

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、お手持ちの「あおぞら・日本株式フォーカス戦略ファンド“愛称 しゅういつ”」は、去る3月10日に第12期の決算を行いました。本ファンドは主として、厳選したわが国の株式に集中投資を行うことで、長期的な信託財産の成長を図ることを目的として運用を行っております。当期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、法令に基づいて運用状況をまとめてご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

あおぞら・日本株式フォーカス戦略ファンド

愛称 **しゅういつ**

追加型投信／国内／株式

交付運用報告書

第12期

決算日

第12期 2021年3月10日

作成対象期間(2020年9月11日～2021年3月10日)

| 第12期末(2021年3月10日) | |
|-------------------|----------|
| 基準価額 | 12,617円 |
| 純資産総額 | 1,604百万円 |
| 第12期 | |
| 騰落率 | 22.8% |
| 分配金(税込み)合計 | 100円 |

(注1) 騰落率は収益分配金(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す。

(注2) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。



あおぞら投信株式会社

AOZORA

東京都千代田区麹町6-1-1

■ ホームページアドレス(基準価額をご確認いただけます。)

<http://www.aozora-im.co.jp/>



■ お問い合わせ先

<お問い合わせ窓口>

03-6752-1051

受付時間:

営業日の午前9時から
午後5時まで

*お取引内容等につきましては、ご購入された販売会社にお問い合わせください。

○ 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。

○ 本ファンドは、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。また、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。

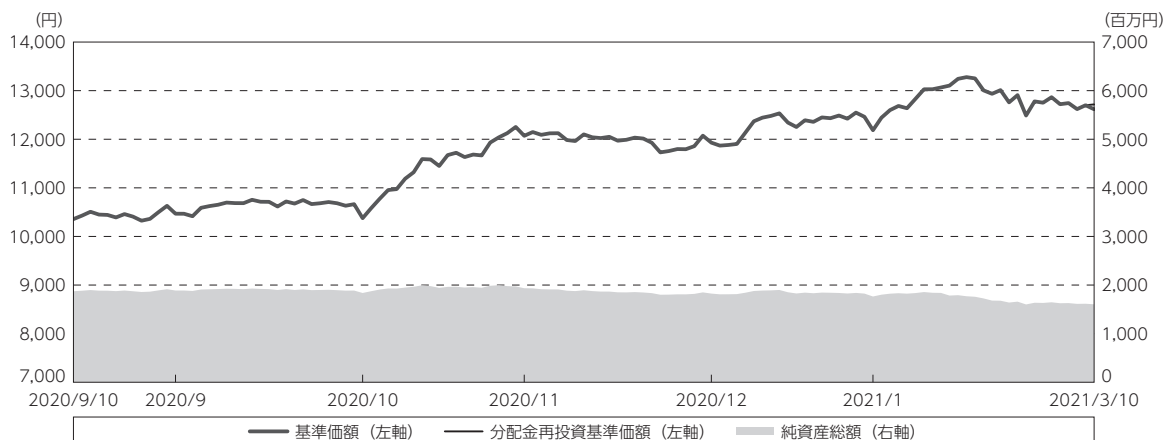
<運用報告書(全体版)閲覧方法>

上記URLにアクセス ⇒ 「ファンド情報・基準価額一覧」を選択 ⇒ 「ファンド一覧」より該当のファンドを選択 ⇒ 「交付運用報告書・運用報告書(全体版)一覧」を選択

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2020年9月11日～2021年3月10日)



期 首：10,357円

期 末：12,617円 (既払分配金(税込み):100円)

騰落率：22.8% (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(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2) 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。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首(2020年9月10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4) 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

本ファンドの基準価額は、当期末において12,617円となり、当期のリターンは22.8% (信託報酬控除後、分配金再投資ベース)の上昇となりました。基準価額のプラスに寄与した主な個別銘柄は、三井不動産(不動産業)、ソニー(電気機器)などで、マイナスに寄与した主な個別銘柄は、SMC(機械)、ピジョン(その他製品)などでした。

