

朝日Nvest グローバル バリュース株オープン 愛称〔Avest-E〕

追加型投信／海外／株式

交付運用報告書

第17期(決算日2017年3月16日)

作成対象期間(2016年3月17日～2017年3月16日)

第17期末(2017年3月16日)	
基準価額	12,666円
純資産総額	44,267百万円
第17期	
騰落率	23.7%
分配金(税込み)合計	1,300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います。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しています。

- 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)に記載しています。
- 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います。運用報告書(全体版)は、朝日ライフ アセットマネジメント株式会社のホームページにて閲覧・ダウンロードすることができます。
- 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。

<運用報告書(全体版)の閲覧・ダウンロード方法>
右記ホームページの「ファンド情報」等から当ファンドのファンド名称を選択することにより、運用報告書(全体版)を閲覧・ダウンロードすることができます。

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「朝日Nvest グローバル バリュース株オープン」は、このたび、第17期の決算を行いました。

当ファンドは、日本を除く世界各国の株式にグローバルな視点で投資し、キャピタルゲインの獲得および配当等収益の確保を目指して運用を行いました。バリュース株投資で評価の高い米ハリス・アソシエイツ社に運用を委託しています。

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、一層のお引立てを賜りますようお願い申し上げます。

朝日ライフ アセットマネジメント株式会社
東京都杉並区和泉一丁目22番19号

<お問い合わせ先>

ホームページ：<http://www.alamco.co.jp/>

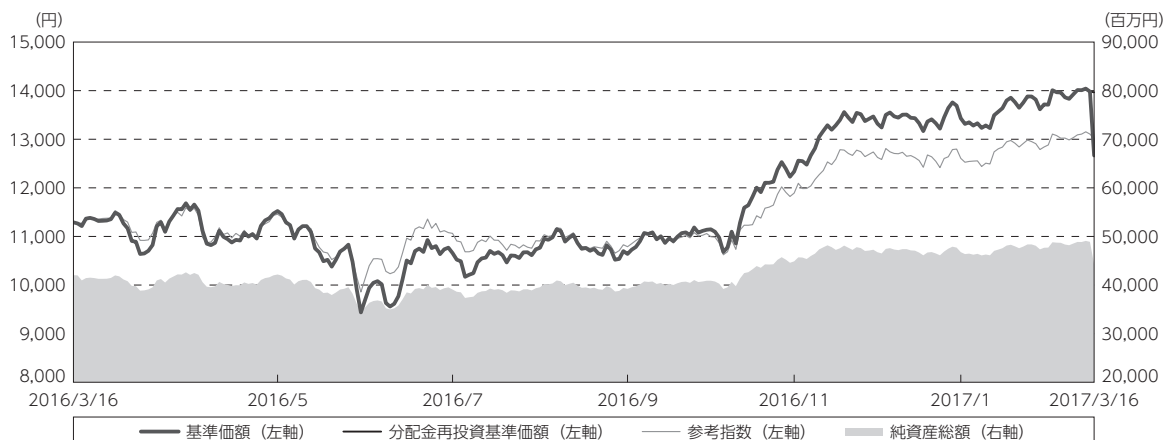
フリーダイヤル：0120-283-104

〔受付時間〕 営業日の午前9時～午後5時

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2016年3月17日～2017年3月16日)



期首：11,290円

期末：12,666円 (既払分配金 (税込み) : 1,300円)

騰落率： 23.7% (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参考指数は、期首 (2016年3月16日) の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

(注) 参考指数は、MSCI All Country World Index ex Japan (Price Index、US\$ベース) を基に、当社で対顧客電信売買相場仲値 (円/ドルレート) を使って円換算したもので、当該外貨建指数については基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。

(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います。

○基準価額の変動要因

主な上昇要因としては、トランプ米大統領の政策に対する期待が高まったことや、米国を中心に経済指標が堅調であったことなどが挙げられます。

主な下落要因としては、イギリスの国民投票でEU (欧州連合) からの離脱が決定されたことや、米国の利上げ観測が強まったことなどが挙げられます。

1万口当たりの費用明細

(2016年3月17日～2017年3月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	228 (139) (76) (13)	1.944 (1.188) (0.648) (0.108)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 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 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 (株 式)	3 (3)	0.028 (0.028)	(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に支払う手数料です。
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	7 (7)	0.057 (0.057)	(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です。
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	5 (5) (0) (0)	0.047 (0.045) (0.001) (0.001)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用です。 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用です。 信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	243	2.076	
期中の平均基準価額は、11,717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みます。)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。

