

# アクティブ・ニッポン (愛称：武蔵)

## 運用報告書(全体版) 第23期

(決算日 2021年11月19日)  
(作成対象期間 2020年11月20日～2021年11月19日)

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、わが国の株式に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況を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。

### 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号  
お問い合わせ先（コールセンター）  
TEL 0120-106212  
(営業日の9:00～17:00)  
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

### ★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        | 無期限                                                                                                                   |                              |     |
| 運用方針        | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。                                                                                                 |                              |     |
| 主要投資<br>対 象 | ベビーファンド                                                                                                               | アクティブ・ニッポン・マザー<br>ファンドの受益証券  |     |
|             | アクティブ・<br>ニ ッ ポ ン・<br>マザーファンド                                                                                         | わが国の金融商品取引所上場<br>株式および店頭登録株式 |     |
| 組入制限        | ベ ビ ー フ ァ ン ド の<br>マザーファンド組入上限比率                                                                                      |                              | 無制限 |
|             | マ ザ ー フ ァ ン ド の<br>株 式 組 入 上 限 比 率                                                                                    |                              | 無制限 |
| 分配方針        | 分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売<br>買益（評価益を含みます。）等とし、原則とし<br>て、基準価額の水準等を勘案して分配金額を<br>決定します。ただし、分配対象額が少額の場合<br>には、分配を行なわないことがあります。 |                              |     |

最近5期の運用実績

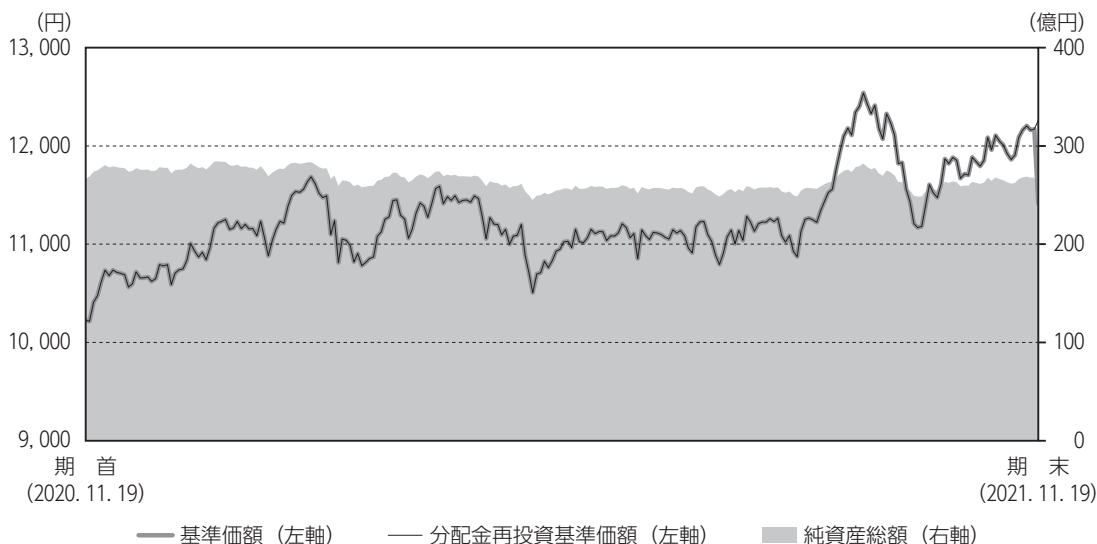
| 決 算 期              | 基 準 価 額 |            |            | T O P I X |            | 株 式<br>組入比率 | 株 式<br>先物比率 | 純資産<br>総 額 |
|--------------------|---------|------------|------------|-----------|------------|-------------|-------------|------------|
|                    | (分配落)   | 税込み<br>分配金 | 期 中<br>騰落率 | (参考指数)    | 期 中<br>騰落率 |             |             |            |
|                    | 円       | 円          | %          |           | %          | %           | %           | 百万円        |
| 19期末 (2017年11月20日) | 10,342  | 100        | 31.2       | 1,759.65  | 21.9       | 98.9        | —           | 38,648     |
| 20期末 (2018年11月19日) | 9,206   | 0          | △ 11.0     | 1,637.61  | △ 6.9      | 98.5        | —           | 30,625     |
| 21期末 (2019年11月19日) | 9,858   | 0          | 7.1        | 1,696.73  | 3.6        | 98.3        | —           | 29,711     |
| 22期末 (2020年11月19日) | 10,225  | 350        | 7.3        | 1,726.41  | 1.7        | 97.0        | —           | 26,669     |
| 23期末 (2021年11月19日) | 11,412  | 850        | 19.9       | 2,044.53  | 18.4       | 99.0        | —           | 25,108     |

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
(注 2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。  
(注 3) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。  
(注 4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



## 運用経過

### 基準価額等の推移について



\* 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。

\* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

#### 基準価額・騰落率

期 首：10,225円

期 末：11,412円（分配金850円）

騰落率：19.9%（分配金込み）

#### 基準価額の主な変動要因

「アクティブ・ニッポン・マザーファンド」の受益証券を通じてわが国の株式に投資しました。国内株式市場は、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展や、国内外における積極的な経済対策の推進などが好感され、上昇しました。このような投資環境を受けて、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

