

# 交付運用報告書

## NZAM・ベータ 日経225

商品分類（追加型投信／国内／株式／インデックス型）

第1期（決算日：2020年12月11日）

作成対象期間：2020年2月13日～2020年12月11日

| 第1期末（2020年12月11日） |         |
|-------------------|---------|
| 基準価額              | 11,376円 |
| 純資産総額             | 16百万円   |
| 第1期               |         |
| 騰落率               | 13.8%   |
| 分配金合計             | 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ています。

### 受益者の皆様へ

平素は格別のお引立てに預かり厚く御礼申し上げます。

「NZAM・ベータ 日経225」はこの度、第1期の決算を行いました。ここに、期中の運用状況等をご報告申し上げます。

この投資信託は、日経平均トータルリターン・インデックスをベンチマークとし、日経225インデックス・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主としてわが国の金融商品取引所（金融商品取引法第2条第16項に規定する金融商品取引所および金融商品取引法第2条第8項第3号口に規定する外国金融商品市場をいいます。以下同じ。）に上場している株式に実質的に投資することにより、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

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。

- 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、受益者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。右記<照会先>ホームページの「ファンドラインナップ」から当ファンドのファンド名称を選択することにより、「各種資料」より運用報告書（全体版）を閲覧およびダウンロードすることができます。

### <照会先>

- ホームページアドレス  
<https://www.ja-asset.co.jp/>
- お客様専用フリーダイヤル  
0120-439-244  
（受付時間：営業日の午前9時～午後5時、土・日・休日・12月31日～1月3日を除く）



# NZAM

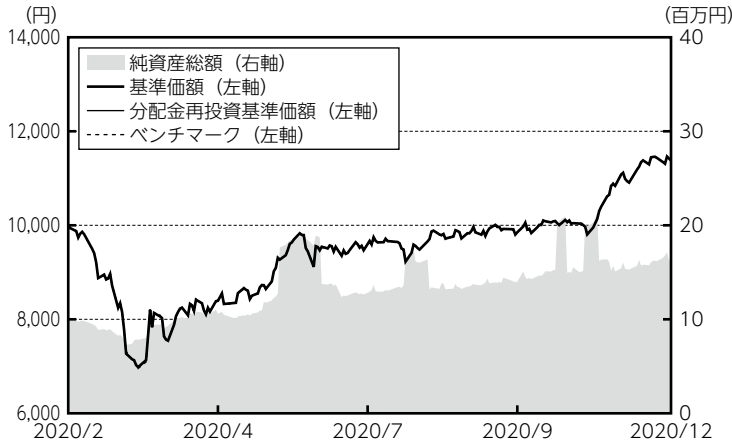
農林中金全共連アセットマネジメント株式会社

〒102-0093 東京都千代田区平河町2-7-9

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第1期：2020年2月13日～2020年12月11日)



設定日 : 10,000円  
 第1期末 : 11,376円  
 (既払分配金 : 0円)  
 騰落率 : 13.8%  
 (分配金再投資ベース)

- ・ベンチマークは、日経平均トータルリターン・インデックス（日経225（配当込み））です。
- ・「日経平均株価（日経225）」および「日経平均トータルリターン・インデックス（日経225（配当込み））」（以下「各指数」といいます）は、株式会社日本経済新聞社によって独自に開発された手法によって、算出される著作物であり、株式会社日本経済新聞社は、各指数自体及び各指数を算定する手法に対して、著作権その他一切の知的財産権を有しています。「日経」及び各指数を示す標章に関する商標権その他の知的財産権は、全て株式会社日本経済新聞社に帰属しています。本件投資信託は、投資信託委託業者等の責任のもとで運用されるものであり、株式会社日本経済新聞社は、その運用及び本件受益権の取引に関して、一切の責任を負いません。株式会社日本経済新聞社は、各指数を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延又は中断に関して、責任を負いません。株式会社日本経済新聞社は、各指数の構成銘柄、計算方法、その他各指数の内容を変える権利及び公表を停止する権利を有しています。
- ・ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。
- ・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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- ・実際のファンドにおいては、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。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

### 【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、設定日10,000円で始まり、期末11,376円となり、騰落率は13.8%の上昇となりました。

#### □プラス要因

国内株式市場が新型コロナウイルスの影響等を受けて急落した後に、景気回復に対する期待感などから上昇基調に転じ、11月以降米大統領選通過による不透明感の後退などにより大幅に上昇したことが、基準価額の主な上昇要因となりました。

