

日本株発掘ファンド

運用報告書（全体版）

第21期（決算日 2020年4月21日）

第22期（決算日 2020年7月21日）

（作成対象期間 2020年1月22日～2020年7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11カ月間（2015年2月24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ないます。 | |
| 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。） |
| 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、下記イ、およびロ、に基づき分配金額を決定します。 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。 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、分配を行わないことがあります。 | |

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、わが国の株式に投資し、信託財産の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。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

最近10期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | TOPIX (配当込み) | | 株式組入比率 | 株式先物比率 | 純資産総額 |
|-------------------|-------------|------------|------------|--------------|------------|------------|----------|---------------|
| | (分配落) | 税込み 分配金 | 期中 騰落率 | (ベンチマーク) | 期中 騰落率 | | | |
| 13期末(2018年4月23日) | 円 10,939 | 円 550 | % △11.4 | 2,572.96 | % △ 6.6 | % 100.3 | % 0.5 | 百万円 56,732 |
| 14期末(2018年7月23日) | 10,122 | 550 | △ 2.4 | 2,560.28 | △ 0.5 | 102.1 | － | 51,862 |
| 15期末(2018年10月22日) | 9,848 | 0 | △ 2.7 | 2,517.07 | △ 1.7 | 96.1 | － | 49,950 |
| 16期末(2019年1月21日) | 8,184 | 0 | △16.9 | 2,330.66 | △ 7.4 | 97.9 | － | 39,376 |
| 17期末(2019年4月22日) | 8,459 | 60 | 4.1 | 2,435.83 | 4.5 | 97.3 | － | 38,159 |
| 18期末(2019年7月22日) | 7,886 | 0 | △ 6.8 | 2,346.77 | △ 3.7 | 98.2 | － | 33,203 |
| 19期末(2019年10月21日) | 7,868 | 20 | 0.0 | 2,480.43 | 5.7 | 98.6 | － | 30,534 |
| 20期末(2020年1月21日) | 8,695 | 0 | 10.5 | 2,646.68 | 6.7 | 98.7 | － | 30,320 |
| 21期末(2020年4月21日) | 6,739 | 50 | △21.9 | 2,187.46 | △17.4 | 96.0 | － | 21,371 |
| 22期末(2020年7月21日) | 8,139 | 10 | 20.9 | 2,448.55 | 11.9 | 99.2 | － | 22,753 |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

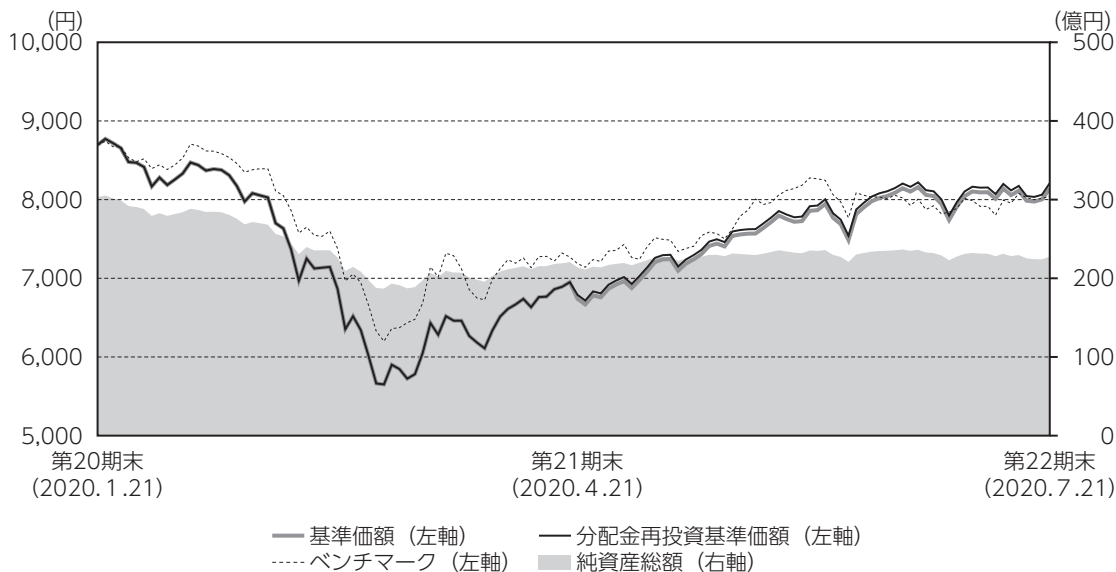
(注3) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) ベンチマークは、第20期末の基準価額をもとに指数化したものです。

- *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。
- *ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。

■基準価額・騰落率

第21期首：8,695円

第22期末：8,139円（既払分配金60円）

騰落率：△5.6%（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」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。

日本株発掘ファンド

| | 年 月 日 | 基 準 価 額 | | TOPIX (配当込み) (ベンチマーク) | | 株 式 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 |
|------|-----------------|------------|--------|--------------------------|--------|----------------|-----------|
| | | | 騰 落 率 | | 騰 落 率 | | |
| 第21期 | (期首) 2020年1月21日 | 円 8,695 | % - | 2,646.68 | % - | % 98.7 | % - |
| | 1月末 | 8,281 | △ 4.8 | 2,569.77 | △ 2.9 | 99.1 | - |
| | 2月末 | 6,969 | △19.9 | 2,305.76 | △12.9 | 98.7 | - |
| | 3月末 | 6,461 | △25.7 | 2,167.60 | △18.1 | 95.6 | - |
| | (期末) 2020年4月21日 | 6,789 | △21.9 | 2,187.46 | △17.4 | 96.0 | - |
| 第22期 | (期首) 2020年4月21日 | 6,739 | - | 2,187.46 | - | 96.0 | - |
| | 4月末 | 6,964 | 3.3 | 2,261.88 | 3.4 | 97.0 | - |
| | 5月末 | 7,640 | 13.4 | 2,416.04 | 10.4 | 96.5 | - |
| | 6月末 | 8,046 | 19.4 | 2,411.45 | 10.2 | 99.2 | - |
| | (期末) 2020年7月21日 | 8,149 | 20.9 | 2,448.55 | 11.9 | 99.2 | - |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率は新株予約権証券を含みます。

投資環境について

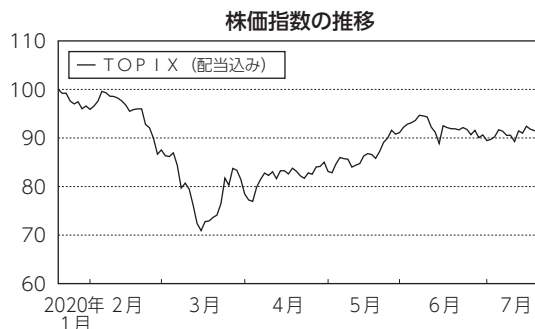
(2020.1.22~2020.7.21)

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、2020年1月下旬に中国において新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され下落したことに続き、2月後半以降は中国以外における感染拡大が懸念され、3月に入ると米国において感染者の増加が目立ち始めたほか、国内においても感染者の急激な増加が懸念される状況となり、株価は2月後半から3月中旬にかけて大幅に下落しました。3月下旬以降は、主要国の中央銀行による金融緩和策を受けて株価は上昇に転じました。

新型コロナウイルスの新規感染者数がピークアウトしてきた欧米で経済活動の再開が進展したことや、国内でも5月下旬に緊急事態宣言が全面解除されたことなどが好感されました。しかし6月中旬以降は、米国において新型コロナウイルスの感染拡大が再び懸念され、株価は頭打ちとなりました。



