

運用報告書 (全体版)

第4期<決算日2019年5月8日>

新光外国株式変動抑制型ファンド (ファンドラップ)

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/海外/株式	
信託期間	原則、無期限です。	
運用方針	投資信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	当ファンド	新光外国株式変動抑制型マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、マザーファンドと同様の運用方針に基づき、株式等に直接投資する場合があります。
	新光外国株式変動抑制型マザーファンド	日本を除く世界の主要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	当ファンド	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	新光外国株式変動抑制型マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 分配金額は、基準価額水準や市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合などには、分配を行わないことがあります。 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。	

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「新光外国株式変動抑制型ファンド (ファンドラップ)」は、2019年5月8日に第4期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<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/>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイ・インデックス		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税金	み騰落	(円ベース)	騰落率				
(設定日)	円	円	%		%	%	%	%	百万円
2015年11月16日	10,000	—	—	620,985.38	—	—	—	—	1
1期(2016年5月9日)	9,450	0	△5.5	537,922.75	△13.4	82.3	—	15.2	322
2期(2017年5月8日)	10,936	0	15.7	670,446.32	24.6	87.3	—	10.4	588
3期(2018年5月8日)	11,177	0	2.2	729,076.97	8.7	84.3	—	10.6	1,768
4期(2019年5月8日)	12,092	0	8.2	773,214.20	6.1	87.9	—	10.9	1,478

※△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

※株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は実質比率を記載しております。

※MSCIコクサイ・インデックス（円ベース）は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。同指数は、MSCIコクサイ・インデックスを基にアセットマネジメントOneが作成しています。

※ベンチマークとは、ファンドの運用成果の評価基準（目標基準）となる指標をいい、約款または投資信託説明書（目論見書）において、その旨の記載があるものを指します。

※MSCIコクサイ・インデックスに関する著作権、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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

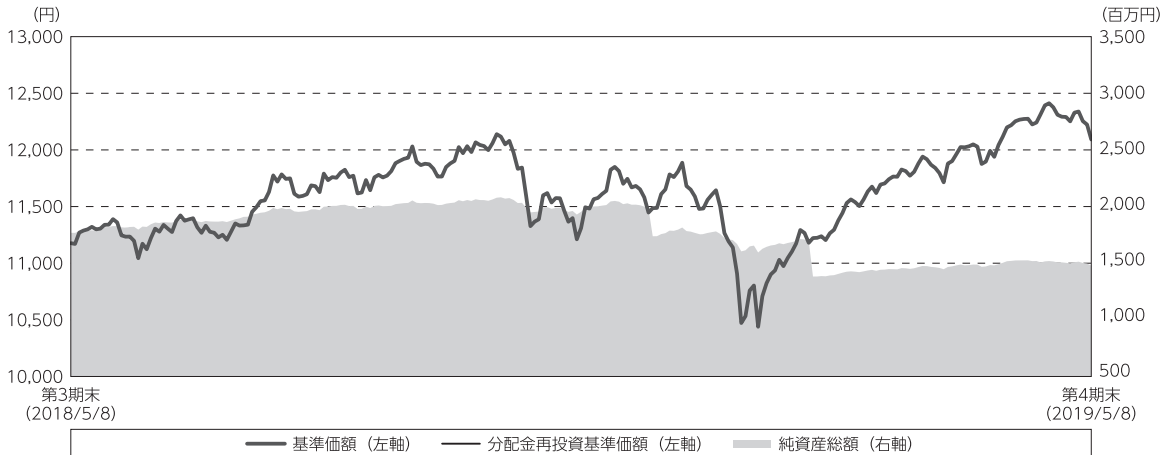
年月日	基準価額		MSCIコクサイ・インデックス		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	(円ベース)	騰落率	(円ベース)			
(期首)	円	%		%	%	%	%
2018年5月8日	11,177	—	729,076.97	—	84.3	—	10.6
5月末	11,172	△0.0	731,232.10	0.3	86.5	—	11.0
6月末	11,278	0.9	735,265.38	0.8	87.1	—	11.3
7月末	11,627	4.0	765,238.43	5.0	88.0	—	11.0
8月末	11,895	6.4	783,720.72	7.5	87.7	—	10.2
9月末	12,059	7.9	799,511.14	9.7	85.5	—	12.1
10月末	11,494	2.8	727,752.07	△0.2	85.2	—	12.5
11月末	11,760	5.2	746,064.52	2.3	84.9	—	12.5
12月末	10,803	△3.3	667,157.45	△8.5	84.4	—	12.7
2019年1月末	11,295	1.1	715,735.46	△1.8	84.0	—	12.9
2月末	11,807	5.6	755,519.21	3.6	85.7	—	12.7
3月末	12,043	7.7	757,387.32	3.9	87.1	—	11.2
4月末	12,254	9.6	791,535.17	8.6	87.7	—	11.1
(期末)							
2019年5月8日	12,092	8.2	773,214.20	6.1	87.9	—	10.9

※騰落率は期首比。

※株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は実質比率を記載しております。

運用経過の説明

基準価額等の推移（2018年5月9日～2019年5月8日）



期 首：11,177円

期 末：12,092円（既払分配金：0円）

騰落率： 8.2%（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はありません。
- (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は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (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。
- (注5) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として新光外国株式変動抑制型マザーファンド（以下「マザーファンド」という場合があります。）を通じて、日本を除く世界の主要国の株式に実質的に投資を行います。各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、全体のリスク・リターン特性も考慮した上で、株価変動による価格変動を最小化することを目指して運用を行います。

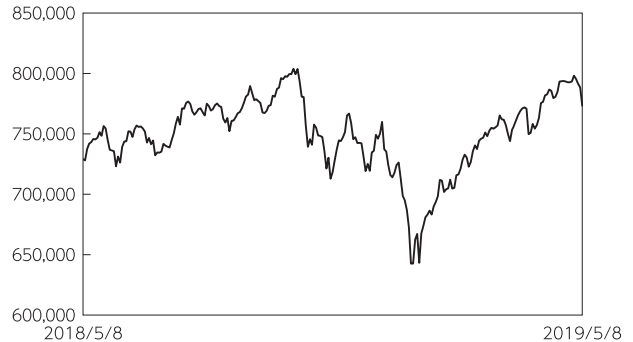
当期は為替市場においてユーロや英ポンドなどに対して円高となったものの、米ドルに対して円安に転じたほか、米国などの株式市場が上昇したことから、期首に11,177円だった基準価額は値上がりして12,092円で期末を迎えました。

