

# インデックスファンド海外株式 (ヘッジなし) 〈愛称 DC インデックス海外株式 (ヘッジなし)〉

追加型投信／海外／株式／インデックス型

## 交付運用報告書

第18期(決算日2019年10月28日)

作成対象期間(2018年10月27日～2019年10月28日)

第18期末(2019年10月28日)	
基準価額	26,359円
純資産総額	11,232百万円
第18期	
騰落率	8.9%
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(ヘッジなし)」は、2019年10月28日に第18期の決算を行ないました。

当ファンドは、主として、日本を除く世界の国の株式に実質的な投資を行ない、「MSCI-KOKUSAIインデックス(円ヘッジなし・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  
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

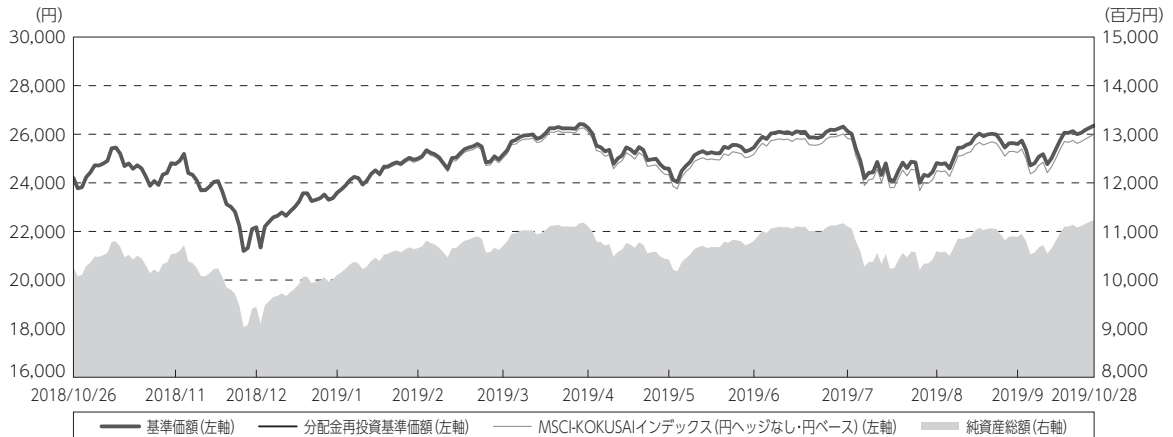
コールセンター 電話番号：0120-25-1404  
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●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

（2018年10月27日～2019年10月28日）



期首：24,206円

期末：26,359円（既払分配金（税込み）：10円）

騰落率：8.9%（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MSCI-KOKUSAIインデックス（円ヘッジなし・円ベース）は、期首（2018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（円ヘッジなし・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、主に、「海外株式インデックスMSCI-KOKUSAI（ヘッジなし）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>

- ・米国連邦準備制度理事会（F R B）議長が景気に配慮した金融政策を進める姿勢を示したこと。
- ・2019年3月の米国連邦公開市場委員会（F O M C）で2019年内の利上げの見送りが決定されたこと。
- ・米国と中国が再開した貿易協定で部分的な合意に達したこと（2019年10月）。

#### <値下がり要因>

- ・F R Bの追加利上げの決定などから米国景気減速への懸念が強まったこと（2018年12月）。
- ・米国と中国との間の貿易を巡る対立が深刻化したこと。
- ・アメリカドルやユーロなどに対し円高となったこと。

## 1万口当たりの費用明細

（2018年10月27日～2019年10月28日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	231	0.929	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	（ 80 ）	（ 0.321 ）	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	（ 132 ）	（ 0.531 ）	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 ）	（ 19 ）	（ 0.077 ）	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	2	0.009	(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 ）	（ 1 ）	（ 0.006 ）	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	（ 0 ）	（ 0.000 ）	
（リミテッドパートナー（出資金））	（ 0 ）	（ 0.000 ）	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	（ 1 ）	（ 0.003 ）	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	7	0.029	(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 ）	（ 7 ）	（ 0.028 ）	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	（ 0 ）	（ 0.000 ）	
(d) そ の 他 費 用	8	0.033	(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 ）	（ 6 ）	（ 0.026 ）	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 ）	（ 0.004 ）	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
（ そ の 他 ）	（ 1 ）	（ 0.002 ）	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	248	1.000	
期中の平均基準価額は、24,815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。

