

# 日本株発掘ファンド 米ドル型

## 運用報告書（全体版）

第14期（決算日 2018年10月22日）

第15期（決算日 2019年 1 月21日）

（作成対象期間 2018年7月24日～2019年1月21日）

★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7カ月間（2015年6月30日～2025年1月21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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 1. ジャパン・エクセレント・マザーファンドの受益証券<br>2. 通貨オプション取引（選択権付為替予約取引）等の通貨にかかるデリバティブ取引 |  |
|        | 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。）                                             |  |
| 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   | <p>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、下記イ、およびロ、に基づき分配金額を決定します。ただし、第1計算期末には、収益の分配は行ないません。</p> <p>イ、各計算期末における収益分配前の基準価額（1万口当り。既払分配金を加算しません。）が10,000円超の場合、10,000円を超える額をめどに分配金額を決定します。なお、計算期末に向けて基準価額が大きく上昇した場合など基準価額の動向等によっては、実際の分配額がこれと異なる場合があります。</p> <p>ロ、各計算期末における収益分配前の基準価額が10,000円以下の場合、配当等収益から分配します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。</p> |                                                                         |  |

### 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するとともに、米ドルへの投資効果の享受をめざすことにより、信託財産の中長期的な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）

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

最近10期の運用実績

| 決 算 期              | 基 準 価 額 |           |         | TOPIX (配当込み) |         | 米ドル為替レート |         | 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 分 配 金 | 期 騰 落 率 | (参考指数)       | 期 騰 落 率 | (参考指数)   | 期 騰 落 率 |             |             |              |
|                    | 円       | 円         | %       |              | %       | 円        | %       | %           | %           | 百万円          |
| 6 期末(2016年10月21日)  | 7,469   | 20        | △ 0.3   | 1,943.55     | 2.8     | 104.18   | △2.9    | 93.4        | －           | 593          |
| 7 期末(2017年 1 月23日) | 8,670   | 0         | 16.1    | 2,158.90     | 11.1    | 113.96   | 9.4     | 95.9        | 0.8         | 1,318        |
| 8 期末(2017年 4 月21日) | 8,478   | 50        | △ 1.6   | 2,142.28     | △ 0.8   | 109.31   | △4.1    | 97.8        | －           | 1,509        |
| 9 期末(2017年 7 月21日) | 10,051  | 210       | 21.0    | 2,350.15     | 9.7     | 112.05   | 2.5     | 95.0        | －           | 3,772        |
| 10期末(2017年10月23日)  | 10,688  | 550       | 11.8    | 2,536.63     | 7.9     | 113.89   | 1.6     | 99.3        | －           | 6,273        |
| 11期末(2018年 1 月22日) | 11,403  | 600       | 12.3    | 2,754.01     | 8.6     | 110.75   | △2.8    | 97.2        | －           | 7,745        |
| 12期末(2018年 4 月23日) | 9,850   | 30        | △13.4   | 2,572.96     | △ 6.6   | 107.84   | △2.6    | 91.8        | 0.5         | 6,651        |
| 13期末(2018年 7 月23日) | 9,947   | 0         | 1.0     | 2,560.28     | △ 0.5   | 110.96   | 2.9     | 95.5        | －           | 6,616        |
| 14期末(2018年10月22日)  | 9,873   | 0         | △ 0.7   | 2,517.07     | △ 1.7   | 112.49   | 1.4     | 92.5        | －           | 6,307        |
| 15期末(2019年 1 月21日) | 8,069   | 0         | △18.3   | 2,330.66     | △ 7.4   | 109.67   | △2.5    | 94.4        | －           | 5,024        |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
(注2) 為替レートは、計算日における対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートを採用しています。  
(注3) 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4) 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5) 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

第14期首：9,947円

第15期末：8,069円（既払分配金0円）

騰落率：△18.9%（分配金再投資ベース）

#### ■ 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、実質的に円売り／米ドル買いとなる為替取引を行った結果、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。

日本株発掘ファンド 米ドル型

|      | 年 月 日            | 基 準 価 額    |        | TOPIX (配当込み) |        | 米ドル為替レート    |        | 株 式<br>組入比率 | 株 式<br>先物比率 |
|------|------------------|------------|--------|--------------|--------|-------------|--------|-------------|-------------|
|      |                  |            | 騰 落 率  | (参考指数)       | 騰 落 率  | (参考指数)      | 騰 落 率  |             |             |
| 第14期 | (期首)2018年 7 月23日 | 円<br>9,947 | %<br>－ | 2,560.28     | %<br>－ | 円<br>110.96 | %<br>－ | %<br>95.5   | %<br>－      |
|      | 7 月末             | 10,041     | 0.9    | 2,581.96     | 0.8    | 111.01      | 0.0    | 93.4        | －           |
|      | 8 月末             | 10,047     | 1.0    | 2,556.25     | △ 0.2  | 111.06      | 0.1    | 94.5        | －           |
|      | 9 月末             | 10,726     | 7.8    | 2,698.09     | 5.4    | 113.57      | 2.4    | 95.0        | －           |
|      | (期末)2018年10月22日  | 9,873      | △ 0.7  | 2,517.07     | △ 1.7  | 112.49      | 1.4    | 92.5        | －           |
| 第15期 | (期首)2018年10月22日  | 9,873      | －      | 2,517.07     | －      | 112.49      | －      | 92.5        | －           |
|      | 10月末             | 9,352      | △ 5.3  | 2,444.11     | △ 2.9  | 113.26      | 0.7    | 94.5        | －           |
|      | 11月末             | 9,171      | △ 7.1  | 2,475.92     | △ 1.6  | 113.47      | 0.9    | 92.9        | －           |
|      | 12月末             | 7,846      | △20.5  | 2,223.11     | △11.7  | 111.00      | △1.3   | 91.7        | －           |
|      | (期末)2019年 1 月21日 | 8,069      | △18.3  | 2,330.66     | △ 7.4  | 109.67      | △2.5   | 94.4        | －           |

(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

(2018.7.24～2019.1.21)

### ■国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国の保護主義的な政策への警戒感が残る一方、堅調な景気や企業業績が評価される局面があったこと、また通商問題でも一部で妥協点を探る動きなどがあり、横ばい圏で推移しました。2018年9月半ばからは、米中貿易摩擦でいったん悪材料出尽くしとの見方が広がったことや為替市場で円安が進行したことなどが評価され、株価は上昇しました。10月には、米国の長期金利が上昇したことに対する懸念や、国内外の決算発表において一部の分野で事業環境の悪化が見られたことが嫌気され、株価は下落しました。11月には株価急落からの自律反発や米中首脳会談において米中貿易摩擦の緩和に何らかの進展が見られるとの期待により株価が上昇したものの、12月に入ると中国経済の減速懸念や利上げの停止に言及しなかったF R B（米国連邦準備制度理事会）議長の発言などが嫌気され、下落しました。

### ■為替相場

為替は円高米ドル安で推移しました。

米ドル円は、米国の長期金利上昇やパウエルF R B（米国連邦準備制度理事会）議長の追加利上げ示唆により、円安基調で推移しました。その後、2018年12月のF O M C（米国連邦公開市場委員会）での金融引き締め姿勢や米中貿易摩擦の過熱による景気悪化などが懸念され株価が急落したことなどから、リスク回避姿勢が強まり、円高が急速に進行しました。年明け後は、パウエルF R B 議長が市場配慮の政策姿勢を強調したことなどから米ドル円はやや円安方向に戻り、110円近傍で当作成期末を迎えました。

## 前作成期末における「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います。また、ファンドの運用方針にのっとり、実質的に信託財産の純資産総額と同程度の為替取引（円売り／米ドル買い）を行います。

### ■ジャパン・エクセレント・マザーファンド

景気は総じて堅調な状況にあり、良好な需給環境も継続していくと考えますが、米中貿易摩擦問題やそれに伴う先行き不透明感の高まり、原油価格の上昇、米国の金利上昇、新興国通貨安など、リスク要因が多数存在することから、マーケットは一進一退の展開となると想定しております。引き続きアナリストとの協力のもと、より銘柄選別に注力し有望な銘柄の発掘に努めてまいります。具体的には、中長期での成長が期待される銘柄やコスト上昇を価格転嫁できる銘柄、業績予想が保守的な銘柄などに注目してまいります。

## ポートフォリオについて

(2018.7.24～2019.1.21)

## ■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いました。また、ファンドの運用方針にのっとり、通貨オプションを利用し実質的に信託財産の純資産総額と同程度の為替取引（円売り／米ドル買い）を行いました。

## ■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P E R（株価収益率）、P B R（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390～480銘柄程度を選択して投資しました。

