万口当たりの費用明細

(2019年7月17日～2020年7月13日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円	%	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	0	0.001	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
合 計	(0)	(0.000)	
期中の平均基準価額は、13,673円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年7月17日～2020年7月13日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上場	千株	千円	千株	千円
内		1,077	1,407,469	10,925	17,066,290
		(35)	(-)		

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

*()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

新株予約権証券

		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
国	内	証券	千円	証券	千円
		-	-	-	-
		(2,400)	(-)	(2,400)	(-)

*()内は権利割当、権利行使および権利行使期間満了等による増減分です。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	株式先物取引	百万円 414	百万円 416	百万円 -	百万円 -

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2019年7月17日～2020年7月13日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	18,473,760千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,410,678千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.19

* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2019年7月17日～2020年7月13日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 1,407	百万円 -	% -	百万円 17,066	百万円 119	% 0.7

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	107千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1千円
(B) / (A)	1.0%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2020年7月13日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千株	千円		千株	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.1%)					前田道路	3.9	0.3	592	
日本水産	8.6	2.3	1,071		日本道路	0.4	0.1	729	
マルハニチロ	1.5	0.5	1,064		東洋建設	2.6	1	390	
サカタのタネ	0.7	0.2	663		五洋建設	8.8	1.9	1,109	
ホクト	1.4	0.3	603		福田組	0.5	0.2	974	
鉱業 (0.4%)					住友林業	8.6	1.6	2,179	
日鉄鉱業	0.7	0.2	832		大和ハウス工業	27.4	5.8	14,384	
国際石油開発帝石	68.8	18.9	11,988		ライト工業	1.6	0.4	598	
石油資源開発	4.2	0.8	1,456		積水ハウス	29.8	5.2	10,782	
K&Oエナジーグループ	1.6	0.3	442		ユアテック	4.4	1.4	901	
建設業 (2.8%)					中電工	2.8	0.6	1,338	
ショーボンドホールディングス	0.6	0.2	960		関電工	6.5	1.5	1,350	
ミライト・ホールディングス	2.8	0.8	1,253		きんでん	7.3	1.7	3,000	
安藤・間	9.2	1.6	968		トーエネック	0.9	0.2	740	
東急建設	3.8	1.4	770		住友電設	1.3	0.2	478	
コムシスホールディングス	3.1	0.7	2,219		日本電設工業	2	0.5	1,152	
ミサワホーム	3.2	—	—		協和エクシオ	2.6	0.7	1,793	
高松コンストラクショングループ	1.1	0.3	708		九電工	1.8	0.5	1,565	
東建コーポレーション	0.6	0.2	1,438		三機工業	2	0.5	604	
大成建設	8.9	1.9	7,372		日揮ホールディングス	7.8	1.4	1,603	
大林組	31.7	6.3	6,318		太平電業	0.7	0.2	449	
清水建設	30.6	6.1	5,191		高砂熱学工業	2.3	0.5	778	
長谷工コーポレーション	14	3.2	4,329		大気社	1.3	0.3	916	
鹿島建設	20.2	5.1	6,420		日比谷総合設備	1.1	0.3	550	
西松建設	2.6	0.7	1,454		東芝プラントシステム	2.8	—	—	
三井住友建設	5.6	1.7	785		レイズネクスト	1.6	0.4	503	
大豊建設	0.6	0.2	485		食料品 (3.5%)				
前田建設工業	7.2	1.8	1,411		日本製粉	2.9	0.7	1,176	
奥村組	1.8	0.5	1,261		日清製粉グループ本社	5.9	1.4	2,231	
東鉄工業	1	0.3	813		昭和産業	1.2	0.3	993	
戸田建設	12.8	2.8	1,990		三井製糖	1.3	0.4	787	
熊谷組	1.4	0.4	1,034		森永製菓	0.9	0.2	818	
大東建託	2.5	0.6	5,992		江崎グリコ	1.4	0.4	2,020	
新日本建設	2.8	0.8	672		山崎製パン	6.6	1.4	2,539	
NIPPPO	5.4	1.1	2,970		亀田製菓	0.3	0.1	536	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
カルビー	2.4	0.5	1,530	
森永乳業	1.8	0.3	1,474	
ヤクルト本社	2.1	0.6	3,828	
明治ホールディングス	2.9	0.8	6,792	
雪印メグミルク	2.2	0.6	1,526	
ブリマハム	1.7	0.4	1,136	
日本ハム	4	0.8	3,536	
丸大食品	1.2	0.3	573	
S Foods	0.6	0.3	762	
伊藤ハム米久ホールディングス	9.5	1.9	1,216	
サッポロホールディングス	2.9	0.6	1,183	
アサヒグループホールディングス	10.2	2.2	8,140	
キリンホールディングス	23.1	4.9	10,414	
宝ホールディングス	4	1	975	
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールデ	5.1	1.2	2,304	
サントリー食品インターナショナル	7.6	1.7	7,403	
ダイドーグループホールディングス	0.5	0.2	964	
伊藤園	1.6	0.3	1,872	
日清オイリオグループ	1.2	0.3	1,015	
不二製油グループ本社	1.7	0.5	1,449	
J-オイルミルズ	0.7	0.2	808	
キッコーマン	2.1	0.5	2,490	
味の素	15.8	3.6	6,361	
キュービー	3.9	0.9	1,734	
ハウス食品グループ本社	1.8	0.5	1,690	
カゴメ	1.3	0.4	1,300	
アリアケジャパン	0.5	0.1	678	
ニチレイ	3	0.8	2,512	
東洋水産	2.8	0.5	3,150	
日清食品ホールディングス	2	0.4	3,872	
フジッコ	0.9	0.3	608	
日本たばこ産業	88.9	19.7	38,572	
わらべや日洋ホールディングス	0.9	0.2	320	
理研ビタミン	0.7	0.4	901	
繊維製品 (0.5%)				
グンゼ	0.6	0.2	829	
東洋紡	4.5	0.9	1,338	
倉敷紡績	1.3	0.3	627	
日本毛織	3.5	0.6	594	
帝人	9.7	2	3,400	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
東レ	62.5	13.7	6,851	
セーレン	1.7	0.5	661	
ワコールホールディングス	2.8	0.6	1,169	
ホギメディカル	0.9	0.2	607	
T S I ホールディングス	4.1	1	354	
ワールド	1	0.4	588	
オンワードホールディングス	8.2	1.7	515	
ゴールドウイン	0.1	0.1	662	
デサント	1.5	0.4	665	
パルプ・紙 (0.4%)				
特種東海製紙	0.5	0.2	930	
王子ホールディングス	42	9.3	4,501	
日本製紙	7.8	1.4	2,044	
三菱製紙	4.3	0.9	307	
北越コーポレーション	11	2.5	940	
大王製紙	6	1.1	1,593	
レンゴー	9.8	2.5	2,087	
トーモク	1.3	0.3	535	
ザ・バック	0.7	0.2	578	
化学 (5.8%)				
クラレ	16.5	3.9	4,348	
旭化成	57.3	14.1	11,942	
昭和電工	6	1.4	3,250	
住友化学	107.5	30.8	10,040	
住友精化	0.7	0.2	722	
日産化学	2	0.6	3,354	
クレハ	0.7	0.2	918	
石原産業	2.6	0.8	564	
日本曹達	1.8	0.4	1,128	
東ソー	16.7	3.8	5,608	
トクヤマ	1.7	0.4	996	
セントラル硝子	2.2	0.5	969	
東亜合成	5.3	1.2	1,299	
大阪ソーダ	0.8	0.2	471	
関東電化工業	1.5	0.5	429	
デンカ	3.6	0.8	2,084	
信越化学工業	10.3	1.7	21,794	
堺化学工業	0.8	0.2	406	
エア・ウォーター	7.4	1.6	2,398	
大陽日酸	8.6	1.7	3,058	

銘柄	期首(前期末)			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円			
日本バーカライジング	4.1	1.1	1,218			
高压ガス工業	2.3	0.5	404			
四国化成工業	2.2	0.5	533			
日本触媒	1.6	0.4	2,204			
大日精化工業	1.1	0.3	707			
カネカ	3.1	0.8	2,117			
三菱瓦斯化学	15.5	3	4,995			
三井化学	9.8	2.1	4,712			
J S R	9.5	1.9	4,086			
東京応化工業	1.6	0.3	1,758			
三菱ケミカルホールディングス	100.7	20.1	12,622			
KHネオケム	1.7	0.4	846			
ダイセル	17.6	3.8	3,024			
住友ベークライト	1.4	0.4	1,146			
積水化学工業	17.5	3.3	5,049			
日本ゼオン	9.7	1.7	1,666			
アイカ工業	1.6	0.4	1,424			
宇部興産	5.8	1.4	2,529			
積水樹脂	1.6	0.4	883			
タキロンシーアイ	3.9	0.9	631			
日立化成	6.2	—	—			
積水化成成品工業	2.1	0.6	331			
ダイキョーニシカワ	3.9	1.2	567			
森六ホールディングス	0.9	0.3	499			
日本化薬	7.2	1.4	1,531			
扶桑化学工業	1	0.2	840			
ADEKA	4.4	1	1,468			
日油	1.9	0.5	1,950			
花王	7.4	1.5	12,768			
三洋化成工業	0.9	0.2	932			
日本ペイントホールディングス	5.8	1	8,020			
関西ペイント	6	0.9	1,971			
中国塗料	2.5	0.5	416			
太陽ホールディングス	1.1	0.2	1,038			
エスケー化研	0.1	0.1	3,680			
D I C	4.8	1.2	3,308			
サカタインクス	2.7	0.7	739			
東洋インキSCホールディングス	3.2	0.7	1,459			
富士フイルムホールディングス	13.4	2.4	11,126			
資生堂	2.4	0.6	4,057			

銘柄	期首(前期末)			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円			
ライオン	3.2	0.8	2,131			
高砂香料工業	0.8	0.3	639			
マングラム	1.2	0.3	570			
ファンケル	1.3	0.3	937			
コーセー	0.5	0.2	2,418			
ポーラ・オルビスホールディングス	3.3	0.9	1,604			
ノエビアホールディングス	0.7	0.2	907			
コニシ	1.2	0.3	437			
長谷川香料	1.6	0.3	708			
上村工業	0.3	0.1	672			
小林製薬	1	0.2	1,874			
デクセリアルズ	3.9	0.6	493			
アース製薬	0.4	0.1	691			
クミアイ化学工業	3	0.5	508			
日本農薬	0.7	0.7	348			
日東電工	6.6	1.4	8,400			
藤森工業	0.9	0.2	721			
未来工業	0.7	0.2	378			
J S P	1.3	0.4	582			
エフピコ	0.8	0.2	1,736			
天馬	1.2	0.3	492			
信越ポリマー	2.9	0.6	551			
ニフコ	3.3	0.7	1,593			
ユニ・チャーム	6.5	1.5	7,336			
医薬品 (3.6%)						
協和キリン	10.4	1.9	5,213			
武田薬品工業	36.9	7.2	26,798			
アステラス製薬	57.6	10.8	18,835			
大日本住友製薬	6.6	1.9	2,650			
塩野義製薬	5.2	1.3	8,121			
田辺三菱製薬	27	—	—			
日本新薬	0.6	0.2	1,600			
中外製薬	5.2	1.8	9,720			
科研製薬	1.5	0.3	1,572			
エーザイ	6.5	1.2	10,366			
ロート製薬	1.7	0.4	1,388			
小野薬品工業	10.7	2.2	6,408			
久光製薬	2	0.5	2,530			
持田製薬	0.8	0.3	1,203			
参天製薬	10	1.6	3,004			

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
ツムラ	2.3	0.5	1,408	
日医工	2.3	0.7	870	
キッセイ薬品工業	1.7	0.4	983	
生化学工業	2	0.4	432	
鳥居薬品	1	0.2	631	
東和薬品	1.2	0.4	764	
沢井製薬	1.4	0.3	1,584	
ゼリア新薬工業	1.3	0.3	579	
第一三共	10.2	1.6	13,721	
キョーリン製薬ホールディングス	2.9	0.7	1,467	
大塚ホールディングス	17.5	3.1	14,232	
大正製薬ホールディングス	1.7	0.6	3,798	
石油・石炭製品 (0.7%)				
日本コークス工業	18.4	4.8	307	
ニチレキ	0.9	0.4	647	
富士石油	7.1	—	—	
出光興産	7.9	2.2	5,031	
ENEOSホールディングス	176.8	49.6	19,021	
コスモエネルギーホールディングス	4.8	1.2	1,837	
ゴム製品 (1.0%)				
横浜ゴム	8	1.7	2,575	
TOYO TIRE	5.8	1.1	1,580	
ブリヂストン	33.4	7.8	27,073	
住友ゴム工業	19.5	4	3,960	
オカモト	0.5	0.2	798	
西川ゴム工業	1.1	0.3	430	
ニッタ	0.9	0.3	713	
住友理工	5.2	1.1	660	
三ツ星ベルト	1.4	0.4	700	
バンドー化学	2.1	0.6	390	
ガラス・土石製品 (0.8%)				
日東紡績	1.8	0.2	1,024	
AGC	11.7	2.4	7,452	
日本電気硝子	5.3	1.4	2,382	
住友大阪セメント	1.9	0.4	1,496	
太平洋セメント	5.8	1.4	3,351	
東海カーボン	4.3	1.4	1,386	
ノリタケカンパニーリミテド	0.5	0.2	676	
TOTO	4.1	0.8	3,424	
日本碍子	13.4	2.6	3,741	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
日本特殊陶業	7.9	1.8	2,658	
フジインコーポレーテッド	0.7	0.2	740	
ニチアス	2.6	0.5	1,154	
ニチハ	1.2	0.3	686	
鉄鋼 (1.4%)				
日本製鉄	65.2	23.8	24,514	
神戸製鋼所	35.7	9.7	3,618	
合同製鐵	1.1	0.2	363	
ジェイ エフ イー ホールディングス	45	16.3	13,007	
東京製鐵	5.3	1.6	1,012	
共英製鋼	2.1	0.4	511	
大和工業	2.8	0.7	1,495	
大阪製鐵	1.8	0.5	614	
淀川製鋼所	1.7	0.4	730	
丸一鋼管	3	0.7	1,880	
大同特殊鋼	2.2	0.5	1,710	
山陽特殊製鋼	1.9	0.8	689	
愛知製鋼	1.4	0.3	912	
日立金属	20.6	3.5	4,630	
新日本電工	7.8	—	—	
非鉄金属 (0.9%)				
日本軽金属ホールディングス	32.8	8.1	1,522	
三井金属鉱業	2.9	0.6	1,408	
東邦亜鉛	0.6	0.2	308	
三菱マテリアル	8.1	1.9	4,421	
住友金属鉱山	10.7	2.2	7,075	
DOWAホールディングス	3.4	0.6	2,001	
古河機械金属	2.2	0.5	553	
UACJ	3	0.6	1,131	
古河電気工業	2.7	0.8	2,102	
住友電気工業	40.7	8.4	10,815	
フジクラ	17.1	3.7	1,169	
リョービ	1.5	0.5	568	
アーレストィ	3.9	1.1	376	
アサヒホールディングス	1.4	0.3	836	
金属製品 (0.6%)				
トーカロ	1.2	0.4	464	
SUMCO	9.6	1.6	2,611	
川田テクノロジーズ	0.1	0.1	483	
東洋製罐グループホールディングス	6.6	1.6	1,897	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
ホッカンホールディングス	1.1	0.3	515	
コロナ	1.7	0.3	307	
横河ブリッジホールディングス	1.2	0.3	630	
三和ホールディングス	6.5	1.5	1,393	
文化シャッター	3.8	0.7	533	
三協立山	2.6	0.5	465	
L I X I L グループ	13.1	2.7	4,101	
ノーリツ	2.3	0.5	678	
長府製作所	1.3	0.3	661	
リンナイ	1.5	0.3	2,682	
岡部	2.6	0.5	406	
ジーテクト	3.1	0.7	678	
東ブレ	2.6	0.8	918	
高周波熱線	2	—	—	
バイオラックス	1.4	0.4	642	
エイチワン	2.7	0.9	493	
日本発條	13	2.7	1,806	
三益半導体工業	1.1	0.2	472	
機械 (4.1%)				
日本製鋼所	1.8	0.4	622	
三浦工業	1.8	0.3	1,290	
タクマ	2.4	0.6	910	
オークマ	1	0.3	1,381	
芝浦機械	1.1	0.2	423	
アマダ	15.6	3.1	2,480	
アイダエンジニアリング	3.8	0.7	518	
F U J I	3.6	0.7	1,339	
牧野フライス製作所	1.1	0.3	994	
オーエスジー	2.8	0.7	1,160	
旭ダイヤモンド工業	3	0.7	324	
DMG森精機	3.7	0.9	1,175	
ソディック	2.5	0.6	497	
ディスコ	0.8	0.1	2,765	
日東工器	0.8	0.2	383	
島精機製作所	0.8	0.3	410	
やまびこ	1.8	0.5	475	
ニューフレアテクノロジー	0.6	—	—	
ナブテスコ	3.2	0.7	2,390	
三井海洋開発	1.7	0.6	922	
SMC	1.2	0.2	11,374	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
ユニオンツール	0.5	0.2	531	
オイレス工業	1.3	0.3	425	
サトーホールディングス	1	0.2	490	
小松製作所	35.2	8.7	19,131	
住友重機械工業	4.7	1.2	2,746	
日立建機	7.9	1.5	4,695	
井関農機	1.2	0.3	344	
ハーモニック・ドライブ・システムズ	1	0.2	1,220	
クボタ	35.6	8.2	12,976	
月島機械	1.3	0.3	348	
新東工業	2.4	0.5	385	
澁谷工業	0.4	0.2	582	
アイチ コーポレーション	3.5	0.8	629	
小森コーポレーション	3.4	0.7	484	
荏原製作所	3.4	0.7	1,820	
ダイキン工業	4.9	1	18,770	
栗田工業	3.3	0.7	2,110	
椿本チエイン	1.8	0.5	1,309	
ダイフク	1.3	0.3	3,033	
加藤製作所	0.8	0.3	364	
タダノ	5.9	1.3	1,159	
フジテック	3.7	0.6	1,175	
C K D	3	0.4	871	
平和	5.4	1.1	1,989	
理想科学工業	1.6	0.4	550	
S A N K Y O	3.4	0.7	1,928	
マースグループホールディングス	0.9	0.2	328	
フクシマガリレイ	0.3	0.2	673	
ユニバーサルエンターテインメント	1.5	0.7	1,374	
竹内製作所	1.5	0.5	919	
アマノ	2.1	0.4	910	
マックス	1.9	0.3	460	
グローリー	2.9	0.5	1,251	
大和冷機工業	1.6	0.4	389	
セガサミーホールディングス	7.8	1.5	1,957	
リケン	0.5	0.2	560	
T P R	2.3	0.6	885	
ソバキ・ナカシマ	1.6	0.4	330	
ホンザキ	1.2	0.3	2,676	
大豊工業	2.5	0.7	378	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
日本精工	27.6	5.8	4,535	
NTN	31.2	6.5	1,371	
ジェイテクト	19.5	4.1	3,321	
不二越	1.2	0.3	1,029	
THK	4.3	0.9	2,480	
イーグル工業	3.3	0.9	635	
キッツ	3.4	1.1	748	
マキタ	5.9	1.3	5,271	
日立造船	9.4	1.7	651	
三菱重工業	13.5	4.2	10,911	
I H I	4.7	1.3	2,044	
スター精密	1.5	0.4	522	
電気機器 (10.0%)				
日清紡ホールディングス	10.3	1.7	1,307	
イビデン	4.2	0.7	2,215	
コニカミノルタ	21.8	6.7	2,499	
ブラザー工業	10.8	2.2	4,177	
ミネベアミツミ	10.3	2	3,780	
日立製作所	35.5	8.4	28,635	
三菱電機	75.4	15.8	21,914	
富士電機	4.9	1.1	3,159	
安川電機	3.9	0.7	2,866	
明電舎	2.6	0.4	653	
山洋電気	0.6	0.1	484	
東芝テック	1.2	0.2	859	
マブチモーター	2.7	0.6	2,007	
日本電産	3.4	1.4	9,927	
ダイヘン	1.2	0.2	823	
JVCケンウッド	7.2	1.9	298	
日新電機	4.7	0.8	839	
オムロン	4.7	0.9	6,633	
日東工業	1.7	0.3	549	
I D E C	0.8	0.2	331	
ジーエス・ユアサ コーポレーション	3.4	0.8	1,467	
メルコホールディングス	0.5	0.2	658	
日本電気	6.7	1.4	8,078	
富士通	7.3	1.2	15,948	
沖電気工業	6	0.9	956	
サンケン電気	0.9	0.2	413	
ルネサスエレクトロニクス	49.6	10.7	6,623	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
セイコーエプソン	17.2	4.2	5,220	
ワコム	4.3	—	—	
アルバック	1.4	0.4	1,330	
E I Z O	0.7	0.2	834	
日本信号	2.6	0.4	437	
能美防災	1.6	0.3	629	
エレコム	0.7	0.2	1,072	
パナソニック	110	24.5	24,394	
シャープ	7.3	1.5	1,723	
アンリツ	2.3	0.4	1,007	
富士通ゼネラル	4.1	0.5	1,209	
ソニー	28.7	5.1	41,310	
TDK	4.4	0.7	7,602	
アルプスアルパイン	6.5	1.4	1,982	
フォスター電機	1.8	0.3	342	
ホシデン	0.9	0.4	378	
ヒロセ電機	1.1	0.3	3,573	
日本航空電子工業	4.6	0.7	1,046	
マクセルホールディングス	2.6	0.6	564	
横河電機	5.6	1.3	2,154	
新電元工業	0.6	0.2	415	
アズビル	3.2	0.6	2,070	
日本光電工業	1.5	0.4	1,430	
堀場製作所	1.2	0.2	1,172	
アドバンテスト	1.9	0.4	2,796	
キーエンス	0.9	0.3	13,650	
シスメックス	2.4	0.5	4,011	
OBARA GROUP	0.7	0.2	693	
イリソ電子工業	0.5	0.1	318	
スタンレー電気	4.8	1.2	3,148	
ウシオ電機	5.2	0.8	1,079	
カシオ計算機	8.9	1.3	2,399	
ファナック	5	1.2	24,438	
フクダ電子	0.6	0.2	1,334	
エンプラス	0.8	0.2	461	
ローム	3.3	0.7	5,005	
浜松ホトニクス	2.1	0.5	2,432	
新光電気工業	7.6	0.9	1,563	
京セラ	9.7	2.1	12,257	
太陽誘電	3.9	0.6	2,082	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
村田製作所	16.4	2.8	18,370	
双葉電子工業	1.4	0.4	395	
KOA	1.2	0.3	287	
市光工業	1.4	0.6	291	
小糸製作所	3.3	1	4,435	
ミツバ	5.1	0.8	308	
S C R E E Nホールディングス	1.5	0.3	1,620	
キヤノン電子	2.2	0.5	810	
キヤノン	53.5	14.1	29,758	
リコー	26.1	5.3	4,245	
象印マホービン	2	0.3	414	
東京エレクトロン	3.9	0.6	17,562	
輸送用機器 (13.3%)				
トヨタ紡織	8.5	2	2,814	
ユニプレス	3.3	0.9	798	
豊田自動織機	14.1	2.8	15,876	
モリタホールディングス	1.3	0.4	726	
デンソー	33.9	7.9	33,717	
東海理化電機製作所	4.9	1	1,516	
三井E&Sホールディングス	5.4	1.1	469	
川崎重工業	9.7	2.1	3,273	
三菱ロジスネクスト	2.9	0.6	547	
日産自動車	373.1	142.9	55,973	
いすゞ自動車	38.6	11.6	11,184	
トヨタ自動車	154	32	216,384	
日野自動車	33.7	5.7	4,104	
三菱自動車工業	66	15.6	4,274	
武蔵精密工業	3.1	0.7	622	
日産車体	5.7	1	906	
新明和工業	2.9	0.6	605	
極東開発工業	2.1	0.5	675	
日信工業	4	0.6	1,330	
トビー工業	1.4	0.4	468	
タチエス	1.6	0.4	356	
NOK	11.3	2.4	3,177	
フタバ産業	5.7	0.9	387	
KYB	2.3	0.4	777	
大同メタル工業	3.1	0.8	428	
プレス工業	5.8	1.8	534	
太平洋工業	2.3	0.6	540	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
ケーヒン	3.9	0.7	1,787	
河西工業	4.4	1	428	
アイシン精機	18.3	4	12,480	
マツダ	42.6	16.6	11,337	
本田技研工業	113.1	22.7	63,401	
スズキ	15	3.9	15,026	
SUBARU	44.2	11	24,739	
ヤマハ発動機	17.5	3.3	5,603	
ショーワ	2.6	0.5	1,128	
エクセディ	3.1	0.7	1,041	
ハイレックスコーポレーション	2.7	0.6	693	
豊田合成	6.6	1.3	2,841	
愛三工業	5.2	1	514	
日本精機	2.9	0.7	880	
ヨロズ	2.1	0.5	520	
エフ・シー・シー	2.1	0.5	899	
シマノ	1.5	0.3	6,327	
テイ・エス テック	3.5	0.8	2,320	
精密機器 (0.9%)				
テルモ	8.6	1.7	6,674	
日機装	2.5	0.5	476	
島津製作所	4.1	0.8	2,334	
ナカニシ	1.6	0.4	584	
東京精密	1.4	0.3	1,038	
ニコン	14.1	3.5	3,118	
トプコン	2.3	0.6	502	
オリンパス	17.6	2.5	5,095	
タムロン	1.3	0.2	362	
HOYA	5.5	1	10,860	
朝日インテック	0.8	0.2	594	
シチズン時計	17.8	3.6	1,195	
セイコーホールディングス	2.3	0.5	834	
ニプロ	5.9	1.5	1,723	
その他製品 (1.2%)				
パラマウントベッドホールディングス	0.8	0.2	900	
バンダイナムコホールディングス	4.4	0.8	4,726	
パイロットコーポレーション	0.7	0.3	1,006	
トッパン・フォームズ	6.3	1	1,074	
フジシールインターナショナル	0.8	0.4	794	
タカラトミー	2.1	0.5	428	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
大建工業	0.6	0.3	538	
凸版印刷	18.6	3	5,229	
大日本印刷	11.4	2	4,954	
共同印刷	0.7	0.2	547	
N I S S H A	1.6	0.9	885	
アシックス	5.2	0.9	1,141	
ヤマハ	3.3	0.7	3,405	
ビジョン	1.3	0.3	1,330	
リンテック	2.9	0.7	1,815	
任天堂	1.3	0.3	14,640	
三菱鉛筆	1.4	0.4	510	
タカラスタンダード	3.1	0.6	922	
コクヨ	3.6	0.9	1,137	
オカムラ	3.5	1	760	
美津濃	1	0.2	404	
電気・ガス業 (3.0%)				
東京電力ホールディングス	292.4	82.3	26,171	
中部電力	47.4	8.7	11,905	
関西電力	57.4	11.7	12,671	
中国電力	20.3	4.1	5,768	
北陸電力	18	3.7	2,523	
東北電力	44.5	10	10,310	
四国電力	10.2	3.1	2,476	
九州電力	30.6	7.6	6,908	
北海道電力	21.4	5.4	2,203	
沖縄電力	2.9	0.6	1,066	
電源開発	12	2.7	4,919	
東京瓦斯	21	4.6	12,121	
大阪瓦斯	21	4.3	9,326	
東邦瓦斯	3.1	0.7	3,843	
北海道瓦斯	1.4	0.3	474	
西部瓦斯	1.8	0.4	1,032	
静岡ガス	3.7	0.8	711	
メタウォーター	0.7	0.2	955	
陸運業 (3.4%)				
東武鉄道	6.8	1.1	3,778	
相鉄ホールディングス	2.6	0.6	1,672	
東急	16	3.2	4,486	
京浜急行電鉄	6.1	1.1	1,743	
小田急電鉄	7.4	1.4	3,696	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
京王電鉄	2.3	0.5	2,970	
京成電鉄	3.7	0.7	2,215	
東日本旅客鉄道	13.8	3.4	24,578	
西日本旅客鉄道	6.3	1.3	7,051	
東海旅客鉄道	6.6	1.9	29,317	
西武ホールディングス	10.2	2.3	2,633	
鴻池運輸	2.3	0.6	651	
西日本鉄道	2.7	0.6	1,723	
ハマキョウレックス	0.6	0.2	647	
サカイ引越センター	0.3	0.1	528	
近鉄グループホールディングス	4.2	0.7	3,262	
阪急阪神ホールディングス	8.7	1.5	5,235	
南海電気鉄道	3.4	0.8	1,930	
京阪ホールディングス	2.2	0.4	1,864	
名古屋鉄道	5.1	0.9	2,651	
日本通運	3.3	0.7	3,997	
ヤマトホールディングス	7.5	2.5	6,860	
山九	1.5	0.4	1,610	
丸全昭和運輸	0.8	0.2	618	
センコーグループホールディングス	6	1.4	1,139	
トナミホールディングス	0.3	0.1	570	
ニッコンホールディングス	2.7	0.6	1,252	
福山通運	1.6	0.4	1,512	
セイノーホールディングス	7.8	1.8	2,514	
神奈川中央交通	0.5	0.2	804	
日立物流	2.7	0.7	2,051	
九州旅客鉄道	2.8	0.7	1,796	
S Gホールディングス	5.6	1.5	5,632	
海運業 (0.2%)				
日本郵船	8.2	1.8	2,709	
商船三井	6.4	1.2	2,370	
川崎汽船	4.9	0.6	634	
N S ユナイテッド海運	1.5	0.5	740	
飯野海運	7.9	1.9	646	
空運業 (0.5%)				
日本航空	21	6.1	12,108	
A N Aホールディングス	14.2	3.1	7,630	
倉庫・運輸関連業 (0.2%)				
日新	1.1	0.3	451	
三菱倉庫	2.8	0.6	1,653	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
三井倉庫ホールディングス	0.9	0.3	460
住友倉庫	4	0.8	1,014
日本トランスシティ	3.9	0.8	382
名港海運	1.8	0.4	458
上組	4	0.9	1,868
近鉄エクスプレス	2.6	0.6	1,137
情報・通信業 (12.1%)			
NECネットエスアイ	2	0.9	2,010
日鉄ソリューションズ	2	0.4	1,144
T I S	1.5	0.9	2,046
グリー	13.3	2.1	997
コーエーテックモホールディングス	3.3	0.5	1,772
ネクソン	10.7	1.8	4,710
コロブラ	6.2	0.9	979
ティーガイア	2.3	0.4	798
ガンホー・オンライン・エンターテイメント	3.19	0.9	1,833
インターネットイニシアティブ	1.1	0.3	1,078
L I N E	1.2	0.2	1,112
アルテリア・ネットワークス	0.8	0.3	594
フジ・メディア・ホールディングス	12.2	2.9	2,868
オービック	1.1	0.2	3,886
Zホールディングス	167	26.9	14,391
トレンドマイクロ	3	0.6	3,780
日本オラクル	2.2	0.3	4,035
オービックビジネスコンサルタント	1	0.2	1,196
伊藤忠テクノソリューションズ	4.5	0.8	3,396
大塚商会	3.4	0.7	4,004
電通国際情報サービス	0.6	0.2	1,004
東映アニメーション	0.5	0.2	1,030
デジタルガレージ	0.3	0.2	741
WOWOW	1	0.3	732
ネットワンシステムズ	1.2	0.3	1,071
エイベックス	2.1	0.5	442
日本ユニシス	1.8	0.4	1,312
兼松エレクトロニクス	0.8	0.2	807
東京放送ホールディングス	6.9	1.6	2,673
日本テレビホールディングス	12.1	3.1	3,658
朝日放送グループホールディングス	2.5	0.6	444
テレビ朝日ホールディングス	4.8	1	1,528
スカパーJ S A Tホールディングス	17.4	3.7	1,565

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
テレビ東京ホールディングス	1	0.3	704
コネクシオ	2.2	0.4	561
日本電信電話	98.4	40.3	102,503
K D D I	96.2	16.7	55,277
ソフトバンク	111.9	21.4	30,024
光通信	0.7	0.2	4,534
沖縄セルラー電話	1.1	0.3	1,252
N T T ドコモ	139.4	24.7	72,877
GMOインターネット	3.3	0.5	1,520
KADOKAWA	2.8	0.3	697
ゼンリン	0.7	0.3	355
松竹	0.2	0.1	1,439
東宝	3.5	0.7	2,541
東映	0.3	0.1	1,446
エヌ・ティ・ティ・データ	29.8	6.6	8,078
D T S	1	0.3	677
スクウェア・エニックス・ホールディングス	2.6	0.4	2,220
カプコン	1.8	0.4	1,688
S C S K	2.7	0.5	2,620
T K C	0.7	0.2	1,202
富士ソフト	0.7	0.2	907
N S D	1	0.4	778
コナミホールディングス	2.6	0.6	2,043
ソフトバンクグループ	69.1	15.1	98,633
卸売業 (5.4%)			
伊藤忠食品	0.4	0.1	499
あらた	0.6	0.2	950
双日	64.9	14.8	3,507
アルフレッサ ホールディングス	5	1.4	3,150
横浜冷凍	1.9	0.4	357
神戸物産	0.2	0.2	1,340
あい ホールディングス	1.1	0.3	462
ダイワボウホールディングス	0.5	0.2	1,424
マクニカ・富士エレホールディングス	2.2	0.5	768
バイタルケーエスケー・ホールディングス	2.4	0.7	718
T O K A I ホールディングス	4.9	1	1,000
シップヘルスケアホールディングス	1.1	0.3	1,389
小野建	1.2	0.4	482
ナガイレーベン	0.9	0.2	555
三菱食品	2.1	0.5	1,410

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
第一興商	1.6	0.4	1,262	
メディバルホールディングス	6.4	1.5	3,046	
アズワン	0.3	0.1	1,135	
ドウシシャ	1.6	0.4	668	
岡谷鋼機	0.5	0.2	1,696	
シークス	1.5	0.4	376	
伊藤忠商事	72.4	12.6	29,830	
丸紅	108.2	30.8	15,088	
長瀬産業	5.4	1.2	1,576	
蝶理	1.5	0.3	503	
豊田通商	14.7	3	8,289	
兼松	4	0.9	1,155	
三井物産	95.1	21.7	34,774	
日本紙パルプ商事	0.7	0.2	758	
日立ハイテク	2.9	—	—	
カメイ	3.1	0.6	619	
山善	3.4	0.9	843	
住友商事	65.4	16.9	21,158	
三菱商事	75	17.6	40,092	
キヤノンマーケティングジャパン	5.4	1	2,179	
三谷商事	0.8	0.2	1,320	
ユアサ商事	1.1	0.3	904	
阪和興業	2.3	0.6	1,200	
菱電商事	1.1	0.3	436	
岩谷産業	2	0.5	1,872	
三愛石油	3.4	0.7	643	
稲畑産業	2.9	0.7	898	
ワキタ	2.5	0.6	568	
東邦ホールディングス	2.5	0.7	1,360	
サンゲツ	2.1	0.5	743	
ミツウロコグループホールディングス	3	0.4	458	
伊藤忠エネクス	6.5	1.6	1,372	
サンリオ	2.8	0.5	786	
リョーサン	1	0.3	652	
加賀電子	1.4	0.3	610	
PALTAC	1.3	0.3	1,548	
日鉄物産	1.6	0.4	1,374	
トラスコ中山	1.3	0.4	1,070	
オートバックスセブン	3.1	0.7	957	
加藤産業	1.2	0.3	1,023	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
イエローハット	2	0.4	602	
日伝	1.3	0.3	677	
因幡電機産業	1.1	0.5	1,256	
ミスミグループ本社	3.1	0.7	1,896	
スズケン	2.3	0.6	2,343	
ジェコス	1.9	0.5	437	
小売業 (4.2%)				
ローソン	4.4	1	5,710	
サンエー	0.9	0.2	820	
カワチ薬品	1.2	0.3	874	
エービーシー・マート	2.1	0.4	2,436	
アスクル	1.4	0.2	735	
ゲオホールディングス	2.5	0.7	1,014	
アダストリア	1.8	0.3	483	
日本マクドナルドホールディングス	0.8	0.2	1,114	
パルグループホールディングス	0.6	0.4	480	
エディオン	6.2	1.1	1,170	
セリア	0.9	0.3	1,243	
ナフコ	2.2	0.6	880	
アルペン	1.8	0.4	689	
ビックカメラ	4.1	1	1,218	
DCMホールディングス	6	1.4	1,836	
MonotaRO	0.4	0.2	918	
J. フロント リテイリング	12.8	2.1	1,417	
ドトール・日レスホールディングス	1.6	0.4	665	
マツモトキヨシホールディングス	2.7	0.5	1,960	
ZOZO	3.4	0.5	1,350	
ココカラファイン	0.7	0.2	1,210	
三越伊勢丹ホールディングス	15	3.2	1,891	
ウエルシアホールディングス	1.4	0.3	2,661	
クリエイトSDホールディングス	1.2	0.3	1,042	
ジョイフル本田	2.8	0.6	883	
すかいらーくホールディングス	6.1	0.9	1,453	
ユナイテッド・スーパーマーケット・ホール	4.2	1.1	1,369	
日本調剤	0.6	0.4	674	
コスモス薬品	0.3	0.2	3,646	
セブン&アイ・ホールディングス	31.6	6.5	22,535	
ツルハホールディングス	0.9	0.2	2,934	
サンマルクホールディングス	0.9	0.3	473	
トリドールホールディングス	1	0.4	469	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
クスリのアオキホールディングス	0.3	0.1	1,019	
スシローグローバルホールディングス	0.4	0.4	977	
L I X I L ビバ	2.7	0.5	1,298	
ノジマ	1.9	0.5	1,354	
良品計画	0.4	1	1,350	
コーナン商事	1.5	0.5	1,810	
パン・パシフィック・インターナショナルホ	1.6	1.4	3,367	
西松屋チェーン	2.9	0.6	667	
ゼンショーホールディングス	1.7	0.5	1,041	
ワークマン	0.8	0.1	991	
サイゼリヤ	1.4	0.3	573	
V Tホールディングス	6.9	1.3	461	
ユナイテッドアローズ	0.8	0.2	331	
老番屋	0.2	0.1	492	
スキホールディングス	1.5	0.3	2,289	
ヨンドシーホールディングス	1	0.2	380	
ファミリーマート	7.2	2	4,636	
上新電機	1.2	0.3	640	
日本瓦斯	0.9	0.3	1,441	
島忠	2	0.5	1,505	
チヨダ	1.7	0.4	401	
ライフコーポレーション	1.6	0.4	1,670	
AOKIホールディングス	4.9	1.1	653	
オークワ	2	0.4	622	
コメリ	2.2	0.6	1,696	
青山商事	3.5	1.2	763	
しまむら	1.5	0.4	2,972	
高島屋	9.2	2.2	1,777	
エイチ・ツー・オー リテイリング	6.1	1.6	1,078	
バルコ	4.3	—	—	
丸井グループ	4.4	0.8	1,401	
アクシアル リテイリング	0.7	0.2	914	
イオン	27.3	4.1	10,061	
イズミ	1.8	0.5	1,677	
平和堂	2.2	0.6	1,149	
フジ	1.4	0.3	545	
ヤオコー	0.7	0.2	1,630	
ゼビオホールディングス	2.5	0.5	396	
ケーズホールディングス	10.9	1.6	2,241	
A Tグループ	2.8	0.8	1,056	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
アインホールディングス	0.5	0.2	1,400	
ヤマダ電機	31.2	6.2	3,124	
アークランドサカモト	1.8	0.5	931	
ニトリホールディングス	1.5	0.3	6,658	
吉野家ホールディングス	1.1	0.2	413	
王将フードサービス	0.3	0.1	575	
ブレナス	1.7	0.3	514	
ミニストップ	1.1	0.3	461	
アークス	2.1	0.6	1,576	
パローホールディングス	2	0.6	1,321	
ベルク	0.5	0.2	1,560	
ファーストリテイリング	0.7	0.2	12,128	
サンドラッグ	3	0.6	2,118	
ペルーナ	3.8	1.1	710	
銀行業 (10.0%)				
めぶきフィナンシャルグループ	88.3	20.6	5,211	
東京きらぼしフィナンシャルグループ	6.1	1.2	1,378	
九州フィナンシャルグループ	47.4	8.3	3,726	
ゆうちょ銀行	23	5.2	4,300	
コンコルディア・フィナンシャルグループ	94	18.8	6,523	
西日本フィナンシャルホールディングス	15	3.4	2,410	
関西みらいフィナンシャルグループ	16.1	6.9	2,766	
三十三フィナンシャルグループ	3.8	1	1,335	
第四北越フィナンシャルグループ	2.7	0.9	1,847	
新生銀行	13.6	3	3,924	
あおぞら銀行	10.9	2.2	4,142	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,003.8	218.2	92,102	
りそなホールディングス	203.3	53	19,636	
三井住友トラスト・ホールディングス	21.5	5.3	15,881	
三井住友フィナンシャルグループ	102.4	26	79,846	
千葉銀行	44.3	9.8	5,076	
群馬銀行	32.6	8	2,696	
武蔵野銀行	2.9	0.8	1,246	
千葉興業銀行	11.5	2.4	535	
筑波銀行	11.5	1.8	293	
七十七銀行	6.3	1.4	2,168	
青森銀行	1.3	0.3	657	
秋田銀行	1.9	0.4	589	
山形銀行	2	0.5	637	
岩手銀行	1.5	0.4	1,012	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額
	千株	千株	千円	千円
東邦銀行	19.3	4.1	918	
みちのく銀行	1.4	—	—	
ふくおかフィナンシャルグループ	11.1	2.3	3,896	
静岡銀行	32.5	7.1	4,962	
十六銀行	4	0.7	1,363	
スルガ銀行	14.1	2.9	1,078	
八十二銀行	41.8	8	3,264	
山梨中央銀行	3.8	0.9	767	
大垣共立銀行	3.4	0.7	1,544	
福井銀行	2	0.4	644	
北國銀行	2	0.4	1,178	
清水銀行	1.2	—	—	
滋賀銀行	3.6	0.7	1,731	
南都銀行	3.3	0.6	1,228	
百五銀行	21.5	4.6	1,490	
京都銀行	3.8	0.8	3,128	
紀陽銀行	4.6	0.9	1,468	
ほくほくフィナンシャルグループ	14.3	3.2	2,857	
広島銀行	24.8	5.8	2,946	
山陰合同銀行	10.7	2.7	1,425	
中国銀行	13.8	2.6	2,553	
伊予銀行	24.9	5.1	3,381	
百十四銀行	2.9	0.7	1,261	
四国銀行	4.1	0.9	691	
阿波銀行	2.3	0.6	1,419	
大分銀行	1.5	0.4	944	
宮崎銀行	1.7	0.4	932	
佐賀銀行	1.8	0.4	478	
沖縄銀行	1.2	0.3	925	
琉球銀行	3.5	0.7	655	
セブン銀行	43.6	8.6	2,476	
みずほフィナンシャルグループ	1,930.5	457.9	61,450	
山口フィナンシャルグループ	16.6	4.7	3,055	
名古屋銀行	1.5	0.4	951	
北洋銀行	50.4	9.6	2,025	
愛知銀行	1.2	0.3	829	
中京銀行	1.2	0.3	616	
大光銀行	1.1	0.3	413	
愛媛銀行	3.2	0.6	709	
京葉銀行	12.8	2.7	1,387	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額
	千株	千株	千円	千円
栃木銀行	19.3	3.7	592	
東和銀行	6.6	1	676	
トモニホールディングス	15.5	3.2	1,100	
フィデアホールディングス	25.2	5.1	510	
池田泉州ホールディングス	30.8	8.4	1,344	
証券、商品先物取引業 (0.8%)				
F P G	1.9	0.5	273	
S B I ホールディングス	7.3	1.7	3,716	
ジャフコ	1.9	0.4	1,488	
大和証券グループ本社	207.6	40.4	18,951	
岡三証券グループ	13.9	2.9	957	
丸三証券	4	1.1	447	
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	19.3	4.9	1,136	
いちよし証券	2.8	—	—	
松井証券	8	2	1,694	
マネックスグループ	8.5	2	440	
極東証券	2.4	0.6	306	
岩井コスモホールディングス	1.8	0.4	446	
保険業 (2.5%)				
かんぽ生命保険	11.5	2.7	3,906	
SOMPOホールディングス	15.2	3.7	13,838	
MS & ADインシュアランスグループホール	27.2	6.1	17,635	
ソニーフィナンシャルホールディングス	10.7	2.5	6,495	
第一生命ホールディングス	65.3	15.4	20,335	
東京海上ホールディングス	26.5	5.6	26,572	
T & Dホールディングス	31.6	6.7	6,311	
その他金融業 (1.6%)				
全国保証	1.5	0.4	1,562	
アルヒ	1	0.3	490	
クレディセゾン	9.3	1.7	1,902	
芙蓉総合リース	1.2	0.3	1,767	
みずほリース	1.8	0.4	947	
東京センチュリー	2.9	0.6	3,294	
Jトラスト	6.6	—	—	
日本証券金融	23.9	7.1	3,500	
リコーリース	1.3	0.3	888	
イオンフィナンシャルサービス	9.2	2.5	2,257	
アコム	17.9	3.3	1,260	
ジャックス	2.6	0.4	666	
オリエントコーポレーション	76.2	12.2	1,342	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
日立キャピタル	5.9	1	2,385	
アプラスフィナンシャル	35.1	7.3	474	
オリックス	78.9	19	24,491	
三菱UFJリース	69.1	12.2	5,965	
日本取引所グループ	11.6	2.7	7,001	
NECキャピタルソリューション	1.4	0.3	580	
不動産業 (1.5%)				
いちご	8.3	1.9	484	
ヒューリック	18	3.5	3,398	
サムティ	0.7	0.3	382	
プレサンスコーポレーション	1.9	0.5	618	
ユニゾホールディングス	1.7	—	—	
オープンハウス	0.8	0.4	1,370	
東急不動産ホールディングス	24.5	5	2,220	
飯田グループホールディングス	12.1	3.1	5,462	
パーク24	3.5	0.8	1,390	
三井不動産	24.7	6.9	12,357	
三菱地所	31.7	7.1	10,980	
平和不動産	1.7	0.3	884	
東京建物	8.9	1.6	1,867	
ダイビル	4.2	0.8	827	
京阪神ビルディング	1	0.4	531	
住友不動産	10.2	2.5	6,751	
テーオーシー	4.2	0.8	548	
レオパレス21	28.8	—	—	
スターツコーポレーション	2.1	0.5	1,094	
ゴールドクレスト	2.1	0.4	561	
タカラレーベン	7.5	1.2	427	
イオンモール	8.9	2	2,642	
サンフロンティア不動産	0.9	0.4	332	
日本空港ビルデング	1.2	0.3	1,315	
サービス業 (2.6%)				
ミクシィ	5.7	1.6	3,536	
日本M&Aセンター	0.8	0.2	994	
パーソルホールディングス	3.6	0.9	1,294	
総合警備保障	2	0.4	1,998	
カカコム	2.8	0.5	1,413	
ディップ	0.6	0.2	452	
エムスリー	3.2	0.4	1,994	
ディー・エヌ・エー	4.1	1.2	1,588	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
博報堂DYホールディングス	7.8	1.7	2,034	
ぐるなび	2.8	0.4	285	
ケネディクス	4.4	1.1	533	
電通グループ	10.9	3.7	9,327	
H. U. グループホールディングス	2.6	0.6	1,530	
オリエンタルランド	2.4	0.5	7,000	
ダスキン	1.7	0.4	1,078	
ラウンドワン	2.7	0.8	575	
リゾートトラスト	4.3	0.8	1,071	
ビー・エム・エル	0.9	0.3	837	
りらいあコミュニケーションズ	2.8	0.3	330	
ユー・エス・エス	6.7	1.3	2,219	
サイバーエージェント	1.7	0.4	2,384	
楽天	22.3	7.1	7,100	
エン・ジャパン	0.2	0.1	257	
テクノプロ・ホールディングス	0.6	0.2	1,174	
リクルートホールディングス	15.1	3	11,178	
日本郵政	71.2	18.7	14,514	
ベルシステム24ホールディングス	7.8	1.3	2,198	
リログループ	1	0.3	611	
エイチ・アイ・エス	1	0.4	643	
共立メンテナンス	0.6	0.2	722	
東京都競馬	0.6	0.2	805	
カナモト	1.7	0.4	955	
東京ドーム	4.4	0.9	649	
西尾レントオール	1	0.3	666	
帝国ホテル	1	0.3	516	
トランス・コスモス	1.6	0.3	776	
乃村工藝社	0.8	0.4	326	
トーカイ	0.8	0.2	467	
セコム	5.4	1.1	10,294	
メイテック	0.8	0.2	1,024	
ベネッセホールディングス	3.2	0.6	1,706	
イオンディライト	1.2	0.3	937	
ニチイ学館	1.4	0.3	483	
ダイセキ	0.9	0.2	505	
計	株数・金額	12,766	2,955	3,855,502
	銘柄数<比率>	993	976	<99.2%>

