

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14期(決算日2015年10月26日)

作成対象期間(2014年10月28日～2015年10月26日)

第14期末(2015年10月26日)	
基準価額	21,151円
純資産総額	10,189百万円
第14期	
騰落率	15.7%
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、2015年10月26日に第14期の決算を行いました。

当ファンドは、主として、日本を除く世界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

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

当運用報告書に関するお問い合わせ先

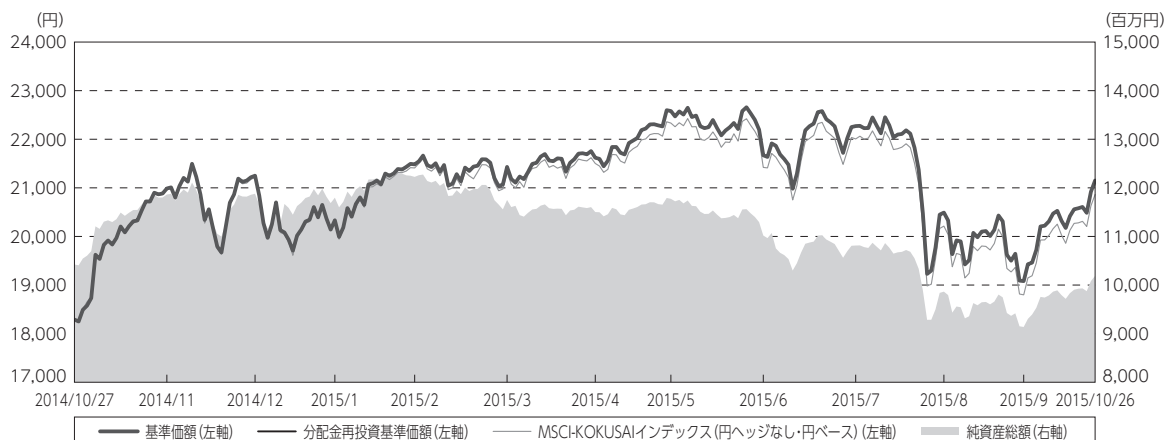
コールセンター 電話番号：0120-25-1404
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●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10月28日～2015年10月26日)



期首：18,289円

期末：21,151円 (既払分配金(税込み)：10円)

騰落率：15.7% (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(円ヘッジなし・円ベース)は、期首(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。
 (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) ベンチマークは、MSCI-KOKUSAIインデックス(円ヘッジなし・円ベース)です。

○基準価額の推移

期首18,289円の基準価額は、期末に21,151円(分配後)となり、分配金を加味した騰落率は+15.7%となりました。

○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」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>

- ・欧州や中国の中央銀行による金融緩和姿勢の強化などを背景に、投資家のリスク許容度が改善したこと。
- ・期の前半において、米国企業による市場予想を概して上回る内容の業績が発表されたこと。
- ・日銀による金融緩和策の強化や、米国連邦準備制度理事会(FRB)による利上げ開始観測などを背景に、円安/アメリカドル高が進行したこと。

<値下がり要因>

- ・期の後半において、世界景気の先行き懸念や世界的な株式市場の急落などを背景に、投資家によるリスク回避姿勢が強まったこと。
- ・期の後半において、米国企業による市場予想を概して下回る内容の業績が発表されたこと。

1万口当たりの費用明細

(2014年10月28日～2015年10月26日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	190	0.905	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(66)	(0.312)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(109)	(0.517)	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)	(16)	(0.075)	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	1	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 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)	(0.004)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.001)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	(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)	(0)	(0.001)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	7	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)	(5)	(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)	(0.005)	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)	(0)	(0.002)	その他は、外貨に係る税金
合 計	198	0.944	
期中の平均基準価額は、20,994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。

