

# 運用報告書 (全体版)

第5期<決算日2020年5月8日>

## 新光日本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/国内/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。  |   |
| 主要投資対象 | 当ファンド   | 新光日本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。      |
|        | 新光日本株式変動抑制型マザーファンド  | わが国の金融商品取引所上場株式(上場予定を含みます。)を主要投資対象とします。 |
| 運用方法   | 主として新光日本株式変動抑制型マザーファンドへの投資を通じて、わが国の金融商品取引所上場株式に実質的に投資を行い、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。株式の実質組入比率は、原則として高位とすることを基本とします。株式以外の資産(他の投資信託受益証券を通じて投資する場合は、当該他の投資信託の投資信託財産に属する株式以外の資産のうち、この投資信託の投資信託財産に属するとみなした部分を含みます。)への投資は、原則として投資信託財産総額の50%以下とします。 |   |
| 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。                   |
|        | 新光日本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。                     |
| 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、「新光日本株式変動抑制型ファンド(ファンドラップ)」は、2020年5月8日に第5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/>

## 新光日本株式変動抑制型ファンド（ファンドラップ）

### ■設定以来の運用実績

| 決算期                  | 基準価額        |            |           | 株式組入<br>比率 | 株式先物<br>比率 | 純資産<br>総額 |
|----------------------|-------------|------------|-----------|------------|------------|-----------|
|                      | (分配落)       | 税込み<br>分配金 | 期中<br>騰落率 |            |            |           |
| (設定日)<br>2015年11月16日 | 円<br>10,000 | 円<br>-     | %<br>-    | %<br>-     | %<br>-     | 百万円<br>1  |
| 1期(2016年5月9日)        | 9,299       | 0          | △7.0      | 95.2       | -          | 238       |
| 2期(2017年5月8日)        | 11,147      | 0          | 19.9      | 94.8       | -          | 510       |
| 3期(2018年5月8日)        | 13,197      | 0          | 18.4      | 97.2       | -          | 1,585     |
| 4期(2019年5月8日)        | 11,627      | 0          | △11.9     | 97.1       | -          | 1,120     |
| 5期(2020年5月8日)        | 11,066      | 0          | △4.8      | 97.0       | -          | 759       |

(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) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注4) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。

(注5) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

### ■当期中の基準価額の推移

| 年月日               | 基準価額        |        | 株式組入<br>比率 | 株式先物<br>比率 |
|-------------------|-------------|--------|------------|------------|
|                   | 騰落率         |        |            |            |
| (期首)<br>2019年5月8日 | 円<br>11,627 | %<br>- | %<br>97.1  | %<br>-     |
| 5月末               | 11,351      | △2.4   | 96.5       | -          |
| 6月末               | 11,504      | △1.1   | 96.7       | -          |
| 7月末               | 11,540      | △0.7   | 97.7       | -          |
| 8月末               | 11,277      | △3.0   | 97.6       | -          |
| 9月末               | 11,743      | 1.0    | 97.6       | -          |
| 10月末              | 12,315      | 5.9    | 97.8       | -          |
| 11月末              | 12,498      | 7.5    | 97.9       | -          |
| 12月末              | 12,661      | 8.9    | 97.4       | -          |
| 2020年1月末          | 12,373      | 6.4    | 97.0       | -          |
| 2月末               | 10,992      | △5.5   | 97.0       | -          |
| 3月末               | 10,858      | △6.6   | 96.6       | -          |
| 4月末               | 11,036      | △5.1   | 96.8       | -          |
| (期末)<br>2020年5月8日 | 11,066      | △4.8   | 97.0       | -          |

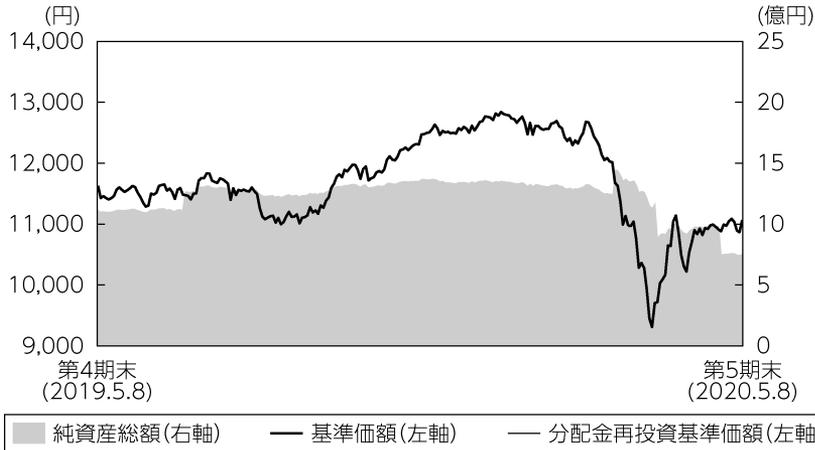
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

## ■当期の運用経過（2019年5月9日から2020年5月8日まで）

### 基準価額等の推移



第5期首：11,627円  
第5期末：11,066円  
(既払分配金0円)  
騰落率：△4.8%  
(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

期首11,627円でスタートした基準価額は下落し、11,066円（期首比：△4.8%）で期末を迎えました。

新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による経済停滞への懸念から、国内株式市場が2020年2月後半から3月半ばにかけて大幅に下落したことが基準価額のマイナス要因となりました。一方、内需・ディフェンシブセクターに傾斜した業種特性がプラスに寄与しました。

## 投資環境

米中貿易摩擦の長期化から国内株式市場は夏場にかけて冴えない展開となりました。秋口から年末にかけては、米中貿易協議の進展期待や円高ドル安基調の一服、英国のEU（欧州連合）離脱を巡る混乱収束などを背景に、国内株式市場は概ね堅調に推移しました。その後、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による混乱から、国内株式市場は2020年2月後半から3月半ばにかけて大幅な下落に見舞われました。

当期全体では、期末の国内株式市場は期首比で下落しました。

## ポートフォリオについて

### ●当ファンド

当ファンドにおいては、新光日本株式変動抑制型マザーファンドの高位組み入れを継続しました。

### ●新光日本株式変動抑制型マザーファンド

新光日本株式変動抑制型マザーファンドにおいては、各銘柄の流動性や財務状況を勘案し、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保有しました。マザーファンドにおける株式組入比率は高位を維持しました。

## 分配金

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（1万口当たり）

| 項目         | 当期                      |
|------------|-------------------------|
|            | 2019年5月9日<br>～2020年5月8日 |
| 当期分配金（税引前） | －円                      |
| 対基準価額比率    | －％                      |
| 当期の収益      | －円                      |
| 当期の収益以外    | －円                      |
| 翌期繰越分配対象額  | 2,997円                  |

（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（税引前）」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（税引前）」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。また、小数点第3位を四捨五入しています。

