

運用報告書 (全体版)

第9期<決算日2020年7月22日>

A R 国内バリューストックファンド

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/特殊型 (絶対収益追求型) | |
| 信託期間 | 2011年11月30日から2026年7月22日までです。 | |
| 運用方針 | わが国の中小型バリューストック株式を主要投資対象とし、同時に株価指数先物取引を活用することにより、株式市場の価格変動リスクの低減を図りつつ、信託財産の中・長期的な成長を目指します。 | |
| 主要投資対象 | AR国内バリューストックファンド | MHAM国内中小型バリューストック株式マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 |
| | MHAM国内中小型バリューストックマザーファンド | わが国の株式を主要投資対象とします。 |
| 運用方法 | バリュエーション (株価指標) が割安な銘柄の中から、調査・分析をもとに投資銘柄を選定し、相対的に株式時価総額が中小規模の企業の株式を中心とするポートフォリオを構築します。 わが国の株式を買建てると同時に、株価指数先物 (TOP1X先物等) の売建てを積極的に活用し、株式実質組入比率 (現物株式と株価指数先物の合計の組入比率) を、原則として0%から20%の範囲内でコントロールします。 | |
| 組入制限 | AR国内バリューストックファンド | 株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。 |
| | MHAM国内中小型バリューストックマザーファンド | 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は行いません。 |
| 分配方針 | 原則として、経費控除後の繰越分を含めた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の範囲とし、分配金額は、委託会社が基準価額の水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。 収益分配に充てなかった利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。 | |

愛称：サムライバリューストック

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、「AR国内バリューストックファンド」は、2020年7月22日に第9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/>

A R 国内バリューストックファンド

■最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | 東証株価指数 (TOPIX) | | 株式組入比率 | 株式先物比率 | 実質的な株式組入比率 | 純資産額 |
|-----------------|--------|-----------|-----------|----------------|-----------|--------|--------|------------|--------|
| | (分配落) | 税込 分配金 | 期中 騰落率 | (参考指数) | 期中 騰落率 | | | | |
| 5期 (2016年7月22日) | 円 | 円 | % | ポイント | % | % | % | % | 百万円 |
| | 13,215 | 0 | 11.9 | 1,327.51 | △19.8 | 77.9 | △67.7 | 10.2 | 1,550 |
| 6期 (2017年7月24日) | 14,845 | 0 | 12.3 | 1,621.57 | 22.2 | 79.6 | △61.6 | 18.0 | 5,894 |
| 7期 (2018年7月23日) | 15,234 | 0 | 2.6 | 1,738.70 | 7.2 | 75.8 | △72.7 | 3.2 | 11,769 |
| 8期 (2019年7月22日) | 13,894 | 0 | △8.8 | 1,556.37 | △10.5 | 81.7 | △78.3 | 3.4 | 6,999 |
| 9期 (2020年7月22日) | 13,023 | 0 | △6.3 | 1,572.96 | 1.1 | 90.6 | △79.5 | 11.1 | 4,709 |

(注1) 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2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注3) 実質的な株式組入比率は、株式組入比率と株式先物比率の合計比率（以下同じ）。

(注4) 東証株価指数 (TOPIX) は、株式会社東京証券取引所（㈩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・ノウハウおよびTOPIXの商標に関するすべての権利は、㈩東京証券取引所が有しています。

なお、本商品は、㈩東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、㈩東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません（以下同じ）。

(注5) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

| 年月日 | 基準価額 | | 東証株価指数 (TOPIX) | | 株式組入比率 | 株式先物比率 | 実質的な株式組入比率 |
|--------------------|--------|------|----------------|------|--------|--------|------------|
| | | 騰落率 | (参考指数) | 騰落率 | | | |
| (期首) 2019年7月22日 | 円 | % | ポイント | % | % | % | % |
| | 13,894 | — | 1,556.37 | — | 81.7 | △78.3 | 3.4 |
| 7月末 | 13,945 | 0.4 | 1,565.14 | 0.6 | 82.9 | △80.2 | 2.8 |
| 8月末 | 13,492 | △2.9 | 1,511.86 | △2.9 | 79.5 | △76.3 | 3.2 |
| 9月末 | 13,216 | △4.9 | 1,587.80 | 2.0 | 83.6 | △73.8 | 9.8 |
| 10月末 | 13,475 | △3.0 | 1,667.01 | 7.1 | 84.8 | △66.2 | 18.5 |
| 11月末 | 13,553 | △2.5 | 1,699.36 | 9.2 | 89.8 | △71.1 | 18.7 |
| 12月末 | 13,753 | △1.0 | 1,721.36 | 10.6 | 89.2 | △78.8 | 10.4 |
| 2020年1月末 | 13,372 | △3.8 | 1,684.44 | 8.2 | 84.0 | △82.2 | 1.8 |
| 2月末 | 12,907 | △7.1 | 1,510.87 | △2.9 | 77.5 | △75.8 | 1.7 |
| 3月末 | 12,919 | △7.0 | 1,403.04 | △9.9 | 81.2 | △77.7 | 3.5 |
| 4月末 | 13,119 | △5.6 | 1,464.03 | △5.9 | 84.4 | △80.2 | 4.2 |
| 5月末 | 13,227 | △4.8 | 1,563.67 | 0.5 | 90.3 | △75.4 | 14.9 |
| 6月末 | 13,017 | △6.3 | 1,558.77 | 0.2 | 88.1 | △85.4 | 2.7 |
| (期末) 2020年7月22日 | 13,023 | △6.3 | 1,572.96 | 1.1 | 90.6 | △79.5 | 11.1 |