## ■ 1万口当たりの費用明細

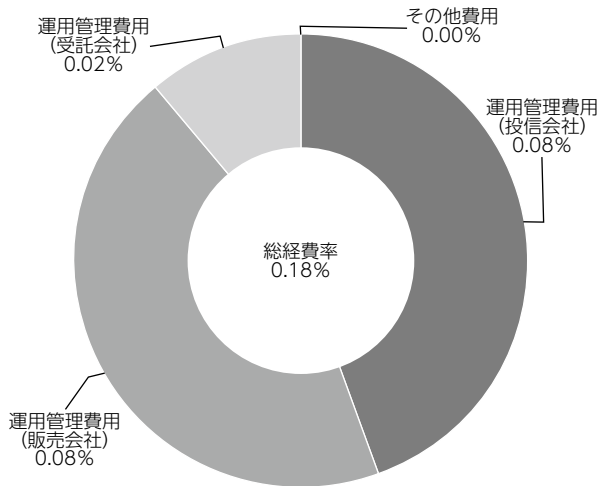
| 項 目                                       | 当期<br>2020年2月13日<br>～2020年12月11日 |  | 項目の概要   |
|---|----------------------------------|--|---|
|   | 金 額                              | 比 率                                    |   |
|   | 円                                | %                                      |   |
| (a) 信託報酬<br>( 投信会社)<br>( 販売会社)<br>( 受託会社) | 14<br>( 6)<br>( 6)<br>( 2)       | 0.146<br>(0.064)<br>(0.064)<br>(0.018) | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>投信会社によるファンドの運用の対価<br>分配・換金・償還金の支払、運用報告書の送付、口座管理等に係る費用<br>受託会社によるファンド運用財産の保管、管理、運用指図実行等の対価 |
| (b) 売買委託手数料<br>( 株式)<br>( 先物・オプション)       | 1<br>( 0)<br>( 0)                | 0.005<br>(0.003)<br>(0.003)            | (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<br>有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料<br>先物・オプションを取引する際に売買仲介人に支払う手数料                          |
| (c) その他費用<br>( 監査費用)<br>( その他)            | 0<br>( 0)<br>( 0)                | 0.003<br>(0.002)<br>(0.001)            | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用<br>信託事務に係る諸費用  |
| 合 計                                       | 15                               | 0.154                                  |   |
| 期中の平均基準価額は、9,425円です。                      |                                  |  |   |

- (注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって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2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
- (注3) 売買委託手数料及びその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
- (注4) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

## (参考情報)

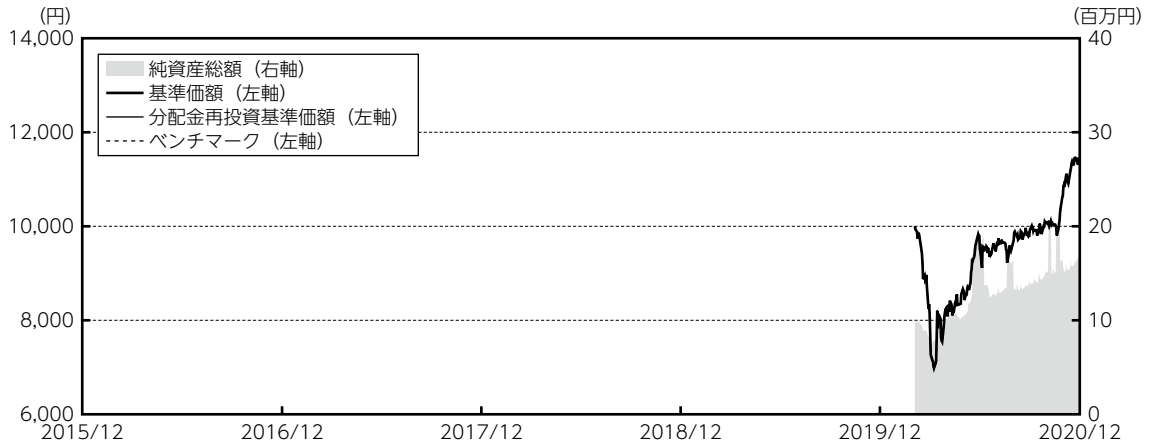
## ■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及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（1万口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.18%です。