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。

ジャパン・エクセレント・マザーファンド

世界各国の中央銀行の金融緩和スタンスへの転換や世界的な景気底入れ期待、バリュエーション面での割安感などから、基本的に株価の反発傾向の継続を想定します。このような環境の中、引き続き企業間の格差が拡大する傾向にあることから、アナリストとの協力のもと有望な銘柄の発掘に努めてまいります。具体的には、業務効率化・省人化・AI（人工知能）・ロボット関連や5G（第5世代移動通信システム）関連、防災・インフラ（社会基盤）投資関連など、今後の成長が期待される銘柄に着目してまいります。

ポートフォリオについて

(2020.1.22~2020.7.21)

■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。

■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280~320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、大幅に下落した銘柄や中長期での成長が期待された銘柄などを買い付け、情報・通信業、小売業、サービス業、その他製品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、機械、電気機器、精密機器、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、電気機器などを中心としたポートフォリオとしました。

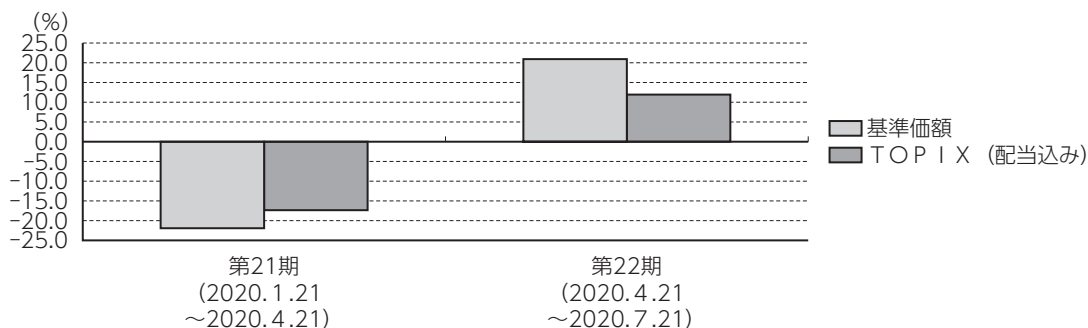
個別銘柄では、業績の先行きに不透明感のあった技研製作所や上値の重いTDKなどを売却しました。一方、中長期での成長が期待されたA I I N S I D E やGMOクラウドなどを買い付けました。

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△5.6%、△7.5%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上昇したことなどがプラス要因となりました。特に、A I I N S I D E やマクアケなどの中小型銘柄の株価が大幅に上昇したことなどがプラス要因となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



分配金について

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

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

| 項 目 | 第21期 | 第22期 |
|----------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2020年1月22日 ～2020年4月21日 | 2020年4月22日 ～2020年7月21日 |
| 当期分配金（税込み）（円） | 50 | 10 |
| 対基準価額比率（%） | 0.74 | 0.12 |
| 当期の収益（円） | 50 | 10 |
| 当期の収益以外（円） | — | — |
| 翌期繰越分配対象額（円） | 1,721 | 1,847 |

（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却等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

（注3）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

| 項 目 | 第21期 | 第22期 |
|----------------------------|----------|----------|
| (a) 経費控除後の配当等収益 | ✓ 50.50円 | ✓ 11.81円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売却等損益 | 0.00 | 0.00 |
| (c) 収益調整金 | 539.31 | 663.27 |
| (d) 分配準備積立金 | 1,181.65 | 1,181.90 |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 1,771.48 | 1,857.00 |
| (f) 分配金 | 50.00 | 10.00 |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e - f) | 1,721.48 | 1,847.00 |

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

「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。

■ジャパン・エクセレント・マザーファンド

世界的に新型コロナウイルスの感染拡大が継続しており、米国大統領選挙の行方や米中関係など引き続き不透明感が強い状況が継続しておりますが、世界各国の経済対策や金融緩和効果、今後のワクチン開発への期待などから株式市場は一進一退の推移を想定しております。このような環境の中、より銘柄選別・銘柄発掘に努めます。具体的には、業務効率化・省人化・AI（人工知能）・ロボット関連銘柄や5G（第5世代移動通信システム）関連など、今後の成長が期待される銘柄に着目してまいります。

1万口当りの費用の明細

| 項 目 | 第21期～第22期 (2020.1.22～2020.7.21) | | 項 目 の 概 要 |
|---------------|------------------------------------|---------|---|
| | 金 額 | 比 率 | |
| 信 託 報 酬 | 59円 | 0.794% | 信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は7,418円です。 |
| (投 信 会 社) | (28) | (0.383) | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価 |
| (販 売 会 社) | (28) | (0.383) | 販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 |
| (受 託 会 社) | (2) | (0.027) | 受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価 |
| 売 買 委 託 手 数 料 | 14 | 0.186 | 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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (株 式) | (14) | (0.186) | |
| 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 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＝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) | (0.000) | 信託事務の処理等に関するその他の費用 |
| 合 計 | 73 | 0.982 | |

(注1) 当作成期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

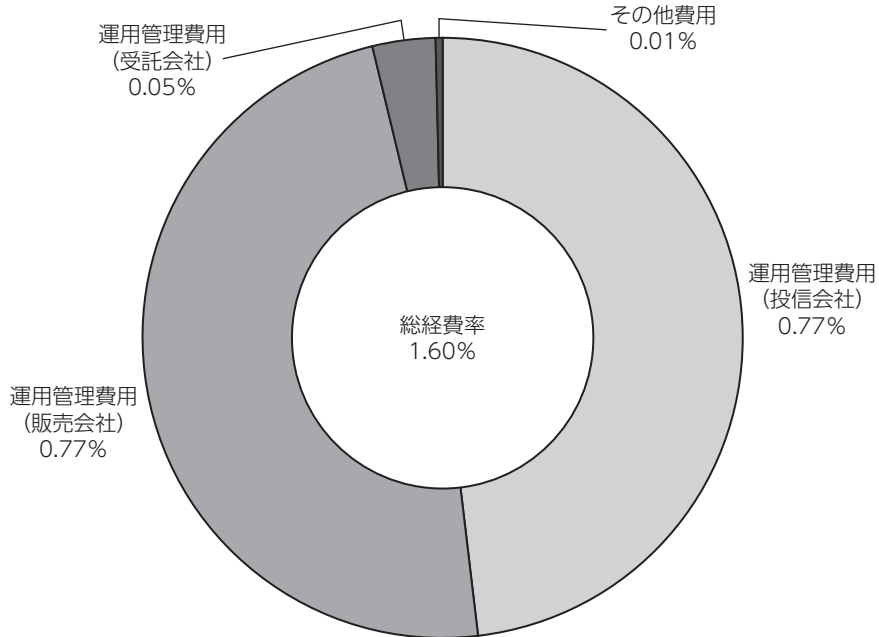
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

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

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.60%です。



(注1) 1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2020年1月22日から2020年7月21日まで)

| 決算期 | 第 21 期 ~ 第 22 期 | | | |
|---------------------|-----------------|---------|-----------|-----------|
| | 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 | 109,282 | 154,700 | 3,053,676 | 5,774,000 |

(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

(2020年1月22日から2020年7月21日まで)

| 項 目 | 第 21 期 ~ 第 22 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 | 241,784,658千円 | |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 68,554,269千円 | |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 3.52 | |

