

# ジャパン・エクセレント

★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         | 約9年11カ月間（2014年2月20日～2024年1月19日）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                  |
| 運用方針         | 信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                  |
| 主要投資対象       | ベビーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | ジャパン・エクセレント・マザーファンドの受益証券         |
|              | ジャパン・エクセレント・マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。以下同じ。） |
| マザーファンドの運用方法 | <p>①主として、わが国の金融商品取引所上場株式に投資し、中長期的にベンチマーク（東証株価指数（TOPIX）：配当込み）を上回る投資成果をめざします。</p> <p>②銘柄の選定においては、主に業績動向、株価のバリュエーション等に着目します。</p> <p>③個別銘柄の流動性、株価水準等を考慮し、ポートフォリオを構築します。</p> <p>④株式の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80％程度以上とすることを基本とします。</p> <p>⑤運用の効率化を図るため、わが国の株価指数先物取引等を利用することがあります。このため、株式の組入総額と株価指数先物取引等の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。</p> <p>⑥株式以外の資産への投資は、原則として、信託財産総額の50％以下とします。</p> |                                  |
| 組入制限         | ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 無制限                              |
|              | マザーファンドの株式組入上限比率                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 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買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                  |

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行います。ファミリーファンド方式とは、受益者からの資金をまとめてベビーファンド（当ファンド）とし、その資金を主としてマザーファンドの受益証券に投資して、実質的な運用をマザーファンドで行なう仕組みです。

## 運用報告書（全体版） 第4期 （決算日 2016年1月21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。

さて、「ジャパン・エクセレント」は、このたび、第4期の決算を行ないました。

ここに、期中の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。

## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

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）

<http://www.daiwa-am.co.jp/>

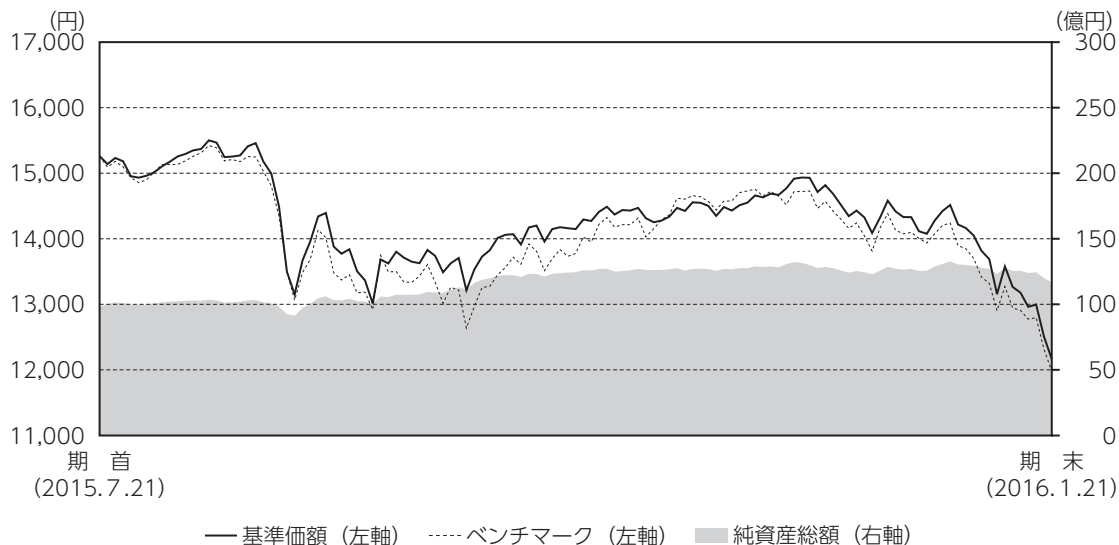
設定以来の運用実績

| 決 算 期              | 基 準 価 額 |           |           | TOPIX (配当込み) |           | 株 式 組 入 比 率 | 株 式 先 物 率 比 | 純 資 産 総 額 |
|--------------------|---------|-----------|-----------|--------------|-----------|-------------|-------------|-----------|
|                    | (分配落)   | 税 込 分 配 金 | 期 中 騰 落 率 | (ベンチマーク)     | 期 中 騰 落 率 |             |             |           |
|                    | 円       | 円         | %         |              | %         | %           | %           | 百万円       |
| 1 期末(2014年 7 月22日) | 11,535  | 200       | 17.4      | 1,726.82     | 5.7       | 99.1        | －           | 1,505     |
| 2 期末(2015年 1 月21日) | 13,606  | 700       | 24.0      | 1,902.42     | 10.2      | 97.0        | －           | 11,484    |
| 3 期末(2015年 7 月21日) | 15,262  | 900       | 18.8      | 2,312.61     | 21.6      | 100.6       | 0.9         | 9,839     |
| 4 期末(2016年 1 月21日) | 12,165  | 0         | △20.3     | 1,814.99     | △21.5     | 97.2        | 0.6         | 11,674    |

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
(注 2) 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 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



（注）ベンチマークは、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

\*ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。

### ■基準価額・騰落率

期 首：15,262円

期 末：12,165円

騰落率：△20.3%

### ■基準価額の主な変動要因

「ジャパン・エクセレント・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た結果、国内株式市況の下落を反映し、基準価額は下落しました。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 |       | TOPIX (配当込み) |       | 株 組 入 比 率 | 株 式 先 物 率 比 |
|------------------|---------|-------|--------------|-------|-----------|-------------|
|                  | 騰 落 率   |       | (ベンチマーク)     | 騰 落 率 |           |             |
| (期首) 2015年 7月21日 | 円       | %     |              | %     | %         | %           |
|                  | 15,262  | －     | 2,312.61     | －     | 100.6     | 0.9         |
| 7月末              | 15,105  | △ 1.0 | 2,292.89     | △ 0.9 | 98.3      | －           |
| 8月末              | 14,393  | △ 5.7 | 2,124.21     | △ 8.1 | 93.0      | 2.0         |
| 9月末              | 13,530  | △11.3 | 1,964.62     | △15.0 | 94.9      | 1.3         |
| 10月末             | 14,471  | △ 5.2 | 2,169.38     | △ 6.2 | 97.5      | －           |
| 11月末             | 14,770  | △ 3.2 | 2,200.15     | △ 4.9 | 96.4      | －           |
| 12月末             | 14,515  | △ 4.9 | 2,157.78     | △ 6.7 | 95.6      | －           |
| (期末) 2016年 1月21日 | 12,165  | △20.3 | 1,814.99     | △21.5 | 97.2      | 0.6         |

(注) 騰落率は期首比。

## 投資環境について

### ○国内株式市況

国内株式市況は、期首より、ギリシャのデフォルト（債務不履行）懸念や中国株式市況の急落が上値の抑制要因となりました。2015年8月以降は、中国をはじめとした世界経済の先行き不透明感の広がりや円高の進行、ドイツ大手自動車会社の排ガス不正問題の波及懸念などが重なり、株価は下落しました。10月からは、世界経済に対する過度な不安感が後退したことやECB（欧州中央銀行）が追加金融緩和を示唆したこと、中国で追加金融緩和が実施されたこと、国内企業の良好な決算が発表されたことなどを受け、株価は上昇しました。しかし12月に入ると、ECBの追加金融緩和が予想を下回る内容だったことや原油価格の下落、一部投資ファンドの解約停止などを受けて市場参加者のリスク回避姿勢が強まり、株価は下落しました。

## 前期における「今後の運用方針」

### ○当ファンド

「ジャパン・エクセレント・マザーファンド」の受益証券へ投資を行ないます。

### ○ジャパン・エクセレント・マザーファンド

バリュエーション面から割安感があり、業績改善が期待される銘柄を中心としたポートフォリオを継続する方針です。特に円安・原油安メリット銘柄や自動車の電装化・安全対策、ウェアラブル端末、マイナンバー、電力自由化、軍事・航空に関連する銘柄などに注目してまいります。また、株主還元策の強化により市場の評価が高まることが想定される銘柄や、企業買収の対象となり得る銘柄、中長期での成長が期待される銘柄などにも注目してまいります。

