

たわらノーロードplus 先進国株式低ボラティリティ高配当戦略

追加型投信／海外／株式

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。

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主に日本を除く先進国株式に実質的に投資し、中長期的な信託財産の成長を図ることを目的として、積極的な運用を行いました。

ここに、運用経過と償還内容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。

作成対象期間 2018年12月18日～2019年11月19日

第4期	償還日：2019年11月19日	
償還日 (2019年11月19日)	償還価額	12,467.52円
	純資産総額	534百万円
第4期	騰落率	10.1%
	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)

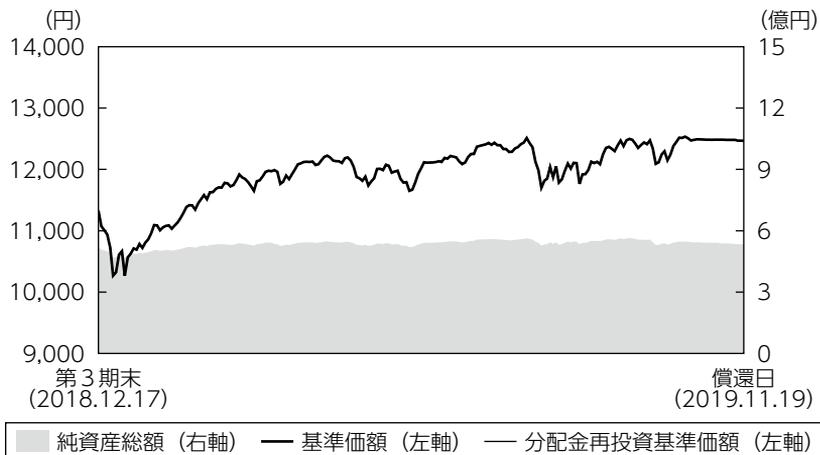
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

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



- (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ご利用の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) 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

当期の基準価額は、前期末比で上昇しました。為替市場は円高ドル安となったものの、米国の金融政策が緩和方向となったことや、米中貿易問題が対立解消へ向けた動きとなったことなどから先進国株式市場が大きく上昇したため、基準価額は大きく上昇しました。

また、当ファンドは設定来で24.7%上昇しました。先進国株式市場は、2018年は米金利上昇等への懸念から下落したものの、2016年から2017年と2019年は大幅な上昇となりました。このため、為替レートは設定来で円高ドル安となったものの、基準価額は設定来で大幅な上昇となりました。

1 万口当たりの費用明細

項目	第4期		項目の概要
	(2018年12月18日 ～2019年11月19日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	101円	0.850%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は11,942円です。
(投信会社)	(48)	(0.400)	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)	(48)	(0.400)	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)	(0.050)	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	0.018	(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)	(2)	(0.015)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.001)	
(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 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)	(0.009)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	31	0.261	(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)	(31)	(0.257)	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)	(0.002)	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)	(0)	(0.002)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	136	1.137	

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

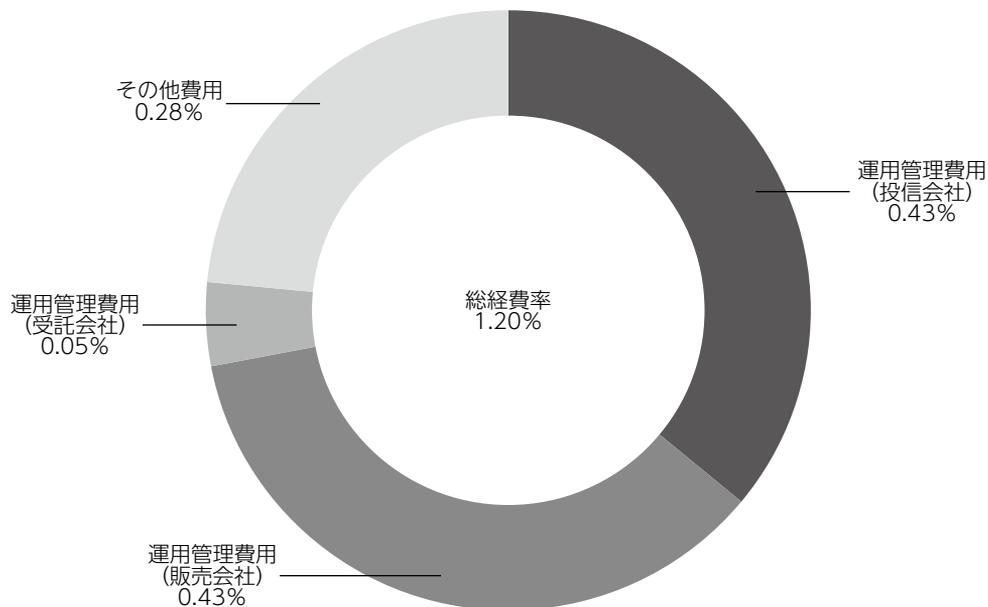
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

