

FW専用ファンド (プレミアムコース)

運用報告書 (全体版)

FWリそな円建債券アクティブファンド

FWリそな国内株式アクティブファンド

FWリそな先進国債券アクティブファンド

FWリそな先進国+
新興国債券アクティブファンド

FWリそな先進国株式アクティブファンド

FWリそな先進国+
新興国株式アクティブファンド

FWリそな絶対収益アクティブファンド

FWリそな国内リートインデックスオープン

FWリそな先進国リートインデックスオープン

Premium

リそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

<照会先>

電話番号：0120-223351

(委託会社の営業日の午前9時～午後5時)

ホームページ：<https://www.resona-am.co.jp/>

投資対象とする投資信託証券

	投資信託証券
FWリそな円建債券 アクティブファンド	明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)
	アムンディ円債アクティブ・ファンド(適格機関投資家専用)
	りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ(適格機関投資家専用)
	RM国内債券マザーファンド
	ネオ・ヘッジ付債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)
	三菱UFJ国際ヘッジ付外国債券オープン(適格機関投資家限定)
	キャリーエンハンスト・グローバル債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)
	Oneヘッジ付外国債券アクティブファンド(FOFs用)(適格機関投資家限定)
FWリそな国内株式 アクティブファンド	RM先進国債券マザーファンド(為替ヘッジあり)
	ダイワ・ジャパン・オープン(FOFs用)(適格機関投資家専用)
	ダイワ・バリュー株・オープン(FOFs用)(適格機関投資家専用)
	りそな日本株リサーチ戦略ファンド(適格機関投資家専用)
	りそな国内株式リサーチαファンド(適格機関投資家専用)
	りそな国内株式グローバル企業ファンド(適格機関投資家専用)
FWリそな先進国債券 アクティブファンド	RM国内株式マザーファンド
	三菱UFJ国際海外債券オープン(適格機関投資家限定)
	ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)
	グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)
	LM・ブランディワイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)
FWリそな先進国+ 新興国債券アクティブ ファンド	RM先進国債券マザーファンド
	三菱UFJ国際海外債券オープン(適格機関投資家限定)
	ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)
	グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)
	LM・ブランディワイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)
	RM先進国債券マザーファンド
	GIMFOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)
	エマーシング債券ファンド(為替戦略型)(FOFs用)(適格機関投資家専用)
RM新興国債券マザーファンド	

投資信託証券

FWリそな先進国株式 アクティブファンド	シュローダー先進国外国株式ファンド(適格機関投資家専用)
	インターナショナル株式ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)
	コクサイ計量株式ファンド(適格機関投資家専用)
	アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)
	フィデリティ・欧州株・ファンド(適格機関投資家専用)
	RM先進国株式マザーファンド
FWリそな先進国+ 新興国株式アクティブ ファンド	シュローダー先進国外国株式ファンド(適格機関投資家専用)
	インターナショナル株式ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)
	コクサイ計量株式ファンド(適格機関投資家専用)
	アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)
	フィデリティ・欧州株・ファンド(適格機関投資家専用)
	RM先進国株式マザーファンド
	アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド(適格機関投資家専用)
	シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)
	UBS 新興国株式厳選投資ファンド(適格機関投資家専用)
RM新興国株式マザーファンド	
FWリそな絶対収益 アクティブファンド	ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド(適格機関投資家専用)
	グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)
	国内高配当株ベータヘッジ(FOFs用)(適格機関投資家専用)
	FOFs用GBCAファンドR(適格機関投資家専用)
	世界株式トレンドフォローLS戦略(FOFs用/適格機関投資家専用)
	RMマネーマザーファンド
FWリそな国内リート インデックスオープン	RM国内リートマザーファンド
FWリそな先進国リート インデックスオープン	RM先進国リートマザーファンド

FWりそな円建債券 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第5期（決算日 2021年9月21日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな円建債券アクティブファンド」は、2021年9月21日に第5期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／債券
信託期間	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	主として複数の投資信託証券への投資を通じ、実質的に国内債券や為替を対円でヘッジした先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	別に定める投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	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いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

<照会先>

電話番号：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ： <https://www.resona-am.co.jp/>

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 率	資 産 額
		税 分	込 配	み 金					
(設定日)	円			円		%			百万円
2017年1月5日	10,000			—		—		—	1
1期(2017年9月20日)	10,039			0		0.4		—	46,291
2期(2018年9月20日)	9,956			0		△0.8		—	103,820
3期(2019年9月20日)	10,570			0		6.2		0.8	103,788
4期(2020年9月23日)	10,651			0		0.8		2.6	123,927
5期(2021年9月21日)	10,547			0		△1.0		1.6	166,854

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額(元本=10,000円)です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	信 託 券 率
		騰 落	率				
(期首)	円		%		%		%
2020年9月23日	10,651		—		2.6		96.7
9月末	10,656		0.0		3.2		96.5
10月末	10,666		0.1		1.1		98.5
11月末	10,676		0.2		1.0		98.6
12月末	10,683		0.3		1.5		97.9
2021年1月末	10,644		△0.1		0.7		99.0
2月末	10,458		△1.8		0.7		98.9
3月末	10,429		△2.1		0.6		99.1
4月末	10,428		△2.1		0.7		98.9
5月末	10,436		△2.0		0.7		98.8
6月末	10,468		△1.7		1.5		97.8
7月末	10,590		△0.6		1.5		98.1
8月末	10,576		△0.7		1.4		98.2
(期末)							
2021年9月21日	10,547		△1.0		1.6		98.0

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2020年9月24日～2021年9月21日)

期中の基準価額等の推移



期 首：10,651円

期 末：10,547円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率：△ 1.0% (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) 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。したがって、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は、期首(2020年9月23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) 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

各指定投資信託証券を通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は前期末10,651円から当期末10,547円となり、104円の値下がりとなりました。

投資した指定投資信託証券のうち、主にネオ・ヘッジ付債券ファンド(F0Fs用)(適格機関投資家専用)の下落が当ファンドの値下がり要因となりました。

投資環境

国内債券市況

国内の長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期前半は、大規模な金融支援策が講じられるなか、長期金利は0%近傍で推移しました。期央にかけて、日銀が政策点検を通じて長期金利の変動許容幅を拡大するとの観測や、主要国の金利上昇を背景に、長期金利は一時0.1%台後半まで上昇しました。期後半は、度重なる緊急事態宣言の発令・延長の影響から景気回復の遅れが懸念され、金利水準は徐々に切り下がりました。期末には、菅首相の次期自民党総裁選の出馬見送りをきっかけに、株式市場が上昇するなか、長期金利は再度上昇しました。

先進国債券市況

先進国の長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期を通して、主要国中銀による低金利政策の長期化観測から長期金利は低位で推移しました。期前半は、新型コロナワクチンの接種進展に伴う景気見通しの改善期待から主要国金利は上昇しました。期後半は、ワクチンの接種ペースが加速するなか、新型コロナ変異株の感染拡大に伴う景気下振れ懸念などを受けて、主要国金利は低下しました。期末にかけて、景気回復が着実に進むなか、主要国中銀による金融緩和策の調整を模索する姿勢を受け、主要国金利は反転上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に国内債券や為替を対円でヘッジした先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、各指定投資信託証券の投資比率を調整しました。なお、指定投資信託証券の投資比率の合計は、期を通じて高位に維持しました。

○指定投資信託証券の入替

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券および投資比率の決定を行いました。なお、期中に以下の指定投資信託証券を追加しました。

Oneヘッジ付外国債券アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家限定）

○各指定投資信託証券の期末における投資比率および期中における騰落率

指定投資信託証券	投資比率		期中の騰落率
	(前期末)	(当期末)	
明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	16.6%	13.8%	2.3%
アムンディ円債アクティブ・ファンド(適格機関投資家専用)	6.7%	9.6%	0.4%
りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ(適格機関投資家専用)	10.7%	5.7%	0.2%
ネオ・ヘッジ付債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	30.2%	31.5%	-1.1%
三菱UFJ国際ヘッジ付外国債券オープン(適格機関投資家限定)	20.3%	-	-1.6%
キャリーエンハンスト・グローバル債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	12.3%	13.7%	-1.2%
Oneヘッジ付外国債券アクティブファンド(FOFs用)(適格機関投資家限定)	-	23.7%	1.3%
RM国内債券マザーファンド	0.8%	0.9%	0.1%
RM先進国債券マザーファンド(為替ヘッジあり)	1.8%	0.8%	-1.9%

※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

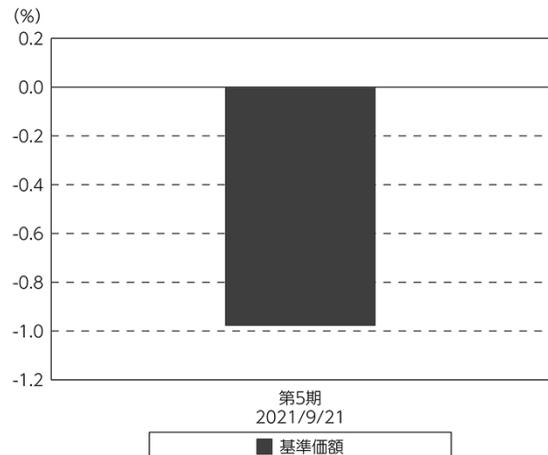
※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

※期中に追加された指定投資信託証券については、組入時点から当期末までの騰落率です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

基準価額（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第5期
	2020年9月24日～ 2021年9月21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	653

(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、当期の収益以外は小数点以下切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

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に国内債券や為替を対円でヘッジした先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券の入替を決定します。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、投資比率を決定・調整してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年9月24日～2021年9月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	38	0.356	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(31)	(0.295)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(3)	(0.033)	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)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.009	(b) 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 ）	(0)	(0.000)	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及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.009)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	39	0.365	
期中の平均基準価額は、10,559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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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、当ファンドに対応するものを含みます。

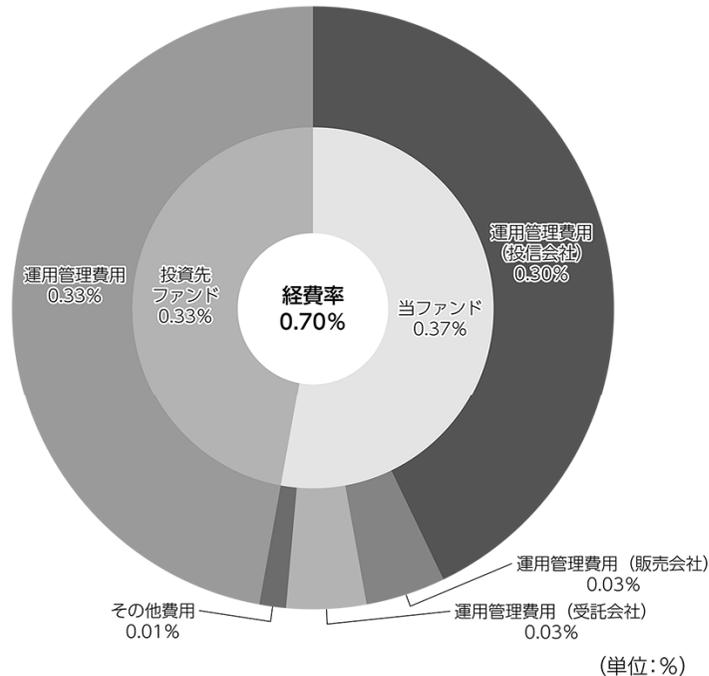
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○経费率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の額（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経费率（年率）は0.70%です。



経费率(①+②)	0.70
①当ファンドの費用の比率	0.37
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.33

(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、売買委託手数料及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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(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。

○売買及び取引の状況

(2020年9月24日～2021年9月21日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ (適格機関投資家専用)	1,487,509,819	1,500,000	5,276,957,313	5,320,000
	三菱UFJ国際ヘッジ付外国債券オープン (適格機関投資家限定)	7,029,318,782	7,700,000	29,630,151,240	32,443,314
	ネオ・ヘッジ付債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	22,013,811,215	25,650,000	8,626,828,461	10,000,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	4,507,184,509	5,050,000	2,798,339,051	3,100,000
	Oneヘッジ付外国債券アクティブファンド (FOFs用) (適格機関投資家限定)	39,100,022,719	39,500,000	—	—
	アムンディ円債アクティブ・ファンド (適格機関投資家専用)	8,231,478,752	8,400,000	589,333,070	600,000
	キャリーエンハンスト・グローバル債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	7,335,237,189	7,850,000	—	—
合 計	89,704,562,985	95,650,000	46,921,609,135	51,463,314	

(注) 金額は受け渡し代金。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
RM国内債券マザーファンド		1,747,418	1,840,000	1,330,816	1,400,000
RM先進国債券マザーファンド (為替ヘッジあり)		2,258,766	2,390,000	3,082,605	3,300,000

○利害関係人との取引状況等

(2020年9月24日～2021年9月21日)

利害関係人との取引状況

<FWりそな円建債券アクティブファンド>

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 95,650	百万円 95,650	% 100.0	百万円 51,463	百万円 51,463	% 100.0

<RM国内債券マザーファンド>

該当事項はございません。

<RM先進国債券マザーファンド (為替ヘッジあり) >

該当事項はございません。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社りそな銀行です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2020年9月24日～2021年9月21日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年9月21日現在)

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	期首(前期末)	当 期		末
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ (適格機関投資家専用)	13,142,655,561	9,353,208,067	9,447,675	5.7
三菱UFJ国際ヘッジ付外国債券オープン (適格機関投資家限定)	22,600,832,458	—	—	—
ネオ・ヘッジ付債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	31,768,352,454	45,155,335,208	52,547,263	31.5
明治安田日本債券アクティブ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	18,552,626,040	20,261,471,498	22,958,273	13.8
Oneヘッジ付外国債券アクティブファンド (FOFs用) (適格機関投資家限定)	—	39,100,022,719	39,530,122	23.7
アムンディ円債アクティブ・ファンド (適格機関投資家専用)	8,108,664,005	15,750,809,687	16,091,027	9.6
キャリーエンハンスト・グローバル債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	14,067,697,919	21,402,935,108	22,901,140	13.7
合 計	108,240,828,437	151,023,782,287	163,475,503	98.0

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
RM国内債券マザーファンド	958,395	1,374,996	1,449,521
RM先進国債券マザーファンド (為替ヘッジあり)	2,080,021	1,256,183	1,322,132

○投資信託財産の構成

(2021年9月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	163,475,503	97.7
RM国内債券マザーファンド	1,449,521	0.9
RM先進国債券マザーファンド (為替ヘッジあり)	1,322,132	0.8
コール・ローン等、その他	1,064,832	0.6
投資信託財産総額	167,311,988	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) RM先進国債券マザーファンド (為替ヘッジあり) において、当期末における外貨建純資産 (275,175,264千円) の投資信託財産総額 (280,620,569千円) に対する比率は98.1%です。

(注) 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。1米ドル=109.57円、1カナダドル=85.59円、1メキシコペソ=5.4502円、1ユーロ=128.48円、1英ポンド=149.58円、1スウェーデンクローナ=12.63円、1ノルウェークローネ=12.57円、1デンマーククローネ=17.28円、1ポーランドズロチ=27.8904円、1オーストラリアドル=79.49円、1シンガポールドル=81.05円、1マレーシアリングギット=26.1442円、1イスラエルシェケル=34.0903円。

○特定資産の価格等の調査

(2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年9月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	167,311,988,026
コール・ローン等	1,064,830,338
投資信託受益証券(評価額)	163,475,503,112
RM国内債券マザーファンド(評価額)	1,449,521,643
RM先進国債券マザーファンド(為替ヘッジあり)(評価額)	1,322,132,933
(B) 負債	457,073,347
未払解約金	179,063,737
未払信託報酬	271,491,036
未払利息	2,888
その他未払費用	6,515,686
(C) 純資産総額(A-B)	166,854,914,679
元本	158,205,470,849
次期繰越損益金	8,649,443,830
(D) 受益権総口数	158,205,470,849口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,547円

(注) 当ファンドの期首元本額は116,356,140,889円、期中追加設定元本額は61,430,768,230円、期中一部解約元本額は19,581,438,270円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0547円です。

○損益の状況 (2020年9月24日～2021年9月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 1,340,469
支払利息	△ 1,340,469
(B) 有価証券売買損益	△ 433,501,426
売買益	639,625,976
売買損	△1,073,127,402
(C) 信託報酬等	△ 511,028,542
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 945,870,437
(E) 前期繰越損益金	4,014,354,657
(F) 追加信託差損益金 (配当等相当額)	5,580,959,610
(F) 追加信託差損益金 (売買損益相当額)	(△ 744,584,633)
(G) 計(D+E+F)	8,649,443,830
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	8,649,443,830
追加信託差損益金 (配当等相当額)	5,580,959,610
追加信託差損益金 (売買損益相当額)	(△ 744,995,927)
分配準備積立金	4,014,354,657
繰越損益金	△ 945,870,437

(注) 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。

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(6,325,955,537円)および分配準備積立金(4,014,354,657円)より分配対象収益は10,340,310,194円(1万口当たり653円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

○お知らせ

- ・投資対象とする指定投資信託証券の名称変更に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2021年4月24日)
- ・投資対象とする指定投資信託証券を追加するため、約款に所要の変更を行いました。(2021年6月24日)

以下は、組入ファンドの直近の運用報告書（全体版）です。

なお、組入ファンドのうち、「Oneヘッジ付外国債券アクティブファンド（FOFs用）（適格機関投資家限定）」については、当運用報告書作成時点において開示できる情報はございません。

明治安田日本債券アクティブ・ファンド

(FOFs用)

(適格機関投資家専用)

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／国内／債券
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。このほか、国債先物取引、国債先物オプション取引、選択権付債券売買取引（国債店頭オプション取引）、金利先物取引、円金利スワップ取引、クレジット・デリバティブ取引等を行います。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資は行いません。有価証券先物取引等、スワップ取引等は、約款所定の範囲で行います。
分配方針	毎年2月26日および8月26日（決算日が休業日の場合は翌営業日。）に決算を行い、原則として以下の方針に基づいて、収益の分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

運用報告書（全体版）

第11期

（決算日 2021年2月26日）

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田日本債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは第11期の決算を行いましたので、期中の運用状況につい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。

 明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区大手町二丁目3番2号

ホームページ <https://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			NOMURA-BPI総合		債券組 比	債券入 率	債券先 物率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率				
	円	円	%		%	%	%	百万円	
(第7期) 2019年2月26日	10,899	0	1.7	386.53	1.6	94.8	△3.6	115,945	
(第8期) 2019年8月26日	11,311	0	3.8	398.35	3.1	91.4	0.0	123,981	
(第9期) 2020年2月26日	11,209	0	△0.9	392.59	△1.4	90.1	7.4	126,816	
(第10期) 2020年8月26日	11,040	0	△1.5	386.29	△1.6	95.4	△2.2	119,276	
(第11期) 2021年2月26日	11,098	0	0.5	383.05	△0.8	94.3	△2.3	122,506	

(注1)債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注2)NOMURA-BPI総合は、野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数で、野村證券株式会社の知的財産です。野村證券株式会社は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

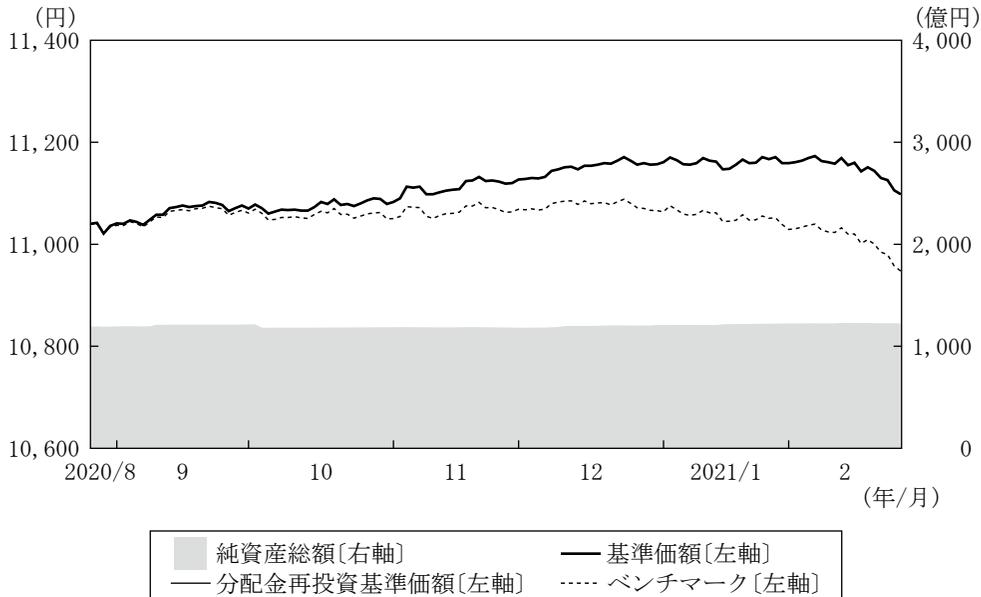
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合		債券組 入率	債券先 物率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率			
	円	%		%	%	%
(期首) 2020年 8月26日	11,040	—	386.29	—	95.4	△2.2
8月末	11,036	△0.0	386.08	△0.1	98.0	△3.8
9月末	11,076	0.3	387.21	0.2	98.0	△12.5
10月末	11,079	0.4	386.63	0.1	98.6	△1.5
11月末	11,120	0.7	387.11	0.2	98.5	△5.0
12月末	11,157	1.1	387.20	0.2	97.3	△2.4
2021年 1月末	11,159	1.1	386.25	△0.0	94.8	△2.4
(期末) 2021年 2月26日	11,098	0.5	383.05	△0.8	94.3	△2.3

(注1)騰落率は期首比です。

(注2)債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過 (2020年8月27日～2021年2月26日)

■基準価額等の推移



(注1) 分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、税引前の分配金を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) ベンチマークはNOMURA-BPI総合であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

■基準価額の主な変動要因

基準価額は期首11,040円で始まり期末11,098円で終わりました。騰落率は+0.5%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・国内クレジット市場のセンチメントや需給環境の改善を受けて、社債利回りが低下（債券価格は上昇）したこと。

■投資環境

当期の10年国債利回りは0.00%～+0.175%で推移しました。9月に入り、米国の追加経済対策成立の遅れや、堅調だった米国ハイテク株が下落に転じ、海外金利が低下基調となっていた中で、新首相と日銀総裁の会談で金融政策の現状維持が確認されたことが安心材料となり、9月下旬にかけて国内金利は緩やかな低下傾向で推移しました。一方で、第3次補正予算と国債増発観測や投資家のマイナス金利に対する抵抗が強く、10年金利が0%に近づいた局面で需要が後退したことが更なる金利低下を阻む材料となりました。10月に入り、米国大統領選挙で民主党候補が優勢と報じられると、米国でも財政支出の拡大が意識され、米国金利が上昇する中で、国内金利にも上昇圧力がかかりましたが、金利上昇局面では投資家需要が高まったことにより、12月上旬にかけて国内金利の上昇幅は限定的でした。その後、12月中旬から1月中旬にかけては、概ね0.00%から+0.05%程度の小幅なレンジ内で推移しました。1月下旬以降は、各国で新型コロナウイルスワクチン接種が進

展している中で、政策サポートも継続され、景況感が回復するとの見通しから、海外を中心に急速に金利が上昇しました。また、市場では、3月の金融政策決定会合で公表される「点検」結果を踏まえて、金利の変動幅が拡大する可能性について議論されていたことも金利上昇圧力となりました。

クレジット市場については、4月下旬に拡充された日銀社債オペを受けて市場の需給がひっ迫する中で、年限間、銘柄間により強弱感があつたものの、社債の対国債スプレッド（社債利回り－国債利回り）は概ね縮小方向で推移しました。日銀社債オペ対象年限やハイブリッド債の新発債発行が高水準で推移していたものの、国内クレジット市場のセンチメントが改善と低金利環境を受けて、投資家需要が発行額を上回り、需給環境はプライマリー・セカンダリー市場共に総じて堅調でした。

■当該投資信託のポートフォリオ

債券市場は長期的には経済のファンダメンタルズによって変動するという考えを基本としています。当期においてもファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行いました。

マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測に基づき、市況動向やリスク分散等も勘案し、デュレーションおよび保有債券の年限別構成のコントロールを行いました。また信用リスクの低減を図るため原則として取得時に信用ある格付機関によるBBB格相当以上の格付けを有する公社債およびそれと同等の信用度を有すると判断した公社債に投資しました。

運用概況について、①デュレーション、②保有債券の年限別構成、③種別選択に分けて説明します。

①デュレーション

日銀によるイールドカーブ・コントロールが国内金利の推移を狭いレンジに抑えている環境下、新型コロナウイルス感染拡大状況や国債増発を受けた需給環境の変化、グローバルの金利動向・リスクセンチメントの変化など、局面に応じてデュレーションを短期化～長期化にする調整を機動的に行いました。

②保有債券の年限別構成

保有債券の年限構成については、日銀国債買入オペの動向や国債増発の影響を受けた需給環境や年限間の利回り差のトレンドの変化に着目したポジションを局面に応じて機動的に構築しました。

③種別選択

期を通じて社債セクター（事業債、円建外債等）をベンチマークに対しオーバーウェイトとしました。

【年限別組入状況】

残存年数	期首	期末
1年未満	5.9%	14.7%
1年以上3年未満	19.8%	12.5%
3年以上7年未満	34.0%	33.8%
7年以上11年未満	15.0%	17.7%
11年以上	20.8%	15.6%

※組入比率は対純資産総額比

※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

※先物・オプション等は考慮していません。

【ポートフォリオプロフィール】

	期首	期末
修正デュレーション	10.9	9.6
残存年数	7.9年	7.8年
複利回り	0.9%	0.9%

※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

※修正デュレーションは先物・オプション等を考慮した数値です。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+0.5%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は△0.8%となり、騰落率の差異は+1.4%でした。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・金利戦略については、デュレーション調整、保有債券の年限構成、デリバティブを活用した金利戦略がプラス要因となりました。
- ・クレジット戦略については、事業債を中心とした社債セクターのオーバーウェイトと銘柄選択効果がプラスに寄与し、クレジット戦略全体でプラスの寄与となりました。

(マイナス要因)

- ・信託報酬等ファンド運用上の諸費用がマイナス要因となりました。

■分配金

当期の収益分配は信託財産の長期的な成長を図るため見送りとさ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の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、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、税引前)

項目	第11期 (2020年8月27日～2021年2月26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	1,381

(注1) 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2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切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

引き続き、マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測等に基づき、市況動向やリスク分散等を勘案して、①デュレーション、②保有債券の年限別構成、③種別選択の調整を行う方針です。

長期金利（10年国債利回り）は、 $\Delta 0.20\%$ 程度～ $+0.20\%$ 程度を中心としたレンジで推移すると予想しています。日銀はマイナス金利とイールドカーブ・コントロール政策を継続することが見込まれるため、10年国債利回りは 0% 程度を中心としたレンジ推移が継続すると予想しています。ただし、ワクチン接種の進捗に伴うグローバルなリフレ期待の高まりと、日銀のイールドカーブ・コントロールの変動幅拡大の観測があることに注意が必要です。3月の日銀の金融政策決定会合を控えて、目先は金利が低下しにくい展開が継続すると思われれます。

クレジット市場については、低金利環境が継続し、社債による利回り確保のニーズが強い中で、日銀の社債オペの拡充によるサポートもあり、当面对国債スプレッドは国債金利の変動をうけつつも、安定的に推移すると予想されます。

金利戦略については市場センチメント、日銀や各国中央銀行の金融政策を考慮しつつ機動的にデュレーションと年限構成を変更する方針です。クレジット戦略では国債のマイナス金利が大きい短・中期ゾーンについては、キャリー効果の獲得の可能性が高いと判断し、社債のオーバーウェイトを継続します。発行体の信用力の動向を注視し銘柄の選別を強化しつつ、売却が容易な日銀社債オペを積極的に活用します。また、業績に安定感がある銘柄や、業績の改善が見込まれる銘柄を中心に、対国債スプレッドの縮小が見込める銘柄の組み入れを行います。ただし、テーパリング期待の高まりによるリスク性資産の調整等のリスクも考慮し、ポジションは機動的に変更する方針です。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年8月27日～2021年2月26日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	11円	0.100%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は11,104円です。
(投信会社)	(10)	(0.089)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(0)	(0.003)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内での ファンドの管理等の対価
(受託会社)	(1)	(0.008)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.002	(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、売買仲介人に支払 う手数料
(先物・オプション)	(0)	(0.002)	
(c) その他費用	1	0.006	(c) 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)	(0)	(0.000)	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 管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.005)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	12	0.108	

(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、簡便法により算出した結果です。

(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4) 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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

◎売買及び取引の状況 (2020年8月27日～2021年2月26日)

○公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	219,858,141	217,119,186
	地方債証券	7,349,753	9,459,463
	特殊債証券	—	(15,603)
	社債券(投資法人債券を含む)	66,262,539	65,399,463 (143,000)

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4)社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

◎派生商品の取引状況等

○先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘柄別			買建		売建		当期末評価額		
			新買付額	決済額	新売付額	決済額	買建額	売建額	評価損益
国内債券	10年国債標準物		百万円 102,839	百万円 102,956	百万円 135,618	百万円 135,402	百万円 —	百万円 2,861	百万円 0.36955

(注)単位未満は切り捨て。

○オプションの銘柄別取引・残高状況

銘柄別			コールプット別	買建				売建				当期末評価額		
				新買付額	決済額	権利行使	権利放棄	新売付額	決済額	権利行使	義務消滅	買建額	売建額	評価損益
国内債券	債券店頭	コール	百万円 260	百万円 177	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 14	百万円 —	百万円 △22	
		プット	—	—	—	—	382	386	—	—	—	248	△192	
	長期国債先物	コール	12	13	—	—	12	1	—	3	—	—	—	
		プット	1	10	—	—	6	67	3	—	—	—	—	

(注)単位未満は切り捨て。

◎利害関係人との取引状況等 (2020年8月27日～2021年2月26日)

期中の利害関係人との取引はございません。

(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。

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
国 債 証 券	千円 28,610,000	千円 28,729,602	% 23.5	% —	% 17.7	% —	% 5.7
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	167,195	171,740	0.1	—	0.1	—	—
普 通 社 債 券 (含 む 投 資 法 人 債 券)	85,450,300	86,590,830	70.7	—	55.0	11.3	4.4
合 計	114,227,495	115,492,173	94.3	—	72.9	11.3	10.1

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)－印は組み入れなし。

(注4)評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
(国債証券)	%	千円	千円		
第976回 国庫短期証券	—	7,000,000	7,002,065	2021/6/7	
第 8回 利付国債40年	1.4	236,000	280,653	2055/3/20	
第 11回 利付国債40年	0.8	687,000	693,938	2058/3/20	
第 12回 利付国債40年	0.5	87,000	79,270	2059/3/20	
第 13回 利付国債40年	0.5	1,204,000	1,093,268	2060/3/20	
第350回 利付国債10年	0.1	600,000	602,742	2028/3/20	
第361回 利付国債10年	0.1	5,689,000	5,656,003	2030/12/20	
第 43回 利付国債30年	1.7	900,000	1,108,071	2044/6/20	
第 46回 利付国債30年	1.5	28,000	33,296	2045/3/20	
第 49回 利付国債30年	1.4	64,000	74,732	2045/12/20	
第 51回 利付国債30年	0.3	880,000	804,328	2046/6/20	
第 60回 利付国債30年	0.9	158,000	165,108	2048/9/20	
第 62回 利付国債30年	0.5	157,000	148,074	2049/3/20	
第 67回 利付国債30年	0.6	1,111,000	1,068,393	2050/6/20	
第 68回 利付国債30年	0.6	1,470,000	1,413,228	2050/9/20	
第 69回 利付国債30年	0.7	5,039,000	4,971,527	2050/12/20	
第138回 利付国債20年	1.5	150,000	171,366	2032/6/20	
第144回 利付国債20年	1.5	14,000	16,056	2033/3/20	
第147回 利付国債20年	1.6	100,000	116,390	2033/12/20	
第153回 利付国債20年	1.3	1,371,000	1,550,532	2035/6/20	
第154回 利付国債20年	1.2	12,000	13,412	2035/9/20	
第161回 利付国債20年	0.6	100,000	102,512	2037/6/20	
第163回 利付国債20年	0.6	248,000	253,612	2037/12/20	
第164回 利付国債20年	0.5	1,205,000	1,210,699	2038/3/20	

当		期		末	
銘	柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)		%	千円	千円	
第165回	利付国債20年	0.5	100,000	100,319	2038/6/20
小計			28,610,000	28,729,602	
(特殊債券(除く金融債))					
S種第1回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.08	12,373	12,722	2037/11/10
第2回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.19	13,329	13,787	2042/6/10
S種第2回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.27	25,234	26,035	2037/11/10
第9回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.1	13,545	14,080	2043/1/10
第19回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.15	18,082	19,162	2043/11/10
S種第18回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.57	60,635	61,267	2032/11/10
S種第8回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.15	11,850	12,140	2037/5/10
第51回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.21	12,147	12,543	2042/2/10
小計			167,195	171,740	
(普通社債券(含む投資法人債券))					
第464回	九州電力(一般担保付)	0.14	70,300	70,326	2021/6/25
第11回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.79	100,000	101,181	2028/1/25
第13回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.77	100,000	100,941	2028/4/19
第16回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.57	300,000	302,772	2025/9/12
第31回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.98	400,000	407,368	2029/10/9
	住友生命保険相互会社第2回A号 劣後債	0.84	5,000,000	5,003,185	2076/6/29
	住友生命保険相互会社第4回A号 劣後債	1.13	1,100,000	1,107,537	2076/12/21
第1回	アサヒグループホールディングス無担保社債(劣後特約付)	0.97	3,900,000	3,918,392	2080/10/15
第1回	プレミアムウォーターホールディングス無担保社債	1.8	500,000	499,985	2023/9/1
	ヒューリック第1回 劣後債	0.99	700,000	702,989	2053/1/26
第2回	ヒューリック無担保社債(劣後特約付)	1.28	4,600,000	4,660,954	2055/7/2
第1回	東急不動産ホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.06	500,000	501,945	2055/12/17
第1回	住友化学無担保社債(劣後特約付)	1.3	3,300,000	3,318,711	2079/12/13
第2回	住友化学無担保社債(劣後特約付)	0.84	1,500,000	1,501,555	2079/12/13
第6回	花王無担保社債(特定社債間限定同順位特約付)	0.13	600,000	598,824	2025/9/19
第1回	武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)	1.72	6,000,000	6,175,452	2079/6/6
第15回	Zホールディングス無担保社債	0.35	1,500,000	1,498,305	2023/6/9
第1回	楽天無担保社債(劣後特約付)	2.35	3,100,000	3,195,008	2053/12/13
第3回	楽天無担保社債(劣後特約付)	3.0	700,000	748,675	2058/12/13
第4回	楽天無担保社債(劣後特約付)	1.81	700,000	714,489	2055/11/4
第6回	楽天無担保社債(劣後特約付)	3.0	1,300,000	1,415,784	2060/11/4
第1回	瑞光無担保社債	0.48	400,000	398,532	2025/11/27
第2回	かんぽ生命無担保社債(劣後特約付)	1.05	3,100,000	3,087,209	2051/1/28
第31回	いすゞ自動車無担保社債	0.27	500,000	496,210	2028/2/4
	日本生命劣後ローン流動化第1回 劣後債	1.05	1,250,000	1,256,773	2048/4/27
第1回	日本生命第2回劣後ローン流動化劣後債	1.03	600,000	602,266	2048/9/18
第1回	日本生命第5回劣後ローン流動化劣後債	1.05	700,000	699,790	2050/9/23
第1回	ドンキホーテホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.49	2,900,000	2,954,131	2053/11/28
第1回	丸紅無担保社債(劣後特約付)	0.82	900,000	900,000	2081/3/4

明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

当		期	末			
銘	柄	名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(普通社債券(含む投資法人債券))			%	千円	千円	
第 9回	三井住友	ファイナシヤルグループ無担保社債(劣後特約付)	0.469	100,000	99,244	2026/6/15
第 8回	みずほ	ファイナシヤルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	0.98	800,000	802,348	9998/12/31
第10回	みずほ	ファイナシヤルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.232	2,200,000	2,226,807	9998/12/31
第12回	みずほ	ファイナシヤルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	0.937	1,200,000	1,193,313	9998/12/31
第16回	N T T	ファイナシヤル無担保社債	0.18	1,800,000	1,800,054	2025/12/19
第 1回	東京センチュリー	無担保社債(劣後特約付)	1.0	700,000	696,870	2054/4/22
第14回	S B I	ホールディングス無担保社債	0.7	800,000	799,696	2023/3/27
第16回	S B I	ホールディングス無担保社債	0.69	1,000,000	997,070	2023/12/6
第20回	S B I	ホールディングス無担保社債	0.7	900,000	894,096	2024/12/5
第24回	S B I	ホールディングス無担保社債	0.93	2,000,000	1,992,780	2025/12/1
第27回	オリエン	トコーポレーション無担保社債	0.33	500,000	497,485	2026/1/22
日立キャピタル株式会社第2回 劣後特約付			1.31	100,000	101,245	2076/12/19
第 1回	オリックス	無担保社債(劣後特約付)	0.62	1,200,000	1,185,253	2080/3/13
第 3回	MS&AD	インシヤランスグループHD無担保社債(劣後特約付)	1.18	100,000	101,024	2047/1/31
第 5回	三井住友	海上火災保険無担保社債(劣後特約付)	1.02	600,000	597,600	2081/2/7
第 3回	東京建物	無担保社債(劣後特約付)	1.13	700,000	694,735	2061/2/10
第16回	光通信	無担保社債	1.78	1,700,000	1,815,600	2027/8/10
第18回	光通信	無担保社債	1.79	3,000,000	3,160,800	2033/3/23
第31回	光通信	無担保社債	1.38	500,000	499,830	2036/2/1
第 1回	九州電力	無担保社債(劣後特約付)	0.99	1,400,000	1,414,854	2080/10/15
第 3回	九州電力	無担保社債(劣後特約付)	1.3	2,400,000	2,467,368	2080/10/15
第48回	ソフトバンク	グループ無担保社債	2.13	1,000,000	1,015,120	2022/12/9
第52回	ソフトバンク	グループ無担保社債	2.03	800,000	815,360	2024/3/8
第 1回	ソフトバンク	無担保社債(劣後特約付)	2.5	3,400,000	3,430,090	2021/12/17
第 2回	ソフトバンク	無担保社債(劣後特約付)	2.5	830,000	838,723	2022/2/9
アフラック生命保険第1回 劣後債			0.963	900,000	901,654	2049/4/16
第 8回	ビー・ビー・シー・イー・エス・エー	円貨社債(劣後特約付)	1.742	800,000	802,217	2026/7/13
第 1回	クレディ・アグリコル	・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	2.114	300,000	306,783	2025/6/26
第 5回	クレディ・アグリコル	・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	1.665	600,000	601,150	2026/7/9
第 4回	ソシエテジェネラル	円貨社債(劣後特約付)	1.834	300,000	301,821	2026/6/3
2016第5回	ソシエテジェネラル	円貨社債(劣後特約付)	1.705	200,000	200,429	2026/6/3
ソシエテ・ジェネラルユーロ円債24/9/27(T L A C)			0.768	2,400,000	2,401,766	2024/9/27
ソシエテ・ジェネラルユーロ円債26/2/25(T L A C)			0.594	500,000	491,216	2026/2/25
ソシエテ・ジェネラルユーロ円債26/9/28(T L A C)			0.922	1,100,000	1,099,123	2026/9/28
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23			2.108	2,300,000	2,408,003	2047/10/23
小		計		85,450,300	86,590,830	
合		計		114,227,495	115,492,173	

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 上記のうち、償還年月日が9998/12/31とある場合は、永久債です。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内	10年国債標準物	百万円 -	百万円 2,861

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) -印は組み入れなし。

○オプションの銘柄別期末残高

銘柄別		コール・プット別	当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
国内	債券店頭	コ ー ル プ ッ ト	百万円 14 -	百万円 - 248

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) -印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2021年2月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 115,492,173	% 83.7
コール・ローン等、その他	22,463,200	16.3
投資信託財産総額	137,955,373	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

◎特定資産の価格等の調査

該当事項はございません。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2021年2月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	137,955,373,098円
コール・ローン等	12,886,451,800
公 社 債(評価額)	115,492,173,296
コール・オプション(買)	14,656,000
未 収 入 金	9,232,298,140
未 収 利 息	297,997,311
前 払 費 用	25,366,262
そ の 他 未 収 収 益	1,040,289
差 入 委 託 証 拠 金	5,390,000
(B) 負 債	15,449,140,939
プット・オプション(売)	248,717,000
未 払 金	15,078,129,960
未 払 信 託 報 酬	120,000,120
そ の 他 未 払 費 用	2,293,859
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	122,506,232,159
元 本	110,381,239,985
次 期 繰 越 損 益 金	12,124,992,174
(D) 受 益 権 総 口 数	110,381,239,985口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,098円

(注1)当ファンドの期首元本額は108,042,635,635円、期中追加設定元本額は6,511,787,161円、期中一部解約元本額は4,173,182,811円です。

(注2)1口当たり純資産額は11,098円です。

◎損益の状況

自2020年8月27日 至2021年2月26日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	594,582,621円
受 取 利 息	593,578,028
そ の 他 収 益 金	1,004,593
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	367,060,395
売 買 損 益	1,162,436,695
売 買 損 益	△ 795,376,300
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 238,999,188
取 引 損 益	598,021,798
取 引 損 益	△ 837,020,986
(D) 信 託 報 酬 等	△ 127,781,698
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	594,862,130
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	5,781,069,516
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,749,060,528
(配 当 等 相 当 額)	(5,665,765,197)
(売 買 損 益 相 当 額)	(83,295,331)
(H) 計 (E+F+G)	12,124,992,174
(I) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(H+I)	12,124,992,174
追 加 信 託 差 損 益 金	5,749,060,528
(配 当 等 相 当 額)	(5,665,765,197)
(売 買 損 益 相 当 額)	(83,295,331)
分 配 準 備 積 立 金	9,581,823,393
繰 越 損 益 金	△ 3,205,891,747

(注1)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2)損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3)損益の状況の中で(G)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(489,443,840円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(5,665,765,197円)および分配準備積立金(9,092,379,553円)より分配対象収益は15,247,588,590円(10,000口当たり1,381円)ですが、当期に分配した金額はありません。

【お知らせ】

・該当事項はございません。

■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／国内／債券	
信託期間	2016年12月16日から無期限です。	
運用方針	アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として円建ての公社債に実質的に投資をすることにより、投資信託財産の成長をめざして運用を行います。公社債への投資については、「イールドカーブ戦略」、「クレジット戦略」および「住宅ローン担保証券（RMBS）戦略」の3つの戦略を積み上げるボトムアップ・アプローチを基にしたアクティブ運用を行います。NOMURA-BPI総合をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目標とします。	
主要運用対象	アムンディ円債アクティブ・ファンド（適格機関投資家専用）	アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンドの受益証券
	アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド	円建ての公社債
組入制限	アムンディ円債アクティブ・ファンド（適格機関投資家専用）	株式への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。（ただし、転換社債の転換、新株引受権の行使および新株予約権の行使により取得する場合に限り。）外貨建資産への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の20%以下とします。
	アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド	株式への投資は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。（ただし、転換社債の転換、新株引受権の行使および新株予約権の行使により取得する場合に限り。）外貨建資産への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の20%以下とします。
分配方針	毎決算時（年1回、原則毎年6月15日。休業日の場合は翌営業日）に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みませ）等の全額とします。分配金額は、委託者が基準価額水準および市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。	

アムンディ円債アクティブ・ファンド （適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第5期（決算日 2021年6月15日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

当ファンドはこの度、上記の決算を行いました。ここに、期中の運用状況についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、よろしくごお願い申し上げます。

アムンディ・ジャパン株式会社

〒100-0011 東京都千代田区内幸町1丁目2番2号

お客様サポートライン：03-3593-5911

受付は委託会社の営業日の午前9時から午後5時まで

ホームページアドレス：<https://www.amundi.co.jp/>

アムンディ円債アクティブ・ファンド（適格機関投資家専用）

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	ベンチマーク		債券組入 比 率	純 資 産 総 額
				NOMURA-BPI 総 合	期 中 騰 落 率		
(設 定 日) 2016年12月16日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	百万円 1
1期 (2017年6月15日)	10,004	0	0.0	10,008	0.1	99.4	9,238
2期 (2018年6月15日)	10,068	0	0.6	10,083	0.8	99.7	28,655
3期 (2019年6月17日)	10,301	0	2.3	10,332	2.5	99.6	9,394
4期 (2020年6月15日)	10,186	0	△1.1	10,227	△1.0	99.6	9,315
5期 (2021年6月15日)	10,204	0	0.2	10,208	△0.2	99.7	13,284

(注1) 設定日の基準価額は設定時の価額（10,000円）、純資産総額は設定元本を表示しています。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」は実質組入比率を記載しています。以下同じ。

(注3) ベンチマークはNOMURA-BPI総合です。ベンチマークは、設定日（2016年12月16日）を10,000として指数化しています。NOMURA-BPI総合は、野村證券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる委託会社の事業活動、サービスに関し一切責任を負いません。以下同じ。

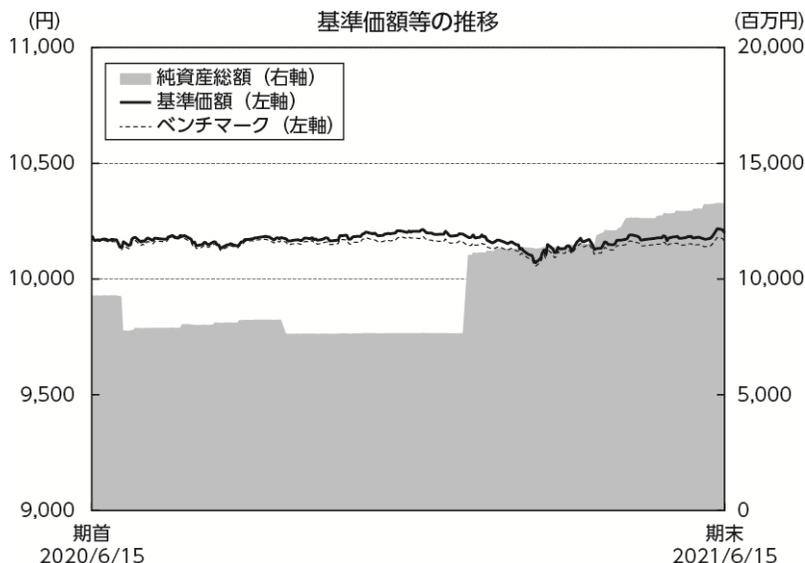
■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク		債券組入 比 率
			NOMURA-BPI 総 合	騰 落 率	
(期 首) 2020年6月15日	円 10,186	% —	10,227	% —	% 99.6
6月末	10,156	△0.3	10,190	△0.4	99.7
7月末	10,190	0.0	10,225	0.0	99.7
8月末	10,146	△0.4	10,177	△0.5	99.6
9月末	10,181	△0.0	10,207	△0.2	99.6
10月末	10,166	△0.2	10,192	△0.3	99.5
11月末	10,190	0.0	10,204	△0.2	99.5
12月末	10,194	0.1	10,207	△0.2	99.7
2021年1月末	10,170	△0.2	10,182	△0.4	99.7
2月末	10,072	△1.1	10,097	△1.3	99.7
3月末	10,148	△0.4	10,168	△0.6	99.7
4月末	10,172	△0.1	10,187	△0.4	99.7
5月末	10,182	△0.0	10,191	△0.4	99.7
(期 末) 2021年6月15日	10,204	0.2	10,208	△0.2	99.7

(注) 騰落率は期首比です。

【基準価額等の推移】

第5期首	10,186円
第5期末	10,204円
既払分配金 (税込み)	0円
騰落率	0.2%



(注1) ベンチマーク（ファンド運用を行うにあたって運用成果の目標基準とする指数）は、NOMURA-BPI総合です。

(注2) ベンチマークは、2020年6月15日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

上昇要因

- ①2020年9月、国内債券の需給懸念の緩和などを背景に、国内債券利回りが低下（債券価格は上昇）したこと
- ②2021年3月、FRB（米連邦準備理事会）理事が米国長期金利の上昇をけん制する発言があったこと、そして、黒田日銀総裁が会見でイールドカーブの低位安定を優先させる姿勢を明確にしたことで、国内債券利回りが低下したこと
- ③2021年6月、米国金利の大幅な低下を受け、国内債券利回りが低下したこと

下落要因

- ①2020年8月、米雇用統計発表後、リスクオンを背景に米国金利が上昇したことを受けて、国内債券利回りが上昇（債券価格は下落）したこと
- ②2021年1月から2月にかけて、米国での財政拡張策にともなう国債増発懸念などから米国金利が上昇したことに加え、日本銀行が長期金利の変動許容幅を拡大するとの観測が強まり、国内債券利回りが上昇したこと

【投資環境】

投資環境につきましては、主要投資対象であるアムンディ・円建債券アクティブ・マザーファンドの運用報告書（後述）をご参照ください。

【ポートフォリオ】

<当ファンド>

当ファンドは、アムンディ・円建債券アクティブ・マザーファンド受益証券を通じて主として円建ての公社債に投資することにより、投資信託財産の成長を目指して運用を行いました。当期においては、基本方針に基づきマザーファンドの組入比率を高位に維持しました。

<アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド>

マザーファンドのポートフォリオについては、アムンディ・円建債券アクティブ・マザーファンドの運用報告書（後述）をご参照ください。

【ベンチマークとの差異】

当期の基準価額の騰落率は0.2%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の騰落率-0.2%を0.4%上回りました。

プラス要因：相対的に金利の上昇幅が大きかった30年・40年ゾーンをアンダーウェイトとしていたことや、保有銘柄のスプレッドが縮小したこと
マイナス要因：金利が上昇する中、デュレーションがベンチマークに対しやや長めであったことや、信託報酬等の費用を負担したこと

【分配金】

収益分配金につきましては、基準価額水準および市況動向等を勘案した結果、見送りとさせていただきます。なお、収益分配に充てず、信託財産内に留保した収益については、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。

【今後の運用方針】

<当ファンド>

引き続きアムンディ・円建債券アクティブ・マザーファンド受益証券を高位に組入れて運用を行います。

<アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド>

マザーファンドの今後の運用方針については、アムンディ・円建債券アクティブ・マザーファンドの運用報告書（後述）をご参照ください。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	第 5 期 (2020年 6 月 16 日 ～2021年 6 月 15 日)		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)	34円 (28) (2) (3)	0.330% (0.275) (0.022) (0.033)	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) その他費用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	1 (0) (1) (0)	0.006 (0.001) (0.005) (0.000)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	35	0.336	

期中の平均基準価額は10,163円です。

- (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) 消費税は報告日の税率を採用しています。
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注4) その他費用は、このファンドが組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5) 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
小数第3位未満は四捨五入してあります。

■ 売買及び取引の状況（2020年6月16日から2021年6月15日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド	千口 5,920,969	千円 6,027,100	千口 2,078,916	千円 2,112,200

(注) 単位未満は切捨てです。

アムンディ円債アクティブ・ファンド（適格機関投資家専用）

■利害関係人との取引状況等（2020年6月16日から2021年6月15日まで）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

(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（2021年6月15日現在）

親投資信託残高

銘	柄	期首（前期末）	当 期		末
		口 数	口 数	評 価	額
		千口	千口	千円	千円
アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド		9,147,870	12,989,922	13,277,000	

(注1) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注2) アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド全体の受益権口数は、当期末16,409,698千口です。

■投資信託財産の構成（2021年6月15日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド	13,277,000	99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	26,131	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	13,303,131	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

アムンディ円債アクティブ・ファンド（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2021年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	13,303,131,876円
コール・ローン等	26,131,697
アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド(評価額)	13,277,000,179
(B)負 債	18,967,699
未払信託報酬	18,464,152
未払利息	60
その他未払費用	503,487
(C)純資産総額(A-B)	13,284,164,177
元 本	13,019,044,474
次期繰越損益金	265,119,703
(D)受益権総口数	13,019,044,474口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,204円

(注記事項)

期首元本額	9,145,556,803円
期中追加設定元本額	5,942,110,682円
期中一部解約元本額	2,068,623,011円

■損益の状況

当期 自2020年6月16日 至2021年6月15日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	△ 10,853円
支 払 利 息	△ 10,853
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	57,598,180
売 買 益	61,650,279
売 買 損	△ 4,052,099
(C)信 託 報 酬 等	△ 32,243,476
(D)当期損益金(A+B+C)	25,343,851
(E)前期繰越損益金	97,906,226
(F)追加信託差損益金	141,869,626
(配当等相当額)	(287,546,682)
(売買損益相当額)	(△145,677,056)
(G)計(D+E+F)	265,119,703
(H)収 益 分 配 金	0
次期繰越損益金(G+H)	265,119,703
追加信託差損益金	141,869,626
(配当等相当額)	(289,703,422)
(売買損益相当額)	(△147,833,796)
分配準備積立金	198,979,571
繰越損益金	△ 75,729,494

(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。

■分配金のお知らせ

当期の分配金につきましては、基準価額水準および市況動向等を勘案した結果、見送りとさせていただきます。

収益分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。
- 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超過して支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。
- 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり小さかった場合も同様です。

アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド

運用報告書

《第5期》

決算日：2021年6月15日

(計算期間：2020年6月16日～2021年6月15日)

当ファンドはこの度、上記の決算を行いました。ここに、期中の運用状況についてご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主として円建ての公社債に投資をすることにより、投資信託財産の成長をめざして運用を行います。公社債への投資については、「イールドカーブ戦略」、「クレジット戦略」および「住宅ローン担保証券（RMBS）戦略」の3つの戦略を積み上げるボトムアップ・アプローチを基にしたアクティブ運用を行います。NOMURA-BPI 総合をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目標とします。
主要運用対象	円建ての公社債
組入制限	株式への投資は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。(ただし、転換社債の転換、新株引受権の行使および新株予約権の行使により取得する場合に限りです。) 外貨建資産への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の20%以下とします。

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		債券組入率	純資産額
			NOMURA-BPI 総 合	期 中 騰 落 率		
(設 定 日) 2016年9月26日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	百万円 1,094
1期(2017年6月15日)	9,910	△0.9	9,872	△1.3	99.6	9,760
2期(2018年6月15日)	10,007	1.0	9,946	0.8	99.8	31,035
3期(2019年6月17日)	10,268	2.6	10,192	2.5	99.6	10,732
4期(2020年6月15日)	10,179	△0.9	10,088	△1.0	99.6	11,267
5期(2021年6月15日)	10,221	0.4	10,069	△0.2	99.7	16,773

(注1) 設定日の基準価額は設定時の価額(10,000円)、純資産総額は設定元本を表示しています。

(注2) ベンチマークはNOMURA-BPI総合です。ベンチマークは、設定日(2016年9月26日)前日を10,000として指数化しています。NOMURA-BPI総合は、野村証券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村証券株式会社に帰属します。なお、野村証券株式会社は、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる委託会社の事業活動、サービスに関し一切責任を負いません。以下同じ。

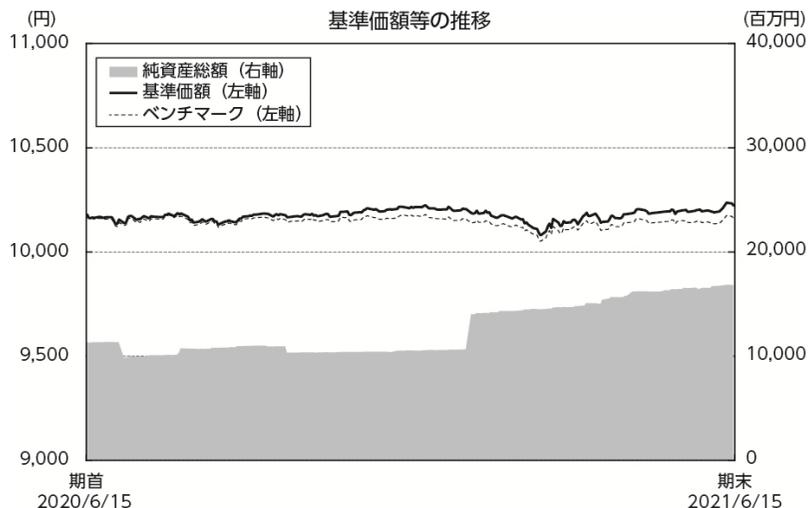
■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債券組入率
			NOMURA-BPI 総 合	騰 落 率	
(期 首) 2020年6月15日	円 10,179	% -	10,088	% -	% 99.6
6月末	10,150	△0.3	10,051	△0.4	99.7
7月末	10,183	0.0	10,086	0.0	99.7
8月末	10,142	△0.4	10,039	△0.5	99.7
9月末	10,180	0.0	10,068	△0.2	99.7
10月末	10,168	△0.1	10,053	△0.3	99.6
11月末	10,195	0.2	10,066	△0.2	99.6
12月末	10,202	0.2	10,068	△0.2	99.8
2021年1月末	10,174	△0.0	10,043	△0.4	99.8
2月末	10,079	△1.0	9,960	△1.3	99.7
3月末	10,158	△0.2	10,029	△0.6	99.8
4月末	10,185	0.1	10,048	△0.4	99.8
5月末	10,198	0.2	10,053	△0.4	99.8
(期 末) 2021年6月15日	10,221	0.4	10,069	△0.2	99.7

(注) 騰落率は期首比です。

【基準価額等の推移】

第5期首	10,179円
第5期末	10,221円
騰落率	0.4%



(注1) ベンチマーク (ファンド運用を行うにあたって運用成果の目標基準とする指数) は、NOMURA-BPI総合です。

(注2) ベンチマークは、2020年6月15日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

上昇要因

- ①2020年9月、国内債券の需給懸念の緩和などを背景に、国内債券利回りが低下（債券価格は上昇）したこと
- ②2021年3月、FRB（米連邦準備理事会）理事が米国長期金利の上昇をけん制する発言があったこと、そして、黒田日銀総裁が会見でイールドカーブの低位安定を優先させる姿勢を明確にしたことで、国内債券利回りが低下したこと
- ③2021年6月、米国金利の大幅な低下を受け、国内債券利回りが低下したこと

下落要因

- ①2020年8月、米雇用統計発表後、リスクオンを背景に米国金利が上昇したことを受けて、国内債券利回りが上昇（債券価格は下落）したこと
- ②2021年1月から2月にかけて、米国での財政拡張策にともなう国債増発懸念などから米国金利が上昇したことに加え、日本銀行が長期金利の変動許容幅を拡大するとの観測が強まり、国内債券利回りが上昇したこと

【投資環境】

＜国内債券市場＞

当期の10年国債利回りは0.01%近辺で始まりました。2020年8月に入ると、米雇用統計発表

後はリスクオンを背景に米国金利が上昇したことを受けて、10年国債利回りも上昇（債券価格は下落）しましたが、9月になり、国内債券の需給懸念の緩和などを背景に10年国債利回りは低下（債券価格は上昇）基調で推移しました。その後12月までは、やや小動きの推移となりました。2021年1月になると、米国での財政拡張策にともなう国債増発懸念などから米国金利が上昇すると、国内長期債利回りも上昇基調となりました。さらに、日本銀行が長期金利の変動許容幅を拡大するのではないかとの観測が強まり、国内長期債利回りは大きく上昇しました。しかし、3月に入ると、FRB（米連邦準備理事会）理事が米国長期金利の上昇をけん制する発言があったことや、日本銀行は金融政策決定会合で長期金利の許容変動幅を拡大したものの黒田日銀総裁が会見でイールドカーブの低位安定を優先させる姿勢を明確にしたことで長期債利回りは低下しました。当期末にかけては、米国金利の大幅な低下を受けて国内長期債利回りも低下し、0.05%近辺で当期末を迎えました。

【ポートフォリオ】

当ファンドは、「イールドカーブ戦略」、「クレジット戦略」、「住宅ローン担保証券（RMB S）戦略」に基づいて収益を獲得します。イールドカーブ戦略では、利回りを高めるため、主に10年・20年ゾーンをオーバーウェイト、5年・30年・40年ゾーンをアンダーウェイトという構造とし、ポートフォリオ全体のデュレーションは、ベンチマークに対し長めとしました。また、2021年2月に物価連動国債の積み増しを行いました。クレジット戦略は、スプレッド（国債との利回り格差）の厚い円建外債をオーバーウェイトとしました。住宅ローン担保証券（RMB S）戦略においては、2021年2月にバリュエーションの状況を鑑み、ウェイトを若干減らしましたが、引き続きスプレッドの厚い銘柄群をオーバーウェイトとしました。

【ベンチマークとの差異】

当期の基準価額の騰落率は+0.4%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の騰落率-0.2%を0.6%上回りました。

プラス要因：相対的に金利の上昇幅が大きかった30年・40年ゾーンをアンダーウェイトとしていたことや、保有銘柄のスプレッドが縮小したこと

マイナス要因：金利が上昇する中、デュレーションがベンチマークに対しやや長めであったこと

【今後の運用方針】

今後も、「イールドカーブ戦略」、「クレジット戦略」、「住宅ローン担保証券（RMB S）戦略」に基づいて収益を獲得します。イールドカーブ戦略では、イールドカーブの形状変化に対応して、各年限の比率を適宜調整します。クレジット戦略では、円建外債のオーバーウェイトを維持します。住宅ローン担保証券（RMB S）戦略では、当面は現状のウェイトを維持しますが、環境の変化により機動的にウェイトを変更する方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	第 5 期 (2020年6月16日 ～2021年6月15日)		項 目 の 概 要
	金額	比率	
そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	0円 (0)	0.001% (0.001)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
(そ の 他)	(0)	(0.000)	
合 計	0	0.001	
期中の平均基準価額は10,167円です。			

(注1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

■ 売買及び取引の状況 (2020年6月16日から2021年6月15日まで)

公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	20,517,967	15,942,643
	地 方 債 証 券	—	402,650
	特 殊 債 証 券	1,232,306	601,136 (112,779)
	社債券(投資法人債券を含む)	1,912,442	1,006,860 (100,000)

(注1) 金額は受渡し代金です。経過利子分は含まれていません。

(注2) 単位未満は切捨てです。

(注3) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

(注4) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれていません。

■主要な売買銘柄 (2020年6月16日から2021年6月15日まで)

公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
第360回利付国債(10年)	2,089,274	第361回利付国債(10年)	1,591,273
第361回利付国債(10年)	1,900,421	第174回利付国債(20年)	1,216,415
第359回利付国債(10年)	1,354,922	第355回利付国債(10年)	1,111,671
第169回利付国債(20年)	1,349,185	第352回利付国債(10年)	836,310
第167回利付国債(20年)	1,227,759	第167回利付国債(20年)	815,370
第174回利付国債(20年)	1,215,911	第356回利付国債(10年)	808,326
第352回利付国債(10年)	1,097,835	第359回利付国債(10年)	733,124
第69回利付国債(30年)	1,041,980	第350回利付国債(10年)	697,466
第425回利付国債(2年)	927,440	第420回利付国債(2年)	612,498
第145回利付国債(5年)	797,801	第169回利付国債(20年)	584,291

(注1) 金額は受渡し代金です。経過利子分は含まれていません。

(注2) 国内の現先取引によるものは含まれていません。

■利害関係人との取引状況等 (2020年6月16日から2021年6月15日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

(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 (2021年6月15日現在)

公社債

A 債券種類別開示

(A) 国内/外国(邦貨建) 公社債

区分	当 期				末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	12,869,000 (3,162,000)	13,134,610 (3,256,481)	78.3 (19.4)	— (—)	62.1 (18.2)	5.0 (0.6)	11.1 (0.6)
特殊債券 (除く金融債)	1,335,499 (286,051)	1,378,284 (298,534)	8.2 (1.8)	— (—)	8.2 (1.8)	— (—)	— (—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	2,200,000 (2,200,000)	2,209,823 (2,209,823)	13.2 (13.2)	— (—)	— (—)	4.8 (4.8)	8.4 (8.4)
合計	16,404,499 (5,648,051)	16,722,717 (5,764,839)	99.7 (34.4)	— (—)	70.3 (20.0)	9.8 (5.4)	19.5 (9.0)

(注1) ()内は非上場債で内書きです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 単位未満は切捨てです。

(注4) —印は組入れなしです。

(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

B 個別銘柄開示

(B) 国内／外国（邦貨建）公社債

銘 柄 名	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円	
第418回利付国債（2年）	0.1	22,000	22,071	2022/11/1
第420回利付国債（2年）	0.1	175,000	175,635	2023/1/1
第422回利付国債（2年）	0.1	160,000	160,643	2023/3/1
第423回利付国債（2年）	0.005	280,000	280,702	2023/4/1
第425回利付国債（2年）	0.005	925,000	927,451	2023/6/1
第142回利付国債（5年）	0.1	27,000	27,223	2024/12/20
第143回利付国債（5年）	0.1	120,000	121,064	2025/3/20
第145回利付国債（5年）	0.1	275,000	277,708	2025/9/20
第147回利付国債（5年）	0.005	218,000	219,251	2026/3/20
第348回利付国債（10年）	0.1	151,000	152,854	2027/9/20
第350回利付国債（10年）	0.1	12,000	12,150	2028/3/20
第352回利付国債（10年）	0.1	264,000	267,371	2028/9/20
第358回利付国債（10年）	0.1	173,000	174,667	2030/3/20
第359回利付国債（10年）	0.1	618,000	623,283	2030/6/20
第360回利付国債（10年）	0.1	1,980,000	1,995,562	2030/9/20
第361回利付国債（10年）	0.1	314,000	316,081	2030/12/20
第362回利付国債（10年）	0.1	110,000	110,587	2031/3/20
第69回利付国債（30年）	0.7	535,000	540,285	2050/12/20
第150回利付国債（20年）	1.4	340,000	393,985	2034/9/20
第151回利付国債（20年）	1.2	210,000	238,098	2034/12/20
第152回利付国債（20年）	1.2	380,000	431,170	2035/3/20
第158回利付国債（20年）	0.5	45,000	46,585	2036/9/20
第164回利付国債（20年）	0.5	370,000	380,593	2038/3/20
第166回利付国債（20年）	0.7	484,000	512,827	2038/9/20
第167回利付国債（20年）	0.5	1,908,000	1,955,223	2038/12/20
第168回利付国債（20年）	0.4	320,000	321,865	2039/3/20
第169回利付国債（20年）	0.3	798,000	787,234	2039/6/20
第171回利付国債（20年）	0.3	565,000	555,259	2039/12/20
第176回利付国債（20年）	0.5	250,000	253,185	2041/3/20
第24回利付国債（物価連動・10年）	0.1	140,000	144,065	2029/3/10
第25回利付国債（物価連動・10年）	0.2	140,000	145,656	2030/3/10
第26回利付国債（物価連動・10年）	0.005	60,000	61,593	2031/3/10
第25回メキシコ合衆国円貨債券（2018）	0.6	100,000	100,236	2023/4/20
第29回メキシコ合衆国円貨債券（2019）	0.62	100,000	100,282	2022/7/5
第2回インドネシア共和国円貨債券（2017）	0.89	100,000	100,577	2022/6/8
第14回インドネシア共和国円貨債券（2020）	1.13	100,000	101,563	2023/7/7
第19回インドネシア共和国円貨債券（2021）	0.33	100,000	100,012	2024/5/27
小 計		12,869,000	13,134,610	
特殊債券（除く金融債）	%	千円	千円	
第3回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.09	12,325	12,667	2037/11/10
第7回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.14	83,833	83,802	2034/2/10

銘 柄 名	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
第8回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.13	90,956	90,912	2034/6/10
第9回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券	2.19	22,856	23,330	2037/5/10
第16回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	1.64	10,886	10,980	2032/11/10
第24回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.34	17,873	19,025	2044/5/10
第34回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.86	52,622	56,214	2045/3/10
第61回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.26	37,874	39,748	2047/6/10
第72回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.08	38,021	39,623	2048/5/10
第78回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.08	77,478	80,737	2048/11/10
第79回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.07	117,513	122,464	2048/12/10
第80回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.07	42,899	44,733	2049/1/10
第81回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.07	85,416	89,081	2049/2/10
第82回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.0	219,065	227,753	2049/3/10
第84回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.01	44,347	46,146	2049/5/10
第87回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.96	46,543	48,337	2049/8/10
第88回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.93	47,664	49,432	2049/9/10
第99回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.88	65,012	67,406	2050/8/10
第162回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.35	98,044	98,755	2055/11/10
第168回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.4	99,861	100,963	2056/5/10
第29回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.95	24,411	26,166	2044/10/10
小 計		1,335,499	1,378,284	
普通社債券（含む投資法人債券）				
第15回Zホールディングス株式会社無担保社債	0.35	100,000	100,155	2023/6/9
第14回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.7	100,000	100,360	2023/3/27
第20回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.7	100,000	100,318	2024/12/5
第23回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.73	100,000	100,434	2023/12/1
第48回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	2.13	200,000	203,660	2022/12/9
第2回ビー・ピー・シー・イー・エス・エー非上位円貨社債（2018）	0.645	100,000	100,674	2023/7/12
第6回ビー・ピー・シー・イー・エス・エー非上位円貨社債（2019）	1.258	100,000	102,309	2024/1/25
第6回ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー円貨社債（2018）	0.65	200,000	201,090	2023/5/30
第1回バンコ・サンタンデル・エセ・アー非上位円貨社債（2017）	0.568	200,000	200,308	2023/1/11
第21回ルノー円貨社債（2018）	0.36	100,000	99,973	2021/7/2
第3回ソシエテ・ジェネラル非上位円貨社債（2018）	0.804	100,000	100,529	2023/10/12
第9回株式会社ケーティー円貨社債（2019）	0.22	100,000	99,851	2022/7/19
CPI PROPERTY 12/10/21	1.414	200,000	200,802	2021/12/10
INTESA SANPAOLO SPA 1.36 03/25/22	1.36	100,000	100,492	2022/3/25
NAT WESTMARKETS 07/04/22	0.737	100,000	100,379	2022/7/4
INTESA SANPAOLO SPA 0.68 03/11/24	0.68	200,000	197,980	2024/3/11
SOCIETE GENERALE SA	0.768	100,000	100,509	2024/9/27
小 計		2,200,000	2,209,823	
合 計		16,404,499	16,722,717	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。

■投資信託財産の構成 (2021年6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	16,722,717	96.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	543,931	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	17,266,648	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2021年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	17,266,648,586円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	31,564,818
公 社 債(評価額)	16,722,717,502
未 収 入 金	493,395,700
未 収 利 息	14,814,359
前 払 費 用	4,156,207
(B)負 債	493,578,913
未 払 金	493,572,900
未 払 利 息	73
そ の 他 未 払 費 用	5,940
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	16,773,069,673
元 本	16,409,698,549
次 期 繰 越 損 益 金	363,371,124
(D)受 益 権 総 口 数	16,409,698,549口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C / D)	10,221円

(注記事項)

期首元本額	11,069,518,872円
期中追加設定元本額	7,944,404,690円
期中一部解約元本額	2,604,225,013円

(当期末元本の内訳)

アムンディ円債アクティブ・ファンド (適格機関投資家専用)	12,989,922,884円
アムンディ円建債券アクティブ・ファンド (ダイワ投資一任専用)	3,419,775,665円

■損益の状況

当期 自2020年6月16日 至2021年6月15日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	64,698,475円
受 取 利 息	64,715,350
そ の 他 収 益 金	60,000
支 払 利 息	△ 76,875
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	2,069,961
売 買 益	78,939,280
売 買 損	△76,869,319
(C)そ の 他 費 用 等	△ 95,360
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	66,673,076
(E)前 期 繰 越 損 益 金	197,742,725
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	141,793,310
(G)解 約 差 損 益 金	△42,837,987
(H)計 (D + E + F + G)	363,371,124
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	363,371,124

(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) (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3) (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。

りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ (適格機関投資家専用)

運用のご報告

第3期(決算日 2021年6月10日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ(適格機関投資家専用)」は、2021年6月10日に第3期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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/国内/債券
信託期間	2018年6月21日から無期限です。
運用方針	NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行います。
主要投資対象	RM日本債券コア・アクティブマザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)の受益証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①株式(新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。)への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ②投資信託証券(マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。)への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ③外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

<照会先>

電話番号: 0120-223351

(委託会社の営業日の午前9時~午後5時)

ホームページ: <https://www.resona-am.co.jp/>

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

【運用のご報告の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			NOMURA-BPI総合		債 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配	み 金 騰 落	中 率	(ベンチマーク) 騰 落 中 率		
(設定日)	円	円	%		%	%	百万円
2018年6月21日	10,000	—	—	382.521	—	—	1,001
1期(2019年6月10日)	10,223	0	2.2	392.098	2.5	97.8	44,973
2期(2020年6月10日)	10,074	0	△1.5	387.318	△1.2	97.6	69,209
3期(2021年6月10日)	10,094	0	0.2	387.407	0.0	98.4	58,999

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「NOMURA-BPI総合」は、野村証券株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で一定の組入基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。NOMURA-BPI総合の知的財産権とその他の一切の権利は野村証券株式会社に帰属しています。野村証券株式会社は、NOMURA-BPI総合指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		NOMURA-BPI総合		債 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(ベンチマーク) 騰 落 率	騰 落 率	
(期首) 2020年6月10日	円	%		%	%
	10,074	—	387.318	—	97.6
6月末	10,051	△0.2	386.558	△0.2	98.7
7月末	10,094	0.2	387.913	0.2	97.8
8月末	10,044	△0.3	386.087	△0.3	97.6
9月末	10,078	0.0	387.219	△0.0	97.8
10月末	10,062	△0.1	386.633	△0.2	97.2
11月末	10,079	0.0	387.118	△0.1	97.6
12月末	10,089	0.1	387.203	△0.0	97.7
2021年1月末	10,059	△0.1	386.252	△0.3	98.0
2月末	9,968	△1.1	383.056	△1.1	98.7
3月末	10,039	△0.3	385.724	△0.4	97.8
4月末	10,059	△0.1	386.440	△0.2	98.3
5月末	10,068	△0.1	386.621	△0.2	97.8
(期末) 2021年6月10日	円	%		%	%
	10,094	0.2	387.407	0.0	98.4

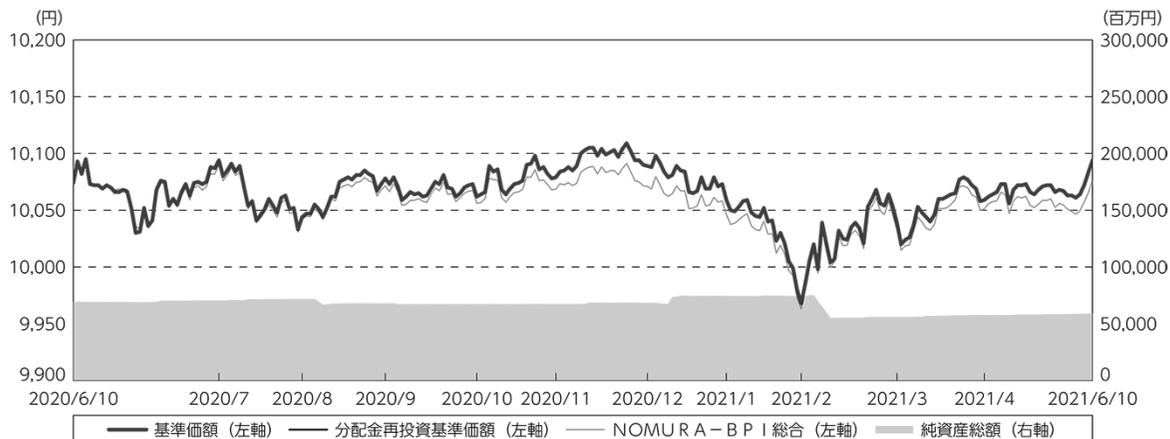
(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

（2020年6月11日～2021年6月10日）

期中の基準価額等の推移



- (注) 分配金再投資基準価額は、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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) NOMURA-BPI 総合は、期首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) NOMURA-BPI 総合は当ファンドのベンチマークです。
- (注) NOMURA-BPI 総合は、野村証券株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で一定の組入基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。NOMURA-BPI 総合の知的財産権とその他の一切の権利は野村証券株式会社に帰属しています。野村証券株式会社は、NOMURA-BPI 総合指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。
- (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おります。

○基準価額の変動要因

マザーファンドを通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は前期末10,074円から当期末10,094円となり、20円の値上がりとなりました。

新型コロナワクチンの開発・接種進展による世界的な景気回復期待が進展し、インフレ懸念が台頭したこと等を背景に国内でも金利上昇（債券価格の下落）圧力が生じましたが、一方でクレジットスプレッドのタイト化が進み、基準価額の変動要因となりました。

投資環境

国内債券市況

国内の長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。新型コロナウイルス問題に伴う先行きの不透明感が続くなか、日銀による資金繰り支援策強化等の大規模な金融緩和策が奏功し、国内の長期金利は概ね0%近傍で推移しました。2021年1月以降、新型コロナウイルスの普及に伴う経済活動正常化への期待から先進国で金利上昇が見られたことに加え、日銀による金融政策の調整観測が強まり、国内の長期金利も上昇基調となりましたが、期末にかけては緊急事態宣言の再発令や国内におけるワクチン普及ペースの伸び悩みから経済活動正常化の後ずれ等が意識され、国内の長期金利は徐々に下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

主として、RM日本債券コア・アクティブマザーファンド受益証券への投資を通じ、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行いました。

RM日本債券コア・アクティブマザーファンド

主として、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行いました。

日本債券市場における金利水準とその方向性は、将来における金融政策、財政政策そして需給動向の影響を受けて変動すると考えております。当期においても、この考えを踏まえアクティブ運用を行いました。マクロ経済・市場分析をもとに日銀から発せられるメッセージを分析し、金融政策の方向を予測した上で、デュレーション（金利感応度）戦略、イールドカーブ戦略の調整を行いました。種別戦略においては、景気同様、クレジット環境にもサイクルが存在するとの考えのもと、予測される現在のクレジット環境を踏まえて、リスク調整を行いました。期を通じて債券の組入比率は、95%以上で推移させました。運用概況については、以下の通りです。

・デュレーション戦略

日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和策」が継続され、国内金利は狭いレンジ内で推移するとの見通しのもと、金利水準に応じてデュレーションを機動的に調整しました。

・イールドカーブ戦略

定量分析をもとに、イールドカーブの形状から高い期待収益率が見込まれる残存期間が20年未満のゾーンをオーバーウェイトとし、リスク対比で収益期待が低い残存期間が20年超のゾーンをアンダーウェイトとしました。

・種別戦略

ポートフォリオ利回り向上のため投資妙味が高いと判断した銘柄を組入れ、期を通じて事業債および円建外債をオーバーウェイトとし、相対的に投資妙味の乏しい地方債、政府保証債および金融債をアンダーウェイトとしました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+0.2%となり、ベンチマークの+0.0%を0.2%上回りました。主な差異要因は以下の通りです。

（プラス要因）

- ・種別戦略において、事業債および円建外債をオーバーウェイトとしていたことが、プラスに寄与しました。
- ・長期ゾーンにおける国債の銘柄選択がプラスに寄与しました。

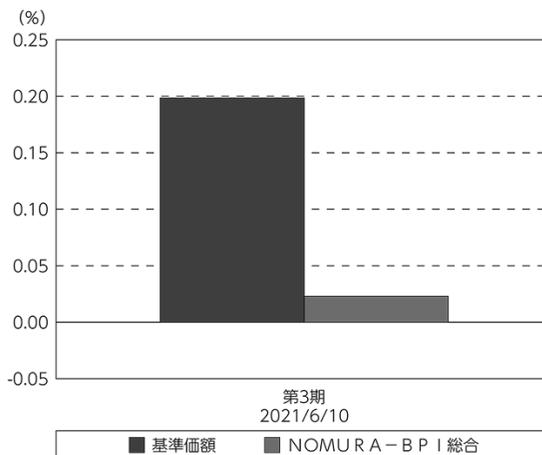
（マイナス要因）

- ・2021年1月から2月にかけての金利上昇局面において、デュレーションをベンチマーク対比で長期化していたことおよび超長期ゾーンをオーバーウェイトとしていたことがマイナスに作用しました。

（その他の要因）

- ・信託報酬がマイナスに作用しました。
- ・取引コストおよびファンド運営上の諸費用がマイナス要因となりました。
- ・ベンチマークとファンド評価に用いる価格が異なることから価格評価差異が生じ、プラスに寄与しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第3期
	2020年6月11日～ 2021年6月10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	286

（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、当期の収益以外は小数点以下切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

当ファンド

主として、RM日本債券コア・アクティブマザーファンド受益証券への投資を通じ、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指します。なお、NOMURA-BPI総合で採用されていない債券（ユーロ円債を含む）に投資することがあります。

RM日本債券コア・アクティブマザーファンド

引き続き、マクロ経済分析や市場分析に加え需給動向も踏まえながら、金利およびクレジットスプレッドの予測を行います。同時に予測の確度に応じてデュレーション、イールドカーブ、種別選択のリスク調整を行います。

コロナ禍において、日本銀行は政策金利を低位にする姿勢を示しており、10年物金利は0.0%～0.15%程度の間で推移すると予想しています。海外金利が上昇した場合は国内の超長期ゾーンにおける金利上昇要因となりますが、一方的なイールドカーブのスティープ化には繋がらないと見ています。またデュレーション戦略はベンチマーク対比で長期化する戦略を想定しています。

イールドカーブ戦略では、政治的なイベントを除くと金利上昇に繋がるイベントが少ない環境のもと、ロールダウン効果が大きい10年～20年ゾーンが選好されると考えており、同ゾーンのウェイトを高める運用を行う方針です。

種別戦略では、非国債のウェイトを維持しつつ、種別構成のリスクが高まらないよう配慮し、投資魅力度の高い銘柄の組入れを検討します。

○1万口当たりの費用明細

(2020年6月11日～2021年6月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 21	% 0.209	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(18)	(0.176)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(2)	(0.016)	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 ）	(2)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.009	(b) 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 ）	(1)	(0.009)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	22	0.218	
期中の平均基準価額は、10,057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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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、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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年6月11日～2021年6月10日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
RM日本債券コア・アクティブマザーファンド	千口 15,678,646	千円 15,871,110	千口 26,023,952	千円 26,227,740

○利害関係人との取引状況等

(2020年6月11日～2021年6月10日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2020年6月11日～2021年6月10日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年6月11日～2021年6月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年6月10日現在)

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
RM日本債券コア・アクティブマザーファンド		68,388,787	58,043,481	58,960,568

○投資信託財産の構成

(2021年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
RM日本債券コア・アクティブマザーファンド	58,960,568	99.8
コール・ローン等、その他	111,783	0.2
投資信託財産総額	59,072,351	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2020年6月11日～2021年6月10日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年6月10日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	59,072,351,262
コール・ローン等	111,782,467
RM日本債券コア・アクティブマザーファンド(評価額)	58,960,568,795
(B) 負債	72,723,626
未払信託報酬	67,007,438
未払利息	303
その他未払費用	5,715,885
(C) 純資産総額(A－B)	58,999,627,636
元本	58,447,631,133
次期繰越損益金	551,996,503
(D) 受益権総口数	58,447,631,133口
1万円当たり基準価額(C/D)	10.094円

(注) 当ファンドの期首元本額は68,700,438,104円、期中追加設定元本額は19,859,415,580円、期中一部解約元本額は30,112,222,551円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0094円です。

○損益の状況（2020年6月11日～2021年6月10日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 77,760
支払利息	△ 77,760
(B) 有価証券売買損益	270,710,372
売買益	341,625,526
売買損	△ 70,915,154
(C) 信託報酬等	△144,953,495
(D) 当期損益金(A+B+C)	125,679,117
(E) 前期繰越損益金	△254,343,590
(F) 追加信託差損益金	680,660,976
(配当等相当額)	(937,476,255)
(売買損益相当額)	(△256,815,279)
(G) 計(D+E+F)	551,996,503
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	551,996,503
追加信託差損益金	680,660,976
(配当等相当額)	(944,264,252)
(売買損益相当額)	(△263,603,276)
分配準備積立金	730,070,807
繰越損益金	△858,735,280

(注) 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。

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(120,659,114円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(944,264,252円)および分配準備積立金(609,411,693円)より分配対象収益は1,674,335,059円(1万円当たり286円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万円当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

○お知らせ

- ・デリバティブ取引を収益補完的取引として利用いたしたく、ヘッジ（価格変動リスクおよび金利変動リスクの回避等）に限定している利用目的を解除するため、約款に所要の変更を行いました。（2020年11月27日）
- ・投資する親投資信託の名称変更に伴い、約款に所要の変更を行いました。（2021年4月24日）

<当ファンドが投資対象とするRM日本債券コア・アクティブマザーファンドは以下の約款変更を行いました。>

- ・デリバティブ取引を収益補完的取引として利用いたしたく、ヘッジ（価格変動リスクおよび金利変動リスクの回避等）に限定している利用目的を解除するため、約款に所要の変更を行いました。（2020年11月27日）
- ・ファンド名称の冒頭部分の「RAM」を「RM」に変更するため、約款に所要の変更を行いました。（2021年4月24日）

RM日本債券コア・アクティブマザーファンド

運用報告書

第3期（決算日 2021年6月10日）
（2020年6月11日～2021年6月10日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2018年6月21日から無期限です。
運用方針	<p>①主として、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指します。なお、NOMURA-BPI総合で採用されていない債券（ユーロ円債を含む）に投資することがあります。</p> <p>②マクロ経済動向や金融市場の分析を基に、将来の金融・財政政策等を予想し、金利およびクレジットスプレッドの方向性を予測することによって、NOMURA-BPI総合に対する超過収益の獲得を目指します。</p> <p>③債券の組入比率は、通常の状態 で高位に維持することを基本とします。</p>
主要投資対象	・ NOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none">・ 株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。・ 投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。・ 外貨建資産への投資は行いません。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
(設定日)	円	%		%	%	百万円
2018年6月21日	10,000	—	382.521	—	—	1,000
1期(2019年6月10日)	10,240	2.4	392.098	2.5	97.8	44,955
2期(2020年6月10日)	10,113	△1.2	387.318	△1.2	97.7	69,162
3期(2021年6月10日)	10,158	0.4	387.407	0.0	98.5	58,957

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「NOMURA-BPI総合」は、野村証券株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で一定の組入基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。NOMURA-BPI総合の知的財産権とその他の一切の権利は野村証券株式会社に帰属しています。野村証券株式会社は、NOMURA-BPI総合指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債組入比率	券率
	騰落	率	騰落	率		
(期首)	円	%		%	%	
2020年6月10日	10,113	—	387.318	—	97.7	
6月末	10,091	△0.2	386.558	△0.2	98.8	
7月末	10,136	0.2	387.913	0.2	97.8	
8月末	10,088	△0.2	386.087	△0.3	97.7	
9月末	10,124	0.1	387.219	△0.0	97.8	
10月末	10,110	△0.0	386.633	△0.2	97.2	
11月末	10,129	0.2	387.118	△0.1	97.6	
12月末	10,141	0.3	387.203	△0.0	97.8	
2021年1月末	10,113	0.0	386.252	△0.3	98.1	
2月末	10,023	△0.9	383.056	△1.1	98.7	
3月末	10,098	△0.1	385.724	△0.4	97.9	
4月末	10,120	0.1	386.440	△0.2	98.4	
5月末	10,131	0.2	386.621	△0.2	97.8	
(期末)						
2021年6月10日	10,158	0.4	387.407	0.0	98.5	

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2020年6月11日～2021年6月10日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の変動要因

基準価額は前期末10,113円から当期末10,158円となり、45円の値上がりとなりました。

新型コロナワクチンの開発・接種進展による世界的な景気回復期待が進展し、インフレ懸念が台頭したこと等を背景に国内でも金利上昇（債券価格の下落）圧力が生じましたが、一方でクレジットスプレッドのタイト化が進み、基準価額の変動要因となりました。

投資環境

国内債券市況

国内の長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。新型コロナウイルス問題に伴う先行きの不透明感が続くなか、日銀による資金繰り支援策強化等の大規模な金融緩和策が奏功し、国内の長期金利は概ね0%近傍で推移しました。2021年1月以降、新型コロナワクチンの普及に伴う経済活動正常化への期待から先進国で金利上昇が見られたことに加え、日銀による金融政策の調整観測が強まり、国内の長期金利も上昇基調となりましたが、期末にかけては緊急事態宣言の再発令や国内におけるワクチン普及ペースの伸び悩みから経済活動正常化の後ずれ等が意識され、国内の長期金利は徐々に下落しました。

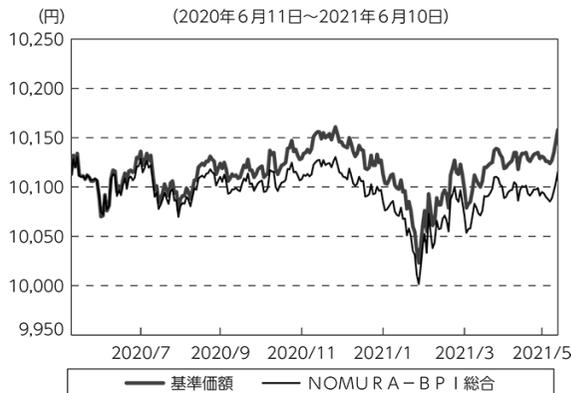
当ファンドのポートフォリオ

主として、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合を中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行いました。

日本債券市場における金利水準とその方向性は、将来における金融政策、財政政策そして需給動向の影響を受けて変動すると考えております。当期においても、この考えを踏まえアクティブ運用を行いました。マクロ経済・市場分析をもとに日銀から発せられるメッセージを分析し、金融政策の方向を予測した上で、デュレーション（金利感応度）戦略、イールドカーブ戦略の調整を行いました。種別戦略においては、景気同様、クレジット環境にもサイクルが存在するとの考えのもと、予測される現在のクレジット環境を踏まえて、リスク調整を行いました。期を通じて債券の組入比率は、95%以上で推移させました。運用概況については、以下の通りです。

基準価額等の推移

(2020年6月11日～2021年6月10日)



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

・デュレーション戦略

日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和政策」が継続され、国内金利は狭いレンジ内で推移するとの見通しのもと、金利水準に応じてデュレーションを機動的に調整しました。

・イールドカーブ戦略

定量分析をもとに、イールドカーブの形状から高い期待収益率が見込まれる残存期間が20年未満のゾーンをオーバーウェイトとし、リスク対比で収益期待が低い残存期間が20年超のゾーンをアンダーウェイトとしました。

・種別戦略

ポートフォリオ利回り向上のため投資妙味が高いと判断した銘柄を組入れ、期を通じて事業債および円建外債をオーバーウェイトとし、相対的に投資妙味の乏しい地方債、政府保証債および金融債をアンダーウェイトとしました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+0.4%となり、ベンチマークの+0.0%を0.4%上回りました。主な差異要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・種別戦略において、事業債および円建外債をオーバーウェイトとしていたことが、プラスに寄与しました。
- ・長期ゾーンにおける国債の銘柄選択がプラスに寄与しました。

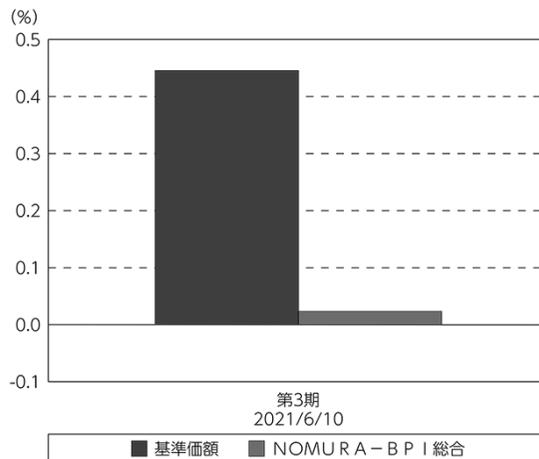
(マイナス要因)

- ・2021年1月から2月にかけての金利上昇局面において、デュレーションをベンチマーク対比で長期化していたことおよび超長期ゾーンをオーバーウェイトとしていたことがマイナスに作用しました。

(その他の要因)

- ・取引コストおよびファンド運営上の諸費用がマイナス要因となりました。
- ・ベンチマークとファンド評価に用いる価格が異なることから価格評価差異が生じ、プラスに寄与しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、マクロ経済分析や市場分析に加え需給動向も踏まえながら、金利およびクレジットスプレッドの予測を行います。同時に予測の確度に応じてデュレーション、イールドカーブ、種別選択のリスク調整を行います。

コロナ禍において、日本銀行は政策金利を低位にする姿勢を示しており、10年物金利は0.0%~0.15%程度の間で推移すると予想しています。海外金利が上昇した場合は国内の超長期ゾーンにおける金利上昇要因となりますが、一方的なイールドカーブのスティープ化には繋がらないと見ています。またデュレーション戦略はベンチマーク対比で長期化する戦略を想定しています。

イールドカーブ戦略では、政治的なイベントを除くと金利上昇に繋がるイベントが少ない環境のもと、ローラダウ効果の大きい10年~20年ゾーンが選好されると考えており、同ゾーンのウェイトを高める運用を行う方針です。

種別戦略では、非国債のウェイトを維持しつつ、種別構成のリスクが高まらないよう配慮し、投資魅力度の高い銘柄の組入れを検討します。

○1万口当たりの費用明細

(2020年6月11日~2021年6月10日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2020年6月11日～2021年6月10日)

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 180,981,450	千円 192,998,921 (130,000)
	特殊債券	800,000	— (14,070)
	社債券 (投資法人債券を含む)	11,370,000	9,349,182

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券 (投資法人債券を含む) には新株予約権付社債 (転換社債) は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2020年6月11日～2021年6月10日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年6月11日～2021年6月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年6月10日現在)

国内公社債

(A) 国内 (邦貨建) 公社債 種類別開示

区分	当		期		末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	43,030,000	44,054,289	74.7	—	52.7	10.2	11.8
特殊債券 (除く金融債)	785,930 (785,930)	792,782 (792,782)	1.3 (1.3)	— (—)	1.3 (1.3)	— (—)	— (—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	13,100,000 (13,100,000)	13,236,476 (13,236,476)	22.5 (22.5)	— (—)	17.9 (17.9)	2.2 (2.2)	2.4 (2.4)
合計	56,915,930 (13,885,930)	58,083,547 (14,029,258)	98.5 (23.8)	— (—)	71.9 (19.2)	12.4 (2.2)	14.2 (2.4)

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) 格付のない債券については、BB格以下組入比率に含まれておりません。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	利 率	当 期 末		
		額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円	
第412回利付国債 (2年)	0.1	600,000	601,194	2022/5/1
第413回利付国債 (2年)	0.1	50,000	50,109	2022/6/1
第420回利付国債 (2年)	0.1	1,110,000	1,114,073	2023/1/1
第421回利付国債 (2年)	0.1	1,080,000	1,084,179	2023/2/1
第422回利付国債 (2年)	0.1	2,540,000	2,550,490	2023/3/1
第423回利付国債 (2年)	0.005	1,580,000	1,583,997	2023/4/1
第140回利付国債 (5年)	0.1	40,000	40,291	2024/6/20
第141回利付国債 (5年)	0.1	1,460,000	1,471,285	2024/9/20
第142回利付国債 (5年)	0.1	70,000	70,582	2024/12/20
第143回利付国債 (5年)	0.1	390,000	393,474	2025/3/20
第144回利付国債 (5年)	0.1	70,000	70,665	2025/6/20
第146回利付国債 (5年)	0.1	2,970,000	3,000,412	2025/12/20
第147回利付国債 (5年)	0.005	750,000	754,312	2026/3/20
第6回利付国債 (40年)	1.9	90,000	121,545	2053/3/20
第8回利付国債 (40年)	1.4	140,000	170,255	2055/3/20
第11回利付国債 (40年)	0.8	350,000	362,355	2058/3/20
第13回利付国債 (40年)	0.5	30,000	27,999	2060/3/20
第14回利付国債 (40年)	0.7	780,000	778,783	2061/3/20
第342回利付国債 (10年)	0.1	200,000	202,112	2026/3/20
第344回利付国債 (10年)	0.1	1,710,000	1,729,049	2026/9/20
第345回利付国債 (10年)	0.1	1,590,000	1,608,555	2026/12/20
第347回利付国債 (10年)	0.1	430,000	435,211	2027/6/20
第352回利付国債 (10年)	0.1	790,000	799,819	2028/9/20
第353回利付国債 (10年)	0.1	220,000	222,659	2028/12/20
第354回利付国債 (10年)	0.1	800,000	809,360	2029/3/20
第356回利付国債 (10年)	0.1	20,000	20,215	2029/9/20
第357回利付国債 (10年)	0.1	590,000	596,041	2029/12/20
第359回利付国債 (10年)	0.1	570,000	574,879	2030/6/20
第360回利付国債 (10年)	0.1	110,000	110,865	2030/9/20
第361回利付国債 (10年)	0.1	1,500,000	1,509,960	2030/12/20
第362回利付国債 (10年)	0.1	2,900,000	2,915,515	2031/3/20
第33回利付国債 (30年)	2.0	150,000	194,167	2040/9/20
第34回利付国債 (30年)	2.2	300,000	401,151	2041/3/20
第37回利付国債 (30年)	1.9	30,000	38,747	2042/9/20
第46回利付国債 (30年)	1.5	320,000	390,060	2045/3/20
第49回利付国債 (30年)	1.4	130,000	155,901	2045/12/20
第52回利付国債 (30年)	0.5	1,360,000	1,343,408	2046/9/20
第54回利付国債 (30年)	0.8	70,000	73,950	2047/3/20
第56回利付国債 (30年)	0.8	100,000	105,497	2047/9/20
第58回利付国債 (30年)	0.8	650,000	684,723	2048/3/20
第59回利付国債 (30年)	0.7	100,000	102,683	2048/6/20
第62回利付国債 (30年)	0.5	110,000	106,745	2049/3/20
第65回利付国債 (30年)	0.4	100,000	93,983	2049/12/20
第67回利付国債 (30年)	0.6	30,000	29,633	2050/6/20

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第68回利付国債 (30年)		0.6	100,000	98,648	2050/9/20
第70回利付国債 (30年)		0.7	560,000	565,572	2051/3/20
第117回利付国債 (20年)		2.1	100,000	118,526	2030/3/20
第129回利付国債 (20年)		1.8	100,000	117,455	2031/6/20
第130回利付国債 (20年)		1.8	360,000	423,975	2031/9/20
第137回利付国債 (20年)		1.7	480,000	564,360	2032/6/20
第144回利付国債 (20年)		1.5	720,000	835,826	2033/3/20
第162回利付国債 (20年)		0.6	500,000	523,680	2037/9/20
第163回利付国債 (20年)		0.6	1,240,000	1,297,548	2037/12/20
第166回利付国債 (20年)		0.7	1,760,000	1,864,896	2038/9/20
第167回利付国債 (20年)		0.5	780,000	799,312	2038/12/20
第171回利付国債 (20年)		0.3	1,600,000	1,575,120	2039/12/20
第173回利付国債 (20年)		0.4	1,320,000	1,318,825	2040/6/20
第174回利付国債 (20年)		0.4	2,790,000	2,785,005	2040/9/20
第175回利付国債 (20年)		0.5	920,000	934,122	2040/12/20
第176回利付国債 (20年)		0.5	720,000	730,512	2041/3/20
小 計			43,030,000	44,054,289	
特殊債券(除く金融債)					
第159回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.36	194,020	195,444	2055/8/10
第160回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.37	97,258	98,044	2055/9/10
第162回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.35	98,044	98,674	2055/11/10
第163回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.35	98,247	98,904	2055/12/10
第166回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.41	99,070	100,223	2056/3/10
第167回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.41	99,430	100,572	2056/4/10
第168回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.4	99,861	100,919	2056/5/10
小 計			785,930	792,782	
普通社債券(含む投資法人債券)					
第518回関西電力株式会社社債		0.44	100,000	101,487	2028/6/20
第524回関西電力株式会社社債		0.514	200,000	203,896	2028/10/25
第536回関西電力株式会社社債		0.44	200,000	202,316	2030/12/20
第538回関西電力株式会社社債		0.39	100,000	100,655	2031/1/24
第451回九州電力株式会社社債		0.45	100,000	101,710	2027/5/25
第491回九州電力株式会社社債		0.34	100,000	100,199	2031/4/25
第5回A号富国生命保険相互会社社債(繰上償還条項付)		1.07	300,000	300,735	2080/12/16
第2回国際石油開発帝石株式会社社債(劣後特約付)		0.3	100,000	100,858	2031/3/14
第1回アサヒグループホールディングス無担保社債(劣後特約付)		0.97	200,000	203,772	2080/10/15
第2回ヒューリック株式会社社債(繰上償還条項付無担保)		1.28	200,000	204,172	2055/7/2
第1回住友化学株式会社(劣後特約付)		1.3	200,000	207,658	2079/12/13
第15回Zホールディングス株式会社社債(無担保)		0.35	100,000	100,163	2023/6/9
第1回ENEOSホールディングス株式会社社債(繰上償還条項付)		0.7	100,000	100,002	2081/6/15
第3回ENEOSホールディングス株式会社社債(繰上償還条項付)		1.31	200,000	201,000	2081/6/15
第1回ジェイ エフ イー ホールディングス株式会社(劣後)		0.68	100,000	100,002	2081/6/10
第2回株式会社かんぽ生命保険利払繰上償還条項付無担保)		1.05	300,000	304,254	2051/1/28
第1回明治安田生命2018基金特定目的会社社債		0.315	100,000	100,153	2023/9/25
第1回日本生命第5回劣後ローン流動化株式会社社債(繰上償還条項付)		1.05	300,000	306,768	2050/9/23
第2回住友生命第1回劣後ローン流動化株式会社社債(繰上償還条項付)		1.105	200,000	203,448	2080/10/20

銘柄	利	当期		
		率	額面金額	評価額
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
第1回日本生命第6回劣後ローン流動化株式会社利払繰延条項・期	0.97	300,000	304,131	2051/5/11
第1回丸紅株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.82	200,000	202,168	2081/3/4
第22回株式会社みずほフィナンシャルグループ期限前償還条項付	0.56	100,000	100,166	2030/6/24
第18回N T T ファイナンス株式会社無担保社債	0.38	400,000	405,412	2030/9/20
第80アコム株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,829	2026/2/26
第1回東京海上日動火災保険(劣後特約付)	0.96	200,000	203,166	2079/12/24
第5回三井住友海上火災保険株式会社利払繰延条項・期限前償還条	1.02	100,000	101,651	2081/2/7
第5回三菱地所株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社	0.66	100,000	100,167	2081/2/3
第129回三菱地所株式会社無担保社債	0.17	500,000	501,265	2026/8/5
第38回相鉄ホールディングス株式会社無担保社債	0.778	200,000	205,416	2033/9/20
第7回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.58	200,000	201,730	2030/7/29
第10回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.57	200,000	201,532	2030/12/3
第11回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.3	100,000	100,118	2026/6/3
第13回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.52	100,000	100,289	2031/6/3
第1回九州電力株式会社(劣後特約付)	0.99	500,000	508,205	2080/10/15
第8回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.81	100,000	102,153	2027/10/22
第11回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.79	300,000	305,559	2028/1/25
第15回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.89	100,000	101,881	2030/7/24
第16回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.57	300,000	303,555	2025/9/12
第18回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.83	300,000	305,739	2028/10/18
第39回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.08	200,000	207,098	2030/7/16
第41回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.64	200,000	202,928	2026/10/8
第44回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.4	100,000	100,376	2026/4/22
第45回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.8	100,000	100,926	2031/4/22
第46回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.05	100,000	101,703	2036/4/22
第4回大阪瓦斯株式会社(劣後特約付)	0.63	500,000	500,645	2080/9/10
第4回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債(劣後特約付)	3.0	600,000	612,162	2056/2/4
第26回フランス相互信用連合銀行(BFCM)円貨社債	0.443	600,000	603,126	2023/10/12
第3回ビー・ピー・シー・イー・エス・エー非上位円貨社債	0.385	600,000	601,158	2023/1/25
第9回クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債	0.514	400,000	402,756	2027/7/6
第6回ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー円貨社債	0.65	700,000	703,857	2023/5/30
BNP パリバ EMTN	0.557	1,000,000	1,000,853	2027/5/20
BARCLAYS PLC EMTN	0.654	400,000	401,508	2027/6/9
小計		13,100,000	13,236,476	
合計		56,915,930	58,083,547	

○投資信託財産の構成

(2021年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	58,083,547	97.9
コール・ローン等、その他	1,274,731	2.1
投資信託財産総額	59,358,278	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2020年6月11日～2021年6月10日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年6月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	59,358,278,583
コール・ローン等	799,424,650
公社債(評価額)	58,083,547,967
未収入金	402,561,100
未収利息	61,465,313
前払費用	11,279,553
(B) 負債	400,533,167
未払金	400,531,000
未払利息	2,167
(C) 純資産総額(A-B)	58,957,745,416
元本	58,043,481,783
次期繰越損益金	914,263,633
(D) 受益権総口数	58,043,481,783口
1万円当たり基準価額(C/D)	10,158円

(注) 当ファンドの期首元本額は68,388,787,797円、期中追加設定元本額は15,678,646,784円、期中一部解約元本額は26,023,952,798円です。

(注) 2021年6月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。
・りそな日本債券ファンド・コア・アクティブ(適格機関投資家専用) 58,043,481,783円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0158円です。

○損益の状況 (2020年6月11日～2021年6月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	293,492,281
受取利息	294,858,003
支払利息	△ 1,365,722
(B) 有価証券売買損益	△141,275,433
売買益	497,263,267
売買損	△638,538,700
(C) 当期損益金(A+B)	152,216,848
(D) 前期繰越損益金	773,370,771
(E) 追加信託差損益金	192,463,216
(F) 解約差損益金	△203,787,202
(G) 計(C+D+E+F)	914,263,633
次期繰越損益金(G)	914,263,633

(注) 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。

(注) 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) 損益の状況の中で(F)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。

○お知らせ

- ・デリバティブ取引を収益補完的取引として利用いたしたく、ヘッジ（価格変動リスクおよび金利変動リスクの回避等）に限定している利用目的を解除するため、約款に所要の変更を行いました。（2020年11月27日）
- ・ファンド名称の冒頭部分の「RAM」を「RM」に変更するため、約款に所要の変更を行いました。（2021年4月24日）

RAM国内債券マザーファンド

運用報告書

第5期（決算日 2021年1月25日）
（2020年1月28日～2021年1月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	①主として、NOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。なお、NOMURA-BPI総合への連動性を高めるため、国内債券を対象とした債券先物取引を活用することがあります。 ②債券の組入比率は、通常の状態 で高位に維持することを基本とします。
主要投資対象	・ NOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券
主な投資制限	・ 株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限ります。）の行使等により取得したものに限りま す。 ・ 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・ 外貨建資産への投資は、行いません。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債組入比率	純資産総額
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
(設定日) 2015年12月11日	10,000	—	367.259	—	—	百万円 195
1期(2017年1月25日)	10,300	3.0	378.473	3.1	99.5	15,275
2期(2018年1月25日)	10,328	0.3	379.684	0.3	99.3	46,026
3期(2019年1月25日)	10,483	1.5	385.440	1.5	99.7	64,555
4期(2020年1月27日)	10,645	1.5	391.374	1.5	99.3	80,324
5期(2021年1月25日)	10,506	△1.3	386.571	△1.2	99.3	82,199

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額(元本=10,000円)です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「NOMURA-BPI総合」は、野村証券株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で一定の組入基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに計算されます。NOMURA-BPI総合の知的財産権とその他の一切の権利は野村証券株式会社に帰属しています。野村証券株式会社は、NOMURA-BPI総合指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債組入比率
	円	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首) 2020年1月27日	10,645	—	391.374	—	99.3
1月末	10,654	0.1	391.771	0.1	99.2
2月末	10,736	0.9	394.745	0.9	99.2
3月末	10,561	△0.8	388.450	△0.7	99.5
4月末	10,597	△0.5	389.790	△0.4	99.5
5月末	10,551	△0.9	388.127	△0.8	99.2
6月末	10,508	△1.3	386.558	△1.2	99.3
7月末	10,543	△1.0	387.913	△0.9	99.0
8月末	10,495	△1.4	386.087	△1.4	99.3
9月末	10,525	△1.1	387.219	△1.1	99.0
10月末	10,508	△1.3	386.633	△1.2	99.3
11月末	10,522	△1.2	387.118	△1.1	99.3
12月末	10,523	△1.1	387.203	△1.1	99.2
(期末) 2021年1月25日	10,506	△1.3	386.571	△1.2	99.3

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2020年1月28日～2021年1月25日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の変動要因

基準価額は前期末10,645円から当期末10,506円となり、139円の値下がりとなりました。

国内債券の市況（NOMURA-BPI総合）の下落により、基準価額は下落しました。



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

国内債券市況

国内の長期金利は前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。2020年3月には新型コロナウイルスの感染拡大に伴う不確実性の高まりが金融市場の混乱に繋がり、国内長期金利は乱高下しました。その後、日銀による資金繰り支援策等の金融緩和策強化等が奏功し、国内長期金利は概ね0%近傍で推移しました。他方、超長期年限の国債利回りは、大規模な補正予算や2021年度予算案編成を受けて、国債発行額の増加や財政健全化の一時棚上げを懸念する動きが見られ、小幅に上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

国内の債券を主要投資対象とし、NOMURA-BPI総合の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（満期構成やデュレーション（金利感応度））をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。債券組入比率は期を通じて高位に維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は-1.3%となり、ベンチマークの-1.2%を0.1%下回りました。

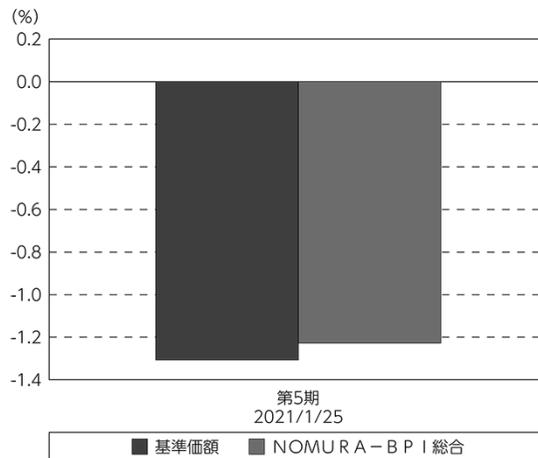
(マイナス要因)

- ・コスト負担(債券等に係る取引費用)が生じたこと

(その他の要因)

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる債券時価が異なったこと

基準価額とベンチマークの対比 (期別騰落率)



○今後の運用方針

引き続き、主としてNOMURA-BPI総合に採用されている国内の債券に投資し、NOMURA-BPI総合の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2020年1月28日～2021年1月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、10,560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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年1月28日～2021年1月25日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国債証券	66,300,402	64,472,432
	地方債証券	542,875	304,497
	特殊債券	1,568,381	302,436
	社債券（投資法人債券を含む）	1,001,529	(107,200)
			602,082

(注) 金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2020年1月28日～2021年1月25日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年1月25日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期		末				
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	63,185,000	67,987,913	82.7	—	54.9	18.3	9.5
	(590,000)	(584,991)	(0.7)	(—)	(0.7)	(—)	(—)
地方債証券	4,330,000	4,457,575	5.4	—	3.1	1.6	0.7
	(4,330,000)	(4,457,575)	(5.4)	(—)	(3.1)	(1.6)	(0.7)
特殊債券 (除く金融債)	5,090,666	5,321,815	6.5	—	4.3	2.1	0.1
	(5,090,666)	(5,321,815)	(6.5)	(—)	(4.3)	(2.1)	(0.1)
金融債券	300,000	300,110	0.4	—	—	0.2	0.1
	(300,000)	(300,110)	(0.4)	(—)	(—)	(0.2)	(0.1)
普通社債券 (含む投資法人債券)	3,500,000	3,517,641	4.3	—	2.1	2.1	0.1
	(3,500,000)	(3,517,641)	(4.3)	(—)	(2.1)	(2.1)	(0.1)
合 計	76,405,666	81,585,056	99.3	—	64.3	24.3	10.6
	(13,810,666)	(14,182,133)	(17.3)	(—)	(10.1)	(6.0)	(1.1)

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) 格付のない債券については、BB格以下組入比率に含まれておりません。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	利 率	当 期 末		
		額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円	
第409回利付国債 (2年)	0.1	30,000	30,071	2022/2/1
第410回利付国債 (2年)	0.1	410,000	411,074	2022/3/1
第412回利付国債 (2年)	0.1	330,000	330,999	2022/5/1
第413回利付国債 (2年)	0.1	550,000	551,776	2022/6/1
第414回利付国債 (2年)	0.1	430,000	431,474	2022/7/1
第415回利付国債 (2年)	0.1	240,000	240,854	2022/8/1
第416回利付国債 (2年)	0.1	120,000	120,451	2022/9/1
第417回利付国債 (2年)	0.1	350,000	351,414	2022/10/1
第418回利付国債 (2年)	0.1	440,000	441,984	2022/11/1
第136回利付国債 (5年)	0.1	910,000	915,141	2023/6/20
第137回利付国債 (5年)	0.1	710,000	714,430	2023/9/20
第138回利付国債 (5年)	0.1	700,000	704,781	2023/12/20
第139回利付国債 (5年)	0.1	1,020,000	1,027,568	2024/3/20
第140回利付国債 (5年)	0.1	670,000	675,373	2024/6/20
第141回利付国債 (5年)	0.1	330,000	332,841	2024/9/20
第142回利付国債 (5年)	0.1	480,000	484,420	2024/12/20
第143回利付国債 (5年)	0.1	560,000	565,482	2025/3/20
第144回利付国債 (5年)	0.1	500,000	505,195	2025/6/20
第145回利付国債 (5年)	0.1	450,000	454,837	2025/9/20
第131回利付国債 (5年)	0.1	360,000	360,946	2022/3/20
第132回利付国債 (5年)	0.1	40,000	40,131	2022/6/20
第133回利付国債 (5年)	0.1	1,280,000	1,284,966	2022/9/20
第134回利付国債 (5年)	0.1	830,000	833,710	2022/12/20
第135回利付国債 (5年)	0.1	1,000,000	1,004,940	2023/3/20
第1回利付国債 (40年)	2.4	40,000	57,819	2048/3/20
第2回利付国債 (40年)	2.2	100,000	140,214	2049/3/20
第3回利付国債 (40年)	2.2	110,000	155,200	2050/3/20
第4回利付国債 (40年)	2.2	150,000	212,896	2051/3/20
第5回利付国債 (40年)	2.0	170,000	233,680	2052/3/20
第6回利付国債 (40年)	1.9	170,000	230,486	2053/3/20
第7回利付国債 (40年)	1.7	150,000	195,888	2054/3/20
第8回利付国債 (40年)	1.4	190,000	232,088	2055/3/20
第9回利付国債 (40年)	0.4	300,000	274,227	2056/3/20
第10回利付国債 (40年)	0.9	290,000	310,764	2057/3/20
第11回利付国債 (40年)	0.8	220,000	228,846	2058/3/20
第12回利付国債 (40年)	0.5	250,000	234,945	2059/3/20
第13回利付国債 (40年)	0.5	190,000	178,322	2060/3/20
第321回利付国債 (10年)	1.0	241,000	244,123	2022/3/20
第322回利付国債 (10年)	0.9	220,000	222,598	2022/3/20
第323回利付国債 (10年)	0.9	340,000	344,899	2022/6/20
第324回利付国債 (10年)	0.8	183,000	185,380	2022/6/20
第325回利付国債 (10年)	0.8	330,000	335,072	2022/9/20
第326回利付国債 (10年)	0.7	280,000	284,421	2022/12/20
第327回利付国債 (10年)	0.8	387,000	393,849	2022/12/20

銘	柄	当期末			
		利率	額面金額	評価額	償還年月日
国債証券		%	千円	千円	
第328回利付国債	(10年)	0.6	411,000	417,452	2023/3/20
第329回利付国債	(10年)	0.8	297,000	303,640	2023/6/20
第330回利付国債	(10年)	0.8	257,000	263,317	2023/9/20
第331回利付国債	(10年)	0.6	90,000	91,746	2023/9/20
第332回利付国債	(10年)	0.6	532,000	543,299	2023/12/20
第333回利付国債	(10年)	0.6	225,000	230,186	2024/3/20
第334回利付国債	(10年)	0.6	261,000	267,501	2024/6/20
第335回利付国債	(10年)	0.5	345,000	352,969	2024/9/20
第336回利付国債	(10年)	0.5	210,000	215,182	2024/12/20
第337回利付国債	(10年)	0.3	170,000	172,862	2024/12/20
第338回利付国債	(10年)	0.4	631,000	644,932	2025/3/20
第339回利付国債	(10年)	0.4	385,000	394,109	2025/6/20
第340回利付国債	(10年)	0.4	934,000	957,153	2025/9/20
第341回利付国債	(10年)	0.3	440,000	449,213	2025/12/20
第342回利付国債	(10年)	0.1	210,000	212,389	2026/3/20
第343回利付国債	(10年)	0.1	560,000	566,692	2026/6/20
第344回利付国債	(10年)	0.1	570,000	576,965	2026/9/20
第345回利付国債	(10年)	0.1	690,000	698,597	2026/12/20
第346回利付国債	(10年)	0.1	820,000	830,389	2027/3/20
第347回利付国債	(10年)	0.1	230,000	232,960	2027/6/20
第348回利付国債	(10年)	0.1	340,000	344,433	2027/9/20
第349回利付国債	(10年)	0.1	480,000	486,326	2027/12/20
第350回利付国債	(10年)	0.1	520,000	526,723	2028/3/20
第351回利付国債	(10年)	0.1	100,000	101,301	2028/6/20
第352回利付国債	(10年)	0.1	680,000	688,622	2028/9/20
第353回利付国債	(10年)	0.1	650,000	658,248	2028/12/20
第354回利付国債	(10年)	0.1	460,000	465,639	2029/3/20
第355回利付国債	(10年)	0.1	440,000	445,187	2029/6/20
第356回利付国債	(10年)	0.1	840,000	849,466	2029/9/20
第357回利付国債	(10年)	0.1	630,000	636,451	2029/12/20
第358回利付国債	(10年)	0.1	600,000	605,760	2030/3/20
第359回利付国債	(10年)	0.1	720,000	726,422	2030/6/20
第360回利付国債	(10年)	0.1	660,000	665,082	2030/9/20
第1回利付国債	(30年)	2.8	60,000	74,659	2029/9/20
第7回利付国債	(30年)	2.3	40,000	49,899	2032/5/20
第11回利付国債	(30年)	1.7	50,000	59,541	2033/6/20
第12回利付国債	(30年)	2.1	40,000	49,713	2033/9/20
第13回利付国債	(30年)	2.0	90,000	110,997	2033/12/20
第14回利付国債	(30年)	2.4	60,000	77,302	2034/3/20
第15回利付国債	(30年)	2.5	160,000	208,969	2034/6/20
第16回利付国債	(30年)	2.5	100,000	130,994	2034/9/20
第17回利付国債	(30年)	2.4	50,000	64,962	2034/12/20
第18回利付国債	(30年)	2.3	60,000	77,332	2035/3/20
第19回利付国債	(30年)	2.3	100,000	129,207	2035/6/20
第20回利付国債	(30年)	2.5	100,000	132,451	2035/9/20
第21回利付国債	(30年)	2.3	90,000	116,836	2035/12/20

銘	柄	当期末		
		利率	額面金額	評価額
国債証券		%	千円	千円
第22回利付国債 (30年)		2.5	50,000	66,562
第23回利付国債 (30年)		2.5	160,000	213,532
第24回利付国債 (30年)		2.5	100,000	133,784
第25回利付国債 (30年)		2.3	100,000	130,945
第26回利付国債 (30年)		2.4	145,000	192,632
第27回利付国債 (30年)		2.5	215,000	290,465
第28回利付国債 (30年)		2.5	110,000	149,218
第29回利付国債 (30年)		2.4	70,000	94,166
第30回利付国債 (30年)		2.3	190,000	253,213
第31回利付国債 (30年)		2.2	130,000	171,502
第32回利付国債 (30年)		2.3	215,000	288,927
第33回利付国債 (30年)		2.0	290,000	374,868
第34回利付国債 (30年)		2.2	255,000	340,570
第35回利付国債 (30年)		2.0	316,000	411,258
第36回利付国債 (30年)		2.0	295,000	385,143
第37回利付国債 (30年)		1.9	320,000	412,755
第38回利付国債 (30年)		1.8	160,000	203,497
第39回利付国債 (30年)		1.9	190,000	245,803
第40回利付国債 (30年)		1.8	175,000	222,871
第41回利付国債 (30年)		1.7	155,000	194,413
第42回利付国債 (30年)		1.7	190,000	238,533
第43回利付国債 (30年)		1.7	80,000	100,529
第44回利付国債 (30年)		1.7	180,000	226,398
第45回利付国債 (30年)		1.5	190,000	230,806
第46回利付国債 (30年)		1.5	240,000	291,705
第47回利付国債 (30年)		1.6	230,000	285,013
第48回利付国債 (30年)		1.4	233,000	278,101
第49回利付国債 (30年)		1.4	180,000	214,918
第50回利付国債 (30年)		0.8	250,000	263,515
第51回利付国債 (30年)		0.3	210,000	196,331
第52回利付国債 (30年)		0.5	230,000	225,639
第53回利付国債 (30年)		0.6	220,000	220,741
第54回利付国債 (30年)		0.8	230,000	241,486
第55回利付国債 (30年)		0.8	120,000	125,899
第56回利付国債 (30年)		0.8	180,000	188,703
第57回利付国債 (30年)		0.8	230,000	240,931
第58回利付国債 (30年)		0.8	350,000	366,338
第59回利付国債 (30年)		0.7	190,000	194,012
第60回利付国債 (30年)		0.9	190,000	203,275
第61回利付国債 (30年)		0.7	180,000	183,205
第62回利付国債 (30年)		0.5	160,000	154,472
第63回利付国債 (30年)		0.4	210,000	196,942
第64回利付国債 (30年)		0.4	180,000	168,519
第65回利付国債 (30年)		0.4	190,000	177,579
第66回利付国債 (30年)		0.4	200,000	186,832
第67回利付国債 (30年)		0.6	200,000	197,288

銘柄	当期末			
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円	
第68回利付国債 (30年)	0.6	230,000	226,577	2050/9/20
第55回利付国債 (20年)	2.0	100,000	102,448	2022/3/21
第56回利付国債 (20年)	2.0	10,000	10,298	2022/6/20
第57回利付国債 (20年)	1.9	110,000	113,125	2022/6/20
第58回利付国債 (20年)	1.9	100,000	103,355	2022/9/20
第59回利付国債 (20年)	1.7	40,000	41,393	2022/12/20
第60回利付国債 (20年)	1.4	30,000	30,873	2022/12/20
第61回利付国債 (20年)	1.0	50,000	51,215	2023/3/20
第62回利付国債 (20年)	0.8	80,000	81,788	2023/6/20
第63回利付国債 (20年)	1.8	60,000	62,784	2023/6/20
第64回利付国債 (20年)	1.9	120,000	126,458	2023/9/20
第65回利付国債 (20年)	1.9	380,000	402,385	2023/12/20
第67回利付国債 (20年)	1.9	20,000	21,282	2024/3/20
第68回利付国債 (20年)	2.2	90,000	96,622	2024/3/20
第69回利付国債 (20年)	2.1	60,000	64,225	2024/3/20
第70回利付国債 (20年)	2.4	110,000	119,496	2024/6/20
第71回利付国債 (20年)	2.2	100,000	107,950	2024/6/20
第72回利付国債 (20年)	2.1	210,000	227,169	2024/9/20
第73回利付国債 (20年)	2.0	180,000	195,022	2024/12/20
第75回利付国債 (20年)	2.1	100,000	109,271	2025/3/20
第76回利付国債 (20年)	1.9	100,000	108,437	2025/3/20
第77回利付国債 (20年)	2.0	20,000	21,770	2025/3/20
第78回利付国債 (20年)	1.9	50,000	54,476	2025/6/20
第79回利付国債 (20年)	2.0	20,000	21,879	2025/6/20
第80回利付国債 (20年)	2.1	90,000	98,853	2025/6/20
第81回利付国債 (20年)	2.0	30,000	32,981	2025/9/20
第82回利付国債 (20年)	2.1	170,000	187,688	2025/9/20
第83回利付国債 (20年)	2.1	10,000	11,093	2025/12/20
第84回利付国債 (20年)	2.0	120,000	132,535	2025/12/20
第85回利付国債 (20年)	2.1	150,000	167,196	2026/3/20
第86回利付国債 (20年)	2.3	100,000	112,499	2026/3/20
第87回利付国債 (20年)	2.2	90,000	100,783	2026/3/20
第88回利付国債 (20年)	2.3	185,000	209,262	2026/6/20
第89回利付国債 (20年)	2.2	120,000	135,086	2026/6/20
第90回利付国債 (20年)	2.2	170,000	192,322	2026/9/20
第91回利付国債 (20年)	2.3	80,000	90,959	2026/9/20
第92回利付国債 (20年)	2.1	255,000	288,371	2026/12/20
第93回利付国債 (20年)	2.0	80,000	90,387	2027/3/20
第94回利付国債 (20年)	2.1	140,000	159,044	2027/3/20
第95回利付国債 (20年)	2.3	185,000	213,586	2027/6/20
第96回利付国債 (20年)	2.1	70,000	79,914	2027/6/20
第97回利付国債 (20年)	2.2	130,000	149,913	2027/9/20
第98回利付国債 (20年)	2.1	70,000	80,254	2027/9/20
第99回利付国債 (20年)	2.1	85,000	97,887	2027/12/20
第100回利付国債 (20年)	2.2	151,000	175,676	2028/3/20
第101回利付国債 (20年)	2.4	20,000	23,555	2028/3/20

銘柄	柄	当期末		
		利率	額面金額	評価額
国債証券		%	千円	千円
第102回利付国債 (20年)		2.4	145,000	171,630
第103回利付国債 (20年)		2.3	100,000	117,622
第104回利付国債 (20年)		2.1	10,000	11,613
第105回利付国債 (20年)		2.1	12,000	13,991
第106回利付国債 (20年)		2.2	40,000	46,946
第107回利付国債 (20年)		2.1	80,000	93,676
第108回利付国債 (20年)		1.9	220,000	254,119
第109回利付国債 (20年)		1.9	80,000	92,758
第110回利付国債 (20年)		2.1	195,000	229,286
第111回利付国債 (20年)		2.2	50,000	59,436
第112回利付国債 (20年)		2.1	205,000	241,961
第113回利付国債 (20年)		2.1	85,000	100,699
第114回利付国債 (20年)		2.1	160,000	190,152
第115回利付国債 (20年)		2.2	100,000	119,736
第116回利付国債 (20年)		2.2	140,000	168,243
第117回利付国債 (20年)		2.1	225,000	268,332
第118回利付国債 (20年)		2.0	131,000	155,546
第119回利付国債 (20年)		1.8	150,000	175,290
第120回利付国債 (20年)		1.6	200,000	229,962
第121回利付国債 (20年)		1.9	205,000	242,115
第122回利付国債 (20年)		1.8	190,000	222,569
第123回利付国債 (20年)		2.1	265,000	318,980
第124回利付国債 (20年)		2.0	200,000	238,766
第125回利付国債 (20年)		2.2	120,000	146,115
第126回利付国債 (20年)		2.0	100,000	119,743
第127回利付国債 (20年)		1.9	130,000	154,352
第128回利付国債 (20年)		1.9	225,000	267,914
第129回利付国債 (20年)		1.8	180,000	212,472
第130回利付国債 (20年)		1.8	180,000	213,028
第131回利付国債 (20年)		1.7	70,000	82,103
第132回利付国債 (20年)		1.7	170,000	199,862
第133回利付国債 (20年)		1.8	245,000	290,685
第134回利付国債 (20年)		1.8	45,000	53,520
第135回利付国債 (20年)		1.7	40,000	47,132
第136回利付国債 (20年)		1.6	170,000	198,434
第137回利付国債 (20年)		1.7	170,000	200,763
第138回利付国債 (20年)		1.5	90,000	104,256
第139回利付国債 (20年)		1.6	180,000	210,544
第140回利付国債 (20年)		1.7	300,000	355,068
第141回利付国債 (20年)		1.7	185,000	219,417
第142回利付国債 (20年)		1.8	210,000	251,533
第143回利付国債 (20年)		1.6	245,000	288,232
第144回利付国債 (20年)		1.5	190,000	221,253
第145回利付国債 (20年)		1.7	375,000	446,557
第146回利付国債 (20年)		1.7	370,000	441,465
第147回利付国債 (20年)		1.6	395,000	467,178

銘柄	当期末			
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円	
第148回利付国債 (20年)	1.5	335,000	392,539	2034/3/20
第149回利付国債 (20年)	1.5	380,000	445,907	2034/6/20
第150回利付国債 (20年)	1.4	340,000	394,995	2034/9/20
第151回利付国債 (20年)	1.2	445,000	505,172	2034/12/20
第152回利付国債 (20年)	1.2	400,000	454,396	2035/3/20
第153回利付国債 (20年)	1.3	270,000	310,691	2035/6/20
第154回利付国債 (20年)	1.2	128,000	145,594	2035/9/20
第155回利付国債 (20年)	1.0	380,000	421,237	2035/12/20
第156回利付国債 (20年)	0.4	370,000	377,270	2036/3/20
第157回利付国債 (20年)	0.2	280,000	276,693	2036/6/20
第158回利付国債 (20年)	0.5	160,000	165,152	2036/9/20
第159回利付国債 (20年)	0.6	290,000	303,429	2036/12/20
第160回利付国債 (20年)	0.7	320,000	339,449	2037/3/20
第161回利付国債 (20年)	0.6	310,000	323,773	2037/6/20
第162回利付国債 (20年)	0.6	220,000	229,554	2037/9/20
第163回利付国債 (20年)	0.6	330,000	343,985	2037/12/20
第164回利付国債 (20年)	0.5	430,000	440,431	2038/3/20
第165回利付国債 (20年)	0.5	330,000	337,563	2038/6/20
第166回利付国債 (20年)	0.7	440,000	464,437	2038/9/20
第167回利付国債 (20年)	0.5	280,000	285,630	2038/12/20
第168回利付国債 (20年)	0.4	260,000	260,218	2039/3/20
第169回利付国債 (20年)	0.3	280,000	274,730	2039/6/20
第170回利付国債 (20年)	0.3	370,000	362,318	2039/9/20
第171回利付国債 (20年)	0.3	270,000	264,095	2039/12/20
第172回利付国債 (20年)	0.4	280,000	278,513	2040/3/20
第173回利付国債 (20年)	0.4	320,000	317,993	2040/6/20
第174回利付国債 (20年)	0.4	200,000	198,372	2040/9/20
小計		63,185,000	67,987,913	
地方債証券				
第14回東京都公募公債	2.31	100,000	115,831	2028/3/17
第705回東京都公募公債	1.06	100,000	101,200	2022/3/18
第723回東京都公募公債	0.76	100,000	101,987	2023/9/20
第746回東京都公募公債	0.499	100,000	102,173	2025/6/20
第761回東京都公募公債	0.075	100,000	100,112	2026/9/18
平成28年度第8回北海道公募公債	0.06	100,000	99,959	2026/10/28
平成29年度第6回北海道公募公債	0.01	100,000	99,976	2022/7/28
第211回神奈川県公募公債	0.438	100,000	101,688	2024/12/20
第220回神奈川県公募公債	0.08	100,000	100,128	2026/3/19
第164回大阪府公募公債	0.001	100,000	99,933	2024/7/30
第376回大阪府公募公債	0.82	110,000	112,333	2023/9/27
第451回大阪府公募公債	0.063	100,000	99,313	2029/12/26
平成27年度第13回京都府公募公債	0.11	100,000	100,282	2026/3/17
平成29年度第4回京都府公募公債	0.19	100,000	100,764	2027/6/21
平成29年度第1回兵庫県公募公債	0.187	100,000	100,672	2027/5/21
平成26年度第6回静岡県公募公債	0.566	100,000	102,010	2024/8/26
平成30年度第14回静岡県公募公債	0.15	100,000	100,431	2028/12/20

銘柄	柄	当期末			
		利率	額面金額	評価額	償還年月日
地方債証券		%	千円	千円	
平成24年度第5回愛知県公募公債		0.886	100,000	101,245	2022/6/28
平成28年度第8回愛知県公募公債		0.065	100,000	100,055	2026/8/26
平成29年度第11回愛知県公募公債		0.225	100,000	101,007	2027/10/27
平成29年度第3回広島県公募公債		0.15	100,000	100,531	2027/9/27
平成30年度第1回広島県公募公債		0.2	100,000	100,874	2028/5/25
第8回埼玉県公募公債		2.19	100,000	117,873	2029/9/20
第16回埼玉県公募公債		1.216	100,000	112,617	2035/8/14
平成26年度第6回埼玉県公募公債		0.554	100,000	102,014	2024/9/26
平成27年度第1回福岡県公募公債		0.578	100,000	102,530	2025/6/26
第19回千葉県公募公債		1.166	100,000	111,890	2035/10/15
平成29年度第6回千葉県公募公債		0.245	100,000	101,148	2028/1/25
第117回共同発行市場公募地方債		0.72	100,000	101,354	2022/12/22
第123回共同発行市場公募地方債		0.87	100,000	102,070	2023/6/23
第133回共同発行市場公募地方債		0.689	100,000	102,220	2024/4/25
第156回共同発行市場公募地方債		0.1	100,000	100,231	2026/3/25
第169回共同発行市場公募地方債		0.205	100,000	100,838	2027/4/23
平成27年度第1回静岡市公募公債		0.476	100,000	102,279	2025/11/25
第17回名古屋市公募公債		1.203	100,000	112,424	2035/5/28
第26回横浜市公募公債		1.776	100,000	118,273	2033/1/28
平成26年度第5回福岡市公募公債		0.539	100,000	102,005	2024/10/28
平成29年度第2回福岡市公募公債		0.01	100,000	99,999	2022/6/27
平成27年度第2回広島市公募公債		0.464	100,000	102,259	2025/12/25
平成29年度第3回千葉市公募公債		0.215	120,000	121,156	2027/12/28
平成29年度第1回鹿児島県公募公債		0.02	100,000	100,017	2022/10/31
平成29年度第5回福井県公募公債		0.19	100,000	100,793	2028/4/27
平成29年度第2回岡山県公募公債		0.235	100,000	101,081	2028/1/31
小計			4,330,000	4,457,575	
特殊債券(除く金融債)					
第53回政府保証地方公共団体金融機構債券		0.699	127,000	129,392	2023/10/13
第78回政府保証地方公共団体金融機構債券		0.381	100,000	101,813	2025/11/18
第97回政府保証地方公共団体金融機構債券		0.13	145,000	146,016	2027/6/14
第111回政府保証地方公共団体金融機構債券		0.209	113,000	114,394	2028/8/15
第220回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.644	114,000	116,492	2024/6/28
第227回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.544	127,000	129,518	2024/9/30
第234回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.466	100,000	101,807	2024/12/27
第249回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.484	100,000	102,119	2025/6/30
第251回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.557	103,000	105,564	2025/7/31
第266回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.32	133,000	135,104	2026/1/30
第300回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.115	100,000	100,570	2027/1/29
第330回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.16	100,000	100,888	2027/11/30
第339回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.195	100,000	101,167	2028/2/29
第345回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.12	100,000	100,615	2028/4/28
第28回政府保証株式会社日本政策投資銀行社債		0.45	100,000	101,837	2025/3/13
第49回政府保証株式会社日本政策投資銀行社債		0.209	100,000	101,250	2028/9/19
第31回国際協力機構債券		0.53	100,000	102,297	2025/9/19
第8回日本高速道路保有・債務返済機構債券		2.45	100,000	112,229	2026/3/19

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
特殊債券(除く金融債)		%	千円	千円	
第16回日本高速道路保有・債務返済機構債券		2.7	100,000	134,159	2036/9/19
第27回道路債券		2.42	100,000	107,533	2024/3/20
第37回日本高速道路保有・債務返済機構債券		2.42	150,000	175,305	2028/6/20
第1回地方公共団体金融機構債券		1.864	100,000	125,425	2044/6/28
第13回公営企業債券		2.16	100,000	109,407	2025/6/20
F 82回地方公共団体金融機構債券		1.381	100,000	105,214	2024/11/20
第97回地方公共団体金融機構債券		0.205	200,000	201,404	2027/6/28
F 132回地方公共団体金融機構債券		1.09	100,000	104,820	2025/7/30
F 228回地方公共団体金融機構債券		1.269	100,000	110,852	2031/3/20
F 305回地方公共団体金融機構債券		1.33	100,000	114,610	2040/10/26
第66回株式会社日本政策金融公庫社債		0.03	100,000	100,021	2022/3/11
第2回一般担保住宅金融公庫債券		2.54	100,000	113,279	2026/6/19
第6回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券		0.06	85,539	85,249	2034/2/10
第7回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券		0.14	91,410	91,388	2034/2/10
第18回一般担保住宅金融支援機構債券		2.15	100,000	105,645	2023/9/20
第97回一般担保住宅金融支援機構債券		1.903	100,000	118,342	2032/3/12
第117回一般担保住宅金融支援機構債券		1.438	100,000	108,830	2027/9/17
第123回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.46	85,224	86,250	2052/8/10
第125回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.42	85,350	86,142	2052/10/10
第127回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.4	86,606	87,272	2052/12/10
第128回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.42	86,048	86,834	2053/1/10
第135回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.39	89,167	89,753	2053/8/10
第137回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.47	90,196	91,355	2053/10/10
第150回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.21	95,055	94,279	2054/11/10
第154回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.3	96,978	96,890	2055/3/10
第161回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.35	99,243	99,503	2055/10/10
第1回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券		0.16	59,790	59,739	2032/5/10
第2回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券		0.18	61,950	61,938	2032/5/10
第3回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券		0.16	66,110	66,141	2033/1/10
第29回西日本高速道路株式会社社債		0.31	100,000	101,184	2026/2/12
第52回西日本高速道路株式会社社債		0.03	100,000	99,922	2024/12/20
第116回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券		0.04	100,000	100,051	2023/9/20
小	計		5,090,666	5,321,815	
金融債券					
第327回信金中金債		0.06	100,000	100,040	2022/2/25
第340回信金中金債		0.11	100,000	100,162	2023/3/27
第358回信金中金債(5年)		0.01	100,000	99,908	2024/9/27
小	計		300,000	300,110	
普通社債券(含む投資法人債券)					
第543回中部電力株式会社社債		0.12	100,000	99,999	2025/7/25
第413回中国電力株式会社社債		0.4	100,000	101,107	2029/2/22
第338回北陸電力株式会社社債		0.3	100,000	99,861	2030/8/23
第289回四国電力株式会社社債		0.26	100,000	100,498	2026/11/25
第462回九州電力株式会社社債		0.42	100,000	101,150	2028/5/25
第1回株式会社日清製粉グループ本社無担保社債		0.2	100,000	98,780	2029/7/13
第1回コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールディングス社債		0.1	100,000	99,704	2024/9/19

銘柄	利 率	当 期 末		
		額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
第12回日本たばこ産業株式会社社債	0.11	100,000	99,920	2023/9/8
第3回株式会社電通無担保社債	0.424	100,000	100,569	2028/10/25
第12回Zホールディングス株式会社無担保社債	0.37	100,000	98,914	2026/7/31
第12回富士フィルムホールディングス株式会社無担保社債	0.02	100,000	99,913	2022/7/26
第10回株式会社資生堂無担保社債	0.08	100,000	99,586	2025/2/26
第14回株式会社ブリヂストン無担保社債	0.375	100,000	100,534	2029/4/19
第15回旭硝子株式会社無担保社債	0.31	100,000	100,436	2027/5/28
第12回株式会社小松製作所無担保社債	0.11	100,000	99,799	2024/6/6
第18回株式会社日立製作所無担保社債	0.06	100,000	99,873	2023/3/10
第17回J A 三井リース株式会社無担保社債	0.19	100,000	99,692	2025/9/4
第5回大日本印刷株式会社無担保社債	0.27	100,000	99,222	2030/3/8
第17回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債	0.535	100,000	99,622	2028/5/31
第147回株式会社三菱東京UFJ銀行無担保社債	0.89	100,000	101,938	2023/7/24
第14回N T Tファイナンス株式会社無担保社債	0.001	100,000	99,913	2023/6/20
第16回三井住友ファイナンス&リース株式会社無担保社債	0.25	100,000	100,337	2024/9/13
第75回三菱UFJリース株式会社無担保社債	0.22	100,000	100,210	2025/1/23
第58回三井不動産株式会社無担保社債	0.1	100,000	99,900	2023/2/24
第120回三菱地所株式会社無担保社債	0.24	100,000	99,757	2027/6/18
第98回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債	0.757	100,000	102,103	2024/1/30
第112回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債	0.41	100,000	101,547	2026/1/28
第125回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債	1.133	100,000	107,157	2047/7/26
第63回日本電信電話株式会社電信電話債券	0.69	100,000	101,264	2023/3/20
第22回K D D I 株式会社無担保社債	0.31	100,000	99,937	2028/7/12
第14回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.43	100,000	100,652	2023/7/24
第28回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.01	100,000	102,652	2029/7/10
第7回株式会社ファーストリテイリング無担保社債	0.405	100,000	100,729	2028/6/6
第24回フランス相互信用連合銀行(B F C M) 円貨社債	0.384	100,000	100,352	2024/10/11
第12回ウエストパック・バンキング・コーポレーション円貨社債	0.32	100,000	100,014	2023/7/6
小 計		3,500,000	3,517,641	
合 計		76,405,666	81,585,056	

○投資信託財産の構成

(2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 81,585,056	% 99.2
コール・ローン等、その他	624,476	0.8
投資信託財産総額	82,209,532	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	82,209,532,727	
コール・ローン等	478,088,672	
公社債(評価額)	81,585,056,038	
未収利息	141,876,019	
前払費用	4,511,998	
(B) 負債	9,912,339	
未払解約金	9,911,000	
未払利息	1,295	
その他未払費用	44	
(C) 純資産総額(A-B)	82,199,620,388	
元本	78,237,277,839	
次期繰越損益金	3,962,342,549	
(D) 受益権総口数	78,237,277,839口	
1万口当たり基準価額(C/D)	10,506円	

(注) 当ファンドの期首元本額は75,458,660,146円、期中追加設定元本額は65,516,965,042円、期中一部解約元本額は62,738,347,349円です。

(注) 2021年1月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・FWりそな国内債券インデックスファンド	45,122,154,760円
・りそなFT 国内債券インデックス (適格機関投資家専用)	7,334,607,433円
・りそなラップ型ファンド (安定型)	5,764,666,983円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-06	2,624,064,867円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-09	2,606,166,309円
・りそな・リスクコントロールファンド2020-03	2,310,078,109円
・つみたてバランスファンド	2,186,256,912円
・りそなラップ型ファンド (安定成長型)	2,035,496,686円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	1,608,319,407円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-10	1,520,894,120円
・Smart-i 国内債券インデックス	999,052,971円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-12	907,358,174円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	576,971,635円
・FWりそな円建債券アクティブファンド	520,309,132円
・DCりそな グローバルバランス	477,791,188円
・りそな・リスクコントロールファンド2020-06	386,002,233円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	343,170,086円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	339,041,188円
・りそなラップ型ファンド (成長型)	136,725,623円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	123,625,014円
・りそなFT RCバランスファンド (適格機関投資家専用)	110,530,907円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	78,699,745円
・リスクコントロール・オープン	52,766,504円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035	44,967,763円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045	13,676,255円
・グローバル9資産バランスファンド (適格機関投資家限定)	11,456,412円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055	1,904,899円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060	522,524円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0506円です。

○損益の状況 (2020年1月28日～2021年1月25日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	621,447,684	
受取利息	622,287,583	
支払利息	△ 839,899	
(B) 有価証券売買損益	△1,819,116,773	
売買益	19,562,962	
売買損	△1,838,679,735	
(C) 保管費用等	△ 187,962	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△1,197,857,051	
(E) 前期繰越損益金	4,865,525,406	
(F) 追加信託差損益金	3,678,576,958	
(G) 解約差損益金	△3,383,902,764	
(H) 計(D+E+F+G)	3,962,342,549	
次期繰越損益金(H)	3,962,342,549	

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

○お知らせ

該当事項はございません。

ネオ・ヘッジ付債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第7期

(決算日 2021年6月15日)

(作成対象期間 2020年6月16日～2021年6月15日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ネオ・ヘッジ付債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第7期の決算を行ないました。

ここに、当作成期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。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先 (コールセンター)
TEL 0120-106212
(営業日の9:00～17:00)
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

★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／債券		
信託期間	無期限		
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドの受益証券	
	ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	先進国通貨建て債券	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下	
分配方針	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、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ)		公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
3期末(2017年6月15日)	10,651	0	0.5	10,550	△1.2	96.2	—	8,969
4期末(2018年6月15日)	10,427	0	△2.1	10,351	△1.9	96.8	—	20,670
5期末(2019年6月17日)	11,027	0	5.8	10,874	5.1	96.4	—	41,961
6期末(2020年6月15日)	11,532	0	4.6	11,540	6.1	96.0	—	45,331
7期末(2021年6月15日)	11,539	0	0.1	11,319	△1.9	98.0	—	79,803

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている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。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

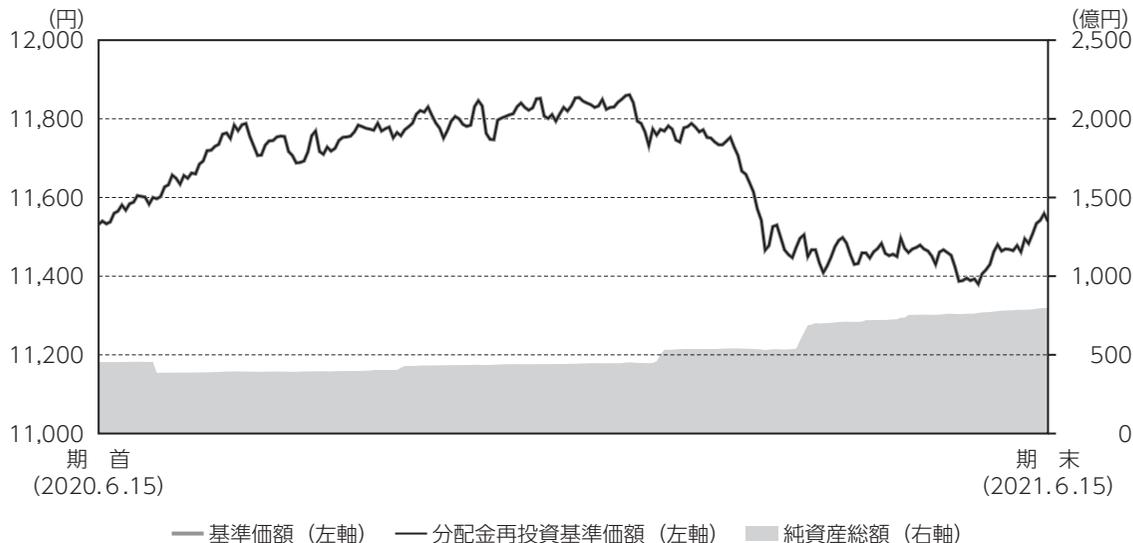
(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。

(注7) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



* 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。

* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■ 基準価額・騰落率

期首：11,532円

期末：11,539円（分配金0円）

騰落率：0.1%（分配金込み）

■ 基準価額の主な変動要因

投資している債券の価格の下落はマイナス要因となった一方で、債券の利息収入がプラス要因となり、基準価額はおおむね横ばいとなりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ネオ・ヘッジ付債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) (参考指数)		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期首) 2020年 6月15日	円 11,532	% -	11,540	% -	% 96.0	% -
6 月末	11,603	0.6	11,607	0.6	96.3	-
7 月末	11,761	2.0	11,723	1.6	98.0	-
8 月末	11,689	1.4	11,578	0.3	98.3	-
9 月末	11,789	2.2	11,705	1.4	97.0	-
10月末	11,786	2.2	11,682	1.2	95.9	-
11月末	11,851	2.8	11,692	1.3	96.8	-
12月末	11,850	2.8	11,685	1.3	97.5	-
2021年 1 月末	11,779	2.1	11,616	0.7	93.9	1.6
2 月末	11,466	△0.6	11,267	△2.4	95.9	1.5
3 月末	11,430	△0.9	11,249	△2.5	97.6	0.3
4 月末	11,430	△0.9	11,241	△2.6	98.1	0.3
5 月末	11,469	△0.5	11,260	△2.4	97.7	-
(期末) 2021年 6月15日	11,539	0.1	11,319	△1.9	98.0	-

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2020.6.16~2021.6.15)

■海外債券市況

海外債券市況は、金利はおおむね上昇（債券価格は下落）しました。

新型コロナウイルスの感染拡大に対する懸念が後退したことや、債券需給の悪化が懸念されたこと、また米国の追加経済対策への期待感が高まったことなどを受けて、金利は上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」**■当ファンド**

「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。

■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

組み入れる債券（国債を除く。）の格付けは、取得時において B B B 格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

ポートフォリオについて

(2020.6.16~2021.6.15)

■当ファンド

「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れました。

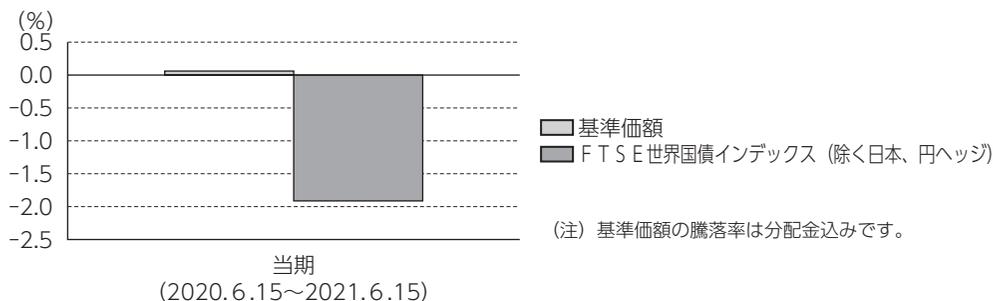
■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

組み入れる債券（国債を除く。）の格付けは、取得時において B B B 格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。
参考指数は先進国の海外債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2020年6月16日 ～2021年6月15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	（円）	1,539

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」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（税込み）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。



今後の運用方針

■当ファンド

「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。

■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

組み入れる債券（国債を除く。）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2020.6.16~2021.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	55円	0.473%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は11,661円です。
（投 信 会 社）	(51)	(0.440)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(3)	(0.022)	受託会社分は、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	0	0.000	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成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
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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
そ の 他 費 用	2	0.015	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(1)	(0.009)	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
（監 査 費 用）	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	57	0.488	

(注1) 当作成期中の費用（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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2020年6月16日から2021年6月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	34,631,720	41,386,708	6,061,013	7,236,032

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首			当 期 末		
	口 数	金 額	評 価 額	口 数	金 額	評 価 額
	千口	千円	千円	千口	千円	千円
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	38,037,391	66,608,098	79,410,174			

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	79,410,174	99.3
コール・ローン等、その他	543,006	0.7
投資信託財産総額	79,953,181	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.11円、1カナダ・ドル=90.68円、1オーストラリア・ドル=84.91円、1イギリス・ポンド=155.39円、1スウェーデン・クローネ=13.22円、1メキシコ・ペソ=5,517円、1ポーランド・ズロチ=29.454円、1ユーロ=133.45円です。

(注3) ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(80,379,592千円)の投資信託財産総額(82,641,526千円)に対する比率は、97.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	79,953,181,060円
コール・ローン等	543,006,526
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド(評価額)	79,410,174,534
(B) 負債	149,347,730
未払信託報酬	148,240,514
その他未払費用	1,107,216
(C) 純資産総額(A-B)	79,803,833,330
元本	69,159,200,782
次期繰越損益金	10,644,632,548
(D) 受益権総口数	69,159,200,782口
1万口当り基準価額(C/D)	11,539円

*期首における元本額は39,307,684,426円、当作成期間中における追加設定元本額は36,135,647,770円、同解約元本額は6,284,131,414円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は11,539円です。

■損益の状況

当期 自2020年6月16日 至2021年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 82,370円
受取利息	1,781
支払利息	△ 84,151
(B) 有価証券売買損益	106,564,510
売買益	151,499,501
売買損	△ 44,934,991
(C) 信託報酬等	△ 249,318,481
(D) 当期繰越損益金(A + B + C)	△ 142,836,341
(E) 前期繰越損益金	2,504,090,284
(F) 追加信託差損益金	8,283,378,605
(配当等相当額)	(7,258,767,089)
(売買損益相当額)	(1,024,611,516)
(G) 合計(D + E + F)	10,644,632,548
次期繰越損益金(G)	10,644,632,548
追加信託差損益金	8,283,378,605
(配当等相当額)	(7,258,767,089)
(売買損益相当額)	(1,024,611,516)
分配準備積立金	3,372,789,831
繰越損益金	△ 1,011,535,888

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	868,699,547円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	7,271,842,717
(d) 分配準備積立金	2,504,090,284
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	10,644,632,548
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	10,644,632,548
(h) 受益権総口数	69,159,200.782口

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

運用報告書 第7期 (決算日 2021年6月15日)

(作成対象期間 2020年6月16日～2021年6月15日)

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

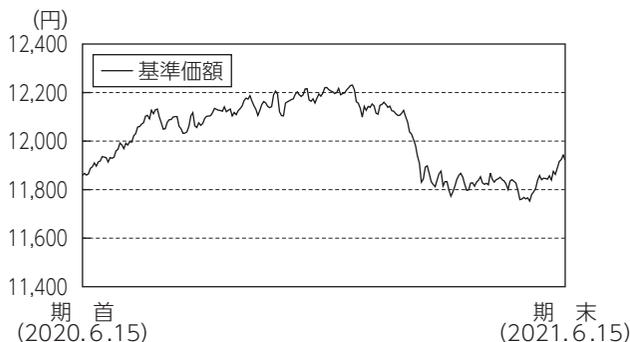
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	先進国通貨建て債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下とします。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) (参考指数)		公社債 組比率	社債入 率	債先 比率	債券 比率
	円	騰落率	円	騰落率				
(期首)2020年6月15日	11,859	—	11,540	—	96.5	—	—	—
6月末	11,934	0.6	11,607	0.6	96.8	—	—	—
7月末	12,103	2.1	11,723	1.6	98.4	—	—	—
8月末	12,033	1.5	11,578	0.3	98.7	—	—	—
9月末	12,141	2.4	11,705	1.4	97.5	—	—	—
10月末	12,143	2.4	11,682	1.2	96.4	—	—	—
11月末	12,215	3.0	11,692	1.3	97.3	—	—	—
12月末	12,219	3.0	11,685	1.3	98.0	—	—	—
2021年1月末	12,151	2.5	11,616	0.7	94.4	1.6	—	—
2月末	11,831	△0.2	11,267	△2.4	96.4	1.5	—	—
3月末	11,797	△0.5	11,249	△2.5	98.1	0.3	—	—
4月末	11,801	△0.5	11,241	△2.6	98.6	0.3	—	—
5月末	11,847	△0.1	11,260	△2.4	98.2	—	—	—
(期末)2021年6月15日	11,922	0.5	11,319	△1.9	98.5	—	—	—

- (注1) 騰落率は期首比。
 (注2) FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている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。
 (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
 (注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
 (注5) 公社債組比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。
 (注6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,859円 期末：11,922円 騰落率：0.5%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の価格の下落はマイナス要因となった一方で、債券の利息収入がプラス要因となり、基準価額はおおむね横ばいとなりました。

◆投資環境について

○海外債券市況

海外債券市況は、金利はおおむね上昇（債券価格は下落）しました。

新型コロナウイルスの感染拡大に対する懸念が後退したことや、債券需給の悪化が懸念されたこと、また米国の追加経済対策への期待感が高まったことなどを受けて、金利は上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

先進国通貨建債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

組み入れる債券（国債を除く。）の格付けは、取得時においてBBB格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮してポートフォリオを構築します。

◆ポートフォリオについて

先進国通貨建債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

組み入れる債券（国債を除く。）の格付けは、取得時においてBBB格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築しました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

参考指数は先進国の海外債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

先進国通貨建債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

組み入れる債券（国債を除く。）の格付けは、取得時においてBBB格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行うことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (1) (0)
合計	1

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2020年6月16日から2021年6月15日まで)

		買 付 額	売 付 額	
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 207,572	千アメリカ・ドル 75,877 (958)
		社債券	-	6,368 (-)
	カナダ	地方債証券	千カナダ・ドル 150,150	千カナダ・ドル (-)
		オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 66,000
	特殊債券		27,186	26,034 (-)
	社債券		-	(2,122)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 14,709	千イギリス・ポンド (-)
		特殊債券	-	1,064 (-)
		社債券	1,871	(-)
	スウェーデン	社債券	千スウェーデン・クローネ -	千スウェーデン・クローネ 77,081 (-)

		買 付 額	売 付 額		
外	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 39,153	千ポーランド・ズロチ (-)	
		ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 10,961	千ユーロ 3,857 (-)
	国	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 12,374	千ユーロ 70,099 (-)
		ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 151,358	千ユーロ 89,164 (-)
		ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 174,694	千ユーロ 163,122 (-)

(注1) 金額は受渡し代金 (経過利子分は含まれておりません)。
 (注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注3) 社債券には新株予約権付社債券 (転換社債券) は含まれておりません。
 (注4) 単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2020年6月16日から2021年6月15日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国 債券先物取引	百万円 1,716	百万円 1,727	百万円 2,865	百万円 2,864

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2020年6月16日から2021年6月15日まで)

当			期		
買	付	金 額	売	付	金 額
銘	柄		銘	柄	
		千円			千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.375% 2025/12/31	8,058,581	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)	2.45% 2023/10/1	5,558,503
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.5% 2026/2/28	5,955,958	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3% 2049/2/15	3,689,265
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア)	4.5% 2026/3/1	5,714,829	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)	2.75% 2024/10/31	3,523,283
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア)	3.75% 2024/9/1	5,199,009	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.625% 2030/5/15	3,105,809
Province of Quebec Canada (カナダ)	1.9% 2030/9/1	4,870,081	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)	1.4% 2028/4/30	3,029,791
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)	1.65% 2030/12/1	3,780,742	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)	0.95% 2023/3/15	2,443,855
BRITISH COLUMBIA (カナダ)	1.55% 2031/6/18	3,677,148	TREASURY CORP VICTORIA (オーストラリア)	1.5% 2031/9/10	2,210,564
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.625% 2031/5/15	3,532,879	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	2.5% 2030/5/21	2,046,078
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.625% 2030/5/15	3,136,488	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	1.75% 2051/6/21	1,894,847
ONTARIO PROVINCE (カナダ)	2.05% 2030/6/2	2,872,701	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)	0.6% 2023/6/15	1,506,302

(注1) 金額は受渡し代金 (経過利子分は含まれておりません)。
 (注2) 単位未満は切捨て。

ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期 区分	当 額面金額	評価額		期 組入比率	うちBB格 以下組入比率	末 残存期間別組入比率		
		外貨建金額	千円 邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 231,266	千アメリカ・ドル 233,430	千円 25,703,016	% 31.8	% -	% 10.3	% 21.1	% 0.4
カナダ	千カナダ・ドル 172,000	千カナダ・ドル 173,323	15,716,972	19.5	-	18.9	0.6	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 29,200	千オーストラリア・ドル 32,997	2,801,840	3.5	-	3.1	0.4	-
イギリス	千イギリス・ポンド 20,700	千イギリス・ポンド 19,894	3,091,461	3.8	-	3.1	0.7	-
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 60,000	千スウェーデン・クローネ 62,602	827,601	1.0	-	-	1.0	-
メキシコ	千メキシコ・ペソ 43,000	千メキシコ・ペソ 45,719	252,263	0.3	-	0.3	-	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 40,000	千ポーランド・ズロチ 38,376	1,130,350	1.4	-	1.4	-	-
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 4,800	千ユーロ 7,551	1,007,750	1.2	-	1.2	0.1	-
ユーロ (フランス)	千ユーロ 11,000	千ユーロ 10,595	1,413,957	1.8	-	1.8	-	-
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 12,500	千ユーロ 16,115	2,150,559	2.7	-	2.7	-	-
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 169,500	千ユーロ 189,542	25,294,442	31.3	-	9.0	22.4	-
ユーロ (その他)	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,041	138,970	0.2	-	-	0.2	-
ユーロ (小計)	198,800	224,845	30,005,680	37.2	-	14.6	22.6	-
合計	-	-	79,529,186	98.5	-	51.6	46.5	0.4

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

区分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				期	末		
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.5000	1,000	1,233	135,804	2039/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	17,200	16,468	1,813,325	2050/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.3750	75,000	73,906	8,137,844	2025/12/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.8750	6,000	5,765	634,795	2041/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.5000	55,000	54,400	5,990,039	2026/02/28
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	32,000	32,366	3,563,829	2031/05/15
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.0000	216	234	25,823	2023/10/02
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.5000	2,000	2,268	249,753	2029/04/22
	JPMorgan Chase & Co	社債証券	2.3010	1,000	1,046	115,213	2025/10/15
	Wal-Mart Stores Inc	社債証券	6.2000	100	147	16,264	2028/04/15
	GlaxoSmithKline Capital Inc	社債証券	3.8750	1,500	1,718	189,224	2028/05/15
	HSBC USA Inc	社債証券	3.5000	300	326	35,920	2024/06/23
	Credit Agricole SA/London	社債証券	3.2500	1,000	1,075	118,437	2024/10/04
	MetLife Inc	社債証券	3.0000	300	323	35,621	2025/03/01
	Microsoft Corp	社債証券	2.4000	1,000	1,068	117,642	2026/08/08
	International Business Machines Corp	社債証券	3.3000	1,000	1,104	121,573	2026/05/15
	American Express Co	社債証券	0.7885	1,500	1,513	166,613	2023/02/27
	BNP Paribas SA	社債証券	4.3750	2,000	2,228	245,388	2025/09/28
	Exxon Mobil Corp	社債証券	2.2750	2,000	2,123	233,781	2026/08/16
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	社債証券	3.7770	1,000	1,103	121,455	2025/03/02
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	社債証券	3.4070	2,000	2,150	236,751	2024/03/07
	Boeing Co/The	社債証券	3.1000	2,000	2,130	234,602	2026/05/01
	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	社債証券	2.8460	500	507	55,890	2022/01/11
	HSBC Holdings PLC	社債証券	4.3000	2,000	2,268	249,795	2026/03/08
	Bayer US Finance II LLC	社債証券	2.7500	400	400	44,128	2021/07/15
	Shell International Finance BV	社債証券	2.3750	2,000	2,116	233,005	2025/04/06
	McDonald's Corp	社債証券	3.8000	1,500	1,694	186,581	2028/04/01
	Caterpillar Financial Services Corp	社債証券	3.3000	650	704	77,535	2024/06/09
	John Deere Capital Corp	社債証券	2.2500	2,000	2,114	232,803	2026/09/14
	CITIGROUP INC	社債証券	3.8750	500	551	60,713	2025/03/26
	CITIGROUP INC	社債証券	3.8870	2,000	2,233	245,897	2028/01/10
	CITIGROUP INC	社債証券	3.2000	1,500	1,632	179,730	2026/10/21
	BANK OF AMERICA CORP.	社債証券	3.5930	3,000	3,309	364,360	2028/07/21
	Wells Fargo & Co	社債証券	4.1250	200	215	23,751	2023/08/15
	Wells Fargo & Co	社債証券	4.1000	3,000	3,382	372,499	2026/06/03
	MORGAN STANLEY	社債証券	3.7500	200	211	23,277	2023/02/25
	MORGAN STANLEY	社債証券	3.8750	1,000	1,119	123,304	2026/01/27
	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社債証券	4.0000	200	218	24,010	2024/03/03
	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社債証券	3.5000	2,000	2,178	239,819	2025/04/01
	BPCE SA	社債証券	3.3750	1,000	1,104	121,668	2026/12/02
	BPCE SA	社債証券	4.5000	1,000	1,105	121,737	2025/03/15
	ABN AMRO Bank NV	社債証券	4.8000	1,000	1,140	125,559	2026/04/18
	Mizuho Financial Group Cayman 2 Ltd	社債証券	4.2000	500	519	57,236	2022/07/18
通貨小計	銘柄数	43銘柄		231,266	233,430	25,703,016	
カナダ	Province of Quebec Canada	地方債証券	1.9000	58,000	58,105	5,269,012	2030/09/01
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.9000	26,000	28,293	2,565,650	2028/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.0500	34,000	34,398	3,119,284	2030/06/02
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	1.5500	44,000	42,243	3,830,602	2031/06/18
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.2000	5,000	5,242	475,380	2026/06/01
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.0500	5,000	5,040	457,040	2030/06/01
通貨小計	銘柄数	6銘柄		172,000	173,323	15,716,972	
オーストラリア	JPMorgan Chase & Co	社債証券	4.2150	2,000	2,250	191,050	2029/05/22
	Standard Chartered PLC	社債証券	2.9000	2,000	2,105	178,772	2025/06/28
	AT&T Inc	社債証券	4.6000	2,000	2,323	197,313	2028/09/19
	Credit Agricole SA	社債証券	4.2000	2,000	2,173	184,541	2034/05/29
	Societe Generale SA	社債証券	4.7000	1,000	1,125	95,567	2028/09/20
	Societe Generale SA	社債証券	4.8750	2,000	2,234	189,711	2026/10/13
	Barclays PLC	社債証券	5.2440	2,000	2,356	200,056	2028/06/15
	Barclays PLC	社債証券	4.0000	2,000	2,194	186,340	2029/06/26
	Lloyds Banking Group PLC	社債証券	4.7500	2,000	2,314	196,488	2028/05/23
	Verizon Communications Inc	社債証券	4.5000	3,500	4,021	341,456	2027/08/17

ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

区分	銘柄	種類	年利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
	Apple Inc	社債	3.6000%	1,400	1,567	133,090	2026/06/10
	BPCE SA	社債	4.5000	3,500	3,993	339,079	2028/04/26
	VODAFONE GROUP	社債	4.2000	2,000	2,252	191,225	2027/12/13
	AusNet Services Holdings Pty Ltd	社債	4.2000	1,800	2,086	177,145	2028/08/21
通貨小計	銘柄数	14銘柄		29,200	32,997	2,801,840	
イギリス	United Kingdom Gilt	国債	0.3750	8,000	7,714	1,198,678	2030/10/22
	United Kingdom Gilt	国債	0.6250	7,500	6,316	981,555	2050/10/22
	BNG Bank NV	特種債	1.6250	2,500	2,621	407,277	2025/08/26
	Cooperatieve Rabobank UA	社債	5.2500	1,500	1,808	281,018	2027/09/14
	Aegon NV	社債	6.6250	200	344	53,526	2039/12/16
	InterContinental Hotels Group PLC	社債	3.7500	1,000	1,090	169,404	2025/08/14
通貨小計	銘柄数	6銘柄		20,700	19,894	3,091,461	
スウェーデン	Lansforsakringar Hypotek AB	社債	1.2500	60,000	62,602	827,601	2025/09/17
通貨小計	銘柄数	1銘柄		60,000	62,602	827,601	
メキシコ	Mexican Bonos	国債	7.5000	43,000	45,719	252,263	2027/06/03
通貨小計	銘柄数	1銘柄		43,000	45,719	252,263	
ポーランド	Poland Government Bond	国債	1.2500	40,000	38,376	1,130,350	2030/10/25
通貨小計	銘柄数	1銘柄		40,000	38,376	1,130,350	
ユーロ（オランダ）	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債	2.7500	4,500	7,238	966,028	2047/01/15
	BMW FINANCE NV	社債	1.0000	300	312	41,722	2025/01/21
国小計	銘柄数	2銘柄		4,800	7,551	1,007,750	
ユーロ（フランス）	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債	0.7500	6,000	5,697	760,312	2052/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債	0.5000	5,000	4,898	653,644	2040/05/25
国小計	銘柄数	2銘柄		11,000	10,595	1,413,957	
ユーロ（スペイン）	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債	0.5000	5,500	5,621	750,137	2030/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債	1.0000	1,500	1,361	181,634	2050/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債	4.7000	5,500	9,132	1,218,787	2041/07/30
国小計	銘柄数	3銘柄		12,500	16,115	2,150,559	
ユーロ（イタリア）	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債	2.0000	1,600	1,745	232,903	2025/12/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債	2.4500	12,000	12,772	1,704,530	2023/10/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債	1.3500	6,000	6,382	851,792	2030/04/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債	0.3500	2,000	2,036	271,714	2025/02/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債	1.8500	7,000	7,544	1,006,789	2025/07/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債	0.9500	18,000	18,476	2,465,683	2030/08/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債	1.6500	27,000	29,359	3,918,065	2030/12/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債	4.5000	36,000	43,637	5,823,459	2026/03/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債	4.5000	20,400	23,048	3,075,772	2024/03/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債	3.7500	39,500	44,539	5,943,731	2024/09/01
国小計	銘柄数	10銘柄		169,500	189,542	25,294,442	
ユーロ（その他）	International Business Machines Corp	社債	0.9500	1,000	1,041	138,970	2025/05/23
国小計	銘柄数	1銘柄		1,000	1,041	138,970	
通貨小計	銘柄数	18銘柄		198,800	224,845	30,005,680	
合計	銘柄数	90銘柄				79,529,186	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	79,529,186	96.2
コール・ローン等、その他	3,112,340	3.8
投資信託財産総額	82,641,526	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.11円、1カナダ・ドル=90.68円、1オーストラリア・ドル=84.91円、1イギリス・ポンド=155.39円、1スウェーデン・クローネ=13.22円、1メキシコ・ペソ=5,517円、1ポーランド・ズロチ=29,454円、1ユーロ=133.45円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (80,379,592千円) の投資信託財産総額 (82,641,526千円) に対する比率は、97.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	161,095,048,254円
コール・ローン等	2,423,597,820
公社債(評価額)	79,529,186,307
未収入金	78,494,090,967
未収利息	366,778,990
前払費用	74,902,531
差入委託証拠金	206,491,639
(B) 負債	80,377,126,035
未払金	80,376,605,035
未払解約金	521,000
(C) 純資産総額(A - B)	80,717,922,219
元本	67,705,248,648
次期繰越損益金	13,012,673,571
(D) 受益権総口数	67,705,248,648口
1万口当り基準価額(C/D)	11,922円

* 期首における元本額は39,360,530,118円、当作成期間中における追加設定元本額は34,774,632,799円、同解約元本額は6,429,914,269円です。

* 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元本額は、ネオ・ヘッジ付債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用) 66,608,098,083円、四国アライアンス 地域創生ファンド (年1回決算型) 852,118,160円、四国アライアンス 地域創生ファンド (年2回決算型) 244,185,800円、ワールド・アクティブ・ボンド・オープン (為替ヘッジあり) 846,605円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,922円です。

■損益の状況

当期 自2020年6月16日 至2021年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,193,355,896円
受取利息	1,194,201,369
その他収益金	161,700
支払利息	△ 1,007,173
(B) 有価証券売買損益	△ 986,867,560
売買益	8,067,710,470
売買損	△ 9,054,578,030
(C) 先物取引等損益	△ 37,648,723
取引益	3,275,552
取引損	△ 40,924,275
(D) その他費用	△ 5,891,481
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	162,948,132
(F) 前期繰越損益金	7,317,095,098
(G) 解約差損益金	△ 1,250,771,358
(H) 追加信託差損益金	6,783,401,699
(I) 合計(E + F + G + H)	13,012,673,571
次期繰越損益金(I)	13,012,673,571

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

運用報告書（全体版）

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／債券
設定日	2018年9月18日
信託期間	無期限
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、FTSE世界国債インデックス採用国の国債および国際機関債等に投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。投資する債券の格付けは、原則として、取得時においてBBB格相当以上とします。銘柄の選定にあたっては、イールドカーブの形状に着目し、投資魅力度の高い銘柄を選定します。ポートフォリオのリスクを一定の範囲内でコントロールし、安定的な収益の獲得を目指します。実質組入外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行います。
主要運用対象	キャリアエンハンスト・グローバル債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） ・キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド ・日本を含む世界のソブリン債券を主要投資対象とします。
投資制限	キャリアエンハンスト・グローバル債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） ・株式への実質投資は行いません。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド ・株式への投資は行いません。 ・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	毎年5月18日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含みます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。

第3期

決算日 2021年5月18日

キャリアエンハンスト・ グローバル債券ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用）

受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。

さて「キャリアエンハンスト・グローバル債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、去る2021年5月18日に第3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。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<https://www.smd-am.co.jp>

■運用報告書についてのお問い合わせ
コールセンター 0120-88-2976
受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）

キャリーエンハンスト・グローバル債券ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			FTSE世界国債インデックス (円ヘッジ・円ベース)		公社債 組入比率	債券先物 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
(設定日) 2018年9月18日	円 10,000	円 —	% —	ポイント 371.80	% —	% —	% —	百万円 1
第1期(2019年5月20日)	10,479	0	4.8	384.10	3.3	94.9	—	33
第2期(2020年5月18日)	10,733	0	2.4	408.62	6.4	77.9	—	13,885
第3期(2021年5月18日)	10,504	0	△ 2.1	397.91	△ 2.6	96.4	—	20,655

FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている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。

*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

*当ファンドは親投資信託を組み合わせますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (円ヘッジ・円ベース)		公社債 組入比率	債券先物 組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2020年5月18日	円 10,733	% —	ポイント 408.62	% —	% 77.9	% —
5月末	10,751	0.2	408.47	△ 0.0	91.6	—
6月末	10,756	0.2	410.58	0.5	96.5	—
7月末	10,838	1.0	414.09	1.3	96.2	—
8月末	10,751	0.2	409.36	0.2	97.0	—
9月末	10,870	1.3	413.37	1.2	98.5	—
10月末	10,857	1.2	412.69	1.0	96.8	—
11月末	10,885	1.4	412.98	1.1	97.7	—
12月末	10,898	1.5	412.82	1.0	96.8	—
2021年1月末	10,843	1.0	410.66	0.5	96.2	—
2月末	10,546	△ 1.7	399.71	△ 2.2	89.7	—
3月末	10,535	△ 1.8	399.83	△ 2.2	96.7	—
4月末	10,531	△ 1.9	399.61	△ 2.2	96.5	—
(期末) 2021年5月18日	10,504	△ 2.1	397.91	△ 2.6	96.4	—

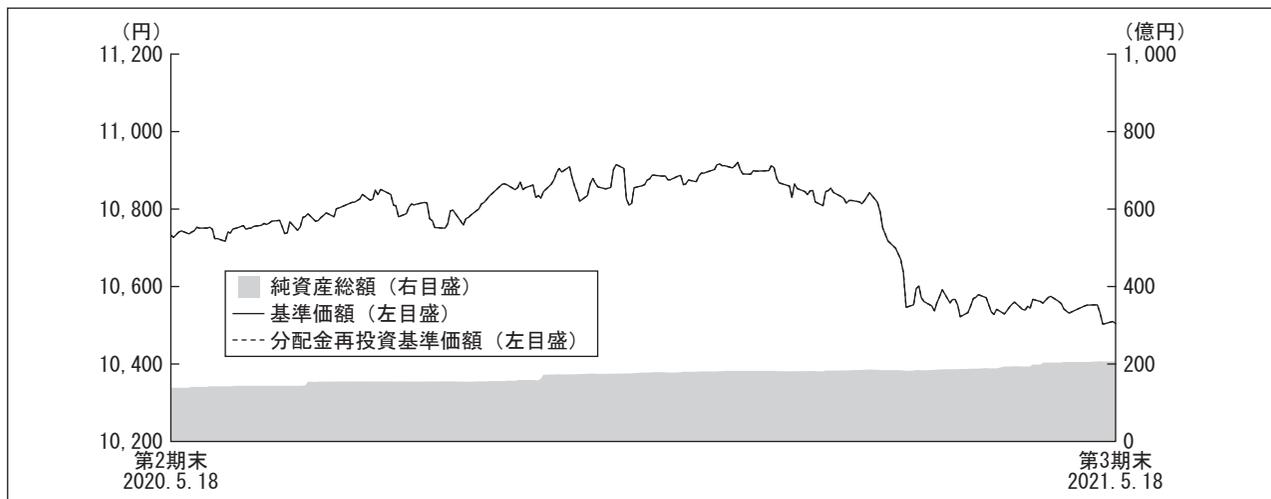
*騰落率は期首比です。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

*当ファンドは親投資信託を組み合わせますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

運用経過

【基準価額等の推移】



*当ファンドにはベンチマークはありません。

*分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を基準に算出しております。

*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はありません。

*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。

第3期首：10,733円

第3期末：10,504円（既払分配金 0円）

騰落率：△2.1%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンドへの投資を通じて、FTSE世界国債インデックス採用国の国債および国際機関債等へ投資を行いました。

（上昇要因）

イタリア国債の上昇が主なプラス要因となりました。

（下落要因）

米国債やオーストラリア国債、日本国債の下落が主なマイナス要因となりました。

キャリーエンハンスト・グローバル債券ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

【投資環境】

当期の主要国債券市場は、期初対比で利回りが上昇（価格は下落）しました。新型コロナウイルスのワクチン接種に伴う景気回復への期待を背景に、特に2021年1月以降に利回りが大きく上昇しました。

米国債は、新型コロナウイルスの感染者数の減少やワクチン開発への期待などを背景に2020年8月以降に利回りが上昇基調となりました。11月の米国大統領選挙はバイデン候補が勝利し、米上下両院も民主党が過半数を得たことで大規模な財政政策が成立に向かうなか、新型コロナウイルスのワクチン接種が順調に進んでいることや、堅調な経済指標を背景にFRBによる将来の金融緩和策の縮小が意識されたことも利回りの上昇要因となりました。

欧州国債は、ECBの強力な金融緩和策を背景に2020年年末まで利回りは低下基調が続いたものの、2021年1月以降は米国と同様に上昇に転じました。一方、欧州国債の中でもイタリア国債は、ECBの緩和策の恩恵を受けやすいことから利回りは期初対比で低下しました。日本国債は、日本銀行に大きな動きがないなか、他国対比でアウトパフォームしたものの期初対比で利回りは上昇しました。

【ポートフォリオ】

■キャリーエンハンスト・グローバル債券ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

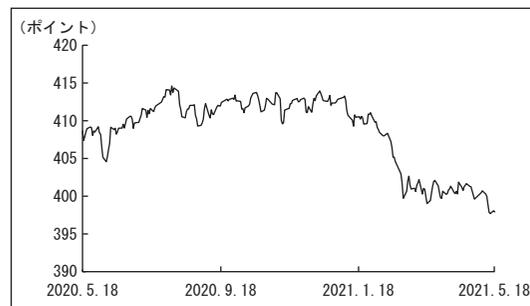
主要投資対象であるキャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンドを期を通じて高位に組み入れ、期末の実質的な公社債組入比率は96.4%としました。

■キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

当期の騰落率は、 $\Delta 2.0\%$ となりました。

最適化シミュレーションに基づき、月次の定例リバランスでリスク調整後のキャリー収益が魅力的な債券を組み入れました。月次で行う定例リバランスに加え、債券市場のボラティリティが上昇し、ポートフォリオのリスクが目標レンジを上振れる場面があったことから、リスクを目標レンジ内に引き下げる臨時リバランスを2度行いました。2020年11月には米大統領選挙に伴うボラティリティ上昇を背景に臨時リバランスを行ったほか、2021年2月にはワクチン期待などから債券利回りが大幅に上昇し、ボラティリティが上昇したことから臨時リバランスを実施しました。

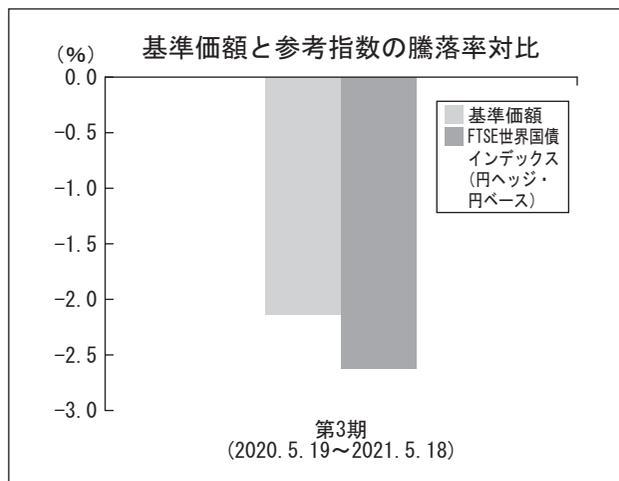
FTSE世界国債インデックス
（円ヘッジ・円ベース）の推移



キャリーエンハンスト・グローバル債券ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

【ベンチマークとの差異】

当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。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



【分配金】

分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

(1万口当たり・税引前)

項目	第3期	
	2020年5月19日 ~2021年5月18日	
当期分配金 (円)	0	
(対基準価額比率) (%)	0.00	
当期の収益 (円)	—	
当期の収益以外 (円)	—	
翌期繰越分配対象額 (円)	526	

※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。

キャリーエンハンスト・グローバル債券ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

今後の運用方針

■キャリーエンハンスト・グローバル債券ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、FTSE世界国債インデックス採用国の国債および国際機関債等に投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。

■キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

今後の運用については、引き続き最適化シミュレーションに基づき、リスク調整後のキャリー収益が魅力的なセクターを選定し、投資していく方針です。また、市場のボラティリティが上昇する場面ではリスクを抑制するオペレーションを行い、ポートフォリオのリスクをコントロールすることでダウンサイドリスクを抑え、効率的なキャリー収益確保を目指します。

1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年5月19日～2021年5月18日		
	金額	比率	
信託報酬	16円	0.149%	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は10,755円です。
（投信会社）	(13)	(0.121)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(1)	(0.006)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
その他費用	2	0.018	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）	(1)	(0.009)	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）	(1)	(0.009)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	18	0.166	

* 「比率」欄は1万口当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。

* 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、簡便法により算出した結果です。

なお、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受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

* 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

（2020年5月19日から2021年5月18日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド	6,306,065	7,238,790	52,463	60,277

キャリーエンハンスト・グローバル債券ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

利害関係人との取引状況等

（2020年5月19日から2021年5月18日まで）

■利害関係人との取引状況

＜キャリーエンハンスト・グローバル債券ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）＞

当期における利害関係人との取引はありません。

＜キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド＞

区 分	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	D/C
公 社 債	百万円 231,908	百万円 716	% 0.3	百万円 215,033	百万円 1,664	% 0.8

*平均保有割合31.4%

*平均保有割合とは親投資信託残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合

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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

組入資産の明細

2021年5月18日現在

■親投資信託残高

	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド	千口 12,096,546	千口 18,350,148	千円 20,654,927

*キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド全体の受益権口数は、52,874,764千口です。

投資信託財産の構成

2021年5月18日現在

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド	千円 20,654,927	% 99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	15,833	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	20,670,760	100.0

*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。

1 アメリカ・ドル=109.22円、1 オーストラリア・ドル=84.93円、1 シンガポール・ドル=81.80円、1 イスラエル・シケル=33.33円、1 ポーランド・ズロチ=29.31円、1 ユーロ=132.77円

*キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

当期末における外貨建資産（49,435,040千円）の投資信託財産総額（60,110,912千円）に対する比率 82.2%

キャリアエンハンスト・グローバル債券ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年5月18日) 現在

項目	当期末
(A) 資産	20,670,760,643円
コール・ローン等	515,864
キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド（評価額）	20,654,927,589
未収入金	15,317,190
(B) 負債	15,299,575
未払信託報酬	13,807,203
その他未払費用	1,492,372
(C) 純資産総額(A-B)	20,655,461,068
元本	19,663,907,201
次期繰越損益金	991,553,867
(D) 受益権総口数	19,663,907,201口
1万口当り基準価額(C/D)	10,504円

*元本状況

期首元本額	12,937,559,949円
期中追加設定元本額	6,752,536,901円
期中一部解約元本額	26,189,649円

損益の状況

自2020年5月19日
至2021年5月18日

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 229円
受取利息	5
支払利息	△ 234
(B) 有価証券売買損益	△ 415,436,373
売却益	301,582
買入損	△ 415,737,955
(C) 信託報酬等	△ 26,970,529
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 442,407,131
(E) 前期繰越損益金	△ 14,669,315
(F) 追加信託差損益金	1,448,630,313
(配当等相当額)	(349,240,400)
(売買損益相当額)	(1,099,389,913)
(G) 計(D+E+F)	991,553,867
次期繰越損益金(G)	991,553,867
追加信託差損益金	1,448,630,313
(配当等相当額)	(357,534,096)
(売買損益相当額)	(1,091,096,217)
分配準備積立金	253,054,573
繰越損益金	△ 710,131,019

- *有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。
- *信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。
- *追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

<分配金の計算過程>

信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

(A) 配当等収益(費用控除後)	223,396,171円
(B) 有価証券売買等損益(費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収益調整金	782,827,011
(D) 分配準備積立金	29,658,402
分配可能額(A+B+C+D)	1,035,881,584
(1万口当り分配可能額)	(526.79)
収益分配金	0
(1万口当り収益分配金)	(0)

お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

運用報告書

決算日：2021年5月18日

(第6期：2020年5月19日～2021年5月18日)

当ファンドは、上記の通り決算を行いました。ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	FTSE世界国債インデックス採用国の国債および国際機関債等に投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	日本を含む世界のソブリン債券を主要投資対象とします。
投資制限	<ul style="list-style-type: none">・ 株式への投資は行いません。・ 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<https://www.smd-am.co.jp>

キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (円ヘッジ・円ベース)		公社債 組入比率	債券先物 組入比率	純資産 総額
		期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
第2期(2017年5月18日)	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
第2期(2017年5月18日)	10,540	△ 0.7	375.17	△ 1.4	99.1	—	11,656
第3期(2018年5月18日)	10,739	1.9	371.17	△ 1.1	95.9	—	15,264
第4期(2019年5月20日)	11,191	4.2	384.10	3.5	94.8	—	21,378
第5期(2020年5月18日)	11,484	2.6	408.62	6.4	77.8	—	50,437
第6期(2021年5月18日)	11,256	△ 2.0	397.91	△ 2.6	96.4	—	59,516

FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている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。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (円ヘッジ・円ベース)		公社債 組入比率	債券先物 組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2020年5月18日	円	%	ポイント	%	%	%
(期首) 2020年5月18日	11,484	—	408.62	—	77.8	—
5月末	11,504	0.2	408.47	△ 0.0	91.6	—
6月末	11,511	0.2	410.58	0.5	96.5	—
7月末	11,601	1.0	414.09	1.3	96.2	—
8月末	11,509	0.2	409.36	0.2	97.0	—
9月末	11,638	1.3	413.37	1.2	98.5	—
10月末	11,625	1.2	412.69	1.0	96.7	—
11月末	11,656	1.5	412.98	1.1	97.7	—
12月末	11,671	1.6	412.82	1.0	96.8	—
2021年1月末	11,614	1.1	410.66	0.5	96.2	—
2月末	11,297	△ 1.6	399.71	△ 2.2	89.6	—
3月末	11,286	△ 1.7	399.83	△ 2.2	96.7	—
4月末	11,284	△ 1.7	399.61	△ 2.2	96.5	—
(期末) 2021年5月18日	11,256	△ 2.0	397.91	△ 2.6	96.4	—

*騰落率は期首比です。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

運用経過

【基準価額等の推移】

期首：11,484円

期末：11,256円

騰落率：△2.0%

【基準価額の主な変動要因】

(上昇要因)

イタリア国債の上昇が主なプラス要因となりました。

(下落要因)

米国債やオーストラリア国債、日本国債の下落が主なマイナス要因となりました。

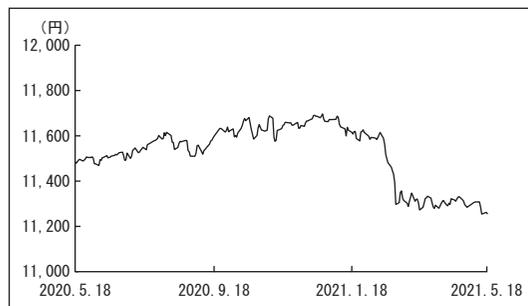
【投資環境】

当期の主要国債市場は、期初対比で利回りが上昇（価格は下落）しました。新型コロナウイルスのワクチン接種に伴う景気回復への期待を背景に、特に2021年1月以降に利回りが大きく上昇しました。

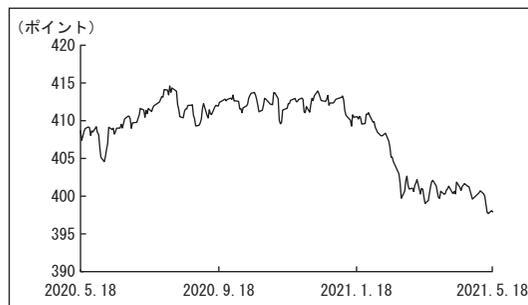
米国債は、新型コロナウイルスの感染者数の減少やワクチン開発への期待などを背景に2020年8月以降に利回りが上昇基調となりました。11月の米国大統領選挙はバイデン候補が勝利し、米上下両院も民主党が過半数を得たことで大規模な財政政策が成立に向かうなか、新型コロナウイルスのワクチン接種が順調に進んでいることや、堅調な経済指標を背景にFRBによる将来の金融緩和策の縮小が意識されたことも利回りの上昇要因となりました。

欧州国債は、ECBの強力な金融緩和策を背景に2020年年末まで利回りは低下基調が続いたものの、2021年1月以降は米国と同様に上昇に転じました。一方、欧州国債の中でもイタリア国債は、ECBの緩和策の恩恵を受けやすいことから利回りは期初対比で低下しました。日本国債は、日本銀行に大きな動きがないなか、他国対比でアウトパフォームしたものの期初対比で利回りは上昇しました。

基準価額の推移



FTSE世界国債インデックス
(円ヘッジ・円ベース)の推移



キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、△2.0%となりました。

最適化シミュレーションに基づき、月次の定例リバランスでリスク調整後のキャリー収益が魅力的な債券を組み入れました。月次で行う定例リバランスに加え、債券市場のボラティリティが上昇し、ポートフォリオのリスクが目標レンジを上振れる場面があったことから、リスクを目標レンジ内に引き下げる臨時リバランスを2度行いました。2020年11月には米大統領選挙に伴うボラティリティ上昇を背景に臨時リバランスを行ったほか、2021年2月にはワクチン期待などから債券利回りが大幅に上昇し、ボラティリティが上昇したことから臨時リバランスを実施しました。

【ベンチマークとの差異】

当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。

基準価額の騰落率は、参考指数であるFTSE世界国債インデックス（円ヘッジ・円ベース）の騰落率△2.6%を0.6%上回りました。

今後の運用方針

今後の運用については、引き続き最適化シミュレーションに基づき、リスク調整後のキャリー収益が魅力的なセクターを選定し、投資していく方針です。また、市場のボラティリティが上昇する場面ではリスクを抑制するオペレーションを行い、ポートフォリオのリスクをコントロールすることでダウンサイドリスクを抑え、効率的なキャリー収益確保を目指します。

1万口当りの費用明細

項目	当 期		項目の概要
	2020年5月19日～2021年5月18日		
	金額	比率	
その他費用	1円	0.009%	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）	(1)	(0.009)	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
（その他）	(0)	(0.000)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	1	0.009	
期中の平均基準価額は11,516円です。			

* 「比率」欄は1万口当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。

* 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、簡便法により算出した結果です。

* 円未満は四捨五入しています。

キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

売買及び取引の状況

(2020年5月19日から2021年5月18日まで)

■公社債

			買 付 額	売 付 額
国内		国債証券	千円 76,441,859	千円 97,914,488
外国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 726,414	千アメリカ・ドル 448,045
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 113,038	千オーストラリア・ドル 73,754
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル 53,889	千シンガポール・ドル 39,653
	イスラエル	国債証券	千イスラエル・シェケル 86,085	千イスラエル・シェケル 49,047
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 88,478	千ポーランド・ズロチ 91,329
	ユーロ スเปน	国債証券	千ユーロ 207,922	千ユーロ 183,450
ユーロ イタリア	国債証券	千ユーロ 266,713	千ユーロ 259,872	

*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

主要な売買銘柄

(2020年5月19日から2021年5月18日まで)

■公社債

当		期	
買	付	売	付
銘	柄	銘	柄
		金 額	金 額
		千円	千円
US TREASURY N/B 2.375 04/30/26	14,922,942	155 20年国債	10,985,019
155 20年国債	13,846,047	357 10年国債	10,618,885
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.25 09/01/36	12,044,496	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.25 09/01/36	10,016,956
US TREASURY N/B 2.875 05/15/28	11,766,502	US TREASURY N/B 2.25 02/15/27	9,663,286
US TREASURY N/B 3 09/30/25	10,969,631	157 20年国債	9,438,394
US TREASURY N/B 2.25 02/15/27	9,486,569	US TREASURY N/B 2.75 02/15/28	9,237,411
157 20年国債	9,400,300	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.35 02/01/25	8,829,061
US TREASURY N/B 2.75 02/15/28	9,031,614	356 10年国債	8,292,268
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.45 04/30/29	8,737,470	US TREASURY N/B 2.875 05/15/28	8,096,829
US TREASURY N/B 4.75 02/15/41	8,197,377	165 20年国債	8,015,046

*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

利害関係人との取引状況等

(2020年5月19日から2021年5月18日まで)

■利害関係人との取引状況

区 分	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	D/C
公 社 債	百万円 231,908	百万円 716	% 0.3	百万円 215,033	百万円 1,664	% 0.8

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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

組入資産の明細

2021年5月18日現在

■公社債

A 債券種類別開示

(A) 国内（邦貨建）公社債

区 分	当 期 末						
	額面金額	評 価 額	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円 7,654,000 (-)	千円 8,165,452 (-)	% 13.7 (-)	% - (-)	% 13.7 (-)	% - (-)	% - (-)
合 計	7,654,000 (-)	8,165,452 (-)	13.7 (-)	- (-)	13.7 (-)	- (-)	- (-)

* () 内は、非上場債で内書き

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

(B) 外国（外貨建）公社債

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 248,000	千アメリカ・ドル 269,972	千円 29,486,446	% 49.5	% -	% 6.5	% 43.0	% -
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 27,000	千オーストラリア・ドル 34,793	2,954,993	5.0	-	5.0	-	-
シンガポール	千シンガポール・ドル 12,400	千シンガポール・ドル 13,524	1,106,318	1.9	-	1.9	-	-

キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
イスラエル	千イスラエル・シケル 22,400	千イスラエル・シケル 32,361	千円 1,078,715	% 1.8	% —	% 1.8	% —	% —
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 32,000	千ポーランド・ズロチ 33,755	989,626	1.7	—	1.7	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
	スペイン 33,700	36,611	4,860,932	8.2	—	8.2	—	—
	イタリア 56,800	65,820	8,739,053	14.7	—	14.7	—	—
小計	90,500	102,432	13,599,986	22.9	—	22.9	—	—
合 計	—	—	49,216,087	82.7	—	39.6	43.0	—

*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

*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。

B 個別銘柄開示

(A) 国内（邦貨建）公社債

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額面金額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
155 20年国債	1.0000	2,622,000	2,900,823	2035/12/20
159 20年国債	0.6000	5,032,000	5,264,629	2036/12/20
合 計	—	7,654,000	8,165,452	—

(B) 外国（外貨建）公社債

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・ドル…アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US TREASURY N/B	国債証券	2.8750	32,000	35,418	3,868,415	2028/05/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.0000	90,000	99,041	10,817,301	2025/09/30
US TREASURY N/B	国債証券	2.3750	126,000	135,513	14,800,729	2026/04/30
通貨小計	—	—	248,000	269,972	29,486,446	—
(オーストラリア・ドル…オーストラリア)		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
AUSTRALIAN GOVERNMENT	国債証券	4.5000	27,000	34,793	2,954,993	2033/04/21
通貨小計	—	—	27,000	34,793	2,954,993	—
(シンガポール・ドル…シンガポール)		%	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.6250	12,400	13,524	1,106,318	2028/05/01
通貨小計	—	—	12,400	13,524	1,106,318	—

キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

銘柄	当期末					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イスラエル・シュケル…イスラエル)		%	千イスラエル・シュケル	千イスラエル・シュケル	千円	
ISRAEL FIXED BOND	国債証券	3.7500	8,400	10,516	350,558	2047/03/31
ISRAEL FIXED BOND	国債証券	5.5000	14,000	21,844	728,157	2042/01/31
通貨小計	—	—	22,400	32,361	1,078,715	—
(ポーランド・ズロチ…ポーランド)		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	32,000	33,755	989,626	2027/07/25
通貨小計	—	—	32,000	33,755	989,626	—
(ユーロ…スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	1.4500	33,700	36,611	4,860,932	2029/04/30
国小計	—	—	33,700	36,611	4,860,932	—
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	4.7500	10,500	13,488	1,790,897	2028/09/01
BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	2.2500	17,500	19,227	2,552,801	2036/09/01
BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	2.8000	28,800	33,105	4,395,354	2028/12/01
国小計	—	—	56,800	65,820	8,739,053	—
ユーロ通貨小計	—	—	90,500	102,432	13,599,986	—
合計	—	—	—	—	49,216,087	—

*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

2021年5月18日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円 57,381,540	% 95.5
コール・ローン等、その他	2,729,372	4.5
投資信託財産総額	60,110,912	100.0

*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。

1 アメリカ・ドル=109.22円、1 オーストラリア・ドル=84.93円、1 シンガポール・ドル=81.80円、1 イスラエル・シュケル=33.33円、1 ポーランド・ズロチ=29.31円、1 ユーロ=132.77円

*当期末における外貨建資産 (49,435,040千円) の投資信託財産総額 (60,110,912千円) に対する比率 82.2%

キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年5月18日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	109,784,518,535円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,536,830,083
公 社 債 (評 価 額)	57,381,540,063
未 収 入 金	49,674,601,324
未 収 利 息	124,075,338
前 払 費 用	67,471,727
(B) 負 債	50,267,569,479
未 払 金	50,247,624,075
未 払 解 約 金	19,945,404
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	59,516,949,056
元 本	52,874,764,149
次 期 繰 越 損 益 金	6,642,184,907
(D) 受 益 権 総 口 数	52,874,764,149口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	11,256円

* 元本状況

期首元本額	43,920,012,954円
期中追加設定元本額	9,418,345,033円
期中一部解約元本額	463,593,838円

* 元本の内訳

ひとくふう世界国債ファンド(為替ヘッジあり)	486,911,740円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2030	49,263,597円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2040	14,295,173円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2050	3,753,761円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2060	14,452円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2035	471,624円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2045	1,340,804円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2055	95,484円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2065	1,030円
大和性銀キャリアエンハンスト・グローバル債券F-1(適格機関投資家限定)	16,269,049,413円
キャリアエンハンスト・グローバル債券ファンド(適格機関投資家限定)	17,699,418,182円
キャリアエンハンスト・グローバル債券ファンド(PVF:用)(適格機関投資家専用)	18,350,148,889円

お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

損益の状況

自2020年5月19日
至2021年5月18日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	788,932,251円
受 取 利 息	790,440,497
支 払 利 息	△ 1,508,246
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,957,409,841
売 買 益 損	5,184,229,996
売 買 損 益 損	△7,141,639,837
(C) そ の 他 費 用	△ 4,879,050
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△1,173,356,640
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	6,517,004,644
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 69,788,575
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,368,325,478
(H) 計 (D + E + F + G)	6,642,184,907
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	6,642,184,907

* 有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

* 解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。

* 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

RAM先進国債券マザーファンド（為替ヘッジあり）

運用報告書

第4期（決算日 2020年12月10日）
（2019年12月11日～2020年12月10日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2016年10月6日から無期限です。
運用方針	<p>①主として、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）に採用されている先進国の債券に投資し、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。なお、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）への連動性を高めるため、先進国債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）または海外の債券先物取引を活用することがあります。</p> <p>②債券またはETF（上場投資信託証券）の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。</p> <p>③外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。</p>
主要投資対象	・FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）に採用されている先進国の債券
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none">・株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限り。）の行使等により取得したものに限り。・株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ・円ベース) (ベンチマーク)		債組入比率	純資産額
	期騰	期中率	期騰	期中率		
(設定日) 2016年10月6日	円	%		%	%	百万円
	10,000	—	396.83	—	—	199
1期(2017年12月11日)	9,784	△2.2	387.33	△2.4	100.2	39,151
2期(2018年12月10日)	9,636	△1.5	381.92	△1.4	98.4	58,353
3期(2019年12月10日)	10,237	6.2	406.21	6.4	98.9	151,156
4期(2020年12月10日)	10,723	4.7	429.26	5.7	99.8	204,734

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本=10,000円）です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ・円ベース) (ベンチマーク)		債組入比率
	騰落	騰落率	騰落	騰落率	
(期首) 2019年12月10日	円	%		%	%
	10,237	—	406.21	—	98.9
12月末	10,216	△0.2	405.42	△0.2	99.4
2020年1月末	10,402	1.6	412.91	1.6	98.3
2月末	10,520	2.8	417.52	2.8	99.1
3月末	10,620	3.7	423.40	4.2	98.0
4月末	10,601	3.6	423.84	4.3	97.6
5月末	10,589	3.4	423.57	4.3	100.1
6月末	10,664	4.2	426.81	5.1	99.6
7月末	10,770	5.2	431.07	6.1	98.8
8月末	10,637	3.9	425.73	4.8	100.3
9月末	10,752	5.0	430.39	6.0	97.6
10月末	10,732	4.8	429.55	5.7	97.8
11月末	10,742	4.9	429.92	5.8	100.2
(期末) 2020年12月10日	円	%		%	%
	10,723	4.7	429.26	5.7	99.8

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2019年12月11日～2020年12月10日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の変動要因

基準価額は、前期末10,237円から当期末10,723円となり、486円の値上がりとなりました。

先進国債券の市況（FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース））の上昇により、基準価額は上昇しました。



投資環境

先進国債券市況

先進国の長期金利は、前期末と比較して米欧ともに低下（債券価格は上昇）しました。2019年半ばよりFRB（米連邦準備制度理事会）など主要国中央銀行が金融緩和姿勢に転じていたことに加え、新型肺炎問題への対応として緊急利下げ等の大規模な金融支援策を展開したことから、先進国の金利水準は大きく低下しました。その後も大規模な金融緩和策は当面継続されるとの見通しから長期金利は先高観の乏しい展開となり、低位で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

日本を除く先進国の債券を主要投資対象とし、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（通貨構成、満期構成、デュレーション（金利感応度））をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。債券組入比率は期を通じて高位に維持しました。また、ベンチマークとの連動性を高めるため、投資対象資産の通貨は対円で為替ヘッジ（為替の売り予約）を行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+4.7%となり、ベンチマークの+5.7%を0.9%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

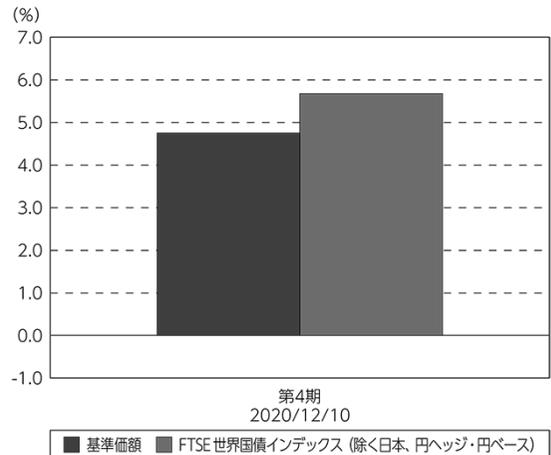
（マイナス要因）

- ・コスト負担（債券等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと

（その他の要因）

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートや債券時価が異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてFTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）に採用されている先進国の債券に投資し、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年12月11日～2020年12月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 2	% 0.019	(a)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 ）	(2)	(0.018)	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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.001)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	2	0.019	
期中の平均基準価額は、10,603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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2019年12月11日～2020年12月10日）

公社債

		買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券 千米ドル 936,143	千米ドル 784,289
	カナダ	国債証券 千カナダドル 55,569	千カナダドル 41,516
	メキシコ	国債証券 千メキシコペソ 286,887	千メキシコペソ 197,087
	ユーロ	千ユーロ 133,534	千ユーロ 86,153
	ドイツ	国債証券 155,514	113,303
	イタリア	国債証券 172,639	122,889
	フランス	国債証券 32,488	23,737
	オランダ	国債証券 102,015	72,284
	スペイン	国債証券 41,405	29,953
	ベルギー	国債証券 24,432	17,229
	オーストリア	国債証券 9,354	6,331
	フィンランド	国債証券 12,917	7,968
	アイルランド	国債証券 千英ポンド 100,332	千英ポンド 71,196
	イギリス	国債証券 千スウェーデンクローナ 49,630	千スウェーデンクローナ 41,388
	スウェーデン	国債証券 千ノルウェークローネ 41,878	千ノルウェークローネ 34,423
	ノルウェー	国債証券 千デンマーククローネ 61,320	千デンマーククローネ 47,559
	デンマーク	国債証券 千ポーランドズロチ 44,705	千ポーランドズロチ 30,038
	ポーランド	国債証券 千オーストラリアドル 73,135	千オーストラリアドル 40,589
	オーストラリア	国債証券 千シンガポールドル 10,959	千シンガポールドル 7,873
シンガポール	国債証券 千マレーシアリングット 25,711	千マレーシアリングット 14,847	
マレーシア	国債証券 千イスラエルシェケル 29,593	千イスラエルシェケル 1,257	
イスラエル	国債証券 千南アフリカランド 44,081	千南アフリカランド 140,349	
南アフリカ	国債証券		

（注）金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

○利害関係人との取引状況等

（2019年12月11日～2020年12月10日）

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2019年12月11日～2020年12月10日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2020年12月10日現在）

外国公社債

(A) 外国（外貨建）公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	782,120	844,401	88,054,178	43.0	—	18.7	16.1	8.2
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	45,410	49,790	4,050,443	2.0	—	0.9	0.6	0.4
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	289,706	326,507	1,714,161	0.8	—	0.5	0.3	0.1
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ								
ドイツ	105,930	126,924	15,988,648	7.8	—	4.7	2.1	1.0
イタリア	129,930	154,527	19,465,792	9.5	—	5.9	2.7	0.9
フランス	141,700	173,170	21,814,279	10.7	—	7.2	2.6	0.9
オランダ	26,240	32,097	4,043,320	2.0	—	1.3	0.5	0.2
スペイン	80,500	98,863	12,453,870	6.1	—	4.1	1.6	0.4
ベルギー	32,530	41,206	5,190,844	2.5	—	1.9	0.4	0.2
オーストリア	19,880	24,844	3,129,616	1.5	—	1.0	0.4	0.2
フィンランド	9,090	10,194	1,284,237	0.6	—	0.4	0.2	0.1
アイルランド	11,860	13,810	1,739,658	0.8	—	0.6	0.2	0.1
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	75,670	98,148	13,688,738	6.7	—	5.2	1.1	0.4
	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ						
スウェーデン	47,905	53,315	654,711	0.3	—	0.2	0.1	0.1
	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ						
ノルウェー	35,220	37,389	441,568	0.2	—	0.1	0.1	—
	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ						
デンマーク	47,560	60,922	1,030,816	0.5	—	0.4	0.1	0.0
	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
ポーランド	41,680	45,235	1,286,510	0.6	—	0.3	0.2	0.1
	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
オーストラリア	64,050	71,102	5,518,998	2.7	—	1.9	0.6	0.3
	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
シンガポール	10,100	11,459	893,982	0.4	—	0.3	0.1	0.0
	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
マレーシア	35,360	38,156	978,715	0.5	—	0.3	0.1	0.1
	千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル						
イスラエル	24,050	27,959	896,112	0.4	—	0.2	0.1	0.1
合 計	—	—	204,319,207	99.8	—	55.9	30.2	13.7

(注) 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。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) 格付のない債券については、BB格以下組入比率に含まれておりません。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券					
	US TREASURY N/B	1.75	3,330	3,383	352,820	2021/11/30
	US TREASURY N/B	1.875	2,230	2,268	236,545	2021/11/30
	US TREASURY N/B	1.5	3,200	3,243	338,238	2021/11/30
	US TREASURY N/B	2.625	2,400	2,461	256,642	2021/12/15
	US TREASURY N/B	2.0	3,730	3,804	396,724	2021/12/31
	US TREASURY N/B	1.625	2,500	2,539	264,862	2021/12/31
	US TREASURY N/B	2.5	4,000	4,104	428,020	2022/1/15
	US TREASURY N/B	1.5	2,350	2,387	248,939	2022/1/31
	US TREASURY N/B	1.875	2,610	2,662	277,614	2022/1/31
	US TREASURY N/B	1.375	3,000	3,043	317,337	2022/1/31
	US TREASURY N/B	2.0	3,560	3,639	379,502	2022/2/15
	US TREASURY N/B	1.75	2,180	2,223	231,863	2022/2/28
	US TREASURY N/B	1.875	4,670	4,770	497,421	2022/2/28
	US TREASURY N/B	1.125	4,600	4,656	485,581	2022/2/28
	US TREASURY N/B	2.375	4,520	4,648	484,721	2022/3/15
	US TREASURY N/B	1.75	2,300	2,348	244,931	2022/3/31
	US TREASURY N/B	1.875	1,770	1,810	188,771	2022/3/31
	US TREASURY N/B	0.375	4,250	4,263	444,618	2022/3/31
	US TREASURY N/B	2.25	3,000	3,085	321,760	2022/4/15
	US TREASURY N/B	1.75	2,190	2,239	233,516	2022/4/30
	US TREASURY N/B	1.875	2,450	2,509	261,678	2022/4/30
	US TREASURY N/B	0.125	5,530	5,530	576,668	2022/4/30
	US TREASURY N/B	1.75	2,750	2,813	293,407	2022/5/15
	US TREASURY N/B	1.875	2,990	3,066	319,793	2022/5/31
	US TREASURY N/B	1.75	2,800	2,866	298,924	2022/5/31
	US TREASURY N/B	0.125	4,500	4,498	469,150	2022/5/31
	US TREASURY N/B	1.75	3,100	3,175	331,122	2022/6/15
	US TREASURY N/B	2.125	1,370	1,412	147,269	2022/6/30
	US TREASURY N/B	1.75	1,900	1,947	203,089	2022/6/30
	US TREASURY N/B	0.125	4,000	3,998	416,989	2022/6/30
	US TREASURY N/B	1.75	2,200	2,256	235,294	2022/7/15
	US TREASURY N/B	2.0	2,420	2,493	260,026	2022/7/31
	US TREASURY N/B	1.875	2,950	3,033	316,356	2022/7/31
	US TREASURY N/B	0.125	6,000	5,997	625,435	2022/7/31
	US TREASURY N/B	1.625	2,750	2,818	293,916	2022/8/15
	US TREASURY N/B	1.5	2,500	2,557	266,657	2022/8/15
	US TREASURY N/B	1.875	2,340	2,409	251,264	2022/8/31
	US TREASURY N/B	1.625	1,710	1,753	182,849	2022/8/31
	US TREASURY N/B	0.125	6,060	6,057	631,640	2022/8/31
	US TREASURY N/B	1.5	3,420	3,501	365,107	2022/9/15
	US TREASURY N/B	1.75	1,530	1,574	164,160	2022/9/30
	US TREASURY N/B	1.875	1,740	1,793	187,074	2022/9/30
	US TREASURY N/B	0.125	5,800	5,797	604,516	2022/9/30