株式等の組入比率は、おおむね高位で推移させました。

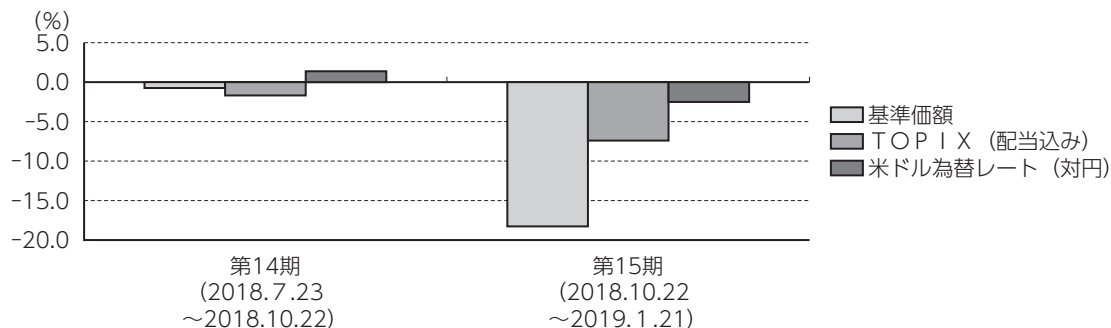
業種構成は、業績が好調な銘柄やバリュエーションが割安な銘柄などを買付け、小売業、保険業、陸運業、電気・ガス業などの組入比率を引き上げました。一方、業績の先行きに対する不透明感のあった銘柄や上値の重い銘柄などを売却し、電気機器、サービス業、卸売業、ガラス・土石製品などの組入比率を引き下げました。当作成期末では、情報・通信業、サービス業、化学、卸売業などを中心としたポートフォリオとしました。

個別銘柄では、上値の重い第一三共やKDDIなどを売却しました。一方、バリュエーションが割安な三菱ケミカルHLDGSや東京海上HDなどを買付けました。

## 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。

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

当作成期は、経費控除後の配当等収益の水準を勘案し、収益分配を行いませんでした。  
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           | 第14期                       | 第15期                       |
|---------------|----------------------------|----------------------------|
|               | 2018年7月24日<br>～2018年10月22日 | 2018年10月23日<br>～2019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）  | 3,924                      | 3,924                      |

（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います。また、ファンドの運用方針にのっとり、実質的に信託財産の純資産総額と同程度の為替取引（円売り／米ドル買い）を行います。

### ■ジャパン・エクセレント・マザーファンド

米中貿易摩擦の実体経済への影響や欧州の政治経済不安など、不透明感の強い投資環境にありますが、中国の景気刺激策への方針転換や米中貿易摩擦の緩和期待、バリュエーションの割安感などから、株価の反発が期待される状況にあると想定しております。引き続きアナリストとの協力のもと、より銘柄選別に注力し有望な銘柄の発掘に努めてまいります。具体的には、人手不足の問題について恩恵を受ける銘柄や、独自の製品・サービス等により中長期での成長が期待される銘柄などに注目してまいります。

1 万口当りの費用の明細

| 項 目        | 第14期～第15期<br>(2018.7.24～2019.1.21) |         | 項 目 の 概 要                                                               |
|------------|------------------------------------|---------|-------------------------------------------------------------------------|
|            | 金 額                                | 比 率     |                                                                         |
| 信 託 報 酬    | 73円                                | 0.781%  | 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9,355円です。                       |
| (投 信 会 社)  | (35)                               | (0.377) | 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、法定書面等の作成等の対価                       |
| (販 売 会 社)  | (35)                               | (0.377) | 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 銀 行)  | (3)                                | (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    | 6                                  | 0.059   | 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)      | (6)                                | (0.059) |                                                                         |
| (先物・オプション) | (0)                                | (0.000) |                                                                         |
| 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                                  | 0.007   | 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)  | (0)                                | (0.003) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用                                             |
| (そ の 他)    | (0)                                | (0.005) | 信託事務の処理等に関するその他の費用                                                      |
| 合 計        | 79                                 | 0.847   |                                                                         |

- (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。

■売買および取引の状況  
(1) オプションの種類別取引状況

(2018年7月24日から2019年1月21日まで)

| 決 算 期 |           | 第 14 期 ～ 第 15 期    |            |            |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
|-------|-----------|--------------------|------------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 種 類 別 |           | コ ー ト ル<br>プ ッ ト 別 | 買 建        |            |          |          |          | 売 建      |          |          |          |          |          |          |
|       |           |                    | 新買         | 規 額<br>付   | 決 済 額    | 権 行      | 利 使      | 権 放      | 利 業      | 新売       | 規 額<br>付 | 決 済 額    | 権 被 行    | 利 使      |
| 国 内   | 通貨オプション取引 | コール                | 百万円<br>364 | 百万円<br>356 | 百万円<br>— | 百万円<br>— | 百万円<br>— | 百万円<br>— | 百万円<br>— | 百万円<br>— | 百万円<br>— | 百万円<br>— | 百万円<br>— | 百万円<br>— |
|       |           | プット                | —          | —          | —        | —        | —        | —        | 376      | 305      | —        | —        | —        |          |

(注) 単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定・解約状況  
(2018年7月24日から2019年1月21日まで)

| 決 算 期               | 第 14 期 ～ 第 15 期 |         |         |           |
|---------------------|-----------------|---------|---------|-----------|
|                     | 設 定             |         | 解 約     |           |
|                     | □ 数             | 金 額     | □ 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 | 427,287         | 962,000 | 663,216 | 1,473,000 |

(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  
(2018年7月24日から2019年1月21日まで)

| 項 目               | 第 14 期 ～ 第 15 期     |
|-------------------|---------------------|
|                   | 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     | 429,513,674千円       |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 137,581,337千円       |
| (c) 売買高比率 (a)÷(b) | 3.12                |

(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

(2018年7月24日から2019年1月21日まで)

| 決 算 期   |                | 第 14 期 ～ 第 15 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>209,913 | 百万円<br>97,496            | %<br>46.4 |     | 百万円<br>219,600 | 百万円<br>98,168            | %<br>44.7 |     |
| 株式先物取引  | 2,039          | —                        | —         |     | 2,021          | —                        | —         |     |
| コール・ローン | 283,007        | —                        | —         |     | —              | —                        | —         |     |

(注) 平均保有割合4.2%  
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該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つて発行される有価証券

(2018年7月24日から2019年1月21日まで)

| 種 類 | 第 14 期 ～ 第 15 期     |
|-----|---------------------|
|     | 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>89           |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(4) 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

(2018年7月24日から2019年1月21日まで)

| 項 目              | 第14期～第15期 |
|------------------|-----------|
| 売買委託手数料総額 (A)    | 3,546千円   |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 735千円     |
| (B)÷(A)          | 20.7%     |

(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

(1) オプションの銘柄別残高 (評価額)

| 銘柄別    |        |         | 第 15 期 末 |           |
|--------|--------|---------|----------|-----------|
|        |        |         | 買 建 額    | 売 建 額     |
| 国<br>内 | 通<br>貨 | アメリカ・ドル | コール      | 百万円<br>75 |
|        |        |         | プット      | 百万円<br>－  |
|        |        |         |          | 14        |

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託残高

| 種 類                 | 第13期末     | 第 15 期 末  |           |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|
|                     | □ 数       | □ 数       | 評 価 額     |
|                     | 千□        | 千□        | 千円        |
| ジャパン・エクセレント・マザーファンド | 2,660,727 | 2,424,797 | 4,828,014 |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年1月21日現在

| 項 目                 | 第 15 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 | 4,828,014 | 94.6  |
| コール・ローン等、その他        | 275,744   | 5.4   |
| 投資信託財産総額            | 5,103,759 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■特定資産の価格等の調査

当ファンドにおいて行なった取引のうち、投資信託および投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、あずさ監査法人へその調査を委託しました。対象期間中（2018年7月24日～2019年1月21日）に該当した取引は、オプション取引（選択権付為替予約取引）が58件あり、該当取引については当該監査法人からの調査報告書を受領しました。

オプション取引については、取引の相手方の名称、通貨の種類、プットまたはコールの別、権利行使価格、権利行使期間その他当該オプション取引の内容に関することについて調査を委託しました。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また、価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年10月22日)、(2019年1月21日)現在

| 項 目                      | 第 14 期 末       | 第 15 期 末        |
|--------------------------|----------------|-----------------|
| (A) 資産                   | 6,364,689,445円 | 5,103,759,719円  |
| コール・ローン等                 | 249,716,500    | 199,769,683     |
| ジャパン・エクセレント・マザーファンド(評価額) | 6,043,698,712  | 4,828,014,877   |
| コール・オプション(買)             | 25,734,233     | 75,975,159      |
| 未収入金                     | 540,000        | －               |
| 差入委託証拠金                  | 45,000,000     | －               |
| (B) 負債                   | 57,472,860     | 78,971,697      |
| プット・オプション(売)             | 23,667,580     | 14,407,929      |
| 未払金                      | 731,250        | －               |
| 未払解約金                    | 7,462,824      | 42,969,654      |
| 未払信託報酬                   | 25,440,079     | 21,260,404      |
| その他未払費用                  | 171,127        | 333,710         |
| (C) 純資産総額(A－B)           | 6,307,216,585  | 5,024,788,022   |
| 元本                       | 6,388,540,196  | 6,226,960,880   |
| 次期繰越損益金                  | △ 81,323,611   | △ 1,202,172,858 |
| (D) 受益権総口数               | 6,388,540,196□ | 6,226,960,880□  |
| 1万□当り基準価額(C/D)           | 9,873円         | 8,069円          |

\*第13期末における元本額は6,652,174,635円、当作成期間（第14期～第15期）中における追加設定元本額は188,614,362円、同解約元本額は613,828,117円です。  
\*第15期末の計算口数当りの純資産額は8,069円です。  
\*第15期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,202,172,858円です。