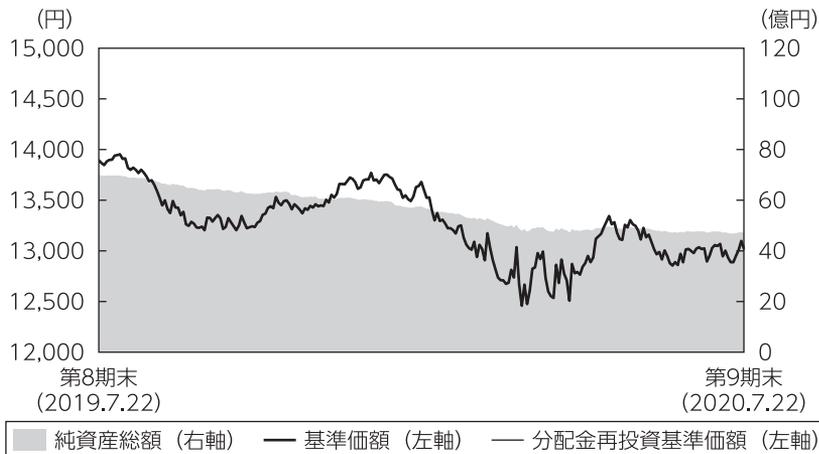
(注1) 騰落率は期首比です。

(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7月23日から2020年7月22日まで)

基準価額等の推移



第9期首：13,894円
第9期末：13,023円
(既払分配金0円)
騰落率：△6.3%
(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。

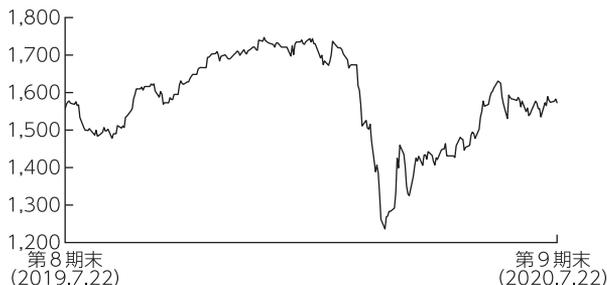
基準価額の主な変動要因

MHAM国内中小型バリュースタイル株式マザーファンド受益証券（以下マザーファンド）への投資を通じて、調査・分析をもとにわが国の中小型バリュースタイル株式に選別投資を行うとともに、TOPIX先物取引などの売建て取引を活用し、運用を行いました。結果として、バリュースタイルが市場全体に対して劣化したこと、そうしたなか個別銘柄選択効果が獲得できなかったことなどにより当ファンドの基準価額は下落しました。

投資環境

●国内株式市況

<東証株価指数（TOPIX）の推移>



当期の株式市場は、上昇する展開となりました。期初から2020年1月までは米中貿易協議の進展期待を背景に上昇しました。2020年2月から3月は新型コロナウイルスの感染拡大を背景に大幅に下落しました。4月から期末までは各国中銀による金融緩和策や各国政府による財政政策の拡大などが好感され、徐々に値を戻す展開となりました。期中を通してみると、上昇する結果となりました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

マザーファンドの組入比率を高位の組入れとするなか、現物株式の組入比率66.1%から92.5%、TOPIX先物（売建て）の組入比率を△87.4%から△61.9%とし、実質的な株式組入比率（現物株式の組入比率とTOPIX先物取引などの合計組入比率）は、0%から20%の範囲で運用しました。

●MHAM国内中小型バリュー株式マザーファンド

バリュエーション（株価指標）が割安な銘柄の中から、調査・分析をもとに投資銘柄を選定し、今後割安な状態が解消される見込みが高いと判断する中小型株を中心にポートフォリオを構築しました。期中における主な売買銘柄については、売却銘柄として、神戸物産、富士ソフト、シーイーシー等が挙げられる一方、購入銘柄として東京精密、明電舎、新光電気工業等が挙げられます。

【組入上位業種】

2019年7月22日現在

| 順位 | 業種 | 比率 |
|----|--------|-------|
| 1 | 卸売業 | 12.5% |
| 2 | 情報・通信業 | 9.3% |
| 3 | 建設業 | 7.4% |
| 4 | 電気機器 | 7.1% |
| 5 | 化学 | 7.0% |
| 6 | サービス業 | 6.8% |
| 7 | 小売業 | 6.4% |
| 8 | その他金融業 | 4.8% |
| 9 | 金属製品 | 4.7% |
| 10 | 不動産業 | 4.5% |

2020年7月22日現在

| 順位 | 業種 | 比率 |
|----|--------|-------|
| 1 | 電気機器 | 14.0% |
| 2 | 建設業 | 12.1% |
| 3 | 小売業 | 8.3% |
| 4 | サービス業 | 7.1% |
| 5 | 卸売業 | 6.1% |
| 6 | 機械 | 5.5% |
| 7 | 金属製品 | 5.2% |
| 8 | その他製品 | 4.0% |
| 9 | 情報・通信業 | 4.0% |
| 10 | 電気・ガス業 | 3.8% |

(注) 比率は、MHAM国内中小型バリュー株式マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

【組入上位銘柄】

2019年7月22日現在

| 順位 | 銘柄 | 比率 |
|----|---------------|------|
| 1 | 神戸物産 | 3.4% |
| 2 | シーイーシー | 3.3% |
| 3 | 富士ソフト | 3.3% |
| 4 | ミライト・ホールディングス | 3.0% |
| 5 | 芙蓉総合リース | 2.5% |
| 6 | グロープライド | 2.5% |
| 7 | 琉球銀行 | 1.9% |
| 8 | 森六ホールディングス | 1.8% |
| 9 | 因幡電機産業 | 1.7% |
| 10 | 丹青社 | 1.7% |

