

# インデックス マネジメント ファンド 225 (DC年金)

追加型投信／国内／株式／インデックス型

## 受益者の皆さまへ

毎々格別のお引き立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

さて、ご投資いただいております「インデックス マネジメント ファンド 225 (DC年金)」は、2019年3月18日に第18期決算を行いました。当ファンドは、主としてインデックス マネジメント ファンド 225 マザーファンドを通じて、わが国の取引所に上場されている株式のうち日経平均株価に採用された銘柄に投資を行います。当作成対象期間につきましても、これに沿った運用を行いました。ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

作成対象期間 2018年3月20日～2019年3月18日

第18期	決算日：2019年3月18日	
第18期末 (2019年3月18日)	基準価額	24,966円
	純資産総額	599百万円
第18期	騰落率	2.0%
	分配金合計	0円

(注1) 騰落率は分配金再投資基準価額の騰落率を表示しています。

(注2) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

当ファンドは投資信託約款において、運用報告書(全体版)を電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書(全体版)は、下記のホームページにアクセスし、「基準価額一覧」等から当ファンドの名称を選択いただき、ファンドの詳細ページから閲覧、ダウンロードすることができます。また、運用報告書(全体版)は受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

## ■運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター **0120-104-694**

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

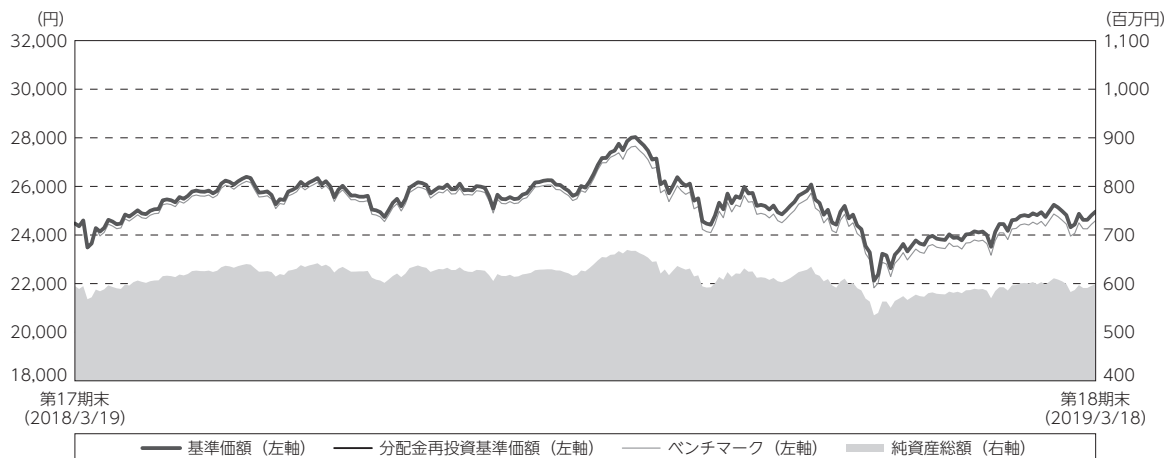
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2 <http://www.am-one.co.jp/>

## 運用経過の説明

### 基準価額等の推移 (2018年3月20日～2019年3月18日)



期 首 : 24,475円

期 末 : 24,966円 (既払分配金: 0円)

騰落率 : 2.0% (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまが利用するコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額およびベンチマーク (日経平均株価 (225)) は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。なお、ベンチマークについては後掲の<当ファンドのベンチマークについて>をご参照ください。
- (注4) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示してあります。

### 基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主としてインデックス マネジメント ファンド 225 マザーファンド (以下、マザーファンド) を通じて日経平均株価との連動を目指した運用を行うため、日経平均株価の上昇、下落が、基準価額の主な変動要因となりました。

