

# LOSA長期保有型国際分散 インデックスファンド

愛称：LOSA 投資の王道

●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／内外／資産複合
信託期間	無期限です。ただし、元本金額が10億円を下回った場合などはファンドを終了（繰上償還）させる場合があります。
運用方針	この投資信託は、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。
主要運用対象	主として、投資信託証券（金融商品取引法第2条第1項第10号に規定する投資信託及び外国投資信託の受益証券並びに同項第11号に規定する投資証券及び外国投資証券をいいます。）に投資を行います。
組入制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②株式への直接投資は行ないません。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ④デリバティブの直接利用は行ないません。
分配方針	①毎決算期に収益の分配を行なう方針です。ただし、基準価額の水準や市場動向等を勘案して収益の分配を行なわない場合もあります。 ②分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とします。 ③信託財産に留保した収益の運用については、特に制限を設けず、「基本方針」および「運用方法」に基づき元本と同一の運用を行います。

## 運用報告書（全体版）

### 第1期

（2016年12月5日決算）

### 受益者のみなさまへ

平素は「LOSA長期保有型国際分散インデックスファンド」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、このたび第1期決算を行ないましたので、期中の運用状況につきまして、ご報告申し上げます。

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。

## アストマックス投信投資顧問株式会社

東京都品川区東五反田二丁目10番2号

サポートダイヤル

0120-580446

〈受付時間〉営業日の午前9時～午後5時

<http://www.astmaxam.com>

## 設定以来の運用実績

決算期	基準価額			投資信託証券 比率	純資産 総額
	(分配落)	収益分配金 (課税前)	期中 騰落率		
(設定日)	円	円	%	%	百万円
2015年12月28日	10,000	—	—	—	189
1期(2016年12月5日)	9,713	0	△2.9	99.5	625

\*基準価額の騰落率は収益分配金(課税前)込み。

\*設定日の基準価額は当初設定時の価額です。また、設定日の純資産総額は、当初設定元本総額を記載しています。

\*当ファンドは、特定の指数を上回るまたは運動することを運用の基本方針とはしていないため、該当するベンチマーク等はありません。

## 当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		投資信託証券 比率
		騰落率	
(設定日)	円	%	%
2015年12月28日	10,000	—	—
12月末	10,010	0.1	22.2
2016年1月末	9,612	△3.9	96.4
2月末	9,147	△8.5	92.3
3月末	9,544	△4.6	95.1
4月末	9,415	△5.9	94.6
5月末	9,446	△5.5	99.2
6月末	8,728	△12.7	97.7
7月末	9,101	△9.0	99.2
8月末	9,060	△9.4	99.4
9月末	8,899	△11.0	99.9
10月末	9,052	△9.5	99.8
11月末	9,627	△3.7	99.1
(期末)			
2016年12月5日	9,713	△2.9	99.5

\*期末基準価額は収益分配金(課税前)込み。騰落率は設定日比。

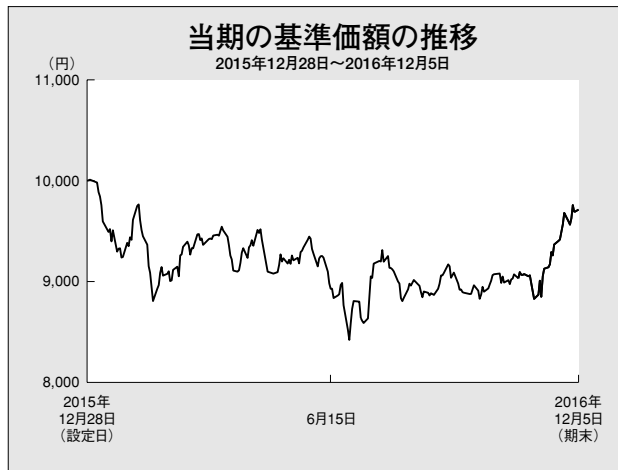
## 当期の運用実績

### 〈基準価額の動き〉

当期末の基準価額は、9,713円となり、設定日比2.9%の下落となりました。

### 〈基準価額の主な変動要因〉

米国株式などの上昇がプラス要因となった一方、米ドルやユーロに対して円高が進んだことなどがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。組入投資信託証券別では、米国株式を主要投資対象とするバンガード・500インデックスファンドなどは上昇しましたが、欧州株式を主要投資対象とするバンガード・ヨーロッパストック・インデックスファンドなどは下落しました。