| 年 月 日            | 基 準 価 額 |       | T O P I X  |       | 株 式<br>組入比率 | 株 式<br>先物比率 |
|------------------|---------|-------|------------|-------|-------------|-------------|
|                  |         | 騰 落 率 | (参考指数)     | 騰 落 率 |             |             |
|                  | 円       | %     |            | %     | %           | %           |
| (期首) 2020年11月19日 | 10, 225 | —     | 1, 726. 41 | —     | 97. 0       | —           |
| 11月末             | 10, 681 | 4. 5  | 1, 754. 92 | 1. 7  | 95. 5       | —           |
| 12月末             | 10, 934 | 6. 9  | 1, 804. 68 | 4. 5  | 95. 4       | —           |
| 2021年 1 月末       | 10, 883 | 6. 4  | 1, 808. 78 | 4. 8  | 97. 7       | —           |
| 2 月末             | 10, 812 | 5. 7  | 1, 864. 49 | 8. 0  | 98. 0       | —           |
| 3 月末             | 11, 274 | 10. 3 | 1, 954. 00 | 13. 2 | 95. 8       | —           |
| 4 月末             | 10, 999 | 7. 6  | 1, 898. 24 | 10. 0 | 96. 6       | —           |
| 5 月末             | 11, 025 | 7. 8  | 1, 922. 98 | 11. 4 | 96. 5       | —           |
| 6 月末             | 11, 071 | 8. 3  | 1, 943. 57 | 12. 6 | 97. 6       | —           |
| 7 月末             | 11, 040 | 8. 0  | 1, 901. 08 | 10. 1 | 96. 2       | —           |
| 8 月末             | 11, 433 | 11. 8 | 1, 960. 70 | 13. 6 | 97. 3       | —           |
| 9 月末             | 11, 829 | 15. 7 | 2, 030. 16 | 17. 6 | 97. 6       | —           |
| 10月末             | 11, 852 | 15. 9 | 2, 001. 18 | 15. 9 | 97. 5       | —           |
| (期末) 2021年11月19日 | 12, 262 | 19. 9 | 2, 044. 53 | 18. 4 | 99. 0       | —           |

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

## 投資環境について

(2020. 11. 20 ~ 2021. 11. 19)

## 国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が当選確実となって選挙結果に対する不確実性が後退したことや、それによって大型経済対策への期待が高まったこと、欧米において新型コロナウイルスの複数のワクチン接種が始まったことなどが好感され、上昇しました。2021年に入っても、1月に行われた米国ジョージア州における上院決選投票で民主党候補が勝利し、大型経済対策の実施などが現実味を帯びたこと、3月には実際に米国で追加経済対策が発表されたこと、および国内のウイルス感染状況が改善したことなどが好感され、株価は上昇しました。その後は、国内で感染が再拡大して再び行動制限措置がとられたことや、内閣支持率の低下で政局の行方に不透明感が増したことなどから、上値の重い展開となりました。8月下旬以降は、国内のウイルス感染状況が改善したことを受けて株価は上昇に転じ、9月初めには菅首相が自民党総裁選挙への不出馬を表明したことで、来たる衆議院選挙での自民党大敗リスクが後退したとの見方から、株価は急騰しました。しかしその後は、世界的にインフレ懸念が台頭したことや、中国の大手不動産会社の信用問題に対する懸念が高まったことなどを受け、株価は10月上旬にかけて反落しました。当作成期末にかけては、国内の経済対策に対する期待などから緩やかに上昇しました。

株価指数の推移



(指数は当作成期首を100として指数化しています。)

## 前作成期末における「今後の運用方針」

### ■当ファンド

「アクティブ・ニッポン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

### ■アクティブ・ニッポン・マザーファンド

国内株式市場は一進一退の展開を想定しています。景気・企業業績の先行きに対する不透明感、新型コロナウイルスの感染拡大や米中関係の悪化などが懸念される一方、主要中央銀行や各国政府による金融・財政政策が景気や金融市場の下支え要因になるとみています。国内外の景気・企業業績や金融・財政政策の動向、新型コロナウイルスの感染状況と経済活動再開に向けた動きなどを注視しながら、今後の投資環境の方向性を冷静に見極めていく方針です。株式組入比率については、「マクロ経済動向」、「市場動向」、「株価水準」の3つの視点から市場の方向性を想定し、決定してまいります。個別銘柄については、成長分野における事業展開力・競争優位性、事業環境の変化に対して適切かつ機動的な対応を可能とする経営力・財務基盤、業績動向、バリュエーション指標などを総合的に勘案して選別していく方針です。

## ポートフォリオについて

(2020. 11. 20 ～ 2021. 11. 19)

### ■当ファンド

「アクティブ・ニッポン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

### ■アクティブ・ニッポン・マザーファンド

積極的な経済対策の推進などにより国内外の景気や企業業績は回復基調が継続すると考え、株式組入比率は92～99%程度で推移させました。

業種構成は、輸送用機器や機械などの比率を引き上げた一方、精密機器や医薬品などの比率を引き下げました。当作成期末では、電気機器、機械、情報・通信業などを中心としたポートフォリオとしました。

個別銘柄では、成長分野における事業展開力・競争優位性、事業環境の変化に対して適切な対応を可能とする経営力・財務基盤、バリュエーション指標などを総合的に勘案して選別を行いました。デンソーやダイキン工業の新規組み入れ、リクルートホールディングスの組入比率の引き上げなどを行った一方、朝日インテックや任天堂などの組入比率を引き下げました。

\* マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

| 組入ファンド             | ベンチマーク |
|--------------------|--------|
| アクティブ・ニッポン・マザーファンド | TOPIX  |

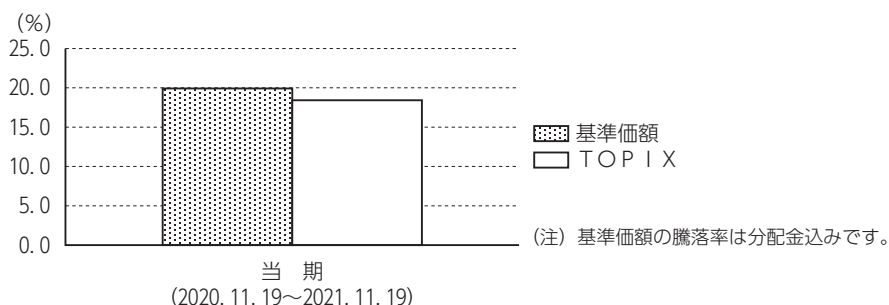
## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の参考指数（ＴＯＰＩＸ）の騰落率は18.4%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は19.9%となりました。