■損益の状況

第14期 自2018年7月24日 至2018年10月22日  
第15期 自2018年10月23日 至2019年1月21日

| 項 目                      | 第 14 期            | 第 15 期            |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| (A) 配当等収益                | △ 31,779円         | △ 15,594円         |
| 受取利息                     | 9,129             | 6,121             |
| 支払利息                     | △ 40,908          | △ 21,715          |
| (B) 有価証券売買損益             | △ 151,003,636     | △ 969,336,716     |
| 売買益                      | 6,445,872         | 40,779,539        |
| 売買損                      | △ 157,449,508     | △ 1,010,116,255   |
| (C) 先物取引等損益              | 129,295,170       | △ 102,545,247     |
| 取引益                      | 203,207,143       | 156,674,053       |
| 取引損                      | △ 73,911,973      | △ 259,219,300     |
| (D) 信託報酬等                | △ 25,679,532      | △ 21,450,289      |
| (E) 当期損益金(A + B + C + D) | △ 47,419,777      | △ 1,093,347,846   |
| (F) 前期繰越損益金              | 251,526,422       | 193,185,893       |
| (G) 追加信託差損益金             | △ 285,430,256     | △ 302,010,905     |
| (配当等相当額)                 | ( 1,314,505,721)  | ( 1,315,106,920)  |
| (売買損益相当額)                | (△ 1,599,935,977) | (△ 1,617,117,825) |
| (H) 合計(E + F + G)        | △ 81,323,611      | △ 1,202,172,858   |
| 次期繰越損益金(H)               | △ 81,323,611      | △ 1,202,172,858   |
| 追加信託差損益金                 | △ 285,430,256     | △ 302,010,905     |
| (配当等相当額)                 | ( 1,314,505,721)  | ( 1,315,106,920)  |
| (売買損益相当額)                | (△ 1,599,935,977) | (△ 1,617,117,825) |
| 分配準備積立金                  | 1,192,648,007     | 1,128,835,246     |
| 繰越損益金                    | △ 988,541,362     | △ 2,028,997,199   |

- (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。

■収益分配金の計算過程（総額）

| 項 目                        | 第 14 期         | 第 15 期         |
|----------------------------|----------------|----------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益            | 3,629,009円     | 0円             |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益        | 0              | 0              |
| (c) 収益調整金                  | 1,314,505,721  | 1,315,106,920  |
| (d) 分配準備積立金                | 1,189,018,998  | 1,128,835,246  |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 2,507,153,728  | 2,443,942,166  |
| (f) 分配金                    | 0              | 0              |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e - f)       | 2,507,153,728  | 2,443,942,166  |
| (h) 受益権総口数                 | 6,388,540,196口 | 6,226,960,880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10期（決算日 2019年1月21日）

（作成対象期間 2018年7月24日～2019年1月21日）

ジャパン・エクセレント・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。） |
| 株 式 組 入 制 限 | 無制限                         |

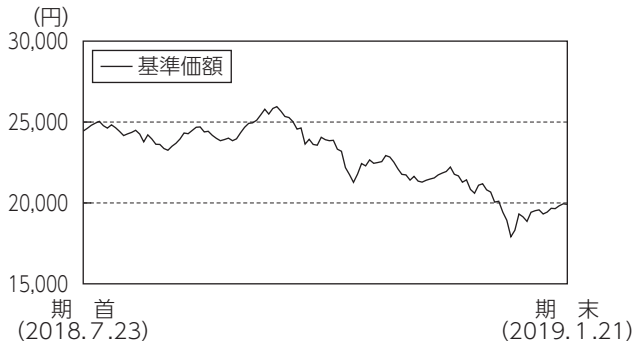
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<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 (配当込み) |       | 株 組 比 | 式 入 率 | 株 先 比 | 式 物 率 |
|-----------------|---------|-------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                 | 円       | 騰 落 率 | ベンチマーク       | 騰 落 率 |       |       |       |       |
| (期首)2018年 7月23日 | 24,440  | %     | 2,560.28     | %     | 97.2  | %     | —     | —     |
| 7月末             | 24,622  | 0.7   | 2,581.96     | 0.8   | 97.1  | —     | —     | —     |
| 8月末             | 24,696  | 1.0   | 2,556.25     | △ 0.2 | 97.4  | —     | —     | —     |
| 9月末             | 25,839  | 5.7   | 2,698.09     | 5.4   | 98.4  | —     | —     | —     |
| 10月末            | 22,432  | △ 8.2 | 2,444.11     | △ 4.5 | 98.4  | —     | —     | —     |
| 11月末            | 21,944  | △10.2 | 2,475.92     | △ 3.3 | 96.3  | —     | —     | —     |
| 12月末            | 19,142  | △21.7 | 2,223.11     | △13.2 | 95.8  | —     | —     | —     |
| (期末)2019年 1月21日 | 19,911  | △18.5 | 2,330.66     | △ 9.0 | 98.2  | —     | —     | —     |

(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：24,440円 期末：19,911円 騰落率：△18.5%

#### 【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

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国の保護主義的な政策への警戒感が残る一方、堅調な景気や企業業績が評価される局面があったこと、また通商問題でも一部で妥協点を探る動きなどがあり、横ばい圏で推移しました。2018年9月半ばからは、米中貿易摩擦でいったん悪材料出尽くしとの見方が広がったことや為替市場で円安が進行したことなどが評価され、株価は上昇しました。10月には、米国の長期金利が上昇したことに対する懸念や、国内外の決算発表において一部の分野で事業環境の悪化が見られたことが嫌気され、株価は下落しました。11月には株価急落からの自律反発や米中首脳会談において米中貿易摩擦の緩和に何らかの進展が見られるとの期待により株価が上昇したものの、12月に入ると中国経済の減速懸念や利上げの停止に言及しなかったFRB（米連邦準備制度理事会）議長の発言などが嫌気され、下落しました。

### ◆前作成期末における「今後の運用方針」

景気は総じて堅調な状況にあり、良好な需給環境も継続していくと考えますが、米中貿易摩擦問題やそれに伴う先行き不透明感の高まり、原油価格の上昇、米国の金利上昇、新興国通貨安など、リスク要因が多数存在することから、マーケットは一進一退の展開となると想定しております。引き続きアナリストとの協力のもと、より銘柄選別に注力し有望な銘柄の発掘に努めてまいります。具体的には、中長期での成長が期待される銘柄やコスト上昇を価格転嫁できる銘柄、業績予想が保守的な銘柄などに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390～480銘柄程度を選択して投資しました。

株式等の組入比率は、おおむね高位で推移させました。

業種構成は、業績が好調な銘柄やバリュエーションが割安な銘柄などを買い付け、小売業、保険業、陸運業、電気・ガス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、電気機器、サービス業、卸売業、ガラス・土石製品などの組入比率を引き下げました。当作成期末では、情報・通信業、サービス業、化学、卸売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、上値の重い第一三共やKDDIなどを売却しました。一方、バリュエーションが割安な三菱ケミカルHLDSや東京海上HDなどを買い付けました。

### ◆ベンチマークとの差異について

当作成期の当ファンドの基準価額とベンチマーク（TOPIX（配当込み））の騰落率は、それぞれ△18.5%、△9.0%となりました。

組み入れを行っていた中小型や新興市場銘柄の株価が大幅に下落したことなどがマイナス要因となりました。特に、インターネットインフィニティやケイアイスター不動産などの中小型銘柄の株価が大幅に下落したことなどがマイナス要因となりました。

## 《今後の運用方針》

米中貿易摩擦の実体経済への影響や欧州の政治経済不安など、不透明感の強い投資環境にありますが、中国の景気刺激策への方針転換や米中貿易摩擦の緩和期待、バリュエーションの割安感などから、株価の反発が期待される状況にあると想定しております。引き続きアナリストとの協力のもと、より銘柄選別に注力し有望な銘柄の発掘に努めてまいります。具体的には、人手不足の問題について恩恵を受ける銘柄や、独自の製品・サービス等により中長期での成長が期待される銘柄など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    | 14円  |
| (株式)       | (14) |
| (先物・オプション) | ( 0) |
| 有価証券取引税    | —    |
| その他費用      | 0    |
| (その他)      | ( 0) |
| 合 計        | 14   |

(注1) 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) 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

(1) 株 式

(2018年7月24日から2019年1月21日まで)

|    | 買 付                     |                      | 売 付      |             |
|----|-------------------------|----------------------|----------|-------------|
|    | 株 数                     | 金 額                  | 株 数      | 金 額         |
| 国内 | 千株                      | 千円                   | 千株       | 千円          |
|    | 89,106.4<br>(△ 2,412.4) | 209,913,150<br>( - ) | 99,494.2 | 219,600,523 |

(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

(2018年7月24日から2019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    | 百万円    | 百万円   | 百万円   | 百万円   | 百万円   |
|       | 株式先物取引 | 2,039 | 2,021 | —     | —     |

