

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。

アバディーン・スタンダード・ジャパン・オープン(愛称：メガトレンド)は、2021年9月17日に第48期の決算を行いました。

当ファンドは、日本株式を主要投資対象とし、グローバルな視点に立って日本の株式市場の大きな流れを捉え、企業訪問等を中心とした徹底した調査・分析に基づき個別銘柄を選別するボトムアップ・アプローチによるアクティブ運用を行います。長期的な視野に立った運用を基本とし、運用コストを低減したポートフォリオの構築を行いつつ長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指し、信託財産の成長をはかることを目的とします。なお、株式への投資には、制限を設けません。

当期も方針に沿った運用を行いました。ここに運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも引続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。

abrdrn

メガトレンド

アバディーン・スタンダード・ジャパン・オープン

追加型投信／国内／株式

交付運用報告書

第48期

決算日：2021年9月17日

第48期末 (2021年9月17日)	
基準価額	13,888円
純資産総額	2,884百万円
作成対象期間 (2021年3月18日～2021年9月17日)	
騰落率 (分配金(税引前)再投資後)	12.9%
分配金(税引前)	0円

(注) 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。

アバディーン・ジャパン株式会社

〒100-0004 東京都千代田区大手町1-9-2
大手町フィナンシャルシティ グランキューブ 9階
お問い合わせ窓口 03-4578-2251

(受付時間は営業日の午前9時から午後5時までです。)

インターネット・ホームページ
<http://www.abrdrn.com/jp>

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おります。

本書記載事項以外の詳細な内容を記載した運用報告書(全体版)は当社ホームページ(右記アドレス)でご覧いただけます。

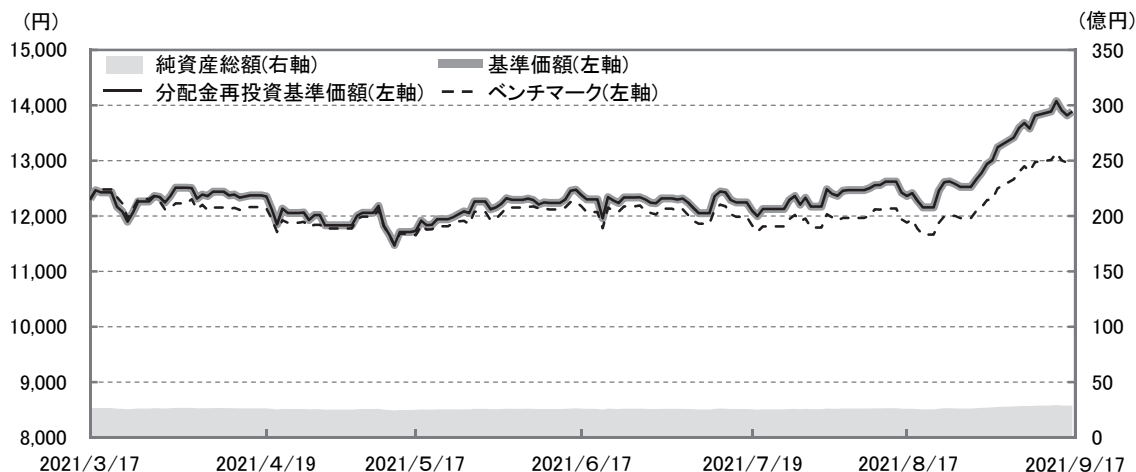
書面での交付をご希望の場合には、販売会社を通じて交付いたします。

右記ホームページの上部のメニューにある「ファンド一覧」から、「ファンド関連資料」を選択することによりファンド名が表示され、当ファンドの運用報告書(全体版)を閲覧およびダウンロードすることができます。

● 運用経過

当期中の基準価額等の推移について

ファンド	当ファンドは第48期の決算を迎え、基準価額は前期末の12,305円から当期末には13,888円、値上がり額は1,583円、当期の騰落率は12.9%の上昇となりました。
ベンチマーク	ベンチマークであるTOPIX(東証株価指数)の騰落率は5.9%の上昇となり、当ファンドの騰落率はこれを7.0%上回りました。



- (注1) ベンチマーク(ファンドの運用を行うにあたって運用成果の評価基準又は目標基準とする指標)は、『TOPIX(東証株価指数)』です。ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。
- (注2) 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3) 分配金を再投資するかどうかについてはファンドおよび販売会社の取り決め、もしく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、上記の推移がお客様の損益の状況を示すものではありません。