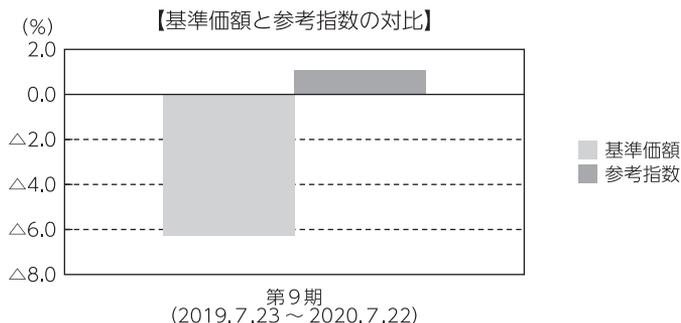
2020年7月22日現在

| 順位 | 銘柄 | 比率 |
|----|---------------|------|
| 1 | 新光電気工業 | 4.7% |
| 2 | ミライト・ホールディングス | 4.5% |
| 3 | ウエストホールディングス | 3.2% |
| 4 | 三協フロンテア | 2.7% |
| 5 | 琉球銀行 | 2.4% |
| 6 | 三益半導体工業 | 2.3% |
| 7 | G-7ホールディングス | 2.3% |
| 8 | 東テク | 2.2% |
| 9 | 東京精密 | 2.2% |
| 10 | グロープライド | 2.0% |

(注) 比率は、MHAM国内中小型バリュー株式マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

ベンチマークとの差異について

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。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金は、基準価額の水準、市況動向、残存信託期間等を勘案した結果、分配を見送らせていただきました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

| 項目 | 当期 |
|------------|---------------------------|
| | 2019年7月23日 ～2020年7月22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 | 3,023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

当ファンドの運用方針に従い、MHAM国内中小型バリューストックマザーファンド受益証券への投資を通じて、わが国の中小型バリューストック株式に投資を行うとともに、TOPIX先物取引等の売建て取引を活用し運用します。なお、実質的な株式組入比率は、0%から20%の範囲でコントロールします。

●MHAM国内中小型バリューストックマザーファンド

新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済へのマイナス影響には留意が必要と考えますが、各国の経済対策や金融政策に支えられ、当面の国内株式市場は底固く推移するとみています。このような見通しの下、バリュエーション（株価指標）が割安な銘柄の中から、調査・分析をもとに投資銘柄を選定し、中小型株を中心とするポートフォリオを構築し、運用する方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

| 項目 | 第9期 | | 項目の概要 |
|-------------|-----------------------------|---------|--|
| | (2019年7月23日 ～2020年7月22日) | | |
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 信託報酬 | 179円 | 1.348% | (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13,262円です。 |
| (投信会社) | (102) | (0.767) | 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) | (73) | (0.548) | 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) | (4) | (0.033) | 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 | 11 | 0.080 | (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) | (8) | (0.061) | |
| (先物・オプション) | (3) | (0.019) | |
| (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 | 190 | 1.430 | |

(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まず。

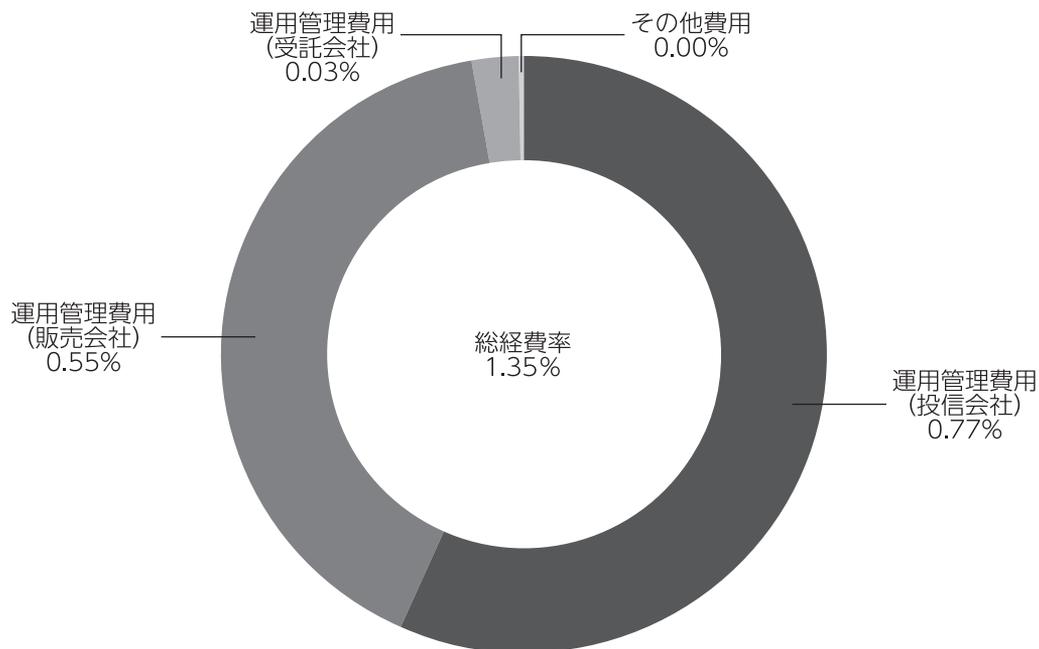
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.35%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。