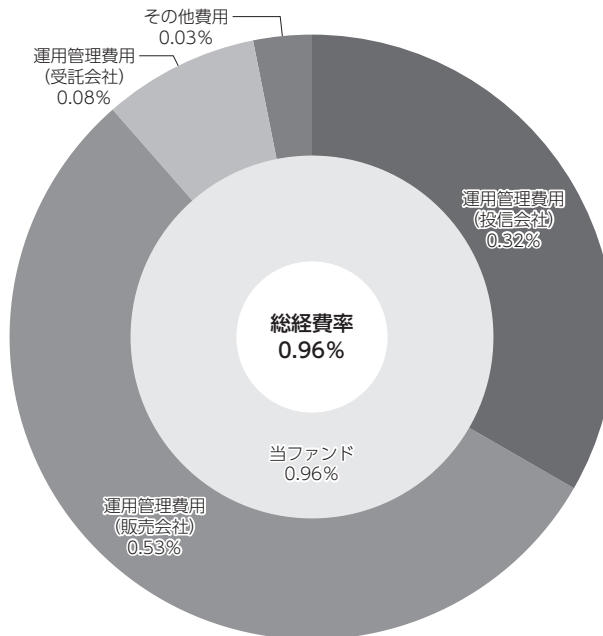
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものをみます。

(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。

（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0.96%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。

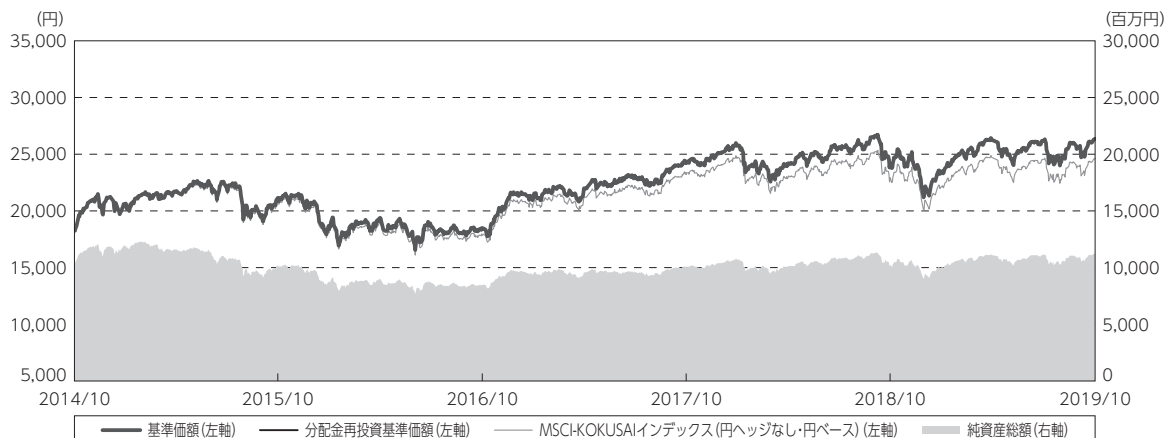
(注) 各比率は、年率換算した値です。

(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

(2014年10月27日～2019年10月28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MSCI-KOKUSAIインデックス（円ヘッジなし・円ベース）は、2014年10月27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。

	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	2017年10月26日 決算日	2018年10月26日 決算日	2019年10月28日 決算日
基準価額 (円)	18,289	21,151	18,375	24,203	24,206	26,359
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 (%)	—	15.7	△ 13.1	31.8	0.1	8.9
MSCI-KOKUSAIインデックス (円ヘッジなし・円ベース) 騰落率 (%)	—	14.1	△ 14.4	30.0	△ 1.2	7.4
純資産総額 (百万円)	10,422	10,189	8,458	10,020	10,257	11,232