業種では、参考指数の騰落率を上回った電気機器をオーバーウエートとしていたこと、参考指数の騰落率を下回った陸運業をアンダーウエートとしていたことなどがプラス要因となりました。個別銘柄では、ソニーグループ、東京エレクトロン、キーエンスなどがプラスに寄与しましたが、朝日インテック、ノジマ、ペプチドリームなどはマイナス要因となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。  
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

| 項 目        | 当 期                         |       |
|------------|-----------------------------|-------|
|            | 2020年11月20日<br>～2021年11月19日 |       |
| 当期分配金（税込み） | （円）                         | 850   |
| 対基準価額比率    | （％）                         | 6.93  |
| 当期の収益      | （円）                         | 850   |
| 当期の収益以外    | （円）                         | —     |
| 翌期繰越分配対象額  | （円）                         | 4,302 |

- （注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- （注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。
- （注3）当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

| 項 目                        | 当 期        |
|----------------------------|------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益            | ✓ 143.44円  |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益        | ✓ 1,656.35 |
| (c) 収益調整金                  | 2,194.63   |
| (d) 分配準備積立金                | 1,158.36   |
| (e) 当期分配対象額（a + b + c + d） | 5,152.79   |
| (f) 分配金                    | 850.00     |
| (g) 翌期繰越分配対象額（e - f）       | 4,302.79   |

- （注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



## 今後の運用方針

### ■当ファンド

「アクティブ・ニッポン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

### ■アクティブ・ニッポン・マザーファンド

新型コロナウイルスワクチンの接種進展に加え、経口治療薬の開発や岸田内閣の経済対策に対する期待などは国内株式市場の追い風になると考えます。一方で、サプライチェーン（供給網）の混乱による景気・企業業績への悪影響や、世界的なインフレ懸念の長期化が主要中央銀行の金融政策に与える影響などには留意が必要です。国内株式市場は、これらの動向次第で上下に振れやすい状況にあると考えています。株式組入比率については、「マクロ経済動向」、「市場動向」、「株価水準」の3つの視点から市場の方向性を想定し、決定してまいります。個別銘柄については、優れた経営力や高い競争力などを有し中長期的な視点から業績拡大が期待される銘柄を中心に、ポートフォリオを構築する考えです。成長市場としては、デジタル化の進展やそれを支えるテクノロジーの進化、自動車の電動化、省人化ニーズの高まりといった社会の構造的変化に注目してまいります。

## 1万口当りの費用の明細

| 項 目       | 当 期<br>(2020. 11. 20～2021. 11. 19) |          | 項 目 の 概 要                                                               |
|-----------|------------------------------------|----------|-------------------------------------------------------------------------|
|           | 金 額                                | 比 率      |                                                                         |
| 信 託 報 酬   | 188円                               | 1. 665%  | 信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率<br>当作成期中の平均基準価額は11, 264円です。                     |
| (投 信 会 社) | (101)                              | (0. 899) | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価                       |
| (販 売 会 社) | (74)                               | (0. 657) | 販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価                         |
| (受 託 会 社) | (12)                               | (0. 110) | 受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                                          |
| 売買委託手数料   | 4                                  | 0. 036   | 売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成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)     | (4)                                | (0. 036) |                                                                         |
| 有価証券取引税   | —                                  | —        | 有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数<br>有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金  |
| そ の 他 費 用 | 1                                  | 0. 005   | その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成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                                             |
| (そ の 他)   | (0)                                | (0. 000) | 信託事務の処理等に関するその他の費用                                                      |
| 合 計       | 192                                | 1. 706   |                                                                         |

(注 1) 当作成期中の費用（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。

(注 2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

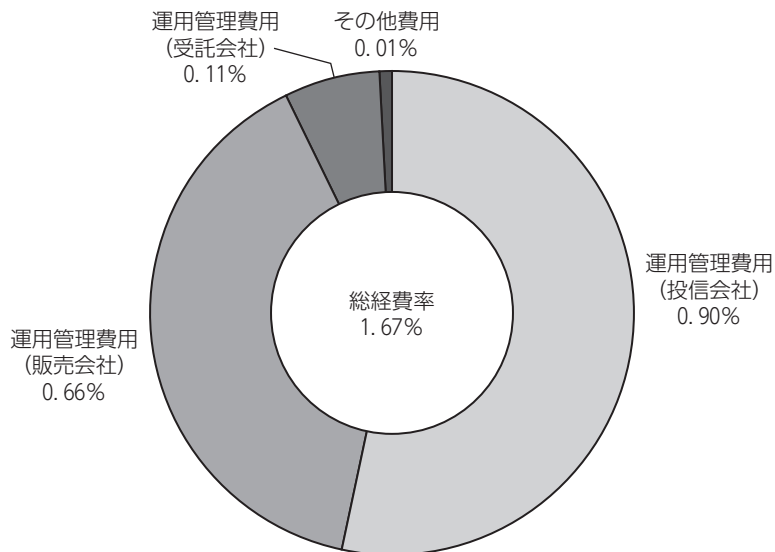
(注 3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注 4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

## 参考情報

## ■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.67%です。



(注1) 1万口当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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