銘柄		当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ						
	国債証券					
	US TREASURY N/B	1.375	2,480	2,536	264,458	2022/10/15
	US TREASURY N/B	1.875	5,100	5,266	549,164	2022/10/31
	US TREASURY N/B	2.0	3,810	3,943	411,181	2022/10/31
	US TREASURY N/B	1.625	5,080	5,224	544,837	2022/11/15
	US TREASURY N/B	2.0	4,180	4,332	451,819	2022/11/30
	US TREASURY N/B	0.125	2,850	2,848	297,047	2022/11/30
	US TREASURY N/B	1.625	3,550	3,655	381,147	2022/12/15
	US TREASURY N/B	2.125	4,440	4,619	481,740	2022/12/31
	US TREASURY N/B	1.5	2,330	2,395	249,829	2023/1/15
	US TREASURY N/B	1.75	2,360	2,440	254,546	2023/1/31
	US TREASURY N/B	2.375	3,830	4,011	418,308	2023/1/31
	US TREASURY N/B	2.0	4,630	4,816	502,223	2023/2/15
	US TREASURY N/B	1.375	2,500	2,566	267,629	2023/2/15
	US TREASURY N/B	1.5	2,300	2,368	246,964	2023/2/28
	US TREASURY N/B	2.625	1,500	1,581	164,968	2023/2/28
	US TREASURY N/B	0.5	3,500	3,527	367,795	2023/3/15
	US TREASURY N/B	1.5	2,140	2,205	230,002	2023/3/31
	US TREASURY N/B	2.5	2,350	2,476	258,229	2023/3/31
	US TREASURY N/B	0.25	3,500	3,507	365,721	2023/4/15
	US TREASURY N/B	1.625	1,650	1,707	178,050	2023/4/30
	US TREASURY N/B	2.75	4,140	4,395	458,313	2023/4/30
	US TREASURY N/B	1.75	4,410	4,579	477,515	2023/5/15
	US TREASURY N/B	0.125	3,900	3,895	406,231	2023/5/15
	US TREASURY N/B	1.625	2,060	2,133	222,528	2023/5/31
	US TREASURY N/B	2.75	1,800	1,914	199,626	2023/5/31
	US TREASURY N/B	0.25	3,450	3,456	360,426	2023/6/15
	US TREASURY N/B	1.375	3,160	3,256	339,616	2023/6/30
	US TREASURY N/B	2.625	2,220	2,358	245,952	2023/6/30
	US TREASURY N/B	0.125	4,100	4,093	426,896	2023/7/15
	US TREASURY N/B	1.25	2,100	2,159	225,155	2023/7/31
	US TREASURY N/B	2.75	2,390	2,551	266,115	2023/7/31
	US TREASURY N/B	2.5	3,500	3,717	387,691	2023/8/15
	US TREASURY N/B	0.125	4,200	4,193	437,274	2023/8/15
	US TREASURY N/B	1.375	2,320	2,395	249,787	2023/8/31
	US TREASURY N/B	2.75	2,130	2,278	237,586	2023/8/31
	US TREASURY N/B	0.125	4,500	4,491	468,380	2023/9/15
	US TREASURY N/B	1.375	3,960	4,091	426,659	2023/9/30
	US TREASURY N/B	0.125	4,050	4,041	421,443	2023/10/15
	US TREASURY N/B	1.625	3,800	3,957	412,656	2023/10/31
	US TREASURY N/B	2.875	1,800	1,938	202,188	2023/10/31
	US TREASURY N/B	2.75	5,480	5,890	614,246	2023/11/15
	US TREASURY N/B	0.25	5,000	5,006	522,092	2023/11/15
	US TREASURY N/B	2.125	2,420	2,558	266,789	2023/11/30
	US TREASURY N/B	2.875	3,180	3,432	357,893	2023/11/30
	US TREASURY N/B	2.25	1,920	2,039	212,684	2023/12/31

銘柄		当期				償還年月日	
		利率	額面金額	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円		
	国債証券	US TREASURY N/B	2.625	2,700	2,898	302,254	2023/12/31
		US TREASURY N/B	2.25	3,410	3,627	378,326	2024/1/31
		US TREASURY N/B	2.5	2,000	2,142	223,456	2024/1/31
		US TREASURY N/B	2.75	3,280	3,543	369,561	2024/2/15
		US TREASURY N/B	2.125	1,800	1,909	199,156	2024/2/29
		US TREASURY N/B	2.375	3,360	3,591	374,510	2024/2/29
		US TREASURY N/B	2.125	5,350	5,682	592,592	2024/3/31
		US TREASURY N/B	2.0	2,320	2,458	256,331	2024/4/30
		US TREASURY N/B	2.25	2,940	3,139	327,373	2024/4/30
		US TREASURY N/B	2.5	5,840	6,291	656,025	2024/5/15
		US TREASURY N/B	2.0	3,140	3,330	347,328	2024/5/31
		US TREASURY N/B	2.0	2,380	2,527	263,542	2024/6/30
		US TREASURY N/B	1.75	2,540	2,674	278,901	2024/6/30
		US TREASURY N/B	2.125	1,480	1,580	164,764	2024/7/31
		US TREASURY N/B	1.75	4,000	4,215	439,572	2024/7/31
		US TREASURY N/B	2.375	6,110	6,584	686,629	2024/8/15
		US TREASURY N/B	1.875	2,640	2,796	291,645	2024/8/31
		US TREASURY N/B	1.25	2,480	2,569	267,938	2024/8/31
		US TREASURY N/B	2.125	2,520	2,695	281,077	2024/9/30
		US TREASURY N/B	1.5	2,760	2,887	301,062	2024/9/30
		US TREASURY N/B	2.25	2,420	2,603	271,501	2024/10/31
		US TREASURY N/B	1.5	3,200	3,349	349,311	2024/10/31
		US TREASURY N/B	2.25	5,460	5,878	612,961	2024/11/15
		US TREASURY N/B	2.125	1,300	1,393	145,350	2024/11/30
		US TREASURY N/B	1.5	6,150	6,440	671,659	2024/11/30
		US TREASURY N/B	2.25	4,600	4,960	517,313	2024/12/31
		US TREASURY N/B	1.75	3,800	4,020	419,234	2024/12/31
		US TREASURY N/B	2.5	2,620	2,855	297,802	2025/1/31
		US TREASURY N/B	1.375	5,470	5,706	595,122	2025/1/31
		US TREASURY N/B	2.0	4,250	4,546	474,057	2025/2/15
		US TREASURY N/B	2.75	2,300	2,533	264,240	2025/2/28
		US TREASURY N/B	2.625	2,530	2,777	289,675	2025/3/31
		US TREASURY N/B	2.875	2,540	2,820	294,079	2025/4/30
		US TREASURY N/B	0.375	4,650	4,655	485,489	2025/4/30
		US TREASURY N/B	2.125	3,950	4,258	444,118	2025/5/15
		US TREASURY N/B	2.875	2,470	2,746	286,417	2025/5/31
		US TREASURY N/B	0.25	3,920	3,901	406,861	2025/5/31
		US TREASURY N/B	2.75	2,120	2,348	244,933	2025/6/30
		US TREASURY N/B	0.25	4,650	4,625	482,306	2025/6/30
		US TREASURY N/B	2.875	2,250	2,508	261,630	2025/7/31
		US TREASURY N/B	0.25	4,720	4,692	489,336	2025/7/31
		US TREASURY N/B	2.0	5,300	5,700	594,459	2025/8/15
		US TREASURY N/B	2.75	1,890	2,099	218,953	2025/8/31
		US TREASURY N/B	0.25	5,000	4,968	518,120	2025/8/31
		US TREASURY N/B	3.0	2,430	2,731	284,887	2025/9/30

銘柄		当期				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	US TREASURY N/B	5,670	5,631	587,248	2025/9/30
		US TREASURY N/B	2,200	2,476	258,299	2025/10/31
		US TREASURY N/B	5,000	4,964	517,652	2025/10/31
		US TREASURY N/B	5,570	6,073	633,296	2025/11/15
		US TREASURY N/B	1,720	1,929	201,179	2025/11/30
		US TREASURY N/B	5,800	5,790	603,855	2025/11/30
		US TREASURY N/B	1,700	1,888	196,914	2025/12/31
		US TREASURY N/B	2,820	3,136	327,060	2026/1/31
		US TREASURY N/B	4,940	5,242	546,715	2026/2/15
		US TREASURY N/B	1,700	1,881	196,166	2026/2/28
		US TREASURY N/B	2,670	2,922	304,747	2026/3/31
		US TREASURY N/B	2,500	2,755	287,381	2026/4/30
		US TREASURY N/B	5,420	5,758	600,456	2026/5/15
		US TREASURY N/B	2,700	2,942	306,819	2026/5/31
		US TREASURY N/B	2,700	2,907	303,167	2026/6/30
		US TREASURY N/B	2,600	2,801	292,098	2026/7/31
		US TREASURY N/B	5,130	5,418	565,089	2026/8/15
		US TREASURY N/B	2,880	3,022	315,155	2026/8/31
		US TREASURY N/B	2,550	2,712	282,876	2026/9/30
		US TREASURY N/B	2,520	2,681	279,599	2026/10/31
		US TREASURY N/B	3,910	4,247	442,885	2026/11/15
		US TREASURY N/B	2,550	2,713	282,949	2026/11/30
		US TREASURY N/B	3,000	3,216	335,374	2026/12/31
		US TREASURY N/B	4,470	4,725	492,733	2027/1/31
		US TREASURY N/B	2,730	3,011	314,031	2027/2/15
		US TREASURY N/B	1,000	1,034	107,832	2027/2/28
		US TREASURY N/B	2,800	2,807	292,788	2027/3/31
		US TREASURY N/B	4,180	4,155	433,387	2027/4/30
		US TREASURY N/B	4,620	5,143	536,387	2027/5/15
		US TREASURY N/B	5,600	5,563	580,158	2027/5/31
		US TREASURY N/B	3,500	3,474	362,313	2027/6/30
		US TREASURY N/B	5,550	6,140	640,359	2027/8/15
		US TREASURY N/B	4,800	4,755	495,910	2027/8/31
		US TREASURY N/B	4,370	4,289	447,301	2027/9/30
		US TREASURY N/B	3,000	2,966	309,369	2027/10/31
		US TREASURY N/B	5,240	5,806	605,488	2027/11/15
		US TREASURY N/B	5,850	6,698	698,517	2028/2/15
		US TREASURY N/B	6,090	7,045	734,740	2028/5/15
		US TREASURY N/B	220	298	31,161	2028/8/15
		US TREASURY N/B	6,840	7,933	827,259	2028/8/15
		US TREASURY N/B	6,480	7,659	798,712	2028/11/15
		US TREASURY N/B	530	718	74,970	2029/2/15
		US TREASURY N/B	5,640	6,460	673,672	2029/2/15
		US TREASURY N/B	5,010	5,648	589,003	2029/5/15
		US TREASURY N/B	5,000	5,333	556,207	2029/8/15

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	国債証券					
	US TREASURY N/B	1.75	2,700	2,910	303,530	2029/11/15
	US TREASURY N/B	1.5	6,300	6,646	693,122	2030/2/15
	US TREASURY N/B	6.25	780	1,162	121,254	2030/5/15
	US TREASURY N/B	0.625	7,320	7,135	744,127	2030/5/15
	US TREASURY N/B	0.625	10,150	9,867	1,029,004	2030/8/15
	US TREASURY N/B	0.875	4,000	3,975	414,610	2030/11/15
	US TREASURY N/B	5.375	610	876	91,400	2031/2/15
	US TREASURY N/B	4.5	540	791	82,544	2036/2/15
	US TREASURY N/B	5.0	130	203	21,207	2037/5/15
	US TREASURY N/B	4.375	690	1,023	106,724	2038/2/15
	US TREASURY N/B	4.5	520	783	81,738	2038/5/15
	US TREASURY N/B	3.5	960	1,300	135,588	2039/2/15
	US TREASURY N/B	4.25	1,290	1,908	199,007	2039/5/15
	US TREASURY N/B	4.5	1,340	2,044	213,156	2039/8/15
	US TREASURY N/B	4.375	1,600	2,412	251,529	2039/11/15
	US TREASURY N/B	4.625	780	1,212	126,471	2040/2/15
	US TREASURY N/B	4.375	950	1,438	150,054	2040/5/15
	US TREASURY N/B	1.125	4,970	4,688	488,956	2040/5/15
	US TREASURY N/B	3.875	1,410	2,014	210,030	2040/8/15
	US TREASURY N/B	1.125	5,440	5,117	533,689	2040/8/15
	US TREASURY N/B	4.25	770	1,153	120,289	2040/11/15
	US TREASURY N/B	1.375	2,800	2,749	286,760	2040/11/15
	US TREASURY N/B	4.75	900	1,433	149,510	2041/2/15
	US TREASURY N/B	4.375	1,130	1,726	180,050	2041/5/15
	US TREASURY N/B	3.75	1,080	1,528	159,387	2041/8/15
	US TREASURY N/B	3.125	1,040	1,353	141,185	2041/11/15
	US TREASURY N/B	3.125	1,340	1,748	182,332	2042/2/15
	US TREASURY N/B	3.0	1,550	1,983	206,859	2042/5/15
	US TREASURY N/B	2.75	1,640	2,022	210,888	2042/8/15
	US TREASURY N/B	2.75	1,860	2,291	238,935	2042/11/15
	US TREASURY N/B	3.125	2,240	2,924	304,922	2043/2/15
	US TREASURY N/B	2.875	3,200	4,022	419,505	2043/5/15
	US TREASURY N/B	3.625	2,430	3,414	356,047	2043/8/15
	US TREASURY N/B	3.75	2,260	3,235	337,444	2043/11/15
	US TREASURY N/B	3.625	3,140	4,421	461,036	2044/2/15
	US TREASURY N/B	3.375	2,710	3,684	384,246	2044/5/15
	US TREASURY N/B	3.125	3,450	4,523	471,658	2044/8/15
	US TREASURY N/B	3.0	2,800	3,600	375,450	2044/11/15
	US TREASURY N/B	2.5	3,380	4,002	417,342	2045/2/15
	US TREASURY N/B	3.0	2,800	3,608	376,248	2045/5/15
	US TREASURY N/B	2.875	2,590	3,273	341,341	2045/8/15
	US TREASURY N/B	3.0	2,820	3,643	379,901	2045/11/15
	US TREASURY N/B	2.5	2,220	2,632	274,564	2046/2/15
	US TREASURY N/B	2.5	2,410	2,858	298,043	2046/5/15
	US TREASURY N/B	2.25	3,250	3,682	383,987	2046/8/15

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円		
	国債証券	US TREASURY N/B	2.875	3,620	4,592	478,871	2046/11/15
		US TREASURY N/B	3.0	2,140	2,778	289,740	2047/2/15
		US TREASURY N/B	3.0	2,060	2,677	279,177	2047/5/15
		US TREASURY N/B	2.75	3,430	4,269	445,228	2047/8/15
		US TREASURY N/B	2.75	2,690	3,351	349,479	2047/11/15
		US TREASURY N/B	3.0	4,050	5,275	550,156	2048/2/15
		US TREASURY N/B	3.125	3,940	5,249	547,443	2048/5/15
		US TREASURY N/B	3.0	5,050	6,591	687,354	2048/8/15
		US TREASURY N/B	3.375	3,600	5,018	523,371	2048/11/15
		US TREASURY N/B	3.0	4,480	5,862	611,359	2049/2/15
		US TREASURY N/B	2.875	4,470	5,724	596,939	2049/5/15
		US TREASURY N/B	2.25	5,010	5,684	592,727	2049/8/15
		US TREASURY N/B	2.375	4,150	4,832	503,931	2049/11/15
		US TREASURY N/B	2.0	3,860	4,153	433,118	2050/2/15
		US TREASURY N/B	1.25	6,400	5,742	598,827	2050/5/15
		US TREASURY N/B	1.375	7,900	7,315	762,862	2050/8/15
		US TREASURY N/B	1.625	900	886	92,473	2050/11/15
小	計					88,054,178	
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
	国債証券	GOV OF CANADA	1.5	610	619	50,370	2022/2/1
		GOV OF CANADA	0.5	1,450	1,455	118,401	2022/3/1
		GOV OF CANADA	1.5	1,100	1,119	91,091	2022/5/1
		GOV OF CANADA	2.75	1,080	1,120	91,139	2022/6/1
		GOV OF CANADA	0.25	1,500	1,500	122,068	2022/8/1
		GOV OF CANADA	1.0	2,110	2,137	173,907	2022/9/1
		GOV OF CANADA	0.25	3,100	3,100	252,197	2022/11/1
		GOV OF CANADA	0.25	1,460	1,459	118,738	2023/2/1
		GOV OF CANADA	1.75	1,810	1,869	152,083	2023/3/1
		GOV OF CANADA	1.5	1,170	1,205	98,045	2023/6/1
		GOV OF CANADA	2.0	1,960	2,050	166,834	2023/9/1
		GOV OF CANADA	2.25	840	892	72,564	2024/3/1
		GOV OF CANADA	0.25	470	468	38,141	2024/4/1
		GOV OF CANADA	2.5	1,180	1,268	103,171	2024/6/1
		GOV OF CANADA	1.5	840	875	71,237	2024/9/1
		GOV OF CANADA	1.25	1,090	1,129	91,859	2025/3/1
		GOV OF CANADA	2.25	1,100	1,189	96,752	2025/6/1
		GOV OF CANADA	0.5	3,500	3,509	285,490	2025/9/1
		GOV OF CANADA	0.25	950	938	76,351	2026/3/1
		GOV OF CANADA	1.5	1,150	1,212	98,601	2026/6/1
		GOV OF CANADA	1.0	1,330	1,368	111,312	2027/6/1
		GOV OF CANADA	2.0	1,000	1,102	89,681	2028/6/1
		GOV OF CANADA	5.75	350	495	40,336	2029/6/1
		GOV OF CANADA	2.25	1,410	1,592	129,583	2029/6/1
		GOV OF CANADA	1.25	3,600	3,761	306,009	2030/6/1
		GOV OF CANADA	0.5	1,410	1,369	111,375	2030/12/1

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
カナダ			%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
国債証券	GOV OF CANADA		5.75	950	1,492	121,423	2033/6/1
	GOV OF CANADA		5.0	860	1,377	112,062	2037/6/1
	GOV OF CANADA		4.0	950	1,445	117,587	2041/6/1
	GOV OF CANADA		3.5	1,180	1,755	142,846	2045/12/1
	GOV OF CANADA		2.75	1,080	1,455	118,396	2048/12/1
	GOV OF CANADA		2.0	2,400	2,828	230,094	2051/12/1
	GOV OF CANADA		2.75	420	623	50,682	2064/12/1
小 計						4,050,443	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
国債証券	UNITED MEXICAN STATE		7.25	19,950	20,509	107,675	2021/12/9
	UNITED MEXICAN STATE		6.5	26,930	27,745	145,662	2022/6/9
	UNITED MEXICAN STATE		6.75	21,050	22,110	116,080	2023/3/9
	UNITED MEXICAN STATE		8.0	22,780	25,018	131,346	2023/12/7
	UNITED MEXICAN STATE		8.0	21,980	24,572	129,008	2024/9/5
	UNITED MEXICAN STATE		10.0	24,140	28,855	151,492	2024/12/5
	UNITED MEXICAN STATE		5.75	18,620	19,383	101,761	2026/3/5
	UNITED MEXICAN STATE		7.5	27,110	30,685	161,097	2027/6/3
	UNITED MEXICAN STATE		8.5	27,620	33,546	176,118	2029/5/31
	UNITED MEXICAN STATE		7.75	13,346	15,608	81,944	2031/5/29
	UNITED MEXICAN STATE		7.75	7,560	8,831	46,366	2034/11/23
	UNITED MEXICAN STATE		10.0	6,300	8,715	45,754	2036/11/20
	UNITED MEXICAN STATE		8.5	17,820	21,673	113,786	2038/11/18
	UNITED MEXICAN STATE		7.75	18,100	20,378	106,988	2042/11/13
UNITED MEXICAN STATE		8.0	16,400	18,872	99,078	2047/11/7	
小 計						1,714,161	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	—	1,350	1,360	171,391	2021/12/10
		GOV OF GERMANY	2.0	1,830	1,884	237,411	2022/1/4
		GOV OF GERMANY	—	1,440	1,453	183,141	2022/3/11
		GOV OF GERMANY	—	2,070	2,091	263,445	2022/4/8
		GOV OF GERMANY	—	1,220	1,234	155,469	2022/6/10
		GOV OF GERMANY	1.75	2,290	2,382	300,087	2022/7/4
		GOV OF GERMANY	1.5	2,220	2,309	290,944	2022/9/4
		GOV OF GERMANY	—	1,600	1,622	204,342	2022/9/16
		GOV OF GERMANY	—	1,850	1,877	236,493	2022/10/7
		GOV OF GERMANY	1.5	1,920	2,018	254,238	2023/2/15
		GOV OF GERMANY	—	1,860	1,895	238,838	2023/4/14
		GOV OF GERMANY	1.5	2,310	2,441	307,547	2023/5/15
		GOV OF GERMANY	2.0	1,840	1,980	249,526	2023/8/15
		GOV OF GERMANY	—	2,250	2,303	290,178	2023/10/13
		GOV OF GERMANY	1.75	2,020	2,187	275,575	2024/2/15
		GOV OF GERMANY	—	2,510	2,578	324,837	2024/4/5
		GOV OF GERMANY	1.5	2,020	2,183	274,994	2024/5/15
		GOV OF GERMANY	1.0	2,210	2,360	297,395	2024/8/15
		GOV OF GERMANY	—	3,370	3,476	437,906	2024/10/18

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	0.5	2,650	2,798	352,580	2025/2/15
		GOV OF GERMANY	—	1,760	1,822	229,580	2025/4/11
		GOV OF GERMANY	1.0	2,480	2,694	339,448	2025/8/15
		GOV OF GERMANY	—	2,420	2,515	316,859	2025/10/10
		GOV OF GERMANY	—	350	363	45,832	2025/10/10
		GOV OF GERMANY	0.5	2,600	2,780	350,197	2026/2/15
		GOV OF GERMANY	—	2,990	3,127	394,003	2026/8/15
		GOV OF GERMANY	0.25	3,360	3,579	450,885	2027/2/15
		GOV OF GERMANY	6.5	1,010	1,507	189,922	2027/7/4
		GOV OF GERMANY	0.5	2,780	3,020	380,511	2027/8/15
		GOV OF GERMANY	—	2,030	2,135	268,994	2027/11/15
		GOV OF GERMANY	5.625	1,300	1,905	240,072	2028/1/4
		GOV OF GERMANY	0.5	2,720	2,968	373,960	2028/2/15
		GOV OF GERMANY	4.75	1,140	1,629	205,269	2028/7/4
		GOV OF GERMANY	0.25	2,380	2,562	322,755	2028/8/15
		GOV OF GERMANY	0.25	2,350	2,536	319,520	2029/2/15
		GOV OF GERMANY	—	2,450	2,595	326,940	2029/8/15
		GOV OF GERMANY	6.25	740	1,221	153,928	2030/1/4
		GOV OF GERMANY	—	2,710	2,873	362,003	2030/2/15
		GOV OF GERMANY	—	3,150	3,341	420,917	2030/8/15
		GOV OF GERMANY	—	700	744	93,761	2030/8/15
		GOV OF GERMANY	5.5	1,850	3,033	382,164	2031/1/4
		GOV OF GERMANY	4.75	2,240	3,905	491,937	2034/7/4
		GOV OF GERMANY	—	2,200	2,335	294,198	2035/5/15
		GOV OF GERMANY	4.0	2,530	4,403	554,667	2037/1/4
		GOV OF GERMANY	4.25	1,780	3,374	425,076	2039/7/4
GOV OF GERMANY	4.75	1,920	3,926	494,560	2040/7/4		
GOV OF GERMANY	3.25	1,740	3,143	396,010	2042/7/4		
GOV OF GERMANY	2.5	2,660	4,483	564,726	2044/7/4		
GOV OF GERMANY	2.5	2,850	4,937	622,032	2046/8/15		
GOV OF GERMANY	1.25	2,440	3,460	435,916	2048/8/15		
GOV OF GERMANY	—	1,470	1,553	195,643	2050/8/15		
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	2.15	2,150	2,208	278,148	2021/12/15
		GOV OF ITALY	5.0	1,690	1,803	227,172	2022/3/1
		GOV OF ITALY	1.2	1,920	1,961	247,112	2022/4/1
		GOV OF ITALY	1.35	1,630	1,669	210,300	2022/4/15
		GOV OF ITALY	1.0	1,380	1,412	177,966	2022/7/15
		GOV OF ITALY	0.9	1,900	1,943	244,776	2022/8/1
		GOV OF ITALY	5.5	1,010	1,113	140,327	2022/9/1
		GOV OF ITALY	1.45	1,600	1,654	208,402	2022/9/15
		GOV OF ITALY	5.5	1,460	1,623	204,542	2022/11/1
		GOV OF ITALY	0.05	1,330	1,343	169,227	2023/1/15
		GOV OF ITALY	0.95	1,370	1,411	177,763	2023/3/1
		GOV OF ITALY	0.95	1,690	1,742	219,455	2023/3/15
		GOV OF ITALY	4.5	1,940	2,169	273,255	2023/5/1

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	0.6	1,540	1,578	198,892	2023/6/15
		GOV OF ITALY	4.75	2,000	2,274	286,476	2023/8/1
		GOV OF ITALY	0.3	1,640	1,668	210,233	2023/8/15
		GOV OF ITALY	2.45	1,700	1,834	231,120	2023/10/1
		GOV OF ITALY	0.65	1,610	1,656	208,654	2023/10/15
		GOV OF ITALY	—	1,540	1,553	195,651	2024/1/15
		GOV OF ITALY	4.5	1,980	2,286	288,022	2024/3/1
		GOV OF ITALY	1.85	1,400	1,500	189,077	2024/5/15
		GOV OF ITALY	1.75	2,630	2,815	354,642	2024/7/1
		GOV OF ITALY	3.75	1,710	1,963	247,286	2024/9/1
		GOV OF ITALY	1.45	1,540	1,640	206,632	2024/11/15
		GOV OF ITALY	2.5	1,720	1,903	239,808	2024/12/1
		GOV OF ITALY	0.35	1,770	1,808	227,778	2025/2/1
		GOV OF ITALY	5.0	2,000	2,437	307,032	2025/3/1
		GOV OF ITALY	1.45	1,540	1,646	207,436	2025/5/15
		GOV OF ITALY	1.5	1,730	1,855	233,750	2025/6/1
		GOV OF ITALY	1.85	1,730	1,883	237,267	2025/7/1
		GOV OF ITALY	2.5	1,440	1,621	204,295	2025/11/15
		GOV OF ITALY	2.0	2,880	3,175	399,987	2025/12/1
		GOV OF ITALY	0.5	1,440	1,477	186,154	2026/2/1
		GOV OF ITALY	4.5	1,940	2,395	301,821	2026/3/1
		GOV OF ITALY	1.6	1,740	1,890	238,126	2026/6/1
		GOV OF ITALY	2.1	1,520	1,694	213,474	2026/7/15
		GOV OF ITALY	1.25	2,330	2,491	313,850	2026/12/1
		GOV OF ITALY	0.85	1,710	1,785	224,879	2027/1/15
		GOV OF ITALY	2.2	1,710	1,933	243,611	2027/6/1
		GOV OF ITALY	2.05	2,230	2,503	315,348	2027/8/1
		GOV OF ITALY	0.95	1,300	1,363	171,781	2027/9/15
		GOV OF ITALY	6.5	1,880	2,684	338,111	2027/11/1
		GOV OF ITALY	2.0	2,850	3,203	403,484	2028/2/1
		GOV OF ITALY	4.75	1,870	2,500	314,976	2028/9/1
		GOV OF ITALY	2.8	2,550	3,044	383,545	2028/12/1
		GOV OF ITALY	3.0	2,010	2,454	309,233	2029/8/1
		GOV OF ITALY	5.25	1,890	2,687	338,592	2029/11/1
		GOV OF ITALY	3.5	2,490	3,176	400,139	2030/3/1
		GOV OF ITALY	1.35	2,330	2,520	317,525	2030/4/1
		GOV OF ITALY	0.95	2,090	2,180	274,711	2030/8/1
		GOV OF ITALY	1.65	3,230	3,578	450,766	2030/12/1
		GOV OF ITALY	6.0	2,460	3,800	478,798	2031/5/1
		GOV OF ITALY	1.65	2,180	2,415	304,258	2032/3/1
		GOV OF ITALY	5.75	1,740	2,752	346,689	2033/2/1
		GOV OF ITALY	2.45	1,820	2,185	275,350	2033/9/1
		GOV OF ITALY	5.0	2,180	3,345	421,404	2034/8/1
		GOV OF ITALY	3.35	1,570	2,084	262,636	2035/3/1
		GOV OF ITALY	1.45	1,210	1,295	163,255	2036/3/1

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	2.25	1,410	1,674	210,940	2036/9/1
		GOV OF ITALY	4.0	2,580	3,719	468,536	2037/2/1
		GOV OF ITALY	2.95	1,230	1,600	201,601	2038/9/1
		GOV OF ITALY	5.0	2,160	3,575	450,413	2039/8/1
		GOV OF ITALY	3.1	1,540	2,051	258,391	2040/3/1
		GOV OF ITALY	5.0	1,920	3,209	404,333	2040/9/1
		GOV OF ITALY	1.8	1,060	1,169	147,262	2041/3/1
		GOV OF ITALY	4.75	1,610	2,740	345,267	2044/9/1
		GOV OF ITALY	3.25	1,620	2,287	288,138	2046/9/1
		GOV OF ITALY	2.7	1,700	2,198	276,927	2047/3/1
		GOV OF ITALY	3.45	1,540	2,259	284,654	2048/3/1
		GOV OF ITALY	3.85	1,170	1,843	232,238	2049/9/1
		GOV OF ITALY	2.45	1,220	1,519	191,375	2050/9/1
		GOV OF ITALY	1.7	870	921	116,081	2051/9/1
GOV OF ITALY	2.8	860	1,147	144,600	2067/3/1		
フランス	国債証券	GOV OF FRANCE	—	2,430	2,451	308,850	2022/2/25
		GOV OF FRANCE	3.0	4,180	4,396	553,831	2022/4/25
		GOV OF FRANCE	—	3,260	3,296	415,234	2022/5/25
		GOV OF FRANCE	2.25	3,520	3,721	468,764	2022/10/25
		GOV OF FRANCE	—	2,330	2,369	298,436	2023/2/25
		GOV OF FRANCE	—	3,740	3,806	479,452	2023/3/25
		GOV OF FRANCE	1.75	5,160	5,482	690,657	2023/5/25
		GOV OF FRANCE	4.25	3,830	4,390	553,114	2023/10/25
		GOV OF FRANCE	—	4,110	4,212	530,674	2024/3/25
		GOV OF FRANCE	2.25	3,030	3,348	421,861	2024/5/25
		GOV OF FRANCE	1.75	3,220	3,542	446,199	2024/11/25
		GOV OF FRANCE	—	4,550	4,689	590,691	2025/3/25
		GOV OF FRANCE	0.5	4,220	4,450	560,613	2025/5/25
		GOV OF FRANCE	6.0	2,270	3,026	381,269	2025/10/25
		GOV OF FRANCE	1.0	3,070	3,330	419,545	2025/11/25
		GOV OF FRANCE	—	2,370	2,451	308,768	2026/2/25
		GOV OF FRANCE	3.5	3,770	4,631	583,380	2026/4/25
		GOV OF FRANCE	0.5	4,200	4,470	563,092	2026/5/25
		GOV OF FRANCE	0.25	3,960	4,170	525,363	2026/11/25
		GOV OF FRANCE	1.0	3,030	3,349	421,957	2027/5/25
		GOV OF FRANCE	2.75	5,050	6,236	785,660	2027/10/25
		GOV OF FRANCE	0.75	4,130	4,536	571,469	2028/5/25
		GOV OF FRANCE	0.75	3,630	4,003	504,278	2028/11/25
		GOV OF FRANCE	5.5	3,440	5,210	656,388	2029/4/25
		GOV OF FRANCE	0.5	3,660	3,969	500,006	2029/5/25
		GOV OF FRANCE	—	3,650	3,795	478,074	2029/11/25
GOV OF FRANCE	2.5	4,440	5,693	717,209	2030/5/25		
GOV OF FRANCE	—	2,840	2,944	370,964	2030/11/25		
GOV OF FRANCE	1.5	4,720	5,650	711,854	2031/5/25		
GOV OF FRANCE	5.75	2,700	4,681	589,789	2032/10/25		

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フランス	国債証券	GOV OF FRANCE	1.25	4,010	4,792	603,733	2034/5/25
		GOV OF FRANCE	4.75	2,540	4,369	550,427	2035/4/25
		GOV OF FRANCE	1.25	3,280	3,961	499,004	2036/5/25
		GOV OF FRANCE	4.0	2,360	4,079	513,910	2038/10/25
		GOV OF FRANCE	1.75	2,800	3,715	468,027	2039/6/25
		GOV OF FRANCE	0.5	930	1,007	126,912	2040/5/25
		GOV OF FRANCE	4.5	3,330	6,336	798,258	2041/4/25
		GOV OF FRANCE	3.25	2,410	4,182	526,915	2045/5/25
		GOV OF FRANCE	2.0	2,380	3,485	439,123	2048/5/25
		GOV OF FRANCE	1.5	2,780	3,725	469,315	2050/5/25
		GOV OF FRANCE	0.75	2,020	2,264	285,256	2052/5/25
		GOV OF FRANCE	4.0	1,720	3,753	472,816	2055/4/25
		GOV OF FRANCE	4.0	1,450	3,360	423,308	2060/4/25
		GOV OF FRANCE	1.75	1,180	1,824	229,809	2066/5/25
オランダ	国債証券	GOV OF NETHERLANDS	—	1,490	1,502	189,220	2022/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.25	1,430	1,499	188,858	2022/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	3.75	990	1,084	136,638	2023/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	1.75	1,830	1,951	245,810	2023/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	1,410	1,444	181,913	2024/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.0	1,480	1,629	205,268	2024/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.25	1,420	1,486	187,293	2025/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.5	1,510	1,614	203,435	2026/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	1,170	1,219	153,612	2027/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.75	1,360	1,490	187,765	2027/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	5.5	1,120	1,621	204,292	2028/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.75	1,520	1,684	212,190	2028/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.25	1,120	1,202	151,537	2029/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	1,250	1,315	165,665	2030/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.5	1,290	1,765	222,351	2033/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	4.0	1,430	2,466	310,720	2037/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.5	810	934	117,754	2040/1/15
GOV OF NETHERLANDS	3.75	1,510	2,837	357,407	2042/1/15		
GOV OF NETHERLANDS	2.75	1,530	2,753	346,875	2047/1/15		
GOV OF NETHERLANDS	—	570	593	74,709	2052/1/15		
スペイン	国債証券	GOV OF SPAIN	5.85	1,550	1,664	209,694	2022/1/31
		GOV OF SPAIN	0.4	2,570	2,606	328,360	2022/4/30
		GOV OF SPAIN	0.45	1,750	1,784	224,806	2022/10/31
		GOV OF SPAIN	5.4	2,020	2,281	287,379	2023/1/31
		GOV OF SPAIN	—	2,300	2,332	293,863	2023/4/30
		GOV OF SPAIN	0.35	1,980	2,028	255,540	2023/7/30
		GOV OF SPAIN	4.4	1,780	2,038	256,812	2023/10/31
		GOV OF SPAIN	4.8	1,540	1,802	227,060	2024/1/31
		GOV OF SPAIN	3.8	1,890	2,172	273,682	2024/4/30
		GOV OF SPAIN	0.25	1,590	1,637	206,217	2024/7/30
		GOV OF SPAIN	2.75	2,400	2,710	341,449	2024/10/31

銘柄			当期				償還年月日
			利率	額面金額	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
スペイン	国債証券	GOV OF SPAIN	—	2,190	2,235	281,661	2025/1/31
		GOV OF SPAIN	1.6	1,950	2,132	268,583	2025/4/30
		GOV OF SPAIN	4.65	2,050	2,545	320,669	2025/7/30
		GOV OF SPAIN	2.15	2,230	2,519	317,396	2025/10/31
		GOV OF SPAIN	—	400	408	51,504	2026/1/31
		GOV OF SPAIN	1.95	2,380	2,688	338,641	2026/4/30
		GOV OF SPAIN	5.9	1,990	2,706	340,876	2026/7/30
		GOV OF SPAIN	1.3	2,210	2,433	306,516	2026/10/31
		GOV OF SPAIN	1.5	1,950	2,181	274,755	2027/4/30
		GOV OF SPAIN	0.8	1,710	1,833	230,980	2027/7/30
		GOV OF SPAIN	1.45	1,920	2,148	270,637	2027/10/31
		GOV OF SPAIN	1.4	1,970	2,207	278,098	2028/4/30
		GOV OF SPAIN	1.4	2,080	2,336	294,367	2028/7/30
		GOV OF SPAIN	5.15	1,610	2,291	288,687	2028/10/31
		GOV OF SPAIN	6.0	2,170	3,264	411,232	2029/1/31
		GOV OF SPAIN	1.45	1,930	2,186	275,496	2029/4/30
		GOV OF SPAIN	0.6	2,460	2,611	328,917	2029/10/31
		GOV OF SPAIN	0.5	2,030	2,133	268,696	2030/4/30
		GOV OF SPAIN	1.95	2,030	2,417	304,478	2030/7/30
		GOV OF SPAIN	1.25	2,430	2,725	343,386	2030/10/31
GOV OF SPAIN	5.75	1,920	3,172	399,650	2032/7/30		
GOV OF SPAIN	2.35	1,930	2,446	308,190	2033/7/30		
GOV OF SPAIN	1.85	1,940	2,360	297,360	2035/7/30		
GOV OF SPAIN	4.2	1,860	2,977	375,014	2037/1/31		
GOV OF SPAIN	4.9	1,770	3,220	405,702	2040/7/30		
GOV OF SPAIN	1.2	1,250	1,393	175,559	2040/10/31		
GOV OF SPAIN	4.7	1,920	3,460	435,923	2041/7/30		
GOV OF SPAIN	5.15	1,260	2,503	315,395	2044/10/31		
GOV OF SPAIN	2.9	1,630	2,460	309,927	2046/10/31		
GOV OF SPAIN	2.7	1,300	1,923	242,336	2048/10/31		
GOV OF SPAIN	1.0	1,270	1,325	166,945	2050/10/31		
GOV OF SPAIN	3.45	1,390	2,551	321,412	2066/7/30		
ベルギー	国債証券	GOV OF BELGIUM	4.0	1,140	1,210	152,533	2022/3/28
		GOV OF BELGIUM	4.25	1,560	1,702	214,457	2022/9/28
		GOV OF BELGIUM	2.25	1,220	1,314	165,582	2023/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.2	980	1,007	126,861	2023/10/22
		GOV OF BELGIUM	2.6	1,330	1,489	187,656	2024/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.5	1,230	1,289	162,469	2024/10/22
		GOV OF BELGIUM	0.8	1,770	1,893	238,480	2025/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.5	930	1,189	149,855	2026/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.0	1,610	1,760	221,784	2026/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.8	1,260	1,378	173,678	2027/6/22
		GOV OF BELGIUM	—	770	801	100,966	2027/10/22
		GOV OF BELGIUM	5.5	1,640	2,383	300,230	2028/3/28
GOV OF BELGIUM	0.8	1,580	1,744	219,796	2028/6/22		

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ベルギー	国債証券	GOV OF BELGIUM	0.9	1,540	1,725	217,331	2029/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.1	1,230	1,290	162,619	2030/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.0	1,470	1,682	211,920	2031/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.0	700	1,048	132,044	2032/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.25	970	1,154	145,486	2033/4/22
		GOV OF BELGIUM	3.0	700	1,006	126,759	2034/6/22
		GOV OF BELGIUM	5.0	1,750	3,063	385,936	2035/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.45	490	610	76,928	2037/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.9	780	1,040	131,090	2038/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.4	480	508	64,009	2040/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.25	1,520	2,780	350,306	2041/3/28
		GOV OF BELGIUM	3.75	990	1,825	229,966	2045/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.6	1,020	1,365	171,963	2047/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.7	670	931	117,311	2050/6/22
GOV OF BELGIUM	2.25	550	900	113,444	2057/6/22		
GOV OF BELGIUM	2.15	650	1,106	139,371	2066/6/22		
オーストリア	国債証券	GOV OF AUSTRIA	3.65	700	741	93,443	2022/4/20
		GOV OF AUSTRIA	—	790	800	100,834	2022/9/20
		GOV OF AUSTRIA	3.4	870	940	118,481	2022/11/22
		GOV OF AUSTRIA	—	590	600	75,611	2023/4/20
		GOV OF AUSTRIA	—	1,060	1,080	136,111	2023/7/15
		GOV OF AUSTRIA	1.75	1,050	1,125	141,818	2023/10/20
		GOV OF AUSTRIA	—	930	954	120,297	2024/7/15
		GOV OF AUSTRIA	1.65	900	984	124,046	2024/10/21
		GOV OF AUSTRIA	1.2	1,020	1,117	140,727	2025/10/20
		GOV OF AUSTRIA	4.85	840	1,091	137,514	2026/3/15
		GOV OF AUSTRIA	0.75	1,240	1,345	169,480	2026/10/20
		GOV OF AUSTRIA	0.5	940	1,010	127,260	2027/4/20
		GOV OF AUSTRIA	6.25	880	1,290	162,550	2027/7/15
		GOV OF AUSTRIA	0.75	910	999	125,917	2028/2/20
		GOV OF AUSTRIA	0.5	1,040	1,129	142,272	2029/2/20
		GOV OF AUSTRIA	—	910	949	119,617	2030/2/20
		GOV OF AUSTRIA	2.4	760	1,040	131,012	2034/5/23
		GOV OF AUSTRIA	4.15	1,340	2,307	290,612	2037/3/15
		GOV OF AUSTRIA	—	290	293	37,001	2040/10/20
		GOV OF AUSTRIA	3.15	630	1,114	140,412	2044/6/20
GOV OF AUSTRIA	1.5	690	960	120,988	2047/2/20		
GOV OF AUSTRIA	0.75	350	421	53,102	2051/3/20		
GOV OF AUSTRIA	3.8	350	861	108,528	2062/1/26		
GOV OF AUSTRIA	1.5	240	410	51,731	2086/11/2		
GOV OF AUSTRIA	2.1	560	1,272	160,241	2117/9/20		
フィンランド	国債証券	GOV OF FINLAND	—	430	434	54,722	2022/4/15
		GOV OF FINLAND	1.625	530	552	69,616	2022/9/15
		GOV OF FINLAND	1.5	340	358	45,130	2023/4/15
		GOV OF FINLAND	—	670	684	86,175	2023/9/15

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フィンランド	国債証券	GOV OF FINLAND	2.0	510	557	70,246	2024/4/15
		GOV OF FINLAND	—	280	287	36,268	2024/9/15
		GOV OF FINLAND	4.0	520	634	79,932	2025/7/4
		GOV OF FINLAND	0.875	620	668	84,149	2025/9/15
		GOV OF FINLAND	0.5	610	649	81,846	2026/4/15
		GOV OF FINLAND	0.5	550	592	74,618	2027/9/15
		GOV OF FINLAND	2.75	470	591	74,510	2028/7/4
		GOV OF FINLAND	0.5	510	553	69,667	2028/9/15
		GOV OF FINLAND	0.5	480	523	65,911	2029/9/15
		GOV OF FINLAND	—	360	375	47,307	2030/9/15
		GOV OF FINLAND	0.75	350	393	49,540	2031/4/15
		GOV OF FINLAND	1.125	390	463	58,423	2034/4/15
		GOV OF FINLAND	0.125	420	440	55,514	2036/4/15
		GOV OF FINLAND	0.25	320	342	43,092	2040/9/15
		GOV OF FINLAND	2.625	380	608	76,708	2042/7/4
GOV OF FINLAND	1.375	350	483	60,851	2047/4/15		
アイルランド	国債証券	GOV OF IRELAND	0.8	560	570	71,909	2022/3/15
		GOV OF IRELAND	—	510	517	65,126	2022/10/18
		GOV OF IRELAND	3.9	630	696	87,782	2023/3/20
		GOV OF IRELAND	3.4	790	897	112,998	2024/3/18
		GOV OF IRELAND	5.4	1,050	1,324	166,848	2025/3/13
		GOV OF IRELAND	1.0	1,040	1,131	142,571	2026/5/15
		GOV OF IRELAND	0.2	710	743	93,631	2027/5/15
		GOV OF IRELAND	0.9	770	849	107,051	2028/5/15
		GOV OF IRELAND	1.1	910	1,027	129,484	2029/5/15
		GOV OF IRELAND	2.4	830	1,050	132,287	2030/5/15
		GOV OF IRELAND	0.2	740	778	98,006	2030/10/18
		GOV OF IRELAND	1.35	640	750	94,565	2031/3/18
		GOV OF IRELAND	1.3	420	499	62,889	2033/5/15
		GOV OF IRELAND	0.4	390	417	52,638	2035/5/15
		GOV OF IRELAND	1.7	490	628	79,197	2037/5/15
		GOV OF IRELAND	2.0	840	1,204	151,771	2045/2/18
		GOV OF IRELAND	1.5	540	721	90,897	2050/5/15
小 計						85,110,268	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY	4.0	1,470	1,544	215,416	2022/3/7	
	UK TREASURY	0.5	2,070	2,089	291,466	2022/7/22	
	UK TREASURY	1.75	2,260	2,332	325,336	2022/9/7	
	UK TREASURY	0.125	2,750	2,760	384,938	2023/1/31	
	UK TREASURY	0.75	2,260	2,309	322,156	2023/7/22	
	UK TREASURY	2.25	1,260	1,340	186,986	2023/9/7	
	UK TREASURY	0.125	610	612	85,476	2024/1/31	
	UK TREASURY	1.0	2,210	2,290	319,430	2024/4/22	
	UK TREASURY	2.75	1,190	1,315	183,477	2024/9/7	
	UK TREASURY	5.0	880	1,069	149,173	2025/3/7	

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
イギリス		%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
	国債証券	UK TREASURY	2,910	2,997	418,114	2025/6/7
		UK TREASURY	1,250	1,371	191,238	2025/9/7
		UK TREASURY	1,910	1,920	267,889	2026/1/30
		UK TREASURY	1,470	1,595	222,496	2026/7/22
		UK TREASURY	1,710	1,844	257,237	2027/7/22
		UK TREASURY	1,310	1,692	236,105	2027/12/7
		UK TREASURY	1,310	1,310	182,835	2028/1/31
		UK TREASURY	1,520	1,700	237,099	2028/10/22
		UK TREASURY	950	1,391	194,019	2028/12/7
		UK TREASURY	1,810	1,916	267,348	2029/10/22
		UK TREASURY	2,260	2,282	318,374	2030/10/22
		UK TREASURY	1,430	2,063	287,788	2030/12/7
		UK TREASURY	1,750	2,514	350,753	2032/6/7
		UK TREASURY	1,250	1,917	267,422	2034/9/7
		UK TREASURY	1,660	1,667	232,522	2035/7/31
		UK TREASURY	1,690	2,599	362,613	2036/3/7
		UK TREASURY	2,270	2,664	371,645	2037/9/7
		UK TREASURY	1,320	2,244	312,986	2038/12/7
		UK TREASURY	1,280	2,086	290,988	2039/9/7
		UK TREASURY	1,380	2,290	319,474	2040/12/7
		UK TREASURY	1,790	1,960	273,399	2041/10/22
		UK TREASURY	1,780	3,134	437,146	2042/12/7
		UK TREASURY	1,940	2,952	411,842	2044/1/22
		UK TREASURY	2,000	3,190	444,919	2045/1/22
		UK TREASURY	1,470	2,662	371,378	2046/12/7
		UK TREASURY	2,080	2,428	338,698	2047/7/22
		UK TREASURY	930	1,153	160,912	2049/1/22
		UK TREASURY	1,260	2,390	333,360	2049/12/7
		UK TREASURY	1,580	1,505	209,938	2050/10/22
		UK TREASURY	1,190	2,182	304,394	2052/7/22
		UK TREASURY	1,310	1,637	228,435	2054/10/22
		UK TREASURY	1,570	3,255	454,087	2055/12/7
		UK TREASURY	1,820	2,406	335,604	2057/7/22
		UK TREASURY	1,140	2,409	336,085	2060/1/22
		UK TREASURY	960	886	123,701	2061/10/22
		UK TREASURY	1,340	2,251	314,052	2065/7/22
		UK TREASURY	1,400	2,982	415,998	2068/7/22
		UK TREASURY	710	1,017	141,968	2071/10/22
小	計				13,688,738	
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		
	国債証券	GOV OF SWEDEN	9,615	10,171	124,910	2022/6/1
		GOV OF SWEDEN	8,400	8,870	108,935	2023/11/13
		GOV OF SWEDEN	6,380	7,197	88,387	2025/5/12
		GOV OF SWEDEN	6,020	6,480	79,584	2026/11/12
		GOV OF SWEDEN	5,160	5,526	67,863	2028/5/12

銘柄			当期				償還年月日
			利率	額面金額	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
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	千円	
	国債証券	GOV OF SWEDEN	0.75	5,130	5,529	67,902	2029/11/12
		GOV OF SWEDEN	0.125	3,200	3,246	39,872	2031/5/12
		GOV OF SWEDEN	3.5	4,000	6,291	77,255	2039/3/30
小計						654,711	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	GOV OF NORWAY	2.0	7,480	7,794	92,050	2023/5/24
		GOV OF NORWAY	3.0	5,470	5,937	70,122	2024/3/14
		GOV OF NORWAY	1.75	4,040	4,255	50,262	2025/3/13
		GOV OF NORWAY	1.5	3,380	3,540	41,809	2026/2/19
		GOV OF NORWAY	1.75	3,560	3,793	44,803	2027/2/17
		GOV OF NORWAY	2.0	3,330	3,628	42,854	2028/4/26
		GOV OF NORWAY	1.75	3,790	4,080	48,196	2029/9/6
		GOV OF NORWAY	1.375	4,170	4,358	51,468	2030/8/19
小計						441,568	
デンマーク				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	国債証券	GOV OF DENMARK	0.25	5,400	5,495	92,984	2022/11/15
		GOV OF DENMARK	1.5	5,820	6,193	104,794	2023/11/15
		GOV OF DENMARK	1.75	5,900	6,607	111,801	2025/11/15
		GOV OF DENMARK	0.5	7,000	7,531	127,439	2027/11/15
		GOV OF DENMARK	0.5	9,770	10,667	180,488	2029/11/15
		GOV OF DENMARK	4.5	11,420	21,949	371,392	2039/11/15
		GOV OF DENMARK	0.25	2,250	2,477	41,915	2052/11/15
小計						1,030,816	
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	GOV OF POLAND	2.25	3,410	3,515	99,976	2022/4/25
		GOV OF POLAND	—	2,730	2,729	77,613	2022/7/25
		GOV OF POLAND	5.75	2,390	2,635	74,950	2022/9/23
		GOV OF POLAND	2.5	3,920	4,127	117,381	2023/1/25
		GOV OF POLAND	4.0	2,120	2,359	67,093	2023/10/25
		GOV OF POLAND	2.5	2,910	3,138	89,252	2024/4/25
		GOV OF POLAND	2.25	3,010	3,238	92,089	2024/10/25
		GOV OF POLAND	0.75	1,900	1,923	54,702	2025/4/25
		GOV OF POLAND	3.25	2,610	2,937	83,543	2025/7/25
		GOV OF POLAND	2.5	4,300	4,718	134,194	2026/7/25
		GOV OF POLAND	2.5	2,790	3,069	87,303	2027/7/25
		GOV OF POLAND	2.75	3,120	3,495	99,422	2028/4/25
		GOV OF POLAND	5.75	740	1,021	29,059	2029/4/25
		GOV OF POLAND	2.75	4,790	5,396	153,479	2029/10/25
		GOV OF POLAND	1.25	940	929	26,445	2030/10/25
小計						1,286,510	
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	国債証券	GOV OF AUSTRALIA	2.0	1,350	1,377	106,893	2021/12/21
		GOV OF AUSTRALIA	5.75	2,040	2,225	172,717	2022/7/15
		GOV OF AUSTRALIA	2.25	2,890	3,011	233,738	2022/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	5.5	3,240	3,649	283,250	2023/4/21

銘柄		当期					償還年月日
		利率	額面金額	評価額		債還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
オーストラリア		%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円		
国債証券	GOV OF AUSTRALIA	2.75	2,980	3,242	251,713	2024/4/21	
	GOV OF AUSTRALIA	0.25	2,720	2,724	211,444	2024/11/21	
	GOV OF AUSTRALIA	3.25	2,930	3,309	256,863	2025/4/21	
	GOV OF AUSTRALIA	0.25	2,490	2,479	192,475	2025/11/21	
	GOV OF AUSTRALIA	4.25	2,750	3,314	257,309	2026/4/21	
	GOV OF AUSTRALIA	0.5	2,710	2,715	210,806	2026/9/21	
	GOV OF AUSTRALIA	4.75	2,880	3,638	282,418	2027/4/21	
	GOV OF AUSTRALIA	2.75	2,610	2,988	231,937	2027/11/21	
	GOV OF AUSTRALIA	2.25	2,740	3,048	236,628	2028/5/21	
	GOV OF AUSTRALIA	2.75	2,950	3,400	263,924	2028/11/21	
	GOV OF AUSTRALIA	3.25	2,940	3,515	272,840	2029/4/21	
	GOV OF AUSTRALIA	2.75	3,210	3,717	288,577	2029/11/21	
	GOV OF AUSTRALIA	2.5	3,310	3,769	292,589	2030/5/21	
	GOV OF AUSTRALIA	1.0	2,890	2,883	223,799	2030/12/21	
	GOV OF AUSTRALIA	1.5	2,460	2,566	199,215	2031/6/21	
	GOV OF AUSTRALIA	1.0	2,440	2,413	187,343	2031/11/21	
	GOV OF AUSTRALIA	1.25	1,720	1,739	135,030	2032/5/21	
	GOV OF AUSTRALIA	4.5	1,300	1,797	139,502	2033/4/21	
	GOV OF AUSTRALIA	2.75	810	954	74,083	2035/6/21	
	GOV OF AUSTRALIA	3.75	1,220	1,612	125,199	2037/4/21	
	GOV OF AUSTRALIA	3.25	710	887	68,893	2039/6/21	
	GOV OF AUSTRALIA	2.75	1,070	1,244	96,627	2041/5/21	
	GOV OF AUSTRALIA	3.0	1,270	1,544	119,903	2047/3/21	
	GOV OF AUSTRALIA	1.75	1,420	1,330	103,271	2051/6/21	
小計					5,518,998		
シンガポール			千シンガポールドル	千シンガポールドル			
国債証券	GOV OF SINGAPORE	1.75	500	509	39,730	2022/4/1	
	GOV OF SINGAPORE	3.125	660	691	53,972	2022/9/1	
	GOV OF SINGAPORE	1.75	610	628	49,013	2023/2/1	
	GOV OF SINGAPORE	2.75	760	806	62,886	2023/7/1	
	GOV OF SINGAPORE	2.0	290	304	23,769	2024/2/1	
	GOV OF SINGAPORE	3.0	660	722	56,393	2024/9/1	
	GOV OF SINGAPORE	2.375	540	584	45,630	2025/6/1	
	GOV OF SINGAPORE	0.5	300	299	23,366	2025/11/1	
	GOV OF SINGAPORE	2.125	490	529	41,302	2026/6/1	
	GOV OF SINGAPORE	3.5	760	887	69,265	2027/3/1	
	GOV OF SINGAPORE	2.625	420	473	36,974	2028/5/1	
	GOV OF SINGAPORE	2.875	630	732	57,171	2029/7/1	
	GOV OF SINGAPORE	2.875	620	732	57,129	2030/9/1	
	GOV OF SINGAPORE	3.375	570	724	56,538	2033/9/1	
	GOV OF SINGAPORE	2.25	540	626	48,906	2036/8/1	
	GOV OF SINGAPORE	2.375	390	469	36,650	2039/7/1	
	GOV OF SINGAPORE	2.75	400	513	40,065	2042/4/1	
	GOV OF SINGAPORE	2.75	610	805	62,861	2046/3/1	

銘柄	当 期 末					
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
シンガポール	%	千シンガポールドル	千シンガポールドル	千円		
国債証券	GOV OF SINGAPORE	1.875	350	414	32,354	2050/3/1
小 計					893,982	
マレーシア		千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット			
国債証券	GOV OF MALAYSIA	3.62	780	794	20,374	2021/11/30
	GOV OF MALAYSIA	3.882	1,200	1,232	31,603	2022/3/10
	GOV OF MALAYSIA	3.418	810	832	21,357	2022/8/15
	GOV OF MALAYSIA	3.795	1,250	1,294	33,191	2022/9/30
	GOV OF MALAYSIA	3.48	1,610	1,666	42,733	2023/3/15
	GOV OF MALAYSIA	3.757	610	635	16,298	2023/4/20
	GOV OF MALAYSIA	3.8	830	869	22,291	2023/8/17
	GOV OF MALAYSIA	3.478	760	796	20,429	2024/6/14
	GOV OF MALAYSIA	4.181	830	889	22,815	2024/7/15
	GOV OF MALAYSIA	4.059	1,260	1,350	34,631	2024/9/30
	GOV OF MALAYSIA	3.882	730	782	20,068	2025/3/14
	GOV OF MALAYSIA	3.955	1,700	1,837	47,127	2025/9/15
	GOV OF MALAYSIA	4.392	810	894	22,943	2026/4/15
	GOV OF MALAYSIA	3.906	1,190	1,285	32,982	2026/7/15
	GOV OF MALAYSIA	3.9	1,010	1,094	28,070	2026/11/30
	GOV OF MALAYSIA	3.502	1,790	1,896	48,632	2027/5/31
	GOV OF MALAYSIA	3.899	1,350	1,462	37,508	2027/11/16
	GOV OF MALAYSIA	3.733	1,310	1,409	36,160	2028/6/15
	GOV OF MALAYSIA	3.885	2,000	2,166	55,560	2029/8/15
	GOV OF MALAYSIA	4.498	1,130	1,283	32,928	2030/4/15
	GOV OF MALAYSIA	4.232	1,730	1,938	49,714	2031/6/30
	GOV OF MALAYSIA	3.844	1,060	1,135	29,121	2033/4/15
	GOV OF MALAYSIA	4.642	1,100	1,254	32,167	2033/11/7
	GOV OF MALAYSIA	3.828	1,540	1,632	41,878	2034/7/5
	GOV OF MALAYSIA	4.254	600	661	16,975	2035/5/31
	GOV OF MALAYSIA	4.762	930	1,073	27,543	2037/4/7
	GOV OF MALAYSIA	4.893	890	1,037	26,602	2038/6/8
	GOV OF MALAYSIA	3.757	1,270	1,309	33,576	2040/5/22
	GOV OF MALAYSIA	4.935	740	856	21,960	2043/9/30
	GOV OF MALAYSIA	4.736	790	889	22,828	2046/3/15
	GOV OF MALAYSIA	4.921	930	1,066	27,367	2048/7/6
	GOV OF MALAYSIA	4.065	820	829	21,268	2050/6/15
小 計					978,715	
イスラエル			千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル		
国債証券	GOV OF ISRAEL	5.5	1,570	1,741	55,813	2022/1/31
	GOV OF ISRAEL	0.75	1,860	1,884	60,405	2022/7/31
	GOV OF ISRAEL	1.25	1,120	1,145	36,698	2022/11/30
	GOV OF ISRAEL	4.25	1,610	1,808	57,960	2023/3/31
	GOV OF ISRAEL	0.15	910	908	29,126	2023/7/31
	GOV OF ISRAEL	1.5	1,820	1,888	60,538	2023/11/30
	GOV OF ISRAEL	3.75	1,450	1,654	53,027	2024/3/31
	GOV OF ISRAEL	0.5	920	929	29,791	2025/4/30

銘柄	当 期 末					償還年月日
	利 率	額面金額	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
イスラエル	%	千イスラエルシケル	千イスラエルシケル	千円		
国債証券	GOV OF ISRAEL	1.75	1,840	1,968	63,102	2025/8/31
	GOV OF ISRAEL	6.25	1,610	2,163	69,348	2026/10/30
	GOV OF ISRAEL	2.0	1,800	1,992	63,859	2027/3/31
	GOV OF ISRAEL	2.25	1,540	1,730	55,469	2028/9/28
	GOV OF ISRAEL	1.0	1,310	1,335	42,810	2030/3/31
	GOV OF ISRAEL	1.5	930	931	29,864	2037/5/31
	GOV OF ISRAEL	5.5	1,860	3,218	103,163	2042/1/31
	GOV OF ISRAEL	3.75	1,900	2,656	85,131	2047/3/31
小 計					896,112	
合 計					204,319,207	

(注) 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

(2020年12月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 204,319,207	% 96.6
コール・ローン等、その他	7,234,581	3.4
投資信託財産総額	211,553,788	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（200,502,925千円）の投資信託財産総額（211,553,788千円）に対する比率は94.8%です。

(注) 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。1米ドル=104.28円、1カナダドル=81.35円、1メキシコペソ=5.25円、1ユーロ=125.97円、1英ポンド=139.47円、1スウェーデンクローナ=12.28円、1ノルウェークローネ=11.81円、1デンマーククローネ=16.92円、1ポーランドズロチ=28.44円、1オーストラリアドル=77.62円、1シンガポールドル=78.01円、1マレーシアリングット=25.65円、1イスラエルシケル=32.05円。

○特定資産の価格等の調査

(2019年12月11日～2020年12月10日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年12月10日現在）

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	420,374,074,403	
コール・ローン等	1,322,653,226	
公社債(評価額)	204,319,207,796	
未収入金	213,668,074,166	
未収利息	960,797,761	
前払費用	103,341,454	
(B) 負債	215,639,843,993	
未払金	215,565,248,856	
未払解約金	74,592,000	
未払利息	3,137	
(C) 純資産総額(A-B)	204,734,230,410	
元本	190,933,135,042	
次期繰越損益金	13,801,095,368	
(D) 受益権総口数	190,933,135,042口	
1万口当たり基準価額(C/D)	10,723円	

(注) 当ファンドの期首元本額は147,652,755,545円、期中追加設定元本額は205,972,557,743円、期中一部解約元本額は162,692,178,246円です。

(注) 2020年12月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・FWりそな先進国債券インデックスファンド(為替ヘッジあり)	100,495,565,512円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	19,785,232,065円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-06	11,290,547,881円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-09	9,971,217,951円
・りそな・リスクコントロールファンド2020-03	9,798,822,493円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	9,436,100,413円
・りそなFT 先進国債券インデックス・為替ヘッジあり(適格機関投資家専用)	7,280,297,840円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-10	5,787,879,896円
・りそなDAAファンド(適格機関投資家専用)	4,479,168,297円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-12	3,808,099,658円
・りそな・リスクコントロールファンド2020-06	1,616,769,500円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	1,417,374,046円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	1,288,878,112円
・埼玉りそな・グローバルバランス・プラスESG	1,212,988,548円
・FWりそな円建債券アクティブファンド	857,994,040円
・Smart-i 先進国債券インデックス(為替ヘッジあり)	764,949,332円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	538,896,639円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	308,606,785円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	296,553,916円
・りそなリスクコントロール・オープン	202,028,519円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	107,806,969円
・りそなFT RCバランスファンド(適格機関投資家専用)	75,754,176円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	68,921,926円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035	23,136,377円
・グローバル9資産バランスファンド(適格機関投資家限定)	10,879,869円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045	7,451,170円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055	841,270円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060	371,842円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0723円です。

○損益の状況（2019年12月11日～2020年12月10日）

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	3,359,902,309	
受取利息	3,361,764,289	
その他収益金	73,273	
支払利息	△ 1,935,253	
(B) 有価証券売買損益	3,044,829,400	
売買益	28,439,099,751	
売買損	△25,394,270,351	
(C) 保管費用等	△ 32,462,584	
(D) 当期損益金(A+B+C)	6,372,269,125	
(E) 前期繰越損益金	3,503,600,838	
(F) 追加信託差損益金	11,473,568,257	
(G) 解約差損益金	△ 7,548,342,852	
(H) 計(D+E+F+G)	13,801,095,368	
次期繰越損益金(H)	13,801,095,368	

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

○お知らせ

該当事項はございません。

FWりそな国内株式 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第5期（決算日 2021年9月21日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな国内株式アクティブファンド」は、2021年9月21日に第5期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／国内／株式
信託期間	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	主として複数の投資信託証券への投資を通じ、実質的に国内株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	別に定める投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	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いません。 ③外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

<照会先>

電話番号：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ：<https://www.resona-am.co.jp/>

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			株組入比率	株先物比率	投資信託 組入比率	純資産総額
		税金	込配	み期騰落中率				
(設定日)	円		円	%	%	%	%	百万円
2017年1月5日	10,000		—	—	—	—	—	1
1期(2017年9月20日)	10,999		0	10.0	—	—	99.0	7,739
2期(2018年9月20日)	12,145		0	10.4	—	—	99.3	20,165
3期(2019年9月20日)	10,891		0	△10.3	1.4	0.0	98.3	23,530
4期(2020年9月23日)	11,971		0	9.9	2.4	0.0	97.4	16,547
5期(2021年9月21日)	15,425		0	28.9	3.5	0.0	96.2	30,592

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		円	%			
(期 首) 2020年9月23日	11,971	—	—	2.4	0.0	97.4
9月末	12,184	1.8		2.8	0.1	96.9
10月末	11,960	△ 0.1		1.8	0.0	98.0
11月末	13,190	10.2		2.5	0.0	97.3
12月末	13,485	12.6		3.0	0.1	96.6
2021年1月末	13,592	13.5		1.1	0.0	98.7
2月末	13,937	16.4		2.2	0.0	97.5
3月末	14,317	19.6		2.9	0.0	96.8
4月末	14,027	17.2		1.7	0.0	97.4
5月末	14,131	18.0		2.3	0.0	97.5
6月末	14,163	18.3		4.4	0.1	95.2
7月末	14,049	17.4		0.5	0.0	99.3
8月末	14,238	18.9		2.7	0.0	97.1
(期 末) 2021年9月21日	15,425	28.9		3.5	0.0	96.2

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2020年9月24日～2021年9月21日)

期中の基準価額等の推移



期首：11,971円

期末：15,425円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率：28.9% (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) 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。したがって、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は、期首(2020年9月23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) 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

各指定投資信託証券を通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は前期末11,971円から当期末15,425円となり、3,454円の値上がりとなりました。

投資した指定投資信託証券のうち、主にリそな日本株リサーチ戦略ファンド(適格機関投資家専用)の上昇が当ファンドの値上がり要因となりました。

投資環境

国内株式市況

国内の株式市場は、前期末と比較して上昇しました。期前半にかけて、新型コロナワクチンの接種進展に伴う経済活動の正常化期待や、堅調な企業業績結果が相場の支援材料となり、日経平均株価は約30年ぶりに30,000円台を回復しました。その後、国内のワクチン接種の遅れや度重なる緊急事態宣言の発令・延長による経済活動正常化の後ずれが意識されたことや、日銀による政策点検後のETF購入頻度低下なども響き、国内株式は一進一退の展開となりました。期末には、菅首相による次期自民党総裁選の出馬見送りをきっかけに、急速に株式市場の上昇が進みました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に国内株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、各指定投資信託証券の投資比率を調整しました。なお、指定投資信託証券の投資比率の合計は、期を通じて高位に維持しました。

○指定投資信託証券の入替

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券および投資比率の決定を行いました。なお、期中に以下の指定投資信託証券を追加しました。

リそな国内株式グローバル企業ファンド（適格機関投資家専用）

また、期中に以下の指定投資信託証券を除外しました。

SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

○各指定投資信託証券の期末における投資比率および期中における騰落率

指定投資信託証券	投資比率		期中の騰落率
	(前期末)	(当期末)	
ダイワ・ジャパン・オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)	29.4%	23.7%	31.7%
ダイワ・バリュー株・オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)	9.5%	8.9%	31.6%
りそな日本株リサーチ戦略ファンド (適格機関投資家専用)	39.4%	26.2%	29.1%
SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	9.3%	—	3.6%
りそな国内株式リサーチαファンド (適格機関投資家専用)	9.8%	25.4%	34.0%
りそな国内株式グローバル企業ファンド (適格機関投資家専用)	—	12.0%	8.8%
RM国内株式マザーファンド	2.4%	3.5%	28.3%

※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

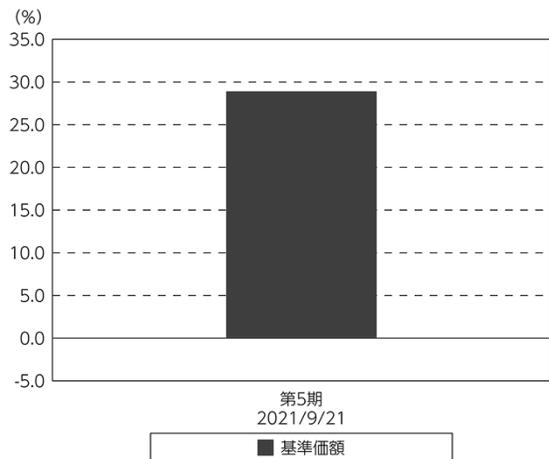
※期中に追加された指定投資信託証券については、組入時点から当期末までの騰落率です。

※期中に除外された指定投資信託証券の騰落率は、前期末から最終保有日までの騰落率です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

基準価額 (期別騰落率)



(注) 基準価額の騰落率は分配金 (税引前) 込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第5期
	2020年9月24日～ 2021年9月21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	5,424

(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、当期の収益以外は小数点以下切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

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に国内株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券の入替を決定します。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、投資比率を決定・調整してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年9月24日～2021年9月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	48	0.356	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(40)	(0.295)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(4)	(0.033)	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 ）	(4)	(0.027)	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	0	0.000	(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、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(0)	(0.000)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.009	(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 ）	(1)	(0.009)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	49	0.365	
期中の平均基準価額は、13,606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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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、当ファンドに対応するものを含みます。

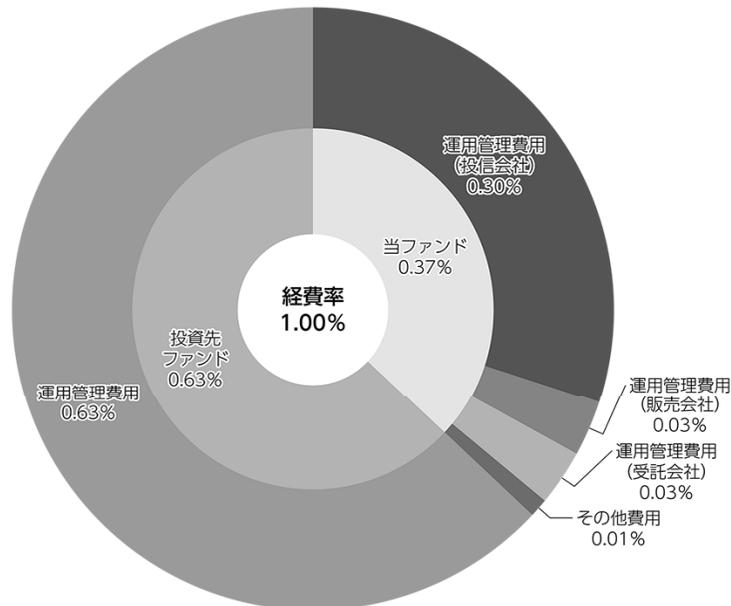
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の額（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経費率（年率）は1.00%です。



(単位:%)

経費率(①+②)	1.00
①当ファンドの費用の比率	0.37
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.63

(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、売買委託手数料及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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(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。

○売買及び取引の状況

(2020年9月24日～2021年9月21日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	りそな国内株式リサーチαファンド(適格機関投資家専用)	4,444,587,607	5,540,000	459,453,250	600,000
	りそな国内株式グローバル企業ファンド(適格機関投資家専用)	3,909,210,768	4,050,000	590,271,958	600,000
	ダイワ・ジャパン・オープン(FOFs用)(適格機関投資家専用)	1,411,942,125	2,050,000	956,338,742	1,600,000
	ダイワ・バリュー株・オープン(FOFs用)(適格機関投資家専用)	928,129,027	900,000	353,076,176	400,000
	りそな日本株リサーチ戦略ファンド(適格機関投資家専用)	1,963,081,287	2,600,000	2,201,713,063	3,300,000
	SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	408,784,030	500,000	1,672,631,955 (7,981,696)	2,261,406 (9,954)
合 計	13,065,734,844	15,640,000	6,233,485,144 (7,981,696)	8,761,406 (9,954)	

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
RM国内株式マザーファンド	3,113,868	4,241,000	2,727,629	3,745,000

○株式売買比率

(2020年9月24日～2021年9月21日)

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	当期	
	RM国内株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	94,639,318千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	45,405,583千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.08	

(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等

(2020年9月24日～2021年9月21日)

利害関係人との取引状況

<FWリそな国内株式アクティブファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
		百万円	%		百万円	%
投資信託証券	百万円 15,640	百万円 15,640	100.0	百万円 8,761	百万円 8,761	100.0

<RM国内株式マザーファンド>

該当事項はございません。

利害関係人の発行する有価証券等

<RM国内株式マザーファンド>

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
	百万円	百万円	百万円
株式	92	60	102

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社リそなホールディングス、株式会社リそな銀行、株式会社関西みらいフィナンシャルグループです。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年9月21日現在)

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	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
りそな国内株式リサーチαファンド(適格機関投資家専用)	1,542,479,401	5,527,613,758	7,767,955	25.4
りそな国内株式グローバル企業ファンド(適格機関投資家専用)	—	3,318,938,810	3,674,729	12.0
ダイワ・ジャパン・オープン(FOFs用)(適格機関投資家専用)	3,501,785,031	3,957,388,414	7,247,956	23.7
ダイワ・バリュー株・オープン(FOFs用)(適格機関投資家専用)	1,709,492,118	2,284,544,969	2,712,440	8.9
りそな日本株リサーチ戦略ファンド(適格機関投資家専用)	5,060,005,073	4,821,373,297	8,020,836	26.2
SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	1,271,829,621	—	—	—
合 計	13,085,591,244	19,909,859,248	29,423,918	96.2

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
RM国内株式マザーファンド	338,749	724,988	1,084,654

○投資信託財産の構成

(2021年9月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	29,423,918	95.8
RM国内株式マザーファンド	1,084,654	3.5
コール・ローン等、その他	193,426	0.7
投資信託財産総額	30,701,998	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年9月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	30,701,998,020
コール・ローン等	193,424,926
投資信託受益証券(評価額)	29,423,918,401
RM国内株式マザーファンド(評価額)	1,084,654,693
(B) 負債	109,997,881
未払解約金	62,574,739
未払信託報酬	46,311,236
未払利息	524
その他未払費用	1,111,382
(C) 純資産総額(A-B)	30,592,000,139
元本	19,833,000,547
次期繰越損益金	10,758,999,592
(D) 受益権総口数	19,833,000,547口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,425円

(注) 当ファンドの期首元本額は13,823,557,813円、期中追加設定元本額は12,272,123,842円、期中一部解約元本額は6,262,681,108円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.5425円です。

○損益の状況 (2020年9月24日～2021年9月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	46,863,316
受取配当金	47,015,200
支払利息	△ 151,884
(B) 有価証券売買損益	5,545,401,092
売買益	6,493,669,054
売買損	△ 948,267,962
(C) 信託報酬等	△ 90,699,376
(D) 当期損益金(A+B+C)	5,501,565,032
(E) 前期繰越損益金	933,847,924
(F) 追加信託差損益金	4,323,586,636
(配当等相当額)	(3,035,359,066)
(売買損益相当額)	(1,288,227,570)
(G) 計(D+E+F)	10,758,999,592
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	10,758,999,592
追加信託差損益金	4,323,586,636
(配当等相当額)	(3,035,534,791)
(売買損益相当額)	(1,288,051,845)
分配準備積立金	6,435,412,956

(注) 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。

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(60,323,410円)、費用控除後の有価証券等損益額(5,441,241,622円)、信託約款に規定する収益調整金(4,323,586,636円)および分配準備積立金(933,847,924円)より分配対象収益は10,758,999,592円(1万口当たり5,424円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

○お知らせ

- ・投資対象とする指定投資信託証券を追加するため、約款に所要の変更を行いました。(2020年12月24日)
- ・投資対象とする指定投資信託証券の名称変更に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2021年4月24日)
- ・投資対象とする指定投資信託証券を削除するため、約款に所要の変更を行いました。(2021年6月24日)

以下は、組入ファンドの直近の運用報告書（全体版）です。

ダイワ・ジャパン・オープン (FOFs 用) (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版) 第4期

(決算日 2021年4月26日)

(作成対象期間 2020年4月25日～2021年4月26日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、わが国の株式に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、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。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先(コールセンター)
TEL 0120-106212
(営業日の9:00～17:00)
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

★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／国内／株式		
信託期間	無期限		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンドの受益証券	
	ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場(これに準ずるものを含みません。)株式	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	マザーファンドの株式組入上限比率	無制限	
分配方針	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、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			T O P I X		株 式 組入比率	株 式 先物比率	純資産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	(ベンチマーク)	期 中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
1 期末 (2018年 4 月24日)	13,200	0	32.0	1,769.75	16.5	96.7	—	5,077
2 期末 (2019年 4 月24日)	11,680	0	△ 11.5	1,612.05	△ 8.9	98.3	—	5,261
3 期末 (2020年 4 月24日)	11,357	0	△ 2.8	1,421.29	△ 11.8	94.8	—	3,639
4 期末 (2021年 4 月26日)	16,509	0	45.4	1,918.15	35.0	96.1	—	6,779

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注 2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

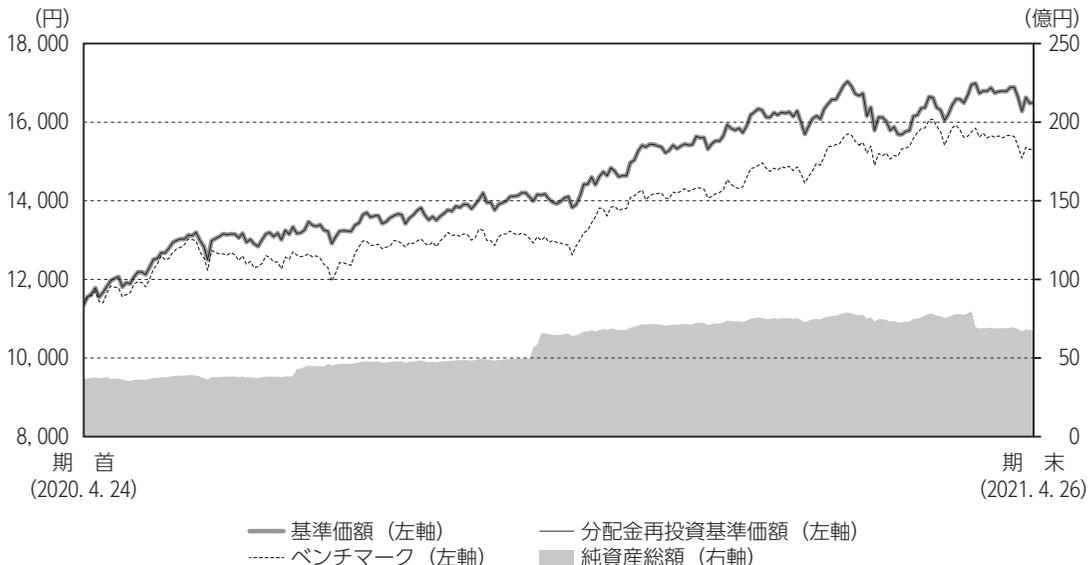
(注 3) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注 4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) ベンチマークは、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

* 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。

* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

* ベンチマークはTOPIXです。

■ 基準価額・騰落率

期首：11,357円

期末：16,509円（分配金0円）

騰落率：45.4%（分配金込み）

■ 基準価額の主な変動要因

「ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド」の受益証券を通じてわが国の株式に投資した結果、積極的な金融・財政政策などを背景とした景気回復期待などから国内株式市況が上昇したことを受けて基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。

ダイワ・ジャパン・オープン (FOFs 用) (適格機関投資家専用)

年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		株 式 組入比率	株 式 先物比率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期首)2020年4月24日	円	%		%	%	%
	11,357	—	1,421.29	—	94.8	—
4月末	11,780	3.7	1,464.03	3.0	94.7	—
5月末	12,676	11.6	1,563.67	10.0	96.9	—
6月末	13,016	14.6	1,558.77	9.7	96.6	—
7月末	12,914	13.7	1,496.06	5.3	90.0	—
8月末	13,561	19.4	1,618.18	13.9	91.0	—
9月末	13,955	22.9	1,625.49	14.4	90.4	—
10月末	13,825	21.7	1,579.33	11.1	90.4	—
11月末	15,363	35.3	1,754.92	23.5	91.4	—
12月末	15,842	39.5	1,804.68	27.0	91.1	—
2021年1月末	15,696	38.2	1,808.78	27.3	91.4	—
2月末	15,791	39.0	1,864.49	31.2	93.2	—
3月末	16,492	45.2	1,954.00	37.5	93.9	—
(期末)2021年4月26日	16,509	45.4	1,918.15	35.0	96.1	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2020. 4. 25 ~ 2021. 4. 26)

国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、主要国の中央銀行による金融緩和策の推進や、新型コロナウイルスの新規感染者数がピークアウトの兆候を見せた欧米で経済活動の再開が進展したこと、また国内でも2020年5月下旬に緊急事態宣言が全面解除されたことなどが好感され、6月上旬まで株価は上昇基調で推移しました。6月中旬以降は、日米における感染状況などに一喜一憂を繰り返す相場となり、株価は横ばい圏で推移しました。10月に入ると欧州において感染拡大が再び目立ち始め、10月下旬になると複数の欧州主要国において行動制限措置の再施行および制限の強化が行われたことが嫌気され、株価は下落しました。11月以降は、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が事前予想通りの当選確実となって選挙に対する不確実性が後退したことや、欧米において複数のワクチンが承認されて接種が始まったことなどを受けて上昇しました。さらに2021年1月には、米国ジョージア州における上院決選投票で民主党候補が勝利し、大統領府および上下両院共に民主党が制したことで大型経済対策などの政策の実現化が現実味を帯び、米国の経済回復への期待が高まったことが好感され、2月前半にかけて株価は上昇基調となりました。2月後半から当作成期末にかけては、国内外の経済回復への期待が高まる一方、これまでの株価上昇による高値警戒感や米国長期金利の上昇、ウイルスの感染再拡大などが懸念され、一進一退の展開となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行い、信託財産の成長をめざします。

ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド

新型コロナウイルスの感染拡大により企業・個人の経済活動が停滞し、世界的に景気・企業業績の先行きに対する不透明感が強まっていることなどから、国内株式市場を取り巻く投資環境は楽観を許さない状況とみています。当面の国内株式市場は上にも下にも振れやすい不安定な推移が続く可能性を念頭に置く必要があると考えています。一方で、国内株式市場は上記のような投資環境の不透明感をすでに一定程度織り込んでいるとみています。また、各国政府や主要中央銀行により大規模な景気刺激策や金融緩和政策が打ち出されるなど、景気や金融市場の安定化に向けた取り組みも進んできています。国内外の景気・企業業績・金融市場の動向や、新型コロナウイルスの感染状況などを日々精査しながら、今後の投資環境の方向性を冷静に見極めていく考えです。個別銘柄では、中長期的な成長分野における競争優位性、外部環境に左右されにくい独自成長要因、ビジネスモデルなどの点に着目しつつ、業績見通し、事業環境の方向性、バリュエーション指標なども考慮して、選別を進める考えです。

ポートフォリオについて

(2020. 4. 25 ~ 2021. 4. 26)

当ファンド

「ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド

株式組入比率は、90%程度以上で推移させました。

業種構成は、電気機器、機械などの組入比率を引き上げる一方、医薬品、情報・通信業、化学などの組入比率を引き下げました。当作成期末では、電気機器、化学、機械などを中心としたポートフォリオとしました。個別銘柄では、競争優位性や経営力、事業環境、業績動向などを考慮し選別を行いました。資生堂や武田薬品の売却などを行った一方、日本電産やソニーグループの保有ウエートの引き上げや、クボタの新規組み入れなどを行いました。

* マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

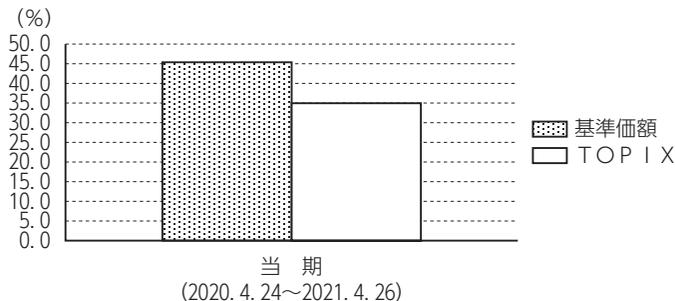
組入ファンド	ベンチマーク
ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド	TOPIX (配当込み)

ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は35.0%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は45.4%となりました。

業種構成では、ベンチマークの騰落率を上回る推移となった電気機器をオーバーウエートとしていたこと、ベンチマークの騰落率を下回る推移となった食料品や陸運業をアンダーウエートとしていたことなどがプラス要因となりました。個別銘柄では、第一工業製薬、テルモ、朝日インテックなどはマイナスに作用しましたが、東京エレクトロン、ベイカレントコンサルティング、信越化学などがプラスに寄与しました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



* ベンチマークはTOPIXです。

分配金について

当作成期は、経費控除後の配当等収益が計上できなかったため、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2020年4月25日 ～2021年4月26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	（円）	6,509

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」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（税込み）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。



今後の運用方針

当ファンド

「ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行い、信託財産の成長をめざします。

ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド

各国政府・主要中央銀行による積極的な金融・財政政策の推進、新型コロナウイルスワクチンの普及などを背景に、今後の世界経済は回復傾向が続くと想定しています。短期的に急ピッチな株価上昇や米国長期金利上昇に対する警戒感が強まる可能性はありますが、世界経済の回復に沿う形で国内株式市場は底堅い展開を想定しています。国内外の景気・企業業績や金融・財政政策の動向、世界的なウイルスの感染状況とワクチン接種の動向などを注視しつつ、今後の世界経済の回復ペースを見極めていく考えです。個別銘柄では、成長市場における事業展開力・競争優位性、事業環境の変化に対して適切な対応を可能とする経営力・財務基盤、中長期的な成長戦略の進捗状況などの点に着目しつつ、事業環境や業績見通しなども考慮して、選別を進める考えです。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2020. 4. 25~2021. 4. 26)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	103円	0.708%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は14,553円です。
(投 信 会 社)	(97)	(0.664)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(3)	(0.022)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(3)	(0.022)	受託会社分は、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	0	0.000	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成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
(株 式)	(0)	(0.000)	
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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
そ の 他 費 用	1	0.006	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0.006)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	104	0.714	

(注1) 当作成期中の費用(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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況
親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2020年4月25日から2021年4月26日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド	905,071	2,494,460	464,346	1,409,000

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2020年4月25日から2021年4月26日まで)

項 目	当 期
	ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	5,850,825千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,593,008千円
(c) 売買高比率 (a)÷(b)	0.60

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2020年4月25日から2021年4月26日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
区 分	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	3,199	323	10.1	2,651	363	13.7
コール・ローン	180,975	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合54.7%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当作成期中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはありません。

※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あり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券です。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド	1,621,782	2,062,506	6,772,859

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年4月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド	6,772,859	99.5
コール・ローン等、その他	32,486	0.5
投資信託財産総額	6,805,346	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年4月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	6,805,346,686円
コール・ローン等	31,226,801
ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド (評価額)	6,772,859,885
未収入金	1,260,000
(B) 負債	25,664,355
未払信託報酬	25,463,549
その他未払費用	200,806
(C) 純資産総額 (A - B)	6,779,682,331
元本	4,106,550,883
次期繰越損益金	2,673,131,448
(D) 受益権総口数	4,106,550,883口
1万口当り基準価額 (C / D)	16,509円

*期首における元本額は3,204,996,891円、当作成期間中における追加設定元本額は1,796,385,628円、同解約元本額は894,831,636円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は16,509円です。

■損益の状況

当期 自 2020年 4月25日 至 2021年 4月26日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 3,488円
受取利息	523
支払利息	△ 4,011
(B) 有価証券売買損益	1,755,202,066
売買益	2,050,772,721
売買損	△ 295,570,655
(C) 信託報酬等	△ 41,376,613
(D) 当期損益金 (A + B + C)	1,713,821,965
(E) 前期繰越損益金	△ 161,033,780
(F) 追加信託差損益金	1,120,343,263
(配当等相当額)	(398,787,315)
(売買損益相当額)	(721,555,948)
(G) 合計 (D + E + F)	2,673,131,448
次期繰越損益金 (G)	2,673,131,448
追加信託差損益金	1,120,343,263
(配当等相当額)	(398,787,315)
(売買損益相当額)	(721,555,948)
分配準備積立金	1,552,791,673
繰越損益金	△ 3,488

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程 (総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程 (総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	1,390,081,480
(c) 収益調整金	1,120,343,263
(d) 分配準備積立金	162,710,193
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	2,673,134,936
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	2,673,134,936
(h) 受益権総口数	4,106,550,883口

ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド 運用報告書 第20期 (決算日 2021年4月26日)

(作成対象期間 2020年4月25日～2021年4月26日)

ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場 (これに準ずるものを含みます。) 株式
株式組入制限	無制限

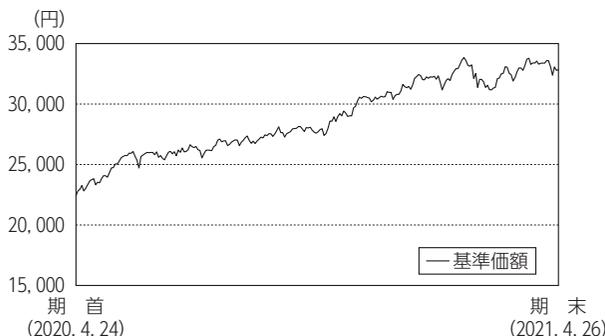
大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■ 当期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		TOPIX (配当込み)		株組比率	株式先物比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %		
(期首) 2020年4月24日	22,421	—	2,195.80	—	94.9	—
4月末	23,259	3.7	2,261.88	3.0	94.8	—
5月末	25,045	11.7	2,416.04	10.0	97.0	—
6月末	25,733	14.8	2,411.45	9.8	96.7	—
7月末	25,547	13.9	2,314.39	5.4	90.1	—
8月末	26,844	19.7	2,503.59	14.0	91.1	—
9月末	27,642	23.3	2,536.14	15.5	90.4	—
10月末	27,399	22.2	2,464.21	12.2	90.5	—
11月末	30,468	35.9	2,738.72	24.7	91.5	—
12月末	31,438	40.2	2,819.93	28.4	91.2	—
2021年1月末	31,166	39.0	2,826.50	28.7	91.5	—
2月末	31,372	39.9	2,914.58	32.7	93.3	—
3月末	32,787	46.2	3,080.87	40.3	94.0	—
(期末) 2021年4月26日	32,838	46.5	3,024.34	37.7	96.2	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は最近で知り得るデータを使用しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆ 基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：22,421円 期末：32,838円 騰落率：46.5%

【基準価額の主な変動要因】

積極的な金融・財政政策などを背景とした景気回復期待などから国内株式市況が上昇したことを受けて基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ベンチマークとの差異について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ 国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当期中期首より、主要国の中央銀行による金融緩和策の推進や、新型コロナウイルスの新規感染者数がピークアウトの兆候を見せた欧米で経済活動の再開が進展したこと、また国内でも2020年5月下旬に緊急事態宣言が全面解除されたことなどが好感され、6月上旬まで株価は上昇基調で推移しました。6月中旬以降は、日米における感染状況などに一言一憂を繰り返す相場となり、株価は横ばい圏で推移しました。10月に入ると欧州において感染拡大が再び目立ち始め、10月下旬になると複数の欧州主要国において行動制限措置の再施行および制限の強化が行われたことが嫌気され、株価は下落しました。11月以降は、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が事前予想通りの当選確実となって選挙に対する不確実性が後退したことや、欧米において複数のワクチンが承認されて接種が始まったことなどを受けて上昇しました。さらに2021年1月には、米国ジョージア州における上院決選投票で民主党候補が勝利し、大統領府および上下両院共に民主党が制したことで大型経済対策などの政策の実現化が現実味を帯び、米国の経済回復への期待が高まったことが好感され、2月前半にかけて株価は上昇基調となりました。2月後半から当期中期末にかけては、国内外の経済回復への期待が高まる一方、これまでの株価上昇による高値警戒感や米国長期金利の上昇、ウイルスの感染再拡大などが懸念され、一進一退の展開となりました。

◆ 前期中期末における「今後の運用方針」

新型コロナウイルスの感染拡大により企業・個人の経済活動が停滞し、世界的に景気・企業業績の先行きに対する不透明感が強まっていることなどから、国内株式市場を取り巻く投資環境は楽観を許さない状況とみています。当面の国内株式市場は上にも下にも振れやすい不安定な推移が続く可能性を念頭に置く必要があります。一方で、国内株式市場は上記のような投資環境の不透明感をすでに一定程度織り込んでおるとみています。また、各国政府や主要中央銀行により大規模な景気刺激策や金融緩和策が打ち出されるなど、景気や金融市場の安定化に向けた取り組みも進んできています。国内外の景気・企業業績・金融市場の動向や、新型コロナウイルスの感染状況などを日々精査しながら、今後の投資環境の方向性を冷静に見極めていく考えです。個別銘柄では、中長期的な成長分野における競争優位性、外部環境に左右されにくい独自成長要因、ビジネスモデルなどの点に着目しつつ、業績見通し、事業環境の方向性、バリュエーション指標なども考慮して、選別を進める考えです。

◆ ポートフォリオについて

株式組入比率は、90%程度以上で推移させました。

業種構成は、電気機器、機械などの組入比率を引き上げる一方、医薬品、情報・通信業、化学などの組入比率を引き下げました。当期中期末では、電気機器、化学、機械などを中心としたポートフォリオとなりました。個別銘柄では、競争優位性や経営力、事業環境、業績動向などを考慮し選別を行いました。資生堂や武田薬品の売却などを行った一方、日本電産やソニーグループの保有ウエートの引き上げや、クボタの新規組み入れなどを行いました。

◆ ベンチマークとの差異について

ベンチマークの騰落率は37.7%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は46.5%となりました。

業種構成では、ベンチマークの騰落率を上回る推移となった電気機器をオーバーウエートとしていたこと、ベンチマークの騰落率を下回る推移となった食料品や陸運業をアンダーウエートとしていたことなどがプラス要因となりました。個別銘柄では、第一工業製薬、テルモ、朝日インテックなどはマイナスイメージしましたが、東京エレクトロン、ペイコントコンサルティング、住越化学などがプラスに寄与

しました。

*ベンチマークはTOPIX (配当込み) です。

《今後の運用方針》

各国政府・主要中央銀行による積極的な金融・財政政策の推進、新型コロナウイルスワクチンの普及などを背景に、今後の世界経済は回復傾向が続くと想定しています。短期的に急ピッチな株価上昇や米国長期金利上昇に対する警戒感が強まる可能性はありますが、世界経済の回復に沿う形で国内株式市場は底堅い展開を想定しています。国内外の景気・企業業績や金融・財政政策の動向、世界的なウイルスの感染状況とワクチン接種の動向などを注視しつつ、今後の世界経済の回復ペースを見極めていく考えです。個別銘柄では、成長市場における事業展開力・競争優位性、事業環境の変化に対して適切な対応を可能とする経営力・財務基盤、中長期的な成長戦略の進捗状況などの点に着目しつつ、事業環境や業績見通しなども考慮して、選別を進める考えです。

■1万口当りの費用の明細

項目	当 期
売買委託手数料 (株式)	0円 (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	0

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

株 式

(2020年4月25日から2021年4月26日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株 613.9 (122)	千円 3,199,390 (—)	千株 651.9	千円 2,651,434

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ()内は株式分割、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。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

株 式

(2020年4月25日から2021年4月26日まで)

買 柄	当 期			期 付			
	株 数	金 額	平均単価	買 柄	株 数	金 額	平均単価
MonotaRO	千株 50.5	千円 291,898	円 5,780	日本電信電話	千株 58.5	千円 153,900	円 2,630
ダイキン工業	13	290,836	22,372	任天堂	2.6	153,028	58,857
日本電産	28.5	276,637	9,706	トヨタ自動車	18	152,171	8,453
リクルートホールディングス	51.5	252,607	4,904	バイカレントコンサルティング	13.5	134,425	9,957
クボタ	97	230,895	2,380	村田製作所	16.5	123,477	7,483
任天堂	3.6	200,109	55,585	塩野義製薬	16.5	94,015	5,697
トヨタ自動車	28	191,974	6,856	東京海上HD	18.8	91,750	4,880
キーエンス	3.5	173,650	49,614	資生堂	12.5	91,408	7,312
豊田自動織機	18.2	153,988	8,460	東京エレクトロン	2.4	88,215	36,756
ソニーグループ	17	134,164	7,892	大塚ホールディングス	18.3	82,303	4,497

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

ダイワ・ジャパン・オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■組入資産明細表

国内株式

銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末	
	株数	株数	株数	評価額		株数	株数	株数	評価額		株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円		千株	千株	千株	千円		千株	千株	千株	千円
化学 (10.1%)					TDK	3.6	—	—	—	小売業 (4.9%)				
旭化成	—	88.5	106,686		アドバンテスト	23.4	20.9	220,704		MonotaRO	—	81	228,420	
クレハ	12	11	84,590		キーエンス	11.1	14.6	761,244		ZOZO	16	16	55,760	
トクヤマ	37	6	16,704		山一電機	37	37	58,719		良品計画	31	33	76,164	
信越化学	29.7	33.9	649,354		太陽誘電	17.9	21.9	109,390		パンパシフィックHD	55.7	55.7	135,072	
ダイキアクシス	30.1	30.1	28,203		村田製作所	56.4	51.9	463,103		ワークマン	8.2	8.4	61,572	
トリケミカル	5.7	21.8	83,821		東京エレクトロン	11.1	10.5	515,130		銀行業 (1.9%)				
花王	6.5	5	35,450		輸送用機器 (4.5%)					三菱UFJフィナンシャルG	213.4	188.4	107,859	
第一工業製薬	20	20	73,300		豊田自動織機	7	25.2	231,336		三井住友フィナンシャルG	22.9	27.9	105,099	
ソフト99コーポレーション	29.7	29.7	38,164		トヨタ自動車	23.6	33.6	277,704		保険業 (一)				
資生堂	12.5	—	—		精密機器 (6.5%)					東京海上HD	18.8	—	—	
ファンケル	19.6	—	—		テルモ	62.9	74.9	312,407		不動産業 (1.4%)				
ハーバー研究所	7.5	7.5	34,612		島津製作所	13	9	36,360		オープンハウス	11	34.5	159,217	
ポーラ・オルビスHD	7	—	—		東京精密	14.7	—	—		三井不動産	20.5	—	—	
医薬品 (2.1%)					シード	16	16	12,080		サービス業 (8.2%)				
武田薬品	22.3	—	—		ノーリツ鋼機	96	60.3	160,096		ディップ	43.4	43.4	133,455	
塩野義製薬	18.5	2	11,428		朝日インテック	20	36	107,856		エスプール	35	35	34,580	
第一三共	29.2	64.6	194,381		メニコン	17.5	15.8	106,176		WDBホールディングス	28.3	28.3	67,240	
大塚ホールディングス	27.1	8.8	37,945		その他製品 (3.6%)				パリュエコマース	25	25	90,875		
石油・石炭製品 (一)					任天堂	5.7	6.7	411,715		テイクアンドギヴニーズ	20	7.3	6,132	
コスモエネルギーHLDGS	9	—	—		陸運業 (一)				イトクロ	0.5	0.5	536		
ガラス・土石製品 (2.5%)					東急	28.7	—	—		リクルートホールディングス	11	62.5	314,875	
ジオスター	19	19	7,201		情報・通信業 (8.9%)				鎌倉新書	100	82.5	106,260		
日本カーボン	26	16	74,720		T I S	27	—	—	ペイカレントコンサルティング	19.2	5.7	176,700		
MARUWA	19	17.5	205,800		エニグモ	35	35	45,500						
金属製品 (0.4%)					テクマトリックス	12	24	51,744		株数、金額	2,359.1	2,443.1	11,358,242	
ケー・エフ・シー	9.2	9.2	18,988		UUUM	11	11.2	18,950		銘柄数<比率>	90銘柄	81銘柄	<96.2%>	
川田テクノロジーズ	6	6	26,370		インフォコム	18.8	18.8	55,272						
機械 (9.7%)					Zホールディングス	89.4	89.4	46,273						
岡本工作	8	8	26,920		アルゴグラフィックス	18	18	57,780						
ディスコ	3.1	3.4	129,540		スターツ出版	8.5	8.5	24,480						
SMC	2.3	2	130,260		日本ユニシス	18.8	18.8	64,954						
クボタ	—	97	246,816		日本電信電話	51.5	6	16,671						
三精テクノロジーズ	30	30	22,380		光通信	2	2	44,100						
ダイキン工業	7.6	16.8	371,448		GMOインターネット	2	2	6,350						
タダノ	4	—	—		スクウェア・エニックス・HD	58.1	59.9	379,167						
CKD	44.2	44.2	105,638		ソフトバンクグループ	20.5	19.5	197,632						
フクシマガリレイ	3	3	12,075		卸売業 (3.2%)									
アマノ	3	3	8,196		アルコニックス	40	40	60,000						
THK	15.5	12.5	47,500		あいホールディングス	86	81.9	173,955						
電気機器 (32.0%)					三洋貿易	24	24	25,920						
日本電産	13	39.5	512,907		クリヤマホールディングス	42	42	29,400						
電気興業	11	11	28,369		伊藤忠	30	23	78,890						
ソニーグループ	71.7	82.7	967,590											

(注1) 銘柄欄の()内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年4月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	11,358,242 千円	96.2 %
コール・ローン等、その他	449,156	3.8
投資信託財産総額	11,807,399	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年4月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	11,807,399,356円
コール・ローン等	378,093,652
株式 (評価額)	11,358,242,890
未収配当金	71,062,814
(B) 負債	3,029,491
未払解約金	3,029,000
その他未払費用	491
(C) 純資産総額 (A - B)	11,804,369,865
元本	3,594,704,012
次期繰越損益金	8,209,665,853
(D) 受益権総口数	3,594,704,012口
1万口当り基準価額 (C / D)	32,838円

* 期首における元本額は3,367,029,815円、当作成期間中における追加設定元本額は1,027,361,482円、同解約元本額は799,687,285円です。

* 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元本額は、ダイワ・ジャパン・オープンV A130,368,008円、ダイワ・ジャパン・オープン(FOFs用) (適格機関投資家専用) 2,062,506,817円、ダイワ・ジャパン・オープン768,768,079円、D C・ダイワ・ジャパン・オープン (確定拠出年金専用ファンド) 633,061,108円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は32,838円です。

■損益の状況

当期 自 2020年4月25日 至 2021年4月26日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	147,734,166円
受取配当金	147,956,814
受取利息	2,242
その他収益金	976
支払利息	△ 225,866
(B) 有価証券売買損益	3,645,266,168
売買益	3,712,594,350
売買損	△ 67,328,182
(C) その他費用	△ 5,388
(D) 当期損益金 (A + B + C)	3,792,994,946
(E) 前期繰越損益金	4,182,128,104
(F) 解約差損益金	△ 1,580,495,715
(G) 追加信託差損益金	1,815,038,518
(H) 合計 (D + E + F + G)	8,209,665,853
次期繰越損益金 (H)	8,209,665,853

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

ダイワ・バリュー株・オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版) 第29期

(決算日 2021年3月9日)

(作成対象期間 2020年9月10日~2021年3月9日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、わが国の株式に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、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。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先 (コールセンター)
TEL 0120-106212
(営業日の9:00~17:00)
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

★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／国内／株式		
信託期間	無期限		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンドの受益証券	
	ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	無制限	
	マザーファンドの株式組入上限比率	無制限	
分配方針	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、原則として、配当等収益等を中心に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			T O P I X		株 式 組入比率	株 式 先物比率	純資産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	(ベンチマーク)	期 中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
25期末(2019年3月11日)	9,818	90	△ 9.4	1,581.44	△ 6.3	96.4	1.3	29,572
26期末(2019年9月9日)	9,288	180	△ 3.6	1,551.11	△ 1.9	96.1	2.2	12,487
27期末(2020年3月9日)	8,214	90	△ 10.6	1,388.97	△ 10.5	91.2	—	10,533
28期末(2020年9月9日)	9,015	180	11.9	1,605.40	15.6	97.9	—	1,541
29期末(2021年3月9日)	10,917	80	22.0	1,917.68	19.5	96.3	—	2,588

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

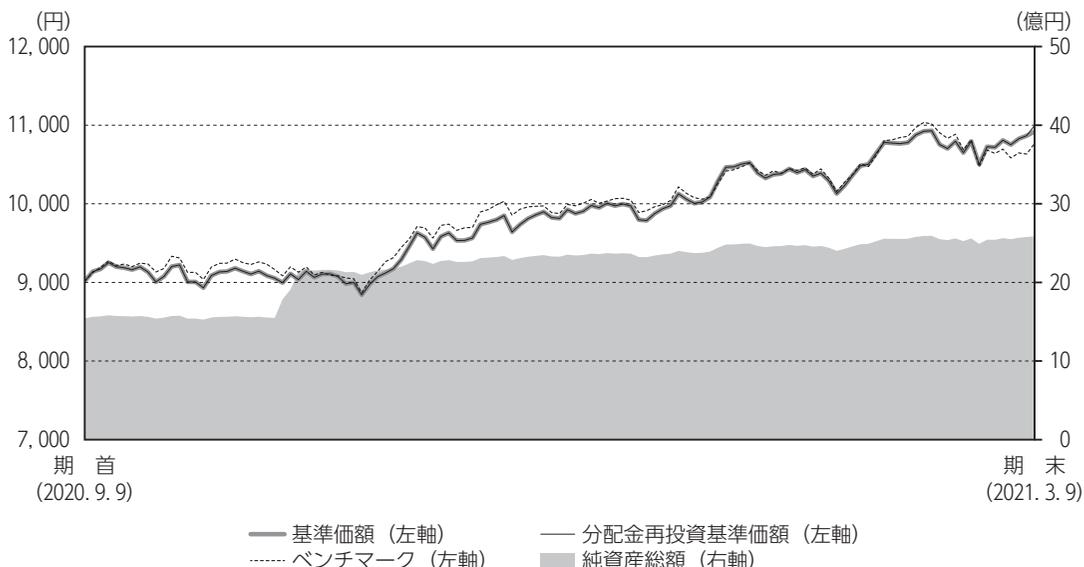
(注3) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) ベンチマークは、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

* 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。

* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります (分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

* ベンチマークは T O P I X です。

■ 基準価額・騰落率

期 首：9,015円

期 末：10,917円 (分配金80円)

騰落率：22.0% (分配金込み)

■ 基準価額の主な変動要因

世界各国の経済政策への期待から、国内株式市況が上昇したことにより、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ・バリュー株・オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）

年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		株 式 組入比率	株 式 先物比率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期首)2020年9月9日	円	%		%	%	%
	9,015	—	1,605.40	—	97.9	—
9月末	9,007	△ 0.1	1,625.49	1.3	94.8	—
10月末	8,840	△ 1.9	1,579.33	△ 1.6	95.1	—
11月末	9,641	6.9	1,754.92	9.3	97.3	—
12月末	10,058	11.6	1,804.68	12.4	97.5	—
2021年1月末	10,128	12.3	1,808.78	12.7	98.0	—
2月末	10,501	16.5	1,864.49	16.1	96.4	—
(期末)2021年3月9日	10,997	22.0	1,917.68	19.5	96.3	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2020.9.10 ~ 2021.3.9)

国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、日米における新型コロナウイルスの感染状況などに一喜一憂を繰り返す相場となり、横ばい圏で推移しました。2020年10月に入ると欧州において感染拡大が再び目立ち始め、10月下旬になると複数の欧州主要国において行動制限措置の再施行および制限の強化が行われたことが嫌気され、株価は下落しました。しかし11月以降は、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が事前予想通り当選確実となって選挙に対する不確実性が後退したことや、欧米において複数の新型コロナウイルスのワクチンが承認されて接種が始まったこと、さらに2021年1月には、米国ジョージア州における上院決選投票で民主党候補が勝利し、大統領府および上下両院共に民主党が制したことで大型経済対策などの政策の実現化が現実味を帯び、米国の経済回復への期待が高まったことが好感されて株価は上昇しました。2月後半に入ると、これまでの上昇による高値警戒感や米国における金利上昇などが懸念され、株価は上値の重い展開となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

国内株式市場は、当作成期首時点の低迷状態から回復基調にあり、高値警戒感が強まりつつありますが、新型コロナウイルスワクチンの開発への期待や米国の金融緩和政策の継続、緩やかな回復基調に向かう国内企業業績の動向などを下支えに、底堅い推移を想定します。安倍首相が辞任を表明し、次の政権の政策動向が注目される中で、経済政策については継続される可能性が高いとみられ、市場への影響は限定的と考えます。

先行きが不透明な相場環境にあって、景気敏感株を中心とする割安株の低迷が続いてきましたが、株価の見直しの余地は大きいと考えます。米国の長期金利に下げ止まり感が出たことや、グローバル経済の回復期待から、その変動に影響を受けやすい割安株の見直しの機運は高まりつつあります。そうした割安感がある銘柄の中でも、既存事業の再構築や新たな事業展開などによって業績の回復が期待される銘柄に注目して、調査・選別を行ってまいります。また、中長期的に安定した収益基盤や財務基盤を有し、資本効率の改善や株主を重視する経営姿勢を背景にして、株主還元策の維持・向上を進める銘柄にも注目してまいります。

ポートフォリオについて

(2020.9.10～2021.3.9)

■当ファンド

「ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

■ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

株式組入比率は、中長期的な企業業績は堅調に推移するとの想定のもと、95～99%程度で推移させました。

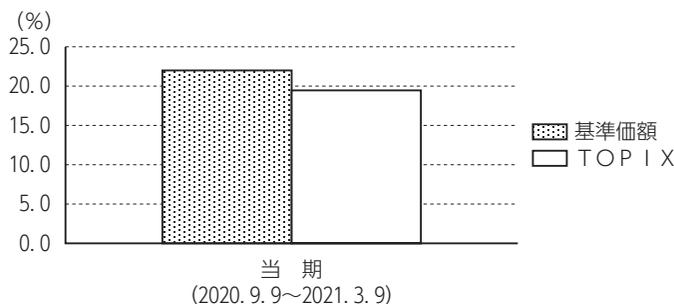
業種構成は、サービス業、化学、ガラス・土石製品などの比率を引き上げた一方、情報・通信業、不動産業、繊維製品などの比率を引き下げました。

個別銘柄では、バリュエーション指標面の割安感のほか、今後の業績見通しや株主還元の上などを勘案して、富士フィルムHLDS、武田薬品、クボタなどを買い付けました。一方で、業績の先行き不透明感などからソフトバンクグループ、東洋紡、住友不動産などを売却しました。

ベンチマークとの差異について

ベンチマーク(TOPIX)の騰落率は19.5%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は22.0%となりました。ベンチマークの騰落率を下回った医薬品や食料品のアンダーウエートなどはプラス要因となりましたが、ベンチマークの騰落率を上回った不動産業のアンダーウエートやベンチマークの騰落率を下回った化学のオーバーウエートなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では、太陽誘電、日立、村田製作所などはプラスに寄与しましたが、第一工業製薬、インフォコム、ヤマダホールディングスなどがマイナス要因となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2020年9月10日 ～2021年3月9日	
当期分配金（税込み）	（円）	80
対基準価額比率	（%）	0.73
当期の収益	（円）	80
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	5,715

- （注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」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（税込み）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。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 89.07円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	756.62
(c) 収益調整金	4,206.24
(d) 分配準備積立金	744.04
(e) 当期分配対象額（a + b + c + d）	5,795.98
(f) 分配金	80.00
(g) 翌期繰越分配対象額（e - f）	5,715.98

- （注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

今後の運用方針

■当ファンド

「ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

国内株式市場は、景気回復の継続への期待から、底堅く推移すると想定します。好材料を織り込みつつある株価水準に対し、米国を中心とした金利上昇による株価への影響が高まっていますが、各国の経済政策の恩恵や国内での新型コロナウイルスのワクチン接種の進展などが景気回復を後押しし、株価を下支えすると期待しています。

企業業績は市場の想定通り回復基調にあり、株式市場では、これまで業績の先行き不透明感から出遅れていた割安株の株価の見直しが進みつつあります。一方で、新型コロナウイルスの影響が続く内需関連企業や、脱炭素化が成長の重しとして懸念される企業など、株価の低迷が続く割安株も多々あります。今後のワクチン接種の普及や経営の舵取り次第では、そうした企業における株価の見直しの余地は大きいと考えます。個別銘柄の選別にあたりましては、業績の底打ちおよび回復をもたらす企業の収益力の変化や、資本効率の改善や株主を重視する経営姿勢などを背景にした株主還元政策における経営陣のメッセージなどに注目することで、パフォーマンスの向上に努めてまいります。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2020. 9. 10～2021. 3. 9)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	28円	0. 289%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9, 842円です。
(投 信 会 社)	(26)	(0. 262)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0. 005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0. 022)	受託会社分は、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	7	0. 072	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成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
(株 式)	(7)	(0. 072)	
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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
そ の 他 費 用	0	0. 003	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0. 003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0. 000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	36	0. 363	

(注 1) 当作成期中の費用（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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注 2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注 3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注 4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況
親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2020年9月10日から2021年3月9日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・バリュー株・ オープン・ マザーファンド	263,720	599,980	16,592	38,170

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2020年9月10日から2021年3月9日まで)

項 目	当 期
	ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	38,955,469千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	66,318,664千円
(c) 売買高比率 (a)÷(b)	0.58

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2020年9月10日から2021年3月9日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	18,112	5,568	30.7	20,842	5,411	26.0
コール・ローン	215,062	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合3.2%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2020年9月10日から2021年3月9日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	1,599千円
うち利害関係人への支払額 (B)	447千円
(B)÷(A)	28.0%

(注) 売買委託手数料総額は、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、このファンドに対応するものを含みます。

※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あり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券です。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・バリュー株・ オープン・マザーファンド	694,564	941,692	2,605,286

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年3月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ・バリュー株・ オープン・マザーファンド	2,605,286	99.7
コール・ローン等、その他	8,954	0.3
投資信託財産総額	2,614,241	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ・バリュー株・オープン (FOFs 用) (適格機関投資家専用)

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年3月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,614,241,696円
コール・ローン等	8,344,814
ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド (評価額)	2,605,286,882
未収入金	610,000
(B) 負債	25,388,883
未払収益分配金	18,970,549
未払信託報酬	6,358,441
その他未払費用	59,893
(C) 純資産総額 (A - B)	2,588,852,813
元本	2,371,318,665
次期繰越損益金	217,534,148
(D) 受益権総口数	2,371,318,665口
1万口当り基準価額 (C/D)	10,917円

* 期首における元本額は1,709,492,118円、当作成期間中における追加設定元本額は661,826,547円、同解約元本額は0円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,917円です。

■収益分配金の計算過程 (総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	21,122,049円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	179,418,959
(c) 収益調整金	997,433,660
(d) 分配準備積立金	176,437,256
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	1,374,411,924
(f) 分配金	18,970,549
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	1,355,441,375
(h) 受益権総口数	2,371,318,665口

収益分配金のお知らせ

1万口当り分配金	80円
----------	-----

■損益の状況

当期 自 2020年9月10日 至 2021年3月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 511円
支払利息	△ 511
(B) 有価証券売買損益	473,066,096
売買益	473,068,734
売買損	△ 2,638
(C) 信託報酬等	△ 6,418,342
(D) 当期損益金 (A + B + C)	466,647,243
(E) 前期繰越損益金	△ 89,668,979
(F) 追加信託差損益金	△ 140,473,567
(配当等相当額)	(997,433,660)
(売買損益相当額)	(△ 1,137,907,227)
(G) 合計 (D + E + F)	236,504,697
(H) 収益分配金	△ 18,970,549
次期繰越損益金 (G + H)	217,534,148
追加信託差損益金	△ 140,473,567
(配当等相当額)	(997,433,660)
(売買損益相当額)	(△ 1,137,907,227)
分配準備積立金	358,007,715

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程 (総額)」をご参照ください。

ダイワ・バリュース株・オープン・マザーファンド 運用報告書 第20期 (決算日 2021年3月9日)

(作成対象期間 2020年3月10日～2021年3月9日)

ダイワ・バリュース株・オープン・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

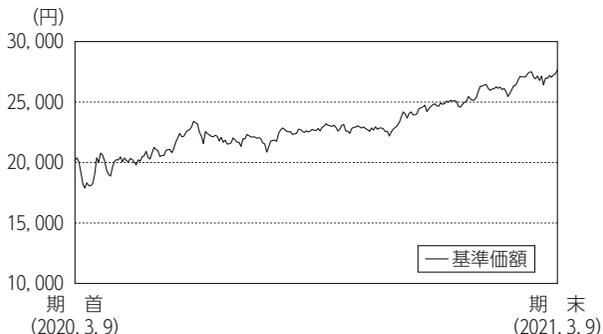
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移

《運用経過》



年月日	基準価額		T O P I X		株式組 比率	株式先 物比率
	円	%	(ベンチマーク)	%		
(期首)2020年3月9日	20,147	—	1,388.97	—	90.4	—
3月末	20,114	△ 0.2	1,403.04	1.0	93.3	—
4月末	20,919	3.8	1,464.03	5.4	94.4	—
5月末	22,132	9.9	1,563.67	12.6	95.4	—
6月末	21,848	8.4	1,558.77	12.2	96.9	—
7月末	20,862	3.5	1,496.06	7.7	97.7	—
8月末	22,624	12.3	1,618.18	16.5	96.1	—
9月末	22,596	12.2	1,625.49	17.0	94.9	—
10月末	22,188	10.1	1,579.33	13.7	95.2	—
11月末	24,212	20.2	1,754.92	26.3	97.4	—
12月末	25,272	25.4	1,804.68	29.9	97.6	—
2021年1月末	25,462	26.4	1,808.78	30.2	98.1	—
2月末	26,411	31.1	1,864.49	34.2	96.5	—
(期末)2021年3月9日	27,666	37.3	1,917.68	38.1	95.7	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：20,147円 期末：27,666円 騰落率：37.3%

【基準価額の主な変動要因】

世界各国の経済政策への期待から、国内株式市況が上昇したことにより、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、国内外における新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され、大幅に下落しました。2020年3月下旬以降は、主要国の中央銀行による金融緩和策や、新規感染者数がピークアウトしてきた欧米で経済活動の再開が進展したこと、また国内でも5月下旬に緊急事態宣言が全面解除されたことなどが好感され、6月上旬まで株価は上昇基調で推移しました。6月中旬以降は、日米における感染状況などに一喜一憂を繰り返す相場となり、株価は横ばい圏で推移しました。10月に入ると欧州において感染拡大が再び目立ち始め、10月下旬になると複数の欧州主要国において行動制限措置の再施行および制限の強化が行われたことが嫌気され、株価は下落しました。しかし11月以降は、米大統領選挙において民主党のバイデン氏が事前予想通り当選確実となって選挙に対する不確実性が後退したことや、欧米において複数の新型コロナウイルスのワクチンが承認されて接種が始まったこと、さらに2021年1月には、米国ジョージア州における上院決選投票で民主党候補が勝利し、大統領府および上下両院共に民主党が制したことで大型経済対策などの政策の実現化が現実味を帯び、米国の経済回復への期待が高まったことが好感されて株価は上昇しました。2月後半に入ると、これまでの上昇による高値警戒感や米国における金利上昇などが懸念され、株価は上値の重い展開となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

新型コロナウイルス問題がアジアから世界に広がる状況下において、实体经济への影響は小さくはなく、不透明感の払しょくに時間を要する一方で、今後の日米欧の金融政策や財政政策への期待も有することから、国内株式市場は上にも下にも振れやすい相場展開となると想定します。

当作成期末にかけての株価下落によって、東証一部の平均PBR(株価純資産倍率)が解散価値といわれる1倍に近づき、個別銘柄では割安感が高まった銘柄が多く見られます。不安定な相場環境においては、割安な銘柄の見直しが進みづらい状況にもありますが、割安感がある銘柄の中でも、業績の回復が期待される銘柄や、配当政策・自社株買いなどの株主還元策を向上させる銘柄に注目し、中長期的にはそうした変化が株価評価の見直しにつながると期待して、銘柄の調査・選別を行ってまいります。

◆ポートフォリオについて

株式組入比率は、中長期的な企業業績は堅調に推移するとの想定のもと、95~99%程度で推移させました。

業種構成は、化学、その他製品、機械などの比率を引き上げた一方、情報・通信業、不動産業、輸送用機器などの比率を引き下げました。

個別銘柄では、バリュエーション指標面の割安感のほか、今後の業績見通しや株主還元への向上などを勘案して、富士フィルムHLDS、武田薬品、クボタなどを買い付けました。一方で、業績の先行き不透明感などから三菱商事、トヨタ、ソフトバンクグループなどを売却しました。

◆ベンチマークとの差異について

ベンチマーク (TOPIX) の騰落率は38.1%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は37.3%となりました。ベンチマークの騰落率を下回った医薬品や食料品のアンダーウエートなどはプラス要因となりましたが、ベンチマークの騰落率を上回ったサービス業のアンダーウエートやベンチマークの騰落率を下回った建設業のオーバーウエートなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では、タクマ、太陽誘電、日立などはプラスに寄りましたが、KDDI、オリックス、大日本印刷などがマイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

国内株式市場は、景気回復の継続への期待から、底堅く推移すると想定します。好材料を織り込みつつある株価水準に対し、米国を中心とした金利上昇による株価への影響が高まっていますが、各国の経済政策の恩恵や国内での新型コロナウイルスのワクチン接種の進展などが景気回復を後押しし、株価を下支えすると期待しています。

企業業績は市場の想定通り回復基調にあり、株式市場では、これまで業績の先行き不透明感から出遅れていた割安株の株価の見直しが進みつつあります。一方で、新型コロナウイルスの影響が続く内需関連企業や、脱炭素化が成長の重しとして懸念される企業など、株価の低迷が続く割安株も多くあります。今後のワクチン接種の普及や経営の舵取り次第では、そうした企業における株価の見直しの余地は大きいと考えます。個別銘柄の選別にあたりましては、業績の底打ちおよび回復をもたらす企業の収益力の変化や、資本効率の改善や株主を重視する経営姿勢などを背景にした株主還元政策においての経営陣のメッセージなどに注目することで、パフォーマンスの向上に努めてまいります。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	23円 (23)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	23

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

株 式

(2020年3月10日から2021年3月9日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株 12,940.8 (△5,284.44)	千円 25,767,070 ()	千株 21,297.46	千円 33,242,117

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ()内は株式分割、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。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

株 式

(2020年3月10日から2021年3月9日まで)

銘 柄	当 期			銘 柄	当 期		
	株 数	金 額	平均単価		株 数	金 額	平均単価
富士フィルムHLDGS	千株 291.1	千円 1,602,308	円 5,504	日本電信電話	千株 383.1	千円 1,045,277	円 2,728
武田薬品	373.7	1,428,798	3,823	村田製作所	105.4	1,012,766	9,608
AGC	300.3	1,051,479	3,501	トクヤマ	403	998,855	2,478
日揮ホールディングス	685.7	834,077	1,216	ソフトバンクグループ	148.4	980,186	6,605
クボタ	408.9	823,257	2,013	三菱商事	393.4	925,513	2,352
住友電工	533	803,162	1,506	太陽誘電	172.4	837,131	4,855
日立	198.7	720,267	3,624	日揮ホールディングス	671	783,881	1,168
ニチレイ	245.9	706,568	2,873	三井不動産	379.1	774,223	2,042
大日本印刷	294.8	650,464	2,206	オリックス	552.8	768,230	1,389
旭化成	793.1	639,224	805	三菱電機	465.1	685,119	1,473

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

ダイワ・バリュー株・オープン (FOFs 用) (適格機関投資家専用)

■組入資産明細表

国内株式

銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末	
	株数	株数	株数	評価額		株数	株数	株数	評価額		株数	株数	株数	株数
	千株	千株	千株	千円		千株	千株	千株	千円		千株	千株	千株	千円
鉱業 (0.4%)					大阪有機化学	136.7	88.5	299,572		非鉄金属 (3.6%)				
国際石油開発帝石	807.5	328.5	273,640		三菱ケミカル HLDGS	553.9	—	—		大紀アルミニウム	88.3	34.3	33,545	
建設業 (4.6%)					旭有機材	317.7	309.1	467,359		三井金属	201.8	188.7	684,981	
大豊建設	185.1	95.9	370,653		リケンテクノス	206.6	194	101,656		住友鉱山	125.4	77.2	353,653	
熊谷組	232.1	142.5	433,200		第一工業製薬	247.3	201.4	717,991		住友電工	251.1	756.9	1,285,216	
五洋建設	748.8	248.4	207,165		三洋化成	29.3	—	—		アサヒHD	175.6	58.3	228,536	
住友林業	243.5	102.6	221,821		大日本塗料	51.2	—	—		金属製品 (0.8%)				
大和ハウス	92.8	152.7	498,260		富士フイルム HLDGS	—	289.3	1,787,584		三和ホールディングス	—	399.5	566,491	
積水ハウス	248	—	—		デクセリアルズ	—	368.2	605,689		東京製綱	345	—	—	
協和エクシオ	—	120.1	329,074		藤森工業	51.5	48.4	225,786		サンコール	18.5	—	—	
九電工	137.5	129	479,235		天馬	185.6	—	—		機械 (8.5%)				
日揮ホールディングス	476.5	491.2	673,435		信越ポリマー	386.3	362.7	355,083		タクマ	520.5	447.8	1,016,506	
OSJBHD	583.1	559.3	158,281		パルカー	38.1	—	—		FUJI	188.5	152	391,248	
食料品 (1.9%)					医薬品 (2.1%)					ソディック	342.5	325.4	336,789	
日本ハム	—	99.7	493,515		武田薬品	—	360	1,421,640		三井海洋開発	217.8	143.2	280,815	
ニチレイ	—	237	697,728		アステラス製薬	215	—	—		SMC	20.2	15.8	948,000	
太陽化学	47.6	95.2	171,455		あすか製薬	330.2	—	—		クボタ	—	398.1	965,193	
日本たばこ産業	124	—	—		沢井製薬	58.2	—	—		三精テクノロジーズ	171.9	164.2	121,672	
繊維製品 (0.9%)					ダイト	34.7	32.3	111,758		北越工業	170.5	—	—	
東洋紡	275.1	—	—		石油・石炭製品 (—)					オルガノ	—	70.4	437,888	
富士紡ホールディングス	—	73.1	292,034		出光興産	42.8	—	—		加藤製作所	151.9	142.6	164,845	
東レ	292.6	—	—		ENEOSホールディングス	581	—	—		JUKI	295.6	—	—	
セーレン	98.4	176.7	338,027		ゴム製品 (0.6%)					日本トムソン	795.9	742.6	451,500	
マツオカコーポレーション	4.8	—	—		TOYO TIRE	—	236.7	461,565		日本ビラー工業	203.1	—	—	
ワールド	54.7	—	—		ブリヂストン	95	—	—		IHI	399.2	374.7	797,736	
化学 (11.3%)					ガラス・土石製品 (4.1%)					スター精密	—	177.2	280,153	
旭化成	215.9	958.3	1,154,751		日東紡績	34.2	—	—		電気機器 (12.8%)				
日本曹達	—	140.5	496,667		AGC	65.8	335.5	1,422,520		ブラザー工業	150.1	—	—	
トクヤマ	403	—	—		東海カーボン	239.8	—	—		日立	239.5	413.3	2,178,504	
大阪ソーダ	120.3	112.7	304,740		日本碍子	217.2	429.2	872,134		三菱電機	465.1	—	—	
信越化学	79.8	74.9	1,298,017		黒崎播磨	79.8	—	—		富士電機	217.8	274.1	1,201,928	
日本化学工業	60	—	—		ニチアス	304.5	248.8	696,640		明電舎	169.1	—	—	
四国化成	25.3	45.1	56,104		鉄鋼 (1.0%)					マブチモーター	—	93.4	481,944	
大日精化	4.7	—	—		日本製鉄	435.3	—	—		EIZO	—	29.7	120,285	
三菱瓦斯化学	—	147.2	375,212		東京製鐵	—	613.1	476,991		パナソニック	617.2	—	—	
三井化学	132.8	—	—		日本冶金工	129.8	121.4	262,102		ソニー	148	126.2	1,364,222	

ダイワ・バリュー株・オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末		銘柄	期首		当期末	
	株数	株数	株数	評価額		株数	株数	株数	評価額		株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円		千株	千株	千株	千円		千株	千株	千株	千円
TDK	116.1	80.6	1,188,850		倉庫・運輸関連業 (0.7%)					三井住友トラストHD	203.6	193.8	744,773	
鈴木	348.3	—	—		三井倉庫 HOLD	201	239.1	534,627		三井住友フィナンシャルG	385.2	487.4	1,947,650	
スタンレー電気	—	53.9	180,026		情報・通信業 (7.3%)					山陰合同銀行	379	360.6	190,396	
ウシオ電機	277	—	—		日鉄ソリューションズ	—	108.8	380,256		みずほフィナンシャルG	8,121.1	318	508,323	
山一電機	136.8	125.4	172,926		ソフトウェア・サービス	1.1	—	—		証券・商品先物取引業 (0.8%)				
ローム	32.6	30.1	305,214		SRA ホールディングス	103.6	97.8	257,605		野村ホールディングス	965.2	844.2	566,711	
太陽誘電	258.3	85.9	447,539		インフォコム	192.9	156	417,456		保険業 (3.8%)				
村田製作所	188.4	83	745,755		アルゴグラフィックス	109.6	102.6	296,924		MS & AD	157.3	137.5	440,000	
市光工業	283.9	266.2	202,578		日本ユニシス	—	54.3	165,886		第一生命 HLDGS	344.8	392.5	759,880	
リコー	265.1	615.1	704,904		日本電信電話	761.6	378.5	1,055,258		東京海上HD	168.8	216.6	1,234,836	
輸送用機器 (8.2%)					KDDI	489.3	541.1	1,825,130		T&D ホールディングス	275.4	248.3	355,813	
豊田自動織機	61.6	71.6	701,680		ソフトバンク	612	506	714,725		その他金融業 (2.8%)				
デンソー	160.4	102.8	709,936		NTTドコモ	108.7	—	—		全国保証	14.6	148.9	742,266	
日産自動車	516.9	—	—		シーイーシー	—	122.9	177,713		クレディセゾン	118.4	111.1	155,651	
トヨタ自動車	356.9	272.5	2,231,502		ソフトバンクグループ	148.4	—	—		オリックス	1,166	613.2	1,147,603	
フタバ産業	213.5	196.6	108,523		卸売業 (6.0%)					不動産業 (—)				
ミクニ	394.4	372	108,996		アルコニックス	369.4	353.6	601,120		野村不動産 HLDGS	95.8	—	—	
太平洋工業	471.6	446.7	582,943		あいホールディングス	—	103.3	220,029		東急不動産HD	414.2	—	—	
アイシン精機	150.4	—	—		ダイワボウHD	39.9	58.4	477,128		三井不動産	250.1	—	—	
本田技研	329.2	371.5	1,213,319		ラクト・ジャパン	69.7	65	181,675		住友不動産	193.7	—	—	
スズキ	233.8	66.7	325,362		三洋貿易	417	406.3	454,649		サービス業 (2.2%)				
精密機器 (0.5%)					伊藤忠	197.8	329.9	1,126,278		日本工営	38.9	37	110,186	
セイコーHD	293.8	169.8	356,749		三井物産	541.4	353.8	826,476		ディップ	—	73.7	211,592	
その他製品 (2.2%)					スターゼン	70.5	44.8	217,728		電通グループ	80.3	—	—	
フルヤ金属	—	62.7	422,598		三菱商事	393.4	—	—		ベルシステム24HLDGS	—	249.8	451,138	
フジールインターナショナル	—	220.3	532,685		稲畑産業	—	143.8	232,668		東京競馬	—	95.6	506,680	
大日本印刷	—	283.9	614,075		小売業 (2.6%)					西尾レントオール	172	111.2	309,803	
電気・ガス業 (0.9%)					サンエー	46.5	43.7	199,053						
中部電力	245.6	255.2	356,769		エディオン	356.1	—	—		合計	株数・金額	48,194.2	34,553.1	72,746,462
中国電力	106.2	—	—		J.フロントリテイリング	196.4	—	—		銘柄数<比率>	149銘柄	129銘柄	<95.7%>	
エフオン	82.9	—	—		BEENOS	—	186.1	450,175		(注1) 銘柄欄の()内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。				
大阪瓦斯	196	137.2	277,144		コジマ	—	337.3	223,967		(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。				
陸運業 (1.3%)					コメリ	—	122.4	346,392		(注3) 評価額の単位未満は切捨て。				
東日本旅客鉄道	66.5	47.4	393,562		ヤマダホールディングス	955.8	1,224.9	666,345						
東海旅客鉄道	31.1	—	—		銀行業 (8.0%)									
山九	50.9	—	—		コンコルディア・フィナンシャル	603.6	574.2	263,557						
センコーグループHLDGS	—	481	531,505		三菱UFJフィナンシャルG	2,961.1	2,669.8	1,579,720						
空運業 (0.2%)					りそなホールディングス	1,309.2	1,245.7	576,759						
日本航空	74.1	70.7	177,951											

ダイワ・バリュー株・オープン (FOFs 用) (適格機関投資家専用)

■投資信託財産の構成

2021年3月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	72,746,462	95.3
コール・ローン等、その他	3,617,900	4.7
投資信託財産総額	76,364,362	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年3月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	76,364,362,598円
コール・ローン等	3,155,940,072
株式 (評価額)	72,746,462,570
未収入金	385,685,506
未取配当金	76,274,450
(B) 負債	327,604,392
未払金	246,034,392
未払解約金	81,570,000
(C) 純資産総額 (A - B)	76,036,758,206
元本	27,483,775,671
次期繰越損益金	48,552,982,535
(D) 受益権総口数	27,483,775,671口
1万口当り基準価額 (C / D)	27,666円

* 期首における元本額は33,317,765,904円、当作成期間中における追加設定元本額は2,046,313,601円、同解約元本額は7,880,303,834円です。

* 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元本額は、ダイワ・バリュー株・オープンV A661,808,106円、適格機関投資家専用・ダイワ・バリュー株・オープンV A2 157,734,379円、ダイワ・バリュー株・オープンV A3 509,838,234円、ダイワ・バリュー株・オープン (FOFs 用) (適格機関投資家専用) 941,692,649円、ダイワ・バリュー株・オープン4,678,358,530円、D C・ダイワ・バリュー株・オープン20,534,343,773円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は27,666円です。

■損益の状況

当期 自 2020年3月10日 至 2021年3月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,907,703,226円
受取配当金	1,908,256,600
受取利息	9,228
その他収益金	194,803
支払利息	△ 757,405
(B) 有価証券売買損益	19,572,558,022
売買益	20,774,657,016
売買損	△ 1,202,098,994
(C) その他費用	△ 23,935
(D) 当期損益金 (A + B + C)	21,480,237,313
(E) 前期繰越損益金	33,806,330,989
(F) 解約差損益金	△ 9,152,771,166
(G) 追加信託差損益金	2,419,185,399
(H) 合計 (D + E + F + G)	48,552,982,535
次期繰越損益金 (H)	48,552,982,535

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

■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／国内／株式	
信託期間	2016年12月16日から無期限です。	
運用方針	アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド 受益証券への投資を通じて、主として日本の上場株式の中から個別企業のイノベーションや成長・改善戦略により、今後の収益性向上が期待できる銘柄へ投資することにより、投資信託財産の成長をめざします。	
主要運用対象	りそな日本株リサーチ戦略ファンド（適格機関投資家専用）	アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンドの受益証券
	アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド	日本の株式
組入制限	りそな日本株リサーチ戦略ファンド（適格機関投資家専用）	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。
	アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド	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は行いません。
分配方針	毎決算時（年1回、原則毎年7月25日。休業日の場合は翌営業日）に、原則として、以下の方針に基づき収益分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます）等の全額とします。分配金額は、委託会社が基準価額水準および市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。	

りそな日本株リサーチ戦略ファンド （適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第5期（決算日 2021年7月26日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

当ファンドはこの度、上記の決算を行いました。ここに期中の運用状況についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、よろしく願い申し上げます。

アムンディ・ジャパン株式会社

〒100-0011 東京都千代田区内幸町1丁目2番2号

お客様サポートライン：03-3593-5911

受付は委託会社の営業日の午前9時から午後5時まで

ホームページアドレス：<https://www.amundi.co.jp/>

< 1809363・1804860 >

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			東証株価指数 TOPIX (配当込み)		株式組入 比率	株式先物 比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
(設定日) 2016年12月16日	円 10,000	円 —	% —	ポイント 2,207.48	% —	% —	% —	百万円 1
1期 (2017年7月25日)	10,952	0	9.5	2,331.53	5.6	98.7	—	2,172
2期 (2018年7月25日)	12,444	0	13.6	2,582.05	10.7	98.7	—	5,067
3期 (2019年7月25日)	11,625	0	△ 6.6	2,379.16	△ 7.9	96.5	1.9	9,082
4期 (2020年7月27日)	12,406	0	6.7	2,439.19	2.5	98.1	—	6,025
5期 (2021年7月26日)	15,072	0	21.5	3,042.47	24.7	98.8	—	7,266

(注1) 設定日の基準価額は設定時の価額 (10,000円)、純資産総額は設定元本を表示しています。

(注2) 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」は実質組入比率を記載しています。以下同じ。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。以下同じ。

(注4) 参考指数は東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) です。TOPIXの指数値およびTOPIXの商標は、株式会社東京証券取引所 (以下「東京証券取引所」といいます。) の知的財産であり、株価指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利およびTOPIXの商標に関するすべての権利は、東京証券取引所が有します。東京証券取引所は、TOPIXの指数値の算出もしくは公表の方法の変更、TOPIXの指数値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ます。以下同じ。

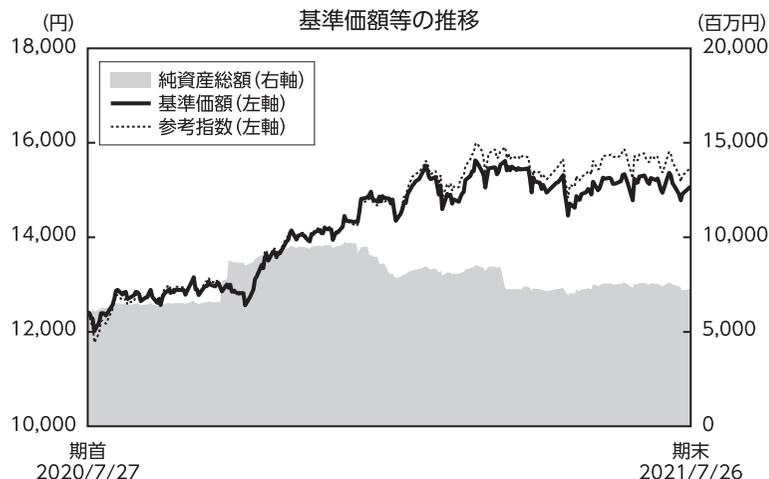
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数 TOPIX (配当込み)		株式組入 比率	株式先物 比率
	騰落率	(参考指数)	騰落率			
(期首) 2020年7月27日	円 12,406	% —	ポイント 2,439.19	% —	% 98.1	% —
7月末	12,013	△ 3.2	2,314.39	△ 5.1	96.2	1.8
8月末	12,724	2.6	2,503.59	2.6	97.1	0.9
9月末	12,900	4.0	2,536.14	4.0	97.0	0.4
10月末	12,560	1.2	2,464.21	1.0	93.8	3.6
11月末	13,953	12.5	2,738.72	12.3	96.2	1.1
12月末	14,351	15.7	2,819.93	15.6	97.4	0.5
2021年1月末	14,347	15.6	2,826.50	15.9	98.0	—
2月末	14,594	17.6	2,914.58	19.5	98.5	—
3月末	15,333	23.6	3,080.87	26.3	97.9	—
4月末	14,946	20.5	2,993.46	22.7	97.8	—
5月末	14,995	20.9	3,034.76	24.4	98.0	—
6月末	15,167	22.3	3,070.81	25.9	98.5	—
(期末) 2021年7月26日	15,072	21.5	3,042.47	24.7	98.8	—

(注) 騰落率は期首比です。

【基準価額等の推移】

第5期首	12,406円
第5期末	15,072円
既払分配金 (税込み)	0円
騰落率	21.5%



(注1) 参考指数は、東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) です。

(注2) 参考指数は、2020年7月27日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

上昇要因

- ① 2021年年初から3月にかけて、主要各国での強力な財政・金融政策に加え、世界的に新型コロナウイルスのワクチン接種が加速してきたことを受けてグローバルでの経済正常化が進み始めたこと。
- ② 期を通じて、個別の成長材料を持つ銘柄へ投資したこと。具体的には、ICパッケージの高付加価値化や増産投資が収益に寄与したイビデン、EV戦略明確化で競争優位性が高まるトヨタ自動車、構造改革進展やDX市場拡大を事業機会として取り込む日立製作所など。

下落要因

- ① 2021年3月以降、米国長期金利の上昇や米国の金融政策の先行き不安に加え、国内では度重なる新型コロナウイルスの感染拡大による景気回復の遅れに対する懸念があったこと。
- ② 2021年2月から3月にかけてコロナ収束後の景気回復を先取りする格好で、企業実態に関わらず、コロナ禍で業績、株価が停滞していた銘柄が物色されたことが逆風となったこと。

【投資環境】

＜国内株式市場＞

投資環境につきましては、主要投資対象であるアムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンドの運用報告書（後述）をご覧ください。

【ポートフォリオ】

＜当ファンド＞

当ファンドは、アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として日本の上場株式の中から個別企業のイノベーションや成長・改善戦略により、今後の収益性向上が期待できる銘柄へ投資することにより、投資信託財産の成長をめざして運用を行いました。当期においては、運用の基本方針に基づきマザーファンドの組入比率を高位に維持しました。

（アムンディ・ジャパン株式会社）

＜アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド＞

マザーファンドのポートフォリオにつきましては、アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンドの運用報告書（後述）をご覧ください。

【分配金】

収益分配金につきましては、基準価額水準および市況動向等を勘案した結果、見送りとさせていただきます。なお、収益分配に充てず、信託財産内に留保した収益については、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。

【今後の運用方針】

＜当ファンド＞

引き続きアムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド受益証券を高位に組入れて運用を行います。

（アムンディ・ジャパン株式会社）

＜アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド＞

マザーファンドの今後の運用方針につきましては、アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンドの運用報告書（後述）をご覧ください。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	第5期 (2020年7月28日 ～2021年7月26日)		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)	100円 (92) (3) (5)	0.713% (0.658) (0.022) (0.033)	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) (先物・オプション)	33 (33) (0)	0.236 (0.236) (0.000)	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 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) (そ の 他)	1 (1) (0)	0.005 (0.005) (0.000)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	134	0.954	

期中の平均基準価額は13,990円です。

(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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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5) 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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

■ 売買及び取引の状況（2020年7月28日から2021年7月26日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド	2,023,072	2,837,000	2,074,790	3,340,500

(注) 単位未満は切捨てです。

りそな日本株リサーチ戦略ファンド（適格機関投資家専用）

■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	当 期	
	アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド	期
(a) 期中の株式売買金額	22,009,775千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,558,797千円	
(c) 売買高比率 (a)/(b)	1.90	

(注1) 単位未満は切捨てです。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2020年7月28日から2021年7月26日まで）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

(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（2021年7月26日現在）

親投資信託残高

銘 柄	期首（前期末）	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド	4,536,086	4,484,368	7,259,743

(注1) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注2) アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド全体の受益権口数は、当期末6,591,887千口です。

■投資信託財産の構成（2021年7月26日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド	7,259,743	96.9
コール・ローン等、その他	234,467	3.1
投資信託財産総額	7,494,210	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨てです。

りそな日本株リサーチ戦略ファンド（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年7月26日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	7,494,210,663円
コール・ローン等	31,467,099
アムンディ日本株リサーチ 戦略マザーファンド(評価額)	7,259,743,564
未 収 入 金	203,000,000
(B) 負 債	227,549,434
未 払 解 約 金	199,999,999
未 払 信 託 報 酬	27,141,025
未 払 利 息	77
そ の 他 未 払 費 用	408,333
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	7,266,661,229
元 本	4,821,373,297
次 期 繰 越 損 益 金	2,445,287,932
(D) 受 益 権 総 口 数	4,821,373,297口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,072円

(注記事項)

期首元本額	4,856,703,454円
期中追加設定元本額	2,166,382,906円
期中一部解約元本額	2,201,713,063円

■損益の状況

当期（自2020年7月28日 至2021年7月26日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 17,596円
支 払 利 息	△ 17,596
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,210,944,363
売 買 益	1,686,318,597
売 買 損	△ 475,374,234
(C) 信 託 報 酬 等	△ 56,185,084
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	1,154,741,683
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	279,420,133
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,011,126,116
(配 当 等 相 当 額)	(653,765,851)
(売 買 損 益 相 当 額)	(357,360,265)
(G) 計 (D+E+F)	2,445,287,932
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	2,445,287,932
追 加 信 託 差 損 益 金	1,011,126,116
(配 当 等 相 当 額)	(655,049,438)
(売 買 損 益 相 当 額)	(356,076,678)
分 配 準 備 積 立 金	1,434,161,816

(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) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用

当ファンドの投資対象である親投資信託の運用指図に係る権限を委託するために要する費用として、信託約款第40条に規定する計算期間を通じて毎日、投資信託財産の純資産総額に年10,000分の30以内の率を乗じて得た額を支払っております。

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては、基準価額水準および市況動向等を勘案した結果、見送りとさせていただきます。

収益分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。
- 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。
また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。
- 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり小さかった場合も同様です。

アムンディ日本株リサーチ戦略マザーファンド

運用報告書

《第5期》

決算日：2021年7月26日

(計算期間：2020年7月28日～2021年7月26日)

当ファンドはこの度、上記の決算を行いました。ここに期中の運用状況についてご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主として日本の上場株式の中から個別企業のイノベーションや成長・改善戦略により、今後の収益性向上が期待できる銘柄へ投資し、投資信託財産の成長をめざします。銘柄選択にあたっては、ストラテジストによるマクロ分析およびアナリストによるボトムアップ調査等に基づくアクティブ運用を行います。日本株の運用にあたっては、りそなアセットマネジメント株式会社に運用の指図に関する権限を委託します。
主要運用対象	日本の株式
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は行いません。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		東証株式指数 TOPIX (配当込み)		株式組入 比率	株式先物 比率	純資産 総額
	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率				
(設定日) 2016年12月2日	円 10,000	% —	ポイント 2,104.12	% —	% —	% —	百万円 0.01
1期 (2017年7月25日)	11,422	14.2	2,331.53	10.8	99.0	—	12,551
2期 (2018年7月25日)	13,094	14.6	2,582.05	10.7	99.1	—	11,046
3期 (2019年7月25日)	12,295	△ 6.1	2,379.16	△ 7.9	96.8	1.9	14,872
4期 (2020年7月27日)	13,262	7.9	2,439.19	2.5	98.2	—	10,737
5期 (2021年7月26日)	16,189	22.1	3,042.47	24.7	98.9	—	10,671

(注1) 設定日の基準価額は設定時の価額 (10,000円)、純資産総額は設定元本を表示しています。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。以下同じ。

(注3) 参考指数は東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) です。TOPIXの指数値およびTOPIXの商標は、株式会社東京証券取引所 (以下「東京証券取引所」といいます。) の知的財産であり、株価指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利およびTOPIXの商標に関するすべての権利は、東京証券取引所が有します。東京証券取引所は、TOPIXの指数値の算出もしくは公表の方法の変更、TOPIXの指数値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ます。以下同じ。

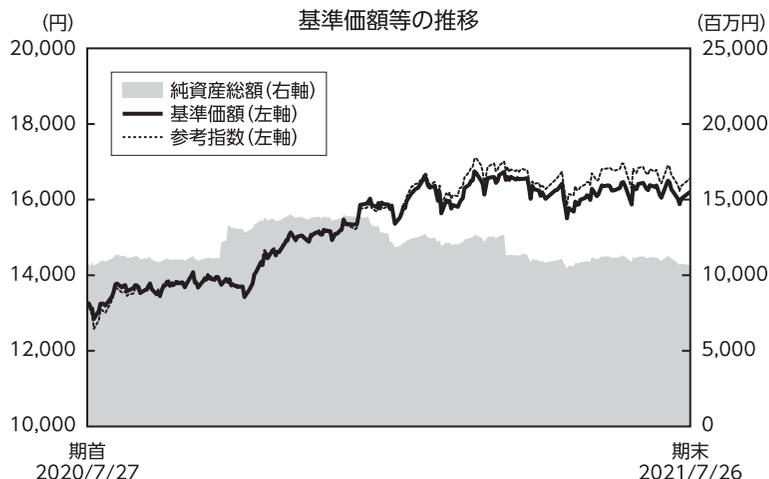
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数 TOPIX (配当込み)		株式組入 比率	株式先物 比率
	騰落率	(参考指数)	騰落率			
(期首) 2020年7月27日	円 13,262	% —	ポイント 2,439.19	% —	% 98.2	% —
7月末	12,841	△ 3.2	2,314.39	△ 5.1	96.3	1.8
8月末	13,610	2.6	2,503.59	2.6	97.3	0.9
9月末	13,807	4.1	2,536.14	4.0	97.2	0.4
10月末	13,427	1.2	2,464.21	1.0	94.0	3.6
11月末	14,928	12.6	2,738.72	12.3	96.3	1.1
12月末	15,363	15.8	2,819.93	15.6	97.5	0.5
2021年1月末	15,361	15.8	2,826.50	15.9	98.2	—
2月末	15,635	17.9	2,914.58	19.5	98.7	—
3月末	16,439	24.0	3,080.87	26.3	98.1	—
4月末	16,021	20.8	2,993.46	22.7	97.9	—
5月末	16,092	21.3	3,034.76	24.4	98.1	—
6月末	16,287	22.8	3,070.81	25.9	98.6	—
(期末) 2021年7月26日	16,189	22.1	3,042.47	24.7	98.9	—

(注) 騰落率は期首比です。

【基準価額等の推移】

第5期首	13,262円
第5期末	16,189円
騰落率	22.1%



(注1) 参考指数は、東証株価指数(TOPIX)(配当込み)です。

(注2) 参考指数は、2020年7月27日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

上昇要因

- ① 2021年年初から3月にかけて、主要各国での強力な財政・金融政策に加え、世界的に新型コロナウイルスのワクチン接種が加速してきたことを受けてグローバルでの経済正常化が進み始めたこと。
- ② 期を通じて、個別の成長材料を持つ銘柄へ投資したこと。具体的には、ICパッケージの高付加価値化や増産投資が収益に寄与したイビデン、EV戦略明確化で競争優位性が高まるトヨタ自動車、構造改革進展やDX市場拡大を事業機会として取り込む日立製作所など。

下落要因

- ① 2021年3月以降、米国長期金利の上昇や米国の金融政策の先行き不安に加え、国内では度重なる新型コロナウイルスの感染拡大による景気回復の遅れに対する懸念があったこと。
- ② 2021年2月から3月にかけてコロナ収束後の景気回復を先取りする格好で、企業実態に関わらず、コロナ禍で業績、株価が停滞していた銘柄が物色されたことが逆風となったこと。

【投資環境】

＜国内株式市場＞

期初から秋口にかけては、新型コロナウイルス感染再拡大への懸念から上値が抑えられる局面があったものの、主要各国での強力な財政・金融政策に支えられ、国内株式市場は底堅く推移しました。11月に入ると新型コロナウイルスのワクチンの実用化が視野に入ったことを機に市場は急上昇しました。また、米国大統領選挙をめぐる混乱が落ち着いたことや、第2四半期の決算で国内企業の業績に改善がみられたことも追い風となりました。2021年に入っても、ワクチンの普及にともなう景気回復期待が急速に高まったことから、株式市場は騰勢を強め、2月にかけて日経平均株価は一時30,000円台を回復しました。その後は経済正常化への見込みが強まりつつも、米国長期金利の上昇懸念が台頭したことに加え、国内での度重なる新型コロナウイルス感染拡大の波が株価の重しとなりました。

国内株式市場では、世界的な景気回復期待を背景に、海運や製造業を中心とした外需・景気敏感セクターに株価が上昇する銘柄が多くみられました。特に、これまでコロナ禍の影響が懸念され、株価がさえない銘柄ほど値上がりがり顕著となりました。一方で、医薬品、電気・ガス、情報・通信、食料品など内需・ディフェンシブ株の一角が軟調な動きを示しました。また、コロナ禍を追い風とした成長期待の高まりを受けて株価が上昇していた銘柄の多くで、割高感から売り込まれるケースが目立ちました。

【ポートフォリオ】

株式市場が上昇したことで、当ファンドのリターンもプラスとなりました。一方で、銘柄選択が十分な効果を発揮できず、TOPIX（配当込み）のリターンを下回りました。特に、2021年2月から3月にかけてコロナ収束後の景気回復を先取りする格好で、企業実態に関わらずコロナ禍で業績、株価が停滞していた銘柄が物色される展開が逆風となりました。

投資行動としましては、期を通じて外部環境に左右されない個別材料を持つ銘柄に注目しました。期前半は、コロナ禍に左右されない、またはコロナ禍を追い風に業績成長が期待できる銘柄に投資するとともに、悪材料出尽くしにも関わらず割安に放置された銘柄の抽出に努めました。期後半においても構造改革や業界構造の変化によって企業価値向上が期待できる銘柄や、コロナ禍逆風からの反転攻勢がみられる銘柄にウエイトをシフトしました。また、足元の業績は好調なものピークアウト感がみえ始めた銘柄を売却しました。

(りそなアセットマネジメント株式会社)

【今後の運用方針】

世界的に新型コロナウイルスのワクチン接種の流れが加速し、コロナ禍収束を見据えて大規模な財政・金融政策の正常化が視野に入りつつある中、これまでの金融相場（金融政策や財政政策を手掛かりとするPER（株価収益率）の拡大にともなって株価が上昇）から業績相場（適正なPER水準のもと、企業収益の拡大にともなって株価が上昇）へと移行していくと考えます。

そうした中、成長株・割安株といった判断ではなく、PERが適正な水準下にあり、着実な利益成長が見込める銘柄に重点を置いた投資を行います。具体的には、コロナ禍からの正常化にともなって利益回復確度が高い銘柄や、外部環境に左右されず固有の成長材料を持つ銘柄に注目します。ただし、昨年来の株価上昇でバリュエーションが高い水準にある銘柄については慎重な姿勢で臨む方針です。

(りそなアセットマネジメント株式会社)

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	第5期 (2020年7月28日 ～2021年7月26日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (先物・オプション)	35円 (35) (0)	0.233% (0.233) (0.000)	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 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	35	0.233	
期中の平均基準価額は14,984円です。			

(注1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

■ 売買及び取引の状況 (2020年7月28日から2021年7月26日まで)

(1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株 3,606 (94)	千円 9,826,641 ()	千株 4,307	千円 12,183,133

(注1) 金額は受渡し代金です。以下同じ。

(注2) 単位未満は切捨てです。以下同じ。

(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。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内 株 式 先 物 取 引	百万円 858	百万円 900	百万円 -	百万円 -

■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	当 期
(a) 期中の株式売買金額	22,009,775千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,558,797千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.90

(注1) 単位未満は切捨てです。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

■主要な売買銘柄 (2020年7月28日から2021年7月26日まで)

株 式

買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
リクルートホールディングス	67.7	302,424	4,467	ソニーグループ	41.3	455,435	11,027
小野薬品工業	94	297,438	3,164	野村ホールディングス	530.1	311,039	586
日本電産	28.8	280,888	9,753	トヨタ自動車	38.1	302,739	7,945
日立製作所	61.2	279,117	4,560	KDDI	84.4	270,051	3,199
野村総合研究所	74	230,305	3,112	本田技研工業	80.2	256,076	3,192
ソニーグループ	25	227,507	9,100	クボタ	111.7	255,695	2,289
本田技研工業	80.2	216,445	2,698	イビデン	55.2	255,010	4,619
野村ホールディングス	387	206,186	532	武田薬品工業	68.4	254,116	3,715
日本電信電話	73.3	203,458	2,775	東京海上ホールディングス	43.6	232,551	5,333
クボタ	98.4	193,980	1,971	TDK	15.2	227,911	14,994

(注1) 金額は受渡し代金です。

(注2) 金額の単位未満は切捨てです。

■利害関係人との取引状況等 (2020年7月28日から2021年7月26日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

(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 (2021年7月26日現在)

国内株式

銘柄	期首 (前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
建設業(1.8%)			
ショーボンドホールディングス	22.9	20	94,200
五洋建設	96.4	—	—
協和エクシオ	32.2	35.9	98,294
食料品(3.2%)			
森永乳業	—	22.8	140,448
明治ホールディングス	12.6	—	—
味の素	—	37.2	107,173
ハウス食品グループ本社	17.4	25.7	88,536
アリアケジャパン	8.3	—	—
ニチレイ	29	—	—
日清食品ホールディングス	13.1	—	—
化学(9.8%)			
旭化成	94.4	—	—
日産化学	—	16.7	90,347
デンカ	—	15.7	59,032
信越化学工業	16.2	17.3	306,815
エア・ウォーター	58	—	—
三菱瓦斯化学	—	47.9	110,505
JSR	52.8	26.8	95,676
積水化学工業	79.2	65	123,955
富士フイルムホールディングス	20.1	16.9	136,197
ライオン	44.9	—	—
エフピコ	9.8	26.3	109,408
ユニ・チャーム	31.4	—	—
医薬品(6.1%)			
協和キリン	44	51.8	193,473
武田薬品工業	67.6	—	—
日本新薬	14.5	13.4	116,446
中外製薬	25.2	—	—
小野薬品工業	—	72.4	183,859
参天製薬	36.9	—	—
第一三共	23.6	65.6	148,026
ゴム製品(0.5%)			
TOYO TIRE	74.3	24.9	52,090
ガラス・土石製品(—%)			
日東紡績	17	—	—
鉄鋼(1.3%)			
日本製鉄	—	76.1	137,893
非鉄金属(—%)			
住友電気工業	59.4	—	—
機械(4.1%)			
SMC	2.9	2.1	138,159

銘柄	期首 (前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
クボタ	57.6	44.3	101,247
ダイキン工業	11.5	8.8	199,276
ダイフク	10.4	—	—
THK	21.9	—	—
電気機器(17.9%)			
イビデン	53.5	19.3	111,747
日立製作所	—	43.1	280,020
富士電機	12.4	27.7	142,378
日本電産	—	13.7	172,346
富士通	12	—	—
ソニーグループ	45.9	29.6	324,860
TDK	12	—	—
キーエンス	7.3	5	287,650
ローム	9.4	17	174,250
太陽誘電	33.4	—	—
村田製作所	33.5	17.9	161,493
東京エレクトロン	7.4	5.3	240,461
輸送用機器(9.4%)			
豊田自動織機	12.9	8.6	79,980
デンソー	—	19.3	141,469
いすゞ自動車	70.4	—	—
トヨタ自動車	72.6	59.3	582,859
武蔵精密工業	—	22	51,194
スズキ	—	30.7	137,505
精密機器(2.6%)			
テルモ	26.9	—	—
オリンパス	78.5	56.4	126,336
HOYA	—	9.7	146,664
その他製品(3.7%)			
バンダイナムコホールディングス	13.4	17.7	127,988
大日本印刷	—	26.4	67,029
ヤマハ	13.3	—	—
任天堂	4.6	3.2	192,384
電気・ガス業(—%)			
中部電力	93.7	—	—
東京瓦斯	39.1	—	—
陸運業(4.7%)			
東急	90.9	—	—
サカイ引越センター	10.6	9.1	52,962
京阪ホールディングス	—	24.8	78,492
ヤマトホールディングス	65.2	69.5	228,307
センコーグループホールディングス	68.6	125.2	138,972
セイノーホールディングス	80.7	—	—

銘柄	期首 (前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
海運業(0.6%)			
日本郵船	—	12.5	69,000
情報・通信業(8.7%)			
野村総合研究所	—	43.8	156,804
オービック	—	5.2	101,504
Zホールディングス	214.7	—	—
S Bテクノロジー	—	26.5	80,825
伊藤忠テクノソリューションズ	21.1	—	—
日本電信電話	104.3	110.3	311,652
KDDI	74	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ	55	—	—
ソフトバンクグループ	45.3	37.7	267,896
卸売業(4.3%)			
シブヘルスケアホールディングス	12.2	—	—
伊藤忠商事	98.6	60	196,380
豊田通商	—	8	42,000
三井物産	87.1	84.4	215,557
小売業(3.4%)			
くら寿司	—	12.5	49,500
コスモス薬品	4.7	—	—
ツルハホールディングス	6.4	—	—
良品計画	—	29.6	64,498
心・パフィック・インターナショナルホールディングス	88.3	53.1	127,227
日本瓦斯	—	30.4	59,371
丸井グループ	—	28.1	55,469
ニトリホールディングス	5.7	—	—
サンドラッグ	23.9	—	—
銀行業(5.7%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	507.4	496.2	287,796
三井住友フィナンシャルグループ	100.9	62.2	229,704

銘柄	期首 (前期末)	当期末		
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
山陰合同銀行	—	147	80,556	
証券・商品先物取引業(1.6%)				
大和証券グループ本社	—	159.3	91,231	
野村ホールディングス	292.2	149.1	81,945	
保険業(3.1%)				
SBIインシュアランスグループ	52.1	62.3	84,665	
第一生命ホールディングス	—	46.4	91,570	
東京海上ホールディングス	38.6	28.1	147,581	
その他金融業(1.2%)				
オリックス	—	64.8	123,994	
不動産業(1.2%)				
三井不動産	37.3	48.5	124,790	
サービス業(5.1%)				
バリューコマース	—	32.4	111,780	
リゾートトラスト	—	39.7	71,618	
リクルートホールディングス	—	47.5	270,607	
リログループ	—	33.4	81,596	
共立メンテナンス	15.8	—	—	
合計	株数・金額	3,959	3,353	10,555,534
	銘柄数<比率>	77	73	<98.9%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨てです。ただし、評価額が単位未満の場合は小数で記載しています。

(注4) —印は組入れなしです。

■投資信託財産の構成 (2021年7月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	10,555,534	96.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	369,658	3.4
投 資 信 託 財 産 総 額	10,925,192	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨てです。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年7月26日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	10,925,192,111円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	123,430,054
株 式(評価額)	10,555,534,170
未 収 入 金	240,910,437
未 収 配 当 金	5,317,450
(B) 負 債	253,495,641
未 払 金	43,495,337
未 払 解 約 金	210,000,000
未 払 利 息	304
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	10,671,696,470
元 本	6,591,887,575
次 期 繰 越 損 益 金	4,079,808,895
(D) 受 益 権 総 口 数	6,591,887,575口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,189円

(注記事項)

期首元本額	8,096,056,358円
期中追加設定元本額	2,049,246,613円
期中一部解約元本額	3,553,415,396円

(当期末元本の内訳)

りそな日本株リサーチ戦略ファンド(オープン型)	2,107,519,446円
りそな日本株リサーチ戦略ファンド(適格機関投資家専用)	4,484,368,129円

■損益の状況

当期(自2020年7月28日 至2021年7月26日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	230,277,852円
受 取 配 当 金	230,524,928
そ の 他 収 益 金	1,413
支 払 利 息	△ 248,489
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,365,913,991
売 買 益	2,889,685,520
売 買 損	△ 523,771,529
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	42,017,700
取 引 益	42,276,000
取 引 損	△ 258,300
(D) そ の 他 費 用 等	△ 415
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	2,638,209,128
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	2,641,130,984
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	828,753,387
(H) 解 約 差 損 益 金	△2,028,284,604
(I) 計 (E+F+G+H)	4,079,808,895
次 期 繰 越 損 益 金(I)	4,079,808,895

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (G)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3) (H)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。

りそな国内株式リサーチαファンド (適格機関投資家専用)

運用のご報告

第1期(決算日 2021年3月10日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「りそな国内株式リサーチαファンド(適格機関投資家専用)」は、2021年3月10日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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/国内/株式
信託期間	2020年6月12日から無期限です。
運用方針	国内の金融商品取引所に上場されている(上場予定を含みます。)株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の積極的な成長を図ることを目指して運用を行います。
主要投資対象	RAM国内株式リサーチαマザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)の受益証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ②投資信託証券(マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。)への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ③外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

<照会先>

電話番号：0120-223351

(委託会社の営業日の午前9時～午後5時)

ホームページ：<https://www.resona-am.co.jp/>

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

【運用のご報告の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			東証株価指数 (TOPIX、配当込み)		株組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期騰落 中率	(参考指数)	期騰落 中率		
(設定日)	円	円	%		%	%	百万円
2020年6月12日	10,000	—	—	2,454.54	—	—	500
1期(2021年3月10日)	12,664	0	26.6	3,000.94	22.3	99.0	4,465

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本=10,000円）です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「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、指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数 (TOPIX、配当込み)		株組入比率
	騰落率	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(設定日)	円	%		%	%
2020年6月12日	10,000	—	2,454.54	—	—
6月末	9,989	△ 0.1	2,411.45	△ 1.8	98.2
7月末	9,353	△ 6.5	2,314.39	△ 5.7	97.2
8月末	10,276	2.8	2,503.59	2.0	98.3
9月末	10,466	4.7	2,536.14	3.3	97.5
10月末	10,168	1.7	2,464.21	0.4	98.4
11月末	11,260	12.6	2,738.72	11.6	98.9
12月末	11,608	16.1	2,819.93	14.9	99.2
2021年1月末	11,813	18.1	2,826.50	15.2	99.2
2月末	12,102	21.0	2,914.58	18.7	99.2
(期末)					
2021年3月10日	12,664	26.6	3,000.94	22.3	99.0

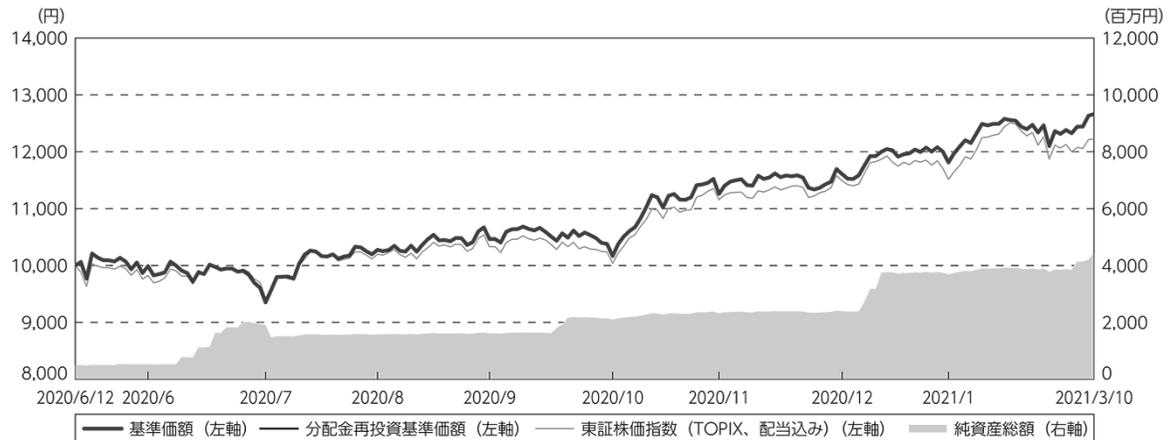
(注) 騰落率は設定日比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

（2020年6月12日～2021年3月10日）

期中の基準価額等の推移



設定時：10,000円

期 末：12,664円（既払分配金（税引前）：0円）

騰落率： 26.6%（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) 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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 東証株価指数（TOPIX、配当込み）は、設定時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) 東証株価指数（TOPIX、配当込み）は当ファンドの参考指数です。
- (注) 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、指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利は東京証券取引所に帰属します。
- (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おります。

○基準価額の主な変動要因

マザーファンドを通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は設定時10,000円から期末12,664円となり、2,664円の値上がりとなりました。

国内株式市場全体が上昇したことに加え、保有する投資対象銘柄の選択・投資割合の管理がプラスに寄与したことが、基準価額の主な値上がり要因となりました。

投資環境

国内株式市況

国内株式市場は、設定時と比較して上昇しました。コロナ禍を巡る経済活動の停滞懸念が続くなか、各国政策当局による大規模な財政・金融支援策等に対する期待から上昇基調で推移しました。2020年11月以降は、新型コロナウイルスのワクチン開発・接種開始等に対する期待や米国大統領選挙の結果判明など、景気見通しや政治・政局を巡る不確実性が一定程度緩和したことが好感され国内株式市場の上昇幅は拡大しました。日経平均株価も一時、約30年ぶりに30,000円台を回復しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

RAM国内株式リサーチαマザーファンド受益証券を高位に組入れて運用を行いました。

RAM国内株式リサーチαマザーファンド

国内の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とし、特定のバリュエーション指標にこだわらず、企業訪問を中心としたボトムアップ・リサーチを通じて割安状況の解消が見込まれる銘柄へ投資を行いました。

当期は、事業構造の改革に取組み収益性や資産効率の改善に進展が見られた銘柄や、事業環境が最悪期を脱し過度に悲観視されていた株価評価の見直しが進んだ銘柄などへ投資していたことが寄与し、ファンドの基準価額を押し上げました。

当期のファンドの基準価額に影響を与えた主な投資銘柄は以下のとおりです。

<プラス要因>

■KADOKAWA

出版、映像、ゲーム、Webサービスなどを主軸事業とする総合エンターテインメント企業です。2014年に傘下となったドワンゴが運営する「ニコニコ動画」が競争激化で苦戦し、業績は下降トレンドを辿っていましたが、2019年2月に社長が交代し、経営の再構築に着手したことを受けて投資を開始しました。具体的には、喫緊の課題である動画サイトの立て直しに加え、電子書籍の強化、出版や映画等で蓄積された豊富なIP（知的財産）活用に重点を置いた経営戦略への転換に期待しました。動画サイト事業は黒字転換しており、コロナ禍での巣ごもり需要もあって電子書籍が急速に伸びるなど、構造改革の進展、堅調な業績を反映して株価は上昇しました。

■栗田工業

国内最大手の総合水処理事業者で、半導体や液晶の製造に欠かせない超純水や僅かな雑菌さえ許されない医薬水などを提供する水処理装置の製造とメンテナンス、工場の生産効率・安全性をサポートする水処理薬品の製造・販売を主力事業としています。業績の安定性は高いものの、キャッシュがバランスシートに溜まりやすく、低収益性、低ROE（自己資本利益率）の主要因となっていました。当ファンドの運用チームではそうした課題認識を同社と共有し、潤沢なキャッシュを活用した海外展開の強化や、装置・薬品・メンテナンスを一体化した総合的なソリューション事業の拡大を通じた収益性の改善に期待し、投資をしています。株価は北米事業の再編効果や、上記ソリューション事業の拡大等で事業利益率の改善が継続しており、堅調に推移しました。

<マイナス要因>

■アース製薬

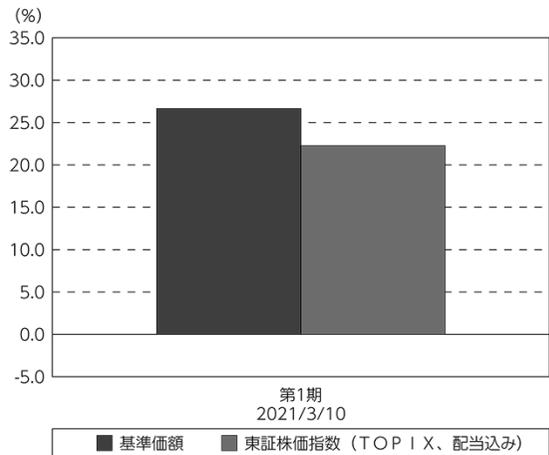
殺虫剤（虫ケア用品）を製造・販売する国内最大手企業で、その他にも口腔衛生用品、入浴剤などの日用品事業を展開しています。同社の課題は低い収益性にあると見ており、主な要因である過大な廃棄ロスや過剰な販売促進費等を巡る課題解消に向けた取組みを評価して投資しています。株価は2020年初めより好調に推移してきましたが、業績が堅調にも関わらず通期業績見通しを据え置いたことによる市場参加者からの失望や、新株発行に伴う需給悪化・利益確定売りに押され、2020年後半から軟調に推移しました。しかしながら、収益性改善に向けた取組みの効果として利益率は着実に改善しており、アジアでの収益基盤拡大に向けた成長戦略の進展にも期待が持てることから、強気スタンスでの投資を継続しています。

当ファンドのベンチマークとの差異

当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。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

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（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第 1 期
	2020年6月12日～ 2021年3月10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	2,664

（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、当期の収益以外は小数点以下切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

当ファンド

引き続き、RAM国内株式リサーチαマザーファンド受益証券を高位に組入れて運用を行う方針です。

RAM国内株式リサーチαマザーファンド

引き続き、国内の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とし、特定のバリュエーション指標にこだわらず、企業訪問を中心としたボトムアップ・リサーチを通じて割安状況の解消が見込める銘柄へ投資を行います。

新型コロナウイルスのワクチンの普及や経済活動正常化に向けた期待の高まりから、世界的に株価の上昇が続いていますが、長期金利の上昇懸念が波乱を招くなど、今後も株式市場は不安定で変動性も大きい展開が予想されます。そうしたなか、割安に放置された銘柄の中で、短期的な市場動向に左右されず事業構造・事業内容の再構築に取り組むことにより業績の改善が見込まれる銘柄を中心に投資をします。また、高い収益力を有するにも関わらず一時的な要因で株価が過度に売り込まれた銘柄を組み入れることで、安定的な投資成果の獲得を目指します。

企業との対話にあたっては、財務データの視覚化等を通じて企業の抱える課題や問題点を企業と共有し、課題解決に向けた施策の議論を通じて、企業価値向上への取組みが期待できる銘柄の選択に努めます。

リーマンショック後において構造改革が積極的に行われたように、コロナ禍や米中通商問題等を受けて構造改革に乗り出す企業が増え始めており、今後、不採算事業からの撤退や固定費効率化に向けた動きなどが加速することが想定されます。当ファンドは、これら新たに構造改革に乗り出す企業の変化を捉えて銘柄の発掘・選別に繋げ、投資成果の獲得に努めてまいります。

○1万口当たりの費用明細

（2020年6月12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 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	円 42 (40) (1) (2)	% 0.393 (0.369) (0.008) (0.016)	(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)	28 (28)	0.257 (0.257)	(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、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用 (監 査 費 用)	1 (1)	0.006 (0.006)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	71	0.656	
期中の平均基準価額は、10,781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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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、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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2020年6月12日～2021年3月10日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
RAM国内株式リサーチαマザーファンド	千口 4,000,937	千円 4,324,240	千口 495,593	千円 474,140

○株式売買比率

(2020年6月12日～2021年3月10日)

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	当 期
	RAM国内株式リサーチαマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	5,450,580千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,185,316千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.49

(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等

(2020年6月12日～2021年3月10日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年6月12日～2021年3月10日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年6月12日～2021年3月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年3月10日現在)

親投資信託残高

銘	柄	当 期 末	
		口 数	評 価 額
		千口	千円
RAM国内株式リサーチαマザーファンド		3,505,343	4,461,952

○投資信託財産の構成

(2021年3月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
RAM国内株式リサーチαマザーファンド	4,461,952	99.8
コール・ローン等、その他	7,954	0.2
投資信託財産総額	4,469,906	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2020年6月12日～2021年3月10日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年3月10日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,469,906,226
コール・ローン等	7,954,157
RAM国内株式リサーチαマザーファンド(評価額)	4,461,952,069
(B) 負債	4,457,420
未払信託報酬	4,317,600
未払利息	21
その他未払費用	139,799
(C) 純資産総額(A－B)	4,465,448,806
元本	3,526,020,684
次期繰越損益金	939,428,122
(D) 受益権総口数	3,526,020,684口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,664円

(注) 当ファンドの設定時元本額は500,000,000円、期中追加設定元本額は3,526,020,684円、期中一部解約元本額は500,000,000円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1,2664円です。

○損益の状況（2020年6月12日～2021年3月10日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,242
支払利息	△ 2,242
(B) 有価証券売買損益	641,147,239
売買益	661,732,314
売買損	△ 20,585,075
(C) 信託報酬等	△ 8,750,992
(D) 当期損益金(A+B+C)	632,394,005
(E) 追加信託差損益金	307,034,117
(配当等相当額)	(△ 1,646)
(売買損益相当額)	(307,035,763)
(F) 計(D+E)	939,428,122
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	939,428,122
追加信託差損益金	307,034,117
(配当等相当額)	(△ 66,719)
(売買損益相当額)	(307,100,836)
分配準備積立金	632,394,005

(注) 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。

(注) 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。

(注) 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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(23,018,993円)、費用控除後の有価証券等損益額(609,375,012円)、および信託約款に規定する収益調整金(307,100,836円)より分配対象収益は939,494,841円(1万口当たり2,664円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

○お知らせ

該当事項はございません。

RAM国内株式リサーチαマザーファンド

運用報告書

第1期（決算日 2021年3月10日）
（2020年6月12日～2021年3月10日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2020年6月12日から無期限です。
運用方針	①主として、国内の金融商品取引所に上場されている*株式に投資し、信託財産の積極的な成長を目指して運用を行います。 *上場予定を含みます。 ②特定のバリュエーション指標にこだわらず、企業訪問を中心としたボトムアップ・リサーチを通じて割安状況の解消が見込める銘柄へ投資を行います。 ③株式の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。
主要投資対象	・国内の金融商品取引所に上場されている株式
主な投資制限	・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は行いません。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数 (TOPIX、配当込み) (参考指数)		株組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
(設定日) 2020年6月12日	円 10,000	% —	2,454.54	% —	% —	百万円 499
1期(2021年3月10日)	12,729	27.3	3,000.94	22.3	99.0	4,462

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本=10,000円）です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「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、指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数 (TOPIX、配当込み) (参考指数)		株組入比率
	騰落	率	騰落	率	
(設定日) 2020年6月12日	円 10,000	% —	2,454.54	% —	% —
6月末	9,995	△ 0.1	2,411.45	△ 1.8	98.3
7月末	9,379	△ 6.2	2,314.39	△ 5.7	97.3
8月末	10,252	2.5	2,503.59	2.0	98.3
9月末	10,446	4.5	2,536.14	3.3	97.6
10月末	10,142	1.4	2,464.21	0.4	98.4
11月末	11,236	12.4	2,738.72	11.6	99.0
12月末	11,589	15.9	2,819.93	14.9	99.3
2021年1月末	11,857	18.6	2,826.50	15.2	99.3
2月末	12,152	21.5	2,914.58	18.7	99.3
(期末) 2021年3月10日	12,729	27.3	3,000.94	22.3	99.0

(注) 騰落率は設定日比です。

○運用経過

(2020年6月12日～2021年3月10日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

基準価額は設定時10,000円から期末12,729円となり、2,729円の値上がりとなりました。

国内株式市場全体が上昇したことに加え、保有する投資対象銘柄の選択・投資割合の管理がプラスに寄与したことが、基準価額の主な値上がり要因となりました。

基準価額等の推移

(2020年6月12日～2021年3月10日)



(注) 参考指数は設定時の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

国内株式市況

国内株式市場は、設定時と比較して上昇しました。コロナ禍を巡る経済活動の停滞懸念が続くなか、各国政策当局による大規模な財政・金融支援策等に対する期待から上昇基調で推移しました。2020年11月以降は、新型コロナウイルスのワクチン開発・接種開始等に対する期待や米国大統領選挙の結果判明など、景気見通しや政治・政局を巡る不確実性が一定程度緩和したことが好感され国内株式市場の上昇幅は拡大しました。日経平均株価も一時、約30年ぶりに30,000円台を回復しました。

当ファンドのポートフォリオ

国内の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とし、特定のバリュエーション指標にこだわらず、企業訪問を中心としたボトムアップ・リサーチを通じて割安状況の解消が見込まれる銘柄へ投資を行いました。

当期は、事業構造の改革に取組み収益性や資産効率の改善に進展が見られた銘柄や、事業環境が最悪期を脱し過度に悲観視されていた株価評価の見直しが進んだ銘柄などへ投資していたことが寄与し、ファンドの基準価額を押し上げました。

当期のファンドの基準価額に影響を与えた主な投資銘柄は以下のとおりです。

<プラス要因>

■KADOKAWA

出版、映像、ゲーム、Webサービスなどを主軸事業とする総合エンターテインメント企業です。2014年に傘下となったドワンゴが運営する「ニコニコ動画」が競争激化で苦戦し、業績は下降トレンドを辿っていましたが、2019年2月に社長が交代し、経営の再構築に着手したことを受けて投資を開始しました。具体的には、喫緊の課題である動画サイトの立て直しに加え、電子書籍の強化、出版や映画等で蓄積された豊富なIP（知的財産）活用に重点を置いた経営戦略への転換に期待しました。動画サイト事業は黒字転換しており、コロナ禍での巣ごもり需要もあって電子書籍が急速に伸びるなど、構造改革の進展、堅調な業績を反映して株価は上昇しました。

■栗田工業

国内最大手の総合水処理事業者で、半導体や液晶の製造に欠かせない超純水や僅かな雑菌さえ許されない医薬水などを提供する水処理装置の製造とメンテナンス、工場の生産効率・安全性をサポートする水処理薬品の製造・販売を主力事業としています。業績の安定性は高いものの、キャッシュがバランスシートに溜まりやすく、低収益性、低ROE（自己資本利益率）の主要因となっていました。当ファンドの運用チームではそうした課題認識を同社と共有し、潤沢なキャッシュを活用した海外展開の強化や、装置・薬品・メンテナンスを一体化した総合的なソリューション事業の拡大を通じた収益性の改善に期待し、投資をしています。株価は北米事業の再編効果や、上記ソリューション事業の拡大等で事業利益率の改善が継続しており、堅調に推移しました。

<マイナス要因>

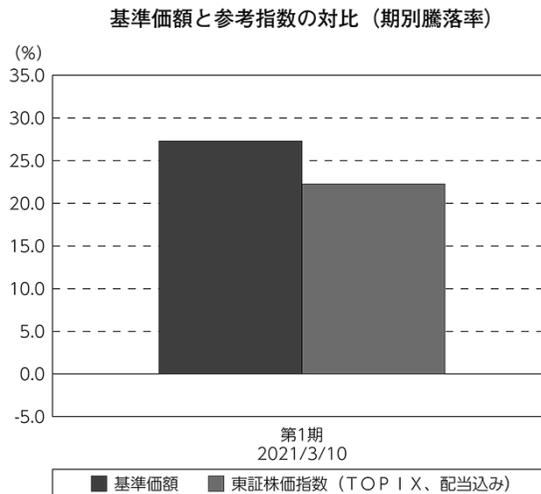
■アース製薬

殺虫剤（虫ケア用品）を製造・販売する国内最大手企業で、その他にも口腔衛生用品、入浴剤などの日用品事業を展開しています。同社の課題は低い収益性にあると見ており、主な要因である過大な廃棄ロスや過剰な販売促進費等を巡る課題解消に向けた取組みを評価して投資しています。株価は2020年初めより好調に推移してきましたが、業績が堅調にも関わらず通期業績見通しを据え置いたことによる市場参加者からの失望や、新株発行に伴う需給悪化・利益確定売りに押され、2020年後半から軟調に推移しました。しかしながら、収益性改善に向けた取組みの効果として利益率は着実に改善しており、アジアでの収益基盤拡大に向けた成長戦略の進展にも期待が持てることから、強気スタンスでの投資を継続しています。

当ファンドのベンチマークとの差異

当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。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



○今後の運用方針

引き続き、国内の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とし、特定のバリュエーション指標にこだわらず、企業訪問を中心としたボトムアップ・リサーチを通じて割安状況の解消が見込める銘柄へ投資を行います。

新型コロナウイルスのワクチンの普及や経済活動正常化に向けた期待の高まりから、世界的に株価の上昇が続いていますが、長期金利の上昇懸念が波乱を招くなど、今後も株式市場は不安定で変動性も大きい展開が予想されます。そうしたなか、割安に放置された銘柄の中で、短期的な市場動向に左右されず事業構造・事業内容の再構築に取り組むことにより業績の改善が見込まれる銘柄を中心に投資をします。また、高い収益力を有するにも関わらず一時的な要因で株価が過度に売り込まれた銘柄を組み入れることで、安定的な投資成果の獲得を目指します。

企業との対話にあたっては、財務データの視覚化等を通じて企業の抱える課題や問題点を企業と共有し、課題解決に向けた施策の議論を通じて、企業価値向上への取組みが期待できる銘柄の選択に努めます。

リーマンショック後において構造改革が積極的に行われたように、コロナ禍や米中通商問題等を受けて構造改革に乗り出す企業が増え始めており、今後、不採算事業からの撤退や固定費効率化に向けた動きなどが加速することが想定されます。当ファンドは、これら新たに構造改革に乗り出す企業の変化を捉えて銘柄の発掘・選別に繋げ、投資成果の獲得に努めてまいります。

○1万口当たりの費用明細

(2020年6月12日～2021年3月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 28 (28)	% 0.257 (0.257)	(a) 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
合 計	28	0.257	
期中の平均基準価額は、10,783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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年6月12日～2021年3月10日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 2,471 (△ 203)	千円 4,640,664 ()	千株 476	千円 809,915

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()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。

○株式売買比率

(2020年6月12日～2021年3月10日)

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	当 期
(a) 期中の株式売買金額	5,450,580千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,185,316千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.49

(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等

(2020年6月12日～2021年3月10日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年6月12日～2021年3月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年3月10日現在)

国内株式

銘柄	当 期 末	
	株 数	評 価 額
	千株	千円
水産・農林業 (0.7%)		
サカタのタネ	7.7	29,876
建設業 (2.2%)		
コムシスホールディングス	19.3	63,014
日揮ホールディングス	24	32,544
食料品 (5.3%)		
亀田製菓	5.2	24,934
キリンホールディングス	33.9	73,020
味の素	48.7	110,841
ハウス食品グループ本社	7.4	26,640
化学 (10.6%)		
旭化成	48.4	59,411
東亜合成	82.2	104,147
積水化学工業	25.1	52,710
花王	11.9	85,929
資生堂	9.1	73,619
アース製薬	14.4	94,032
医薬品 (6.2%)		
武田薬品工業	24.6	98,326
アステラス製薬	39.3	72,783
参天製薬	44.5	64,347
大塚ホールディングス	8.7	39,802
ゴム製品 (1.1%)		
ブリヂストン	10.8	48,297
ガラス・土石製品 (3.5%)		
AGC	13.1	56,068
日本碍子	16.1	33,262
日本特殊陶業	33	63,888
非鉄金属 (1.4%)		
三井金属鉱業	7	24,850
住友電気工業	23.2	39,080
金属製品 (3.3%)		
SUMCO	14.7	34,706
三和ホールディングス	22	31,284

銘柄	当 期 末	
	株 数	評 価 額
	千株	千円
パイオラックス	50.1	81,111
機械 (8.5%)		
日本製鋼所	29.8	81,354
アマダ	23.2	31,343
クボタ	18.8	46,783
栗田工業	23.4	104,364
THK	19	67,830
マキタ	9.5	45,742
電気機器 (18.8%)		
東芝	9.1	33,169
三菱電機	54.2	90,297
富士通	5.6	87,892
沖電気工業	40	45,120
ルネサスエレクトロニクス	27.1	30,839
ワコム	78.8	58,075
TDK	3.4	50,490
ヒロセ電機	3.1	51,584
堀場製作所	4.4	30,316
カシオ計算機	48.1	102,020
ローム	2.9	29,841
S C R E E Nホールディングス	10.2	83,640
リコー	39.8	47,362
東京エレクトロン	2.2	89,430
輸送用機器 (3.8%)		
日野自動車	29.6	30,576
アイシン精機	9	35,550
本田技研工業	20.1	64,681
S U B A R U	16.5	35,458
その他製品 (1.7%)		
パンダイナムコホールディングス	4.3	34,043
ヨネックス	67.3	41,322
電気・ガス業 (0.7%)		
東京瓦斯	12.9	30,295

銘柄	当 期 末	
	株 数	評 価 額
	千株	千円
陸運業 (1.6%)		
東急	24.2	37,243
日本通運	4	32,520
海運業 (0.7%)		
商船三井	9.1	30,530
情報・通信業 (9.3%)		
大塚商会	13.4	65,794
日本電信電話	28.2	79,735
KDD I	30.3	105,716
KADOKAWA	23.9	98,229
エヌ・ティ・ティ・データ	33.9	59,291
卸売業 (3.5%)		
丸紅	49.1	42,221
三菱商事	25.6	80,512
サンリオ	18.1	32,145
小売業 (7.4%)		
エービーシー・マート	8.2	52,808
三越伊勢丹ホールディングス	43.7	36,926
セブン&アイ・ホールディングス	17	74,528
良品計画	12.2	32,452

銘柄	当 期 末	
	株 数	評 価 額
	千株	千円
幸楽苑ホールディングス	16.4	29,552
ニトリホールディングス	2.8	53,186
サンドラッグ	11.4	46,854
証券・商品先物取引業 (0.8%)		
SBIホールディングス	11.2	34,384
保険業 (1.2%)		
東京海上ホールディングス	9.6	54,067
その他金融業 (1.7%)		
オリックス	41.2	76,158
不動産業 (1.1%)		
三井不動産	19.3	49,707
サービス業 (4.9%)		
電通グループ	10.5	42,367
H. U. グループホールディングス	9.1	30,940
楽天	32.1	35,984
ダイセキ	30.6	107,559
合 計	1,791	4,419,364
	株数・金額 銘柄数<比率>	<99.0%>

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2021年3月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	4,419,364	93.8
コール・ローン等、その他	291,333	6.2
投資信託財産総額	4,710,697	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2020年6月12日～2021年3月10日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年3月10日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	4,710,697,523	
コール・ローン等	284,985,633	
株式(評価額)	4,419,364,590	
未収配当金	6,347,300	
(B) 負債	248,642,981	
未払金	248,642,209	
未払利息	772	
(C) 純資産総額(A-B)	4,462,054,542	
元本	3,505,343,758	
次期繰越損益金	956,710,784	
(D) 受益権総口数	3,505,343,758口	
1万口当たり基準価額(C/D)	12,729円	

(注) 当ファンドの設定時元本額は499,500,000円、期中追加設定元本額は3,501,437,108円、期中一部解約元本額は495,593,350円です。

(注) 2021年3月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。
・リそな国内株式リサーチαファンド(適格機関投資家専用) 3,505,343,758円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.2729円です。

○損益の状況 (2020年6月12日~2021年3月10日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	23,339,771	
受取配当金	23,392,525	
その他収益金	87	
支払利息	△ 52,841	
(B) 有価証券売買損益	588,614,771	
売買益	649,660,425	
売買損	△ 61,045,654	
(C) 当期損益金(A+B)	611,954,542	
(D) 追加信託差損益金	323,302,892	
(E) 解約差損益金	21,453,350	
(F) 計(C+D+E)	956,710,784	
次期繰越損益金(F)	956,710,784	

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(D)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) 損益の状況の中で(E)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。

○お知らせ

該当事項はございません。

りそな国内株式グローバル企業ファンド (適格機関投資家専用)

運用のご報告

第1期(決算日 2021年3月10日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「りそな国内株式グローバル企業ファンド(適格機関投資家専用)」は、2021年3月10日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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/国内/株式
信託期間	2020年12月10日から無期限です。
運用方針	国内の金融商品取引所に上場されている(上場予定を含みます。)株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の積極的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	RAM国内株式グローバル企業マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)の受益証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ②投資信託証券(マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。)への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ③外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

<照会先>

電話番号：0120-223351

(委託会社の営業日の午前9時～午後5時)

ホームページ：<https://www.resona-am.co.jp/>

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

【運用のご報告の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			東証株価指数 (TOPIX、配当込み)		株組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期騰落 中率	(参考指数)	期騰落 中率		
(設定日)	円	円	%		%	%	百万円
2020年12月10日	10,000	—	—	2,776.94	—	—	400
1期(2021年3月10日)	9,774	0	△2.3	3,000.94	8.1	98.4	3,526

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本=10,000円）です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「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、指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数 (TOPIX、配当込み)		株組入比率
	騰落率	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(設定日)	円	%		%	%
2020年12月10日	10,000	—	2,776.94	—	—
12月末	10,405	4.1	2,819.93	1.5	98.0
2021年1月末	10,187	1.9	2,826.50	1.8	98.4
2月末	9,829	△1.7	2,914.58	5.0	98.4
(期末)					
2021年3月10日	9,774	△2.3	3,000.94	8.1	98.4

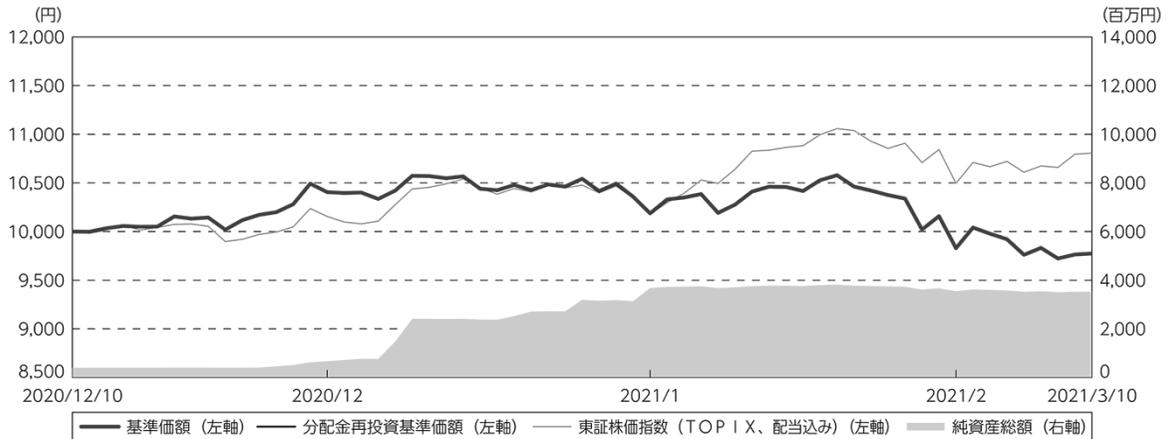
(注) 騰落率は設定日比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2020年12月10日～2021年3月10日)

期中の基準価額等の推移



設定時：10,000円

期末：9,774円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率：△ 2.3% (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) 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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 東証株価指数(TOPIX、配当込み)は、設定時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) 東証株価指数(TOPIX、配当込み)は当ファンドの参考指数です。
- (注) 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、指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利は東京証券取引所に帰属します。
- (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おります。

○基準価額の主な変動要因

マザーファンドを通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は設定時10,000円から期末9,774円となり、226円の値下がりとなりました。

当ファンドが主な投資対象とする銘柄のうち、複数の銘柄が2020年12月以前までの株価上昇から利食い売りに押され下落したことが基準価額の主な値下がり要因となりました。

投資環境

国内株式市況

国内株式市場は、設定時と比較して上昇しました。世界的にコロナ禍を巡る経済活動の停滞懸念が続くなか、国内でも一部地域に緊急事態宣言が再発令されるなど、先行きの不透明感が強まる場面も見られましたが、各国政策当局による大規模な財政・金融支援策等に対する期待や、新型コロナウイルスのワクチン開発・接種開始を背景とした経済活動正常化に向けた期待などから国内株式市場は上昇しました。日経平均株価も一時、約30年ぶりに30,000円台を回復しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

RAM国内株式グローバル企業マザーファンド受益証券を高位に組入れて運用を行いました。

RAM国内株式グローバル企業マザーファンド

国内の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とし、日本国内の経済成長が成熟化する環境においても、高い競争力を背景に事業のグローバル展開を進めることにより持続的な成長が期待できる銘柄へ厳選して投資を行いました。

当期は新型コロナウイルスのワクチン接種の広がりを受けて、経済活動正常化に向けた期待の高まりからバリュー株を中心にこれまで株価上昇に出遅れ感が見られていた銘柄に資金が集中しました。一方、2020年まで成長期待から株価が大きく上昇していた銘柄は利益確定売りに押され、そうした銘柄を多く保有する当ファンドは苦戦を強いられました。

当期のファンドの基準価額に影響を与えた主な投資銘柄は以下のとおりです。

<プラス要因>

■エヌ・ティ・ティ・データ

情報システムの企画・構築・運用などの業務を顧客から一括して請け負う、NTTグループの大手情報通信企業であり、その高い技術力からグローバルで大型案件を受注できる数少ない企業の一つです。海外事業では、M&A後の統合過程で事業分野の選択と集中を積極的に進めており、その成果が受注の増加として徐々に表れてきたと評価しています。また、これまで不採算案件の発生が業績の足を引っ張る事例も少なからず見られましたが、根本的な管理方法の見直しを通じ、その成果も出始めたことから、今後は安定した業績の拡大が見込まれるものと判断しています。2020年10-12月期の決算では、国内での公共・社会インフラ関連のIT需要が堅調なことに加え、不採算案件の減少もあって良好な業績が示されたことから、株価が上昇しました。

<マイナス要因>

■花王

洗剤などの家庭用品や紙おむつなどの衛生用品、化粧品、産業用化学品など幅広く手掛ける大手化学メーカーです。素材まで遡った商品の開発やカスタマーサービスを通じた顧客ニーズの把握などを強みとして、潜在成長率が高いアジアを中心に技術力で差別化された高品質商品を展開しています。世の中から必要とされるものを高品質で提供し続けることで、P&Gやユニリーバなど世界的企業との格差を着実に縮めていくことに期待しています。先般会社側が公表した2021年度12月期の業績見通しが想定された以上に弱く、市場参加

者の失望を買ったことから株価は下落していますが、先行投資負担が主因であり、長期的な競争力に変化はないものと判断し、投資を継続しています。

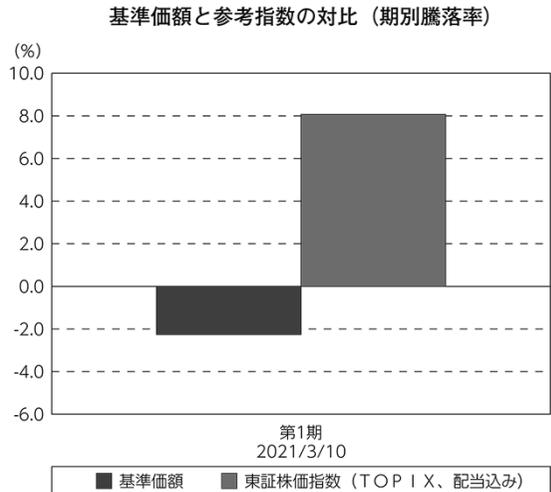
■HOYA

エレクトロニクス、ヘルスケア分野に事業を展開する光学機器メーカーです。強みとする光学レンズ技術が活かせるニッチ分野で、効率経営ノウハウを駆使して高収益事業を次々に生み出す経営力を高く評価しています。現在は次世代半導体露光で使われるEUVマスク blanksや眼内レンズなど成長領域への投資成果が着実に始まっており、持続的成長の確度が高まっていると判断しています。好業績を背景に2020年は順調に株価を切り上げてきたなか、2021年に入り株価上昇に一服感が出たことから利食い売りに押される格好で株価は下落しましたが、長期的な競争力に変化はないものと判断し、投資を継続しています。

当ファンドのベンチマークとの差異

当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。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第 1 期
	2020年12月10日～ 2021年3月10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	0

（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、当期の収益以外は小数点以下切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

当ファンド

引き続き、RAM国内株式グローバル企業マザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行う方針です。

RAM国内株式グローバル企業マザーファンド

引き続き、国内の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とし、日本国内の経済成長が成熟化する環境においても、高い競争力を背景に事業のグローバル展開を進めることにより持続的な成長が期待できる銘柄へ厳選して投資を行います。

新型コロナウイルスのワクチンの普及や経済活動正常化に向けた期待の高まりから、世界的に株価の上昇が続いていますが、長期金利の上昇懸念が波乱を招くなど、今後も株式市場は不安定で変動性も大きい展開が予想されます。そうしたなか、短期的な市場動向に左右されず、グローバルでの競争に今後も勝ち続ける銘柄を厳選し、長期保有を旨とした投資を行います。独自の戦略実行プロセス分析を中核とする競争力評価のフレームワークを駆使し、競争力の維持・向上の確度が高いと判断した銘柄については積極的に投資割合を引き上げることで中長期的な投資成果の獲得を図ります。また、コロナ禍に伴う今後の社会構造変化にも留意をしつつ、銘柄選別に臨みます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年12月10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	円 15	% 0.145	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(14)	(0.136)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(0)	(0.004)	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 ）	(1)	(0.005)	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	15	0.145	(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、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(15)	(0.145)	
(c) そ の 他 費 用	0	0.002	(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 ）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	30	0.292	
期中の平均基準価額は、10,140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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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、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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年12月10日～2021年3月10日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
RAM国内株式グローバル企業マザーファンド	3,535,739 千口	3,728,910 千円	1,261 千口	1,330 千円

○株式売買比率

(2020年12月10日～2021年3月10日)

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	当期	
	RAM国内株式グローバル企業マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	3,969,464千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,587,161千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.53	

(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等

(2020年12月10日～2021年3月10日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年12月10日～2021年3月10日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年12月10日～2021年3月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年3月10日現在)

親投資信託残高

銘	柄	当 期 末	
		口 数	評 価 額
		千口	千円
RAM国内株式グローバル企業マザーファンド		3,534,477	3,524,581

○投資信託財産の構成

(2021年3月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
RAM国内株式グローバル企業マザーファンド	3,524,581	99.8
コール・ローン等、その他	5,416	0.2
投資信託財産総額	3,529,997	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2020年12月10日～2021年3月10日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年3月10日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,529,997,314
コール・ローン等	5,415,954
RAM国内株式グローバル企業マザーファンド(評価額)	3,524,581,360
(B) 負債	3,532,283
未払信託報酬	3,481,088
未払利息	14
その他未払費用	51,181
(C) 純資産総額(A-B)	3,526,465,031
元本	3,608,004,638
次期繰越損益金	△ 81,539,607
(D) 受益権総口数	3,608,004,638口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,774円

(注) 当ファンドの設定時元本額は400,000,000円、期中追加設定元本額は3,608,004,638円、期中一部解約元本額は400,000,000円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は0.9774円です。

(注) 2021年3月10日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は81,539,607円です。

○損益の状況（2020年12月10日～2021年3月10日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 4,034
支払利息	△ 4,034
(B) 有価証券売買損益	△207,754,290
売買損	△207,754,290
(C) 信託報酬等	△ 3,532,279
(D) 当期損益金(A+B+C)	△211,290,603
(E) 追加信託差損益金	129,750,996
(配当等相当額)	(△ 1,729)
(売買損益相当額)	(129,752,725)
(F) 計(D+E)	△ 81,539,607
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	△ 81,539,607
追加信託差損益金	129,750,996
(配当等相当額)	(121,366)
(売買損益相当額)	(129,629,630)
繰越損益金	△211,290,603

(注) 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。

(注) 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。

(注) 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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(121,366円)より分配対象収益は121,366円(1万口当たり0.33円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

○お知らせ

該当事項はございません。

RAM国内株式グローバル企業マザーファンド

運用報告書

第1期（決算日 2021年3月10日）
（2020年12月10日～2021年3月10日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2020年12月10日から無期限です。
運用方針	①主として、国内の金融商品取引所に上場されている*株式に投資し、信託財産の積極的な成長を目指して運用を行います。 *上場予定を含みます。 ②日本国内の経済成長が成熟化する環境においても、高い競争力を背景に事業のグローバル展開を進めることにより持続的な成長が期待できる国内企業へ厳選して投資を行います。 ③株式の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。
主要投資対象	・国内の金融商品取引所に上場されている株式
主な投資制限	・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は行いません。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数 (TOPIX、配当込み) (参考指数)		株組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
(設定日) 2020年12月10日	円 10,000	% —	2,776.94	% —	% —	百万円 399
1期(2021年3月10日)	9,972	△0.3	3,000.94	8.1	98.5	3,524

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「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、指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数 (TOPIX、配当込み) (参考指数)		株組入比率
	騰落	率	騰落	率	
(設定日) 2020年12月10日	円 10,000	% —	2,776.94	% —	% —
12月末	10,455	4.6	2,819.93	1.5	98.1
2021年1月末	10,387	3.9	2,826.50	1.8	98.5
2月末	10,026	0.3	2,914.58	5.0	98.5
(期末) 2021年3月10日	9,972	△0.3	3,000.94	8.1	98.5

(注) 騰落率は設定日比です。

○運用経過

(2020年12月10日～2021年3月10日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

基準価額は設定時10,000円から期末9,972円となり、28円の値下がりとなりました。

当ファンドが主な投資対象とする銘柄のうち、複数の銘柄が2020年12月以前までの株価上昇から利食い売りに押され下落したことが基準価額の主な値下がり要因となりました。



(注) 参考指数は設定時の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

国内株式市況

国内株式市場は、設定時と比較して上昇しました。世界的にコロナ禍を巡る経済活動の停滞懸念が続くなか、国内でも一部地域に緊急事態宣言が再発令されるなど、先行きの不透明感が強まる場面も見られましたが、各国政策当局による大規模な財政・金融支援策等に対する期待や、新型コロナウイルスのワクチン開発・接種開始を背景とした経済活動正常化に向けた期待などから国内株式市場は上昇しました。日経平均株価も一時、約30年ぶりに30,000円台を回復しました。

当ファンドのポートフォリオ

国内の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とし、日本国内の経済成長が成熟化する環境においても、高い競争力を背景に事業のグローバル展開を進めることにより持続的な成長が期待できる銘柄へ厳選して投資を行いました。

当期は新型コロナウイルスのワクチン接種の広がりを受けて、経済活動正常化に向けた期待の高まりからバリュー株を中心にこれまで株価上昇に出遅れ感が見られていた銘柄に資金が集中しました。一方、2020年まで成長期待から株価が大きく上昇していた銘柄は利益確定売りに押され、そうした銘柄を多く保有する当ファンドは苦戦を強いられました。

当期のファンドの基準価額に影響を与えた主な投資銘柄は以下のとおりです。

<プラス要因>

■エヌ・ティ・ティ・データ

情報システムの企画・構築・運用などの業務を顧客から一括して請け負う、NTTグループの大手情報通信企業であり、その高い技術力からグローバルで大型案件を受注できる数少ない企業の一つです。海外事業では、M&A後の統合過程で事業分野の選択と集中を積極的に進めており、その成果が受注の増加として徐々に表れてきたと評価しています。また、これまで不採算案件の発生が業績の足を引っ張る事例も少なからず見られましたが、根本的な管理方法の見直しを通じ、その成果も出始めたことから、今後は安定した業績の拡大が見込まれるものと判断しています。2020年10-12月期の決算では、国内での公共・社会インフラ関連のIT需要が堅調なことに加え、不採算案件の減少もあって良好な業績が示されたことから、株価が上昇しました。

<マイナス要因>

■花王

洗剤などの家庭用品や紙おむつなどの衛生用品、化粧品、産業用化学品など幅広く手掛ける大手化学メーカーです。素材まで遡った商品の開発やカスタマーサービスを通じた顧客ニーズの把握などを強みとして、潜在成長率が高いアジアを中心に技術力で差別化された高品質商品を展開しています。世の中から必要とされるものを高品質で提供し続けることで、P&Gやユニリーバなど世界的企業との格差を着実に縮めていくことに期待しています。先般会社側が公表した2021年度12月期の業績見通しが想定された以上に弱く、市場参加者の失望を買ったことから株価は下落していますが、先行投資負担が主因であり、長期的な競争力に変化はないものと判断し、投資を継続しています。

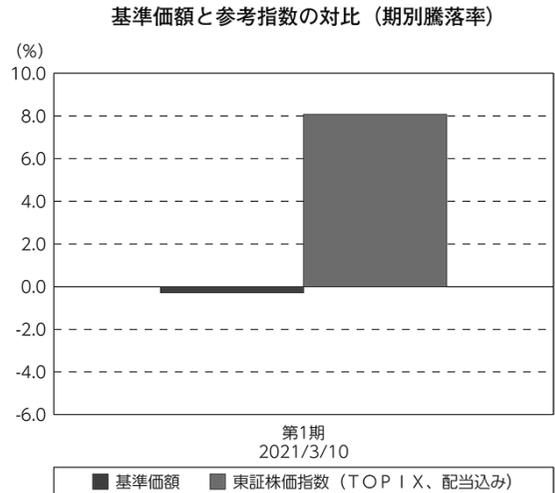
■HOYA

エレクトロニクス、ヘルスケア分野に事業を展開する光学機器メーカーです。強みとする光学レンズ技術が活かせるニッチ分野で、効率経営ノウハウを駆使して高収益事業を次々に生み出す経営力を高く評価しています。現在は次世代半導体露光で使われるEUVマスクブランクスや眼内レンズなど成長領域への投資成果が着実に始めており、持続的成長の確度が高まっていると判断しています。好業績を背景に2020年は順調に株価を切り上げてきたなか、2021年に入り株価上昇に一服感が出たことから利食い売りに押される格好で株価は下落しましたが、長期的な競争力に変化はないものと判断し、投資を継続しています。

当ファンドのベンチマークとの差異

当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。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



○今後の運用方針

引き続き、国内の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とし、日本国内の経済成長が成熟化する環境においても、高い競争力を背景に事業のグローバル展開を進めることにより持続的な成長が期待できる銘柄へ厳選して投資を行います。

新型コロナウイルスのワクチンの普及や経済活動正常化に向けた期待の高まりから、世界的に株価の上昇が続いていますが、長期金利の上昇懸念が波乱を招くなど、今後も株式市場は不安定で変動性も大きい展開が予想されます。そうしたなか、短期的な市場動向に左右されず、グローバルでの競争に今後も勝ち続ける銘柄を厳選し、長期保有を旨とした投資を行います。独自の戦略実行プロセス分析を中核とする競争力評価のフレームワークを駆使し、競争力の維持・向上の確度が高いと判断した銘柄については積極的に投資割合を引き上げることで中長期的な投資成果の獲得を図ります。また、コロナ禍に伴う今後の社会構造変化にも留意をしつつ、銘柄選別に臨みます。

○1万口当たりの費用明細

(2020年12月10日～2021年3月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 15 (15)	% 0.146 (0.146)	(a) 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
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	15	0.146	
期中の平均基準価額は、10,289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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年12月10日～2021年3月10日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内		千株	千円	千株	千円
上場		765	3,821,773	50	147,690

(注) 金額は受け渡し代金。

○株式売買比率

(2020年12月10日～2021年3月10日)

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	当 期
(a) 期中の株式売買金額	3,969,464千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,587,161千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.53

(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等

(2020年12月10日～2021年3月10日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年12月10日～2021年3月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年3月10日現在)

国内株式

銘柄	当 期 末	
	株 数	評 価 額
	千株	千円
建設業 (1.4%)		
五洋建設	59.1	48,934
食料品 (1.5%)		
キッコーマン	7.5	51,600
化学 (16.2%)		
日産化学	9	52,560
信越化学工業	12.3	215,373
花王	27.8	200,743
マンダム	25.3	48,474
小林製薬	4.6	46,828
医薬品 (8.0%)		
塩野義製薬	10.3	61,027
参天製薬	31.9	46,127
ペプチドリーム	34.5	169,395
ガラス・土石製品 (3.0%)		
TOTO	8.2	52,726
日本碍子	24.9	51,443
機械 (6.9%)		
ディスコ	1.6	52,240
ヤマシンフィルタ	51.2	44,441
ダイキン工業	4	87,720
タダノ	43.8	53,479
電気機器 (21.8%)		
日本電産	16	199,760
セイコーエプソン	27.8	52,347
エレコム	9.7	46,657
キーエンス	4.7	230,911
シスメックス	5	55,425

銘柄	当 期 末	
	株 数	評 価 額
	千株	千円
村田製作所	18.9	170,478
輸送用機器 (4.6%)		
トヨタ自動車	19.6	159,308
精密機器 (7.1%)		
HOYA	16.8	199,500
朝日インテック	15.7	46,738
その他製品 (1.6%)		
ヤマハ	8.9	55,180
情報・通信業 (5.7%)		
大塚商会	9.8	48,118
エヌ・ティ・ティ・データ	86.6	151,463
卸売業 (5.0%)		
伊藤忠商事	50.6	174,013
小売業 (5.8%)		
ニトリホールディングス	2.9	55,085
ファーストリテイリング	1.6	146,800
保険業 (2.4%)		
東京海上ホールディングス	14.5	81,664
サービス業 (9.0%)		
エス・エム・エス	12.9	40,635
エムスリー	23.1	167,798
グレイステクノロジー	8.2	43,378
セコム	6.6	61,769
合 計	株 数・金 額	715 3,470,146
	銘柄数<比率>	36 <98.5%>

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2021年3月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	3,470,146	98.5
コール・ローン等、その他	54,462	1.5
投資信託財産総額	3,524,608	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2020年12月10日～2021年3月10日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年3月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,524,608,015
コール・ローン等	53,474,015
株式(評価額)	3,470,146,300
未収配当金	987,700
(B) 負債	145
未払利息	145
(C) 純資産総額(A-B)	3,524,607,870
元本	3,534,477,899
次期繰越損益金	△ 9,870,029
(D) 受益権総口数	3,534,477,899口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,972円

(注) 当ファンドの設定時元本額は399,500,000円、期中追加設定元本額は3,136,239,041円、期中一部解約元本額は1,261,142円です。

(注) 2021年3月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・リそな国内株式グローバル企業ファンド(適格機関投資家専用) 3,534,477,899円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は0.9972円です。

(注) 2021年3月10日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は9,870,029円です。

○損益の状況

(2020年12月10日～2021年3月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	963,928
受取配当金	1,013,500
支払利息	△ 49,572
(B) 有価証券売買損益	△203,936,049
売買益	110,245,442
売買損	△314,181,491
(C) 保管費用等	△ 9
(D) 当期損益金(A+B+C)	△202,972,130
(E) 追加信託差損益金	193,170,959
(F) 解約差損益金	△ 68,858
(G) 計(D+E+F)	△ 9,870,029
次期繰越損益金(G)	△ 9,870,029