## ポートフォリオについて

### ○当ファンド

「ジャパン・エクセレント・マザーファンド」の受益証券へ投資を行ないました。

### ○ジャパン・エクセレント・マザーファンド

企業の収益性・安全性などのファンダメンタルズやPER（株価収益率）、PBR（株価純資産倍率）などの株価指標、株式需給やテクニカル要因等にも留意して、おおむね360～425銘柄程度を選択して投資しました。

株式組入比率は、設定・解約に対応する場合を除いて、おおむね93～99%程度としました。

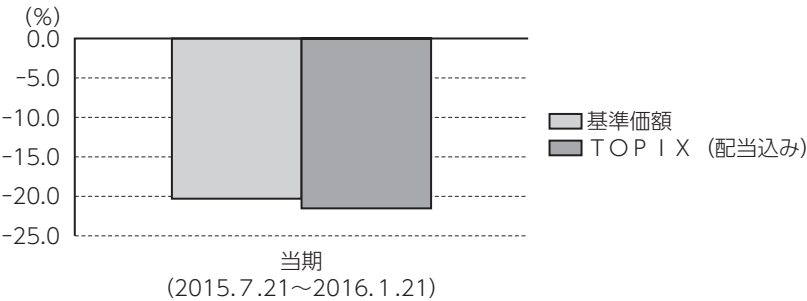
業種構成は、業績好調な銘柄やバリュエーション面から魅力的な銘柄などを買付け、輸送用機器、情報・通信業、サービス業、建設業などの組入比率を引き上げました。一方、業績の先行きに対する不透明感のあった銘柄や上値の重い銘柄などを売却し、銀行業、小売業、保険業、電気機器などの組入比率を引き下げました。期末では、電気機器、建設業、情報・通信業、サービス業などを中心としたポートフォリオとしました。

個別銘柄では、上値の重い損保ジャパン興亜HDや長谷工コーポレーションなどを売却しました。一方、バリュエーション面から見て魅力的な日産自動車や足元業績の好調な西日本鉄道などを買付けました。

ベンチマークとの差異について

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

組み入れを行っていた中小型銘柄の一部が大幅に上昇したことなどがプラス要因となりました。特に、ダブル・スコープやセプテーニHLDGSなどの中小型銘柄の株価が大幅に上昇したことがプラス要因となりました。



分配金について

当期は、基準価額の水準等を勘案して、収益の分配を見送らせていただきました。

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（1万口当たり）

| 項 目        |     | 当 期                       |
|------------|-----|---------------------------|
|            |     | 2015年7月22日<br>～2016年1月21日 |
| 当期分配金（税込み） | (円) | —                         |
| 対基準価額比率    | (%) | —                         |
| 当期の収益      | (円) | —                         |
| 当期の収益以外    | (円) | —                         |
| 翌期繰越分配対象額  | (円) | 2,165                     |

(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。

## 《今後の運用方針》

### ○当ファンド

「ジャパン・エクセレント・マザーファンド」の受益証券へ投資を行ないます。

### ○ジャパン・エクセレント・マザーファンド

新興国などの景気動向に不透明感があり信用リスク懸念の高まる環境においては、テーマ性のある銘柄に資金が集中する傾向があるため、先端的な技術により中長期での成長が期待される銘柄（ロボット、フィンテック、人工知能、自動運転、再生医療、新素材など）や新興国の大気汚染など環境に対する意識の高まりにより成長が期待される銘柄（ＥＶ（電気自動車）、ハイブリッド車、有機ＥＬ関連銘柄）などに注目してまいります。また、株主還元策の強化や情報開示姿勢の変化により市場の評価が高まることが期待される銘柄や、企業買収の対象となり得る銘柄などにも注目してまいります。

1 万口当りの費用の明細

| 項 目     | 当期                    |         | 項 目 の 概 要                                                          |
|---------|-----------------------|---------|--------------------------------------------------------------------|
|         | (2015.7.22～2016.1.21) |         |                                                                    |
|         | 金 額                   | 比 率     |                                                                    |
| 信託報酬    | 112円                  | 0.787%  | 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14,278円です。                       |
| （投信会社）  | (54)                  | (0.380) | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目<br>論見書・運用報告書の作成等の対価         |
| （販売会社）  | (54)                  | (0.380) | 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<br>の情報提供等の対価                |
| （受託銀行）  | (4)                   | (0.027) | 受託銀行分は、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 | 21                    | 0.148   | 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数<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）    | (20)                  | (0.142) |                                                                    |
| （先物）    | (1)                   | (0.006) |                                                                    |
| 有価証券取引税 | —                     | —       | 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数<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   | 0                     | 0.003   | 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     | 134                   | 0.938   |                                                                    |

(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、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れている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を四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は1万口当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。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2015年7月22日から2016年1月21日まで)

|                     | 設 定       |           | 解 約     |           |
|---------------------|-----------|-----------|---------|-----------|
|                     | 口 数       | 金 額       | 口 数     | 金 額       |
|                     | 千口        | 千円        | 千口      | 千円        |
| ジャパン・エクセレント・マザーファンド | 3,309,066 | 5,336,500 | 965,251 | 1,657,600 |

(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

(2015年7月22日から2016年1月21日まで)

| 項 目               | 当 期<br>ジャパン・エクセレント・マザーファンド |
|-------------------|----------------------------|
| (a) 期中の株式売買金額     | 163,921,239千円              |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 63,846,248千円               |
| (c) 売買高比率 (a)÷(b) | 2.56                       |

(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

(1) ベビーファンドにおける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) マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

(2015年7月22日から2016年1月21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B | B/A       | 売付額等<br>C     | うち利害<br>関係人との<br>取引状況D | D/C       |
| 株式      | 百万円<br>89,018 | 百万円<br>50,259          | %<br>56.5 | 百万円<br>74,902 | 百万円<br>45,000          | %<br>60.1 |
| 株式先物取引  | 7,035         | 307                    | 4.4       | 7,107         | 798                    | 11.2      |
| コール・ローン | 251,043       | —                      | —         | —             | —                      | —         |

(注) 平均保有割合17.9%

※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ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(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

(2015年7月22日から2016年1月21日まで)

| 種 類 | 当 期<br>ジャパン・エクセレント・マザーファンド |
|-----|----------------------------|
|     | 買 付 額                      |
| 株式  | 百万円<br>558                 |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(4) 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

(2015年7月22日から2016年1月21日まで)

| 項 目              | 当 期      |
|------------------|----------|
| 売買委託手数料総額 (A)    | 17,406千円 |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 14,046千円 |
| (B)÷(A)          | 80.7%    |

(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、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、日の出証券、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     |            |
|---------------------|-----------|-----------|------------|
|                     | 口 数       | 口 数       | 評 価 額      |
|                     | 千口        | 千口        | 千円         |
| ジャパン・エクセレント・マザーファンド | 5,902,935 | 8,246,750 | 11,621,320 |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2016年1月21日現在

| 項 目                 | 当 期 末      |       |
|---------------------|------------|-------|
|                     | 評 価 額      | 比 率   |
|                     | 千円         | %     |
| ジャパン・エクセレント・マザーファンド | 11,621,320 | 98.5  |
| コール・ローン等、その他        | 181,603    | 1.5   |
| 投資信託財産総額            | 11,802,923 | 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

2016年1月21日現在

| 項 目                      | 当 期 末           |
|--------------------------|-----------------|
| (A) 資産                   | 11,802,923,843円 |
| コール・ローン等                 | 181,603,584     |
| ジャパン・エクセレント・マザーファンド(評価額) | 11,621,320,259  |
| (B) 負債                   | 128,439,723     |
| 未払解約金                    | 35,609,695      |
| 未払信託報酬                   | 92,511,103      |
| その他未払費用                  | 318,925         |
| (C) 純資産総額(A－B)           | 11,674,484,120  |
| 元本                       | 9,596,544,819   |
| 次期繰越損益金                  | 2,077,939,301   |
| (D) 受益権総口数               | 9,596,544,819口  |
| 1万口当り基準価額(C/D)           | 12,165円         |