アクティブ・ニッポン

■売買および取引の状況  
親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2020年11月20日から2021年11月19日まで)

|                    | 設 定    |         | 解 約       |           |
|--------------------|--------|---------|-----------|-----------|
|                    | □ 数    | 金 額     | □ 数       | 金 額       |
|                    | 千口     | 千円      | 千口        | 千円        |
| アクティブ・ニッポン・マザーファンド | 93,647 | 266,400 | 2,010,488 | 6,260,500 |

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2020年11月20日から2021年11月19日まで)

| 項 目                 | 当 期                |
|---------------------|--------------------|
|                     | アクティブ・ニッポン・マザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額       | 16,859,516千円       |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 26,586,858千円       |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 0.63               |

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2020年11月20日から2021年11月19日まで)

| 決 算 期   | 当 期       |                            |      |           |                            |      |
|---------|-----------|----------------------------|------|-----------|----------------------------|------|
| 区分      | 買付額等<br>A | うち利害<br>関係人との<br>取引状況<br>B | B/A  | 売付額等<br>C | うち利害<br>関係人との<br>取引状況<br>D | D/C  |
|         |           |                            |      |           |                            |      |
|         | 百万円       | 百万円                        | %    | 百万円       | 百万円                        | %    |
| 株式      | 5,340     | 802                        | 15.0 | 11,518    | 1,801                      | 15.6 |
| コール・ローン | 193,305   | —                          | —    | —         | —                          | —    |

(注) 平均保有割合96.0%

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

(3) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2020年11月20日から2021年11月19日まで)

| 項 目              | 当 期     |
|------------------|---------|
| 売買委託手数料総額 (A)    | 9,505千円 |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 1,689千円 |
| (B) / (A)        | 17.8%   |

(注) 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、このファンドに対応するものを含みます。

※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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券です。

■組入資産明細表  
親投資信託残高

| 種 類                | 期 首       | 当 期 末     |            |
|--------------------|-----------|-----------|------------|
|                    | □ 数       | □ 数       | 評 価 額      |
|                    | 千口        | 千口        | 千円         |
| アクティブ・ニッポン・マザーファンド | 9,678,310 | 7,761,469 | 26,953,256 |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年11月19日現在

| 項 目                | 当 期 末      |       |
|--------------------|------------|-------|
|                    | 評 価 額      | 比 率   |
|                    | 千円         | %     |
| アクティブ・ニッポン・マザーファンド | 26,953,256 | 99.0  |
| コール・ローン等、その他       | 266,460    | 1.0   |
| 投資信託財産総額           | 27,219,716 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年11月19日現在

| 項 目                     | 当 期 末                     |
|-------------------------|---------------------------|
| <b>(A) 資産</b>           | <b>27, 219, 716, 938円</b> |
| コール・ローン等                | 239, 760, 097             |
| アクティブ・ニッポン・マザーファンド（評価額） | 26, 953, 256, 841         |
| 未収入金                    | 26, 700, 000              |
| <b>(B) 負債</b>           | <b>2, 110, 973, 997</b>   |
| 未払収益分配金                 | 1, 870, 143, 778          |
| 未払解約金                   | 20, 898, 402              |
| 未払信託報酬                  | 219, 210, 818             |
| その他未払費用                 | 720, 999                  |
| <b>(C) 純資産総額（A－B）</b>   | <b>25, 108, 742, 941</b>  |
| 元本                      | 15, 641, 865, 636         |
| 次期繰越損益金                 | 9, 466, 877, 305          |
| <b>(D) 受益権総口数</b>       | <b>22, 001, 691, 510口</b> |
| 1万口当り基準価額（C／D）          | 11, 412円                  |

\* 期首における元本額は18, 335, 343, 528円、当作成期間中における追加設定元本額は244, 629, 248円、同解約元本額は2, 938, 107, 140円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は11, 412円です。

## ■収益分配金の計算過程（総額）

| 項 目                  | 当 期                |
|----------------------|--------------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益      | 315, 596, 700円     |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益  | 3, 644, 263, 710   |
| (c) 収益調整金            | 4, 828, 558, 717   |
| (d) 分配準備積立金          | 2, 548, 601, 956   |
| (e) 当期分配対象額（a＋b＋c＋d） | 11, 337, 021, 083  |
| (f) 分配金              | 1, 870, 143, 778   |
| (g) 翌期繰越分配対象額（e－f）   | 9, 466, 877, 305   |
| (h) 受益権総口数           | 22, 001, 691, 510口 |

## ■損益の状況

当期 自 2020年11月20日 至 2021年11月19日

| 項 目                     | 当 期                       |
|-------------------------|---------------------------|
| <b>(A) 配当等収益</b>        | <b>△ 37, 182円</b>         |
| 受取利息                    | 3, 107                    |
| 支払利息                    | △ 40, 289                 |
| <b>(B) 有価証券売買損益</b>     | <b>4, 729, 983, 164</b>   |
| 売買益                     | 5, 226, 720, 572          |
| 売買損                     | △ 496, 737, 408           |
| <b>(C) 信託報酬等</b>        | <b>△ 445, 578, 921</b>    |
| <b>(D) 当期損益金（A＋B＋C）</b> | <b>4, 284, 367, 061</b>   |
| <b>(E) 前期繰越損益金</b>      | <b>2, 224, 095, 305</b>   |
| <b>(F) 追加信託差損益金</b>     | <b>4, 828, 558, 717</b>   |
| （配当等相当額）                | （ 3, 821, 222, 061）       |
| （売買損益相当額）               | （ 1, 007, 336, 656）       |
| <b>(G) 合計（D＋E＋F）</b>    | <b>11, 337, 021, 083</b>  |
| <b>(H) 収益分配金</b>        | <b>△ 1, 870, 143, 778</b> |
| 次期繰越損益金（G＋H）            | 9, 466, 877, 305          |
| 追加信託差損益金                | 4, 828, 558, 717          |
| （配当等相当額）                | （ 3, 821, 222, 061）       |
| （売買損益相当額）               | （ 1, 007, 336, 656）       |
| 分配準備積立金                 | 4, 638, 318, 588          |

