

# マイストリー・日本株100

## 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／国内／株式
信託期間	2001年8月30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		投資信託 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分金	期騰 落率	期騰 落率	中 率		
	円	円	%		%	%	百万円
15期(2016年8月29日)	11,406	170	△15.0	111.97	△16.9	98.9	824
16期(2017年8月29日)	14,191	460	28.4	139.11	24.2	99.0	915
17期(2018年8月29日)	15,215	540	11.0	150.54	8.2	99.0	872
18期(2019年8月29日)	12,572	285	△15.5	129.57	△13.9	98.6	709
19期(2020年8月31日)	13,707	425	12.4	139.52	7.7	99.1	722

\*基準価額の騰落率は分配金込み。

\*「ベンチマーク」は、下記の基準配分比率（国内株式100%）に、「国内株式ベンチマーク」（＝東証株価指数（TOPIX））のリターンを掛け合わせたものとし、当社が'01年8月29日を100として指数化したものです。  
 \*「東証株価指数（TOPIX）」は、東京証券取引所が公表する当該指数を、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いました。

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）	95～100%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。

\*ファンドは、上記の基準配分比率に、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。

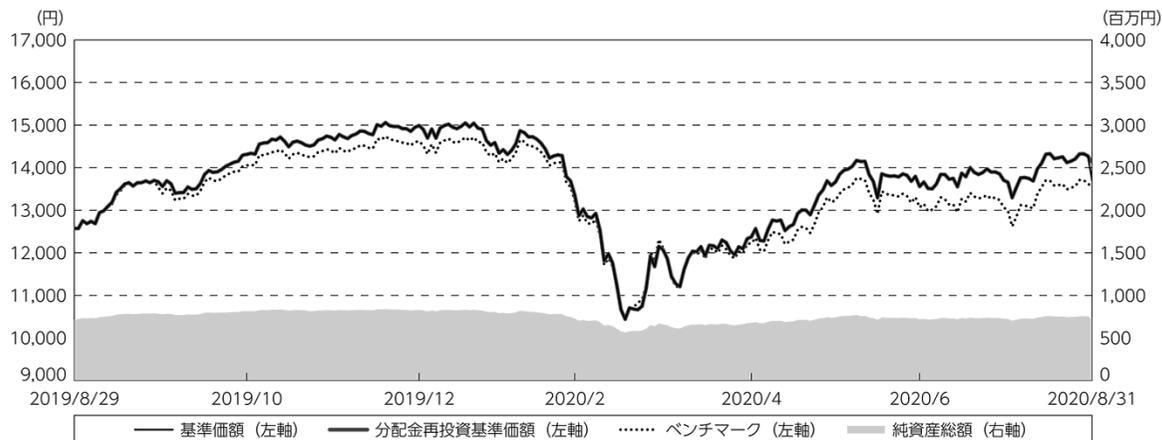
## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準 価 額		ペ ン チ マ ー ク		投 資 信 託 証 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 12,572	% —		129.57	% —	98.6
8月末	12,573	0.0	129.55	△ 0.0	96.8	
9月末	13,668	8.7	139.47	7.6	99.0	
10月末	14,312	13.8	144.83	11.8	99.1	
11月末	14,715	17.0	148.49	14.6	99.2	
12月末	14,989	19.2	150.68	16.3	99.2	
2020年1月末	14,341	14.1	145.60	12.4	99.4	
2月末	13,360	6.3	136.32	5.2	99.1	
3月末	12,072	△ 4.0	124.80	△ 3.7	98.7	
4月末	12,373	△ 1.6	125.99	△ 2.8	98.7	
5月末	13,689	8.9	137.13	5.8	99.4	
6月末	13,558	7.8	134.69	4.0	99.0	
7月末	13,656	8.6	133.84	3.3	98.9	
(期 末) 2020年8月31日	14,132	12.4	139.52	7.7	99.1	

\* 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：12,572円

期末：13,707円 (既払分配金(税込み)：425円)

騰落率：12.4% (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100%)に、「国内株式ベンチマーク」(＝東証株価指数(TOPIX))の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

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、米中対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。

## ○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。

### ・指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直し

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 [One国内株オープンF（FOFs用）] 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

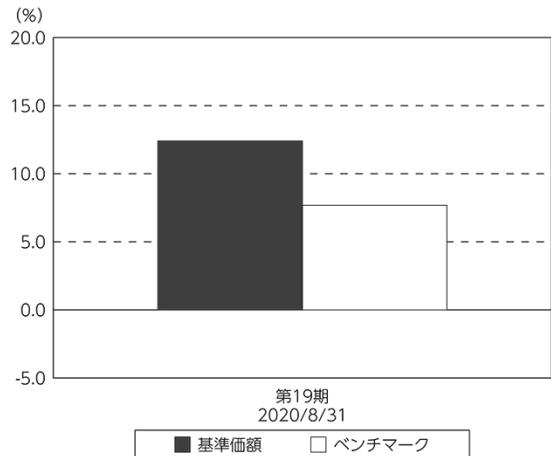
当期の基準価額の騰落率は+12.4%となり、ベンチマーク※の+7.7%を4.7ポイント上回りました。