（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

当ファンドにおいては、引き続き、新光日本株式変動抑制型マザーファンドの高位組み入れを継続する方針です。

### ●新光日本株式変動抑制型マザーファンド

新光日本株式変動抑制型マザーファンドにおいては、引き続き、各銘柄の流動性や財務状況を勘案し、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。

## ■ 1万口当たりの費用明細

| 項目          | 第5期                       |         | 項目の概要   |
|-------------|---------------------------|---------|---|
|             | (2019年5月9日<br>～2020年5月8日) |         |   |
|             | 金額                        | 比率      |   |
| (a) 信託報酬    | 59円                       | 0.502%  | (a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は11,695円です。                   |
| (投信会社)      | (51)                      | (0.437) | 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)                      | (0.055) | 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                         | 0.000   | (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<br>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) |   |
| (c) その他費用   | 0                         | 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)      | ( 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                                      |
| 合計          | 59                        | 0.504   |   |

(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。

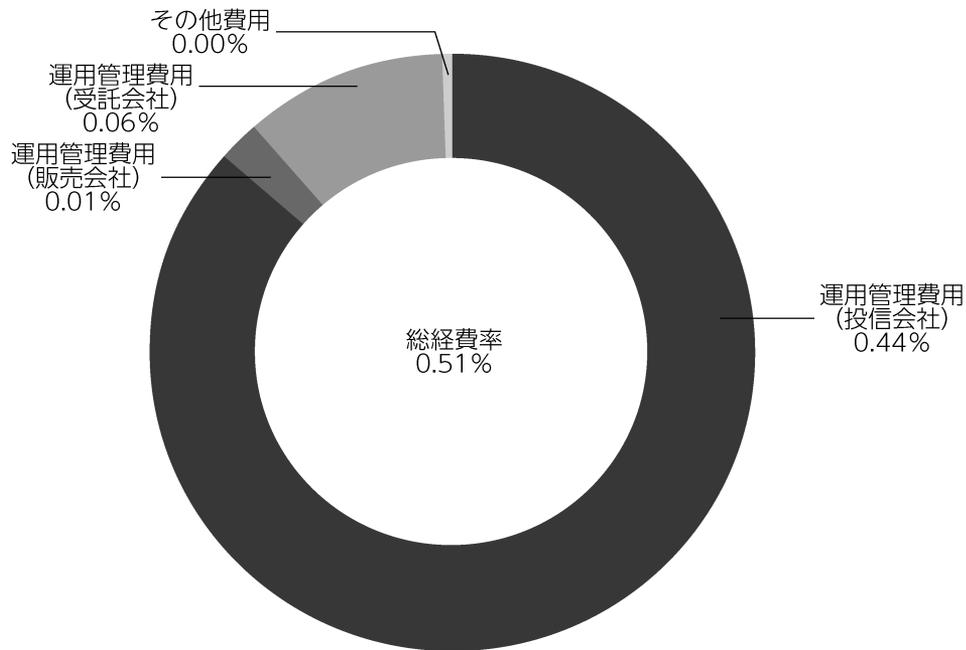
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」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0.51%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。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年5月9日から2020年5月8日まで）

|                    | 設 定     |         | 解 約     |         |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|
|                    | □ 数     | 金 額     | □ 数     | 金 額     |
|                    | 千□      | 千円      | 千□      | 千円      |
| 新光日本株式変動抑制型マザーファンド | 344,170 | 408,900 | 608,774 | 652,600 |

■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                           | 新光日本株式変動抑制型マザーファンド |
|-------------------------------|--------------------|
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額         | 3,859,611千円        |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 1,928,783千円        |
| (c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )   | 2.00               |

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2019年5月9日から2020年5月8日まで）

【新光日本株式変動抑制型ファンド（ファンドラップ）における利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引等はありません。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目                         | 当 期    |
|-----------------------------|--------|
| 売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)       | 3千円    |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B) | 3千円    |
| (B)／(A)                     | 100.0% |

(注) 売買委託手数料総額は、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。

## 【新光日本株式変動抑制型マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

| 決 算 期<br>区 分 | 当            |                    |        | 期            |                    |          |
|--------------|--------------|--------------------|--------|--------------|--------------------|----------|
|              | 買付額等<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況B | B/A    | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況D | D/C      |
| 株 式          | 百万円<br>1,727 | 百万円<br>-           | %<br>- | 百万円<br>2,132 | 百万円<br>37          | %<br>1.8 |

平均保有割合 61.4%

(注) 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。

### (2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

| 種 類 | 当 期 |                 |
|-----|-----|-----------------|
|     | 買 付 | 額               |
| 株 式 |     | 百万円<br>0.798400 |

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、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

## ■組入資産の明細 親投資信託残高

|                    | 期首(前期末)       | 当 期 末         |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | □ 数           | □ 数           | 評 価 額         |
| 新光日本株式変動抑制型マザーファンド | 千□<br>928,861 | 千□<br>664,257 | 千円<br>753,932 |

<補足情報>

■新光日本株式変動抑制型マザーファンドの組入資産の明細

下記は、新光日本株式変動抑制型マザーファンド（1,128,453,379口）の内容です。

国内株式

| 銘柄                   | 2019年5月8日現在 |      | 2020年5月8日現在 |        |
|----------------------|-------------|------|-------------|--------|
|                      | 株数          | 株数   | 株数          | 評価額    |
|                      | 千株          | 千株   |             | 千円     |
| <b>水産・農林業 (0.9%)</b> |             |      |             |        |
| マルハニチロ               | 5.2         | 4.9  |             | 11,025 |
| <b>鉱業 (-)</b>        |             |      |             |        |
| 三井松島ホールディングス         | 7.4         | -    |             | -      |
| <b>建設業 (10.2%)</b>   |             |      |             |        |
| ミライト・ホールディングス        | 12          | 8    |             | 11,464 |
| 安藤・間                 | 25.7        | 17   |             | 11,934 |
| 東急建設                 | 21.9        | -    |             | -      |
| コムシスホールディングス         | -           | 4.5  |             | 13,860 |
| 大成建設                 | 3.8         | -    |             | -      |
| 不動テトラ                | 4.5         | -    |             | -      |
| 奥村組                  | 4.6         | 2.9  |             | 6,957  |
| 東鉄工業                 | 2.1         | 1.3  |             | 3,545  |
| 大東建託                 | 1.4         | 1    |             | 10,570 |
| NIPPPO               | 8.8         | -    |             | -      |
| 前田道路                 | 8.8         | -    |             | -      |
| 大和ハウス工業              | -           | 4    |             | 10,894 |
| ライト工業                | 9.8         | 4.9  |             | 6,825  |
| 積水ハウス                | 11.8        | 6.3  |             | 11,718 |
| 関電工                  | 19.5        | 12.6 |             | 11,352 |
| きんでん                 | -           | 7.1  |             | 12,630 |
| 協和エクシオ               | 4.8         | 4    |             | 10,748 |
| 三機工業                 | 9.4         | 4.1  |             | 5,157  |
| 高砂熱学工業               | 5.4         | -    |             | -      |
| <b>食料品 (14.8%)</b>   |             |      |             |        |
| 三井製糖                 | 2.8         | -    |             | -      |
| 森永製菓                 | -           | 1.8  |             | 7,947  |
| 江崎グリコ                | -           | 2.8  |             | 13,454 |
| 山崎製パン                | -           | 7.2  |             | 13,658 |
| カルビー                 | -           | 4.5  |             | 14,647 |
| 森永乳業                 | 5.6         | 3    |             | 12,465 |
| 明治ホールディングス           | -           | 1.8  |             | 13,590 |
| 雪印メグミルク              | 7.4         | 5.6  |             | 13,888 |
| プリマハム                | 9.9         | 5.6  |             | 13,703 |
| 日本ハム                 | 5.1         | -    |             | -      |
| アサヒグループホールディングス      | 4.2         | 2.6  |             | 9,620  |

