

原点回帰・日本株ファンド <愛称 円活>

追加型投信／国内／株式

交付運用報告書

第23期（決算日2016年7月11日） 第24期（決算日2016年10月11日）

作成対象期間（2016年4月12日～2016年10月11日）

第24期末（2016年10月11日）	
基準価額	15,046円
純資産総額	532百万円
第23期～第24期	
騰落率	4.9%
分配金（税込み）合計	720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、「原点回帰・日本株ファンド」は、2016年10月11日に第24期の決算を行ないました。

当ファンドは、主として、わが国の金融商品取引所上場株式の中から、継続的な株主還元を行なうことが期待できる銘柄に実質的に投資を行なうことで、インカム収入のみならず、中長期的な値上がり益を確保す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

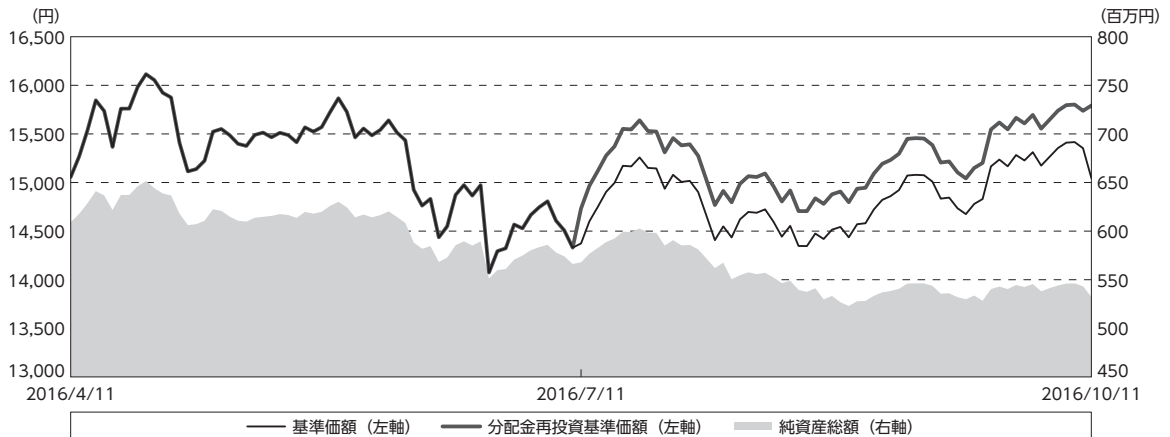
コールセンター 電話番号：0120-25-1404
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●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

作成期間中の基準価額等の推移

(2016年4月12日～2016年10月11日)



第23期首：15,057円

第24期末：15,046円 (既払分配金 (税込み)：720円)

騰落率： 4.9% (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は、作成期首 (2016年4月11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) 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。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、わが国の金融商品取引所上場株式の中から、継続的な株主還元を行なうことが期待できる銘柄に実質的に投資を行なうことで、インカム収入のみならず、中長期的な値上がり益を確保すること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。

<値上がり要因>

- ・参議院選挙における与党の勝利を受けて追加経済対策に期待が高まったこと。
- ・日銀が導入を決定した新しい金融緩和の枠組みが好感されたこと。
- ・「阪和興業」、「アサヒホールディングス」、「ネットワンシステムズ」などの保有株式の株価が上昇したこと。

<値下がり要因>

- ・英国の欧州連合（EU）離脱決定などを受けて、世界経済の先行き不透明感が強まったこと。
- ・円高／アメリカドル安が進行したこと。
- ・「ベルシステム24ホールディングス」、「ジャパン・ホテル・リート投資法人」、「青山商事」などの保有株式の株価が下落したこと。

1万口当たりの費用明細

(2016年4月12日～2016年10月11日)

項 目	第23期～第24期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	95	0.628	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(45)	(0.298)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(45)	(0.298)	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）	(5)	(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	14	0.092	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数
（株式）	(14)	(0.091)	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
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
(c) その他費用	8	0.050	(c) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.003)	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）	(7)	(0.047)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	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	117	0.770	
作成期間の平均基準価額は、15,119円です。			

