

運用報告書

朝日Nvest

グローバル バリューストックオープン

愛称〔Avest-E〕

第 9 期

(決算日 2009年3月16日)

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、ご投資いただいております「朝日Nvest グローバル バリューストックオープン」は、2009年3月16日に第9期の決算を行いました。ここに、期中の運用状況を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

東京都杉並区和泉一丁目22番19号

当運用報告書に関するお問い合わせは
投資事業部

お客様専用フリーダイヤル
フ ァ ャ ッ ト ウ シ ャ

0 1 2 0 - 2 8 3 1 0 4

〔受付時間〕 営業日の午前9時～午後5時

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型株式投資信託／国際株式型（一般型）	
信託期間	無期限です。	
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。	
主要運用対象	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を主要投資対象とします。
	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を主要投資対象とします。
組入制限	朝日Nvest グローバルバリューストックオープン	株式への実質投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	朝日Nvest バリューストック型 外国株マザーファンド	株式への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎期決算時（3月16日。ただし休業日の場合には翌営業日）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。	

本資料は、受益者のみなさまに運用状況をお知らせするものであり、投資の勧誘を目的としたものではありません。

当社ではインターネット上にホームページを開設し、各種情報提供を行っております。

<http://www.alamco.co.jp/>

●最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)			参 考 指 数		株 式 組 入 率	株 式 先 物 比	純 資 産 総 額
	円	税 込 分 配 金 円	期 中 騰 落 率 %	参 考 指 数	期 中 騰 落 率 %			
5 期 (2005年 3 月 16 日)	12,870	2,000	12.4	43,792.31	9.1	106.9	—	10,877
6 期 (2006年 3 月 16 日)	13,955	2,500	27.9	55,738.12	27.3	102.9	—	17,504
7 期 (2007年 3 月 16 日)	13,888	2,500	17.4	61,932.34	11.1	100.0	—	28,951
8 期 (2008年 3 月 17 日)	10,337	300	△23.4	51,431.07	△17.0	97.1	—	31,533
9 期 (2009年 3 月 16 日)	5,583	0	△46.0	27,195.10	△47.1	92.2	—	18,243

(注1) 基準価額および分配金は1万円当たり。

(注2) 基準価額の騰落率は、分配金込みで計算しています。

(注3) 当ファンドは、マザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」及び「株式先物比率」は、実質比率で記載しています。

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注5) 参考指数は、MSCI All Country World Index Free 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)を使って円換算して計算したもので、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。

※ 5期、6期、および7期の株式組入比率が100%を超えています。これは分配金の再投資を見込んでいたためです。

●当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		株 式 組 入 率	株 式 先 物 比 率
	円	騰 落 率 %	参 考 指 数	騰 落 率 %		
(期 首) 2008年 3 月 17 日	10,337	—	51,431.07	—	97.1	—
3 月 末	10,847	4.9	53,742.12	4.5	94.0	—
4 月 末	11,796	14.1	58,763.18	14.3	96.6	—
5 月 末	12,194	18.0	60,250.43	17.1	95.0	—
6 月 末	11,190	8.3	55,441.20	7.8	94.3	—
7 月 末	11,277	9.1	55,328.79	7.6	95.3	—
8 月 末	11,620	12.4	54,727.02	6.4	95.0	—
9 月 末	9,598	△7.1	43,950.97	△14.5	97.1	—
10 月 末	7,359	△28.8	33,579.59	△34.7	92.4	—
11 月 末	6,480	△37.3	30,325.73	△41.0	90.9	—
12 月 末	6,300	△39.1	29,308.11	△43.0	91.5	—
2009年 1 月 末	5,852	△43.4	27,423.79	△46.7	93.4	—
2 月 末	5,576	△46.1	27,094.93	△47.3	91.8	—
(期 末) 2009年 3 月 16 日	5,583	△46.0	27,195.10	△47.1	92.2	—

(注1) 基準価額は1万円当たり。

(注2) 騰落率は期首比で計算しています。

(注3) 当ファンドは、マザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」は、実質比率で記載しています。

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

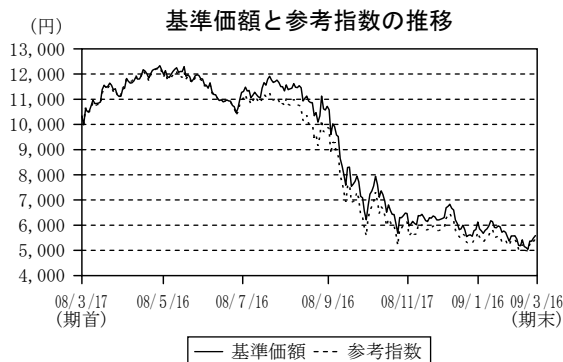
(注5) 参考指数は、MSCI All Country World Index Free ex Japan (Price Index、US\$ベース)を基に、当社で対顧客電信売買相場仲値(円/ドルレート)を使って円換算して計算したもので、当該外貨建指数については基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。