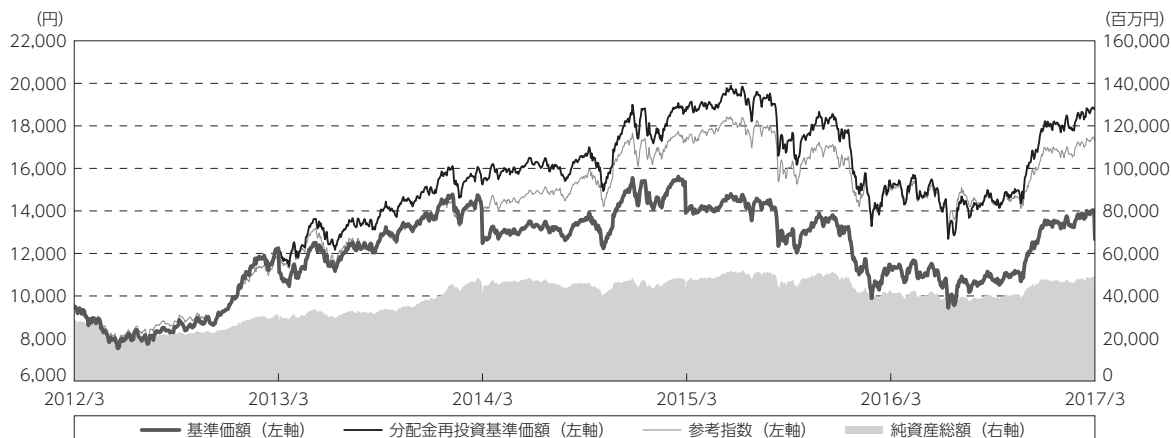
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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マザーファンド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(円未満の端数を含みます。)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います。

最近5年間の基準価額等の推移

(2012年3月16日～2017年3月16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参考指数は、2012年3月16日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

	2012年3月16日 決算日	2013年3月18日 決算日	2014年3月17日 決算日	2015年3月16日 決算日	2016年3月16日 決算日	2017年3月16日 決算日
基準価額 (円)	9,491	11,106	12,482	13,900	11,290	12,666
期間分配金合計(税込み) (円)	—	1,000	1,500	1,400	0	1,300
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	27.6	25.9	22.6	△ 18.8	23.7
参考指数騰落率 (%)	—	23.2	18.9	24.1	△ 13.1	15.3
純資産総額 (百万円)	28,591	28,502	40,927	43,473	42,032	44,267

- (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います。
 (注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しています。
 (注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。
 (注) 参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

参考指数は、MSCI All Country World Index ex Japan (Price Index、US\$ベース)を基に、当社で対顧客電信売買相場仲値(円/ドルレート)を使って円換算したもので、当該外貨建指数については基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。

投資環境

(2016年3月17日～2017年3月16日)

当期の海外株式市場は、大きく下落する局面はあったものの、期を通じてみると上昇となりました。

期初は、FRB(米連邦準備理事会)が利上げ見通しを下方修正したことを受けて、海外株式市場は上昇して始まりました。その後はもみ合う展開が続きましたが、2016年6月23日に行われたイギリスの国民投票でEUからの離脱が決定されると、市場心理が急速に悪化したことから海外株式市場は大きく下落し、一時、期首の水準を割り込みました。

その後は、主要国による金融・財政政策に対する期待が強まったことや、7月上旬に発表された米国の雇用統計が堅調な内容となったこと、米国の大手金融機関や小売企業が予想を上回る決算を発表したことなどから、海外株式市場は反発しました。8月半ば以降は、利上げに対してタカ派的な発言がFRB高官から相次いだことや、発表された経済指標が予想を上回ったことから、利上げ観測が強まり、海外株式市場は伸び悩みました。11月初めにかけては、米大統領選挙を控え、不透明感から下落しました。