(注) 作成期間の費用（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。

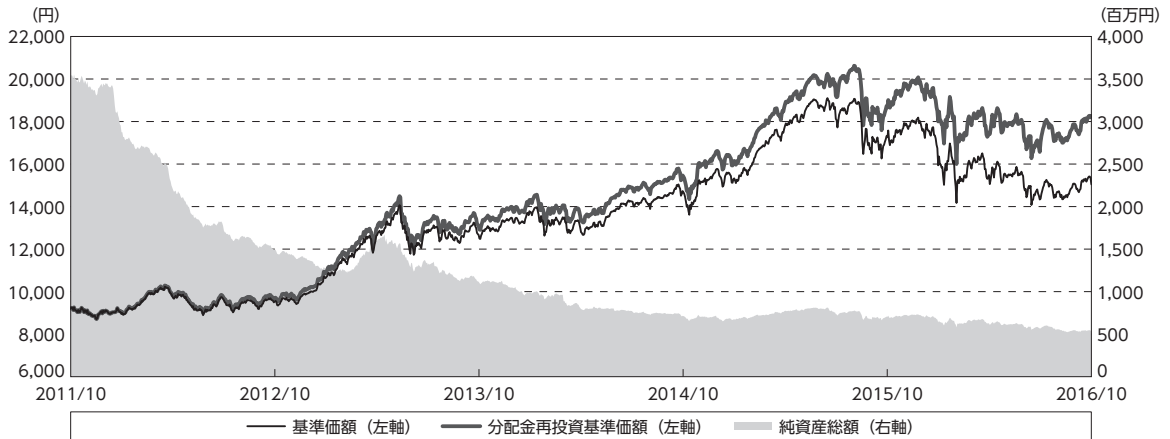
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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）を作成期間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11日～2016年10月11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、2011年10月11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11日 決算日	2012年10月10日 決算日	2013年10月10日 決算日	2014年10月10日 決算日	2015年10月13日 決算日	2016年10月11日 決算日
基準価額 (円)	9,218	9,367	12,731	14,235	17,109	15,046
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	200	200	200	820	1,440
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	3.8	38.2	13.5	26.0	△ 3.4
純資産総額 (百万円)	3,536	1,445	1,105	691	698	532

- (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) 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。

投資環境

(2016年4月12日～2016年10月11日)

(株式市況)

国内株式市場では、主要な株価指数は、期間の初めと比べて上昇しました。

期間の初めから2016年6月上旬にかけては、国内景気の先行き不透明感などが株価の重しとなったものの、原油価格の上昇を受けた関連銘柄の堅調な株価推移などが株価の支援材料となり、国内の株価指数は上昇しました。6月中旬から7月上旬にかけては、英国のEU離脱選択による世界経済への影響が懸念されたことや、円高/アメリカドル安が進行したことなどから、国内の株価指数は下落しました。7月中旬から期間末にかけては、欧州の金融機関の経営不安を背景とする投資家のリスク回避姿勢などが株価の重しとなる一方で、参議院選挙における与党の勝利を受けて追加経済対策の実施に期待が高まったことや、日銀が金融政策決定会合において決定した新しい金融緩和の枠組みが好感されたことなどから、国内の株価指数は上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

(2016年4月12日～2016年10月11日)

(当ファンド)

当ファンドは、「日本ハイインカム株式マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

(日本ハイインカム株式マザーファンド)

引き続き、原則として「予想配当利回りが市場平均以上の企業の中から、キャッシュフローに注目し、安定的な配当が期待できる企業を厳選して投資する」という投資方針に基づき、ポートフォリオを構築しました。銘柄選定においては、配当利回りとキャッシュフローに注目したほか、業績見通し、財務内容、配当政策などを重視しました。

期間中に保有比率を高め維持した投資対象としては、専門店を中心とした「小売業」、通信会社や情報サービスなどの「情報・通信業」、総合商社や専門商社などの「卸売業」のほか、「機械」、「建設業」などのセクターでした。

個別銘柄では、「ケーズホールディングス」、「センコー」、「日本ユニシス」などを新規に組み入れる一方、「小松製作所」、「日野自動車」、「トヨタ自動車」などを売却し、ポートフォリオの銘柄入替を進めました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2016年4月12日～2016年10月11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。