## 1 万口当たりの費用明細 (2018年3月20日～2019年3月18日)

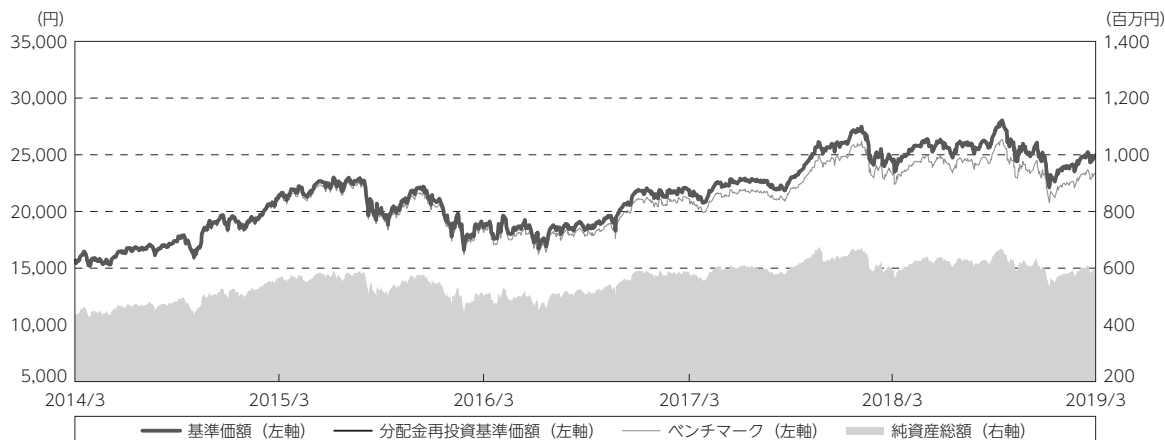
項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬 (投信会社)	137 ( 41)	0.539 (0.162)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	( 68)	(0.269)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 27)	(0.108)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.001	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株 式)	( 0)	(0.000)	
(先物・オプション)	( 0)	(0.001)	
(c) その他費用 (監査費用)	0 ( 0)	0.002 (0.002)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
合計	137	0.542	
期中の平均基準価額は、25,380円です。			

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入してあります。

## 最近5年間の基準価額等の推移 (2014年3月18日～2019年3月18日)



(注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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。

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまが利用するコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

(注3) 分配金再投資基準価額およびベンチマーク (日経平均株価 (225)) は、2014年3月18日の基準価額に合わせて指数化しています。

	2014年3月18日 決算日	2015年3月18日 決算日	2016年3月18日 決算日	2017年3月21日 決算日	2018年3月19日 決算日	2019年3月18日 決算日
基準価額 (円)	15,642	21,433	18,562	21,892	24,475	24,966
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	10	0	0	0	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	37.1	△ 13.4	17.9	11.8	2.0
ベンチマークの騰落率 (%)	—	35.6	△ 14.4	16.3	10.4	0.5
純資産総額 (百万円)	437	568	501	585	595	599

(注1) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示してあります。

(注2) 純資産総額の単位未満は切り捨てて表示してあります。

(注3) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。

## ■ 投資環境 (2018年3月20日～2019年3月18日)

### 国内株式市況

当期の日経平均株価は、期首の21,480円90銭から0.5%上昇し、期末には21,584円50銭となりました。米中貿易摩擦が警戒される一方で、堅調な米国経済や、円安が好感されたこともあり、株式市場は、2018年9月上旬にかけてボックス圏での推移となりました。10月上旬にかけては、米国による対中追加関税発動が当初見込まれていた税率よりも低かったことなどから上昇したものの、その後は、米国長期金利の上昇が嫌気され、世界同時株安の展開となりました。年末にかけても、世界的な景気減速懸念などから、冴えない展開となりましたが、年明け以降は、パウエルF R B (米連邦準備制度理事会) 議長が、金融引き締めを急がない姿勢を示したことなどから値を戻しました。

## ■ ポートフォリオについて (2018年3月20日～2019年3月18日)

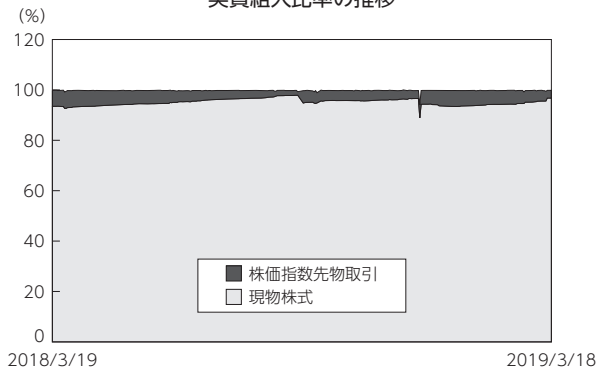
### ● 当ファンド

運用にあたっては、株式組入比率を高位に保つマザーファンドに投資を行い、当ファンドの実質の株式組入比率 (株価指数先物取引を含む) を高位にし、日経平均株価との連動を目指した運用を行いました。