投資環境（2018年5月9日～2019年5月8日）

外国株式市況

外国株式市場は前期末比で上昇しました。米国市場はFOMC（米連邦公開市場委員会）による利上げ決定が嫌気されたことなどから、2018年末にかけて弱含みしました。2019年の年明け以降はパウエルFRB（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、前期末比で上昇しました。欧州市場は英国のEU（欧州連合）離脱を巡る懸念などから軟調に推移していましたが、年明け以降は回復基調となりました。

MSCIコクサイ・インデックス（円ベース）の推移



ポートフォリオについて（2018年5月9日～2019年5月8日）

●当ファンド

マザーファンドの高位組み入れを維持しました。

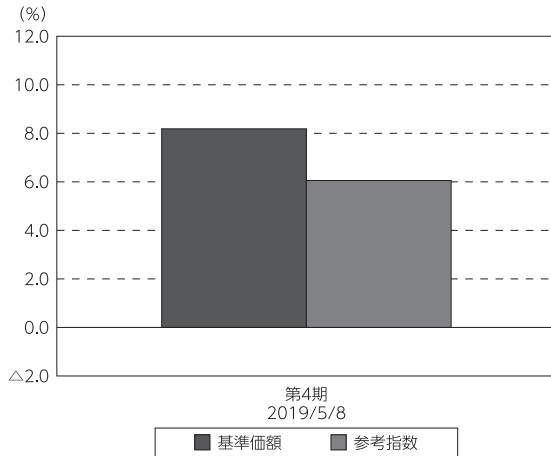
●マザーファンド

運用にあたっては、各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、全体のリスク・リターンも考慮した上で、株価変動による価格変動を最小化することを目指したポートフォリオを構築し、組入比率を高位に保ちながら運用しました。

ベンチマークとの差異について（2018年5月9日～2019年5月8日）

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。
 グラフは基準価額と参考指数との騰落率の対比です。

【基準価額と参考指数の対比（騰落率）】



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

■ 分配金（2018年5月9日～2019年5月8日）

収益分配金につきましては基準価額水準・市況動向等を勘案し、無分配とさせていただきました。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4期
	2018年5月9日～ 2019年5月8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	2,108

- （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、マザーファンドを高位に組み入れた運用を行います。

● マザーファンド

引き続き、各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、全体のリスク・リターンも考慮した上で、株価変動による価格変動を最小化することを目指した運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2018年5月9日～2019年5月8日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 58	% 0.497	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(50)	(0.432)	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 ）	(1)	(0.011)	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 ）	(6)	(0.054)	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	2	0.019	(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
（ 株 式 ）	(2)	(0.016)	売買委託手数料は、組入価値証券等の売買の際に発生する手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.003)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.009	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
（ 株 式 ）	(1)	(0.007)	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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.002)	
(d) そ の 他 費 用	20	0.173	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(11)	(0.097)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.004)	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
（ そ の 他 ）	(8)	(0.072)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	81	0.698	
期中の平均基準価額は、11,623円です。			

※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、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

※金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

※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。

○売買及び取引の状況

(2018年5月9日～2019年5月8日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
新光外国株式変動抑制型マザーファンド	千口 180,324	千円 205,000	千口 500,116	千円 566,000

○株式売買比率

(2018年5月9日～2019年5月8日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	新光外国株式変動抑制型マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	2,656,645千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,672,783千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.99	

※(b)は各月末の組入株式時価総額の平均で、月末に残高のない場合は、それぞれを除いて計算しております。

○利害関係人との取引状況等

(2018年5月9日～2019年5月8日)

該当事項はございません。

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す。

○組入資産の明細

(2019年5月8日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
新光外国株式変動抑制型マザーファンド	千口 1,543,079	千口 1,223,287	千円 1,477,731

○投資信託財産の構成

(2019年5月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
新光外国株式変動抑制型マザーファンド	千円 1,477,731	% 99.4
コール・ローン等、その他	8,466	0.6
投資信託財産総額	1,486,197	100.0

※外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年5月8日における邦貨換算レートは1米ドル=110.19円、1カナダドル=81.78円、1ユーロ=123.29円、1英ポンド=144.00円、1スイスフラン=108.07円、1スウェーデンクローナ=11.48円、1ノルウェークローネ=12.59円、1デンマーククローネ=16.51円、1オーストラリアドル=77.27円、1ニュージーランドドル=72.73円、1香港ドル=14.04円、1シンガポールドル=80.89円、1イスラエルシェケル=30.66円です。

※新光外国株式変動抑制型マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、99.4% (2,411,066千円) です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年5月8日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,486,197,490
コール・ローン等	8,465,700
新光外国株式変動抑制型マザーファンド(評価額)	1,477,731,790
(B) 負債	7,546,970
未払解約金	3,587,516
未払信託報酬	3,930,274
未払利息	16
その他未払費用	29,164
(C) 純資産総額(A-B)	1,478,650,520
元本	1,222,845,347
次期繰越損益金	255,805,173
(D) 受益権総口数	1,222,845,347口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,092円

○損益の状況（2018年5月9日～2019年5月8日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 13,999
支払利息	△ 13,999
(B) 有価証券売買損益	112,316,896
売買益	123,645,791
売買損	△ 11,328,895
(C) 信託報酬等	△ 8,887,888
(D) 当期損益金(A+B+C)	103,415,009
(E) 前期繰越損益金	30,649,776
(F) 追加信託差損益金	121,740,388
(配当等相当額)	(123,161,325)
(売買損益相当額)	(△ 1,420,937)
(G) 計(D+E+F)	255,805,173
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	255,805,173
追加信託差損益金	121,740,388
(配当等相当額)	(123,789,088)
(売買損益相当額)	(△ 2,048,700)
分配準備積立金	134,064,785

- ・信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示してあります。
- ・追加信託差損益金とは、追加設定をした金額のうち元本を上下する額を処理する項目で配当等相当額と売買損益相当額にわかれます。

注記事項

- ・信託財産に係る期首元本額、期中追加設定元本額及び期中一部解約元本額

期首元本額	1,582,273,039円
期中追加設定元本額	313,604,119円
期中一部解約元本額	673,031,811円

- ・分配金の計算過程

計算期間末における費用控除後の配当等収益(33,398,318円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(51,745,224円)、信託約款に定める収益調整金(123,789,088円)及び分配準備積立金(48,921,243円)より分配対象収益は257,853,873円(1万口当たり2,108.61円)ですが、分配を行っておりません。

