

# nikko am

Nikko Asset Management

## 国内株式エンハンスト運用戦略ファンド (SMA専用)

追加型投信 / 国内 / 株式

### 交付運用報告書

第9期 (決算日2024年2月15日)

作成対象期間 (2023年2月16日～2024年2月15日)

第9期末 (2024年2月15日)	
基準価額	21,267円
純資産総額	320百万円
第9期	
騰落率	31.6%
分配金 (税込み) 合計	0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、「国内株式エンハンスト運用戦略ファンド (SMA専用)」は、2024年2月15日に第9期の決算を行ないました。

当ファンドは、主として、「国内株式エンハンスト運用戦略マザーファンド」受益証券に投資を行ない、東証株価指数の動きを上回る投資成果をめざして運用を行なってきました。

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。

<642754>

### 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  
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

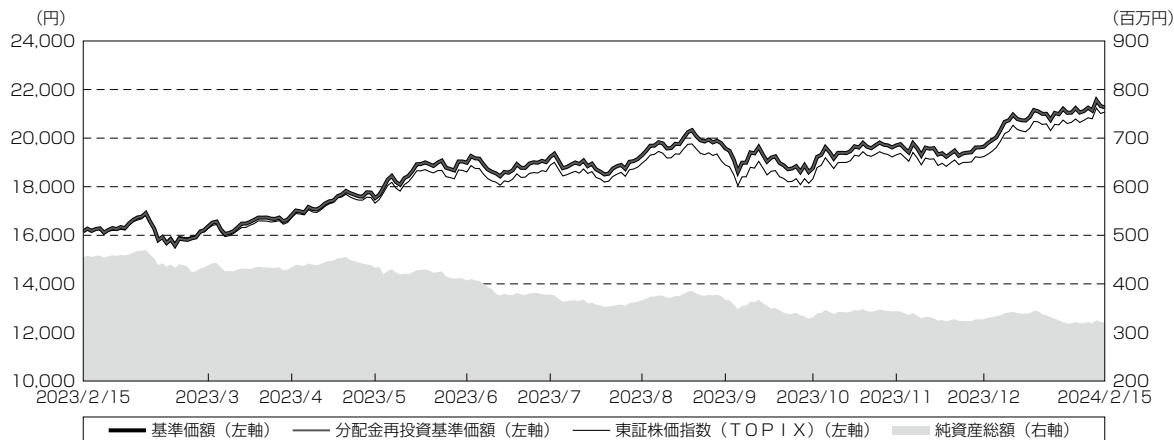
コールセンター 電話番号: 0120-25-1404  
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●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

（2023年2月16日～2024年2月15日）



期首：16,162円  
 期末：21,267円（既払分配金（税込み）：0円）  
 騰落率：31.6%（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。したがって、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東証株価指数（TOPIX）は、期首（2023年2月15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) 東証株価指数（TOPIX）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、「国内株式エンハンスト運用戦略マザーファンド」受益証券に投資を行ない、東証株価指数の動きを上回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;

- ・日銀新総裁が就任会見において金融緩和政策を継続する考えを示したこと。
- ・国内企業の概ね堅調な決算内容を受けて投資家心理が改善したことに加え、国内株式市場の相対的な割安感を背景に海外投資家の買いが膨らんだこと。
- ・米国連邦公開市場委員会（FOMC）の結果を受けて米国連邦準備制度理事会（FRB）が2024年に利下げに動くとの期待から米国株式市場が上昇したこと。

## ＜値下がり要因＞

- ・欧米の金融機関の経営危機や破綻を契機とした欧米景気の悪化が警戒されたこと。
- ・米国の堅調な経済指標の発表などを背景に米国の金融引き締めが長期化するとの見方が強まったこと。
- ・中東情勢の緊迫化で投資家のリスク回避姿勢が強まったこと。

## 1万口当たりの費用明細

（2023年2月16日～2024年2月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	円 143	% 0.770	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	（ 82）	（0.440）	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	（ 51）	（0.275）	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）	（ 10）	（0.055）	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	4	0.023	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（株式）	（ 4）	（0.021）	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
（先物・オプション）	（ 0）	（0.002）	
(c) その他費用	19	0.104	(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）	（ 1）	（0.004）	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
（印刷費用等）	（ 18）	（0.094）	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
（その他）	（ 1）	（0.006）	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	166	0.897	
期中の平均基準価額は、18,616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。