（注1）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おります。

（注2）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

（注3）収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

| 収 益 分 配 金 の お 知 ら せ |      |
|---------------------|------|
| 1 万 口 当 り 分 配 金     | 850円 |

●〈分配金再投資コース〉をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

# アクティブ・ニッポン・マザーファンド

## 運用報告書 第20期（決算日 2021年11月19日）

（作成対象期間 2020年11月20日～2021年11月19日）

アクティブ・ニッポン・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

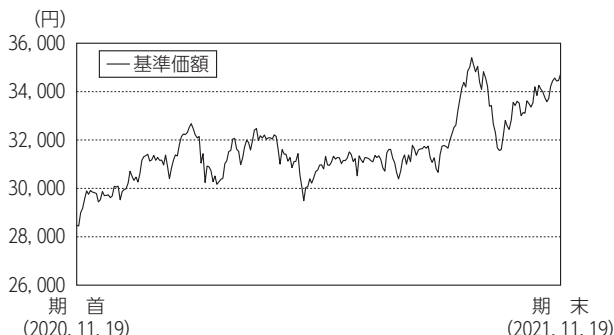
|        |                          |
|--------|--------------------------|
| 運用方針   | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。    |
| 主要投資対象 | わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式 |
| 株式組入制限 | 無制限                      |

## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号  
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

# ■当作成期中の基準価額と市況等の推移



| 年 月 日            | 基 準 価 額 |          | TOPIX    |      | 株 式 組 入 率 | 株 式 先 物 率 |
|------------------|---------|----------|----------|------|-----------|-----------|
|                  | 騰落率     | (ベンチマーク) | 騰落率      |      |           |           |
|                  | 円       | %        | %        | %    | %         | %         |
| (期首) 2020年11月19日 | 28,470  | —        | 1,726.41 | —    | 93.9      | —         |
| 11月末             | 29,757  | 4.5      | 1,754.92 | 1.7  | 95.6      | —         |
| 12月末             | 30,503  | 7.1      | 1,804.68 | 4.5  | 95.5      | —         |
| 2021年1月末         | 30,403  | 6.8      | 1,808.78 | 4.8  | 97.8      | —         |
| 2月末              | 30,244  | 6.2      | 1,864.49 | 8.0  | 98.1      | —         |
| 3月末              | 31,585  | 10.9     | 1,954.00 | 13.2 | 95.9      | —         |
| 4月末              | 30,858  | 8.4      | 1,898.24 | 10.0 | 96.7      | —         |
| 5月末              | 30,974  | 8.8      | 1,922.98 | 11.4 | 96.5      | —         |
| 6月末              | 31,147  | 9.4      | 1,943.57 | 12.6 | 97.7      | —         |
| 7月末              | 31,101  | 9.2      | 1,901.08 | 10.1 | 96.3      | —         |
| 8月末              | 32,257  | 13.3     | 1,960.70 | 13.6 | 97.4      | —         |
| 9月末              | 33,423  | 17.4     | 2,030.16 | 17.6 | 97.7      | —         |
| 10月末             | 33,531  | 17.8     | 2,001.18 | 15.9 | 97.6      | —         |
| (期末) 2021年11月19日 | 34,727  | 22.0     | 2,044.53 | 18.4 | 92.2      | —         |

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。  
上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

## 《運用経過》

### ◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：28,470円 期末：34,727円 騰落率：22.0%

【基準価額の主な変動要因】

国内株式市場は、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展や、国内外における積極的な経済対策の推進などが好感され、上昇しました。このような投資環境を受けて、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

### ◆投資環境について

#### ○国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米大統領選挙において民主党のバイデン氏が当選確実となって選挙結果に対する不確実性が後退したことや、それによって大型経済対策への期待が高まったこと、欧米において新型コロナウイルスの複数のワクチン接種が始まったことなどが好感され、上昇しました。2021年に入っても、1月に行われた米国ジョージア州における上院決選投票で民主党候補が勝利し、大型経済対策の実施などが現実味を帯びたこと、3月には実際に米国で追加経済対策が発表されたこと、および国内のウイルス感染状況が改善したことなどが好感され、株価は上昇しました。その後は、国内で感染が再拡大して再び行動制限措置がとられたことや、内閣支持率の低下で政局の行方に不透明感が増したことなどから、上値の重い展開となりました。8月下旬以降は、国内のウイルス感染状況が改善したことを受けて株価は上昇に転じ、9月初めには菅首相が自民党総裁選挙への不出馬を表明したこと、来たる衆議院選挙での自民党大敗リスクが後退したとの見方から、株価は急騰しました。しかしその後は、世界的にインフレ懸念が台頭したことや、中国の大手不動産会社の信用問題に対する懸念が高まったことなどを受け、株価は10月上旬にかけて反落しました。当作成期末にかけては、国内の経済対策に対する期待などから緩やかに上昇しました。

#### ◆前作成期末における「今後の運用方針」

国内株式市場は一進一退の展開を想定しています。景気・企業業績の先行きに対する不透明感、また新型コロナウイルスの感染拡大や米中関係の悪化などが懸念される一方、主要中央銀行や各国政府による金融・財政政策が景気や金融市場の下支え要因になるとみています。国内外の景気・企業業績や金融・財政政策の動向、新型コロナウイルスの感染状況と経済活動再開に向けた動きなどを注視しながら、今後の投資環境の方向性を冷静に見極めていく方針です。株式組入比率については、「マクロ経済動向」、「市場動向」、「株価水準」の3つの視点から市場の方向性を想定し、決定してまいります。個別銘柄については、成長分野における事業展開力・競争優位性、事業環境の変化に対して適切かつ機動的な対応を可能とする経営力・財務基盤、業績動向、バリュエーション指標などを総合的に勘案して選別していく方針です。