※ベンチマークは国内株式のベンチマーク・リターンを100%として算出。

### 【主な差異要因】

- ・ [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
- ・ [One国内株オープンF (FOFs用)] 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100%) に、「国内株式ベンチマーク」 (=東証株価指数 (TOPIX)) の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	425
(対基準価額比率)	3.007%
当期の収益	—
当期の収益以外	425
翌期繰越分配対象額	4,058

(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。

○ 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	113	0.830	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	( 41)	(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 ）	( 68)	(0.498)	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 ）	( 5)	(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	0	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 ）	( 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	113	0.833	
期中の平均基準価額は、13,608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。

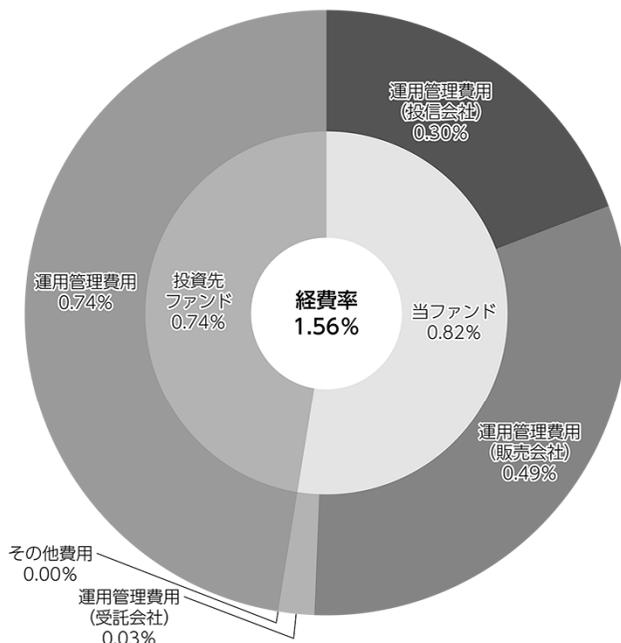
\*各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

\*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1.56%です。



(単位: %)

経費率(①+②)	1.56
①当ファンドの費用の比率	0.82
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.74

(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) 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
国内	ノムラ・ジャパン・オープンF	2,643	50,251	1,122	22,472
	リサーチ・アクティブ・オープンF	73	1,508	2,853	65,738
	野村日本小型株ファンドF	68	2,018	246	6,559
	アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF	—	—	557	16,974
	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	156	1,921	4,894	67,906
	ストラテジック・バリュース・オープンF	1,644	22,088	302	4,391
	野村RAFI®日本株投信F	—	—	1,954	41,985
	SMAM・ニューαファンドF	—	—	6,700	76,869
	シュローダー日本ファンドF	319	3,143	1,811	20,053
	スパークス・厳選投資・日本株ファンドF	612	8,473	1,917	29,065
	ノムラーT&D J Flag日本株F	270	2,967	1,497	20,062
	SJAMバリュース日本株F	1,337	12,569	2,970	32,354
	イーストスプリング・ジャパン・フォーカス・バリュース株式ファンドF	398	3,279	2,791	24,752
	One国内株オープンF (FOFs用)	7,868	81,911	801	8,403
日本フォーカス・グロースF	9,347	106,044	542	6,557	
コムジェスト ジャパンエクイティファンドF	6,167	71,432	297	3,621	
合 計	30,902	367,610	31,254	447,770	

\*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	
		百万円	%		百万円	%
投資信託証券	367	367	100.0	447	447	100.0

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
	口	口	千円 %
ノムラ・ジャパン・オープンF	2,739	4,260	86,188 11.9
リサーチ・アクティブ・オープンF	2,936	156	3,901 0.5
野村日本小型株ファンドF	293	115	3,619 0.5
アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF	888	331	10,501 1.5
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	4,994	256	3,775 0.5
ストラテジック・バリュアー・オープンF	3,257	4,599	63,125 8.7
野村RAFI®日本株投信F	2,139	185	3,646 0.5
SMAM・ニューαファンドF	7,028	328	3,708 0.5
シュローダー日本ファンドF	9,783	8,291	92,544 12.8
スパークス・厳選投資・日本株ファンドF	7,159	5,854	95,537 13.2
ノムラT&D J Flag日本株F	1,951	724	11,483 1.6
SJAMバリュアー日本株F	8,092	6,459	62,142 8.6
イーストスプリング・ジャパン・フォーカス・バリュアー株式ファンドF	5,160	2,767	22,827 3.2
One国内株オープンF (FOFs用)	—	7,067	75,927 10.5
日本フォーカス・グロースF	—	8,805	106,161 14.7
コムジエスト ジャパンエクイティファンドF	—	5,870	70,780 9.8
合 計	56,419	56,067	715,871 99.1

\*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	715,871	95.6
コール・ローン等、その他	33,085	4.4
投資信託財産総額	748,956	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	748,956,737
コール・ローン等	29,453,715
投資信託受益証券(評価額)	715,871,989
未収入金	3,631,033
(B) 負債	26,697,026
未払金	1,418,828
未払収益分配金	22,395,186
未払信託報酬	2,871,535
未払利息	42
その他未払費用	11,435
(C) 純資産総額(A-B)	722,259,711
元本	526,945,554
次期繰越損益金	195,314,157
(D) 受益権総口数	526,945,554口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,707円