### ● インデックス マネジメント ファンド 225 マザーファンド

日経平均株価に連動する投資成果を目指し、わが国の株式市場の動きと信託財産の長期的成長を捉えることを目標としています。運用にあたっては、日経平均株価に採用されている225銘柄のうち200銘柄以上に投資を行います。現在は日経平均株価との連動性を維持する観点から、指数に採用されている225銘柄全てに投資しています。また、現物株式と株価指数先物取引を合計した実質の株式組入比率は、期を通じて高位に保ちました。

実質組入比率の推移



※比率は、純資産総額に対する割合。

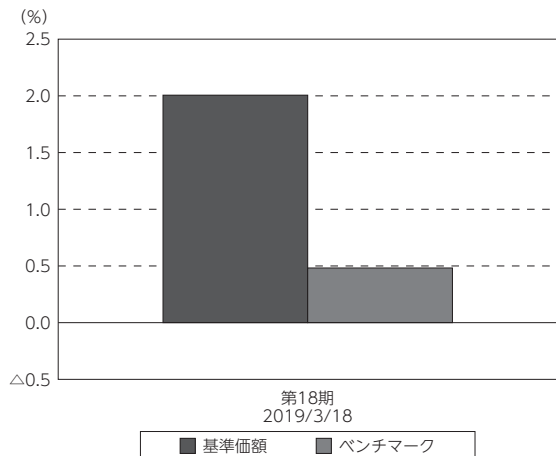
## ■ ベンチマークとの差異について (2018年3月20日～2019年3月18日)

### ● 当ファンド

ベンチマークとの差異は+1.52%程度となりました。

基準価額と日経平均株価との差異を月次で見ますと、信託報酬等の費用が日々控除されること、株価指数と株価指数先物価格の騰落率に差異が生じること、株式の実質組入比率が100%未満であることなどから、かい離が生じました。また、特に2018年3月および9月については、マザーファンドへの投資を通じて株価指数の配当落ちによる影響を受けたため、かい離が生じました。

【基準価額とベンチマークの対比 (騰落率)】



(注) 基準価額の騰落率は分配金 (税引前) 込みです。

## 月次の超過収益率の状況と発生要因

期間	超過収益率	基準価額騰落率	ベンチマーク騰落率	超過収益の発生要因
期首から2018年3月末	0.74%	0.62%	△ 0.12%	(プラス要因) 指数配当落ちの影響
4月	△0.01%	4.71%	4.72%	概ね指数に連動しました。
5月	△0.04%	△ 1.22%	△ 1.18%	概ね指数に連動しました。
6月	0.10%	0.56%	0.46%	概ね指数に連動しました。
7月	△0.05%	1.07%	1.12%	概ね指数に連動しました。
8月	0.02%	1.40%	1.38%	概ね指数に連動しました。
9月	0.63%	6.12%	5.49%	(プラス要因) 指数配当落ちの影響
10月	0.05%	△ 9.07%	△ 9.12%	概ね指数に連動しました。
11月	△0.03%	1.93%	1.96%	概ね指数に連動しました。
12月	0.14%	△10.31%	△10.45%	概ね指数に連動しました。
2019年1月	△0.05%	3.74%	3.79%	概ね指数に連動しました。
2月	0.04%	2.98%	2.94%	概ね指数に連動しました。
3月初めから期末	△0.02%	0.91%	0.93%	概ね指数に連動しました。

※期末の基準価額騰落率は分配金込み。

※超過収益率=基準価額騰落率-ベンチマーク騰落率。

※超過収益の発生要因は、当ファンドが投資しているインデックス マネジメント ファンド 225 マザーファンドの運用状況とあわせて記載しております。

## ■ 分配金（2018年3月20日～2019年3月18日）

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

### ■ 分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり、税込み)

項目	第18期
	2018年3月20日～ 2019年3月18日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	17,002