- (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（円ヘッジなし・円ベース）は当ファンドのベンチマークです。

## 投資環境

（2018年10月27日～2019年10月28日）

## （海外株式市況）

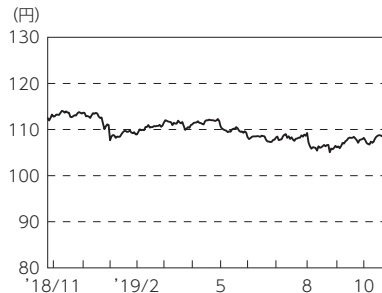
海外株式市場では、期間の初めと比べて、米国や欧州各国などの株価は総じて上昇しました。

期間の初めから2018年12月下旬にかけては、米国と中国との間の貿易問題が長期化すると観測を背景に中国経済の成長鈍化懸念が強まったことや、F R Bの追加利上げの決定などにより景気減速への懸念が強まったことなどから、米国や欧州各国などの株価は総じて下落しました。2019年1月上旬から4月下旬にかけては、F R B議長が景気に配慮した金融政策を進める姿勢を示したことや、中国政府による減税の表明などの対策を背景に景気減速懸念が後退したこと、3月のF O M Cで2019年内の利上げの見送りを決定したこと、米国主要企業の2019年1－3月期の業績が市場予想を上回ったことなどが支援材料となり、米国や欧州各国などの株価は総じて上昇しました。5月には、米国が中国製品の輸入関税の税率の引き上げを発表し、これに対して中国が報復的な関税措置を発表するなど米国と中国との間の貿易を巡る対立が深刻化したことなどから、世界的な景気減速懸念が意識され米国や欧州各国などの株価は総じて下落しました。6月上旬から期間末にかけては、米国が対中制裁関税「第4弾」の発動を表明し、貿易摩擦の激化への警戒感が高まったことなどが株価の下落要因となったものの、米国や欧州での金融緩和期待の高まりや、英国やイタリアなどの政治的緊張の緩和、米国と中国が再開した貿易協議で部分的な合意に達したことなどを背景に、米国や欧州各国などの株価は総じて上昇しました。

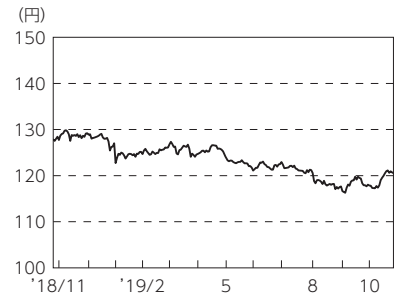
## （為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、右記の推移となりました。

円／アメリカドルの推移



円／ユーロの推移



## 当ファンドのポートフォリオ

（2018年10月27日～2019年10月28日）

### （当ファンド）

当ファンドは、「海外株式インデックスMSCI-KOKUSAI（ヘッジなし）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（ヘッジなし）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、為替ヘッジを行わず、高水準の外貨エクスポージャーを維持しました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

（2018年10月27日～2019年10月28日）

期間中における基準価額は、8.9%（分配金再投資ベース）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（円ヘッジなし・円ベース）」の上昇率7.4%を概ね1.5%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。

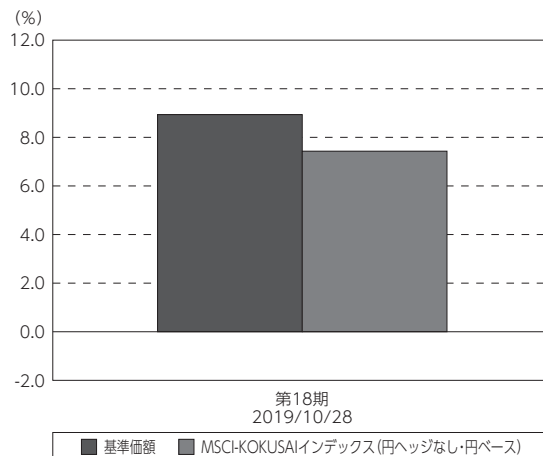
### ＜プラス要因＞

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

### ＜マイナス要因＞

- ・海外カストディ・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（円ヘッジなし・円ベース）は当ファンドのベンチマークです。