●当期の運用経過（2008年3月18日～2009年3月16日）

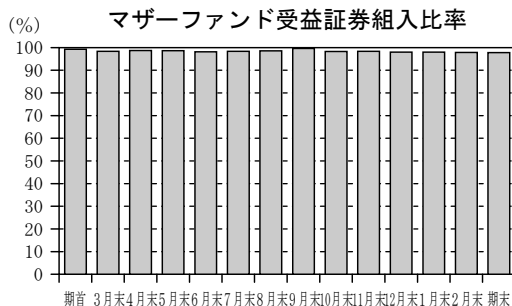
《基準価額の推移と主な変動要因》

基準価額は46.0%の下落

基準価額は、期首10,337円から、期末5,583円となり、4,754円（46.0%）の値下がりとなりました。



(注) 参考指数は、期首の基準価額をもとに指数化したものです。



(注) 純資産総額に対する比率です。

○主な上昇要因

2008年3月の米ベア・スターンズの救済合併と、5月に入ってから大手金融機関の決算と増資が信用不安を後退させたことに加えて、他の大手企業の好決算が相次いだこと。

○主な下落要因

- ①原油価格が景気に悪影響を及ぼすとの懸念が高まる中、バーナンキFRB（米連邦準備理事会）議長が講演でインフレに対する強い警戒感を示し、早期利上げ観測が台頭したこと。
- ②米リーマン・ブラザーズの破綻や、米国で金融安定化法案が一時否決されたこと。
- ③景気後退を示す経済指標の発表や、2008年後半になって個別企業の失望的な決算が発表されたこと。
- ④主要通貨（特に欧州の通貨）に対して円高が進行したこと。

なお、当ファンドでは個別銘柄選択が優れていたことを主因として、参考指数であるMSCIオール・カントリー・ワールド・インデックス（日本を除く）の騰落率 $\Delta 47.1\%$ を上回る結果となりました。

当ファンドは、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信託財産の長期的な成長を図ることを目的としています。運用にあたりましては、解約対応等のためのキャッシュを除くほぼ全額をマザーファンドに投資し、マザーファンドの組入れは運用期間を通じて高水準を維持しました。

《運用環境》

当期の海外株式市場は、ベア・スターンズの救済合併を好感して始まり、5月に入ってから大手金融機関の決算と増資が信用不安を後退させたことに加えて、他の大手企業の好決算が相次いだことから5月末までは概ね堅調な展開となりました。しかし6月に入り、高値を更新し続ける原油価格が景気に悪影響を及ぼすとの懸念が高まる中、バーナンキFRB議長が講演でインフレに対する強い警戒感を示したことから早期利上げ観

測が台頭し下落に転じました。また9月中旬から下旬にかけてはリーマン・ブラザーズの破綻や、金融安定化法案の一時否決を受けて大幅に下落しました。その後世界的な金融危機の高まりを受けて、FRBを含む主要国中央銀行による緊急利下げ、先進各国における金融機関への公的資金注入発表、預金保護、銀行間取引の政府保証、ドル資金供給等の対策が相次いだことは市場の下支えとなったものの、景気後退に対する懸念や、個別企業の失望的な決算発表を受けて株価の下落基調は続きました。12月に入ると、米国ではオバマ新大統領の景気対策の概要が明らかになってきたことや、FRBによる実質ゼロ金利政策の実施、米国自動車産業への救援策が具体化する等、世界的な景気悪化に対する対応策が実施されたことを受けて、株式市場は年末にかけて反発して取引を終えました。しかし2009年に入ると、経済指標の一層の悪化や、厳しい企業業績の発表が相次いだことから、株式市場は期末にかけて再び下落基調に転じました。

《運用状況》

当ファンドは、主要投資対象であるマザーファンド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おります。運用状況の詳細につきましては、〈マザーファンドの運用状況〉で説明させていただきます。

〈マザーファンドの運用状況〉

当ファンドは、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、信託財産の長期的成長を図ることを目的としています。運用にあたっては、米国のハリス・アソシエイツ・エル・ピー（以下、「ハリス社」といいます。）に運用に関する権限を委託して運用を行っています。

ハリス社では、バリュー哲学に基づく投資手法が採られています。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おり、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、厳格な基準にもとづいて絞り込まれ、構築され、モニタリングされています。投資は長期的な視野に立ち、どのような市場環境においても常に優れたリターンを得ることを目的に行われます。

前回の運用報告書（2008年3月17日現在）では、当ファンドでは今後とも徹底したバリュー戦略に基づいてポートフォリオの運用を続けるとともに、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する、と述べました。当期におきましては、グローバルな株式市場の下落の影響を被りましたが、これまで通り厳格なバリュー哲学を固守しました。基準価額は45.3%下落、参考指数の47.1%下落を上回る結果となりました。

