

# インデックスファンド海外株式ヘッジあり(DC専用)

追加型投信／海外／株式／インデックス型

## 交付運用報告書

第14期(決算日2016年10月26日)

作成対象期間(2015年10月27日～2016年10月26日)

### 第14期末(2016年10月26日)

基準価額	21,952円
純資産総額	1,755百万円
第14期	
騰落率	2.9%
分配金(税込み)合計	10円

(注) 騰落率は分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

○交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書(全体版)に記載しております。

○当ファンドは、投資信託約款において運用報告書(全体版)に記載すべき事項を、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、下記の手順にて閲覧・ダウンロードいただけます。

<運用報告書(全体版)の閲覧・ダウンロード方法>

右記URLにアクセス ⇒ ファンド検索機能を利用して該当ファンドのページを表示 ⇒ 運用報告書タブを選択 ⇒ 該当する運用報告書をクリックしてPDFファイルを表示

○運用報告書(全体版)は、受益者の方から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。

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。

さて、「インデックスファンド海外株式ヘッジあり(DC専用)」は、2016年10月26日に第14期の決算を行ないました。

当ファンドは、主として、世界の主要国の株式市場の動きをとらえることを目標に、MSCI-KOKUSAIインデックス(円ヘッジあり・円ベース)の動きに連動する投資成果をめざして運用を行なってまいりました。

ここに、当作成対象期間の運用経過等についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

## 日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号

<http://www.nikkoam.com/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

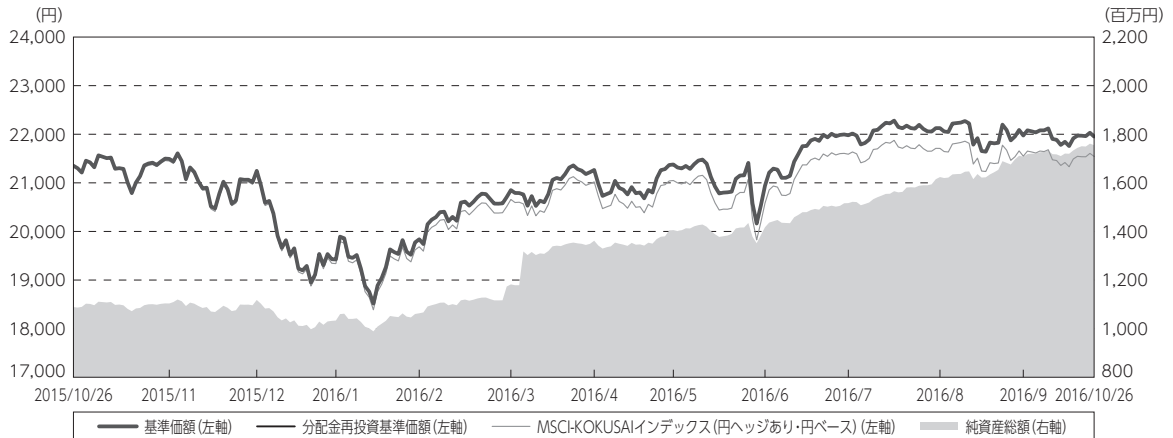
コールセンター 電話番号：0120-25-1404  
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2015年10月27日～2016年10月26日)



期首：21,352円

期末：21,952円 (既払分配金 (税込み) : 10円)

騰落率： 2.9% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。  
 (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額およびMSCI-KOKUSAIインデックス (円ヘッジあり・円ベース) は、期首 (2015年10月26日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 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おります。

(注) MSCI-KOKUSAIインデックス (円ヘッジあり・円ベース) は当ファンドのベンチマークです。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、世界の主要国の株式市場の動きをとらえることを目標に、MSCI-KOKUSAIインデックス (円ヘッジあり・円ベース) の動きに連動する投資成果をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・原油価格の上昇や、米国における追加利上げ観測の後退などから投資家のリスク許容度が改善したこと。(2016年2月中旬～4月中旬)
- ・英国の欧州連合 (EU) 離脱選択を受けて各国政策当局などによる追加経済対策への期待が高まったことや、米国雇用統計の改善を背景に米国経済に対する楽観的な見方が強まったこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・石油輸出国機構 (OPEC) による減産の見送りを受けた原油安の進行や、米国や中国における市場予想を下回る内容の経済指標の発表などを背景とした世界経済の成長鈍化が懸念されたこと。(2015年12月～2016年2月中旬)