(注) 期首元本額は564,343,392円、期中追加設定元本額は56,660,699円、期中一部解約元本額は94,058,537円、1口当たり純資産額は13,707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	△ 3,680
支払利息	△ 3,680
(B) 有価証券売買損益	87,551,836
売買益	99,526,798
売買損	△ 11,974,962
(C) 信託報酬等	△ 6,244,468
(D) 当期損益金(A+B+C)	81,303,688
(E) 前期繰越損益金	3,952,367
(F) 追加信託差損益金	132,453,288
(配当等相当額)	( 123,594,268)
(売買損益相当額)	( 8,859,020)
(G) 計(D+E+F)	217,709,343
(H) 収益分配金	△ 22,395,186
次期繰越損益金(G+H)	195,314,157
追加信託差損益金	132,453,288
(配当等相当額)	( 123,594,268)
(売買損益相当額)	( 8,859,020)
分配準備積立金	90,268,551
繰越損益金	△ 27,407,682

\*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)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	123,594,268円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	112,663,737円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	236,258,005円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	4,483円
g. 分配金	22,395,186円
h. 分配金(1万口当たり)	425円

## ○分配金のお知らせ

---

1万口当たり分配金（税込み）	425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。

## 《指定投資信託証券の運用内容》

マイストーリー・日本株100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 <sup>®</sup> 日本株投信F	P 50
	ノムラー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	

\*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しました。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、よろしくご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	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。

&lt;ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド&gt;

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】

新型肺炎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、新型肺炎の影響で東京五輪・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肺炎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	$\frac{D}{C}$
			%			%
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

## 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
<b>水産・農林業 (1.7%)</b>			
日本水産	—	2,419	1,301,422
<b>鉱業 (2.0%)</b>			
国際石油開発帝石	931.4	1,532.9	1,469,284
<b>建設業 (1.6%)</b>			
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
<b>食料品 (0.8%)</b>			
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	—	—
<b>化学 (14.4%)</b>			
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
<b>医薬品 (2.4%)</b>			
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	—	—
<b>ガラス・土石製品 (4.2%)</b>			
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
<b>鉄鋼 (1.1%)</b>			
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
<b>機械 (7.3%)</b>			
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	—	—
<b>電気機器 (14.7%)</b>			
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	—	—
<b>輸送用機器 (1.5%)</b>			
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
<b>精密機器 (3.1%)</b>			
オリンパス	220.1	894.7	1,807,294
メニコン	—	107.9	487,168
<b>その他製品 (3.4%)</b>			
ヤマハ	—	216.7	1,172,347
任天堂	—	35.8	1,367,202
<b>電気・ガス業 (0.7%)</b>			
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
<b>陸運業 (3.8%)</b>			
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
<b>情報・通信業 (6.1%)</b>			
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
<b>卸売業 (4.9%)</b>			
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
<b>小売業 (6.5%)</b>			
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	
<b>銀行業 (—%)</b>				
ふくおかフィナンシャルグループ	213.2	—	—	
<b>証券・商品先物取引業 (—%)</b>				
SBIホールディングス	439.4	—	—	
<b>保険業 (5.5%)</b>				
東京海上ホールディングス	564.6	678.4	4,054,796	
<b>その他金融業 (3.9%)</b>				
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	
<b>不動産業 (8.8%)</b>				
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	
<b>サービス業 (1.6%)</b>				
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	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

## ○お知らせ

該当事項はございません。

## ○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。

## 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 19,297	% 18.7		% 21.8	% 97.6	% －	百万円 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) 2018年10月30日	円 21,572	% －		% －	% 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。

&lt;リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド&gt;

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	上場	千株	千円	千株	千円
内		12,807 ( 797)	42,207,684 ( - )	19,291	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 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)	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
<b>鉱業 (1.4%)</b>				
国際石油開発帝石	1,149.1	1,239.2	1,238.208	
<b>建設業 (3.2%)</b>				
五洋建設	—	699.1	464,901	
大和ハウス工業	921.9	653.6	2,434,006	
<b>化学 (9.2%)</b>				
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	
<b>医薬品 (4.6%)</b>				
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	—	—	
<b>石油・石炭製品 (1.8%)</b>				
JXTGホールディングス	3,376.5	3,227.8	1,632,621	
<b>ゴム製品 (0.9%)</b>				
ブリヂストン	104.4	168.3	774,011	
<b>非鉄金属 (2.6%)</b>				
住友金属鉱山	564.3	631.4	2,293,876	
<b>金属製品 (2.4%)</b>				
SUMCO	1,100.8	1,166.9	2,171,600	
<b>機械 (12.6%)</b>				
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
<b>電気機器 (19.8%)</b>				
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	
<b>輸送用機器 (4.0%)</b>				
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	
<b>精密機器 (3.7%)</b>				
テルモ	—	409.7	1,447,470	
HOYA	309.6	192.1	1,868,172	
<b>その他製品 (3.0%)</b>				
アシックス	791.6	681	1,296,624	
ビジョン	113.3	267.3	1,392,633	
<b>情報・通信業 (13.7%)</b>				
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	
<b>卸売業 (1.1%)</b>				
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
<b>小売業 (4.5%)</b>			
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
<b>銀行業 (3.2%)</b>			
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
<b>保険業 (2.3%)</b>			
第一生命ホールディングス	1,016.7	1,125.6	2,043,526
<b>不動産業 (0.8%)</b>			
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
<b>サービス業 (5.2%)</b>			
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