\*期首における元本額は6,447,451,766円、当期中における追加設定元本額は5,575,111,738円、同解約元本額は2,426,018,685円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は12,165円です。

■損益の状況

当期 自2015年7月22日 至2016年1月21日

| 項 目                  | 当 期              |
|----------------------|------------------|
| (A) 配当等収益            | 43,820円          |
| 受取利息                 | 43,820           |
| (B) 有価証券売買損益         | △2,330,151,798   |
| 売買益                  | 100,234,167      |
| 売買損                  | △2,430,385,965   |
| (C) 信託報酬等            | △ 92,830,028     |
| (D) 当期損益金(A + B + C) | △2,422,938,006   |
| (E) 前期繰越損益金          | 522,085,569      |
| (F) 追加信託差損益金         | 3,978,791,738    |
| (配当等相当額)             | ( 870,271,830)   |
| (売買損益相当額)            | ( 3,108,519,908) |
| (G) 合計(D + E + F)    | 2,077,939,301    |
| 次期繰越損益金(G)           | 2,077,939,301    |
| 追加信託差損益金             | 3,978,791,738    |
| (配当等相当額)             | ( 870,271,830)   |
| (売買損益相当額)            | ( 3,108,519,908) |
| 分配準備積立金              | 522,085,569      |
| 繰越損益金                | △2,422,938,006   |

- (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「収益分配金の計算過程（総額）」の表を参照。

■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            | 0円             |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益        | 0              |
| (c) 収益調整金                  | 1,555,853,732  |
| (d) 分配準備積立金                | 522,085,569    |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 2,077,939,301  |
| (f) 分配金                    | 0              |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e - f)       | 2,077,939,301  |
| (h) 受益権総口数                 | 9,596,544,819口 |

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA」の適用対象です。非課税口座における取扱いについては販売会社にお問い合わせください。

# ジャパン・エクセレント・マザーファンド

## 運用報告書 第4期（決算日 2016年1月21日）

（計算期間 2015年7月22日～2016年1月21日）

ジャパン・エクセレント・マザーファンドの第4期にかかる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   | 信託財産の中長期的な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（上場予定を含みます。以下同じ。）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 運用方法   | <p>①主として、わが国の金融商品取引所上場株式に投資し、中長期的にベンチマーク（東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）：配当込み）を上回る投資成果をめざします。</p> <p>②銘柄の選定においては、主に業績動向、株価のバリュエーション等に着目します。</p> <p>③個別銘柄の流動性、株価水準等を考慮し、ポートフォリオを構築します。</p> <p>④株式の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80％程度以上とすることを基本とします。</p> <p>⑤運用の効率化を図るため、わが国の株価指数先物取引等を利用することがあります。このため、株式の組入総額と株価指数先物取引等の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。</p> <p>⑥株式以外の資産への投資は、原則として、信託財産総額の50％以下とします。</p> |
| 株式組入制限 | 無制限                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

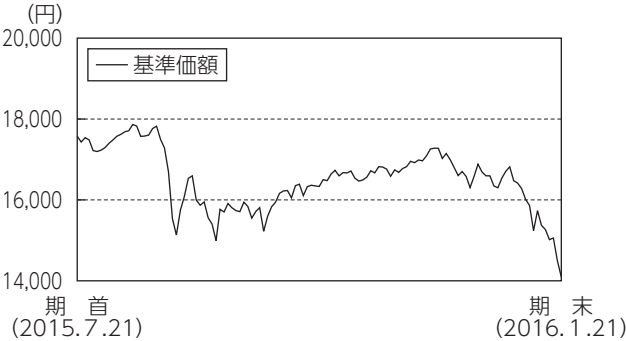
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<http://www.daiwa-am.co.jp/>

■当期中の基準価額と市況の推移



| 年 月 日           | 基 準 価 額 |       | TOPIX (配当込み) |       | 株 式 組 入 率 | 株 先 比 | 式 物 率 |
|-----------------|---------|-------|--------------|-------|-----------|-------|-------|
|                 | 円       | 騰 落 率 | ベンチマーク       | 騰 落 率 |           |       |       |
| (期首)2015年 7月21日 | 17,575  | %     | 2,312.61     | %     | 95.4      | —     | 0.8   |
| 7 月 末           | 17,398  | △ 1.0 | 2,292.89     | △ 0.9 | 98.7      | —     | —     |
| 8 月 末           | 16,595  | △ 5.6 | 2,124.21     | △ 8.1 | 93.4      | 2.0   | —     |
| 9 月 末           | 15,599  | △11.2 | 1,964.62     | △15.0 | 95.3      | 1.3   | —     |
| 10月 末           | 16,715  | △ 4.9 | 2,169.38     | △ 6.2 | 97.9      | —     | —     |
| 11月 末           | 17,087  | △ 2.8 | 2,200.15     | △ 4.9 | 96.8      | —     | —     |
| 12月 末           | 16,819  | △ 4.3 | 2,157.78     | △ 6.7 | 96.0      | —     | —     |
| (期末)2016年 1月21日 | 14,092  | △19.8 | 1,814.99     | △21.5 | 97.6      | 0.6   | —     |

(注1) 騰落率は期首比。  
 (注2) 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：17,575円 期末：14,092円 騰落率：△19.8%

【基準価額の主な変動要因】

わが国の株式に投資した結果、国内株式市況の下落を反映し、基準価額は下落しました。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、期首より、ギリシャのデフォルト（債務不履行）懸念や中国株式市況の急落が上値の抑制要因となりました。2015年8月以降は、中国を中心とした世界経済の先行き不透明感の広がりが円高の進行、ドイツ大手自動車会社の排ガス不正問題の波及懸念などが重なり、株価は下落しました。10月からは、世界経済に対する過度の不安感が後退したことやECB（欧州中央銀行）が追加金融緩和を示唆したこと、中国で追加金融緩和が実施されたこと、国内企業の良好な決算が発表されたことなどをを受け、株価は上昇しました。しかし12月に入ると、ECBの追加金融緩和が予想を下回る内容だったことや原油価格の下落、一部投資ファンドの解約停止などを受けて市場参加者のリスク回避姿勢が強まり、株価は下落しました。

◆前期における「今後の運用方針」

バリュエーション面から割安感があり、業績改善が期待される銘柄を中心としたポートフォリオを継続する方針です。特に円安・原油安メリット銘柄や自動車の電装化・安全対策、ウェアラブル端末、マイナンバー、電力自由化、軍事・航空に関連する銘柄などに注目してまいります。また、株主還元策の強化により市場の評価が高まることと想定される銘柄や、企業買収の対象となり得る銘柄、中長期での成長が期待される銘柄などにも注目してまいります。

◆ポートフォリオについて

企業の収益性・安全性などのファンダメンタルズやPER（株価収益率）、PBR（株価純資産倍率）などの株価指標、株式需給やテクニカル要因等にも留意して、おおむね360～425銘柄程度を選択して投資しました。

株式組入比率は、設定・解約に対応する場合を除いて、おおむね93～99%程度としました。

業種構成は、業績好調な銘柄やバリュエーション面から魅力的な銘柄などを買付け、輸送用機器、情報・通信業、サービス業、建設業などの組入比率を引き上げました。一方、業績の先行きに対する不透明感のあった銘柄や上値の重い銘柄などを売却し、銀行業、小売業、保険業、電気機器などの組入比率を引き下げました。期末では、電気機器、建設業、情報・通信業、サービス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、上値の重い損保ジャパン興亜HDや長谷工コーポレーションなどを売却しました。一方、バリュエーション面から見て魅力的な日産自動車や足元業績の好調な西日本鉄道などを買付けました。

◆ベンチマークとの差異について

当期の当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率は、「当期中の基準価額と市況の推移」をご参照ください。