| 銘柄                     | 2019年5月8日現在 |      | 2020年5月8日現在 |        |
|------------------------|-------------|------|-------------|--------|
|                        | 株数          | 株数   | 株数          | 評価額    |
|                        | 千株          | 千株   |             | 千円     |
| サントリー食品インターナショナル       | -           | 3    |             | 11,940 |
| 日清オイリオグループ             | 3.4         | 2.1  |             | 7,455  |
| キュービー                  | -           | 6.3  |             | 13,129 |
| ハウス食品グループ本社            | -           | 3.8  |             | 13,091 |
| 東洋水産                   | -           | 2.8  |             | 14,700 |
| 日本たばこ産業                | 7.1         | 5.8  |             | 11,428 |
| <b>繊維製品 (0.9%)</b>     |             |      |             |        |
| 東洋紡                    | 12.8        | -    |             | -      |
| 帝人                     | -           | 6.8  |             | 11,430 |
| <b>パルプ・紙 (1.5%)</b>    |             |      |             |        |
| 日本製紙                   | 8.7         | 3.4  |             | 5,208  |
| 北越コーポレーション             | 20.8        | -    |             | -      |
| レンゴー                   | 20.3        | 16   |             | 13,440 |
| <b>化学 (2.8%)</b>       |             |      |             |        |
| 大阪ソーダ                  | 2.6         | -    |             | -      |
| 日油                     | -           | 3.6  |             | 12,726 |
| 富士フィルムホールディングス         | 0.6         | -    |             | -      |
| アース製薬                  | -           | 1    |             | 6,180  |
| エフピコ                   | -           | 2    |             | 16,340 |
| <b>医薬品 (5.4%)</b>      |             |      |             |        |
| 塩野義製薬                  | -           | 2.2  |             | 13,112 |
| 科研製薬                   | 3.8         | 2.4  |             | 13,776 |
| 日医工                    | 12.9        | 7.1  |             | 10,110 |
| 東和薬品                   | 6.7         | 4.9  |             | 11,270 |
| 沢井製薬                   | 3.1         | 2.1  |             | 12,369 |
| 大塚ホールディングス             | -           | 1.7  |             | 7,209  |
| <b>ゴム製品 (0.9%)</b>     |             |      |             |        |
| ブリヂストン                 | 4.6         | 3.3  |             | 10,899 |
| <b>ガラス・土石製品 (0.9%)</b> |             |      |             |        |
| 住友大阪セメント               | 4.4         | 3    |             | 10,875 |
| <b>鉄鋼 (0.8%)</b>       |             |      |             |        |
| 東京製鐵                   | 14.1        | 13.3 |             | 10,161 |
| <b>非鉄金属 (-)</b>        |             |      |             |        |
| アサヒホールディングス            | 9.2         | -    |             | -      |
| <b>機械 (1.0%)</b>       |             |      |             |        |
| タクマ                    | -           | 8.3  |             | 10,184 |

| 銘柄                   | 2019年5月8日現在 |      | 2020年5月8日現在 |     |
|----------------------|-------------|------|-------------|-----|
|                      | 株数          | 株数   | 株数          | 評価額 |
|                      | 千株          | 千株   | 千円          |     |
| フリー                  | 8.5         | 3.3  | 2,772       |     |
| 平和                   | 8.9         | -    | -           |     |
| <b>電気機器 (4.3%)</b>   |             |      |             |     |
| 東芝テック                | 4.3         | 3    | 10,560      |     |
| MCJ                  | 23.3        | 7.6  | 5,434       |     |
| 日本電気                 | 5.1         | -    | -           |     |
| 沖電気工業                | 15.3        | 9.4  | 9,860       |     |
| エレコム                 | -           | 3.4  | 14,824      |     |
| 富士通ゼネラル              | 13.6        | -    | -           |     |
| 日本トリム                | -           | 1.1  | 3,443       |     |
| キャノン                 | 6.3         | -    | -           |     |
| リコー                  | 17.5        | 12.6 | 9,613       |     |
| <b>精密機器 (1.9%)</b>   |             |      |             |     |
| ナカニシ                 | -           | 7.7  | 11,357      |     |
| ニプロ                  | 13.9        | 10.8 | 12,938      |     |
| <b>その他製品 (0.5%)</b>  |             |      |             |     |
| フルヤ金属                | 0.9         | -    | -           |     |
| 大日本印刷                | 8           | -    | -           |     |
| リンテック                | 7.3         | -    | -           |     |
| コクヨ                  | 11.1        | 4.7  | 6,133       |     |
| <b>電気・ガス業 (8.0%)</b> |             |      |             |     |
| 東京電力ホールディングス         | 29.3        | 23.6 | 8,472       |     |
| 中部電力                 | 11.5        | -    | -           |     |
| 関西電力                 | 12.2        | 10.5 | 11,061      |     |
| 東北電力                 | 14.3        | 13.1 | 13,414      |     |
| 四国電力                 | -           | 15.2 | 12,144      |     |
| 九州電力                 | 15.3        | -    | -           |     |
| 北海道電力                | 30.4        | 24.6 | 10,159      |     |
| 電源開発                 | 7.4         | 5.6  | 11,071      |     |
| 東京瓦斯                 | -           | 5.6  | 13,952      |     |
| 東邦瓦斯                 | -           | 3.4  | 19,278      |     |
| <b>陸運業 (6.2%)</b>    |             |      |             |     |
| SBSホールディングス          | 5.9         | 4.5  | 8,289       |     |
| 東日本旅客鉄道              | 1.9         | 1.3  | 10,154      |     |
| 西日本旅客鉄道              | 2.4         | 1.5  | 9,411       |     |
| 東海旅客鉄道               | 0.8         | 0.7  | 11,973      |     |
| 西武ホールディングス           | 10.4        | 7.4  | 9,331       |     |
| 阪急阪神ホールディングス         | 4.9         | -    | -           |     |
| 山九                   | 3.7         | 2.6  | 10,465      |     |
| センコーグループホールディングス     | 17.6        | 8.2  | 7,134       |     |