- (注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。
- (注3) 各比率は、年率換算した値です。
- (注4) 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について】



- ・ 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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。また課税条件によっては、騰落率は一律に受益者の収益率を示すものではない点にご留意ください（以下同じ）。
- ・ 実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについてはお客さま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。従って、各個人のお客さまの損益の状況を示すものではありません。
- ・ 分配金再投資基準価額、ベンチマークは、2020年2月13日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

ベンチマークは、日経平均トータルリターン・インデックス（日経225（配当込み））です。  
 「日経平均株価（日経225）」および「日経平均トータルリターン・インデックス（日経225（配当込み））」（以下「各指数」といいます）は、株式会社日本経済新聞社によって独自に開発された手法によって、算出される著作物であり、株式会社日本経済新聞社は、各指数自体及び各指数を算定する手法に対して、著作権その他一切の知的財産権を有しています。「日経」及び各指数を示す標準に関する商標権その他の知的財産権は、全て株式会社日本経済新聞社に帰属しています。本件投資信託は、投資信託委託業者等の責任のもとで運用されるものであり、株式会社日本経済新聞社は、その運用及び本件受益権の取引に関して、一切の責任を負いません。株式会社日本経済新聞社は、各指数を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延又は中断に関して、責任を負いません。株式会社日本経済新聞社は、各指数の構成銘柄、計算方法、その他各指数の内容を変える権利及び公表を停止する権利を有しています。

## ■最近5年間の年間騰落率

|                  | 2020/2/13<br>設定日 | 2020/12/11<br>決算日 |
|------------------|------------------|-------------------|
| 基準価額（円）          | 10,000           | 11,376            |
| 期間分配金合計（税込み）（円）  | -                | 0                 |
| 分配金再投資基準価額騰落率（%） | -                | 13.8              |
| ベンチマーク騰落率（%）     | -                | 13.9              |
| 純資産総額（百万円）       | 10               | 16                |

(注1) ファンド年間騰落率は、分配金がある場合は分配金（税込み）を再投資したものと計算します。実際のファンドにおいては、分配金を再投資するか否かは受益者ごとに異なり、また課税条件によっても異なるため、上記の騰落率は一律に受益者の収益率を示すものではない点にご留意ください。

(注2) 設定日の基準価額及び純資産総額は設定当初の金額です。

(注3) 当ファンドは、設定から1年未満のため、決算日の「期間分配金合計（税込み）」「分配金再投資基準価額騰落率」「ベンチマーク騰落率」は設定来の値です。（2020年2月13日～2020年12月11日）

## 【投資環境について】

(第1期：2020年2月13日～2020年12月11日)

日経平均トータルリターン・インデックス(以下「日経225(配当込み)」という)は設定当初、新型コロナウイルスの感染拡大に加えて、産油国の供給抑制が合意に至らず需給悪化が懸念され原油価格が急落したことなどから、世界的な景気減速の可能性が意識され、大幅に下落しました。4月以降は、東京での都市封鎖に対する懸念が高まったことを受けて下落する場面もあったものの、緊急事態宣言の発令後は経済活動再開に対する期待感から上昇しました。6月以降は新型コロナウイルスの感染第二波に対する懸念から上値の重い推移となりましたが、8月に入ると米欧の経済指標が堅調な結果となったことや、国内企業の4-6月期決算が市場予想ほど悪化しなかったことが好感され、堅調に推移しました。9月以降は、米追加経済対策法案の成立期待後退や、米欧における新型コロナウイルスの感染再拡大に伴い、グローバルな景気回復の鈍化が意識されたことを受けて上値の重い展開となりました。期末にかけては、米大統領選通過による不透明感の後退や、複数の製薬会社から新型コロナウイルスにかかるワクチンの開発に前向きな実証結果が示されたことを受け、大幅に上昇しました。

## 【ポートフォリオについて】

当ファンドは、日経平均トータルリターン・インデックスをベンチマークとし、日経225インデックス・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主としてわが国の取引所に上場している株式に実質的に投資することにより、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