◆総経費率

当期中の運用・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口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.20%です。



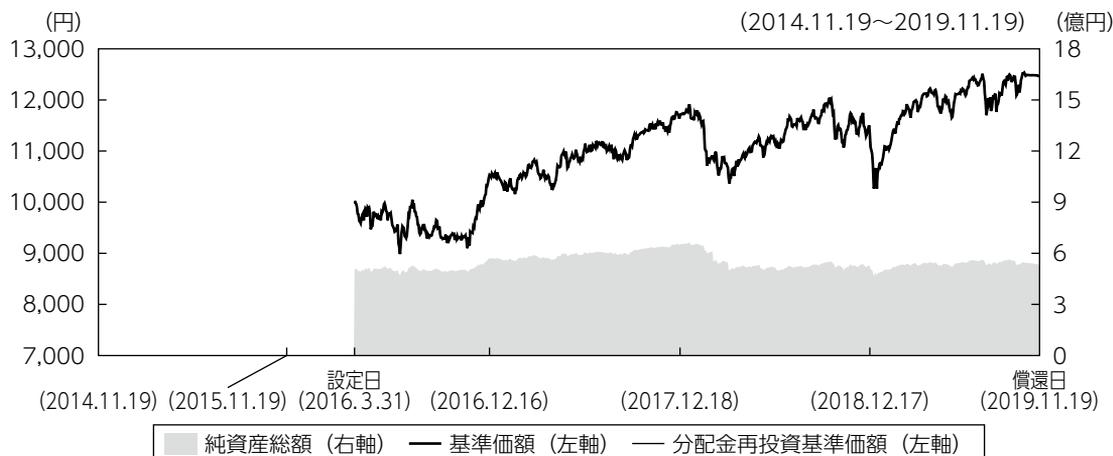
(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(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。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

最近5年間の基準価額等の推移



- (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ご利用の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) 基準価額は、設定日前日を10,000として計算しています。
- (注4) 分配金再投資基準価額は、設定日前日を10,000として指数化しています。

		2016年3月31日 設定日	2016年12月16日 決算日	2017年12月18日 決算日	2018年12月17日 決算日	2019年11月19日 償還日
基準価額 (分配落)	(円)	10,000	10,533	11,697	11,328	(償還価額) 12,467.52
期間分配金合計 (税引前)	(円)	—	0	0	0	0
分配金再投資基準価額の騰落率	(%)	—	5.3	11.1	△3.2	10.1
参考指数の騰落率	(%)	—	14.8	16.1	△3.5	15.8
純資産総額	(百万円)	508	571	652	520	534

- (注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。
- (注2) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。参考指数はMSCIコクサイ・インデックス (円換算ベース、配当込み、為替ヘッジなし) です。参考指数については後掲の<当ファンドの参考指数について>をご参照ください。

設定来の投資環境

設定日から2018年1月にかけて、先進国株式市場は大きく上昇する展開となりました。2018年2月以降は米長期金利の上昇を懸念して下落し、その後も米中間の貿易摩擦問題を懸念して、2018年12月までは軟調な展開が続きました。2019年に入ると、F R B（米連邦準備理事会）の金融政策が引き締めから緩和方向に変わり、米中貿易問題も対立解消へ向けた動きとなったことなどから、先進国株式市場は上昇基調を取り戻しました。

設定日以降の2016年夏場までの為替市場では、リスク回避の動きが強まったことから円高ドル安の展開となり、一時1ドル=100円台を割り込む水準となりました。2016年11月以降は、米国大統領選で勝利したトランプ氏の経済政策に対する期待から、円安ドル高となり、同年12月には一時1ドル=118円台を超える水準となりました。その後は、1ドル=110円を中心に±5円程度のレンジで推移し、償還日には1ドル=108.82円となりました。