(注) 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。

(注) 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) 損益の状況の中で(F)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。

○お知らせ

該当事項はございません。

RAM国内株式マザーファンド

運用報告書

第5期（決算日 2021年1月25日）
（2020年1月28日～2021年1月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	①主として、東証株価指数（TOPIX、配当込み）に採用されている株式に投資し、東証株価指数（TOPIX、配当込み）の動きに連動する投資成果をめざして運用を行います。なお、東証株価指数（TOPIX、配当込み）への連動性を高めるため、国内株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）または国内株式を対象とした株価指数先物取引を活用することがあります。 ②株式（指数先物取引、ETF（上場投資信託証券）を含みます。）の組入比率は、通常の状態 で高位に維持することを基本とします。
主要投資対象	・東証株価指数（TOPIX、配当込み）に採用されている株式
主な投資制限	・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は、行いません。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数 (TOPIX、配当込み) (ベンチマーク)		株組入比率	株先物比率	純資産額
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
(設定日) 2015年12月11日	円 10,000	% —	% —	% —	% —	% —	百万円 33
1期(2017年1月25日)	9,959	△ 0.4	2,168.95	1.1	94.3	5.6	5,625
2期(2018年1月25日)	12,597	26.5	2,743.29	26.5	98.2	2.0	16,168
3期(2019年1月25日)	10,694	△15.1	2,330.25	△15.1	95.9	4.0	25,096
4期(2020年1月27日)	11,913	11.4	2,597.26	11.5	98.3	1.9	41,046
5期(2021年1月25日)	13,338	12.0	2,909.49	12.0	97.0	1.5	40,988

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「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、指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数 (TOPIX、配当込み) (ベンチマーク)		株組入比率	株先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2020年1月27日	円 11,913	% —	% —	% —	% 98.3	% 1.9
1月末	11,786	△ 1.1	2,569.77	△ 1.1	98.5	1.8
2月末	10,574	△11.2	2,305.76	△11.2	98.4	1.8
3月末	9,940	△16.6	2,167.60	△16.5	97.4	3.0
4月末	10,369	△13.0	2,261.88	△12.9	97.3	2.7
5月末	11,075	△ 7.0	2,416.04	△ 7.0	97.8	2.5
6月末	11,057	△ 7.2	2,411.45	△ 7.2	98.1	2.0
7月末	10,612	△10.9	2,314.39	△10.9	98.7	1.6
8月末	11,479	△ 3.6	2,503.59	△ 3.6	98.3	1.6
9月末	11,627	△ 2.4	2,536.14	△ 2.4	98.4	1.8
10月末	11,297	△ 5.2	2,464.21	△ 5.1	98.1	1.4
11月末	12,556	5.4	2,738.72	5.4	98.2	1.8
12月末	12,928	8.5	2,819.93	8.6	98.4	1.8
(期末) 2021年1月25日	円 13,338	% 12.0	% 12.0	% 12.0	% 97.0	% 1.5

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2020年1月28日～2021年1月25日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

基準価額は前期末11,913円から当期末13,338円となり、1,425円の値上がりとなりました。

国内株式の市況（東証株価指数（TOPIX、配当込み）の上昇により、基準価額は上昇しました。



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

国内株式市況

国内株式市場は前期末と比較して上昇しました。2020年3月には新型肺炎問題に伴う経済活動の停滞懸念等から一時大幅に下落しましたが、政策当局による大規模な財政・金融支援に対する期待等から上昇基調に転じました。期後半にかけては、新型コロナウイルスのワクチン開発・普及に対する期待に加え、米国大統領選挙の結果が確定し、景気見通しや政治・政局を巡る不確実性が一定程度和らいだことから国内株式は上げ幅を拡大し、日経平均株価は約30年振りの高値水準を回復しました。

当ファンドのポートフォリオ

国内の株式を主要投資対象とし、東証株価指数（TOPIX、配当込み）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（業種構成比など）をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。株式組入比率は期を通じて高位に維持しました。

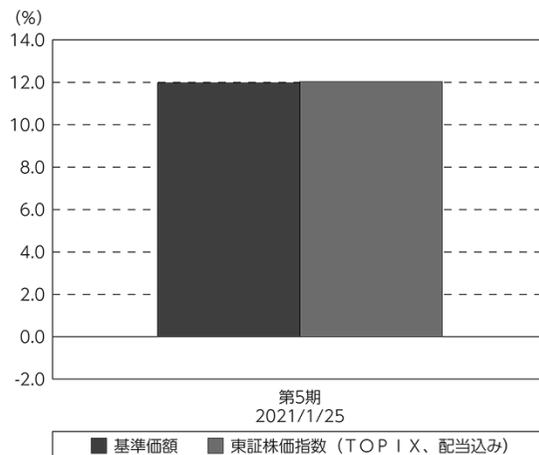
当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+12.0%となり、ベンチマークの+12.0%とほぼ同水準となりました。主な差異要因は以下の通りです。

(マイナス要因)

- ・コスト負担(株式等に係る取引費用)が生じたこと

基準価額とベンチマークの対比 (期別騰落率)



○今後の運用方針

引き続き、主として東証株価指数 (TOPIX、配当込み) に採用されている国内の株式に投資し、東証株価指数 (TOPIX、配当込み) の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2020年1月28日～2021年1月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (先物・オプション)	円 0 (0) (0)	% 0.001 (0.000) (0.001)	(a)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
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.001 (0.001)	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	0	0.002	
期中の平均基準価額は、11,275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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年1月28日～2021年1月25日)

株式

国	上場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
内		千株	千円	千株	千円
		19,996	41,172,516	22,093	41,484,816
		(△ 1,479)	()	(2)	()

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()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。

先物取引の種類別取引状況

種類別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	株式先物取引	百万円 3,655	百万円 3,838	百万円 -	百万円 -

○株式売買比率

(2020年1月28日～2021年1月25日)

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	当 期
(a) 期中の株式売買金額	82,657,333千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	29,791,841千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.77

(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等

(2020年1月28日～2021年1月25日)

利害関係人との取引状況

該当事項はございません。

利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
株式	百万円 67	百万円 66	百万円 67

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社りそなホールディングス、株式会社関西みらいフィナンシャルグループです。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年1月25日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.1%)			
極洋	0.8	0.7	2,170
日本水産	22.8	20.9	9,070
マルハニチロ	3.3	3	7,050
雪国まいたけ	—	1.3	2,359
カネコ種苗	0.7	0.6	931
サカタのタネ	2.7	2.5	9,075
ホクト	1.7	1.6	3,481
ホクリヨウ	0.4	0.3	211
鉱業 (0.1%)			
住石ホールディングス	4.9	4.3	494
日鉄鉱業	0.5	0.5	2,880
三井松島ホールディングス	0.9	0.8	636
国際石油開発帝石	91.6	77	47,586
石油資源開発	3	2.7	5,567
K&Oエナジーグループ	1.1	1	1,435
建設業 (2.3%)			
ヒノキヤグループ	0.6	0.5	1,027
ショーボンドホールディングス	3.3	3.3	15,262
ミライト・ホールディングス	6.8	6.2	10,564
タマホーム	1.1	1.1	2,103
サンヨーホームズ	0.2	0.2	172
日本アクア	1	0.8	496
ファーストコーポレーション	0.7	0.6	422
ベステラ	0.4	0.4	708
TATERU	4.7	4	712
キャンディル	—	0.4	219
スペースバリューホールディングス	2.8	2.6	1,812
ダイセキ環境ソリューション	0.4	0.4	316
第一カッター興業	0.3	0.5	703
明豊ファシリティアワークス	0.6	—	—
安藤・間	13.6	12.5	9,187
東急建設	6.7	6.1	3,141
コムシスホールディングス	8.1	7.4	23,051

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ビーアールホールディングス	2.6	2.3	1,524
高松コンストラクショングループ	1.4	1.3	2,693
東建コーポレーション	0.7	0.6	4,758
ソネック	0.2	0.2	173
ヤマウラ	1	0.9	835
大成建設	17.6	16.1	56,350
大林組	52.7	48.3	44,484
清水建設	53.5	49	37,926
飛島建設	1.5	1.4	1,496
長谷工コーポレーション	20.4	18.7	23,356
松井建設	2.1	1.9	1,350
銭高組	0.2	0.2	823
鹿島建設	41.4	37.9	53,969
不動テトラ	1.4	1.3	2,212
大末建設	0.6	0.6	493
鉄建建設	1.1	1	1,879
西松建設	4.1	3.7	8,891
三井住友建設	12.7	11.7	5,206
大豊建設	1.2	1.1	4,064
前田建設工業	13.2	12.1	10,684
佐田建設	1.2	1	440
ナカノフドー建設	1.5	1.3	510
奥村組	2.9	2.3	6,120
東鉄工業	2.3	2.1	5,756
イチケン	0.4	0.3	569
富士ビー・エス	0.8	0.7	410
浅沼組	0.6	0.5	2,105
戸田建設	21.9	20.1	14,813
熊谷組	2.4	2.2	5,823
北野建設	0.3	0.3	738
植木組	0.2	0.2	542
矢作建設工業	2.3	2.1	1,799
ビーエス三菱	1.7	1.6	1,000
日本ハウスホールディングス	3.6	3.3	1,098

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
大東建託	6.3	5.3	51,198
新日本建設	2.2	2.1	1,782
NIPPPO	4.4	4	10,776
東亜道路工業	0.3	0.3	1,146
前田道路	5.6	4.3	7,542
日本道路	0.5	0.5	3,765
東亜建設工業	1.6	1.5	3,138
日本国土開発	3.1	4.7	2,608
若築建設	0.9	0.9	1,120
東洋建設	5.9	5.4	2,673
五洋建設	20.9	19.2	17,395
世紀東急工業	2.5	2.3	1,883
福田組	0.6	0.6	3,030
住友林業	13.4	12.2	25,229
日本基礎技術	1.8	1.6	744
巴コーポレーション	2.3	2.1	831
大和ハウス工業	52.2	47.8	145,168
ライト工業	3	2.8	4,818
積水ハウス	57.7	52.4	111,638
日特建設	1.4	1.3	1,011
北陸電気工事	0.9	0.8	982
ユアテック	3	2.8	2,517
日本リーテック	—	1	2,419
四電工	0.3	0.3	788
中電工	2.1	1.9	4,107
関電工	7.5	6.9	6,244
きんでん	12.5	11.5	19,814
東京エネシス	1.7	1.6	1,608
トーエネック	0.5	0.5	1,845
住友電設	1.5	1.4	3,733
日本電設工業	2.9	2.6	5,278
協和エクシオ	8	7.3	20,235
新日本空調	1.4	1.3	2,815
九電工	3.7	3.4	10,931
三機工業	3.8	3.4	4,239
日揮ホールディングス	16.2	14.9	17,641
中外炉工業	0.6	0.5	816
ヤマト	1.7	1.5	1,060

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
太平電業	1.3	1.2	3,082
高砂熱学工業	4.6	3.7	5,916
三晃金属工業	0.2	0.2	579
朝日工業社	0.4	0.3	916
明星工業	3.4	3.1	2,486
大気社	2.6	2.4	6,729
ダイダン	1.3	1.2	3,493
日比谷総合設備	1.7	1.6	2,988
フィル・カンパニー	—	0.3	561
OSJBホールディングス	8.3	7.6	2,090
東洋エンジニアリング	2.2	2	908
レイズネクスト	2.8	2.6	3,125
食料品 (3.4%)			
ニップン	4.9	4.5	7,285
日清製粉グループ本社	19.1	17.5	29,330
日東富士製粉	0.1	0.1	679
昭和産業	1.5	1.4	4,249
鳥越製粉	1.5	1.4	1,220
中部飼料	2.1	1.9	2,741
フィード・ワン	11.3	2.1	1,806
東洋精糖	0.3	0.3	362
日本甜菜製糖	0.9	0.8	1,281
三井製糖	1.5	1.4	2,616
塩水港精糖	1.8	1.7	380
日新製糖	0.8	0.7	1,288
森永製菓	4	3.6	14,166
中村屋	0.4	0.4	1,540
江崎グリコ	5	4.3	19,694
名糖産業	0.8	0.7	985
井村屋グループ	0.7	0.9	2,322
不二家	0.9	1	2,243
山崎製パン	12.6	11.6	20,694
第一屋製パン	0.3	0.3	291
モロゾフ	0.2	0.3	1,734
亀田製菓	1	0.9	4,378
寿スピリッツ	1.6	1.5	8,250
カルビー	7.7	7	22,050
森永乳業	3.1	2.9	14,906

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
六甲バター	1.1	1	1,770
ヤクルト本社	11.6	10.6	58,936
明治ホールディングス	11.2	10.2	73,032
雪印メグミルク	4.1	3.7	8,469
ブリマハム	2.6	2.4	7,608
日本ハム	6.4	5.9	26,019
林兼産業	0.6	0.5	300
丸大食品	1.8	1.6	2,732
S Foods	1.3	1.2	4,146
柿安本店	0.6	0.5	1,328
伊藤ハム米久ホールディングス	10.8	10	7,000
サッポロホールディングス	5.8	5.3	10,600
アサヒグループホールディングス	35.3	33.8	145,137
キリンホールディングス	71.6	65.6	150,716
宝ホールディングス	12.6	11.5	14,398
オエノンホールディングス	4.4	4.4	1,689
養命酒製造	0.5	0.5	928
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールディングス	11.8	11.8	18,585
サントリー食品インターナショナル	11.3	10.3	37,646
ダイドーグループホールディングス	0.9	0.8	4,104
伊藤園	5.1	4.7	30,503
キーコーヒー	1.7	1.5	3,222
ユニカフェ	0.5	0.5	496
ジャパンフーズ	0.2	0.2	244
日清オイリオグループ	2.2	2	6,060
不二製油グループ本社	4.1	3.8	11,647
かどや製油	0.1	0.2	795
J-オイルミルズ	0.9	0.8	2,936
キッコーマン	12.1	11.1	84,027
味の素	37.3	34.2	83,636
キューピー	9.4	8.6	19,556
ハウス食品グループ本社	6.3	5.8	21,750
カゴメ	6.4	6.3	21,388
焼津水産化学工業	0.8	0.7	698
アリアケジャパン	1.5	1.4	9,394
ビエトロ	0.2	0.2	349
エバラ食品工業	0.4	0.4	997
やまみ	0.1	0.1	219

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ニチレイ	8	7.4	21,652
東洋水産	8.7	8	41,280
イートアンドホールディングス	0.6	0.5	914
大冷	0.2	0.2	387
ヨシムラ・フード・ホールディングス	0.9	0.9	739
日清食品ホールディングス	7.2	6.6	59,532
永谷園ホールディングス	0.8	0.8	1,841
一正蒲鉾	0.7	0.6	673
フジッコ	1.8	1.7	3,449
ロック・フィールド	1.8	1.7	2,582
日本たばこ産業	97.4	82.9	170,235
ケンコーマヨネーズ	0.9	0.9	1,626
わらべや日洋ホールディングス	1.1	1	1,634
なとり	0.9	0.9	1,710
イフジ産業	0.2	0.3	259
ビックスコーポレーション	0.4	0.3	1,120
北の達人コーポレーション	5.9	5.4	2,808
ユーグレナ	7.2	6.7	5,902
ミヨシ油脂	0.6	0.5	580
理研ビタミン	0.8	1.5	2,050
繊維製品 (0.5%)			
片倉工業	2.4	2	2,744
グンゼ	1.2	1.1	3,630
東洋紡	6.5	6	8,112
ユニチカ	4.8	4.4	1,755
富士紡ホールディングス	0.8	0.7	2,975
倉敷紡績	1.7	1.5	2,709
シキボウ	0.9	0.8	827
日本毛織	5.4	5	4,815
ダイトウボウ	2.3	2.5	270
トーア紡コーポレーション	0.7	0.6	279
ダイドーリミテッド	2.2	2	366
帝国繊維	1.8	1.7	3,891
帝人	13.4	12.3	24,108
東レ	119.2	109.3	79,198
サカイオーベックス	0.4	0.4	824
住江織物	0.5	0.3	612
日本フェルト	1	0.9	387

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
イチカワ	0.2	0.2	253
日東製網	0.2	0.2	299
アツギ	1.4	1.2	588
ダイニック	0.6	0.6	471
セーレン	4	3.7	5,905
ソトー	0.7	0.6	493
東海染工	0.2	0.2	224
小松マテール	2.7	2.5	2,530
ワコールホールディングス	4.3	3.8	7,824
ホギメディカル	1.9	1.7	5,491
レナウン	4.3	—	—
クラウディアホールディングス	0.4	0.4	105
T S Iホールディングス	5.5	4.6	1,159
マツオカコーポレーション	0.5	0.4	807
ワールド	2.3	2.1	2,744
三陽商会	0.9	0.8	488
ナイガイ	0.6	0.6	196
オンワードホールディングス	9.9	9.1	2,165
ルックホールディングス	0.6	0.5	460
キムラタン	8.6	8.9	204
ゴールドウイン	3	2.7	17,280
デサント	3.2	2.9	5,269
キング	0.8	0.7	419
ヤマトインターナショナル	1	1.3	430
バルブ・紙 (0.2%)			
特種東海製紙	1	0.9	4,324
王子ホールディングス	68.8	63.1	40,573
日本製紙	7.3	6.7	8,321
三菱製紙	2	1.7	567
北越コーポレーション	10.9	9	3,906
中越バルブ工業	0.7	0.6	708
巴川製紙所	0.5	0.4	311
大王製紙	7.2	7.3	14,286
阿波製紙	0.4	0.4	178
レンゴー	15.6	14.3	12,283
トーモク	1	0.9	1,633
ザ・バック	1.2	1.1	2,839

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
化学 (7.5%)			
クラレ	25.9	23.8	26,965
旭化成	109.1	100	120,450
共和レザー	0.9	0.8	506
昭和電工	11.7	11.5	27,979
住友化学	121	110.9	55,450
住友精化	0.7	0.7	3,094
日産化学	9.2	8.3	50,796
ラサ工業	0.6	0.5	1,278
クレハ	1.4	1.3	8,801
多木化学	0.5	0.6	3,678
テイカ	1.2	1.1	1,657
石原産業	3	2.7	2,060
片倉コープアグリ	0.5	0.4	490
日本曹達	2.4	2.1	6,426
東ソー	25.5	23.3	41,683
トクヤマ	4.7	4.4	11,536
セントラル硝子	3.4	3.1	6,779
東亜合成	10.3	9.5	11,172
大阪ソーダ	1.7	1.5	3,930
関東電化工業	3.9	3.6	3,009
デンカ	6	5.5	22,990
信越化学工業	28.3	25.9	508,546
日本カーバイド工業	0.6	0.5	645
堺化学工業	1.1	1	2,058
第一稀元素化学工業	1.8	1.6	1,540
エア・ウォーター	15.3	14	24,612
日本酸素ホールディングス	15.8	14.5	30,348
日本化学工業	0.5	0.5	1,620
東邦アセチレン	0.3	0.2	296
日本パーカライズン	8.3	7.6	7,729
高圧ガス工業	2.6	2.4	1,891
チタン工業	0.2	0.2	378
四国化成工業	2.5	2.2	2,629
戸田工業	0.4	0.4	966
ステラ ケミファ	0.9	0.8	2,980
保土谷化学工業	0.6	0.6	3,330
日本触媒	2.6	2.3	13,363

銘柄	期首(前期末)		
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
大日精化工業	1.5	1.3	2,969
カネカ	4.3	3.9	14,410
三菱瓦斯化学	15.5	14	35,546
三井化学	15	14	42,840
J S R	15.3	14.1	46,248
東京応化工業	2.8	2.6	20,176
大阪有機化学工業	1.5	1.4	5,383
三菱ケミカルホールディングス	110.1	100.9	75,271
KHネオケム	2.9	2.5	6,315
ダイセル	22.5	18.8	14,908
住友ベークライト	2.6	2.4	9,024
積水化学工業	35.4	31.9	65,299
日本ゼオン	14.9	13.6	20,971
アイカ工業	4.9	4.5	16,065
宇部興産	8.3	7.6	15,488
積水樹脂	3	2.7	5,564
タキロンシーアイ	3.5	3.3	2,164
旭有機材	0.9	0.9	1,350
日立化成	7.6	—	—
ニチバン	0.9	0.8	1,354
リケンテクノス	4.1	3.7	1,709
大倉工業	0.8	0.7	1,354
積水化成成品工業	2.2	2	1,090
群衆化学工業	0.4	0.3	727
タイガースポリマー	0.9	0.8	320
ミライアル	0.6	0.5	618
ダイキアクシス	0.6	0.5	571
ダイキョーニシカワ	3.5	3.2	2,579
竹本容器	0.6	0.5	457
森六ホールディングス	0.9	0.8	1,683
日本化薬	10.2	9.3	9,300
カーリットホールディングス	1.7	1.6	1,222
日本精化	1.3	1.2	1,670
扶桑化学工業	1.7	1.5	5,887
トリケミカル研究所	0.4	0.3	5,247
A D E K A	7.6	6.9	12,461
日油	6.2	5.7	28,728
新日本理化	2.7	2.5	670

銘柄	期首(前期末)		
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ハリマ化成グループ	1.4	1.2	1,144
花王	40.3	36.9	283,392
第一工業製薬	0.6	0.6	2,484
石原ケミカル	0.4	0.4	838
日華化学	0.6	0.5	429
ニイタカ	0.3	0.3	841
三洋化成工業	1	0.9	4,869
有機合成薬品工業	1.2	1.2	379
大日本塗料	1.9	1.7	1,581
日本ペイントホールディングス	13.6	12.5	117,875
関西ペイント	18.5	17	51,340
神東塗料	1.3	1.2	255
中国塗料	4.7	4.3	4,218
日本特殊塗料	1.2	1.1	1,177
藤倉化成	2.2	2	996
太陽ホールディングス	1.2	1.1	7,216
D I C	7	6.4	16,704
サカタインクス	3.6	3.3	3,461
東洋インキS Cホールディングス	3.5	3.2	5,977
T & K TOKA	1.3	1.2	980
富士フィルムホールディングス	32.2	29.5	184,581
資生堂	33.4	30.6	214,475
ライオン	21.9	20	47,140
高砂香料工業	1.1	1	2,515
マンダム	3.8	3.5	5,558
ミルボン	2.2	2.1	14,259
ファンケル	6.8	6.2	24,924
コーセー	3.2	2.9	48,198
コタ	0.9	0.9	1,323
シーボン	0.1	0.2	388
ポーラ・オルビスホールディングス	7.2	6.6	14,269
ノエビアホールディングス	1.6	1.3	6,019
アジupanコスメジャパン	0.4	0.3	316
エステー	1.1	1	1,985
アグロ カネショウ	0.5	0.6	952
コニシ	2.8	2.5	3,865
長谷川香料	2.2	2.7	5,529
星光PMC	1	0.9	710

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
小林製薬	4.7	4.3	51,084
荒川化学工業	1.5	1.4	1,689
メック	1.2	1.1	2,651
日本高純度化学	0.5	0.4	1,080
タカラバイオ	4.4	4	11,508
J C U	2	1.9	7,676
新田ゼラチン	1.1	1	665
O A Tアグリオ	0.3	0.3	391
デクセリアルズ	4.3	4	5,588
アース製薬	1.3	1.2	7,272
北興化学工業	1.8	1.4	1,817
大成ラミック	0.6	0.5	1,445
クミアイ化学工業	6.9	6.4	5,632
日本農薬	3	2.7	1,314
アキレス	1.2	1.1	1,603
有沢製作所	2.7	2.3	2,274
日東電工	11.6	10.6	98,474
レック	1.8	1.6	2,164
三光合成	2	1.8	842
きもと	2.9	2.6	465
藤森工業	1.5	1.4	6,650
前澤化成工業	1.1	1	968
未来工業	0.9	0.8	1,288
ウェーブブロックホールディングス	0.6	0.5	442
J S P	1	0.9	1,567
エフビコ	1.8	3.2	13,360
天馬	1.1	1	2,183
信越ポリマー	3	2.8	2,718
東リ	4.2	3.9	951
ニフコ	6.2	5.7	22,002
バルカー	1.4	1.3	2,808
ユニ・チャーム	32.4	32.7	157,679
ショーエイコーポレーション	0.2	0.3	309
医薬品 (5.9%)			
協和キリン	16.9	15.5	45,229
武田薬品工業	139.9	128.2	476,134
アステラス製薬	147.9	133.6	229,792
大日本住友製薬	12.5	11.4	17,635

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
塩野義製薬	21.5	19.4	111,569
わかもと製薬	2	1.8	446
あすか製薬	1.9	1.8	2,842
日本新薬	4.4	4	29,120
ピオフェルミン製薬	0.3	0.3	741
中外製薬	17.5	48.2	272,281
科研製薬	2.9	2.6	10,660
エーザイ	20.1	18.4	144,440
ロート製薬	8.6	7.9	24,766
小野薬品工業	38.6	35.4	110,023
久光製薬	4.4	4.1	25,133
持田製薬	2.3	2.1	8,200
参天製薬	31.3	28.7	48,560
扶桑薬品工業	0.6	0.5	1,310
日本ケミファ	0.2	0.2	454
ツムラ	5.2	4.8	16,296
日医工	4.8	4.4	4,408
キッセイ薬品工業	3	2.7	6,015
生化学工業	3.3	3	3,093
栄研化学	3	2.7	5,386
日水製薬	0.7	0.6	600
鳥居薬品	1.1	1	3,270
J C Rファーマ	1.2	4.3	10,676
東和薬品	2.2	2	3,972
富士製薬工業	1.1	1	1,219
沢井製薬	3.5	3.2	15,280
ゼリア新薬工業	3.1	2.8	5,392
第一三共	48.1	132.3	474,427
キョーリン製薬ホールディングス	3.7	3.4	6,657
大幸薬品	0.7	1.9	3,100
ダイト	1	1	3,665
大塚ホールディングス	32	32	143,296
大正製薬ホールディングス	3.6	3.3	22,209
ペプチドリーム	8.5	7.8	46,098
石油・石炭製品 (0.4%)			
日本コークス工業	14.1	13.1	1,244
ニチレキ	2	1.8	2,728
ユシロ化学工業	0.9	0.9	1,004

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ビービー・カストロール	0.6	0.5	614
富士石油	4.7	4.2	890
MORESCO	0.6	0.6	666
出光興産	18.9	17.1	43,160
ENEOSホールディングス	252.9	231.8	100,925
コスモエネルギーホールディングス	4.9	4.5	10,444
ゴム製品 (0.6%)			
横浜ゴム	9.7	8.9	15,094
TOYO TIRE	9.7	8.1	13,275
ブリヂストン	51.7	41	168,100
住友ゴム工業	15.1	13.8	13,717
藤倉コンポジット	1.5	1.3	518
オカモト	1	0.9	3,514
フコク	0.8	0.7	469
ニッタ	1.9	1.7	3,782
住友理工	3.3	3	1,761
三ツ星ベルト	2.2	2	3,360
バンドー化学	2.9	2.7	1,782
ガラス・土石製品 (0.8%)			
日東紡績	2.5	2.3	10,718
AGC	16.6	14.1	54,003
日本板硝子	8	7.4	3,507
石塚硝子	0.3	0.3	565
日本山村硝子	0.7	0.6	517
日本電気硝子	6.8	5.7	12,864
オハラ	0.7	0.6	1,133
住友大阪セメント	3.2	2.8	8,722
太平洋セメント	10.6	9.7	25,811
日本ヒューム	1.7	1.5	1,180
日本コンクリート工業	3.8	3.3	1,019
三谷セキサン	0.8	0.7	3,325
アジアパイルホールディングス	2.4	2.2	1,097
東海カーボン	17.6	15.1	23,103
日本カーボン	0.9	0.8	3,308
東洋炭素	1	0.9	1,853
ノリタケカンパニーリミテド	0.9	0.9	2,889
TOTO	12	11	65,560
日本碍子	20.5	18.5	32,430

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本特殊陶業	13.1	11.7	21,036
ダントーホールディングス	1.4	1.1	509
MARUWA	0.6	0.6	7,002
品川リフラクトリーズ	0.4	0.4	1,122
黒崎播磨	0.3	0.3	1,461
ヨータイ	1.4	1.2	1,006
イソライト工業	0.9	0.8	444
東京窯業	2.2	2	682
ニッカトー	0.8	0.7	573
フジミインコーポレーテッド	1.5	1.4	6,349
クニミネ工業	0.7	0.6	753
エーアンドエーマテリアル	0.3	0.3	326
ニチアス	4.6	4.2	10,348
ニチハ	2.3	2.1	6,909
鉄鋼 (0.6%)			
日本製鉄	74.4	68.2	89,035
神戸製鋼所	30.4	27.9	14,535
中山製鋼所	2.4	2.1	743
合同製鐵	0.9	0.8	1,609
ジェイ エフ イー ホールディングス	44.9	41.2	41,323
東京製鐵	8.1	7.4	4,987
共英製鋼	1.9	1.7	2,351
大和工業	3.5	3.2	8,601
東京鐵鋼	0.7	0.6	1,214
大阪製鐵	0.9	0.8	1,015
淀川製鋼所	2.2	2.1	4,414
丸一鋼管	5.4	4.9	11,152
モリ工業	0.5	0.5	1,173
大同特殊鋼	2.7	2.5	10,550
日本高周波鋼業	0.6	0.6	211
日本冶金工業	1.4	1.3	2,368
山陽特殊製鋼	1.2	1	1,468
愛知製鋼	0.9	0.9	2,866
日立金属	17.9	16.4	27,552
日本金属	0.4	0.4	487
大太平洋金属	1.1	1	2,366
新日本電工	10.6	9.8	2,783
栗本鐵工所	0.8	0.8	1,337

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
缸技	0.3	0.2	223
日本鋳鉄管	0.2	0.2	263
三菱製鋼	1.2	1.1	706
日亜鋼業	2.6	2.2	660
日本精線	0.3	0.2	757
エンビプロ・ホールディングス	0.7	0.6	419
シンニッタン	2.7	2.4	492
新家工業	0.4	0.3	386
非鉄金属 (0.8%)			
大紀アルミニウム工業所	2.7	2.5	1,905
日本軽金属ホールディングス	42.1	3.9	7,729
三井金属鉱業	4.5	4.1	16,543
東邦亜鉛	0.9	0.8	1,904
三菱マテリアル	11	10.1	24,038
住友金属鉱山	21.3	19.5	99,508
DOWAホールディングス	4.2	3.9	15,775
古河機械金属	3	2.7	3,364
エス・サイエンス	7.9	6.8	312
大阪チタニウムテクノロジーズ	1.7	1.6	1,404
東邦チタニウム	3	2.7	2,443
UACJ	2.5	2.3	4,420
CKサンエツ	0.3	0.3	1,117
古河電気工業	5.2	4.7	13,395
住友電気工業	62.2	57	82,593
フジクラ	20	18.4	8,960
昭和電線ホールディングス	1.9	1.8	3,238
東京特殊電線	0.2	0.2	482
タツタ電線	3.3	3	2,367
カナレ電気	0.3	0.3	545
平河ヒューテック	0.6	0.8	1,070
リョービ	2	1.9	2,359
アーレスティ	2.2	2	744
アサヒホールディングス	2.9	2.7	11,691
金属製品 (0.6%)			
稲葉製作所	0.9	0.9	1,256
宮地エンジニアリンググループ	0.5	0.5	1,225
トーカロ	4.6	4.2	6,505
アルファC o	0.6	0.5	501

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
SUMCO	19.9	19.5	47,697
川田テクノロジーズ	0.3	0.3	1,317
RS Technologies	0.5	0.5	3,385
ジェイテックコーポレーション	—	0.1	392
信和	0.7	0.9	630
東洋製罐グループホールディングス	10.6	9.7	11,203
ホッカンホールディングス	0.9	0.8	1,148
コロナ	0.9	0.8	753
横河ブリッジホールディングス	3.1	2.8	5,759
駒井ハルテック	0.3	0.3	696
高田機工	0.2	0.1	255
三和ホールディングス	15.9	14.4	17,596
文化シャッター	4.9	4.5	4,189
三協立山	2.3	2	1,626
アルインコ	1.2	1.1	1,039
東洋シャッター	0.4	0.4	269
LIXIL	24.5	22.5	55,957
日本フィルコン	1.3	1.1	558
ノーリツ	3.4	3.2	4,908
長府製作所	1.7	1.5	3,139
リンナイ	3.2	3	33,750
ダイニチ工業	0.9	0.8	738
日東精工	2.3	1.9	858
三洋工業	0.2	0.2	370
岡部	3.4	3.1	2,387
ジーテクト	2.1	1.9	2,812
東ブレ	3.1	2.8	4,113
高周波熱練	3.2	2.9	1,400
東京製綱	1.2	1.1	1,480
サンコール	1	1.1	521
モリテック スチール	1.3	1.2	517
パイオラックス	2.5	2.3	3,539
エイチワン	1.7	1.5	1,137
日本発條	17.8	16.3	11,768
中央発條	0.2	0.2	561
アドパネクス	0.3	0.2	270
立川プラインド工業	0.7	0.7	911
三益半導体工業	1.5	1.2	3,612

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
機械 (5.8%)			
日本ドライケミカル	0.4	0.4	608
日本製鋼所	5	4.6	14,260
三浦工業	7.2	6.6	40,722
タクマ	5.6	5.2	11,263
ツガミ	3.4	3.2	5,939
オークマ	1.9	1.8	11,232
芝浦機械	1.9	1.7	4,270
アマダ	21.1	18.9	22,736
アイダエンジニアリング	4.3	4	3,968
滝澤鉄工所	0.5	0.5	503
F U J I	7.1	6.6	18,902
牧野プライス製作所	1.9	1.8	7,596
オーエスジー	7.7	7.5	14,617
ダイジェット工業	0.2	0.2	266
旭ダイヤモンド工業	4.3	4	1,900
DMG森精機	10.5	9.6	15,542
ソディック	3.9	3.3	3,042
ディスコ	2.3	2.1	78,120
日東工器	0.9	0.8	1,396
日進工具	0.5	0.6	1,632
パンチ工業	1.6	1.4	623
富士ダイス	0.8	0.7	464
豊和工業	0.9	0.8	701
OKK	0.7	0.6	253
石川製作所	0.4	0.4	717
東洋機械金属	1.2	1.1	488
津田駒工業	0.3	0.3	265
エンシュウ	0.4	0.4	353
島精機製作所	2.7	2.4	4,512
オプトラン	1.9	1.9	4,444
NCホールディングス	0.5	0.5	295
イワキポンプ	0.8	1	825
ブリュール	1.6	1.5	1,689
ヤマシンフィルタ	3.6	3.4	3,542
日阪製作所	2	1.9	1,611
やまびこ	3.2	3	4,005
平田機工	0.8	0.7	5,901

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ベガサスミシン製造	1.8	1.6	545
マルマエ	0.7	0.6	815
タツモ	0.8	0.6	971
ナブテスコ	9.8	9	45,720
三井海洋開発	1.8	1.6	3,316
レオン自動機	1.6	1.5	1,764
SMC	5.3	4.8	325,152
ヤマハモーターロボティクスホールディングス	1.5	—	—
ホソカワミクロン	0.6	0.5	3,200
ユニオンツール	0.6	0.6	2,145
オイレス工業	2.1	2	3,372
日精エー・エス・ピー機械	0.6	0.4	2,372
サトーホールディングス	2.4	2.2	4,853
技研製作所	1.5	1.3	6,487
日本エアテック	0.5	0.5	767
カワタ	0.5	0.4	406
日精樹脂工業	1.4	1.3	1,167
オカダアイオン	0.5	0.5	581
ワイエイシイホールディングス	0.8	0.7	768
小松製作所	76.2	69.8	204,863
住友重機械工業	9.6	8.8	26,708
日立建機	6.7	6.2	19,964
日工	2.3	2.1	1,505
巴工業	0.7	0.6	1,221
井関農機	1.7	1.5	2,082
TOWA	1.7	1.6	3,456
丸山製作所	0.4	0.3	492
北川鉄工所	0.8	0.7	950
ローツェ	0.7	0.7	5,971
タカキタ	0.6	0.5	355
クボタ	89.2	81	191,160
荏原実業	0.4	0.4	1,588
三菱化工機	0.6	0.5	1,695
月島機械	3.1	2.8	3,880
帝国電機製作所	1.4	1.3	1,549
東京機械製作所	0.7	0.6	171
新東工業	4	3.7	2,786
澁谷工業	1.5	1.3	4,530

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
アイチ コーポレーション	2.9	2.7	2,500
小森コーポレーション	4.3	3.9	2,776
鶴見製作所	1.3	1.2	2,175
住友精密工業	0.2	0.2	401
日本ギア工業	0.5	0.6	178
酒井重工業	0.3	0.3	636
荏原製作所	7	6.4	23,584
石井鐵工所	0.2	0.2	576
西島製作所	1.7	1.6	1,398
北越工業	1.7	1.6	1,670
ダイキン工業	21.4	19.6	457,268
オルガノ	0.6	0.6	4,116
トーヨーカネツ	0.7	0.7	1,791
栗田工業	9.1	8.3	36,810
椿本チエイン	2.4	2.2	6,072
大同工業	0.8	0.7	514
木村化工機	1.4	1.3	795
アネスト岩田	2.6	2.4	2,692
ダイフク	8.6	7.9	101,515
サムコ	0.5	0.4	1,684
加藤製作所	0.9	0.8	752
油研工業	0.3	0.3	470
タダノ	8.1	7.4	6,963
フジテック	6.1	5.6	13,288
CKD	4.7	4.2	11,125
キトー	1.3	1.2	1,897
平和	4.7	4.3	6,265
理想科学工業	1.5	1.4	1,908
SANKYO	3.7	3.4	9,996
日本金銭機械	1.9	1.7	887
マースグループホールディングス	1.1	1	1,518
フクシマガリレイ	1	1	4,335
オーイズミ	0.7	0.6	244
ダイコク電機	0.8	0.7	614
竹内製作所	2.8	2.6	6,250
アマノ	4.4	4	9,724
JUKI	2.3	2.1	1,152
サンデンホールディングス	2.2	2	750

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
蛇の目ミシン工業	1.6	1.4	1,164
マックス	2.6	2.4	3,508
グローリー	4.3	4	8,192
新晃工業	1.6	1.4	2,528
大和冷機工業	2.4	2.5	2,590
セガサミーホールディングス	16.7	15.3	26,101
日本ピストンリング	0.6	0.6	565
リケン	0.8	0.7	1,489
T P R	2.3	2.1	3,005
ツバキ・ナカシマ	3.4	2.9	3,645
ホシザキ	4.9	4.9	44,247
大豊工業	1.4	1.3	988
日本精工	31.7	29	28,159
NTN	38.8	35.7	9,817
ジェイテクト	16.1	14.8	13,112
不二越	1.6	1.4	6,153
日本トムソン	5	4.6	2,221
THK	9.8	9.6	35,136
ユエシン精機	1.3	1.2	1,158
前澤給装工業	0.6	0.6	1,325
イーグル工業	2.1	1.9	1,905
前澤工業	1.1	1	598
日本ビラー工業	1.7	1.6	2,712
キッツ	6.8	5.6	3,360
マキタ	21.9	20.1	103,515
日立造船	13.3	12.2	8,076
三菱重工業	28.2	25.8	81,476
I H I	12.1	11.1	22,188
スター精密	2.6	2.4	3,900
電気機器 (18.0%)			
日清紡ホールディングス	11.2	9.4	7,388
イビデン	10.3	9.4	48,034
コニカミノルタ	36.7	33.7	14,255
ブラザー工業	20.5	18.8	43,992
ミネベアミツミ	31.2	28.6	67,267
日立製作所	80.8	74.1	325,891
三菱電機	168.1	154.1	257,347
富士電機	10.1	9.3	38,595

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
東洋電機製造	0.7	0.6	706
安川電機	18.1	16.6	96,612
シンフォニアテクノロジー	2.2	2	2,918
明電舎	3.1	2.8	6,983
オリジン	0.5	0.4	545
山洋電気	0.8	0.7	4,354
デンヨー	1.4	1.3	2,698
東芝テック	2.1	1.9	7,144
芝浦メカトロニクス	0.3	0.3	1,815
マブチモーター	4.7	4.3	17,974
日本電産	20.2	37.1	531,272
ユー・エム・シー・エレクトロニクス	1	0.9	432
トレックス・セミコンダクター	1	0.9	1,422
東光高岳	0.9	0.9	1,460
ダブル・スコープ	2.7	2.8	3,012
宮越ホールディングス	0.6	0.6	464
ダイヘン	1.8	1.7	8,457
ヤーマン	2.4	2.5	4,717
JVCケンウッド	13.6	12.6	2,192
ミマキエン지니어リング	1.6	1.4	670
I-PEX	0.7	0.7	1,553
日新電機	3.9	3.6	5,040
大崎電気工業	3.3	3.1	1,835
オムロン	15.1	13.8	129,858
日東工業	2.5	2.3	4,770
I D E C	2.4	2.2	4,065
正興電機製作所	0.4	0.4	847
不二電機工業	0.2	0.3	393
ジーエス・ユアサ コーポレーション	5.6	5.1	16,396
サクサホールディングス	0.4	0.4	554
メルコホールディングス	0.6	0.5	1,750
テクノメディカ	0.4	0.3	474
ダイヤモンドエレクトリックホールディングス	0.3	0.3	457
日本電気	20.4	18.7	110,891
富士通	16.2	14.9	249,426
沖電気工業	6.8	6.3	6,804
岩崎通信機	0.8	0.7	588
電気興業	0.8	0.7	1,934

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
サンケン電気	1.8	1.7	8,687
ナカヨ	0.3	0.3	426
アイホン	1	0.9	1,477
ルネサスエレクトロニクス	80.3	66.2	88,310
セイコーエプソン	20.9	19.1	31,744
ワコム	11.2	10.4	10,483
アルバック	3.3	2.8	14,420
アクセル	0.7	0.6	463
E I Z O	1.3	1.2	4,500
ジャパンディスプレイ	48.3	44.9	2,155
日本信号	4.3	3.9	3,650
京三製作所	3.9	3.6	1,497
能美防災	2.2	2	4,446
ホーチキ	1.2	1.1	1,360
星和電機	0.9	0.8	529
エレコム	1.8	1.8	9,090
パナソニック	192.1	176.1	250,590
シャープ	19.5	17.8	36,899
アンリツ	10.8	9.9	26,274
富士通ゼネラル	4.6	4.2	11,071
ソニー	106.3	96.5	993,950
TDK	8.1	7.4	131,350
帝国通信工業	0.7	0.7	770
タムラ製作所	5.6	5.1	2,937
アルプスアルパイン	14.9	13.6	20,984
池上通信機	0.5	0.5	431
日本電波工業	1.6	1.4	1,099
鈴木	0.9	0.8	941
日本トリム	0.2	0.2	909
ローランド ディー・ジー	0.9	0.9	1,570
フォスター電機	1.8	1.6	2,380
SMK	0.4	0.4	1,240
ヨコオ	1.1	1	3,290
ティアック	1.1	1.1	116
ホシデン	4.6	4.2	4,032
ヒロセ電機	2.6	2.4	37,464
日本航空電子工業	3.9	3.5	5,694
T O A	1.8	1.7	1,414

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
マクセルホールディングス	3.6	3.3	4,458
古野電気	2.2	2	2,284
ユニデンホールディングス	0.5	0.4	866
スミダコーポレーション	1.3	1.3	1,326
アイコム	0.9	0.9	2,440
リオン	0.7	0.6	2,052
本多通信工業	1.5	1.3	646
船井電機	1.7	1.6	688
横河電機	15.4	14.1	32,683
新電元工業	0.6	0.5	1,462
アズビル	10.6	9.7	52,865
東亜ディーケーケー	0.8	0.8	667
日本光電工業	6.9	6.4	20,096
チノー	0.6	0.5	702
共和電業	1.8	1.6	625
日本電子材料	0.7	0.6	1,339
堀場製作所	3.3	3.1	21,514
アドバンテスト	12.5	11.5	105,455
小野測器	0.7	0.6	322
エスベック	1.5	1.4	2,849
キーエンス	15.2	14	804,580
日置電機	0.9	0.7	2,978
シスメックス	12	11	143,000
日本マイクロニクス	2.9	2.7	4,525
メガチップス	1.6	1.4	4,480
OBARA GROUP	0.9	0.9	3,726
澤藤電機	0.2	0.2	435
原田工業	0.8	0.7	592
コーセル	2.1	2.1	2,564
イリソ電子工業	1.4	1.3	6,246
オブテックスグループ	2.8	2.5	5,225
千代田インテグレ	0.8	0.6	1,080
アイ・オー・データ機器	0.6	0.5	510
レーザーテック	6.9	6.8	102,408
スタンレー電気	11.8	10.8	35,640
岩崎電気	0.7	0.6	857
ウシオ電機	9.8	8.5	11,857
岡谷電機産業	1.3	1.2	434

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ヘリオス テクノ ホールディング	1.6	1.4	449
エノモト	0.5	0.5	812
日本セラミック	1.7	1.6	4,548
遠藤照明	0.9	0.8	416
古河電池	1.2	1.1	1,829
双信電機	0.8	0.7	315
山一電機	1.2	1.1	1,910
函研	1.1	1	2,859
日本電子	3.3	3	13,425
カシオ計算機	14.9	13.6	24,058
ファナック	16	14.5	390,920
日本シイエムケイ	3.9	3.6	1,522
エンプラス	0.9	0.8	3,176
大真空	0.6	0.6	1,528
ローム	7.5	6.4	74,816
浜松ホトニクス	12.1	11.1	72,372
三井ハイテック	1.9	1.7	7,471
新光電気工業	5.6	5.2	14,040
京セラ	23.7	21.7	150,858
太陽誘電	7.5	6.9	41,676
村田製作所	49.4	45.3	479,274
双葉電子工業	2.7	2.4	2,270
北陸電気工業	0.7	0.6	554
ニチコン	5.7	5.2	7,846
日本ケミコン	1.3	1.3	2,568
KOA	2.5	2.3	3,893
市光工業	2.5	2.3	1,598
小糸製作所	10.1	9.2	65,044
ミツバ	3.1	2.8	1,265
SCREENホールディングス	2.9	2.7	22,761
キャノン電子	1.8	1.4	2,235
キャノン	90.5	76.6	170,435
リコー	42.8	39.2	28,851
象印マホービン	4.9	4.2	7,303
MUTOHホールディングス	0.2	0.2	302
東京エレクトロン	11.2	9.8	430,906
輸送用機器 (7.1%)			
トヨタ紡織	4.9	4.5	7,488

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
芦森工業	0.3	0.3	285
ユニブレス	3.3	3	2,937
豊田自動織機	13.6	12.5	108,500
モリタホールディングス	2.9	2.7	4,603
三櫻工業	2.1	2	1,922
デンソー	37	33.9	203,162
東海理化電機製作所	4.4	4.1	6,986
三井E&Sホールディングス	6.1	5.6	2,385
川崎重工業	13.1	12	28,704
名村造船所	5.4	5	895
サノヤスホールディングス	2.2	1.9	304
日本車輛製造	0.6	0.6	1,504
三菱ロジスネクスト	2.2	2	2,386
近畿車輛	0.3	0.2	247
日産自動車	198.3	181.8	99,899
いすゞ自動車	48.7	44.7	42,554
トヨタ自動車	187.6	172	1,320,444
日野自動車	21	19.2	17,644
三菱自動車工業	62.2	57	13,395
エフテック	1.2	1.1	673
レシップホールディングス	0.7	0.6	300
GMB	0.3	0.3	334
ファルテック	0.3	0.3	211
武蔵精密工業	3.7	3.4	5,083
日産車体	3.3	3	2,601
新明和工業	4.5	4.2	3,817
極東開発工業	3.1	2.9	4,164
日信工業	3.2	—	—
トピー工業	1.4	1.3	1,667
ティラド	0.6	0.6	802
曙ブレーキ工業	9.2	8.5	1,326
タチエス	2.8	2.5	2,735
NOK	9	8.3	10,333
フタバ産業	4.7	4.3	2,214
KYB	1.9	1.7	3,961
大同メタル工業	3.2	3	1,560
プレス工業	8.3	7.7	2,387
ミクニ	2.2	2	546

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
太平洋工業	3.5	3.2	3,651
ケーセン	3.8	—	—
河西工業	2.3	2.1	831
アイシン精機	13.8	12.7	39,751
マツダ	49.5	45.3	34,654
今仙電機製作所	1.6	1.4	1,029
本田技研工業	132.4	121.3	342,611
スズキ	33.3	30.5	156,678
SUBARU	52.2	47.8	97,081
安永	0.8	0.7	903
ヤマハ発動機	21.9	21.8	47,851
ショーワ	3.8	—	—
TBK	2.1	1.8	799
エクセディ	2.3	2.1	3,080
豊田合成	5.4	5	13,970
愛三工業	2.6	2.4	1,260
盟和産業	0.2	0.2	175
日本プラスト	1.4	1.2	596
ヨロズ	1.6	1.4	1,751
エフ・シー・シー	2.7	2.5	4,310
シマノ	6.3	5.8	152,076
ティ・エス テック	3.9	3.6	11,124
ジャムコ	0.8	0.8	551
精密機器 (2.6%)			
テルモ	47.6	43.6	182,814
クリエートメディック	0.6	0.5	484
日機装	5	5	5,170
日本エム・ディ・エム	1	0.9	2,075
島津製作所	20.1	18.4	76,452
JMS	1.5	1.3	1,246
クボテック	0.4	0.4	145
長野計器	1.2	1.1	1,084
ブイ・テクノロジー	0.8	0.7	4,557
東京計器	1.1	1	916
愛知時計電機	0.2	0.2	850
インターアクション	0.9	0.8	2,116
オーバル	1.5	1.4	485
東京精密	3	2.8	14,336

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
マニー	6.7	6.1	17,726
ニコン	27.2	23.5	20,092
トプコン	8.5	7.8	10,179
オリンパス	93	85.3	175,419
理研計器	1.5	1.4	4,256
タムロン	1.4	1.2	2,438
HOYA	33.6	30.6	419,526
シード	0.7	0.7	424
ノーリツ鋼機	1.1	1	2,250
エー・アンド・デイ	1.5	1.4	1,814
朝日インテック	14.3	17.5	60,462
シチズン時計	19.7	18	5,508
リズム	0.5	0.5	344
大研医器	1.2	1.1	627
メニコン	2.3	2.2	15,026
シンシア	0.2	0.2	137
松風	0.8	0.7	1,248
セイコーホールディングス	2.4	2.2	2,908
ニプロ	11.6	10.7	13,225
その他製品 (2.6%)			
中本ボックス	0.4	0.4	664
スノーピーク	0.8	0.9	1,706
バラマウントベッドホールディングス	1.8	1.6	7,640
トランザクション	1.1	0.8	849
粧美堂	0.5	0.4	158
ニホンフラッシュ	0.8	1.4	1,870
前田工織	1.9	1.7	4,630
永大産業	2.3	2	570
アートネイチャー	1.8	1.6	1,035
バンダイナムコホールディングス	17.4	15.9	151,749
アイフイスジャパン	0.4	0.4	283
共立印刷	2.8	2.6	306
SHOEI	0.8	1.3	5,395
フランスベッドホールディングス	2.4	2.2	2,017
パイロットコーポレーション	2.7	2.7	8,067
萩原工業	0.9	0.9	1,337
トッパン・フォームズ	3.6	3.3	3,517
フジシールインターナショナル	3.8	3.5	6,758

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
タカラトミー	7.5	6.9	6,210
廣済堂	1.2	1.1	933
エステールホールディングス	0.5	0.4	241
アーク	6.5	—	—
タカノ	0.7	0.6	358
プロネクサス	1.4	1.3	1,392
ホクシン	1.1	1.1	123
ウッドワン	0.6	0.5	526
大建工業	1.1	1	1,757
凸版印刷	23.7	21.8	32,438
大日本印刷	22	20.2	37,349
共同印刷	0.5	0.5	1,782
N I S S H A	3.5	3.2	4,428
光村印刷	0.1	0.1	166
TAKARA & COMPANY	0.8	0.7	1,217
アシックス	13.9	13.6	24,235
ツツミ	0.5	0.5	932
小松ウオール工業	0.5	0.5	869
ヤマハ	10	9.2	55,844
河合楽器製作所	0.5	0.5	1,431
クリナップ	1.6	1.4	656
ビジョン	10.2	9.9	45,540
オリバー	0.4	0.3	744
兼松サステック	0.1	0.1	174
キングジム	1.4	1.3	1,119
リンテック	4	3.7	8,987
イトーキ	3.6	3.1	1,038
任天堂	10.3	9.5	595,460
三菱鉛筆	2.8	2.5	3,265
タカラスタンダード	3.5	3.2	4,828
コクヨ	8.1	7.4	9,938
ナカバヤシ	1.6	1.5	916
グローブライド	0.8	0.7	3,188
オカムラ	5.9	5.4	5,086
美津濃	1.5	1.4	2,906
電気・ガス業 (1.3%)			
東京電力ホールディングス	134.2	123	50,307
中部電力	51.4	47.1	62,077

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
関西電力	63.7	58.4	63,042
中国電力	23.2	22.2	28,682
北陸電力	15.4	14.1	10,039
東北電力	42	38.5	35,035
四国電力	15.1	13.9	10,133
九州電力	34.6	31.8	32,595
北海道電力	15.7	14.4	6,148
沖縄電力	3.1	3	4,254
電源開発	13.4	12.3	21,832
エフオン	0.8	0.8	977
イーレックス	2.4	2.4	4,413
レノバ	2.8	2.6	11,622
東京瓦斯	32.3	29.6	69,737
大阪瓦斯	32.6	29.9	58,932
東邦瓦斯	8.3	7.6	47,804
北海道瓦斯	0.9	0.8	1,248
広島ガス	3.6	3.2	1,200
西部瓦斯	1.9	1.7	5,142
静岡ガス	4.8	4.4	4,386
メタウォーター	0.8	1.5	3,733
陸運業 (3.4%)			
SBSホールディングス	1.5	1.1	2,664
東武鉄道	17.7	16.1	47,382
相鉄ホールディングス	5.4	4.9	12,009
東急	42.4	38.9	49,286
京浜急行電鉄	21.6	19.8	32,076
小田急電鉄	25	22.9	73,394
京王電鉄	8.7	8	65,520
京成電鉄	11.7	10.7	37,075
富士急行	2.3	2.1	10,426
新京成電鉄	0.4	0.4	876
東日本旅客鉄道	29.6	27.1	185,364
西日本旅客鉄道	15	13.7	73,843
東海旅客鉄道	14	12.8	188,800
西武ホールディングス	22.6	20.1	19,878
鴻池運輸	2.7	2.5	2,532
西日本鉄道	4.7	4.3	12,594
ハマキョウレックス	1.3	1.2	3,606

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
サカイ引越センター	0.9	0.8	4,064
近鉄グループホールディングス	15.9	14.6	65,335
阪急阪神ホールディングス	21.2	19.5	65,617
南海電気鉄道	7.5	6.9	17,505
京阪ホールディングス	7.1	6.5	32,077
神戸電鉄	0.4	0.3	1,075
名古屋鉄道	13.1	12	31,932
山陽電気鉄道	1.1	1	1,985
日本通運	5.6	5.1	37,128
ヤマトホールディングス	27.9	24.2	63,307
山九	4.4	4.1	16,215
丸運	1	0.9	228
丸全昭和運輸	1.3	1.2	4,050
センコーグループホールディングス	8.8	8	7,952
トナミホールディングス	0.4	0.4	2,168
ニッコンホールディングス	5.7	5.2	10,961
日本石油輸送	0.2	0.2	530
福山通運	2	1.9	7,752
セイノーホールディングス	11.9	10.9	15,151
エスライン	0.5	0.4	352
神奈川中央交通	0.4	0.4	1,532
日立物流	2.9	2.7	8,437
丸和運輸機関	1.7	3.1	7,108
C&Fロジホールディングス	1.6	1.5	3,178
九州旅客鉄道	14.2	12.8	27,353
SGホールディングス	16.7	30.6	84,915
海運業 (0.2%)			
日本郵船	13.3	12.2	31,537
商船三井	10.1	9.2	27,397
川崎汽船	4.9	4.5	8,869
NSユナイテッド海運	0.9	0.8	1,167
明治海運	1.7	1.6	603
飯野海運	7.5	6.8	2,930
共栄タンカー	0.3	0.3	271
乾汽船	0.9	0.8	741
空運業 (0.4%)			
日本航空	28.7	32.8	61,992
ANAホールディングス	29.1	36.3	81,057

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
バスコ	0.3	0.3	421
倉庫・運輸関連業 (0.2%)			
トランコム	0.4	0.4	3,372
日新	1.4	1.3	1,609
三菱倉庫	5.1	4.6	14,260
三井倉庫ホールディングス	1.8	1.7	3,893
住友倉庫	5.9	5.2	6,697
滋澤倉庫	0.9	0.8	1,698
東陽倉庫	2.9	2.6	829
日本トランスシティ	3.5	3.2	1,689
ケイヒン	0.3	0.3	390
中央倉庫	1	0.9	1,025
川西倉庫	0.3	0.3	347
安田倉庫	1.3	1.2	1,143
ファイズホールディングス	0.3	0.3	341
東洋埠頭	0.5	0.4	560
宇徳	1.4	1.2	553
上組	9.1	8.1	15,074
サンリツ	0.4	0.3	210
キムラユニティー	0.4	0.4	432
キューソー流通システム	0.4	0.4	626
近鉄エクスプレス	3.4	3.1	8,128
東海運	1	0.8	251
ユーアイティー	1.1	1	990
内外トランスライン	0.6	0.5	585
日本コンセプト	0.5	0.5	729
情報・通信業 (9.3%)			
NECネットエスアイ	1.6	4.3	8,243
クロスキャット	0.4	0.4	490
システナ	5.9	5.4	11,005
デジタルアーツ	0.8	0.7	7,259
日鉄ソリューションズ	2.5	2.3	7,440
キューブシステム	0.9	0.8	1,028
エイジア	0.3	0.3	584
コア	0.7	0.6	866
ラクーンホールディングス	—	0.7	1,344
ソリトンシステムズ	0.7	0.8	1,491
ソフトクリエイトホールディングス	0.7	0.7	1,969

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
T I S	5.5	15.1	33,099
J N Sホールディングス	0.7	0.6	342
電算システム	0.6	0.6	1,962
グリー	11.3	9.3	5,514
コーエーテクモホールディングス	3.4	3.1	18,631
三菱総合研究所	0.7	0.6	2,574
ボルテージ	0.3	0.4	209
電算	0.1	0.2	494
A G S	1	0.9	747
ファインデックス	1.4	1.3	1,501
ブレインパッド	0.3	0.4	1,700
K L a b	3.2	2.8	2,578
ポルトウウィン・ピットクルーホールディングス	2	1.8	2,199
イーブックイニシアティブジャパン	0.2	0.2	547
ネクソン	47	38.2	124,723
アイスタイル	4.2	4.2	1,835
エムアップホールディングス	0.5	0.4	1,017
エイチーム	1.1	1	1,184
エニグモ	1.2	1.4	1,783
テクノスジャパン	1.3	1.2	858
e n i s h	0.8	0.8	390
コロブラ	5.4	5	4,650
オルトプラス	1.2	0.9	388
ブロードリーフ	8.1	7.5	4,905
クロス・マーケティンググループ	0.7	0.7	261
デジタルハーツホールディングス	0.9	0.8	1,071
システム情報	0.8	1.1	1,347
メディアドゥ	0.5	0.5	3,485
じげん	4.1	3.7	1,491
ブイキューブ	1.1	0.8	2,656
エンカレッジ・テクノロジー	0.3	0.3	207
サイバーリンクス	0.3	0.5	1,099
ディー・エル・イー	1.2	1.2	386
フィックスターズ	1.8	1.6	1,620
C A R T A H O L D I N G S	0.8	0.6	820
オプティム	0.4	0.8	2,588
セレス	0.5	0.5	1,281
S H I F T	0.4	0.7	9,170

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ティーガイア	1.5	1.3	2,493
セック	0.2	0.2	569
日本アジアグループ	1.8	1.6	1,403
豆蔵ホールディングス	1.1	—	—
テクマトリックス	1.2	2.1	4,193
プロシップ	0.5	0.4	578
ガンホー・オンライン・エンターテイメント	4	3.6	9,334
GMOペイメントゲートウェイ	2.7	3.2	50,048
ザッパラス	0.9	0.7	347
システムリサーチ	0.4	0.4	725
インターネットイニシアティブ	2.4	4.5	10,062
さくらインターネット	1.8	1.6	1,171
ヴィンクス	0.5	0.4	480
GMOグローバルサイン・ホールディングス	0.3	0.3	2,808
SRAホールディングス	0.9	0.8	2,031
システムインテグレータ	0.5	0.5	310
朝日ネット	1.2	1.1	959
eBASE	1	1.8	1,931
アバント	1.2	1.4	1,761
アドソル日進	0.6	0.5	1,672
フリービット	1	0.8	796
コムチュア	1.9	1.7	5,047
サイバーコム	0.3	0.3	511
アステリア	1.1	0.9	953
アイル	0.6	0.8	1,205
マークライنز	0.8	0.6	1,528
メディカル・データ・ビジョン	1.3	1.7	5,134
gumi	2.1	1.9	1,673
ショーケース	0.4	0.3	306
モバイルファクトリー	0.4	0.3	333
テラスカイ	0.6	0.5	1,915
デジタル・インフォメーション・テクノロジー	0.7	0.6	972
PCIホールディングス	0.3	0.6	938
パイブドHD	0.2	0.2	332
アイビーシー	0.3	0.2	223
ネオジャパン	0.3	0.3	607
PR TIMES	0.1	0.3	1,236
ランドコンピュータ	0.3	0.2	223

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ダブルスタンダード	0.2	0.2	901
オープンドア	0.8	0.7	1,204
マイネット	0.6	0.5	467
アカツキ	0.6	0.5	2,407
ベネフィットジャパン	0.1	0.1	189
Ubicomホールディングス	0.4	0.3	1,066
LINE	3.8	—	—
カナミックネットワーク	1	1.4	1,037
ノムラシステムコーポレーション	0.4	0.7	266
チェンジ	0.3	2.1	7,917
シンクロ・フード	0.7	0.7	240
オークネット	1	0.8	1,088
セグエグループ	0.3	0.4	533
エイトレッド	0.2	0.3	806
AOI TYO Holdings	1.7	1.5	664
マクロミル	2.9	3.1	2,235
ビーグリー	0.3	0.3	531
オロ	0.4	0.5	2,027
ユーザーローカル	0.1	0.2	886
テモナ	0.2	0.3	312
ニーズウェル	0.2	0.3	204
サインポスト	0.3	0.3	292
ソルクシーズ	0.7	0.6	600
フェイス	0.6	0.5	406
プロトコーポレーション	1.5	1.4	1,496
ハイマックス	0.2	0.4	484
野村総合研究所	27.6	21.4	81,427
サイバネットシステム	1.2	1.1	1,085
CEホールディングス	1	0.8	516
日本システム技術	0.3	0.2	318
インテージホールディングス	2.1	1.9	2,190
東邦システムサイエンス	0.5	0.4	371
ソースネクスト	7.8	7.2	2,030
インフォコム	1.8	1.7	5,805
HEROZ	—	0.2	566
ラクスル	0.9	1.2	5,106
FIG	1.8	1.7	450
システムサポート	0.1	0.3	479

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
イーソル	0.6	0.8	982
アルテリア・ネットワークス	1.8	1.7	2,728
EduLab	—	0.1	726
東海ソフト	—	0.1	121
ヒト・コミュニケーションズ・ホールディングス	0.4	0.3	589
東名	—	0.1	114
ヴィッツ	—	0.1	218
トピラスシステムズ	—	0.1	139
Link-U	—	0.1	136
フォーカスシステムズ	1	0.9	871
クレスコ	0.5	0.9	1,198
フジ・メディア・ホールディングス	15.9	14.6	17,096
オービック	5.7	5.2	108,836
ジャストシステム	2.7	2.5	19,725
TDCソフト	1.4	1.3	1,267
Zホールディングス	226.6	207.7	143,333
トレンドマイクロ	7.3	8.1	45,846
IDホールディングス	0.6	0.6	742
日本オラクル	3.3	3.1	40,827
アルファシステムズ	0.5	0.5	1,765
フューチャー	2	1.8	3,268
CAC Holdings	1.1	1	1,391
SBテクノロジー	0.6	0.5	1,745
トーセ	0.5	0.4	318
オービックビジネスコンサルタント	1.7	1.5	10,365
伊藤忠テクノソリューションズ	7.5	6.9	25,702
アイティフォー	2	1.8	1,738
東計電算	0.2	0.2	842
エクスネット	0.3	0.2	197
大塚商会	8.9	8.2	43,460
サイボウズ	1.9	1.8	4,980
ソフトブレイン	1	—	—
電通国際情報サービス	1	1.9	7,505
ACCESS	—	1.4	1,087
デジタルガレージ	3	2.7	10,192
EMシステムズ	2.3	2.1	2,060
ウェザーニューズ	0.6	0.5	2,585
C I J	1.2	1	880

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ビジネスエンジニアリング	0.2	0.2	642
日本エンタープライズ	1.7	1.5	351
WOWOW	0.8	0.7	1,991
スカラ	1.2	1	847
インテリジェント ウェイブ	0.6	0.9	657
IMAGICA GROUP	1.5	1.3	522
ネットワンシステムズ	6.3	5.8	22,127
システムソフト	3.9	3.3	303
アルゴグラフィックス	1.4	1.3	4,023
マーベラス	2.5	2.3	2,304
エイベックス	2.8	2.6	3,434
日本ユニシス	5.2	4.7	18,870
兼松エレクトロニクス	0.9	0.8	3,212
都築電気	—	0.5	846
TBSホールディングス	10	9.2	17,710
日本テレビホールディングス	13.8	12.6	14,527
朝日放送グループホールディングス	1.6	1.5	1,047
テレビ朝日ホールディングス	4.5	4.2	7,891
スカパーJ SATホールディングス	10.8	9.9	4,702
テレビ東京ホールディングス	1.4	1.2	2,796
日本BS放送	0.6	0.5	579
ビジョン	1.5	1.9	1,841
スマートバリュー	0.5	0.4	371
USEN-NEXT HOLDINGS	0.6	0.6	1,161
ワイヤレスゲート	0.8	0.6	406
コネクション	0.9	0.9	1,256
日本通信	12.7	11.8	2,171
クロップス	0.3	0.3	223
日本電信電話	220.5	202.1	553,754
KDDI	122.9	110.2	359,252
ソフトバンク	149.9	137.4	184,596
光通信	1.7	1.6	35,552
NTTドコモ	121.9	—	—
エムティーアイ	1.6	1.5	1,234
GMOインターネット	6.5	5.4	16,767
ファイバーゲート	0.3	0.5	1,081
アイドマーケティングコミュニケーション	0.5	0.5	224
KADOKAWA	4.4	4.1	14,309

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
学研ホールディングス	0.6	2	3,350
ゼンリン	3.3	3	3,558
昭文社ホールディングス	0.8	0.7	324
インプレスホールディングス	1.5	1.3	243
アイネット	0.8	0.8	1,279
松竹	1.1	1	14,240
東宝	9.9	8.9	35,155
東映	0.6	0.6	10,494
エヌ・ティ・ティ・データ	43.9	40.3	60,853
ビー・シー・エー	0.2	0.3	1,395
ビジネスブレイン太田昭和	0.3	0.5	801
D T S	3.7	3.4	7,133
スクウェア・エニックス・ホールディングス	7	6.4	37,760
シーイーシー	1.8	1.6	2,366
カブコン	7.8	7.1	51,120
アイ・エス・ピー	0.3	0.7	970
ジャステック	1.1	1	1,211
S C S K	3.8	3.5	19,460
日本システムウエア	0.5	0.5	1,090
アイネス	1.6	1.5	2,136
TKC	1.4	1.3	9,347
富士ソフト	2.1	1.6	8,336
NSD	5.4	4.9	10,005
コナミホールディングス	6	5.5	36,410
福井コンピュータホールディングス	0.6	0.6	2,292
J B C Cホールディングス	1.1	1	1,590
ミロク情報サービス	1.5	1.3	2,704
ソフトバンクグループ	130.9	120	1,039,680
卸売業 (4.6%)			
ハウスイ	0.1	0.1	100
高千穂交易	0.6	0.6	731
オルパヘルスケアホールディングス	—	0.2	303
伊藤忠食品	0.4	0.4	2,108
エレマテック	1.5	1.4	1,402
J A L U X	0.5	0.4	560
あらた	1.3	1.2	5,538
トーマンデバイス	0.2	0.2	730
東京エレクトロン デバイス	0.6	0.5	1,757

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
フィールズ	1.3	1.2	621
双日	91.5	83.8	20,782
アルフレッサ ホールディングス	18.4	16.9	34,087
横浜冷凍	4.6	4	3,496
神栄	0.2	0.2	360
ラサ商事	0.9	0.8	720
ラクーンホールディングス	0.8	—	—
アルコニクス	1.8	1.6	2,688
神戸物産	5.7	10.5	31,867
ハイパー	—	0.2	106
あい ホールディングス	2.4	2.2	4,492
ディーブイエックス	0.6	0.5	509
ダイワボウホールディングス	1.4	1.3	11,557
マクニカ・富士エレホールディングス	3.9	3.6	7,830
ラクト・ジャパン	0.6	0.7	1,866
グリムス	—	0.3	515
バイタルケーエスケー・ホールディングス	3.1	2.9	2,311
八洲電機	1.3	1.2	1,176
メディアスホールディングス	1	0.9	719
レスターホールディングス	1.7	1.6	3,456
ジューテックホールディングス	0.4	0.3	310
大光	0.7	0.6	401
O C H I ホールディングス	0.4	0.4	525
T O K A I ホールディングス	8.7	8	7,808
黒谷	0.4	0.4	300
C o m i n i x	0.3	0.3	228
三洋貿易	0.8	1.5	1,500
ビューティガレージ	0.3	0.2	489
ウイン・パートナーズ	1.2	1.1	1,238
ミタチ産業	0.5	0.5	300
シップヘルスケアホールディングス	2.7	2.4	14,664
明治電機工業	0.5	0.5	785
デリカフーズホールディングス	0.6	0.5	309
スターティアホールディングス	0.4	0.3	307
コメダホールディングス	3.6	3.3	6,240
ビーバンドットコム	—	0.2	232
アセンテック	0.1	0.3	589
富士興産	0.5	0.5	569

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
協栄産業	0.2	0.2	269
小野建	1.5	1.4	1,737
南陽	0.4	0.3	494
佐島電機	1.2	1	775
エコートレーディング	0.4	0.3	196
伯東	1	0.9	1,060
コンドーテック	1.3	1.2	1,287
中山福	1	0.9	493
ナガイレーベン	2.4	2	6,040
三菱食品	1.8	1.7	4,846
松田産業	1.2	1.1	2,082
第一興商	2.5	2.3	8,073
メディバルホールディングス	17.9	16.4	33,472
SPK	0.4	0.7	875
萩原電気ホールディングス	0.6	0.6	1,540
アズワン	1.1	1	16,480
スズデン	0.6	0.5	615
尾家産業	0.5	0.4	509
シモジマ	1	0.9	1,241
ドウシシャ	1.6	1.4	2,765
小津産業	0.4	0.3	571
高速	1	0.9	1,349
たけびし	0.6	0.5	791
リックス	0.4	0.3	457
丸文	1.5	1.3	716
ハビネット	1.4	1.3	2,137
橋本総業ホールディングス	0.3	0.3	776
日本ライフライン	4.9	4.5	6,898
タカショー	0.8	1	797
エクセル	0.5	—	—
マルカ	0.6	0.5	955
IDOM	4.4	4.1	2,599
進和	1	0.9	1,906
エスケイジャパン	0.3	0.3	139
ダイترون	0.7	0.6	987
シークス	2.1	1.9	3,159
田中商事	0.5	0.5	349
オーハシテクニカ	0.9	0.8	1,129

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
白銅	0.6	0.5	710
ダイコー通産	—	0.1	158
伊藤忠商事	115.8	106.2	332,406
丸紅	172.4	158	113,523
高島	0.3	0.2	332
長瀬産業	9.3	8.5	13,328
蝶理	1.1	1	1,572
豊田通商	18.5	16.9	72,332
三共生興	2.5	2.3	1,081
兼松	6.2	5.7	7,638
ツカモトコーポレーション	0.3	0.3	475
三井物産	145.5	131.4	267,661
日本紙パルプ商事	0.9	0.9	3,163
日立ハイテク	5.8	—	—
カメイ	2.2	2	2,408
東都水産	0.2	0.2	728
OUGホールディングス	0.2	0.2	563
スターゼン	0.6	0.6	2,517
山善	6.5	5.9	5,917
椿本興業	0.3	0.3	1,047
住友商事	104.5	95.8	137,856
内田洋行	0.7	0.6	2,481
三菱商事	116.2	99.5	269,396
第一実業	0.8	0.7	2,870
キヤノンマーケティングジャパン	4.7	3.8	9,211
西華産業	0.9	0.9	1,221
佐藤商事	1.4	1.3	1,188
菱洋エレクトロ	1.7	1.5	5,130
東京産業	1.5	1.4	859
ユアサ商事	1.6	1.4	4,501
伸鋼商事	0.4	0.4	732
トルク	1	0.9	222
阪和興業	3.1	2.8	7,800
正栄食品工業	1.1	1	3,715
カナデン	1.3	1.2	1,530
菱電商事	1.2	1.1	1,753
フルサト工業	0.9	0.8	1,036
岩谷産業	3.7	3.9	27,183

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ナイス	0.7	0.6	905
昭光通商	0.6	0.5	323
ニチモウ	0.3	0.2	368
極東貿易	0.5	0.4	558
イワキ	2.3	2	1,376
三愛石油	4.1	3.7	4,162
稲畑産業	3.6	3.3	4,887
G S I クレオス	0.4	0.4	763
明和産業	1.6	1.4	639
クワザワホールディングス	0.6	0.5	311
ヤマエ久野	—	1.1	1,179
ワキタ	3.5	3.2	3,120
東邦ホールディングス	5.3	4.9	9,599
サンゲツ	4.5	4.1	6,400
ミツウロコグループホールディングス	2.4	2.2	3,025
シナネンホールディングス	0.7	0.6	1,812
伊藤忠エネクス	3.7	3.4	3,525
サンリオ	4.6	4.3	6,682
サンワテクノス	1.2	1.1	1,175
リョーサン	1.8	1.7	3,542
新光商事	2.6	2.3	1,715
トーホー	0.7	0.7	1,278
三信電気	0.9	0.8	1,506
東陽テクニカ	1.9	1.6	1,920
モスフードサービス	2.2	2	6,130
加賀電子	1.6	1.5	3,508
ソーダニッカ	1.8	1.6	844
立花エレテック	1.2	1.1	1,758
フォーバル	0.7	0.7	553
P A L T A C	2.7	2.4	13,368
三谷産業	2.3	2	886
太平洋興発	0.7	0.6	384
西本Wismettacホールディングス	0.3	0.3	738
ヤマシタヘルスケアホールディングス	0.1	0.1	156
コア商事ホールディングス	—	0.3	417
国際紙バルブ商事	4.1	3.6	864
ヤマタネ	0.8	0.8	1,094
丸紅建材リース	0.2	0.1	172

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日鉄物産	1.2	1.1	4,015
泉州電業	0.5	0.4	1,288
トラスコ中山	3.4	3.5	9,254
オートバックスセブン	6.1	5.6	7,946
モリト	1.2	1.1	669
加藤産業	2.6	2.2	7,645
北恵	0.3	0.4	358
イノテック	1	0.8	1,052
イエローハット	3.1	2.9	4,877
J Kホールディングス	1.5	1.4	1,132
日伝	1.5	1.4	3,092
北沢産業	1.3	1.1	298
杉本商事	0.9	0.8	1,841
因幡電機産業	4.7	4.3	10,676
東テク	0.5	0.5	1,386
ミスミグループ本社	20.7	19	60,990
アルテック	1.3	1.1	308
タキヒヨー	0.5	0.5	951
蔵王産業	0.3	0.3	406
スズケン	7	6.4	25,312
ジェコス	1.1	1	960
グローセル	1.7	1.5	757
小売業 (4.7%)			
ローソン	4.2	3.8	18,430
サンエー	1.4	1.3	5,310
カワチ薬品	1.3	1.2	3,618
ユービーシー・マート	2.6	2.4	14,208
ハードオフコーポレーション	0.7	0.6	460
アスクル	1.7	1.6	6,008
ゲオホールディングス	3	2.7	3,240
アダストリア	2.3	2.1	3,987
ジーフット	1	0.9	374
シー・ヴィ・エス・バイエリア	0.2	0.2	80
くら寿司	0.9	0.9	5,661
キャンドゥ	0.8	0.7	1,306
バルグループホールディングス	0.8	1.5	2,208
エディオン	7.6	7	7,147
サーラコーポレーション	3.3	3.1	1,770

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ワッツ	0.8	0.7	617
ハローズ	0.6	0.6	2,025
フジオフードグループ本社	1.4	1.3	1,589
あみやき亭	0.4	0.3	856
ひらまつ	3	2.8	406
大黒天物産	0.4	0.4	2,312
ハニーズホールディングス	1.5	1.3	1,297
ファーマライズホールディングス	0.4	0.4	310
アルベン	1.3	1.2	2,829
ハブ	0.5	0.4	248
クオールホールディングス	2.4	2.2	2,534
ジンズホールディングス	0.9	0.8	5,480
ビックカメラ	9.8	9	10,233
DCMホールディングス	8.9	9.3	10,062
ベッパーフードサービス	1.3	1.6	400
Monotaro	11.8	10.8	56,484
東京一番フーズ	0.4	0.4	230
DDホールディングス	0.7	0.6	350
きちりホールディングス	0.5	0.4	230
アークランドサービスホールディングス	1.2	1.3	2,753
J. フロント リテイリング	19.8	18.1	15,620
ドトール・日レスホールディングス	2.6	2.2	3,436
マツモトキヨシホールディングス	6.8	6.3	26,995
ブロンコビリー	0.9	0.8	1,760
ZOZO	11.4	10.4	31,668
トレジャー・ファクトリー	0.5	0.4	292
物語コーポレーション	0.4	0.4	4,520
ココカラファイン	1.7	1.6	11,264
三越伊勢丹ホールディングス	28.9	26.5	16,350
Hamee	0.5	0.5	891
ウエルシアホールディングス	4.9	9	32,625
クリエイティブSDホールディングス	2.4	2.6	8,918
丸善CH1ホールディングス	2	1.8	671
ミサワ	0.3	0.3	222
ティーライフ	0.2	0.2	232
エー・ピーホールディングス	0.3	0.3	118
チムニー	0.5	0.5	615
シュッピン	1.1	1	933

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
オイシックス・ラ・大地	—	1.5	4,935
ネクステージ	2.4	2.6	3,621
ジョイフル本田	4.8	4.4	6,274
鳥貴族	0.5	0.4	588
キリン堂ホールディングス	0.7	—	—
ホットランド	1.1	1.1	1,334
すかいらくホールディングス	18.6	17	28,169
SFPホールディングス	0.7	0.9	1,221
綿半ホールディングス	0.6	1.1	1,559
ヨシックス	0.3	0.2	408
ユナイテッド・スーパーマーケット・ホールディングス	4.8	4.4	4,945
ゴルフダイジェスト・オンライン	0.8	0.8	701
BEENOS	0.629	0.7	1,703
あさひ	1.2	1.1	1,813
日本調剤	0.5	0.9	1,353
コスモス薬品	0.7	1.3	21,125
トーエル	0.8	0.7	581
オンリー	0.3	0.3	137
セブン&アイ・ホールディングス	64.8	59.4	237,897
クリエイティブ・レストランツ・ホールディングス	4.4	8.2	5,953
ツルハホールディングス	3.6	3.3	46,431
サンマルクホールディングス	1.3	1.2	1,789
フェリシモ	0.4	0.3	398
トリドールホールディングス	2	3.8	5,650
TOKYO BASE	1.6	1.4	646
ウイルプラスホールディングス	0.3	0.2	161
JMホールディングス	0.8	1.1	2,324
サツドラホールディングス	0.2	0.2	405
アレンザホールディングス	0.8	0.8	1,032
串カツ田中ホールディングス	0.3	0.4	630
パロックジャパンリミテッド	1.2	1.1	834
クスリのアオキホールディングス	1.6	1.4	11,970
力の源ホールディングス	0.8	0.7	413
スシローグローバルホールディングス	1.8	8.3	32,121
LIXILピバ	1.6	—	—
メディカルシステムネットワーク	1.7	1.5	927
はるやまホールディングス	0.8	0.7	473
ノジマ	2.9	2.7	7,784

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
カップ・クリエイト	2.3	2.1	3,154
ライトオン	1.3	1.1	664
ジーンズメイト	0.4	0.5	141
良品計画	22	20.2	48,621
三城ホールディングス	1.9	1.6	507
アドヴァン	2.5	2.3	2,640
アルビス	0.6	0.6	1,468
コナカ	2	1.8	556
ハウス オブ ローゼ	0.1	0.2	335
G-7ホールディングス	1	0.9	2,279
イオン北海道	1.7	2	1,996
コジマ	2.8	2.6	1,677
ヒマラヤ	0.6	0.5	487
コーナン商事	2.4	2.2	6,371
エコス	0.6	0.6	1,146
ワタミ	2	1.8	1,740
マルシェ	0.5	0.4	197
パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	39.7	33.4	76,085
西松屋チェーン	3.6	3.3	4,649
ゼンショーホールディングス	7.9	7.3	21,111
幸楽苑ホールディングス	1.1	1	1,694
ハークスレイ	0.3	0.3	268
サイゼリヤ	2.7	2.3	4,756
V Tホールディングス	6.8	6.3	2,715
魚力	0.5	0.4	743
ボブラ	0.4	0.4	140
フジ・コーポレーション	0.4	0.4	852
ユナイテッドアローズ	1.7	1.6	2,452
ハイデイ日高	2.4	2.2	3,751
京都きもの友禅	1.1	1	211
コロワイド	5.5	5	9,140
ピーシーデポコーポレーション	2.3	2	1,148
壱番屋	1.2	1.1	5,676
トップカルチャー	0.5	0.6	212
PLANT	0.4	0.4	295
スギホールディングス	3.3	3	21,840
葉王堂ホールディングス	0.7	0.7	1,824
ヴィア・ホールディングス	2	1.9	471

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
スクロール	2.7	2.3	2,056
ヨンドシーホールディングス	1.7	1.5	2,875
ファミリーマート	13.2	—	—
木曽路	2.2	2	4,794
S R Sホールディングス	2	1.8	1,503
千趣会	3	2.8	904
タカキュー	1.4	1.3	195
リテールパートナーズ	—	2	2,728
ケーヨー	3.4	3.1	2,346
上新電機	2	1.8	5,108
日本瓦斯	2.6	2.3	11,638
ロイヤルホールディングス	2.9	2.6	4,726
東天紅	0.1	0.1	89
いなげや	2.1	1.9	3,338
島忠	3.1	2.9	15,892
チヨダ	1.7	1.6	1,425
ライフコーポレーション	1.3	1.2	3,936
リンガーハット	2	1.9	4,489
Mr M a x HD	2.4	2.1	1,558
テンアライド	1.6	1.4	464
AOK Iホールディングス	3.3	3	1,611
オークワ	2.6	2.4	3,026
コメリ	2.6	2.3	6,771
青山商事	3.4	3.1	1,909
しまむら	1.9	1.8	20,880
はせがわ	0.9	0.8	231
高島屋	12.1	11.1	10,400
松屋	3.3	3.1	2,566
エイチ・ツー・オー リテイリング	7.8	7.2	5,076
近鉄百貨店	0.6	0.6	1,869
パルコ	1.6	—	—
丸井グループ	15.2	13.9	24,811
アクシアル リテイリング	1.4	1.3	6,643
井筒屋	0.9	0.9	180
イオン	63.7	58.4	196,282
イズミ	3.4	3.1	11,640
平和堂	3.4	3.1	6,730
フジ	2	1.8	3,592

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ヤオコー	1.9	1.7	11,407
ゼビオホールディングス	2	1.8	1,549
ケーズホールディングス	16	14.6	20,994
O l y m p i cグループ	0.9	0.8	734
日産東京販売ホールディングス	2.5	2.3	588
シルバーライフ	—	0.2	421
一家ダイニングプロジェクト	—	0.2	108
Genky DrugStores	0.8	0.7	2,796
ナルミヤ・インターナショナル	0.3	0.3	289
総合メディカルホールディングス	1.4	—	—
ブックオフグループホールディングス	1	0.9	757
ギフト	—	0.1	199
アインホールディングス	2.2	1.9	12,369
元氣寿司	0.4	0.4	968
ヤマダホールディングス	50.4	46.2	24,901
アークランドサカモト	2.6	2.4	3,715
ニトリホールディングス	7.2	6.6	143,451
グルメ杵屋	1.2	1.1	1,067
愛眼	1.3	1.2	274
ケーユーホールディングス	0.9	0.8	667
吉野家ホールディングス	5.4	5	10,685
松屋フーズホールディングス	0.8	0.7	2,450
サガミホールディングス	2.2	2	2,370
関西スーパーマーケット	1.4	1.3	1,471
王将フードサービス	1.2	1.1	6,391
ブレナス	1.9	1.7	3,315
ミニストップ	1.2	1.1	1,560
アークス	3.4	3.1	7,151
パローホールディングス	3.7	3.4	8,398
藤久	0.1	0.3	236
ベルク	0.8	0.7	4,046
大庄	0.9	0.8	780
ファーストリテイリング	2.2	2	188,000
サンドラッグ	6.2	5.7	23,085
サックスパー ホールディングス	1.4	1.3	729
ヤマザワ	0.4	0.4	695
やまや	0.3	0.3	651
ペルーナ	3.5	3.3	3,903

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
銀行業 (4.5%)			
島根銀行	0.3	0.4	264
じもとホールディングス	11.1	1	817
めぶきフィナンシャルグループ	86	79	16,590
東京きらぼしフィナンシャルグループ	2.2	2.1	2,341
九州フィナンシャルグループ	27.2	33.3	14,119
ゆうちょ銀行	47	43.1	38,746
富山第一銀行	3.9	3.6	1,040
コンコルディア・フィナンシャルグループ	97.5	86.8	34,112
西日本フィナンシャルホールディングス	11.3	10.1	6,595
関西みらいフィナンシャルグループ	9.8	10.1	5,221
三十三フィナンシャルグループ	1.5	1.4	1,768
第四北越フィナンシャルグループ	2.9	2.6	5,800
ひろぎんホールディングス	—	22.4	13,932
新生銀行	12.2	11.2	14,884
あおぞら銀行	9.9	9.1	17,708
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,141.5	1,039.8	499,104
りそなホールディングス	180.7	166.7	62,112
三井住友トラスト・ホールディングス	31.3	28.7	90,979
三井住友フィナンシャルグループ	114.7	105.1	348,511
千葉銀行	57	50.7	29,659
群馬銀行	32.6	29.2	9,490
武蔵野銀行	2.5	2.3	3,558
千葉興業銀行	4.5	4.2	1,008
筑波銀行	6.8	6.4	1,158
七十七銀行	5.6	5.1	7,007
青森銀行	1.3	1.2	2,911
秋田銀行	1.1	1	1,389
山形銀行	1.9	1.7	1,720
岩手銀行	1.1	1	1,951
東邦銀行	14.7	13.6	2,760
東北銀行	0.8	0.7	765
みちのく銀行	1.1	1	1,012
ふくおかフィナンシャルグループ	14	12.8	24,601
静岡銀行	41	37	28,638
十六銀行	2.1	1.9	3,573
スルガ銀行	16.9	15.6	4,945
八十二銀行	40	36.7	12,404

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
山梨中央銀行	1.9	1.8	1,431
大垣共立銀行	3.3	3	6,030
福井銀行	1.4	1.3	2,479
北國銀行	1.7	1.5	3,762
清水銀行	0.7	0.6	1,021
富山銀行	0.3	0.3	846
滋賀銀行	3.3	3	5,892
南都銀行	2.8	2.5	4,255
百五銀行	14.8	13.7	3,973
京都銀行	5.9	5.4	30,456
紀陽銀行	5.9	5.4	7,408
ほくほくフィナンシャルグループ	11	10.1	9,605
広島銀行	24.4	—	—
山陰合同銀行	9.8	9	4,410
中国銀行	14.3	13.1	10,768
鳥取銀行	0.6	0.5	558
伊予銀行	23.6	21.7	13,323
百十四銀行	1.8	1.6	2,372
四国銀行	2.5	2.3	1,531
阿波銀行	2.7	2.5	5,537
大分銀行	1	0.9	1,836
宮崎銀行	1.1	1	2,219
佐賀銀行	1	0.9	1,182
沖縄銀行	1.5	1.4	3,780
琉球銀行	3.8	3.5	2,590
セブン銀行	55.3	50.8	11,684
みずほフィナンシャルグループ	2,253.3	206.5	287,551
高知銀行	0.6	0.6	417
山口フィナンシャルグループ	20.7	19	11,571
長野銀行	0.5	0.5	623
名古屋銀行	1.3	1.1	2,977
北洋銀行	24.8	22.9	4,854
愛知銀行	0.6	0.5	1,430
中京銀行	0.7	0.6	1,150
大光銀行	0.6	0.5	634
愛媛銀行	2.3	2.1	2,039
トマト銀行	0.7	0.6	613
京葉銀行	7	6.5	2,645

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
栃木銀行	8	7.4	1,272
北日本銀行	0.5	0.5	945
東和銀行	2.9	2.7	1,806
福島銀行	1.6	1.4	294
大東銀行	0.9	0.8	507
トモニホールディングス	12.7	11.8	3,610
フィデアホールディングス	16	14.9	1,609
池田泉州ホールディングス	18.9	17.5	2,642
証券、商品先物取引業 (0.8%)			
F P G	5.1	4.7	2,340
ジャパンインベストメントアドバイザー	—	0.8	945
マーキュリアインベストメント	0.8	0.6	436
S B I ホールディングス	18.5	17.5	47,250
日本アジア投資	1.4	1.3	312
ジャフコ グループ	2.5	2.3	12,535
大和証券グループ本社	133.1	122	60,890
野村ホールディングス	291.8	267.5	150,602
岡三証券グループ	14	13	5,252
丸三証券	4.9	4.5	2,358
東洋証券	5.9	5.5	786
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	18.9	17.5	5,652
光世証券	0.4	0.4	255
水戸証券	4.8	4.4	1,179
いちよし証券	3.1	2.8	1,416
松井証券	9.5	8.7	7,134
だいこう証券ビジネス	0.8	—	—
マネックスグループ	12.4	11.2	5,779
極東証券	2.2	2	1,526
岩井コスモホールディングス	1.6	1.4	2,030
藍澤證券	3	2.7	2,178
マネーパートナーズグループ	1.7	1.6	344
スパークス・グループ	5.7	7	2,079
小林洋行	0.4	0.5	136
保険業 (1.9%)			
かんぽ生命保険	5.9	5.4	11,982
S O M P O ホールディングス	31.2	28.6	120,777
アニコム ホールディングス	1.4	5.1	5,900
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	43.4	39.7	123,546

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ソニーフィナンシャルホールディングス	13.6	—	—
第一生命ホールディングス	93.8	86	140,696
東京海上ホールディングス	59.3	53.7	290,463
T&Dホールディングス	49.6	45.4	56,886
アドバンスクリエイト	0.4	0.3	557
その他金融業 (1.1%)			
全国保証	4.7	4.3	19,414
ジェイリース	0.5	0.4	268
イントラスト	0.6	0.5	408
日本モーゲージサービス	0.3	0.6	735
C a s a	0.6	0.5	496
アルヒ	2.6	2.4	4,132
プレミアグループ	0.9	0.8	1,899
クレディセゾン	11.6	10.6	12,910
芙蓉総合リース	1.7	1.6	11,552
みずほリース	2.6	2.3	7,486
東京センチュリー	3.3	3.1	28,582
日本証券金融	7.3	6.7	3,484
アイフル	25.3	23.2	6,148
リコーリース	1.3	1.2	3,744
イオンフィナンシャルサービス	10.1	9.3	12,080
アコム	33.3	30.6	14,290
ジャックス	1.8	1.7	3,279
オリエントコーポレーション	44.9	41.1	5,014
日立キャピタル	3.9	3.6	9,572
アプラスフィナンシャル	8.6	—	—
オリックス	103.7	94.3	163,799
三菱UFJリース	42.1	38.6	20,458
九州リースサービス	0.8	0.7	431
日本取引所グループ	47.6	43.6	115,823
イー・ギャランティ	1.8	1.7	3,981
アサックス	0.9	0.8	584
NECキャピタルソリューション	0.7	0.6	1,183
不動産業 (1.9%)			
いちご	21	19.3	5,481
日本駐車場開発	18.1	15.1	2,068
スター・マイカ・ホールディングス	0.9	0.8	915
ADワークスグループ	—	2.9	452

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ヒューリック	35.4	32.2	36,450
三栄建築設計	0.7	0.6	1,096
野村不動産ホールディングス	10.1	9.2	20,470
三重交通グループホールディングス	3.3	3.1	1,497
サムティ	2.4	2.2	3,590
ディア・ライフ	2.1	2.1	921
コーセーアールイー	0.5	0.4	265
エー・ディー・ワークス	32.7	—	—
日本商業開発	1	1	1,709
プレサンスコーポレーション	2.7	2.5	3,715
ユニゾホールディングス	2.5	—	—
THEグローバル社	0.9	0.7	177
ハウスコム	0.2	0.3	405
日本管理センター	1.1	0.8	957
サンセイランディック	0.5	0.4	294
エストラスト	0.2	0.2	142
フージャースホールディングス	3.3	3	2,016
オープンハウス	4.8	4.8	20,184
東急不動産ホールディングス	45.1	41.3	23,458
飯田グループホールディングス	13.8	12.7	30,137
イグランド	0.3	0.2	167
ムゲンエステート	1.2	0.9	407
ビーロッド	0.4	0.7	433
ファーストブラザーズ	0.4	0.3	296
ハウスドゥ	0.9	0.7	852
シーアールイー	0.4	0.4	528
プロパティエージェント	0.3	0.2	268
ケイアイスター不動産	0.5	0.5	1,342
アグレ都市デザイン	0.3	0.2	136
グッドコムアセット	0.4	0.7	921
ジェイ・エス・ビー	0.2	0.3	1,074
テンポイノベーション	0.4	0.3	269
グローバル・リンク・マネジメント	0.3	0.3	214
パーク24	8.9	8.2	16,113
バラカ	0.4	0.4	638
三井不動産	81.8	73.9	151,827
三菱地所	116.2	106.5	175,245
平和不動産	3	2.8	10,332

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
東京建物	18.1	15	21,780
ダイビル	4.3	3.9	4,738
京阪神ビルディング	2.7	2.4	4,048
住友不動産	37.3	34.2	105,643
テーオーシー	3.2	3	2,172
東京楽天地	0.3	0.2	868
レオパレス21	21.7	19.9	2,965
スターツコーポレーション	2.3	2.1	5,718
フジ住宅	1.9	1.8	1,139
空港施設	1.7	1.5	718
明和地所	1	0.8	466
ゴールドクレスト	1.3	1.2	2,024
エスリード	0.6	0.6	915
日神グループホールディングス	2.4	2.2	926
日本エスコン	3	2.8	2,209
タカラレーベン	7.5	7	2,219
AVANTIA	0.9	0.9	776
イオンモール	8.3	7.6	13,018
毎日コムネット	0.4	0.4	270
ファースト住建	0.7	0.6	646
ランド	95.2	83.5	751
カチタス	2.1	3.8	12,806
トーセイ	2.3	2.1	2,081
穴吹興産	0.4	0.3	487
サンフロンティア不動産	2.3	2.1	1,866
エフ・ジェー・ネクスト	1.4	1.3	1,332
インテリックス	0.5	0.4	220
ランドビジネス	0.7	0.5	166
サンネクスタグループ	0.4	0.5	472
グランディハウス	1.3	1.2	507
日本空港ビルデング	5.3	4.9	27,930
サービス業 (5.8%)			
明豊ファシリティワークス	—	0.7	445
日本工営	1.1	1	2,718
LIFULL	5.6	5.1	1,866
ミクシィ	—	2.8	7,064
ジェイエイシーリクルートメント	1.1	1	1,908
日本M&Aセンター	12.1	11.3	67,122

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
メンバーズ	0.5	0.4	1,078
中広	0.1	0.2	64
UTグループ	1.9	2.3	7,624
アイティメディア	0.5	0.6	1,319
タケエイ	1.5	1.6	2,256
E・Jホールディングス	0.2	0.6	612
ビーネックスグループ	1.8	1.8	2,205
コシダカホールディングス	3.9	3.5	1,459
アルトナー	0.4	0.4	359
パソナグループ	2	1.6	3,108
CDS	0.4	0.4	554
リンクアンドモチベーション	3.5	2.7	1,495
GCA	1.9	1.9	1,337
エス・エム・エス	5	4.6	19,113
サニーサイドアップグループ	0.4	0.5	309
パーソルホールディングス	16.1	14.7	28,885
リニカル	0.8	0.7	553
クックパッド	5.6	4.6	1,435
エスクリ	0.5	0.5	156
アイ・ケイ・ケイ	0.8	0.7	424
学情	0.6	0.5	670
スタジオアリス	0.8	0.7	1,416
シミックホールディングス	0.9	0.7	1,059
エブコ	0.3	0.4	379
NJS	0.4	0.4	799
総合警備保障	6.4	5.9	30,857
カカコム	12	10.9	32,274
アイロムグループ	0.6	0.5	922
セントケア・ホールディング	1.1	1	1,038
サイネックス	0.3	0.2	140
ルネサンス	0.9	0.8	749
ディップ	2.3	2	5,150
デジタルホールディングス	0.9	1	1,917
新日本科学	1.8	1.6	1,182
ツクイホールディングス	3.8	3.5	2,089
キャリアデザインセンター	0.4	0.3	273
ベネフィット・ワン	4.4	5.4	17,118
エムスリー	35.4	32.5	343,362

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ツカダ・グローバルホールディング	1.1	1.2	316
プラス	0.2	0.2	95
アウトソーシング	9.2	8.4	11,264
ウェルネット	1.6	1.5	685
ワールドホールディングス	0.5	0.5	983
ディー・エヌ・エー	7.9	6.2	12,127
博報堂DYホールディングス	22.3	20.5	30,176
ぐるなび	2.8	2.6	1,419
タカミヤ	1.7	1.6	896
ジャパンバスターズセキュアシステム	1.1	1.2	1,024
ファンコミュニケーションズ	4.4	4	1,636
ライク	0.6	0.5	1,002
ビジネス・ブレイクスルー	0.7	0.6	273
エスプール	3.1	3.8	3,496
WDBホールディングス	0.7	0.7	1,845
手間いらず	—	0.1	485
ティア	1	0.9	372
CDG	0.2	0.2	302
バリューコマース	0.9	1	3,230
インフォマート	17.6	14.9	13,857
J Pホールディングス	5	4.6	1,311
エコナックホールディングス	3.1	2.7	248
E P Sホールディングス	2.4	2	2,048
レッグス	0.4	0.4	662
ブレステージ・インターナショナル	6	5.5	5,043
アミューズ	0.9	0.8	2,025
ドリームインキュベータ	0.5	0.4	514
クイック	1	0.9	1,001
T A C	0.9	0.9	240
ケネディクス	15.2	12.7	9,486
電通グループ	16.6	16.6	52,456
テイクアンドグヴィ・ニーズ	0.6	0.6	349
びあ	0.5	0.4	1,162
イオンファンタジー	0.6	0.6	1,296
シーティーエス	1.8	1.7	1,598
ネクシィーズグループ	0.6	0.4	365
H. U. グループホールディングス	4.5	4.1	12,956
アルプス技研	1.4	1.3	2,791

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
サニックス	2.8	2.6	912
ダイオーズ	0.3	0.3	286
日本空調サービス	1.7	1.5	1,104
オリエンタルランド	17.1	15.7	254,811
ダスキン	4.1	3.7	10,441
明光ネットワークジャパン	1.9	1.9	1,113
ファルコホールディングス	0.9	0.8	1,292
秀英予備校	0.3	0.3	128
田谷	0.3	0.3	163
ラウンドワン	4.5	4.1	3,591
リゾートトラスト	7.4	6.8	10,179
ビー・エム・エル	2.1	1.9	6,973
ワタベウエディング	0.2	0.2	56
りらいあコミュニケーションズ	2.9	2.6	3,645
リソー教育	7.3	6.7	2,016
早稲田アカデミー	0.5	0.6	594
ユー・エス・エス	18	16.5	34,650
東京個別指導学院	0.6	0.5	334
サイバーエージェント	9.2	9.1	69,069
楽天	74.9	68.6	66,542
クリーク・アンド・リバー社	0.8	0.8	941
モーニングスター	—	1.6	784
テー・オー・ダブリュー	1.4	2.4	660
山田コンサルティンググループ	0.8	1	980
セントラルスポーツ	0.6	0.5	1,069
フルキャストホールディングス	1.6	1.3	2,220
エン・ジャパン	2.9	2.6	8,177
リソルホールディングス	0.1	0.2	761
テクノプロ・ホールディングス	3.2	2.9	24,476
アトラ	0.3	0.3	100
インターワークス	0.3	0.3	109
アイ・アールジャパンホールディングス	0.7	0.6	11,478
Ke e P e r 技研	0.6	1.1	2,275
ファーストロジック	0.4	0.3	239
三機サービス	0.4	0.3	297
G u n o s y	1.1	0.9	674
デザインワン・ジャパン	0.2	0.5	107
イー・ガーディアン	0.8	0.6	1,896

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
リブセンス	1	0.8	194
ジャパンマテリアル	4.9	4.5	7,182
ベクトル	2	1.8	2,480
ウチヤマホールディングス	0.8	0.7	237
チャーム・ケア・コーポレーション	1.2	1.3	1,817
ライクキッズ	0.4	—	—
キャリアリンク	0.5	0.5	1,287
I B J	1.1	1.2	1,000
アサンテ	0.6	0.6	961
N・フィールド	1.2	1	864
バリュエーHR	0.3	0.6	1,068
M&Aキャピタルパートナーズ	1.1	1.2	6,276
ライドオンエクスプレスホールディングス	0.6	0.6	1,278
ERIホールディングス	0.5	0.4	245
アピスト	0.2	0.2	589
シグマクシス	1.1	1	1,782
ウィルグループ	1	1	1,057
エスクロー・エージェンツ・ジャパン	2.2	2.2	640
メドピア	—	0.7	5,880
レアジョブ	—	0.1	241
リクルートホールディングス	115.1	105.5	493,001
エラン	0.9	2	3,324
土木管理総合試験所	0.7	0.7	239
ネットマーケティング	0.6	0.6	432
日本郵政	131.7	120.7	100,881
ベルシステム24ホールディングス	2.7	2.5	4,782
鎌倉新書	1.2	1.1	984
SMN	0.3	0.3	240
一蔵	0.2	0.2	70
L I T A L I C O	0.6	0.5	1,945
グローバルキッズCOMPANY	0.2	0.3	288
エアトリ	0.7	0.8	1,176
アトラエ	0.4	0.4	1,089
ストライク	0.6	0.6	2,853
ソラスト	4.4	4.1	6,760
セラク	0.5	0.5	948
インソース	0.8	1.2	2,341
バイカレント・コンサルティング	1	0.9	16,704

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
Orchestra Holdings	0.3	0.3	664
アイモバイル	0.5	0.5	643
キャリアインデックス	0.6	0.6	333
MS-Japan	0.5	0.5	578
船場	0.3	0.3	259
グレイステクノロジー	0.7	0.7	4,529
ジャパンエレベーターサービスホールディングス	1.7	3.4	8,938
フルテック	0.2	0.2	279
グリーンズ	0.6	0.4	186
ツナググループ・ホールディングス	0.2	0.3	95
GameWith	0.4	0.4	228
ソウルアウト	0.2	0.4	649
MS&Consulting	0.2	0.3	166
エル・ティエー・エス	—	0.1	411
ミダック	—	0.2	627
日総工産	1.1	1	818
キュービーネットホールディングス	1	0.6	834
RPAホールディングス	0.9	1.1	695
スプリックス	0.5	0.4	321
マネジメントソリューションズ	0.2	0.7	1,353
プロレド・パートナーズ	—	0.2	742
and factory	—	0.1	75
テノ・ホールディングス	—	0.1	125
フロンティア・マネジメント	—	0.2	472
ピアラ	—	0.1	209
コプロ・ホールディングス	—	0.1	393
ギークス	—	0.2	317
カーブスホールディングス	—	4	3,264
フォーラムエンジニアリング	—	0.8	739
ダイレクトマーケティングミックス	—	0.6	2,094
アドバンテッジリスクマネジメント	0.8	0.7	459
リログループ	8.8	8.1	20,582
東祥	1	0.9	1,367
エイチ・アイ・エス	2.5	2.1	3,651
ラックランド	0.4	0.4	955
共立メンテナンス	2.7	2.4	8,148
イチネンホールディングス	1.8	1.6	2,004
建設技術研究所	1.1	0.9	2,268

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
スペース	1	1	790
長大	0.6	0.6	948
燦ホールディングス	0.7	0.6	686
スバル興業	0.1	0.1	898
東京テアトル	0.6	0.6	761
タナベ経営	0.3	0.3	407
ナガワ	0.5	0.5	4,955
よみうりランド	0.3	0.3	1,809
東京都競馬	1.1	1	4,460
常磐興産	0.6	0.6	807
カナモト	2.6	2.6	5,922
東京ドーム	6.5	6	7,782
西尾レントオール	1.6	1.4	3,116
アゴラ・ホスピタリティ・グループ	10.9	8.2	188
トランス・コスモス	1.5	1.4	3,710
乃村工藝社	6.9	6.3	5,077
藤田観光	0.7	0.6	874
KNT-CTホールディングス	1	0.9	830
日本管財	1.7	1.6	3,219
トーカイ	1.6	1.4	2,788
白洋舎	0.2	0.2	481

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
セコム	17	15.6	147,732	
セントラル警備保障	0.8	0.7	2,415	
丹青社	3	2.8	2,139	
メイテック	2	1.8	9,414	
応用地質	1.7	1.7	2,208	
船井総研ホールディングス	3.3	3	6,900	
進学会ホールディングス	0.6	0.6	287	
オオバ	1.3	1	734	
いであ	0.3	0.4	710	
学究社	0.5	0.4	530	
ベネッセホールディングス	5.4	4.9	9,996	
イオンディライト	2	1.8	4,906	
ナック	0.9	0.8	739	
ニチイ学館	2.3	—	—	
ダイセキ	2.7	2.5	8,075	
ステップ	0.6	0.5	770	
合 計	株数・金額	19,919	16,340	39,757,682
	銘柄数<比率>	2,151	2,171	<97.0%>

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄 別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
国内	株式先物取引	TOPIX	百万円 613	百万円 —

○投資信託財産の構成

(2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	39,757,682	96.4
コール・ローン等、その他	1,481,078	3.6
投資信託財産総額	41,238,760	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	41,238,760,566
コール・ローン等	633,016,715
株式(評価額)	39,757,682,500
未収入金	788,516,322
未収配当金	56,645,029
差入委託証拠金	2,900,000
(B) 負債	250,001,954
未払金	249,051,222
未払解約金	949,000
未払利息	1,716
その他未払費用	16
(C) 純資産総額(A-B)	40,988,758,612
元本	30,730,895,014
次期繰越損益金	10,257,863,598
(D) 受益権総口数	30,730,895,014口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,338円

(注) 当ファンドの期首元本額は34,456,230,681円、期中追加設定元本額は39,020,479,973円、期中一部解約元本額は42,745,815,640円です。

(注) 2021年1月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・FWりそな国内株式インデックスファンド	17,450,920,640円
・つみたてバランスファンド	2,604,209,212円
・りそなDAAファンド(適格機関投資家専用)	1,419,395,682円
・Smart-i TOPIXインデックス	1,179,719,445円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	1,001,004,694円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	862,200,668円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	838,236,767円
・りそなFT TOPIXインデックス(適格機関投資家専用)	641,336,981円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	621,505,044円
・TOPIXインデックスファンド(適格機関投資家専用)	531,427,671円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	446,775,004円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-06	413,882,777円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-09	411,211,621円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	364,685,851円
・りそな・リスクコントロールファンド2020-03	364,616,923円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	332,616,766円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	266,725,304円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-10	239,972,979円
・FWりそな国内株式アクティブファンド	218,916,330円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-12	143,160,195円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	128,308,620円
・りそなFT RCバランスファンド(適格機関投資家専用)	63,604,162円
・りそな・リスクコントロールファンド2020-06	60,926,609円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035	38,817,727円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045	27,999,795円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060	19,219,906円
・DCりそな グローバルバランス	16,940,770円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055	13,481,835円
・リスクコントロール・オープン	8,035,074円
・グローバル9資産バランスファンド(適格機関投資家限定)	1,039,962円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.3338円です。

○損益の状況 (2020年1月28日~2021年1月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	582,394,601
受取配当金	582,947,828
その他収益金	110,540
支払利息	△ 663,767
(B) 有価証券売買損益	△ 278,847,903
売買益	6,741,627,928
売買損	△ 7,020,475,831
(C) 先物取引等取引損益	30,370,600
取引益	192,261,750
取引損	△ 161,891,150
(D) 保管費用等	△ 172,145
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	333,745,153
(F) 前期繰越損益金	6,590,707,407
(G) 追加信託差損益金	6,027,769,027
(H) 解約差損益金	△ 2,694,357,989
(I) 計(E+F+G+H)	10,257,863,598
次期繰越損益金(I)	10,257,863,598

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(G)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) 損益の状況の中で(H)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。

○お知らせ

該当事項はございません。

FWりそな先進国債券 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第5期（決算日 2021年9月21日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな先進国債券アクティブファンド」は、2021年9月21日に第5期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／債券
信託期間	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	主として複数の投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	別に定める投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	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いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

<照会先>

電話番号：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ： <https://www.resona-am.co.jp/>

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 率	資 産 額
		税 分 配	み 金 騰 落	中 率					
(設定日)	円		円	%		%	%	百万円	
2017年1月5日	10,000		—	—	—	—	—	1	
1期(2017年9月20日)	10,413		0	4.1	—	98.6		2,536	
2期(2018年9月20日)	10,190		0	△2.1	—	99.3		2,773	
3期(2019年9月20日)	10,426		0	2.3	1.2	98.5		6,962	
4期(2020年9月23日)	10,987		0	5.4	3.1	96.6		6,885	
5期(2021年9月21日)	11,381		0	3.6	2.4	97.4		10,147	

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額(元本=10,000円)です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 率
		騰 落	率				
(期首)	円		%		%	%	
2020年9月23日	10,987		—		3.1	96.6	
9月末	10,928		△0.5		4.2	95.5	
10月末	10,887		△0.9		3.0	96.7	
11月末	11,024		0.3		4.3	95.4	
12月末	11,165		1.6		3.0	96.3	
2021年1月末	11,117		1.2		1.0	98.8	
2月末	11,165		1.6		2.8	97.0	
3月末	11,269		2.6		4.3	95.3	
4月末	11,327		3.1		1.5	98.2	
5月末	11,488		4.6		2.3	97.4	
6月末	11,442		4.1		4.4	95.4	
7月末	11,453		4.2		1.2	98.5	
8月末	11,417		3.9		1.0	95.7	
(期末)							
2021年9月21日	11,381		3.6		2.4	97.4	

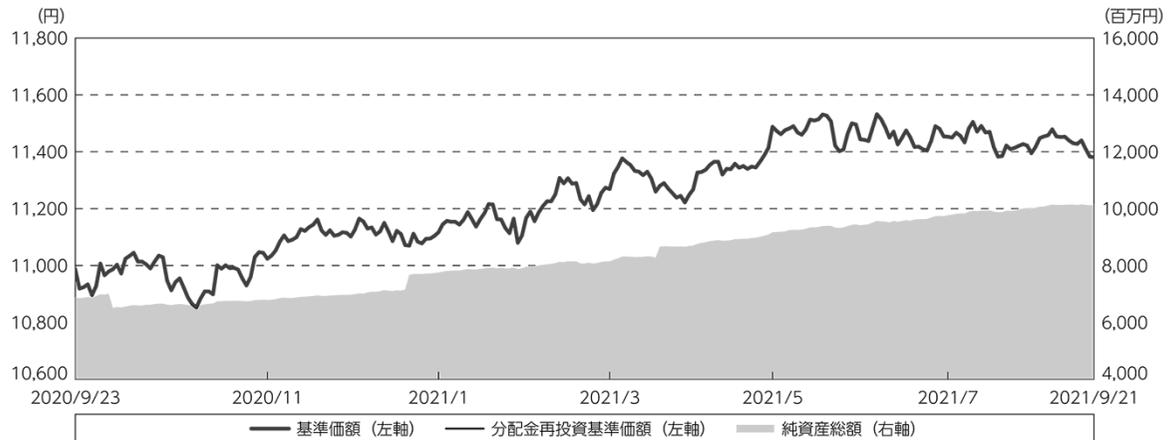
(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2020年9月24日～2021年9月21日)

期中の基準価額等の推移



期首：10,987円

期末：11,381円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 3.6% (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) 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。したがって、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は、期首(2020年9月23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) 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

各指定投資信託証券を通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は前期末10,987円から当期末11,381円となり、394円の値上がりとなりました。

投資した指定投資信託証券のうち、主にグローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)の上昇が当ファンドの値上がり要因となりました。

投資環境

先進国債券市況

先進国の長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期を通して、主要国中銀による低金利政策の長期化観測から長期金利は低位で推移しました。期前半は、新型コロナワクチンの接種進展に伴う景気見通しの改善期待から主要国金利は上昇しました。期後半は、ワクチンの接種ペースが加速するなか、新型コロナ変異株の感染拡大に伴う景気下振れ懸念などを受けて、主要国金利は低下しました。期末にかけて、景気回復が着実に進むなか、主要国中銀による金融緩和策の調整を模索する姿勢を受け、主要国金利は反転上昇しました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、期初はFRB（米連邦準備制度理事会）による大規模な金融緩和継続による低金利環境の長期化観測が実質金利の低下に繋がり、一時102円台まで円高が進みました。その後、米長期金利は上昇に転じ、米日金利差拡大などを背景にドル円は一時110円台後半まで円安が進みました。期末にかけて、ドル円は110円付近でもみ合う展開となりました。

ユーロに対して、欧州では新型コロナウイルスの感染抑制策の緩厳に応じて上下する展開がみられましたが、景気回復が進むにつれユーロ高が進みました。期末にかけて、ECB（欧州中央銀行）が低金利政策の長期化を示唆したことや新型コロナ変異株の蔓延による景気回復の遅れに対する懸念などからユーロ円の上昇幅は縮小しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、各指定投資信託証券の投資比率を調整しました。なお、指定投資信託証券の投資比率の合計は、期を通じて高位に維持しました。

○指定投資信託証券の入替

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券および投資比率の決定を行いました。なお、期中は指定投資信託証券の入替は行いませんでした。

○各指定投資信託証券の期末における投資比率および期中における騰落率

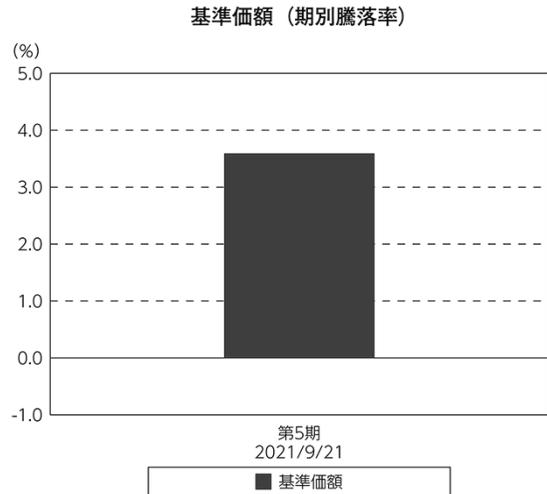
指定投資信託証券	投資比率		期中の騰落率
	(前期末)	(当期末)	
三菱UFJ国際海外債券オープン(適格機関投資家限定)	38.8%	35.1%	2.3%
ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)	38.8%	21.5%	3.0%
グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	9.3%	26.4%	6.3%
LM・ブランディワイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	9.7%	14.3%	7.1%
RM先進国債券マザーファンド	3.2%	2.4%	3.3%

※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第5期
	2020年9月24日～ 2021年9月21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	1,478

(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、当期の収益以外は小数点以下切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

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券の入替を決定します。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、投資比率を決定・調整してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年9月24日～2021年9月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	40	0.356	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(33)	(0.295)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(4)	(0.033)	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)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.009	(b) 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 ）	(0)	(0.001)	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及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.009)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	41	0.365	
期中の平均基準価額は、11,223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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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、当ファンドに対応するものを含みます。

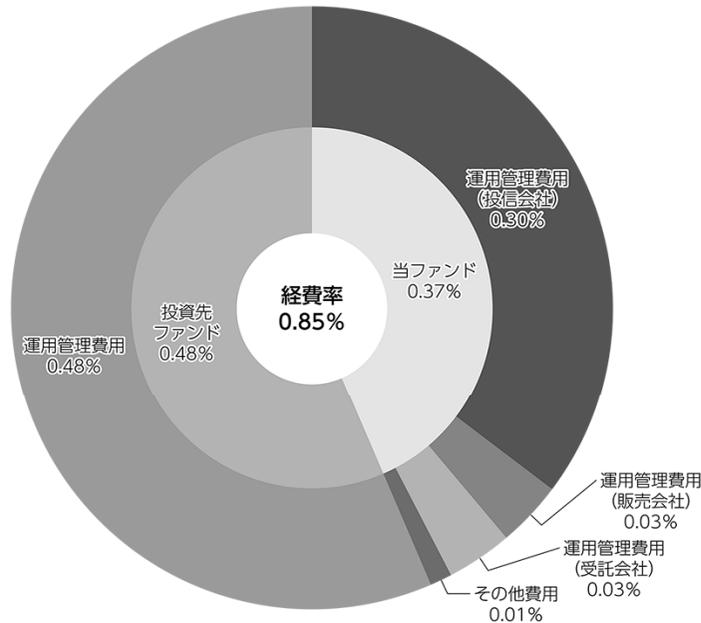
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の額（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経費率（年率）は0.85%です。



(単位:%)

経費率(①+②)	0.85
①当ファンドの費用の比率	0.37
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.48

(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、売買委託手数料及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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(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。

○売買及び取引の状況

(2020年9月24日～2021年9月21日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	ノムラPOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)	860,208,974	960,000	1,375,259,238	1,500,000
	三菱UFJ国際海外債券オープン(適格機関投資家限定)	944,699,982	1,060,000	213,535,588	240,000
	グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	1,691,639,428	1,930,000	—	—
	LM・ブランドイワン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	579,209,672	730,000	—	—
合計		4,075,758,056	4,680,000	1,588,794,826	1,740,000

(注) 金額は受け渡し代金。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
RM先進国債券マザーファンド		1,958,941	2,114,000	1,943,326	2,100,000

○利害関係人との取引状況等

(2020年9月24日～2021年9月21日)

利害関係人との取引状況

<FWリそな先進国債券アクティブファンド>

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 4,680	百万円 4,680	% 100.0	百万円 1,740	百万円 1,740	% 100.0

<RM先進国債券マザーファンド>

該当事項はございません。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社りそな銀行です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2020年9月24日～2021年9月21日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2020年9月24日～2021年9月21日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2021年9月21日現在）

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	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)		2,480,683,945	1,965,633,681	2,182,049	21.5
三菱UFJ国際海外債券オープン(適格機関投資家限定)		2,414,069,578	3,145,233,972	3,563,235	35.1
グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)		574,310,206	2,265,949,634	2,680,845	26.4
LM・ブランドイワン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)		555,556,775	1,134,766,447	1,456,132	14.3
合 計		6,024,620,504	8,511,583,734	9,882,262	97.4

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
RM先進国債券マザーファンド		206,681	222,296	241,636

○投資信託財産の構成

(2021年9月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	9,882,262	97.0
RM先進国債券マザーファンド	241,636	2.4
コール・ローン等、その他	59,528	0.6
投資信託財産総額	10,183,426	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) RM先進国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(41,446,688千円)の投資信託財産総額(41,853,368千円)に対する比率は99.0%です。

(注) 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。1米ドル=109.57円、1カナダドル=85.59円、1メキシコペソ=5.4502円、1ユーロ=128.48円、1英ポンド=149.58円、1スウェーデンクローナ=12.63円、1ノルウェークローネ=12.57円、1デンマーククローネ=17.28円、1ポーランドズロチ=27.8904円、1オーストラリアドル=79.49円、1シンガポールドル=81.05円、1マレーシアリングギット=26.1442円、1イスラエルシェケル=34.0903円。

○特定資産の価格等の調査

(2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年9月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,183,426,519
コール・ローン等	59,527,426
投資信託受益証券(評価額)	9,882,262,830
RM先進国債券マザーファンド(評価額)	241,636,263
(B) 負債	35,624,593
未払解約金	18,656,461
未払信託報酬	16,570,376
未払利息	161
その他未払費用	397,595
(C) 純資産総額(A-B)	10,147,801,926
元本	8,916,716,704
次期繰越損益金	1,231,085,222
(D) 受益権総口数	8,916,716,704口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,381円

(注) 当ファンドの期首元本額は6,267,071,718円、期中追加設定元本額は4,046,628,981円、期中一部解約元本額は1,396,983,995円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1,1381円です。

○損益の状況 (2020年9月24日～2021年9月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 71,098
支払利息	△ 71,098
(B) 有価証券売買損益	280,919,759
売買益	304,178,372
売買損	△ 23,258,613
(C) 信託報酬等	△ 30,035,578
(D) 当期損益金(A+B+C)	250,813,083
(E) 前期繰越損益金	341,861,473
(F) 追加信託差損益金	638,410,666
(配当等相当額)	(725,238,219)
(売買損益相当額)	(△ 86,827,553)
(G) 計(D+E+F)	1,231,085,222
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,231,085,222
追加信託差損益金	638,410,666
(配当等相当額)	(725,377,436)
(売買損益相当額)	(△ 86,966,770)
分配準備積立金	592,674,556

(注) 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。

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,577,502円)、費用控除後の有価証券等損益額(247,235,581円)、信託約款に規定する収益調整金(725,377,436円)および分配準備積立金(341,861,473円)より分配対象収益は1,318,051,992円(1万口当たり1,478円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

○お知らせ

・投資対象とする指定投資信託証券の名称変更に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2021年4月24日)

以下は、組入ファンドの直近の運用報告書（全体版）です。

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／海外／債券	
信託期間	無期限（2017年1月4日設定）	
運用方針	<p>三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界主要国（日本を除く）の公社債に投資を行います。</p> <p>FTSE世界国債インデックス（除く日本・円ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回る投資成果をめざします。</p> <p>運用にあたっては、各国のマクロ分析や金利予測に基づいて、カンツリーアロケーション、デュレーションおよび残存構成のコントロール、利回り較差に着目した銘柄選択でアクティブに超過収益の獲得をめざします。さらに、ポートフォリオとベンチマークを比較分析することにより、リスクのチェックとコントロールを行います。</p> <p>実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。ただし、エクスポージャーのコントロール等を目的として為替予約取引等を活用する場合があります。</p> <p>マザーファンド受益証券の組入比率は高位を維持することを基本とします。</p>	
主要運用対象	ベビーフンド	三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。このほか、日本を除く世界主要国の公社債に直接投資することがあります。
	マザーファンド	わが国を除く世界主要国の公社債（国債、政府保証債、国際機関債、社債等）を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーフンド	外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
	マザーファンド	外貨建資産への投資割合に制限を設けません。
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。

運用報告に係わる情報

三菱UFJ国際 海外債券オープン (適格機関投資家限定)

第4期（決算日：2021年6月15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、お手持ちの「三菱UFJ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）」は、去る6月15日に第4期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況を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。



三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号
ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用
フリーダイヤル **0120-151034**
(受付時間：営業日の9:00～17:00、
土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く)

お客様の取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			FTSE世界国債インデックス (除く日本・円ベース)		債組入比率	債券先物比率	純資産総額
		税金分配	み入金	期騰落	中率	期騰落			
(設定日)	円		円		%		%		百万円
2017年1月4日	10,000		—		—	444.53	—	—	10
1期(2018年6月15日)	9,916		0		△0.8	444.54	0.0	97.5	2,138
2期(2019年6月17日)	10,250		0		3.4	456.62	2.7	98.0	3,764
3期(2020年6月15日)	10,836		0		5.7	485.07	6.2	96.4	6,734
4期(2021年6月15日)	11,470		0		5.9	512.01	5.6	96.2	6,527

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) FTSE世界国債インデックス (除く日本) 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債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対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。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本・円ベース)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2020年6月15日	円 10,836	% —	485.07	% —	% 96.4	% —
6月末	10,938	0.9	488.81	0.8	96.4	—
7月末	11,079	2.2	494.14	1.9	96.3	—
8月末	11,078	2.2	492.65	1.6	97.9	—
9月末	11,112	2.5	494.88	2.0	97.2	—
10月末	10,948	1.0	488.04	0.6	97.7	—
11月末	11,082	2.3	493.20	1.7	97.1	—
12月末	11,185	3.2	497.33	2.5	95.1	—
2021年1月末	11,161	3.0	496.21	2.3	94.1	—
2月末	11,040	1.9	494.15	1.9	94.8	—
3月末	11,282	4.1	501.12	3.3	94.4	—
4月末	11,270	4.0	502.93	3.7	94.2	—
5月末	11,409	5.3	510.44	5.2	95.9	—
(期 末) 2021年6月15日	11,470	5.9	512.01	5.6	96.2	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

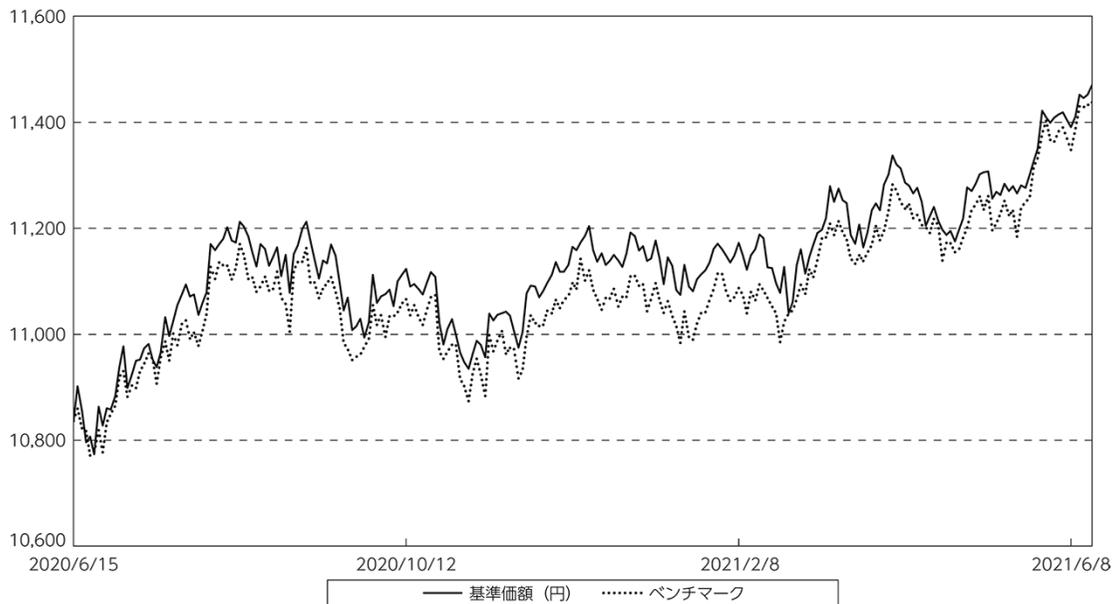
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ5.9%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（5.6%）を0.3%上回りました。

基準価額等の推移



(注) 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指数化しています。

● 基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

ユーロが対円で上昇したことや債券利子収入を享受したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

（下落要因）

米国長期金利が上昇したことなどが基準価額の下落要因となりました。

● 投資環境について

◎ 海外債券市況

- ・ 米独長期金利は上昇しました。
- ・ 米バイデン政権による大規模な追加経済対策や新型コロナウイルスワクチンの接種進展、商品価格上昇などを受けて、緩和的な金融政策の早期縮小を織り込む動きが強まったことなどから2021年3月にかけて米独長期金利は上昇しました。その後、米国長期金利は、米連邦準備制度理事会（FRB）高官らの発言などを受けて早期の引締め観測が後退したことや、市場予想を下回る雇用統計における雇用者数の伸びやインフレ懸念を背景とした消費者センチメントの悪化などから低下した一方、ドイツ長期金利は、堅調な域内経済指標や新型コロナウイルスワクチン接種の進展を背景に、景気回復期待が高まったことなどから上昇しました。結果、期を通じてみると、米独長期金利は上昇しました。

◎ 為替市況

- ・ 米ドル・ユーロは対円で上昇しました。
- ・ 米ドルは、2020年12月にかけて投資家のリスクセンチメントの改善などから対円で下落しましたが、その後、米国長期金利の上昇などから対円で上昇しました。ユーロは、景気回復期待の高まりや、欧州長期金利が本邦長期金利に比べて上昇したことなどから対円で上昇しました。

● 当該投資信託のポートフォリオについて

<三菱UFJ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）>

- ・ 三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド受益証券を通じて、わが国を除く世界主要国の公社債に投資をしています。債券の実質組入比率は、運用の基本方針にしたがい高位に維持しました。

<三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド>

- ・ 中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。
- ・ わが国を除く世界主要国の公社債を主要投資対象とし、ベンチマークを中長期的に上回る投資成果をめざして運用を行いました。期を通じて債券の組入比率は高位を維持しました。
- ・ 債券デュレーション（平均回収期間や金利感応度）は、金融政策の織り込み具合等を注視しコントロールしました。米国の債券デュレーションは期首から2021年3月下旬までベンチマーク比中立から長めでコントロールし、3月下旬から5月中旬にかけては同短め、その後は同中立としました。欧州の債券デュレーションは期首から2021年5月中旬にかけて同中立から長めでコントロールし、その後は同短めとしました。
- ・ 欧州においては、緩和的な欧州中央銀行（ECB）の金融政策などを背景に国別配分をコントロールしました。期を通じてイタリア、スペインをベンチマーク比オーバーウェイトで維持した一方、ドイツを同アンダーウェイトで維持しました。フランスは期首から2020年10月にかけて同中立とし、その後は同アンダーウェイトとしました。オランダは期首から2020年6月下旬にかけて同アンダーウェイトとし、その後は同中立としました。
- ・ カントリーアロケーション戦略（通貨配分）では、景気の相対感等に着目し通貨配分をコントロールしました。米ドル・英ポンドは期を通じてベンチマーク比中立からアンダーウェイトでコントロールしました。ユーロは期首から2020

年6月下旬にかけて同アンダーウェイト、6月下旬から10月中旬にかけて同オーバーウェイト、その後は同中立からアンダーウェイトでコントロールしました。カナダドルは期首から2021年2月中旬にかけて同中立からアンダーウェイトでコントロールし、その後は同オーバーウェイトとしました。豪ドル、メキシコペソ、ノルウェークローネ、スウェーデンクローナ、シンガポールドル、ポーランドズロチは同中立からオーバーウェイトでコントロールしました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について
<三菱UFJ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）>

- ・ファンドの騰落率は、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本・円ベース）の騰落率（5.6%）を0.3%上回りました。

マザーファンド保有以外の要因

信託報酬等の費用がマイナスに影響しました。

マザーファンド保有による要因

（プラス要因）

- ・期を通じて豪ドル、メキシコペソ、ノルウェークローネをベンチマーク比中立からオーバーウェイトでコントロールしたことなどがプラス要因となりました。

●分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

【分配原資の内訳】

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第4期
	2020年6月16日～ 2021年6月15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	1,469

（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、当期の収益以外は小数点以下切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

<三菱UFJ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）>

- ・三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド受益証券の組入比率を高位とする方針です。

<三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド>

- ・金利戦略においては、各国の景気動向に加え、財政政策・金融政策を含む各種政策や市場の内部要因が長期金利へ与える影響を考慮し、デュレーションなどのコントロールを行います。その中で、欧州では各国の財政状況や政策対応などを重視した銘柄選別に注力します。また、カンントリーアロケーション戦略においては、各国のファンダメンタルズ状況や投資家のリスク選好度を重視し、環境見通しの変化に対応して調整を行う方針です。債券の組入比率は高位を維持し、信用力の高い国債中心の組み入れを維持する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2020年6月16日～2021年6月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× (期中の日数÷年間日数)
(投 信 会 社)	(49)	(0.440)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0.022)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(4)	(0.033)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	3	0.023	(b) 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)	(2)	(0.021)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	58	0.518	
期中の平均基準価額は、11,137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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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、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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年6月16日～2021年6月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド	千口 473,972	千円 1,545,332	千口 663,379	千円 2,111,942

○利害関係人との取引状況等

(2020年6月16日～2021年6月15日)

利害関係人との取引状況

<三菱UFJ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）>

該当事項はございません。

<三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド>

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
		うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 25,348	百万円 1,764	% 7.0	百万円 25,942	百万円 3,637	% 14.0

平均保有割合 11.9%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年6月16日～2021年6月15日)

期首残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
百万円 1	百万円 -	百万円 -	百万円 1	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2021年6月15日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド	千口 2,133,083	千口 1,943,676	千円 6,511,315

○投資信託財産の構成

(2021年6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド	千円 6,511,315	% 99.5
コール・ローン等、その他	30,108	0.5
投資信託財産総額	6,541,423	100.0

(注) 三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産(48,588,998千円)の投資信託財産総額(48,822,540千円)に対する比率は99.5%です。

(注) 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、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=110.11円	1 カナダドル=90.68円	1 メキシコペソ=5.5176円	1 ユーロ=133.45円
1 イギリスポンド=155.39円	1 スウェーデンクローネ=13.22円	1 ノルウェークローネ=13.22円	1 ポーランドズロチ=29.454円
1 オーストラリアドル=84.91円	1 シンガポールドル=82.99円	1 マレーシアリンギット=26.7658円	1 イスラエルシェケル=33.923円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年6月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,541,423,066
コール・ローン等	29,879,883
三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド(評価額)	6,511,315,424
未収入金	227,759
(B) 負債	14,177,503
未払信託報酬	14,121,069
未払利息	5
その他未払費用	56,429
(C) 純資産総額(A-B)	6,527,245,563
元本	5,690,882,261
次期繰越損益金	836,363,302
(D) 受益権総口数	5,690,882,261口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,470円

<注記事項>

- ①期首元本額 6,214,919,428円
 期中追加設定元本額 1,385,412,660円
 期中一部解約元本額 1,909,449,827円
 また、1口当たり純資産額は、期末11,470円です。

○損益の状況 (2020年6月16日～2021年6月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 3,636
受取利息	52
支払利息	△ 3,688
(B) 有価証券売買損益	339,357,045
売買益	360,282,999
売買損	△ 20,925,954
(C) 信託報酬等	△ 27,157,929
(D) 当期損益金(A+B+C)	312,195,480
(E) 前期繰越損益金	241,620,754
(F) 追加信託差損益金	282,547,068
(配当等相当額)	(262,464,565)
(売買損益相当額)	(20,082,503)
(G) 計(D+E+F)	836,363,302
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	836,363,302
追加信託差損益金	282,547,068
(配当等相当額)	(263,068,920)
(売買損益相当額)	(19,478,148)
分配準備積立金	553,816,234

- (注) (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) (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) (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。

②分配金の計算過程

項 目	2020年6月16日～ 2021年6月15日
費用控除後の配当等収益額	96,213,999円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	215,981,481円
収益調整金額	282,547,068円
分配準備積立金額	241,620,754円
当ファンドの分配対象収益額	836,363,302円
1万口当たり収益分配対象額	1,469円
1万口当たり分配金額	—円
収益分配金金額	—円

三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド

《第21期》決算日2020年12月15日

[計算期間：2019年12月17日～2020年12月15日]

「三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド」は、12月15日に第21期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第21期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	<p>FTSE世界国債インデックス（除く日本・円ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回る投資成果をめざします。</p> <p>運用にあたっては、各国のマクロ分析や金利予測に基づいて、カントリーアロケーション、デュレーションおよび残存構成のコントロール、利回り較差に着目した銘柄選択でアクティブに超過収益の獲得をめざします。さらに、ポートフォリオとベンチマークを比較分析することにより、リスクのチェックとコントロールを行います。</p> <p>組入外貨建資産の為替変動リスクに対するヘッジは原則として行いません。ただし、エクスポージャーのコントロール等を目的として為替予約取引等を活用する場合があります。</p> <p>公社債の組入比率は高位（通常の状態では90%以上）を基本とします。</p> <p>（ファンドにおいてわが国を除く世界主要国の公社債とは、国債、政府保証債、政府機関債、国際機関債（複数国が協調して設立した国際的な組織が発行する債券）、社債等を指します。）</p>
主 要 運 用 対 象	わが国を除く世界主要国の公社債（国債、政府保証債、政府機関債、国際機関債、社債等）を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	外貨建資産への投資に制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	(除く日本・円ベース)	期 騰 落 中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
17期(2016年12月15日)	28,595	△4.6	438.85	△5.7	97.6	—	45,623
18期(2017年12月15日)	29,913	4.6	462.75	5.4	97.5	—	44,779
19期(2018年12月17日)	29,150	△2.6	453.56	△2.0	96.4	—	45,158
20期(2019年12月16日)	30,690	5.3	472.22	4.1	95.6	—	44,475
21期(2020年12月15日)	32,650	6.4	497.78	5.4	95.5	—	46,828

(注) FTSE世界国債インデックス（除く日本）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債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対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。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世界国債インデックス (除く日本・円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2019年12月16日	円	%	(除く日本・円ベース)	%	%	%
	30,690	—	472.22	—	95.6	—
12月末	30,715	0.1	472.81	0.1	96.4	—
2020年1月末	30,925	0.8	475.35	0.7	95.9	—
2月末	31,208	1.7	484.79	2.7	97.7	—
3月末	31,333	2.1	480.58	1.8	96.7	—
4月末	30,738	0.2	472.88	0.1	96.6	—
5月末	31,264	1.9	481.05	1.9	97.3	—
6月末	31,798	3.6	488.81	3.5	96.6	—
7月末	32,224	5.0	494.14	4.6	96.5	—
8月末	32,235	5.0	492.65	4.3	98.1	—
9月末	32,348	5.4	494.88	4.8	97.4	—
10月末	31,880	3.9	488.04	3.4	98.0	—
11月末	32,286	5.2	493.20	4.4	97.3	—
(期 末) 2020年12月15日	32,650	6.4	497.78	5.4	95.5	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

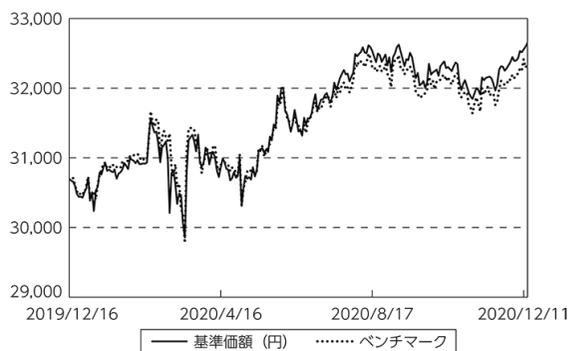
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ6.4%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(5.4%)を1.0%上回りました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

● 基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

長期金利が低下したことや、ユーロが対円で上昇したこと、債券利子収入を享受したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

米ドルが対円で下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

● 投資環境について

◎ 海外債券市況

・ 欧米長期金利は低下しました。
 ・ 2020年3月にかけては、新型コロナウイルスの拡散により世界経済の減速懸念が高まり、投資家のリスクセンチメントが悪化したことや、米連邦公開市場委員会（FOMC）で、政策金利の誘導目標レンジの引き下げが決定されたことなどから欧米長期金利は低下しました。9月にかけて欧米長期金利は概ね横ばいで推移したものの、その後は、米国で財政支出を伴う追加財政政策への期待が高まったことや、米国大統領選においてバイデン候補の勝利が概ね判明し、経済の先行き不透明性が改善したことなどから米国長期金利は上昇した一方、欧州では新型コロナウイルス感染第2波の深刻化を背景に域内景気への先行き不安が強まったことや、欧州中央銀行（ECB）の年内追加緩和観測が強まったことなどから欧州長期金利は低下しました。結果、期を通じてみると、欧米長期金利は低下しました。

◎ 為替市況

・ 米ドルは対円で下落した一方、ユーロは対円で上昇しました。
 ・ 米ドルは、2020年3月にかけて新型コロナウイルスの世界的な拡散などから対円で大きく上下したものの、その後、世界的に株高が進む中で投資家のリスクセンチメント改善から多くの通貨に対して米ドルが売られる展開となったことや、米国での追加経済対策協議の難航や新型コ

ロナウイルスの感染再拡大などから、対円で下落しました。ユーロは、新型コロナウイルスの拡散により世界経済の減速懸念が高まり、投資家のリスクセンチメントが悪化したことなどから、4月にかけて対円で下落しました。8月にかけては、欧州連合（EU）首脳会議において、欧州復興基金の創設が合意されたことなどから対円で上昇基調で推移しました。11月中旬にかけては、新型コロナウイルス感染第2波の深刻化を背景に域内景気への先行き不安やECBの追加緩和観測が強まったことなどから対円で下落しましたが、期末にかけては米大統領選の結果判明と新型コロナウイルスワクチン開発進展の報道を受けて投資家のリスクセンチメントが改善したことなどから対円で上昇しました。結果、期を通じてみると、米ドルは対円で下落した一方、ユーロは対円で上昇しました。

● 当該投資信託のポートフォリオについて

・ 中長期的にベンチマークを上回る投資成果をめざします。
 ・ わが国を除く世界主要国の公社債を主要投資対象とし、ベンチマークを中長期的に上回る投資成果をめざして運用を行いました。期を通じて債券の組入比率は高位を維持しました。
 ・ 債券デュレーション（平均回収期間や金利感応度）は、金融政策の織り込み具合等を注視しコントロールしました。米国の債券デュレーションは期を通じてベンチマーク比中立から長めでコントロールしました。欧州の債券デュレーションは期首から2020年3月下旬にかけて同中立から短め、4月上旬以降は同中立から長めでコントロールしました。
 ・ 欧州においては、緩和的なECBの金融政策などを背景に国別配分をコントロールしました。期を通じてスペインをベンチマーク比オーバーウェイトで維持、イタリア、アイルランドは同中立からオーバーウェイトでコントロールしました。ドイツは期を通じて同アンダーウェイトで維持し、オランダ、フランスは同中立からアンダーウェイトでコントロールしました。

- ・ カントリーアロケーション戦略（通貨配分）では、景気の相対感等に着目し通貨配分をコントロールしました。米ドルは期首から2月下旬にかけてはベンチマーク比アンダーウェイトとし、2月下旬から5月にかけては同オーバーウェイト、その後は同中立からアンダーウェイトでコントロールしました。ユーロは期首から2月中旬にかけて同中立からオーバーウェイトでコントロールし、2月下旬から6月中旬にかけて同アンダーウェイト、6月下旬から10月中旬にかけて同オーバーウェイト、その後は同中立からアンダーウェイトでコントロールしました。英ポンドは期首から5月中旬にかけては同中立からオーバーウェイト、5月下旬以降は同中立からアンダーウェイトでコントロールしました。豪ドルは期首から4月中旬まで同中立からアンダーウェイトでコントロールし、4月下旬以降は同中立からオーバーウェイトでコントロールしました。メキシコペソ、ノルウェークローネ、スウェーデンクローナ、シンガポールドルは期を通じて同中立からオーバーウェイト、カナダドルは同中立からアンダーウェイトでコントロールしました。
 - 当該投資信託のベンチマークとの差異について
 - ・ 新型コロナウイルスの感染拡大を背景に、利下げを含む大規模な金融緩和が実施された米国の債券デレレーションをベンチマーク比小幅長めとしたことや、2020年4月下旬以降、豪ドルを同中立からオーバーウェイトでコントロールしたことなどがプラス要因となりました。
- 今後の運用方針
- ・ 金利戦略においては、各国の景気動向に加え、財政政策・金融政策を含む各種政策や市場の内部要因が長期金利へ与える影響を考慮し、デレレーションなどのコントロールを行います。その中で、欧州では各国の財政状況や政策対応などを重視した銘柄選別に注力します。また、カントリーアロケーション戦略においては、各国のファンダメンタルズ状況や投資家のリスク選好度を重視し、環境見通しの変化に対応して調整を行う方針です。債券の組入比率は高位を維持し、信用力の高い国債中心の組み入れを維持する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年12月17日～2020年12月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 6	% 0.019	(a)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 ）	(6)	(0.019)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	6	0.019	
期中の平均基準価額は、31,569円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年12月17日～2020年12月15日)

公社債

		買付額	売付額	
アメリカ	国債証券	千アメリカドル 67,019	千アメリカドル 110,068	
	特殊債券	9,929	—	
	社債券	1,295	—	
カナダ	国債証券	千カナダドル 17,603	千カナダドル 17,396	
メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 358,095	千メキシコペソ 346,751	
ユーロ		千ユーロ	千ユーロ	
外	ドイツ	国債証券	1,946	7,248
	イタリア	国債証券	35,369	19,666
	フランス	国債証券	33,073	27,487
	オランダ	国債証券	6,418	109
	スペイン	国債証券	16,670	21,928
	ベルギー	国債証券	1,110	1,285
	アイルランド	国債証券	1,036	10,092
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 20,067	千イギリスポンド 25,093
特殊債券		2,873	—	
スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローネ 140,365	千スウェーデンクローネ 131,705	
ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 313,291	千ノルウェークローネ 287,133	
ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 8,905	千ポーランドズロチ 8,989	
	特殊債券	24,263	15,829	
オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 27,014	千オーストラリアドル 16,632	
シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 18,851	千シンガポールドル 7,125	
マレーシア	国債証券	千マレーシアリングット 2,385	千マレーシアリングット —	
イスラエル	国債証券	千イスラエルシェケル 5,572	千イスラエルシェケル —	
南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド —	千南アフリカランド 676	
国				

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2019年12月17日～2020年12月15日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 33,183	百万円 4,828	% 14.5	百万円 33,886	百万円 7,232	% 21.3

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2020年12月15日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	135,800	154,018	16,036,375	34.2	—	21.7	10.1	2.5
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	9,500	10,725	875,658	1.9	—	1.9	—	—
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	250,000	282,427	1,454,500	3.1	—	2.1	0.3	0.7
	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	5,200	6,127	775,707	1.7	—	1.7	—	—
イタリア	44,800	51,414	6,509,116	13.9	—	5.2	8.7	—
フランス	27,200	32,609	4,128,325	8.8	—	7.5	—	1.4
オランダ	7,000	7,538	954,370	2.0	—	2.0	—	—
スペイン	30,400	36,723	4,649,237	9.9	—	9.9	—	—
ベルギー	7,600	8,600	1,088,823	2.3	—	2.3	—	—
アイルランド	2,500	2,746	347,769	0.7	—	0.7	—	—
	千イギリスポンド	千イギリスポンド						
イギリス	15,400	21,841	3,034,421	6.5	—	6.5	—	—
	千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ						
スウェーデン	19,000	20,471	254,053	0.5	—	0.5	—	—
	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ						
ノルウェー	28,000	29,336	350,282	0.7	—	0.7	0.1	—
	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
ポーランド	8,500	8,911	254,240	0.5	—	0.2	0.4	—
	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
オーストラリア	27,400	30,919	2,426,894	5.2	—	4.7	0.5	—
	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
シンガポール	11,900	13,640	1,065,339	2.3	—	1.4	0.9	—
	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
マレーシア	12,600	13,681	350,939	0.7	—	0.6	—	0.2
	千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル						
イスラエル	5,500	5,594	178,737	0.4	—	0.3	—	0.1
合 計	—	—	44,734,795	95.5	—	69.8	20.9	4.8

(注) 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。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
国債証券	0.625 T-NOTE 300815	0.625	6,500	6,348	661,023	2030/8/15	
	1.25 T-BOND 500515	1.25	500	455	47,386	2050/5/15	
	1.375 T-BOND 500815	1.375	2,000	1,878	195,615	2050/8/15	
	1.625 T-NOTE 260215	1.625	16,000	17,020	1,772,122	2026/2/15	
	1.75 T-NOTE 230515	1.75	4,000	4,156	432,748	2023/5/15	
	2 T-BOND 500215	2.0	500	545	56,761	2050/2/15	
	2 T-NOTE 221031	2.0	2,000	2,070	215,593	2022/10/31	
	2 T-NOTE 250815	2.0	23,500	25,326	2,637,022	2025/8/15	
	2.625 T-NOTE 290215	2.625	24,100	27,696	2,883,725	2029/2/15	
	2.75 T-NOTE 240215	2.75	13,500	14,598	1,520,046	2024/2/15	
	2.875 T-BOND 490515	2.875	200	259	26,983	2049/5/15	
	3.125 T-BOND 430215	3.125	4,000	5,269	548,679	2043/2/15	
	3.125 T-BOND 440815	3.125	3,000	3,971	413,535	2044/8/15	
	3.875 T-BOND 400815	3.875	7,000	10,084	1,049,985	2040/8/15	
	4.5 T-BOND 360215	4.5	4,000	5,900	614,340	2036/2/15	
	4.75 T-BOND 410215	4.75	5,000	8,031	836,213	2041/2/15	
特殊債券	0.875 IBRD 300514	0.875	10,000	9,917	1,032,592	2030/5/14	
	1.625 BK NEDERLAN 210419	1.625	5,000	5,024	523,145	2021/4/19	
普通社債券	3.875 COOPERATIEV 220208	3.875	4,000	4,165	433,680	2022/2/8	
	7 IBM CORP 251030	7.0	1,000	1,298	135,173	2025/10/30	
小 計					16,036,375		
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
国債証券	1.5 CAN GOVT 260601	1.5	500	527	43,087	2026/6/1	
	2.25 CAN GOVT 290601	2.25	9,000	10,198	832,571	2029/6/1	
小 計					875,658		
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
国債証券	10 MEXICAN BONOS 241205	10.0	25,000	29,797	153,454	2024/12/5	
	6.5 MEXICAN BONOS 220609	6.5	60,000	61,791	318,228	2022/6/9	
	7.5 MEXICAN BONOS 270603	7.5	100,000	112,721	580,513	2027/6/3	
	7.75 MEXICAN BONO 310529	7.75	15,000	17,417	89,698	2031/5/29	
	8.5 MEXICAN BONOS 381118	8.5	50,000	60,700	312,605	2038/11/18	
小 計					1,454,500		
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	0.25 BUND 280815	0.25	3,700	3,985	504,567	2028/8/15
		1.25 BUND 480815	1.25	1,500	2,141	271,140	2048/8/15
イタリア	国債証券	0.95 ITALY GOVT 230301	0.95	3,000	3,091	391,364	2023/3/1
		0.95 ITALY GOVT 300801	0.95	2,000	2,092	264,936	2030/8/1
		1.75 ITALY GOVT 240701	1.75	13,000	13,927	1,763,201	2024/7/1
		1.85 ITALY GOVT 240515	1.85	14,000	15,021	1,901,740	2024/5/15
		2.45 ITALY GOVT 330901	2.45	4,000	4,820	610,315	2033/9/1
		4.75 ITALY GOVT 280901	4.75	6,800	9,102	1,152,403	2028/9/1
		5 ITALY GOVT 400901	5.0	2,000	3,358	425,153	2040/9/1
フランス	国債証券	0 O. A. T 291125	—	1,400	1,456	184,406	2029/11/25
		0.75 O. A. T 520525	0.75	800	901	114,067	2052/5/25

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フランス	国債証券	1.25 O.A.T 360525	1.25	16,000	19,361	2,451,148	2036/5/25
		2.0 O.A.T 480525	2.0	4,000	5,879	744,343	2048/5/25
	普通社債券	2.25 BNP PARIBAS 210113	2.25	5,000	5,010	634,360	2021/1/13
オランダ	国債証券	0 NETH GOVT 520115	—	100	104	13,250	2052/1/15
		0.25 NETH GOVT 290715	0.25	6,000	6,447	816,194	2029/7/15
		0.75 NETH GOVT 270715	0.75	900	986	124,926	2027/7/15
スペイン	国債証券	0.5 SPAIN GOVT 300430	0.5	2,500	2,631	333,102	2030/4/30
		1 SPAIN GOVT 501031	1.0	1,500	1,572	199,087	2050/10/31
		1.95 SPAIN GOVT 260430	1.95	12,000	13,559	1,716,686	2026/4/30
		2.35 SPAIN GOVT 330730	2.35	9,000	11,430	1,447,066	2033/7/30
		4.9 SPAIN GOVT 400730	4.9	400	729	92,374	2040/7/30
		5.9 SPAIN GOVT 260730	5.9	5,000	6,800	860,919	2026/7/30
ベルギー	国債証券	0.1 BEL GOVT 300622	0.1	1,100	1,156	146,352	2030/6/22
		0.9 BEL GOVT 290622	0.9	5,800	6,503	823,390	2029/6/22
		1.6 BEL GOVT 470622	1.6	700	940	119,079	2047/6/22
アイルランド	国債証券	0.2 IRISH GOVT 301018	0.2	1,000	1,051	133,166	2030/10/18
		1.1 IRISH GOVT 290515	1.1	1,500	1,695	214,603	2029/5/15
小 計						18,453,350	
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド		
	国債証券	1.25 GILT 411022	1.25	4,000	4,415	613,403	2041/10/22
		1.75 GILT 490122	1.75	1,500	1,878	260,938	2049/1/22
		4.25 GILT 551207	4.25	1,900	3,983	553,411	2055/12/7
		4.75 GILT 301207	4.75	6,000	8,680	1,206,030	2030/12/7
	特殊債券	6 EIB 281207	6.0	2,000	2,883	400,638	2028/12/7
小 計						3,034,421	
スウェーデン				千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ		
	国債証券	0.75 SWD GOVT 280512	0.75	5,000	5,368	66,623	2028/5/12
		1 SWD GOVT 261112	1.0	14,000	15,103	187,429	2026/11/12
小 計						254,053	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	1.375 NORWE GOVT 300819	1.375	2,000	2,093	24,995	2030/8/19
		1.5 NORWE GOVT 260219	1.5	24,000	25,159	300,401	2026/2/19
		2 NORWE GOVT 230524	2.0	2,000	2,084	24,885	2023/5/24
小 計						350,282	
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	0.75 POLAND 250425	0.75	6,000	6,080	173,486	2025/4/25
		2.75 POLAND 291025	2.75	2,500	2,830	80,754	2029/10/25
小 計						254,240	
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	国債証券	2.25 AUST GOVT 280521	2.25	12,000	13,384	1,050,571	2028/5/21
		2.5 AUST GOVT 300521	2.5	6,400	7,323	574,855	2030/5/21
		3.25 AUST GOVT 390621	3.25	1,000	1,264	99,271	2039/6/21
	特殊債券	1.7 EIB 241115	1.7	3,000	3,153	247,537	2024/11/15
		3.2 INTL FINAN 271018	3.2	5,000	5,792	454,657	2027/10/18
小 計						2,426,894	

銘柄	当 期 末					
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
シンガポール		%	千シンガポールドル	千シンガポールドル	千円	
国債証券	1.875 SINGAPORGOV 500301	1.875	700	829	64,816	2050/3/1
	2.375 SINGAPORGOV 250601	2.375	5,000	5,418	423,184	2025/6/1
	2.75 SINGAPORGOVT 460301	2.75	600	795	62,112	2046/3/1
	2.875SINGAPORGOVT 300901	2.875	4,000	4,725	369,084	2030/9/1
	3.5 SINGAPORGOVT 270301	3.5	1,600	1,871	146,140	2027/3/1
小 計					1,065,339	
マレーシア			千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット		
国債証券	3.882 MALAYSIAGOV 220310	3.882	3,000	3,078	78,968	2022/3/10
	3.885 MALAYSIAGOV 290815	3.885	4,000	4,338	111,274	2029/8/15
	3.9 MALAYSIAGOV 261130	3.9	3,000	3,248	83,319	2026/11/30
	4.935 MALAYSIAGOV 430930	4.935	2,600	3,016	77,376	2043/9/30
小 計					350,939	
イスラエル			千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル		
国債証券	0.75 ISRAEL FIXED 220731	0.75	1,500	1,520	48,567	2022/7/31
	1 ISRAEL FIXED BO 300331	1.0	4,000	4,074	130,170	2030/3/31
小 計					178,737	
合 計					44,734,795	

(注) 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

(2020年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 44,734,795	% 95.3
コール・ローン等、その他	2,219,058	4.7
投資信託財産総額	46,953,853	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(46,458,216千円)の投資信託財産総額(46,953,853千円)に対する比率は98.9%です。

(注) 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、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=104.12円	1 カナダドル=81.64円	1 メキシコペソ=5.15円	1 ユーロ=126.60円
1 イギリスポンド=138.93円	1 スウェーデンクローネ=12.41円	1 ノルウェークローネ=11.94円	1 ポーランドズロチ=28.53円
1 オーストラリアドル=78.49円	1 シンガポールドル=78.10円	1 マレーシアリングギット=25.65円	1 イスラエルシェケル=31.95円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月15日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	46,953,853,328
コール・ローン等	1,966,889,718
公社債(評価額)	44,734,795,242
未収利息	239,724,155
前払費用	12,444,213
(B) 負債	125,376,867
未払解約金	125,376,516
未払利息	351
(C) 純資産総額(A-B)	46,828,476,461
元本	14,342,494,401
次期繰越損益金	32,485,982,060
(D) 受益権総口数	14,342,494,401口
1万口当たり基準価額(C/D)	32,650円

<注記事項>

- ①期首元本額 14,491,789,760円
 期中追加設定元本額 2,032,024,189円
 期中一部解約元本額 2,181,319,548円
 また、1口当たり純資産額は、期末3,2650円です。

②期末における元本の内訳(親視投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

三菱UFJ 海外債券オープン	4,245,177,316円
三菱UFJ バランスインカムオープン(毎月決算型)	3,824,989,153円
三菱UFJ 海外債券オープン(3ヵ月決算型)	3,611,310,578円
三菱UFJ 国際 海外債券オープン(適格機関投資家限定)	1,504,590,703円
三菱UFJ DC金利連動アロケーション型バランスファンド	524,287,989円
三菱UFJ 世界バランスファンド50VA(適格機関投資家限定)	215,599,297円
三菱UFJ 海外債券オープンVA(適格機関投資家限定)	69,724,231円
三菱UFJ ライフプラン 50	61,950,281円
三菱UFJ 世界バランスファンド25VA(適格機関投資家限定)	51,049,015円
三菱UFJ ライフプラン 25	30,482,362円
三菱UFJ ライフプラン 50VA(適格機関投資家限定)	26,156,231円
三菱UFJ グローバルバランス(積極型)	23,520,578円
三菱UFJ ライフプラン 75	18,901,712円
三菱UFJ グローバルバランス(安定型)	17,986,399円
三菱UFJ <DC>ライフ・バランスファンド(安定成長型)	14,096,289円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス 60型	13,597,189円
三菱UFJ <DC>ターゲット・イヤーフンド 2030	13,186,643円
三菱UFJ <DC>ターゲット・イヤーフンド 2040	11,669,510円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス 40型	11,462,826円
三菱UFJ ライフ・バランスファンド(安定型)	9,232,564円
三菱UFJ <DC>ライフ・バランスファンド(成長型)	8,421,224円
三菱UFJ <DC>ライフ・バランスファンド(安定型)	7,179,000円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス 20型	6,160,231円
三菱UFJ ライフ・バランスファンド(安定成長型)	5,669,253円
三菱UFJ <DC>ライフ・バランスファンド(積極型)	5,053,101円
三菱UFJ ライフ・バランスファンド(積極型)	3,758,612円
三菱UFJ ライフ・バランスファンド(成長型)	3,522,896円
三菱UFJ グローバルバランスVA	1,494,002円
三菱UFJ ターゲット・イヤーフンド 2030	1,234,125円
三菱UFJ ターゲット・イヤーフンド 2040	1,031,091円
合計	14,342,494,401円

○損益の状況 (2019年12月17日~2020年12月15日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	937,659,442
受取利息	939,486,182
その他収益金	10,773
支払利息	△ 1,837,513
(B) 有価証券売買損益	1,934,925,105
売買益	3,814,671,111
売買損	△ 1,879,746,006
(C) 保管費用等	△ 9,001,555
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,863,582,992
(E) 前期繰越損益金	29,983,686,689
(F) 追加信託差損益金	4,306,413,884
(G) 解約差損益金	△ 4,667,701,505
(H) 計(D+E+F+G)	32,485,982,060
次期繰越損益金(H)	32,485,982,060

- (注) (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) (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) (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。

ノムラF0Fs用・海外アクティブ債券ファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第4期(決算日2020年12月7日)

作成対象期間(2019年12月7日～2020年12月7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。
当作成対象期間の運用状況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。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	-	
信託期間	2017年1月4日以降、無期限とします。	
運用方針	海外アクティブ債券マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券への投資を通じて、主として日本を除く世界の 高格付けの債券に実質的に投資し、信託財産の成長を目標として積極的な運用を行います。 実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	ノムラF0Fs用・ 海外アクティブ債券ファンド (適格機関投資家専用)	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、公社債等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	日本を除く世界の高格付けの債券を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラF0Fs用・ 海外アクティブ債券ファンド (適格機関投資家専用)	外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



サポートダイヤル 0120-753104
(受付時間) 営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率	純資産額
	騰落	率	騰落	率			
(設定日) 2017年1月4日	円 10,000	% —	100.00	% —	% —	% —	百万円 1
1期(2017年12月6日)	10,246	2.5	104.09	4.1	95.4	△ 3.2	2,134
2期(2018年12月6日)	10,059	△1.8	101.61	△2.4	94.4	△ 0.2	5,101
3期(2019年12月6日)	10,389	3.3	105.44	3.8	88.9	△ 3.0	3,913
4期(2020年12月7日)	10,878	4.7	111.43	5.7	92.3	14.7	4,913

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

*ベンチマーク（=FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース））は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されているFTSE世界国債インデックス（除く日本）の各国別指数（現地通貨ベース）を用い、当社が独自に円換算したものです。なお、設定時を100として指数化しています。
*FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対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。
(出所) FTSE Fixed Income LLC

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率
	騰落	率	騰落	率		
(期首) 2019年12月6日	円 10,389	% —	105.44	% —	% 88.9	% △ 3.0
12月末	10,511	1.2	106.51	1.0	88.1	△ 1.1
2020年1月末	10,567	1.7	107.39	1.8	89.0	△ 1.0
2月末	10,637	2.4	108.61	3.0	91.1	△ 4.8
3月末	10,436	0.5	108.68	3.1	91.8	8.9
4月末	10,209	△1.7	106.78	1.3	91.0	13.5
5月末	10,451	0.6	108.39	2.8	90.0	14.8
6月末	10,620	2.2	110.17	4.5	91.1	14.7
7月末	10,764	3.6	111.28	5.5	88.1	15.8
8月末	10,803	4.0	111.14	5.4	88.5	14.4
9月末	10,813	4.1	111.68	5.9	87.4	16.6
10月末	10,663	2.6	110.00	4.3	86.8	18.9
11月末	10,815	4.1	111.11	5.4	92.7	14.8
(期末) 2020年12月7日	円 10,878	% 4.7	111.43	% 5.7	% 92.3	% 14.7

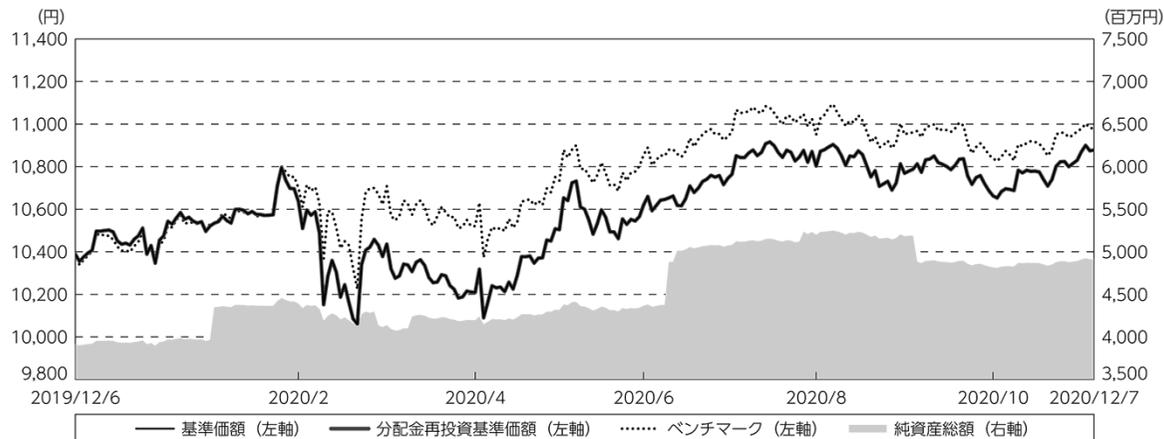
*騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期首：10,389円

期末：10,878円

騰落率： 4.7%

(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。ベンチマークは、作成期首（2019年12月6日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。

(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おります。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首の10,389円から期末には10,878円となり、値上がり額は489円となりました。

(上昇) 保有する債券から利息収入を得られたこと

(上昇) 世界的に債券利回りが低下（価格は上昇）したこと

(下落) 米ドルが対円で下落（円高）したこと

○投資環境

債券市場<国債利回りは米国、ドイツで低下>

米国市場では、新型コロナウイルスの感染者数が世界的に増加したことに伴う景気の先行き懸念などを背景に、FRB（米連邦準備制度理事会）が大幅な利下げに踏み切ったことから、債券利回りは低下（価格は上昇）しました。その後米国で追加の財政刺激策への期待が高まったことや、新型コロナウイルス感染症に対するワクチンの開発に進展があったことが報じられたことなどから債券利回りは上昇（価格は下落）する局面もありましたが、期を通じてみると債券利回りは低下しました。

ユーロ圏では、新型コロナウイルス感染症の世界的な流行を受けた景気の先行き懸念や市場のリスク回避姿勢の強まりなどからドイツの債券利回りも低下基調で推移しました。

為替市場<米ドルは円に対して下落、ユーロは円に対して上昇>

米ドルはFRBが大規模な金融緩和を実施したことなどから、幅広い通貨に対して下落基調で推移し、円に対しても下落（円高）しました。

ユーロは、期初に円に対して下落したものの、EU（欧州連合）首脳会議で欧州復興基金の創設について合意に至り、財政政策による欧州景気下支えに対する期待が改めて高まったことなどから上昇基調に転じ、期を通じてみるとユーロは円に対して上昇（円安）しました。

○当ファンドのポートフォリオ

[ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）]

期を通じて、海外アクティブ債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、組入比率を高位に維持しました。実質組入外貨建て資産については、為替ヘッジを行いませんでした。

[海外アクティブ債券マザーファンド]

<デュレーション※>

期末ではベンチマーク対比で短めのデュレーションとしました。

※デュレーションとは、債券の利回り変化に対する価格変化の感応度を表し、数値が大きいほど利回り変化に対する価格変化が大きくなります。ファンドのデュレーションとは、債券デュレーション×債券組入比率で表されます。

<為替エクスポージャー※>

期末ではベンチマーク対比で欧州通貨の比率を多め、米ドルの比率を少なめとしました。

※為替エクスポージャーとは、外国債券を中心とした外貨建て資産に、為替予約等を含めた実質的な通貨配分の純資産額に対する比率のことです。比率が高い通貨が上昇した際には為替差益が、下落した際には為替差損が発生しやすくなります。

○当ファンドのベンチマークとの差異

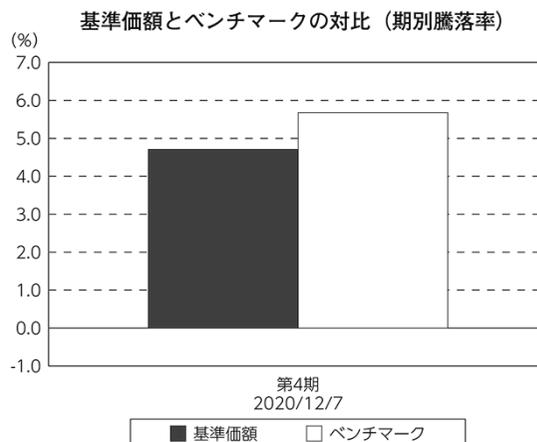
期首から期末の基準価額の騰落率は+4.7%となり、ベンチマークの+5.7%を1.0ポイント下回りました。

（主なプラス要因）

米ドルに対してユーロが上昇する中で、ベンチマークに対して米ドルの投資比率を引き下げ、ユーロの投資比率を引き上げたこと。

（主なマイナス要因）

金利の低下局面でファンドのデュレーション（金利感応度）をベンチマークに比べて短期化していたこと。



（注）ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。

◎分配金

該当事項はございません。

◎今後の運用方針

[ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）]

引き続き主要投資対象の「海外アクティブ債券マザーファンド」を高位に組み入れます。実質組入外貨建て資産については、為替ヘッジを行なわない方針です。

[海外アクティブ債券マザーファンド]

引き続き信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。債券への投資にあたっては、主として信用力の高い世界の主要国の国債等（国債、地方債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等）に投資を行ないます。国別配分・通貨配分、デュレーションの水準等については、投資対象国・地域等のファンダメンタルズ分析や市場分析等に基づいて決定します。

米国では、新型コロナウイルス感染拡大の経済への悪影響は懸念されるものの、大規模な財政政策や緩和的な金融政策によって経済が持ち直しに向かうことで、債券利回りには上昇圧力がかかりやすいと予想します。欧州では、ユーロ圏各国の財政政策に対する期待の高まりなどを背景に、これまで低位で推移していた債券利回りには上昇圧力がかかりやすいと予想します。こうした投資環境見通しのなか、ファンド全体のデュレーションはベンチマークよりも短めとする方針です。また、通貨配分について、ベンチマークに比べ米ドルの比率を引き下げ、欧州通貨などの比率を引き上げる方針です。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、よろしく願いいたします。

○ 1万口当たりの費用明細

（2019年12月7日～2020年12月7日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 52	% 0.491	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(47)	(0.441)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(2)	(0.022)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.028)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.006	(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、売買仲介人に支払う手数料
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(1)	(0.006)	
(c) そ の 他 費 用	2	0.017	(c) 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 ）	(1)	(0.013)	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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.002)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	55	0.514	
期中の平均基準価額は、10,607円です。			

* 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、簡便法により算出した結果です。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 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。

* 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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年12月7日～2020年12月7日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
海外アクティブ債券マザーファンド	千口 625,363	千円 1,275,600	千口 247,579	千円 509,300

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年12月7日～2020年12月7日)

利害関係人との取引状況

<ノムラF0Fs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）>

該当事項はございません。

<海外アクティブ債券マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			B A			D C
為替先物取引	百万円 216,360	百万円 335	% 0.2	百万円 218,972	百万円 -	% -
為替直物取引	12,590	-	-	15,935	335	2.1

平均保有割合 10.2%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2019年12月7日～2020年12月7日)

期首残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 1	百万円 -	百万円 -	百万円 1	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2020年12月7日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
海外アクティブ債券マザーファンド	千口 1,959,307	千口 2,337,091	千口 4,911,164	千円

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年12月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
海外アクティブ債券マザーファンド	4,911,164	99.7
コール・ローン等、その他	14,412	0.3
投資信託財産総額	4,925,576	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*海外アクティブ債券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（41,783,489千円）の投資信託財産総額（44,152,472千円）に対する比率は94.6%です。

*外貨建て資産は、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。1米ドル=104.08円、1カナダドル=81.45円、1英ポンド=139.74円、1スウェーデンクローナ=12.32円、1ノルウェークローネ=11.83円、1ユーロ=126.25円、1ズロチ=28.26円、1シンガポールドル=78.03円、1リンギ=25.48円、1豪ドル=77.33円、1新シエケル=31.87円、1メキシコペソ=5.26円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月7日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,925,576,478
コール・ローン等	12,612,468
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	4,911,164,010
未収入金	1,800,000
(B) 負債	12,017,422
未払信託報酬	11,963,704
未払利息	11
その他未払費用	53,707
(C) 純資産総額(A-B)	4,913,559,056
元本	4,516,766,305
次期繰越損益金	396,792,751
(D) 受益権総口数	4,516,766,305口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,878円

(注) 期首元本額は3,767,205,966円、期中追加設定元本額は1,208,833,072円、期中一部解約元本額は459,272,733円、1口当たり純資産額は1,0878円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額13,600,384円。(19年11月16日～20年11月16日、海外アクティブ債券マザーファンド)

○損益の状況 (2019年12月7日～2020年12月7日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,658
受取利息	3
支払利息	△ 2,661
(B) 有価証券売買損益	220,937,054
売買益	232,526,548
売買損	△ 11,589,494
(C) 信託報酬等	△ 22,396,816
(D) 当期損益金(A+B+C)	198,537,580
(E) 前期繰越損益金	136,036,054
(F) 追加信託差損益金	62,219,117
(配当等相当額)	(204,622,786)
(売買損益相当額)	(△142,403,669)
(G) 計(D+E+F)	396,792,751
次期繰越損益金(G)	396,792,751
追加信託差損益金	62,219,117
(配当等相当額)	(204,622,786)
(売買損益相当額)	(△142,403,669)
分配準備積立金	334,576,292
繰越損益金	△ 2,658

*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(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。

○お知らせ

該当事項はございません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2020年12月7日現在）

<海外アクティブ債券マザーファンド>

下記は、海外アクティブ債券マザーファンド全体(20,971,790千口)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	151,600	159,716	16,623,253	37.7	—	11.3	19.2	7.3
カナダ	千カナダドル 13,000	千カナダドル 13,725	1,117,923	2.5	—	1.9	0.6	—
イギリス	千英ポンド 14,900	千英ポンド 19,610	2,740,421	6.2	—	4.1	1.0	1.2
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 40,000	千スウェーデンクローナ 42,639	525,323	1.2	—	1.2	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 1,000	千ノルウェークローネ 1,017	12,033	0.0	—	—	—	0.0
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	4,000	4,216	532,310	1.2	—	1.2	—	—
イタリア	65,700	71,592	9,038,550	20.5	—	8.4	7.3	4.8
フランス	13,700	18,246	2,303,673	5.2	—	5.2	—	—
スペイン	16,400	20,457	2,582,815	5.9	—	4.8	1.1	—
ベルギー	500	895	113,098	0.3	—	0.3	—	—
ポーランド	千ズロチ 40,000	千ズロチ 44,696	1,263,135	2.9	—	2.9	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 5,000	千シンガポールドル 5,825	454,524	1.0	—	1.0	—	—
マレーシア	千リンギ 24,000	千リンギ 25,381	646,708	1.5	—	0.5	1.0	—
オーストラリア	千豪ドル 8,000	千豪ドル 8,884	687,032	1.6	—	1.2	—	0.4
イスラエル	千新シェケル 14,000	千新シェケル 14,211	452,905	1.0	—	1.0	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 275,000	千メキシコペソ 304,425	1,601,280	3.6	—	2.6	1.1	—
合 計	—	—	40,694,990	92.3	—	47.5	31.2	13.6

* 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。

* 組入比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当 期 末					償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額				
				外貨建金額	邦貨換算金額			
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円			
	国債証券	US TREASURY N/B	2.375	3,000	3,004	312,703	2020/12/31	
		US TREASURY N/B	2.5	2,400	2,403	250,192	2020/12/31	
		US TREASURY N/B	3.125	2,000	2,026	210,900	2021/5/15	
		US TREASURY N/B	2.125	20,000	20,228	2,105,424	2021/6/30	
		US TREASURY N/B	2.125	3,000	3,049	317,362	2021/9/30	
		US TREASURY N/B	2.875	11,000	11,871	1,235,575	2023/11/30	
		US TREASURY N/B	2.625	14,000	15,029	1,564,241	2023/12/31	
		US TREASURY N/B	2.5	12,500	13,458	1,400,709	2024/5/15	
		US TREASURY N/B	2.125	3,000	3,207	333,852	2024/9/30	
		US TREASURY N/B	2.25	11,000	11,830	1,231,282	2024/10/31	
		US TREASURY N/B	0.25	26,000	25,805	2,685,784	2025/9/30	
		US TREASURY N/B	1.625	10,000	10,606	1,103,898	2026/2/15	
		US TREASURY N/B	2.375	10,000	11,011	1,146,099	2026/4/30	
		US TREASURY N/B	2.25	6,000	6,608	687,854	2027/2/15	
		US TREASURY N/B	2.875	2,000	2,315	240,961	2028/8/15	
		US TREASURY N/B	5.0	500	778	81,015	2037/5/15	
		US TREASURY N/B	2.25	8,000	8,975	934,118	2046/8/15	
		US TREASURY N/B	3.0	700	903	94,035	2048/2/15	
		US TREASURY N/B	3.0	1,700	2,198	228,800	2048/8/15	
		US TREASURY N/B	2.0	800	852	88,728	2050/2/15	
		US TREASURY N/B	1.25	4,000	3,552	369,711	2050/5/15	
小	計					16,623,253		
カナダ			千カナダドル	千カナダドル				
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	2.5	3,000	3,223	262,576	2024/6/1	
	地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)	2.05	5,000	5,276	429,746	2030/6/2	
		PROVINCE OF QUEBEC	1.9	5,000	5,225	425,600	2030/9/1	
小	計					1,117,923		
イギリス			千英ポンド	千英ポンド				
	国債証券	UK TREASURY	4.0	3,000	3,151	440,457	2022/3/7	
		UK TREASURY	0.5	500	504	70,496	2022/7/22	
		UK TREASURY	5.0	2,500	3,032	423,705	2025/3/7	
		UK TREASURY	3.5	2,000	3,123	436,506	2045/1/22	
		UK TREASURY	4.25	1,400	2,482	346,858	2046/12/7	
		UK TREASURY	1.5	2,500	2,843	397,290	2047/7/22	
		UK TSY 3 1/4% 2044	3.25	3,000	4,473	625,106	2044/1/22	
小	計					2,740,421		
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				
	国債証券	SWEDISH GOVERNMENT	0.75	40,000	42,639	525,323	2028/5/12	
小	計					525,323		
ノルウェー			千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ				
	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	3.75	1,000	1,017	12,033	2021/5/25	
小	計					12,033		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ				
	ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	4,000	4,216	532,310	2030/8/15
	イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.05	8,000	8,008	1,011,111	2021/4/15

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	700	711	89,865	2021/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.35	8,000	8,057	1,017,272	2021/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	17,000	17,510	2,210,637	2023/3/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	2,300	2,798	353,299	2025/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.5	1,000	1,124	141,905	2025/11/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	3,800	4,178	527,581	2025/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.25	7,500	7,995	1,009,463	2026/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	10,500	11,744	1,482,711	2027/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.5	2,000	2,540	320,675	2030/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	1,000	1,538	194,260	2031/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	700	1,002	126,570	2037/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.7	1,600	2,050	258,842	2047/3/1
BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	1,600	2,331	294,354	2048/3/1		
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	—	3,000	3,093	390,533	2030/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.25	3,000	3,605	455,143	2036/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	2.0	3,700	5,361	676,851	2048/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	0.75	1,500	1,657	209,283	2052/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	5.5	500	754	95,262	2029/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4.5	2,000	3,775	476,598	2041/4/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	3,500	3,818	482,138	2025/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	5,500	6,139	775,084	2028/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	3,000	3,358	423,972	2028/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,400	2,749	347,132	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9	500	744	94,021	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.7	2,500	3,647	460,465	2048/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	3.75	300	547	69,155	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	348	43,943	2035/3/28
小 計						14,570,448	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	2.75	40,000	44,696	1,263,135	2028/4/25
小 計						1,263,135	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	SINGAPORE GOVERNMENT	2.875	5,000	5,825	454,524	2029/7/1
小 計						454,524	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.478	16,000	16,771	427,332	2024/6/14
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.733	8,000	8,609	219,376	2028/6/15
小 計						646,708	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.0	2,000	2,040	157,794	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,000	2,293	177,363	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	2,000	2,219	171,610	2028/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	1,500	1,731	133,869	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	500	599	46,394	2047/3/21
小 計						687,032	

銘	柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
イスラエル		%	千新シェケル	千新シェケル	千円	
	国債証券 ISRAEL FIXED BOND	1.0	14,000	14,211	452,905	2030/3/31
小	計				452,905	
メキシコ			千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券 MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	80,000	89,145	468,905	2024/9/5
	MEX BONOS DESARR FIX RT	5.75	45,000	46,594	245,088	2026/3/5
	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	150,000	168,685	887,285	2027/6/3
小	計				1,601,280	
合	計				40,694,990	

* 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。

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘	柄	別	当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
			百万円	百万円
外 国	債券先物取引	TNOTE (2YEAR)	3,447	—
		TNOTE (5YEAR)	4,580	—
		AU10YR	1,255	—
		BOBL	—	853
		BUNDS	2,125	—
		CANADA	—	396
		GILTS	—	747
		SCHATZ	—	1,276
		T-ULTRA	43	—
		ULTRA (10YEAR)	—	1,697

* 単位未満は切り捨て。

* 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。

海外アクティブ債券マザーファンド

運用報告書

第17期（決算日2020年11月16日）

作成対象期間（2019年11月16日～2020年11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。
当作成対象期間の運用状況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。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	日本を除く世界の高格付けの債券に投資し、信託財産の成長を目標として積極的な運用を行います。債券への投資にあたっては、ソブリン債（日本を除く世界先進主要国が発行する国債・政府保証債）を中心とした債券に投資することを基本とします。投資する債券の格付けは、AA格相当以上を中心にBBB格相当までとします。ポートフォリオのデュレーションは、日本を除く世界先進主要国国債市場全体のデュレーション±40%程度以内に維持することを基本とします。組み入れ外貨建て資産については、原則として、対円での為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	日本を除く世界の高格付けの債券を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。株式への直接投資は行いません。株式への投資は、転換社債を転換および新株予約権を行使したものに限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の30%以内とします。

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率	純資産額
	円	騰落率	円	騰落率			
13期(2016年11月15日)	17,532	△10.7	159.55	△11.2	87.8	△2.3	22,019
14期(2017年11月15日)	19,589	11.7	178.61	11.9	94.3	△2.7	23,707
15期(2018年11月15日)	19,129	△2.3	173.36	△2.9	88.7	3.2	28,053
16期(2019年11月15日)	19,896	4.0	179.83	3.7	90.0	△5.2	47,229
17期(2020年11月16日)	20,816	4.6	190.01	5.7	89.4	14.5	44,731

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*ベンチマーク(=FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円換算ベース))は、基準価額への反映を考慮して、営業日前日のFTSE世界国債インデックス(除く日本)の各国別指数(現地通貨ベース)の指数値を、営業日当日の対顧客電信売買相場仲値で、当社が独自に円換算しています。

*FTSE世界国債インデックス(除く日本)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対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。なお、当ファンドでは、FTSE世界国債インデックス(除く日本)の各国別指数(現地通貨ベース)を用い、野村アセットマネジメントが独自に円換算した指数を用います。

(出所) FTSE Fixed Income LLC

○当期中の基準価額と市況等の推移

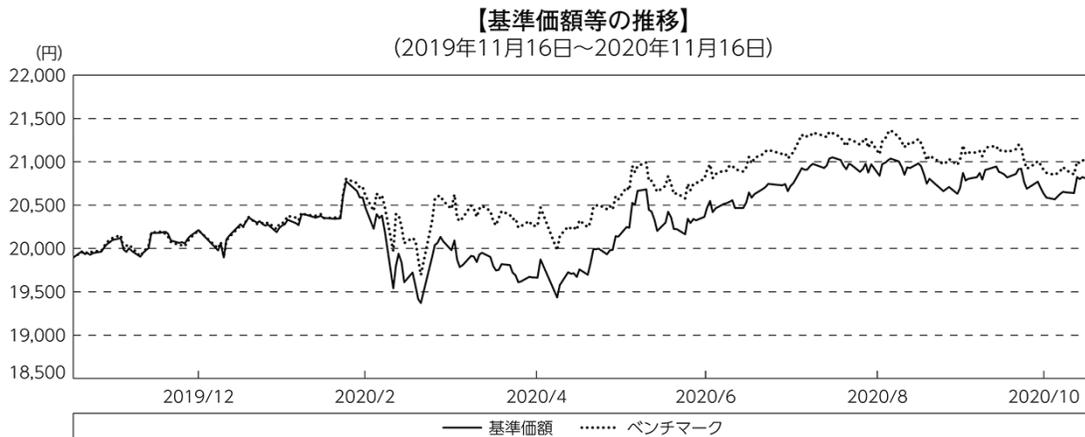
年月日	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2019年11月15日	19,896	—	179.83	—	90.0	△5.2
11月末	20,097	1.0	181.86	1.1	88.9	△1.8
12月末	20,210	1.6	182.66	1.6	88.1	△1.1
2020年1月末	20,330	2.2	184.17	2.4	89.0	△1.0
2月末	20,472	2.9	186.27	3.6	91.2	△4.8
3月末	20,093	1.0	186.39	3.6	91.8	8.9
4月末	19,663	△1.2	183.13	1.8	91.0	13.5
5月末	20,137	1.2	185.89	3.4	90.0	14.8
6月末	20,470	2.9	188.95	5.1	91.1	14.7
7月末	20,755	4.3	190.84	6.1	88.1	15.8
8月末	20,841	4.7	190.61	6.0	88.5	14.4
9月末	20,869	4.9	191.54	6.5	87.4	16.6
10月末	20,588	3.5	188.66	4.9	86.8	18.9
(期末) 2020年11月16日	20,816	4.6	190.01	5.7	89.4	14.5

*騰落率は期首比です。

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首の19,896円から期末には20,816円となり、920円の値上がりとなりました。

(上昇) 各国の国債からの利息収入。

(上昇) 米国やドイツで債券利回りが低下し、債券価格が上昇したこと。

(下落) 米ドルが円に対して下落したこと（円高）。

○当ファンドのポートフォリオ

・ファンド・デュレーション

ファンド全体のデュレーションは、期首から期末にかけて長期化しました。期末において、ファンド全体のデュレーションはベンチマークに対して短めとしました。

・通貨配分

ファンド全体での外貨エクスポージャー※は概ね99%以上を維持しました。期末において、外貨エクスポージャーの内訳は、ベンチマークに比べ欧州通貨の比率を多め、米ドルの比率を少なめとしました。

※外貨エクスポージャーとは、外貨建て純資産のうち為替ヘッジを行なわなかった額の純資産に対する比率

○当ファンドのベンチマークとの差異

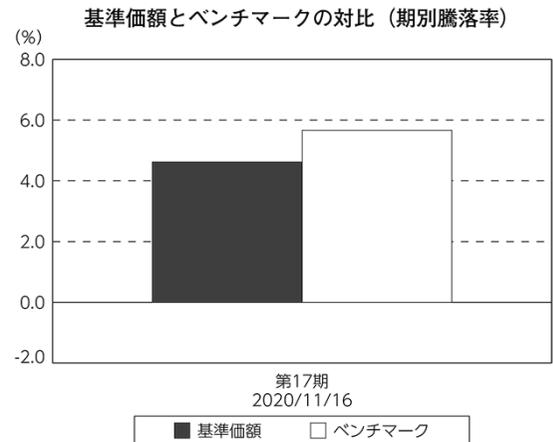
期首から期末の基準価額の騰落率は+4.6%となり、ベンチマークの+5.7%を1.1ポイント下回りました。

(主なプラス要因)

米ドルに対してユーロが上昇する中で、ベンチマークに対して米ドルの投資比率を引き下げ、ユーロの投資比率を引き上げたこと。

(主なマイナス要因)

金利の低下局面でファンドのデュレーション（金利感応度）をベンチマークに比べて短期化していたこと。



(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。

◎今後の運用方針

引き続き信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。債券への投資にあたっては、主として信用力の高い世界の主要国の国債等（国債、地方債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等）に投資を行ないます。国別配分・通貨配分、デュレーションの水準等については、投資対象国・地域等のファンダメンタルズ分析や市場分析等に基づいて決定します。

米国では、新型コロナウイルス感染拡大の経済への悪影響は懸念されるものの、大規模な財政政策や緩和的な金融政策によって経済が持ち直しに向かうことで、債券利回りには上昇圧力がかけやすいと予想します。欧州では、ユーロ圏各国の財政政策に対する期待の高まりなどを背景に、これまで低位で推移していた債券利回りには上昇圧力がかけやすくと予想します。こうした投資環境見通しのなか、ファンド全体のデュレーションはベンチマークよりも短めとする方針です。また、通貨配分について、ベンチマークに比べ米ドルの比率を引き下げ、欧州通貨などの比率を引き上げる方針です。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年11月16日～2020年11月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 1 (1)	% 0.005 (0.005)	(a) 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
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	3 (3) (0)	0.014 (0.013) (0.002)	(b) 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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	4	0.019	
期中の平均基準価額は、20,377円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年11月16日～2020年11月16日)

公社債

			買付額	売付額	
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 99,054	千米ドル 99,804 (2,600)	
	カナダ	国債証券	千カナダドル -	千カナダドル 1,723	
		地方債証券	10,477	-	
	イギリス	国債証券	千英ポンド 17,898	千英ポンド 20,431	
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ -	千スウェーデンクローナ 82,541	
	ユーロ			千ユーロ	千ユーロ
		ドイツ	国債証券	4,188	5,304
		イタリア	国債証券	36,222	33,344 (12,900)
		フランス	国債証券	17,398	23,807 (1,000)
		スペイン	国債証券	12,623	13,535
ポーランド	国債証券	千ズロチ 66,469	千ズロチ 22,582		
国	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 5,870	千シンガポールドル 3,560	
	マレーシア	国債証券	千リンギ 21,789	千リンギ 40,810	
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル -	千豪ドル - (3,500)	
	イスラエル	国債証券	千新シェケル 14,282	千新シェケル -	
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 297,990	千メキシコペソ 483,794	

*金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

*単位未満は切り捨て。

* () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国 債券先物取引	百万円 44,216	百万円 34,253	百万円 31,639	百万円 30,924

*単位未満は切り捨て。

*外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2019年11月16日～2020年11月16日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
		百万円	%		百万円	百万円
為替先物取引	227,765	335	0.1	228,452	—	—
為替直物取引	12,154	—	—	15,718	335	2.1

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2020年11月16日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	151,600	159,981	16,748,482	37.4	—	11.7	19.0	6.7
カナダ	千カナダドル 13,000	千カナダドル 13,757	1,097,850	2.5	—	1.9	0.6	—
イギリス	千英ポンド 14,900	千英ポンド 19,632	2,715,698	6.1	—	4.0	0.9	1.1
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 40,000	千スウェーデンクローナ 42,772	516,259	1.2	—	1.2	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 1,000	千ノルウェークローネ 1,019	11,670	0.0	—	—	—	0.0
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	4,000	4,220	523,041	1.2	—	1.2	—	—
イタリア	65,700	71,535	8,866,159	19.8	—	9.5	5.6	4.7
フランス	13,700	18,302	2,268,470	5.1	—	5.1	—	—
スペイン	16,400	20,423	2,531,320	5.7	—	4.6	1.1	—
ベルギー	500	898	111,412	0.2	—	0.2	—	—
ポーランド	千ズロチ 40,000	千ズロチ 45,342	1,250,985	2.8	—	2.8	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 5,000	千シンガポールドル 5,812	452,038	1.0	—	1.0	—	—
マレーシア	千リンギ 8,000	千リンギ 8,682	220,799	0.5	—	0.5	—	—
オーストラリア	千豪ドル 8,000	千豪ドル 8,964	684,024	1.5	—	1.2	—	0.3
イスラエル	千新シェケル 14,000	千新シェケル 14,231	442,178	1.0	—	1.0	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 275,000	千メキシコペソ 301,195	1,551,157	3.5	—	2.4	1.0	—
合 計	—	—	39,991,548	89.4	—	48.3	28.2	12.9

* 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。

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	US TREASURY N/B		2.375	3,000	3,008	314,941	2020/12/31
	US TREASURY N/B		2.5	2,400	2,407	251,992	2020/12/31
	US TREASURY N/B		3.125	2,000	2,030	212,520	2021/5/15
	US TREASURY N/B		2.125	20,000	20,256	2,120,626	2021/6/30
	US TREASURY N/B		2.125	1,000	1,017	106,530	2021/9/30
	US TREASURY N/B		2.875	11,000	11,879	1,243,627	2023/11/30
	US TREASURY N/B		2.625	14,000	15,039	1,574,439	2023/12/31
	US TREASURY N/B		2.5	12,500	13,466	1,409,838	2024/5/15
	US TREASURY N/B		2.125	3,000	3,210	336,153	2024/9/30
	US TREASURY N/B		2.25	11,000	11,840	1,239,578	2024/10/31
	US TREASURY N/B		0.25	26,000	25,819	2,703,013	2025/9/30
	US TREASURY N/B		1.625	10,000	10,615	1,111,349	2026/2/15
	US TREASURY N/B		2.375	10,000	11,030	1,154,779	2026/4/30
	US TREASURY N/B		2.25	6,000	6,623	693,383	2027/2/15
	US TREASURY N/B		2.875	2,000	2,325	243,486	2028/8/15
	US TREASURY N/B		5.0	500	788	82,512	2037/5/15
	US TREASURY N/B		2.25	8,000	9,153	958,240	2046/8/15
	US TREASURY N/B		3.0	700	920	96,395	2048/2/15
	US TREASURY N/B		3.0	1,700	2,241	234,632	2048/8/15
	US TREASURY N/B		2.0	800	869	91,041	2050/2/15
	US TREASURY N/B		1.25	6,000	5,438	569,399	2050/5/15
小計						16,748,482	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
国債証券	CANADIAN GOVERNMENT		2.5	3,000	3,230	257,759	2024/6/1
地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)		2.05	5,000	5,278	421,248	2030/6/2
	PROVINCE OF QUEBEC		1.9	5,000	5,248	418,842	2030/9/1
小計						1,097,850	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY		4.0	3,000	3,158	436,906	2022/3/7
	UK TREASURY		0.5	500	504	69,793	2022/7/22
	UK TREASURY		5.0	2,500	3,040	420,541	2025/3/7
	UK TREASURY		3.5	2,000	3,126	432,506	2045/1/22
	UK TREASURY		4.25	1,400	2,483	343,482	2046/12/7
	UK TREASURY		1.5	2,500	2,841	393,081	2047/7/22
	UK TSY 3 1/4% 2044		3.25	3,000	4,477	619,387	2044/1/22
小計						2,715,698	
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		
国債証券	SWEDISH GOVERNMENT		0.75	40,000	42,772	516,259	2028/5/12
小計						516,259	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT		3.75	1,000	1,019	11,670	2021/5/25
小計						11,670	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREP. DEUTSCHLAND	—	4,000	4,220	523,041	2030/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.05	8,000	8,012	993,007	2021/4/15

銘柄		当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
ユーロ		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	700	713	88,448	2021/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.35	8,000	8,061	999,174	2021/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	17,000	17,516	2,171,032	2023/3/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	2,300	2,801	347,245	2025/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.5	1,000	1,123	139,209	2025/11/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	3,800	4,177	517,786	2025/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.25	7,500	7,983	989,413	2026/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	10,500	11,731	1,454,020	2027/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.5	2,000	2,535	314,237	2030/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	1,000	1,537	190,495	2031/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	700	1,000	123,951	2037/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.7	1,600	2,034	252,123	2047/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	1,600	2,307	286,013	2048/3/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	—	3,000	3,093	383,440	2030/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.25	3,000	3,605	446,853	2036/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	2.0	3,700	5,389	668,032	2048/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	0.75	1,500	1,667	206,703	2052/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	5.5	500	755	93,686	2029/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4.5	2,000	3,790	469,754	2041/4/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	3,500	3,818	473,299	2025/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	5,500	6,127	759,422	2028/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	3,000	3,352	415,508	2028/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,400	2,746	340,377	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9	500	743	92,097	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.7	2,500	3,635	450,614	2048/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	3.75	300	549	68,158	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	348	43,253	2035/3/28
小 計					14,300,404		
ポーランド			千ズロチ	千ズロチ			
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	2.75	40,000	45,342	1,250,985	2028/4/25
小 計					1,250,985		
シンガポール			千シンガポールドル	千シンガポールドル			
	国債証券	SINGAPORE GOVERNMENT	2.875	5,000	5,812	452,038	2029/7/1
小 計					452,038		
マレーシア			千リンギ	千リンギ			
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.733	8,000	8,682	220,799	2028/6/15
小 計					220,799		
オーストラリア			千豪ドル	千豪ドル			
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.0	2,000	2,042	155,853	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,000	2,306	175,963	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	2,000	2,239	170,866	2028/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	1,500	1,754	133,837	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	500	622	47,504	2047/3/21
小 計					684,024		
イスラエル			千新シェケル	千新シェケル			
	国債証券	ISRAEL FIXED BOND	1.0	14,000	14,231	442,178	2030/3/31
小 計					442,178		

銘柄	当 期 末						
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日		
			外貨建金額	邦貨換算金額			
メキシコ		%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円		
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	80,000	88,846	457,558	2024/9/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	5.75	45,000	46,024	237,026	2026/3/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	150,000	166,324	856,571	2027/6/3
小	計					1,551,157	
合	計					39,991,548	

*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。

*額面・評価額の単位未満は切り捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄	別	当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
		百万円	百万円
外 国	債券先物取引		
	TNOTE (2YEAR)	3,466	—
	TNOTE (5YEAR)	4,597	—
	AU10YR	1,249	—
	BOBL	—	838
	BUNDS	2,059	—
	CANADA	—	395
	GILTS	—	745
	SCHATZ	—	1,252
	T-ULTRA	22	—
ULTRA (10YEAR)	—	1,660	

*単位未満は切り捨て。

*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

(2020年11月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	39,991,548	83.2
コール・ローン等、その他	8,095,667	16.8
投資信託財産総額	48,087,215	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*当期末における外貨建て純資産（40,150,819千円）の投資信託財産総額（48,087,215千円）に対する比率は83.5%です。

*外貨建て資産は、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。1米ドル=104.69円、1カナダドル=79.80円、1英ポンド=138.33円、1スウェーデンクローナ=12.07円、1ノルウェークローネ=11.45円、1ユーロ=123.94円、1ズロチ=27.59円、1シンガポールドル=77.77円、1リンギ=25.43円、1豪ドル=76.30円、1新シェケル=31.07円、1メキシコペソ=5.15円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年11月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	66,602,914,354
コール・ローン等	5,166,426,685
公社債(評価額)	39,991,548,701
未収入金	20,749,957,650
未収利息	234,366,143
前払費用	19,040,795
差入委託証拠金	441,574,380
(B) 負債	21,871,826,299
未払金	21,867,181,267
未払解約金	4,640,000
未払利息	5,032
(C) 純資産総額(A-B)	44,731,088,055
元本	21,488,441,996
次期繰越損益金	23,242,646,059
(D) 受益権総口数	21,488,441,996口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,816円

(注) 期首元本額は23,738,121,931円、期中追加設定元本額は6,128,577,044円、期中一部解約元本額は8,378,256,979円、1口当たり純資産額は2,0816円です。

(注) 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

- ・野村外国債券アクティブファンド Aコース(野村SMA・EW向け) 7,206,691,497円
- ・野村外国債券アクティブファンド Bコース(野村SMA・EW向け) 2,886,437,847円
- ・外国債券アクティブファンド(為替ヘッジあり)・無分配型(非課税適格機関投資家専用) 2,682,987,549円
- ・野村外国債券アクティブファンドAコース(野村SMA向け) 2,546,178,971円
- ・ノムラPOF3用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用) 2,337,946,413円
- ・外国債券アクティブファンド(部分為替ヘッジあり)・分配型(非課税適格機関投資家専用) 2,252,378,103円
- ・野村外国債券アクティブファンドBコース(野村SMA向け) 876,113,017円
- ・野村外国債券アクティブファンド(確定拠出年金向け) 356,994,175円
- ・ハイブリッド・インカムオープン 342,714,424円

○損益の状況 (2019年11月16日～2020年11月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	913,347,084
受取利息	917,538,958
その他収益金	94,992
支払利息	△ 4,286,866
(B) 有価証券売買損益	842,803,093
売買益	4,064,112,823
売買損	△ 3,221,309,730
(C) 先物取引等取引損益	△ 46,908,276
取引益	307,430,172
取引損	△ 354,338,448
(D) 保管費用等	△ 6,576,145
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,702,665,756
(F) 前期繰越損益金	23,490,890,368
(G) 追加信託差損益金	6,369,722,956
(H) 解約差損益金	△ 8,320,633,021
(I) 計(E+F+G+H)	23,242,646,059
次期繰越損益金(I)	23,242,646,059

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引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(G)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。

* 損益の状況の中で(H)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。

○お知らせ

該当事項はございません。



Asset
Management

第5期末(2021年6月15日)		第5期	
基準価額	11,889円	騰落率	9.71%
純資産総額	5,461百万円	分配金合計	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。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。
主要投資対象	
本ファンド	グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンドの受益証券
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎年6月15日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

グローバル債券コア・ファンド (適格機関投資家専用)

追加型投信／海外／債券

第5期(決算日2021年6月15日)

作成対象期間:2020年6月16日～2021年6月15日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)」は、このたび、第5期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおり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。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先: 03-6437-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 額)	税 引 前 分 配 金	期 中 騰 落 率	ベンチマーク	期 中 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
(設 定 日) 2017年 1月 6日	10,000	—	—	10,000	—	—	—	0.5
1期 (2017年 6月 15日)	9,883	0	△1.2	9,905	△0.9	98.1	19.6	1,292
2期 (2018年 6月 15日)	9,972	0	0.9	10,001	1.0	106.0	16.6	1,958
3期 (2019年 6月 17日)	10,236	0	2.6	10,301	3.0	107.1	22.1	4,031
4期 (2020年 6月 15日)	10,837	0	5.9	10,859	5.4	103.3	7.1	2,347
5期 (2021年 6月 15日)	11,889	0	9.7	11,639	7.2	102.2	16.6	5,461

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・パークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年1月6日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率、債券先物比率は、実質比率を記載しております。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
(期 首) 2020年 6月 15日	10,837	—	10,859	—	103.3	7.1
6月末	10,940	1.0	10,932	0.7	106.2	9.3
7月末	11,070	2.2	11,070	1.9	109.8	4.4
8月末	11,149	2.9	11,098	2.2	105.8	15.1
9月末	11,140	2.8	10,984	1.1	110.0	8.9
10月末	11,027	1.8	10,879	0.2	108.5	11.5
11月末	11,246	3.8	11,074	2.0	102.6	11.9
12月末	11,368	4.9	11,118	2.4	102.9	10.1
2021年 1月末	11,400	5.2	11,188	3.0	108.1	14.9
2月末	11,318	4.4	11,206	3.2	108.0	25.3
3月末	11,617	7.2	11,416	5.1	110.4	24.9
4月末	11,639	7.4	11,435	5.3	105.8	26.2
5月末	11,812	9.0	11,570	6.5	102.1	16.7
(期 末) 2021年 6月 15日	11,889	9.7	11,639	7.2	102.2	16.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・パークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年1月6日を10,000として指数化しております。

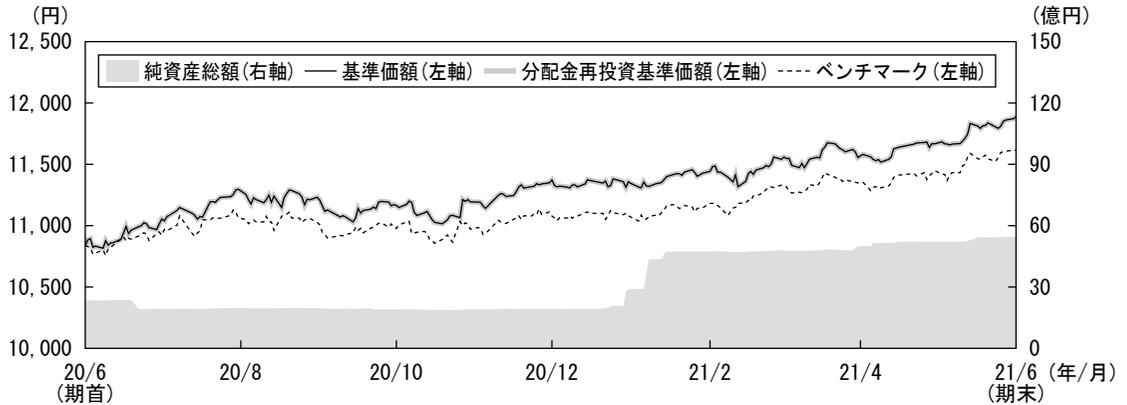
(注3) 債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率、債券先物比率は、実質比率を記載しております。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2020年6月16日～2021年6月15日）



第5期首：10,837円

第5期末：11,889円

（当中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：+9.71%（分配金再投資ベース）

- (注1) ベンチマークはブルームバーグ・パークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。
- (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) 実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さま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、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。
- (注4) 分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の10,837円から1,052円上昇し、期末には11,889円となりました。

上昇要因

主要投資対象通貨である米ドルやユーロが対円で上昇したことや、保有する債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

主要投資対象国である米国やドイツをはじめ、主要先進国の国債利回りが概ね上昇（価格は下落）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

＜外国債券市場＞

当期は、主要先進国の10年国債利回りは概ね上昇しました。

米国では、期初は、前期末付近に行われたF O M C（米連邦公開市場委員会）の声明文において、現行ペースの資産買い入れを維持するなど慎重な景気見通しが示されたことに加えて、経済活動の再開を加速させた一部の州で新型コロナウイルスの感染者が急増し、景気回復への懸念が強まったことなどから利回りは低下しました。2020年8月以降は、雇用統計をはじめとする経済指標が概ね堅調な結果となったことや、国債増発による需給悪化懸念、新型コロナウイルスのワクチン開発のさらなる進展などを背景に利回りは概ね上昇基調で推移しました。期の後半も、バイデン米大統領が発表した大規模な新型コロナウイルス経済対策法案への期待や、新型コロナウイルスのワクチン接種が進み、新規感染者数や死者数が減少傾向となったことなどを受けて、投資家のリスク選好度が高まったことなどから、国債利回りは上昇基調で推移しました。2021年4月以降は、インドなどを中心に欧米以外で新型コロナウイルスの感染者数が急増した地域がみられたこと、市場がインフレ懸念を織り込み過ぎているとの見方が広がったことなどを背景に利回りが低下基調となったものの、結局、前期末を上回る水準で期を終えました。

ユーロ圏では、ドイツ10年国債利回りは、期初から8月にかけては米国10年国債利回りとほぼ同様の推移となりました。9月以降は、欧州各国で新型コロナウイルスの感染が再拡大したことなどを受けて、夜間の外出制限など一部の都市で経済活動の規制を再強化し、景気回復が遅れるとの見方が強まったことや、E C B（欧州中央銀行）による追加緩和観測が浮上した局面などで利回りは低下しました。期の後半は、域内におけるロックダウン（都市封鎖）などの規制が解除され経済活動が本格化するとの期待が高まり、期待インフレ率が上昇するなか、国債利回りは概ね上昇基調で推移した結果、前期末を上回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

外国為替市場では、米ドルやユーロなどが円に対して上昇しました。

米ドルは、期初から1月までは、世界的に経済活動の再開の動きが広がり、経済の回復期待が高まった局面などで円に対して上昇しましたが、米国の低金利政策が長期にわたるとの観測や、米国内の中国総領事館が閉鎖され、米中の対立が激化するとの見方が広がったこと、米大統領選挙をめぐる不透明感などから、概ね下落基調で推移しました。2月から3月にかけては、米長期金利が上昇したことに加えて、米国で新型コロナウイルスのワクチン接種が進み、経済活動の正常化に対する期待が高まったことなどを背景に、投資家のリスク選好度が高まったことなどから、反発し上昇しました。期末にかけて、米国における金融緩和の長期化観測などを受けて、米ドルを売る動きが優勢となる局面もみられましたが、結局、前期末比で円安米ドル高となる水準で期を終えました。

ユーロは、期の前半は、E U（欧州連合）が復興基金の創設で合意し、域内の景気回復期待が高まった局面や、英国とE Uの通商交渉が進展するとの見方が広がった局面などで円に対して上昇しました。期の後半も、新型コロナウイルスのワクチン接種が加速し、一部の国で感染対策による行動制限を緩和する動きが広がるなか、経済活動の正常化への期待が高まったことや、ドイツの長期金利が上昇したこ

となどを背景に、対円で概ね上昇基調が継続した結果、前期末比で円安ユーロ高となる水準で期を終えました。

◆ポートフォリオについて

<本ファンド>

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンドの組入れを高位に維持することにより、日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

<本マザーファンド>

債券

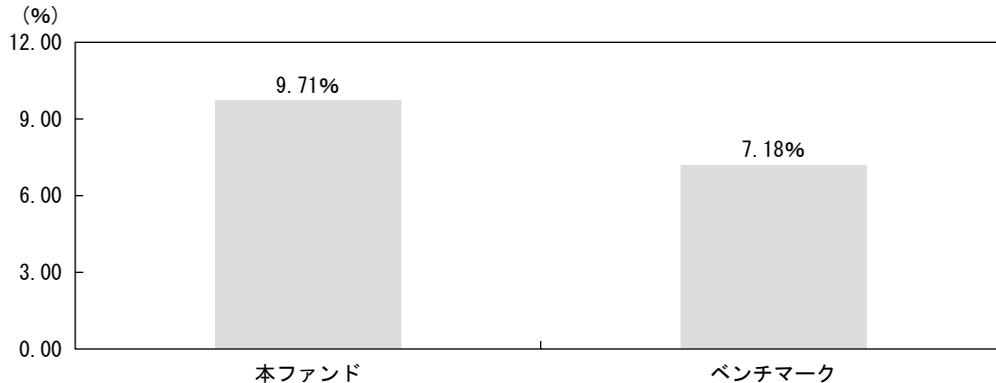
期首においては、デュレーション戦略における英国の短期化ポジション、国別配分戦略におけるカナダやオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションでした。期末においては、デュレーション戦略におけるオーストラリアの長期化ポジション、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対するユーロ圏や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

通貨

期首においては、ユーロやノルウェー・クローネなどをオーバーウェイトとする一方で、英ポンドやカナダ・ドルなどをアンダーウェイトとしていました。期末においては、ユーロやオーストラリア・ドル、ニュージーランド・ドルなどをオーバーウェイトとする一方で、日本円などをアンダーウェイトとしています。

◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



（注）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。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+9.71%となり、ベンチマーク（+7.18%）を上回りました。

当期は、セクター配分戦略や通貨配分戦略、個別銘柄選択がプラス寄与となった一方で、国別配分戦略がマイナス寄与となりました。セクター配分戦略においては、社債のオーバーウェイトが主なプラス要因となりました。通貨配分戦略では、オーストラリア・ドルやノルウェー・クローネをオーバーウェイトとしていたことが、主なプラス要因となりました。一方で、国別配分戦略においては、オーストラリアのオーバーウェイトに対するユーロ圏や英国のアンダーウェイトが、主なマイナス要因となりました。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期の分配は行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

<本ファンド>

今後も引き続き本マザーファンド受益証券を高位に組入れ、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目標として運用を行います。

<本マザーファンド>

足元の当社の投資戦略に関して、デュレーション戦略では、市場の利上げ期待が行き過ぎていると考えるオーストラリアについて長期化ポジションを構築しています。国別配分戦略では、オーストラリアをオーバーウェイトとする一方、ユーロ圏や英国をアンダーウェイトとしています。通貨配分戦略では、世界各国の経済回復に焦点が当たるなか、資源価格上昇の恩恵を相対的に享受しやすいとみているオーストラリア・ドル、ニュージーランド・ドルなどをオーバーウェイトとする一方で、投資家のリスク選好の回復により売られやすい日本円などをアンダーウェイトとしています。セクター配分戦略については、先進国金利が引き続き低水準にあるなか、投資家の利回り追求や新型コロナウイルス・ワクチン接種の進展に伴う経済活動の正常化などに下支えされるとの見方などを背景に、社債セクターを選好する一方、リスクヘッジ目的で米国の金利デュレーションのオーバーウェイト・ポジションを構築しています。今後ともリスクのバランスを重視し、選択的かつ機動的にポジションを調整する方針です。

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2021年6月15日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

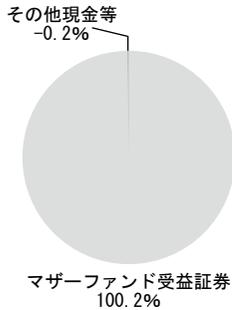
◆本ファンドの組入資産の内容（2021年6月15日現在）

○組入れファンド

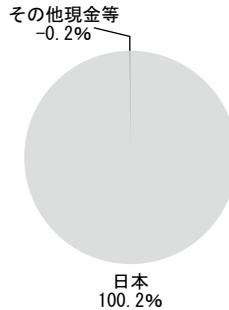
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド	100.2%