(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金」(税込み)の額が一致しない場合があります。

(注2) 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。

(注3) 「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・繰越欠損補填後の売買益(含、評価益)」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

## 今後の運用方針

### ● 当ファンド

引き続き、日経平均株価に連動した投資成果を目指し、運用を行います。運用にあたっては、マザーファンドへの投資を通じて、実質の株式組入比率を高位に保ちます。

### ● インデックス マネジメント ファンド 225 マザーファンド

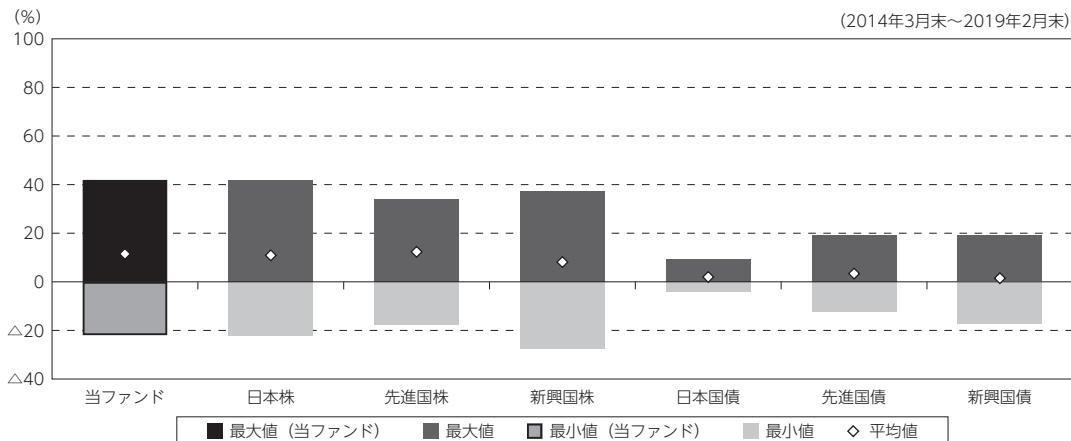
日経平均株価に連動する投資成果を目指し、わが国の株式市場の動きと信託財産の長期的成長を捉えることを目標とします。

## 当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／国内／株式／インデックス型	
信託期間	原則、無期限です。	
運用方針	日経平均株価（225種・東証）に連動する投資成果を目指した運用を行います。	
主要投資対象	インデックス マネジメント ファンド 225 (DC年金)	インデックス マネジメント ファンド 225 マザーファンド 受益証券ならびにわが国の取引所に上場されている株式のうち、 日経平均株価（225種・東証）に採用された銘柄を投資対象と します。
	インデックス マネジメント ファンド 225 マザーファンド	東京証券取引所第一部に上場されている株式のうち、日経平均株 価（225種・東証）に採用された銘柄とします。
運用方法	<p>①主としてインデックス マネジメント ファンド 225 マザーファンドへの投資を 通してわが国の上場株式へ投資します。</p> <p>②株式への投資にあたっては、上記投資対象銘柄の中から200銘柄以上に、原則とし て等株数投資を行います。</p> <p>③株式の実質組入比率は、高位を保ちます。</p> <p>④有価証券等の価格変動リスクを回避するため、国内において行われる有価証券先物 取引、有価証券指数等先物取引、有価証券オプション取引、金利にかかる先物取引 および金利にかかるオプション取引ならびに外国の市場におけるわが国の有価証券 指数等先物取引、金利にかかる先物取引および金利にかかるオプション取引と類似 の取引を行うことができます。</p>	
分配方針	<p>毎決算時に、原則として以下の方針に基づき収益の分配を行います。分配対象額の範 囲は、繰越分を含めた利子・配当収入と売買益（評価益を含みます。）等の全額とし、 分配金額は、運用実績を考慮し、原則として利子・配当等収益を中心に決定いたします。 留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行 います。</p>	



## 代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位: %)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	41.9	41.9	34.1	37.2	9.3	19.3	19.3
最小値	△ 22.0	△ 22.0	△ 17.5	△ 27.4	△ 4.0	△ 12.3	△ 17.4
平均値	11.5	10.9	12.3	8.1	2.0	3.4	1.5

