

# ノムラファンドマスターズ日本株

## 運用報告書(全体版)

第32期（決算日2020年8月28日）

作成対象期間（2020年2月29日～2020年8月28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   | 2004年8月20日以降、無期限とします。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 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。<br>主として、国内の株式を実質的な投資対象とする投資信託証券に投資し、国内の株式市場全体のパフォーマンスを中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行います。<br>投資信託証券への投資は、高位を維持することを基本とします。また、投資信託証券への投資を通じて、実質的な国内の株式の組み入れが概ねフルインベストメントとなることを目途として、投資信託証券への投資を行うことを基本とします。<br>投資信託証券への投資にあたっては、別に定める投資信託証券（以下、「指定投資信託証券」といいます。）の中から、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。指定投資信託証券は定性評価、定量評価等を勘案して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。<br>外貨建て資産への直接投資は行いません。<br>株式への直接投資は行いません。<br>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、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等から基準価額水準等を勘案して分配します。<br>留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

## 野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目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<br>(分配落) | 価 額   |     |           | ベ ン チ マ ー ク |           | 投 資 信 託<br>証 組 入 比 率 | 純 資 産<br>総 額 |
|-------------------|--------------|-------|-----|-----------|-------------|-----------|----------------------|--------------|
|                   |              | 税 込 分 | 配 金 | 期 騰 落 中 率 | 期 騰 落 中 率   | 期 騰 落 中 率 |                      |              |
|                   | 円            | 円     | 円   | %         | %           | %         |                      | 百万円          |
| 28期(2018年 8 月29日) | 10,677       | 500   |     | △3.2      | 158.16      | △3.3      | 99.2                 | 2,565        |
| 29期(2019年 2 月28日) | 9,875        | 0     |     | △7.5      | 148.00      | △6.4      | 99.3                 | 2,349        |
| 30期(2019年 8 月28日) | 9,010        | 0     |     | △8.8      | 136.06      | △8.1      | 99.3                 | 2,049        |
| 31期(2020年 2 月28日) | 9,611        | 0     |     | 6.7       | 143.22      | 5.3       | 94.2                 | 2,023        |
| 32期(2020年 8 月28日) | 10,094       | 200   |     | 7.1       | 147.59      | 3.1       | 96.5                 | 2,010        |

\* 基準価額の騰落率は分配金込み。

\*ベンチマーク（＝東証株価指数（TOPIX））は、当社がファンドにおける組入資産の評価時点に合わせて計算を行ったものです。なお、設定時を100として指数化しております。  
(出所) 東京証券取引所

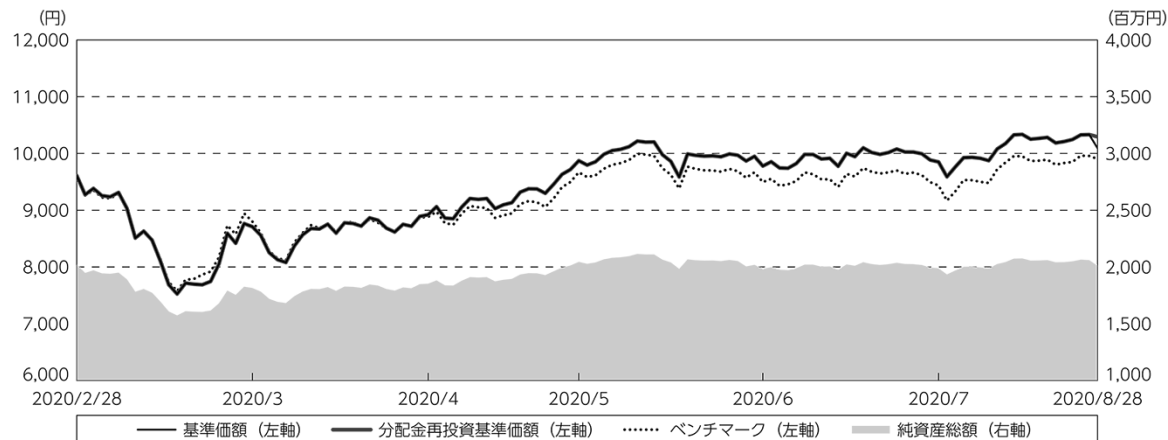
## ○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日                 | 基 準    | 価 額   |        | ベ ン チ マ ー ク | 投 資 信 託<br>証 組 入 比 率 |
|-----------------------|--------|-------|--------|-------------|----------------------|
|                       |        | 騰 落 率 | 騰 落 率  |             |                      |
| (期 首)<br>2020年 2 月28日 | 円      | %     | %      |             | %                    |
|                       | 9,611  | —     | 143.22 | —           | 94.2                 |
| 3 月末                  | 8,709  | △9.4  | 131.11 | △8.5        | 99.4                 |
| 4 月末                  | 8,921  | △7.2  | 132.36 | △7.6        | 99.2                 |
| 5 月末                  | 9,872  | 2.7   | 144.07 | 0.6         | 99.4                 |
| 6 月末                  | 9,779  | 1.7   | 141.50 | △1.2        | 99.2                 |
| 7 月末                  | 9,851  | 2.5   | 140.61 | △1.8        | 99.1                 |
| (期 末)<br>2020年 8 月28日 | 10,294 | 7.1   | 147.59 | 3.1         | 96.5                 |

\* 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：9,611円

期 末：10,094円 (既払分配金(税込み)：200円)

騰落率： 7.1% (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。作成年首(2020年2月28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、東証株価指数(TOPIX)です。ベンチマークは、作成年首(2020年2月28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

基準価額は、期首9,611円から期末10,094円となりました。

#### (上昇要因)

- ・ 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
- ・ 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
- ・ 新型コロナウイルスのワクチン実用化への期待が高まったこと

#### (下落要因)

- ・ 新型コロナウイルスの世界的な感染拡大などを背景に景気後退懸念が高まったこと
- ・ 世界的に新型コロナウイルスの感染再拡大の懸念が高まったこと
- ・ 米中対立懸念などから円高米ドル安が進行したこと

## ○投資環境

日本の株式市場は、期首から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などを背景に景気後退懸念が高まったことから下落しましたが、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反発しました。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、当期間中で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

投資方針に基づいて、期を通じて高位の組入れを維持しました。

### ・指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直し

当期間において以下の指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直しを行いました。

追加ファンド：「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」

### ・投資対象ファンドへの投資の状況

引き続き、定性的に高く評価するファンドを組入上位としつつ、ポートフォリオ全体で、投資する株式の割安度や企業規模の分布といった投資スタイルなどのリスクのバランスを考慮して、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〕などの投資比率を引き上げた一方、〔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〕などの投資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+7.1%となり、ベンチマークの+3.1%を4.0ポイント上回りました。

### 【主な差異要因】

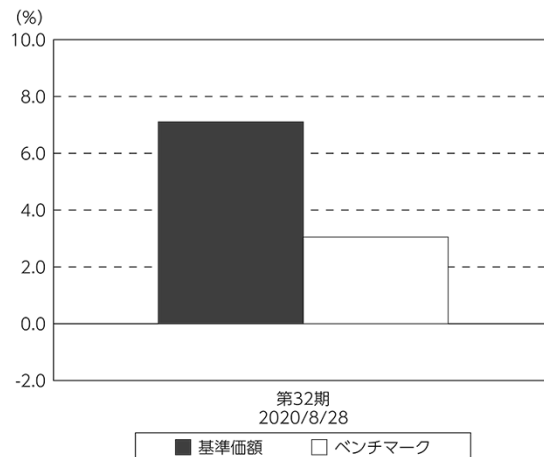
#### (プラス要因)

- ① [スパークス・厳選投資・日本株ファンドF] が、国内株式市場の平均を上回る騰落率となったこと

#### (マイナス要因)

- ② [SJAMバリュー日本株F] が、国内株式市場の平均を下回る騰落率となったこと

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、東証株価指数 (TOPIX) です。

## ◎分配金

収益分配については、基準価額水準等を勘案して決定しました。

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32期                      |
|-----------|---------------------------|
|           | 2020年2月29日～<br>2020年8月28日 |
| 当期分配金     | 200                       |
| (対基準価額比率) | 1.943%                    |
| 当期の収益     | —                         |
| 当期の収益以外   | 200                       |
| 翌期繰越分配対象額 | 501                       |

(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、リスク分散に考慮しながら投資することで、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<sup>(注)</sup>(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。

(注) ここでいう「リスク特性」とは、投資する株式の割安度や規模の分布(投資スタイルとも言われます)や業種の配分など、各ファンドの値動きに影響を与える特徴的な要因をいいます。

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

(2020年2月29日～2020年8月28日)

| 項 目                  | 当 期     |            | 項 目 の 概 要                                    |
|----------------------|---------|------------|----------------------------------------------|
|                      | 金 額     | 比 率        |                                              |
| (a) 信 託 報 酬          | 円<br>39 | %<br>0.411 | (a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率                      |
| ( 投 信 会 社 )          | (14)    | (0.148)    | 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 )          | (23)    | (0.247)    | 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 )          | ( 2 )   | (0.016)    | 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       | 0.002      | (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 )   | (0.002)    | 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                  | 39      | 0.413      |                                              |
| 期中の平均基準価額は、9,457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。

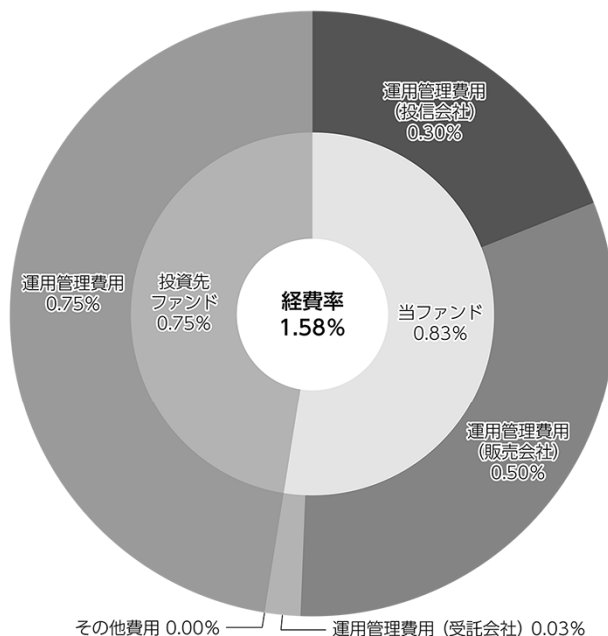
\* 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

\* 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1.58%です。



(単位: %)

|                    |      |
|--------------------|------|
| 経費率(①+②)           | 1.58 |
| ①当ファンドの費用の比率       | 0.83 |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率 | 0.75 |

(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

(2020年2月29日～2020年8月28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                    | 2,356  | 42,456  | 1,638  | 32,640  |
|     | リサーチ・アクティブ・オープンF                  | 141    | 3,041   | 6,277  | 144,675 |
|     | 野村日本小型株ファンドF                      | —      | —       | 597    | 17,268  |
|     | アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF            | —      | —       | 1,467  | 46,246  |
|     | 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 | 275    | 3,455   | 11,077 | 154,952 |
|     | ストラテジック・バリュース・オープンF               | 4,552  | 61,276  | —      | —       |
|     | SMAM・ニューαファンドF                    | 392    | 4,224   | 9,969  | 110,883 |
|     | シュローダー日本ファンドF                     | 1,009  | 10,907  | 2,679  | 29,453  |
|     | スパークス・厳選投資・日本株ファンドF               | 670    | 9,135   | 4,722  | 73,300  |
|     | ノムラT&D J Flag日本株F                 | 314    | 3,613   | 3,889  | 52,430  |
|     | SJAMバリュース日本株F                     | 2,097  | 20,041  | 109    | 946     |
|     | 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 | 489    | 4,250   | 4,796  | 38,858  |
|     | One国内株オープンF (FOFs用)               | 557    | 5,207   | 2,340  | 24,663  |
|     | 日本フォーカス・グロースF                     | 25,673 | 291,059 | 2,029  | 24,513  |
|     | コムジェスト ジャパンエクイティファンドF             | 16,939 | 196,113 | 1,177  | 14,318  |
| 合 計 |                                   | 55,464 | 654,783 | 52,766 | 765,151 |

\*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

(2020年2月29日～2020年8月28日)

## 利害関係人との取引状況

| 区 分    | 買付額等<br>A  |                    |               | 売付額等<br>C  | うち利害関係人<br>との取引状況D |               |
|--------|------------|--------------------|---------------|------------|--------------------|---------------|
|        |            | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ |            |                    | $\frac{D}{C}$ |
| 投資信託証券 | 百万円<br>654 | 百万円<br>654         | %<br>100.0    | 百万円<br>765 | 百万円<br>765         | %<br>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28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                   | 10,721  | 11,439  | 233,733   | 11.6 |
| リサーチ・アクティブ・オープンF                 | 6,548   | 412     | 10,426    | 0.5  |
| 野村日本小型株ファンドF                     | 930     | 333     | 10,535    | 0.5  |
| アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF           | 2,328   | 861     | 27,562    | 1.4  |
| 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 | 11,490  | 688     | 10,305    | 0.5  |
| ストラテジック・バリュー・オープンF               | 7,822   | 12,374  | 169,994   | 8.5  |
| 野村RAFI®日本株投信F                    | 503     | 503     | 9,926     | 0.5  |
| SMAM・ニューαファンドF                   | 10,444  | 867     | 9,870     | 0.5  |
| シュローダー日本ファンドF                    | 23,934  | 22,264  | 249,490   | 12.4 |
| スパークス・厳選投資・日本株ファンドF              | 19,774  | 15,722  | 260,765   | 13.0 |
| ノムラT&D J Flag日本株F                | 5,520   | 1,945   | 31,971    | 1.6  |
| SJAMバリュー日本株F                     | 15,490  | 17,478  | 167,736   | 8.3  |
| 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 | 11,289  | 6,982   | 57,189    | 2.8  |
| One国内株オープンF (FOFs用)              | 20,761  | 18,978  | 207,448   | 10.3 |
| 日本フォーカス・グロースF                    | —       | 23,644  | 289,284   | 14.4 |
| コムジェスト ジャパンエクイティファンドF            | —       | 15,762  | 193,762   | 9.6  |
| 合 計                              | 147,554 | 150,252 | 1,940,002 | 96.5 |