(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

(2018年7月24日から2019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             |
| ソフトバンクグループ      |   | 595.6   | 5,978,849 10,038 | ソフトバンクグループ       |   | 721.8   | 6,584,157 9,121  |
| リクルートホールディングス   |   | 965.2   | 3,094,769 3,206  | リクルートホールディングス    |   | 1,197.8 | 3,500,608 2,922  |
| 第一生命H L D G S   |   | 1,332.6 | 2,940,544 2,206  | 第一生命H L D G S    |   | 1,652.6 | 3,367,921 2,037  |
| 武田薬品            |   | 694.6   | 2,891,140 4,162  | 東海カーボン           |   | 1,787   | 3,200,919 1,791  |
| ファーストリテイリング     |   | 47.4    | 2,660,508 56,128 | 昭和電工             |   | 649.2   | 2,990,309 4,606  |
| ソニー             |   | 426.4   | 2,630,990 6,170  | 三菱U F J フィナンシャルG |   | 4,502.2 | 2,931,821 651    |
| 三井住友フィナンシャルG    |   | 573.6   | 2,534,730 4,418  | 村田製作所            |   | 173     | 2,883,903 16,669 |
| 村田製作所           |   | 129.4   | 2,449,738 18,931 | ソニー              |   | 480     | 2,792,794 5,818  |
| 三菱ケミカルH L D G S |   | 2,594   | 2,322,729 895    | ファーストリテイリング      |   | 44.9    | 2,490,179 55,460 |
| ユニ・チャーム         |   | 678.2   | 2,257,029 3,327  | 三井住友フィナンシャルG     |   | 587.4   | 2,472,667 4,209  |

(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  
国内株式

| 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     |
|---------------|-------|-------|---------|---------------|-------|-------|-----------|-----------------|---------|-------|-----------|
|               | 千株    | 千株    | 千円      |               | 千株    | 千株    | 千円        |                 | 千株      | 千株    | 千円        |
| 水産・農林業 (一)    |       |       |         | 太陽化学          | 139.2 | 201   | 310,746   | D I C           | —       | 152.6 | 535,626   |
| アクシース         | 18.5  | —     | —       | あじかん          | 16.4  | 23.5  | 27,048    | 資生堂             | 68.2    | —     | —         |
| 鉱業 (一)        |       |       |         | 日本たばこ産業       | —     | 116.2 | 319,898   | 日本色材            | 19.1    | 28.8  | 159,840   |
| 三井松島HLDGS     | 97.2  | —     | —       | ケンコーマヨネーズ     | 69.6  | —     | —         | ファンケル           | 225.2   | —     | —         |
| 建設業 (4.3%)    |       |       |         | ビックスコーポレーション  | —     | 20.4  | 44,288    | ハーバー研究所         | 98.8    | 85.8  | 624,624   |
| ミライト・ホールディングス | 474   | 464   | 728,944 | 繊維製品 (0.7%)   |       |       |           | エステー            | 126.6   | —     | —         |
| 日本アクア         | —     | 36.4  | 15,579  | サカイ オーベックス    | 94.6  | 118.8 | 226,551   | コニシ             | 7.5     | —     | —         |
| 安藤・間          | —     | 744.2 | 540,289 | 自重堂           | 3.2   | 3.2   | 23,424    | メック             | 58.6    | —     | —         |
| シード平和         | 301.4 | 317.2 | 179,218 | マツオカコーポレーション  | 50.2  | 77.6  | 216,426   | J C U           | 160.2   | —     | —         |
| 太平洋基礎工業       | 12    | 2.4   | 15,600  | ルックホールディングス   | 294.2 | 269.6 | 293,864   | 東洋ドライルーブ        | 31.3    | —     | —         |
| 飛鳥建設          | 720   | 284.6 | 417,508 | ゴールドウイン       | —     | 0.1   | 1,060     | O A T アグリオ      | 142.6   | 249   | 499,743   |
| 佐藤渡辺          | 18    | 18    | 35,046  | パルプ・紙 (0.1%)  |       |       |           | レック             | 113.4   | 222.6 | 358,386   |
| 大木建設          | 255.6 | 266.7 | 251,764 | 王子ホールディングス    | —     | 212   | 131,864   | ウェーブブロックHLDGS   | 276     | 118.2 | 88,295    |
| 西松建設          | 236.2 | —     | —       | レンゴー          | 626   | —     | —         | ジェイ エス ピー       | —       | 26.2  | 57,666    |
| 三井住友建設        | 20    | —     | —       | 化学 (11.4%)    |       |       |           | エフビコ            | —       | 46.2  | 292,446   |
| 大豊建設          | —     | 144.4 | 514,064 | クラレ           | —     | 162.6 | 280,159   | 信越ポリマー          | 141.4   | —     | —         |
| イチケン          | 228.4 | —     | —       | 昭和電工          | 380   | 152   | 551,760   | ユニ・チャーム         | 196.2   | 426.2 | 1,450,784 |
| 熊谷組           | 76.8  | 60.6  | 203,010 | ラサ工業          | 340.6 | 364.6 | 508,617   | パーカーコーポレーション    | 276     | 232   | 106,024   |
| ピーエス三菱        | —     | 656.2 | 377,315 | クレハ           | 20.6  | —     | —         | 医薬品 (2.9%)      |         |       |           |
| N I P P O     | —     | 92.6  | 192,793 | 日本曹達          | —     | 152.6 | 441,014   | 武田薬品            | —       | 292.6 | 1,298,266 |
| 五洋建設          | 526   | —     | —       | トクヤマ          | 232.6 | —     | —         | アステラス製薬         | 684.6   | —     | —         |
| 世紀東急          | 372.6 | —     | —       | 東亜合成          | 94    | —     | —         | 大日本住友製薬         | —       | 12.4  | 47,368    |
| 大和ハウス         | —     | 116.2 | 422,851 | 大阪ソーダ         | 185.7 | —     | —         | あすか製薬           | —       | 264.6 | 306,936   |
| 日特建設          | —     | 80.2  | 52,370  | 関東電化          | 129.6 | 380.2 | 323,550   | 日本新薬            | —       | 78.4  | 510,384   |
| 四電工           | 20.8  | 21.1  | 55,493  | 信越化学          | 28    | 14.6  | 126,012   | 参天製薬            | 136     | —     | —         |
| 関電工           | 246   | —     | —       | 日本化学工業        | 124.6 | 182   | 427,700   | 栄研化学            | 166.6   | —     | —         |
| 協和エクシオ        | 62.4  | —     | —       | 日本化学産業        | —     | 15.6  | 17,144    | J C R ファーマ      | 41.6    | 6.6   | 38,610    |
| N D S         | 48.4  | —     | —       | 伊勢化学工業        | 0.8   | —     | —         | 沢井製薬            | 96.2    | —     | —         |
| 朝日工業社         | 89.7  | 91.2  | 288,192 | 田岡化学          | 101   | 114.3 | 457,200   | ソーセイグループ        | —       | 162.6 | 189,591   |
| ダイダン          | —     | 12.4  | 31,334  | 日本触媒          | 76.4  | 88    | 652,960   | 第一三共            | 362.6   | —     | —         |
| フィル・カンパニー     | —     | 42    | 214,200 | カネカ           | 262   | —     | —         | ダイト             | —       | 171.6 | 507,936   |
| 新興プランテック      | 36.6  | 299.3 | 358,860 | 日本ビグメント       | 40.3  | 27.9  | 72,540    | ジーンテクノサイエンス     | —       | 62.6  | 48,139    |
| 食料品 (3.0%)    |       |       |         | 三菱ケミカルHLDGS   | —     | 2,162 | 1,984,067 | ペプチドリーム         | —       | 72.6  | 317,262   |
| 中部飼料          | —     | 150   | 181,950 | 住友ベークライト      | 108   | —     | —         | サンパイオ           | 142.6   | —     | —         |
| フィード・ワン       | 198   | —     | —       | タキロンシーアイ      | —     | 96    | 56,160    | ミズホメディー         | 104.4   | —     | —         |
| ブルボン          | 27.8  | 3.2   | 6,028   | 旭有機材          | 307.2 | 309.6 | 483,285   | 石油・石炭製品 (一)     |         |       |           |
| カンロ           | 10.1  | 12.2  | 38,979  | リケンテクノス       | —     | 236.2 | 106,290   | 富士石油            | 1,208.2 | —     | —         |
| 寿スピリッツ        | 24.2  | —     | —       | 積水化成製品        | —     | 128   | 123,648   | 出光興産            | 50.2    | —     | —         |
| カルビー          | 82.6  | —     | —       | ダイキョーニシカワ     | —     | 32.6  | 38,500    | コスモエネルギーHLDGS   | 152     | —     | —         |
| ヤクルト          | 32.6  | —     | —       | 日本化薬          | —     | 90.6  | 126,568   | ゴム製品 (0.2%)     |         |       |           |
| 林兼産業          | 186.4 | 186.4 | 110,908 | 日本精化          | 21.8  | 22.3  | 24,552    | オカモト            | 80      | —     | —         |
| 柿安本店          | 94.4  | —     | —       | 松本油脂製薬        | 0.2   | —     | —         | 朝日ラバー           | 85.4    | 89.9  | 78,033    |
| キリンHD         | 239   | —     | —       | ダイトケミックス      | 16    | 16    | 5,856     | ニチリン            | 109.8   | 85.8  | 162,591   |
| 北海道コカ・コーラ     | 22.8  | 23.1  | 81,081  | 広栄化学工業        | 104.5 | 104.5 | 168,454   | 相模ゴム            | 41      | —     | —         |
| 伊藤園           | 62.6  | —     | —       | トリケミカル        | —     | 32    | 141,920   | ガラス・土石製品 (2.7%) |         |       |           |
| 不二製油グループ      | 46.2  | 162.6 | 573,165 | 日油            | —     | 86.4  | 305,424   | A G C           | 50      | —     | —         |
| キッコーマン        | 82.6  | —     | —       | 東邦化学          | 60    | 60    | 20,520    | オハラ             | 86.6    | 26.2  | 44,540    |
| 味の素           | —     | 62.6  | 119,628 | ハリマ化成グループ     | —     | 15.6  | 15,147    | 太平洋セメント         | —       | 130   | 468,000   |
| エスビー食品        | 19.5  | 54.4  | 223,312 | 第一工業製薬        | 906   | 256.2 | 672,525   | アジアパイルHD        | 83.4    | 466   | 280,066   |
| ハウス食品G本社      | —     | 194.6 | 778,400 | ソフト99コーポレーション | 48.8  | 49.4  | 45,250    | 東海カーボン          | 992.6   | 402.6 | 593,432   |
| ニチレイ          | —     | 172.2 | 510,400 | 日本特殊塗料        | 376   | 331.8 | 444,943   | 日本カーボン          | 98.2    | 96.2  | 419,432   |