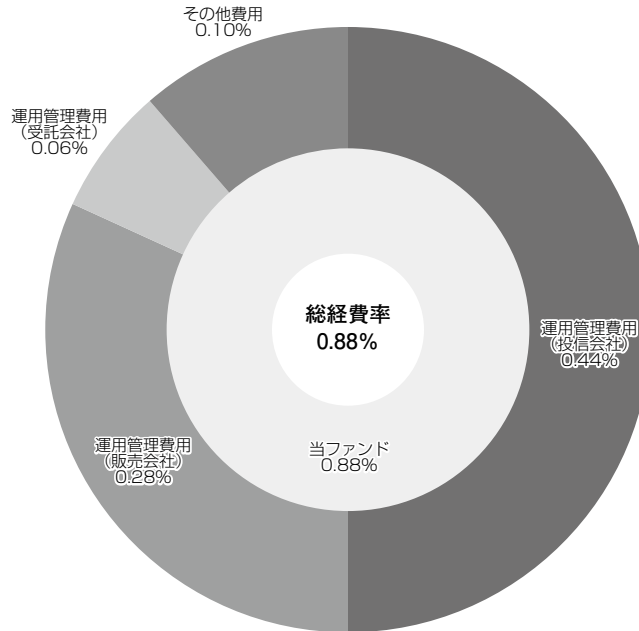
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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せん。

(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。

**(参考情報)****○総経費率**

期中の運用・管理にかかった費用の総額（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除く。）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0.88%です。



(注) 当ファンドの費用は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) 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) 「その他費用」には保管費用が含まれる場合があります。なお、「その他費用」の内訳は「1万口当たりの費用明細」にてご確認いただけますが、期中の費用の総額と年率換算した値は一致しないことがあります。

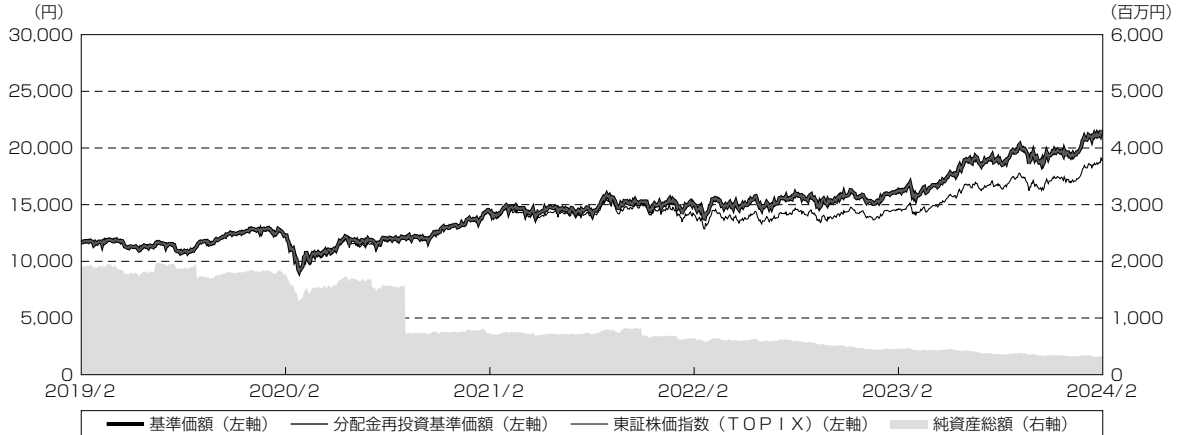
(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

(注) 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は異なります。

## 最近5年間の基準価額等の推移

（2019年2月15日～2024年2月15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。したがって、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東証株価指数（TOPIX）は、2019年2月15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。