■派生商品取引状況等

先物取引の銘柄別取引・残高状況

| 銘柄別 | | | 買 建 | | 売 建 | | 当 期 末 評 価 額 | | |
|-----|----|-----------|----------|----------|---------------|---------------|-------------|--------------|-----------|
| | | | 新規買付額 | 決 済 額 | 新規売付額 | 決 済 額 | 買 建 額 | 売 建 額 | 評価損益 |
| 国内 | 株式 | T O P I X | 百万円 - | 百万円 - | 百万円 25,486 | 百万円 27,498 | 百万円 - | 百万円 3,744 | 百万円 15 |

(注) 金額は受渡代金です。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2019年7月23日から2020年7月22日まで)

| | 設 定 | | 解 約 | |
|--------------------------|--------------|---------------|---------------|-----------------|
| | □ 数 | 金 額 | □ 数 | 金 額 |
| MHAM国内中小型バリューストックマザーファンド | 千□ 59,306 | 千円 130,000 | 千□ 532,683 | 千円 1,560,000 |

■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 | MHAM国内中小型バリューストックマザーファンド |
|-------------------------------|--------------------------|
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額 | 29,527,203千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 21,582,375千円 |
| (c) 売 買 高 比 率 (a) / (b) | 1.36 |

(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7月23日から2020年7月22日まで)

【A R国内バリューストック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 | 当 | | | 期 | | |
|-------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|
| | 買付額等 A | うち利害関係人 との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |
| 株 式 先 物 取 引 | 百万円 27,498 | 百万円 5,048 | % 18.4 | 百万円 25,486 | 百万円 5,011 | % 19.7 |

(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) | 4,556千円 |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B) | 519千円 |
| (B) / (A) | 11.4% |

(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。

【MHAM国内中小型バリュー株式マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引状況

| 区 分 | 当 期 | | | 期 | | |
|-----|--------------|---------------------|--------------------|---------------|---------------------|--------------------|
| | 買付額等 A | うち利害関係人 との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ % | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ % |
| 株 式 | 百万円 8,896 | 百万円 570 | 6.4 | 百万円 20,630 | 百万円 1,886 | 9.1 |

平均保有割合 22.4%

(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。

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

(1) 先物取引の銘柄別期末残高

| 銘 柄 別 | 当 期 | | 末 |
|--------------|----------|-------|--------------|
| | 買 建 額 | 売 建 額 | 評 価 額 |
| 国内 T O P I X | 百万円 - | 百万円 | 百万円 3,744 |

(2) 親投資信託残高

| | 期首(前 期 末) | 当 期 | | 末 |
|------------------------|-----------------|-----------------|-----|-----------------|
| | □ 数 | □ 数 | 評 価 | 額 |
| MHAM国内中小型バリュー株式マザーファンド | 千口 2,009,220 | 千口 1,535,842 | 千円 | 千円 4,332,305 |

■投資信託財産の構成

2020年7月22日現在

| 項 目 | 当 期 末 | |
|------------------------|-----------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| MHAM国内中小型バリュー株式マザーファンド | 千円 4,332,305 | % 90.6 |
| コール・ローン等、その他 | 447,650 | 9.4 |
| 投資信託財産総額 | 4,779,956 | 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7月22日)現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------------------|----------------|
| (A) 資 産 | 4,762,272,352円 |
| コール・ローン等 | 282,484,969 |
| MHAM国内中小型バリュー株式マザーファンド(評価額) | 4,332,305,923 |
| 未 収 入 金 | 15,721,460 |
| 差 入 委 託 証 拠 金 | 131,760,000 |
| (B) 負 債 | 52,346,129 |
| 未 払 解 約 金 | 18,780,019 |
| 未 払 信 託 報 酬 | 33,526,946 |
| そ の 他 未 払 費 用 | 39,164 |
| (C) 純 資 産 総 額 (A - B) | 4,709,926,223 |
| 元 本 | 3,616,514,031 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 1,093,412,192 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 3,616,514,031口 |
| 1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D) | 13,023円 |

(注) 期首における元本額は5,037,909,512円、当期中における追加設定元本額は198,859,505円、同解約元本額は1,620,254,986円です。

■損益の状況

当期 自2019年7月23日 至2020年7月22日

| 項 目 | 当 期 |
|-------------------------------|----------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | △253,241円 |
| 受 取 利 息 | 57,429 |
| 支 払 利 息 | △310,670 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | △27,400,176 |
| 売 買 益 | 96,688,267 |
| 売 買 損 | △124,088,443 |
| (C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益 | △201,480,492 |
| 取 引 益 | 910,133,131 |
| 取 引 損 | △1,111,613,623 |
| (D) 信 託 報 酬 等 | △76,337,731 |
| (E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D) | △305,471,640 |
| (F) 前 期 繰 越 損 益 金 | △295,927,161 |
| (G) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 1,694,810,993 |
| (配 当 等 相 当 額) | (819,111,273) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (875,699,720) |
| (H) 合 計 (E + F + G) | 1,093,412,192 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (H) | 1,093,412,192 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金 | 1,694,810,993 |
| (配 当 等 相 当 額) | (819,596,026) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (875,214,967) |
| 分 配 準 備 積 立 金 | 200,899,765 |
| 繰 越 損 益 金 | △802,298,566 |

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (D)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) (G)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 | 38,290,161円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益 | 0 |
| (c) 収 益 調 整 金 | 892,512,427 |
| (d) 分 配 準 備 積 立 金 | 162,609,604 |
| (e) 当 期 分 配 対 象 額 (a + b + c + d) | 1,093,412,192 |
| (f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額 | 3,023.39 |
| (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、基準価額の水準、市況動向、残存信託期間等を勘案した結果、無分配とさせていただきます。

《お知らせ》

■信託期間を延長し、償還日を2026年7月22日に変更しました。

(2020年4月23日)