&lt;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）&gt;

該当事項はございません。

&lt;ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド&gt;

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・バリュース・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・バリュース・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	上場	千株	千円	千株	千円
内		20,457 ( 341)	29,341,629 ( -)	21,888	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
<b>水産・農林業（－%）</b>				
日本水産	135.7	—	—	—
<b>鉱業（0.1%）</b>				
日鉄鉱業	—	6.6	28,809	—
国際石油開発帝石	776.2	—	—	—
<b>建設業（5.8%）</b>				
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	—	—	—
<b>食料品（0.2%）</b>				
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	—	—	—
<b>繊維製品（0.4%）</b>				
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	—
<b>パルプ・紙（1.4%）</b>				
レンゴー	—	712.4	593,429	—
<b>化学（9.1%）</b>				
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	—	—	—
A D E K A	—	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
<b>医薬品（3.7%）</b>				
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	—
<b>石油・石炭製品（2.1%）</b>				
出光興産	147.5	35.7	82,359	—
E N E O Sホールディングス	—	2,105.1	826,883	—
<b>ガラス・土石製品（2.4%）</b>				
A G C	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	—
<b>鉄鋼（3.0%）</b>				
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	—
<b>非鉄金属（0.4%）</b>				
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	—	—	—
<b>金属製品（1.1%）</b>				
S U M C O	288.3	233.4	389,544	—
三和ホールディングス	218.1	—	—	—
L I X I Lグループ	99.6	59.8	91,673	—
<b>機械（8.8%）</b>				
アマダ	261.1	—	—	—

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
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
<b>電気機器 (15.3%)</b>			
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
<b>輸送用機器 (9.9%)</b>			
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
<b>精密機器 (0.8%)</b>			
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
<b>その他製品 (1.8%)</b>			
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
<b>電気・ガス業 (0.4%)</b>			
九州電力	110.7	86.9	80,903
メタウォーター	54.7	23.5	109,980
<b>陸運業 (1.5%)</b>			
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
<b>海運業 (1.2%)</b>			
日本郵船	419.5	352.6	496,460
<b>空運業 (0.2%)</b>			
日本航空	348.6	51.7	97,945
<b>情報・通信業 (4.5%)</b>			
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	—	—
<b>卸売業 (0.8%)</b>			
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
<b>小売業 (4.0%)</b>			
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

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
<b>銀行業 (4.2%)</b>			
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
<b>証券、商品先物取引業 (0.7%)</b>			
SBIホールディングス	43.8	128.9	287,704
<b>保険業 (4.4%)</b>			
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
<b>その他金融業 (4.4%)</b>			
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
<b>不動産業 (5.7%)</b>			
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
<b>サービス業 (1.7%)</b>			
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・バリュース・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・バリュース	3,136,212,250円
・ストラテジック・バリュース・オープン (野村SMA・EW向け)	1,470,217,474円
・野村バリュース・フォーカス・ジャパン	1,304,767,274円
・ストラテジック・バリュース・オープン	1,137,592,739円
・ストラテジック・バリュース・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			
6期(2016年7月13日)	円	%	1,300.26	%	%	%	百万円 7,012
7期(2017年7月13日)	15,456	△17.7	1,619.11	△19.4	99.4	—	10,739
8期(2018年7月13日)	19,916	28.9	1,730.07	6.9	98.7	1.6	3,179
9期(2019年7月16日)	21,428	7.6	1,568.74	△9.3	98.9	0.6	16,328
10期(2020年7月13日)	19,813	△7.5	1,573.02	0.3	99.5	—	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<sup>®</sup>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<sup>®</sup>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<sup>®</sup>」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<sup>®</sup>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<sup>®</sup>」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
<b>水産・農林業 (0.1%)</b>					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	
<b>鉱業 (0.4%)</b>					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	
<b>建設業 (2.8%)</b>					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		<b>食料品 (3.5%)</b>				
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	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	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			
<b>繊維製品 (0.5%)</b>						
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	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	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			
<b>パルプ・紙 (0.4%)</b>						
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			
<b>化学 (5.8%)</b>						
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			
<b>医薬品 (3.6%)</b>						
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	
<b>石油・石炭製品 (0.7%)</b>				
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	
<b>ゴム製品 (1.0%)</b>				
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	
<b>ガラス・土石製品 (0.8%)</b>				
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	
<b>鉄鋼 (1.4%)</b>				
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	—	—	
<b>非鉄金属 (0.9%)</b>				
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	
<b>金属製品 (0.6%)</b>				
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	
<b>機械 (4.1%)</b>				
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	
CKD	3	0.4	871	
平和	5.4	1.1	1,989	
理想科学工業	1.6	0.4	550	
SANKYO	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	
<b>電気機器 (10.0%)</b>				
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	
<b>輸送用機器 (13.3%)</b>				
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	
トピー工業	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	
<b>精密機器 (0.9%)</b>				
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	
<b>その他製品 (1.2%)</b>				
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	
<b>電気・ガス業 (3.0%)</b>				
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	
<b>陸運業 (3.4%)</b>				
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	
<b>海運業 (0.2%)</b>				
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	
<b>空運業 (0.5%)</b>				
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	
<b>倉庫・運輸関連業 (0.2%)</b>				
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
<b>情報・通信業 (12.1%)</b>			
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
<b>卸売業 (5.4%)</b>			
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	
<b>小売業 (4.2%)</b>				
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	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	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			
スギホールディングス	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			
パルコ	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	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	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			
ベルーナ	3.8	1.1	710			
<b>銀行業 (10.0%)</b>						
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	
<b>証券、商品先物取引業 (0.8%)</b>				
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	
<b>保険業 (2.5%)</b>				
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	
<b>その他金融業 (1.6%)</b>				
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	
<b>不動産業 (1.5%)</b>				
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	
<b>サービス業 (2.6%)</b>				
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&amp;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	△4.3	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。