(注) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2014年3月から2019年2月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

### \*各資産クラスの指数

日本株……東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株…MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース)

新興国株…MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

日本国債…NOMURA-BPI国債

先進国債…FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債…JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド (円ベース)

(注) 海外の指数は為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

※各指数については後掲の<代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>をご参照ください。

### 各資産クラスの騰落率について

騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに、株式会社野村総合研究所が計算しております。株式会社野村総合研究所及び各指数のデータソースは、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、株式会社野村総合研究所及び各指数のデータソースは、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

## 当ファンドのデータ

### 当ファンドの組入資産の内容 (2019年3月18日現在)

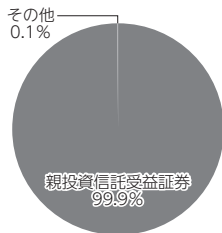
#### ◆組入ファンド等

銘柄名	第18期末
	%
インデックス マネジメント ファンド 225 マザーファンド	99.9
組入銘柄数	1銘柄

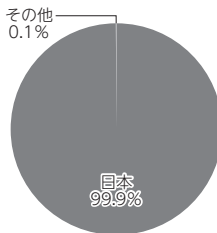
(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載してあります。

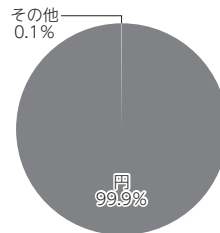
#### ◆資産別配分



#### ◆国別配分



#### ◆通貨別配分



(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示してあります。

(注3) その他は、純資産総額から有価証券等を差し引いた数字です。

(注4) 比率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示してあります。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

### 純資産等

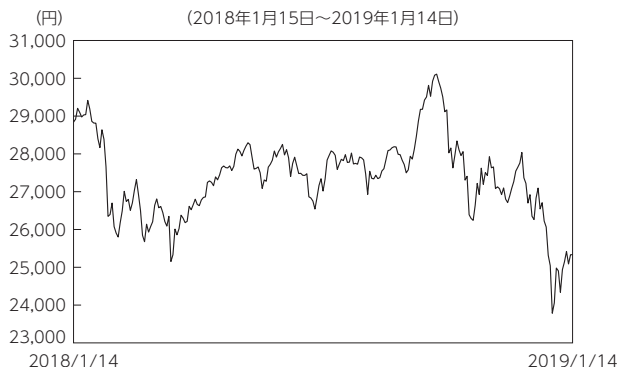
項目	第18期末
	2019年3月18日
純資産総額	599,143,898円
受益権総口数	239,985,687口
1万口当たり基準価額	24,966円

(注) 当期中における追加設定元本額は22,771,495円、同解約元本額は25,940,664円です。

## 組入ファンドの概要

### [インデックス マネジメント ファンド 225 マザーファンド]

#### ◆基準価額の推移



#### ◆1万口当たりの費用明細

(2018年1月15日～2019年1月14日)

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) 売買委託手数料 (株 式)	0 (0)	0.001 (0.000)
(先物・オプション)	(0)	(0.001)
合計	0	0.001

期中の平均基準価額は、27,472円です。

- (注1) 上記項目の概要につきましては、運用報告書(全体版)をご参照ください。  
 (注2) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。  
 (注3) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
 (注4) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入してあります。」

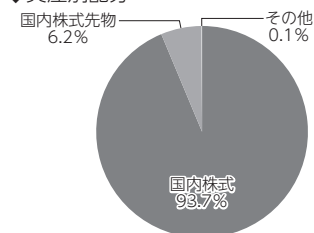
#### ◆組入上位10銘柄

(2019年1月14日現在)