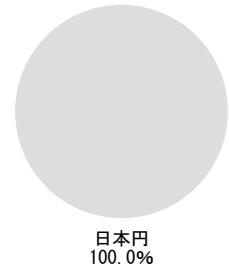
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要

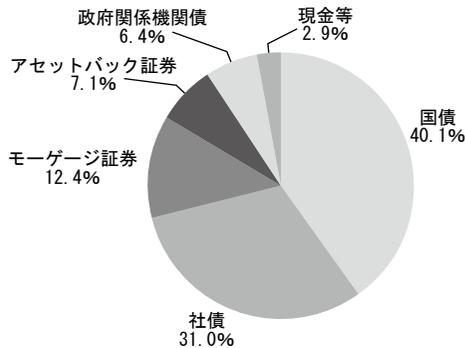
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド（2021年6月15日現在）

○債券特性値

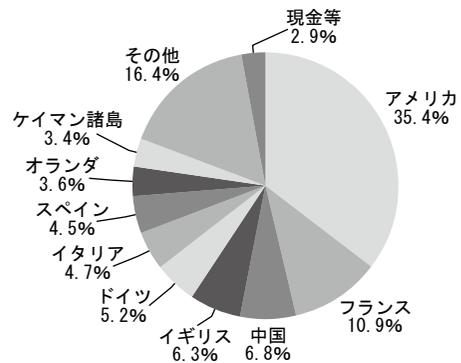
最終利回り : 1.41%

デュレーション : 6.95年

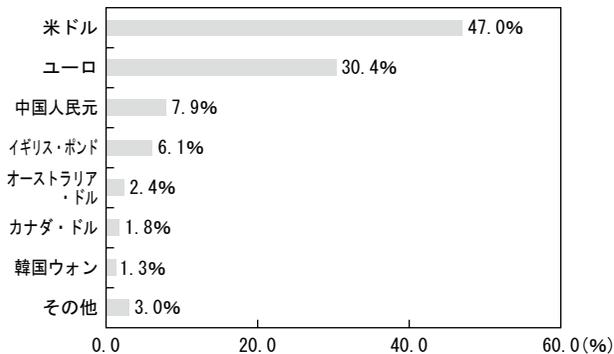
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数 : 544銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	中国国債 2.85% 2027年6月4日	国債	CNH	3.1%
2	アメリカ国債 0% 2021年8月26日	国債	USD	2.5%
3	アメリカ国債 0.125% 2022年12月31日	国債	USD	2.5%
4	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.1%
5	フランス国債 0% 2021年7月7日	国債	EUR	2.0%
6	フランス国債 0% 2021年10月20日	国債	EUR	2.0%
7	イタリア国債 0.05% 2023年1月15日	国債	EUR	2.0%
8	シダー・ファンディング 1.28975% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	1.7%
9	ドイツ国債 0% 2025年10月10日	国債	EUR	1.6%
10	イギリス国債 4.25% 2046年12月7日	国債	GBP	1.5%

(注1) 債券特性値、資産別配分、国別配分、通貨別配分、組入上位10銘柄のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。

(注2) 上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年6月16日～2021年6月15日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	63円 (56)	0.561% (0.495)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(2)	(0.022)	
(受託会社)	(5)	(0.044)	
売買委託手数料 (先物・オプション) (プライムブローカー)	1 (1) (0)	0.013 (0.013) (0.000)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	3 (1) (0) (1)	0.026 (0.010) (0.004) (0.011)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	67	0.600	
期中の平均基準価額は11,310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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンド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。

(注2) 金額欄は各項目ごと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」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（2020年6月16日から2021年6月15日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	1,363,652	3,357,000	246,608	585,472

■ 利害関係人との取引状況等（2020年6月16日から2021年6月15日まで）

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（2021年6月15日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	1,009,586	2,126,631	5,473,949

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	5,473,949	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	5,473,949	100.0

(注1) グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（35,466,344千円）の投資信託財産総額（44,095,368千円）に対する比率は80.4%です。

(注2) 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。なお決算日における邦貨換算レートは1 オフショア人民元=17.1787円、1 米ドル=110.11円、1 カナダドル=90.68円、1 メキシコペソ=5.5176円、1 ユーロ=133.45円、1 英ポンド=155.39円、1 スウェーデンクローナ=13.22円、1 ノルウェークローネ=13.22円、1 デンマーククローネ=17.95円、1 チェココルナ=5.2468円、1 ハンガリーフォリント=0.381183円、1 ロシアルーブル=1.53円、1 オーストラリアドル=84.91円、1 ニュージーランドドル=78.64円、1 タイバーツ=3.54円、1 インドネシアルピア=0.0078円、1 韓国ウォン=0.0986円、1 イスラエルシェケル=33.923円、1 南アフリカランド=7.99円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2021年6月15日
(A) 資 産	5,473,949,262円
グローバル・アグリゲート(除く日本) マザーファンド(評価額)	5,473,949,262
(B) 負 債	12,465,210
未払信託報酬	12,242,684
その他未払費用	222,526
(C) 純資産総額(A-B)	5,461,484,052
元 本	4,593,615,716
次期繰越損益金	867,868,336
(D) 受益権総口数	4,593,615,716口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,889円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2020年6月16日 至 2021年6月15日
(A) 有価証券売買損益	338,306,803円
売 買 益	346,946,641
売 買 損	△ 8,639,838
(B) 信託報酬等	△ 18,220,422
(C) 当期損益金(A+B)	320,086,381
(D) 前期繰越損益金	123,889,841
(E) 追加信託差損益金	423,892,114
(配当等相当額)	(403,063,452)
(売買損益相当額)	(20,828,662)
(F) 計 (C+D+E)	867,868,336
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	867,868,336
追加信託差損益金	423,892,114
(配当等相当額)	(409,401,216)
(売買損益相当額)	(14,490,898)
分配準備積立金	443,976,222

(注1) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 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引いた差額分をいいます。

(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。

(注5) 期首元本額は2,166,374,089円、当作成期間中において、追加設定元本額は2,946,372,331円、同解約元本額は519,130,704円です。

■分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 5 期
	2020年6月16日～2021年6月15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	1,889

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」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、ファンドの収益率とは異なります。

グローバル・アグリゲート (除く日本)マザーファンド

親投資信託

第19期(決算日2021年6月15日)

作成対象期間: 2020年6月16日～2021年6月15日

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。
主要投資対象	日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等
組入制限	①外貨建資産への組入れについては制限を設けません。 ②デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。法令・諸規則に基づき、親投資信託(マザーファンド)の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。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先: 03-6437-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		ベンチマーク	騰落率	債券組入率 比	債券先物率 比	純資産額
		期騰	中率					
	円		%		%	%	%	百万円
15期(2017年6月15日)	20,924		5.0	19,312	4.5	98.0	19.6	59,383
16期(2018年6月15日)	21,232		1.5	19,500	1.0	105.7	16.6	46,609
17期(2019年6月17日)	21,914		3.2	20,084	3.0	106.8	22.0	40,685
18期(2020年6月15日)	23,331		6.5	21,173	5.4	103.0	7.1	35,685
19期(2021年6月15日)	25,740		10.3	22,692	7.2	102.0	16.6	37,817

(注1) ベンチマーク（ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2002年6月28日を10,000として指数化しております。

(注2) 債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	騰落率		ベンチマーク	騰落率	債券組入率 比	債券先物率 比
		騰落率	騰落率				
(期首) 2020年6月15日	円 23,331	% —		21,173	% —	% 103.0	% 7.1
6月末	23,558	1.0		21,315	0.7	106.1	9.3
7月末	23,849	2.2		21,584	1.9	109.8	4.4
8月末	24,031	3.0		21,638	2.2	105.7	15.1
9月末	24,023	3.0		21,415	1.1	109.8	8.9
10月末	23,792	2.0		21,210	0.2	108.3	11.5
11月末	24,274	4.0		21,592	2.0	102.4	11.8
12月末	24,549	5.2		21,677	2.4	102.9	10.1
2021年1月末	24,630	5.6		21,814	3.0	108.1	14.8
2月末	24,463	4.9		21,847	3.2	107.9	25.3
3月末	25,122	7.7		22,258	5.1	110.3	24.8
4月末	25,181	7.9		22,296	5.3	105.7	26.2
5月末	25,566	9.6		22,558	6.5	101.9	16.6
(期末) 2021年6月15日	25,740	10.3		22,692	7.2	102.0	16.6

(注1) 騰落率は期首比です。

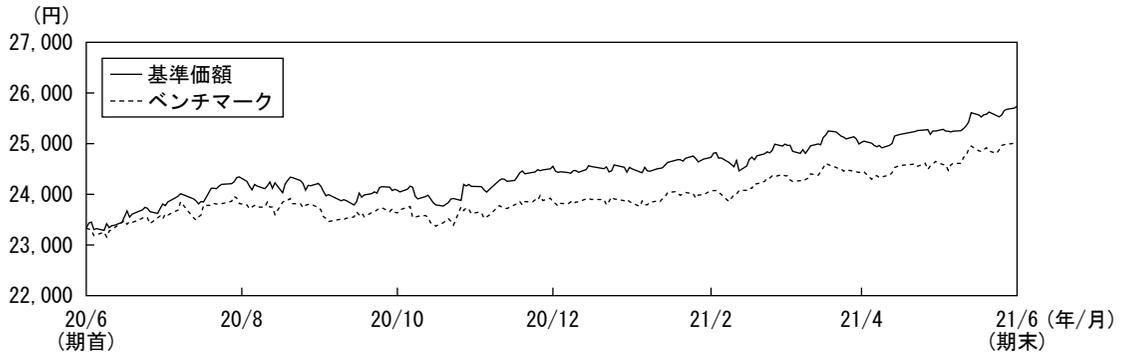
(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2002年6月28日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2020年6月16日～2021年6月15日）



(注1) ベンチマークはブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。

(注2) ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の23,331円から2,409円上昇し、期末には25,740円となりました。

上昇要因

主要投資対象通貨である米ドルやユーロが対円で上昇したことや、保有する債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

主要投資対象国である米国やドイツをはじめ、主要先進国の国債利回りが概ね上昇（価格は下落）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

＜外国債券市場＞

当期は、主要先進国の10年国債利回りは概ね上昇しました。

米国では、期初は、前期末付近に行われたFOMC（米連邦公開市場委員会）の声明文において、現行ペースの資産買い入れを維持するなど慎重な景気見通しが示されたことに加えて、経済活動の再開を加速させた一部の州で新型コロナウイルスの感染者が急増し、景気回復への懸念が強まったことなどから利回りは低下しました。2020年8月以降は、雇用統計をはじめとする経済指標が概ね堅調な結果となったことや、国債増発による需給悪化懸念、新型コロナウイルスのワクチン開発のさらなる進展などを背景に利回りは概ね上昇基調で推移しました。期の後半も、バイデン米大統領が発表した大規模な新型コロナウイルス経済対策法案への期待や、新型コロナウイルスのワクチン接種が進み、新規感染者数や死亡者数が減少傾向となったことなどを受けて、投資家のリスク選好度が高まったことなどから、国債利回りは上昇基調で推移しました。2021年4月以降は、インドなどを中心に欧米以外で新型コロナウイルスの感染者数が急増した地域がみられたこと、市場がインフレ懸念を織り込み過ぎているとの見方が広がったことなどを背景に利回りが低下基調となったものの、結局、前期末を上回る水準で期を終えました。

ユーロ圏では、ドイツ10年国債利回りは、期初から8月にかけては米国10年国債利回りと同様の推移となりました。9月以降は、欧州各国で新型コロナウイルスの感染が再拡大したことなどを受けて、夜間の外出制限など一部の都市で経済活動の規制を再強化し、景気回復が遅れるとの見方が強まったことや、ECB（欧州中央銀行）による追加緩和観測が浮上した局面などで利回りは低下しました。期の後半は、域内におけるロックダウン（都市封鎖）などの規制が解除され経済活動が本格化すると期待が高まり、期待インフレ率が上昇するなか、国債利回りは概ね上昇基調で推移した結果、前期末を上回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

外国為替市場では、米ドルやユーロなどが円に対して上昇しました。

米ドルは、期初から1月までは、世界的に経済活動の再開の動きが広がり、経済の回復期待が高まった局面などで円に対して上昇しましたが、米国の低金利政策が長期にわたるとの観測や、米国内の中国総領事館が閉鎖され、米中の対立が激化すると見方が広がったこと、米大統領選挙をめぐる不透明感などから、概ね下落基調で推移しました。2月から3月にかけては、米長期金利が上昇したことに加えて、米国で新型コロナウイルスのワクチン接種が進み、経済活動の正常化に対する期待が高まったことなどを背景に、投資家のリスク選好度が高まったことなどから、反発し上昇しました。期末にかけて、米国における金融緩和の長期化観測などを受けて、米ドルを売る動きが優勢となる局面もみられましたが、結局、前期末比で円安米ドル高となる水準で期を終えました。

ユーロは、期の前半は、EU（欧州連合）が復興基金の創設で合意し、域内の景気回復期待が高まった局面や、英国とEUの通商交渉が進展すると見方が広がった局面などで円に対して上昇しました。期の後半も、新型コロナウイルスのワクチン接種が加速し、一部の国で感染対策による行動制限を緩和する動きが広がるなか、経済活動の正常化への期待が高まったことや、ドイツの長期金利が上昇したことなどを背景に、対円で概ね上昇基調が継続した結果、前期末比で円安ユーロ高となる水準で期を終えました。

◆ポートフォリオについて

債券

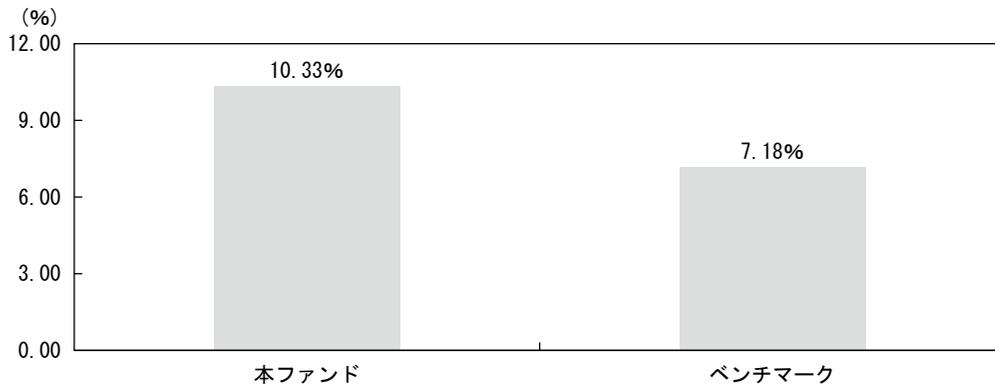
期首においては、デュレーション戦略における英国の短期化ポジション、国別配分戦略におけるカナダやオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションでした。期末においては、デュレーション戦略におけるオーストラリアの長期化ポジション、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対するユーロ圏や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

通貨

期首においては、ユーロやノルウェー・クローネなどをオーバーウェイトとする一方で、英ポンドやカナダ・ドルなどをアンダーウェイトとしていました。期末においては、ユーロやオーストラリア・ドル、ニュージーランド・ドルなどをオーバーウェイトとする一方で、日本円などをアンダーウェイトとしています。

◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



当期の本ファンドのパフォーマンスは+10.33%となり、ベンチマーク（+7.18%）を上回りました。

当期は、セクター配分戦略や通貨配分戦略、個別銘柄選択がプラス寄与となった一方で、国別配分戦略がマイナス寄与となりました。セクター配分戦略においては、社債のオーバーウェイトが主なプラス要因となりました。通貨配分戦略では、オーストラリア・ドルやノルウェー・クローネをオーバーウェイトとしていたことが、主なプラス要因となりました。一方で、国別配分戦略においては、オーストラリアのオーバーウェイトに対するユーロ圏や英国のアンダーウェイトが、主なマイナス要因となりました。

今後の運用方針について

足元の当社の投資戦略に関して、デュレーション戦略では、市場の利上げ期待が行き過ぎていると考えるオーストラリアについて長期化ポジションを構築しています。国別配分戦略では、オーストラリアをオーバーウェイトとする一方、ユーロ圏や英国をアンダーウェイトとしています。通貨配分戦略では、世界各国の経済回復に焦点が当たるなか、資源価格上昇の恩恵を相対的に享受しやすいとみているオーストラリア・ドル、ニュージーランド・ドルなどをオーバーウェイトとする一方で、投資家のリスク選好の回復により売られやすい日本円などをアンダーウェイトとしています。セクター配分戦略については、先進国金利が引き続き低水準にあるなか、投資家の利回り追求や新型コロナウイルス・ワクチン接種の進展に伴う経済活動の正常化などに下支えされるとの見方などを背景に、社債セクターを選好する一方、リスクヘッジ目的で米国の金利デュレーションのオーバーウェイト・ポジションを構築しています。今後ともリスクのバランスを重視し、選択的かつ機動的にポジションを調整する方針です。

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2021年6月15日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

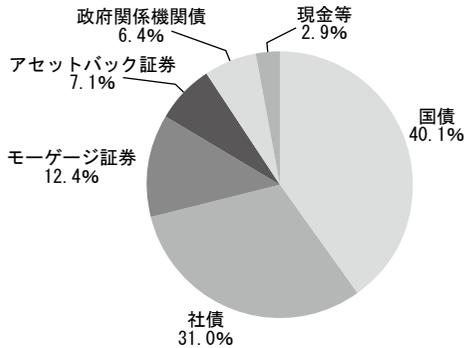
◆本ファンドの組入資産の内容（2021年6月15日現在）

○債券特性値

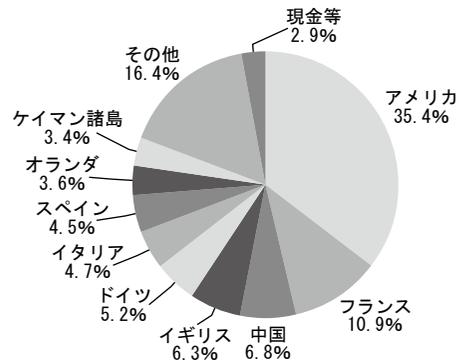
最終利回り : 1.41%

デュレーション : 6.95年

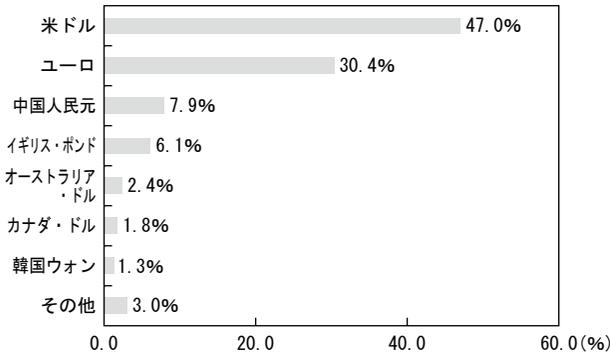
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数 : 544銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	中国国債 2.85% 2027年6月4日	国債	CNH	3.1%
2	アメリカ国債 0% 2021年8月26日	国債	USD	2.5%
3	アメリカ国債 0.125% 2022年12月31日	国債	USD	2.5%
4	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.1%
5	フランス国債 0% 2021年7月7日	国債	EUR	2.0%
6	フランス国債 0% 2021年10月20日	国債	EUR	2.0%
7	イタリア国債 0.05% 2023年1月15日	国債	EUR	2.0%
8	シダー・ファンディング 1.28975% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	1.7%
9	ドイツ国債 0% 2025年10月10日	国債	EUR	1.6%
10	イギリス国債 4.25% 2046年12月7日	国債	GBP	1.5%

(注) 上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年6月16日～2021年6月15日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (先物・オプション) (プライムブローカー)	3円 (3) (0)	0.011% (0.011) (0.000)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
その他費用 (保管費用) (その他)	3 (2) (0)	0.011 (0.009) (0.002)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	6	0.022	

期中の平均基準価額は24,419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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごと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」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（2020年6月16日から2021年6月15日まで）

(1) 公社債

			買 付 額	売 付 額		
			千米ドル	千米ドル		
外	ア	メ	国債証券	116,977	99,454	
		リ	特殊債券	1,044,457	1,061,394 (21,617)	
		カ	社債券(投資法人債券を含む)	59,698	92,952 (4,906)	
国	ユ	ド	イ	国債証券	16,385	5,307
			ツ	社債券(投資法人債券を含む)	3,741	1,622
		イ	タ	国債証券	8,695	—
			リ	社債券(投資法人債券を含む)	1,840	375
		フ	ラ	国債証券	50,389	3,345 (29,080)
			ン	特殊債券	—	504
	オ	ラ	社債券(投資法人債券を含む)	4,975	5,968	
		ン	国債証券	1,814	—	
	ス	ペ	社債券(投資法人債券を含む)	2,624	4,151	
		イ	国債証券	2,516	—	
	ロ	ベ	ル	社債券(投資法人債券を含む)	3,286	3,498 (105)
			ギ	国債証券	3,377	3,776
オ		ス	社債券(投資法人債券を含む)	399	331	
		ト	国債証券	852	1,032	
リ	社債券(投資法人債券を含む)	497	—			

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

			買 付 額	売 付 額	
外 国	ユ ー ロ	ルクセンブルク	社債券(投資法人債券を含む) 千ユーロ 767	1,737	
		フィンランド	社債券(投資法人債券を含む) 618	99	
		アイルランド	国債証券	344	110
			社債券(投資法人債券を含む)	3,042	961
	そ の 他	特殊債券	2,333	569	
		社債券(投資法人債券を含む)	6,119	6,094	
	イ ギ リ ス	国債証券	千英ポンド 440	千英ポンド 565	
		社債券(投資法人債券を含む)	4,343	(7,234 735)	
	イ ン ド ネ シ ア	国債証券	千インドネシアルピア 8,619,668	千インドネシアルピア 5,163,378	
	中 国 オ フ シ ョ ア	国債証券	千オフショア人民元 92,335	千オフショア人民元 42,096	

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2) 先物取引の銘柄別取引状況

			買 建		売 建	
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	米国国債先物ウルトラ 10年	百万円 —	百万円 —	百万円 13,068	百万円 13,771
		米 国 国 債 先 物 10年	31,432	30,383	1,424	1,422
		米 国 国 債 先 物 2年	8,551	8,463	902	904
		米 国 国 債 先 物 20年	2,458	2,369	1,103	1,403
		米 国 国 債 先 物 30年	8,818	7,750	723	729
		米 国 国 債 先 物 5年	16,663	16,699	5,937	6,225
		カナダ国債先物 10年	8,500	7,826	—	—
		オーストラリア国債先物 10年	17,463	17,495	—	—
		オーストラリア国債先物 3年	7,260	5,623	—	—
		英 国 国 債 先 物 10年	1,297	1,326	7,150	7,248
		ド イ ツ 国 債 先 物 5年	2,272	3,802	1,701	1,306
		イ タ リ ア 国 債 先 物 10年	981	1,289	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 10年	1,108	1,535	8,411	8,349
		ド イ ツ 国 債 先 物 30年	—	—	7,554	8,420
		イ タ リ ア 国 債 先 物 3年	964	1,465	—	—
	フ ラ ン ス 国 債 先 物 10年	1,283	1,340	—	—	
ド イ ツ 国 債 先 物 2年	2,518	2,751	14	14		
そ の 他 先 物 取 引	E U R O \$ 90 D A Y S 金利先物	1,479	1,479	—	—	
	英ポンド金利先物 3ヶ月	—	148	—	—	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(3) スワップ及び先渡取引契約金額

種 類	当 期
	取 引 契 約 金 額
直 物 為 替 先 渡 取 引	2,007

百万円

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引契約金額は、各月中の取引における想定元本金額を当該月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■主要な売買銘柄（2020年6月16日から2021年6月15日まで）

公社債

当		期	
買	付	売	付
銘	柄	銘	柄
金 額		金 額	
	千円		千円
FNCL 2.5% TBA Aug' 20 50/8/1	4,523,717	FNCL 2.5% TBA Jul' 20 50/7/1	5,248,854
FNCL 2.5% TBA Jul' 20 50/7/1	4,522,068	FNCL 2.5% TBA Aug' 20 50/8/1	4,531,159
G2SF 2% TBA Jan' 21 51/1/1	3,461,481	G2SF 2% TBA Jan' 21 51/1/1	3,472,989
G2SF 2% TBA Nov' 20 50/11/1	3,157,804	FNCL 2% TBA Aug' 20 50/8/1	3,143,397
FNCL 2% TBA Aug' 20 50/8/1	3,130,515	G2SF 2% TBA Nov' 20 50/11/1	3,139,829
G2SF 2% TBA Dec' 20 50/12/1	2,914,687	G2SF 2% TBA Dec' 20 50/12/1	2,915,476
G2SF 2% TBA Oct' 20 50/10/1	2,843,410	G2SF 2% TBA Oct' 20 50/10/1	2,837,961
FNCL 2.5% TBA Sep' 20 50/9/1	2,439,852	FNCL 2.5% TBA Sep' 20 50/9/1	2,441,635
G2SF 2% TBA Feb' 21 51/2/1	2,395,509	G2SF 2% TBA Feb' 21 51/2/1	2,424,004
G2SF 2% TBA Sep' 20 50/9/1	2,296,515	G2SF 2% TBA Sep' 20 50/9/1	2,303,973

(注) 金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

■利害関係人との取引状況等（2020年6月16日から2021年6月15日まで）

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（2021年6月15日現在）

(1) 公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当			期		末		
	額 面 金 額	評 価	額	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間	別 組 入	比 率
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千米ドル 165,254	千米ドル 177,408	千円 19,534,426	% 51.7	% 2.0	% 39.2	% 6.4	% 6.0
<売付債券>	< 16,000>	< 16,705>	< 1,839,450>	< 4.9>	< —>	< 4.9>	< —>	< —>

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

区 分	当 期			末				
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
カ ナ ダ	千カナダドル 3,750	千カナダドル 4,920	千円 446,182	% 1.2	% —	% 1.2	% —	% —
メ キ シ コ	千メキシコペソ 17,976	千メキシコペソ 21,588	—	0.3	—	0.2	0.1	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	—	—	—	—	—	—
ド イ ツ	13,880	14,347	1,914,653	5.1	0.1	2.2	2.7	0.1
イ タ リ ア	12,100	13,341	1,780,356	4.7	0.3	2.0	0.5	2.2
フ ラ ン ス	24,210	26,519	3,539,077	9.4	0.2	4.3	1.1	4.0
オ ラ ン ダ	8,390	8,753	1,168,137	3.1	—	3.0	0.1	—
ス ペ イ ン	10,890	12,085	1,612,782	4.3	0.4	3.9	0.1	0.2
ベルギー	990	1,111	148,323	0.4	—	0.4	—	—
オーストリア	2,440	2,944	392,932	1.0	0.1	0.9	0.2	—
ルクセンブルク	2,075	2,152	287,231	0.8	—	0.5	0.3	—
フィンランド	525	514	68,653	0.2	—	0.2	—	—
アイルランド	4,030	4,170	556,508	1.5	0.4	1.2	0.3	—
ポルトガル	930	1,069	142,790	0.4	—	0.4	—	—
そ の 他	11,150	11,519	1,537,338	4.1	—	2.5	1.6	—
イ ギ リ ス	千英ポンド 9,745	千英ポンド 12,009	1,866,158	4.9	0.6	4.0	0.9	—
デンマーク	千デンマーククローネ 1,520	千デンマーククローネ 2,668	47,900	0.1	—	0.1	—	—
ロシア	千ロシアルーブル 25,430	千ロシアルーブル 25,702	39,324	0.1	—	0.1	—	—
タイ	千タイバーツ 42,550	千タイバーツ 48,169	170,521	0.5	—	0.3	—	0.1
インドネシア	千インドネシアルピア 12,641,000	千インドネシアルピア 14,420,805	112,482	0.3	—	0.3	—	—
韓国	千韓国ウォン 5,141,850	千韓国ウォン 5,101,357	502,993	1.3	—	1.3	—	—
イスラエル	千イスラエルシェケル 4,000	千イスラエルシェケル 4,134	140,259	0.4	—	—	—	0.4
中国オフショア	千オフショア人民元 141,660	千オフショア人民元 141,336	2,427,980	6.4	—	5.7	0.7	—
合 計	—	—	36,716,681	97.1	4.1	69.1	15.0	13.0
内訳<売付債券含む>	—	—	38,556,131	102.0	4.1	74.0	15.0	13.0
内訳<売付債券のみ>	< — >	< — >	< 1,839,450 >	< 4.9 >	< — >	< 4.9 >	< — >	< — >

(注1) 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。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 金額の単位未満切捨て。

(注4) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(注5) 合計は売付債券を差引いた実質合計を表示しております。

B 個別銘柄開示

(A) 外国（外貨建）公社債

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	(アメリカ)	9%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	ABU DHABI GOVT I 4.125%	4.125	410	484	53,384	2047/10/11
	COLOMBIA REP OF 8.125%	8.125	260	307	33,858	2024/5/21
	INDONESIA REP 3.85%	3.85	280	313	34,507	2027/7/18
	INDONESIA REP 4.125%	4.125	1,220	1,346	148,296	2025/1/15
	INDONESIA REP 5.125%	5.125	240	294	32,402	2045/1/15
	INDONESIA REP 5.25%	5.25	200	247	27,249	2042/1/17
	INDONESIA REP 6.75%	6.75	650	954	105,066	2044/1/15
	REPUBLIC OF PERU 3.23%	3.23	40	34	3,759	2121/7/28
	ROMANIA 6.125%	6.125	200	272	30,002	2044/1/22
	SAUDI INTL BOND 3.25%	3.25	200	215	23,739	2030/10/22
	SAUDI INTL BOND 4.5%	4.5	200	237	26,134	2060/4/22
	SINK REP URUGUAY 4.375%	4.375	100	116	12,812	2031/1/23
	STATE OF ISRAEL 3.8%	3.8	430	474	52,253	2060/5/13
	STATE OF QATAR 5.103%	5.103	670	875	96,380	2048/4/23
	TREASURY BILL 0%	—	8,560	8,559	942,517	2021/8/26
	UNITED MEXICAN 2.659%	2.659	370	360	39,704	2031/5/24
	UNITED MEXICAN 3.771%	3.771	210	194	21,371	2061/5/24
	UNITED MEXICAN 4.75%	4.75	200	228	25,164	2032/4/27
	US TREASURY N/B 0.125%	0.125	8,550	8,549	941,366	2022/12/31
	US TREASURY N/B 2.375%	2.375	440	457	50,348	2049/11/15
地方債証券	CALIFORNIA ST 7.625%	7.625	3,000	4,968	547,131	2040/3/1
	ILLINOIS ST 6.725% SINK	6.725	2,800	3,511	386,647	2035/4/1
特殊債券(除く金融債)	AFRICAN EXPORT 2.634%	2.634	200	202	22,310	2026/5/17
	AFRICAN EXPORT 3.798%	3.798	200	205	22,576	2031/5/17
	FG A46278	5.0	59	67	7,454	2035/7/1
	FG A61440	5.0	9	11	1,224	2037/2/1
	FG A83883	5.0	13	15	1,679	2034/11/1
	FG A85726	5.0	70	80	8,889	2039/4/1
	FG A87812	5.0	72	82	9,101	2039/8/1
	FG C01492	5.0	58	66	7,297	2033/2/1
	FG G08341	5.0	102	117	12,938	2039/4/1
	FGLMC G01981	5.0	3	3	391	2035/12/1
	FGTW C90718	4.5	35	38	4,220	2023/10/1
	FGTW C90766	5.5	0	0	51	2023/12/1
	FGTW D968866	5.5	7	8	893	2025/11/1
	FHR 1725 D	7.0	102	109	12,060	2024/4/15
	FHR 2338 ZC	6.5	178	205	22,661	2031/7/15
	FHR 2343 ZU	6.5	340	393	43,332	2031/8/15
	FHR 2755 ZA	5.0	337	379	41,742	2034/2/15
	FHR 3001 PD	4.5	383	401	44,180	2025/7/15
	FN 934943	4.5	6	7	837	2039/9/1
	FN AA4666	4.5	5	5	627	2039/5/1
	FN AA7452	4.5	7	8	894	2039/5/1
	FN AA8266	4.5	10	11	1,251	2039/6/1
	FN AC1579	4.5	41	46	5,065	2039/8/1
	FN AE0378	5.5	0	0	50	2025/5/1
	FN A18842	4.5	28	32	3,561	2041/8/1
	FN AL9105	4.5	222	244	26,890	2046/10/1
	FN A02310	3.0	29	31	3,442	2042/12/1
	FN AP8670	3.0	11	12	1,326	2043/1/1

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
	FN A00667	3.0	20	21	2,402	2042/11/1
	FN A02101	3.0	16	17	1,957	2042/12/1
	FN A02895	3.0	39	42	4,708	2042/12/1
	FN A04055	3.0	90	98	10,791	2043/4/1
	FN A05701	3.0	17	19	2,133	2043/1/1
	FN A06570	3.0	15	16	1,855	2043/1/1
	FN A07146	3.0	74	80	8,866	2043/1/1
	FN A07310	3.0	59	63	6,996	2043/1/1
	FN A07988	3.0	14	15	1,715	2043/1/1
	FN A08330	3.0	37	40	4,493	2042/12/1
	FN A08656	3.0	60	65	7,210	2042/12/1
	FN A09120	3.0	14	16	1,766	2042/12/1
	FN A09317	3.0	161	173	19,125	2043/1/1
	FN A09691	3.0	44	47	5,228	2043/1/1
	FN A09855	3.0	16	18	2,000	2043/1/1
	FN AR1389	3.0	29	31	3,521	2043/1/1
	FN AR2041	3.0	27	29	3,225	2043/1/1
	FN AR3419	3.0	13	14	1,580	2043/1/1
	FN AR3468	3.0	18	19	2,153	2043/1/1
	FN AR3489	3.0	15	16	1,822	2043/1/1
	FN AR3942	3.0	20	22	2,457	2043/3/1
	FN AR6313	3.0	40	43	4,768	2043/4/1
	FN AR9653	3.0	54	58	6,410	2043/4/1
	FN ATO654	3.0	191	206	22,692	2043/4/1
	FN AT1751	3.0	165	178	19,677	2043/4/1
	FN AY3890	4.5	12	13	1,462	2046/1/1
	FN BH9216	4.0	2,775	3,018	332,391	2048/1/1
	FN BM3280	4.5	923	1,016	111,880	2047/11/1
	FN BM5538	5.0	573	648	71,385	2048/11/1
	FN CA2364	4.5	484	537	59,135	2048/9/1
	FNCL AC2861	4.5	15	17	1,892	2039/8/1
	FNCT 254001	7.0	0	0	1	2021/9/1
	FNCT 254387	7.0	2	2	303	2022/6/1
	FNCT 254453	7.0	1	1	178	2022/7/1
	FNR 1998-59 Z	6.5	46	52	5,749	2028/10/25
	FNR 2005-45 BE	4.5	557	578	63,747	2025/6/25
	FNR 2012-111 B	7.0	70	84	9,334	2042/10/25
	FNR 2012-153 B	7.0	257	316	34,898	2042/7/25
	FR SD7531	3.0	1,822	1,930	212,576	2050/12/1
	FR ZT1546	4.5	1,265	1,366	150,459	2048/12/1
	FREDDIE MAC 6.75%	6.75	4,920	7,239	797,143	2031/3/15
	G2 81179	2.125	414	431	47,484	2034/12/20
	G2 MA2522	4.0	238	261	28,749	2045/1/20
	G2 MA2962	4.0	1,230	1,343	147,878	2045/7/20
	G2 MA3174	4.0	126	137	15,096	2045/10/20
	G2 MA3377	4.0	205	223	24,604	2046/1/20
	G2 MA5138	4.5	233	253	27,958	2048/4/20
	G2 MA5193	4.5	542	589	64,886	2048/5/20
	G2 MA5400	5.0	154	168	18,540	2048/8/20
	G2 MA5467	4.5	231	250	27,528	2048/9/20
	G2 MA5468	5.0	257	280	30,838	2048/9/20
	G2 MA5530	5.0	866	942	103,815	2048/10/20
	G2 MA5597	5.0	759	825	90,891	2048/11/20

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期		償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円			
G2 MA5652		4.5	766	826	91,008	2048/12/20
G2 MA5653		5.0	418	455	50,144	2048/12/20
G2 MA5711		4.5	2,064	2,223	244,866	2049/1/20
G2 MA5712		5.0	984	1,069	117,793	2049/1/20
G2 MA5817		4.0	336	358	39,473	2049/3/20
G2 MA5818		4.5	269	289	31,926	2049/3/20
G2 MA5819		5.0	471	512	56,395	2049/3/20
G2 MA6221		4.5	526	564	62,201	2049/10/20
G2 MA6544		4.5	534	573	63,134	2050/3/20
G2AR 80031		2.0	9	9	1,034	2027/1/20
G2AR 80032		2.0	5	6	671	2027/1/20
G2AR 80044		2.0	5	5	658	2027/2/20
G2AR 80059		2.875	23	23	2,635	2027/4/20
G2AR 80060		2.875	27	27	3,058	2027/4/20
G2AR 80070		2.875	4	5	555	2027/5/20
G2AR 80082		2.875	8	8	903	2027/6/20
G2AR 80133		2.125	2	2	299	2027/11/20
G2AR 80141		2.125	8	8	951	2027/12/20
G2AR 80154		2.0	17	17	1,938	2028/1/20
G2AR 80168		2.0	5	5	630	2028/2/20
G2AR 80178		2.0	6	6	679	2028/3/20
G2AR 80296		2.25	29	29	3,283	2029/7/20
G2AR 80309		2.25	16	16	1,800	2029/8/20
G2AR 80317		2.25	3	3	398	2029/9/20
G2AR 80329		2.125	10	10	1,162	2029/10/20
G2AR 80331		2.125	5	5	637	2029/10/20
G2AR 80344		2.125	8	8	952	2029/11/20
G2AR 80346		2.125	16	16	1,835	2029/11/20
G2AR 80354		2.125	3	3	405	2029/12/20
G2AR 80356		2.125	0	0	70	2029/12/20
G2AR 80364		2.0	5	6	670	2030/1/20
G2AR 80376		2.0	2	2	231	2030/2/20
G2AR 80385		2.0	16	17	1,918	2030/3/20
G2AR 80393		2.875	3	3	428	2030/4/20
G2AR 80395		2.875	13	14	1,570	2030/4/20
G2AR 80406		2.875	2	2	260	2030/5/20
G2AR 80408		2.875	24	24	2,741	2030/5/20
G2AR 80409		2.875	23	24	2,666	2030/5/20
G2AR 80413		2.875	5	5	638	2030/6/20
G2AR 80428		2.25	40	41	4,567	2030/7/20
G2AR 80455		2.25	8	8	977	2030/9/20
G2AR 80460		2.125	14	15	1,666	2030/10/20
G2AR 8218		2.875	5	5	652	2023/6/20
G2AR 8228		2.25	2	2	317	2023/7/20
G2AR 8259		2.25	2	2	302	2023/8/20
G2AR 8280		2.25	6	6	728	2023/9/20
G2AR 8395		2.0	2	2	268	2024/3/20
G2AR 8399		2.875	15	15	1,688	2024/4/20
G2AR 8408		2.875	7	7	835	2024/4/20
G2AR 8421		2.875	3	3	360	2024/5/20
G2AR 8445		2.875	7	7	789	2024/6/20
G2AR 8447		2.875	15	15	1,743	2024/6/20
G2AR 8449		2.875	5	5	601	2024/6/20

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
	G2AR 8456	2.25	7	7	823	2024/7/20
	G2AR 8466	2.25	8	9	1,006	2024/7/20
	G2AR 8482	2.25	15	15	1,686	2024/8/20
	G2AR 8484	2.25	7	8	889	2024/8/20
	G2AR 8502	2.25	2	2	292	2024/9/20
	G2AR 8503	2.25	4	4	491	2024/9/20
	G2AR 8547	2.125	8	9	1,006	2024/11/20
	G2AR 8565	2.125	3	3	351	2024/12/20
	G2AR 8567	2.5	7	7	875	2024/12/20
	G2AR 8580	2.0	6	6	696	2025/1/20
	G2AR 8595	2.0	3	3	440	2025/2/20
	G2AR 8631	2.875	14	15	1,658	2025/5/20
	G2AR 8663	2.25	13	13	1,524	2025/7/20
	G2AR 8815	2.0	5	5	640	2026/2/20
	G2AR 8913	2.25	0	0	32	2026/7/20
	G2SF 2% TBA Jun' 21	—	1,000	1,018	112,119	2051/6/1
	G2SF 2.5% TBA Jul' 21	—	2,000	2,068	227,736	2051/7/1
	G2SF 2.5% TBA Jun' 21	—	9,000	9,324	1,026,673	2051/6/1
	G2SF 3% TBA Jul' 21	—	1,000	1,043	114,950	2051/7/1
	G2SF 3% TBA Jun' 21	—	2,000	2,088	229,970	2051/6/1
	G2SF 3.5% TBA Jun' 21	—	2,000	2,106	231,943	2051/6/1
	G2SF 4% TBA Jun' 21	—	1,000	1,059	116,681	2051/6/1
	GAZPROM (GAZ CAP 7.288%	7.288	150	209	23,053	2037/8/16
	GAZPROM (GAZ CAP 8.625%	8.625	140	208	23,007	2034/4/28
	GOAL 2010-1 A	0.847	618	619	68,248	2048/8/25
	HEF 2014-1 A	1.197	1,301	1,306	143,817	2034/5/25
	IO FNR 2004-67 E1	—	77	0	6	2034/6/25
	IO FNR 2004-62 D1	—	27	0	2	2033/7/25
	KWFSL 2010-1 A	1.097	498	496	54,617	2042/2/25
	PHEAA 2016-1A A	1.24163	1,366	1,384	152,493	2065/9/25
	SLMA 2005-5 A4	0.31575	1,407	1,400	154,195	2028/10/25
	STACR 2017-DNA2 M2	3.54163	333	347	38,244	2029/10/25
普通社債券(含む投資法人債券)	ABBVIE INC 4.25%	4.25	150	173	19,146	2028/11/14
	ABN AMRO BANK NV VAR	1.542	600	598	65,951	2027/6/16
	ABU DHABI CRUDE 4.6%	4.6	550	641	70,640	2047/11/2
	AERCAP IRELAND C 3.5%	3.5	282	289	31,823	2022/5/26
	AIR LEASE CORP 2.875%	2.875	600	631	69,506	2026/1/15
	ANHEUSER-BUSCH I 4.6%	4.6	600	711	78,385	2048/4/15
	ASRNT 2018-2A A	1.41825	4,000	4,000	440,440	2031/10/20
	AT&T INC 3.65%	3.65	550	558	61,490	2051/6/1
	AT&T INC 4.35%	4.35	100	112	12,386	2045/6/15
	AT&T INC 4.5%	4.5	350	403	44,450	2048/3/9
	AT&T INC 4.85%	4.85	100	119	13,178	2045/7/15
	AT&T INC 5.45%	5.45	100	129	14,204	2047/3/1
	AUST & NZ BANKING VAR	2.95	400	416	45,895	2030/7/22
	AVIATION CAPITAL 1.95%	1.95	225	224	24,678	2026/1/30
	AVOLON HOLDINGS 3.95%	3.95	250	266	29,332	2024/7/1
	BACARDI LTD 4.7%	4.7	700	814	89,717	2028/5/15
	BAFC 2006-1 1A1	2.320891	368	368	40,577	2036/12/20
	BAIDU INC 3.425%	3.425	200	214	23,596	2030/4/7
	BANCO SANTANDER 2.706%	2.706	400	422	46,564	2024/6/27
	BANCO SANTANDER 2.749%	2.749	200	197	21,741	2030/12/3
	BANCO SANTANDER SA 3.49%	3.49	200	215	23,688	2030/5/28

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
	BANK 2017-BNK4 C	4.372	400	433	47,714	2050/5/15
	BANK 2017-BNK6 A4	3.254	450	487	53,652	2060/7/15
	BANK 2018-BN14 D	3.0	150	132	14,636	2060/9/15
	BANK 2018-BN15 D	3.0	130	116	12,868	2061/11/15
	BANK 2019-BN19 D	3.0	100	94	10,382	2061/8/15
	BANK 2021-BN32 A5	2.643	650	683	75,248	2031/3/15
	BANK OF AMERICA 3.5%	3.5	600	662	72,986	2026/4/19
	BAT CAPITAL CORP 2.259%	2.259	650	645	71,039	2028/3/25
	BIOGEN INC 2.25%	2.25	700	699	76,989	2030/5/1
	BMARK 2018-B6 D	3.271765	200	189	20,888	2051/10/10
	BMARK 2019-B13 D	2.5	250	223	24,625	2057/8/15
	BMARK 2020-B20 B	2.5266	524	529	58,320	2053/10/15
	BMARK 2021-B23 AS	2.274	1,150	1,150	126,736	2054/2/15
	BMARK 2021-B23 C	2.563	430	421	46,397	2054/2/15
	BNP PARIBAS 3.375%	3.375	525	566	62,380	2025/1/9
	BNP PARIBAS VAR	2.219	250	258	28,482	2026/6/9
	BNP PARIBAS VAR	1.323	275	272	29,987	2027/1/13
	BOEING CO 3.25%	3.25	125	125	13,820	2035/2/1
	BOEING CO 3.375%	3.375	125	119	13,119	2046/6/15
	BOEING CO 3.625%	3.625	50	49	5,398	2048/3/1
	BOEING CO 3.85%	3.85	45	45	5,032	2048/11/1
	BOEING CO 5.15%	5.15	225	266	29,304	2030/5/1
	BOEING CO 5.805%	5.805	40	52	5,820	2050/5/1
	BP CAP MKT AMERICA 3.79%	3.79	200	216	23,857	2024/2/6
	BP CAPITAL MARKE 3.814%	3.814	150	163	17,965	2024/2/10
	BPCE SA VAR	1.652	475	478	52,725	2026/10/6
	BROADCOM INC 3.459%	3.459	1,351	1,479	162,931	2026/9/15
	BROADCOM INC 3.469%	3.469	450	469	51,680	2034/4/15
	CEDF 2016-5A A1R	1.28975	6,000	6,001	660,799	2031/7/17
	CFCRE 2016-C6 D	4.340357	150	133	14,734	2049/11/10
	CGCMT 2016-GC36 C	4.908736	200	209	23,021	2049/2/10
	CGCMT 2017-P7 D	3.25	100	86	9,532	2050/4/14
	CGCMT 2017-P8 D	3.0	200	179	19,730	2050/9/15
	CHARTER COMM OPT	4.908	1,350	1,534	169,008	2025/7/23
	CHARTER COMM OPT 4.5%	4.5	400	437	48,135	2024/2/1
	CHARTER COMM OPT LL 4.8%	4.8	350	393	43,295	2050/3/1
	CITIGROUP INC VAR	3.106	600	644	70,941	2026/4/8
	CK HUTCH INTNTL 21 2.5%	2.5	200	202	22,334	2031/4/15
	CMS ENERGY CORP VAR	3.75	250	253	27,887	2050/12/1
	COMCAST CORP 4.15%	4.15	275	319	35,141	2028/10/15
	COUNTRY GARDEN 3.125%	3.125	200	200	22,049	2025/10/22
	CREDIT AGRICOLE LDN VAR	1.907	250	255	28,176	2026/6/16
	CREDIT AGRICOLE SA VAR	1.247	550	543	59,869	2027/1/26
	CREDIT SUISSE GROUP VAR	3.091	475	485	53,404	2032/5/14
	CSAIL 2021-C20 A3	2.8048	500	529	58,256	2054/3/15
	CWHEL 2006-HW 2A1A	0.25088	915	778	85,731	2036/11/15
	DELL INT / EMC CORP 5.3%	5.3	150	178	19,696	2029/10/1
	DELL INT LLC / EMC 6.02%	6.02	400	477	52,542	2026/6/15
	DELL INT LLC / EMC 6.2%	6.2	25	31	3,479	2030/7/15
	DENTSPLY SIRONA 3.25%	3.25	150	159	17,593	2030/6/1
	DEUTSCHE BANK NY VAR	2.222	300	308	33,965	2024/9/18
	DEUTSCHE BANK NY VAR	2.129	150	152	16,802	2026/11/24
	DOLP 2021-NYC A	2.956	750	794	87,512	2041/5/10

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期		末	償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価			
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円		
	DOWDUPONT INC 4.493%	4.493	450	513	56,554	2025/11/15	
	DRSLF 2020-77A AR	1.25362	1,200	1,200	132,182	2034/5/20	
	ELECTRICITE DE FRAN 4.5%	4.5	550	640	70,534	2028/9/21	
	ENERGY TRANSFER OP 5.25%	5.25	150	176	19,389	2029/4/15	
	ESSILOR INTERNAT 2.5%	2.5	1,200	1,224	134,800	2022/6/30	
	EXPEDIA GROUP INC 3.25%	3.25	600	621	68,477	2030/2/15	
	GALAXY PIPELINE 2.16%	2.16	200	196	21,680	2034/3/31	
	GAZPROM GAZ CAPITAL5.15%	5.15	200	225	24,792	2026/2/11	
	GE CAPITAL FUNDING 4.4%	4.4	250	292	32,178	2030/5/15	
	GENERAL ELECTRIC 6.75%	6.75	200	276	30,458	2032/3/15	
	GENERAL MOTORS FINL 1.5%	1.5	750	748	82,438	2026/6/10	
	GLENORE FDG LLC 1.625%	1.625	300	300	33,097	2026/4/27	
	GLENORE FUNDING 4.125%	4.125	950	1,011	111,322	2023/5/30	
	GLENORE FUNDING 4.125%	4.125	200	216	23,825	2024/3/12	
	GLENORE FUNDING 4.875%	4.875	200	231	25,519	2029/3/12	
	GLOBAL PAYMENTS INC 1.2%	1.2	275	273	30,084	2026/3/1	
	GMACM 2007-HE3 2A1	7.0	85	86	9,546	2037/9/25	
	HP ENTERPRISE CO 4.65%	4.65	150	167	18,408	2024/10/1	
	HP ENTERPRISE CO 6.35%	6.35	100	133	14,648	2045/10/15	
	HSBC HOLDINGS PLC 4.95%	4.95	200	239	26,351	2030/3/31	
	HSBC HOLDINGS PLC VAR	3.803	1,450	1,565	172,398	2025/3/11	
	HUARONG FINANCE 5.5%	5.5	210	151	16,647	2025/1/16	
	ICG 2017-1A ARR	1.32	1,600	1,603	176,546	2034/7/28	
	IMM 2004-8 1A	0.81163	36	35	3,869	2034/10/25	
	ING GROEP NV VAR	6.75	350	386	42,511	9998/12/31	
	INTERNATIONAL FL 1.23%	1.23	250	249	27,442	2025/10/1	
	INTERNATIONAL FL 1.832%	1.832	100	99	10,967	2027/10/15	
	JPMDB 2017-C7 D	3.0	100	91	10,022	2050/10/15	
	JPMMT 2021-6 A3	2.5	496	503	55,386	2051/10/25	
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	2.956	350	366	40,341	2031/5/13	
	KOMATSU FINANCE 2.437%	2.437	500	511	56,345	2022/9/11	
	LUKOIL SECURITIES 3.875%	3.875	670	711	78,384	2030/5/6	
	LXS 2007-16N 2A2	0.94163	579	570	62,856	2047/9/25	
	MACQUARIE BANK LTD VAR	3.052	425	419	46,175	2036/3/3	
	MACQUARIE GROUP LTD VAR	1.34	200	198	21,868	2027/1/12	
	MACQUARIE GROUP LTD VAR	3.763	190	208	22,992	2028/11/28	
	MARRIOTT INTL 4.65%	4.65	900	1,022	112,633	2028/12/1	
	MEXICO CITY ARPT 3.875%	3.875	270	280	30,850	2028/4/30	
	MEXICO CITY ARPT 5.5%	5.5	200	200	22,077	2047/7/31	
	MEXICO CITY ARPT TR 5.5%	5.5	210	210	23,180	2047/7/31	
	MPLX LP 4.5%	4.5	200	226	24,923	2038/4/15	
	MSBAM 2015-C23 D	4.144154	150	151	16,735	2050/7/15	
	MSBAM 2015-C26 D	3.06	150	145	16,004	2048/10/15	
	MSC 2021-L5 A4	2.728	600	634	69,830	2031/4/15	
	NATIONWIDE BLDG SOCI VAR	3.96	250	279	30,804	2030/7/18	
	NATWEST GROUP PLC VAR	1.642	350	349	38,533	2027/6/14	
	NEXTERA ENERGY 1.9%	1.9	275	276	30,465	2028/6/15	
	NISOURCE INC 3.6%	3.6	500	551	60,762	2030/5/1	
	OCCIDENTAL 3.2%	3.2	50	49	5,491	2026/8/15	
	OCCIDENTAL PETE 5.55%	5.55	100	109	12,096	2026/3/15	
	OCCIDENTAL PETE 6.45%	6.45	150	174	19,159	2036/9/15	
	ONE GAS INC 1.1%	1.1	750	751	82,699	2024/3/11	
	PACIFIC GAS & ELECT 2.5%	2.5	100	93	10,310	2031/2/1	

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	PACIFIC GAS & ELECT 3.3%	3.3	50	44	4,941	2040/8/1
	PACIFIC GAS & ELECT 3.5%	3.5	100	88	9,719	2050/8/1
	PACIFIC GAS&ELECTRIC 3%	3.0	325	327	36,064	2028/6/15
	PHILLIPS 66 1.3%	1.3	150	150	16,564	2026/2/15
	PHILLIPS 66 3.85%	3.85	100	110	12,147	2025/4/9
	PIONEER NATURAL 1.125%	1.125	75	74	8,195	2026/1/15
	PROSUS NV 3.832%	3.832	280	260	28,711	2051/2/8
	PT PERTAMINA 2.3%	2.3	200	192	21,141	2031/2/9
	SA GLOBAL SUKUK 2.694%	2.694	1,870	1,891	208,222	2031/6/17
	SABINE PASS LIQU 5.625%	5.625	150	172	18,962	2025/3/1
	SABINE PASS LIQU 5.75%	5.75	1,000	1,128	124,289	2024/5/15
	SANTANDER UK GRO VAR	1.532	500	502	55,327	2026/8/21
	SANTANDER UK GROUP VAR	1.089	750	753	82,980	2025/3/15
	SASOL FINANCING INT 4.5%	4.5	250	256	28,250	2022/11/14
	SEMPRA ENERGY 3.4%	3.4	400	439	48,365	2028/2/1
	SINK GALAXY PIPELI 2.94%	2.94	420	416	45,899	2040/9/30
	SNDPT 2014-IRA A	1.33975	1,600	1,600	176,199	2031/7/18
	SOCIETE GENERALE VAR	1.488	850	845	93,050	2026/12/14
	SPIRIT REALTY LP 2.1%	2.1	175	173	19,122	2028/3/15
	STANDARD CHARTERED PLC	1.456	725	719	79,215	2027/1/14
	STANDARD CHARTERED VAR	1.214	200	201	22,202	2025/3/23
	STEEL DYNAMICS 1.65%	1.65	325	326	35,916	2027/10/15
	SUNCOR ENERGY INC 3.1%	3.1	250	268	29,602	2025/5/15
	SUNOCO LOGISTICS PA 5.3%	5.3	100	113	12,512	2044/4/1
	SYNGENTA FINANCE 4.441%	4.441	200	211	23,280	2023/4/24
	SYNGENTA FINANCE 4.892%	4.892	400	441	48,563	2025/4/24
	T-MOBILE USA INC 3%	3.0	550	528	58,214	2041/2/15
	T-MOBILE USA INC 3.5%	3.5	200	217	23,940	2025/4/15
	T-MOBILE USA INC 3.75%	3.75	450	497	54,805	2027/4/15
	TELEDYNE TECH 0.95%	0.95	750	750	82,691	2024/4/1
	TENCENT HOLDINGS 3.595%	3.595	260	282	31,118	2028/1/19
	TRYSL 2021-1A A1	1.47	2,550	2,554	281,297	2032/7/20
	UBS GROUP FUND SWITZ VAR	7.0	600	663	73,085	2049/1/31
	UNITED TECHNOLOGIE 4.125	4.125	196	225	24,825	2028/11/16
	VEREIT OPERATING 2.85%	2.85	175	180	19,911	2032/12/15
	VEREIT OPERATING 3.4%	3.4	150	162	17,899	2028/1/15
	VEREIT OPERATING 4.625%	4.625	600	683	75,212	2025/11/1
	VERIZON COMM 2.55%	2.55	600	610	67,221	2031/3/21
	VERIZON COMMUNICA 3.875%	3.875	200	227	25,017	2029/2/8
	VERIZON COMMUNICA 4.329%	4.329	595	690	76,053	2028/9/21
	WELF 2019-XA A1R	1.34374	1,500	1,500	165,211	2032/7/20
	WELLS FARGO & VAR	2.188	1,150	1,197	131,877	2026/4/30
	WFCM 2017-C38 D	3.0	200	182	20,085	2050/7/15
	WFCM 2017-RB1 D	3.401	200	188	20,753	2050/3/15
	WFCM 2019-C53 B	3.514	600	638	70,293	2052/10/15
	WFCM 2021-C59 A5	2.626	550	576	63,518	2054/4/15
	WFMS 2019-3 A1	3.5	72	73	8,132	2049/7/25
	WILLIAMS PARTNER 3.9%	3.9	900	987	108,696	2025/1/15
	WP CAREY INC 2.4%	2.4	125	123	13,593	2031/2/1
	ZURICH FINANCE VAR	3.0	350	346	38,126	2051/4/19
小	計	—	—	—	19,534,426	—
国債証券	(カナダ) CANADA-GOV' T 2.75%	2.75	千カナダドル 750	千カナダドル 881	79,928	2048/12/1

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
地方債証券	BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	1,900	2,612	236,894	2040/6/18
	ONTARIO PROVINCE 4.65%	4.65	400	529	48,011	2041/6/2
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	700	897	81,348	2043/12/1
	小 計	—	—	—	446,182	—
国債証券	(メキシコ)		千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEX BONOS DESARR 10%	10.0	11,564	14,709	81,158	2036/11/20
	MEX BONOS DESARR 8%	8.0	5,170	5,491	30,298	2023/12/7
	MEX BONOS DESARR 8.5%	8.5	1,241	1,387	7,658	2038/11/18
	小 計	—	—	—	119,115	—
国債証券	(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ		
	BUNDESobligation 0%	—	4,330	4,454	594,406	2025/10/10
	BUNDESREPUB. DEUTSCH 0%	—	3,320	3,419	456,364	2030/2/15
	BUNDESREPUB. DEUTSCH 1%	1.0	2,560	2,740	365,778	2025/8/15
	BUNDESSCHATZANW 0%	—	320	322	43,067	2022/9/16
普通社債券(含む投資法人債券)	ALLIANZ SE VAR	2.625	400	402	53,732	9998/12/31
	BAYER AG 0.375%	0.375	500	490	65,490	2029/1/12
	COMMERZBANK AG 0.1%	0.1	575	575	76,841	2025/9/11
	COMMERZBANK AG VAR	4.0	200	221	29,548	2030/12/5
	DEUTSCHE BANK AG VAR	1.75	700	739	98,627	2030/11/19
	VOLKSWAGEN LEAS 0.375%	0.375	675	678	90,556	2026/7/20
	VONOVIA SE 0.625%	0.625	300	301	40,239	2029/12/14
国債証券	(ユーロ…イタリア)					
	BTPS 6%	6.0	1,240	1,864	248,796	2031/5/1
	BUONI POLIENNALI 0.05%	0.05	5,610	5,653	754,424	2023/1/15
	BUONI POLIENNALI 0.95%	0.95	440	450	60,105	2023/3/15
	BUONI POLIENNALI 1.85%	1.85	460	495	66,155	2025/7/1
	BUONI POLIENNALI 2.95%	2.95	1,500	1,873	249,997	2038/9/1
	BUONI POLIENNALI DE 2.8%	2.8	750	906	121,004	2067/3/1
普通社債券(含む投資法人債券)	ENEL SPA VAR	1.375	625	617	82,372	9998/12/31
	FCA BANK SPA IRELAND 0%	—	500	500	66,725	2024/4/16
	INTESA SANPAOLO 0.625%	0.625	450	449	60,004	2026/2/24
	INTESA SANPAOLO 1.35%	1.35	275	273	36,540	2031/2/24
	UNICREDIT SPA VAR	2.731	250	256	34,229	2032/1/15
国債証券	(ユーロ…フランス)					
	FRANCE (GOVT OF) 0%	—	2,790	2,846	379,929	2025/3/25
	FRANCE (GOVT OF) 0.75%	0.75	720	771	102,893	2028/11/25
	FRANCE (GOVT OF) 1.5%	1.5	1,530	1,749	233,523	2031/5/25
	FRANCE (GOVT OF) 2.5%	2.5	2,440	2,999	400,278	2030/5/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%	3.25	110	171	22,820	2045/5/25
	FRANCE O. A. T. 4.5%	4.5	1,680	2,914	388,963	2041/4/25
	FRENCH DISCOUNT T-BILLO	—	5,690	5,692	759,619	2021/7/7
	FRENCH DISCOUNT T-BILLO	—	5,650	5,662	755,666	2021/10/20
普通社債券(含む投資法人債券)	AXA SA VAR	3.25	500	573	76,533	2049/5/28
	BNP PARIBAS VAR	0.375	300	300	40,111	2027/10/14
	BNP PARIBAS VAR	0.5	300	299	39,954	2028/9/1
	CNP ASSURANCES 0.375%	0.375	500	489	65,383	2028/3/8
	CREDIT AGRICOLE SA VAR	1.625	300	311	41,604	2030/6/5
	ELEC DE FRANCE SA VAR	2.875	600	622	83,016	9998/12/31
	LA MONDIALE 0.75%	0.75	200	202	27,034	2026/4/20
	LA MONDIALE 2.125%	2.125	200	208	27,877	2031/6/23
	SOCIETE GENERALE VAR	0.875	200	203	27,135	2028/9/22
	SOCIETE GENERALE VAR	1.125	500	500	66,731	2031/6/30

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
国債証券 普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…オランダ)					
	NETHERLANDS GOVT 0%	—	1,740	1,769	236,127	2030/7/15
	ABN AMRO BANK NV VAR	2.875	300	312	41,760	2028/1/18
	ABN AMRO BANK NV VAR	4.375	200	215	28,771	9998/12/31
	AIRBUS SE 2.375%	2.375	650	750	100,144	2040/6/9
	AKELIUS RESIDENT 0.75%	0.75	275	270	36,071	2030/2/22
	BAT NETHERLANDS 3.125%	3.125	350	398	53,181	2028/4/7
	BAYER CAPITAL 1.5%	1.5	600	634	84,706	2026/6/26
	ENEL FINANCE INTL NV 0%	—	575	569	75,966	2027/6/17
	IBERDROLA INTL BV VAR	1.45	400	405	54,116	9998/12/31
	ING GROEP NV VAR	1.0	100	101	13,535	2030/11/13
	ING GROEP NV VAR	2.125	200	213	28,427	2031/5/26
	JAB HOLDINGS BV 1%	1.0	500	513	68,499	2027/12/20
	TECHNIP ENERGIES 1.125%	1.125	275	275	36,735	2028/5/28
	UPJOHN FINANCE BV 1.908%	1.908	325	346	46,268	2032/6/23
	VOLKSWAGEN INTL FIN VAR	3.5	500	540	72,163	9998/12/31
	WINTERSHALL DEA 0.84%	0.84	200	204	27,277	2025/9/25
	WINTERSHALL DEA 1.332%	1.332	400	410	54,757	2028/9/25
	WPC EUROBOND BV 0.95%	0.95	150	147	19,709	2030/6/1
	WPC EUROBOND BV 1.35%	1.35	650	673	89,917	2028/4/15
国債証券 普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…スペイン)					
	BONOS Y OBLIG D EST 1.5%	1.5	2,550	2,801	373,823	2027/4/30
	BONOS Y OBLIG EST 1.25%	1.25	580	630	84,077	2030/10/31
	BONOS Y OBLIG ESTAD 0.1%	0.1	1,390	1,351	180,303	2031/4/30
	SPANISH GOV T 3.45%	3.45	600	930	124,221	2066/7/30
	SPANISH GOV T 5.85%	5.85	540	561	74,959	2022/1/31
	SPANISH GOV T 5.9%	5.9	1,480	1,950	260,312	2026/7/30
	ABERTIS INFRA 2.375%	2.375	200	220	29,476	2027/9/27
	BANCO BILBAO VIZ VAR	0.125	300	299	40,014	2027/3/24
	BANCO SANTANDER 1.375%	1.375	100	105	14,020	2026/1/5
	BANCO SANTANDER 1.625%	1.625	400	414	55,258	2030/10/22
	CAIXABANK SA 1.125%	1.125	300	310	41,436	2024/5/17
	CAIXABANK SA VAR	0.375	400	400	53,454	2026/11/18
	CAIXABANK SA VAR	0.75	300	301	40,299	2028/5/26
	CELLNEX FINANCE 0.75%	0.75	200	198	26,511	2026/11/15
	CELLNEX FINANCE 1.25%	1.25	200	196	26,180	2029/1/15
	CELLNEX FINANCE 1.5%	1.5	500	501	66,945	2028/6/8
CELLNEX FINANCE CO SA 2%	2.0	200	198	26,492	2033/2/15	
FCC AQUALIA SA 2.629%	2.629	500	553	73,831	2027/6/8	
SERVICIOS MEDIO 1.661%	1.661	150	158	21,162	2026/12/4	
国債証券 普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…ベルギー)					
	BELGIUM KINGDOM 1.7%	1.7	590	710	94,773	2050/6/22
AGEAS VAR	1.875	400	401	53,550	2051/11/24	
国債証券 普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…オーストリア)					
	REP OF AUSTRIA 0.85%	0.85	870	789	105,346	2120/6/30
	REP OF AUSTRIA 2.1%	2.1	870	1,426	190,301	2117/9/20
	ERSTE GROUP BANK AG VAR	6.5	200	224	30,018	9998/12/31
VOLKSBANK WIEN AG 0.875%	0.875	500	504	67,265	2026/3/23	
普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…ルクセンブルク)					
	BLACKSTONE PP EUR 1%	1.0	275	274	36,573	2028/5/4
	BLACKSTONE PP EUR 1.75%	1.75	300	311	41,580	2029/3/12
	BLACKSTONE PP EUR HLD 2%	2.0	350	365	48,715	2024/2/15
	HELVETIA EUROPE SA VAR	2.75	200	215	28,803	2041/9/30
LOGICOR FINANCING 0.75%	0.75	450	457	61,109	2024/7/15	

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	LOGICOR FINANCING 1.625%	1.625	500	527	70,448	2027/7/15
	(ユーロ…フィンランド)					
普通社債券(含む投資法人債券)	SBB TREASURY OYJ 0.75%	0.75	525	514	68,653	2028/12/14
	(ユーロ…アイルランド)					
国債証券	IRISH TSY 0.2% 2030 0.2%	0.2	270	273	36,503	2030/10/18
	IRISH TSY 2.4%	2.4	350	425	56,768	2030/5/15
	TREASURY 0%	—	60	59	7,885	2031/10/18
普通社債券(含む投資法人債券)	AIB GROUP PLC VAR	0.5	450	451	60,214	2027/11/17
	AIB GROUP PLC VAR	1.875	300	307	41,051	2029/11/19
	AIB GROUP PLC VAR	2.875	350	374	50,042	2031/5/30
	BANK OF IRELAND VAR	0.375	325	323	43,167	2027/5/10
	BANK OF IRELAND VAR	1.375	425	423	56,534	2031/8/11
	DELL BANK INTL 1.625%	1.625	700	731	97,674	2024/6/24
	PRISE 2021-1 A	0.18885	800	799	106,664	2061/3/24
国債証券	(ユーロ…ポルトガル) OBRIGACOES DO TESO 1.95%	1.95	930	1,069	142,790	2029/6/15
	(ユーロ…その他)					
国債証券	INDONESIA REP 2.15%	2.15	180	190	25,459	2024/7/18
	ROMANIA 2%	2.0	70	70	9,460	2032/1/28
	ROMANIA 3.375%	3.375	140	150	20,101	2050/1/28
特殊債券(除く金融債)	EFSF 0.875%	0.875	200	215	28,789	2035/4/10
	EUROPEAN INVT BANK 0.2%	0.2	850	834	111,308	2036/3/17
	EUROPEAN INVT BANK 1%	1.0	430	478	63,806	2042/11/14
	EUROPEAN UNION 0.2%	0.2	580	566	75,606	2036/6/4
普通社債券(含む投資法人債券)	APT PIPELINES LTD 2%	2.0	150	162	21,676	2030/7/15
	ASAHI GROUP HOLD 0.01%	0.01	475	476	63,585	2024/4/19
	AT&T INC 1.8%	1.8	300	309	41,312	2039/9/14
	BABCOCK INTL 1.375%	1.375	200	202	27,055	2027/9/13
	BANK OF AMERICA CORP VAR	3.648	300	363	48,470	2029/3/31
	BARCLAYS PLC VAR	3.375	450	490	65,511	2025/4/2
	BARCLAYS PLC VAR	1.106	225	226	30,287	2032/5/12
	BOOKING HLDS INC 0.1%	0.1	375	376	50,218	2025/3/8
	BP CAPITAL MARKETS VAR	3.625	200	217	29,006	9998/12/31
	BP CAPITAL MARKETS VAR	3.25	200	213	28,544	9998/12/31
	CREDIT SUISSE AG VAR	0.65	750	749	100,057	2028/1/14
	CREDIT SUISSE GROUP VAR	3.25	300	330	44,162	2026/4/2
	DANSKE BANK A/S VAR	1.375	400	408	54,474	2030/2/12
	FIDELITY NATL INF 0.625%	0.625	300	306	40,931	2025/12/3
	GENERAL MOTORS FINL 0.6%	0.6	250	249	33,299	2027/5/20
	HEATHROW FUNDING 1.125%	1.125	275	272	36,346	2030/10/8
	HEIMSTADEN BOSTAD 1.125%	1.125	200	205	27,458	2026/1/21
	LLOYDS BANKING GROUP VAR	3.5	400	450	60,143	2026/4/1
	MACQUARIE GROUP 0.625%	0.625	150	152	20,311	2027/2/3
	MITSUBISHI UFJ FG 0.339%	0.339	450	456	60,893	2024/7/19
	NATWEST GROUP PLC VAR	0.78	550	550	73,434	2030/2/26
	ORIGIN ENERGY FINANCE 1%	1.0	300	297	39,650	2029/9/17
	PROSUS NV 2.031%	2.031	100	103	13,745	2032/8/3
	SCANIA CV AB 0.5%	0.5	325	328	43,896	2023/10/6
	SWISS RE FINANCE UK VAR	2.714	300	330	44,150	2052/6/4
	VIRGIN MONEY UK PLC VAR	0.375	225	226	30,218	2024/5/27
	VOLVO TREASURY AB 0.125%	0.125	550	554	73,962	2024/9/17
小 計		—	—	—	13,148,785	—

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
国債証券 普通社債券(含む投資法人債券)	(イギリス)	%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
	UK TREASURY 3.5%	3.5	540	786	122,256	2045/1/22
	UK TREASURY 3.5%	3.5	330	608	94,515	2068/7/22
	UK TREASURY 4.25%	4.25	2,158	3,555	552,500	2046/12/7
	UK TSY 1.75% 2057 1.75%	1.75	140	160	24,990	2057/7/22
	AVIVA PLC VAR	6.125	250	305	47,438	2036/11/14
	BARCLAYS PLC VAR	3.75	650	703	109,305	2030/11/22
	BAT INTL FINANCE 2.25%	2.25	200	199	30,987	2028/6/26
	CITIGROUP INC 2.75%	2.75	400	419	65,245	2024/1/24
	CREDIT AGRICOLE SA VAR	1.874	200	200	31,177	2031/12/9
	EHMU 2007-2 A2	0.27025	245	244	37,998	2044/9/15
	FSQ 2021-1GRX AGRN	0.65	900	900	139,851	2067/12/16
	GATWICK FUNDING 2.5%	2.5	125	124	19,398	2030/4/15
	HEATHROW FUNDING 2.625%	2.625	300	300	46,710	2028/3/16
	LEGAL & GENERAL VAR	3.75	200	217	33,803	2049/11/26
	M&G PLC VAR	6.34	300	392	61,058	2063/12/19
	MFD 2008-1 A1	1.18025	532	533	82,899	2046/3/13
	NATWEST GROUP PLC VAR	2.105	475	476	74,031	2031/11/28
	PINEWOOD FINANCE 3.25%	3.25	250	254	39,554	2025/9/30
	UBS AG LONDON 0.625%	0.625	750	751	116,822	2023/12/18
WELLS FARGO BANK 5.25%	5.25	800	872	135,611	2023/8/1	
小 計	-	-	-	1,866,158	-	
国債証券	(デンマーク)		千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	KINGDOM OF DENMA 4.5%	4.5	1,520	2,668	47,900	2039/11/15
国債証券	(ロシア)		千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
	RUSSIA GOVT BOND 7.05%	7.05	25,430	25,702	39,324	2028/1/19
国債証券	(タイ)		千タイバーツ	千タイバーツ		
	THAILAND 3.775%	3.775	30,800	36,282	128,438	2032/6/25
	THAILAND GOVERN 3.65%	3.65	11,750	11,887	42,082	2021/12/17
小 計	-	-	-	170,521	-	
国債証券	(インドネシア)		千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
	INDONESIA GOV 7.5%	7.5	3,175,000	3,359,784	26,206	2035/6/15
	INDONESIA GOV 8.75%	8.75	9,466,000	11,061,021	86,275	2031/5/15
小 計	-	-	-	112,482	-	
国債証券	(韓国)		千韓国ウォン	千韓国ウォン		
	KOREA TREASURY BON1.875%	-	5,141,850	5,101,357	502,993	2029/6/10
国債証券	(イスラエル)		千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル		
	ISRAEL FIXED BON 5.5%	5.5	4,000	4,134	140,259	2022/1/31
国債証券	(中国オフショア)		千オフショア人民元	千オフショア人民元		
	CHINA GOVERNMENT 3.29%	3.29	27,250	27,532	472,967	2029/5/23
	CHINA GOVT BOND 1.99%	1.99	6,940	6,692	114,972	2025/4/9
	CHINA GOVT BOND 2.85%	2.85	69,250	68,272	1,172,835	2027/6/4
	CHINA GOVT BOND 3.25%	3.25	8,930	9,028	155,096	2026/6/6
	CHINA GOVT BOND 3.25%	3.25	12,270	12,370	212,507	2028/11/22
	CHINA GOVT BOND 3.39%	3.39	2,220	2,091	35,928	2050/3/16
	CHINA GOVT BOND 3.86%	3.86	11,350	11,668	200,441	2049/7/22
	CHINA GOVT BOND 4.08%	4.08	3,450	3,680	63,231	2048/10/22
小 計	-	-	-	-	2,427,980	-
合 計	-	-	-	-	38,556,131	-

(注1) 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。

(注2) 金額の単位未満切捨て。

(注3) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(B) 売付債券

区 分	銘 柄 名	当 期 末				償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	FNCL 3% TBA Jul' 21	—	千米ドル 1,000	千米ドル 1,043	千円 114,849	2051/7/1
	FNCL 4% TBA Jul' 21	—	2,000	2,136	235,274	2051/7/1
	FNCL 4.5% TBA Jul' 21	—	1,000	1,079	118,867	2051/7/1
	G2SF 2% TBA Jun' 21	—	1,000	1,018	112,119	2051/6/1
	G2SF 2.5% TBA Jun' 21	—	9,000	9,324	1,026,673	2051/6/1
	G2SF 3% TBA Jun' 21	—	1,000	1,044	114,985	2051/6/1
	G2SF 4% TBA Jun' 21	—	1,000	1,059	116,681	2051/6/1
合 計	—	—	—	1,839,450	—	

(注1) 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。

(注2) 金額の単位未満切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
	百万円	
外	ドイツ国債先物5年	412
	イタリア国債先物10年	—
	ドイツ国債先物10年	161
	ドイツ国債先物30年	459
	米 国 国 債 先 物 ウ ル ト ラ 10年	1,369
	米 国 国 債 先 物 10年	—
	米 国 国 債 先 物 2年	—
	米 国 国 債 先 物 20年	—
	米 国 国 債 先 物 30年	—
国	米 国 国 債 先 物 5年	655
	英 国 国 債 先 物 10年	2,663
	カ ナ ダ 国 債 先 物 10年	—
	フ ラ ン ス 国 債 先 物 10年	—
	オーストラリア国債先物10年	—
	オーストラリア国債先物3年	—
	ド イ ツ 国 債 先 物 2年	—

(注1) 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。

(注2) 単位未満切捨て。

(注3) —印は組入れなし。

(3) スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高
	当 期 末 想 定 元 本 額
直 物 為 替 先 渡 取 引	176

百万円

■投資信託財産の構成

2021年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 38,556,132	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,539,236	12.6
投 資 信 託 財 産 総 額	44,095,368	100.0

- (注1) 当期末における外貨建純資産（35,466,344千円）の投資信託財産総額（44,095,368千円）に対する比率は80.4%です。
- (注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1 オフショア人民元=17.1787円、1 米ドル=110.11円、1 カナダドル=90.68円、1 メキシコペソ=5.5176円、1 ユーロ=133.45円、1 英ポンド=155.39円、1 スウェーデンクローナ=13.22円、1 ノルウェークローネ=13.22円、1 デンマーククローネ=17.95円、1 チェココルナ=5.2468円、1 ハンガリーフォリント=0.381183円、1 ロシアルーブル=1.53円、1 オーストラリアドル=84.91円、1 ニュージーランドドル=78.64円、1 タイバーツ=3.54円、1 インドネシアルピア=0.0078円、1 韓国ウォン=0.0986円、1 イスラエルシェケル=33.923円、1 南アフリカランド=7.99円です。

■特定資産の価格等の調査

調査を行った者の氏名又は名称
PwCあらた有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2020年6月16日から2021年6月15日までの間で外国貸付債権信託受益証券に属する取引が43件、直物為替先渡取引の取引が54件でした。該当取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、相手方の名称、その他の当該取引の内容に関して、PwCあらた有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2021年6月15日
(A)資 産	85,438,763,509円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,433,941,577
公 社 債 (評価額)	38,556,132,214
未 収 入 金	44,035,882,813
未 収 利 息	183,244,356
前 払 費 用	10,538,731
差 入 委 託 証 拠 金	219,023,818
(B)負 債	47,621,576,200
前 受 金	18,611
未 払 金	45,755,661,272
未 払 解 約 金	26,440,615
未 払 利 息	5,335
売 付 債 券	1,839,450,367
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	37,817,187,309
元 本	14,691,750,014
次 期 繰 越 損 益 金	23,125,437,295
(D)受 益 権 総 口 数	14,691,750,014口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,740円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2020年6月16日 至 2021年6月15日
(A)配 当 等 収 益	912,562,989円
受 取 利 息	901,227,869
そ の 他 収 益 金	13,743,630
支 払 利 息	△ 2,408,510
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	2,705,701,824
売 買 益	5,604,186,773
売 買 損	△ 2,898,484,949
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 58,415,977
取 引 益	719,629,294
取 引 損	△ 778,045,271
(D)信 託 報 酬 等	△ 4,061,815
(E)当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	3,555,787,021
(F)前 期 繰 越 損 益 金	20,390,438,097
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	2,283,176,085
(H)解 約 差 損 益 金	△ 3,103,963,908
(I) 計 (E + F + G + H)	23,125,437,295
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	23,125,437,295

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(G)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引いた差額分をいいます。

(注3) 損益の状況の中で(H)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引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は15,295,205,809円、当作成期間中において、追加設定元本額は1,561,766,364円、同解約元本額は2,165,222,159円です。

(注5) 元本の内訳

ゴールドマン・サックス毎月分配債券ファンド（愛称 妖精物語）	12,381,206,317円
グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用）	2,126,631,415円
外国債券ファンドVA	183,912,282円

LM・ブランディワイン 外国債券ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第7期 決算日 2021年3月15日

◇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／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	当ファンド	「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	主に日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。	
分配方針	決算日（原則として毎年3月15日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。	

当報告書に関するお問い合わせ先：

レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

お問い合わせ窓口

電話番号：03-5219-5947

－ 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、「LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2021年3月15日に第7期の決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金を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。

レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6536 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社（金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第417号）はフランクリン・リソース・インク傘下の資産運用会社です。

<https://www.leggmason.co.jp>

○最近5期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額		債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率	純 資 産 額
		税 分	達 配 み 金					
	円		円		%		%	百万円
3期(2017年3月15日)	10,911		0		1.0	95.0	—	10,697
4期(2018年3月15日)	11,365		0		4.2	95.8	—	6,868
5期(2019年3月15日)	11,216		0		△ 1.3	96.7	—	9,153
6期(2020年3月16日)	10,712		0		△ 4.5	99.0	—	9,819
7期(2021年3月15日)	12,806		0		19.5	94.9	—	10,984

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準	価額		債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率
		騰 落	率				
(期首) 2020年3月16日	円		%		%		%
	10,712		—		99.0		—
3月末	10,802		0.8		96.3		—
4月末	11,045		3.1		95.9		—
5月末	11,503		7.4		94.8		—
6月末	11,660		8.8		90.2		—
7月末	12,020		12.2		94.3		—
8月末	11,980		11.8		91.7		—
9月末	11,863		10.7		95.7		—
10月末	11,825		10.4		96.0		—
11月末	12,238		14.2		96.1		—
12月末	12,434		16.1		94.4		—
2021年1月末	12,434		16.1		88.1		—
2月末	12,555		17.2		95.2		—
(期末) 2021年3月15日		12,806	19.5		94.9		—

(注) 騰落率は期首比です。

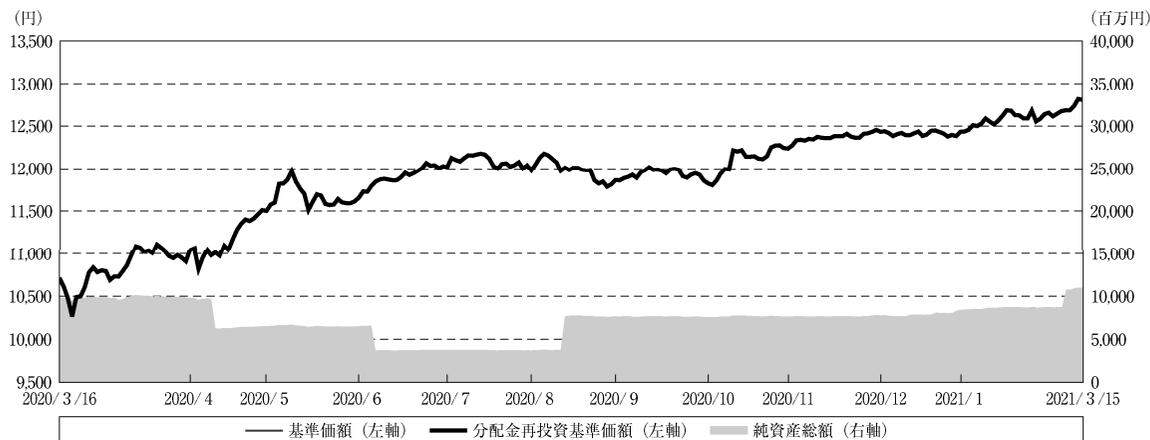
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2020年3月17日～2021年3月15日)



期 首 : 10,712円

期 末 : 12,806円 (既払分配金 (税込み) : 0円)

騰 落 率 : 19.5% (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) 分配金再投資基準価額は、期首 (2020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おります。

(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おります。

○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス (騰落率) はプラスとなりました。

公社債利金を手堅く確保したことに加え、公社債損益がプラスとなりました。為替損益についてもプラスとなりました。

当期の米国債券市場は、短期債利回りが低下（価格は上昇）する一方、中長期債利回りは上昇（価格は下落）しました。

期の前半は、新型コロナウイルスの感染地域が広がり、世界景気の下振れ懸念が強まったことから、株式相場が軟調となる中、利回りは低下しました。その後は、概ね一進一退の展開となりました。経済活動が段階的に再開したことは、利回りの上昇要因となりました。一方、米連邦準備制度理事会（FRB）による金融緩和が長期化するとの見方が広がったことは、利回りの低下要因となりました。

期の半ばは、新型コロナウイルスの感染拡大が続き、米国景気の回復が遅れるとの見方が広がったことなどから、利回りは緩やかに低下しました。しかしその後は、新型コロナウイルスワクチンの開発が進み、経済活動の再開ペースが加速するとの見方が広がったことなどから、利回りは上昇しました。

期の後半は、ワクチン実用化の期待が高まり、経済活動の正常化が進むとの見方が広がったことや、バイデン新政権による追加景気対策により、国債増発の観測が広がったことなどから、利回りは上昇しました。

当期の欧州債券市場は、利回りが上昇しました。

期の前半は、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う金融市場の混乱を受けて、利回りは乱高下する展開となりました。その後も方向感の定まらない展開となりました。欧州経済の先行きに対する不透明感が意識される中、利回りは低下しました。しかし、欧州連合（EU）の欧州委員会が新型コロナウイルスで落ち込んだ経済を支えるための基金創設を中核とした復興計画案を公表し、欧州景気が下支えされるとの見方が広がると、利回りは上昇しました。

期の半ばは、欧州各国で新型コロナウイルスの感染が再拡大し、経済活動を制限する動きが再び広がったことなどから、利回りは低下しました。

期の後半は、米バイデン政権下での財政拡大の観測から米国国債利回りが上昇した影響で、ドイツの国債利回りも上昇しました。

米国10年国債利回りの推移



ドイツ10年国債利回りの推移



当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。

期の前半は、新型コロナウイルス感染拡大の影響で金融市場の混乱が増す中、米ドルは対円で一時乱高下する展開となりました。その後は、米国景気停滞への警戒感が根強い中、米ドル売り・円買いが優勢となりました。

期の半ばは、米金融緩和策の長期化観測が広がったことや、米国景気回復の遅れが意識されたことなどから、米ドルは対円で上値の重い展開となりました。

期の後半は、米国における新型コロナウイルスの感染が再拡大したことや、FRBによる金融緩和の長期化観測が根強いことなどから、米ドル売り・円買い優勢の展開が続きました。しかしその後は、バイデン新政権下での財政支出拡大の思惑から米国国債利回りが上昇したことなどから、米ドル買い・円売りが強まりました。

米ドル／円相場の推移



当期のユーロ・円相場は、ユーロ高・円安となりました。

期の前半は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて株式相場が世界的に下落し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、ユーロは対円で下落しました。その後も、欧州経済の先行きに対する不透明感が意識される中、ユーロは対円で上値の重い展開となりましたが、欧州委員会による復興計画案の公表などを受けて、欧州景気が下支えされるとの見方が広がると、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。

期の半ばは、欧州復興基金の創設合意を受けて、欧州の景気回復が相対的に強まるとの見方が広がる中、ユーロは対円で上昇しました。しかしその後は、欧州での新型コロナウイルスの感染再拡大を受けて、欧州景気の先行き警戒感が広がったことなどから、ユーロは対円で上値の重い展開となりました。

期の後半は、欧州での新型コロナウイルスの感染拡大に対する懸念は根強いものの、新型コロナウイルスのワクチン実用化への期待が高まり、リスク回避姿勢が和らいだことから、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。

ユーロ／円相場の推移



当ファンドは、主に「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつと運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

分配金につきましては、基準価額動向や保有債券の利子収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づき運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万円当たり・税込み)

項 目	第7期
	2020年3月17日～ 2021年3月15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	3,425

(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、当期の収益以外は小数点以下切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

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

○1万口当たりの費用明細

(2020年3月17日～2021年3月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 49	% 0.417	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(44)	(0.367)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(3)	(0.022)	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)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	10	0.082	(b) 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)	(6)	(0.048)	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及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.012)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印 刷 等 費 用)	(1)	(0.008)	印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に 係る費用
(そ の 他)	(2)	(0.014)	コロンビア国債に係る税金の支払い
合 計	59	0.499	
期中の平均基準価額は、11,863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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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、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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年3月17日～2021年3月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	5,947,983	7,454,680	6,563,269	7,653,333

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年3月17日～2021年3月15日)

該当事項はございません。

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。

○第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2020年3月17日～2021年3月15日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年3月17日～2021年3月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年3月15日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	8,952,006	8,336,720	11,001,970

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2021年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	11,001,970	100.0
投資信託財産総額	11,001,970	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) LM・ブランディワイン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（10,866,264千円）の投資信託財産総額（11,133,150千円）に対する比率は97.6%です。

(注) 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、3月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=109.06円、1メキシコペソ=5.26円、1ブラジルレアル=19.63円、100コロンビアペソ=3.05円、1ユーロ=130.34円、1ポーランドズロチ=28.45円、1ロシアルーブル=1.48円、1オーストラリアドル=84.67円、1マレーシアリンギット=26.49円、1南アフリカランド=7.30円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年3月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,001,970,505
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド(評価額)	11,001,970,505
(B) 負債	17,312,503
未払信託報酬	16,511,387
その他未払費用	801,116
(C) 純資産総額(A－B)	10,984,658,002
元本	8,577,536,580
次期繰越損益金	2,407,121,422
(D) 受益権総口数	8,577,536,580口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,806円

<注記事項>

元本の状況	
期首元本額	9,166,634,811円
期中追加設定元本額	6,120,663,912円
期中一部解約元本額	6,709,762,143円

○損益の状況 (2020年3月17日～2021年3月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	956,195,901
売買益	1,297,415,545
売買損	△ 341,219,644
(B) 信託報酬等	△ 31,894,068
(C) 当期損益金(A+B)	924,301,833
(D) 前期繰越損益金	△ 102,447,008
(E) 追加信託差損益金	1,585,266,597
(配当等相当額)	(2,105,869,859)
(売買損益相当額)	(△ 520,603,262)
(F) 計(C+D+E)	2,407,121,422
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	2,407,121,422
追加信託差損益金	1,585,266,597
(配当等相当額)	(2,116,648,344)
(売買損益相当額)	(△ 531,381,747)
分配準備積立金	821,854,825

- (注) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 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) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、純資産総額に対して年率0.27%の額を支払っております。

<分配金の計算過程>

決 算 期	当 期
(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	193,850,309円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	367,294,996
(C) 収 益 調 整 金	2,116,648,344
(D) 分 配 準 備 積 立 金	260,709,520
分配対象収益額(A+B+C+D)	2,938,503,169
(1万口当たり収益分配対象額)	(3,425)
収 益 分 配 金	0
(1万口当たり収益分配金)	(0)

LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド

運用状況のご報告

第7期 決算日 2021年3月15日

(計算期間：2020年3月17日～2021年3月15日)

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」の第7期の運用状況をご報告申し上げます。

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	1. 主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 2. 外貨建資産の為替ヘッジは、原則として行いません。
主 要 運 用 対 象	日本を除く世界の公社債に投資を行います。
組 入 制 限	1. 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 2. 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 3. 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		債組入比率	純資産総額
		期騰	中率		
	円		%	%	百万円
3期(2017年3月15日)	11,053		1.4	94.8	10,718
4期(2018年3月15日)	11,562		4.6	95.6	6,882
5期(2019年3月15日)	11,459		△ 0.9	96.5	9,167
6期(2020年3月16日)	10,993		△ 4.1	98.8	9,840
7期(2021年3月15日)	13,197		20.0	94.8	11,001

(注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		債組入比率	券率
		騰	落		
(期首) 2020年3月16日	円 10,993		% -		% 98.8
3月末	11,087		0.9		96.3
4月末	11,340		3.2		95.9
5月末	11,814		7.5		94.6
6月末	11,980		9.0		90.1
7月末	12,353		12.4		93.9
8月末	12,317		12.0		91.4
9月末	12,202		11.0		95.6
10月末	12,167		10.7		95.9
11月末	12,596		14.6		96.0
12月末	12,802		16.5		94.3
2021年1月末	12,807		16.5		87.9
2月末	12,936		17.7		95.1
(期末) 2021年3月15日	13,197		20.0		94.8

(注) 騰落率は期首比です。

【基準価額の推移】



○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はプラスとなりました。

公社債利金を手堅く確保したことに加え、公社債損益がプラスとなりました。為替損益についてもプラスとなりました。

当期の米国債券市場は、短期債利回りが低下（価格は上昇）する一方、中長期債利回りは上昇（価格は下落）しました。

期の前半は、新型コロナウイルスの感染地域が広がり、世界景気の下振れ懸念が強まったことから、株式相場が軟調となる中、利回りは低下しました。その後は、概ね一進一退の展開となりました。経済活動が段階的に再開したことは、利回りの上昇要因となりました。一方、米連邦準備制度理事会（FRB）による金融緩和が長期化するとの見方が広がったことは、利回りの低下要因となりました。

期の半ばは、新型コロナウイルスの感染拡大が続き、米国景気の回復が遅れるとの見方が広がったことなどから、利回りは緩やかに低下しました。しかしその後は、新型コロナウイルスワクチンの開発が進み、経済活動の再開ペースが加速するとの見方が広がったことなどから、利回りは上昇しました。

期の後半は、ワクチン実用化の期待が高まり、経済活動の正常化が進むとの見方が広がったことや、バイデン新政権による追加景気対策により、国債増発の観測が広がったことなどから、利回りは上昇しました。

当期の欧州債券市場は、利回りが上昇しました。

期の前半は、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う金融市場の混乱を受けて、利回りは乱高下する展開となりました。その後も方向感の定まらない展開となりました。欧州経済の先行きに対する不透明感が意識される中、利回りは低下しました。しかし、欧州連合（EU）の欧州委員会が新型コロナウイルスで落ち込んだ経済を支えるための基金創設を中核とした復興計画案を公表し、欧州景気が下支えされるとの見方が広がると、利回りは上昇しました。

期の半ばは、欧州各国で新型コロナウイルスの感染が再拡大し、経済活動を制限する動きが再び広がったことなどから、利回りは低下しました。

期の後半は、米バイデン政権下での財政拡大の観測から米国国債利回りが上昇した影響で、ドイツの国債利回りも上昇しました。

米国10年国債利回りの推移



ドイツ10年国債利回りの推移



当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。

期の前半は、新型コロナウイルス感染拡大の影響で金融市場の混乱が増す中、米ドルは対円で一時乱高下する展開となりました。その後は、米国景気停滞への警戒感が根強い中、米ドル売り・円買いが優勢となりました。

期の半ばは、米金融緩和策の長期化観測が広がったことや、米国景気回復の遅れが意識されたことなどから、米ドルは対円で上値の重い展開となりました。

期の後半は、米国における新型コロナウイルスの感染が再拡大したことや、FRBによる金融緩和の長期化観測が根強いことなどから、米ドル売り・円買い優勢の展開が続きました。しかしその後は、バイデン新政権下での財政支出拡大の思惑から米国国債利回りが上昇したことなどから、米ドル買い・円売りが強まりました。

米ドル／円相場の推移



当期のユーロ・円相場は、ユーロ高・円安となりました。

期の前半は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて株式相場が世界的に下落し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、ユーロは対円で下落しました。その後も、欧州経済の先行きに対する不透明感が意識される中、ユーロは対円で上値の重い展開となりましたが、欧州委員会による復興計画案の公表などを受けて、欧州景気が下支えされるとの見方が広がると、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。

期の半ばは、欧州復興基金の創設合意を受けて、欧州の景気回復が相対的に強まるとの見方が広がる中、ユーロは対円で上昇しました。しかしその後は、欧州での新型コロナウイルスの感染再拡大を受けて、欧州景気の先行き警戒感が広がったことなどから、ユーロは対円で上値の重い展開となりました。

期の後半は、欧州での新型コロナウイルスの感染拡大に対する懸念は根強いものの、新型コロナウイルスのワクチン実用化への期待が高まり、リスク回避姿勢が和らいだことから、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。

ユーロ／円相場の推移



当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつと運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

○今後の運用方針

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

○1万口当たりの費用明細

(2020年3月17日～2021年3月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	8	0.062	(a)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 ）	(6)	(0.048)	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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 印 刷 等 費 用 ）	(0)	(0.000)	印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に係る費用
（ そ の 他 ）	(2)	(0.014)	コロンビア国債に係る税金の支払い
合 計	8	0.062	
期中の平均基準価額は、12,200円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

公社債

		買付額	売付額	
外 国	アメリカ	千米ドル	千米ドル	
		国債証券	79,056	62,102
		特殊債券	872	918
	メキシコ	千メキシコペソ		千メキシコペソ
		国債証券	132,165	152,035
		社債券（投資法人債券を含む）	37,611	(920)
	ブラジル	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル	
	国債証券	—	4,779	
	コロンビア	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ	
	国債証券	9,141,889	9,305,664	
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	
	イタリア	国債証券	8,369	9,038
	スペイン	国債証券	1,687	1,790
	イギリス	千イギリスポンド	千イギリスポンド	
	国債証券	—	4,355	
	ポーランド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	
	国債証券	—	5,358	
			(7,815)	
	ロシア	千ロシアルーブル	千ロシアルーブル	
	国債証券	22,589	25,411	
オーストラリア	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
国債証券	4,672	4,746		
地方債証券	2,962	3,359		
マレーシア	千マレーシアリングット	千マレーシアリングット		
国債証券	11,162	12,194		
南アフリカ	千南アフリカランド	千南アフリカランド		
国債証券	—	29,739		

(注) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切捨て。

(注) () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

スワップ及び先渡し取引状況

種 類	取 引 契 約 金 額
直物為替先渡し取引	百万円 7,728

○利害関係人との取引状況等

(2020年3月17日～2021年3月15日)

該当事項はございません。

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

(2021年3月15日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	70,557	70,980	7,741,161	70.4	—	6.4	3.8	60.2
メキシコ	千メキシコペソ 174,300	千メキシコペソ 194,243	1,021,718	9.3	—	9.3	—	—
ブラジル	千ブラジルリアル 1,590	千ブラジルリアル 1,710	33,569	0.3	0.3	—	0.3	—
コロンビア	千コロンビアペソ 13,800,000	千コロンビアペソ 14,244,252	434,449	3.9	—	2.4	1.5	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 1,335	千ポーランドズロチ 1,338	38,066	0.3	—	—	—	0.3
ロシア	千ロシアルーブル 32,560	千ロシアルーブル 34,654	51,288	0.5	—	0.5	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 5,575	千オーストラリアドル 5,825	493,224	4.5	—	—	—	4.5
マレーシア	千マレーシアリンギット 17,440	千マレーシアリンギット 17,959	475,748	4.3	—	0.9	1.3	2.1
南アフリカ	千南アフリカランド 25,700	千南アフリカランド 18,496	135,021	1.2	1.2	1.2	—	—
合 計	—	—	10,424,249	94.8	1.5	20.7	6.9	67.1

(注) 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。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当期				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	US TREASURY FRN	0.194016	8,990	8,998	981,420	2022/4/30
	US TREASURY FRN	0.135016	23,495	23,501	2,563,053	2022/7/31
	US TREASURY FRN	0.135016	5,585	5,586	609,273	2022/10/31
	US TREASURY NOTE FRN	0.129016	19,430	19,433	2,119,372	2023/1/31
特殊債券 (除く金融債)	BMARK 2020-B17 A2	2.2108	265	275	30,029	2053/3/15
	BX 2019-XL A	1.032	232	232	25,400	2036/10/15
	COMM 2015-3BP A	3.178	135	143	15,698	2035/2/10
	CSMC 2019-ICE4 A	1.092	125	125	13,658	2036/5/15
	TPMT 2017-6 A2	3.0	120	125	13,719	2057/10/25
普通社債券 (含む投資法人債券)	BANK OF NOVA SCOTIA FRN	0.630008	1,990	2,001	218,272	2023/9/15
	BOEING CO	5.705	225	273	29,786	2040/5/1
	BOEING CO	5.805	640	793	86,553	2050/5/1
	BOEING CO	3.95	370	346	37,778	2059/8/1
	BOEING CO	5.93	375	471	51,475	2060/5/1
	DELTA AIR LINES	7.0	295	339	37,006	2025/5/1
	DELTA AIR LINES	7.375	330	381	41,608	2026/1/15
	DELTA AIR LINES	3.75	200	195	21,357	2029/10/28
	EXXON MOBIL CORPORATION	3.452	620	610	66,528	2051/4/15
	GENERAL MOTORS FINL FRN	1.25956	1,090	1,103	120,301	2023/11/17
	GOLDMAN SACHS GROUP FRN	0.92525	2,200	2,217	241,853	2023/2/23
	MET LIFE GLOB FUNDIN FRN	0.65012	980	985	107,489	2023/1/13
	PETROLEOS MEXICANOS	6.75	255	219	23,913	2047/9/21
	PETROLEOS MEXICANOS	7.69	1,445	1,347	146,941	2050/1/23
	SAUDI ARABIAN OIL CO	3.25	275	247	26,958	2050/11/24
SOUTHWEST AIRLINES CO	5.125	890	1,024	111,709	2027/6/15	
小計					7,741,161	
メキシコ			千メキシコペソ	千メキシコペソ		
国債証券	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	45,600	52,755	277,494	2029/5/31
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	48,400	55,508	291,974	2038/11/18
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	60,600	64,527	339,414	2042/11/13
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.0	19,700	21,451	112,835	2047/11/7
小計					1,021,718	
ブラジル			千ブラジルレアル	千ブラジルレアル		
国債証券	BRAZIL-NTF-F(NOTA TESO N)	10.0	1,590	1,710	33,569	2025/1/1
小計					33,569	
コロンビア			千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
国債証券	COLOMBIA GOVT	6.25	5,200,000	5,543,460	169,075	2025/11/26
	COLOMBIA GOVT	6.0	8,600,000	8,700,792	265,374	2028/4/28
小計					434,449	
ポーランド			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
国債証券	POLAND GOVT	2.0	1,335	1,338	38,066	2021/4/25
小計					38,066	

銘	柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
ロシア		%	千ロシアルーブル	千ロシアルーブル	千円	
	国債証券 RUSSIA GOVT BOND	7.65	32,560	34,654	51,288	2030/4/10
小 計					51,288	
オーストラリア			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	国債証券 AUSTRALIAN GOVT	5.75	2,690	2,893	244,972	2022/7/15
	地方債証券 NEW S WALES TREAS CORP	4.0	435	436	36,923	2021/4/8
	QUEENSLAND TREASURY	5.5	1,230	1,247	105,640	2021/6/21
	WESTERN AUST TREAS CORP	7.0	1,220	1,248	105,688	2021/7/15
小 計					493,224	
マレーシア			千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国債証券 MALAYSIAN GOVERNMENT	4.048	3,180	3,218	85,259	2021/9/30
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.882	5,430	5,537	146,675	2022/3/10
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.48	3,390	3,477	92,120	2023/3/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.955	1,810	1,913	50,689	2025/9/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.899	3,630	3,812	101,003	2027/11/16
小 計					475,748	
南アフリカ			千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	国債証券 SOUTH AFRICA GOVT	6.5	12,600	8,019	58,540	2041/2/28
	SOUTH AFRICA GOVT	8.75	13,100	10,476	76,481	2048/2/28
小 計					135,021	
合 計					10,424,249	

(注) 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。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高	
	当期末想定元本額	
	百万円	
直物為替先渡取引		
BARCLAYS BANK JAPAN	744	
CITIBANK JAPAN	380	
JPMORGAN CHASE BANK	693	

○投資信託財産の構成

(2021年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	10,424,249	93.6
コール・ローン等、その他	708,901	6.4
投資信託財産総額	11,133,150	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産 (10,866,264千円) の投資信託財産総額 (11,133,150千円) に対する比率は97.6%です。

(注) 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、3月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=109.06円、1メキシコペソ=5.26円、1ブラジルリアル=19.63円、100コロンビアペソ=3.05円、1ユーロ=130.34円、1ポーランドズロチ=28.45円、1ロシアルーブル=1.48円、1オーストラリアドル=84.67円、1マレーシアリングギット=26.49円、1南アフリカランド=7.30円です。

○特定資産の価格等の調査

(2020年3月17日～2021年3月15日)

調査依頼を行った取引は2020年3月17日から2021年3月15日までの間で店頭デリバティブ取引94件でした。これらの店頭デリバティブ取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、決済種別、売買の別、約定日、取引相手、通貨、想定元本、約定金額、期日その他の当該店頭デリバティブ取引の内容に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入力しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年3月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	20,140,384,595
コール・ローン等	456,922,442
公社債(評価額)	10,424,249,345
未収入金	9,197,783,716
未収利息	44,573,528
前払費用	16,855,564
(B) 負債	9,138,684,471
未払金	9,138,684,284
未払利息	187
(C) 純資産総額(A-B)	11,001,700,124
元本	8,336,720,850
次期繰越損益金	2,664,979,274
(D) 受益権総口数	8,336,720,850口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,197円

<注記事項>

- (注) 元本の状況
 期首元本額 8,952,006,578円
 期中追加設定元本額 5,947,983,584円
 期中一部解約元本額 6,563,269,312円
- (注) 期末における元本の内訳
 LM・ブランドウィイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用) 8,336,720,850円

○損益の状況 (2020年3月17日～2021年3月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	207,136,521
受取利息	207,262,012
その他収益金	7,735
支払利息	△ 133,226
(B) 有価証券売買損益	1,148,882,700
売買益	2,143,538,233
売買損	△ 994,655,533
(C) 先物取引等取引損益	8,513,806
取引益	112,402,303
取引損	△ 103,888,497
(D) 保管費用等	△ 4,727,748
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,359,805,279
(F) 前期繰越損益金	888,541,525
(G) 追加信託差損益金	1,506,696,431
(H) 解約差損益金	△1,090,063,961
(I) 計(E+F+G+H)	2,664,979,274
次期繰越損益金(I)	2,664,979,274

- (注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注) 損益の状況の中で(G)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) 損益の状況の中で(H)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。

RAM先進国債券マザーファンド

運用報告書

第5期（決算日 2021年1月25日）
（2020年1月28日～2021年1月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	<p>①主として、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）に採用されている先進国の債券に投資し、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。なお、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）への連動性を高めるため、先進国債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）または海外の債券先物取引を活用することがあります。</p> <p>②債券またはETF（上場投資信託証券）の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。</p> <p>③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行いません。</p>
主要投資対象	・FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）に採用されている先進国の債券
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none">・株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限り。）の行使等により取得したものに限り。・株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース)		債組入比率	純資産額
	期騰	期中率	(ベンチマーク)期騰	期中率		
(設定日) 2015年12月11日	円	%		%	%	百万円
	10,000	—	117,702.91	—	—	110
1期(2017年1月25日)	9,351	△6.5	109,545.70	△6.9	99.0	7,074
2期(2018年1月25日)	9,857	5.4	115,301.15	5.3	98.9	18,044
3期(2019年1月25日)	9,584	△2.8	112,357.92	△2.6	99.0	31,184
4期(2020年1月27日)	10,177	6.2	119,138.98	6.0	99.1	30,086
5期(2021年1月25日)	10,589	4.0	124,210.19	4.3	98.6	31,614

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、米ドルベース）をもとに委託会社が円換算して計算したものです。FTSE世界国債インデックス（除く日本、米ドルベース）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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース)		債組入比率
	騰落	率	(ベンチマーク)騰落	率	
(期首) 2020年1月27日	円	%		%	%
	10,177	—	119,138.98	—	99.1
1月末	10,252	0.7	120,069.31	0.8	99.1
2月末	10,373	1.9	121,401.29	1.9	99.0
3月末	10,389	2.1	121,796.59	2.2	99.1
4月末	10,188	0.1	119,329.72	0.2	98.7
5月末	10,333	1.5	120,973.08	1.5	98.6
6月末	10,495	3.1	123,063.00	3.3	98.5
7月末	10,597	4.1	123,870.46	4.0	98.3
8月末	10,584	4.0	124,064.56	4.1	98.8
9月末	10,633	4.5	124,690.17	4.7	98.5
10月末	10,474	2.9	122,727.70	3.0	98.8
11月末	10,581	4.0	124,001.44	4.1	98.6
12月末	10,668	4.8	125,045.39	5.0	98.5
(期末) 2021年1月25日	10,589	4.0	124,210.19	4.3	98.6

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2020年1月28日～2021年1月25日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の変動要因

基準価額は前期末10,177円から当期末10,589円となり、412円の値上がりとなりました。

先進国債券の市況(FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース))の上昇により、基準価額は上昇しました。

主に、為替市況の影響よりも先進国の債券価格が上昇したことが寄与しました。

基準価額等の推移

(2020年1月28日～2021年1月25日)



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

先進国債券市況

先進国の長期金利は前期末と比較して米欧ともに低下(債券価格は上昇)しました。2020年3月には新型肺炎問題に伴い先行きの不透明感が高まったものの、FRB(米連邦準備制度理事会)など主要国中央銀行による緊急利下げを含む大規模な金融緩和策が長期金利の下押し圧力となりました。その後、長期金利は各国の支援政策や、新型コロナウイルスのワクチン開発・普及に伴う景気回復期待等から緩やかに上昇する場面も見られましたが、各国の大規模な金融緩和策は当面継続するとの見方から低位で横ばいの動きとなりました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドルに対して円高、ユーロに対して円安となりました。

米ドルに対しては、2020年3月には新型肺炎問題に伴う不確実性の高まりを受けて、投資家のリスク回避の動きに代表される円高圧力と企業等の米ドルを確保する動き等の円安圧力が交錯し、円は対米ドルで乱高下しました。その後、金融市場が徐々に落ち着きを取り戻すなか、FRBによる強力な金融緩和策の継続や追加経済対策に伴う財政赤字拡大観測から米ドル安(円高)基調で推移しました。

ユーロに対しては、米ドル安が進行したほかEU(欧州連合)復興基金の創設合意などを背景に欧州地域の景気回復期待が高まり、対円でのユーロ高が進行しました。

当ファンドのポートフォリオ

日本を除く先進国の債券を主要投資対象とし、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（通貨構成、満期構成、デュレーション（金利感応度））をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。債券組入比率は期を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+4.0%となり、ベンチマークの+4.3%を0.2%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

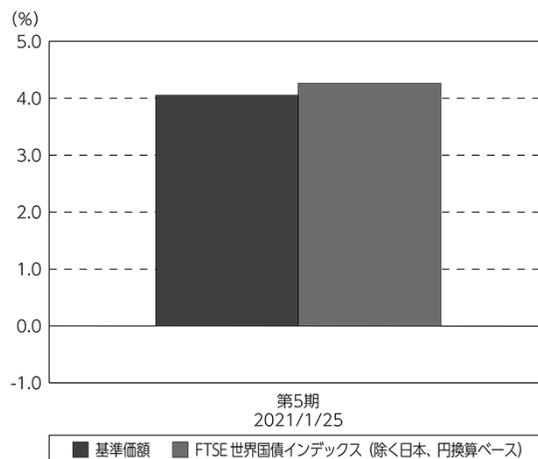
（マイナス要因）

- ・コスト負担（債券等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと

（その他の要因）

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートや債券時価が異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてFTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）に採用されている先進国の債券に投資し、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年1月28日～2021年1月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 3	% 0.033	(a)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 ）	(3)	(0.033)	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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	3	0.033	
期中の平均基準価額は、10,463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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年1月28日～2021年1月25日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 72,595	千米ドル 80,992
	カナダ	国債証券	千カナダドル 4,783	千カナダドル 4,260
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 20,984	千メキシコペソ 21,980
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	13,471	9,518
	イタリア	国債証券	12,275	11,196
	フランス	国債証券	14,515	12,161
	オランダ	国債証券	2,504	2,173
	スペイン	国債証券	8,587	7,301
	ベルギー	国債証券	3,246	2,761
	オーストリア	国債証券	1,851	1,607
	フィンランド	国債証券	679	512
	アイルランド	国債証券	867	587
	イギリス	国債証券	千英ポンド 7,539	千英ポンド 6,707
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 2,345	千スウェーデンクローナ 2,185
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 2,488	千ノルウェークローネ 3,056
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ 4,299	千デンマーククローネ 3,919
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 3,544	千ポーランドズロチ 2,886
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 7,251	千オーストラリアドル 4,220
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 916	千シンガポールドル 813
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングット 1,870	千マレーシアリングット 1,744
イスラエル	国債証券	千イスラエルシェケル 5,436	千イスラエルシェケル 1,174	
南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 1,003	千南アフリカランド 20,683	

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

○利害関係人との取引状況等

(2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年1月25日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	120,620	128,763	13,370,825	42.3	—	18.5	15.6	8.2
カナダ	千カナダドル 7,010	千カナダドル 7,635	623,613	2.0	—	0.9	0.7	0.4
メキシコ	千メキシコペソ 42,460	千メキシコペソ 48,257	251,422	0.8	—	0.5	0.3	0.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	16,170	19,315	2,440,928	7.7	—	4.7	2.0	0.9
イタリア	19,900	23,317	2,946,686	9.3	—	5.8	2.5	1.0
フランス	21,940	26,578	3,358,730	10.6	—	7.2	2.6	0.8
オランダ	4,060	4,903	619,599	2.0	—	1.3	0.4	0.2
スペイン	12,400	15,041	1,900,844	6.0	—	4.0	1.6	0.4
ベルギー	5,020	6,274	792,864	2.5	—	1.9	0.4	0.2
オーストリア	3,094	3,770	476,523	1.5	—	1.0	0.3	0.2
フィンランド	1,390	1,558	196,912	0.6	—	0.4	0.2	0.1
アイルランド	1,810	2,077	262,543	0.8	—	0.6	0.2	0.1
イギリス	千英ポンド 11,790	千英ポンド 14,984	2,129,506	6.7	—	5.2	1.1	0.4
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 7,150	千スウェーデンクローナ 7,910	98,955	0.3	—	0.2	0.1	0.1
ノルウェー	千ノルウェークローネ 5,300	千ノルウェークローネ 5,571	68,085	0.2	—	0.1	0.1	—
デンマーク	千デンマーククローネ 7,120	千デンマーククローネ 8,961	152,253	0.5	—	0.3	0.1	0.1
ポーランド	千ポーランドズロチ 6,450	千ポーランドズロチ 7,023	195,520	0.6	—	0.3	0.2	0.1
オーストラリア	千オーストラリアドル 9,750	千オーストラリアドル 10,765	863,416	2.7	—	1.9	0.6	0.2
シンガポール	千シンガポールドル 1,520	千シンガポールドル 1,706	133,570	0.4	—	0.3	0.1	0.0
マレーシア	千マレーシアリンギット 5,160	千マレーシアリンギット 5,563	142,759	0.5	—	0.3	0.1	0.0
イスラエル	千イスラエルシェケル 3,710	千イスラエルシェケル 4,189	132,929	0.4	—	0.2	0.1	0.1
合 計	—	—	31,158,496	98.6	—	55.7	29.4	13.5

(注) 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。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) 格付のない債券については、BB格以下組入比率に含まれておりません。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券					
	US TREASURY N/B	2.0	560	569	59,182	2021/12/31
	US TREASURY N/B	1.625	500	507	52,659	2021/12/31
	US TREASURY N/B	2.5	600	614	63,765	2022/1/15
	US TREASURY N/B	1.5	380	385	40,024	2022/1/31
	US TREASURY N/B	1.875	490	498	51,805	2022/1/31
	US TREASURY N/B	1.375	500	506	52,598	2022/1/31
	US TREASURY N/B	2.0	340	346	36,018	2022/2/15
	US TREASURY N/B	1.75	470	478	49,689	2022/2/28
	US TREASURY N/B	1.875	320	326	33,875	2022/2/28
	US TREASURY N/B	2.375	700	718	74,567	2022/3/15
	US TREASURY N/B	1.75	410	417	43,404	2022/3/31
	US TREASURY N/B	1.875	460	469	48,766	2022/3/31
	US TREASURY N/B	2.25	500	513	53,283	2022/4/15
	US TREASURY N/B	1.75	470	479	49,822	2022/4/30
	US TREASURY N/B	1.875	700	715	74,317	2022/4/30
	US TREASURY N/B	1.75	430	439	45,607	2022/5/15
	US TREASURY N/B	1.875	510	522	54,220	2022/5/31
	US TREASURY N/B	1.75	550	562	58,374	2022/5/31
	US TREASURY N/B	1.75	470	480	49,913	2022/6/15
	US TREASURY N/B	2.125	390	401	41,665	2022/6/30
	US TREASURY N/B	1.75	410	419	43,575	2022/6/30
	US TREASURY N/B	0.125	650	650	67,517	2022/6/30
	US TREASURY N/B	1.75	450	460	47,856	2022/7/15
	US TREASURY N/B	2.0	360	370	38,454	2022/7/31
	US TREASURY N/B	1.875	400	410	42,649	2022/7/31
	US TREASURY N/B	1.625	270	276	28,700	2022/8/15
	US TREASURY N/B	1.875	390	400	41,638	2022/8/31
	US TREASURY N/B	1.625	480	491	51,042	2022/8/31
	US TREASURY N/B	0.125	460	460	47,777	2022/8/31
	US TREASURY N/B	1.5	560	572	59,469	2022/9/15
	US TREASURY N/B	1.75	520	534	55,485	2022/9/30
	US TREASURY N/B	1.875	350	360	37,419	2022/9/30
	US TREASURY N/B	0.125	600	600	62,318	2022/9/30
	US TREASURY N/B	1.375	430	439	45,618	2022/10/15
	US TREASURY N/B	1.875	430	443	46,034	2022/10/31
	US TREASURY N/B	2.0	410	423	43,983	2022/10/31
	US TREASURY N/B	0.125	910	910	94,509	2022/10/31
	US TREASURY N/B	1.625	1,330	1,366	141,851	2022/11/15
	US TREASURY N/B	2.0	670	693	71,991	2022/11/30
	US TREASURY N/B	0.125	2,820	2,820	292,885	2022/11/30
	US TREASURY N/B	1.625	460	473	49,124	2022/12/15
	US TREASURY N/B	2.125	720	747	77,650	2022/12/31
	US TREASURY N/B	1.5	560	575	59,726	2023/1/15

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券					
	US TREASURY N/B	1.75	400	413	42,894	2023/1/31
	US TREASURY N/B	2.375	560	585	60,778	2023/1/31
	US TREASURY N/B	2.0	650	674	70,090	2023/2/15
	US TREASURY N/B	1.5	300	308	32,042	2023/2/28
	US TREASURY N/B	1.5	390	401	41,699	2023/3/31
	US TREASURY N/B	2.5	410	431	44,767	2023/3/31
	US TREASURY N/B	0.25	700	701	72,881	2023/4/15
	US TREASURY N/B	1.625	490	506	52,594	2023/4/30
	US TREASURY N/B	2.75	420	444	46,192	2023/4/30
	US TREASURY N/B	1.75	640	663	68,923	2023/5/15
	US TREASURY N/B	0.125	530	529	55,026	2023/5/15
	US TREASURY N/B	1.625	320	331	34,386	2023/5/31
	US TREASURY N/B	2.75	400	424	44,078	2023/5/31
	US TREASURY N/B	0.25	520	521	54,144	2023/6/15
	US TREASURY N/B	1.375	470	484	50,265	2023/6/30
	US TREASURY N/B	2.625	550	583	60,555	2023/6/30
	US TREASURY N/B	1.25	400	411	42,687	2023/7/31
	US TREASURY N/B	2.75	320	340	35,404	2023/7/31
	US TREASURY N/B	2.5	460	487	50,643	2023/8/15
	US TREASURY N/B	1.375	530	546	56,780	2023/8/31
	US TREASURY N/B	2.75	130	138	14,407	2023/8/31
	US TREASURY N/B	1.375	540	557	57,913	2023/9/30
	US TREASURY N/B	2.875	480	514	53,468	2023/9/30
	US TREASURY N/B	0.125	400	399	41,497	2023/10/15
	US TREASURY N/B	1.625	540	561	58,351	2023/10/31
	US TREASURY N/B	2.875	150	161	16,742	2023/10/31
	US TREASURY N/B	2.75	710	761	79,084	2023/11/15
	US TREASURY N/B	0.25	1,140	1,142	118,673	2023/11/15
	US TREASURY N/B	2.125	440	464	48,245	2023/11/30
	US TREASURY N/B	2.875	340	366	38,023	2023/11/30
	US TREASURY N/B	0.125	2,500	2,497	259,295	2023/12/15
	US TREASURY N/B	2.25	140	148	15,425	2023/12/31
	US TREASURY N/B	2.625	450	482	50,082	2023/12/31
	US TREASURY N/B	2.25	420	446	46,338	2024/1/31
	US TREASURY N/B	2.5	440	470	48,880	2024/1/31
	US TREASURY N/B	2.75	690	744	77,285	2024/2/15
	US TREASURY N/B	2.125	490	519	53,922	2024/2/29
	US TREASURY N/B	2.375	340	362	37,684	2024/2/29
	US TREASURY N/B	2.125	350	371	38,564	2024/3/31
	US TREASURY N/B	2.0	320	338	35,167	2024/4/30
	US TREASURY N/B	2.25	700	746	77,507	2024/4/30
	US TREASURY N/B	2.5	850	914	94,935	2024/5/15
	US TREASURY N/B	2.0	1,160	1,228	127,613	2024/5/31
	US TREASURY N/B	2.0	390	413	42,951	2024/6/30
	US TREASURY N/B	1.75	420	441	45,878	2024/6/30

銘柄		当期末				
		利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ						
	国債証券					
	US TREASURY N/B	2.125	220	234	24,356	2024/7/31
	US TREASURY N/B	1.75	420	442	45,917	2024/7/31
	US TREASURY N/B	2.375	790	849	88,250	2024/8/15
	US TREASURY N/B	1.875	400	423	43,952	2024/8/31
	US TREASURY N/B	1.25	600	621	64,523	2024/8/31
	US TREASURY N/B	2.125	220	234	24,401	2024/9/30
	US TREASURY N/B	1.5	710	742	77,064	2024/9/30
	US TREASURY N/B	2.25	310	332	34,573	2024/10/31
	US TREASURY N/B	1.5	530	554	57,559	2024/10/31
	US TREASURY N/B	2.25	750	806	83,699	2024/11/15
	US TREASURY N/B	2.125	400	428	44,462	2024/11/30
	US TREASURY N/B	1.5	450	470	48,890	2024/11/30
	US TREASURY N/B	2.25	400	430	44,714	2024/12/31
	US TREASURY N/B	1.75	400	422	43,896	2024/12/31
	US TREASURY N/B	2.5	430	467	48,572	2025/1/31
	US TREASURY N/B	1.375	550	573	59,541	2025/1/31
	US TREASURY N/B	2.0	730	779	80,979	2025/2/15
	US TREASURY N/B	2.75	340	373	38,804	2025/2/28
	US TREASURY N/B	2.625	250	273	28,435	2025/3/31
	US TREASURY N/B	0.5	600	604	62,737	2025/3/31
	US TREASURY N/B	2.875	250	276	28,748	2025/4/30
	US TREASURY N/B	0.375	1,060	1,061	110,220	2025/4/30
	US TREASURY N/B	2.125	570	613	63,690	2025/5/15
	US TREASURY N/B	2.875	240	266	27,639	2025/5/31
	US TREASURY N/B	0.25	700	696	72,355	2025/5/31
	US TREASURY N/B	2.75	290	320	33,277	2025/6/30
	US TREASURY N/B	2.875	470	522	54,272	2025/7/31
	US TREASURY N/B	2.0	1,060	1,137	118,166	2025/8/15
	US TREASURY N/B	2.75	310	343	35,654	2025/8/31
	US TREASURY N/B	0.25	1,000	993	103,178	2025/8/31
	US TREASURY N/B	3.0	230	257	26,766	2025/9/30
	US TREASURY N/B	0.25	1,180	1,171	121,664	2025/9/30
	US TREASURY N/B	3.0	570	639	66,429	2025/10/31
	US TREASURY N/B	0.25	770	763	79,332	2025/10/31
	US TREASURY N/B	2.25	1,300	1,413	146,824	2025/11/15
	US TREASURY N/B	2.875	480	536	55,711	2025/11/30
	US TREASURY N/B	0.375	1,050	1,047	108,767	2025/11/30
	US TREASURY N/B	2.625	300	332	34,482	2025/12/31
	US TREASURY N/B	2.625	330	365	37,976	2026/1/31
	US TREASURY N/B	1.625	670	709	73,654	2026/2/15
	US TREASURY N/B	2.5	350	385	40,082	2026/2/28
	US TREASURY N/B	2.25	430	469	48,717	2026/3/31
	US TREASURY N/B	2.375	450	494	51,318	2026/4/30
	US TREASURY N/B	1.625	730	773	80,286	2026/5/15
	US TREASURY N/B	2.125	470	510	52,995	2026/5/31

銘柄		当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円		
	国債証券	US TREASURY N/B	1.875	450	482	50,144	2026/6/30
		US TREASURY N/B	1.875	590	633	65,767	2026/7/31
		US TREASURY N/B	1.5	610	642	66,687	2026/8/15
		US TREASURY N/B	1.375	320	334	34,759	2026/8/31
		US TREASURY N/B	1.625	400	424	44,028	2026/9/30
		US TREASURY N/B	1.625	350	371	38,526	2026/10/31
		US TREASURY N/B	2.0	850	919	95,452	2026/11/15
		US TREASURY N/B	1.625	300	318	33,023	2026/11/30
		US TREASURY N/B	1.75	290	309	32,156	2026/12/31
		US TREASURY N/B	2.25	840	922	95,767	2027/2/15
		US TREASURY N/B	0.625	300	299	31,130	2027/3/31
		US TREASURY N/B	0.5	1,130	1,119	116,271	2027/4/30
		US TREASURY N/B	2.375	580	642	66,673	2027/5/15
		US TREASURY N/B	0.5	1,510	1,494	155,199	2027/5/31
		US TREASURY N/B	0.5	730	721	74,956	2027/6/30
		US TREASURY N/B	2.25	800	880	91,392	2027/8/15
		US TREASURY N/B	0.5	1,060	1,043	108,350	2027/10/31
		US TREASURY N/B	2.25	690	759	78,878	2027/11/15
		US TREASURY N/B	0.625	1,180	1,170	121,516	2027/11/30
		US TREASURY N/B	2.75	850	965	100,307	2028/2/15
		US TREASURY N/B	2.875	840	963	100,081	2028/5/15
		US TREASURY N/B	5.5	120	161	16,746	2028/8/15
		US TREASURY N/B	2.875	1,170	1,344	139,664	2028/8/15
		US TREASURY N/B	3.125	890	1,041	108,189	2028/11/15
		US TREASURY N/B	5.25	310	415	43,161	2029/2/15
		US TREASURY N/B	2.625	730	827	85,977	2029/2/15
		US TREASURY N/B	2.375	680	758	78,772	2029/5/15
		US TREASURY N/B	1.625	560	590	61,355	2029/8/15
		US TREASURY N/B	1.75	710	756	78,547	2029/11/15
		US TREASURY N/B	1.5	560	583	60,597	2030/2/15
		US TREASURY N/B	6.25	120	176	18,320	2030/5/15
		US TREASURY N/B	0.625	860	827	85,939	2030/5/15
		US TREASURY N/B	0.625	1,610	1,544	160,390	2030/8/15
		US TREASURY N/B	0.875	1,810	1,774	184,235	2030/11/15
		US TREASURY N/B	5.375	200	282	29,370	2031/2/15
		US TREASURY N/B	4.5	80	114	11,889	2036/2/15
		US TREASURY N/B	5.0	90	137	14,256	2037/5/15
		US TREASURY N/B	4.375	30	43	4,499	2038/2/15
		US TREASURY N/B	4.5	100	146	15,233	2038/5/15
		US TREASURY N/B	3.5	70	92	9,571	2039/2/15
		US TREASURY N/B	4.25	140	201	20,936	2039/5/15
		US TREASURY N/B	4.5	190	282	29,286	2039/8/15
		US TREASURY N/B	4.375	40	58	6,090	2039/11/15
		US TREASURY N/B	4.625	190	286	29,798	2040/2/15
		US TREASURY N/B	4.375	210	308	32,060	2040/5/15

銘柄	当 期 末					
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円		
国債証券	US TREASURY N/B	1.125	870	795	82,584	2040/5/15
	US TREASURY N/B	3.875	150	208	21,606	2040/8/15
	US TREASURY N/B	1.125	950	865	89,908	2040/8/15
	US TREASURY N/B	4.25	210	305	31,713	2040/11/15
	US TREASURY N/B	1.375	820	780	81,097	2040/11/15
	US TREASURY N/B	4.75	230	355	36,950	2041/2/15
	US TREASURY N/B	4.375	50	74	7,700	2041/5/15
	US TREASURY N/B	3.75	230	315	32,800	2041/8/15
	US TREASURY N/B	3.125	130	164	17,039	2041/11/15
	US TREASURY N/B	3.125	180	227	23,643	2042/2/15
	US TREASURY N/B	3.0	530	657	68,297	2042/5/15
	US TREASURY N/B	2.75	300	358	37,227	2042/8/15
	US TREASURY N/B	2.75	290	346	35,952	2042/11/15
	US TREASURY N/B	3.125	320	404	42,035	2043/2/15
	US TREASURY N/B	2.875	360	438	45,532	2043/5/15
	US TREASURY N/B	3.625	360	490	50,920	2043/8/15
	US TREASURY N/B	3.75	320	444	46,125	2043/11/15
	US TREASURY N/B	3.625	410	559	58,134	2044/2/15
	US TREASURY N/B	3.375	390	513	53,365	2044/5/15
	US TREASURY N/B	3.125	430	545	56,691	2044/8/15
	US TREASURY N/B	3.0	380	473	49,134	2044/11/15
	US TREASURY N/B	2.5	510	584	60,674	2045/2/15
	US TREASURY N/B	3.0	390	486	50,514	2045/5/15
	US TREASURY N/B	2.875	410	501	52,058	2045/8/15
	US TREASURY N/B	3.0	290	362	37,652	2045/11/15
	US TREASURY N/B	2.5	530	607	63,084	2046/2/15
	US TREASURY N/B	2.5	460	527	54,741	2046/5/15
	US TREASURY N/B	2.25	370	404	42,042	2046/8/15
	US TREASURY N/B	2.875	350	429	44,563	2046/11/15
	US TREASURY N/B	3.0	440	552	57,335	2047/2/15
	US TREASURY N/B	3.0	350	439	45,647	2047/5/15
	US TREASURY N/B	2.75	380	456	47,425	2047/8/15
	US TREASURY N/B	2.75	420	505	52,451	2047/11/15
	US TREASURY N/B	3.0	520	654	67,951	2048/2/15
	US TREASURY N/B	3.125	530	682	70,827	2048/5/15
	US TREASURY N/B	3.0	630	794	82,456	2048/8/15
	US TREASURY N/B	3.375	560	754	78,334	2048/11/15
	US TREASURY N/B	3.0	640	808	83,967	2049/2/15
	US TREASURY N/B	2.875	590	729	75,727	2049/5/15
	US TREASURY N/B	2.25	680	743	77,219	2049/8/15
	US TREASURY N/B	2.375	530	595	61,787	2049/11/15
	US TREASURY N/B	2.0	1,200	1,243	129,120	2050/2/15
	US TREASURY N/B	1.25	780	672	69,814	2050/5/15
	US TREASURY N/B	1.375	1,030	916	95,181	2050/8/15

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円		
	国債証券 US TREASURY N/B	1.625	840	795	82,646	2050/11/15	
小	計				13,370,825		
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
	国債証券	GOV OF CANADA	1.5	100	101	8,286	2022/2/1
		GOV OF CANADA	0.5	210	210	17,230	2022/3/1
		GOV OF CANADA	1.5	200	203	16,625	2022/5/1
		GOV OF CANADA	2.75	120	124	10,151	2022/6/1
		GOV OF CANADA	0.25	250	250	20,459	2022/8/1
		GOV OF CANADA	1.0	380	385	31,472	2022/9/1
		GOV OF CANADA	0.25	230	230	18,823	2022/11/1
		GOV OF CANADA	0.25	290	290	23,733	2023/2/1
		GOV OF CANADA	1.75	300	310	25,321	2023/3/1
		GOV OF CANADA	1.5	270	278	22,736	2023/6/1
		GOV OF CANADA	2.0	340	355	29,065	2023/9/1
		GOV OF CANADA	2.25	210	222	18,211	2024/3/1
		GOV OF CANADA	2.5	160	171	14,034	2024/6/1
		GOV OF CANADA	1.5	170	177	14,475	2024/9/1
		GOV OF CANADA	1.25	200	207	16,916	2025/3/1
		GOV OF CANADA	2.25	150	161	13,222	2025/6/1
		GOV OF CANADA	0.5	460	461	37,662	2025/9/1
		GOV OF CANADA	0.25	170	167	13,713	2026/3/1
		GOV OF CANADA	1.5	180	189	15,470	2026/6/1
		GOV OF CANADA	1.0	200	205	16,799	2027/6/1
		GOV OF CANADA	2.0	150	164	13,468	2028/6/1
		GOV OF CANADA	5.75	120	168	13,778	2029/6/1
		GOV OF CANADA	2.25	110	123	10,100	2029/6/1
		GOV OF CANADA	1.25	540	560	45,774	2030/6/1
		GOV OF CANADA	0.5	280	270	22,052	2030/12/1
		GOV OF CANADA	5.75	130	201	16,417	2033/6/1
		GOV OF CANADA	5.0	120	188	15,397	2037/6/1
		GOV OF CANADA	4.0	140	207	16,968	2041/6/1
		GOV OF CANADA	3.5	180	259	21,188	2045/12/1
		GOV OF CANADA	2.75	180	234	19,137	2048/12/1
		GOV OF CANADA	2.0	410	465	37,980	2051/12/1
		GOV OF CANADA	2.75	60	84	6,937	2064/12/1
小	計					623,613	
メキシコ			千メキシコペソ	千メキシコペソ			
	国債証券	UNITED MEXICAN STATE	6.5	3,680	3,792	19,757	2022/6/9
		UNITED MEXICAN STATE	6.75	3,520	3,699	19,275	2023/3/9
		UNITED MEXICAN STATE	8.0	3,840	4,219	21,983	2023/12/7
		UNITED MEXICAN STATE	8.0	3,800	4,255	22,170	2024/9/5
		UNITED MEXICAN STATE	10.0	3,220	3,855	20,085	2024/12/5
		UNITED MEXICAN STATE	5.75	3,410	3,573	18,620	2026/3/5
		UNITED MEXICAN STATE	7.5	4,430	5,051	26,319	2027/6/3
		UNITED MEXICAN STATE	8.5	4,040	4,919	25,628	2029/5/31

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
メキシコ		%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円		
	国債証券						
		UNITED MEXICAN STATE	7.75	2,250	2,634	13,727	2031/5/29
		UNITED MEXICAN STATE	7.75	1,210	1,417	7,386	2034/11/23
		UNITED MEXICAN STATE	10.0	880	1,221	6,363	2036/11/20
		UNITED MEXICAN STATE	8.5	3,040	3,724	19,404	2038/11/18
		UNITED MEXICAN STATE	7.75	2,700	3,060	15,943	2042/11/13
		UNITED MEXICAN STATE	8.0	2,440	2,832	14,755	2047/11/7
小	計					251,422	
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	2.0	180	184	23,325	2022/1/4
		GOV OF GERMANY	—	230	231	29,284	2022/3/11
		GOV OF GERMANY	—	330	332	42,049	2022/4/8
		GOV OF GERMANY	—	210	211	26,788	2022/6/10
		GOV OF GERMANY	1.75	360	372	47,107	2022/7/4
		GOV OF GERMANY	1.5	260	269	34,038	2022/9/4
		GOV OF GERMANY	—	240	242	30,677	2022/9/16
		GOV OF GERMANY	—	290	293	37,089	2022/10/7
		GOV OF GERMANY	—	220	222	28,178	2022/12/15
		GOV OF GERMANY	1.5	270	282	35,711	2023/2/15
		GOV OF GERMANY	—	260	264	33,406	2023/4/14
		GOV OF GERMANY	1.5	370	389	49,204	2023/5/15
		GOV OF GERMANY	2.0	340	364	46,022	2023/8/15
		GOV OF GERMANY	—	270	275	34,831	2023/10/13
		GOV OF GERMANY	1.75	320	344	43,586	2024/2/15
		GOV OF GERMANY	—	360	368	46,602	2024/4/5
		GOV OF GERMANY	1.5	360	387	48,938	2024/5/15
		GOV OF GERMANY	1.0	400	425	53,758	2024/8/15
		GOV OF GERMANY	—	360	370	46,780	2024/10/18
		GOV OF GERMANY	0.5	380	399	50,510	2025/2/15
		GOV OF GERMANY	—	300	309	39,120	2025/4/11
		GOV OF GERMANY	1.0	380	410	51,910	2025/8/15
		GOV OF GERMANY	—	480	496	62,800	2025/10/10
		GOV OF GERMANY	0.5	410	436	55,121	2026/2/15
		GOV OF GERMANY	—	450	468	59,211	2026/8/15
		GOV OF GERMANY	0.25	460	487	61,609	2027/2/15
		GOV OF GERMANY	6.5	140	206	26,157	2027/7/4
		GOV OF GERMANY	0.5	500	540	68,274	2027/8/15
		GOV OF GERMANY	—	340	356	44,990	2027/11/15
		GOV OF GERMANY	5.625	170	246	31,200	2028/1/4
		GOV OF GERMANY	0.5	390	423	53,490	2028/2/15
		GOV OF GERMANY	4.75	190	269	34,010	2028/7/4
		GOV OF GERMANY	0.25	450	481	60,862	2028/8/15
		GOV OF GERMANY	0.25	450	482	61,012	2029/2/15
		GOV OF GERMANY	—	350	368	46,561	2029/8/15
		GOV OF GERMANY	6.25	210	343	43,399	2030/1/4
		GOV OF GERMANY	—	310	326	41,263	2030/2/15

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	—	420	442	55,914	2030/8/15
		GOV OF GERMANY	—	90	95	12,025	2030/8/15
		GOV OF GERMANY	5.5	300	486	61,507	2031/1/4
		GOV OF GERMANY	4.75	350	603	76,205	2034/7/4
		GOV OF GERMANY	—	320	336	42,498	2035/5/15
		GOV OF GERMANY	4.0	410	704	89,042	2037/1/4
		GOV OF GERMANY	4.25	260	486	61,463	2039/7/4
		GOV OF GERMANY	4.75	300	604	76,403	2040/7/4
		GOV OF GERMANY	3.25	250	444	56,171	2042/7/4
		GOV OF GERMANY	2.5	420	695	87,910	2044/7/4
		GOV OF GERMANY	2.5	440	748	94,587	2046/8/15
		GOV OF GERMANY	1.25	390	541	68,372	2048/8/15
		—	230	236	29,935	2050/8/15	
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	5.0	260	275	34,778	2022/3/1
		GOV OF ITALY	1.2	210	213	27,011	2022/4/1
		GOV OF ITALY	1.35	250	255	32,228	2022/4/15
		GOV OF ITALY	1.0	210	213	27,041	2022/7/15
		GOV OF ITALY	0.9	270	274	34,728	2022/8/1
		GOV OF ITALY	5.5	230	251	31,734	2022/9/1
		GOV OF ITALY	1.45	380	390	49,372	2022/9/15
		GOV OF ITALY	5.5	340	374	47,313	2022/11/1
		GOV OF ITALY	0.05	180	180	22,871	2023/1/15
		GOV OF ITALY	0.95	240	245	31,073	2023/3/1
		GOV OF ITALY	0.95	200	205	25,906	2023/3/15
		GOV OF ITALY	4.5	250	276	34,972	2023/5/1
		GOV OF ITALY	0.6	180	183	23,188	2023/6/15
		GOV OF ITALY	4.75	340	382	48,351	2023/8/1
		GOV OF ITALY	0.3	100	101	12,789	2023/8/15
		GOV OF ITALY	2.45	340	363	45,982	2023/10/1
		GOV OF ITALY	0.65	400	408	51,677	2023/10/15
		GOV OF ITALY	—	460	461	58,320	2024/1/15
		GOV OF ITALY	4.5	200	228	28,873	2024/3/1
		GOV OF ITALY	1.85	230	244	30,909	2024/5/15
		GOV OF ITALY	1.75	350	371	46,976	2024/7/1
		GOV OF ITALY	3.75	270	306	38,744	2024/9/1
		GOV OF ITALY	1.45	200	211	26,688	2024/11/15
		GOV OF ITALY	2.5	250	273	34,624	2024/12/1
		GOV OF ITALY	0.35	300	304	38,434	2025/2/1
		GOV OF ITALY	5.0	290	349	44,124	2025/3/1
		GOV OF ITALY	1.45	200	211	26,779	2025/5/15
		GOV OF ITALY	1.5	270	286	36,249	2025/6/1
		GOV OF ITALY	1.85	240	258	32,709	2025/7/1
		GOV OF ITALY	2.5	220	245	30,975	2025/11/15
		GOV OF ITALY	2.0	330	359	45,491	2025/12/1
		GOV OF ITALY	0.5	190	193	24,418	2026/2/1

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	4.5	270	329	41,625	2026/3/1
		GOV OF ITALY	1.6	240	258	32,613	2026/6/1
		GOV OF ITALY	2.1	300	330	41,812	2026/7/15
		GOV OF ITALY	1.25	620	656	82,900	2026/12/1
		GOV OF ITALY	0.85	390	403	50,932	2027/1/15
		GOV OF ITALY	2.2	210	234	29,665	2027/6/1
		GOV OF ITALY	2.05	240	266	33,657	2027/8/1
		GOV OF ITALY	0.95	230	238	30,159	2027/9/15
		GOV OF ITALY	6.5	350	492	62,228	2027/11/1
		GOV OF ITALY	2.0	300	332	42,072	2028/2/1
		GOV OF ITALY	4.75	300	395	49,931	2028/9/1
		GOV OF ITALY	2.8	280	329	41,635	2028/12/1
		GOV OF ITALY	3.0	430	516	65,304	2029/8/1
		GOV OF ITALY	5.25	360	503	63,606	2029/11/1
		GOV OF ITALY	3.5	320	401	50,715	2030/3/1
		GOV OF ITALY	1.35	280	297	37,654	2030/4/1
		GOV OF ITALY	0.95	260	266	33,724	2030/8/1
		GOV OF ITALY	1.65	330	359	45,444	2030/12/1
		GOV OF ITALY	0.9	260	264	33,376	2031/4/1
		GOV OF ITALY	6.0	320	485	61,407	2031/5/1
		GOV OF ITALY	1.65	330	359	45,396	2032/3/1
		GOV OF ITALY	5.75	320	497	62,847	2033/2/1
		GOV OF ITALY	2.45	280	330	41,725	2033/9/1
		GOV OF ITALY	5.0	310	467	59,033	2034/8/1
		GOV OF ITALY	3.35	330	429	54,306	2035/3/1
		GOV OF ITALY	1.45	230	241	30,508	2036/3/1
		GOV OF ITALY	2.25	230	267	33,804	2036/9/1
		GOV OF ITALY	4.0	390	551	69,671	2037/2/1
		GOV OF ITALY	2.95	290	368	46,621	2038/9/1
		GOV OF ITALY	5.0	270	437	55,235	2039/8/1
		GOV OF ITALY	3.1	200	260	32,868	2040/3/1
		GOV OF ITALY	5.0	280	457	57,764	2040/9/1
GOV OF ITALY	1.8	150	161	20,370	2041/3/1		
GOV OF ITALY	4.75	230	381	48,198	2044/9/1		
GOV OF ITALY	3.25	280	383	48,483	2046/9/1		
GOV OF ITALY	2.7	240	300	38,024	2047/3/1		
GOV OF ITALY	3.45	220	313	39,584	2048/3/1		
GOV OF ITALY	3.85	220	335	42,405	2049/9/1		
GOV OF ITALY	2.45	200	240	30,370	2050/9/1		
GOV OF ITALY	1.7	110	112	14,198	2051/9/1		
GOV OF ITALY	2.8	120	153	19,455	2067/3/1		
フランス	国債証券	GOV OF FRANCE	—	430	432	54,702	2022/2/25
		GOV OF FRANCE	3.0	580	606	76,606	2022/4/25
		GOV OF FRANCE	—	500	504	63,720	2022/5/25
		GOV OF FRANCE	2.25	480	504	63,777	2022/10/25

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フランス	国債証券	GOV OF FRANCE	—	300	304	38,438	2023/2/25
		GOV OF FRANCE	—	660	669	84,626	2023/3/25
		GOV OF FRANCE	1.75	780	824	104,175	2023/5/25
		GOV OF FRANCE	4.25	560	636	80,473	2023/10/25
		GOV OF FRANCE	—	660	673	85,162	2024/3/25
		GOV OF FRANCE	2.25	440	483	61,061	2024/5/25
		GOV OF FRANCE	1.75	520	568	71,835	2024/11/25
		GOV OF FRANCE	—	790	810	102,477	2025/3/25
		GOV OF FRANCE	0.5	620	650	82,255	2025/5/25
		GOV OF FRANCE	6.0	340	449	56,759	2025/10/25
		GOV OF FRANCE	1.0	490	528	66,825	2025/11/25
		GOV OF FRANCE	—	430	442	55,975	2026/2/25
		GOV OF FRANCE	3.5	520	633	80,095	2026/4/25
		GOV OF FRANCE	0.5	690	730	92,337	2026/5/25
		GOV OF FRANCE	0.25	550	576	72,843	2026/11/25
		GOV OF FRANCE	1.0	620	681	86,082	2027/5/25
		GOV OF FRANCE	2.75	680	832	105,244	2027/10/25
		GOV OF FRANCE	0.75	580	632	79,941	2028/5/25
		GOV OF FRANCE	0.75	630	689	87,115	2028/11/25
		GOV OF FRANCE	5.5	620	929	117,420	2029/4/25
		GOV OF FRANCE	0.5	360	387	48,952	2029/5/25
		GOV OF FRANCE	—	610	629	79,525	2029/11/25
		GOV OF FRANCE	2.5	710	901	113,906	2030/5/25
		GOV OF FRANCE	—	400	411	51,967	2030/11/25
		GOV OF FRANCE	1.5	770	912	115,321	2031/5/25
		GOV OF FRANCE	5.75	440	753	95,260	2032/10/25
		GOV OF FRANCE	1.25	560	661	83,595	2034/5/25
		GOV OF FRANCE	4.75	410	696	88,074	2035/4/25
		GOV OF FRANCE	1.25	570	680	85,975	2036/5/25
		GOV OF FRANCE	4.0	360	613	77,516	2038/10/25
GOV OF FRANCE	1.75	430	562	71,032	2039/6/25		
GOV OF FRANCE	0.5	100	106	13,467	2040/5/25		
GOV OF FRANCE	4.5	520	975	123,302	2041/4/25		
GOV OF FRANCE	3.25	380	648	81,903	2045/5/25		
GOV OF FRANCE	2.0	430	616	77,915	2048/5/25		
GOV OF FRANCE	1.5	450	589	74,476	2050/5/25		
GOV OF FRANCE	0.75	340	371	46,936	2052/5/25		
GOV OF FRANCE	4.0	220	469	59,313	2055/4/25		
GOV OF FRANCE	4.0	240	541	68,374	2060/4/25		
GOV OF FRANCE	1.75	170	252	31,954	2066/5/25		
オランダ	国債証券	GOV OF NETHERLANDS	—	210	211	26,715	2022/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.25	220	229	29,018	2022/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	3.75	150	163	20,640	2023/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	1.75	290	307	38,919	2023/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	250	255	32,280	2024/1/15

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
オランダ	国債証券	GOV OF NETHERLANDS	2.0	190	208	26,308	2024/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.25	240	250	31,632	2025/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.5	210	223	28,249	2026/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	210	217	27,530	2027/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.75	220	239	30,305	2027/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	5.5	150	215	27,184	2028/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.75	250	275	34,777	2028/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.25	170	181	22,897	2029/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	190	198	25,047	2030/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.5	210	284	35,904	2033/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	4.0	220	373	47,260	2037/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.5	140	158	20,046	2040/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	3.75	230	423	53,556	2042/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.75	230	404	51,117	2047/1/15
GOV OF NETHERLANDS	—	80	80	10,206	2052/1/15		
スペイン	国債証券	GOV OF SPAIN	5.85	280	298	37,674	2022/1/31
		GOV OF SPAIN	0.4	430	435	54,971	2022/4/30
		GOV OF SPAIN	0.45	270	274	34,717	2022/10/31
		GOV OF SPAIN	5.4	280	313	39,626	2023/1/31
		GOV OF SPAIN	—	340	343	43,455	2023/4/30
		GOV OF SPAIN	0.35	260	265	33,554	2023/7/30
		GOV OF SPAIN	4.4	260	295	37,348	2023/10/31
		GOV OF SPAIN	4.8	250	290	36,667	2024/1/31
		GOV OF SPAIN	3.8	250	285	36,024	2024/4/30
		GOV OF SPAIN	0.25	280	286	36,252	2024/7/30
		GOV OF SPAIN	2.75	330	369	46,740	2024/10/31
		GOV OF SPAIN	—	430	436	55,211	2025/1/31
		GOV OF SPAIN	1.6	370	401	50,777	2025/4/30
		GOV OF SPAIN	4.65	250	307	38,828	2025/7/30
		GOV OF SPAIN	2.15	300	336	42,493	2025/10/31
		GOV OF SPAIN	—	50	50	6,421	2026/1/31
		GOV OF SPAIN	1.95	290	325	41,070	2026/4/30
		GOV OF SPAIN	5.9	280	376	47,569	2026/7/30
		GOV OF SPAIN	1.3	450	491	62,101	2026/10/31
		GOV OF SPAIN	1.5	250	277	35,052	2027/4/30
		GOV OF SPAIN	0.8	240	255	32,275	2027/7/30
		GOV OF SPAIN	1.45	350	388	49,078	2027/10/31
		GOV OF SPAIN	1.4	260	288	36,491	2028/4/30
		GOV OF SPAIN	1.4	540	600	75,945	2028/7/30
		GOV OF SPAIN	5.15	200	281	35,551	2028/10/31
		GOV OF SPAIN	6.0	340	505	63,855	2029/1/31
GOV OF SPAIN	1.45	340	381	48,208	2029/4/30		
GOV OF SPAIN	0.6	280	294	37,184	2029/10/31		
GOV OF SPAIN	0.5	280	291	36,800	2030/4/30		
GOV OF SPAIN	1.95	290	341	43,134	2030/7/30		

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
スペイン	国債証券	GOV OF SPAIN	1.25	400	443	56,089	2030/10/31
		GOV OF SPAIN	5.75	310	504	63,787	2032/7/30
		GOV OF SPAIN	2.35	310	387	48,944	2033/7/30
		GOV OF SPAIN	1.85	250	299	37,844	2035/7/30
		GOV OF SPAIN	4.2	280	440	55,705	2037/1/31
		GOV OF SPAIN	4.9	290	517	65,457	2040/7/30
		GOV OF SPAIN	1.2	200	218	27,620	2040/10/31
		GOV OF SPAIN	4.7	280	495	62,610	2041/7/30
		GOV OF SPAIN	5.15	220	429	54,219	2044/10/31
		GOV OF SPAIN	2.9	230	339	42,926	2046/10/31
		GOV OF SPAIN	2.7	220	318	40,206	2048/10/31
		GOV OF SPAIN	1.0	180	182	23,108	2050/10/31
		GOV OF SPAIN	3.45	210	373	47,241	2066/7/30
ベルギー	国債証券	GOV OF BELGIUM	4.0	180	189	23,992	2022/3/28
		GOV OF BELGIUM	4.25	270	292	36,960	2022/9/28
		GOV OF BELGIUM	2.25	160	171	21,664	2023/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.2	160	163	20,713	2023/10/22
		GOV OF BELGIUM	2.6	190	211	26,725	2024/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.5	210	219	27,707	2024/10/22
		GOV OF BELGIUM	0.8	260	276	34,978	2025/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.5	130	164	20,847	2026/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.0	250	271	34,370	2026/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.8	170	184	23,366	2027/6/22
		GOV OF BELGIUM	—	140	144	18,318	2027/10/22
		GOV OF BELGIUM	5.5	260	374	47,286	2028/3/28
		GOV OF BELGIUM	0.8	270	296	37,429	2028/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.9	210	233	29,492	2029/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.1	170	177	22,371	2030/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.0	270	306	38,705	2031/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.0	70	103	13,109	2032/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.25	140	164	20,832	2033/4/22
		GOV OF BELGIUM	3.0	120	170	21,550	2034/6/22
		GOV OF BELGIUM	5.0	260	449	56,862	2035/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.45	110	135	17,115	2037/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.9	100	131	16,621	2038/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.4	80	83	10,564	2040/6/22
GOV OF BELGIUM	4.25	250	451	57,038	2041/3/28		
GOV OF BELGIUM	3.75	140	254	32,101	2045/6/22		
GOV OF BELGIUM	1.6	170	223	28,210	2047/6/22		
GOV OF BELGIUM	1.7	100	135	17,172	2050/6/22		
GOV OF BELGIUM	2.25	90	143	18,139	2057/6/22		
GOV OF BELGIUM	2.15	90	147	18,614	2066/6/22		
オーストリア	国債証券	GOV OF AUSTRIA	3.65	90	94	11,979	2022/4/20
		GOV OF AUSTRIA	—	180	182	23,001	2022/9/20
		GOV OF AUSTRIA	3.4	120	128	16,299	2022/11/22

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
オーストリア	国債証券	GOV OF AUSTRIA	—	120	121	15,392	2023/4/20
		GOV OF AUSTRIA	—	130	132	16,698	2023/7/15
		GOV OF AUSTRIA	1.75	150	160	20,225	2023/10/20
		GOV OF AUSTRIA	—	110	112	14,219	2024/7/15
		GOV OF AUSTRIA	1.65	150	163	20,625	2024/10/21
		GOV OF AUSTRIA	1.2	140	152	19,273	2025/10/20
		GOV OF AUSTRIA	4.85	120	154	19,528	2026/3/15
		GOV OF AUSTRIA	0.75	180	194	24,535	2026/10/20
		GOV OF AUSTRIA	0.5	190	203	25,656	2027/4/20
		GOV OF AUSTRIA	6.25	130	188	23,831	2027/7/15
		GOV OF AUSTRIA	0.75	130	141	17,934	2028/2/20
		GOV OF AUSTRIA	0.5	140	150	19,070	2029/2/20
		GOV OF AUSTRIA	—	160	165	20,921	2030/2/20
		GOV OF AUSTRIA	2.4	120	162	20,510	2034/5/23
		GOV OF AUSTRIA	4.15	180	305	38,618	2037/3/15
		GOV OF AUSTRIA	—	100	99	12,599	2040/10/20
		GOV OF AUSTRIA	3.15	90	156	19,724	2044/6/20
		GOV OF AUSTRIA	1.5	100	136	17,189	2047/2/20
		GOV OF AUSTRIA	0.75	50	58	7,405	2051/3/20
		GOV OF AUSTRIA	3.8	50	119	15,065	2062/1/26
GOV OF AUSTRIA	1.5	40	65	8,246	2086/11/2		
GOV OF AUSTRIA	2.1	74	158	20,043	2117/9/20		
GOV OF AUSTRIA	0.85	50	62	7,925	2120/6/30		
フィンランド	国債証券	GOV OF FINLAND	—	60	60	7,645	2022/4/15
		GOV OF FINLAND	1.625	80	83	10,498	2022/9/15
		GOV OF FINLAND	1.5	90	94	11,938	2023/4/15
		GOV OF FINLAND	—	60	61	7,725	2023/9/15
		GOV OF FINLAND	2.0	90	97	12,376	2024/4/15
		GOV OF FINLAND	—	50	51	6,480	2024/9/15
		GOV OF FINLAND	4.0	80	96	12,250	2025/7/4
		GOV OF FINLAND	0.875	80	85	10,846	2025/9/15
		GOV OF FINLAND	0.5	90	95	12,066	2026/4/15
		GOV OF FINLAND	0.5	80	85	10,840	2027/9/15
		GOV OF FINLAND	2.75	100	124	15,786	2028/7/4
		GOV OF FINLAND	0.5	60	64	8,175	2028/9/15
		GOV OF FINLAND	0.5	80	86	10,939	2029/9/15
		GOV OF FINLAND	—	50	51	6,544	2030/9/15
		GOV OF FINLAND	0.75	60	66	8,457	2031/4/15
		GOV OF FINLAND	1.125	50	58	7,436	2034/4/15
		GOV OF FINLAND	0.125	60	62	7,854	2036/4/15
GOV OF FINLAND	0.25	50	52	6,630	2040/9/15		
GOV OF FINLAND	2.625	70	110	13,905	2042/7/4		
GOV OF FINLAND	1.375	50	67	8,512	2047/4/15		
アイルランド	国債証券	GOV OF IRELAND	0.8	90	91	11,566	2022/3/15
		GOV OF IRELAND	—	120	121	15,339	2022/10/18

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
アイルランド	国債証券	GOV OF IRELAND	3.9	90	98	12,500	2023/3/20
		GOV OF IRELAND	3.4	110	124	15,682	2024/3/18
		GOV OF IRELAND	5.4	140	175	22,143	2025/3/13
		GOV OF IRELAND	1.0	160	173	21,919	2026/5/15
		GOV OF IRELAND	0.2	110	114	14,522	2027/5/15
		GOV OF IRELAND	0.9	100	109	13,891	2028/5/15
		GOV OF IRELAND	1.1	120	134	17,042	2029/5/15
		GOV OF IRELAND	2.4	120	150	19,060	2030/5/15
		GOV OF IRELAND	0.2	150	156	19,839	2030/10/18
		GOV OF IRELAND	1.35	70	81	10,316	2031/3/18
		GOV OF IRELAND	1.3	60	70	8,938	2033/5/15
		GOV OF IRELAND	0.4	90	95	12,094	2035/5/15
		GOV OF IRELAND	1.7	80	101	12,866	2037/5/15
		GOV OF IRELAND	2.0	120	170	21,501	2045/2/18
		GOV OF IRELAND	1.5	80	105	13,318	2050/5/15
小 計						12,995,634	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY	4.0	160	167	23,784	2022/3/7	
	UK TREASURY	0.5	470	474	67,417	2022/7/22	
	UK TREASURY	1.75	320	329	46,860	2022/9/7	
	UK TREASURY	0.125	440	441	62,778	2023/1/31	
	UK TREASURY	0.75	280	285	40,630	2023/7/22	
	UK TREASURY	2.25	230	244	34,682	2023/9/7	
	UK TREASURY	0.125	100	100	14,277	2024/1/31	
	UK TREASURY	1.0	310	320	45,597	2024/4/22	
	UK TREASURY	2.75	150	165	23,489	2024/9/7	
	UK TREASURY	5.0	250	302	42,933	2025/3/7	
	UK TREASURY	0.625	310	318	45,321	2025/6/7	
	UK TREASURY	2.0	190	207	29,535	2025/9/7	
	UK TREASURY	0.125	410	412	58,553	2026/1/30	
	UK TREASURY	1.5	170	183	26,127	2026/7/22	
	UK TREASURY	1.25	280	300	42,766	2027/7/22	
	UK TREASURY	4.25	180	231	32,853	2027/12/7	
	UK TREASURY	0.125	300	299	42,547	2028/1/31	
	UK TREASURY	1.625	210	233	33,202	2028/10/22	
	UK TREASURY	6.0	140	203	28,903	2028/12/7	
	UK TREASURY	0.875	180	189	26,950	2029/10/22	
	UK TREASURY	0.375	460	462	65,674	2030/10/22	
	UK TREASURY	4.75	190	271	38,641	2030/12/7	
	UK TREASURY	0.25	140	137	19,602	2031/7/31	
	UK TREASURY	4.25	210	299	42,528	2032/6/7	
	UK TREASURY	4.5	200	304	43,207	2034/9/7	
	UK TREASURY	0.625	200	199	28,316	2035/7/31	
	UK TREASURY	4.25	310	471	67,069	2036/3/7	
	UK TREASURY	1.75	360	418	59,459	2037/9/7	

銘柄	当期末					
	利率	額面金額	評価額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
イギリス		%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
国債証券	UK TREASURY	4.75	190	319	45,368	2038/12/7
	UK TREASURY	4.25	210	337	48,032	2039/9/7
	UK TREASURY	4.25	190	311	44,216	2040/12/7
	UK TREASURY	1.25	300	323	46,043	2041/10/22
	UK TREASURY	4.5	290	503	71,529	2042/12/7
	UK TREASURY	3.25	280	419	59,647	2044/1/22
	UK TREASURY	3.5	280	439	62,477	2045/1/22
	UK TREASURY	4.25	220	391	55,679	2046/12/7
	UK TREASURY	1.5	320	366	52,121	2047/7/22
	UK TREASURY	1.75	140	170	24,183	2049/1/22
	UK TREASURY	4.25	160	297	42,295	2049/12/7
	UK TREASURY	0.625	340	316	44,928	2050/10/22
	UK TREASURY	3.75	190	340	48,415	2052/7/22
	UK TREASURY	1.625	180	219	31,178	2054/10/22
	UK TREASURY	4.25	230	465	66,105	2055/12/7
	UK TREASURY	1.75	260	334	47,498	2057/7/22
	UK TREASURY	4.0	190	391	55,566	2060/1/22
	UK TREASURY	0.5	150	133	19,004	2061/10/22
	UK TREASURY	2.5	200	325	46,321	2065/7/22
	UK TREASURY	3.5	230	475	67,532	2068/7/22
	UK TREASURY	1.625	90	124	17,642	2071/10/22
小計					2,129,506	
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		
国債証券	GOV OF SWEDEN	3.5	1,480	1,557	19,483	2022/6/1
	GOV OF SWEDEN	1.5	1,220	1,284	16,063	2023/11/13
	GOV OF SWEDEN	2.5	1,000	1,121	14,030	2025/5/12
	GOV OF SWEDEN	1.0	880	941	11,777	2026/11/12
	GOV OF SWEDEN	0.75	660	701	8,769	2028/5/12
	GOV OF SWEDEN	0.75	910	971	12,150	2029/11/12
	GOV OF SWEDEN	0.125	400	401	5,021	2031/5/12
	GOV OF SWEDEN	3.5	600	931	11,658	2039/3/30
小計					98,955	
ノルウェー			千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
国債証券	GOV OF NORWAY	2.0	1,150	1,192	14,577	2023/5/24
	GOV OF NORWAY	3.0	710	765	9,353	2024/3/14
	GOV OF NORWAY	1.75	610	637	7,796	2025/3/13
	GOV OF NORWAY	1.5	660	686	8,385	2026/2/19
	GOV OF NORWAY	1.75	490	517	6,323	2027/2/17
	GOV OF NORWAY	2.0	500	538	6,584	2028/4/26
	GOV OF NORWAY	1.75	480	510	6,239	2029/9/6
	GOV OF NORWAY	1.375	700	722	8,824	2030/8/19
小計					68,085	
デンマーク			千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
国債証券	GOV OF DENMARK	0.25	970	985	16,738	2022/11/15
	GOV OF DENMARK	1.5	780	827	14,053	2023/11/15

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
デンマーク		%	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	千円		
	国債証券	GOV OF DENMARK	1.75	820	913	15,518	2025/11/15
		GOV OF DENMARK	0.5	970	1,038	17,637	2027/11/15
		GOV OF DENMARK	0.5	1,550	1,678	28,516	2029/11/15
		GOV OF DENMARK	4.5	1,640	3,100	52,682	2039/11/15
		GOV OF DENMARK	0.25	390	418	7,107	2052/11/15
小	計					152,253	
ポーランド			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ			
	国債証券	GOV OF POLAND	2.25	500	514	14,330	2022/4/25
		GOV OF POLAND	—	330	330	9,190	2022/7/25
		GOV OF POLAND	5.75	500	548	15,257	2022/9/23
		GOV OF POLAND	2.5	560	587	16,360	2023/1/25
		GOV OF POLAND	4.0	330	365	10,185	2023/10/25
		GOV OF POLAND	2.5	420	452	12,592	2024/4/25
		GOV OF POLAND	2.25	410	441	12,284	2024/10/25
		GOV OF POLAND	0.75	390	396	11,025	2025/4/25
		GOV OF POLAND	3.25	360	405	11,294	2025/7/25
		GOV OF POLAND	2.5	760	840	23,409	2026/7/25
		GOV OF POLAND	2.5	390	434	12,087	2027/7/25
		GOV OF POLAND	2.75	530	599	16,695	2028/4/25
		GOV OF POLAND	5.75	80	111	3,092	2029/4/25
		GOV OF POLAND	2.75	740	844	23,522	2029/10/25
		GOV OF POLAND	1.25	150	150	4,192	2030/10/25
小	計					195,520	
オーストラリア			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル			
	国債証券	GOV OF AUSTRALIA	5.75	320	346	27,814	2022/7/15
		GOV OF AUSTRALIA	2.25	380	395	31,683	2022/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	5.5	520	582	46,720	2023/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	400	434	34,808	2024/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	0.25	510	510	40,980	2024/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.25	400	450	36,106	2025/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	0.25	430	427	34,290	2025/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	4.25	480	575	46,131	2026/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	0.5	360	359	28,859	2026/9/21
		GOV OF AUSTRALIA	4.75	480	602	48,339	2027/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	380	432	34,689	2027/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.25	440	486	39,044	2028/5/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	450	515	41,375	2028/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.25	500	594	47,666	2029/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	450	518	41,574	2029/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.5	470	532	42,675	2030/5/21
		GOV OF AUSTRALIA	1.0	470	466	37,393	2030/12/21
		GOV OF AUSTRALIA	1.5	360	373	29,929	2031/6/21
		GOV OF AUSTRALIA	1.0	380	373	29,940	2031/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	1.25	390	391	31,400	2032/5/21
		GOV OF AUSTRALIA	4.5	210	287	23,059	2033/4/21

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
オーストラリア		%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円		
	国債証券	GOV OF AUSTRALIA	2.75	70	81	6,554	2035/6/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.75	160	208	16,724	2037/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.25	190	233	18,728	2039/6/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	160	182	14,651	2041/5/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.0	170	202	16,215	2047/3/21
		GOV OF AUSTRALIA	1.75	220	200	16,056	2051/6/21
小	計					863,416	
シンガポール			千シンガポールドル	千シンガポールドル			
	国債証券	GOV OF SINGAPORE	1.75	30	30	2,388	2022/4/1
		GOV OF SINGAPORE	3.125	140	146	11,450	2022/9/1
		GOV OF SINGAPORE	1.75	100	102	8,054	2023/2/1
		GOV OF SINGAPORE	2.75	110	116	9,116	2023/7/1
		GOV OF SINGAPORE	2.0	50	52	4,108	2024/2/1
		GOV OF SINGAPORE	3.0	110	120	9,410	2024/9/1
		GOV OF SINGAPORE	2.375	70	75	5,935	2025/6/1
		GOV OF SINGAPORE	0.5	50	50	3,914	2025/11/1
		GOV OF SINGAPORE	2.125	60	64	5,081	2026/6/1
		GOV OF SINGAPORE	3.5	120	140	10,958	2027/3/1
		GOV OF SINGAPORE	2.625	70	78	6,172	2028/5/1
		GOV OF SINGAPORE	2.875	90	104	8,145	2029/7/1
		GOV OF SINGAPORE	2.875	90	105	8,237	2030/9/1
		GOV OF SINGAPORE	3.375	90	112	8,822	2033/9/1
		GOV OF SINGAPORE	2.25	80	90	7,091	2036/8/1
		GOV OF SINGAPORE	2.375	40	46	3,642	2039/7/1
		GOV OF SINGAPORE	2.75	70	86	6,804	2042/4/1
		GOV OF SINGAPORE	2.75	100	126	9,889	2046/3/1
		GOV OF SINGAPORE	1.875	50	55	4,347	2050/3/1
小	計					133,570	
マレーシア			千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット			
	国債証券	GOV OF MALAYSIA	3.882	140	143	3,675	2022/3/10
		GOV OF MALAYSIA	3.418	140	143	3,679	2022/8/15
		GOV OF MALAYSIA	3.795	260	268	6,886	2022/9/30
		GOV OF MALAYSIA	3.48	260	268	6,895	2023/3/15
		GOV OF MALAYSIA	3.757	140	145	3,734	2023/4/20
		GOV OF MALAYSIA	3.8	120	125	3,219	2023/8/17
		GOV OF MALAYSIA	3.478	80	83	2,151	2024/6/14
		GOV OF MALAYSIA	4.181	200	214	5,503	2024/7/15
		GOV OF MALAYSIA	4.059	100	107	2,750	2024/9/30
		GOV OF MALAYSIA	3.882	100	107	2,750	2025/3/14
		GOV OF MALAYSIA	3.955	190	205	5,277	2025/9/15
		GOV OF MALAYSIA	4.392	190	210	5,396	2026/4/15
		GOV OF MALAYSIA	3.906	130	140	3,616	2026/7/15
		GOV OF MALAYSIA	3.9	120	130	3,359	2026/11/30
		GOV OF MALAYSIA	3.502	350	372	9,549	2027/5/31
		GOV OF MALAYSIA	3.899	230	250	6,438	2027/11/16

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
マレーシア		%	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット	千円		
	国債証券	GOV OF MALAYSIA	3.733	80	86	2,224	2028/6/15
		GOV OF MALAYSIA	3.885	190	206	5,310	2029/8/15
		GOV OF MALAYSIA	4.498	250	284	7,312	2030/4/15
		GOV OF MALAYSIA	2.632	170	168	4,324	2031/4/15
		GOV OF MALAYSIA	4.232	210	235	6,045	2031/6/30
		GOV OF MALAYSIA	3.844	130	139	3,586	2033/4/15
		GOV OF MALAYSIA	4.642	40	46	1,183	2033/11/7
		GOV OF MALAYSIA	3.828	220	231	5,944	2034/7/5
		GOV OF MALAYSIA	4.254	70	76	1,971	2035/5/31
		GOV OF MALAYSIA	4.762	180	206	5,297	2037/4/7
		GOV OF MALAYSIA	4.893	120	138	3,555	2038/6/8
		GOV OF MALAYSIA	3.757	140	143	3,690	2040/5/22
		GOV OF MALAYSIA	4.935	140	163	4,184	2043/9/30
		GOV OF MALAYSIA	4.736	180	202	5,191	2046/3/15
		GOV OF MALAYSIA	4.921	150	171	4,395	2048/7/6
		GOV OF MALAYSIA	4.065	140	142	3,657	2050/6/15
小	計					142,759	
イスラエル			千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル			
	国債証券	GOV OF ISRAEL	5.5	220	232	7,365	2022/1/31
		GOV OF ISRAEL	0.75	380	385	12,229	2022/7/31
		GOV OF ISRAEL	1.25	190	194	6,172	2022/11/30
		GOV OF ISRAEL	0.15	150	150	4,768	2023/7/31
		GOV OF ISRAEL	1.5	450	468	14,864	2023/11/30
		GOV OF ISRAEL	0.5	430	431	13,707	2025/4/30
		GOV OF ISRAEL	1.75	280	300	9,529	2025/8/31
		GOV OF ISRAEL	6.25	210	283	8,984	2026/10/30
		GOV OF ISRAEL	2.0	240	266	8,457	2027/3/31
		GOV OF ISRAEL	2.25	280	316	10,028	2028/9/28
		GOV OF ISRAEL	1.0	160	163	5,185	2030/3/31
		GOV OF ISRAEL	1.5	210	211	6,718	2037/5/31
		GOV OF ISRAEL	5.5	250	421	13,380	2042/1/31
		GOV OF ISRAEL	3.75	260	363	11,535	2047/3/31
小	計					132,929	
合	計					31,158,496	

(注) 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

(2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	31,158,496	98.5
コール・ローン等、その他	459,787	1.5
投資信託財産総額	31,618,283	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産(31,534,251千円)の投資信託財産総額(31,618,283千円)に対する比率は99.7%です。

(注) 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。1米ドル=103.84円、1カナダドル=81.67円、1メキシコペソ=5.21円、1ユーロ=126.37円、1英ポンド=142.11円、1スウェーデンクローナ=12.51円、1ノルウェークローネ=12.22円、1デンマーククローネ=16.99円、1ポーランドズロチ=27.84円、1オーストラリアドル=80.20円、1シンガポールドル=78.25円、1マレーシアリングギット=25.66円、1イスラエルシェケル=31.73円。

○特定資産の価格等の調査

(2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	31,634,520,264	
コール・ローン等	266,171,373	
公社債(評価額)	31,158,496,428	
未収入金	16,284,050	
未収利息	176,719,868	
前払費用	16,848,545	
(B) 負債	20,018,606	
未払金	16,238,377	
未払解約金	3,780,000	
未払利息	227	
その他未払費用	2	
(C) 純資産総額(A-B)	31,614,501,658	
元本	29,857,342,278	
次期繰越損益金	1,757,159,380	
(D) 受益権総口数	29,857,342,278口	
1万口当たり基準価額(C/D)	10,589円	

(注) 当ファンドの期首元本額は29,562,938,389円、期中追加設定元本額は16,141,842,258円、期中一部解約元本額は15,847,438,369円です。

(注) 2021年1月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・FWりそな先進国債券インデックスファンド(為替ヘッジなし)	21,008,959,753円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	4,117,975,646円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	870,371,246円
・Smart-i 先進国債券インデックス(為替ヘッジなし)	598,942,272円
・りそなFT 先進国債券インデックス(適格機関投資家専用)	591,222,236円
・つみたてバランスファンド	533,914,335円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	515,361,422円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	321,845,291円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	277,031,677円
・FWりそな先進国債券アクティブファンド	202,656,232円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	182,522,064円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	175,561,703円
・FWりそな先進国+新興国債券アクティブファンド	140,432,603円
・埼玉りそな・グローバルバランス・プラスESG	103,452,491円
・DCりそな グローバルバランス	71,180,372円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	69,903,354円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	42,250,482円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035	24,328,207円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045	7,398,467円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055	1,041,780円
・グローバル9資産バランスファンド(適格機関投資家限定)	793,312円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060	197,333円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0589円です。

○損益の状況 (2020年1月28日～2021年1月25日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	568,340,601	
受取利息	568,636,977	
支払利息	△ 296,376	
(B) 有価証券売買損益	576,573,480	
売買益	1,630,753,323	
売買損	△1,054,179,843	
(C) 保管費用等	△ 9,632,277	
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,135,281,804	
(E) 前期繰越損益金	523,322,465	
(F) 追加信託差損益金	751,640,742	
(G) 解約差損益金	△ 653,085,631	
(H) 計(D+E+F+G)	1,757,159,380	
次期繰越損益金(H)	1,757,159,380	

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

○お知らせ

該当事項はございません。

FWりそな先進国＋新興国債券 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第5期（決算日 2021年9月21日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな先進国＋新興国債券アクティブファンド」は、2021年9月21日に第5期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／債券
信託期間	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	主として複数の投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。あわせて新興国債券へも投資を行い付加価値獲得を目指します。
主要投資対象	別に定める投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	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いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

<照会先>

電話番号：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ：<https://www.resona-am.co.jp/>

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			債券組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		税金	分配	み期騰落中率			
(設定日)	円		円		%	%	百万円
2017年1月5日	10,000		—		—	—	1
1期(2017年9月20日)	10,567		0		5.7	—	3,221
2期(2018年9月20日)	10,010		0		△5.3	—	3,670
3期(2019年9月20日)	10,395		0		3.8	0.3	8,406
4期(2020年9月23日)	10,784		0		3.7	1.0	7,954
5期(2021年9月21日)	11,255		0		4.4	0.3	9,756

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 券 組 入 比	投 資 信 託 組 入 比	信 託 券 率
(期 首) 2020年9月23日	円 10,784	% —	% 1.0	% 98.7	% 98.7
9月末	10,652	△1.2	1.3	98.4	98.4
10月末	10,641	△1.3	1.0	98.7	98.7
11月末	10,873	0.8	1.6	98.0	98.0
12月末	11,049	2.5	1.9	97.3	97.3
2021年1月末	10,979	1.8	0.7	98.9	98.9
2月末	11,045	2.4	1.2	98.6	98.6
3月末	11,088	2.8	2.3	97.4	97.4
4月末	11,180	3.7	1.2	98.5	98.5
5月末	11,365	5.4	1.5	98.3	98.3
6月末	11,343	5.2	3.2	96.5	96.5
7月末	11,307	4.8	0.8	98.9	98.9
8月末	11,282	4.6	2.3	97.5	97.5
(期 末) 2021年9月21日	11,255	4.4	0.3	99.4	99.4

(注) 騰落率は期首比です。

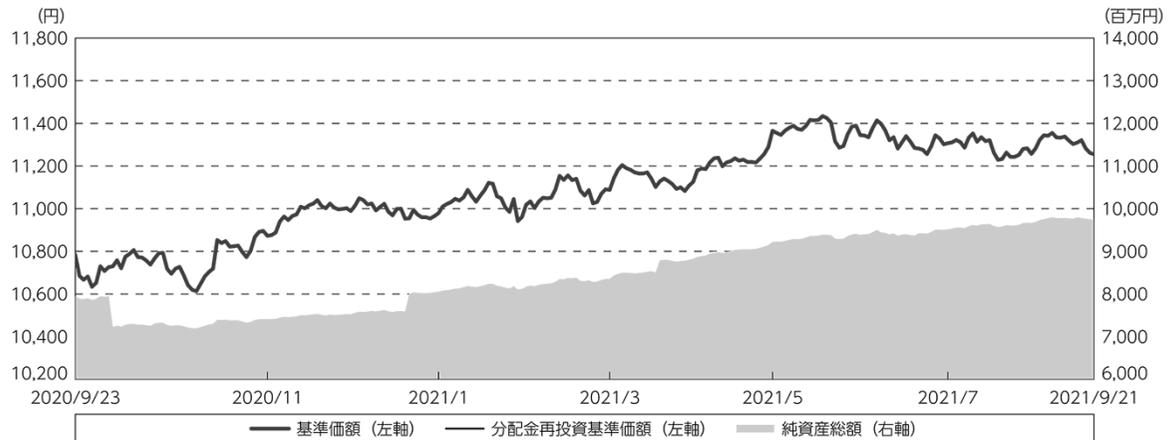
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2020年9月24日～2021年9月21日)

期中の基準価額等の推移



期首：10,784円

期末：11,255円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 4.4% (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) 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。したがって、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は、期首(2020年9月23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) 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

各指定投資信託証券を通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は前期末10,784円から当期末11,255円となり、471円の値上がりとなりました。

投資した指定投資信託証券のうち、先進国債券ファンドでは主にグローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)の上昇が当ファンドの値上がり要因となりました。新興国債券ファンドでは主にエマージング債券ファンド(為替戦略型)(FofS用)(適格機関投資家専用)の上昇が当ファンドの値上がり要因となりました。

投資環境

先進国債券市況

先進国の長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期を通して、主要国中銀による低金利政策の長期化観測から長期金利は低位で推移しました。期前半は、新型コロナワクチンの接種進展に伴う景気見通しの改善期待から主要国金利は上昇しました。期後半は、ワクチンの接種ペースが加速するなか、新型コロナ変異株の感染拡大に伴う景気下振れ懸念などを受けて、主要国金利は低下しました。期末にかけて、景気回復が着実に進むなか、主要国中銀による金融緩和策の調整を模索する姿勢を受け、主要国金利は反転上昇しました。

新興国債券市況

新興国の長期金利は、前期末と比較して多くの国で上昇（債券価格は下落）しました。期前半は、新型コロナウイルス問題に伴う先行きの不透明感が続くなか、主要国の大規模な財政・金融支援策などを支援材料に、新興国金利は低下しました。期央は、先進国金利の急速な上昇を受けて、新興国金利は急速に水準を切り上げました。期後半は、東南アジア地域など新型コロナ変異株の感染拡大から金利低下が進む国も見られる一方、資源価格上昇や経済活動の再開などに伴うインフレ高進懸念から利上げを余儀なくされる中央銀行が相次ぎ、新興国金利の上昇につながりました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、期初はFRB（米連邦準備制度理事会）による大規模な金融緩和継続による低金利環境の長期化観測が実質金利の低下に繋がり、一時102円台まで円高が進みました。その後、米長期金利は上昇に転じ、米日金利差拡大などを背景にドル円は一時110円台後半まで円安が進みました。期末にかけて、ドル円は110円付近でもみ合う展開となりました。

ユーロに対して、欧州では新型コロナウイルスの感染抑制策の緩厳に応じて上下する展開がみられましたが、景気回復が進むにつれユーロ高が進みました。期末にかけて、ECB（欧州中央銀行）が低金利政策の長期化を示唆したことや新型コロナ変異株の蔓延による景気回復の遅れに対する懸念などからユーロ円の上昇幅は縮小しました。

新興国通貨は、前期末と比較して多くの通貨が米ドル・円に対して上昇しました。期初は、世界的株高によるリスク選好の高まりから新興国へ資金流入が進み、新興国通貨高となりました。期末にかけては、新興国地域の新型コロナワクチンの普及の遅れのほか、地域別では南アフリカやペルーなどで政情不安定化要因も重なり、新興国通貨は上昇幅を縮小しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。あわせて新興国債券へも投資を行い付加価値獲得を目指しました。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、各指定投資信託証券の投資比率を調整しました。なお、指定投資信託証券の投資比率の合計は、期を通じて高位に維持しました。

○指定投資信託証券の入替

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券および投資比率の決定を行いました。なお、期中に以下の指定投資信託証券を除外しました。

世界新興国ソブリン・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

○各指定投資信託証券の期末における投資比率および期中における騰落率

指定投資信託証券	投資比率		期中の騰落率
	(前期末)	(当期末)	
三菱UFJ国際海外債券オープン(適格機関投資家限定)	31.3%	28.1%	2.3%
ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)	31.6%	17.9%	3.0%
グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	7.7%	21.9%	6.3%
LM・ブランディワイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	8.2%	11.7%	7.1%
世界新興国ソブリン・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	3.7%	—	4.8%
GIMFOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)	7.5%	4.2%	8.6%
エマージング債券ファンド(為替戦略型)(FOFs用)(適格機関投資家専用)	7.6%	15.0%	7.4%
RM先進国債券マザーファンド	1.0%	0.3%	3.3%
RM新興国債券マザーファンド	1.1%	0.6%	6.3%

※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

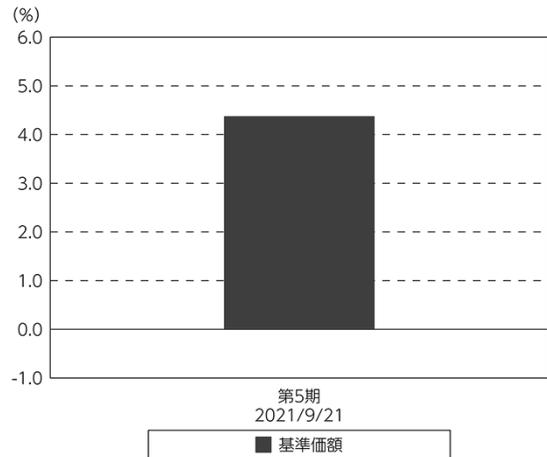
※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

※期中に除外された指定投資信託証券の騰落率は、前期末から最終保有日までの騰落率です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

基準価額（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第5期
	2020年9月24日～ 2021年9月21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	1,506

(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、当期の収益以外は小数点以下切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

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国債券への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。あわせて新興国債券へも投資を行い付加価値獲得を目指します。

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券の入替を決定します。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、投資比率を決定・調整してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年9月24日～2021年9月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	39	0.356	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(33)	(0.295)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(4)	(0.033)	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)	(0.027)	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	0	0.000	(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、売買仲介人に支払う手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.009	(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 ）	(0)	(0.001)	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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.009)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	40	0.365	
期中の平均基準価額は、11,067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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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親投資信託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。

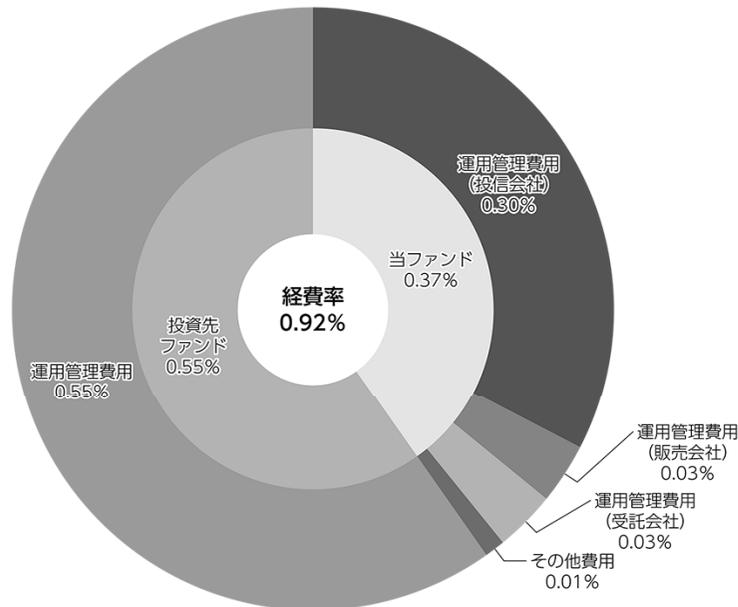
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○経费率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の額（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経费率（年率）は0.92%です。



(単位:%)

経费率(①+②)	0.92
①当ファンドの費用の比率	0.37
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.55

(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、売買委託手数料及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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(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。

○売買及び取引の状況

(2020年9月24日～2021年9月21日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	ノムラPOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)	546,197,887	610,000	1,303,234,584	1,420,000
	三菱UFJ国際海外債券オープン(適格機関投資家限定)	526,749,367	590,000	356,642,440	400,000
	GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)	248,632,522	100,000	754,812,439	306,000
	グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	1,297,403,453	1,480,000	44,903,458	50,000
	エマーゾング債券ファンド(為替戦略型)(FOFs用)(適格機関投資家専用)	732,653,080	810,000	5,960,068	6,000
	LM・ブランドワイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	413,618,543	520,000	67,215,594	80,000
	世界新興国ソブリン・ファンド(POFs用)(適格機関投資家専用)	—	—	(309,163,568)	(309,009)
合計	3,765,254,852	4,110,000	2,532,768,583	2,262,000	
			(309,163,568)	(309,009)	

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
RM先進国債券マザーファンド	935,707	1,013,000	981,028	1,065,000
RM新興国債券マザーファンド	294,574	319,000	326,165	350,000

○利害関係人との取引状況等

(2020年9月24日～2021年9月21日)

利害関係人との取引状況

<FWリそな先進国+新興国債券アクティブファンド>

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	
		金額	B/A		金額	D/C
投資信託証券	百万円 4,110	百万円 4,110	% 100.0	百万円 2,262	百万円 2,262	% 100.0

<RM先進国債券マザーファンド>

該当事項はございません。

<RM新興国債券マザーファンド>

該当事項はございません。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社リそな銀行です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2020年9月24日～2021年9月21日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年9月21日現在)

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	期首(前期末)	当 期 末			比 率
	口 数	口 数	評 価 額	比 率	
	口	口	千円	%	
ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)	2,331,708,241	1,574,671,544	1,748,042	17.9	
三菱UFJ国際 海外債券オープン(適格機関投資家限定)	2,250,974,213	2,421,081,140	2,742,842	28.1	
GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)	1,526,355,000	1,020,175,083	412,966	4.2	
グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	550,300,030	1,802,800,025	2,132,892	21.9	
エマージング債券ファンド(為替戦略型)(FOFs用)(適格機関投資家専用)	581,212,115	1,307,905,127	1,459,622	15.0	
LM・ブランディワイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	544,002,272	890,405,221	1,142,567	11.7	
世界新興国ソブリン・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	309,163,568	—	—	—	
合 計	8,093,715,439	9,017,038,140	9,638,935	98.8	

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
RM先進国債券マザーファンド	75,954	30,634	33,299
RM新興国債券マザーファンド	85,947	54,357	58,928

○投資信託財産の構成

(2021年9月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	9,638,935	98.2
RM先進国債券マザーファンド	33,299	0.3
RM新興国債券マザーファンド	58,928	0.6
コール・ローン等、その他	84,047	0.9
投資信託財産総額	9,815,209	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) RM先進国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(41,446,688千円)の投資信託財産総額(41,853,368千円)に対する比率は99.0%です。

(注) RM新興国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(6,381,942千円)の投資信託財産総額(6,417,919千円)に対する比率は99.4%です。

(注) 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。1米ドル=109.57円、1カナダドル=85.59円、1メキシコペソ=5.4502円、1ユーロ=128.48円、1英ポンド=149.58円、1スウェーデンクローナ=12.63円、1ノルウェークローネ=12.57円、1デンマーククローネ=17.28円、1ポーランドズロチ=27.8904円、1オーストラリアドル=79.49円、1シンガポールドル=81.05円、1マレーシアリングギット=26.1442円、1イスラエルシェケル=34.0903円。

○特定資産の価格等の調査

(2020年9月24日~2021年9月21日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年9月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,815,209,951
コール・ローン等	84,046,666
投資信託受益証券(評価額)	9,638,935,385
RM先進国債券マザーファンド(評価額)	33,299,279
RM新興国債券マザーファンド(評価額)	58,928,621
(B) 負債	59,077,724
未払解約金	42,238,717
未払信託報酬	16,444,207
未払利息	227
その他未払費用	394,573
(C) 純資産総額(A-B)	9,756,132,227
元本	8,668,611,995
次期繰越損益金	1,087,520,232
(D) 受益権総口数	8,668,611,995口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,255円

(注) 当ファンドの期首元本額は7,376,340,558円、期中追加設定元本額は3,092,025,561円、期中一部解約元本額は1,799,754,124円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.1255円です。

○損益の状況 (2020年9月24日～2021年9月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	27,100,230
受取配当金	27,176,653
支払利息	△ 76,423
(B) 有価証券売買損益	314,873,117
売買益	346,682,105
売買損	△ 31,808,988
(C) 信託報酬等	△ 30,836,381
(D) 当期損益金(A+B+C)	311,136,966
(E) 前期繰越損益金	327,532,232
(F) 追加信託差損益金	448,851,034
(配当等相当額)	(667,352,088)
(売買損益相当額)	(△ 218,501,054)
(G) 計(D+E+F)	1,087,520,232
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,087,520,232
追加信託差損益金	448,851,034
(配当等相当額)	(667,451,111)
(売買損益相当額)	(△ 218,600,077)
分配準備積立金	638,669,198

(注) 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。

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(27,923,790円)、費用控除後の有価証券等損益額(283,213,176円)、信託約款に規定する収益調整金(667,451,111円)および分配準備積立金(327,532,232円)より分配対象収益は1,306,120,309円(1万口当たり1,506円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

○お知らせ

- ・投資対象とする指定投資信託証券の名称変更に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2021年4月24日)
- ・投資対象とする指定投資信託証券を削除するため、約款に所要の変更を行いました。(2021年6月24日)

以下は、組入ファンドの直近の運用報告書（全体版）です。

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／海外／債券	
信託期間	無期限（2017年1月4日設定）	
運用方針	<p>三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界主要国（日本を除く）の公社債に投資を行います。</p> <p>FTSE世界国債インデックス（除く日本・円ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回る投資成果をめざします。</p> <p>運用にあたっては、各国のマクロ分析や金利予測に基づいて、カンツリーアロケーション、デュレーションおよび残存構成のコントロール、利回り較差に着目した銘柄選択でアクティブに超過収益の獲得をめざします。さらに、ポートフォリオとベンチマークを比較分析することにより、リスクのチェックとコントロールを行います。</p> <p>実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。ただし、エクスポージャーのコントロール等を目的として為替予約取引等を活用する場合があります。</p> <p>マザーファンド受益証券の組入比率は高位を維持することを基本とします。</p>	
主要運用対象	ベビーフンド	三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。このほか、日本を除く世界主要国の公社債に直接投資することがあります。
	マザーファンド	わが国を除く世界主要国の公社債（国債、政府保証債、国際機関債、社債等）を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーフンド	外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
	マザーファンド	外貨建資産への投資割合に制限を設けません。
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。

運用報告に係わる情報

三菱UFJ国際 海外債券オープン (適格機関投資家限定)

第4期（決算日：2021年6月15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、お手持ちの「三菱UFJ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）」は、去る6月15日に第4期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況を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。



三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号
ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用
フリーダイヤル **0120-151034**
(受付時間：営業日の9:00～17:00、
土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く)

お客様の取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			FTSE世界国債インデックス (除く日本・円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 総 額	
		税 分	込 配	み 金	期 騰 落	中 率				期 騰 落
(設定日)	円			円		%			%	百万円
2017年1月4日	10,000			—		—	444.53		—	10
1期(2018年6月15日)	9,916			0		△0.8	444.54		0.0	2,138
2期(2019年6月17日)	10,250			0		3.4	456.62		2.7	3,764
3期(2020年6月15日)	10,836			0		5.7	485.07		6.2	6,734
4期(2021年6月15日)	11,470			0		5.9	512.01		5.6	6,527

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) FTSE世界国債インデックス (除く日本) 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債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対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。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本・円ベース)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2020年6月15日	円 10,836	% —	485.07	% —	% 96.4	% —
6月末	10,938	0.9	488.81	0.8	96.4	—
7月末	11,079	2.2	494.14	1.9	96.3	—
8月末	11,078	2.2	492.65	1.6	97.9	—
9月末	11,112	2.5	494.88	2.0	97.2	—
10月末	10,948	1.0	488.04	0.6	97.7	—
11月末	11,082	2.3	493.20	1.7	97.1	—
12月末	11,185	3.2	497.33	2.5	95.1	—
2021年1月末	11,161	3.0	496.21	2.3	94.1	—
2月末	11,040	1.9	494.15	1.9	94.8	—
3月末	11,282	4.1	501.12	3.3	94.4	—
4月末	11,270	4.0	502.93	3.7	94.2	—
5月末	11,409	5.3	510.44	5.2	95.9	—
(期 末) 2021年6月15日	11,470	5.9	512.01	5.6	96.2	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

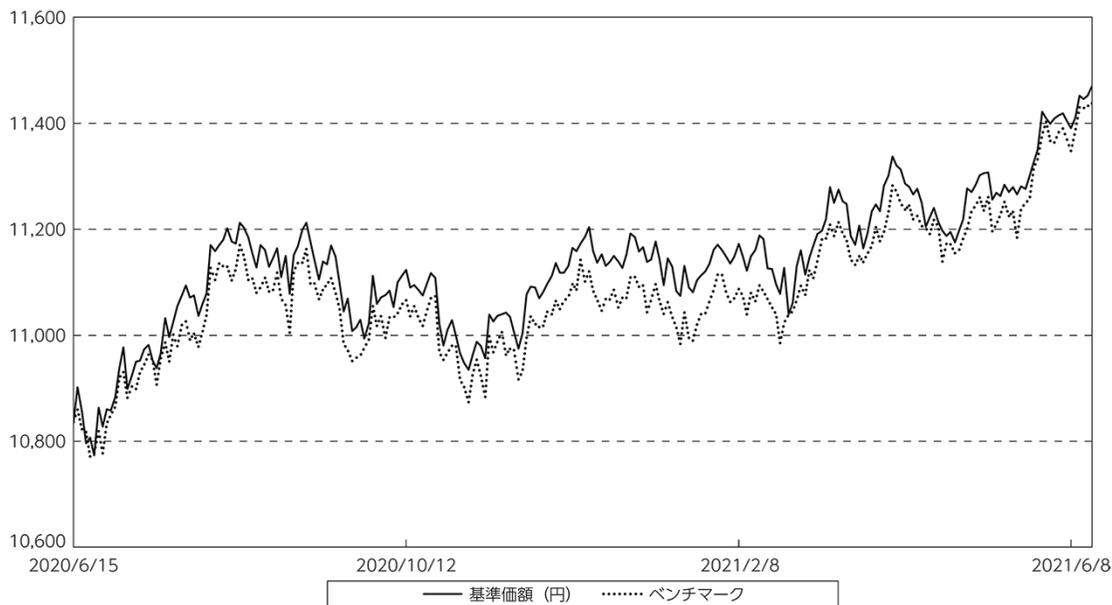
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ5.9%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(5.6%)を0.3%上回りました。

基準価額等の推移



(注) 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指数化しています。

● 基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

ユーロが対円で上昇したことや債券利子収入を享受したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

（下落要因）

米国長期金利が上昇したことなどが基準価額の下落要因となりました。

● 投資環境について

◎ 海外債券市況

- ・ 米独長期金利は上昇しました。
- ・ 米バイデン政権による大規模な追加経済対策や新型コロナウイルスワクチンの接種進展、商品価格上昇などを受けて、緩和的な金融政策の早期縮小を織り込む動きが強まったことなどから2021年3月にかけて米独長期金利は上昇しました。その後、米国長期金利は、米連邦準備制度理事会（FRB）高官らの発言などを受けて早期の引締め観測が後退したことや、市場予想を下回る雇用統計における雇用者数の伸びやインフレ懸念を背景とした消費者センチメントの悪化などから低下した一方、ドイツ長期金利は、堅調な域内経済指標や新型コロナウイルスワクチン接種の進展を背景に、景気回復期待が高まったことなどから上昇しました。結果、期を通じてみると、米独長期金利は上昇しました。

◎ 為替市況

- ・ 米ドル・ユーロは対円で上昇しました。
- ・ 米ドルは、2020年12月にかけて投資家のリスクセンチメントの改善などから対円で下落しましたが、その後、米国長期金利の上昇などから対円で上昇しました。ユーロは、景気回復期待の高まりや、欧州長期金利が本邦長期金利に比べて上昇したことなどから対円で上昇しました。

● 当該投資信託のポートフォリオについて

<三菱UFJ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）>

- ・ 三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド受益証券を通じて、わが国を除く世界主要国の公社債に投資をしています。債券の実質組入比率は、運用の基本方針にしたがい高位に維持しました。

<三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド>

- ・ 中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。
- ・ わが国を除く世界主要国の公社債を主要投資対象とし、ベンチマークを中長期的に上回る投資成果をめざして運用を行いました。期を通じて債券の組入比率は高位を維持しました。
- ・ 債券デュレーション（平均回収期間や金利感応度）は、金融政策の織り込み具合等を注視しコントロールしました。米国の債券デュレーションは期首から2021年3月下旬までベンチマーク比中立から長めでコントロールし、3月下旬から5月中旬にかけては同短め、その後は同中立としました。欧州の債券デュレーションは期首から2021年5月中旬にかけて同中立から長めでコントロールし、その後は同短めとしました。
- ・ 欧州においては、緩和的な欧州中央銀行（ECB）の金融政策などを背景に国別配分をコントロールしました。期を通じてイタリア、スペインをベンチマーク比オーバーウェイトで維持した一方、ドイツを同アンダーウェイトで維持しました。フランスは期首から2020年10月にかけて同中立とし、その後は同アンダーウェイトとしました。オランダは期首から2020年6月下旬にかけて同アンダーウェイトとし、その後は同中立としました。
- ・ カントリーアロケーション戦略（通貨配分）では、景気の相対感等に着目し通貨配分をコントロールしました。米ドル・英ポンドは期を通じてベンチマーク比中立からアンダーウェイトでコントロールしました。ユーロは期首から2020

年6月下旬にかけて同アンダーウェイト、6月下旬から10月中旬にかけて同オーバーウェイト、その後は同中立からアンダーウェイトでコントロールしました。カナダドルは期首から2021年2月中旬にかけて同中立からアンダーウェイトでコントロールし、その後は同オーバーウェイトとしました。豪ドル、メキシコペソ、ノルウェークローネ、スウェーデンクローナ、シンガポールドル、ポーランドズロチは同中立からオーバーウェイトでコントロールしました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について
<三菱UFJ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）>

- ・ファンドの騰落率は、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本・円ベース）の騰落率（5.6%）を0.3%上回りました。

マザーファンド保有以外の要因

信託報酬等の費用がマイナスに影響しました。

マザーファンド保有による要因

（プラス要因）

- ・期を通じて豪ドル、メキシコペソ、ノルウェークローネをベンチマーク比中立からオーバーウェイトでコントロールしたことなどがプラス要因となりました。

●分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

【分配原資の内訳】

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第4期
	2020年6月16日～ 2021年6月15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	1,469

（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、当期の収益以外は小数点以下切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

<三菱UFJ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）>

- ・三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド受益証券の組入比率を高位とする方針です。

<三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド>

- ・金利戦略においては、各国の景気動向に加え、財政政策・金融政策を含む各種政策や市場の内部要因が長期金利へ与える影響を考慮し、デュレーションなどのコントロールを行います。その中で、欧州では各国の財政状況や政策対応などを重視した銘柄選別に注力します。また、カントリーアロケーション戦略においては、各国のファンダメンタルズ状況や投資家のリスク嗜好度を重視し、環境見通しの変化に対応して調整を行う方針です。債券の組入比率は高位を維持し、信用力の高い国債中心の組み入れを維持する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2020年6月16日～2021年6月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× (期中の日数÷年間日数)
(投 信 会 社)	(49)	(0.440)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0.022)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(4)	(0.033)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	3	0.023	(b) 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)	(2)	(0.021)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	58	0.518	
期中の平均基準価額は、11,137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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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、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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年6月16日～2021年6月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド	千口 473,972	千円 1,545,332	千口 663,379	千円 2,111,942

○利害関係人との取引状況等

(2020年6月16日～2021年6月15日)

利害関係人との取引状況

<三菱UFJ国際 海外債券オープン（適格機関投資家限定）>

該当事項はございません。

<三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 25,348	百万円 1,764	% 7.0	百万円 25,942	百万円 3,637	% 14.0

平均保有割合 11.9%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年6月16日～2021年6月15日)

期首残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
百万円 1	百万円 -	百万円 -	百万円 1	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2021年6月15日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド	千口 2,133,083	千口 1,943,676	千円 6,511,315

○投資信託財産の構成

(2021年6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド	千円 6,511,315	% 99.5
コール・ローン等、その他	30,108	0.5
投資信託財産総額	6,541,423	100.0

(注) 三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産(48,588,998千円)の投資信託財産総額(48,822,540千円)に対する比率は99.5%です。

(注) 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、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=110.11円	1 カナダドル=90.68円	1 メキシコペソ=5.5176円	1 ユーロ=133.45円
1 イギリスポンド=155.39円	1 スウェーデンクローネ=13.22円	1 ノルウェークローネ=13.22円	1 ポーランドズロチ=29.454円
1 オーストラリアドル=84.91円	1 シンガポールドル=82.99円	1 マレーシアリンギット=26.7658円	1 イスラエルシェケル=33.923円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年6月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,541,423,066
コール・ローン等	29,879,883
三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド(評価額)	6,511,315,424
未収入金	227,759
(B) 負債	14,177,503
未払信託報酬	14,121,069
未払利息	5
その他未払費用	56,429
(C) 純資産総額(A-B)	6,527,245,563
元本	5,690,882,261
次期繰越損益金	836,363,302
(D) 受益権総口数	5,690,882,261口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,470円

<注記事項>

- ①期首元本額 6,214,919,428円
 期中追加設定元本額 1,385,412,660円
 期中一部解約元本額 1,909,449,827円
 また、1口当たり純資産額は、期末11,470円です。

○損益の状況 (2020年6月16日～2021年6月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 3,636
受取利息	52
支払利息	△ 3,688
(B) 有価証券売買損益	339,357,045
売買益	360,282,999
売買損	△ 20,925,954
(C) 信託報酬等	△ 27,157,929
(D) 当期損益金(A+B+C)	312,195,480
(E) 前期繰越損益金	241,620,754
(F) 追加信託差損益金	282,547,068
(配当等相当額)	(262,464,565)
(売買損益相当額)	(20,082,503)
(G) 計(D+E+F)	836,363,302
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	836,363,302
追加信託差損益金	282,547,068
(配当等相当額)	(263,068,920)
(売買損益相当額)	(19,478,148)
分配準備積立金	553,816,234

- (注) (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) (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) (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。

②分配金の計算過程

項 目	2020年6月16日～ 2021年6月15日
費用控除後の配当等収益額	96,213,999円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	215,981,481円
収益調整金額	282,547,068円
分配準備積立金額	241,620,754円
当ファンドの分配対象収益額	836,363,302円
1万口当たり収益分配対象額	1,469円
1万口当たり分配金額	－円
収益分配金金額	－円

三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド

《第21期》決算日2020年12月15日

[計算期間：2019年12月17日～2020年12月15日]

「三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド」は、12月15日に第21期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第21期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	<p>FTSE世界国債インデックス（除く日本・円ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回る投資成果をめざします。</p> <p>運用にあたっては、各国のマクロ分析や金利予測に基づいて、カントリーアロケーション、デュレーションおよび残存構成のコントロール、利回り較差に着目した銘柄選択でアクティブに超過収益の獲得をめざします。さらに、ポートフォリオとベンチマークを比較分析することにより、リスクのチェックとコントロールを行います。</p> <p>組入外貨建資産の為替変動リスクに対するヘッジは原則として行いません。ただし、エクスポージャーのコントロール等を目的として為替予約取引等を活用する場合があります。</p> <p>公社債の組入比率は高位（通常の状態では90%以上）を基本とします。</p> <p>（ファンドにおいてわが国を除く世界主要国の公社債とは、国債、政府保証債、政府機関債、国際機関債（複数国が協調して設立した国際的な組織が発行する債券）、社債等を指します。）</p>
主 要 運 用 対 象	わが国を除く世界主要国の公社債（国債、政府保証債、政府機関債、国際機関債、社債等）を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	外貨建資産への投資に制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	(除く日本・円ベース)	期 騰 落 中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
17期(2016年12月15日)	28,595	△4.6	438.85	△5.7	97.6	—	45,623
18期(2017年12月15日)	29,913	4.6	462.75	5.4	97.5	—	44,779
19期(2018年12月17日)	29,150	△2.6	453.56	△2.0	96.4	—	45,158
20期(2019年12月16日)	30,690	5.3	472.22	4.1	95.6	—	44,475
21期(2020年12月15日)	32,650	6.4	497.78	5.4	95.5	—	46,828

(注) FTSE世界国債インデックス（除く日本）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債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対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。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世界国債インデックス (除く日本・円ベース)		債 組 入 比 率 %	債 先 物 比 率 %
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2019年12月16日	円 30,690	% —	472.22	% —	95.6	—
12月末	30,715	0.1	472.81	0.1	96.4	—
2020年1月末	30,925	0.8	475.35	0.7	95.9	—
2月末	31,208	1.7	484.79	2.7	97.7	—
3月末	31,333	2.1	480.58	1.8	96.7	—
4月末	30,738	0.2	472.88	0.1	96.6	—
5月末	31,264	1.9	481.05	1.9	97.3	—
6月末	31,798	3.6	488.81	3.5	96.6	—
7月末	32,224	5.0	494.14	4.6	96.5	—
8月末	32,235	5.0	492.65	4.3	98.1	—
9月末	32,348	5.4	494.88	4.8	97.4	—
10月末	31,880	3.9	488.04	3.4	98.0	—
11月末	32,286	5.2	493.20	4.4	97.3	—
(期 末) 2020年12月15日	32,650	6.4	497.78	5.4	95.5	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

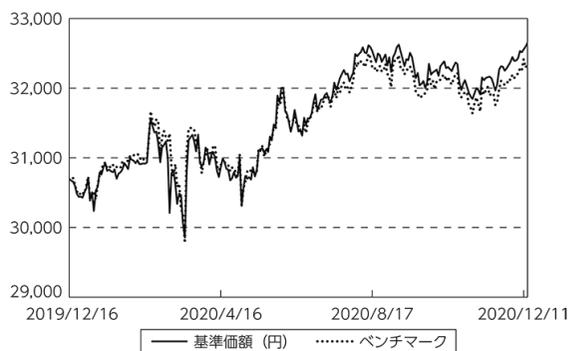
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ6.4%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(5.4%)を1.0%上回りました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

● 基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

長期金利が低下したことや、ユーロが対円で上昇したこと、債券利子収入を享受したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

米ドルが対円で下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

● 投資環境について

◎ 海外債券市況

・ 欧米長期金利は低下しました。
 ・ 2020年3月にかけては、新型コロナウイルスの拡散により世界経済の減速懸念が高まり、投資家のリスクセンチメントが悪化したことや、米連邦公開市場委員会（FOMC）で、政策金利の誘導目標レンジの引き下げが決定されたことなどから欧米長期金利は低下しました。9月にかけて欧米長期金利は概ね横ばいで推移したものの、その後は、米国で財政支出を伴う追加財政政策への期待が高まったことや、米国大統領選においてバイデン候補の勝利が概ね判明し、経済の先行き不透明性が改善したことなどから米国長期金利は上昇した一方、欧州では新型コロナウイルス感染第2波の深刻化を背景に域内景気への先行き不安が強まったことや、欧州中央銀行（ECB）の年内追加緩和観測が強まったことなどから欧州長期金利は低下しました。結果、期を通じてみると、欧米長期金利は低下しました。

◎ 為替市況

・ 米ドルは対円で下落した一方、ユーロは対円で上昇しました。
 ・ 米ドルは、2020年3月にかけて新型コロナウイルスの世界的な拡散などから対円で大きく上下したものの、その後、世界的に株高が進む中で投資家のリスクセンチメント改善から多くの通貨に対して米ドルが売られる展開となったことや、米国での追加経済対策協議の難航や新型コ

ロナウイルスの感染再拡大などから、対円で下落しました。ユーロは、新型コロナウイルスの拡散により世界経済の減速懸念が高まり、投資家のリスクセンチメントが悪化したことなどから、4月にかけて対円で下落しました。8月にかけては、欧州連合（EU）首脳会議において、欧州復興基金の創設が合意されたことなどから対円で上昇基調で推移しました。11月中旬にかけては、新型コロナウイルス感染第2波の深刻化を背景に域内景気への先行き不安やECBの追加緩和観測が強まったことなどから対円で下落しましたが、期末にかけては米大統領選の結果判明と新型コロナウイルスワクチン開発進展の報道を受けて投資家のリスクセンチメントが改善したことなどから対円で上昇しました。結果、期を通じてみると、米ドルは対円で下落した一方、ユーロは対円で上昇しました。

● 当該投資信託のポートフォリオについて

・ 中長期的にベンチマークを上回る投資成果をめざします。
 ・ わが国を除く世界主要国の公社債を主要投資対象とし、ベンチマークを中長期的に上回る投資成果をめざして運用を行いました。期を通じて債券の組入比率は高位を維持しました。
 ・ 債券デュレーション（平均回収期間や金利感応度）は、金融政策の織り込み具合等を注視しコントロールしました。米国の債券デュレーションは期を通じてベンチマーク比中立から長めでコントロールしました。欧州の債券デュレーションは期首から2020年3月下旬にかけて同中立から短め、4月上旬以降は同中立から長めでコントロールしました。
 ・ 欧州においては、緩和的なECBの金融政策などを背景に国別配分をコントロールしました。期を通じてスペインをベンチマーク比オーバーウェイトで維持、イタリア、アイルランドは同中立からオーバーウェイトでコントロールしました。ドイツは期を通じて同アンダーウェイトで維持し、オランダ、フランスは同中立からアンダーウェイトでコントロールしました。

- ・ カントリーアロケーション戦略（通貨配分）では、景気の相対感等に着目し通貨配分をコントロールしました。米ドルは期首から2月下旬にかけてはベンチマーク比アンダーウェイトとし、2月下旬から5月にかけては同オーバーウェイト、その後は同中立からアンダーウェイトでコントロールしました。ユーロは期首から2月中旬にかけて同中立からオーバーウェイトでコントロールし、2月下旬から6月中旬にかけて同アンダーウェイト、6月下旬から10月中旬にかけて同オーバーウェイト、その後は同中立からアンダーウェイトでコントロールしました。英ポンドは期首から5月中旬にかけては同中立からオーバーウェイト、5月下旬以降は同中立からアンダーウェイトでコントロールしました。豪ドルは期首から4月中旬まで同中立からアンダーウェイトでコントロールし、4月下旬以降は同中立からオーバーウェイトでコントロールしました。メキシコペソ、ノルウェークローネ、スウェーデンクローナ、シンガポールドルは期を通じて同中立からオーバーウェイト、カナダドルは同中立からアンダーウェイトでコントロールしました。
 - 当該投資信託のベンチマークとの差異について
 - ・ 新型コロナウイルスの感染拡大を背景に、利下げを含む大規模な金融緩和が実施された米国の債券デレレーションをベンチマーク比小幅長めとしたことや、2020年4月下旬以降、豪ドルを同中立からオーバーウェイトでコントロールしたことなどがプラス要因となりました。
- 今後の運用方針
- ・ 金利戦略においては、各国の景気動向に加え、財政政策・金融政策を含む各種政策や市場の内部要因が長期金利へ与える影響を考慮し、デレレーションなどのコントロールを行います。その中で、欧州では各国の財政状況や政策対応などを重視した銘柄選別に注力します。また、カントリーアロケーション戦略においては、各国のファンダメンタルズ状況や投資家のリスク選好度を重視し、環境見通しの変化に対応して調整を行う方針です。債券の組入比率は高位を維持し、信用力の高い国債中心の組み入れを維持する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年12月17日～2020年12月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 6	% 0.019	(a)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 ）	(6)	(0.019)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	6	0.019	
期中の平均基準価額は、31,569円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年12月17日～2020年12月15日)