前述のような投資環境のもと、以下のような運用を行いました。

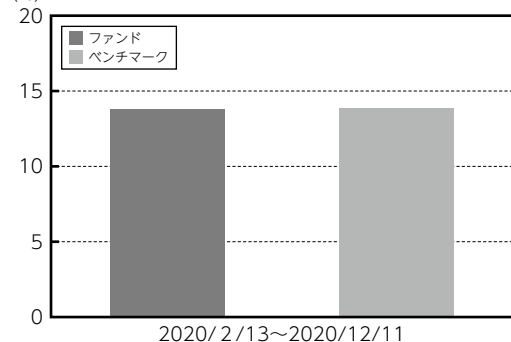
マザーファンドにおける運用では、日経225採用銘柄を主要投資対象とし、日経225の動きに連動するようにポートフォリオを構築しました。また、日経225構成銘柄の変更に伴う組入銘柄の入れ替えを行い、当期末には日経225と同様の銘柄構成となっております。

株式組入比率につきましては、日経225指数先物を活用しながら、期を通して実質的に概ね高位な組入比率を維持しました。

## 【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークである日経平均トータルリターン・インデックスとの比較では、ベンチマークの騰落率+13.9%に対して、0.1%下回りました。主に、信託報酬要因等がマイナスに寄与しました。

基準価額とベンチマークの対比（騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は、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ています。

## 【分配金について】

収益分配金につきましては、信託財産の成長を優先するため、見送らせていただきました。

なお、収益分配金に充てなかった収益につきましては、信託財産に留保し元本と同様の運用を行っております。

■分配原資の内訳 (1万口当たり、税込み)

| 項 目           | 第1期                        |
|---------------|----------------------------|
|               | 2020年2月13日<br>～2020年12月11日 |
| 当期分配金 (円)     | —                          |
| (対基準価額比率：%)   | —                          |
| 当期の収益 (円)     | —                          |
| 当期の収益以外 (円)   | —                          |
| 翌期繰越分配対象額 (円) | 1,376                      |

(注1) 「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る点にご留意ください。

(注2) 「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数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。

(注3) 分配金は、決算日から起算して5営業日までに販売会社より支払いが開始されます。

(注4) 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により普通分配金と元本払戻金(特別分配金)に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。

分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金(特別分配金)、残りの部分が普通分配金となります。

(注5) 元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

## 《今後の運用方針》

引き続きマザーファンドへの投資割合を高位に保ち運用を行います。また、マザーファンドにおける運用は、株式への投資割合(日経225指数先物含む)を高位に保ち、銘柄毎の投資ウェイトは日経225指数における構成比率と同水準となるよう努め、日経平均トータルリターン・インデックスとの連動性を高めるよう運用を行います。