○分配金のお知らせ

分配金の支払いはございません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2019年5月8日現在）

＜新光外国株式変動抑制型マザーファンド＞

下記は、新光外国株式変動抑制型マザーファンド全体(2,008,162千口)の内容です。

外国株式

銘柄	株数	当期			業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
PFIZER INC	87	51	210	23,197	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
QUEST DIAGNOSTICS	30	19	195	21,513	ヘルスケア機器・サービス
ENTERGY CORP	39	—	—	—	公益事業
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	—	12	194	21,416	保険
AMEREN CORPORATION	54	—	—	—	公益事業
GENUINE PARTS CO	—	19	197	21,815	小売
AMERISOURCEBERGEN CORP	32	22	177	19,511	ヘルスケア機器・サービス
WR BERKLEY CORP	—	23	140	15,523	保険
CENTERPOINT ENERGY INC	109	71	218	24,131	公益事業
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES	12	8	98	10,867	ソフトウェア・サービス
CONAGRA BRANDS INC	26	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HERSHEY CO/THE	—	19	237	26,121	食品・飲料・タバコ
CLOROX COMPANY	23	13	201	22,215	家庭用品・パーソナル用品
DAVITA INC	43	30	171	18,872	ヘルスケア機器・サービス
DOLLAR GENERAL CORPORATION	—	17	219	24,193	小売
EXELON CORP	—	6	32	3,536	公益事業
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	28	—	—	—	食品・飲料・タバコ
NEW YORK COMMUNITY BANCORP INC	175	—	—	—	銀行
NISOURCE INC	119	—	—	—	公益事業
NORTHROP GRUMMAN CORP	9	6	181	19,955	資本財
PPL CORPORATION	82	57	176	19,496	公益事業
TJX COMPANIES INC	—	41	220	24,281	小売
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	25	16	215	23,716	ヘルスケア機器・サービス
JOHNSON & JOHNSON	24	15	216	23,813	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AETNA INC	16	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WASTE MANAGEMENT INC	36	21	224	24,705	商業・専門サービス
AMERICAN ELECTRIC POWER COMPANY INC	43	—	—	—	公益事業
KELLOGG COMPANY	39	27	157	17,342	食品・飲料・タバコ
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	29	16	184	20,378	ソフトウェア・サービス
BROWN-FORMAN CORPORATION-CLASS B	59	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HARRIS CORPORATION	20	13	233	25,777	資本財
HUMANA INC	—	2	56	6,216	ヘルスケア機器・サービス
P G & E CORPORATION	12	—	—	—	公益事業
YUM! BRANDS INC	—	11	115	12,768	消費者サービス
CHURCH & DWIGHT CO INC	62	21	155	17,137	家庭用品・パーソナル用品
EVERSOURCE ENERGY	51	30	219	24,237	公益事業
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	—	36	212	23,457	公益事業
GENERAL MILLS INC	47	32	167	18,484	食品・飲料・タバコ
CAMPBELL SOUP COMPANY	49	34	131	14,482	食品・飲料・タバコ
KIMBERLY-CLARK CORP	26	18	233	25,763	家庭用品・パーソナル用品
DTE ENERGY COMPANY	—	17	217	23,911	公益事業
CMS ENERGY CORPORATION	66	39	216	23,803	公益事業
OGE ENERGY CORPORATION	84	50	212	23,369	公益事業
ZOETIS INC	38	23	233	25,769	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WORLDPAY INC-CLASS A	37	22	263	29,014	ソフトウェア・サービス

新光外国株式変動抑制型ファンド（ファンドラップ）

銘柄	株数	期末			業種等	
		株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
SYSCO CORP	52	32	236	26,034	食品・生活必需品小売り	
ARAMARK	76	52	156	17,239	消費者サービス	
WASTE CONNECTIONS INC	43	25	229	25,284	商業・専門サービス	
INGREDION INCORPORATED	22	23	199	21,971	食品・飲料・タバコ	
ZAYO GROUP HOLDINGS INC	86	60	184	20,368	電気通信サービス	
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	—	22	226	25,009	保険	
ROLLINS INC	12	35	132	14,549	商業・専門サービス	
RAYTHEON COMPANY	14	10	181	20,039	資本財	
SYNOPSIS INC	36	20	247	27,246	ソフトウェア・サービス	
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	—	14	96	10,680	ソフトウェア・サービス	
CITRIX SYSTEMS INC	31	19	191	21,055	ソフトウェア・サービス	
EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHINGTON	49	28	217	23,957	運輸	
FISERV INC	—	3	27	3,063	ソフトウェア・サービス	
PAYCHEX INC	48	28	233	25,765	ソフトウェア・サービス	
ROSS STORES INC	41	23	221	24,374	小売	
XCEL ENERGY INC	64	38	217	23,965	公益事業	
PEPSICO INC	—	8	110	12,188	食品・飲料・タバコ	
MONSTER BEVERAGE CORPORATION	—	8	50	5,565	食品・飲料・タバコ	
HENRY SCHEIN INC	35	24	164	18,171	ヘルスケア機器・サービス	
F5 NETWORKS INC	20	11	175	19,319	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CA INC	17	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
T-MOBILE US INC	—	12	95	10,543	電気通信サービス	
MERCADOLIBRE INC	7	4	242	26,746	小売	
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	25	13	186	20,500	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額	2,335	1,394	10,567	1,164,443	
	銘柄数<比率>	52	58	—	<48.0%>	
(カナダ)			千カナダドル			
CANADIAN TIRE CORP -CL A	24	16	246	20,196	小売	
GILDAN ACTIVEWEAR INC	14	10	52	4,317	耐久消費財・アパレル	
CGI INC -CL A	—	15	147	12,034	ソフトウェア・サービス	
NATIONAL BANK OF CANADA	—	29	186	15,261	銀行	
ROGERS COMMUNICATIONS -CL B	69	40	281	23,009	電気通信サービス	
SNC-LAVALIN GROUP INC	36	—	—	—	資本財	
SAPUTO INC	89	63	290	23,744	食品・飲料・タバコ	
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	165	105	287	23,483	メディア・娯楽	
GEORGE WESTON LIMITED	39	27	270	22,088	食品・生活必需品小売り	
CANADIAN UTILITIES LTD A	—	79	294	24,096	公益事業	
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	28	19	154	12,623	食品・生活必需品小売り	
FORTIS INC	87	59	295	24,205	公益事業	
INTACT FINANCIAL CORPORATION	41	26	283	23,202	保険	
METRO INC	100	58	284	23,285	食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額	692	550	3,075	251,550	
	銘柄数<比率>	11	13	—	<10.4%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
BEIERSDORF AG	18	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	23	16	140	17,273	家庭用品・パーソナル用品	
RWE AG	117	81	179	22,079	公益事業	
小計	株数・金額	158	97	319	39,353	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<1.6%>	
(ユーロ…スペイン)						
ENDESA SA	37	25	58	7,184	公益事業	
小計	株数・金額	37	25	58	7,184	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.3%>	

