

世界フード関連株式オープン

愛称：スマートフード

運用報告書(全体版)

第1期（決算日2020年1月27日）

作成対象期間（2019年1月31日～2020年1月27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	2019年1月31日から2029年1月26日までです。
運用方針	世界各国（新興国を含みます。）の食料関連企業の株式（DR（預託証書）を含みます。）を主要投資対象とし、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。 外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	世界各国（新興国を含みます。）の食料関連企業の株式（DR（預託証書）を含みます。）を主要投資対象とします。
主な投資制限	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	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（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、特に制限を設けず、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

東京都中央区日本橋1-12-1



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/>

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 騰 落 中 率			
(設定日)	円		円	%	%	%	百万円
2019年 1 月31日	10,000		—	—	—	—	350
1 期(2020年 1 月27日)	11,320		0	13.2	98.4	—	3,408

* 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
* 当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、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		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落	率		
(設定日)	円		%	%	%
2019年 1 月31日	10,000		—	—	—
2 月末	10,348		3.5	90.2	—
3 月末	10,523		5.2	89.6	—
4 月末	10,798		8.0	92.2	—
5 月末	10,376		3.8	96.4	—
6 月末	10,791		7.9	95.1	—
7 月末	10,899		9.0	96.7	—
8 月末	10,527		5.3	95.9	—
9 月末	10,643		6.4	96.7	—
10月末	10,969		9.7	97.0	—
11月末	11,192		11.9	96.8	—
12月末	11,391		13.9	98.8	—
(期 末)					
2020年 1 月27日	11,320		13.2	98.4	—

* 騰落率は設定日比です。
* 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



設定日：10,000円

期 末：11,320円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 13.2% (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。
- (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) 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

基準価額は、設定時10,000円から期末11,320円となりました。

(上昇)

- ・ 2019年2月、トランプ米大統領が対中関税の引き上げ延期を表明したことなどが好感されたこと。
- ・ 6月、米中貿易協議再開への期待、対メキシコ関税発動の見送り、市場予想を下回る5月の米雇用統計などを受けて利下げ観測が高まったこと、G20(20カ国・地域首脳会議)に合わせて米中首脳会談の開催が決まったことやFOMC(米連邦公開市場委員会)の声明を受け早期の利下げ観測が高まったこと。

(下落)

- ・ 5月、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長の記者会見を受けた米利下げ観測の後退やトランプ政権による対中関税引き上げの表明など米中貿易摩擦の激化懸念、中国の対米報復関税や中国の通信機器大手企業に対する米国の輸出規制措置の発表などが警戒されたこと。投資家のリスク回避の動きなどを背景に米ドルに対して円が買われたこと。
- ・ 8月、トランプ米大統領が対中追加関税の発動を表明したこと、米債券市場で10年国債利回りが2年国債利回りを下回る「逆イールド」が発生し、米景気の先行きへの不安が高まったこと。投資家のリスク回避の動きなどを背景に米ドルに対して円が買われたこと。

○投資環境

期中の世界株式市場は、世界各国の金融政策の動向やトランプ政権の通商・外交政策に左右される展開となりました。

○当ファンドのポートフォリオ**・株式組入比率**

期を通じて概ね高位を維持しました。

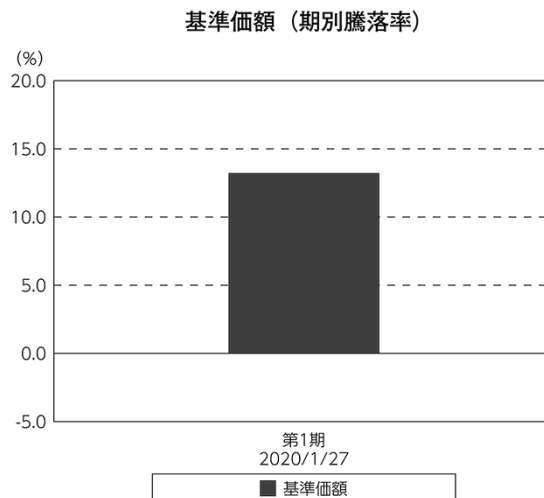
・期中の主な動き

- (1) マクロ経済分析などに基づくトップダウンアプローチと個別銘柄の財務分析などに基づくボトムアップアプローチを組み合わせ、各銘柄に投資しました。
- (2) 農業、水関連などの食料生産関連から、食品製造や飲料製造などの食料加工関連、食品小売りや外食などの食料提供関連までの食料関連企業の株式に幅広く投資を行ないました。
- (3) ポートフォリオ構築にあたっては銘柄分散に配慮しました。
- (4) 設定後のポートフォリオ構築においては、オランダのライフサイエンス・素材化学会社やアイルランドの大手食品会社などの株式を組み入れました。その後は、米国のディスカウント小売りチェーンや米国の粘着材料メーカーなどの株式を買い増しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