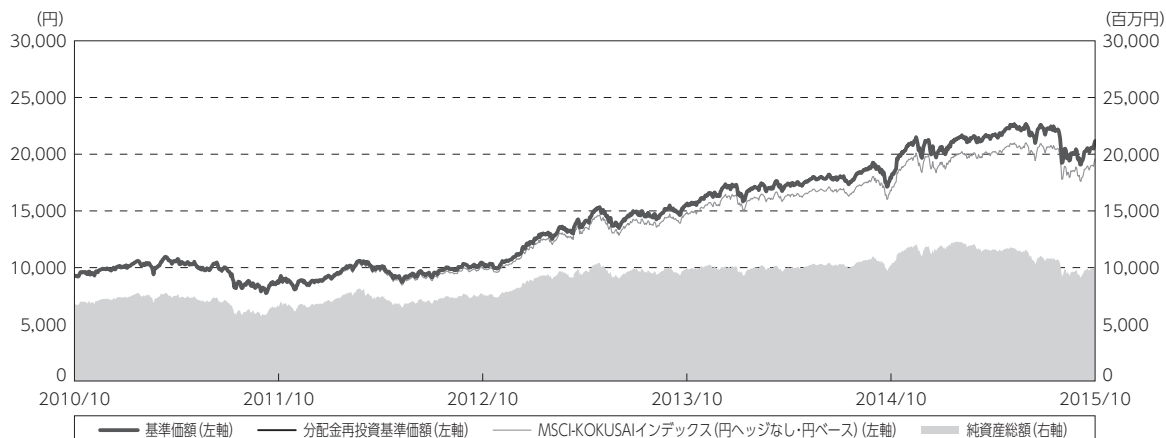
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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まれます。

(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

(2010年10月26日～2015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(円ヘッジなし・円ベース)は、2010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。

	2010年10月26日 決算日	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
基準価額 (円)	9,261	8,656	10,252	15,580	18,289	21,151
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 (%)	—	△ 6.4	18.6	52.1	17.5	15.7
MSCI-KOKUSAIインデックス (円ヘッジなし・円ベース)騰落率 (%)	—	△ 8.1	16.4	49.4	15.7	14.1
純資産総額 (百万円)	6,724	6,549	7,576	9,886	10,422	10,189

- (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) ベンチマークは、MSCI-KOKUSAIインデックス(円ヘッジなし・円ベース)です。

投資環境

(2014年10月28日～2015年10月26日)

(海外株式市況)

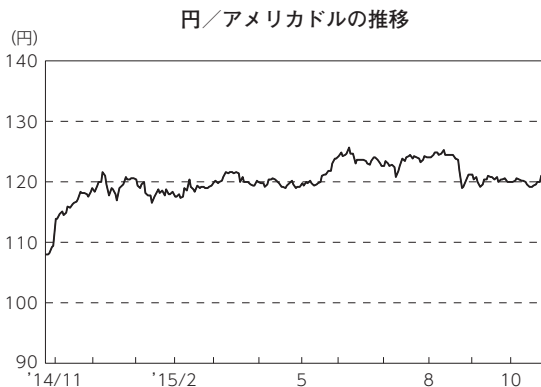
海外株式市場では、期首と比べて、米国と欧州各国市場の株価は総じて上昇しました。

米国市場の株価は、期の前半にかけて、F R Bによる利上げ開始観測などから下落する局面があったものの、米国企業による概して市場予想を上回る内容の業績発表や、欧州や中国の中央銀行による金融緩和姿勢の強化などを背景に投資家のリスク許容度が改善したことから、上昇しました。期の後半にかけては、米国企業による市場予想を概して下回る内容の業績発表や、中国の市場予想を下回る内容の経済指標の発表を契機とした世界経済の成長鈍化懸念や、中国市場の株価急落に端を発した世界的な株安などを背景に、米国市場の株価は下落しました。ただし、期末にかけては、F R Bによる利上げ観測の後退や、欧州中央銀行（E C B）による量的金融緩和策の強化観測、中国における金融緩和姿勢の強化などを背景に、上昇しました。

欧州各国市場の株価は、期の前半にかけては、ギリシャの信用懸念を背景に投資家によるリスク回避姿勢が強まったことなどから下落する局面があったものの、E C Bによる量的金融緩和策の導入への期待や、その後の実施などが株価の好材料となり、総じて上昇しました。期の後半は、ギリシャ救済協議の進展などを背景に株価が上昇する局面があったものの、中国の市場予想を下回る内容の経済指標の発表を契機とした世界経済の成長鈍化懸念や、中国市場の株価急落に端を発した世界的な株安などを背景に、欧州各国市場の株価は総じて下落しました。ただし、期末にかけては、E C Bによる量的金融緩和策の強化観測や、F R Bによる利上げ観測の後退、中国における金融緩和姿勢の強化などを背景に、欧州各国市場の株価は総じて上昇しました。