## 1万口当たりの費用明細

(2015年10月27日～2016年10月26日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	64	0.302	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	( 34)	(0.162)	委託した資金の運用の対価
( 販 売 会 社 )	( 23)	(0.108)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
( 受 託 会 社 )	( 7)	(0.032)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	11	0.052	(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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
( 株 式 )	( 9)	(0.045)	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0)	(0.001)	
( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	( 1)	(0.006)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.019	(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 )	( 4)	(0.019)	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	44	0.209	(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 )	( 43)	(0.202)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
( 監 査 費 用 )	( 1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
( そ の 他 )	( 1)	(0.003)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	123	0.582	
期中の平均基準価額は、21,161円です。			

(注) 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・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

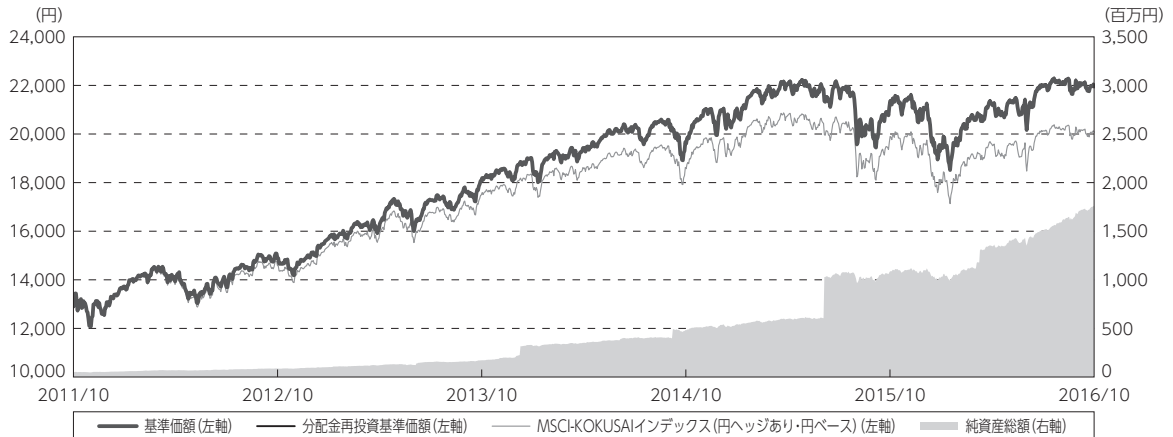
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## 最近5年間の基準価額等の推移

(2011年10月26日～2016年10月26日)



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額およびMSCI-KOKUSAIインデックス(円ヘッジあり・円ベース)は、2011年10月26日の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

	2011年10月26日 決算日	2012年10月26日 決算日	2013年10月28日 決算日	2014年10月27日 決算日	2015年10月26日 決算日	2016年10月26日 決算日
基準価額 (円)	12,894	14,675	18,211	19,873	21,352	21,952
期間分配金合計(税込み) (円)	—	10	10	10	10	10
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	13.9	24.2	9.2	7.5	2.9
MSCI-KOKUSAIインデックス (円ヘッジあり・円ベース)騰落率 (%)	—	11.5	22.5	6.9	5.7	0.9
純資産総額 (百万円)	48	85	172	490	1,088	1,755

- (注) 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おります。
- (注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。
- (注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。
- (注) MSCI-KOKUSAIインデックス(円ヘッジあり・円ベース)は当ファンドのベンチマークです。

**投資環境**

（2015年10月27日～2016年10月26日）

**（海外株式市況）**

海外株式市場では、期間の初めと比べて、米国の株価は上昇、欧州各国市場の株価は概して下落しました。

期間の初めから2015年11月にかけては、米国の市場予想を上回る経済指標の発表を背景とした米国連邦準備制度理事会（FRB）による利上げ観測や原油などの資源価格の下落を背景に株価が下落する局面があったものの、米国経済に対する楽観的な見方が強まったことや、欧州や中国の中央銀行による追加金融緩和への期待が高まったことなどから、米国と欧州各国の株価は概して上昇しました。12月から2016年2月中旬にかけては、OPECによる減産の見送りを受けた原油安の進行や、米国や中国における市場予想を下回る内容の経済指標の発表などを背景とした世界経済の成長鈍化懸念などから、米国や欧州各国の株価は総じて下落しました。2月中旬から4月中旬にかけては、原油価格の上昇や、米国における追加利上げ観測の後退などから投資家のリスク許容度が改善し、米国や欧州各国の株価は総じて上昇しました。4月下旬から6月下旬にかけては、ギリシャ金融支援協議の進展などが株価の上昇要因となったものの、米国や中国の市場予想を下回る内容の経済指標の発表や、一部の欧米企業による市場予想を下回る業績発表、英国によるEU離脱の影響懸念などを背景に、米国や欧州各国の株価は総じて下落しました。7月上旬から期間末にかけては、8月下旬のFRB議長による年内の追加利上げを示唆する発言が株価の重しとなったものの、英国のEU離脱選択を受けて各国政策当局などによる追加経済対策への期待が高まったことや、米国雇用統計の改善を背景に米国経済に対する楽観的な見方が強まったことなどから、米国や欧州各国の株価は総じて上昇しました。