◎分配金

基準価額の水準等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。なお、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1期
	2019年1月31日～ 2020年1月27日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,320

(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

当ファンドは、農業、水関連などの食料生産関連から、食品製造や飲料製造などの食料加工関連、食品小売りや外食などの食料提供関連までの食料関連企業の株式に幅広く投資を行いません。マクロ経済分析などに基づくトップダウンアプローチと個別銘柄の財務分析などに基づくボトムアップアプローチを組み合わせ、投資銘柄を決定し、銘柄分散に配慮してポートフォリオを構築します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年 1 月31日～2020年 1 月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 196	% 1.833	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(105)	(0.982)	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)	(88)	(0.818)	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)	(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	5	0.043	(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)	(5)	(0.043)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	23	0.211	(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)	(23)	(0.211)	
(d) そ の 他 費 用	22	0.203	(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)	(19)	(0.174)	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)	(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
(そ の 他)	(3)	(0.027)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	246	2.290	
期中の平均基準価額は、10,705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。

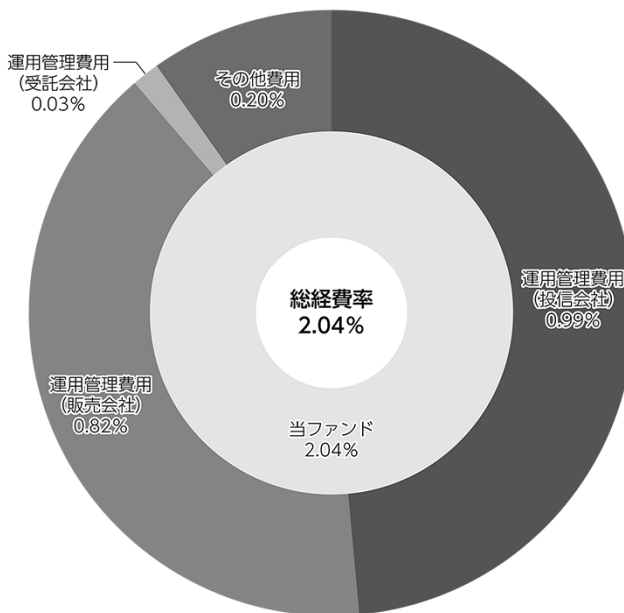
* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 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。

(参考情報)

○総経費率

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総経費率（年率）は2.04%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口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) 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1月31日～2020年1月27日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 64	千円 193,480	千株 22	千円 50,004
外国	アメリカ	百株 3,555 (412)	千米ドル 20,723 (ー)	百株 1,061	千米ドル 6,514
	カナダ	173	千カナダドル 2,702	21	千カナダドル 664
	イギリス	1,394 (△ 3)	千英ポンド 4,127 (△ 59)	602 (0.01)	千英ポンド 1,899 (ー)
	スウェーデン	296	千スウェーデンクローナ 5,473	4	千スウェーデンクローナ 97
	ノルウェー	139	千ノルウェークローネ 5,161	1	千ノルウェークローネ 70
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	442 (ー)	870 (△ 1)	256	582
	イタリア	84	153	1	1
	フランス	1,307 (5)	4,776 (6)	451	2,259
	オランダ	245	2,054	188	1,612
	ルクセンブルグ	2	75	2	85
	アイルランド	332	1,737	170	912
	香港	24,735 (ー)	千香港ドル 13,717 (△ 15)	2,750	千香港ドル 1,999

*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

(2019年1月31日～2020年1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	6,581,294千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,269,896千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.01

*(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1月31日～2020年1月27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。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2019年1月31日～2020年1月27日)

設定時残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 300	百万円 —	百万円 300	百万円 —	当初設定時における取得とその処分

○組入資産の明細

(2020年1月27日現在)

国内株式

銘		柄	当 期 末	
			株 数	評 価 額
食料品（41.8%） ヤクルト本社 明治ホールディングス サントリー食品インターナショナル			千株	千円
			2.4	14,088
			2.4	18,768
			6.3	28,948
			機械（58.2%） クボタ 栗田工業	
21.2	68,582			
合 計		株 数		
		銘 柄 数 < 比 率 >	42	147,791
			5	<4.3%>

