

第12期

運用報告書(全体版)

ファンドは特化型運用を行います。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／資産複合
信託期間	2014年2月27日から2024年2月22日までです。
運用方針	イオングループの株式および不動産投資信託証券に投資を行い、イオングループの成長を享受することを目指します。
主要投資対象	イオングループの株式および不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
投資制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への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	毎年2月22日および8月22日（それぞれ休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案のうえ決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。

イオングループ・ファンド

【2020年2月25日決算】

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

皆様の「イオングループ・ファンド」は、2020年2月25日に第12期決算を迎えましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。

今後とも、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社営業部 セールスサポートグループへ
フリーダイヤル ☎0120-048-214 (営業日の9:00~17:00)

[ホームページ]

<https://www.okasan-am.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税分		期騰落		東証株価指数 (TOPIX) (参考指数)		株組入比率	投資信託 組入比率	純資産額
		配	金	騰	落	騰	落			
	円		円		%	ポイント	%	%	%	百万円
8期(2018年2月22日)	13,762		0		9.0	1,746.17	9.4	85.8	8.9	970
9期(2018年8月22日)	14,752		0		7.2	1,698.37	△2.7	85.7	9.2	1,074
10期(2019年2月22日)	14,449		0	△	2.1	1,609.52	△5.2	85.7	9.3	1,143
11期(2019年8月22日)	13,014		0	△	9.9	1,498.06	△6.9	87.1	9.4	1,174
12期(2020年2月25日)	14,503		0		11.4	1,618.26	8.0	89.4	9.2	1,120

(注) 基準価額および分配金(税引前)は1万円当たり、基準価額の騰落率は分配金(税引前)込み。

(注) 東証株価指数(TOPIX)は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

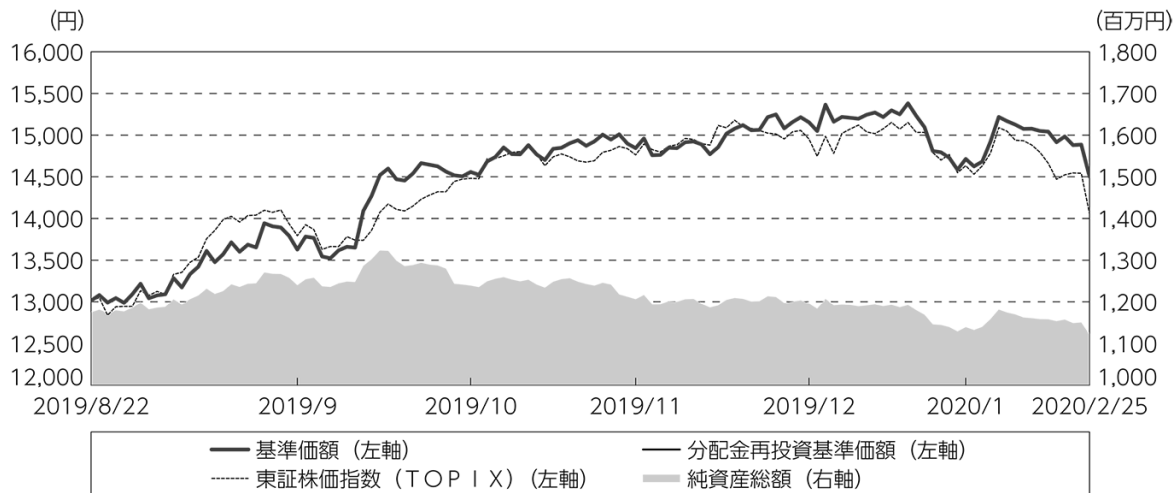
年月日	基準価額		東証株価指数 (TOPIX) (参考指数)		株組入比率	投資信託 組入比率	託券率
	騰	落率	騰	落率			
(期首) 2019年8月22日	円 13,014	% —	ポイント 1,498.06	% —	% 87.1	% 9.4	% 9.4
8月末	13,217	1.6	1,511.86	0.9	86.2	9.5	9.5
9月末	13,627	4.7	1,587.80	6.0	87.9	9.4	9.4
10月末	14,558	11.9	1,667.01	11.3	90.0	9.3	9.3
11月末	14,844	14.1	1,699.36	13.4	88.5	9.4	9.4
12月末	15,154	16.4	1,721.36	14.9	89.9	9.2	9.2
2020年1月末	14,714	13.1	1,684.44	12.4	89.7	9.3	9.3
(期末) 2020年2月25日	14,503	11.4	1,618.26	8.0	89.4	9.2	9.2