| 銘柄                    | 2019年5月8日現在 |     | 2020年5月8日現在 |     |
|-----------------------|-------------|-----|-------------|-----|
|                       | 株数          | 株数  | 株数          | 評価額 |
|                       | 千株          | 千株  | 千円          |     |
| ニッコンホールディングス          | 6.3         | -   | -           |     |
| 福山通運                  | 3.5         | 2.2 | 8,140       |     |
| セイノーホールディングス          | 12.5        | -   | -           |     |
| 日立物流                  | 6.1         | 0.8 | 2,079       |     |
| 九州旅客鉄道                | 5.1         | -   | -           |     |
| <b>空運業 (1.2%)</b>     |             |     |             |     |
| 日本航空                  | 5           | 4   | 7,168       |     |
| ANAホールディングス           | 5           | 3.8 | 8,306       |     |
| <b>情報・通信業 (10.3%)</b> |             |     |             |     |
| NECネットエスアイ            | 4.3         | -   | -           |     |
| ティーガイア                | 4.7         | -   | -           |     |
| ラクス                   | -           | 1.5 | 2,604       |     |
| サイバネットシステム            | 6.1         | -   | -           |     |
| インフォコム                | -           | 4.6 | 11,799      |     |
| アルテリア・ネットワークス         | -           | 7   | 14,581      |     |
| フジ・メディア・ホールディングス      | 12.5        | 9.7 | 10,505      |     |
| CAC Holdings          | 5.4         | -   | -           |     |
| 東映アニメーション             | -           | 2.8 | 15,260      |     |
| 日本テレビホールディングス         | 11.3        | 9.8 | 11,642      |     |
| テレビ朝日ホールディングス         | 8.7         | -   | -           |     |
| 日本電信電話                | 4.2         | 5   | 12,237      |     |
| KDDI                  | 7.5         | 3.8 | 12,065      |     |
| ソフトバンク                | -           | 8.4 | 12,226      |     |
| NTTドコモ                | 7.9         | 4.1 | 12,853      |     |
| 東宝                    | -           | 3.6 | 12,834      |     |
| 東映                    | 1.4         | -   | -           |     |
| DTS                   | 1.5         | -   | -           |     |
| <b>卸売業 (5.7%)</b>     |             |     |             |     |
| マクニカ・富士エレホールディングス     | 0.5         | -   | -           |     |
| コマダホールディングス           | -           | 6.8 | 11,600      |     |
| メディパルホールディングス         | -           | 5.8 | 12,046      |     |
| アズワン                  | -           | 1.1 | 10,923      |     |
| キャノンマーケティングジャパン       | 6.8         | 5.3 | 11,320      |     |
| 岩谷産業                  | 5.6         | 3.5 | 13,055      |     |
| 東邦ホールディングス            | 7.1         | 5.4 | 11,966      |     |
| 加藤産業                  | 2.5         | -   | -           |     |
| <b>小売業 (14.7%)</b>    |             |     |             |     |
| サンエー                  | 3.7         | -   | -           |     |
| カワチ薬品                 | 5.9         | 1.4 | 3,418       |     |
| ゲオホールディングス            | -           | 8.6 | 11,438      |     |

| 銘柄                | 2019年5月8日現在 |      | 2020年5月8日現在 |     |
|-------------------|-------------|------|-------------|-----|
|                   | 株数          | 株数   | 株数          | 評価額 |
|                   | 千株          | 千株   | 千円          |     |
| 日本マクドナルドホールディングス  | -           | 2.5  | 13,425      |     |
| エディオン             | 19.8        | 5.1  | 4,824       |     |
| アルペン              | 2.7         | -    | -           |     |
| DCMホールディングス       | 18.8        | 12.6 | 13,570      |     |
| ドトール・日レスホールディングス  | 9.1         | 2.8  | 4,740       |     |
| セブン&アイ・ホールディングス   | 4.4         | 3.2  | 11,052      |     |
| LIXILピバ           | 8           | -    | -           |     |
| アトム               | -           | 13.7 | 11,480      |     |
| コーナン商事            | 7.2         | 2.4  | 6,348       |     |
| ユナイテッドアローズ        | -           | 4    | 7,200       |     |
| 木曽路               | -           | 5    | 11,620      |     |
| リンガーハット           | -           | 5.9  | 13,127      |     |
| コメリ               | 7.3         | 3.8  | 8,838       |     |
| 青山商事              | 7.5         | -    | -           |     |
| しまむら              | 2.1         | 1.6  | 10,912      |     |
| 平和堂               | 7           | -    | -           |     |
| ケーズホールディングス       | 19.7        | 10.9 | 12,981      |     |
| 日本KFCホールディングス     | -           | 5.2  | 14,133      |     |
| 王将フードサービス         | -           | 2.1  | 12,180      |     |
| アークス              | 6.4         | -    | -           |     |
| パローホールディングス       | 7.4         | -    | -           |     |
| サンドラッグ            | 6.2         | 3.6  | 13,104      |     |
| <b>銀行業 (-)</b>    |             |      |             |     |
| あおぞら銀行            | 6.2         | -    | -           |     |
| <b>保険業 (0.4%)</b> |             |      |             |     |
| かんぽ生命保険           | 7.9         | -    | -           |     |

| 銘柄                   | 2019年5月8日現在  |           | 2020年5月8日現在 |           |
|----------------------|--------------|-----------|-------------|-----------|
|                      | 株数           | 株数        | 株数          | 評価額       |
|                      | 千株           | 千株        | 千円          |           |
| ソニーフィナンシャルホールディングス   | -            | 2.5       | 4,962       |           |
| <b>その他金融業 (0.8%)</b> |              |           |             |           |
| 全国保証                 | 2.4          | 3.1       | 9,904       |           |
| <b>不動産業 (2.2%)</b>   |              |           |             |           |
| ヒューリック               | 19           | -         | -           |           |
| 住友不動産                | -            | 3.4       | 9,744       |           |
| ゴールドクレスト             | -            | 4         | 6,484       |           |
| イオンモール               | 11           | 7.9       | 11,257      |           |
| <b>サービス業 (3.7%)</b>  |              |           |             |           |
| ミクシィ                 | 7.3          | -         | -           |           |
| 総合警備保障               | -            | 2.2       | 11,242      |           |
| ウェルネット               | 3            | -         | -           |           |
| ディー・エヌ・エー            | -            | 8.7       | 11,370      |           |
| アミューズ                | -            | 2.6       | 5,873       |           |
| リソー教育                | -            | 39.4      | 10,519      |           |
| 日本郵政                 | 14.7         | -         | -           |           |
| エイチ・アイ・エス            | -            | 5         | 7,385       |           |
| <b>合計</b>            | <b>株数・金額</b> | <b>株数</b> | <b>株数</b>   | <b>金額</b> |
|                      | 1,005.2      | 686       | 118銘柄       | 1,250,296 |
|                      | 銘柄数<比率>      |           | 119銘柄       | <97.6%>   |