分配金

(2016年4月12日～2016年10月11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23期	第24期
	2016年4月12日 ～2016年7月11日	2016年7月12日 ～2016年10月11日
当期分配金	360	360
(対基準価額比率)	2.443%	2.337%
当期の収益	—	191
当期の収益以外	360	168
翌期繰越分配対象額	6,225	6,056

(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、「日本ハイインカム株式マザーファンド」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。

(日本ハイインカム株式マザーファンド)

当ファンドでは、配当利回りと配当の安定性に注目した投資方針を維持する方針です。企業訪問を中心とした調査活動によって、企業の競争力、今後の業績動向、株主還元に対する経営の姿勢などを精査することで、中期的に安定的な配当が見込まれる企業を選別していきます。世界経済の先行き不透明感が残るものの、日本では企業統治改革の動きが加速しており、財務内容が健全で、設備投資や企業買収などの将来に向けた成長戦略と、株主還元のバランスがとれた経営を行なっている企業を選別することで、日本企業の構造的な変化を捉えることができると考えています。また、日銀がマイナス金利政策を導入し、債券利回りが大幅に低下していることで、高配当利回り銘柄に対する関心がさらに高まること期待されます。

投資対象としては、中期的に見た業績拡大と配当の成長が見込まれる「情報・通信業」、「小売業」、「卸売業」、「機械」、「化学」などに注目しています。日本企業は、構造改革を進めた効果などによって業績の安定感が増しており、財務内容の改善も進んでいることから、資本効率を高めるために余剰資金を配当や自社株買いなどの株主還元に向けられる企業が増えることが想定されます。今後の利益成長と増配基調が見込まれ、配当利回りの面でさらに魅力が高まるとみられる企業を選別して投資を行なう方針です。

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

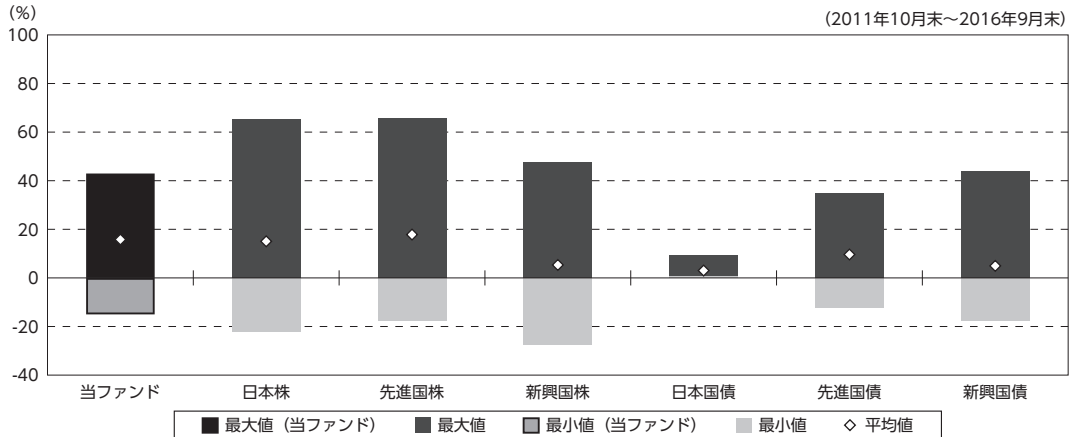
2016年4月12日から2016年10月11日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／国内／株式	
信託期間	2010年12月29日から2020年10月13日までです。	
運用方針	主として、「日本ハイインカム株式マザーファンド」受益証券に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	原点回帰・日本株ファンド	「日本ハイインカム株式マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	日本ハイインカム株式マザーファンド	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の中から、継続的な株主還元を行なうことが期待できる銘柄に実質的に投資を行なうことで、インカム収入のみならず、中長期的な値上がり益を確保することをめざして運用を行ないます。銘柄選定にあたっては、徹底的なボトムアップ・リサーチを行ない、最終組入銘柄は、流動性や業種バランスなども考慮して決定します。	
分配方針	第1計算期は収益分配を行ないません。第2計算期以降、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	43.0	65.0	65.7	47.4	9.3	34.9	43.7
最小値	△15.0	△22.0	△17.5	△27.4	0.5	△12.3	△17.4
平均値	15.8	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。なお、当ファンドは2011年12月以降の年間騰落率を用いております。