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2019年8月23日～2020年2月25日)



期首：13,014円

期末：14,503円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率：11.4% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)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) 参考指数は、東証株価指数(TOPIX)です。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首(2019年8月22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。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・組入株式のうち、イオン、ウエルシアホールディングス、イオンフィナンシャルサービスなどの株価上昇が主なプラス要因となりました。
- ・イオンリート投資法人の投資口価格の上昇が主なプラス要因となりました。

(主なマイナス要因)

- ・組入株式のうち、イオンファンタジー、いなげや、ジーフットなどの株価下落が主なマイナス要因となりました。

投資環境

(2019年8月23日～2020年2月25日)

(国内株式)

国内株式市場は、米中貿易摩擦の激化が懸念される中、両国が閣僚級協議の再開で合意したことが好感されたほか、米長期金利の上昇を背景とした円安ドル高の進行も支援材料となり、上昇基調を辿りました。その後2019年末にかけては、米中が通商協議の第一段階で合意に達したことや英国の合意なき欧州連合（EU）離脱懸念の後退から一段高の展開となりました。しかし2020年に入ると、中国発の新型コロナウイルスの感染が世界的拡大に発展したことなどから大幅に下落しました。

(Jリート)

Jリート市場は、空室率低下や賃料増額などによる業績拡大に加えて、米中通商協議の進展期待の高まりを受けて投資家のリスク志向が強まったことなどから、2019年11月初旬にかけて上昇基調で推移しました。その後は、国内長期金利の上昇や米中関係の改善期待などを背景に株式へ投資資金がシフトした影響などから、軟調に推移する場面も見られましたが、2020年1月中旬以降は、国内長期金利が低下したことや、堅調な決算発表を受けて好調な不動産市況が改めて確認されたことなどから、再度上昇する展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2019年8月23日～2020年2月25日)

イオングループの株式およびJリートに投資を行い、イオングループの成長を享受することを目指した運用を行いました。

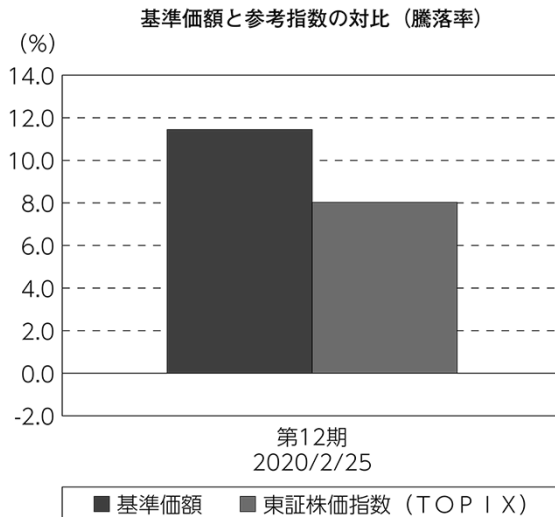
株式への投資にあたっては、投資対象となるイオングループの株式に投資し、イオングループの株式時価総額に準じた動きを目指しました。Jリートへの投資にあたっては、イオンリート投資法人に投資を行い、組入比率を概ね9%前後で維持しました。

なお、当期末における組入比率は、株式が89.4%、Jリートが9.2%となっています。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2019年8月23日～2020年2月25日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としている東証株価指数（TOPIX）の騰落率を3.4%上回りました。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注) 参考指数は、東証株価指数（TOPIX）です。

分配金

(2019年8月23日～2020年2月25日)

当ファンドは、毎年2月22日および8月22日（それぞれ休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として分配方針に基づき収益分配を行います。分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案のうえ決定します。

当期の分配につきましては、信託財産の成長を重視し、見送りとさせていただきます。なお、収益分配に充てなかった留保益については、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項 目	第12期
	2019年8月23日～ 2020年2月25日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,848

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税引前）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

