

## ミリオン バランスポートフォリオ

追加型投信／国内／資産複合

### 交付運用報告書

第28期（決算日2015年11月9日）

作成対象期間（2014年11月8日～2015年11月9日）

第28期末（2015年11月9日）	
基準価額	9,300円
純資産総額	322百万円
第28期	
騰落率	8.0%
分配金（税込み）合計	5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、「バランスポートフォリオ」は、2015年11月9日に第28期の決算を行ないました。

当ファンドは、主として「インデックス東証株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、わが国の株式に50%程度投資を行ない、残りの50%程度は内外の公社債を中心に組み入れることで、信託財産の長期的成長と安定した収益の確保をはかること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

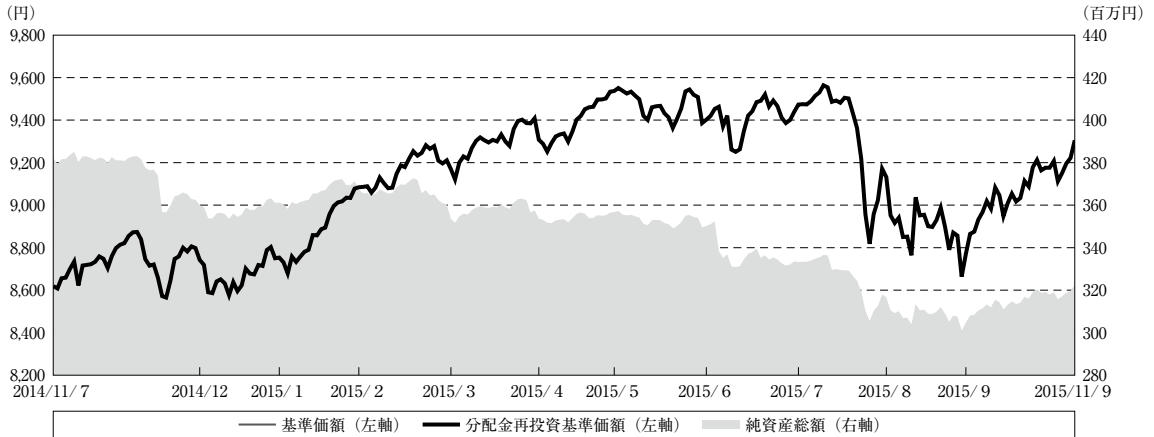
コールセンター 電話番号：0120-25-1404  
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●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

(2014年11月8日～2015年11月9日)



期 首 : 8,619円  
 期 末 : 9,300円 (既払分配金 (税込み) : 5円)  
 騰 落 率 : 8.0% (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は、期首 (2014年11月7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。

#### ○基準価額の推移

期首8,619円の基準価額は、期末に9,300円 (分配後) となり、分配金を加味した騰落率は+8.0%となりました。

#### ○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として「インデックス東証株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、わが国の株式に50%程度投資を行ない、残りの50%程度は内外の公社債を中心に組み入れることで、信託財産の長期的成長と安定した収益の確保をはかることをめざして運用を行なっております。当期中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

#### <値上がり要因>

##### (債券資産に対する要因)

- ・原油価格の下落などを受けて期待インフレ率の低下が意識されたこと。

- ・欧州における量的金融緩和策の実施を背景に、海外投資家などから日本国債への買い需要が強まったこと。
- ・日銀による国債買入れオペの継続を受けて国債需給のひっ迫感が強まったこと。
- ・ギリシャのデフォルト（債務不履行）懸念や、中国市場の株価急落などを受けて投資家によるリスク回避姿勢が強まったこと。

#### **(株式資産に対する要因)**

- ・日銀による追加金融緩和の決定などを背景に、円安が進行したこと。
- ・欧州や一部の新興国において景気支援などを目的とする金融緩和策が進展したこと。
- ・企業による株主還元策強化の動きが活発化したこと。
- ・中国において利下げなどの追加金融緩和策が実施されたこと。