\*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28日現在)

| 項 目          | 当 期 末     |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評 価 額     | 比 率   |
|              | 千円        | %     |
| 投資信託受益証券     | 1,940,002 | 93.7  |
| コール・ローン等、その他 | 131,323   | 6.3   |
| 投資信託財産総額     | 2,071,325 | 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28日現在)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 2,071,325,110  |
| コール・ローン等        | 127,243,114    |
| 投資信託受益証券(評価額)   | 1,940,002,277  |
| 未収入金            | 4,079,719      |
| (B) 負債          | 61,209,440     |
| 未払金             | 4,073,912      |
| 未払収益分配金         | 39,826,348     |
| 未払解約金           | 9,369,900      |
| 未払信託報酬          | 7,907,519      |
| 未払利息            | 193            |
| その他未払費用         | 31,568         |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 2,010,115,670  |
| 元本              | 1,991,317,407  |
| 次期繰越損益金         | 18,798,263     |
| (D) 受益権総口数      | 1,991,317,407口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D) | 10,094円        |

(注) 期首元本額は2,105,082,792円、期中追加設定元本額は1,151,532円、期中一部解約元本額は114,916,917円、1口当たり純資産額は1.0094円です。

## ○損益の状況 (2020年2月29日～2020年8月28日)

| 項 目              | 当 期           |
|------------------|---------------|
|                  | 円             |
| (A) 配当等収益        | △ 4,858       |
| 支払利息             | △ 4,858       |
| (B) 有価証券売買損益     | 143,804,592   |
| 売買益              | 171,447,838   |
| 売買損              | △ 27,643,246  |
| (C) 信託報酬等        | △ 7,939,087   |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | 135,860,647   |
| (E) 前期繰越損益金      | △ 154,491,524 |
| (F) 追加信託差損益金     | 77,255,488    |
| (配当等相当額)         | ( 10,475,380) |
| (売買損益相当額)        | ( 66,780,108) |
| (G) 計(D＋E＋F)     | 58,624,611    |
| (H) 収益分配金        | △ 39,826,348  |
| 次期繰越損益金(G＋H)     | 18,798,263    |
| 追加信託差損益金         | 77,255,488    |
| (配当等相当額)         | ( 10,475,380) |
| (売買損益相当額)        | ( 66,780,108) |
| 分配準備積立金          | 89,419,598    |
| 繰越損益金            | △ 147,876,823 |

\* 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(2020年2月29日～2020年8月28日)は以下の通りです。

| 項 目                          | 当 期                       |
|------------------------------|---------------------------|
|                              | 2020年2月29日～<br>2020年8月28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             | 10,475,380円               |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金           | 129,245,946円              |
| e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)           | 139,721,326円              |
| f. 分配対象収益(1万口当たり)            | 701円                      |
| g. 分配金                       | 39,826,348円               |
| h. 分配金(1万口当たり)               | 200円                      |

## ○分配金のお知らせ

---

|                 |      |
|-----------------|------|
| 1 万口当たり分配金（税込み） | 200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》

ノムラファンドマスターズ日本株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   |
|-----------------------------------|-------|
| ノムラ・ジャパン・オープンF                    | P 13  |
| リサーチ・アクティブ・オープンF                  | P 25  |
| ストラテジック・バリュー・オープンF                | P 37  |
| 野村RAFI®日本株投信F                     | P 49  |
| ノムラーT&D J Flag日本株F                | P 74  |
| シュローダー日本ファンドF                     | P 84  |
| 日本フォーカス・グロースF                     | ※     |
| SJAMバリュー日本株F                      | P 95  |
| One国内株オープンF (FOFs用)               | ※     |
| SMAM・ニューαファンドF                    | P 105 |
| スパークス・厳選投資・日本株ファンドF               | P 118 |
| 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 123 |
| 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 130 |
| 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 137 |
| アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF            | P 146 |

\* 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   | 中 率   | T O P I X<br>(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   | 中 率  | T O P I X<br>(東証株価指数) | 騰 落 率 |           |           |
| (期 首)      | 円       | %    |                       | %     | %         | %         |
| 2019年2月27日 | 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などを受けて、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の懸念から下落して始まりました。下旬以降も、中国で新型コロナウイルスの感染拡大が続いたことにより、中国に生産拠点を持つ製造業株や、インバウンド消費関連株を中心に下落しました。

2月中旬から期末にかけては、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の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の大きかった水産・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口当たりの費用明細

(2019年2月28日～2020年2月27日)

| 項 目                   | 当 期      |            | 項 目 の 概 要                                                              |
|-----------------------|----------|------------|------------------------------------------------------------------------|
|                       | 金 額      | 比 率        |                                                                        |
| (a) 信 託 報 酬           | 円<br>183 | %<br>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<br>※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       |
|                       | 千口        | 千円         | 千口        | 千円        |
| ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド | 7,766,130 | 15,472,800 | 3,754,258 | 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

&lt;ノムラ・ジャパン・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;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<br>A      | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C     | うち利害関係人<br>との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |
|-----|----------------|---------------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|
|     |                |                     | %             |               |                     | %             |
| 株式  | 百万円<br>102,332 | 百万円<br>21,895       | 21.4          | 百万円<br>99,105 | 百万円<br>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<br>10,608,821 | 千口<br>14,620,693 | 千円<br>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<br>26,959,097 | %<br>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、富士フィルムホールディングス、ソニーなどとなりました。
- (3) 基準価額は、期首18,546円が期末18,439円となりました。騰落率は-0.6%となり、ベンチマーク（TOPIX）の-3.2%を2.6ポイント上回りました。

## 【今後の運用方針】

新型コロナウイルスの流行が中国から世界各地へ広がりをみせる中、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、数ヵ月以内には新型コロナウイルスの問題は解決に向かう可能性が高く、その後は、株価は本来の企業価値を反映した水準へ向かい、反発し始めると見ています。

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

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

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年2月28日～2020年2月27日)

| 項 目                          | 当 期             |                       | 項 目 の 概 要                                                              |
|------------------------------|-----------------|-----------------------|------------------------------------------------------------------------|
|                              | 金 額             | 比 率                   |                                                                        |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料<br>( 株 式 ) | 円<br>29<br>(29) | %<br>0.156<br>(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<br>※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<br>44,505<br>( 867) | 千円<br>102,332,068<br>( —) | 千株<br>40,205 | 千円<br>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<br>A | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|-----|-----------|--------------------|---------------|-----------|--------------------|---------------|
|     | 百万円       | 百万円                | %             | 百万円       | 百万円                | %             |
| 株式  | 102,332   | 21,895             | 21.4          | 99,105    | 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 |
| SCREEN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   |
| 陸運業 (3.8%)                  |         |       |           |
| セイノーホールディングス                | 667.6   | —     | —         |
| 日立物流                        | 400     | 283.5 | 843,979   |
| S Gホールディングス                 | —       | 902.6 | 1,979,401 |
| 情報・通信業 (6.1%)               |         |       |           |
| コロブラ                        | —       | 547.1 | 474,335   |
| A O I T Y O H o l d i n g s | 168.1   | —     | —         |
| マクロミル                       | 525.3   | —     | —         |
| 大塚商会                        | 398.3   | 355.2 | 1,674,768 |
| 光通信                         | —       | 52.7  | 1,127,780 |
| エヌ・ティ・ティ・データ                | —       | 483.8 | 651,678   |
| ソフトバンクグループ                  | 227.7   | 119   | 623,441   |
| 卸売業 (4.9%)                  |         |       |           |
| ラクト・ジャパン                    | 49.1    | 248.1 | 903,084   |
| 日本ライフライン                    | 513.9   | —     | —         |
| 伊藤忠商事                       | 729.1   | 695.3 | 1,766,757 |
| P A L T A C                 | 83.2    | 203.5 | 949,327   |
| 小売業 (6.5%)                  |         |       |           |
| Z O Z O                     | 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・パシフィック・インターナショナルホ        | 342.5   | 753.3 | 1,380,798 |
| ケーズホールディングス                 | 1,189.7 | —     | —         |
| ニトリホールディングス                 | —       | 66.5  | 1,043,052 |

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

## ○損益の状況（2019年2月28日～2020年2月27日）

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

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

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

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

## ○お知らせ

該当事項はございません。

## リサーチ・アクティブ・オープンF（適格機関投資家専用）

第19期（2018年10月31日～2019年10月30日）

## ○当ファンドの仕組み

|        |                                                                                                                    |                                                               |  |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--|
| 商品分類   | —                                                                                                                  |                                                               |  |
| 信託期間   | 2001年8月28日以降、無期限とします。                                                                                              |                                                               |  |
| 運用方針   | リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、信託財産の中・長期的な成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。株式への投資にあたっては、厳選した業績成長企業群に中・長期的な視野から投資します。 |                                                               |  |
| 主な投資対象 | リサーチ・アクティブ・オープン<br>リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド                                                                         | 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。<br>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<br>リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド                                                                         | 株式への実質投資割合には制限を設けません。<br>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                |       | 株組入比率 | 株式先物比率 | 純資産総額  |
|------------------|--------|------|-----------------------|-------|-------|--------|--------|
|                  |        |      | T O P I X<br>(東証株価指数) | 騰落率   |       |        |        |
| 15期(2015年10月30日) | 円      | %    | 1,558.20              | %     | %     | %      | 百万円    |
| 16期(2016年10月31日) | 19,297 | 18.7 | 1,393.02              | 21.8  | 97.6  | —      | 46,668 |
| 17期(2017年10月30日) | 17,826 | △7.6 | 1,770.84              | △10.6 | 97.5  | —      | 50,864 |
| 18期(2018年10月30日) | 23,246 | 30.4 | 1,611.46              | 27.1  | 98.1  | —      | 37,440 |
| 19期(2019年10月30日) | 21,572 | △7.2 | 1,665.90              | △9.0  | 96.8  | —      | 73,237 |
| 20期(2020年10月30日) | 23,505 | 9.0  |                       | 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                |      | 株組入比率 | 株式先物比率 |
|-------------|--------|------|-----------------------|------|-------|--------|
|             |        |      | T O P I X<br>(東証株価指数) | 騰落率  |       |        |
| (期首)        | 円      | %    |                       | %    | %     | %      |
| 2018年10月30日 | 21,572 | —    | 1,611.46              | —    | 96.8  | —      |
| 10月末        | 22,197 | 2.9  | 1,646.12              | 2.2  | 96.9  | —      |
| 11月末        | 22,358 | 3.6  | 1,667.45              | 3.5  | 97.3  | —      |
| 12月末        | 19,706 | △8.7 | 1,494.09              | △7.3 | 97.3  | —      |
| 2019年1月末    | 20,755 | △3.8 | 1,567.49              | △2.7 | 97.6  | —      |
| 2月末         | 21,186 | △1.8 | 1,607.66              | △0.2 | 97.4  | —      |
| 3月末         | 21,214 | △1.7 | 1,591.64              | △1.2 | 97.0  | —      |
| 4月末         | 22,056 | 2.2  | 1,617.93              | 0.4  | 98.0  | —      |
| 5月末         | 20,428 | △5.3 | 1,512.28              | △6.2 | 97.4  | —      |
| 6月末         | 21,209 | △1.7 | 1,551.14              | △3.7 | 97.3  | —      |
| 7月末         | 21,528 | △0.2 | 1,565.14              | △2.9 | 98.2  | —      |
| 8月末         | 20,726 | △3.9 | 1,511.86              | △6.2 | 97.4  | —      |
| 9月末         | 22,143 | 2.6  | 1,587.80              | △1.5 | 97.6  | —      |
| (期末)        |        |      |                       |      |       |        |
| 2019年10月30日 | 23,505 | 9.0  | 1,665.90              | 3.4  | 97.5  | —      |

\*騰落率は期首比です。

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

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ○当期中の運用経過と今後の運用方針

### 【基準価額の推移】

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

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

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

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

### 【運用経過】

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

### 【今後の運用方針】

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

○ 1口当たりの費用明細

(2018年10月31日～2019年10月30日)

| 項 目                   | 当 期      |            | 項 目 の 概 要                                                              |
|-----------------------|----------|------------|------------------------------------------------------------------------|
|                       | 金 額      | 比 率        |                                                                        |
| (a) 信 託 報 酬           | 円<br>151 | %<br>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<br>※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        |
|                         | 千口        | 千円        | 千口         | 千円         |
| リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド | 3,376,774 | 6,474,400 | 10,711,743 | 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<br>A     |                    |               | 売付額等<br>C     | うち利害関係人<br>との取引状況D |               |
|-----|---------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|
|     |               | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ |               |                    | $\frac{D}{C}$ |
| 株式  | 百万円<br>42,207 | 百万円<br>7,272       | %<br>17.2     | 百万円<br>54,599 | 百万円<br>7,786       | %<br>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<br>柄                  | 期首(前期末)    | 当 期 末      |            |
|-------------------------|------------|------------|------------|
|                         | 口 数        | 口 数        | 評 価 額      |
|                         | 千口         | 千口         | 千円         |
| リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド | 36,784,141 | 29,449,171 | 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   |
|                         | 千円         | %     |
| リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド | 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・通信業の銘柄を買い付けしました。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い付けしました。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<br>( 株 式 ) | 円<br>13<br>(13) | %<br>0.068<br>(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<br>※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| 合 計                          | 13              | 0.068                 |                                                                        |
| 期中の平均基準価額は、19,679円です。        |                 |                       |                                                                        |

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ○売買及び取引の状況

(2018年10月31日～2019年10月30日)