公社債

		買付額	売付額
アメリカ	国債証券	千アメリカドル 67,019	千アメリカドル 110,068
	特殊債券	9,929	—
	社債券	1,295	—
カナダ	国債証券	千カナダドル 17,603	千カナダドル 17,396
メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 358,095	千メキシコペソ 346,751
ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
ドイツ	国債証券	1,946	7,248
	イタリア	35,369	19,666
	フランス	33,073	27,487
	オランダ	6,418	109
	スペイン	16,670	21,928
	ベルギー	1,110	1,285
	アイルランド	1,036	10,092
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 20,067
特殊債券		2,873	—
スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローネ 140,365	千スウェーデンクローネ 131,705
ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 313,291	千ノルウェークローネ 287,133
ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 8,905	千ポーランドズロチ 8,989
オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 27,014	千オーストラリアドル 16,632
	特殊債券	24,263	15,829
シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 18,851	千シンガポールドル 7,125
マレーシア	国債証券	千マレーシアリングット 2,385	千マレーシアリングット —
イスラエル	国債証券	千イスラエルシェケル 5,572	千イスラエルシェケル —
南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド —	千南アフリカランド 676

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2019年12月17日～2020年12月15日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 33,183	百万円 4,828	% 14.5	百万円 33,886	百万円 7,232	% 21.3

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2020年12月15日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	135,800	154,018	16,036,375	34.2	—	21.7	10.1	2.5
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	9,500	10,725	875,658	1.9	—	1.9	—	—
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	250,000	282,427	1,454,500	3.1	—	2.1	0.3	0.7
	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	5,200	6,127	775,707	1.7	—	1.7	—	—
イタリア	44,800	51,414	6,509,116	13.9	—	5.2	8.7	—
フランス	27,200	32,609	4,128,325	8.8	—	7.5	—	1.4
オランダ	7,000	7,538	954,370	2.0	—	2.0	—	—
スペイン	30,400	36,723	4,649,237	9.9	—	9.9	—	—
ベルギー	7,600	8,600	1,088,823	2.3	—	2.3	—	—
アイルランド	2,500	2,746	347,769	0.7	—	0.7	—	—
	千イギリスポンド	千イギリスポンド						
イギリス	15,400	21,841	3,034,421	6.5	—	6.5	—	—
	千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ						
スウェーデン	19,000	20,471	254,053	0.5	—	0.5	—	—
	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ						
ノルウェー	28,000	29,336	350,282	0.7	—	0.7	0.1	—
	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
ポーランド	8,500	8,911	254,240	0.5	—	0.2	0.4	—
	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
オーストラリア	27,400	30,919	2,426,894	5.2	—	4.7	0.5	—
	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
シンガポール	11,900	13,640	1,065,339	2.3	—	1.4	0.9	—
	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
マレーシア	12,600	13,681	350,939	0.7	—	0.6	—	0.2
	千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル						
イスラエル	5,500	5,594	178,737	0.4	—	0.3	—	0.1
合 計	—	—	44,734,795	95.5	—	69.8	20.9	4.8

(注) 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。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄		当期末					
		利率	額面金額	評価額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円		
国債証券	0.625 T-NOTE 300815	0.625	6,500	6,348	661,023	2030/8/15	
	1.25 T-BOND 500515	1.25	500	455	47,386	2050/5/15	
	1.375 T-BOND 500815	1.375	2,000	1,878	195,615	2050/8/15	
	1.625 T-NOTE 260215	1.625	16,000	17,020	1,772,122	2026/2/15	
	1.75 T-NOTE 230515	1.75	4,000	4,156	432,748	2023/5/15	
	2 T-BOND 500215	2.0	500	545	56,761	2050/2/15	
	2 T-NOTE 221031	2.0	2,000	2,070	215,593	2022/10/31	
	2 T-NOTE 250815	2.0	23,500	25,326	2,637,022	2025/8/15	
	2.625 T-NOTE 290215	2.625	24,100	27,696	2,883,725	2029/2/15	
	2.75 T-NOTE 240215	2.75	13,500	14,598	1,520,046	2024/2/15	
	2.875 T-BOND 490515	2.875	200	259	26,983	2049/5/15	
	3.125 T-BOND 430215	3.125	4,000	5,269	548,679	2043/2/15	
	3.125 T-BOND 440815	3.125	3,000	3,971	413,535	2044/8/15	
	3.875 T-BOND 400815	3.875	7,000	10,084	1,049,985	2040/8/15	
	4.5 T-BOND 360215	4.5	4,000	5,900	614,340	2036/2/15	
4.75 T-BOND 410215	4.75	5,000	8,031	836,213	2041/2/15		
特殊債券	0.875 IBRD 300514	0.875	10,000	9,917	1,032,592	2030/5/14	
	1.625 BK NEDERLAN 210419	1.625	5,000	5,024	523,145	2021/4/19	
普通社債券	3.875 COOPERATIEV 220208	3.875	4,000	4,165	433,680	2022/2/8	
	7 IBM CORP 251030	7.0	1,000	1,298	135,173	2025/10/30	
小計					16,036,375		
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
国債証券	1.5 CAN GOVT 260601	1.5	500	527	43,087	2026/6/1	
	2.25 CAN GOVT 290601	2.25	9,000	10,198	832,571	2029/6/1	
小計					875,658		
メキシコ			千メキシコペソ	千メキシコペソ			
国債証券	10 MEXICAN BONOS 241205	10.0	25,000	29,797	153,454	2024/12/5	
	6.5 MEXICAN BONOS 220609	6.5	60,000	61,791	318,228	2022/6/9	
	7.5 MEXICAN BONOS 270603	7.5	100,000	112,721	580,513	2027/6/3	
	7.75 MEXICAN BONO 310529	7.75	15,000	17,417	89,698	2031/5/29	
	8.5 MEXICAN BONOS 381118	8.5	50,000	60,700	312,605	2038/11/18	
小計					1,454,500		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	0.25 BUND 280815	0.25	3,700	3,985	504,567	2028/8/15
		1.25 BUND 480815	1.25	1,500	2,141	271,140	2048/8/15
イタリア	国債証券	0.95 ITALY GOVT 230301	0.95	3,000	3,091	391,364	2023/3/1
		0.95 ITALY GOVT 300801	0.95	2,000	2,092	264,936	2030/8/1
		1.75 ITALY GOVT 240701	1.75	13,000	13,927	1,763,201	2024/7/1
		1.85 ITALY GOVT 240515	1.85	14,000	15,021	1,901,740	2024/5/15
		2.45 ITALY GOVT 330901	2.45	4,000	4,820	610,315	2033/9/1
		4.75 ITALY GOVT 280901	4.75	6,800	9,102	1,152,403	2028/9/1
フランス	国債証券	0 O.A.T 291125	—	1,400	1,456	184,406	2029/11/25
		0.75 O.A.T 520525	0.75	800	901	114,067	2052/5/25

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フランス	国債証券	1.25 O.A.T 360525	1.25	16,000	19,361	2,451,148	2036/5/25
		2.0 O.A.T 480525	2.0	4,000	5,879	744,343	2048/5/25
	普通社債券	2.25 BNP PARIBAS 210113	2.25	5,000	5,010	634,360	2021/1/13
オランダ	国債証券	0 NETH GOVT 520115	—	100	104	13,250	2052/1/15
		0.25 NETH GOVT 290715	0.25	6,000	6,447	816,194	2029/7/15
		0.75 NETH GOVT 270715	0.75	900	986	124,926	2027/7/15
スペイン	国債証券	0.5 SPAIN GOVT 300430	0.5	2,500	2,631	333,102	2030/4/30
		1 SPAIN GOVT 501031	1.0	1,500	1,572	199,087	2050/10/31
		1.95 SPAIN GOVT 260430	1.95	12,000	13,559	1,716,686	2026/4/30
		2.35 SPAIN GOVT 330730	2.35	9,000	11,430	1,447,066	2033/7/30
		4.9 SPAIN GOVT 400730	4.9	400	729	92,374	2040/7/30
		5.9 SPAIN GOVT 260730	5.9	5,000	6,800	860,919	2026/7/30
ベルギー	国債証券	0.1 BEL GOVT 300622	0.1	1,100	1,156	146,352	2030/6/22
		0.9 BEL GOVT 290622	0.9	5,800	6,503	823,390	2029/6/22
		1.6 BEL GOVT 470622	1.6	700	940	119,079	2047/6/22
アイルランド	国債証券	0.2 IRISH GOVT 301018	0.2	1,000	1,051	133,166	2030/10/18
		1.1 IRISH GOVT 290515	1.1	1,500	1,695	214,603	2029/5/15
小 計						18,453,350	
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド		
	国債証券	1.25 GILT 411022	1.25	4,000	4,415	613,403	2041/10/22
		1.75 GILT 490122	1.75	1,500	1,878	260,938	2049/1/22
		4.25 GILT 551207	4.25	1,900	3,983	553,411	2055/12/7
		4.75 GILT 301207	4.75	6,000	8,680	1,206,030	2030/12/7
		特殊債券	6 EIB 281207	6.0	2,000	2,883	400,638
小 計						3,034,421	
スウェーデン				千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ		
	国債証券	0.75 SWD GOVT 280512	0.75	5,000	5,368	66,623	2028/5/12
		1 SWD GOVT 261112	1.0	14,000	15,103	187,429	2026/11/12
小 計						254,053	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	1.375 NORWE GOVT 300819	1.375	2,000	2,093	24,995	2030/8/19
		1.5 NORWE GOVT 260219	1.5	24,000	25,159	300,401	2026/2/19
		2 NORWE GOVT 230524	2.0	2,000	2,084	24,885	2023/5/24
小 計						350,282	
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	0.75 POLAND 250425	0.75	6,000	6,080	173,486	2025/4/25
		2.75 POLAND 291025	2.75	2,500	2,830	80,754	2029/10/25
小 計						254,240	
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	国債証券	2.25 AUST GOVT 280521	2.25	12,000	13,384	1,050,571	2028/5/21
		2.5 AUST GOVT 300521	2.5	6,400	7,323	574,855	2030/5/21
		3.25 AUST GOVT 390621	3.25	1,000	1,264	99,271	2039/6/21
	特殊債券	1.7 EIB 241115	1.7	3,000	3,153	247,537	2024/11/15
		3.2 INTL FINAN 271018	3.2	5,000	5,792	454,657	2027/10/18
小 計						2,426,894	

銘柄	当 期 末					
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
シンガポール		%	千シンガポールドル	千シンガポールドル	千円	
国債証券	1.875 SINGAPORGOV 500301	1.875	700	829	64,816	2050/3/1
	2.375 SINGAPORGOV 250601	2.375	5,000	5,418	423,184	2025/6/1
	2.75 SINGAPORGOVT 460301	2.75	600	795	62,112	2046/3/1
	2.875SINGAPORGOVT 300901	2.875	4,000	4,725	369,084	2030/9/1
	3.5 SINGAPORGOVT 270301	3.5	1,600	1,871	146,140	2027/3/1
小 計					1,065,339	
マレーシア			千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット		
国債証券	3.882 MALAYSIAGOV 220310	3.882	3,000	3,078	78,968	2022/3/10
	3.885 MALAYSIAGOV 290815	3.885	4,000	4,338	111,274	2029/8/15
	3.9 MALAYSIAGOV 261130	3.9	3,000	3,248	83,319	2026/11/30
	4.935 MALAYSIAGOV 430930	4.935	2,600	3,016	77,376	2043/9/30
小 計					350,939	
イスラエル			千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル		
国債証券	0.75 ISRAEL FIXED 220731	0.75	1,500	1,520	48,567	2022/7/31
	1 ISRAEL FIXED BO 300331	1.0	4,000	4,074	130,170	2030/3/31
小 計					178,737	
合 計					44,734,795	

(注) 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

(2020年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 44,734,795	% 95.3
コール・ローン等、その他	2,219,058	4.7
投資信託財産総額	46,953,853	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(46,458,216千円)の投資信託財産総額(46,953,853千円)に対する比率は98.9%です。

(注) 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、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=104.12円	1 カナダドル=81.64円	1 メキシコペソ=5.15円	1 ユーロ=126.60円
1 イギリスポンド=138.93円	1 スウェーデンクローネ=12.41円	1 ノルウェークローネ=11.94円	1 ポーランドズロチ=28.53円
1 オーストラリアドル=78.49円	1 シンガポールドル=78.10円	1 マレーシアリングギット=25.65円	1 イスラエルシェケル=31.95円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月15日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	46,953,853,328
コール・ローン等	1,966,889,718
公社債(評価額)	44,734,795,242
未収利息	239,724,155
前払費用	12,444,213
(B) 負債	125,376,867
未払解約金	125,376,516
未払利息	351
(C) 純資産総額(A-B)	46,828,476,461
元本	14,342,494,401
次期繰越損益金	32,485,982,060
(D) 受益権総口数	14,342,494,401口
1万口当たり基準価額(C/D)	32,650円

<注記事項>

- ①期首元本額 14,491,789,760円
 期中追加設定元本額 2,032,024,189円
 期中一部解約元本額 2,181,319,548円
 また、1口当たり純資産額は、期末3,2650円です。

②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

三菱UFJ 海外債券オープン	4,245,177,316円
三菱UFJ バランスインカムオープン(毎月決算型)	3,824,989,153円
三菱UFJ 海外債券オープン(3ヵ月決算型)	3,611,310,578円
三菱UFJ 国際 海外債券オープン(適格機関投資家限定)	1,504,590,703円
三菱UFJ DC金利連動アロケーション型バランスファンド	524,287,989円
三菱UFJ 世界バランスファンド 50VA(適格機関投資家限定)	215,599,297円
三菱UFJ 海外債券オープンVA(適格機関投資家限定)	69,724,231円
三菱UFJ ライフプラン 50	61,950,281円
三菱UFJ 世界バランスファンド 25VA(適格機関投資家限定)	51,049,015円
三菱UFJ ライフプラン 25	30,482,362円
三菱UFJ ライフプラン 50VA(適格機関投資家限定)	26,156,231円
三菱UFJ グローバルバランス(積極型)	23,520,578円
三菱UFJ ライフプラン 75	18,901,712円
三菱UFJ グローバルバランス(安定型)	17,986,399円
三菱UFJ <DC>ライフ・バランスファンド(安定成長型)	14,096,289円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス 60型	13,597,189円
三菱UFJ <DC>ターゲット・イヤーフンド 2030	13,186,643円
三菱UFJ <DC>ターゲット・イヤーフンド 2040	11,669,510円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス 40型	11,462,826円
三菱UFJ ライフ・バランスファンド(安定型)	9,232,564円
三菱UFJ <DC>ライフ・バランスファンド(成長型)	8,421,224円
三菱UFJ <DC>ライフ・バランスファンド(安定型)	7,179,000円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス 20型	6,160,231円
三菱UFJ ライフ・バランスファンド(安定成長型)	5,669,253円
三菱UFJ <DC>ライフ・バランスファンド(積極型)	5,053,101円
三菱UFJ ライフ・バランスファンド(積極型)	3,758,612円
三菱UFJ ライフ・バランスファンド(成長型)	3,522,896円
三菱UFJ グローバルバランスVA	1,494,002円
三菱UFJ ターゲット・イヤーフンド 2030	1,234,125円
三菱UFJ ターゲット・イヤーフンド 2040	1,031,091円
合計	14,342,494,401円

○損益の状況 (2019年12月17日~2020年12月15日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	937,659,442
受取利息	939,486,182
その他収益金	10,773
支払利息	△ 1,837,513
(B) 有価証券売買損益	1,934,925,105
売買益	3,814,671,111
売買損	△ 1,879,746,006
(C) 保管費用等	△ 9,001,555
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,863,582,992
(E) 前期繰越損益金	29,983,686,689
(F) 追加信託差損益金	4,306,413,884
(G) 解約差損益金	△ 4,667,701,505
(H) 計(D+E+F+G)	32,485,982,060
次期繰越損益金(H)	32,485,982,060

- (注) (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) (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) (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。

ノムラF0Fs用・海外アクティブ債券ファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第4期(決算日2020年12月7日)

作成対象期間(2019年12月7日～2020年12月7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。
当作成対象期間の運用状況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。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	-	
信託期間	2017年1月4日以降、無期限とします。	
運用方針	海外アクティブ債券マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券への投資を通じて、主として日本を除く世界の 高格付けの債券に実質的に投資し、信託財産の成長を目標として積極的な運用を行います。 実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	ノムラF0Fs用・ 海外アクティブ債券ファンド (適格機関投資家専用)	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、公社債等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	日本を除く世界の高格付けの債券を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラF0Fs用・ 海外アクティブ債券ファンド (適格機関投資家専用)	外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



サポートダイヤル 0120-753104
(受付時間) 営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率	純資産額
	騰落	率	騰落	率			
(設定日) 2017年1月4日	円 10,000	% —	100.00	% —	% —	% —	百万円 1
1期(2017年12月6日)	10,246	2.5	104.09	4.1	95.4	△ 3.2	2,134
2期(2018年12月6日)	10,059	△1.8	101.61	△2.4	94.4	△ 0.2	5,101
3期(2019年12月6日)	10,389	3.3	105.44	3.8	88.9	△ 3.0	3,913
4期(2020年12月7日)	10,878	4.7	111.43	5.7	92.3	14.7	4,913

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

*ベンチマーク（=FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース））は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されているFTSE世界国債インデックス（除く日本）の各国別指数（現地通貨ベース）を用い、当社が独自に円換算したものです。なお、設定時を100として指数化しています。
*FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対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。
(出所) FTSE Fixed Income LLC

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率
	騰落	率	騰落	率		
(期首) 2019年12月6日	円 10,389	% —	105.44	% —	% 88.9	% △ 3.0
12月末	10,511	1.2	106.51	1.0	88.1	△ 1.1
2020年1月末	10,567	1.7	107.39	1.8	89.0	△ 1.0
2月末	10,637	2.4	108.61	3.0	91.1	△ 4.8
3月末	10,436	0.5	108.68	3.1	91.8	8.9
4月末	10,209	△1.7	106.78	1.3	91.0	13.5
5月末	10,451	0.6	108.39	2.8	90.0	14.8
6月末	10,620	2.2	110.17	4.5	91.1	14.7
7月末	10,764	3.6	111.28	5.5	88.1	15.8
8月末	10,803	4.0	111.14	5.4	88.5	14.4
9月末	10,813	4.1	111.68	5.9	87.4	16.6
10月末	10,663	2.6	110.00	4.3	86.8	18.9
11月末	10,815	4.1	111.11	5.4	92.7	14.8
(期末) 2020年12月7日	10,878	4.7	111.43	5.7	92.3	14.7

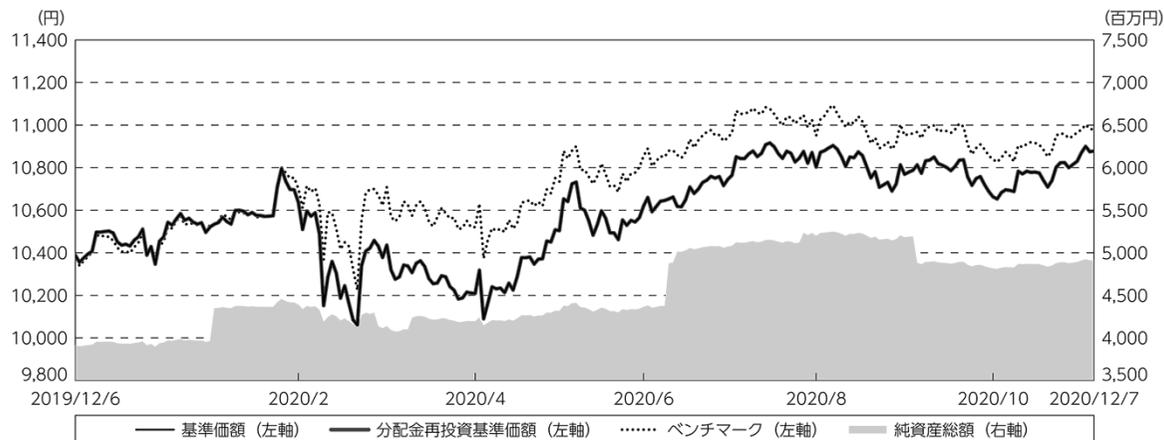
*騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期首：10,389円

期末：10,878円

騰落率： 4.7%

(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。ベンチマークは、作成期首（2019年12月6日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。

(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おります。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首の10,389円から期末には10,878円となり、値上がり額は489円となりました。

(上昇) 保有する債券から利息収入を得られたこと

(上昇) 世界的に債券利回りが低下（価格は上昇）したこと

(下落) 米ドルが対円で下落（円高）したこと

○投資環境

債券市場<国債利回りは米国、ドイツで低下>

米国市場では、新型コロナウイルスの感染者数が世界的に増加したことに伴う景気の先行き懸念などを背景に、FRB（米連邦準備制度理事会）が大幅な利下げに踏み切ったことから、債券利回りは低下（価格は上昇）しました。その後米国で追加の財政刺激策への期待が高まったことや、新型コロナウイルス感染症に対するワクチンの開発に進展があったことが報じられたことなどから債券利回りは上昇（価格は下落）する局面もありましたが、期を通じてみると債券利回りは低下しました。

ユーロ圏では、新型コロナウイルス感染症の世界的な流行を受けた景気の先行き懸念や市場のリスク回避姿勢の強まりなどからドイツの債券利回りも低下基調で推移しました。

為替市場<米ドルは円に対して下落、ユーロは円に対して上昇>

米ドルはFRBが大規模な金融緩和を実施したことなどから、幅広い通貨に対して下落基調で推移し、円に対しても下落（円高）しました。

ユーロは、期初に円に対して下落したものの、EU（欧州連合）首脳会議で欧州復興基金の創設について合意に至り、財政政策による欧州景気下支えに対する期待が改めて高まったことなどから上昇基調に転じ、期を通じてみるとユーロは円に対して上昇（円安）しました。

○当ファンドのポートフォリオ

[ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）]

期を通じて、海外アクティブ債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、組入比率を高位に維持しました。実質組入外貨建て資産については、為替ヘッジを行いませんでした。

[海外アクティブ債券マザーファンド]

<デュレーション※>

期末ではベンチマーク対比で短めのデュレーションとしました。

※デュレーションとは、債券の利回り変化に対する価格変化の感応度を表し、数値が大きいほど利回り変化に対する価格変化が大きくなります。ファンドのデュレーションとは、債券デュレーション×債券組入比率で表されます。

<為替エクスポージャー※>

期末ではベンチマーク対比で欧州通貨の比率を多め、米ドルの比率を少なめとしました。

※為替エクスポージャーとは、外国債券を中心とした外貨建て資産に、為替予約等を含めた実質的な通貨配分の純資産額に対する比率のことです。比率が高い通貨が上昇した際には為替差益が、下落した際には為替差損が発生しやすくなります。

○当ファンドのベンチマークとの差異

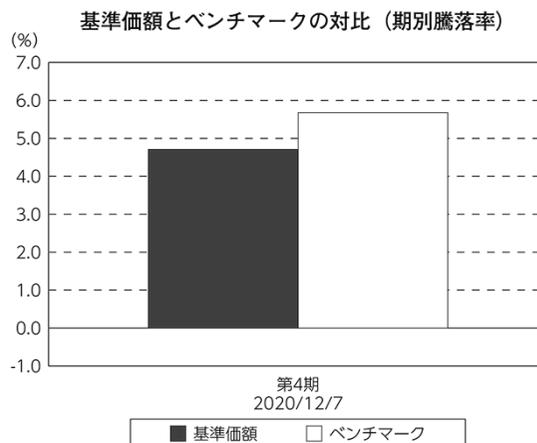
期首から期末の基準価額の騰落率は+4.7%となり、ベンチマークの+5.7%を1.0ポイント下回りました。

（主なプラス要因）

米ドルに対してユーロが上昇する中で、ベンチマークに対して米ドルの投資比率を引き下げ、ユーロの投資比率を引き上げたこと。

（主なマイナス要因）

金利の低下局面でファンドのデュレーション（金利感応度）をベンチマークに比べて短期化していたこと。



（注）ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。

◎分配金

該当事項はございません。

◎今後の運用方針

[ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）]

引き続き主要投資対象の「海外アクティブ債券マザーファンド」を高位に組み入れます。実質組入外貨建て資産については、為替ヘッジを行なわない方針です。

[海外アクティブ債券マザーファンド]

引き続き信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。債券への投資にあたっては、主として信用力の高い世界の主要国の国債等（国債、地方債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等）に投資を行ないます。国別配分・通貨配分、デュレーションの水準等については、投資対象国・地域等のファンダメンタルズ分析や市場分析等に基づいて決定します。

米国では、新型コロナウイルス感染拡大の経済への悪影響は懸念されるものの、大規模な財政政策や緩和的な金融政策によって経済が持ち直しに向かうことで、債券利回りには上昇圧力がかかりやすいと予想します。欧州では、ユーロ圏各国の財政政策に対する期待の高まりなどを背景に、これまで低位で推移していた債券利回りには上昇圧力がかかりやすいと予想します。こうした投資環境見通しのなか、ファンド全体のデュレーションはベンチマークよりも短めとする方針です。また、通貨配分について、ベンチマークに比べ米ドルの比率を引き下げ、欧州通貨などの比率を引き上げる方針です。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、よろしくお願いたします。

○ 1万口当たりの費用明細

（2019年12月7日～2020年12月7日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 52	% 0.491	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(47)	(0.441)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(2)	(0.022)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.028)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.006	(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、売買仲介人に支払う手数料
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(1)	(0.006)	
(c) そ の 他 費 用	2	0.017	(c) 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 ）	(1)	(0.013)	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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.002)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	55	0.514	
期中の平均基準価額は、10,607円です。			

* 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、簡便法により算出した結果です。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 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。

* 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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年12月7日～2020年12月7日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
海外アクティブ債券マザーファンド	千口 625,363	千円 1,275,600	千口 247,579	千円 509,300

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年12月7日～2020年12月7日)

利害関係人との取引状況

<ノムラF0Fs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）>

該当事項はございません。

<海外アクティブ債券マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			B A			D C
為替先物取引	百万円 216,360	百万円 335	% 0.2	百万円 218,972	百万円 -	% -
為替直物取引	12,590	-	-	15,935	335	2.1

平均保有割合 10.2%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2019年12月7日～2020年12月7日)

期首残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 1	百万円 -	百万円 -	百万円 1	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2020年12月7日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
海外アクティブ債券マザーファンド	千口 1,959,307	千口 2,337,091	千円 4,911,164	

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年12月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
海外アクティブ債券マザーファンド	4,911,164	99.7
コール・ローン等、その他	14,412	0.3
投資信託財産総額	4,925,576	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*海外アクティブ債券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（41,783,489千円）の投資信託財産総額（44,152,472千円）に対する比率は94.6%です。

*外貨建て資産は、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。1米ドル=104.08円、1カナダドル=81.45円、1英ポンド=139.74円、1スウェーデンクローナ=12.32円、1ノルウェークローネ=11.83円、1ユーロ=126.25円、1ズロチ=28.26円、1シンガポールドル=78.03円、1リンギ=25.48円、1豪ドル=77.33円、1新シエケル=31.87円、1メキシコペソ=5.26円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月7日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,925,576,478
コール・ローン等	12,612,468
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	4,911,164,010
未収入金	1,800,000
(B) 負債	12,017,422
未払信託報酬	11,963,704
未払利息	11
その他未払費用	53,707
(C) 純資産総額(A-B)	4,913,559,056
元本	4,516,766,305
次期繰越損益金	396,792,751
(D) 受益権総口数	4,516,766,305口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,878円

(注) 期首元本額は3,767,205,966円、期中追加設定元本額は1,208,833,072円、期中一部解約元本額は459,272,733円、1口当たり純資産額は1,0878円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額13,600,384円。(19年11月16日～20年11月16日、海外アクティブ債券マザーファンド)

○損益の状況 (2019年12月7日～2020年12月7日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,658
受取利息	3
支払利息	△ 2,661
(B) 有価証券売買損益	220,937,054
売買益	232,526,548
売買損	△ 11,589,494
(C) 信託報酬等	△ 22,396,816
(D) 当期損益金(A+B+C)	198,537,580
(E) 前期繰越損益金	136,036,054
(F) 追加信託差損益金	62,219,117
(配当等相当額)	(204,622,786)
(売買損益相当額)	(△142,403,669)
(G) 計(D+E+F)	396,792,751
次期繰越損益金(G)	396,792,751
追加信託差損益金	62,219,117
(配当等相当額)	(204,622,786)
(売買損益相当額)	(△142,403,669)
分配準備積立金	334,576,292
繰越損益金	△ 2,658

*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(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。

○お知らせ

該当事項はございません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2020年12月7日現在）

<海外アクティブ債券マザーファンド>

下記は、海外アクティブ債券マザーファンド全体(20,971,790千口)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	151,600	159,716	16,623,253	37.7	—	11.3	19.2	7.3
カナダ	千カナダドル 13,000	千カナダドル 13,725	1,117,923	2.5	—	1.9	0.6	—
イギリス	千英ポンド 14,900	千英ポンド 19,610	2,740,421	6.2	—	4.1	1.0	1.2
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 40,000	千スウェーデンクローナ 42,639	525,323	1.2	—	1.2	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 1,000	千ノルウェークローネ 1,017	12,033	0.0	—	—	—	0.0
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	4,000	4,216	532,310	1.2	—	1.2	—	—
イタリア	65,700	71,592	9,038,550	20.5	—	8.4	7.3	4.8
フランス	13,700	18,246	2,303,673	5.2	—	5.2	—	—
スペイン	16,400	20,457	2,582,815	5.9	—	4.8	1.1	—
ベルギー	500	895	113,098	0.3	—	0.3	—	—
ポーランド	千ズロチ 40,000	千ズロチ 44,696	1,263,135	2.9	—	2.9	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 5,000	千シンガポールドル 5,825	454,524	1.0	—	1.0	—	—
マレーシア	千リンギ 24,000	千リンギ 25,381	646,708	1.5	—	0.5	1.0	—
オーストラリア	千豪ドル 8,000	千豪ドル 8,884	687,032	1.6	—	1.2	—	0.4
イスラエル	千新シェケル 14,000	千新シェケル 14,211	452,905	1.0	—	1.0	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 275,000	千メキシコペソ 304,425	1,601,280	3.6	—	2.6	1.1	—
合 計	—	—	40,694,990	92.3	—	47.5	31.2	13.6

* 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。

* 組入比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当期末					償還年月日	
		利率	額面金額	評価額		債還年月日		
				外貨建金額	邦貨換算金額			
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円			
	国債証券	US TREASURY N/B	2.375	3,000	3,004	312,703	2020/12/31	
		US TREASURY N/B	2.5	2,400	2,403	250,192	2020/12/31	
		US TREASURY N/B	3.125	2,000	2,026	210,900	2021/5/15	
		US TREASURY N/B	2.125	20,000	20,228	2,105,424	2021/6/30	
		US TREASURY N/B	2.125	3,000	3,049	317,362	2021/9/30	
		US TREASURY N/B	2.875	11,000	11,871	1,235,575	2023/11/30	
		US TREASURY N/B	2.625	14,000	15,029	1,564,241	2023/12/31	
		US TREASURY N/B	2.5	12,500	13,458	1,400,709	2024/5/15	
		US TREASURY N/B	2.125	3,000	3,207	333,852	2024/9/30	
		US TREASURY N/B	2.25	11,000	11,830	1,231,282	2024/10/31	
		US TREASURY N/B	0.25	26,000	25,805	2,685,784	2025/9/30	
		US TREASURY N/B	1.625	10,000	10,606	1,103,898	2026/2/15	
		US TREASURY N/B	2.375	10,000	11,011	1,146,099	2026/4/30	
		US TREASURY N/B	2.25	6,000	6,608	687,854	2027/2/15	
		US TREASURY N/B	2.875	2,000	2,315	240,961	2028/8/15	
		US TREASURY N/B	5.0	500	778	81,015	2037/5/15	
		US TREASURY N/B	2.25	8,000	8,975	934,118	2046/8/15	
		US TREASURY N/B	3.0	700	903	94,035	2048/2/15	
		US TREASURY N/B	3.0	1,700	2,198	228,800	2048/8/15	
		US TREASURY N/B	2.0	800	852	88,728	2050/2/15	
		US TREASURY N/B	1.25	4,000	3,552	369,711	2050/5/15	
小	計					16,623,253		
カナダ			千カナダドル	千カナダドル				
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	2.5	3,000	3,223	262,576	2024/6/1	
	地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)	2.05	5,000	5,276	429,746	2030/6/2	
		PROVINCE OF QUEBEC	1.9	5,000	5,225	425,600	2030/9/1	
小	計					1,117,923		
イギリス			千英ポンド	千英ポンド				
	国債証券	UK TREASURY	4.0	3,000	3,151	440,457	2022/3/7	
		UK TREASURY	0.5	500	504	70,496	2022/7/22	
		UK TREASURY	5.0	2,500	3,032	423,705	2025/3/7	
		UK TREASURY	3.5	2,000	3,123	436,506	2045/1/22	
		UK TREASURY	4.25	1,400	2,482	346,858	2046/12/7	
		UK TREASURY	1.5	2,500	2,843	397,290	2047/7/22	
		UK TSY 3 1/4% 2044	3.25	3,000	4,473	625,106	2044/1/22	
小	計					2,740,421		
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				
	国債証券	SWEDISH GOVERNMENT	0.75	40,000	42,639	525,323	2028/5/12	
小	計					525,323		
ノルウェー			千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ				
	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	3.75	1,000	1,017	12,033	2021/5/25	
小	計					12,033		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ				
	ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	4,000	4,216	532,310	2030/8/15
	イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.05	8,000	8,008	1,011,111	2021/4/15

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	700	711	89,865	2021/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.35	8,000	8,057	1,017,272	2021/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	17,000	17,510	2,210,637	2023/3/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	2,300	2,798	353,299	2025/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.5	1,000	1,124	141,905	2025/11/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	3,800	4,178	527,581	2025/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.25	7,500	7,995	1,009,463	2026/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	10,500	11,744	1,482,711	2027/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.5	2,000	2,540	320,675	2030/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	1,000	1,538	194,260	2031/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	700	1,002	126,570	2037/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.7	1,600	2,050	258,842	2047/3/1
BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	1,600	2,331	294,354	2048/3/1		
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	—	3,000	3,093	390,533	2030/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.25	3,000	3,605	455,143	2036/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	2.0	3,700	5,361	676,851	2048/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	0.75	1,500	1,657	209,283	2052/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	5.5	500	754	95,262	2029/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4.5	2,000	3,775	476,598	2041/4/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	3,500	3,818	482,138	2025/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	5,500	6,139	775,084	2028/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	3,000	3,358	423,972	2028/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,400	2,749	347,132	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9	500	744	94,021	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.7	2,500	3,647	460,465	2048/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	3.75	300	547	69,155	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	348	43,943	2035/3/28
小 計						14,570,448	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	2.75	40,000	44,696	1,263,135	2028/4/25
小 計						1,263,135	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	SINGAPORE GOVERNMENT	2.875	5,000	5,825	454,524	2029/7/1
小 計						454,524	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.478	16,000	16,771	427,332	2024/6/14
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.733	8,000	8,609	219,376	2028/6/15
小 計						646,708	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.0	2,000	2,040	157,794	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,000	2,293	177,363	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	2,000	2,219	171,610	2028/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	1,500	1,731	133,869	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	500	599	46,394	2047/3/21
小 計						687,032	

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
イスラエル		%	千新シェケル	千新シェケル	千円	
	国債証券 ISRAEL FIXED BOND	1.0	14,000	14,211	452,905	2030/3/31
小	計				452,905	
メキシコ			千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券 MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	80,000	89,145	468,905	2024/9/5
	MEX BONOS DESARR FIX RT	5.75	45,000	46,594	245,088	2026/3/5
	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	150,000	168,685	887,285	2027/6/3
小	計				1,601,280	
合	計				40,694,990	

* 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。

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘	柄	別	当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
			百万円	百万円
外 国	債券先物取引	TNOTE (2YEAR)	3,447	—
		TNOTE (5YEAR)	4,580	—
		AU10YR	1,255	—
		BOBL	—	853
		BUNDS	2,125	—
		CANADA	—	396
		GILTS	—	747
		SCHATZ	—	1,276
		T-ULTRA	43	—
		ULTRA (10YEAR)	—	1,697

* 単位未満は切り捨て。

* 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。

海外アクティブ債券マザーファンド

運用報告書

第17期（決算日2020年11月16日）

作成対象期間（2019年11月16日～2020年11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。
当作成対象期間の運用状況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。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	日本を除く世界の高格付けの債券に投資し、信託財産の成長を目標として積極的な運用を行います。債券への投資にあたっては、ソブリン債（日本を除く世界先進主要国が発行する国債・政府保証債）を中心とした債券に投資することを基本とします。投資する債券の格付けは、AA格相当以上を中心にBBB格相当までとします。ポートフォリオのデュレーションは、日本を除く世界先進主要国国債市場全体のデュレーション±40%程度以内に維持することを基本とします。組み入れ外貨建て資産については、原則として、対円での為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	日本を除く世界の高格付けの債券を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。株式への直接投資は行いません。株式への投資は、転換社債を転換および新株予約権を行使したものに限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の30%以内とします。

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率	純資産額
	円	騰落率	円	騰落率			
13期(2016年11月15日)	17,532	△10.7	159.55	△11.2	87.8	△2.3	22,019
14期(2017年11月15日)	19,589	11.7	178.61	11.9	94.3	△2.7	23,707
15期(2018年11月15日)	19,129	△2.3	173.36	△2.9	88.7	3.2	28,053
16期(2019年11月15日)	19,896	4.0	179.83	3.7	90.0	△5.2	47,229
17期(2020年11月16日)	20,816	4.6	190.01	5.7	89.4	14.5	44,731

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*ベンチマーク(=FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円換算ベース))は、基準価額への反映を考慮して、営業日前日のFTSE世界国債インデックス(除く日本)の各国別指数(現地通貨ベース)の指数値を、営業日当日の対顧客電信売買相場仲値で、当社が独自に円換算しています。

*FTSE世界国債インデックス(除く日本)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対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。なお、当ファンドでは、FTSE世界国債インデックス(除く日本)の各国別指数(現地通貨ベース)を用い、野村アセットマネジメントが独自に円換算した指数を用います。

(出所) FTSE Fixed Income LLC

○当期中の基準価額と市況等の推移

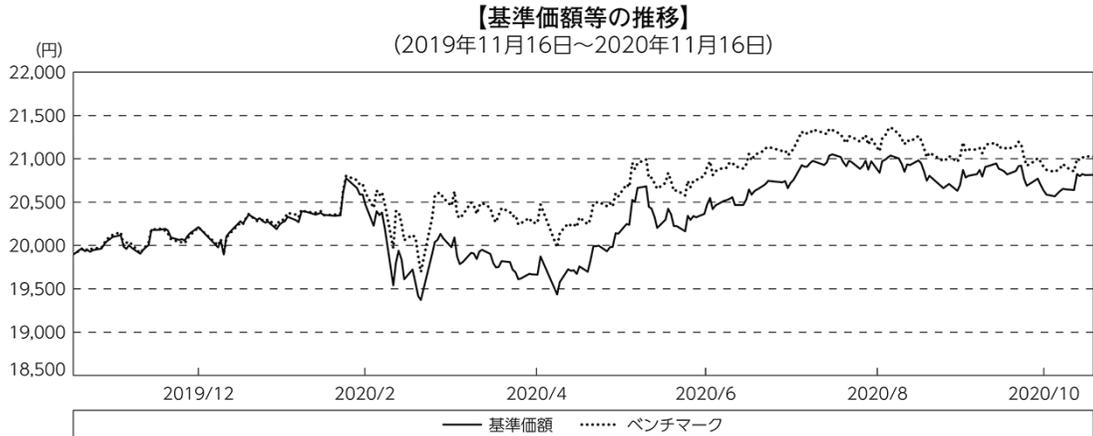
年月日	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2019年11月15日	19,896	—	179.83	—	90.0	△5.2
11月末	20,097	1.0	181.86	1.1	88.9	△1.8
12月末	20,210	1.6	182.66	1.6	88.1	△1.1
2020年1月末	20,330	2.2	184.17	2.4	89.0	△1.0
2月末	20,472	2.9	186.27	3.6	91.2	△4.8
3月末	20,093	1.0	186.39	3.6	91.8	8.9
4月末	19,663	△1.2	183.13	1.8	91.0	13.5
5月末	20,137	1.2	185.89	3.4	90.0	14.8
6月末	20,470	2.9	188.95	5.1	91.1	14.7
7月末	20,755	4.3	190.84	6.1	88.1	15.8
8月末	20,841	4.7	190.61	6.0	88.5	14.4
9月末	20,869	4.9	191.54	6.5	87.4	16.6
10月末	20,588	3.5	188.66	4.9	86.8	18.9
(期末) 2020年11月16日	20,816	4.6	190.01	5.7	89.4	14.5

*騰落率は期首比です。

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首の19,896円から期末には20,816円となり、920円の値上がりとなりました。

(上昇) 各国の国債からの利息収入。

(上昇) 米国やドイツで債券利回りが低下し、債券価格が上昇したこと。

(下落) 米ドルが円に対して下落したこと（円高）。

○当ファンドのポートフォリオ

・ファンド・デュレーション

ファンド全体のデュレーションは、期首から期末にかけて長期化しました。期末において、ファンド全体のデュレーションはベンチマークに対して短めとしました。

・通貨配分

ファンド全体での外貨エクスポージャー※は概ね99%以上を維持しました。期末において、外貨エクスポージャーの内訳は、ベンチマークに比べ欧州通貨の比率を多め、米ドルの比率を少なめとしました。

※外貨エクスポージャーとは、外貨建て純資産のうち為替ヘッジを行なわなかった額の純資産に対する比率

○当ファンドのベンチマークとの差異

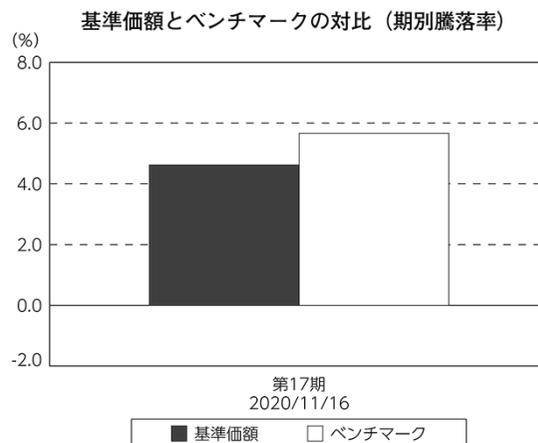
期首から期末の基準価額の騰落率は+4.6%となり、ベンチマークの+5.7%を1.1ポイント下回りました。

(主なプラス要因)

米ドルに対してユーロが上昇する中で、ベンチマークに対して米ドルの投資比率を引き下げ、ユーロの投資比率を引き上げたこと。

(主なマイナス要因)

金利の低下局面でファンドのデュレーション（金利感応度）をベンチマークに比べて短期化していたこと。



(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。

◎今後の運用方針

引き続き信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。債券への投資にあたっては、主として信用力の高い世界の主要国の国債等（国債、地方債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等）に投資を行ないます。国別配分・通貨配分、デュレーションの水準等については、投資対象国・地域等のファンダメンタルズ分析や市場分析等に基づいて決定します。

米国では、新型コロナウイルス感染拡大の経済への悪影響は懸念されるものの、大規模な財政政策や緩和的な金融政策によって経済が持ち直しに向かうことで、債券利回りには上昇圧力がかけやすいと予想します。欧州では、ユーロ圏各国の財政政策に対する期待の高まりなどを背景に、これまで低位で推移していた債券利回りには上昇圧力がかけやすくと予想します。こうした投資環境見通しのなか、ファンド全体のデュレーションはベンチマークよりも短めとする方針です。また、通貨配分について、ベンチマークに比べ米ドルの比率を引き下げ、欧州通貨などの比率を引き上げる方針です。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年11月16日～2020年11月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 1 (1)	% 0.005 (0.005)	(a) 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
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	3 (3) (0)	0.014 (0.013) (0.002)	(b) 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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	4	0.019	
期中の平均基準価額は、20,377円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年11月16日～2020年11月16日)

公社債

			買付額	売付額	
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 99,054	千米ドル 99,804 (2,600)	
	カナダ	国債証券	千カナダドル -	千カナダドル 1,723	
		地方債証券	10,477	-	
	イギリス	国債証券	千英ポンド 17,898	千英ポンド 20,431	
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ -	千スウェーデンクローナ 82,541	
	ユーロ			千ユーロ	千ユーロ
		ドイツ	国債証券	4,188	5,304
		イタリア	国債証券	36,222	33,344 (12,900)
		フランス	国債証券	17,398	23,807 (1,000)
		スペイン	国債証券	12,623	13,535
ポーランド	国債証券	千ズロチ 66,469	千ズロチ 22,582		
国	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 5,870	千シンガポールドル 3,560	
	マレーシア	国債証券	千リンギ 21,789	千リンギ 40,810	
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル -	千豪ドル - (3,500)	
	イスラエル	国債証券	千新シェケル 14,282	千新シェケル -	
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 297,990	千メキシコペソ 483,794	

*金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

*単位未満は切り捨て。

* () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国 債券先物取引	百万円 44,216	百万円 34,253	百万円 31,639	百万円 30,924

*単位未満は切り捨て。

*外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2019年11月16日～2020年11月16日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
		百万円	%		百万円	%
為替先物取引	227,765	335	0.1	228,452	—	—
為替直物取引	12,154	—	—	15,718	335	2.1

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2020年11月16日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	151,600	159,981	16,748,482	37.4	—	11.7	19.0	6.7
カナダ	千カナダドル 13,000	千カナダドル 13,757	1,097,850	2.5	—	1.9	0.6	—
イギリス	千英ポンド 14,900	千英ポンド 19,632	2,715,698	6.1	—	4.0	0.9	1.1
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 40,000	千スウェーデンクローナ 42,772	516,259	1.2	—	1.2	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 1,000	千ノルウェークローネ 1,019	11,670	0.0	—	—	—	0.0
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	4,000	4,220	523,041	1.2	—	1.2	—	—
イタリア	65,700	71,535	8,866,159	19.8	—	9.5	5.6	4.7
フランス	13,700	18,302	2,268,470	5.1	—	5.1	—	—
スペイン	16,400	20,423	2,531,320	5.7	—	4.6	1.1	—
ベルギー	500	898	111,412	0.2	—	0.2	—	—
ポーランド	千ズロチ 40,000	千ズロチ 45,342	1,250,985	2.8	—	2.8	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 5,000	千シンガポールドル 5,812	452,038	1.0	—	1.0	—	—
マレーシア	千リンギ 8,000	千リンギ 8,682	220,799	0.5	—	0.5	—	—
オーストラリア	千豪ドル 8,000	千豪ドル 8,964	684,024	1.5	—	1.2	—	0.3
イスラエル	千新シェケル 14,000	千新シェケル 14,231	442,178	1.0	—	1.0	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 275,000	千メキシコペソ 301,195	1,551,157	3.5	—	2.4	1.0	—
合 計	—	—	39,991,548	89.4	—	48.3	28.2	12.9

* 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。

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	US TREASURY N/B		2.375	3,000	3,008	314,941	2020/12/31
	US TREASURY N/B		2.5	2,400	2,407	251,992	2020/12/31
	US TREASURY N/B		3.125	2,000	2,030	212,520	2021/5/15
	US TREASURY N/B		2.125	20,000	20,256	2,120,626	2021/6/30
	US TREASURY N/B		2.125	1,000	1,017	106,530	2021/9/30
	US TREASURY N/B		2.875	11,000	11,879	1,243,627	2023/11/30
	US TREASURY N/B		2.625	14,000	15,039	1,574,439	2023/12/31
	US TREASURY N/B		2.5	12,500	13,466	1,409,838	2024/5/15
	US TREASURY N/B		2.125	3,000	3,210	336,153	2024/9/30
	US TREASURY N/B		2.25	11,000	11,840	1,239,578	2024/10/31
	US TREASURY N/B		0.25	26,000	25,819	2,703,013	2025/9/30
	US TREASURY N/B		1.625	10,000	10,615	1,111,349	2026/2/15
	US TREASURY N/B		2.375	10,000	11,030	1,154,779	2026/4/30
	US TREASURY N/B		2.25	6,000	6,623	693,383	2027/2/15
	US TREASURY N/B		2.875	2,000	2,325	243,486	2028/8/15
	US TREASURY N/B		5.0	500	788	82,512	2037/5/15
	US TREASURY N/B		2.25	8,000	9,153	958,240	2046/8/15
	US TREASURY N/B		3.0	700	920	96,395	2048/2/15
	US TREASURY N/B		3.0	1,700	2,241	234,632	2048/8/15
	US TREASURY N/B		2.0	800	869	91,041	2050/2/15
	US TREASURY N/B		1.25	6,000	5,438	569,399	2050/5/15
小 計						16,748,482	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
国債証券	CANADIAN GOVERNMENT		2.5	3,000	3,230	257,759	2024/6/1
地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)		2.05	5,000	5,278	421,248	2030/6/2
	PROVINCE OF QUEBEC		1.9	5,000	5,248	418,842	2030/9/1
小 計						1,097,850	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY		4.0	3,000	3,158	436,906	2022/3/7
	UK TREASURY		0.5	500	504	69,793	2022/7/22
	UK TREASURY		5.0	2,500	3,040	420,541	2025/3/7
	UK TREASURY		3.5	2,000	3,126	432,506	2045/1/22
	UK TREASURY		4.25	1,400	2,483	343,482	2046/12/7
	UK TREASURY		1.5	2,500	2,841	393,081	2047/7/22
	UK TSY 3 1/4% 2044		3.25	3,000	4,477	619,387	2044/1/22
小 計						2,715,698	
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		
国債証券	SWEDISH GOVERNMENT		0.75	40,000	42,772	516,259	2028/5/12
小 計						516,259	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT		3.75	1,000	1,019	11,670	2021/5/25
小 計						11,670	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREP. DEUTSCHLAND	—	4,000	4,220	523,041	2030/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.05	8,000	8,012	993,007	2021/4/15

銘柄		当 期 末					償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
ユーロ		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	700	713	88,448	2021/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.35	8,000	8,061	999,174	2021/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	17,000	17,516	2,171,032	2023/3/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	2,300	2,801	347,245	2025/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.5	1,000	1,123	139,209	2025/11/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	3,800	4,177	517,786	2025/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.25	7,500	7,983	989,413	2026/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	10,500	11,731	1,454,020	2027/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.5	2,000	2,535	314,237	2030/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	1,000	1,537	190,495	2031/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	700	1,000	123,951	2037/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.7	1,600	2,034	252,123	2047/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	1,600	2,307	286,013	2048/3/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	—	3,000	3,093	383,440	2030/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.25	3,000	3,605	446,853	2036/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	2.0	3,700	5,389	668,032	2048/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	0.75	1,500	1,667	206,703	2052/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	5.5	500	755	93,686	2029/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4.5	2,000	3,790	469,754	2041/4/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	3,500	3,818	473,299	2025/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	5,500	6,127	759,422	2028/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	3,000	3,352	415,508	2028/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,400	2,746	340,377	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9	500	743	92,097	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.7	2,500	3,635	450,614	2048/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	3.75	300	549	68,158	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	348	43,253	2035/3/28
小	計				14,300,404		
ポーランド			千ズロチ	千ズロチ			
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	2.75	40,000	45,342	1,250,985	2028/4/25
小	計				1,250,985		
シンガポール			千シンガポールドル	千シンガポールドル			
	国債証券	SINGAPORE GOVERNMENT	2.875	5,000	5,812	452,038	2029/7/1
小	計				452,038		
マレーシア			千リンギ	千リンギ			
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.733	8,000	8,682	220,799	2028/6/15
小	計				220,799		
オーストラリア			千豪ドル	千豪ドル			
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.0	2,000	2,042	155,853	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,000	2,306	175,963	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	2,000	2,239	170,866	2028/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	1,500	1,754	133,837	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	500	622	47,504	2047/3/21
小	計				684,024		
イスラエル			千新シェケル	千新シェケル			
	国債証券	ISRAEL FIXED BOND	1.0	14,000	14,231	442,178	2030/3/31
小	計				442,178		

銘柄	当 期 末						
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日		
			外貨建金額	邦貨換算金額			
メキシコ		%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円		
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	80,000	88,846	457,558	2024/9/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	5.75	45,000	46,024	237,026	2026/3/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	150,000	166,324	856,571	2027/6/3
小	計					1,551,157	
合	計					39,991,548	

*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。

*額面・評価額の単位未満は切り捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄	別	当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
	債券先物取引	百万円	百万円
	TNOTE (2YEAR)	3,466	—
	TNOTE (5YEAR)	4,597	—
	AU10YR	1,249	—
	BOBL	—	838
	BUNDS	2,059	—
	CANADA	—	395
	GILTS	—	745
	SCHATZ	—	1,252
	T-ULTRA	22	—
	ULTRA (10YEAR)	—	1,660

*単位未満は切り捨て。

*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

(2020年11月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円	%
	39,991,548	83.2
コール・ローン等、その他	8,095,667	16.8
投資信託財産総額	48,087,215	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*当期末における外貨建て純資産（40,150,819千円）の投資信託財産総額（48,087,215千円）に対する比率は83.5%です。

*外貨建て資産は、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。1米ドル=104.69円、1カナダドル=79.80円、1英ポンド=138.33円、1スウェーデンクローナ=12.07円、1ノルウェークローネ=11.45円、1ユーロ=123.94円、1ズロチ=27.59円、1シンガポールドル=77.77円、1リンギ=25.43円、1豪ドル=76.30円、1新シェケル=31.07円、1メキシコペソ=5.15円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年11月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	66,602,914,354
コール・ローン等	5,166,426,685
公社債(評価額)	39,991,548,701
未収入金	20,749,957,650
未収利息	234,366,143
前払費用	19,040,795
差入委託証拠金	441,574,380
(B) 負債	21,871,826,299
未払金	21,867,181,267
未払解約金	4,640,000
未払利息	5,032
(C) 純資産総額(A-B)	44,731,088,055
元本	21,488,441,996
次期繰越損益金	23,242,646,059
(D) 受益権総口数	21,488,441,996口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,816円

(注) 期首元本額は23,738,121,931円、期中追加設定元本額は6,128,577,044円、期中一部解約元本額は8,378,256,979円、1口当たり純資産額は2,0816円です。

(注) 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

- ・野村外国債券アクティブファンド Aコース(野村SMA・EW向け) 7,206,691,497円
- ・野村外国債券アクティブファンド Bコース(野村SMA・EW向け) 2,886,437,847円
- ・外国債券アクティブファンド(為替ヘッジあり)・無分配型(非課税適格機関投資家専用) 2,682,987,549円
- ・野村外国債券アクティブファンドAコース(野村SMA向け) 2,546,178,971円
- ・ノムラPOF3用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用) 2,337,946,413円
- ・外国債券アクティブファンド(部分為替ヘッジあり)・分配型(非課税適格機関投資家専用) 2,252,378,103円
- ・野村外国債券アクティブファンドBコース(野村SMA向け) 876,113,017円
- ・野村外国債券アクティブファンド(確定拠出年金向け) 356,994,175円
- ・ハイブリッド・インカムオープン 342,714,424円

○損益の状況 (2019年11月16日～2020年11月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	913,347,084
受取利息	917,538,958
その他収益金	94,992
支払利息	△ 4,286,866
(B) 有価証券売買損益	842,803,093
売買益	4,064,112,823
売買損	△ 3,221,309,730
(C) 先物取引等取引損益	△ 46,908,276
取引益	307,430,172
取引損	△ 354,338,448
(D) 保管費用等	△ 6,576,145
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,702,665,756
(F) 前期繰越損益金	23,490,890,368
(G) 追加信託差損益金	6,369,722,956
(H) 解約差損益金	△ 8,320,633,021
(I) 計(E+F+G+H)	23,242,646,059
次期繰越損益金(I)	23,242,646,059

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引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(G)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。

* 損益の状況の中で(H)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。

○お知らせ

該当事項はございません。



Asset
Management

第5期末(2021年6月15日)		第5期	
基準価額	11,889円	騰落率	9.71%
純資産総額	5,461百万円	分配金合計	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。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。
主要投資対象	
本ファンド	グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンドの受益証券
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎年6月15日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

グローバル債券コア・ファンド (適格機関投資家専用)

追加型投信／海外／債券

第5期(決算日2021年6月15日)

作成対象期間:2020年6月16日～2021年6月15日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)」は、このたび、第5期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおり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。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先: 03-6437-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 額)	税 引 前 分 配 金	期 中 騰 落 率	ベンチマーク	期 中 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
(設 定 日) 2017年 1月 6日	10,000	—	—	10,000	—	—	—	0.5
1期 (2017年 6月 15日)	9,883	0	△1.2	9,905	△0.9	98.1	19.6	1,292
2期 (2018年 6月 15日)	9,972	0	0.9	10,001	1.0	106.0	16.6	1,958
3期 (2019年 6月 17日)	10,236	0	2.6	10,301	3.0	107.1	22.1	4,031
4期 (2020年 6月 15日)	10,837	0	5.9	10,859	5.4	103.3	7.1	2,347
5期 (2021年 6月 15日)	11,889	0	9.7	11,639	7.2	102.2	16.6	5,461

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・パークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年1月6日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率、債券先物比率は、実質比率を記載しております。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
(期 首) 2020年 6月 15日	10,837	—	10,859	—	103.3	7.1
6月末	10,940	1.0	10,932	0.7	106.2	9.3
7月末	11,070	2.2	11,070	1.9	109.8	4.4
8月末	11,149	2.9	11,098	2.2	105.8	15.1
9月末	11,140	2.8	10,984	1.1	110.0	8.9
10月末	11,027	1.8	10,879	0.2	108.5	11.5
11月末	11,246	3.8	11,074	2.0	102.6	11.9
12月末	11,368	4.9	11,118	2.4	102.9	10.1
2021年 1月末	11,400	5.2	11,188	3.0	108.1	14.9
2月末	11,318	4.4	11,206	3.2	108.0	25.3
3月末	11,617	7.2	11,416	5.1	110.4	24.9
4月末	11,639	7.4	11,435	5.3	105.8	26.2
5月末	11,812	9.0	11,570	6.5	102.1	16.7
(期 末) 2021年 6月 15日	11,889	9.7	11,639	7.2	102.2	16.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・パークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年1月6日を10,000として指数化しております。

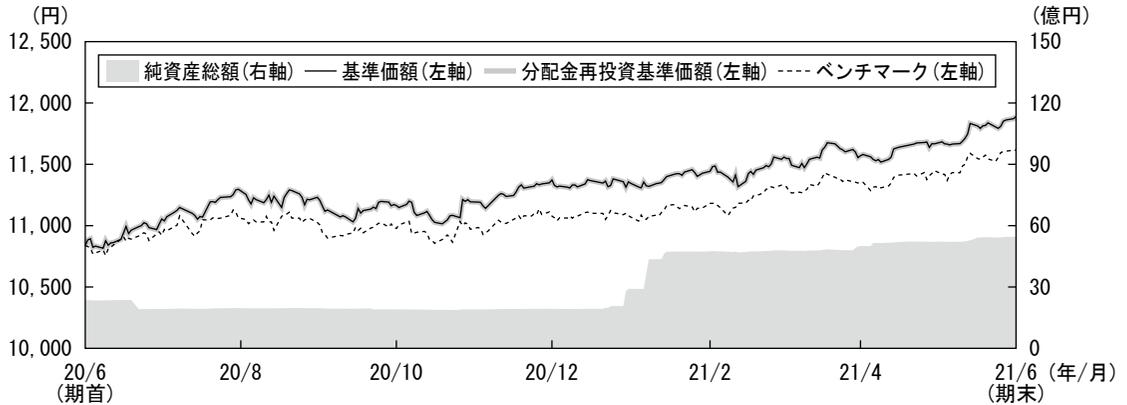
(注3) 債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率、債券先物比率は、実質比率を記載しております。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2020年6月16日～2021年6月15日）



第5期首：10,837円

第5期末：11,889円

（当中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：+9.71%（分配金再投資ベース）

（注1）ベンチマークはブルームバーグ・パークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。

（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）実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さま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、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

（注4）分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の10,837円から1,052円上昇し、期末には11,889円となりました。

上昇要因

主要投資対象通貨である米ドルやユーロが対円で上昇したことや、保有する債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

主要投資対象国である米国やドイツをはじめ、主要先進国の国債利回りが概ね上昇（価格は下落）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

＜外国債券市場＞

当期は、主要先進国の10年国債利回りは概ね上昇しました。

米国では、期初は、前期末付近に行われたFOMC（米連邦公開市場委員会）の声明文において、現行ペースの資産買い入れを維持するなど慎重な景気見通しが示されたことに加えて、経済活動の再開を加速させた一部の州で新型コロナウイルスの感染者が急増し、景気回復への懸念が強まったことなどから利回りは低下しました。2020年8月以降は、雇用統計をはじめとする経済指標が概ね堅調な結果となったことや、国債増発による需給悪化懸念、新型コロナウイルスのワクチン開発のさらなる進展などを背景に利回りは概ね上昇基調で推移しました。期の後半も、バイデン米大統領が発表した大規模な新型コロナウイルス経済対策法案への期待や、新型コロナウイルスのワクチン接種が進み、新規感染者数や死者数が減少傾向となったことなどをを受けて、投資家のリスク選好度が高まったことなどから、国債利回りは上昇基調で推移しました。2021年4月以降は、インドなどを中心に欧米以外で新型コロナウイルスの感染者数が急増した地域がみられたこと、市場がインフレ懸念を織り込み過ぎているとの見方が広がったことなどを背景に利回りが低下基調となったものの、結局、前期末を上回る水準で期を終えました。

ユーロ圏では、ドイツ10年国債利回りは、期初から8月にかけては米国10年国債利回りとほぼ同様の推移となりました。9月以降は、欧州各国で新型コロナウイルスの感染が再拡大したことなどをを受けて、夜間の外出制限など一部の都市で経済活動の規制を再強化し、景気回復が遅れるとの見方が強まったことや、ECB（欧州中央銀行）による追加緩和観測が浮上した局面などで利回りは低下しました。期の後半は、域内におけるロックダウン（都市封鎖）などの規制が解除され経済活動が本格化するとの期待が高まり、期待インフレ率が上昇するなか、国債利回りは概ね上昇基調で推移した結果、前期末を上回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

外国為替市場では、米ドルやユーロなどが円に対して上昇しました。

米ドルは、期初から1月までは、世界的に経済活動の再開の動きが広がり、経済の回復期待が高まった局面などで円に対して上昇しましたが、米国の低金利政策が長期にわたるとの観測や、米国内の中国総領事館が閉鎖され、米中の対立が激化するとの見方が広がったこと、米大統領選挙をめぐる不透明感などから、概ね下落基調で推移しました。2月から3月にかけては、米長期金利が上昇したことに加えて、米国で新型コロナウイルスのワクチン接種が進み、経済活動の正常化に対する期待が高まったことなどを背景に、投資家のリスク選好度が高まったことなどから、反発し上昇しました。期末にかけて、米国における金融緩和の長期化観測などをを受けて、米ドルを売る動きが優勢となる局面もみられましたが、結局、前期末比で円安米ドル高となる水準で期を終えました。

ユーロは、期の前半は、EU（欧州連合）が復興基金の創設で合意し、域内の景気回復期待が高まった局面や、英国とEUの通商交渉が進展するとの見方が広がった局面などで円に対して上昇しました。期の後半も、新型コロナウイルスのワクチン接種が加速し、一部の国で感染対策による行動制限を緩和する動きが広がるなか、経済活動の正常化への期待が高まったことや、ドイツの長期金利が上昇したこ

となどを背景に、対円で概ね上昇基調が継続した結果、前期末比で円安ユーロ高となる水準で期を終えました。

◆ポートフォリオについて

<本ファンド>

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンドの組入れを高位に維持することにより、日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

<本マザーファンド>

債券

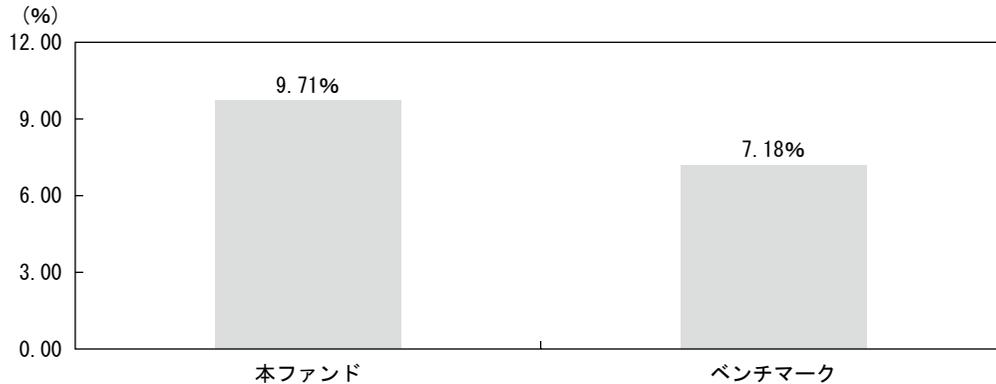
期首においては、デュレーション戦略における英国の短期化ポジション、国別配分戦略におけるカナダやオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションでした。期末においては、デュレーション戦略におけるオーストラリアの長期化ポジション、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対するユーロ圏や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

通貨

期首においては、ユーロやノルウェー・クローネなどをオーバーウェイトとする一方で、英ポンドやカナダ・ドルなどをアンダーウェイトとしていました。期末においては、ユーロやオーストラリア・ドル、ニュージーランド・ドルなどをオーバーウェイトとする一方で、日本円などをアンダーウェイトとしています。

◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



（注）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。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+9.71%となり、ベンチマーク（+7.18%）を上回りました。

当期は、セクター配分戦略や通貨配分戦略、個別銘柄選択がプラス寄与となった一方で、国別配分戦略がマイナス寄与となりました。セクター配分戦略においては、社債のオーバーウェイトが主なプラス要因となりました。通貨配分戦略では、オーストラリア・ドルやノルウェー・クローネをオーバーウェイトとしていたことが、主なプラス要因となりました。一方で、国別配分戦略においては、オーストラリアのオーバーウェイトに対するユーロ圏や英国のアンダーウェイトが、主なマイナス要因となりました。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期の分配は行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

<本ファンド>

今後も引き続き本マザーファンド受益証券を高位に組入れ、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目標として運用を行います。

<本マザーファンド>

足元の当社の投資戦略に関して、デュレーション戦略では、市場の利上げ期待が行き過ぎていると考えるオーストラリアについて長期化ポジションを構築しています。国別配分戦略では、オーストラリアをオーバーウェイトとする一方、ユーロ圏や英国をアンダーウェイトとしています。通貨配分戦略では、世界各国の経済回復に焦点が当たるなか、資源価格上昇の恩恵を相対的に享受しやすいとみているオーストラリア・ドル、ニュージーランド・ドルなどをオーバーウェイトとする一方で、投資家のリスク選好の回復により売られやすい日本円などをアンダーウェイトとしています。セクター配分戦略については、先進国金利が引き続き低水準にあるなか、投資家の利回り追求や新型コロナウイルス・ワクチン接種の進展に伴う経済活動の正常化などに下支えされるとの見方などを背景に、社債セクターを選好する一方、リスクヘッジ目的で米国の金利デュレーションのオーバーウェイト・ポジションを構築しています。今後ともリスクのバランスを重視し、選択的かつ機動的にポジションを調整する方針です。

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2021年6月15日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

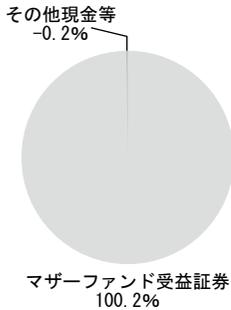
◆本ファンドの組入資産の内容（2021年6月15日現在）

○組入れファンド

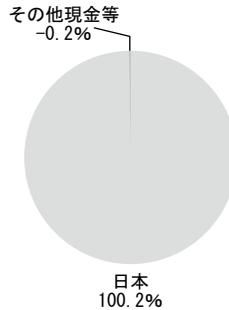
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド	100.2%

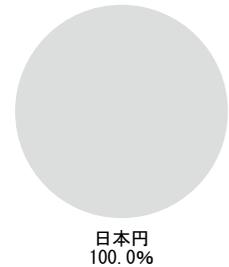
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要

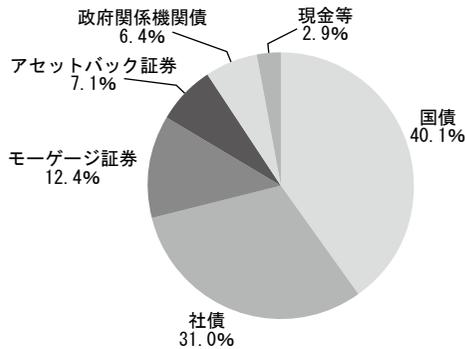
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド（2021年6月15日現在）

○債券特性値

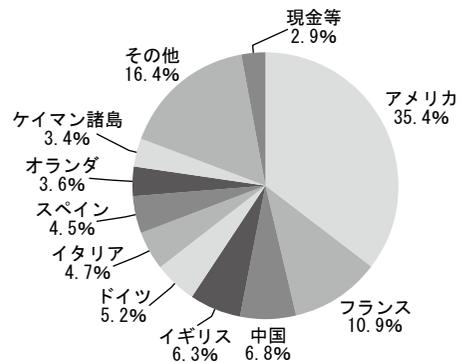
最終利回り : 1.41%

デュレーション : 6.95年

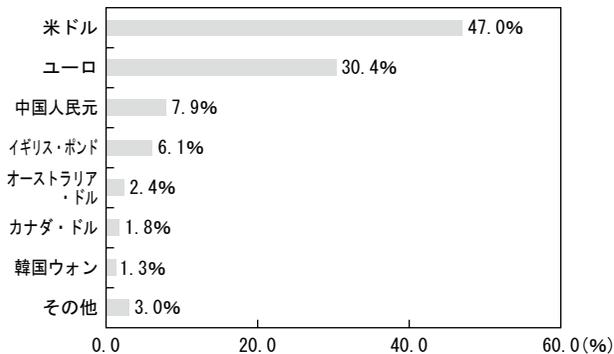
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数 : 544銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	中国国債 2.85% 2027年6月4日	国債	CNH	3.1%
2	アメリカ国債 0% 2021年8月26日	国債	USD	2.5%
3	アメリカ国債 0.125% 2022年12月31日	国債	USD	2.5%
4	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.1%
5	フランス国債 0% 2021年7月7日	国債	EUR	2.0%
6	フランス国債 0% 2021年10月20日	国債	EUR	2.0%
7	イタリア国債 0.05% 2023年1月15日	国債	EUR	2.0%
8	シダー・ファンディング 1.28975% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	1.7%
9	ドイツ国債 0% 2025年10月10日	国債	EUR	1.6%
10	イギリス国債 4.25% 2046年12月7日	国債	GBP	1.5%

(注1) 債券特性値、資産別配分、国別配分、通貨別配分、組入上位10銘柄のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。

(注2) 上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年6月16日～2021年6月15日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	63円 (56)	0.561% (0.495)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(2)	(0.022)	
(受託会社)	(5)	(0.044)	
売買委託手数料 (先物・オプション) (プライムブローカー)	1 (1) (0)	0.013 (0.013) (0.000)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	3 (1) (0) (1)	0.026 (0.010) (0.004) (0.011)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	67	0.600	
期中の平均基準価額は11,310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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンド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。

(注2) 金額欄は各項目ごと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」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（2020年6月16日から2021年6月15日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	1,363,652	3,357,000	246,608	585,472

■ 利害関係人との取引状況等（2020年6月16日から2021年6月15日まで）

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（2021年6月15日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	千口 1,009,586	千口 2,126,631	千円 5,473,949

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	千円 5,473,949	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	5,473,949	100.0

(注1) グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（35,466,344千円）の投資信託財産総額（44,095,368千円）に対する比率は80.4%です。

(注2) 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。なお決算日における邦貨換算レートは1 オフショア人民元=17.1787円、1 米ドル=110.11円、1 カナダドル=90.68円、1 メキシコペソ=5.5176円、1 ユーロ=133.45円、1 英ポンド=155.39円、1 スウェーデンクローナ=13.22円、1 ノルウェークローネ=13.22円、1 デンマーククローネ=17.95円、1 チェココルナ=5.2468円、1 ハンガリーフォリント=0.381183円、1 ロシアルーブル=1.53円、1 オーストラリアドル=84.91円、1 ニュージーランドドル=78.64円、1 タイバーツ=3.54円、1 インドネシアルピア=0.0078円、1 韓国ウォン=0.0986円、1 イスラエルシェケル=33.923円、1 南アフリカランド=7.99円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2021年6月15日
(A) 資 産	5,473,949,262円
グローバル・アグリゲート(除く日本) マザーファンド(評価額)	5,473,949,262
(B) 負 債	12,465,210
未払信託報酬	12,242,684
その他未払費用	222,526
(C) 純資産総額(A-B)	5,461,484,052
元 本	4,593,615,716
次期繰越損益金	867,868,336
(D) 受益権総口数	4,593,615,716口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,889円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2020年6月16日 至 2021年6月15日
(A) 有価証券売買損益	338,306,803円
売 買 益	346,946,641
売 買 損	△ 8,639,838
(B) 信託報酬等	△ 18,220,422
(C) 当期損益金(A+B)	320,086,381
(D) 前期繰越損益金	123,889,841
(E) 追加信託差損益金	423,892,114
(配当等相当額)	(403,063,452)
(売買損益相当額)	(20,828,662)
(F) 計 (C+D+E)	867,868,336
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	867,868,336
追加信託差損益金	423,892,114
(配当等相当額)	(409,401,216)
(売買損益相当額)	(14,490,898)
分配準備積立金	443,976,222

(注1) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 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引いた差額分をいいます。

(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。

(注5) 期首元本額は2,166,374,089円、当作成期間中において、追加設定元本額は2,946,372,331円、同解約元本額は519,130,704円です。

■分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 5 期
	2020年6月16日～2021年6月15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	1,889

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」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、ファンドの収益率とは異なります。

グローバル・アグリゲート (除く日本)マザーファンド

親投資信託

第19期(決算日2021年6月15日)

作成対象期間: 2020年6月16日～2021年6月15日

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。
主要投資対象	日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等
組入制限	①外貨建資産への組入れについては制限を設けません。 ②デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。法令・諸規則に基づき、親投資信託(マザーファンド)の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。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先: 03-6437-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		ベンチマーク	騰落率	債券組入率 比	債券先物率 比	純資産額
		期騰	中率					
	円		%		%	%	%	百万円
15期(2017年6月15日)	20,924		5.0	19,312	4.5	98.0	19.6	59,383
16期(2018年6月15日)	21,232		1.5	19,500	1.0	105.7	16.6	46,609
17期(2019年6月17日)	21,914		3.2	20,084	3.0	106.8	22.0	40,685
18期(2020年6月15日)	23,331		6.5	21,173	5.4	103.0	7.1	35,685
19期(2021年6月15日)	25,740		10.3	22,692	7.2	102.0	16.6	37,817

(注1) ベンチマーク（ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2002年6月28日を10,000として指数化しております。

(注2) 債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	騰落率		ベンチマーク	騰落率	債券組入率 比	債券先物率 比
		騰落率	騰落率				
(期首) 2020年6月15日	円 23,331	% —		21,173	% —	% 103.0	% 7.1
6月末	23,558	1.0		21,315	0.7	106.1	9.3
7月末	23,849	2.2		21,584	1.9	109.8	4.4
8月末	24,031	3.0		21,638	2.2	105.7	15.1
9月末	24,023	3.0		21,415	1.1	109.8	8.9
10月末	23,792	2.0		21,210	0.2	108.3	11.5
11月末	24,274	4.0		21,592	2.0	102.4	11.8
12月末	24,549	5.2		21,677	2.4	102.9	10.1
2021年1月末	24,630	5.6		21,814	3.0	108.1	14.8
2月末	24,463	4.9		21,847	3.2	107.9	25.3
3月末	25,122	7.7		22,258	5.1	110.3	24.8
4月末	25,181	7.9		22,296	5.3	105.7	26.2
5月末	25,566	9.6		22,558	6.5	101.9	16.6
(期末) 2021年6月15日	25,740	10.3		22,692	7.2	102.0	16.6

(注1) 騰落率は期首比です。

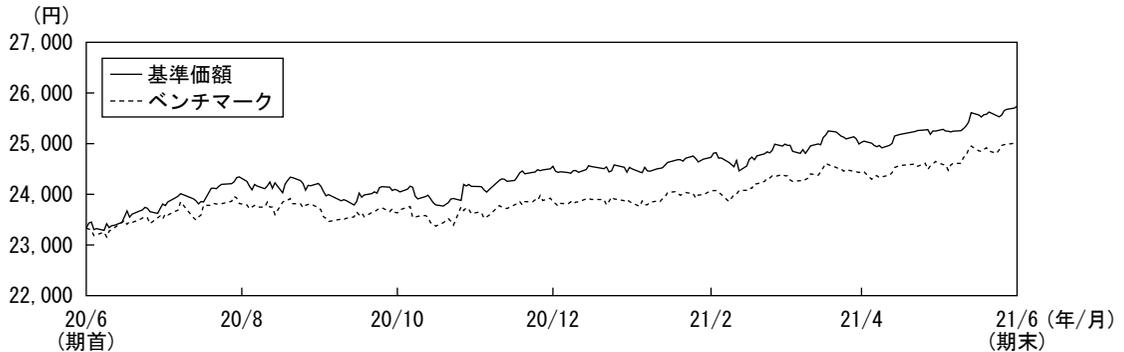
(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2002年6月28日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2020年6月16日～2021年6月15日）



(注1) ベンチマークはブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。

(注2) ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の23,331円から2,409円上昇し、期末には25,740円となりました。

上昇要因

主要投資対象通貨である米ドルやユーロが対円で上昇したことや、保有する債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

主要投資対象国である米国やドイツをはじめ、主要先進国の国債利回りが概ね上昇（価格は下落）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

＜外国債券市場＞

当期は、主要先進国の10年国債利回りは概ね上昇しました。

米国では、期初は、前期末付近に行われたFOMC（米連邦公開市場委員会）の声明文において、現行ペースの資産買い入れを維持するなど慎重な景気見通しが示されたことに加えて、経済活動の再開を加速させた一部の州で新型コロナウイルスの感染者が急増し、景気回復への懸念が強まったことなどから利回りは低下しました。2020年8月以降は、雇用統計をはじめとする経済指標が概ね堅調な結果となったことや、国債増発による需給悪化懸念、新型コロナウイルスのワクチン開発のさらなる進展などを背景に利回りは概ね上昇基調で推移しました。期の後半も、バイデン米大統領が発表した大規模な新型コロナウイルス経済対策法案への期待や、新型コロナウイルスのワクチン接種が進み、新規感染者数や死亡者数が減少傾向となったことなどを受けて、投資家のリスク選好度が高まったことなどから、国債利回りは上昇基調で推移しました。2021年4月以降は、インドなどを中心に欧米以外で新型コロナウイルスの感染者数が急増した地域がみられたこと、市場がインフレ懸念を織り込み過ぎているとの見方が広がったことなどを背景に利回りが低下基調となったものの、結局、前期末を上回る水準で期を終えました。

ユーロ圏では、ドイツ10年国債利回りは、期初から8月にかけては米国10年国債利回りと同様の推移となりました。9月以降は、欧州各国で新型コロナウイルスの感染が再拡大したことなどを受けて、夜間の外出制限など一部の都市で経済活動の規制を再強化し、景気回復が遅れるとの見方が強まったことや、ECB（欧州中央銀行）による追加緩和観測が浮上した局面などで利回りは低下しました。期の後半は、域内におけるロックダウン（都市封鎖）などの規制が解除され経済活動が本格化すると期待が高まり、期待インフレ率が上昇するなか、国債利回りは概ね上昇基調で推移した結果、前期末を上回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

外国為替市場では、米ドルやユーロなどが円に対して上昇しました。

米ドルは、期初から1月までは、世界的に経済活動の再開の動きが広がり、経済の回復期待が高まった局面などで円に対して上昇しましたが、米国の低金利政策が長期にわたるとの観測や、米国内の中国総領事館が閉鎖され、米中の対立が激化すると見方が広がったこと、米大統領選挙をめぐる不透明感などから、概ね下落基調で推移しました。2月から3月にかけては、米長期金利が上昇したことに加えて、米国で新型コロナウイルスのワクチン接種が進み、経済活動の正常化に対する期待が高まったことなどを背景に、投資家のリスク選好度が高まったことなどから、反発し上昇しました。期末にかけて、米国における金融緩和の長期化観測などを受けて、米ドルを売る動きが優勢となる局面もみられましたが、結局、前期末比で円安米ドル高となる水準で期を終えました。

ユーロは、期の前半は、EU（欧州連合）が復興基金の創設で合意し、域内の景気回復期待が高まった局面や、英国とEUの通商交渉が進展すると見方が広がった局面などで円に対して上昇しました。期の後半も、新型コロナウイルスのワクチン接種が加速し、一部の国で感染対策による行動制限を緩和する動きが広がるなか、経済活動の正常化への期待が高まったことや、ドイツの長期金利が上昇したことなどを背景に、対円で概ね上昇基調が継続した結果、前期末比で円安ユーロ高となる水準で期を終えました。

◆ポートフォリオについて

債券

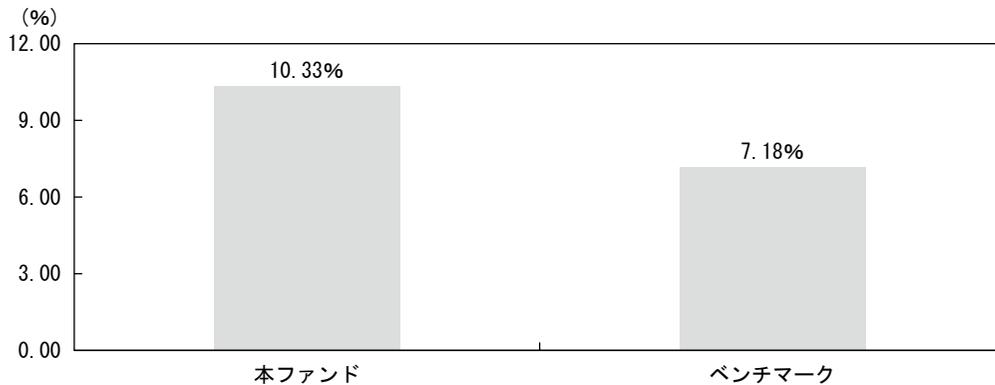
期首においては、デュレーション戦略における英国の短期化ポジション、国別配分戦略におけるカナダやオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションでした。期末においては、デュレーション戦略におけるオーストラリアの長期化ポジション、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対するユーロ圏や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

通貨

期首においては、ユーロやノルウェー・クローネなどをオーバーウェイトとする一方で、英ポンドやカナダ・ドルなどをアンダーウェイトとしていました。期末においては、ユーロやオーストラリア・ドル、ニュージーランド・ドルなどをオーバーウェイトとする一方で、日本円などをアンダーウェイトとしています。

◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



当期の本ファンドのパフォーマンスは+10.33%となり、ベンチマーク（+7.18%）を上回りました。

当期は、セクター配分戦略や通貨配分戦略、個別銘柄選択がプラス寄与となった一方で、国別配分戦略がマイナス寄与となりました。セクター配分戦略においては、社債のオーバーウェイトが主なプラス要因となりました。通貨配分戦略では、オーストラリア・ドルやノルウェー・クローネをオーバーウェイトとしていたことが、主なプラス要因となりました。一方で、国別配分戦略においては、オーストラリアのオーバーウェイトに対するユーロ圏や英国のアンダーウェイトが、主なマイナス要因となりました。

今後の運用方針について

足元の当社の投資戦略に関して、デュレーション戦略では、市場の利上げ期待が行き過ぎていると考えるオーストラリアについて長期化ポジションを構築しています。国別配分戦略では、オーストラリアをオーバーウェイトとする一方、ユーロ圏や英国をアンダーウェイトとしています。通貨配分戦略では、世界各国の経済回復に焦点が当たるなか、資源価格上昇の恩恵を相対的に享受しやすいとみているオーストラリア・ドル、ニュージーランド・ドルなどをオーバーウェイトとする一方で、投資家のリスク選好の回復により売られやすい日本円などをアンダーウェイトとしています。セクター配分戦略については、先進国金利が引き続き低水準にあるなか、投資家の利回り追求や新型コロナウイルス・ワクチン接種の進展に伴う経済活動の正常化などに下支えされるとの見方などを背景に、社債セクターを選好する一方、リスクヘッジ目的で米国の金利デュレーションのオーバーウェイト・ポジションを構築しています。今後ともリスクのバランスを重視し、選択的かつ機動的にポジションを調整する方針です。

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2021年6月15日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

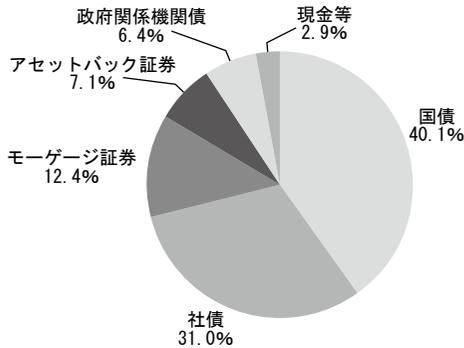
◆本ファンドの組入資産の内容（2021年6月15日現在）

○債券特性値

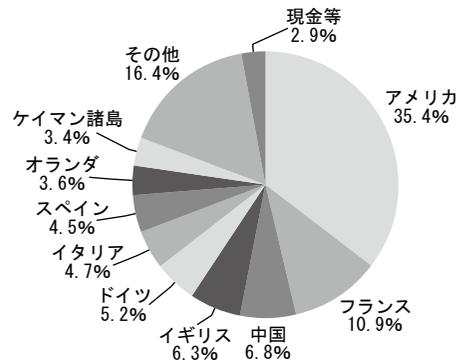
最終利回り : 1.41%

デュレーション : 6.95年

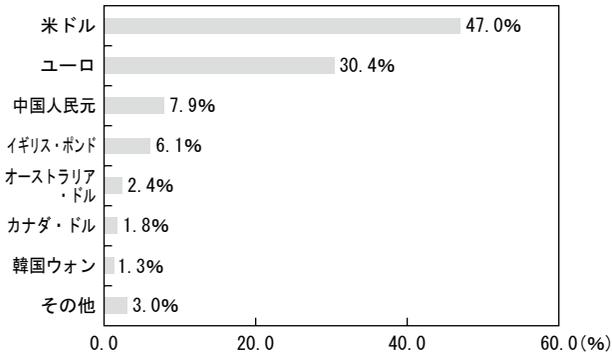
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数 : 544銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	中国国債 2.85% 2027年6月4日	国債	CNH	3.1%
2	アメリカ国債 0% 2021年8月26日	国債	USD	2.5%
3	アメリカ国債 0.125% 2022年12月31日	国債	USD	2.5%
4	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.1%
5	フランス国債 0% 2021年7月7日	国債	EUR	2.0%
6	フランス国債 0% 2021年10月20日	国債	EUR	2.0%
7	イタリア国債 0.05% 2023年1月15日	国債	EUR	2.0%
8	シダー・ファンディング 1.28975% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	1.7%
9	ドイツ国債 0% 2025年10月10日	国債	EUR	1.6%
10	イギリス国債 4.25% 2046年12月7日	国債	GBP	1.5%

(注) 上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年6月16日～2021年6月15日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (先物・オプション) (プライムブローカー)	3円 (3) (0)	0.011% (0.011) (0.000)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
その他費用 (保管費用) (その他)	3 (2) (0)	0.011 (0.009) (0.002)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	6	0.022	

期中の平均基準価額は24,419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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごと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」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（2020年6月16日から2021年6月15日まで）

(1) 公社債

			買付額	売付額
			千米ドル	千米ドル
外	アメリカ	国債証券	116,977	99,454
		特殊債券	1,044,457	1,061,394 (21,617)
		社債券(投資法人債券を含む)	59,698	92,952 (4,906)
国	ユドイッ	国債証券	16,385	5,307
		社債券(投資法人債券を含む)	3,741	1,622
	イタリア	国債証券	8,695	—
		社債券(投資法人債券を含む)	1,840	375
	フランス	国債証券	50,389	3,345 (29,080)
		特殊債券	—	504
		社債券(投資法人債券を含む)	4,975	5,968
	オランダ	国債証券	1,814	—
		社債券(投資法人債券を含む)	2,624	4,151
	スペイン	国債証券	2,516	—
		社債券(投資法人債券を含む)	3,286	3,498 (105)
	ロベルギー	国債証券	3,377	3,776
社債券(投資法人債券を含む)		399	331	
国債証券		852	1,032	
オーストリア	社債券(投資法人債券を含む)	497	—	

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

			買 付 額	売 付 額	
外 国	ユ ー ロ	ルクセンブルク	社債券(投資法人債券を含む) 千ユーロ	767	1,737
		フィンランド	社債券(投資法人債券を含む)	618	99
		アイルランド	国債証券	344	110
			社債券(投資法人債券を含む)	3,042	961
	その他	特殊債券	2,333	569	
		社債券(投資法人債券を含む)	6,119	6,094	
	イギリス	国債証券	千英ポンド	440	千英ポンド
		社債券(投資法人債券を含む)	4,343	(7,234 735)	
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア	8,619,668	千インドネシアルピア
	中国オフショア	国債証券	千オフショア人民元	92,335	千オフショア人民元
				42,096	

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2) 先物取引の銘柄別取引状況

			買 建		売 建	
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	米国国債先物ウルトラ 10年	百万円 —	百万円 —	百万円 13,068	百万円 13,771
		米 国 国 債 先 物 10年	31,432	30,383	1,424	1,422
		米 国 国 債 先 物 2年	8,551	8,463	902	904
		米 国 国 債 先 物 20年	2,458	2,369	1,103	1,403
		米 国 国 債 先 物 30年	8,818	7,750	723	729
		米 国 国 債 先 物 5年	16,663	16,699	5,937	6,225
		カナダ国債先物 10年	8,500	7,826	—	—
		オーストラリア国債先物 10年	17,463	17,495	—	—
		オーストラリア国債先物 3年	7,260	5,623	—	—
		英 国 国 債 先 物 10年	1,297	1,326	7,150	7,248
		ド イ ツ 国 債 先 物 5年	2,272	3,802	1,701	1,306
		イ タ リ ア 国 債 先 物 10年	981	1,289	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 10年	1,108	1,535	8,411	8,349
		ド イ ツ 国 債 先 物 30年	—	—	7,554	8,420
		イ タ リ ア 国 債 先 物 3年	964	1,465	—	—
	フ ラ ン ス 国 債 先 物 10年	1,283	1,340	—	—	
ド イ ツ 国 債 先 物 2年	2,518	2,751	14	14		
その他先物取引	E U R O \$ 9 0 D A Y S 金利先物	1,479	1,479	—	—	
	英ポンド金利先物 3ヶ月	—	148	—	—	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(3) スワップ及び先渡取引契約金額

種 類	当 期
	取 引 契 約 金 額
直 物 為 替 先 渡 取 引	2,007

百万円

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引契約金額は、各月中の取引における想定元本金額を当該月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■主要な売買銘柄（2020年6月16日から2021年6月15日まで）

公社債

当		期	
買	付	売	付
銘	柄	銘	柄
金 額		金 額	
	千円		千円
FNCL 2.5% TBA Aug' 20 50/8/1	4,523,717	FNCL 2.5% TBA Jul' 20 50/7/1	5,248,854
FNCL 2.5% TBA Jul' 20 50/7/1	4,522,068	FNCL 2.5% TBA Aug' 20 50/8/1	4,531,159
G2SF 2% TBA Jan' 21 51/1/1	3,461,481	G2SF 2% TBA Jan' 21 51/1/1	3,472,989
G2SF 2% TBA Nov' 20 50/11/1	3,157,804	FNCL 2% TBA Aug' 20 50/8/1	3,143,397
FNCL 2% TBA Aug' 20 50/8/1	3,130,515	G2SF 2% TBA Nov' 20 50/11/1	3,139,829
G2SF 2% TBA Dec' 20 50/12/1	2,914,687	G2SF 2% TBA Dec' 20 50/12/1	2,915,476
G2SF 2% TBA Oct' 20 50/10/1	2,843,410	G2SF 2% TBA Oct' 20 50/10/1	2,837,961
FNCL 2.5% TBA Sep' 20 50/9/1	2,439,852	FNCL 2.5% TBA Sep' 20 50/9/1	2,441,635
G2SF 2% TBA Feb' 21 51/2/1	2,395,509	G2SF 2% TBA Feb' 21 51/2/1	2,424,004
G2SF 2% TBA Sep' 20 50/9/1	2,296,515	G2SF 2% TBA Sep' 20 50/9/1	2,303,973

(注) 金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

■利害関係人との取引状況等（2020年6月16日から2021年6月15日まで）

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（2021年6月15日現在）

(1) 公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当			期		末		
	額 面 金 額	評 価	額	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間	別 組 入	比 率
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千米ドル 165,254	千米ドル 177,408	千円 19,534,426	% 51.7	% 2.0	% 39.2	% 6.4	% 6.0
<売付債券>	< 16,000>	< 16,705>	< 1,839,450>	< 4.9>	< —>	< 4.9>	< —>	< —>

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

区 分	当 期			末				
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
カ ナ ダ	千カナダドル 3,750	千カナダドル 4,920	千円 446,182	% 1.2	% —	% 1.2	% —	% —
メ キ シ コ	千メキシコペソ 17,976	千メキシコペソ 21,588	119,115	0.3	—	0.2	0.1	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	13,880	14,347	1,914,653	5.1	0.1	2.2	2.7	0.1
イ タ リ ア	12,100	13,341	1,780,356	4.7	0.3	2.0	0.5	2.2
フ ラ ン ス	24,210	26,519	3,539,077	9.4	0.2	4.3	1.1	4.0
オ ラ ン ダ	8,390	8,753	1,168,137	3.1	—	3.0	0.1	—
ス ペ イ ン	10,890	12,085	1,612,782	4.3	0.4	3.9	0.1	0.2
ベルギー	990	1,111	148,323	0.4	—	0.4	—	—
オーストリア	2,440	2,944	392,932	1.0	0.1	0.9	0.2	—
ルクセンブルク	2,075	2,152	287,231	0.8	—	0.5	0.3	—
フィンランド	525	514	68,653	0.2	—	0.2	—	—
アイルランド	4,030	4,170	556,508	1.5	0.4	1.2	0.3	—
ポルトガル	930	1,069	142,790	0.4	—	0.4	—	—
そ の 他	11,150	11,519	1,537,338	4.1	—	2.5	1.6	—
イ ギ リ ス	千英ポンド 9,745	千英ポンド 12,009	1,866,158	4.9	0.6	4.0	0.9	—
デンマーク	千デンマーククローネ 1,520	千デンマーククローネ 2,668	47,900	0.1	—	0.1	—	—
ロシア	千ロシアルーブル 25,430	千ロシアルーブル 25,702	39,324	0.1	—	0.1	—	—
タイ	千タイバーツ 42,550	千タイバーツ 48,169	170,521	0.5	—	0.3	—	0.1
インドネシア	千インドネシアルピア 12,641,000	千インドネシアルピア 14,420,805	112,482	0.3	—	0.3	—	—
韓国	千韓国ウォン 5,141,850	千韓国ウォン 5,101,357	502,993	1.3	—	1.3	—	—
イスラエル	千イスラエルシェケル 4,000	千イスラエルシェケル 4,134	140,259	0.4	—	—	—	0.4
中国オフショア	千オフショア人民元 141,660	千オフショア人民元 141,336	2,427,980	6.4	—	5.7	0.7	—
合 計	—	—	36,716,681	97.1	4.1	69.1	15.0	13.0
内訳<売付債券含む>	—	—	38,556,131	102.0	4.1	74.0	15.0	13.0
内訳<売付債券のみ>	< — >	< — >	< 1,839,450 >	< 4.9 >	< — >	< 4.9 >	< — >	< — >

(注1) 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。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 金額の単位未満切捨て。

(注4) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(注5) 合計は売付債券を差引いた実質合計を表示しております。

B 個別銘柄開示

(A) 外国（外貨建）公社債

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	(アメリカ)	9%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	ABU DHABI GOVT I 4.125%	4.125	410	484	53,384	2047/10/11
	COLOMBIA REP OF 8.125%	8.125	260	307	33,858	2024/5/21
	INDONESIA REP 3.85%	3.85	280	313	34,507	2027/7/18
	INDONESIA REP 4.125%	4.125	1,220	1,346	148,296	2025/1/15
	INDONESIA REP 5.125%	5.125	240	294	32,402	2045/1/15
	INDONESIA REP 5.25%	5.25	200	247	27,249	2042/1/17
	INDONESIA REP 6.75%	6.75	650	954	105,066	2044/1/15
	REPUBLIC OF PERU 3.23%	3.23	40	34	3,759	2121/7/28
	ROMANIA 6.125%	6.125	200	272	30,002	2044/1/22
	SAUDI INTL BOND 3.25%	3.25	200	215	23,739	2030/10/22
	SAUDI INTL BOND 4.5%	4.5	200	237	26,134	2060/4/22
	SINK REP URUGUAY 4.375%	4.375	100	116	12,812	2031/1/23
	STATE OF ISRAEL 3.8%	3.8	430	474	52,253	2060/5/13
	STATE OF QATAR 5.103%	5.103	670	875	96,380	2048/4/23
	TREASURY BILL 0%	—	8,560	8,559	942,517	2021/8/26
	UNITED MEXICAN 2.659%	2.659	370	360	39,704	2031/5/24
	UNITED MEXICAN 3.771%	3.771	210	194	21,371	2061/5/24
	UNITED MEXICAN 4.75%	4.75	200	228	25,164	2032/4/27
	US TREASURY N/B 0.125%	0.125	8,550	8,549	941,366	2022/12/31
	US TREASURY N/B 2.375%	2.375	440	457	50,348	2049/11/15
地方債証券	CALIFORNIA ST 7.625%	7.625	3,000	4,968	547,131	2040/3/1
	ILLINOIS ST 6.725% SINK	6.725	2,800	3,511	386,647	2035/4/1
特殊債券(除く金融債)	AFRICAN EXPORT 2.634%	2.634	200	202	22,310	2026/5/17
	AFRICAN EXPORT 3.798%	3.798	200	205	22,576	2031/5/17
	FG A46278	5.0	59	67	7,454	2035/7/1
	FG A61440	5.0	9	11	1,224	2037/2/1
	FG A83883	5.0	13	15	1,679	2034/11/1
	FG A85726	5.0	70	80	8,889	2039/4/1
	FG A87812	5.0	72	82	9,101	2039/8/1
	FG C01492	5.0	58	66	7,297	2033/2/1
	FG G08341	5.0	102	117	12,938	2039/4/1
	FGLMC G01981	5.0	3	3	391	2035/12/1
	FGTW C90718	4.5	35	38	4,220	2023/10/1
	FGTW C90766	5.5	0	0	51	2023/12/1
	FGTW D968866	5.5	7	8	893	2025/11/1
	FHR 1725 D	7.0	102	109	12,060	2024/4/15
	FHR 2338 ZC	6.5	178	205	22,661	2031/7/15
	FHR 2343 ZU	6.5	340	393	43,332	2031/8/15
	FHR 2755 ZA	5.0	337	379	41,742	2034/2/15
	FHR 3001 PD	4.5	383	401	44,180	2025/7/15
	FN 934943	4.5	6	7	837	2039/9/1
	FN AA4666	4.5	5	5	627	2039/5/1
	FN AA7452	4.5	7	8	894	2039/5/1
	FN AA8266	4.5	10	11	1,251	2039/6/1
	FN AC1579	4.5	41	46	5,065	2039/8/1
	FN AE0378	5.5	0	0	50	2025/5/1
	FN A18842	4.5	28	32	3,561	2041/8/1
	FN AL9105	4.5	222	244	26,890	2046/10/1
	FN A02310	3.0	29	31	3,442	2042/12/1
	FN AP8670	3.0	11	12	1,326	2043/1/1

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
	FN A00667	3.0	20	21	2,402	2042/11/1
	FN A02101	3.0	16	17	1,957	2042/12/1
	FN A02895	3.0	39	42	4,708	2042/12/1
	FN A04055	3.0	90	98	10,791	2043/4/1
	FN A05701	3.0	17	19	2,133	2043/1/1
	FN A06570	3.0	15	16	1,855	2043/1/1
	FN A07146	3.0	74	80	8,866	2043/1/1
	FN A07310	3.0	59	63	6,996	2043/1/1
	FN A07988	3.0	14	15	1,715	2043/1/1
	FN A08330	3.0	37	40	4,493	2042/12/1
	FN A08656	3.0	60	65	7,210	2042/12/1
	FN A09120	3.0	14	16	1,766	2042/12/1
	FN A09317	3.0	161	173	19,125	2043/1/1
	FN A09691	3.0	44	47	5,228	2043/1/1
	FN A09855	3.0	16	18	2,000	2043/1/1
	FN AR1389	3.0	29	31	3,521	2043/1/1
	FN AR2041	3.0	27	29	3,225	2043/1/1
	FN AR3419	3.0	13	14	1,580	2043/1/1
	FN AR3468	3.0	18	19	2,153	2043/1/1
	FN AR3489	3.0	15	16	1,822	2043/1/1
	FN AR3942	3.0	20	22	2,457	2043/3/1
	FN AR6313	3.0	40	43	4,768	2043/4/1
	FN AR9653	3.0	54	58	6,410	2043/4/1
	FN ATO654	3.0	191	206	22,692	2043/4/1
	FN AT1751	3.0	165	178	19,677	2043/4/1
	FN AY3890	4.5	12	13	1,462	2046/1/1
	FN BH9216	4.0	2,775	3,018	332,391	2048/1/1
	FN BM3280	4.5	923	1,016	111,880	2047/11/1
	FN BM5538	5.0	573	648	71,385	2048/11/1
	FN CA2364	4.5	484	537	59,135	2048/9/1
	FNCL AC2861	4.5	15	17	1,892	2039/8/1
	FNCT 254001	7.0	0	0	1	2021/9/1
	FNCT 254387	7.0	2	2	303	2022/6/1
	FNCT 254453	7.0	1	1	178	2022/7/1
	FNR 1998-59 Z	6.5	46	52	5,749	2028/10/25
	FNR 2005-45 BE	4.5	557	578	63,747	2025/6/25
	FNR 2012-111 B	7.0	70	84	9,334	2042/10/25
	FNR 2012-153 B	7.0	257	316	34,898	2042/7/25
	FR SD7531	3.0	1,822	1,930	212,576	2050/12/1
	FR ZT1546	4.5	1,265	1,366	150,459	2048/12/1
	FREDDIE MAC 6.75%	6.75	4,920	7,239	797,143	2031/3/15
	G2 81179	2.125	414	431	47,484	2034/12/20
	G2 MA2522	4.0	238	261	28,749	2045/1/20
	G2 MA2962	4.0	1,230	1,343	147,878	2045/7/20
	G2 MA3174	4.0	126	137	15,096	2045/10/20
	G2 MA3377	4.0	205	223	24,604	2046/1/20
	G2 MA5138	4.5	233	253	27,958	2048/4/20
	G2 MA5193	4.5	542	589	64,886	2048/5/20
	G2 MA5400	5.0	154	168	18,540	2048/8/20
	G2 MA5467	4.5	231	250	27,528	2048/9/20
	G2 MA5468	5.0	257	280	30,838	2048/9/20
	G2 MA5530	5.0	866	942	103,815	2048/10/20
	G2 MA5597	5.0	759	825	90,891	2048/11/20

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
G2 MA5652		4.5	766	826	91,008	2048/12/20
G2 MA5653		5.0	418	455	50,144	2048/12/20
G2 MA5711		4.5	2,064	2,223	244,866	2049/1/20
G2 MA5712		5.0	984	1,069	117,793	2049/1/20
G2 MA5817		4.0	336	358	39,473	2049/3/20
G2 MA5818		4.5	269	289	31,926	2049/3/20
G2 MA5819		5.0	471	512	56,395	2049/3/20
G2 MA6221		4.5	526	564	62,201	2049/10/20
G2 MA6544		4.5	534	573	63,134	2050/3/20
G2AR 80031		2.0	9	9	1,034	2027/1/20
G2AR 80032		2.0	5	6	671	2027/1/20
G2AR 80044		2.0	5	5	658	2027/2/20
G2AR 80059		2.875	23	23	2,635	2027/4/20
G2AR 80060		2.875	27	27	3,058	2027/4/20
G2AR 80070		2.875	4	5	555	2027/5/20
G2AR 80082		2.875	8	8	903	2027/6/20
G2AR 80133		2.125	2	2	299	2027/11/20
G2AR 80141		2.125	8	8	951	2027/12/20
G2AR 80154		2.0	17	17	1,938	2028/1/20
G2AR 80168		2.0	5	5	630	2028/2/20
G2AR 80178		2.0	6	6	679	2028/3/20
G2AR 80296		2.25	29	29	3,283	2029/7/20
G2AR 80309		2.25	16	16	1,800	2029/8/20
G2AR 80317		2.25	3	3	398	2029/9/20
G2AR 80329		2.125	10	10	1,162	2029/10/20
G2AR 80331		2.125	5	5	637	2029/10/20
G2AR 80344		2.125	8	8	952	2029/11/20
G2AR 80346		2.125	16	16	1,835	2029/11/20
G2AR 80354		2.125	3	3	405	2029/12/20
G2AR 80356		2.125	0	0	70	2029/12/20
G2AR 80364		2.0	5	6	670	2030/1/20
G2AR 80376		2.0	2	2	231	2030/2/20
G2AR 80385		2.0	16	17	1,918	2030/3/20
G2AR 80393		2.875	3	3	428	2030/4/20
G2AR 80395		2.875	13	14	1,570	2030/4/20
G2AR 80406		2.875	2	2	260	2030/5/20
G2AR 80408		2.875	24	24	2,741	2030/5/20
G2AR 80409		2.875	23	24	2,666	2030/5/20
G2AR 80413		2.875	5	5	638	2030/6/20
G2AR 80428		2.25	40	41	4,567	2030/7/20
G2AR 80455		2.25	8	8	977	2030/9/20
G2AR 80460		2.125	14	15	1,666	2030/10/20
G2AR 8218		2.875	5	5	652	2023/6/20
G2AR 8228		2.25	2	2	317	2023/7/20
G2AR 8259		2.25	2	2	302	2023/8/20
G2AR 8280		2.25	6	6	728	2023/9/20
G2AR 8395		2.0	2	2	268	2024/3/20
G2AR 8399		2.875	15	15	1,688	2024/4/20
G2AR 8408		2.875	7	7	835	2024/4/20
G2AR 8421		2.875	3	3	360	2024/5/20
G2AR 8445		2.875	7	7	789	2024/6/20
G2AR 8447		2.875	15	15	1,743	2024/6/20
G2AR 8449		2.875	5	5	601	2024/6/20

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
	G2AR 8456	2.25	7	7	823	2024/7/20
	G2AR 8466	2.25	8	9	1,006	2024/7/20
	G2AR 8482	2.25	15	15	1,686	2024/8/20
	G2AR 8484	2.25	7	8	889	2024/8/20
	G2AR 8502	2.25	2	2	292	2024/9/20
	G2AR 8503	2.25	4	4	491	2024/9/20
	G2AR 8547	2.125	8	9	1,006	2024/11/20
	G2AR 8565	2.125	3	3	351	2024/12/20
	G2AR 8567	2.5	7	7	875	2024/12/20
	G2AR 8580	2.0	6	6	696	2025/1/20
	G2AR 8595	2.0	3	3	440	2025/2/20
	G2AR 8631	2.875	14	15	1,658	2025/5/20
	G2AR 8663	2.25	13	13	1,524	2025/7/20
	G2AR 8815	2.0	5	5	640	2026/2/20
	G2AR 8913	2.25	0	0	32	2026/7/20
	G2SF 2% TBA Jun' 21	—	1,000	1,018	112,119	2051/6/1
	G2SF 2.5% TBA Jul' 21	—	2,000	2,068	227,736	2051/7/1
	G2SF 2.5% TBA Jun' 21	—	9,000	9,324	1,026,673	2051/6/1
	G2SF 3% TBA Jul' 21	—	1,000	1,043	114,950	2051/7/1
	G2SF 3% TBA Jun' 21	—	2,000	2,088	229,970	2051/6/1
	G2SF 3.5% TBA Jun' 21	—	2,000	2,106	231,943	2051/6/1
	G2SF 4% TBA Jun' 21	—	1,000	1,059	116,681	2051/6/1
	GAZPROM (GAZ CAP 7.288%	7.288	150	209	23,053	2037/8/16
	GAZPROM (GAZ CAP 8.625%	8.625	140	208	23,007	2034/4/28
	GOAL 2010-1 A	0.847	618	619	68,248	2048/8/25
	HEF 2014-1 A	1.197	1,301	1,306	143,817	2034/5/25
	IO FNR 2004-67 E1	—	77	0	6	2034/6/25
	IO FNR 2004-62 D1	—	27	0	2	2033/7/25
	KWFSL 2010-1 A	1.097	498	496	54,617	2042/2/25
	PHEAA 2016-1A A	1.24163	1,366	1,384	152,493	2065/9/25
	SLMA 2005-5 A4	0.31575	1,407	1,400	154,195	2028/10/25
	STACR 2017-DNA2 M2	3.54163	333	347	38,244	2029/10/25
普通社債券(含む投資法人債券)	ABBVIE INC 4.25%	4.25	150	173	19,146	2028/11/14
	ABN AMRO BANK NV VAR	1.542	600	598	65,951	2027/6/16
	ABU DHABI CRUDE 4.6%	4.6	550	641	70,640	2047/11/2
	AERCAP IRELAND C 3.5%	3.5	282	289	31,823	2022/5/26
	AIR LEASE CORP 2.875%	2.875	600	631	69,506	2026/1/15
	ANHEUSER-BUSCH I 4.6%	4.6	600	711	78,385	2048/4/15
	ASRNT 2018-2A A	1.41825	4,000	4,000	440,440	2031/10/20
	AT&T INC 3.65%	3.65	550	558	61,490	2051/6/1
	AT&T INC 4.35%	4.35	100	112	12,386	2045/6/15
	AT&T INC 4.5%	4.5	350	403	44,450	2048/3/9
	AT&T INC 4.85%	4.85	100	119	13,178	2045/7/15
	AT&T INC 5.45%	5.45	100	129	14,204	2047/3/1
	AUST & NZ BANKING VAR	2.95	400	416	45,895	2030/7/22
	AVIATION CAPITAL 1.95%	1.95	225	224	24,678	2026/1/30
	AVOLON HOLDINGS 3.95%	3.95	250	266	29,332	2024/7/1
	BACARDI LTD 4.7%	4.7	700	814	89,717	2028/5/15
	BAFC 2006-1 1A1	2.320891	368	368	40,577	2036/12/20
	BAIDU INC 3.425%	3.425	200	214	23,596	2030/4/7
	BANCO SANTANDER 2.706%	2.706	400	422	46,564	2024/6/27
	BANCO SANTANDER 2.749%	2.749	200	197	21,741	2030/12/3
	BANCO SANTANDER SA 3.49%	3.49	200	215	23,688	2030/5/28

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
	BANK 2017-BNK4 C	4.372	400	433	47,714	2050/5/15
	BANK 2017-BNK6 A4	3.254	450	487	53,652	2060/7/15
	BANK 2018-BN14 D	3.0	150	132	14,636	2060/9/15
	BANK 2018-BN15 D	3.0	130	116	12,868	2061/11/15
	BANK 2019-BN19 D	3.0	100	94	10,382	2061/8/15
	BANK 2021-BN32 A5	2.643	650	683	75,248	2031/3/15
	BANK OF AMERICA 3.5%	3.5	600	662	72,986	2026/4/19
	BAT CAPITAL CORP 2.259%	2.259	650	645	71,039	2028/3/25
	BIOGEN INC 2.25%	2.25	700	699	76,989	2030/5/1
	BMARK 2018-B6 D	3.271765	200	189	20,888	2051/10/10
	BMARK 2019-B13 D	2.5	250	223	24,625	2057/8/15
	BMARK 2020-B20 B	2.5266	524	529	58,320	2053/10/15
	BMARK 2021-B23 AS	2.274	1,150	1,150	126,736	2054/2/15
	BMARK 2021-B23 C	2.563	430	421	46,397	2054/2/15
	BNP PARIBAS 3.375%	3.375	525	566	62,380	2025/1/9
	BNP PARIBAS VAR	2.219	250	258	28,482	2026/6/9
	BNP PARIBAS VAR	1.323	275	272	29,987	2027/1/13
	BOEING CO 3.25%	3.25	125	125	13,820	2035/2/1
	BOEING CO 3.375%	3.375	125	119	13,119	2046/6/15
	BOEING CO 3.625%	3.625	50	49	5,398	2048/3/1
	BOEING CO 3.85%	3.85	45	45	5,032	2048/11/1
	BOEING CO 5.15%	5.15	225	266	29,304	2030/5/1
	BOEING CO 5.805%	5.805	40	52	5,820	2050/5/1
	BP CAP MKT AMERICA 3.79%	3.79	200	216	23,857	2024/2/6
	BP CAPITAL MARKE 3.814%	3.814	150	163	17,965	2024/2/10
	BPCE SA VAR	1.652	475	478	52,725	2026/10/6
	BROADCOM INC 3.459%	3.459	1,351	1,479	162,931	2026/9/15
	BROADCOM INC 3.469%	3.469	450	469	51,680	2034/4/15
	CEDF 2016-5A A1R	1.28975	6,000	6,001	660,799	2031/7/17
	CFCRE 2016-C6 D	4.340357	150	133	14,734	2049/11/10
	CGCMT 2016-GC36 C	4.908736	200	209	23,021	2049/2/10
	CGCMT 2017-P7 D	3.25	100	86	9,532	2050/4/14
	CGCMT 2017-P8 D	3.0	200	179	19,730	2050/9/15
	CHARTER COMM OPT	4.908	1,350	1,534	169,008	2025/7/23
	CHARTER COMM OPT 4.5%	4.5	400	437	48,135	2024/2/1
	CHARTER COMM OPT LL 4.8%	4.8	350	393	43,295	2050/3/1
	CITIGROUP INC VAR	3.106	600	644	70,941	2026/4/8
	CK HUTCH INTNTL 21 2.5%	2.5	200	202	22,334	2031/4/15
	CMS ENERGY CORP VAR	3.75	250	253	27,887	2050/12/1
	COMCAST CORP 4.15%	4.15	275	319	35,141	2028/10/15
	COUNTRY GARDEN 3.125%	3.125	200	200	22,049	2025/10/22
	CREDIT AGRICOLE LDN VAR	1.907	250	255	28,176	2026/6/16
	CREDIT AGRICOLE SA VAR	1.247	550	543	59,869	2027/1/26
	CREDIT SUISSE GROUP VAR	3.091	475	485	53,404	2032/5/14
	CSAIL 2021-C20 A3	2.8048	500	529	58,256	2054/3/15
	CWHEL 2006-HW 2A1A	0.25088	915	778	85,731	2036/11/15
	DELL INT / EMC CORP 5.3%	5.3	150	178	19,696	2029/10/1
	DELL INT LLC / EMC 6.02%	6.02	400	477	52,542	2026/6/15
	DELL INT LLC / EMC 6.2%	6.2	25	31	3,479	2030/7/15
	DENTSPLY SIRONA 3.25%	3.25	150	159	17,593	2030/6/1
	DEUTSCHE BANK NY VAR	2.222	300	308	33,965	2024/9/18
	DEUTSCHE BANK NY VAR	2.129	150	152	16,802	2026/11/24
	DOLP 2021-NYC A	2.956	750	794	87,512	2041/5/10

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期		末
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	DOWDUPONT INC 4.493%	4.493	450	513	56,554	2025/11/15
	DRSLF 2020-77A AR	1.25362	1,200	1,200	132,182	2034/5/20
	ELECTRICITE DE FRAN 4.5%	4.5	550	640	70,534	2028/9/21
	ENERGY TRANSFER OP 5.25%	5.25	150	176	19,389	2029/4/15
	ESSILOR INTERNAT 2.5%	2.5	1,200	1,224	134,800	2022/6/30
	EXPEDIA GROUP INC 3.25%	3.25	600	621	68,477	2030/2/15
	GALAXY PIPELINE 2.16%	2.16	200	196	21,680	2034/3/31
	GAZPROM GAZ CAPITAL5.15%	5.15	200	225	24,792	2026/2/11
	GE CAPITAL FUNDING 4.4%	4.4	250	292	32,178	2030/5/15
	GENERAL ELECTRIC 6.75%	6.75	200	276	30,458	2032/3/15
	GENERAL MOTORS FINL 1.5%	1.5	750	748	82,438	2026/6/10
	GLENCORE FDG LLC 1.625%	1.625	300	300	33,097	2026/4/27
	GLENCORE FUNDING 4.125%	4.125	950	1,011	111,322	2023/5/30
	GLENCORE FUNDING 4.125%	4.125	200	216	23,825	2024/3/12
	GLENCORE FUNDING 4.875%	4.875	200	231	25,519	2029/3/12
	GLOBAL PAYMENTS INC 1.2%	1.2	275	273	30,084	2026/3/1
	GMACM 2007-HE3 2A1	7.0	85	86	9,546	2037/9/25
	HP ENTERPRISE CO 4.65%	4.65	150	167	18,408	2024/10/1
	HP ENTERPRISE CO 6.35%	6.35	100	133	14,648	2045/10/15
	HSBC HOLDINGS PLC 4.95%	4.95	200	239	26,351	2030/3/31
	HSBC HOLDINGS PLC VAR	3.803	1,450	1,565	172,398	2025/3/11
	HUARONG FINANCE 5.5%	5.5	210	151	16,647	2025/1/16
	ICG 2017-1A ARR	1.32	1,600	1,603	176,546	2034/7/28
	IMM 2004-8 1A	0.81163	36	35	3,869	2034/10/25
	ING GROEP NV VAR	6.75	350	386	42,511	9998/12/31
	INTERNATIONAL FL 1.23%	1.23	250	249	27,442	2025/10/1
	INTERNATIONAL FL 1.832%	1.832	100	99	10,967	2027/10/15
	JPMDB 2017-C7 D	3.0	100	91	10,022	2050/10/15
	JPMMT 2021-6 A3	2.5	496	503	55,386	2051/10/25
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	2.956	350	366	40,341	2031/5/13
	KOMATSU FINANCE 2.437%	2.437	500	511	56,345	2022/9/11
	LUKOIL SECURITIES 3.875%	3.875	670	711	78,384	2030/5/6
	LXS 2007-16N 2A2	0.94163	579	570	62,856	2047/9/25
	MACQUARIE BANK LTD VAR	3.052	425	419	46,175	2036/3/3
	MACQUARIE GROUP LTD VAR	1.34	200	198	21,868	2027/1/12
	MACQUARIE GROUP LTD VAR	3.763	190	208	22,992	2028/11/28
	MARRIOTT INTL 4.65%	4.65	900	1,022	112,633	2028/12/1
	MEXICO CITY ARPT 3.875%	3.875	270	280	30,850	2028/4/30
	MEXICO CITY ARPT 5.5%	5.5	200	200	22,077	2047/7/31
	MEXICO CITY ARPT TR 5.5%	5.5	210	210	23,180	2047/7/31
	MPLX LP 4.5%	4.5	200	226	24,923	2038/4/15
	MSBAM 2015-C23 D	4.144154	150	151	16,735	2050/7/15
	MSBAM 2015-C26 D	3.06	150	145	16,004	2048/10/15
	MSC 2021-L5 A4	2.728	600	634	69,830	2031/4/15
	NATIONWIDE BLDG SOCI VAR	3.96	250	279	30,804	2030/7/18
	NATWEST GROUP PLC VAR	1.642	350	349	38,533	2027/6/14
	NEXTERA ENERGY 1.9%	1.9	275	276	30,465	2028/6/15
	NISOURCE INC 3.6%	3.6	500	551	60,762	2030/5/1
	OCCIDENTAL 3.2%	3.2	50	49	5,491	2026/8/15
	OCCIDENTAL PETE 5.55%	5.55	100	109	12,096	2026/3/15
	OCCIDENTAL PETE 6.45%	6.45	150	174	19,159	2036/9/15
	ONE GAS INC 1.1%	1.1	750	751	82,699	2024/3/11
	PACIFIC GAS & ELECT 2.5%	2.5	100	93	10,310	2031/2/1

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	PACIFIC GAS & ELECT 3.3%	3.3	50	44	4,941	2040/8/1
	PACIFIC GAS & ELECT 3.5%	3.5	100	88	9,719	2050/8/1
	PACIFIC GAS&ELECTRIC 3%	3.0	325	327	36,064	2028/6/15
	PHILLIPS 66 1.3%	1.3	150	150	16,564	2026/2/15
	PHILLIPS 66 3.85%	3.85	100	110	12,147	2025/4/9
	PIONEER NATURAL 1.125%	1.125	75	74	8,195	2026/1/15
	PROSUS NV 3.832%	3.832	280	260	28,711	2051/2/8
	PT PERTAMINA 2.3%	2.3	200	192	21,141	2031/2/9
	SA GLOBAL SUKUK 2.694%	2.694	1,870	1,891	208,222	2031/6/17
	SABINE PASS LIQU 5.625%	5.625	150	172	18,962	2025/3/1
	SABINE PASS LIQU 5.75%	5.75	1,000	1,128	124,289	2024/5/15
	SANTANDER UK GRO VAR	1.532	500	502	55,327	2026/8/21
	SANTANDER UK GROUP VAR	1.089	750	753	82,980	2025/3/15
	SASOL FINANCING INT 4.5%	4.5	250	256	28,250	2022/11/14
	SEMPRA ENERGY 3.4%	3.4	400	439	48,365	2028/2/1
	SINK GALAXY PIPELI 2.94%	2.94	420	416	45,899	2040/9/30
	SNDPT 2014-IRA A	1.33975	1,600	1,600	176,199	2031/7/18
	SOCIETE GENERALE VAR	1.488	850	845	93,050	2026/12/14
	SPIRIT REALTY LP 2.1%	2.1	175	173	19,122	2028/3/15
	STANDARD CHARTERED PLC	1.456	725	719	79,215	2027/1/14
	STANDARD CHARTERED VAR	1.214	200	201	22,202	2025/3/23
	STEEL DYNAMICS 1.65%	1.65	325	326	35,916	2027/10/15
	SUNCOR ENERGY INC 3.1%	3.1	250	268	29,602	2025/5/15
	SUNOCO LOGISTICS PA 5.3%	5.3	100	113	12,512	2044/4/1
	SYNGENTA FINANCE 4.441%	4.441	200	211	23,280	2023/4/24
	SYNGENTA FINANCE 4.892%	4.892	400	441	48,563	2025/4/24
	T-MOBILE USA INC 3%	3.0	550	528	58,214	2041/2/15
	T-MOBILE USA INC 3.5%	3.5	200	217	23,940	2025/4/15
	T-MOBILE USA INC 3.75%	3.75	450	497	54,805	2027/4/15
	TELEDYNE TECH 0.95%	0.95	750	750	82,691	2024/4/1
	TENCENT HOLDINGS 3.595%	3.595	260	282	31,118	2028/1/19
	TRYSL 2021-1A A1	1.47	2,550	2,554	281,297	2032/7/20
	UBS GROUP FUND SWITZ VAR	7.0	600	663	73,085	2049/1/31
	UNITED TECHNOLOGIE 4.125	4.125	196	225	24,825	2028/11/16
	VEREIT OPERATING 2.85%	2.85	175	180	19,911	2032/12/15
	VEREIT OPERATING 3.4%	3.4	150	162	17,899	2028/1/15
	VEREIT OPERATING 4.625%	4.625	600	683	75,212	2025/11/1
	VERIZON COMM 2.55%	2.55	600	610	67,221	2031/3/21
	VERIZON COMMUNICA 3.875%	3.875	200	227	25,017	2029/2/8
	VERIZON COMMUNICA 4.329%	4.329	595	690	76,053	2028/9/21
	WELF 2019-XA A1R	1.34374	1,500	1,500	165,211	2032/7/20
	WELLS FARGO & VAR	2.188	1,150	1,197	131,877	2026/4/30
	WFCM 2017-C38 D	3.0	200	182	20,085	2050/7/15
	WFCM 2017-RB1 D	3.401	200	188	20,753	2050/3/15
	WFCM 2019-C53 B	3.514	600	638	70,293	2052/10/15
	WFCM 2021-C59 A5	2.626	550	576	63,518	2054/4/15
	WFMS 2019-3 A1	3.5	72	73	8,132	2049/7/25
	WILLIAMS PARTNER 3.9%	3.9	900	987	108,696	2025/1/15
	WP CAREY INC 2.4%	2.4	125	123	13,593	2031/2/1
	ZURICH FINANCE VAR	3.0	350	346	38,126	2051/4/19
小 計		—	—	—	19,534,426	—
国債証券	(カナダ) CANADA-GOV' T 2.75%	2.75	千カナダドル 750	千カナダドル 881	79,928	2048/12/1

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
地方債証券	BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	1,900	2,612	236,894	2040/6/18
	ONTARIO PROVINCE 4.65%	4.65	400	529	48,011	2041/6/2
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	700	897	81,348	2043/12/1
	小 計	-	-	-	446,182	-
国債証券	(メキシコ)		千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEX BONOS DESARR 10%	10.0	11,564	14,709	81,158	2036/11/20
	MEX BONOS DESARR 8%	8.0	5,170	5,491	30,298	2023/12/7
	MEX BONOS DESARR 8.5%	8.5	1,241	1,387	7,658	2038/11/18
	小 計	-	-	-	119,115	-
国債証券	(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ		
	BUNDESobligation 0%	-	4,330	4,454	594,406	2025/10/10
	BUNDESREPUB. DEUTSCH 0%	-	3,320	3,419	456,364	2030/2/15
	BUNDESREPUB. DEUTSCH 1%	1.0	2,560	2,740	365,778	2025/8/15
	BUNDESSCHATZANW 0%	-	320	322	43,067	2022/9/16
普通社債券(含む投資法人債券)	ALLIANZ SE VAR	2.625	400	402	53,732	9998/12/31
	BAYER AG 0.375%	0.375	500	490	65,490	2029/1/12
	COMMERZBANK AG 0.1%	0.1	575	575	76,841	2025/9/11
	COMMERZBANK AG VAR	4.0	200	221	29,548	2030/12/5
	DEUTSCHE BANK AG VAR	1.75	700	739	98,627	2030/11/19
	VOLKSWAGEN LEAS 0.375%	0.375	675	678	90,556	2026/7/20
	VONOVIA SE 0.625%	0.625	300	301	40,239	2029/12/14
国債証券	(ユーロ…イタリア)					
	BTPS 6%	6.0	1,240	1,864	248,796	2031/5/1
	BUONI POLIENNALI 0.05%	0.05	5,610	5,653	754,424	2023/1/15
	BUONI POLIENNALI 0.95%	0.95	440	450	60,105	2023/3/15
	BUONI POLIENNALI 1.85%	1.85	460	495	66,155	2025/7/1
	BUONI POLIENNALI 2.95%	2.95	1,500	1,873	249,997	2038/9/1
	BUONI POLIENNALI DE 2.8%	2.8	750	906	121,004	2067/3/1
普通社債券(含む投資法人債券)	ENEL SPA VAR	1.375	625	617	82,372	9998/12/31
	FCA BANK SPA IRELAND 0%	-	500	500	66,725	2024/4/16
	INTESA SANPAOLO 0.625%	0.625	450	449	60,004	2026/2/24
	INTESA SANPAOLO 1.35%	1.35	275	273	36,540	2031/2/24
	UNICREDIT SPA VAR	2.731	250	256	34,229	2032/1/15
国債証券	(ユーロ…フランス)					
	FRANCE (GOVT OF) 0%	-	2,790	2,846	379,929	2025/3/25
	FRANCE (GOVT OF) 0.75%	0.75	720	771	102,893	2028/11/25
	FRANCE (GOVT OF) 1.5%	1.5	1,530	1,749	233,523	2031/5/25
	FRANCE (GOVT OF) 2.5%	2.5	2,440	2,999	400,278	2030/5/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%	3.25	110	171	22,820	2045/5/25
	FRANCE O. A. T. 4.5%	4.5	1,680	2,914	388,963	2041/4/25
	FRENCH DISCOUNT T-BILLO	-	5,690	5,692	759,619	2021/7/7
	FRENCH DISCOUNT T-BILLO	-	5,650	5,662	755,666	2021/10/20
普通社債券(含む投資法人債券)	AXA SA VAR	3.25	500	573	76,533	2049/5/28
	BNP PARIBAS VAR	0.375	300	300	40,111	2027/10/14
	BNP PARIBAS VAR	0.5	300	299	39,954	2028/9/1
	CNP ASSURANCES 0.375%	0.375	500	489	65,383	2028/3/8
	CREDIT AGRICOLE SA VAR	1.625	300	311	41,604	2030/6/5
	ELEC DE FRANCE SA VAR	2.875	600	622	83,016	9998/12/31
	LA MONDIALE 0.75%	0.75	200	202	27,034	2026/4/20
	LA MONDIALE 2.125%	2.125	200	208	27,877	2031/6/23
	SOCIETE GENERALE VAR	0.875	200	203	27,135	2028/9/22
	SOCIETE GENERALE VAR	1.125	500	500	66,731	2031/6/30

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
国債証券 普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…オランダ)					
	NETHERLANDS GOVT 0%	—	1,740	1,769	236,127	2030/7/15
	ABN AMRO BANK NV VAR	2.875	300	312	41,760	2028/1/18
	ABN AMRO BANK NV VAR	4.375	200	215	28,771	9998/12/31
	AIRBUS SE 2.375%	2.375	650	750	100,144	2040/6/9
	AKELIUS RESIDENT 0.75%	0.75	275	270	36,071	2030/2/22
	BAT NETHERLANDS 3.125%	3.125	350	398	53,181	2028/4/7
	BAYER CAPITAL 1.5%	1.5	600	634	84,706	2026/6/26
	ENEL FINANCE INTL NV 0%	—	575	569	75,966	2027/6/17
	IBERDROLA INTL BV VAR	1.45	400	405	54,116	9998/12/31
	ING GROEP NV VAR	1.0	100	101	13,535	2030/11/13
	ING GROEP NV VAR	2.125	200	213	28,427	2031/5/26
	JAB HOLDINGS BV 1%	1.0	500	513	68,499	2027/12/20
	TECHNIP ENERGIES 1.125%	1.125	275	275	36,735	2028/5/28
	UPJOHN FINANCE BV 1.908%	1.908	325	346	46,268	2032/6/23
	VOLKSWAGEN INTL FIN VAR	3.5	500	540	72,163	9998/12/31
	WINTERSHALL DEA 0.84%	0.84	200	204	27,277	2025/9/25
	WINTERSHALL DEA 1.332%	1.332	400	410	54,757	2028/9/25
	WPC EUROBOND BV 0.95%	0.95	150	147	19,709	2030/6/1
	WPC EUROBOND BV 1.35%	1.35	650	673	89,917	2028/4/15
国債証券 普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…スペイン)					
	BONOS Y OBLIG D EST 1.5%	1.5	2,550	2,801	373,823	2027/4/30
	BONOS Y OBLIG EST 1.25%	1.25	580	630	84,077	2030/10/31
	BONOS Y OBLIG ESTAD 0.1%	0.1	1,390	1,351	180,303	2031/4/30
	SPANISH GOV T 3.45%	3.45	600	930	124,221	2066/7/30
	SPANISH GOV T 5.85%	5.85	540	561	74,959	2022/1/31
	SPANISH GOV T 5.9%	5.9	1,480	1,950	260,312	2026/7/30
	ABERTIS INFRA 2.375%	2.375	200	220	29,476	2027/9/27
	BANCO BILBAO VIZ VAR	0.125	300	299	40,014	2027/3/24
	BANCO SANTANDER 1.375%	1.375	100	105	14,020	2026/1/5
	BANCO SANTANDER 1.625%	1.625	400	414	55,258	2030/10/22
	CAIXABANK SA 1.125%	1.125	300	310	41,436	2024/5/17
	CAIXABANK SA VAR	0.375	400	400	53,454	2026/11/18
	CAIXABANK SA VAR	0.75	300	301	40,299	2028/5/26
	CELLNEX FINANCE 0.75%	0.75	200	198	26,511	2026/11/15
	CELLNEX FINANCE 1.25%	1.25	200	196	26,180	2029/1/15
	CELLNEX FINANCE 1.5%	1.5	500	501	66,945	2028/6/8
CELLNEX FINANCE CO SA 2%	2.0	200	198	26,492	2033/2/15	
FCC AQUALIA SA 2.629%	2.629	500	553	73,831	2027/6/8	
SERVICIOS MEDIO 1.661%	1.661	150	158	21,162	2026/12/4	
国債証券 普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…ベルギー)					
	BELGIUM KINGDOM 1.7%	1.7	590	710	94,773	2050/6/22
AGEAS VAR	1.875	400	401	53,550	2051/11/24	
国債証券 普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…オーストリア)					
	REP OF AUSTRIA 0.85%	0.85	870	789	105,346	2120/6/30
	REP OF AUSTRIA 2.1%	2.1	870	1,426	190,301	2117/9/20
	ERSTE GROUP BANK AG VAR	6.5	200	224	30,018	9998/12/31
VOLKSBANK WIEN AG 0.875%	0.875	500	504	67,265	2026/3/23	
普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…ルクセンブルク)					
	BLACKSTONE PP EUR 1%	1.0	275	274	36,573	2028/5/4
	BLACKSTONE PP EUR 1.75%	1.75	300	311	41,580	2029/3/12
	BLACKSTONE PP EUR HLD 2%	2.0	350	365	48,715	2024/2/15
	HELVETIA EUROPE SA VAR	2.75	200	215	28,803	2041/9/30
LOGICOR FINANCING 0.75%	0.75	450	457	61,109	2024/7/15	

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	LOGICOR FINANCING 1.625%	1.625	500	527	70,448	2027/7/15
	(ユーロ…フィンランド)					
普通社債券(含む投資法人債券)	SBB TREASURY OYJ 0.75%	0.75	525	514	68,653	2028/12/14
	(ユーロ…アイルランド)					
国債証券	IRISH TSY 0.2% 2030 0.2%	0.2	270	273	36,503	2030/10/18
	IRISH TSY 2.4%	2.4	350	425	56,768	2030/5/15
	TREASURY 0%	—	60	59	7,885	2031/10/18
普通社債券(含む投資法人債券)	AIB GROUP PLC VAR	0.5	450	451	60,214	2027/11/17
	AIB GROUP PLC VAR	1.875	300	307	41,051	2029/11/19
	AIB GROUP PLC VAR	2.875	350	374	50,042	2031/5/30
	BANK OF IRELAND VAR	0.375	325	323	43,167	2027/5/10
	BANK OF IRELAND VAR	1.375	425	423	56,534	2031/8/11
	DELL BANK INTL 1.625%	1.625	700	731	97,674	2024/6/24
	PRISE 2021-1 A	0.18885	800	799	106,664	2061/3/24
国債証券	(ユーロ…ポルトガル)					
	OBRIGACOES DO TESO 1.95%	1.95	930	1,069	142,790	2029/6/15
	(ユーロ…その他)					
国債証券	INDONESIA REP 2.15%	2.15	180	190	25,459	2024/7/18
	ROMANIA 2%	2.0	70	70	9,460	2032/1/28
	ROMANIA 3.375%	3.375	140	150	20,101	2050/1/28
特殊債券(除く金融債)	EFSF 0.875%	0.875	200	215	28,789	2035/4/10
	EUROPEAN INVT BANK 0.2%	0.2	850	834	111,308	2036/3/17
	EUROPEAN INVT BANK 1%	1.0	430	478	63,806	2042/11/14
	EUROPEAN UNION 0.2%	0.2	580	566	75,606	2036/6/4
普通社債券(含む投資法人債券)	APT PIPELINES LTD 2%	2.0	150	162	21,676	2030/7/15
	ASAHI GROUP HOLD 0.01%	0.01	475	476	63,585	2024/4/19
	AT&T INC 1.8%	1.8	300	309	41,312	2039/9/14
	BABCOCK INTL 1.375%	1.375	200	202	27,055	2027/9/13
	BANK OF AMERICA CORP VAR	3.648	300	363	48,470	2029/3/31
	BARCLAYS PLC VAR	3.375	450	490	65,511	2025/4/2
	BARCLAYS PLC VAR	1.106	225	226	30,287	2032/5/12
	BOOKING HLDS INC 0.1%	0.1	375	376	50,218	2025/3/8
	BP CAPITAL MARKETS VAR	3.625	200	217	29,006	9998/12/31
	BP CAPITAL MARKETS VAR	3.25	200	213	28,544	9998/12/31
	CREDIT SUISSE AG VAR	0.65	750	749	100,057	2028/1/14
	CREDIT SUISSE GROUP VAR	3.25	300	330	44,162	2026/4/2
	DANSKE BANK A/S VAR	1.375	400	408	54,474	2030/2/12
	FIDELITY NATL INF 0.625%	0.625	300	306	40,931	2025/12/3
	GENERAL MOTORS FINL 0.6%	0.6	250	249	33,299	2027/5/20
	HEATHROW FUNDING 1.125%	1.125	275	272	36,346	2030/10/8
	HEIMSTADEN BOSTAD 1.125%	1.125	200	205	27,458	2026/1/21
	LLOYDS BANKING GROUP VAR	3.5	400	450	60,143	2026/4/1
	MACQUARIE GROUP 0.625%	0.625	150	152	20,311	2027/2/3
	MITSUBISHI UFJ FG 0.339%	0.339	450	456	60,893	2024/7/19
	NATWEST GROUP PLC VAR	0.78	550	550	73,434	2030/2/26
	ORIGIN ENERGY FINANCE 1%	1.0	300	297	39,650	2029/9/17
	PROSUS NV 2.031%	2.031	100	103	13,745	2032/8/3
	SCANIA CV AB 0.5%	0.5	325	328	43,896	2023/10/6
	SWISS RE FINANCE UK VAR	2.714	300	330	44,150	2052/6/4
	VIRGIN MONEY UK PLC VAR	0.375	225	226	30,218	2024/5/27
	VOLVO TREASURY AB 0.125%	0.125	550	554	73,962	2024/9/17
小 計		—	—	—	13,148,785	—

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
国債証券 普通社債券(含む投資法人債券)	(イギリス)	%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
	UK TREASURY 3.5%	3.5	540	786	122,256	2045/1/22
	UK TREASURY 3.5%	3.5	330	608	94,515	2068/7/22
	UK TREASURY 4.25%	4.25	2,158	3,555	552,500	2046/12/7
	UK TSY 1.75% 2057 1.75%	1.75	140	160	24,990	2057/7/22
	AVIVA PLC VAR	6.125	250	305	47,438	2036/11/14
	BARCLAYS PLC VAR	3.75	650	703	109,305	2030/11/22
	BAT INTL FINANCE 2.25%	2.25	200	199	30,987	2028/6/26
	CITIGROUP INC 2.75%	2.75	400	419	65,245	2024/1/24
	CREDIT AGRICOLE SA VAR	1.874	200	200	31,177	2031/12/9
	EHMU 2007-2 A2	0.27025	245	244	37,998	2044/9/15
	FSQ 2021-1GRX AGRN	0.65	900	900	139,851	2067/12/16
	GATWICK FUNDING 2.5%	2.5	125	124	19,398	2030/4/15
	HEATHROW FUNDING 2.625%	2.625	300	300	46,710	2028/3/16
	LEGAL & GENERAL VAR	3.75	200	217	33,803	2049/11/26
	M&G PLC VAR	6.34	300	392	61,058	2063/12/19
	MFD 2008-1 A1	1.18025	532	533	82,899	2046/3/13
	NATWEST GROUP PLC VAR	2.105	475	476	74,031	2031/11/28
	PINEWOOD FINANCE 3.25%	3.25	250	254	39,554	2025/9/30
	UBS AG LONDON 0.625%	0.625	750	751	116,822	2023/12/18
WELLS FARGO BANK 5.25%	5.25	800	872	135,611	2023/8/1	
小 計	-	-	-	1,866,158	-	
国債証券	(デンマーク)		千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	KINGDOM OF DENMA 4.5%	4.5	1,520	2,668	47,900	2039/11/15
国債証券	(ロシア)		千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
	RUSSIA GOVT BOND 7.05%	7.05	25,430	25,702	39,324	2028/1/19
国債証券	(タイ)		千タイバーツ	千タイバーツ		
	THAILAND 3.775%	3.775	30,800	36,282	128,438	2032/6/25
	THAILAND GOVERN 3.65%	3.65	11,750	11,887	42,082	2021/12/17
小 計	-	-	-	170,521	-	
国債証券	(インドネシア)		千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
	INDONESIA GOV 7.5%	7.5	3,175,000	3,359,784	26,206	2035/6/15
	INDONESIA GOV 8.75%	8.75	9,466,000	11,061,021	86,275	2031/5/15
小 計	-	-	-	112,482	-	
国債証券	(韓国)		千韓国ウォン	千韓国ウォン		
	KOREA TREASURY BON1.875%	-	5,141,850	5,101,357	502,993	2029/6/10
国債証券	(イスラエル)		千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル		
	ISRAEL FIXED BON 5.5%	5.5	4,000	4,134	140,259	2022/1/31
国債証券	(中国オフショア)		千オフショア人民元	千オフショア人民元		
	CHINA GOVERNMENT 3.29%	3.29	27,250	27,532	472,967	2029/5/23
	CHINA GOVT BOND 1.99%	1.99	6,940	6,692	114,972	2025/4/9
	CHINA GOVT BOND 2.85%	2.85	69,250	68,272	1,172,835	2027/6/4
	CHINA GOVT BOND 3.25%	3.25	8,930	9,028	155,096	2026/6/6
	CHINA GOVT BOND 3.25%	3.25	12,270	12,370	212,507	2028/11/22
	CHINA GOVT BOND 3.39%	3.39	2,220	2,091	35,928	2050/3/16
	CHINA GOVT BOND 3.86%	3.86	11,350	11,668	200,441	2049/7/22
	CHINA GOVT BOND 4.08%	4.08	3,450	3,680	63,231	2048/10/22
小 計	-	-	-	2,427,980	-	
合 計	-	-	-	38,556,131	-	

(注1) 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。

(注2) 金額の単位未満切捨て。

(注3) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(B) 売付債券

区 分	銘 柄 名	当 期 末				償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
(アメリカ)	FNCL 3% TBA Jul' 21	—	1,000	1,043	114,849	2051/7/1
	FNCL 4% TBA Jul' 21	—	2,000	2,136	235,274	2051/7/1
	FNCL 4.5% TBA Jul' 21	—	1,000	1,079	118,867	2051/7/1
	G2SF 2% TBA Jun' 21	—	1,000	1,018	112,119	2051/6/1
	G2SF 2.5% TBA Jun' 21	—	9,000	9,324	1,026,673	2051/6/1
	G2SF 3% TBA Jun' 21	—	1,000	1,044	114,985	2051/6/1
	G2SF 4% TBA Jun' 21	—	1,000	1,059	116,681	2051/6/1
合 計		—	—	—	1,839,450	—

(注1) 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。

(注2) 金額の単位未満切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
	百万円	
外	ドイツ国債先物5年	412
	イタリア国債先物10年	—
	ドイツ国債先物10年	161
	ドイツ国債先物30年	459
	米 国 国 債 先 物 ウ ル ト ラ 10年	1,369
	米 国 国 債 先 物 10年	—
	米 国 国 債 先 物 2年	—
	米 国 国 債 先 物 20年	—
	米 国 国 債 先 物 30年	—
国	米 国 国 債 先 物 5年	655
	英 国 国 債 先 物 10年	2,663
	カ ナ ダ 国 債 先 物 10年	—
	フ ラ ン ス 国 債 先 物 10年	—
	オーストラリア国債先物10年	—
	オーストラリア国債先物3年	—
	ド イ ツ 国 債 先 物 2年	—

(注1) 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。

(注2) 単位未満切捨て。

(注3) —印は組入れなし。

(3) スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高
	当 期 末 想 定 元 本 額
直 物 為 替 先 渡 取 引	176

百万円

■投資信託財産の構成

2021年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 38,556,132	% 87.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,539,236	12.6
投 資 信 託 財 産 総 額	44,095,368	100.0

- (注1) 当期末における外貨建純資産（35,466,344千円）の投資信託財産総額（44,095,368千円）に対する比率は80.4%です。
- (注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売相場場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1 オフショア人民元=17.1787円、1 米ドル=110.11円、1 カナダドル=90.68円、1 メキシコペソ=5.5176円、1 ユーロ=133.45円、1 英ポンド=155.39円、1 スウェーデンクローナ=13.22円、1 ノルウェークローネ=13.22円、1 デンマーククローネ=17.95円、1 チェココルナ=5.2468円、1 ハンガリーフォリント=0.381183円、1 ロシアルーブル=1.53円、1 オーストラリアドル=84.91円、1 ニュージーランドドル=78.64円、1 タイバーツ=3.54円、1 インドネシアルピア=0.0078円、1 韓国ウォン=0.0986円、1 イスラエルシェケル=33.923円、1 南アフリカランド=7.99円です。

■特定資産の価格等の調査

調査を行った者の氏名又は名称
PwCあらた有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2020年6月16日から2021年6月15日までの間で外国貸付債権信託受益証券に属する取引が43件、直物為替先渡取引の取引が54件でした。該当取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、相手方の名称、その他の当該取引の内容に関して、PwCあらた有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2021年6月15日
(A)資産	85,438,763,509円
コーポレートローン等	2,433,941,577
公社債(評価額)	38,556,132,214
未収入金	44,035,882,813
未収利息	183,244,356
前払費用	10,538,731
差入委託証拠金	219,023,818
(B)負債	47,621,576,200
前受金	18,611
未払金	45,755,661,272
未払解約金	26,440,615
未払利息	5,335
売付債券	1,839,450,367
(C)純資産総額(A-B)	37,817,187,309
元本	14,691,750,014
次期繰越損益金	23,125,437,295
(D)受益権総口数	14,691,750,014口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,740円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2020年6月16日 至 2021年6月15日
(A)配当等収益	912,562,989円
受取利息	901,227,869
その他収益金	13,743,630
支払利息	△ 2,408,510
(B)有価証券売買損益	2,705,701,824
売買益	5,604,186,773
売買損	△ 2,898,484,949
(C)先物取引等取引損益	△ 58,415,977
取引益	719,629,294
取引損	△ 778,045,271
(D)信託報酬等	△ 4,061,815
(E)当期損益金(A+B+C+D)	3,555,787,021
(F)前期繰越損益金	20,390,438,097
(G)追加信託差損益金	2,283,176,085
(H)解約差損益金	△ 3,103,963,908
(I)計(E+F+G+H)	23,125,437,295
次期繰越損益金(I)	23,125,437,295

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(G)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引いた差額分をいいます。

(注3) 損益の状況の中で(H)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引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は15,295,205,809円、当作成期間中において、追加設定元本額は1,561,766,364円、同解約元本額は2,165,222,159円です。

(注5) 元本の内訳

ゴールドマン・サックス毎月分配債券ファンド(愛称 妖精物語)	12,381,206,317円
グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	2,126,631,415円
外国債券ファンドVA	183,912,282円

LM・ブランディワイン 外国債券ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第7期 決算日 2021年3月15日

◇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／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	当ファンド	「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	主に日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。	
分配方針	決算日（原則として毎年3月15日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。	

当報告書に関するお問い合わせ先：
レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

お問い合わせ窓口

電話番号：03-5219-5947

－ 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、「LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2021年3月15日に第7期の決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金を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。

レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6536 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社（金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第417号）はフランクリン・リソース・インク傘下の資産運用会社です。

<https://www.leggmason.co.jp>

○最近5期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 騰 落 中 率					
	円		円		%		%		百万円
3期(2017年3月15日)	10,911		0		1.0		95.0		10,697
4期(2018年3月15日)	11,365		0		4.2		95.8		6,868
5期(2019年3月15日)	11,216		0		△ 1.3		96.7		9,153
6期(2020年3月16日)	10,712		0		△ 4.5		99.0		9,819
7期(2021年3月15日)	12,806		0		19.5		94.9		10,984

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率
		騰 落	率				
(期 首)	円		%		%		%
2020年3月16日	10,712		—		99.0		—
3月末	10,802		0.8		96.3		—
4月末	11,045		3.1		95.9		—
5月末	11,503		7.4		94.8		—
6月末	11,660		8.8		90.2		—
7月末	12,020		12.2		94.3		—
8月末	11,980		11.8		91.7		—
9月末	11,863		10.7		95.7		—
10月末	11,825		10.4		96.0		—
11月末	12,238		14.2		96.1		—
12月末	12,434		16.1		94.4		—
2021年1月末	12,434		16.1		88.1		—
2月末	12,555		17.2		95.2		—
(期 末)							
2021年3月15日	12,806		19.5		94.9		—

(注) 騰落率は期首比です。

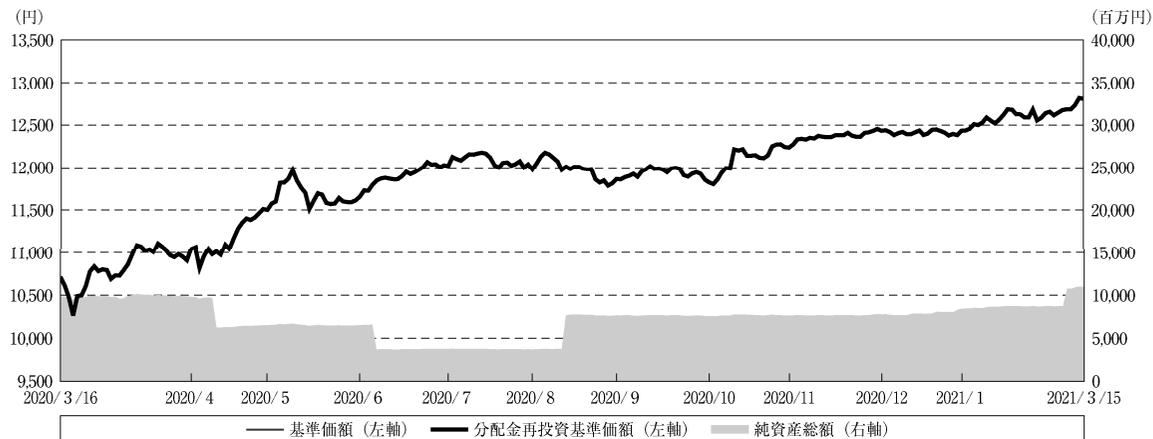
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2020年3月17日～2021年3月15日)



期 首 : 10,712円

期 末 : 12,806円 (既払分配金 (税込み) : 0円)

騰 落 率 : 19.5% (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) 分配金再投資基準価額は、期首 (2020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おります。

(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おります。

○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス (騰落率) はプラスとなりました。

公社債利金を手堅く確保したことに加え、公社債損益がプラスとなりました。為替損益についてもプラスとなりました。

当期の米国債券市場は、短期債利回りが低下（価格は上昇）する一方、中長期債利回りは上昇（価格は下落）しました。

期の前半は、新型コロナウイルスの感染地域が広がり、世界景気の下振れ懸念が強まったことから、株式相場が軟調となる中、利回りは低下しました。その後は、概ね一進一退の展開となりました。経済活動が段階的に再開したことは、利回りの上昇要因となりました。一方、米連邦準備制度理事会（FRB）による金融緩和が長期化するとの見方が広がったことは、利回りの低下要因となりました。

期の半ばは、新型コロナウイルスの感染拡大が続き、米国景気の回復が遅れるとの見方が広がったことなどから、利回りは緩やかに低下しました。しかしその後は、新型コロナウイルスワクチンの開発が進み、経済活動の再開ペースが加速するとの見方が広がったことなどから、利回りは上昇しました。

期の後半は、ワクチン実用化の期待が高まり、経済活動の正常化が進むとの見方が広がったことや、バイデン新政権による追加景気対策により、国債増発の観測が広がったことなどから、利回りは上昇しました。

当期の欧州債券市場は、利回りが上昇しました。

期の前半は、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う金融市場の混乱を受けて、利回りは乱高下する展開となりました。その後も方向感の定まらない展開となりました。欧州経済の先行きに対する不透明感が意識される中、利回りは低下しました。しかし、欧州連合（EU）の欧州委員会が新型コロナウイルスで落ち込んだ経済を支えるための基金創設を中核とした復興計画案を公表し、欧州景気が下支えされるとの見方が広がると、利回りは上昇しました。

期の半ばは、欧州各国で新型コロナウイルスの感染が再拡大し、経済活動を制限する動きが再び広がったことなどから、利回りは低下しました。

期の後半は、米バイデン政権下での財政拡大の観測から米利回りが増した影響で、ドイツの国債利回りも上昇しました。

米国10年国債利回りの推移



ドイツ10年国債利回りの推移



当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。

期の前半は、新型コロナウイルス感染拡大の影響で金融市場の混乱が増す中、米ドルは対円で一時乱高下する展開となりました。その後は、米国景気停滞への警戒感が根強い中、米ドル売り・円買いが優勢となりました。

期の半ばは、米金融緩和策の長期化観測が広がったことや、米国景気回復の遅れが意識されたことなどから、米ドルは対円で上値の重い展開となりました。

期の後半は、米国における新型コロナウイルスの感染が再拡大したことや、FRBによる金融緩和の長期化観測が根強いことなどから、米ドル売り・円買い優勢の展開が続きました。しかしその後は、バイデン新政権下での財政支出拡大の思惑から米国国債利回りが上昇したことなどから、米ドル買い・円売りが強まりました。

当期のユーロ・円相場は、ユーロ高・円安となりました。

期の前半は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて株式相場が世界的に下落し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、ユーロは対円で下落しました。その後も、欧州経済の先行きに対する不透明感が意識される中、ユーロは対円で上値の重い展開となりましたが、欧州委員会による復興計画案の公表などを受けて、欧州景気が下支えされるとの見方が広がると、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。

期の半ばは、欧州復興基金の創設合意を受けて、欧州の景気回復が相対的に強まるとの見方が広がる中、ユーロは対円で上昇しました。しかしその後は、欧州での新型コロナウイルスの感染再拡大を受けて、欧州景気の先行き警戒感が広がったことなどから、ユーロは対円で上値の重い展開となりました。

期の後半は、欧州での新型コロナウイルスの感染拡大に対する懸念は根強いものの、新型コロナウイルスのワクチン実用化への期待が高まり、リスク回避姿勢が和らいだことから、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。

米ドル／円相場の推移



ユーロ／円相場の推移



当ファンドは、主に「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつと運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

分配金につきましては、基準価額動向や保有債券の利子収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づき運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第7期
	2020年3月17日～ 2021年3月15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	3,425

(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、当期の収益以外は小数点以下切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

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

○1万口当たりの費用明細

(2020年3月17日～2021年3月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 49	% 0.417	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(44)	(0.367)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(3)	(0.022)	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)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	10	0.082	(b) 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)	(6)	(0.048)	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及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.012)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印 刷 等 費 用)	(1)	(0.008)	印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に 係る費用
(そ の 他)	(2)	(0.014)	コロンビア国債に係る税金の支払い
合 計	59	0.499	
期中の平均基準価額は、11,863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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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、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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年3月17日～2021年3月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド		千口 5,947,983	千円 7,454,680	千口 6,563,269	千円 7,653,333

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年3月17日～2021年3月15日)

該当事項はございません。

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。

○第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2020年3月17日～2021年3月15日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年3月17日～2021年3月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年3月15日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	8,952,006	8,336,720	11,001,970

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2021年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	11,001,970	100.0
投資信託財産総額	11,001,970	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) LM・ブランディワイン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（10,866,264千円）の投資信託財産総額（11,133,150千円）に対する比率は97.6%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売相場場の仲値により邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=109.06円、1メキシコペソ=5.26円、1ブラジルレアル=19.63円、100コロンビアペソ=3.05円、1ユーロ=130.34円、1ポーランドズロチ=28.45円、1ロシアルーブル=1.48円、1オーストラリアドル=84.67円、1マレーシアリンギット=26.49円、1南アフリカランド=7.30円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年3月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,001,970,505
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド(評価額)	11,001,970,505
(B) 負債	17,312,503
未払信託報酬	16,511,387
その他未払費用	801,116
(C) 純資産総額(A-B)	10,984,658,002
元本	8,577,536,580
次期繰越損益金	2,407,121,422
(D) 受益権総口数	8,577,536,580口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,806円

<注記事項>

元本の状況	
期首元本額	9,166,634,811円
期中追加設定元本額	6,120,663,912円
期中一部解約元本額	6,709,762,143円

○損益の状況 (2020年3月17日～2021年3月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	956,195,901
売買益	1,297,415,545
売買損	△ 341,219,644
(B) 信託報酬等	△ 31,894,068
(C) 当期損益金(A+B)	924,301,833
(D) 前期繰越損益金	△ 102,447,008
(E) 追加信託差損益金	1,585,266,597
(配当等相当額)	(2,105,869,859)
(売買損益相当額)	(△ 520,603,262)
(F) 計(C+D+E)	2,407,121,422
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	2,407,121,422
追加信託差損益金	1,585,266,597
(配当等相当額)	(2,116,648,344)
(売買損益相当額)	(△ 531,381,747)
分標準備積立金	821,854,825

- (注) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 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) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、純資産総額に対して年率0.27%の額を支払っております。

<分配金の計算過程>

決 算 期	当 期
(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	193,850,309円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	367,294,996
(C) 収 益 調 整 金	2,116,648,344
(D) 分 配 準 備 積 立 金	260,709,520
分配対象収益額(A+B+C+D)	2,938,503,169
(1万口当たり収益分配対象額)	(3,425)
収 益 分 配 金	0
(1万口当たり収益分配金)	(0)

LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド

運用状況のご報告

第7期 決算日 2021年3月15日

(計算期間：2020年3月17日～2021年3月15日)

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」の第7期の運用状況をご報告申し上げます。

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	1. 主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 2. 外貨建資産の為替ヘッジは、原則として行いません。
主 要 運 用 対 象	日本を除く世界の公社債に投資を行います。
組 入 制 限	1. 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 2. 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 3. 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率		
3期(2017年3月15日)	円		%	%	百万円
	11,053		1.4	94.8	10,718
4期(2018年3月15日)		11,562	4.6	95.6	6,882
5期(2019年3月15日)		11,459	△ 0.9	96.5	9,167
6期(2020年3月16日)		10,993	△ 4.1	98.8	9,840
7期(2021年3月15日)		13,197	20.0	94.8	11,001

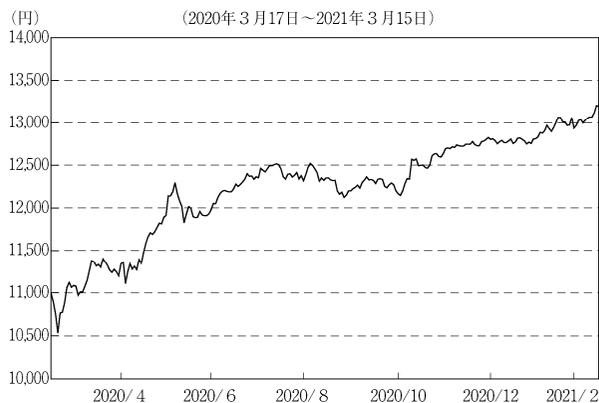
(注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	券 率
		騰 落	率		
(期 首) 2020年3月16日	円		%		%
	10,993		—		98.8
3月末		11,087	0.9		96.3
4月末		11,340	3.2		95.9
5月末		11,814	7.5		94.6
6月末		11,980	9.0		90.1
7月末		12,353	12.4		93.9
8月末		12,317	12.0		91.4
9月末		12,202	11.0		95.6
10月末		12,167	10.7		95.9
11月末		12,596	14.6		96.0
12月末		12,802	16.5		94.3
2021年1月末		12,807	16.5		87.9
2月末		12,936	17.7		95.1
(期 末) 2021年3月15日		13,197	20.0		94.8

(注) 騰落率は期首比です。

【基準価額の推移】



○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はプラスとなりました。

公社債利金を手堅く確保したことに加え、公社債損益がプラスとなりました。為替損益についてもプラスとなりました。

当期の米国債券市場は、短期債利回りが低下（価格は上昇）する一方、中長期債利回りは上昇（価格は下落）しました。

期の前半は、新型コロナウイルスの感染地域が広がり、世界景気の下振れ懸念が強まったことから、株式相場が軟調となる中、利回りは低下しました。その後は、概ね一進一退の展開となりました。経済活動が段階的に再開したことは、利回りの上昇要因となりました。一方、米連邦準備制度理事会（FRB）による金融緩和が長期化するとの見方が広がったことは、利回りの低下要因となりました。

期の半ばは、新型コロナウイルスの感染拡大が続き、米国景気の回復が遅れるとの見方が広がったことなどから、利回りは緩やかに低下しました。しかしその後は、新型コロナウイルスワクチンの開発が進み、経済活動の再開ペースが加速するとの見方が広がったことなどから、利回りは上昇しました。

期の後半は、ワクチン実用化の期待が高まり、経済活動の正常化が進むとの見方が広がったことや、バイデン新政権による追加景気対策により、国債増発の観測が広がったことなどから、利回りは上昇しました。

当期の欧州債券市場は、利回りが上昇しました。

期の前半は、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う金融市場の混乱を受けて、利回りは乱高下する展開となりました。その後も方向感の定まらない展開となりました。欧州経済の先行きに対する不透明感が意識される中、利回りは低下しました。しかし、欧州連合（EU）の欧州委員会が新型コロナウイルスで落ち込んだ経済を支えるための基金創設を中核とした復興計画案を公表し、欧州景気が下支えされるとの見方が広がると、利回りは上昇しました。

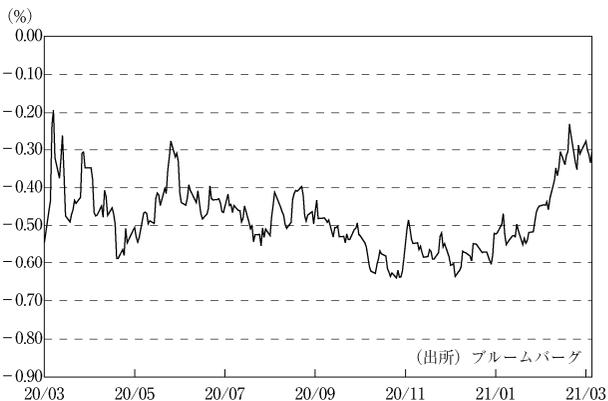
期の半ばは、欧州各国で新型コロナウイルスの感染が再拡大し、経済活動を制限する動きが再び広がったことなどから、利回りは低下しました。

期の後半は、米バイデン政権下での財政拡大の観測から米利回りが増加した影響で、ドイツの国債利回りも上昇しました。

米国10年国債利回りの推移



ドイツ10年国債利回りの推移



当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。

期の前半は、新型コロナウイルス感染拡大の影響で金融市場の混乱が増す中、米ドルは対円で一時乱高下する展開となりました。その後は、米国景気停滞への警戒感が根強い中、米ドル売り・円買いが優勢となりました。

期の半ばは、米金融緩和策の長期化観測が広がったことや、米国景気回復の遅れが意識されたことなどから、米ドルは対円で上値の重い展開となりました。

期の後半は、米国における新型コロナウイルスの感染が再拡大したことや、FRBによる金融緩和の長期化観測が根強いことなどから、米ドル売り・円買い優勢の展開が続きました。しかしその後は、バイデン新政権下での財政支出拡大の思惑から米国国債利回りが上昇したことなどから、米ドル買い・円売りが強まりました。

当期のユーロ・円相場は、ユーロ高・円安となりました。

期の前半は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて株式相場が世界的に下落し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、ユーロは対円で下落しました。その後も、欧州経済の先行きに対する不透明感が意識される中、ユーロは対円で上値の重い展開となりましたが、欧州委員会による復興計画案の公表などを受けて、欧州景気が下支えされるとの見方が広がると、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。

期の半ばは、欧州復興基金の創設合意を受けて、欧州の景気回復が相対的に強まるとの見方が広がる中、ユーロは対円で上昇しました。しかしその後は、欧州での新型コロナウイルスの感染再拡大を受けて、欧州景気の先行き警戒感が広がったことなどから、ユーロは対円で上値の重い展開となりました。

期の後半は、欧州での新型コロナウイルスの感染拡大に対する懸念は根強いものの、新型コロナウイルスのワクチン実用化への期待が高まり、リスク回避姿勢が和らいだことから、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。

米ドル／円相場の推移



ユーロ／円相場の推移



当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつと運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

○今後の運用方針

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

○1万口当たりの費用明細

(2020年3月17日～2021年3月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	8	0.062	(a)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 ）	(6)	(0.048)	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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 印 刷 等 費 用 ）	(0)	(0.000)	印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に係る費用
（ そ の 他 ）	(2)	(0.014)	コロンビア国債に係る税金の支払い
合 計	8	0.062	
期中の平均基準価額は、12,200円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年3月17日～2021年3月15日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 79,056	千米ドル 62,102
		特殊債券	872	918
		社債券（投資法人債券を含む）	37,611	(1)
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 132,165	千メキシコペソ 152,035
	ブラジル	国債証券	千ブラジルレアル -	千ブラジルレアル 4,779
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 9,141,889	千コロンビアペソ 9,305,664
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	イタリア	国債証券	8,369	9,038
	スペイン	国債証券	1,687	1,790
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド -	千イギリスポンド 4,355
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ -	千ポーランドズロチ 5,358
				(7,815)
	ロシア	国債証券	千ロシアルーブル 22,589	千ロシアルーブル 25,411
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 4,672	千オーストラリアドル 4,746
		地方債証券	2,962	3,359
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングギット 11,162	千マレーシアリングギット 12,194
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド -	千南アフリカランド 29,739

(注) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

スワップ及び先渡取引状況

種 類	取 引 契 約 金 額
直物為替先渡取引	百万円 7,728

○利害関係人との取引状況等

(2020年3月17日～2021年3月15日)

該当事項はございません。

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

(2021年3月15日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	70,557	70,980	7,741,161	70.4	—	6.4	3.8	60.2
メキシコ	千メキシコペソ 174,300	千メキシコペソ 194,243	1,021,718	9.3	—	9.3	—	—
ブラジル	千ブラジルリアル 1,590	千ブラジルリアル 1,710	33,569	0.3	0.3	—	0.3	—
コロンビア	千コロンビアペソ 13,800,000	千コロンビアペソ 14,244,252	434,449	3.9	—	2.4	1.5	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 1,335	千ポーランドズロチ 1,338	38,066	0.3	—	—	—	0.3
ロシア	千ロシアルーブル 32,560	千ロシアルーブル 34,654	51,288	0.5	—	0.5	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 5,575	千オーストラリアドル 5,825	493,224	4.5	—	—	—	4.5
マレーシア	千マレーシアリンギット 17,440	千マレーシアリンギット 17,959	475,748	4.3	—	0.9	1.3	2.1
南アフリカ	千南アフリカランド 25,700	千南アフリカランド 18,496	135,021	1.2	1.2	1.2	—	—
合 計	—	—	10,424,249	94.8	1.5	20.7	6.9	67.1

(注) 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。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当期				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	US TREASURY FRN	0.194016	8,990	8,998	981,420	2022/4/30
	US TREASURY FRN	0.135016	23,495	23,501	2,563,053	2022/7/31
	US TREASURY FRN	0.135016	5,585	5,586	609,273	2022/10/31
	US TREASURY NOTE FRN	0.129016	19,430	19,433	2,119,372	2023/1/31
特殊債券 (除く金融債)	BMARK 2020-B17 A2	2.2108	265	275	30,029	2053/3/15
	BX 2019-XL A	1.032	232	232	25,400	2036/10/15
	COMM 2015-3BP A	3.178	135	143	15,698	2035/2/10
	CSMC 2019-ICE4 A	1.092	125	125	13,658	2036/5/15
	TPMT 2017-6 A2	3.0	120	125	13,719	2057/10/25
普通社債券 (含む投資法人債券)	BANK OF NOVA SCOTIA FRN	0.630008	1,990	2,001	218,272	2023/9/15
	BOEING CO	5.705	225	273	29,786	2040/5/1
	BOEING CO	5.805	640	793	86,553	2050/5/1
	BOEING CO	3.95	370	346	37,778	2059/8/1
	BOEING CO	5.93	375	471	51,475	2060/5/1
	DELTA AIR LINES	7.0	295	339	37,006	2025/5/1
	DELTA AIR LINES	7.375	330	381	41,608	2026/1/15
	DELTA AIR LINES	3.75	200	195	21,357	2029/10/28
	EXXON MOBIL CORPORATION	3.452	620	610	66,528	2051/4/15
	GENERAL MOTORS FINL FRN	1.25956	1,090	1,103	120,301	2023/11/17
	GOLDMAN SACHS GROUP FRN	0.92525	2,200	2,217	241,853	2023/2/23
	MET LIFE GLOB FUNDIN FRN	0.65012	980	985	107,489	2023/1/13
	PETROLEOS MEXICANOS	6.75	255	219	23,913	2047/9/21
	PETROLEOS MEXICANOS	7.69	1,445	1,347	146,941	2050/1/23
	SAUDI ARABIAN OIL CO	3.25	275	247	26,958	2050/11/24
	SOUTHWEST AIRLINES CO	5.125	890	1,024	111,709	2027/6/15
小計					7,741,161	
メキシコ			千メキシコペソ	千メキシコペソ		
国債証券	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	45,600	52,755	277,494	2029/5/31
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	48,400	55,508	291,974	2038/11/18
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	60,600	64,527	339,414	2042/11/13
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.0	19,700	21,451	112,835	2047/11/7
小計					1,021,718	
ブラジル			千ブラジルレアル	千ブラジルレアル		
国債証券	BRAZIL-NTF-F(NOTA TESO N)	10.0	1,590	1,710	33,569	2025/1/1
小計					33,569	
コロンビア			千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
国債証券	COLOMBIA GOVT	6.25	5,200,000	5,543,460	169,075	2025/11/26
	COLOMBIA GOVT	6.0	8,600,000	8,700,792	265,374	2028/4/28
小計					434,449	
ポーランド			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
国債証券	POLAND GOVT	2.0	1,335	1,338	38,066	2021/4/25
小計					38,066	

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
ロシア		%	千ロシアルーブル	千ロシアルーブル	千円		
	国債証券	RUSSIA GOVT BOND	7.65	32,560	34,654	51,288	2030/4/10
小 計						51,288	
オーストラリア			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル			
	国債証券	AUSTRALIAN GOVT	5.75	2,690	2,893	244,972	2022/7/15
	地方債証券	NEW S WALES TREAS CORP	4.0	435	436	36,923	2021/4/8
		QUEENSLAND TREASURY	5.5	1,230	1,247	105,640	2021/6/21
		WESTERN AUST TREAS CORP	7.0	1,220	1,248	105,688	2021/7/15
小 計						493,224	
マレーシア			千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット			
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	4.048	3,180	3,218	85,259	2021/9/30
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.882	5,430	5,537	146,675	2022/3/10
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.48	3,390	3,477	92,120	2023/3/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.955	1,810	1,913	50,689	2025/9/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.899	3,630	3,812	101,003	2027/11/16
小 計						475,748	
南アフリカ			千南アフリカランド	千南アフリカランド			
	国債証券	SOUTH AFRICA GOVT	6.5	12,600	8,019	58,540	2041/2/28
		SOUTH AFRICA GOVT	8.75	13,100	10,476	76,481	2048/2/28
小 計						135,021	
合 計						10,424,249	

(注) 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。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高	
	当期末想定元本額	
	百万円	
直物為替先渡取引		
BARCLAYS BANK JAPAN	744	
CITIBANK JAPAN	380	
JPMORGAN CHASE BANK	693	

○投資信託財産の構成

(2021年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	10,424,249	93.6
コール・ローン等、その他	708,901	6.4
投資信託財産総額	11,133,150	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産 (10,866,264千円) の投資信託財産総額 (11,133,150千円) に対する比率は97.6%です。

(注) 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、3月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=109.06円、1メキシコペソ=5.26円、1ブラジルリアル=19.63円、100コロンビアペソ=3.05円、1ユーロ=130.34円、1ポーランドズロチ=28.45円、1ロシアルーブル=1.48円、1オーストラリアドル=84.67円、1マレーシアリングギット=26.49円、1南アフリカランド=7.30円です。

○特定資産の価格等の調査

(2020年3月17日～2021年3月15日)

調査依頼を行った取引は2020年3月17日から2021年3月15日までの間で店頭デリバティブ取引94件でした。これらの店頭デリバティブ取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、決済種別、売買の別、約定日、取引相手、通貨、想定元本、約定金額、期日その他の当該店頭デリバティブ取引の内容に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入力しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年3月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	20,140,384,595
コール・ローン等	456,922,442
公社債(評価額)	10,424,249,345
未収入金	9,197,783,716
未収利息	44,573,528
前払費用	16,855,564
(B) 負債	9,138,684,471
未払金	9,138,684,284
未払利息	187
(C) 純資産総額(A-B)	11,001,700,124
元本	8,336,720,850
次期繰越損益金	2,664,979,274
(D) 受益権総口数	8,336,720,850口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,197円

<注記事項>

- (注) 元本の状況
期首元本額 8,952,006,578円
期中追加設定元本額 5,947,983,584円
期中一部解約元本額 6,563,269,312円
- (注) 期末における元本の内訳
LM・ブランドウィイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用) 8,336,720,850円

○損益の状況 (2020年3月17日～2021年3月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	207,136,521
受取利息	207,262,012
その他収益金	7,735
支払利息	△ 133,226
(B) 有価証券売買損益	1,148,882,700
売買益	2,143,538,233
売買損	△ 994,655,533
(C) 先物取引等取引損益	8,513,806
取引益	112,402,303
取引損	△ 103,888,497
(D) 保管費用等	△ 4,727,748
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,359,805,279
(F) 前期繰越損益金	888,541,525
(G) 追加信託差損益金	1,506,696,431
(H) 解約差損益金	△1,090,063,961
(I) 計(E+F+G+H)	2,664,979,274
次期繰越損益金(I)	2,664,979,274

- (注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注) 損益の状況の中で(G)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) 損益の状況の中で(H)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。

RAM先進国債券マザーファンド

運用報告書

第5期（決算日 2021年1月25日）
（2020年1月28日～2021年1月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	<p>①主として、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）に採用されている先進国の債券に投資し、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。なお、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）への連動性を高めるため、先進国債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）または海外の債券先物取引を活用することがあります。</p> <p>②債券またはETF（上場投資信託証券）の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。</p> <p>③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行いません。</p>
主要投資対象	・FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）に採用されている先進国の債券
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none">・株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限り。）の行使等により取得したものに限り。・株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース)		債組入比率	純資産額
	期騰	期中率	(ベンチマーク) 期騰	期中率		
(設定日) 2015年12月11日	円 10,000	% —	117,702.91	% —	% —	百万円 110
1期(2017年1月25日)	9,351	△6.5	109,545.70	△6.9	99.0	7,074
2期(2018年1月25日)	9,857	5.4	115,301.15	5.3	98.9	18,044
3期(2019年1月25日)	9,584	△2.8	112,357.92	△2.6	99.0	31,184
4期(2020年1月27日)	10,177	6.2	119,138.98	6.0	99.1	30,086
5期(2021年1月25日)	10,589	4.0	124,210.19	4.3	98.6	31,614

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、米ドルベース）をもとに委託会社が円換算して計算したものです。FTSE世界国債インデックス（除く日本、米ドルベース）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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース)		債組入比率
	騰落	騰落率	(ベンチマーク) 騰落	騰落率	
(期首) 2020年1月27日	円 10,177	% —	119,138.98	% —	% 99.1
1月末	10,252	0.7	120,069.31	0.8	99.1
2月末	10,373	1.9	121,401.29	1.9	99.0
3月末	10,389	2.1	121,796.59	2.2	99.1
4月末	10,188	0.1	119,329.72	0.2	98.7
5月末	10,333	1.5	120,973.08	1.5	98.6
6月末	10,495	3.1	123,063.00	3.3	98.5
7月末	10,597	4.1	123,870.46	4.0	98.3
8月末	10,584	4.0	124,064.56	4.1	98.8
9月末	10,633	4.5	124,690.17	4.7	98.5
10月末	10,474	2.9	122,727.70	3.0	98.8
11月末	10,581	4.0	124,001.44	4.1	98.6
12月末	10,668	4.8	125,045.39	5.0	98.5
(期末) 2021年1月25日	10,589	4.0	124,210.19	4.3	98.6

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2020年1月28日～2021年1月25日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の変動要因

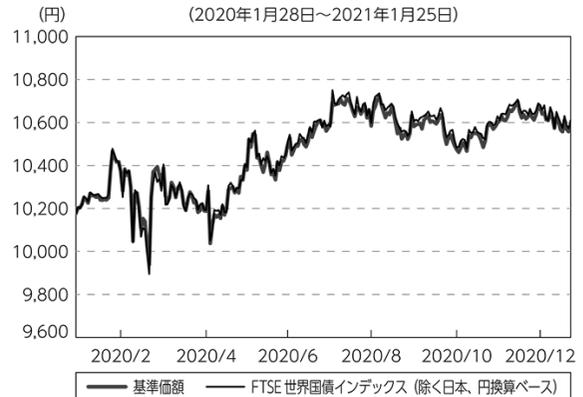
基準価額は前期末10,177円から当期末10,589円となり、412円の値上がりとなりました。

先進国債券の市況(FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース))の上昇により、基準価額は上昇しました。

主に、為替市況の影響よりも先進国の債券価格が上昇したことが寄与しました。

基準価額等の推移

(2020年1月28日～2021年1月25日)



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

先進国債券市況

先進国の長期金利は前期末と比較して米欧ともに低下(債券価格は上昇)しました。2020年3月には新型肺炎問題に伴い先行きの不透明感が高まったものの、FRB(米連邦準備制度理事会)など主要国中央銀行による緊急利下げを含む大規模な金融緩和策が長期金利の下押し圧力となりました。その後、長期金利は各国の支援政策や、新型コロナウイルスのワクチン開発・普及に伴う景気回復期待等から緩やかに上昇する場面も見られましたが、各国の大規模な金融緩和策は当面継続するとの見方から低位で横ばいの動きとなりました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドルに対して円高、ユーロに対して円安となりました。

米ドルに対しては、2020年3月には新型肺炎問題に伴う不確実性の高まりを受けて、投資家のリスク回避の動きに代表される円高圧力と企業等の米ドルを確保する動き等の円安圧力が交錯し、円は対米ドルで乱高下しました。その後、金融市場が徐々に落ち着きを取り戻すなか、FRBによる強力な金融緩和策の継続や追加経済対策に伴う財政赤字拡大観測から米ドル安(円高)基調で推移しました。

ユーロに対しては、米ドル安が進行したほかEU(欧州連合)復興基金の創設合意などを背景に欧州地域の景気回復期待が高まり、対円でのユーロ高が進行しました。

当ファンドのポートフォリオ

日本を除く先進国の債券を主要投資対象とし、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（通貨構成、満期構成、デュレーション（金利感応度））をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。債券組入比率は期を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+4.0%となり、ベンチマークの+4.3%を0.2%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

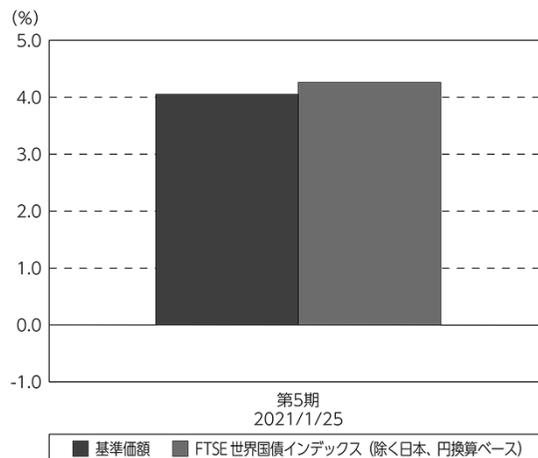
（マイナス要因）

- ・コスト負担（債券等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと

（その他の要因）

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートや債券時価が異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてFTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）に採用されている先進国の債券に投資し、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年1月28日～2021年1月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 3	% 0.033	(a)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 ）	(3)	(0.033)	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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	3	0.033	
期中の平均基準価額は、10,463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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○利害関係人との取引状況等

(2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年1月25日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	120,620	128,763	13,370,825	42.3	—	18.5	15.6	8.2
カナダ	千カナダドル 7,010	千カナダドル 7,635	623,613	2.0	—	0.9	0.7	0.4
メキシコ	千メキシコペソ 42,460	千メキシコペソ 48,257	251,422	0.8	—	0.5	0.3	0.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	16,170	19,315	2,440,928	7.7	—	4.7	2.0	0.9
イタリア	19,900	23,317	2,946,686	9.3	—	5.8	2.5	1.0
フランス	21,940	26,578	3,358,730	10.6	—	7.2	2.6	0.8
オランダ	4,060	4,903	619,599	2.0	—	1.3	0.4	0.2
スペイン	12,400	15,041	1,900,844	6.0	—	4.0	1.6	0.4
ベルギー	5,020	6,274	792,864	2.5	—	1.9	0.4	0.2
オーストリア	3,094	3,770	476,523	1.5	—	1.0	0.3	0.2
フィンランド	1,390	1,558	196,912	0.6	—	0.4	0.2	0.1
アイルランド	1,810	2,077	262,543	0.8	—	0.6	0.2	0.1
イギリス	千英ポンド 11,790	千英ポンド 14,984	2,129,506	6.7	—	5.2	1.1	0.4
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 7,150	千スウェーデンクローナ 7,910	98,955	0.3	—	0.2	0.1	0.1
ノルウェー	千ノルウェークローネ 5,300	千ノルウェークローネ 5,571	68,085	0.2	—	0.1	0.1	—
デンマーク	千デンマーククローネ 7,120	千デンマーククローネ 8,961	152,253	0.5	—	0.3	0.1	0.1
ポーランド	千ポーランドズロチ 6,450	千ポーランドズロチ 7,023	195,520	0.6	—	0.3	0.2	0.1
オーストラリア	千オーストラリアドル 9,750	千オーストラリアドル 10,765	863,416	2.7	—	1.9	0.6	0.2
シンガポール	千シンガポールドル 1,520	千シンガポールドル 1,706	133,570	0.4	—	0.3	0.1	0.0
マレーシア	千マレーシアリンギット 5,160	千マレーシアリンギット 5,563	142,759	0.5	—	0.3	0.1	0.0
イスラエル	千イスラエルシェケル 3,710	千イスラエルシェケル 4,189	132,929	0.4	—	0.2	0.1	0.1
合 計	—	—	31,158,496	98.6	—	55.7	29.4	13.5

(注) 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。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) 格付のない債券については、BB格以下組入比率に含まれておりません。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券						
	US TREASURY N/B	2.0	560	569	59,182	2021/12/31	
	US TREASURY N/B	1.625	500	507	52,659	2021/12/31	
	US TREASURY N/B	2.5	600	614	63,765	2022/1/15	
	US TREASURY N/B	1.5	380	385	40,024	2022/1/31	
	US TREASURY N/B	1.875	490	498	51,805	2022/1/31	
	US TREASURY N/B	1.375	500	506	52,598	2022/1/31	
	US TREASURY N/B	2.0	340	346	36,018	2022/2/15	
	US TREASURY N/B	1.75	470	478	49,689	2022/2/28	
	US TREASURY N/B	1.875	320	326	33,875	2022/2/28	
	US TREASURY N/B	2.375	700	718	74,567	2022/3/15	
	US TREASURY N/B	1.75	410	417	43,404	2022/3/31	
	US TREASURY N/B	1.875	460	469	48,766	2022/3/31	
	US TREASURY N/B	2.25	500	513	53,283	2022/4/15	
	US TREASURY N/B	1.75	470	479	49,822	2022/4/30	
	US TREASURY N/B	1.875	700	715	74,317	2022/4/30	
	US TREASURY N/B	1.75	430	439	45,607	2022/5/15	
	US TREASURY N/B	1.875	510	522	54,220	2022/5/31	
	US TREASURY N/B	1.75	550	562	58,374	2022/5/31	
	US TREASURY N/B	1.75	470	480	49,913	2022/6/15	
	US TREASURY N/B	2.125	390	401	41,665	2022/6/30	
	US TREASURY N/B	1.75	410	419	43,575	2022/6/30	
	US TREASURY N/B	0.125	650	650	67,517	2022/6/30	
	US TREASURY N/B	1.75	450	460	47,856	2022/7/15	
	US TREASURY N/B	2.0	360	370	38,454	2022/7/31	
	US TREASURY N/B	1.875	400	410	42,649	2022/7/31	
	US TREASURY N/B	1.625	270	276	28,700	2022/8/15	
	US TREASURY N/B	1.875	390	400	41,638	2022/8/31	
	US TREASURY N/B	1.625	480	491	51,042	2022/8/31	
	US TREASURY N/B	0.125	460	460	47,777	2022/8/31	
	US TREASURY N/B	1.5	560	572	59,469	2022/9/15	
	US TREASURY N/B	1.75	520	534	55,485	2022/9/30	
	US TREASURY N/B	1.875	350	360	37,419	2022/9/30	
	US TREASURY N/B	0.125	600	600	62,318	2022/9/30	
	US TREASURY N/B	1.375	430	439	45,618	2022/10/15	
	US TREASURY N/B	1.875	430	443	46,034	2022/10/31	
	US TREASURY N/B	2.0	410	423	43,983	2022/10/31	
	US TREASURY N/B	0.125	910	910	94,509	2022/10/31	
	US TREASURY N/B	1.625	1,330	1,366	141,851	2022/11/15	
	US TREASURY N/B	2.0	670	693	71,991	2022/11/30	
	US TREASURY N/B	0.125	2,820	2,820	292,885	2022/11/30	
	US TREASURY N/B	1.625	460	473	49,124	2022/12/15	
	US TREASURY N/B	2.125	720	747	77,650	2022/12/31	
	US TREASURY N/B	1.5	560	575	59,726	2023/1/15	

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券					
	US TREASURY N/B	1.75	400	413	42,894	2023/1/31
	US TREASURY N/B	2.375	560	585	60,778	2023/1/31
	US TREASURY N/B	2.0	650	674	70,090	2023/2/15
	US TREASURY N/B	1.5	300	308	32,042	2023/2/28
	US TREASURY N/B	1.5	390	401	41,699	2023/3/31
	US TREASURY N/B	2.5	410	431	44,767	2023/3/31
	US TREASURY N/B	0.25	700	701	72,881	2023/4/15
	US TREASURY N/B	1.625	490	506	52,594	2023/4/30
	US TREASURY N/B	2.75	420	444	46,192	2023/4/30
	US TREASURY N/B	1.75	640	663	68,923	2023/5/15
	US TREASURY N/B	0.125	530	529	55,026	2023/5/15
	US TREASURY N/B	1.625	320	331	34,386	2023/5/31
	US TREASURY N/B	2.75	400	424	44,078	2023/5/31
	US TREASURY N/B	0.25	520	521	54,144	2023/6/15
	US TREASURY N/B	1.375	470	484	50,265	2023/6/30
	US TREASURY N/B	2.625	550	583	60,555	2023/6/30
	US TREASURY N/B	1.25	400	411	42,687	2023/7/31
	US TREASURY N/B	2.75	320	340	35,404	2023/7/31
	US TREASURY N/B	2.5	460	487	50,643	2023/8/15
	US TREASURY N/B	1.375	530	546	56,780	2023/8/31
	US TREASURY N/B	2.75	130	138	14,407	2023/8/31
	US TREASURY N/B	1.375	540	557	57,913	2023/9/30
	US TREASURY N/B	2.875	480	514	53,468	2023/9/30
	US TREASURY N/B	0.125	400	399	41,497	2023/10/15
	US TREASURY N/B	1.625	540	561	58,351	2023/10/31
	US TREASURY N/B	2.875	150	161	16,742	2023/10/31
	US TREASURY N/B	2.75	710	761	79,084	2023/11/15
	US TREASURY N/B	0.25	1,140	1,142	118,673	2023/11/15
	US TREASURY N/B	2.125	440	464	48,245	2023/11/30
	US TREASURY N/B	2.875	340	366	38,023	2023/11/30
	US TREASURY N/B	0.125	2,500	2,497	259,295	2023/12/15
	US TREASURY N/B	2.25	140	148	15,425	2023/12/31
	US TREASURY N/B	2.625	450	482	50,082	2023/12/31
	US TREASURY N/B	2.25	420	446	46,338	2024/1/31
	US TREASURY N/B	2.5	440	470	48,880	2024/1/31
	US TREASURY N/B	2.75	690	744	77,285	2024/2/15
	US TREASURY N/B	2.125	490	519	53,922	2024/2/29
	US TREASURY N/B	2.375	340	362	37,684	2024/2/29
	US TREASURY N/B	2.125	350	371	38,564	2024/3/31
	US TREASURY N/B	2.0	320	338	35,167	2024/4/30
	US TREASURY N/B	2.25	700	746	77,507	2024/4/30
	US TREASURY N/B	2.5	850	914	94,935	2024/5/15
	US TREASURY N/B	2.0	1,160	1,228	127,613	2024/5/31
	US TREASURY N/B	2.0	390	413	42,951	2024/6/30
	US TREASURY N/B	1.75	420	441	45,878	2024/6/30

銘柄	当	期			末	償還年月日	
		利率	額面金額	評価額			
				外貨建金額			邦貨換算金額
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円		
国債証券	US TREASURY N/B	2.125	220	234	24,356	2024/7/31	
	US TREASURY N/B	1.75	420	442	45,917	2024/7/31	
	US TREASURY N/B	2.375	790	849	88,250	2024/8/15	
	US TREASURY N/B	1.875	400	423	43,952	2024/8/31	
	US TREASURY N/B	1.25	600	621	64,523	2024/8/31	
	US TREASURY N/B	2.125	220	234	24,401	2024/9/30	
	US TREASURY N/B	1.5	710	742	77,064	2024/9/30	
	US TREASURY N/B	2.25	310	332	34,573	2024/10/31	
	US TREASURY N/B	1.5	530	554	57,559	2024/10/31	
	US TREASURY N/B	2.25	750	806	83,699	2024/11/15	
	US TREASURY N/B	2.125	400	428	44,462	2024/11/30	
	US TREASURY N/B	1.5	450	470	48,890	2024/11/30	
	US TREASURY N/B	2.25	400	430	44,714	2024/12/31	
	US TREASURY N/B	1.75	400	422	43,896	2024/12/31	
	US TREASURY N/B	2.5	430	467	48,572	2025/1/31	
	US TREASURY N/B	1.375	550	573	59,541	2025/1/31	
	US TREASURY N/B	2.0	730	779	80,979	2025/2/15	
	US TREASURY N/B	2.75	340	373	38,804	2025/2/28	
	US TREASURY N/B	2.625	250	273	28,435	2025/3/31	
	US TREASURY N/B	0.5	600	604	62,737	2025/3/31	
	US TREASURY N/B	2.875	250	276	28,748	2025/4/30	
	US TREASURY N/B	0.375	1,060	1,061	110,220	2025/4/30	
	US TREASURY N/B	2.125	570	613	63,690	2025/5/15	
	US TREASURY N/B	2.875	240	266	27,639	2025/5/31	
	US TREASURY N/B	0.25	700	696	72,355	2025/5/31	
	US TREASURY N/B	2.75	290	320	33,277	2025/6/30	
	US TREASURY N/B	2.875	470	522	54,272	2025/7/31	
	US TREASURY N/B	2.0	1,060	1,137	118,166	2025/8/15	
	US TREASURY N/B	2.75	310	343	35,654	2025/8/31	
	US TREASURY N/B	0.25	1,000	993	103,178	2025/8/31	
	US TREASURY N/B	3.0	230	257	26,766	2025/9/30	
	US TREASURY N/B	0.25	1,180	1,171	121,664	2025/9/30	
	US TREASURY N/B	3.0	570	639	66,429	2025/10/31	
	US TREASURY N/B	0.25	770	763	79,332	2025/10/31	
	US TREASURY N/B	2.25	1,300	1,413	146,824	2025/11/15	
	US TREASURY N/B	2.875	480	536	55,711	2025/11/30	
	US TREASURY N/B	0.375	1,050	1,047	108,767	2025/11/30	
	US TREASURY N/B	2.625	300	332	34,482	2025/12/31	
	US TREASURY N/B	2.625	330	365	37,976	2026/1/31	
	US TREASURY N/B	1.625	670	709	73,654	2026/2/15	
	US TREASURY N/B	2.5	350	385	40,082	2026/2/28	
	US TREASURY N/B	2.25	430	469	48,717	2026/3/31	
	US TREASURY N/B	2.375	450	494	51,318	2026/4/30	
	US TREASURY N/B	1.625	730	773	80,286	2026/5/15	
	US TREASURY N/B	2.125	470	510	52,995	2026/5/31	

銘柄		当期末					償還年月日
		利率	額面金額	評価額		債還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券						
	US TREASURY N/B	1.875	450	482	50,144	2026/6/30	
	US TREASURY N/B	1.875	590	633	65,767	2026/7/31	
	US TREASURY N/B	1.5	610	642	66,687	2026/8/15	
	US TREASURY N/B	1.375	320	334	34,759	2026/8/31	
	US TREASURY N/B	1.625	400	424	44,028	2026/9/30	
	US TREASURY N/B	1.625	350	371	38,526	2026/10/31	
	US TREASURY N/B	2.0	850	919	95,452	2026/11/15	
	US TREASURY N/B	1.625	300	318	33,023	2026/11/30	
	US TREASURY N/B	1.75	290	309	32,156	2026/12/31	
	US TREASURY N/B	2.25	840	922	95,767	2027/2/15	
	US TREASURY N/B	0.625	300	299	31,130	2027/3/31	
	US TREASURY N/B	0.5	1,130	1,119	116,271	2027/4/30	
	US TREASURY N/B	2.375	580	642	66,673	2027/5/15	
	US TREASURY N/B	0.5	1,510	1,494	155,199	2027/5/31	
	US TREASURY N/B	0.5	730	721	74,956	2027/6/30	
	US TREASURY N/B	2.25	800	880	91,392	2027/8/15	
	US TREASURY N/B	0.5	1,060	1,043	108,350	2027/10/31	
	US TREASURY N/B	2.25	690	759	78,878	2027/11/15	
	US TREASURY N/B	0.625	1,180	1,170	121,516	2027/11/30	
	US TREASURY N/B	2.75	850	965	100,307	2028/2/15	
	US TREASURY N/B	2.875	840	963	100,081	2028/5/15	
	US TREASURY N/B	5.5	120	161	16,746	2028/8/15	
	US TREASURY N/B	2.875	1,170	1,344	139,664	2028/8/15	
	US TREASURY N/B	3.125	890	1,041	108,189	2028/11/15	
	US TREASURY N/B	5.25	310	415	43,161	2029/2/15	
	US TREASURY N/B	2.625	730	827	85,977	2029/2/15	
	US TREASURY N/B	2.375	680	758	78,772	2029/5/15	
	US TREASURY N/B	1.625	560	590	61,355	2029/8/15	
	US TREASURY N/B	1.75	710	756	78,547	2029/11/15	
	US TREASURY N/B	1.5	560	583	60,597	2030/2/15	
	US TREASURY N/B	6.25	120	176	18,320	2030/5/15	
	US TREASURY N/B	0.625	860	827	85,939	2030/5/15	
	US TREASURY N/B	0.625	1,610	1,544	160,390	2030/8/15	
	US TREASURY N/B	0.875	1,810	1,774	184,235	2030/11/15	
	US TREASURY N/B	5.375	200	282	29,370	2031/2/15	
	US TREASURY N/B	4.5	80	114	11,889	2036/2/15	
	US TREASURY N/B	5.0	90	137	14,256	2037/5/15	
	US TREASURY N/B	4.375	30	43	4,499	2038/2/15	
	US TREASURY N/B	4.5	100	146	15,233	2038/5/15	
	US TREASURY N/B	3.5	70	92	9,571	2039/2/15	
	US TREASURY N/B	4.25	140	201	20,936	2039/5/15	
	US TREASURY N/B	4.5	190	282	29,286	2039/8/15	
	US TREASURY N/B	4.375	40	58	6,090	2039/11/15	
	US TREASURY N/B	4.625	190	286	29,798	2040/2/15	
	US TREASURY N/B	4.375	210	308	32,060	2040/5/15	

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	国債証券					
	US TREASURY N/B	1.125	870	795	82,584	2040/5/15
	US TREASURY N/B	3.875	150	208	21,606	2040/8/15
	US TREASURY N/B	1.125	950	865	89,908	2040/8/15
	US TREASURY N/B	4.25	210	305	31,713	2040/11/15
	US TREASURY N/B	1.375	820	780	81,097	2040/11/15
	US TREASURY N/B	4.75	230	355	36,950	2041/2/15
	US TREASURY N/B	4.375	50	74	7,700	2041/5/15
	US TREASURY N/B	3.75	230	315	32,800	2041/8/15
	US TREASURY N/B	3.125	130	164	17,039	2041/11/15
	US TREASURY N/B	3.125	180	227	23,643	2042/2/15
	US TREASURY N/B	3.0	530	657	68,297	2042/5/15
	US TREASURY N/B	2.75	300	358	37,227	2042/8/15
	US TREASURY N/B	2.75	290	346	35,952	2042/11/15
	US TREASURY N/B	3.125	320	404	42,035	2043/2/15
	US TREASURY N/B	2.875	360	438	45,532	2043/5/15
	US TREASURY N/B	3.625	360	490	50,920	2043/8/15
	US TREASURY N/B	3.75	320	444	46,125	2043/11/15
	US TREASURY N/B	3.625	410	559	58,134	2044/2/15
	US TREASURY N/B	3.375	390	513	53,365	2044/5/15
	US TREASURY N/B	3.125	430	545	56,691	2044/8/15
	US TREASURY N/B	3.0	380	473	49,134	2044/11/15
	US TREASURY N/B	2.5	510	584	60,674	2045/2/15
	US TREASURY N/B	3.0	390	486	50,514	2045/5/15
	US TREASURY N/B	2.875	410	501	52,058	2045/8/15
	US TREASURY N/B	3.0	290	362	37,652	2045/11/15
	US TREASURY N/B	2.5	530	607	63,084	2046/2/15
	US TREASURY N/B	2.5	460	527	54,741	2046/5/15
	US TREASURY N/B	2.25	370	404	42,042	2046/8/15
	US TREASURY N/B	2.875	350	429	44,563	2046/11/15
	US TREASURY N/B	3.0	440	552	57,335	2047/2/15
	US TREASURY N/B	3.0	350	439	45,647	2047/5/15
	US TREASURY N/B	2.75	380	456	47,425	2047/8/15
	US TREASURY N/B	2.75	420	505	52,451	2047/11/15
	US TREASURY N/B	3.0	520	654	67,951	2048/2/15
	US TREASURY N/B	3.125	530	682	70,827	2048/5/15
	US TREASURY N/B	3.0	630	794	82,456	2048/8/15
	US TREASURY N/B	3.375	560	754	78,334	2048/11/15
	US TREASURY N/B	3.0	640	808	83,967	2049/2/15
	US TREASURY N/B	2.875	590	729	75,727	2049/5/15
	US TREASURY N/B	2.25	680	743	77,219	2049/8/15
	US TREASURY N/B	2.375	530	595	61,787	2049/11/15
	US TREASURY N/B	2.0	1,200	1,243	129,120	2050/2/15
	US TREASURY N/B	1.25	780	672	69,814	2050/5/15
	US TREASURY N/B	1.375	1,030	916	95,181	2050/8/15

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券 US TREASURY N/B	1.625	840	795	82,646	2050/11/15
小	計				13,370,825	
カナダ			千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券 GOV OF CANADA	1.5	100	101	8,286	2022/2/1
	GOV OF CANADA	0.5	210	210	17,230	2022/3/1
	GOV OF CANADA	1.5	200	203	16,625	2022/5/1
	GOV OF CANADA	2.75	120	124	10,151	2022/6/1
	GOV OF CANADA	0.25	250	250	20,459	2022/8/1
	GOV OF CANADA	1.0	380	385	31,472	2022/9/1
	GOV OF CANADA	0.25	230	230	18,823	2022/11/1
	GOV OF CANADA	0.25	290	290	23,733	2023/2/1
	GOV OF CANADA	1.75	300	310	25,321	2023/3/1
	GOV OF CANADA	1.5	270	278	22,736	2023/6/1
	GOV OF CANADA	2.0	340	355	29,065	2023/9/1
	GOV OF CANADA	2.25	210	222	18,211	2024/3/1
	GOV OF CANADA	2.5	160	171	14,034	2024/6/1
	GOV OF CANADA	1.5	170	177	14,475	2024/9/1
	GOV OF CANADA	1.25	200	207	16,916	2025/3/1
	GOV OF CANADA	2.25	150	161	13,222	2025/6/1
	GOV OF CANADA	0.5	460	461	37,662	2025/9/1
	GOV OF CANADA	0.25	170	167	13,713	2026/3/1
	GOV OF CANADA	1.5	180	189	15,470	2026/6/1
	GOV OF CANADA	1.0	200	205	16,799	2027/6/1
	GOV OF CANADA	2.0	150	164	13,468	2028/6/1
	GOV OF CANADA	5.75	120	168	13,778	2029/6/1
	GOV OF CANADA	2.25	110	123	10,100	2029/6/1
	GOV OF CANADA	1.25	540	560	45,774	2030/6/1
	GOV OF CANADA	0.5	280	270	22,052	2030/12/1
	GOV OF CANADA	5.75	130	201	16,417	2033/6/1
	GOV OF CANADA	5.0	120	188	15,397	2037/6/1
	GOV OF CANADA	4.0	140	207	16,968	2041/6/1
	GOV OF CANADA	3.5	180	259	21,188	2045/12/1
	GOV OF CANADA	2.75	180	234	19,137	2048/12/1
	GOV OF CANADA	2.0	410	465	37,980	2051/12/1
	GOV OF CANADA	2.75	60	84	6,937	2064/12/1
小	計				623,613	
メキシコ			千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券 UNITED MEXICAN STATE	6.5	3,680	3,792	19,757	2022/6/9
	UNITED MEXICAN STATE	6.75	3,520	3,699	19,275	2023/3/9
	UNITED MEXICAN STATE	8.0	3,840	4,219	21,983	2023/12/7
	UNITED MEXICAN STATE	8.0	3,800	4,255	22,170	2024/9/5
	UNITED MEXICAN STATE	10.0	3,220	3,855	20,085	2024/12/5
	UNITED MEXICAN STATE	5.75	3,410	3,573	18,620	2026/3/5
	UNITED MEXICAN STATE	7.5	4,430	5,051	26,319	2027/6/3
	UNITED MEXICAN STATE	8.5	4,040	4,919	25,628	2029/5/31

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
メキシコ		%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円		
	国債証券	UNITED MEXICAN STATE	7.75	2,250	2,634	13,727	2031/5/29
		UNITED MEXICAN STATE	7.75	1,210	1,417	7,386	2034/11/23
		UNITED MEXICAN STATE	10.0	880	1,221	6,363	2036/11/20
		UNITED MEXICAN STATE	8.5	3,040	3,724	19,404	2038/11/18
		UNITED MEXICAN STATE	7.75	2,700	3,060	15,943	2042/11/13
		UNITED MEXICAN STATE	8.0	2,440	2,832	14,755	2047/11/7
小	計					251,422	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	2.0	180	184	23,325	2022/1/4
		GOV OF GERMANY	—	230	231	29,284	2022/3/11
		GOV OF GERMANY	—	330	332	42,049	2022/4/8
		GOV OF GERMANY	—	210	211	26,788	2022/6/10
		GOV OF GERMANY	1.75	360	372	47,107	2022/7/4
		GOV OF GERMANY	1.5	260	269	34,038	2022/9/4
		GOV OF GERMANY	—	240	242	30,677	2022/9/16
		GOV OF GERMANY	—	290	293	37,089	2022/10/7
		GOV OF GERMANY	—	220	222	28,178	2022/12/15
		GOV OF GERMANY	1.5	270	282	35,711	2023/2/15
		GOV OF GERMANY	—	260	264	33,406	2023/4/14
		GOV OF GERMANY	1.5	370	389	49,204	2023/5/15
		GOV OF GERMANY	2.0	340	364	46,022	2023/8/15
		GOV OF GERMANY	—	270	275	34,831	2023/10/13
		GOV OF GERMANY	1.75	320	344	43,586	2024/2/15
		GOV OF GERMANY	—	360	368	46,602	2024/4/5
		GOV OF GERMANY	1.5	360	387	48,938	2024/5/15
		GOV OF GERMANY	1.0	400	425	53,758	2024/8/15
		GOV OF GERMANY	—	360	370	46,780	2024/10/18
		GOV OF GERMANY	0.5	380	399	50,510	2025/2/15
		GOV OF GERMANY	—	300	309	39,120	2025/4/11
		GOV OF GERMANY	1.0	380	410	51,910	2025/8/15
		GOV OF GERMANY	—	480	496	62,800	2025/10/10
		GOV OF GERMANY	0.5	410	436	55,121	2026/2/15
		GOV OF GERMANY	—	450	468	59,211	2026/8/15
		GOV OF GERMANY	0.25	460	487	61,609	2027/2/15
		GOV OF GERMANY	6.5	140	206	26,157	2027/7/4
		GOV OF GERMANY	0.5	500	540	68,274	2027/8/15
		GOV OF GERMANY	—	340	356	44,990	2027/11/15
		GOV OF GERMANY	5.625	170	246	31,200	2028/1/4
		GOV OF GERMANY	0.5	390	423	53,490	2028/2/15
		GOV OF GERMANY	4.75	190	269	34,010	2028/7/4
		GOV OF GERMANY	0.25	450	481	60,862	2028/8/15
		GOV OF GERMANY	0.25	450	482	61,012	2029/2/15
		GOV OF GERMANY	—	350	368	46,561	2029/8/15
		GOV OF GERMANY	6.25	210	343	43,399	2030/1/4
		GOV OF GERMANY	—	310	326	41,263	2030/2/15

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	—	420	442	55,914	2030/8/15
		GOV OF GERMANY	—	90	95	12,025	2030/8/15
		GOV OF GERMANY	5.5	300	486	61,507	2031/1/4
		GOV OF GERMANY	4.75	350	603	76,205	2034/7/4
		GOV OF GERMANY	—	320	336	42,498	2035/5/15
		GOV OF GERMANY	4.0	410	704	89,042	2037/1/4
		GOV OF GERMANY	4.25	260	486	61,463	2039/7/4
		GOV OF GERMANY	4.75	300	604	76,403	2040/7/4
		GOV OF GERMANY	3.25	250	444	56,171	2042/7/4
		GOV OF GERMANY	2.5	420	695	87,910	2044/7/4
		GOV OF GERMANY	2.5	440	748	94,587	2046/8/15
		1.25	390	541	68,372	2048/8/15	
		—	230	236	29,935	2050/8/15	
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	5.0	260	275	34,778	2022/3/1
		GOV OF ITALY	1.2	210	213	27,011	2022/4/1
		GOV OF ITALY	1.35	250	255	32,228	2022/4/15
		GOV OF ITALY	1.0	210	213	27,041	2022/7/15
		GOV OF ITALY	0.9	270	274	34,728	2022/8/1
		GOV OF ITALY	5.5	230	251	31,734	2022/9/1
		GOV OF ITALY	1.45	380	390	49,372	2022/9/15
		GOV OF ITALY	5.5	340	374	47,313	2022/11/1
		GOV OF ITALY	0.05	180	180	22,871	2023/1/15
		GOV OF ITALY	0.95	240	245	31,073	2023/3/1
		GOV OF ITALY	0.95	200	205	25,906	2023/3/15
		GOV OF ITALY	4.5	250	276	34,972	2023/5/1
		GOV OF ITALY	0.6	180	183	23,188	2023/6/15
		GOV OF ITALY	4.75	340	382	48,351	2023/8/1
		GOV OF ITALY	0.3	100	101	12,789	2023/8/15
		GOV OF ITALY	2.45	340	363	45,982	2023/10/1
		GOV OF ITALY	0.65	400	408	51,677	2023/10/15
		GOV OF ITALY	—	460	461	58,320	2024/1/15
		GOV OF ITALY	4.5	200	228	28,873	2024/3/1
		GOV OF ITALY	1.85	230	244	30,909	2024/5/15
		GOV OF ITALY	1.75	350	371	46,976	2024/7/1
		GOV OF ITALY	3.75	270	306	38,744	2024/9/1
		GOV OF ITALY	1.45	200	211	26,688	2024/11/15
		GOV OF ITALY	2.5	250	273	34,624	2024/12/1
		GOV OF ITALY	0.35	300	304	38,434	2025/2/1
		GOV OF ITALY	5.0	290	349	44,124	2025/3/1
		GOV OF ITALY	1.45	200	211	26,779	2025/5/15
		GOV OF ITALY	1.5	270	286	36,249	2025/6/1
		GOV OF ITALY	1.85	240	258	32,709	2025/7/1
		GOV OF ITALY	2.5	220	245	30,975	2025/11/15
		GOV OF ITALY	2.0	330	359	45,491	2025/12/1
		0.5	190	193	24,418	2026/2/1	

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	4.5	270	329	41,625	2026/3/1
		GOV OF ITALY	1.6	240	258	32,613	2026/6/1
		GOV OF ITALY	2.1	300	330	41,812	2026/7/15
		GOV OF ITALY	1.25	620	656	82,900	2026/12/1
		GOV OF ITALY	0.85	390	403	50,932	2027/1/15
		GOV OF ITALY	2.2	210	234	29,665	2027/6/1
		GOV OF ITALY	2.05	240	266	33,657	2027/8/1
		GOV OF ITALY	0.95	230	238	30,159	2027/9/15
		GOV OF ITALY	6.5	350	492	62,228	2027/11/1
		GOV OF ITALY	2.0	300	332	42,072	2028/2/1
		GOV OF ITALY	4.75	300	395	49,931	2028/9/1
		GOV OF ITALY	2.8	280	329	41,635	2028/12/1
		GOV OF ITALY	3.0	430	516	65,304	2029/8/1
		GOV OF ITALY	5.25	360	503	63,606	2029/11/1
		GOV OF ITALY	3.5	320	401	50,715	2030/3/1
		GOV OF ITALY	1.35	280	297	37,654	2030/4/1
		GOV OF ITALY	0.95	260	266	33,724	2030/8/1
		GOV OF ITALY	1.65	330	359	45,444	2030/12/1
		GOV OF ITALY	0.9	260	264	33,376	2031/4/1
		GOV OF ITALY	6.0	320	485	61,407	2031/5/1
		GOV OF ITALY	1.65	330	359	45,396	2032/3/1
		GOV OF ITALY	5.75	320	497	62,847	2033/2/1
		GOV OF ITALY	2.45	280	330	41,725	2033/9/1
		GOV OF ITALY	5.0	310	467	59,033	2034/8/1
		GOV OF ITALY	3.35	330	429	54,306	2035/3/1
		GOV OF ITALY	1.45	230	241	30,508	2036/3/1
		GOV OF ITALY	2.25	230	267	33,804	2036/9/1
		GOV OF ITALY	4.0	390	551	69,671	2037/2/1
		GOV OF ITALY	2.95	290	368	46,621	2038/9/1
		GOV OF ITALY	5.0	270	437	55,235	2039/8/1
		GOV OF ITALY	3.1	200	260	32,868	2040/3/1
		GOV OF ITALY	5.0	280	457	57,764	2040/9/1
GOV OF ITALY	1.8	150	161	20,370	2041/3/1		
GOV OF ITALY	4.75	230	381	48,198	2044/9/1		
GOV OF ITALY	3.25	280	383	48,483	2046/9/1		
GOV OF ITALY	2.7	240	300	38,024	2047/3/1		
GOV OF ITALY	3.45	220	313	39,584	2048/3/1		
GOV OF ITALY	3.85	220	335	42,405	2049/9/1		
GOV OF ITALY	2.45	200	240	30,370	2050/9/1		
GOV OF ITALY	1.7	110	112	14,198	2051/9/1		
GOV OF ITALY	2.8	120	153	19,455	2067/3/1		
フランス	国債証券	GOV OF FRANCE	—	430	432	54,702	2022/2/25
		GOV OF FRANCE	3.0	580	606	76,606	2022/4/25
		GOV OF FRANCE	—	500	504	63,720	2022/5/25
		GOV OF FRANCE	2.25	480	504	63,777	2022/10/25