1万口当たりの費用明細

(2020年9月11日～2021年3月10日)

| 項 目 | 当 期 | | 項 目 の 概 要 |
|-----------------------|-------|---------|--|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 信 託 報 酬 | 97 | 0.837 | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 |
| (投 信 会 社) | (63) | (0.545) | 委託した資金の運用の対価 |
| (販 売 会 社) | (32) | (0.273) | 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) | (2) | (0.019) | 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 | 35 | 0.300 | (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 |
| (株 式) | (35) | (0.300) | 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 |
| (c) そ の 他 費 用 | 11 | 0.095 | (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) | (2) | (0.020) | 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 |
| (そ の 他) | (9) | (0.075) | 目論見書等の法定書類の作成・印刷・届出および交付に係る費用ならびにファンドの計理業務およびこれらに付随する業務に係る費用 |
| 合 計 | 143 | 1.232 | |
| 期中の平均基準価額は、11,586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) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

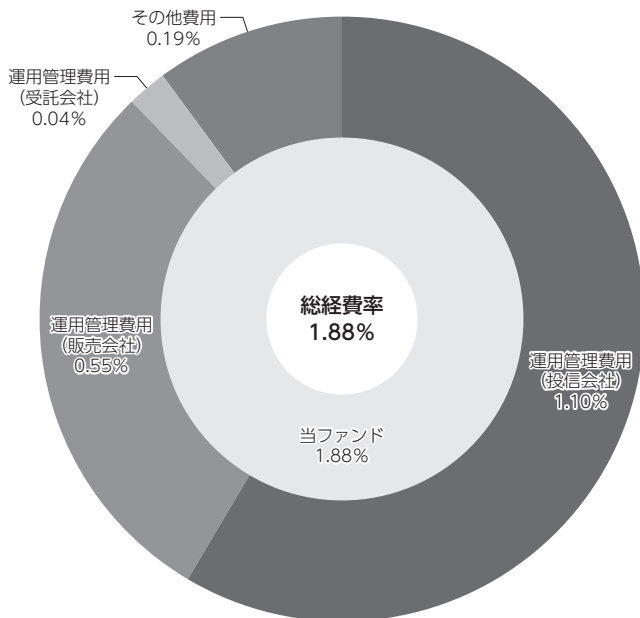
(注3) 「比率」欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点第3位未満は四捨五入しており、合計が一致しない場合があります。

(注4) 売買委託手数料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、本ファンドに対応するものを含まず。

(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1.88%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。

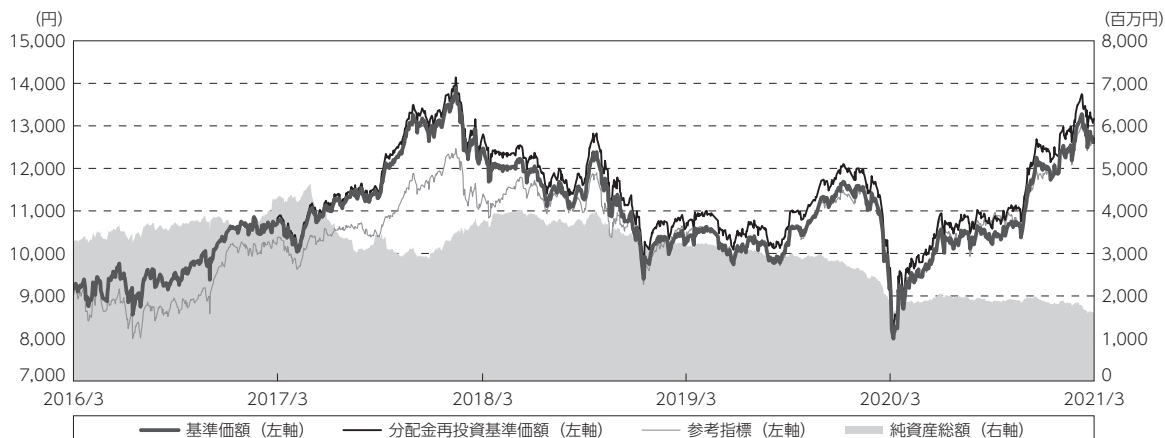
(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