新光外国株式変動抑制型ファンド（ファンドラップ）

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
		株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ…ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円
UCB SA		31	21	152	18,748
COLRUYT SA		52	30	196	24,265
PROXIMUS		96	66	166	20,566
小 計	株 数 ・ 金 額	179	119	515	63,581
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 2.6% >
(ユーロ…オーストリア)					
VOESTALPINE AG		57	39	109	13,440
小 計	株 数 ・ 金 額	57	39	109	13,440
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.6% >
(ユーロ…ルクセンブルグ)					
RTL GROUP SA		36	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	36	—	—	—
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< -% >
(ユーロ…フィンランド)					
ORION OYJ-CLASS B		59	41	122	15,090
小 計	株 数 ・ 金 額	59	41	122	15,090
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.6% >
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	528	323	1,124	138,649
	銘柄 数 < 比 率 >	10	8	—	< 5.7% >
(イギリス)				千英ポンド	
WILLIAM MORRISON SUPERMARKETS PLC		—	67	14	2,076
小 計	株 数 ・ 金 額	—	67	14	2,076
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.1% >
(スイス)				千スイスフラン	
SWISSCOM AG-REG		5	4	193	20,882
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		12	8	213	23,093
NOVARTIS AG-REG SHS		38	23	197	21,326
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT&SPRUENGLI AG-PC		0.5	—	—	—
SIKA AG-BR		0.4	—	—	—
PARTNERS GROUP HOLDING AG		4	—	—	—
BARRY CALLEBAUT AG-REG		—	1	222	24,069
SWISS PRIME SITE AG-REG		16	24	199	21,600
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG		4	3	202	21,862
DUFREY AG		13	9	88	9,527
小 計	株 数 ・ 金 額	96	73	1,317	142,361
	銘柄 数 < 比 率 >	9	7	—	< 5.9% >
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ	
MILLICOM INTL CELLULAR -SDR		43	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	43	—	—	—
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< -% >
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ	
ORKLA ASA		241	170	1,239	15,605
NORSK HYDRO ASA		345	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	587	170	1,239	15,605
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	< 0.6% >
(デンマーク)				千デンマーククローネ	
CARLSBERG AS-B		—	17	1,515	25,018
小 計	株 数 ・ 金 額	—	17	1,515	25,018
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 1.0% >
(オーストラリア)				千オーストラリアドル	
REA GROUP LIMITED		—	12	103	7,991
ALUMINA LIMITED		1,725	1,119	245	18,952
COCHLEAR LIMITED		22	15	289	22,344
NEWCREST MINING LIMITED		48	34	85	6,627

新光外国株式変動抑制型ファンド（ファンドラップ）

銘柄	株数	当 期 末			業 種 等	
		株数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリアドル	千円		
SONIC HEALTHCARE LTD	104	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
RAMSAY HEALTH CARE LIMITED	51	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
TREASURY WINE ESTATES LIMITED	237	167	270	20,938	食品・飲料・タバコ	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,189	1,349	994	76,854	<3.2%>
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル			
A2 MILK CO LTD	—	39	65	4,758	食品・飲料・タバコ	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	—	39	65	4,758	<0.2%>
(香港)			千香港ドル			
HONG KONG & CHINA GAS COMPANY LIMITED	—	270	508	7,134	公益事業	
SWIRE PACIFIC LTD 'A'	320	185	1,795	25,207	不動産	
POWER ASSETS HOLDINGS LIMITED	365	315	1,738	24,412	公益事業	
HANG SENG BANK LTD	134	89	1,833	25,740	銀行	
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	340	260	1,654	23,234	公益事業	
WH GROUP LTD	955	685	571	8,030	食品・飲料・タバコ	
MTR CORPORATION	—	380	1,797	25,235	運輸	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,114	2,184	9,900	138,996	<5.7%>
(シンガポール)			千シンガポールドル			
UNITED OVERSEAS BANK LTD	149	105	273	22,082	銀行	
SINGAPORE AIRLINES LTD	381	269	259	20,976	運輸	
KEPPEL CORPORATION LIMITED	542	382	256	20,764	資本財	
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	313	—	—	—	銀行	
WILMAR INTERNATIONAL LTD	—	833	294	23,785	食品・飲料・タバコ	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	—	989	312	25,280	電気通信サービス	
SINGAPORE EXCHANGE LIMITED	—	159	117	9,466	各種金融	
UOL GROUP LIMITED	489	—	—	—	不動産	
SINGAPORE TECHNOLOGIES ENGINEERING LTD	1,233	790	308	24,986	資本財	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,107	3,527	1,821	147,341	<6.1%>
(イスラエル)			千イスラエルシェケル			
BANK HAPUALIM BM	443	307	824	25,270	銀行	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	443	307	824	25,270	<1.0%>
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	12,137	10,006	—	2,132,927	<87.9%>

※邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

※邦貨換算金額の<>内は、当期末の親投資信託純資産総額に対する評価額の比率。

※株数・金額は、小数表示を除き、単位未満を切り捨ててあります。比率は、小数第2位を四捨五入しています。なお、合計は、切り捨て・四捨五入の関係で合わない場合があります。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
AMERICAN TOWER CORPORATION	2,200	1,174	222	24,559	1.0	
AGNC INVESTMENT CORP	17,030	—	—	—	—	
VEREIT INC	—	26,647	218	24,047	1.0	
SIMON PROPERTY GROUP	2,010	1,192	207	22,858	0.9	
VORNADO REALTY TRUST	4,640	2,890	192	21,215	0.9	
HOST HOTELS & RESORTS	9,730	6,759	130	14,418	0.6	
HCP INC	—	5,167	153	16,966	0.7	
WELLTOWER INC	—	830	62	6,894	0.3	
EXTRA SPACE STORAGE INC	3,640	2,202	229	25,273	1.0	
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	25,970	—	—	—	—	
GGP INC	10,210	—	—	—	—	
WEYERHAEUSER COMPANY	9,160	6,369	165	18,267	0.8	
IRON MOUNTAIN INC	9,600	6,065	187	20,623	0.9	
INVITATION HOMES INC	14,030	—	—	—	—	
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC	—	8,332	167	18,490	0.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	108,220	67,627	1,938	213,615	
	銘柄 数 < 比 率 >	11	11	—	< 8.8% >	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
DEXUS	—	11,090	137	10,625	0.4	
MIRVAC GROUP	—	41,820	118	9,177	0.4	
SCENTRE GROUP	60,890	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	60,890	52,910	256	19,803	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 0.8% >	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	—	7,500	710	9,971	0.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	7,500	710	9,971	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.4% >	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
SUNTEC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	150,700	275	22,307	0.9	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	150,700	275	22,307	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.9% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	169,110	278,737	—	265,698	
	銘柄 数 < 比 率 >	12	15	—	< 11.0% >	

※邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

※比率は、当期末の親投資信託純資産総額に対する評価額の割合。

※評価額は、単位未満を切り捨ててあります。比率は、小数第2位を四捨五入しています。なお、合計は、切り捨て・四捨五入の関係で合わない場合があります。

新光外国株式変動抑制型マザーファンド

第4期 運用報告書

(決算日 2019年3月20日)

「新光外国株式変動抑制型マザーファンド」は、去る2019年3月20日に第4期の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をお知らせいたします。

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

形態	親投資信託
信託期間	原則、無期限です。
運用方針	主として日本を除く世界の主要国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）に投資を行い、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。銘柄選定にあたっては、各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、全体のリスク・リターン特性も考慮した上で、株価変動により価格変動を最小化することを目指してポートフォリオを構築します。外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要運用対象	日本を除く世界の主要国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、信託終了時まで投資信託財産中に留保し、期中には分配を行いません。

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

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		MSCIコクサイ・インデックス (円ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
	期騰落	中率	期騰落	中率				
(設定日) 2015年3月27日	円	%	(円ベース)	%	%	%	%	百万円
	10,000	—	625,857.19	—	—	—	—	297
1期(2016年3月22日)	9,612	△ 3.9	561,545.22	△ 10.3	81.4	—	14.6	3,419
2期(2017年3月21日)	10,434	8.6	653,563.24	16.4	85.8	—	10.3	2,204
3期(2018年3月20日)	10,868	4.2	708,536.37	8.4	85.9	—	10.4	3,322
4期(2019年3月20日)	12,028	10.7	771,985.28	9.0	87.5	—	10.9	2,508

※△(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

※MSCIコクサイ・インデックス(円ベース)は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。同指数は、MSCIコクサイ・インデックスを基にアセットマネジメントOneが作成しています。

※ベンチマークとは、ファンドの運用成果の評価基準(目標基準)となる指標をいい、約款または投資信託説明書(目論見書)において、その旨の記載があるものを指します。

※MSCIコクサイ・インデックスに関する著作権、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。

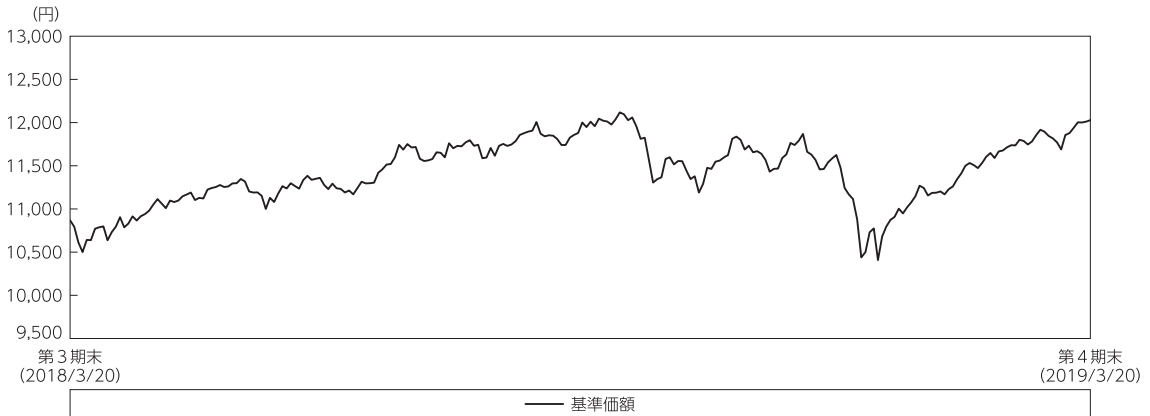
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIコクサイ・インデックス (円ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 組入比率
	騰落	率	騰落	率			
(期首) 2018年3月20日	円	%	(円ベース)	%	%	%	%
	10,868	—	708,536.37	—	85.9	—	10.4
3月末	10,788	△ 0.7	696,931.54	△ 1.6	87.5	—	10.7
4月末	11,146	2.6	727,458.03	2.7	87.2	—	10.6
5月末	11,129	2.4	731,232.10	3.2	87.3	—	11.1
6月末	11,241	3.4	735,265.38	3.8	87.6	—	11.4
7月末	11,597	6.7	765,238.43	8.0	88.4	—	11.0
8月末	11,870	9.2	783,720.72	10.6	88.5	—	10.3
9月末	12,038	10.8	799,511.14	12.8	85.6	—	12.1
10月末	11,476	5.6	727,752.07	2.7	86.2	—	12.7
11月末	11,740	8.0	746,064.52	5.3	85.5	—	12.6
12月末	10,775	△ 0.9	667,157.45	△ 5.8	85.8	—	12.9
2019年1月末	11,261	3.6	715,735.46	1.0	85.0	—	13.1
2月末	11,782	8.4	755,519.21	6.6	86.5	—	12.8
(期末) 2019年3月20日	12,028	10.7	771,985.28	9.0	87.5	—	10.9

※騰落率は期首比。

運用経過の説明

基準価額等の推移（2018年3月21日～2019年3月20日）



基準価額の主な変動要因

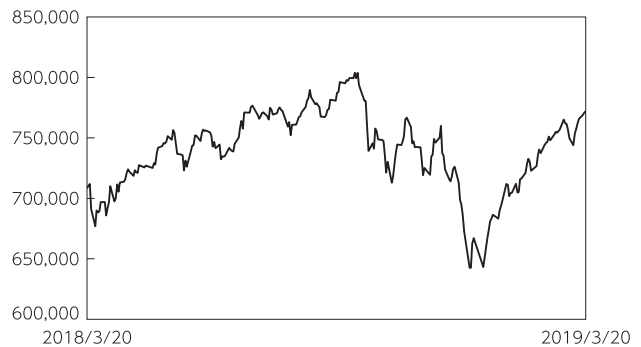
当ファンドは、日本を除く世界の主要国の金融商品取引所上場株式の各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、全体のリスク・リターン特性も考慮した上で、株価変動による価格変動を最小化することを目指して運用を行います。こうした運用の結果、米国などの株式市場が上昇したことに加え、為替市場で米ドル高円安となったこともプラス寄与となり、基準価額は値上がりしました。

投資環境（2018年3月21日～2019年3月20日）

外国株式市況

米国市場は米中貿易摩擦が警戒されながらも、良好な企業決算などを背景に堅調な展開となりましたが、2018年10月には米国長期金利の上昇が嫌気され急落しました。12月に実施された利上げも更なる下落を招きましたが、その後は反発し、2019年1月には利上げ休止が示唆されたことに加え、米中通商協議の進展期待などから回復基調が続きました。欧州市場は英国のEU（欧州連合）離脱問題やイタリアの財政懸念などが足を引っ張る局面はあったものの、米国市場の値上がりやECB（欧州中央銀行）による域内銀行支援に対する期待などから反発しました。こうした動きの結果、期末における外国株式市場は期首に比べて上昇しました。