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2020年1月22日から2020年7月21日まで)

| 区 分 | 買付額等 | | | 売付額等 | | |
|---------|----------------|----------------|-----------|----------------|----------------|-----------|
| | A | うち利害関係人との取引状況B | B/A | C | うち利害関係人との取引状況D | D/C |
| 株式 | 百万円 114,611 | 百万円 39,833 | % 34.8 | 百万円 127,173 | 百万円 39,080 | % 30.7 |
| コール・ローン | 173,775 | - | - | - | - | - |

(注) 平均保有割合33.4%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該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

(2020年1月22日から2020年7月21日まで)

| 種 類 | 第 21 期 ~ 第 22 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 20 | |

(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

(2020年1月22日から2020年7月21日まで)

| 項 目 | 第21期~第22期 |
|------------------|-----------|
| 売買委託手数料総額 (A) | 43,141千円 |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 5,641千円 |
| (B) / (A) | 13.1% |

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券です。

■組入資産明細表
親投資信託残高

| 種 類 | 第20期末 | 第 22 期 末 | |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 |
| ジャパン・エクセレント・マザーファンド | 千口 14,006,295 | 千口 11,061,901 | 千円 22,803,004 |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年7月21日現在

| 項 目 | 第 22 期 末 | |
|---------------------|------------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| ジャパン・エクセレント・マザーファンド | 千円 22,803,004 | % 99.1 |
| コール・ローン等、その他 | 203,522 | 0.9 |
| 投資信託財産総額 | 23,006,526 | 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

(2020年4月21日)、(2020年7月21日)現在

| 項目 | 第21期末 | 第22期末 |
|--------------------------|------------------------|------------------------|
| (A) 資産 | 21,673,289,325円 | 23,006,526,959円 |
| コール・ローン等 | 112,938,231 | 110,922,822 |
| ジャパン・エクセレント・マザーファンド(評価額) | 21,522,651,094 | 22,803,004,137 |
| 未収入金 | 37,700,000 | 92,600,000 |
| (B) 負債 | 301,681,371 | 252,562,000 |
| 未払収益分配金 | 158,572,346 | 27,955,574 |
| 未払解約金 | 47,936,552 | 133,624,891 |
| 未払信託報酬 | 94,845,345 | 90,343,041 |
| その他未払費用 | 327,128 | 638,494 |
| (C) 純資産総額(A - B) | 21,371,607,954 | 22,753,964,959 |
| 元本 | 31,714,469,334 | 27,955,574,193 |
| 次期繰越損益金 | △10,342,861,380 | △ 5,201,609,234 |
| (D) 受益権総口数 | 31,714,469,334口 | 27,955,574,193口 |
| 1万口当り基準価額(C/D) | 6,739円 | 8,139円 |

*第20期末における元本額は34,873,253,453円、当作成期間(第21期~第22期)中における追加設定元本額は348,041,223円、同解約元本額は7,265,720,483円です。

*第22期末の計算口数当りの純資産額は8,139円です。

*第22期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は5,201,609,234円です。

■損益の状況

第21期 自2020年1月22日 至2020年4月21日
第22期 自2020年4月22日 至2020年7月21日

| 項目 | 第21期 | 第22期 |
|-----------------------------|------------------------|------------------------|
| (A) 配当等収益 | △ 7,771円 | △ 7,497円 |
| 受取利息 | 451 | 698 |
| 支払利息 | △ 8,222 | △ 8,195 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 5,862,242,693 | 4,033,653,887 |
| 売買益 | 479,152,639 | 4,381,759,962 |
| 売買損 | △ 6,341,395,332 | △ 348,106,075 |
| (C) 信託報酬等 | △ 95,172,473 | △ 90,655,130 |
| (D) 当期損益金(A + B + C) | △ 5,957,422,937 | 3,942,991,260 |
| (E) 前期繰越損益金 | △ 6,332,740,436 | △10,970,875,676 |
| (F) 追加信託差損益金 | 2,105,874,339 | 1,854,230,756 |
| (配当等相当額) | (1,710,412,387) | (1,508,415,599) |
| (売買損益相当額) | (395,461,952) | (345,815,157) |
| (G) 合計(D + E + F) | △10,184,289,034 | △ 5,173,653,660 |
| (H) 収益分配金 | △ 158,572,346 | △ 27,955,574 |
| 次期繰越損益金(G + H) | △10,342,861,380 | △ 5,201,609,234 |
| 追加信託差損益金 | 2,105,874,339 | 1,854,230,756 |
| (配当等相当額) | (1,710,412,387) | (1,508,415,599) |
| (売買損益相当額) | (395,461,952) | (345,815,157) |
| 分配準備積立金 | 3,749,177,259 | 3,309,177,878 |
| 繰越損益金 | △16,197,912,978 | △10,365,017,868 |

(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21期 | 第22期 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益 | 160,186,998円 | 33,042,301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 | 1,710,412,387 | 1,854,230,756 |
| (d) 分配準備積立金 | 3,747,562,607 | 3,304,091,151 |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 5,618,161,992 | 5,191,364,208 |
| (f) 分配金 | 158,572,346 | 27,955,574 |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e - f) | 5,459,589,646 | 5,163,408,634 |
| (h) 受益権総口数 | 31,714,469,334口 | 27,955,574,193口 |

| 収 益 分 配 金 の お 知 ら せ | | |
|---------------------|--------|--------|
| | 第 21 期 | 第 22 期 |
| 1 万 口 当 り 分 配 金 | 50円 | 10円 |

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

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

《お知らせ》

■商号変更について

大和証券投資信託委託株式会社は、2020年4月1日付で、商号を「大和アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。

ジャパン・エクセレント・マザーファンド

運用報告書 第13期 (決算日 2020年7月21日)

(作成対象期間 2020年1月22日～2020年7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。

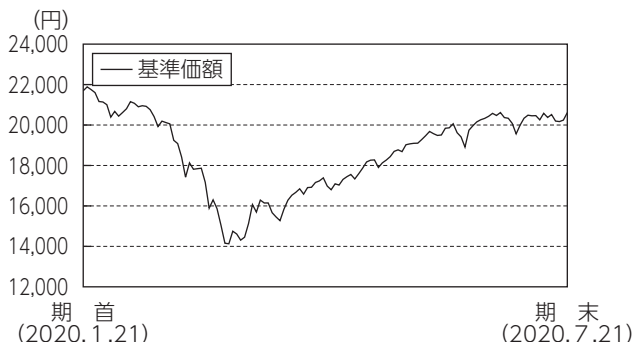
| | |
|--------|-----------------------------|
| 運用方針 | 信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。 |
| 主要投資対象 | わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。） |
| 株式組入制限 | 無制限 |

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



| 年 月 日 | 基準 価 額 | | TOPIX (配当込み) | | 株 組 入 率 | 株 先 比 | 式 物 率 |
|----------------|--------|--------|--------------|--------|---------|-------|-------|
| | 円 | 騰 落 率 | ベンチマーク | 騰 落 率 | | | |
| (期首)2020年1月21日 | 21,694 | % | 2,646.68 | % | 98.5 | % | - |
| 1月末 | 20,674 | △ 4.7 | 2,569.77 | △ 2.9 | 99.1 | - | - |
| 2月末 | 17,421 | △ 19.7 | 2,305.76 | △ 12.9 | 98.6 | - | - |
| 3月末 | 16,147 | △ 25.6 | 2,167.60 | △ 18.1 | 95.6 | - | - |
| 4月末 | 17,555 | △ 19.1 | 2,261.88 | △ 14.5 | 97.0 | - | - |
| 5月末 | 19,281 | △ 11.1 | 2,416.04 | △ 8.7 | 96.4 | - | - |
| 6月末 | 20,334 | △ 6.3 | 2,411.45 | △ 8.9 | 99.1 | - | - |
| (期末)2020年7月21日 | 20,614 | △ 5.0 | 2,448.55 | △ 7.5 | 99.0 | - | - |