#### **<値下がり要因>**

##### **(債券資産に対する要因)**

- ・国内市場の株価が上昇したこと。
- ・米国や欧州において長期金利が上昇したこと（2015年5月～6月上旬）。
- ・円安／アメリカドル高が進行したこと。

##### **(株式資産に対する要因)**

- ・弱い内容の経済指標の発表などを背景に、欧州や中国において景気減速懸念が高まったこと。
- ・中東情勢の緊迫化やギリシャ債務問題の不透明感などを受けて投資家によるリスク回避姿勢が強まったこと。
- ・原油などの資源価格の下落を背景に、世界経済に対する先行きの不透明感が強まったこと。
- ・中国市場の株価急落などを背景に世界的に株安の展開となったこと（2015年6月下旬～7月上旬、8月下旬～9月下旬）。

1 万口当たりの費用明細

(2014年11月8日～2015年11月9日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	円 150	% 1.651	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率
(投信会社)	( 34)	(0.369)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(109)	(1.195)	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)	( 8)	(0.087)	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	0	0.005	(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)	( 0)	(0.000)	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)	(0.005)	
(c) その他費用	0	0.005	(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)	(0.005)	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
合 計	150	1.661	
期中の平均基準価額は、9,111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まず。

(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

(2010年11月8日～2015年11月9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は、2010年11月8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。

	2010年11月8日 決算日	2011年11月7日 決算日	2012年11月7日 決算日	2013年11月7日 決算日	2014年11月7日 決算日	2015年11月9日 決算日
基準価額 (円)	6,749	6,403	6,377	8,067	8,619	9,300
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	5	5	5	5	5
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	△5.1	△0.3	26.6	6.9	8.0
純資産総額 (百万円)	424	381	366	436	382	322

- (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) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

(2014年11月8日～2015年11月9日)

**投資環境****(国内株式市況)**

国内株式市場では、東証株価指数（TOPIX）は期首と比べて上昇しました。期首から2014年12月上旬にかけては、日銀による追加金融緩和の決定を受けた円安の進行などを背景に、上昇しました。12月中旬から2015年1月にかけては、原油価格の下落などを背景に世界経済に対する先行きの不透明感が強まったことから、TOPIXはもみ合いの展開となりました。2月から3月中旬にかけては、国内の景況感および企業業績が改善傾向となったことや、欧州や一部の新興国において金融緩和策が進展したこと、米国や欧州における株高傾向などを背景に、TOPIXは上昇しました。3月下旬から6月中旬にかけては、不透明なギリシャの債務問題や、欧米の長期金利の上昇傾向などが株価の重しとなったものの、国内景気の回復期待や企業による株主還元策強化の動き、円安／アメリカドル高の進行などを受けて、TOPIXは緩やかに上昇しました。6月下旬から8月中旬にかけては、ギリシャの支援協議を巡る混乱や、中国市場の株価急落などを背景に、TOPIXはもみ合いの展開となりました。8月下旬から9月下旬にかけては、中国の成長鈍化や原油などの資源価格の下落を背景とする世界的な景気減速への懸念、円高／アメリカドル安への動きなどからTOPIXは急落しました。10月上旬から期末にかけては、環太平洋戦略的経済連携協定（TPP）交渉の大筋合意による国内経済に対する好影響への期待や、日銀や欧州中央銀行（ECB）が追加の金融緩和策を打ち出すとの期待、中国における利下げなどの追加金融緩和策の実施などを背景に、TOPIXは上昇しました。