### 〈収益分配金〉

収益分配金（1万口当たり、課税前、以下同じ）については、基準価額の水準や分配原資の積み上がり状況等を勘案し、分配を見送らせていただきました。なお、収益分配に充てなかった利益につきましては、信託財産内に留保し元本部分と同一の運用を行いません。

なお、分配原資の内訳は以下の通りです。

### ■分配原資の内訳（1万口当たり）

項 目	第1期
	2015年12月28日 ～2016年12月5日
当期分配金(税込み)	－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	358円

\* 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（評価益を含む）」から分配に充当した金額です。

また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

\* 「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、合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

\* 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

## 〈市況〉

### 株式

当期の世界の株式は、総じて堅調に推移しました。中国に対する懸念や原油価格の下落などから期初の世界の株式は下落しましたが、日本や欧州の追加の金融緩和や世界的な景気見通しの改善などを背景に2016年の年央にかけて反発基調を辿りました。米国の大統領選後は米国経済の先行きに対する期待感などから世界の株式は米国主導で上昇し、中でも米国株式は最高値を更新する展開となりました。日本株式は円高が嫌気され上値の重い展開が続き、欧州株式は信用不安や政治リスクなどから軟調な展開となりました。アジア太平洋地域（日本を除く）の株式や新興国株式は上昇しました。

### 債券

当期の世界の債券は、総じて堅調に推移しました。投資家のリスク回避姿勢が強まる中、安全資産とされる先進国の国債の利回りは期初から低下（債券価格は上昇）基調を辿り、日本や欧州の追加の金融緩和などを受けて2016年の年央には歴史的水準まで低下しました。期の後半は、米国の利上げ観測の高まりなどから米国国債主導で世界的に債券の利回りが上昇（債券価格は下落）し、米国の大統領選後には一段と上昇しました。新興国の国債の利回りも期末にかけて上昇しましたが、当期はプラスのリターンとなりました。

### 不動産投資信託証券（REIT）

米国の不動産投資信託証券（REIT）は、長期金利が歴史的水準まで低下した2016年の年央にかけて堅調に推移し、当期はプラスのリターンとなりました。世界（米国を除く）のREIT（不動産関連企業の株式を含む）は、米国のREITと同様に上昇基調を辿りましたが、期の後半の金利上昇局面で軟調な展開となりました。

※上記は、投資対象とする投資信託証券の値動きに基づき記載しています。

## ■ 当期の運用経過

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、実質的に世界各国の様々な資産（以下、「実質的な投資対象資産」という場合があります。）に分散投資を行なうことを基本としています。実質的な投資対象資産は、日本株式、米国株式、欧州株式、アジア太平洋地域（日本を除く）の株式、新興国株式、日本債券、米国債券、米国短期インフレ連動国債、欧州（ユーロ圏）債券、新興国債券、米国の不動産投資信託証券（REIT）、世界（米国を除く）のREIT（不動産関連企業の株式を含む）とし、資産配分は、信託財産の純資産総額に対し株式55%、債券35%、REIT10%を目安としています。また、投資信託証券の投資割合は、原則として高位を保つことを基本としています。

当期は、運用の基本方針に則り、投資信託証券の組入比率は、概ね90%台を維持するとともに、実質的な投資対象資産の資産配分は、株式55%程度、債券35%程度、REIT10%程度で推移させました。日本債券は、期待収益率等を勘案し、投資を行ないませんでした。なお、当期において、投資対象とする投資信託証券の見直しは行ないませんでした。

## ■ 今後の運用方針

今後も投資信託証券への投資を通じて、実質的に世界各国の様々な資産に分散投資を行ない、長期的な信託財産の成長を目指してまいります。実質的な資産配分については、株式55%、債券35%、REIT10%を目安とする方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、宜しくお願い申し上げます。

※上記は作成日時点の見通しであり、今後予告なしに変更することがあります。また市場の変動等により方針通りの運用が行なわれない場合があります。

1 万口 (元本10,000円) 当たりの費用の明細

項 目	第 1 期		項 目 の 概 要
	(2015.12.28~2016.12.5)		
	金 額	比 率	
信託報酬	46円	0.492%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率。期中の平均基準価額（月末値の平均値）は9,303円です。
（投信会社）	(12)	(0.132)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(31)	(0.330)	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）	(3)	(0.030)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0.012	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
（投資信託証券）	(1)	(0.012)	
その他費用	51	0.543	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）	(16)	(0.173)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(7)	(0.079)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（法定開示に係る費用）	(27)	(0.291)	印刷会社等に支払う目論見書、運用報告書等の作成、印刷、交付等に係る費用
合 計	98	1.047	