第48期首	12,305円
第48期末	13,888円(既払分配金(税引前)0円)
騰落率	12.9%(分配金(税引前)再投資ベース)

基準価額の主な変動要因

上昇要因	コロナ禍でも旺盛な国内外での需要に応える技術力を有する銘柄や、デジタル・トランスフォーメーション(DX)で恩恵を受けた銘柄が基準価額の上昇に寄与しました。
下落要因	「ボトムアップ・アプローチ」による銘柄選定を行いました。業況の見通しが悪化した銘柄やコロナ禍による外出自粛長期化に伴い日本国内に基盤を置き市場全体の値上がりに追従できない銘柄などがありました。

1万口当たりの費用明細

項 目	第48期 (2021年3月18日～2021年9月17日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	12,230円	—	期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬 (委託会社) (販売会社) (受託会社)	102円 (46) (49) (7)	0.834% (0.376) (0.401) (0.057)	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 情報提供、各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価 運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株 式)	1 (1)	0.008 (0.008)	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
(c) その他費用 (監査費用)	2 (2)	0.016 (0.016)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人に支払うファンド監査に係る費用
合 計	105	0.858	

(注1) 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。

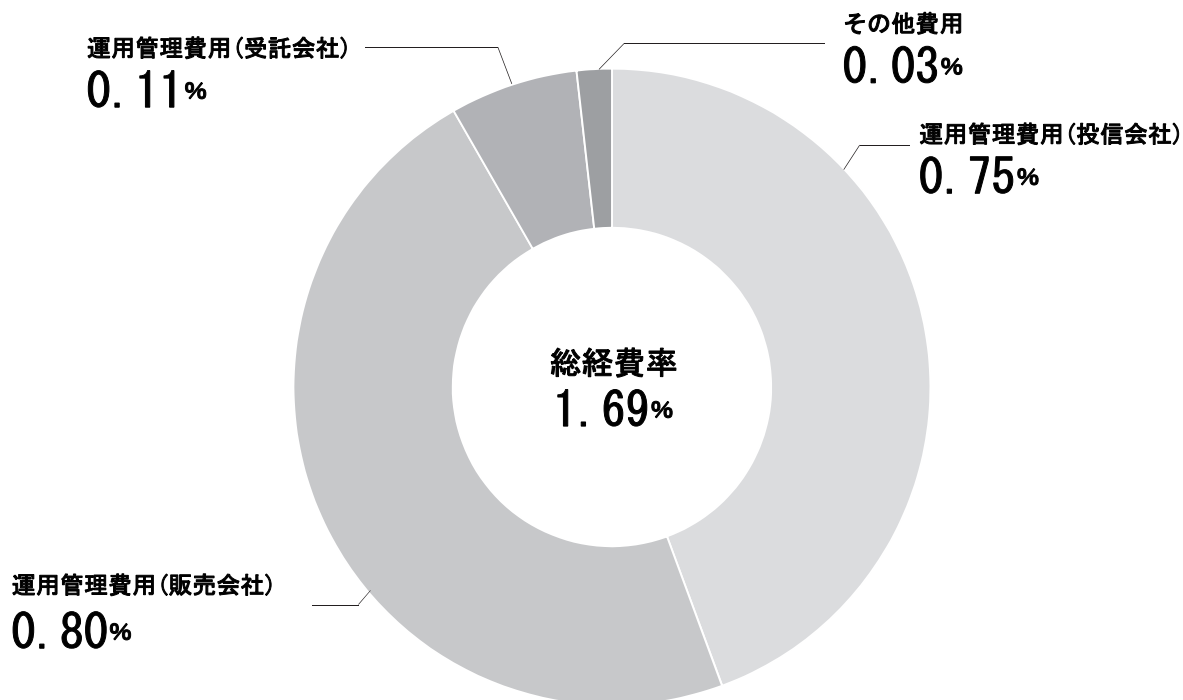
(注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 項目毎に円未満は四捨五入し、単位未満は0円と表示しています。

(参考情報)

総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及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1.69%です。**