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいて
います。

*銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期		未	
			買 建 額	売 建 額	額	
国内	株式先物取引	TOPIX	百万円 15		百万円	—

*単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年7月13日現在)

項 目	当 期		未	
	評 価 額	比	率	
株式	千円 3,855,502		%	98.8
コール・ローン等、その他	48,425			1.2
投資信託財産総額	3,903,927			100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年7月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,903,927,535
コール・ローン等	38,559,461
株式(評価額)	3,855,502,240
未収配当金	7,092,034
差入委託証拠金	2,773,800
(B) 負債	16,242,936
未払金	16,242,914
未払利息	22
(C) 純資産総額(A-B)	3,887,684,599
元本	2,929,595,185
次期繰越損益金	958,089,414
(D) 受益権総口数	2,929,595,185口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,270円

(注) 期首元本額は13,983,212,067円、期中追加設定元本額は1,045,449,798円、期中一部解約元本額は12,099,066,680円、1口当たり純資産額は1,3270円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
 ・野村RAFI®日本株投信 1,430,762,082円
 ・野村RAFI®日本株投信F (適格機関投資家専用) 972,116,680円
 ・ファンドラップ(ウエルス・スクエア)日本株式 526,716,423円

○損益の状況 (2019年7月17日～2020年7月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	308,418,736
受取配当金	308,256,842
その他収益金	215,456
支払利息	△ 53,562
(B) 有価証券売買損益	538,540,770
売買益	1,371,787,652
売買損	△ 833,246,882
(C) 先物取引等取引損益	18,014,090
取引益	23,430,235
取引損	△ 5,416,145
(D) 当期損益金(A+B+C)	864,973,596
(E) 前期繰越損益金	5,162,924,306
(F) 追加信託差損益金	418,824,896
(G) 解約差損益金	△5,488,633,384
(H) 計(D+E+F+G)	958,089,414
次期繰越損益金(H)	958,089,414

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

* 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

ノムラーT&D J Flag日本株F（適格機関投資家専用）

第4期(2019年6月13日～2020年6月12日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2016年10月13日以降、無期限とします。	
運用方針	ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主としてわが国の株式に実質的に投資し、信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行うことを基本とします。	
主な投資対象	ノムラーT&D J Flag日本株F	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、株式等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラーT&D J Flag日本株F	株式への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		株組入比率	株先物比率	純資産額
		期騰	期中率			
(設定日) 2016年10月13日	円 10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 0.1
1期(2017年6月12日)	12,188	21.9	92.5	—	—	6,698
2期(2018年6月12日)	15,547	27.6	90.2	—	—	11,027
3期(2019年6月12日)	13,464	△13.4	89.8	—	—	10,882
4期(2020年6月12日)	13,254	△1.6	84.5	—	—	5,504

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

*当ファンドは特定の指数等を念頭に置いた運用を行っていないため、ベンチマーク等はありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		株組入比率	株先物比率
		騰	落率		
(期首) 2019年6月12日	円 13,464	% —	% —	% —	% —
6月末	13,216	△1.8	86.9	—	—
7月末	13,554	0.7	87.9	—	—
8月末	12,763	△5.2	83.7	—	—
9月末	13,072	△2.9	86.3	—	—
10月末	13,234	△1.7	87.4	—	—
11月末	13,591	0.9	89.8	—	—
12月末	13,830	2.7	91.0	—	—
2020年1月末	13,153	△2.3	87.7	—	—
2月末	11,264	△16.3	83.1	—	—
3月末	10,779	△4.9	82.0	—	—
4月末	11,817	△12.2	84.6	—	—
5月末	13,243	△1.6	86.7	—	—
(期末) 2020年6月12日	13,254	△1.6	84.5	—	—

*騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

基準価額は、期首13,464円から期末13,254円に値下がりとなりました。日本株式市場は、米中貿易協議が「第1段階」の合意に達したことや、英総選挙で与党・保守党が勝利し、同国の合意なきEU（欧州連合）離脱が回避されるとの見方が強まったことなどから、2020年1月中旬にかけて概ね堅調に推移しました。その後は、2019年10-12月期の実質GDP（国内総生産）成長率が消費増税の反動減などから落ち込んだことに加え、新型コロナウイルスが世界中で感染拡大し、景気悪化の懸念が高まったことなどから、3月中旬にかけて大幅に下落しました。3月下旬以降、日銀による金融緩和の強化や、新型コロナウイルスの感染拡大がピークを越え、政府による緊急事態宣言が全ての都道府県で解除され国内経済活動の再開や政府による経済対策への期待が高まったことなどから上昇しました。

【運用経過】

主要投資対象である<ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド>受益証券を、期を通じて高位に組み入れ、実質的な株式組入比率は期末に84.5%としました。

【今後の運用方針】

主要投資対象である<ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド>受益証券の組み入れを高位に維持します。

○1口当たりの費用明細

(2019年6月13日～2020年6月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	141	1.100	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(134)	(1.045)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(3)	(0.022)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(4)	(0.033)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	19	0.145	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(19)	(0.145)	
(c) そ の 他 費 用	0	0.003	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	160	1.248	
期中の平均基準価額は、12,793円です。			

* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
 * 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 * 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
 * 各比率は1口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年6月13日～2020年6月12日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド	千口 622,566	千円 1,083,280	千口 3,388,914	千円 6,088,880

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2019年6月13日～2020年6月12日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	15,951,028千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,507,205千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.67

*(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2019年6月13日～2020年6月12日)

利害関係人との取引状況

<ノムラーT&D J Flag日本株F（適格機関投資家専用）>
該当事項はございません。

<ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド>

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 5,598	百万円 439	% 7.8	百万円 10,352	百万円 1,760	% 17.0

平均保有割合 85.1%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	13,636千円
うち利害関係人への支払額 (B)	2,435千円
(B) / (A)	17.9%

*売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2020年6月12日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド	千口 5,681,890	千口 2,915,543	千円 5,483,261

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2020年6月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド	千円 5,483,261	% 95.0
コール・ローン等、その他	289,580	5.0
投資信託財産総額	5,772,841	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年6月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,772,841,544
コール・ローン等	53,579,625
ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド(評価額)	5,483,261,919
未収入金	236,000,000
(B) 負債	268,295,096
未払解約金	220,093,666
未払信託報酬	48,057,282
未払利息	38
その他未払費用	144,110
(C) 純資産総額(A-B)	5,504,546,448
元本	4,153,100,000
次期繰越損益金	1,351,446,448
(D) 受益権総口数	415,310口
1口当たり基準価額(C/D)	13,254円

(注) 期首元本額は8,082,540,000円、期中追加設定元本額は819,670,000円、期中一部解約元本額は4,749,110,000円、1口当たり純資産額は13,254円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額82,646,655円。(ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド)

○損益の状況 (2019年6月13日～2020年6月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 22,188
支払利息	△ 22,188
(B) 有価証券売買損益	59,776,564
売買益	228,659,779
売買損	△ 168,883,215
(C) 信託報酬等	△ 103,882,633
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 44,128,257
(E) 前期繰越損益金	676,347,826
(F) 追加信託差損益金	719,226,879
(配当等相当額)	(735,411,957)
(売買損益相当額)	(△ 16,185,078)
(G) 計(D+E+F)	1,351,446,448
次期繰越損益金(G)	1,351,446,448
追加信託差損益金	719,226,879
(配当等相当額)	(735,411,957)
(売買損益相当額)	(△ 16,185,078)
分配準備積立金	1,268,867,248
繰越損益金	△ 636,647,679

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

* 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド

第7期(計算期間：2019年6月13日～2020年6月12日)

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【運用経過】

- (1) 株式組入比率は、期を通じて概ね高位を維持し、期末は84.8%としました。
- (2) 日本の株式を主要投資対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行いました。
- (3) 国内株式の投資にあたっては、主に中小型成長株を中心に組み入れを行いました。その中で、企業独自の技術、製品、サービスを背景に持続的な需要の増大が見込める情報・通信業等の銘柄を重視しつつ、利益成長、株価バリュエーション（投資価値評価）を勘案して銘柄を選定しました。一方、入替えとしてサービス業、食料品等の銘柄を中心に業績鈍化の懸念のある銘柄を売却しました。
- (4) 当期末の組入比率上位の業種は、情報・通信業、サービス業、医薬品などでした。
- (5) 基準価額は、期首の18,971円から期末18,807円に値下がりとなりました。

【今後の運用方針】

東証一部企業の2020年度の業績は、1.7%程度の経常増益を見込んでいますが、業績見通しを開示していない企業も多く、先行きについては不確実な状況です。新型コロナウイルスの感染に関しては、日本をはじめ主要先進国では最悪期を脱し、経済活動の再開に向けた動きが已经开始しています。米国や中国では懸念されていたサプライチェーン問題が解消に向かい、新規輸出受注に改善がみられることから、次第に世界の物流は回復し、外需を通じて日本経済や日本企業が支えられる展開が予想されます。また、日本政府は一般会計の歳出総額が32兆円となる第二次補正予算を閣議決定するなど、日本経済の下支えに注力しています。

こうした環境のもと、国内株式市場は、外需主導による日本企業の収益改善期待に加え、日本政府と日銀が断続的に講じている経済対策や金融緩和策が支援材料となり、暫く上昇基調を辿ると予想しています。その中で外部環境の影響を受けにくく、企業独自の要因で高い成長が期待できる中小型成長銘柄は、利益成長に見合ったリターンが期待できると考えています。

当ファンドは、ボトムアップによる将来の企業価値探究とトップダウン・アプローチ（マクロ経済/業種分析）により、利益成長性が高い企業からなるポートフォリオ構築を行います。

当面の運用方針としては、中小型成長株を重視したポートフォリオを維持しつつ、中小型株のエリアを中心に有望銘柄の発掘に注力する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2019年6月13日～2020年6月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 27 (27)	% 0.147 (0.147)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	27	0.147	
期中の平均基準価額は、18,105円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年6月13日～2020年6月12日)

株式

国 内	上場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
		2,724 (533)	5,598,477 (-)	5,250	10,352,551

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

*（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2019年6月13日～2020年6月12日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	15,951,028千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,507,205千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.67

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2019年6月13日～2020年6月12日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 5,598	百万円 439	% 7.8	百万円 10,352	百万円 1,760	% 17.0

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	16,075千円
うち利害関係人への支払額 (B)	2,894千円
(B) / (A)	18.0%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2020年6月12日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (0.1%)			
ETSホールディングス	—	10	7,940
食料品 (—%)			
ハウス食品グループ本社	113.7	—	—
アリアケジャパン	76.9	—	—
化学 (0.9%)			
資生堂	52.8	7.8	54,802
ライオン	91.3	—	—
医薬品 (13.0%)			
ソーせいグループ	—	45	73,485
ペプチドリーム	88.8	105.3	542,295
セルソース	—	20	207,200
機械 (6.0%)			
ダイキン工業	23.2	23.2	380,828
電気機器 (7.7%)			
日本電産	—	21	139,692
日本トリム	30.2	—	—
シスメックス	47	43.8	346,370
精密機器 (8.0%)			
朝日インテック	119.9	165.8	506,519
電気・ガス業 (2.0%)			
メタウォーター	—	27	127,980
情報・通信業 (42.2%)			
デジタルアーツ	18.7	8.7	71,949
出前館	75.5	—	—
エムアップホールディングス	85.3	11.3	26,577
GMOペイメントゲートウェイ	72.9	48.4	544,500
ギガプライズ	49.5	24.2	31,000
eBASE	—	14	17,318
フリービット	186.3	—	—
カナミックネットワーク	57.9	120.7	104,767
チェンジ	50	62	354,640
ユーザベース	139.2	16.2	36,514
うるる	—	9.8	20,384
UUUM	37.4	—	—
PKSHA Technology	47	10	30,100
メルカリ	196.6	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
ロジザード	36	—	—	
カオナビ	8	—	—	
ミンカブ・ジ・インフォノイド	43.1	223.3	302,124	
Link-U	—	34.9	81,840	
Chatwork	—	14	22,330	
ギフトィ	—	34	68,272	
マクアケ	—	21.5	133,730	
AI inside	—	4	129,600	
オービック	—	4	74,320	
ネットワンシステムズ	—	10	33,850	
GMOインターネット	—	61.3	172,436	
ファイバークラウド	179.8	298.6	418,338	
ソフトバンクグループ	36.4	—	—	
小売業 (—%)				
ビクスタ	70	—	—	
不動産業 (1.7%)				
G A technologies	25	25	105,625	
パーク24	125	—	—	
サービス業 (18.4%)				
アイティメディア	—	8	11,888	
ディップ	113	—	—	
ベネフィット・ワン	356	97	206,998	
エムスリー	314.3	142.3	635,369	
ジャパンバスターズセキュアシステム	253.7	—	—	
フルキャストホールディングス	71.8	—	—	
イトクロ	124.2	—	—	
ベクトル	332.8	—	—	
ジャパンエレベーターサービスホールディング	—	56	173,320	
キュービーネットホールディングス	60	66.1	140,528	
RPAホールディングス	78	—	—	
合 計	株 数・金 額	3,887	1,894	6,335,435
	銘柄数<比率>	38	36	<84.8%>

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいてい
ます。

*銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年6月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	6,335,435	82.1
コール・ローン等、その他	1,379,062	17.9
投資信託財産総額	7,714,497	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年6月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,714,497,830
コール・ローン等	1,351,880,780
株式(評価額)	6,335,435,400
未収配当金	27,181,650
(B) 負債	247,860,444
未払金	11,859,476
未払解約金	236,000,000
未払利息	968
(C) 純資産総額(A-B)	7,466,637,386
元本	3,970,122,566
次期繰越損益金	3,496,514,820
(D) 受益権総口数	3,970,122,566口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,807円

(注) 期首元本額は6,680,238,109円、期中追加設定元本額は952,232,282円、期中一部解約元本額は3,662,347,825円、1口当たり純資産額は1,8807円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
 ・ノムラーT&D J Flag日本株F (適格機関投資家専用) 2,915,543,106円
 ・ノムラ THE NIPPON 1,054,579,460円

○損益の状況 (2019年6月13日～2020年6月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	80,164,385
受取配当金	80,785,519
その他収益金	11,620
支払利息	△ 632,754
(B) 有価証券売買損益	△ 398,313,120
売買益	1,703,326,676
売買損	△2,101,639,796
(C) 当期損益金(A+B)	△ 318,148,735
(D) 前期繰越損益金	5,992,848,012
(E) 追加信託差損益金	751,447,718
(F) 解約差損益金	△2,929,632,175
(G) 計(C+D+E+F)	3,496,514,820
次期繰越損益金(G)	3,496,514,820

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

*損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

*損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

シュローダー日本ファンドF（適格機関投資家専用）

第5期（決算日：2020年2月25日）

○ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／国内／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	シュローダー日本マザーファンド受益証券とします。
	シュローダー日本マザーファンド	わが国の株式とします。
組入制限	当ファンドのシュローダー日本マザーファンド組入上限比率	制限を設けません。
	シュローダー日本マザーファンドの株式および外貨建資産の組入上限比率	株式への投資は制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保します。	

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数*		株組入比率	株式先物比率	純総資産額
	期騰落	中率	(TOPIX)	期騰落			
(設定日)							
2015年4月9日	円	%		%			百万円
1期(2016年2月24日)	10,000		1,594.19	—			0.1
2期(2017年2月24日)	8,373	△16.3	1,284.53	△19.4	95.6	2.6	26,754
3期(2018年2月26日)	10,736	28.2	1,550.14	20.7	99.3	0.0	43,308
4期(2019年2月25日)	13,220	23.1	1,774.81	14.5	99.3	0.2	50,091
5期(2020年2月25日)	11,453	△13.4	1,620.87	△8.7	97.6	1.7	51,652
	11,441	△0.1	1,618.26	△0.2	99.3	0.0	37,371

(注) 基準価額は1口当たり。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率および株式先物比率は実質組入比率を表示しております。

(注) 株式先物比率は、買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数*		株組入比率	株式先物比率
	騰落	率	(TOPIX)	騰落		
(期首)						
2019年2月25日	円	%		%		
2月末	11,453	—	1,620.87	—	97.6	1.7
3月末	11,373	△0.7	1,607.66	△0.8	97.5	1.7
4月末	11,240	△1.9	1,591.64	△1.8	96.1	2.4
5月末	11,476	0.2	1,617.93	△0.2	97.4	1.5
6月末	10,510	△8.2	1,512.28	△6.7	97.9	1.5
7月末	10,801	△5.7	1,551.14	△4.3	98.3	1.2
8月末	10,923	△4.6	1,565.14	△3.4	98.9	0.8
9月末	10,339	△9.7	1,511.86	△6.7	98.6	0.5
10月末	11,022	△3.8	1,587.80	△2.0	97.8	1.2
11月末	11,734	2.5	1,667.01	2.8	98.0	1.2
12月末	12,093	5.6	1,699.36	4.8	98.2	1.3
2020年1月末	12,404	8.3	1,721.36	6.2	99.2	0.8
(期末)	11,965	4.5	1,684.44	3.9	99.8	0.2
2020年2月25日	11,441	△0.1	1,618.26	△0.2	99.3	0.0

(注) 基準価額は1口当たり。

(注) 騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率および株式先物比率は実質組入比率を表示しております。

(注) 株式先物比率は、買建比率－売建比率。

※当ファンドは、約款で東証株価指数（TOPIX）をベンチマークとすることを定めております。ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。東証株価指数（TOPIX）は、わが国株式市場全体のパフォーマンスを表す代表的な指数です。また、東証株価指数（TOPIX）は、東京証券取引所の知的財産であり、この指数の算出、数値の公表、利用など株価指数に関するすべての権利は東京証券取引所有がしています。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【運用経過】

当期は、前半は下落基調で推移、後半は急上昇に急反落と目まぐるしく局面が変化したものの、期を通じて見ると概ね横這いで、基準価額も同様の推移となりました。

シュローダー日本マザーファンドを高位に組入れ、期中の実質株式組入比率を概ね90%以上に維持しました。

【今後の運用方針】

引き続きシュローダー日本マザーファンド受益証券に投資し、信託財産の成長を目指します。

○1口当たりの費用明細

(2019年2月26日～2020年2月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	92	0.814	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(81)	(0.715)	<ul style="list-style-type: none"> ・ファンドの運用判断、受託会社への指図 ・基準価額の算出ならびに公表 ・運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等 ・運用報告書等各種書類の交付 ・口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等 ・ファンドの財産保管・管理 ・委託会社からの指図の実行等
（ 販 売 会 社 ）	(6)	(0.055)	
（ 受 託 会 社 ）	(5)	(0.044)	
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.017	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(2)	(0.016)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.006	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.005)	・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	(0)	(0.001)	・印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	・その他は、金銭信託手数料等
合 計	95	0.837	
期中の平均基準価額は、11,323円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2019年2月26日～2020年2月25日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
シュローダー日本マザーファンド	千口 488,123	千円 1,349,491	千口 5,532,713	千円 16,198,865

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

（2019年2月26日～2020年2月25日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	シュローダー日本マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	39,075,037千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	125,813,012千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.31

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2019年2月26日～2020年2月25日）

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

（2020年2月25日現在）

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
シュローダー日本マザーファンド	千口 17,971,883	千口 12,927,293	千円 37,540,860

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2020年2月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
シュローダー日本マザーファンド	千円 37,540,860	% 99.6
コール・ローン等、その他	139,918	0.4
投資信託財産総額	37,680,778	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年2月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	37,680,778,289
シュローダー日本マザーファンド(評価額)	37,540,860,747
未収入金	139,917,542
(B) 負債	309,201,509
未払解約金	139,917,542
未払信託報酬	168,046,686
その他未払費用	1,237,281
(C) 純資産総額(A-B)	37,371,576,780
元本	32,663,590,000
次期繰越損益金	4,707,986,780
(D) 受益権総口数	3,266,359口
1口当たり基準価額(C/D)	11,441円

[元本増減]

期首元本額	45,098,900,000円
期中追加設定元本額	1,293,590,000円
期中一部解約元本額	13,728,900,000円

○損益の状況 (2019年2月26日～2020年2月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	328,502,404
売買益	887,271,144
売買損	△ 558,768,740
(B) 信託報酬等	△ 346,230,490
(C) 当期損益金(A+B)	△ 17,728,086
(D) 前期繰越損益金	3,627,551,225
(E) 追加信託差損益金	1,098,163,641
(配当等相当額)	(2,430,353,993)
(売買損益相当額)	(△1,332,190,352)
(F) 計(C+D+E)	4,707,986,780
次期繰越損益金(F)	4,707,986,780
追加信託差損益金	1,098,163,641
(配当等相当額)	(2,430,353,993)
(売買損益相当額)	(△1,332,190,352)
分配準備積立金	8,589,394,095
繰越損益金	△4,979,570,956

(注) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

シュローダー日本マザーファンド

第19期（計算期間：2019年2月26日～2020年2月25日）

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【運用経過】

当期は、日本株式市場全般に前半は下落基調で推移、後半は急上昇に急反落と目まぐるしく局面が変化したものの、期を通じて見ると概ね横這いで、基準価額も同様の推移となりました。

（プラス要因）

- ・ 四半期ベースで過去最高益を更新し、順調な進捗を示した伊藤忠商事の株価が大幅に上昇したこと。
- ・ 魅力的な配当利回りや総還元利回りを背景にオリックスの株価が上昇基調で推移したこと。
- ・ 市場シェアの上昇や容量増に伴う搭載金額の増加などが期待できる電池事業が好調なTDKの株価が上昇したこと。

（マイナス要因）

- ・ 保有をしていないソニーの株価が大きく上昇したこと。
- ・ 景気減速や海外からの旅行者の減少懸念などから東海旅客鉄道の株価が下落したこと。
- ・ 自動車販売の低迷に加えて新型コロナウイルスの影響が懸念された東プレの株価が下落したこと。
- ・ 相対的にパフォーマンスが劣化する結果となった割安株、小型株を多く保有していたこと。

【今後の運用方針】

当ファンドでは個別銘柄に対する調査に基づく中長期の業績見通しや株価の割安度などを重視した銘柄選択を行い、長期的なリターンを最大化することを意識した運用を行っています。基本戦略は成長性と割安さを兼ね備えた銘柄の発掘と長期保有です。

長期の成長性については、定量的なデータに加えて事業モデルの堅牢性や経営者の哲学などの定性的な要素を加味して考察を加えます。また、企業の成長を長い時間軸で捉えるためには、過去に辿ってきた道筋を遡って検証することも重要です。そうした過程の中から企業の本質的な強みや弱みが浮き彫りになってくることがあります。

割安度については収益予測に基づいたPER（株価収益率）を軸とした上で、様々な評価尺度や手法を参照し、多面的に判断するよう心がけています。

また、市場平均を上回る成績を上げるためには、ポートフォリオ構築や銘柄選択、売買タイミングなどに関して、市場で支配的な考え方から距離を置き、独自性を追求することも肝要だと考えます。

突如として世界中の関心を集める注目材料となった新型コロナウイルスの感染拡大の影響が、中国国内から世界中へとエスカレートし、当初想定された以上の悲観的なシナリオに沿って展開しています。企業業績にも様々な経路を通じて悪影響が出始めています。

新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、ポートフォリオの保有銘柄への影響と対応方針を整理しています。当面の対応方針としては、基本戦略に則って中長期の業績見通しに変更がなければ特別な対応を取る必要はないと考えています。ただし短期業績に対して大きな下振れ要因となりそうですが株価に十分に織り込まれていないと推察されるケースがあれば、保有比率の調整や買い増しタイミングの再考などを行う可能性があります。少数ですが現在の状況がむしろ業績の拡大に寄与しそうな銘柄も存在します。これらについては株価が好調なパフォーマンスを見せても売り急がずに推移を見守る構えです。逆に非保有の銘柄でバリュエーションが高いからという理由から投資を見送ってきたものについては、過大な懸念によって売り込まれれば、むしろ投資のチャンスとなり得るという視点も併せ持って臨みます。

※当ファンドは、約款で東証株価指数（TOPIX）をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。

東証株価指数（TOPIX）は、わが国株式市場全体のパフォーマンスを表す代表的な指数です。

また、東証株価指数（TOPIX）は、東京証券取引所の知的財産であり、この指数の算出、数値の公表、利用など株価指数に関するすべての権利は東京証券取引所が有しています。

○1万口当たりの費用明細

(2019年2月26日～2020年2月25日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株 式) (先物・オプション)	円 5 (5) (0)	% 0.017 (0.016) (0.000)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・その他は、金銭信託手数料等
合計	5	0.017	
期中の平均基準価額は、28,622円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年2月26日～2020年2月25日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国		千株	千円	千株	千円
内	上場	4,516 (990)	9,752,950 (-)	15,112	29,322,087

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	株式先物取引	百万円 9,162	百万円 11,639	百万円 -	百万円 -

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2019年2月26日～2020年2月25日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	39,075,037千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	125,813,012千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.31

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年2月26日～2020年2月25日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2020年2月25日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (3.4%)			
長谷工コーポレーション	1,887.4	1,262.8	1,700,991
住友林業	1,224.3	1,038.3	1,765,110
協和エクシオ	105.9	105.9	267,503
日揮ホールディングス	212.3	188.1	282,150
食料品 (1.4%)			
プリマハム	1,060.3	711.9	1,671,541
パルプ・紙 (0.4%)			
トーモク	279.6	272	445,536
化学 (8.1%)			
エア・ウォーター	—	475.7	710,220
四国化成工業	995.9	991.2	1,126,003
J S R	727.4	735.2	1,534,362
太陽ホールディングス	293.9	183.3	836,764
エスケー化研	24.2	20.1	944,700
サカティンクス	32.1	—	—
T & K T O K A	630.7	562.3	491,450
上村工業	439.6	439.6	3,116,764
J S P	498.7	418.2	720,976
医薬品 (2.3%)			
武田薬品工業	392.3	671	2,728,957
石油・石炭製品 (1.8%)			
J X T Gホールディングス	4,599.9	4,467.2	2,075,907
ゴム製品 (2.6%)			
ブリヂストン	351.4	281.4	1,079,450
ニッタ	507.5	429.7	1,141,283
三ツ星ベルト	366.9	360.1	592,364
バンドー化学	393.2	332.8	256,256
ガラス・土石製品 (0.5%)			
黒崎播磨	—	35.4	220,542
ニチアス	—	158.6	389,680
鉄鋼 (1.1%)			
東京製鐵	2,216.1	1,711.9	1,277,077
非鉄金属 (—%)			
D O W Aホールディングス	129	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
金属製品 (1.3%)			
トーカロ	507.5	509.1	534,045
東プレ	736.7	662.5	997,725
機械 (4.5%)			
F U J I	577.6	439.2	794,952
オプトラ	—	113.7	366,682
SMC	60.1	43.5	2,061,465
竹内製作所	—	149.9	279,113
T P R	525	419.7	662,706
イーグル工業	1,659.4	1,187.3	1,057,884
電気機器 (8.7%)			
ブラザー工業	2,049.7	1,484.1	3,027,564
TDK	412.3	328.7	3,605,839
フォスター電機	400.6	—	—
アオイ電子	357.8	363.2	871,680
OBARA GROUP	—	110.6	325,717
イリソ電子工業	22.4	—	—
浜松ホトニクス	118.7	64	288,000
小糸製作所	125.6	111	493,395
東京エレクトロン	78.2	62.3	1,512,955
輸送用機器 (9.9%)			
豊田自動織機	631.9	538.3	3,240,566
モリタホールディングス	198.3	178.2	317,374
トヨタ自動車	408.4	327.3	2,478,970
武蔵精密工業	548.6	436.9	562,727
大同メタル工業	760	—	—
アイシン精機	703.2	531.7	1,980,582
マツダ	428	374.6	313,165
本田技研工業	262.1	199.1	584,358
ハイレックスコーポレーション	908.4	908.4	1,559,722
日本精機	582.1	360.3	558,465
精密機器 (2.7%)			
ナカニシ	886.3	925.5	1,541,883
東京精密	558.4	438	1,627,170

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
陸運業 (3.9%)			
東海旅客鉄道	154	155.5	3,014,367
山九	357.2	309.6	1,503,108
情報・通信業 (10.5%)			
ネクソン	2,172.7	1,588.5	2,918,074
SRAホールディングス	108.2	108.2	268,444
プロトコーポレーション	30	—	—
インテージホールディングス	120.8	120.8	98,935
大塚商会	309.5	417.5	1,993,562
中部日本放送	581	577	346,200
KDDI	740.1	625.2	2,121,928
沖縄セルラー電話	730.6	661.3	2,641,893
DTS	442	856.1	1,814,932
卸売業 (8.1%)			
伯東	524	452.1	522,627
シークス	628.7	336.2	437,060
伊藤忠商事	2,835	2,026.2	5,224,556
三井物産	715.9	579.7	1,083,459
阪和興業	284.7	310.3	752,477
稲畑産業	318.1	263.6	365,876
テクノアソシエ	508.8	138.3	137,055
因幡電機産業	212.4	355.2	892,617
小売業 (6.3%)			
サンエー	232.5	187	807,840
エービーシー・マート	153.7	127.9	826,234
バルグループホールディングス	76.5	120.7	400,724
ナフコ	968.4	968.4	1,312,182
マツモトキヨシホールディングス	—	94.7	344,234
クリエイトSDホールディングス	209.6	132.9	341,553
サンマルクホールディングス	130.7	114.8	238,669
良品計画	30.6	320.7	526,910
アドヴァン	445.4	267.1	305,562
ATグループ	423.3	423.3	709,450

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
パルク	271.8	295.8	1,541,118
銀行業 (4.8%)			
三井住友フィナンシャルグループ	1,448.9	1,160.1	4,222,764
武蔵野銀行	336.2	318.6	505,299
ふくおかフィナンシャルグループ	462.6	474.2	846,921
証券・商品先物取引業 (0.6%)			
野村ホールディングス	2,300.3	—	—
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	2,238.6	2,046.5	642,601
保険業 (3.3%)			
東京海上ホールディングス	639.6	435.4	2,665,083
T&Dホールディングス	1,197.6	1,037.6	1,209,841
その他金融業 (6.1%)			
東京センチュリー	436.8	365.3	1,768,052
オリックス	3,776.8	2,723.7	5,063,358
イー・ギャランティ	—	219.7	276,822
不動産業 (4.1%)			
オープンハウス	57.6	107	332,235
パーク24	—	168.5	409,623
住友不動産	123.6	210	800,730
スターツコーポレーション	1,104.8	902.3	2,221,462
日神グループホールディングス	1,916.5	1,916.5	969,749
サービス業 (3.6%)			
ツカダ・グローバルホールディング	484.7	645.8	333,232
アウトソーシング	—	473.1	422,951
リログループ	243.9	400.3	1,035,175
西尾レントオール	594.5	669.3	1,872,701
トーカイ	212.9	234.1	551,071
合 計	株数・金額 64,168	54,562	116,661,633
	銘柄数<比率>	94	97 <98.9%>

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期	
			買建額	売建額
国内	株式先物取引	TOPIX	百万円 16	百万円 -

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年2月25日現在)

項目	当期	
	評価額	比率
株式	千円 116,661,633	% 98.4
コール・ローン等、その他	1,855,805	1.6
投資信託財産総額	118,517,438	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年2月25日現在）

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	118,517,438,250	
コール・ローン等	1,503,332,283	
株式(評価額)	116,661,633,240	
未収入金	242,762,577	
未収配当金	108,835,150	
差入委託証拠金	875,000	
(B) 負債	499,169,480	
未払金	289,247,279	
未払解約金	209,918,701	
未払利息	3,500	
(C) 純資産総額(A-B)	118,018,268,770	
元本	40,639,666,529	
次期繰越損益金	77,378,602,241	
(D) 受益権総口数	40,639,666,529口	
1万口当たり基準価額(C/D)	29,040円	

[元本増減]

期首元本額	49,597,293,823円
期中追加設定元本額	2,930,028,379円
期中一部解約元本額	11,887,655,673円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュローダー日本ファンド（野村SMA・EW向け）	4,531,364,334円
シュローダー日本ファンド	1,369,836,947円
シュローダー日本ファンド(野村SMA向け)	2,800,039,009円
シュローダー日本ファンドVA（適格機関投資家専用）	10,421,402,917円
シュローダー日本ファンド(確定拠出年金向け)	4,637,154,598円
シュローダー日本ファンドPFオポチュニティ（適格機関投資家専用）	3,952,575,078円
シュローダー日本ファンドF（適格機関投資家専用）	12,927,293,646円

○損益の状況（2019年2月26日～2020年2月25日）

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	3,911,344,400	
受取配当金	3,912,737,960	
その他収益金	23,636	
支払利息	△ 1,417,196	
(B) 有価証券売買損益	△ 2,884,687,572	
売買益	9,185,724,017	
売買損	△12,070,411,589	
(C) 先物取引等取引損益	90,887,947	
取引益	174,208,963	
取引損	△ 83,321,016	
(D) 保管費用等	△ 292,964	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,117,251,811	
(F) 前期繰越損益金	93,497,976,004	
(G) 追加信託差損益金	5,404,689,664	
(H) 解約差損益金	△22,641,315,238	
(I) 計(E+F+G+H)	77,378,602,241	
次期繰越損益金(I)	77,378,602,241	

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

S J A Mバリュール日本株 F (適格機関投資家専用)

第 3 期(2019年 6 月 26 日～2020年 6 月 25 日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	無期限	
運用方針	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。	
主な投資対象	S J A Mバリュール日本株 F (適格機関投資家専用)	S J A Mバリュール日本株・マザーファンド受益証券
	S J A Mバリュール日本株・ マザーファンド受益証券	わが国の株式
主な投資制限	S J A Mバリュール日本株 F (適格機関投資家専用)	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。 同一銘柄の株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
	S J A Mバリュール日本株・ マザーファンド受益証券	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク T O P I X (東証株価指数 配当込み)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資 産額
	期 騰 落	額 中 率	期 騰 落	中 率			
(設定日)	円	%		%	%	%	百万円
2017年4月12日	10,000	—	2,129.27	—	—	—	0.1
1期(2018年6月25日)	11,593	15.9	2,541.85	19.4	98.4	—	33,837
2期(2019年6月25日)	10,334	△10.9	2,323.97	△ 8.6	98.1	—	28,008
3期(2020年6月25日)	9,462	△ 8.4	2,412.73	3.8	98.4	—	20,240

(注1) 基準価額は1口当たり(以下同じ)。

(注2) 株式組入比率及び株式先物比率は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注3) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク T O P I X (東証株価指数 配当込み)		株 組 入 比 率 %	株 先 物 比 率 %
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2019年6月25日	円 10,334	% —	2,323.97	—	98.1	—
6月末	10,455	1.2	2,338.89	0.6	98.3	—
7月末	10,255	△ 0.8	2,360.18	1.6	99.6	—
8月末	9,648	△ 6.6	2,280.58	△ 1.9	98.8	—
9月末	10,451	1.1	2,418.29	4.1	98.3	—
10月末	11,096	7.4	2,539.02	9.3	98.3	—
11月末	11,480	11.1	2,588.40	11.4	98.2	—
12月末	11,636	12.6	2,625.91	13.0	99.1	—
2020年1月末	11,093	7.3	2,569.77	10.6	99.3	—
2月末	9,775	△ 5.4	2,305.76	△ 0.8	98.6	—
3月末	8,703	△ 15.8	2,167.60	△ 6.7	97.8	—
4月末	9,093	△ 12.0	2,261.88	△ 2.7	97.5	—
5月末	9,647	△ 6.6	2,416.04	4.0	97.6	—
(期 末) 2020年6月25日	9,462	△ 8.4	2,412.73	3.8	98.4	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率及び株式先物比率は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注3) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

期中の騰落率は-8.4%となりました。

高位で組入れていたマザーファンドの基準価額が下落したため、当ファンドの基準価額は下落しました。

T O P I Xは1.2%の上昇となりました。

期初は、米中の貿易摩擦激化に関する報道や世界的な金融緩和期待を背景に下落と上昇を繰り返しました。2019年9月には国内外の長期金利上昇、円安進行を好感した割安株の上昇が牽引し、国内株式市場は主要海外株式市場を大きくアウトパフォームし、その後も米中通商協議の進展や、英国総選挙において保守党が過半数の議席を獲得したことを受けて、先行きに対する不透明感が緩和され、続伸しました。2020年の年明けには、新型コロナウイルスが世界的に感染拡大し、世界の都市がロックダウン（都市封鎖）される中で、経済や企業業績に与える影響が懸念されて相場は一変しました。ロシアとサウジアラビアの増産方針の表明を受けた原油価格の急落も相場の重しとなり、大幅に下落しました。

その後は世界の金融当局による追加金融緩和や、政府による大規模な財政刺激策の発表を好感して反発しました。期末にかけては、国内外での経済活動再開への期待の高まりや、新型コロナウイルスのワクチンの早期開発期待、原油価格の上昇から続伸した後、高値警戒感や感染第2波への懸念の高まりから反落して期を終えました。

当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（T O P I X配当込み）の騰落率（+3.8%）を12.3%下回りました。当ファンドは期を通じて「S J A Mバリュース・日本株・マザーファンド」を高位に組入れておりましたので、以下ではマザーファンドとベンチマークとの差異についてご説明します。

マザーファンドの騰落率は、T O P I X配当込みの騰落率（+3.8%）を11.8%下回りました。ベンチマークとの差異については、業種要因では、小売業、証券、商品先物取引業のオーバーウェイト、卸売業のアンダーウェイトなどがプラス要因、鉄鋼のオーバーウェイト、電気機器のアンダーウェイトなどがマイナス要因となりました。個別銘柄要因では、ヤマトホールディングス、野村ホールディングス、ケーズホールディングスのオーバーウェイトなどがプラス要因、日本製鉄、ジェイ エフ イー ホールディングス、マツダのオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

【運用経過】

期を通じてS J A Mバリュース・日本株・マザーファンドの組入比率を高位に維持しました。

【今後の運用方針】

今後も、マザーファンドの受益証券の組入水準を高位に維持することで、信託財産の成長を目指します。

○1口当たりの費用明細

(2019年6月26日～2020年6月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	円 57 (51) (2) (3)	% 0.550 (0.495) (0.022) (0.033)	(a) 信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率(年率)× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ ファンドの運用の対価 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 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	15 (15)	0.144 (0.144)	(b) 売買委託手数料= $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用 (監 査 費 用) (そ の 他)	0 (0) (0)	0.003 (0.003) (0.000)	(c) その他費用= $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用 信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	72	0.697	
期中の平均基準価額は10,277円です。			

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2019年6月26日～2020年6月25日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
S J A Mバリュール日本株・マザーファンド	千口 6,847,403	千円 6,601,420	千口 12,547,093	千円 14,124,170

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

○株式売買比率

(2019年6月26日～2020年6月25日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	S J A Mバリューストック・マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	45,035,983千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	26,670,576千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.68	

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2019年6月26日～2020年6月25日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2020年6月25日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
S J A Mバリューストック・マザーファンド	千口 26,592,942	千口 20,893,252	千円 20,220,490

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 当ファンドは、当期末において、直接投資をする株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

○投資信託財産の構成

(2020年6月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
S J A Mバリューストック・マザーファンド	千円 20,220,490	% 99.1
コール・ローン等、その他	178,225	0.9
投資信託財産総額	20,398,715	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年6月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	20,398,715,929
コール・ローン等	178,225,911
S J A Mバリュール日本株・マザーファンド(評価額)	20,220,490,018
(B) 負債	158,025,254
未払解約金	10,190,696
未払信託報酬	146,953,643
未払利息	429
その他未払費用	880,486
(C) 純資産総額(A-B)	20,240,690,675
元本	21,392,620,000
次期繰越損益金	△ 1,151,929,325
(D) 受益権総口数	2,139,262口
1口当たり基準価額(C/D)	9,462円

(注1) 信託財産に係る期首元本額27,104,850,000円、期中追加設定元本額7,128,910,000円、期中一部解約元本額12,841,140,000円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額9,462円

(注3) 期末における元本の欠損金額 1,151,929,325円

○損益の状況 (2019年6月26日～2020年6月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 136,730
支払利息	△ 136,730
(B) 有価証券売買損益	△1,265,292,493
売買益	1,099,792,268
売買損	△2,365,084,761
(C) 信託報酬等	△ 147,861,553
(D) 当期損益金(A+B+C)	△1,413,290,776
(E) 前期繰越損益金	△ 602,484,700
(F) 追加信託差損益金	863,846,151
(配当等相当額)	(660,255,593)
(売買損益相当額)	(203,590,558)
(G) 計(D+E+F)	△1,151,929,325
次期繰越損益金(G)	△1,151,929,325
追加信託差損益金	863,846,151
(配当等相当額)	(668,203,153)
(売買損益相当額)	(195,642,998)
分配準備積立金	2,450,455,441
繰越損益金	△4,466,230,917

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

(注3) 追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程(2019年6月26日～2020年6月25日)は以下の通りです。

項 目	2019年6月26日～ 2020年6月25日
a. 配当等収益(費用控除後)	545,986,906円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	668,203,153円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	1,904,468,535円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	3,118,658,594円
f. 分配対象収益(1口当たり)	1,457円
g. 分配金	0円

○お知らせ

- ・2020年4月1日の委託者の名称等変更に伴い、委託者名および電子公告の掲載アドレスが変更となるため、信託約款に所要の変更を行いました(2020年4月1日)。

S J A Mバリュール日本株・マザーファンド

第3期(計算期間：2019年6月26日～2020年6月25日)

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【運用経過】

期中の騰落率は-8.0%となりました。

国内株式市場は上昇しましたが、期を通じて株式を高位に組入れていたマザーファンドの基準価額は下落しました。日本製鉄、ジェイ エフ イー ホールディングス、日産自動車、マツダ、セイコーエプソンなどがマイナスに寄与しました。

TOPIXは1.2%の上昇となりました。

期初は、米中の貿易摩擦激化に関する報道や世界的な金融緩和期待を背景に下落と上昇を繰り返しました。2019年9月には国内外の長期金利上昇、円安進行を好感した割安株の上昇が牽引し、国内株式市場は主要海外株式市場を大きくアウトパフォームし、その後も米中通商協議の進展や、英国総選挙において保守党が過半数の議席を獲得したことを受けて、先行きに対する不透明感が緩和され、続伸しました。

2020年の年明けには、新型コロナウイルスが世界的に感染拡大し、世界の都市がロックダウン(都市封鎖)される中で、経済や企業業績に与える影響が懸念されて相場は一変しました。ロシアとサウジアラビアの増産方針の表明を受けた原油価格の急落も相場の重しとなり、大幅に下落しました。

その後は世界の金融当局による追加金融緩和や、政府による大規模な財政刺激策の発表を好感して反発しました。期末にかけては、国内外での経済活動再開への期待の高まりや、新型コロナウイルスのワクチンの早期開発期待、原油価格の上昇から続伸した後、高値警戒感や感染第2波への懸念の高まりから反落して期を終えました。

期を通じて株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、98.5%です。当期間中に当社独自の調査分析に基づく割安度に従って銘柄入れ替えを行いました。

主な購入(ウェイトアップ)銘柄は、ファナック、東日本旅客鉄道、三菱地所などです。

主な売却(ウェイトダウン)銘柄は、マツダ、日産自動車、ジェイ エフ イー ホールディングスなどです。

マザーファンドの騰落率は、TOPIX配当込みの騰落率(+3.8%)を11.8%下回りました。ベンチマークとの差異については、業種要因では、小売業、証券、商品先物取引業のオーバーウェイト、卸売業のアンダーウェイトなどがプラス要因、鉄鋼のオーバーウェイト、医薬品、電気機器のアンダーウェイトなどがマイナス要因となりました。個別銘柄要因では、ヤマトホールディングス、野村ホールディングス、ケーズホールディングスのオーバーウェイトなどがプラス要因、日本製鉄、ジェイ エフ イー ホールディングス、マツダのオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

【今後の運用方針】

今後も独自の調査分析に基づき割安となっている銘柄に投資することを基本にポートフォリオを構築し、TOPIX(配当込み)を中長期的に上回る運用成果を目指します。

○1万口当たりの費用明細

(2019年6月26日～2020年6月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 15 (15)	% 0.144 (0.144)	(a) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	15	0.144	
期中の平均基準価額は10,482円です。			

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2019年6月26日～2020年6月25日)

株式

国 内	上場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
		12,111 (161)	19,263,760 (-)	20,093	25,772,222

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) () 内は増資割当、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2019年6月26日～2020年6月25日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	45,035,983千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	26,670,576千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.68

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2019年6月26日～2020年6月25日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2020年6月25日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (5.2%)			
大林組	302.3	193.2	189,722
鹿島建設	—	322.4	390,426
日揮ホールディングス	56.2	411.2	459,310
食料品 (5.2%)			
日本ハム	—	61.1	258,758
日本たばこ産業	153.9	370.5	777,864
繊維製品 (0.5%)			
東レ	—	191.8	95,650
パルプ・紙 (0.5%)			
北越コーポレーション	209.7	256.1	97,574
化学 (0.5%)			
クラレ	—	81	91,935
日本曹達	15.1	4	11,092
D I C	50.5	—	—
日東電工	81.8	—	—
医薬品 (—%)			
ツムラ	141.1	—	—
沢井製薬	12.1	—	—
ゴム製品 (0.4%)			
住友ゴム工業	102.2	80.5	87,342
ガラス・土石製品 (1.0%)			
A G C	—	64.4	205,436
日本碍子	262	—	—
鉄鋼 (4.9%)			
日本製鉄	637.3	564.6	576,456
ジェイ エフ イー ホールディングス	696.3	402.8	311,364
大同特殊鋼	32.4	12.8	43,264
愛知製鋼	20.1	15.8	49,533
非鉄金属 (3.5%)			
DOWAホールディングス	64.9	—	—
古河機械金属	59.6	—	—
U A C J	101.4	—	—
住友電気工業	874.4	563.6	700,554

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
機械 (3.7%)			
小松製作所	—	249.5	533,056
日本精工	80.1	60.2	47,798
三菱重工業	104.5	61.1	154,002
電気機器 (7.8%)			
日立製作所	41.1	44.7	151,980
明電舎	50.6	—	—
サンケン電気	42.6	—	—
セイコーエプソン	407	377.7	462,304
E I Z O	25.3	32	129,920
パナソニック	267.9	—	—
コーセル	69.4	44.3	41,331
ファナック	—	39.5	765,115
村田製作所	107.3	—	—
輸送用機器 (9.2%)			
デンソー	138.2	—	—
日産自動車	1,336.2	571.1	231,238
NOK	349.5	211.7	280,714
アイシン精機	58.4	—	—
マツダ	1,010.5	181.5	117,612
本田技研工業	410.7	317.8	883,325
S U B A R U	96.3	—	—
ヤマハ発動機	192.2	128.8	216,512
エクセディ	89	67.2	108,931
精密機器 (1.1%)			
シチズン時計	792.1	624.5	221,697
電気・ガス業 (2.7%)			
東京瓦斯	—	80.8	202,686
大阪瓦斯	—	153.3	323,309
陸運業 (6.2%)			
東日本旅客鉄道	—	95.8	728,080
日本通運	—	24.1	132,068
ヤマトホールディングス	—	158.9	372,620
海運業 (2.0%)			
日本郵船	431.3	266.5	399,750

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
商船三井	53.9	—	—
情報・通信業 (7.8%)			
フジ・メディア・ホールディングス	—	161	167,440
日本テレビホールディングス	203.9	285.9	337,647
日本電信電話	163.6	337.3	840,214
KDD I	296.2	64.4	204,148
卸売業 (2.3%)			
日本ライフライン	121.3	195.3	273,615
三井物産	118.3	—	—
東邦ホールディングス	—	95.7	190,347
小売業 (9.0%)			
J. フロント リテイリング	—	110	89,100
セブン&アイ・ホールディングス	—	49.9	173,751
ユナイテッドアローズ	—	33.5	62,477
島忠	33.8	72.4	211,408
コメリ	—	57.6	156,729
青山商事	122.9	97.1	74,087
高島屋	45.1	157.7	147,449
ゼビオホールディングス	142.6	113.6	96,560
ケーズホールディングス	475	129.1	192,359
ヤマダ電機	1,412.7	1,095.8	580,774
銀行業 (8.7%)			
西日本フィナンシャルホールディングス	70.9	54.8	40,442
三菱UFJフィナンシャル・グループ	956	752.9	321,262
三井住友トラスト・ホールディングス	303.5	177.3	525,517
三井住友フィナンシャルグループ	308	209.6	633,411
八十二銀行	161.2	124.5	49,551