設定来のポートフォリオについて

●当ファンド

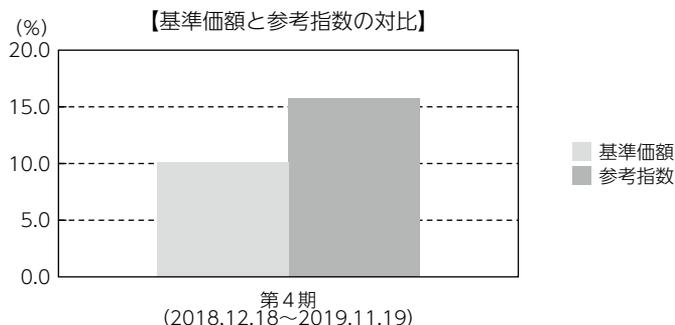
先進国株式インカムプラスマザーファンドの組入比率を高位に維持するよう運用しました。

●先進国株式インカムプラスマザーファンド

地域、業種、銘柄分散を考慮しつつ、ボラティリティ（株価の変動性）が低く、配当利回りが高い銘柄に投資し、投資効率（リスク調整後リターン）が高いと判断されるポートフォリオを構築しました。

参考指数との差異

当ファンドはベンチマークを定めておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数であるMSCIコクサイ・インデックス（円換算ベース、配当込み、為替ヘッジなし）の騰落率の対比です。



(注1) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

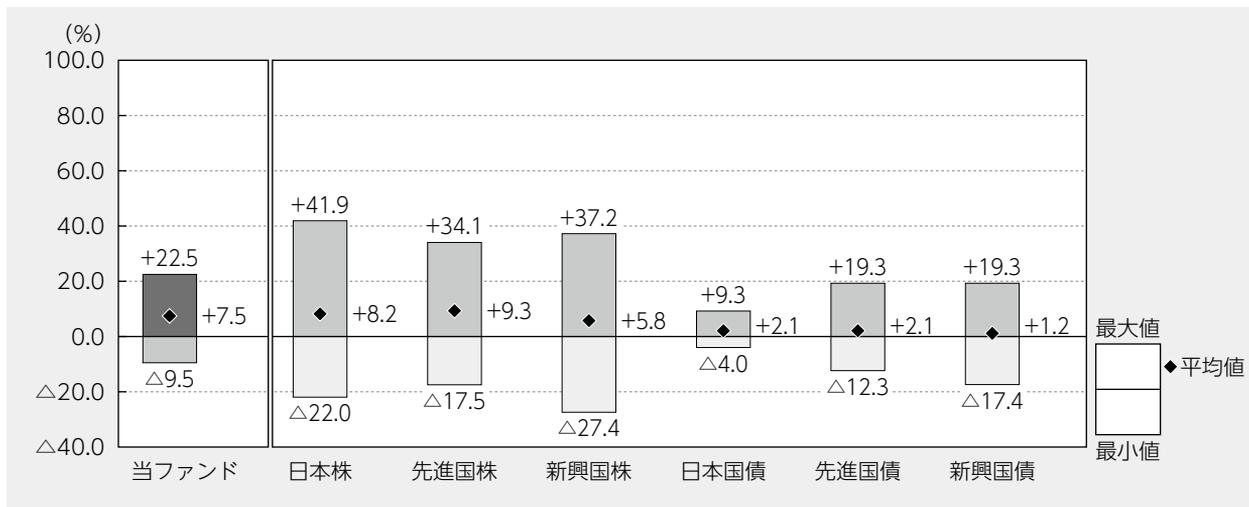
(注2) 当期における当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

このたび償還を迎えるにあたりまして、当ファンドへのご愛顧に心より感謝申し上げますとともに、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。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2016年3月31日から2019年11月19日（当初無期限）までです。	
運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として、積極的な運用を行います。	
主要投資対象	たわらノーロードplus 先進国株式低ボラティリティ 高配当戦略	先進国株式インカムプラスマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	先進国株式インカムプラス マザーファンド	日本を除く先進国の株式を主要投資対象とします。
運用方法	<p>マザーファンドへの投資を通じて、主にMSCIコクサイ・インデックス（円換算ベース、配当込み、為替ヘッジなし）構成銘柄および採用予定銘柄に実質的に投資をします。</p> <p>マザーファンドの運用にあたっては、投資対象銘柄のインカム水準やリスク水準等に着目した独自の定量モデルにより個別銘柄の投資魅力度を測定します。</p> <p>マザーファンドにおけるポートフォリオの構築にあたっては、投資魅力度および地域、業種、銘柄分散を考慮し、投資効率（リスク調整後リターン）の向上をめざします。</p> <p>マザーファンド受益証券の組入比率は、原則として高位を保ちます。</p> <p>実質組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。</p>	
分配方針	<p>決算日（原則として毎年12月16日。休業日の場合は翌営業日。）に、経費控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合があります。</p>	