(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。

最近5年間の基準価額等の推移

(2016年3月10日～2021年3月10日)



- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(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、ファンド運用の本質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 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。
- (注3) 本ファンドの設定日は2015年3月13日です。
- (注4) 参考指標はJPX日経インデックス400です。2016年3月10日の値が本ファンドの分配金再投資基準価額と同一になるように指数化したものです。

| | 2016年3月10日 決算日 | 2017年3月10日 決算日 | 2018年3月12日 決算日 | 2019年3月11日 決算日 | 2020年3月10日 決算日 | 2021年3月10日 決算日 |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 基準価額 (円) | 9,168 | 10,732 | 12,445 | 10,247 | 9,331 | 12,617 |
| 期間分配金合計(税込み) (円) | — | 100 | 200 | 100 | 0 | 100 |
| 分配金再投資基準価額騰落率 (%) | — | 18.2 | 17.9 | △ 16.9 | △ 8.9 | 36.3 |
| JPX日経インデックス400騰落率 (%) | — | 15.1 | 9.4 | △ 8.7 | △ 9.9 | 36.9 |
| 純資産総額 (百万円) | 3,270 | 4,312 | 3,733 | 3,162 | 1,877 | 1,604 |

- (注1) 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2) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。
- (注3) 参考指標は、JPX日経インデックス400です。

投資環境

(2020年9月11日～2021年3月10日)

当期の国内株式市場は、新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念がマイナス要因となる一方、ワクチン普及や米追加経済対策による景気回復期待を背景に、大幅上昇となりました。2020年10月末までは、新型コロナの感染再拡大への懸念などから、株式市場はやや上値の重い展開となりました。しかし、その後は、新型コロナに対するワクチン開発や早期実用化への期待に加えて、米国でのバイデン新政権誕生とそれに伴う大規模な追加経済対策や環境インフラ投資によって米景気が回復するとの期待や、主要中央銀行による金融緩和政策が長期に亘り継続するとの見通しを背景に、国内株式市場は堅調に推移しました。

そうした中、中国の景気回復期待がプラス要因となった海運業や鉄鋼などのセクターがアウトパフォーム（参考指標を相対的に上回ること）した一方、経済活動の自粛に伴うマイナスの影響が懸念された空運業や陸運業などのセクターはアンダーパフォーム（参考指標を相対的に下回ること）しました。

その結果、本ファンドの参考指標であるJPX日経インデックス400は、当期間において18.2%の上昇となりました。

本ファンドのポートフォリオ

(2020年9月11日～2021年3月10日)

<本ファンド>

運用方針に従い、「あおぞら・日本株式集中投資戦略マザーファンド」受益証券を主要投資対象として運用を行いました。当期における本ファンドのリターンは22.8%の上昇となり、参考指標であるJPX日経インデックス400を上回りました。

<マザーファンド>

マザーファンドでは、中長期的な企業収益の成長性や株主還元に対する姿勢に着目し、本源的価値に比べて割安であると判断される約15銘柄の株式を厳選して投資を行ってきましたが、特に銘柄選択効果に対参考指標での相対パフォーマンスにプラス寄与しました。パフォーマンスへのプラス寄与が大きかった銘柄は、三井不動産、ソニー、日本電産でした。一方、マイナス寄与が大きかった銘柄はSMC、ピジョンでした。