\* 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。

\* 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

\* 「金額」欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 「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。

■ 売買及び取引の状況 (2015年12月28日から2016年12月5日まで)

● 投資信託証券

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国内	口	千円	口	千円
バンガード・ジャパンストック・インデックスファンド	300,264	59,500	—	—
外国				
(アメリカ)		千米ドル		千米ドル
バンガード・パシフィック（日本を除く）ストック・インデックスファンド	1,674	156	—	—
バンガード・トータルボンドマーケット・インデックスファンド	55,152	600	3,473	38
バンガード・エマージングマーケットズストック・インデックスファンド	13,823	389	—	—
バンガード・ヨーロッパアンストック・インデックスファンド	11,931	714	—	—
バンガード・500インデックスファンド	6,631	1,273	198	38
バンガード・REIT・ETF	4,380	361	—	—
バンガード・リアルエステイト（米国を除く）・ETF	3,600	187	—	—
バンガード・ショートタームインフレーションプロテクトドセキュリティーズ・インデックスファンド	22,227	544	—	—
バンガード・エマージングマーケットズガバメントボンド・ETF	2,150	166	—	—
(ユーロ・・・アイルランド)		千ユーロ		千ユーロ
バンガード・ユーロガバメントボンド・インデックスファンド	2,629	553	152	32

\*金額は受渡し代金。

\*単位未満は切捨て。

\*管理上の都合により、口数の単位を調整して表示する場合があります（後掲の「組入資産の明細」において同じ。）。

■ 利害関係人との取引状況 (自2015年12月28日 至2016年12月5日)

期中における利害関係人との取引はありません。

\*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 (2016年12月5日現在)

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
バンガード・ジャパンストック・インデックスファンド	口 300,264	千円 63,252	% 10.1

\*評価額の単位未満は切捨て。

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘柄	口 数	当 期 末		比 率
		評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	千米ドル	千円	%
バンガード・トータルボンドマーケット・インデックスファンド	51,678	550	62,697	10.0
バンガード・エマージングマーケットズストック・インデックスファンド	13,823	411	46,789	7.5
バンガード・ヨーロッパンストック・インデックスファンド	11,931	685	78,069	12.5
バンガード・500インデックスファンド	6,433	1,307	148,780	23.8
バンガード・REIT・ETF	4,380	350	39,879	6.4
バンガード・リアルエステイト(米国を除く)・ETF	3,600	183	20,895	3.3
バンガード・ショートタームインフレーションプロテクトドセキュリティーズ・インデックスファンド	22,227	550	62,636	10.0
バンガード・エマージングマーケットズガバメントボンド・ETF	2,150	164	18,701	3.0
バンガード・パシフィック(日本を除く)ストック・インデックスファンド	1,674	163	18,643	3.0
小 計	口数・金額	117,899	4,367	497,093
	銘柄数<比率>	9	—	<79.5%>
(ユーロ・・・アイルランド)		千ユーロ		
バンガード・ユーロガバメントボンド・インデックスファンド	2,476	516	62,080	9.9
小 計	口数・金額	2,476	516	62,080
	銘柄数<比率>	1	—	<9.9%>
合 計	口数・金額	120,376	—	559,173
	銘柄数<比率>	10	—	<89.4%>

\*評価額の単位未満は切捨て。

\*邦貨換算金額は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。



## 投資信託財産の構成

(2016年12月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	478,449	76.4
投資証券	143,976	23.0
コール・ローン等、その他	4,111	0.6
投資信託財産総額	626,536	100.0

\*評価額の単位未満は切捨て。

\*外貨建資産は、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。なお、12月5日における邦貨換算レートは1米ドル=113.81円、1ユーロ=120.27円です。