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   |
|--------------------|-------|-------|---------|--------------------|-------|-------|---------|---------------------|-------|-------|---------|
|                    | 千株    | 千株    | 千円      |                    | 千株    | 千株    | 千円      |                     | 千株    | 千株    | 千円      |
| S E Cカーボン          | 31    | 14.6  | 140,306 | 太陽工機               | 26.8  | —     | —       | ユニデンホールディングス        | 1,606 | 178.6 | 377,024 |
| ノリタケ               | 74.9  | —     | —       | パンチ工業              | 436   | —     | —       | 東亜ディーケーケー           | 69.2  | —     | —       |
| MA R UWA           | —     | 34    | 210,120 | フリュー               | —     | 172.6 | 173,117 | 日本光電工業              | 120   | —     | —       |
| 品川リフラクトリーズ         | 134.6 | 52.3  | 204,231 | ヤマシンフィルタ           | 1.5   | —     | —       | 日本電子材料              | 64    | —     | —       |
| 黒崎播磨               | 112.6 | —     | —       | テクノスマート            | 76    | —     | —       | 堀場製作所               | 46.6  | —     | —       |
| ヨータイ               | 278   | 882.6 | 563,098 | ニューフレアテクノロジー       | 37.2  | —     | —       | アドバンテスト             | 66.2  | —     | —       |
| ニッカトー              | 182.6 | 153.6 | 139,622 | 妙徳                 | 3.2   | —     | —       | キーエンス               | 7     | —     | —       |
| <b>鉄鋼 (1.4%)</b>   |       |       |         | タツモ                | 162.6 | —     | —       | シスメックス              | —     | 62.6  | 385,177 |
| J F Eホールディングス      | —     | 190   | 363,090 | ホソカワミクロン           | 44.8  | —     | —       | 協立電機                | 50.5  | 50.5  | 103,474 |
| 東京製鐵               | —     | 109   | 98,972  | 日精エーエスピー           | —     | 12.6  | 46,620  | キョウデン               | 613   | 282.7 | 111,949 |
| 大和工業               | —     | 162.6 | 440,158 | カワタ                | —     | 72.6  | 99,679  | ダイヤモンド電機            | 122   | —     | —       |
| モリ工業               | 104.2 | 82.1  | 188,255 | オカダアイヨン            | 162.6 | 178.6 | 270,221 | A S T I             | 117.8 | 67.2  | 113,232 |
| 山陽特殊製鋼             | 105.6 | —     | —       | 小松製作所              | 109.2 | —     | —       | アイ・オー・データ           | 220.9 | 389   | 452,407 |
| 東北特殊鋼              | 51    | —     | —       | 住友重機械              | 44    | —     | —       | エノモト                | 337.2 | 190.8 | 157,982 |
| 日本金属               | 210.3 | 208.2 | 243,802 | 北川鉄工所              | 149.4 | 142   | 321,204 | 図研                  | —     | 97.8  | 148,656 |
| 中央鋼鈑               | 29.4  | 26    | 10,816  | タクミナ               | 85.4  | 87.7  | 152,598 | ローム                 | —     | 17.2  | 121,260 |
| 川金ホールディングス         | 466.3 | —     | —       | 荏原実業               | 192.6 | 199.5 | 428,925 | 太陽誘電                | 276   | —     | —       |
| メタルアート             | 182   | 35.8  | 43,532  | 帝国電機製作所            | —     | 62.5  | 75,562  | 村田製作所               | 43.6  | —     | —       |
| 日本精線               | 142   | 62.4  | 221,832 | 明治機械               | 114.4 | —     | —       | 日本ケミコン              | 322.2 | —     | —       |
| 神鋼銅線               | 13.3  | —     | —       | テセック               | 20    | 37    | 49,543  | 日本タングステン            | —     | 4     | 9,004   |
| パウダーテック            | 15.5  | —     | —       | 三精テクノロジーズ          | 438   | 511.6 | 896,323 | 市光工業                | 64.6  | —     | —       |
| <b>非鉄金属 (1.5%)</b> |       |       |         | 北越工業               | 91.2  | 198.2 | 213,659 | <b>輸送用機器 (1.4%)</b> |       |       |         |
| 大紀アルミニウム           | 956   | 862.6 | 512,384 | ダイキン工業             | —     | 22.6  | 267,584 | ニッキ                 | 18.4  | —     | —       |
| 東邦チタニウム            | —     | 42.6  | 42,259  | 大同工業               | 62.3  | —     | —       | いすゞ自動車              | —     | 82.6  | 132,986 |
| 日本精鉱               | 100.4 | 76.4  | 161,586 | 油研工業               | 73.8  | 73.8  | 142,876 | トヨタ自動車              | —     | 40.6  | 276,770 |
| 日本伸銅               | 132.6 | 133.6 | 148,429 | 兼松エンジニアリング         | 17.1  | 17.3  | 19,203  | 三菱自動車工業             | 502.6 | —     | —       |
| 東京特殊電線             | 159.6 | 151.8 | 296,161 | キトー                | 182   | 294.2 | 474,250 | 武蔵精密工業              | 126   | —     | —       |
| 平河ヒューテック           | —     | 126.8 | 139,987 | 福島工業               | 22.6  | —     | —       | ミクニ                 | 636.2 | 669.8 | 365,041 |
| アーレステイ             | 132   | —     | —       | 日本ピストンリング          | 62    | 80    | 142,720 | 太平洋工業               | —     | 6.1   | 9,430   |
| アサヒHD              | 88.6  | 182   | 419,146 | T H K              | 116.2 | —     | —       | 本田技研                | —     | 162   | 525,366 |
| <b>金属製品 (1.9%)</b> |       |       |         | イーグル工業             | 94    | —     | —       | スズキ                 | 82.2  | —     | —       |
| ケー・エフ・シー           | 330   | 332.1 | 621,691 | キッツ                | —     | 82    | 74,948  | S U B A R U         | —     | 83    | 212,978 |
| 丸順                 | 69.3  | 69.3  | 48,232  | <b>電気機器 (4.1%)</b> |       |       |         | ショーワ                | 96.6  | —     | —       |
| 宮地エンジニアリングG        | 141.2 | 177.4 | 346,639 | 富士電機               | —     | 16    | 52,800  | エフ・シー・シー            | —     | 12.6  | 34,851  |
| アルファCO             | 138   | 93.8  | 119,407 | オリジン電気             | 29.9  | —     | —       | I J TテクノロジーHD       | 242.6 | 23.2  | 14,337  |
| S U M C O          | —     | 244   | 317,200 | 山洋電気               | 29.6  | —     | —       | <b>精密機器 (2.0%)</b>  |       |       |         |
| 日創プロニティ            | 51.1  | 51.1  | 38,733  | 三相電機               | 117.1 | 117.2 | 133,256 | クリエートメディック          | 26.8  | 60.6  | 60,236  |
| シンボ                | —     | 37.2  | 48,360  | 芝浦メカトロニクス          | —     | 67.6  | 242,684 | 日機装                 | 143   | —     | —       |
| 横河ブリッジH L D G S    | 149.6 | —     | —       | S E M I T E C      | —     | 23.8  | 128,282 | 島津製作所               | 265.6 | —     | —       |
| 駒井ハルテック            | 99.9  | 113.3 | 213,910 | 寺崎電気産業             | 120.6 | 120.6 | 110,590 | ジーエルサイエンス           | 33.2  | 33.2  | 50,762  |
| 川岸工業               | 51.8  | —     | —       | 日東工業               | —     | 13    | 25,610  | 長野計器                | 98    | 97.2  | 77,565  |
| 日東精工               | 28    | —     | —       | M C J              | 592.6 | —     | —       | ナカニシ                | 322.6 | —     | —       |
| フジマック              | 18.8  | —     | —       | エスケーエレクトロニクス       | —     | 57.6  | 98,553  | 愛知時計                | 0.6   | —     | —       |
| 共和工業所              | 30.8  | 28.1  | 129,260 | ダイヤモンドエレクトロニクスHD   | —     | 30    | 44,940  | インターアクション           | 226.2 | 120.6 | 231,552 |
| 東京製鋼               | 15    | —     | —       | アイホン               | —     | 15.4  | 25,302  | オリンパス               | —     | 0.1   | 451     |
| マルゼン               | 50.4  | —     | —       | 京三製作所              | 322   | 276   | 120,612 | タムロン                | —     | 12.2  | 20,422  |
| イハラサイエンス           | 198   | 149.4 | 240,534 | ホーチキ               | 217.2 | —     | —       | H O Y A             | —     | 42.6  | 270,211 |
| 立川ブラインド            | 108.8 | —     | —       | K Iホールディングス        | 495   | 522   | 169,650 | エー・アンド・デイ           | 306   | 336.2 | 227,607 |
| <b>機械 (4.2%)</b>   |       |       |         | アンリツ               | —     | 345.6 | 551,577 | 朝日インテック             | —     | 122.6 | 589,093 |
| 三浦工業               | —     | 52.6  | 140,231 | 富士通ゼネラル            | 40    | —     | —       | ニプロ                 | —     | 482.6 | 694,944 |
| タクマ                | —     | 282.6 | 397,335 | ソニー                | 216.2 | 162.6 | 883,893 | <b>その他製品 (2.2%)</b> |       |       |         |
| 滝澤鉄工所              | 81    | 81    | 119,637 | T D K              | 52    | —     | —       | M T G               | 153.9 | —     | —       |
| 岡本工作               | 173.6 | 107.5 | 255,205 | メイコー               | 196.8 | —     | —       | 日本創発グループ            | 27.8  | —     | —       |
| F U J I            | 75.9  | —     | —       | ヨコオ                | 127.5 | —     | —       | トランザクショ             | 127   | —     | —       |