組み入れを行っていた中小型銘柄の一部が大幅に上昇したことなどがプラス要因となりました。特に、ダブル・スコープやセプテーニHLDGSなどの中小型銘柄の株価が大幅に上昇したことがプラス要因となりました。

《今後の運用方針》

新興国などの景気動向に不透明感があり信用リスク懸念の高まる環境においては、テーマ性のある銘柄に資金が集中する傾向があるため、先端的な技術により中長期での成長が期待される銘柄（ロボット、フィンテック、人工知能、自動運転、再生医療、新素材など）や新興国の大気汚染など環境に対する意識の高まりにより成長が期待される銘柄（EV（電気自動車）、ハイブリッド車、有機EL関連銘柄）などに注目してまいります。また、株主還元策の強化や情報開示姿勢の変化により市場の評価が高まることと期待される銘柄や、企業買収の対象となり得る銘柄などにも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 | 25円  |
| （株式）    | (24) |
| （先物）    | ( 1) |
| 有価証券取引税 | —    |
| その他費用   | —    |
| 合 計     | 25   |

(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、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2015年7月22日から2016年1月21日まで)

|    | 買 付                  |                    | 売 付      |            |
|----|----------------------|--------------------|----------|------------|
|    | 株 数                  | 金 額                | 株 数      | 金 額        |
|    | 千株                   | 千円                 | 千株       | 千円         |
| 国内 | 74,228.9<br>( 668.7) | 89,018,805<br>( -) | 62,860.3 | 74,902,434 |

(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。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2015年7月22日から2016年1月21日まで)

| 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>7,035 | 百万円<br>7,107 | 百万円<br>－ | 百万円<br>－ |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

株 式

(2015年7月22日から2016年1月21日まで)

| 当            |   |       |           | 期     |               |   |       |           |        |
|--------------|---|-------|-----------|-------|---------------|---|-------|-----------|--------|
| 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      |
| 伊藤忠          |   | 1,080 | 1,566,147 | 1,450 | 第一生命          |   | 750   | 1,526,122 | 2,034  |
| 第一生命         |   | 552   | 1,237,432 | 2,241 | 日本航空          |   | 286.6 | 1,262,927 | 4,406  |
| トヨタ自動車       |   | 167   | 1,200,889 | 7,190 | ソニー           |   | 364.5 | 1,262,335 | 3,463  |
| 日産自動車        |   | 1,048 | 1,200,865 | 1,145 | 三井住友フィナンシャルG  |   | 270   | 1,249,327 | 4,627  |
| 日本航空         |   | 273.6 | 1,178,893 | 4,308 | 伊藤忠           |   | 846   | 1,228,949 | 1,452  |
| 三井住友フィナンシャルG |   | 228   | 1,177,104 | 5,162 | 三菱UFJフィナンシャルG |   | 1,470 | 1,169,249 | 795    |
| MS & AD      |   | 304   | 1,172,343 | 3,856 | 三井物産          |   | 742   | 1,085,809 | 1,463  |
| 日本電信電話       |   | 252.2 | 1,151,994 | 4,567 | コーセー          |   | 95.5  | 1,048,860 | 10,982 |
| 三井物産         |   | 742   | 1,134,142 | 1,528 | MS & AD       |   | 293   | 989,222   | 3,376  |
| 富士重工業        |   | 220   | 986,434   | 4,483 | みずほフィナンシャルG   |   | 3,541 | 890,185   | 251    |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内株式