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
広島銀行	200.1	158.4	79,675	
伊予銀行	158.2	63.5	40,957	
みずほフィナンシャルグループ	1,971	—	—	
北洋銀行	224.8	173.8	36,150	
証券・商品先物取引業 (4.1%)				
大和証券グループ本社	924.6	—	—	
野村ホールディングス	3,096.2	1,708.4	812,344	
保険業 (2.3%)				
第一生命ホールディングス	446.6	354.6	465,589	
その他金融業 (2.7%)				
クレディセゾン	457.5	338.3	433,700	
リコーリース	20	—	—	
三菱UFJリース	923.6	181.4	93,239	
不動産業 (4.8%)				
野村不動産ホールディングス	104	66.7	128,731	
三菱地所	—	442.9	701,553	
ダイビル	161.9	133.1	131,369	
ゴールドクレスト	42.5	—	—	
サービス業 (3.9%)				
パーソルホールディングス	—	398.2	587,743	
ツクイ	—	26.3	13,465	
みらかホールディングス	—	64.4	166,538	
合 計	株数・金額	23,693	15,872	19,909,694
	銘柄数<比率>	70	71	<98.5%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年6月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	19,909,694	97.5
コール・ローン等、その他	502,870	2.5
投資信託財産総額	20,412,564	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年6月25日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	20,412,564,125	
コール・ローン等	177,452,962	
株式(評価額)	19,909,694,030	
未収入金	174,458,168	
未収配当金	150,958,965	
(B) 負債	191,314,010	
未払金	191,312,623	
未払利息	427	
その他未払費用	960	
(C) 純資産総額(A-B)	20,221,250,115	
元本	20,893,252,757	
次期繰越損益金	△ 672,002,642	
(D) 受益権総口数	20,893,252,757口	
1万口当たり基準価額(C/D)	9,678円	

(注1) 信託財産に係る期首元本額26,592,942,378円、期中追加設定元

本額6,847,403,836円、期中一部解約元本額12,547,093,457円

(注2) 期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託
ごとの元本の内訳

S J A Mバリュール日本株 F (適格機関投資家専用) 20,893,252,757円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 0.9678円

(注4) 期末における元本の欠損金額 672,002,642円

○損益の状況 (2019年6月26日～2020年6月25日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	836,250,950	
受取配当金	836,393,715	
その他収益金	32,103	
支払利息	△ 174,868	
(B) 有価証券売買損益	△1,071,883,336	
売買益	2,909,064,661	
売買損	△3,980,947,997	
(C) 保管費用等	△ 18,276	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 235,650,662	
(E) 前期繰越損益金	1,386,708,399	
(F) 追加信託差損益金	△ 245,983,836	
(G) 解約差損益金	△1,577,076,543	
(H) 計(D+E+F+G)	△ 672,002,642	
次期繰越損益金(H)	△ 672,002,642	

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定をした
価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注3) 解約差損益金とは、中途解約の際、元本から解約価額を差し
引いた差額分をいいます。

○お知らせ

・2020年4月1日の委託者の名称等変更に伴い、委託者名および電子公告の掲載アドレスが変更となるため、信託約款に所要の変更を行いました(2020年4月1日)。

One国内株オープンF（FOFs用）（適格機関投資家専用）

第1期（2019年10月9日～2020年8月31日）

◎当ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／国内／株式	
信託期間	2019年10月9日以降、無期限とします。	
運用方針	One国内株オープンマザーファンドへの投資を通じて、わが国の上場株式に実質的に投資を行い、マクロの投資環境の変化に応じて、その時々で最適と判断される投資スタイルで運用を行います。	
主な投資対象	One国内株オープンF（FOFs用） （適格機関投資家専用）	One国内株オープンマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	One国内株オープンマザーファンド	わが国の上場株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	One国内株オープンF（FOFs用） （適格機関投資家専用）	マザーファンド受益証券への投資割合には、制限を設けません。 株式への実質投資割合には、制限を設けません。
	One国内株オープンマザーファンド	株式への投資（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時（毎年8月29日。休業日の場合は翌営業日。）に、原則として以下の方針に基づき収益の分配を行います。 分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益および売買益等の全額とします。 分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して、決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合があります。	

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			東証株価指数 (TOPIX) (ベンチマーク)		株式組入 比率	株式先物 比率	純資産 総額
	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率					
(設定日) 2019年10月9日	円 10,000	円 —	% —	ポイント (10月8日) 1,586.50	% —	% —	% —	百万円 0
1期(2020年8月31日)	10,897	0	9.0	1,618.18	2.0	99.1	—	28,380

(注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注4) 東証株価指数（TOPIX）は、株式会社東京証券取引所（㈱東京証券取引所）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TOPIXの商標に関するすべての権利は、㈱東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈱東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、㈱東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません（以下同じ）。

(注5) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

○当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基準 価 額		東 証 株 価 指 数 (T O P I X) (ベンチマーク)		株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(設 定 日) 2019年10月9日	円	%	ポイント (10月8日) 1,586.50	%	%	%
	10,000	—		—	—	—
10月末	10,239	2.4	1,667.01	5.1	98.4	0.4
11月末	10,541	5.4	1,699.36	7.1	93.1	6.1
12月末	10,725	7.3	1,721.36	8.5	94.9	2.9
2020年1月末	10,500	5.0	1,684.44	6.2	97.4	1.4
2月末	9,274	△ 7.3	1,510.87	△ 4.8	96.7	2.8
3月末	8,564	△14.4	1,403.04	△11.6	97.4	0.5
4月末	9,401	△ 6.0	1,464.03	△ 7.7	97.9	0.0
5月末	10,295	3.0	1,563.67	△ 1.4	98.1	0.0
6月末	10,263	2.6	1,558.77	△ 1.7	97.7	—
7月末	9,972	△ 0.3	1,496.06	△ 5.7	97.8	—
(期 末) 2020年8月31日	10,897	9.0	1,618.18	2.0	99.1	—

(注1) 設定日の基準価額は、設定当初の金額です。

(注2) 騰落率は設定日比です。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

◎当期の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

当期末の基準価額は設定来で9.0%上昇しました。ベンチマークである東証株価指数（TOPIX）は2.0%上昇し、当ファンドはベンチマークを7.0%上回りました。

（基準価額の主な変動要因）

2020年に入り、新型コロナウイルスの感染拡大に伴い、世界的に景気悪化・後退懸念が台頭する中、一時的に株式市場は調整しました。しかし、主要国の金融政策や財政出動により、当初の見込みよりも景気悪化の度合いが限定的になるのではないかとの期待から、株式市場が上昇したことや、新型コロナウイルスの感染拡大に伴い生まれる新たな需要を取り込むことができる成長株の株価が上昇したことから、基準価額は上昇しました。

（投資環境）

設定後から2020年2月上旬にかけては、米中貿易協議の進展に対する期待や、緩和的な市場環境などから、国内株式市場は上昇基調になりました。しかし2月以降は、新型コロナウイルスの感染拡大に伴い、世界経済の先行きに対する懸念が台頭し、値幅を伴った下落になりました。その後3月下旬からは、主要国の金融政策や財政出動により、当初見込みよりも景気悪化の度合いが限定的になるのではないかとの期待から、株式市場は回復しました。

【運用経過】

One 国内株オープンマザーファンドの組入比率は期を通じて高位に維持するよう運用しました。

【今後の運用方針】

引き続き、One 国内株オープンマザーファンドを組入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにて行います。今後もマザーファンドの組入比率を高位に維持します。

○1口当たりの費用明細

（2019年10月9日～2020年8月31日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	61円	0.601%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,066円です。
(投信会社)	(57)	(0.562)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(2)	(0.020)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付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)	(2)	(0.020)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	12	0.123	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(12)	(0.122)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(c) その他費用	0	0.001	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
合 計	73	0.725	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

（2019年10月9日～2020年8月31日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
One国内株オープンマザーファンド	千口 28,351,805	千円 30,452,260	千口 3,731,938	千円 4,070,350

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2019年10月9日～2020年8月31日）

項 目	One国内株オープンマザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	111,094,252千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	45,315,562千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	2.45

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

（2019年10月9日～2020年8月31日）

<One国内株オープンF（FOFs用）（適格機関投資家専用）における利害関係人との取引状況等>

期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

売買委託手数料総額に対する
利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	32,293千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	5,373千円
(B) / (A)	16.6%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうちこのファンドに対応するものを含みます。

<One国内株オープンマザーファンドにおける利害関係人との取引状況等>

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B / A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D / C
株 式	百万円 64,851	百万円 11,399	% 17.6	百万円 46,242	百万円 7,552	% 16.3

平均保有割合 56.2%

(注) 平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

利害関係人の発行する有価証券等

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
株 式	百万円 —	百万円 —	百万円 24

利害関係人である金融商品取引業者が
主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期	
	買 付 額	保 有 額
株 式		百万円 409

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券、みずほフィナンシャルグループです。

○組入資産の明細

(2020年8月31日現在)

親投資信託残高

	当 期 末	
	口 数	評 価 額
One国内株オープンマザーファンド	千口 24,619,867	千円 28,367,010

※親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2020年8月31日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
One国内株オープンマザーファンド	千円 28,367,010	% 99.6
コール・ローン等、その他	111,411	0.4
投資信託財産総額	28,478,422	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年8月31日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	28,478,422,172円
コール・ローン等	111,411,197
One国内株オープンマザーファンド(評価額)	28,367,010,975
(B) 負 債	97,617,894
未 払 解 約 金	23,686,963
未 払 信 託 報 酬	73,856,043
そ の 他 未 払 費 用	74,888
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	28,380,804,278
元 本	26,044,370,000
次 期 繰 越 損 益 金	2,336,434,278
(D) 受 益 権 総 口 数	2,604,437口
1口当たり基準価額(C/D)	10,897円

(注) 設定当初の投資元本額は100,000円、当期中における追加設定元本額は30,114,600,000円、同解約元本額は4,070,330,000円です。

○損益の状況 (2019年10月9日～2020年8月31日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 29,505円
受 取 利 息	2,436
支 払 利 息	△ 31,941
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,984,648,327
売 買 損 益	2,110,443,760
売 買 損 益	△ 125,795,433
(C) 信 託 報 酬 等	△ 153,549,181
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	1,831,069,641
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	505,364,637
(配 当 等 相 当 額)	(△ 1,224)
(売 買 損 益 相 当 額)	(505,365,861)
(F) 合 計 (D+E)	2,336,434,278
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	2,336,434,278
追 加 信 託 差 損 益 金	505,364,637
(配 当 等 相 当 額)	(9,659,640)
(売 買 損 益 相 当 額)	(495,704,997)
分 配 準 備 積 立 金	1,831,069,641

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (E)追加信託差損益金とるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	310,746,778円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	1,520,322,863
(c) 収 益 調 整 金	505,364,637
(d) 分 配 準 備 積 立 金	0
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	2,336,434,278
(f) 1口当たり当期分配対象額	897.10
(g) 分 配 金	0
(h) 1口当たり分配金	0

○分配金のお知らせ

（2019年10月9日～2020年8月31日）

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。

○お知らせ

（2019年10月9日～2020年8月31日）

該当事項はありません。

One国内株オープンマザーファンド

第2期（計算期間：2019年8月30日～2020年8月31日）

◎当期の運用経過と今後の運用方針

【運用経過】

TOPIX100に属する大型株の組入比率が、ベンチマークである東証株価指数（TOPIX）対比で少なくなり過ぎないように注意を払いつつ、独自の成長力を持つ小型株の組入を積極的に行いました。相場が不安定感を増し、中小型株が大きく下落した後の2020年4月以降に、大型株から中小型株へのウェイトシフトを行いました。期末にかけては、中小型株の回復が想定よりも大きくなったため、再び大型株の組入比率を引き上げました。

当期末の基準価額は11,522円となり、前期末から19.8%上昇しました。

ベンチマークである東証株価指数（TOPIX）は8.6%上昇し、当ファンドはベンチマークを11.2%上回りました。相場が不安定感を増し、中小型株が大きく下落した後の2020年4月以降に、大型株から中小型株へウェイトシフトしたことが奏功しました。個別銘柄では、芸能人のファンサイトを運営する「エムアップ」、スーパーのフランチャイズ展開をする「神戸物産」などの保有がプラスに寄与しました。

【今後の運用方針】

引き続き、マクロの投資環境の変化に応じて、投資スタイルを適宜変更します。業績拡大期待の高い銘柄や、収益性・資産価値・配当を含む株主還元姿勢の面から見た株価バリュエーションが割安な銘柄の組入比率を高めていく方針です。大型株・小型株の組入比率、バリュー株・グロース株の組入比率も、相場環境を見ながら柔軟に比率を変更していきます。

◎1万口当たりの費用明細

（2019年8月30日～2020年8月31日）

項目	当 期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	15円	0.144%	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
（株式）	(15)	(0.143)	
（先物・オプション）	(0)	(0.001)	
合 計	15	0.144	

（注1）期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

（注2）金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

（注3）比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（10,562円）で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

（2019年8月30日～2020年8月31日）

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株 36,205.1 (440.1)	千円 67,435,197 (-)	千株 25,897.1	千円 49,566,058

（注1）金額は受渡代金です。

（注2）（ ）内は、増資割当、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新 規 買 付 額	決 済 額	新 規 売 付 額	決 済 額
国内	株 式 先 物 取 引	百万円 10,362	百万円 10,154	百万円 -	百万円 -

（注）金額は受渡代金です。

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2019年8月30日～2020年8月31日）

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	117,001,255千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	41,975,593千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	2.78

（注）(b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

（2019年8月30日～2020年8月31日）

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
株 式	百万円 67,435	百万円 12,229	% 18.1	百万円 49,566	百万円 8,816	% 17.8

利害関係人の発行する有価証券等

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
株 式	百万円 -	百万円 -	百万円 24

利害関係人である金融商品取引業者が
主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期	
	買	付 額
株 式		百万円 409

売買委託手数料総額に対する
利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	62,483千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	11,420千円
(B)/(A)	18.3%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券、みずほフィナンシャルグループです。

○組入資産の明細

(2020年8月31日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業（-％）			
サカタのタネ	30	—	—
鉱業（0.4％）			
国際石油開発帝石	70	260	175,188
建設業（3.1％）			
コムシスホールディングス	—	70	207,340
大成建設	50	61.1	223,931
五洋建設	230	235.9	160,647
大和ハウス工業	70	120	340,860
住友電設	—	65	145,470
九電工	—	50	151,500
日揮ホールディングス	—	160	187,360
食料品（0.7％）			
アサヒグループホールディングス	—	40	148,520
サントリー食品インターナショナル	30	—	—
ニチレイ	50	—	—
日本たばこ産業	95	80	158,600
繊維製品（-％）			
東レ	180	—	—
化学（6.3％）			
トクヤマ	50	160	397,120
信越化学工業	18	36	463,860
東京応化工業	—	40	207,200
三菱ケミカルホールディングス	240	—	—
住友ベークライト	—	50	140,400
積水化学工業	—	90	152,730
扶桑化学工業	—	43	154,155
花王	40	40	322,760
太陽ホールディングス	25	—	—
D I C	—	70	176,610
富士フイルムホールディングス	50	80	403,680
新日本製薬	45.1	—	—
メック	—	90	166,320
信越ポリマー	—	270	236,250
ユニ・チャーム	—	20	92,280
医薬品（5.7％）			
武田薬品工業	130	202	799,718
日本新薬	20	29	253,750
参天製薬	80	—	—
J C Rファーマ	—	13	148,070
そーせいグループ	70	200	257,200

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
第一三共	24	83.4	787,879
カルナバイオサイエンス	—	147.8	204,259
ジーンテクノサイエンス	—	295	181,720
ステムリム	86.9	—	—
石油・石炭製品（0.9％）			
ENEOSホールディングス	560	977.3	406,165
ゴム製品（1.3％）			
TOYO TIRE	—	330	583,110
ブリヂストン	20	—	—
ガラス・土石製品（-％）			
AGC	45	—	—
太平洋セメント	40	—	—
日本特殊陶業	70	—	—
鉄鋼（0.2％）			
日本製鉄	100	110	114,895
非鉄金属（0.9％）			
住友金属鉱山	42.5	40	129,480
古河電気工業	40	—	—
住友電気工業	—	220	274,780
機械（4.9％）			
牧野フライス製作所	25	—	—
N I T T O K U	—	60	195,900
平田機工	—	26	158,080
SMC	4.8	10.2	594,150
小松製作所	67	—	—
ダイキン工業	19.6	40.2	802,593
ダイフク	—	33.9	316,287
CKD	—	100	146,300
セガサミーホールディングス	140	—	—
日本精工	120	—	—
I H I	—	50	78,750
電気機器（18.3％）			
日清紡ホールディングス	—	200	147,000
イビデン	30	95	315,875
日立製作所	78	147.6	521,028
三菱電機	80	163	238,469
富士電機	—	61.4	203,541
安川電機	30	—	—
日本電産	17.6	40	356,440
テクノロライゾン・ホールディングス	—	202.9	170,638
インスベック	—	47	141,000

銘柄	当期末		
	期首(前期末) 株数	株数	評価額 千円
日本電気	40	46.2	258,258
富士通	15	20	276,400
アンリツ	35	65	150,410
ソニー	87	163	1,354,367
TDK	6	88.4	973,284
日本光電工業	40.5	—	—
キーエンス	6.3	23.6	1,030,848
シスメックス	—	35	323,995
カシオ計算機	—	160	273,440
ファナック	—	10	186,050
ローム	10	—	—
太陽誘電	—	150	428,400
村田製作所	59.1	97.4	611,672
キヤノン	30	—	—
東京エレクトロン	7	19	515,850
輸送用機器 (5.8%)			
デンソー	25	—	—
いすゞ自動車	—	150	157,350
トヨタ自動車	125	199.4	1,396,996
フタバ産業	—	310	171,740
本田技研工業	75.3	98	267,442
スズキ	25	90.8	394,889
ヤマハ発動機	43	—	—
愛三工業	—	640	304,640
シマノ	8	—	—
精密機器 (4.4%)			
テルモ	70	93	400,830
トプコン	—	150	128,100
オリンパス	—	200	419,800
HOYA	23	41.4	431,181
ノーリツ鋼機	145	343	546,056
ニプロ	110	100	119,500
その他製品 (4.0%)			
ブロッコリー	—	83	127,820
フルヤ金属	33	—	—
バンダイナムコホールディングス	25	42.3	278,630
ヨネックス	146	—	—
凸版印刷	110	—	—
大日本印刷	—	120	270,480
ヤマハ	—	60	310,200
任天堂	7.6	15.4	873,796
電気・ガス業 (0.8%)			
関西電力	110	160	167,040
イーレックス	70	160	202,240
陸運業 (1.1%)			
東日本旅客鉄道	25	26.5	182,770

銘柄	当期末		
	期首(前期末) 株数	株数	評価額 千円
東海旅客鉄道	10	20.7	328,923
日立物流	60	—	—
海運業 (0.3%)			
日本郵船	—	80	132,640
空運業 (0.2%)			
日本航空	—	40	84,560
情報・通信業 (18.1%)			
日鉄ソリューションズ	35	61.2	188,802
ラクーンホールディングス	180	—	—
ネクソン	—	90	223,470
エムアップホールディングス	531.4	660	2,448,600
じげん	60	—	—
イグニス	—	55	170,225
GMOペイメントゲートウェイ	9	—	—
コムチュア	—	66	147,576
メディカル・データ・ビジョン	30	—	—
ALBERT	4.2	22	145,640
UUUM	10	—	—
ラクスル	—	46	143,520
メルカリ	—	32	153,920
チームスピリット	10	—	—
アルテリア・ネットワークス	100	—	—
EDULAB	5	—	—
AI CROSS	—	60	124,560
JMDC	—	25	201,000
Zホールディングス	—	488	344,040
S Bテクノロジー	30	—	—
伊藤忠テクノソリューションズ	30	51.1	196,224
電通国際情報サービス	—	43	243,380
デジタルガレージ	38.5	—	—
ネットワンシステムズ	30	—	—
日本ユニシス	50	53.2	161,728
日本電信電話	83	257.6	621,202
KDDI	50	131.8	405,680
ソフトバンク	170	145.5	202,608
アルファボリス	15	—	—
スクウェア・エニックス・ホールディングス	35	33.1	231,369
カブコン	60	46.8	240,552
コナミホールディングス	26	53.1	216,913
JBCホールディングス	—	120	199,080
ソフトバンクグループ	130	210.1	1,386,239
卸売業 (3.0%)			
双日	—	900	218,700
神戸物産	65	39	243,750
c o t t a	123	—	—
シップヘルスケアホールディングス	30	—	—

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額
	千株	千株	千円	千円
シークス	70	—	—	—
伊藤忠商事	80	—	—	—
丸紅	—	900	575,640	—
三井物産	180	—	—	—
三菱商事	110	140	351,750	—
小売業 (4.2%)				
物語コーポレーション	—	18	164,340	—
クリエイトSDホールディングス	50	—	—	—
ネクステージ	—	190	193,420	—
セブン&アイ・ホールディングス	65	60	205,980	—
リネットジャパングループ	208.3	360	145,800	—
スシローグローバルホールディングス	—	80	197,280	—
良品計画	60	—	—	—
ワークマン	48	46.4	424,096	—
イオン	—	110	289,190	—
ナルミヤ・インターナショナル	69.6	—	—	—
ニトリホールディングス	5	—	—	—
パローホールディングス	—	40	108,440	—
ファーストリテイリング	1.5	3.3	208,824	—
銀行業 (3.1%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	940	1,600	708,000	—
三井住友フィナンシャルグループ	105	228.7	713,086	—
みずほフィナンシャルグループ	170	170	24,446	—
証券・商品先物取引業 (1.1%)				
F P G	130	—	—	—
S B I ホールディングス	90	88.2	212,826	—
野村ホールディングス	—	550	299,475	—
保険業 (1.1%)				
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	70	—	—	—
ソニーフィナンシャルホールディングス	50	—	—	—
第一生命ホールディングス	119	201.5	323,508	—
T&Dホールディングス	200	173.9	193,029	—
その他金融業 (1.4%)				
クレディセゾン	—	170	205,530	—

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額
	千株	千株	千円	千円
オリックス	140	349.2	461,642	—
不動産業 (2.8%)				
オープンハウス	—	40	150,600	—
飯田グループホールディングス	60	—	—	—
ハウスドゥ	—	130.4	129,096	—
三井不動産	100	203.5	390,720	—
東京建物	50	469.9	606,640	—
サービス業 (6.0%)				
日本M&Aセンター	—	50	264,000	—
コシダカホールディングス	—	70	32,060	—
エムスリー	—	73.8	453,132	—
ジャパンベสต์レスキューシステム	120	—	—	—
アミューズ	—	60	141,000	—
ネクシーズグループ	28	—	—	—
オリエンタルランド	18	19	273,410	—
ラウンドワン	80	—	—	—
楽天	140	—	—	—
シンメンテホールディングス	72	—	—	—
リクルートホールディングス	50	121.8	490,366	—
日本郵政	180	—	—	—
ベルシステム24ホールディングス	—	160	276,480	—
グレイステクノロジー	15	—	—	—
GLOBAL BRIDGE HOLDINGS and factory	—	110	135,520	—
東京都競馬	—	35	171,500	—
セコム	22	—	—	—
ニチイ学館	65	—	—	—
		千株	千株	千円
合 計	株 数 ・ 金 額	10,696.8	21,444.9	46,343,815
	銘柄数 < 比率 >	135銘柄	142銘柄	<99.1%>

(注1) 銘柄欄の()内は、期末の国内株式評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

○投資信託財産の構成

(2020年8月31日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 46,343,815	% 98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	534,728	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	46,878,543	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年8月31日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	46,878,543,687円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	295,272,470
株 式(評価額)	46,343,815,180
未 収 入 金	180,940,637
未 収 配 当 金	58,515,400
(B) 負 債	136,660,241
未 払 金	36,930,241
未 払 解 約 金	99,730,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	46,741,883,446
元 本	40,567,449,848
次 期 繰 越 損 益 金	6,174,433,598
(D) 受 益 権 総 口 数	40,567,449,848口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	11,522円

(注1) 期首元本額 24,110,937,060円
 追加設定元本額 29,028,514,921円
 一部解約元本額 12,572,002,133円

(注2) 期末における元本の内訳
 One国内株オープン 14,620,289,995円
 One国内株オープン(年2回決算型) 1,327,292,664円
 One国内株オープンF(FOFs用)(適格機関投資家専用) 24,619,867,189円
 期末元本合計 40,567,449,848円

○損益の状況 (2019年8月30日～2020年8月31日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	795,274,858円
受 取 配 当 金	795,980,680
そ の 他 収 益 金	5,793
支 払 利 息	△ 711,615
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	5,426,586,881
売 買 益	11,161,343,652
売 買 損	△ 5,734,756,771
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 208,312,160
取 引 益	77,569,540
取 引 損	△ 285,881,700
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	6,013,549,579
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 925,813,193
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 1,043,707,867
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,130,405,079
(H) 合 計(D+E+F+G)	6,174,433,598
次 期 繰 越 損 益 金(H)	6,174,433,598

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

(2019年8月30日～2020年8月31日)

該当事項はありません。

SMAM・ニューαファンドF（適格機関投資家専用）

第5期（2018年11月20日から2019年11月19日まで）

商品分類	追加型投信／国内／株式
信託期間	無期限（設定日：2015年4月9日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、日本の株式に投資します。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。
	国内株式ニューαマザーファンド
	日本の株式
当ファンドの運用方法	<p>■主として日本の株式に投資を行い、中長期的にTOPIX（東証株価指数、配当込み）を上回る投資成果を目指して運用を行います。</p> <p>■個別企業調査に基づく財務分析および個別企業のESG（環境、社会およびコーポレート・ガバナンス）に関する非財務情報の評価をもとに銘柄評価を行い、流動性等を勘案し、ポートフォリオを構築します。</p>
組入制限	当ファンド
	<p>■株式への実質投資割合には、制限を設けません。</p> <p>■外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</p>
	国内株式ニューαマザーファンド
分配方針	<p>■株式への投資割合には、制限を設けません。</p> <p>■外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</p>
	年1回（毎年11月19日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、以下の方針に基づき収益分配を行います。
	<p>■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。</p> <p>■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、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。</p>

■ 設定以来の運用実績

決算期	基準価額			（ベンチマーク） TOPIX （東証株価指数、配当込み）		株式組入率	純資産額
	（分配落）	税 分 配 金	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率	株 比		
（設定日） 2015年4月9日	円 10,000	円 —	% —	(15.4.8 2,190.86	% —	% —	百万円 0.1
1期（2015年11月19日）	10,426	0	4.3	2,228.13	1.7	98.9	66,383
2期（2016年11月21日）	9,654	0	△ 7.4	2,054.15	△ 7.8	98.7	64,892
3期（2017年11月20日）	12,541	0	29.9	2,557.65	24.5	98.4	77,035
4期（2018年11月19日）	11,508	0	△ 8.2	2,431.51	△ 4.9	96.9	64,233
5期（2019年11月19日）	11,898	0	3.4	2,584.31	6.3	96.6	29,782

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※TOPIX（東証株価指数、配当込み）の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		(ベ ン チ マ ー ク) T O P I X (東 証 株 価 指 数、配 当 込 込 込)		株 式 組 入 率 比
		騰 落 率		騰 落 率	
(期 首) 2018年11月19日	円 11,508	% —	2,431.51	% —	% 96.9
11月末	11,695	1.6	2,475.92	1.8	97.6
12月末	10,404	△9.6	2,223.11	△8.6	97.5
2019年 1月末	10,891	△5.4	2,332.52	△4.1	98.2
2月末	11,113	△3.4	2,393.08	△1.6	97.6
3月末	11,108	△3.5	2,395.21	△1.5	97.6
4月末	11,341	△1.5	2,434.82	0.1	97.4
5月末	10,559	△8.2	2,275.96	△6.4	97.5
6月末	10,796	△6.2	2,338.89	△3.8	97.9
7月末	10,933	△5.0	2,360.18	△2.9	98.6
8月末	10,555	△8.3	2,280.58	△6.2	98.2
9月末	11,128	△3.3	2,418.29	△0.5	97.2
10月末	11,669	1.4	2,539.02	4.4	97.8
(期 末) 2019年11月19日	11,898	3.4	2,584.31	6.3	96.6

※騰落率は期首比です。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2018年11月20日から2019年11月19日まで)

当期における基準価額の騰落率は+3.4%(分配金再投資ベース)となり、ベンチマークの騰落率+6.3%を2.9%下回りました。

米中貿易摩擦によるグローバル経済や企業活動への悪影響、さらには株式市場での織込み度合いを見極められなかったことが、パフォーマンスの悪化要因となりました。具体的には、半導体や電子部品、FA関連などの在庫調整の深さや調整期間を見誤ったこと、また、過去バリュエーション(投資価値評価)比較で割安となった銘柄の買入れタイミング、逆に十分にバリュエーション上で評価されたレベルにあると判断した銘柄の売却タイミングが、いずれも早すぎたことが、マイナス要因となりました。

当期パフォーマンスに悪影響を与えた個別の銘柄は、オカムラやラウンドワン、富士電機、ソラスト、山陽特殊製鋼などが挙げられます。

ポートフォリオについて（2018年11月20日から2019年11月19日まで）

期を通じて、「国内株式ニューαマザーファンド」を高位に組み入れました。

2 今後の運用方針

グローバル経済の成長率鈍化や、保護主義や資源ナショナリズムの台頭、市場環境や労働環境規制の強化など、企業を取り巻く外部環境は大きく変化しています。製造拠点の最適化や為替変動への対応、原材料・部材調達の見直しなど、各企業が対応すべき課題は数多く存在します。このような局面においては、事業環境の変化に柔軟に対応できる企業がベンチマークをアウトパフォームする可能性が高いと考えます。

当ファンドでは、マザーファンドを通じてサステナビリティ（成長の持続可能性）評価および企業ファンダメンタルズ（業績、財務内容などの基礎的諸条件）評価で魅力度の高い銘柄を組み入れることで、銘柄選択を中心に超過収益を目指すという運用方針を継続します。ファンド全体のサステナビリティレベルを高めに維持します。

1 口当たりの費用明細（2018年11月20日から2019年11月19日まで）

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 信 託 報 酬 （投 信 会 社） （販 売 会 社） （受 託 会 社）	67円 （ 57） （ 6） （ 4）	0.605% (0.517) (0.055) (0.033)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×（経過日数／年日数） 投信会社：ファンド運用の指図等の対価 販売会社：交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 受託会社：ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 （株 式）	34 （ 34）	0.309 (0.309)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用 （監 査 費 用） （そ の 他）	1 （ 1） （ 0）	0.006 (0.005) (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 監査費用：監査法人に支払うファンドの監査費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	102	0.920	

期中の平均基準価額は11,016円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。
※比率欄は1口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

■ 当期中の売買及び取引の状況（2018年11月20日から2019年11月19日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国内株式ニューαマザーファンド	千口 417,699	千円 1,187,281	千口 12,061,505	千円 34,366,873

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2018年11月20日から2019年11月19日まで）

項 目	当 期
	国内株式ニューαマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	283,470,488千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	73,823,584千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	3.83

※単位未満は切捨て。

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■ 利害関係人との取引状況等（2018年11月20日から2019年11月19日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

SMAM・ニューαファンドF（適格機関投資家専用）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

国内株式ニューαマザーファンド

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
株 式	百万円 125,551	百万円 14,969	% 11.9	百万円 157,918	百万円 19,565	% 12.4

※平均保有割合 58.8%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

国内株式ニューαマザーファンド

種 類	買 付 額	売 付 額	期 末 保 有 額
株 式	百万円 137	百万円 404	百万円 1,658

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券
国内株式ニューαマザーファンド

種	類	買	付	額
株	式			百万円 1,139

(4) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率
SMAM・ニューαファンドF（適格機関投資家専用）

項	目	当	期
(a)	売買委託手数料総額		138,658千円
(b)	うち利害関係人への支払額		16,985千円
(c)	(b) / (a)		12.3%

※売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、株式会社三井住友フィナンシャルグループ、SMBC日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
(2018年11月20日から2019年11月19日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2019年11月19日現在)

親投資信託残高

種	類	期	首 (前期末)	期	末
		口	数	口	数
国内株式ニューαマザーファンド			千口 21,039,253	千口 9,395,447	千円 29,893,494

※国内株式ニューαマザーファンドの期末の受益権総口数は19,324,803千口です。

※単位未満は切捨て。

■ 投資信託財産の構成

(2019年11月19日現在)

項	目	期	末
		評 価 額	比 率
国内株式ニューαマザーファンド		千円 29,893,494	% 99.5
コール・ローン等、その他		159,121	0.5
投資信託財産総額		30,052,615	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年11月19日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	30,052,615,995円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	800,320
国 内 株 式 ニ ュ ー α マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	29,893,494,292
未 収 入 金	158,321,383
(B) 負 債	270,051,940
未 払 解 約 金	158,321,383
未 払 信 託 報 酬	110,724,018
未 払 利 息	2
そ の 他 未 払 費 用	1,006,537
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	29,782,564,055
元 本	25,032,370,000
次 期 繰 越 損 益 金	4,750,194,055
(D) 受 益 権 総 口 数	2,503,237口
1口当たり基準価額(C/D)	11,898円

※当期における期首元本額55,816,330,000円、期中追加設定元本額1,189,460,000円、期中一部解約元本額31,973,420,000円です。
 ※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※上記表中の受益権総口数および1口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2018年11月20日 至2019年11月19日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	657,188円
そ の 他 収 益 金	657,961
支 払 利 息	△ 773
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,233,879,369
売 買 損 益	2,866,988,976
売 買 損 益	△ 1,633,109,607
(C) 信 託 報 酬 等	△ 265,364,663
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	969,171,894
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,880,567,823
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	900,454,338
(配 当 等 相 当 額)	(1,279,793,251)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 379,338,913)
(G) 計 (D + E + F)	4,750,194,055
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	4,750,194,055
追 加 信 託 差 損 益 金	900,454,338
(配 当 等 相 当 額)	(1,280,618,218)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 380,163,880)
分 配 準 備 積 立 金	6,315,915,772
繰 越 損 益 金	△ 2,466,176,055

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

※信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※期末における、費用控除後の配当等収益（495,421,477円）、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益（0円）、信託約款に規定される収益調整金（1,280,618,218円）および分配準備積立金（5,820,494,295円）より分配可能額は7,596,533,990円（1口当たり3,034円）ですが、分配は行っておりません。

■ 分配金のお知らせ

1口当たり分配金（税引前）	当 期
	－円

■ お知らせ

<合併について>

三井住友アセットマネジメント株式会社は、2019年4月1日に大和住銀投信投資顧問株式会社と合併し、商号を三井住友DSアセットマネジメント株式会社に変更しました。

<約款変更について>

・委託会社の合併に伴う商号変更および電子公告アドレスの変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。（適用日：2019年4月1日）

国内株式ニューαマザーファンド

（2018年11月20日から2019年11月19日まで）

第 10 期

決算日 2019年11月19日

1 運用経過

▶ ポートフォリオについて(2018年11月20日から2019年11月19日まで)

ファンダメンタルズ(業績、財務内容などの基礎的諸条件)分析およびサステナビリティ(成長の持続可能性)分析に基づき、リバランス(投資配分比率の調整)を実施しました。期中には、ファンケルや日清食品ホールディングス、森永乳業などを買入れた一方で、ソフトバンクグループやキーエンス、セブン&アイ・ホールディングスなどを売却しました。

2 今後の運用方針

グローバル経済の成長率鈍化や、保護主義や資源ナショナリズムの台頭、市場環境や労働環境規制の強化など、企業を取り巻く外部環境は大きく変化しています。製造拠点の最適化や為替変動への対応、原材料・部材調達の見直しなど、各企業が対応すべき課題は数多く存在します。このような局面においては、事業環境の変化に柔軟に対応できる企業がベンチマークをアウトパフォームする可能性が高いと考えます。

当ファンドでは、サステナビリティ評価および企業ファンダメンタルズ評価で魅力度の高い銘柄を組み入れることで、銘柄選択を中心に超過収益を目指すという運用方針を継続します。ファンド全体のサステナビリティレベルを高めに維持します。

■ 1万口当たりの費用明細（2018年11月20日から2019年11月19日まで）

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	93円 (93)	0.316% (0.316)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.001 (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	93	0.317	

期中の平均基準価額は29,396円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況（2018年11月20日から2019年11月19日まで）

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株 59,695 (291)	千円 125,551,697 ()	千株 80,202	千円 157,918,791

※金額は受渡し代金。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2018年11月20日から2019年11月19日まで）

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	283,470,488千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	73,823,584千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	3.83

※単位未満は切捨て。

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■ 利害関係人との取引状況等（2018年11月20日から2019年11月19日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	百万円	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	百万円	うち利害関係人との取引状況 D	D/C
株 式	125,551	14,969	11.9%	157,918	19,565	12.4%

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	期 末 保 有 額
株 式	百万円 137	百万円 404	百万円 1,658

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	買 付 額
株 式	百万円 1,139

(4) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	239,559千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	29,043千円
(c) (b) / (a)	12.1%

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、株式会社三井住友フィナンシャルグループ、SMB C日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2018年11月20日から2019年11月19日まで）

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細（2019年11月19日現在）

国内株式

銘 柄	期首(前期末)		期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株		千円
鉱業（-）				
国際石油開発帝石	249.2	-	-	-
建設業（2.1%）				
ダイセキ環境ソリューション	310	-	-	-
コムシスホールディングス	227	-	-	-
大成建設	-	83.9	350,282	
五洋建設	572.9	-	-	-

銘 柄	期首(前期末)		期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
住友林業	332.1	-	-	-
ライト工業	318.6	328.6	525,102	
関電工	381.9	-	-	-
九電工	92.1	92.5	335,775	
高砂熱学工業	80.2	-	-	-
食料品（4.7%）				
日清製粉グループ本社	-	142.3	311,494	
森永乳業	-	107.6	498,726	

銘柄	期首(前期末)	期末	
	株数	株数	評価額
雪印メグミルク	146.7	—	—
ブリマハム	98.7	84.9	219,126
キリンホールディングス	291	148.2	367,758
日清オイリオグループ	113.7	—	—
味の素	—	167.7	306,555
キューピー	115.9	—	—
ハウス食品グループ本社	181.8	—	—
アリアケジャパン	27.6	—	—
ニチレイ	127.2	205.7	521,860
日清食品ホールディングス	—	63.4	528,756
繊維製品 (1.6%)			
東洋紡	276.4	307.1	489,210
東レ	547.5	241.7	178,422
オンワードホールディングス	—	449.7	283,760
パルプ・紙 (—%)			
王子ホールディングス	685.2	—	—
化学 (6.1%)			
関東電化工業	—	443.7	480,970
デンカ	138.3	146.3	487,910
信越化学工業	84.6	—	—
大陽日酸	302.5	—	—
保土谷化学工業	—	87.9	326,548
三菱ケミカルホールディングス	740.8	246	205,434
住友ベークライト	—	39.2	178,556
積水化学工業	366.4	263.4	497,562
宇部興産	169.8	—	—
扶桑化学工業	157.2	—	—
三洋化成工業	—	67.7	366,257
D I C	—	123.9	371,080
資生堂	75.1	—	—
ライオン	277.2	—	—
ファンケル	—	222.2	678,821
クミアイ化学工業	541.7	—	—
J S P	79.8	—	—
医薬品 (3.9%)			
協和キリン	—	143.7	320,594
武田薬品工業	172.3	254.6	1,161,485
中外製薬	55.5	—	—
エーザイ	—	34.1	262,092
ロート製薬	194.1	—	—
参天製薬	303.2	—	—
ツムラ	135.2	—	—
栄研化学	139.2	—	—
第一三共	180.4	84.6	577,141
大塚ホールディングス	136	—	—
石油・石炭製品 (0.8%)			
出光興産	57.9	161.4	484,200

銘柄	期首(前期末)	期末	
	株数	株数	評価額
J X T Gホールディングス	865.5	—	—
ゴム製品 (0.6%)			
TOYO TIRE	—	235.7	364,627
ガラス・土石製品 (3.1%)			
住友大阪セメント	—	92.8	439,408
太平洋セメント	141.7	—	—
ジオスター	614.7	—	—
ノリタケカンパニーリミテド	—	90.1	413,559
日本特殊陶業	116.4	—	—
フジインコーポレーテッド	134.4	176.9	514,779
ニチアス	—	188.9	474,516
鉄鋼 (—%)			
ジェイエフイーホールディングス	242.3	—	—
山陽特殊製鋼	108.3	—	—
日立金属	172.6	—	—
非鉄金属 (0.8%)			
三井金属鉱業	—	69.2	188,570
住友金属鉱山	81.4	—	—
住友電気工業	—	197.2	303,392
金属製品 (1.2%)			
横河ブリッジホールディングス	179.1	203.7	392,937
東プレ	—	169.2	307,944
機械 (6.7%)			
三浦工業	157	70.1	255,865
タクマ	—	355.1	436,417
ツガミ	357.1	440.7	457,005
アイダエンジニアリング	426.5	—	—
F U J I	—	107.4	215,766
牧野フライス製作所	72.3	87.4	462,346
オーエスジー	214	119.7	273,155
ソディック	355.1	—	—
N I T T O K U	208.6	128	451,200
S M C	9.9	11.6	561,904
小松製作所	263.5	—	—
クボタ	257.7	—	—
オルガノ	—	37.1	252,651
ダイフク	111.7	—	—
竹内製作所	179	—	—
マックス	—	66.7	146,073
セガサミーホールディングス	152.4	—	—
キッツ	—	587.6	445,400
電気機器 (14.7%)			
イビデン	240.9	163.6	414,889
コニカミノルタ	232.3	—	—
日立製作所	171.7	—	—
三菱電機	—	261.6	397,370
富士電機	—	120.4	396,718

銘柄	期首(前期末)	期	末
	株数	株数	評価額
山洋電気	68.8	68.2	362,824
日本電産	57.5	—	—
JVCケンウッド	—	996	272,904
日新電機	—	211.5	242,167
富士通	—	41	402,169
サンケン電気	122.8	—	—
ルネサスエレクトロニクス	587.1	—	—
アンリツ	318.2	211.4	449,225
富士通ゼネラル	—	105.8	217,101
ソニー	313.8	184.3	1,244,946
タムラ製作所	334.5	555.4	360,454
メイコー	—	145.2	248,437
横河電機	318.4	—	—
アドバンテスト	177.7	85.1	473,156
エスベック	190.3	200	408,400
キーエンス	21.4	—	—
OBARA GROUP	66.3	—	—
山一電機	—	302.6	483,857
日本電子	—	158.8	477,988
京セラ	82.6	—	—
村田製作所	47.7	116	715,952
ニチコン	—	328.3	368,024
日本ケミコン	131.6	—	—
市光工業	—	387.7	319,464
小糸製作所	48.8	—	—
リコー	—	380	425,220
輸送用機器 (8.2%)			
デンソー	114.4	74.5	368,030
トヨタ自動車	555	317.8	2,464,221
日野自動車	223.1	—	—
フタバ産業	421.1	453.8	379,830
大同メタル工業	592.8	—	—
プレス工業	427.4	—	—
太平洋工業	274.4	134	209,174
本田技研工業	443.2	251.7	788,827
スズキ	91.6	—	—
SUBARU	136.6	217.2	633,138
ショーワ	316.6	—	—
ジャムコ	67.4	—	—
精密機器 (1.7%)			
テルモ	92	122.7	468,959
日機装	476.4	28.4	36,352
島津製作所	214.8	—	—
インターアクション	—	85.1	195,900
トプコン	363.4	—	—
オリンパス	162.7	—	—
HOYA	106.7	—	—

銘柄	期首(前期末)	期	末
	株数	株数	評価額
メニコン	—	72.4	320,008
ニプロ	369.9	—	—
その他製品 (1.4%)			
バンダイナムコホールディングス	43.7	55.9	369,163
ヤマハ	110.1	—	—
ピジョン	95.4	—	—
任天堂	25.7	—	—
オカムラ	296.2	405.3	431,239
電気・ガス業 (0.6%)			
中部電力	—	241	362,946
中国電力	255.9	—	—
東北電力	183.5	—	—
電源開発	96.6	—	—
陸運業 (3.8%)			
東急	465.7	169.3	364,672
京成電鉄	179.5	140.1	639,556
東日本旅客鉄道	97.9	46.5	470,347
西日本旅客鉄道	60.3	32.2	314,594
山九	—	74.4	439,704
海運業 (0.6%)			
日本郵船	204.2	—	—
商船三井	—	123.3	373,599
空運業 (—%)			
日本航空	110.1	—	—
倉庫・運輸関連業 (0.6%)			
上組	183.2	—	—
近鉄エクスプレス	—	193.7	377,327
情報・通信業 (10.9%)			
日鉄ソリューションズ	199.8	45.6	168,948
コーエーテクモホールディングス	—	161.2	413,316
三菱総合研究所	113.3	—	—
デジタル・インフォメーション・テクノロジー	—	92.5	165,482
アカツキ	—	36.3	223,608
フジ・メディア・ホールディングス	349	288	439,200
Zホールディングス	1,238.5	594	230,472
トレンドマイクロ	45.7	—	—
伊藤忠テクノソリューションズ	224.8	127.8	380,332
電通国際情報サービス	—	96.9	376,941
東映アニメーション	—	74.4	361,584
日本ユニシス	226.4	126.4	437,976
日本電信電話	287.5	262.9	1,437,537
KDDI	335.4	250.7	793,966
NTTドコモ	309.6	205.6	617,211
学研ホールディングス	—	57.3	395,943
スクウェア・エニックス・ホールディングス	48	—	—
富士ソフト	39.4	—	—
ソフトバンクグループ	189.5	—	—

銘柄	期首(前期末)		期末	
	株数	株数	株数	評価額
卸売業 (5.1%)				
シッパヘルスケアホールディングス	—	71.9	326,066	
コメダホールディングス	—	179	376,079	
伊藤忠商事	500.5	245.5	594,232	
三井物産	415.1	308.1	593,092	
日立ハイテクノロジーズ	142.2	80.1	543,078	
三菱商事	472.6	208.5	594,225	
小売業 (4.5%)				
アダストリア	167.6	—	—	
ハニーズホールディングス	—	202.6	291,541	
J. フロント リテイリング	263.3	—	—	
セブン&アイ・ホールディングス	201.2	—	—	
ツルハホールディングス	21.4	—	—	
スシローグローバルホールディングス	—	41.1	361,680	
パン・パシフィック・インターナショナル	96.8	—	—	
スギホールディングス	57.7	—	—	
ファミリーマート	—	158.2	433,784	
日本瓦斯	—	124.6	389,375	
ロイヤルホールディングス	—	65.5	164,077	
島忠	83.7	—	—	
バルコ	—	207.3	275,709	
丸井グループ	180.9	—	—	
ケーズホールディングス	274.9	—	—	
ヤマダ電機	—	662.4	372,268	
ファーストリテイリング	7.8	5.5	368,060	
銀行業 (6.7%)				
めぶきフィナンシャルグループ	1,122.6	—	—	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	3,435.9	2,592.3	1,503,793	
りそなホールディングス	754.5	—	—	
三井住友フィナンシャルグループ	483.7	413	1,658,195	
千葉銀行	547.8	—	—	
ふくおかフィナンシャルグループ	69.4	—	—	
静岡銀行	323.1	—	—	
みずほフィナンシャルグループ	6,646.3	4,751.1	808,162	
証券、商品先物取引業 (—%)				
大和証券グループ本社	980.3	—	—	
野村ホールディングス	836.2	—	—	
保険業 (2.6%)				
アイベット損害保険	26.7	144.4	283,168	
SOMP Oホールディングス	85.5	78.6	341,281	
MS&ADインシュアランスグループホール	156.3	89.4	316,029	
東京海上ホールディングス	212.5	105.5	619,812	
T & Dホールディングス	319	—	—	
その他金融業 (2.0%)				
東京センチュリー	—	41.1	242,901	
日立キャピタル	—	158.6	407,760	
オリックス	440.9	291.4	507,764	

銘柄	期首(前期末)		期末	
	株数	株数	株数	評価額
不動産業 (2.7%)				
東急不動産ホールディングス	623.6	623.3	436,933	
三井不動産	219.3	158.3	440,786	
三菱地所	322.5	195.5	395,985	
平和不動産	—	130.9	333,795	
サービス業 (2.3%)				
nms ホールディングス	571.6	—	—	
リンクアンドモチベーション	279	—	—	
総合警備保障	68.3	50.6	283,360	
アウトソーシング	297.8	—	—	
博報堂DYホールディングス	—	168.3	307,315	
電通	146.7	—	—	
イオンファンタジー	36.9	—	—	
オリエンタルランド	51.8	—	—	
エン・ジャパン	88.8	—	—	
ソラスト	329	376.4	471,252	
丹青社	—	259.1	310,660	
合計	株数・金額	52,262	32,047	59,156,614
	銘柄数<比率>	171	133	<96.2%>