当期に全売却を行ったのは次の銘柄です。：キャドバリー・シュウェップス（英、食品・飲料・タバコ）、ハーレー・ダビッドソン（米、自動車・自動車部品）、アイデアーク（米、メディア）、キンバリー・クラーク・デ・メヒコ（メキシコ、家庭用品・パーソナル用品）、キネティック・コンセプト（米、ヘルスケア機器・サービス）、ニューズ・コーポレーション（米、メディア）、ノバルティス（スイス、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス）、サムスン電子（韓国、半導体・半導体製造装置）、テラデータ・コーポレーション（米、テクノロジー・ハードウェアおよび機器）、タイム・ワーナー（米、メディア）、パイアコム（米、メディア）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。

一方、当期に新規組入れを行ったのは以下の5銘柄です。

SAP

SAPは、1972年に5人の元IBMの従業員がドイツのマンハイムに設立したソフトウェア・サービスの会社です。Eービジネスおよび企業経営ソフトウェアなどのビジネス・ソフトウェアの開発、アプリケーション・ソフトウェアを企業で使用する際のコンサルティング、研修サービスなどを提供しています。マーケット・リーダーとして同社の提供するソフトウェアの競争力は非常に高く、業界内で確固たる地位を築いています。地域別売上高構成比は、北米35%：アジア太平洋12%：欧州・中東53%です。当社は、現金保有比率の高い企業が多いIT会社の中でも、平均以上の資本を有しています。創業者による株式の継続保有と自己資本の減少を好まない企業文化は、現金を活用する際の規律を強化しています。ハリス社では、同社の強いマーケット・ポジション、強固なバランス・シート、規律ある経営スタンスから割安であると判断して買い付けを行いました。

シムライズ

シムライズは、ドイツに本社を置く香料、香味料および原材料をグローバルに提供する素材企業です。当社の製品は、香水、化粧品や食料品の機能原料として世界中で幅広く使用されています。欧州、アジア、米国そして南米といった世界30カ国以上の国々で事業を展開しており、そのグローバル・ベースの市場シェアはおよそ10%に達しています。2005年に就任した現在の経営陣は、人員と生産設備の削減による構造改革を実施してマージンを大幅に改善させました。こうしたリストラクチャリングによって当社の収益力は競合他社と遜色ないレベルに達したものの、株価は業界内でも依然として割安な状態に放置されています。香料や香味料は安定した事業であり、かつ高マージンを享受できます。当社の競争力、事業の安定性、信頼できる経営陣に対して、株価はディスカウント価格で取引されていると判断して、買い付けを行いました。

アッサ・アブロイ

アッサ・アブロイは、セキュリティ施錠装置の設計・製造会社です。ドア、窓、ホテルの錠前、電子ロック、コントロール・アクセス・システムなどの販売を行っています。グローバルなマーケットシェアは10%～11%（2番手の会社の2倍）であるものの、参入各国における個別市場ではそれ以上の高シェアを占めています。同社の売上高の3分の2以上は、交換、リノベーション、アップグレード需要で占められており、残りは新築物件への納入です。同社は、1994年にスウェーデンのアッサ社とフィンランドのアブロイ社が合併して設立されました。欧州、北米、オーストラリアを中心に事業を展開しており、地域別売上高構成比は、欧州35%：北米34%：その他31%です。2008年に入って、米国、イタリア、韓国の施錠、自動ドア等の中小メーカーを買収し、各地で市場シェアを拡大しています。ハリス社では、同社の強いマーケット・ポジション、高いマージン率（約16%）等から判断して、現在の株価は割安であると判断して、買い付けを行いました。

ロックウェル・コリンズ

ロックウェル・コリンズは、電子通信、航空電子工学、機内娯楽システム用製品の製造、販売サポートを行う会社です。当社製品は、世界の民間企業、軍、政府機関で使用されています。また当社は、世界60カ所にサービスセンターを有し、修理や部品供給に加えて研修も行ってきめ細かいサービスを提供しています。米国内においては他の競合1社とともに寡占的地位を築いており強固な事業基盤を有しています。また経営陣は非常に優秀で経営資源の配分能力に長けていることに加えてバランス・シートも強固です。ハリス社では長期の利益成長率は10%以上と期待しており、株価が大幅にディスカウントされた水準まで低下したことから、買い付けを行いました。

I T T

I T Tは、各種技術製品のメーカーです。ポンプ、水や液体の測定・制御システムの製造及びサービスを手掛けています。さらにデータ保存機器、通信保護システム、軍事防衛システムも提供しています。また各製品の修理やメンテナンスのサービスも提供しています。参入している事業領域で強力なポジションを有していることに加えて、水関連のインフラ事業は今後世界中で需要拡大が期待できます。当社は今後2年間で多額のキャッシュ・フローを生み出し、そのキャッシュを負債の返済に充てることでバランス・シートが強化できるものと、ハリス社では期待しています。