&lt;ノムラーT&amp;D J Flag日本株 マザーファンド&gt;

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&amp;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開始しています。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
<b>建設業 (0.1%)</b>			
ETSホールディングス	—	10	7,940
<b>食料品 (—%)</b>			
ハウス食品グループ本社	113.7	—	—
アリアケジャパン	76.9	—	—
<b>化学 (0.9%)</b>			
資生堂	52.8	7.8	54,802
ライオン	91.3	—	—
<b>医薬品 (13.0%)</b>			
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
<b>機械 (6.0%)</b>			
ダイキン工業	23.2	23.2	380,828
<b>電気機器 (7.7%)</b>			
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
<b>精密機器 (8.0%)</b>			
朝日インテック	119.9	165.8	506,519
<b>電気・ガス業 (2.0%)</b>			
メタウォーター	—	27	127,980
<b>情報・通信業 (42.2%)</b>			
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	—	—	
<b>小売業 (—%)</b>				
ビクスタ	70	—	—	
<b>不動産業 (1.7%)</b>				
G A technologies	25	25	105,625	
パーク24	125	—	—	
<b>サービス業 (18.4%)</b>				
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* (TOPIX)		株組入比率 %	株先物比率 %	純総資産額 百万円
	期騰落率	中率	期騰落率	中率			
(設定日) 2015年4月9日	円 10,000	%		1,594.19			0.1
1期(2016年2月24日)	8,373	△16.3		1,284.53	95.6	2.6	26,754
2期(2017年2月24日)	10,736	28.2		1,550.14	99.3	0.0	43,308
3期(2018年2月26日)	13,220	23.1		1,774.81	99.3	0.2	50,091
4期(2019年2月25日)	11,453	△13.4		1,620.87	97.6	1.7	51,652
5期(2020年2月25日)	11,441	△0.1		1,618.26	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* (TOPIX)		株組入比率 %	株先物比率 %
	騰落率	率	騰落率	率		
(期首) 2019年2月25日	円 11,453	% -		1,620.87		1.7
2月末	11,373	△0.7		1,607.66	97.5	1.7
3月末	11,240	△1.9		1,591.64	96.1	2.4
4月末	11,476	0.2		1,617.93	97.4	1.5
5月末	10,510	△8.2		1,512.28	97.9	1.5
6月末	10,801	△5.7		1,551.14	98.3	1.2
7月末	10,923	△4.6		1,565.14	98.9	0.8
8月末	10,339	△9.7		1,511.86	98.6	0.5
9月末	11,022	△3.8		1,587.80	97.8	1.2
10月末	11,734	2.5		1,667.01	98.0	1.2
11月末	12,093	5.6		1,699.36	98.2	1.3
12月末	12,404	8.3		1,721.36	99.2	0.8
2020年1月末	11,965	4.5		1,684.44	99.8	0.2
(期末) 2020年2月25日	11,441	△0.1		1,618.26	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が有しています。

## ○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)	・ファンドの運用判断、受託会社への指図
（ 販 売 会 社 ）	( 6)	(0.055)	・基準価額の算出ならびに公表
（ 受 託 会 社 ）	( 5)	(0.044)	・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
(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
（ 株 式 ）	( 2)	(0.016)	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
（ 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	上場	千株	千円	千株	千円
内		4,516	9,752,950	15,112	29,322,087
		( 990)	( -)		