イオングループの株式およびJリートに投資を行い、イオングループの成長を享受することを目指した運用を行っていく方針です。株式への投資にあたっては、イオングループの株式に投資を行い、イオングループの株式時価総額に準じた動きを目指します。また、Jリートへの投資にあたっては、イオン株式会社の連結子会社が運用するJリートを投資対象とし、原則として投資信託財産の純資産総額の約10%を上限として投資を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年8月23日～2020年2月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	77	0.534	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(36)	(0.253)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(36)	(0.253)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(4)	(0.028)	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	4	0.029	(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 ）	(3)	(0.024)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(1)	(0.005)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.006	(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 ）	(1)	(0.006)	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)	(0.000)	その他は、金銭信託支払手数料
合 計	82	0.569	
期中の平均基準価額は、14,352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。

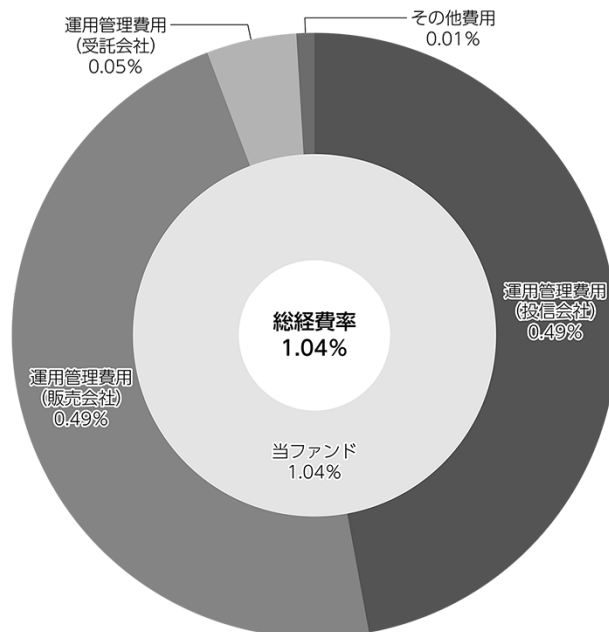
(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

(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1.04%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) 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。

○売買及び取引の状況

(2019年8月23日～2020年2月25日)

○売買及び取引の状況とは、ファンドが購入・売却した有価証券の数量および金額です。

株式

国 内	上場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
		14	30,653	79	177,352
		(△ 3)	(-)		

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

国 内	銘柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		口	千円	口	千円
	イオンリート投資法人 投資証券	75	10,604	175	26,386

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2019年8月23日～2020年2月25日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	208,006千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,066,903千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.19

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2019年8月23日～2020年2月25日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 30	百万円 14	% 46.7	百万円 177	百万円 36	% 20.3
投資信託証券	10	—	—	26	8	30.8

イオングループ・ファンド

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	347千円
うち利害関係人への支払額 (B)	97千円
(B) / (A)	28.1%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは岡三証券です。

○組入資産の明細

(2020年2月25日現在)

国内株式

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
小売業 (74.8%)			
イオン九州	5.1	4.9	9,937
マックスバリュ東北	3.8	4	5,800
ジーフット	12.1	11.1	6,560
ウエルシアホールディングス	28.4	26.2	165,584
マックスバリュ九州	1.9	2.2	5,038
ユナイテッド・スーパーマーケット・ホールディングス	35.8	33	30,789
メディカル光グループ	0.5	0.5	4,300
サンデー	2.7	3.1	4,860
マックスバリュ北海道	2	2	7,800
イオン北海道	29	27.3	22,358
タカキュー	7	7	1,239
マックスバリュ中部	8.6	—	—
いなげや	14.4	13.4	17,513
マックスバリュ東海	5.1	9.5	22,068
イオン	201.3	161	358,547
フジ	10.3	9.9	17,493
マックスバリュ西日本	14.3	13.5	23,679

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
コックス	7.9	7.9	1,477	
ミニストップ	8.1	7.4	11,063	
ベルク	5.7	5.2	27,092	
やまや	3.1	2.8	6,104	
その他金融業 (9.3%)				
イオンフィナンシャルサービス	61.2	54.1	93,214	
不動産業 (10.0%)				
イオンモール	61.7	56.9	100,200	
サービス業 (5.9%)				
ツヴァイ	1.2	1.2	736	
イオンファンタジー	5.4	5.1	10,766	
イオンディライト	14.7	13.5	47,790	
合 計	株 数 ・ 金 額	551	482	1,002,012
	銘柄数 < 比率 >	26	25	< 89.4% >

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

イオングループ・ファンド

国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
イオンリート投資法人 投資証券	口 815	口 715	千円 103,532	% 9.2
合 計	口 数 ・ 金 額 815	口 数 715	103,532	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	< 9.2% >	