(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。
 (注4) 株式組入率は新株予約権証券を含みます。

《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：21,694円 期末：20,614円 騰落率：△5.0%

【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」および「ベンチマークとの差異について」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、2020年1月下旬に中国において新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され下落したことに続き、2月後半以降は中国以外における感染拡大が懸念され、3月に入ると米国において感染者の増加が目立ち始めたほか、国内においても感染者の急激な増加が懸念される状況となり、株価は2月後半から3月中旬にかけて大幅に下落しました。3月下旬以降は、主要国の中央銀行による金融緩和策を受けて株価は上昇に転じました。新型コロナウイルスの新規感染者数がピークアウトしてきた欧米で経済活動の再開が進展したことや、国内でも5月下旬に緊急事態宣言が全面解除されたことなどが好感されました。しかし6月中旬以降は、米国において新型コロナウイルスの感染拡大が再び懸念され、株価は頭打ちとな

りました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

世界各国の中央銀行の金融緩和スタンスへの転換や世界的な景気底入れ期待、バリュエーション面での割安感などから、基本的に株価の反発傾向の継続を想定します。このような環境の中、引き続き企業間の格差が拡大する傾向にあることから、アナリストとの協力のもと有望な銘柄の発掘に努めてまいります。具体的には、業務効率化・省人化・AI（人工知能）・ロボット関連や5G（第5世代移動通信システム）関連、防災・インフラ（社会基盤）投資関連など、今後の成長が期待される銘柄に着目してまいります。

◆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280~320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、大幅に下落した銘柄や中長期での成長が期待された銘柄などを買い付け、情報・通信業、小売業、サービス業、その他製品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、機械、電気機器、精密機器、ガラス・土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、電気機器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、業績の先行きに不透明感のあった技研製作所や上値の重いTDKなどを売却しました。一方、中長期での成長が期待されたAI INSIDEやGMOクラウド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△5.0%、△7.5%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上昇したことなどがプラス要因となりました。特に、AI INSIDEやマクアケなどの中小型銘柄の株価が大幅に上昇したことなどがプラス要因となりました。

《今後の運用方針》

世界的に新型コロナウイルスの感染拡大が継続しており、米国大統領選挙の行方や米中関係など引き続き不透明感が強い状況が継続しておりますが、世界各国の経済対策や金融緩和効果、今後のワクチン開発への期待などから株式市場は一進一退の推移を想定しております。このような環境の中、より銘柄選別・銘柄発掘に努めます。具体的には、業務効率化・省人化・AI（人工知能）・ロボット関連銘柄や5G（第5世代移動通信システム）関連など、今後の成長が期待される銘柄に着目してまいります。

■ 1万口当りの費用の明細

| 項目 | 当期 |
|-----------------|-------------|
| 売買委託手数料 (株式) | 34円 (34) |
| 有価証券取引税 | — |
| その他費用 (その他) | 0 (0) |
| 合計 | 34 |

(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

(2020年1月22日から2020年7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 | 58,623.2 (1,178.2) | 114,611,108 (-) | 66,555.8 | 127,173,550 |

(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) 新株予約権証券

(2020年1月22日から2020年7月21日まで)

| | 買付 | | 売付 | |
|----|-----------|-----|-----------|-----|
| | 証券数 | 金額 | 証券数 | 金額 |
| | 証券 | 千円 | 証券 | 千円 |
| 国内 | (136,200) | (-) | (136,200) | (-) |

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) ()内は、割当、権利行使及び権利行使期間満了等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注3) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄
株式

(2020年1月22日から2020年7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 |
| 三井住友フィナンシャルG | 836.8 | 2,673,730 | 3,195 | アイシン精機 | 778.5 | 2,514,806 | 3,230 |
| アイシン精機 | 670.5 | 2,218,889 | 3,309 | 三井住友フィナンシャルG | 81.2 | 2,448,625 | 3,015 |
| 任天堂 | 48.6 | 2,135,568 | 43,941 | 東京エレクトロン | 83.2 | 1,935,880 | 23,267 |
| アドバンテスト | 351 | 1,868,176 | 5,322 | ソニー | 264.8 | 1,784,825 | 6,740 |
| 東京エレクトロン | 72.4 | 1,799,789 | 24,858 | 太陽誘電 | 565.2 | 1,702,114 | 3,011 |
| 本田技研 | 505.4 | 1,444,961 | 2,859 | アドバンテスト | 314.8 | 1,524,413 | 4,842 |
| GMOクラウド | 169.7 | 1,325,478 | 7,810 | ネットワンシステムズ | 541 | 1,503,240 | 2,778 |
| ソフトバンクグループ | 306.2 | 1,263,098 | 4,125 | 技研製作所 | 353.9 | 1,408,995 | 3,981 |
| 富士フイルムHLDGS | 234.2 | 1,251,626 | 5,344 | 任天堂 | 33.4 | 1,401,923 | 41,973 |
| ネットワンシステムズ | 504.4 | 1,161,824 | 2,303 | ソフトバンクグループ | 306.2 | 1,363,298 | 4,452 |

(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
(上場株式)