	2019年2月15日 決算日	2020年2月17日 決算日	2021年2月15日 決算日	2022年2月15日 決算日	2023年2月15日 決算日	2024年2月15日 決算日
基準価額 (円)	11,535	12,427	14,453	14,932	16,162	21,267
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	0	0	0	0	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	7.7	16.3	3.3	8.2	31.6
東証株価指数 (TOPIX) 騰落率 (%)	—	7.0	15.8	△2.0	3.8	30.4
純資産総額 (百万円)	1,871	1,786	731	633	454	320

- (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年前の決算当日との比較です。
- (注) 東証株価指数（TOPIX）は当ファンドのベンチマークです。

**投資環境**

（2023年2月16日～2024年2月15日）

**（株式市況）**

国内株式市場では、東証株価指数（TOPIX）は、期間の初めと比べて上昇しました。

欧米の金融機関の経営危機や破綻を契機とした欧米景気の悪化が警戒されたことや、米国の堅調な経済指標の発表などを背景に米国の金融引き締めが長期化するとの見方が強まったこと、中東情勢の緊迫化で投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどが株価の重しとなりました。しかし、米国の金融当局による預金者保護の表明や主要中央銀行による流動性供給などを受けて金融システムへの警戒感が和らいだことや、日銀新総裁が就任会見において金融緩和政策を継続する考えを示したこと、国内企業の概ね堅調な決算内容を受けて投資家心理が改善したこと、国内株式市場の相対的な割安感を背景に海外投資家の買いが膨らんだこと、米国の消費者物価指数（CPI）が市場予想を下回り、米国の追加利上げ観測が後退したこと、FOMCの結果を受けてFRBが2024年に利下げに動くとの期待から米国株式市場が上昇したこと、日銀が金融政策決定会合において現行の金融緩和政策の維持を決めたこと、人工知能（AI）関連の需要を背景に半導体産業の成長が期待されたことなどが支援材料となり、TOPIXは上昇しました。

**当ファンドのポートフォリオ**

（2023年2月16日～2024年2月15日）

**（当ファンド）**

当ファンドは、「国内株式エンハンス運用戦略マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

**（国内株式エンハンス運用戦略マザーファンド）**

原則として「日興アセットマネジメント」独自の定量モデルを利用し、PER（株価収益率）またはPBR（株価純資産倍率）などのバリュエーション（株価評価）指標からみて割安な状態にある銘柄、業績改善の期待される銘柄や業績見通しが上向いた銘柄などに着目し、最適化モデルにより、リスク（企業規模・業種など）をコントロールしながらポートフォリオを構築しました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

（2023年2月16日～2024年2月15日）

期間中における基準価額は、31.6%の値上がりとなり、ベンチマークである「東証株価指数（TOPIX）」の上昇率30.4%を概ね1.2%上回りました。

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。

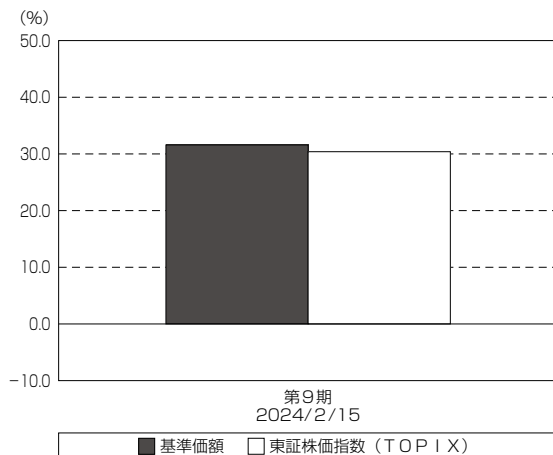
### <プラス要因>

- ・PBRまたはPERからみて割安な銘柄の組入比率をベンチマークに対して高めにしていました。これらの銘柄が、2023年5月中旬から9月下旬にかけてベンチマークに対して堅調に推移しました。
- ・「ディスコ」の組入比率をベンチマークに対して高めにしていたことや、「ダイキン工業」の組入比率をベンチマークに対して低めにしていたことなどが、ファンドのベンチマーク対比の収益率にプラスに寄与しました。

### <マイナス要因>

- ・PBRまたはPERからみて割安な銘柄の組入比率をベンチマークに対して高めにしていました。これらの銘柄が、2023年3月、2024年2月上旬から期間末にかけてベンチマークに対して軟調に推移しました。
- ・「トヨタ自動車」の組入比率をベンチマークに対して低めにしていたことや、「パナソニックホールディングス」の組入比率をベンチマークに対して高めにしていたことなどが、ファンドのベンチマーク対比の収益率にマイナスに影響しました。