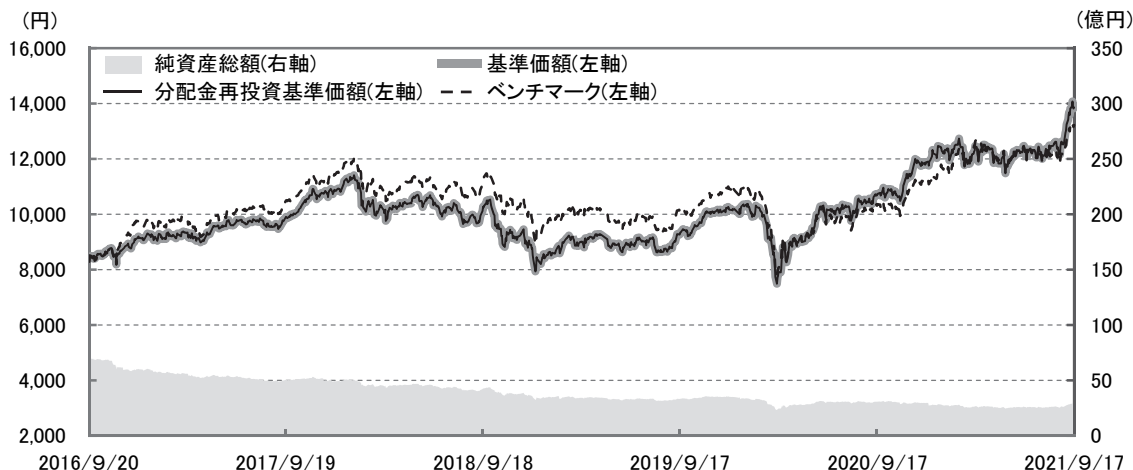
(注1) 費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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異なります。

最近5年間の基準価額等の推移について



- (注1) ベンチマーク(ファンドの運用を行うにあたって運用成果の評価基準又は目標基準とする指標)は、『TOPIX(東証株価指数)』です。ベンチマークは、2016年9月20日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。
- (注2) 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3) 分配金を再投資するかどうかについてはファンドおよび販売会社の取り決め、もしく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、上記の推移がお客様の損益の状況を示すものではありません。

最近5年間の年間騰落率

決算日	2016年9月20日	2017年9月19日	2018年9月18日	2019年9月17日	2020年9月17日	2021年9月17日
分配落ち基準価額(円)	8,288	9,905	10,108	9,272	10,679	13,888
期間分配金合計(税引前)(円)	—	0	0	0	0	0
分配金再投資基準価額騰落率	—	19.5%	2.0%	△ 8.3%	15.2%	30.0%
ベンチマーク騰落率	—	26.6%	5.5%	△ 8.3%	1.5%	28.2%
純資産総額(百万円)	6,901	5,061	4,202	3,324	3,062	2,884

投資環境について

3月後半から4月は、比較的堅調であった米国の経済指標や世界的な半導体不足を背景とした情報技術関連銘柄の上昇が好感されたものの、欧州での新型コロナ感染者数の増加などが嫌気されて軟調に推移しました。5月には、米国における物価や長期金利の上昇を背景に株価が下落する局面もあったものの、米FRBによる金融政策の維持に対する見通しや経済活動の再開に対する期待などから反発しました。7月以降は、感染力の強い新型コロナウイルスのデルタ株の世界的な感染拡大や中国における規制強化の動きを受けマイナスとなるものの、9月に入り菅首相が自民党総裁選に立候補せず、総裁任期満了に伴い首相を退任すると表明したことから、次期政権に対する政策期待などを背景に大きく上昇しました。

ポートフォリオについて

当ファンドでは、不確実性の高い投資環境の中、ボトムアップ・アプローチによる銘柄選択においては、事業環境の変化に柔軟に対応することで事業成長しつつ企業のファンダメンタルズの更なる向上が期待できる銘柄にフォーカスし、ポートフォリオの構築及びポートフォリオとしての「クオリティ」の向上に努めました。幅広い業種・セクターから銘柄選択を行い、各々の領域における、市場の規模・成長性や、競合対比の商品・サービス・技術の優位性の高さ、並びに先進的な経営姿勢などに着目した投資判断をしています。

新規に組み入れた銘柄としては、首都圏を中心に事業を展開する住宅販売会社への投資を開始しました。仕入れから販売までを一貫して手掛け、高い価格競争力を背景に成長している点を評価しています。今後は、関西地区での成長を含め更なるシェアの拡大が期待されます。また、クラウド型会計・人事労務ソフト関連企業を新たに組み入れました。同社は既存の会計・人事ソフトにおける顧客数および単価上昇に加えて、積極的な新商品の投入による売上高の成長も期待されています。