(為替市況)

期中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



当ファンドのポートフォリオ

(2014年10月28日～2015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

(2014年10月28日～2015年10月26日)

期中における基準価額は、15.7% (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 (円ヘッジなし・円ベース)」の上昇率14.1%を概ね1.6%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。

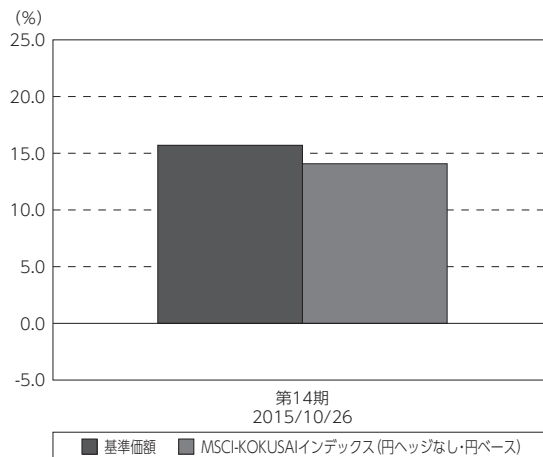
<プラス要因>

- ・ 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) ベンチマークは、MSCI-KOKUSAIインデックス (円ヘッジなし・円ベース) です。

分配金

(2014年10月28日～2015年10月26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14期
	2014年10月28日～ 2015年10月26日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.047%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	14,957

(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、よろしくお願い申し上げます。

お知らせ

2014年10月28日から2015年10月26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。

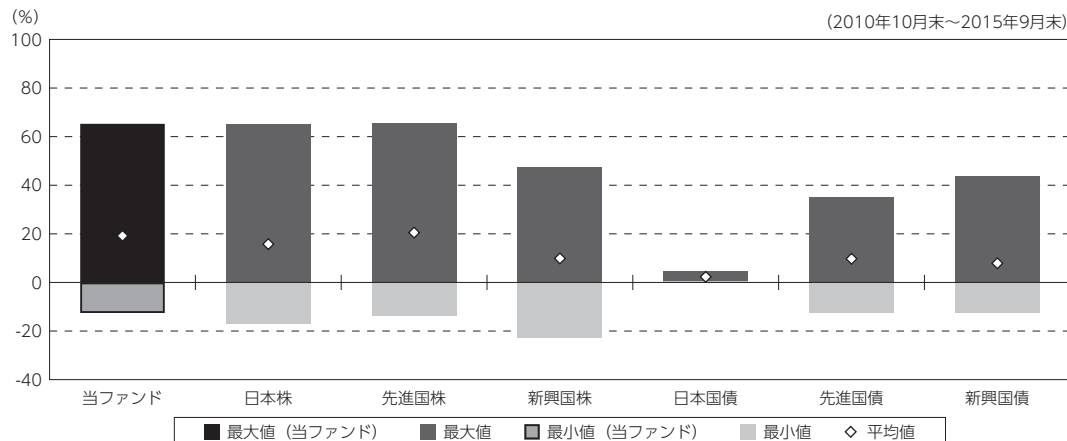
当ファンドについて、2013年6月に改正された金融商品取引法および投資信託及び投資法人に関する法律ならびにこれに関連する政令・内閣府令が2014年12月1日に施行されたため、改正後の法令に対応させるべく、2014年12月1日付にて信託約款に所要の変更を行ないました。(第27条の2、第56条の2)

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	65.3	65.0	65.7	47.4	4.5	34.9	43.7
最小値	△ 12.6	△ 17.0	△ 13.6	△ 22.8	0.4	△ 12.7	△ 12.4
平均値	19.2	15.8	20.5	9.9	2.3	9.7	7.9

(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) 2010年10月から2015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- 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)