三井不動産は、新型コロナに対するワクチン開発が進展し、落ち込んでいた業績が今後改善するとの期待から、株価が大幅上昇しました。ソニーは、ゲームや映画などエンターテインメント事業を中心に良好な業績発表が続いたことから、株価が堅調に推移しました。日本電産は、世界的に環境への意識が高まり、EV（電気自動車）への需要が高まる中、同社のEV向けモーターを中心に業績が大きく改善したことから、株価が大きく上昇しました。

一方、SMCは、業績は堅調なものの、当期以前に株価が大きく上昇していたことから、株価は上値の重い展開となりました。しかし、収益モメンタムが強くなっていることや経営陣が業務の効率化に取り組んでおり、利益率の上昇も期待できることから、継続保有の方針です。ピジョンは、新型コロナの感染再拡大に伴い、業績見通しが引き下げられるとの見方が重石となり、株価が小幅上昇に留まりました。中長期的には中国事業の拡大などが期待できるものの、短期的な業績モメンタムの弱さを懸念し、全売却しました。

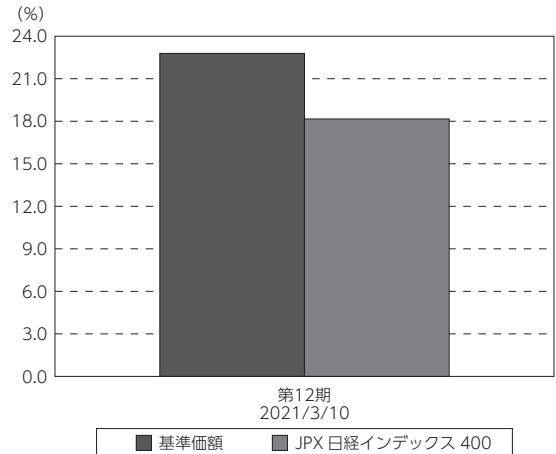
本ファンドのベンチマークとの差異

(2020年9月11日～2021年3月10日)

本ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。右記のグラフは、本ファンドの基準価額と参考指標の騰落率の対比です。

当期の本ファンドの騰落率は22.8%となり、参考指標の騰落率である18.2%を上回りました。

当期の基準価額と参考指標の対比（騰落率）



(注1) 基準価額の騰落率は収益分配金（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す。

(注2) 参考指標は、JPX日経インデックス400です。

分配金

(2020年9月11日～2021年3月10日)

本ファンドの収益分配方針に従い、第12期の分配金（1万口当たり、税引前）は以下の通りといたしました。留保益の運用については、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり、税込み)

| 項 目 | 第12期 |
|--------------------|---------------------------|
| | 2020年9月11日～ 2021年3月10日 |
| 当期分配金 (対基準価額比率) | 100 0.786% |
| 当期の収益 | — |
| 当期の収益以外 | 100 |
| 翌期繰越分配対象額 | 2,617 |

(注1) 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2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り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**<本ファンド>**

今後も当初の運用方針に従い、「あおぞら・日本株式集中投資戦略マザーファンド」受益証券を主要投資対象として運用を行います。

<マザーファンド>

新型コロナウイルス感染者数の動向とワクチンの開発状況、およびその効果に市場が敏感に反応する状況が続くと思われませんが、世界経済は2020年度の落ち込みから回復方向にあると考えられ、企業業績も勢いを取り戻してくると見えています。足元、米長期金利上昇への懸念から市場が軟調に推移する局面もありましたが、企業業績は回復局面にあり一時的なものであると見えています。今後は業績回復が市場のドライバーとなり、国内株式市場は底堅い展開が続く可能性が高いと見えています。