**分配金**

(2018年10月27日～2019年10月28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18期
	2018年10月27日～ 2019年10月28日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.038%
当期の収益	10
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	20,220

(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（ヘッジなし）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いません。

**(海外株式インデックスMSCI-KOKUSAI（ヘッジなし）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わず、高水準の外貨エクスポージャーを維持する方針です。

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、よろしくごお願い申し上げます。



## お知らせ

2018年10月27日から2019年10月28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。

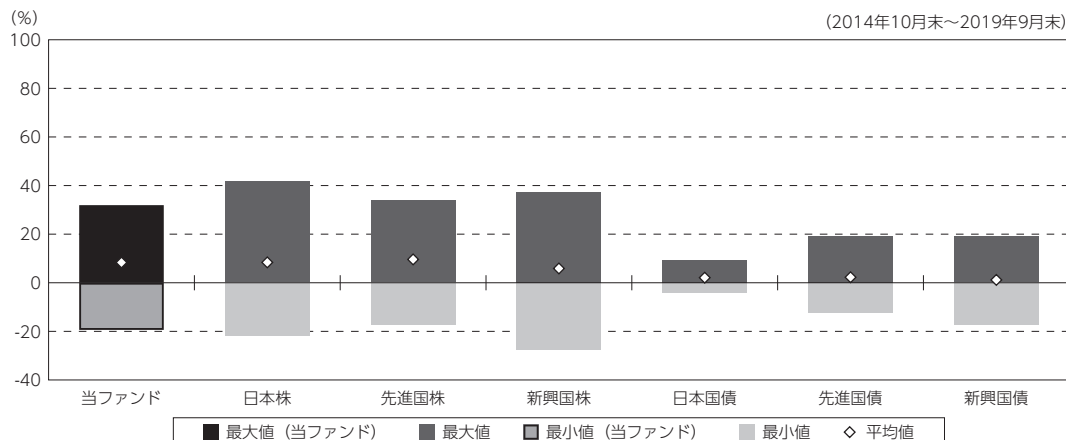
当社ホームページにおいて、より高い安全性を確保するためのセキュリティ対策としてHTTPS化を実施することに伴ない、当ファンドの信託約款における当社ホームページURLの表示を「www.nikkoam.com/」へ変更するべく、2019年1月19日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。（第56条の2）

## 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	2001年10月17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（ヘッジなし）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（円ヘッジなし・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（ヘッジなし）	「海外株式インデックスMSCI-KOKUSAI（ヘッジなし）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 （ヘッジなし）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、日本を除く世界各国の株式に実質的な投資を行ない、「MSCI-KOKUSAIインデックス（円ヘッジなし・円ベース）」の動きに連動する投資成果をめざします。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せん。	
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	31.9	41.9	34.1	37.2	9.3	19.3	19.3
最小値	△ 19.4	△ 22.0	△ 17.5	△ 27.4	△ 4.0	△ 12.3	△ 17.4
平均値	8.3	8.4	9.6	5.9	2.1	2.3	1.2

(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) 2014年10月から2019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・ディバーシファイド（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（円ヘッジなし・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（円ヘッジなし・円ベース）とは、現地通貨ベースの指数をヘッジを行わずに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。●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・ディバーシファイド（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

(2019年10月28日現在)

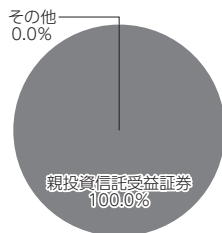
#### ○組入上位ファンド

銘柄名	第18期末
海外株式インデックスMSCI-KOKUSAI（ヘッジなし）マザーファンド	100.0%
組入銘柄数	1銘柄

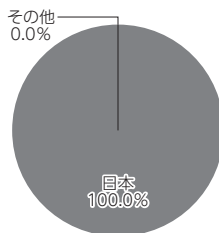
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(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。