ベンチマークとの差異について

ベンチマークであるTOPIX(東証株価指数)の騰落率は5.9%の上昇となり、当ファンドの騰落率はこれを7.0%上回りました。当期においてファンドのパフォーマンスにプラスに寄与した銘柄は、

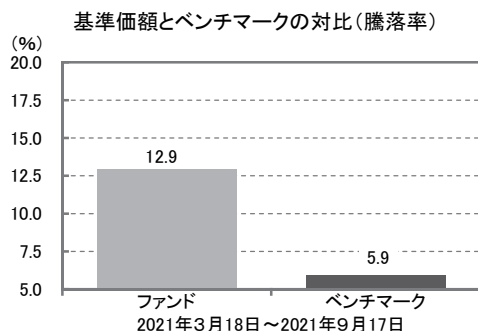
■HOYA：情報機器事業の利益率の改善とライフケア事業の回復を背景に、市場予想を上回る決算となり、新型コロナウイルス感染拡大前の水準まで業績が改善したことなどが好感されました。

■ミスミグループ本社：好調な決算に加えて、製品の価格の最適化や不採算製品の見直しなどの取り組みが、持続的な成長や利益率の改善に結びつくと期待が高まりました。

一方でマイナスに寄与した銘柄は、

■アマダ：市場予想を上回る決算を発表したものの、工作機械全般の見通しに対する懸念などを背景に今期の業績見通しが市場予想を下回りました。

■東急不動産ホールディングス：新型コロナウイルス感染拡大の影響の長期化によって、同社が運営する商業施設などへの客足が落ち込むとの懸念が株価にはマイナスに作用しました。



分配金について

期末の基準価額の水準を勘案し、当期の収益分配を見送らせて頂きました。なお、収益分配に充てなかった利益は信託財産に留保し、留保益の運用については、特に制限を設けず、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・税引前)

項目	第48期 (2021年3月18日～2021年9月17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	7,253

(注1) 「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(含、評価益)」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。

(注2) 円未満は切捨てており、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」(税引前)に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の「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。

● 今後の運用方針について

企業の成長性に着目して大型株を中心に幅広く投資機会を探り、企業訪問などを中心に徹底した調査・分析に基づき個別銘柄を選別するボトムアップ・アプローチによるアクティブ運用を行ってまいります。

● お知らせ

◇約款変更のお知らせ

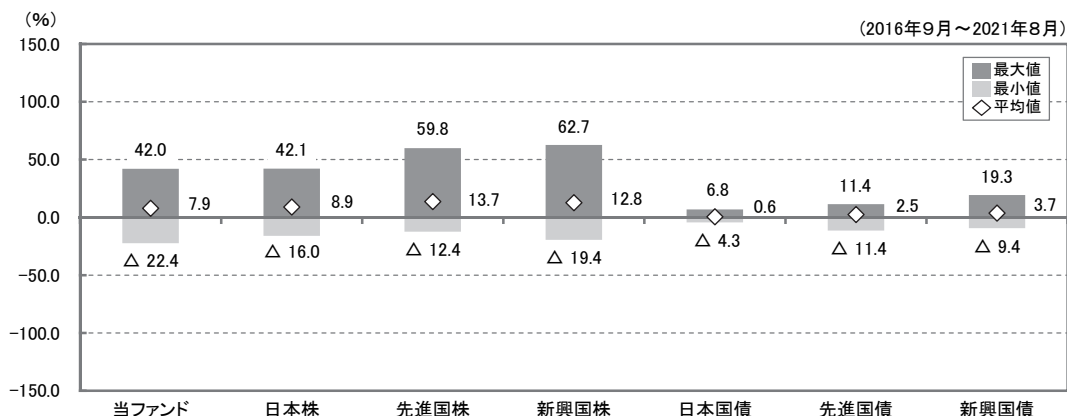
アバディーン・スタンダード・インベストメンツ株式会社は、2021年9月27日をもって商号を「アバディーン・ジャパン株式会社」に変更いたしました。これに伴う約款変更を行いました。(2021年9月27日付)