(注1) 銘柄欄の( )内は、2020年5月8日現在の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、2020年5月8日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

## ■投資信託財産の構成

2020年5月8日現在

| 項目                 | 当期      |    | 期末    |
|--------------------|---------|----|-------|
|                    | 評価額     | 比率 | 比率    |
|                    | 千円      |    | %     |
| 新光日本株式変動抑制型マザーファンド | 753,932 |    | 98.8  |
| コール・ローン等、その他       | 8,860   |    | 1.2   |
| 投資信託財産総額           | 762,792 |    | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年5月8日)現在

| 項 目                         | 当 期 末        |
|-----------------------------|--------------|
| (A) 資 産                     | 762,792,648円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等             | 8,860,531    |
| 新光日本株式変動抑制型<br>マザーファンド(評価額) | 753,932,117  |
| (B) 負 債                     | 3,789,023    |
| 未 払 解 約 金                   | 757,919      |
| 未 払 信 託 報 酬                 | 3,021,557    |
| そ の 他 未 払 費 用               | 9,547        |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B)          | 759,003,625  |
| 元 本                         | 685,860,195  |
| 次 期 繰 越 損 益 金               | 73,143,430   |
| (D) 受 益 権 総 口 数             | 685,860,195口 |
| 1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)     | 11,066円      |

(注) 期首における元本額は963,579,890円、当期中における追加設定元本額は406,220,031円、同解約元本額は683,939,726円です。

## ■損益の状況

当期 自2019年5月9日 至2020年5月8日

| 項 目                  | 当 期           |
|----------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益        | △5,686円       |
| 受 取 利 息              | 3,718         |
| 支 払 利 息              | △9,404        |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益  | △35,889,589   |
| 売 買 損 益              | 72,173,471    |
| 売 買 損                | △108,063,060  |
| (C) 信 託 報 酬 等        | △6,167,452    |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | △42,062,727   |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金    | △11,361,107   |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金  | 126,567,264   |
| ( 配 当 等 相 当 額 )      | (123,631,259) |
| ( 売 買 損 益 相 当 額 )    | (2,936,005)   |
| (G) 合 計(D+E+F)       | 73,143,430    |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G)     | 73,143,430    |
| 追 加 信 託 差 損 益 金      | 126,567,264   |
| ( 配 当 等 相 当 額 )      | (124,141,239) |
| ( 売 買 損 益 相 当 額 )    | (2,426,025)   |
| 分 配 準 備 積 立 金        | 81,416,647    |
| 繰 越 損 益 金            | △134,840,481  |

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)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います。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程

| 項 目                  | 当 期         |
|----------------------|-------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益      | 13,808,404円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益  | 0           |
| (c) 収 益 調 整 金        | 124,141,239 |
| (d) 分 配 準 備 積 立 金    | 67,608,243  |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) | 205,557,886 |
| (f) 1万口当たり当期分配対象額    | 2,997.08    |
| (g) 分 配 金            | 0           |
| (h) 1 万 口 当 たり 分 配 金 | 0           |

## ■分配金のお知らせ

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す。

# 新光日本株式変動抑制型マザーファンド

## 運用報告書

第5期（決算日 2020年3月23日）

（計算期間 2019年3月21日～2020年3月23日）

新光日本株式変動抑制型マザーファンドの第5期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。

|        |   |
|--------|---|
| 信託期間   | 原則、無期限です。   |
| 運用方針   | 主としてわが国の金融商品取引所上場株式に投資を行い、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、株価変動による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。株式の組入比率は、原則として高位とすることを基本とします。 |
| 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。）を主要投資対象とします。   |
| 主な組入制限 | 株式への投資割合には制限を設けません。   |

### ■設定以来の運用実績

| 決算期                 | 基準価額        |        | 株式組入比率 | 株式先物比率 | 純資産総額      |
|---------------------|-------------|--------|--------|--------|------------|
|                     | 円           | 期中騰落率  |        |        |            |
| （設定日）<br>2015年3月27日 | 円<br>10,000 | %<br>- | %<br>- | %<br>- | 百万円<br>148 |
| 1期（2016年3月22日）      | 9,582       | △4.2   | 96.1   | -      | 2,489      |
| 2期（2017年3月21日）      | 10,927      | 14.0   | 95.8   | -      | 2,061      |
| 3期（2018年3月20日）      | 12,730      | 16.5   | 99.3   | -      | 3,228      |
| 4期（2019年3月20日）      | 12,575      | △1.2   | 98.5   | -      | 2,042      |
| 5期（2020年3月23日）      | 10,335      | △17.8  | 98.3   | -      | 1,479      |

（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）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

（注3）当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。

（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

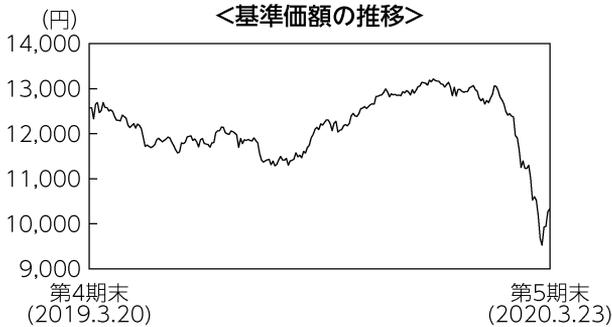
## ■当期中の基準価額の推移

| 年 月 日           | 基 準 価 額 |       | 株式組入<br>比 率 | 株式先物<br>比 率 |
|-----------------|---------|-------|-------------|-------------|
|                 | 円       | 騰 落 率 |             |             |
| (期 首)           | 円       | %     | %           | %           |
| 2019 年 3 月 20 日 | 12,575  | —     | 98.5        | —           |
| 3 月 末           | 12,514  | △0.5  | 97.7        | —           |
| 4 月 末           | 12,182  | △3.1  | 98.2        | —           |
| 5 月 末           | 11,639  | △7.4  | 97.5        | —           |
| 6 月 末           | 11,802  | △6.1  | 97.7        | —           |
| 7 月 末           | 11,845  | △5.8  | 98.8        | —           |
| 8 月 末           | 11,578  | △7.9  | 98.7        | —           |
| 9 月 末           | 12,066  | △4.0  | 98.5        | —           |
| 10 月 末          | 12,664  | 0.7   | 98.4        | —           |
| 11 月 末          | 12,858  | 2.3   | 99.0        | —           |
| 12 月 末          | 13,033  | 3.6   | 97.9        | —           |
| 2020 年 1 月 末    | 12,740  | 1.3   | 97.8        | —           |
| 2 月 末           | 11,250  | △10.5 | 97.6        | —           |
| (期 末)           |         |       |             |             |
| 2020 年 3 月 23 日 | 10,335  | △17.8 | 98.3        | —           |