(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
<b>建設業 (3.4%)</b>			
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
<b>食料品 (1.4%)</b>			
プリマハム	1,060.3	711.9	1,671,541
<b>パルプ・紙 (0.4%)</b>			
トーモク	279.6	272	445,536
<b>化学 (8.1%)</b>			
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
<b>医薬品 (2.3%)</b>			
武田薬品工業	392.3	671	2,728,957
<b>石油・石炭製品 (1.8%)</b>			
J X T Gホールディングス	4,599.9	4,467.2	2,075,907
<b>ゴム製品 (2.6%)</b>			
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
<b>ガラス・土石製品 (0.5%)</b>			
黒崎播磨	—	35.4	220,542
ニチアス	—	158.6	389,680
<b>鉄鋼 (1.1%)</b>			
東京製鐵	2,216.1	1,711.9	1,277,077
<b>非鉄金属 (—%)</b>			
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
<b>金属製品 (1.3%)</b>			
トーカロ	507.5	509.1	534,045
東プレ	736.7	662.5	997,725
<b>機械 (4.5%)</b>			
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
<b>電気機器 (8.7%)</b>			
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
<b>輸送用機器 (9.9%)</b>			
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
<b>精密機器 (2.7%)</b>			
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
<b>陸運業 (3.9%)</b>			
東海旅客鉄道	154	155.5	3,014,367
山九	357.2	309.6	1,503,108
<b>情報・通信業 (10.5%)</b>			
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
<b>卸売業 (8.1%)</b>			
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
<b>小売業 (6.3%)</b>			
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	
<b>銀行業 (4.8%)</b>				
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	
<b>証券・商品先物取引業 (0.6%)</b>				
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	
<b>保険業 (3.3%)</b>				
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	
<b>その他金融業 (6.1%)</b>				
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	
<b>不動産業 (4.1%)</b>				
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	
<b>サービス業 (3.6%)</b>				
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	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、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。

## 【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
<b>建設業 (5.2%)</b>			
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
<b>食料品 (5.2%)</b>			
日本ハム	—	61.1	258,758
日本たばこ産業	153.9	370.5	777,864
<b>繊維製品 (0.5%)</b>			
東レ	—	191.8	95,650
<b>パルプ・紙 (0.5%)</b>			
北越コーポレーション	209.7	256.1	97,574
<b>化学 (0.5%)</b>			
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	—	—
<b>医薬品 (—%)</b>			
ツムラ	141.1	—	—
沢井製薬	12.1	—	—
<b>ゴム製品 (0.4%)</b>			
住友ゴム工業	102.2	80.5	87,342
<b>ガラス・土石製品 (1.0%)</b>			
A G C	—	64.4	205,436
日本碍子	262	—	—
<b>鉄鋼 (4.9%)</b>			
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
<b>非鉄金属 (3.5%)</b>			
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
<b>機械 (3.7%)</b>			
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
<b>電気機器 (7.8%)</b>			
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	—	—
<b>輸送用機器 (9.2%)</b>			
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
<b>精密機器 (1.1%)</b>			
シチズン時計	792.1	624.5	221,697
<b>電気・ガス業 (2.7%)</b>			
東京瓦斯	—	80.8	202,686
大阪瓦斯	—	153.3	323,309
<b>陸運業 (6.2%)</b>			
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
<b>海運業 (2.0%)</b>			
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	—	—
<b>情報・通信業 (7.8%)</b>			
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
<b>卸売業 (2.3%)</b>			
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
<b>小売業 (9.0%)</b>			
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
<b>銀行業 (8.7%)</b>			
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	
<b>証券・商品先物取引業 (4.1%)</b>				
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	
<b>保険業 (2.3%)</b>				
第一生命ホールディングス	446.6	354.6	465,589	
<b>その他金融業 (2.7%)</b>				
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	
<b>不動産業 (4.8%)</b>				
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	—	—	
<b>サービス業 (3.9%)</b>				
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（㈩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、㈩東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈩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、㈩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		株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比
	騰 落 率	騰 落 率	(T O P I X) (ベンチマーク)	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）

## &lt;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&gt;

## 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。

## &lt;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&gt;

## 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
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
<b>水産・農林業（-％）</b>			
サカタのタネ	30	—	—
<b>鉱業（0.4％）</b>			
国際石油開発帝石	70	260	175,188
<b>建設業（3.1％）</b>			
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
<b>食料品（0.7％）</b>			
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
<b>繊維製品（-％）</b>			
東レ	180	—	—
<b>化学（6.3％）</b>			
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
富士フィ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
<b>医薬品（5.7％）</b>			
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	—	—
<b>石油・石炭製品（0.9％）</b>			
ENEOSホールディングス	560	977.3	406,165
<b>ゴム製品（1.3％）</b>			
TOYO TIRE	—	330	583,110
ブリヂストン	20	—	—
<b>ガラス・土石製品（-％）</b>			
AGC	45	—	—
太平洋セメント	40	—	—
日本特殊陶業	70	—	—
<b>鉄鋼（0.2％）</b>			
日本製鉄	100	110	114,895
<b>非鉄金属（0.9％）</b>			
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
<b>機械（4.9％）</b>			
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
<b>電気機器（18.3％）</b>			
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
テクノロイズン・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
<b>輸送用機器 (5.8%)</b>			
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	—	—
<b>精密機器 (4.4%)</b>			
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
<b>その他製品 (4.0%)</b>			
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
<b>電気・ガス業 (0.8%)</b>			
関西電力	110	160	167,040
イーレックス	70	160	202,240
<b>陸運業 (1.1%)</b>			
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	—	—
<b>海運業 (0.3%)</b>			
日本郵船	—	80	132,640
<b>空運業 (0.2%)</b>			
日本航空	—	40	84,560
<b>情報・通信業 (18.1%)</b>			
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
<b>卸売業 (3.0%)</b>			
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	—
<b>小売業 (4.2%)</b>				
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	—
<b>銀行業 (3.1%)</b>				
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	—
<b>証券・商品先物取引業 (1.1%)</b>				
FPG	130	—	—	—
SBI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	—
<b>保険業 (1.1%)</b>				
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	—
<b>その他金融業 (1.4%)</b>				
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	—
<b>不動産業 (2.8%)</b>				
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	—
<b>サービス業 (6.0%)</b>				
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	—
ネクシィーズグループ	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	—
and factory	—	576	543,744	—
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	<ul style="list-style-type: none"> <li>■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。</li> <li>■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。</li> </ul>
組入制限	当ファンド <ul style="list-style-type: none"> <li>■株式への実質投資割合には、制限を設けません。</li> <li>■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。</li> </ul> 国内株式ニューαマザーファンド <ul style="list-style-type: none"> <li>■株式への投資割合には、制限を設けません。</li> <li>■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。</li> </ul>
分配方針	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。 <ul style="list-style-type: none"> <li>■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。</li> <li>■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。</li> </ul>