| 銘柄 | 期首 | 当期末 | | 銘柄 | 期首 | 当期末 | | 銘柄 | 期首 | 当期末 | |
|--------------------|-------|-------|-----------|------------------------|-------|-------|-----------|--------------------|-------|-------|---------|
| | 株数 | 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 |
| 鉱業 (-) | | | | 有沢製作所 | 182.6 | - | - | 駒井ハルテック | 2.4 | 45.1 | 61,471 |
| 日鉄鉱業 | 23.1 | - | - | レック | 40.6 | - | - | アルインコ | 326.9 | 313 | 287,021 |
| 建設業 (2.2%) | | | | 藤森工業 | 67 | - | - | イワプチ | 4.9 | - | - |
| ミライト・ホールディングス | 558.2 | 212.2 | 342,490 | ウェアブロックHLDGS | 250.6 | - | - | サンコール | 73.6 | 43.2 | 17,366 |
| ビーアールホールディングス | - | 62.2 | 37,879 | エフピコ | - | 47.6 | 405,076 | エイチワン | 119.4 | - | - |
| シード平和 | 319.2 | 319.7 | 171,039 | 天馬 | 109 | 57.3 | 97,238 | イハラサイエンス | 1.2 | 2.9 | 4,190 |
| 大洋基礎工業 | 2.4 | 3.2 | 16,768 | バルカー | 60.2 | - | - | 機械 (5.2%) | | | |
| 佐藤渡辺 | 18 | 18.1 | 37,448 | パーカーコーポレーション | 44.1 | - | - | タクマ | 124 | 133.6 | 200,667 |
| 四電工 | 21.3 | 21.3 | 50,885 | 医薬品 (1.2%) | | | | ツガミ | 646.2 | 189.8 | 184,865 |
| 住友電設 | 189.2 | 77.8 | 185,553 | 日本新薬 | - | 33.6 | 282,912 | F U J I | 352.6 | - | - |
| 協和エグシオ | - | 28.4 | 75,032 | 小野薬品 | - | 85.6 | 253,204 | ソディック | 361.6 | 306.6 | 270,727 |
| 九電工 | - | 2 | 6,460 | ツムラ | 44 | - | - | ディスコ | 26.2 | - | - |
| 朝日工業社 | 18.1 | - | - | 栄研化学 | 116.2 | - | - | 小田原エンジニアリング | 8.6 | - | - |
| OS J B H D | - | 38 | 8,930 | カルナバイオサイエンス | 180 | 149.2 | 208,581 | 和井田製作所 | 40.3 | 61 | 53,009 |
| レイズネクスト | 640.6 | 480.6 | 586,812 | 大幸薬品 | 52 | - | - | オプトラン | 239.6 | - | - |
| 食料品 (1.6%) | | | | ダイト | 55.8 | 27.5 | 86,487 | イワキポンプ | 65.4 | - | - |
| 森永乳業 | - | 5 | 24,025 | ミスホメディー | 136.4 | - | - | フルユー | 408.4 | 248.4 | 256,597 |
| 六甲バター | - | 2.2 | 3,524 | DELTA-FLY PHARMA | 139.2 | - | - | ヒラノテックシード | 39.2 | 2 | 2,830 |
| S Foods | 1.4 | - | - | 石油・石炭製品 (-) | | | | 野村マイクロ・サイエンス | 104.2 | 175.2 | 373,176 |
| エスピー食品 | 64.2 | 21.4 | 90,629 | ニチレキ | 133.8 | - | - | エヌ・ビー・シー | - | 728.6 | 288,525 |
| カゴメ | - | 33.1 | 105,754 | コスモエネルギーHLDGS | 40.6 | - | - | 平田機工 | - | 20 | 123,000 |
| 太陽化学 | 266 | 308 | 538,692 | ガラス・土石製品 (0.7%) | | | | ユニオンツール | 44 | - | - |
| あじかん | 23.5 | - | - | 神島化学 | 4 | - | - | 前田製作所 | 47.4 | 51.8 | 23,983 |
| ビックルスコーポレーション | - | 2.1 | 5,974 | ノザフ | - | 103 | 67,980 | サトーホールディングス | 19.3 | - | - |
| ファーマフーズ | - | 301.2 | 321,079 | 日本ヒューム | - | 5.4 | 4,320 | 技研製作所 | 283.8 | 1.8 | 7,767 |
| 繊維製品 (0.6%) | | | | ジオスター | 34 | - | - | カワタ | 300.1 | 309.6 | 229,413 |
| 東洋紡 | - | 20 | 30,540 | ベルテクスコーポレーション | - | 60.2 | 104,928 | 神鋼環境ソリューション | - | 45.6 | 85,819 |
| 富士紡ホールディングス | 122 | 115.4 | 362,933 | 東洋炭素 | 161.2 | 126 | 223,020 | T O W A | 336.2 | - | - |
| ルックホールディングス | 319 | - | - | ノリタケ | 71.2 | - | - | タクミナ | 124.2 | 124.4 | 186,600 |
| 化学 (9.3%) | | | | 日本碍子 | 356.2 | - | - | ローツェ | - | 26.2 | 163,488 |
| 日産化学 | - | 62.6 | 351,186 | MA R U W A | 13.6 | - | - | テセック | 56.2 | 87 | 73,254 |
| ラサ工業 | 182.6 | 206.2 | 322,496 | 品川リフラクトリーズ | 103.8 | 48 | 111,168 | 三精テクノロジーズ | 241.4 | 142.1 | 93,217 |
| 石原産業 | 406.2 | - | - | インソライト | 208.4 | - | - | オルガン | 29.6 | - | - |
| トクヤマ | 168.2 | 154.2 | 399,378 | ニチアス | 366.6 | - | - | 木村化工機 | 116.2 | 241.2 | 101,786 |
| デンカ | 170.2 | - | - | 鉄鋼 (1.7%) | | | | ダイフク | 40.6 | - | - |
| 堺化学 | 53.4 | - | - | 日本製鉄 | 206.2 | 92.6 | 92,831 | 昭和真空 | 112.4 | 200.6 | 283,849 |
| 日本化学工業 | 286.2 | - | - | 合同製鐵 | 106.2 | - | - | C K D | - | 256.2 | 563,640 |
| 四国化成 | 199.4 | - | - | 東京製鐵 | 408.2 | 361.9 | 548,278 | 竹内製作所 | 119.2 | - | - |
| 田岡化学 | 130.9 | 110.5 | 1,320,475 | 日本冶金工 | 152.6 | - | - | 日本ピストンリング | 57.2 | - | - |
| 東京応化工業 | - | 104.6 | 607,726 | 栗本鉄工所 | 238.2 | 130.3 | 213,692 | T P R | 46.6 | - | - |
| 大阪有機化学 | 102.6 | 153.2 | 447,650 | メタルアート | 35.8 | 36.1 | 40,143 | 日本トムソン | 772.6 | - | - |
| 旭有機材 | 445 | 270.8 | 394,555 | 日亜鋼業 | 14 | - | - | 日本ビラー工業 | 291.4 | - | - |
| ミライアル | 112.2 | - | - | 日本精線 | 67.9 | 84 | 302,400 | 電気機器 (9.0%) | | | |
| 恵和 | - | 3.4 | 4,579 | 非鉄金属 (2.1%) | | | | イビデン | 164.6 | 38.6 | 122,748 |
| 日本精化 | 63.6 | - | - | 日本精鋳 | 73.1 | 72.4 | 139,949 | ブラザー工業 | 241.2 | - | - |
| 広栄化学工業 | 104.5 | - | - | 日本伸銅 | 131.7 | 131.7 | 181,350 | 明電舎 | 268.4 | - | - |
| 東邦化学 | 60 | 60 | 30,600 | 昭和電線HLDGS | 781.6 | 877 | 1,129,576 | 三相電機 | 117.2 | 119 | 128,877 |
| 第一工業製薬 | 268.1 | 177.4 | 899,418 | タツタ電線 | 354 | - | - | ダイヘン | - | 82.6 | 338,247 |
| ソフト99コーポレーション | 50.2 | 2.8 | 2,268 | 金属製品 (3.3%) | | | | S E M I T E C | - | 19.6 | 49,000 |
| 高砂香料 | - | 48 | 106,704 | ケー・エフ・シー | 347.4 | 359.9 | 723,758 | 寺崎電気産業 | 128.4 | 134.8 | 156,233 |
| 日本色材 | 143 | 141.7 | 210,707 | トーカロ | 273.6 | 457 | 555,712 | 日新電機 | 333.6 | - | - |
| ハーバー研究所 | 76.6 | 39.7 | 173,886 | アルファCO | 78.2 | - | - | 日東工業 | 82.4 | - | - |
| メック | - | 94.6 | 201,592 | 川田テクノロジーズ | 24.3 | - | - | アドテックプラズマテクノ | - | 70.8 | 78,658 |
| J C U | 169.2 | 73.2 | 242,658 | RS TECHNOLOGIES | - | 66.2 | 271,420 | M C J | - | 304.2 | 288,990 |
| O A T アグリオ | 143 | 124.4 | 133,854 | テクノフレックス | - | 32.8 | 45,067 | メルコホールディングス | - | 40.5 | 129,195 |
| デクセリアルズ | 117.4 | - | - | シンポ | 107.4 | 120 | 134,520 | 日本電気 | - | 82.6 | 488,992 |
| 北興化学 | 27.2 | 169.8 | 104,427 | 横河ブリッジHLDGS | - | 86.2 | 178,520 | 富士通 | - | 44.8 | 642,880 |