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2019年3月21日から2020年3月23日まで）



### 基準価額の推移

期首12,575円でスタートした基準価額は下落し、10,335円（期首比：△17.8%）で期末を迎えました。

### 基準価額の主な変動要因

新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による混乱を背景に、国内株式市場が2020年2月以降大幅に下落する展開となったことが基準価額のマイナス要因となりました。当ファンド固有の銘柄選択もマイナスに作用しました。一方、株価変動の

抑制を重視したリスク特性はプラスに作用し、基準価額の下支えとなりました。

## 投資環境

米中貿易摩擦が長期化するなか、国内株式市場は2019年夏場にかけて冴えない値動きとなりました。その後、米中貿易協議の進展期待や円高ドル安基調の一服、英国のEU（欧州連合）離脱を巡る混乱収束などを背景に、秋口から年末にかけては堅調に推移しました。しかし、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による混乱から、国内株式市場は2020年2月以降大幅な下落に見舞われました。

当期全体では、期末の国内株式市場は期首比で下落しました。

## ポートフォリオについて

運用にあたっては、各銘柄の流動性や財務状況を勘案し、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するとともに、期を通じて株式組入比率を高位に保ちました。

## 今後の運用方針

引き続き、各銘柄の流動性や財務状況を勘案し、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。

## ■ 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<br>(株式)  | 0円<br>(0) | 0.000%<br>(0.000) | (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<br>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 |
| 合計                   | 0         | 0.000             |  |
| 期中の平均基準価額は12,167円です。 |           |                   |  |

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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。

## ■ 売買及び取引の状況 (2019年3月21日から2020年3月23日まで)

株 式

|         |  | 買 付              |                  | 売 付     |           |
|---------|--|------------------|------------------|---------|-----------|
|         |  | 株 数              | 金 額              | 株 数     | 金 額       |
| 国 内 上 場 |  | 千株               | 千円               | 千株      | 千円        |
|         |  | 1,673.7<br>(9.8) | 1,727,367<br>(-) | 1,824.4 | 1,821,235 |

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は株式分割、増資割当および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。

## ■ 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         | 3,548,603千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 2,019,699千円 |
| (c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )   | 1.75        |

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

## ■利害関係人との取引状況等（2019年3月21日から2020年3月23日まで）

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

| 区 分 | 当 期          |                    |        | 期            |                    |          |
|-----|--------------|--------------------|--------|--------------|--------------------|----------|
|     | 買付額等<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況B | B/A    | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況D | D/C      |
| 株 式 | 百万円<br>1,727 | 百万円<br>-           | %<br>- | 百万円<br>1,821 | 百万円<br>37          | %<br>2.1 |

### (2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

| 種 類 | 当 期 |                 |
|-----|-----|-----------------|
|     | 買   | 付 額             |
| 株 式 |     | 百万円<br>0.798400 |

### (3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目                         | 当 期    |
|-----------------------------|--------|
| 売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)       | 6千円    |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B) | 6千円    |
| (B)/(A)                     | 100.0% |

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、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

## ■組入資産の明細

### 国内株式

| 銘 柄           | 期首(前期末) | 当 期 末 |        |
|---------------|---------|-------|--------|
|               | 株 数     | 株 数   | 評 価 額  |
| 水産・農林業 (0.9%) | 千株      | 千株    | 千円     |
| マルハニチロ        | 5.3     | 6.3   | 13,463 |
| 鉱業 (-)        |         |       |        |
| 三井松島ホールディングス  | 7.4     | -     | -      |

| 銘 柄           | 期首(前期末) | 当 期 末 |        |
|---------------|---------|-------|--------|
|               | 株 数     | 株 数   | 評 価 額  |
| 建設業 (9.6%)    | 千株      | 千株    | 千円     |
| ミライト・ホールディングス | 12.1    | 10.1  | 12,473 |
| 安藤・間          | 25.9    | 21.5  | 13,158 |
| 東急建設          | 22.1    | -     | -      |

| 銘柄                 | 期首(前期末) | 当 期 末 |        |
|--------------------|---------|-------|--------|
|                    | 株 数     | 株 数   | 評 価 額  |
|                    | 千株      | 千株    | 千円     |
| コムシスホールディングス       | －       | 5.6   | 12,958 |
| 大成建設               | 3.9     | －     | －      |
| 不動テトラ              | 4.6     | －     | －      |
| 奥村組                | 4.6     | 3.7   | 7,906  |
| 東鉄工業               | 2.1     | 1.7   | 4,941  |
| 大東建託               | 1.4     | 1.2   | 12,126 |
| NIPPPO             | 8.9     | －     | －      |
| 前田道路               | 8.8     | －     | －      |
| 大和ハウス工業            | －       | 5     | 11,832 |
| ライト工業              | 9.9     | 6.2   | 7,471  |
| 積水ハウス              | 11.9    | 7.9   | 13,453 |
| 関電工                | 19.6    | 15.9  | 12,863 |
| きんでん               | －       | 9     | 13,293 |
| 協和エクシオ             | 4.9     | 5.1   | 11,709 |
| 三機工業               | 9.5     | 5.2   | 5,829  |
| 高砂熱学工業             | 5.4     | －     | －      |
| <b>食料品 (15.0%)</b> |         |       |        |
| 三井製糖               | 2.8     | －     | －      |
| 森永製菓               | －       | 2.3   | 9,142  |
| 江崎グリコ              | －       | 3.6   | 15,930 |
| 山崎製パン              | －       | 9.1   | 19,956 |
| カルビー               | －       | 5.7   | 14,660 |
| 森永乳業               | 5.6     | 3.8   | 13,072 |
| 明治ホールディングス         | －       | 2.3   | 16,123 |
| 雪印メグミルク            | 7.5     | 7.1   | 14,803 |
| プリマハム              | 10      | 7.1   | 15,449 |
| 日本ハム               | 5.1     | －     | －      |
| アサヒグループホールディングス    | 4.3     | 3.3   | 10,761 |
| サントリー食品インターナショナル   | －       | 3.8   | 15,333 |
| 日清オイリオグループ         | 3.5     | 2.7   | 8,950  |
| キュービー              | －       | 8     | 16,616 |
| ハウス食品グループ本社        | －       | 4.8   | 15,576 |
| 東洋水産               | －       | 3.6   | 17,388 |
| 日本たばこ産業            | 7.1     | 7.4   | 14,097 |