*各銘柄の業種分類は、期末の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。

外国株式

銘柄		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	千米ドル	千円	
AMERICAN WATER WORKS CO INC		47	650	70,975	水道
ARAMARK		97	450	49,174	ホテル・レストラン・レジャー
ARCHER DANIELS MIDLAND		100	445	48,555	食品
AVERY DENNISON CORP		64	835	91,066	容器・包装
CONAGRA BRANDS INC		95	309	33,722	食品
COSTCO WHOLESALE CORPORATION		27	851	92,855	食品・生活必需品小売り
DARDEN RESTAURANTS INC		66	780	85,162	ホテル・レストラン・レジャー
DEERE & COMPANY		38	648	70,743	機械
DOLLAR GENERAL CORP		52	815	88,992	複合小売り
DOLLAR TREE INC		25	223	24,354	複合小売り
DUNKIN BRANDS GROUP INC		51	403	44,003	ホテル・レストラン・レジャー
IP (INTERNATIONAL PAPER CO)		68	296	32,296	容器・包装
KEURIG DR PEPPER INC		170	478	52,203	飲料
MONDELEZ INTERNATIONAL INC		123	681	74,356	食品
MOSAIC CO/THE		111	212	23,214	化学
NUTRIEN LTD		73	325	35,479	化学
PEPSICO INC		50	727	79,318	飲料
PILGRIM S PRIDE CORP		201	561	61,191	食品
REXNORD CORP		258	835	91,074	機械
SANDERSON FARMS INC		20	308	33,680	食品
SYSCO CORP		73	607	66,235	食品・生活必需品小売り
TORO CO		92	761	83,019	機械
TRACTOR SUPPLY COMPANY		81	760	82,954	専門小売り
TRIMBLE INC		196	866	94,474	電子装置・機器・部品
XYLEM INC		73	595	64,993	機械
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A		26	665	72,591	電子装置・機器・部品
AMCOR PLC		501	525	57,324	容器・包装
PENTAIR PLC		114	526	57,439	機械
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	2,905 28	16,151 —	1,761,454 <51.7%>
(カナダ)			千カナダドル		
CANADIAN NATL RAILWAY CO		46	571	47,427	陸運・鉄道
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD		33	1,133	94,011	陸運・鉄道
RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL INC		73	616	51,107	ホテル・レストラン・レジャー
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	152 3	2,321 —	192,545 <5.6%>
(イギリス)			千英ポンド		
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC		142	379	54,145	食品
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		53	329	46,906	家庭用品
COCA-COLA HBC AG-DI		201	562	80,158	飲料
COMPASS GROUP PLC		288	555	79,213	ホテル・レストラン・レジャー
CRODA INTERNATIONAL PLC		102	533	76,007	化学
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	788 5	2,360 —	336,431 <9.9%>
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
ALFA LAVAL AB		292	7,267	82,843	機械
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	292 1	7,267 —	82,843 <2.4%>

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等
		評 価 額	評 価 額	
(ノルウェー)	株数・金額	外貨建金額	邦貨換算金額	
YARA INTERNATIONAL ASA	137	千ノルウェークローネ	千円	
小 計	137	4,660	56,155	化学
	銘柄数<比率>	1	—	<1.6%>
(ユーロ…ドイツ)	株数・金額	千ユーロ		
EVONIK INDUSTRIES AG	130	340	40,902	化学
HELLOFRESH SE	55	129	15,592	インターネット販売・通信販売
小 計	186	469	56,494	
	銘柄数<比率>	2	—	<1.7%>
(ユーロ…イタリア)	株数・金額			
DATALOGIC SPA	83	145	17,499	電子装置・機器・部品
小 計	83	145	17,499	
	銘柄数<比率>	1	—	<0.5%>
(ユーロ…フランス)	株数・金額			
VEOLIA ENVIRONNEMENT	290	784	94,419	総合公益事業
SEB SA	44	578	69,554	家庭用耐久財
CARREFOUR SUPERMARCHE	268	410	49,387	食品・生活必需品小売り
DANONE	102	762	91,700	食品
ELIOR GROUP	155	206	24,859	ホテル・レストラン・レジャー
小 計	862	2,742	329,922	
	銘柄数<比率>	5	—	<9.7%>
(ユーロ…オランダ)	株数・金額			
KONINKLIJKE DSM NV	57	648	78,055	化学
小 計	57	648	78,055	
	銘柄数<比率>	1	—	<2.3%>
(ユーロ…アイルランド)	株数・金額			
KERRY GROUP PLC-A	52	624	75,079	食品
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	108	354	42,629	容器・包装
小 計	161	978	117,709	
	銘柄数<比率>	2	—	<3.5%>
ユ ー ロ 計	1,351	4,984	599,680	
	銘柄数<比率>	11	—	<17.6%>
(香港)	株数・金額	千香港ドル		
CHINA FOODS LTD	9,840	3,030	42,521	食品
CHINA MENGNIU DAIRY CO	560	1,766	24,788	食品
WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD	3,620	2,494	34,993	食品
WH GROUP LIMITED	2,545	2,025	28,422	食品
DALI FOODS GROUP CO LTD	5,420	3,252	45,625	食品
小 計	21,985	12,569	176,350	
	銘柄数<比率>	5	—	<5.2%>
合 計	27,612	—	3,205,461	
	銘柄数<比率>	54	—	<94.1%>