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フランス	国債証券	GOV OF FRANCE	—	300	304	38,438	2023/2/25
		GOV OF FRANCE	—	660	669	84,626	2023/3/25
		GOV OF FRANCE	1.75	780	824	104,175	2023/5/25
		GOV OF FRANCE	4.25	560	636	80,473	2023/10/25
		GOV OF FRANCE	—	660	673	85,162	2024/3/25
		GOV OF FRANCE	2.25	440	483	61,061	2024/5/25
		GOV OF FRANCE	1.75	520	568	71,835	2024/11/25
		GOV OF FRANCE	—	790	810	102,477	2025/3/25
		GOV OF FRANCE	0.5	620	650	82,255	2025/5/25
		GOV OF FRANCE	6.0	340	449	56,759	2025/10/25
		GOV OF FRANCE	1.0	490	528	66,825	2025/11/25
		GOV OF FRANCE	—	430	442	55,975	2026/2/25
		GOV OF FRANCE	3.5	520	633	80,095	2026/4/25
		GOV OF FRANCE	0.5	690	730	92,337	2026/5/25
		GOV OF FRANCE	0.25	550	576	72,843	2026/11/25
		GOV OF FRANCE	1.0	620	681	86,082	2027/5/25
		GOV OF FRANCE	2.75	680	832	105,244	2027/10/25
		GOV OF FRANCE	0.75	580	632	79,941	2028/5/25
		GOV OF FRANCE	0.75	630	689	87,115	2028/11/25
		GOV OF FRANCE	5.5	620	929	117,420	2029/4/25
		GOV OF FRANCE	0.5	360	387	48,952	2029/5/25
		GOV OF FRANCE	—	610	629	79,525	2029/11/25
		GOV OF FRANCE	2.5	710	901	113,906	2030/5/25
		GOV OF FRANCE	—	400	411	51,967	2030/11/25
		GOV OF FRANCE	1.5	770	912	115,321	2031/5/25
		GOV OF FRANCE	5.75	440	753	95,260	2032/10/25
		GOV OF FRANCE	1.25	560	661	83,595	2034/5/25
		GOV OF FRANCE	4.75	410	696	88,074	2035/4/25
		GOV OF FRANCE	1.25	570	680	85,975	2036/5/25
		GOV OF FRANCE	4.0	360	613	77,516	2038/10/25
GOV OF FRANCE	1.75	430	562	71,032	2039/6/25		
GOV OF FRANCE	0.5	100	106	13,467	2040/5/25		
GOV OF FRANCE	4.5	520	975	123,302	2041/4/25		
GOV OF FRANCE	3.25	380	648	81,903	2045/5/25		
GOV OF FRANCE	2.0	430	616	77,915	2048/5/25		
GOV OF FRANCE	1.5	450	589	74,476	2050/5/25		
GOV OF FRANCE	0.75	340	371	46,936	2052/5/25		
GOV OF FRANCE	4.0	220	469	59,313	2055/4/25		
GOV OF FRANCE	4.0	240	541	68,374	2060/4/25		
GOV OF FRANCE	1.75	170	252	31,954	2066/5/25		
オランダ	国債証券	GOV OF NETHERLANDS	—	210	211	26,715	2022/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.25	220	229	29,018	2022/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	3.75	150	163	20,640	2023/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	1.75	290	307	38,919	2023/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	250	255	32,280	2024/1/15

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
オランダ	国債証券	GOV OF NETHERLANDS	2.0	190	208	26,308	2024/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.25	240	250	31,632	2025/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.5	210	223	28,249	2026/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	210	217	27,530	2027/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.75	220	239	30,305	2027/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	5.5	150	215	27,184	2028/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.75	250	275	34,777	2028/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.25	170	181	22,897	2029/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	190	198	25,047	2030/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.5	210	284	35,904	2033/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	4.0	220	373	47,260	2037/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.5	140	158	20,046	2040/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	3.75	230	423	53,556	2042/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.75	230	404	51,117	2047/1/15
GOV OF NETHERLANDS	—	80	80	10,206	2052/1/15		
スペイン	国債証券	GOV OF SPAIN	5.85	280	298	37,674	2022/1/31
		GOV OF SPAIN	0.4	430	435	54,971	2022/4/30
		GOV OF SPAIN	0.45	270	274	34,717	2022/10/31
		GOV OF SPAIN	5.4	280	313	39,626	2023/1/31
		GOV OF SPAIN	—	340	343	43,455	2023/4/30
		GOV OF SPAIN	0.35	260	265	33,554	2023/7/30
		GOV OF SPAIN	4.4	260	295	37,348	2023/10/31
		GOV OF SPAIN	4.8	250	290	36,667	2024/1/31
		GOV OF SPAIN	3.8	250	285	36,024	2024/4/30
		GOV OF SPAIN	0.25	280	286	36,252	2024/7/30
		GOV OF SPAIN	2.75	330	369	46,740	2024/10/31
		GOV OF SPAIN	—	430	436	55,211	2025/1/31
		GOV OF SPAIN	1.6	370	401	50,777	2025/4/30
		GOV OF SPAIN	4.65	250	307	38,828	2025/7/30
		GOV OF SPAIN	2.15	300	336	42,493	2025/10/31
		GOV OF SPAIN	—	50	50	6,421	2026/1/31
		GOV OF SPAIN	1.95	290	325	41,070	2026/4/30
		GOV OF SPAIN	5.9	280	376	47,569	2026/7/30
		GOV OF SPAIN	1.3	450	491	62,101	2026/10/31
		GOV OF SPAIN	1.5	250	277	35,052	2027/4/30
		GOV OF SPAIN	0.8	240	255	32,275	2027/7/30
		GOV OF SPAIN	1.45	350	388	49,078	2027/10/31
		GOV OF SPAIN	1.4	260	288	36,491	2028/4/30
		GOV OF SPAIN	1.4	540	600	75,945	2028/7/30
		GOV OF SPAIN	5.15	200	281	35,551	2028/10/31
		GOV OF SPAIN	6.0	340	505	63,855	2029/1/31
GOV OF SPAIN	1.45	340	381	48,208	2029/4/30		
GOV OF SPAIN	0.6	280	294	37,184	2029/10/31		
GOV OF SPAIN	0.5	280	291	36,800	2030/4/30		
GOV OF SPAIN	1.95	290	341	43,134	2030/7/30		

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
スペイン	国債証券	GOV OF SPAIN	1.25	400	443	56,089	2030/10/31
		GOV OF SPAIN	5.75	310	504	63,787	2032/7/30
		GOV OF SPAIN	2.35	310	387	48,944	2033/7/30
		GOV OF SPAIN	1.85	250	299	37,844	2035/7/30
		GOV OF SPAIN	4.2	280	440	55,705	2037/1/31
		GOV OF SPAIN	4.9	290	517	65,457	2040/7/30
		GOV OF SPAIN	1.2	200	218	27,620	2040/10/31
		GOV OF SPAIN	4.7	280	495	62,610	2041/7/30
		GOV OF SPAIN	5.15	220	429	54,219	2044/10/31
		GOV OF SPAIN	2.9	230	339	42,926	2046/10/31
		GOV OF SPAIN	2.7	220	318	40,206	2048/10/31
		GOV OF SPAIN	1.0	180	182	23,108	2050/10/31
		GOV OF SPAIN	3.45	210	373	47,241	2066/7/30
ベルギー	国債証券	GOV OF BELGIUM	4.0	180	189	23,992	2022/3/28
		GOV OF BELGIUM	4.25	270	292	36,960	2022/9/28
		GOV OF BELGIUM	2.25	160	171	21,664	2023/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.2	160	163	20,713	2023/10/22
		GOV OF BELGIUM	2.6	190	211	26,725	2024/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.5	210	219	27,707	2024/10/22
		GOV OF BELGIUM	0.8	260	276	34,978	2025/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.5	130	164	20,847	2026/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.0	250	271	34,370	2026/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.8	170	184	23,366	2027/6/22
		GOV OF BELGIUM	—	140	144	18,318	2027/10/22
		GOV OF BELGIUM	5.5	260	374	47,286	2028/3/28
		GOV OF BELGIUM	0.8	270	296	37,429	2028/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.9	210	233	29,492	2029/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.1	170	177	22,371	2030/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.0	270	306	38,705	2031/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.0	70	103	13,109	2032/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.25	140	164	20,832	2033/4/22
		GOV OF BELGIUM	3.0	120	170	21,550	2034/6/22
		GOV OF BELGIUM	5.0	260	449	56,862	2035/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.45	110	135	17,115	2037/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.9	100	131	16,621	2038/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.4	80	83	10,564	2040/6/22
GOV OF BELGIUM	4.25	250	451	57,038	2041/3/28		
GOV OF BELGIUM	3.75	140	254	32,101	2045/6/22		
GOV OF BELGIUM	1.6	170	223	28,210	2047/6/22		
GOV OF BELGIUM	1.7	100	135	17,172	2050/6/22		
GOV OF BELGIUM	2.25	90	143	18,139	2057/6/22		
GOV OF BELGIUM	2.15	90	147	18,614	2066/6/22		
オーストリア	国債証券	GOV OF AUSTRIA	3.65	90	94	11,979	2022/4/20
		GOV OF AUSTRIA	—	180	182	23,001	2022/9/20
		GOV OF AUSTRIA	3.4	120	128	16,299	2022/11/22

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
オーストリア	国債証券	GOV OF AUSTRIA	—	120	121	15,392	2023/4/20
		GOV OF AUSTRIA	—	130	132	16,698	2023/7/15
		GOV OF AUSTRIA	1.75	150	160	20,225	2023/10/20
		GOV OF AUSTRIA	—	110	112	14,219	2024/7/15
		GOV OF AUSTRIA	1.65	150	163	20,625	2024/10/21
		GOV OF AUSTRIA	1.2	140	152	19,273	2025/10/20
		GOV OF AUSTRIA	4.85	120	154	19,528	2026/3/15
		GOV OF AUSTRIA	0.75	180	194	24,535	2026/10/20
		GOV OF AUSTRIA	0.5	190	203	25,656	2027/4/20
		GOV OF AUSTRIA	6.25	130	188	23,831	2027/7/15
		GOV OF AUSTRIA	0.75	130	141	17,934	2028/2/20
		GOV OF AUSTRIA	0.5	140	150	19,070	2029/2/20
		GOV OF AUSTRIA	—	160	165	20,921	2030/2/20
		GOV OF AUSTRIA	2.4	120	162	20,510	2034/5/23
		GOV OF AUSTRIA	4.15	180	305	38,618	2037/3/15
		GOV OF AUSTRIA	—	100	99	12,599	2040/10/20
		GOV OF AUSTRIA	3.15	90	156	19,724	2044/6/20
		GOV OF AUSTRIA	1.5	100	136	17,189	2047/2/20
		GOV OF AUSTRIA	0.75	50	58	7,405	2051/3/20
		GOV OF AUSTRIA	3.8	50	119	15,065	2062/1/26
GOV OF AUSTRIA	1.5	40	65	8,246	2086/11/2		
GOV OF AUSTRIA	2.1	74	158	20,043	2117/9/20		
GOV OF AUSTRIA	0.85	50	62	7,925	2120/6/30		
フィンランド	国債証券	GOV OF FINLAND	—	60	60	7,645	2022/4/15
		GOV OF FINLAND	1.625	80	83	10,498	2022/9/15
		GOV OF FINLAND	1.5	90	94	11,938	2023/4/15
		GOV OF FINLAND	—	60	61	7,725	2023/9/15
		GOV OF FINLAND	2.0	90	97	12,376	2024/4/15
		GOV OF FINLAND	—	50	51	6,480	2024/9/15
		GOV OF FINLAND	4.0	80	96	12,250	2025/7/4
		GOV OF FINLAND	0.875	80	85	10,846	2025/9/15
		GOV OF FINLAND	0.5	90	95	12,066	2026/4/15
		GOV OF FINLAND	0.5	80	85	10,840	2027/9/15
		GOV OF FINLAND	2.75	100	124	15,786	2028/7/4
		GOV OF FINLAND	0.5	60	64	8,175	2028/9/15
		GOV OF FINLAND	0.5	80	86	10,939	2029/9/15
		GOV OF FINLAND	—	50	51	6,544	2030/9/15
		GOV OF FINLAND	0.75	60	66	8,457	2031/4/15
		GOV OF FINLAND	1.125	50	58	7,436	2034/4/15
		GOV OF FINLAND	0.125	60	62	7,854	2036/4/15
GOV OF FINLAND	0.25	50	52	6,630	2040/9/15		
GOV OF FINLAND	2.625	70	110	13,905	2042/7/4		
GOV OF FINLAND	1.375	50	67	8,512	2047/4/15		
アイルランド	国債証券	GOV OF IRELAND	0.8	90	91	11,566	2022/3/15
		GOV OF IRELAND	—	120	121	15,339	2022/10/18

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
アイルランド	国債証券	GOV OF IRELAND	3.9	90	98	12,500	2023/3/20
		GOV OF IRELAND	3.4	110	124	15,682	2024/3/18
		GOV OF IRELAND	5.4	140	175	22,143	2025/3/13
		GOV OF IRELAND	1.0	160	173	21,919	2026/5/15
		GOV OF IRELAND	0.2	110	114	14,522	2027/5/15
		GOV OF IRELAND	0.9	100	109	13,891	2028/5/15
		GOV OF IRELAND	1.1	120	134	17,042	2029/5/15
		GOV OF IRELAND	2.4	120	150	19,060	2030/5/15
		GOV OF IRELAND	0.2	150	156	19,839	2030/10/18
		GOV OF IRELAND	1.35	70	81	10,316	2031/3/18
		GOV OF IRELAND	1.3	60	70	8,938	2033/5/15
		GOV OF IRELAND	0.4	90	95	12,094	2035/5/15
		GOV OF IRELAND	1.7	80	101	12,866	2037/5/15
		GOV OF IRELAND	2.0	120	170	21,501	2045/2/18
GOV OF IRELAND	1.5	80	105	13,318	2050/5/15		
小 計						12,995,634	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY	4.0	160	167	23,784	2022/3/7	
	UK TREASURY	0.5	470	474	67,417	2022/7/22	
	UK TREASURY	1.75	320	329	46,860	2022/9/7	
	UK TREASURY	0.125	440	441	62,778	2023/1/31	
	UK TREASURY	0.75	280	285	40,630	2023/7/22	
	UK TREASURY	2.25	230	244	34,682	2023/9/7	
	UK TREASURY	0.125	100	100	14,277	2024/1/31	
	UK TREASURY	1.0	310	320	45,597	2024/4/22	
	UK TREASURY	2.75	150	165	23,489	2024/9/7	
	UK TREASURY	5.0	250	302	42,933	2025/3/7	
	UK TREASURY	0.625	310	318	45,321	2025/6/7	
	UK TREASURY	2.0	190	207	29,535	2025/9/7	
	UK TREASURY	0.125	410	412	58,553	2026/1/30	
	UK TREASURY	1.5	170	183	26,127	2026/7/22	
	UK TREASURY	1.25	280	300	42,766	2027/7/22	
	UK TREASURY	4.25	180	231	32,853	2027/12/7	
	UK TREASURY	0.125	300	299	42,547	2028/1/31	
	UK TREASURY	1.625	210	233	33,202	2028/10/22	
	UK TREASURY	6.0	140	203	28,903	2028/12/7	
	UK TREASURY	0.875	180	189	26,950	2029/10/22	
	UK TREASURY	0.375	460	462	65,674	2030/10/22	
	UK TREASURY	4.75	190	271	38,641	2030/12/7	
	UK TREASURY	0.25	140	137	19,602	2031/7/31	
	UK TREASURY	4.25	210	299	42,528	2032/6/7	
	UK TREASURY	4.5	200	304	43,207	2034/9/7	
	UK TREASURY	0.625	200	199	28,316	2035/7/31	
UK TREASURY	4.25	310	471	67,069	2036/3/7		
UK TREASURY	1.75	360	418	59,459	2037/9/7		

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
イギリス			%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
国債証券	UK TREASURY		4.75	190	319	45,368	2038/12/7
	UK TREASURY		4.25	210	337	48,032	2039/9/7
	UK TREASURY		4.25	190	311	44,216	2040/12/7
	UK TREASURY		1.25	300	323	46,043	2041/10/22
	UK TREASURY		4.5	290	503	71,529	2042/12/7
	UK TREASURY		3.25	280	419	59,647	2044/1/22
	UK TREASURY		3.5	280	439	62,477	2045/1/22
	UK TREASURY		4.25	220	391	55,679	2046/12/7
	UK TREASURY		1.5	320	366	52,121	2047/7/22
	UK TREASURY		1.75	140	170	24,183	2049/1/22
	UK TREASURY		4.25	160	297	42,295	2049/12/7
	UK TREASURY		0.625	340	316	44,928	2050/10/22
	UK TREASURY		3.75	190	340	48,415	2052/7/22
	UK TREASURY		1.625	180	219	31,178	2054/10/22
	UK TREASURY		4.25	230	465	66,105	2055/12/7
	UK TREASURY		1.75	260	334	47,498	2057/7/22
	UK TREASURY		4.0	190	391	55,566	2060/1/22
	UK TREASURY		0.5	150	133	19,004	2061/10/22
	UK TREASURY		2.5	200	325	46,321	2065/7/22
UK TREASURY		3.5	230	475	67,532	2068/7/22	
UK TREASURY		1.625	90	124	17,642	2071/10/22	
小 計						2,129,506	
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		
国債証券	GOV OF SWEDEN		3.5	1,480	1,557	19,483	2022/6/1
	GOV OF SWEDEN		1.5	1,220	1,284	16,063	2023/11/13
	GOV OF SWEDEN		2.5	1,000	1,121	14,030	2025/5/12
	GOV OF SWEDEN		1.0	880	941	11,777	2026/11/12
	GOV OF SWEDEN		0.75	660	701	8,769	2028/5/12
	GOV OF SWEDEN		0.75	910	971	12,150	2029/11/12
	GOV OF SWEDEN		0.125	400	401	5,021	2031/5/12
	GOV OF SWEDEN		3.5	600	931	11,658	2039/3/30
小 計						98,955	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
国債証券	GOV OF NORWAY		2.0	1,150	1,192	14,577	2023/5/24
	GOV OF NORWAY		3.0	710	765	9,353	2024/3/14
	GOV OF NORWAY		1.75	610	637	7,796	2025/3/13
	GOV OF NORWAY		1.5	660	686	8,385	2026/2/19
	GOV OF NORWAY		1.75	490	517	6,323	2027/2/17
	GOV OF NORWAY		2.0	500	538	6,584	2028/4/26
	GOV OF NORWAY		1.75	480	510	6,239	2029/9/6
	GOV OF NORWAY		1.375	700	722	8,824	2030/8/19
小 計						68,085	
デンマーク				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
国債証券	GOV OF DENMARK		0.25	970	985	16,738	2022/11/15
	GOV OF DENMARK		1.5	780	827	14,053	2023/11/15

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
デンマーク		%	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	千円		
	国債証券	GOV OF DENMARK	1.75	820	913	15,518	2025/11/15
		GOV OF DENMARK	0.5	970	1,038	17,637	2027/11/15
		GOV OF DENMARK	0.5	1,550	1,678	28,516	2029/11/15
		GOV OF DENMARK	4.5	1,640	3,100	52,682	2039/11/15
		GOV OF DENMARK	0.25	390	418	7,107	2052/11/15
小	計					152,253	
ポーランド			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ			
	国債証券	GOV OF POLAND	2.25	500	514	14,330	2022/4/25
		GOV OF POLAND	—	330	330	9,190	2022/7/25
		GOV OF POLAND	5.75	500	548	15,257	2022/9/23
		GOV OF POLAND	2.5	560	587	16,360	2023/1/25
		GOV OF POLAND	4.0	330	365	10,185	2023/10/25
		GOV OF POLAND	2.5	420	452	12,592	2024/4/25
		GOV OF POLAND	2.25	410	441	12,284	2024/10/25
		GOV OF POLAND	0.75	390	396	11,025	2025/4/25
		GOV OF POLAND	3.25	360	405	11,294	2025/7/25
		GOV OF POLAND	2.5	760	840	23,409	2026/7/25
		GOV OF POLAND	2.5	390	434	12,087	2027/7/25
		GOV OF POLAND	2.75	530	599	16,695	2028/4/25
		GOV OF POLAND	5.75	80	111	3,092	2029/4/25
		GOV OF POLAND	2.75	740	844	23,522	2029/10/25
		GOV OF POLAND	1.25	150	150	4,192	2030/10/25
小	計					195,520	
オーストラリア			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル			
	国債証券	GOV OF AUSTRALIA	5.75	320	346	27,814	2022/7/15
		GOV OF AUSTRALIA	2.25	380	395	31,683	2022/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	5.5	520	582	46,720	2023/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	400	434	34,808	2024/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	0.25	510	510	40,980	2024/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.25	400	450	36,106	2025/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	0.25	430	427	34,290	2025/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	4.25	480	575	46,131	2026/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	0.5	360	359	28,859	2026/9/21
		GOV OF AUSTRALIA	4.75	480	602	48,339	2027/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	380	432	34,689	2027/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.25	440	486	39,044	2028/5/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	450	515	41,375	2028/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.25	500	594	47,666	2029/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	450	518	41,574	2029/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.5	470	532	42,675	2030/5/21
		GOV OF AUSTRALIA	1.0	470	466	37,393	2030/12/21
		GOV OF AUSTRALIA	1.5	360	373	29,929	2031/6/21
		GOV OF AUSTRALIA	1.0	380	373	29,940	2031/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	1.25	390	391	31,400	2032/5/21
		GOV OF AUSTRALIA	4.5	210	287	23,059	2033/4/21

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
オーストラリア		%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円		
	国債証券	GOV OF AUSTRALIA	2.75	70	81	6,554	2035/6/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.75	160	208	16,724	2037/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.25	190	233	18,728	2039/6/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	160	182	14,651	2041/5/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.0	170	202	16,215	2047/3/21
		GOV OF AUSTRALIA	1.75	220	200	16,056	2051/6/21
小	計					863,416	
シンガポール			千シンガポールドル	千シンガポールドル			
	国債証券	GOV OF SINGAPORE	1.75	30	30	2,388	2022/4/1
		GOV OF SINGAPORE	3.125	140	146	11,450	2022/9/1
		GOV OF SINGAPORE	1.75	100	102	8,054	2023/2/1
		GOV OF SINGAPORE	2.75	110	116	9,116	2023/7/1
		GOV OF SINGAPORE	2.0	50	52	4,108	2024/2/1
		GOV OF SINGAPORE	3.0	110	120	9,410	2024/9/1
		GOV OF SINGAPORE	2.375	70	75	5,935	2025/6/1
		GOV OF SINGAPORE	0.5	50	50	3,914	2025/11/1
		GOV OF SINGAPORE	2.125	60	64	5,081	2026/6/1
		GOV OF SINGAPORE	3.5	120	140	10,958	2027/3/1
		GOV OF SINGAPORE	2.625	70	78	6,172	2028/5/1
		GOV OF SINGAPORE	2.875	90	104	8,145	2029/7/1
		GOV OF SINGAPORE	2.875	90	105	8,237	2030/9/1
		GOV OF SINGAPORE	3.375	90	112	8,822	2033/9/1
		GOV OF SINGAPORE	2.25	80	90	7,091	2036/8/1
		GOV OF SINGAPORE	2.375	40	46	3,642	2039/7/1
		GOV OF SINGAPORE	2.75	70	86	6,804	2042/4/1
		GOV OF SINGAPORE	2.75	100	126	9,889	2046/3/1
		GOV OF SINGAPORE	1.875	50	55	4,347	2050/3/1
小	計					133,570	
マレーシア			千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット			
	国債証券	GOV OF MALAYSIA	3.882	140	143	3,675	2022/3/10
		GOV OF MALAYSIA	3.418	140	143	3,679	2022/8/15
		GOV OF MALAYSIA	3.795	260	268	6,886	2022/9/30
		GOV OF MALAYSIA	3.48	260	268	6,895	2023/3/15
		GOV OF MALAYSIA	3.757	140	145	3,734	2023/4/20
		GOV OF MALAYSIA	3.8	120	125	3,219	2023/8/17
		GOV OF MALAYSIA	3.478	80	83	2,151	2024/6/14
		GOV OF MALAYSIA	4.181	200	214	5,503	2024/7/15
		GOV OF MALAYSIA	4.059	100	107	2,750	2024/9/30
		GOV OF MALAYSIA	3.882	100	107	2,750	2025/3/14
		GOV OF MALAYSIA	3.955	190	205	5,277	2025/9/15
		GOV OF MALAYSIA	4.392	190	210	5,396	2026/4/15
		GOV OF MALAYSIA	3.906	130	140	3,616	2026/7/15
		GOV OF MALAYSIA	3.9	120	130	3,359	2026/11/30
		GOV OF MALAYSIA	3.502	350	372	9,549	2027/5/31
		GOV OF MALAYSIA	3.899	230	250	6,438	2027/11/16

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
マレーシア		%	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット	千円		
	国債証券	GOV OF MALAYSIA	3.733	80	86	2,224	2028/6/15
		GOV OF MALAYSIA	3.885	190	206	5,310	2029/8/15
		GOV OF MALAYSIA	4.498	250	284	7,312	2030/4/15
		GOV OF MALAYSIA	2.632	170	168	4,324	2031/4/15
		GOV OF MALAYSIA	4.232	210	235	6,045	2031/6/30
		GOV OF MALAYSIA	3.844	130	139	3,586	2033/4/15
		GOV OF MALAYSIA	4.642	40	46	1,183	2033/11/7
		GOV OF MALAYSIA	3.828	220	231	5,944	2034/7/5
		GOV OF MALAYSIA	4.254	70	76	1,971	2035/5/31
		GOV OF MALAYSIA	4.762	180	206	5,297	2037/4/7
		GOV OF MALAYSIA	4.893	120	138	3,555	2038/6/8
		GOV OF MALAYSIA	3.757	140	143	3,690	2040/5/22
		GOV OF MALAYSIA	4.935	140	163	4,184	2043/9/30
		GOV OF MALAYSIA	4.736	180	202	5,191	2046/3/15
		GOV OF MALAYSIA	4.921	150	171	4,395	2048/7/6
		GOV OF MALAYSIA	4.065	140	142	3,657	2050/6/15
小	計					142,759	
イスラエル			千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル			
	国債証券	GOV OF ISRAEL	5.5	220	232	7,365	2022/1/31
		GOV OF ISRAEL	0.75	380	385	12,229	2022/7/31
		GOV OF ISRAEL	1.25	190	194	6,172	2022/11/30
		GOV OF ISRAEL	0.15	150	150	4,768	2023/7/31
		GOV OF ISRAEL	1.5	450	468	14,864	2023/11/30
		GOV OF ISRAEL	0.5	430	431	13,707	2025/4/30
		GOV OF ISRAEL	1.75	280	300	9,529	2025/8/31
		GOV OF ISRAEL	6.25	210	283	8,984	2026/10/30
		GOV OF ISRAEL	2.0	240	266	8,457	2027/3/31
		GOV OF ISRAEL	2.25	280	316	10,028	2028/9/28
		GOV OF ISRAEL	1.0	160	163	5,185	2030/3/31
		GOV OF ISRAEL	1.5	210	211	6,718	2037/5/31
		GOV OF ISRAEL	5.5	250	421	13,380	2042/1/31
		GOV OF ISRAEL	3.75	260	363	11,535	2047/3/31
小	計					132,929	
合	計					31,158,496	

(注) 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

(2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	31,158,496	98.5
コール・ローン等、その他	459,787	1.5
投資信託財産総額	31,618,283	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産(31,534,251千円)の投資信託財産総額(31,618,283千円)に対する比率は99.7%です。

(注) 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。1米ドル=103.84円、1カナダドル=81.67円、1メキシコペソ=5.21円、1ユーロ=126.37円、1英ポンド=142.11円、1スウェーデンクローナ=12.51円、1ノルウェークローネ=12.22円、1デンマーククローネ=16.99円、1ポーランドズロチ=27.84円、1オーストラリアドル=80.20円、1シンガポールドル=78.25円、1マレーシアリングギット=25.66円、1イスラエルシェケル=31.73円。

○特定資産の価格等の調査

(2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	31,634,520,264	
コール・ローン等	266,171,373	
公社債(評価額)	31,158,496,428	
未収入金	16,284,050	
未収利息	176,719,868	
前払費用	16,848,545	
(B) 負債	20,018,606	
未払金	16,238,377	
未払解約金	3,780,000	
未払利息	227	
その他未払費用	2	
(C) 純資産総額(A-B)	31,614,501,658	
元本	29,857,342,278	
次期繰越損益金	1,757,159,380	
(D) 受益権総口数	29,857,342,278口	
1万口当たり基準価額(C/D)	10,589円	

(注) 当ファンドの期首元本額は29,562,938,389円、期中追加設定元本額は16,141,842,258円、期中一部解約元本額は15,847,438,369円です。

(注) 2021年1月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・FWりそな先進国債券インデックスファンド(為替ヘッジなし)	21,008,959,753円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	4,117,975,646円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	870,371,246円
・Smart-i 先進国債券インデックス(為替ヘッジなし)	598,942,272円
・りそなFT 先進国債券インデックス(適格機関投資家専用)	591,222,236円
・つみたてバランスファンド	533,914,335円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	515,361,422円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	321,845,291円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	277,031,677円
・FWりそな先進国債券アクティブファンド	202,656,232円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	182,522,064円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	175,561,703円
・FWりそな先進国+新興国債券アクティブファンド	140,432,603円
・埼玉りそな・グローバルバランス・プラスESG	103,452,491円
・DCりそな グローバルバランス	71,180,372円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	69,903,354円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	42,250,482円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035	24,328,207円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045	7,398,467円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055	1,041,780円
・グローバル9資産バランスファンド(適格機関投資家限定)	793,312円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060	197,333円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0589円です。

○損益の状況 (2020年1月28日～2021年1月25日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	568,340,601	
受取利息	568,636,977	
支払利息	△ 296,376	
(B) 有価証券売買損益	576,573,480	
売買益	1,630,753,323	
売買損	△1,054,179,843	
(C) 保管費用等	△ 9,632,277	
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,135,281,804	
(E) 前期繰越損益金	523,322,465	
(F) 追加信託差損益金	751,640,742	
(G) 解約差損益金	△ 653,085,631	
(H) 計(D+E+F+G)	1,757,159,380	
次期繰越損益金(H)	1,757,159,380	

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

○お知らせ

該当事項はございません。

GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第159期(決算日:2020年10月26日) 第162期(決算日:2021年1月26日)
第160期(決算日:2020年11月26日) 第163期(決算日:2021年2月26日)
第161期(決算日:2020年12月28日) 第164期(決算日:2021年3月26日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)」は、去る3月26日に第164期の決算を行いました。当ファンドは新興国の政府または政府機関の発行する債券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつこの投資信託にかかる信託財産の長期的な成長を図ることを目的としております。当作成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、運用状況を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。

当該投資信託の概要と仕組み

商品分類	追加型投信/海外/債券	
信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じ、新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資することにより、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を目指した運用を行います。	
主要投資(運用)対象	当ファンド	GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	新興国の政府または政府機関の発行する債券を主要投資対象とします。
組入制限および運用方法	当ファンド	ファミリーファンド方式により、マザーファンドを通じて運用を行います。原則として為替ヘッジは行いません。株式への実質投資割合は純資産総額の10%以下とします。
	マザーファンド	新興国のソブリン債券(政府または政府機関の発行する債券)を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益の確保と信託財産の長期的な成長をはかることを目的とし運用を行います。原則として為替ヘッジは行いません。株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。
分配方針	決算日(原則毎月26日)に、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)」は「新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ」または「マザーファンド」ということがあります。

<お問い合わせ先>

JPモルガン・アセット・マネジメント

ホームページアドレス <https://www.jpmorgan.com/jp/am/>

TEL 03-6736-2350 (受付時間は営業日の午前9時~午後5時)

JPモルガン・アセット・マネジメント

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込 分	み 騰	期 騰	中 落			
	円	円	%		%	%	%	百万円
135期(2018年10月26日)	4,282	20	0.5	12,021	1.2	93.4	2.9	1,855
136期(2018年11月26日)	4,322	11	1.2	12,166	1.2	96.8	2.6	1,858
137期(2018年12月26日)	4,228	16	△ 1.8	11,991	△ 1.4	97.0	—	1,791
138期(2019年1月28日)	4,319	49	3.3	12,428	3.6	97.3	—	1,695
139期(2019年2月26日)	4,397	21	2.3	12,707	2.2	96.0	—	1,709
140期(2019年3月26日)	4,341	18	△ 0.9	12,576	△ 1.0	97.8	—	1,684
141期(2019年4月26日)	4,316	19	△ 0.1	12,531	△ 0.4	96.9	—	1,692
142期(2019年5月27日)	4,207	13	△ 2.2	12,283	△ 2.0	96.5	—	1,687
143期(2019年6月26日)	4,326	16	3.2	12,699	3.4	97.9	—	1,720
144期(2019年7月26日)	4,447	49	3.9	13,140	3.5	97.2	—	1,757
145期(2019年8月26日)	4,125	19	△ 6.8	12,487	△ 5.0	95.9	—	1,619
146期(2019年9月26日)	4,263	17	3.8	12,747	2.1	96.4	—	1,660
147期(2019年10月28日)	4,428	19	4.3	13,276	4.1	96.1	—	1,849
148期(2019年11月26日)	4,320	17	△ 2.1	13,044	△ 1.8	93.3	—	1,812
149期(2019年12月26日)	4,451	17	3.4	13,475	3.3	97.3	—	1,865
150期(2020年1月27日)	4,440	40	0.7	13,619	1.1	97.7	—	1,847
151期(2020年2月26日)	4,391	16	△ 0.7	13,426	△ 1.4	94.6	—	1,824
152期(2020年3月26日)	3,682	18	△ 15.7	11,445	△ 14.8	90.7	—	1,472
153期(2020年4月27日)	3,630	13	△ 1.1	11,298	△ 1.3	96.9	—	1,375
154期(2020年5月26日)	3,875	12	7.1	12,110	7.2	96.3	—	1,487
155期(2020年6月26日)	3,924	16	1.7	12,361	2.1	97.3	—	1,503
156期(2020年7月27日)	3,927	29	0.8	12,449	0.7	97.5	—	1,255
157期(2020年8月26日)	3,899	15	△ 0.3	12,412	△ 0.3	93.8	—	1,251
158期(2020年9月28日)	3,778	13	△ 2.8	12,164	△ 2.0	96.8	—	1,214
159期(2020年10月26日)	3,844	12	2.1	12,371	1.7	95.1	—	1,229
160期(2020年11月26日)	3,987	15	4.1	12,780	3.3	97.1	—	1,270
161期(2020年12月28日)	4,057	15	2.1	13,043	2.1	95.8	—	1,288
162期(2021年1月26日)	3,974	30	△ 1.3	12,961	△ 0.6	96.2	—	1,255
163期(2021年2月26日)	3,978	14	0.5	13,141	1.4	96.8	—	1,272
164期(2021年3月26日)	3,976	13	0.3	13,067	△ 0.6	92.1	△ 3.9	1,281

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。

(注) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注) JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定日から2010年5月31日まではJPモルガンGBI-エマージング・マーケット(円ベース)を使用し、2010年6月1日からはJPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)を使用しています。なお、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません(以下同じ)。

(注) JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

(注) JPモルガンGBI-エマージング・マーケット、及び、JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバルは、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております(以下同じ)。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)		債組入比率	債券先物比率
		騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
第159期	(期首) 2020年9月28日	円 3,778	% —	12,164	% —	% 96.8	% —
	9月末	3,794	0.4	12,147	△0.1	96.3	—
	(期末) 2020年10月26日	3,856	2.1	12,371	1.7	95.1	—
第160期	(期首) 2020年10月26日	3,844	—	12,371	—	95.1	—
	10月末	3,788	△1.5	12,186	△1.5	95.5	—
	(期末) 2020年11月26日	4,002	4.1	12,780	3.3	97.1	—
第161期	(期首) 2020年11月26日	3,987	—	12,780	—	97.1	—
	11月末	3,966	△0.5	12,750	△0.2	96.5	—
	(期末) 2020年12月28日	4,072	2.1	13,043	2.1	95.8	—
第162期	(期首) 2020年12月28日	4,057	—	13,043	—	95.8	—
	12月末	4,064	0.2	13,060	0.1	95.5	—
	(期末) 2021年1月26日	4,004	△1.3	12,961	△0.6	96.2	—
第163期	(期首) 2021年1月26日	3,974	—	12,961	—	96.2	—
	1月末	4,005	0.8	13,027	0.5	94.0	—
	(期末) 2021年2月26日	3,992	0.5	13,141	1.4	96.8	—
第164期	(期首) 2021年2月26日	3,978	—	13,141	—	96.8	—
	(期末) 2021年3月26日	3,989	0.3	13,067	△0.6	92.1	△3.9

(注) 期末基準価額は当該期の分配金込み、期首の基準価額は分配金落後です。また騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。

(注) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注) JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

投資環境

◎新興国現地通貨建て債券市場

新興国現地通貨建て債券市場は小幅上昇しました。

- ◆作成期首から12月下旬にかけては、新型コロナウイルスの感染者数増加やウイルスの変異株については懸念されたものの、ワクチンの進展に関する報道や米国で景気刺激策法案が成立したことに加え、多くの中央銀行で金融緩和姿勢が継続されていることなどを背景に、概ね上昇基調で推移しました。
- ◆2021年1月上旬以降は、ワクチン接種の拡大や米国の追加経済対策への期待などが支援材料となったものの、インフレ加速への見通しなどを背景に米国債利回りが上昇したことなどが重石となり、市場は概ね軟調に推移しました。

* 市場の動向は、JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数(現地通貨ベース)を使用しています。JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

◎為替市況

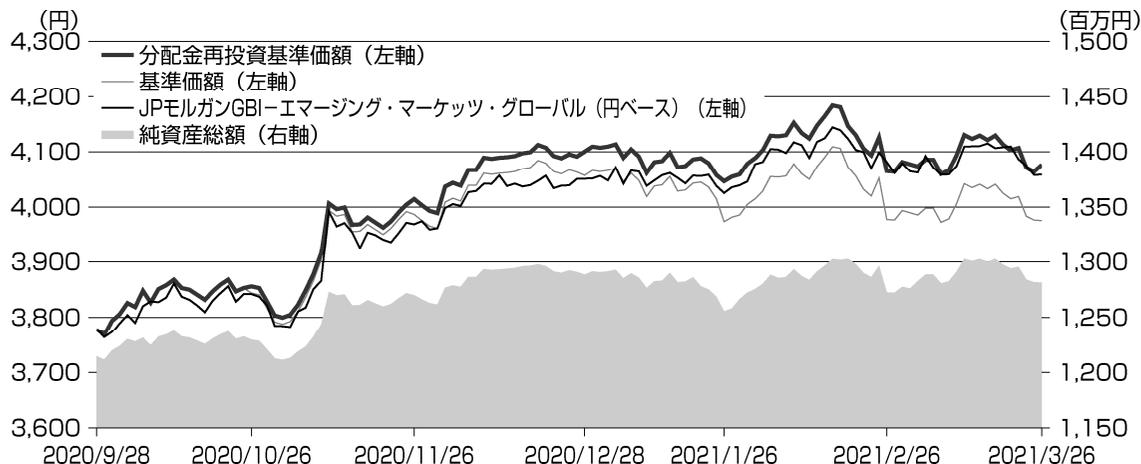
為替市場では、多くの新興国通貨が対円で上昇した中、南アフリカランドやメキシコペソなどの上昇率が大きくなりました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

○当ファンド:基準価額(税引前分配金再投資)の騰落率は+7.9%となりました。

○組入ファンド:マザーファンドの基準価額の騰落率は+8.3%となりました。



(注) 基準価額は、信託報酬控除後です。分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したものとみなして算出したもので、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(以下同じ)。

(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、お客様の損益の状況を示すものではありません(以下同じ)。

(注) 分配金再投資基準価額およびJPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)はグラフの始点の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。

◎基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れた結果、マザーファンドにおいて、保有債券の価格下落などはマイナスに寄与したものの、保有債券からの利金収入や多くの投資通貨が対円で上昇したことなどが基準価額を押し上げました。

◎ポートフォリオについて

○当ファンド

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れました。

○マザーファンド

主な投資行動については、中国などの投資比率を引き上げた一方、ポーランドなどの投資比率を引き下げました。

◎分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、1万口当たりの分配金は当作成期合計で99円(税込)としました。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。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

- ◆新興国含め世界経済の回復が力強さを増してきたことから、これまで想定していた「穏やかな経済の正常化」から「適度な物価上昇」へと景気循環の中で段階が1つ上がったとみています。輸出の増加や商品市況の回復などにより新興国経済は経済回復のペースを今後は速めると考えます。但し、新型コロナウイルスワクチンの普及度合いに左右される面があり、アジアが比較的早く、南米はやや遅れ気味になると予想しています。徐々に景気が回復し、世界的に金融緩和が継続していることを背景に、新興国にとって良好な市場環境が継続するとみています。
- ◆各国の国内政策の方向性は同調しなくなってきているため、投資先の差別化がより重要になると考えます。また、2021年は継続的な景気回復と流動性ストレスの低下により、デフォルトと格下げは減少するとみています。但し、新型コロナウイルス拡大以前に比べ、資金需要は高く、財政赤字の削減が2022年以降にずれ込む可能性がある点は留意すべきと考えます。今後のリスクとしては、景気回復を遅らせる恐れのある新型コロナウイルスの再拡大や、インフレ率の過度な上昇、米中間の貿易摩擦などが鍵になるとみています。

◎今後の運用方針

○当ファンド

マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的とします。

○マザーファンド

新興国の政府または政府機関の発行する債券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2020年9月29日～2021年3月26日)

項 目	第159期～第164期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 16	% 0.399	(a) 信託報酬 = [当作成期中の平均基準価額] × 信託報酬率
(投 信 会 社)	(15)	(0.378)	投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(販 売 会 社)	(0)	(0.005)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.016)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[当作成期中の売買委託手数料]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) そ の 他 費 用	9	0.239	(c) その他費用 = $\frac{[当作成期中のその他費用]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
(保 管 費 用)	(9)	(0.228)	保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.011)	監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	25	0.638	
当作成期中の平均基準価額は、3,932円です。			

(注) 当作成期中の費用(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。なお、売買委託手数料およびその他費用は、当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) 各項目の円未満は四捨五入です。

(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を当作成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

(2020年9月29日～2021年3月26日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第159期～第164期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券	千口 25,073	千円 34,000	千口 50,836	千円 66,944

(注)単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2020年9月29日～2021年3月26日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年9月29日～2021年3月26日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年9月29日～2021年3月26日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年3月26日現在)

親投資信託残高

銘柄	第158期末	第164期末	
	口数	口数	評価額
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券	千口 978,491	千口 952,728	千円 1,286,468

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注)株式、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等は組入れていません。

○投資信託財産の構成

(2021年3月26日現在)

項 目	第164期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券	1,286,468	100.0
投資信託財産総額	1,286,468	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡにおいて、当作成期末における外貨建純資産(4,161,525千円)の投資信託財産総額(4,211,471千円)に対する比率は98.8%です。

(注) 外貨建資産は、当作成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、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=109.31円、1アルゼンチンペソ=1.19円、1メキシコペソ=5.29円、1ブラジルレアル=19.35円、100チリペソ=15.03円、100コロンビアペソ=2.98円、1ペルーソール=29.27円、1ウルグアイペソ=2.47円、1ドミニカペソ=1.92円、1ユーロ=128.79円、1チェココルナ=4.92円、100ハンガリーフォリント=35.34円、1ポーランドズロチ=27.80円、1ロシアルーブル=1.43円、100ルーマニアレイ=2,637.00円、1マレーシアリンギット=26.34円、1タイバーツ=3.50円、1フィリピンペソ=2.25円、100インドネシアルピア=0.76円、100韓国ウォン=9.67円、100カザフスタンテンゲ=25.72円、1ウクライナフリナ=3.88円、1エジプトポンド=6.95円、1南アフリカランド=7.28円、100ナイジェリアナイラ=26.80円、100セルビアディナール=109.55円、1オフショア元=16.71円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第159期末	第160期末	第161期末	第162期末	第163期末	第164期末
	2020年10月26日現在	2020年11月26日現在	2020年12月28日現在	2021年1月26日現在	2021年2月26日現在	2021年3月26日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,233,921,886	1,275,763,963	1,294,650,696	1,266,128,168	1,278,006,302	1,286,468,654
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券(評価額)	1,233,921,886	1,275,763,963	1,294,150,697	1,266,128,168	1,278,006,302	1,286,468,654
未収入金	—	—	499,999	—	—	—
(B) 負債	4,625,368	5,662,249	6,206,336	10,332,974	5,391,972	5,016,640
未払収益分配金	3,837,275	4,778,949	4,764,168	9,479,374	4,478,886	4,189,926
未払解約金	—	—	499,999	—	—	—
未払信託報酬	767,363	860,064	917,384	831,145	889,069	804,968
その他未払費用	20,730	23,236	24,785	22,455	24,017	21,746
(C) 純資産総額(A-B)	1,229,296,518	1,270,101,714	1,288,444,360	1,255,795,194	1,272,614,330	1,281,452,014
元本	3,197,729,596	3,185,966,245	3,176,112,357	3,159,791,520	3,199,204,832	3,223,020,643
次期繰越損益金	△1,968,433,078	△1,915,864,531	△1,887,667,997	△1,903,996,326	△1,926,590,502	△1,941,568,629
(D) 受益権総口数	3,197,729,596口	3,185,966,245口	3,176,112,357口	3,159,791,520口	3,199,204,832口	3,223,020,643口
1万円当たり基準価額(C/D)	3,844円	3,987円	4,057円	3,974円	3,978円	3,976円

<注記事項>

期首元本額	3,214,733,169円	3,197,729,596円	3,185,966,245円	3,176,112,357円	3,159,791,520円	3,199,204,832円
期中追加設定元本額	2,618,488円	1,263,584円	1,261,989円	7,422,073円	46,804,630円	25,067,688円
期中一部解約元本額	19,622,061円	13,026,935円	11,115,877円	23,742,910円	7,391,318円	1,251,877円
各期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。						
未払受益者報酬	31,110円	34,868円	37,191円	33,696円	36,044円	32,636円
未払委託者報酬	736,253円	825,196円	880,193円	797,449円	853,025円	772,332円

○損益の状況

項 目	第159期	第160期	第161期	第162期	第163期	第164期
	2020年9月29日～ 2020年10月26日	2020年10月27日～ 2020年11月26日	2020年11月27日～ 2020年12月28日	2020年12月29日～ 2021年1月26日	2021年1月27日～ 2021年2月26日	2021年2月27日～ 2021年3月26日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	25,867,586	50,975,864	27,979,740	△ 15,684,887	6,148,358	4,352,211
売買益	25,955,259	51,035,232	28,084,064	27,116	6,210,965	4,354,210
売買損	△ 87,673	△ 59,368	△ 104,324	△ 15,712,003	△ 62,607	△ 1,999
(B) 信託報酬等	△ 788,093	△ 883,300	△ 942,169	△ 853,600	△ 913,086	△ 826,714
(C) 当期損益金(A+B)	25,079,493	50,092,564	27,037,571	△ 16,538,487	5,235,272	3,525,497
(D) 前期繰越損益金	△ 473,234,377	△ 450,151,084	△ 403,425,285	△ 378,308,483	△ 403,385,719	△ 402,471,760
(E) 追加信託差損益金	△ 1,516,440,919	△ 1,511,027,062	△ 1,506,516,115	△ 1,499,669,982	△ 1,523,961,169	△ 1,538,432,440
(配当等相当額)	(1,677,959)	(1,674,065)	(1,669,834)	(1,665,132)	(1,711,948)	(1,743,880)
(売買損益相当額)	(△1,518,118,878)	(△1,512,701,127)	(△1,508,185,949)	(△1,501,335,114)	(△1,525,673,117)	(△1,540,176,320)
(F) 計(C+D+E)	△1,964,595,803	△1,911,085,582	△1,882,903,829	△1,894,516,952	△1,922,111,616	△1,937,378,703
(G) 収益分配金	△ 3,837,275	△ 4,778,949	△ 4,764,168	△ 9,479,374	△ 4,478,886	△ 4,189,926
次期繰越損益金(F+G)	△1,968,433,078	△1,915,864,531	△1,887,667,997	△1,903,996,326	△1,926,590,502	△1,941,568,629
追加信託差損益金	△1,516,440,919	△1,511,027,062	△1,506,516,115	△1,499,669,982	△1,523,961,169	△1,538,432,440
(配当等相当額)	(1,679,887)	(1,674,679)	(1,670,876)	(1,682,870)	(1,729,813)	(1,768,881)
(売買損益相当額)	(△1,518,120,806)	(△1,512,701,741)	(△1,508,186,991)	(△1,501,352,852)	(△1,525,690,982)	(△1,540,201,321)
分配準備積立金	905,365	848,566	1,224,596	546,416	151,908	38,233
繰越損益金	△ 452,897,524	△ 405,686,035	△ 382,376,478	△ 404,872,760	△ 402,781,241	△ 403,174,422

(注) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(B)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) 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をいいます。

(注) 第159期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,189,717円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,679,887円)および分配準備積立金(552,923円)より分配対象収益は6,422,527円(10,000口当たり20円)であり、うち3,837,275円(10,000口当たり12円)を分配金額としております。

(注) 第160期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,725,838円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,674,679円)および分配準備積立金(901,677円)より分配対象収益は7,302,194円(10,000口当たり22円)であり、うち4,778,949円(10,000口当たり15円)を分配金額としております。

(注) 第161期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,143,158円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,670,876円)および分配準備積立金(845,606円)より分配対象収益は7,659,640円(10,000口当たり24円)であり、うち4,764,168円(10,000口当たり15円)を分配金額としております。

(注) 第162期計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,810,330円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,682,870円)および分配準備積立金(1,215,460円)より分配対象収益は11,708,660円(10,000口当たり37円)であり、うち9,479,374円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

(注) 第163期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,085,649円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,729,813円)および分配準備積立金(545,145円)より分配対象収益は6,360,607円(10,000口当たり19円)であり、うち4,478,886円(10,000口当たり14円)を分配金額としております。

(注) 第164期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,076,310円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,768,881円)および分配準備積立金(151,849円)より分配対象収益は5,997,040円(10,000口当たり18円)であり、うち4,189,926円(10,000口当たり13円)を分配金額としております。

(注) 各期における信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

	第159期	第160期	第161期	第162期	第163期	第164期
受託者報酬	31,110円	34,868円	37,191円	33,696円	36,044円	32,636円
委託者報酬	736,253円	825,196円	880,193円	797,449円	853,025円	772,332円

○分配金のお知らせ

	第159期	第160期	第161期	第162期	第163期	第164期
1万円当たり分配金(税込み)	12円	15円	15円	30円	14円	13円

GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ (適格機関投資家専用)

第 28 期 運用報告書

(決算日:2021年2月15日)

(計算期間:2020年8月18日~2021年2月15日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第28期の運用状況をご報告申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
運用方針	主として新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資し、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を目指した運用を行います。
主要運用対象	主として新興国の政府または政府機関の発行する債券を投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)」は「新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ」または「マザーファンド」ということがあります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		JPMorgan GBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
24期(2019年2月15日)	12,915	5.1	13,844	6.4	95.4	—	5,422
25期(2019年8月15日)	12,895	△0.2	13,791	△0.4	91.9	—	5,116
26期(2020年2月17日)	14,159	9.8	15,065	9.2	97.0	—	5,358
27期(2020年8月17日)	12,881	△9.0	13,806	△8.4	94.2	—	4,212
28期(2021年2月15日)	13,784	7.0	14,718	6.6	93.6	—	4,275

(注)債券先物比率は買建比率ー売建比率です。

(注)JPMorgan GBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません(以下同じ)。

(注)JPMorgan GBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

(注)JPMorgan GBI-エマージング・マーケット・グローバルは、J.P.Morgan・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.Morgan・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております(以下同じ)。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		JPモルガンGBI-エマージング・ マーケット・グローバル(円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2020年8月17日	円	%		%	%	%
	12,881	—	13,806	—	94.2	—
8月末	12,772	△0.8	13,710	△0.7	93.4	—
9月末	12,518	△2.8	13,462	△2.5	96.3	—
10月末	12,545	△2.6	13,505	△2.2	95.5	—
11月末	13,194	2.4	14,131	2.4	96.5	—
12月末	13,578	5.4	14,474	4.8	95.5	—
2021年1月末	13,491	4.7	14,438	4.6	94.0	—
(期 末) 2021年2月15日						
	13,784	7.0	14,718	6.6	93.6	—

(注)騰落率は期首比です。

(注)債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

投資環境

◎新興国現地通貨建て債券市場

新興国現地通貨建て債券市場は、前期末比で上昇しました。

- ◆期首から10月下旬にかけては、欧州諸国で再びロックダウン(都市封鎖)措置が取られるなど新型コロナウイルス感染拡大への懸念などが重石となったものの、一部の経済指標に改善が見られたことやワクチン開発の進展などがサポート材料となり、一進一退の展開となりました。
- ◆10月下旬以降は、新型コロナウイルスの感染者数増加やウイルスの変異種については懸念されたものの、新型コロナウイルスワクチンの進展に関する報道や米大統領選挙を巡る不透明感が後退したことに加え、米国の景気刺激策法案への期待感などが支援材料となった中、市場は概ね堅調に推移しました。

* 市場の動向は、JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(現地通貨ベース)を使用しています。

◎為替市況

各国の金融政策動向、新型コロナウイルスの感染状況やワクチンに関する進展、米大統領選挙の動向などが変動要因となった中、新興国通貨の動きはまちまちとなりました。南アフリカランドなどが対円で上昇した一方で、アルゼンチンペソなどは下落しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+7.0%となりました。



(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)はグラフの始点の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。

◎基準価額の主な変動要因

保有債券からの利金収入などがプラスに寄与したことに加え、南アフリカランドなどの投資通貨が対円で上昇したことなどが基準価額を押し上げました。国別では、南アフリカやメキシコなどへの投資が奏功した一方、ロシアやポーランドなどへの投資は振るいませんでした。

◎ポートフォリオについて

主な投資行動については、中国やハンガリーなどの投資比率を引き上げた一方、ポーランドやロシアなどの投資比率を引き下げました。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

- ◆弊社のベースケースシナリオは、世界経済は2021年にかけて緩やかに不況から抜け出す「緩やかな経済の正常化」を維持しています。新型コロナウイルスのワクチンの普及のタイミング次第ではあるものの、新興国の成長速度は徐々に向上していくと見ています。世界的な景気回復と各国中央銀行による金融緩和の継続は、新興国市場にとって良好な市場環境であると考えます。
- ◆各国の国内政策の方向性は同調しなくなってきているため、投資においては新興国の差別化がより重要になります。また、2021年は継続的な景気回復と流動性ストレスの低下により、デフォルトと格下げは減少すると見ています。
- ◆新型コロナウイルスの感染第2波によって景気回復に想定以上の時間を要する可能性が残る点、インフレや米中間の対立など地政学的なリスクなどには留意が必要と見ています。

◎今後の運用方針

新興国のソブリン債券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつ信託財産の長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2020年8月18日～2021年2月15日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) そ の 他 費 用	25	0.191
（ 保 管 費 用 ）	(25)	(0.191)
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)
合 計	25	0.191

期中の平均基準価額は、13,016円です。

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。

(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。

(注) 比率は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

(2020年8月18日～2021年2月15日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
外	メキシコ	千メキシコペソ 33,533	千メキシコペソ 49,394
	ブラジル	千ブラジルレアル 648	千ブラジルレアル 757
	チリ	千チリペソ -	千チリペソ 199,653
	コロンビア	千コロンビアペソ 1,406,720	千コロンビアペソ 1,479,499
	ペルー	千ペルーソル -	千ペルーソル 1,369
	ウルグアイ	千ウルグアイペソ -	千ウルグアイペソ 1,558
	ユーロ	千ユーロ 92	千ユーロ -
	その他	千ユーロ 92	千ユーロ -
	トルコ	千トルコリラ -	千トルコリラ 1,125
	チェコ	千チェココルナ -	千チェココルナ 11,842
国	ハンガリー	千ハンガリーフォリント 442,485	千ハンガリーフォリント 134,091
	ポーランド	千ポーランドズロチ 599	千ポーランドズロチ 10,198
		特殊債券 978	-
	ロシア	千ロシアルーブル -	千ロシアルーブル 73,728

			買 付 額	売 付 額
外 国	ルーマニア	国債証券	千ルーマニアレイ 672	千ルーマニアレイ 1,079
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングット -	千マレーシアリングット 2,820
	タイ	国債証券	千タイバーツ -	千タイバーツ 37,113
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 6,901,642	千インドネシアルピア 20,424,270
	カザフスタン	国債証券	千カザフスタンテング 84,497	千カザフスタンテング -
	ウクライナ	国債証券	千ウクライナフリブナ -	千ウクライナフリブナ -
	エジプト	国債証券	千エジプトポンド 7,127	千エジプトポンド (752)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 10,201	千南アフリカランド 9,948
	中国オフショア	国債証券	千オフショア元 34,604	千オフショア元 -

(注)金額は受渡し代金です(経過利子分は含まれておりません)。なお、単位未満は切捨てです。

(注)下段に()がある場合は一部償還金または利金の額面への追加・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注)社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(注)外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2020年8月18日～2021年2月15日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2020年8月18日～2021年2月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年2月15日現在)

下記は、新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ全体(3,101,493千口)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	%	%	%	%	%
メキシコ	75,615	91,556	482,505	11.3	—	8.3	3.0	—
	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル						
ブラジル	17,157	19,432	379,710	8.9	8.9	2.5	1.8	4.6
	千チリペソ	千チリペソ						
チリ	455,000	530,816	77,233	1.8	—	1.8	—	—
	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ						
コロンビア	6,413,000	7,043,241	211,297	4.9	—	4.9	—	—
	千ペルーソル	千ペルーソル						
ペルー	2,179	2,669	77,001	1.8	—	1.8	—	—
	千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ						
ウルグアイ	1,830	1,911	4,720	0.1	—	—	—	0.1
	千ドミニカペソ	千ドミニカペソ						
ドミニカ共和国	10,000	10,307	18,655	0.4	0.4	—	0.4	—
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ								
その他	100	93	11,931	0.3	0.3	0.3	—	—
	千チェココルナ	千チェココルナ						
チェコ	5,140	8,213	40,654	1.0	—	1.0	—	—
	千ハンガリーフォント	千ハンガリーフォント						
ハンガリー	568,470	576,908	205,033	4.8	—	3.1	1.7	—
	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
ポーランド	958	961	27,233	0.6	0.6	0.6	—	—
	千ロシアルーブル	千ロシアルーブル						
ロシア	159,301	170,888	242,661	5.7	—	3.5	2.2	—
	千ルーマニアレイ	千ルーマニアレイ						
ルーマニア	1,875	2,085	54,487	1.3	—	1.3	—	—
	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
マレーシア	6,211	6,772	176,085	4.1	—	3.9	0.3	—
	千タイバーツ	千タイバーツ						
タイ	54,211	61,097	215,062	5.0	—	4.9	0.1	—
	千フィリピンペソ	千フィリピンペソ						
フィリピン	2,380	3,236	7,087	0.2	—	0.1	0.0	—
	千インドネシアルピア	千インドネシアルピア						
インドネシア	49,328,000	55,158,701	419,206	9.8	—	9.8	—	—

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
カザフスタン	千カザフスタンテング 92,004	千カザフスタンテング 84,773	千円 21,269	% 0.5	% —	% —	% —	% 0.5
ウクライナ	千ウクライナフリブナ 2,000	千ウクライナフリブナ 2,245	8,441	0.2	0.2	—	0.2	—
エジプト	千エジプトポンド 7,900	千エジプトポンド 7,296	49,106	1.1	1.1	—	0.2	1.0
南アフリカ	千南アフリカランド 61,977	千南アフリカランド 59,022	426,731	10.0	10.0	8.8	1.2	—
セルビア	千セルビアディナール 22,110	千セルビアディナール 25,671	27,809	0.7	0.7	0.4	0.3	—
中国オフショア	千オフショア元 51,300	千オフショア元 49,908	817,004	19.1	5.9	15.0	4.1	—
合 計	—	—	4,000,932	93.6	28.1	72.0	15.4	6.2

(注) 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。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 一印がある場合は組入れなしを表します。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) 債券の格付については、原則としてS&PまたはMoody'sが提供する格付を使用し、仕組み債等、格付の提供がなされていないものについては、委託会社による判断を基にしております。

なお、上記の格付機関が異なる格付を提供している場合は、低い方を採用しております。

(注) 区分の内訳は、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
メキシコ		%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円		
国債証券	MEXICO GOVT 10% NOV36	10.0	7,188	9,968	52,535	2036/11/20	
	MEXICO GOVT 5.75% MAR26	5.75	9,300	9,741	51,335	2026/3/5	
	MEXICO GOVT 7.5% JUN27	7.5	8,100	9,211	48,546	2027/6/3	
	MEXICO GOVT 7.75% MAY31	7.75	4,900	5,727	30,183	2031/5/29	
	MEXICO GOVT 7.75% NOV42	7.75	4,000	4,531	23,879	2042/11/13	
	MEXICO GOVT 8% DEC23	8.0	21,897	24,075	126,875	2023/12/7	
	MEXICO GOVT 8.5% MAY29	8.5	12,200	14,829	78,151	2029/5/31	
	MEXICO GOVT 8.5% NOV38	8.5	7,500	9,173	48,343	2038/11/18	
	MEXICO I/L 4% NOV40	4.0	530	4,298	22,654	2040/11/15	
小 計		—	—	—	482,505	—	
ブラジル			千ブラジルレアル	千ブラジルレアル			
国債証券	BRAZIL 10% JAN23 NTN	10.0	9,257	10,137	198,081	2023/1/1	
	BRAZIL 10% JAN25 NTN	10.0	3,410	3,841	75,059	2025/1/1	
	BRAZIL 10% JAN27 NTN	10.0	3,360	3,839	75,028	2027/1/1	
	BRAZIL 10% JAN29 NTN	10.0	1,040	1,195	23,362	2029/1/1	
	BRAZIL I/L 6% AUG50 NTNB	6.0	90	418	8,180	2050/8/15	
小 計		—	—	—	379,710	—	

銘柄	当期末						
	利率	額面金額	評価額		償還年月日		
			外貨建金額	邦貨換算金額			
チリ			%	千チリペソ	千チリペソ	千円	
国債証券	CHILE GOVT 4.5% MAR26		4.5	455,000	530,816	77,233	2026/3/1
小計			—	—	—	77,233	—
コロンビア				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
国債証券	COLOMBIA GOVT 9.85%JUN27		9.85	825,000	1,061,271	31,838	2027/6/28
	COLOMBIA TES 6% APR28		6.0	3,191,300	3,391,043	101,731	2028/4/28
	COLOMBIA TES 7.5% AUG26		7.5	620,000	719,441	21,583	2026/8/26
	COLOMBIA TES5.75%NOV27		5.75	1,026,700	1,084,359	32,530	2027/11/3
普通社債券	EPM 8.375% REGS		8.375	750,000	787,125	23,613	2027/11/8
小計			—	—	—	211,297	—
ペルー				千ペルーソル	千ペルーソル		
国債証券	PERU GOVT 6.35% AUG28		6.35	884	1,106	31,911	2028/8/12
	PERU GOVT 6.9% AUG37 GDN		6.9	1,080	1,294	37,327	2037/8/12
	PERU GOVT6.35% AUG28 GDN		6.35	215	269	7,762	2028/8/12
小計			—	—	—	77,001	—
ウルグアイ				千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ		
国債証券	URUGUAY9.875% JUN22 REGS		9.875	1,830	1,911	4,720	2022/6/20
小計			—	—	—	4,720	—
ドミニカ共和国				千ドミニカペソ	千ドミニカペソ		
国債証券	DOMINICA 8.9% FEB23 REGS		8.9	10,000	10,307	18,655	2023/2/15
小計			—	—	—	18,655	—
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
その他	国債証券	BQ TUNISIE 6.375% REGS	6.375	100	93	11,931	2026/7/15
小計			—	—	—	11,931	—
チェコ				千チェココロナ	千チェココロナ		
国債証券	CZECH REPUBLIC 4.85% 53		4.85	5,140	8,213	40,654	2057/11/26
小計			—	—	—	40,654	—
ハンガリー				千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント		
国債証券	HUNGARY 1% NOV25 25/C		1.0	115,000	113,056	40,180	2025/11/26
	HUNGARY 1.5% APR26 26/E		1.5	230,000	230,223	81,821	2026/4/22
	HUNGARY 1.5% AUG23 23/C		1.5	90,000	91,394	32,481	2023/8/23
	HUNGARY 2% MAY29 29/A		2.0	20,000	20,114	7,148	2029/5/23
	HUNGARY 3% AUG30 30/A		3.0	113,470	122,120	43,401	2030/8/21
小計			—	—	—	205,033	—
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
特殊債券 (除く金融債)	BGK 2.125%		2.125	958	961	27,233	2030/6/5
小計			—	—	—	27,233	—
ロシア				千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
国債証券	RUSSIA 7% AUG23 6215		7.0	9,000	9,395	13,341	2023/8/16
	RUSSIA 7.05% JAN28 6212		7.05	11,510	12,084	17,159	2028/1/19
	RUSSIA 7.15% NOV25 6229		7.15	53,000	56,092	79,650	2025/11/12
	RUSSIA 7.25% MAY34 6225		7.25	2,693	2,806	3,985	2034/5/10
	RUSSIA 7.65% APR30 6228		7.65	19,054	20,679	29,364	2030/4/10
	RUSSIA 7.7% MAR39 6230		7.7	1,800	1,952	2,771	2039/3/16

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ロシア			%	千ロシアルーブル	千ロシアルーブル	千円	
	国債証券	RUSSIA 7.75% SEP26 6219	7.75	38,244	41,579	59,043	2026/9/16
		RUSSIA 7.95% OCT26 6226	7.95	24,000	26,298	37,343	2026/10/7
小		計	—	—	—	242,661	—
ルーマニア				千ルーマニアレイ	千ルーマニアレイ		
	国債証券	ROMANIA GOVT 3.65% SEP31	3.65	550	583	15,238	2031/9/24
		ROMANIA GOVT 4.15% OCT30	4.15	630	702	18,353	2030/10/24
		ROMANIA GOVT 4.75% OCT34	4.75	390	443	11,576	2034/10/11
		ROMANIA GOVT 5% FEB29	5.0	305	356	9,318	2029/2/12
小		計	—	—	—	54,487	—
マレーシア				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国債証券	MALAYSIA 3.502% MAY27	3.502	1,000	1,059	27,537	2027/5/31
		MALAYSIA 3.828% JUL34	3.828	800	835	21,716	2034/7/5
		MALAYSIA 4.07% SEP26	4.07	1,259	1,367	35,558	2026/9/30
		MALAYSIA 4.181% JUL24	4.181	400	427	11,122	2024/7/15
		MALAYSIA 4.232% JUN31	4.232	1,372	1,525	39,662	2031/6/30
		MALAYSIA 4.642% NOV33	4.642	980	1,102	28,668	2033/11/7
		MALAYSIA 4.786% OCT35	4.786	400	454	11,820	2035/10/31
小		計	—	—	—	176,085	—
タイ				千タイバーツ	千タイバーツ		
	国債証券	THAI GOVT 1.6% DEC29	1.6	6,900	7,085	24,940	2029/12/17
		THAI GOVT 1.6% JUN35	1.6	1,600	1,604	5,648	2035/6/17
		THAI GOVT 2.125% DEC26	2.125	15,950	17,099	60,191	2026/12/17
		THAI GOVT 2.875% DEC28	2.875	8,743	9,848	34,667	2028/12/17
		THAI GOVT 3.3% JUN38	3.3	8,000	9,713	34,192	2038/6/17
		THAI GOVT 3.4% JUN36	3.4	1,200	1,481	5,215	2036/6/17
		THAI GOVT 3.58% DEC27	3.58	693	809	2,850	2027/12/17
		THAI GOVT 3.625% JUN23	3.625	1,639	1,757	6,185	2023/6/16
		THAI GOVT 3.65% JUN31	3.65	4,500	5,478	19,283	2031/6/20
		THAI GOVT 3.775% JUN32	3.775	4,435	5,507	19,387	2032/6/25
		THAI GOVT 4.875% JUN29	4.875	551	709	2,498	2029/6/22
小		計	—	—	—	215,062	—
フィリピン				千フィリピンペソ	千フィリピンペソ		
	国債証券	PHIL GOVT 8% JUL31 2017	8.0	1,800	2,583	5,658	2031/7/19
		PHIL GOVT 5.75% APR25 7-61	5.75	580	652	1,429	2025/4/12
小		計	—	—	—	7,087	—
インドネシア				千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
	国債証券	INDON 10.5% AUG30 FR52	10.5	1,350,000	1,751,051	13,307	2030/8/15
		INDON 6.5% FEB31 FR87	6.5	4,000,000	4,091,200	31,093	2031/2/15
		INDON 7% SEP30 FR82	7.0	2,805,000	2,952,233	22,436	2030/9/15
		INDON 7.375% MAY48 FR76	7.375	4,506,000	4,681,734	35,581	2048/5/15
		INDON 7.5% APR40 FR83	7.5	2,215,000	2,367,502	17,993	2040/4/15
		INDON 7.5% AUG32 FR74	7.5	3,510,000	3,749,983	28,499	2032/8/15
		INDON 7.5% JUN35 FR80	7.5	1,070,000	1,150,691	8,745	2035/6/15
		INDON 7.5% MAY38 FR75	7.5	1,477,000	1,557,516	11,837	2038/5/15
		INDON 8.25% JUN32 FR58	8.25	1,100,000	1,244,950	9,461	2032/6/15

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
インドネシア		%	千インドネシアルピア	千インドネシアルピア	千円		
	国債証券	INDON 8.25% MAY29 FR78	8.25	820,000	926,812	7,043	2029/5/15
		INDON 8.25% MAY36 FR72	8.25	10,342,000	11,712,434	89,014	2036/5/15
		INDON 8.375% MAR34 FR68	8.375	679,000	774,622	5,887	2034/3/15
		INDON 8.75% MAY31 FR73	8.75	2,153,000	2,526,748	19,203	2031/5/15
		INDON 9% MAR29 FR71	9.0	13,301,000	15,671,219	119,101	2029/3/15
小	計		—	—	—	419,206	—
カザフスタン				千カザフスタンテング	千カザフスタンテング		
	国債証券	KAZAKH 0% JAN22 REGS GDN	—	92,004	84,773	21,269	2022/1/20
小	計		—	—	—	21,269	—
ウクライナ				千ウクライナフリブナ	千ウクライナフリブナ		
	国債証券	UKRAIN15.84%FEB25REGSGDN	15.84	2,000	2,245	8,441	2025/2/26
小	計		—	—	—	8,441	—
エジプト				千エジプトポンド	千エジプトポンド		
	国債証券	EGYPT GOVT 14.313% OCT23	14.313	1,200	1,212	8,160	2023/10/13
		EGYPT T-BILL01FEB22 364D	—	3,100	2,751	18,516	2022/2/1
		EGYPT T-BILL31AUG21 364D	—	3,600	3,332	22,429	2021/8/31
小	計		—	—	—	49,106	—
南アフリカ				千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	国債証券	S. AFRICA 8.5% JAN37 2037	8.5	5,076	4,353	31,474	2037/1/31
		S. AFRICA 9% JAN40 2040	9.0	3,721	3,261	23,583	2040/1/31
		S. AFRICA10.5% DEC26 R186	10.5	17,121	20,214	146,150	2026/12/21
		S. AFRICA6.25% MAR36 R209	6.25	11,244	7,984	57,729	2036/3/31
		S. AFRICA7.75% FEB23 2023	7.75	6,716	7,111	51,414	2023/2/28
		S. AFRICA8.25% MAR32 2032	8.25	6,126	5,654	40,880	2032/3/31
		S. AFRICA8.75% FEB48 2048	8.75	3,258	2,751	19,896	2048/2/28
		S. AFRICA8.75% JAN44 2044	8.75	3,574	3,013	21,784	2044/1/31
		S. AFRICA8.875%FEB35 2035	8.875	5,139	4,677	33,816	2035/2/28
小	計		—	—	—	426,731	—
セルビア				千セルビアディナール	千セルビアディナール		
	国債証券	SERBIA 4.5% JAN26 7Y	4.5	10,000	11,046	11,967	2026/1/11
		SERBIA 5.875% FEB28 10Y	5.875	12,110	14,624	15,842	2028/2/8
小	計		—	—	—	27,809	—
中国オフショア				千オフショア元	千オフショア元		
	国債証券	CHINA GOVT1.99%APR25INBK	1.99	3,000	2,870	46,987	2025/4/9
		CHINA GOVT2.68%MAY30INBK	2.68	13,000	12,386	202,764	2030/5/21
		CHINA GOVT2.85%JUN27INBK	2.85	11,500	11,275	184,586	2027/6/4
		CHINA GOVT3.02%OCT25INBK	3.02	2,000	1,995	32,665	2025/10/22
		CHINA GOVT3.27%NOV30INBK	3.27	6,000	6,020	98,559	2030/11/19
	特殊債券 (除く金融債)	CHINA DEV BK 3.07% 2005	3.07	8,000	7,617	124,693	2030/3/10
		CHINA DEV BK 3.23% 2003	3.23	4,000	3,974	65,068	2025/1/10
		CHINA DEV BK 3.42% 1908	3.42	1,800	1,803	29,527	2024/7/2
		CHINA DEV BK 3.45% 1915	3.45	2,000	1,963	32,149	2029/9/20
小	計		—	—	—	817,004	—
合	計		—	—	—	4,000,932	—

(注) 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。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。なお、表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注) 株式、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等は組入れていません。

(注) 銘柄の内訳は、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。

○投資信託財産の構成

(2021年2月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	4,000,932	92.7
コール・ローン等、その他	313,507	7.3
投資信託財産総額	4,314,439	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

(注) 当期末における外貨建純資産(4,277,923千円)の投資信託財産総額(4,314,439千円)に対する比率は99.2%です。

(注) 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、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=105.12円、1アルゼンチンペソ=1.19円、1メキシコペソ=5.27円、1ブラジルレアル=19.54円、100チリペソ=14.55円、100コロンビアペソ=3.00円、1ペルーソール=28.84円、1ウルグアイペソ=2.47円、1ドミニカペソ=1.81円、1ユーロ=127.44円、1チェココルナ=4.95円、100ハンガリーフォリント=35.54円、1ポーランドズロチ=28.33円、1ロシアルーブル=1.42円、100ルーマニアレイ=2,613.00円、1マレーシアリンギット=26.00円、1タイバーツ=3.52円、1フィリピンペソ=2.19円、100インドネシアルピア=0.76円、100韓国ウォン=9.53円、100カザフスタンテング=25.09円、1ウクライナフリブナ=3.76円、1エジプトポンド=6.73円、1南アフリカランド=7.23円、100ナイジェリアナイラ=27.58円、100セルビアディナール=108.33円、1オフショア元=16.37円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年2月15日現在)

○損益の状況 (2020年8月18日～2021年2月15日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,898,098,133
コール・ローン等	220,491,573
公社債(評価額)	4,000,932,473
未収入金	6,614,864,962
未収利息	52,343,994
前払費用	6,391,791
差入委託証拠金	3,073,340
(B) 負債	6,623,080,998
未払金	6,618,605,680
未払解約金	4,475,318
(C) 純資産総額(A-B)	4,275,017,135
元本	3,101,493,200
次期繰越損益金	1,173,523,935
(D) 受益権総口数	3,101,493,200口
1万円当たり基準価額(C/D)	13,784円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	116,084,558
受取利息	115,812,287
その他収益金	272,271
(B) 有価証券売買損益	176,268,233
売買益	337,653,464
売買損	△ 161,385,231
(C) その他費用等	△ 8,016,949
(D) 当期損益金(A+B+C)	284,335,842
(E) 前期繰越損益金	942,284,188
(F) 追加信託差損益金	12,347,391
(G) 解約差損益金	△ 65,443,486
(H) 計(D+E+F+G)	1,173,523,935
次期繰越損益金(H)	1,173,523,935

<注記事項>

期首元本額	3,270,630,489円
期中追加設定元本額	38,642,356円
期中一部解約元本額	207,779,645円
元本の内訳	
JPM新興国現地通貨ソブリン・ファンド(毎月決算型)	1,791,844,222円
GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンド(適格機関投資家専用)	941,025,147円
GIM新興国現地通貨ソブリン・ファンドVA(適格機関投資家専用)	368,623,831円

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

エマージング債券ファンド（為替戦略型）（F o F s用）（適格機関投資家専用）

第3期(2020年2月18日～2021年2月15日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の成長を目指して積極的な運用を行うことを基本とします。	
主な投資対象	エマージング債券ファンド（為替戦略型）（F o F s用） （適格機関投資家専用）	S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド受益証券
	S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	新興国の公社債
主な投資制限	エマージング債券ファンド（為替戦略型）（F o F s用） （適格機関投資家専用）	① 株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ② 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	① 株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ② 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	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ① 分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当収入と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。 ② 収益分配金額は、委託会社が基準価額水準等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		ベンチマーク		債券組入比率	純資産総額
		税分	込配	期騰	期騰		
(設定日)	円		円			%	百万円
2018年6月19日	10,000		—		10,000	—	0.1
1期(2019年2月15日)	10,362		0		10,391	96.1	494
2期(2020年2月17日)	11,303		0		11,275	96.6	811
3期(2021年2月15日)	11,106		0	△1.7	11,212	93.1	975

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額及び分配金は1万円当たり（以下同じ）。

(注3) 債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注4) ベンチマークはJ P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（除くBB-格未満・ヘッジなし）です。なお、各基準日のベンチマークは、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日のベンチマーク数値を各基準日の為替レート（対顧客電信売買相場の仲値）を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額 円	騰 落 率		ベ ン チ マ ー ク (注 3)	騰 落 率 %	債 組 入 比 %
		騰 落 率	率			
(期 首) 2020年 2月17日	11,303		% —	11,275	—	96.6
2月末	10,884	△ 3.7		10,973	△ 2.7	95.8
3月末	9,148	△19.1		9,470	△16.0	92.9
4月末	9,365	△17.1		9,665	△14.3	96.4
5月末	10,174	△10.0		10,312	△ 8.5	96.4
6月末	10,224	△ 9.5		10,413	△ 7.6	96.1
7月末	10,277	△ 9.1		10,421	△ 7.6	95.3
8月末	10,254	△ 9.3		10,471	△ 7.1	94.9
9月末	9,986	△11.7		10,250	△ 9.1	95.7
10月末	10,052	△11.1		10,256	△ 9.0	96.2
11月末	10,689	△ 5.4		10,767	△ 4.5	96.9
12月末	11,061	△ 2.1		11,049	△ 2.0	96.7
2021年 1月末	10,876	△ 3.8		10,997	△ 2.5	92.1
(期 末) 2021年 2月15日	11,106	△ 1.7		11,212	△ 0.6	93.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注3) ベンチマークはJ P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（除くBB-格未満・ヘッジなし）です。なお、各基準日のベンチマークは、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日のベンチマーク数値を各基準日の為替レート（対顧客電信売買相場の仲値）を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の主な変動要因】

（エマージング債券ファンド（為替戦略型）（F o F s用）（適格機関投資家専用））

主要投資対象であるS NAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンドが下落したことから、基準価額の騰落率はマイナスとなりました。

（S NAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド）

期中の騰落率は-0.9%となりました。

債券の組入構成比率の大きいコロンビア、インドネシア、メキシコの債券利回りが低下（価格は上昇）したことはプラスに寄与したものの、通貨のブラジルレアル、ロシアルーブルなどが対円で下落したこと等を受けて、基準価額の騰落率はマイナスとなりました。

【投資環境】

○債券市場

当期の主要新興国の国債利回りは概ね低下しました。当期においては、2020年2月下旬から3月にかけて新型コロナウイルス感染問題が世界的な広がりを見せ、リスク回避的な市場環境となる中、主要新興国の国債利回りは一時上昇しました。その後、各国中央銀行が金融緩和策を実施したことや、12月以降は一部先進国では新型コロナウイルス向けのワクチンの接種が開始されたことなどが好感され、主要新興国の債券利回りは低下しました。

○為替市場

主要新興国通貨については、南アフリカランドは、期初にリスク回避的な市場環境となる中、対円で下落したものの、その後は、2020年7-9月期の経済成長率が大きく反発上昇したことなどが好感され、対円で上昇しました。一方、ブラジルレアルは、同様に期初に大きく対円で下落した後、財政悪化に対する懸念などが重石となり、数年来となる安値水準で推移しました。

【当該投資信託のポートフォリオ】

（エマージング債券ファンド（為替戦略型）（F o F s用）（適格機関投資家専用））

期を通してS NAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンドの組入比率を高位に維持しました。

（S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド）

期を通して債券の組入比率を概ね高位に維持しました。

債券戦略については、インドネシア、コロンビア、メキシコ、南アフリカをオーバーウェイトとする一方、ポーランド、チェコ、ハンガリーをアンダーウェイトとしました。通貨戦略については、メキシコ、コロンビアをオーバーウェイトとする一方、タイ、ポーランド、チェコをアンダーウェイトとしました。

【当該投資信託のベンチマークとの差異】

当ファンドの騰落率（基準価額ベース）は、ベンチマーク（J P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（除くBB-格未満・ヘッジなし））の騰落率（-0.6%）を1.2%下回りました。当ファンドは期を通して「S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド」を高位に組入れておりましたので、以下ではマザーファンドとベンチマークとの差異についてご説明します。

マザーファンドの騰落率は、ベンチマーク（J P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（除くBB-格未満・ヘッジなし））の騰落率（-0.6%）を0.3%下回りました。主な要因としては、為替戦略におけるブラジルのオーバーウェイト、チェコ、ポーランド、タイのアンダーウェイト等がマイナスに寄与しました。なお、債券戦略におけるインドネシア、コロンビアのオーバーウェイト、タイのアンダーウェイトなどはプラスに寄与しました。

【分配金】

収益分配金については、基準価額の水準等を勘案し、分配は行いませんでした。なお、収益分配に充てなかった収益は、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて引き続き元本と同一の運用を行います。

【今後の運用方針】

（エマージング債券ファンド（為替戦略型）（F o F s用）（適格機関投資家専用））

S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンドへの投資を通じて、信託財産の中期的成長を目指します。

（S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド）

今後の運用におきましても、バリュエーションを重視したポートフォリオを構築することにより、信託財産の成長を目指して、積極的な運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2020年2月18日～2021年2月15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)	80 (73) (2) (4)	0.777 (0.711) (0.022) (0.044)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率（年率）× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ ファンドの運用の対価 購入後の情報提供、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等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	81 (19) (1) (61)	0.789 (0.188) (0.007) (0.594)	(b) その他費用＝ $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用 監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用 信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	161	1.566	
期中の平均基準価額は10,249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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごと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」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

（2020年2月18日～2021年2月15日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	千口 390,363	千円 461,480	千口 257,971	千円 305,000

（注1）単位未満は切捨て。

（注2）金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

（2020年2月18日～2021年2月15日）

該当事項はございません。

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

（2021年2月15日現在）

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	千口 624,668	千口 757,060	千円 966,765

（注1）単位未満は切捨て。

（注2）当ファンドは、当期末において、直接投資をする株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

○投資信託財産の構成

（2021年2月15日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	千円 966,765	% 98.6
コール・ローン等、その他	13,853	1.4
投資信託財産総額	980,618	100.0

（注1）評価額の単位未満は切捨て。

（注2）SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（1,362,051千円）の投資信託財産総額（1,418,727千円）に対する比率は、96.0%です。

（注3）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、当期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=105.12円、1メキシコ・ペソ=5.27円、1ブラジル・リアル=19.54円、1チリアンペソ=0.1455円、1コロンビア・ペソ=0.03円、1ペルー・ソル=28.84円、1ハンガリー・フォリント=0.3554円、1ポーランド・ズロチ=28.33円、1ロシア・ルーブル=1.42円、1マレーシア・リンギット=26.00円、1タイ・バーツ=3.52円、1インドネシア・ルピア=0.0076円、1南アフリカ・ランド=7.23円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年2月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	980,618,156
コール・ローン等	13,852,179
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド(評価額)	966,765,977
(B) 負債	5,561,178
未払信託報酬	5,513,124
未払利息	33
その他未払費用	48,021
(C) 純資産総額(A－B)	975,056,978
元本	877,939,267
次期繰越損益金	97,117,711
(D) 受益権総口数	877,939,267口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,106円

- (注1) 信託財産に係る期首元本額717,580,120円、期中追加設定元本額456,482,673円、期中一部解約元本額296,123,526円
 (注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.1106円

○損益の状況（2020年2月18日～2021年2月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 6,906
支払利息	△ 6,906
(B) 有価証券売買損益	22,742,461
売買益	38,038,141
売買損	△15,295,680
(C) 信託報酬等	△ 5,561,962
(D) 当期損益金(A+B+C)	17,173,593
(E) 前期繰越損益金	52,408,655
(F) 追加信託差損益金	27,535,463
(配当等相当額)	(63,408,144)
(売買損益相当額)	(△35,872,681)
(G) 計(D+E+F)	97,117,711
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	97,117,711
追加信託差損益金	27,535,463
(配当等相当額)	(66,563,088)
(売買損益相当額)	(△39,027,625)
分配準備積立金	95,499,532
繰越損益金	△25,917,284

- (注1) 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) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。
 (注3) 追加信託差損益金とは、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) SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンドの信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年10,000分の45.5の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程（2020年2月18日～2021年2月15日）は以下の通りです。

項 目	2020年2月18日～ 2021年2月15日
a. 配当等収益(費用控除後)	43,090,877円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	66,563,088円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	52,408,655円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	162,062,620円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,845円
g. 分配金	0円

○お知らせ

- ・2020年4月1日の委託者の名称等変更に伴い、委託者名および電子公告の掲載アドレスが変更となるため、信託約款に所要の変更を行いました（2020年4月1日）。

S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド

運用報告書

第5期（決算日 2021年2月15日）

＜計算期間 2020年2月18日～2021年2月15日＞

S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンドの第5期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長を目指して積極的な運用を行うことを基本とします。
主要投資対象	新興国の公社債
主な組入制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	純資産額
	円	騰落中率	(注2)	騰落中率		
(設定日)		%		%		百万円
2016年3月30日	10,000	—	10,000	—	—	990
1期(2017年2月15日)	11,066	10.7	10,699	7.0	97.5	1,098
2期(2018年2月15日)	11,963	8.1	11,482	7.3	96.8	1,266
3期(2019年2月15日)	11,701	△2.2	11,125	△3.1	97.1	1,941
4期(2020年2月17日)	12,883	10.1	12,072	8.5	97.3	2,375
5期(2021年2月15日)	12,770	△0.9	12,005	△0.6	93.9	1,389

(注1) 基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

(注2) ベンチマークは2018年2月1日までは、J P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・ダイバーシファイド（ヘッジなし）です。2018年2月2日からは、J P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・ディパーシファイド（除くBB-格未満・ヘッジなし）です。なお、各基準日のベンチマークは、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日のベンチマーク数値を各基準日の為替レート（対顧客電信売買相場の仲値）を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて連続させて指数化したものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク (注 2)	債 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)	円	%		%
2020年2月17日	12,883	—	12,072	97.3
2月末	12,405	△ 3.7	11,749	96.5
3月末	10,418	△19.1	10,139	93.7
4月末	10,688	△17.0	10,349	97.0
5月末	11,625	△ 9.8	11,042	96.9
6月末	11,690	△ 9.3	11,149	96.5
7月末	11,759	△ 8.7	11,158	96.6
8月末	11,740	△ 8.9	11,211	96.2
9月末	11,437	△11.2	10,975	97.0
10月末	11,521	△10.6	10,982	96.4
11月末	12,261	△ 4.8	11,529	97.1
12月末	12,697	△ 1.4	11,831	96.8
2021年1月末	12,498	△ 3.0	11,775	93.0
(期末)				
2021年2月15日	12,770	△ 0.9	12,005	93.9

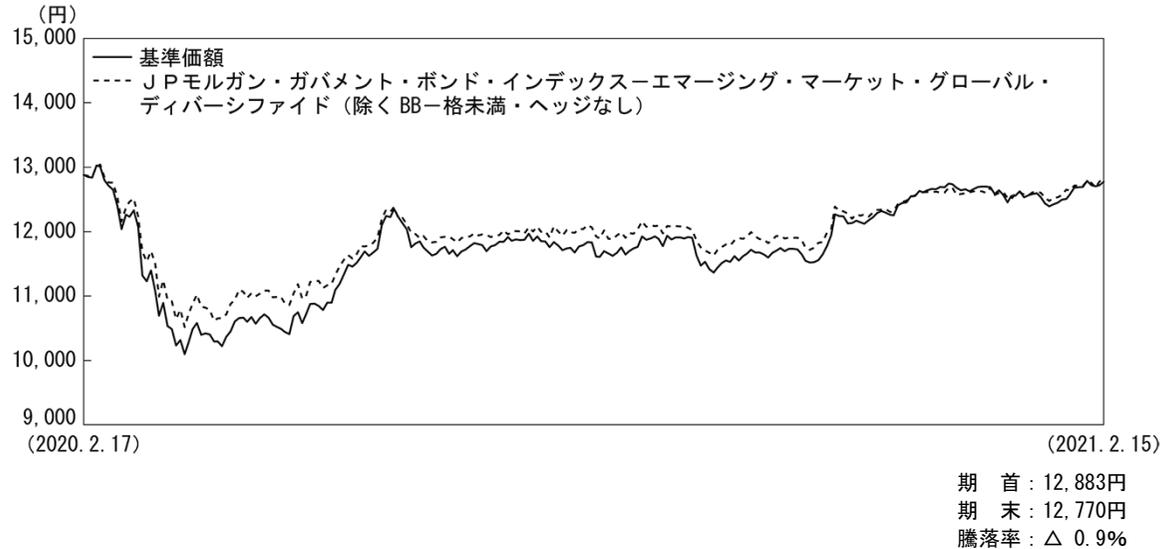
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) ベンチマークはJ P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・ディバーシファイド(除くBB-格未満・ヘッジなし)です。なお、各基準日のベンチマークは、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日のベンチマーク数値を各基準日の為替レート(対顧客電信売買相場の仲値)を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

○運用経過

(2020年2月18日～2021年2月15日)

■基準価額の推移



・ベンチマーク（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・ディバーシファイド（除くBB-格未満・ヘッジなし））の推移は、2020年2月17日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は-0.9%となりました。

債券の組入構成比率の大きいコロンビア、インドネシア、メキシコの債券利回りが低下（価格は上昇）したことはプラスに寄与したものの、通貨のブラジルレアル、ロシアルーブルなどが対円で下落したこと等を受けて、基準価額の騰落率はマイナスとなりました。

■投資環境

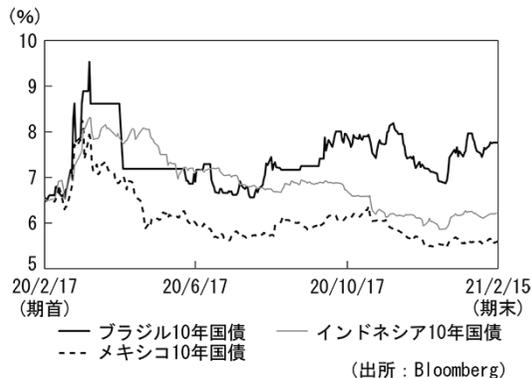
○債券市場

当期の主要新興国の国債利回りは概ね低下しました。当期においては、2020年2月下旬から3月にかけて新型コロナウイルス感染問題が世界的な広がりを見せ、リスク回避的な市場環境となる中、主要新興国の国債利回りは一時上昇しました。その後、各国中央銀行が金融緩和策を実施したことや、12月以降は一部先進国では新型コロナウイルス向けのワクチンの接種が開始されたことなどが好感され、主要新興国の債券利回りは低下しました。

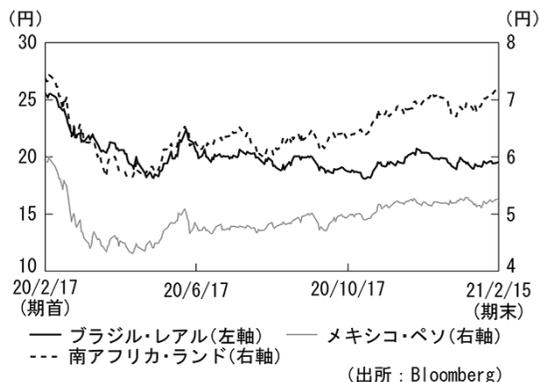
○為替市場

主要新興国通貨については、南アフリカランドは、期初にリスク回避的な市場環境となる中、対円で下落したものの、その後は、2020年7-9月期の経済成長率が大きく反発上昇したことなどが好感され、対円で上昇しました。一方、ブラジルレアルは、同様に期初に大きく対円で下落した後、財政悪化に対する懸念などが重石となり、数年来となる安値水準で推移しました。

主要新興国の国債利回りの推移



為替レートの推移



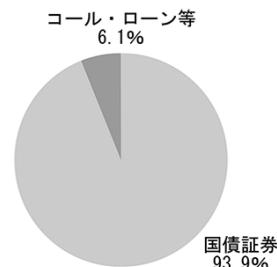
(注) 為替レートは対顧客電信売相場場の仲値を使用しております。

■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して債券の組入比率を概ね高位に維持しました。

債券戦略については、インドネシア、コロンビア、メキシコ、南アフリカをオーバーウェイトとする一方、ポーランド、チェコ、ハンガリーをアンダーウェイトとしました。通貨戦略については、メキシコ、コロンビアをオーバーウェイトとする一方、タイ、ポーランド、チェコをアンダーウェイトとしました。

種類別構成比



(注1) グラフの比率は、第5期末における組入債券評価額に対する割合。

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%と異なる場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（J P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・ディバーシファイド（除くBB-格未満・ヘッジなし））の騰落率（-0.6%）を0.3%下回りました。

主な要因としては、為替戦略におけるブラジルのオーバーウェイト、チェコ、ポーランド、タイのアンダーウェイト等がマイナスに寄与しました。なお、債券戦略におけるインドネシア、コロンビアのオーバーウェイト、タイのアンダーウェイトなどはプラスに寄与しました。

■今後の運用方針

今後の運用におきましても、バリュエーションを重視したポートフォリオを構築することにより、信託財産の成長を目指して、積極的な運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2020年2月18日～2021年2月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) その他費用 (保 管 費 用) (そ の 他)	57 (21) (36)	0.485 (0.178) (0.307)	(a) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用 信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	57	0.485	
期中の平均基準価額は11,728円です。			

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

○売買及び取引の状況

(2020年2月18日～2021年2月15日)

公社債

		買付額	売付額
外	メキシコ	千メキシコ・ペソ 26,511	千メキシコ・ペソ 62,628 (1,648)
	ブラジル	千ブラジル・リアル 11,510	千ブラジル・リアル 14,001
	コロンビア	千コロンビア・ペソ 5,050,844	千コロンビア・ペソ 8,278,969
	ハンガリー	千ハンガリー・フォリント 68,998	千ハンガリー・フォリント 67,156
	ポーランド	千ポーランド・ズロチ 4,114	千ポーランド・ズロチ 2,104
国	ロシア	千ロシア・ルーブル 99,258	千ロシア・ルーブル 169,333
	マレーシア	千マレーシア・リンギット 5,005	千マレーシア・リンギット 8,816
	タイ	千タイ・バーツ -	千タイ・バーツ 23,543
	インドネシア	千インドネシア・ルピア 19,717,631	千インドネシア・ルピア 39,278,790
	南アフリカ	千南アフリカ・ランド 32,537	千南アフリカ・ランド 49,758

(注1) 金額は受渡代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引状況

種	類	取引契約金額
直物為替先渡取引		百万円 14,743

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年2月18日～2021年2月15日)

該当事項はございません。

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

(2021年2月15日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
メキシコ	千メキシコ・ペソ 35,888	千メキシコ・ペソ 43,089	千円 227,083	16.3	% —	% 10.6	% 3.6	% 2.1
ブラジル	千ブラジル・リアル 6,091	千ブラジル・リアル 7,600	148,521	10.7	—	7.1	—	3.6
コロンビア	千コロンビア・ペソ 4,644,800	千コロンビア・ペソ 5,258,857	157,765	11.4	—	6.6	3.6	1.2
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 1,970	千ポーランド・ズロチ 2,045	57,953	4.2	—	4.2	—	—
ロシア	千ロシア・ルーブル 95,823	千ロシア・ルーブル 103,498	146,967	10.6	—	9.0	1.5	—
マレーシア	千マレーシア・リンギット 5,240	千マレーシア・リンギット 5,520	143,528	10.3	—	4.8	4.4	1.1
インドネシア	千インドネシア・ルピア 28,097,000	千インドネシア・ルピア 30,850,559	234,464	16.9	—	11.6	5.3	—
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 29,008	千南アフリカ・ランド 26,059	188,409	13.6	—	12.8	0.8	—
合 計	—	—	1,304,694	93.9	—	66.7	19.2	8.0

(注1) 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。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
メキシコ			%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
国債証券	MEXICO 10.0 241205	10.0	6,436	7,693	40,542	2024/12/5	
	MEXICO 4.5 351122	4.5	156	1,345	7,091	2035/11/22	
	MEXICO 6.5 220609	6.5	5,381	5,549	29,245	2022/6/9	
	MEXICO 7.5 270603	7.5	1,655	1,882	9,919	2027/6/3	
	MEXICO 7.75 310529	7.75	1,374	1,605	8,463	2031/5/29	
	MEXICO 7.75 421113	7.75	419	474	2,501	2042/11/13	
	MEXICO 8.0 231207	8.0	1,752	1,926	10,151	2023/12/7	
	MEXICO 8.0 471107	8.0	3,182	3,690	19,450	2047/11/7	
	MEXICO 8.5 290531	8.5	10,106	12,284	64,737	2029/5/31	
MEXICO 8.5 381118	8.5	5,427	6,637	34,981	2038/11/18		
小 計					227,083		
ブラジル				千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル		
国債証券	BRAZIL 10.0 230101	10.0	2,356	2,580	50,413	2023/1/1	
	BRAZIL 10.0 270101	10.0	1,154	1,318	25,768	2027/1/1	
	BRAZIL 10.0 290101	10.0	1,319	1,516	29,629	2029/1/1	
	BRAZIL 10.0 310101	10.0	1,053	1,213	23,713	2031/1/1	
	BRAZIL 6.0 500815	6.0	209	972	18,997	2050/8/15	
小 計					148,521		
コロンビア				千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ		
国債証券	COLOMBIA 10.0 240724	10.0	517,600	630,498	18,914	2024/7/24	
	COLOMBIA 6.0 280428	6.0	278,000	295,400	8,862	2028/4/28	
	COLOMBIA 6.25 251126	6.25	925,000	1,024,807	30,744	2025/11/26	
	COLOMBIA 7.0 220504	7.0	525,200	556,748	16,702	2022/5/4	
	COLOMBIA 7.25 341018	7.25	538,600	593,472	17,804	2034/10/18	
	COLOMBIA 7.5 260826	7.5	1,194,200	1,385,737	41,572	2026/8/26	
	COLOMBIA 7.75 300918	7.75	666,200	772,192	23,165	2030/9/18	
小 計					157,765		
ポーランド				千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
国債証券	POLAND 1.25 301025	1.25	1,329	1,321	37,425	2030/10/25	
	POLAND 2.75 291025	2.75	641	724	20,527	2029/10/25	
小 計					57,953		
ロシア				千ロシア・ルーブル	千ロシア・ルーブル		
国債証券	RUSSIA 7.25 340510	7.25	10,862	11,321	16,076	2034/5/10	
	RUSSIA 7.05 280119	7.05	8,286	8,699	12,353	2028/1/19	
	RUSSIA 7.1241016	7.1	14,213	14,964	21,248	2024/10/16	
	RUSSIA 7.65 300410	7.65	15,086	16,372	23,249	2030/4/10	
	RUSSIA 7.7 330323	7.7	11,144	12,082	17,157	2033/3/23	
	RUSSIA 7.7 390316	7.7	2,360	2,559	3,634	2039/3/16	
	RUSSIA 8.15 270203	8.15	33,872	37,497	53,247	2027/2/3	
小 計					146,967		
マレーシア				千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット		
国債証券	MALAYSIA 2.632 310415	2.632	426	419	10,899	2031/4/15	
	MALAYSIA 3.48 230315	3.48	1,070	1,104	28,715	2023/3/15	
	MALAYSIA 3.502 270531	3.502	442	467	12,163	2027/5/31	
	MALAYSIA 3.882 220310	3.882	574	586	15,249	2022/3/10	

銘柄		当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
マレーシア		%	千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット	千円	
国債証券	MALAYSIA 3.885 290815	3.885	575	622	16,178	2029/8/15
	MALAYSIA 3.899 271116	3.899	987	1,068	27,779	2027/11/16
	MALAYSIA 3.955 250915	3.955	665	716	18,628	2025/9/15
	MALAYSIA 4.059 240930	4.059	501	535	13,914	2024/9/30
小 計					143,528	
インドネシア			千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア		
国債証券	INDONESIA 5.625 230515	5.625	1,871,000	1,914,669	14,551	2023/5/15
	INDONESIA 6.5 250615	6.5	3,742,000	3,914,244	29,748	2025/6/15
	INDONESIA 7.0 270515	7.0	220,000	234,625	1,783	2027/5/15
	INDONESIA 7.5 350615	7.5	2,028,000	2,179,451	16,563	2035/6/15
	INDONESIA 7.5 400415	7.5	3,490,000	3,719,467	28,267	2040/4/15
	INDONESIA 8.125 240515	8.125	3,511,000	3,831,519	29,119	2024/5/15
	INDONESIA 8.25 290515	8.25	3,572,000	4,033,288	30,652	2029/5/15
	INDONESIA 8.375 340315	8.375	6,619,000	7,540,563	57,308	2034/3/15
	INDONESIA 8.375 390415	8.375	3,044,000	3,482,731	26,468	2039/4/15
小 計					234,464	
南アフリカ			千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド		
国債証券	S-AFRICA 10.5 261221	10.5	3,769	4,449	32,172	2026/12/21
	S-AFRICA 6.25 360331	6.25	1,546	1,097	7,937	2036/3/31
	S-AFRICA 7.0 310228	7.0	2,527	2,199	15,900	2031/2/28
	S-AFRICA 7.75 230228	7.75	1,369	1,449	10,480	2023/2/28
	S-AFRICA 8.5 370131	8.5	3,891	3,336	24,126	2037/1/31
	S-AFRICA 8.75 440131	8.75	5,735	4,834	34,950	2044/1/31
	S-AFRICA 8.75 480228	8.75	8,624	7,284	52,663	2048/2/28
	S-AFRICA 8.875 350228	8.875	1,547	1,407	10,178	2035/2/28
小 計					188,409	
合 計					1,304,694	

(注1) 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。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

*当ファンドは、当期末において株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高
	当期末想定元本額
直物為替先渡取引	百万円 3,512

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年2月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 1,304,694	% 92.0
コール・ローン等、その他	114,033	8.0
投資信託財産総額	1,418,727	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建資産(1,362,051千円)の投資信託財産総額(1,418,727千円)に対する比率は、96.0%です。

(注3) 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、当期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=105.12円、1メキシコ・ペソ=5.27円、1ブラジル・レアル=19.54円、1チリアンペソ=0.1455円、1コロンビア・ペソ=0.03円、1ペルー・ソル=28.84円、1ハンガリー・フォリント=0.3554円、1ポーランド・ズロチ=28.33円、1ロシア・ルーブル=1.42円、1マレーシア・リンギット=26.00円、1タイ・バーツ=3.52円、1インドネシア・ルピア=0.0076円、1南アフリカ・ランド=7.23円です。

○特定資産の価格等の調査

(2020年2月18日～2021年2月15日)

調査を行なった者の氏名又は名称

EY新日本有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行なった取引は2020年2月18日から2021年2月15日までの間でノンデリバラブルフォワード(以下「NDF」という)取引337件でした。これらのNDF取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)」第11条第2項に基づいて取引価格、比較可能な価格のほか、特定取引に係る取得又は譲渡その他の行為の別、約定日、計上日、値決日、決済日、取引の相手方の名称、銘柄、約定通貨、受渡通貨、簿価金額に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年2月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,045,011,594
コール・ローン等	56,247,062
公社債(評価額)	1,304,694,107
未収入金	3,656,241,570
未収利息	17,532,918
前払費用	5,295,937
差入保証金	5,000,000
(B) 負債	3,655,299,556
未払金	3,655,299,495
未払利息	61
(C) 純資産総額(A-B)	1,389,712,038
元本	1,088,237,914
次期繰越損益金	301,474,124
(D) 受益権総口数	1,088,237,914口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,770円

(注1) 信託財産に係る期首元本額1,843,828,827円、期中追加設定元本額524,975,755円、期中一部解約元本額1,280,566,668円

(注2) 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ごとの元本の内訳

SNAM絶対収益ターゲットファンド(適格機関投資家専用)	204,758,677円
エマージング債券ファンド(為替戦略型)(FoFs用)(適格機関投資家専用)	757,060,280円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	81,310,389円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	34,444,058円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	10,664,510円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.2770円

○損益の状況 (2020年2月18日~2021年2月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	150,466,676
受取利息	150,455,144
その他収益金	26,544
支払利息	△ 15,012
(B) 有価証券売買損益	△143,703,348
売買益	288,819,311
売買損	△432,522,659
(C) 先物取引等取引損益	2,329,546
取引益	156,045,554
取引損	△153,716,008
(D) 保管費用等	△ 10,751,112
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 1,658,238
(F) 前期繰越損益金	531,524,108
(G) 追加信託差損益金	92,374,245
(H) 解約差損益金	△320,765,991
(I) 計(E+F+G+H)	301,474,124
次期繰越損益金(I)	301,474,124

(注1) 有価証券売買損益および先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 追加信託差損益金とは、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3) 解約差損益金とは、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。

○お知らせ

・2020年4月1日の委託者の名称等変更に伴い、委託者名および電子公告の掲載アドレスが変更となるため、信託約款に所要の変更を行いました(2020年4月1日)。

RAM新興国債券マザーファンド

運用報告書

第5期（決算日 2021年1月25日）
（2020年1月28日～2021年1月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	<p>①主として、JPモルガンGBI—EMグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）に採用されている新興国の現地通貨建て債券または新興国債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）に投資し、JPモルガンGBI—EMグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。なお、JPモルガンGBI—EMグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）への連動性を高めるため、海外の債券先物取引を活用することがあります。</p> <p>②債券またはETF（上場投資信託証券）の組入比率は、通常の状態 で高位に維持することを基本とします。</p> <p>③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行いません。</p>
主要投資対象	<ul style="list-style-type: none">JPモルガンGBI—EMグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）に採用されている新興国の債券新興国債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none">株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限り、）の行使等により取得したものに限り、株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース)		投資信託 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(ベンチマーク) 期騰落	中率		
(設定日) 2015年12月11日	円 10,000	% —	28,863.78	% —	% —	百万円 30
1期(2017年1月25日)	10,573	5.7	29,667.71	2.8	99.7	734
2期(2018年1月25日)	11,848	12.1	33,711.33	13.6	99.9	1,678
3期(2019年1月25日)	10,717	△ 9.5	31,263.48	△ 7.3	99.9	2,398
4期(2020年1月27日)	11,280	5.3	34,193.00	9.4	98.4	6,100
5期(2021年1月25日)	10,776	△ 4.5	33,073.13	△ 3.3	98.2	5,087

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）」は、JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド（米ドルベース）をもとに、委託会社が円換算して計算したものです。JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド（米ドルベース）は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシー（J.P.Morgan Securities LLC）が算出し公表している指数で、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あり、指数に関する著作権はJ.P.Morgan Securities LLCに帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース)		投資信託 組入比率
	騰落	率	(ベンチマーク) 騰落	率	
(期首) 2020年1月27日	円 11,280	% —	34,193.00	% —	% 98.4
1月末	11,176	△ 0.9	33,847.00	△ 1.0	97.9
2月末	10,938	△ 3.0	33,243.73	△ 2.8	99.8
3月末	9,411	△ 16.6	28,753.19	△ 15.9	99.3
4月末	9,607	△ 14.8	29,315.06	△ 14.3	99.2
5月末	10,209	△ 9.5	31,237.36	△ 8.6	98.2
6月末	10,293	△ 8.8	31,553.01	△ 7.7	99.3
7月末	10,294	△ 8.7	31,502.50	△ 7.9	97.7
8月末	10,346	△ 8.3	31,592.84	△ 7.6	99.2
9月末	10,101	△ 10.5	30,913.68	△ 9.6	99.2
10月末	10,053	△ 10.9	30,873.65	△ 9.7	99.2
11月末	10,592	△ 6.1	32,444.02	△ 5.1	99.6
12月末	10,886	△ 3.5	33,305.11	△ 2.6	99.5
(期末) 2021年1月25日	10,776	△ 4.5	33,073.13	△ 3.3	98.2

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2020年1月28日～2021年1月25日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

基準価額は前期末11,280円から当期末10,776円となり、504円の値下がりとなりました。

新興国債券の市況（JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース））の下落により、基準価額は下落しました。

主に、新興国の債券価格よりも為替市況が下落したことが影響しました。



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

新興国債券市況

新興国の長期金利は前期末と比較して多くの国で低下（債券価格は上昇）しました。2020年3月には新型肺炎問題に伴い先行きの不透明感が高まったことから、経済基盤が脆弱な国からの資金流出が加速し新興国金利は上昇しました。その後は、経済基盤の脆弱性から一部地域で国債格付が引き下げられるなどありましたが、各国の大規模な政策支援措置等を受けて金融市場は落ち着きを取り戻し、新興国の長期金利は低下基調に転じました。新興国各国の中央銀行による政策金利引下げが相次いだことも新興国金利の低下要因となりました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドルに対して円高、ユーロに対して円安となりました。

米ドルに対しては、2020年3月には新型肺炎問題に伴う不確実性の高まりを受けて、投資家のリスク回避の動きに代表される円高圧力と企業等の米ドルを確保する動き等の円安圧力が交錯し、円は対米ドルで乱高下しました。その後、金融市場が徐々に落ち着きを取り戻すなか、FRB（米連邦準備制度理事会）による強力な金融緩和策の継続や追加経済対策に伴う財政赤字拡大観測から米ドル安（円高）基調で推移しました。

ユーロに対しては、米ドル安が進行したほかEU（欧州連合）復興基金の創設合意などを背景に欧州地域の景気回復期待が高まり、対円でのユーロ高が進行しました。

新興国通貨は前期末と比較して多くの通貨が米ドル・円に対して下落しました。新型肺炎問題に伴う不確実性の高まりから投資家のリスク回避の動きが強まり、通貨安が急速に進みました。その後、金融市場が落ち着きを取り戻すなか一部の新興国通貨では買戻しが進んだ一方、経済的な脆弱性から対米ドルで最安値を更新する新興国通貨も散見され、新興国への資金流入は地域ごとにまちまちとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

新興国の現地通貨建て債券を実質的な主要投資対象とし、JPモルガンGBI—EMグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行いました。JPモルガンGBI—EMグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）への連動性を高めるため、ETF（上場投資信託証券）を活用して運用を行いました。ETFへの投資を通じて実質債券組入比率は期を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は-4.5%となり、ベンチマークの-3.3%を1.2%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

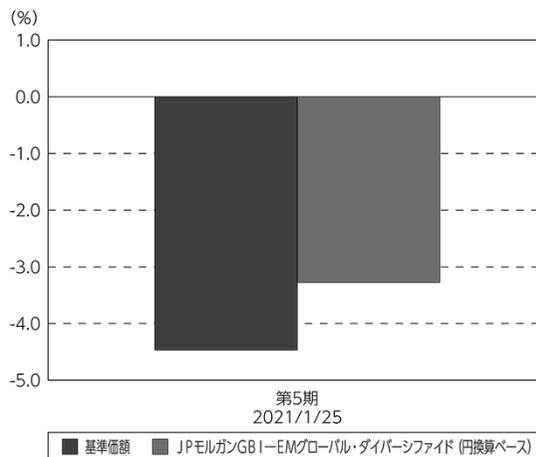
（マイナス要因）

- ・コスト負担（ETF等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと
- ・配当金の課税負担が生じたこと

（その他の要因）

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートが異なったこと
- ・ベンチマークとファンドで保有するETFの値動きで乖離が生じたこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてJPモルガンGBI—EMグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）に連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、JPモルガンGBI—EMグローバル・ダイバーシファイド（円換算ベース）との連動性を高めるため、新興国債券の指数を対象指数としたETFを活用しながら運用を行う方針です。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○1万口当たりの費用明細

(2020年1月28日～2021年1月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 6 (6)	% 0.054 (0.054)	(a)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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	0 (0)	0.001 (0.001)	(b)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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	2 (2) (0)	0.017 (0.017) (0.000)	(c)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及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	8	0.072	
期中の平均基準価額は、10,325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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年1月28日～2021年1月25日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	口	千米ドル	口	千米ドル
	VANECK VECTORS J.P. MORGAN E	364,175	11,464	656,337
	ISHARES JPM EM LCL GOV BND	419,330	23,600	340,408
	小 計	783,505	35,064	996,745
				38,150

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年1月25日現在)

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
VANECK VECTORS J.P. MORGAN E	733,834	441,672	14,473	1,502,937	29.5	
ISHARES JPM EM LCL GOV BND	498,965	577,887	33,633	3,492,453	68.6	
合 計	口 数 ・ 金 額	1,232,799	1,019,559	48,106	4,995,390	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	-	< 98.2% >	

(注) 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。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 4,995,390	% 97.8
コール・ローン等、その他	111,235	2.2
投資信託財産総額	5,106,625	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産 (5,067,172千円) の投資信託財産総額 (5,106,625千円) に対する比率は99.2%です。

(注) 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。1米ドル=103.84円。

○特定資産の価格等の調査

(2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	5,106,625,278	
コール・ローン等	40,716,015	
投資信託受益証券(評価額)	4,995,390,884	
未収配当金	70,518,379	
(B) 負債	19,067,535	
未払金	17,081,475	
未払解約金	1,986,000	
未払利息	60	
(C) 純資産総額(A-B)	5,087,557,743	
元本	4,721,029,528	
次期繰越損益金	366,528,215	
(D) 受益権総口数	4,721,029,528口	
1万口当たり基準価額(C/D)	10,776円	

(注) 当ファンドの期首元本額は5,408,384,361円、期中追加設定元本額は4,205,922,121円、期中一部解約元本額は4,893,276,954円です。

(注) 2021年1月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・FWりそな新興国債券インデックスファンド	925,299,667円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	772,759,480円
・つみたてバランスファンド	522,388,167円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	504,162,479円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	270,988,402円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-06	253,878,992円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-09	253,345,286円
・りそな・リスクコントロールファンド2020-03	224,163,228円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	220,542,906円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-10	147,845,826円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	112,236,934円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-12	88,202,265円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	85,679,303円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	85,223,520円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	68,246,174円
・埼玉りそな・グローバルバランス・プラスESG	66,015,174円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	38,589,960円
・りそな・リスクコントロールファンド2020-06	37,396,892円
・DCりそな グローバルバランス	13,377,485円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035	9,774,670円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045	7,092,820円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060	4,982,575円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055	3,437,276円
・リスクコントロール・オープン	2,444,188円
・FWりそな先進国+新興国債券アクティブファンド	2,180,500円
・グローバル9資産バランスファンド(適格機関投資家限定)	775,359円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0776円です。

○損益の状況 (2020年1月28日～2021年1月25日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	225,740,790	
受取配当金	225,723,310	
受取利息	70,450	
支払利息	△ 52,970	
(B) 有価証券売買損益	△622,935,732	
売買益	42,866,107	
売買損	△665,801,839	
(C) 保管費用等	△ 797,775	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△397,992,717	
(E) 前期繰越損益金	692,336,569	
(F) 追加信託差損益金	145,367,879	
(G) 解約差損益金	△ 73,183,516	
(H) 計(D+E+F+G)	366,528,215	
次期繰越損益金(H)	366,528,215	

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

○お知らせ

該当事項はございません。

FWりそな先進国株式 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第5期（決算日 2021年9月21日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな先進国株式アクティブファンド」は、2021年9月21日に第5期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／株式
信託期間	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	主として複数の投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	別に定める投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	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いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

<照会先>

電話番号：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ：<https://www.resona-am.co.jp/>

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			株組入比率	株先物比率	投資信託 組入比率	純資産総額
		税金	込	み				
	円	分	配	金	騰	落	率	率
(設定日) 2017年1月5日	10,000							
1期(2017年9月20日)	11,012			0			10.1	—
2期(2018年9月20日)	12,109			0			10.0	—
3期(2019年9月20日)	11,633			0	△	3.9	0.6	0.1
4期(2020年9月23日)	13,737			0		18.1	1.6	0.4
5期(2021年9月21日)	19,092			0		39.0	3.8	0.3

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2020年9月23日	円 13,737	% -		% 1.6	% 0.4	% 97.8
9月末	13,849	0.8		2.3	0.6	96.9
10月末	13,582	△ 1.1		1.2	0.2	98.3
11月末	14,985	9.1		2.3	0.6	96.7
12月末	15,574	13.4		3.4	0.6	95.7
2021年1月末	15,528	13.0		1.6	0.4	97.8
2月末	16,684	21.5		2.5	0.6	96.6
3月末	16,898	23.0		1.5	0.3	97.9
4月末	17,905	30.3		0.7	0.1	98.7
5月末	18,108	31.8		2.0	0.3	97.2
6月末	18,572	35.2		3.7	0.9	94.9
7月末	18,743	36.4		1.0	0.1	98.7
8月末	19,209	39.8		3.1	0.4	96.3
(期 末) 2021年9月21日	19,092	39.0		3.8	0.3	95.6

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

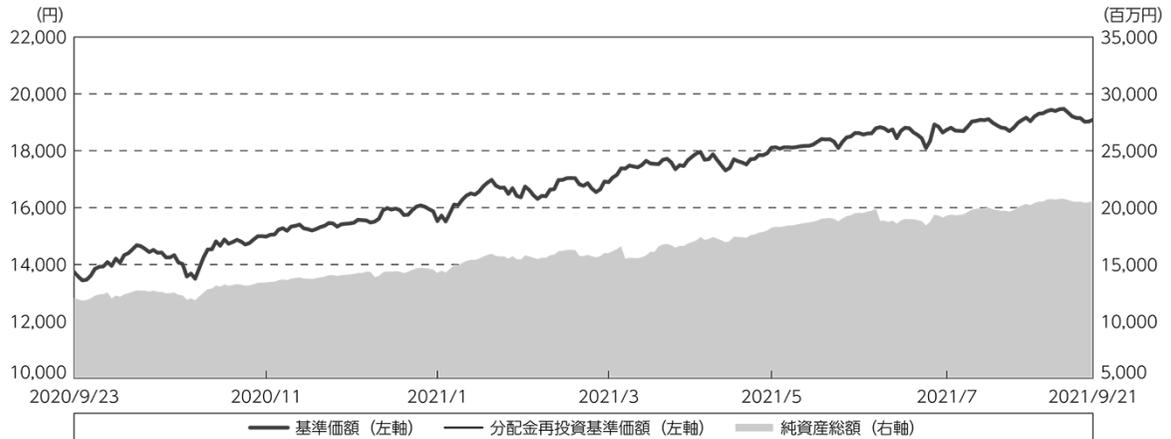
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2020年9月24日～2021年9月21日)

期中の基準価額等の推移



期首：13,737円

期末：19,092円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率：39.0% (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) 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。したがって、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は、期首(2020年9月23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) 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

各指定投資信託証券を通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は前期末13,737円から当期末19,092円となり、5,355円の値上がりとなりました。

投資した指定投資信託証券のうち、主にインターナショナル株式ファンド(F0Fs用)(適格機関投資家専用)の上昇が当ファンドの値上がり要因となりました。

投資環境

先進国株式市況

先進国の株式市場は、前期末と比較して上昇しました。期前半は、米大統領選挙に伴う先行き不透明感から相場が不安定となる局面が見られましたが、各国の大規模な財政・金融政策が支援材料となり、先進国株式は上昇しました。その後、新型コロナワクチンの接種ペース加速による景気回復の加速期待などが上昇を後押ししました。期後半は、入荷遅延など企業活動における供給制約や、新型コロナ変異株の感染拡大に伴う景気下振れ懸念の強まりなどから上下する局面もみられましたが、緩和的な金融環境を支えに、先進国株式は上げ幅を拡大し当期を終えました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、期初はFRB（米連邦準備制度理事会）による大規模な金融緩和継続による低金利環境の長期化観測が実質金利の低下に繋がり、一時102円台まで円高が進みました。その後、米長期金利は上昇に転じ、米日金利差拡大などを背景にドル円は一時110円台後半まで円安が進みました。期末にかけて、ドル円は110円付近でもみ合う展開となりました。

ユーロに対して、欧州では新型コロナウイルスの感染抑制策の緩厳に応じて上下する展開がみられましたが、景気回復が進むにつれユーロ高が進みました。期末にかけて、ECB（欧州中央銀行）が低金利政策の長期化を示唆したことや新型コロナ変異株の蔓延による景気回復の遅れに対する懸念などからユーロ円の上昇幅は縮小しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、各指定投資信託証券の投資比率を調整しました。なお、指定投資信託証券の投資比率の合計は、期を通じて高位に維持しました。

○指定投資信託証券の入替

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券および投資比率の決定を行いました。なお、期中は指定投資信託証券の入替は行いませんでした。

○各指定投資信託証券の期末における投資比率および期中における騰落率

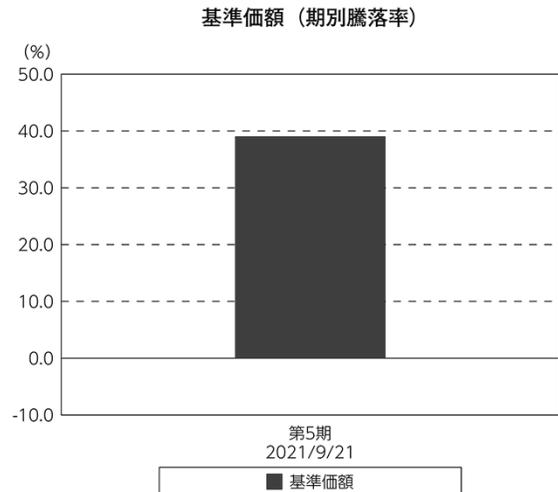
指定投資信託証券	投資比率		期中の騰落率
	(前期末)	(当期末)	
シュローダー先進国外国株式ファンド(適格機関投資家専用)	29.6%	26.0%	41.1%
インターナショナル株式ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	39.1%	30.1%	42.7%
コクサイ計量株式ファンド(適格機関投資家専用)	9.6%	11.4%	42.4%
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)	9.3%	14.2%	43.9%
フィデリティ・欧州株・ファンド(適格機関投資家専用)	10.1%	13.9%	20.8%
RM先進国株式マザーファンド	2.0%	4.2%	38.3%

※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第5期
	2020年9月24日～ 2021年9月21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	9,092

(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、当期の収益以外は小数点以下切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

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券の入替を決定します。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、投資比率を決定・調整してまいります。

○1万口当たりの費用明細

(2020年9月24日～2021年9月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	59	0.356	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(49)	(0.295)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(5)	(0.033)	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 ）	(5)	(0.027)	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	0	0.001	(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、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(0)	(0.000)	
（ 新 株 予 約 権 証 券 ）	(0)	(0.000)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(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
（ 株 式 ）	(0)	(0.000)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.009	(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 ）	(0)	(0.000)	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及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.009)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	61	0.366	
期中の平均基準価額は、16,636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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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親投資信託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。

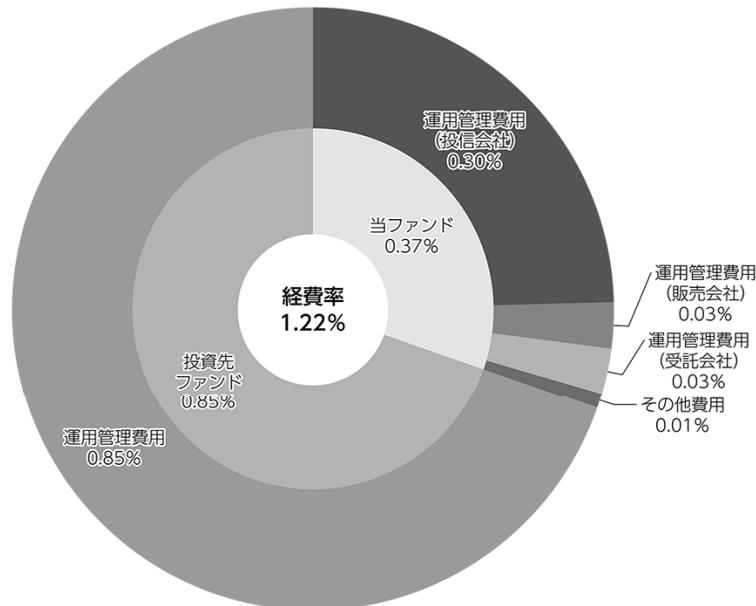
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の額（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経費率（年率）は1.22%です。



(単位:%)

経費率(①+②)	1.22
①当ファンドの費用の比率	0.37
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.85

(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、売買委託手数料及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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(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。

○売買及び取引の状況

(2020年9月24日～2021年9月21日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	シュローダー先進国外国株式ファンド(適格機関投資家専用)	403,389,445	690,000	234,208,492	410,000
	インターナショナル株式ファンド(POFs用)(適格機関投資家専用)	200,557,476	360,000	476,366,894	820,000
	フィデリティ・欧州株・ファンド(適格機関投資家専用)	1,391,070,799	1,600,000	287,779,366	350,000
	コクサイ計量株式ファンド(適格機関投資家専用)	569,785,258	845,000	137,419,266	200,000
	アライアンス・バンスタイン・米国成長株投資(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)	965,437,663	1,470,000	175,847,160	240,000
合計		3,530,240,641	4,965,000	1,311,621,178	2,020,000

(注) 金額は受け渡し代金。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
RM先進国株式マザーファンド		1,966,103	3,322,000	1,686,457	2,815,000

○株式売買比率

(2020年9月24日～2021年9月21日)

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	当期	
	RM先進国株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	33,262,349千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	73,050,690千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.45	

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2020年9月24日～2021年9月21日)

利害関係人との取引状況

<FWリそな先進国株式アクティブファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 4,965	百万円 4,965	% 100.0	百万円 2,020	百万円 2,020	% 100.0

<RM先進国株式マザーファンド>

該当事項はございません。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社りそな銀行です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年9月21日現在)

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	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
			千円	%
シュローダー先進国外国株式ファンド(適格機関投資家専用)	2,627,158,981	2,796,339,934	5,355,550	26.0
インターナショナル株式ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	3,563,720,556	3,287,911,138	6,211,192	30.1
フィデリティ・欧州株・ファンド(適格機関投資家専用)	1,106,282,585	2,209,574,018	2,865,596	13.9
コクサイ計量株式ファンド(適格機関投資家専用)	1,021,488,695	1,453,854,687	2,349,283	11.4
アライアンス・バースタイン・米国成長株投信(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)	972,729,009	1,762,319,512	2,934,261	14.2
合 計	9,291,379,826	11,509,999,289	19,715,885	95.6

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
RM先進国株式マザーファンド	181,300	460,946	861,786

○投資信託財産の構成

(2021年9月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 19,715,885	% 95.2
RM先進国株式マザーファンド	861,786	4.2
コール・ローン等、その他	128,157	0.6
投資信託財産総額	20,705,828	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) RM先進国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(116,510,662千円)の投資信託財産総額(117,655,748千円)に対する比率は99.0%です。

(注) 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。1米ドル=109.57円、1カナダドル=85.59円、1ユーロ=128.48円、1英ポンド=149.58円、1スイスフラン=118.11円、1スウェーデンクローナ=12.63円、1ノルウェークローネ=12.57円、1デンマーククローネ=17.28円、1オーストラリアドル=79.49円、1ニュージーランドドル=76.76円、1香港ドル=14.07円、1シンガポールドル=81.05円、1イスラエルシェケル=34.0903円。

○特定資産の価格等の調査

(2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年9月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	20,705,828,671
コール・ローン等	128,157,118
投資信託受益証券(評価額)	19,715,885,489
RM先進国株式マザーファンド(評価額)	861,786,064
(B) 負債	72,374,578
未払解約金	38,739,185
未払信託報酬	32,846,821
未払利息	347
その他未払費用	788,225
(C) 純資産総額(A-B)	20,633,454,093
元本	10,807,347,596
次期繰越損益金	9,826,106,497
(D) 受益権総口数	10,807,347,596口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,092円

(注) 当ファンドの期首元本額は8,779,512,318円、期中追加設定元本額は5,582,596,433円、期中一部解約元本額は3,554,761,155円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.9092円です。

○損益の状況 (2020年9月24日～2021年9月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	21,495,716
受取配当金	21,628,777
支払利息	△ 133,061
(B) 有価証券売買損益	4,176,133,439
売買益	5,069,749,952
売買損	△ 893,616,513
(C) 信託報酬等	△ 58,961,684
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,138,667,471
(E) 前期繰越損益金	1,179,806,549
(F) 追加信託差損益金	4,507,632,477
(配当等相当額)	(2,464,217,050)
(売買損益相当額)	(2,043,415,427)
(G) 計(D+E+F)	9,826,106,497
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	9,826,106,497
追加信託差損益金	4,507,632,477
(配当等相当額)	(2,464,342,157)
(売買損益相当額)	(2,043,290,320)
分配準備積立金	5,318,474,020

(注) 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。

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(26,463,518円)、費用控除後の有価証券等損益額(4,112,203,953円)、信託約款に規定する収益調整金(4,507,632,477円)および分配準備積立金(1,179,806,549円)より分配対象収益は9,826,106,497円(1万口当たり9,092円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

○お知らせ

・投資対象とする指定投資信託証券の名称変更に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2021年4月24日)

以下は、組入ファンドの直近の運用報告書（全体版）です。

シュローダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）

【第5期】決算日2021年5月20日

〔計算期間：2020年5月21日～2021年5月20日〕

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2016年12月20日から2026年12月21日まで
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	当ファンド シュローダー外国株式マザーファンド受益証券とします。
	マザーファンド MSCIコクサイインデックスの構成国の株式等とします。
組入制限	当ファンド 制限を設けません。
	マザーファンド 株式および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	毎決算時（毎年5月20日、ただし当該日が休業日の場合は翌営業日）に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入と売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。 なお、分配を行わない場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配率)	税込み		MSCIコクサイインデックス*		株組入比率	株先物比率	投資信託組入比率	純資産総額
		騰落率	騰落率	騰落率	騰落率				
(設定日)	円	円	%	円	%	%	%	%	百万円
2016年12月20日	10,000	—	—	575.02	—	—	—	—	0.01
1期(2017年5月22日)	10,370	0	3.7	592.79	3.1	93.9	—	1.9	1,741
2期(2018年5月21日)	12,012	0	15.8	656.02	10.7	94.8	—	1.0	5,127
3期(2019年5月20日)	11,969	0	△ 0.4	658.27	0.3	97.9	—	0.6	7,230
4期(2020年5月20日)	11,775	0	△ 1.6	629.05	△ 4.4	97.9	—	1.0	6,169
5期(2021年5月20日)	17,356	0	47.4	900.73	43.2	99.0	—	0.5	12,255

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
 (注) 設定日の純資産総額は、設定元金を表示しております。
 (注) 基準価額、税込み分配金は1万口当たり。
 (注) 基準価額の騰落率は分配金込み。
 (注) 当ファンドは観投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
 (注) MSCIコクサイインデックス（円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	MSCIコクサイインデックス*		株組入比率	株先物比率	投資信託組入比率
		騰落率	騰落率			
(期首)	円	%	%	%	%	%
2020年5月20日	11,775	—	—	97.9	—	1.0
5月末	12,176	3.4	3.7	98.5	—	1.0
6月末	12,465	5.9	5.4	96.9	—	0.8
7月末	12,987	10.3	9.1	98.0	—	0.9
8月末	14,040	19.2	16.9	98.0	—	0.8
9月末	13,615	15.6	12.1	97.6	—	0.8
10月末	13,312	13.1	9.1	98.9	—	0.8
11月末	14,649	24.4	21.6	98.2	—	0.5
12月末	15,076	28.0	25.0	98.3	—	0.5
2021年1月末	15,346	30.3	27.2	97.0	—	0.5
2月末	15,874	34.8	31.8	99.2	—	0.4
3月末	16,878	43.3	39.5	98.9	—	0.5
4月末	17,680	50.1	46.4	99.1	—	0.5
(期末)						
2021年5月20日	17,356	47.4	43.2	99.0	—	0.5

(注) 基準価額は1万口当たり。
 (注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
 (注) 当ファンドは観投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
 (注) MSCIコクサイインデックス（円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。
 ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。
 MSCIコクサイインデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他の権利はMSCI Inc.に帰属しております。
 MSCIは、この資料に含まれるMSCIのデータについても、明示的・暗示的に保証せず、またいかなる責任も負いません。このMSCIのデータを再構成することは許可されません。また、他の指数やいかなる有価証券、金融商品の根拠として使用することもできません。MSCIはこの資料の内容の承認やレビューを行っておりません。また、MSCIはこの資料の作成者ではありません。いかなるMSCIのデータも、投資のアドバイスや、どのような種類の投資決定を行う事（又は行わない事）の推奨を行う意図は無く、また、そのようにみなされるべきでもありません。（出所：MSCI）

○当期の運用経過

◎基準価額等の推移

期首11,775円でスタートした基準価額は、17,356円（分配金込み）で期末を迎え、期首比47.4%の上昇となりました。

◎市況

当期のグローバル株式市場は上昇しました。期初より2020年8月にかけては上昇しました。6月は、世界的にロックダウン（都市封鎖）の措置が緩和されたことや、経済指標に回復が示されたことが支援材料となりました。7月は、世界の中央銀行や政府による政策が支援材料となり引き続き上昇しました。8月も上昇基調が継続し、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待が高まったこと、景気回復が継続している兆しが見られたことなどが支援材料となりました。9月は、欧州で新型コロナウイルスの感染が再拡大したことや、米国では政治の見通しに不透明感が強まったことが材料視され一転下落しました。10月も下落基調が続きました。米国の大統領選挙の行方や、欧州各国で感染者数が再び増加したことなどに投資家の注目が集まりました。11月は、ワクチン開発に進展があったとの報道が好感され反転し、大幅上昇となりました。12月も、ワクチン接種が開始されたことや、各国中央銀行が景気支援策を継続する方針を示したことが支援材料となり、上昇基調が続きました。2021年1月は、ワクチン供給のペースに懸念が強まり、また米国で注目された個人投資家の投機的な動きで生じたショートスクイーズ（空売りポジションの損切での買戻し）が誘発したとみられる高値警戒感による利益確定売りなどを背景として、上値の重い展開となり、小幅な上昇に留まりました。2月は一転上昇しました。予想を上回る景気回復によって金融政策の見通しに変更が生じる可能性に懸念があったものの、最終的にはワクチン接種が進んでいることによる楽観的な見通しに注目が集まりました。3月も企業利益に対する楽観的な見通しや米国で1.9兆ドル規模の追加経済対策が成立したことが好材料となり上昇しました。4月も、経済指標が良好な内容であったことや、政策支援継続の方針表明が投資家の楽観的な見通しを後押ししたことなどが、支援材料となり、上昇基調が続きました。5月から当期末にかけて小幅に下落しました。米国の4月消費者物価指数（CPI）が市場予想を上回ったことを受けインフレ懸念が高まったことが重しとなりました。（株式市場の騰落は円ベースで記載しています。）

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークは、期首比43.2%の上昇となり、当ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを4.2%上回る運用成果となりました。

当期、当ファンドはベンチマークを上回るパフォーマンスとなりました（円ベース）。セクター別では、資本財・サービルやヘルスケアの銘柄選択がプラスの効果となった一方、一般消費財・サービスや素材の銘柄選択がマイナスの効果となりました。地域別では、銘柄選択が総じてプラスの効果となり、中でも北米の銘柄選択が奏功しました。

○収益分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向、信託財産の規模等を考慮し、当期の収益分配は見送らせていただきました。なお、留保益については、特に制限を設けず、当社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

○今後の運用方針

新型コロナウイルスワクチンの集団接種が世界の多くの地域で進んだことを背景に、経済と株式市場の見通しは好転しました。2021年の夏には回復に向けた動きと正常な活動の再開への兆しがあるとの見方が広がり、インフレ懸念と米国10年債利回りの急上昇に市場の注目が集まっています。

景気回復が加速する環境において、各国政府が財政出動を実施し、また中央銀行がインフレ率の目標を一時的に上回ることを容認する柔軟なインフレ・ターゲットを導入するなどの対策を同時に実施することによって、短期的にはインフレ圧力につながる可能性が高いとみています。しかしながら、中期的には信用成長と労働市場の動向がインフレを示唆する指標になるため、これらを注視することが重要になると考えています。財政・金融政策の支援は、パンデミック（世界的な大流行）の期間中に市場センチメントを下支えしてきましたが、緩和策が継続され、今後数か月間の経済活動にも影響を及ぼすと予想されます。経済活動の再開により景気回復が進み、その動きに連動する企業のファンダメンタルズの回復につながると考えています。ロックダウンの緩和が進めば多くの国で消費者の需要が拡大し、消費の増加につながると予想されます。

一方で、感染力の強い変異ウイルスの感染拡大がみられる状況においては景気回復が減速し、短期的には投資家センチメントは悪化するリスクがあります。ワクチン接種後のデータが収集され、有望な結果が報告されていますが、欧州と北米における感染率の上昇は、引き続き経済成長と市場センチメントに重しになると予想されます。

このように短期的な懸念材料はありますが、2020年末からの株式市場の堅調な動きは2021年も継続すると予想しています。パンデミックの環境において投資家の選好の対象外となっていた銘柄の多くは、景気回復が鮮明となる局面で、急激な回復をみせる可能性があります。

その他に、エネルギー、素材、資本財・サービスなどの景気循環に連動するセクターの銘柄については、2021年の需要の回復が小幅なものだったとしても、大幅な増収、増益が期待されます。またこれらのセクターの銘柄には直面する構造的な課題があるものの、エンゲージメントの活動を通じて一部の企業は課題に適応し、更に高成長を遂げる可能性があります。

このような環境下、引き続き長期的な視点で企業のファンダメンタルズを分析し“ポジティブ・グロース・ギャップ”¹に着目した銘柄選択を実施する方針です。当運用では、中長期的な利益成長見通しに比して株価が割安な銘柄に着目したりサーチ重視のボトムアップ運用アプローチを維持し、セクター横断的に優良銘柄を積み増しできる投資機会を追求します。地域固有やセクター固有の要因を考慮し、バランスを維持したポートフォリオの運用を継続する方針です。

¹グロース・ギャップ：銘柄に対するシュローダーの中長期的な収益予想と市場コンセンサス予想との差異。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年5月21日～2021年5月20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)	128 (120) (3) (5)	0.880 (0.825) (0.022) (0.033)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用判断、受託会社への指図 ・基準価額の算出ならびに公表 ・運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等 ・運用報告書等各種書類の交付 ・口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等 ・ファンドの財産保管・管理 ・委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	3 (3) (0)	0.019 (0.019) (0.000)	(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、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	4 (4) (0)	0.027 (0.027) (0.000)	(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
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (印 刷 費 用) (そ の 他)	10 (8) (2) (0) (0)	0.071 (0.053) (0.014) (0.003) (0.000)	(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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用 ・その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI：Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料等
合 計	145	0.997	
期中の平均基準価額は、14,508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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れている親投資信託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) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年5月21日～2021年5月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
シュローダー外国株式マザーファンド	千口 1,571,002	千円 4,245,400	千口 612,938	千円 1,608,815

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2020年5月21日～2021年5月20日)

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	当 期	
	シュローダー外国株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	14,756,025千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	13,340,979千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.10	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年5月21日～2021年5月20日)

該当事項はございません。

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

(2021年5月20日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
シュローダー外国株式マザーファンド	千口 2,860,069	千口 3,818,133	千円 12,301,645

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

（2021年5月20日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
シュローダー外国株式マザーファンド	12,301,645	100.0
投資信託財産総額	12,301,645	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) シュローダー外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(17,477,969千円)の投資信託財産総額(17,597,679千円)に対する比率は99.3%です。

(注) 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。1米ドル=109.25円、1ユーロ=133.08円、1英ポンド=154.23円、1スイスフラン=120.83円、1スウェーデンクローナ=13.08円、1ノルウェークローネ=13.15円、1デンマーククローネ=17.90円、1オーストラリアドル=84.50円、1香港ドル=14.07円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年5月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	12,301,645,370
シュローダー外国株式マザーファンド(評価額)	12,301,645,370
(B) 負債	46,166,951
未払信託報酬	45,307,795
その他未払費用	859,156
(C) 純資産総額(A-B)	12,255,478,419
元本	7,061,263,115
次期繰越損益金	5,194,215,304
(D) 受益権総口数	7,061,263,115口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,356円

[元本増減]

期首元本額

5,239,706,235円

期中追加設定元本額

2,902,913,506円

期中一部解約元本額

1,081,356,626円

○損益の状況 (2020年5月21日～2021年5月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	3,232,827,695
売買益	3,459,447,652
売買損	△ 226,619,957
(B) 信託報酬等	△ 82,547,382
(C) 当期損益金(A+B)	3,150,280,313
(D) 前期繰越損益金	223,393,111
(E) 追加信託差損益金	1,820,541,880
(配当等相当額)	(840,180,191)
(売買損益相当額)	(980,361,689)
(F) 計(C+D+E)	5,194,215,304
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	5,194,215,304
追加信託差損益金	1,820,541,880
(配当等相当額)	(844,627,532)
(売買損益相当額)	(975,914,348)
分配準備積立金	3,373,673,424

(注) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(113,231,567円)、費用控除後の有価証券等損益額(2,998,700,048円)、信託約款に規定する収益調整金(1,820,541,880円)および分配準備積立金(261,741,809円)より分配対象収益は5,194,215,304円(10,000口当たり7,355円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当ファンドが主要投資対象としております、シュローダー外国株式マザーファンドは、運用の指図権限をシュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドに委託しております。その費用として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。

シュローダー外国株式マザーファンド

《第21期》決算日2020年11月20日

[計算期間：2019年11月21日～2020年11月20日]

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首23,222円でスタートした基準価額は、26,619円で期末を迎え、期首比14.6%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークであるMSCIコクサイインデックス（円ベース）は、7.1%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを7.6%上回りました。

- ・当期のファンドのリターンは、プラスとなりました（円ベース）。
- ・セクター別では、資本財・サービスやコミュニケーション・サービスの銘柄選択がプラス効果となった一方、一般消費財・サービスや不動産の銘柄選択がマイナスの影響となりました。
- ・地域別では、北米の銘柄選択がプラス効果となった一方、英国の銘柄選択がマイナスの影響となりました。
- ・銘柄別では、Vestas Wind Systems（欧州（除く英国）、資本財・サービス）のオーバーウェイトや、ASML Holding NV（欧州（除く英国）、情報技術）のオーバーウェイトがプラス効果となりました。一方、Total SE（欧州（除く英国）、エネルギー）のオーバーウェイトやTesla Inc（北米、一般消費財・サービス）の非保有がマイナスの影響となりました。

*当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことで、

MSCIコクサイインデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc.に帰属しております。

MSCIは、この資料に含まれるいかなるMSCIのデータについても、明示的・黙示的に保証せず、またいかなる責任も負いません。このMSCIのデータを再配布することは許可されません。また、他の指数やいかなる有価証券、金融商品の根拠として使用することもできません。MSCIはこの資料の内容の承認やレビューを行っておらず、また、MSCIはこの資料の作成者ではありません。いかなるMSCIのデータも、投資のアドバイスや、どのような種類の投資決定を行う事（又は行わない事）の推奨を行う意図は無く、また、そのようにみなされるべきものでもありません。（出所：MSCI）

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年11月21日～2020年11月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 6 (6) (0)	% 0.025 (0.025) (0.000)	(a) 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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	8 (8) (0)	0.034 (0.034) (0.000)	(b) 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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	15 (15) (0)	0.065 (0.065) (0.000)	(c) 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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・その他は、グローバルな取引主体識別子 (LEI : Legal Entity Identifier) 登録費用、金銭信託手数料等
合 計	29	0.124	
期中の平均基準価額は、23,397円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）が支払った費用を含みません。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年11月21日～2020年11月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 5,379 (372)	千米ドル 50,185 (119)	百株 6,016 (73)	千米ドル 46,757 (96)
	カナダ	—	千カナダドル —	168	千カナダドル 1,006
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	565 (40)	4,034 (77)	312 (—)	1,588 (79)
	イタリア	3,969	1,096	599	579
	フランス	611	2,912	782	3,893
	オランダ	59 (1)	906 (—)	24	408
	スペイン	721 (378)	739 (16)	320 (370)	293 (16)
	ベルギー	68	451	152	542
	オーストリア	212	446	47	121
	アイルランド	35	200	54	292
	その他	16	329	33	575
	イギリス	6,981 (78)	千英ポンド 3,896 (158)	20,667 (39)	千英ポンド 3,794 (99)
	スイス	209	千スイスフラン 2,788	284	千スイスフラン 3,344
	スウェーデン	565	千スウェーデンクローナ 17,489	589	千スウェーデンクローナ 7,423
	ノルウェー	737	千ノルウェークローネ 10,000	90	千ノルウェークローネ 1,142
	デンマーク	38	千デンマーククローネ 2,899	41	千デンマーククローネ 3,991
	オーストラリア	325	千オーストラリアドル 1,831	272	千オーストラリアドル 1,515
	香港	270	千香港ドル 1,938	552	千香港ドル 4,029

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ()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。

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	STORE CAPITAL CORP REIT	5,146	195	18,313	395
	EQUINIX INC	834	551	350	251
	SBA COMMUNICATIONS CORP	417	120	573	162
小計		6,397	867	19,236	809

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2019年11月21日～2020年11月20日)

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	当期
(a) 期中の株式売買金額	15,379,804千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,990,739千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.39

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年11月21日～2020年11月20日)

該当事項はございません。

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

(2020年11月20日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	121	101	1,122	116,609	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	—	46	534	55,525	各種金融
BANK OF AMERICA CORP	569	—	—	—	銀行
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	151	139	866	89,989	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CATERPILLAR INC	19	19	338	35,203	資本財
WALT DISNEY CO/THE	73	62	879	91,319	メディア・娯楽
GENERAL ELECTRIC CO	—	684	661	68,684	資本財
HOME DEPOT INC	48	43	1,166	121,132	小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	36	31	636	66,123	資本財
INTERNATIONAL PAPER CO	98	—	—	—	素材
JOHNSON & JOHNSON	52	59	882	91,694	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	208	197	2,285	237,386	銀行
COCA-COLA CO/THE	176	135	718	74,657	食品・飲料・タバコ
ELI LILLY & CO	27	63	915	95,105	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEDTRONIC INC	—	33	374	38,892	ヘルスケア機器・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	163	129	800	83,105	半導体・半導体製造装置
MORGAN STANLEY	—	339	1,988	206,516	各種金融
PROCTER & GAMBLE CO/THE	111	114	1,593	165,525	家庭用品・パーソナル用品
ROCKWELL AUTOMATION INC	59	15	384	39,990	資本財
AT&T INC	268	—	—	—	電気通信サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	88	117	1,853	192,501	半導体・半導体製造装置
UNITED TECHNOLOGIES CORP	53	—	—	—	資本財
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	63	21	320	33,289	ヘルスケア機器・サービス
DEERE & CO	47	65	1,666	173,137	資本財
APPLE INC	62	157	1,865	193,799	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMAZON.COM INC	10	12	3,992	414,782	小売
BLACKROCK INC	17	19	1,306	135,724	各種金融
BALL CORP	—	120	1,176	122,182	素材
BOSTON SCIENTIFIC CORP	85	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
DANAHER CORP	70	62	1,417	147,206	ヘルスケア機器・サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	15	13	324	33,750	家庭用品・パーソナル用品
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	—	61	527	54,793	ヘルスケア機器・サービス
NEXTERA ENERGY INC	48	182	1,373	142,635	公益事業
NIKE INC -CL B	68	64	854	88,780	耐久消費財・アパレル
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	71	40	530	55,089	銀行
RAYTHEON COMPANY	37	—	—	—	資本財
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	13	7	558	58,062	素材
TERADYNE INC	—	56	603	62,666	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	40	33	1,510	156,877	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC	47	59	2,015	209,415	ヘルスケア機器・サービス
UNION PACIFIC CORP	43	77	1,591	165,335	運輸
VF CORP	93	62	529	55,036	耐久消費財・アパレル
VULCAN MATERIALS CO	—	37	521	54,143	素材
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	23	12	460	47,839	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NVR INC	—	1	489	50,797	耐久消費財・アパレル
CONOCOPHILLIPS	—	190	750	77,947	エネルギー
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	—	9	273	28,365	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
CABOT OIL & GAS CORP	374	411	706	73,402	エネルギー
AMETEK INC	—	89	1,052	109,298	資本財
BOOKING HOLDINGS INC	4	7	1,590	165,239	小売
SALESFORCE.COM INC	26	24	653	67,849	ソフトウェア・サービス
LAS VEGAS SANDS CORP	72	—	—	—	消費者サービス
HEXCEL CORP	30	—	—	—	資本財
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	—	43	641	66,595	ソフトウェア・サービス
VMWARE INC-CLASS A	28	49	731	76,019	ソフトウェア・サービス
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	102	—	—	—	各種金融
MSCI INC	—	14	569	59,162	各種金融
VISA INC-CLASS A SHARES	101	106	2,211	229,747	ソフトウェア・サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	123	39	309	32,190	食品・飲料・タバコ
CHUBB LTD	65	30	451	46,936	保険
DOLLAR GENERAL CORP	49	54	1,146	119,114	小売
ACCENTURE PLC-CL A	40	35	868	90,191	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	148	71	574	59,633	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIRST REPUBLIC BANK/SAN FRANCISCO	87	107	1,427	148,319	銀行
XYLEM INC	—	57	538	55,966	資本財
PALO ALTO NETWORKS INC	13	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ZOETIS INC	—	22	380	39,562	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE SOLUTIONS INC	442	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANTHEM INC	21	12	382	39,781	ヘルスケア機器・サービス
TRANSUNION	—	69	668	69,429	商業・専門サービス
FORTIVE CORPORATION	—	89	638	66,324	資本財
BLACK KNIGHT INC	—	34	325	33,830	ソフトウェア・サービス
DUPONT DE NEMOURS INC	76	—	—	—	素材
SEA LTD-ADR	—	19	334	34,760	メディア・娯楽
WYNDHAM HOTELS & RESORTS	—	115	637	66,216	消費者サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	30	30	758	78,800	メディア・娯楽
CUSHMAN & WAKEFIELD PLC	295	—	—	—	不動産
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	94	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
OTIS WORLDWIDE CORP	—	68	455	47,325	資本財
TRANE TECHNOLOGIES PLC	—	75	1,109	115,248	資本財
AMGEN INC	24	13	310	32,300	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COSTCO WHOLESALE CORP	41	44	1,702	176,819	食品・生活必需品小売り
INTEL CORP	77	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	168	226	4,820	500,748	ソフトウェア・サービス
ADOBE INC	37	34	1,594	165,604	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	—	37	319	33,188	半導体・半導体製造装置
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	—	27	313	32,599	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	496	343	1,701	176,774	メディア・娯楽
INTUIT INC	36	29	1,069	111,137	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	23	28	1,534	159,387	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	—	14	643	66,865	小売
ACTIVISION BLIZZARD INC	113	120	912	94,761	メディア・娯楽
TRACTOR SUPPLY COMPANY	54	49	648	67,394	小売
NORDSON CORP	—	15	309	32,112	資本財
NETFLIX INC	—	14	686	71,292	メディア・娯楽
NASDAQ INC	88	81	1,017	105,689	各種金融
FIRST SOLAR INC	114	64	541	56,278	半導体・半導体製造装置
MERCADOLIBRE INC	—	6	955	99,215	小売
VERISK ANALYTICS INC	75	32	673	69,923	商業・専門サービス
FACEBOOK INC-A	70	72	1,972	204,935	メディア・娯楽

銘柄	株数	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
T-MOBILE US INC	134	88	1,148	119,306	電気通信サービス	
PAYPAL HOLDINGS INC	33	28	536	55,704	ソフトウェア・サービス	
QORVO INC	—	26	384	39,893	半導体・半導体製造装置	
ALPHABET INC-CL A	22	24	4,320	448,845	メディア・娯楽	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	18	19	1,288	133,804	メディア・娯楽	
BROADCOM INC	15	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	106	—	—	—	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	7,171	6,833	91,231	9,477,154	
	銘柄 数 < 比 率 >	77	90	—	<69.9%>	
(カナダ)			千カナダドル			
TORONTO-DOMINION BANK	61	—	—	—	銀行	
NUTRIEN LTD	107	—	—	—	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	168	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	—	—	<-%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
SAP SE	—	25	251	31,048	ソフトウェア・サービス	
SIEMENS AG-REG	—	67	744	91,792	資本財	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	55	128	954	117,712	自動車・自動車部品	
ADIDAS AG	25	22	648	79,963	耐久消費財・アパレル	
CONTINENTAL AG	35	41	455	56,206	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE POST AG-REG	—	128	501	61,816	運輸	
MERCK KGAA	—	35	457	56,464	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GEA GROUP AG	196	—	—	—	資本財	
SYMRISE AG	—	23	248	30,673	素材	
SIEMENS ENERGY AG NPV	—	133	322	39,795	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	313	607	4,584	565,473	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	9	—	<4.2%>	
(ユーロ…イタリア)						
INTESA SANPAOLO	—	3,568	661	81,610	銀行	
PRYSMIAN SPA	198	—	—	—	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	198	3,568	661	81,610	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.6%>	
(ユーロ…フランス)						
AIRBUS SE	46	—	—	—	資本財	
STMICROELECTRONICS NV	—	298	908	112,039	半導体・半導体製造装置	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	163	172	2,047	252,551	資本財	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	14	13	649	80,098	耐久消費財・アパレル	
LEGRAND SA	63	120	866	106,871	資本財	
TOTAL SE	519	189	647	79,842	エネルギー	
VINCI SA	66	—	—	—	資本財	
DANONE	91	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額	966	794	5,119	631,405	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	5	—	<4.7%>	
(ユーロ…オランダ)						
KONINKLIJKE PHILIPS NV	69	90	394	48,687	ヘルスケア機器・サービス	
ASML HOLDING NV	46	61	2,184	269,448	半導体・半導体製造装置	
小 計	株 数 ・ 金 額	116	152	2,579	318,135	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<2.3%>	
(ユーロ…スペイン)						
IBERDROLA SA	—	409	464	57,336	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	409	464	57,336	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.4%>	

シュローダー外国株式マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	評価額	期末	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ベルギー)	百株	百株		千ユーロ	千円	
UCB SA	—	35		326	40,233	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UMICORE	120	—		—	—	素材
小計	株数・金額	120	35	326	40,233	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.3%>	
(ユーロ…オーストリア)						
ERSTE GROUP BANK AG	181	346		821	101,385	銀行
小計	株数・金額	181	346	821	101,385	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.7%>	
(ユーロ…アイルランド)						
KINGSPAN GROUP PLC	162	143		1,077	132,900	資本財
小計	株数・金額	162	143	1,077	132,900	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.0%>	
(ユーロ…その他)						
LINDE PLC	57	40		860	106,091	素材
小計	株数・金額	57	40	860	106,091	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.8%>	
ユーロ計	株数・金額	2,115	6,098	16,495	2,034,572	
	銘柄数<比率>	18	22	—	<15.0%>	
(イギリス)				千英ポンド		
DIAGEO PLC	—	221		660	90,924	食品・飲料・タバコ
GLAXOSMITHKLINE PLC	325	—		—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HSBC HOLDINGS PLC	788	—		—	—	銀行
LLOYDS BANKING GROUP PLC	12,632	—		—	—	銀行
ASHTED GROUP PLC	386	—		—	—	資本財
BURBERRY GROUP PLC	313	167		269	37,068	耐久消費財・アパレル
NEXT PLC	—	98		658	90,647	小売
BUNZL PLC	77	202		481	66,230	資本財
WHITBREAD PLC	—	85		261	35,948	消費者サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	—	117		791	108,999	家庭用品・パーソナル用品
OCADO GROUP PLC	133	117		274	37,751	小売
小計	株数・金額	14,658	1,011	3,396	467,569	
	銘柄数<比率>	7	7	—	<3.4%>	
(スイス)				千スイスフラン		
NESTLE SA-REG	199	179		1,870	213,430	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG-REG	58	—		—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	42	41		1,277	145,763	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIKA AG-BR	34	37		882	100,717	素材
小計	株数・金額	334	258	4,031	459,912	
	銘柄数<比率>	4	3	—	<3.4%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	546	—		—	—	銀行
SWEDISH MATCH AB	—	73		5,222	63,092	食品・飲料・タバコ
VOLVO AB-B SHS	—	352		7,042	85,078	資本財
HEXAGON AB-B SHS	—	95		6,788	82,001	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	546	522	19,054	230,172	
	銘柄数<比率>	1	3	—	<1.7%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
EQUINOR ASA	—	665		9,090	104,818	エネルギー
DNB ASA	259	241		3,796	43,769	銀行
小計	株数・金額	259	906	12,887	148,588	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<1.1%>	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等		
		株 数	株 数		評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーククローネ	千円	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		92	89	10,657	176,384	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	92	89	10,657	176,384	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.3%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
BHP GROUP LTD		362	366	1,337	101,118	素材
CSL LTD		43	32	1,008	76,209	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MACQUARIE GROUP LTD		—	61	842	63,707	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	406	459	3,188	241,035	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	3	—	<1.8%>	
(香港)				千香港ドル		
AIA GROUP LTD		1,008	726	6,403	85,804	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	1,008	726	6,403	85,804	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.6%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	26,760	16,906	—	13,321,193	
	銘柄 数 < 比 率 >	114	132	—	<98.3%>	

(注) 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。

(注) 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) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		比 率		
		口 数	口 数		評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
STORE CAPITAL CORP REIT		13,167	—	—	—	—
EQUINIX INC		—	484	353	36,732	0.3
SBA COMMUNICATIONS CORP		1,499	1,343	399	41,540	0.3
合 計	口 数 ・ 金 額	14,666	1,827	753	78,273	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.6%>	

(注) 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。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	13,321,193	97.3
投資証券	78,273	0.6
コール・ローン等、その他	288,590	2.1
投資信託財産総額	13,688,056	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(13,416,682千円)の投資信託財産総額(13,688,056千円)に対する比率は98.0%です。

(注) 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。1米ドル=103.88円、1ユーロ=123.34円、1英ポンド=137.68円、1スイスフラン=114.09円、1スウェーデンクローナ=12.08円、1ノルウェークローネ=11.53円、1デンマーククローネ=16.55円、1オーストラリアドル=75.60円、1香港ドル=13.40円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年11月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	13,704,979,601
コール・ローン等	248,847,376
株式(評価額)	13,321,193,669
投資証券(評価額)	78,273,293
未収入金	51,440,560
未収配当金	5,224,703
(B) 負債	148,045,895
未払金	138,433,260
未払解約金	9,612,250
未払利息	385
(C) 純資産総額(A-B)	13,556,933,706
元本	5,092,896,307
次期繰越損益金	8,464,037,399
(D) 受益権総口数	5,092,896,307口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,619円

[元本増減]

期首元本額	4,844,519,320円
期中追加設定元本額	1,676,090,461円
期中一部解約元本額	1,427,713,474円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュローダーDCアクティブ外国株式	1,662,297,410円
シュローダー先進国外国株式ファンド(適格機関投資家専用)	3,430,598,897円

○損益の状況 (2019年11月21日~2020年11月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	146,302,150
受取配当金	146,040,333
受取利息	14,534
その他収益金	309,400
支払利息	△ 62,117
(B) 有価証券売買損益	1,533,431,408
売買益	2,912,606,695
売買損	△1,379,175,287
(C) 保管費用等	△ 7,091,593
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,672,641,965
(E) 前期繰越損益金	6,405,413,446
(F) 追加信託差損益金	2,161,713,306
(G) 解約差損益金	△1,775,731,318
(H) 計(D+E+F+G)	8,464,037,399
次期繰越損益金(H)	8,464,037,399

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

運用報告書（全体版）

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／海外／株式
設定日	2018年9月18日
信託期間	無期限
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、海外の株式へ分散投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。MSCIコクサイ・インデックス（円換算）をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

主要運用対象	インターナショナル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） <ul style="list-style-type: none">・インターナショナル株式マザーファンド 受益証券を主要投資対象とします。・インターナショナル株式マザーファンド 世界各国の株式を主要投資対象とします。
--------	--

投資制限	インターナショナル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） <ul style="list-style-type: none">・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。 インターナショナル株式マザーファンド <ul style="list-style-type: none">・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	毎年7月6日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含まれます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。
------	--

第3期

決算日 2021年7月6日

インターナショナル株式ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用）

受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。

さて「インターナショナル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、去る2021年7月6日に第3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。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<https://www.smd-am.co.jp>

■運用報告書についてのお問い合わせ
コールセンター 0120-88-2976
受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）

インターナショナル株式ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイ・インデックス(円換算)		株式組入比率	株式先物組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配率)	税込分配金	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率				
(設定日) 2018年9月18日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 1
第1期(2019年7月8日)	10,213	0	2.1	10,177	1.8	96.5	—	1.2	8,291
第2期(2020年7月6日)	12,432	0	21.7	10,433	2.5	97.5	—	0.9	9,260
第3期(2021年7月6日)	18,891	0	52.0	15,128	45.0	94.1	—	3.7	15,739

MSCIコクサイ・インデックス(円換算)とは、MSCIコクサイ・インデックス(米ドルベース)を委託者が円換算し、設定日を10,000として指数化したものです。

MSCIコクサイ・インデックスとは、MSCI Inc. が開発した株価指数です。MSCIインデックスに関する著作権及びその他知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他、あらゆる形態を用い、インデックスの全部または一部を複製、配布、使用することは禁じられています。またこれらの情報は信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。

*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

*先物組入比率は、買建比率-売建比率

*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIコクサイ・インデックス(円換算)		株式組入比率	株式先物組入比率	投資信託証券組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率			
(期首) 2020年7月6日	円 12,432	% —	10,433	% —	% 97.5	% —	% 0.9
7月末	12,764	2.7	10,517	0.8	97.4	—	0.8
8月末	13,870	11.6	11,342	8.7	97.0	—	0.7
9月末	13,607	9.5	10,898	4.5	97.6	—	0.6
10月末	13,692	10.1	10,595	1.6	97.7	—	0.7
11月末	15,213	22.4	11,824	13.3	97.5	—	0.9
12月末	15,819	27.2	12,166	16.6	97.0	—	1.1
2021年1月末	15,951	28.3	12,429	19.1	96.9	—	1.3
2月末	17,144	37.9	12,876	23.4	95.9	—	1.4
3月末	17,275	39.0	13,706	31.4	96.8	—	1.4
4月末	18,252	46.8	14,356	37.6	96.9	—	1.3
5月末	18,276	47.0	14,575	39.7	95.0	—	3.1
6月末	18,723	50.6	14,945	43.2	93.9	—	3.6
(期末) 2021年7月6日	18,891	52.0	15,128	45.0	94.1	—	3.7

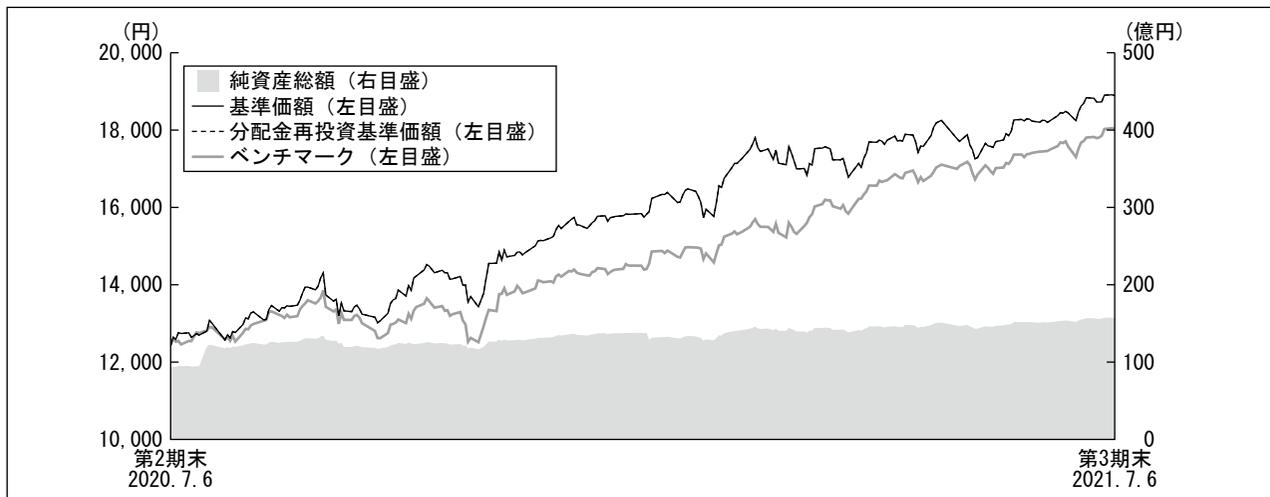
*騰落率は期首比です。

*先物組入比率は、買建比率-売建比率

*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

運用経過

【基準価額等の推移】



*当ファンドのベンチマークは、MSCIコクサイ・インデックス（円換算）です。

*MSCIコクサイ・インデックス（円換算）は、MSCIコクサイ・インデックス（米ドルベース）を委託者が円換算したものです。

*MSCIコクサイ・インデックス（円換算）は、期首の基準価額を基準に指数化しております。

*分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を基準に算出しております。

*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。

*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。

第3期首：12,432円

第3期末：18,891円（既払分配金 0円）

騰落率：+52.0%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、インターナショナル株式マザーファンドへの投資を通じて、海外の株式へ分散投資しました。

（上昇要因）

セクター別では、情報技術（Bill.com Holdings Inc.、Square Inc.、Qualcomm Inc.）が最もプラスに寄与したことが上昇要因となりました。また、金融（Charles Schwab Corporation、Morgan Stanley、J.P. Morgan Chase & Co.）や、資本財・サービス（Ashtead Group Plc、Caterpillar Inc.、Teleperformance）がプラスに寄与したことも上昇要因となりました。

インターナショナル株式ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

【投資環境】

当期、厳しいマクロ経済環境となりましたが、グローバル株は上昇しました。

当期前半、世界は、継続する新型コロナウイルスのパンデミック（世界的大流行）や、さえない経済成長に直面しました。欧米などにおける新型コロナウイルスの新規感染件数の増加は、2020年秋から初冬にかけての株式市場の重石となりました。しかし、11月に転機が訪れました。初めて有効性の高い新型コロナウイルスのワクチンが開発されたこと、米国での政治的不透明感が低下したこと、欧州でのBREXIT（英国の欧州連合離脱）に関する自由貿易協定の合意などに、株式市場は後押しされました。

新型コロナ変異ウイルスの出現や、インフレ率の上昇と刺激策の頭打ちへの懸念などを受けて、2021年に入ってから株式市場のボラティリティ（価格変動性）は一時的に高まったものの、景気、企業業績の好調や、多くの地域での新規感染者数の減少などを背景にグローバルに株式は上昇しました。

米国は最も力強く上昇し、新興国も好調でした。欧州の先進国も上昇しましたが、地域別では出遅れました。



【ポートフォリオ】

■インターナショナル株式ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

主要投資対象であるインターナショナル株式マザーファンドを期を通じて高位に組み入れ、期末の実質的な株式組入比率は94.1%としました。

■インターナショナル株式マザーファンド

当期の騰落率は、+53.5%となりました。

主な売買としては、Facebook Inc. を購入しました。新型コロナウイルスに関連した成長要因が剥がれたとしても、広告支出の循環的な回復が見込めることから、同社はアウトパフォームが期待できると見ています。また、Bank of America Corporationを購入しました。金利上昇、消費者と事業者の行動の正常化が見込めるパンデミック後、同社は力強く成長できると見ています。さらに、Alphabet Inc. を購入しました。複数の短期的な成長ドライバー（原動力）が健在であることを示した2020年7-9月期の決算発表を経て、同社を再度購入しました。

一方、Apple Inc. は好パフォーマンスとなったため、2020年12月に売り切りました。また、Morgan Stanleyも力強い上昇となったため、一部売却しました。さらに、Amazon.com, Inc. も好パフォーマンスとなり、一部売却しました。とはいえ引き続き同社を有望視しています。

【ベンチマークとの差異】

基準価額（分配金再投資ベース）の騰落率は+52.0%となり、ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス（円換算）の騰落率+45.0%を7.0%上回りました。

当ファンドの主要投資対象であるインターナショナル株式マザーファンドにおける主な差異の要因は、以下の通りです。

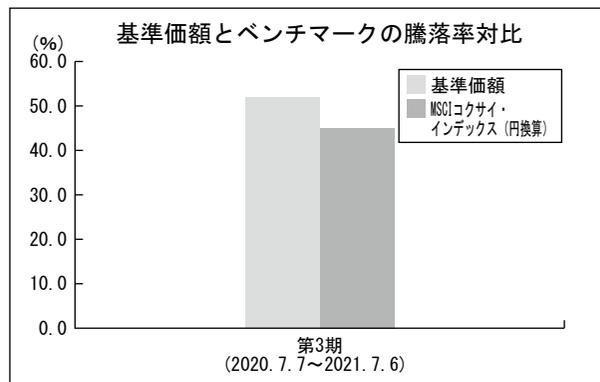
（主なプラス要因）

セクター別では、情報技術において、モバイル決済サービスの「Cash App」の好調を受けて、中小企業向け決済サービスSquare Inc.は著しく上昇しました。同社はデジタル決済における長期的な勝ち組となり得ると見ています。また、生活必需品において、セクター配分をアンダーウェイトとしたことがプラスでした。銘柄選択では、化粧品The Estee Lauder Companies Inc.は好調でした。パンデミックの厳しい環境下、相対的に安定した業績となりました。さらに、

資本財・サービスにおいて、建機レンタルAshtead Group Plcは、好業績、市場シェア獲得によるファンダメンタルズ（基礎的条件）の改善、シクリカル（景気循環）株へのローテーションを背景に、アウトパフォーマンスしました。同社は市場シェア拡大を継続すると、当ファンドは楽観しています。

（主なマイナス要因）

セクター別では、一般消費財・サービスにおいて、中国のエアコン製造Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhaiはさえない決算により下落しました。中国のエアコン普及率は低位であり、同社はエアコン需要の拡大、市場シェアの高さから恩恵を受けると見ています。また、エネルギーのセクター配分をアンダーウェイトとしたことは相対リターンにマイナスとなりました。



【分配金】

分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせて頂きました。なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

（1万口当り・税引前）

項目	第3期	
	2020年7月7日 ～2021年7月6日	
当期分配金 (円)		0
（対基準価額比率） (%)		0.00
当期の収益 (円)		—
当期の収益以外 (円)		—
翌期繰越分配対象額 (円)		9,382

※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。

今後の運用方針

■インターナショナル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、海外の株式へ分散投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。

■インターナショナル株式マザーファンド

市場が移行期にあると見られる中、高過ぎるバリュエーション（投資価値評価）を避けつつ将来の利益の加速が見込まれる企業を選好する投資フレームワークによって、当ファンドのボトムアップの銘柄選択は支えられています。現在の市場環境をふまえ、当ファンドは注意深く運用していて、結局のところ固有の成長ドライバーを有する勝ち組の企業を選好しています。

現在は企業の真贋を見極める時期であると考えます。このアプローチでは、想像力、慎重ながらも逆張りをする姿勢、良い企業を選別する能力が求められますが、当ファンドのグローバルな調査網を活用して、投資フレームワークを順守しながら投資判断をすることで、良好なリターンを獲得できると信じています。

インターナショナル株式ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年7月7日～2021年7月6日		
	金額	比率	
信託報酬	153円	0.963%	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は15,882円です。
（投信会社）	(148)	(0.935)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(1)	(0.006)	購入後の情報提供、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等の対価
（受託会社）	(3)	(0.022)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	7	0.043	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）	(7)	(0.043)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（投資証券）	(0)	(0.001)	
有価証券取引税	7	0.045	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
（株式）	(7)	(0.041)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資証券）	(1)	(0.004)	
その他費用	9	0.056	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）	(7)	(0.043)	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）	(2)	(0.011)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.001)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	176	1.107	

* 「比率」欄は1万口当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。

* 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、簡便法により算出した結果です。

なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

* 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

（2020年7月7日から2021年7月6日まで）

	設		解	
	口	数	口	数
		金額		金額
		千円		千円
インターナショナル株式 マザーファンド	511,879	3,136,140	344,062	2,337,553

インターナショナル株式ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

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 （2020年7月7日から2021年7月6日まで）

項 目	当 期
	インターナショナル株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	262, 150, 935千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	130, 056, 076千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	2.01

* (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等

（2020年7月7日から2021年7月6日まで）

該当事項はございません。

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

2021年7月6日現在

■親投資信託残高

	期首（前期末）	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
インターナショナル株式マザーファンド	1, 649, 746	1, 817, 564	15, 739, 199

*インターナショナル株式マザーファンド全体の受益権口数は、19,697,998千口です。

投資信託財産の構成

2021年7月6日現在

項 目	当 期 末
	評 価 額 比 率
	千円 %
インターナショナル株式マザーファンド	15, 739, 199 99.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	71, 026 0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	15, 810, 225 100.0

*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。

1 アメリカ・ドル=110.87円、1 香港・ドル=14.27円、1 台湾・ドル=3.97円、1 イギリス・ポンド=153.67円、1 スウェーデン・クローナ=12.96円、1 インド・ルピー=1.50円、1 ブラジル・レアル=21.75円、100韓国・ウォン=9.80円、1 オフショア・人民元=17.15円、1 ユーロ=131.49円

*インターナショナル株式マザーファンド

当期末における外貨建資産（168,821,782千円）の投資信託財産総額（172,347,945千円）に対する比率 98.0%

インターナショナル株式ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年7月6日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	15,810,225,686円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	582,353
インターナショナル株式マザーファンド(評価額)	15,739,199,458
未 収 入 金	70,443,875
(B) 負 債	70,375,716
未 払 信 託 報 酬	68,831,433
そ の 他 未 払 費 用	1,544,283
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	15,739,849,970
元 本	8,332,117,491
次 期 繰 越 損 益 金	7,407,732,479
(D) 受 益 権 総 口 数	8,332,117,491口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	18,891円

*元本状況

期首元本額	7,449,263,725円
期中追加設定元本額	2,362,808,853円
期中一部解約元本額	1,479,955,087円

損益の状況

自2020年7月7日
至2021年7月6日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 237円
受 取 利 息	30
支 払 利 息	△ 267
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	5,304,201,571
売 買 益 損	5,629,588,158
売 買 損 益	△ 325,386,587
(C) 信 託 報 酬 等	△ 130,734,306
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	5,173,467,028
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,884,019,125
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	350,246,326
(配 当 等 相 当 額)	(758,892,502)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 408,646,176)
(G) 計 算 (D + E + F)	7,407,732,479
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	7,407,732,479
追 加 信 託 差 損 益 金	350,246,326
(配 当 等 相 当 額)	(760,226,951)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 409,980,625)
分 配 準 備 積 立 金	7,057,486,153

*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

*信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

*当期中において、親投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は68,745,414円です。

<分配金の計算過程>

信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

(A) 配 当 等 収 益 (費用控除後)	76,993,187円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	5,096,473,841
(C) 収 益 調 整 金	760,226,951
(D) 分 配 準 備 積 立 金	1,884,019,125
分 配 可 能 額 (A + B + C + D)	7,817,713,104
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(9,382.62)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 り 収 益 分 配 金)	(0)

お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

インターナショナル株式マザーファンド

運用報告書

決算日：2021年7月6日

(第22期：2020年7月7日～2021年7月6日)

当ファンドは、上記の通り決算を行いました。ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	世界各国の株式へ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標として運用を行います。
主要運用対象	世界各国の株式を主要投資対象とします。
投資制限	<ul style="list-style-type: none">・ 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。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<https://www.smd-am.co.jp>

インターナショナル株式マザーファンド

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク 期中騰落率	株式 組入比率	株式先物 組入比率	投資信託証券 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率					
第18期 (2017年7月6日)	36,376	45.2	34.1	98.4	—	—	百万円 50,836
第19期 (2018年7月6日)	43,095	18.5	9.9	95.6	—	1.9	60,518
第20期 (2019年7月8日)	46,019	6.8	6.5	96.2	—	1.2	76,592
第21期 (2020年7月6日)	56,401	22.6	2.5	97.1	—	0.9	97,637
第22期 (2021年7月6日)	86,595	53.5	45.0	94.1	—	3.7	170,573

当ファンドのベンチマークは、MSCI コクサイ・インデックス (円換算) です。

MSCI コクサイ・インデックス (円換算) とは、MSCI コクサイ・インデックス (米ドルベース) を委託者が円換算したものです。

MSCI コクサイ・インデックスとは、MSCI Inc. が開発した株価指数です。MSCI インデックスに関する著作権及びその他知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他、あらゆる形態を用い、インデックスの全部または一部を複製、配布、使用することは禁じられています。またこれらの情報は信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。

*先物組入比率は、買建比率-売建比率

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク 騰落率	株式 組入比率	株式先物 組入比率	投資信託証券 組入比率
	円	騰落率				
(期首) 2020年7月6日	56,401	—	—	97.1	—	0.9
7月末	58,071	3.0	0.8	97.3	—	0.8
8月末	63,150	12.0	8.7	96.9	—	0.7
9月末	62,019	10.0	4.5	97.4	—	0.6
10月末	62,405	10.6	1.6	97.4	—	0.7
11月末	69,372	23.0	13.3	97.1	—	0.9
12月末	72,182	28.0	16.6	96.6	—	1.1
2021年1月末	72,827	29.1	19.1	96.8	—	1.3
2月末	78,333	38.9	23.4	95.8	—	1.3
3月末	79,000	40.1	31.4	96.6	—	1.4
4月末	83,533	48.1	37.6	96.6	—	1.3
5月末	83,708	48.4	39.7	94.7	—	3.1
6月末	85,816	52.2	43.2	93.5	—	3.6
(期末) 2021年7月6日	86,595	53.5	45.0	94.1	—	3.7

*騰落率は期首比です。

*先物組入比率は、買建比率-売建比率

運用経過

【基準価額等の推移】

期首：56,401円
 期末：86,595円
 騰落率：+53.5%

【基準価額の主な変動要因】

(上昇要因)

セクター別では、情報技術 (Bill.com Holdings Inc.、Square Inc.、Qualcomm Inc.) が最もプラスに寄与したことが上昇要因となりました。また、金融 (Charles Schwab Corporation、Morgan Stanley、J.P. Morgan Chase & Co.) や、資本財・サービス (Ashtead Group Plc、Caterpillar Inc.、Teleperformance) がプラスに寄与したことも上昇要因となりました。

【投資環境】

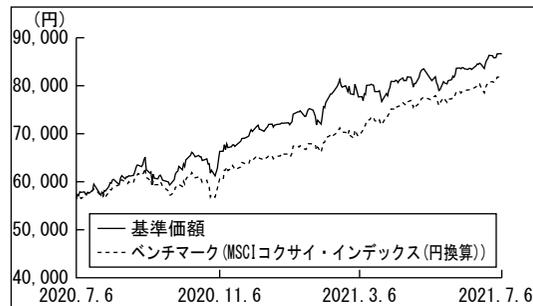
当期、厳しいマクロ経済環境となりましたが、グローバル株は上昇しました。

当期前半、世界は、継続する新型コロナウイルスのパンデミック (世界的大流行) や、さえない経済成長に直面しました。欧米などにおける新型コロナウイルスの新規感染件数の増加は、2020年秋から初冬にかけての株式市場の重石となりました。しかし、11月に転機が訪れました。初めて有効性の高い新型コロナウイルスのワクチンが開発されたこと、米国での政治的不透明感が低下したこと、欧州でのBREXIT (英国の欧州連合離脱) に関する自由貿易協定の合意などに、株式市場は後押しされました。

新型コロナ変異ウイルスの出現や、インフレ率の上昇と刺激策の頭打ちへの懸念などを受けて、2021年に入ってから株式市場のボラティリティ (価格変動性) は一時的に高まったものの、景気、企業業績の好調や、多くの地域での新規感染者数の減少などを背景にグローバルに株式は上昇しました。

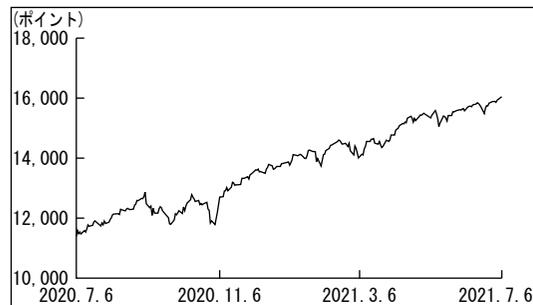
米国は最も力強く上昇し、新興国も好調でした。欧州の先進国も上昇しましたが、地域別では出遅れました。

基準価額の推移



*ベンチマーク (MSCIコクサイ・インデックス (円換算)) は、期首の基準価額を基準に指数化しております。

MSCIコクサイ・インデックスの推移



【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、+53.5%となりました。
 主な売買としては、Facebook Inc. を購入しました。新型コロナウイルスに関連した成長要因が剥がれたとしても、広告支出の循環的な回復が見込めることから、同社はアウトパフォームが期待できると見ています。また、Bank of America Corporationを購入しました。金利上昇、消費者と事業者の行動の正常化が見込めるパンデミック後、同社は力強く成長できると見ています。さらに、Alphabet Inc. を購入しました。複数の短期的な成長ドライバー（原動力）が健在であることを示した2020年7-9月期の決算発表を経て、同社を再度購入しました。

一方、Apple Inc. は好パフォーマンスとなったため、2020年12月に売り切りました。また、Morgan Stanleyも力強い上昇となったため、一部売却しました。さらに、Amazon.com, Inc. も好パフォーマンスとなり、一部売却しました。とはいえ引き続き同社を有望視しています。

【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率は、ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス（円換算）の騰落率+45.0%を8.5%上回りました。

（主なプラス要因）

セクター別では、情報技術において、モバイル決済サービスの「Cash App」の好調を受けて、中小企業向け決済サービスSquare Inc. は著しく上昇しました。同社はデジタル決済における長期的な勝ち組となり得ると見ています。また、生活必需品において、セクター配分をアンダーウェイトとしたことがプラスでした。銘柄選択では、化粧品The Estee Lauder Companies Inc. は好調でした。パンデミックの厳しい環境下、相対的に安定した業績となりました。さらに、資本財・サービスにおいて、建機レンタルAshtead Group Plc は、好業績、市場シェア獲得によるファンダメンタルズ（基礎的条件）の改善、シクリカル（景気循環）株へのローテーションを背景に、アウトパフォームしました。同社は市場シェア拡大を継続すると、当ファンドは楽観しています。

（主なマイナス要因）

セクター別では、一般消費財・サービスにおいて、中国のエアコン製造Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhaiはさえない決算により下落しました。中国のエアコン普及率は低位であり、同社はエアコン需要の拡大、市場シェアの高さから恩恵を受けると見ています。また、エネルギーのセクター配分をアンダーウェイトとしたことは相対リターンにマイナスとなりました。

今後の運用方針

市場が移行期にあると見られる中、高過ぎるバリュエーション（投資価値評価）を避けつつ将来の利益の加速が見込まれる企業を嗜好する投資フレームワークによって、当ファンドのボトムアップの銘柄選択は支えられています。現在の市場環境をふまえ、当ファンドは注意深く運用していて、結局のところ固有の成長ドライバーを有する勝ち組の企業を嗜好しています。

現在は企業の真贋を見極める時期であると考えます。このアプローチでは、想像力、慎重ながらも逆張りをする姿勢、良い企業を選別する能力が求められますが、当ファンドのグローバルな調査網を活用して、投資フレームワークを順守しながら投資判断をすることで、良好なリターンを獲得できると信じています。

組入上位業種

（2021年7月6日現在）

	業種名	比率
1	ソフトウェア・サービス	12.3%
2	メディア・娯楽	11.0%
3	銀行	10.1%
4	各種金融	9.3%
5	資本財	7.9%
6	ヘルスケア機器・サービス	7.5%
7	小売	6.9%
8	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	5.6%
9	半導体・半導体製造装置	4.9%
10	消費者サービス	4.4%

*純資産総額に対する評価額の割合

インターナショナル株式マザーファンド

1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年7月7日～2021年7月6日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (投資証券)	32円 (31) (1)	0.044% (0.043) (0.001)	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 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (株式) (投資証券)	33 (30) (3)	0.046 (0.041) (0.004)	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 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用 (保管費用) (その他)	34 (33) (1)	0.046 (0.045) (0.001)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	99	0.136	
期中の平均基準価額は72,535円です。			

*「比率」欄は1万口当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。

*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、簡便法により算出した結果です。

*各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

売買及び取引の状況

(2020年7月7日から2021年7月6日まで)

■株式

		買		付		売		付	
		株	数	金	額	株	数	金	額
外国	ア	メ	リ	カ	株	千アメリカ・ドル	株	千アメリカ・ドル	
					11,855,876 (429,832)	1,018,947 (-)	6,153,192	918,780	
	オ	ー	ス	ト	ラ	リ	ア	株	千オーストラリア・ドル
					33,547	1,111	33,547	1,231	
	香				株	千香港・ドル	株	千香港・ドル	
					5,064,450	248,070	3,318,150	217,877	
	台				株	千台湾・ドル	株	千台湾・ドル	
					1,106,000	580,029	333,000	175,277	
	イ	ギ	リ	ス	株	千イギリス・ポンド	株	千イギリス・ポンド	
				2,220,005	49,732	3,383,225	8,474		
ス				株	千スイス・フラン	株	千スイス・フラン		
				-	-	135,166	7,369		
ス	ウ	ェ	ー	デ	ン	株	千スウェーデン・クローナ	株	千スウェーデン・クローナ
				858,132	130,544	1,032,345	213,929		
イ				株	千インド・ルピー	株	千インド・ルピー		
				4,488,106	2,929,164	1,089,244	1,118,847		
イ	ン	ド	ネ	シ	ア	株	千インドネシア・ルピア	株	千インドネシア・ルピア
				761,700	22,935,873	6,537,700	202,332,801		

インターナショナル株式マザーファンド

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外国	ブラジル	株 1,063,000 (2,264,670)	千ブラジル・リアル 27,802 (-)	株 1,220,600	千ブラジル・リアル 37,643	
	韓国	株 20,459	千韓国・ウォン 1,183,722	株 374,738	千韓国・ウォン 21,821,122	
	中国	株 993,537	千オフショア・人民元 59,326	株 413,100	千オフショア・人民元 24,823	
	ユーロ	オランダ	株 327,240	千ユーロ 34,876	株 36,023	千ユーロ 19,083
		フランス	19,271	5,266	79,471	25,115
		ドイツ	110,739	5,731	756,938	34,471
		スペイン	243,987	12,740	96,710	5,508
イタリア	2,054	347	81,503	13,821		

*金額は受渡し代金

* () 内は増資割当、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いません。

■投資証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	AVALONBAY COMMUNITIES INC	口 104,227	千アメリカ・ドル 20,971	口 -	千アメリカ・ドル -
	EQUITY RESIDENTIAL	167,100	12,911	-	-
	DERWENT LONDON PLC	口 246,557	千イギリス・ポンド 7,931	口 4,416	千イギリス・ポンド 127

*金額は受渡し代金

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2020年7月7日から2021年7月6日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	262,150,935千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	130,056,076千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	2.01

* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均

インターナショナル株式マザーファンド

主要な売買銘柄

(2020年7月7日から2021年7月6日まで)

■株式

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
FACEBOOK INC-CLASS A	224	6,602,898	29,477	APPLE INC	417.924	5,639,545	13,494
BANK OF AMERICA CORP	1,346.3	5,875,205	4,363	MORGAN STANLEY	887.979	5,609,819	6,317
ALPHABET INC-CL A	28.6	5,241,128	183,256	AMAZON.COM INC	16.08	5,396,564	335,607
AMAZON.COM INC	15.12	5,108,073	337,835	JPMORGAN CHASE & CO	339.9	5,027,940	14,792
UNITEDHEALTH GROUP INC	119.492	4,469,577	37,404	CATERPILLAR INC	198.4	4,785,970	24,122
SCHWAB (CHARLES) CORP	853.664	4,192,088	4,910	TESLA INC	58.7	4,445,962	75,740
T-MOBILE US INC	258.3	3,934,859	15,233	QUALCOMM INC	290.8	4,337,909	14,917
GENERAL ELECTRIC CO	3,264.501	3,875,615	1,187	MASTERCARD INC - A	108.9	4,057,764	37,261
AIRBUS SE	316.66	3,867,554	12,213	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	404.968	3,739,418	9,233
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	322.798	3,841,932	11,901	FACEBOOK INC-CLASS A	119.1	3,510,010	29,471

*金額は受渡し代金

利害関係人との取引状況等

(2020年7月7日から2021年7月6日まで)

該当事項はございません。

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。

インターナショナル株式マザーファンド

組入資産の明細

2021年7月6日現在

■外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・ドル…アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
APPLE INC	834	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MERCADOLIBRE INC	98.9	—	—	—	小売
SERVICENOW INC	329.32	80.32	4,432	491,408	ソフトウェア・サービス
MORGAN STANLEY	7,387.62	1,357.83	12,496	1,385,443	各種金融
ZOETIS INC	777	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COGNEX CORP	1,242.52	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INTUITIVE SURGICAL INC	306.64	155.64	14,601	1,618,870	ヘルスケア機器・サービス
EXPEDIA GROUP INC	—	1,527.94	25,580	2,836,140	消費者サービス
AMAZON.COM INC	125.89	116.29	40,829	4,526,731	小売
NEXTERA ENERGY INC	993.36	—	—	—	公益事業
T-MOBILE US INC	—	2,557	37,406	4,147,242	電気通信サービス
GENERAL ELECTRIC CO	—	31,754.01	42,423	4,703,477	資本財
ALPHABET INC-CL A	136.52	232	58,119	6,443,706	メディア・娯楽
SQUARE INC - A	1,247.82	706.82	17,040	1,889,226	ソフトウェア・サービス
WESTERN ALLIANCE BANCORP	—	1,785.17	17,068	1,892,330	銀行
SPLUNK INC	560.18	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	—	515.2	7,665	849,891	消費者サービス
SNAP INC - A	—	1,327.36	9,091	1,007,928	メディア・娯楽
IDEXX LABORATORIES INC	159	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
EXACT SCIENCES CORP	1,474.3	2,506.24	30,781	3,412,760	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DOCUSIGN INC	414	114	3,178	352,405	ソフトウェア・サービス
COUPA SOFTWARE INC	188	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	135.33	541.46	21,056	2,334,571	ソフトウェア・サービス
COPART INC	—	1,554.4	21,021	2,330,676	商業・専門サービス
DATADOG INC - CLASS A	1,000.82	352.82	3,756	416,480	ソフトウェア・サービス
ELI LILLY & CO	—	1,584	37,059	4,108,760	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LAM RESEARCH CORP	228	—	—	—	半導体・半導体製造装置
REPLIGEN CORP	318	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
OKTA INC	185	153	3,711	411,457	ソフトウェア・サービス
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	338	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL IN	400.72	682.31	6,428	712,677	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FRESHPET INC	—	606.86	9,781	1,084,527	食品・飲料・タバコ
BILL.COM HOLDINGS INC	730	941	17,380	1,926,950	ソフトウェア・サービス
FACEBOOK INC-CLASS A	982.14	2,031.14	72,044	7,987,577	メディア・娯楽
SNOWFLAKE INC-CLASS A	—	122	2,894	320,894	ソフトウェア・サービス
KODIAK SCIENCES INC	—	361.92	3,485	386,454	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

インターナショナル株式マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・ドル…アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
DOORDASH INC - A	—	335	6,127	679,354	小売	
COUPANG INC	—	953	3,855	427,496	小売	
SOFI TECHNOLOGIES INC	—	1,546.16	2,795	309,932	各種金融	
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	1,085.68	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
QUALCOMM INC	1,107	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
ROSS STORES INC	—	1,365.22	17,235	1,910,944	小売	
TESLA INC	100	—	—	—	自動車・自動車部品	
SYNOPSYS INC	774.59	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
SIGNATURE BANK	—	712.14	17,665	1,958,556	銀行	
DEXCOM INC	201.2	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	586	1,650.92	67,582	7,492,823	ヘルスケア機器・サービス	
WALT DISNEY CO/THE	—	746.74	13,225	1,466,312	メディア・娯楽	
NVIDIA CORP	195.82	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
NETFLIX INC	109.09	—	—	—	メディア・娯楽	
MASTERCARD INC - A	851.37	898.37	33,691	3,735,384	ソフトウェア・サービス	
BANK OF AMERICA CORP	—	13,016	53,560	5,938,290	銀行	
ADVANCED MICRO DEVICES	1,441.97	1,579.97	14,962	1,658,871	半導体・半導体製造装置	
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	2,017.19	4,600.19	16,326	1,810,071	小売	
EQUIFAX INC	714.56	—	—	—	商業・専門サービス	
SCHWAB (CHARLES) CORP	3,710.93	8,428.57	61,359	6,802,982	各種金融	
FEDEX CORP	—	845	25,297	2,804,746	運輸	
DANAHER CORP	995	631	17,291	1,917,085	ヘルスケア機器・サービス	
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	643	784	24,896	2,760,297	家庭用品・パーソナル用品	
SHOPIFY INC - CLASS A	156.57	122.35	17,921	1,986,925	ソフトウェア・サービス	
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	453	224	5,884	652,461	ソフトウェア・サービス	
FERRARI NV	991.8	1,403.23	29,017	3,217,158	自動車・自動車部品	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	328.91	—	—	—	小売	
TAL EDUCATION GROUP- ADR	1,096	—	—	—	消費者サービス	
HUAZHU GROUP LTD-ADR	2,790.43	4,448.43	24,128	2,675,102	消費者サービス	
PINDUODUO INC-ADR	—	753	8,975	995,142	小売	
KANZHUN LTD	—	1,042.18	3,784	419,549	メディア・娯楽	
SEA LTD-ADR	992	493.68	13,512	1,498,077	メディア・娯楽	
STONECO LTD-A	—	3,107.61	21,725	2,408,684	ソフトウェア・サービス	
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR	663.74	570.6	7,636	846,704	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
通貨小計	株数、金額	42,598.93	103,924.09	1,027,794	113,951,550	
	銘柄数<比率>	48銘柄	49銘柄	—	<66.8%>	
(香港・ドル…香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円		
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	2,720	—	—	—	小売	
PRADA S.P.A.	—	20,183	118,171	1,686,306	耐久消費財・アパレル	
通貨小計	株数、金額	2,720	20,183	118,171	1,686,306	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<1.0%>	

インターナショナル株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	外 貨 建 金 額	
(台湾・ドル…台湾) TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	百株 7,650	百株 15,380	千台湾・ドル 908,958	千円 3,611,653	半導体・半導体製造装置
通貨小計	株数、金額 銘柄数<比率>	7,650 1銘柄	15,380 1銘柄	908,958 —	3,611,653 < 2.1%>
(イギリス・ポンド…イギリス) ASHTED GROUP PLC IQE PLC TRAINLINE PLC LONDON STOCK EXCHANGE GROUP EXPERIAN PLC	百株 4,378.37 31,171.97 13,947.89 3,183.86 —	百株 4,793.7 — 24,656.99 6,020.64 5,578.56	千イギリス・ポンド 26,173 — 7,890 47,418 15,871	千円 4,022,097 — 1,212,492 7,286,810 2,438,897	資本財 半導体・半導体製造装置 消費者サービス 各種金融 商業・専門サービス
通貨小計	株数、金額 銘柄数<比率>	52,682.09 4銘柄	41,049.89 4銘柄	97,353 —	14,960,297 < 8.8%>
(スイス・フラン…スイス) ALCON INC	百株 1,351.66	百株 —	千スイス・フラン —	千円 —	ヘルスケア機器・サービス
通貨小計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,351.66 1銘柄	— —	— —	— < —>
(スウェーデン・クローナ…スウェーデン) SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B BOLIDEN AB	百株 8,407.86 3,362.99	百株 10,028.72 —	千スウェーデン・クローナ 145,917 —	千円 1,891,095 —	素材 素材
通貨小計	株数、金額 銘柄数<比率>	11,770.85 2銘柄	10,028.72 1銘柄	145,917 —	1,891,095 < 1.1%>
(インド・ルピー…インド) AXIS BANK LTD HDFC BANK LIMITED	百株 — 15,851.7	百株 33,833.79 16,006.53	千インド・ルピー 2,572,552 2,393,696	千円 3,858,828 3,590,544	銀行 銀行
通貨小計	株数、金額 銘柄数<比率>	15,851.7 1銘柄	49,840.32 2銘柄	4,966,248 —	7,449,373 < 4.4%>
(インドネシア・ルピア…インドネシア) BANK CENTRAL ASIA TBK PT	百株 57,760	百株 —	千インドネシア・ルピア —	千円 —	銀行
通貨小計	株数、金額 銘柄数<比率>	57,760 1銘柄	— —	— —	— < —>
(ブラジル・リアル…ブラジル) MAGAZINE LUIZA SA	百株 8,932.9	百株 30,003.6	千ブラジル・リアル 64,147	千円 1,395,680	小売
通貨小計	株数、金額 銘柄数<比率>	8,932.9 1銘柄	30,003.6 1銘柄	64,147 —	1,395,680 < 0.8%>
(韓国・ウォン…韓国) SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	百株 3,542.79	百株 —	千韓国・ウォン —	千円 —	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
通貨小計	株数、金額 銘柄数<比率>	3,542.79 1銘柄	— —	— —	— < —>
(オフショア・人民元…中国) GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A	百株 14,638.68	百株 20,443.05	千オフショア・人民元 101,990	千円 1,749,389	耐久消費財・アパレル
通貨小計	株数、金額 銘柄数<比率>	14,638.68 1銘柄	20,443.05 1銘柄	101,990 —	1,749,389 < 1.0%>

インターナショナル株式マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
AIRBUS SE	—	3,166.6	35,807	4,708,382	資本財	
ADYEN NV	58.71	29.27	6,058	796,683	ソフトウェア・サービス	
ASML HOLDING NV	466.65	241.66	14,050	1,847,449	半導体・半導体製造装置	
国 小 計	株 数 、 金 額 銘柄数 <比率>	525.36 2銘柄	3,437.53 3銘柄	55,916 —	7,352,515 < 4.3%>	
(ユーロ・・・フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
TELEPERFORMANCE	602	—	—	—	商業・専門サービス	
国 小 計	株 数 、 金 額 銘柄数 <比率>	602 1銘柄	— —	— —	— < —>	
(ユーロ・・・ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
SARTORIUS AG-VORZUG	383.45	309.45	13,912	1,829,403	ヘルスケア機器・サービス	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	8,629.7	2,975.11	9,944	1,307,576	半導体・半導体製造装置	
DELIVERY HERO SE	733.4	—	—	—	小売	
国 小 計	株 数 、 金 額 銘柄数 <比率>	9,746.55 3銘柄	3,284.56 2銘柄	23,857 —	3,136,980 < 1.8%>	
(ユーロ・・・スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円		
AMADEUS IT GROUP SA	2,711.5	4,184.27	24,904	3,274,728	ソフトウェア・サービス	
国 小 計	株 数 、 金 額 銘柄数 <比率>	2,711.5 1銘柄	4,184.27 1銘柄	24,904 —	3,274,728 < 1.9%>	
(ユーロ・・・イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円		
DIASORIN SPA	794.49	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
国 小 計	株 数 、 金 額 銘柄数 <比率>	794.49 1銘柄	— —	— —	— < —>	
通貨小計	株 数 、 金 額 銘柄数 <比率>	14,379.9 8銘柄	10,906.36 6銘柄	104,678 —	13,764,224 < 8.1%>	
合 計	株 数 、 金 額 銘柄数 <比率>	233,879.5 70銘柄	301,759.03 66銘柄	— —	160,459,571 <94.1%>	

* 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。

* 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

インターナショナル株式マザーファンド

■外国投資証券

銘柄	期首（前期末） 口数	当期		
		口数	外貨建金額	末 邦貨換算金額
(アメリカ・ドル…アメリカ) AVALONBAY COMMUNITIES INC EQUITY RESIDENTIAL	口 — —	口 104,227 167,100	千アメリカ・ドル 22,026 13,108	千円 2,442,054 1,453,394
通貨小計	金額 —	271,327	35,135	3,895,449
	銘柄数〈比率〉	2銘柄	—	〈2.3%〉
(イギリス・ポンド…イギリス) DERWENT LONDON PLC	口 217,298	口 459,439	千イギリス・ポンド 15,790	千円 2,426,590
通貨小計	金額 217,298	459,439	15,790	2,426,590
	銘柄数〈比率〉	1銘柄	—	〈1.4%〉
合計	金額 217,298	730,766	—	6,322,039
	銘柄数〈比率〉	1銘柄	—	〈3.7%〉

*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。

*邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別投資証券評価額の比率

投資信託財産の構成

2021年7月6日現在

項目	当期	
	評価額	比率
株式	千円 160,459,571	% 93.1
投資証券	6,322,039	3.7
コール・ローン等、その他	5,566,334	3.2
投資信託財産総額	172,347,945	100.0

*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。

1 アメリカ・ドル=110.87円、1 香港・ドル=14.27円、1 台湾・ドル=3.97円、1 イギリス・ポンド=153.67円、1 スウェーデン・クローナ=12.96円、1 インド・ルピー=1.50円、1 ブラジル・レアル=21.75円、100韓国・ウォン=9.80円、1 オフショア・人民元=17.15円、1 ユーロ=131.49円

*当期末における外貨建資産（168,821,782千円）の投資信託財産総額（172,347,945千円）に対する比率 98.0%

インターナショナル株式マザーファンド

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年7月6日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	173,199,292,833円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	5,490,991,429
株 式 (評価額)	160,459,571,809
投 資 証 券 (評価額)	6,322,039,695
未 収 入 金	851,614,378
未 収 配 当 金	75,075,522
(B) 負 債	2,625,406,312
未 払 金	2,481,971,917
未 払 解 約 金	143,434,395
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	170,573,886,521
元 本	19,697,998,447
次 期 繰 越 損 益 金	150,875,888,074
(D) 受 益 権 総 口 数	19,697,998,447口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	86,595円

* 元本状況

期首元本額	17,311,238,521円
期中追加設定元本額	6,581,690,588円
期中一部解約元本額	4,194,930,662円

* 元本の内訳

大和住銀DC外国株式ファンド	9,009,366,827円
大和住銀DC年金設計ファンド30	24,554,473円
大和住銀DC年金設計ファンド50	164,487,455円
大和住銀DC年金設計ファンド70	238,756,344円
大和住銀DC海外株式アクティブファンド	7,496,913,455円
インターナショナル株式アクティブファンド (ラップ専用)	14,477,105円
大和住銀グローバルバランスファンドVA	1,662,895円
大和住銀/T. ロウ・プライス外国株式ファンドVA	764,240,079円
大和住銀グローバルバランスファンドSVA	48,222,929円
大和住銀外国株式ファンドMSVA (適格機関投資家限定)	86,161,079円
大和住銀年金設計ファンド30VA (適格機関投資家専用)	111,892円
大和住銀年金設計ファンド50VA (適格機関投資家専用)	1,619,220円
大和住銀年金設計ファンド70VA (適格機関投資家専用)	862,621円
大和住銀バランスファンド60 (適格機関投資家限定)	28,144,271円
大和住銀世界資産バランスVA (適格機関投資家限定)	853,340円
インターナショナル株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用)	1,817,564,462円

お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

損益の状況

自2020年7月7日
至2021年7月6日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	818,503,597円
受 取 配 当 金	815,792,638
受 取 利 息	23,131
そ の 他 収 益 金	3,264,947
支 払 利 息	△ 577,119
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	54,761,885,788
売 買 益	58,917,335,041
売 買 損	△ 4,155,449,253
(C) そ の 他 費 用	△ 62,512,358
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	55,517,877,027
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	80,326,379,596
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 24,539,729,479
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	39,571,360,930
(H) 計 (D + E + F + G)	150,875,888,074
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	150,875,888,074

* 有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

* 解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。

* 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

コクサイ計量株式ファンド (適格機関投資家専用)

第4期末(2021年2月15日)		第4期	
基準価額	13,639円	騰落率	11.15%
純資産総額	28,396百万円	分配金合計	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。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	原則として無期限
運用方針	主として日本を除く世界各国の株式に投資し、MSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース)をベンチマークとして信託財産の長期的な成長をめざします。計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行います。
主要投資対象	
本ファンド	コクサイ計量株式マザーファンドの受益証券
コクサイ計量株式マザーファンド	日本を除く世界各国の株式
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②実質外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。 ③本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・株式への投資割合には制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎年2月15日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

追加型投信／海外／株式

第4期(決算日2021年2月15日)

作成対象期間:2020年2月18日～2021年2月15日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「コクサイ計量株式ファンド(適格機関投資家専用)」は、このたび、第4期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおり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。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先: 03-6437-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 額)	税 引 前 分 配 金	期 騰 落 率	ベンチマーク	期 騰 落 率	株 式 組 入 比 率	純 資 産 総 額
(設 定 日) 2017年9月8日	10,000	—	—	10,000	—	—	100,000
1 期 (2018年2月15日)	10,450	0	4.5	10,428	4.3	98.9	72,140
2 期 (2019年2月15日)	10,595	0	1.4	10,819	3.8	98.8	49,251
3 期 (2020年2月17日)	12,271	0	15.8	13,189	21.9	99.3	25,786
4 期 (2021年2月15日)	13,639	0	11.1	14,892	12.9	99.3	28,396

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク（MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース））の計算開始日を2017年9月13日としています。

(注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

(注4) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	株 式 組 入 比 率
(期 首) 2020年2月17日	12,271	—	13,189	—	99.3
2 月 末	10,833	△11.7	11,751	△10.9	99.7
3 月 末	8,872	△27.7	10,002	△24.2	98.0
4 月 末	9,845	△19.8	10,969	△16.8	99.1
5 月 末	10,338	△15.8	11,443	△13.2	99.0
6 月 末	10,642	△13.3	11,667	△11.5	99.1
7 月 末	11,098	△ 9.6	12,041	△ 8.7	99.0
8 月 末	11,874	△ 3.2	12,986	△ 1.5	98.7
9 月 末	11,452	△ 6.7	12,477	△ 5.4	98.9
10 月 末	11,174	△ 8.9	12,130	△ 8.0	98.9
11 月 末	12,152	△ 1.0	13,537	2.6	99.1
12 月 末	12,485	1.7	13,958	5.8	99.3
2021年1月末	12,842	4.7	14,230	7.9	99.1
(期 末) 2021年2月15日	13,639	11.1	14,892	12.9	99.3

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

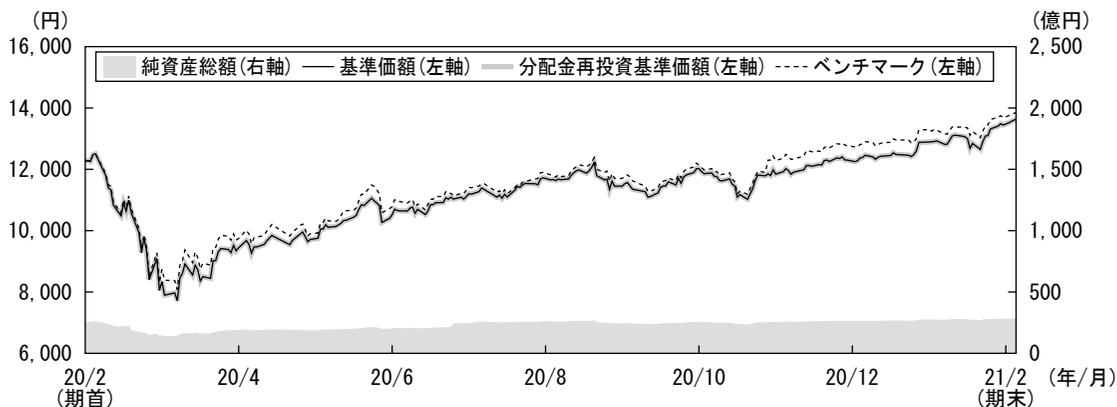
(注2) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク（MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース））の計算開始日を2017年9月13日としています。

(注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

(注4) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2020年2月18日～2021年2月15日）



第4期首：12,271円

第4期末：13,639円

（当期中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：+11.15%（分配金再投資ベース）

（注1）ベンチマークはMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）です。

（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）実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さま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、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

（注4）分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の12,271円から1,368円上昇し、期末には13,639円となりました。

上昇要因

外国株式市場（現地通貨ベース）が大幅に上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。また、オランダやスウェーデン、フランスにおける銘柄選択効果がプラス寄与となったことも基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

英国、スイス、オーストラリアにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となったことなどが基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

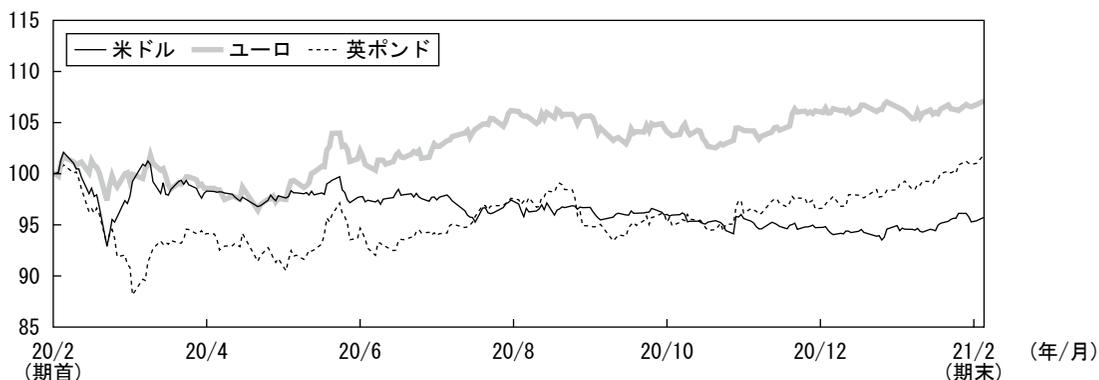
＜外国株式市場＞

当期の外国株式市場は大幅に上昇しました。期初は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから急落しました。2020年3月下旬以降は、FRB（米連邦準備制度理事会）による大規模な資金供給策や、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待が高まったこと、欧米で部分的に経済活動を再開する動きが相次いだことなどを背景に反発し、その後は概ね上昇基調で推移しました。期の後半に入り、米国における新型コロナウイルスの新規感染者数がピークアウトしてきたことや、ワクチン開発に対する期待感などから上昇する一方、米中関係の悪化懸念や、それまで株式市場を支えてきた米国テクノロジー関連企業の株式が下落に転じたことなどから下落するなど、一進一退の推移となりました。11月以降は、米大統領選挙において民主党バイデン候補の勝利が確実となり、不透明感が後退したことや、米追加経済対策の合意への期待が高まったこと、ワクチン開発のさらなる進展などから上昇基調で推移しました。期末にかけては、個人投資家の投機的な動きにより一部の米小型株が暴騰し、空売り専門のヘッジファンドが巨額損失を抱える事態となったことなどから米国を中心に外国株式市場は下落する局面もありましたが、米追加経済対策への期待や概ね好調な企業業績などから反発し、結局前期末を大幅に上回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

外国為替市場では、英ポンドやユーロなどは円に対して上昇した一方、米ドルは円に対して下落しました。

○為替レート（対円）の推移



（注）各通貨は期首を100として指数化しています。

出所：一般社団法人投資信託協会

◆ポートフォリオについて

＜本ファンド＞

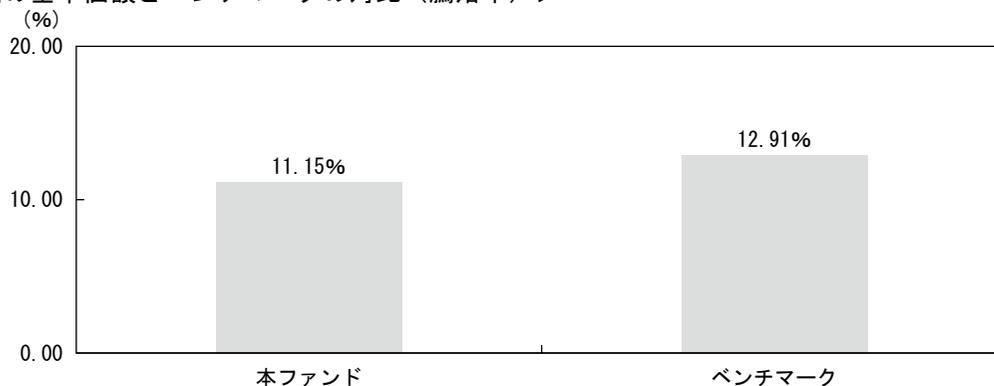
コクサイ計量株式マザーファンドを通じて、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式等への実質投資割合は、概ね高位に保ちました。

＜本マザーファンド＞

本マザーファンドでは、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式への投資割合は、概ね高位に保ちました。運用においては、計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行い、信託財産の長期的な成長をめざしました。

◆ベンチマークとの差異について

＜当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）＞



（注）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。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+11.15%となり、ベンチマーク（+12.91%）を下回りました。

当期は、オランダやスウェーデン、フランスにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、英国、スイス、オーストラリアにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となりました。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期は分配を行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

＜本ファンド＞

今後も引き続き本マザーファンドを高位に組入れることで、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めざして運用を行います。