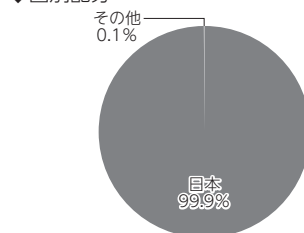
	銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
					%
1	ファーストリテイリング	小売業	円	日本	9.4
2	日経平均株価指数先物	株式先物(買建)	円	日本	6.2
3	ソフトバンクグループ	情報・通信業	円	日本	3.9
4	ファナック	電気機器	円	日本	2.9
5	KDDI	情報・通信業	円	日本	2.7
6	東京エレクトロン	電気機器	円	日本	2.3
7	ユニー・ファミリーマートホールディングス	小売業	円	日本	2.2
8	ダイキン工業	機械	円	日本	2.1
9	テルモ	精密機器	円	日本	2.1
10	京セラ	電気機器	円	日本	1.9
	組入銘柄数		226銘柄		

- (注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。  
 (注2) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載してあります。  
 (注3) 国(地域)につきましては発行国もしくは投資国を表示してあります。

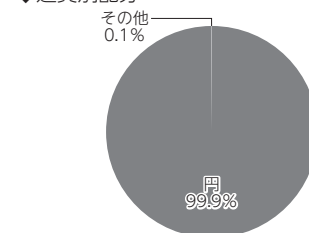
#### ◆資産別配分



#### ◆国別配分



#### ◆通貨別配分



- (注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。  
 (注2) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示してあります。  
 (注3) その他は、純資産総額から有価証券等を差し引いた数字です。  
 (注4) 比率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示してあります。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

※当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は運用報告書(全体版)をご参照ください。

## <当ファンドのベンチマークについて>

### ●日経平均株価 (225)

日経平均株価とは、ダウ・ジョーンズ社が開発した修正算式を用いて算出した東京証券取引所第一部上場225銘柄の平均株価で、増資・権利落ちなど市況とは無関係な株価変動要因を修正し、連続性を持たせたものです。当平均株価は、1949年5月の取引所再開以来1970年6月まで東京証券取引所が東証225種ダウ式修正平均株価として発表しておりましたが、その後は日本短波放送に引き継がれ、さらに1975年5月から日本経済新聞社により算出され、1985年5月からは名称も日経平均株価となりました。

このように、日経平均株価は1949年から現在にいたるまで投資家の間で広く親しまれておりますが、海外でもシンガポール取引所の先物取引において、日本の株価指標として採用されるなど国際性も備えております。また、市場動向をより反映させるために採用銘柄の見直しも定期的に行われており、こうしたことから日経平均株価は、わが国の株式市場における代表的株価指標のひとつであるといえます。

#### 1. 日経平均株価計算式

日経平均株価 = 指数採用銘柄株価合計 / 除数

なお、株価の合計額は、50円額面以外は50円額面に換算します（額面制度廃止後は、過去の額面などを基に定めた「みなし額面」を使用）。

#### 2. 除数の修正

採用銘柄中の権利落ちおよび銘柄入替の場合、原則として除数を修正します。なお、大幅な株式分割や株式併合の場合、「みなし額面」を修正する場合があります。

#### 3. 銘柄の入れ替え

日本経済新聞社が定める日経平均株価の銘柄選定基準に基づいて、原則として年1回採用銘柄の見直しが行われます。

「日経平均株価」は、株式会社日本経済新聞社によって独自に開発された手法によって、算出される著作物であり、株式会社日本経済新聞社は、「日経平均株価」自体および「日経平均株価」を算定する手法に対して、著作権その他一切の知的財産権を有しています。当ファンドは、投資信託委託会社等の責任のもとで運用されるものであり、株式会社日本経済新聞社は、その運用および当ファンドの取引に関して、一切責任を負いません。

## <代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>

- 「東証株価指数（TOPIX）」は、東京証券取引所第一部に上場されているすべての株式の時価総額を指数化したものです。同指数は、株式会社東京証券取引所（㈱東京証券取引所）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、㈱東京証券取引所が有しています。
- 「MSCIコクサイ・インデックス」は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界の主要先進国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- 「MSCIエマージング・マーケット・インデックス」は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、新興国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- 「NOMURA-BPI国債」は、野村證券株式会社が国内で発行された公募利付国債の市場全体の動向を表すために開発した投資収益指数です。同指数の知的財産権その他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。
- 「FTSE世界国債インデックス（除く日本）」は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
- 「JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド」は、J. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが公表している新興国の現地通貨建ての国債で構成されている時価総額加重平均指数です。同指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はJ. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。また、同社は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(このページは白紙です)

(このページは白紙です)