## ■ 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)		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
繰 越 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

&lt;合併について&gt;

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。

&lt;約款変更について&gt;

・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	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	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
<b>繊維製品 (1.6%)</b>			
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
<b>パルプ・紙 (—%)</b>			
王子ホールディングス	685.2	—	—
<b>化学 (6.1%)</b>			
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	—	—
<b>医薬品 (3.9%)</b>			
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	—	—
<b>石油・石炭製品 (0.8%)</b>			
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	—	—
<b>ゴム製品 (0.6%)</b>			
TOYO TIRE	—	235.7	364,627
<b>ガラス・土石製品 (3.1%)</b>			
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
<b>鉄鋼 (—%)</b>			
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	—	—
<b>非鉄金属 (0.8%)</b>			
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
<b>金属製品 (1.2%)</b>			
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
<b>機械 (6.7%)</b>			
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
<b>電気機器 (14.7%)</b>			
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
<b>輸送用機器 (8.2%)</b>			
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	—	—
<b>精密機器 (1.7%)</b>			
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	—	—
<b>その他製品 (1.4%)</b>			
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
<b>電気・ガス業 (0.6%)</b>			
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	—	—
<b>陸運業 (3.8%)</b>			
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
<b>海運業 (0.6%)</b>			
日本郵船	204.2	—	—
商船三井	—	123.3	373,599
<b>空運業 (-%)</b>			
日本航空	110.1	—	—
<b>倉庫・運輸関連業 (0.6%)</b>			
上組	183.2	—	—
近鉄エクスプレス	—	193.7	377,327
<b>情報・通信業 (10.9%)</b>			
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
<b>卸売業 (5.1%)</b>				
シップ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	
<b>小売業 (4.5%)</b>				
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	
<b>銀行業 (6.7%)</b>				
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	
<b>証券、商品先物取引業 (—%)</b>				
大和証券グループ本社	980.3	—	—	
野村ホールディングス	836.2	—	—	
<b>保険業 (2.6%)</b>				
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	—	—	
<b>その他金融業 (2.0%)</b>				
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
<b>不動産業 (2.7%)</b>				
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	
<b>サービス業 (2.3%)</b>				
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	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
1万口当たり基準価額(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。

## ■ 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"> <li>・株式への実質投資割合には、制限を設けません。</li> <li>・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。</li> <li>・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。</li> <li>・外貨建資産への投資は、行いません。</li> </ul>
	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"> <li>・株式への投資割合には、制限を設けません。</li> <li>・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。</li> <li>・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。</li> <li>・外貨建資産への投資は、行いません。</li> </ul>
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・バリュー株式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・バリュー株式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・バリュー株式マザーファンドは、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・バリューストックマザーファンド	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・バリューストックマザーファンド
(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・バリュース株式マザーファンド		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・バリュース株式マザーファンド	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・バリュース株式マザーファンド(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