MSCIコクサイ・インデックス（円ベース）の推移



ポートフォリオについて（2018年3月21日～2019年3月20日）

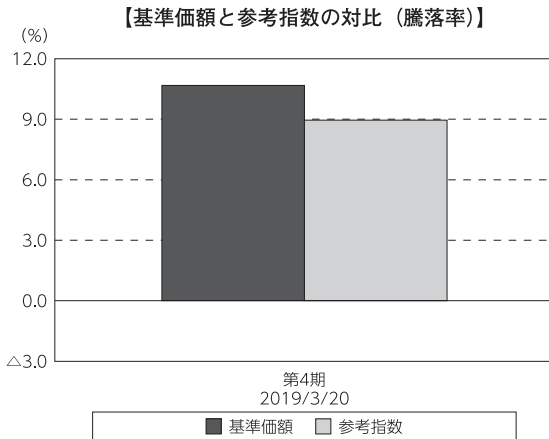
運用にあたっては、各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、全体のリスク・リターン特性も考慮した上で、株価変動による価格変動を最小化することを目指したポートフォリオを構築し、組入比率を概ね高位に保ちながら運用しました。

以上のような運用の結果、期首10,868円でスタートした基準価額は上昇し、12,028円で期末を迎えました。

ベンチマークとの差異について（2018年3月21日～2019年3月20日）

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



今後の運用方針

引き続き、各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、全体のリスク・リターン特性も考慮した上で、株価変動による価格変動を最小化することを目指した運用を行います。

(2018年3月21日～2019年3月20日)

○ 1 万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.019	(a) 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)	(2)	(0.016)	
(投資信託証券)	(0)	(0.003)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.009	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 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
(株 式)	(1)	(0.007)	
(投資信託証券)	(0)	(0.002)	
(c) そ の 他 費 用	18	0.155	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用
(保 管 費 用)	(10)	(0.086)	
(そ の 他)	(8)	(0.070)	
合 計	21	0.183	
期中の平均基準価額は、11,403円です。			

※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。
※金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

※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。

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	AMERICAN TOWER CORPORATION	160	22	1,080	180
	AGNC INVESTMENT CORP	1,170	22	17,510	314
	VEREIT INC	40,140	307	13,146	101
	SIMON PROPERTY GROUP	140	21	862	153
	VORNADO REALTY TRUST	320	21	1,843	128
	HOST HOTELS & RESORTS	470	9	2,951	53
	HCP INC	7,390	197	2,143	63
	WELLTOWER INC	1,200	80	340	24
	EXTRA SPACE STORAGE INC	250	22	1,519	141
	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	5,920	61	30,840	315
	GGP INC	410	8	160	3
				(10,050)	(215)
	WEYERHAEUSER COMPANY	700	25	3,041	80
	IRON MOUNTAIN INC	660	21	3,726	129
INVITATION HOMES INC	970	21	14,430	342	
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC	8,575	169	133	2	
小計	68,475	1,012	93,724	2,037	
			(10,050)	(215)	
国	オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	DEXUS	15,350	165	4,260	46
	MIRVAC GROUP	57,890	142	16,070	36
	SCENTRE GROUP	2,970	11	61,390	243
	小計	76,210	319	81,720	326
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	7,500	668	—	—
小計	7,500	668	—	—	
シンガポール			千シンガポールドル		千シンガポールドル
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	246,200	433	246,200	471
	SUNTEC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	153,000	301	—	—
	小計	399,200	735	246,200	471

※金額は受渡代金。

※単位未満は、小数表示を除き切り捨て。

※（ ）内は、増資割当、権利割当等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2018年3月21日～2019年3月20日)

○株式売買比率

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	2,716,534千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,804,502千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.96

※(b)は各月末の組入株式時価総額の平均で、月末に残高のない場合は、それぞれを除いて計算しております。

○利害関係人との取引状況等

(2018年3月21日～2019年3月20日)

該当事項はございません。

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す。

(2019年3月20日現在)

○組入資産の明細

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
PFIZER INC	83	52	220	24,671	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
QUEST DIAGNOSTICS	28	20	181	20,254	ヘルスケア機器・サービス
ENTERGY CORP	38	—	—	—	公益事業
RENAISSANCE HOLDINGS LTD	—	12	183	20,458	保険
AMEREN CORPORATION	51	—	—	—	公益事業
GENUINE PARTS CO	—	20	216	24,227	小売
AMERISOURCEBERGEN CORP	31	23	187	20,963	ヘルスケア機器・サービス
WR BERKLEY CORP	—	23	194	21,742	保険
CENTERPOINT ENERGY INC	104	72	217	24,333	公益事業
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES	11	8	93	10,473	ソフトウェア・サービス
CONAGRA BRANDS INC	25	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HERSHEY CO/THE	—	19	211	23,583	食品・飲料・タバコ
CLOROX COMPANY	22	13	215	24,100	家庭用品・パーソナル用品
DAVITA INC	41	30	165	18,454	ヘルスケア機器・サービス
DOLLAR GENERAL CORPORATION	—	18	213	23,810	小売
EDELSON CORP	—	6	33	3,748	公益事業
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	27	—	—	—	食品・飲料・タバコ
NEW YORK COMMUNITY BANCORP INC	168	—	—	—	銀行
NISOURCE INC	115	—	—	—	公益事業
NORTHROP GRUMMAN CORP	8	6	172	19,304	資本財
PPL CORPORATION	78	57	185	20,754	公益事業
TJX COMPANIES INC	—	41	218	24,359	小売
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	24	16	222	24,806	ヘルスケア機器・サービス
JOHNSON & JOHNSON	23	15	216	24,174	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AETNA INC	15	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WASTE MANAGEMENT INC	35	21	219	24,522	商業・専門サービス
AMERICAN ELECTRIC POWER COMPANY INC	42	—	—	—	公益事業
KELLOGG COMPANY	38	27	152	16,973	食品・飲料・タバコ
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	28	16	167	18,693	ソフトウェア・サービス
BROWN-FORMAN CORPORATION-CLASS B	56	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HARRIS CORPORATION	19	13	218	24,398	資本財
HUMANA INC	—	2	68	7,681	ヘルスケア機器・サービス
P G & E CORPORATION	12	—	—	—	公益事業
YUM! BRANDS INC	—	11	116	13,030	消費者サービス
CHURCH & DWIGHT CO INC	60	21	143	16,038	家庭用品・パーソナル用品
EVERSOURCE ENERGY	49	31	218	24,422	公益事業
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	—	36	216	24,191	公益事業
GENERAL MILLS INC	45	33	157	17,547	食品・飲料・タバコ
CAMPBELL SOUP COMPANY	47	34	126	14,136	食品・飲料・タバコ
KIMBERLY-CLARK CORP	25	18	225	25,135	家庭用品・パーソナル用品
DTE ENERGY COMPANY	—	17	215	24,069	公益事業
CMS ENERGY CORPORATION	64	39	216	24,178	公益事業
OGE ENERGY CORPORATION	81	51	215	24,056	公益事業
ZOETIS INC	36	23	230	25,747	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WORLDPAY INC-CLASS A	35	22	243	27,135	ソフトウェア・サービス
SYSCO CORP	50	32	217	24,250	食品・生活必需品小売り
ARAMARK	73	53	163	18,211	消費者サービス
WASTE CONNECTIONS INC	41	25	215	24,106	商業・専門サービス