**(国内債券市況)**

国内債券市場では、期首から2015年1月中旬にかけては、2014年7－9月期GDP（国内総生産）成長率が市場予想に反してマイナスとなったことや、原油価格の下落を受けて期待インフレ率の低下が意識されたこと、日銀による国債の買入れ継続などを受けて国債の需給ひっ迫が意識されたこと、欧州における量的金融緩和導入への期待を受けて欧米の金利が低下したことなどを背景に、国債利回りは総じて低下（債券価格は上昇）しました。1月下旬から2月中旬にかけては、国内の景況感が改善傾向となったことなどを受けて株式市場が上昇したことや、日銀総裁が追加の金融緩和に慎重な姿勢を示したこと、国債入札が不調となったことなどを受けて、国債利回りは総じて上昇（債券価格は下落）しました。2月下旬から4月にかけては、不安定な国債入札の結果などを受けて方向感の定まらない局面があったものの、欧州における量的金融緩和の実施を背景とする海外投資家による日本国債への買い需要の増加などから、国債利回りは総じて低下しました。5月から6月上旬にかけては、米国や欧州における長期金利の上昇や、国内市場の株価の上昇、円安／アメリカドル高の進行などを要因として、国債利回りは総じて上昇しました。6月中旬から期末にかけては、ギリシャのデフォルト懸念や中国の株式市場の急落などを受けた投資家によるリスク回避姿勢の強まりや、原油や銅などの商品価格の下落傾向を背景とする世界経済の先行きに対する不透明感の広がり、国債入札の概ね順調な結果、日銀による国債の買入れの継続や追加の金融緩和策への期待などを背景に、国債利回りは総じて低下しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

(2014年11月8日～2015年11月9日)

### (当ファンド)

当ファンドは、信託財産の純資産総額の50%程度を国内株式へ投資する「インデックス東証株式マザーファンド」受益証券、25%程度を短中期の国内債券、残りを短期金融資産で運用いたしました。

### (インデックス東証株式マザーファンド)

TOPIXに連動する投資成果を目標とし、「バーラ 日本株式モデル」に基づいてポートフォリオを構築しました。期を通じて、現物株式と株式先物取引を合わせた実質の株式組入比率を高位に保ちました。

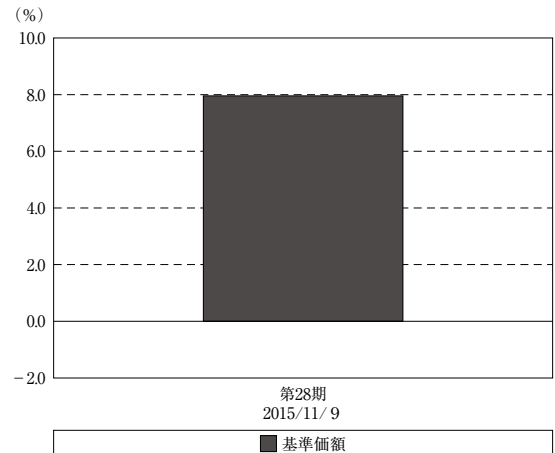
## 当ファンドのベンチマークとの差異

(2014年11月8日～2015年11月9日)

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

右記のグラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。

基準価額 (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。

## 分配金

(2014年11月8日～2015年11月9日)

当期における分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下の通りといたしました。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28期
	2014年11月8日～ 2015年11月9日
当期分配金	5
(対基準価額比率)	0.054%
当期の収益	5
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,037

(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、「インデックス東証株式マザーファンド」受益証券への投資を継続し、原則として実質の株式組入比率を純資産総額の半分程度に維持する方針です。また、短中期の国内債券を純資産総額の4分の1程度組み入れ、残りを短期金融資産で運用する方針です。

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。

### (インデックス東証株式マザーファンド)

引き続き、TOPIXとの連動をめざし、原則として「バーラ 日本株式モデル」に基づいて構築したポートフォリオによる運用を継続します。また、一定期間ごとにポートフォリオの見直しなどを行ない、株式先物取引を含めた実質の株式組入比率を高位に維持する方針です。