\*外貨建資産(559,397千円)の投資信託財産総額に対する比率は、89.3%です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2016年12月5日)現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	626,536,821
コール・ローン等	4,041,272
投資信託受益証券(評価額)	478,449,708
投資証券(評価額)	143,976,030
未 収 配 当 金	69,811
(B) 負 債	1,223,904
未 払 解 約 金	128,163
未 払 信 託 報 酬	1,081,900
未 払 利 息	5
そ の 他 未 払 費 用	13,836
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	625,312,917
元 本	643,821,250
次 期 繰 越 損 益 金	△18,508,333
(D) 受 益 権 総 口 数	643,821,250口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,713円

\*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。

\*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。

\*損益の状況の中で(E)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。

<注記事項>

・当初設定元本額	189,935,989円
・期中追加設定元本額	478,550,284円
・期中一部解約元本額	24,665,023円

## 収益分配金のお知らせ

当期の収益分配は、見送らせていただきました。

## 損益の状況

(自2015年12月28日 至2016年12月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	4,841,200
受 取 配 当 金	4,847,021
受 取 利 息	10,277
支 払 利 息	△16,098
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	21,952,275
売 買 損 益	28,649,643
売 買 損 益	△6,697,368
(C) 信 託 報 酬 等	△3,777,654
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	23,015,821
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△41,524,154
( 配 当 等 相 当 額 )	(90,846)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△41,615,000)
(F) 計 ( D + E )	△18,508,333
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 ( F + G )	△18,508,333
追 加 信 託 差 損 益 金	△41,524,154
( 配 当 等 相 当 額 )	(90,846)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△41,615,000)
分 配 準 備 積 立 金	23,015,821

## 組入投資信託証券の内容

以下は、当ファンドの組入投資信託証券の運用状況です。本書作成日時点で入手しうる直近の計算期間末日※の  
情報（年次報告書等）に基づき作成しています。運用管理費用率は、純資産総額に対する運用及び管理等にかかる  
費用の総額の割合を示したものです。組入（上位）銘柄の比率は、各投資信託証券の純資産総額に対する比率です。

※直近の計算期間末日は、バンガード・ジャパンストック・インデックスファンド、バンガード・500インデックスファンド、バンガード・パシフィック（日本を  
除く）ストック・インデックスファンド、バンガード・トータルボンドマーケット・インデックスファンド、バンガード・ユーロガバメントボンド・インデックス  
ファンドは2015年12月31日、バンガード・ヨーロッパンストック・インデックスファンド、バンガード・エマージングマーケットズストック・インデックス  
ファンド、バンガード・エマージングマーケットズガバメントボンド・ETF、バンガード・リアルエステイト（米国を除く）・ETFは2015年10月31日、  
バンガード・ショートタームインフレーションプロテクトドセキュリティーズ・インデックスファンドは2016年9月30日、バンガード・REIT・ETFは  
2016年1月31日となります。

### 【バンガード・ジャパンストック・インデックスファンド】

(運用管理費用率：0.30%)

#### 組入(上位)銘柄

	銘柄名	比率(%)
1	Toyota Motor Corp.	5.9
2	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	2.8
3	Honda Motor Co. Ltd.	1.8
4	SoftBank Corp.	1.7
5	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	1.7
6	Mizuho Financial Group Inc.	1.6
7	KDDI Corp.	1.6
8	Japan Tobacco Inc.	1.4
9	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	1.4
10	Seven & i Holdings Co. Ltd.	1.2

### 【バンガード・500インデックスファンド】

(運用管理費用率：0.05%)

#### 組入(上位)銘柄

	銘柄名	比率(%)
1	Apple Inc.	3.3
2	Alphabet Inc.	2.5
3	Microsoft Corp.	2.5
4	Exxon Mobil Corp.	1.8
5	General Electric Co.	1.6
6	Johnson & Johnson	1.6
7	Amazon.com Inc.	1.4
8	Wells Fargo & Co.	1.4
9	Berkshire Hathaway Inc.	1.4
10	JPMorgan Chase & Co.	1.4

### 【バンガード・ヨーロッパンストック・インデックスファンド】

(運用管理費用率：0.12%)

#### 組入(上位)銘柄

	銘柄名	比率(%)
1	Nestle SA	2.6
2	Roche Holding AG	2.1
3	Novartis AG	2.1
4	Royal Dutch Shell plc	1.8
5	HSBC Holdings plc	1.6
6	Unilever	1.3
7	Sanofi	1.2
8	British American Tobacco plc	1.2
9	Bayer AG	1.2
10	BP plc	1.2

### 【バンガード・パシフィック(日本を除く)ストック・インデックスファンド】

(運用管理費用率：0.30%)