## 株式

|     |    | 買 付                    |                          | 売 付          |                  |
|-----|----|------------------------|--------------------------|--------------|------------------|
|     |    | 株 数                    | 金 額                      | 株 数          | 金 額              |
| 国 内 | 上場 | 千株<br>12,807<br>( 797) | 千円<br>42,207,684<br>( —) | 千株<br>19,291 | 千円<br>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<br>A | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C | うち利害関係人<br>との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |
|-----|-----------|---------------------|---------------|-----------|---------------------|---------------|
|     | 百万円       | 百万円                 | %             | 百万円       | 百万円                 | %             |
| 株式  | 42,207    | 7,272               | 17.2          | 54,599    | 7,786               | 14.3          |

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

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

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

## ○組入資産の明細

(2019年10月30日現在)

## 国内株式

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

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

\*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          |       | 株式組入比率 | 株式先物比率 | 純資産総額  |
|-----------------|--------|-------|---------------|-------|--------|--------|--------|
|                 | 騰落率    | 中率    | 東証株価指数(TOPIX) | 騰落率   |        |        |        |
|                 | 円      | %     |               | %     | %      | %      | 百万円    |
| 9期(2016年7月25日)  | 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          |       | 株式組入比率 | 株式先物比率 |
|--------------------|--------|-------|---------------|-------|--------|--------|
|                    | 騰落率    | 中率    | 東証株価指数(TOPIX) | 騰落率   |        |        |
| (期首)<br>2019年7月24日 | 円      | %     |               | %     | %      | %      |
| 7月末                | 14,272 | —     | 1,575.09      | —     | 99.1   | —      |
| 8月末                | 14,114 | △1.1  | 1,565.14      | △0.6  | 98.7   | —      |
| 9月末                | 13,485 | △5.5  | 1,511.86      | △4.0  | 99.0   | —      |
| 10月末               | 14,518 | 1.7   | 1,587.80      | 0.8   | 98.3   | —      |
| 11月末               | 15,375 | 7.7   | 1,667.01      | 5.8   | 98.2   | —      |
| 12月末               | 15,690 | 9.9   | 1,699.36      | 7.9   | 98.2   | —      |
| 2020年1月末           | 15,994 | 12.1  | 1,721.36      | 9.3   | 99.2   | —      |
| 2月末                | 15,383 | 7.8   | 1,684.44      | 6.9   | 98.9   | —      |
| 3月末                | 13,699 | △4.0  | 1,510.87      | △4.1  | 98.8   | —      |
| 4月末                | 12,188 | △14.6 | 1,403.04      | △10.9 | 97.2   | —      |
| 5月末                | 12,742 | △10.7 | 1,464.03      | △7.1  | 97.6   | —      |
| 6月末                | 13,494 | △5.5  | 1,563.67      | △0.7  | 97.7   | —      |
| (期末)<br>2020年7月27日 | 13,279 | △7.0  | 1,558.77      | △1.0  | 98.8   | —      |
|                    | 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       |                                                                        |
|                       | 円      | %         |                                                                        |
| (a) 信 託 報 酬           | 94     | 0.665     | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率                                               |
| （ 投 信 会 社 ）           | （ 79 ） | （ 0.555 ） | 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 ）           | （ 8 ）  | （ 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 ）           | （ 8 ）  | （ 0.055 ） | 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     | 11     | 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<br>※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 ）               | （ 11 ） | （ 0.075 ） |                                                                        |
| (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                   | 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       |
|                           | 千口        | 千円        | 千口        | 千円        |
| 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<br>A     |                    |               | 売付額等<br>C     | うち利害関係人<br>との取引状況D |               |
|-----|---------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|
|     |               | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ |               |                    | $\frac{D}{C}$ |
| 株式  | 百万円<br>29,341 | 百万円<br>3,441       | %<br>11.7     | 百万円<br>42,653 | 百万円<br>6,498       | %<br>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・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・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・バリュー・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<br>( 株 式 ) | 円<br>12<br>(12) | %<br>0.077<br>(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<br>※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| 合 計                          | 12              | 0.077                 |                                                                        |
| 期中の平均基準価額は、16,013円です。        |                 |                       |                                                                        |

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ○売買及び取引の状況

(2019年7月25日～2020年7月27日)

## 株式

|     |    | 買 付                    |                          | 売 付          |                  |
|-----|----|------------------------|--------------------------|--------------|------------------|
|     |    | 株 数                    | 金 額                      | 株 数          | 金 額              |
| 国 内 | 上場 | 千株<br>20,457<br>( 341) | 千円<br>29,341,629<br>( —) | 千株<br>21,888 | 千円<br>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<br>A | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|-----|-----------|--------------------|---------------|-----------|--------------------|---------------|
|     | 百万円       | 百万円                | %             | 百万円       | 百万円                | %             |
| 株式  | 29,341    | 3,441              | 11.7          | 42,653    | 6,498              | 15.2          |

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証券株式会社です。

## ○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   | 評 価 額     |
|                      | 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     | 評 価 額   |
|                       | 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   | —       | —       |

| 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    | —       | —         |
| T D K               | 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   |
| N O K               | 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>  |         |       |           |
| パナ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>    |         |       |           |
| シブ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>        |         |         |         |
| かんば生命保険                  | 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 |
| アコム                      | —       | 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       |
|                     |           |         | <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。

○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         | %     |
| 株式           | 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<br>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。<br>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<br>価額 | 期<br>騰<br>落<br>率 | 参 考 指 数           |                  | 株<br>組<br>入<br>比<br>率 | 株<br>先<br>物<br>比<br>率 | 純<br>資<br>産<br>額 |
|-----------------|----------|------------------|-------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
|                 |          |                  | 東証株価指数<br>(TOPIX) | 期<br>騰<br>落<br>率 |                       |                       |                  |
|                 | 円        | %                |                   | %                | %                     | %                     | 百万円              |
| 6期(2016年7月13日)  | 15,456   | △17.7            | 1,300.26          | △19.4            | 99.4                  | —                     | 7,012            |
| 7期(2017年7月13日)  | 19,916   | 28.9             | 1,619.11          | 24.5             | 98.7                  | 1.6                   | 10,739           |
| 8期(2018年7月13日)  | 21,428   | 7.6              | 1,730.07          | 6.9              | 98.9                  | 0.6                   | 3,179            |
| 9期(2019年7月16日)  | 19,813   | △7.5             | 1,568.74          | △9.3             | 99.5                  | —                     | 16,328           |
| 10期(2020年7月13日) | 19,261   | △2.8             | 1,573.02          | 0.3              | 99.0                  | 0.4                   | 1,292            |

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

\* 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年          月          日 | 基          準          価          額 | 騰          落          率 | 参          考          指          数 |                         | 株          組          入          比          率 | 株          先          物          比          率 |
|-------------------------|------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                         |                                    |                         | 東証株価指数<br>( T O P I X )            | 騰          落          率 |                                               |                                               |
| (期  首)<br>2019年 7 月16日  | 円<br>19,813                        | %<br>—                  | 1,568.74                           | %<br>—                  | %<br>99.5                                     | %<br>—                                        |
| 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)<br>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RAFI<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RAFI<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。

※「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<br>87 | %<br>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<br>※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        |
|                     | 千口      | 千円        | 千口         | 千円         |
| 野村RAFI®日本株投信マザーファンド | 766,068 | 1,097,400 | 11,766,547 | 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。

## &lt;野村RAFI®日本株投信マザーファンド&gt;

| 区 分 | 買付額等  |                     |               | 売付額等   |                     |               |
|-----|-------|---------------------|---------------|--------|---------------------|---------------|
|     | A     | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ | C      | うち利害関係人<br>との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |
|     | 百万円   | 百万円                 | %             | 百万円    | 百万円                 | %             |
| 株式  | 1,407 | —                   | —             | 17,066 | 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     |
|                     | 千口         | 千口      | 千円        |
| 野村RAFI®日本株投信マザーファンド | 11,972,595 | 972,116 | 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   |
|                     | 千円        | %     |
| 野村RAFI®日本株投信マザーファンド | 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<br>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<br>※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) |                                                                        |
|                       | (0) | (0.000) |                                                                        |
| 合 計                   | 0   | 0.001   |                                                                        |
| 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 内 | 上場 | 千株<br>1,077<br>( 35) | 千円<br>1,407,469<br>( ) | 千株<br>10,925 | 千円<br>17,066,290 |

\*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<br>—<br>(2,400) | 千円<br>—<br>(—) | 証券<br>—<br>(2,400) | 千円<br>—<br>(—) |

\*（ ）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<br>内 | 株式先物取引 | 百万円   | 百万円   | 百万円   | 百万円   |
|        |        | 414   | 416   | —     | —     |

\*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<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C     | うち利害関係人<br>との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |
|-----|--------------|---------------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|
|     |              |                     |               |               |                     |               |
| 株式  | 百万円<br>1,407 | 百万円<br>—            | %<br>—        | 百万円<br>17,066 | 百万円<br>119          | %<br>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  |  |
|-----------------|---------|------|--------|--|
|                 | 株 数     | 株 数  | 評 価 額  |  |
|                 | 千株      | 千株   | 千円     |  |
| 水産・農林業 (0.1%)   |         |      |        |  |
| 日本水産            | 8.6     | 2.3  | 1,071  |  |
| マルハニチロ          | 1.5     | 0.5  | 1,064  |  |
| サカタのタネ          | 0.7     | 0.2  | 663    |  |
| ホクト             | 1.4     | 0.3  | 603    |  |
| 鉱業 (0.4%)       |         |      |        |  |
| 日鉄鉱業            | 0.7     | 0.2  | 832    |  |
| 国際石油開発帝石        | 68.8    | 18.9 | 11,988 |  |
| 石油資源開発          | 4.2     | 0.8  | 1,456  |  |
| K&Oエナジーグループ     | 1.6     | 0.3  | 442    |  |
| 建設業 (2.8%)      |         |      |        |  |
| ショーボンドホールディングス  | 0.6     | 0.2  | 960    |  |
| ミライト・ホールディングス   | 2.8     | 0.8  | 1,253  |  |
| 安藤・間            | 9.2     | 1.6  | 968    |  |
| 東急建設            | 3.8     | 1.4  | 770    |  |
| コムシスホールディングス    | 3.1     | 0.7  | 2,219  |  |
| ミサワホーム          | 3.2     | —    | —      |  |
| 高松コンストラクショングループ | 1.1     | 0.3  | 708    |  |
| 東建コーポレーション      | 0.6     | 0.2  | 1,438  |  |
| 大成建設            | 8.9     | 1.9  | 7,372  |  |
| 大林組             | 31.7    | 6.3  | 6,318  |  |
| 清水建設            | 30.6    | 6.1  | 5,191  |  |
| 長谷工コーポレーション     | 14      | 3.2  | 4,329  |  |
| 鹿島建設            | 20.2    | 5.1  | 6,420  |  |
| 西松建設            | 2.6     | 0.7  | 1,454  |  |
| 三井住友建設          | 5.6     | 1.7  | 785    |  |
| 大豊建設            | 0.6     | 0.2  | 485    |  |
| 前田建設工業          | 7.2     | 1.8  | 1,411  |  |
| 奥村組             | 1.8     | 0.5  | 1,261  |  |
| 東鉄工業            | 1       | 0.3  | 813    |  |
| 戸田建設            | 12.8    | 2.8  | 1,990  |  |
| 熊谷組             | 1.4     | 0.4  | 1,034  |  |
| 大東建託            | 2.5     | 0.6  | 5,992  |  |
| 新日本建設           | 2.8     | 0.8  | 672    |  |
| N I P P O       | 5.4     | 1.1  | 2,970  |  |

| 銘柄         | 期首(前期末) |     | 当 期 末  |  |
|------------|---------|-----|--------|--|
|            | 株 数     | 株 数 | 評 価 額  |  |
|            | 千株      | 千株  | 千円     |  |
| 前田道路       | 3.9     | 0.3 | 592    |  |
| 日本道路       | 0.4     | 0.1 | 729    |  |
| 東洋建設       | 2.6     | 1   | 390    |  |
| 五洋建設       | 8.8     | 1.9 | 1,109  |  |
| 福田組        | 0.5     | 0.2 | 974    |  |
| 住友林業       | 8.6     | 1.6 | 2,179  |  |
| 大和ハウス工業    | 27.4    | 5.8 | 14,384 |  |
| ライト工業      | 1.6     | 0.4 | 598    |  |
| 積水ハウス      | 29.8    | 5.2 | 10,782 |  |
| ユアテック      | 4.4     | 1.4 | 901    |  |
| 中電工        | 2.8     | 0.6 | 1,338  |  |
| 関電工        | 6.5     | 1.5 | 1,350  |  |
| きんでん       | 7.3     | 1.7 | 3,000  |  |
| トーエネック     | 0.9     | 0.2 | 740    |  |
| 住友電設       | 1.3     | 0.2 | 478    |  |
| 日本電設工業     | 2       | 0.5 | 1,152  |  |
| 協和エクシオ     | 2.6     | 0.7 | 1,793  |  |
| 九電工        | 1.8     | 0.5 | 1,565  |  |
| 三機工業       | 2       | 0.5 | 604    |  |
| 日揮ホールディングス | 7.8     | 1.4 | 1,603  |  |
| 太平電業       | 0.7     | 0.2 | 449    |  |
| 高砂熱学工業     | 2.3     | 0.5 | 778    |  |
| 大気社        | 1.3     | 0.3 | 916    |  |
| 日比谷総合設備    | 1.1     | 0.3 | 550    |  |
| 東芝プラントシステム | 2.8     | —   | —      |  |
| レイズネクト     | 1.6     | 0.4 | 503    |  |
| 食料品 (3.5%) |         |     |        |  |
| 日本製粉       | 2.9     | 0.7 | 1,176  |  |
| 日清製粉グループ本社 | 5.9     | 1.4 | 2,231  |  |
| 昭和産業       | 1.2     | 0.3 | 993    |  |
| 三井製糖       | 1.3     | 0.4 | 787    |  |
| 森永製菓       | 0.9     | 0.2 | 818    |  |
| 江崎グリコ      | 1.4     | 0.4 | 2,020  |  |
| 山崎製パン      | 6.6     | 1.4 | 2,539  |  |
| 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  |  |
|                      | 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 F o o d s          | 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ーオイルミルズ             | 0.7     | 0.2   | 808    |  |
| キッコーマン               | 2.1     | 0.5   | 2,490  |  |
| 味の素                  | 15.8    | 3.6   | 6,361  |  |
| キュービー                | 3.9     | 0.9   | 1,734  |  |
| ハウス食品グループ本社          | 1.8     | 0.5   | 1,690  |  |
| カゴメ                  | 1.3     | 0.4   | 1,300  |  |
| アリアケジャパン             | 0.5     | 0.1   | 678    |  |
| ニチレイ                 | 3       | 0.8   | 2,512  |  |
| 東洋水産                 | 2.8     | 0.5   | 3,150  |  |
| 日清食品ホールディングス         | 2       | 0.4   | 3,872  |  |
| フジッコ                 | 0.9     | 0.3   | 608    |  |
| 日本たばこ産業              | 88.9    | 19.7  | 38,572 |  |
| わらべや日洋ホールディングス       | 0.9     | 0.2   | 320    |  |
| 理研ビタミン               | 0.7     | 0.4   | 901    |  |
| 繊維製品 (0.5%)          |         |       |        |  |
| グンゼ                  | 0.6     | 0.2   | 829    |  |
| 東洋紡                  | 4.5     | 0.9   | 1,338  |  |
| 倉敷紡績                 | 1.3     | 0.3   | 627    |  |
| 日本毛織                 | 3.5     | 0.6   | 594    |  |
| 帝人                   | 9.7     | 2     | 3,400  |  |