| 銘柄                     | 期首(前期末) | 当 期 末 |        |
|------------------------|---------|-------|--------|
|                        | 株 数     | 株 数   | 評 価 額  |
|                        | 千株      | 千株    | 千円     |
| <b>繊維製品 (1.0%)</b>     |         |       |        |
| 東洋紡                    | 13      | －     | －      |
| 帝人                     | －       | 8.7   | 14,259 |
| <b>パルプ・紙 (1.5%)</b>    |         |       |        |
| 日本製紙                   | 8.8     | 4.3   | 6,213  |
| 北越コーポレーション             | 21      | －     | －      |
| レンゴー                   | 20.4    | 20.3  | 15,631 |
| <b>化学 (2.7%)</b>       |         |       |        |
| 大阪ソーダ                  | 2.7     | －     | －      |
| 日油                     | －       | 4.5   | 14,647 |
| 富士フィルムホールディングス         | 0.6     | －     | －      |
| アース製薬                  | －       | 1.2   | 6,240  |
| エフピコ                   | －       | 2.5   | 17,850 |
| <b>医薬品 (5.1%)</b>      |         |       |        |
| 塩野義製薬                  | －       | 2.8   | 13,291 |
| 科研製薬                   | 3.8     | 3.1   | 14,058 |
| 日医工                    | 13      | 9     | 11,646 |
| 東和薬品                   | 2.2     | 6.3   | 13,223 |
| 沢井製薬                   | 3.1     | 2.7   | 14,256 |
| 大塚ホールディングス             | －       | 2.2   | 7,565  |
| <b>ゴム製品 (0.9%)</b>     |         |       |        |
| ブリヂストン                 | 4.6     | 4.1   | 12,648 |
| <b>ガラス・土石製品 (0.8%)</b> |         |       |        |
| 住友大阪セメント               | 4.5     | 3.8   | 11,989 |
| <b>鉄鋼 (0.8%)</b>       |         |       |        |
| 東京製鐵                   | 14.3    | 16.8  | 11,474 |
| <b>非鉄金属 (－)</b>        |         |       |        |
| アサヒホールディングス            | 9.2     | －     | －      |
| <b>機械 (1.1%)</b>       |         |       |        |
| タクマ                    | －       | 10.6  | 11,861 |
| フリーー                   | 8.6     | 4.1   | 3,521  |
| 平和                     | 9       | －     | －      |
| <b>電気機器 (4.1%)</b>     |         |       |        |
| 東芝テック                  | 4.4     | 3.8   | 11,856 |

| 銘柄                   | 期首(前期末) | 当 期 末 |        |
|----------------------|---------|-------|--------|
|                      | 株 数     | 株 数   | 評 価 額  |
|                      | 千株      | 千株    | 千円     |
| MC J                 | 23.5    | 9.6   | 5,068  |
| 日本電気                 | 5.1     | —     | —      |
| 沖電気工業                | 15.4    | 11.9  | 11,733 |
| エレコム                 | —       | 4.3   | 15,157 |
| 富士通ゼネラル              | 13.7    | —     | —      |
| 日本トリム                | —       | 1.4   | 3,571  |
| キャノン                 | 6.3     | —     | —      |
| リコー                  | 17.7    | 15.9  | 11,781 |
| <b>精密機器 (1.8%)</b>   |         |       |        |
| ナカニシ                 | —       | 9.7   | 12,833 |
| ニプロ                  | 14.1    | 13.6  | 13,681 |
| <b>その他製品 (0.6%)</b>  |         |       |        |
| フルヤ金属                | 0.9     | —     | —      |
| 大日本印刷                | 8       | —     | —      |
| リンテック                | 7.4     | —     | —      |
| コクヨ                  | 11.2    | 6     | 8,052  |
| <b>電気・ガス業 (8.3%)</b> |         |       |        |
| 東京電力ホールディングス         | 29.6    | 29.9  | 10,195 |
| 中部電力                 | 11.6    | —     | —      |
| 関西電力                 | 12.3    | 13.3  | 13,625 |
| 東北電力                 | 14.4    | 16.6  | 16,102 |
| 四国電力                 | —       | 19.2  | 15,033 |
| 九州電力                 | 15.5    | —     | —      |
| 北海道電力                | 30.6    | 31.1  | 13,062 |
| 電源開発                 | 7.4     | 7     | 14,322 |
| 東京瓦斯                 | —       | 7.1   | 16,475 |
| 東邦瓦斯                 | —       | 4.4   | 21,956 |
| <b>陸運業 (6.5%)</b>    |         |       |        |
| SBSホールディングス          | 5.9     | 5.7   | 8,914  |
| 東日本旅客鉄道              | 1.9     | 1.7   | 14,072 |
| 西日本旅客鉄道              | 2.4     | 1.9   | 13,569 |
| 東海旅客鉄道               | 0.8     | 0.8   | 14,440 |
| 西武ホールディングス           | 10.5    | 9.4   | 11,543 |
| 阪急阪神ホールディングス         | 5       | —     | —      |

| 銘柄                    | 期首(前期末) | 当 期 末 |        |
|-----------------------|---------|-------|--------|
|                       | 株 数     | 株 数   | 評 価 額  |
|                       | 千株      | 千株    | 千円     |
| 山九                    | 3.7     | 3.2   | 11,760 |
| センコーグループホールディングス      | 17.7    | 10.4  | 8,351  |
| ニッコンホールディングス          | 6.4     | —     | —      |
| 福山通運                  | 3.5     | 2.8   | 9,968  |
| セイノーホールディングス          | 12.6    | —     | —      |
| 日立物流                  | 6.1     | 1.1   | 2,269  |
| 九州旅客鉄道                | 5.1     | —     | —      |
| <b>空運業 (1.6%)</b>     |         |       |        |
| 日本航空                  | 5       | 5.1   | 9,952  |
| ANAホールディングス           | 5       | 4.7   | 12,934 |
| <b>情報・通信業 (10.2%)</b> |         |       |        |
| NECネットエスアイ            | 4.4     | —     | —      |
| ティーガイア                | 4.8     | —     | —      |
| ラクス                   | —       | 1.9   | 3,051  |
| サイバネットシステム            | 6.1     | —     | —      |
| インフォコム                | —       | 5.8   | 11,321 |
| アルテリア・ネットワークス         | —       | 8.9   | 14,880 |
| フジ・メディア・ホールディングス      | 12.6    | 12.3  | 11,918 |
| CAC Holdings          | 5.5     | —     | —      |
| 東映アニメーション             | —       | 3.5   | 15,015 |
| 日本テレビホールディングス         | 11.4    | 12.4  | 14,942 |
| テレビ朝日ホールディングス         | 8.7     | —     | —      |
| 日本電信電話                | 4.2     | 6.3   | 15,750 |
| KDDI                  | 7.6     | 4.9   | 14,300 |
| ソフトバンク                | —       | 10.7  | 15,129 |
| NTTドコモ                | 8       | 5.2   | 16,712 |
| 東宝                    | —       | 4.5   | 15,547 |
| 東映                    | 1.4     | —     | —      |
| DTS                   | 1.6     | —     | —      |
| <b>卸売業 (5.7%)</b>     |         |       |        |
| マクニカ・富士エレホールディングス     | 0.5     | —     | —      |
| コマダホールディングス           | —       | 8.5   | 14,212 |
| メディアパルホールディングス        | —       | 7.4   | 13,749 |
| アズワン                  | —       | 1.3   | 11,440 |