| 銘柄 | 期首当期末 | | | 銘柄 | 期首当期末 | | | 銘柄 | 期首当期末 | | |
|---------------------|-------|-------|-----------|------------------------|-------|-------|-----------|-------------------|-------|-------|-----------|
| | 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 |
| サンケン電気 | 27.2 | - | - | 電気・ガス業 (0.3%) | | | | ソースネクスト | 222.6 | - | - |
| ワコム | - | 262.6 | 154,146 | エフオン | 556.2 | 196.5 | 117,310 | ビーブラッツ | - | 22.6 | 40,363 |
| 日本信号 | 220.2 | - | - | イーレックス | - | 56.2 | 87,784 | ラクスル | - | 133.6 | 447,560 |
| アンリツ | - | 102.6 | 256,294 | 陸運業 (0.5%) | | | | メルカリ | - | 122.6 | 543,118 |
| ソニー | 139.6 | - | - | SBSホールディングス | - | 7.5 | 17,580 | エーアイ | - | 58.8 | 144,295 |
| TDK | 91.6 | - | - | 富士急行 | - | 20.4 | 68,748 | システムサポート | 165.4 | 71.2 | 140,833 |
| santec | - | 15 | 24,375 | ヤマトホールディングス | - | 82.6 | 228,719 | アルテリア・ネットワークス | 123.2 | - | - |
| ヨコオ | - | 28.8 | 81,244 | 丸運 | 138.2 | - | - | リックソフト | 217.1 | 145 | 781,550 |
| 日本航空電子 | 215.2 | - | - | 丸全昭和運輸 | 210.2 | - | - | カオナビ | 265.2 | 151.8 | 669,438 |
| 古野電気 | 83.2 | - | - | センコーグループHLDGS | 230 | - | - | ミカブ・ジ・インフォイト | 262.6 | 491.2 | 977,979 |
| ユニデンホールディングス | 190.4 | - | - | セイノーホールディングス | 117.4 | - | - | バルテス | - | 127.6 | 234,784 |
| 大井電気 | - | 32.9 | 115,808 | 海運業 (0.1%) | | | | Sansan | 53.2 | - | - |
| 日本電子材料 | 192.6 | 326.2 | 452,113 | 商船三井 | 32 | 36.6 | 69,979 | CHATWORK | - | 300.6 | 488,775 |
| アドバンテスト | - | 36.2 | 243,626 | NSユナイテッド海運 | 172.8 | 18 | 27,846 | ギフティ | - | 269.4 | 568,434 |
| エヌエフ回路設計 | 81.6 | 2.6 | 4,706 | 空運業 (0.3%) | | | | HENNGE | 153.6 | - | - |
| 日置電機 | - | 1.8 | 6,363 | バスコ | 96 | 154.4 | 219,711 | マクアケ | 149.6 | 137 | 1,127,510 |
| リーダー電子 | 110.2 | - | - | 倉庫・運輸関連業 (0.1%) | | | | ウィルズ | - | 407.2 | 330,646 |
| 日本マイクロニクス | - | 120.6 | 138,810 | 三井倉庫HOLD | 182.6 | - | - | JMDC | 92.6 | - | - |
| キョウデン | 450.2 | - | - | 渋沢倉庫 | 37.2 | 36.6 | 71,077 | AI INSIDE | 18.2 | 38 | 1,219,800 |
| 澤藤電機 | - | 13.2 | 21,793 | 情報・通信業 (26.3%) | | | | ビザスク | - | 219 | 562,830 |
| アイ・オー・データ | 87.6 | - | - | NECネットエスアイ | 30.6 | - | - | ジャストシステム | 5.2 | - | - |
| アパールデータ | 191.4 | 296.2 | 1,078,168 | ドーン | 126.2 | 160.2 | 366,537 | TDCソフト | 184.6 | 223.8 | 204,105 |
| 山一電機 | 226.2 | - | - | デジタルアーツ | - | 29.6 | 276,168 | S Bテクノロジ | - | 76.2 | 287,274 |
| 日本電子 | 42.6 | - | - | コア | 13.4 | - | - | 構造計画研究所 | 91.2 | 111.3 | 291,383 |
| 大真空 | 202.6 | 74.7 | 166,879 | 出前館 | - | 272.6 | 403,993 | 日本コンピュータ・ダイナ | 219.6 | 128.3 | 71,848 |
| 新光電気工業 | - | 236.2 | 419,491 | ラクソンホールディングス | 50 | - | - | 電通国際情報ズ | 98.4 | 19.6 | 113,092 |
| 太陽誘電 | 182.6 | - | - | ソフトクリエイトHD | - | 30.8 | 70,624 | J F Eシステムズ | 85.3 | 96.2 | 333,333 |
| 村田製作所 | 144.6 | - | - | コーエーテックモHD | 29.6 | 89.4 | 307,536 | スカラ | 170.4 | - | - |
| 北陸電気工業 | 6.2 | 45.8 | 39,342 | パピレス | 68.6 | - | - | ネットワンシステムズ | 72.8 | 36.2 | 135,026 |
| ニチコン | - | 18 | 13,104 | ブレインパッド | 43.2 | - | - | スタート出版 | 38.5 | 38.5 | 80,850 |
| 日本ケミコン | 157.6 | - | - | エムアップホールディングス | 56.2 | - | - | 日本ユニシス | - | 58.6 | 200,119 |
| 日本タンクステン | 7.2 | 8.2 | 15,006 | エニグモ | - | 168.2 | 222,865 | ワイヤレスゲート | - | 496.2 | 415,815 |
| ミツバ | 76 | - | - | フィックスターズ | 92.2 | - | - | アイドママーケティングコミュニ | 11 | - | - |
| 東京エレクトロン | 29.6 | 18.8 | 560,240 | オブティム | - | 96.2 | 336,219 | KADOKAWA | - | 34.2 | 78,044 |
| 輸送用機器 (0.6%) | | | | セレス | - | 29.9 | 34,684 | ビジネスB太田昭和 | 44.5 | 87.4 | 110,561 |
| 日本車輛 | 108.8 | 119.7 | 320,676 | ソフトウェア・サービス | 0.7 | - | - | スクウェア・エニックス・HD | - | 20.2 | 118,776 |
| 日野自動車 | 86.2 | - | - | 豆蔵ホールディングス | 373.2 | - | - | カブコン | - | 66.2 | 269,434 |
| ユタカ技研 | 3.8 | 8.4 | 13,692 | テクマトリックス | - | 55.8 | 103,285 | クレオ | - | 50.3 | 64,484 |
| アイシン精機 | 108 | - | - | カホー・オンライン・エンター | - | 237.6 | 471,160 | 卸売業 (3.8%) | | | |
| I J T T | 204 | 212.6 | 96,307 | システムリサーチ | - | 7.4 | 15,399 | トーメンデバイス | 10.1 | 82.3 | 328,377 |
| 精密機器 (0.3%) | | | | ヴィンクス | 34.3 | - | - | エフティグループ | 242.6 | 178.3 | 229,650 |
| クリエートメディック | 66.7 | - | - | GMOクラウド | - | 128.8 | 1,027,824 | 横浜冷凍 | 109 | - | - |
| 日機装 | 102.4 | - | - | ギガプライズ | 135.9 | 227.1 | 301,361 | ラサ商事 | 65.2 | - | - |
| 日本エム・ディ・エム | 126.2 | - | - | 朝日ネット | 164.8 | 329.6 | 374,755 | アルコニクス | 266.2 | 135 | 176,310 |
| ジーエルサイエンス | 43.3 | 105 | 229,950 | e B A S E | - | 43.9 | 66,903 | ダイワボウHD | - | 44.8 | 336,448 |
| 長野計器 | - | 6.6 | 6,897 | フリービット | 130.6 | - | - | グリムス | 158.6 | 171.2 | 559,824 |
| ナカニシ | 182.6 | - | - | NTTデータイントラマート | 33.5 | - | - | アゼラス | 29 | - | - |
| 東京精密 | 176.6 | - | - | クラウドワークス | 18.2 | - | - | シップヘルスケアHD | - | 79.3 | 359,229 |
| タムロン | 90.6 | - | - | マークライنز | - | 63.6 | 144,753 | 大木ヘルスケアHLDGS | 117.3 | 43 | 56,975 |
| HOYA | 69.2 | - | - | メディカル・データ・ビジ | - | 66.2 | 94,070 | 歯愛メディカル | 19.8 | - | - |
| イー・アンド・デイ | 345.2 | - | - | A i m i n g | 202.6 | - | - | 農業総合研究所 | - | 178.9 | 85,156 |
| その他製品 (3.5%) | | | | ネオジャパン | 31.2 | 198.2 | 451,301 | 南陽 | 0.8 | 4.2 | 6,396 |
| ブロッコリー | 40 | - | - | ダブルスタウンダード | 233.6 | 213.2 | 1,232,296 | セフテック | 5.1 | 5.4 | 42,390 |
| ニホンフラッシュ | - | 128 | 192,896 | チエル | - | 92.6 | 341,694 | 萩原電気HLDGS | 137.6 | - | - |
| フルヤ金属 | 86.8 | 121.3 | 852,739 | チェンジ | 70 | - | - | アズワン | - | 9.8 | 112,994 |
| トッパン・フォームズ | - | 136.6 | 149,167 | キャピタル・アセット・プラン | 1.6 | - | - | 岡谷鋼機 | 0.4 | - | - |
| フジールインターナショナル | - | 114.4 | 223,080 | エイトレッド | 91.2 | - | - | 西川計測 | 0.6 | 10.1 | 39,188 |
| 南海プライウッド | 22.5 | 21.6 | 108,648 | イノベーション | - | 71.8 | 330,639 | 進和 | 18.2 | - | - |
| 凸版印刷 | - | 111.5 | 190,553 | シャノン | - | 21.1 | 48,234 | ダイトロン | 24.6 | 62.6 | 95,778 |
| 河合楽器 | 19.2 | - | - | ピーグリー | - | 54.5 | 104,367 | 白銅 | 14.5 | 37.1 | 53,461 |
| 任天堂 | - | 15.2 | 727,624 | シェアリングテクノロジー | - | 52.6 | 18,830 | 日立ハイテック | 38.6 | - | - |