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

2014年11月8日から2015年11月9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。

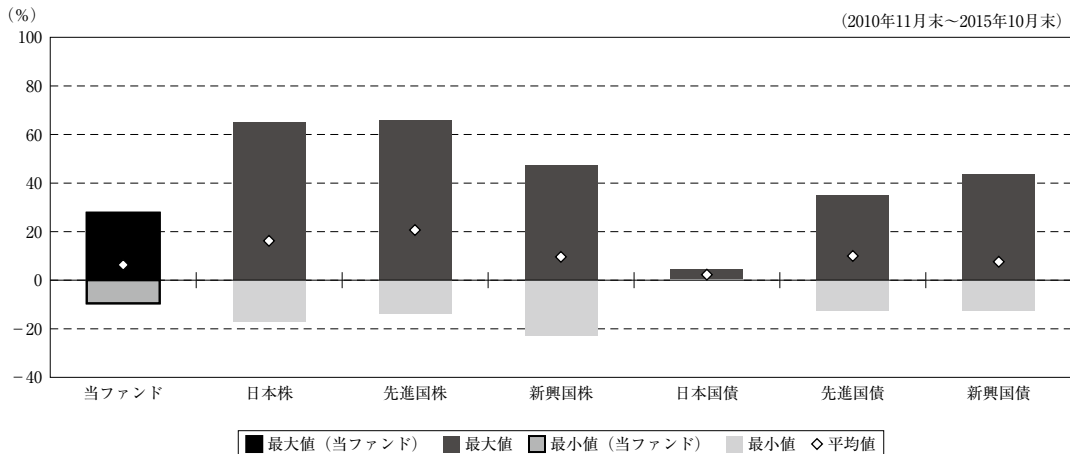
当ファンドについて、2013年6月に改正された金融商品取引法および投資信託及び投資法人に関する法律ならびにこれに関連する政令・内閣府令が2014年12月1日に施行されたため、改正後の法令に対応させるべく、2014年12月1日付にて信託約款に所要の変更を行ないました。（第21条の3、第48条の2）

## 当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／国内／資産複合	
信託期間	1987年11月27日から原則無期限です。	
運用方針	「インデックス東証株式マザーファンド」受益証券および内外の公社債に投資し、信託財産の長期的成長と安定した収益の確保をはかることをめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	バランスポートフォリオ	「インデックス東証株式マザーファンド」受益証券および内外の公社債を主要投資対象とします。
	インデックス東証株式マザーファンド	東京証券取引所第一部に上場されている株式を主要投資対象とします。
運用方法	主として「インデックス東証株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、わが国の株式に50%程度投資を行ないます。また残りの50%程度は内外の公社債を中心に組み入れます。	
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安定した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	27.8	65.0	65.7	47.4	4.5	34.9	43.7
最小値	△9.5	△17.0	△13.6	△22.8	0.4	△12.7	△12.4
平均値	6.3	16.2	20.6	9.6	2.3	10.0	7.6

(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) 2010年11月から2015年10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 - ボンド・パフォーマンス・インデックス国債

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)

※各指数についての説明は、後述の「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

(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。

## 当ファンドのデータ

### 組入資産の内容

(2015年11月9日現在)

#### ○組入上位10銘柄

	銘柄名	業種／種別等	通貨	国（地域）	比率 %
1	第96回利付国債（5年）	国債証券	円	日本	6.2
2	第93回利付国債（5年）	国債証券	円	日本	6.2
3	第293回利付国債（10年）	国債証券	円	日本	4.9
4	第101回利付国債（5年）	国債証券	円	日本	4.7
5	—	—	—	—	—
6	—	—	—	—	—
7	—	—	—	—	—
8	—	—	—	—	—
9	—	—	—	—	—
10	—	—	—	—	—
組入銘柄数			4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。