当期、プラスに寄与した個別銘柄は、ノバルティス、キャドバリー・シュウェップス、ディスカバリー・コミュニケーションズです。

ノバルティスは、堅調な業績発表を好感して株価は上昇しました。この上昇局面で売却を行いました。

キャドバリー・シュウェップスは、5月の会社分割後の株価上昇局面で全売却を行いました。

ディスカバリー・コミュニケーションズは、9月にディスカバリー・ホールディングスから分離・独立した会社です。年度決算では事業環境が非常に厳しい中でも当社の米国内の広告収入は着実に伸びていることが示されました。強い競争力と優れた経営陣を有する当社の企業価値と比較して株価は割安であるとハリス社では判断しています。

マイナス寄与が大きかった銘柄は、アイルランド銀行、ジュリアス・ベア、ダイムラーです。

アイルランド銀行は、アイルランドと英国で銀行、生命保険、その他金融サービスを手掛けています。当行の競争力から判断して困難な局面も相対的にうまく乗り切れるとハリス社では確信していました。しかしながら、リーマン・ブラザーズの破綻をきっかけにした全世界ベースでの信用収縮はその想像をはるかに越えたものとなりました。このような中、アイルランド、英国の経済も打撃を受けています。しかし、アイルランドは多くの欧州諸国に比べて財政状態は安定しており、国民の平均年齢は低く人口動態的には有利なポジションにあります。当面は厳しいマクロ環境が続くと思われませんが、当行の企業価値に比べて現在の株価は割安に放置されているとハリス社では判断しています。

ジュリアス・ベアは、他の資産管理会社同様に厳しい市況の影響を受けています。確かにファンド・オブ・ファンズ事業は厳しい状況にありますが、その一方でプライベート・バンキング事業は同業他社からシェアを奪って飛躍的に伸びていることに加えて、米国でのミューチュアル・ファンド事業もこのような厳しい環境下でも運用資金はネットで流入超過と好調に推移しています。また、過去において大幅に預かり資産を拡大させ

た実績のあるハンス氏がCEOに復帰して当社のリーダーシップを取るようになったのは明るい話題です。ハリス社では当社の株価は非常に割安であると判断しています。

ダイヤモンドの株価は、他の自動車会社同様年間を通じて下落しました。欧米の需要は消費減退と信用収縮の影響を受けています。とりわけ米国の需要は1980年来の最低水準にあります。しかしながらハリス社では次のようなポジティブな面を評価しています。①当社はネット・キャッシュであり、②米国自動車会社のような年金や健康保険に関する債務問題を抱えていません。また、③メルセデス車は適度なマージンを創出しています。そして、④米国のスクラップ車比率は販売車数と対比しても高水準にあります。つまり米国内の保有台数は減少しています。移民等で人口が増加している状況と総合して考えると、いつになるかは明言できないものの、将来的な自動車需要の増加が期待できます。欧州でも似たような傾向が期待できます。加えて、⑤新興国での需要拡大も期待できます。以上を勘案してダイヤモンドは割安であると、ハリス社では判断しています。

組入上位10業種

(期首)

順位	業種名	組入比率
1	各種金融	12.9%
2	メディア	12.7%
3	ヘルスケア機器・サービス	10.0%
4	医薬品・バイオテクノ・ライフサイエンス	9.7%
5	エネルギー	8.3%
6	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	7.6%
7	耐久消費財・アパレル	7.1%
8	半導体・半導体製造装置	5.7%
9	自動車・自動車部品	4.8%
10	食品・飲料・タバコ	4.1%

(期末)

順位	業種名	組入比率
1	各種金融	14.8%
2	ヘルスケア機器・サービス	10.5%
3	メディア	9.1%
4	耐久消費財・アパレル	8.9%
5	資本財	8.2%
6	ソフトウェア・サービス	8.1%
7	自動車・自動車部品	5.7%
8	エネルギー	5.2%
9	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.5%
10	素材	4.1%

組入上位10銘柄

(期首)

順位	銘柄名	組入比率
1	XTO ENERGY INC	4.8%
2	NEOPOST SA	4.4%
3	CREDIT SUISSE GROUP	4.0%
4	ORACLE CORP	3.8%
5	SNAP-ON INC	3.6%
6	APACHE CORP	3.4%
7	NOVARTIS AG-REG	3.4%
8	GLAXOSMITHKLINE PLC	3.4%
9	LABORATORY CRP OF AM	3.3%
10	BANK OF IRELAND	3.3%

(期末)

順位	銘柄名	組入比率
1	CREDIT SUISSE GROUP	5.1%
2	LABORATORY CRP OF AM	4.5%
3	ORACLE CORP	4.5%
4	SYMRISE AG	4.1%
5	JULIUS BAER HOLDING	3.8%
6	INTEL CORP	3.7%
7	SNAP-ON INC	3.7%
8	SAP AG	3.6%
9	ADECCO SA-REG	3.6%
10	DAIMLER AG-R	3.5%

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率、業種はG I C S (世界産業分類基準) に基づく24産業グループです。

《収益分配金》

当期の収益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、見送らせていただきました。

なお、収益分配にあて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。

●今後の運用方針

当ファンドはマザーファンド受益証券への投資により、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行ってまいります。何卒引き続きご愛顧賜りますよう、よろしく申し上げます。