しかし、11月8日にトランプ氏の勝利が決まると、同氏による財政支出の拡大や規制緩和に対する期待などから、海外株式市場は金融、資本財、素材銘柄を中心に上昇基調となりました。2017年年明け後は、経済指標が堅調であったことや、トランプ新大統領が大規模な景気刺激策となるパイプライン建設推進などの大統領令に次々と署名を行ったことを受けて、上昇しました。2月に入ってから、欧州の政治リスクが懸念される局面はあったものの、米国の雇用統計が市場予想を上回ったことや、トランプ大統領がドッド・フランク法(金融規制改革法)を見直す大統領令に署名したことを受けて規制緩和期待が高まったことなどから、一段と上昇しました。当期末の海外株式市場は結局、前期末との比較では上昇となりました。

為替市場では、当期の前半は主要通貨に対して円高が進みましたが、当期の後半は米国金利の上昇を受けてドルが堅調に推移し、当期末の円はドルに対しては前期末比でほぼ横ばいとなりました。ユーロに対しては前期末比では円高となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2016年3月17日～2017年3月16日)

主要投資対象である朝日Nvest バリューストック型 外国株マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券に投資することにより、実質的な運用をマザーファンドで行っています。マザーファンドは主として日本を除く世界各国の株式にグローバルな視点で投資し、キャピタルゲインの獲得および配当等収益の確保を目指して運用を行います。

バリューストック投資で評価の高い米ハリス・アソシエイツ・エル・ピー(以下「ハリス・アソシエイツ社」といいます。)に運用を委託しています。

期首に保有していた銘柄のうち当期中に全売却したのは以下のとおりです。これらは売却目標に達したか、ポートフォリオの価値を高める、より魅力的な銘柄を組入れるために売却したものです。

銘柄	投資国	業種
BNPパリバ	フランス	銀行
ヘルス・ネット	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス
インテル	アメリカ	半導体・半導体製造装置
スミスグループ	イギリス	資本財

(注) 業種はGICS(世界産業分類基準)に基づく24産業グループによります(以下同じです。)

一方、当期に新規に組入れを行った主な銘柄と概要は以下のとおりです。

銘柄、投資国、業種	概要
アーコニック アメリカ 資本財	アルミ大手のアルコアから分離した会社で、航空機、自動車、産業用ガスタービン、建物などに使われる軽量素材の提供を行っています。
カーマックス アメリカ 小売	米国最大の中古自動車販売会社です。
ロイズ・バンキング・グループ イギリス 銀行	リテールバンキング、モーゲージ、年金、資産運用、保険サービス、コーポレートバンキング、財務サービスを手掛けています。
トラビス・パーキンズ イギリス 資本財	イギリスの建設、不動産業を対象とした木材、建材、給排水・暖房用材などの販売会社です。
ワイヤーカード ドイツ ソフトウェア・サービス	インターネットでの決済サービスを提供しています。

当ファンドのベンチマークとの差異

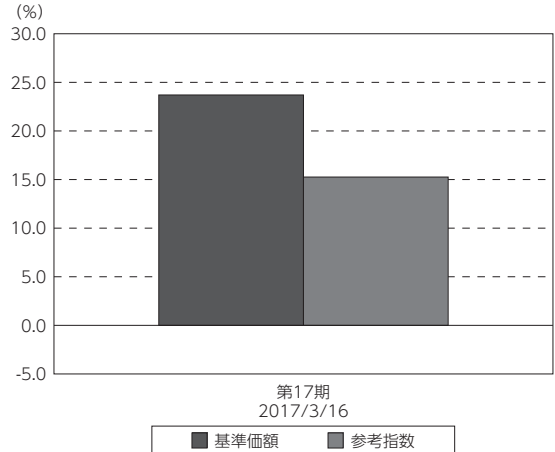
(2016年3月17日～2017年3月16日)

当ファンドは運用の目標となるベンチマークはありません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数が15.3%上昇したのに対し、基準価額は23.7%の上昇となり、参考指数を8.4%上回る結果となりました。個別銘柄選択効果がプラスに働いたことがプラスの乖離要因となりました。個別銘柄では、テネット・ヘルスケア(アメリカ、ヘルスケア機器・サービス)、バイドゥ(アメリカ、ソフトウェア・サービス)などがマイナスに寄与しましたが、バンク・オブ・アメリカ(アメリカ、銀行)、CNHインダストリアル(イタリア、資本財)、シティグループ(アメリカ、銀行)などがプラスに寄与しました。

基準価額と参考指数の対比(期別騰落率)



(注) 基準価額の騰落率は分配金込み(税込み)です。

(注) 参考指数は、MSCI All Country World Index ex Japan (Price Index, US\$ベース)を基に、当社で対顧客電信売買相場仲値(円/ドルレート)を使って円換算したもので、当該外貨建指数については基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。