MHAM国内中小型バリューストックマザーファンド

運用報告書

第29期（決算日 2020年7月22日）

（計算期間 2020年1月23日～2020年7月22日）

MHAM国内中小型バリューストックマザーファンドの第29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 | 2006年3月30日から無期限とします。 |
| 運用方針 | 信託財産の中・長期的な成長を目指して運用を行います。 株式への投資にあたっては、個別企業のバリュエーション（割安度合い）を重視した調査・分析をもとに投資銘柄を選定し、相対的に中小規模の企業を中心とするポートフォリオを構築します。 |
| 主要投資対象 | わが国の株式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。 同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資は行いません。 |

■最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | ラッセル/ノムラ 中小型バリューストック (参考指数) | | 東証株価指数 (TOPIX) (参考指数) | | 株式 組入比率 | 株式 先物比率 | 純資産 総額 |
|------------------|--------|-------|-----------------------------------|-------|-----------------------------|-------|------------|------------|-----------|
| | 円 | 騰落率 | 円 | 騰落率 | ポイント | 騰落率 | | | |
| 25期 (2018年7月23日) | 33,908 | △6.5 | 895.48 | △9.5 | 1,738.70 | △8.1 | 98.4 | — | 38,002 |
| 26期 (2019年1月22日) | 28,512 | △15.9 | 818.98 | △8.5 | 1,556.43 | △10.5 | 97.6 | — | 35,088 |
| 27期 (2019年7月22日) | 28,930 | 1.5 | 765.76 | △6.5 | 1,556.37 | △0.0 | 98.4 | — | 30,061 |
| 28期 (2020年1月22日) | 31,724 | 9.7 | 839.74 | 9.7 | 1,744.13 | 12.1 | 98.3 | — | 24,892 |
| 29期 (2020年7月22日) | 28,208 | △11.1 | 677.41 | △19.3 | 1,572.96 | △9.8 | 98.5 | — | 17,394 |

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) ラッセル/ノムラ 中小型バリューストックインデックスの知的財産権およびその他一切の権利は野村証券株式会社およびFrank Russell Companyに帰属します。なお、野村証券株式会社およびFrank Russell Companyは、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、同指数を用いて行われる委託会社の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません（以下同じ）。

(注3) 東証株価指数（TOPIX）は、株式会社東京証券取引所（株東京証券取引所）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・ノウハウおよびTOPIXの商標に関するすべての権利は、(株東京証券取引所)が有しています。

なお、本商品は、(株東京証券取引所)により提供、保証または販売されるものではなく、(株東京証券取引所)は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません（以下同じ）。

(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

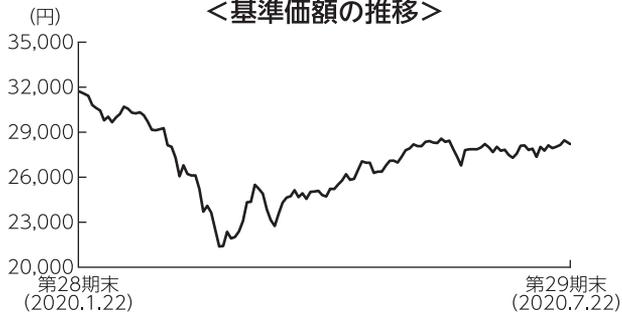
| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | ラッセル/ノムラ 中小型バリュートレディング (参考指数) | | 東 証 株 価 指 数 (T O P I X) (参考指数) | | 株 式 組入比率 | 株 式 先物比率 |
|----------------------|-------------|--------|-------------------------------------|--------|--|--------|-------------|-------------|
| | 騰 落 率 | 騰 落 率 | 騰 落 率 | 騰 落 率 | | | | |
| (期 首) 2020年 1月22日 | 円 31,724 | % - | 839.74 | % - | ポイント 1,744.13 | % - | % 98.3 | % - |
| 1 月末 | 30,036 | △5.3 | 804.20 | △4.2 | 1,684.44 | △3.4 | 92.9 | - |
| 2 月末 | 26,059 | △17.9 | 705.41 | △16.0 | 1,510.87 | △13.4 | 96.0 | - |
| 3 月末 | 24,900 | △21.5 | 632.16 | △24.7 | 1,403.04 | △19.6 | 95.9 | - |
| 4 月末 | 26,200 | △17.4 | 650.71 | △22.5 | 1,464.03 | △16.1 | 94.4 | - |
| 5 月末 | 28,074 | △11.5 | 693.87 | △17.4 | 1,563.67 | △10.3 | 96.8 | - |
| 6 月末 | 27,827 | △12.3 | 679.24 | △19.1 | 1,558.77 | △10.6 | 98.2 | - |
| (期 末) 2020年 7月22日 | 28,208 | △11.1 | 677.41 | △19.3 | 1,572.96 | △9.8 | 98.5 | - |

(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（2020年1月23日から2020年7月22日まで）

<基準価額の推移>



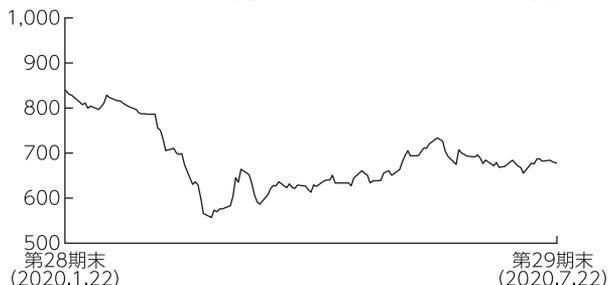
基準価額の推移

当ファンドの基準価額は28,208円となり、前期末比で11.1%下落しました。

基準価額の主な変動要因

当ファンドの運用方針に則り、調査・分析をもとに、わが国の中小型バリュー株式に選別投資し運用しました。株式市場が下落したことに加え、当ファンドが主な投資対象とする中小型バリュー株式が株式市場に対して劣後したこと、そうしたなか個別銘柄選択効果が獲得できなかったことなどにより当ファンドの基準価額は下落しました。