《マザーファンドの運用方針》は次の通りです。

《マザーファンドの運用方針》

当ファンドでは、今後とも運用状況でご説明した徹底したバリュー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おります。

● 1万口（元本10,000円）当たりの費用の明細

項 目	前期	当期
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 銀 行)	270円 (165) (90) (15)	173円 (105) (58) (10)
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	11 (11)	4 (4)
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	8 (8)	3 (3)
(d) 保 管 費 用 等	8	5
合 計	297	185

(注1) 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、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率

(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$

(c) 有価証券取引税＝ $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$

(d) 保管費用等＝ $\frac{\text{期中の保管費用等}}{\text{期中の平均受益権口数}}$

なお、売買委託手数料、有価証券取引税および保管費用等は、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2) 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

● 親投資信託受益証券の設定、解約状況（2008年3月18日から2009年3月16日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
朝日Nvest バリューストック型 外国株マザーファンド	千口 511,732	千円 1,340,000	千口 81,008	千円 200,000

(注) 単位未満は切り捨て。

● 親投資信託の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	朝日Nvest バリューストック型 外国株マザーファンド	
	前 期	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	50,304,035千円	30,424,418千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	61,123,028千円	42,282,115千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.82	0.71

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

● 利害関係人との取引状況（2008年3月18日から2009年3月16日まで）

当期における利害関係人との取引はありません。

(注) 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す。

●組入資産の明細

親投資信託残高

(2009年3月16日現在)

項 目	期首（前期末）		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
朝日Nvest バリュース型 外国株マザーファンド	千口 10,283,462	千円 31,299,775	千口 10,714,186	千円 17,838,049

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) 親投資信託の当期末の受益権総口数は、16,297,359千口です。

●投資信託財産の構成

(2009年3月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
朝日Nvest バリュース型 外国株マザーファンド	千円 17,838,049	% 96.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	619,134	3.4
投 資 信 託 財 産 総 額	18,457,183	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 朝日Nvest バリュース型 外国株マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産（26,671,044千円）の投資信託財産総額（27,366,446千円）に対する比率は97.5%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=98.40円、1ユーロ=126.66円、1英ポンド=137.43円、1スイスフラン=82.63円、1スウェーデンクローナ=11.33円です。

●特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

●資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2008年3月17日)、(2009年3月16日)現在

項 目	期首(前期末)	当 期 末
(A) 資 産	32,864,453,360円	18,457,183,192円
コール・ローン等	764,669,804	619,133,032
朝日Nvest パリュール型 外国株 マザーファンド(評価額)	31,299,775,386	17,838,049,143
未 収 入 金	800,000,000	—
未 収 利 息	8,170	1,017
(B) 負 債	1,330,541,933	213,636,315
未払収益分配金	915,193,574	—
未 払 解 約 金	36,257,580	10,903,435
未 払 信 託 報 酬	378,040,724	202,171,352
その他未払費用	1,050,055	561,528
(C) 純資産総額(A-B)	31,533,911,427	18,243,546,877
元 本	30,506,462,564	32,675,643,695
次期繰越損益金	1,027,448,863	△14,432,096,818
(D) 受益権総口数	30,506,462,564口	32,675,643,695口
1万円当たり基準価額(C/D)	10,337円	5,583円

(注1) 期首元本額は30,506,462,564円、期中追加設定元本額は6,457,044,016円、期中一部解約元本額は4,287,862,885円です。

(注2) 投資信託財産計算規則第55条の6第1項第10号に規定する額は以下のとおりです。

	前期末	当期末
元本の欠損	—円	14,432,096,818円

●損益の状況

前期(自2007年3月17日 至2008年3月17日)

当期(自2008年3月18日 至2009年3月16日)

項 目	前 期	当 期
(A) 配 当 等 収 益	3,991,204円	3,038,713円
受 取 利 息	4,042,573	1,816,636
そ の 他 収 益 金	—	1,222,077
支 払 利 息	△ 51,369	—
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△10,027,354,840	△14,203,083,886
売 買 益	268,326,230	563,290,666
売 買 損	△10,295,681,070	△14,766,374,552
(C) 信 託 報 酬 等	△ 791,077,534	△ 546,640,910
(D) 当期損益金(A+B+C)	△10,814,441,170	△14,746,686,083
(E) 前期繰越損益金	166,382,838	△ 9,442,192,129
(F) 追加信託差損益金 (配当等相当額)	12,590,700,769 (8,326,233,241)	9,756,781,394 (8,154,951,253)
(G) 計(D+E+F)	1,942,642,437	△14,432,096,818
(H) 収 益 分 配 金	△ 915,193,574	0
次期繰越損益金(G+H)	1,027,448,863	△14,432,096,818
追加信託差損益金 (配当等相当額)	11,841,890,033 (7,613,587,872)	9,756,781,394 (8,165,857,348)
(I) 追加信託差損益金 (売買損益相当額)	(4,228,302,161)	(1,590,924,046)
分 配 準 備 積 立 金	—	179,353,413
繰 越 損 益 金	△10,814,441,170	△24,368,231,625