| 銘柄            | 株数    | 当期末<br>株数 | 当期末<br>評価額 | 銘柄           | 株数   | 当期末<br>株数 | 当期末<br>評価額 | 銘柄              | 株数    | 当期末<br>株数 | 当期末<br>評価額 |
|---------------|-------|-----------|------------|--------------|------|-----------|------------|-----------------|-------|-----------|------------|
| 水産・農林業 (0.5%) | 千株    | 千株        | 千円         | 住江織物         | —    | 千株        | 千円         | ベプチドリーム         | —     | 千株        | 千円         |
| 日本水産          | —     | 288       | 166,176    | 日本バイリーン      | 185  | —         | 109,692    | 石油・石炭製品 (—)     | —     | —         | —          |
| アグシース         | 42.9  | 52.1      | 129,260    | ゴールドウイン      | —    | 46        | 229,770    | 富士石油            | 140   | —         | —          |
| 鉱業 (—)        | —     | —         | —          | パルプ・紙 (0.1%) | —    | —         | —          | MORESCO         | 83.5  | —         | —          |
| 日鉄鉱業          | 108   | —         | —          | ザ・バック        | —    | 13.8      | 32,374     | JXホールディングス      | 450   | —         | —          |
| 建設業 (9.4%)    | —     | —         | —          | 朝日印刷         | —    | 4         | 8,244      | ゴム製品 (1.1%)     | —     | —         | —          |
| 第一カッター興業      | 167   | 35.1      | 30,221     | 化学 (7.9%)    | —    | —         | —          | 東洋ゴム            | 110   | —         | —          |
| 安藤・間          | —     | 308.6     | 160,163    | 共和レザー        | 32   | 32        | 24,416     | オカモト            | 237   | 522       | 412,902    |
| 東急建設          | 240   | —         | —          | クレハ          | 120  | —         | —          | 相模ゴム            | 399   | 424       | 213,696    |
| 北弘電社          | 51    | 51        | 20,451     | テイカ          | —    | 63        | 31,248     | ガラス・土石製品 (1.4%) | —     | —         | —          |
| 大本組           | 2     | 85        | 71,400     | 東ソー          | —    | 420       | 215,460    | ノザワ             | 325   | 333       | 144,522    |
| 清水建設          | 178   | —         | —          | 東ソー新         | 700  | —         | —          | ヨシコン            | 252   | 412       | 186,636    |
| 長谷工コーポレーション   | 354   | —         | —          | セントラル硝子      | 100  | —         | —          | ヤマウ             | 91    | 162.8     | 159,544    |
| 松井建設          | 88    | 239       | 143,878    | 関東電化         | 530  | 507       | 452,751    | ヤマウ             | 42    | 95        | 47,025     |
| 西松建設          | —     | 400       | 160,800    | デンカ          | 380  | 420       | 196,560    | ヤマックス           | 90    | 91        | 18,837     |
| 大豊建設          | —     | 290       | 140,650    | 日本化学工業       | —    | 80        | 16,880     | アジアパイルHD        | 48    | —         | —          |
| ナカノフドー建設      | 45    | 180       | 107,640    | 田岡化学         | 23   | 31        | 8,339      | 日本カーボン          | 280   | —         | —          |
| 田辺工業          | 45.2  | 45.2      | 38,600     | 本州化学         | 93   | 93        | 73,563     | SECカーボン         | 246   | —         | —          |
| イチケン          | —     | 2,332     | 855,844    | 三井化学         | 520  | 520       | 236,080    | 日本硝子            | 22    | —         | —          |
| 富士ビー・エス       | —     | 6         | 1,668      | 積水化学         | —    | 180       | 232,560    | 品川リフラクトリーズ      | 264   | —         | —          |
| 青木あすなろ建設      | 22.8  | —         | —          | 宇部興産         | 260  | 1,420     | 306,720    | クニミネ工業          | 59.4  | 64.9      | 36,344     |
| 名工建設          | 15.1  | 94.6      | 73,788     | 積水化成成品       | 298  | —         | —          | ニチアス            | 72    | —         | —          |
| 大東建託          | —     | 26        | 342,940    | タイガース ポリマー   | 301  | 356.4     | 223,462    | ニチハ             | 46    | 140       | 213,640    |
| NIPPO         | 64    | —         | —          | 第一化成         | 2    | —         | —          | 鉄鋼 (1.4%)       | —     | —         | —          |
| 東洋建設          | —     | 730       | 340,910    | ニックス         | 26.6 | 27.6      | 20,644     | 共英製鋼            | 64    | 182       | 359,450    |
| 大林道路          | 118   | 166       | 115,868    | ダイキアクシス      | 25   | —         | —          | 東京製鋼            | 246   | —         | —          |
| 世紀東急          | 420   | 450       | 224,100    | ダイキョーニシカワ    | 6    | 104       | 185,848    | 北越メタル           | 112   | 112       | 33,712     |
| 福田組           | —     | 7         | 6,517      | 竹本容器         | 86.4 | 98        | 137,298    | 東京鋼鉄            | 45.8  | —         | —          |
| テクノックス        | 106   | 106       | 70,596     | 松本油脂製薬       | 4.7  | 4.7       | 46,577     | 大阪製鋼            | 65    | —         | —          |
| 日本基礎技術        | —     | 368       | 148,672    | ダイトケミックス     | 68   | 143       | 31,889     | 山陽特殊製鋼          | —     | 480       | 243,840    |
| 日成ビルド工業       | 342   | 614       | 205,690    | 扶桑化学工業       | 166  | 196       | 317,520    | 東北特殊鋼           | 23.2  | 23.2      | 21,947     |
| 大和ハウス         | —     | 172       | 484,610    | 日油           | 56   | —         | —          | 栗本鉄工所           | 680   | —         | —          |
| ライト工業         | 50    | 185       | 171,680    | 日華化学         | 0.8  | 15        | 16,500     | 川金ホールディングス      | 360.5 | 406.2     | 97,894     |
| 北陸電気工事        | 222   | 236       | 182,664    | 中国塗料         | 54   | 76        | 57,380     | 日本精線            | 82    | 82        | 37,146     |
| ユアテック         | 160   | 212       | 194,616    | 日本特殊塗料       | 240  | 304.6     | 258,605    | 非鉄金属 (0.9%)     | —     | —         | —          |
| 東京エネシス        | 222   | 52        | 43,420     | DIC          | —    | 540       | 149,580    | 大紀アルミニウム        | 279   | —         | —          |
| トーエネック        | 75    | —         | —          | ライオン         | 23   | —         | —          | 日本軽金属HD         | 1,060 | 680       | 125,800    |
| 九電工           | 134   | 202       | 467,630    | マンダム         | 53   | —         | —          | 古河機金            | 1     | —         | —          |
| 高田工業所         | 49.5  | 49.5      | 24,552     | コーセー         | 15   | —         | —          | 日本精鋅            | 256   | 257       | 71,703     |
| ヤマト           | —     | 63.6      | 25,948     | ポーラ・オルビスHD   | —    | 28        | 192,080    | UACJ            | —     | 400       | 91,600     |
| 太平電業          | 240   | 246       | 283,638    | 小林製薬         | 23   | —         | —          | CKサンエツ          | 37.4  | 37.4      | 45,628     |
| 明星工業          | 230   | —         | —          | 荒川化学工業       | 73.8 | —         | —          | リョービ            | 464   | —         | —          |
| ダイダント         | —     | 55        | 37,950     | タカラバイオ       | —    | 34        | 33,082     | アーレスティ          | 144   | 326       | 207,010    |
| 東芝プラントシステム    | 100   | —         | —          | JCU          | 14.8 | —         | —          | 金属製品 (2.5%)     | —     | —         | —          |
| 高橋カーテンウォール    | 341.7 | 344.2     | 217,534    | 寺岡製作所        | 202  | 202       | 81,608     | ケー・エフ・シー        | 73.1  | 220.6     | 453,333    |
| 食料品 (2.1%)    | —     | —         | —          | クミアイ化学       | —    | 32        | 35,424     | サンコーテクノ         | 35    | 35        | 31,500     |
| 森永製菓          | —     | 520       | 292,760    | 有沢製作所        | 302  | 322       | 212,842    | 三ツ知             | 10.4  | 10        | 17,130     |
| 江崎グリコ         | 4.2   | —         | —          | 日東電工         | 13   | —         | —          | 川田テクノロジーズ       | 3     | 63        | 200,340    |
| ブルボン          | 27    | —         | —          | ジェイ エス ピー    | —    | 36        | 75,060     | 横河ブリッジHLDGS     | —     | 195       | 218,985    |
| 岩塚製菓          | 7     | —         | —          | 天馬           | 57.2 | 172.9     | 347,874    | 三和ホールディングス      | 132   | —         | —          |
| 森永乳業          | —     | 620       | 294,500    | 東リ           | 274  | 558       | 158,472    | 東ブレ             | 72.5  | 80.2      | 180,129    |
| 明治ホールディングス    | 2.8   | —         | —          | ニフコ          | 46   | 18.4      | 89,608     | 東京製綱            | 1,660 | 1,590     | 241,680    |
| 雪印メグミルク       | —     | 159.2     | 417,581    | パーカーコーポレーション | 160  | 175       | 56,175     | 兼房              | 86.8  | —         | —          |
| プリマハム         | 500   | —         | —          | 医薬品 (1.0%)   | —    | —         | —          | オーネックス          | 208   | —         | —          |
| S Foods       | 102   | 78.4      | 174,126    | 塩野義製薬        | 92   | —         | —          | 協立エアテック         | 104   | 110       | 74,910     |
| 日清オリオグループ     | 204   | —         | —          | 小野薬品         | —    | 24.2      | 431,486    | 機械 (5.5%)       | —     | —         | —          |
| 日東ベスト         | —     | 1.9       | 1,419      | 日本ケミファ       | 242  | —         | —          | タクマ             | —     | 303       | 248,763    |
| 太陽化学          | 43.3  | 43.3      | 36,805     | 東和薬品         | 31.2 | —         | —          | 東芝機械            | 92    | —         | —          |
| 繊維製品 (1.4%)   | —     | —         | —          | 第一三共         | 7.6  | —         | —          | 牧野フライス          | 360   | 120       | 88,560     |
| サイボー          | 41.8  | 42.8      | 20,800     | ダイト          | 10.6 | —         | —          | 小池酸素            | 212   | 232       | 69,136     |
| 帝人            | 500   | 678       | 252,216    | 大塚ホールディングス   | —    | 40        | 147,520    | DMG森精機          | 22    | —         | —          |
| サカイ オーベックス    | 1,060 | 1,060     | 204,580    | UMNファーマ      | 16   | —         | —          | 富士精工            | 42    | 42        | 13,146     |