※銘柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

※評価額の単位未満は切捨て。ただし、評価額が単位未満の場合は小数で記載。

※－印は組入れなし。

■ 投資信託財産の構成

(2019年11月19日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 59,156,614	94.4 %
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,534,206	5.6
投 資 信 託 財 産 総 額	62,690,820	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年11月19日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	62,690,820,423円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,601,224,268
株 式 (評価額)	59,156,614,530
未 収 入 金	1,317,421,925
未 収 配 当 金	615,559,700
(B) 負 債	1,204,821,714
未 払 解 約 金	979,468,667
未 払 利 息	225,321,381
未 払 利 息	4,148
そ の 他 未 払 費 用	27,518
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	61,485,998,709
元 本	19,324,803,672
次 期 繰 越 損 益 金	42,161,195,037
(D) 受 益 権 総 口 数	19,324,803,672口
1万円当たり基準価額(C/D)	31,817円

※当期における期首元本額31,541,506,439円、期中追加設定元本額3,047,270,943円、期中一部解約元本額15,263,973,710円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

SMAM・国内株式ニューαファンド<適格機関投資家限定> 4,422,523,026円

SMAM・年金国内株式ニューαファンド

<適格機関投資家限定> 4,065,871,515円

SMAM・ニューαファンドF（適格機関投資家専用） 9,395,447,180円

SMAM・国内株式ニューαファンド（マーケットニュートラル型）

<適格機関投資家限定> 1,440,961,951円

※上記表中の受益権総口数および1万円当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ お知らせ

<約款変更について>

- ・委託会社の合併に伴う商号変更および電子公告アドレスの変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。（適用日：2019年4月1日）

■ 損益の状況

(自2018年11月20日 至2019年11月19日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,748,759,842円
受 取 配 当 金	1,748,510,970
そ の 他 収 益 金	1,139,817
支 払 利 息	△ 890,945
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,785,797,379
売 買 損 益	10,346,326,225
売 買 損 益	△12,132,123,604
(C) 信 託 報 酬 等	△ 659,493
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 37,697,030
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	65,092,302,114
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,706,137,063
(G) 解 約 差 損 益 金	△28,599,547,110
(H) 計 (D + E + F + G)	42,161,195,037
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	42,161,195,037

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

※信託報酬等には、保管費用等を含めて表示しています。

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

スパークス・厳選投資・日本株ファンドF（適格機関投資家専用）

第3期（2018年10月11日～2019年10月10日）

○当ファンドの仕組み

商品分類	—
信託期間	2016年10月11日以降、無期限とします。
運用方針	わが国の金融商品取引所（金融商品取引法第2条第16項に規定する金融商品取引所をいいます。）に上場している株式の中から、魅力的なビジネスと卓越した経営陣を合わせ持つ企業を投資対象とします。これらの企業に対して、割安な価格で集中的に投資を行い、長期で保有することを基本とします。
主要運用対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。
分配方針	信託財産から生ずる利益は、信託財産中に留保し、収益の分配は行いません。 留保益については、運用の基本方針に基づき元本部分と同一の運用を行います。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			TOPIX(配当込み)		株式組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率		
(設定日) 2016年10月11日	円 10,000	円 —	% —	1,922.65	% —	% —	百万円 0
1期(2017年10月10日)	12,472	0	24.7	2,463.80	28.1	99.6	32,914
2期(2018年10月10日)	15,110	0	21.2	2,618.82	6.3	98.3	40,638
3期(2019年10月10日)	13,796	0	△ 8.7	2,408.57	△ 8.0	99.4	37,979

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 設定日の基準価額は設定当初の投資元本です。

(注3) 設定日のTOPIX(配当込み)は、設定日前営業日(2016年10月7日)の値です。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		TOPIX(配当込み)		株式組入比率
	騰落率	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2018年10月10日	円 15,110	% —	2,618.82	% —	% 98.3
10月末	13,626	△ 9.8	2,444.11	△ 6.7	95.3
11月末	14,281	△ 5.5	2,475.92	△ 5.5	94.1
12月末	12,973	△ 14.1	2,223.11	△ 15.1	94.6
2019年 1月末	13,190	△ 12.7	2,332.52	△ 10.9	95.9
2月末	13,909	△ 7.9	2,393.08	△ 8.6	96.1
3月末	14,276	△ 5.5	2,395.21	△ 8.5	96.0
4月末	14,658	△ 3.0	2,434.82	△ 7.0	98.9
5月末	13,750	△ 9.0	2,275.96	△ 13.1	99.9
6月末	14,081	△ 6.8	2,338.89	△ 10.7	100.0
7月末	14,038	△ 7.1	2,360.18	△ 9.9	100.2
8月末	13,193	△ 12.7	2,280.58	△ 12.9	98.8
9月末	13,938	△ 7.8	2,418.29	△ 7.7	99.4
(期末) 2019年10月10日	13,796	△ 8.7	2,408.57	△ 8.0	99.4

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

※ TOPIX(配当込み)(参考指数)は当ファンドのベンチマークではありません。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

当期は、米国政府による輸入関税導入を発端とする世界的な貿易戦争懸念の台頭や、それに伴う中国景気の減速、ひいては世界経済全体の同時減速への懸念が徐々に顕在化し、日本の株式市場も不安定な状況が一年を通じて続きました。

このような環境のなか、当ファンドは期を通じて絶対リターンでマイナスを余儀なくされ、また市場平均に対してもやや下回る結果となりました。

【運用経過】

当期も引き続き、以下の投資基準に出来るだけ合致する企業を、少なくとも3-5年程度の時間軸で評価し、長期的な観点で投資を行いました。

- ・ビジネスモデルがシンプルで理解しやすい
- ・本質的に安全なビジネス
- ・有利子負債が少ない強固なバランスシート
- ・高い参入障壁に守られたビジネス
- ・持続可能な高ROEとそれに見合う利益成長
- ・景気動向に左右されず潤沢なキャッシュフローを生み出している
- ・資本コストを理解し、最適資本配分ができる卓越した経営陣

【今後の運用方針】

当決算期末現在の日本株市場は、現状の株価水準は企業業績に比べて割安感があると判断されます。ただし、米中貿易摩擦の激化などによる世界景気の不透明感高まりや、為替面では円高に対する懸念が、引き続き株式市場の重石となる可能性があります。一方、1) 現状の国内低金利環境、2) 政府による構造改革への地道な取り組み、および3) 日本のコーポレートガバナンスの継続的な改善などが、長期的な日本株プラス要因であると考えられます。

現在のポートフォリオは、弊社の銘柄選択基準に合致しており、成長性があり、かつ質の高い魅力的な企業群で構成されていると考えています。中長期的に市場平均を上回る株価推移が期待出来ることから、これらの銘柄の保有を継続していく方針です。

ただし、以下の事由が発生した場合には、銘柄入れ替えを積極的に行う方針です。

- 既存保有銘柄が実態価値を大幅に上回って値上がりした場合
- 既存保有銘柄のビジネスが構造的な価値毀損に見舞われた場合、もしくは私どもが当初見積もった企業の実態価値の評価が誤っていると判断された場合
- リスク・リターンの観点からより魅力的な新規銘柄を発掘した場合

今後ともご愛顧を賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1口当たりの費用明細

項 目	第3期 2018年10月11日～2019年10月10日		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	110円 (103) (3) (4)	0.796% (0.745) (0.022) (0.029)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ ファンドの運用、開示書類等の作成、基準価額の算出等の対価 ・ 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および事務手続き等の対価 ・ ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	1 (1)	0.007 (0.007)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ・ 有価証券等を売買する際に発生する費用
(c) そ の 他 費 用 (監 査 費 用) (そ の 他)	1 (1) (0)	0.007 (0.007) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・ ファンドの監査人等に対する報酬および費用 ・ 信託事務の処理等に関するその他の諸費用
合 計	112	0.810	
期中の平均基準価額は13,826円です。			

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各比率は「1口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○期中の売買及び取引の状況（2018年10月11日から2019年10月10日まで）

株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	千株	千円	千株	千円
上 場	1,211 (1,056)	5,728,238 (-)	972 (-)	4,278,922 (-)

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ()内は増資割当、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	10,007,160千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	39,558,361千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.25

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等（2018年10月11日から2019年10月10日まで）

- (1) 当期中の利害関係人との取引状況
当期中における利害関係人との取引はありません。
- (2) 利害関係人の発行する有価証券等の売買状況及び期末残高
該当事項はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定する利害関係人です。

○組入資産の明細（2019年10月10日現在）

国内株式

銘柄	期首 (前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
食料品(2.1%)			
日本たばこ産業	619.9	334.4	788,013
化学(14.8%)			
花王	384.4	353.2	2,965,820
ユニ・チャーム	699.6	761.7	2,623,294
医薬品(6.1%)			
ロート製薬	675.4	788.7	2,317,200
機械(11.9%)			
クボタ	736.7	1,135.60	1,773,807
ダイキン工業	158.5	194.4	2,735,208
電気機器(14.1%)			
日本電産	154.5	241.9	3,514,807
キーエンス	29.7	28.3	1,825,633
輸送用機器(7.2%)			
シマノ	123	176.2	2,736,386
精密機器(8.4%)			
テルモ	507.5	950.2	3,186,020
その他製品(3.2%)			
アシックス	928.1	685.1	1,218,107

銘柄	期首 (前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
情報・通信業(6.8%)			
ソフトバンクグループ	343.3	610.1	2,556,319
卸売業(10.5%)			
三菱商事	679.6	826.2	2,178,689
ミスミグループ本社	658.7	748	1,802,680
小売業(6.6%)			
良品計画	31.5	270	537,300
ファーストリテイリング	39.3	31.6	1,948,140
サービス業(8.1%)			
リクルートホールディングス	948.3	877.2	3,045,638
合計	株数・金額	7,718	9,012
	銘柄数<比率>	17銘柄	17銘柄
			<99.4%>

- (注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
- (注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
- (注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。
- (注4) 一印は組み入れなし。

○投資信託財産の構成（2019年10月10日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
株	千円	%
コーポレート・ローン等、その他	37,753,065	98.6
投資信託財産総額	552,798	1.4
	38,305,863	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年10月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	38,305,863,218 円
コール・ローン等	400,064,138
株 式	37,753,065,800
未 取 配 当 金	152,733,280
(B) 負 債	326,022,948
未 払 信 託 報 酬	324,080,514
未 払 利 息	1,096
そ の 他 未 払 費 用	1,941,338
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	37,979,840,270
元 本	27,529,620,000
次 期 繰 越 損 益 金	10,450,220,270
(D) 受 益 権 総 口 数	2,752,962 口
1口当たり基準価額 (C/D)	13,796 円

＜注記事項(当期の運用報告書作成時では監査未了)＞

① 期首元本額	26,896,040,000 円
期中追加設定元本額	5,167,660,000 円
期中一部解約元本額	4,534,080,000 円

② 分配金の計算過程

項 目		第 3 期
費用控除後の配当等収益額	A	210,690,974円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等損益額	B	－円
収益調整金額	C	2,680,487,581円
分配準備積立金額	D	9,647,651,653円
当ファンドの分配対象収益額 (E=A+B+C+D)	E	12,538,830,208円
当ファンドの期末残存口数	F	2,752,962口
1口当たり収益分配対象額 (G=E/F)	G	4,554.66円
1口当たり分配金額	H	－円
収益分配金金額 (I=F×H)	I	－円

○お知らせ

2019年8月29日付で下記の通り投資信託約款の変更をいたしました。

- ・ファンドの電子公告のアドレスにつき、弊社ホームページのURL変更 (<https://www.sparx.co.jp/>) に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。

○損益の状況

当期 (自2018年10月11日 至2019年10月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	536,719,970 円
受 取 配 当 金	537,862,011
そ の 他 収 益 金	430
支 払 利 息	△ 1,142,471
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 3,244,472,687
売 買 益	826,300,522
売 買 損	△ 4,070,773,209
(C) 信 託 報 酬 等	△ 326,028,996
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 3,033,781,713
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	9,647,651,653
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,836,350,330
(配当等相当額)	(2,680,487,581)
(売買損益相当額)	(1,155,862,749)
(G) 合 計 (D+E+F)	10,450,220,270
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	10,450,220,270
追 加 信 託 差 損 益 金	3,836,350,330
(配当等相当額)	(2,680,487,581)
(売買損益相当額)	(1,155,862,749)
分 配 準 備 積 立 金	9,858,342,627
繰 越 損 益 金	△ 3,244,472,687

- (注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

イーストスプリング・ジャパン・フォーカス・バリューストックファンドF（適格機関投資家専用）

第1期（2018年10月10日～2019年10月9日）

◎当ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／国内／株式	
信託期間	無期限（2018年10月10日設定）	
運用方針	イーストスプリング・ジャパン・フォーカス・バリューストックマザーファンドの受益証券への投資を通じて、主としてわが国の金融商品取引所に上場されている（上場予定を含みます。）株式に投資を行い、中長期的な値上がり益の獲得を目指します。	
主要投資対象	イーストスプリング・ジャパン・フォーカス・バリューストックファンドF（適格機関投資家専用）	イーストスプリング・ジャパン・フォーカス・バリューストックマザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	イーストスプリング・ジャパン・フォーカス・バリューストックマザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場されている（上場予定を含みます。）株式を主要投資対象とします。
組入制限	イーストスプリング・ジャパン・フォーカス・バリューストックファンドF（適格機関投資家専用）	<ul style="list-style-type: none"> ・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以内とします。 ・同一銘柄の株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建資産への投資は、行いません。
	イーストスプリング・ジャパン・フォーカス・バリューストックマザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以内とします。 ・同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建資産への投資は、行いません。
分配方針	毎決算時（毎年10月9日。休業日の場合は翌営業日。）に、基準価額水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。分配対象額が少額の場合は、分配を行わないことがあります。	

○設定以来の運用実績

決 算 期	基準価額 (分配落)	税 配 込 金			株 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分 配	込 金	期 騰 落 中 率		
(設 定 日) 2018年10月10日	円 10,000		円 —	% —	% —	百万円 0.1
1期（2019年10月9日）	9,158		0	△8.4	98.4	19,102

- (注1) 純資産総額の単位未満は切捨てです。ただし、単位に満たない場合は小数で記載しております。
 (注2) 設定日の基準価額は設定時の価額を、設定日の純資産総額は設定当初の元本額を記載しております。
 (注3) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、株式組入比率は実質比率を記載しております。
 (注4) 当ファンドは公表されている適切な指数が存在しないためベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

○当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		株 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	
(設 定 日) 2018年10月10日	円 10,000	% —	% —	% —
10月末	9,902	△ 1.0		98.2
11月末	9,722	△ 2.8		98.2
12月末	8,726	△12.7		98.3
2019年1月末	9,490	△ 5.1		99.4
2月末	9,529	△ 4.7		99.3
3月末	9,380	△ 6.2		98.5
4月末	9,511	△ 4.9		97.5
5月末	8,740	△12.6		98.8
6月末	9,146	△ 8.5		99.3
7月末	9,029	△ 9.7		99.7
8月末	8,514	△14.9		99.4
9月末	9,234	△ 7.7		98.6
(期 末) 2019年10月9日	9,158	△ 8.4		98.4

(注1) 騰落率は設定日比です。

(注2) 設定日の基準価額は設定時の価額です。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、株式組入比率は実質比率を記載しております。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針

〔基準価額の推移〕

当期の基準価額の騰落率は-8.4%となりました。

(下落要因)

- ・米中貿易摩擦の長期化や円高を嫌気した株式市場の下落。

〔運用経過〕

イーストスプリング・ジャパン・フォーカス・バリューストックマザーファンドの受益証券を高位に組み入れた運用を行いました。

〔今後の運用方針〕

主要投資対象であるイーストスプリング・ジャパン・フォーカス・バリューストックマザーファンドの受益証券を高位に組み入れます。

イーストスプリング・ジャパン・フォーカス・バリューストックマザーファンドは、市場に対して極端に割安な状態にある銘柄（バリュエーション・アウトライヤー）を特定し、厳格な企業調査に基づく独自の基準により、中長期的に株価上昇余地が高いと判断される銘柄を厳選し投資を行ってまいります。また特定のベンチマークを意識せず、中長期的な観点から市場平均を上回る投資成果の獲得を目指します。

○1万口当たりの費用明細

（2018年10月10日～2019年10月9日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	円 61 (56) (2) (3)	% 0.660 (0.605) (0.022) (0.033)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は、9,243円です。 委託した資金の運用の対価 交付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 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株式)	12 (12)	0.125 (0.125)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (監査費用) (その他)	1 (1) (0)	0.006 (0.006) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 余資運用に係る費用（マイナス金利相当額）
合 計	74	0.791	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(注4) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

○売買及び取引の状況

（2018年10月10日～2019年10月9日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
イーストスプリング・ジャパン・フォーカス・バリュー株式マザーファンド	千口 21,881,743	千円 20,672,100	千口 1,173,739	千円 1,091,000

(注) 単位未満は切捨てです。

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2018年10月10日～2019年10月9日）

項 目	当 期
	イーストスプリング・ジャパン・フォーカス・バリュー株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	24,635,448千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	11,834,625千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	2.08

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

（2018年10月10日～2019年10月9日）

当期中における利害関係人との取引はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2019年10月9日現在)

親投資信託残高

項 目	当 期		末
	口	数	評 価 額
イーストスプリング・ジャパン・フォーカス・バリューストックマザーファンド		千口 20,708,003	千円 19,082,425

(注1) 単位未満は切捨てです。

(注2) マザーファンドの2019年10月9日現在の受益権総口数は、20,708,003千口です。

○投資信託財産の構成

(2019年10月9日現在)

項 目	当 期		末
	評 価 額	比	率
イーストスプリング・ジャパン・フォーカス・バリューストックマザーファンド	千円 19,082,425		% 99.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	68,501		0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	19,150,926		100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年10月9日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	19,150,926,592円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	28,501,341
イーストスプリング・ジャパン・フォーカス・バリューストックマザーファンド(評価額)	19,082,425,251
未 収 入 金	40,000,000
(B) 負 債	48,743,199
未 払 信 託 報 酬	48,050,116
未 払 利 息	83
そ の 他 未 払 費 用	693,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	19,102,183,393
元 本	20,859,280,000
次 期 繰 越 損 益 金	△ 1,757,096,607
(D) 受 益 権 総 口 数	2,085,928口
1 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	9,158円

(注1) 元本の状況

設定元本額	100,000円
期中追加設定元本額	22,053,070,000円
期中一部解約元本額	1,193,890,000円

(注2) 1口当たり純資産額は9,158円です。

(注3) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

○損益の状況 (2018年10月10日～2019年10月9日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 18,773円
支 払 利 息	△ 18,773
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 429,015,512
売 買 買 損 益	64,039,348
売 買 買 損 益	△ 493,054,860
(C) 信 託 報 酬 等	△ 75,909,233
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 504,943,518
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,252,153,089
(配 当 等 相 当 額)	(△ 13,027)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,252,140,062)
(F) 計 算 (D+E)	△ 1,757,096,607
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	△ 1,757,096,607
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,252,153,089
(配 当 等 相 当 額)	(4,110,495)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,256,263,584)
分 配 準 備 積 立 金	352,110,547
繰 越 損 益 金	△ 857,054,065

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程

計算期間末における費用控除後の配当等収益(352,110,547円)、費用控除後の有価証券売買等損益(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(4,110,495円)より、分配対象収益は356,221,042円(1口当たり170円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○お知らせ

(2018年10月10日～2019年10月9日)

該当事項はありません。

イーストスプリング・ジャパン・フォーカス・バリューストックマザーファンド

第1期（計算期間：2018年10月10日～2019年10月9日）

◎当期中の運用経過と今後の運用方針

【運用経過】

株式の組入れを高位に維持しました。当期の基準価額の騰落率は-7.9%となりました。市場に対して極端に割安な状態にある銘柄（バリュエーション・アウトライヤー）を特定し、厳格な企業調査に基づく独自の基準により、中長期的に株価上昇余地が高いと判断される銘柄を厳選し投資を行いました。また特定のベンチマークを意識せず、中長期的な観点から市場平均を上回る投資成果の獲得を目指したポートフォリオ構築を行いました。

【今後の運用方針】

市場では短期的な業績の安定性や見通しを立てやすい限られた銘柄群が選好された結果、その銘柄群の株価は割高な水準にまで押し上げられています。一方で、景気変動の影響を受けやすいシクリカルな特性を持つ銘柄群の株価は短期のシクリカルな調整がまるで長期的な企業業績を毀損するかのような悲観的で割安な水準にまで押し下げられ放置されています。このように市場参加者の思い込みや懸念材料によって多くの銘柄の株価が企業の本来の価値を正確に反映していない局面は我々のアプローチにとって投資の好機となります。市場に対して極端に割安な状態にある銘柄（バリュエーション・アウトライヤー）を特定し、厳格な企業調査に基づく独自の基準により、中長期的に株価上昇余地が高いと判断される銘柄を厳選し投資を行ってまいります。

◎1万口当たりの費用明細

（2018年10月10日～2019年10月9日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	12 (12)	0.125 (0.125)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 期中の平均基準価額は、9,271円です。 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 余資運用に係る費用（マイナス金利相当額）
合計	12	0.125	

（注1）期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

（注2）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

（注3）各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

◎売買及び取引の状況

（2018年10月10日～2019年10月9日）

株式

国内市場	買付		売付	
	株数 千株	金額 千円	株数 千株	金額 千円
	17,004	22,181,738	1,149	2,453,710

（注1）金額は受渡し代金です。

（注2）単位未満は切捨てです。

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2018年10月10日～2019年10月9日）

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	24,635,448千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,834,625千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	2.08

（注1）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

（注2）単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

（2018年10月10日～2019年10月9日）

当期中における利害関係人との取引はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

（2019年10月9日現在）

国内株式

銘柄	当 期 末	
	株 数	評 価 額
	千株	千円
繊維製品 (1.0%)		
オンワードホールディングス	320	186,560
化学 (6.1%)		
住友化学	495.2	243,143
カネカ	97.4	324,829
JSR	336.3	580,453
医薬品 (3.7%)		
武田薬品工業	189.9	702,440
ガラス・土石製品 (2.7%)		
AGC	154.9	500,327
鉄鋼 (3.5%)		
日本製鉄	445.3	655,258
非鉄金属 (1.2%)		
住友電気工業	165.8	222,254
金属製品 (3.2%)		
LIXILグループ	310.4	596,588
機械 (4.6%)		
住友重機械工業	62	191,270
栗田工業	111.4	312,254
三菱重工業	87.3	366,048
電気機器 (18.2%)		
日立製作所	210.8	836,665
日本電気	147.3	679,789
パナソニック	1,098.4	954,839
リコー	1,019.2	948,875
輸送用機器 (16.7%)		
川崎重工業	220.1	522,517
日産自動車	552.9	361,320
三菱自動車工業	1,015.5	468,145
NOK	129	206,658

銘柄	当 期 末	
	株 数	評 価 額
	千株	千円
マツダ	580.3	544,031
本田技研工業	377	1,034,111
その他製品 (1.2%)		
アシックス	128.8	228,233
海運業 (3.6%)		
商船三井	245.6	675,154
情報・通信業 (3.1%)		
Zホールディングス	1,874.6	592,373
小売業 (2.8%)		
しまむら	56.9	522,911
銀行業 (12.7%)		
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,760.5	935,881
三井住友トラスト・ホールディングス	112.6	412,904
三井住友フィナンシャルグループ	288.2	1,041,554
証券・商品先物取引業 (4.9%)		
野村ホールディングス	1,992.5	920,535
保険業 (2.0%)		
T&Dホールディングス	329.1	375,996
その他金融業 (3.4%)		
クレディセゾン	453.2	647,622
不動産業 (5.4%)		
野村不動産ホールディングス	233.6	576,057
飯田グループホールディングス	109.2	187,714
イオンモール	143.7	246,014
合 計	株 数 ・ 金 額	15,854 18,801,335
	銘柄数 < 比率 >	35 <98.5%>

（注1）銘柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

（注2）合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

（注3）評価額の単位未満は切捨てです。

（注4）業種区分は、東証33業種分類に基づいています。

○投資信託財産の構成

（2019年10月9日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 18,801,335	% 98.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	351,449	1.8
投 資 信 託 財 産 総 額	19,152,784	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨てです。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年10月9日現在）

項 目	当 期 末
(A) 資 産	19,152,784,826円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	67,203,919
株 式(評価額)	18,801,335,920
未 収 入 金	24,664,787
未 収 配 当 金	259,580,200
(B) 負 債	70,338,939
未 払 金	30,338,742
未 払 解 約 金	40,000,000
未 払 利 息	197
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	19,082,445,887
元 本	20,708,003,528
次 期 繰 越 損 益 金	△ 1,625,557,641
(D) 受 益 権 総 口 数	20,708,003,528口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	9,215円

（注1）元本の状況

設定元本額	100,000円
期中追加設定元本額	21,881,643,438円
期中一部解約元本額	1,173,739,910円
当期末における元本の内訳	
イーストスプリング・ジャパン・フォーカス・バリュー株式ファンドF（適格機関投資家専用）	20,708,003,528円

（注2）1口当たり純資産額は0.9215円です。

（注3）上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

○損益の状況（2018年10月10日～2019年10月9日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	428,038,553円
受 取 配 当 金	428,383,762
そ の 他 収 益 金	8,497
支 払 利 息	△ 353,706
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 926,692,124
売 買 損 益	698,097,772
売 買 損 益	△ 1,624,789,896
(C) 信 託 報 酬 等	△ 542
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 498,654,113
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,209,643,438
(F) 解 約 差 損 益 金	82,739,910
(G) 計 (D+E+F)	△ 1,625,557,641
次 期 繰 越 損 益 金(G)	△ 1,625,557,641

（注1）損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

（注2）損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

（注3）損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

（注4）損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

（2018年10月10日～2019年10月9日）

該当事項はありません。

キャピタル・インターナショナル・ジャパン・エクイティ・ファンド F
(適格機関投資家専用) 第13期(2018年12月11日～2019年12月10日)

◎当ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信・国内・株式	
信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドの受益証券への投資を通じて、わが国の株式に実質的に投資を行い信託財産の積極的な成長を目指して運用を行うことを基本とします。	
主な投資対象	キャピタル・インターナショナル・ジャパン・エクイティ・ファンド F	キャピタル・インターナショナル・ジャパン・エクイティ・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	わが国の証券取引所（金融商品取引法第2条第16項に規定する金融商品取引所および金融商品取引法第2条第8項第3号ロに規定する外国金融商品市場を「取引所」といい、取引所のうち、有価証券の売買または金融商品取引法第28条第8項第3号もしくは同項第5号の取引を行う市場および当該市場を開設するものを「証券取引所」といいます。以下同じ。）（これに準ずるものを含みます。）に上場されている株式（新株予約権証券および新株引受権証券を含む）を主要投資対象とします。
主な投資制限	キャピタル・インターナショナル・ジャパン・エクイティ・ファンド F	株式の実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式の投資割合には制限を設けません。
分配方針	信託財産から生ずる利益は、信託終了時まで信託財産内に留保し、期中に分配を行いません。	

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク TOPIX (配当込み)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産総額 百万円
	円	騰落率 %	円	騰落率 %			
9期(2015年12月10日)	11,378	9.0	2,145.49	11.6	99.4	—	36,749
10期(2016年12月12日)	11,408	0.3	2,180.08	1.6	97.7	—	40,425
11期(2017年12月11日)	14,214	24.6	2,636.43	20.9	97.5	—	29,276
12期(2018年12月10日)	12,606	△11.3	2,361.60	△10.4	98.2	—	24,144
13期(2019年12月10日)	14,077	11.7	2,621.18	11.0	96.8	—	22,855

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。
*金額の単位未満は切り捨て。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク TOPIX (配当込み)		株式 組入比率	株式 先物比率
	円	騰落率 (期首) %	円	騰落率 %		
(期首)					%	%
2018年12月10日	12,606	—	2,361.60	—	98.2	—
12月末	11,742	△6.9	2,223.11	△5.9	98.2	—
2019年1月末	12,271	△2.7	2,332.52	△1.2	97.3	—
2月末	12,657	0.4	2,393.08	1.3	96.6	—
3月末	12,818	1.7	2,395.21	1.4	94.5	—
4月末	13,301	5.5	2,434.82	3.1	97.8	—
5月末	12,289	△2.5	2,275.96	△3.6	98.3	—
6月末	12,769	1.3	2,338.89	△1.0	96.2	—
7月末	12,876	2.1	2,360.18	△0.1	97.0	—
8月末	12,355	△2.0	2,280.58	△3.4	97.1	—
9月末	12,998	3.1	2,418.29	2.4	97.9	—
10月末	13,716	8.8	2,539.02	7.5	97.7	—
11月末	13,943	10.6	2,588.40	9.6	97.9	—
(期末)						
2019年12月10日	14,077	11.7	2,621.18	11.0	96.8	—

*騰落率は期首比です。
*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

東証株価指数TOPIXは、東京証券取引所の知的財産であり、この指数の算出、数値の公表、利用など株価指数に関する全ての権利は、東京証券取引所が有しています。当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関し一切の責任を負うものではありません。

◎当期の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

今期の基準価額騰落率は11.7%と、ベンチマーク（TOPIX 配当込み）の+11.0%を0.7%上回る結果となりました。今期の日本株式市場は、前期末比で上昇しました。期初は米欧の中央銀行が金融政策を緩和方向に転換したことや、米国の主要半導体企業の株価上昇などを好感して概ね堅調に推移しました。前半には、米中間の貿易摩擦が激化するなかで世界経済の減速や企業業績への影響が懸念されたことや、急速な円高の進行などを受けて下落に転じました。その後、主に米中通商協議進展への期待を背景に反発し、上昇基調を維持して期末を迎えました。

【運用経過】

主要投資対象である「キャピタル・インターナショナル・ジャパン・エクイティ・マザーファンド」を、期を通じて高位に組み入れ、期末の実質株式投資比率は、96.8%としています。

【今後の運用方針】

主要投資対象である「キャピタル・インターナショナル・ジャパン・エクイティ・マザーファンド」の高位組み入れを維持する方針です。同マザーファンドでは、徹底した個別企業調査に基づき銘柄選択を行っています。株価が本源的価値より過小評価されていると考えられる銘柄を発掘することで市場を上回る収益を獲得できるという考えの下、徹底した個別銘柄調査に基づく長期投資を推進し、運用実績の向上に努める方針です。

◎1口（元本10,000円）当たりの費用明細

（自2018年12月11日 至2019年12月10日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	81 円	0.632%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額は 12,811 円です。
（投信会社）	(70)	(0.550)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(7)	(0.055)	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
（受託銀行）	(4)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	7	0.053	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（株式）	(7)	(0.053)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用	0	0.002	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.002)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	88	0.687	

* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

* 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 各比率は1口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

◎売買及び取引の状況

（自2018年12月11日 至2019年12月10日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
キャピタル・インターナショナル・ ジャパン・エクイティ・マザーファンド	千口 258	千円 3,582,059	千口 535	千円 8,005,926

* 単位未満は切り捨て。

親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	キャピタル・インターナショナル・ ジャパン・エクイティ・マザーファンド	
	当 期	
(a) 期中の株式売買金額	50,887,409千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	46,461,302千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.09	

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

* 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(自2018年12月11日 至2019年12月10日)

利害関係人との取引状況

<キャピタル・インターナショナル・ジャパン・エクイティ・ファンドF (適格機関投資家専用)>
該当事項はございません。

<キャピタル・インターナショナル・ジャパン・エクイティ・マザーファンド>

区分	買付額等 A			売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D		
	百万円	うち利害関係人 との取引状況B	B A		百万円	百万円	D C
株式	22,204	—	%	28,683	—	%	—

平均保有割合 50.3%

平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該子ファンドの親投資信託所有口数の割合をいいます。

* 金額の単位未満は切捨てています。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	12,772 千円
うち利害関係人への支払額 (B)	— 千円
(B) / (A)	— %

* 投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人との取引はありません。

* 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

* 金額の単位未満は切捨てています。

○組入資産の明細

親投資信託残高

項 目	期 首 (前期末)		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
キャピタル・インターナショナル・ ジャパン・エクイティ・マザーファンド	1,720 千口	24,238,380 千円	1,442 千口	22,850,524 千円

* 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年12月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
キャピタル・インターナショナル・ ジャパン・エクイティ・マザーファンド	22,850,524	99.3
コール・ローン等、その他	169,550	0.7
投資信託財産総額	23,020,074	100.0

*評価額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	23,020,074,611
コール・ローン等	169,550,083
キャピタル・インターナショナル・ジャパン・エクイティ・マザーファンド(評価額)	22,850,524,528
(B) 負 債	164,458,182
未払解約金	88,557,276
未払信託報酬	75,686,316
未払利息	464
その他未払費用	214,126
(C) 純資産総額 (A - B)	22,855,616,429
元 本	16,236,580,000
次期繰越損益金	6,619,036,429
(D) 受益権総口数	1,623,658口
1口当たり基準価額 (C / D)	14,077円

○損益の状況

(自2018年12月11日 至2019年12月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	△26,300
支 払 利 息	△26,300
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,603,856,596
売 益	3,045,495,357
買 損	△441,638,761
(C) 信 託 報 酬 等	△150,833,156
(D) 当期損益金 (A + B + C)	2,452,997,140
(E) 前期繰越損益金	3,497,912,112
(F) 追加信託差損益金	668,127,177
(配 当 等 相 当 額)	(5,818,430,711)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△5,150,303,534)
(G) 計 (D + E + F)	6,619,036,429
(H) 収 益 分 配 金	0
次期繰越損益金 (G + H)	6,619,036,429
追加信託差損益金	668,127,177
(配 当 等 相 当 額)	(5,820,742,681)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△5,152,615,504)
分配準備積立金	6,303,259,308
繰越損益金	△352,350,056

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

*損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 当ファンドの期首元本額は19,152,850,000円、期中追加設定元本額は2,997,650,000円、期中一部解約元本額は5,913,920,000円です。

<約款変更のお知らせ>

該当事項はございません。

キャピタル・インターナショナル・ジャパン・エクイティ・マザーファンド 第13期(2018年12月11日～2019年12月10日)

◎当期の運用経過

- (1)株式の組入比率は、期を通じて高位に組み入れた結果、期末には96.8%となりました。
- (2)ファンダメンタルズ調査をベースに個別銘柄に選別投資する運用を行った結果、当ファンドにおいては、機械、小売業などにおける個別銘柄選択要因が全体としてベンチマーク対比でプラスに貢献しました。一方、その他製品、情報・通信業などにおける個別銘柄選択要因は全体としてマイナスに作用する結果となりました。
- (3)当期の基準価額騰落率は12.4%となり、ベンチマーク（TOPIX 配当込み）の+11.0%を1.4%上回りました。

◎今後の運用方針

徹底した個別企業調査に基づき銘柄選択を行います。株価が本源的価値より過小評価されていると考えられる銘柄を発掘することで市場を上回る収益を獲得できるという考えの下、徹底した個別銘柄調査に基づく長期投資を推進し、運用実績の向上に努める方針です。

○1口（元本10,000円）当たりの費用明細

（自2018年12月11日 至2019年12月10日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	8円 (8)	0.053% (0.053)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合計	8	0.053	

*各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*各比率は1口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額(期中の平均基準価額は14,374円です。)で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（自2018年12月11日 至2019年12月10日）

株式

国	場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
上	場	千株	千円	千株	千円
		4,891 (△920)	22,204,062 (-)	11,149	28,683,347

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

*（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○組入資産の明細

国内株式

上場株式

銘 柄	期首 (前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.1%)			
日本水産	448.4	-	-
サカタのタネ	26.8	14	49,490
業 (1.7%)			
国際石油開発帝石	718.6	694.2	757,719
建設業 (3.4%)			
高松コンストラクショングループ	103	54.2	150,350
長谷工コーポレーション	72.3	-	-
大和ハウス工業	488.3	260.3	893,609

銘 柄	期首 (前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日揮ホールディングス	342.2	309.9	526,830
食 料 品 (3.3%)			
寿 スピリッツ	-	51.6	381,840
明治ホールディングス	9.199	9.3	69,657
S F o o d s	-	13.6	39,766
アサヒグループホールディングス	196.5	146.8	755,873
アリアケジャパン	18	-	-
日本たばこ産業	468.2	102.3	256,159

キャピタル・インターナショナル・ジャパン・エクイティ・ファンド F

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
化 学 (12.4%)			
旭化成	536.3	575.1	720,025
信越化学工業	198.8	162.1	1,904,675
積水化学工業	189.4	—	—
花王	15.3	—	—
関西ペーパー	262.4	158.8	445,434
ミヅホ	—	8.3	63,154
ルンボ	16.7	21.3	132,273
コフセ	25.2	27.2	459,136
エフピコ	56.1	50.1	331,662
ニフコム	221.9	30.7	95,323
ユニチャーム	290.4	431.5	1,495,579
医 薬 品 (7.9%)			
塩野義製薬	228.3	309.2	2,003,925
参天製薬	29.7	62.9	129,951
第一三共	—	215.8	485,334
	—	140.1	1,005,497
鉄 鋼 (1.7%)			
大同工業	200.6	192.3	540,170
大平洋金属	79.7	90.8	221,007
機 械 (9.3%)			
三浦工業	52.3	100.5	366,825
FUJIS	99.9	21.4	42,564
デイビス	5.3	6.6	154,704
S&M	36	30.3	1,519,545
サトールディングス	75	19.4	66,445
ハーモニック・ドライブ・システムズ	88.7	23.1	112,497
ダイキン工業	37	39.1	612,892
ダイフ	84	150.4	991,136
ツバキ・ナカシマ	119.2	53.6	91,280
ホシザ	57.2	—	—
IHI	188.5	115.6	299,750
電 気 機 器 (13.5%)			
日立製作所	232.1	174.1	749,674
日本電産	55.8	69.1	1,086,597
ルネサスエレクトロニクス	559.8	—	—
ソニー	27.9	84.4	611,478
TDK	42.4	13.8	167,670
堀場製作所	—	8.3	62,001
キーエンス	17.6	54.1	2,119,638
シスメック	14.826	—	—
OBARA GROUP	62.5	32.5	124,800
ロム	58.3	41.3	368,396
浜松トニクス	147.3	147.9	670,726
村田製作所	110.8	18.2	120,757
東京エレクトロン	—	4.4	97,900
輸 送 用 機 器 (3.7%)			
デンソー	159.9	113.2	564,188
川崎重工	124.4	—	—
スズキ	63.6	170.5	792,995
エシマ	33.2	—	—
シマノ	21.8	17.8	315,772
精 密 機 器 (5.3%)			
デカモ	22.8	195.9	743,048
ナニモ	354.5	354.5	760,048
マト	17.9	33.7	98,201
ト	135.9	34.4	50,086

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
H O Y A	28.4	18.9	187,563
朝日インテック	117.9	185.2	572,268
CYBERDYNE	58.9	—	—
その他製品 (1.2%)			
M T G	77	—	—
パワマウントベッドホールディングス	13.7	16.8	76,692
任天堂	18.1	10.4	482,248
電 気 ・ ガ ス 業 (- %))			
九州電力	145.1	—	—
陸 運 業 (0.4%)			
東日本旅客鉄道	5.1	8.3	81,921
サカイ引越センター	—	14.7	102,900
倉庫・運輸関連業 (- %))			
近鉄エクスプレス	64.8	—	—
情 報 ・ 通 信 業 (10.1%)			
じーさん	378.3	471.9	267,567
ユーザベース	39.8	60	132,180
シェアリングテクノロジー	18.6	—	—
メネーフォワード	24	32.2	151,340
メルカリ	51.14	—	—
ジービック	25.8	72.5	1,084,600
ジャストシステム	—	65.7	397,485
トレンドマイクロ	45.5	—	—
日本電信電話	—	135.9	758,593
N T T ドコモ	36.1	—	—
ゼンリン	37.2	17.3	33,440
ソフトバンクグループ	185	414.3	1,779,418
卸 売 業 (3.0%)			
伊藤忠商事	176.7	—	—
丸紅	370.4	—	—
住友商事	184.1	—	—
三菱商事	305.6	265.8	776,268
P A L T A C	—	32.4	176,256
ミスミグループ本社	205.8	147.6	403,390
小 売 業 (11.1%)			
セリア	69.1	—	—
コスモス薬品	32.2	50.4	1,154,160
ツルハホールディングス	17.2	—	—
良品計画	25.2	344	877,888
ゼビオホールディングス	39.9	—	—
ニトリホールディングス	32	88.6	1,541,640
ファーストリテイリング	25.6	23.7	1,517,748
銀 行 業 (2.8%)			
新生銀行	188.6	—	—
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,104.7	—	—
りそなホールディングス	1,186.4	—	—
三井住友トラスト・ホールディングス	182.2	138.1	581,401
三井住友フィナンシャルグループ	253.5	172.7	692,354
証 券 ・ 商 品 先 物 取 引 業 (1.9%)			
SBIホールディングス	490.1	367.7	847,548
保 険 業 (1.7%)			
第一生命ホールディングス	135.7	—	—
東京海上ホールディングス	81.5	126.5	780,631
その他金融業 (1.1%)			
オリックス	214.5	208.5	385,829
日本取引所グループ	86.2	55.9	108,725

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株
不動産業 (一%)			
レオパレス21	161.3	—	—
サービス業 (4.4%)			
エス・エム・エス	40.6	18.8	57,434
ディッツェ	—	117.9	387,891
サイバーエージェント	63.9	32.7	122,461

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
テクノプロ・ホールディングス	—	34	260,780
リクルートホールディングス	234.5	293.7	1,177,737
共立メンテナンス	15.1	—	—
株 数 ・ 金 額	15,641	10,303	45,634,428
銘柄数 < 比率 >	102	85	< 96.8% >

*各銘柄の業種分類は、期末の時点の分類に基づいています。
 *銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
 *評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
 *—印は組み入れなし。

○投資信託財産の構成

(2019年12月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	45,634,428	96.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,571,555	3.3
投 資 信 託 財 産 総 額	47,205,983	100.0

*評価額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	47,205,983,897
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	810,284,248
株 式 (評 価 額)	45,634,428,450
未 収 入 金	729,388,699
未 収 配 当 金	31,882,500
(B) 負 債	75,184,368
未 払 利 金	75,182,150
未 払 利 息	2,218
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	47,130,799,529
元 本	29,761,690,000
次 期 繰 越 損 益 金	17,369,109,529
(D) 受 益 権 総 口 数	2,976,169口
1口当たり基準価額 (C / D)	15,836円

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

*損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

*損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注)期首元本額は34,233,550,000円、期中追加設定元本額は4,088,000,000円、期中一部解約元本額は8,559,860,000円、計算口数当たり純資産額15,836円。
 (注)当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、キャピタル・インターナショナル・ジャパン・エクイティ・ファンド F(適格機関投資家専用) 14,429,480,000円、キャピタル日本株式ファンドF 7,648,200,000円、キャピタル日本株式ファンド 6,967,840,000円、キャピタル・インターナショナル日本株式ファンド(適格機関投資家専用)716,170,000円。

○損益の状況

(自2018年12月11日 至2019年12月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	911,586,771
受 取 配 当 金	912,836,862
受 取 利 息	49
そ の 他 収 益 金	23,598
支 払 利 息	△1,273,738
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,911,704,212
売 買 益	7,378,996,726
売 買 損	△2,467,292,514
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	5,823,290,983
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	14,006,013,546
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,631,438,000
(F) 解 約 差 損 益 金	△4,091,633,000
(G) 計 (C + D + E + F)	17,369,109,529
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	17,369,109,529

<約款変更のお知らせ>

該当事項はございません。

野村日本小型株ファンドF（適格機関投資家専用）

第16期(2018年12月18日～2019年12月16日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2004年3月4日以降、無期限とします。	
運用方針	実質的に、主として小型株を中心としたわが国の株式に分散投資を行い、中長期的にわが国の小型株市場全体のパフォーマンスを上回る投資成果を目指して、積極的な運用を行います。	
主な投資対象	野村日本小型株ファンドF	野村日本小型株ファンド マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	野村日本小型株ファンド マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場している小型株を中心としたわが国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	野村日本小型株ファンドF	株式への実質投資割合には制限を設けません。
	野村日本小型株ファンド マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	ベンチマーク		株組入比率	株先物比率	純資産額
		騰落率	Russell/Nomura Small Cap インデックス(配当込み)			
	円	%	%	%	%	百万円
12期(2015年12月15日)	26,653	22.9	694.10	98.0	—	2,374
13期(2016年12月15日)	27,938	4.8	748.48	97.2	—	2,850
14期(2017年12月15日)	36,458	30.5	956.75	97.7	—	3,077
15期(2018年12月17日)	32,444	△11.0	831.75	98.5	—	6,008
16期(2019年12月16日)	34,556	6.5	917.99	95.1	—	6,087

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

*Russell/Nomura Small Cap インデックスは、Russell/Nomura日本株インデックスのサイズ別の指数です。

*Russell/Nomura日本株インデックスはラッセル・インベストメントと野村証券株式会社が作成している株式の指数で、当該指数に関する一切の知的財産権その他一切の権利はラッセル・インベストメントと野村証券株式会社に帰属しております。また、ラッセル・インベストメントと野村証券株式会社は、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	ベンチマーク		株組入比率	株先物比率
		騰落率	Russell/Nomura Small Cap インデックス(配当込み)		
(期首)	円	%	%	%	%
2018年12月17日	32,444	—	831.75	98.5	—
12月末	30,734	△5.3	781.57	98.2	—
2019年1月末	31,108	△4.1	812.14	98.9	—
2月末	32,505	0.2	842.90	97.4	—
3月末	32,052	△1.2	836.10	95.8	—
4月末	32,546	0.3	849.93	96.4	—
5月末	30,253	△6.8	793.33	96.1	—
6月末	30,788	△5.1	808.15	97.2	—
7月末	31,417	△3.2	820.30	96.0	—
8月末	29,682	△8.5	783.73	95.4	—
9月末	31,308	△3.5	827.63	97.3	—
10月末	33,358	2.8	878.02	95.8	—
11月末	33,689	3.8	900.64	95.0	—
(期末) 2019年12月16日	34,556	6.5	917.99	95.1	—

*騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

トランプ米大統領による対中関税引き上げ表明で米中貿易摩擦激化への懸念が高まり、急落する局面もありましたが、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げやECB（欧州中央銀行）の金融緩和強化が相場の下支えとなったほか、期末にかけて米中通商協議の進展期待が高まったことなどから投資家心理が好転し、小型株市場は上昇しました。当期の基準価額の騰落率は+6.5%となり、ベンチマーク（Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当込み））に比べ保有を多めにしていた銘柄で、大阪製鐵、大黒天物産、あみやき亭などが、ベンチマークのパフォーマンスを下まわったため、ベンチマークの騰落率+10.4%を3.9ポイント下まわりました。

【運用経過】

主要投資対象である＜野村日本小型株ファンド マザーファンド＞を、期を通じて高位に組み入れ、実質的な株式組入比率は期末に95.1%としました。

【今後の運用方針】

引き続きボトムアップ調査の中から、割安かつ収益力、成長性などの観点からポテンシャル（潜在力）のある銘柄を積極的に発掘します。最高益更新が見込まれる銘柄や、増配・自社株買いなど株主還元を意識的な銘柄、事業再構築やコスト削減などの自助努力により、中長期的に利益成長が期待できる銘柄に注目しています。

○1口当たりの費用明細

（2018年12月18日～2019年12月16日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 288	% 0.910	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(243)	(0.768)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(17)	(0.055)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(28)	(0.088)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	10	0.032	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(10)	(0.032)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.003	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	299	0.945	
期中の平均基準価額は、31,620円です。			

* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 各比率は1口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年12月18日～2019年12月16日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
野村日本小型株ファンド マザーファンド	千口 203,002	千円 702,300	千口 295,061	千円 1,067,200

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2018年12月18日～2019年12月16日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	野村日本小型株ファンド マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	5,752,340千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,652,173千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.49

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2018年12月18日～2019年12月16日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2019年12月16日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
野村日本小型株ファンド マザーファンド	千口 1,652,435	千口 1,560,375	千円 6,076,259