#### ◆ポートフォリオについて

積極的な経済対策の推進などにより国内外の景気や企業業績は回復基調が継続すると考え、株式組入比率は92～99%程度で推移させました。

業種構成は、輸送用機器や機械などの比率を引き上げた一方、精密機器や医薬品などの比率を引き下げました。当作成期末では、電気機器、機械、情報・通信業などを中心としたポートフォリオとなりました。

個別銘柄では、成長分野における事業展開力・競争優位性、事業環境の変化に対して適切な対応を可能とする経営力・財務基盤、バリュエーション指標などを総合的に勘案して選別を行いました。デンソーやダイキン工業の新規組入れ、リクルートホールディングスの組入比率の引き上げなどを行った一方、朝日インテックや任天堂などの組入比率を引き下げました。

#### ◆ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は18.4%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は22.0%となりました。

業種では、ベンチマークの騰落率を上回った電気機器をオーバーウェイトとしていたこと、ベンチマークの騰落率を下回った陸運業をアンダーウェイトとしていたことなどがプラス要因となりました。個別銘柄では、ソニーグループ、東京エレクトロン、キーエンスなどがプ

ラスに寄与しましたが、朝日インテック、ノジマ、ペプチドリームなどはマイナス要因となりました。  
\*ベンチマークはTOPIXです。

《今後の運用方針》

新型コロナウイルスワクチンの接種進展に加え、経口治療薬の開発や岸田内閣の経済対策に対する期待などは国内株式市場の追い風になると考えます。一方で、サプライチェーン（供給網）の混乱による景気・企業業績への悪影響や、世界的なインフレ懸念の長期化が主要中央銀行の金融政策に与える影響などには留意が必要です。国内株式市場は、これらの動向次第で上下に振れやすい状況にあると考えています。株式組入比率については、「マクロ経済動向」、「市場動向」、「株価水準」の3つの視点から市場の方向性を想定し、決定してまいります。個別銘柄については、優れた経営力や高い競争力などを有し中長期的な視点から業績拡大が期待される銘柄を中心に、ポートフォリオを構築する考えです。成長市場としては、デジタル化の進展やそれを支えるテクノロジーの進化、自動車の電動化、省人化ニーズの高まりといった社会の構造的変化に注目してまいります。

■ 1万口当りの費用の明細

| 項 目             | 当 期          |
|-----------------|--------------|
| 売買委託手数料<br>(株式) | 11円<br>( 11) |
| 有価証券取引税         | —            |
| その他費用<br>(その他)  | 0<br>( 0)    |
| 合 計             | 11           |

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。  
(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

株 式

(2020年11月20日から2021年11月19日まで)

|    | 買 付                     |                         | 売 付           |                  |
|----|-------------------------|-------------------------|---------------|------------------|
|    | 株 数                     | 金 額                     | 株 数           | 金 額              |
| 国内 | 千株<br>1,352.3<br>( 419) | 千円<br>5,340,951<br>( —) | 千株<br>3,308.1 | 千円<br>11,518,564 |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) ( )内は株式分割、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。  
(注3) 金額の単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄

株 式

(2020年11月20日から2021年11月19日まで)

| 当 期           |      |         |        | 期          |       |           |        |
|---------------|------|---------|--------|------------|-------|-----------|--------|
| 買 付           |      | 売 付     |        | 買 付        |       | 売 付       |        |
| 銘 柄           | 株 数  | 金 額     | 平均単価   | 銘 柄        | 株 数   | 金 額       | 平均単価   |
|               | 千株   | 千円      | 円      |            | 千株    | 千円        | 円      |
| ダイキン工業        | 35.5 | 794,394 | 22,377 | キーエンス      | 15.9  | 1,029,327 | 64,737 |
| デンソー          | 94.5 | 715,735 | 7,573  | 朝日インテック    | 247.5 | 779,202   | 3,148  |
| トヨタ自動車        | 130  | 579,035 | 4,454  | ソニーグループ    | 54.1  | 671,949   | 12,420 |
| リクルートホールディングス | 109  | 546,843 | 5,016  | 日本電産       | 39.7  | 503,186   | 12,674 |
| クボタ           | 228  | 544,756 | 2,389  | 任天堂        | 8.5   | 485,257   | 57,089 |
| 旭化成           | 425  | 507,553 | 1,194  | 村田製作所      | 56    | 471,725   | 8,423  |
| 豊田自動織機        | 49.5 | 466,324 | 9,420  | テルモ        | 108.7 | 467,263   | 4,298  |
| 村田製作所         | 49   | 439,047 | 8,960  | S C S K    | 82.5  | 411,654   | 4,989  |
| 太陽誘電          | 28   | 172,415 | 6,157  | 大塚ホールディングス | 70.9  | 317,542   | 4,478  |
| バンパシフィック HD   | 73   | 164,110 | 2,248  | 塩野義製薬      | 53.9  | 305,807   | 5,673  |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