**当ファンドのポートフォリオ**

（2015年10月27日～2016年10月26日）

**（当ファンド）**

当ファンドは、「海外株式インデックスMSCI-KOKUSAI（ヘッジあり）マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

**（海外株式インデックスMSCI-KOKUSAI（ヘッジあり）マザーファンド）**

ベンチマークが採用している国の株式の中からリスクコントロールモデルを使用して構築したポートフォリオで、運用を行ないました。また、ベンチマーク採用銘柄の入替などに対応するために、随時ポートフォリオの見直しを行ない、現物株式と株式先物取引を合計した実質の株式組入比率を高位に保ちました。

なお、外貨建資産は、原則として100%程度の為替ヘッジを行ないました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

(2015年10月27日～2016年10月26日)

期間中における基準価額は、2.9% (分配金を含む) の値上がりとなり、ベンチマークである「MSCI-KOKUSAIインデックス (円ヘッジあり・円ベース)」の上昇率0.9%を概ね2.0%上回ることとなりました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

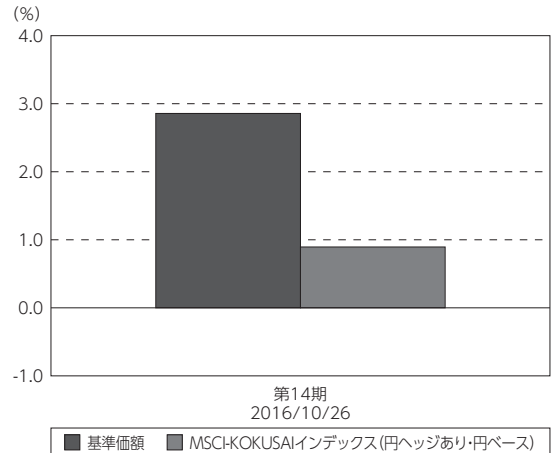
### <プラス要因>

- ・株式配当金を受け取ったこと。
- ・株式先物の組入れに基づく要因が寄与したこと。
- ・株式の組入れに基づく要因が寄与したこと。

### <マイナス要因>

- ・海外カस्टディ・フィーや売買手数料などの諸費用を支払ったこと。

基準価額とベンチマークの対比 (期別騰落率)



(注) 基準価額の騰落率は分配金 (税込み) 込みです。

(注) MSCI-KOKUSAIインデックス (円ヘッジあり・円ベース) は当ファンドのベンチマークです。

## 分配金

(2015年10月27日～2016年10月26日)

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、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14期
	2015年10月27日～ 2016年10月26日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.046%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	11,952

(注) 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) に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、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合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## 今後の運用方針

### （当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「海外株式インデックスMSCI-KOKUSAI（ヘッジあり）マザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

### （海外株式インデックスMSCI-KOKUSAI（ヘッジあり）マザーファンド）

引き続き、ベンチマークに連動する投資成果をめざして、原則としてリスクコントロールモデルにより構築した現物株式ポートフォリオへの投資を継続するとともに、現物株式と株式先物取引を合計した実質的な株式組入比率を高位に維持する方針です。また、外貨建資産は、原則として為替ヘッジを行ないます。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