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2019年12月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
野村日本小型株ファンド マザーファンド	千円 6,076,259	% 99.3
コール・ローン等、その他	40,557	0.7
投資信託財産総額	6,116,816	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,116,816,839
コール・ローン等	38,457,001
野村日本小型株ファンド マザーファンド(評価額)	6,076,259,838
未収入金	2,100,000
(B) 負債	28,910,246
未払解約金	1,932,414
未払信託報酬	26,880,680
未払利息	56
その他未払費用	97,096
(C) 純資産総額(A-B)	6,087,906,593
元本	1,761,750,000
次期繰越損益金	4,326,156,593
(D) 受益権総口数	176,175口
1口当たり基準価額(C/D)	34,556円

(注) 期首元本額は1,852,130,000円、期中追加設定元本額は233,140,000円、期中一部解約元本額は323,520,000円、1口当たり純資産額は34,556円です。

○損益の状況 (2018年12月18日～2019年12月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 12,155
支払利息	△ 12,155
(B) 有価証券売買損益	448,488,480
売買益	482,536,398
売買損	△ 34,047,918
(C) 信託報酬等	△ 54,394,495
(D) 当期損益金(A+B+C)	394,081,830
(E) 前期繰越損益金	584,161,720
(F) 追加信託差損益金	3,347,913,043
(配当等相当額)	(3,656,469,148)
(売買損益相当額)	(△ 308,556,105)
(G) 計(D+E+F)	4,326,156,593
次期繰越損益金(G)	4,326,156,593
追加信託差損益金	3,347,913,043
(配当等相当額)	(3,656,469,148)
(売買損益相当額)	(△ 308,556,105)
分配準備積立金	978,255,705
繰越損益金	△ 12,155

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

*損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

野村日本小型株ファンド マザーファンド

第16期（計算期間：2018年12月18日～2019年12月16日）

【運用経過】

- (1) 株式組入比率は、期を通じて高位に組み入れ、期末には95.3%としました。
- (2) 期中には、サイゼリヤ、トーエネックなどの組入比率を引き下げた一方、沖縄セルラー電話、ハイレックスコーポレーションなどの組入比率を引き上げ、組み入れの上位としました。期末では、化学、小売業、卸売業などの業種をベンチマークより多め、電気機器、サービス業、情報・通信業などの業種を少なめとしております。
- (3) 今期の基準価額は、期首36,293円から期末38,941円に2,648円上昇しました。今期の基準価額の騰落率は+7.3%となり、ベンチマーク（Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当込み））の+10.4%を3.1ポイント下まわりました。

【今後の運用方針】

引き続きボトムアップ調査の中から、割安かつ収益力、成長性などの観点からポテンシャル（潜在力）のある銘柄を積極的に発掘します。最高益更新が見込まれる銘柄や、増配・自社株買いなど株主還元を意識的な銘柄、事業再構築やコスト削減などの自助努力により、中長期的に利益成長が期待できる銘柄に注目しています。

*Russell/Nomura Small Cap インデックスは、Russell/Nomura日本株インデックスのサイズ別の指数です。

*Russell/Nomura日本株インデックスはラッセル・インベストメントと野村証券株式会社が作成している株式の指数で、当該指数に関する一切の知的財産権その他一切の権利はラッセル・インベストメントと野村証券株式会社に帰属しております。また、ラッセル・インベストメントと野村証券株式会社は、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

○1万口当たりの費用明細

(2018年12月18日～2019年12月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 11 (11)	% 0.032 (0.032)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	11	0.032	
期中の平均基準価額は、35,483円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年12月18日～2019年12月16日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 1,220 (33)	千円 2,024,334 (一)	千株 1,849	千円 3,728,005

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

* ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2018年12月18日～2019年12月16日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	5,752,340千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,652,173千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.49

* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2018年12月18日～2019年12月16日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2019年12月16日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
建設業 (3.9%)				
東鉄工業	98.6	44.9	146,598	
ユアテック	128.6	103.4	73,620	
四電工	25.1	21.6	61,430	
トーエネック	111.4	39.4	153,463	
食料品 (1.3%)				
亀田製菓	16	—	—	
ニチレイ	16.8	58.9	151,373	
繊維製品 (1.6%)				
セーレン	103.2	116.9	184,234	
パルプ・紙 (1.1%)				
ザ・バック	73.9	29.9	123,337	
化学 (14.6%)				
高圧ガス工業	326.6	312.9	270,032	
四国化成工業	54.1	61.4	79,451	
積水樹脂	106.5	54	127,980	
ADEKA	112.9	128.4	216,354	
藤倉化成	380.5	439.6	253,209	
サカタインクス	269.3	229.9	280,937	
T&K TOKA	56.6	103.9	107,224	
上村工業	15.7	16.4	123,492	
綜研化学	—	17	24,548	
天馬	102.3	57.3	115,860	
信越ポリマー	—	39	39,117	
石油・石炭製品 (1.5%)				
ユシロ化学工業	109.2	119.2	173,674	
ゴム製品 (1.3%)				
西川ゴム工業	64.5	71.5	131,202	
ニチリン	—	9.4	18,113	
鉄鋼 (4.8%)				
大阪製鐵	166.2	181.4	257,769	
中部鋼板	105.8	41.2	29,458	
モリ工業	14.4	16.4	42,230	
山陽特殊製鋼	—	8.1	13,308	
日亜鋼業	653.8	564.9	201,104	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
金属製品 (5.1%)				
シンボ	0.5	0.5	946	
リンナイ	23.2	26.3	226,706	
ダイニチ工業	70.5	70.5	49,138	
高周波熱錬	171.5	190.7	172,774	
マルゼン	—	1.5	3,204	
パイオラックス	46.3	52.6	116,561	
日本発條	55.4	—	—	
機械 (4.8%)				
三浦工業	11.2	11.2	42,448	
東芝機械	—	13.7	42,881	
日東工器	62	66.1	158,375	
ヤマシンフィルタ	19.6	22.4	19,241	
日阪製作所	31.4	31.4	32,404	
オイレス工業	85.8	85.8	146,117	
澁谷工業	3.1	3.3	10,560	
日本ビラー工業	45.3	51.3	78,899	
スター精密	5.1	5.9	9,298	
電気機器 (2.4%)				
マブチモーター	27	30.5	128,252	
日新電機	40.2	—	—	
マクセルホールディングス	17.4	17.4	26,256	
アオイ電子	—	3.2	8,089	
新電元工業	—	1.9	7,277	
新光電気工業	—	14.4	17,755	
小糸製作所	12.6	14.5	79,605	
輸送用機器 (3.1%)				
モリタホールディングス	17.2	15.3	27,035	
東海理化電機製作所	—	9.9	22,225	
日信工業	19.8	—	—	
ハイレックスコーポレーション	72.6	145.9	293,988	
日本精機	2.1	2.4	4,334	
精密機器 (0.8%)				
ナカニシ	28.2	42	87,402	

野村日本小型株ファンドF (適格機関投資家専用)

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
その他製品 (0.4%)				
フジシールインターナショナル	10.4	3.6	9,014	
小松ウオール工業	9.1	9.9	23,651	
ビジョン	7	2.7	11,029	
電気・ガス業 (2.9%)				
沖縄電力	83.2	130.1	263,842	
京葉瓦斯	59	19.2	58,176	
陸運業 (0.7%)				
アルプス物流	85.6	96.7	77,456	
倉庫・運輸関連業 (2.6%)				
トランコム	9.4	14.5	114,260	
日本トランスシディ	170.1	64.9	36,408	
名港海運	125.7	119.8	144,958	
情報・通信業 (4.6%)				
日鉄ソリューションズ	10.3	10.9	39,294	
オービック	3.4	3.4	49,198	
大塚商会	23.1	9.2	42,872	
沖縄セルラー電話	83.4	96.2	390,572	
卸売業 (12.3%)				
エレマテック	—	7	8,428	
あい ホールディングス	12	13.6	26,873	
コンドートック	26.6	—	—	
ナガイレーベン	2.9	—	—	
松田産業	129.4	86.5	140,216	
高速	119.2	120.9	149,190	
シークス	289.7	262.3	431,221	
カナデン	105.5	89.3	120,376	
菱電商事	233.6	246.2	414,354	
テクノアソシエ	174.6	—	—	
PALTAC	5.7	6	30,780	
杉本商事	56.4	29.6	61,508	
小売業 (14.7%)				
サンエー	68.7	35.2	174,416	
エービーシー・マート	10.4	8.8	66,264	
くら寿司	0.5	—	—	
あみやき亭	93.1	103.6	383,838	
セリア	31.1	63.3	181,038	
ナフコ	25.6	20.3	30,632	
大黒天物産	65.5	66.1	210,198	
ジーンズホールディングス	4.8	3.6	26,064	
クリエイトSDホールディングス	28.5	22	59,576	
ヨシックス	4.2	14.9	42,509	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
コスモス薬品	13.7	2.5	57,300	
ジャパンミート	47.9	49.4	105,024	
クスリのアオキホールディングス	4	0.7	5,005	
バン・パシフィック・インターナショナルホ	15	30	54,570	
サイゼリヤ	179.2	—	—	
ハイデイ日高	71.3	41.3	91,396	
イズミ	14.8	29.8	121,286	
アインホールディングス	0.4	0.4	2,592	
サンドラッグ	9.7	9.7	38,557	
銀行業 (4.8%)				
武蔵野銀行	32.7	35.1	68,585	
秋田銀行	41.2	43.8	97,805	
ふくおかフィナンシャルグループ	16.6	18.8	40,739	
山梨中央銀行	46.6	52.8	62,620	
沖縄銀行	25.6	28.4	103,944	
大光銀行	45.4	48.7	83,374	
京葉銀行	104	133.1	85,050	
証券・商品先物取引業 (0.1%)				
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	—	24.9	8,291	
その他金融業 (3.3%)				
リコーリース	46.8	50.5	207,050	
日立キャピタル	49.4	56.2	158,315	
不動産業 (2.0%)				
ダイビル	62.7	48.8	59,487	
スターツコーポレーション	24.7	21.5	59,469	
サンヨーハウジング名古屋	99.4	107.7	110,177	
サービス業 (5.3%)				
日本M&Aセンター	14.6	16.1	60,858	
ティア	26.7	27.7	16,786	
E P Sホールディングス	33.2	37.7	54,363	
日本空調サービス	166.7	187.8	154,747	
スプリックス	—	23.9	27,891	
エイチ・アイ・エス	43.9	32.6	103,016	
カナモト	—	7.2	21,204	
西尾レントオール	—	20.4	65,994	
ステップ	56.1	59	90,860	
合 計	株 数・金 額	7,440	6,844	11,245,487
	銘柄数<比率>	107	113	<95.3%>

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいて
います。

*銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年12月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 11,245,487	% 94.9
コール・ローン等、その他	603,361	5.1
投資信託財産総額	11,848,848	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,848,848,243
コール・ローン等	554,617,442
株式(評価額)	11,245,487,700
未収入金	42,010,851
未収配当金	6,732,250
(B) 負債	46,000,813
未払解約金	46,000,000
未払利息	813
(C) 純資産総額(A-B)	11,802,847,430
元本	3,030,977,423
次期繰越損益金	8,771,870,007
(D) 受益権総口数	3,030,977,423口
1万口当たり基準価額(C/D)	38,941円

(注) 期首元本額は3,467,818,774円、期中追加設定元本額は423,325,162円、期中一部解約元本額は860,166,513円、1口当たり純資産額は3,8941円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額・野村日本小型株ファンドF（適格機関投資家専用）
1,560,375,912円
・野村日本真小型株投信
1,421,969,510円
・野村日本小型株セレクト（野村SMA・EW向け）48,632,001円

○損益の状況 (2018年12月18日～2019年12月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	296,966,465
受取配当金	297,076,750
その他収益金	76,091
支払利息	△ 186,376
(B) 有価証券売買損益	526,987,412
売買益	1,071,601,398
売買損	△ 544,613,986
(C) 当期損益金(A+B)	823,953,877
(D) 前期繰越損益金	9,117,926,779
(E) 追加信託差損益金	1,064,622,838
(F) 解約差損益金	△2,234,633,487
(G) 計(C+D+E+F)	8,771,870,007
次期繰越損益金(G)	8,771,870,007

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

*損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

*損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF（適格機関投資家専用）

第16期（2019年2月21日～2020年2月20日）

◎当ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／国内／株式	
信託期間	2004年3月4日より無期限です。	
運用方針	「アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド」受益証券への投資を通して、主として日本の金融商品取引所に上場されている株式および金融商品取引所に準ずる市場に上場されている株式に投資し、信託財産の中長期的な成長を目標として積極的な運用を行います。	
主要運用対象	アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF (適格機関投資家専用)	アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンドの受益証券
	アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド	日本の金融商品取引所に上場されている株式および金融商品取引所に準ずる市場に上場されている株式
運用方法	①企業の資産価値や収益力等から算出される投資価値と比較した株価の割安度（バリュウ）に着目した銘柄選択を行い、さらに株主価値の増大を図る余力があると思われる銘柄を厳選し投資します。 ②株式の実質組入比率は原則として高位を保ちます。	
組入制限	アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF (適格機関投資家専用)	株式への実質投資割合には、制限を設けません。新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は、取得時において、信託財産の純資産総額の20%以内とします。投資信託証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。
	アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド	株式への投資割合には、制限を設けません。新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において、信託財産の純資産総額の20%以内とします。投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		東証株価指数 (TOPIX) (参考指数)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	純資産 総 額
		期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率			
12期 (2016年2月22日)	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
	23,657	△7.8	1,300.00	△13.4	95.9	—	1,924
13期 (2017年2月20日)	30,007	26.8	1,547.01	19.0	96.4	—	2,284
14期 (2018年2月20日)	36,455	21.5	1,762.45	13.9	96.8	—	12,167
15期 (2019年2月20日)	33,439	△8.3	1,613.47	△8.5	96.2	—	11,906
16期 (2020年2月20日)	34,516	3.2	1,674.48	3.8	95.9	—	11,970

(注1) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質組入比率を記載しています。以下同じ。

(注2) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。以下同じ。

(注3) 参考指数は東証株価指数 (TOPIX) です。TOPIXの指数値およびTOPIXの商標は、株式会社東京証券取引所 (以下「東京証券取引所」といいます。)の知的財産であり、株価指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利およびTOPIXの商標に関するすべての権利は、東京証券取引所が有します。東京証券取引所は、TOPIXの指数値の算出もしくは公表の方法、TOPIXの指数値の算出もしくは公表の停止またはTOPIXの商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有します。以下同じ。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証株価指数 (TOPIX) (参考指数)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2019年2月20日	円	%	ポイント	%	%	%
	33,439	—	1,613.47	—	96.2	—
2月末	33,642	0.6	1,607.66	△0.4	96.4	—
3月末	33,494	0.2	1,591.64	△1.4	94.2	—
4月末	34,329	2.7	1,617.93	0.3	93.9	—
5月末	31,728	△5.1	1,512.28	△6.3	94.6	—
6月末	32,486	△2.8	1,551.14	△3.9	95.0	—
7月末	32,724	△2.1	1,565.14	△3.0	96.4	—
8月末	31,205	△6.7	1,511.86	△6.3	96.1	—
9月末	33,052	△1.2	1,587.80	△1.6	96.1	—
10月末	35,675	6.7	1,667.01	3.3	96.0	—
11月末	36,213	8.3	1,699.36	5.3	95.8	—
12月末	36,874	10.3	1,721.36	6.7	97.8	—
2020年1月末	35,411	5.9	1,684.44	4.4	97.1	—
(期 末) 2020年2月20日	34,516	3.2	1,674.48	3.8	95.9	—

(注) 騰落率は期百分比です。

◎当期の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

基準価額は前期末の33,439円から当期末には34,516円へ上昇し、期中騰落率は+3.2%となりました。

【運用経過】

主要投資対象であるアムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンドを期を通じて高位に組入れました。

【今後の運用方針】

今後も引き続きアムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド受益証券への投資を通じて、国内株式に投資を行うことにより、積極的に収益の獲得を目指します。株式の実質組入比率は原則として高位を保ちます。

○1口当たりの費用明細

(2019年2月21日～2020年2月20日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	317円 (280) (19) (19)	0.935% (0.825) (0.055) (0.055)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付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 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株式)	35 (35)	0.102 (0.102)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (監査費用) (その他)	4 (4) (0)	0.011 (0.010) (0.000)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	356	1.048	

期中の平均基準価額は33,902円です。

(注1) 費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注5) 各比率は1口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年2月21日～2020年2月20日)

親投資信託受益証券の設定・解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド	492,099	2,238,900	585,378	2,743,060

(注) 単位未満は切捨てです。

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2019年2月21日～2020年2月20日)

項 目	当 期	
	アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド	
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	34,951,909千円	
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	41,455,614千円	
(c) 売 買 高 比 率 (a)/(b)	0.84	

(注1) 単位未満は切捨てです。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2019年2月21日～2020年2月20日)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2020年2月20日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期 首 (前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド	2,657,625	2,564,346	11,973,446

(注1) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注2) アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド全体の受益種口数は、当期末9,056,445千口です。

○投資信託財産の構成

(2020年2月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド	11,973,446	99.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	68,181	0.6
投 資 信 託 財 産 総 額	12,041,627	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨てです。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年2月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	12,041,627,580円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	65,180,641
アムンディ・ターゲット・ ジャパン・マザーファンド(評価額)	11,973,446,939
未 収 入 金	3,000,000
(B) 負 債	71,009,701
未 払 解 約 金	9,699,739
未 払 信 託 報 酬	60,628,245
未 払 利 息	146
そ の 他 未 払 費 用	681,571
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	11,970,617,879
元 本	3,468,130,000
次 期 繰 越 損 益 金	8,502,487,879
(D) 受 益 権 総 口 数	346,813口
1 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	34,516円

(注記事項)

期首元本額	3,560,590,000円
期中追加設定元本額	681,450,000円
期中一部解約元本額	773,910,000円

○損益の状況

(2019年2月21日～2020年2月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△23,911円
支 払 利 息	△23,911
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	466,693,647
売 買 益	610,699,625
売 買 損	△144,005,978
(C) 信 託 報 酬 等	△120,028,713
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	346,641,023
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	450,651,049
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	7,705,195,807
(配 当 等 相 当 額)	(6,433,615,999)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,271,579,808)
(G) 計 (D+E+F)	8,502,487,879
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	8,502,487,879
追 加 信 託 差 損 益 金	7,705,195,807
(配 当 等 相 当 額)	(6,434,912,991)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,270,282,816)
分 配 準 備 積 立 金	1,654,197,141
繰 越 損 益 金	△856,905,069

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド

第17期（計算期間：2019年2月21日～2020年2月20日）

◎当期の運用経過

【基準価額の推移】

基準価額は前期末の44,795円から当期末には46,692円へ上昇し、期中騰落率は+4.2%となりました。

当期のパフォーマンスに最も貢献した銘柄はホンダ系自動車部品の日信工業でした。一方、マイナスに寄与した銘柄は自動車パネルの双葉電子工業でした。

○1万口当たりの費用明細

(2019年2月21日～2020年2月20日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	47円 (47)	0.102% (0.102)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	47	0.102	

期中の平均基準価額は45,641円です。

(注1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

◎売買及び取引の状況

(2019年2月21日～2020年2月20日)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	12,793 (223)	17,289,658 (-)	12,339	17,662,251

(注1) 金額は受渡し代金です。

(注2) 単位未満は四捨五入です。

(注3) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

◎組入資産の明細

(2020年2月20日現在)

国内株式

銘柄	期首 (前期末)	当期末		銘柄	期首 (前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額
	千株	千株	千円		千株	千株	千円
建設業(13.1%)				食料品(1.1%)			
ミライト・ホールディングス	—	677.4	1,022,874	養命酒製造	143.2	166.8	322,090
大本組	66.3	66	331,980	焼津水産化学工業	236.5	118.5	119,922
西松建設	208.7	343	831,775	繊維製品(1.0%)			
奥村組	—	29.8	84,304	ワコールホールディングス	145.9	75	210,000
青木あすなろ建設	399.7	—	—	自重堂	26.6	28.1	208,502
日本基礎技術	1,200.7	998.3	362,382	化学(12.9%)			
日本リーテック	146.7	30.4	51,315	共和レザー	435.8	484.6	373,626
中電工	407.7	415.6	1,014,479	堺化学工業	313.4	125.1	273,468
きんでん	—	352.7	632,391	日本触媒	—	134.6	814,330
東京エネシス	578	629.3	526,094	本州化学工業	71.8	134	173,932
三機工業	173.3	—	—	旭有機材	129.4	359.2	576,156
太平電業	173.1	183.6	465,058	リケンテクノス	—	907.6	421,126

銘柄	期首 (前期末)		当期末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
群衆化学工業	242.3	244.5	598,780	
タイガースポリマー	568.1	657.8	364,421	
日本精化	162.2	163.8	223,095	
石原ケミカル	—	73.2	133,882	
ソフト99コーポレーション	211.2	224.8	233,792	
三洋化成工業	80.9	—	—	
長谷川香料	240.9	92.3	200,937	
天馬	407.8	443.6	849,494	
石油・石炭製品(1.5%)				
ニチレキ	437.8	422	587,846	
ゴム製品(0.7%)				
西川ゴム工業	163.8	145.1	258,423	
ガラス・土石製品(2.4%)				
東洋炭素	—	285.9	575,516	
ノリタケカンパニーリミテド	—	98.2	409,494	
鉄鋼(1.3%)				
大阪製鐵	324.9	340.9	541,008	
シンニッケン	682.3	—	—	
金属製品(5.9%)				
横河ブリッジホールディングス	—	242.9	538,752	
日東精工	147.8	276.7	145,544	
高周波熱練	940.7	1,026.6	835,652	
兼房	266.8	266.8	198,232	
中央発條	59.1	70.9	199,229	
立川プラインド工業	359.6	393.7	477,558	
機械(7.3%)				
アイダエンジニアリング	—	479.6	421,088	
旭ダイヤモンド工業	892.5	1,016.8	580,592	
日阪製作所	703.2	711.6	666,057	
日精樹脂工業	—	448.1	416,284	
日工	154.6	—	—	
新東工業	968.3	972.4	875,160	
鶴見製作所	51.7	—	—	
電気機器(16.2%)				
イビデン	383.6	—	—	
デンヨー	455.3	191.7	391,259	
東光高岳	286.7	377.2	430,762	
寺崎電気産業	323.8	311.2	354,768	
電気興業	244.2	58.4	192,428	
アイホン	388.8	393.5	659,506	
E I Z O	—	90	335,700	
日本信号	597.1	—	—	
TOA	—	141.3	144,832	
マクセルホールディングス	472.2	—	—	
アイコム	229.6	169.1	436,108	
共和電業	932.4	923.6	399,918	
ニレコ	314.2	251.2	229,094	
三社電機製作所	—	280.1	213,996	
アイ・オー・データ機器	255.3	374	339,966	
ウシオ電機	406.8	235.3	347,067	
富士通フロンテック	368.9	359.2	464,445	
京セラ	33.1	—	—	
双葉電子工業	628.2	684.1	810,658	
ニチコン	643.8	344.7	302,301	
KOA	—	448.6	531,591	
輸送用機器(6.3%)				
東海理化電機製作所	—	390.2	709,383	
極東開発工業	414.1	432.8	599,428	
日信工業	473.4	—	—	
ハイレックスコーポレーション	314.3	364.7	665,212	
村上開明堂	104.3	104.1	294,915	

銘柄	期首 (前期末)		当期末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
フジオーゼックス	78.5	84.7	287,980	
精密機器(2.1%)				
シチズン時計	853.1	1,358.9	661,784	
リズム時計工業	97.5	217.7	191,576	
その他製品(6.0%)				
永大産業	427.5	—	—	
トッパン・フォームズ	1,023.4	775.1	895,240	
タカノ	227.2	254.5	188,584	
コマニー	180.9	204.9	273,336	
クリナップ	734.3	504.3	302,580	
コクヨ	—	480.7	763,832	
陸運業(3.1%)				
アルプス物流	243.5	289.8	252,705	
セイノーホールディングス	530.1	753	1,009,773	
倉庫・運輸関連業(2.4%)				
三菱倉庫	144.3	71.9	209,085	
上組	170.3	331.9	752,085	
情報・通信業(0.9%)				
東北新社	287.7	79.6	53,968	
フジ・メディア・ホールディングス	127.3	142.8	202,918	
C A C H o l d i n g s	462.6	—	—	
アイネス	84.3	62.1	104,328	
卸売業(8.2%)				
ユアサ・フナショク	59.3	—	—	
第一実業	—	66.5	234,745	
菱洋エレクトロ	317.5	225.9	434,405	
フルサト工業	322.5	361.6	586,876	
ワキタ	—	627.5	640,050	
新光商事	292.6	236.2	187,070	
東陽テクニカ	559.2	—	—	
ソーダニッカ	337.5	358.7	208,763	
立花エレテック	247.9	260.6	448,492	
泉州電業	118	90.4	269,030	
モリト	247	414.3	328,125	
小売業(1.3%)				
アークランドサカモト	147.6	449.2	530,505	
銀行業(3.0%)				
千葉銀行	831.6	707.2	427,856	
静岡銀行	987	1,046.3	785,771	
山梨中央銀行	237.8	—	—	
保険業(2.3%)				
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	242.4	242.8	907,586	
サービス業(1.0%)				
要興業	291.3	—	—	
応用地質	492.8	294	416,892	
合計	32,597	33,275	40,555,949	
	株数 < 比率 >	91	93	< 95.9% >

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨てです。ただし、評価額が単位未満の場合は小数で記載しています。

(注4) ー印は組入れなしです。

○投資信託財産の構成

(2020年2月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 40,555,949	% 95.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,968,236	4.6
投 資 信 託 財 産 総 額	42,524,185	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨てです。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年2月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	42,524,185,273円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,700,482,519
株 式(評 価 額)	40,555,949,600
未 収 入 金	197,826,154
未 収 配 当 金	69,927,000
(B) 負 債	238,170,376
未 払 金	228,146,557
未 払 解 約 金	10,020,000
未 払 利 息	3,819
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	42,286,014,897
元 本	9,056,445,922
次 期 繰 越 損 益 金	33,229,568,975
(D) 受 益 権 総 口 数	9,056,445,922口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	46,692円

(注記事項)

期首元本額	9,343,113,069円
期中追加設定元本額	604,678,733円
期中一部解約元本額	891,345,880円

(当期末元本の内訳)

アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF (適格機関投資家専用)	2,564,346,556円
アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドV A (適格機関投資家専用)	11,072,792円
アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンド (適格機関投資家専用)	3,189,024,012円
アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンド (非課税適格機関投資家専用)	3,292,002,562円

○損益の状況

(2019年2月21日～2020年2月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,208,616,569円
受 取 配 当 金	1,209,839,650
受 取 利 息	49
そ の 他 収 益 金	38,598
支 払 利 息	△1,261,728
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	657,355,751
売 買 益	4,031,913,074
売 買 損	△3,374,557,323
(C) そ の 他 費 用 等	△118,514
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	1,865,853,806
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	32,509,353,022
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,139,471,267
(G) 解 約 差 損 益 金	△3,285,109,120
(H) 計 (D+E+F+G)	33,229,568,975
次 期 繰 越 損 益 金(H)	33,229,568,975

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用）

第11期（2019年5月8日～2020年4月27日）

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2009年4月9日以降、無期限とします。	
運用方針	グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主として日本を除く世界各国（新興国を含みます。）の株式（DR（預託証券）を含みます。）に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として積極的な運用を行うことを基本とします。 実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。	
主な投資対象	グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	日本を除く世界各国（新興国を含みます。）の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。
主な投資制限	グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク MSCI-KOKUSAI指数 (円ベース・期中 為替ヘッジあり)		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 証券組入比率	純資産 総額
	期 騰 落	中 率	中 騰 落 率	中 騰 落 率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
7期(2016年4月27日)	22,892	△ 4.5	234.13	△ 4.9	92.9	—	3.8	2,219
8期(2017年4月27日)	25,614	11.9	263.10	12.4	94.4	—	2.5	2,893
9期(2018年4月27日)	28,372	10.8	291.25	10.7	93.2	—	3.5	5,048
10期(2019年5月7日)	28,733	1.3	302.66	3.9	92.9	—	3.9	5,665
11期(2020年4月27日)	29,865	3.9	275.61	△ 8.9	88.7	—	2.0	16,678

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

*MSCI-KOKUSAI指数（円ベース・為替ヘッジあり）は、MSCI-KOKUSAI指数をもとに、当社が独自にヘッジコストを考慮して円換算したものです。

*ベンチマークは設定時を100として、指数化しております。

*MSCI-KOKUSAI指数は、MSCIが開発した、日本を除く先進国で構成された浮動株数ベースの時価総額株価指数です。同指数の構成国や構成銘柄等については定期的に見直しが行なわれますので、変動することがあります。同指数の著作権、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。

(出所) MSCI、ブルームバーグ、為替レート（対顧客電信売買相場仲値）

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク MSCI-KOKUSAI指数 (円ベース・騰落率 為替ヘッジあり)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2019年5月7日	円 28,733	% —	302.66	% —	% 92.9	% —	% 3.9
5月末	28,271	△ 1.6	288.84	△ 4.6	72.3	—	0.1
6月末	29,008	1.0	302.87	0.1	94.7	—	—
7月末	29,723	3.4	307.62	1.6	97.4	—	—
8月末	29,396	2.3	297.76	△ 1.6	95.4	—	—
9月末	29,362	2.2	302.40	△ 0.1	96.5	—	—
10月末	29,855	3.9	310.59	2.6	97.9	—	—
11月末	30,630	6.6	319.77	5.7	96.7	—	—
12月末	31,564	9.9	328.51	8.5	97.7	—	—
2020年1月末	31,913	11.1	329.72	8.9	97.2	—	—
2月末	29,623	3.1	302.26	△ 0.1	91.4	—	2.0
3月末	27,808	△ 3.2	258.07	△ 14.7	88.9	—	2.0
(期 末) 2020年4月27日	29,865	3.9	275.61	△ 8.9	88.7	—	2.0

*騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

米利下げ観測の後退や米中貿易摩擦の激化懸念から下落して始まったものの、対メキシコ関税発動の見送り、米中首脳会談開催の決定、米利下げ観測の高まり、ECB（欧州中央銀行）総裁の金融緩和に前向きな姿勢から上昇に転じました。その後も、米中貿易協議再開の合意や米利下げ観測の高まり、ECB次期総裁に金融緩和に前向きなラガルドIMF（国際通貨基金）事務理事が指名されたことなどを背景に上昇していましたが、トランプ米大統領による対中追加関税の発動表明などを受け下落しました。その後、米中貿易協議が「第一段階」の合意に達したことやFOMC（米連邦公開市場委員会）での政策金利据え置き決定、英国の合意なきEU（欧州連合）離脱が回避されるとの見方が強まったことなどから上昇基調となりました。年明け以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大やOPEC（石油輸出国機構）とロシアなど非加盟産油国の原油交渉決裂を受けた原油価格の急落を背景に下落基調となったものの、新型コロナウイルスの感染拡大が深刻な一部地域で状況が落ち着きつつある兆候が示されたことや、トランプ米大統領が経済活動再開の指針を公表したことなどを背景に上昇に転じました。このような環境下で、今期の基準価額の騰落率は+3.9%となり、ベンチマークの-8.9%を上回りました。

【運用経過】

作成期首から2019年5月23日までは「ノムラージャナス・インテック海外株式マザーファンド」受益証券の組み入れを高位に維持し、2019年5月24日から作成期末までは「グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド」受益証券の組み入れを高位に維持しました。なお、2019年5月24日付けで運用委託先の変更に伴う約款変更を行い、「ノムラージャナス・インテック海外株式マザーファンド」のファンド名称を「グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド」に変更しました。実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図りました。

【今後の運用方針】

主要投資対象である「グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド」受益証券の組み入れを高位に維持し、同マザーファンドでは、長期に渡り優れた利益成長を持續することが可能で、かつバリュエーション（投資価値評価）の観点で魅力的な企業に注目し、ポートフォリオを構築し、ベンチマークに対して安定的に超過収益を獲得することを目標に運用を行います。

○1口当たりの費用明細

（2019年5月8日～2020年4月27日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 263	% 0.883	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(231)	(0.776)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(16)	(0.053)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(16)	(0.053)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.003	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(1)	(0.003)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	53	0.178	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 株 式 ）	(53)	(0.177)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
(d) そ の 他 費 用	12	0.039	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(9)	(0.032)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(1)	(0.004)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	329	1.103	
期中の平均基準価額は、29,741円です。			

* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 各比率は1口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2019年5月8日～2020年4月27日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド	千口 3,136,949	千円 11,669,975	千口 352,317	千円 1,345,023

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2019年5月8日～2020年4月27日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	116,971,138千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	25,604,188千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	4.56

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2019年5月8日～2020年4月27日）

利害関係人との取引状況

<グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用）>

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人との取引状況 D	$\frac{D}{C}$	
為替先物取引	百万円 39,157	百万円 515	% 1.3	百万円 49,605	百万円 5,052	% 10.2

<グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド>

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人との取引状況 D	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 58,188	百万円 6,245	% 10.7	百万円 29,324	百万円 979	% 3.3

平均保有割合 35.5%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社、野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2020年4月27日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド	1,518,886	4,303,518	16,399,418

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2020年4月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド	16,399,418	97.7
コール・ローン等、その他	388,021	2.3
投資信託財産総額	16,787,439	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産（44,720,283千円）の投資信託財産総額（47,921,437千円）に対する比率は93.3%です。

*外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=107.60円、1英ポンド=133.11円、1スイスフラン=110.46円、1デンマーククローネ=15.60円、1ユーロ=116.34円、1香港ドル=13.88円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年4月27日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	32,592,431,381
コール・ローン等	165,866,390
グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド（評価額）	16,399,418,005
未収入金	16,027,146,986
(B) 負債	15,914,118,854
未払金	15,858,805,930
未払信託報酬	55,112,376
未払利息	202
その他未払費用	200,346
(C) 純資産総額（A－B）	16,678,312,527
元本	5,584,600,000
次期繰越損益金	11,093,712,527
(D) 受益権総口数	558,460口
1口当たり基準価額（C／D）	29,865円

- (注) 期首元本額は1,971,850,000円、期中追加設定元本額は3,900,920,000円、期中一部解約元本額は288,170,000円、1口当たり純資産額は29,865円です。
- (注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額133,337,461円。(グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド)

○損益の状況（2019年5月8日～2020年4月27日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	△ 44,118
支払利息	△ 44,118
(B) 有価証券売買損益	474,466,002
売買益	944,827,201
売買損	△ 470,361,199
(C) 信託報酬等	△ 87,029,441
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	387,392,443
(E) 前期繰越損益金	867,529,656
(F) 追加信託差損益金	9,838,790,428
（配当等相当額）	（ 8,647,183,628）
（売買損益相当額）	（ 1,191,606,800）
(G) 計（D＋E＋F）	11,093,712,527
次期繰越損益金（G）	11,093,712,527
追加信託差損益金	9,838,790,428
（配当等相当額）	（ 8,647,183,628）
（売買損益相当額）	（ 1,191,606,800）
分配準備積立金	1,254,966,217
繰越損益金	△ 44,118

- * 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- * 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- * 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

①ファンド名を以下のようにする所要の約款変更を行いました。

（旧「ノムラージャナス・インテック海外株式ファンドF（適格機関投資家専用）」⇒
新「グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用）」

＜変更適用日：2019年5月24日＞

②信託金限度額を3,000億円から2,000億円に変更する所要の約款変更を行いました。

＜変更適用日：2019年5月24日＞

グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド

第11期（計算期間：2019年5月8日～2020年4月27日）

○当期中の運用経過と今後の運用方針

◎当期の運用経過

- (1) 基準価額は、期首37,163円から期末38,107円となりました。当期の基準価額の騰落率は+2.5%となり、ベンチマークの-9.2%を上回りました。
- (2) 株式組入比率は概ね高位を維持しました。
- (3) 2019年5月24日付けで約款変更を行い、「ノムラージャナス・インテック海外株式マザーファンド」のファンド名称を「グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド」に変更すると同時に、運用の委託先をインテック・インベストメント・マネジメン ト・エルエルシーからGQG・パートナーズ・エルエルシーに変更致しました。作成期首から2019年5月23日まで、投資顧問会社はインテック・インベストメント・マネジメン ト・エルエルシーが務め、2019年5月24日に投資顧問会社をGQG・パートナーズ・エルエルシーに変更し、作成期末まで運用を行なっております。

◎今後の運用方針

長期に渡り優れた利益成長を継続することが可能で、かつバリュエーション（投資価値評価）の観点で魅力的な企業に注目し、ポートフォリオを構築し、ベンチマークに対して安定的に超過収益を獲得することを目標に運用を行います。

今後とも変わらぬご愛顧を賜りますよう、よろしくお願いいたします。

*ベンチマーク（＝MSCI-KOKUSAI指数（円ベース・為替ヘッジなし））は、MSCI-KOKUSAI指数をもとに、当社が独自に円換算したものです。なお、指数算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で円換算しております。

*MSCI-KOKUSAI指数は、MSCIが開発した、日本を除く先進国で構成された浮動株数ベースの時価総額株指数です。同指数の構成国や構成銘柄等については定期的に見直しが行なわれますので、変動することがあります。同指数の著作権、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。
(出所) MSCI、ブルームバーグ、為替レート（対顧客電信売買相場仲値）

○ 1 万口当たりの費用明細

（2019年5月8日～2020年4月27日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 1 (1) (0)	% 0.003 (0.003) (0.000)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	69 (69) (0)	0.182 (0.181) (0.001)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	14 (12) (1)	0.036 (0.033) (0.004)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	84	0.221	
期中の平均基準価額は、38,129円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用）

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	イスラエル	百株 101	千新シエケル 943	百株 993	千新シエケル 4,429

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

*（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
AMERICAN TOWER CORP	490	95	1,639	331
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT	—	—	3,124	27
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	—	670	134
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	—	1,260	129
CROWN CASTLE INTL CORP	—	—	451	56
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	—	1,720	202
EQUINIX INC	13,003	8,085	—	—
EQUITY RESIDENTIAL	—	—	2,459	185
ESSEX PROPERTY TRUST INC	165	46	165	47
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	—	2,736	286
FEDERAL REALTY INVS TRUST	—	—	478	61
HCP INC	1,861	55	12,655	394
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	—	1,623	76
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	—	2,343	263
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	—	—	4,504	235
REALTY INCOME CORP	—	—	8,003	552
REGENCY CENTERS CORP	—	—	1,367	89
SBA COMMUNICATIONS CORP	—	—	214	43
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	—	2,320	382
UDR INC	1,841	81	7,262	321
VENTAS INC	—	—	2,766	176
VEREIT INC	—	—	5,214	43
WP CAREY INC	—	—	436	35
WELLTOWER INC	—	—	8,050	643
小計	17,360	8,365	71,459	4,723
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS	—	—	3,100	70
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	—	—	4,400	114
小計	—	—	7,500	184
イギリス		千英ポンド		千英ポンド
SEGRO PLC	—	—	18,736	128
小計	—	—	18,736	128
香港		千香港ドル		千香港ドル
LINK REIT	—	—	17,500	1,665
小計	—	—	17,500	1,665
シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	—	—	66,800	128
小計	—	—	66,800	128
オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
GPT GROUP	—	—	33,364	191
DEXUS	—	—	25,534	331
GOODMAN GROUP	—	—	46,817	631
小計	—	—	105,715	1,154

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○株式売買比率

(2019年5月8日～2020年4月27日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	116,971,138千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	25,604,188千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	4.56

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2019年5月8日～2020年4月27日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 58,188	百万円 6,245	% 10.7	百万円 29,324	百万円 979	% 3.3

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社、野村信託銀行です。

○組入資産の明細

（2020年4月27日現在）

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
AES CORP	278	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
ABBOTT LABORATORIES	80	1,702	16,013	1,723,095	ヘルスケア機器・用品
ABIOMED INC	17	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
ADOBE INC	49	415	14,310	1,539,802	ソフトウェア
ADVANCE AUTO PARTS	31	—	—	—	専門小売り
ADVANCED MICRO DEVICES	389	1,830	10,283	1,106,452	半導体・半導体製造装置
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	—	1,133	23,167	2,492,864	インターネット販売・通信販売
ALIGN TECHNOLOGY INC	9	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
ALLEGHANY CORP	0.94	—	—	—	保険
ALLIANT ENERGY CORP	25	—	—	—	電力
ALLSTATE CORP	9	—	—	—	保険
ALPHABET INC-CL C	—	153	19,675	2,117,114	インタラクティブ・メディアおよびサービス
AMAZON.COM INC	0.91	98	23,644	2,544,122	インターネット販売・通信販売
AMEREN CORPORATION	104	—	—	—	総合公益事業
AMERICAN ELECTRIC POWER	32	—	—	—	電力
AMERICAN WATER WORKS CO INC	43	—	—	—	水道
AMGEN INC	18	—	—	—	バイオテクノロジー
ANTHEM INC	57	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
APPLE INC	39	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
ARCHER DANIELS MIDLAND	80	—	—	—	食品
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	—	3,115	15,947	1,715,943	医薬品
ATMOS ENERGY CORP	50	—	—	—	ガス
AUTOMATIC DATA PROCESS	79	13	181	19,565	情報技術サービス
AUTOZONE	10	—	—	—	専門小売り
BALL CORP	135	—	—	—	容器・包装
BAXTER INTERNATIONAL INC.	46	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
BECTON, DICKINSON	11	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
WR BERKLEY CORP	11	—	—	—	保険
H & R BLOCK INC	83	—	—	—	各種消費者サービス
BOEING CO	29	—	—	—	航空宇宙・防衛
BOSTON SCIENTIFIC CORP	186	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
CDW CORPORATION	5	—	—	—	電子装置・機器・部品
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	54	—	—	—	化学
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC	37	—	—	—	航空貨物・物流サービス
CIGNA CORP	67	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CME GROUP INC	121	10	184	19,837	資本市場
CMS ENERGY CORP	92	671	3,989	429,261	総合公益事業
CSX CORP	167	—	—	—	陸運・鉄道
CVS HEALTH CORP	40	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CENTENE CORP	171	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CENTERPOINT ENERGY INC	88	—	—	—	総合公益事業
CENTURYLINK INC	152	—	—	—	各種電気通信サービス
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	1	—	—	—	メディア
CHENIERE ENERGY INC	9	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	2	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
CHURCH & DWIGHT CO INC	104	—	—	—	家庭用品
CINCINNATI FINANCIAL CORP	35	—	—	—	保険
CINTAS CORP	4	—	—	—	商業サービス・用品

グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用）

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
CITRIX SYSTEMS INC	28	—	—	—	ソフトウェア
CLOROX CO	36	—	—	—	家庭用品
COCA COLA CO	—	1,664	7,561	813,632	飲料
CONOCOPHILLIPS	176	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
THE COOPER COMPANIES, INC.	14	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
COPART INC	35	—	—	—	商業サービス・用品
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	39	—	—	—	食品・生活必需品小売り
DTE ENERGY COMPANY	41	—	—	—	総合公益事業
DARDEN RESTAURANTS INC	9	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
DELL TECHNOLOGIES-C	61	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
DEXCOM INC	44	146	4,882	525,397	ヘルスケア機器・用品
DISNEY (WALT) CO	17	—	—	—	娯楽
DISCOVERY INC - A	61	—	—	—	メディア
DISCOVERY INC - C	127	—	—	—	メディア
DOLLAR GENERAL CORP	108	—	—	—	複合小売り
DOLLAR TREE INC	87	—	—	—	複合小売り
DOMINION ENERGY INC	19	—	—	—	総合公益事業
DOMINOS PIZZA INC	14	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
DUKE ENERGY CORP	26	—	—	—	電力
ECOLAB INC	3	—	—	—	化学
EDISON INTERNATIONAL	20	—	—	—	電力
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	53	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
ENTERGY CORP	37	—	—	—	電力
EVERGY INC	22	—	—	—	電力
EVERSOURCE ENERGY	66	—	—	—	電力
EXELON CORPORATION	156	—	—	—	電力
EXPEDITORS INTERNATIONAL WASH INC	4	—	—	—	航空貨物・物流サービス
F5 NETWORKS INC	27	—	—	—	通信機器
FIRST DATA CORP- CLASS A	65	—	—	—	情報技術サービス
FISERV INC	111	—	—	—	情報技術サービス
FIRSTENERGY CORP	124	—	—	—	電力
FLOWSERVE CORP	8	—	—	—	機械
FORTINET INC	54	—	—	—	ソフトウェア
FOX CORP-CLASS A	6	—	—	—	メディア
FOX CORP-CLASS B	31	—	—	—	メディア
ARTHUR J GALLAGHER & CO	45	—	—	—	保険
GARTNER INC	37	—	—	—	情報技術サービス
GENUINE PARTS CO	3	—	—	—	販売
GODADDY INC - CLASS A	22	—	—	—	情報技術サービス
GRAINGER (W. W.) INC	17	—	—	—	商社・流通業
HCA HEALTHCARE INC	109	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
HDFC BANK LTD-ADR	—	1,403	5,607	603,341	銀行
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	32	—	—	—	情報技術サービス
HERSHEY CO/THE	14	—	—	—	食品
HESS CORP	17	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
HOLLYFRONTIER CORP	30	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
HOLOGIC INC	57	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
HORMEL FOODS CORP	130	—	—	—	食品
HUMANA INC	45	5	208	22,478	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
IAC/INTERACTIVE CORP	33	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
IDEXX LABORATORIES INC	9	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
ILLUMINA INC	20	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	24	—	—	—	資本市場
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCE	16	—	—	—	化学

グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用）

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
INTUIT INC	47	237	6,254	672,960	ソフトウェア
INTUITIVE SURGICAL INC	35	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
IQVIA HOLDINGS INC	31	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス
JOHNSON & JOHNSON	—	532	8,238	886,501	医薬品
JUNIPER NETWORKS INC	123	—	—	—	通信機器
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	13	—	—	—	電子装置・機器・部品
KOHL'S CORP	51	—	—	—	複合小売り
KROGER CO	234	—	—	—	食品・生活必需品小売り
L BRANDS, INC	11	—	—	—	専門小売り
LAMB WESTON HOLDINGS INC	59	—	—	—	食品
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	5	—	—	—	パーソナル用品
LENNOX INTERNATIONAL INC	4	—	—	—	建設関連製品
LIBERTY BROADBAND CORP-C	11	—	—	—	メディア
ELI LILLY & CO.	129	—	—	—	医薬品
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC	54	—	—	—	娯楽
LOCKHEED MARTIN	—	280	10,700	1,151,346	航空宇宙・防衛
LULULEMON ATHLETICA INC	43	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
MSCI INC	8	—	—	—	資本市場
MACYS INC	122	—	—	—	複合小売り
MASTERCARD INC	46	690	17,866	1,922,474	情報技術サービス
MCCORMICK & CO INC.	46	—	—	—	食品
MERCK & CO INC	122	—	—	—	医薬品
MICROSOFT CORP	44	1,623	28,342	3,049,677	ソフトウェア
MOODYS CORP	3	—	—	—	資本市場
DAIRY FARM INTL HLDGS LTD	57	—	—	—	食品・生活必需品小売り
MOSAIC CO/THE	157	—	—	—	化学
MOTOROLA SOLUTIONS INC	67	—	—	—	通信機器
NRG ENERGY INC	103	—	—	—	電力
NASDAQ INC	28	—	—	—	資本市場
NETAPP INC	109	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
NETFLIX INC	—	228	9,703	1,044,128	娯楽
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	117	—	—	—	不動産管理・開発
NEXTERA ENERGY INC	70	—	—	—	電力
NISOURCE INC	148	—	—	—	総合公益事業
NORDSTROM INC	49	—	—	—	複合小売り
NORFOLK SOUTHERN CORP	11	—	—	—	陸運・鉄道
NVIDIA CORP	—	627	18,185	1,956,747	半導体・半導体製造装置
OGE ENERGY CORP	74	—	—	—	電力
OREILLY AUTOMOTIVE INC,	34	—	—	—	専門小売り
OMNICOM GROUP	26	—	—	—	メディア
ONEOK INC	26	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
ORACLE CORPORATION	18	—	—	—	ソフトウェア
PPL CORPORATION	85	—	—	—	電力
PALO ALTO NETWORKS INC	2	—	—	—	ソフトウェア
PAYCHEX INC	29	—	—	—	情報技術サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	37	—	—	—	情報技術サービス
PFIZER INC	170	—	—	—	医薬品
PINNACLE WEST CAPITAL CORP	34	—	—	—	電力
PROCTER & GAMBLE CO	—	1,014	12,045	1,296,119	家庭用品
PROGRESSIVE CO	237	—	—	—	保険
PUBLIC SVC ENTERPRISE	49	—	—	—	総合公益事業
RED HAT INC	59	—	—	—	ソフトウェア
REGENERON PHARMACEUTICALS	3	—	—	—	バイオテクノロジー
REPUBLIC SERVICES INC-CL A	89	—	—	—	商業サービス・用品

グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用）

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
RESMED INC	46	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	15	—	—	—	専門サービス
ROLLINS INC	53	—	—	—	商業サービス・用品
ROSS STORES INC	114	—	—	—	専門小売り
SALESFORCE.COM INC	48	511	7,880	847,913	ソフトウェア
SAP SE-SPONSORED ADR	—	75	875	94,207	ソフトウェア
HENRY SCHEIN INC	62	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
SEATTLE GENETICS INC	34	—	—	—	バイオテクノロジー
SERVICENOW INC	32	192	5,844	628,848	ソフトウェア
SHERWIN-WILLIAMS	4	—	—	—	化学
SIRIUS XM HOLDINGS INC	92	—	—	—	メディア
SQUARE INC - A	125	—	—	—	情報技術サービス
STARBUCKS CORP	53	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
SYSCO CORP	123	—	—	—	食品・生活必需品小売り
TJX COS INC	186	—	—	—	専門小売り
TARGET CORP	23	639	6,895	741,934	複合小売り
TARGA RESOURCES CORP	26	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
TELEFLEX INC	—	97	3,288	353,876	ヘルスケア機器・用品
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	4	—	—	—	情報技術サービス
TRACTOR SUPPLY COMPANY	51	—	—	—	専門小売り
TRANSDIGM GROUP INC	10	—	—	—	航空宇宙・防衛
TRUNSONION	12	—	—	—	専門サービス
TRIPADVISOR INC	24	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
TWITTER INC	17	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
UGI CORP	71	—	—	—	ガス
ULTA BEAUTY INC	15	—	—	—	専門小売り
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	27	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
UNION PAC CORP	9	—	—	—	陸運・鉄道
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	27	—	—	—	旅客航空輸送業
UNITEDHEALTH GROUP INC	42	515	15,005	1,614,624	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B V F CORP	2	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
VAIL RESORTS INC	147	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	11	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
VERISIGN INC	33	—	—	—	ヘルスケア・テクノロジー
VERIZON COMMUNICATIONS	36	—	—	—	情報技術サービス
VERISK ANALYTICS INC	29	—	—	—	各種電気通信サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS	46	—	—	—	専門サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	—	207	5,588	601,325	バイオテクノロジー
VISTRA ENERGY CORP	9	655	10,964	1,179,814	情報技術サービス
WEC ENERGY GROUP INC	118	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
WABTEC CORP	31	—	—	—	総合公益事業
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	12	—	—	—	機械
WASTE CONNECTIONS INC	142	—	—	—	食品・生活必需品小売り
WASTE MANAGEMENT INC	43	—	—	—	商業サービス・用品
WAYFAIR INC - CLASS A	18	—	—	—	商業サービス・用品
WORKDAY INC-CLASS A	4	—	—	—	インターネット販売・通信販売
XCEL ENERGY INC	27	—	—	—	ソフトウェア
XILINX INC	76	—	—	—	電力
YUM BRANDS INC	20	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ZOETIS INC	40	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
ALLEGION PLC	24	—	—	—	医薬品
AON PLC	4	—	—	—	建設関連製品
	13	—	—	—	保険

グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用）

銘柄	株数	株数	当期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	78	—	—	—	飲料	
MEDTRONIC PLC	17	—	—	—	ヘルスケア機器・用品	
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD.	4	—	—	—	ソフトウェア	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,052 200	20,493 30	313,340 —	33,715,412 <71.8%>	
(カナダ)			千カナダドル			
ALIMENTATION COUCHE-TARD-B	22	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
BAUSCH HEALTH COS INC	141	—	—	—	医薬品	
CAE INC	12	—	—	—	航空宇宙・防衛	
CGI INC	101	—	—	—	情報技術サービス	
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	36	—	—	—	陸運・鉄道	
CANOPY GROWTH CORP	82	—	—	—	医薬品	
CONSTELLATION SOFTWARE INC	8	—	—	—	ソフトウェア	
EMPIRE CO LTD A	71	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
LOBLAW COMPANIES	38	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
METHANEX CORP	3	—	—	—	化学	
METRO INC	73	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
NATIONAL BANK OF CANADA	94	—	—	—	銀行	
PEMBINA PIPELINE CORP	13	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
ROGERS COMMUNICATIONS-CL B	16	—	—	—	無線通信サービス	
THOMSON REUTERS CORP	78	—	—	—	専門サービス	
TORONTO DOMINION BANK	156	—	—	—	銀行	
WSP GLOBAL INC	28	—	—	—	建設・土木	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	972 17	— —	— —	— <-%>	
(イギリス)			千英ポンド			
DIAGEO PLC	—	1,229	3,263	434,425	飲料	
LEGAL & GENERAL	352	—	—	—	保険	
MEGGITT PLC	272	—	—	—	航空宇宙・防衛	
MORRISON SUPERMARKETS	907	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
PEARSON	318	—	—	—	メディア	
BP PLC	147	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
TESCO PLC	1,192	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
ASTRAZENECA PLC	24	—	—	—	医薬品	
CARNIVAL PLC	25	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー	
INTERTEK GROUP PLC	8	—	—	—	専門サービス	
BURBERRY GROUP PLC	155	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品	
SAINSBURY	565	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
ADMIRAL GROUP PLC	80	—	—	—	保険	
CENTRICA PLC	2,079	—	—	—	総合公益事業	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	184	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B	145	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
BUNZLE	118	—	—	—	商社・流通業	
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	76	—	—	—	資本市場	
EXPERIAN PLC	133	—	—	—	専門サービス	
WHITBREAD PLC	3	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー	
HARGREAVES LANSDOWN PLC	37	—	—	—	資本市場	
ANGLO AMERICAN PLC	270	—	—	—	金属・鉱業	
3I GROUP PLC	115	—	—	—	資本市場	
RELX PLC	59	—	—	—	専門サービス	
UNITED UTILITIES GROUP PLC	109	—	—	—	水道	
COMPASS GROUP PLC	98	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー	
BHP GROUP PLC	362	—	—	—	金属・鉱業	
MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	136	—	—	—	ソフトウェア	

グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用）

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円		
CRODA INTERNATIONAL PLC	51	—	—	—	化学	
AUTO TRADER GROUP PLC	343	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
小計	株数・金額	8,376	1,229	3,263	434,425	
	銘柄数<比率>	29	1	—	<0.9%>	
(スイス)			千スイスフラン			
SGS SA-REG	0.71	—	—	—	専門サービス	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	0.44	—	—	—	食品	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	0.02	—	—	—	食品	
GIVAUDAN-REG	2	—	—	—	化学	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	20	—	—	—	保険	
NOVARTIS AG-REG	—	700	6,022	665,288	医薬品	
ROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)	4	—	—	—	医薬品	
NESTLE SA-REG	—	1,574	16,781	1,853,695	食品	
TEMENOS AG-REG	19	—	—	—	ソフトウェア	
SONOVA HOLDING AG-REG	22	—	—	—	ヘルスケア機器・用品	
LONZA AG-REG	30	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス	
SWISS LIFE HOLDING AG	13	—	—	—	保険	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	0.75	—	—	—	資本市場	
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	2	—	—	—	機械	
SCHINDLER HOLDING AG-REG	5	—	—	—	機械	
小計	株数・金額	122	2,275	22,804	2,518,983	
	銘柄数<比率>	13	2	—	<5.4%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SWEDISH MATCH AB	76	—	—	—	タバコ	
INVESTOR AB-B SHS	24	—	—	—	各種金融サービス	
ERICSSON LM-B	328	—	—	—	通信機器	
LUNDIN ENERGY AB	75	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
ICA GRUPPEN AB	25	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額	530	—	—	—	
	銘柄数<比率>	5	—	—	<-%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
EQUINOR ASA	77	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
MOWI ASA	176	—	—	—	食品	
AKER AB ASA	10	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
小計	株数・金額	263	—	—	—	
	銘柄数<比率>	3	—	—	<-%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
H LUNDBECK A/S	28	—	—	—	医薬品	
CHR HANSEN HOLDING A/S	40	—	—	—	化学	
COLOPLAST-B	37	—	—	—	ヘルスケア機器・用品	
NOVO NORDISK A/S-B	—	1,369	61,155	954,020	医薬品	
TRYG A/S	41	—	—	—	保険	
ORSTED A/S	55	—	—	—	電力	
DEMANT A/S	11	—	—	—	ヘルスケア機器・用品	
小計	株数・金額	216	1,369	61,155	954,020	
	銘柄数<比率>	6	1	—	<2.0%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
HANNOVER RUECK SE	22	—	—	—	保険	
MERCK KGAA	5	—	—	—	医薬品	
RWE AG	211	—	—	—	総合公益事業	
PUMA SE	3	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品	
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	7	—	—	—	保険	
SARTORIUS AG-VORZUG	6	—	—	—	ヘルスケア機器・用品	
DEUTSCHE BOERSE AG	—	463	6,272	729,745	資本市場	

グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用）

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
WIRECARD AG	47	—	—	—	情報技術サービス
MTU AERO ENGINES AG	20	—	—	—	航空宇宙・防衛
DEUTSCHE WOHNEN SE	118	—	—	—	不動産管理・開発
VONOVIA SE	151	—	—	—	不動産管理・開発
INNOGY SE	6	—	—	—	総合公益事業
QIAGEN NV	45	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス
UNIPER SE	71	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	717 463	6,272	729,745	
(ユーロ…イタリア)					
ENEL SPA	—	9,953	5,872	683,223	電力
ENI SPA	58	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
SNAM SPA	376	—	—	—	ガス
TERNA SPA	99	—	—	—	電力
RECORDATI SPA	21	—	—	—	医薬品
MONCLER SPA	37	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
POSTE ITALIANE SPA	96	—	—	—	保険
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	215	—	—	—	飲料
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	904 9,953	5,872	683,223	
(ユーロ…フランス)					
LOREAL-ORD	—	296	7,207	838,551	パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	3	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
THALES SA	1	—	—	—	航空宇宙・防衛
HERMES INTERNATIONAL	13	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
SOCIETE BIC SA	8	—	—	—	商業サービス・用品
DASSAULT SYSTEMES SA	21	—	—	—	ソフトウェア
KERING SA	20	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
SANOFI	22	—	—	—	医薬品
TELEPERFORMANCE	20	—	—	—	専門サービス
SODEXO	4	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
SES FDR	156	—	—	—	メディア
SAFRAN SA	1	—	—	—	航空宇宙・防衛
ENGIE	25	—	—	—	総合公益事業
EUTELSAT COMMUNICATIONS	60	—	—	—	メディア
ELECTRICITE DE FRANCE	254	—	—	—	電力
SCOR SE	61	—	—	—	保険
ATR LIQUIDE SA	—	739	8,522	991,536	化学
SUEZ	35	—	—	—	総合公益事業
EDENRED	79	—	—	—	情報技術サービス
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	2	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	795 1,035	15,730	1,830,087	
(ユーロ…オランダ)					
WOLTERS KLUWER	117	—	—	—	専門サービス
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	131	—	—	—	食品・生活必需品小売り
NN GROUP NV	108	—	—	—	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	357 3	—	—	
(ユーロ…スペイン)					
ENDESA S.A.	125	—	—	—	電力
NATURGY ENERGY GROUP SA	141	—	—	—	ガス
ENAGAS SA	88	—	—	—	ガス
FERROVIAL SA	106	—	—	—	建設・土木

グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用）

銘柄	株数	当 期 末			業 種 等	
		株数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円		
IBERDROLA SA	381	5,638	4,919	572,368	電力	
AMADEUS IT GROUP SA	118	—	—	—	情報技術サービス	
RED ELECTRICA CORPORACION SA	185	—	—	—	電力	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,146 7	5,638 1	4,919 —	572,368 <1.2%>	
(ユーロ…ベルギー)						
UCB SA	54	—	—	—	医薬品	
COLRUYT SA	24	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
AGEAS	11	—	—	—	保険	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	90 3	— —	— —	— <-%>	
(ユーロ…オーストリア)						
VERBUND AG	23	—	—	—	電力	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	23 1	— —	— —	— <-%>	
(ユーロ…ルクセンブルグ)						
AROUNDTOWN SA	278	—	—	—	不動産管理・開発	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	278 1	— —	— —	— <-%>	
(ユーロ…フィンランド)						
UPM-KYMMENE OYJ	94	—	—	—	紙製品・林産品	
FORTUM OYJ	179	—	—	—	電力	
NOKIA OYJ	262	—	—	—	通信機器	
NESTE OYJ	162	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
ORION OYJ	40	—	—	—	医薬品	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	739 5	— —	— —	— <-%>	
ユ ー ロ 計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,053 58	17,090 5	32,795 —	3,815,424 <8.1%>	
(香港)			千香港ドル			
CLP HLDGS	505	—	—	—	電力	
HONG KONG & CHINA GAS	890	—	—	—	ガス	
NEW WORLD DEVELOPMENT	640	—	—	—	不動産管理・開発	
SWIRE PACIFIC-A	200	—	—	—	不動産管理・開発	
HKT TRUST AND HKT LTD	1,420	—	—	—	各種電気通信サービス	
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	400	—	—	—	不動産管理・開発	
TENCENT HOLDINGS LTD	—	1,596	64,881	900,553	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,055 6	1,596 1	64,881 —	900,553 <1.9%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
DBS GROUP HLDGS	20	—	—	—	銀行	
COMFORTDELGRO CORP LTD	852	—	—	—	陸運・鉄道	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	872 2	— —	— —	— <-%>	
(オーストラリア)			千豪ドル			
FORTESCUE METALS GROUP LTD	405	—	—	—	金属・鉱業	
BHP GROUP LIMITED	305	—	—	—	金属・鉱業	
COMPUTERSHARE LTD	93	—	—	—	情報技術サービス	
CSL LIMITED	26	—	—	—	バイオテクノロジー	
RIO TINTO LTD	62	—	—	—	金属・鉱業	
ARISTOCRAT LEISURE LTD	29	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー	
NEWCREST MINING	30	—	—	—	金属・鉱業	
SANTOS LTD.	76	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
WASHINGTON H. SOUL PATTINSON	54	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	

グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンド（適格機関投資家専用）

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
				外貨建金額	
(オーストラリア) WOODSIDE PETROLEUM MACQUARIE GROUP LIMITED	百株 13 70	百株 — —	千豪ドル — —	千円 — —	石油・ガス・消耗燃料 資本市場
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,168 11	— —	— < -% >	
(ニュージーランド) SPARK NEW ZEALAND LTD MERIDIAN ENERGY LTD	744 450	— —	千ニュージーランドドル — —	— —	各種電気通信サービス 独立系発電事業者・エネルギー販売業者
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,195 2	— —	— < -% >	
(イスラエル) BANK LEUMI LE-ISRAEL ISRAEL CHEMICALS LIMITED NICE LTD AZRIELI GROUP	607 249 27 6	— — — —	千新シエケル — — — —	— — — —	銀行 化学 ソフトウェア 不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	891 4	— —	— < -% >	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	34,770 356	44,055 40	— —	42,338,819 < 90.2% >

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
AMERICAN TOWER CORP	1,149	—	—	—	—
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT	3,124	—	—	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC	670	—	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	1,260	—	—	—	—
CROWN CASTLE INTL CORP	451	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	1,720	—	—	—	—
EQUINIX INC	—	13,003	8,908	958,539	2.0
EQUITY RESIDENTIAL	2,459	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	2,736	—	—	—	—
FEDERAL REALTY INVS TRUST	478	—	—	—	—
HCP INC	10,794	—	—	—	—
LIBERTY PROPERTY TRUST	1,623	—	—	—	—
MID-AMERICA APARTMENT COMM	2,343	—	—	—	—
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	4,504	—	—	—	—
REALTY INCOME CORP	8,003	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	1,367	—	—	—	—
SBA COMMUNICATIONS CORP	214	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	2,320	—	—	—	—
UDR INC	5,421	—	—	—	—
VENTAS INC	2,766	—	—	—	—
VEREIT INC	5,214	—	—	—	—
WP CAREY INC	436	—	—	—	—
WELLTOWER INC	8,050	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	67,102	13,003	8,908	958,539
	銘柄 数 < 比 率 >	22	1	—	< 2.0% >
(カナダ)			千カナダドル		
H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS	3,100	—	—	—	—
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	4,400	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	7,500	—	—	—
	銘柄 数 < 比 率 >	2	—	—	< -% >
(イギリス)			千英ポンド		
SEGR0 PLC	18,736	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	18,736	—	—	—
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< -% >
(香港)			千香港ドル		
LINK REIT	17,500	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	17,500	—	—	—
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< -% >
(シンガポール)			千シンガポールドル		
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	66,800	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	66,800	—	—	—
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< -% >
(オーストラリア)			千豪ドル		
GPT GROUP	33,364	—	—	—	—

グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用）

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)		口	口	千豪ドル	千円	%
DEXUS		25,534	—	—	—	—
GOODMAN GROUP		46,817	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	105,715	—	—	—	—
	銘柄 数 < 比 率 >	3	—	—	< -% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	283,353	13,003	—	958,539	
	銘柄 数 < 比 率 >	30	1	—	< 2.0% >	

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2020年4月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	42,338,819	88.4
投資証券	958,539	2.0
コール・ローン等、その他	4,624,079	9.6
投資信託財産総額	47,921,437	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 当期末における外貨建て純資産（44,720,283千円）の投資信託財産総額（47,921,437千円）に対する比率は93.3%です。

* 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=107.60円、1英ポンド=133.11円、1スイスフラン=110.46円、1デンマーククローネ=15.60円、1ユーロ=116.34円、1香港ドル=13.88円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年4月27日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	49,653,505,843
コール・ローン等	4,003,910,058
株式(評価額)	42,338,819,448
投資証券(評価額)	958,539,030
未収入金	2,337,111,551
未収配当金	15,125,756
(B) 負債	2,699,398,830
未払金	2,540,595,911
未払解約金	158,800,000
未払利息	2,919
(C) 純資産総額(A-B)	46,954,107,013
元本	12,321,591,672
次期繰越損益金	34,632,515,341
(D) 受益権総口数	12,321,591.672口
1万口当たり基準価額(C/D)	38,107円

(注) 期首元本額は4,440,015,346円、期中追加設定元本額は9,001,211,653円、期中一部解約元本額は1,119,635,327円、1口当たり純資産額は3,8107円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
 ・グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドFB（適格機関投資家専用） 7,236,017,034円
 ・グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用） 4,303,518,515円
 ・ノムラ・グローバル・オールスターズ 399,098,211円
 ・グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドFVA（適格機関投資家専用） 382,957,912円

○損益の状況（2019年5月8日～2020年4月27日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	281,236,933
受取配当金	273,187,694
受取利息	8,185,623
その他収益金	54,505
支払利息	△ 190,889
(B) 有価証券売買損益	875,556,920
売買益	5,064,257,172
売買損	△ 4,188,700,252
(C) 保管費用等	△ 9,731,591
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,147,062,262
(E) 前期繰越損益金	12,060,395,105
(F) 追加信託差損益金	24,552,106,647
(G) 解約差損益金	△ 3,127,048,673
(H) 計(D+E+F+G)	34,632,515,341
次期繰越損益金(H)	34,632,515,341

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

* 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

①運用の外部委託先を、「INTECH Investment Management LLC（インテック・インベストメント・マネジメント・エルエルシー）」から「GQG Partners LLC（GQG・パートナーズ・エルエルシー）」に変更する所要の約款変更を行いました。また、外部委託先を変更することに伴い、投資対象および運用方針の変更、信託財産留保額の新設ならびに外部委託先報酬の変更もあわせて行いました。
 <変更適用日：2019年5月24日>

②上記①の変更に伴い、ファンド名を以下のようにする所要の約款変更を行いました。
 (旧「ノムラージャナス・インテック海外株式マザーファンド」⇒新「グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド」)
 <変更適用日：2019年5月24日>

③上記①の変更に伴い、信託金限度額を3,000億円から2,000億円に変更する所要の約款変更を行いました。
 <変更適用日：2019年5月24日>

シュローダー・アジア・パシフィック株式ファンドF（適格機関投資家専用）
第11期（決算日：2020年4月20日）

○ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の長期的な成長を目的とした運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンド受益証券とします。
	シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンド	日本を除くアジア・オセアニア地域の先進国株式とします。
組入制限	当ファンドのシュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンド組入上限比率	制限を設けません。
	シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンドの株式および外貨建資産の組入上限比率	株式および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIパシフィック・フリー・* インデックス（日本を除く） （円ヘッジベース）		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
	期 騰 落	率 中 率	期 騰 落	率 中 率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
7期(2016年4月20日)	17,449	△12.2	163.30	△13.6	97.3	—	—	688
8期(2017年4月20日)	19,904	14.1	174.90	7.1	91.9	—	—	860
9期(2018年4月20日)	22,330	12.2	188.88	8.0	94.5	—	1.3	1,705
10期(2019年4月22日)	23,606	5.7	182.03	△3.6	97.3	—	1.1	1,825
11期(2020年4月20日)	21,652	△8.3	140.83	△22.6	97.3	—	1.1	988

(注) 基準価額は1口当たり。

(注) MSCIパシフィック・フリー・インデックス（日本を除く）（円ヘッジベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率、投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。

※当ファンドは、MSCIパシフィック・フリー・インデックス（日本を除く）（円ヘッジベース）をベンチマークとすることを定めております。
ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。
MSCIパシフィック・フリー・インデックス（日本を除く）（円ヘッジベース）は、MSCIパシフィック・フリー・インデックス（日本を除く）（米国ドルベース）をもとに、委託会社が独自に算出しております。
MSCIパシフィック・フリー・インデックス（日本を除く）（米国ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く太平洋地域の先進国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他の知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。MSCI Inc. は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用等することは禁じられております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCIパシフィック・フリー・* インデックス (日本を除く)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(円ヘッジベース)	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2019年4月22日	23,606	—	182.03	—	97.3	—	1.1
4月末	23,841	1.0	181.65	△ 0.2	96.2	—	1.1
5月末	23,273	△ 1.4	174.47	△ 4.2	92.3	—	1.1
6月末	24,619	4.3	185.69	2.0	93.3	—	1.3
7月末	24,733	4.8	184.32	1.3	96.7	—	1.4
8月末	23,445	△ 0.7	169.52	△ 6.9	92.1	—	1.4
9月末	24,001	1.7	172.91	△ 5.0	94.8	—	1.4
10月末	24,215	2.6	176.38	△ 3.1	99.8	—	1.5
11月末	24,696	4.6	177.27	△ 2.6	99.6	—	1.3
12月末	24,776	5.0	181.25	△ 0.4	97.2	—	1.3
2020年1月末	24,988	5.9	177.06	△ 2.7	93.4	—	1.4
2月末	24,183	2.4	168.89	△ 7.2	93.6	—	1.4
3月末	20,325	△13.9	129.04	△29.1	96.1	—	1.1
(期 末)							
2020年4月20日	21,652	△ 8.3	140.83	△22.6	97.3	—	1.1

(注) 基準価額は1口当たり。

(注) 騰落率は期首比。

(注) MSCIパシフィック・フリー・インデックス (日本を除く) (円ヘッジベース) は、基準価額応答日のものを使用しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率、投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。

※当ファンドは、MSCIパシフィック・フリー・インデックス (日本を除く) (円ヘッジベース) をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。

MSCIパシフィック・フリー・インデックス (日本を除く) (円ヘッジベース) は、MSCIパシフィック・フリー・インデックス (日本を除く) (米ドルベース) をもとに、委託会社が独自に算出しております。

MSCIパシフィック・フリー・インデックス (日本を除く) (米ドルベース) は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く太平洋地域の先進国の株価指数、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。MSCI Inc. は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用等することは禁じられております。

○当期の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

米中貿易協議の進展により摩擦激化の懸念が後退したこと、また世界の中央銀行が緩和的な金融政策の方針を示したこと等が基準価額の押し上げ要因となりました。

一方、10年物米国債利回りが2年物の国債利回りを下回ったことや、新型コロナウイルスの感染拡大による景気後退懸念が高まったこと、また原油価格の急落等が基準価額の下落要因となりました。

当期の基準価額の騰落率は-8.3%となり、ベンチマークの-22.6%を14.3%上回りました。

国別で、オーストラリアの銘柄選択がプラスに寄与した一方、ニュージーランドの銘柄選択がマイナスに影響しました。業種別で、不動産の銘柄選択がプラスに寄与した一方、素材の銘柄選択がマイナスに影響しました。

【運用経過】

<シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンド>を高位に組入れ、期中の実質株式組入比率を概ね90%以上に維持しました。

【今後の運用方針】

新型コロナウイルスが広範な経済に及ぼす影響は、感染拡大の範囲や各国政府の封じ込めに要する時間等によって左右されるとみています。しかし感染拡大の問題はいずれは終息すると予想されるため、主要な保有銘柄の長期的な企業ファンダメンタルズに変更はないとみています。

世界的に経済の先行きが不透明となり、株式市場が激しく変動する環境においても、ボトムアップの銘柄選択により、企業ファンダメンタルズが長期的に強固であり、かつ株価が割安な水準にある銘柄に着目していく方針です。

○ 1口当たりの費用明細

(2019年4月23日～2020年4月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	196	0.820	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(170)	(0.711)	・ファンドの運用判断、受託会社への指図 ・基準価額の算出ならびに公表 ・運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等
（ 販 売 会 社 ）	(13)	(0.055)	・運用報告書等各種書類の交付 ・口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等
（ 受 託 会 社 ）	(13)	(0.055)	・ファンドの財産保管・管理 ・委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	9	0.038	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(9)	(0.037)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	6	0.024	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 株 式 ）	(6)	(0.024)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	24	0.100	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(20)	(0.085)	・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(2)	(0.009)	・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	(1)	(0.005)	・印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.001)	・その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI: Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料等
合 計	235	0.982	
期中の平均基準価額は、23,924円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年4月23日～2020年4月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンド	千口 106,023	千円 330,326	千口 290,123	千円 981,825

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2019年4月23日～2020年4月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	3,134,804千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,748,460千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.83	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年4月23日～2020年4月20日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2020年4月20日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンド	千口 532,426	千口 348,326	千円 1,000,079

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2020年4月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンド	1,000,079	99.7
コール・ローン等、その他	3,205	0.3
投資信託財産総額	1,003,284	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,596,048千円)の投資信託財産総額(2,611,282千円)に対する比率は99.4%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=107.89円、1オーストラリアドル=68.48円、1ニュージーランドドル=64.89円、1香港ドル=13.92円、1シンガポールドル=75.82円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年4月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,979,192,397
シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンド(評価額)	1,000,079,054
未収入金	979,113,343
(B) 負債	990,633,356
未払金	985,837,507
未払信託報酬	4,721,615
その他未払費用	74,234
(C) 純資産総額(A-B)	988,559,041
元本	456,560,000
次期繰越損益金	531,999,041
(D) 受益権総口数	45,656口
1口当たり基準価額(C/D)	21,652円

[元本増減]

期首元本額	773,440,000円
期中追加設定元本額	67,670,000円
期中一部解約元本額	384,550,000円

(注) 当ファンドが主要投資対象としております、シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンドは、運用の指図権限をシュローダー・インベストメント・マネージメント(シンガポール)・リミテッドに委託しております。その費用として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。

○損益の状況 (2019年4月23日~2020年4月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 78,772,073
売益	237,823,857
売買損	△316,595,930
(B) 信託報酬等	△ 11,618,012
(C) 当期損益金(A+B)	△ 90,390,085
(D) 前期繰越損益金	180,079,283
(E) 追加信託差損益金	442,309,843
(配当等相当額)	(378,292,326)
(売買損益相当額)	(64,017,517)
(F) 計(C+D+E)	531,999,041
次期繰越損益金(F)	531,999,041
追加信託差損益金	442,309,843
(配当等相当額)	(378,292,326)
(売買損益相当額)	(64,017,517)
分準備積立金	180,079,283
繰越損益金	△ 90,390,085

(注) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンド

第11期(計算期間：2019年4月23日～2020年4月20日)

○当期の運用経過

[運用経過]

- (1) 期中、株式の組入れを引上げ、期中の実質株式組入比率を概ね90%以上に維持しました。
- (2) 国別で、オーストラリアの銘柄選択がプラスに寄与した一方、ニュージーランドの銘柄選択がマイナスに影響しました。業種別で、不動産の銘柄選択がプラスに寄与した一方、素材の銘柄選択がマイナスに影響しました。
- (3) 主な取引として、オーストラリアで銘柄の入れ替えを実施しました。商業銀行の銘柄に追加投資しました。損害保険市場において同社のシェアが大きく、また中核事業に再度焦点を合わせて注力する戦略を採用している点を評価するとともに、株価のバリュエーションが魅力的な水準であると判断しました。一方、株価が堅調に推移した建設会社のポジションを削減しました。
- (4) 当期の基準価額の騰落率は-17.2%となり、ベンチマークの-23.9%を6.7%上回りました。

※当ファンドは、MSCIパシフィック・フリー・インデックス（日本を除く）(円ベース)をベンチマークとすることを定めております。ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。MSCIパシフィック・フリー・インデックス（日本を除く）(円ベース)は、MSCIパシフィック・フリー・インデックス（日本を除く）(米国ドルベース)をもとに、委託会社が独自に算出しております。MSCIパシフィック・フリー・インデックス（日本を除く）(米国ドルベース)は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く太平洋地域の先進国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他の知的所有権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCI Inc.が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc.は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。MSCI Inc.は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc.の許諾なしにデータを複製・頒布・使用等することは禁じられております。

○1万口当たりの費用明細

(2019年4月23日～2020年4月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	13 (13) (0)	0.038 (0.038) (0.000)	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	8 (8) (0)	0.024 (0.024) (0.000)	(b)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	29 (28) (0)	0.085 (0.085) (0.000)	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI：Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料等
合 計	50	0.147	
期中の平均基準価額は、33,556円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年4月23日～2020年4月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 38	千米ドル 148	百株 143	千米ドル 444
	オーストラリア	4,611 (46)	千オーストラリアドル 5,985 (230)	12,997 (536)	千オーストラリアドル 19,627 (731)
	ニュージーランド	3,044	千ニュージーランドドル 1,391	2,205	千ニュージーランドドル 1,437
	香港	2,117	千香港ドル 7,202	9,362	千香港ドル 45,829
	シンガポール	745 (31)	千シンガポールドル 445 (32)	3,109	千シンガポールドル 2,731

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	シンガポール CAPITAMALL TRUST	口 15,700	千シンガポールドル 39	口 105,800	千シンガポールドル 262

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2019年4月23日～2020年4月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	3,134,804千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,748,460千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.83

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年4月23日～2020年4月20日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2020年4月20日現在)

外国株式

銘柄	株数	当期		業種等
		株数	評価額	
(アメリカ)	百株	百株	千円	
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	253	148	37,955	資本財
小計	253	148	37,955	
	銘柄数 < 比率 >	1	< 1.5% >	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル	
AUST AND NZ BANKING GROUP	1,009	462	52,493	銀行
ASX LTD	215	126	71,889	各種金融
BHP GROUP LTD	1,122	725	155,466	素材
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	261	150	63,017	銀行
COCHLEAR LTD	—	20	27,107	ヘルスケア機器・サービス
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	385	244	27,471	銀行
NEWCREST MINING LTD	—	59	11,605	素材
RIO TINTO LTD	165	103	64,627	素材
TABCORP HOLDINGS LTD	1,857	1,371	27,993	消費者サービス
TELSTRA CORP LTD	1,130	1,530	33,119	電気通信サービス
WESTPAC BANKING CORP	836	698	75,863	銀行
WOOLWORTHS GROUP LIMITED	559	300	77,039	食品・生活必需品小売り
WOODSIDE PETROLEUM LTD	286	233	33,634	エネルギー
SUNCORP GROUP LTD	—	883	56,389	保険
CSL LTD	172	89	201,242	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARISTOCRAT LEISURE LTD	—	119	19,340	消費者サービス
COMPUTERSHARE LTD	323	210	16,699	ソフトウェア・サービス
QBE INSURANCE GROUP LTD	800	531	32,011	保険
SEEK LTD	—	193	22,565	商業・専門サービス
BRAMBLES LTD	1,774	878	69,643	商業・専門サービス
CROWN RESORTS LTD	1,027	723	40,446	消費者サービス
INCITEC PIVOT LTD	4,949	2,465	36,805	素材
RESMED INC-CDI	952	331	58,249	ヘルスケア機器・サービス
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	836	385	50,783	素材
DULUXGROUP LTD	880	—	—	素材
MEDIBANK PRIVATE LTD	4,288	2,438	44,247	保険
COLES GROUP LTD	941	624	70,250	食品・生活必需品小売り
小計	24,778	15,902	1,440,004	
	銘柄数 < 比率 >	22	< 55.1% >	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル	
SPARK NEW ZEALAND LTD	—	1,120	31,640	電気通信サービス
CONTACT ENERGY LTD	2,079	637	27,018	公益事業
FLETCHER BUILDING LTD	—	1,160	30,111	素材
小計	2,079	2,918	88,770	
	銘柄数 < 比率 >	1	< 3.4% >	
(香港)			千香港ドル	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	662	442	35,788	資本財
SUN HUNG KAI PROPERTIES	520	295	44,718	不動産
HSBC HOLDINGS PLC	788	300	16,495	銀行
HANG LUNG PROPERTIES LTD	4,610	2,900	66,526	不動産
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	2,590	1,540	51,877	銀行
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	1,880	1,280	88,998	消費者サービス
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	1,345	870	69,937	資本財

銘柄	株数	株数	当 期 末		業 種 等	
			評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
TENCENT HOLDINGS LTD	149	56	2,293	31,929	メディア・娯楽	
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	844	494	1,207	16,812	保険	
SANDS CHINA LTD	—	524	1,668	23,231	消費者サービス	
SWIRE PROPERTIES LTD	2,502	1,682	3,700	51,509	不動産	
AIA GROUP LTD	4,040	2,302	16,712	232,638	保険	
小 計	株数・金額	19,930	12,685	52,475	730,464	
	銘柄数<比率>	11	12	—	<28.0%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
CITY DEVELOPMENTS LTD	909	603	465	35,295	不動産	
UNITED OVERSEAS BANK LTD	580	285	570	43,260	銀行	
VENTURE CORP LTD	372	310	494	37,489	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	3,063	1,982	547	41,475	電気通信サービス	
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	1,423	834	739	56,071	銀行	
小 計	株数・金額	6,347	4,014	2,817	213,592	
	銘柄数<比率>	5	5	—	<8.2%>	
合 計	株数・金額	53,389	35,669	—	2,510,787	
	銘柄数<比率>	40	47	—	<96.2%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

外国投資信託証券

銘柄	口数	口数	当 期 末		比 率	
			評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(シンガポール)	口	口	千シンガポールドル	千円	%	
CAPITAMALL TRUST	294,900	204,800	378	28,726	1.1	
合 計	口数・金額	294,900	204,800	378	28,726	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.1%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年4月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	2,510,787	96.2
投資証券	28,726	1.1
コール・ローン等、その他	71,769	2.7
投資信託財産総額	2,611,282	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(2,596,048千円)の投資信託財産総額(2,611,282千円)に対する比率は99.4%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=107.89円、1オーストラリアドル=68.48円、1ニュージーランドドル=64.89円、1香港ドル=13.92円、1シンガポールドル=75.82円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年4月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,635,387,346
コール・ローン等	67,699,466
株式(評価額)	2,510,787,339
投資証券(評価額)	28,726,681
未収入金	24,104,466
未収配当金	4,069,394
(B) 負債	24,273,900
未払金	24,273,000
その他未払費用	900
(C) 純資産総額(A-B)	2,611,113,446
元本	909,438,225
次期繰越損益金	1,701,675,221
(D) 受益権総口数	909,438,225口
1万口当たり基準価額(C/D)	28,711円

[元本増減]

期首元本額	1,497,026,503円
期中追加設定元本額	202,536,207円
期中一部解約元本額	790,124,485円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュロダー・アジア・パシフィック株式ファンドF(適格機関投資家専用)	348,326,096円
シュロダー・アジア・パシフィック株式ファンドFB(適格機関投資家専用)	528,953,401円
シュロダー・アジア・パシフィック株式ファンドFVA(適格機関投資家専用)	32,158,728円

○損益の状況 (2019年4月23日~2020年4月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	146,365,168
受取配当金	146,231,489
受取利息	169,425
支払利息	△ 35,746
(B) 有価証券売買損益	△ 672,068,724
売買益	319,520,934
売買損	△ 991,589,658
(C) 保管費用等	△ 3,310,492
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 529,014,048
(E) 前期繰越損益金	3,692,128,957
(F) 追加信託差損益金	433,737,600
(G) 解約差損益金	△1,895,177,288
(H) 計(D+E+F+G)	1,701,675,221
次期繰越損益金(H)	1,701,675,221

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

アメリカン・オープンF (適格機関投資家専用)

第19期(2019年4月6日～2020年4月6日)

◎ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信/海外/株式	
信託期間	原則として無期限	
運用方針	定量分析と定性分析を計量モデルで統合した投資手法(コア手法)により主として米国株式に投資し、信託財産の長期的な成長をめざします。S & P 500種株価指数を委託者が円ヘッジベースに換算した指数をベンチマークとします。	
主な投資対象	アメリカン・オープンF マザーファンド	アメリカン・オープン・マザーファンドを主要投資対象とします。 米国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	アメリカン・オープンF	①マザーファンドへの投資割合には制限を設けません。 ②株式への実質投資割合には制限を設けません。 ③外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。
	マザーファンド	①株式への投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。 ③デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
配分方針	収益の分配は行いません。	

◎最近5期の運用実績

決算期	基準 円	価 額		ベンチ マ ー ク		株 組 入 比 率 %	純 資 産 額 百万円
		騰 落 率 %	中 率 %	騰 落 率 %	中 率 %		
15期(2016年4月5日)	18,741	△ 0.4		14,191	△ 0.3	89.2	4,620
16期(2017年4月5日)	21,822		16.4	16,107	13.5	85.2	6,210
17期(2018年4月5日)	25,089		15.0	17,807	10.6	89.6	10,148
18期(2019年4月5日)	25,990		3.6	18,941	6.4	84.8	15,260
19期(2020年4月6日)	21,388		△17.7	16,018	△15.4	92.4	4,908

*ベンチマーク(S&P500種株価指数を委託者が円ヘッジベースに換算した指数)は、2001年8月28日を10,000として指数化しております。

*本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 円	価 額		ベンチ マ ー ク		株 組 入 比 率 %
		騰 落 率 %	騰 落 率 %	騰 落 率 %	騰 落 率 %	
(期 首) 2019年4月5日	25,990	—		18,941	—	84.8
4月末	26,245		1.0	19,325	2.0	88.2
5月末	24,809		△ 4.5	18,272	△ 3.5	91.5
6月末	25,866		△ 0.5	19,122	1.0	91.6
7月末	26,635		2.5	19,657	3.8	91.4
8月末	25,766		△ 0.9	19,041	0.5	90.9
9月末	25,981		△ 0.0	19,247	1.6	92.4
10月末	26,666		2.6	19,764	4.3	91.6
11月末	27,490		5.8	20,424	7.8	92.0
12月末	28,050		7.9	20,829	10.0	91.6
2020年1月末	28,387		9.2	21,198	11.9	90.7
2月末	26,039		0.2	19,203	1.4	89.8
3月末	22,739		△12.5	16,909	△10.7	92.3
(期 末) 2020年4月6日	21,388		△17.7	16,018	△15.4	92.4

*騰落率は期首比です。

*ベンチマーク(S&P500種株価指数を委託者が円ヘッジベースに換算した指数)は、2001年8月28日を10,000として指数化しております。

*本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

◎当期の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

基準価額は、期首の25,990円から4,602円下落し、期末には21,388円となりました。米国株式市場は、期の後半に入り、米中通商協議において両国が部分合意に達するなど進展が見られ、貿易摩擦の緩和期待が高まったことなどから上昇しましたが、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大し、景気減速懸念が強まったことなどから、期末にかけて大幅に下落し、通期ではマイナスとなりました。その結果、期中の騰落率は-17.71%となり、ベンチマーク（S&P500種株価指数を委託者が円ヘッジベースに換算した指数）の-15.43%を2.27%下回りました。

【運用経過】

主要投資対象であるアメリカン・オープン・マザーファンド（以下、「本マザーファンド」といいます。）を、期を通じて概ね高位に組み入れました。期末の実質株式組入比率は99.4%（株式先物を含む）でした。また、対円で為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を目指しました。

当期の本ファンドのパフォーマンスは、ベンチマークのパフォーマンスを下回りました。

当運用は、本マザーファンドへの投資を通じて、独自開発のリターン予測モデル、リスク・モデル、取引コスト推定モデルにもとづき、ベンチマークとの連動性を高度に保ちつつも、魅力の高い銘柄群の組入比率をベンチマークよりも高位に保ち、魅力の低い銘柄群の組入れを低位に保ったポートフォリオを構築しました。

付加価値の源泉としている投資テーマにおいては、「モメンタム」「バリュー」「収益性」がいずれもマイナス寄与となり、投資テーマ全体としてもマイナス寄与となりました。

（本マザーファンドの直近の計算期間は、2019年10月8日から2020年4月6日までですが、本項目においては、本ファンドの計算期間における本マザーファンドの運用経過についてご説明しています。）

【今後の運用方針】

主要投資対象である本マザーファンドの組入れを高位に維持し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。また、対円で為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を目指します。

本マザーファンドにおいては、独自開発のリターン予測モデル、リスク・モデル、取引コスト推定モデルにもとづき、ベンチマークとの連動性を高度に保ちつつも、魅力の高い銘柄群の組入比率をベンチマークよりも高位に保ち、魅力の低い銘柄群の組入れを低位に保ったポートフォリオを構築し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。

○1口当たりの費用明細

（2019年4月6日～2020年4月6日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社)	223 (188)	0.849 (0.717)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(14)	(0.055)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価
(受 託 会 社)	(20)	(0.077)	ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	5 (5)	0.020 (0.017)	(b) 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(1)	(0.002)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	2 (2)	0.006 (0.006)	(c) 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
			有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	6 (3)	0.023 (0.010)	(d) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(2)	(0.009)	海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用
(そ の 他)	(1)	(0.005)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	236	0.898	信託事務の処理等に要するその他の諸費用

期中の平均基準価額は26,222円です。

* 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

* 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 比率欄は「1口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2019年4月6日～2020年4月6日)

先物取引の銘柄別取引状況

			買 建		売 建	
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	株式先物取引	S & P 500 E M I N I	百万円 2,278	百万円 2,941	百万円 —	百万円 —

*金額は受渡し代金。

*外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカン・オープン・マザーファンド	千口 129,488	千円 433,687	千口 2,563,728	千円 9,122,668

○親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2019年4月6日～2020年4月6日)

項 目	当 期
	アメリカン・オープン・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	116,912,915千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	21,901,231千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	5.33

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

* マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

○利害関係人との取引状況等

(2019年4月6日～2020年4月6日)

利害関係人との取引はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2020年4月6日現在)

先物取引の銘柄別期末残高

銘	柄	別	当 期		末
			買 建 額	売 建 額	額
外国	株式先物取引	S & P 500 EMINI	百万円 338		百万円 -

*邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

*単位未満切捨て。

*-印は組入れなし。

親投資信託残高

銘	柄	前 期 末	当 期		末
		口 数	口 数	評 価	額
アメリカン・オープン・マザーファンド		千口 4,001,481	千口 1,567,241		千円 4,621,325

*単位未満切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年4月6日現在)

項 目	当 期		末
	評 価 額	比	率
アメリカン・オープン・マザーファンド	千円 4,621,325		% 91.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	423,950		8.4
投 資 信 託 財 産 総 額	5,045,275		100.0

*当期末における外貨建純資産（△101,850千円）の投資信託財産総額（5,045,275千円）に対する比率は△2.0%です。

*アメリカン・オープン・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（12,550,401千円）の投資信託財産総額（12,868,538千円）に対する比率は97.5%です。

*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=108.96円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年4月6日現在)

項目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,580,282,390
コール・ローン等	388,909,038
アメリカン・オープン・マザーファンド(評価額)	4,621,325,715
未収入金	4,538,534,330
差入委託託抛金	31,513,307
(B) 負債	4,671,603,009
未払金	4,640,953,160
未払信託報酬	30,099,802
未払利息	800
その他未払費用	549,247
(C) 純資産総額(A - B)	4,908,679,381
元本	2,295,070,000
次期繰越損益金	2,613,609,381
(D) 受益権総口数	229,507口
1口当たり基準価額(C / D)	21,388円

○損益の状況 (2019年4月6日～2020年4月6日)

項目	当 期
	円
(A) 配当等収益	278,428
受取利息	795,693
その他収益金	1,978
支払利息	△ 519,243
(B) 有価証券売買損益	△ 940,341,212
売買益	785,699,285
売買損	△1,726,040,497
(C) 先物取引等取引損益	△ 42,387,481
取引益	67,668,475
取引損	△ 110,055,956
(D) 信託報酬等	△ 76,455,327
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△1,058,905,592
(F) 前期繰越損益金	980,238,237
(G) 追加信託差損益金	2,692,276,736
(配当等相当額)	(2,908,680,820)
(売買損益相当額)	(△ 216,404,084)
(H) 計(E + F + G)	2,613,609,381
次期繰越損益金(H)	2,613,609,381
追加信託差損益金	2,692,276,736
(配当等相当額)	(2,909,416,965)
(売買損益相当額)	(△ 217,140,229)
分配準備積立金	993,254,417
繰越損益金	△1,071,921,772

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

* 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注) 期首元本額は5,871,620,000円、当作成期間中において、追加設定元本額は216,150,000円、同解約元本額は3,792,700,000円です。

アメリカン・オープン・マザーファンド

第44期(計算期間：2019年10月8日～2020年4月6日)

◎当期の運用経過

基準価額は、期首の34,372円から4,885円下落し、期末には29,487円となりました。期中の騰落率は-14.21%となり、ベンチマークであるS&P500種株価指数(円換算ベース)の-13.98%を0.24%下回りました。

本ファンドは、経済合理的な分析にもとづき、魅力が高いと判断される銘柄群の株式リターンは、魅力が低いと考えられる銘柄群の株式リターンを、中長期的に上回るとの考えのもと、銘柄分散を図りつつも、魅力の高い銘柄群の組入比率を高め、魅力の低い銘柄群の組入れを抑制したポジションを構築しました。

付加価値の源泉としている投資テーマにおいては、「モメンタム」「バリュー」「収益性」がいずれもマイナス寄与となり、投資テーマ全体としてもマイナス寄与となりました。

◎今後の運用方針

独自開発のリターン予測モデル、リスク・モデル、取引コスト推定モデルにもとづき、ベンチマークとの連動性を高度に保ちつつも、魅力の高い銘柄群の組入比率をベンチマークよりも高位に保ち、魅力の低い銘柄群の組入れを低位に保ったポートフォリオを構築し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。

◎1万口当たりの費用明細

(2019年10月8日～2020年4月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	4 (3) (0)	0.010 (0.009) (0.001)	(a) 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	1 (1)	0.003 (0.003)	(b) 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	2 (2) (0)	0.006 (0.006) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	7	0.019	

期中の平均基準価額は36,395円です。

*期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

*金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

◎売買及び取引の状況

(2019年10月8日～2020年4月6日)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株	千米ドル	百株	千米ドル
		24,696 (706)	168,891 (3,992)	35,822 (452)	258,163 (3,992)

*金額は受渡し代金。

* () 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

先物取引の銘柄別取引状況

			買 建		売 建	
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	株式先物取引	S & P 500 E M I N I	百万円 1,061	百万円 1,025	百万円 4,477	百万円 4,489

*金額は受渡し代金。

*外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2019年10月8日～2020年4月6日)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	46,646,449千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	17,772,510千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	2.62

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2019年10月8日～2020年4月6日)

利害関係人との取引はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2020年4月6日現在)