| 銘柄                 | 期首(前期末) | 当 期 末 |        |
|--------------------|---------|-------|--------|
|                    | 株 数     | 株 数   | 評 価 額  |
|                    | 千株      | 千株    | 千円     |
| キャノンマーケティングジャパン    | 6.9     | 6.7   | 12,964 |
| 岩谷産業               | 5.6     | 4.5   | 16,132 |
| 東邦ホールディングス         | 7.2     | 6.8   | 15,075 |
| 加藤産業               | 2.5     | —     | —      |
| <b>小売業 (14.8%)</b> |         |       |        |
| サンエー               | 3.7     | —     | —      |
| カワチ薬品              | 6       | 1.7   | 3,808  |
| ゲオホールディングス         | —       | 10.9  | 14,170 |
| 日本マクドナルドホールディングス   | —       | 3.2   | 15,824 |
| エディオン              | 19.9    | 6.4   | 5,497  |
| アルペン               | 2.8     | —     | —      |
| DCMホールディングス        | 18.9    | 15.9  | 14,961 |
| ドール・日レスホールディングス    | 9.2     | 3.5   | 5,736  |
| セブン&アイ・ホールディングス    | 4.4     | 4.1   | 13,251 |
| LIXILピバ            | 8.1     | —     | —      |
| アトム                | —       | 17.4  | 15,625 |
| コーナン商事             | 7.3     | 3.1   | 6,187  |
| ユナイテッドアローズ         | —       | 5.1   | 8,027  |
| 木曽路                | —       | 6.4   | 15,955 |
| リンガーハット            | —       | 7.5   | 15,472 |
| コメリ                | 7.4     | 4.8   | 8,616  |
| 青山商事               | 7.6     | —     | —      |
| しまむら               | 2.1     | 2     | 13,920 |
| 平和堂                | 7.1     | —     | —      |
| ケーズホールディングス        | 19.9    | 13.8  | 15,566 |
| 日本KFCホールディングス      | —       | 6.6   | 14,407 |
| 王将フードサービス          | —       | 2.7   | 15,039 |
| アークス               | 6.4     | —     | —      |
| パローホールディングス        | 7.4     | —     | —      |

| 銘柄                   | 期首(前期末)   | 当 期 末   |        |           |
|----------------------|-----------|---------|--------|-----------|
|                      | 株 数       | 株 数     | 評 価 額  |           |
|                      | 千株        | 千株      | 千円     |           |
| サンドラッグ               | 6.2       | 4.5     | 13,500 |           |
| <b>銀行業 (—)</b>       |           |         |        |           |
| あおぞら銀行               | 6.3       | —       | —      |           |
| <b>保険業 (0.3%)</b>    |           |         |        |           |
| かんぽ生命保険              | 8         | —       | —      |           |
| ソニーフィナンシャルホールディングス   | —         | 3.2     | 5,049  |           |
| <b>その他金融業 (0.8%)</b> |           |         |        |           |
| 全国保証                 | 2.4       | 4       | 11,920 |           |
| <b>不動産業 (2.1%)</b>   |           |         |        |           |
| ヒューリック               | 19.2      | —       | —      |           |
| 住友不動産                | —         | 4.3     | 10,049 |           |
| ゴールドフレスト             | —         | 5       | 7,815  |           |
| イオンモール               | 11.1      | 9.9     | 13,137 |           |
| <b>サービス業 (3.7%)</b>  |           |         |        |           |
| ミクシィ                 | 7.4       | —       | —      |           |
| 総合警備保障               | —         | 2.8     | 13,538 |           |
| ウェルネット               | 3         | —       | —      |           |
| ディー・エヌ・エー            | —         | 11      | 12,749 |           |
| アミューズ                | —         | 3.3     | 6,431  |           |
| リソー教育                | —         | 49.8    | 12,898 |           |
| 日本郵政                 | 14.9      | —       | —      |           |
| エイチ・アイ・エス            | —         | 6.4     | 8,876  |           |
| 合 計                  | 株 数 ・ 金 額 | 千株      | 千株     | 千円        |
|                      | 銘柄数<比率>   | 1,009.4 | 868.5  | 1,454,176 |
|                      |           | 118 銘柄  | 119 銘柄 | <98.3%>   |

(注1) 銘柄欄の( )内は、期末の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

## ■投資信託財産の構成

2020年3月23日現在

| 項 目                     | 当 期 末           |           |
|-------------------------|-----------------|-----------|
|                         | 評 価 額           | 比 率       |
| 株 式                     | 千円<br>1,454,176 | %<br>98.3 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 24,999          | 1.7       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 1,479,176       | 100.0     |

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年3月23日)現在

| 項 目                       | 当 期 末          |
|---------------------------|----------------|
| (A) 資 産                   | 1,479,176,636円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等           | 20,607,736     |
| 株 式(評価額)                  | 1,454,176,700  |
| 未 収 配 当 金                 | 4,392,200      |
| (B) 負 債                   | -              |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B)        | 1,479,176,636  |
| 元 本                       | 1,431,185,234  |
| 次 期 繰 越 損 益 金             | 47,991,402     |
| (D) 受 益 権 総 口 数           | 1,431,185,234口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D) | 10,335円        |

(注1) 期首元本額 1,624,059,798円  
 追加設定元本額 559,806,784円  
 一部解約元本額 752,681,348円

(注2) 期末における元本の内訳  
 新光スマート・アロケーション・ファンド(安定型) 4,983,013円  
 新光スマート・アロケーション・ファンド(安定成長型) 11,352,578円  
 新光スマート・アロケーション・ファンド(成長型) 22,610,897円  
 みずほラップファンド(堅実型コース) 60,284,746円  
 みずほラップファンド(安定成長型コース) 309,685,395円  
 みずほラップファンド(成長型コース) 148,027,364円  
 新光日本株式変動抑制型ファンド(ファンドラップ) 874,241,241円  
 期末元本合計 1,431,185,234円

## ■損益の状況

当期 自2019年3月21日 至2020年3月23日

| 項 目                 | 当 期          |
|---------------------|--------------|
| (A) 配 当 等 収 益       | 54,663,999円  |
| 受 取 配 当 金           | 54,531,114   |
| そ の 他 収 益 金         | 151,414      |
| 支 払 利 息             | △18,529      |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | △462,840,163 |
| 売 買 益               | 92,750,304   |
| 売 買 損               | △555,590,467 |
| (C) 当 期 損 益 金(A+B)  | △408,176,164 |
| (D) 前 期 繰 越 損 益 金   | 418,143,002  |
| (E) 解 約 差 損 益 金     | △74,818,652  |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 112,843,216  |
| (G) 合 計(C+D+E+F)    | 47,991,402   |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G)    | 47,991,402   |

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
 (注2) (E)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。