場	買		付		売		付	
	株数	金額	株数	金額	株数	金額	株数	金額
国内								
上場	千株	千円	千株	千円	千株	千円	千株	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
<b>繊維製品 (1.0%)</b>		
オンワードホールディングス	320	186,560
<b>化学 (6.1%)</b>		
住友化学	495.2	243,143
カネカ	97.4	324,829
JSR	336.3	580,453
<b>医薬品 (3.7%)</b>		
武田薬品工業	189.9	702,440
<b>ガラス・土石製品 (2.7%)</b>		
AGC	154.9	500,327
<b>鉄鋼 (3.5%)</b>		
日本製鉄	445.3	655,258
<b>非鉄金属 (1.2%)</b>		
住友電気工業	165.8	222,254
<b>金属製品 (3.2%)</b>		
LIXILグループ	310.4	596,588
<b>機械 (4.6%)</b>		
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
<b>電気機器 (18.2%)</b>		
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
<b>輸送用機器 (16.7%)</b>		
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
<b>その他製品 (1.2%)</b>		
アシックス	128.8	228,233
<b>海運業 (3.6%)</b>		
商船三井	245.6	675,154
<b>情報・通信業 (3.1%)</b>		
Zホールディングス	1,874.6	592,373
<b>小売業 (2.8%)</b>		
しまむら	56.9	522,911
<b>銀行業 (12.7%)</b>		
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
<b>証券・商品先物取引業 (4.9%)</b>		
野村ホールディングス	1,992.5	920,535
<b>保険業 (2.0%)</b>		
T&Dホールディングス	329.1	375,996
<b>その他金融業 (3.4%)</b>		
クレディセゾン	453.2	647,622
<b>不動産業 (5.4%)</b>		
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	258	3,582,059	535	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	$\frac{B}{A}$		百万円	$\frac{D}{C}$	
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
売 買 損 益	△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	内場	買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
		千株	千円	千株	千円
上	場	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
花王	189.4	—	—
関西ペーパー	15.3	—	—
ミヅホ	262.4	158.8	445,434
コニヤ	—	8.3	63,154
ニフコ	16.7	21.3	132,273
ユニチャーム	25.2	27.2	459,136
	56.1	50.1	331,662
	221.9	30.7	95,323
	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
DEISEI	5.3	6.6	154,704
SUMICO	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
ダイフク	84	150.4	991,136
ツバキ・ナカシマ	119.2	53.6	91,280
ホシザキ	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
ローム	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%)			
デカール	22.8	195.9	743,048
ナカニ	354.5	354.5	760,048
マトニ	17.9	33.7	98,201
トプコン	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	—	—
マネーフォワード	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
ディック	—	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	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

国 内	上場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
		1,220 ( 33)	2,024,334 ( 一)	1,849	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
<b>建設業 (3.9%)</b>				
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	
<b>食料品 (1.3%)</b>				
亀田製菓	16	—	—	
ニチレイ	16.8	58.9	151,373	
<b>繊維製品 (1.6%)</b>				
セーレン	103.2	116.9	184,234	
<b>パルプ・紙 (1.1%)</b>				
ザ・バック	73.9	29.9	123,337	
<b>化学 (14.6%)</b>				
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	
<b>石油・石炭製品 (1.5%)</b>				
ユシロ化学工業	109.2	119.2	173,674	
<b>ゴム製品 (1.3%)</b>				
西川ゴム工業	64.5	71.5	131,202	
ニチリン	—	9.4	18,113	
<b>鉄鋼 (4.8%)</b>				
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
<b>金属製品 (5.1%)</b>				
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	—	—	
<b>機械 (4.8%)</b>				
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	
<b>電気機器 (2.4%)</b>				
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	
<b>輸送用機器 (3.1%)</b>				
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	
<b>精密機器 (0.8%)</b>				
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	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円			
<b>その他製品 (0.4%)</b>						
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			
<b>電気・ガス業 (2.9%)</b>						
沖縄電力	83.2	130.1	263,842			
京葉瓦斯	59	19.2	58,176			
<b>陸運業 (0.7%)</b>						
アルプス物流	85.6	96.7	77,456			
<b>倉庫・運輸関連業 (2.6%)</b>						
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			
<b>情報・通信業 (4.6%)</b>						
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			
<b>卸売業 (12.3%)</b>						
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			
<b>小売業 (14.7%)</b>						
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	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	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			
<b>銀行業 (4.8%)</b>						
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			
<b>証券・商品先物取引業 (0.1%)</b>						
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	—	24.9	8,291			
<b>その他金融業 (3.3%)</b>						
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			
<b>不動産業 (2.0%)</b>						
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			
<b>サービス業 (5.3%)</b>						
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
<b>建設業(13.1%)</b>				<b>食料品(1.1%)</b>			
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	<b>繊維製品(1.0%)</b>			
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	<b>化学(12.9%)</b>			
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	評価額
	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
<b>石油・石炭製品(1.5%)</b>			
ニチレキ	437.8	422	587,846
<b>ゴム製品(0.7%)</b>			
西川ゴム工業	163.8	145.1	258,423
<b>ガラス・土石製品(2.4%)</b>			
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
<b>鉄鋼(1.3%)</b>			
大阪製鐵	324.9	340.9	541,008
シンニッケン	682.3	—	—
<b>金属製品(5.9%)</b>			
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
<b>機械(7.3%)</b>			
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	—	—
<b>電気機器(16.2%)</b>			
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
<b>輸送用機器(6.3%)</b>			
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	評価額
	千株	千株	千円
フジオーゼックス	78.5	84.7	287,980
<b>精密機器(2.1%)</b>			
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
<b>その他製品(6.0%)</b>			
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
<b>陸運業(3.1%)</b>			
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
<b>倉庫・運輸関連業(2.4%)</b>			
三菱倉庫	144.3	71.9	209,085
上組	170.3	331.9	752,085
<b>情報・通信業(0.9%)</b>			
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
CAC Holdings	462.6	—	—
アイネス	84.3	62.1	104,328
<b>卸売業(8.2%)</b>			
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
<b>小売業(1.3%)</b>			
アークランドサカモト	147.6	449.2	530,505
<b>銀行業(3.0%)</b>			
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	—	—
<b>保険業(2.3%)</b>			
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
<b>サービス業(1.0%)</b>			
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	金額	
	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) 一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。