新光外国株式変動抑制型マザーファンド

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
INGREDION INCORPORATED		22	23	224	25,100	食品・飲料・タバコ
ZAYO GROUP HOLDINGS INC		83	61	170	19,055	電気通信サービス
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC		—	22	215	24,114	保険
ROLLINS INC		12	36	148	16,607	商業・専門サービス
RAYTHEON COMPANY		14	10	186	20,779	資本財
SYNOPSIS INC		34	20	228	25,528	ソフトウェア・サービス
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC		—	14	89	9,982	ソフトウェア・サービス
CITRIX SYSTEMS INC		30	19	200	22,430	ソフトウェア・サービス
EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHINGTON		47	29	221	24,740	運輸
FISERV INC		—	3	28	3,211	ソフトウェア・サービス
PAYCHEX INC		46	28	224	25,067	ソフトウェア・サービス
ROSS STORES INC		40	23	214	23,962	小売
XCEL ENERGY INC		62	38	216	24,199	公益事業
PEPSICO INC		—	9	106	11,932	食品・飲料・タバコ
MONSTER BEVERAGE CORPORATION		—	8	49	5,561	食品・飲料・タバコ
HENRY SCHEIN INC		34	25	151	16,900	ヘルスケア機器・サービス
F5 NETWORKS INC		19	11	180	20,168	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CA INC		17	—	—	—	ソフトウェア・サービス
T-MOBILE US INC		—	13	96	10,811	電気通信サービス
MERCADOLIBRE INC		7	4	219	24,558	小売
JACK HENRY & ASSOCIATES INC		24	13	191	21,350	ソフトウェア・サービス
FOX CORP - CLASS A		—	14	58	6,512	メディア・娯楽
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A		—	31	158	17,736	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額	2,242	1,461	10,685	1,193,060	
	銘 柄 数 < 比 率 >	52	60	—	<47.6%>	
(カナダ)				千カナダドル		
CANADIAN TIRE CORP -CL A		23	16	241	20,224	小売
GILDAN ACTIVEWEAR INC		14	11	53	4,476	耐久消費財・アパレル
CGI INC -CL A		—	15	140	11,783	ソフトウェア・サービス
NATIONAL BANK OF CANADA		—	30	187	15,725	銀行
ROGERS COMMUNICATIONS -CL B		66	41	295	24,761	電気通信サービス
SNC-LAVALIN GROUP INC		35	—	—	—	資本財
SAPUTO INC		86	64	287	24,028	食品・飲料・タバコ
SHAW COMMUNICATIONS INC-B		158	106	294	24,618	メディア・娯楽
GEORGE WESTON LIMITED		37	27	253	21,198	食品・生活必需品小売り
CANADIAN UTILITIES LTD A		—	80	289	24,199	公益事業
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B		27	20	144	12,084	食品・生活必需品小売り
FORTIS INC		83	60	294	24,647	公益事業
INTACT FINANCIAL CORPORATION		39	26	290	24,329	保険
METRO INC		96	58	281	23,596	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	664	559	3,054	255,675	
	銘 柄 数 < 比 率 >	11	13	—	<10.2%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
BEIERSDORF AG		17	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
HENKEL AG & CO KGA VORZUG		22	16	145	18,414	家庭用品・パーソナル用品
RWE AG		112	82	184	23,393	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	151	98	329	41,807	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<1.7%>	
(ユーロ…スペイン)						
ENDESA SA		36	26	61	7,804	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	36	26	61	7,804	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.3%>	
(ユーロ…ベルギー)						
UCB SA		30	22	171	21,759	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

新光外国株式変動抑制型マザーファンド

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ…ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円	
COLRUYT SA		50	30	195	24,753	
PROXIMUS		92	67	169	21,415	
小 計	株 数 ・ 金 額	172	120	536	67,928	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<2.7%>	
(ユーロ…オーストリア)						
VOESTALPINE AG		55	40	116	14,743	
小 計	株 数 ・ 金 額	55	40	116	14,743	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.6%>	
(ユーロ…ルクセンブルグ)						
RTL GROUP SA		34	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	34	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…フィンランド)						
ORION OYJ-CLASS B		56	41	146	18,585	
小 計	株 数 ・ 金 額	56	41	146	18,585	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.7%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	506	328	1,190	150,869	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	8	—	<6.0%>	
(イギリス)				千英ポンド		
WILLIAM MORRISON SUPERMARKETS PLC		—	71	16	2,389	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	71	16	2,389	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.1%>	
(スイス)				千スイスフラン		
SWISSCOM AG-REG		5	4	201	22,470	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		12	8	216	24,183	
NOVARTIS AG-REG SHS		36	24	224	25,073	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT&SPRUENGLI AG-PC		0.5	—	—	—	
SIKA AG-BR		0.4	—	—	—	
PARTNERS GROUP HOLDING AG		4	—	—	—	
BARRY CALLEBAUT AG-REG		—	1	222	24,824	
SWISS PRIME SITE AG-REG		16	24	215	24,046	
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG		4	3	200	22,365	
DUFREY AG		12	9	102	11,404	
小 計	株 数 ・ 金 額	92	74	1,382	154,367	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	7	—	<6.2%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
MILLICOM INTL CELLULAR -SDR		41	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	41	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
ORKLA ASA		231	170	1,146	14,996	
NORSK HYDRO ASA		331	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	563	170	1,146	14,996	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<0.6%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
CARLSBERG AS-B		—	17	1,444	24,527	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	17	1,444	24,527	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<1.0%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
REA GROUP LIMITED		—	12	96	7,611	
ALUMINA LIMITED		1,655	1,138	297	23,429	
COCHLEAR LIMITED		21	15	276	21,791	
NEWCREST MINING LIMITED		46	34	87	6,861	
SONIC HEALTHCARE LTD		100	—	—	—	