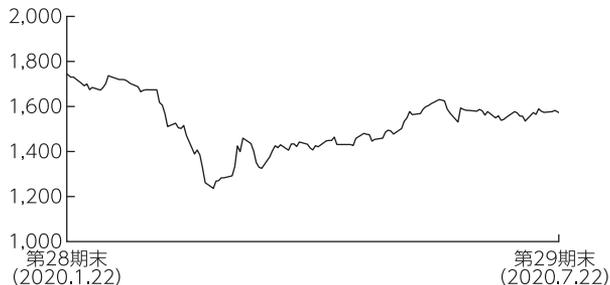
<ラッセル/ノムラ中小型バリューインデックスの推移>



投資環境

当期の株式市場は、下落する展開となりました。期初から2020年3月は新型コロナウイルスの感染拡大による景気悪化懸念を背景に大幅に下落しました。4月から期末までは各国中銀による金融緩和策や各国政府による財政政策の拡大などが好感され、徐々に値を戻す展開となりました。期中を通してみると、下落する結果となりました。

<東証株価指数 (TOPIX) の推移>



ポートフォリオについて

バリュエーション（株価指標）が割安な銘柄の中から、調査・分析をもとに投資銘柄を選定し、今後割安な状態が解消される見込みが高いと判断する中小型株を中心にポートフォリオを構築しました。期中における主な売買銘柄については、売却銘柄として、因幡電機産業、芙蓉総合リース、ブロッコリー等が挙げられる一方、購入銘柄として日本KFCホールディングス、ミライト・ホールディングス、新光電気工業等が挙げられます。

【組入上位業種】

| 期首 | | |
|----|--------|-------|
| 順位 | 業種 | 比率 |
| 1 | 電気機器 | 12.1% |
| 2 | 卸売業 | 8.4% |
| 3 | 建設業 | 8.4% |
| 4 | サービス業 | 8.2% |
| 5 | 小売業 | 6.2% |
| 6 | 金属製品 | 5.9% |
| 7 | その他金融業 | 5.1% |
| 8 | 情報・通信業 | 5.1% |
| 9 | その他製品 | 4.9% |
| 10 | 機械 | 4.8% |

| 期末 | | |
|----|--------|-------|
| 順位 | 業種 | 比率 |
| 1 | 電気機器 | 14.0% |
| 2 | 建設業 | 12.1% |
| 3 | 小売業 | 8.3% |
| 4 | サービス業 | 7.1% |
| 5 | 卸売業 | 6.1% |
| 6 | 機械 | 5.5% |
| 7 | 金属製品 | 5.2% |
| 8 | その他製品 | 4.0% |
| 9 | 情報・通信業 | 4.0% |
| 10 | 電気・ガス業 | 3.8% |

(注) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

【組入上位銘柄】

| 期首 | | |
|----|---------------|------|
| 順位 | 銘柄 | 比率 |
| 1 | ミライト・ホールディングス | 3.1% |
| 2 | 芙蓉総合リース | 2.8% |
| 3 | 三協フロンテア | 2.7% |
| 4 | 東テク | 2.3% |
| 5 | 琉球銀行 | 2.3% |
| 6 | 新光電気工業 | 2.2% |
| 7 | G-7ホールディングス | 2.2% |
| 8 | シーイーシー | 2.1% |
| 9 | グロープライド | 2.1% |
| 10 | スターツコーポレーション | 2.0% |

| 期末 | | |
|----|---------------|------|
| 順位 | 銘柄 | 比率 |
| 1 | 新光電気工業 | 4.7% |
| 2 | ミライト・ホールディングス | 4.5% |
| 3 | ウエストホールディングス | 3.2% |
| 4 | 三協フロンテア | 2.7% |
| 5 | 琉球銀行 | 2.4% |
| 6 | 三益半導体工業 | 2.3% |
| 7 | G-7ホールディングス | 2.3% |
| 8 | 東テク | 2.2% |
| 9 | 東京精密 | 2.2% |
| 10 | グロープライド | 2.0% |

(注) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

今後の運用方針

新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済へのマイナス影響には留意が必要と考えますが、各国の経済対策や金融政策に支えられ、当面の国内株式市場は底固く推移するとみています。このような見通しの下、バリュエーション（株価指標）が割安な銘柄の中から、調査・分析をもとに投資銘柄を選定し、中小型株を中心とするポートフォリオを構築し、運用する方針です。

■ 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 (株式) | 10円 (10) | 0.036% (0.036) | (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 |
| 合計 | 10 | 0.036 | |
| 期中の平均基準価額は26,931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 (2020年1月23日から2020年7月22日まで)

株式

| | | 買 付 | | 売 付 | |
|----|-----|---------------------------|------------------------|-----------------|-----------------|
| | | 株 数 | 金 額 | 株 数 | 金 額 |
| 国内 | 上 場 | 千株 2,996.9 (85.175) | 千円 4,744,387 (-) | 千株 7,228.875 | 千円 9,572,593 |

(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 | 14,316,980千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 17,577,240千円 |
| (c) 売 買 高 比 率(a)／(b) | 0.81 |