分配金

(2016年3月17日～2017年3月16日)

当期の分配金につきましては、収益分配方針に基づき、基準価額水準などを勘案して、1万口当たり1,300円とさせていただきます。

なお、収益分配にあらず信託財産内に留保した利益につきましては、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17期
	2016年3月17日～ 2017年3月16日
当期分配金	1,300
(対基準価額比率)	9.308%
当期の収益	499
当期の収益以外	800
翌期繰越分配対象額	3,441

(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) 当期の収益および当期の収益以外は、小数点以下を切捨てて表示しているため、合計した額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

マザーファンドへの投資により、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。ハリス・アソシエイツ社では、独自の集中したファンダメンタルズ調査に基づき、企業の持つ本来価値から相当割安な価格で取引されていて、かつ経営陣が実質オーナーとしての自覚を持って行動しているような企業を探し出して投資します。ポートフォリオは、厳格な基準に基づいて絞り込まれ、構築され、モニタリングされています。どのような市場環境においても、投資は長期的な視野に立ち、常に優れたリターンを得ることを目的に行われます。今後とも徹底したバリューストック哲学に基づいてポートフォリオの運用を続けてまいります。ハリス・アソシエイツ社では、ポートフォリオは引き続き投資魅力度の高い銘柄で構成されており、長期的に優れたリターンをご提供できるものと考えています。

お知らせ

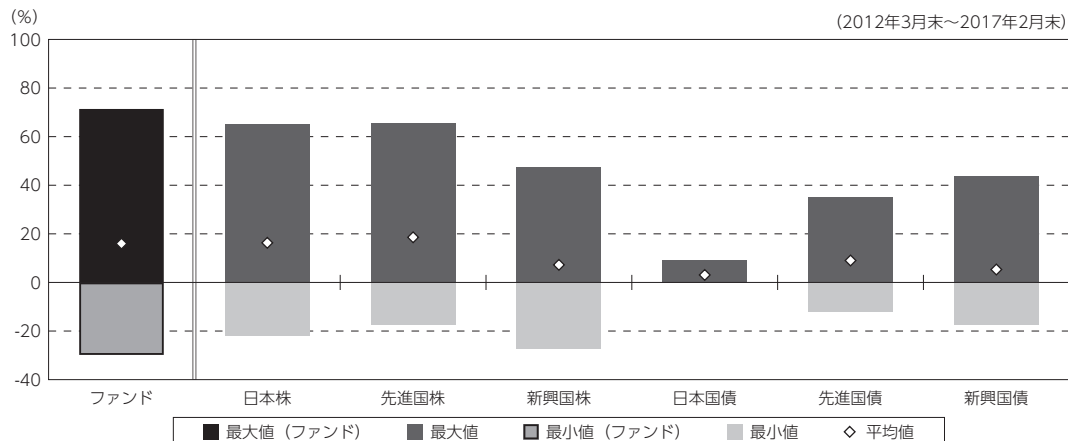
該当事項はございません。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	主として日本を除く世界各国の株式に投資し、信託財産の長期的な成長を目指して、運用を行います。	
主要投資対象	朝日Nvest グローバル バリューストックオープン	朝日Nvest バリューストック型 外国株マザーファンド受益証券
	朝日Nvest バリューストック型 外国株マザーファンド	日本を除く世界各国の株式
運用方法	マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として、日本を除く世界各国の株式にグローバルな視点で投資し、キャピタルゲインの獲得および配当等収益の確保を目指して運用を行います。バリューストック投資で評価の高い米ハリス・アソシエイツ社に運用を委託します。対円での為替ヘッジは、原則として行いません。	
分配方針	毎決算時(3月16日。休業日の場合は翌営業日)に、配当等収益および売買益などのうちから、基準価額水準等を勘案して分配を行う方針です。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないこともあります。	

(参考情報)

○ファンドと他の代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位: %)

	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	71.4	65.0	65.7	47.4	9.3	34.9	43.7
最小値	△ 29.8	△ 22.0	△ 17.5	△ 27.4	△ 0.2	△ 12.3	△ 17.4
平均値	16.0	16.3	18.6	7.2	3.1	9.0	5.3

グラフは、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。

(注) 全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2012年3月から2017年2月の5年間の各月末における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) 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) (配当込み)