そうした中、利益成長のドライバーやモメンタム、バリュエーションなどを軸に銘柄選択を行っていく方針です。

お知らせ

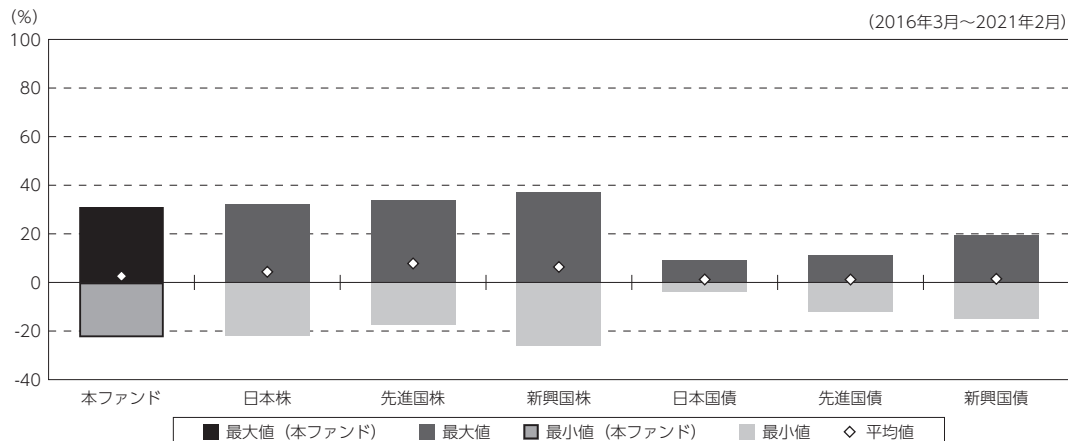
該当事項はありません。

本ファンドの概要

| | | |
|--------|---|--|
| 商品分類 | 追加型投信／国内／株式 | |
| 信託期間 | 原則として無期限 | |
| 運用方針 | 主として、厳選したわが国の株式に集中投資を行うことで、長期的な信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。 | |
| 主要投資対象 | ベビーファンド | あおぞら・日本株式集中投資戦略マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、株式等に直接投資する場合があります。 |
| | マザーファンド | わが国の金融証券取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している株式を主要投資対象とします。 |
| 運用方法 | ベビーファンド | ①マザーファンド受益証券への投資を通じて、ファンダメンタル・ボトムアップ・リサーチにより厳選したわが国の株式に集中投資を行います。 ②マザーファンド受益証券の組入比率は原則として高位を保ちます。 ③株式以外の資産（マザーファンド受益証券と通じて投資する場合は、当該マザーファンドの信託財産に属する株式以外の資産のうち、この投資信託の信託財産に属するとみなした部分を含みます。）への投資は、原則として信託財産総額の50%以下とします。 |
| | マザーファンド | ①ファンダメンタル・ボトムアップ・リサーチにより厳選したわが国の株式に集中投資を行います。 ②株式の組入比率は原則として高位を保ちます。 ③運用の指図に関する権限をアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ジャパン株式会社に委託します。 ④株式以外の資産への投資は、原則として信託財産総額の50%以下とします。 |
| 分配方針 | 分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・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、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額等の場合は分配を行わない場合があります。 | |

(参考情報)

○本ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位: %)

| | 本ファンド | 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 | 31.0 | 32.2 | 34.1 | 37.2 | 9.3 | 11.4 | 19.3 |
| 最小値 | △ 22.6 | △ 22.0 | △ 17.5 | △ 26.3 | △ 4.0 | △ 12.3 | △ 15.0 |
| 平均値 | 2.6 | 4.4 | 7.8 | 6.4 | 1.2 | 1.2 | 1.5 |

2016年3月～2021年2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、本ファンドおよび代表的な資産クラスについて表示したものです。

※上記は、本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。全ての資産クラスが本ファンドの投資対象とは限りません。

※上記の騰落率は直近月末から60ヵ月遡った算出結果であり、本ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

※海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円ベースの指数を採用しています。

※本ファンドの年間騰落率は、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されており、実際の基準価額に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。

《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：FTSE 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・ディバーシファイド (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。

本ファンドのデータ

組入資産の内容

(2021年3月10日現在)

○組入上位ファンド

| 銘柄名 | 第12期末 |
|------------------------|--------|
| あおぞら・日本株式集中投資戦略マザーファンド | 100.0% |
| 組入銘柄数 | 1銘柄 |