| 銘柄                     | 期首    |       |           | 銘柄             | 期首    |       |           | 銘柄                | 期首    |       |           |
|------------------------|-------|-------|-----------|----------------|-------|-------|-----------|-------------------|-------|-------|-----------|
|                        | 株数    | 株数    | 評価額       |                | 株数    | 株数    | 評価額       |                   | 株数    | 株数    | 評価額       |
|                        | 千株    | 千株    | 千円        |                | 千株    | 千株    | 千円        |                   | 千株    | 千株    | 千円        |
| バンダイナムコHLDGS           | 222.6 | 116.6 | 558,514   | オークファン         | —     | 276   | 382,536   | 東映アニメーション         | —     | 73    | 321,930   |
| アイフィスジャパン              | 258.8 | 262.6 | 156,247   | ホットリンク         | 162.6 | —     | —         | J F Eシステムズ        | 56.8  | 64.6  | 176,874   |
| フジールインターナショナル          | —     | 30.4  | 117,496   | エンカレッジ・テクノロジ   | —     | 45.1  | 60,704    | アルゴグラフィックス        | —     | 82.2  | 327,978   |
| 南海プライウッド               | 8.2   | 9.6   | 54,720    | ソフトウェア・サービス    | 47    | —     | —         | スターツ出版            | 0.5   | 38.5  | 92,515    |
| ヤマハ                    | 98    | —     | —         | 豆蔵ホールディングス     | —     | 239.2 | 248,768   | 日本ユニシス            | —     | 275.9 | 718,719   |
| 河合楽器                   | 80.2  | —     | —         | テクマトリックス       | 111.4 | —     | —         | テレビ東京HD           | 53.8  | —     | —         |
| ビジョン                   | 96.6  | —     | —         | GMOペイメントゲートウェイ | 42.6  | 2.8   | 14,924    | ビジョン              | 126.2 | 124.6 | 497,777   |
| 任天堂                    | —     | 39.4  | 1,329,356 | アドバンスト・メディア    | 73.6  | 73.6  | 111,945   | KDDI              | 414   | —     | —         |
| グローブライド                | 114.4 | 81.4  | 216,605   | GMOクラウド        | —     | 50    | 163,750   | 光通信               | 84.4  | 22.6  | 393,918   |
| 美津濃                    | 62.6  | —     | —         | エヌ・デーソフトウェア    | 26.4  | 26.4  | 34,716    | N T T ドコモ         | 214   | —     | —         |
| <b>電気・ガス業 (3.2%)</b>   |       |       |           | ギガプライズ         | 0.3   | —     | —         | GMOインターネット        | 230   | —     | —         |
| 関西電力                   | 185   | 302   | 519,591   | e B A S E      | 0.9   | —     | —         | アルファポリス           | 236   | 230.2 | 526,467   |
| 北陸電力                   | 928   | 756.2 | 759,981   | アバント           | —     | 45    | 55,575    | 学研ホールディングス        | 26.2  | —     | —         |
| 東北電力                   | —     | 326   | 503,018   | ラック            | 204   | —     | —         | ゼンリン              | 242.6 | —     | —         |
| 九州電力                   | —     | 600.2 | 828,276   | クラウドワークス       | 1     | —     | —         | 東宝                | —     | 22    | 90,750    |
| エフオン                   | 701.1 | 774   | 667,188   | マークラインズ        | 72.6  | —     | —         | N T T データ         | 380   | 392   | 499,800   |
| イーレックス                 | 396.2 | —     | —         | ショーケース・ティービー   | 42.6  | —     | —         | セゾン情報システムズ        | 35    | 3.8   | 5,156     |
| 東京瓦斯                   | —     | 96.2  | 282,491   | A i m i n g    | —     | 16    | 7,856     | ビジネス B 太田昭和       | 22.4  | 22.4  | 41,798    |
| <b>陸運業 (4.2%)</b>      |       |       |           | P C I ホールディングス | —     | 36.4  | 84,520    | D T S             | —     | 162.6 | 602,433   |
| S B S ホールディングス         | 470   | 414   | 658,260   | ダブルスタンダード      | 380.2 | 388   | 1,449,180 | スウェア・エニックス・HD     | 54.6  | —     | —         |
| 東海旅客鉄道                 | 54.6  | 69.2  | 1,605,094 | ソーシャルワイヤー      | 148.2 | 112   | 142,912   | シーイーシー            | 120.6 | 96.2  | 183,164   |
| 西武ホールディングス             | —     | 166.2 | 320,101   | バリユーゴルフ        | 37.8  | —     | —         | 富士ソフト             | 36.3  | —     | —         |
| ハマキョウレックス              | 44.6  | 70.6  | 257,337   | ユーザベース         | 148   | —     | —         | コナミホールディングス       | 88    | —     | —         |
| サカイ引越センター              | 72.8  | 88.2  | 508,032   | セグエグループ        | 39.4  | 71.5  | 128,342   | ミロク情報サービス         | —     | 112.6 | 270,240   |
| 南海電鉄                   | —     | 42.6  | 126,905   | エイトレッド         | —     | 128.4 | 146,247   | ソフトバンクグループ        | 126.2 | —     | —         |
| 遠州トラック                 | 47.4  | —     | —         | うるる            | —     | 32.4  | 73,645    | <b>卸売業 (8.7%)</b> |       |       |           |
| 日本通運                   | —     | 26.2  | 168,466   | テモナ            | 124.2 | 576   | 375,552   | カワニホールディングス       | 3.9   | 3.9   | 4,625     |
| ヤマトホールディングス            | 140   | —     | —         | シェアリングテクノロジー   | 23.8  | —     | —         | プラマテルズ            | 6.9   | —     | —         |
| 山九                     | 5     | —     | —         | UUUM           | —     | 82.4  | 444,960   | エフティグループ          | 89.2  | 259.6 | 384,467   |
| 丸連                     | 138.2 | 138.2 | 40,492    | マネーフォワード       | 46.2  | —     | —         | 双日                | 1,526 | —     | —         |
| 丸全昭和運輸                 | 12    | 246.6 | 653,736   | すららネット         | —     | 4.5   | 32,580    | ラサ商事              | 60.5  | 76.3  | 64,397    |
| センコーグループHLDGS          | 190   | 461.7 | 406,757   | ソースネクスト        | 532.6 | —     | —         | アルコニックス           | 158   | 92.6  | 103,249   |
| セイノーホールディングス           | 140   | —     | —         | インフォコム         | 126   | 84    | 342,720   | 神戸物産              | 64.6  | 162.2 | 544,181   |
| 日立物流                   | 134   | —     | —         | ビーブラッツ         | —     | 10    | 98,600    | ダイワボウHD           | 303.2 | 336.2 | 1,771,774 |
| <b>海運業 (0.1%)</b>      |       |       |           | I P S          | 0.7   | 233   | 300,570   | ラクト・ジャパン          | 56    | —     | —         |
| 飯野海運                   | —     | 324.6 | 128,866   | バンク・オブ・イノバ     | 0.4   | —     | —         | オーウィル             | 18.4  | 33.5  | 42,277    |
| <b>空運業 (0.4%)</b>      |       |       |           | エクスマーシオン       | 0.6   | —     | —         | グリムス              | —     | 5     | 8,555     |
| ANAホールディングス            | —     | 127.6 | 504,402   | アクリート          | 1.4   | —     | —         | TOKAIホールディングス     | 222.6 | —     | —         |
| <b>倉庫・運輸関連業 (0.1%)</b> |       |       |           | システムサポート       | —     | 88.8  | 166,944   | 三洋貿易              | 292.6 | 282.6 | 513,484   |
| 日新                     | 118.8 | —     | —         | チームスピリット       | —     | 290.9 | 971,606   | ビューティガレージ         | 76.4  | —     | —         |
| 三井倉庫HOLD               | —     | 73.6  | 138,883   | ディ・アイ・システム     | —     | 0.6   | 1,119     | 東京日産コンピュータS       | 71.3  | —     | —         |
| 近鉄エクスプレス               | 1.2   | —     | —         | E D U L A B    | —     | 48.6  | 200,232   | クリヤマホールディングス      | 45    | 202   | 158,772   |
| <b>情報・通信業 (12.7%)</b>  |       |       |           | オービック          | 47    | 13.6  | 121,992   | シップヘルスケアHD        | 71.2  | 52.6  | 221,972   |
| システナ                   | 62.6  | —     | —         | トレンドマイクロ       | 72    | —     | —         | 内外テック             | 98.2  | —     | —         |
| ビルディングシステム             | 45.5  | —     | —         | フューチャー         | 248   | 94.6  | 146,346   | 明治電機工業            | 115   | 119.8 | 202,821   |
| T I S                  | —     | 198.2 | 973,162   | ソフトバンク・テクノ     | 8.6   | —     | —         | 大木ヘルスケアHLDGS      | 48.2  | 117.3 | 150,495   |
| 電算システム                 | —     | 14.8  | 34,572    | オービックビジネスC     | 18.2  | 61.4  | 266,783   | コメダホールディングス       | —     | 168.6 | 346,810   |
| GMOペパボ                 | 7.6   | 13    | 60,190    | 伊藤忠テクノソリューションズ | —     | 8     | 18,168    | アセテック             | 19.4  | 45.4  | 180,465   |
| 三菱総合研究所                | 38    | —     | —         | 東計電算           | —     | 38.4  | 114,624   | 小野建               | 334.4 | 69    | 112,125   |
| パピレス                   | —     | 192.4 | 465,800   | ソフトブレーン        | —     | 312.6 | 139,419   | 南陽                | 43.3  | 39.2  | 94,315    |
| ブレインパッド                | 76.2  | 94.6  | 581,790   | 日本コンピュータ・ダイナ   | 152   | 178.2 | 201,722   | 初穂商事              | 27.5  | 27.5  | 95,150    |
| モバキャストHLDGS            | 133.2 | —     | —         | オリコン           | —     | 26.2  | 11,580    | メディアバルHD          | —     | 112   | 278,992   |
| エニグモ                   | 40    | 30    | 68,610    | 電通国際情報S        | 192   | 92.6  | 274,188   | ヤギ                | 18.2  | —     | —         |