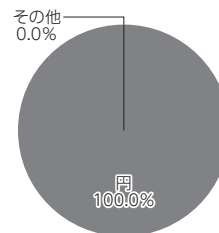
#### ○資産別配分



#### ○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

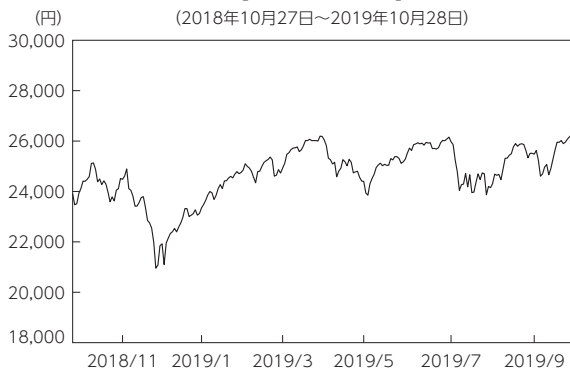
項目	第18期末
	2019年10月28日
純資産総額	11,232,530,440円
受益権総口数	4,261,401,894口
1万口当たり基準価額	26,359円

(注) 期中における追加設定元本額は466,964,731円、同解約元本額は443,025,134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（ヘッジなし）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】

(2018年10月27日～2019年10月28日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料	3	0.010
（株 式）	(2)	(0.006)
（投 資 信 託 証 券）	(0)	(0.000)
（リミテッドパートナー（出資金））	(0)	(0.000)
（先物・オプション）	(1)	(0.004)
(b) 有 価 証 券 取 引 税	8	0.033
（株 式）	(8)	(0.032)
（投 資 信 託 証 券）	(0)	(0.001)
(c) そ の 他 費 用	7	0.030
（保 管 費 用）	(7)	(0.028)
（そ の 他）	(0)	(0.002)
合 計	18	0.073

期中の平均基準価額は、24,602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】

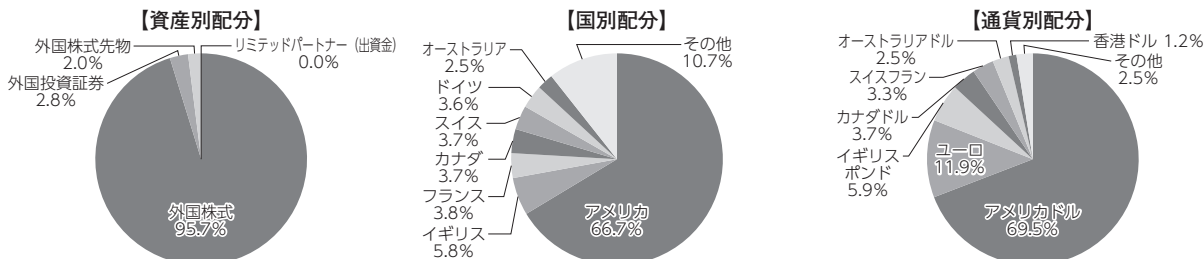
(2019年10月28日現在)

銘 柄 名	業 種 / 種 別 等	通 貨	国 ( 地 域 )	比 率
				%
1 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	2.9
2 MICROSOFT CORP	ソフトウェア・サービス	アメリカドル	アメリカ	2.6
3 AMAZON.COM INC	小売	アメリカドル	アメリカ	1.9
4 SP EMINI	株式先物(買建)	アメリカドル	アメリカ	1.6
5 FACEBOOK INC-CLASS A	メディア・娯楽	アメリカドル	アメリカ	1.2
6 JPMORGAN CHASE & CO	銀行	アメリカドル	アメリカ	1.0
7 ALPHABET INC-CL C	メディア・娯楽	アメリカドル	アメリカ	1.0
8 ALPHABET INC-CL A	メディア・娯楽	アメリカドル	アメリカ	1.0
9 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	0.9
10 NESTLE SA-REG	食品・飲料・タバコ	スイスフラン	スイス	0.8
組入銘柄数		1,327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。



(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。