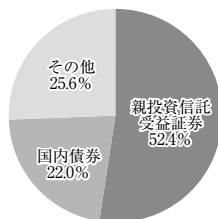
#### ○組入上位ファンド

銘柄名	第28期末 %
インデックス東証株式マザーファンド	52.4
組入銘柄数	1銘柄

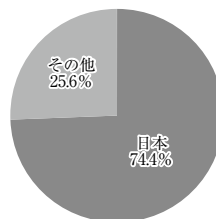
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(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。

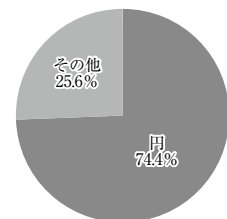
#### ○資産別配分



#### ○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。

純資産等

項 目	第28期末
	2015年11月9日
純 資 産 総 額	322,387,774円
受 益 権 総 口 数	346,644,659口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額	9,300円

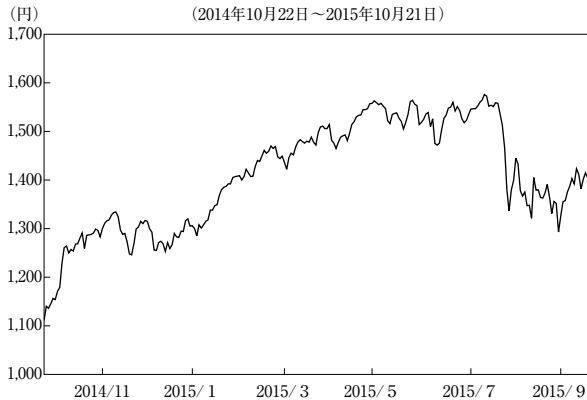
(注) 期中における追加設定元本額は9,591,772円、同解約元本額は106,409,569円です。

組入上位ファンドの概要

インデックス東証株式マザーファンド

【基準価額の推移】

(2014年10月22日～2015年10月21日)



【1千口当たりの費用明細】

(2014年10月22日～2015年10月21日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株 式) (先物・オプション)	円 (0) (0)	% 0.009 (0.009)
合計	0	0.009

期中の平均基準価額は、1,403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1千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】

(2015年10月21日現在)

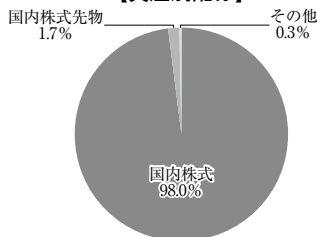
銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1 トヨタ自動車	輸送用機器	円	日本	4.5%
2 三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	円	日本	2.7%
3 TOPIX先物	株式先物(買建)	円	日本	1.7%
4 三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	円	日本	1.6%
5 本田技研工業	輸送用機器	円	日本	1.6%
6 日本電信電話	情報・通信業	円	日本	1.5%
7 みずほフィナンシャルグループ	銀行業	円	日本	1.5%
8 ソフトバンクグループ	情報・通信業	円	日本	1.5%
9 KDDI	情報・通信業	円	日本	1.3%
10 日本たばこ産業	食料品	円	日本	1.2%
組入銘柄数		1,780銘柄		

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。

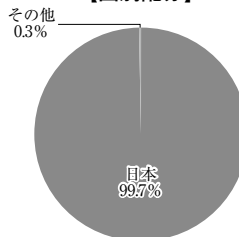
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(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。

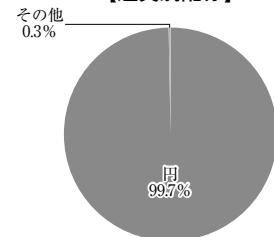
【資産別配分】



【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。

※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。

## ＜代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について＞

### ○東証株価指数（TOPIX、配当込）

当指数は、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）

当指数は、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）

当指数は、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 – ボンド・パフォーマンス・インデックス国債

当指数は、野村証券株式会社が発表している日本の国債市場の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。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、野村証券株式会社に帰属します。

### ○シティ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

当指数は、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・ディバーシファイド（円ヘッジなし、円ベース）

当指数は、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。