外国株式

銘柄	前 期 末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AES CORP	966	408	500	54,543	公益事業
AT&T INC	71	—	—	—	電気通信サービス
ABBOTT LABORATORIES	—	40	322	35,146	ヘルスケア機器・サービス
ABBVIE INC	434	239	1,755	191,273	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	133	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	—	12	233	25,435	素材
AON PLC	11	—	—	—	保険
TECHNIPFMC PLC	547	561	402	43,830	エネルギー
ALLEGION PLC	—	7	67	7,316	資本財
MEDTRONIC PLC	123	36	317	34,620	ヘルスケア機器・サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	598	370	944	102,915	資本財
ALCOA CORP	171	—	—	—	素材
ALLSTATE CORP	—	60	516	56,328	保険
ALLY FINANCIAL INC	678	466	558	60,887	各種金融
ALTRIA GROUP INC	—	204	764	83,264	食品・飲料・タバコ
AMEREN CORPORATION	130	77	532	57,972	公益事業
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	2	5	34	3,805	保険
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	—	145	299	32,609	不動産
AMERISOURCEBERGEN CORP	15	20	170	18,549	ヘルスケア機器・サービス
AMERIPRISE FINANCIAL INC	38	—	—	—	各種金融
AMETEK INC	—	9	69	7,526	資本財
ANTHEM INC	117	62	1,276	139,045	ヘルスケア機器・サービス
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	6	80	8,730	不動産
AXA EQUITABLE HOLDINGS INC	123	—	—	—	各種金融
BAKER HUGHES CO	—	65	68	7,416	エネルギー
BALL CORP	—	19	121	13,243	素材
BANK OF AMERICA CORP	—	658	1,318	143,682	銀行
BECTON DICKINSON AND CO	43	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	112	157	2,810	306,247	各種金融
BERRY GLOBAL GROUP INC	37	—	—	—	素材
BOEING CO/THE	48	—	—	—	資本財
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	209	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	154	—	—	—	素材
CIGNA CORP	—	60	997	108,718	ヘルスケア機器・サービス
CMS ENERGY CORP	17	133	729	79,503	公益事業
CVS HEALTH CORP	—	34	194	21,176	ヘルスケア機器・サービス
CAMDEN PROPERTY TRUST	112	59	429	46,779	不動産
CARDINAL HEALTH INC	—	10	47	5,129	ヘルスケア機器・サービス
CARMAX INC	94	—	—	—	小売
CARRIER GLOBAL CORP	—	10	17	1,893	資本財
CATERPILLAR INC	133	—	—	—	資本財
CENTERPOINT ENERGY INC	—	20	27	2,985	公益事業
CHEVRON CORP	—	94	711	77,510	エネルギー
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	9	11	722	78,758	消費者サービス
CIENA CORP	—	34	140	15,309	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CITIGROUP INC	—	140	527	57,482	銀行
CITIZENS FINANCIAL GROUP	611	150	255	27,838	銀行
CONOCOPHILLIPS	488	—	—	—	エネルギー
CONSOLIDATED EDISON INC	—	21	167	18,266	公益事業
DR HORTON INC	465	195	626	68,313	耐久消費財・アパレル

銘柄	前 期 末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
DTE ENERGY COMPANY	63	106	930	101,392	公益事業
DELTA AIR LINES INC	470	—	—	—	運輸
DOLLAR GENERAL CORP	—	34	552	60,177	小売
DOUGLAS EMMETT INC	—	99	273	29,838	不動産
DOW INC	—	48	135	14,814	素材
DUKE REALTY CORP	484	396	1,174	127,949	不動産
DUKE ENERGY CORP	—	10	77	8,440	公益事業
EOG RESOURCES INC	—	122	488	53,204	エネルギー
ECOLAB INC	134	—	—	—	素材
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	—	78	1,478	161,079	ヘルスケア機器・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	—	22	101	11,064	資本財
EQUITABLE HOLDINGS INC	—	92	119	13,068	各種金融
EQUITY COMMONWEALTH	—	18	58	6,382	不動産
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	90	176	923	100,606	不動産
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	25	489	53,383	不動産
EXELON CORP	561	—	—	—	公益事業
EXTRA SPACE STORAGE INC	67	19	186	20,362	不動産
EXXON MOBIL CORP	75	—	—	—	エネルギー
FIRSTENERGY CORP	517	62	237	25,872	公益事業
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	—	3	62	6,805	ソフトウェア・サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	—	5	68	7,476	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	—	306	206	22,463	資本財
GENERAL MILLS INC	373	—	—	—	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	59	355	640	69,815	自動車・自動車部品
HCA HEALTHCARE INC	216	46	380	41,433	ヘルスケア機器・サービス
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	—	44	97	10,633	不動産
HEICO CORP	24	—	—	—	資本財
HOLLYFRONTIER CORP	246	—	—	—	エネルギー
HOME DEPOT INC	198	91	1,628	177,479	小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	—	8	112	12,220	資本財
HUMANA INC	—	27	787	85,826	ヘルスケア機器・サービス
ILLINOIS TOOL WORKS	—	17	242	26,436	資本財
INTL BUSINESS MACHINES CORP	—	99	1,061	115,636	ソフトウェア・サービス
INVITATION HOMES INC	217	447	867	94,514	不動産
IQVIA HOLDINGS INC	67	95	976	106,349	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	95	49	416	45,341	銀行
JOHNSON & JOHNSON	146	58	783	85,405	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	248	155	1,279	139,411	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KROGER CO	69	—	—	—	食品・生活必需品小売り
LAS VEGAS SANDS CORP	—	104	394	43,007	消費者サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	134	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
LINCOLN NATIONAL CORP	—	18	43	4,762	保険
LOCKHEED MARTIN CORP	—	11	405	44,224	資本財
LOWE'S COS INC	8	7	62	6,789	小売
MGM RESORTS INTERNATIONAL	—	84	89	9,779	消費者サービス
MACY'S INC	511	—	—	—	小売
MARATHON PETROLEUM CORP	—	134	270	29,472	エネルギー
MASTERCARD INC-CLASS A	37	3	73	7,980	ソフトウェア・サービス
MCKESSON CORP	80	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MERCK & CO. INC.	81	185	1,414	154,150	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MERCURY GENERAL CORP	13	—	—	—	保険
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	2	1	110	12,092	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MORGAN STANLEY	213	—	—	—	各種金融
MOTOROLA SOLUTIONS INC	47	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	—	8	21	2,335	不動産

銘柄	前 期 末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
NORFOLK SOUTHERN CORP	—	8	123	13,491	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	37	—	—	—	資本財
OTIS WORLDWIDE CORP	—	5	24	2,645	資本財
PPL CORP	788	—	—	—	公益事業
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	—	7	59	6,469	エネルギー
PLANET FITNESS INC - CL A	24	—	—	—	消費者サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	47	245	2,824	307,709	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	354	—	—	—	保険
PROLOGIS INC	315	—	—	—	不動産
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	—	152	676	73,753	公益事業
PUBLIC STORAGE	103	—	—	—	不動産
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	—	241	1,204	131,248	資本財
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	—	8	69	7,594	保険
REPUBLIC SERVICES INC	—	17	126	13,822	商業・専門サービス
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	—	50	23	2,520	不動産
ROPER TECHNOLOGIES INC	—	1	36	3,983	資本財
S&P GLOBAL INC	43	56	1,353	147,505	各種金融
SCHWAB (CHARLES) CORP	54	208	699	76,267	各種金融
SERVICENOW INC	71	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	49	29	1,258	137,116	素材
SOUTHERN CO/THE	—	71	361	39,349	公益事業
SQUARE INC - A	—	38	169	18,445	ソフトウェア・サービス
STATE STREET CORP	11	—	—	—	各種金融
STORE CAPITAL CORP	—	125	183	19,972	不動産
SYNCHRONY FINANCIAL	734	487	645	70,359	各種金融
TARGET CORP	167	125	1,164	126,887	小売
TELEFLEX INC	—	10	296	32,299	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	—	10	300	32,717	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
3M CO	57	—	—	—	資本財
TOLL BROTHERS INC	39	—	—	—	耐久消費財・アパレル
TRANSUNION	—	88	522	56,877	商業・専門サービス
UNION PACIFIC CORP	202	121	1,677	182,753	運輸
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	—	12	112	12,238	運輸
US FOODS HOLDING CORP	29	42	60	6,581	食品・生活必需品小売り
UNITEDHEALTH GROUP INC	55	35	804	87,693	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	71	106	908	99,021	ヘルスケア機器・サービス
VALERO ENERGY CORP	180	12	49	5,437	エネルギー
VERIZON COMMUNICATIONS INC	—	42	233	25,479	電気通信サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	227	61	934	101,771	ソフトウェア・サービス
VOYA FINANCIAL INC	147	34	127	13,849	各種金融
VULCAN MATERIALS CO	5	—	—	—	素材
WEC ENERGY GROUP INC	—	14	123	13,459	公益事業
WASTE CONNECTIONS INC	—	18	139	15,199	商業・専門サービス
WELLS FARGO & CO	421	—	—	—	銀行
WESTERN ALLIANCE BANCORP	21	—	—	—	銀行
WILLIAMS COS INC	168	166	226	24,690	エネルギー
YUM! BRANDS INC	222	—	—	—	消費者サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ZOETIS INC	—	9	105	11,501	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STERIS PLC	11	44	614	66,913	ヘルスケア機器・サービス
AON PLC	—	58	898	97,865	保険
LINDE PLC	—	9	161	17,612	素材
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	186	61	132	14,464	保険
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	—	412	639	69,662	素材
BUNGE LTD	13	—	—	—	食品・飲料・タバコ

銘柄	前 期 末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
IHS MARKIT LTD	—	121	748	81,597	商業・専門サービス
COPA HOLDINGS SA-CLASS A (アメリカ・・・米国店頭市場)	15	32	115	12,600	運輸
NXP SEMICONDUCTORS NV	207	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	—	63	1,876	204,491	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	—	120	512	55,835	半導体・半導体製造装置
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	—	8	87	9,587	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	102	5	49	5,418	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALIGN TECHNOLOGY INC	34	20	318	34,712	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL C	34	34	3,793	413,304	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	39	1	192	20,954	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	50	29	5,597	609,930	小売
ANALOG DEVICES INC	107	14	124	13,524	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	427	274	6,634	722,913	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	—	47	200	21,900	半導体・半導体製造装置
AUTOMATIC DATA PROCESSING	—	103	1,334	145,357	ソフトウェア・サービス
BIOGEN INC	53	36	1,084	118,171	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC	15	—	—	—	小売
MYLAN NV	297	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CME GROUP INC	—	74	1,298	141,469	各種金融
CSX CORP	119	—	—	—	運輸
CADENCE DESIGN SYS INC	51	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CASEY'S GENERAL STORES INC	—	5	68	7,422	食品・生活必需品小売り
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	—	8	350	38,144	メディア・娯楽
CISCO SYSTEMS INC	153	324	1,265	137,910	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CINTAS CORP	67	46	756	82,422	商業・専門サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	—	15	68	7,414	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	—	563	1,912	208,419	メディア・娯楽
COSTCO WHOLESALE CORP	52	64	1,870	203,804	食品・生活必需品小売り
COSTAR GROUP INC	38	7	376	40,979	商業・専門サービス
AMDOCS LTD	—	9	51	5,619	ソフトウェア・サービス
DENTSPLY SIRONA INC	187	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
EBAY INC	—	186	548	59,725	小売
FACEBOOK INC-A	342	116	1,795	195,663	メディア・娯楽
FIFTH THIRD BANCORP	801	39	52	5,766	銀行
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A	1	—	—	—	銀行
FORTINET INC	—	7	76	8,378	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC	436	146	1,146	124,971	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HD SUPPLY HOLDINGS INC	149	—	—	—	資本財
HOLOGIC INC	—	38	127	13,925	ヘルスケア機器・サービス
ILLUMINA INC	—	29	765	83,405	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INCYTE CORP	129	33	261	28,523	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTEL CORP	—	26	144	15,777	半導体・半導体製造装置
INTUIT INC	108	17	375	40,904	ソフトウェア・サービス
JETBLUE AIRWAYS CORP	28	—	—	—	運輸
LAM RESEARCH CORP	—	24	529	57,712	半導体・半導体製造装置
LIBERTY BROADBAND-C	—	29	315	34,418	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP	859	497	7,656	834,261	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	91	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MONSTER BEVERAGE CORP	291	150	818	89,148	食品・飲料・タバコ
NETFLIX INC	—	17	618	67,403	メディア・娯楽
NEWS CORP - CLASS A	1,517	—	—	—	メディア・娯楽
NORTONLIFELOCK INC	—	19	35	3,862	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	—	65	1,595	173,836	半導体・半導体製造装置
OKTA INC	—	2	33	3,615	ソフトウェア・サービス

銘 柄	前 期 末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
ORACLE CORP	282	41	202	22,068	ソフトウェア・サービス
PACCAR INC	14	—	—	—	資本財
PAYPAL HOLDINGS INC	330	182	1,685	183,689	ソフトウェア・サービス
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	156	—	—	—	銀行
POPULAR INC	315	89	285	31,100	銀行
QUALCOMM INC	—	27	179	19,531	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	—	4	223	24,403	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SBA COMMUNICATIONS CORP	—	11	294	32,055	不動産
SVB FINANCIAL GROUP	84	22	316	34,433	銀行
SIGNATURE BANK	105	17	128	13,997	銀行
STARBUCKS CORP	363	—	—	—	消費者サービス
TD AMERITRADE HOLDING CORP	35	—	—	—	各種金融
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	5	—	—	—	メディア・娯楽
TEXAS INSTRUMENTS INC	130	—	—	—	半導体・半導体製造装置
UNIVERSAL DISPLAY CORP	—	4	55	6,020	半導体・半導体製造装置
VERISIGN INC	129	69	1,270	138,445	ソフトウェア・サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	—	31	747	81,404	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	490	217	885	96,519	食品・生活必需品小売り
WORKDAY INC-CLASS A	—	5	66	7,209	ソフトウェア・サービス
ZIONS BANCORP NA	483	44	110	12,023	銀行
ZYNGA INC - CL A	59	94	62	6,854	メディア・娯楽
LIBERTY GLOBAL PLC-SERIES C	77	241	358	39,112	メディア・娯楽
合 計	株 数	株 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	27,020	16,147	113,021	12,314,852	
	銘 柄 数 比 率	140	175	—	<98.1%>

*邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

*〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

*単位未満切捨て。

*—印は組入れなし。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外 国 株 式 先 物 取 引 S & P 5 0 0 E M I N I	百万円 13	百万円 —

*邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

*単位未満切捨て。

*—印は組入れなし。

○投資信託財産の構成

(2020年4月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 12,314,852	% 95.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	553,686	4.3
投 資 信 託 財 産 総 額	12,868,538	100.0

*当期末における外貨建純資産（12,550,401千円）の投資信託財産総額（12,868,538千円）に対する比率は97.5%です。

*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=108.96円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年4月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	12,868,538,280
コール・ローン等	195,869,757
株式（評価額）	12,314,852,285
未収入金	336,073,516
未収配当金	9,926,828
差入委託証拠金	11,815,894
(B) 負債	317,637,091
未払金	317,637,090
未払利息	1
(C) 純資産総額(A-B)	12,550,901,189
元本	4,256,460,943
次期繰越損益金	8,294,440,246
(D) 受益権総口数	4,256,460,943口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,487円

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

*損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。

(注) 期首元本額は6,959,307,585円、当作成期間中において、追加設定元本額は0円、同解約元本額は2,702,846,642円です。

(注) 元本の内訳	アメリカン・オープンFB（適格機関投資家専用）	2,548,492,840円
	アメリカン・オープンF（適格機関投資家専用）	1,567,241,739円
	アメリカン・オープンFVA（適格機関投資家専用）	140,726,364円

○損益の状況 (2019年10月8日～2020年4月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	149,369,202
受取配当金	149,338,952
受取利息	17,460
その他収益金	12,936
支払利息	△ 146
(B) 有価証券売買損益	△ 1,572,519,524
売買益	2,035,479,301
売買損	△ 3,607,998,825
(C) 先物取引等取引損益	△ 34,417,500
取引益	3,967,333
取引損	△ 38,384,833
(D) 信託報酬等	△ 1,094,044
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 1,458,661,866
(F) 前期繰越損益金	16,961,179,180
(G) 解約差損益金	△ 7,208,077,068
(H) 計(E+F+G)	8,294,440,246
次期繰越損益金(H)	8,294,440,246

MFS欧州株ファンドF(適格機関投資家専用)

第13期(2018年11月21日～2019年11月20日)

◎ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信/海外/株式	
信託期間	2007年4月5日以降、無期限とします。	
運用方針	この投資信託は、MFS欧州株 マザーファンド(以下「マザーファンド」という場合があります。)受益証券への投資を通じて、主として欧州の株式に投資することにより、投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。マザーファンドにおける具体的な銘柄の選定にあたっては、徹底したボトムアップ・アプローチにより投資します。実質外貨建資産については、原則として、マザーファンドのベンチマークであるMSCIヨーロッパ インデックスの通貨配分に準じた為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。	
主な投資対象	MFS欧州株ファンドF	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	欧州の証券取引所に上場(これに準じるものを含みます。)されている株式を中心に投資します。
主な投資制限	MFS欧州株ファンドF	株式および外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	収益の分配は行いません。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
		騰落率	MSCIヨーロッパインデックス(円ヘッジベース)			
9期(2015年11月20日)	円 14,416	% 13.7	9,194	% 98.7	% -	百万円 1,937
10期(2016年11月21日)	13,941	△ 3.3	8,708	99.6	-	1,943
11期(2017年11月20日)	16,520	18.5	10,049	97.7	-	4,250
12期(2018年11月20日)	15,944	△ 3.5	9,363	98.1	-	3,874
13期(2019年11月20日)	19,375	21.5	10,496	97.7	-	3,785

*ベンチマークはMSCIヨーロッパ インデックス(円ヘッジベース)で、データ取得の都合上、該当日の属する月の月末の数値を用いており、設定日後の最初の月末である2007年4月末日を10,000として指数化しています。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

MSCIヨーロッパ インデックスに対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。MSCIは、当指数に含まれる内容を保証するものではなく、一切の責任を負いません。当指数に含まれる内容を再配布、または利用することはできません。本資料は、MSCIによって承認、審査、作成されたものではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	MSCIヨーロッパインデックス(円ヘッジベース)		
(期首) 2018年11月20日	円 15,944	% -	-	% 98.1	% -
11月末	16,192	1.6	9,363	98.5	-
12月末	15,122	△ 5.2	8,866	97.1	-
2019年1月末	16,245	1.9	9,351	99.0	-
2月末	17,000	6.6	9,674	100.6	-
3月末	17,259	8.2	9,819	97.5	-
4月末	17,943	12.5	10,165	96.9	-
5月末	17,670	10.8	9,645	97.3	-
6月末	18,116	13.6	10,078	99.0	-
7月末	18,353	15.1	10,136	98.0	-
8月末	18,336	15.0	9,939	98.1	-
9月末	18,844	18.2	10,243	97.2	-
10月末	19,026	19.3	10,274	98.3	-
(期末) 2019年11月20日	19,375	21.5	10,496	97.7	-

*基準価額の騰落率は期首比です。

*ベンチマークはMSCIヨーロッパ インデックス(円ヘッジベース)で、データ取得の都合上、該当日の属する月の月末の数値を用いており、設定日後の最初の月末である2007年4月末日を10,000として指数化しています。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◎当期の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

期初から2018年末にかけて、米中貿易摩擦の激化が危惧されたことや、米国が利上げを実施したことから市場心理が急速に悪化し、下落しました。年が明けると、米中通商協議の進展や米国のハト派的な金融政策への期待感から上昇に転じました。その後、英国の合意なき欧州連合（EU）離脱回避への期待や欧州中央銀行（ECB）の緩和的な金融政策に対する安心感も手伝って市場心理が改善し、2019年4月にかけて前期末を上回る水準へと上昇を続けました。5月以降は、世界や域内の景気鈍化懸念がくすぶる中、米中貿易摩擦を巡る両国の追加関税の応酬や英国のEU離脱を巡る混乱が波乱材料となった一方、ECBの金融緩和策への期待などが下支えとなって徐々に値を上げる展開となりました。期末近くは、景気動向や米中通商協議に対する楽観的な見方が強まり一段と上昇し、期中の高値圏で期末を迎えました。当期の基準価額騰落率は、前期末比+21.5%となりました。

ベンチマークと比較可能な2018年11月末から2019年10月末の基準価額騰落率が+17.5%であったのに対し、ベンチマークの同期間の騰落率は+9.7%となり、ベンチマークを上回りました。

【運用経過】

<MFS欧州株 マザーファンド>を組み入れ、実質株式組入比率を高位に維持しました。また、原則として、MSCIヨーロッパ インデックスの通貨配分に準じた為替ヘッジを行いました。

【今後の運用方針】

当ファンドでは、マザーファンドへの投資を通じて、マクロ経済の動向如何に拘わらず市場平均以上の収益／キャッシュフローの成長が継続的に期待され、かつ株価も割安に放置されていると考えられるクオリティの高い企業群への投資を継続する方針です。原則として、MSCIヨーロッパ インデックスの通貨配分に準じた為替ヘッジを行います。

○1口当たりの費用明細

(2018年11月21日～2019年11月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	144 (131) (10) (4)	0.825 (0.749) (0.055) (0.021)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	20 (20)	0.115 (0.115)	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用)	36 (34) (2)	0.207 (0.195) (0.012)	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	200	1.147	
期中の平均基準価額は、17,508円です。			

*期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

*各比率は1口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年11月21日～2019年11月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
MFS欧州株 マザーファンド	千口 891,292	千円 1,327,985	千口 1,328,021	千円 1,955,017

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2018年11月21日～2019年11月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	MFS欧州株 マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	8,912,840千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,484,866千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.93	

* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2018年11月21日～2019年11月20日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2019年11月20日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
MFS欧州株 マザーファンド	千口 2,775,916	千口 2,339,187	千円 3,783,168

*MFS欧州株 マザーファンド全体の受益権口数は6,703,975千口です。

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
MFS欧州株 マザーファンド	3,783,168	99.4
コール・ローン等、その他	23,237	0.6
投資信託財産総額	3,806,405	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*MFS欧州株 マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産（10,815,995千円）の投資信託財産総額（10,842,272千円）に対する比率は99.8%です。

*外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=108.61円、1ユーロ=120.32円、1イギリスポンド=140.33円、1スイスフラン=109.61円、1スウェーデンクローナ=11.26円、1デンマーククローネ=16.10円、1香港ドル=13.88円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年11月20日現在)

○損益の状況 (2018年11月21日～2019年11月20日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,463,555,093
コール・ローン等	15,576,922
MFS欧州株 マザーファンド(評価額)	3,783,168,613
未収入金	3,664,809,558
(B) 負債	3,678,070,342
未払金	3,664,505,211
未払信託報酬	13,358,206
未払利息	38
その他未払費用	206,887
(C) 純資産総額(A-B)	3,785,484,751
元本	1,953,810,000
次期繰越損益金	1,831,674,751
(D) 受益権総口数	195,381口
1口当たり基準価額(C/D)	19,375円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 82
支払利息	△ 82
(B) 有価証券売買損益	570,537,491
売買益	907,652,235
売買損	△ 337,114,744
(C) 信託報酬等	△ 27,950,590
(D) 当期損益金(A+B+C)	542,586,819
(E) 前期繰越損益金	251,583,472
(F) 追加信託差損益金	1,037,504,460
(配当等相当額)	(1,105,931,517)
(売買損益相当額)	(△ 68,427,057)
(G) 計(D+E+F)	1,831,674,751
次期繰越損益金(G)	1,831,674,751
追加信託差損益金	1,037,504,460
(配当等相当額)	(1,105,931,517)
(売買損益相当額)	(△ 68,427,057)
分準備積立金	794,170,373
繰越損益金	△ 82

[元本増減]

期首元本額	2,430,090,000円
期中追加設定元本額	510,730,000円
期中一部解約元本額	987,010,000円
1口当たり純資産額	19,375円

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 当期において、マザーファンドおよび当ファンドの投資信託財産の運用の指図にかかる権限の一部を委託するために要する費用として、委託者報酬から支払う額は11,542,113円です。

○お知らせ

該当事項はございません。

MFS欧州株 マザーファンド

第13期（計算期間：2018年11月21日～2019年11月20日）

◎当期の運用経過

- (1) 株式組入比率は高位を維持し、期末は97.7%としました。
- (2) 期を通じて、マクロ経済の動向如何に拘わらず市場平均以上の収益成長が期待され、かつ割安と考えられるクオリティの高い企業群等への投資を基本とした運用を行いました。当期末の組入業種の内訳は、金融、生活必需品が多くなっています。前期末と比較すると、一般消費財・サービス、ヘルスケアなどの投資比率が上昇する一方、金融、素材などの投資比率が低下しました。また、対ベンチマークでは、コミュニケーション・サービスや一般消費財・サービスなどがオーバーウェイト（ベンチマーク構成比より高い投資割合）、資本財・サービスやヘルスケアなどがアンダーウェイト（ベンチマーク構成比より低い投資割合）となっています。
- (3) 期首13,938円でスタートした基準価額は、16,173円で期末を迎えました。期中の騰落率は+16.0%となり、ベンチマークであるMSCIヨーロッパインデックス（円ベース）の+9.0%を上回りました。その要因を分析しますと、業種配分効果（ベンチマークの業種配分と当ファンドの業種配分の差異によって得られる効果）は、コミュニケーション・サービスのオーバーウェイトや資本財・サービスのアンダーウェイトなどの影響でマイナスに寄与しました。一方、銘柄選択効果（各業種のなかでどの銘柄に投資したかによって得られる効果）は、コミュニケーション・サービス、一般消費財・サービス、素材といった業種における銘柄選択が奏功し、大きくプラスに寄与しました。

◎今後の運用方針

当ファンドでは、マクロ経済の動向如何に拘わらず市場平均以上の収益/キャッシュフローの成長が継続的に期待され、かつ株価も割安に放置されていると考えられるクオリティの高い企業群への投資を継続する方針です。

ベンチマークは、MSCI社が算出するMSCIヨーロッパインデックス（現地通貨ベース）を当社が独自に円換算した円ベース指数です。MSCIヨーロッパインデックスに対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。MSCIは、当指数に含まれる内容を保証するものではなく、一切の責任を負いません。当指数に含まれる内容を再配布、または利用することはできません。本資料は、MSCIによって承認、審査、作成されたものではありません。

○1万口当たりの費用明細

(2018年11月21日～2019年11月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 17 (17)	% 0.114 (0.114)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	29 (29)	0.196 (0.196)	(b) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	46	0.310	
期中の平均基準価額は、14,747円です。			

*期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年11月21日～2019年11月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 61	千アメリカドル 402	百株 30	千アメリカドル 211
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
国	ドイツ	569 (113)	3,739 (412)	1,318 (113)	3,736 (479)
	イタリア	2,915	1,388	3,559	1,837
	フランス	610 (-)	5,930 (0.01161)	497 (-)	4,374 (6)
	オランダ	1,646 (178)	2,061 (1,316)	2,273 (200)	1,522 (1,473)
	スペイン	1,496 (3,155)	1,332 (748)	3,133 (1,732)	4,149 (290)
	ベルギー	123	616	138	708
	アイルランド	1,655	490	870	321
	ポルトガル	510	720	384	524
	その他	55	812	578	2,012

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	イギリス	百株 21,758 (△ 4)	千イギリスポンド 7,868 (-)	百株 21,612	千イギリスポンド 11,874
	スイス	737 (23)	千スイスフラン 3,564 (123)	848 (-)	千スイスフラン 4,809 (238)
	スウェーデン	883	千スウェーデンクローナ 11,895	2,523	千スウェーデンクローナ 29,727
	デンマーク	305	千デンマーククローネ 11,844	225	千デンマーククローネ 7,109
	香港	-	千香港ドル -	1,445	千香港ドル 250

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

* ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2018年11月21日～2019年11月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	8,912,840千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,484,866千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.93

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2018年11月21日～2019年11月20日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

(2019年11月20日現在)

○組入資産の明細

外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円		
RYANAIR HOLDINGS PLC-SP ADR	81	112	966	104,953	運輸	
小計	株数・金額	81	112	966	104,953	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.0%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ADIDAS AG	—	32	891	107,272	耐久消費財・アパレル	
GEA GROUP AG	236	278	803	96,694	資本財	
E.ON SE	808	—	—	—	公益事業	
BAYER AG	269	258	1,815	218,402	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	214	215	1,155	139,077	メディア・娯楽	
DEUTSCHE BOERSE AG	92	94	1,304	156,989	各種金融	
SYMRISE AG	180	167	1,427	171,734	素材	
LEG IMMOBILIEN AG	76	74	771	92,818	不動産	
SCOUT24 AG	295	306	1,608	193,560	メディア・娯楽	
QIAGEN N.V.	163	161	599	72,190	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額	2,337	1,588	10,378	1,248,741	
	銘柄数<比率>	9	9	—	<11.5%>	
(ユーロ…イタリア)						
INTESA SANPAOLO	5,537	5,451	1,279	153,971	銀行	
ENI SPA	861	929	1,299	156,307	エネルギー	
ITALGAS SPA	930	909	522	62,900	公益事業	
CERVED GROUP SPA	605	—	—	—	各種金融	
小計	株数・金額	7,934	7,290	3,101	373,179	
	銘柄数<比率>	4	3	—	<3.4%>	
(ユーロ…フランス)						
L'OREAL	61	54	1,419	170,766	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	76	71	2,847	342,566	耐久消費財・アパレル	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	244	242	2,116	254,620	資本財	
DASSAULT SYSTEMES SA	—	50	703	84,598	ソフトウェア・サービス	
EUROFINS SCIENTIFIC	—	12	596	71,801	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ESSILORLUXOTTICA	90	101	1,427	171,760	耐久消費財・アパレル	
BNP PARIBAS	338	356	1,811	217,962	銀行	
LEGRAND SA	120	128	924	111,185	資本財	
DANONE	184	252	1,884	226,789	食品・飲料・タバコ	
EURONEXT NV	195	153	1,081	130,066	各種金融	
小計	株数・金額	1,312	1,425	14,811	1,782,116	
	銘柄数<比率>	8	10	—	<16.4%>	
(ユーロ…オランダ)						
AKZO NOBEL	216	—	—	—	素材	
WOLTERS KLUWER	—	98	636	76,641	商業・専門サービス	
KONINKLIJKE KPN NV	5,273	4,542	1,261	151,816	電気通信サービス	
AKZO NOBEL	—	188	1,654	199,065	素材	
TAKEAWAY.COM HOLDING BV	175	186	1,549	186,489	小売	
小計	株数・金額	5,664	5,014	5,103	614,013	
	銘柄数<比率>	3	4	—	<5.7%>	
(ユーロ…スペイン)						
IBERDROLA SA	1,253	1,279	1,140	137,183	公益事業	
AMADEUS IT GROUP SA	202	198	1,424	171,372	ソフトウェア・サービス	
AENA SME SA	106	—	—	—	運輸	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円		
CELLNEX TELECOM SAU	500	367	1,357	163,380	電気通信サービス	
BANKIA SA	2,951	2,954	509	61,254	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	5,013	4,799	4,431	533,189	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	<4.9%>	
(ユーロ…ベルギー)						
D' IETEREN SA/NV	181	178	1,077	129,652	小売	
KBC GROEP NV	205	193	1,305	157,134	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	387	372	2,383	286,786	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<2.6%>	
(ユーロ…アイルランド)						
AIB GROUP PLC	2,682	3,467	974	117,226	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,682	3,467	974	117,226	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.1%>	
(ユーロ…ポルトガル)						
GALP ENERGIA SGPS SA	574	710	1,083	130,373	エネルギー	
JERONIMO MARTINS	508	497	740	89,096	食品・生活必需品小売り	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,082	1,208	1,824	219,469	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<2.0%>	
(ユーロ…その他)						
LINDE PLC	161	143	2,707	325,734	素材	
RELX PLC	505	—	—	—	商業・専門サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	666	143	2,707	325,734	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<3.0%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	27,081	25,310	45,715	5,500,459	
	銘柄 数 < 比 率 >	36	36	—	<50.7%>	
(イギリス)						
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	476	506	1,463	205,328	食品・飲料・タバコ	
RIO TINTO PLC	193	—	—	—	素材	
SSE PLC	396	—	—	—	公益事業	
BP PLC	3,764	3,686	1,850	259,667	エネルギー	
TESCO PLC	5,331	5,330	1,253	175,868	食品・生活必需品小売り	
BARCLAYS PLC	2,172	1,003	171	24,004	銀行	
BURBERRY GROUP PLC	275	271	563	79,100	耐久消費財・アパレル	
IG GROUP HOLDINGS PLC	1,471	1,447	961	134,980	各種金融	
EXPERIAN PLC	595	565	1,402	196,818	商業・専門サービス	
MONEYSUPERMARKET.COM	2,326	2,325	827	116,060	小売	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	241	198	1,173	164,713	家庭用品・パーソナル用品	
GREGGS PLC	446	224	460	64,689	消費者サービス	
CAIRN ENERGY PLC	2,103	2,459	429	60,319	エネルギー	
SAGE GROUP PLC/THE	1,355	1,620	1,202	168,754	ソフトウェア・サービス	
WPP PLC	736	—	—	—	メディア・娯楽	
CYBG PLC	1,231	—	—	—	銀行	
VODAFONE GROUP PLC	7,568	15,795	2,420	339,663	電気通信サービス	
CRODA INTERNATIONAL PLC	—	206	993	139,351	素材	
JUST EAT PLC	1,890	1,199	904	126,866	小売	
AUTO TRADER GROUP PLC	1,806	—	—	—	メディア・娯楽	
HISCOX LTD	692	678	856	120,123	保険	
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	110	133	1,130	158,643	消費者サービス	
BEAZLEY PLC/UK	3,896	1,786	967	135,748	保険	
CRODA INTERNATIONAL PLC	216	—	—	—	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	39,298	39,439	19,031	2,670,702	
	銘柄 数 < 比 率 >	23	18	—	<24.6%>	
(スイス)						
NOVARTIS AG-REG	144	123	1,101	120,732	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	

銘柄	期首(前期末)	当 期		業 種 等		
		株 数	株 数		評 価 額	
				千円		
				外貨建金額		
				邦貨換算金額		
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン			
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	116	114	3,450	378,233	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	494	387	4,029	441,634	食品・飲料・タバコ	
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	36	34	851	93,327	資本財	
JULIUS BAER GROUP LTD	151	227	1,058	116,006	各種金融	
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	118	132	991	108,637	耐久消費財・アパレル	
SIKA AG-REG	38	30	528	57,935	素材	
UBS GROUP AG-REG	1,362	1,325	1,590	174,291	各種金融	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,463	2,375	13,600	1,490,799	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	8	—	< 13.7% >	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
ERICSSON LM-B SHS	2,273	966	8,511	95,842	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TELE2 AB-B SHS	1,175	1,024	14,400	162,151	電気通信サービス	
ESSITY AKTIEBOLAG-B	578	396	12,096	136,211	家庭用品・パーソナル用品	
小 計	株 数 ・ 金 額	4,027	2,387	35,009	394,205	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 3.6% >	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
JYSKE BANK-REG	148	146	3,321	53,480	銀行	
NOVO NORDISK A/S-B	373	366	14,103	227,059	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DFDS A/S	128	126	3,707	59,692	運輸	
ORSTED A/S	—	91	5,585	89,921	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額	650	731	26,717	430,153	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	4	—	< 4.0% >	
(香港)			千香港ドル			
ESPRIT HOLDINGS LTD	2,901	1,456	221	3,071	小売	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,901	1,456	221	3,071	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.0% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	76,502	71,812	—	10,594,345	
	銘柄 数 < 比 率 >	75	71	—	< 97.7% >	

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

* ー印は組み入れなし。

* 銘柄コード等に変更・相違がある場合は、銘柄名が同一であっても別銘柄として記載しています。

○投資信託財産の構成

(2019年11月20日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	10,594,345	97.7
コール・ローン等、その他	247,927	2.3
投資信託財産総額	10,842,272	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 当期末における外貨建て純資産（10,815,995千円）の投資信託財産総額（10,842,272千円）に対する比率は99.8%です。

* 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1 アメリカドル=108.61円、1 ユーロ=120.32円、1 イギリスポンド=140.33円、1 スイスフラン=109.61円、1 スウェーデンクローナ=11.26円、1 デンマーククローネ=16.10円、1 香港ドル=13.88円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年11月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,868,456,376
コール・ローン等	199,693,341
株式(評価額)	10,594,345,186
未収入金	68,621,527
未収配当金	5,796,322
(B) 負債	26,206,060
未払金	26,205,996
未払利息	64
(C) 純資産総額(A-B)	10,842,250,316
元本	6,703,975,122
次期繰越損益金	4,138,275,194
(D) 受益権総口数	6,703,975,122口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,173円

[元本増減]

期首元本額	7,616,714,591円
期中追加設定元本額	2,040,722,361円
期中一部解約元本額	2,953,461,830円
1口当たり純資産額	1,6173円

[期末における元本の内訳]

MFS欧州株ファンドFB (適格機関投資家専用)	4,177,657,277円
MFS欧州株ファンドF (適格機関投資家専用)	2,339,187,914円
MFS欧州株ファンドFVA (適格機関投資家専用)	187,129,931円

○損益の状況 (2018年11月21日～2019年11月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	262,397,829
受取配当金	263,688,264
その他収益金	59,663
支払利息	△ 1,350,098
(B) 有価証券売買損益	1,317,399,234
売買益	1,986,972,921
売買損	△ 669,573,687
(C) 保管費用等	△ 18,878,655
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,560,918,408
(E) 前期繰越損益金	2,999,289,473
(F) 追加信託差損益金	997,155,069
(G) 解約差損益金	△1,419,087,756
(H) 計(D+E+F+G)	4,138,275,194
次期繰越損益金(H)	4,138,275,194

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注3) (G) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドF（適格機関投資家専用）

第1期（2019年4月4日～2020年2月20日）

◎当ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	原則として無期限（設定日：2019年4月4日）	
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目的に積極的な運用を行います。	
主要投資対象	ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドF （適格機関投資家専用）	以下のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド	日本を除く世界各国の株式を主要投資対象とします。
運用方法	マザーファンドへの投資を通じて、日本を除く世界各国の株式（エマージング・マーケット*も含みます。）の中で、成長性が高いと判断される企業の株式を中心に投資を行います。 *エマージング・マーケットとは、中国、インド、東南アジア、中南米、ロシア、東欧諸国、中東など、経済の発展段階にある国や地域の市場をいいます。	
組入制限	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。	
配分方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○設定以来の運用実績

決算期	基準 （分配落）	価 額			株 組入比率	投資信託証券 組入比率	純 資 産 額
		税 分 配	込 金	期 騰 落 中 率			
（設定日） 2019年4月4日	円 10,000	円 —	—	% —	% —	% —	百万円 0.1
1期（2020年2月20日）	11,902	0	19.0	97.6	1.3	11,070	

（注1）騰落率は分配金込みです。

（注2）設定日の基準価額は設定時の価額です。

（注3）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」および「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

（注4）設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

（注5）騰落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

○当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基準 価 額		株 組 入 比 率	投資信託証券 組 入 比 率
		騰 落 率		
(設 定 日) 2019年 4 月 4 日	円 10,000	% —	% —	% —
4 月 末	10,101	1.0	96.8	1.3
5 月 末	9,541	△ 4.6	93.2	1.3
6 月 末	9,914	△ 0.9	96.8	1.3
7 月 末	10,195	2.0	98.0	1.1
8 月 末	9,839	△ 1.6	97.6	1.1
9 月 末	9,797	△ 2.0	98.9	1.2
10 月 末	10,128	1.3	98.8	1.3
11 月 末	10,624	6.2	98.6	1.3
12 月 末	11,012	10.1	98.5	1.5
2020年 1 月 末	11,298	13.0	97.0	1.4
(期 末) 2020年 2 月 20 日	11,902	19.0	97.6	1.3

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」および「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 騰落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針

〔運用経過〕

■基準価額の動き

基準価額（税引前分配金再投資）は期首に比べ+19.0%となりました。

■投資環境

（株式市場）

当期の世界株式市場は堅調に展開しました。①米中通商交渉の進展、②米連邦準備制度理事会（FRB）など主要国中央銀行による金融緩和、③景気や企業業績の回復観測一などが株価の押し上げ要因となりました。米中通商交渉は、トランプ米大統領が進展の遅さに対する不満を理由に対中関税引き上げを表明した際には、株価が下落しましたが、2019年末にかけては「第一段階」の合意が好感され、株価上昇要因となりました。2019年12月に英国で行われた総選挙で与党の保守党が圧勝し、2020年1月末の欧州連合（EU）からの離脱（ブレグジット）が実現したことも、不透明感の後退から株価支援材料となりました。

（為替市場）

為替市場では、外国通貨が円に対してまちまちの推移となりました。米ドルは対円で上昇しました。トランプ大統領が対中関税の引き上げを表明した8月には急速な円高・米ドル安が進み、一時は1米ドル＝105円を割り込む局面もありましたが、その後は107～110円台のレンジ相場が続き、日本の2019年10～12月期GDP成長率の事前予想を上回る悪化が伝わった2020年2月には、期末にかけて112円台まで米ドルが上昇しました。一方、ユーロなどの欧州通貨は低金利局面の長期化観測から、オーストラリア・ドルは追加緩和観測から、それぞれ弱含みしました。

■ポートフォリオについて

当ファンドはティール・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）への投資を通じて、日本を除く世界各国の株式（エマージング・マーケット*も含みます。）の中で、成長性が高いと判断される企業の株式を中心に投資を行い、信託財産の長期的な成長を図ることを目的に積極的な運用を目指します。

当ファンドは、ほぼ全額をマザーファンド受益証券に投資しました。

*エマージング・マーケットとは、中国、インド、東南アジア、中南米、ロシア、東欧諸国、中東など、経済の発展段階にある国や地域の市場をいいます。

<マザーファンド>

銘柄選択に関しては、個別企業分析に基づく「ボトム・アップ・アプローチ*¹」を重視した運用を行います。個別企業分析にあたっては、ティー・ロウ・プライス*²のアナリストによる独自の企業調査情報を活用します。

*1 ボトム・アップ・アプローチとは、アナリストの個別企業に対する調査や分析等に基づきその企業の投資価値を判断し、個別銘柄を選択する運用手法です。

*2 委託会社およびその関連会社をいいます。

その結果、当期末におけるセクター配分は、情報技術、一般消費財・サービス、ヘルスケアが上位となりました。

個別銘柄では、インターネット検索エンジン最大手のグーグルなどの親会社であるアルファベットや、ソーシャル・ネットワーク・サービス（SNS）大手のフェイスブックの組入比率を引き上げました。アルファベットは、グーグル以外にも潜在成長力の高い様々な事業を抱えています。市場ではそれら事業の収益力を慎重に見積もっているようですが、同社の技術力やインフラを踏まえると、収益化の可能性は高いと判断しました。フェイスブックは、支配的なSNSプラットフォームと膨大なユーザー・データを有しており、ターゲティングによる広告の収益化能力が高く、先見性ある経営陣の下で企業買収などを通じた事業の多様化などにも期待が持てると見ています。一方で、今後の利益見通しに陰りが見え始めたと判断したスウェーデンのパーソナルケア、ティッシュ製品、医療機関向け衛生用品に特化した生活必需品企業のエシティや、カリフォルニア州の山火事などの影響でリスク/リターン面の魅力度が低下したと判断した米国の電力・ガス会社センブラ・エナジーの組み入れを終了しました。

株式の組入比率は当作成期間を通じて高い水準を維持しました。

[今後の運用方針]

引き続き、マザーファンド受益証券にほぼ全額投資する方針です。

<マザーファンド>

低金利、低インフレの下で緩やかな経済成長が予想される中、一部の（革新的あるいは先駆的）企業に収益成長が集中する環境が続くと考えています。新型肺炎の流行など、最近のいくつかの事象は当面の世界経済の成長に大きな影響を及ぼす可能性があります。それでも米中の貿易摩擦やブレグジットに関連したリスクが低下している一方で、FRBの緩和的金融政策が続く見込みなど、株式市場の支援材料は数多く存在します。

マザーファンドにおいては、当社グループが保有するグローバルな調査体制と投資フレームワークに基づき資本収益率の向上が期待できる優良企業を発掘することに注力し、運用して参ります。

○ 1口当たりの費用明細

(2019年4月4日～2020年2月20日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	円 69 (65) (2) (2)	% 0.672 (0.631) (0.019) (0.021)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,244円です。 投信会社分は、ファンド運用の指図、基準価額の算出等の対価 販売会社分は、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 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	15 (14) (1)	0.150 (0.140) (0.011)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有効証券等の売買の際に発生する手数料
(c) 有効証券取引税 (株式)	0 (0)	0.000 (0.000)	(c) 有効証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有効証券取引税は、有効証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用等)	6 (2) (4)	0.059 (0.017) (0.042)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有効証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や運用報告書等の作成に係る費用、その他信託事務の処理等に要する諸費用等
合計	90	0.881	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有効証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○ 売買及び取引の状況

(2019年4月4日～2020年2月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ティール・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド	千口 10,304,488	千円 10,376,919	千口 980,455	千円 973,923

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合（2019年4月4日～2020年2月20日）

項 目	当 期	
	ティー・ロウ・プライス	海外株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	63,348,249千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	18,897,752千円	
(c) 売買高比率(a)/(b)	3.35	

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等（2019年4月4日～2020年2月20日）

利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細（2020年2月20日現在）

親投資信託残高

項 目	当 期 末	
	口 数	評 価 額
ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド	9,324,033 千口	11,198,164 千円

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成（2020年2月20日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド	11,198,164 千円	98.0 %
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	224,113	2.0
投 資 信 託 財 産 総 額	11,422,277	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

(注2) ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産30,707,331千円の投資信託財産総額31,249,327千円に対する比率は98.3%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

なお、2020年2月20日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=111.28円、1ブラジルレアル=25.49円、1ユーロ=120.29円、1イギリスポンド=143.82円、1スイスフラン=113.24円、1スウェーデンクローネ=11.39円、1デンマーククローネ=16.10円、1オーストラリアドル=74.32円、1香港ドル=14.32円、100インドネシアルピア=0.82円、100韓国ウォン=9.34円、1オフショア元=15.87円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年2月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	50,472,108,655円
ティー・ロウ・プライス 海外株式 マザーファンド(評価額)	11,198,164,143
未 収 入 金	39,273,944,512
(B) 負 債	39,401,219,818
未 払 信 託 報 酬	39,376,182,407
未 払 信 託 報 酬	24,078,838
そ の 他 未 払 費 用	958,573
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	11,070,888,837
元 本	9,301,390,000
次 期 繰 越 損 益 金	1,769,498,837
(D) 受 益 権 総 口 数	930,139口
1 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	11,902円

(注) 設定時における元本額は100,000円、当期中における追加設定元本額は9,846,810,000円、同解約元本額は545,520,000円です。

○損益の状況 (2019年4月4日～2020年2月20日)

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,648,103,527円
売 買 益	2,414,733,505
売 買 損	△ 766,629,978
(B) 信 託 報 酬 等	△ 47,229,904
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	1,600,873,623
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	168,625,214
(配 当 等 相 当 額)	(5,244,032)
(売 買 損 益 相 当 額)	(163,381,182)
(E) 計 (C+D)	1,769,498,837
次 期 繰 越 損 益 金 (E)	1,769,498,837
追 加 信 託 差 損 益 金	168,625,214
(配 当 等 相 当 額)	(10,351,769)
(売 買 損 益 相 当 額)	(158,273,445)
分 配 準 備 積 立 金	1,600,873,623

- (注1) (A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) (D)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	47,358,598円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	1,553,515,025
(c) 収 益 調 整 金	168,625,214
(d) 分 配 準 備 積 立 金	0
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	1,769,498,837
(f) 1 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	1,902
(g) 分 配 金	0
(h) 1 口 当 た り 分 配 金	0

○お知らせ

(2019年4月4日～2020年2月20日)

特にありません。

ティール・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド

第1期（計算期間：2019年4月4日～2020年2月20日）

◎当期中の運用経過と今後の運用方針

〔運用経過〕

■基準価額の動き

基準価額は期首に比べ+20.1%となりました。

■投資環境

（株式市場）

当期の世界株式市場は堅調に展開しました。①米中通商交渉の進展、②米連邦準備制度理事会（FRB）など主要国中央銀行による金融緩和、③景気や企業業績の回復観測などが株価の押し上げ要因となりました。米中通商交渉は、トランプ米大統領が進展の遅さに対する不満を理由に対中関税引き上げを表明した際には、株価が下落しましたが、2019年末にかけては「第一段階」の合意が好感され、株価上昇要因となりました。2019年12月に英国で行われた総選挙で与党の保守党が圧勝し、2020年1月末の欧州連合（EU）からの離脱（ブレグジット）が実現したことも、不透明感の後退から株価支援材料となりました。