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

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

| 銘柄                     | 期首(前期末) | 当 期 末 |        |
|------------------------|---------|-------|--------|
|                        | 株 数     | 株 数   | 評 価 額  |
|                        | 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   | 評 価 額  |
|                    | 千株      | 千株    | 千円     |
| 日本特殊陶業             | 7.9     | 1.8   | 2,658  |
| フジミ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    |
| アーレスティ             | 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   | 評 価 額  |
|                | 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    |
| 高周波熱錬          | 2       | —     | —      |
| バイオラックス        | 1.4     | 0.4   | 642    |
| エイチワン          | 2.7     | 0.9   | 493    |
| 日本発條           | 13      | 2.7   | 1,806  |
| 三益半導体工業        | 1.1     | 0.2   | 472    |
| 機械 (4.1%)      |         |       |        |
| 日本製鋼所          | 1.8     | 0.4   | 622    |
| 三浦工業           | 1.8     | 0.3   | 1,290  |
| タクマ            | 2.4     | 0.6   | 910    |
| オークマ           | 1       | 0.3   | 1,381  |
| 芝浦機械           | 1.1     | 0.2   | 423    |
| アマダ            | 15.6    | 3.1   | 2,480  |
| アイダエンジニアリング    | 3.8     | 0.7   | 518    |
| F U J I        | 3.6     | 0.7   | 1,339  |
| 牧野フライス製作所      | 1.1     | 0.3   | 994    |
| オーエスジー         | 2.8     | 0.7   | 1,160  |
| 旭ダイヤモンド工業      | 3       | 0.7   | 324    |
| DMG森精機         | 3.7     | 0.9   | 1,175  |
| ソディック          | 2.5     | 0.6   | 497    |
| ディスコ           | 0.8     | 0.1   | 2,765  |
| 日東工器           | 0.8     | 0.2   | 383    |
| 島精機製作所         | 0.8     | 0.3   | 410    |
| やまびこ           | 1.8     | 0.5   | 475    |
| ニューフレアテクノロジー   | 0.6     | —     | —      |
| ナブテスコ          | 3.2     | 0.7   | 2,390  |
| 三井海洋開発         | 1.7     | 0.6   | 922    |
| SMC            | 1.2     | 0.2   | 11,374 |

| 銘柄                | 期首(前期末) | 当 期 末 |        |  |
|-------------------|---------|-------|--------|--|
|                   | 株 数     | 株 数   | 評 価 額  |  |
|                   | 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    |  |
| 佳原製作所             | 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    |  |
| ホンザギ              | 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   | 評 価 額  |
|                   | 千株      | 千株    | 千円     |
| 日本精工              | 27.6    | 5.8   | 4,535  |
| NTN               | 31.2    | 6.5   | 1,371  |
| ジェイテクト            | 19.5    | 4.1   | 3,321  |
| 不二越               | 1.2     | 0.3   | 1,029  |
| THK               | 4.3     | 0.9   | 2,480  |
| イーグル工業            | 3.3     | 0.9   | 635    |
| キッツ               | 3.4     | 1.1   | 748    |
| マキタ               | 5.9     | 1.3   | 5,271  |
| 日立造船              | 9.4     | 1.7   | 651    |
| 三菱重工業             | 13.5    | 4.2   | 10,911 |
| I H I             | 4.7     | 1.3   | 2,044  |
| スター精密             | 1.5     | 0.4   | 522    |
| 電気機器 (10.0%)      |         |       |        |
| 日清紡ホールディングス       | 10.3    | 1.7   | 1,307  |
| イビデン              | 4.2     | 0.7   | 2,215  |
| コニカミノルタ           | 21.8    | 6.7   | 2,499  |
| ブラザー工業            | 10.8    | 2.2   | 4,177  |
| ミネベアミツミ           | 10.3    | 2     | 3,780  |
| 日立製作所             | 35.5    | 8.4   | 28,635 |
| 三菱電機              | 75.4    | 15.8  | 21,914 |
| 富士電機              | 4.9     | 1.1   | 3,159  |
| 安川電機              | 3.9     | 0.7   | 2,866  |
| 明電舎               | 2.6     | 0.4   | 653    |
| 山洋電気              | 0.6     | 0.1   | 484    |
| 東芝テック             | 1.2     | 0.2   | 859    |
| マブチモーター           | 2.7     | 0.6   | 2,007  |
| 日本電産              | 3.4     | 1.4   | 9,927  |
| ダイヘン              | 1.2     | 0.2   | 823    |
| J V C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   | 評 価 額  |  |
|              | 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    |  |
| ホンデン         | 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   | 評 価 額   |
|                     | 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     |
| K O A               | 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   |
| キャノン電子              | 2.2     | 0.5   | 810     |
| キャノン                | 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   |
| トビー工業               | 1.4     | 0.4   | 468     |
| タチエス                | 1.6     | 0.4   | 356     |
| N O K               | 11.3    | 2.4   | 3,177   |
| フタバ産業               | 5.7     | 0.9   | 387     |
| K Y B               | 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   | 評 価 額  |
|                    | 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 |
| S U B A R U        | 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   | 評 価 額  |
|               | 千株      | 千株    | 千円     |
| 大建工業          | 0.6     | 0.3   | 538    |
| 凸版印刷          | 18.6    | 3     | 5,229  |
| 大日本印刷         | 11.4    | 2     | 4,954  |
| 共同印刷          | 0.7     | 0.2   | 547    |
| N I S S H A   | 1.6     | 0.9   | 885    |
| アシックス         | 5.2     | 0.9   | 1,141  |
| ヤマハ           | 3.3     | 0.7   | 3,405  |
| ビジョン          | 1.3     | 0.3   | 1,330  |
| リンテック         | 2.9     | 0.7   | 1,815  |
| 任天堂           | 1.3     | 0.3   | 14,640 |
| 三菱鉛筆          | 1.4     | 0.4   | 510    |
| タカラスタンダード     | 3.1     | 0.6   | 922    |
| コクヨ           | 3.6     | 0.9   | 1,137  |
| オカムラ          | 3.5     | 1     | 760    |
| 美津濃           | 1       | 0.2   | 404    |
| 電気・ガス業 (3.0%) |         |       |        |
| 東京電力ホールディングス  | 292.4   | 82.3  | 26,171 |
| 中部電力          | 47.4    | 8.7   | 11,905 |
| 関西電力          | 57.4    | 11.7  | 12,671 |
| 中国電力          | 20.3    | 4.1   | 5,768  |
| 北陸電力          | 18      | 3.7   | 2,523  |
| 東北電力          | 44.5    | 10    | 10,310 |
| 四国電力          | 10.2    | 3.1   | 2,476  |
| 九州電力          | 30.6    | 7.6   | 6,908  |
| 北海道電力         | 21.4    | 5.4   | 2,203  |
| 沖縄電力          | 2.9     | 0.6   | 1,066  |
| 電源開発          | 12      | 2.7   | 4,919  |
| 東京瓦斯          | 21      | 4.6   | 12,121 |
| 大阪瓦斯          | 21      | 4.3   | 9,326  |
| 東邦瓦斯          | 3.1     | 0.7   | 3,843  |
| 北海道瓦斯         | 1.4     | 0.3   | 474    |
| 西部瓦斯          | 1.8     | 0.4   | 1,032  |
| 静岡ガス          | 3.7     | 0.8   | 711    |
| メタウォーター       | 0.7     | 0.2   | 955    |
| 陸運業 (3.4%)    |         |       |        |
| 東武鉄道          | 6.8     | 1.1   | 3,778  |
| 相鉄ホールディングス    | 2.6     | 0.6   | 1,672  |
| 東急            | 16      | 3.2   | 4,486  |
| 京浜急行電鉄        | 6.1     | 1.1   | 1,743  |
| 小田急電鉄         | 7.4     | 1.4   | 3,696  |

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

| 銘柄                   | 期首(前期末) | 当 期 末 |        |
|----------------------|---------|-------|--------|
|                      | 株 数     | 株 数   | 評 価 額  |
|                      | 千株      | 千株    | 千円     |
| 三井倉庫ホールディングス         | 0.9     | 0.3   | 460    |
| 住友倉庫                 | 4       | 0.8   | 1,014  |
| 日本トランスシティ            | 3.9     | 0.8   | 382    |
| 名港海運                 | 1.8     | 0.4   | 458    |
| 上組                   | 4       | 0.9   | 1,868  |
| 近鉄エクスプレス             | 2.6     | 0.6   | 1,137  |
| 情報・通信業 (12.1%)       |         |       |        |
| NECネットエスアイ           | 2       | 0.9   | 2,010  |
| 日鉄ソリューションズ           | 2       | 0.4   | 1,144  |
| T I S                | 1.5     | 0.9   | 2,046  |
| グリー                  | 13.3    | 2.1   | 997    |
| コーエーテ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 |
| KDD 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   |
| NTTドコモ               | 139.4   | 24.7  | 72,877  |
| GMOインターネット           | 3.3     | 0.5   | 1,520   |
| KADOKAWA             | 2.8     | 0.3   | 697     |
| ゼンリン                 | 0.7     | 0.3   | 355     |
| 松竹                   | 0.2     | 0.1   | 1,439   |
| 東宝                   | 3.5     | 0.7   | 2,541   |
| 東映                   | 0.3     | 0.1   | 1,446   |
| エヌ・ティ・ティ・データ         | 29.8    | 6.6   | 8,078   |
| D T S                | 1       | 0.3   | 677     |
| スクウェア・エニックス・ホールディングス | 2.6     | 0.4   | 2,220   |
| カプコン                 | 1.8     | 0.4   | 1,688   |
| S C S K              | 2.7     | 0.5   | 2,620   |
| T K C                | 0.7     | 0.2   | 1,202   |
| 富士ソフト                | 0.7     | 0.2   | 907     |
| N S D                | 1       | 0.4   | 778     |
| コナミホールディングス          | 2.6     | 0.6   | 2,043   |
| ソフトバンクグループ           | 69.1    | 15.1  | 98,633  |
| 卸売業 (5.4%)           |         |       |         |
| 伊藤忠食品                | 0.4     | 0.1   | 499     |
| あらた                  | 0.6     | 0.2   | 950     |
| 双日                   | 64.9    | 14.8  | 3,507   |
| アルフレッサ ホールディングス      | 5       | 1.4   | 3,150   |
| 横浜冷凍                 | 1.9     | 0.4   | 357     |
| 神戸物産                 | 0.2     | 0.2   | 1,340   |
| あい ホールディングス          | 1.1     | 0.3   | 462     |
| ダイワボウホールディングス        | 0.5     | 0.2   | 1,424   |
| マクニカ・富士エレホールディングス    | 2.2     | 0.5   | 768     |
| バイタルケーエスケー・ホールディングス  | 2.4     | 0.7   | 718     |
| T O K A I ホールディングス   | 4.9     | 1     | 1,000   |
| シップヘルスケアホールディングス     | 1.1     | 0.3   | 1,389   |
| 小野建                  | 1.2     | 0.4   | 482     |
| ナガイレーベン              | 0.9     | 0.2   | 555     |
| 三菱食品                 | 2.1     | 0.5   | 1,410   |