ジャパン・エクセレント・マザーファンド

| 銘柄 | 期首当期末 | | | 銘柄 | 期首当期末 | | | 銘柄 | 期首当期末 | | | |
|-------------------|-------|-------|---------|-----------------|-------|---------|---------|------------------|-------|----------|----------|------------|
| | 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 | |
| 三菱商事 | 84.6 | — | — | 野村ホールディングス | — | 906.2 | 449,928 | ウェルビー | 65.2 | 259 | 345,765 | |
| 阪和興業 | — | 23.6 | 50,102 | 保険業 (1.0%) | — | — | — | ミダック | — | 49.6 | 79,062 | |
| 中央自動車 | 68.5 | — | — | アイベット損害保険 | 356 | 354.9 | 692,055 | 日総工業 | 239 | — | — | |
| サンワ テクノス | 82.8 | — | — | 第一生命HLDGS | 100.2 | — | — | コンヴァノ | 113.8 | — | — | |
| ソマール | 19.2 | — | — | その他金融業 (0.5%) | — | — | — | ライトアップ | — | 4.6 | 9,356 | |
| 三谷産業 | 37.4 | — | — | Casa | 141.8 | — | — | マネジメントソリューションズ | 213.4 | 391 | 520,030 | |
| ヤマタネ | 19.8 | — | — | クレディセゾン | 372.6 | — | — | プロレド・パートナーズ | — | 62.6 | 335,536 | |
| 日鉄物産 | 49.4 | 1.8 | 6,336 | ジャックス | 253.8 | — | — | CRGホールディングス | — | 13.5 | 6,466 | |
| CBグループマネジメント | 24.8 | 24.8 | 56,048 | 日立キャピタル | 216.2 | — | — | ポト | 299.2 | 289.6 | 289,889 | |
| イノテック | — | 21.9 | 22,381 | イー・ギャランティ | — | 129.6 | 350,956 | アプロ・ホールディングス | 119.6 | 204.8 | 555,827 | |
| UEX | 22 | 30.8 | 12,658 | 不動産業 (2.7%) | — | — | — | アンビスホールディングス | 49.6 | 83.8 | 228,522 | |
| 日本電計 | 132.2 | — | — | 野村不動産HLDGS | 98 | — | — | 名南M&A | 17 | 13.5 | 86,265 | |
| 小売業 (8.6%) | — | — | — | フレックスコーポレーション | 296.2 | — | — | WD B ココ | 0.8 | — | — | |
| サンエー | — | 26.5 | 111,432 | オープンハウス | — | 166.2 | 519,375 | KIDS SMILE HLDGS | — | 21 | 39,900 | |
| グオホールディングス | 112.8 | — | — | オープンハウス | — | 47.2 | 147,500 | MACBEE PLANET | — | 46.2 | 189,882 | |
| くら寿司 | 15 | — | — | ビーロット | 52.6 | — | — | KIYOラーニング | — | 2.3 | 9,855 | |
| アイケイ | 236.2 | 302.2 | 271,980 | ケイアイスター不動産 | 424.4 | 236.2 | 422,798 | 長大 | — | 19.8 | 21,364 | |
| エディオン | — | 198.6 | 213,495 | ジェイ・エス・ビー | 21.8 | 49 | 138,670 | 燦ホールディングス | 273.6 | 278.4 | 341,040 | |
| セリア | — | 32.6 | 136,268 | イー・テクノロジー | 189.2 | 85 | 608,600 | スバル興業 | 14.7 | — | — | |
| ナフコ | — | 36.4 | 61,406 | ヨシコン | 58 | — | — | 三協フロンテア | 81.4 | 108.8 | 394,400 | |
| ハニーズホールディングス | — | 43.2 | 49,593 | サービス業 (13.2%) | — | — | — | 東京都競馬 | — | 42.7 | 181,261 | |
| ZOZO | — | 106.2 | 281,430 | 日本工営 | — | 29.5 | 89,237 | ユニマット リタイアメント | 357 | 336.6 | 350,400 | |
| オーシャンシステム | — | 35.9 | 43,798 | LIFULL | 140.4 | — | — | トランス・コスモス | — | 137.8 | 351,941 | |
| 物語コーポレーション | — | 22.4 | 186,368 | 日本M&Aセンター | — | 25.6 | 125,824 | 応用地質 | — | 50.3 | 72,935 | |
| Hame | 130 | — | — | アイティメディア | — | 65.6 | 117,292 | 合計 | 株数、金額 | 43,655.3 | 36,892.7 | 69,208,518 |
| マーケットエンタープライズ | — | 84.7 | 218,780 | タケエイ | 366.6 | 459 | 479,196 | 銘柄数<比率> | 307銘柄 | 303銘柄 | <99.0%> | |
| ミサワ | — | 5.2 | 3,437 | ビーネックスグループ | — | 0.1 | 111 | | | | | |
| ジョイフル本田 | — | 28 | 41,944 | リンクアンドモチベーション | 122.6 | — | — | | | | | |
| ジェネレーションパス | — | 75.2 | 70,086 | NJS | 27.7 | 48.8 | 86,815 | | | | | |
| BEE NOS | 362.6 | — | — | ギグワークス | — | 175.2 | 331,478 | | | | | |
| コスモス薬品 | 8.6 | — | — | ディップ | — | 38.2 | 86,179 | | | | | |
| TOKYO BASE | — | 104.6 | 31,275 | 総医研ホールディングス | 374.4 | 262.4 | 147,993 | | | | | |
| オイルプラスHLDGS | 591.8 | 320 | 184,000 | 新日本科学 | — | 100 | 64,500 | | | | | |
| アレナホールディングス | — | 93.6 | 133,848 | ツツイ | — | 384.2 | 181,726 | | | | | |
| スタジアオアタ | — | 362.2 | 143,793 | ワールドホールディングス | 103.8 | 168.9 | 263,315 | | | | | |
| スノーグローバルHLDGS | 62.6 | 16.2 | 40,402 | エスパール | — | 422.6 | 305,962 | | | | | |
| G-7ホールディングス | 115.6 | 157.4 | 382,482 | オリエンタルコンサルタンツHD | 93.3 | 139.6 | 279,339 | | | | | |
| コジマ | 166.6 | — | — | レッグス | 162.6 | — | — | | | | | |
| コーナン商事 | — | 152.6 | 576,065 | テイクアンドギヴニーズ | 185.2 | — | — | | | | | |
| ワークマン | — | 72.8 | 719,992 | シーティーエス | — | 44.2 | 37,614 | | | | | |
| V Tホールディングス | 78 | — | — | サニックス | 268.4 | 1,222.6 | 323,989 | | | | | |
| 日本瓦斯 | — | 56.8 | 272,924 | 日本パレットプール | — | 0.7 | 2,359 | | | | | |
| コメリ | — | 201.6 | 570,528 | 東京個別指導学院 | — | 15 | 7,650 | | | | | |
| イズミ | — | 19 | 79,230 | エフアンドエム | 29 | 140.3 | 187,300 | | | | | |
| ケーズホールディングス | — | 102.6 | 143,332 | イトフロ | — | 2.1 | 2,406 | | | | | |
| OLYMPICグループ | — | 16 | 15,648 | イー・ガーディアン | — | 81.6 | 251,736 | | | | | |
| プティック | 63.1 | — | — | ジャパンマテリアル | 352.2 | 38 | 64,258 | | | | | |
| ヤマダ電機 | — | 426.2 | 205,428 | チャームケアコーポレーション | — | 112.6 | 87,828 | | | | | |
| アークランドサカモト | — | 105.2 | 197,250 | ジェイエスエス | 68.6 | 55.7 | 21,500 | | | | | |
| ニトリホールディングス | — | 12.2 | 275,171 | パリュウHR | — | 48.2 | 66,130 | | | | | |
| 松屋フーズHLDGS | 100.8 | — | — | シンメンテホールディングス | — | 118.8 | — | | | | | |
| ベルク | — | 16.6 | 128,152 | シグマクシス | 382.6 | 46 | 73,462 | | | | | |
| ペルーナ | — | 257.3 | 188,343 | ウィルグループ | 345.2 | 154.8 | 100,000 | | | | | |
| 銀行業 (0.5%) | — | — | — | メディア | 187.4 | — | — | | | | | |
| 三井住友トラストHD | 62.6 | — | — | レアジョブ | — | 52.6 | 124,662 | | | | | |
| 三井住友フィナンシャルG | 77.8 | 102.6 | 312,724 | ベルシステム24HLDGS | — | 116.2 | 194,635 | | | | | |
| 千葉興業銀行 | 136.2 | — | — | キャリアインデックス | — | 11.6 | 5,104 | | | | | |
| 証券、商品先物取引業 (0.8%) | — | — | — | MS-Japan | — | 94.2 | 74,229 | | | | | |
| GMOフィナンシャルHLDGS | — | 117.4 | 79,010 | グレイステクノロジー | — | 71.6 | 431,748 | | | | | |
| SBIホールディングス | 162.6 | — | — | インターネットインフィニティ | 276.2 | 276.2 | 125,118 | | | | | |