# アクティブ・ニッポン・マザーファンド

## ■組入資産明細表 国内株式

| 銘柄                     | 期首    |       | 当期末       |    | 銘柄                   | 期首    |       | 当期末       |    | 銘柄                                 | 期首      |         | 当期末        |    |
|------------------------|-------|-------|-----------|----|----------------------|-------|-------|-----------|----|------------------------------------|---------|---------|------------|----|
|                        | 株数    | 千株    | 株数        | 千株 |                      | 株数    | 千株    | 株数        | 千株 |                                    | 株数      | 千株      | 株数         | 千株 |
| <b>建設業 (1.3%)</b>      |       |       |           |    |                      |       |       |           |    |                                    |         |         |            |    |
| 安藤・間                   | 85.1  | 10.7  | 9,555     |    | ソニーグループ              | 218   | 163.9 | 2,351,145 |    | 三井住友フィナンシャルG                       | 55      | 55      | 213,785    |    |
| 大成建設                   | 2     | —     | —         |    | アドバンテスト              | 51    | 20.7  | 215,901   |    | 山陰合同銀行                             | 153     | —       | —          |    |
| 長谷工コーポレーション            | 207   | 57    | 83,106    |    | キーエンス                | 43.8  | 27.9  | 2,082,456 |    | <b>証券、商品先物取引業 (0.1%)</b>           |         |         |            |    |
| 大豊建設                   | 106.3 | 61.9  | 233,672   |    | 山一電機                 | 231   | 146.7 | 342,691   |    | 野村ホールディングス                         | 45      | 38.8    | 18,996     |    |
| <b>食料品 (0.4%)</b>      |       |       |           |    | カシオ                  | 25    | —     | —         |    | <b>保険業 (0.2%)</b>                  |         |         |            |    |
| 森永製菓                   | 42.8  | 23.4  | 91,494    |    | ローム                  | 1.5   | 1.3   | 14,781    |    | 第一生命 HLDGS                         | 23      | 21.3    | 49,341     |    |
| <b>化学 (8.2%)</b>       |       |       |           |    | 太陽誘電                 | 47    | 69.7  | 478,839   |    | <b>その他金融業 (1.8%)</b>               |         |         |            |    |
| 旭化成                    | —     | 395.2 | 452,306   |    | 村田製作所                | 64.2  | 57.2  | 511,997   |    | 日本取引所グループ                          | 160     | 138.3   | 335,170    |    |
| トクヤマ                   | 2     | —     | —         |    | 東京エレクトロン             | 21.3  | 19.8  | 1,243,836 |    | イー・ギャランティ                          | 82.6    | 50.1    | 129,508    |    |
| 信越化学                   | 57.5  | 51.6  | 1,044,126 |    | <b>輸送用機器 (8.7%)</b>  |       |       |           |    | <b>不動産業 (3.2%)</b>                 |         |         |            |    |
| 東京応化工業                 | 62.5  | 15.9  | 122,271   |    | 豊田自動織機               | 2.6   | 52.1  | 530,378   |    | オープンハウス                            | 147     | 106.7   | 749,034    |    |
| 扶桑化学工業                 | 89.2  | 45.4  | 234,264   |    | デンソー                 | —     | 94.5  | 853,429   |    | スターツコーポレーション                       | 84.2    | 27.2    | 72,134     |    |
| 花王                     | 5.8   | 5.3   | 32,997    |    | トヨタ自動車               | 4     | 310   | 661,075   |    | <b>サービス業 (6.0%)</b>                |         |         |            |    |
| 資生堂                    | —     | 13.9  | 103,138   |    | SUBARU               | 72    | 64    | 147,712   |    | 総合警備保障                             | 14.5    | 13.4    | 68,876     |    |
| ライオン                   | 5.5   | —     | —         |    | ヨロズ                  | 98.3  | 66    | 74,778    |    | ディップ                               | 49.5    | 46.9    | 218,788    |    |
| コーセー                   | 0.1   | 0.1   | 1,459     |    | <b>精密機器 (5.2%)</b>   |       |       |           |    | ウェルネット                             | 181.6   | 132     | 65,868     |    |
| ポーラ・オルビス HD            | 15.5  | —     | —         |    | テルモ                  | 270   | 161.3 | 808,758   |    | EPS ホールディングス                       | 99      | —       | —          |    |
| 有沢製作所                  | 184.9 | 151.5 | 144,076   |    | 島津製作所                | 2     | 1.8   | 8,802     |    | 山田コンサルティング GP                      | 60.6    | 17.1    | 20,263     |    |
| <b>医薬品 (2.4%)</b>      |       |       |           |    | 朝日インテック              | 435   | 187.5 | 532,687   |    | N・フィールド                            | 70      | —       | —          |    |
| 塩野義製薬                  | 58.5  | 4.6   | 36,192    |    | <b>その他製品 (2.4%)</b>  |       |       |           |    | リクルートホールディングス                      | 26      | 135     | 1,025,055  |    |
| 第一三共                   | 111   | 117.1 | 350,714   |    | パイロットコーポレーション        | 65.3  | 9.3   | 38,967    |    | 日本管財                               | 95.7    | 50.3    | 146,020    |    |
| 大塚ホールディングス             | 87    | 16.1  | 66,267    |    | ヤマハ                  | 2     | 1.8   | 11,556    |    |                                    |         |         |            |    |
| ペプチドリーム                | 109.5 | 61.5  | 166,357   |    | 任天堂                  | 19.5  | 11    | 571,340   |    | <b>合計</b>                          |         |         |            |    |
| <b>ゴム製品 (0.6%)</b>     |       |       |           |    | <b>情報・通信業 (9.5%)</b> |       |       |           |    | 株数、金額                              | 7,782.5 | 6,245.7 | 25,914,371 |    |
| オカモト                   | 51.2  | 37    | 147,075   |    | GMO ベイメントゲートウェイ      | 40.4  | 34.7  | 560,752   |    | 銘柄数<比率>                            | 87銘柄    | 80銘柄    | <92.2%>    |    |
| <b>ガラス・土石製品 (0.3%)</b> |       |       |           |    | U U U M              | 4.2   | 4.2   | 4,053     |    |                                    |         |         |            |    |
| ジオスター                  | 225   | 185.7 | 76,137    |    | 日本電信電話               | 85    | 20    | 63,680    |    | (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。 |         |         |            |    |
| <b>非鉄金属 (0.2%)</b>     |       |       |           |    | 光通信                  | 0.7   | 2     | 37,200    |    | (注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。    |         |         |            |    |
| 古河機金                   | 110.5 | 38.9  | 47,691    |    | GMO インターネット          | 66    | 36.2  | 113,125   |    | (注3) 評価額の単位未満は切捨て。                 |         |         |            |    |
| <b>金属製品 (1.6%)</b>     |       |       |           |    | スクウェア・エニックス・HD       | 169.5 | 136.2 | 893,472   |    |                                    |         |         |            |    |
| 川田テクノロジーーズ             | 51.3  | 42.1  | 163,137   |    | S C S K              | 148.5 | 254   | 562,610   |    |                                    |         |         |            |    |
| 三和ホールディングス             | 371   | 179   | 236,459   |    | アイネス                 | 51.5  | —     | —         |    |                                    |         |         |            |    |
| 東プレ                    | 77.1  | 19.2  | 22,944    |    | ソフトバンクグループ           | 48    | 33.6  | 230,361   |    |                                    |         |         |            |    |
| 東京製綱                   | 42.7  | 1.7   | 1,378     |    | <b>卸売業 (2.1%)</b>    |       |       |           |    |                                    |         |         |            |    |
| <b>機械 (9.9%)</b>       |       |       |           |    | クリヤマホールディングス         | 223.1 | 197.2 | 208,637   |    |                                    |         |         |            |    |
| 牧野フライス                 | 23.5  | 18.8  | 72,004    |    | シークス                 | 101.8 | —     | —         |    |                                    |         |         |            |    |
| ディスコ                   | 1.9   | 4     | 134,800   |    | トラスコ中山               | 201   | 117.2 | 332,379   |    |                                    |         |         |            |    |
| クボタ                    | —     | 212   | 526,714   |    | <b>小売業 (3.8%)</b>    |       |       |           |    |                                    |         |         |            |    |
| ダイキン工業                 | —     | 33    | 823,845   |    | MonotaRO             | 55    | 102.3 | 241,530   |    |                                    |         |         |            |    |
| フクシマガリレイ               | 190.2 | 170.1 | 744,187   |    | ジョイフル本田              | 58.6  | —     | —         |    |                                    |         |         |            |    |
| 竹内製作所                  | 95.5  | 90.5  | 268,694   |    | ノジマ                  | 252.1 | 153   | 348,075   |    |                                    |         |         |            |    |
| T P R                  | 18.3  | —     | —         |    | 良品計画                 | 142   | 121.9 | 245,872   |    |                                    |         |         |            |    |
| <b>電気機器 (30.6%)</b>    |       |       |           |    | バンパシフィック HD          | —     | 67.8  | 149,024   |    |                                    |         |         |            |    |
| 日本電産                   | 55    | 15.3  | 205,938   |    | ワークマン                | 0.7   | 0.7   | 4,284     |    |                                    |         |         |            |    |
| 寺崎電気産業                 | 90    | 90    | 105,120   |    | ヤオコー                 | 31.8  | —     | —         |    |                                    |         |         |            |    |
| 能美防災                   | 207   | 177.6 | 373,315   |    | <b>銀行業 (1.6%)</b>    |       |       |           |    |                                    |         |         |            |    |
|                        |       |       |           |    | 三菱UFJフィナンシャルG        | 240   | 320   | 203,904   |    |                                    |         |         |            |    |