(注) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年2月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 1,002,012	% 88.8
投資証券	103,532	9.2
コール・ローン等、その他	22,872	2.0
投資信託財産総額	1,128,416	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年2月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,128,416,388
コール・ローン等	20,708,713
株式(評価額)	1,002,012,800
投資証券(評価額)	103,532,000
未収配当金	2,162,875
(B) 負債	7,523,015
未払解約金	997,317
未払信託報酬	6,457,748
未払利息	9
その他未払費用	67,941
(C) 純資産総額(A-B)	1,120,893,373
元本	772,865,896
次期繰越損益金	348,027,477
(D) 受益権総口数	772,865,896口
1万円当たり基準価額(C/D)	14,503円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,4503円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は902,649,379円、期中追加設定元本額は73,058,979円、期中一部解約元本額は202,842,462円です。

○損益の状況 (2019年8月23日～2020年2月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	9,505,870
受取配当金	9,476,062
受取利息	12
その他収益金	35,133
支払利息	△ 5,337
(B) 有価証券売買損益	101,934,537
売買益	139,744,436
売買損	△ 37,809,899
(C) 信託報酬等	△ 6,526,046
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	104,914,361
(E) 前期繰越損益金	51,073,732
(F) 追加信託差損益金	192,039,384
(配当等相当額)	(197,541,703)
(売買損益相当額)	(△ 5,502,319)
(G) 計(D+E+F)	348,027,477
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	348,027,477
追加信託差損益金	192,039,384
(配当等相当額)	(197,541,703)
(売買損益相当額)	(△ 5,502,319)
分配準備積立金	177,216,029
繰越損益金	△ 21,227,936

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 収益分配金

決算期	第12期
(a) 配当等収益(費用控除後)	8,949,198円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	197,541,703円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	168,266,831円
分配対象収益(a+b+c+d)	374,757,732円
分配対象収益(1万円当たり)	4,848円
分配金額	0円
分配金額(1万円当たり)	0円

〈お知らせ〉

該当事項はございません。

用語解説

○資産、負債、元本及び基準価額の状況は、期末における資産、負債、元本及び基準価額の計算過程を表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
資産	ファンドが保有する財産の合計です。
コール・ローン等	金融機関向けの安全性の高い短期貸付運用などの残高です。
各種有価証券等(評価額)	組入れた株式・債券・ファンドなどの評価金額です。
未収入金	入金が予定されている有価証券の売却代金などです。
未収配当金	入金が予定されている株式の配当金等です。
未収利息	入金が予定されているコール・ローン等の利息や債券の利息の合計です。
負債	支払いが予定されている金額の合計です。
未払収益分配金	期末時点で支払いが予定されている収益分配金です。
未払解約金	支払いが予定されている解約金です。
未払信託報酬	支払いが予定されている信託報酬の額です。
その他未払費用	支払いが予定されている監査費用、その他の費用です。
純資産総額(資産－負債)	ファンドが保有する財産の合計から支払いが予定されている金額の合計を差し引いたものです。
元本	ファンド全体の元本残高です。
次期繰越損益金	純資産総額と元本の差額(翌期に繰り越す損益金の合計額)です。
受益権総口数	受益者が保有する受益権口数の合計です。
1(万)口当たり基準価額	1(万)口当たりのファンドの時価です。

用語解説

○損益の状況は、期中にファンドがどのような収益や損失を計上したかを表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
配当等収益	ファンドが受取った配当金・利息等の合計です。
受取配当金	保有する株式等の配当金等です。
受取利息	債券、コール・ローン等の利息等です。
有価証券売買損益	有価証券の売買損益と期末の評価損益の合計額です。
売買益	売買益と期末評価益の合計です。
売買損	売買損と期末評価損の合計です。
信託報酬等	信託報酬のほか保管費用、監査費用、その他の費用と、それに掛かる消費税等相当額です。
当期損益金	当期における収支合計です。
前期繰越損益金	前期分の分配準備積立金と繰越損益金の合計額から当期中の解約に対する持分を控除した金額です。
追加信託差損益金	受益者がファンドに払い込んだ金額と元本との差額です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
計	収益分配前の期中の収支の総合計です。
収益分配金	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
次期繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の合計です。
追加信託差損益金	翌期に繰り越す追加信託差損益金です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
分配準備積立金	翌期に繰り越す分配準備積立金の額です。
繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の額です。