#### 組入(上位)銘柄

	銘柄名	比率(%)
1	Commonwealth Bank of Australia	7.5
2	Westpac Banking Corp.	5.7
3	AIA Group Ltd.	5.1
4	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	4.1
5	National Australia Bank Ltd.	4.1
6	BHP Billiton	3.0
7	CK Hutchison Holdings Ltd.	2.6
8	CSL Ltd.	2.5
9	Wesfarmers Ltd.	2.4
10	Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd.	2.1

【バンガード・エマージングマーケットズストック・インデックスファンド】

(運用管理費用率：0.15%)

組入(上位)銘柄

	銘柄名	比率(%)
1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3.3
2	Tencent Holdings Ltd.	3.2
3	China Construction Bank Corp.	2.1
4	China Mobile Ltd.	2.0
5	Naspers Ltd.	1.8
6	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	1.5
7	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	1.1
8	Bank of China Ltd.	1.1
9	Infosys Ltd.	1.0
10	Housing Development Finance Corp. Ltd.	1.0

【バンガード・トータルボンドマーケット・インデックスファンド】

(運用管理費用率：0.07%)

組入(上位)銘柄

	銘柄名	比率(%)
1	Federal National Mortgage Assn.	2.4
2	Government National Mortgage Assn.	2.1
3	Federal National Mortgage Assn.	1.7
4	Federal National Mortgage Assn.	1.7
5	Federal Home Loan Mortgage Corp.	1.4
6	Government National Mortgage Assn.	1.4
7	Government National Mortgage Assn.	1.1
8	Federal Home Loan Mortgage Corp.	1.1
9	Federal Home Loan Mortgage Corp.	1.1
10	Federal National Mortgage Assn.	0.9

【バンガード・ショートタームインフレーションプロテクトドセキュリティーズ・インデックスファンド】

(運用管理費用率：0.08%)

組入(上位)銘柄

	銘柄名	比率(%)
1	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	11.3
2	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	11.3
3	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	11.2
4	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	10.0
5	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	8.4
6	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	8.1
7	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	7.1
8	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	6.7
9	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	4.6
10	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	3.8

【バンガード・ユーロガバメントボンド・インデックスファンド】

(運用管理費用率：0.25%)

組入(上位)銘柄

	銘柄名	比率(%)
1	Germany Government Bond	0.9
2	France Government Bond	0.7
3	France Government Bond	0.7
4	France Government Bond	0.7
5	France Government Bond	0.7
6	Italy Government Bond	0.7
7	France Government Bond	0.7
8	France Government Bond	0.6
9	Italy Government Bond	0.6
10	France Government Bond	0.6

【バンガード・エマージングマーケットズガバメントボンド・ETF】

(運用管理費用率：0.34%)

組入(上位)銘柄

	銘柄名	比率(%)
1	Russian Federation	1.5
2	Republic of Turkey	0.5
3	Republic of Indonesia	0.5
4	Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd.	0.4
5	United Mexican States	0.4
6	Republic of Turkey	0.4
7	CNOOC Nexen Finance 2014 ULC	0.4
8	Petrobras International Finance Co. SA	0.4
9	Republic of Poland	0.4
10	United Mexican States	0.4

【バンガード・REIT・ETF】

(運用管理費用率：0.12%)

組入(上位)銘柄

	銘柄名	比率(%)
1	Simon Property Group Inc.	8.2
2	Public Storage	5.3
3	Equity Residential	4.0
4	AvalonBay Communities Inc.	3.2
5	Welltower Inc.	3.1
6	Equinix Inc.	2.9
7	Prologis Inc.	2.9
8	Ventas Inc.	2.6
9	Boston Properties Inc.	2.5
10	HCP Inc.	2.4

## 【バンガード・リアルエステイト(米国を除く)・ETF】

(運用管理費用率：0.24%)

## 組入(上位)銘柄

	銘柄名	比率(%)
1	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	3.3
2	Unibail-Rodamco SE	3.0
3	Mitsui Fudosan Co. Ltd.	2.9
4	Sun Hung Kai Properties Ltd.	2.3
5	Cheung Kong Property Holdings Ltd.	2.1
6	Daiwa House Industry Co. Ltd.	1.9
7	Land Securities Group plc	1.8
8	Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	1.7
9	Scentre Group	1.7
10	Vonovia SE	1.6