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     |
|---------------|-------|-------|-----------|-------------------|-------|-------|-----------|-----------------|-------|-------|-----------|
|               | 千株    | 千株    | 千円        |                   | 千株    | 千株    | 千円        |                 | 千株    | 千株    | 千円        |
| セフテック         | 5.1   | 5.1   | 40,035    | ヒマラヤ              | 40.8  | —     | —         | ヨシコン            | 163.4 | 163.4 | 174,511   |
| 萩原電気HLDGS     | 143.3 | 144.8 | 408,625   | アールピバン            | —     | 118.6 | 74,955    | 三井不動産           | —     | 142   | 376,229   |
| アズワン          | —     | 98.6  | 726,682   | ドンキホーテホールディング     | —     | 76.2  | 470,154   | 住友不動産           | —     | 198   | 832,788   |
| 岡谷鋼機          | 0.4   | 0.4   | 3,720     | ゼンショーホールディングス     | —     | 50.2  | 127,457   | レーサム            | 138   | —     | —         |
| 丸文            | 112   | —     | —         | ワークマン             | —     | 88.6  | 655,640   | 日本エスコン          | 460   | 226.2 | 183,674   |
| ハピネット         | —     | 102   | 161,058   | ハンズマン             | 48    | 48    | 48,096    | カチタス            | 30    | —     | —         |
| ダイトロン         | 196.8 | —     | —         | シルバーライフ           | 52.2  | —     | —         | トーセイ            | 186   | —     | —         |
| 白銅            | 187.7 | —     | —         | 和心                | 48    | —     | —         | 青山財産ネットワークス     | 230.4 | 126.2 | 185,135   |
| 丸紅            | 1,062 | —     | —         | ブティックス            | 79    | 79    | 248,060   | サービス業 (11.6%)   |       |       |           |
| 三井物産          | —     | 382.6 | 688,297   | マミーマート            | 16.3  | 16.4  | 32,144    | UTグループ          | 98    | —     | —         |
| スターゼン         | 25.6  | —     | —         | 元氣寿司              | 67.5  | 180.3 | 814,054   | トラスト・テック        | 116.2 | —     | —         |
| 山善            | —     | 112.6 | 124,197   | 松屋フーズHLDGS        | —     | 19.6  | 71,638    | リンクアンドモチベーション   | 256.2 | —     | —         |
| 住友商事          | 580   | —     | —         | ジョリノパスタ           | —     | 21.2  | 40,386    | シイエム・シイ         | 11.2  | 12.6  | 21,974    |
| 三菱商事          | 388   | —     | —         | ベリテ               | 408   | 704.2 | 283,792   | 夢真ホールディングス      | 150   | 496   | 402,256   |
| 第一実業          | —     | 14.6  | 50,954    | 王将フードサービス         | 44.8  | —     | —         | ディップ            | —     | 262.6 | 476,881   |
| フルサト工業        | —     | 33.8  | 53,742    | ファーストリテイリング       | —     | 2.5   | 128,300   | アマナ             | 21.5  | —     | —         |
| 岩谷産業          | 76.2  | 123.2 | 457,072   | やまや               | 75.9  | —     | —         | 共同ピーアール         | —     | 27    | 31,914    |
| イワキ           | 11.4  | 48.4  | 20,908    | ペルーナ              | 47.2  | —     | —         | アスカネット          | 64.6  | —     | —         |
| GSクレオス        | 86.6  | 129.6 | 165,888   | 銀行業 (2.0%)        |       |       |           | ブラップジャパン        | 23.8  | 24    | 38,328    |
| 中央自動車         | 96.9  | 46.2  | 71,748    | あおぞら銀行            | —     | 262.6 | 892,840   | ジャパンベストレキューS    | 120.6 | —     | —         |
| サンワテクノス       | 524.6 | 249   | 251,988   | 三菱UFJフィナンシャルG     | 1,774 | —     | —         | エスプール           | 343.6 | 265.6 | 513,404   |
| ソマル           | 16.2  | 19.2  | 38,092    | 三井住友トラストHD        | —     | 92.6  | 392,716   | 翻訳センター          | 20.6  | 134.8 | 311,522   |
| 加賀電子          | 198.6 | —     | —         | 三井住友フィナンシャルG      | 250   | 236.2 | 934,171   | バリューコマース        | 326.8 | 532.6 | 737,118   |
| 立花エレクトック      | 38.2  | 44.6  | 70,691    | 証券、商品先物取引業 (1.0%) |       |       |           | オリエンタルコンサルタンツHD | 34.7  | 63.4  | 117,607   |
| テクノアソシエ       | 19.6  | 19.6  | 21,560    | ジャパンインベストメントA     | 0.1   | 92.6  | 323,174   | レックス            | 38    | 62.6  | 57,779    |
| PALTAC        | 38.6  | 62.6  | 312,061   | SBIホールディングス       | 316   | 326.2 | 756,784   | プレステージ・インター     | 215.8 | —     | —         |
| 西武SMETTAC HD  | 91    | 39.4  | 175,724   | 松井証券              | 472.2 | —     | —         | セプテーニHLDGS      | —     | 71    | 14,768    |
| SOU           | 62.6  | —     | —         | 保険業 (2.5%)        |       |       |           | テイクアンドギヴニーズ     | 650.2 | 662.8 | 1,226,180 |
| ヤマタネ          | 89.2  | —     | —         | アイベック損害保険         | 29.9  | 175.6 | 631,282   | シーティーエス         | 412   | —     | —         |
| CBグループマネジメント  | 24.8  | 24.8  | 81,344    | SONY FH           | —     | 148   | 313,464   | サニックス           | 760   | —     | —         |
| UEX           | 346.2 | —     | —         | 第一生命HLDGS         | 320   | —     | —         | エイジス            | 11.2  | 15.4  | 45,199    |
| JKホールディングス    | 283.6 | 281.6 | 158,259   | 東京海上HD            | —     | 346.2 | 1,848,015 | オリエンタルランド       | 62.6  | —     | —         |
| 日本電計          | 279.3 | 279.3 | 386,271   | その他金融業 (0.2%)     |       |       |           | 早稲田アカデミー        | 26.8  | 78.4  | 149,822   |
| アイ・テック        | 18    | 17.6  | 30,096    | 日本モーゲージサービス       | 107.4 | 143.1 | 126,500   | 京進              | —     | 27.6  | 28,345    |
| 小売業 (5.9%)    |       |       |           | Casa              | 2     | —     | —         | サイバーエージェント      | 74.6  | —     | —         |
| 日本マクドナルドHLDG  | 62.6  | —     | —         | プレミアグループ          | 4.3   | —     | —         | エフアンドエム         | —     | 3     | 3,051     |
| アイケイ          | 35.5  | —     | —         | オリックス             | —     | 65.6  | 112,241   | 山田コンサルティングGP    | 65.8  | 51.2  | 92,160    |
| エディオン         | —     | 118.6 | 129,629   | イー・ギャランティ         | 55.6  | —     | —         | フルキャストホールディングス  | 112.6 | —     | —         |
| セリア           | —     | 30    | 98,100    | 不動産業 (3.5%)       |       |       |           | アトラ             | 38.6  | —     | —         |
| ハニーズホールディングス  | —     | 20    | 18,280    | アパネットコーポレーション     | —     | 113   | 38,420    | 日本動物高度医療        | 95.2  | —     | —         |
| アプライド         | 16.8  | 16.8  | 26,342    | サムディ              | 18    | —     | —         | 三機サービス          | —     | 173.8 | 248,534   |
| ZOZO          | 126   | —     | —         | プレサンスコーポレーション     | 567.6 | 88.6  | 127,938   | リンクバル           | —     | 92.6  | 138,437   |
| 物語コーポレーション    | 16.2  | —     | —         | 日本管理センター          | —     | 32    | 27,648    | イトクロ            | 79.4  | 140   | 419,860   |
| ヨシックス         | 12    | 150.8 | 439,582   | イェグランド            | 127.6 | —     | —         | ベクトル            | 187.6 | —     | —         |
| ゴルフダイジェスト・オン  | 26.2  | —     | —         | 東武住販              | 7.7   | —     | —         | ウチヤマホールディングス    | 54.8  | 53.8  | 23,134    |
| BEE NOS       | 160   | 192   | 263,424   | ピーロット             | 59.1  | —     | —         | チャームケアコーポレーション  | 28    | 44.2  | 60,509    |
| あさひ           | 70    | 68.2  | 94,866    | ファーストブラザーズ        | 147.6 | —     | —         | アサンテ            | 9.5   | —     | —         |
| 薬王堂           | 150.6 | 57.2  | 154,440   | ハウスドゥ             | —     | 88.6  | 111,370   | ジェイエスエス         | 64.2  | 63.4  | 36,455    |
| 丸千代山岡家        | —     | 2.4   | 3,768     | ケイアイスター不動産        | 472.8 | 531.7 | 926,221   | M&Aキャピタルパートナー   | 20.6  | —     | —         |
| ウィルプラスHLDGS   | 535.2 | 591.7 | 473,360   | ジェイ・エス・ビー         | 102   | 73.3  | 271,210   | ライドオンエクスプレスHD   | —     | 82.6  | 106,554   |
| スノーグローバルHLDGS | 189.4 | 260.2 | 1,462,324 | フェイスネットワーク        | 33.4  | —     | —         | シンメンテホールディングス   | 113.2 | 119   | 269,892   |
| ハウスローゼ        | —     | 10    | 18,490    | GA TECHNOLOGIES   | 0.9   | 160   | 587,200   | アビスト            | 106.2 | 40.2  | 137,886   |
| コジマ           | —     | 820.3 | 430,657   | パーク24             | —     | 50.6  | 135,456   | シグマクシス          | 36.2  | —     | —         |