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) 東証株価指数（TOPIX）は当ファンドのベンチマークです。

**分配金**

（2023年2月16日～2024年2月15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9期
	2023年2月16日～ 2024年2月15日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	11,266

（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、「国内株式エンハンスト運用戦略マザーファンド」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。

**（国内株式エンハンスト運用戦略マザーファンド）**

原則として「日興アセットマネジメント」独自の定量モデルを利用し、最適化モデルなどによりリスクコントロールを行ないながらポートフォリオを構築することで、超過収益の獲得をめざします。

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

2023年2月16日から2024年2月15日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

当ファンドについて、新NISA制度における成長投資枠の要件に適合させるため、当該ファンドにて行なうデリバティブ取引および外国為替予約取引の利用目的を明確化すべく、2023年11月16日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（付表、第21条、第22条、第23条、第29条）

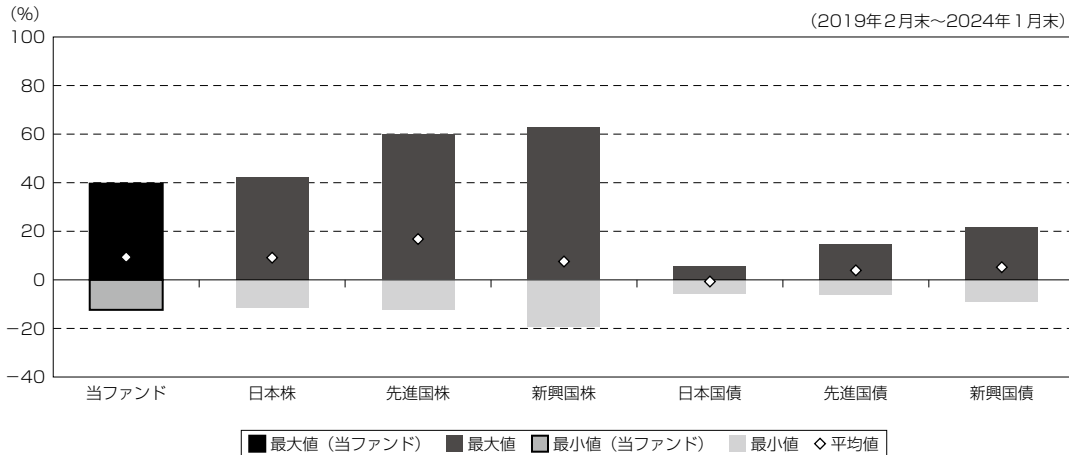
当ファンドについて、その商品性、基準価額水準および純資産規模等を勘案し、新NISA制度における成長投資枠の要件に適合させるため、2024年1月時点で信託期間が残存25年以上となるよう、2023年11月16日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（第4条）

## 当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／国内／株式	
信託期間	2015年2月13日から2049年2月15日までです。	
運用方針	主として、「国内株式エンハンス運用戦略マザーファンド」受益証券に投資を行ない、東証株価指数の動きを上回る投資成果をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	国内株式エンハンス運用戦略ファンド（S M A 専用）	「国内株式エンハンス運用戦略マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	国内株式エンハンス運用戦略マザーファンド	わが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、わが国の金融商品取引所上場株式（これに準ずるものを含みます。）に実質的に投資し、東証株価指数の動きを上回る投資成果をめざして運用を行ないます。株式以外の資産への実質投資割合（マザーファンドの信託財産に属する株式以外の資産のうち、この投資信託の信託財産に属するとみなした割合を含みます。）は、原則として、信託財産の総額の50%以下とします。	
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	39.6	42.1	59.8	62.7	5.4	14.8	21.5
最小値	△12.3	△11.4	△12.4	△19.4	△5.5	△6.1	△8.8
平均値	9.3	9.1	16.8	7.6	△0.7	3.9	5.2

(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) 2019年2月から2024年1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エマージング・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：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。