## 《お知らせ》

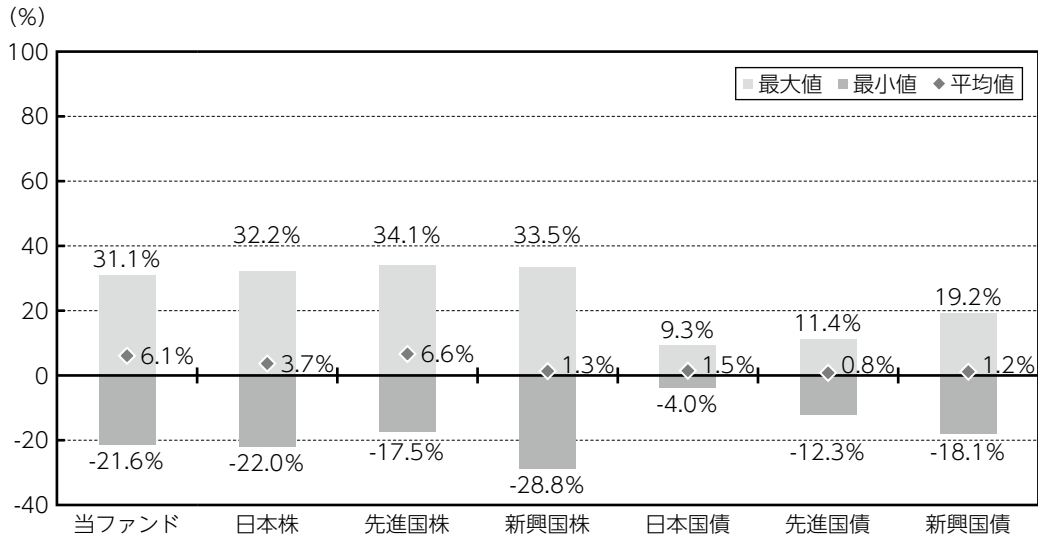
該当事項はありません。

## 《当ファンドの概要》

|        |  |  |
|--------|--|--|
| 商品分類   | 追加型投信／国内／株式／インデックス型  |  |
| 信託期間   | 無期限  |  |
| 運用方針   | この投資信託は、日経平均トータルリターン・インデックスと連動する投資成果を目指して運用を行います。  |  |
| 主要投資対象 | ベビーファンド  | 日経225インデックス・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。  |
|        | マザーファンド  | わが国の金融商品取引所（金融商品取引法第2条第16項に規定する金融商品取引所および金融商品取引法第2条第8項第3号口に規定する外国金融商品市場をいいます。以下同じ。）に上場している株式を主要投資対象とします。 |
| 運用方法   | 日経平均トータルリターン・インデックスをベンチマークとし、日経225インデックス・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主としてわが国の金融商品取引所に上場している株式に実質的に投資することにより、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。<br>マザーファンド受益証券への投資割合は、原則として高位に保ちます。ベンチマークとの連動を維持するため、先物取引等を利用し株式の実質投資比率が投資信託財産の純資産総額を超える場合があります。株式への実質投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。 |  |
| 分配方針   | 毎決算時（原則として12月11日。同日が休業日に該当する場合は翌営業日となります。）に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とし、収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。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。<br>※＜分配金再投資（累積投資）コース＞の場合、税引き後の分配金は、自動的に無手数料で再投資されます。  |  |



## 《当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較》



\* 2015年12月から2020年11月の5年間の各月末における1年間の騰落率の平均・最大・最小を、当ファンド及び他の代表的な資産クラスについて表示し、当ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。

\* 当ファンドは2020年2月13日に設定されたため、当ファンドの年間騰落率は、ベンチマークである日経平均トータルリターン・インデックス（日経225（配当込み））のデータを使用しています。

### \* 各資産クラスの指数

日本株：東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

先進国株：MSCI コクサイ・インデックス（税引前配当込み、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（円換算ベース）

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：FTSE新興国市場国債インデックス（円ベース）

※詳細は最終ページの《指数に関して》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。

\* 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。

\* 騰落率は直近前月末から60ヵ月遡った算出結果であり、当ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

## 《当該投資信託のデータ》

(2020年12月11日現在)

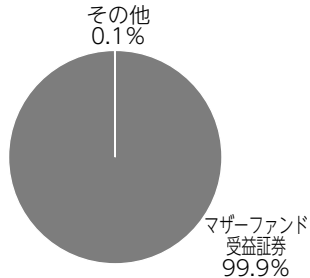
### 【組入ファンド等】

|                     | 第1期末        |   |
|---------------------|-------------|---|
|                     | 2020年12月11日 |   |
| 日経225インデックス・マザーファンド | 99.9        | % |
| コール・ローン等、その他        | 0.1         |   |

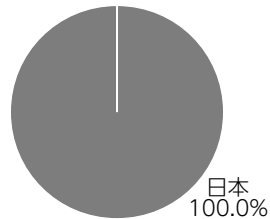
(注1) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書（全体版）に記載されています。

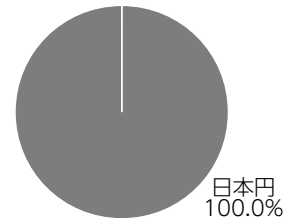
### 【資産別配分】



### 【国別配分】



### 【通貨別配分】



(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。「その他」は現金、コール・ローン等です。

### 【純資産等】

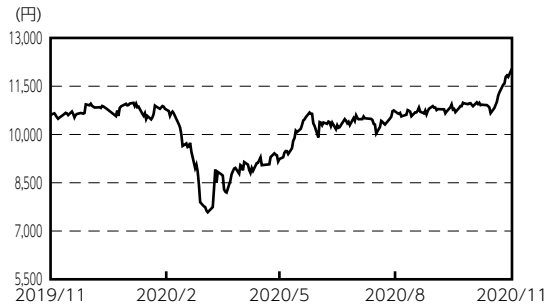
| 項 目                | 第1期末        |  |
|--------------------|-------------|--|
|                    | 2020年12月11日 |  |
| 純 資 産 総 額          | 16,262,554円 |  |
| 受 益 権 総 口 数        | 14,295,382口 |  |
| 1 万 口 当 たり 基 準 価 額 | 11,376円     |  |