新光外国株式変動抑制型マザーファンド

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリアドル	千円	
RAMSAY HEALTH CARE LIMITED	49	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TREASURY WINE ESTATES LIMITED	228	170	269	21,246	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,100 6	1,371 5	1,026 —	80,940 <3.2%>
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル		
A2 MILK CO LTD	—	39	54	4,162	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	39 1	54 —	4,162 <0.2%>
(香港)			千香港ドル		
HONG KONG & CHINA GAS COMPANY LIMITED	—	270	495	7,049	公益事業
SWIRE PACIFIC LTD 'A'	305	185	1,829	26,017	不動産
POWER ASSETS HOLDINGS LIMITED	350	320	1,748	24,867	公益事業
HANG SENG BANK LTD	128	91	1,747	24,845	銀行
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	325	265	1,737	24,701	公益事業
WH GROUP LTD	915	685	593	8,445	食品・飲料・タバコ
MTR CORPORATION	—	385	1,844	26,223	運輸
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,023 5	2,201 7	9,996 —	142,150 <5.7%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
UNITED OVERSEAS BANK LTD	143	107	273	22,582	銀行
SINGAPORE AIRLINES LTD	366	273	268	22,203	運輸
KEPPEL CORPORATION LIMITED	520	388	240	19,895	資本財
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	300	—	—	—	銀行
WILMAR INTERNATIONAL LTD	—	847	279	23,079	食品・飲料・タバコ
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	—	1,005	302	24,977	電気通信サービス
SINGAPORE EXCHANGE LIMITED	—	159	116	9,649	各種金融
UOL GROUP LIMITED	469	—	—	—	不動産
SINGAPORE TECHNOLOGIES ENGINEERING LTD	1,183	802	303	25,097	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,981 6	3,581 7	1,786 —	147,485 <5.9%>
(イスラエル)			千イスラエルシェケル		
BANK HAPUALIM BM	355	307	772	23,888	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	355 1	307 1	772 —	23,888 <1.0%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,571 103	10,183 112	— —	2,194,512 <87.5%>

※邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

※邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率。

※株数・金額は、小数表示を除き、単位未満を切り捨ててあります。比率は、小数第2位を四捨五入しています。なお、合計は、切り捨て・四捨五入の関係で合わない場合があります。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
AMERICAN TOWER CORPORATION	2,110	1,190	225	25,232	1.0	
AGNC INVESTMENT CORP	16,340	—	—	—	—	
VEREIT INC	—	26,994	220	24,653	1.0	
SIMON PROPERTY GROUP	1,930	1,208	209	23,387	0.9	
VORNADO REALTY TRUST	4,450	2,927	194	21,755	0.9	
HOST HOTELS & RESORTS	9,340	6,859	130	14,619	0.6	
HCP INC	—	5,247	159	17,756	0.7	
WELLTOWER INC	—	860	64	7,227	0.3	
EXTRA SPACE STORAGE INC	3,500	2,231	220	24,642	1.0	
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	24,920	—	—	—	—	
GGP INC	9,800	—	—	—	—	
WEYERHAEUSER COMPANY	8,790	6,449	164	18,403	0.7	
IRON MOUNTAIN INC	9,210	6,144	211	23,666	0.9	
INVITATION HOMES INC	13,460	—	—	—	—	
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC	—	8,442	169	18,926	0.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	103,850	68,551	1,972	220,269	
	銘柄 数 < 比 率 >	11	11	—	< 8.8% >	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
DEXUS	—	11,090	139	10,993	0.4	
MIRVAC GROUP	—	41,820	112	8,904	0.4	
SCENTRE GROUP	58,420	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	58,420	52,910	252	19,897	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 0.8% >	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	—	7,500	660	9,395	0.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	7,500	660	9,395	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.4% >	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
SUNTEC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	153,000	299	24,761	1.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	153,000	299	24,761	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 1.0% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	162,270	281,961	—	274,324	
	銘柄 数 < 比 率 >	12	15	—	< 10.9% >	

※邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

※比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の割合。

※評価額は、単位未満を切り捨ててあります。比率は、小数第2位を四捨五入しています。なお、合計は、切り捨て・四捨五入の関係で合わない場合があります。

○投資信託財産の構成

(2019年3月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	2,194,512	86.7
投資証券	274,324	10.8
コール・ローン等、その他	63,413	2.5
投資信託財産総額	2,532,249	100.0

※外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年3月20日における邦貨換算レートは、1米ドル=111.65円、1カナダドル=83.71円、1ユーロ=126.70円、1英ポンド=147.98円、1スイスフラン=111.68円、1スウェーデンクローナ=12.12円、1ノルウェークローネ=13.08円、1デンマーククローネ=16.98円、1オーストラリアドル=78.86円、1ニュージーランドドル=76.34円、1香港ドル=14.22円、1シンガポールドル=82.57円、1イスラエルシェケル=30.93円です。

※外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、99.0% (2,507,918千円) です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年3月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,568,945,978
コール・ローン等	30,114,246
株式(評価額)	2,194,512,804
投資証券(評価額)	274,324,484
未収入金	66,084,492
未取配当金	3,909,952
(B) 負債	60,198,522
未払金	36,698,480
未払解約金	23,500,000
未払利息	42
(C) 純資産総額(A-B)	2,508,747,456
元本	2,085,722,248
次期繰越損益金	423,025,208
(D) 受益権総口数	2,085,722,248口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,028円

○損益の状況 (2018年3月21日～2019年3月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	89,448,704
受取配当金	89,480,461
支払利息	△ 31,757
(B) 有価証券売買損益	210,658,372
売買益	443,272,426
売買損	△232,614,054
(C) 保管費用等	△ 5,017,856
(D) 当期損益金(A+B+C)	295,089,220
(E) 前期繰越損益金	265,297,006
(F) 追加信託差損益金	39,490,423
(G) 解約差損益金	△176,851,441
(H) 計(D+E+F+G)	423,025,208
次期繰越損益金(H)	423,025,208

- ・追加信託差損益金とは、追加設定をした金額のうち元本を上下する額を処理する項目です。
- ・解約差損益金とは、解約元本額と解約代金との差額で解約元本額を上(下)回って支払うため損(益)金として処理することになっております。

注記事項

- ・投資信託の期首元本額、期中追加設定元本額及び期中一部解約元本額

期首元本額	3,057,561,230円
期中追加設定元本額	314,509,577円
期中一部解約元本額	1,286,348,559円
- 期末元本の内訳

新光スマート・アロケーション・ファンド(安定型)	4,255,778円
新光スマート・アロケーション・ファンド(安定成長型)	12,203,242円
新光スマート・アロケーション・ファンド(成長型)	24,782,899円
みずほラップファンド(堅実型コース)	108,679,673円
みずほラップファンド(安定成長型コース)	455,417,488円
みずほラップファンド(成長型コース)	252,217,213円
新光外国株式変動抑制型ファンド(ファンドラップ)	1,228,165,955円
合 計	2,085,722,248円