■投資信託財産の構成

2021年11月19日現在

| 項 目          | 当 期 末        |       |
|--------------|--------------|-------|
|              | 評 価 額        | 比 率   |
| 株式           | 25,914,371千円 | 92.1% |
| コール・ローン等、その他 | 2,218,927    | 7.9   |
| 投資信託財産総額     | 28,133,299   | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年11月19日現在

| 項 目            | 当 期 末           |
|----------------|-----------------|
| (A)資産          | 28,133,299,636円 |
| コール・ローン等       | 2,045,833,453   |
| 株式（評価額）        | 25,914,371,780  |
| 未収入金           | 27,937,203      |
| 未収配当金          | 145,157,200     |
| (B)負債          | 29,199,700      |
| 未払解約金          | 29,199,700      |
| (C)純資産総額（A－B）  | 28,104,099,936  |
| 元本             | 8,092,808,871   |
| 次期繰越損益金        | 20,011,291,065  |
| (D)受益権総口数      | 8,092,808,871口  |
| 1万口当り基準価額（C／D） | 34,727円         |

\* 期首における元本額は10,050,914,039円、当作成期間中における追加設定元本額は136,265,542円、同解約元本額は2,094,370,710円です。

\* 当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の元本額は、アクティブ・ニッポンV A25,730,251円、アクティブ・ニッポン7,761,469,992円、DC・ダイワ・アクティブ・ニッポン（確定拠出年金専用ファンド）305,608,628円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は34,727円です。

■損益の状況

当期 自 2020年11月20日 至 2021年11月19日

| 項 目              | 当 期             |
|------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益        | 388,620,004円    |
| 受取配当金            | 388,880,070     |
| 受取利息             | 8,899           |
| その他収益金           | 6,136           |
| 支払利息             | △ 275,101       |
| (B) 有価証券売買損益     | 5,228,428,588   |
| 売買益              | 6,063,747,382   |
| 売買損              | △ 835,318,794   |
| (C) その他費用        | △ 2,165         |
| (D) 当期損益金（A＋B＋C） | 5,617,046,427   |
| (E) 前期繰越損益金      | 18,564,228,970  |
| (F) 解約差損益金       | △ 4,433,643,790 |
| (G) 追加信託差損益金     | 263,659,458     |
| (H) 合計（D＋E＋F＋G）  | 20,011,291,065  |
| 次期繰越損益金（H）       | 20,011,291,065  |

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。