#### 指数について

●東証株価指数（TOPIX、配当込）は、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、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、株式会社J P X総研又は株式会社J P X総研の関連会社に帰属します。●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エマージング・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、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、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。●FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）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指数です。なお、当指数に関する著作権等の知的財産権その他一切の権利は、FTSE Fixed Income 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

(2024年2月15日現在)

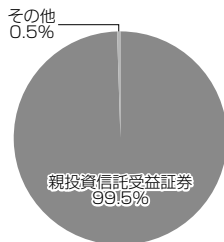
## ○組入上位ファンド

銘柄名	第9期末
国内株式エンハンス運用戦略マザーファンド	99.5%
組入銘柄数	1銘柄

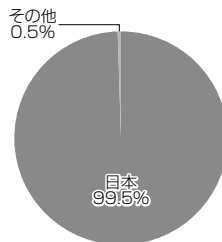
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(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。

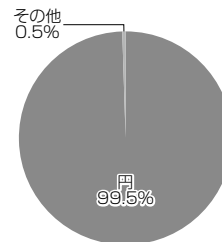
## ○資産別配分



## ○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9期末
	2024年2月15日
純資産総額	320,705,886円
受益権総口数	150,799,793口
1万口当たり基準価額	21,267円

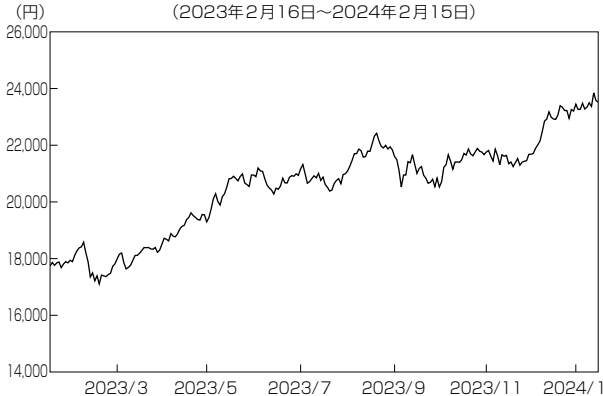
(注) 期中における追加設定元本額は5,542,531円、同解約元本額は136,097,955円です。

## 組入上位ファンドの概要

## 国内株式エンハンス運用戦略マザーファンド

## 【基準価額の推移】

(2023年2月16日～2024年2月15日)



## 【1万円当たりの費用明細】

(2023年2月16日～2024年2月15日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株・オブション)	5 (4) (0)	0.023 (0.021) (0.002)
(b) その他費用 (その他)	1 (1)	0.007 (0.007)
合計	6	0.030

期中の平均基準価額は、20,516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1万円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】

(2024年2月15日現在)

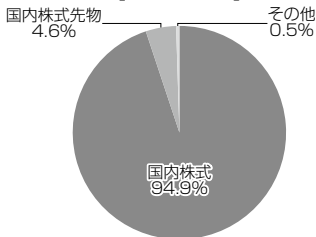
順位	銘柄名	業種／種別等	通貨	国（地域）	比率
1	TOPIX先物	株式先物（買建）	円	日本	4.6%
2	ソニーグループ	電気機器	円	日本	3.1
3	トヨタ自動車	輸送用機器	円	日本	2.9
4	KDDI	情報・通信業	円	日本	2.8
5	本田技研工業	輸送用機器	円	日本	2.7
6	みずほフィナンシャルグループ	銀行業	円	日本	2.7
7	住友商事	卸売業	円	日本	2.5
8	三井物産	卸売業	円	日本	2.4
9	HOYA	精密機器	円	日本	2.3
10	京セラ	電気機器	円	日本	2.2
組入銘柄数			269銘柄		

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。

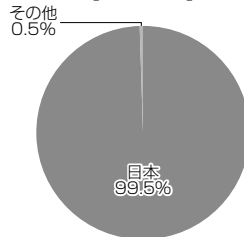
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

(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。

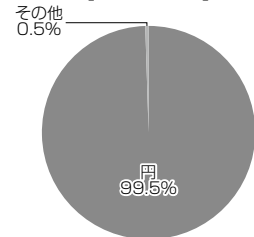
## 【資産別配分】



## 【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。