| 銘 柄              |         | 期 首      | 当 期 末    |             |
|------------------|---------|----------|----------|-------------|
|                  |         | 株 数      | 株 数      | 評 価 額       |
|                  |         | 千株       | 千株       | 千円          |
| メドピア             |         | 0.1      | —        | —           |
| リフルートホールディングス    |         | 232.6    | —        | —           |
| ロゼッタ             |         | 336.5    | 292.4    | 647,666     |
| ベルシステム24HLDGS    |         | 346.2    | —        | —           |
| ソネット・メディア・ネットワーク |         | 84       | 103      | 154,294     |
| 富士ソフトサービスビュー     |         | 39.2     | 60       | 66,240      |
| ソラスト             |         | 223.8    | —        | —           |
| リファインパース         |         | 42.2     | —        | —           |
| ペイカレントコンサルティング   |         | —        | 14       | 40,726      |
| ORCHESTRA HLDGS  |         | 71.2     | 188.6    | 173,700     |
| アイモバイル           |         | 460.8    | 62.6     | 49,328      |
| キャリアインデックス       |         | 168.6    | 392.4    | 489,322     |
| ジャパンエレベーターSHD    |         | 186.6    | 204.6    | 329,201     |
| インターネットインフィニティ   |         | 328.6    | 231      | 143,220     |
| GAMEWITH         |         | —        | 2        | 2,468       |
| ソウルドアウト          |         | 59.3     | —        | —           |
| MS&CONSULTING    |         | —        | 119.2    | 123,252     |
| ウェルビー            |         | 589      | 388      | 675,120     |
| 日総工産             |         | 162.6    | 252.2    | 479,180     |
| コンヴァノ            |         | 21.6     | 113.8    | 109,248     |
| スプリックス           |         | 54       | 161      | 343,252     |
| マネジメントソリューションズ   |         | 0.9      | 16       | 74,160      |
| プロレド・パートナーズ      |         | 1.9      | —        | —           |
| CRGホールディングス      |         | —        | 38.6     | 43,849      |
| ピアラ              |         | —        | 71.6     | 320,410     |
| ツクイスタッフ          |         | —        | 0.6      | 1,842       |
| リログループ           |         | 156.2    | 98.6     | 276,671     |
| エイチ・アイ・エス        |         | —        | 79.8     | 325,185     |
| 共立メンテナンス         |         | 57.2     | —        | —           |
| 長大               |         | 176      | —        | —           |
| セレスポ             |         | 95.6     | 96.2     | 138,720     |
| 燦ホールディングス        |         | 127.8    | 132      | 314,952     |
| 三協フロンテア          |         | —        | 23       | 86,020      |
| カナモト             |         | 42.6     | —        | —           |
| 西尾レントオール         |         | 140.2    | 286.2    | 983,097     |
| ユニマツ リタイアメント     |         | 270.6    | 319.4    | 608,457     |
| セントラル警備保障        |         | 149      | —        | —           |
| 丹青社              |         | —        | 284.8    | 323,248     |
| 合 計              | 株 数、金 額 | 千株       | 千株       | 千円          |
|                  | 銘柄数<比率> | 72,893.6 | 60,093.4 | 112,562,070 |
|                  |         | 468銘柄    | 408銘柄    | <98.2%>     |

(注1) 銘柄欄の( )内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。  
(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。  
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年1月21日現在

| 項 目          | 当 期 末       |       |
|--------------|-------------|-------|
|              | 評 価 額       | 比 率   |
|              | 千円          | %     |
| 株式           | 112,562,070 | 96.3  |
| コール・ローン等、その他 | 4,321,002   | 3.7   |
| 投資信託財産総額     | 116,883,073 | 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

2019年1月21日現在

| 項 目            | 当 期 末            |
|----------------|------------------|
| (A) 資産         | 116,883,073,611円 |
| コール・ローン等       | 865,432,544      |
| 株式(評価額)        | 112,562,070,800  |
| 未収入金           | 3,255,422,107    |
| 未収配当金          | 200,148,160      |
| (B) 負債         | 2,306,913,166    |
| 未払金            | 2,275,771,660    |
| 未払解約金          | 31,000,000       |
| その他未払費用        | 141,506          |
| (C) 純資産総額(A－B) | 114,576,160,445  |
| 元本             | 57,544,359,680   |
| 次期繰越損益金        | 57,031,800,765   |
| (D) 受益権総口数     | 57,544,359,680口  |
| 1万口当り基準価額(C／D) | 19,911円          |

\* 期首における元本額は63,435,106,696円、当作成期間中における追加設定元本額は4,536,257,992円、同解約元本額は10,427,005,008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）5,944,440,322円、ジャパン・エクセレント20,758,384,912円、日本株発掘ファンド19,706,153,357円、日本株発掘ファンド 米ドル型2,424,797,789円、ダイワ日本株Q&Qミックス・ニュートラル2018－01（適格機関投資家専用）325,442,027円、ダイワ・エクセレント・βヘッジ（適格機関投資家専用）3,914,589,888円、ダイワ・エクセレント（実績報酬型／適格機関投資家専用）1,168,918,081円、ダイワ・エクセレント・βヘッジ・オープン（適格機関投資家専用）1,230,599,366円、ダイワ日本株Q&Qミックス・ニュートラル（適格機関投資家専用）1,494,162,680円、ダイワ日本株Q&Qミックス・ニュートラル2017－10（適格機関投資家専用）576,871,258円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は19,911円です。

■損益の状況

当期 自2018年7月24日 至2019年1月21日

| 項 目                      | 当 期             |
|--------------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益                | 919,366,019円    |
| 受取配当金                    | 920,224,330     |
| 受取利息                     | 1,371           |
| その他収益金                   | 69,991          |
| 支払利息                     | △ 929,673       |
| (B) 有価証券売買損益             | △28,460,608,776 |
| 売買益                      | 5,576,155,099   |
| 売買損                      | △34,036,763,875 |
| (C) 先物取引等損益              | △ 18,029,600    |
| 取引損                      | △ 18,029,600    |
| (D) その他費用                | △ 650,524       |
| (E) 当期損益金(A + B + C + D) | △27,559,922,881 |
| (F) 前期繰越損益金              | 91,597,866,847  |
| (G) 解約差損益金               | △12,438,974,992 |
| (H) 追加信託差損益金             | 5,432,831,791   |
| (I) 合計(E + F + G + H)    | 57,031,800,765  |
| 次期繰越損益金(I)               | 57,031,800,765  |

(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。