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

| 銘柄                   | 期首(前期末) | 当 期 末 |        |  |
|----------------------|---------|-------|--------|--|
|                      | 株 数     | 株 数   | 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  |  |
| A O K I 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  |  |
|                     | 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    |  |
| プレナス                | 1.7     | 0.3   | 514    |  |
| ミニストップ              | 1.1     | 0.3   | 461    |  |
| アークス                | 2.1     | 0.6   | 1,576  |  |
| パローホールディングス         | 2       | 0.6   | 1,321  |  |
| ベルク                 | 0.5     | 0.2   | 1,560  |  |
| ファーストリテイリング         | 0.7     | 0.2   | 12,128 |  |
| サンドラッグ              | 3       | 0.6   | 2,118  |  |
| ペルーナ                | 3.8     | 1.1   | 710    |  |
| <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  |  |
|                 | 千株      | 千株    | 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  |
|                      | 千株      | 千株    | 千円     |
| 栃木銀行                 | 19.3    | 3.7   | 592    |
| 東和銀行                 | 6.6     | 1     | 676    |
| トモニホールディングス          | 15.5    | 3.2   | 1,100  |
| フィデアホールディングス         | 25.2    | 5.1   | 510    |
| 池田泉州ホールディングス         | 30.8    | 8.4   | 1,344  |
| 証券、商品先物取引業 (0.8%)    |         |       |        |
| F P G                | 1.9     | 0.5   | 273    |
| S B I ホールディングス       | 7.3     | 1.7   | 3,716  |
| ジャフコ                 | 1.9     | 0.4   | 1,488  |
| 大和証券グループ本社           | 207.6   | 40.4  | 18,951 |
| 岡三証券グループ             | 13.9    | 2.9   | 957    |
| 丸三証券                 | 4       | 1.1   | 447    |
| 東海東京フィナンシャル・ホールディングス | 19.3    | 4.9   | 1,136  |
| いちよし証券               | 2.8     | —     | —      |
| 松井証券                 | 8       | 2     | 1,694  |
| マネックスグループ            | 8.5     | 2     | 440    |
| 極東証券                 | 2.4     | 0.6   | 306    |
| 岩井コスモホールディングス        | 1.8     | 0.4   | 446    |
| 保険業 (2.5%)           |         |       |        |
| かんぽ生命保険              | 11.5    | 2.7   | 3,906  |
| SOMPOホールディングス        | 15.2    | 3.7   | 13,838 |
| MS&ADインシュアランスグループホール | 27.2    | 6.1   | 17,635 |
| ソニーフィナンシャルホールディングス   | 10.7    | 2.5   | 6,495  |
| 第一生命ホールディングス         | 65.3    | 15.4  | 20,335 |
| 東京海上ホールディングス         | 26.5    | 5.6   | 26,572 |
| T&Dホールディングス          | 31.6    | 6.7   | 6,311  |
| その他金融業 (1.6%)        |         |       |        |
| 全国保証                 | 1.5     | 0.4   | 1,562  |
| アルヒ                  | 1       | 0.3   | 490    |
| クレディセゾン              | 9.3     | 1.7   | 1,902  |
| 芙蓉総合リース              | 1.2     | 0.3   | 1,767  |
| みずほリース               | 1.8     | 0.4   | 947    |
| 東京センチュリー             | 2.9     | 0.6   | 3,294  |
| J トラスト               | 6.6     | —     | —      |
| 日本証券金融               | 23.9    | 7.1   | 3,500  |
| リコーリース               | 1.3     | 0.3   | 888    |
| イオンフィナンシャルサービス       | 9.2     | 2.5   | 2,257  |
| アコム                  | 17.9    | 3.3   | 1,260  |
| ジャックス                | 2.6     | 0.4   | 666    |
| オリエントコーポレーション        | 76.2    | 12.2  | 1,342  |

| 銘柄              | 期首(前期末) | 当 期 末 |        |
|-----------------|---------|-------|--------|
|                 | 株 数     | 株 数   | 評 価 額  |
|                 | 千株      | 千株    | 千円     |
| 日立キャピタル         | 5.9     | 1     | 2,385  |
| アプラスフィナンシャル     | 35.1    | 7.3   | 474    |
| オリックス           | 78.9    | 19    | 24,491 |
| 三菱UFJリース        | 69.1    | 12.2  | 5,965  |
| 日本取引所グループ       | 11.6    | 2.7   | 7,001  |
| NECキャピタルソリューション | 1.4     | 0.3   | 580    |
| 不動産業（1.5%）      |         |       |        |
| いちご             | 8.3     | 1.9   | 484    |
| ヒューリック          | 18      | 3.5   | 3,398  |
| サムディ            | 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  |
| テアオーシー          | 4.2     | 0.8   | 548    |
| レオパレス21         | 28.8    | —     | —      |
| スターツコーポレーション    | 2.1     | 0.5   | 1,094  |
| ゴールドクレスト        | 2.1     | 0.4   | 561    |
| タカラレーベン         | 7.5     | 1.2   | 427    |
| イオンモール          | 8.9     | 2     | 2,642  |
| サンフロンティア不動産     | 0.9     | 0.4   | 332    |
| 日本空港ビルデング       | 1.2     | 0.3   | 1,315  |
| サービス業（2.6%）     |         |       |        |
| ミクシィ            | 5.7     | 1.6   | 3,536  |
| 日本M&Aセンター       | 0.8     | 0.2   | 994    |
| パーソルホールディングス    | 3.6     | 0.9   | 1,294  |
| 総合警備保障          | 2       | 0.4   | 1,998  |
| カカココム           | 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   | 評 価 額     |
|                    |           | 千株      | 千株    | 千円        |
| 博報堂D Y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2 4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       |
| 合 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 |
| 国内  | 株式先物取引 | TOPIX | 百万円   | 百万円   |
|     |        |       | 15    | —     |

\* 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<br>3,855,502 | %<br>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  | 株式先物比率 | 純総資産額      |
|----------------------|-------------|-----|--------|--------|--------|------------|
|                      |             | 期騰  | 中落率    |        |        |            |
| (設定日)<br>2016年10月13日 | 円<br>10,000 |     | %<br>— | %<br>— | %<br>— | 百万円<br>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     | 株式先物比率 |
|--------------------|-------------|-----|--------|-----------|--------|
|                    |             | 騰   | 落率     |           |        |
| (期首)<br>2019年6月12日 | 円<br>13,464 |     | %<br>— | %<br>89.8 | %<br>— |
| 6月末                | 13,216      |     | △1.8   | 86.9      | —      |
| 7月末                | 13,554      |     | 0.7    | 87.9      | —      |
| 8月末                | 12,763      |     | △5.2   | 83.7      | —      |
| 9月末                | 13,072      |     | △2.9   | 86.3      | —      |
| 10月末               | 13,234      |     | △1.7   | 87.4      | —      |
| 11月末               | 13,591      |     | 0.9    | 89.8      | —      |
| 12月末               | 13,830      |     | 2.7    | 91.0      | —      |
| 2020年1月末           | 13,153      |     | △2.3   | 87.7      | —      |
| 2月末                | 11,264      |     | △16.3  | 83.1      | —      |
| 3月末                | 10,779      |     | △4.9   | 82.0      | —      |
| 4月末                | 11,817      |     | △12.2  | 84.6      | —      |
| 5月末                | 13,243      |     | △1.6   | 86.7      | —      |
| (期末)<br>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     |                                                                        |
|                       | 円      | %       |                                                                        |
| (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<br>※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<br>622,566 | 千円<br>1,083,280 | 千口<br>3,388,914 | 千円<br>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

&lt;ノムラーT&amp;D J Flag日本株F（適格機関投資家専用）&gt;

該当事項はありません。

&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<br>A    |                    |               | 売付額等<br>C     | うち利害関係人<br>との取引状況D |               |
|-----|--------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|
|     |              | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ |               |                    | $\frac{D}{C}$ |
| 株式  | 百万円<br>5,598 | 百万円<br>439         | %<br>7.8      | 百万円<br>10,352 | 百万円<br>1,760       | %<br>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     |
|                           | 千口        | 千口        | 千円        |
| ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド | 5,681,890 | 2,915,543 | 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   |
|                           | 千円        | %     |
| ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド | 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<br>( 株 式 ) | 円<br>27<br>(27) | %<br>0.147<br>(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<br>※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

|     |    | 買 付                   |                         | 売 付         |                  |
|-----|----|-----------------------|-------------------------|-------------|------------------|
|     |    | 株 数                   | 金 額                     | 株 数         | 金 額              |
| 国 内 | 上場 | 千株<br>2,724<br>( 533) | 千円<br>5,598,477<br>( —) | 千株<br>5,250 | 千円<br>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<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C     | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|-----|--------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|
|     |              |                    |               |               |                    |               |
| 株式  | 百万円<br>5,598 | 百万円<br>439         | %<br>7.8      | 百万円<br>10,352 | 百万円<br>1,760       | %<br>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証券株式会社です。

## ○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  |
| ベプチドリーム               | 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  |
| ギフティ                  | —         | 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>    |           |       |         |
| GAt 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 |
| ジャパンベストレスキューシステム      | 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   |
|                       | 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 <sup>*</sup> |       | 株組入比率 | 株先物比率 | 純総資産額  |
|----------------|--------|-------|---------------------|-------|-------|-------|--------|
|                | 円      | 騰落率   | (TOPIX)             | 騰落率   |       |       |        |
| (設定日)          |        | %     |                     | %     | %     | %     | 百万円    |
| 2015年4月9日      | 10,000 |       | 1,594.19            | —     |       |       | 0.1    |
| 1期(2016年2月24日) | 8,373  | △16.3 | 1,284.53            | △19.4 | 95.6  | 2.6   | 26,754 |
| 2期(2017年2月24日) | 10,736 | 28.2  | 1,550.14            | 20.7  | 99.3  | 0.0   | 43,308 |
| 3期(2018年2月26日) | 13,220 | 23.1  | 1,774.81            | 14.5  | 99.3  | 0.2   | 50,091 |
| 4期(2019年2月25日) | 11,453 | △13.4 | 1,620.87            | △8.7  | 97.6  | 1.7   | 51,652 |
| 5期(2020年2月25日) | 11,441 | △0.1  | 1,618.26            | △0.2  | 99.3  | 0.0   | 37,371 |

(注) 基準価額は1口当たり。  
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率および株式先物比率は実質組入比率を表示しております。  
(注) 株式先物比率は、買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注) 基準価額は1口当たり。  
(注) 騰落率は期首比。  
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率および株式先物比率は実質組入比率を表示しております。  
(注) 株式先物比率は、買建比率－売建比率。

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

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【運用経過】

当期は、前半は下落基調で推移、後半は急上昇に急反落と目まぐるしく局面が変化したものの、期を通じて見ると概ね横這いで、基準価額も同様の推移となりました。  
シュローダー日本マザーファンドを高位に組入れ、期中の実質株式組入比率を概ね90%以上に維持しました。

【今後の運用方針】

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

○１口当たりの費用明細

(2019年２月26日～2020年２月25日)

| 項 目                   | 当 期  |         | 項 目 の 概 要                          |
|-----------------------|------|---------|------------------------------------|
|                       | 金 額  | 比 率     |                                    |
|                       | 円    | %       |                                    |
| (a) 信 託 報 酬           | 92   | 0.814   | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率           |
| （ 投 信 会 社 ）           | (81) | (0.715) | ・ 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        |
|                 | 千口      | 千円        | 千口        | 千円         |
| シュローダー日本マザーファンド | 488,123 | 1,349,491 | 5,532,713 | 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      |
|                 | 千口         | 千口         | 千円         |
| シュローダー日本マザーファンド | 17,971,883 | 12,927,293 | 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<br>37,540,860 | %<br>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     | 円<br>5 | %<br>0.017 | (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<br>売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| （ 株 式 ）               | (5)    | (0.016)    |                                                                       |
| （先物・オプション）            | (0)    | (0.000)    |                                                                       |
| (b) そ の 他 費 用         | 0      | 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 ）             | (0)    | (0.000)    | ・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<br>9,162 | 百万円<br>11,639 | 百万円<br>— | 百万円<br>— |

(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>      |         |         |           |
| ブリマハム                  | 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   |
| サカタインクス                | 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   |
| オプトラシ               | —       | 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 |
| S R A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   |
| K D D I               | 740.1   | 625.2   | 2,121,928 |
| 沖縄セルラー電話              | 730.6   | 661.3   | 2,641,893 |
| D T S                 | 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   |
| A T 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        |
| ベルク                      | 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    |
|                          | 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       | 未        |
|-----|--------|-------|-----------|----------|
|     |        |       | 買 建 額     | 売 建 額    |
| 国内  | 株式先物取引 | TOPIX | 百万円<br>16 | 百万円<br>— |

(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         | 未     |
|--------------|-------------|-------|
|              | 評 価 額       | 比 率   |
|              | 千円          | %     |
| 株式           | 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<br>(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・<br>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<br>(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。<br>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。<br>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・<br>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。<br>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。<br>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<br>T O P I X<br>(東証株価指数<br>配当込み) |        | 株 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 | 純 資 産 額 |
|-------------------|-------------|--------|----------------------------------------------|--------|-----------|-----------|---------|
|                   | 期<br>騰<br>落 | 中<br>率 | 期<br>騰<br>落                                  | 中<br>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<br>T O P I X<br>(東証株価指数<br>配当込み) |          | 株 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 |
|------------|---------|-----------------------------------------|----------|-----------|-----------|
|            |         | 騰 落 率                                   | 騰 落 率    |           |           |
| (期 首)      | 円       | %                                       | %        | %         | %         |
| 2019年6月25日 | 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バリュール日本株・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バリュール日本株・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          | 円<br>57 | %<br>0.550 | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率（年率）× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ |
| （ 投 信 会 社 ）          | (51)    | (0.495)    | ファンドの運用の対価                                                        |
| （ 販 売 会 社 ）          | ( 2 )   | (0.022)    | 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価                           |
| （ 受 託 会 社 ）          | ( 3 )   | (0.033)    | 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    | 15      | 0.144      | (b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$        |
| （ 株 式 ）              | (15)    | (0.144)    | 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       | 0.003      | (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 費 用 ）          | ( 0 )   | (0.003)    | 監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用                                             |
| （ そ の 他 ）            | ( 0 )   | (0.000)    | 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        |
|                         | 千口        | 千円        | 千口         | 千円         |
| S J A Mバリュール日本株・マザーファンド | 6,847,403 | 6,601,420 | 12,547,093 | 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・日本株・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)

該当事項はありません。

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

## ○組入資産の明細

(2020年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・日本株・マザーファンド | 千口<br>26,592,942 | 千口<br>20,893,252 | 千円<br>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・日本株・マザーファンド | 千円<br>20,220,490 | %<br>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～<br>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。

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。

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、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。