（為替市場）

為替市場では、外国通貨が円に対してまちまちの推移となりました。米ドルは対円で上昇しました。トランプ大統領が対中関税の引き上げを表明した8月には急速な円高・米ドル安が進み、一時は1米ドル=105円を割り込む局面もありましたが、その後は107～110円台のレンジ相場が続き、日本の2019年10～12月期GDP成長率の事前予想を上回る悪化が伝わった2020年2月には、期末にかけて112円台まで米ドルが上昇しました。一方、ユーロなどの欧州通貨は低金利局面の長期化観測から、オーストラリア・ドルは追加緩和観測から、それぞれ弱含みましました。

■ポートフォリオについて

当ファンドは、日本を除く世界各国の株式（エマージング・マーケット^{*1}も含みます。）の中で、成長性が高いと判断される企業の株式を中心に投資を行い、信託財産の長期的な成長を図ることを目的に積極的な運用を目指します。

銘柄選択に関しては、個別企業分析に基づく「ボトム・アップ・アプローチ^{*2}」を重視した運用を行います。個別企業分析にあたっては、ティール・ロウ・プライス^{*3}のアナリストによる独自の企業調査情報を活用します。

*1 エマージング・マーケットとは、中国、インド、東南アジア、中南米、ロシア、東欧諸国、中東など、経済の発展段階にある国や地域の市場をいいます。

*2 ボトム・アップ・アプローチとは、アナリストの個別企業に対する調査や分析等に基づきその企業の投資価値を判断し、個別銘柄を選択する運用手法です。

*3 委託会社およびその関連会社をいいます。

その結果、当期末におけるセクター配分は、情報技術、一般消費財・サービス、ヘルスケアが上位となりました。

個別銘柄では、インターネット検索エンジン最大手のグーグルなどの親会社であるアルファベットや、ソーシャル・ネットワーク・サービス（SNS）大手のフェイスブックの組入比率を引き上げました。アルファベットは、グーグル以外にも潜在成長力の高い様々な事業を抱えています。市場ではそれら事業の収益力を慎重に見積もっているようですが、同社の技術力やインフラを踏まえると、収益化の可能性は高いと判断しました。フェイスブックは、支配的なSNSプラットフォームと膨大なユーザー・データを有しており、ターゲットニングによる広告の収益化能力が高く、先見性ある経営陣の下で企業買収などを通じた事業の多様化などにも期待が持てると思っています。一方で、今後の利益見通しに陰りが見え始めたと判断したスウェーデンのパーソナルケア、ティッシュ製品、医療機関向け衛生用品に特化した生活必需品企業のエシエンティや、カリフォルニア州の山火事などの影響でリスク/リターン面の魅力度が低下したと判断した米国の電力・ガス会社センブラ・エナジーの組み入れを終了しました。

株式の組入比率は当作成期間を通じて高い水準を維持しました。

■今後の運用方針

低金利、低インフレの下で緩やかな経済成長が予想される中、一部の（革新的あるいは先駆的）企業に収益成長が集中する環境が続くと考えています。新型コロナウイルスの流行など、最近のいくつかの事象は当面の世界経済の成長に大きな影響を及ぼす可能性があります。それでも米中の貿易摩擦やブレグジットに関連したリスクが低下している一方で、FRBの緩和的金融政策が続く見込みなど、株式市場の支援材料は数多く存在します。

当社グループが保有するグローバルな調査体制と投資フレームワークに基づき資本収益率の向上が期待できる優良企業を発掘することに注力し、運用して参ります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年4月4日～2020年2月20日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売買委託手数料	円 15	% 0.152
(株式)	(14)	(0.141)
(投資信託証券)	(1)	(0.011)
(b) 有価証券取引税	0	0.000
(株式)	(0)	(0.000)
(c) その他費用	2	0.019
(保管費用)	(2)	(0.017)
(その他)	(0)	(0.002)
合 計	17	0.171

(注) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額(10,072円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については前掲の(1口当たりの費用明細)をご参照ください。

○売買及び取引の状況

(2019年4月4日～2020年2月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 27,972 (208)	千アメリカドル 289,933 (-)	百株 13,924	千アメリカドル 134,584
	ブ ラ ジ ル	6,559 (205)	千ブラジルリアル 26,408 (506)	3,097	千ブラジルリアル 11,756
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	3,499	8,507	897	1,915
	イ タ リ ア	230	2,430	16	176
	フ ラ ン ス	903	4,410	903	4,248
	オ ラ ン ダ	730	12,316	144	2,623
	イ ギ リ ス	15,532 (3)	千イギリスポンド 9,254 (6)	1,225	千イギリスポンド 2,340
	ス イ ス	1,839	千スイスフラン 10,859	906 (-)	千スイスフラン 5,057 (32)
	ス ウ ェ ー デ ン	3,273	千スウェーデンクローネ 101,977	2,021	千スウェーデンクローネ 58,092
	デ ン マ ー ク	504	千デンマーククローネ 31,242	234	千デンマーククローネ 14,732
	オ ー ス ト ラ リ ア	2,715	千オーストラリアドル 5,532	1,465	千オーストラリアドル 3,832
	香 港	11,046	千香港ドル 133,815	7,146	千香港ドル 50,521
	国	イ ン ド ネ シ ア	9,663	千インドネシアルピア 29,238,985	3,952
韓 国		2,410	千韓国ウォン 11,635,058	454	千韓国ウォン 2,185,062
中 国 オ フ シ ョ ア		5,044	千オフショア元 30,622	-	千オフショア元 -

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

	銘 柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	イ ギ リ ス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	DERWENT LONDON PLC	82,434	2,737	15,752	504
国	小 計	82,434	2,737	15,752	504

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年4月4日～2020年2月20日)

利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2020年2月20日現在)

外国株式

銘柄	当 期 末			業 種 等
	株 数	評 価 額		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	千アメリカドル	千円	
AMAZON.COM INC	40	8,891	989,434	一般消費財・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	1,004	5,916	658,375	情報技術
APPLE INC	205	6,634	738,254	情報技術
APPLIED MATERIALS INC	437	2,945	327,810	情報技術
BOEING CO/THE	145	4,905	545,867	資本財・サービス
JPMORGAN CHASE & CO	328	4,522	503,243	金融
DANAHER CORP	337	5,527	615,122	ヘルスケア
SALESFORCE.COM INC	160	3,086	343,508	情報技術
EQUIFAX INC	130	2,108	234,668	資本財・サービス
NEXTERA ENERGY INC	204	5,621	625,548	公益事業
HUMANA INC	58	2,195	244,305	ヘルスケア
IDEXX LABORATORIES INC	124	3,608	401,501	ヘルスケア
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	213	1,347	149,927	情報技術
NIKE INC -CL B	354	3,632	404,226	一般消費財・サービス
QUALCOMM INC	487	4,410	490,775	情報技術
EXACT SCIENCES CORP	436	4,473	497,852	ヘルスケア
SCHWAB (CHARLES) CORP	1,773	8,412	936,146	金融
HDFC BANK LTD-ADR	592	3,464	385,496	金融
NETFLIX INC	111	4,313	479,990	コミュニケーション・サービス
SYNOPSIS INC	312	5,155	573,716	情報技術
INTUITIVE SURGICAL INC	96	5,940	661,111	ヘルスケア
TEXAS INSTRUMENTS INC	339	4,513	502,218	情報技術
UNITEDHEALTH GROUP INC	120	3,663	407,698	ヘルスケア
CME GROUP INC	184	3,830	426,252	金融
AXIS BANK LTD- GDR REG S	561	2,893	321,997	金融
MERCADOLIBRE INC	58	4,344	483,432	一般消費財・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	306	6,539	727,685	情報技術
SPLUNK INC	170	2,975	331,135	情報技術
TAL EDUCATION GROUP- ADR	274	1,631	181,537	一般消費財・サービス
FACEBOOK INC-CLASS A	344	7,500	834,640	コミュニケーション・サービス
SERVICENOW INC	109	3,914	435,608	情報技術
FIVE BELOW	385	4,493	500,061	一般消費財・サービス
WORKDAY INC-CLASS A	67	1,325	147,486	情報技術
HUAZHU GROUP LTD-ADR	1,198	4,434	493,453	一般消費財・サービス
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	4	48	5,343	情報技術
TRIP.COM GROUP LTD	1,302	4,532	504,366	一般消費財・サービス

銘柄	当期末			業種等
	株数	評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
DATADOG INC - CLASS A	百株	千アメリカドル	千円	情報技術
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	174	823	91,664	一般消費財・サービス
SAGE THERAPEUTICS INC	203	4,529	504,010	ヘルスケア
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR	103	717	79,881	ヘルスケア
SHOPIFY INC - CLASS A	227	3,284	365,464	ヘルスケア
ALPHABET INC-CL A	41	2,262	251,767	情報技術
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	57	8,731	971,630	コミュニケーション・サービス
FERRARI NV	180	2,736	304,562	情報技術
	285	5,115	569,258	一般消費財・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	14,256 44	181,955 -	20,248,042 <65.5%>
(ブラジル)				
MAGAZINE LUIZA SA	3,667	千ブラジルリアル	540,925	一般消費財・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,667 1	21,221 -	540,925 <1.8%>
(ユーロ・・・ドイツ)				
SARTORIUS AG-VORZUG	127	千ユーロ	366,846	ヘルスケア
INFINEON TECHNOLOGIES AG	2,474	3,049	660,404	情報技術
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,601 2	8,539 -	1,027,250 <3.3%>
(ユーロ・・・イタリア)				
DIASORIN SPA	214	2,594	312,115	ヘルスケア
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	214 1	2,594 -	312,115 <1.0%>
(ユーロ・・・オランダ)				
AIRBUS SE	413	5,446	655,191	資本財・サービス
ASML HOLDING NV	141	4,138	497,806	情報技術
ADYEN NV	31	2,819	339,102	情報技術
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	586 3	12,404 -	1,492,100 <4.8%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,402 6	23,538 -	2,831,465 <9.2%>
(イギリス)				
IQE PLC	10,224	千イギリスポンド	84,407	情報技術
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	743	586	913,286	金融
TRAINLINE PLC	3,343	6,350	261,072	一般消費財・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	14,311 3	8,752 -	1,258,766 <4.1%>
(スイス)				
ALCON INC	932	千スイスフラン	658,836	ヘルスケア
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	932 1	5,818 -	658,836 <2.1%>
(スウェーデン)				
HEXAGON AB-B SHS	753	千スウェーデンクローネ	490,943	情報技術
BOLIDEN AB	498	43,103	131,658	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,251 2	54,662 -	622,602 <2.0%>

銘柄	株数	期末		業種等	
		株数	評価額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(デンマーク) ORSTED A/S	百株 270	千デンマーククローネ 20,841	千円 335,551	公益事業	
小計	株数・金額 270	20,841	335,551		
	銘柄数 < 比率 >	1	< 1.1% >		
(オーストラリア) JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	1,250	千オーストラリアドル 3,848	286,052	素材	
小計	株数・金額 1,250	3,848	286,052		
	銘柄数 < 比率 >	1	< 0.9% >		
(香港) AIA GROUP LTD ALIBABA GROUP HOLDING LTD TENCENT HOLDINGS LTD	2,014 263 1,623	千香港ドル 16,071 5,628 66,770	230,147 80,595 956,149	金融 一般消費財・サービス コミュニケーション・サービス	
小計	株数・金額 3,900	88,470	1,266,892		
	銘柄数 < 比率 >	3	< 4.1% >		
(インドネシア) BANK CENTRAL ASIA TBK PT	5,711	千インドネシアルピア 19,117,572	156,764	金融	
小計	株数・金額 5,711	19,117,572	156,764		
	銘柄数 < 比率 >	1	< 0.5% >		
(韓国) SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1,955	千韓国ウォン 11,773,976	1,099,689	情報技術	
小計	株数・金額 1,955	11,773,976	1,099,689		
	銘柄数 < 比率 >	1	< 3.6% >		
(中国オフショア) GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A	5,044	千オフショア元 31,109	493,702	一般消費財・サービス	
小計	株数・金額 5,044	31,109	493,702		
	銘柄数 < 比率 >	1	< 1.6% >		
合計	株数・金額 55,952	—	29,799,292		
	銘柄数 < 比率 >	65	< 96.5% >		

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

外国投資信託証券

銘柄	口数	期末		比率	
		口数	評価額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(イギリス) DERWENT LONDON PLC	口 66,682	千イギリスポンド 2,849	千円 409,885	% 1.3	
合計	証券数・金額 66,682	2,849	409,885		
	銘柄数 < 比率 >	1	< 1.3% >		

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年2月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 29,799,292	% 95.4
投 資 証 券	409,885	1.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,040,150	3.3
投 資 信 託 財 産 総 額	31,249,327	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

(注2) ティール・ロウ・プライス 海外株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産30,707,331千円の投資信託財産総額31,249,327千円に対する比率は98.3%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年2月20日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=111.28円、1ブラジルレアル=25.49円、1ユーロ=120.29円、1イギリスポンド=143.82円、1スイスフラン=113.24円、1スウェーデンクローネ=11.39円、1デンマーククローネ=16.10円、1オーストラリアドル=74.32円、1香港ドル=14.32円、100インドネシアルピア=0.82円、100韓国ウォン=9.34円、1オフショア元=15.87円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年2月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	31,406,027,569円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	707,620,789
株 式(評価額)	29,799,292,675
投 資 証 券(評価額)	409,885,371
未 収 入 金	473,898,995
未 収 配 当 金	15,329,739
(B) 負 債	514,672,724
未 払 金	514,649,185
そ の 他 未 払 費 用	23,539
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	30,891,354,845
元 本	25,721,847,064
次 期 繰 越 損 益 金	5,169,507,781
(D) 受 益 権 総 口 数	25,721,847,064口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	12,010円

(注1) 設定元本額 200,000円

追加設定元本額 27,866,152,598円

一部解約元本額 2,144,505,534円

(注2) 期末における元本の内訳

ティール・ロウ・プライス 海外株式ファンドFB (適格機関投資家専用)

15,584,026,309円

ティール・ロウ・プライス 海外株式ファンドF (適格機関投資家専用)

9,324,033,425円

ティール・ロウ・プライス 海外株式ファンドFVA (適格機関投資家専用)

813,787,330円

○損益の状況 (2019年4月4日～2020年2月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	139,802,134円
受 取 配 当 金	139,198,554
受 取 利 息	603,580
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,740,087,190
売 買 益	6,201,315,669
売 買 損	△1,461,228,479
(C) そ の 他 費 用 等	△ 3,688,217
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	4,876,201,107
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	257,241,668
(F) 解 約 差 損 益 金	36,065,006
(G) 計 (D+E+F)	5,169,507,781
次 期 繰 越 損 益 金(G)	5,169,507,781

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)その他費用等にはその他費用等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

(2019年4月4日～2020年2月20日)

特にありません。

ABグローバル・コア・エクイティ・ファンドF/FB

2019年12月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	英領ケイマン諸島籍円建て外国投資信託
主 要 投 資 対 象	日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式(DR(預託証券)を含みます。)
運 用 方 針	主に日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している企業の株式(DR(預託証券)を含みます。)に分散投資することで、ベンチマークを上回る投資成果を目指します。
投 資 顧 問 会 社	アライアンス・バーンスタイン・エル・ピー
受 託 会 社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
保 管 受 託 銀 行 管 理 事 務 代 行 会 社	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー

*作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

運用計算書
2019年12月31日に終了する計測期間
(米ドル)

収益

銀行口座利息	44,851
受取配当金等(源泉所得税抜き)	6,918,673
雑収益	2
	<hr/>
収益合計	6,963,526

費用

投資顧問報酬	2,644,864
事務管理代行報酬	377,499
保管費用	113,928
当座借越利息	5,160
取引銀行報酬	56,722
銀行手数料	63,820
受託報酬	75,568
法務報酬	6,571
海外登記手数料	95
専門家報酬	17,093
その他税	483
雑費用	91
	<hr/>
費用合計	3,361,894

純投資損益

	<hr/>
	3,601,632

投資有価証券売買に係る損益	27,815,196
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	1,720,315
	<hr/>

当期実現純損益

	<hr/>
	29,535,511

投資有価証券評価差損益	59,890,764
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	(3,492,840)
	<hr/>

当期評価差損益

	<hr/>
	56,397,924

運用の結果による純資産の増減額

	<hr/>
	89,535,067
	<hr/>

組入資産明細
2019年12月31日現在
(米ドル)

	数量	銘柄	評価額	投資比率(%)
		デンマーク		
普通株	185,647	JYSKE BANK REG	6,667,548	1.74
			<u>6,667,548</u>	<u>1.74</u>
		デンマーク計	<u>6,667,548</u>	<u>1.74</u>
		フランス		
普通株	83,571	DANONE SA	6,973,790	1.83
	20,631	L'OREAL	6,149,250	1.61
	50,360	SANOFI	5,124,127	1.34
	58,500	ACCOR SA	2,765,847	0.72
			<u>21,013,014</u>	<u>5.50</u>
		フランス計	<u>21,013,014</u>	<u>5.50</u>
		ドイツ		
普通株	53,076	BASF SE	4,036,686	1.06
			<u>4,036,686</u>	<u>1.06</u>
		ドイツ計	<u>4,036,686</u>	<u>1.06</u>
		香港		
普通株	303,500	CHINA MOBILE LTD	2,564,330	0.68
	958,000	GUANGDONG INVESTMENT LTD	2,005,130	0.52
			<u>4,569,460</u>	<u>1.20</u>
		香港計	<u>4,569,460</u>	<u>1.20</u>
		ルクセンブルグ		
普通株	2,744,100	SAMSONITE INTERNATIONAL SA	6,476,417	1.69
			<u>6,476,417</u>	<u>1.69</u>
		ルクセンブルグ計	<u>6,476,417</u>	<u>1.69</u>
		オランダ		
普通株	201,824	KON.PHILIPS NV	9,937,737	2.60
			<u>9,937,737</u>	<u>2.60</u>
		オランダ計	<u>9,937,737</u>	<u>2.60</u>

数量	銘柄	評価額	投資比率(%)
	韓国		
普通株			
79,559	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	3,838,473	1.00
		<u>3,838,473</u>	<u>1.00</u>
	韓国計	<u>3,838,473</u>	<u>1.00</u>
	ロシア		
普通株			
21,231	LUKOIL PJSC-SPON ADR	2,102,294	0.55
		<u>2,102,294</u>	<u>0.55</u>
	ロシア計	<u>2,102,294</u>	<u>0.55</u>
	シンガポール		
普通株			
1,218,100	SINGAPORE EXCHANGE LTD	8,031,927.00	2.11
412,200	DBS GROUP HOLDING LTD	7,888,223.00	2.06
		<u>15,920,150</u>	<u>4.17</u>
	シンガポール計	<u>15,920,150</u>	<u>4.17</u>
	南アフリカ		
普通株			
22,106	NASPERS LTD	3,658,126	0.96
		<u>3,658,126</u>	<u>0.96</u>
	南アフリカ計	<u>3,658,126</u>	<u>0.96</u>
	スイス		
普通株			
223,493	JULIUS BAER GROU	11,446,454.00	2.99
28,768	ROCHE HLDG-GENUS	9,386,184	2.46
20,506	FLUGHAFEN ZUERICH AG REG	3,747,539	0.98
25,085	PARGESA HOLDING SA-BR	2,088,376	0.55
		<u>26,668,553</u>	<u>6.98</u>
	スイス計	<u>26,668,553</u>	<u>6.98</u>
	イギリス		
普通株			
307,648	ROYAL DUTCH SHELL B	9,165,840	2.39
90,696	RECKITT BENCKISER PLC	7,405,575	1.94
248,126	RELX PLC	6,267,233	1.64
167,691	COMPASS GROUP PLC	4,187,585	1.10
117,334	MONDI PLC	2,747,661	0.72
		<u>29,773,894</u>	<u>7.79</u>
	イギリス計	<u>29,773,894</u>	<u>7.79</u>

数量	銘柄	評価額	投資比率(%)
	アメリカ		
普通株			
15,595	ALPHABET INC C	21,082,726	5.51
123,837	MICROSOFT CORP	19,685,131	5.14
58,810	ANTHEM INC	18,020,560	4.71
357,752	SERVICE CORP INTERNATIONAL	16,506,677	4.32
72,377	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	16,367,335	4.28
113,399	INTL FLVR & FRAG	14,440,229	3.78
219,261	COGNIZANT TECH SOLUTIONS CORP A	13,629,264	3.57
76,885	3M CO	13,628,635	3.57
58,856	VISA INC CLASS A SHS	11,146,738	2.92
239,446	COMCAST CORP A	10,799,015	2.83
155,977	CBRE GROUP INC - A	9,506,798	2.49
136,252	LAS VEGAS SANDS CORP	9,502,214	2.49
169,357	WELLS FARGO & CO	9,131,729	2.39
141,769	MARATHON PETROLEUM CORP	8,560,012	2.24
62,235	PROCTER & GAMBLE CO	7,847,211	2.05
109,657	GILEAD SCIENCES INC	7,231,879	1.89
106,443	HENRY SCHEIN INC	7,086,975	1.85
54,139	DOVER CORP	6,251,430	1.64
40,440	MARRIOTT INTL-A	6,176,401	1.62
28,767	CME GROUP INC A	5,833,372	1.53
66,847	CITIGROUP INC	5,325,700	1.39
63,616	C.H ROBINSON WORLDWIDE INC	4,957,595	1.30
7,301	BLACKROCK INC	3,672,476	0.96
24,559	IPG PHOTONICS	3,534,531	0.92
9,761	S&P GLOBAL INC	2,677,345	0.70
		<u>252,601,978</u>	<u>66.09</u>
	アメリカ計	<u>252,601,978</u>	<u>66.09</u>
	投資有価証券合計	<u>387,264,330</u>	<u>101.33</u>

外国為替先渡し契約

2019年12月31日現在

通貨(買い)		通貨(売り)		満期	未実現損益(米ドル)
USD	9,014,729	GBP	6,840,000	January 15,2020	36,959
EUR	114,452	USD	127,660	January 15,2020	675
EUR	46,108	USD	51,364	January 15,2020	337
EUR	28,360	USD	31,494	January 15,2020	306
EUR	43,365	USD	48,364	January 15,2020	260
GBP	44,502	USD	58,209	January 15,2020	202
AUD	13,154	USD	9,023	January 15,2020	177
CHF	31,147	USD	31,915	January 15,2020	156
AUD	8,615	USD	5,875	January 15,2020	150
EUR	36,096	USD	40,328	January 15,2020	146
AUD	13,892	USD	9,582	January 15,2020	134
GBP	17,943	USD	23,420	January 15,2020	131
CAD	11,417	USD	8,625	January 15,2020	115
AUD	34,212	USD	23,817	January 15,2020	110
AUD	10,910	USD	7,524	January 15,2020	106
CHF	7,745	USD	7,873	January 15,2020	102
CHF	12,561	USD	12,841	January 15,2020	92
CHF	9,879	USD	10,082	January 15,2020	90
CHF	11,828	USD	12,091	January 15,2020	88
CAD	45,775	USD	34,963	January 15,2020	81
CAD	17,406	USD	13,246	January 15,2020	80
CAD	18,470	USD	14,067	January 15,2020	73
CAD	14,488	USD	11,045	January 15,2020	47
EUR	5,990	USD	6,684	January 15,2020	33
EUR	4,798	USD	5,352	January 15,2020	29
EUR	3,578	USD	3,990	January 15,2020	21
AUD	1,455	USD	998	January 15,2020	20
AUD	1,810	USD	1,247	January 15,2020	19
CHF	1,637	USD	1,671	January 15,2020	15
CAD	2,409	USD	1,830	January 15,2020	14
EUR	1,431	USD	1,595	January 15,2020	10
CHF	1,308	USD	1,338	January 15,2020	10
CAD	1,926	USD	1,465	January 15,2020	9
EUR	718	USD	797	January 15,2020	8
GBP	1,391	USD	1,819	January 15,2020	6
AUD	445	USD	305	January 15,2020	6

通貨(買い)		通貨(売り)		満期	未実現損益(米ドル)
GBP	16,805	USD	22,052	January 15,2020	5
AUD	362	USD	248	January 15,2020	5
CHF	973	USD	997	January 15,2020	5
EUR	790	USD	881	January 15,2020	5
EUR	817	USD	912	January 15,2020	4
AUD	431	USD	297	January 15,2020	4
GBP	557	USD	727	January 15,2020	4
EUR	603	USD	673	January 15,2020	4
CAD	591	USD	448	January 15,2020	4
AUD	1,069	USD	744	January 15,2020	3
CHF	401	USD	409	January 15,2020	3
GBP	279	USD	363	January 15,2020	3
CHF	390	USD	398	January 15,2020	3
CAD	480	USD	365	January 15,2020	3
EUR	1,464	USD	1,639	January 15,2020	3
AUD	239	USD	164	January 15,2020	3
CHF	326	USD	333	January 15,2020	3
AUD	247	USD	170	January 15,2020	3
CAD	1,431	USD	1,093	January 15,2020	3
AUD	183	USD	125	January 15,2020	2
EUR	1,191	USD	1,333	January 15,2020	2
CAD	573	USD	436	January 15,2020	2
CHF	223	USD	228	January 15,2020	2
CAD	329	USD	249	January 15,2020	2
CHF	215	USD	220	January 15,2020	2
AUD	214	USD	148	January 15,2020	2
CHF	195	USD	199	January 15,2020	1
CAD	286	USD	218	January 15,2020	1
CHF	164	USD	168	January 15,2020	1
CAD	242	USD	184	January 15,2020	1
CAD	316	USD	241	January 15,2020	1
EUR	186	USD	208	January 15,2020	1
GBP	1,859	USD	2,440	January 15,2020	1
AUD	56	USD	38	January 15,2020	1
CHF	50	USD	52	January 15,2020	0
GBP	306	USD	401	January 15,2020	0
CAD	74	USD	57	January 15,2020	0
GBP	234	USD	307	January 15,2020	0

通貨(買い)		通貨(売り)		満期	未実現損益(米ドル)
GBP	70	USD	94	January 15,2020	(2)
GBP	314	USD	416	January 15,2020	(3)
GBP	459	USD	607	January 15,2020	(5)
GBP	565	USD	747	January 15,2020	(6)
GBP	2,306	USD	3,047	January 15,2020	(20)
GBP	10,900	USD	14,360	January 15,2020	(53)
GBP	13,730	USD	18,388	January 15,2020	(367)
USD	5,417,306	CAD	7,181,700	January 15,2020	(80,844)
USD	4,941,924	CHF	4,879,700	January 15,2020	(82,450)
USD	3,690,836	AUD	5,401,300	January 15,2020	(86,706)
USD	19,764,656	EUR	17,819,400	January 15,2020	(216,214)
USD	235,036	JPY	25,447,558	January 15,2020	1,644
USD	49,884	JPY	5,406,904	January 15,2020	295
USD	6,810	JPY	738,212	January 15,2020	40
USD	1,553	JPY	169,635	January 15,2020	(3)
USD	5,026	JPY	549,024	January 15,2020	(8)
USD	5,949	JPY	649,824	January 15,2020	(10)
USD	11,904	JPY	1,299,563	January 15,2020	(15)
USD	6,576	JPY	718,932	January 15,2020	(17)
USD	9,950	JPY	1,087,768	January 15,2020	(26)
USD	12,232	JPY	1,337,256	January 15,2020	(32)
USD	39,941	JPY	4,362,243	January 15,2020	(67)
USD	29,783	JPY	3,259,175	January 15,2020	(108)
USD	383,313	JPY	41,845,922	January 15,2020	(476)
USD	300,961	JPY	32,869,298	January 15,2020	(499)
USD	360,932	JPY	39,419,903	January 15,2020	(606)
USD	952,690	JPY	104,253,622	January 15,2020	(3,470)
JPY	15,881,304,178	USD	146,795,101	January 15,2020	(1,139,981)
					(1,569,100)

ノムラ・ワールド(除く日本)エクイティ・ファンドF/FB

2019年12月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	ケイマン諸島籍円建て外国投資信託
主 要 投 資 対 象	日本を除く先進国の株式
運 用 方 針	主として日本を除く世界各国の上場株式に実質的に投資を行うことにより、ベンチマーク指数を上回る収益の確保を目指します。
投 資 顧 問 会 社	野村アセットマネジメント株式会社
受 託 会 社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
保 管 受 託 銀 行 管 理 事 務 代 行 会 社	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー

*作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

運用計算書
2019年12月31日に終了する計測期間
(米ドル)

収益

銀行口座利息	140,811
受取配当金等(源泉徴収税控除後)	3,917,563
	<hr/>
収益合計	4,058,374

費用

投資顧問報酬	1,230,807
事務管理代行報酬	215,381
保管費用	65,236
当座借越利息	556
取引銀行報酬	34,391
銀行手数料	980
受託報酬	43,108
法務報酬	21,397
立替費用	21,534
専門家報酬	16,689
雑費用	91
	<hr/>
費用合計	1,650,170

純投資損益	<hr/> 2,408,204
--------------	------------------------

投資有価証券売買に係る損益	32,701,703
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	958,427
	<hr/>

当期実現純損益	<hr/> 33,660,130
----------------	-------------------------

投資有価証券評価差損益	19,698,466
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	(2,340,527)
	<hr/>

当期評価差損益	<hr/> 17,357,939
----------------	-------------------------

運用の結果による純資産の増減額	<hr/> 53,426,273
------------------------	-------------------------

組入資産明細
2019年12月31日現在
(米ドル)

	数量	銘柄	評価額	投資比率(%)
		バミューダ		
普通株	11,100	ENSTAR GROUP LTD	2,323,008	1.01
			<u>2,323,008</u>	<u>1.01</u>
		バミューダ計	<u>2,323,008</u>	<u>1.01</u>
		ブラジル		
普通株	213,200	EMBRAER SA- ADR	4,129,684	1.80
			<u>4,129,684</u>	<u>1.80</u>
		ブラジル島計	<u>4,129,684</u>	<u>1.80</u>
		カナダ		
普通株	101,800	MAGNA INTL	5,627,504	2.45
	181,100	CENOVUS ENERGY	1,825,485	0.80
			<u>7,452,989</u>	<u>3.25</u>
		カナダ計	<u>7,452,989</u>	<u>3.25</u>
		フランス		
普通株	152,469	SOCIETE GENERALE PARIS A	5,307,861	2.32
	63,500	BNP PARIBAS	3,767,565	1.64
			<u>9,075,426</u>	<u>3.96</u>
		フランス計	<u>9,075,426</u>	<u>3.96</u>
		ドイツ		
普通株	21,700	HENKEL KGAA AG & CO	2,057,518	0.90
	28,000	BAYER MOTOR-PRF	1,737,500	0.76
			<u>3,795,018</u>	<u>1.66</u>
		ドイツ計	<u>3,795,018</u>	<u>1.66</u>
		アイルランド		
普通株	27,041	MEDTRONIC PLC	3,065,097	1.34
	46,300	ADIANT PLC	983,875	0.43
			<u>4,048,972</u>	<u>1.77</u>
		アイルランド計	<u>4,048,972</u>	<u>1.77</u>

	数量	銘柄	評価額	投資比率(%)
		イタリア		
普通株	256,700	UNICREDIT SPA	3,771,816	1.64
	283,100	DANIELI & CO RSP	3,196,373	1.40
	29,469,900	CREDITO VALTELLI	2,340,356	1.02
			<u>9,308,545</u>	<u>4.06</u>
		イタリア計	<u>9,308,545</u>	<u>4.06</u>
		オランダ		
普通株	534,900	CNH INDUSTRIAL N	5,948,089	2.59
	35,100	HEINEKEN HOLDING NV	3,471,561	1.52
	537,900	FRANK'S INTERNATIONAL NV	2,743,290	1.20
	130,600	ABN AMRO BANK-CV	2,377,133	1.04
	190,800	ING GROEP NV - CVA	2,301,713	1.00
	14,200	AIRBUS SE	2,119,875	0.93
			<u>18,961,661</u>	<u>8.28</u>
		オランダ計	<u>18,961,661</u>	<u>8.28</u>
		スウェーデン		
普通株	348,200	ERICSSON (LM)TELEFON SP ADR	3,085,052	1.35
			<u>3,085,052</u>	<u>1.35</u>
		スウェーデン計	<u>3,085,052</u>	<u>1.35</u>
		スイス		
普通株	305,100	CREDIT SUISS-REG	4,127,725	1.80
	8,500	ZURICH INSURANCE	3,506,302	1.53
			<u>7,634,027</u>	<u>3.33</u>
		スイス計	<u>7,634,027</u>	<u>3.33</u>
		台湾		
普通株	46,900	TAIWAN SEMIC- ADR	2,741,774	1.20
			<u>2,741,774</u>	<u>1.20</u>
		台湾計	<u>2,741,774</u>	<u>1.20</u>
		イギリス		
普通株	898,900	BAE SYSTEMS PLC	6,835,036	2.97
	1,847,200	ROYAL MAIL PLC-W/I	5,675,470	2.48
	242,400	VODAFONE GROUP PLC-SP ADR	4,755,888	2.08
	64,300	GLAXOSMITHKL- ADR	3,040,747	1.33
	1,160,300	BARCLAYS PLC	2,762,791	1.21

数量	銘柄	評価額	投資比率(%)
1,009,600	CAIRN ENERGY PLC	2,712,566	1.18
46,400	UNILEVER PLC	2,688,117	1.17
634,700	TESCO PLC	2,131,619	0.93
35,100	ROYAL DUTCH SHELL PLC SPON ADR A	2,074,059	0.91
603,200	KINGFISHER PLC	1,740,945	0.76
338,500	RBS GROUP	1,077,334	0.47
		<u>35,494,572</u>	<u>15.49</u>
	イギリス計	<u>35,494,572</u>	<u>15.49</u>
	アメリカ		
普通株			
1,112,200	GENERAL ELECTRIC CO	12,434,396	5.43
181,400	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	9,264,098	4.04
161,200	WELLS FARGO & CO	8,691,904	3.79
50,446	MICROSOFT CORP	8,018,896	3.50
117,500	ORACLE CORP	6,281,550	2.74
235,900	NATIONAL OILWELL VARCO INC	5,883,346	2.57
24,800	GOLDMAN SACHS GROUP INC	5,720,368	2.50
125,600	SERITAGE GROWTH PROP - A REIT	4,990,088	2.18
330,100	NEWS CORP-CL A	4,670,915	2.04
148,400	DISCOVERY INC-C	4,564,784	1.99
156,500	CORNING INC	4,505,635	1.97
117,200	GENERAL MOTORS CO	4,284,832	1.87
13,900	ANTHEM INC	4,259,238	1.86
258,400	HEWLETT PACKARD ENTREPRISE	4,108,560	1.79
20,000	CUMMINS INC	3,614,000	1.58
9,200	AMERCO	3,421,572	1.49
11,000	UNITEDHEALTH GROUP INC	3,255,670	1.42
472,900	KOSMOS ENERGY LT	2,652,969	1.16
31,400	CITIGROUP INC	2,501,638	1.09
60,800	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	2,461,184	1.07
78,900	APACHE CORP	2,060,868	0.90
58,300	NAVISTAR INTL	1,707,607	0.75
8,100	TRAVELERS COS IN	1,108,080	0.48
		<u>110,462,198</u>	<u>48.21</u>
	アメリカ計	<u>110,462,198</u>	<u>48.21</u>
	投資有価証券合計	<u>218,512,926</u>	<u>95.37</u>

外国為替先渡し契約

2019年12月31日現在

通貨(買い)		通貨(売り)		満期	未実現損益(米ドル)
USD	5,025,711	GBP	3,813,300	January 15, 2020	20,604
JPY	4,429,141	USD	40,566	January 15, 2020	55
JPY	837,893	USD	7,661	January 15, 2020	24
JPY	897,799	USD	8,222	January 15, 2020	11
EUR	1,208	USD	1,347	January 15, 2020	7
GBP	520	USD	681	January 15, 2020	2
CHF	377	USD	387	January 15, 2020	2
AUD	417	USD	290	January 15, 2020	1
CAD	562	USD	429	January 15, 2020	1
SEK	1,037	USD	110	January 15, 2020	1
HKD	1,144	USD	146	January 15, 2020	0
USD	1,083,623	HKD	8,485,900	January 15, 2020	(5,718)
USD	814,029	SEK	7,737,600	January 15, 2020	(17,363)
USD	3,168,223	CAD	4,200,100	January 15, 2020	(47,280)
USD	2,855,048	CHF	2,819,100	January 15, 2020	(47,633)
USD	2,143,723	AUD	3,137,200	January 15, 2020	(50,361)
USD	9,936,899	EUR	8,958,900	January 15, 2020	(108,704)
USD	2,381	GBP	1,779	January 15, 2020	47
USD	482	GBP	360	January 15, 2020	9
USD	449	GBP	335	January 15, 2020	9
USD	104	HKD	811	January 15, 2020	0
USD	72	SEK	680	January 15, 2020	0
USD	96	HKD	756	January 15, 2020	0
USD	78	SEK	731	January 15, 2020	0
USD	513	HKD	4,003	January 15, 2020	0
USD	889	EUR	794	January 15, 2020	(1)
USD	386	SEK	3,608	January 15, 2020	(1)
USD	304	CAD	399	January 15, 2020	(1)
USD	283	CAD	372	January 15, 2020	(2)
USD	191	AUD	277	January 15, 2020	(2)
USD	274	CHF	268	January 15, 2020	(3)
USD	255	CHF	250	January 15, 2020	(3)
USD	205	AUD	298	January 15, 2020	(3)
USD	954	EUR	855	January 15, 2020	(4)
USD	1,500	CAD	1,969	January 15, 2020	(7)
USD	1,353	CHF	1,326	January 15, 2020	(13)
USD	1,015	AUD	1,472	January 15, 2020	(15)
USD	4,710	EUR	4,218	January 15, 2020	(19)
USD	11,602	JPY	1,269,679	January 15, 2020	(42)
JPY	9,133,709,788	USD	84,425,298	January 15, 2020	(655,629)
					(912,031)

金額は四捨五入されている。1未満の価額はゼロとして開示されている。

AB SICAV I –セレクトUSエクイティ・ポートフォリオ クラス S1シェアーズ (円建て円ヘッジ)／(円建て)

2019年5月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

主 要 投 資 対 象	米国の株式
運 用 方 針	主に米国の金融商品取引所で取引されている株式等に投資します。 様々なマーケット・サイクルを通じてリスク調整後リターンを最大化し、 米国株式市場全般と比較して良好なリターンの獲得を目指します。
投 資 顧 問 会 社	アライアンス・バーンスタイン・エル・ピー
管 理 会 社	アライアンス・バーンスタイン・ルクセンブルグ・エス・エイ・アール・エル
保 管 銀 行 管 理 事 務 代 行	ブラウン・ブラザーズ・ハリマン(ルクセンブルグ)エス・シー・エイ

*作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

損益計算書

2019年5月31日に終了する計測期間

(米ドル)

投資収益

配当(純額)	54,145,560
利息	3,173,189
スワップ収益	1,483,812
有価証券貸付収益(純額)	44,290
	<hr/>
	58,846,851

費用

運用報酬	40,270,438
スワップに係る費用	2,562,501
名義書換代理人報酬	1,036,451
運用会社報酬	901,447
税金	1,051,061
預託および保管報酬	384,464
成功報酬	475,143
専門家報酬	360,016
会計および管理事務代行報酬	217,350
販売報酬	-0-
印刷費	79,709
設立費	-0-
その他	115,533
	<hr/>
	47,454,113
償還または免除された費用	-0-
費用純額	47,454,113
純投資収益(損失)	<hr/>
	11,392,738

実現(損)益

投資有価証券、外国為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨 キャピタル・ゲインに係る源泉徴収税	93,345,043
	-0-

未実現(損)益の変動額

投資有価証券	(78,428,126)
金融先物契約	-0-
外国為替先渡契約	(4,022,474)
スワップ	(3,974,715)
売建オプション	-0-
運用の結果	<hr/>
	18,312,466

投資有価証券明細表

2019年5月31日現在

	数量	評価額(米ドル)	純資産に 占める割合(%)
証券取引所またはその他規制市場で取引される譲渡可能有価証券			
普通株式			
情報技術			
通信機器			
Cisco Systems, Inc.	1,515,202	78,835,960	2.0
情報技術サービス			
PayPal Holdings, Inc.	314,106	34,473,134	0.9
Visa, Inc. - Class A	459,992	74,210,509	1.8
		108,683,643	2.7
半導体・半導体装置			
Broadcom, Inc.	133,437	33,578,087	0.8
QUALCOMM, Inc.	365,921	24,450,841	0.6
Texas Instruments, Inc.	379,818	39,618,816	1.0
		97,647,744	2.4
ソフトウェア			
Adobe, Inc.	217,035	58,794,781	1.5
Lyft, Inc.	73,165	4,215,767	0.1
Microsoft Corp.	1,637,616	202,540,347	5.0
VMware, Inc. - Class A	94,171	16,666,384	0.4
		282,217,279	7.0
テクノロジー・ハードウェア、記憶装置・周辺機器			
Apple, Inc.	604,621	105,850,998	2.6
		673,235,624	16.7
通信サービス			
各種電気通信サービス			
AT&T, Inc.	2,622,258	80,188,650	2.0
娯楽			
Sciplay Corp.	164,262	2,628,192	0.1
Vivendi SA	2,619,726	70,539,803	1.7
Walt Disney Co. (The)	1,003,713	132,530,264	3.3
		205,698,259	5.1
双方向メディア／双方向サービス			
Alphabet, Inc. - Class C	121,563	134,160,574	3.3
Facebook, Inc. - Class A	617,617	109,608,489	2.7
		243,769,063	6.0
メディア			
Comcast Corp. - Class A	1,843,855	75,598,055	1.9
		605,254,027	15.0
金融			
銀行			
Bank of America Corp.	1,858,352	49,432,163	1.2
Citigroup, Inc.	1,262,496	78,464,127	1.9
JPMorgan Chase & Co.	1,226,618	129,972,443	3.2
US Bancorp	1,244,832	62,490,566	1.6
Wells Fargo & Co.	598,923	26,574,214	0.7
		346,933,513	8.6
各種金融サービス			
Berkshire Hathaway, Inc. - Class B	1,055,509	208,378,587	5.2

	数量	評価額(米ドル)	純資産に 占める割合(%)
保険			
Progressive Corp. (The)	439,470	34,841,181	0.8
		<u>590,153,281</u>	<u>14.6</u>
ヘルスケア			
ヘルスケア機器・用品			
Abbott Laboratories	951,341	72,425,591	1.8
Boston Scientific Corp.	1,908,081	73,289,391	1.8
		<u>145,714,982</u>	<u>3.6</u>
ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス			
Cigna Corp.	149,455	22,122,329	0.6
Humana, Inc.	172,149	42,152,404	1.0
UnitedHealth Group, Inc.	371,365	89,796,057	2.2
		<u>154,070,790</u>	<u>3.8</u>
医薬品			
Eli Lilly & Co.	310,008	35,942,327	0.9
Johnson & Johnson	661,386	86,740,774	2.2
Merck & Co., Inc.	787,866	62,406,866	1.5
Pfizer, Inc.	1,414,482	58,729,293	1.5
Zoetis, Inc.	405,079	40,933,233	1.0
		<u>284,752,493</u>	<u>7.1</u>
		<u>584,538,265</u>	<u>14.5</u>
資本財・サービス			
航空宇宙・防衛			
Boeing Co. (The)	91,872	31,384,394	0.8
L3 Technologies, Inc.	192,349	46,559,999	1.2
Raytheon Co.	259,367	45,259,541	1.1
United Technologies Corp.	353,195	44,608,529	1.1
		<u>167,812,463</u>	<u>4.2</u>
旅客航空輸送業			
Delta Air Lines, Inc.	777,670	40,050,005	1.0
建設・土木			
Jacobs Engineering Group, Inc.	1,184,750	89,199,828	2.2
コングロマリット			
Honeywell International, Inc.	827,155	135,909,838	3.4
陸運・鉄道			
Norfolk Southern Corp.	236,329	46,117,241	1.1
		<u>479,089,375</u>	<u>11.9</u>
一般消費財・サービス			
ホテル・レストラン・レジャー			
Royal Caribbean Cruises Ltd.	142,857	17,394,268	0.4
Starbucks Corp.	397,390	30,225,484	0.8
		<u>47,619,752</u>	<u>1.2</u>
耐久消費財			
Lennar Corp. - Class A	375,088	18,626,870	0.5
インターネット販売／ダイレクト・マーケティング			
Amazon.com, Inc.	65,080	115,521,556	2.8
Booking Holdings, Inc.	21,693	35,928,380	0.9
		<u>151,449,936</u>	<u>3.7</u>
レジャー製品			
Mattel, Inc. (a)	968,313	9,537,883	0.2
専門小売り			
Home Depot, Inc. (The)	334,194	63,446,731	1.6

	数量	評価額(米ドル)	純資産に 占める割合(%)
TJX Cos., Inc. (The)	484,156	24,348,205	0.6
		87,794,936	2.2
		315,029,377	7.8
生活必需品			
食品・生活必需品小売り			
Walmart, Inc.	633,113	64,222,983	1.6
食品			
General Mills, Inc.	622,516	30,777,191	0.7
家庭用品			
Procter & Gamble Co. (The)	771,972	79,443,638	2.0
パーソナル用品			
Estee Lauder Cos., Inc. (The) - Class A	248,925	40,084,393	1.0
		214,528,205	5.3
エネルギー			
石油・ガス・消耗燃料			
Chevron Corp.	649,597	73,956,618	1.8
EOG Resources, Inc.	323,904	26,521,260	0.7
Exxon Mobil Corp.	738,711	52,278,577	1.3
Valero Energy Corp.	255,380	17,978,752	0.5
		170,735,207	4.3
公益事業			
電力			
NextEra Energy, Inc.	536,141	106,268,508	2.6
独立系発電事業者および再生可能エネルギー発電事業者			
NRG Energy, Inc.	587,226	19,989,173	0.5
		126,257,681	3.1
素材			
容器・包装			
Berry Global Group, Inc.	1,124,668	52,881,889	1.3
不動産			
エクイティREIT(不動産投資信託)			
Equinix, Inc.	65,680	31,906,687	0.8
		3,843,609,618	95.3
	利率	数量	評価額(米ドル)
			純資産に 占める割合(%)
優先株式			
生活必需品			
食品			
Dream Holdings, Inc.(b)	0.00%	257,130	1,366,954
			3,844,976,572
			95.3
その他の譲渡可能有価証券			
優先株式			
情報技術			
ソフトウェア			
Lyft, Inc. Series G (b)		358,791	20,673,538
			0.5

	利率	数量	評価額(米ドル)	純資産に 占める割合(%)
生活必需品				
食品				
Dream Holdings, Inc. (b)		1,394,469	6,671,976	0.2
一般消費財・サービス				
耐久消費財				
Honest Co., Inc. (The) Series D (b)		52,760	1,404,319	0.0
			28,749,833	0.7
投資有価証券合計				
(取得原価 \$3,773,751,415)			3,873,726,405	96.0
定期預金				
BBH, Grand Cayman(c)	0.66 %		76	0.0
BBH, Grand Cayman(c)	0.86 %		8	0.0
Citibank, New York(c)	1.75 %		179,292,000	4.5
Deutsche Bank, Frankfurt(c)	(0.57)%		29,245	0.0
定期預金合計			179,321,329	4.5
その他の資産(負債控除後)			(20,013,311)	(0.5)
純資産			4,033,034,423	100.0

外国為替先渡契約

カウンターパーティー	約定引渡通貨 および金額	交換通貨 および金額	決済日	未実現評価 (損)益(米ドル)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 19,887	CHF 20,233	6/06/19	324,247
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 289,556	EUR 258,345	6/06/19	(899,101)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 14,791	GBP 11,333	6/06/19	(461,943)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 60,300	JPY 6,677,427	6/06/19	1,328,902
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 209,607	SGD 285,416	6/06/19	(1,830,880)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 9,861	AUD 14,203	6/17/19	(4,560)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 573	CZK 13,193	6/17/19	(2,327)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 10	PLN 37	6/17/19	51
				(1,545,611)
			益	1,653,200
			損	(3,198,811)

+ クラス証券のヘッジ目的で使用

トータル・リターン・スワップ

カウンターパーティーおよび参照債務	株式数または ユニット数	支払/受取金利	想定元本	満期日	未実現評価 (損)益(米ドル)
参照債務に係るトータル・リターンの受取					
Morgan Stanley Capital Services LLC					
Blackstone Group LP (The)	704,853	FedFundEffective Plus 0.95%	USD 23,504	3/5/21	1,392,022
Blackstone Group LP (The)	65,109	FedFundEffective Minus 0.30%	2,469	3/5/21	128,584
					1,520,606

(a) 貸付に出されている有価証券の全体または一部を表す。

(b) 管理会社の取締役会およびファンドの取締役会によって定められた手続きに従い、管理会社の取締役会およびファンドの取締役会の全般的な監督の下で決定された公正価値。

(c) 翌日物預金。