先進国株：MSCI - KOKUSAI インデックス (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 (配当込み、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・ガバメント・ボンド・インデックス - エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド (円ベース)

※各指数についての説明は、11ページの「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、円換算しています。

当ファンドのデータ

組入資産の内容

(2017年3月16日現在)

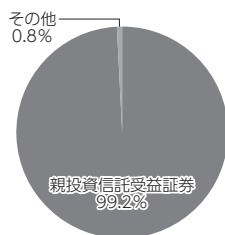
○組入上位ファンド

銘柄名	第17期末
朝日Nvest バリューストック型 外国株マザーファンド	99.2%
組入銘柄数	1銘柄

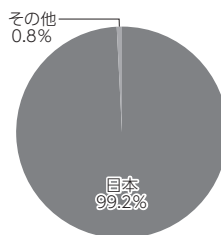
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(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。

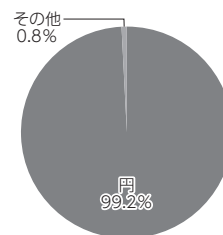
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

純資産等

項目	第17期末
	2017年3月16日
純資産総額	44,267,753,039円
受益権総口数	34,950,966,837口
1万口当たり基準価額	12,666円

(注) 期中における追加設定元本額は6,275,551,314円、同解約元本額は8,555,194,662円です。

組入上位ファンドの概要

朝日 Nvest バリューストック型 外国株マザーファンド

【基準価額の推移】

(2016年3月17日～2017年3月16日)



【1万口当たりの費用明細】

(2016年3月17日～2017年3月16日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	17 (17)	0.029 (0.029)
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	34 (34)	0.057 (0.057)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	27 (27) (0)	0.046 (0.045) (0.001)
合 計	78	0.132

期中の平均基準価額は、58,789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) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含みます。)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います。
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含みます。)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います。

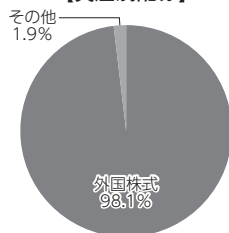
【組入上位10銘柄】

(2017年3月16日現在)

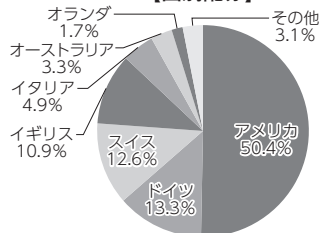
	銘 柄 名	業 種 / 種 別 等	通 貨	国 (地 域)	比 率
					%
1	LLOYDS BANKING GROUP PLC	銀行	英ポンド	イギリス	5.1
2	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	各種金融	スイスフラン	スイス	4.9
3	BANK OF AMERICA CORP	銀行	米ドル	アメリカ	4.9
4	DAIMLER AG-REG	自動車・自動車部品	ユーロ	ドイツ	4.9
5	ALLIANZ SE	保険	ユーロ	ドイツ	4.9
6	CNH INDUSTRIAL NV	資本財	ユーロ	イタリア	4.9
7	TE CONNECTIVITY LTD	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	米ドル	アメリカ	4.6
8	GENERAL MOTORS CO	自動車・自動車部品	米ドル	アメリカ	4.4
9	ALPHABET INC-CL C	ソフトウェア・サービス	米ドル	アメリカ	4.3
10	CITIGROUP INC	銀行	米ドル	アメリカ	3.9
	組入銘柄数		33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。

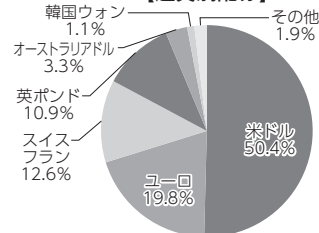
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



- (注) 比率は純資産総額に対する割合です。

<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>

騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに株式会社野村総合研究所が計算しており、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害および一切の問題について、何らの責任も負いません。

○東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) 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、TOPIX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 (配当込み、円ベース)

MSCI – KOKUSAI インデックス (配当込み、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、MSCI Index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 (配当込み、円ベース)

MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、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、MSCI Index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

NOMURA – BPI 国債は、野村證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、NOMURA – BPI 国債に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村證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)

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、シティ世界国債インデックスに関する著作権、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・ガバメント・ボンド・インデックス – エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド (円ベース)

JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス – エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド (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、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス – エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイドに関する著作権、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。