代表的な資産クラスとの騰落率の比較



当ファンド : 2017年3月～2019年10月

代表的な資産クラス : 2014年11月～2019年10月

(注1) すべ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2) 上記期間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を、ファンドおよび代表的な資産クラスについて表示し、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。なお、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3) 当ファンドの騰落率は、税引前の分配金を再投資したものと計算しています。

*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・ディバースィファイド (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。

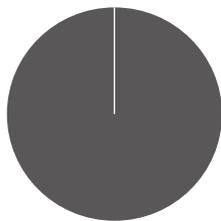
※各指数については後掲の「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

当ファンドのデータ

当ファンドの組入資産の内容 (2019年11月19日現在)

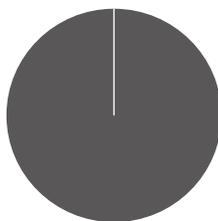
当ファンドに組入れておりました親投資信託受益証券は期中に全て解約いたしました。

◆資産別配分



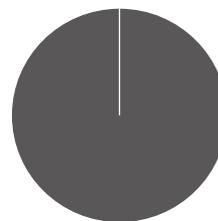
その他
100.0%

◆国別配分



その他
100.0%

◆通貨別配分



その他
100.0%

(注1) 比率は償還時における純資産総額に対する割合です。

(注2) 現金等はその他として表示しています。

純資産等

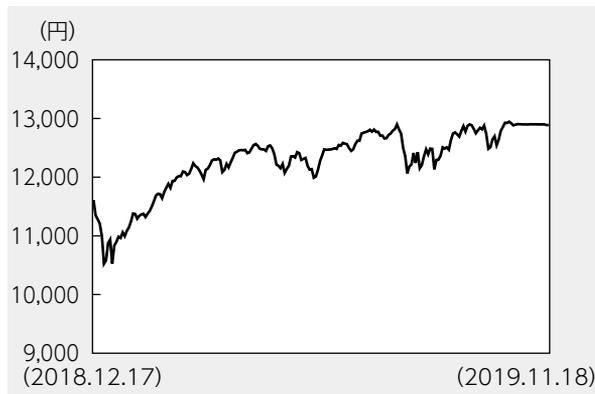
項目	償還時
	2019年11月19日
純資産総額	534,089,668円
受益権総口数	428,384,762口
1万口当たり償還価額	12,467.52円

(注) 当期中における追加設定元本額は22,941,765円、同解約元本額は54,209,648円です。

組入ファンドの概要 ※償還時における組入ファンドはありません。

【先進国株式インカムプラスマザーファンド】（計算期間 2018年12月18日～2019年11月18日（償還日））
当ファンドに組入れておりました有価証券は期中に全て売却いたしました。

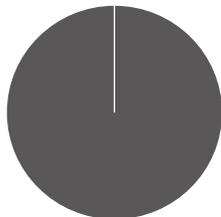
◆基準価額の推移



◆1万口当たりの費用明細

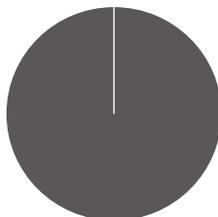
項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料	2円	0.018%
(株式)	(2)	(0.015)
(先物・オプション)	(0)	(0.001)
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)
(投資証券)	(0)	(0.001)
(b) 有価証券取引税	1	0.009
(株式)	(1)	(0.009)
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)
(投資証券)	(0)	(0.000)
(c) その他費用	43	0.352
(保管費用)	(43)	(0.350)
(その他)	(0)	(0.002)
合計	47	0.378

◆資産別配分



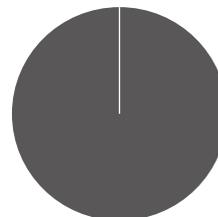
その他
100.0%

◆国別配分



その他
100.0%

◆通貨別配分



その他
100.0%

(注1) 基準価額の推移、1万口当たりの費用明細は組入ファンドの直近の計算期間のものであります。

(注2) 1万口当たりの費用明細の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」を期中の平均基準価額（12,291円）で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については2ページ（1万口当たりの費用明細）をご参照ください。

(注3) 資産別配分・国別配分・通貨別配分のデータは組入ファンドの償還日現在のものです。

(注4) 比率は償還時における純資産総額に対する割合です。

(注5) 現金等はその他として表示しています。

(注6) 計算期間中の運用経過や組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書（全体版）に記載されています。

<当ファンドの参考指数について>

●MSCIコクサイ・インデックス（円換算ベース、配当込み、為替ヘッジなし）

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。

<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。