## 【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、T O P I X（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<br>( 株 式 ) | 円<br>15<br>(15) | %<br>0.144<br>(0.144) | (a) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$<br>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<br>( そ の 他 )   | 0<br>( 0 )      | 0.000<br>(0.000)      | (b) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$<br>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

|     |    | 買 付                     |                           | 売 付          |                  |
|-----|----|-------------------------|---------------------------|--------------|------------------|
|     |    | 株 数                     | 金 額                       | 株 数          | 金 額              |
| 国 内 | 上場 | 千株<br>12,111<br>( 161 ) | 千円<br>19,263,760<br>( ー ) | 千株<br>20,093 | 千円<br>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    | —       | —       |
| 情報・通信業 (7.8%)      |         |         |         |
| フジ・メディア・ホールディングス   | —       | 161     | 167,440 |
| 日本テレビホールディングス      | 203.9   | 285.9   | 337,647 |
| 日本電信電話             | 163.6   | 337.3   | 840,214 |
| KDD I              | 296.2   | 64.4    | 204,148 |
| 卸売業 (2.3%)         |         |         |         |
| 日本ライフライン           | 121.3   | 195.3   | 273,615 |
| 三井物産               | 118.3   | —       | —       |
| 東邦ホールディングス         | —       | 95.7    | 190,347 |
| 小売業 (9.0%)         |         |         |         |
| J．フロント リテイリング      | —       | 110     | 89,100  |
| セブン&アイ・ホールディングス    | —       | 49.9    | 173,751 |
| ユナイテッドアローズ         | —       | 33.5    | 62,477  |
| 島忠                 | 33.8    | 72.4    | 211,408 |
| コメリ                | —       | 57.6    | 156,729 |
| 青山商事               | 122.9   | 97.1    | 74,087  |
| 高島屋                | 45.1    | 157.7   | 147,449 |
| ゼビオホールディングス        | 142.6   | 113.6   | 96,560  |
| ケーズホールディングス        | 475     | 129.1   | 192,359 |
| ヤマダ電機              | 1,412.7 | 1,095.8 | 580,774 |
| 銀行業 (8.7%)         |         |         |         |
| 西日本フィナンシャルホールディングス | 70.9    | 54.8    | 40,442  |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ  | 956     | 752.9   | 321,262 |
| 三井住友トラスト・ホールディングス  | 303.5   | 177.3   | 525,517 |
| 三井住友フィナンシャルグループ    | 308     | 209.6   | 633,411 |
| 八十二銀行              | 161.2   | 124.5   | 49,551  |

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

## 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<br>運 用 方 法 | <p>■主として日本の株式に投資を行い、中長期的にT O P I X（東証株価指数、配当込み）を上回る投資成果を目指して運用を行います。</p> <p>■個別企業調査に基づく財務分析および個別企業のE S G（環境、社会およびコーポレート・ガバナンス）に関する非財務情報の評価をもとに銘柄評価を行い、流動性等を勘案し、ポートフォリオを構築します。</p>                        |
| 組 入 制 限           | 当ファンド                                                                                                                                                                                                    |
|                   | <p>■株式への実質投資割合には、制限を設けません。</p> <p>■外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</p>                                                                                                                              |
|                   | 国内株式ニューαマザーファンド                                                                                                                                                                                          |
|                   | <p>■株式への投資割合には、制限を設けません。</p> <p>■外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</p>                                                                                                                                  |
| 分 配 方 針           | <p>年1回（毎年11月19日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、以下の方針に基づき収益分配を行います。</p> <p>■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。</p> <p>■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。</p> |

## ■ 設定以来の運用実績

| 決 算 期                | 基 準 価 額     |         |           | (ベンチマーク)<br>T O P I X<br>(東証株価指数、配当込み) |           | 株 式 組 入 率<br>株 比 | 純 資 産 額<br>純 総 |
|----------------------|-------------|---------|-----------|----------------------------------------|-----------|------------------|----------------|
|                      | (分配落)       | 税 分 配 金 | 期 騰 落 中 率 |                                        | 期 騰 落 中 率 |                  |                |
| (設 定 日)<br>2015年4月9日 | 円<br>10,000 | 円<br>—  | %<br>—    | (15.4.8)<br>2,190.86                   | %<br>—    | %<br>—           | 百万円<br>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。

※T O P I X（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)<br>T O P I X<br>(東 証 株 価 指 数、配 当 込 込) |       | 株 式 組 入 率<br>比 |
|----------------------|---------|-------|-----------------------------------------------------|-------|----------------|
|                      |         | 騰 落 率 |                                                     | 騰 落 率 |                |
| (期 首)<br>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)<br>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<br>(投 信 会 社)<br>(販 売 会 社)<br>(受 託 会 社) | 67円<br>( 57)<br>( 6)<br>( 4) | 0.605%<br>(0.517)<br>(0.055)<br>(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）<br>投信会社：ファンド運用の指図等の対価<br>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<br>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<br>(株 式)                         | 34<br>( 34)                  | 0.309<br>(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<br>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<br>(監 査 費 用)<br>(そ の 他)              | 1<br>( 1)<br>( 0)            | 0.006<br>(0.005)<br>(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<br>監査費用：監査法人に支払うファンドの監査費用<br>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<br>417,699 | 千円<br>1,187,281 | 千口<br>12,061,505 | 千円<br>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<br>A      | うち利害関係人<br>との取引状況B | B<br>A    | 売付額等<br>C      | うち利害関係人<br>との取引状況D | D<br>C    |
|-----|----------------|--------------------|-----------|----------------|--------------------|-----------|
|     |                |                    |           |                |                    |           |
| 株 式 | 百万円<br>125,551 | 百万円<br>14,969      | %<br>11.9 | 百万円<br>157,918 | 百万円<br>19,565      | %<br>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<br>137 | 百万円<br>404 | 百万円<br>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<br>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             | 評 価 | 額          |
| 国内株式ニューαマザーファンド | 千口<br>21,039,253 | 千口<br>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<br>29,893,494 | %<br>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<br>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 息             | 657,961          |
| 支 払 利 息                   | △ 773            |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益       | 1,233,879,369    |
| 売 買 益 損                   | 2,866,988,976    |
| 売 買 損 益                   | △1,633,109,607   |
| (C) 信 託 報 酬 等             | △ 265,364,663    |
| (D) 当 期 損 益 金 (A + B + C) | 969,171,894      |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金         | 2,880,567,823    |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金       | 900,454,338      |
| (配 当 等 相 当 額)             | ( 1,279,793,251) |
| (売 買 損 益 相 当 額)           | (△ 379,338,913)  |
| (G) 計 (D + E + F)         | 4,750,194,055    |
| (H) 収 益 分 配 金             | 0                |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)     | 4,750,194,055    |
| 追 加 信 託 差 損 益 金           | 900,454,338      |
| (配 当 等 相 当 額)             | ( 1,280,618,218) |
| (売 買 損 益 相 当 額)           | (△ 380,163,880)  |
| 分 配 準 備 積 立 金             | 6,315,915,772    |
| 繰 越 損 益 金                 | △2,466,176,055   |

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

※信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

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

## ■ 分配金のお知らせ

| 1口当たり分配金（税引前） | 当 期 |
|---------------|-----|
|               | －円  |

## ■ お知らせ

## &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、森永乳業などを買い入れた一方で、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<br>(株 式) | 93円<br>(93) | 0.316%<br>(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<br>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<br>(そ の 他)   | 0<br>(0)    | 0.001<br>(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<br>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              | 千円                 | 千株     | 千円          |
|     |     | 59,695<br>(291) | 125,551,697<br>( ) | 80,202 | 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<br>A      | うち利害関係人<br>との取引状況B | B<br>A    | 売付額等<br>C      | うち利害関係人<br>との取引状況D | D<br>C    |
|-----|----------------|--------------------|-----------|----------------|--------------------|-----------|
| 株 式 | 百万円<br>125,551 | 百万円<br>14,969      | %<br>11.9 | 百万円<br>157,918 | 百万円<br>19,565      | %<br>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<br>137 | 百万円<br>404 | 百万円<br>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<br>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  | 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   | 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   |
| 日清オイログループ      | 113.7   | —     | —         |
| 味の素            | —       | 167.7 | 306,555   |
| キューピー          | 115.9   | —     | —         |
| ハウス食品グループ本社    | 181.8   | —     | —         |
| アリアケジャパン       | 27.6    | —     | —         |
| ニチレイ           | 127.2   | 205.7 | 521,860   |
| 日清食品ホールディングス   | —       | 63.4  | 528,756   |
| 繊維製品 (1.6%)    |         |       |           |
| 東洋紡            | 276.4   | 307.1 | 489,210   |
| 東レ             | 547.5   | 241.7 | 178,422   |
| オンワードホールディングス  | —       | 449.7 | 283,760   |
| パルプ・紙 (—%)     |         |       |           |
| 王子ホールディングス     | 685.2   | —     | —         |
| 化学 (6.1%)      |         |       |           |
| 関東電化工業         | —       | 443.7 | 480,970   |
| デンカ            | 138.3   | 146.3 | 487,910   |
| 信越化学工業         | 84.6    | —     | —         |
| 大陽日酸           | 302.5   | —     | —         |
| 保土谷化学工業        | —       | 87.9  | 326,548   |
| 三菱ケミカルホールディングス | 740.8   | 246   | 205,434   |
| 住友ベークライト       | —       | 39.2  | 178,556   |
| 積水化学工業         | 366.4   | 263.4 | 497,562   |
| 宇部興産           | 169.8   | —     | —         |
| 扶桑化学工業         | 157.2   | —     | —         |
| 三洋化成工業         | —       | 67.7  | 366,257   |
| D I C          | —       | 123.9 | 371,080   |
| 資生堂            | 75.1    | —     | —         |
| ライオン           | 277.2   | —     | —         |
| ファンケル          | —       | 222.2 | 678,821   |
| クミアイ化学工業       | 541.7   | —     | —         |
| J S P          | 79.8    | —     | —         |
| 医薬品 (3.9%)     |         |       |           |
| 協和キリン          | —       | 143.7 | 320,594   |
| 武田薬品工業         | 172.3   | 254.6 | 1,161,485 |
| 中外製薬           | 55.5    | —     | —         |
| エーザイ           | —       | 34.1  | 262,092   |
| ロート製薬          | 194.1   | —     | —         |
| 参天製薬           | 303.2   | —     | —         |
| ツムラ            | 135.2   | —     | —         |
| 栄研化学           | 139.2   | —     | —         |
| 第一三共           | 180.4   | 84.6  | 577,141   |
| 大塚ホールディングス     | 136     | —     | —         |
| 石油・石炭製品 (0.8%) |         |       |           |
| 出光興産           | 57.9    | 161.4 | 484,200   |

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

| 銘柄                  | 期首(前期末) | 期     |           | 末 |
|---------------------|---------|-------|-----------|---|
|                     | 株数      | 株数    | 評価額       |   |
| 山洋電気                | 68.8    | 68.2  | 362,824   |   |
| 日本電産                | 57.5    | —     | —         |   |
| JVCケンウッド            | —       | 996   | 272,904   |   |
| 日新電機                | —       | 211.5 | 242,167   |   |
| 富士通                 | —       | 41    | 402,169   |   |
| サンケン電気              | 122.8   | —     | —         |   |
| ルネサスエレクトロニクス        | 587.1   | —     | —         |   |
| アンリツ                | 318.2   | 211.4 | 449,225   |   |
| 富士通ゼネラル             | —       | 105.8 | 217,101   |   |
| ソニー                 | 313.8   | 184.3 | 1,244,946 |   |
| タムラ製作所              | 334.5   | 555.4 | 360,454   |   |
| メイコー                | —       | 145.2 | 248,437   |   |
| 横河電機                | 318.4   | —     | —         |   |
| アドバンテスト             | 177.7   | 85.1  | 473,156   |   |
| エスベック               | 190.3   | 200   | 408,400   |   |
| キーエンス               | 21.4    | —     | —         |   |
| OBARA GROUP         | 66.3    | —     | —         |   |
| 山一電機                | —       | 302.6 | 483,857   |   |
| 日本電子                | —       | 158.8 | 477,988   |   |
| 京セラ                 | 82.6    | —     | —         |   |
| 村田製作所               | 47.7    | 116   | 715,952   |   |
| ニチコン                | —       | 328.3 | 368,024   |   |
| 日本ケミコン              | 131.6   | —     | —         |   |
| 市光工業                | —       | 387.7 | 319,464   |   |
| 小糸製作所               | 48.8    | —     | —         |   |
| リコー                 | —       | 380   | 425,220   |   |
| <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   | —     | —         |   |
| ビジョン                   | 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                   | 柄 | 期首(前期末) |   | 期       |   | 末         |     |
|----------------------|---|---------|---|---------|---|-----------|-----|
|                      |   | 株       | 数 | 株       | 数 | 評         | 価 額 |
| 卸売業 (5.1%)           |   |         |   |         |   |           |     |
| 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   |     |
| 小売業 (4.5%)           |   |         |   |         |   |           |     |
| アダストリア               |   | 167.6   |   | —       |   | —         |     |
| ハニーズホールディングス         |   | —       |   | 202.6   |   | 291,541   |     |
| J. フロント リテイリング       |   | 263.3   |   | —       |   | —         |     |
| セブン&アイ・ホールディングス      |   | 201.2   |   | —       |   | —         |     |
| ツルハホールディングス          |   | 21.4    |   | —       |   | —         |     |
| スシローグローバルホールディングス    |   | —       |   | 41.1    |   | 361,680   |     |
| パン・パシフィック・インターナショナルホ |   | 96.8    |   | —       |   | —         |     |
| スギホールディングス           |   | 57.7    |   | —       |   | —         |     |
| ファミリーマート             |   | —       |   | 158.2   |   | 433,784   |     |
| 日本瓦斯                 |   | —       |   | 124.6   |   | 389,375   |     |
| ロイヤルホールディングス         |   | —       |   | 65.5    |   | 164,077   |     |
| 島忠                   |   | 83.7    |   | —       |   | —         |     |
| バルコ                  |   | —       |   | 207.3   |   | 275,709   |     |
| 丸井グループ               |   | 180.9   |   | —       |   | —         |     |
| ケーズホールディングス          |   | 274.9   |   | —       |   | —         |     |
| ヤマダ電機                |   | —       |   | 662.4   |   | 372,268   |     |
| ファーストリテイリング          |   | 7.8     |   | 5.5     |   | 368,060   |     |
| 銀行業 (6.7%)           |   |         |   |         |   |           |     |
| めぶきフィナンシャルグループ       |   | 1,122.6 |   | —       |   | —         |     |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ    |   | 3,435.9 |   | 2,592.3 |   | 1,503,793 |     |
| りそなホールディングス          |   | 754.5   |   | —       |   | —         |     |
| 三井住友フィナンシャルグループ      |   | 483.7   |   | 413     |   | 1,658,195 |     |
| 千葉銀行                 |   | 547.8   |   | —       |   | —         |     |
| ふくおかフィナンシャルグループ      |   | 69.4    |   | —       |   | —         |     |
| 静岡銀行                 |   | 323.1   |   | —       |   | —         |     |
| みずほフィナンシャルグループ       |   | 6,646.3 |   | 4,751.1 |   | 808,162   |     |
| 証券、商品先物取引業 (—%)      |   |         |   |         |   |           |     |
| 大和証券グループ本社           |   | 980.3   |   | —       |   | —         |     |
| 野村ホールディングス           |   | 836.2   |   | —       |   | —         |     |
| 保険業 (2.6%)           |   |         |   |         |   |           |     |
| アイベット損害保険            |   | 26.7    |   | 144.4   |   | 283,168   |     |
| SOMPOホールディングス        |   | 85.5    |   | 78.6    |   | 341,281   |     |
| MS&ADインシュアランスグループホール |   | 156.3   |   | 89.4    |   | 316,029   |     |
| 東京海上ホールディングス         |   | 212.5   |   | 105.5   |   | 619,812   |     |
| T & Dホールディングス        |   | 319     |   | —       |   | —         |     |
| その他金融業 (2.0%)        |   |         |   |         |   |           |     |
| 東京センチュリー             |   | —       |   | 41.1    |   | 242,901   |     |
| 日立キャピタル              |   | —       |   | 158.6   |   | 407,760   |     |
| オリックス                |   | 440.9   |   | 291.4   |   | 507,764   |     |