＜本マザーファンド＞

引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■本ファンドのデータ

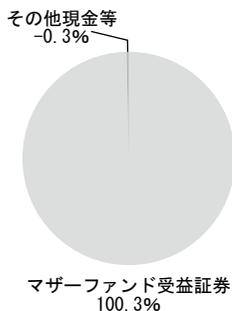
◆本ファンドの組入資産の内容（2021年2月15日現在）

○組入れファンド

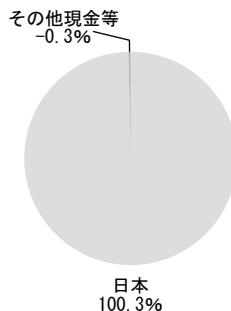
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
コクサイ計量株式マザーファンド	100.3%

○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要

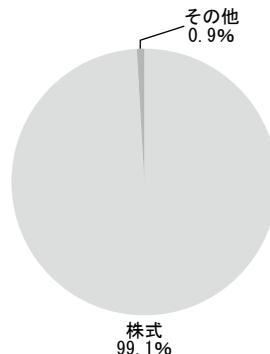
コクサイ計量株式マザーファンド（2021年2月15日現在）

○組入上位10銘柄

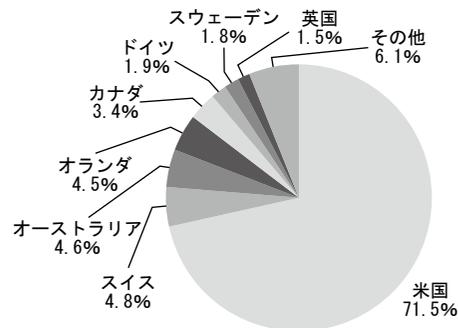
（組入銘柄数：188銘柄）

	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	3.7%
2	マイクロソフト	米国	2.7%
3	アルファベット クラスC	米国	2.7%
4	アマゾン・ドット・コム	米国	2.6%
5	フェイスブック	米国	2.1%
6	ペイパル・ホールディングス	米国	1.7%
7	ASMLホールディング	オランダ	1.5%
8	アプライド・マテリアルズ	米国	1.2%
9	ウォルマート	米国	1.2%
10	ロシュ・ホールディング	スイス	1.2%

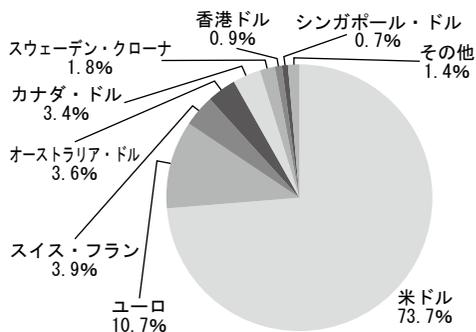
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注1）組入上位10銘柄、資産別配分、国別配分、通貨別配分のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。

（注2）上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年2月18日～2021年2月15日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	64円 (61)	0.574% (0.547)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	
(受託会社)	(2)	(0.022)	
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	4 (4) (0)	0.033 (0.032) (0.001)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
有価証券取引税 (株式)	4 (4)	0.037 (0.037)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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
その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	2 (1) (0) (0)	0.019 (0.013) (0.004) (0.002)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	74	0.663	

期中の平均基準価額は11,133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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごと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」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 株式には投資信託証券を含みます。

■ 売買及び取引の状況（2020年2月18日から2021年2月15日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
コクサイ計量株式マザーファンド	千口 6,525,790	千円 6,808,000	千口 6,838,585	千円 7,816,348

■ 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	当 期
	コクサイ計量株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	92,604,042千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	24,629,617千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	3.75

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 株式には投資信託証券を含みます。

(注3) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

■利害関係人との取引状況等（2020年2月18日から2021年2月15日まで）

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（2021年2月15日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
コクサイ計量株式マザーファンド	千口 20,806,072	千口 20,493,277	千円 28,471,310

（注）単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年2月15日現在

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
コクサイ計量株式マザーファンド	千円 28,471,310	% 99.5
コール・ローン等、その他	149,000	0.5
投資信託財産総額	28,620,310	100.0

（注1）コクサイ計量株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（30,118,643千円）の投資信託財産総額（30,818,637千円）に対する比率は97.7%です。

（注2）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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=105.12円、1カナダドル=82.84円、1ユーロ=127.44円、1英ポンド=145.85円、1スイスフラン=117.85円、1スウェーデンクローナ=12.66円、1ノルウェークローネ=12.44円、1デンマーククローネ=17.13円、1オーストラリアドル=81.60円、1ニュージーランドドル=75.90円、1香港ドル=13.56円、1シンガポールドル=79.36円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2021年2月15日
(A) 資 産	28,620,310,617円
コクサイ計量株式 マザーファンド(評価額)	28,471,310,619
未 収 入 金	148,999,998
(B) 負 債	224,302,100
未 払 解 約 金	148,999,998
未 払 信 託 報 酬	74,725,683
そ の 他 未 払 費 用	576,419
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	28,396,008,517
元 本	20,819,613,277
次 期 繰 越 損 益 金	7,576,395,240
(D) 受 益 権 総 口 数	20,819,613,277口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,639円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2020年2月18日 至 2021年2月15日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,122,481,532円
売 買 損 益	4,837,326,879
売 買 損	△ 714,845,347
(B) 信 託 報 酬 等	△ 135,405,493
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	3,987,076,039
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	2,736,324,544
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	852,994,657
(配 当 等 相 当 額)	(1,232,802,820)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 379,808,163)
(F) 計 (C+D+E)	7,576,395,240
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	7,576,395,240
追 加 信 託 差 損 益 金	852,994,657
(配 当 等 相 当 額)	(1,240,029,978)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 387,035,321)
分 配 準 備 積 立 金	6,723,400,583

(注1) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 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引いた差額分をいいます。

(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。

(注5) 期首元本額は21,014,082,366円、当作成期間中において、追加設定元本額は6,624,772,843円、同解約元本額は6,819,241,932円です。

■分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 4 期
	2020年2月18日～2021年2月15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	3,824

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」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、ファンドの収益率とは異なります。

コクサイ計量株式 マザーファンド

親投資信託

第4期(決算日2021年2月15日)

作成対象期間: 2020年2月18日～2021年2月15日

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	主として日本を除く世界各国の株式に投資し、MSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース)をベンチマークとして信託財産の長期的な成長をめざします。計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行います。外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。
主要投資対象	日本を除く世界各国の株式
組入制限	①株式への投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。法令・諸規則に基づき、親投資信託(マザーファンド)の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。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー
お問合せ先: 03-6437-6000(代表)
受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率		ベンチマーク	期 騰 落 中 率		株 組 入 比 率	純 資 産 額
(設 定 日) 2017年9月8日	円 10,000		% —	10,000		% —	% —	百万円 1
1期(2018年2月15日)	10,475		4.8	10,428		4.3	98.7	75,644
2期(2019年2月15日)	10,677		1.9	10,819		3.8	98.4	52,075
3期(2020年2月17日)	12,435		16.5	13,189		21.9	98.9	27,815
4期(2021年2月15日)	13,893		11.7	14,892		12.9	99.1	30,021

(注1) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク(MSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース))の計算開始日を2017年9月13日としています。

(注2) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		ベンチマーク	騰 落 率		株 組 入 比 率
(期 首) 2020年2月17日	円 12,435		% —	13,189		% —	% 98.9
2月末	10,980		△11.7	11,751		△10.9	99.7
3月末	8,998		△27.6	10,002		△24.2	97.9
4月末	9,988		△19.7	10,969		△16.8	99.0
5月末	10,493		△15.6	11,443		△13.2	98.9
6月末	10,806		△13.1	11,667		△11.5	98.9
7月末	11,274		△ 9.3	12,041		△ 8.7	98.8
8月末	12,067		△ 3.0	12,986		△ 1.5	98.7
9月末	11,644		△ 6.4	12,477		△ 5.4	98.8
10月末	11,367		△ 8.6	12,130		△ 8.0	98.8
11月末	12,366		△ 0.6	13,537		2.6	98.9
12月末	12,711		2.2	13,958		5.8	99.1
2021年1月末	13,080		5.2	14,230		7.9	98.9
(期 末) 2021年2月15日	13,893		11.7	14,892		12.9	99.1

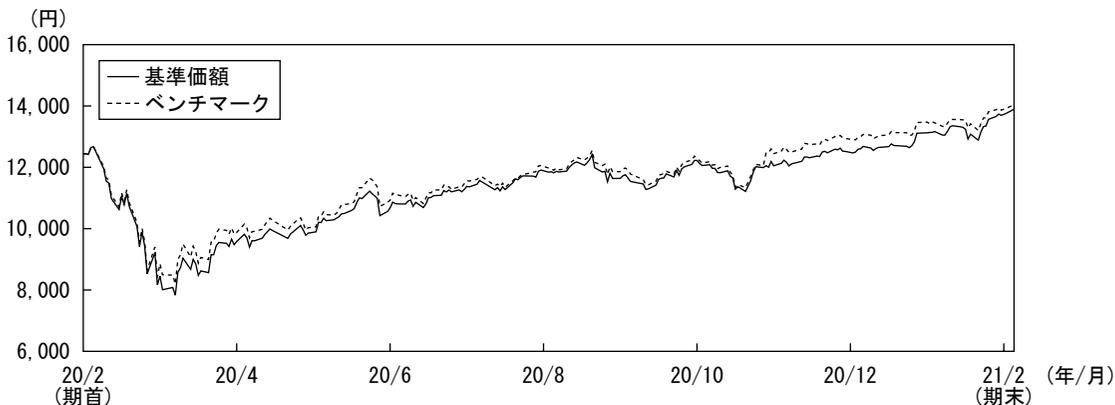
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク(MSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース))の計算開始日を2017年9月13日としています。

(注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2020年2月18日～2021年2月15日）



(注1) ベンチマークはMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）です。

(注2) ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の12,435円から1,458円上昇し、期末には13,893円となりました。

上昇要因

外国株式市場（現地通貨ベース）が大幅に上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。また、オランダやスウェーデン、フランスにおける銘柄選択効果がプラス寄与となったことも基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

英国、スイス、オーストラリアにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となったことなどが基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

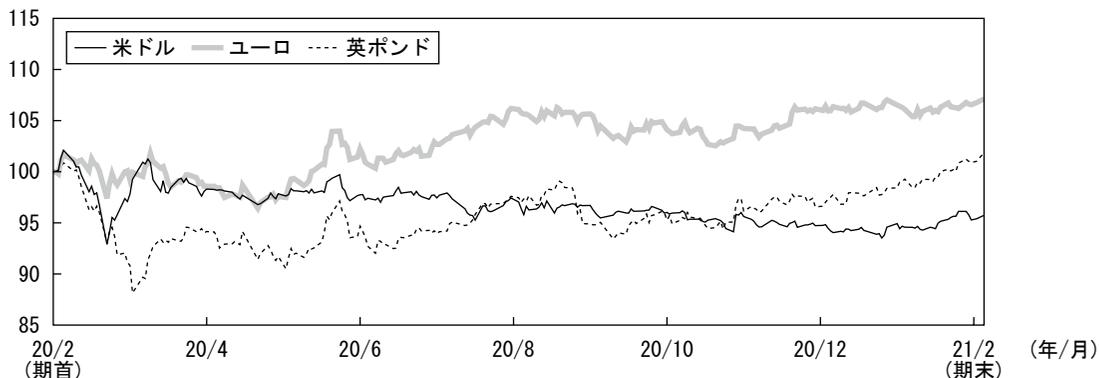
<外国株式市場>

当期の外国株式市場は大幅に上昇しました。期初は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから急落しました。2020年3月下旬以降は、FRB（米連邦準備制度理事会）による大規模な資金供給策や、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待が高まったこと、欧米で部分的に経済活動を再開する動きが相次いだことなどを背景に反発し、その後は概ね上昇基調で推移しました。期の後半に入り、米国における新型コロナウイルスの新規感染者数がピークアウトしてきたことや、ワクチン開発に対する期待感などから上昇する一方、米中関係の悪化懸念や、それまで株式市場を支えてきた米国テクノロジー関連企業の株式が下落に転じたことなどから下落するなど、一進一退の推移となりました。11月以降は、米大統領選挙において民主党バイデン候補の勝利が確実となり、不透明感が後退したことや、米追加経済対策の合意への期待が高まったこと、ワクチン開発のさらなる進展などから上昇基調で推移しました。期末にかけては、個人投資家の投機的な動きにより一部の米小型株が暴騰し、空売り専門のヘッジファンドが巨額損失を抱える事態となったことなどから米国を中心に外国株式市場は下落する局面もありましたが、米追加経済対策への期待や概ね好調な企業業績などから反発し、結局前期末を大幅に上回る水準で期を終えました。

<外国為替市場>

外国為替市場では、英ポンドやユーロなどは円に対して上昇した一方、米ドルは円に対して下落しました。

○為替レート（対円）の推移



(注) 各通貨は期首を100として指数化しています。

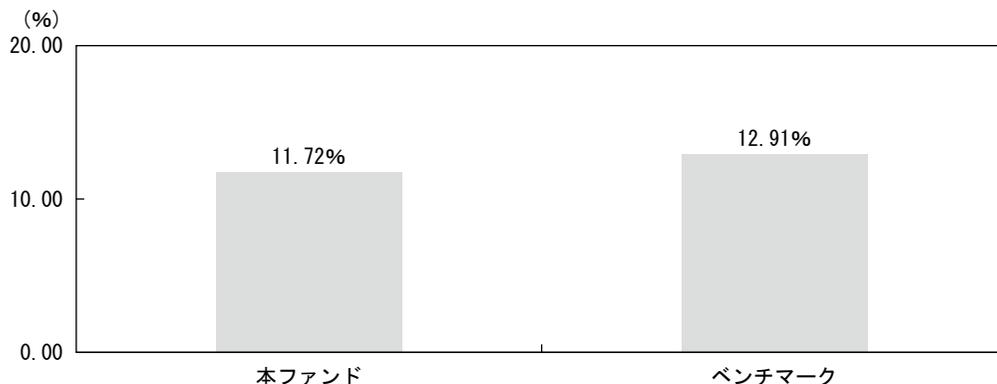
出所：一般社団法人投資信託協会

◆ポートフォリオについて

主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式への投資割合は、概ね高位に保ちました。運用においては、計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行い、信託財産の長期的な成長をめざしました。

◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+11.72%となり、ベンチマーク（+12.91%）を下回りました。

当期は、オランダやスウェーデン、フランスにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、英国、スイス、オーストラリアにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となりました。

今後の運用方針について

引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■本ファンドのデータ

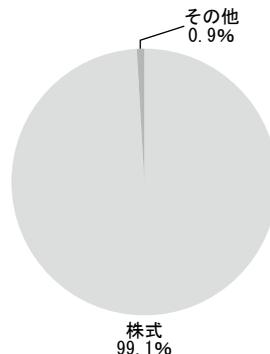
◆本ファンドの組入資産の内容（2021年2月15日現在）

○組入上位10銘柄

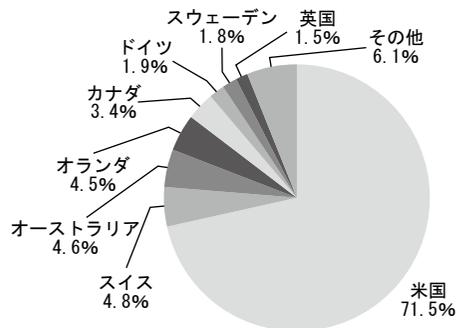
（組入銘柄数：188銘柄）

	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	3.7%
2	マイクロソフト	米国	2.7%
3	アルファベット クラスC	米国	2.7%
4	アマゾン・ドット・コム	米国	2.6%
5	フェイスブック	米国	2.1%
6	ペイパル・ホールディングス	米国	1.7%
7	ASMLホールディング	オランダ	1.5%
8	アプライド・マテリアルズ	米国	1.2%
9	ウォルマート	米国	1.2%
10	ロシュ・ホールディング	スイス	1.2%

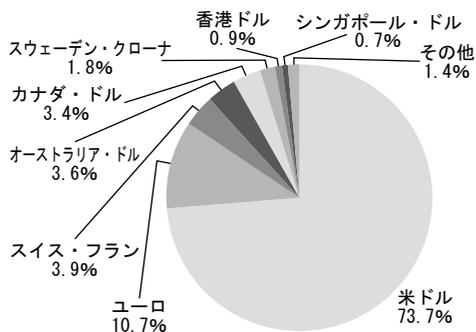
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年2月18日～2021年2月15日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	4円 (4) (0)	0.033% (0.032) (0.001)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
有価証券取引税 (株式)	4 (4)	0.037 (0.037)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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
その他費用 (保管費用) (その他)	2 (1) (0)	0.014 (0.013) (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	10	0.084	

期中の平均基準価額は11,314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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごと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」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 株式には投資信託証券を含みます。

■ 売買及び取引の状況(2020年2月18日から2021年2月15日まで)

(1) 株式

		買付		売付		
		株数	金額	株数	金額	
外 国	アメリカ	百株 40,528 (2,278)	千米ドル 291,841 (5,652)	百株 44,879 (1,923)	千米ドル 293,526 (5,654)	
	カナダ	6,455	千カナダドル 28,439	5,338	千カナダドル 26,559	
	ユ ー ロ	ドイツ	1,960	千ユーロ 12,290	1,494 (-)	千ユーロ 13,346 (8)
		イタリア	13,203	6,907	13,986	5,993
		フランス	817	5,150	1,796	12,894
		オランダ	5,140 (216)	16,363 (259)	2,604 (216)	10,943 (259)
		スペイン	3,668 (2,796)	1,904 (73)	3,786 (-)	1,519 (73)
		ベルギー	79	1,398	103	1,405
		ルクセンブルク	25 (384)	1,444 (1,128)	113 (202)	1,194 (1,128)
		フィンランド	4,936	2,991	4,650	2,048
その他		417	631	708	1,807	

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	イ ギ リ ス	百株 7,599	千英ポンド 6,684	百株 14,343	千英ポンド 9,076
	ス イ ス	1,229	千スイスフラン 13,694	1,667	千スイスフラン 15,696
	ス ウ ェ ー デ ン	3,738	千スウェーデンクローナ 102,260	2,655	千スウェーデンクローナ 74,692
	ノ ル ウ ェ ー	877	千ノルウェークローネ 8,757	2,000	千ノルウェークローネ 22,628
	デ ン マ ー ク	—	千デンマーククローネ —	707	千デンマーククローネ 33,835
	オーストラリア	13,196	千オーストラリアドル 24,063	15,324	千オーストラリアドル 23,929
	ニュージーランド	257	千ニュージーランドドル 725	257	千ニュージーランドドル 955
国	香 港	7,166	千香港ドル 41,004	12,085 (—)	千香港ドル 48,684 (21)
	シ ン ガ ポ ー ル	3,711 (10)	千シンガポールドル 4,976 (25)	2,671	千シンガポールドル 2,934

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) () 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。

(注3) 株式には投資信託証券を含みます。

(2) 先物取引の銘柄別取引状況

			買 建		売 建	
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	株 式 先 物 取 引	S&P 500 EMINI	百万円 4,244	百万円 4,242	百万円 504	百万円 497
		S&P/TSE 60	247	264	15	15
		SPI 200	168	168	9	9
		FTSE 100	392	389	40	40
		HANG SENG	86	86	—	—
		EURO STOXX 50	1,072	1,076	122	123

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■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	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	92,604,042千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	24,629,617千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	3.75

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 株式には投資信託証券を含みます。

■主要な売買銘柄（2020年2月18日から2021年2月15日まで）

株 式

当				期					
買		付		売		付			
銘	柄	株 数	金 額	平均単価	銘	柄	株 数	金 額	平均単価
		千株	千円	円			千株	千円	円
ADOBE INC		13	576,924	43,739	APPLE INC		55	883,622	15,807
ASML HOLDING NV		14	576,458	38,999	ADOBE INC		15	660,340	43,343
VERTEX PHARMACEUTICALS INC		17	488,802	27,289	AMAZON.COM INC		2	658,488	288,810
ABBVIE INC		47	426,202	9,016	MICROSOFT CORP		30	611,254	20,363
AIA GROUP LTD		369	393,220	1,063	AIA GROUP LTD		490	523,115	1,067
WELLS FARGO & CO		136	386,974	2,839	NOVARTIS AG-REG		48	448,725	9,346
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		45	377,786	8,295	BNP PARIBAS		80	430,753	5,343
INTL BUSINESS MACHINES CORP		29	375,971	12,956	SHOPIFY INC - CLASS A		4	423,157	100,751
ACTIVISION BLIZZARD INC		35	363,318	10,111	HOME DEPOT INC		14	408,158	28,765
NETFLIX INC		6	351,519	51,838	JOHNSON CONTROLS INTERNATION		103	401,952	3,893

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 株式には投資信託証券を含みます。

■利害関係人との取引状況等（2020年2月18日から2021年2月15日まで）

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（2021年2月15日現在）

(1) 外国株式

銘柄	前期末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AES CORP	1,168	248	709	74,571	公益事業
ABBVIE INC	—	104	1,093	114,925	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
AON PLC	46	—	—	—	保険
TECHNIPFMC PLC	567	—	—	—	エネルギー
ALLEGION PLC	47	—	—	—	資本財
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	623	—	—	—	資本財
ALCOA CORP	321	—	—	—	素材
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	129	—	—	—	資本財
ALLY FINANCIAL INC	802	494	2,076	218,300	各種金融
AMEREN CORPORATION	43	—	—	—	公益事業
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	—	42	460	48,358	保険
ANTHEM INC	99	88	2,575	270,728	ヘルスケア機器・サービス
BAKER HUGHES CO	321	—	—	—	エネルギー
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	444	—	—	—	各種金融
WR BERKLEY CORP	—	55	373	39,281	保険
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	—	50	415	43,626	ソフトウェア・サービス
BOSTON BEER COMPANY INC-A	—	1	226	23,801	食品・飲料・タバコ
CIGNA CORP	56	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CMS ENERGY CORP	28	—	—	—	公益事業
CACI INTERNATIONAL INC -CL A	34	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	—	154	1,820	191,337	各種金融
CARDINAL HEALTH INC	—	53	278	29,296	ヘルスケア機器・サービス
CELANESE CORP	—	33	445	46,796	素材
CHEMED CORP	—	8	448	47,196	ヘルスケア機器・サービス
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	18	18	2,814	295,810	消費者サービス
CIENA CORP	253	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CINEMARK HOLDINGS INC	193	—	—	—	メディア・娯楽
CITIZENS FINANCIAL GROUP	83	—	—	—	銀行
COCA-COLA CO/THE	90	—	—	—	食品・飲料・タバコ
COOPER COS INC/THE	—	22	856	90,060	ヘルスケア機器・サービス
DR HORTON INC	429	—	—	—	耐久消費財・アパレル
DTE ENERGY COMPANY	31	—	—	—	公益事業
DANAHER CORP	—	27	671	70,541	ヘルスケア機器・サービス
DELL TECHNOLOGIES -C	—	190	1,520	159,882	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘柄	前期末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
DELTA AIR LINES INC	417	—	—	—	運輸
DICK'S SPORTING GOODS INC	—	342	2,568	270,041	小売
EOG RESOURCES INC	—	250	1,530	160,931	エネルギー
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	101	14	124	13,129	ヘルスケア機器・サービス
ELEMENT SOLUTIONS INC	—	56	101	10,622	素材
ENTERGY CORP	—	56	533	56,068	公益事業
EPAM SYSTEMS INC	—	12	489	51,501	ソフトウェア・サービス
EQUITABLE HOLDINGS INC	549	—	—	—	各種金融
EVERCORE INC - A	12	—	—	—	各種金融
FAIR ISAAC CORP	7	1	86	9,064	ソフトウェア・サービス
FEDEX CORP	—	49	1,296	136,297	運輸
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES	—	210	2,854	300,080	ソフトウェア・サービス
FIRST AMERICAN FINANCIAL	—	173	985	103,584	保険
FIRST REPUBLIC BANK/CA	—	5	79	8,330	銀行
FORD MOTOR CO	—	2,207	2,527	265,660	自動車・自動車部品
GENERAL MOTORS CO	647	—	—	—	自動車・自動車部品
GLOBAL PAYMENTS INC	—	23	469	49,310	ソフトウェア・サービス
GLOBE LIFE INC	—	50	472	49,703	保険
HCA HEALTHCARE INC	188	174	3,019	317,438	ヘルスケア機器・サービス
HALLIBURTON CO	—	65	131	13,813	エネルギー
HERBALIFE NUTRITION LTD	—	229	1,276	134,194	家庭用品・パーソナル用品
HESS CORP	—	44	267	28,098	エネルギー
HOLLYFRONTIER CORP	167	—	—	—	エネルギー
CHUBB LTD	—	22	374	39,413	保険
HUMANA INC	36	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INTL BUSINESS MACHINES CORP	—	236	2,862	300,878	ソフトウェア・サービス
IQVIA HOLDINGS INC	71	5	107	11,260	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JABIL INC	36	31	139	14,691	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	—	362	1,045	109,866	各種金融
JOHNSON & JOHNSON	—	97	1,616	169,960	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	246	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	17	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
KOHL'S CORP	—	82	411	43,215	小売
L BRANDS INC	—	259	1,225	128,794	小売
LAS VEGAS SANDS CORP	272	—	—	—	消費者サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	86	97	2,826	297,116	家庭用品・パーソナル用品

銘柄	前期末		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
LENNOX INTERNATIONAL INC	—	8	234	24,628	資本財
LOCKHEED MARTIN CORP	28	—	—	—	資本財
MDU RESOURCES GROUP INC	—	271	754	79,353	公益事業
MGM RESORTS INTERNATIONAL	627	—	—	—	消費者サービス
MACY'S INC	517	—	—	—	小売
MARATHON PETROLEUM CORP	151	—	—	—	エネルギー
MASCO CORP	—	8	48	5,083	資本財
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	—	19	2,433	255,861	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
MOLINA HEALTHCARE INC	35	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MORGAN STANLEY	13	—	—	—	各種金融
NRG ENERGY INC	138	—	—	—	公益事業
NIKE INC -CL B	—	55	792	83,333	耐久消費財・アパレル
OLD REPUBLIC INTL CORP	—	37	75	7,898	保険
OMNICOM GROUP	—	118	785	82,574	メディア・娯楽
PALO ALTO NETWORKS INC	—	48	1,923	202,192	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	—	83	2,311	242,963	資本財
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	171	372	3,204	336,841	食品・飲料・タバコ
PINTEREST INC- CLASS A	—	181	1,528	160,651	メディア・娯楽
PRIMERICA INC	—	19	277	29,120	保険
RPM INTERNATIONAL INC	—	54	474	49,855	素材
RAYTHEON COMPANY	102	—	—	—	資本財
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	26	—	—	—	保険
RIO TINTO PLC-SPON ADR	70	393	3,289	345,828	素材
ROYAL DUTCH SHELL-SPON ADR-B	—	7	28	3,030	エネルギー
S&P GLOBAL INC	83	25	857	90,099	各種金融
SCHLUMBERGER LTD	—	24	66	6,950	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	491	—	—	—	各種金融
SEMPRA ENERGY	—	4	58	6,098	公益事業
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	47	39	2,814	295,834	素材
SOUTHWEST AIRLINES CO	101	—	—	—	運輸
SQUARE INC - A	—	41	1,119	117,725	ソフトウェア・サービス
STATE STREET CORP	72	—	—	—	各種金融
SYNCHRONY FINANCIAL	682	743	2,760	290,168	各種金融
TJX COMPANIES INC	—	338	2,301	241,958	小売
TARGET CORP	149	162	3,104	326,397	小売
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	—	39	1,534	161,314	資本財

銘柄	前期末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
TELEFLEX INC	7	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	—	14	743	78,206	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRANSUNION	54	—	—	—	商業・専門サービス
UBER TECHNOLOGIES INC	—	77	471	49,591	運輸
UNILEVER PLC-SPONSORED ADR	87	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	—	9	156	16,419	運輸
US FOODS HOLDING CORP	97	—	—	—	食品・生活必需品小売り
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	176	177	2,292	241,017	ヘルスケア機器・サービス
UNUM GROUP	68	—	—	—	保険
VALERO ENERGY CORP	97	—	—	—	エネルギー
VISA INC-CLASS A SHARES	112	—	—	—	ソフトウェア・サービス
VOYA FINANCIAL INC	374	346	1,904	200,196	各種金融
WALMART INC	—	240	3,478	365,695	食品・生活必需品小売り
WAYFAIR INC- CLASS A	—	42	1,255	132,026	小売
WELLS FARGO & CO	—	306	1,028	108,151	銀行
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	14	85	2,508	263,692	ヘルスケア機器・サービス
WESTERN ALLIANCE BANCORP	222	—	—	—	銀行
WESTERN UNION CO	—	988	2,370	249,222	ソフトウェア・サービス
WILLIAMS COS INC	89	—	—	—	エネルギー
ZOETIS INC	—	160	2,681	281,864	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACCENTURE PLC-CL A	—	4	111	11,773	ソフトウェア・サービス
STERIS PLC	32	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AON PLC	—	119	2,729	286,939	保険
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	278	—	—	—	保険
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	371	784	2,135	224,527	素材
IHS MARKIT LTD	266	—	—	—	商業・専門サービス
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
NXP SEMICONDUCTORS NV	—	123	2,403	252,669	半導体・半導体製造装置
ACTIVISION BLIZZARD INC	—	264	2,747	288,832	メディア・娯楽
ADOBE INC	20	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	138	—	—	—	半導体・半導体製造装置
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	—	78	1,320	138,799	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	31	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALIGN TECHNOLOGY INC	45	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	前期末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
ALPHABET INC-CL C	37	36	7,583	797,147	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	7	—	—	—	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	36	22	7,535	792,127	小売
ANALOG DEVICES INC	129	—	—	—	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	316	777	10,518	1,105,749	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	—	302	3,531	371,239	半導体・半導体製造装置
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	—	267	1,383	145,448	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	9	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BIOGEN INC	45	19	534	56,202	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CME GROUP INC	—	33	622	65,430	各種金融
CADENCE DESIGN SYS INC	121	35	518	54,502	ソフトウェア・サービス
CINTAS CORP	86	—	—	—	商業・専門サービス
COMCAST CORP-CLASS A	122	—	—	—	メディア・娯楽
COSTCO WHOLESALE CORP	5	90	3,183	334,656	食品・生活必需品小売り
COSTAR GROUP INC	24	—	—	—	商業・専門サービス
DOCUSIGN INC	—	21	568	59,729	ソフトウェア・サービス
DROPBOX INC-CLASS A	—	288	706	74,295	ソフトウェア・サービス
EBAY INC	604	—	—	—	小売
ETSY INC	—	75	1,759	184,916	小売
FACEBOOK INC-A	258	223	6,054	636,459	メディア・娯楽
FIRST SOLAR INC	—	36	372	39,143	半導体・半導体製造装置
FRONTDOOR INC	—	20	120	12,631	消費者サービス
GENTEX CORP	—	437	1,559	163,976	自動車・自動車部品
GILEAD SCIENCES INC	74	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOLOGIC INC	—	312	2,594	272,772	ヘルスケア機器・サービス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	—	412	1,450	152,498	保険
INCYTE CORP	267	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTEL CORP	—	18	114	11,994	半導体・半導体製造装置
INTUIT INC	8	—	—	—	ソフトウェア・サービス
JETBLUE AIRWAYS CORP	407	—	—	—	運輸
KLA CORP	—	23	786	82,700	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	12	—	—	—	半導体・半導体製造装置
LIBERTY BROADBAND-C	10	—	—	—	メディア・娯楽
LUMENTUM HOLDINGS INC	—	88	830	87,264	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘 柄	前期末		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
	百株	百株	千米ドル	千円		
MATCH GROUP INC	62	—	—	—	メディア・娯楽	
MICROSOFT CORP	460	315	7,731	812,724	ソフトウェア・サービス	
MICRON TECHNOLOGY INC	4	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
MONSTER BEVERAGE CORP	391	300	2,755	289,617	食品・飲料・タバコ	
NETFLIX INC	—	51	2,840	298,591	メディア・娯楽	
NEWS CORP - CLASS A	898	—	—	—	メディア・娯楽	
NVIDIA CORP	64	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
OLD DOMINION FREIGHT LINE	—	114	2,438	256,380	運輸	
PACWEST BANCORP	34	—	—	—	銀行	
PAYPAL HOLDINGS INC	237	164	4,894	514,505	ソフトウェア・サービス	
QUIDEL CORP	—	51	1,173	123,391	ヘルスケア機器・サービス	
REGENERON PHARMACEUTICALS	11	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROKU INC	—	56	2,656	279,243	メディア・娯楽	
SVB FINANCIAL GROUP	5	—	—	—	銀行	
SEAGEN INC	—	87	1,450	152,487	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SIGNATURE BANK	43	—	—	—	銀行	
STARBUCKS CORP	174	—	—	—	消費者サービス	
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	—	32	656	69,036	メディア・娯楽	
TESLA INC	—	11	950	99,945	自動車・自動車部品	
TEXAS INSTRUMENTS INC	—	92	1,658	174,372	半導体・半導体製造装置	
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	—	12	1,108	116,526	ソフトウェア・サービス	
UNIVERSAL DISPLAY CORP	15	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
VERISIGN INC	123	80	1,629	171,265	ソフトウェア・サービス	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	10	117	2,522	265,131	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	316	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
WESTERN DIGITAL CORP	—	92	604	63,516	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ZILLOW GROUP INC - C	—	1	36	3,867	メディア・娯楽	
ZIONS BANCORP NA	503	—	—	—	銀行	
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	—	32	1,391	146,237	ソフトウェア・サービス	
ZYNGA INC - CL A	1,879	—	—	—	メディア・娯楽	
HORIZON THERAPEUTICS PLC	—	56	512	53,882	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株 数 ・ 金 額	22,625	18,900	198,673	20,884,588	
	銘 柄 数 < 比 率 >	113	123	—	< 69.6% >	
(カナダ・・・・トロント市場)				千カナダドル		
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B		645	667	2,655	220,022	食品・生活必需品小売り

銘柄	株数	前期末	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千カナダドル	千円		
BARRICK GOLD CORP	—	405	1,138	94,343	素材	
BAUSCH HEALTH COS INC	276	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CGI INC	126	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	18	—	—	—	素材	
LINAMAR CORP	—	231	1,661	137,664	自動車・自動車部品	
MAGNA INTERNATIONAL INC	—	355	3,510	290,788	自動車・自動車部品	
MANULIFE FINANCIAL CORP	—	1,044	2,597	215,174	保険	
RESTAURANT BRANDS INTERN	121	—	—	—	消費者サービス	
RITCHIE BROS AUCTIONEERS	—	15	110	9,161	商業・専門サービス	
SHOPIFY INC - CLASS A	25	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
TC ENERGY CORP	—	115	650	53,911	エネルギー	
THOMSON REUTERS CORP	33	—	—	—	商業・専門サービス	
TRANSALTA CORP	339	—	—	—	公益事業	
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	132	—	—	—	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数<比 率>	1,715 9	2,832 7	12,325 —	1,021,065 < 3.4%>	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	—	3	24	3,133	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE POST AG-REG	—	505	2,174	277,066	運輸	
DEUTSCHE BOERSE AG	69	—	—	—	各種金融	
HEIDELBERGCEMENT AG	14	—	—	—	素材	
AURUBIS AG	—	72	475	60,534	素材	
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	—	100	648	82,691	自動車・自動車部品	
ALLIANZ SE-REG	—	55	1,077	137,332	保険	
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	93	—	—	—	保険	
SCOUT24 AG	—	6	40	5,184	メディア・娯楽	
SILTRONIC AG	98	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数<比 率>	276 4	742 6	4,440 —	565,942 < 1.9%>	
(ユーロ・・・イタリア)						
INTESA SANPAOLO	2,840	—	—	—	銀行	
ENEL SPA	—	1,223	1,036	132,074	公益事業	
ENI SPA	—	554	492	62,761	エネルギー	
PRYSMIAN SPA	—	156	443	56,518	資本財	
UNICREDIT SPA	—	122	102	13,120	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数<比 率>	2,840 1	2,057 4	2,075 —	264,475 < 0.9%>	

銘柄	株数	前期末	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ・・・フランス)	百株	百株		千ユーロ	千円	
SAFRAN SA	171	—	—	—	—	資本財
DANONE	55	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SCHNEIDER ELECTRIC SE	273	213	2,759	351,646	—	資本財
CAPGEMINI SE	164	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BNP PARIBAS	251	—	—	—	—	銀行
LEGRAND SA	203	—	—	—	—	資本財
SCOR SE	52	—	—	—	—	保険
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	21	0	37	4,811	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,193 8	214 2	2,797 —	356,458 < 1.2% >	
(ユーロ・・・オランダ)						
KONINKLIJKE PHILIPS NV	—	138	664	84,682	—	ヘルスケア機器・サービス
STMICROELECTRONICS NV	—	613	2,170	276,545	—	半導体・半導体製造装置
ASM INTERNATIONAL NV	—	100	2,491	317,525	—	半導体・半導体製造装置
WOLTERS KLUWER	47	—	—	—	—	商業・専門サービス
ASML HOLDING NV	8	71	3,522	448,922	—	半導体・半導体製造装置
CNH INDUSTRIAL NV	—	1,631	1,977	252,000	—	資本財
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	970	—	—	—	—	自動車・自動車部品
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	—	767	1,804	229,906	—	食品・生活必需品小売り
AKZO NOBEL N.V.	264	—	—	—	—	素材
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	—	502	666	84,967	—	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,289 4	3,825 7	13,296 —	1,694,549 < 5.6% >	
(ユーロ・・・スペイン)						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	—	830	365	46,552	—	銀行
BANCO SANTANDER SA	—	2,415	675	86,053	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— —	3,246 2	1,040 —	132,605 < 0.4% >	
(ユーロ・・・ベルギー)						
GALAPAGOS NV	23	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	23 1	— —	— —	— < -% >	
(ユーロ・・・ルクセンブルク)						
EUROFINS SCIENTIFIC	—	95	774	98,724	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— —	95 1	774 —	98,724 < 0.3% >	

銘柄		前期末		当 期		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ・・・フィンランド)		百株	百株	千ユーロ	千円	食品・生活必需品小売り
KESKO OYJ-B SHS		—	286	616	78,630	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	286	616	78,630	
	銘 柄 数<比 率>	—	1	—	< 0.3%>	
(ユーロ・・・その他)						半導体・半導体製造装置 エネルギー
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC		337	—	—	—	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		—	46	73	9,352	
小 計	株 数 ・ 金 額	337	46	73	9,352	
	銘 柄 数<比 率>	1	1	—	< 0.0%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	5,961	10,514	25,115	3,200,738	
	銘 柄 数<比 率>	19	24	—	<10.7%>	
(イギリス・・・英国市場)				千英ポンド		耐久消費財・アパレル 保険
BARRATT DEVELOPMENTS PLC		379	—	—	—	
AVIVA PLC		1,931	—	—	—	
DIAGEO PLC		227	—	—	—	
SSE PLC		133	—	—	—	
LLOYDS BANKING GROUP PLC		—	2,108	78	11,409	
TAYLOR WIMPEY PLC		6,935	—	—	—	
BARCLAYS PLC		—	1,504	219	32,023	
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		974	—	—	—	
ANGLO AMERICAN PLC		—	245	654	95,452	
FERGUSON PLC		19	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	10,603	3,859	952	138,885	
	銘 柄 数<比 率>	7	3	—	< 0.5%>	
(スイス・・・スイス電子市場)				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
NOVARTIS AG-REG		337	—	—	—	
ROCHE HOLDING AG-BR		—	4	141	16,731	
TECAN GROUP AG-REG		—	19	826	97,381	
ADECCO GROUP AG-REG		85	120	688	81,116	
LAFARGEHOLCIM LTD-REG		106	—	—	—	
SONOVA HOLDING AG-REG		103	—	—	—	
LONZA GROUP AG-REG		—	39	2,383	280,940	
SWISS LIFE HOLDING AG-REG		50	26	1,154	136,051	
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG		—	73	1,524	179,668	
UBS GROUP AG-REG		23	—	—	—	
						各種金融

銘柄	株数	前期末	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(スイス・・・VIRT-X市場)		百株	百株	千スイスフラン	千円	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		114	98	3,096	364,972	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	820 7	381 7	9,816 -	1,156,862 < 3.9% >	
(スウェーデン・・・ストックホルム市場)				千スウェーデンクローナ		
INVESTOR AB-B SHS		-	334	21,773	275,648	各種金融
VOLVO AB-B SHS		265	1,013	21,311	269,798	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	265 1	1,348 2	43,084 -	545,447 < 1.8% >	
(ノルウェー・・・オスロ市場)				千ノルウェークローネ		
DNB ASA		1,122	-	-	-	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,122 1	- -	- -	- < -% >	
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場)				千デンマーククローネ		
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		209	-	-	-	資本財
NOVO NORDISK A/S-B		497	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	707 2	- -	- -	- < -% >	
(オーストラリア・・・オーストラリア市場)				千オーストラリアドル		
BRAMBLES LTD		-	67	70	5,714	商業・専門サービス
FORTESCUE METALS GROUP LTD		-	1,492	3,556	290,213	素材
JB HI-FI LTD		-	279	1,421	115,953	小売
MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD		390	-	-	-	各種金融
RIO TINTO LTD		301	178	2,092	170,754	素材
SONIC HEALTHCARE LTD		566	168	579	47,270	ヘルスケア機器・サービス
SANTOS LTD		3,284	-	-	-	エネルギー
WESFARMERS LTD		-	664	3,653	298,164	小売
WOOLWORTHS GROUP LTD		611	-	-	-	食品・生活必需品小売り
WOODSIDE PETROLEUM LTD		497	-	-	-	エネルギー
COLES GROUP LTD		41	-	-	-	食品・生活必需品小売り
XERO LTD		-	40	525	42,856	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	5,693 7	2,890 7	11,898 -	970,928 < 3.2% >	
(香港・・・香港市場)				千香港ドル		
AIA GROUP LTD		2,570	1,366	14,138	191,712	保険
ALIBABA HEALTH INFORMATION T		-	680	1,863	25,264	ヘルスケア機器・サービス
WH GROUP LTD		4,660	-	-	-	食品・飲料・タバコ

銘柄		前期末	当 期		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD		百株 —	百株 265	千香港ドル 3,283	千円 44,522	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	7,230	2,311	19,284	261,499	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	3	—	< 0.9% >	
(シンガポール・・・シンガポール市場) DBS GROUP HOLDINGS LTD		—	1,050	千シンガポールドル 2,739	217,387	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	—	1,050	2,739	217,387	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.7% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	56,743	44,089	—	28,397,403	
	銘 柄 数 < 比 率 >	168	177	—	< 94.6% >	

(注1) 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。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

(2) 外国投資信託証券

銘 柄	前 期 末		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百口	百口	千米ドル	千円	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	29	537	56,534	
CAMDEN PROPERTY TRUST	8	16	172	18,131	
DOUGLAS EMMETT INC	63	—	—	—	
DUKE REALTY CORP	691	—	—	—	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	325	331	2,078	218,513	
EXTRA SPACE STORAGE INC	23	2	31	3,341	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	—	132	578	60,825	
INVITATION HOMES INC	721	691	2,143	225,304	
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	41	—	—	—	
PROLOGIS INC	8	270	2,916	306,589	
STORE CAPITAL CORP	176	—	—	—	
SUN COMMUNITIES INC	20	61	918	96,597	
VEREIT INC	—	228	863	90,783	
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
SBA COMMUNICATIONS CORP	16	61	1,628	171,188	
小 計	金 額	2,097	1,826	11,870	1,247,812
	銘 柄 数<比 率>	11	10	—	<4.2%>
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ		
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	568	—	—	—	
小 計	金 額	568	—	—	—
	銘 柄 数<比 率>	1	—	—	<—%>
ユーロ計	金 額	568	—	—	—
	銘 柄 数<比 率>	1	—	—	<—%>
(オーストラリア・・・オーストラリア市場)			千オーストラリアドル		
GOODMAN GROUP	—	674	1,211	98,826	
小 計	金 額	—	674	1,211	98,826
	銘 柄 数<比 率>	—	1	—	<0.3%>
合 計	金 額	2,665	2,500	—	1,346,639
	銘 柄 数<比 率>	12	11	—	<4.5%>

(注1) 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。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満切捨て。

(注4) 一印は組入れなし。

■投資信託財産の構成

2021年2月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 28,397,403	% 92.1
投 資 証 券	1,346,639	4.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,074,595	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	30,818,637	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産 (30,118,643千円) の投資信託財産総額 (30,818,637千円) に対する比率は97.7%です。

(注2) 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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=105.12円、1カナダドル=82.84円、1ユーロ=127.44円、1英ポンド=145.85円、1スイスフラン=117.85円、1スウェーデンクローナ=12.66円、1ノルウェークローネ=12.44円、1デンマーククローネ=17.13円、1オーストラリアドル=81.60円、1ニュージーランドドル=75.90円、1香港ドル=13.56円、1シンガポールドル=79.36円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2021年2月15日
(A) 資 産	30,991,682,375円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	261,330,749
株 式 (評価額)	28,397,403,793
投 資 証 券 (評価額)	1,346,639,119
未 収 入 金	970,432,921
未 収 配 当 金	15,801,732
差 入 委 託 証 拠 金	74,061
(B) 負 債	970,548,926
未 払 金	812,356,476
未 払 解 約 金	158,192,305
未 払 利 息	145
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	30,021,133,449
元 本	21,609,087,517
次 期 繰 越 損 益 金	8,412,045,932
(D) 受 益 権 総 口 数	21,609,087,517口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,893円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2020年2月18日 至 2021年2月15日
(A) 配 当 等 収 益	356,448,531円
受 取 配 当 金	356,537,398
受 取 利 息	1,718
そ の 他 収 益 金	7,444
支 払 利 息	△ 98,029
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,402,973,839
売 買 益	9,424,600,250
売 買 損	△6,021,626,411
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	4,331,935
取 引 益	42,067,432
取 引 損	△ 37,735,497
(D) 信 託 報 酬 等	△ 3,466,650
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	3,760,287,655
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	5,447,113,240
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	291,655,438
(H) 解 約 差 損 益 金	△1,087,010,401
(I) 計 (E + F + G + H)	8,412,045,932
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	8,412,045,932

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(G)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引いた差額分をいいます。

(注3) 損益の状況の中で(H)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引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は22,368,620,094円、当作成期間中において、追加設定元本額は6,676,198,544円、同解約元本額は7,435,731,121円です。

(注5) 元本の内訳 コクサイ計量株式ファンド (適格機関投資家専用) 20,493,277,636円
G Sビッグデータ・ストラテジー (外国株式) 1,115,809,881円



アライアンス・バーンスタイン・ 米国成長株投信（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

追加型投信／海外／株式

第2期(決算日2021年6月15日)

作成対象期間(2020年6月16日～2021年6月15日)

●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限(信託設定日:2019年12月13日)	
運用方針	<p>①主としてアライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンドの受益証券への投資を通じて、成長の可能性が高いと判断される米国普通株式に投資を行い、長期的な信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。</p> <p>②株式の実質組入比率は、原則として高位を保ちます。</p> <p>③実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</p> <p>④当初設定日直後、大量の追加設定または解約が発生したとき、市場動向等に急激な変化が生じたときまたは予想されるとき、償還の準備に入ったとき等ならびに残存元本が運用に支障をきたす水準となったとき等やむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。</p>	
主運用対象	アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)	アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド	米国を本拠地とする企業が発行する普通株式を主要投資対象とします。
組入制限	アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)	①株式への実質投資割合は、制限を設けません。 ②外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。
	アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド	①株式への投資については、制限を設けません。 ②外貨建資産への投資については、制限を設けません。
分配方針	<p>毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。</p> <p>②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、分配対象額が少額の場合等には、分配を行わないこともあります。</p> <p>③留保金の運用については、特に制限を設けず、「基本方針」および「運用方法」に基づいて運用を行います。</p>	

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご考慮にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)」は、このたび第2期の決算を行いました。

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として成長の可能性が高いと判断される米国株式に投資し、企業のファンダメンタル分析と株価バリュエーションに基づく銘柄選択を基本としたアクティブ運用を行います。当期もこれに沿った運用を行ってまいりました。

ここに、当計算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き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	(分配落)	税金配	み騰落	騰落	騰落			
(設定日) 2019年12月13日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 1
1期(2020年6月15日)	10,775	0	7.8	9,491	△ 5.1	92.2	—	2,055
2期(2021年6月15日)	15,310	0	42.1	13,851	45.9	94.3	—	4,245

(注) 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表示しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
	騰落	騰落率	騰落	騰落率		
(期首) 2020年6月15日	円 10,775	% —	9,491	% —	% 92.2	% —
6月末	10,996	2.1	9,577	0.9	89.6	—
7月末	11,455	6.3	9,898	4.3	90.3	—
8月末	12,302	14.2	10,792	13.7	89.9	—
9月末	11,811	9.6	10,318	8.7	91.5	—
10月末	11,704	8.6	10,134	6.8	90.7	—
11月末	12,429	15.4	11,082	16.8	91.3	—
12月末	12,799	18.8	11,323	19.3	92.8	—
2021年1月末	12,880	19.5	11,628	22.5	95.3	—
2月末	12,916	19.9	11,974	26.2	94.8	—
3月末	13,769	27.8	12,915	36.1	95.5	—
4月末	14,915	38.4	13,531	42.6	94.3	—
5月末	14,877	38.1	13,632	43.6	95.6	—
(期末) 2021年6月15日	15,310	42.1	13,851	45.9	94.3	—

(注) 各騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※ベンチマークについて

当ファンドのベンチマークは「S & P 500株価指数（配当金込み、円ベース）」です。「S & P 500株価指数（配当金込み、円ベース）」は、原則として基準価額計算日前日付の「S & P 500株価指数（配当金込み、米ドルベース）」の値を、計算日付の円ドル・レート（株式会社三菱UFJ銀行が発表する対顧客電信売買相場の仲値）を用いて円換算したものです。ここでは当初設定日前日（2019年12月12日）を10,000として指数化しております。

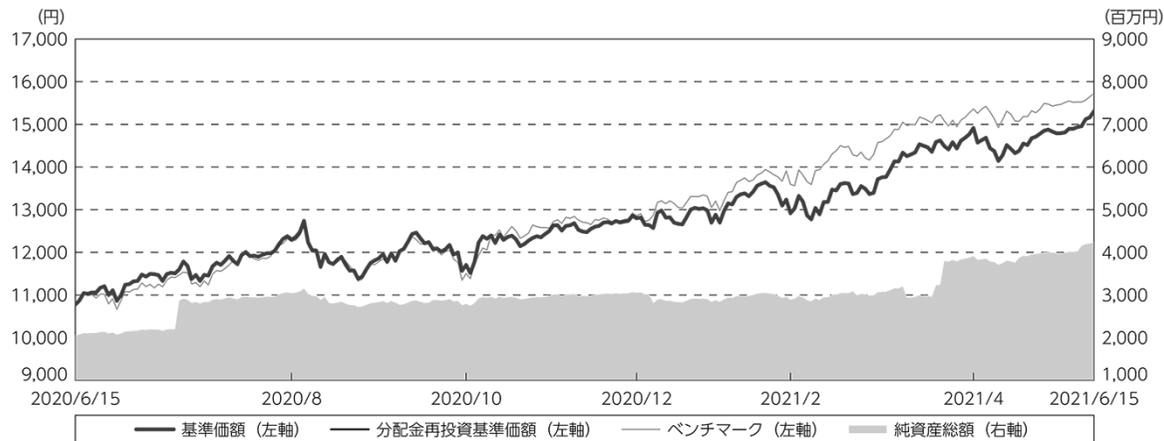
当資料で使用している指数等に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該指数等の開発元または公表元に帰属します。

運用経過

アラライアンス・バーンスタイン・米国成長株ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）（以下「当ファンド」ということがあります。）の運用状況をご報告いたします。

期中の基準価額等の推移

（2020年6月16日～2021年6月15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) 当ファンドのベンチマークは、S & P 500株価指数（配当金込み、円ベース）です。詳細は前ページの※印の注記をご参照ください。

(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首（2020年6月15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。

○基準価額等の推移

基準価額は前期末比+42.1%※と、ベンチマークであるS & P 500株価指数（配当金込み、円ベース）の同+45.9%を下回るパフォーマンスとなりました。

※基準価額の騰落率は、税込み分配金を決算日の基準価額で全額再投資したと仮定した場合のパフォーマンスを示しています。税金、手数料等を考慮しておりませんので、投資家の皆様の実際の投資成果を示すものではありません。

○基準価額の変動要因

上昇要因

保有するコミュニケーション・サービス関連銘柄や情報技術関連銘柄、一般消費財・サービス・セクター関連銘柄などの株価上昇
円安ドル高となったこと

下落要因

保有するヘルスケア関連の一部の銘柄の株価下落

投資環境

（2020年6月16日～2021年6月15日）

【株式市場】

当期の米国株式市場は、前期末比で上昇しました。

期初から2020年8月末にかけては、追加の新型コロナウイルス経済対策への期待や好調な米国企業業績、米連邦準備理事会（FRB）の金融緩和維持の方針などが好感され、上昇しました。その後、都市封鎖の再導入が嫌気されたことや、大統領選挙への不透明感から大幅に下落しましたが、11月以降は、大統領選挙でのバイデン氏優勢や、良好な新型コロナウイルスワクチン治験結果などを好感し、株式市場は上昇基調に転じました。2021年に入っても、個人投資家による投機的な株取引への警戒感の高まりや、長期金利上昇を嫌気したハイテク株の利益確定売りなどから一時的に調整する場面があったものの、バイデン政権による新たなインフラ投資計画や新型コロナウイルスワクチン接種の進展などを背景とする景気回復期待から、期末にかけておおむね上昇基調を維持し、S & P 500株価指数は史上最高値を更新しました。

【為替市場】

当期の円ドル・レートは前期末比で円安ドル高となりました。

前期末は1ドル＝107円台でしたが、期初に1ドル＝108円台までドルが買われた後は、FRBの金融緩和維持の方針や、米国の2020年4～6月の経済成長が過去最大の落ち込みを記録したことなどを背景に、円高ドル安基調で推移し、2021年1月に一時1ドル＝102円台となりました。その後は、米国の財政支出拡大期待を背景とした米国長期金利の上昇から円安ドル高に転じ、3月末には110円台まで円安が進みました。4月以降は、FRBが量的緩和縮小を急がないとの見方から米国長期金利が低下したことで、一時107円台まで円が戻りましたが、当期末は、1ドル＝110円台となりました。

運用概況

（2020年6月16日～2021年6月15日）

<当ファンド>

当ファンドはアライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド（以下「マザーファンド」ということがあります。）受益証券への投資を通じて、主として成長の可能性が高いと判断される米国株式へ投資することにより、信託財産の成長を目指します。

当ファンドは、ほぼ全額をマザーファンド受益証券に投資しました。

<マザーファンド>

ボトムアップによるファンダメンタル分析を行い、高い利益成長もしくは持続的な利益成長の可能性が高いと判断される銘柄を厳選します。運用にあたっては、利益成長や高い収益性など、ファンダメンタルズの優れた銘柄を中心に投資する方針で臨みました。

その結果、セクター配分においては、情報技術セクターやコミュニケーション・サービス・セクターの組入比率が上昇した一方、ヘルスケア・セクターや生活必需品セクターの組入比率が低下しました。

個別銘柄では、オンライン教育サービス・プロバイダーのチェグを新規に組み入れました。同社は、独自の

アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

成長ドライバーを持ち、新型コロナウイルス特需以前から高い利益水準を維持しています。同社が提供する学習サービスは、特に大学生の間で人気が高まっている科学・技術・工学・数学の分野では必須のツールとなることが予想されることから、今後も利益水準の上昇が期待できるとみています。また、ファンダメンタルズの強さを確信したアマゾンおよびマイクロソフトを株価下落局面で買い増しました。

一方、米国医療機器メーカーのストライカーを、足元での同業他社買収によるファンダメンタルズ悪化を懸念し、全て売却しました。米国ディスカウント小売大手のT J Xも全て売却しました。新型コロナウイルス感染拡大防止に向けた営業停止が続く中、同社の営業レバレッジの低さと利益率についての潜在的なリスクを懸念しました。

株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2020年6月16日～2021年6月15日)

ベンチマークとの比較では、ヘルスケア・セクターのオーバーウェイトおよび、金融セクターや資本財・サービス・セクターのアンダーウェイトが主なマイナス要因となりました。一方、コミュニケーション・サービス・セクターや情報技術セクターにおける銘柄選択などはプラス寄与となりました。

分配金

(2020年6月16日～2021年6月15日)

当期の収益分配については、長期的な信託財産の成長を目指す観点から、見送ることとしました。なお、収益分配に充てなかった利益については、信託財産内に留保し「運用の基本方針」に基づいて運用を行います。

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第2期
	2020年6月16日～ 2021年6月15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	5,309

(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」、「当期の収益以外」は小数点以下切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。

(注) 上記表は、経費控除後の数値です。分配金の計算過程については、「損益の状況」の注記をご覧ください。

今後の運用方針

<当ファンド>

引き続き、マザーファンド受益証券にほぼ全額投資する方針です。

<マザーファンド>

米国経済はコロナ禍からの景気回復基調にあり、新型コロナウイルス経済対策やインフラ投資を重視した大型経済対策の法案成立の行方が注目されます。他国に先行するワクチン普及は景気回復を後押しすると予想され、大規模な金融緩和と財政政策への期待を背景に、米国株式市場は底堅く推移するとみています。

そうした環境下、マザーファンドでは、“持続的な成長企業”を組み入れることで、下落相場でも強い耐性を発揮し、長期的に市場をアウトパフォーム出来るようなポートフォリオ構築に注力しています。引き続き安定した収益性の高さを維持するとともに、総資産利益率や予想利益成長率が高く、長期的成長が期待される企業に注目してまいります。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2020年6月16日～2021年6月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 115	% 0.902	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(105)	(0.825)	委託した資金の運用、基準価額の算出、法定書類作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(3)	(0.022)	購入後の情報提供、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
（ 受 託 会 社 ）	(7)	(0.055)	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	1	0.005	(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 ）	(1)	(0.005)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(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
（ 株 式 ）	(0)	(0.000)	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
(d) そ の 他 費 用	1	0.009	(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 ）	(0)	(0.004)	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
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	117	0.916	
期中の平均基準価額は、12,737円です。			

(注) 期中の費用（消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示）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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当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、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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2020年6月16日～2021年6月15日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド		364,293	1,890,109	148,896	767,400

（注）単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2020年6月16日～2021年6月15日）

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	当 期	
	アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	931,335,156千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,232,743,955千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.75	

（注）株式売買金額は、受け渡し代金。

（注）平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額（外貨建株式は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額）の単純平均。

（注）単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2020年6月16日～2021年6月15日）

該当事項はございません。

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

（2021年6月15日現在）

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド		487,833	703,230	4,245,683

（注）単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

（2021年6月15日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド	千円 4,245,683	% 99.4
コール・ローン等、その他	27,410	0.6
投資信託財産総額	4,273,093	100.0

（注）評価額の単位未満は切り捨て。

（注）アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,882,232,821千円)の投資信託財産総額(1,916,365,979千円)に対する比率は98.2%です。

（注）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。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=110.11円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年6月15日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	4,273,093,815
コール・ローン等	10,007
アライアンス・バーンスタイン・米国大型 グロース株マザーファンド(評価額)	4,245,683,808
未収入金	27,400,000
(B) 負債	27,324,627
未払信託報酬	27,159,627
その他未払費用	165,000
(C) 純資産総額(A-B)	4,245,769,188
元本	2,773,201,704
次期繰越損益金	1,472,567,484
(D) 受益権総口数	2,773,201,704口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,310円

(注) 期首元本額1,907,352,501円、期中追加設定元本額1,433,721,849円、期中一部解約元本額567,872,646円。当期末現在における1口当たり純資産額1.5310円。

○損益の状況（2020年6月16日～2021年6月15日）

項目	当期
	円
(A) 有価証券売買損益	953,137,064
売買益	1,064,016,718
売買損	△ 110,879,654
(B) 信託報酬等	△ 27,324,627
(C) 当期損益金(A+B)	925,812,437
(D) 前期繰越損益金	65,225,457
(E) 追加信託差損益金	481,529,590
(配当等相当額)	(56,900,657)
(売買損益相当額)	(424,628,933)
(F) 計(C+D+E)	1,472,567,484
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	1,472,567,484
追加信託差損益金	481,529,590
(配当等相当額)	(57,117,576)
(売買損益相当額)	(424,412,014)
分配準備積立金	991,037,894

(注) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬、監査報酬などの諸費用とそれらに対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 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) 第2期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(13,470,860円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額(912,341,577円)、収益調整金額(481,529,590円)および分配準備積立金額(65,225,457円)より分配対象収益額は1,472,567,484円(10,000口当たり5,309円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

○お知らせ

該当事項はありません。



アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド

第23期(決算日2021年6月15日)

(計算期間：2020年6月16日～2021年6月15日)

●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。
主要運用対象	米国を本拠地とする企業が発行する普通株式を主要投資対象とします。
組入制限	①株式への投資については、制限を設けません。 ②外貨建資産への投資については、制限を設けません。

アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

ホームページアドレス <https://www.alliancebernstein.co.jp>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数			株組入比率	株先物比率	純資産額
	円	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
19期(2017年6月15日)	25,286	29.1	516,072	24.0	95.7	—	百万円 151,755	
20期(2018年6月15日)	32,112	27.0	605,903	17.4	90.7	—	294,470	
21期(2019年6月17日)	34,360	7.0	629,789	3.9	90.3	—	485,376	
22期(2020年6月15日)	42,127	22.6	667,828	6.0	92.2	—	846,016	
23期(2021年6月15日)	60,374	43.3	974,602	45.9	94.3	—	1,871,418	

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

○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			株組入比率	株先物比率
	円	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2020年6月15日	42,127	—	667,828	—	92.2	—	
6月末	43,005	2.1	673,890	0.9	89.6	—	
7月末	44,941	6.7	696,428	4.3	90.2	—	
8月末	48,297	14.6	759,340	13.7	89.8	—	
9月末	46,408	10.2	725,995	8.7	91.3	—	
10月末	46,003	9.2	713,037	6.8	90.4	—	
11月末	48,879	16.0	779,734	16.8	90.9	—	
12月末	50,367	19.6	796,735	19.3	92.4	—	
2021年1月末	50,719	20.4	818,206	22.5	94.8	—	
2月末	50,896	20.8	842,516	26.2	94.2	—	
3月末	54,250	28.8	908,718	36.1	94.9	—	
4月末	58,748	39.5	952,086	42.6	93.8	—	
5月末	58,647	39.2	959,168	43.6	94.9	—	
(期末) 2021年6月15日	60,374	43.3	974,602	45.9	94.3	—	

(注) 各騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※参考指数について
当マザーファンドの参考指数はS & P500株価指数（配当金込み、円ベース）です。S & P500株価指数（配当金込み、円ベース）は、原則として基準価額計算日前日付のS & P500株価指数（配当金込み、米ドルベース）の値を、委託会社が計算日付の円ドル・レート（三菱UFJ銀行が発表する対顧客電信売買相場の仲値）を用いて円換算したものです。
当資料で使用している指数等に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該指数等の開発元または公表元に帰属します。

運用経過

アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド（以下「当マザーファンド」ということがあります。）の運用状況をご報告いたします。

期中の基準価額等の推移

(2020年6月16日～2021年6月15日)

○基準価額等の推移

基準価額は前期末比+43.3%となりました。

○基準価額の主な変動要因

上昇要因

保有するコミュニケーション・サービス関連銘柄や情報技術関連銘柄、一般消費財・サービス・セクター関連銘柄などの株価上昇
円安ドル高となったこと

下落要因

保有するヘルスケア関連の一部の銘柄の株価下落

当期中の基準価額の推移
2020年6月16日～2021年6月15日



当期中の参考指数の推移
2020年6月16日～2021年6月15日



*参考指数については前ページ「※参考指数について」をご参照ください。

投資環境

(2020年6月16日～2021年6月15日)

【株式市場】

当期の米国株式市場は、前期末比で上昇しました。

期初から2020年8月末にかけては、追加の新型コロナウイルス経済対策への期待や好調な米国企業業績、米連邦準備理事会（F R B）の金融緩和維持の方針などが好感され、上昇しました。その後、都市封鎖の再導入が嫌気されたことや、大統領選挙への不透明感から大幅に下落しましたが、11月以降は、大統領選挙でのバイデン氏優勢や、良好な新型コロナウイルスワクチン治験結果などを好感し、株式市場は上昇基調に転じました。2021年に入っても、個人投資家による投機的な株取引への警戒感の高まりや、長期金利上昇を嫌気したハイテク株の利益確定売りなどから一時的に調整する場面があったものの、バイデン政権による新たなインフラ投資計画や新型コロナウイルスワクチン接種の進展などを背景とする景気回復期待から、期末にかけておおむね上昇基調を維持し、S & P 500株価指数は史上最高値を更新しました。

【為替市場】

当期の円ドル・レートは前期末比で円安ドル高となりました。

前期末は1ドル=107円台でしたが、期初に1ドル=108円台までドルが買われた後は、F R Bの金融緩和維持の方針や、米国の2020年4-6月の経済成長が過去最大の落ち込みを記録したことなどを背景に、円高ドル安基調で推移し、2021年1月に一時1ドル=102円台となりました。その後は、米国の財政支出拡大期待を背景とした米国長期金利の上昇から円安ドル高に転じ、3月末には110円台まで円安が進みました。4月以降は、F R Bが量的緩和縮小を急がないとの見方から米国長期金利が低下したことで、一時107円台まで円が戻りましたが、当期末は、1ドル=110円台となりました。

運用概況

(2020年6月16日～2021年6月15日)

当マザーファンドは、主として成長の可能性が高いと判断される米国株式へ投資することにより、信託財産の成長を目指します。

ボトムアップによるファンダメンタル分析を行い、高い利益成長もしくは持続的な利益成長の可能性が高いと判断される銘柄を厳選します。運用にあたっては、利益成長や高い収益性など、ファンダメンタルズの優れた銘柄を中心に投資する方針で臨みました。

その結果、セクター配分においては、情報技術セクターやコミュニケーション・サービス・セクターの組入比率が上昇した一方、ヘルスケア・セクターや生活必需品セクターの組入比率が低下しました。

個別銘柄では、e コマースにおける世界的なリーディングカンパニーであるアマゾンやソフトウェア開発・販売のマイクロソフトなどを買い増したほか、オンライン教育サービスを提供するチェグを新規に買い付けました。一方、米国医療機器メーカーのストライカーや米国ディスカウント小売大手のT J Xを全て売却しました。

<セクター別組入比率>

前期末 (2020年6月15日現在)

セクター	比率
情報技術	27.6%
ヘルスケア	24.0%
コミュニケーション・サービス	14.8%
一般消費財・サービス	14.1%
生活必需品	5.3%
その他	6.3%
現金等	7.8%



当期末 (2021年6月15日現在)

セクター	比率
情報技術	33.0%
ヘルスケア	20.1%
コミュニケーション・サービス	15.5%
一般消費財・サービス	14.1%
生活必需品	5.1%
その他	6.4%
現金等	5.7%

(注) 組入比率はアライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンドの純資産総額に対する割合です。

セクター配分は、MSCI/S&PのGlobal Industry Classification Standard (GICS)の分類で区分しています。

今後の運用方針

米国経済はコロナ禍からの景気回復基調にあり、新型コロナウイルス経済対策やインフラ投資を重視した大型経済対策の法案成立の行方が注目されます。他国に先行するワクチン普及は景気回復を後押しすると予想され、大規模な金融緩和と財政政策への期待を背景に、米国株式市場は底堅く推移するとみています。

そうした環境下、当マザーファンドでは、“持続的な成長企業”を組み入れることで、下落相場でも強い耐性を発揮し、長期的に市場をアウトパフォーム出来るようなポートフォリオ構築に注力しています。引き続き安定した収益性の高さを維持するとともに、総資産利益率や予想利益成長率が高く、長期的成長が期待される企業に注目してまいります。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1万口当たりの費用明細

(2020年6月16日～2021年6月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 2 (2)	% 0.005 (0.005)	(a) 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、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) 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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	2 (2) (0)	0.004 (0.004) (0.000)	(c) 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 その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	4	0.009	
期中の平均基準価額は、50,096円です。			

(注) 期中の費用(消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示)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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況

(2020年6月16日～2021年6月15日)

株式

外 国	買 付	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
アメリカ	百株 311,470 (13,537)	千米ドル 6,767,597 (-)	百株 116,459	千米ドル 1,992,619	

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は株式分割、予約権行使(株式転換)、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。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) -印は該当なし。

○株式売買比率

(2020年6月16日～2021年6月15日)

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	当 期
(a) 期中の株式売買金額	931,335,156千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,232,743,955千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.75

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。

(注) 平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額(外貨建株式は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額)の単純平均。

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年6月16日～2021年6月15日)

該当事項はございません。

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

(2021年6月15日現在)

外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ…ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AMETEK INC	3,478	6,253	85,157	9,376,730	資本財
AMPHENOL CORP-CL A	3,309	15,511	105,956	11,666,850	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARISTA NETWORKS INC	2,849	4,402	160,641	17,688,223	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BURLINGTON STORES INC	3,165	2,095	64,934	7,149,963	小売
CHEGG INC	-	11,423	89,009	9,800,887	消費者サービス
DOMINOS PIZZA INC	1,990	3,190	142,990	15,744,670	消費者サービス
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	23,386	31,163	314,623	34,643,211	ヘルスケア機器・サービス
EPAM SYSTEMS INC	-	2,766	140,596	15,481,058	ソフトウェア・サービス
HOME DEPOT INC	7,545	15,451	477,956	52,627,769	小売
IDEX CORP	1,683	3,617	79,890	8,796,773	資本財
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL INC.	375	493	66,733	7,348,034	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOTOROLA SOLUTIONS INC	2,728	3,210	67,877	7,473,977	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NIKE INC -CL B	18,642	34,285	450,373	49,590,644	耐久消費財・アパレル
PAYCOM SOFTWARE INC	1,527	-	-	-	ソフトウェア・サービス
ROPER TECHNOLOGIES INC	3,336	5,432	252,233	27,773,438	資本財
S&P GLOBAL INC	943	-	-	-	各種金融
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	2,348	8,804	241,024	26,539,248	素材
SLACK TECHNOLOGIES INC- CL A	12,028	-	-	-	ソフトウェア・サービス
STRYKER CORP	3,614	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス
TJX COMPANIES INC	17,100	-	-	-	小売
TREX COMPANY INC	-	6,383	63,860	7,031,672	資本財
TYLER TECHNOLOGIES INC	1,693	2,301	100,585	11,075,448	ソフトウェア・サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC	11,983	19,493	778,088	85,675,333	ヘルスケア機器・サービス
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	3,421	3,909	118,813	13,082,538	ヘルスケア機器・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	18,602	35,923	840,892	92,590,659	ソフトウェア・サービス
ZOETIS INC	19,353	32,941	608,036	66,950,849	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLEGION PLC	9,706	8,257	114,202	12,574,844	資本財
(アメリカ…店頭市場)					
ABIOMED INC	1,599	2,057	62,308	6,860,826	ヘルスケア機器・サービス
ADOBE INC	3,484	8,832	491,945	54,168,127	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	3,620	4,486	271,796	29,927,554	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL C	3,840	5,385	1,361,061	149,866,450	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	1,669	3,087	1,044,769	115,039,609	小売
ANSYS INC	1,031	-	-	-	ソフトウェア・サービス
BOOKING HOLDINGS INC	178	-	-	-	小売
COGNEX CORP	4,805	8,072	64,695	7,123,603	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COPART INC	6,603	17,225	216,492	23,837,972	商業・専門サービス
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	4,201	9,693	371,991	40,960,039	食品・生活必需品小売り
ELECTRONIC ARTS INC	12,692	13,327	197,983	21,799,955	メディア・娯楽
ETSY INC	3,398	7,819	133,162	14,662,542	小売
EURONET WORLDWIDE INC	4,009	-	-	-	ソフトウェア・サービス
FACEBOOK INC-A	18,269	27,463	924,871	101,837,632	メディア・娯楽
FORTINET INC	-	11,844	274,141	30,185,690	ソフトウェア・サービス
IPG PHOTONICS CORP	2,826	7,334	151,718	16,705,721	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
IDEXX LABORATORIES INC	2,451	3,694	218,849	24,097,483	ヘルスケア機器・サービス
ILLUMINA INC	3,724	2,198	99,418	10,947,004	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

アラライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ…店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
INTUITIVE SURGICAL INC	4,351	5,078	443,214	48,802,401	ヘルスケア機器・サービス	
MARKETAXESS HOLDINGS INC	—	811	36,916	4,064,880	各種金融	
MICROSOFT CORP	31,484	52,185	1,356,238	149,335,428	ソフトウェア・サービス	
MONSTER BEVERAGE CORP	43,028	52,855	493,667	54,357,725	食品・飲料・タバコ	
NVIDIA CORP	2,396	5,069	365,366	40,230,550	半導体・半導体製造装置	
PAYPAL HOLDINGS INC	15,244	16,468	452,757	49,853,155	ソフトウェア・サービス	
QUALCOMM INC	7,901	29,673	407,449	44,864,242	半導体・半導体製造装置	
REGENERON PHARMACEUTICALS	2,426	2,780	147,028	16,189,303	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SPLUNK INC	1,611	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	3,715	7,792	145,523	16,023,545	メディア・娯楽	
TEXAS INSTRUMENTS INC	2,153	6,172	117,443	12,931,725	半導体・半導体製造装置	
ULTA BEAUTY INC	1,902	—	—	—	小売	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	9,190	14,920	290,655	32,004,090	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
XILINX INC	17,351	19,260	247,170	27,215,930	半導体・半導体製造装置	
ASML HOLDING NV-NY REG SHS	2,132	3,758	266,566	29,351,605	半導体・半導体製造装置	
合 計	株 数 ・ 金 額	398,113	606,662	16,019,686	1,763,927,628	
	銘柄 数 < 比 率 >	55	50	—	<94.3%>	

(注) 邦貨換算金額は、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。

(注) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) ー印は該当なし。

○投資信託財産の構成

(2021年6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 1,763,927,628	% 92.0
コール・ローン等、その他	152,438,351	8.0
投資信託財産総額	1,916,365,979	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(1,882,232,821千円)の投資信託財産総額(1,916,365,979千円)に対する比率は98.2%です。

(注) 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。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=110.11円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年6月15日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	1,916,365,979,168	
コール・ローン等	147,913,826,862	
株式(評価額)	1,763,927,628,604	
未収入金	3,896,733,690	
未収配当金	627,790,012	
(B) 負債	44,946,989,312	
未払金	1,541,113,413	
未払解約金	43,405,800,000	
未払利息	75,899	
(C) 純資産総額(A-B)	1,871,418,989,856	
元本	309,969,256,557	
次期繰越損益金	1,561,449,733,299	
(D) 受益権総口数	309,969,256,557口	
1万口当たり基準価額(C/D)	60,374円	

(注) 期首元本額200,824,633,984円、期中追加設定元本額182,746,928,322円、期中一部解約元本額73,602,305,749円。当期末現在における1口当たり純資産額6.0374円。

(注) 当期末現在において、当親投資信託受益証券を組み入れているベビーファンドの組入元本額の内訳は、下記のとおりです。

<組入元本額の内訳>

アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信Aコース(為替ヘッジあり)	18,797,767,232円
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信Bコース(為替ヘッジなし)	50,455,520,904円
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信Cコース毎月決算型(為替ヘッジあり) 予想分配金提示型	79,488,486,244円
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信Dコース毎月決算型(為替ヘッジなし) 予想分配金提示型	160,524,251,679円
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)	703,230,498円

○お知らせ

2020年6月16日以降において、当マザーファンドの信託約款について、以下に掲げる事項を内容とする変更を行いました。

信託約款第3条(信託金の限度額)第1項中、「金2兆円」とあるのを「金2兆5,000億円」に変更しました。
(変更日:2021年3月12日)

○損益の状況 (2020年6月16日~2021年6月15日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	6,217,499,977	
受取配当金	6,219,499,385	
受取利息	8,205,395	
支払利息	△ 10,204,803	
(B) 有価証券売買損益	480,117,843,128	
売買益	499,561,990,578	
売買損	△ 19,444,147,450	
(C) 保管費用等	△ 46,321,095	
(D) 当期損益金(A+B+C)	486,289,022,010	
(E) 前期繰越損益金	645,191,625,425	
(F) 追加信託差損益金	736,440,383,352	
(G) 解約差損益金	△ 306,471,297,488	
(H) 計(D+E+F+G)	1,561,449,733,299	
次期繰越損益金(H)	1,561,449,733,299	

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のお引き立てにあずかり、厚くお礼申し上げます。
さて、「フィデリティ・欧州株・ファンド(適格機関投資家専用)」は、第1期の決算を行いました。当ファンドは、英国および欧州大陸の取引所に上場されている株式を主要な投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行いました。ここに、運用状況を報告申し上げます。
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。

運用に関する
報告書

第1期(決算日 2020年11月30日)
計算期間(2019年11月29日～2020年11月30日)

■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／海外／株式
信託期間	2019年11月29日(設定日)から2029年11月30日まで
運用方針	<p>「フィデリティ・欧州株・ファンド(適格機関投資家専用)」は主としてマザーファンドに投資を行います。下記の投資方針はファンドの主要な投資対象である「フィデリティ・欧州株・マザーファンド」の投資方針です。</p> <ul style="list-style-type: none">●個別企業分析により、優良企業を選定し、利益成長性等と比較して妥当と思われる株価水準で投資を行います。●個別企業分析にあたっては、欧州および世界の主要拠点のアナリストによる企業調査結果を活かし、現地のポートフォリオ・マネージャーによる「ボトム・アップ・アプローチ」を重視した運用を行います。●ポートフォリオ構築にあたっては、分散投資を基本としリスク分散を図ります。●株式組入率は原則として高位を維持します。●原則として外貨建資産の為替ヘッジは行いません。●FILインベストメンツ・インターナショナルに、運用の指図に関する権限を委託します。●資金動向、市況動向等によっては上記のような運用ができない場合もあります。
主要運用対象	<p>ベビーファンド フィデリティ・欧州株・マザーファンド受益証券を主要な投資対象とします。</p> <p>マザーファンド 英国および欧州大陸の取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている株式を主要な投資対象とします。</p>
組入制限	<p>ベビーファンド 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。</p> <p>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。</p>
分配方針	毎年11月30日(ただし休業日の場合は翌日以降の最初の営業日)に決算を行い、収益分配方針に基づき分配を行います。ただし、必ず分配を行うものではありません。

フィデリティ・欧州株・ファンド (適格機関投資家専用)

〈お問合せ先〉

フィデリティ投信株式会社 カスタマー・コミュニケーション部
東京都港区六本木七丁目7番7号 TRI-SEVEN ROPPONGI

 0120-00-8051 (無料)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時

 <https://www.fidelity.co.jp/>

お客様の口座内容などに関するご照会は、お申し込みされた販売会社にお尋ねください。

フィデリティ投信株式会社



■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			参考指数 [※]		株式組入比率等	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	税 分 配 金	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率			
(設定日) 2019年11月29日	円 10,000	円 —	% —	1,136,163	% —	% —	% —	百万円 1
1期(2020年11月30日)	10,711	250	9.6	1,133,537	△0.2	99.5	—	2,766

※当ファンドはベンチマークを設定していません。参考指数としてMSCI ヨーロッパ・インデックス[®](税引前配当金込/円ベース)を記載しています。

*MSCI ヨーロッパ・インデックスとは、MSCI Inc. の算出する、欧州の株式市場の動きを示す指数です。

MSCI ヨーロッパ・インデックスに関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。MSCI Inc. は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用等することは禁じられております。

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 株式組入比率等には、新株予約権証券を含みます。

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

(注4) 設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

(注5) (設定日)参考指数はファンド設定日前営業日(2019年11月28日)の値です。

(注6) 株式先物比率=買建比率-売建比率

■当期中の基準価額と市況等の推移

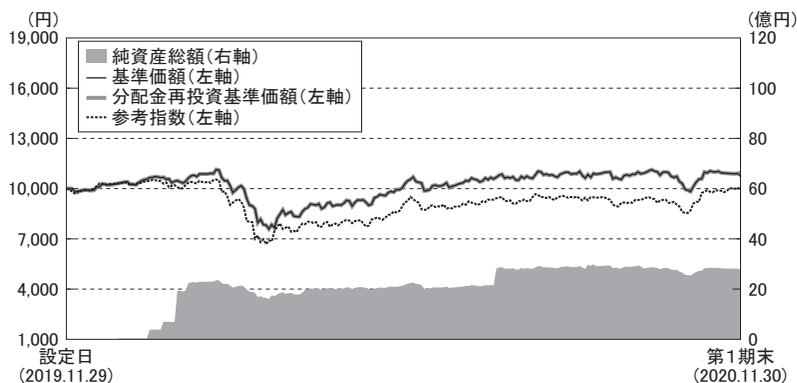
年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率等	株式先物比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(設定日) 2019年11月29日	円 10,000	% —	1,136,163	% —	% 0.0	% —
11月末	10,007	0.1	1,132,550	△0.3	99.7	—
12月末	10,412	4.1	1,169,826	3.0	97.8	—
2020年1月末	10,403	4.0	1,135,678	△0.0	96.5	—
2月末	10,181	1.8	1,025,576	△9.7	97.3	—
3月末	8,551	△14.5	879,128	△22.6	98.0	—
4月末	9,303	△7.0	923,627	△18.7	98.5	—
5月末	9,948	△0.5	973,848	△14.3	97.5	—
6月末	10,257	2.6	1,015,313	△10.6	98.2	—
7月末	10,511	5.1	1,033,614	△9.0	95.9	—
8月末	10,862	8.6	1,079,530	△5.0	98.3	—
9月末	10,825	8.3	1,038,662	△8.6	98.1	—
10月末	9,898	△1.0	971,051	△14.5	96.5	—
(期 末) 2020年11月30日	10,961	9.6	1,133,537	△0.2	99.5	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

(注2) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。

■運用経過の説明

●基準価額等の推移



設定日: 10,000円

第1期末: 10,711円(既払分配金250円)

騰落率: 9.6%(分配金再投資ベース)

(注1) 分配金再投資基準価額および参考指数は、当ファンドの設定日(2019年11月29日)を起点として計算しています。

(注2) 設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

* 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金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。

* 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、お客様の損益の状況を示すものではありません。

※参考指数は「MSCI ヨーロッパ・インデックス(税引前配当金込/円ベース)」です。

●基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドの騰落率は、+9.6%でした。

<プラス要因>

- ・ 情報技術、ヘルスケア関連銘柄が好調だったこと

<マイナス要因>

- ・ 公益事業関連銘柄を保有していなかったこと

●投資環境

当期の欧州株式市場は、僅かながら下落しました。2019年は、緩和的な金融政策が継続したことに加えて、地政学上の状況が改善したことから、堅調に推移しました。しかし、2020年に入り、新型コロナウイルス感染症が世界各国に広がり、各国政府は感染拡大阻止に向けた大規模な都市封鎖や移動制限などの措置を講じるなど、世界経済に対する先行き不安が高まりました。また、時を同じくして、石油輸出国機構(OPEC)とロシアなどの非加盟国との協調減産の協議が物別れに終わったことを受けて原油価格が暴落しました。こうしたことから、株式市場は急落し、2019年の上昇分は相殺されました。その後、4月以降は、欧州で新型コロナウイルス感染者数の増加が落ち着き始めたことや、経済活動が徐々に再開し、経済指標に改善が見られたことなどにより、株式市場は上昇しました。また、7月以降は新型コロナウイルス感染症の治療やワクチン開発を巡る報道や欧州連合(EU)で復興パッケージが合意された他、米大統領選挙で民主党の勝利が確実になったことなどが、市場を下支えしました。しかし、期終盤にかけては、欧州主要国で新型コロナウイルス感染が再拡大し、再び外出制限が実施されたことなどが、投資家心理の重石となりました。

●ポートフォリオ

当ファンドは、フィデリティ・欧州株・マザーファンド受益証券を通じて英国および欧州大陸の上場株式を主要な投資対象とし、個別企業分析により、優良企業を選定し、利益成長性等と比較して妥当と思われる株価水準で投資を行っております。個別企業分析にあたっては、欧州および世界の主要拠点のアナリストによる独自の企業調査情報を活用し、ポートフォリオ・マネージャーによる「ボトム・アップ・アプローチ」を重視した運用を行い、国・地域別配分や業種別配分は、あくまでも個別銘柄選択の積み上げによって決定しております。当期につきましても、上記方針に沿った運用を行いました。当期末のポートフォリオの組入上位10業種は下図の通りです。

組入上位10業種

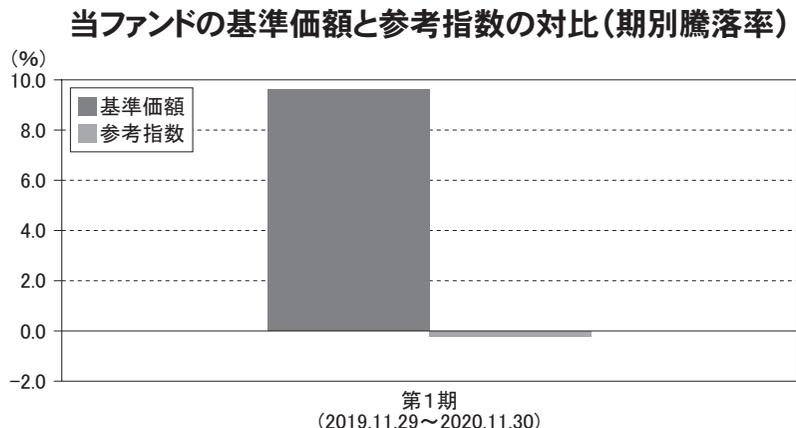
当期末

	業種	比率
1	ソフトウェア・サービス	19.3%
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	17.3
3	資本財	14.6
4	商業・専門サービス	10.3
5	食品・飲料・タバコ	9.3
6	小売	6.6
7	ヘルスケア機器・サービス	4.0
8	メディア・娯楽	3.7
9	半導体・半導体製造装置	3.4
10	家庭用品・パーソナル用品	3.0

(注)「比率」欄は、マザーファンドの純資産総額に対する割合です。

●ベンチマークとの差異

当ファンドは、ベンチマークを設定していません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。

※参考指数は「MSCI ヨーロッパ・インデックス(税引前配当金込/円ベース)」です。

■分配金

毎決算時(原則毎年11月30日。決算日が休業日の場合は翌営業日。)に、原則として以下の方針に基づき分配を行ないます。

- ・ 分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。
- ・ 収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行なうものではありません。
- ・ 留保益の運用については特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行ないます。

■今後の運用方針

当ファンドにつきましては、引き続きフィデリティ・欧州株・マザーファンド受益証券を組み入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにて行います。

基本的な運用方針として、外部的な要因や景気変動の影響ではなく、企業独自の要因で成長できる企業を引き続き選別してまいります。また、健全な財務体質を持つ企業やキャッシュフロー創出能力の高い企業など質の高い銘柄の発掘に努める方針です。

■ 1 万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	第 1 期		項目の概要
	2019年11月29日～2020年11月30日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	83円	0.818%	(a) 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は10,186円です。
（投信会社）	(79)	(0.774)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(2)	(0.022)	購入後の情報提供、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 管理及び事務手続き等の対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	運用財産の保管・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）	4 (4)	0.041 (0.041)	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 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) 有価証券取引税 （株式）	6 (6)	0.058 (0.058)	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 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
(d) その他費用	4	0.043	(d) その他費用＝ $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
（保管費用）	(4)	(0.038)	保管費用は、有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等のために、海外 における保管銀行等に支払う費用。また、信託事務の諸費用等が含まれます。
（監査費用）	(0)	(0.003)	監査費用は、ファンドの監査人等に対する報酬及び費用
（その他）	(0)	(0.002)	その他には、法定書類等（有価証券届出書、目論見書、運用報告書等）の作成、 印刷、提出等に係る費用や法律顧問、税務顧問に対する報酬及び費用等が含ま れます。
合計	98	0.961	

(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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、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、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入しています。

(注3) 「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。

■ 親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年11月29日から2020年11月30日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
フィデリティ・欧州株・マザーファンド	千口 578,810	千円 3,151,000	千口 104,221	千円 543,698

(注) 金額の単位未満は切捨て。

■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	当 期	
	フィデリティ・欧州株・マザーファンド	
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	20,615,860千円	
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	24,826,348千円	
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.83	

(注1) 売買高比率は小数点以下2位未満切捨て。

(注2) 期中の株式売買金額には、増資、配当株式等は含まれておりません。なお、単位未満は切捨て。

(注3) 期中の平均組入株式時価総額は、月末に残高がない月数を除いた単純平均とし、単位未満は切捨て。

(注4) 外貨建株式の邦貨換算は、期中の株式売買金額、期中の平均組入株式時価総額とも各月末(決算日の属する月については決算日)の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■利害関係人との取引状況等 (2019年11月29日から2020年11月30日まで)

期中における当ファンドに係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 (2020年11月30日現在)

●親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	口 数	評 価 額
フィデリティ・欧州株・マザーファンド	千円 474,589	千円 2,759,640

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2020年11月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
フィデリティ・欧州株・マザーファンド	千円 2,759,640	% 97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	82,074	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	2,841,715	100.0

(注1) 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、11月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=103.89円、1イギリス・ポンド=138.55円、1スイス・フラン=114.97円、1デンマーク・クローネ=16.71円、1スウェーデン・クローナ=12.22円、1ユーロ=124.38円です。

(注2) フィデリティ・欧州株・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(28,333,915千円)の投資信託財産総額(28,449,906千円)に対する比率は、99.6%です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年11月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	2,841,715,172
フィデリティ・欧州株・マザーファンド(評価額)	2,759,640,524
未 収 入 金	82,074,648
(B) 負 債	75,483,191
未 払 収 益 分 配 金	64,565,568
未 払 信 託 報 酬	10,866,329
そ の 他 未 払 費 用	51,294
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,766,231,981
元 本	2,582,622,741
次 期 繰 越 損 益 金	183,609,240
(D) 受 益 権 総 口 数	2,582,622,741口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	10,711円

(注1) 当期における期首元本額1,000,000円、期中追加設定元本額3,052,487,523円、期中一部解約元本額470,864,782円です。

(注2) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

■損益の状況

当期 自2019年11月29日 至2020年11月30日

項 目	当 期
	円
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	180,446,366
売 買 益	226,232,811
売 買 損	△45,786,445
(B) 信 託 報 酬 等	△16,470,549
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	163,975,817
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	84,198,991
(売 買 損 益 相 当 額)	(84,198,991)
(E) 合 計(C+D)	248,174,808
(F) 収 益 分 配 金	△64,565,568
次 期 繰 越 損 益 金(E+F)	183,609,240
追 加 信 託 差 損 益 金	84,198,991
(配 当 等 相 当 額)	(1,786,627)
(売 買 損 益 相 当 額)	(82,412,364)
分 配 準 備 積 立 金	99,410,249

(注1) (A)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) (B)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) (D)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) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、純資産総額に対して年0.32%以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 費用控除後の配当等収益	24,844,846円
(b) 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	139,130,971円
(c) 収益調整金	84,198,991円
(d) 分配準備積立金	0円
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	248,174,808円
1 万 口 当 たり 分 配 可 能 額	960.94円
(f) 分配金額	64,565,568円
1 万 口 当 たり 分 配 金 額 (税 引 前)	250円

■分配金のお知らせ

決 算 期	年 月 日	1 万 口 当 たり の 分 配 金 (税 込)
第 1 期	2020年11月30日	250円

フィデリティ・欧州株・マザーファンド 運用報告書

《第17期》

決算日 2020年11月30日

(計算期間：2019年12月3日から2020年11月30日まで)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	<ul style="list-style-type: none">●個別企業分析により、優良企業を選定し、利益成長性等と比較して妥当と思われる株価水準で投資を行います。●個別企業分析にあたっては、欧州および世界の主要拠点のアナリストによる企業調査結果を活かし、現地のポートフォリオ・マネージャーによる「ボトム・アップ・アプローチ」を重視した運用を行います。●ポートフォリオ構築にあたっては、分散投資を基本としリスク分散を図ります。●株式組入率は原則として高位を維持します。●原則として外貨建資産の為替ヘッジは行いません。●F I L インベストメンツ・インターナショナルに、運用の指図に関する権限を委託します。●資金動向、市況動向等によっては上記のような運用ができない場合もあります。
主要運用対象	英国および欧州大陸の取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている株式を主要な投資対象とします。
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		参考指数 [※]		株式組入比率等	株式先物比率	純資産額
	円	騰落率	参考指数	騰落率			
13期 (2016年11月30日)	31,573	△12.5	863,429	△14.2	96.5	—	百万円 15,191
14期 (2017年11月30日)	42,265	33.9	1,109,771	28.5	98.6	—	18,799
15期 (2018年11月30日)	42,354	0.2	1,026,733	△7.5	98.8	—	18,269
16期 (2019年12月2日)	52,661	24.3	1,115,692	8.7	99.7	—	21,051
17期 (2020年11月30日)	58,148	10.4	1,133,537	1.6	99.7	—	28,096

※当ファンドはベンチマークを設定していません。参考指数としてMSCIヨーロッパ・インデックス*(税引前配当金込/円ベース)を記載しています。

*MSCIヨーロッパ・インデックスとは、MSCI Inc.の算出する、欧州の株式市場の動きを示す指数です。

MSCIヨーロッパ・インデックスに関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCI Inc.が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc.は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。MSCI Inc.は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc.の許諾なしにデータを複製・頒布・使用等することは禁じられております。

(注1) 株式組入比率等には、新株予約権証券を含みます。

(注2) 株式先物比率=買建比率-売建比率

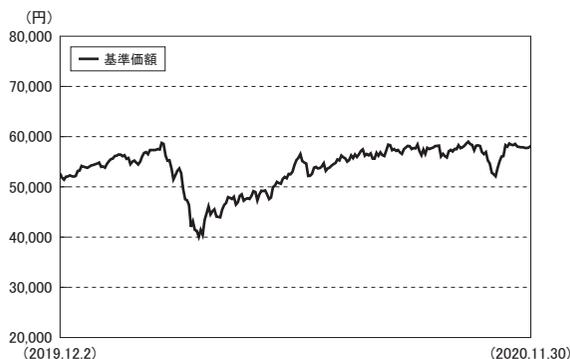
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率等	株式先物比率
	円	騰落率	参考指数	騰落率		
(期首) 2019年12月2日	52,661	—	1,115,692	—	99.7	—
12月末	54,830	4.1	1,169,826	4.9	97.8	—
2020年1月末	54,829	4.1	1,135,678	1.8	96.5	—
2月末	53,697	2.0	1,025,576	△8.1	97.3	—
3月末	45,146	△14.3	879,128	△21.2	97.8	—
4月末	49,141	△6.7	923,627	△17.2	98.3	—
5月末	52,573	△0.2	973,848	△12.7	97.5	—
6月末	54,248	3.0	1,015,313	△9.0	98.1	—
7月末	55,628	5.6	1,033,614	△7.4	95.8	—
8月末	57,523	9.2	1,079,530	△3.2	98.1	—
9月末	57,365	8.9	1,038,662	△6.9	97.9	—
10月末	52,501	△0.3	971,051	△13.0	96.2	—
(期末) 2020年11月30日	58,148	10.4	1,133,537	1.6	99.7	—

(注) 騰落率は期首比です。

■運用経過の説明

●基準価額の推移



●基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドの騰落率は、+10.4%でした。

<プラス要因>

- ・情報技術、ヘルスケア関連銘柄が好調だったこと

<マイナス要因>

- ・公益事業関連銘柄を保有していなかったこと

●投資環境

当期の欧州株式市場は、僅かながら下落しました。2019年は、緩やかな金融政策が継続したことに加えて、地政学上の状況が改善したことから、堅調に推移しました。しかし、2020年に入り、新型コロナウイルス感染症が世界各国に広がり、各国政府は感染拡大阻止に向けた大規模な都市封鎖や移動制限などの措置を講じるなど、世界経済に対する先行き不安が高まりました。また、時を同じくして、石油輸出国機構(OPEC)とロシアなどの非加盟国との協調減産の協議が物別れに終わったことを受けて原油価格が暴落しました。こうしたことから、株式市場は急落し、2019年の上昇分は相殺されました。その後、4月以降は、欧州で新型コロナウイルス感染者数の増加が落ち着き始めたことや、経済活動が徐々に再開し、経済指標に改善が見られたことなどにより、株式市場は上昇しました。また、7月以降は新型コロナウイルス感染症の治療やワクチン開発を巡る報道や欧州連合(EU)で復興パッケージが合意された他、米大統領選挙で民主党の勝利が確実になったことなどが、市場を下支えしました。しかし、期終盤にかけては、欧州主要国で新型コロナウイルス感染が再拡大し、再び外出制限が実施されたことなどが、投資家心理の重石となりました。

●ポートフォリオ

当ファンドは、英国および欧州大陸の上場株式を主要な投資対象とし、個別企業分析により、優良企業を選定し、利益成長性等と比較して妥当と思われる株価水準で投資を行っております。個別企業分析にあたっては、欧州および世界の主要拠点のアナリストによる独自の企業調査情報を活用し、ポートフォリオ・マネージャーによる「ボトム・アップ・アプローチ」を重視した運用を行い、国・地域別配分や業種別配分は、あくまでも個別銘柄選択の積み上げによって決定しております。当期につきましても、上記方針に沿った運用を行いました。期初と期末を比較するとポートフォリオの組入上位10業種は下図のように変化しました。

組入上位10業種

前期末

	業種	比率
1	資本財	14.7%
2	ソフトウェア・サービス	14.5
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	13.6
4	商業・専門サービス	12.7
5	食品・飲料・タバコ	9.3
6	ヘルスケア機器・サービス	6.3
7	メディア・娯楽	5.3
8	小売	4.6
9	各種金融	4.1
10	テクノロジー・ハードウェア及び機器	4.0



当期末

	業種	比率
1	ソフトウェア・サービス	19.3%
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	17.3
3	資本財	14.6
4	商業・専門サービス	10.3
5	食品・飲料・タバコ	9.3
6	小売	6.6
7	ヘルスケア機器・サービス	4.0
8	メディア・娯楽	3.7
9	半導体・半導体製造装置	3.4
10	家庭用品・パーソナル用品	3.0

(注) 「比率」欄は、純資産総額に対する割合です。

■今後の運用方針

基本的な運用方針として、外部的な要因や景気変動の影響ではなく、企業独自の要因で成長できる企業を引き続き選別してまいります。また、健全な財務体質を持つ企業やキャッシュフロー創出能力の高い企業など質の高い銘柄の発掘に努める方針です。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

（2019年12月3日～2020年11月30日）

項目	金額
(a) 売買委託手数料 (株式)	20円 (20)
(b) 有価証券取引税 (株式)	29 (29)
(c) その他費用 (保管費用)	18 (18)
合計	67

（注）費用明細の項目の概要および注記については、5頁をご参照ください。

■ 売買及び取引の状況（2019年12月3日から2020年11月30日まで）

● 株式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
外国	百株		百株	
イギリス	13,391.39	千イギリス・ポンド 17,461	18,620.26	千イギリス・ポンド 14,642
スイス	1,108.28 (1.66)	千スイス・フラン 13,671 (△67)	2,452.8	千スイス・フラン 9,205
デンマーク	722.67	千デンマーク・クローネ 30,427	300.69	千デンマーク・クローネ 28,540
スウェーデン	3,852.58	千スウェーデン・クローナ 89,716	696.07	千スウェーデン・クローナ 24,874
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
オランダ	5,271.38 (-)	27,678 (△6)	3,126.9	16,276
ルクセンブルグ	3.87	189	44.66	2,559
フランス	1,924.93 (305.16)	5,466 (△1,207)	377.72	6,722
ドイツ	4,459.36 (-)	22,400 (△96)	859.54	6,861
スペイン	1,153.53	3,448	97.05	345
イタリア	863.97	1,154	115.79	173

（注1）金額は受渡し代金。

（注2）（ ）内は増資割当、株式転換・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。

（注3）金額の単位未満は切捨て。

■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	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	20,614,261千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	25,146,098千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.81

(注1) 売買高比率は小数点以下2位未満切捨て。

(注2) 期中の株式売買金額には、増資、配当株式等は含まれておりません。なお、単位未満は切捨て。

(注3) 期中の平均組入株式時価総額は、月末に残高がない月数を除いた単純平均とし、単位未満は切捨て。

(注4) 外貨建株式の邦貨換算は、期中の株式売買金額、期中の平均組入株式時価総額とも各月末(決算日の属する月については決算日)の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■当期中の主要な売買銘柄 (2019年12月3日から2020年11月30日まで)

●株式

当				期			
買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
QIAGEN NV (GERW)	189.217	941,345	4,974	QIAGEN NV (GERW)	206.147	899,217	4,362
JDE PEETS BV	175.478	772,593	4,402	HEINEKEN NV	63.323	562,474	8,882
PROSUS NV	80.511	719,191	8,932	LONDON STOCK EXCHANGE GRP PLC	39.027	442,574	11,340
MERCK KGAA	42.312	670,807	15,853	COLOPLAST-B	25.457	435,074	17,090
ROCHE HLDGS GENUSSSCHEIN	18.351	666,512	36,320	INGENICO GROUP	26.041	407,368	15,643
INFINEON TECHNOLOGIES AG	256.792	545,870	2,125	JUST EAT LTD	336.184	368,697	1,096
BRITISH AMERICAN TABACCO ORD	118.233	476,976	4,034	HARGREAVES LANSDOWN PLC	156.321	368,595	2,357
NOVO NORDISK AS CL B	70.065	465,710	6,646	HERMES INTERNATIONAL	3.356	354,229	105,551
SAP SE	36.173	462,235	12,778	SIG COMBIBLOC GROUP AG	190.397	314,906	1,653
SANDVIK AB	216.324	434,049	2,006	SCOUT24 AG	36.107	311,243	8,620

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等 (2019年12月3日から2020年11月30日まで)

期中における当ファンドに係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 (2020年11月30日現在)

●外国株式

上場、登録株式

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス・・・ロンドン)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
DCC PLC		280.52	409.06	2,325	322,255	資本財
IMPERIAL BRANDS PLC		1,723.51	1,375.86	1,944	269,353	食品・飲料・タバコ
PRUDENTIAL CORP		1,470.2	2,794.89	3,387	469,325	保険
SAGE GROUP PLC		4,959.22	5,280.85	3,220	446,167	ソフトウェア・サービス
BRITISH AMERICAN TOBACCO ORD		1,578.86	2,411.26	6,454	894,332	食品・飲料・タバコ
HOMESERVE PLC		2,739.37	3,359.4	3,537	490,113	商業・専門サービス
INFORMA PLC		1,855.61	6,230.37	3,365	466,310	メディア・娯楽
BUNZL PLC		1,037.51	1,539.01	3,564	493,840	資本財
LONDON STOCK EXCHANGE GRP PLC		356.52	—	—	—	各種金融
EXPERIAN PLC		2,859.86	2,678.71	6,924	959,384	商業・専門サービス
RIGHTMOVE PLC		2,730.36	—	—	—	メディア・娯楽
JUST EAT LTD		3,361.84	—	—	—	小売
RELX PLC		950.95	2,381.34	4,148	574,746	商業・専門サービス
CONVATEC PLC		7,826.46	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
FERGUSON PLC		265.6	306.77	2,553	353,794	資本財
小 計	株 数 、 金 額	33,996.39	28,767.52	41,426	5,739,623	
	銘柄数 <比率>	15銘柄	11銘柄	—	<20.4%>	
(スイス・・・SIX Swiss Exchange)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
SIKA AG		164.76	104.52	2,410	277,104	素材
SGS SA		7.42	—	—	—	商業・専門サービス
SONOVA HOLDING AG REG CL B		233.98	250.81	5,610	645,052	ヘルスケア機器・サービス
JULIUS BAER GRUPPE AG		407.74	—	—	—	各種金融
SCHINDLER HOLDING AG PART CERT		79.98	85.17	2,127	244,604	資本財
STRAUMANN HOLDING AG(REGD)		22.05	41.39	4,285	492,753	ヘルスケア機器・サービス
DKSH HOLDING AG		—	653.81	4,086	469,803	商業・専門サービス
SIG COMBIBLOC GROUP AG		1,739.3	—	—	—	素材
(スイス・・・SWX Europe)						
ROCHE HLDGS GENUSSSCHEIN		77.5	254.17	7,688	883,963	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 、 金 額	2,732.73	1,389.87	26,209	3,013,281	
	銘柄数 <比率>	8銘柄	6銘柄	—	<10.7%>	
(デンマーク・・・コペンハーゲン)		百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	
NOVO NORDISK AS CL B		1,377.69	2,032.22	85,200	1,423,705	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COLOPLAST-B		232.55	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
小 計	株 数 、 金 額	1,610.24	2,032.22	85,200	1,423,705	
	銘柄数 <比率>	2銘柄	1銘柄	—	<5.1%>	

銘柄	期首 (前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(スウェーデン・・・ストックホルム)	百株	百株	千ユーロ	千円		
ASSA ABLOY AB SER B	2,253.52	3,373.56	69,765	852,530	資本財	
SWEDISH MATCH AB	606.99	832.94	57,639	704,354	食品・飲料・タバコ	
SANDVIK AB	—	2,163.24	42,442	518,650	資本財	
EQT AB	352.72	—	—	—	各種金融	
小 計	株 数 、 金 額	3,213.23	6,369.74	169,847	2,075,535	
	銘柄数 <比率>	3銘柄	3銘柄	—	<7.4%>	
ユーロ (オランダ・・・アムステルダム)	百株	百株	千ユーロ	千円		
JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	401.58	499.6	4,405	547,952	小売	
PROSUS NV	—	805.11	7,506	933,701	小売	
HEINEKEN NV	471.94	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
ユーロ (オランダ・・・EURONEXT アムステルダム)						
KONINKLIJKE DSM NV	—	221.2	3,030	376,926	素材	
IMCD GROUP BV	381.84	311.78	3,216	400,007	資本財	
JDE PEETS BV	—	1,754.78	5,983	744,265	食品・飲料・タバコ	
ユーロ (オランダ・・・EURONEXT パリ)						
AIRBUS SE	287.65	264.32	2,378	295,885	資本財	
ユーロ (オランダ・・・XETRA)						
QIAGEN NV (GERW)	1,445.13	1,275.83	5,188	645,383	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株 数 、 金 額	2,988.14	5,132.62	31,710	3,944,120	
	銘柄数 <比率>	5銘柄	7銘柄	—	<14.0%>	
ユーロ (ルクセンブルグ・・・EURONEXT パリ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
EUROFINS SCIENTIFIC SA	40.79	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株 数 、 金 額	40.79	—	—	—	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	—	—	<—>	
ユーロ (フランス・・・EURONEXT パリ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
HERMES INTERNATIONAL	26.13	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
EDENRED	870.56	1,278.77	6,223	774,112	ソフトウェア・サービス	
WORLDLINE SA	394.22	1,256.19	9,830	1,222,772	ソフトウェア・サービス	
ELIS SA	1,016.59	2,295.49	3,213	399,718	商業・専門サービス	
INGENICO GROUP	723.19	—	—	—	テクノロジー・ハードウェア及び機器	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VU SE	122.04	129.95	6,445	801,693	耐久消費財・アパレル	
ALTEN	246.97	291.67	2,689	334,482	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 、 金 額	3,399.7	5,252.07	28,403	3,532,780	
	銘柄数 <比率>	7銘柄	5銘柄	—	<12.6%>	
ユーロ (ドイツ・・・XETRA)	百株	百株	千ユーロ	千円		
SAP SE	781.87	1,118.34	11,131	1,384,592	ソフトウェア・サービス	
DEUTSCHE BOERSE AG	149.32	223.21	3,059	380,489	各種金融	
GERRESHEIMER AG	—	338.35	3,227	401,481	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BRENNTAG AG	737.8	782.51	4,997	621,540	資本財	

銘柄	期首 (前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
SCOUT24 AG	百株 995.6	百株 728.78	千ユーロ 4,594	千円 571,520	メディア・娯楽	
KNORR-BREMSE AG	201.74	—	—	—	資本財	
MERCK KGAA	—	423.12	5,644	702,053	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BEIERSDORF AG	423.98	707.9	6,717	835,581	家庭用品・パーソナル用品	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	—	2,567.92	7,602	945,577	半導体・半導体製造装置	
小 計	株 数 、 金 額	3,290.31	6,890.13	46,975	5,842,836	
	銘柄 数 <比 率>	6銘柄	8銘柄	—	<20.8%>	
ユーロ (ポルトガル・・・リスボン)	百株	百株	千ユーロ	千円		
BANCO ESPIRITO SANTO (REG)	14,401.93	14,401.93	0	0	銀行	
小 計	株 数 、 金 額	14,401.93	14,401.93	0	0	
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.0%>	
ユーロ (スペイン・・・MERCADO CONTINUO ESPANOL)	百株	百株	千ユーロ	千円		
GRIFOLS	2,261.99	2,665.68	6,512	809,994	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AMADEUS IT GROUP SA	366.32	573.07	3,457	430,094	ソフトウェア・サービス	
INDITEX SA	626.54	1,072.58	3,033	377,276	小売	
小 計	株 数 、 金 額	3,254.85	4,311.33	13,003	1,617,364	
	銘柄 数 <比 率>	3銘柄	3銘柄	—	<5.8%>	
ユーロ (イタリア・・・ミラノ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
NEXI SPA	3,415.78	4,163.96	6,616	822,964	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 、 金 額	3,415.78	4,163.96	6,616	822,964	
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄	1銘柄	—	<2.9%>	
ユーロ計	株 数 、 金 額	30,791.5	40,152.04	126,709	15,760,067	
	銘柄 数 <比 率>	24銘柄	25銘柄	—	<56.1%>	
合 計	株 数 、 金 額	72,344.09	78,711.39	—	28,012,213	
	銘柄 数 <比 率>	52銘柄	46銘柄	—	<99.7%>	

(注1) 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。

(注2) < >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2020年11月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 28,012,213	% 98.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	437,692	1.5
投 資 信 託 財 産 総 額	28,449,906	100.0

(注1) 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、11月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=103.89円、1イギリス・ポンド=138.55円、1スイス・フラン=114.97円、1デンマーク・クローネ=16.71円、1スウェーデン・クローナ=12.22円、1ユーロ=124.38円です。

(注2) 当期末における外貨建資産(28,333,915千円)の投資信託財産総額(28,449,906千円)に対する比率は、99.6%です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年11月30日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	29,543,983,421
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	411,928,151
株 式(評価額)	28,012,213,999
未 収 入 金	1,094,930,477
未 収 配 当 金	24,910,794
(B) 負 債	1,447,393,840
未 払 金	1,171,196,870
未 払 解 約 金	276,195,012
そ の 他 未 払 費 用	1,958
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	28,096,589,581
元 本	4,831,921,028
次 期 繰 越 損 益 金	23,264,668,553
(D) 受 益 権 総 口 数	4,831,921,028口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	58,148円

(注1) 当ファンドの期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額は以下の通りです。

期首元本額	3,997,592,352円
期中追加設定元本額	1,426,164,523円
期中一部解約元本額	591,835,847円

(注2) 当ファンドの当期末元本額の内訳は以下の通りです。

フィデリティ・欧州株・ファンド	4,108,846,377円
フィデリティ・ヨーロッパ株式・ファンド	66,332,758円
フィデリティ・欧州株・ファンド (適格機関投資家専用)	474,589,070円
フィデリティ・インスティテュショナル・欧州株・ファンド (為替ヘッジあり) (適格機関投資家専用)	182,152,823円

(注3) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

■損益の状況

当期 自2019年12月3日 至2020年11月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	337,964,268
受 取 配 当 金	341,603,698
支 払 利 息	△3,639,430
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,223,517,615
売 買 益	4,209,221,698
売 買 損	△1,985,704,083
(C) 信 託 報 酬 等	△8,862,266
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	2,552,619,617
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	17,054,091,860
(F) 解 約 差 損 益 金	△2,674,772,612
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	6,332,729,688
(H) 合 計(D+E+F+G)	23,264,668,553
次 期 繰 越 損 益 金(H)	23,264,668,553

(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せん。

(注3) (F)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。

(注4) (G)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。

RAM先進国株式マザーファンド

運用報告書

第5期（決算日 2021年1月25日）
（2020年1月28日～2021年1月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	<p>①主として、先進国株式または先進国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）に投資し、MSCI-KOKUSAI指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果をめざして運用を行います。なお、MSCI-KOKUSAI指数（配当込み、円換算ベース）への連動性を高めるため、海外の金融商品取引市場に上場する株価指数先物取引を活用することがあります。</p> <p>②株式またはETF（上場投資信託証券）の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。</p> <p>③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行いません。</p>
主要投資対象	<ul style="list-style-type: none">金融商品取引所に上場されているまたは店頭登録されている（上場予定および店頭登録予定を含みます。）先進国株式^(*)（日本の株式を除きます。以下同じ。）^(*) DR（預託証券）もしくは株式と同等の投資効果が得られる権利を表示する証券および証書等を含みます。先進国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none">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。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		MSCI-KOKUSAI指数 (配当込み、円換算ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
	期騰落	中率	(ベンチマーク)	期騰落				
(設定日) 2015年12月11日	円 10,000	% -	908,592.43	% -	% -	% -	% -	百万円 30
1期(2017年1月25日)	10,306	3.1	945,403.24	4.1	95.5	1.6	2.6	1,943
2期(2018年1月25日)	12,539	21.7	1,158,586.43	22.5	93.8	4.2	2.2	11,661
3期(2019年1月25日)	11,465	△ 8.6	1,066,031.25	△ 8.0	93.9	3.5	2.5	18,347
4期(2020年1月27日)	14,161	23.5	1,320,229.10	23.8	74.0	24.0	2.1	57,303
5期(2021年1月25日)	15,775	11.4	1,476,411.66	11.8	79.0	18.5	1.7	85,135

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「MSCI-KOKUSAI指数（配当込み、円換算ベース）」は、MSCI-KOKUSAI指数（米ドルベース）をもとに委託会社が円換算して計算したものです。MSCI-KOKUSAI指数（米ドルベース）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あり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc.に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCI-KOKUSAI指数 (配当込み、円換算ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 組入比率
	騰落	率	(ベンチマーク)	騰落			
(期首) 2020年1月27日	円 14,161	% -	1,320,229.10	% -	% 74.0	% 24.0	% 2.1
1月末	14,054	△ 0.8	1,309,282.75	△ 0.8	73.6	24.4	2.1
2月末	12,914	△ 8.8	1,206,797.32	△ 8.6	80.7	18.3	2.3
3月末	10,999	△22.3	1,027,164.75	△22.2	73.8	28.9	2.0
4月末	12,102	△14.5	1,126,485.68	△14.7	67.2	31.0	1.8
5月末	12,618	△10.9	1,175,146.98	△11.0	62.8	29.6	1.7
6月末	12,841	△ 9.3	1,198,230.41	△ 9.2	70.6	27.6	1.8
7月末	13,276	△ 6.2	1,236,613.63	△ 6.3	68.9	29.4	1.8
8月末	14,301	1.0	1,333,631.08	1.0	67.9	30.4	1.6
9月末	13,729	△ 3.1	1,281,404.11	△ 2.9	79.1	19.1	1.9
10月末	13,345	△ 5.8	1,245,786.00	△ 5.6	81.8	15.0	1.9
11月末	14,867	5.0	1,390,282.99	5.3	78.3	20.2	1.8
12月末	15,291	8.0	1,430,471.43	8.4	84.5	14.3	1.9
(期末) 2021年1月25日	円 15,775	% 11.4	1,476,411.66	% 11.8	% 79.0	% 18.5	% 1.7

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2020年1月28日～2021年1月25日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の変動要因

基準価額は前期末14,161円から当期末15,775円となり、1,614円の値上がりとなりました。

先進国株式の市況（MSCI-KOKUSA I 指数（配当込み、円換算ベース））の上昇により、基準価額は上昇しました。

主に、為替市況の影響よりも先進国の株価が上昇したことが寄与しました。



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

先進国株式市況

先進国株式市場は前期末と比較して上昇しました。2020年3月には新型肺炎問題に伴う経済活動の停滞懸念等から一時大幅に下落しましたが、各国政策当局による大規模な財政・金融支援に対する期待等から上昇基調に転じました。その後も、低金利環境等を支援材料に好業績が期待される情報技術セクターが市場を牽引したほか、期後半にかけては新型コロナウイルスのワクチン開発・普及に対する期待や、米国大統領選挙の結果が確定し景気見通しや政治・政局を巡る不確実性が一定程度和らいだこと等が加わり、先進国株式は上げ幅を拡大して期を終えました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドルに対して円高、ユーロに対して円安となりました。

米ドルに対しては、2020年3月には新型肺炎問題に伴う不確実性の高まりを受けて、投資家のリスク回避の動きに代表される円高圧力と企業等の米ドルを確保する動き等の円安圧力が交錯し、円は対米ドルで乱高下しました。その後、金融市場が徐々に落ち着きを取り戻すなか、FRB（米連邦準備制度理事会）による強力な金融緩和策の継続や追加経済対策に伴う財政赤字拡大観測から米ドル安（円高）基調で推移しました。

ユーロに対しては、米ドル安が進行したほかEU（欧州連合）復興基金の創設合意などを背景に欧州地域の景気回復期待が高まり、対円でのユーロ高が進行しました。

当ファンドのポートフォリオ

日本を除く先進国の株式を主要投資対象とし、MSCI-KOKUSA I 指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（国別構成比、業種構成比など）をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。先物を含めた実質株式組入比率は期を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っていません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+11.4%となり、ベンチマークの+11.8%を0.4%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

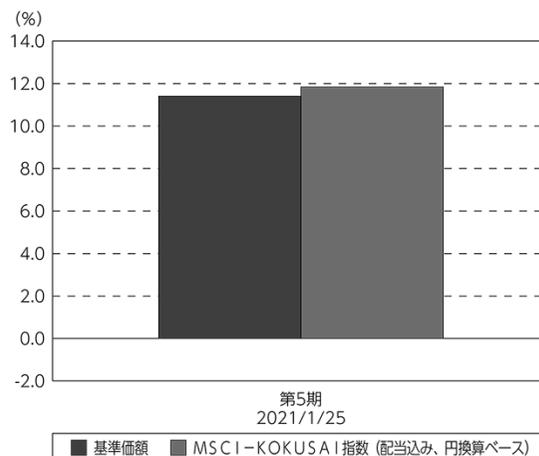
（マイナス要因）

- ・コスト負担（株式等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと
- ・配当金の課税負担が生じたこと

（その他の要因）

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートが異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてMSCI-KOKUSA I 指数（配当込み、円換算ベース）に採用されている日本を除く先進国の株式に投資し、MSCI-KOKUSA I 指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年1月28日～2021年1月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	5	0.034	(a) 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
(株 式)	(1)	(0.008)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(3)	(0.026)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	3	0.019	(b) 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
(株 式)	(2)	(0.019)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	4	0.030	(c) 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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
(保 管 費 用)	(4)	(0.030)	
(そ の 他)	(△ 0)	(△0.001)	
合 計	12	0.083	
期中の平均基準価額は、13,361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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年1月28日～2021年1月25日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 19,427 (2,047)	千米ドル 187,593 (1,324)	百株 7,481 (86)	千米ドル 48,278 (1,650)
	カナダ	2,455 (△ 37)	千カナダドル 12,504 (97)	875 (55)	千カナダドル 3,130 (188)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	1,653 (57)	7,555 (67)	597 (-)	1,770 (101)
	イタリア	2,589 (△ 35)	1,536 (△ 30)	932	430
	フランス	1,619 (△ 66)	7,852 (△ 144)	561 (-)	2,261 (8)
	オランダ	1,271 (1)	4,130 (△ 764)	424	1,057
	スペイン	3,007 (5,221)	1,832 (109)	6,888 (-)	714 (110)
	ベルギー	118	716	41	194
	オーストリア	49	126	30	74
	ルクセンブルク	69 (13)	123 (-)	30	42
	フィンランド	597 (39)	832 (26)	295 (7)	236 (26)
	アイルランド	95 (6)	550 (58)	153	139
	ポルトガル	334 (238)	189 (2)	327 (-)	30 (2)
	その他	- (189)	- (946)	- (189)	- (946)
	イギリス	19,341 (947)	千英ポンド 9,580 (986)	8,809 (6)	千英ポンド 3,035 (140)
	スイス	1,093 (0.02)	千スイスフラン 8,204 (△ 31)	420 (-)	千スイスフラン 2,531 (2)
	スウェーデン	1,717 (38)	千スウェーデンクローナ 28,387 (66)	634 (-)	千スウェーデンクローナ 6,907 (66)
	ノルウェー	427	千ノルウェークローネ 5,272	106	千ノルウェークローネ 1,312

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	デンマーク	百株 271	千デンマーククローネ 14,117	百株 83	千デンマーククローネ 3,693
	オーストラリア	4,439 (46)	千オーストラリアドル 8,373 (5)	1,805 (2)	千オーストラリアドル 2,379 (5)
	ニュージーランド	484	千ニュージーランドドル 402	252	千ニュージーランドドル 171
	香港	5,138 (△ 395)	千香港ドル 21,325 (0.811)	2,031 (-)	千香港ドル 7,342 (0.811)
国	シンガポール	1,810 (160)	千シンガポールドル 1,080 (8)	1,211 (-)	千シンガポールドル 470 (8)
	イスラエル	180 (4)	千イスラエルシケル 773 (6)	89 (-)	千イスラエルシケル 301 (6)

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()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。

新株予約権証券

		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
外	アメリカ	証券 — (783)	千米ドル — (11)	証券 783	千米ドル 4
国	スイス	— (13,984)	千スイスフラン — (2)	13,984	千スイスフラン 2

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は権利行使および権利行使期間満了等による増減分です。

投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
AGNC INVESTMENT CORP	3,614	55	—	—
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	947	153	156	19
AMERICAN TOWER CORP	2,926	743	998	200
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	6,013	39	5,628	29
AVALONBAY COMMUNITIES INC	959	149	400	56
BOSTON PROPERTIES INC	1,126	104	293	24
CAMDEN PROPERTY TRUST	706	67	299	21
CROWN CASTLE INTL CORP	3,011	506	1,014	133
DIGITAL REALTY TRUST INC	2,152	316	651	82
DUKE REALTY CORP	2,986	109	1,254	33
EQUINIX INC	553	412	203	106
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	897	59	—	—
EQUITY RESIDENTIAL	2,538	146	1,044	60
ESSEX PROPERTY TRUST INC	511	122	121	23
EXTRA SPACE STORAGE INC	1,030	106	265	21
FEDERAL REALTY INVS TRUST	—	—	617	53
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	5,075	141	1,510	31
HOST HOTELS & RESORTS INC	3,985	55	—	—
INVITATION HOMES INC	3,987	111	2,048	37
IRON MOUNTAIN INC	2,024	60	—	—
KIMCO REALTY CORP	—	—	3,824	42
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	—	—	—
	(△ 1,416)	(△ 91)		
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	2,375	43	1,893	26
MID-AMERICA APARTMENT COMM	918	109	249	21
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	—	—	1,474	55
PROLOGIS INC	4,979	485	1,731	111
	(955)	(91)		
PUBLIC STORAGE	1,006	204	432	77
REALTY INCOME CORP	2,932	178	937	44
SBA COMMUNICATIONS CORP	704	216	367	89
SL GREEN REALTY CORP	—	—	468	19
SIMON PROPERTY GROUP INC	2,126	136	885	42
SUN COMMUNITIES INC	601	86	—	—
UDR INC	1,340	48	538	17
VENTAS INC	2,985	121	1,106	23
VEREIT INC	—	—	—	—
	(△ 8,880)	(—)		
VICI PROPERTIES INC	4,771	109	1,751	21
WP CAREY INC	978	67	—	—
WELLTOWER INC	2,938	156	1,193	50

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	WEYERHAEUSER CO	5,194	127	2,456	37
	小 計	78,887 (△ 9,341)	5,556 (-)	35,805	1,617
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	-	-	1,901	29
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	-	-	114	1
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	-	-	53	1
	小 計	-	-	2,068	31
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	ICADE	-	-	30	1
	KLEPIERRE	-	-	1,076	23
		(-)	(△ 1)		
	GECINA SA	271	29	176	18
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1,085	42	-	-
	小 計	1,356 (-)	72 (△ 1)	1,282	44
	ユ ー ロ 計	1,356 (-)	72 (△ 1)	1,282	44
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	BRITISH LAND CO PLC	8,105	38	4,196	15
	SEGRO PLC	9,451	86	3,159	22
	小 計	17,556	124	7,355	37
	オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	MIRVAC GROUP	30,712	64	-	-
	GPT GROUP	17,318	81	-	-
	STOCKLAND	15,193	50	13,953	29
	DEXUS	6,866	62	4,027	37
	GOODMAN GROUP	12,230	201	4,364	49
	SCENTRE GROUP	50,867	114	18,081	29
	小 計	133,186	575	40,425	146
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	16,000	983	7,700	532
	小 計	16,000	983	7,700	532
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	33,800 (18,360)	65 (47)	-	-	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	17,100 (-)	56 (△ 1)	14,600 (-)	38 (0)	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	-	-	- (25,500)	- (54)	
SUNTEC REIT	- (-)	- (△0.019)	- (-)	- (0)	

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	38,500 (-)	78 (△0.251)	- (-)	- (0)
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	- (-)	- (△0.133)	- (-)	- (-)
小計		89,400 (18,360)	201 (46)	14,600 (25,500)	38 (54)

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割・合併・増資等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	株式先物取引	百万円 106,347	百万円 107,627	百万円 -	百万円 -

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○株式売買比率

(2020年1月28日～2021年1月25日)

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	当期
(a) 期中の株式売買金額	35,350,651千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	43,436,509千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.81

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年1月25日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
AES CORP	49	98	267	27,774	公益事業
AT&T INC	706	982	2,842	295,182	電気通信サービス
ABBVIE INC	140	242	2,687	279,112	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACUITY BRANDS INC	4	—	—	—	資本財
ADVANCE AUTO PARTS INC	5	9	153	15,933	小売
AGILENT TECHNOLOGIES INC	27	41	520	54,059	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLY FINANCIAL INC	35	56	230	23,943	各種金融
ALTICE USA INC- A	8	44	160	16,679	メディア・娯楽
ALTRIA GROUP INC	177	258	1,080	112,243	食品・飲料・タバコ
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	7	7	65	6,836	保険
AMERISOURCEBERGEN CORP	15	22	242	25,232	ヘルスケア機器・サービス
AMERIPRISE FINANCIAL INC	11	16	354	36,859	各種金融
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	—	15	72	7,497	各種金融
AQUA AMERICA INC	23	—	—	—	公益事業
ARAMARK	22	22	78	8,159	消費者サービス
ARCONIC INC	31	—	—	—	資本財
ARISTA NETWORKS INC	4	7	241	25,109	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASSURANT INC	5	8	120	12,551	保険
AVALARA INC	—	10	174	18,109	ソフトウェア・サービス
AVANTOR INC	—	62	191	19,855	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAKER HUGHES COMPANY	66	71	159	16,540	エネルギー
BIO-RAD LABORATORIES-A	2	2	146	15,194	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACK KNIGHT INC	16	22	187	19,502	ソフトウェア・サービス
BLACKROCK INC	11	21	1,559	161,967	各種金融
BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	68	89	581	60,369	各種金融
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	15	15	147	15,350	ソフトウェア・サービス
BOSTON SCIENTIFIC CORP	133	187	694	72,143	ヘルスケア機器・サービス
AFLAC INC	72	91	426	44,317	保険
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	222	310	2,002	207,982	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTION	10	16	249	25,874	ソフトウェア・サービス
BROWN & BROWN INC	25	26	127	13,245	保険
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	30	41	299	31,147	食品・飲料・タバコ
BURLINGTON STORES INC	5	8	225	23,390	小売
CBRE GROUP INC - A	27	47	312	32,467	不動産
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	15	29	128	13,326	素材
CIGNA CORP	36	51	1,141	118,505	ヘルスケア機器・サービス
CMS ENERGY CORP	28	38	226	23,551	公益事業
CSX CORP	75	107	937	97,393	運輸
ALBEMARLE CORP	6	15	274	28,536	素材
CVS HEALTH CORP	123	181	1,345	139,747	ヘルスケア機器・サービス
CABLE ONE INC	—	0.68	139	14,440	メディア・娯楽
CABOT OIL & GAS CORP	44	54	100	10,440	エネルギー
CAMPBELL SOUP CO	17	19	92	9,649	食品・飲料・タバコ
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	46	61	642	66,746	各種金融
CARDINAL HEALTH INC	30	43	238	24,778	ヘルスケア機器・サービス
CARMAX INC	17	23	279	28,987	小売

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
CARNIVAL CORP	37	66	134	13,931	消費者サービス
CARRIER GLOBAL CORP	—	110	436	45,294	資本財
CARVANA CO	—	9	246	25,614	小売
CATALENT INC	—	21	246	25,571	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CATERPILLAR INC	54	75	1,444	149,961	資本財
CELANESE CORP	11	17	231	24,000	素材
CENTENE CORP	58	76	472	49,085	ヘルスケア機器・サービス
CENTERPOINT ENERGY INC	39	68	146	15,183	公益事業
CENTURYLINK INC	102	—	—	—	電気通信サービス
CERIDIAN HCM HOLDING INC	—	19	202	21,060	ソフトウェア・サービス
CHEVRON CORP	180	264	2,430	252,333	エネルギー
CHEWY INC - CLASS A	—	10	114	11,893	小売
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	2	3	530	55,080	消費者サービス
CHURCH & DWIGHT CO INC	24	32	273	28,420	家庭用品・パーソナル用品
ALLEGHANY CORP	1	1	115	11,974	保険
CITIGROUP INC	218	286	1,757	182,515	銀行
CITIZENS FINANCIAL GROUP	36	56	217	22,622	銀行
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	2	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ALLIANT ENERGY CORP	24	37	183	19,004	公益事業
CLOROX COMPANY	13	16	333	34,606	家庭用品・パーソナル用品
CLOUDFLARE INC - CLASS A	—	22	186	19,415	ソフトウェア・サービス
COCA-COLA CO/THE	392	560	2,718	282,318	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	77	112	882	91,658	家庭用品・パーソナル用品
ALLSTATE CORP	32	42	464	48,264	保険
COMERICA INC	13	—	—	—	銀行
CONAGRA BRANDS INC	37	65	224	23,297	食品・飲料・タバコ
CONCHO RESOURCES INC	17	—	—	—	エネルギー
CONOCOPHILLIPS	109	180	771	80,129	エネルギー
CONSOLIDATED EDISON INC	34	44	307	31,969	公益事業
CONSTELLATION BRANDS INC-A	16	22	503	52,261	食品・飲料・タバコ
CONTINENTAL RESOURCES INC/OK	3	—	—	—	エネルギー
COOPER COS INC/THE	4	7	276	28,686	ヘルスケア機器・サービス
CORNING INC	68	102	384	39,973	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CORTEVA INC	65	102	429	44,561	素材
COTY INC-CL A	25	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
CROWN HOLDINGS INC	14	15	141	14,698	素材
CUMMINS INC	15	19	485	50,424	資本財
DR HORTON INC	32	46	361	37,571	耐久消費財・アパレル
DTE ENERGY COMPANY	18	25	315	32,711	公益事業
DXC TECHNOLOGY CO	27	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DANAHER CORP	61	88	2,096	217,692	ヘルスケア機器・サービス
AMEREN CORPORATION	25	33	242	25,208	公益事業
DARDEN RESTAURANTS INC	11	17	219	22,748	消費者サービス
DAVITA INC	9	11	140	14,591	ヘルスケア機器・サービス
DEERE & CO	29	41	1,267	131,635	資本財
DELL TECHNOLOGIES -C	13	32	250	25,990	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DELTA AIR LINES INC	13	13	52	5,466	運輸
DEVON ENERGY CORP	32	84	149	15,526	エネルギー
WALT DISNEY CO/THE	173	248	4,292	445,738	メディア・娯楽
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	28	42	390	40,509	各種金融
AMERICAN ELECTRIC POWER	47	65	537	55,792	公益事業

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
EVEREST RE GROUP LTD	3	5	125	13,074	保険
DOLLAR GENERAL CORP	25	33	682	70,833	小売
DOMINION ENERGY INC	76	117	848	88,142	公益事業
DOMINO'S PIZZA INC	2	5	224	23,303	消費者サービス
AMERICAN EXPRESS CO	68	95	1,207	125,416	各種金融
DOVER CORP	12	21	269	27,939	資本財
DOW INC	73	99	569	59,170	素材
DUKE ENERGY CORP	69	102	926	96,241	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC	73	97	791	82,174	素材
DYNATRACE INC	—	24	110	11,461	ソフトウェア・サービス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	83	116	465	48,303	保険
EOG RESOURCES INC	56	77	426	44,337	エネルギー
RENAISSANCE HOLDINGS LTD	3	5	87	9,047	保険
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	15	24	177	18,389	消費者サービス
EASTMAN CHEMICAL CO	12	18	199	20,725	素材
EATON VANCE CORP	11	—	—	—	各種金融
ECOLAB INC	25	36	766	79,594	素材
BUNGE LTD	14	14	97	10,136	食品・飲料・タバコ
EDISON INTERNATIONAL	36	50	302	31,392	公益事業
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	20	81	697	72,401	ヘルスケア機器・サービス
ABBOTT LABORATORIES	167	243	2,748	285,386	ヘルスケア機器・サービス
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	24	54	165	17,168	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EMERSON ELECTRIC CO	59	78	661	68,669	資本財
ENTERGY CORP	20	27	253	26,355	公益事業
EPAM SYSTEMS INC	4	7	267	27,825	ソフトウェア・サービス
EQUIFAX INC	9	16	293	30,513	商業・専門サービス
EQUITABLE HOLDINGS INC	44	55	150	15,648	各種金融
ESSENTIAL UTILITIES INC	—	24	112	11,636	公益事業
EVERGY INC	21	25	135	14,089	公益事業
EVERSOURCE ENERGY	32	44	391	40,654	公益事業
EXELON CORP	93	128	548	56,952	公益事業
EXXON MOBIL CORP	408	582	2,761	286,731	エネルギー
FMC CORP	13	19	220	22,901	素材
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	3	5	167	17,391	各種金融
FAIR ISAAC CORP	—	3	193	20,041	ソフトウェア・サービス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	15	24	389	40,402	公益事業
AMETEK INC	19	30	362	37,617	資本財
FEDEX CORP	24	34	884	91,815	運輸
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	59	85	1,105	114,829	ソフトウェア・サービス
FNF GROUP	27	31	123	12,794	保険
AMPHENOL CORP-CL A	29	39	521	54,158	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FIRST REPUBLIC BANK/CA	16	22	355	36,945	銀行
FIRSTENERGY CORP	54	80	251	26,119	公益事業
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	9	11	298	31,016	ソフトウェア・サービス
FLOWSERVE CORP	11	—	—	—	資本財
FORD MOTOR CO	389	521	601	62,428	自動車・自動車部品
FORTIVE CORP	26	40	283	29,454	資本財
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	11	18	174	18,090	資本財
FRANKLIN RESOURCES INC	27	27	72	7,525	各種金融
FREEMPORT-MCMORAN INC	130	198	603	62,716	素材
ARTHUR J GALLAGHER & CO	18	25	304	31,619	保険

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
GAP INC/THE	23	—	—	—	小売
GARTNER INC	7	11	191	19,921	ソフトウェア・サービス
ANTHEM INC	24	34	1,098	114,055	ヘルスケア機器・サービス
GENERAC HOLDINGS INC	—	9	259	26,982	資本財
GENERAL DYNAMICS CORP	23	32	493	51,271	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	831	1,216	1,351	140,390	資本財
GENERAL MILLS INC	61	79	446	46,332	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	125	170	944	98,038	自動車・自動車部品
GENUINE PARTS CO	12	19	198	20,654	小売
APACHE CORP	29	—	—	—	エネルギー
GLOBAL PAYMENTS INC	29	41	781	81,140	ソフトウェア・サービス
GLOBE LIFE INC	9	15	143	14,900	保険
GODADDY INC - CLASS A	15	22	185	19,280	ソフトウェア・サービス
GOLDMAN SACHS GROUP INC	31	45	1,325	137,660	各種金融
WW GRAINGER INC	4	6	266	27,662	資本財
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	48	73	389	40,472	食品・飲料・タバコ
GRUBHUB INC	9	—	—	—	小売
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	8	9	112	11,664	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	26	35	597	62,087	ヘルスケア機器・サービス
HP INC	149	191	484	50,308	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HALLIBURTON CO	76	119	229	23,848	エネルギー
HANESBRANDS INC	40	—	—	—	耐久消費財・アパレル
HARLEY-DAVIDSON INC	12	—	—	—	自動車・自動車部品
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	31	53	271	28,155	保険
HEICO CORP	2	6	83	8,646	資本財
HEICO CORP-CLASS A	8	8	93	9,665	資本財
ARROW ELECTRONICS INC	9	9	94	9,824	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HERSHEY CO/THE	12	19	291	30,239	食品・飲料・タバコ
HESS CORP	28	40	244	25,384	エネルギー
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	117	192	233	24,271	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	27	37	394	40,958	消費者サービス
HOLLYFRONTIER CORP	17	—	—	—	エネルギー
HOME DEPOT INC	103	147	4,188	434,926	小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	69	96	1,960	203,547	資本財
HORMEL FOODS CORP	29	43	197	20,535	食品・飲料・タバコ
HOWMET AEROSPACE INC	—	58	156	16,266	資本財
HUBSPOT INC	—	6	247	25,700	ソフトウェア・サービス
HUMANA INC	13	17	704	73,124	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	4	6	101	10,514	資本財
IDEX CORP	7	11	221	22,980	資本財
ILLINOIS TOOL WORKS	31	44	900	93,488	資本財
INGERSOLL-RAND INC	—	52	239	24,831	資本財
INGREDION INC	7	—	—	—	食品・飲料・タバコ
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	55	72	807	83,862	各種金融
INTL BUSINESS MACHINES CORP	84	122	1,457	151,332	ソフトウェア・サービス
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	9	11	136	14,214	素材
INTERNATIONAL PAPER CO	33	55	285	29,669	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	36	58	144	14,992	メディア・娯楽
IQVIA HOLDINGS INC	14	25	471	48,988	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	304	417	5,581	579,577	銀行
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	10	17	197	20,460	資本財

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	27	—	—	—	各種金融
JOHNSON & JOHNSON	254	360	5,896	612,323	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JONES LANG LASALLE INC	4	—	—	—	不動産
JUNIPER NETWORKS INC	32	45	113	11,786	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KKR & CO INC	43	69	278	28,936	各種金融
KANSAS CITY SOUTHERN	10	13	285	29,665	運輸
KELLOGG CO	22	34	201	20,879	食品・飲料・タバコ
KEURIG DR PEPPER INC	—	82	260	27,028	食品・飲料・タバコ
KEYCORP	85	129	236	24,523	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	20	25	369	38,376	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	32	44	585	60,804	家庭用品・パーソナル用品
KINDER MORGAN INC	200	271	415	43,192	エネルギー
ATMOS ENERGY CORP	9	13	120	12,516	公益事業
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	10	10	45	4,738	運輸
KOHL'S CORP	15	—	—	—	小売
KROGER CO	72	105	352	36,619	食品・生活必需品小売り
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	21	28	525	54,547	資本財
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	9	13	303	31,493	ヘルスケア機器・サービス
LAMB WESTON HOLDINGS INC	13	21	166	17,325	食品・飲料・タバコ
LAS VEGAS SANDS CORP	29	51	277	28,833	消費者サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	20	31	781	81,121	家庭用品・パーソナル用品
LEAR CORP	3	7	129	13,445	自動車・自動車部品
LEGGETT & PLATT INC	14	—	—	—	耐久消費財・アパレル
LEIDOS HOLDINGS INC	12	19	219	22,840	ソフトウェア・サービス
LENNAR CORP-A	26	37	315	32,801	耐久消費財・アパレル
LENNOX INTERNATIONAL INC	3	4	137	14,307	資本財
AUTOLIV INC	7	7	65	6,828	自動車・自動車部品
ELI LILLY & CO	82	118	2,445	253,912	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUTOZONE INC	2	3	381	39,630	小売
LINCOLN NATIONAL CORP	20	20	104	10,845	保険
AVERY DENNISON CORP	7	9	145	15,098	素材
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	15	24	177	18,426	メディア・娯楽
LOCKHEED MARTIN CORP	24	34	1,187	123,349	資本財
LOEWS CORP	24	29	135	14,028	保険
LOWE'S COS INC	75	104	1,794	186,342	小売
LUMEN TECHNOLOGIES INC	—	129	144	15,044	電気通信サービス
M & T BANK CORP	12	18	264	27,442	銀行
MGM RESORTS INTERNATIONAL	45	70	220	22,904	消費者サービス
MSCI INC	7	11	469	48,757	各種金融
MANPOWERGROUP INC	2	—	—	—	商業・専門サービス
MARATHON OIL CORP	64	—	—	—	エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP	65	87	399	41,516	エネルギー
MARKEL CORP	1	2	205	21,361	保険
MARSH & MCLENNAN COS	49	67	749	77,784	保険
MARTIN MARIETTA MATERIALS	5	9	286	29,769	素材
MASCO CORP	30	30	177	18,390	資本財
MASTERCARD INC-CLASS A	87	122	4,027	418,215	ソフトウェア・サービス
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	12	32	301	31,328	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	72	102	2,191	227,556	消費者サービス
MCKESSON CORP	19	21	401	41,688	ヘルスケア機器・サービス
BALL CORP	27	44	400	41,543	素材

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
MERCK & CO. INC.	248	347	2,812	292,026	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
METLIFE INC	79	103	525	54,561	保険
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	2	3	396	41,156	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANK OF AMERICA CORP	849	1,069	3,373	350,292	銀行
MOHAWK INDUSTRIES INC	5	5	84	8,771	耐久消費財・アパレル
MOLINA HEALTHCARE INC	—	8	180	18,697	ヘルスケア機器・サービス
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	14	27	141	14,662	食品・飲料・タバコ
MOODY'S CORP	17	22	595	61,840	各種金融
MORGAN STANLEY	123	187	1,389	144,277	各種金融
MOSAIC CO/THE	32	32	93	9,672	素材
MOTOROLA SOLUTIONS INC	16	22	396	41,180	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NRG ENERGY INC	27	33	137	14,282	公益事業
NVR INC	0.36	0.54	242	25,154	耐久消費財・アパレル
NATIONAL OILWELL VARCO INC	30	—	—	—	エネルギー
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	85	107	448	46,596	各種金融
NEWELL RUBBERMAID INC	41	55	137	14,251	耐久消費財・アパレル
NEWMONT CORP	81	106	655	68,051	素材
NEXTERA ENERGY INC	45	270	2,275	236,307	公益事業
NIKE INC -CL B	119	172	2,399	249,131	耐久消費財・アパレル
NISOURCE INC	27	42	92	9,632	公益事業
NOBLE ENERGY INC	50	—	—	—	エネルギー
NORDSTROM INC	12	—	—	—	小売
NORFOLK SOUTHERN CORP	26	33	826	85,817	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	15	20	620	64,460	資本財
NUCOR CORP	31	44	245	25,540	素材
OGE ENERGY CORP	21	29	93	9,671	公益事業
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	88	137	294	30,625	エネルギー
OMNICOM GROUP	19	32	202	21,031	メディア・娯楽
ONEOK INC	41	65	280	29,155	エネルギー
ORACLE CORP	226	275	1,660	172,426	ソフトウェア・サービス
OTIS WORLDWIDE CORP	—	55	357	37,135	資本財
OWENS CORNING	8	16	136	14,144	資本財
P G & E CORP	—	215	253	26,273	公益事業
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	43	55	845	87,785	銀行
PPG INDUSTRIES INC	23	31	437	45,481	素材
PPL CORP	73	103	287	29,856	公益事業
PVH CORP	7	—	—	—	耐久消費財・アパレル
PACKAGING CORP OF AMERICA	8	13	184	19,127	素材
PALO ALTO NETWORKS INC	8	12	466	48,463	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	11	17	472	49,032	資本財
PAYCOM SOFTWARE INC	4	7	294	30,596	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	132	190	2,638	273,936	食品・飲料・タバコ
PERKINELMER INC	11	16	246	25,617	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PFIZER INC	536	762	2,788	289,581	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAXTER INTERNATIONAL INC	46	67	533	55,449	ヘルスケア機器・サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	147	215	1,735	180,181	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66	44	58	423	43,981	エネルギー
PINNACLE WEST CAPITAL	8	15	117	12,215	公益事業
PINTEREST INC- CLASS A	15	66	489	50,828	メディア・娯楽
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	17	24	317	33,014	エネルギー
POLARIS INC	6	—	—	—	耐久消費財・アパレル

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	24	37	201	20,895	保険
PROCTER & GAMBLE CO/THE	241	340	4,432	460,228	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	57	82	763	79,291	保険
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	39	53	438	45,538	保険
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	51	67	393	40,881	公益事業
PULTEGROUP INC	22	36	180	18,697	耐久消費財・アパレル
QUEST DIAGNOSTICS INC	11	19	246	25,563	ヘルスケア機器・サービス
RPM INTERNATIONAL INC	13	14	125	13,058	素材
RALPH LAUREN CORP	4	—	—	—	耐久消費財・アパレル
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	10	17	173	18,044	各種金融
RAYTHEON COMPANY	26	—	—	—	資本財
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	—	211	1,430	148,539	資本財
BECTON DICKINSON AND CO	25	40	1,046	108,656	ヘルスケア機器・サービス
REGIONS FINANCIAL CORP	86	127	226	23,518	銀行
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	4	10	112	11,681	保険
REPUBLIC SERVICES INC	23	30	284	29,554	商業・専門サービス
RESMED INC	14	19	417	43,349	ヘルスケア機器・サービス
RINGCENTRAL INC-CLASS A	7	9	374	38,930	ソフトウェア・サービス
ROBERT HALF INTL INC	6	15	106	11,101	商業・専門サービス
ROCKWELL AUTOMATION INC	10	15	412	42,808	資本財
ROLLINS INC	11	30	111	11,613	商業・専門サービス
ROPER TECHNOLOGIES INC	10	13	577	59,986	資本財
S&P GLOBAL INC	23	33	1,062	110,378	各種金融
SALESFORCE.COM INC	78	124	2,819	292,791	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	135	185	453	47,052	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	118	214	1,251	129,987	各種金融
SEALED AIR CORP	13	13	63	6,600	素材
SEMPRA ENERGY	26	38	470	48,805	公益事業
SERVICENOW INC	17	26	1,433	148,838	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	8	11	841	87,356	素材
SLACK TECHNOLOGIES INC- CL A	—	51	219	22,750	ソフトウェア・サービス
SMITH (A. O.) CORP	7	15	87	9,038	資本財
JM SMUCKER CO/THE	10	12	143	14,911	食品・飲料・タバコ
SNAP-ON INC	4	7	137	14,267	資本財
SNAP INC - A	62	125	672	69,789	メディア・娯楽
SNOWFLAKE INC-CLASS A	—	3	108	11,272	ソフトウェア・サービス
SOUTHERN CO/THE	99	147	888	92,262	公益事業
WR BERKLEY CORP	12	21	140	14,639	保険
SOUTHWEST AIRLINES CO	14	22	104	10,850	運輸
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	127	192	4,484	465,636	各種金融
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	10	—	—	—	資本財
SPRINT CORP	43	—	—	—	電気通信サービス
SQUARE INC - A	35	51	1,146	119,052	ソフトウェア・サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	13	20	362	37,642	資本財
STATE STREET CORP	32	47	353	36,714	各種金融
STRYKER CORP	32	46	1,127	117,072	ヘルスケア機器・サービス
BEST BUY CO INC	21	31	356	37,044	小売
SYNCHRONY FINANCIAL	54	79	298	30,962	各種金融
SYSCO CORP	48	64	484	50,297	食品・生活必需品小売り
TJX COMPANIES INC	116	165	1,110	115,307	小売
TAPESTRY INC	29	—	—	—	耐久消費財・アパレル

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
TARGET CORP	49	69	1,326	137,761	小売
TARGA RESOURCES CORP	18	—	—	—	エネルギー
TELADOC HEALTH INC	—	14	387	40,254	ヘルスケア機器・サービス
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	3	5	214	22,226	資本財
TELEFLEX INC	4	6	244	25,360	ヘルスケア機器・サービス
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	95	128	160	16,705	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TEXTRON INC	24	31	154	16,023	資本財
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	37	54	2,797	290,478	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
3M CO	55	79	1,351	140,319	資本財
TIFFANY & CO	11	—	—	—	小売
TRANSDIGM GROUP INC	4	6	397	41,238	資本財
TRANSUNION	16	25	238	24,737	商業・専門サービス
TRAVELERS COS INC/THE	26	33	494	51,307	保険
TRUIST FINANCIAL CORP	129	186	955	99,254	銀行
TWILIO INC - A	11	18	718	74,655	ソフトウェア・サービス
TWITTER INC	77	106	513	53,368	メディア・娯楽
TYLER TECHNOLOGIES INC	4	5	248	25,780	ソフトウェア・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	25	39	262	27,242	食品・飲料・タバコ
UGI CORP	15	30	114	11,933	公益事業
US BANCORP	143	188	862	89,579	銀行
UBER TECHNOLOGIES INC	10	127	695	72,169	運輸
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	4	—	—	—	耐久消費財・アパレル
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	10	—	—	—	耐久消費財・アパレル
UNION PACIFIC CORP	67	93	1,943	201,791	運輸
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	67	97	1,556	161,661	運輸
UNITED RENTALS INC	6	9	254	26,395	資本財
UNITED TECHNOLOGIES CORP	77	—	—	—	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	91	130	4,529	470,355	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	6	10	136	14,183	ヘルスケア機器・サービス
UNUM GROUP	11	—	—	—	保険
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	21	30	878	91,174	素材
VF CORP	34	44	375	39,020	耐久消費財・アパレル
VAIL RESORTS INC	2	5	151	15,708	消費者サービス
VALERO ENERGY CORP	41	54	326	33,879	エネルギー
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	7	13	235	24,452	ヘルスケア機器・サービス
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	12	17	515	53,569	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	400	569	3,273	339,967	電気通信サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	166	230	4,665	484,460	ソフトウェア・サービス
VISTRA CORP	28	48	103	10,756	公益事業
VMWARE INC-CLASS A	7	11	151	15,726	ソフトウェア・サービス
VOYA FINANCIAL INC	8	17	100	10,445	各種金融
VULCAN MATERIALS CO	11	18	290	30,127	素材
WABCO HOLDINGS INC	5	—	—	—	資本財
WEC ENERGY GROUP INC	32	41	366	38,072	公益事業
WABTEC CORP	19	26	216	22,527	資本財
WALMART INC	136	194	2,849	295,875	食品・生活必需品小売り
WASTE CONNECTIONS INC	27	35	362	37,654	商業・専門サービス
WASTE MANAGEMENT INC	41	55	641	66,651	商業・専門サービス
WATERS CORP	5	8	230	23,951	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WAYFAIR INC- CLASS A	3	8	259	26,909	小売
WELLS FARGO & CO	402	539	1,719	178,570	銀行

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	7	9	298	31,005	ヘルスケア機器・サービス
WESTERN UNION CO	37	55	121	12,628	ソフトウェア・サービス
WESTLAKE CHEMICAL CORP	1	—	—	—	素材
WESTROCK CO	22	38	180	18,716	素材
WHIRLPOOL CORP	6	7	141	14,695	耐久消費財・アパレル
WILLIAMS COS INC	122	162	350	36,423	エネルギー
BOEING CO/THE	52	74	1,528	158,726	資本財
WORKDAY INC-CLASS A	16	22	538	55,958	ソフトウェア・サービス
XPO LOGISTICS INC	9	9	114	11,883	運輸
XCEL ENERGY INC	52	69	449	46,723	公益事業
XYLEM INC	16	26	275	28,595	資本財
XEROX HOLDINGS CORP	21	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
YUM! BRANDS INC	31	40	434	45,070	消費者サービス
ZAYO GROUP HOLDINGS INC	18	—	—	—	電気通信サービス
ZENDESK INC	—	16	252	26,262	ソフトウェア・サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	20	27	444	46,128	ヘルスケア機器・サービス
ZOETIS INC	45	65	1,075	111,699	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BORGWARNER INC	21	35	151	15,768	自動車・自動車部品
AERCAP HOLDINGS NV	8	—	—	—	資本財
INVESCO LTD	26	59	124	12,906	各種金融
CHUBB LTD	44	63	965	100,211	保険
LYONDELLBASELL INDU-CL A	27	36	336	34,919	素材
ACCENTURE PLC-CL A	60	87	2,229	231,484	ソフトウェア・サービス
AON PLC	23	—	—	—	保険
TE CONNECTIVITY LTD	33	43	564	58,647	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INGERSOLL-RAND PLC	23	—	—	—	資本財
APTIV PLC	27	36	502	52,173	自動車・自動車部品
EATON CORP PLC	41	52	658	68,351	資本財
TECHNIPFMC PLC	32	—	—	—	エネルギー
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	16	16	97	10,102	資本財
ALLEGION PLC	8	10	116	12,103	資本財
STERIS PLC	7	11	218	22,678	ヘルスケア機器・サービス
PERRIGO CO PLC	9	18	80	8,338	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMCOR PLC	173	233	258	26,866	素材
CAPRI HOLDINGS LTD	16	—	—	—	耐久消費財・アパレル
TRANE TECHNOLOGIES PLC	—	31	487	50,651	資本財
AON PLC	—	30	631	65,538	保険
PENTAIR PLC	12	24	143	14,895	資本財
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	16	16	46	4,826	素材
MEDTRONIC PLC	130	185	2,158	224,100	ヘルスケア機器・サービス
NIELSEN HOLDINGS PLC	27	—	—	—	商業・専門サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	78	99	518	53,892	資本財
ALLERGAN PLC	31	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	21	27	133	13,897	食品・飲料・タバコ
LINDE PLC	51	72	1,825	189,585	素材
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	12	12	54	5,708	保険
CHENIERE ENERGY INC	24	25	165	17,229	エネルギー
ABIOMED INC	5	4	171	17,846	ヘルスケア機器・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC	76	108	1,026	106,626	メディア・娯楽
ADOBE INC	46	65	3,110	322,949	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	101	161	1,499	155,706	半導体・半導体製造装置

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	16	21	236	24,586	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	7	10	537	55,847	ヘルスケア機器・サービス
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	11	16	290	30,143	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C	30	41	7,820	812,124	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	28	41	7,791	809,086	メディア・娯楽
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	1	—	—	—	運輸
ANSYS INC	7	11	424	44,029	ソフトウェア・サービス
BEIGENE LTD-ADR	5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	19	26	231	24,066	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOGEN INC	18	21	579	60,182	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC	4	5	1,169	121,440	小売
BROADCOM INC	38	55	2,566	266,547	半導体・半導体製造装置
CBOE GLOBAL MARKETS INC	12	12	117	12,248	各種金融
CDK GLOBAL INC	12	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CDW CORP/DE	12	21	288	29,929	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC	9	14	145	15,091	運輸
CME GROUP INC	34	50	930	96,623	各種金融
CADENCE DESIGN SYS INC	24	36	506	52,583	ソフトウェア・サービス
CARLYLE GROUP INC/THE	—	12	41	4,335	各種金融
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	22	29	473	49,178	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CERNER CORP	27	40	327	34,000	ヘルスケア機器・サービス
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	15	19	1,292	134,170	メディア・娯楽
CINCINNATI FINANCIAL CORP	15	17	151	15,722	保険
CISCO SYSTEMS INC	405	582	2,606	270,613	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CINTAS CORP	9	11	383	39,792	商業・専門サービス
CITRIX SYSTEMS INC	13	17	216	22,440	ソフトウェア・サービス
COGNEX CORP	17	19	162	16,891	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	56	71	572	59,494	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	430	627	3,053	317,116	メディア・娯楽
COPART INC	18	28	326	33,947	商業・専門サービス
CHECK POINT SOFTWARE TECH	10	16	215	22,358	ソフトウェア・サービス
COSTCO WHOLESALE CORP	42	60	2,203	228,849	食品・生活必需品小売り
COSTAR GROUP INC	3	5	469	48,756	商業・専門サービス
COUPA SOFTWARE INC	—	8	303	31,491	ソフトウェア・サービス
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	—	19	427	44,424	ソフトウェア・サービス
AMAZON.COM INC	40	58	19,150	1,988,629	小売
FLEX LTD	45	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMERCO	1	1	50	5,224	運輸
DATADOG INC - CLASS A	—	17	185	19,309	ソフトウェア・サービス
DENTSPLY SIRONA INC	20	32	184	19,123	ヘルスケア機器・サービス
DEXCOM INC	9	12	452	46,965	ヘルスケア機器・サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC	16	—	—	—	エネルギー
DISCOVERY INC - A	17	17	64	6,703	メディア・娯楽
DISCOVERY INC-C	33	33	109	11,393	メディア・娯楽
DISH NETWORK CORP-A	21	36	112	11,719	メディア・娯楽
DOCUSIGN INC	10	22	583	60,620	ソフトウェア・サービス
DOLLAR TREE INC	23	31	343	35,623	小売
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	53	87	460	47,783	半導体・半導体製造装置
DRAFTKINGS INC - CL A	—	25	134	13,920	消費者サービス
DROPBOX INC-CLASS A	10	26	59	6,201	ソフトウェア・サービス
E*TRADE FINANCIAL CORP	19	—	—	—	各種金融

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ARCH CAPITAL GROUP LTD	35	61	203	21,102	保険
EAST WEST BANCORP INC	15	—	—	—	銀行
EBAY INC	82	98	555	57,666	小売
ELECTRONIC ARTS INC	30	38	567	58,959	メディア・娯楽
ENPHASE ENERGY INC	—	17	362	37,634	半導体・半導体製造装置
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	1	3	90	9,379	保険
ETSY INC	—	17	367	38,192	小売
EXACT SCIENCES CORP	11	23	345	35,887	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EXPEDIA GROUP INC	14	19	267	27,757	小売
EXPEDITORS INTL WASH INC	17	25	235	24,410	運輸
FLIR SYSTEMS INC	10	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FACEBOOK INC-A	231	329	9,035	938,297	メディア・娯楽
AMGEN INC	57	80	2,045	212,377	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FASTENAL CO	50	76	365	37,942	資本財
F5 NETWORKS INC	6	9	187	19,434	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FIFTH THIRD BANCORP	72	102	316	32,821	銀行
ANALOG DEVICES INC	35	48	747	77,642	半導体・半導体製造装置
FISERV INC	55	79	848	88,117	ソフトウェア・サービス
FORTINET INC	14	16	241	25,125	ソフトウェア・サービス
FOX CORP - CLASS A	37	38	116	12,142	メディア・娯楽
FOX CORP- CLASS B	18	18	53	5,561	メディア・娯楽
GILEAD SCIENCES INC	121	173	1,163	120,830	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLE INC	434	2,336	32,500	3,374,853	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	89	126	1,340	139,219	半導体・半導体製造装置
HD SUPPLY HOLDINGS INC	15	—	—	—	資本財
HASBRO INC	10	17	174	18,098	耐久消費財・アパレル
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	7	8	127	13,261	ソフトウェア・サービス
HOLOGIC INC	28	38	288	29,988	ヘルスケア機器・サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	7	11	170	17,694	運輸
HUNTINGTON BANCSHARES INC	89	146	202	21,042	銀行
IAC/INTERACTIVECORP	—	11	225	23,445	メディア・娯楽
IAC/INTERACTIVECORP	8	—	—	—	メディア・娯楽
IPG PHOTONICS CORP	4	5	140	14,543	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
IDEXX LABORATORIES INC	9	11	556	57,780	ヘルスケア機器・サービス
ILLUMINA INC	14	19	785	81,543	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INCYTE CORP	19	25	245	25,544	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INSULET CORP	6	9	280	29,149	ヘルスケア機器・サービス
INTEL CORP	421	583	3,303	343,047	半導体・半導体製造装置
INTUIT INC	24	36	1,351	140,361	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	11	16	1,209	125,556	ヘルスケア機器・サービス
IONIS PHARMACEUTICALS INC	14	18	111	11,554	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KLA CORP	16	20	619	64,294	半導体・半導体製造装置
KRAFT HEINZ CO/THE	66	89	294	30,561	食品・飲料・タバコ
LKQ CORP	28	28	105	10,975	小売
LAM RESEARCH CORP	14	20	1,135	117,920	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	21	30	913	94,812	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	42	59	965	100,280	ソフトウェア・サービス
LIBERTY BROADBAND-A	—	2	34	3,557	メディア・娯楽
LIBERTY BROADBAND-C	11	21	335	34,877	メディア・娯楽
LIBERTY SIRIUSXM GROUP-A	9	9	38	3,981	メディア・娯楽
LIBERTY SIRIUS GROUP-C	17	17	70	7,367	メディア・娯楽

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C	21	21	87	9,083	メディア・娯楽
LULULEMON ATHLETICA INC	9	16	567	58,914	耐久消費財・アパレル
MARKETAXESS HOLDINGS INC	3	5	265	27,522	各種金融
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	28	37	456	47,410	消費者サービス
MASIMO CORP	—	7	184	19,193	ヘルスケア機器・サービス
MATCH GROUP INC	6	—	—	—	メディア・娯楽
MATCH GROUP INC	—	33	476	49,488	メディア・娯楽
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	23	37	353	36,756	半導体・半導体製造装置
MELCO RESORTS & ENTERT-ADR	11	36	58	6,115	消費者サービス
MERCADOLIBRE INC	4	5	1,153	119,777	小売
MICROSOFT CORP	696	982	22,194	2,304,642	ソフトウェア・サービス
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	25	32	483	50,198	半導体・半導体製造装置
MICRON TECHNOLOGY INC	105	153	1,262	131,124	半導体・半導体製造装置
MIDDLEBY CORP	2	—	—	—	資本財
MODERNA INC	—	36	483	50,216	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	137	198	1,115	115,827	食品・飲料・タバコ
MONGODB INC	4	6	247	25,687	ソフトウェア・サービス
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	—	6	241	25,100	半導体・半導体製造装置
MONSTER BEVERAGE CORP	40	52	459	47,725	食品・飲料・タバコ
NASDAQ INC	10	17	245	25,458	各種金融
NETAPP INC	22	24	160	16,616	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NETFLIX INC	41	60	3,432	356,466	メディア・娯楽
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	9	9	112	11,702	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEWS CORP - CLASS A	28	58	108	11,301	メディア・娯楽
NORDSON CORP	—	7	143	14,872	資本財
NORTHERN TRUST CORP	21	29	282	29,342	各種金融
NORTONLIFELOCK INC	62	62	129	13,453	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	54	84	4,632	480,995	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	7	9	449	46,679	小売
OKTA INC	9	15	406	42,217	ソフトウェア・サービス
OLD DOMINION FREIGHT LINE	5	12	265	27,556	運輸
ON SEMICONDUCTOR CORP	31	54	202	21,009	半導体・半導体製造装置
PPD INC	—	17	61	6,421	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PTC INC	11	16	209	21,785	ソフトウェア・サービス
PACCAR INC	34	46	455	47,319	資本財
PAYCHEX INC	31	42	372	38,635	ソフトウェア・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	105	153	3,856	400,444	ソフトウェア・サービス
PELTON INTERACTIVE INC-A	—	26	429	44,606	耐久消費財・アパレル
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	34	—	—	—	銀行
POOL CORP	—	5	213	22,165	小売
T ROWE PRICE GROUP INC	24	30	476	49,473	各種金融
QORVO INC	11	16	294	30,597	半導体・半導体製造装置
QUALCOMM INC	114	154	2,514	261,131	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	8	14	784	81,419	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROKU INC	7	14	611	63,535	メディア・娯楽
ROSS STORES INC	36	47	534	55,475	小売
SEI INVESTMENTS COMPANY	13	17	103	10,707	各種金融
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	20	30	209	21,717	ソフトウェア・サービス
SVB FINANCIAL GROUP	4	6	328	34,153	銀行
SABRE CORP	27	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SAREPTA THERAPEUTICS INC	7	8	79	8,293	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
HENRY SCHEIN INC	13	21	145	15,096	ヘルスケア機器・サービス
SEAGEN INC	—	16	300	31,178	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SEATTLE GENETICS INC	11	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIGNATURE BANK	5	—	—	—	銀行
SIRIUS XM HOLDINGS INC	154	103	62	6,439	メディア・娯楽
SKYWORKS SOLUTIONS INC	17	21	353	36,741	半導体・半導体製造装置
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	—	7	229	23,875	半導体・半導体製造装置
SPLUNK INC	13	20	357	37,125	ソフトウェア・サービス
STARBUCKS CORP	116	162	1,684	174,895	消費者サービス
STEEL DYNAMICS INC	23	23	91	9,451	素材
SUNRUN INC	—	15	133	13,904	資本財
SYNOPSIS INC	12	19	537	55,766	ソフトウェア・サービス
TD AMERITRADE HOLDING CORP	24	—	—	—	各種金融
T-MOBILE US INC	34	78	1,020	105,950	電気通信サービス
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	11	16	327	34,045	メディア・娯楽
10X GENOMICS INC-CLASS A	—	8	166	17,320	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TERADYNE INC	18	23	326	33,949	半導体・半導体製造装置
TESLA INC	12	102	8,644	897,613	自動車・自動車部品
TEXAS INSTRUMENTS INC	88	125	2,173	225,689	半導体・半導体製造装置
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	—	5	443	46,092	ソフトウェア・サービス
TRACTOR SUPPLY COMPANY	10	16	260	27,099	小売
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	—	7	47	4,902	各種金融
TRIMBLE INC	22	34	241	25,107	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TRIPADVISOR INC	4	—	—	—	メディア・娯楽
ULTA BEAUTY INC	4	7	217	22,610	小売
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	3	—	—	—	運輸
VERISIGN INC	9	13	269	28,008	ソフトウェア・サービス
VERISK ANALYTICS INC	13	20	397	41,233	商業・専門サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	24	36	862	89,532	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VIACOMCBS INC - CLASS B	45	80	365	37,911	メディア・娯楽
VIATRIS INC	—	177	309	32,102	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	76	99	472	49,055	食品・生活必需品小売り
WESTERN DIGITAL CORP	31	41	207	21,589	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WYNN RESORTS LTD	10	10	109	11,347	消費者サービス
XILINX INC	24	31	456	47,393	半導体・半導体製造装置
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	4	7	324	33,665	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZILLOW GROUP INC - A	—	9	137	14,273	メディア・娯楽
ZILLOW GROUP INC - C	14	19	289	30,087	メディア・娯楽
ZIONS BANCORPORATION	18	—	—	—	銀行
ZSCALER INC	—	9	209	21,735	ソフトウェア・サービス
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	—	23	919	95,469	ソフトウェア・サービス
GARMIN LTD	12	19	243	25,305	耐久消費財・アパレル
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	5	7	126	13,186	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NXP SEMICONDUCTORS NV	28	36	628	65,268	半導体・半導体製造装置
SEAGATE TECHNOLOGY	25	31	189	19,681	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LIBERTY GLOBAL PLC-A	13	13	32	3,409	電気通信サービス
LIBERTY GLOBAL PLC-SERIES C	35	35	86	9,017	電気通信サービス
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDING	15	—	—	—	消費者サービス
IHS MARKIT LTD	32	50	445	46,230	商業・専門サービス
WILLIS TOWERS WATSON PLC	13	17	357	37,139	保険
WIX.COM LTD	4	7	186	19,352	ソフトウェア・サービス

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
ROYALTY PHARMA PLC- CL A	—	16	84	8,776		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HORIZON THERAPEUTICS PLC	—	32	248	25,828		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	5	7	115	11,996		ソフトウェア・サービス
MYLAN NV	45	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVOCURE LTD	—	12	214	22,230		ヘルスケア機器・サービス
DAIRY FARM INTL HLDGS LTD	1	—	—	—		食品・生活必需品小売り
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	130	201	92	9,601		不動産
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	22	28	162	16,892		資本財
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	23	23	63	6,546		資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	28,568 608	42,475 592	464,089	48,191,078	<56.6%>
(カナダ)			千カナダドル			
AIR CANADA	8	8	18	1,515		運輸
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	62	89	196	16,062		公益事業
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	87	117	444	36,312		食品・生活必需品小売り
AURORA CANNABIS INC	43	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BCE INC	16	24	133	10,908		電気通信サービス
BAUSCH HEALTH COS INC	32	32	111	9,078		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKBERRY LTD	14	14	25	2,052		ソフトウェア・サービス
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	86	179	878	71,736		各種金融
BROOKFIELD RENEWABLE COR-A	—	20	153	12,536		公益事業
B2GOLD CORP	—	101	65	5,313		素材
CAE INC	31	31	95	7,809		資本財
CCL INDUSTRIES INC - CL B	16	16	101	8,258		素材
CGI INC	20	34	350	28,637		ソフトウェア・サービス
CI FINANCIAL CORP	7	7	12	1,049		各種金融
CAMECO CORP	24	24	38	3,169		エネルギー
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	43	59	659	53,895		銀行
CANADIAN NATL RAILWAY CO	69	99	1,359	111,015		運輸
CANADIAN NATURAL RESOURCES	120	162	504	41,174		エネルギー
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	13	18	791	64,627		運輸
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	5	9	159	13,020		小売
CANADIAN UTILITIES LTD-A	9	9	31	2,588		公益事業
CANOPY GROWTH CORP	11	36	157	12,840		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CENOVUS ENERGY INC	103	103	77	6,306		エネルギー
CONSTELLATION SOFTWARE INC	1	2	446	36,474		ソフトウェア・サービス
ALTAGAS LTD	29	29	57	4,718		公益事業
CRONOS GROUP INC	10	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DOLLARAMA INC	34	34	177	14,534		小売
EMERA INC	23	41	218	17,869		公益事業
EMPIRE CO LTD 'A'	8	26	94	7,737		食品・生活必需品小売り
ENCANA CORP	85	—	—	—		エネルギー
ENBRIDGE INC	195	285	1,262	103,078		エネルギー
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	2	3	147	12,021		保険
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	42	92	216	17,712		素材
FIRSTSERVICE CORP	—	6	116	9,490		不動産
FORTIS INC	36	64	338	27,607		公益事業
FRANCO-NEVADA CORP	16	26	411	33,570		素材
GFL ENVIRONMENTAL INC-SUB VT	—	31	124	10,159		商業・専門サービス
GILDAN ACTIVEWEAR INC	18	18	60	4,901		耐久消費財・アパレル
GREAT-WEST LIFE CO INC	18	43	131	10,713		保険

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円	
HUSKY ENERGY INC	13	—	—	—	エネルギー
HYDRO ONE LTD	34	49	150	12,281	公益事業
IGM FINANCIAL INC	0.81	0.81	2	233	各種金融
IA FINANCIAL CORP INC	12	12	73	6,013	保険
IMPERIAL OIL LTD	28	28	73	6,017	エネルギー
INTACT FINANCIAL CORP	13	20	298	24,399	保険
INTER PIPELINE LTD	34	34	46	3,767	エネルギー
ATCO LTD -CLASS I	8	8	32	2,643	公益事業
KEYERA CORP	22	22	56	4,654	エネルギー
KINROSS GOLD CORP	102	190	170	13,939	素材
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	23	31	160	13,108	素材
LOBLAW COMPANIES LTD	14	21	133	10,937	食品・生活必需品小売り
LUNDIN MINING CORP	73	73	89	7,345	素材
MAGNA INTERNATIONAL INC	33	42	414	33,872	自動車・自動車部品
MANULIFE FINANCIAL CORP	193	265	641	52,361	保険
METHANEX CORP	1	—	—	—	素材
METRO INC	26	41	234	19,138	食品・生活必需品小売り
NATIONAL BANK OF CANADA	35	46	339	27,727	銀行
BANK OF MONTREAL	61	85	829	67,769	銀行
BANK OF NOVA SCOTIA	117	160	1,111	90,805	銀行
NORTHLAND POWER INC	—	32	161	13,210	公益事業
NUTRIEN LTD	59	79	536	43,803	素材
BARRICK GOLD CORP	179	238	711	58,074	素材
ONEX CORPORATION	9	9	63	5,157	各種金融
OPEN TEXT CORP	26	42	255	20,873	ソフトウェア・サービス
PAN AMERICAN SILVER CORP	—	20	78	6,432	素材
PARKLAND FUEL CORP	17	—	—	—	エネルギー
PARKLAND CORP	—	17	70	5,793	エネルギー
PEMBINA PIPELINE CORP	46	86	305	24,918	エネルギー
POWER CORP OF CANADA	34	83	257	21,034	保険
POWER FINANCIAL CORP	27	—	—	—	保険
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	5	—	—	—	エネルギー
QUEBECOR INC -CL B	12	12	38	3,176	メディア・娯楽
RESTAURANT BRANDS INTERN	28	41	315	25,758	消費者サービス
RITCHIE BROS AUCTIONEERS	—	18	145	11,853	商業・専門サービス
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	34	51	318	25,986	電気通信サービス
ROYAL BANK OF CANADA	136	197	2,115	172,775	銀行
SSR MINING INC	—	28	62	5,088	素材
SAPUTO INC	24	36	131	10,739	食品・飲料・タバコ
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	38	57	127	10,423	メディア・娯楽
SHOPIFY INC - CLASS A	9	15	2,288	186,891	ソフトウェア・サービス
AGNICO EAGLE MINES LTD	25	34	307	25,128	素材
STARS GROUP INC/THE	28	—	—	—	消費者サービス
SUN LIFE FINANCIAL INC	59	80	490	40,060	保険
SUNCOR ENERGY INC	154	209	472	38,570	エネルギー
TMX GROUP LTD	—	5	66	5,452	各種金融
TC ENERGY CORP	91	125	707	57,802	エネルギー
TECK RESOURCES LTD-CLS B	60	74	193	15,764	素材
TELUS CORP	3	40	108	8,820	電気通信サービス
THOMSON REUTERS CORP	19	27	281	22,989	商業・専門サービス
TOROMONT INDUSTRIES LTD	—	14	125	10,270	資本財

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円	
TORONTO-DOMINION BANK	174	250	1,842	150,448	銀行
WSP GLOBAL INC	12	13	158	12,932	資本財
WEST FRASER TIMBER CO LTD	3	—	—	—	素材
WESTON (GEORGE) LTD	8	8	76	6,222	食品・生活必需品小売り
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	43	62	322	26,318	素材
BOMBARDIER INC-B	80	—	—	—	資本財
YAMANA GOLD INC	—	92	61	5,006	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,664 85	5,152 86	28,226 —	2,305,296 <2.7%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
ADIDAS AG	17	27	756	95,541	耐久消費財・アパレル
FRESENIUS SE & CO KGAA	37	57	221	27,982	ヘルスケア機器・サービス
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	14	7	28	3,550	電気通信サービス
FUCHS PETROLUB SE -PREF	0.56	10	52	6,592	素材
HANNOVER RUECK SE	4	7	95	12,122	保険
GEA GROUP AG	16	16	50	6,370	資本財
CONTINENTAL AG	10	16	195	24,705	自動車・自動車部品
DEUTSCHE POST AG-REG	99	132	565	71,444	運輸
MERCK KGAA	12	17	252	31,878	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RWE AG	58	87	321	40,598	公益事業
SAP SE	93	144	1,512	191,164	ソフトウェア・サービス
E. ON SE	235	304	264	33,424	公益事業
HENKEL AG & CO KGAA	9	15	123	15,544	家庭用品・パーソナル用品
PUMA SE	7	15	135	17,120	耐久消費財・アパレル
BAYER AG-REG	90	129	682	86,197	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	18	23	212	26,881	家庭用品・パーソナル用品
BASF SE	89	129	858	108,434	素材
BEIERSDORF AG	10	11	103	13,054	家庭用品・パーソナル用品
HOCHTIEF AG	0.17	0.17	1	178	資本財
HEIDELBERGCEMENT AG	13	21	140	17,775	素材
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & ALLIANZ SE-REG	19	29	204	25,894	ヘルスケア機器・サービス
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	40	58	1,144	144,667	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	14	14	14	1,795	運輸
VOLKSWAGEN AG	14	18	432	54,708	保険
VOLKSWAGEN AG	1	4	83	10,508	自動車・自動車部品
VOLKSWAGEN AG-PREF	18	25	413	52,283	自動車・自動車部品
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	89	113	673	85,139	自動車・自動車部品
NEMETSCHEK SE	—	5	32	4,097	ソフトウェア・サービス
THYSSENKRUPP AG	20	—	—	—	素材
SIEMENS AG-REG	73	106	1,405	177,667	資本財
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	208	274	246	31,111	各種金融
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	29	45	322	40,772	自動車・自動車部品
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	6	6	33	4,239	自動車・自動車部品
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	326	473	713	90,213	電気通信サービス
SARTORIUS AG-VORZUG	3	5	189	23,954	ヘルスケア機器・サービス
INFINEON TECHNOLOGIES AG	128	182	636	80,427	半導体・半導体製造装置
RATIONAL AG	—	0.8	65	8,330	資本財
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	2	2	32	4,068	ヘルスケア機器・サービス
BECHTLE AG	—	4	72	9,207	ソフトウェア・サービス
DEUTSCHE BOERSE AG	19	25	341	43,126	各種金融
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	17	17	106	13,458	自動車・自動車部品

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	3	—	—	—	運輸	
WIRECARD AG	11	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
LANXESS AG	7	7	47	6,053	素材	
MTU AERO ENGINES AG	5	8	171	21,685	資本財	
DEUTSCHE WOHNEN SE	35	49	204	25,841	不動産	
SYMRISE AG	12	18	183	23,211	素材	
BRENTAG AG	15	24	164	20,731	資本財	
EVONIK INDUSTRIES AG	17	17	48	6,119	素材	
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	6	126	28	3,662	電気通信サービス	
COMMERZBANK AG	56	138	80	10,131	銀行	
LEG IMMOBILIEN AG	—	10	123	15,592	不動産	
KION GROUP AG	7	7	56	7,163	資本財	
VONOVIA SE	52	70	387	49,013	不動産	
KNORR-BREMSE AG	2	11	131	16,566	資本財	
SIEMENS HEALTHINEERS AG	15	34	154	19,524	ヘルスケア機器・サービス	
METRO AG	19	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
TEAMVIEWER AG	—	22	98	12,396	ソフトウェア・サービス	
SIEMENS ENERGY AG	—	50	159	20,116	資本財	
ZALANDO SE	8	21	210	26,655	小売	
SCOUT24 AG	—	16	107	13,540	メディア・娯楽	
COVESTRO AG	19	25	141	17,851	素材	
HELLOFRESH SE	—	22	152	19,306	小売	
UNIPER SE	21	28	85	10,766	公益事業	
DELIVERY HERO SE	11	19	264	33,368	小売	
小計	株数・金額	2,207	3,320	16,740	2,115,535	
	銘柄数<比率>	57	61	—	<2.5%>	
(ユーロ…イタリア)						
ASSICURAZIONI GENERALI	98	160	232	29,349	保険	
INTESA SANPAOLO	1,445	2,230	420	53,109	銀行	
MEDIOBANCA SPA	68	68	50	6,422	銀行	
ENEL SPA	782	1,138	950	120,051	公益事業	
ENI SPA	251	355	303	38,361	エネルギー	
SNAM SPA	203	325	141	17,928	公益事業	
TELECOM ITALIA SPA	720	720	25	3,255	電気通信サービス	
TELECOM ITALIA-RSP	714	714	28	3,580	電気通信サービス	
ATLANTIA SPA	51	80	106	13,505	運輸	
TERNA SPA	144	163	97	12,329	公益事業	
RECORDATI SPA	8	8	35	4,502	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LEONARDO SPA	31	—	—	—	資本財	
AMPLIFON SPA	—	20	69	8,737	ヘルスケア機器・サービス	
PRYSMIAN SPA	12	28	80	10,144	資本財	
DIASORIN SPA	—	2	44	5,661	ヘルスケア機器・サービス	
MONCLER SPA	21	24	117	14,847	耐久消費財・アパレル	
NEXI SPA	—	70	106	13,490	ソフトウェア・サービス	
FINECOBANK SPA	67	70	93	11,774	銀行	
UNICREDIT SPA	205	295	228	28,916	銀行	
POSTE ITALIANE SPA	53	53	44	5,614	保険	
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	—	24	23	2,917	電気通信サービス	
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	35	—	—	—	食品・飲料・タバコ	

銘柄	期首(前期末)		当期		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円		
PIRELLI & C SPA	17	—	—	—	自動車・自動車部品	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	4,933	6,556	3,200	404,502	
(ユーロ…フランス)	19	20	—	<0.5%>		
BOUYGUES SA	17	34	119	15,073	資本財	
VEOLIA ENVIRONNEMENT	50	85	191	24,199	公益事業	
L'OREAL	24	34	1,035	130,827	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	26	38	1,970	249,051	耐久消費財・アパレル	
DASSAULT AVIATION SA	0.11	0.11	9	1,215	資本財	
THALES SA	12	17	133	16,868	資本財	
CAPGEMINI SA	16	22	273	34,509	ソフトウェア・サービス	
CASINO GUICHARD PERRACHON	6	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
INGENICO GROUP	4	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PUBLICIS GROUPE	19	36	156	19,714	メディア・娯楽	
FAURECIA	8	8	34	4,414	自動車・自動車部品	
BOLLORE	32	32	11	1,440	メディア・娯楽	
MICHELIN (CGDE)	15	23	265	33,562	自動車・自動車部品	
PERNOD RICARD SA	21	28	436	55,197	食品・飲料・タバコ	
RENAULT SA	18	30	106	13,479	自動車・自動車部品	
REMY COINTREAU	0.18	2	38	4,867	食品・飲料・タバコ	
SEB SA	1	1	24	3,058	耐久消費財・アパレル	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	53	73	918	116,015	資本財	
VIVENDI	80	118	315	39,813	メディア・娯楽	
ORANGE	199	281	269	34,079	電気通信サービス	
HERMES INTERNATIONAL	3	4	382	48,353	耐久消費財・アパレル	
DASSAULT SYSTEMES SA	13	18	297	37,636	ソフトウェア・サービス	
KERING	7	10	553	69,982	耐久消費財・アパレル	
CNP ASSURANCES	10	10	13	1,718	保険	
CARREFOUR SA	65	70	103	13,094	食品・生活必需品小売り	
ATOS SE	10	15	101	12,819	ソフトウェア・サービス	
SANOFI	107	156	1,278	161,524	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ACCOR SA	18	23	68	8,706	消費者サービス	
SOCIETE GENERALE SA	86	120	197	24,900	銀行	
TELEPERFORMANCE	6	8	241	30,469	商業・専門サービス	
EURAZEO	4	4	23	2,943	各種金融	
SODEXO	10	10	83	10,559	消費者サービス	
AXA SA	189	261	502	63,526	保険	
PEUGEOT SA	51	—	—	—	自動車・自動車部品	
JC DECAUX SA	0.6	—	—	—	メディア・娯楽	
ESSILORLUXOTTICA	28	38	472	59,661	耐久消費財・アパレル	
CREDIT AGRICOLE SA	101	165	163	20,717	銀行	
BNP PARIBAS	109	149	642	81,223	銀行	
ORPEA	—	5	58	7,435	ヘルスケア機器・サービス	
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	52	72	308	38,959	資本財	
WENDEL	2	2	29	3,691	各種金融	
ILIAD SA	0.98	0.98	15	1,964	電気通信サービス	
SAFRAN SA	32	43	478	60,449	資本財	
ENGIE	184	251	330	41,753	公益事業	
ALSTOM	19	39	190	24,058	資本財	
EUTELSAT COMMUNICATIONS	4	—	—	—	メディア・娯楽	
EDF	61	104	128	16,291	公益事業	

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
IPSEN	1	1	11	1,437	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ARKEMA	8	8	78	9,926	素材	
LEGRAND SA	23	37	296	37,482	資本財	
EIFFAGE	7	13	100	12,693	資本財	
TOTAL SE	228	350	1,268	160,267	エネルギー	
ADP	3	3	29	3,731	運輸	
NATIXIS	31	31	9	1,235	各種金融	
UBISOFT ENTERTAINMENT	8	10	93	11,786	メディア・娯楽	
SCOR SE	15	15	41	5,296	保険	
VINCI SA	49	73	594	75,149	資本財	
DANONE	60	82	450	56,978	食品・飲料・タバコ	
AIR LIQUIDE SA	46	66	877	110,836	素材	
BUREAU VERITAS SA	34	45	101	12,844	商業・専門サービス	
GETLINK	46	46	60	7,653	運輸	
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	22	57	98	12,477	公益事業	
EDENRED	23	37	175	22,165	ソフトウェア・サービス	
VALEO SA	24	36	116	14,757	自動車・自動車部品	
BIOMERIEUX	1	4	49	6,278	ヘルスケア機器・サービス	
LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	—	8	29	3,767	消費者サービス	
WORLDDLINE SA	5	30	225	28,534	ソフトウェア・サービス	
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	2	4	146	18,504	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AMUNDI SA	6	6	40	5,080	各種金融	
小計	株数・金額	2,440	3,431	17,873	2,258,715	
	銘柄数<比率>	67	64	—	<2.7%>	
(ユーロ…オランダ)						
AIRBUS SE	56	78	698	88,243	資本財	
RANDSTAD NV	13	18	100	12,687	商業・専門サービス	
WOLTERS KLUWER	28	36	257	32,528	商業・専門サービス	
VOPAK	7	7	32	4,050	エネルギー	
AEGON NV	165	165	57	7,314	保険	
KONINKLIJKE KPN NV	378	589	155	19,590	電気通信サービス	
STMICROELECTRONICS NV	60	87	284	36,001	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE PHILIPS NV	89	120	551	69,715	ヘルスケア機器・サービス	
HEINEKEN NV	25	34	304	38,456	食品・飲料・タバコ	
HEINEKEN HOLDING NV	11	18	138	17,456	食品・飲料・タバコ	
KONINKLIJKE DSM NV	16	23	342	43,301	素材	
UNILEVER NV	137	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
ASML HOLDING NV	40	58	2,713	342,907	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	115	146	346	43,807	食品・生活必需品小売り	
FERRARI NV	12	17	307	38,844	自動車・自動車部品	
CNH INDUSTRIAL NV	95	162	182	23,038	資本財	
AKZO NOBEL	20	26	228	28,917	素材	
PROSUS NV	48	68	681	86,124	小売	
JDE PEET'S BV	—	11	38	4,811	食品・飲料・タバコ	
STELLANTIS NV	—	154	203	25,723	自動車・自動車部品	
STELLANTIS NV	—	164	218	27,571	自動車・自動車部品	
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	—	90	79	10,040	食品・飲料・タバコ	
NN GROUP NV	28	40	144	18,306	保険	
ARGENX SE	—	6	171	21,685	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	96	—	—	—	自動車・自動車部品	
JUST EAT TAKEAWAY	—	19	187	23,660	小売	

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…オランダ)	百株	百株		千ユーロ	千円	
ABN AMRO BANK NV-CVA	38	38		31	4,007	銀行
EXOR NV	11	13		85	10,782	各種金融
ALTICE EUROPE NV	73	73		39	4,935	電気通信サービス
QIAGEN N.V.	21	26		120	15,224	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADYEN NV	1	2		458	57,958	ソフトウェア・サービス
ING GROEP NV-CVA	374	513		395	49,991	銀行
小計	株数・金額	1,968	2,816	9,556	1,207,687	
	銘柄数<比率>	26	30	—	<1.4%>	
(ユーロ…スペイン)						
ENDESA SA	31	48		105	13,304	公益事業
BANKINTER SA	28	—		—	—	銀行
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTIA	667	910		364	46,063	銀行
NATURGY ENERGY GROUP SA	34	46		89	11,324	公益事業
REPSOL SA	129	217		183	23,207	エネルギー
BANCO SANTANDER SA	1,636	2,405		620	78,448	銀行
TELEFONICA SA	471	690		251	31,747	電気通信サービス
ENAGAS SA	12	26		47	6,032	公益事業
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A.	4	22		81	10,360	資本財
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	28	28		77	9,809	資本財
FERROVIAL SA	51	70		141	17,886	資本財
MAPFRE SA	9	—		—	—	保険
BANCO DE SABADELL SA	551	—		—	—	銀行
CAIXABANK S.A	351	525		107	13,617	銀行
IBERDROLA SA	584	837		976	123,440	公益事業
AMADEUS IT GROUP SA	39	61		335	42,356	ソフトウェア・サービス
RED ELECTRICA CORPORACION SA	43	49		77	9,856	公益事業
(Right)ACS ACTIVIDADES DE CONST-RTS	—	28		1	154	資本財
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	108	147		378	47,779	小売
AENA SME SA	7	10		136	17,259	運輸
CELLNEX TELECOM SA	27	44		225	28,507	電気通信サービス
GRIFOLS SA	28	33		81	10,348	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANKIA SA	16	—		—	—	銀行
小計	株数・金額	4,865	6,205	4,285	541,507	
	銘柄数<比率>	22	19	—	<0.6%>	
(ユーロ…ベルギー)						
KBC GROEP NV	21	35		209	26,460	銀行
SOFINA	—	1		46	5,827	各種金融
SOLVAY SA	8	9		90	11,488	素材
UCB SA	10	20		175	22,234	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COLRUYT SA	2	2		14	1,847	食品・生活必需品小売り
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	8	19		166	21,102	各種金融
PROXIMUS	9	9		15	2,013	電気通信サービス
GALAPAGOS NV	5	5		45	5,738	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ELIA GROUP SA/NV	—	3		35	4,473	公益事業
TELENET GROUP HOLDING NV	1	—		—	—	メディア・娯楽
AGEAS	16	27		121	15,325	保険
UMICORE	22	23		113	14,352	素材
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	74	101		557	70,450	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	182	260	1,593	201,313	
	銘柄数<比率>	11	12	—	<0.2%>	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…オーストリア)	百株	百株	千ユーロ	千円		
OMV AG	14	14	53	6,810	エネルギー	
VERBUND AG	7	7	63	8,082	公益事業	
VOESTALPINE AG	7	24	76	9,711	素材	
ERSTE GROUP BANK AG	33	39	102	12,897	銀行	
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	12	12	20	2,623	銀行	
ANDRITZ AG	3	—	—	—	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	79	98	317	40,125	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	5	—	< 0.0% >	
(ユーロ…ルクセンブルク)						
EUROFINS SCIENTIFIC	1	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TENARIS SA	50	50	31	4,023	エネルギー	
SES	22	22	16	2,060	メディア・娯楽	
AROUNDTOWN SA	104	104	61	7,735	不動産	
EUROFINS SCIENTIFIC	—	15	119	15,080	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ARCELORMITTAL	74	113	212	26,815	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	253	306	440	55,716	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	5	—	< 0.1% >	
(ユーロ…フィンランド)						
KESKO OYJ-B SHS	—	44	97	12,370	食品・生活必需品小売り	
WARTSILA OYJ ABP	27	27	23	2,975	資本財	
UPM-KYMMENE OYJ	48	80	251	31,821	素材	
STORA ENSO OYJ-R SHS	56	87	140	17,771	素材	
SAMPO OYJ-A SHS	46	64	231	29,270	保険	
FORTUM OYJ	39	63	135	17,083	公益事業	
ELISA OYJ	12	21	101	12,814	電気通信サービス	
METSO OYJ	7	—	—	—	資本財	
NOKIA OYJ	597	760	257	32,600	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NESTE OYJ	38	57	356	45,048	エネルギー	
NOKIAN RENKAAT OYJ	4	—	—	—	自動車・自動車部品	
KONE OYJ-B	35	45	297	37,544	資本財	
ORION OYJ-CLASS B	12	7	28	3,602	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株 数 ・ 金 額	926	1,261	1,922	242,904	
	銘柄 数 < 比 率 >	12	11	—	< 0.3% >	
(ユーロ…アイルランド)						
CRH PLC	72	103	374	47,310	素材	
KINGSPAN GROUP PLC	17	20	129	16,307	資本財	
KERRY GROUP PLC-A	13	20	235	29,701	食品・飲料・タバコ	
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	22	39	164	20,761	素材	
BANK OF IRELAND GROUP PLC	104	—	—	—	銀行	
AIB GROUP PLC	20	—	—	—	銀行	
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	9	23	372	47,021	消費者サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	259	207	1,274	161,102	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	5	—	< 0.2% >	
(ユーロ…ポルトガル)						
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	183	371	196	24,893	公益事業	
GALP ENERGIA SGPS SA	46	74	65	8,240	エネルギー	
JERONIMO MARTINS	22	52	75	9,493	食品・生活必需品小売り	
小 計	株 数 ・ 金 額	252	497	337	42,626	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 0.1% >	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	18,369	24,962	57,543	7,271,737	
	銘柄 数 < 比 率 >	235	235	—	< 8.5% >	

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円	
ANTOFAGASTA PLC	43	43	64	9,236	素材
ASHTED GROUP PLC	49	62	240	34,236	資本財
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	103	121	84	11,940	耐久消費財・アパレル
AVIVA PLC	342	607	212	30,134	保険
DIAGEO PLC	225	325	946	134,537	食品・飲料・タバコ
SCHRODERS PLC	11	11	40	5,741	各種金融
DCC PLC	8	14	81	11,599	資本財
BAE SYSTEMS PLC	335	439	210	29,928	資本財
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	218	320	876	124,615	食品・飲料・タバコ
HALMA PLC	40	44	113	16,178	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
STANDARD CHARTERED PLC	287	397	183	26,117	銀行
IMPERIAL BRANDS PLC	82	142	234	33,373	食品・飲料・タバコ
HSBC HOLDINGS PLC	1,913	2,817	1,147	163,087	銀行
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	629	835	221	31,459	保険
MEGGITT PLC	70	—	—	—	資本財
WM MORRISON SUPERMARKETS	230	230	42	6,107	食品・生活必需品小売り
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	32	49	112	15,932	食品・飲料・タバコ
PEARSON PLC	73	73	52	7,449	メディア・娯楽
PERSIMMON PLC	30	51	141	20,047	耐久消費財・アパレル
PRUDENTIAL PLC	248	348	486	69,163	保険
RIO TINTO PLC	109	157	925	131,518	素材
ST JAMES' S PLACE PLC	57	77	92	13,084	各種金融
SSE PLC	93	143	222	31,549	公益事業
BP PLC	1,937	2,840	823	117,066	エネルギー
LLOYDS BANKING GROUP PLC	6,816	9,437	328	46,633	銀行
TAYLOR WIMPEY PLC	363	433	69	9,806	耐久消費財・アパレル
TESCO PLC	969	1,323	320	45,504	食品・生活必需品小売り
SMITH & NEPHEW PLC	88	121	200	28,498	ヘルスケア機器・サービス
GLAXOSMITHKLINE PLC	473	696	961	136,660	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEIR GROUP PLC/THE	25	—	—	—	資本財
ASTRAZENECA PLC	124	181	1,409	200,337	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BT GROUP PLC	765	1,296	174	24,858	電気通信サービス
CARNIVAL PLC	17	—	—	—	消費者サービス
MARKS & SPENCER GROUP PLC	91	—	—	—	小売
BARCLAYS PLC	1,674	2,315	331	47,078	銀行
INTERTEK GROUP PLC	17	18	102	14,508	商業・専門サービス
BURBERRY GROUP PLC	32	58	102	14,522	耐久消費財・アパレル
NEXT PLC	12	18	148	21,121	小売
KINGFISHER PLC	127	298	81	11,561	小売
ITV PLC	429	—	—	—	メディア・娯楽
SAINSBURY (J) PLC	95	278	68	9,733	食品・生活必需品小売り
G4S PLC	175	—	—	—	商業・専門サービス
ADMIRAL GROUP PLC	11	27	81	11,527	保険
BERKELEY GROUP HOLDINGS	13	14	66	9,477	耐久消費財・アパレル
CENTRICA PLC	609	—	—	—	公益事業
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	414	574	815	115,929	エネルギー
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	357	521	708	100,667	エネルギー
BUNZL PLC	33	47	115	16,391	資本財
RENTOKIL INITIAL PLC	172	208	109	15,611	商業・専門サービス
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	—	13	34	4,837	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	32	42	387	55,133	各種金融

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円		
UNILEVER PLC	105	362	1,586	225,395	家庭用品・パーソナル用品	
TUI AG-DI	41	—	—	—	消費者サービス	
EXPERIAN PLC	93	121	321	45,693	商業・専門サービス	
MONDI PLC	53	56	102	14,633	素材	
SEVERN TRENT PLC	25	27	63	9,091	公益事業	
WHITBREAD PLC	9	29	91	12,955	消費者サービス	
HARGREAVES LANSDOWN PLC	15	30	50	7,193	各種金融	
SMITHS GROUP PLC	38	38	57	8,124	資本財	
ANGLO AMERICAN PLC	106	166	438	62,334	素材	
3I GROUP PLC	88	140	160	22,846	各種金融	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	67	99	623	88,633	家庭用品・パーソナル用品	
RELX PLC	189	257	480	68,304	商業・専門サービス	
FRESNILLO PLC	—	28	31	4,490	素材	
UNITED UTILITIES GROUP PLC	47	78	73	10,386	公益事業	
OCADO GROUP PLC	28	63	171	24,354	小売	
GLENCORE PLC	1,090	1,381	374	53,174	素材	
ENTAIN PLC	69	69	88	12,642	消費者サービス	
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	180	1,072	110	15,689	資本財	
EVRAZ PLC	30	30	15	2,248	素材	
NMC HEALTH PLC	4	4	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
EASYJET PLC	1	—	—	—	運輸	
NATWEST GROUP PLC	423	731	113	16,157	銀行	
SAGE GROUP PLC/THE	123	151	92	13,100	ソフトウェア・サービス	
WPP PLC	114	195	155	22,084	メディア・娯楽	
COCA-COLA HBC AG-DI	18	18	41	5,917	食品・飲料・タバコ	
AVEVA GROUP PLC	7	7	26	3,809	ソフトウェア・サービス	
COMPASS GROUP PLC	156	243	338	48,155	消費者サービス	
NATIONAL GRID PLC	333	467	409	58,168	公益事業	
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	187	329	101	14,411	各種金融	
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	—	87	60	8,647	保険	
BHP GROUP PLC	206	281	595	84,636	素材	
VODAFONE GROUP PLC	2,602	3,601	458	65,181	電気通信サービス	
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	16	25	119	16,945	消費者サービス	
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	16	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
CRODA INTERNATIONAL PLC	12	21	140	20,020	素材	
FERGUSON PLC	23	30	280	39,888	資本財	
M&G PLC	215	419	81	11,624	各種金融	
RSA INSURANCE GROUP PLC	93	164	111	15,843	保険	
INFORMA PLC	115	176	90	12,914	メディア・娯楽	
AUTO TRADER GROUP PLC	103	113	65	9,246	メディア・娯楽	
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	8	8	98	14,057	資本財	
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	74	195	62	8,931	保険	
JD SPORTS FASHION PLC	49	49	41	5,843	小売	
MELROSE INDUSTRIES PLC	445	766	134	19,102	資本財	
JOHNSON MATTHEY PLC	18	18	53	7,673	素材	
小計	株数・金額	28,776	40,248	22,694	3,225,065	
	銘柄数<比率>	93	86	—	<3.8%>	
(スイス)			千スイスフラン			
BARRY CALLEBAUT AG-REG	0.33	0.42	85	9,982	食品・飲料・タバコ	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	0.11	0.15	120	14,094	食品・飲料・タバコ	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	0.01	0.01	86	10,159	食品・飲料・タバコ	

銘柄	株数	当期(前期末)		当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円			
CLARIANT AG-REG	5	28	55	6,505		素材	
TEMENOS GROUP AG-REG	6	7	83	9,761		ソフトウェア・サービス	
STRAUMANN HOLDING AG-REG	1	1	120	14,131		ヘルスケア機器・サービス	
SWATCH GROUP AG/THE-REG	2	2	12	1,476		耐久消費財・アパレル	
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	0.78	0.78	65	7,667		素材	
SWISS PRIME SITE-REG	8	11	96	11,288		不動産	
PARGESA HOLDING SA-BR	0.29	—	—	—		各種金融	
DUFREY AG-REG	4	—	—	—		小売	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	1	2	279	32,737		各種金融	
SCHINDLER HOLDING AG-REG	2	2	50	5,982		資本財	
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	—	23	213	25,011		テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SIKA AG-REG	10	19	472	55,419		素材	
ALCON INC	42	66	432	50,689		ヘルスケア機器・サービス	
BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	—	2	25	3,036		銀行	
VIFOR PHARMA AG	4	6	79	9,359		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SGS SA-REG	0.55	0.9	246	28,918		商業・専門サービス	
SWISSCOM AG-REG	2	4	194	22,797		電気通信サービス	
GIVAUDAN-REG	0.81	1	447	52,439		素材	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	14	21	783	91,948		保険	
NOVARTIS AG-REG	207	305	2,623	307,735		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ABB LTD-REG	180	243	651	76,397		資本財	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	66	96	3,072	360,461		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ADECCO SA-REG	15	23	137	16,104		商業・専門サービス	
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	42	71	358	42,036		素材	
NESTLE SA-REG	288	395	3,993	468,468		食品・飲料・タバコ	
BALOISE HOLDING AG - REG	5	6	101	11,956		保険	
SONOVA HOLDING AG-REG	4	8	188	22,112		ヘルスケア機器・サービス	
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	253	329	401	47,055		各種金融	
SWATCH GROUP AG/THE-BR	3	4	105	12,370		耐久消費財・アパレル	
LONZA GROUP AG-REG	7	9	590	69,237		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	3	3	156	18,394		保険	
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	3	4	109	12,801		資本財	
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	5	8	173	20,336		運輸	
GEBERIT AG-REG	3	5	280	32,932		資本財	
JULIUS BAER GROUP LTD	18	35	199	23,379		各種金融	
SWISS RE AG	30	40	326	38,263		保険	
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	51	69	597	70,096		耐久消費財・アパレル	
UBS GROUP AG-REG	376	487	641	75,263		各種金融	
小 計	株 数	金 額	1,677	2,351	18,658	2,188,814	
	銘柄数	< 比率 >	39	39	—	< 2.6% >	
(スウェーデン)					千スウェーデンクローナ		
LUNDBERGS AB-B SHS	0.9	9	416	5,204		各種金融	
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	144	238	2,216	27,726		銀行	
SWEDBANK AB - A SHARES	99	133	2,193	27,435		銀行	
SWEDISH MATCH AB	18	19	1,241	15,534		食品・飲料・タバコ	
SECURITAS AB-B SHS	38	38	500	6,259		商業・専門サービス	
INVESTOR AB-B SHS	47	62	3,906	48,867		各種金融	
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	75	95	1,751	21,914		小売	
ERICSSON LM-B SHS	312	394	3,842	48,071		テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TELIA CO AB	268	311	1,128	14,122		電気通信サービス	
SKANSKA AB-B SHS	37	49	1,113	13,927		資本財	

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(スウェーデン)	百株	百株	千スウェーデンクローナ	千円		
LUNDIN ENERGY AB	10	10	262	3,285	エネルギー	
ALFA LAVAL AB	36	45	1,079	13,503	資本財	
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	1	—	—	—	電気通信サービス	
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS	—	15	683	8,555	不動産	
ICA GRUPPEN AB	5	14	606	7,584	食品・生活必需品小売り	
HUSQVARNA AB-B SHS	28	28	308	3,863	耐久消費財・アパレル	
ELECTROLUX AB-SER B	15	36	755	9,450	耐久消費財・アパレル	
SKF AB-B SHARES	25	45	1,065	13,329	資本財	
VOLVO AB-B SHS	157	203	4,413	55,214	資本財	
SANDVIK AB	119	156	3,422	42,813	資本財	
INDUSTRIVARDEN AB-A SHS	—	17	493	6,171	各種金融	
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	6	23	647	8,097	各種金融	
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	—	94	1,382	17,292	素材	
HEXAGON AB-B SHS	24	39	3,014	37,708	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TELE2 AB-B SHS	54	74	854	10,689	電気通信サービス	
ATLAS COPCO AB-A SHS	71	91	4,292	53,703	資本財	
ATLAS COPCO AB-B SHS	37	55	2,274	28,448	資本財	
EPIROC AB-A	57	95	1,561	19,538	資本財	
EPIROC AB-B	12	46	701	8,782	資本財	
ESSITY AKTIEBOLAG-B	53	82	2,145	26,838	家庭用品・パーソナル用品	
EQT AB	—	23	530	6,638	各種金融	
BOLIDEN AB	31	40	1,199	15,006	素材	
EVOLUTION GAMING GROUP	—	18	1,636	20,475	消費者サービス	
KINNEVIK AB - B	23	—	—	—	各種金融	
KINNEVIK AB - B	—	38	1,618	20,253	各種金融	
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	163	230	1,994	24,951	銀行	
ASSA ABLOY AB-B	89	138	2,907	36,379	資本財	
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	—	48	1,438	17,993	資本財	
NORDEA BANK ABP	331	437	3,099	38,778	銀行	
INVESTMENT AB LATOUR-B SHS	—	14	288	3,607	資本財	
小計	株数・金額	2,399	3,520	62,991	788,021	
	銘柄数<比率>	32	38	—	<0.9%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
DNB ASA	89	131	2,223	27,175	銀行	
TELENOR ASA	85	92	1,344	16,434	電気通信サービス	
SCHIBSTED ASA-CL A	—	11	383	4,688	メディア・娯楽	
EQUINOR ASA	94	141	2,308	28,208	エネルギー	
YARA INTERNATIONAL ASA	17	27	1,074	13,129	素材	
MOWI ASA	50	56	1,063	12,991	食品・飲料・タバコ	
NORSK HYDRO ASA	81	202	795	9,724	素材	
AKER BP ASA	2	—	—	—	エネルギー	
ORKLA ASA	94	111	938	11,469	食品・飲料・タバコ	
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	6	26	556	6,796	保険	
ADEVINTA ASA	—	39	513	6,278	メディア・娯楽	
SCHIBSTED ASA-B SHS	5	5	154	1,888	メディア・娯楽	
小計	株数・金額	526	847	11,357	138,785	
	銘柄数<比率>	10	11	—	<0.2%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
CARLSBERG AS-B	11	16	1,492	25,355	食品・飲料・タバコ	
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	0.67	0.99	1,419	24,111	運輸	
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	0.39	0.39	516	8,772	運輸	

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーククローネ	千円		
GN STORE NORD A/S	—	18	915	15,551	ヘルスケア機器・サービス	
DANSKE BANK A/S	60	98	1,122	19,070	銀行	
GENMAB A/S	6	9	2,397	40,728	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	—	1	329	5,597	資本財	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	16	27	3,958	67,261	資本財	
H LUNDBECK A/S	1	1	26	457	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DSV PANALPINA A S	20	28	2,797	47,525	運輸	
PANDORA A/S	10	16	1,045	17,757	耐久消費財・アパレル	
CHR HANSEN HOLDING A/S	11	12	644	10,955	素材	
NOVOZYMES A/S-B SHARES	20	33	1,188	20,199	素材	
COLOPLAST-B	12	16	1,538	26,145	ヘルスケア機器・サービス	
AMBU A/S-B	—	15	364	6,193	ヘルスケア機器・サービス	
NOVO NORDISK A/S-B	170	238	10,623	180,486	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ISS A/S	9	—	—	—	商業・専門サービス	
TRYG A/S	6	6	141	2,410	保険	
ORSTED A/S	20	26	3,266	55,499	公益事業	
DEMANT A/S	5	5	131	2,240	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数・金額	386	574	33,921	576,322	
	銘柄数<比率>	17	19	—	<0.7%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
RAMSAY HEALTH CARE LTD	14	27	172	13,828	ヘルスケア機器・サービス	
AUST AND NZ BANKING GROUP	279	376	926	74,308	銀行	
WESTPAC BANKING CORP	334	476	1,038	83,278	銀行	
FORTESCUE METALS GROUP LTD	162	234	569	45,705	素材	
TELSTRA CORP LTD	327	723	231	18,570	電気通信サービス	
BENDIGO AND ADELAIDE BANK	32	—	—	—	銀行	
COCA-COLA AMATIL LTD	51	51	67	5,401	食品・飲料・タバコ	
ASX LTD	14	32	233	18,699	各種金融	
BHP GROUP LTD	285	412	1,901	152,535	素材	
CALTEX AUSTRALIA LTD	30	—	—	—	エネルギー	
HARVEY NORMAN HOLDINGS LTD	4	—	—	—	小売	
COMPUTERSHARE LTD	27	56	81	6,512	ソフトウェア・サービス	
CSL LTD	43	63	1,731	138,832	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
REA GROUP LTD	5	5	80	6,447	メディア・娯楽	
TRANSURBAN GROUP	274	375	503	40,363	運輸	
COCHLEAR LTD	5	10	209	16,823	ヘルスケア機器・サービス	
ORIGIN ENERGY LTD	143	264	134	10,822	エネルギー	
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	170	245	2,085	167,268	銀行	
BORAL LTD	129	—	—	—	素材	
RIO TINTO LTD	38	50	608	48,765	素材	
APA GROUP	119	138	130	10,493	公益事業	
ARISTOCRAT LEISURE LTD	62	91	284	22,829	消費者サービス	
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	257	352	176	14,151	保険	
TPG CORP LTD	2	—	—	—	電気通信サービス	
FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP L	0.44	—	—	—	消費者サービス	
ORICA LTD	23	62	99	7,966	素材	
LENLEASE GROUP	67	82	103	8,312	不動産	
BLUESCOPE STEEL LTD	62	62	106	8,534	素材	
WORLEY LTD	10	—	—	—	エネルギー	
SUNCORP GROUP LTD	115	192	201	16,137	保険	
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	275	461	1,111	89,178	銀行	

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリアドル	千円		
NEWCREST MINING LTD	70	113	304	24,410	素材	
OIL SEARCH LTD	147	328	142	11,447	エネルギー	
INCITEC PIVOT LTD	53	—	—	—	素材	
AMP LTD	366	366	57	4,571	各種金融	
QANTAS AIRWAYS LTD	87	87	42	3,384	運輸	
QBE INSURANCE GROUP LTD	138	242	205	16,447	保険	
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	—	73	99	7,945	素材	
CHALLENGER LTD	17	—	—	—	各種金融	
SANTOS LTD	146	265	191	15,352	エネルギー	
SONIC HEALTHCARE LTD	44	72	255	20,465	ヘルスケア機器・サービス	
WASHINGTON H. SOUL PATTINSON	3	3	9	791	エネルギー	
TABCORP HOLDINGS LTD	212	212	88	7,118	消費者サービス	
WESFARMERS LTD	114	151	808	64,817	小売	
ALUMINA LTD	257	—	—	—	素材	
WOODSIDE PETROLEUM LTD	84	136	361	28,988	エネルギー	
WOOLWORTHS GROUP LTD	125	169	691	55,444	食品・生活必需品小売り	
MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD	8	15	74	5,960	各種金融	
SEEK LTD	33	33	94	7,555	メディア・娯楽	
BRAMBLES LTD	153	174	186	14,927	商業・専門サービス	
MACQUARIE GROUP LTD	33	45	627	50,337	各種金融	
CROWN RESORTS LTD	7	7	7	616	消費者サービス	
EVOLUTION MINING LTD	—	161	74	5,980	素材	
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	39	66	251	20,167	素材	
TREASURY WINE ESTATES LTD	70	70	65	5,269	食品・飲料・タバコ	
SYDNEY AIRPORT	120	225	132	10,630	運輸	
AURIZON HOLDINGS LTD	214	230	89	7,205	運輸	
XERO LTD	—	18	259	20,775	ソフトウェア・サービス	
AFTERPAY LTD	—	29	421	33,822	ソフトウェア・サービス	
AMPOL LTD	—	30	92	7,428	エネルギー	
TPG TELECOM LTD	—	2	2	171	電気通信サービス	
AUSNET SERVICES	14	14	2	195	公益事業	
MEDIBANK PRIVATE LTD	161	336	99	7,953	保険	
AGL ENERGY LTD	66	75	89	7,179	公益事業	
SOUTH32 LTD	585	748	207	16,623	素材	
CIMIC GROUP LTD	6	6	17	1,418	資本財	
COLES GROUP LTD	113	186	338	27,121	食品・生活必需品小売り	
WISETECH GLOBAL LTD	16	16	53	4,260	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,890 62	9,568 58	19,233 —	1,542,553 <1.8%>	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル			
RYMAN HEALTHCARE LTD	15	55	86	6,462	ヘルスケア機器・サービス	
A2 MILK CO LTD	75	78	85	6,398	食品・飲料・タバコ	
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C	63	66	232	17,401	ヘルスケア機器・サービス	
FLETCHER BUILDING LTD	101	—	—	—	素材	
SPARK NEW ZEALAND LTD	217	229	110	8,278	電気通信サービス	
MERCURY NZ LTD	72	72	52	3,926	公益事業	
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	81	222	164	12,256	運輸	
MERIDIAN ENERGY LTD	94	229	185	13,859	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	721 8	953 7	917 —	68,583 <0.1%>	