(注1) (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2) (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3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(179,353,413円)、費用控除後の有価証券等損益額(—円)、および信託約款に規定する収益調整金(8,165,857,348円)より分配対象収益は8,345,210,761円(10,000口当たり2,553円)でありましたが、今期は分配を行いませんでした。

親投資信託 朝日Nvest バリューストック型 外国株マザーファンド

第9期（決算日：2009年3月16日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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。
主要運用対象	日本を除く世界各国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

●最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	参考指数	期中騰落率	株式組入率	株式先物比率	純資産総額
		%		%			
5期 (2005年3月16日)	円 24,878	14.5	43,792.31	9.1	99.2	—	百万円 20,229
6期 (2006年3月16日)	32,572	30.9	55,738.12	27.3	97.9	—	30,055
7期 (2007年3月16日)	39,038	19.9	61,932.34	11.1	97.8	—	48,801
8期 (2008年3月17日)	30,437	△22.0	51,431.07	△17.0	97.8	—	49,096
9期 (2009年3月16日)	16,649	△45.3	27,195.10	△47.1	94.3	—	27,132

(注1) 基準価額は1万円当たり。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注3) 参考指数は、MSCI All Country World Index Free 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)を使って円換算して計算したもので、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。

●当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額	騰落率	参考指数	騰落率	株式組入比率	株式先物比率
		%		%		
(期首) 2008年3月17日	円 30,437	—	51,431.07	—	97.8	—
3月末	31,992	5.1	53,742.12	4.5	95.6	—
4月末	34,895	14.6	58,763.18	14.3	97.8	—
5月末	36,145	18.8	60,250.43	17.1	96.3	—
6月末	33,179	9.0	55,441.20	7.8	96.1	—
7月末	33,494	10.0	55,328.79	7.6	96.9	—
8月末	34,577	13.6	54,727.02	6.4	96.4	—
9月末	28,561	△6.2	43,950.97	△14.5	97.5	—
10月末	21,910	△28.0	33,579.59	△34.7	94.1	—
11月末	19,263	△36.7	30,325.73	△41.0	92.4	—
12月末	18,753	△38.4	29,308.11	△43.0	93.4	—
2009年1月末	17,427	△42.7	27,423.79	△46.7	95.3	—
2月末	16,613	△45.4	27,094.93	△47.3	93.8	—
(期末) 2009年3月16日	16,649	△45.3	27,195.10	△47.1	94.3	—

(注1) 基準価額は1万円当たり。

(注2) 騰落率は期首比で計算しています。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注4) 参考指数は、MSCI All Country World Index Free 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)を使って円換算して計算したもので、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。

●当期の運用経過、今後の運用方針

前述の2～6ページをご覧ください。

●期中の売買及び取引状況（2008年3月18日から2009年3月16日まで）

株 式

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外 国	ア メ リ カ	百株 9,782 (2,658)	千米ドル 34,246 (3,287)	百株 28,786	千米ドル 58,405	
	メ キ シ コ	—	千メキシコペソ —	22,485	千メキシコペソ 99,979	
	ユ ー ロ	ド イ ツ	17,629	千ユーロ 32,584	4,314	千ユーロ 7,215
		イ タ リ ア	15,904	10,105	1,199 (—)	1,098 (165)
		フ ラ ン ス	6,814	8,157	1,140	7,181
		ア イ ル ラ ン ド	17,375	5,761	—	—
	イ ギ リ ス	1,419	千英ポンド 1,293	15,895 (3,862)	千英ポンド 14,103 (1,680)	
	ス イ ス	10,317 (4,644)	千スイスフラン 30,502 (—)	10,108	千スイスフラン 25,541	
	ス ウ ェ ー デ ン	9,555	千スウェーデンクローナ 83,616	—	千スウェーデンクローナ —	
	韓 国	—	千韓国ウォン —	282	千韓国ウォン 15,276,822	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) () 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。

●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	前 期	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	50,304,035千円	30,424,418千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	61,123,028千円	42,282,115千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.82	0.71

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

●主要な売買銘柄

株 式

(2008年3月18日から2009年3月16日まで)