(上場予定株式)

| 銘柄 | 期首当期末 | | |
|---------------|-------|-----|--------|
| | 株数 | 株数 | 評価額 |
| 情報・通信業 (0.0%) | 千株 | 千株 | 千円 |
| 日本情報クリエイト | — | 8.2 | 10,660 |
| 合計 | 株数、金額 | — | 8.2 |
| 銘柄数<比率> | — | 1銘柄 | <0.0%> |

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

■投資信託財産の構成

2020年7月21日現在

| 項 目 | 当 期 末 | |
|--------------|------------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 株式 | 69,219,178 | 96.4 |
| コール・ローン等、その他 | 2,608,579 | 3.6 |
| 投資信託財産総額 | 71,827,758 | 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

2020年7月21日現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|-------------------------|------------------------|
| (A) 資産 | 71,827,758,003円 |
| コール・ローン等 | 853,091,379 |
| 株式(評価額) | 69,219,178,900 |
| 未収入金 | 1,691,138,674 |
| 未収配当金 | 64,349,050 |
| (B) 負債 | 1,927,062,673 |
| 未払金 | 1,801,132,673 |
| 未払解約金 | 125,930,000 |
| (C) 純資産総額(A - B) | 69,900,695,330 |
| 元本 | 33,909,050,930 |
| 次期繰越損益金 | 35,991,644,400 |
| (D) 受益権総口数 | 33,909,050,930口 |
| 1万口当り基準価額(C/D) | 20,614円 |

* 期首における元本額は41,402,250,416円、当作成期間中における追加設定元本額は2,710,645,215円、同解約元本額は10,203,844,701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エーション・業績モメンタム・ファンド(適格機関投資家専用) 1,588,390,700円、ジャパン・エクセレント14,888,434,989円、日本株発掘ファンド11,061,901,687円、日本株発掘ファンド 米ドル型1,117,321,649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) 234,350,607円、ダイワ・エクセレント・βヘッジ(適格機関投資家専用) 2,503,495,002円、ダイワ・エクセレント(実績報酬型/適格機関投資家専用) 1,162,104,183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) 513,723,183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) 510,697,293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) 328,631,637円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は20,614円です。

■損益の状況

当期 自2020年1月22日 至2020年7月21日

| 項 目 | 当 期 |
|------------------------------|------------------------|
| (A) 配当等収益 | 892,162,882円 |
| 受取配当金 | 892,472,150 |
| 受取利息 | 6,510 |
| その他収益金 | 30,721 |
| 支払利息 | △ 346,499 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 6,659,578,480 |
| 売買益 | 13,230,651,509 |
| 売買損 | △19,890,229,989 |
| (C) その他費用 | △ 25,935 |
| (D) 当期損益金(A + B + C) | △ 5,767,441,533 |
| (E) 前期繰越損益金 | 48,414,876,447 |
| (F) 解約差損益金 | △ 8,418,575,299 |
| (G) 追加信託差損益金 | 1,762,784,785 |
| (H) 合計(D + E + F + G) | 35,991,644,400 |
| 次期繰越損益金(H) | 35,991,644,400 |

(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。