● 当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／国内／株式
信託期間	無期限
運用方針	グローバルな視点に立って日本の株式市場の大きな流れを捉え、企業訪問等を中心とした徹底した調査・分析に基づき個別銘柄を選別するボトムアップ・アプローチによるアクティブ運用を行います。長期的な視野に立った運用を基本とし、運用コストを低減したポートフォリオの構築を行いつつ長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指し、信託財産の成長をはかることを目的とします。
主要投資対象	日本株式を主要投資対象とします。
当ファンドの運用方法	株式への投資には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時(原則として毎年3月17日および9月17日)に、繰越分を含めた利子、配当収入および売買益(評価益を含みます)の中から、基準価額の水準、市況動向などを勘案して決定します。収益分配金は税金を差引いた後、自動けいぞく投資契約に基づいて自動的に無手数料で全額再投資されます。

● 参考情報

当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



* 2016年9月～2021年8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・最小・平均を、当ファンド及び代表的な資産クラスについて表示し、当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当ファンドの投資対象とは限りません。当ファンドの騰落率は、税引前の分配金を再投資したとみなす分配金再投資基準価額により計算され、実際の基準価額に基づく騰落率とは異なる場合があります。騰落率は直近月末から60ヵ月遡った算出結果であり、決算日に対応した数値とは異なります。

* 各資産クラスの指数

日本株・・・東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株・・・MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース)

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、円換算ベース)

日本国債・・・FTSE日本国債インデックス

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)

注：海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

「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

- 「東証株価指数 (TOPIX)」に関する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。東京証券取引所はTOPIXの算出もしくは公表方法の変更、「TOPIX」の算出もしくは公表の停止または「TOPIX」の商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。
- 「MSCIコクサイ・インデックス」および「MSCIエマージング・マーケット・インデックス」は、MSCI Inc.が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権、その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。またMSCI Inc.は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- 「FTSE日本国債インデックス」および「FTSE世界国債インデックス (除く日本・円ベース)」は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、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債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
- 「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)」とは、J.P.Morgan Securities Inc.が算出し公表している指数です。当指数の著作権は、J.P.Morgan Securities Inc.に帰属します。

● ファンドのデータ

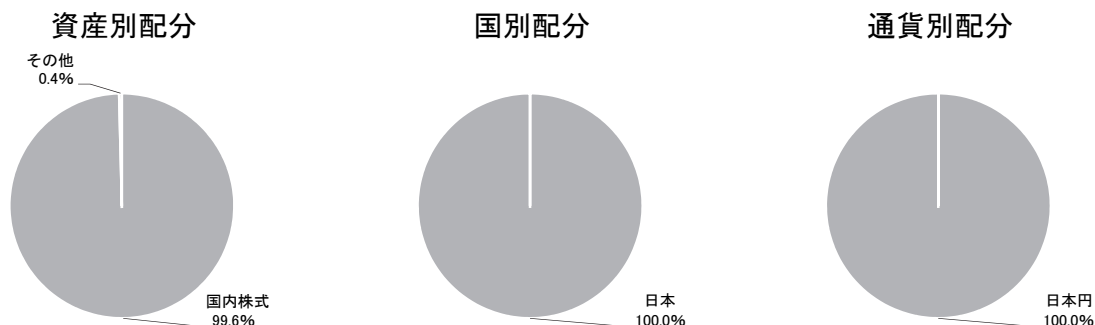
当ファンドの組入資産の内容

組入上位10銘柄

(組入銘柄数：49銘柄)

	銘柄名	業種名	組入比率
1	キーエンス	電気機器	5.6%
2	ソニーグループ	電気機器	5.1%
3	アサヒグループホールディングス	食料品	5.0%
4	リクルートホールディングス	サービス業	4.5%
5	信越化学工業	化学	4.5%
6	ミスミグループ本社	卸売業	4.2%
7	トヨタ自動車	輸送用機器	4.1%
8	東京海上ホールディングス	保険業	3.9%
9	HOYA	精密機器	3.5%
10	東急不動産ホールディングス	不動産業	2.9%

種別配分等



(注1) 組入上位10銘柄、資産別・国別・通貨別配分の各データは当ファンドの直近の決算日である2021年9月17日現在のものです。

(注2) 組入上位10銘柄、資産別・国別・通貨別配分の各比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

※組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)をご覧ください。

純資産等

項目	第48期末 (2021年9月17日)
純資産総額	2,884,673,907円
受益権総口数	2,077,044,768口
1万口当たり基準価額	13,888円

(注) 当期における追加設定元本額は9,007,800円、同解約元本額は71,288,578円です。