買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
SAP AG(ユーロ・ドイツ)	千株 419	千円 1,656,626	円 3,949	NOVARTIS AG-REG(スイス)	千株 352	千円 1,974,221	円 5,594
DAIMLER AG-REG(ユーロ・ドイツ)	237	1,343,128	5,655	GLAXOSMITHKLINE PLC(イギリス)	700	1,281,615	1,829
ROCKWELL COLLINS INC.(アメリカ)	231	1,245,523	5,391	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD(韓国)	28	1,245,734	44,174
ASSA ABLOY AB-B(スウェーデン)	955	1,194,872	1,250	CADBURY PLC(イギリス)	686	925,347	1,347
UBS AG-REG(スイス)	530	1,190,153	2,245	APACHE CORP(アメリカ)	66	919,557	13,911
SYMRISE AG(ユーロ・ドイツ)	1,010	1,105,404	1,094	KINETIC CONCEPTS INC(アメリカ)	184	892,291	4,838
BANK OF IRELAND(ユーロ・アイルランド)	1,737	924,987	532	NEOPOST SA(ユーロ・フランス)	114	866,511	7,600
T.F.1 -TELEVISION FRANCAISE(ユーロ・フランス)	655	880,074	1,343	KIMBERLY-CLARK DE MEXICO SAB D(メキシコ)	2,248	810,376	360
ITT CORP(アメリカ)	134	875,399	6,503	NEWS CORP-CLASS B(アメリカ)	414	807,167	1,949
BULGARI(ユーロ・イタリア)	1,351	869,296	643	TERADATA CORP(アメリカ)	411	659,774	1,602

(注) 金額は受渡し代金。

●組入資産の明細
外国株式

(2009年3月16日現在)

銘柄	期首(前期末)			当期末			業種等	
	株数	評価額		株数	評価額			
		外貨建金額	邦貨換算金額		外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	千米ドル	千円	百株	千米ドル	千円		
ALLIANT TECHSYSTEMS INC	370	3,721	362,952	370	2,396	235,851	資本財	
APACHE CORP	1,478	17,341	1,691,130	817	4,978	489,913	エネルギー	
DISCOVERY HOLDING CO-A	6,010	12,416	1,210,872	—	—	—	メディア	
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	—	—	—	2,597	4,394	432,381	メディア	
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	—	—	—	3,005	4,618	454,478	メディア	
HARLEY-DAVIDSON INC	1,590	5,630	549,056	—	—	—	自動車・自動車部品	
ITT CORP	—	—	—	1,346	4,883	480,515	資本財	
IDEARC INC	7,119	3,224	314,492	—	—	—	メディア	
INTEL CORP	6,632	13,701	1,336,190	7,017	10,314	1,014,995	半導体・半導体製造装置	
KINETIC CONCEPTS INC	1,844	9,090	886,546	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	2,243	16,833	1,641,623	2,173	12,416	1,221,785	ヘルスケア機器・サービス	
LIVE NATION INC	6,602	6,918	674,730	7,054	2,010	197,822	メディア	
MDS INC	8,330	14,769	1,440,281	10,580	5,713	562,178	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MEDTRONIC	3,107	14,658	1,429,528	3,000	8,574	843,681	ヘルスケア機器・サービス	
NEWS CORP-CLASS B	4,140	7,613	742,464	—	—	—	メディア	
ORACLE CORP	9,692	18,918	1,844,959	7,969	12,399	1,220,136	ソフトウェア・サービス	
ROCKWELL COLLINS INC.	—	—	—	2,310	7,020	690,776	資本財	
SNAP-ON INC	3,797	17,986	1,754,032	4,219	10,226	1,006,322	耐久消費財・アパレル	
TERADATA CORP	3,363	7,973	777,592	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TIME WARNER INC	1,579	2,215	216,039	—	—	—	メディア	
UNION PACIFIC CORP	1,070	13,134	1,280,852	2,140	7,956	782,921	運輸	
VIACOM INC-CLASS B	2,722	10,386	1,012,875	—	—	—	メディア	
WASHINGTON POST -CL B	130	8,592	837,925	154	5,302	521,799	メディア	
XTO ENERGY INC	3,977	24,222	2,362,224	3,168	9,410	925,987	エネルギー	
COVIDIEN LTD	2,246	9,523	928,686	2,437	7,827	770,240	ヘルスケア機器・サービス	
TYCO ELECTRONICS LTD	2,578	8,179	797,713	3,917	3,725	366,546	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	80,620 22	247,054 —	24,092,775 <49.1%>	64,273 18	124,170 —	12,218,335 <45.0%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			千メキシコペソ		
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO SAB D	22,485	102,216	925,062	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	22,485 1	102,216 —	925,062 <1.9%>	— —	— —	<—%>	
(ユーロ……ドイツ)			千ユーロ			千ユーロ		
SAP AG	—	—	—	3,007	7,735	979,779	ソフトウェア・サービス	
DAIMLER AG-REG	1,082	5,682	874,618	3,457	7,453	944,033	自動車・自動車部品	
MLP AG	11,954	10,160	1,563,864	9,538	7,106	900,105	各種金融	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	1,908	6,143	945,586	2,155	4,863	616,053	自動車・自動車部品	
SYMRISE AG	—	—	—	10,102	8,768	1,110,622	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	14,944 3	21,987 —	3,384,069 <6.9%>	28,259 5	35,927 —	4,550,595 <16.8%>	
(ユーロ……イタリア)								
LUXOTTICA GROUP SPA	2,398	3,930	604,915	4,269	4,333	548,822	耐久消費財・アパレル	