(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：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。

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、野村證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證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、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11日現在)

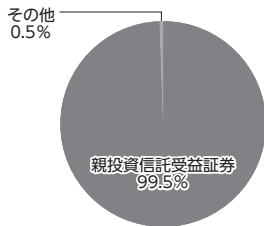
○組入上位ファンド

銘柄名	第24期末
日本ハイインカム株式マザーファンド	99.5%
組入銘柄数	1銘柄

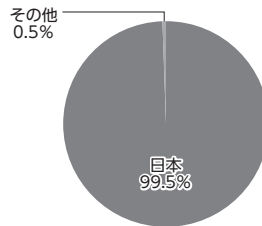
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(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。

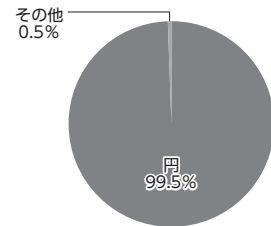
○資産別配分



○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

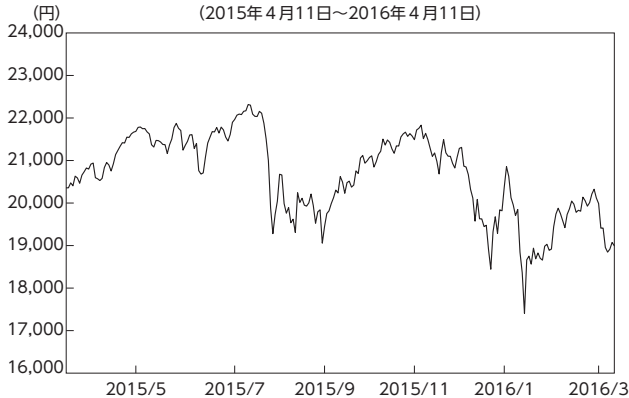
項目	第23期末	第24期末
	2016年7月11日	2016年10月11日
純資産総額	567,931,747円	532,362,245円
受益権総口数	395,128,525口	353,828,287口
1万口当たり基準価額	14,373円	15,046円

(注) 当作成期間(第23期~第24期)中における追加設定元本額は6,574,139円、同解約元本額は57,261,025円です。

組入上位ファンドの概要

日本ハイインカム株式マザーファンド

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2015年4月11日～2016年4月11日)

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) 売買委託手数料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	22 (21) (0)	0.105 (0.104) (0.002)
合計	22	0.105

期中の平均基準価額は、20,739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4月11日現在)

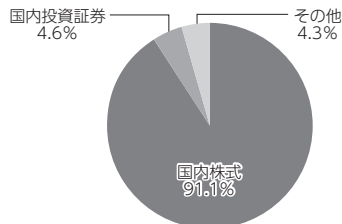
銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
				%
1 NTTドコモ	情報・通信業	円	日本	3.0
2 大東建託	建設業	円	日本	2.8
3 積水ハウス	建設業	円	日本	2.8
4 ローソン	小売業	円	日本	2.6
5 日本たばこ産業	食料品	円	日本	2.5
6 青山商事	小売業	円	日本	2.5
7 プリヂェストーン	ゴム製品	円	日本	2.5
8 阪和興業	卸売業	円	日本	2.4
9 ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	投資証券	円	日本	2.3
10 伊藤忠商事	卸売業	円	日本	2.3
組入銘柄数			50銘柄	

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。

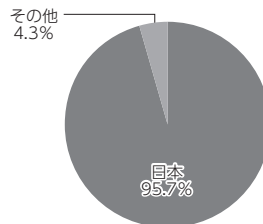
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(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。

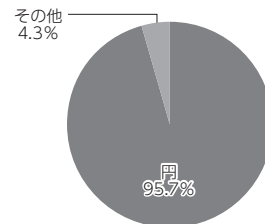
【資産別配分】



【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。