| 銘柄                | 期首株数  | 当期末株数 | 期末評価額     | 銘柄            | 期首株数  | 当期末株数 | 期末評価額   | 銘柄              | 期首株数 | 当期末株数 | 期末評価額   |
|-------------------|-------|-------|-----------|---------------|-------|-------|---------|-----------------|------|-------|---------|
| タケダ機械             | 千株    | 千株    | 千円        | 日本電子材料        | 千株    | 千株    | 千円      | ナカバヤシ           | 千株   | 千株    | 千円      |
| 高松機械工業            | 184   | 187   | 35,530    | キーエンス         | 24    | —     | —       | 電気・ガス業 (0.1%)   | —    | 1,118 | 275,028 |
| 日進工具              | 76    | —     | —         | シスメックス        | 4.4   | 5.6   | 306,544 | ファーストエスコ        | 272  | 174.6 | 71,586  |
| ミクロン精密            | 122   | 122   | 250,832   | 協立電機          | 35    | 18    | 118,980 | 陸運業 (3.0%)      | —    | —     | —       |
| パンチ工業             | 5.6   | —     | —         | 三社電機製作所       | 45.2  | 45.9  | 59,211  | SBSホールディングス     | —    | 115.8 | 83,260  |
| 中村超硬              | 31    | —     | —         | オーデリック        | 157   | —     | —       | 西日本旅客鉄道         | 54   | —     | —       |
| やまびこ              | 59    | 77    | 299,915   | フェローテック       | 49.5  | —     | —       | 東海旅客鉄道          | —    | 6.7   | 127,735 |
| 平田機工              | 72    | —     | —         | ダイヤモンド電機      | 233   | 252   | 291,312 | 鴻池運輸            | —    | 21.6  | 28,620  |
| レオン自動車            | 254   | 254   | 366,522   | 新日本無線         | 67    | 67    | 31,490  | 西日本鉄道           | —    | 852   | 569,136 |
| 前田製作所             | —     | 189   | 127,764   | ケル            | 128   | 56    | 23,240  | ハマキョウレックス       | 32.5 | 148   | 265,660 |
| 技研製作所             | 158   | 158   | 47,084    | エノモト          | 63    | 63    | 24,255  | サカイ引越センター       | 17.5 | 74.6  | 209,626 |
| 日精樹脂工業            | —     | 119.9 | 193,039   | 山一電機          | 510   | 663   | 175,695 | 南海電鉄            | —    | 100   | 63,600  |
| オカダアイオン           | 200   | 260   | 204,620   | NKKスイッチズ      | 346.6 | 290   | 213,150 | センコー            | —    | 252   | 175,896 |
| ワイエイシイ            | 83    | 125   | 113,375   | 富士通フロンテック     | 81    | 81    | 50,625  | トナミホールディングス     | 440  | 600   | 175,200 |
| 北川鉄工所             | 120   | 124   | 91,760    | 日本電子          | 84    | —     | 228,196 | 丸和運輸機関          | 18.2 | —     | —       |
| ハーモニック・ドライブ・システムズ | 1,180 | 560   | 114,240   | カシオ           | —     | 356   | —       | 海運業 (—)         | —    | —     | —       |
| アイチ コーポレーション      | —     | 2.7   | 5,753     | サンヨー          | 28    | —     | —       | 空運業 (1.0%)      | —    | —     | —       |
| キタカワエンタープライズ      | 155   | 298   | 220,818   | 村田製作所         | 24    | —     | —       | 日本航空            | 145  | 132   | 554,796 |
| 鶴見製作所             | 29    | 29    | 6,960     | アジャグロースキャピタル  | 12    | 21    | 290,535 | スターフライヤー        | 22.4 | —     | —       |
| 三精テクノロジー          | 29.8  | 86    | 130,634   | 指月電機          | 670   | —     | —       | 倉庫・運輸関連業 (0.2%) | —    | —     | —       |
| 北越工業              | 46    | 421   | 248,811   | 小糸製作所         | 46    | —     | —       | 日新              | 72   | 116   | 34,800  |
| ダイフク              | 11    | —     | —         | 輸送用機器 (6.9%)  | 36    | —     | —       | キューソー流通システム     | 62.5 | —     | —       |
| 兼松エンジニアリング        | 58    | —     | —         | 鬼怒川ゴム         | 164   | —     | —       | 日本コンセプト         | 27.8 | 83.4  | 74,559  |
| CKD               | 14.3  | 14.3  | 13,370    | ユニプレス         | —     | 76    | 173,204 | クルーズ            | 11   | —     | —       |
| 福島工業              | 160   | 76    | 78,660    | 阪神内燃機         | —     | 153   | 38,250  | システナ            | 37   | 95    | 128,345 |
| 竹内製作所             | 10.2  | 34    | 80,172    | ダイハツディーゼル     | 64    | 242   | 149,798 | 新日鉄住金SOL        | —    | 70    | 164,150 |
| 新晃工業              | 66.4  | —     | —         | ニッキ           | 66    | 58    | 17,400  | エヌアイディ          | 10.1 | —     | —       |
| T P R             | 27    | 27    | 38,880    | 東海理化電機        | 58    | —     | 94,757  | エイジア            | 28   | 17.2  | 30,375  |
| 東亜バルブエンジニア        | 84    | 24    | 65,112    | 名村造船所         | —     | 37    | 94,757  | ソリトンシステムズ       | 28   | 114.8 | 139,252 |
| 電気機器 (10.7%)      | 4.6   | —     | —         | 日産自動車         | —     | 206   | 159,650 | ビリングシステム        | —    | 10    | 37,100  |
| 明電舎               | —     | 500   | 206,000   | いすゞ自動車        | 276   | 850   | 880,600 | I Tホールディングス     | 12   | —     | —       |
| 三相電機              | 145   | 145   | 52,925    | トヨタ自動車        | 40    | —     | —       | パピレス            | 15.1 | 49.6  | 137,888 |
| 西芝電機              | 477   | 159   | 22,260    | エフテック         | 11    | 56    | 357,952 | モルフォ            | —    | 15.2  | 81,168  |
| マブチモーター           | 31.8  | —     | —         | 新明和工業         | 64    | 180   | 174,610 | ネクソン            | 84   | 110   | 184,580 |
| トレッサ・セミコンダクター     | —     | 2.8   | 3,866     | 極東開発工業        | 180   | 50    | —       | アイスタイル          | 37   | —     | —       |
| ダブル・スコープ          | 259   | 310.6 | 1,073,123 | トピー工業         | —     | 186   | 39,432  | エムアップ           | 89.5 | 95    | 49,685  |
| 宮越ホールディングス        | 50    | 56.2  | 18,377    | カルソニックカンセイ    | —     | 418   | 374,946 | エニグモ            | 76   | —     | —       |
| ダイヘン              | 246   | 184   | 104,880   | 太平洋工業         | —     | 105   | 118,440 | じげん             | —    | 52    | 26,572  |
| 愛知電機              | 100   | —     | —         | 河西工業          | 312.4 | 260   | 365,820 | ブイキューブ          | 3    | —     | —       |
| SEMITEC           | 15.3  | 15.3  | 22,628    | マツダ           | —     | 122   | 229,299 | エンカレッジ・テクノロジー   | —    | 39.4  | 73,481  |
| テラプローブ            | 68    | 71    | 59,569    | ムロコポレーション     | 16.2  | 16    | 18,880  | サイバーリンクス        | 8    | 37.6  | 35,720  |
| 寺崎電気産業            | 178.9 | 236   | 212,872   | 富士重工業         | 15    | 114   | 485,070 | 情報企画            | 53.4 | 70.2  | 106,072 |
| 日新電機              | 36    | 40    | 34,960    | 日本精機          | —     | 52    | 117,988 | 日本アジアグループ       | —    | 130   | 65,260  |
| 戸上電機              | 176   | 505   | 238,360   | 村上開明堂         | 7     | 51    | 92,973  | プロシップ           | 18.8 | 18.8  | 39,480  |
| 日東工業              | 14    | —     | —         | エフ・シー・シー      | —     | 36    | 80,460  | GMOベイメントゲートウェイ  | —    | 10    | 51,300  |
| 富士通コンポーネント        | 44    | 14.2  | 5,651     | テイ・エス テック     | 52    | —     | —       | SRAホールディングス     | 118  | 119   | 278,103 |
| アルパック             | —     | 24    | 66,720    | I J TテクノロジーHD | 125.6 | —     | —       | アバント            | 2.4  | 2.4   | 3,360   |
| 能美防災              | 113   | 182   | 222,040   | ジャムコ          | 32    | —     | —       | データ・アプリケーション    | 95.4 | 96    | 121,248 |
| ホーチキ              | 159.4 | 260   | 233,740   | 精密機器 (1.5%)   | —     | 37    | 33,670  | エムケイシステム        | 1    | 36    | 50,112  |
| 星和電機              | 52.5  | 62.5  | 23,000    | 川澄化学工業        | 3.1   | —     | —       | アイリッジ           | 0.4  | —     | —       |
| 日立国際電気            | —     | 206   | 285,310   | ブイ・テクノロジ      | 37    | —     | —       | インフォコム          | 72   | 112   | 153,216 |
| ソニー               | 70    | —     | —         | オリンパス         | —     | 14    | 57,750  | アイサンテクノロジー      | 12.5 | —     | —       |
| ソニー新              | 146.5 | —     | —         | CYBERDYNE     | —     | 333   | 560,106 | クレスコ            | 66   | 115   | 199,410 |
| アルプス電気            | 240   | 140   | 358,960   | セイコーHD        | 190   | 320   | 185,920 | ジャストシステム        | —    | 95.2  | 73,018  |
| 鈴木                | 28    | —     | —         | その他製品 (1.5%)  | —     | —     | —       | フューチャーアーキテクト    | 270  | —     | —       |
| クラリオン             | —     | 390   | 146,640   | ブロッコリー        | 36    | —     | —       | ピーニング           | 49.3 | 7.9   | 3,357   |
| 名古屋電機工業           | 6     | 6     | 2,226     | フルヤ金属         | 18.4  | —     | —       | 東計電算            | 17.9 | 25.6  | 50,508  |
| S M K             | 220   | 300   | 170,100   | アイフィスジャパン     | 62    | 57.6  | 22,809  | 大塚商会            | —    | 31    | 171,120 |
| ヨコオ               | 187   | —     | —         | S H O E I     | 26    | —     | —       | 東映アニメーション       | 14.6 | 41    | 214,840 |
| スミダコーポレーション       | 274   | 434   | 266,476   | グラフィックデザイン    | 76    | 52.5  | 24,465  | デジタルガレージ        | —    | 99.5  | 174,622 |
| 大井電気              | 140   | 160   | 61,600    | 桑山            | 65.2  | 65.2  | 40,098  | WOWOW           | 17.2 | —     | —       |
| リオン               | 62    | 102   | 174,522   | ヨネックス         | 69    | 100   | 270,900 | 日本ユニシス          | 70   | —     | —       |
| 本多通信工業            | 56.8  | 28.6  | 24,167    | ニッピ           | 60    | 60    | 36,960  |                 |      |       |         |
| 東亜ディーケーケー         | 59.3  | —     | —         | 三菱鉛筆          | —     | 48    | 216,960 |                 |      |       |         |