銘柄		期首(前期末)			当期末			業種等
		株数	評価額		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額		外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ……イタリア)		百株	千ユーロ	千円	百株	千ユーロ	千円	耐久消費財・アパレル
BULGARI		10,144	7,268	1,118,644	22,978	6,726	852,017	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	12,542 2	11,198 —	1,723,560 <3.5%>	27,247 2	11,059 —	1,400,839 <5.2%>	
(ユーロ……フランス)								テクノロジー・ハードウェアおよび機器 メディア
NEOPOST SA		2,083	13,997	2,154,395	1,204	6,725	851,857	
T. F. 1 -TELEVISION FRANCAISE		5,651	8,024	1,235,038	12,204	6,895	873,353	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,734 2	22,022 —	3,389,433 <6.9%>	13,408 2	13,620 —	1,725,211 <6.4%>	
(ユーロ……アイルランド)								銀行
BANK OF IRELAND		11,758	10,617	1,634,135	29,133	815	103,319	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,758 1	10,617 —	1,634,135 <3.3%>	29,133 1	815 —	103,319 <0.4%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	46,978 8	65,825 —	10,131,199 <20.6%>	98,047 10	61,424 —	7,779,965 <28.7%>	
(イギリス)			千英ポンド			千英ポンド		食品・飲料・タバコ 食品・飲料・タバコ 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DIAGEO PLC		3,164	3,170	623,191	4,583	3,496	480,569	
CADBURY SCHWEPES PLC		12,753	7,173	1,410,107	—	—	—	
GLAXOSMITHKLINE PLC		8,409	8,417	1,654,610	1,404	1,451	199,415	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	24,326 3	18,761 —	3,687,908 <7.5%>	5,987 2	4,947 —	679,984 <2.5%>	
(スイス)			千スイスフラン			千スイスフラン		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 商業・専門サービス 各種金融 各種金融 各種金融
NOVARTIS AG-REG		3,529	16,769	1,666,248	—	—	—	
ADECCO SA-REG		2,346	12,574	1,249,408	3,384	11,661	963,570	
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG		4,001	19,772	1,964,639	5,527	16,879	1,394,749	
UBS AG-REG		4,237	12,050	1,197,290	7,603	8,211	678,521	
JULIUS BAER HOLDING AG-REG		2,221	16,413	1,630,814	4,673	12,458	1,029,422	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	16,334 5	77,580 —	7,708,401 <15.7%>	21,187 4	49,210 —	4,066,263 <15.0%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			千スウェーデンクローナ		資本財
ASSA ABLOY AB-B		—	—	—	9,555	73,334	830,881	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	— —	— <—%>	9,555 1	73,334 —	830,881 <3.1%>	
(韓国)			千韓国ウォン			千韓国ウォン		半導体・半導体製造装置
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		282	15,425,400	1,480,838	—	—	—	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	282 1	15,425,400 —	1,480,838 <3.0%>	— —	— —	— <—%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	191,025 40	— —	48,026,184 <97.8%>	199,050 35	— —	25,575,431 <94.3%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期首、期末の外貨建金額をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組入れなし。

●投資信託財産の構成

(2009年3月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 25,575,431	% 93.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,791,015	6.5
投 資 信 託 財 産 総 額	27,366,446	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建て純資産 (26,671,044千円) の投資信託財産総額 (27,366,446千円) に対する比率は97.5%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=98.40円、1ユーロ=126.66円、1英ポンド=137.43円、1スイスフラン=82.63円、1スウェーデンクローナ=11.33円です。

●特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

●資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2009年3月16日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	27,553,490,690円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,701,674,665
株 式(評価額)	25,575,431,703
未 収 入 金	253,313,237
未 収 配 当 金	23,070,326
未 収 利 息	759
(B) 負 債	420,513,334
未 払 金	420,513,334
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	27,132,977,356
元 本	16,297,359,146
次 期 繰 越 損 益 金	10,835,618,210
(D) 受 益 権 総 口 数	16,297,359,146口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,649円

(注1) 期首元本額は16,130,404,976円、期中追加設定元本額は777,851,086円、期中一部解約元本額は610,896,916円です。

(注2) 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、朝日Nvest グローバル バリュース株オープン10,714,186,524円、ALAMCO 年金グローバル バリュース株ファンド (適格機関投資家専用) 4,534,171,812円、ALAMCO・ハリス 外国株ファンド755,851,042円、Avest-E私募2004 (適格機関投資家転売制限付) 293,149,768円です。

●損益の状況

当期(自2008年3月18日 至2009年3月16日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	907,713,717円
受 取 配 当 金	896,026,798
受 取 利 息	9,339,282
そ の 他 収 益 金	2,347,637
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△23,388,824,896
売 買 損 益	1,802,287,085
売 買 損 益	△25,191,111,981
(C) 信 託 報 酬 等	△ 23,225,401
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△22,504,336,580
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	32,965,908,960
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,440,148,914
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 1,066,103,084
(H) 計 (D + E + F + G)	10,835,618,210
次 期 繰 越 損 益 金(H)	10,835,618,210

(注1) (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2) (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3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。