(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 (2020年1月23日から2020年7月22日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

| 区 分 | 当 | | | 期 | | |
|-----|--------------|---------------------|--------------------|--------------|---------------------|--------------------|
| | 買付額等 A | うち利害関係人 との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ % | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ % |
| 株 式 | 百万円 4,744 | 百万円 332 | 7.0 | 百万円 9,572 | 百万円 365 | 3.8 |

(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) | 6,557千円 |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B) | 383千円 |
| (B)／(A) | 5.9% |

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 | 当 期 末 | | |
|--------------------|----------------|-------|---------|
| | 期首(前期末) 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| 建設業 (12.2%) | | | |
| ウエストホールディングス | 237.5 | 241.4 | 547,978 |
| ミライト・ホールディングス | 437.4 | 485.7 | 778,091 |
| 高松コンストラクショングループ | 179.3 | 147.9 | 344,607 |
| N I P P O | 49 | 111.4 | 316,598 |
| 東洋建設 | 230 | — | — |
| 関電工 | 141 | 124.1 | 111,441 |
| 食料品 (1.8%) | | | |
| プリマハム | — | 35 | 96,215 |
| なとり | 138.4 | 120.3 | 214,855 |
| 繊維製品 (1.0%) | | | |
| セーレン | 159 | 132.7 | 176,092 |
| 化学 (3.7%) | | | |
| 日本曹達 | — | 29.3 | 82,655 |
| 関東電化工業 | 137.6 | 113.2 | 96,559 |
| 日本化学産業 | 122.3 | — | — |
| タキロンシーアイ | 351.3 | 279 | 196,137 |
| 森六ホールディングス | 45.2 | — | — |
| 第一工業製薬 | 34.6 | 33.6 | 167,832 |
| 三洋化成工業 | 45.4 | — | — |
| 綜研化学 | 87.5 | 74.9 | 89,655 |
| 医薬品 (2.3%) | | | |
| あすか製薬 | 96.6 | 82.3 | 97,114 |
| 日医工 | 90.5 | 74.2 | 94,753 |
| ダイト | 78.2 | 62.5 | 198,437 |
| ゴム製品 (1.1%) | | | |
| 三ツ星ベルト | 160.1 | 104.7 | 192,124 |
| 非鉄金属 (1.7%) | | | |
| 大紀アルミニウム工業所 | 239.5 | 194.3 | 103,367 |
| アサヒホールディングス | 61.4 | 62.7 | 188,100 |
| 金属製品 (5.3%) | | | |
| 川田テクノロジーズ | 58.9 | 36.1 | 168,587 |
| テクノフレックス | 156.4 | 110.3 | 148,905 |
| 東プレ | 106.6 | 69.4 | 80,295 |
| パイオラックス | 111.5 | 61.6 | 100,408 |
| 三益半導体工業 | 185.4 | 166.7 | 403,747 |
| 機械 (5.6%) | | | |
| F U J I | 70 | 86.4 | 172,800 |
| 小田原エンジニアリング | 52.8 | 56.1 | 154,948 |
| ローツェ | — | 24.7 | 151,164 |
| オルガノ | 37.6 | 30.8 | 168,476 |
| C K D | 80 | 65.7 | 144,014 |
| リケン | 54.1 | — | — |
| ツバキ・ナカシマ | 78 | — | — |