ジャパン・エクセレント・マザーファンド

| 銘柄             | 期首株数  | 当期末株数   | 期末評価額     | 銘柄                | 期首株数  | 当期末株数 | 期末評価額   | 銘柄                                 | 期首株数     | 当期末株数    | 期末評価額      |
|----------------|-------|---------|-----------|-------------------|-------|-------|---------|------------------------------------|----------|----------|------------|
| スカパーJ SATHD    | 千株    | 千株      | 千円        | 薬王堂               | 千株    | 千株    | 千円      | E・Jホールディングス                        | 千株       | 千株       | 千円         |
| 日本電信電話         | —     | 138     | 81,558    | クスリのアオキ           | 24    | 68    | 189,380 | トラスト・テック                           | 4.2      | 4.2      | 3,591      |
| KDDI           | 120   | 243.8   | 1,079,302 | バルニニパービ           | 10.4  | —     | —       | 日本マニファクチャリング                       | 68.5     | 49       | 109,221    |
| AOI Pro.       | 48    | 198     | 534,600   | メディカルシステムネットワーク   | —     | 7.1   | 20,973  | GCAサヴィアン                           | —        | 387.8    | 195,839    |
| DT S           | 4     | —       | —         | ノジマ               | —     | 220   | 105,160 | エス・エム・エス                           | 116      | 90       | 84,870     |
| スクウェア・エニックス・HD | 36    | —       | —         | 良品計画              | 572.7 | 689   | 855,738 | トライステージ                            | 78       | 50       | 103,300    |
| シーイーシー         | 68    | 71      | 178,139   | ハーグスレイ            | 16.6  | —     | —       | クックパッド                             | —        | 14.8     | 28,534     |
| SCSK           | 33    | 81      | 83,511    | マックハウス            | —     | 16    | 17,904  | スタジオアリス                            | 121.6    | —        | —          |
| 日本システムウエア      | —     | 87      | 364,095   | オーエムツートネットワーク     | —     | 2.1   | 1,869   | 総合警備保障                             | —        | 57       | 104,652    |
| アイネス           | 145   | 10      | 7,310     | ハンズマン             | 13    | 18.6  | 21,501  | キャリアデザインセンター                       | 34       | —        | —          |
| T K C          | 285   | 184.8   | 174,266   | 日本瓦斯              | 12.7  | 32.7  | 101,533 | エムスリー                              | 51.6     | 260      | 268,580    |
| 富士ソフト          | 37.1  | —       | —         | ベスト電器             | 32    | —     | —       | ヒューマンホールディングス                      | 90.4     | —        | —          |
| 卸売業 (7.4%)     | —     | 16      | 37,408    | 大塚家具              | 240   | —     | —       | ウェルネット                             | 54.2     | 78.4     | 62,876     |
| ミューチュアル        | 80.2  | 119.6   | 92,331    | ライフコーポレーション       | 74    | —     | —       | ワールドホールディングス                       | 9        | —        | —          |
| 横浜冷凍           | 207.6 | 300     | 288,900   | ラオックス             | 25    | —     | —       | ディー・エヌ・エー                          | 46       | 95       | 114,190    |
| アルコニックス        | 174.3 | 105.9   | 139,682   | しまむら              | 570   | —     | —       | ヒビノ                                | 34.8     | —        | —          |
| あいホールディングス     | —     | 70      | 175,840   | ヤオコー              | —     | 13    | 161,590 | 比較.COM                             | —        | 6.9      | 17,457     |
| TOKAIホールディングス  | 30    | —       | —         | マルコイウ             | 30    | —     | —       | システム・ロケーション                        | 83.4     | 80.8     | 73,366     |
| 黒谷             | 31.8  | —       | —         | パローホールディングス       | 120   | 120   | 86,400  | プレステジ・インター                         | 5.6      | —        | —          |
| ウイン・パートナーズ     | —     | 25.6    | 36,556    | ベルフ               | 46    | —     | —       | セプターニHLDGS                         | —        | 150.8    | 161,959    |
| クリヤマホールディングス   | —     | 36.556  | 86,394    | ファーストリテイリング       | 4.2   | —     | —       | アミューズ                              | —        | 172      | 402,824    |
| 明治電機工業         | 174   | 65.9    | 86,394    | 銀行業 (4.1%)        | 3     | —     | —       | 日本エス・エイチ・エル                        | —        | 59       | 262,550    |
| 南陽             | 58    | —       | —         | ゆうちょ銀行            | —     | 188   | 264,140 | シーティーエス                            | 4.2      | 4.2      | 11,088     |
| アドヴァン          | 15    | 15      | 12,075    | 新生銀行              | 186   | 460   | 90,160  | エイジス                               | 88.2     | 99       | 68,805     |
| セフテック          | 79.2  | 182     | 185,822   | あおぞら銀行            | 240   | 920   | 345,920 | オリエンタルランド                          | —        | 21.6     | 68,688     |
| 秋原電気           | 51    | 51      | 18,972    | 三菱UFJフィナンシャルG     | 240   | 730   | 434,350 | リゾートトラスト                           | —        | 69       | 472,719    |
| 岡谷銅機           | 37.2  | 37.2    | 71,944    | 三井住友フィナンシャルG      | 1,580 | 144   | 545,184 | テール・オー・ダブリュー                       | —        | 60       | 164,280    |
| 丸文             | 10.1  | 13.3    | 98,686    | ふくおかフィナンシャルG      | 186   | 196   | 98,784  | エフアンドエム                            | 108      | 200      | 104,600    |
| 日本ライフライン       | 200   | 221     | 163,098   | 大分銀行              | —     | 50    | —       | 日本ハウスینگ                           | —        | 111      | 76,035     |
| ガリバーインターナショナル  | 49.4  | 326.3   | 326,300   | 宮崎銀行              | 50    | —     | —       | 山田コンサルティングGP                       | 1.5      | 1.5      | 5,865      |
| 進和             | 34    | —       | —         | みずほフィナンシャルG       | 200   | 416   | 139,776 | フルキャストホールディングス                     | 30.8     | 39       | 124,800    |
| ダイトエレクトロン      | 61.4  | —       | —         | フィデアホール           | 3,520 | 1,840 | 366,160 | テクノプロ・ホールディング                      | 190      | —        | —          |
| オーハシテクニカ       | 34    | —       | —         | 証券、商品先物取引業 (0.2%) | 370   | 410   | 89,790  | 日本スキー場開発                           | —        | 111      | 335,220    |
| 白銅             | 42.3  | —       | —         | ジャフコ              | 15    | —     | —       | イトクロ                               | 14       | —        | —          |
| 伊藤忠            | 17.5  | —       | —         | 野村ホールディングス        | 441   | —     | —       | ジャパンマテリアル                          | —        | 106.8    | 259,310    |
| ユアサ・フナシヨク      | —     | 234     | 285,246   | 岩井コスモホールディング      | 86    | —     | —       | ベクトル                               | 89       | 231.4    | 469,742    |
| 三共生興           | 305   | 311     | 99,520    | 藍澤證券              | 32    | —     | —       | キャリアリンク                            | 18       | 66       | 126,324    |
| カメイ            | 27    | —       | —         | マネースクウェアHD        | 63.8  | 108   | 128,736 | アメイズ                               | 93       | —        | —          |
| 伊藤シートパイル       | 115   | 149     | 144,977   | 保険業 (0.9%)        | —     | —     | —       | M&Aキャピタルパートナー                      | 54       | 62       | 46,066     |
| 正栄食品           | 61    | —       | —         | 損保ジャパン興亜HD        | 150   | —     | —       | ウエスコホールディングス                       | 21.8     | —        | —          |
| フルサト工業         | —     | 154.5   | 190,035   | MS & AD           | 49    | 60    | 172,860 | 日本郵政                               | 74       | 74       | 17,538     |
| ニチモウ           | 27    | 64      | 103,552   | 第一生命              | 374   | 176   | 281,160 | パルシステム24HLDGS                      | —        | 88       | 131,912    |
| 稲畑産業           | 1,249 | 203,587 | —         | アドバンテッジリスクマネ      | 43.8  | 43.8  | 58,692  | エイチ・アイ・エス                          | —        | 100.9    | 127,436    |
| 三米コーポレーション     | —     | 210     | 216,090   | その他金融業 (0.7%)     | —     | —     | —       | セレスポ                               | 5.3      | —        | —          |
| 伊藤忠エネクス        | 32.8  | 134,152 | —         | 日立キャピタル           | —     | 64    | 166,528 | 三協フロンテア                            | 141      | 141      | 46,530     |
| 三信電気           | 66    | —       | —         | オリックス             | —     | 130   | 185,315 | トランス・コスモス                          | 34       | 34       | 27,438     |
| 加賀電子           | —     | 146     | 153,592   | 九州リースサービス         | 107   | 107   | 42,800  | 丹青社                                | —        | 70       | 184,800    |
| フオパバル          | 70    | 151     | 210,343   | 不動産業 (4.1%)       | —     | —     | —       | 東海リース                              | 116      | 229      | 161,674    |
| 丸紅建材リース        | 38    | 142.2   | 85,746    | 三栄建築設計            | —     | 140   | 142,380 | ビケンテクノ                             | 99       | 99       | 20,889     |
| 日本電計           | 173   | —       | —         | アーバネットコーポレーション    | —     | 208   | 51,792  | —                                  | —        | 8.2      | 5,789      |
| ヨンキュウ          | 56.6  | 55.8    | 69,526    | サムディ              | 162   | 362   | 333,402 | 合計                                 | 株数       | 株数       | 千円         |
| バイトテックホールディングス | 9.3   | 9.3     | 11,606    | 日本商業開発            | 107   | —     | —       | 株数<金額>                             | 54,614.6 | 66,651.9 | 57,268.492 |
| 東テク            | 141   | 323.6   | 346,252   | プラススコポレーション       | 70    | —     | —       | 銘柄数<比率>                            | 410銘柄    | 361銘柄    | <97.6%>    |
| ジェコス           | 70.6  | 72.2    | 61,370    | ユニゾホールディングス       | 52    | 51    | 195,075 | (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。 |          |          |            |
| 理研グリーン         | 126.8 | 252.6   | 211,931   | サンセイラディック         | 15.5  | 344   | 245,960 | (注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。    |          |          |            |
| 小売業 (4.1%)     | 29    | —       | —         | オープンハウス           | 324   | 382   | 699,442 | (注3) 評価額の単位未満は切捨て。                 |          |          |            |
| ローソン           | —     | 35      | 298,900   | ムゲンエステート          | 72.4  | 176   | 302,016 |                                    |          |          |            |
| ハードオフコーポレーション  | 98.4  | 116.8   | 154,526   | コスモスイニシア          | 116   | 61.1  | 24,378  |                                    |          |          |            |
| コメ兵            | 66    | —       | —         | スターツコーポレーション      | 40    | —     | —       |                                    |          |          |            |
| マツモトキヨシHLDGS   | 31    | —       | —         | シノケングループ          | 145   | 217   | 348,719 |                                    |          |          |            |
| 三越伊勢丹HD        | 72    | —       | —         | サービス業 (8.9%)      | —     | —     | —       |                                    |          |          |            |
| 富士山マガジン        | 0.1   | 34.6    | 95,842    | ネクスト              | 164   | 70    | 71,400  |                                    |          |          |            |
| オイシックス         | —     | 46      | 87,400    | ミクシィ              | 53    | —     | —       |                                    |          |          |            |
| あさひ            | 20    | —       | —         | U Tグループ           | 68    | —     | —       |                                    |          |          |            |
| 日本調剤           | 26.4  | 36      | 143,280   | 幼児活動研究会           | 12    | —     | —       |                                    |          |          |            |