## お知らせ

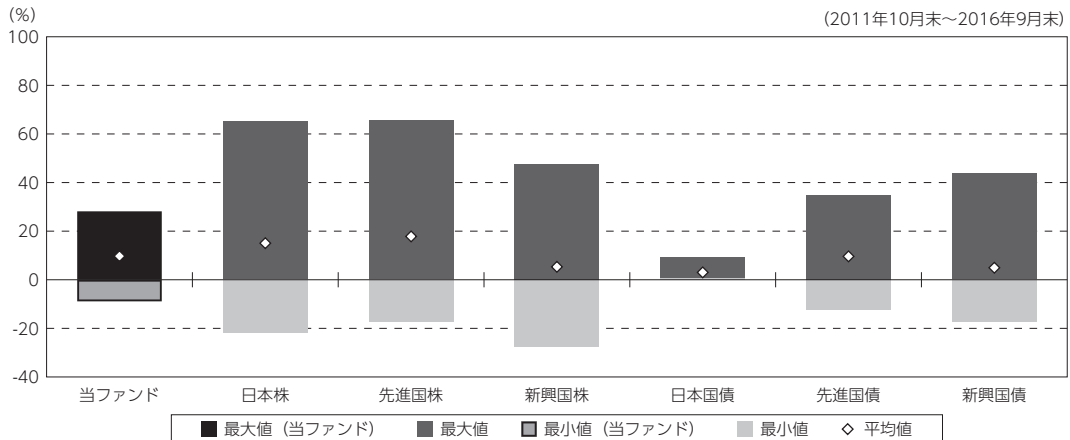
2015年10月27日から2016年10月26日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

## 当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／株式／インデックス型	
信託期間	2002年12月10日から原則無期限です。	
運用方針	主として「海外株式インデックスMSCI-KOKUSAI（ヘッジあり）マザーファンド」受益証券に投資を行ない、「MSCI-KOKUSAIインデックス（円ヘッジあり・円ベース）」に連動する投資成果をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	インデックスファンド海外株式ヘッジあり（DC専用）	「海外株式インデックスMSCI-KOKUSAI（ヘッジあり）マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	海外株式インデックスMSCI-KOKUSAI（ヘッジあり）マザーファンド	日本を除く世界各国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
運用方法	主として、世界の主要国の株式市場の動きをとらえることを目標に、「MSCI-KOKUSAIインデックス（円ヘッジあり・円ベース）」の動きに連動する投資成果をめざして運用を行ないます。外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないます。	
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

## (参考情報)

## ○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位: %)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	28.2	65.0	65.7	47.4	9.3	34.9	43.7
最小値	△ 8.9	△ 22.0	△ 17.5	△ 27.4	0.5	△ 12.3	△ 17.4
平均値	9.7	15.0	17.8	5.3	3.0	9.6	4.9

(注) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2011年10月から2016年9月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

## 《各資産クラスの指数》

日本株: 東証株価指数 (TOPIX, 配当込)

先進国株: MSCI-KOKUSAIインデックス (配当込, 円ベース)

新興国株: MSCIエマーシング・マーケット・インデックス (配当込, 円ベース)

日本国債: NOMURA-BPI国債

先進国債: シティ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・ディバースファイド (円ヘッジなし, 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。

## 当ファンドのベンチマークについて

●MSCI-KOKUSAIインデックス (円ヘッジあり・円ベース)

[MSCI-KOKUSAIインデックス] は、[MSCI Inc.] が発表している、日本を除く世界の主要国の株式市場の合成パフォーマンスを表す指数です。同指数の (円ヘッジあり・円ベース) とは、現地通貨ベースの指数を対円でヘッジし、円換算したものです。

## 指数について

●東証株価指数 (TOPIX, 配当込) は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、東京証券取引所に帰属します。

●MSCI-KOKUSAIインデックス (配当込, 円ベース) は、MSCI Inc. が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、当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。

●MSCIエマーシング・マーケット・インデックス (配当込, 円ベース) は、MSCI Inc. が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、当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。

●NOMURA-BPI国債は、野村証券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村証券株式会社に帰属します。なお、野村証券株式会社は、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる日興アセットマネジメント株式会社の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。

●シティ世界国債インデックス (除く日本, 円ベース) は、Citigroup Index LLC が開発した、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指数です。なお、当指数に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、Citigroup Index LLC に帰属します。

●JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースファイド (円ヘッジなし, 円ベース) は、J.P. Morgan Securities LLC が算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLC に帰属します。



## 当ファンドのデータ

## 組入資産の内容

(2016年10月26日現在)

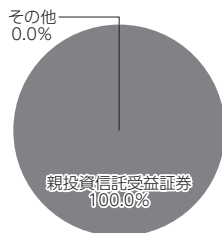
## ○組入上位ファンド

銘柄名	第14期末
海外株式インデックスMSCI-KOKUSAI (ヘッジあり) マザーファンド	100.0 %
組入銘柄数	1銘柄

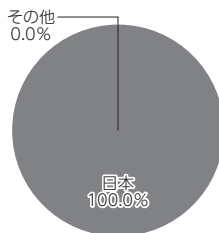
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