* 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。

* 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。

* 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1月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	3,353,253	96.1
コール・ローン等、その他	137,211	3.9
投資信託財産総額	3,490,464	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（3,296,816千円）の投資信託財産総額（3,490,464千円）に対する比率は94.5%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＝109.06円、1カナダドル＝82.94円、1英ポンド＝142.51円、1スウェーデンクローナ＝11.40円、1ノルウェークローネ＝12.05円、1ユーロ＝120.30円、1香港ドル＝14.03円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年1月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,518,814,627
コール・ローン等	113,179,653
株式(評価額)	3,353,253,165
未収入金	49,038,782
未収配当金	3,343,027
(B) 負債	110,777,940
未払金	28,380,900
未払解約金	47,790,980
未払信託報酬	34,544,407
未払利息	27
その他未払費用	61,626
(C) 純資産総額(A－B)	3,408,036,687
元本	3,010,548,401
次期繰越損益金	397,488,286
(D) 受益権総口数	3,010,548,401口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,320円

(注) 期首元本額は350,243,653円、期中追加設定元本額は4,413,247,472円、期中一部解約元本額は1,752,942,724円、1口当たり純資産額は1,1320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19,566,848円。

○損益の状況 (2019年1月31日～2020年1月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	51,621,834
受取配当金	50,839,747
受取利息	813,943
支払利息	△ 31,856
(B) 有価証券売買損益	239,471,806
売買益	489,616,589
売買損	△250,144,783
(C) 信託報酬等	△ 65,782,429
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	225,311,211
(E) 追加信託差損益金	172,177,075
(配当等相当額)	(4,298,576)
(売買損益相当額)	(167,878,499)
(F) 計(D＋E)	397,488,286
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	397,488,286
追加信託差損益金	172,177,075
(配当等相当額)	(4,298,576)
(売買損益相当額)	(167,878,499)
分配準備積立金	225,311,211

*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(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) 分配金の計算過程 (2019年 1 月31日～2020年 1 月27日) は以下の通りです。

項 目	当 期
	2019年 1 月31日～ 2020年 1 月27日
a. 配当等収益(経費控除後)	39,958,609円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	185,352,602円
c. 信託約款に定める収益調整金	172,177,075円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	0円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	397,488,286円
f. 分配対象収益(1 万口当たり)	1,320円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1 万口当たり)	0円

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金 (税込み)	0円
------------------	----

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。
※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。
※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

該当事項はございません。

＜お申し込み時の留意点＞

販売会社の営業日であってもお申し込みの受付ができない日（以下「申込不可日」といいます。）があります。

お申し込みの際には、これらの申込不可日に該当する日をご確認のうえ、お申し込みいただきますようよろしくお願いいたします。

（2020年1月27日現在）

年 月	日
2020年 1 月	－
2 月	17
3 月	－
4 月	10、13
5 月	1、8、21、25
6 月	1
7 月	3、14
8 月	－
9 月	7
10月	12
11月	11、26
12月	25

※ 2020年12月までに該当する「申込不可日」を現時点で認識しうる情報をもとに作成しておりますが、諸事情等により突然変更される場合があります。

したがって、お申し込みにあたってはその点についても十分ご注意ください。また、諸事情等による申込不可日の変更は、販売会社に連絡いたしますので、お問い合わせ下さい。

なお、弊社ホームページ（<http://www.nomura-am.co.jp/>）にも掲載いたしております。