(注) 期中における追加設定元本額は37,719,578円、同解約元本額は33,424,196円です。

## 《組入上位ファンドの概要》

○日経225インデックス・マザーファンド（計算期間：2019年11月16日～2020年11月16日）

### 【基準価額の推移】



### 【組入上位10銘柄】

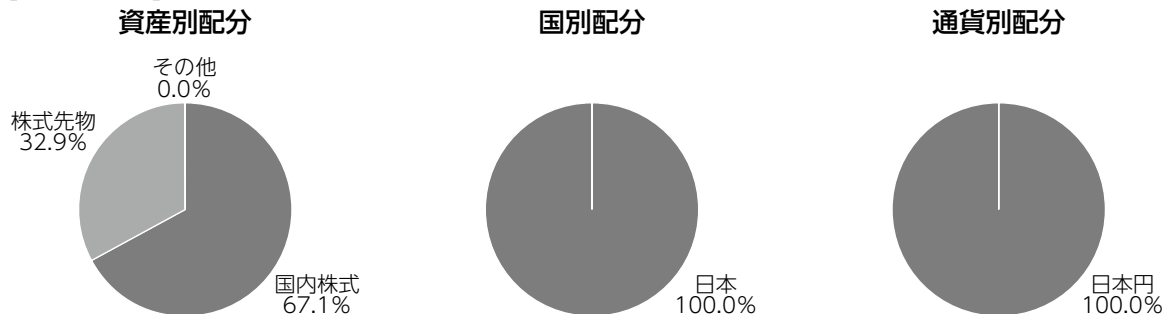
組入銘柄総数：225銘柄

|    | 銘柄名         | 業種     | 比率 (%) |
|----|-------------|--------|--------|
| 1  | ファーストリテイリング | 小売業    | 8.0    |
| 2  | ソフトバンクグループ  | 情報・通信業 | 3.8    |
| 3  | 東京エレクトロン    | 電気機器   | 3.0    |
| 4  | ファナック       | 電気機器   | 2.3    |
| 5  | ダイキン工業      | 機械     | 2.2    |
| 6  | エムスリー       | サービス業  | 1.8    |
| 7  | KDDI        | 情報・通信業 | 1.8    |
| 8  | テルモ         | 精密機器   | 1.7    |
| 9  | 信越化学工業      | 化学     | 1.4    |
| 10 | アドバンテスト     | 電気機器   | 1.4    |

### 【1万口当たりの費用明細】

| 項目                                | 当期               |
|-----------------------------------|------------------|
| (a) 売買委託手数料<br>(株式)<br>(先物・オプション) | 0円<br>(0)<br>(0) |
| (b) その他費用<br>(その他)                | 0<br>(0)         |
| 合計                                | 0                |

### 【種別構成等】



- \* 基準価額の推移、組入上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分のデータは2020年11月16日現在のものです。
- \* 1万口当たりの費用明細は、組入ファンドの直近の決算期のものです。項目の概要及び注記については、2ページをご参照ください。
- \* 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。「その他」は現金、コール・ローン等です。
- \* 当マザーファンドの計算期間における詳細な情報等については、運用報告書（全体版）に記載されています。

## 《指数に関して》

### ■ 「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）（配当込み）

東証株価指数（TOPIX）は、株式会社東京証券取引所（㈱東京証券取引所）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウ及び東証株価指数（TOPIX）の商標又は標章に関するすべての権利は㈱東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈱東京証券取引所により提供、保証又は販売されるものではなく、㈱東京証券取引所は、本件商品の発行又は売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

#### ・MSCI コクサイ・インデックス

MSCI コクサイ・インデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、同指数に対する著作権及びその他知的財産権はすべて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

MSCI エマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、同指数に対する著作権及びその他知的財産権はすべてMSCI Inc.に帰属します。

#### ・NOMURA-BPI国債

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、対象インデックスを用いて行われる事業活動・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）

FTSE世界国債インデックス（除く日本）はFTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

#### ・FTSE新興国市場国債インデックス

FTSE新興国市場国債インデックスはFTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(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。