| 銘柄 | 当 期 末 | | |
|------------------------|----------------|-------|---------|
| | 期首(前期末) 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| スター精密 | 102 | 135.8 | 172,737 |
| 電気機器 (14.2%) | | | |
| 明電舎 | 106 | 111.8 | 195,314 |
| MC J | 299.5 | 246 | 234,438 |
| メルコホールディングス | — | 43 | 134,590 |
| 電気興業 | 63.3 | 72.3 | 180,894 |
| 能美防災 | 87.4 | 68 | 144,500 |
| タムラ製作所 | 235 | — | — |
| メイコー | 110.6 | — | — |
| エヌエフ回路設計ブロック | 82.8 | 70.3 | 126,821 |
| 図研 | 88 | 72.3 | 220,515 |
| 大真空 | — | 40 | 90,200 |
| 三井ハイテック | 140 | 115 | 188,025 |
| 新光電気工業 | 398.9 | 460.4 | 825,957 |
| ニチコン | 179.5 | 121.9 | 88,743 |
| K O A | 117.9 | — | — |
| 輸送用機器 (1.3%) | | | |
| 武蔵精密工業 | 115.2 | 94.8 | 86,647 |
| 極東開発工業 | 104 | 94.1 | 136,256 |
| プレス工業 | 541.2 | — | — |
| 精密機器 (2.2%) | | | |
| 東京精密 | 87.5 | 108.1 | 375,647 |
| 松風 | — | 3.5 | 4,882 |
| その他製品 (4.1%) | | | |
| ブロッコリー | 155 | — | — |
| 萩原工業 | 212.4 | 168.4 | 235,086 |
| トッパン・フォームズ | — | 110.2 | 121,109 |
| グローブライド | 201.1 | 167.3 | 346,980 |
| 電気・ガス業 (3.9%) | | | |
| 沖縄電力 | 198.1 | 180.8 | 309,891 |
| イーレックス | — | 32.9 | 50,304 |
| メタウォーター | 82.2 | 67.2 | 309,120 |
| 陸運業 (2.7%) | | | |
| 丸全昭和運輸 | — | 25 | 79,500 |
| センコーグループホールディングス | 400.1 | 206.5 | 164,167 |
| C & F ロジホールディングス | 164.3 | 135.3 | 217,021 |
| 倉庫・運輸関連業 (1.2%) | | | |
| キューソー流通システム | 65.4 | 62.2 | 90,812 |
| 近鉄エクスプレス | — | 59.9 | 112,851 |
| 情報・通信業 (4.0%) | | | |
| アルテリア・ネットワークス | 161.3 | 132.6 | 261,487 |
| スカパーJ S A Tホールディングス | 276.7 | — | — |
| K S K | 77.6 | 75.2 | 147,241 |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当 期 末 | |
|----------------------|---------|-------|---------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| シーイーシー | 233.8 | 100.2 | 160,119 |
| 富士ソフト | 30.4 | 26.8 | 124,084 |
| 卸売業 (6.2%) | | | |
| 東京エレクトロン デバイス | 73.6 | 67.5 | 253,125 |
| 萩原電気ホールディングス | 140.8 | 80.7 | 163,014 |
| 兼松 | 170.3 | 138 | 178,296 |
| 日鉄物産 | 44.1 | — | — |
| 因幡電機産業 | 161.4 | 37.7 | 93,043 |
| 東テク | 205.9 | 166.6 | 379,015 |
| 小売業 (8.4%) | | | |
| パルグループホールディングス | 33.3 | — | — |
| エディオン | 213.2 | 192.2 | 205,461 |
| ハニーズホールディングス | 77.5 | — | — |
| DCMホールディングス | 130.8 | 131.6 | 172,001 |
| ジョイフル本田 | 166.9 | 135.1 | 200,218 |
| G-7ホールディングス | 201.8 | 161.8 | 393,659 |
| リテールパートナーズ | 37.3 | — | — |
| アクシアル リテイリング | 38.3 | 34.4 | 157,552 |
| 日本KFCホールディングス | — | 114.1 | 308,868 |
| 銀行業 (3.8%) | | | |
| 北國銀行 | 46.7 | 38.3 | 112,372 |
| 阿波銀行 | 56.2 | 46.1 | 109,303 |
| 沖縄銀行 | 44.5 | — | — |
| 琉球銀行 | 507.4 | 453.8 | 424,756 |
| その他金融業 (3.3%) | | | |
| 芙蓉総合リース | 97.6 | 55.6 | 329,152 |
| 日本証券金融 | 248.5 | 203.1 | 99,519 |
| リコーリース | 98.1 | 47.5 | 140,267 |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当 期 末 | |
|---------------------|------------|---------|--------------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| 不動産業 (2.7%) | | | |
| 三重交通グループホールディングス | 607.1 | 187.2 | 87,796 |
| 京阪神ビルディング | — | 65.5 | 86,656 |
| スターツコーポレーション | 182.3 | 96.8 | 209,668 |
| フジ住宅 | 205.3 | 139.3 | 73,550 |
| サービス業 (7.2%) | | | |
| クイック | 169.8 | 121.3 | 136,826 |
| テイクアンドギヴ・ニーズ | 95.5 | — | — |
| エイジス | 60.9 | 62.7 | 149,226 |
| ビー・エム・エル | 75.9 | 62.5 | 164,937 |
| 三協フロンテア | 150.5 | 134.4 | 473,760 |
| 西尾レントオール | 47.9 | 36.1 | 79,347 |
| トランス・コスモス | — | 74 | 190,550 |
| 丹青社 | 293.6 | 57.8 | 40,691 |
| 合 計 | 株 数 ・ 金 額 | 株 数 | 株 数 |
| | 13,913.3 | 9,766.5 | 17,134,546 |
| | 銘柄数 < 比率 > | 93銘柄 | 88銘柄 <98.5%> |

(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7月22日現在

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|------------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 株 式 | 千円 17,134,546 | % 96.5 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 627,812 | 3.5 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 17,762,359 | 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7月22日)現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|----------------------------|-----------------|
| (A) 資 産 | 17,762,359,344円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 280,867,565 |
| 株 式(評価額) | 17,134,546,800 |
| 未 収 入 金 | 332,633,479 |
| 未 収 配 当 金 | 14,311,500 |
| (B) 負 債 | 367,696,434 |
| 未 払 金 | 367,696,434 |
| (C) 純 資 産 総 額(A - B) | 17,394,662,910 |
| 元 本 | 6,166,485,250 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 11,228,177,660 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 6,166,485,250口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D) | 28,208円 |

(注1) 期首元本額 7,846,801,873円
追加設定元本額 841,128,224円
一部解約元本額 2,521,444,847円

(注2) 期末における元本の内訳
A R 国内バリューストックファンド 1,535,842,996円
MHAM絶対収益追求型中小型バリューストックファンド (適格機関投資家専用) 3,085,223,386円
中小型バリューストックファンド (適格機関投資家限定) 308,982,025円
A R 中小型バリューストックファンド (適格機関投資家限定) 573,773,972円
日本株中小型バリューストックファンド (適格機関投資家限定) 662,662,871円
期末元本合計 6,166,485,250円

■損益の状況

当期 自2020年1月23日 至2020年7月22日

| 項 目 | 当 期 |
|------------------------|----------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 282,570,024円 |
| 受 取 配 当 金 | 282,632,488 |
| そ の 他 収 益 金 | 52,731 |
| 支 払 利 息 | △115,195 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | △2,506,246,621 |
| 売 買 益 | 1,037,164,780 |
| 売 買 損 | △3,543,411,401 |
| (C) 当 期 損 益 金(A + B) | △2,223,676,597 |
| (D) 前 期 繰 越 損 益 金 | 17,046,037,634 |
| (E) 解 約 差 損 益 金 | △4,765,055,153 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 1,170,871,776 |
| (G) 合 計(C + D + E + F) | 11,228,177,660 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G) | 11,228,177,660 |

(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。