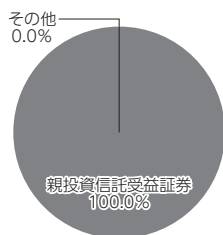
○組入上位ファンド

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

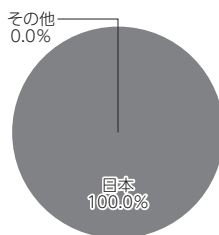
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(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。

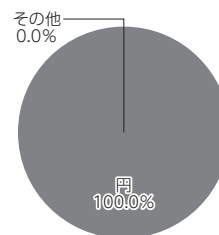
○資産別配分



○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。

純資産等

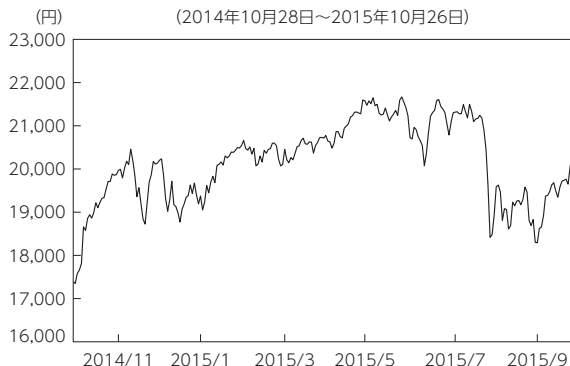
項目	第14期末
	2015年10月26日
純資産総額	10,189,926,226円
受益権総口数	4,817,727,703口
1万口当たり基準価額	21,151円

(注) 期中における追加設定元本額は832,321,096円、同解約元本額は1,713,311,462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】

(2014年10月28日～2015年10月26日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株 式 券) (投 資 信 託 証 券) (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	1 (1) (0) (0)	0.005 (0.004) (0.000) (0.001)
(b) 有価証券取引税 (株 式 券) (投 資 信 託 証 券)	0 (0) (0)	0.001 (0.001) (0.000)
(c) その他費用 (保 管 費 用) (そ の 他)	6 (5) (0)	0.028 (0.026) (0.002)
合 計	7	0.034

期中の平均基準価額は、20,043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。

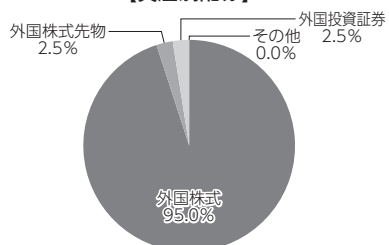
【組入上位10銘柄】

(2015年10月26日現在)

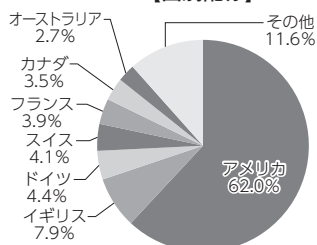
順位	銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1	APPLE INC	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	アメリカドル	アメリカ	2.2
2	SP500	株式先物(買建)	アメリカドル	アメリカ	1.9
3	MICROSOFT CORP	ソフトウェア・サービス	アメリカドル	アメリカ	1.3
4	EXXON MOBIL CORP	エネルギー	アメリカドル	アメリカ	1.1
5	GENERAL ELECTRIC CO.	資本財	アメリカドル	アメリカ	1.0
6	JOHNSON & JOHNSON	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	アメリカドル	アメリカ	0.9
7	WELLS FARGO & CO	銀行	アメリカドル	アメリカ	0.9
8	NESTLE SA-REG	食品・飲料・タバコ	スイスフラン	スイス	0.8
9	JPMORGAN CHASE & CO	銀行	アメリカドル	アメリカ	0.8
10	AMAZON.COM INC	小売	アメリカドル	アメリカ	0.8
組入銘柄数			1,321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。

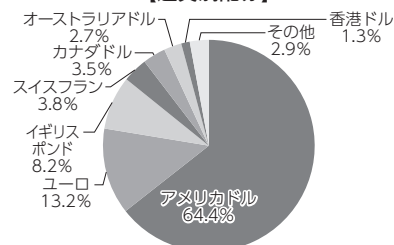
【資産別配分】



【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。

＜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。

＜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。