■投資信託財産の構成

2016年1月21日現在

| 項 目          | 当 期 末      |       |
|--------------|------------|-------|
|              | 評 価 額      | 比 率   |
|              | 千円         | %     |
| 株式           | 57,268,492 | 93.7  |
| コール・ローン等、その他 | 3,877,038  | 6.3   |
| 投資信託財産総額     | 61,145,530 | 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

2016年1月21日現在

| 項 目            | 当 期 末           |
|----------------|-----------------|
| (A) 資産         | 61,145,530,723円 |
| コール・ローン等       | 1,890,942,025   |
| 株式(評価額)        | 57,268,492,400  |
| 未収入金           | 1,865,858,228   |
| 未収配当金          | 84,856,070      |
| 差入委託証拠金        | 35,382,000      |
| (B) 負債         | 2,475,443,842   |
| 未払金            | 2,455,743,842   |
| 未払解約金          | 19,700,000      |
| (C) 純資産総額(A－B) | 58,670,086,881  |
| 元本             | 41,635,024,510  |
| 次期繰越損益金        | 17,035,062,371  |
| (D) 受益権総口数     | 41,635,024,510口 |
| 1万口当り基準価額(C／D) | 14,092円         |

\* 期首における元本額は33,930,763,387円、当期中における追加設定元本額は10,726,902,727円、同解約元本額は3,022,641,604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、ダイワ日本株バリュー・業績モメンタム・ファンド（適格機関投資家専用）3,008,793,050円、ジャパン・エクセレント8,246,750,113円、成果リレー（ブラジル国債＆日本株エクセレント）2014－09 295,946,498円、日本株発掘ファンド29,875,930,741円、日本株発掘ファンド 米ドル型5,572,161円、成果リレー（ブラジル国債＆日本株エクセレント）2015－09 202,031,947円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は14,092円です。

■損益の状況

当期 自2015年7月22日 至2016年1月21日

| 項 目              | 当 期             |
|------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益        | 441,853,887円    |
| 受取配当金            | 439,515,340     |
| 受取利息             | 671,109         |
| その他収益金           | 1,667,438       |
| (B) 有価証券売買損益     | △13,725,548,743 |
| 売買益              | 2,565,205,210   |
| 売買損              | △16,290,753,953 |
| (C) 先物取引等損益      | △ 78,217,370    |
| 取引益              | 86,799,370      |
| 取引損              | △ 165,016,740   |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | △13,361,912,226 |
| (E) 前期繰越損益金      | 25,703,769,720  |
| (F) 解約差損益金       | △ 2,147,771,396 |
| (G) 追加信託差損益金     | 6,840,976,273   |
| (H) 合計(D＋E＋F＋G)  | 17,035,062,371  |
| 次期繰越損益金(H)       | 17,035,062,371  |

(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。