| 銘 柄            | 期首(前期末)   | 期       |         | 末            |
|----------------|-----------|---------|---------|--------------|
|                | 株 数       | 株 数     | 評 価     | 額            |
| 不動産業 (2.7%)    |           |         |         |              |
| 東急不動産ホールディングス  | 623. 6    | 623. 3  |         | 436, 933     |
| 三井不動産          | 219. 3    | 158. 3  |         | 440, 786     |
| 三菱地所           | 322. 5    | 195. 5  |         | 395, 985     |
| 平和不動産          | —         | 130. 9  |         | 333, 795     |
| サービス業 (2.3%)   |           |         |         |              |
| n m s 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D Y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。

※一印は組入れなし。

## ■ 投資信託財産の構成

(2019年11月19日現在)

| 項 目                     | 期 末        |       |
|-------------------------|------------|-------|
|                         | 評 価 額      | 比 率   |
| 株 式                     | 千円         | %     |
| 株                       | 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 金                 | 979,468,667     |
| 未 払 解 約 金             | 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

## &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)

## ■ 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あ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。<br>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<br>組入比率 | 純資産<br>総額 |
|----------------------|-------------|------------|-----------|-------------|-----------|------------|-----------|
|                      | (分配落)       | 税込み<br>分配金 | 期中<br>騰落率 | (参考指数)      | 期中<br>騰落率 |            |           |
| (設定日)<br>2016年10月11日 | 円<br>10,000 | 円<br>－     | %<br>－    | 1,922.65    | %<br>－    | %<br>－     | 百万円<br>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<br>組入比率 |
|---------------------|-------------|--------|-------------|--------|------------|
|                     |             | 騰落率    | (参考指数)      | 騰落率    |            |
| (期首)<br>2018年10月10日 | 円<br>15,110 | %<br>－ | 2,618.82    | %<br>－ | %<br>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)<br>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<br>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<br>( 投 信 会 社 )<br><br>( 販 売 会 社 )<br><br>( 受 託 会 社 ) | 110円<br>( 103 )<br><br>( 3 )<br><br>( 4 ) | 0.796%<br>( 0.745 )<br><br>( 0.022 )<br><br>( 0.029 ) | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>・ 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<br>・ 購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価<br>・ 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<br>( 株 式 )                                     | 1<br>( 1 )                                | 0.007<br>( 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<br>・ 有価証券等を売買する際に発生する費用                                                                                           |
| (c) そ の 他 費 用<br>( 監 査 費 用 )<br>( そ の 他 )                        | 1<br>( 1 )<br>( 0 )                       | 0.007<br>( 0.007 )<br>( 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<br>・ ファンドの監査人等に対する報酬および費用<br>・ 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<br>(1,056) | 5,728,238<br>(－) | 972<br>(－) | 4,278,922<br>(－) |

(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<br>(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<br>(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   |
|                         | 千円         | %     |
| 株 式                     | 37,753,065 | 98.6  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 552,798    | 1.4   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 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 収 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・バリュー株式ファンド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・バリュー株式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・バリュー株式ファンド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・バリュー株式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・バリュー株式マザーファンド                                                                               | 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・バリュー株式ファンド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・バリュー株式マザーファンド                                                                               | <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<br>(分 配 額) | 税 分 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)<br>2018年10月10日 | 円<br>10,000        |           | 円<br>— | %<br>—    | %<br>—    | 百万円<br>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 |      | 株 組 入 比 率 |
|---|---|-------------|--------|-----|------|-----------|
|   |   |             |        | 騰   | 落 率  |           |
|   |   | (設 定 日)     | 円      |     | %    | %         |
|   |   | 2018年10月10日 | 10,000 |     | —    | —         |
|   |   | 10月末        | 9,902  | △   | 1.0  | 98.2      |
|   |   | 11月末        | 9,722  | △   | 2.8  | 98.2      |
|   |   | 12月末        | 8,726  | △   | 12.7 | 98.3      |
|   |   | 2019年1月末    | 9,490  | △   | 5.1  | 99.4      |
|   |   | 2月末         | 9,529  | △   | 4.7  | 99.3      |
|   |   | 3月末         | 9,380  | △   | 6.2  | 98.5      |
|   |   | 4月末         | 9,511  | △   | 4.9  | 97.5      |
|   |   | 5月末         | 8,740  | △   | 12.6 | 98.8      |
|   |   | 6月末         | 9,146  | △   | 8.5  | 99.3      |
|   |   | 7月末         | 9,029  | △   | 9.7  | 99.7      |
|   |   | 8月末         | 8,514  | △   | 14.9 | 99.4      |
|   |   | 9月末         | 9,234  | △   | 7.7  | 98.6      |
|   |   | (期 末)       |        |     |      |           |
|   |   | 2019年10月9日  | 9,158  | △   | 8.4  | 98.4      |

(注1) 騰落率は設定日比です。

(注2) 設定日の基準価額は設定時の価額です。

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

## ◎当期中の運用経過と今後の運用方針

### 〔基準価額の推移〕

当期の基準価額の騰落率は－8.4%となりました。

(下落要因)

・米中貿易摩擦の長期化や円高を嫌気した株式市場の下落。

### 〔運用経過〕

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

### 〔今後の運用方針〕

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

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

# ○ 1 万口当たりの費用明細

（2018年10月10日～2019年10月 9 日）

| 項 目                                    | 当 期                             |                                             | 項 目 の 概 要                                                                                                                                    |
|----------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                        | 金 額                             | 比 率                                         |                                                                                                                                              |
| (a) 信託報酬<br>(投信会社)<br>(販売会社)<br>(受託会社) | 円<br>61<br>(56)<br>( 2)<br>( 3) | %<br>0.660<br>(0.605)<br>(0.022)<br>(0.033) | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は、9,243円です。<br>委託した資金の運用の対価<br>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<br>情報提供等の対価<br>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<br>(株式)                    | 12<br>(12)                      | 0.125<br>(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<br>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<br>(監査費用)<br>(その他)           | 1<br>( 1)<br>( 0)               | 0.006<br>(0.006)<br>(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<br>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<br>余資運用に係る費用（マイナス金利相当額）                                                         |
| 合 計                                    | 74                              | 0.791                                       |                                                                                                                                              |

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。  
(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。  
(注4) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

# ○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況

（2018年10月10日～2019年10月 9 日）

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

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

(注) 単位未満は切捨てです。

# ○ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2018年10月10日～2019年10月 9 日）

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

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。  
(注2) 単位未満は切捨てです。

# ○ 利害関係人との取引状況等

（2018年10月10日～2019年10月 9 日）

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

○組入資産の明細

（2019年10月9日現在）

親投資信託残高

| 項 目                                 | 当 期 末            |                  |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
|                                     | 口 数              | 評 価 額            |
| イーストスプリング・ジャパン・フォーカス・バリュース株式マザーファンド | 千口<br>20,708,003 | 千円<br>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<br>19,082,425 | %<br>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 損 益               | 64,039,348        |
| 売 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・バリュース株式マザーファンド  
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<br><br>(株式) | 12<br>(12) | 0.125<br>(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<br>期中の平均基準価額は、9,271円です。<br>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<br>(その他)      | 0<br>( 0)  | 0.000<br>(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<br>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  |     | 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 |
| J S R                 | 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> |         |         |
| A G C                 | 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>     |         |         |
| L I X I L 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 |
| N O K                 | 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<br>18,801,335 | %<br>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・バリュース株式ファンド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 益                | 698,097,772    |
| 売 買 損                | △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<br>TOPIX<br>(配当込み) |          | 株式<br>組入比率 | 株式<br>先物比率 | 純資産総額  |
|------------------|--------|----------|---------------------------|----------|------------|------------|--------|
|                  | 円      | 騰落率<br>% | 円                         | 騰落率<br>% |            |            |        |
| 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<br>TOPIX<br>(配当込み) |          | 株式<br>組入比率 | 株式<br>先物比率 |
|-------------|--------|------------------|---------------------------|----------|------------|------------|
|             | 円      | 騰落率<br>(期首)<br>% | 円                         | 騰落率<br>% |            |            |
| (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て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。期半ばには、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<br>※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・<br>ジャパン・エクイティ・マザーファンド | 千口<br>258 | 千円<br>3,582,059 | 千口<br>535 | 千円<br>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・<br>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<br>A           |               |                     | 売付額等<br>C     | うち利害関係人<br>との取引状況 D |        |
|----|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|--------|
|    | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ | うち利害関係人<br>との取引状況 D |               | $\frac{D}{C}$       |        |
| 株式 | 百万円<br>22,204       | 百万円<br>—      | %<br>—              | 百万円<br>28,683 | 百万円<br>—            | %<br>— |

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・<br>ジャパン・エクイティ・マザーファンド | 千口<br>1,720 | 千円<br>24,238,380 | 千口<br>1,442 | 千円<br>22,850,524 |

\*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・<br>ジャパン・エクイティ・マザーファンド | 22,850,524 | 99.3  |
| コーラル・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 |
| コーラル・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                 | △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<br>(株式) | 8 円<br>(8) | 0.053%<br>(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<br>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