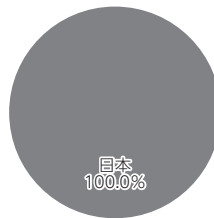
(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 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。

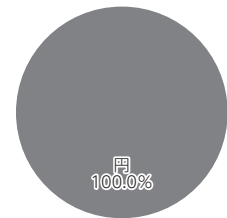
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注1) 比率は本ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注2) 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12期末 |
|------------|----------------|
| | 2021年3月10日 |
| 純資産総額 | 1,604,170,556円 |
| 受益権総口数 | 1,271,402,033口 |
| 1万口当たり基準価額 | 12,617円 |

(注) 当期中における追加設定元本額は11,949,445円、同解約元本額は548,892,000円です。

組入上位ファンドの概要

あおぞら・日本株式集中投資戦略マザーファンド

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2020年3月11日～2021年3月10日)

| 項目 | 当期 | |
|----------------------|------------|------------------|
| | 金額 | 比率 |
| (a) 売買委託手数料 (株 式) | 65 (65) | 0.469 (0.469) |
| (b) その他費用 (そ の 他) | 0 (0) | 0.000 (0.000) |
| 合 計 | 65 | 0.469 |

期中の平均基準価額は、13,854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。

【組入上位10銘柄】

(2021年3月10日現在)

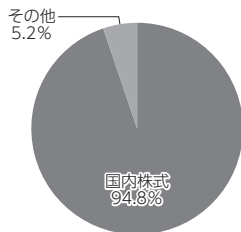
| 銘柄名 | 業種 / 種別等 | 通貨 | 国(地域) | 比率 |
|-----------------|----------|----|-------|-----|
| 1 いすゞ自動車 | 輸送用機器 | 円 | 日本 | 9.8 |
| 2 三井不動産 | 不動産業 | 円 | 日本 | 9.8 |
| 3 東京海上ホールディングス | 保険業 | 円 | 日本 | 9.8 |
| 4 日本電気 | 電気機器 | 円 | 日本 | 8.7 |
| 5 SMC | 機械 | 円 | 日本 | 7.0 |
| 6 日産自動車 | 輸送用機器 | 円 | 日本 | 6.9 |
| 7 リクルートホールディングス | サービス業 | 円 | 日本 | 6.6 |
| 8 日本電産 | 電気機器 | 円 | 日本 | 6.5 |
| 9 ソニー | 電気機器 | 円 | 日本 | 6.1 |
| 10 日本ゼオン | 化学 | 円 | 日本 | 5.6 |
| 組入銘柄数 | | | 15銘柄 | |

(注1) 比率は、純資産総額に対する割合です。

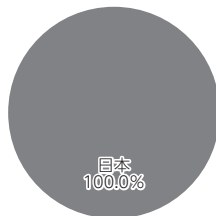
(注2) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(注3) 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。

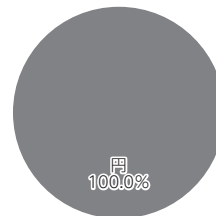
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注1) 比率は本ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注2) 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。

＜本ファンドの参考指標について＞

○JPX日経インデックス400

当指数は、東京証券取引所の第一部、第二部、マザーズ、JASDAQを主たる市場とする普通株式等の中から、時価総額、ROE等を基に原則400銘柄を選定し算出される株価指数です。当指数は、株式会社日本取引所グループおよび株式会社東京証券取引所（以下、総称して「JPXグループ」といいます。）と株式会社日本経済新聞社（以下「日本経済新聞社」といいます。）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、JPXグループと日本経済新聞社は、当指数自体および当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。JPXグループと日本経済新聞社は、当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、遅延または中断に対して、責任を負いません。

＜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。

○FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

当指数は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、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等の知的財産その他一切の権利は、FTSE Fixed Income 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。