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

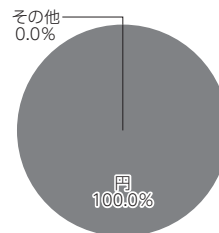
## ○資産別配分



## ○国別配分



## ○通貨別配分



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

## 純資産等

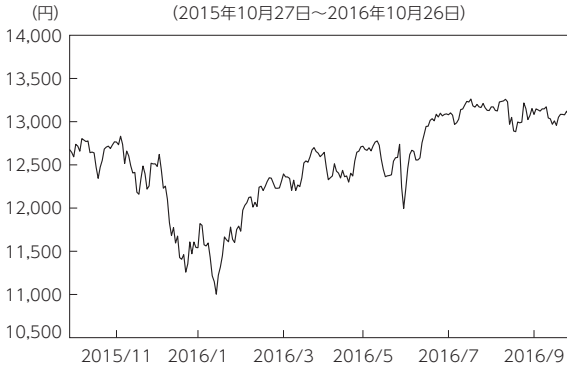
項目	第14期末
	2016年10月26日
純資産総額	1,755,093,246円
受益権総口数	799,502,979口
1万口当たり基準価額	21,952円

(注) 期中における追加設定元本額は359,982,589円、同解約元本額は70,412,621円です。

## 組入上位ファンドの概要

## 海外株式インデックスMSCI-KOKUSAI (ヘッジあり) マザーファンド

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2015年10月27日～2016年10月26日)

項目	当期	
	金額 (円)	比率 (%)
(a) 売買委託手数料 (株 式 ) ( 投 資 信 託 証 券 ) ( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	6 (5) (0) (1)	0.050 (0.043) (0.001) (0.006)
(b) 有価証券取引税 (株 式 ) ( 投 資 信 託 証 券 )	2 (2) (0)	0.019 (0.019) (0.000)
(c) その他費用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	25 (24) (0)	0.196 (0.193) (0.002)
合 計	33	0.265

期中の平均基準価額は、12,582円です。

(注) 上記項目の概要につきましては運用報告書(全体版)をご参照ください。  
 (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
 (注) 各比率は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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

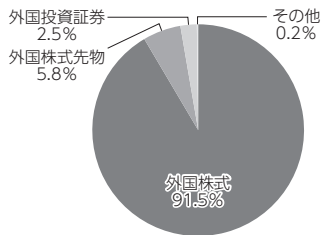
【組入上位10銘柄】

(2016年10月26日現在)

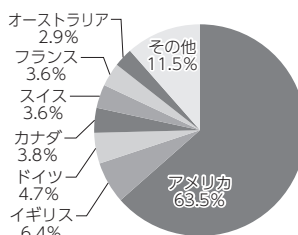
順位	銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率 (%)
1	SP EMINI	株式先物(買建)	アメリカドル	アメリカ	4.5
2	APPLE INC	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	アメリカドル	アメリカ	2.1
3	MICROSOFT CORP	ソフトウェア・サービス	アメリカドル	アメリカ	1.4
4	DJSTX5	株式先物(買建)	ユーロ	ドイツ	1.3
5	EXXON MOBIL CORP	エネルギー	アメリカドル	アメリカ	1.2
6	AMAZON.COM INC	小売	アメリカドル	アメリカ	1.1
7	JOHNSON & JOHNSON	医薬品/バイオテクノロジー/ライフサイエンス	アメリカドル	アメリカ	1.0
8	FACEBOOK INC-A	ソフトウェア・サービス	アメリカドル	アメリカ	0.9
9	GENERAL ELECTRIC CO	資本財	アメリカドル	アメリカ	0.8
10	JPMORGAN CHASE & CO	銀行	アメリカドル	アメリカ	0.8
組入銘柄数			880銘柄		

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

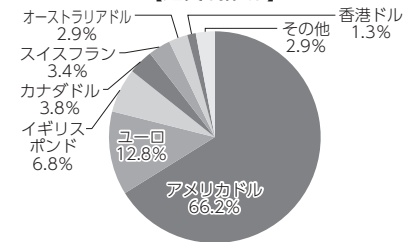
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。  
 (注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。  
 (注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。  
 ※当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は運用報告書(全体版)をご参照ください。