|   |     | 買 付             |                   | 売 付    |            |
|---|-----|-----------------|-------------------|--------|------------|
|   |     | 株 数             | 金 額               | 株 数    | 金 額        |
| 国 | 内 場 | 千株              | 千円                | 千株     | 千円         |
|   |     | 4,891<br>(△920) | 22,204,062<br>(－) | 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<br>(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  |
| 鉱業 (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<br>(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%)      |             |       |         |
| 寿スビリッツ          | —           | 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<br>(前期末) | 当 期 末 |           |
|-------------------------|-------------|-------|-----------|
|                         | 株 数         | 株 数   | 評 価 額     |
|                         | 千株          | 千株    | 千円        |
| 化 学 (12.4%)             |             |       |           |
| 旭 信 越 積 花 関 資 ミ コ エ ニ ユ | 536.3       | 575.1 | 720,025   |
| 旭 信 越 積 花 関 資 ミ コ エ ニ ユ | 198.8       | 162.1 | 1,904,675 |
| 旭 信 越 積 花 関 資 ミ コ エ ニ ユ | 189.4       | —     | —         |
| 旭 信 越 積 花 関 資 ミ コ エ ニ ユ | 15.3        | —     | —         |
| 旭 信 越 積 花 関 資 ミ コ エ ニ ユ | 262.4       | 158.8 | 445,434   |
| 旭 信 越 積 花 関 資 ミ コ エ ニ ユ | —           | 8.3   | 63,154    |
| 旭 信 越 積 花 関 資 ミ コ エ ニ ユ | 16.7        | 21.3  | 132,273   |
| 旭 信 越 積 花 関 資 ミ コ エ ニ ユ | 25.2        | 27.2  | 459,136   |
| 旭 信 越 積 花 関 資 ミ コ エ ニ ユ | 56.1        | 50.1  | 331,662   |
| 旭 信 越 積 花 関 資 ミ コ エ ニ ユ | 221.9       | 30.7  | 95,323    |
| 旭 信 越 積 花 関 資 ミ コ エ ニ ユ | 290.4       | 431.5 | 1,495,579 |
| 医 薬 品 (7.9%)            |             |       |           |
| 塩 野 義 製 薬               | 228.3       | 309.2 | 2,003,925 |
| 塩 野 義 製 薬               | 29.7        | 62.9  | 129,951   |
| 塩 野 義 製 薬               | —           | 215.8 | 485,334   |
| 塩 野 義 製 薬               | —           | 140.1 | 1,005,497 |
| 鉄 鋼 (1.7%)              |             |       |           |
| 大 平 洋 金 属               | 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   |
| 三 浦 工 業                 | 99.9        | 21.4  | 42,564    |
| 三 浦 工 業                 | 5.3         | 6.6   | 154,704   |
| 三 浦 工 業                 | 36          | 30.3  | 1,519,545 |
| 三 浦 工 業                 | 75          | 19.4  | 66,445    |
| 三 浦 工 業                 | 88.7        | 23.1  | 112,497   |
| 三 浦 工 業                 | 37          | 39.1  | 612,892   |
| 三 浦 工 業                 | 84          | 150.4 | 991,136   |
| 三 浦 工 業                 | 119.2       | 53.6  | 91,280    |
| 三 浦 工 業                 | 57.2        | —     | —         |
| 三 浦 工 業                 | 188.5       | 115.6 | 299,750   |
| 電 気 機 器 (13.5%)         |             |       |           |
| 日 立 電 産                 | 232.1       | 174.1 | 749,674   |
| 日 立 電 産                 | 55.8        | 69.1  | 1,086,597 |
| 日 立 電 産                 | 559.8       | —     | —         |
| 日 立 電 産                 | 27.9        | 84.4  | 611,478   |
| 日 立 電 産                 | 42.4        | 13.8  | 167,670   |
| 日 立 電 産                 | —           | 8.3   | 62,001    |
| 日 立 電 産                 | 17.6        | 54.1  | 2,119,638 |
| 日 立 電 産                 | 14.826      | —     | —         |
| 日 立 電 産                 | 62.5        | 32.5  | 124,800   |
| 日 立 電 産                 | 58.3        | 41.3  | 368,396   |
| 日 立 電 産                 | 147.3       | 147.9 | 670,726   |
| 日 立 電 産                 | 110.8       | 18.2  | 120,757   |
| 日 立 電 産                 | —           | 4.4   | 97,900    |
| 輸 送 用 機 器 (3.7%)        |             |       |           |
| デ ン ソ                   | 159.9       | 113.2 | 564,188   |
| デ ン ソ                   | 124.4       | —     | —         |
| デ ン ソ                   | 63.6        | 170.5 | 792,995   |
| デ ン ソ                   | 33.2        | —     | —         |
| デ ン ソ                   | 21.8        | 17.8  | 315,772   |
| 精 密 機 器 (5.3%)          |             |       |           |
| デ カ ニ モ                 | 22.8        | 195.9 | 743,048   |
| デ カ ニ モ                 | 354.5       | 354.5 | 760,048   |
| デ カ ニ モ                 | 17.9        | 33.7  | 98,201    |
| デ カ ニ モ                 | 135.9       | 34.4  | 50,086    |

| 銘 柄                             | 期首<br>(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   |
| C Y B E R D Y N E               | 58.9        | —     | —         |
| そ の 他 製 品 (1.2%)                |             |       |           |
| M T G                           | 77          | —     | —         |
| パ ラ マ ウ ン ト ベ ッ ド ホ 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 べ ん                         | 378.3       | 471.9 | 267,567   |
| ユ ー ザ ベ ー ス                     | 39.8        | 60    | 132,180   |
| シ ョ 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       | —     | —         |
| オ 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                           | 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 友 商 事                         | 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                   | 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 ル デ ィ ン グ ス             | 17.2        | —     | —         |
| 良 品 計 画                         | 25.2        | 344   | 877,888   |
| ゼ ビ オ ホ ル デ ィ ン グ ス             | 39.9        | —     | —         |
| ニ ト リ ホ ル デ ィ ン グ ス             | 32          | 88.6  | 1,541,640 |
| フ ァ ー ス ト リ テ ィ リ ン グ           | 25.6        | 23.7  | 1,517,748 |
| 銀 行 業 (2.8%)                    |             |       |           |
| 新 生 銀 行                         | 188.6       | —     | —         |
| 三 菱 U F J フ ィ ナ ン シ ャ ル グ ル ー プ | 1,104.7     | —     | —         |
| リ ソ ー ナ ホ ル デ ィ ン グ ス           | 1,186.4     | —     | —         |
| 三 井 住 友 ト ラ ス ト ・ ホ 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 引 換 業 (1.9%)      |             |       |           |
| S B I ホ ル デ ィ ン グ ス             | 490.1       | 367.7 | 847,548   |
| 保 険 業 (1.7%)                    |             |       |           |
| 第 一 生 命 ホ ル デ ィ ン グ ス           | 135.7       | —     | —         |
| 東 京 海 上 ホ 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<br>(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 イ ッ プ      | —           | 117.9 | 387,891 |
| サイバーエージェント   | 63.9        | 32.7  | 122,461 |

| 銘 柄             | 期首<br>(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 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。

<約款変更のお知らせ>

該当事項はございません。

○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 |

## 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<br>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<br>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 |
|------------------|--------|-------|--------|------------------------------------------|-------|-----------|-----------|---------|
|                  |        | 期 騰 落 | 中 率    | Russell/Nomura Small Cap<br>インデックス(配当込み) | 期 騰 落 | 中 率       |           |         |
|                  | 円      |       | %      |                                          |       | %         | %         | 百万円     |
| 12期(2015年12月15日) | 26,653 | 22.9  | 694.10 | 16.2                                     | 98.0  | —         | —         | 2,374   |
| 13期(2016年12月15日) | 27,938 | 4.8   | 748.48 | 7.8                                      | 97.2  | —         | —         | 2,850   |
| 14期(2017年12月15日) | 36,458 | 30.5  | 956.75 | 27.8                                     | 97.7  | —         | —         | 3,077   |
| 15期(2018年12月17日) | 32,444 | △11.0 | 831.75 | △13.1                                    | 98.5  | —         | —         | 6,008   |
| 16期(2019年12月16日) | 34,556 | 6.5   | 917.99 | 10.4                                     | 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<br>インデックス(配当込み) | 騰 落  | 率         |           |
| (期 首)       | 円      |      | %      |                                          |      | %         | %         |
| 2018年12月17日 | 32,444 | —    | 831.75 | —                                        | 98.5 | —         | —         |
| 12月末        | 30,734 | △5.3 | 781.57 | △6.0                                     | 98.2 | —         | —         |
| 2019年1月末    | 31,108 | △4.1 | 812.14 | △2.4                                     | 98.9 | —         | —         |
| 2月末         | 32,505 | 0.2  | 842.90 | 1.3                                      | 97.4 | —         | —         |
| 3月末         | 32,052 | △1.2 | 836.10 | 0.5                                      | 95.8 | —         | —         |
| 4月末         | 32,546 | 0.3  | 849.93 | 2.2                                      | 96.4 | —         | —         |
| 5月末         | 30,253 | △6.8 | 793.33 | △4.6                                     | 96.1 | —         | —         |
| 6月末         | 30,788 | △5.1 | 808.15 | △2.8                                     | 97.2 | —         | —         |
| 7月末         | 31,417 | △3.2 | 820.30 | △1.4                                     | 96.0 | —         | —         |
| 8月末         | 29,682 | △8.5 | 783.73 | △5.8                                     | 95.4 | —         | —         |
| 9月末         | 31,308 | △3.5 | 827.63 | △0.5                                     | 97.3 | —         | —         |
| 10月末        | 33,358 | 2.8  | 878.02 | 5.6                                      | 95.8 | —         | —         |
| 11月末        | 33,689 | 3.8  | 900.64 | 8.3                                      | 95.0 | —         | —         |
| (期 末)       |        |      |        |                                          |      |           |           |
| 2019年12月16日 | 34,556 | 6.5  | 917.99 | 10.4                                     | 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に意欲的な銘柄、事業再構築やコスト削減などの自助努力により、中長期的に利益成長が期待できる銘柄に注目しています。

○１口当たりの費用明細

（2018年12月18日～2019年12月16日）

| 項 目                   | 当 期      |            | 項 目 の 概 要                                                             |
|-----------------------|----------|------------|-----------------------------------------------------------------------|
|                       | 金 額      | 比 率        |                                                                       |
| (a) 信 託 報 酬           | 円<br>288 | %<br>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<br>※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         |
|                     | 千口       | 千円       | 千口       | 千円          |
| 野村日本小型株ファンド マザーファンド | 203, 002 | 702, 300 | 295, 061 | 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       |
|                     | 千口          | 千口          | 千円          |
| 野村日本小型株ファンド マザーファンド | 1, 652, 435 | 1, 560, 375 | 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<br>6,076,259 | %<br>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まず。

\*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ると一方、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意欲的な銘柄、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<br>( 株 式 ) | 円<br>11<br>(11) | %<br>0.032<br>(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<br>※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| 合 計                          | 11              | 0.032                 |                                                                        |
| 期中の平均基準価額は、35,483円です。        |                 |                       |                                                                        |

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ○売買及び取引の状況

(2018年12月18日～2019年12月16日)

## 株式

|     |    | 買 付                  |                         | 売 付         |                 |
|-----|----|----------------------|-------------------------|-------------|-----------------|
|     |    | 株 数                  | 金 額                     | 株 数         | 金 額             |
| 国 内 | 上場 | 千株<br>1,220<br>( 33) | 千円<br>2,024,334<br>( ー) | 千株<br>1,849 | 千円<br>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   | 評 価 額   |
|                       | 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 |
| <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   |
|                       | 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  |
| コンドーテック               | 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   |
|                         | 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   |
|                         | 銘柄数<比率>   | 107   | 113     |

\*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<br>11,245,487 | %<br>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<br>(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。<br>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<br>(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 (T O P I X) |            | 株 式<br>組 入<br>比 率 | 株 式<br>先 物<br>比 率 | 純資産<br>総 額 |
|--------------------|---------|------------|--------------------|------------|-------------------|-------------------|------------|
|                    |         | 期 中<br>騰落率 | (参考指数)             | 期 中<br>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 (T O P I X) です。T O P I X の指数値および T O P I X 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 T O P I X に関するすべての権利および T O P I X 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、T O P I X の指数値の算出もしくは公表の方法、T O P I X の指数値の算出もしくは公表の停止または T O P I X 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 (T O P I X) |      | 株 式<br>組 入<br>比 率 | 株 式<br>先 物<br>比 率 |
|-----------------------|---------|------|--------------------|------|-------------------|-------------------|
|                       |         | 騰落率  | (参考指数)             | 騰落率  |                   |                   |
| (期 首)<br>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)<br>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<br>(投 信 会 社)<br>(販 売 会 社)<br><br>(受 託 会 社) | 317円<br>(280)<br>( 19)<br><br>( 19) | 0.935%<br>(0.825)<br>(0.055)<br><br>(0.055) | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>委託した資金の運用の対価<br>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、<br>購入後の情報提供等の対価<br>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<br>(株 式)                             | 35<br>( 35)                         | 0.102<br>(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<br>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<br>(監 査 費 用)<br>(そ の 他)                  | 4<br>( 4)<br>( 0)                   | 0.011<br>(0.010)<br>(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<br>監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用<br>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)

|                          | 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権口数は、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・<br>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<br>(株 式) | 47円<br>(47) | 0.102%<br>(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<br>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<br>(そ の 他)   | 0<br>( 0)   | 0.000<br>(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<br>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        |
| 国内  | 上 場 | 千株               | 千円                 | 千株     | 千円         |
|     |     | 12,793<br>( 223) | 17,289,658<br>( ー) | 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してあります。  
(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<br>(前期末) | 当 期 末 |           | 銘 柄          | 期 首<br>(前期末) | 当 期 末 |         |
|               | 株 数          | 株 数   | 評 価 額     |              | 株 数          | 株 数   | 評 価 額   |
| 建設業(13.1%)    | 千株           | 千株    | 千円        | 食料品(1.1%)    | 千株           | 千株    | 千円      |
| ミライト・ホールディングス | —            | 677.4 | 1,022,874 | 養命酒製造        | 143.2        | 166.8 | 322,090 |
| 大本組           | 66.3         | 66    | 331,980   | 焼津水産化学工業     | 236.5        | 118.5 | 119,922 |
| 西松建設          | 208.7        | 343   | 831,775   | 繊維製品(1.0%)   |              |       |         |
| 奥村組           | —            | 29.8  | 84,304    | ワコールホールディングス | 145.9        | 75    | 210,000 |
| 青木あすなろ建設      | 399.7        | —     | —         | 自重堂          | 26.6         | 28.1  | 208,502 |
| 日本基礎技術        | 1,200.7      | 998.3 | 362,382   | 化学(12.9%)    |              |       |         |
| 日本リーテック       | 146.7        | 30.4  | 51,315    | 共和レザー        | 435.8        | 484.6 | 373,626 |
| 中電工           | 407.7        | 415.6 | 1,014,479 | 堺化学工業        | 313.4        | 125.1 | 273,468 |
| きんでん          | —            | 352.7 | 632,391   | 日本触媒         | —            | 134.6 | 814,330 |
| 東京エネシス        | 578          | 629.3 | 526,094   | 本州化学工業       | 71.8         | 134   | 173,932 |
| 三機工業          | 173.3        | —     | —         | 旭有機材         | 129.4        | 359.2 | 576,156 |
| 太平電業          | 173.1        | 183.6 | 465,058   | リケンテクノス      | —            | 907.6 | 421,126 |

| 銘 柄                   | 期 首<br>(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        | —       | —       |
| T O A                 | —            | 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 |
| K O A                 | —            | 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<br>(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      |
| C A C   H o l d i n g s   | 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      |
| 立花エレクトック                  | 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                        | 株 数<br>銘 柄 数 < 比 率 > | 32,597<br>91 | 33,275<br>93 |

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨てです。ただし、評価額が単位未満の場合は小数で記載しています。

(注4) ー印は組入れなしです。

○投資信託財産の構成

(2020年2月20日現在)

| 項 目                     | 当 期 末            |           |
|-------------------------|------------------|-----------|
|                         | 評 価 額            | 比 率       |
| 株 式                     | 千円<br>40,555,949 | %<br>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 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。