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
ASM PACIFIC TECHNOLOGY	16	16	199	2,677	半導体・半導体製造装置	
HANG LUNG PROPERTIES LTD	130	270	561	7,525	不動産	
BANK OF EAST ASIA	36	36	60	812	銀行	
CLP HOLDINGS LTD	180	240	1,744	23,380	公益事業	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	121	172	8,780	117,660	各種金融	
MTR CORP	195	195	850	11,392	運輸	
HANG SENG BANK LTD	70	119	1,712	22,946	銀行	
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	199	139	449	6,023	不動産	
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	145	180	744	9,973	公益事業	
HONG KONG & CHINA GAS	938	1,568	1,769	23,711	公益事業	
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	210	320	1,889	25,320	消費者サービス	
KERRY PROPERTIES LTD	5	—	—	—	不動産	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	345	440	1,069	14,327	銀行	
NWS HOLDINGS LTD	100	—	—	—	資本財	
PCCW LTD	40	40	17	234	電気通信サービス	
YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG	5	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
NEW WORLD DEVELOPMENT	800	—	—	—	不動産	
SINO LAND CO	180	180	187	2,513	不動産	
SUN HUNG KAI PROPERTIES	172	197	2,147	28,773	不動産	
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	42	42	207	2,785	不動産	
VITASOY INTL HOLDINGS LTD	60	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
WHEELLOCK & CO LTD	94	—	—	—	不動産	
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	125	215	2,614	35,032	資本財	
XINYI GLASS HOLDINGS LTD	—	300	604	8,100	資本財	
SJM HOLDINGS LTD	20	20	17	228	消費者サービス	
WYNN MACAU LTD	52	52	63	854	消費者サービス	
ATA GROUP LTD	1,158	1,682	16,887	226,289	保険	
HKT TRUST AND HKT LTD-SS	330	330	335	4,492	電気通信サービス	
SANDS CHINA LTD	226	310	950	12,732	消費者サービス	
SWIRE PROPERTIES LTD	50	50	117	1,574	不動産	
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	140	230	964	12,928	不動産	
ESR CAYMAN LTD	—	292	765	10,251	不動産	
HK ELECTRIC INVESTMENTS -SS	5	310	238	3,194	公益事業	
BUDWEISER BREWING CO APAC LT	100	220	531	7,119	食品・飲料・タバコ	
WH GROUP LTD	1,205	1,520	991	13,279	食品・飲料・タバコ	
NEW WORLD DEVELOPMENT	—	260	964	12,925	不動産	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	285	390	2,203	29,526	資本財	
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD (CKI)	44	44	190	2,555	公益事業	
CK ASSET HOLDINGS LTD	245	400	1,630	21,842	不動産	
小計	株数・金額	8,068	10,779	52,461	702,989	
	銘柄数<比率>	36	33	—	<0.8%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
SINGAPORE TECH ENGINEERING	120	120	46	3,605	資本財	
DBS GROUP HOLDINGS LTD	178	245	641	50,171	銀行	
CITY DEVELOPMENTS LTD	67	30	22	1,762	不動産	
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	1	—	—	—	小売	
SATS LTD	12	—	—	—	運輸	
SINGAPORE EXCHANGE LTD	109	115	116	9,079	各種金融	
CAPITALAND LTD	212	498	169	13,249	不動産	
COMFORTDELGRO CORP LTD	191	—	—	—	運輸	
SINGAPORE AIRLINES LTD	74	263	111	8,725	運輸	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(シンガポール)	百株	百株	千シンガポールドル	千円		
UNITED OVERSEAS BANK LTD	110	166	393	30,785	銀行	
UOL GROUP LTD	21	21	15	1,248	不動産	
VENTURE CORP LTD	13	41	83	6,512	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	132	—	—	—	メディア・娯楽	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	868	1,231	305	23,888	電気通信サービス	
SEBICORP INDUSTRIES LTD	8	—	—	—	資本財	
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	342	458	486	38,060	銀行	
WILMAR INTERNATIONAL LTD	239	252	136	10,707	食品・飲料・タバコ	
KEPPEL CORP LTD	159	190	107	8,385	資本財	
YANGZIJIANG SHIPBUILDING	15	—	—	—	資本財	
GENTING SINGAPORE LTD	808	808	71	5,563	消費者サービス	
小 計	株 数	金額	3,679	4,438	2,706	211,747
	銘柄 数 < 比 率 >		20	14	—	<0.2%>
(イスラエル)			千イスラエルシェケル			
BANK HAPOLIM BM	99	182	435	13,825	銀行	
BANK LEUMI LE-ISRAEL	168	179	374	11,869	銀行	
ELBIT SYSTEMS LTD	2	3	164	5,210	資本財	
ISRAEL DISCOUNT BANK-A	75	75	100	3,189	銀行	
ICL GROUP LTD	41	41	71	2,282	素材	
NICE SYSTEMS LTD	7	9	839	26,650	ソフトウェア・サービス	
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD	14	14	113	3,593	銀行	
AZRIELI GROUP	2	2	47	1,507	不動産	
小 計	株 数	金額	411	507	2,147	68,129
	銘柄 数 < 比 率 >		8	8	—	<0.1%>
合 計	株 数	金額	104,139	146,380	—	67,279,123
	銘柄 数 < 比 率 >		1,253	1,226	—	<79.0%>

(注) 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。

(注) 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) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
AGNC INVESTMENT CORP	4,823	8,437	136	14,140	0.0
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	961	1,752	295	30,716	0.0
AMERICAN TOWER CORP	4,224	6,152	1,377	143,045	0.2
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	15,662	16,047	134	13,930	0.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC	1,390	1,949	321	33,338	0.0
BOSTON PROPERTIES INC	1,367	2,200	200	20,857	0.0
CAMDEN PROPERTY TRUST	701	1,108	113	11,798	0.0
CROWN CASTLE INTL CORP	4,027	6,024	957	99,409	0.1
DIGITAL REALTY TRUST INC	2,101	3,602	505	52,536	0.1
DUKE REALTY CORP	3,781	5,513	221	23,036	0.0
EQUINIX INC	820	1,170	843	87,615	0.1
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1,548	2,445	154	16,066	0.0
EQUITY RESIDENTIAL	3,681	5,175	318	33,080	0.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC	580	970	236	24,521	0.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	1,155	1,920	221	23,009	0.0
FEDERAL REALTY INVS TRUST	617	—	—	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	4,041	7,606	229	23,836	0.0
HOST HOTELS & RESORTS INC	6,508	10,493	151	15,711	0.0
INVITATION HOMES INC	5,744	7,683	230	23,950	0.0
IRON MOUNTAIN INC	2,044	4,068	122	12,735	0.0
KIMCO REALTY CORP	3,824	—	—	—	—
LIBERTY PROPERTY TRUST	1,416	—	—	—	—
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	5,450	5,932	127	13,225	0.0
MID-AMERICA APARTMENT COMM	1,033	1,702	228	23,714	0.0
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	1,474	—	—	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	2,330	2,330	83	8,702	0.0
PROLOGIS INC	6,108	10,311	1,043	108,375	0.1
PUBLIC STORAGE	1,557	2,131	474	49,299	0.1
REALTY INCOME CORP	2,774	4,769	285	29,633	0.0
REGENCY CENTERS CORP	1,514	1,514	71	7,378	0.0
SBA COMMUNICATIONS CORP	1,173	1,510	411	42,760	0.1
SL GREEN REALTY CORP	468	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	3,017	4,258	406	42,220	0.0
SUN COMMUNITIES INC	788	1,389	204	21,193	0.0
UDR INC	2,553	3,355	131	13,625	0.0
VENTAS INC	3,668	5,547	272	28,298	0.0
VEREIT INC	11,100	—	—	—	—
VEREIT INC	—	2,220	79	8,232	0.0
VICI PROPERTIES INC	4,920	7,940	209	21,758	0.0
VORNADO REALTY TRUST	1,259	1,259	47	4,954	0.0
WP CAREY INC	1,458	2,436	163	17,016	0.0
WELLTOWER INC	4,008	5,753	362	37,677	0.0

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)			千米ドル	千円	%
WEYERHAEUSER CO	7,592	10,330	343	35,623	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	135,259	169,000	11,720	1,217,028
	銘 柄 数 < 比 率 >	42	37	—	<1.4%>
(カナダ)			千カナダドル		
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	950	950	48	3,977	0.0
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	1,901	—	—	—	—
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	114	—	—	—	—
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	1,530	1,530	26	2,192	0.0
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	53	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	4,548	2,480	75	6,170
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	2	—	<0.0%>
(ユーロ…フランス)			千ユーロ		
ICADE	30	—	—	—	—
KLEPIERRE	2,365	1,289	21	2,762	0.0
GECINA SA	474	569	66	8,420	0.0
COVIVIO	522	522	35	4,512	0.0
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1,196	2,281	129	16,412	0.0
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	4,587	4,661	254	32,107
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4	—	<0.0%>
(イギリス)			千英ポンド		
BRITISH LAND CO PLC	9,933	13,842	60	8,655	0.0
SEGRO PLC	12,304	18,596	181	25,744	0.0
LAND SECURITIES GROUP PLC	6,648	6,648	42	5,992	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	28,885	39,086	284	40,392
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<0.0%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
MIRVAC GROUP	32,387	63,099	159	12,803	0.0
GPT GROUP	15,542	32,860	143	11,516	0.0
STOCKLAND	28,650	29,890	135	10,883	0.0
DEXUS	10,906	13,745	126	10,119	0.0
GOODMAN GROUP	15,409	23,275	413	33,133	0.0
SCENTRE GROUP	50,466	83,252	238	19,095	0.0
VICINITY CENTRES	42,168	42,168	65	5,224	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	195,528	288,289	1,281	102,776
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	7	—	<0.1%>
(香港)			千香港ドル		
LINK REIT	23,000	31,300	2,151	28,835	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	23,000	31,300	2,151	28,835
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.0%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	22,000	74,160	169	13,230	0.0
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	38,800	41,300	129	10,115	0.0
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	25,500	—	—	—	—
SUNTEC REIT	8,500	8,500	13	1,017	0.0
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	—	38,500	77	6,085	0.0

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)	口	口	千シンガポールドル	千円	%
MAPLE TREE COMMERCIAL TRUST	23,000	23,000	50	3,923	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	117,800	185,460	439	34,372
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	< 0.0% >
合 計	口 数 ・ 金 額	509,607	720,276	—	1,461,682
	銘 柄 数 < 比 率 >	68	59	—	< 1.7% >

(注) 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。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄 別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外国	株式先物取引		百万円	百万円
		SP500MIN2103	12,501	—
		STX E6002103	3,251	—

(注) 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

(2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	67,279,123	78.9
投資証券	1,461,682	1.7
コール・ローン等、その他	16,492,634	19.4
投資信託財産総額	85,233,439	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産 (84,753,512千円) の投資信託財産総額 (85,233,439千円) に対する比率は99.4%です。

(注) 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。1米ドル=103.84円、1カナダドル=81.67円、1ユーロ=126.37円、1英ポンド=142.11円、1スイスフラン=117.31円、1スウェーデンクローナ=12.51円、1ノルウェークローネ=12.22円、1デンマーククローネ=16.99円、1オーストラリアドル=80.20円、1ニュージーランドドル=74.71円、1香港ドル=13.40円、1シンガポールドル=78.25円、1イスラエルシェケル=31.73円。

○特定資産の価格等の調査

(2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年1月25日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	86,239,252,470
コール・ローン等	12,119,705,502
株式(評価額)	67,279,123,884
投資証券(評価額)	1,461,682,991
未収入金	1,540,748,578
未収配当金	47,662,731
差入委託証拠金	3,790,328,784
(B) 負債	1,103,764,154
未払金	1,007,481,279
未払解約金	96,282,000
未払利息	874
その他未払費用	1
(C) 純資産総額(A-B)	85,135,488,316
元本	53,970,185,829
次期繰越損益金	31,165,302,487
(D) 受益権総口数	53,970,185,829口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,775円

(注) 当ファンドの期首元本額は40,465,219,618円、期中追加設定元本額は63,567,187,120円、期中一部解約元本額は50,062,220,909円です。

(注) 2021年1月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・FWりそな先進国株式インデックスファンド 21,509,121,776円
- ・りそなラップ型ファンド(安定成長型) 6,460,819,835円
- ・りそなラップ型ファンド(成長型) 4,752,507,172円
- ・Smart-i 先進国株式インデックス 4,294,463,552円
- ・りそなラップ型ファンド(安定型) 2,902,849,412円
- ・りそな・リスクコントロールファンド2019-09 2,116,113,240円
- ・りそな・リスクコントロールファンド2019-06 2,100,939,318円
- ・りそな・リスクコントロールファンド2020-03 1,864,511,815円
- ・つみたてバランスファンド 1,467,771,171円
- ・りそな・リスクコントロールファンド2019-10 1,234,910,116円
- ・りそなDAAファンド(適格機関投資家専用) 1,205,908,561円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030 843,463,974円
- ・りそな・リスクコントロールファンド2019-12 736,871,952円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040 434,589,358円
- ・Smart-i 8資産バランス 成長型 336,666,625円
- ・Smart-i 8資産バランス 安定成長型 315,210,195円
- ・りそな・リスクコントロールファンド2020-06 311,278,815円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050 260,684,865円
- ・りそなFT 先進国株式インデックス(適格機関投資家専用) 223,700,231円
- ・FWりそな先進国株式アクティブファンド 149,863,613円
- ・Smart-i 8資産バランス 安定型 136,723,311円
- ・りそなFT RCバランスファンド(適格機関投資家専用) 57,887,886円
- ・FWりそな先進国+新興国株式アクティブファンド 55,270,573円
- ・DCりそな グローバルバランス 50,787,586円
- ・リスクコントロール・オープン 44,304,753円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035 37,955,470円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045 26,960,815円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060 18,337,110円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055 12,929,008円
- ・グローバル9資産バランスファンド(適格機関投資家限定) 6,783,721円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.5775円です。

○お知らせ

該当事項はございません。

○損益の状況 (2020年1月28日~2021年1月25日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	798,292,568
受取配当金	796,536,991
受取利息	10,639,199
その他収益金	1,752
支払利息	△ 8,885,374
(B) 有価証券売買損益	4,016,798,405
売買益	11,259,213,695
売買損	△ 7,242,415,290
(C) 先物取引等取引損益	3,487,250,873
取引益	5,885,681,956
取引損	△ 2,398,431,083
(D) 保管費用等	△ 17,015,490
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	8,285,326,356
(F) 前期繰越損益金	16,838,539,066
(G) 追加信託差損益金	20,838,660,880
(H) 解約差損益金	△14,797,223,815
(I) 計(E+F+G+H)	31,165,302,487
次期繰越損益金(I)	31,165,302,487

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(G)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) 損益の状況の中で(H)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。

FWりそな先進国＋新興国株式 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第5期（決算日 2021年9月21日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな先進国＋新興国株式アクティブファンド」は、2021年9月21日に第5期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／株式
信託期間	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	主として複数の投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。あわせて新興国株式へも投資を行い付加価値獲得を目指します。
主要投資対象	別に定める投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	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いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

<照会先>

電話番号：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ：<https://www.resona-am.co.jp/>

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			株式組入比率	株式先物比率	投資信託組入比率	純資産総額
		税金	込	み				
	円	分	配	金	騰	落	率	率
(設定日) 2017年1月5日	10,000	—	—	—	—	—	—	—
1期(2017年9月20日)	11,342	—	0	—	13.4	—	—	98.8
2期(2018年9月20日)	12,020	—	0	—	6.0	—	—	99.1
3期(2019年9月20日)	11,793	—	0	△	1.9	0.7	0.1	98.9
4期(2020年9月23日)	13,741	—	0	—	16.5	1.6	0.4	97.8
5期(2021年9月21日)	18,582	—	0	—	35.2	1.9	0.2	97.7

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本=10,000円）です。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	託 券 率
		円	%				
(期 首) 2020年9月23日	13,741	—	%	1.6	0.4		97.8
9月末	13,758	0.1	%	1.8	0.4		97.6
10月末	13,669	△ 0.5	%	1.0	0.2		98.6
11月末	15,064	9.6	%	0.8	0.2		98.6
12月末	15,607	13.6	%	1.1	0.2		97.7
2021年1月末	15,874	15.5	%	0.6	0.1		99.0
2月末	16,911	23.1	%	0.6	0.1		98.9
3月末	17,004	23.7	%	1.1	0.2		98.5
4月末	17,870	30.0	%	0.9	0.2		98.6
5月末	18,043	31.3	%	1.9	0.4		97.4
6月末	18,481	34.5	%	2.7	0.7		96.0
7月末	18,305	33.2	%	0.6	0.1		99.1
8月末	18,690	36.0	%	1.4	0.3		98.1
(期 末) 2021年9月21日	18,582	35.2	%	1.9	0.2		97.7

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

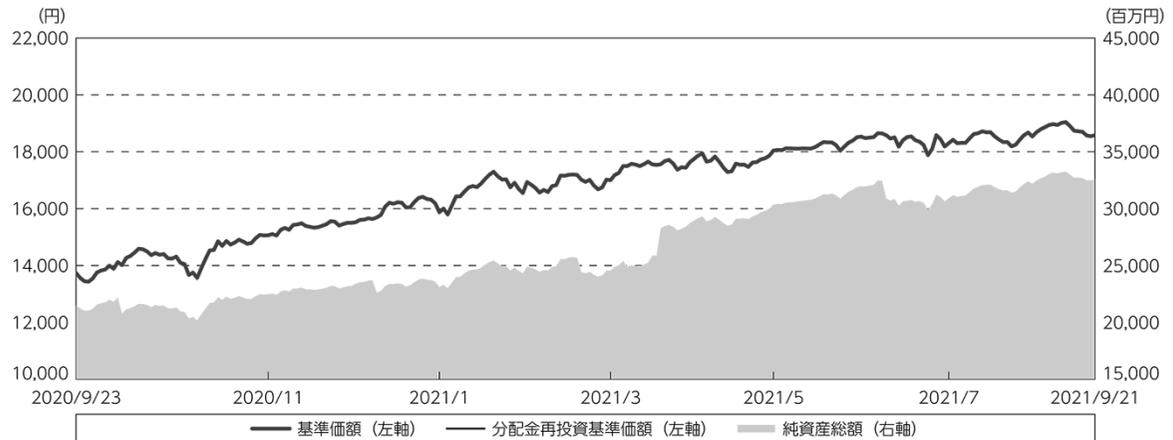
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2020年9月24日～2021年9月21日)

期中の基準価額等の推移



期首：13,741円

期末：18,582円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率：35.2% (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) 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。したがって、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は、期首(2020年9月23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) 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

各指定投資信託証券を通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は前期末13,741円から当期末18,582円となり、4,841円の値上がりとなりました。

投資した指定投資信託証券のうち、先進国株式ファンドでは主にインターナショナル株式ファンド(F0Fs用)(適格機関投資家専用)の上昇が当ファンドの値上がり要因となりました。新興国株式ファンドでは主にシュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)の上昇が当ファンドの値上がり要因となりました。

投資環境

先進国株式市況

先進国の株式市場は、前期末と比較して上昇しました。期前半は、米大統領選挙に伴う先行き不透明感から相場が不安定となる局面が見られましたが、各国の大規模な財政・金融政策が支援材料となり、先進国株式は上昇しました。その後、新型コロナワクチンの接種ペース加速による景気回復の加速期待などが上昇を後押ししました。期後半は、入荷遅延など企業活動における供給制約や、新型コロナ変異株の感染拡大に伴う景気下振れ懸念の強まりなどから上下する局面もみられましたが、緩和的な金融環境を支えに、先進国株式は上げ幅を拡大し当期を終えました。

新興国株式市況

新興国株式市場は、前期末と比較して上昇しました。新型コロナウイルス問題に伴う先行き不透明感が続くなか、経済活動の正常化や緩和的な金融環境を支援材料に、新興国株式は上昇しました。地域別では、世界的に強い半導体需要を背景に韓国・台湾などが上昇を牽引しました。中国では、経済活動正常化がいち早く進んだことから期前半にかけて株高が進みましたが、期後半には、当局による教育などの特定セクターに対する規制や市場介入の動きが一段と強まったことが市場参加者から嫌気され、期末にかけて上げ幅を急速に縮小しました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、期初はFRB（米連邦準備制度理事会）による大規模な金融緩和継続による低金利環境の長期化観測が実質金利の低下に繋がり、一時102円台まで円高が進みました。その後、米長期金利は上昇に転じ、米日金利差拡大などを背景にドル円は一時110円台後半まで円安が進みました。期末にかけて、ドル円は110円付近でもみ合う展開となりました。

ユーロに対して、欧州では新型コロナウイルスの感染抑制策の緩厳に応じて上下する展開がみられましたが、景気回復が進むにつれユーロ高が進みました。期末にかけて、ECB（欧州中央銀行）が低金利政策の長期化を示唆したことや新型コロナ変異株の蔓延による景気回復の遅れに対する懸念などからユーロ円の上昇幅は縮小しました。

新興国通貨は、前期末と比較して多くの通貨が米ドル・円に対して上昇しました。期初は、世界的株高によるリスク選好の高まりから新興国へ資金流入が進み、新興国通貨高となりました。期末にかけては、新興国地域の新型コロナワクチンの普及の遅れのほか、地域別では南アフリカやペルーなどで政情不安定化要因も重なり、新興国通貨は上昇幅を縮小しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。あわせて新興国株式へも投資を行い付加価値獲得を目指しました。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、各指定投資信託証券の投資比率を調整しました。なお、指定投資信託証券の投資比率の合計は、期を通じて高位に維持しました。

○指定投資信託証券の入替

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券および投資比率の決定を行いました。なお、期中は指定投資信託証券の入替は行いませんでした。

○各指定投資信託証券の期末における投資比率および期中における騰落率

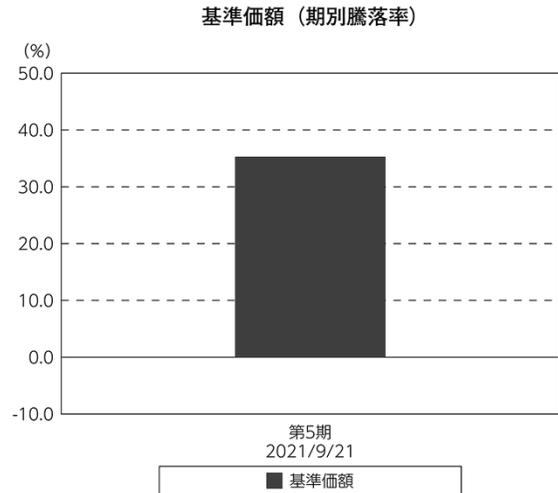
指定投資信託証券	投資比率		期中の騰落率
	(前期末)	(当期末)	
シュローダー先進国外国株式ファンド(適格機関投資家専用)	23.8%	21.1%	41.1%
インターナショナル株式ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	31.4%	24.5%	42.7%
コクサイ計量株式ファンド(適格機関投資家専用)	7.6%	9.8%	42.4%
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)	7.6%	11.6%	43.9%
フィデリティ・欧州株・ファンド(適格機関投資家専用)	8.0%	11.8%	20.8%
アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド(適格機関投資家専用)	3.7%	5.7%	18.4%
シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)	8.9%	5.5%	24.1%
UBS 新興国株式厳選投資ファンド(適格機関投資家専用)	6.7%	7.6%	19.8%
RM先進国株式マザーファンド	1.2%	1.1%	38.3%
RM新興国株式マザーファンド	0.8%	1.0%	23.0%

※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万円当たり・税込み)

項 目	第5期
	2020年9月24日～ 2021年9月21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	8,582

(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、当期の収益以外は小数点以下切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

当ファンドは、主として複数の指定投資信託証券への投資を通じ、実質的に日本を含む先進国株式への投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。あわせて新興国株式へも投資を行い付加価値獲得を目指します。

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券の入替を決定します。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、投資比率を決定・調整してまいります。

○1万口当たりの費用明細

(2020年9月24日～2021年9月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	59	0.356	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(49)	(0.295)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(5)	(0.033)	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 ）	(5)	(0.027)	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	0	0.001	(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、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(0)	(0.000)	
（ 新 株 予 約 権 証 券 ）	(0)	(0.000)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(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
（ 株 式 ）	(0)	(0.000)	
（ 新 株 予 約 権 証 券 ）	(0)	(0.000)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.010	(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 ）	(0)	(0.001)	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及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.009)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	61	0.367	
期中の平均基準価額は、16,606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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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親投資信託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。

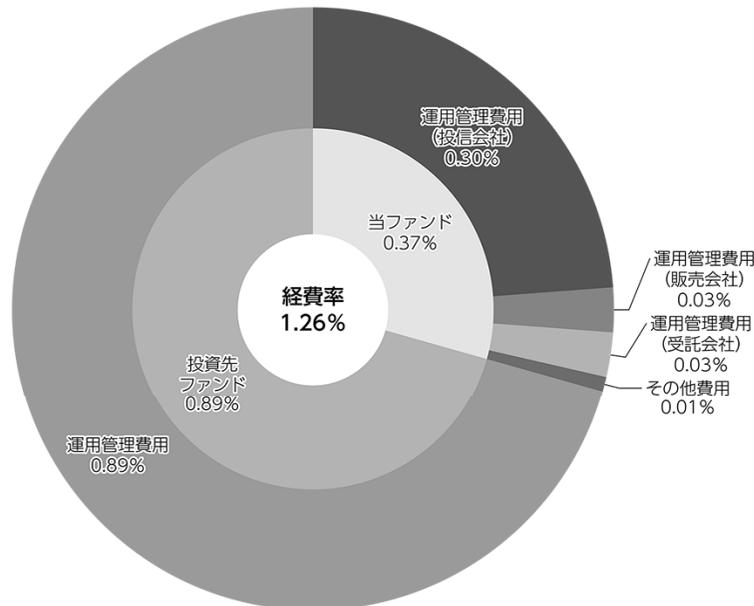
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○経费率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の額（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経费率（年率）は1.26%です。



(単位:%)

経费率(①+②)	1.26
①当ファンドの費用の比率	0.37
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.89

(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、売買委託手数料及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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(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。

○売買及び取引の状況

(2020年9月24日～2021年9月21日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	シュロダー先進国外国株式ファンド(適格機関投資家専用)	778,707,991	1,360,000	948,014,325	1,600,000
	シュロダー・グローバル・エマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)	213,599,102	350,000	582,541,714	900,000
	インターナショナル株式ファンド(POFs用)(適格機関投資家専用)	26,325,489	50,000	890,680,803	1,400,000
	フィデリティ・欧州株・ファンド(適格機関投資家専用)	1,791,401,621	2,080,000	378,907,398	450,000
	コクサイ計量株式ファンド(適格機関投資家専用)	600,963,017	915,000	71,818,443	100,000
	アライアンス・バースタイン・エマージング成長株ファンド(適格機関投資家専用)	465,990,327	1,050,000	43,516,101	100,000
	アライアンス・バースタイン・米国成長株投資(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)	1,156,916,680	1,780,000	308,420,436	400,000
	UBS 新興国株式厳選投資ファンド(適格機関投資家専用)	618,739,225	800,000	—	—
合計	5,652,643,452	8,385,000	3,223,899,220	4,950,000	

(注) 金額は受け渡し代金。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
RM先進国株式マザーファンド	855,649	1,450,000	840,694	1,395,000
RM新興国株式マザーファンド	744,936	1,225,000	675,967	1,095,000

○株式売買比率

(2020年9月24日～2021年9月21日)

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	当期	
	RM先進国株式マザーファンド	RM新興国株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	33,262,349千円	6,073,230千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	73,050,690千円	11,321,110千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.45	0.53

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2020年9月24日～2021年9月21日)

利害関係人との取引状況

<FWリそな先進国+新興国株式アクティブファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
			%			%
投資信託証券	百万円 8,385	百万円 8,385	100.0	百万円 4,950	百万円 4,950	100.0

<RM先進国株式マザーファンド>

該当事項はございません。

<RM新興国株式マザーファンド>

該当事項はございません。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社リそな銀行です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年9月21日現在)

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	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口	口 数	評 価 額	比 率
				千円	%
シュローダー先進国外国株式ファンド(適格機関投資家専用)	3,766,789,687		3,597,483,353	6,889,900	21.1
シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)	1,517,177,713		1,148,235,101	1,798,480	5.5
インターナショナル株式ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	5,101,625,931		4,237,270,617	8,004,627	24.5
フィデリティ・欧州株・ファンド(適格機関投資家専用)	1,568,192,824		2,980,687,047	3,865,653	11.8
コクサイ計量株式ファンド(適格機関投資家専用)	1,445,724,062		1,974,868,636	3,191,190	9.8
アライアンス・バースタイン・エマージング成長株ファンド(適格機関投資家専用)	445,151,886		867,626,112	1,849,692	5.7
アライアンス・バースタイン・米国成長株投信(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)	1,415,842,913		2,264,339,157	3,770,124	11.6
UBS 新興国株式厳選投資ファンド(適格機関投資家専用)	1,389,688,139		2,008,427,364	2,484,223	7.6
合 計	16,650,193,155		19,078,937,387	31,853,892	97.6

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
RM先進国株式マザーファンド		182,810	197,765	369,742
RM新興国株式マザーファンド		130,034	199,003	318,564

○投資信託財産の構成

(2021年9月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	31,853,892	97.3
RM先進国株式マザーファンド	369,742	1.1
RM新興国株式マザーファンド	318,564	1.0
コール・ローン等、その他	196,322	0.6
投資信託財産総額	32,738,520	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) RM先進国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(116,510,662千円)の投資信託財産総額(117,655,748千円)に対する比率は99.0%です。

(注) RM新興国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(16,545,349千円)の投資信託財産総額(16,739,567千円)に対する比率は98.8%です。

(注) 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。1米ドル=109.57円、1カナダドル=85.59円、1メキシコペソ=5.4502円、1ブラジルレアル=20.5634円、1チリペソ=0.13894円、1コロンビアペソ=0.028506円、1ユーロ=128.48円、1英ポンド=149.58円、1スイスフラン=118.11円、1スウェーデンクローナ=12.63円、1ノルウェークローネ=12.57円、1デンマーククローネ=17.28円、1トルコリラ=12.642円、1チェココルナ=5.0431円、1ハンガリーフォリント=0.363002円、1ポーランドズロチ=27.8904円、1ロシアルーブル=1.50円、1オーストラリアドル=79.49円、1ニュージーランドドル=76.76円、1香港ドル=14.07円、1シンガポールドル=81.05円、1マレーシアリンギット=26.1442円、1タイバーツ=3.28円、1フィリピンペソ=2.1812円、1インドネシアルピア=0.0077円、1韓国ウォン=0.0925円、1新台湾ドル=3.9517円、1オフショア人民元=16.9121円、1インドルピー=1.50円、1イスラエルシェケル=34.0903円、1クウェートディナール=364.75円、1サウジアラビアリアル=29.27円、1カタールリアル=29.77円、1南アフリカランド=7.40円、1アラブディルハム=29.78円。

○特定資産の価格等の調査

(2020年9月24日~2021年9月21日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年9月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	32,738,520,839
コール・ローン等	196,320,372
投資信託受益証券(評価額)	31,853,892,546
RM先進国株式マザーファンド(評価額)	369,742,965
RM新興国株式マザーファンド(評価額)	318,564,956
(B) 負債	110,816,631
未払解約金	56,064,616
未払信託報酬	53,468,337
未払利息	532
その他未払費用	1,283,146
(C) 純資産総額(A-B)	32,627,704,208
元本	17,558,460,056
次期繰越損益金	15,069,244,152
(D) 受益権総口数	17,558,460,056口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,582円

(注) 当ファンドの期首元本額は15,640,122,295円、期中追加設定元本額は7,717,304,659円、期中一部解約元本額は5,798,966,898円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.8582円です。

○損益の状況 (2020年9月24日～2021年9月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	28,952,681
受取配当金	29,154,663
支払利息	△ 201,982
(B) 有価証券売買損益	6,106,742,295
売買益	7,425,113,821
売買損	△ 1,318,371,526
(C) 信託報酬等	△ 96,492,347
(D) 当期損益金(A+B+C)	6,039,202,629
(E) 前期繰越損益金	2,116,604,680
(F) 追加信託差損益金	6,913,436,843
(配当等相当額)	(3,340,405,608)
(売買損益相当額)	(3,573,031,235)
(G) 計(D+E+F)	15,069,244,152
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	15,069,244,152
追加信託差損益金	6,913,436,843
(配当等相当額)	(3,340,568,342)
(売買損益相当額)	(3,572,868,501)
分配準備積立金	8,155,807,309

(注) 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。

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(34,495,904円)、費用控除後の有価証券等損益額(6,004,706,725円)、信託約款に規定する収益調整金(6,913,436,843円)および分配準備積立金(2,116,604,680円)より分配対象収益は15,069,244,152円(1万口当たり8,582円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

○お知らせ

・投資対象とする指定投資信託証券の名称変更に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2021年4月24日)

以下は、組入ファンドの直近の運用報告書（全体版）です。

シュローダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）

【第5期】決算日2021年5月20日

〔計算期間：2020年5月21日～2021年5月20日〕

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2016年12月20日から2026年12月21日まで
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	当ファンド シュローダー外国株式マザーファンド受益証券とします。
	マザーファンド MSCIコクサイインデックスの構成国の株式等とします。
組入制限	当ファンド 制限を設けません。
	マザーファンド 株式および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	毎決算時（毎年5月20日、ただし当該日が休業日の場合は翌営業日）に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入と売差益（評価益を含みます。）等から、基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。 なお、分配を行わない場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配率)	税込み		MSCIコクサイインデックス*		株組入比率	株先物比率	投資信託組入比率	純資産総額
		騰落率	騰落率	騰落率	騰落率				
(設定日)	円	円	%	円	%	%	%	%	百万円
2016年12月20日	10,000	—	—	575.02	—	—	—	—	0.01
1期(2017年5月22日)	10,370	0	3.7	592.79	3.1	93.9	—	1.9	1,741
2期(2018年5月21日)	12,012	0	15.8	656.02	10.7	94.8	—	1.0	5,127
3期(2019年5月20日)	11,969	0	△ 0.4	658.27	0.3	97.9	—	0.6	7,230
4期(2020年5月20日)	11,775	0	△ 1.6	629.05	△ 4.4	97.9	—	1.0	6,169
5期(2021年5月20日)	17,356	0	47.4	900.73	43.2	99.0	—	0.5	12,255

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
 (注) 設定日の純資産総額は、設定元金を表示しております。
 (注) 基準価額、税込み分配金は1万口当たり。
 (注) 基準価額の騰落率は分配金込み。
 (注) 当ファンドは観投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
 (注) MSCIコクサイインデックス（円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	MSCIコクサイインデックス*		株組入比率	株先物比率	投資信託組入比率
		騰落率	騰落率			
(期首)	円	%	%	%	%	%
2020年5月20日	11,775	—	—	97.9	—	1.0
5月末	12,176	3.4	3.7	98.5	—	1.0
6月末	12,465	5.9	5.4	96.9	—	0.8
7月末	12,987	10.3	9.1	98.0	—	0.9
8月末	14,040	19.2	16.9	98.0	—	0.8
9月末	13,615	15.6	12.1	97.6	—	0.8
10月末	13,312	13.1	9.1	98.9	—	0.8
11月末	14,649	24.4	21.6	98.2	—	0.5
12月末	15,076	28.0	25.0	98.3	—	0.5
2021年1月末	15,346	30.3	27.2	97.0	—	0.5
2月末	15,874	34.8	31.8	99.2	—	0.4
3月末	16,878	43.3	39.5	98.9	—	0.5
4月末	17,680	50.1	46.4	99.1	—	0.5
(期末)						
2021年5月20日	17,356	47.4	43.2	99.0	—	0.5

(注) 基準価額は1万口当たり。
 (注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
 (注) 当ファンドは観投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
 (注) MSCIコクサイインデックス（円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。
 ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。
 MSCIコクサイインデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他の所有権はMSCI Inc.に帰属しております。
 MSCIは、この資料に含まれるMSCIのデータについても、明示的・暗示的に保証せず、またいかなる責任も負いません。このMSCIのデータを再構成することは許可されません。また、他の指数やいかなる有価証券、金融商品の根拠として使用することもできません。MSCIはこの資料の内容の承認やレビューを行っておりません。また、MSCIはこの資料の作成者ではありません。いかなるMSCIのデータも、投資のアドバイスや、どのような種類の投資決定を行う事（又は行わない事）の推奨を行う意図は無く、また、そのようにみなされるべきでもありません。（出所：MSCI）

○当期の運用経過

◎基準価額等の推移

期首11,775円でスタートした基準価額は、17,356円（分配金込み）で期末を迎え、期首比47.4%の上昇となりました。

◎市況

当期のグローバル株式市場は上昇しました。期初より2020年8月にかけては上昇しました。6月は、世界的にロックダウン（都市封鎖）の措置が緩和されたことや、経済指標に回復が示されたことが支援材料となりました。7月は、世界の中央銀行や政府による政策が支援材料となり引き続き上昇しました。8月も上昇基調が継続し、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待が高まったこと、景気回復が継続している兆しが見られたことなどが支援材料となりました。9月は、欧州で新型コロナウイルスの感染が再拡大したことや、米国では政治の見通しに不透明感が強まったことが材料視され一転下落しました。10月も下落基調が続きました。米国の大統領選挙の行方や、欧州各国で感染者数が再び増加したことなどに投資家の注目が集まりました。11月は、ワクチン開発に進展があったとの報道が好感され反転し、大幅上昇となりました。12月も、ワクチン接種が開始されたことや、各国中央銀行が景気支援策を継続する方針を示したことが支援材料となり、上昇基調が続きました。2021年1月は、ワクチン供給のペースに懸念が強まり、また米国で注目された個人投資家の投機的な動きで生じたショートスクイーズ（空売りポジションの損切での買戻し）が誘発したとみられる高値警戒感による利益確定売りなどを背景として、上値の重い展開となり、小幅な上昇に留まりました。2月は一転上昇しました。予想を上回る景気回復によって金融政策の見通しに変更が生じる可能性に懸念があったものの、最終的にはワクチン接種が進んでいることによる楽観的な見通しに注目が集まりました。3月も企業利益に対する楽観的な見通しや米国で1.9兆ドル規模の追加経済対策が成立したことが好材料となり上昇しました。4月も、経済指標が良好な内容であったことや、政策支援継続の方針表明が投資家の楽観的な見通しを後押ししたことなどが、支援材料となり、上昇基調が続きました。5月から当期末にかけて小幅に下落しました。米国の4月消費者物価指数（CPI）が市場予想を上回ったことを受けインフレ懸念が高まったことが重しとなりました。（株式市場の騰落は円ベースで記載しています。）

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークは、期首比43.2%の上昇となり、当ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを4.2%上回る運用成果となりました。

当期、当ファンドはベンチマークを上回るパフォーマンスとなりました（円ベース）。セクター別では、資本財・サービルやヘルスケアの銘柄選択がプラスの効果となった一方、一般消費財・サービスや素材の銘柄選択がマイナスの効果となりました。地域別では、銘柄選択が総じてプラスの効果となり、中でも北米の銘柄選択が奏功しました。

○収益分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向、信託財産の規模等を考慮し、当期の収益分配は見送らせていただきました。なお、留保益については、特に制限を設けず、当社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

○今後の運用方針

新型コロナウイルスワクチンの集団接種が世界の多くの地域で進んだことを背景に、経済と株式市場の見通しは好転しました。2021年の夏には回復に向けた動きと正常な活動の再開への兆しがあるとの見方が広がり、インフレ懸念と米国10年債利回りの急上昇に市場の注目が集まっています。

景気回復が加速する環境において、各国政府が財政出動を実施し、また中央銀行がインフレ率の目標を一時的に上回ることを容認する柔軟なインフレ・ターゲットを導入するなどの対策を同時に実施することによって、短期的にはインフレ圧力につながる可能性が高いとみています。しかしながら、中期的には信用成長と労働市場の動向がインフレを示唆する指標になるため、これらを注視することが重要になると考えています。財政・金融政策の支援は、パンデミック（世界的な大流行）の期間中に市場センチメントを下支えしてきましたが、緩和策が継続され、今後数か月間の経済活動にも影響を及ぼすと予想されます。経済活動の再開により景気回復が進み、その動きに連動する企業のファンダメンタルズの回復につながると考えています。ロックダウンの緩和が進めば多くの国で消費者の需要が拡大し、消費の増加につながると予想されます。

一方で、感染力の強い変異ウイルスの感染拡大がみられる状況においては景気回復が減速し、短期的には投資家センチメントは悪化するリスクがあります。ワクチン接種後のデータが収集され、有望な結果が報告されていますが、欧州と北米における感染率の上昇は、引き続き経済成長と市場センチメントに重しになると予想されます。

このように短期的な懸念材料はありますが、2020年末からの株式市場の堅調な動きは2021年も継続すると予想しています。パンデミックの環境において投資家の選好の対象外となっていた銘柄の多くは、景気回復が鮮明となる局面で、急激な回復をみせる可能性があります。

その他に、エネルギー、素材、資本財・サービスなどの景気循環に連動するセクターの銘柄については、2021年の需要の回復が小幅なものだったとしても、大幅な増収、増益が期待されます。またこれらのセクターの銘柄には直面する構造的な課題があるものの、エンゲージメントの活動を通じて一部の企業は課題に適応し、更に高成長を遂げる可能性があります。

このような環境下、引き続き長期的な視点で企業のファンダメンタルズを分析し“ポジティブ・グロース・ギャップ”¹に着目した銘柄選択を実施する方針です。当運用では、中長期的な利益成長見通しに比して株価が割安な銘柄に着目したりサーチ重視のボトムアップ運用アプローチを維持し、セクター横断的に優良銘柄を積み増しできる投資機会を追求します。地域固有やセクター固有の要因を考慮し、バランスを維持したポートフォリオの運用を継続する方針です。

¹グロース・ギャップ：銘柄に対するシュローダーの中長期的な収益予想と市場コンセンサス予想との差異。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年5月21日～2021年5月20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)	128 (120) (3) (5)	0.880 (0.825) (0.022) (0.033)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用判断、受託会社への指図 ・基準価額の算出ならびに公表 ・運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等 ・運用報告書等各種書類の交付 ・口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等 ・ファンドの財産保管・管理 ・委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	3 (3) (0)	0.019 (0.019) (0.000)	(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、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	4 (4) (0)	0.027 (0.027) (0.000)	(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
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (印 刷 費 用) (そ の 他)	10 (8) (2) (0) (0)	0.071 (0.053) (0.014) (0.003) (0.000)	(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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用 ・その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI：Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料等
合 計	145	0.997	
期中の平均基準価額は、14,508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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れている親投資信託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) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年5月21日～2021年5月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
シュロージャー外国株式マザーファンド	千口 1,571,002	千円 4,245,400	千口 612,938	千円 1,608,815

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2020年5月21日～2021年5月20日)

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	当 期	
	シュロージャー外国株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	14,756,025千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	13,340,979千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.10	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年5月21日～2021年5月20日)

該当事項はございません。

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

(2021年5月20日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
シュロージャー外国株式マザーファンド	千口 2,860,069	千口 3,818,133	千円 12,301,645

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年5月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
シュローダー外国株式マザーファンド	12,301,645	100.0
投資信託財産総額	12,301,645	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) シュローダー外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(17,477,969千円)の投資信託財産総額(17,597,679千円)に対する比率は99.3%です。

(注) 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。1米ドル=109.25円、1ユーロ=133.08円、1英ポンド=154.23円、1スイスフラン=120.83円、1スウェーデンクローナ=13.08円、1ノルウェークローネ=13.15円、1デンマーククローネ=17.90円、1オーストラリアドル=84.50円、1香港ドル=14.07円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年5月20日現在)

○損益の状況 (2020年5月21日～2021年5月20日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	12,301,645,370
シュローダー外国株式マザーファンド(評価額)	12,301,645,370
(B) 負債	46,166,951
未払信託報酬	45,307,795
その他未払費用	859,156
(C) 純資産総額(A-B)	12,255,478,419
元本	7,061,263,115
次期繰越損益金	5,194,215,304
(D) 受益権総口数	7,061,263,115口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,356円

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	3,232,827,695
売買益	3,459,447,652
売買損	△ 226,619,957
(B) 信託報酬等	△ 82,547,382
(C) 当期損益金(A+B)	3,150,280,313
(D) 前期繰越損益金	223,393,111
(E) 追加信託差損益金	1,820,541,880
(配当等相当額)	(840,180,191)
(売買損益相当額)	(980,361,689)
(F) 計(C+D+E)	5,194,215,304
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	5,194,215,304
追加信託差損益金	1,820,541,880
(配当等相当額)	(844,627,532)
(売買損益相当額)	(975,914,348)
分配準備積立金	3,373,673,424

[元本増減]

期首元本額 5,239,706,235円

期中追加設定元本額 2,902,913,506円

期中一部解約元本額 1,081,356,626円

(注) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 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) 計算期末における費用控除後の配当等収益(113,231,567円)、費用控除後の有価証券等損益額(2,998,700,048円)、信託約款に規定する収益調整金(1,820,541,880円)および分配準備積立金(261,741,809円)より分配対象収益は5,194,215,304円(10,000口当たり7,355円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当ファンドが主要投資対象としております、シュローダー外国株式マザーファンドは、運用の指図権限をシュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドに委託しております。その費用として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。

シュローダー外国株式マザーファンド

《第21期》決算日2020年11月20日

[計算期間：2019年11月21日～2020年11月20日]

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首23,222円でスタートした基準価額は、26,619円で期末を迎え、期首比14.6%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークであるMSCIコクサイインデックス（円ベース）は、7.1%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを7.6%上回りました。

- ・当期のファンドのリターンは、プラスとなりました（円ベース）。
- ・セクター別では、資本財・サービスやコミュニケーション・サービスの銘柄選択がプラス効果となった一方、一般消費財・サービスや不動産の銘柄選択がマイナスの影響となりました。
- ・地域別では、北米の銘柄選択がプラス効果となった一方、英国の銘柄選択がマイナスの影響となりました。
- ・銘柄別では、Vestas Wind Systems（欧州（除く英国）、資本財・サービス）のオーバーウェイトや、ASML Holding NV（欧州（除く英国）、情報技術）のオーバーウェイトがプラス効果となりました。一方、Total SE（欧州（除く英国）、エネルギー）のオーバーウェイトやTesla Inc（北米、一般消費財・サービス）の非保有がマイナスの影響となりました。

*当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。

MSCIコクサイインデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc.に帰属しております。

MSCIは、この資料に含まれるいかなるMSCIのデータについても、明示的・黙示的に保証せず、またいかなる責任も負いません。このMSCIのデータを再配布することは許可されません。また、他の指数やいかなる有価証券、金融商品の根拠として使用することもできません。MSCIはこの資料の内容の承認やレビューを行っておらず、また、MSCIはこの資料の作成者ではありません。いかなるMSCIのデータも、投資のアドバイスや、どのような種類の投資決定を行う事（又は行わない事）の推奨を行う意図は無く、また、そのようにみなされるべきものでもありません。（出所：MSCI）

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年11月21日～2020年11月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 6 (6) (0)	% 0.025 (0.025) (0.000)	(a) 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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	8 (8) (0)	0.034 (0.034) (0.000)	(b) 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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	15 (15) (0)	0.065 (0.065) (0.000)	(c) 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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・その他は、グローバルな取引主体識別子 (LEI : Legal Entity Identifier) 登録費用、金銭信託手数料等
合 計	29	0.124	
期中の平均基準価額は、23,397円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）が支払った費用を含みません。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年11月21日～2020年11月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 5,379 (372)	千米ドル 50,185 (119)	百株 6,016 (73)	千米ドル 46,757 (96)
	カナダ	—	千カナダドル —	168	千カナダドル 1,006
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	565 (40)	4,034 (77)	312 (—)	1,588 (79)
	イタリア	3,969	1,096	599	579
	フランス	611	2,912	782	3,893
	オランダ	59 (1)	906 (—)	24	408
	スペイン	721 (378)	739 (16)	320 (370)	293 (16)
	ベルギー	68	451	152	542
	オーストリア	212	446	47	121
	アイルランド	35	200	54	292
	その他	16	329	33	575
	イギリス	6,981 (78)	千英ポンド 3,896 (158)	20,667 (39)	千英ポンド 3,794 (99)
	スイス	209	千スイスフラン 2,788	284	千スイスフラン 3,344
	スウェーデン	565	千スウェーデンクローナ 17,489	589	千スウェーデンクローナ 7,423
	ノルウェー	737	千ノルウェークローネ 10,000	90	千ノルウェークローネ 1,142
	デンマーク	38	千デンマーククローネ 2,899	41	千デンマーククローネ 3,991
	オーストラリア	325	千オーストラリアドル 1,831	272	千オーストラリアドル 1,515
	香港	270	千香港ドル 1,938	552	千香港ドル 4,029

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ()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。

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	STORE CAPITAL CORP REIT	5,146	195	18,313	395
	EQUINIX INC	834	551	350	251
	SBA COMMUNICATIONS CORP	417	120	573	162
小計		6,397	867	19,236	809

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2019年11月21日～2020年11月20日)

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	当期
(a) 期中の株式売買金額	15,379,804千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,990,739千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.39

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年11月21日～2020年11月20日)

該当事項はございません。

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

(2020年11月20日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	121	101	1,122	116,609	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	—	46	534	55,525	各種金融
BANK OF AMERICA CORP	569	—	—	—	銀行
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	151	139	866	89,989	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CATERPILLAR INC	19	19	338	35,203	資本財
WALT DISNEY CO/THE	73	62	879	91,319	メディア・娯楽
GENERAL ELECTRIC CO	—	684	661	68,684	資本財
HOME DEPOT INC	48	43	1,166	121,132	小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	36	31	636	66,123	資本財
INTERNATIONAL PAPER CO	98	—	—	—	素材
JOHNSON & JOHNSON	52	59	882	91,694	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	208	197	2,285	237,386	銀行
COCA-COLA CO/THE	176	135	718	74,657	食品・飲料・タバコ
ELI LILLY & CO	27	63	915	95,105	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEDTRONIC INC	—	33	374	38,892	ヘルスケア機器・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	163	129	800	83,105	半導体・半導体製造装置
MORGAN STANLEY	—	339	1,988	206,516	各種金融
PROCTER & GAMBLE CO/THE	111	114	1,593	165,525	家庭用品・パーソナル用品
ROCKWELL AUTOMATION INC	59	15	384	39,990	資本財
AT&T INC	268	—	—	—	電気通信サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	88	117	1,853	192,501	半導体・半導体製造装置
UNITED TECHNOLOGIES CORP	53	—	—	—	資本財
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	63	21	320	33,289	ヘルスケア機器・サービス
DEERE & CO	47	65	1,666	173,137	資本財
APPLE INC	62	157	1,865	193,799	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMAZON.COM INC	10	12	3,992	414,782	小売
BLACKROCK INC	17	19	1,306	135,724	各種金融
BALL CORP	—	120	1,176	122,182	素材
BOSTON SCIENTIFIC CORP	85	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
DANAHER CORP	70	62	1,417	147,206	ヘルスケア機器・サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	15	13	324	33,750	家庭用品・パーソナル用品
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	—	181	527	54,793	ヘルスケア機器・サービス
NEXTERA ENERGY INC	48	62	1,373	142,635	公益事業
NIKE INC -CL B	68	64	854	88,780	耐久消費財・アパレル
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	71	40	530	55,089	銀行
RAYTHEON COMPANY	37	—	—	—	資本財
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	13	7	558	58,062	素材
TERADYNE INC	—	56	603	62,666	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	40	33	1,510	156,877	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC	47	59	2,015	209,415	ヘルスケア機器・サービス
UNION PACIFIC CORP	43	77	1,591	165,335	運輸
VF CORP	93	62	529	55,036	耐久消費財・アパレル
VULCAN MATERIALS CO	—	37	521	54,143	素材
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	23	12	460	47,839	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NVR INC	—	1	489	50,797	耐久消費財・アパレル
CONOCOPHILLIPS	—	190	750	77,947	エネルギー
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	—	9	273	28,365	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
CABOT OIL & GAS CORP	374	411	706	73,402	エネルギー
AMETEK INC	—	89	1,052	109,298	資本財
BOOKING HOLDINGS INC	4	7	1,590	165,239	小売
SALESFORCE.COM INC	26	24	653	67,849	ソフトウェア・サービス
LAS VEGAS SANDS CORP	72	—	—	—	消費者サービス
HEXCEL CORP	30	—	—	—	資本財
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	—	43	641	66,595	ソフトウェア・サービス
VMWARE INC-CLASS A	28	49	731	76,019	ソフトウェア・サービス
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	102	—	—	—	各種金融
MSCI INC	—	14	569	59,162	各種金融
VISA INC-CLASS A SHARES	101	106	2,211	229,747	ソフトウェア・サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	123	39	309	32,190	食品・飲料・タバコ
CHUBB LTD	65	30	451	46,936	保険
DOLLAR GENERAL CORP	49	54	1,146	119,114	小売
ACCENTURE PLC-CL A	40	35	868	90,191	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	148	71	574	59,633	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIRST REPUBLIC BANK/SAN FRANCISCO	87	107	1,427	148,319	銀行
XYLEM INC	—	57	538	55,966	資本財
PALO ALTO NETWORKS INC	13	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ZOETIS INC	—	22	380	39,562	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE SOLUTIONS INC	442	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANTHEM INC	21	12	382	39,781	ヘルスケア機器・サービス
TRANSUNION	—	69	668	69,429	商業・専門サービス
FORTIVE CORPORATION	—	89	638	66,324	資本財
BLACK KNIGHT INC	—	34	325	33,830	ソフトウェア・サービス
DUPONT DE NEMOURS INC	76	—	—	—	素材
SEA LTD-ADR	—	19	334	34,760	メディア・娯楽
WYNDHAM HOTELS & RESORTS	—	115	637	66,216	消費者サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	30	30	758	78,800	メディア・娯楽
CUSHMAN & WAKEFIELD PLC	295	—	—	—	不動産
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	94	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
OTIS WORLDWIDE CORP	—	68	455	47,325	資本財
TRANE TECHNOLOGIES PLC	—	75	1,109	115,248	資本財
AMGEN INC	24	13	310	32,300	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COSTCO WHOLESALE CORP	41	44	1,702	176,819	食品・生活必需品小売り
INTEL CORP	77	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	168	226	4,820	500,748	ソフトウェア・サービス
ADOBE INC	37	34	1,594	165,604	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	—	37	319	33,188	半導体・半導体製造装置
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	—	27	313	32,599	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	496	343	1,701	176,774	メディア・娯楽
INTUIT INC	36	29	1,069	111,137	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	23	28	1,534	159,387	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	—	14	643	66,865	小売
ACTIVISION BLIZZARD INC	113	120	912	94,761	メディア・娯楽
TRACTOR SUPPLY COMPANY	54	49	648	67,394	小売
NORDSON CORP	—	15	309	32,112	資本財
NETFLIX INC	—	14	686	71,292	メディア・娯楽
NASDAQ INC	88	81	1,017	105,689	各種金融
FIRST SOLAR INC	114	64	541	56,278	半導体・半導体製造装置
MERCADOLIBRE INC	—	6	955	99,215	小売
VERISK ANALYTICS INC	75	32	673	69,923	商業・専門サービス
FACEBOOK INC-A	70	72	1,972	204,935	メディア・娯楽

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
T-MOBILE US INC	134	88	1,148	119,306	電気通信サービス	
PAYPAL HOLDINGS INC	33	28	536	55,704	ソフトウェア・サービス	
QORVO INC	—	26	384	39,893	半導体・半導体製造装置	
ALPHABET INC-CL A	22	24	4,320	448,845	メディア・娯楽	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	18	19	1,288	133,804	メディア・娯楽	
BROADCOM INC	15	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	106	—	—	—	資本財	
小計	株数・金額	7,171	6,833	91,231	9,477,154	
	銘柄数<比率>	77	90	—	<69.9%>	
(カナダ)			千カナダドル			
TORONTO-DOMINION BANK	61	—	—	—	銀行	
NUTRIEN LTD	107	—	—	—	素材	
小計	株数・金額	168	—	—	—	
	銘柄数<比率>	2	—	—	<—%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
SAP SE	—	25	251	31,048	ソフトウェア・サービス	
SIEMENS AG-REG	—	67	744	91,792	資本財	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	55	128	954	117,712	自動車・自動車部品	
ADIDAS AG	25	22	648	79,963	耐久消費財・アパレル	
CONTINENTAL AG	35	41	455	56,206	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE POST AG-REG	—	128	501	61,816	運輸	
MERCK KGAA	—	35	457	56,464	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GEA GROUP AG	196	—	—	—	資本財	
SYMRISE AG	—	23	248	30,673	素材	
SIEMENS ENERGY AG NPV	—	133	322	39,795	資本財	
小計	株数・金額	313	607	4,584	565,473	
	銘柄数<比率>	4	9	—	<4.2%>	
(ユーロ…イタリア)						
INTESA SANPAOLO	—	3,568	661	81,610	銀行	
PRYSMIAN SPA	198	—	—	—	資本財	
小計	株数・金額	198	3,568	661	81,610	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.6%>	
(ユーロ…フランス)						
AIRBUS SE	46	—	—	—	資本財	
STMICROELECTRONICS NV	—	298	908	112,039	半導体・半導体製造装置	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	163	172	2,047	252,551	資本財	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	14	13	649	80,098	耐久消費財・アパレル	
LEGRAND SA	63	120	866	106,871	資本財	
TOTAL SE	519	189	647	79,842	エネルギー	
VINCI SA	66	—	—	—	資本財	
DANONE	91	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額	966	794	5,119	631,405	
	銘柄数<比率>	7	5	—	<4.7%>	
(ユーロ…オランダ)						
KONINKLIJKE PHILIPS NV	69	90	394	48,687	ヘルスケア機器・サービス	
ASML HOLDING NV	46	61	2,184	269,448	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額	116	152	2,579	318,135	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.3%>	
(ユーロ…スペイン)						
IBERDROLA SA	—	409	464	57,336	公益事業	
小計	株数・金額	—	409	464	57,336	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.4%>	

シュローダー外国株式マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	評価額	期末	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ベルギー)	百株	百株		千ユーロ	千円	
UCB SA	—	35		326	40,233	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UMICORE	120	—		—	—	素材
小計	株数・金額	120	35	326	40,233	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.3%>	
(ユーロ…オーストリア)						
ERSTE GROUP BANK AG	181	346		821	101,385	銀行
小計	株数・金額	181	346	821	101,385	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.7%>	
(ユーロ…アイルランド)						
KINGSPAN GROUP PLC	162	143		1,077	132,900	資本財
小計	株数・金額	162	143	1,077	132,900	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.0%>	
(ユーロ…その他)						
LINDE PLC	57	40		860	106,091	素材
小計	株数・金額	57	40	860	106,091	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.8%>	
ユーロ計	株数・金額	2,115	6,098	16,495	2,034,572	
	銘柄数<比率>	18	22	—	<15.0%>	
(イギリス)				千英ポンド		
DIAGEO PLC	—	221		660	90,924	食品・飲料・タバコ
GLAXOSMITHKLINE PLC	325	—		—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HSBC HOLDINGS PLC	788	—		—	—	銀行
LLOYDS BANKING GROUP PLC	12,632	—		—	—	銀行
ASHTED GROUP PLC	386	—		—	—	資本財
BURBERRY GROUP PLC	313	167		269	37,068	耐久消費財・アパレル
NEXT PLC	—	98		658	90,647	小売
BUNZL PLC	77	202		481	66,230	資本財
WHITBREAD PLC	—	85		261	35,948	消費者サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	—	117		791	108,999	家庭用品・パーソナル用品
OCADO GROUP PLC	133	117		274	37,751	小売
小計	株数・金額	14,658	1,011	3,396	467,569	
	銘柄数<比率>	7	7	—	<3.4%>	
(スイス)				千スイスフラン		
NESTLE SA-REG	199	179		1,870	213,430	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG-REG	58	—		—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	42	41		1,277	145,763	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIKA AG-BR	34	37		882	100,717	素材
小計	株数・金額	334	258	4,031	459,912	
	銘柄数<比率>	4	3	—	<3.4%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	546	—		—	—	銀行
SWEDISH MATCH AB	—	73		5,222	63,092	食品・飲料・タバコ
VOLVO AB-B SHS	—	352		7,042	85,078	資本財
HEXAGON AB-B SHS	—	95		6,788	82,001	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	546	522	19,054	230,172	
	銘柄数<比率>	1	3	—	<1.7%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
EQUINOR ASA	—	665		9,090	104,818	エネルギー
DNB ASA	259	241		3,796	43,769	銀行
小計	株数・金額	259	906	12,887	148,588	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<1.1%>	

銘柄	期首(前期末)	当期		業種等		
		株数	株数		評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーククローネ	千円	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		92	89	10,657	176,384	資本財
小計	株数・金額	92	89	10,657	176,384	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.3%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
BHP GROUP LTD		362	366	1,337	101,118	素材
CSL LTD		43	32	1,008	76,209	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MACQUARIE GROUP LTD		—	61	842	63,707	各種金融
小計	株数・金額	406	459	3,188	241,035	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<1.8%>	
(香港)				千香港ドル		
AIA GROUP LTD		1,008	726	6,403	85,804	保険
小計	株数・金額	1,008	726	6,403	85,804	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.6%>	
合計	株数・金額	26,760	16,906	—	13,321,193	
	銘柄数<比率>	114	132	—	<98.3%>	

(注) 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。

(注) 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) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当期		比率		
		口数	口数		評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
STORE CAPITAL CORP REIT		13,167	—	—	—	—
EQUINIX INC		—	484	353	36,732	0.3
SBA COMMUNICATIONS CORP		1,499	1,343	399	41,540	0.3
合計	口数・金額	14,666	1,827	753	78,273	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.6%>	

(注) 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。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	13,321,193	97.3
投資証券	78,273	0.6
コール・ローン等、その他	288,590	2.1
投資信託財産総額	13,688,056	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(13,416,682千円)の投資信託財産総額(13,688,056千円)に対する比率は98.0%です。

(注) 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。1米ドル=103.88円、1ユーロ=123.34円、1英ポンド=137.68円、1スイスフラン=114.09円、1スウェーデンクローナ=12.08円、1ノルウェークローネ=11.53円、1デンマーククローネ=16.55円、1オーストラリアドル=75.60円、1香港ドル=13.40円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年11月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	13,704,979,601
コール・ローン等	248,847,376
株式(評価額)	13,321,193,669
投資証券(評価額)	78,273,293
未収入金	51,440,560
未収配当金	5,224,703
(B) 負債	148,045,895
未払金	138,433,260
未払解約金	9,612,250
未払利息	385
(C) 純資産総額(A-B)	13,556,933,706
元本	5,092,896,307
次期繰越損益金	8,464,037,399
(D) 受益権総口数	5,092,896,307口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,619円

[元本増減]

期首元本額	4,844,519,320円
期中追加設定元本額	1,676,090,461円
期中一部解約元本額	1,427,713,474円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュローダーDCアクティブ外国株式	1,662,297,410円
シュローダー先進国外国株式ファンド(適格機関投資家専用)	3,430,598,897円

○損益の状況 (2019年11月21日~2020年11月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	146,302,150
受取配当金	146,040,333
受取利息	14,534
その他収益金	309,400
支払利息	△ 62,117
(B) 有価証券売買損益	1,533,431,408
売買益	2,912,606,695
売買損	△1,379,175,287
(C) 保管費用等	△ 7,091,593
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,672,641,965
(E) 前期繰越損益金	6,405,413,446
(F) 追加信託差損益金	2,161,713,306
(G) 解約差損益金	△1,775,731,318
(H) 計(D+E+F+G)	8,464,037,399
次期繰越損益金(H)	8,464,037,399

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

運用報告書（全体版）

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／海外／株式
設定日	2018年9月18日
信託期間	無期限
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、海外の株式へ分散投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。MSCIコクサイ・インデックス（円換算）をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

主要運用対象	インターナショナル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） <ul style="list-style-type: none">・インターナショナル株式マザーファンド 受益証券を主要投資対象とします。・インターナショナル株式マザーファンド 世界各国の株式を主要投資対象とします。
--------	--

投資制限	インターナショナル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） <ul style="list-style-type: none">・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。 インターナショナル株式マザーファンド <ul style="list-style-type: none">・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	毎年7月6日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含まれます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。
------	--

第3期

決算日 2021年7月6日

インターナショナル株式ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用）

受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。

さて「インターナショナル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、去る2021年7月6日に第3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。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<https://www.smd-am.co.jp>

■運用報告書についてのお問い合わせ
コールセンター 0120-88-2976
受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）

インターナショナル株式ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイ・インデックス(円換算)		株式組入比率	株式先物組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配率)	税込分配金	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率				
(設定日) 2018年9月18日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 1
第1期(2019年7月8日)	10,213	0	2.1	10,177	1.8	96.5	—	1.2	8,291
第2期(2020年7月6日)	12,432	0	21.7	10,433	2.5	97.5	—	0.9	9,260
第3期(2021年7月6日)	18,891	0	52.0	15,128	45.0	94.1	—	3.7	15,739

MSCIコクサイ・インデックス(円換算)とは、MSCIコクサイ・インデックス(米ドルベース)を委託者が円換算し、設定日を10,000として指数化したものです。

MSCIコクサイ・インデックスとは、MSCI Inc. が開発した株価指数です。MSCIインデックスに関する著作権及びその他知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他、あらゆる形態を用い、インデックスの全部または一部を複製、配布、使用することは禁じられています。またこれらの情報は信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。

*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

*先物組入比率は、買建比率-売建比率

*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIコクサイ・インデックス(円換算)		株式組入比率	株式先物組入比率	投資信託証券組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率			
(期首) 2020年7月6日	円 12,432	% —	10,433	% —	% 97.5	% —	% 0.9
7月末	12,764	2.7	10,517	0.8	97.4	—	0.8
8月末	13,870	11.6	11,342	8.7	97.0	—	0.7
9月末	13,607	9.5	10,898	4.5	97.6	—	0.6
10月末	13,692	10.1	10,595	1.6	97.7	—	0.7
11月末	15,213	22.4	11,824	13.3	97.5	—	0.9
12月末	15,819	27.2	12,166	16.6	97.0	—	1.1
2021年1月末	15,951	28.3	12,429	19.1	96.9	—	1.3
2月末	17,144	37.9	12,876	23.4	95.9	—	1.4
3月末	17,275	39.0	13,706	31.4	96.8	—	1.4
4月末	18,252	46.8	14,356	37.6	96.9	—	1.3
5月末	18,276	47.0	14,575	39.7	95.0	—	3.1
6月末	18,723	50.6	14,945	43.2	93.9	—	3.6
(期末) 2021年7月6日	18,891	52.0	15,128	45.0	94.1	—	3.7

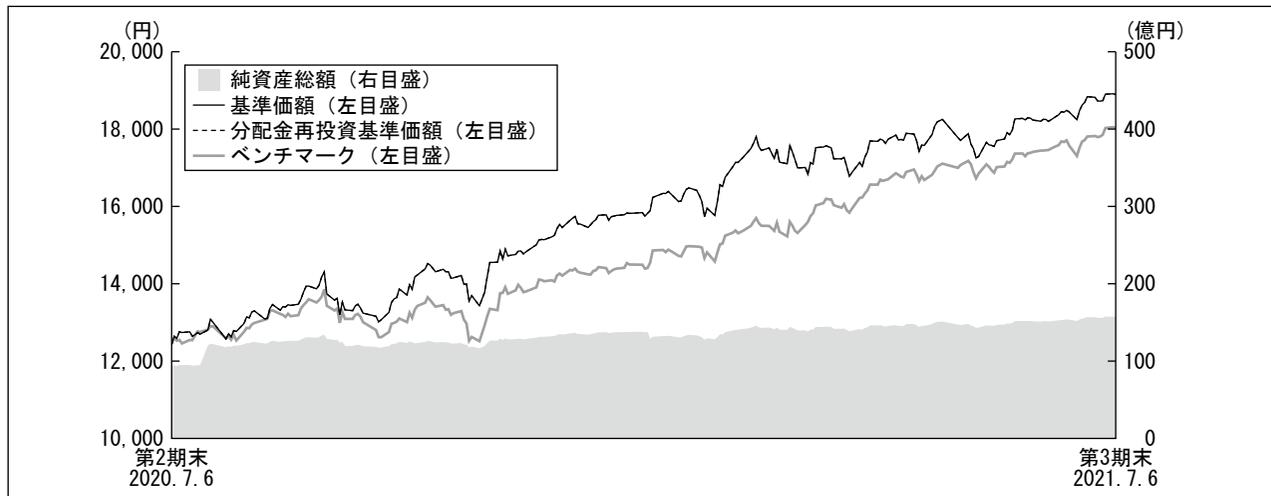
*騰落率は期首比です。

*先物組入比率は、買建比率-売建比率

*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

運用経過

【基準価額等の推移】



*当ファンドのベンチマークは、MSCIコクサイ・インデックス（円換算）です。

*MSCIコクサイ・インデックス（円換算）は、MSCIコクサイ・インデックス（米ドルベース）を委託者が円換算したものです。

*MSCIコクサイ・インデックス（円換算）は、期首の基準価額を基準に指数化しております。

*分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を基準に算出しております。

*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。

*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。

第3期首：12,432円

第3期末：18,891円（既払分配金 0円）

騰落率：+52.0%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、インターナショナル株式マザーファンドへの投資を通じて、海外の株式へ分散投資しました。

（上昇要因）

セクター別では、情報技術（Bill.com Holdings Inc.、Square Inc.、Qualcomm Inc.）が最もプラスに寄与したことが上昇要因となりました。また、金融（Charles Schwab Corporation、Morgan Stanley、J.P. Morgan Chase & Co.）や、資本財・サービス（Ashtead Group Plc、Caterpillar Inc.、Teleperformance）がプラスに寄与したことも上昇要因となりました。

インターナショナル株式ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

【投資環境】

当期、厳しいマクロ経済環境となりましたが、グローバル株は上昇しました。

当期前半、世界は、継続する新型コロナウイルスのパンデミック（世界的大流行）や、さえない経済成長に直面しました。欧米などにおける新型コロナウイルスの新規感染件数の増加は、2020年秋から初冬にかけての株式市場の重石となりました。しかし、11月に転機が訪れました。初めて有効性の高い新型コロナウイルスのワクチンが開発されたこと、米国での政治的不透明感が低下したこと、欧州でのBREXIT（英国の欧州連合離脱）に関する自由貿易協定の合意などに、株式市場は後押しされました。

新型コロナ変異ウイルスの出現や、インフレ率の上昇と刺激策の頭打ちへの懸念などを受けて、2021年に入ってから株式市場のボラティリティ（価格変動性）は一時的に高まったものの、景気、企業業績の好調や、多くの地域での新規感染者数の減少などを背景にグローバルに株式は上昇しました。

米国は最も力強く上昇し、新興国も好調でした。欧州の先進国も上昇しましたが、地域別では出遅れました。



【ポートフォリオ】

■インターナショナル株式ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

主要投資対象であるインターナショナル株式マザーファンドを期を通じて高位に組み入れ、期末の実質的な株式組入比率は94.1%としました。

■インターナショナル株式マザーファンド

当期の騰落率は、+53.5%となりました。

主な売買としては、Facebook Inc. を購入しました。新型コロナウイルスに関連した成長要因が剥がれたとしても、広告支出の循環的な回復が見込めることから、同社はアウトパフォームが期待できると見ています。また、Bank of America Corporationを購入しました。金利上昇、消費者と事業者の行動の正常化が見込めるパンデミック後、同社は力強く成長できると見ています。さらに、Alphabet Inc. を購入しました。複数の短期的な成長ドライバー（原動力）が健在であることを示した2020年7-9月期の決算発表を経て、同社を再度購入しました。

一方、Apple Inc. は好パフォーマンスとなったため、2020年12月に売り切りました。また、Morgan Stanleyも力強い上昇となったため、一部売却しました。さらに、Amazon.com, Inc. も好パフォーマンスとなり、一部売却しました。とはいえ引き続き同社を有望視しています。

【ベンチマークとの差異】

基準価額（分配金再投資ベース）の騰落率は+52.0%となり、ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス（円換算）の騰落率+45.0%を7.0%上回りました。

当ファンドの主要投資対象であるインターナショナル株式マザーファンドにおける主な差異の要因は、以下の通りです。

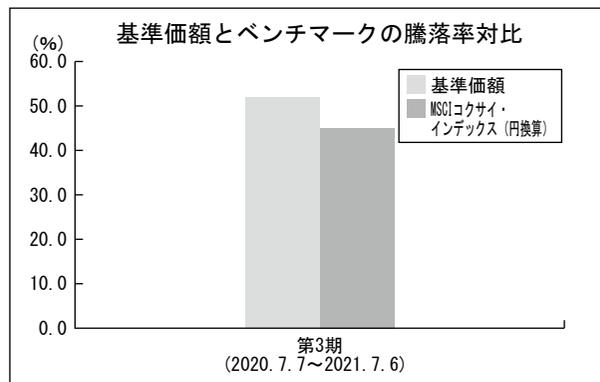
（主なプラス要因）

セクター別では、情報技術において、モバイル決済サービスの「Cash App」の好調を受けて、中小企業向け決済サービスSquare Inc.は著しく上昇しました。同社はデジタル決済における長期的な勝ち組となり得ると見ています。また、生活必需品において、セクター配分をアンダーウェイトとしたことがプラスでした。銘柄選択では、化粧品The Estee Lauder Companies Inc.は好調でした。パンデミックの厳しい環境下、相対的に安定した業績となりました。さらに、

資本財・サービスにおいて、建機レンタルAshtead Group Plcは、好業績、市場シェア獲得によるファンダメンタルズ（基礎的条件）の改善、シクリカル（景気循環）株へのローテーションを背景に、アウトパフォーマンスしました。同社は市場シェア拡大を継続すると、当ファンドは楽観しています。

（主なマイナス要因）

セクター別では、一般消費財・サービスにおいて、中国のエアコン製造Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhaiはさえない決算により下落しました。中国のエアコン普及率は低位であり、同社はエアコン需要の拡大、市場シェアの高さから恩恵を受けると見ています。また、エネルギーのセクター配分をアンダーウェイトとしたことは相対リターンにマイナスとなりました。



【分配金】

分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせて頂きました。なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

（1万口当り・税引前）

項目	第3期	
	2020年7月7日 ～2021年7月6日	
当期分配金 (円)		0
(対基準価額比率) (%)		0.00
当期の収益 (円)		—
当期の収益以外 (円)		—
翌期繰越分配対象額 (円)		9,382

※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。

今後の運用方針

■インターナショナル株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、海外の株式へ分散投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。

■インターナショナル株式マザーファンド

市場が移行期にあると見られる中、高過ぎるバリュエーション（投資価値評価）を避けつつ将来の利益の加速が見込まれる企業を選好する投資フレームワークによって、当ファンドのボトムアップの銘柄選択は支えられています。現在の市場環境をふまえ、当ファンドは注意深く運用していて、結局のところ固有の成長ドライバーを有する勝ち組の企業を選好しています。

現在は企業の真贋を見極める時期であると考えます。このアプローチでは、想像力、慎重ながらも逆張りをする姿勢、良い企業を選別する能力が求められますが、当ファンドのグローバルな調査網を活用して、投資フレームワークを順守しながら投資判断をすることで、良好なリターンを獲得できると信じています。

インターナショナル株式ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年7月7日～2021年7月6日		
	金額	比率	
信託報酬	153円	0.963%	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は15,882円です。
（投信会社）	(148)	(0.935)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(1)	(0.006)	購入後の情報提供、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等の対価
（受託会社）	(3)	(0.022)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	7	0.043	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）	(7)	(0.043)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（投資証券）	(0)	(0.001)	
有価証券取引税	7	0.045	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
（株式）	(7)	(0.041)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資証券）	(1)	(0.004)	
その他費用	9	0.056	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）	(7)	(0.043)	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）	(2)	(0.011)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.001)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	176	1.107	

* 「比率」欄は1万口当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。

* 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、簡便法により算出した結果です。

なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

* 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

(2020年7月7日から2021年7月6日まで)

	設		解	
	口	数	口	数
		金額		金額
		千円		千円
インターナショナル株式 マザーファンド	511,879	3,136,140	344,062	2,337,553

インターナショナル株式ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

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 （2020年7月7日から2021年7月6日まで）

項 目	当 期
	インターナショナル株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	262, 150, 935千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	130, 056, 076千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	2. 01

* (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等

（2020年7月7日から2021年7月6日まで）

該当事項はございません。

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

2021年7月6日現在

■親投資信託残高

	期首（前期末）	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
インターナショナル株式マザーファンド	1, 649, 746	1, 817, 564	15, 739, 199

*インターナショナル株式マザーファンド全体の受益権口数は、19, 697, 998千口です。

投資信託財産の構成

2021年7月6日現在

項 目	当 期 末
	評 価 額 比 率
	千円 %
インターナショナル株式マザーファンド	15, 739, 199 99. 6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	71, 026 0. 4
投 資 信 託 財 産 総 額	15, 810, 225 100. 0

*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。

1 アメリカ・ドル=110. 87円、1 香港・ドル=14. 27円、1 台湾・ドル=3. 97円、1 イギリス・ポンド=153. 67円、1 スウェーデン・クローナ=12. 96円、1 インド・ルピー=1. 50円、1 ブラジル・レアル=21. 75円、100韓国・ウォン=9. 80円、1 オフショア・人民元=17. 15円、1 ユーロ=131. 49円

*インターナショナル株式マザーファンド

当期末における外貨建資産（168, 821, 782千円）の投資信託財産総額（172, 347, 945千円）に対する比率 98. 0%

インターナショナル株式ファンド（FOfs用）（適格機関投資家専用）

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年7月6日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	15,810,225,686円
コール・ローン等	582,353
インターナショナル株式マザーファンド(評価額)	15,739,199,458
未 収 入 金	70,443,875
(B) 負 債	70,375,716
未 払 信 託 報 酬	68,831,433
そ の 他 未 払 費 用	1,544,283
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	15,739,849,970
元 本	8,332,117,491
次 期 繰 越 損 益 金	7,407,732,479
(D) 受 益 権 総 口 数	8,332,117,491口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	18,891円

* 元本状況

期首元本額	7,449,263,725円
期中追加設定元本額	2,362,808,853円
期中一部解約元本額	1,479,955,087円

損益の状況

自2020年7月7日
至2021年7月6日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 237円
受 取 利 息	30
支 払 利 息	△ 267
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	5,304,201,571
売 買 益 損	5,629,588,158
売 買 損 益	△ 325,386,587
(C) 信 託 報 酬 等	△ 130,734,306
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	5,173,467,028
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,884,019,125
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	350,246,326
(配 当 等 相 当 額)	(758,892,502)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 408,646,176)
(G) 計 算 (D + E + F)	7,407,732,479
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	7,407,732,479
追 加 信 託 差 損 益 金	350,246,326
(配 当 等 相 当 額)	(760,226,951)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 409,980,625)
分 配 準 備 積 立 金	7,057,486,153

* 有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

* 信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

* 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

* 当期中において、親投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は68,745,414円です。

< 分配金の計算過程 >

信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

(A) 配 当 等 収 益 (費用控除後)	76,993,187円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	5,096,473,841
(C) 収 益 調 整 金	760,226,951
(D) 分 配 準 備 積 立 金	1,884,019,125
分 配 可 能 額 (A + B + C + D)	7,817,713,104
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(9,382.62)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 り 収 益 分 配 金)	(0)

お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

インターナショナル株式マザーファンド

運用報告書

決算日：2021年7月6日

(第22期：2020年7月7日～2021年7月6日)

当ファンドは、上記の通り決算を行いました。ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	世界各国の株式へ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標として運用を行います。
主要運用対象	世界各国の株式を主要投資対象とします。
投資制限	<ul style="list-style-type: none">・ 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。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<https://www.smd-am.co.jp>

インターナショナル株式マザーファンド

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク 期中騰落率	株式 組入比率	株式先 物組入比率	投資信託証券 組入比率	純資産 総額
	円	%					
第18期 (2017年7月6日)	36,376	45.2	34.1	98.4	—	—	百万円 50,836
第19期 (2018年7月6日)	43,095	18.5	9.9	95.6	—	1.9	60,518
第20期 (2019年7月8日)	46,019	6.8	6.5	96.2	—	1.2	76,592
第21期 (2020年7月6日)	56,401	22.6	2.5	97.1	—	0.9	97,637
第22期 (2021年7月6日)	86,595	53.5	45.0	94.1	—	3.7	170,573

当ファンドのベンチマークは、MSCI コクサイ・インデックス (円換算) です。

MSCI コクサイ・インデックス (円換算) とは、MSCI コクサイ・インデックス (米ドルベース) を委託者が円換算したものです。

MSCI コクサイ・インデックスとは、MSCI Inc. が開発した株価指数です。MSCI インデックスに関する著作権及びその他の知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他、あらゆる形態を用い、インデックスの全部または一部を複製、配布、使用することは禁じられています。またこれらの情報は信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。

*先物組入比率は、買建比率-売建比率

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク 騰落率	株式 組入比率	株式先 物組入比率	投資信託証券 組入比率
	円	%				
(期首) 2020年7月6日	56,401	—	—	97.1	—	0.9
7月末	58,071	3.0	0.8	97.3	—	0.8
8月末	63,150	12.0	8.7	96.9	—	0.7
9月末	62,019	10.0	4.5	97.4	—	0.6
10月末	62,405	10.6	1.6	97.4	—	0.7
11月末	69,372	23.0	13.3	97.1	—	0.9
12月末	72,182	28.0	16.6	96.6	—	1.1
2021年1月末	72,827	29.1	19.1	96.8	—	1.3
2月末	78,333	38.9	23.4	95.8	—	1.3
3月末	79,000	40.1	31.4	96.6	—	1.4
4月末	83,533	48.1	37.6	96.6	—	1.3
5月末	83,708	48.4	39.7	94.7	—	3.1
6月末	85,816	52.2	43.2	93.5	—	3.6
(期末) 2021年7月6日	86,595	53.5	45.0	94.1	—	3.7

*騰落率は期首比です。

*先物組入比率は、買建比率-売建比率

運用経過

【基準価額等の推移】

期首：56,401円
期末：86,595円
騰落率：+53.5%

【基準価額の主な変動要因】

(上昇要因)

セクター別では、情報技術 (Bill.com Holdings Inc.、Square Inc.、Qualcomm Inc.) が最もプラスに寄与したことが上昇要因となりました。また、金融 (Charles Schwab Corporation、Morgan Stanley、J.P. Morgan Chase & Co.) や、資本財・サービス (Ashtead Group Plc、Caterpillar Inc.、Teleperformance) がプラスに寄与したことも上昇要因となりました。

【投資環境】

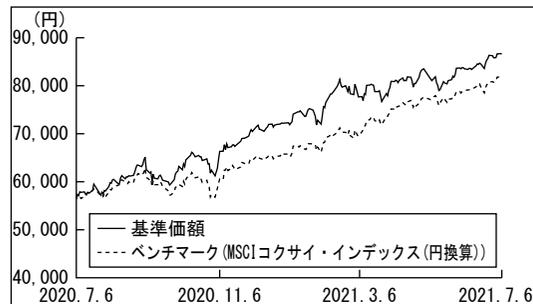
当期、厳しいマクロ経済環境となりましたが、グローバル株は上昇しました。

当期前半、世界は、継続する新型コロナウイルスのパンデミック (世界的大流行) や、さえない経済成長に直面しました。欧米などにおける新型コロナウイルスの新規感染件数の増加は、2020年秋から初冬にかけての株式市場の重石となりました。しかし、11月に転機が訪れました。初めて有効性の高い新型コロナウイルスのワクチンが開発されたこと、米国での政治的不透明感が低下したこと、欧州でのBREXIT (英国の欧州連合離脱) に関する自由貿易協定の合意などに、株式市場は後押しされました。

新型コロナ変異ウイルスの出現や、インフレ率の上昇と刺激策の頭打ちへの懸念などを受けて、2021年に入ってから株式市場のボラティリティ (価格変動性) は一時的に高まったものの、景気、企業業績の好調や、多くの地域での新規感染者数の減少などを背景にグローバルに株式は上昇しました。

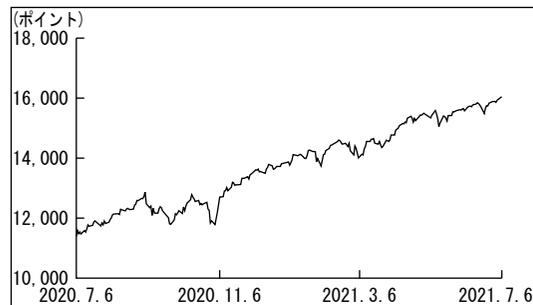
米国は最も力強く上昇し、新興国も好調でした。欧州の先進国も上昇しましたが、地域別では出遅れました。

基準価額の推移



*ベンチマーク (MSCIコクサイ・インデックス (円換算)) は、期首の基準価額を基準に指数化しております。

MSCIコクサイ・インデックスの推移



【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、+53.5%となりました。
 主な売買としては、Facebook Inc. を購入しました。新型コロナウイルスに関連した成長要因が剥がれたとしても、広告支出の循環的な回復が見込めることから、同社はアウトパフォームが期待できると見えています。また、Bank of America Corporationを購入しました。金利上昇、消費者と事業者の行動の正常化が見込めるパンデミック後、同社は力強く成長できると見えています。さらに、Alphabet Inc. を購入しました。複数の短期的な成長ドライバー（原動力）が健在であることを示した2020年7-9月期の決算発表を経て、同社を再度購入しました。

一方、Apple Inc. は好パフォーマンスとなったため、2020年12月に売り切りました。また、Morgan Stanleyも力強い上昇となったため、一部売却しました。さらに、Amazon.com, Inc. も好パフォーマンスとなり、一部売却しました。とはいえ引き続き同社を有望視しています。

【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率は、ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス（円換算）の騰落率+45.0%を8.5%上回りました。

（主なプラス要因）

セクター別では、情報技術において、モバイル決済サービスの「Cash App」の好調を受けて、中小企業向け決済サービスSquare Inc. は著しく上昇しました。同社はデジタル決済における長期的な勝ち組となり得ると見えています。また、生活必需品において、セクター配分をアンダーウェイトとしたことがプラスでした。銘柄選択では、化粧品The Estee Lauder Companies Inc. は好調でした。パンデミックの厳しい環境下、相対的に安定した業績となりました。さらに、資本財・サービスにおいて、建機レンタルAshtead Group Plc は、好業績、市場シェア獲得によるファンダメンタルズ（基礎的条件）の改善、シクリカル（景気循環）株へのローテーションを背景に、アウトパフォームしました。同社は市場シェア拡大を継続すると、当ファンドは楽観しています。

（主なマイナス要因）

セクター別では、一般消費財・サービスにおいて、中国のエアコン製造Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhaiはさえない決算により下落しました。中国のエアコン普及率は低位であり、同社はエアコン需要の拡大、市場シェアの高さから恩恵を受けると見えています。また、エネルギーのセクター配分をアンダーウェイトとしたことは相対リターンにマイナスとなりました。

今後の運用方針

市場が移行期にあると見られる中、高過ぎるバリュエーション（投資価値評価）を避けつつ将来の利益の加速が見込まれる企業を嗜好する投資フレームワークによって、当ファンドのボトムアップの銘柄選択は支えられています。現在の市場環境をふまえ、当ファンドは注意深く運用していて、結局のところ固有の成長ドライバーを有する勝ち組の企業を嗜好しています。

現在は企業の真贋を見極める時期であると考えます。このアプローチでは、想像力、慎重ながらも逆張りをする姿勢、良い企業を選別する能力が求められますが、当ファンドのグローバルな調査網を活用して、投資フレームワークを順守しながら投資判断をすることで、良好なリターンを獲得できると信じています。

組入上位業種

（2021年7月6日現在）

	業種名	比率
1	ソフトウェア・サービス	12.3%
2	メディア・娯楽	11.0%
3	銀行	10.1%
4	各種金融	9.3%
5	資本財	7.9%
6	ヘルスケア機器・サービス	7.5%
7	小売	6.9%
8	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	5.6%
9	半導体・半導体製造装置	4.9%
10	消費者サービス	4.4%

*純資産総額に対する評価額の割合

インターナショナル株式マザーファンド

1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年7月7日～2021年7月6日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (投資証券)	32円 (31) (1)	0.044% (0.043) (0.001)	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 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (株式) (投資証券)	33 (30) (3)	0.046 (0.041) (0.004)	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 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用 (保管費用) (その他)	34 (33) (1)	0.046 (0.045) (0.001)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	99	0.136	
期中の平均基準価額は72,535円です。			

*「比率」欄は1万口当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。

*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、簡便法により算出した結果です。

*各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

売買及び取引の状況

(2020年7月7日から2021年7月6日まで)

■株式

		買		付		売		付	
		株	数	金	額	株	数	金	額
外国	ア	メ	リ	カ	株	千アメリカ・ドル	株	千アメリカ・ドル	
					11,855,876 (429,832)	1,018,947 (-)	6,153,192	918,780	
	オ	ー	ス	ト	ラ	リ	ア	株	千オーストラリア・ドル
					33,547	1,111	33,547	1,231	
	香				株	千香港・ドル	株	千香港・ドル	
					5,064,450	248,070	3,318,150	217,877	
	台				株	千台湾・ドル	株	千台湾・ドル	
					1,106,000	580,029	333,000	175,277	
	イ	ギ	リ	ス	株	千イギリス・ポンド	株	千イギリス・ポンド	
				2,220,005	49,732	3,383,225	8,474		
ス				株	千スイス・フラン	株	千スイス・フラン		
				-	-	135,166	7,369		
ス	ウ	ェ	ー	デ	ン	株	千スウェーデン・クローナ	株	千スウェーデン・クローナ
				858,132	130,544	1,032,345	213,929		
イ				株	千インド・ルピー	株	千インド・ルピー		
				4,488,106	2,929,164	1,089,244	1,118,847		
イ	ン	ド	ネ	シ	ア	株	千インドネシア・ルピア	株	千インドネシア・ルピア
				761,700	22,935,873	6,537,700	202,332,801		

インターナショナル株式マザーファンド

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外国	ブラジル	株 1,063,000 (2,264,670)	千ブラジル・リアル 27,802 (-)	株 1,220,600	千ブラジル・リアル 37,643	
	韓国	株 20,459	千韓国・ウォン 1,183,722	株 374,738	千韓国・ウォン 21,821,122	
	中国	株 993,537	千オフショア・人民元 59,326	株 413,100	千オフショア・人民元 24,823	
	ユーロ	オランダ	株 327,240	千ユーロ 34,876	株 36,023	千ユーロ 19,083
		フランス	19,271	5,266	79,471	25,115
		ドイツ	110,739	5,731	756,938	34,471
		スペイン	243,987	12,740	96,710	5,508
イタリア	2,054	347	81,503	13,821		

*金額は受渡し代金

* () 内は増資割当、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いません。

■投資証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	AVALONBAY COMMUNITIES INC	口 104,227	千アメリカ・ドル 20,971	口 -	千アメリカ・ドル -
	EQUITY RESIDENTIAL	167,100	12,911	-	-
	DERWENT LONDON PLC	口 246,557	千イギリス・ポンド 7,931	口 4,416	千イギリス・ポンド 127

*金額は受渡し代金

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2020年7月7日から2021年7月6日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	262,150,935千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	130,056,076千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	2.01

* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均

インターナショナル株式マザーファンド

主要な売買銘柄

(2020年7月7日から2021年7月6日まで)

■株式

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
FACEBOOK INC-CLASS A	224	6,602,898	29,477	APPLE INC	417.924	5,639,545	13,494
BANK OF AMERICA CORP	1,346.3	5,875,205	4,363	MORGAN STANLEY	887.979	5,609,819	6,317
ALPHABET INC-CL A	28.6	5,241,128	183,256	AMAZON.COM INC	16.08	5,396,564	335,607
AMAZON.COM INC	15.12	5,108,073	337,835	JPMORGAN CHASE & CO	339.9	5,027,940	14,792
UNITEDHEALTH GROUP INC	119.492	4,469,577	37,404	CATERPILLAR INC	198.4	4,785,970	24,122
SCHWAB (CHARLES) CORP	853.664	4,192,088	4,910	TESLA INC	58.7	4,445,962	75,740
T-MOBILE US INC	258.3	3,934,859	15,233	QUALCOMM INC	290.8	4,337,909	14,917
GENERAL ELECTRIC CO	3,264.501	3,875,615	1,187	MASTERCARD INC - A	108.9	4,057,764	37,261
AIRBUS SE	316.66	3,867,554	12,213	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	404.968	3,739,418	9,233
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	322.798	3,841,932	11,901	FACEBOOK INC-CLASS A	119.1	3,510,010	29,471

*金額は受渡し代金

利害関係人との取引状況等

(2020年7月7日から2021年7月6日まで)

該当事項はございません。

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。

インターナショナル株式マザーファンド

組入資産の明細

2021年7月6日現在

■外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・ドル…アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
APPLE INC	834	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MERCADOLIBRE INC	98.9	—	—	—	小売
SERVICENOW INC	329.32	80.32	4,432	491,408	ソフトウェア・サービス
MORGAN STANLEY	7,387.62	1,357.83	12,496	1,385,443	各種金融
ZOETIS INC	777	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COGNEX CORP	1,242.52	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INTUITIVE SURGICAL INC	306.64	155.64	14,601	1,618,870	ヘルスケア機器・サービス
EXPEDIA GROUP INC	—	1,527.94	25,580	2,836,140	消費者サービス
AMAZON.COM INC	125.89	116.29	40,829	4,526,731	小売
NEXTERA ENERGY INC	993.36	—	—	—	公益事業
T-MOBILE US INC	—	2,557	37,406	4,147,242	電気通信サービス
GENERAL ELECTRIC CO	—	31,754.01	42,423	4,703,477	資本財
ALPHABET INC-CL A	136.52	232	58,119	6,443,706	メディア・娯楽
SQUARE INC - A	1,247.82	706.82	17,040	1,889,226	ソフトウェア・サービス
WESTERN ALLIANCE BANCORP	—	1,785.17	17,068	1,892,330	銀行
SPLUNK INC	560.18	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	—	515.2	7,665	849,891	消費者サービス
SNAP INC - A	—	1,327.36	9,091	1,007,928	メディア・娯楽
IDEXX LABORATORIES INC	159	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
EXACT SCIENCES CORP	1,474.3	2,506.24	30,781	3,412,760	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DOCUSIGN INC	414	114	3,178	352,405	ソフトウェア・サービス
COUPA SOFTWARE INC	188	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	135.33	541.46	21,056	2,334,571	ソフトウェア・サービス
COPART INC	—	1,554.4	21,021	2,330,676	商業・専門サービス
DATADOG INC - CLASS A	1,000.82	352.82	3,756	416,480	ソフトウェア・サービス
ELI LILLY & CO	—	1,584	37,059	4,108,760	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LAM RESEARCH CORP	228	—	—	—	半導体・半導体製造装置
REPLIGEN CORP	318	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
OKTA INC	185	153	3,711	411,457	ソフトウェア・サービス
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	338	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL IN	400.72	682.31	6,428	712,677	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FRESHPET INC	—	606.86	9,781	1,084,527	食品・飲料・タバコ
BILL.COM HOLDINGS INC	730	941	17,380	1,926,950	ソフトウェア・サービス
FACEBOOK INC-CLASS A	982.14	2,031.14	72,044	7,987,577	メディア・娯楽
SNOWFLAKE INC-CLASS A	—	122	2,894	320,894	ソフトウェア・サービス
KODIAK SCIENCES INC	—	361.92	3,485	386,454	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

インターナショナル株式マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・ドル…アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
DOORDASH INC - A	—	335	6,127	679,354	小売	
COUPANG INC	—	953	3,855	427,496	小売	
SOFI TECHNOLOGIES INC	—	1,546.16	2,795	309,932	各種金融	
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	1,085.68	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
QUALCOMM INC	1,107	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
ROSS STORES INC	—	1,365.22	17,235	1,910,944	小売	
TESLA INC	100	—	—	—	自動車・自動車部品	
SYNOPSIS INC	774.59	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
SIGNATURE BANK	—	712.14	17,665	1,958,556	銀行	
DEXCOM INC	201.2	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	586	1,650.92	67,582	7,492,823	ヘルスケア機器・サービス	
WALT DISNEY CO/THE	—	746.74	13,225	1,466,312	メディア・娯楽	
NVIDIA CORP	195.82	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
NETFLIX INC	109.09	—	—	—	メディア・娯楽	
MASTERCARD INC - A	851.37	898.37	33,691	3,735,384	ソフトウェア・サービス	
BANK OF AMERICA CORP	—	13,016	53,560	5,938,290	銀行	
ADVANCED MICRO DEVICES	1,441.97	1,579.97	14,962	1,658,871	半導体・半導体製造装置	
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	2,017.19	4,600.19	16,326	1,810,071	小売	
EQUIFAX INC	714.56	—	—	—	商業・専門サービス	
SCHWAB (CHARLES) CORP	3,710.93	8,428.57	61,359	6,802,982	各種金融	
FEDEX CORP	—	845	25,297	2,804,746	運輸	
DANAHER CORP	995	631	17,291	1,917,085	ヘルスケア機器・サービス	
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	643	784	24,896	2,760,297	家庭用品・パーソナル用品	
SHOPIFY INC - CLASS A	156.57	122.35	17,921	1,986,925	ソフトウェア・サービス	
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	453	224	5,884	652,461	ソフトウェア・サービス	
FERRARI NV	991.8	1,403.23	29,017	3,217,158	自動車・自動車部品	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	328.91	—	—	—	小売	
TAL EDUCATION GROUP- ADR	1,096	—	—	—	消費者サービス	
HUAZHU GROUP LTD-ADR	2,790.43	4,448.43	24,128	2,675,102	消費者サービス	
PINDUODUO INC-ADR	—	753	8,975	995,142	小売	
KANZHUN LTD	—	1,042.18	3,784	419,549	メディア・娯楽	
SEA LTD-ADR	992	493.68	13,512	1,498,077	メディア・娯楽	
STONECO LTD-A	—	3,107.61	21,725	2,408,684	ソフトウェア・サービス	
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR	663.74	570.6	7,636	846,704	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
通貨小計	株数、金額	42,598.93	103,924.09	1,027,794	113,951,550	
	銘柄数<比率>	48銘柄	49銘柄	—	<66.8%>	
(香港・ドル…香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円		
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	2,720	—	—	—	小売	
PRADA S.P.A.	—	20,183	118,171	1,686,306	耐久消費財・アパレル	
通貨小計	株数、金額	2,720	20,183	118,171	1,686,306	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<1.0%>	

インターナショナル株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(台湾・ドル…台湾) TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	百株 7,650	百株 15,380	千台湾・ドル 908,958	千円 3,611,653	半導体・半導体製造装置
通貨小計	株数、金額 銘柄数<比率> 7,650 1銘柄	株数、金額 銘柄数<比率> 15,380 1銘柄	908,958 —	3,611,653 < 2.1%>	
(イギリス・ポンド…イギリス) ASHTED GROUP PLC IQE PLC TRAINLINE PLC LONDON STOCK EXCHANGE GROUP EXPERIAN PLC	百株 4,378.37 31,171.97 13,947.89 3,183.86 —	百株 4,793.7 — 24,656.99 6,020.64 5,578.56	千イギリス・ポンド 26,173 — 7,890 47,418 15,871	千円 4,022,097 — 1,212,492 7,286,810 2,438,897	資本財 半導体・半導体製造装置 消費者サービス 各種金融 商業・専門サービス
通貨小計	株数、金額 銘柄数<比率> 52,682.09 4銘柄	株数、金額 銘柄数<比率> 41,049.89 4銘柄	97,353 —	14,960,297 < 8.8%>	
(スイス・フラン…スイス) ALCON INC	百株 1,351.66	百株 —	千スイス・フラン —	千円 —	ヘルスケア機器・サービス
通貨小計	株数、金額 銘柄数<比率> 1,351.66 1銘柄	株数、金額 銘柄数<比率> — —	— —	— < —>	
(スウェーデン・クローナ…スウェーデン) SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B BOLIDEN AB	百株 8,407.86 3,362.99	百株 10,028.72 —	千スウェーデン・クローナ 145,917 —	千円 1,891,095 —	素材 素材
通貨小計	株数、金額 銘柄数<比率> 11,770.85 2銘柄	株数、金額 銘柄数<比率> 10,028.72 1銘柄	145,917 —	1,891,095 < 1.1%>	
(インド・ルピー…インド) AXIS BANK LTD HDFC BANK LIMITED	百株 — 15,851.7	百株 33,833.79 16,006.53	千インド・ルピー 2,572,552 2,393,696	千円 3,858,828 3,590,544	銀行 銀行
通貨小計	株数、金額 銘柄数<比率> 15,851.7 1銘柄	株数、金額 銘柄数<比率> 49,840.32 2銘柄	4,966,248 —	7,449,373 < 4.4%>	
(インドネシア・ルピア…インドネシア) BANK CENTRAL ASIA TBK PT	百株 57,760	百株 —	千インドネシア・ルピア —	千円 —	銀行
通貨小計	株数、金額 銘柄数<比率> 57,760 1銘柄	株数、金額 銘柄数<比率> — —	— —	— < —>	
(ブラジル・リアル…ブラジル) MAGAZINE LUIZA SA	百株 8,932.9	百株 30,003.6	千ブラジル・リアル 64,147	千円 1,395,680	小売
通貨小計	株数、金額 銘柄数<比率> 8,932.9 1銘柄	株数、金額 銘柄数<比率> 30,003.6 1銘柄	64,147 —	1,395,680 < 0.8%>	
(韓国・ウォン…韓国) SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	百株 3,542.79	百株 —	千韓国・ウォン —	千円 —	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
通貨小計	株数、金額 銘柄数<比率> 3,542.79 1銘柄	株数、金額 銘柄数<比率> — —	— —	— < —>	
(オフショア・人民元…中国) GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A	百株 14,638.68	百株 20,443.05	千オフショア・人民元 101,990	千円 1,749,389	耐久消費財・アパレル
通貨小計	株数、金額 銘柄数<比率> 14,638.68 1銘柄	株数、金額 銘柄数<比率> 20,443.05 1銘柄	101,990 —	1,749,389 < 1.0%>	

インターナショナル株式マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
AIRBUS SE	—	3,166.6	35,807	4,708,382	資本財
ADYEN NV	58.71	29.27	6,058	796,683	ソフトウェア・サービス
ASML HOLDING NV	466.65	241.66	14,050	1,847,449	半導体・半導体製造装置
国 小 計	株 数 、 金 額 銘柄数 <比率>	525.36 2銘柄	3,437.53 3銘柄	55,916 —	7,352,515 < 4.3%>
(ユーロ・・・フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
TELEPERFORMANCE	602	—	—	—	商業・専門サービス
国 小 計	株 数 、 金 額 銘柄数 <比率>	602 1銘柄	— —	— —	< —>
(ユーロ・・・ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SARTORIUS AG-VORZUG	383.45	309.45	13,912	1,829,403	ヘルスケア機器・サービス
INFINEON TECHNOLOGIES AG	8,629.7	2,975.11	9,944	1,307,576	半導体・半導体製造装置
DELIVERY HERO SE	733.4	—	—	—	小売
国 小 計	株 数 、 金 額 銘柄数 <比率>	9,746.55 3銘柄	3,284.56 2銘柄	23,857 —	3,136,980 < 1.8%>
(ユーロ・・・スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
AMADEUS IT GROUP SA	2,711.5	4,184.27	24,904	3,274,728	ソフトウェア・サービス
国 小 計	株 数 、 金 額 銘柄数 <比率>	2,711.5 1銘柄	4,184.27 1銘柄	24,904 —	3,274,728 < 1.9%>
(ユーロ・・・イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
DIASORIN SPA	794.49	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
国 小 計	株 数 、 金 額 銘柄数 <比率>	794.49 1銘柄	— —	— —	< —>
通貨小計	株 数 、 金 額 銘柄数 <比率>	14,379.9 8銘柄	10,906.36 6銘柄	104,678 —	13,764,224 < 8.1%>
合 計	株 数 、 金 額 銘柄数 <比率>	233,879.5 70銘柄	301,759.03 66銘柄	— —	160,459,571 <94.1%>

* 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。

* 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

インターナショナル株式マザーファンド

■外国投資証券

銘柄	期首（前期末） 口数	当期		
		口数	外貨建金額	末 邦貨換算金額
(アメリカ・ドル…アメリカ) AVALONBAY COMMUNITIES INC EQUITY RESIDENTIAL	口 — —	口 104,227 167,100	千アメリカ・ドル 22,026 13,108	千円 2,442,054 1,453,394
通貨小計	金額 —	271,327	35,135	3,895,449
	銘柄数〈比率〉	2銘柄	—	〈2.3%〉
(イギリス・ポンド…イギリス) DERWENT LONDON PLC	口 217,298	口 459,439	千イギリス・ポンド 15,790	千円 2,426,590
通貨小計	金額 217,298	459,439	15,790	2,426,590
	銘柄数〈比率〉	1銘柄	—	〈1.4%〉
合計	金額 217,298	730,766	—	6,322,039
	銘柄数〈比率〉	1銘柄	—	〈3.7%〉

*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。

*邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別投資証券評価額の比率

投資信託財産の構成

2021年7月6日現在

項目	当期	
	評価額	比率
株式	千円 160,459,571	% 93.1
投資証券	6,322,039	3.7
コール・ローン等、その他	5,566,334	3.2
投資信託財産総額	172,347,945	100.0

*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。

1 アメリカ・ドル=110.87円、1 香港・ドル=14.27円、1 台湾・ドル=3.97円、1 イギリス・ポンド=153.67円、1 スウェーデン・クローナ=12.96円、1 インド・ルピー=1.50円、1 ブラジル・レアル=21.75円、100韓国・ウォン=9.80円、1 オフショア・人民元=17.15円、1 ユーロ=131.49円

*当期末における外貨建資産（168,821,782千円）の投資信託財産総額（172,347,945千円）に対する比率 98.0%

インターナショナル株式マザーファンド

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年7月6日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	173,199,292,833円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	5,490,991,429
株 式 (評価額)	160,459,571,809
投 資 証 券 (評価額)	6,322,039,695
未 収 入 金	851,614,378
未 収 配 当 金	75,075,522
(B) 負 債	2,625,406,312
未 払 金	2,481,971,917
未 払 解 約 金	143,434,395
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	170,573,886,521
元 本	19,697,998,447
次 期 繰 越 損 益 金	150,875,888,074
(D) 受 益 権 総 口 数	19,697,998,447口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	86,595円

* 元本状況

期首元本額	17,311,238,521円
期中追加設定元本額	6,581,690,588円
期中一部解約元本額	4,194,930,662円

* 元本の内訳

大和住銀DC外国株式ファンド	9,009,366,827円
大和住銀DC年金設計ファンド30	24,554,473円
大和住銀DC年金設計ファンド50	164,487,455円
大和住銀DC年金設計ファンド70	238,756,344円
大和住銀DC海外株式アクティブファンド	7,496,913,455円
インターナショナル株式アクティブファンド (ラップ専用)	14,477,105円
大和住銀グローバルバランスファンドVA	1,662,895円
大和住銀/T・ロウ・プライス外国株式ファンドVA	764,240,079円
大和住銀グローバルバランスファンドSVA	48,222,929円
大和住銀外国株式ファンドMSVA (適格機関投資家限定)	86,161,079円
大和住銀年金設計ファンド30VA (適格機関投資家専用)	111,892円
大和住銀年金設計ファンド50VA (適格機関投資家専用)	1,619,220円
大和住銀年金設計ファンド70VA (適格機関投資家専用)	862,621円
大和住銀バランスファンド60 (適格機関投資家限定)	28,144,271円
大和住銀世界資産バランスVA (適格機関投資家限定)	853,340円
インターナショナル株式ファンド (FOF s用) (適格機関投資家専用)	1,817,564,462円

お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

損益の状況

自2020年7月7日
至2021年7月6日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	818,503,597円
受 取 配 当 金	815,792,638
受 取 利 息	23,131
そ の 他 収 益 金	3,264,947
支 払 利 息	△ 577,119
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	54,761,885,788
売 買 益	58,917,335,041
売 買 損	△ 4,155,449,253
(C) そ の 他 費 用	△ 62,512,358
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	55,517,877,027
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	80,326,379,596
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 24,539,729,479
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	39,571,360,930
(H) 計 (D + E + F + G)	150,875,888,074
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	150,875,888,074

* 有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

* 解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。

* 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。



コクサイ計量株式ファンド (適格機関投資家専用)

第4期末(2021年2月15日)		第4期	
基準価額	13,639円	騰落率	11.15%
純資産総額	28,396百万円	分配金合計	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。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	原則として無期限
運用方針	主として日本を除く世界各国の株式に投資し、MSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース)をベンチマークとして信託財産の長期的な成長をめざします。計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行います。
主要投資対象	
本ファンド	コクサイ計量株式マザーファンドの受益証券
コクサイ計量株式マザーファンド	日本を除く世界各国の株式
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②実質外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。 ③本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・株式への投資割合には制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎年2月15日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

追加型投信／海外／株式

第4期(決算日2021年2月15日)

作成対象期間:2020年2月18日～2021年2月15日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「コクサイ計量株式ファンド(適格機関投資家専用)」は、このたび、第4期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおり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。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先: 03-6437-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	税 引 前 分 配 金	期 騰 落 中 率	ベンチマーク	期 騰 落 中 率	株 式 組 入 比 率	純 資 産 総 額
(設 定 日) 2017年9月8日	円 10,000	円 -	% -	10,000	% -	% -	百万円 1
1 期 (2018年2月15日)	10,450	0	4.5	10,428	4.3	98.9	72,140
2 期 (2019年2月15日)	10,595	0	1.4	10,819	3.8	98.8	49,251
3 期 (2020年2月17日)	12,271	0	15.8	13,189	21.9	99.3	25,786
4 期 (2021年2月15日)	13,639	0	11.1	14,892	12.9	99.3	28,396

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク（MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース））の計算開始日を2017年9月13日としています。

(注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

(注4) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	株 式 組 入 比 率
(期 首) 2020年2月17日	円 12,271	% -	13,189	% -	% 99.3
2 月 末	10,833	△11.7	11,751	△10.9	99.7
3 月 末	8,872	△27.7	10,002	△24.2	98.0
4 月 末	9,845	△19.8	10,969	△16.8	99.1
5 月 末	10,338	△15.8	11,443	△13.2	99.0
6 月 末	10,642	△13.3	11,667	△11.5	99.1
7 月 末	11,098	△ 9.6	12,041	△ 8.7	99.0
8 月 末	11,874	△ 3.2	12,986	△ 1.5	98.7
9 月 末	11,452	△ 6.7	12,477	△ 5.4	98.9
10 月 末	11,174	△ 8.9	12,130	△ 8.0	98.9
11 月 末	12,152	△ 1.0	13,537	2.6	99.1
12 月 末	12,485	1.7	13,958	5.8	99.3
2021年1月末	12,842	4.7	14,230	7.9	99.1
(期 末) 2021年2月15日	13,639	11.1	14,892	12.9	99.3

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

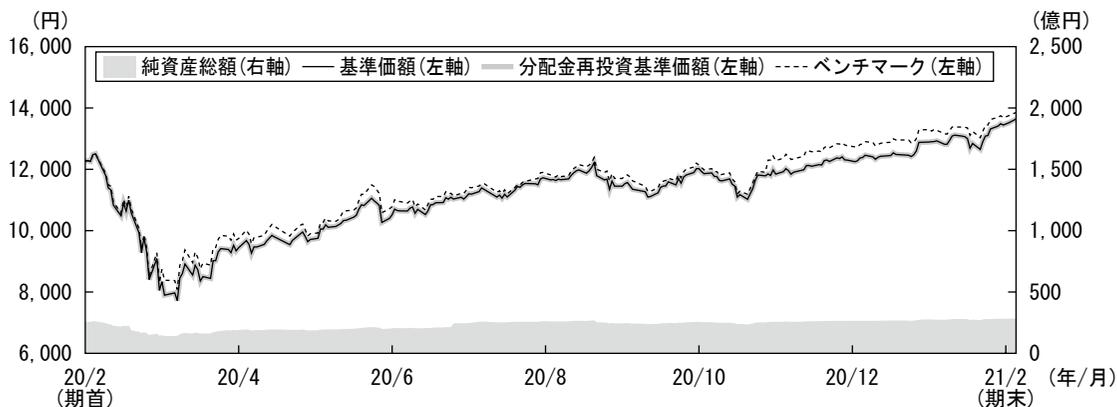
(注2) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク（MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース））の計算開始日を2017年9月13日としています。

(注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

(注4) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2020年2月18日～2021年2月15日）



第4期首：12,271円

第4期末：13,639円

（当期中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：+11.15%（分配金再投資ベース）

（注1）ベンチマークはMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）です。

（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）実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さま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、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

（注4）分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の12,271円から1,368円上昇し、期末には13,639円となりました。

上昇要因

外国株式市場（現地通貨ベース）が大幅に上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。また、オランダやスウェーデン、フランスにおける銘柄選択効果がプラス寄与となったことも基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

英国、スイス、オーストラリアにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となったことなどが基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

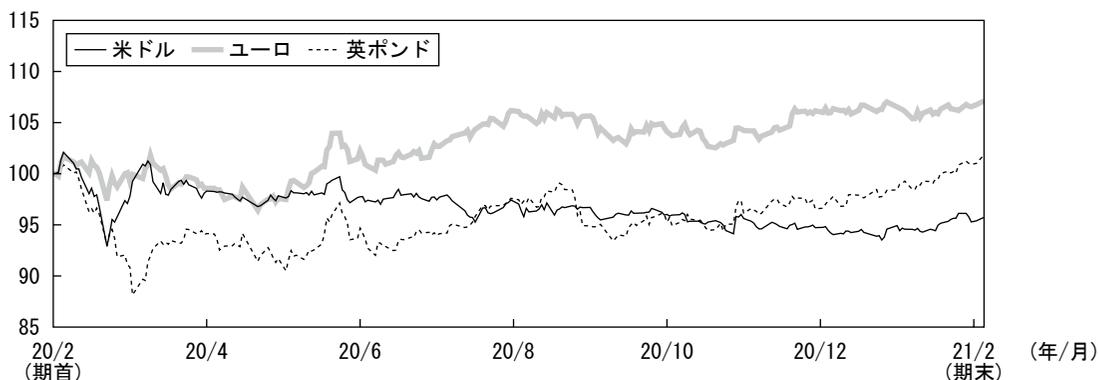
＜外国株式市場＞

当期の外国株式市場は大幅に上昇しました。期初は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから急落しました。2020年3月下旬以降は、FRB（米連邦準備制度理事会）による大規模な資金供給策や、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待が高まったこと、欧米で部分的に経済活動を再開する動きが相次いだことなどを背景に反発し、その後は概ね上昇基調で推移しました。期の後半に入り、米国における新型コロナウイルスの新規感染者数がピークアウトしてきたことや、ワクチン開発に対する期待感などから上昇する一方、米中関係の悪化懸念や、それまで株式市場を支えてきた米国テクノロジー関連企業の株式が下落に転じたことなどから下落するなど、一進一退の推移となりました。11月以降は、米大統領選挙において民主党バイデン候補の勝利が確実となり、不透明感が後退したことや、米追加経済対策の合意への期待が高まったこと、ワクチン開発のさらなる進展などから上昇基調で推移しました。期末にかけては、個人投資家の投機的な動きにより一部の米小型株が暴騰し、空売り専門のヘッジファンドが巨額損失を抱える事態となったことなどから米国を中心に外国株式市場は下落する局面もありましたが、米追加経済対策への期待や概ね好調な企業業績などから反発し、結局前期末を大幅に上回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

外国為替市場では、英ポンドやユーロなどは円に対して上昇した一方、米ドルは円に対して下落しました。

○為替レート（対円）の推移



（注）各通貨は期首を100として指数化しています。

出所：一般社団法人投資信託協会

◆ポートフォリオについて

＜本ファンド＞

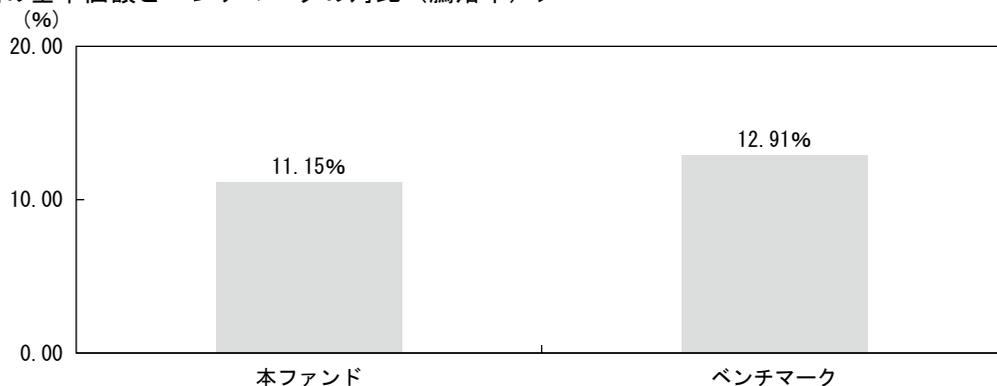
コクサイ計量株式マザーファンドを通じて、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式等への実質投資割合は、概ね高位に保ちました。

＜本マザーファンド＞

本マザーファンドでは、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式への投資割合は、概ね高位に保ちました。運用においては、計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行い、信託財産の長期的な成長をめざしました。

◆ベンチマークとの差異について

＜当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）＞



（注）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。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+11.15%となり、ベンチマーク（+12.91%）を下回りました。

当期は、オランダやスウェーデン、フランスにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、英国、スイス、オーストラリアにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となりました。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期は分配を行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

＜本ファンド＞

今後も引き続き本マザーファンドを高位に組入れることで、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めざして運用を行います。

＜本マザーファンド＞

引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■本ファンドのデータ

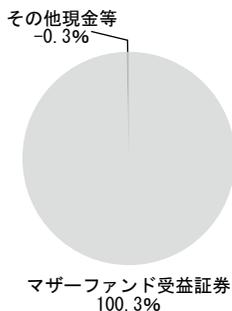
◆本ファンドの組入資産の内容（2021年2月15日現在）

○組入れファンド

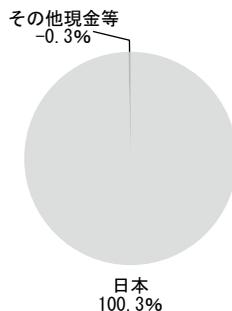
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
コクサイ計量株式マザーファンド	100.3%

○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要

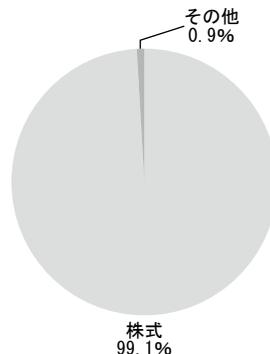
コクサイ計量株式マザーファンド（2021年2月15日現在）

○組入上位10銘柄

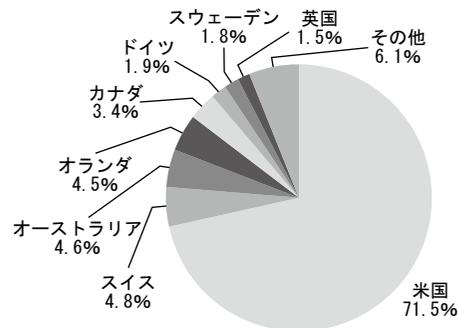
（組入銘柄数：188銘柄）

	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	3.7%
2	マイクロソフト	米国	2.7%
3	アルファベット クラスC	米国	2.7%
4	アマゾン・ドット・コム	米国	2.6%
5	フェイスブック	米国	2.1%
6	ペイパル・ホールディングス	米国	1.7%
7	ASMLホールディング	オランダ	1.5%
8	アプライド・マテリアルズ	米国	1.2%
9	ウォルマート	米国	1.2%
10	ロシュ・ホールディング	スイス	1.2%

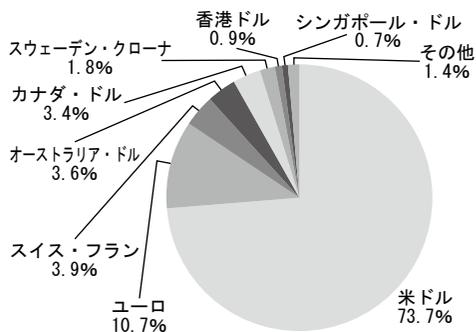
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注1）組入上位10銘柄、資産別配分、国別配分、通貨別配分のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。

（注2）上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年2月18日～2021年2月15日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	64円 (61)	0.574% (0.547)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	
(受託会社)	(2)	(0.022)	
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	4 (4) (0)	0.033 (0.032) (0.001)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
有価証券取引税 (株式)	4 (4)	0.037 (0.037)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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
その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	2 (1) (0) (0)	0.019 (0.013) (0.004) (0.002)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	74	0.663	

期中の平均基準価額は11,133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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごと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」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 株式には投資信託証券を含みます。

■ 売買及び取引の状況（2020年2月18日から2021年2月15日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ココサイ計量株式マザーファンド	千口 6,525,790	千円 6,808,000	千口 6,838,585	千円 7,816,348

■ 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	当 期
	ココサイ計量株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	92,604,042千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	24,629,617千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	3.75

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 株式には投資信託証券を含みます。

(注3) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

■利害関係人との取引状況等（2020年2月18日から2021年2月15日まで）

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（2021年2月15日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ココサイ計量株式マザーファンド	千口 20,806,072	千口 20,493,277	千円 28,471,310

（注）単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年2月15日現在

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
ココサイ計量株式マザーファンド	千円 28,471,310	% 99.5
コール・ローン等、その他	149,000	0.5
投資信託財産総額	28,620,310	100.0

（注1）ココサイ計量株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（30,118,643千円）の投資信託財産総額（30,818,637千円）に対する比率は97.7%です。

（注2）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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=105.12円、1カナダドル=82.84円、1ユーロ=127.44円、1英ポンド=145.85円、1スイスフラン=117.85円、1スウェーデンクローナ=12.66円、1ノルウェークローネ=12.44円、1デンマーククローネ=17.13円、1オーストラリアドル=81.60円、1ニュージーランドドル=75.90円、1香港ドル=13.56円、1シンガポールドル=79.36円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2021年2月15日
(A) 資 産	28,620,310,617円
コクサイ計量株式 マザーファンド(評価額)	28,471,310,619
未 収 入 金	148,999,998
(B) 負 債	224,302,100
未 払 解 約 金	148,999,998
未 払 信 託 報 酬	74,725,683
そ の 他 未 払 費 用	576,419
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	28,396,008,517
元 本	20,819,613,277
次 期 繰 越 損 益 金	7,576,395,240
(D) 受 益 権 総 口 数	20,819,613,277口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,639円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2020年2月18日 至 2021年2月15日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,122,481,532円
売 買 損 益	4,837,326,879
売 買 損	△ 714,845,347
(B) 信 託 報 酬 等	△ 135,405,493
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	3,987,076,039
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	2,736,324,544
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	852,994,657
(配 当 等 相 当 額)	(1,232,802,820)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 379,808,163)
(F) 計 (C+D+E)	7,576,395,240
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	7,576,395,240
追 加 信 託 差 損 益 金	852,994,657
(配 当 等 相 当 額)	(1,240,029,978)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 387,035,321)
分 配 準 備 積 立 金	6,723,400,583

(注1) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 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引いた差額分をいいます。

(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。

(注5) 期首元本額は21,014,082,366円、当作成期間中において、追加設定元本額は6,624,772,843円、同解約元本額は6,819,241,932円です。

■分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 4 期
	2020年2月18日～2021年2月15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	3,824

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」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、ファンドの収益率とは異なります。

コクサイ計量株式 マザーファンド

親投資信託

第4期(決算日2021年2月15日)

作成対象期間: 2020年2月18日～2021年2月15日

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	主として日本を除く世界各国の株式に投資し、MSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース)をベンチマークとして信託財産の長期的な成長をめざします。計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行います。外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。
主要投資対象	日本を除く世界各国の株式
組入制限	①株式への投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。法令・諸規則に基づき、親投資信託(マザーファンド)の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。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー
 お問い合わせ先: 03-6437-6000(代表)
 受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率		ベンチマーク	期 騰 落 中 率		株 組 入 比 率	純 資 産 額
(設 定 日) 2017年9月8日	円 10,000		% —	10,000		% —	% —	百万円 1
1期(2018年2月15日)	10,475		4.8	10,428		4.3	98.7	75,644
2期(2019年2月15日)	10,677		1.9	10,819		3.8	98.4	52,075
3期(2020年2月17日)	12,435		16.5	13,189		21.9	98.9	27,815
4期(2021年2月15日)	13,893		11.7	14,892		12.9	99.1	30,021

(注1) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク(MSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース))の計算開始日を2017年9月13日としています。

(注2) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		ベンチマーク	騰 落 率		株 組 入 比 率
(期 首) 2020年2月17日	円 12,435		% —	13,189		% —	% 98.9
2月末	10,980		△11.7	11,751		△10.9	99.7
3月末	8,998		△27.6	10,002		△24.2	97.9
4月末	9,988		△19.7	10,969		△16.8	99.0
5月末	10,493		△15.6	11,443		△13.2	98.9
6月末	10,806		△13.1	11,667		△11.5	98.9
7月末	11,274		△ 9.3	12,041		△ 8.7	98.8
8月末	12,067		△ 3.0	12,986		△ 1.5	98.7
9月末	11,644		△ 6.4	12,477		△ 5.4	98.8
10月末	11,367		△ 8.6	12,130		△ 8.0	98.8
11月末	12,366		△ 0.6	13,537		2.6	98.9
12月末	12,711		2.2	13,958		5.8	99.1
2021年1月末	13,080		5.2	14,230		7.9	98.9
(期 末) 2021年2月15日	13,893		11.7	14,892		12.9	99.1

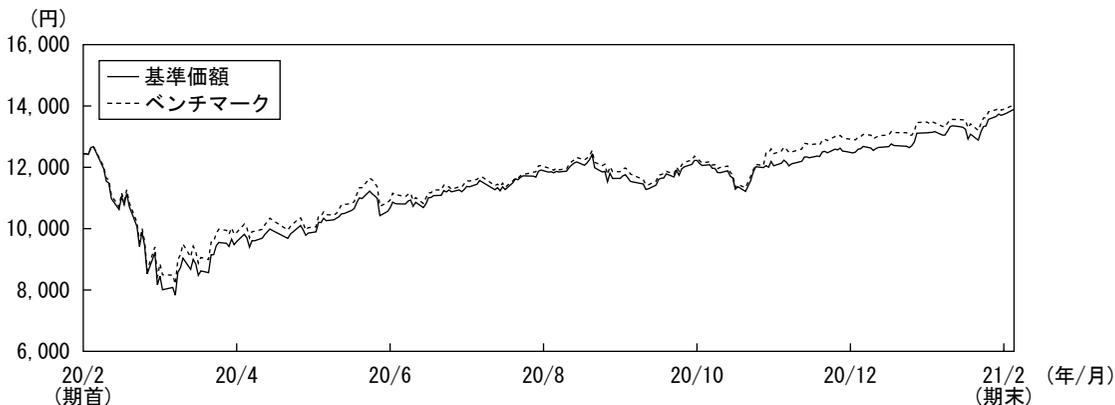
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク(MSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース))の計算開始日を2017年9月13日としています。

(注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2020年2月18日～2021年2月15日）



(注1) ベンチマークはMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）です。

(注2) ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の12,435円から1,458円上昇し、期末には13,893円となりました。

上昇要因

外国株式市場（現地通貨ベース）が大幅に上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。また、オランダやスウェーデン、フランスにおける銘柄選択効果がプラス寄与となったことも基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

英国、スイス、オーストラリアにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となったことなどが基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

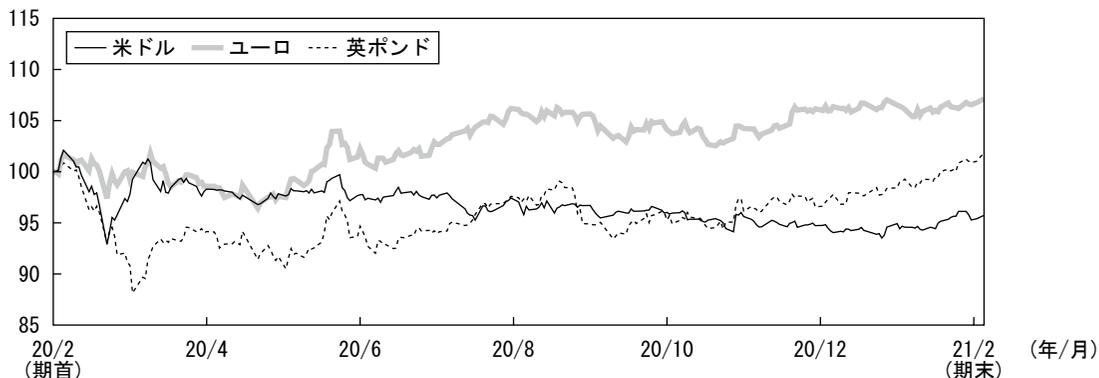
<外国株式市場>

当期の外国株式市場は大幅に上昇しました。期初は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから急落しました。2020年3月下旬以降は、FRB（米連邦準備制度理事会）による大規模な資金供給策や、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待が高まったこと、欧米で部分的に経済活動を再開する動きが相次いだことなどを背景に反発し、その後は概ね上昇基調で推移しました。期の後半に入り、米国における新型コロナウイルスの新規感染者数がピークアウトしてきたことや、ワクチン開発に対する期待感などから上昇する一方、米中関係の悪化懸念や、それまで株式市場を支えてきた米国テクノロジー関連企業の株式が下落に転じたことなどから下落するなど、一進一退の推移となりました。11月以降は、米大統領選挙において民主党バイデン候補の勝利が確実となり、不透明感が後退したことや、米追加経済対策の合意への期待が高まったこと、ワクチン開発のさらなる進展などから上昇基調で推移しました。期末にかけては、個人投資家の投機的な動きにより一部の米小型株が暴騰し、空売り専門のヘッジファンドが巨額損失を抱える事態となったことなどから米国を中心に外国株式市場は下落する局面もありましたが、米追加経済対策への期待や概ね好調な企業業績などから反発し、結局前期末を大幅に上回る水準で期を終えました。

<外国為替市場>

外国為替市場では、英ポンドやユーロなどは円に対して上昇した一方、米ドルは円に対して下落しました。

○為替レート（対円）の推移



(注) 各通貨は期首を100として指数化しています。

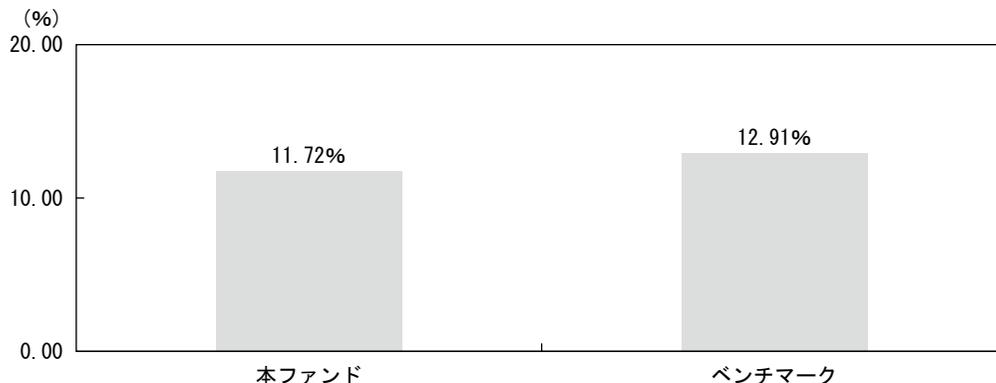
出所：一般社団法人投資信託協会

◆ポートフォリオについて

主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式への投資割合は、概ね高位に保ちました。運用においては、計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行い、信託財産の長期的な成長をめざしました。

◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+11.72%となり、ベンチマーク（+12.91%）を下回りました。

当期は、オランダやスウェーデン、フランスにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、英国、スイス、オーストラリアにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となりました。

今後の運用方針について

引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■本ファンドのデータ

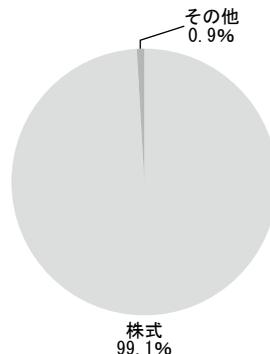
◆本ファンドの組入資産の内容（2021年2月15日現在）

○組入上位10銘柄

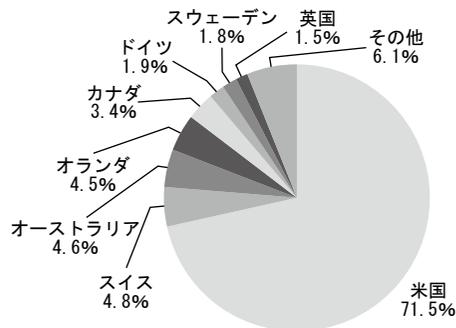
（組入銘柄数：188銘柄）

	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	3.7%
2	マイクロソフト	米国	2.7%
3	アルファベット クラスC	米国	2.7%
4	アマゾン・ドット・コム	米国	2.6%
5	フェイスブック	米国	2.1%
6	ペイパル・ホールディングス	米国	1.7%
7	ASMLホールディング	オランダ	1.5%
8	アプライド・マテリアルズ	米国	1.2%
9	ウォルマート	米国	1.2%
10	ロシュ・ホールディング	スイス	1.2%

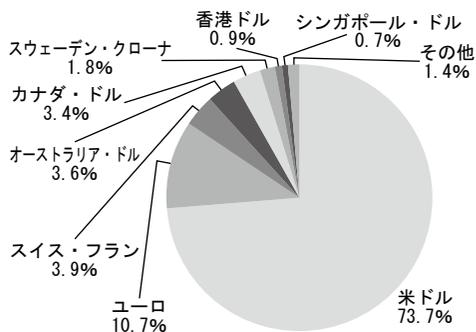
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年2月18日～2021年2月15日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	4円 (4) (0)	0.033% (0.032) (0.001)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
有価証券取引税 (株式)	4 (4)	0.037 (0.037)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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
その他費用 (保管費用) (その他)	2 (1) (0)	0.014 (0.013) (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	10	0.084	

期中の平均基準価額は11,314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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごと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」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 株式には投資信託証券を含みます。

■ 売買及び取引の状況(2020年2月18日から2021年2月15日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外 国	ア メ リ カ	百株 40,528 (2,278)	千米ドル 291,841 (5,652)	百株 44,879 (1,923)	千米ドル 293,526 (5,654)	
	カ ナ ダ	6,455	千カナダドル 28,439	5,338	千カナダドル 26,559	
	ユ ー ロ	ド イ ツ	1,960	千ユーロ 12,290	1,494 (-)	千ユーロ 13,346 (8)
		イ タ リ ア	13,203	6,907	13,986	5,993
		フ ラ ン ス	817	5,150	1,796	12,894
		オ ラ ン ダ	5,140 (216)	16,363 (259)	2,604 (216)	10,943 (259)
		ス ペ イ ン	3,668 (2,796)	1,904 (73)	3,786 (-)	1,519 (73)
		ベルギー	79	1,398	103	1,405
		ルクセンブルク	25 (384)	1,444 (1,128)	113 (202)	1,194 (1,128)
		フィンランド	4,936	2,991	4,650	2,048
そ の 他		417	631	708	1,807	

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	イ ギ リ ス	百株 7,599	千英ポンド 6,684	百株 14,343	千英ポンド 9,076
	ス イ ス	1,229	千スイスフラン 13,694	1,667	千スイスフラン 15,696
	ス ウ ェ ー デ ン	3,738	千スウェーデンクローナ 102,260	2,655	千スウェーデンクローナ 74,692
	ノ ル ウ ェ ー	877	千ノルウェークローネ 8,757	2,000	千ノルウェークローネ 22,628
	デ ン マ ー ク	—	千デンマーククローネ —	707	千デンマーククローネ 33,835
	オ ー ス ト ラ リ ア	13,196	千オーストラリアドル 24,063	15,324	千オーストラリアドル 23,929
	ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	257	千ニューージーランドドル 725	257	千ニューージーランドドル 955
国	香 港	7,166	千香港ドル 41,004	12,085 (—)	千香港ドル 48,684 (21)
	シ ン ガ ポ ー ル	3,711 (10)	千シンガポールドル 4,976 (25)	2,671	千シンガポールドル 2,934

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) () 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。

(注3) 株式には投資信託証券を含みます。

(2) 先物取引の銘柄別取引状況

			買 建		売 建	
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	株 式 先 物 取 引	S&P 500 EMINI	百万円 4,244	百万円 4,242	百万円 504	百万円 497
		S&P/TSE 60	247	264	15	15
		SPI 200	168	168	9	9
		FTSE 100	392	389	40	40
		HANG SENG	86	86	—	—
		EURO STOXX 50	1,072	1,076	122	123

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■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	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	92,604,042千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	24,629,617千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	3.75

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 株式には投資信託証券を含みます。

■主要な売買銘柄（2020年2月18日から2021年2月15日まで）

株 式

当				期					
買		付		売		付			
銘	柄	株 数	金 額	平均単価	銘	柄	株 数	金 額	平均単価
		千株	千円	円			千株	千円	円
ADOBE INC		13	576,924	43,739	APPLE INC		55	883,622	15,807
ASML HOLDING NV		14	576,458	38,999	ADOBE INC		15	660,340	43,343
VERTEX PHARMACEUTICALS INC		17	488,802	27,289	AMAZON.COM INC		2	658,488	288,810
ABBVIE INC		47	426,202	9,016	MICROSOFT CORP		30	611,254	20,363
AIA GROUP LTD		369	393,220	1,063	AIA GROUP LTD		490	523,115	1,067
WELLS FARGO & CO		136	386,974	2,839	NOVARTIS AG-REG		48	448,725	9,346
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		45	377,786	8,295	BNP PARIBAS		80	430,753	5,343
INTL BUSINESS MACHINES CORP		29	375,971	12,956	SHOPIFY INC - CLASS A		4	423,157	100,751
ACTIVISION BLIZZARD INC		35	363,318	10,111	HOME DEPOT INC		14	408,158	28,765
NETFLIX INC		6	351,519	51,838	JOHNSON CONTROLS INTERNATION		103	401,952	3,893

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 株式には投資信託証券を含みます。

■利害関係人との取引状況等（2020年2月18日から2021年2月15日まで）

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（2021年2月15日現在）

(1) 外国株式

銘柄	前期末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AES CORP	1,168	248	709	74,571	公益事業
ABBVIE INC	—	104	1,093	114,925	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
AON PLC	46	—	—	—	保険
TECHNIPFMC PLC	567	—	—	—	エネルギー
ALLEGION PLC	47	—	—	—	資本財
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	623	—	—	—	資本財
ALCOA CORP	321	—	—	—	素材
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	129	—	—	—	資本財
ALLY FINANCIAL INC	802	494	2,076	218,300	各種金融
AMEREN CORPORATION	43	—	—	—	公益事業
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	—	42	460	48,358	保険
ANTHEM INC	99	88	2,575	270,728	ヘルスケア機器・サービス
BAKER HUGHES CO	321	—	—	—	エネルギー
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	444	—	—	—	各種金融
WR BERKLEY CORP	—	55	373	39,281	保険
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	—	50	415	43,626	ソフトウェア・サービス
BOSTON BEER COMPANY INC-A	—	1	226	23,801	食品・飲料・タバコ
CIGNA CORP	56	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CMS ENERGY CORP	28	—	—	—	公益事業
CACI INTERNATIONAL INC -CL A	34	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	—	154	1,820	191,337	各種金融
CARDINAL HEALTH INC	—	53	278	29,296	ヘルスケア機器・サービス
CELANESE CORP	—	33	445	46,796	素材
CHEMED CORP	—	8	448	47,196	ヘルスケア機器・サービス
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	18	18	2,814	295,810	消費者サービス
CIENA CORP	253	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CINEMARK HOLDINGS INC	193	—	—	—	メディア・娯楽
CITIZENS FINANCIAL GROUP	83	—	—	—	銀行
COCA-COLA CO/THE	90	—	—	—	食品・飲料・タバコ
COOPER COS INC/THE	—	22	856	90,060	ヘルスケア機器・サービス
DR HORTON INC	429	—	—	—	耐久消費財・アパレル
DTE ENERGY COMPANY	31	—	—	—	公益事業
DANAHER CORP	—	27	671	70,541	ヘルスケア機器・サービス
DELL TECHNOLOGIES -C	—	190	1,520	159,882	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘柄	前期末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
DELTA AIR LINES INC	417	—	—	—	運輸
DICK'S SPORTING GOODS INC	—	342	2,568	270,041	小売
EOG RESOURCES INC	—	250	1,530	160,931	エネルギー
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	101	14	124	13,129	ヘルスケア機器・サービス
ELEMENT SOLUTIONS INC	—	56	101	10,622	素材
ENTERGY CORP	—	56	533	56,068	公益事業
EPAM SYSTEMS INC	—	12	489	51,501	ソフトウェア・サービス
EQUITABLE HOLDINGS INC	549	—	—	—	各種金融
EVERCORE INC - A	12	—	—	—	各種金融
FAIR ISAAC CORP	7	1	86	9,064	ソフトウェア・サービス
FEDEX CORP	—	49	1,296	136,297	運輸
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES	—	210	2,854	300,080	ソフトウェア・サービス
FIRST AMERICAN FINANCIAL	—	173	985	103,584	保険
FIRST REPUBLIC BANK/CA	—	5	79	8,330	銀行
FORD MOTOR CO	—	2,207	2,527	265,660	自動車・自動車部品
GENERAL MOTORS CO	647	—	—	—	自動車・自動車部品
GLOBAL PAYMENTS INC	—	23	469	49,310	ソフトウェア・サービス
GLOBE LIFE INC	—	50	472	49,703	保険
HCA HEALTHCARE INC	188	174	3,019	317,438	ヘルスケア機器・サービス
HALLIBURTON CO	—	65	131	13,813	エネルギー
HERBALIFE NUTRITION LTD	—	229	1,276	134,194	家庭用品・パーソナル用品
HESS CORP	—	44	267	28,098	エネルギー
HOLLYFRONTIER CORP	167	—	—	—	エネルギー
CHUBB LTD	—	22	374	39,413	保険
HUMANA INC	36	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INTL BUSINESS MACHINES CORP	—	236	2,862	300,878	ソフトウェア・サービス
IQVIA HOLDINGS INC	71	5	107	11,260	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JABIL INC	36	31	139	14,691	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	—	362	1,045	109,866	各種金融
JOHNSON & JOHNSON	—	97	1,616	169,960	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	246	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	17	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
KOHL'S CORP	—	82	411	43,215	小売
L BRANDS INC	—	259	1,225	128,794	小売
LAS VEGAS SANDS CORP	272	—	—	—	消費者サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	86	97	2,826	297,116	家庭用品・パーソナル用品

銘柄	前期末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
LENNOX INTERNATIONAL INC	—	8	234	24,628	資本財
LOCKHEED MARTIN CORP	28	—	—	—	資本財
MDU RESOURCES GROUP INC	—	271	754	79,353	公益事業
MGM RESORTS INTERNATIONAL	627	—	—	—	消費者サービス
MACY'S INC	517	—	—	—	小売
MARATHON PETROLEUM CORP	151	—	—	—	エネルギー
MASCO CORP	—	8	48	5,083	資本財
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	—	19	2,433	255,861	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
MOLINA HEALTHCARE INC	35	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MORGAN STANLEY	13	—	—	—	各種金融
NRG ENERGY INC	138	—	—	—	公益事業
NIKE INC -CL B	—	55	792	83,333	耐久消費財・アパレル
OLD REPUBLIC INTL CORP	—	37	75	7,898	保険
OMNICOM GROUP	—	118	785	82,574	メディア・娯楽
PALO ALTO NETWORKS INC	—	48	1,923	202,192	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	—	83	2,311	242,963	資本財
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	171	372	3,204	336,841	食品・飲料・タバコ
PINTEREST INC- CLASS A	—	181	1,528	160,651	メディア・娯楽
PRIMERICA INC	—	19	277	29,120	保険
RPM INTERNATIONAL INC	—	54	474	49,855	素材
RAYTHEON COMPANY	102	—	—	—	資本財
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	26	—	—	—	保険
RIO TINTO PLC-SPON ADR	70	393	3,289	345,828	素材
ROYAL DUTCH SHELL-SPON ADR-B	—	7	28	3,030	エネルギー
S&P GLOBAL INC	83	25	857	90,099	各種金融
SCHLUMBERGER LTD	—	24	66	6,950	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	491	—	—	—	各種金融
SEMPRA ENERGY	—	4	58	6,098	公益事業
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	47	39	2,814	295,834	素材
SOUTHWEST AIRLINES CO	101	—	—	—	運輸
SQUARE INC - A	—	41	1,119	117,725	ソフトウェア・サービス
STATE STREET CORP	72	—	—	—	各種金融
SYNCHRONY FINANCIAL	682	743	2,760	290,168	各種金融
TJX COMPANIES INC	—	338	2,301	241,958	小売
TARGET CORP	149	162	3,104	326,397	小売
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	—	39	1,534	161,314	資本財

銘柄	前期末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
TELEFLEX INC	7	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	—	14	743	78,206	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRANSUNION	54	—	—	—	商業・専門サービス
UBER TECHNOLOGIES INC	—	77	471	49,591	運輸
UNILEVER PLC-SPONSORED ADR	87	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	—	9	156	16,419	運輸
US FOODS HOLDING CORP	97	—	—	—	食品・生活必需品小売り
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	176	177	2,292	241,017	ヘルスケア機器・サービス
UNUM GROUP	68	—	—	—	保険
VALERO ENERGY CORP	97	—	—	—	エネルギー
VISA INC-CLASS A SHARES	112	—	—	—	ソフトウェア・サービス
VOYA FINANCIAL INC	374	346	1,904	200,196	各種金融
WALMART INC	—	240	3,478	365,695	食品・生活必需品小売り
WAYFAIR INC- CLASS A	—	42	1,255	132,026	小売
WELLS FARGO & CO	—	306	1,028	108,151	銀行
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	14	85	2,508	263,692	ヘルスケア機器・サービス
WESTERN ALLIANCE BANCORP	222	—	—	—	銀行
WESTERN UNION CO	—	988	2,370	249,222	ソフトウェア・サービス
WILLIAMS COS INC	89	—	—	—	エネルギー
ZOETIS INC	—	160	2,681	281,864	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACCENTURE PLC-CL A	—	4	111	11,773	ソフトウェア・サービス
STERIS PLC	32	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AON PLC	—	119	2,729	286,939	保険
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	278	—	—	—	保険
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	371	784	2,135	224,527	素材
IHS MARKIT LTD	266	—	—	—	商業・専門サービス
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
NXP SEMICONDUCTORS NV	—	123	2,403	252,669	半導体・半導体製造装置
ACTIVISION BLIZZARD INC	—	264	2,747	288,832	メディア・娯楽
ADOBE INC	20	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	138	—	—	—	半導体・半導体製造装置
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	—	78	1,320	138,799	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	31	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALIGN TECHNOLOGY INC	45	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	前期末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
ALPHABET INC-CL C	37	36	7,583	797,147	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	7	—	—	—	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	36	22	7,535	792,127	小売
ANALOG DEVICES INC	129	—	—	—	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	316	777	10,518	1,105,749	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	—	302	3,531	371,239	半導体・半導体製造装置
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	—	267	1,383	145,448	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	9	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BIOGEN INC	45	19	534	56,202	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CME GROUP INC	—	33	622	65,430	各種金融
CADENCE DESIGN SYS INC	121	35	518	54,502	ソフトウェア・サービス
CINTAS CORP	86	—	—	—	商業・専門サービス
COMCAST CORP-CLASS A	122	—	—	—	メディア・娯楽
COSTCO WHOLESALE CORP	5	90	3,183	334,656	食品・生活必需品小売り
COSTAR GROUP INC	24	—	—	—	商業・専門サービス
DOCUSIGN INC	—	21	568	59,729	ソフトウェア・サービス
DROPBOX INC-CLASS A	—	288	706	74,295	ソフトウェア・サービス
EBAY INC	604	—	—	—	小売
ETSY INC	—	75	1,759	184,916	小売
FACEBOOK INC-A	258	223	6,054	636,459	メディア・娯楽
FIRST SOLAR INC	—	36	372	39,143	半導体・半導体製造装置
FRONTDOOR INC	—	20	120	12,631	消費者サービス
GENTEX CORP	—	437	1,559	163,976	自動車・自動車部品
GILEAD SCIENCES INC	74	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOLOGIC INC	—	312	2,594	272,772	ヘルスケア機器・サービス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	—	412	1,450	152,498	保険
INCYTE CORP	267	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTEL CORP	—	18	114	11,994	半導体・半導体製造装置
INTUIT INC	8	—	—	—	ソフトウェア・サービス
JETBLUE AIRWAYS CORP	407	—	—	—	運輸
KLA CORP	—	23	786	82,700	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	12	—	—	—	半導体・半導体製造装置
LIBERTY BROADBAND-C	10	—	—	—	メディア・娯楽
LUMENTUM HOLDINGS INC	—	88	830	87,264	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘 柄	前期末		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
	百株	百株	千米ドル	千円		
MATCH GROUP INC	62	—	—	—	メディア・娯楽	
MICROSOFT CORP	460	315	7,731	812,724	ソフトウェア・サービス	
MICRON TECHNOLOGY INC	4	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
MONSTER BEVERAGE CORP	391	300	2,755	289,617	食品・飲料・タバコ	
NETFLIX INC	—	51	2,840	298,591	メディア・娯楽	
NEWS CORP - CLASS A	898	—	—	—	メディア・娯楽	
NVIDIA CORP	64	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
OLD DOMINION FREIGHT LINE	—	114	2,438	256,380	運輸	
PACWEST BANCORP	34	—	—	—	銀行	
PAYPAL HOLDINGS INC	237	164	4,894	514,505	ソフトウェア・サービス	
QUIDEL CORP	—	51	1,173	123,391	ヘルスケア機器・サービス	
REGENERON PHARMACEUTICALS	11	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROKU INC	—	56	2,656	279,243	メディア・娯楽	
SVB FINANCIAL GROUP	5	—	—	—	銀行	
SEAGEN INC	—	87	1,450	152,487	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SIGNATURE BANK	43	—	—	—	銀行	
STARBUCKS CORP	174	—	—	—	消費者サービス	
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	—	32	656	69,036	メディア・娯楽	
TESLA INC	—	11	950	99,945	自動車・自動車部品	
TEXAS INSTRUMENTS INC	—	92	1,658	174,372	半導体・半導体製造装置	
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	—	12	1,108	116,526	ソフトウェア・サービス	
UNIVERSAL DISPLAY CORP	15	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
VERISIGN INC	123	80	1,629	171,265	ソフトウェア・サービス	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	10	117	2,522	265,131	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	316	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
WESTERN DIGITAL CORP	—	92	604	63,516	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ZILLOW GROUP INC - C	—	1	36	3,867	メディア・娯楽	
ZIONS BANCORP NA	503	—	—	—	銀行	
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	—	32	1,391	146,237	ソフトウェア・サービス	
ZYNGA INC - CL A	1,879	—	—	—	メディア・娯楽	
HORIZON THERAPEUTICS PLC	—	56	512	53,882	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株 数 ・ 金 額	22,625	18,900	198,673	20,884,588	
	銘 柄 数 < 比 率 >	113	123	—	< 69.6% >	
(カナダ・・・・トロント市場)				千カナダドル		
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B		645	667	2,655	220,022	食品・生活必需品小売り

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千カナダドル	千円	
BARRICK GOLD CORP	—	405	1,138	94,343	素材
BAUSCH HEALTH COS INC	276	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CGI INC	126	—	—	—	ソフトウェア・サービス
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	18	—	—	—	素材
LINAMAR CORP	—	231	1,661	137,664	自動車・自動車部品
MAGNA INTERNATIONAL INC	—	355	3,510	290,788	自動車・自動車部品
MANULIFE FINANCIAL CORP	—	1,044	2,597	215,174	保険
RESTAURANT BRANDS INTERN	121	—	—	—	消費者サービス
RITCHIE BROS AUCTIONEERS	—	15	110	9,161	商業・専門サービス
SHOPIFY INC - CLASS A	25	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TC ENERGY CORP	—	115	650	53,911	エネルギー
THOMSON REUTERS CORP	33	—	—	—	商業・専門サービス
TRANSALTA CORP	339	—	—	—	公益事業
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	132	—	—	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,715 9	2,832 7	12,325 —	1,021,065 < 3.4%>
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ		
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	—	3	24	3,133	自動車・自動車部品
DEUTSCHE POST AG-REG	—	505	2,174	277,066	運輸
DEUTSCHE BOERSE AG	69	—	—	—	各種金融
HEIDELBERGCEMENT AG	14	—	—	—	素材
AURUBIS AG	—	72	475	60,534	素材
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	—	100	648	82,691	自動車・自動車部品
ALLIANZ SE-REG	—	55	1,077	137,332	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	93	—	—	—	保険
SCOUT24 AG	—	6	40	5,184	メディア・娯楽
SILTRONIC AG	98	—	—	—	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	276 4	742 6	4,440 —	565,942 < 1.9%>
(ユーロ・・・イタリア)					
INTESA SANPAOLO	2,840	—	—	—	銀行
ENEL SPA	—	1,223	1,036	132,074	公益事業
ENI SPA	—	554	492	62,761	エネルギー
PRYSMIAN SPA	—	156	443	56,518	資本財
UNICREDIT SPA	—	122	102	13,120	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,840 1	2,057 4	2,075 —	264,475 < 0.9%>

銘柄	株数	前期末	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ・・・フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
SAFRAN SA	171	—	—	—	—	資本財
DANONE	55	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SCHNEIDER ELECTRIC SE	273	213	2,759	351,646	—	資本財
CAPGEMINI SE	164	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BNP PARIBAS	251	—	—	—	—	銀行
LEGRAND SA	203	—	—	—	—	資本財
SCOR SE	52	—	—	—	—	保険
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	21	0	37	4,811	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,193 8	214 2	2,797 —	356,458 < 1.2% >	
(ユーロ・・・オランダ)						
KONINKLIJKE PHILIPS NV	—	138	664	84,682	—	ヘルスケア機器・サービス
STMICROELECTRONICS NV	—	613	2,170	276,545	—	半導体・半導体製造装置
ASM INTERNATIONAL NV	—	100	2,491	317,525	—	半導体・半導体製造装置
WOLTERS KLUWER	47	—	—	—	—	商業・専門サービス
ASML HOLDING NV	8	71	3,522	448,922	—	半導体・半導体製造装置
CNH INDUSTRIAL NV	—	1,631	1,977	252,000	—	資本財
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	970	—	—	—	—	自動車・自動車部品
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	—	767	1,804	229,906	—	食品・生活必需品小売り
AKZO NOBEL N.V.	264	—	—	—	—	素材
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	—	502	666	84,967	—	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,289 4	3,825 7	13,296 —	1,694,549 < 5.6% >	
(ユーロ・・・スペイン)						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	—	830	365	46,552	—	銀行
BANCO SANTANDER SA	—	2,415	675	86,053	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— —	3,246 2	1,040 —	132,605 < 0.4% >	
(ユーロ・・・ベルギー)						
GALAPAGOS NV	23	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	23 1	— —	— —	— < -% >	
(ユーロ・・・ルクセンブルク)						
EUROFINS SCIENTIFIC	—	95	774	98,724	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— —	95 1	774 —	98,724 < 0.3% >	

銘柄		前期末		当 期		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ・・・フィンランド)		百株	百株	千ユーロ	千円	食品・生活必需品小売り
KESKO OYJ-B SHS		—	286	616	78,630	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	286	616	78,630	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.3% >	
(ユーロ・・・その他)						半導体・半導体製造装置 エネルギー
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC		337	—	—	—	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		—	46	73	9,352	
小 計	株 数 ・ 金 額	337	46	73	9,352	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.0% >	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	5,961	10,514	25,115	3,200,738	
	銘 柄 数 < 比 率 >	19	24	—	< 10.7% >	
(イギリス・・・英国市場)				千英ポンド		耐久消費財・アパレル 保険
BARRATT DEVELOPMENTS PLC		379	—	—	—	
AVIVA PLC		1,931	—	—	—	
DIAGEO PLC		227	—	—	—	
SSE PLC		133	—	—	—	
LLOYDS BANKING GROUP PLC		—	2,108	78	11,409	
TAYLOR WIMPEY PLC		6,935	—	—	—	
BARCLAYS PLC		—	1,504	219	32,023	
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		974	—	—	—	
ANGLO AMERICAN PLC		—	245	654	95,452	
FERGUSON PLC		19	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	10,603	3,859	952	138,885	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	3	—	< 0.5% >	
(スイス・・・スイス電子市場)				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
NOVARTIS AG-REG		337	—	—	—	
ROCHE HOLDING AG-BR		—	4	141	16,731	
TECAN GROUP AG-REG		—	19	826	97,381	
ADECCO GROUP AG-REG		85	120	688	81,116	
LAFARGEHOLCIM LTD-REG		106	—	—	—	
SONOVA HOLDING AG-REG		103	—	—	—	
LONZA GROUP AG-REG		—	39	2,383	280,940	
SWISS LIFE HOLDING AG-REG		50	26	1,154	136,051	
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG		—	73	1,524	179,668	
UBS GROUP AG-REG		23	—	—	—	
						各種金融

銘柄	株数	前期末	当	期	末	業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス・・・VIRT-X市場)		百株	百株	千スイスフラン	千円	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		114	98	3,096	364,972	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	820 7	381 7	9,816 -	1,156,862 <3.9%>	
(スウェーデン・・・ストックホルム市場)				千スウェーデンクローナ		
INVESTOR AB-B SHS		-	334	21,773	275,648	各種金融
VOLVO AB-B SHS		265	1,013	21,311	269,798	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	265 1	1,348 2	43,084 -	545,447 <1.8%>	
(ノルウェー・・・オスロ市場)				千ノルウェークローネ		
DNB ASA		1,122	-	-	-	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,122 1	- -	- -	- <-%>	
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場)				千デンマーククローネ		
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		209	-	-	-	資本財
NOVO NORDISK A/S-B		497	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	707 2	- -	- -	- <-%>	
(オーストラリア・・・オーストラリア市場)				千オーストラリアドル		
BRAMBLES LTD		-	67	70	5,714	商業・専門サービス
FORTESCUE METALS GROUP LTD		-	1,492	3,556	290,213	素材
JB HI-FI LTD		-	279	1,421	115,953	小売
MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD		390	-	-	-	各種金融
RIO TINTO LTD		301	178	2,092	170,754	素材
SONIC HEALTHCARE LTD		566	168	579	47,270	ヘルスケア機器・サービス
SANTOS LTD		3,284	-	-	-	エネルギー
WESFARMERS LTD		-	664	3,653	298,164	小売
WOOLWORTHS GROUP LTD		611	-	-	-	食品・生活必需品小売り
WOODSIDE PETROLEUM LTD		497	-	-	-	エネルギー
COLES GROUP LTD		41	-	-	-	食品・生活必需品小売り
XERO LTD		-	40	525	42,856	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,693 7	2,890 7	11,898 -	970,928 <3.2%>	
(香港・・・香港市場)				千香港ドル		
AIA GROUP LTD		2,570	1,366	14,138	191,712	保険
ALIBABA HEALTH INFORMATION T		-	680	1,863	25,264	ヘルスケア機器・サービス
WH GROUP LTD		4,660	-	-	-	食品・飲料・タバコ

銘柄		前期末	当 期		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD		百株 —	百株 265	千香港ドル 3,283	千円 44,522	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	7,230	2,311	19,284	261,499	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	3	—	< 0.9% >	
(シンガポール・・・シンガポール市場) DBS GROUP HOLDINGS LTD		—	1,050	千シンガポールドル 2,739	217,387	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	—	1,050	2,739	217,387	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.7% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	56,743	44,089	—	28,397,403	
	銘 柄 数 < 比 率 >	168	177	—	< 94.6% >	

(注1) 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。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

(2) 外国投資信託証券

銘 柄	前 期 末		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)		百口	百口	千米ドル	千円
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	29	29	537	56,534
CAMDEN PROPERTY TRUST	8	16	16	172	18,131
DOUGLAS EMMETT INC	63	—	—	—	—
DUKE REALTY CORP	691	—	—	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	325	331	331	2,078	218,513
EXTRA SPACE STORAGE INC	23	2	2	31	3,341
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	—	132	132	578	60,825
INVITATION HOMES INC	721	691	691	2,143	225,304
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	41	—	—	—	—
PROLOGIS INC	8	270	270	2,916	306,589
STORE CAPITAL CORP	176	—	—	—	—
SUN COMMUNITIES INC	20	61	61	918	96,597
VEREIT INC	—	228	228	863	90,783
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
SBA COMMUNICATIONS CORP	16	61	61	1,628	171,188
小 計	金 額	2,097	1,826	11,870	1,247,812
	銘 柄 数<比 率>	11	10	—	<4.2%>
(ユーロ・・・スペイン)				千ユーロ	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	568	—	—	—	—
小 計	金 額	568	—	—	—
	銘 柄 数<比 率>	1	—	—	<—%>
ユーロ計	金 額	568	—	—	—
	銘 柄 数<比 率>	1	—	—	<—%>
(オーストラリア・・・オーストラリア市場)				千オーストラリアドル	
GOODMAN GROUP	—	674	674	1,211	98,826
小 計	金 額	—	674	1,211	98,826
	銘 柄 数<比 率>	—	1	—	<0.3%>
合 計	金 額	2,665	2,500	—	1,346,639
	銘 柄 数<比 率>	12	11	—	<4.5%>

(注1) 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。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満切捨て。

(注4) ー印は組入れなし。

■投資信託財産の構成

2021年2月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 28,397,403	% 92.1
投 資 証 券	1,346,639	4.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,074,595	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	30,818,637	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(30,118,643千円)の投資信託財産総額(30,818,637千円)に対する比率は97.7%です。

(注2) 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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=105.12円、1カナダドル=82.84円、1ユーロ=127.44円、1英ポンド=145.85円、1スイスフラン=117.85円、1スウェーデンクローナ=12.66円、1ノルウェークローネ=12.44円、1デンマーククローネ=17.13円、1オーストラリアドル=81.60円、1ニュージーランドドル=75.90円、1香港ドル=13.56円、1シンガポールドル=79.36円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2021年2月15日
(A) 資 産	30,991,682,375円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	261,330,749
株 式 (評価額)	28,397,403,793
投 資 証 券 (評価額)	1,346,639,119
未 収 入 金	970,432,921
未 収 配 当 金	15,801,732
差 入 委 託 証 拠 金	74,061
(B) 負 債	970,548,926
未 払 金	812,356,476
未 払 解 約 金	158,192,305
未 払 利 息	145
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	30,021,133,449
元 本	21,609,087,517
次 期 繰 越 損 益 金	8,412,045,932
(D) 受 益 権 総 口 数	21,609,087,517口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,893円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2020年2月18日 至 2021年2月15日
(A) 配 当 等 収 益	356,448,531円
受 取 配 当 金	356,537,398
受 取 利 息	1,718
そ の 他 収 益 金	7,444
支 払 利 息	△ 98,029
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,402,973,839
売 買 益	9,424,600,250
売 買 損	△6,021,626,411
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	4,331,935
取 引 益	42,067,432
取 引 損	△ 37,735,497
(D) 信 託 報 酬 等	△ 3,466,650
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	3,760,287,655
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	5,447,113,240
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	291,655,438
(H) 解 約 差 損 益 金	△1,087,010,401
(I) 計 (E + F + G + H)	8,412,045,932
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	8,412,045,932

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(G)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引いた差額分をいいます。

(注3) 損益の状況の中で(H)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引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は22,368,620,094円、当作成期間中において、追加設定元本額は6,676,198,544円、同解約元本額は7,435,731,121円です。

(注5) 元本の内訳 コクサイ計量株式ファンド(適格機関投資家専用) 20,493,277,636円
G Sビッグデータ・ストラテジー(外国株式) 1,115,809,881円



アライアンス・バーンスタイン・ 米国成長株投信（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

追加型投信／海外／株式

第2期(決算日2021年6月15日)

作成対象期間(2020年6月16日～2021年6月15日)

●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限(信託設定日:2019年12月13日)	
運用方針	<p>①主としてアライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンドの受益証券への投資を通じて、成長の可能性が高いと判断される米国普通株式に投資を行い、長期的な信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。</p> <p>②株式の実質組入比率は、原則として高位を保ちます。</p> <p>③実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</p> <p>④当初設定日直後、大量の追加設定または解約が発生したとき、市場動向等に急激な変化が生じたときまたは予想されるとき、償還の準備に入ったとき等ならびに残存元本が運用に支障をきたす水準となったとき等やむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。</p>	
主運用対象	アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)	アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド	米国を本拠地とする企業が発行する普通株式を主要投資対象とします。
組入制限	アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)	①株式への実質投資割合は、制限を設けません。 ②外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。
	アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド	①株式への投資については、制限を設けません。 ②外貨建資産への投資については、制限を設けません。
分配方針	<p>毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。</p> <p>②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、分配対象額が少額の場合等には、分配を行わないこともあります。</p> <p>③留保金の運用については、特に制限を設けず、「基本方針」および「運用方法」に基づいて運用を行います。</p>	

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご考慮にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)」は、このたび第2期の決算を行いました。

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として成長の可能性が高いと判断される米国株式に投資し、企業のファンダメンタル分析と株価バリュエーションに基づく銘柄選択を基本としたアクティブ運用を行います。当期もこれに沿った運用を行ってまいりました。

ここに、当計算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き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	(分配落)	税金配	み騰落	騰落率	騰落率			
(設定日) 2019年12月13日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 1
1期(2020年6月15日)	10,775	0	7.8	9,491	△ 5.1	92.2	—	2,055
2期(2021年6月15日)	15,310	0	42.1	13,851	45.9	94.3	—	4,245

(注) 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表示しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2020年6月15日	円 10,775	% —	9,491	% —	% 92.2	% —
6月末	10,996	2.1	9,577	0.9	89.6	—
7月末	11,455	6.3	9,898	4.3	90.3	—
8月末	12,302	14.2	10,792	13.7	89.9	—
9月末	11,811	9.6	10,318	8.7	91.5	—
10月末	11,704	8.6	10,134	6.8	90.7	—
11月末	12,429	15.4	11,082	16.8	91.3	—
12月末	12,799	18.8	11,323	19.3	92.8	—
2021年1月末	12,880	19.5	11,628	22.5	95.3	—
2月末	12,916	19.9	11,974	26.2	94.8	—
3月末	13,769	27.8	12,915	36.1	95.5	—
4月末	14,915	38.4	13,531	42.6	94.3	—
5月末	14,877	38.1	13,632	43.6	95.6	—
(期末) 2021年6月15日	15,310	42.1	13,851	45.9	94.3	—

(注) 各騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※ベンチマークについて

当ファンドのベンチマークは「S & P 500株価指数（配当金込み、円ベース）」です。「S & P 500株価指数（配当金込み、円ベース）」は、原則として基準価額計算日前日付の「S & P 500株価指数（配当金込み、米ドルベース）」の値を、計算日付の円ドル・レート（株式会社三菱UFJ銀行が発表する対顧客電信売買相場の仲値）を用いて円換算したものです。ここでは当初設定日前日（2019年12月12日）を10,000として指数化しております。

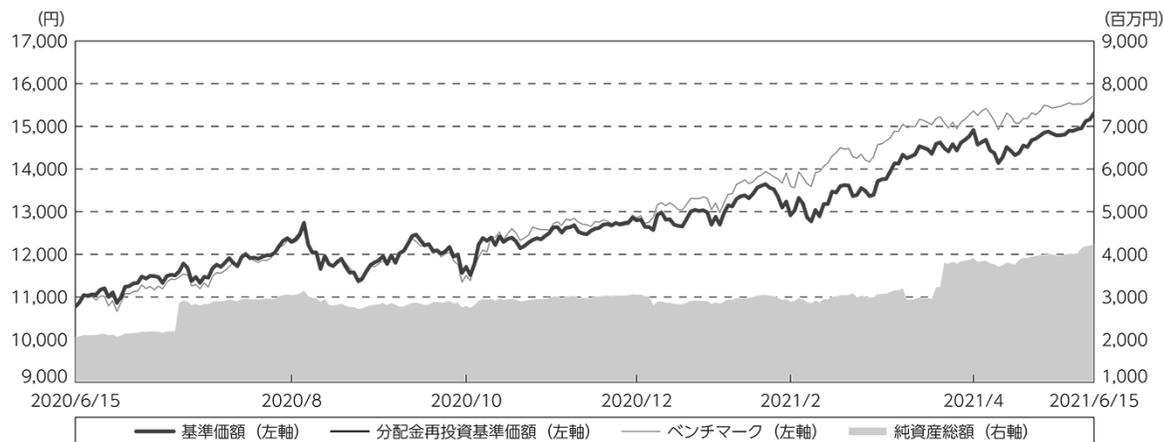
当資料で使用している指数等に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該指数等の開発元または公表元に帰属します。

運用経過

アラライアンス・バーンスタイン・米国成長株ファンド（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）（以下「当ファンド」ということがあります。）の運用状況をご報告いたします。

期中の基準価額等の推移

（2020年6月16日～2021年6月15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) 当ファンドのベンチマークは、S & P 500株価指数（配当金込み、円ベース）です。詳細は前ページの※印の注記をご参照ください。

(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首（2020年6月15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。

○基準価額等の推移

基準価額は前期末比+42.1%※と、ベンチマークであるS & P 500株価指数（配当金込み、円ベース）の同+45.9%を下回るパフォーマンスとなりました。

※基準価額の騰落率は、税込み分配金を決算日の基準価額で全額再投資したと仮定した場合のパフォーマンスを示しています。税金、手数料等を考慮しておりませんので、投資家の皆様の実際の投資成果を示すものではありません。

○基準価額の変動要因

上昇要因

保有するコミュニケーション・サービス関連銘柄や情報技術関連銘柄、一般消費財・サービス・セクター関連銘柄などの株価上昇
円安ドル高となったこと

下落要因

保有するヘルスケア関連の一部の銘柄の株価下落

投資環境

（2020年6月16日～2021年6月15日）

【株式市場】

当期の米国株式市場は、前期末比で上昇しました。

期初から2020年8月末にかけては、追加の新型コロナウイルス経済対策への期待や好調な米国企業業績、米連邦準備理事会（FRB）の金融緩和維持の方針などが好感され、上昇しました。その後、都市封鎖の再導入が嫌気されたことや、大統領選挙への不透明感から大幅に下落しましたが、11月以降は、大統領選挙でのバイデン氏優勢や、良好な新型コロナウイルスワクチン治験結果などを好感し、株式市場は上昇基調に転じました。2021年に入っても、個人投資家による投機的な株取引への警戒感の高まりや、長期金利上昇を嫌気したハイテク株の利益確定売りなどから一時的に調整する場面があったものの、バイデン政権による新たなインフラ投資計画や新型コロナウイルスワクチン接種の進展などを背景とする景気回復期待から、期末にかけておおむね上昇基調を維持し、S & P 500株価指数は史上最高値を更新しました。

【為替市場】

当期の円ドル・レートは前期末比で円安ドル高となりました。

前期末は1ドル＝107円台でしたが、期初に1ドル＝108円台までドルが買われた後は、FRBの金融緩和維持の方針や、米国の2020年4-6月の経済成長が過去最大の落ち込みを記録したことなどを背景に、円高ドル安基調で推移し、2021年1月に一時1ドル＝102円台となりました。その後は、米国の財政支出拡大期待を背景とした米国長期金利の上昇から円安ドル高に転じ、3月末には110円台まで円安が進みました。4月以降は、FRBが量的緩和縮小を急がないとの見方から米国長期金利が低下したことで、一時107円台まで円が戻りましたが、当期末は、1ドル＝110円台となりました。

運用概況

（2020年6月16日～2021年6月15日）

<当ファンド>

当ファンドはアライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド（以下「マザーファンド」ということがあります。）受益証券への投資を通じて、主として成長の可能性が高いと判断される米国株式へ投資することにより、信託財産の成長を目指します。

当ファンドは、ほぼ全額をマザーファンド受益証券に投資しました。

<マザーファンド>

ボトムアップによるファンダメンタル分析を行い、高い利益成長もしくは持続的な利益成長の可能性が高いと判断される銘柄を厳選します。運用にあたっては、利益成長や高い収益性など、ファンダメンタルズの優れた銘柄を中心に投資する方針で臨みました。

その結果、セクター配分においては、情報技術セクターやコミュニケーション・サービス・セクターの組入比率が上昇した一方、ヘルスケア・セクターや生活必需品セクターの組入比率が低下しました。

個別銘柄では、オンライン教育サービス・プロバイダーのチェグを新規に組み入れました。同社は、独自の

成長ドライバーを持ち、新型コロナウイルス特需以前から高い利益水準を維持しています。同社が提供する学習サービスは、特に大学生の間で人気が高まっている科学・技術・工学・数学の分野では必須のツールとなることが予想されることから、今後も利益水準の上昇が期待できるとみています。また、ファンダメンタルズの強さを確信したアマゾンおよびマイクロソフトを株価下落局面で買い増しました。

一方、米国医療機器メーカーのストライカーを、足元での同業他社買収によるファンダメンタルズ悪化を懸念し、全て売却しました。米国ディスカウント小売大手のT J Xも全て売却しました。新型コロナウイルス感染拡大防止に向けた営業停止が続く中、同社の営業レバレッジの低さと利益率についての潜在的なリスクを懸念しました。

株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2020年6月16日～2021年6月15日)

ベンチマークとの比較では、ヘルスケア・セクターのオーバーウェイトおよび、金融セクターや資本財・サービス・セクターのアンダーウェイトが主なマイナス要因となりました。一方、コミュニケーション・サービス・セクターや情報技術セクターにおける銘柄選択などはプラス寄与となりました。

分配金

(2020年6月16日～2021年6月15日)

当期の収益分配については、長期的な信託財産の成長を目指す観点から、見送ることとしました。なお、収益分配に充てなかった利益については、信託財産内に留保し「運用の基本方針」に基づいて運用を行います。

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第2期
	2020年6月16日～ 2021年6月15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	5,309

(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」、「当期の収益以外」は小数点以下切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。

(注) 上記表は、経費控除後の数値です。分配金の計算過程については、「損益の状況」の注記をご覧ください。

今後の運用方針

<当ファンド>

引き続き、マザーファンド受益証券にほぼ全額投資する方針です。

<マザーファンド>

米国経済はコロナ禍からの景気回復基調にあり、新型コロナウイルス経済対策やインフラ投資を重視した大型経済対策の法案成立の行方が注目されます。他国に先行するワクチン普及は景気回復を後押しすると予想され、大規模な金融緩和と財政政策への期待を背景に、米国株式市場は底堅く推移するとみています。

そうした環境下、マザーファンドでは、“持続的な成長企業”を組み入れることで、下落相場でも強い耐性を発揮し、長期的に市場をアウトパフォーム出来るようなポートフォリオ構築に注力しています。引き続き安定した収益性の高さを維持するとともに、総資産利益率や予想利益成長率が高く、長期的成長が期待される企業に注目してまいります。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2020年6月16日～2021年6月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	115	0.902	委託した資金の運用、基準価額の算出、法定書類作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(105)	(0.825)	購入後の情報提供、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
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
	(7)	(0.055)	
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.005	(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 ）	(1)	(0.005)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(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
（ 株 式 ）	(0)	(0.000)	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
(d) そ の 他 費 用	1	0.009	(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 ）	(0)	(0.004)	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
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	117	0.916	
期中の平均基準価額は、12,737円です。			

(注) 期中の費用（消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示）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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当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、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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2020年6月16日～2021年6月15日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド		364,293	1,890,109	148,896	767,400

（注）単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2020年6月16日～2021年6月15日）

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	当 期	
	アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	931,335,156千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,232,743,955千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.75	

（注）株式売買金額は、受け渡し代金。

（注）平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額（外貨建株式は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額）の単純平均。

（注）単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2020年6月16日～2021年6月15日）

該当事項はございません。

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

（2021年6月15日現在）

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド		487,833	703,230	4,245,683

（注）単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

（2021年6月15日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド	千円 4,245,683	% 99.4
コール・ローン等、その他	27,410	0.6
投資信託財産総額	4,273,093	100.0

（注）評価額の単位未満は切り捨て。

（注）アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,882,232,821千円)の投資信託財産総額(1,916,365,979千円)に対する比率は98.2%です。

（注）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。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=110.11円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年6月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,273,093,815
コール・ローン等	10,007
アライアンス・バーンスタイン・米国大型 グロース株マザーファンド(評価額)	4,245,683,808
未収入金	27,400,000
(B) 負債	27,324,627
未払信託報酬	27,159,627
その他未払費用	165,000
(C) 純資産総額(A－B)	4,245,769,188
元本	2,773,201,704
次期繰越損益金	1,472,567,484
(D) 受益権総口数	2,773,201,704口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,310円

(注) 期首元本額1,907,352,501円、期中追加設定元本額1,433,721,849円、期中一部解約元本額567,872,646円。当期末現在における1口当たり純資産額1.5310円。

○損益の状況（2020年6月16日～2021年6月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	953,137,064
売買益	1,064,016,718
売買損	△ 110,879,654
(B) 信託報酬等	△ 27,324,627
(C) 当期損益金(A+B)	925,812,437
(D) 前期繰越損益金	65,225,457
(E) 追加信託差損益金	481,529,590
(配当等相当額)	(56,900,657)
(売買損益相当額)	(424,628,933)
(F) 計(C+D+E)	1,472,567,484
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	1,472,567,484
追加信託差損益金	481,529,590
(配当等相当額)	(57,117,576)
(売買損益相当額)	(424,412,014)
分配準備積立金	991,037,894

(注) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬、監査報酬などの諸費用とそれらに対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 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) 第2期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(13,470,860円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額(912,341,577円)、収益調整金額(481,529,590円)および分配準備積立金額(65,225,457円)より分配対象収益額は1,472,567,484円(10,000口当たり5,309円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

○お知らせ

該当事項はありません。



アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド

第23期(決算日2021年6月15日)

(計算期間：2020年6月16日～2021年6月15日)

●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。
主要運用対象	米国を本拠地とする企業が発行する普通株式を主要投資対象とします。
組入制限	①株式への投資については、制限を設けません。 ②外貨建資産への投資については、制限を設けません。

アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

ホームページアドレス <https://www.alliancebernstein.co.jp>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	円	騰落率	騰落率	騰落率			
19期(2017年6月15日)	25,286	29.1	516,072	24.0	95.7	—	百万円 151,755
20期(2018年6月15日)	32,112	27.0	605,903	17.4	90.7	—	294,470
21期(2019年6月17日)	34,360	7.0	629,789	3.9	90.3	—	485,376
22期(2020年6月15日)	42,127	22.6	667,828	6.0	92.2	—	846,016
23期(2021年6月15日)	60,374	43.3	974,602	45.9	94.3	—	1,871,418

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

○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		株式組入比率	株式先物比率
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2020年6月15日	42,127	—	667,828	—	92.2	—
6月末	43,005	2.1	673,890	0.9	89.6	—
7月末	44,941	6.7	696,428	4.3	90.2	—
8月末	48,297	14.6	759,340	13.7	89.8	—
9月末	46,408	10.2	725,995	8.7	91.3	—
10月末	46,003	9.2	713,037	6.8	90.4	—
11月末	48,879	16.0	779,734	16.8	90.9	—
12月末	50,367	19.6	796,735	19.3	92.4	—
2021年1月末	50,719	20.4	818,206	22.5	94.8	—
2月末	50,896	20.8	842,516	26.2	94.2	—
3月末	54,250	28.8	908,718	36.1	94.9	—
4月末	58,748	39.5	952,086	42.6	93.8	—
5月末	58,647	39.2	959,168	43.6	94.9	—
(期末) 2021年6月15日	60,374	43.3	974,602	45.9	94.3	—

(注) 各騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※参考指数について
当マザーファンドの参考指数はS & P500株価指数（配当金込み、円ベース）です。S & P500株価指数（配当金込み、円ベース）は、原則として基準価額計算日前日付のS & P500株価指数（配当金込み、米ドルベース）の値を、委託会社が計算日付の円ドル・レート（三菱UFJ銀行が発表する対顧客電信売買相場の仲値）を用いて円換算したものです。
当資料で使用している指数等に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該指数等の開発元または公表元に帰属します。

運用経過

アライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド（以下「当マザーファンド」ということがあります。）の運用状況をご報告いたします。

期中の基準価額等の推移

(2020年6月16日～2021年6月15日)

○基準価額等の推移

基準価額は前期末比+43.3%となりました。

○基準価額の主な変動要因

上昇要因

保有するコミュニケーション・サービス関連銘柄や情報技術関連銘柄、一般消費財・サービス・セクター関連銘柄などの株価上昇
円安ドル高となったこと

下落要因

保有するヘルスケア関連の一部の銘柄の株価下落

当期中の基準価額の推移
2020年6月16日～2021年6月15日



当期中の参考指数の推移
2020年6月16日～2021年6月15日



*参考指数については前ページ「※参考指数について」をご参照ください。

投資環境

(2020年6月16日～2021年6月15日)

【株式市場】

当期の米国株式市場は、前期末比で上昇しました。

期初から2020年8月末にかけては、追加の新型コロナウイルス経済対策への期待や好調な米国企業業績、米連邦準備理事会（FRB）の金融緩和維持の方針などが好感され、上昇しました。その後、都市封鎖の再導入が嫌気されたことや、大統領選挙への不透明感から大幅に下落しましたが、11月以降は、大統領選挙でのバイデン氏優勢や、良好な新型コロナウイルスワクチン治験結果などを好感し、株式市場は上昇基調に転じました。2021年に入っても、個人投資家による投機的な株取引への警戒感の高まりや、長期金利上昇を嫌気したハイテク株の利益確定売りなどから一時的に調整する場面があったものの、バイデン政権による新たなインフラ投資計画や新型コロナウイルスワクチン接種の進展などを背景とする景気回復期待から、期末にかけておおむね上昇基調を維持し、S & P 500株価指数は史上最高値を更新しました。

【為替市場】

当期の円ドル・レートは前期末比で円安ドル高となりました。

前期末は1ドル＝107円台でしたが、期初に1ドル＝108円台までドルが買われた後は、FRBの金融緩和維持の方針や、米国の2020年4-6月の経済成長が過去最大の落ち込みを記録したことなどを背景に、円高ドル安基調で推移し、2021年1月に一時1ドル＝102円台となりました。その後は、米国の財政支出拡大期待を背景とした米国長期金利の上昇から円安ドル高に転じ、3月末には110円台まで円安が進みました。4月以降は、FRBが量的緩和縮小を急がないとの見方から米国長期金利が低下したことで、一時107円台まで円が戻りましたが、当期末は、1ドル＝110円台となりました。

運用概況

(2020年6月16日～2021年6月15日)

当マザーファンドは、主として成長の可能性が高いと判断される米国株式へ投資することにより、信託財産の成長を目指します。

ボトムアップによるファンダメンタル分析を行い、高い利益成長もしくは持続的な利益成長の可能性が高いと判断される銘柄を厳選します。運用にあたっては、利益成長や高い収益性など、ファンダメンタルズの優れた銘柄を中心に投資する方針で臨みました。

その結果、セクター配分においては、情報技術セクターやコミュニケーション・サービス・セクターの組入比率が上昇した一方、ヘルスケア・セクターや生活必需品セクターの組入比率が低下しました。

個別銘柄では、eコマースにおける世界的なリーディングカンパニーであるアマゾンやソフトウェア開発・販売のマイクロソフトなどを買い増したほか、オンライン教育サービスを提供するチェグを新規に買い付けました。一方、米国医療機器メーカーのストライカーや米国ディスカウント小売大手のT J Xを全て売却しました。

<セクター別組入比率>

前期末 (2020年6月15日現在)

セクター	比率
情報技術	27.6%
ヘルスケア	24.0%
コミュニケーション・サービス	14.8%
一般消費財・サービス	14.1%
生活必需品	5.3%
その他	6.3%
現金等	7.8%



当期末 (2021年6月15日現在)

セクター	比率
情報技術	33.0%
ヘルスケア	20.1%
コミュニケーション・サービス	15.5%
一般消費財・サービス	14.1%
生活必需品	5.1%
その他	6.4%
現金等	5.7%

(注) 組入比率はアライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンドの純資産総額に対する割合です。

セクター配分は、MSCI/S&PのGlobal Industry Classification Standard (GICS)の分類で区分しています。

今後の運用方針

米国経済はコロナ禍からの景気回復基調にあり、新型コロナウイルス経済対策やインフラ投資を重視した大型経済対策の法案成立の行方が注目されます。他国に先行するワクチン普及は景気回復を後押しすると予想され、大規模な金融緩和と財政政策への期待を背景に、米国株式市場は底堅く推移するとみています。

そうした環境下、当マザーファンドでは、“持続的な成長企業”を組み入れることで、下落相場でも強い耐性を発揮し、長期的に市場をアウトパフォーム出来るようなポートフォリオ構築に注力しています。引き続き安定した収益性の高さを維持するとともに、総資産利益率や予想利益成長率が高く、長期的成長が期待される企業に注目してまいります。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年6月16日～2021年6月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 2 (2)	% 0.005 (0.005)	(a) 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、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) 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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	2 (2) (0)	0.004 (0.004) (0.000)	(c) 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 その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	4	0.009	
期中の平均基準価額は、50,096円です。			

(注) 期中の費用(消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示)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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況

(2020年6月16日～2021年6月15日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 311,470 (13,537)	千米ドル 6,767,597 (-)	百株 116,459	千米ドル 1,992,619

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は株式分割、予約権行使(株式転換)、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。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) -印は該当なし。

○株式売買比率

(2020年6月16日～2021年6月15日)

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	当 期
(a) 期中の株式売買金額	931,335,156千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,232,743,955千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.75

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。

(注) 平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額(外貨建株式は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額)の単純平均。

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年6月16日～2021年6月15日)

該当事項はございません。

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

(2021年6月15日現在)

外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ…ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AMETEK INC	3,478	6,253	85,157	9,376,730	資本財
AMPHENOL CORP-CL A	3,309	15,511	105,956	11,666,850	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARISTA NETWORKS INC	2,849	4,402	160,641	17,688,223	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BURLINGTON STORES INC	3,165	2,095	64,934	7,149,963	小売
CHEGG INC	-	11,423	89,009	9,800,887	消費者サービス
DOMINOS PIZZA INC	1,990	3,190	142,990	15,744,670	消費者サービス
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	23,386	31,163	314,623	34,643,211	ヘルスケア機器・サービス
EPAM SYSTEMS INC	-	2,766	140,596	15,481,058	ソフトウェア・サービス
HOME DEPOT INC	7,545	15,451	477,956	52,627,769	小売
IDEX CORP	1,683	3,617	79,890	8,796,773	資本財
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL INC.	375	493	66,733	7,348,034	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOTOROLA SOLUTIONS INC	2,728	3,210	67,877	7,473,977	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NIKE INC -CL B	18,642	34,285	450,373	49,590,644	耐久消費財・アパレル
PAYCOM SOFTWARE INC	1,527	-	-	-	ソフトウェア・サービス
ROPER TECHNOLOGIES INC	3,336	5,432	252,233	27,773,438	資本財
S&P GLOBAL INC	943	-	-	-	各種金融
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	2,348	8,804	241,024	26,539,248	素材
SLACK TECHNOLOGIES INC- CL A	12,028	-	-	-	ソフトウェア・サービス
STRYKER CORP	3,614	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス
TJX COMPANIES INC	17,100	-	-	-	小売
TREX COMPANY INC	-	6,383	63,860	7,031,672	資本財
TYLER TECHNOLOGIES INC	1,693	2,301	100,585	11,075,448	ソフトウェア・サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC	11,983	19,493	778,088	85,675,333	ヘルスケア機器・サービス
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	3,421	3,909	118,813	13,082,538	ヘルスケア機器・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	18,602	35,923	840,892	92,590,659	ソフトウェア・サービス
ZOETIS INC	19,353	32,941	608,036	66,950,849	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLEGION PLC	9,706	8,257	114,202	12,574,844	資本財
(アメリカ…店頭市場)					
ABIOMED INC	1,599	2,057	62,308	6,860,826	ヘルスケア機器・サービス
ADOBE INC	3,484	8,832	491,945	54,168,127	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	3,620	4,486	271,796	29,927,554	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL C	3,840	5,385	1,361,061	149,866,450	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	1,669	3,087	1,044,769	115,039,609	小売
ANSYS INC	1,031	-	-	-	ソフトウェア・サービス
BOOKING HOLDINGS INC	178	-	-	-	小売
COGNEX CORP	4,805	8,072	64,695	7,123,603	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COPART INC	6,603	17,225	216,492	23,837,972	商業・専門サービス
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	4,201	9,693	371,991	40,960,039	食品・生活必需品小売り
ELECTRONIC ARTS INC	12,692	13,327	197,983	21,799,955	メディア・娯楽
ETSY INC	3,398	7,819	133,162	14,662,542	小売
EURONET WORLDWIDE INC	4,009	-	-	-	ソフトウェア・サービス
FACEBOOK INC-A	18,269	27,463	924,871	101,837,632	メディア・娯楽
FORTINET INC	-	11,844	274,141	30,185,690	ソフトウェア・サービス
IPG PHOTONICS CORP	2,826	7,334	151,718	16,705,721	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
IDEXX LABORATORIES INC	2,451	3,694	218,849	24,097,483	ヘルスケア機器・サービス
ILLUMINA INC	3,724	2,198	99,418	10,947,004	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

アラライアンス・バーンスタイン・米国大型グロース株マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ…店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
INTUITIVE SURGICAL INC	4,351	5,078	443,214	48,802,401	ヘルスケア機器・サービス	
MARKETAXESS HOLDINGS INC	—	811	36,916	4,064,880	各種金融	
MICROSOFT CORP	31,484	52,185	1,356,238	149,335,428	ソフトウェア・サービス	
MONSTER BEVERAGE CORP	43,028	52,855	493,667	54,357,725	食品・飲料・タバコ	
NVIDIA CORP	2,396	5,069	365,366	40,230,550	半導体・半導体製造装置	
PAYPAL HOLDINGS INC	15,244	16,468	452,757	49,853,155	ソフトウェア・サービス	
QUALCOMM INC	7,901	29,673	407,449	44,864,242	半導体・半導体製造装置	
REGENERON PHARMACEUTICALS	2,426	2,780	147,028	16,189,303	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SPLUNK INC	1,611	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	3,715	7,792	145,523	16,023,545	メディア・娯楽	
TEXAS INSTRUMENTS INC	2,153	6,172	117,443	12,931,725	半導体・半導体製造装置	
ULTA BEAUTY INC	1,902	—	—	—	小売	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	9,190	14,920	290,655	32,004,090	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
XILINX INC	17,351	19,260	247,170	27,215,930	半導体・半導体製造装置	
ASML HOLDING NV-NY REG SHS	2,132	3,758	266,566	29,351,605	半導体・半導体製造装置	
合 計	株 数 ・ 金 額	398,113	606,662	16,019,686	1,763,927,628	
	銘柄 数 < 比 率 >	55	50	—	<94.3%>	

(注) 邦貨換算金額は、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。

(注) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

○投資信託財産の構成

(2021年6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 1,763,927,628	% 92.0
コール・ローン等、その他	152,438,351	8.0
投資信託財産総額	1,916,365,979	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(1,882,232,821千円)の投資信託財産総額(1,916,365,979千円)に対する比率は98.2%です。

(注) 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。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=110.11円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年6月15日現在)

項目	当期末	円
(A) 資産	1,916,365,979,168	
コール・ローン等	147,913,826,862	
株式(評価額)	1,763,927,628,604	
未収入金	3,896,733,690	
未収配当金	627,790,012	
(B) 負債	44,946,989,312	
未払金	1,541,113,413	
未払解約金	43,405,800,000	
未払利息	75,899	
(C) 純資産総額(A-B)	1,871,418,989,856	
元本	309,969,256,557	
次期繰越損益金	1,561,449,733,299	
(D) 受益権総口数	309,969,256,557口	
1万口当たり基準価額(C/D)	60,374円	

(注) 期首元本額200,824,633,984円、期中追加設定元本額182,746,928,322円、期中一部解約元本額73,602,305,749円。当期末現在における1口当たり純資産額6.0374円。

(注) 当期末現在において、当親投資信託受益証券を組み入れているベビーファンドの組入元本額の内訳は、下記のとおりです。

<組入元本額の内訳>

アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信Aコース(為替ヘッジあり)	18,797,767,232円
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信Bコース(為替ヘッジなし)	50,455,520,904円
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信Cコース毎月決算型(為替ヘッジあり) 予想分配金提示型	79,488,486,244円
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信Dコース毎月決算型(為替ヘッジなし) 予想分配金提示型	160,524,251,679円
アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投信(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)	703,230,498円

○お知らせ

2020年6月16日以降において、当マザーファンドの信託約款について、以下に掲げる事項を内容とする変更を行いました。

信託約款第3条(信託金の限度額)第1項中、「金2兆円」とあるのを「金2兆5,000億円」に変更しました。
(変更日:2021年3月12日)

○損益の状況 (2020年6月16日~2021年6月15日)

項目	当期	円
(A) 配当等収益	6,217,499,977	
受取配当金	6,219,499,385	
受取利息	8,205,395	
支払利息	△ 10,204,803	
(B) 有価証券売買損益	480,117,843,128	
売買益	499,561,990,578	
売買損	△ 19,444,147,450	
(C) 保管費用等	△ 46,321,095	
(D) 当期損益金(A+B+C)	486,289,022,010	
(E) 前期繰越損益金	645,191,625,425	
(F) 追加信託差損益金	736,440,383,352	
(G) 解約差損益金	△ 306,471,297,488	
(H) 計(D+E+F+G)	1,561,449,733,299	
次期繰越損益金(H)	1,561,449,733,299	

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のお引き立てにあずかり、厚くお礼申し上げます。
さて、「フィデリティ・欧州株・ファンド(適格機関投資家専用)」は、第1期の決算を行いました。当ファンドは、英国および欧州大陸の取引所に上場されている株式を主要な投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行いました。ここに、運用状況を報告申し上げます。
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。

運用に関する
報告書

第1期(決算日 2020年11月30日)
計算期間(2019年11月29日～2020年11月30日)

■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／海外／株式
信託期間	2019年11月29日(設定日)から2029年11月30日まで
運用方針	<p>「フィデリティ・欧州株・ファンド(適格機関投資家専用)」は主としてマザーファンドに投資を行います。下記の投資方針はファンドの主要な投資対象である「フィデリティ・欧州株・マザーファンド」の投資方針です。</p> <ul style="list-style-type: none">●個別企業分析により、優良企業を選定し、利益成長性等と比較して妥当と思われる株価水準で投資を行います。●個別企業分析にあたっては、欧州および世界の主要拠点のアナリストによる企業調査結果を活かし、現地のポートフォリオ・マネージャーによる「ボトム・アップ・アプローチ」を重視した運用を行います。●ポートフォリオ構築にあたっては、分散投資を基本としリスク分散を図ります。●株式組入率は原則として高位を維持します。●原則として外貨建資産の為替ヘッジは行いません。●FILインベストメンツ・インターナショナルに、運用の指図に関する権限を委託します。●資金動向、市況動向等によっては上記のような運用ができない場合もあります。
主要運用対象	<p>ベビーファンド フィデリティ・欧州株・マザーファンド受益証券を主要な投資対象とします。</p> <p>マザーファンド 英国および欧州大陸の取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている株式を主要な投資対象とします。</p>
組入制限	<p>ベビーファンド 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。</p> <p>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。</p>
分配方針	毎年11月30日(ただし休業日の場合は翌日以降の最初の営業日)に決算を行い、収益分配方針に基づき分配を行います。ただし、必ず分配を行うものではありません。

フィデリティ・欧州株・ファンド (適格機関投資家専用)

〈お問合せ先〉

フィデリティ投信株式会社 カスタマー・コミュニケーション部
東京都港区六本木七丁目7番7号 TRI-SEVEN ROPPONGI

 0120-00-8051 (無料)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時

 <https://www.fidelity.co.jp/>

お客様の口座内容などに関するご照会は、お申し込みされた販売会社にお尋ねください。

フィデリティ投信株式会社



■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			参考指数 [※]		株式組入比率等	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	税 込 金 分 配	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率			
(設定日) 2019年11月29日	円 10,000	円 —	% —	1,136,163	% —	% —	% —	百万円 1
1期(2020年11月30日)	10,711	250	9.6	1,133,537	△0.2	99.5	—	2,766

※当ファンドはベンチマークを設定していません。参考指数としてMSCI ヨーロッパ・インデックス[®](税引前配当金込/円ベース)を記載しています。

*MSCI ヨーロッパ・インデックスとは、MSCI Inc. の算出する、欧州の株式市場の動きを示す指数です。

MSCI ヨーロッパ・インデックスに関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。MSCI Inc. は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用等することは禁じられております。

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 株式組入比率等には、新株予約権証券を含みます。

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

(注4) 設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

(注5) (設定日)参考指数はファンド設定日前営業日(2019年11月28日)の値です。

(注6) 株式先物比率=買建比率-売建比率

■当期中の基準価額と市況等の推移

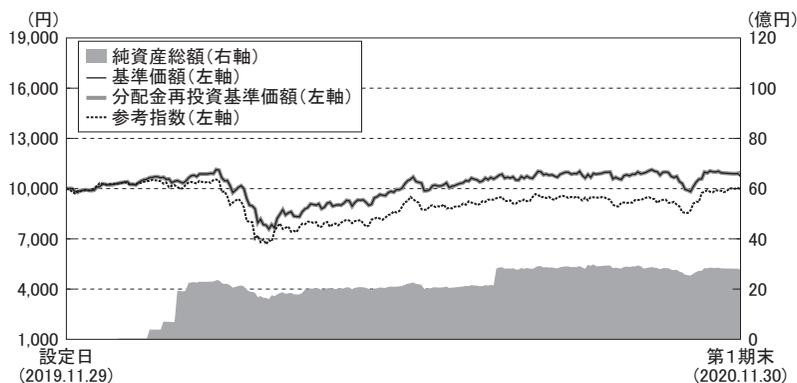
年 月 日	基準価額		参考指数		株式組入比率等	株式先物比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(設定日) 2019年11月29日	円 10,000	% —	1,136,163	% —	% 0.0	% —
11月末	10,007	0.1	1,132,550	△0.3	99.7	—
12月末	10,412	4.1	1,169,826	3.0	97.8	—
2020年1月末	10,403	4.0	1,135,678	△0.0	96.5	—
2月末	10,181	1.8	1,025,576	△9.7	97.3	—
3月末	8,551	△14.5	879,128	△22.6	98.0	—
4月末	9,303	△7.0	923,627	△18.7	98.5	—
5月末	9,948	△0.5	973,848	△14.3	97.5	—
6月末	10,257	2.6	1,015,313	△10.6	98.2	—
7月末	10,511	5.1	1,033,614	△9.0	95.9	—
8月末	10,862	8.6	1,079,530	△5.0	98.3	—
9月末	10,825	8.3	1,038,662	△8.6	98.1	—
10月末	9,898	△1.0	971,051	△14.5	96.5	—
(期 末) 2020年11月30日	10,961	9.6	1,133,537	△0.2	99.5	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

(注2) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。

■運用経過の説明

●基準価額等の推移



設定日: 10,000円

第1期末: 10,711円(既払分配金250円)

騰落率: 9.6%(分配金再投資ベース)

(注1) 分配金再投資基準価額および参考指数は、当ファンドの設定日(2019年11月29日)を起点として計算しています。

(注2) 設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

* 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金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。

* 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、お客様の損益の状況を示すものではありません。

※参考指数は「MSCI ヨーロッパ・インデックス(税引前配当金込/円ベース)」です。

●基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドの騰落率は、+9.6%でした。

<プラス要因>

- ・ 情報技術、ヘルスケア関連銘柄が好調だったこと

<マイナス要因>

- ・ 公益事業関連銘柄を保有していなかったこと

●投資環境

当期の欧州株式市場は、僅かながら下落しました。2019年は、緩和的な金融政策が継続したことに加えて、地政学上の状況が改善したことから、堅調に推移しました。しかし、2020年に入り、新型コロナウイルス感染症が世界各国に広がり、各国政府は感染拡大阻止に向けた大規模な都市封鎖や移動制限などの措置を講じるなど、世界経済に対する先行き不安が高まりました。また、時を同じくして、石油輸出国機構(OPEC)とロシアなどの非加盟国との協調減産の協議が物別れに終わったことを受けて原油価格が暴落しました。こうしたことから、株式市場は急落し、2019年の上昇分は相殺されました。その後、4月以降は、欧州で新型コロナウイルス感染者数の増加が落ち着き始めたことや、経済活動が徐々に再開し、経済指標に改善が見られたことなどにより、株式市場は上昇しました。また、7月以降は新型コロナウイルス感染症の治療やワクチン開発を巡る報道や欧州連合(EU)で復興パッケージが合意された他、米大統領選挙で民主党の勝利が確実になったことなどが、市場を下支えしました。しかし、期終盤にかけては、欧州主要国で新型コロナウイルス感染が再拡大し、再び外出制限が実施されたことなどが、投資家心理の重石となりました。

●ポートフォリオ

当ファンドは、フィデリティ・欧州株・マザーファンド受益証券を通じて英国および欧州大陸の上場株式を主要な投資対象とし、個別企業分析により、優良企業を選定し、利益成長性等と比較して妥当と思われる株価水準で投資を行っております。個別企業分析にあたっては、欧州および世界の主要拠点のアナリストによる独自の企業調査情報を活用し、ポートフォリオ・マネージャーによる「ボトム・アップ・アプローチ」を重視した運用を行い、国・地域別配分や業種別配分は、あくまでも個別銘柄選択の積み上げによって決定しております。当期につきましても、上記方針に沿った運用を行いました。当期末のポートフォリオの組入上位10業種は下図の通りです。

組入上位10業種

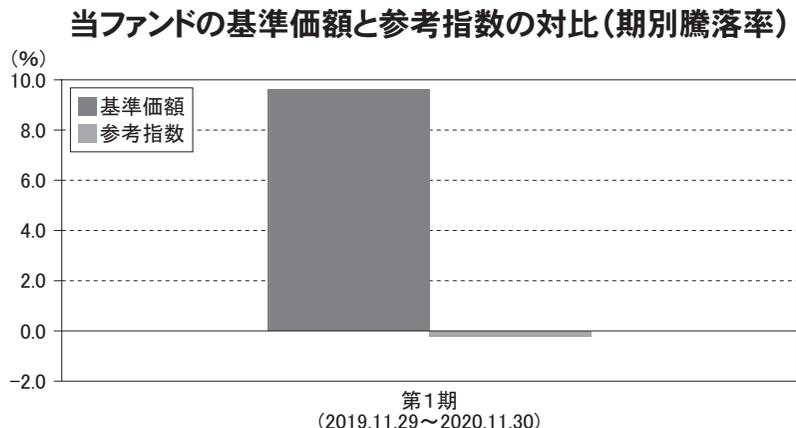
当期末

	業種	比率
1	ソフトウェア・サービス	19.3%
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	17.3
3	資本財	14.6
4	商業・専門サービス	10.3
5	食品・飲料・タバコ	9.3
6	小売	6.6
7	ヘルスケア機器・サービス	4.0
8	メディア・娯楽	3.7
9	半導体・半導体製造装置	3.4
10	家庭用品・パーソナル用品	3.0

(注)「比率」欄は、マザーファンドの純資産総額に対する割合です。

●ベンチマークとの差異

当ファンドは、ベンチマークを設定していません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。

※参考指数は「MSCI ヨーロッパ・インデックス(税引前配当金込/円ベース)」です。

■分配金

毎決算時(原則毎年11月30日。決算日が休業日の場合は翌営業日。)に、原則として以下の方針に基づき分配を行いません。

- ・ 分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。
- ・ 収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行なうものではありません。
- ・ 留保益の運用については特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行いません。

■今後の運用方針

当ファンドにつきましては、引き続きフィデリティ・欧州株・マザーファンド受益証券を組み入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにて行います。

基本的な運用方針として、外部的な要因や景気変動の影響ではなく、企業独自の要因で成長できる企業を引き続き選別してまいります。また、健全な財務体質を持つ企業やキャッシュフロー創出能力の高い企業など質の高い銘柄の発掘に努める方針です。

■ 1 万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	第 1 期		項目の概要
	2019年11月29日～2020年11月30日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	83円	0.818%	(a) 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は10,186円です。
（投信会社）	(79)	(0.774)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(2)	(0.022)	購入後の情報提供、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 管理及び事務手続き等の対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	運用財産の保管・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）	4 (4)	0.041 (0.041)	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 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) 有価証券取引税 （株式）	6 (6)	0.058 (0.058)	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 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
(d) その他費用	4	0.043	(d) その他費用＝ $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
（保管費用）	(4)	(0.038)	保管費用は、有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等のために、海外 における保管銀行等に支払う費用。また、信託事務の諸費用等が含まれます。
（監査費用）	(0)	(0.003)	監査費用は、ファンドの監査人等に対する報酬及び費用
（その他）	(0)	(0.002)	その他には、法定書類等（有価証券届出書、目論見書、運用報告書等）の作成、 印刷、提出等に係る費用や法律顧問、税務顧問に対する報酬及び費用等が含ま れます。
合計	98	0.961	

(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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、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、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入しています。

(注3) 「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。

■ 親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年11月29日から2020年11月30日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
フィデリティ・欧州株・マザーファンド	千口 578,810	千円 3,151,000	千口 104,221	千円 543,698

(注) 金額の単位未満は切捨て。

■ 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	当 期	
	フィデリティ・欧州株・マザーファンド	
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	20,615,860千円	
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	24,826,348千円	
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.83	

(注1) 売買高比率は小数点以下2位未満切捨て。

(注2) 期中の株式売買金額には、増資、配当株式等は含まれておりません。なお、単位未満は切捨て。

(注3) 期中の平均組入株式時価総額は、月末に残高がない月数を除いた単純平均とし、単位未満は切捨て。

(注4) 外貨建株式の邦貨換算は、期中の株式売買金額、期中の平均組入株式時価総額とも各月末(決算日の属する月については決算日)の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2019年11月29日から2020年11月30日まで)

期中における当ファンドに係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 (2020年11月30日現在)

● 親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	口 数	評 価 額
フィデリティ・欧州株・マザーファンド	千円 474,589	千円 2,759,640

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■ 投資信託財産の構成

(2020年11月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
フィデリティ・欧州株・マザーファンド	千円 2,759,640	% 97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	82,074	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	2,841,715	100.0

(注1) 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、11月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=103.89円、1イギリス・ポンド=138.55円、1スイス・フラン=114.97円、1デンマーク・クローネ=16.71円、1スウェーデン・クローナ=12.22円、1ユーロ=124.38円です。

(注2) フィデリティ・欧州株・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(28,333,915千円)の投資信託財産総額(28,449,906千円)に対する比率は、99.6%です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年11月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	2,841,715,172
フィデリティ・欧州株・マザーファンド(評価額)	2,759,640,524
未 収 入 金	82,074,648
(B) 負 債	75,483,191
未 払 収 益 分 配 金	64,565,568
未 払 信 託 報 酬	10,866,329
そ の 他 未 払 費 用	51,294
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,766,231,981
元 本	2,582,622,741
次 期 繰 越 損 益 金	183,609,240
(D) 受 益 権 総 口 数	2,582,622,741口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	10,711円

(注1) 当期における期首元本額1,000,000円、期中追加設定元本額3,052,487,523円、期中一部解約元本額470,864,782円です。

(注2) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

■損益の状況

当期 自2019年11月29日 至2020年11月30日

項 目	当 期
	円
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	180,446,366
売 買 益	226,232,811
売 買 損	△45,786,445
(B) 信 託 報 酬 等	△16,470,549
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	163,975,817
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	84,198,991
(売 買 損 益 相 当 額)	(84,198,991)
(E) 合 計(C+D)	248,174,808
(F) 収 益 分 配 金	△64,565,568
次 期 繰 越 損 益 金(E+F)	183,609,240
追 加 信 託 差 損 益 金	84,198,991
(配 当 等 相 当 額)	(1,786,627)
(売 買 損 益 相 当 額)	(82,412,364)
分 配 準 備 積 立 金	99,410,249

(注1) (A)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) (B)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) (D)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) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、純資産総額に対して年0.32%以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 費用控除後の配当等収益	24,844,846円
(b) 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	139,130,971円
(c) 収益調整金	84,198,991円
(d) 分配準備積立金	0円
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	248,174,808円
1 万 口 当 たり 分 配 可 能 額	960.94円
(f) 分配金額	64,565,568円
1 万 口 当 たり 分 配 金 額 (税 引 前)	250円

■分配金のお知らせ

決 算 期	年 月 日	1 万 口 当 たり の 分 配 金 (税 込)
第 1 期	2020年11月30日	250円

フィデリティ・欧州株・マザーファンド 運用報告書

《第17期》

決算日 2020年11月30日

(計算期間：2019年12月3日から2020年11月30日まで)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	<ul style="list-style-type: none">●個別企業分析により、優良企業を選定し、利益成長性等と比較して妥当と思われる株価水準で投資を行います。●個別企業分析にあたっては、欧州および世界の主要拠点のアナリストによる企業調査結果を活かし、現地のポートフォリオ・マネージャーによる「ボトム・アップ・アプローチ」を重視した運用を行います。●ポートフォリオ構築にあたっては、分散投資を基本としリスク分散を図ります。●株式組入率は原則として高位を維持します。●原則として外貨建資産の為替ヘッジは行いません。●F I L インベストメンツ・インターナショナルに、運用の指図に関する権限を委託します。●資金動向、市況動向等によっては上記のような運用ができない場合もあります。
主要運用対象	英国および欧州大陸の取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている株式を主要な投資対象とします。
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		参考指数 [※]		株式組入比率等	株式先物比率	純資産額
	円	騰落率	参考指数	騰落率			
13期 (2016年11月30日)	31,573	△12.5	863,429	△14.2	96.5	—	百万円 15,191
14期 (2017年11月30日)	42,265	33.9	1,109,771	28.5	98.6	—	18,799
15期 (2018年11月30日)	42,354	0.2	1,026,733	△7.5	98.8	—	18,269
16期 (2019年12月2日)	52,661	24.3	1,115,692	8.7	99.7	—	21,051
17期 (2020年11月30日)	58,148	10.4	1,133,537	1.6	99.7	—	28,096

※当ファンドはベンチマークを設定していません。参考指数としてMSCIヨーロッパ・インデックス*(税引前配当金込/円ベース)を記載しています。

*MSCIヨーロッパ・インデックスとは、MSCI Inc.の算出する、欧州の株式市場の動きを示す指数です。

MSCIヨーロッパ・インデックスに関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCI Inc.が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc.は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。MSCI Inc.は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc.の許諾なしにデータを複製・頒布・使用等することは禁じられております。

(注1) 株式組入比率等には、新株予約権証券を含みます。

(注2) 株式先物比率=買建比率-売建比率

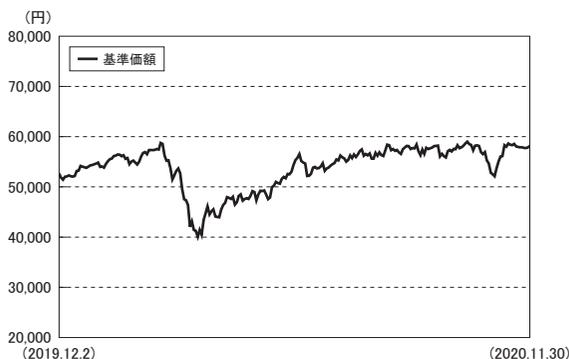
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率等	株式先物比率
	円	騰落率	参考指数	騰落率		
(期首) 2019年12月2日	52,661	—	1,115,692	—	99.7	—
12月末	54,830	4.1	1,169,826	4.9	97.8	—
2020年1月末	54,829	4.1	1,135,678	1.8	96.5	—
2月末	53,697	2.0	1,025,576	△8.1	97.3	—
3月末	45,146	△14.3	879,128	△21.2	97.8	—
4月末	49,141	△6.7	923,627	△17.2	98.3	—
5月末	52,573	△0.2	973,848	△12.7	97.5	—
6月末	54,248	3.0	1,015,313	△9.0	98.1	—
7月末	55,628	5.6	1,033,614	△7.4	95.8	—
8月末	57,523	9.2	1,079,530	△3.2	98.1	—
9月末	57,365	8.9	1,038,662	△6.9	97.9	—
10月末	52,501	△0.3	971,051	△13.0	96.2	—
(期末) 2020年11月30日	58,148	10.4	1,133,537	1.6	99.7	—

(注) 騰落率は期首比です。

■運用経過の説明

●基準価額の推移



●基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドの騰落率は、+10.4%でした。

<プラス要因>

- ・情報技術、ヘルスケア関連銘柄が好調だったこと

<マイナス要因>

- ・公益事業関連銘柄を保有していなかったこと

●投資環境

当期の欧州株式市場は、僅かながら下落しました。2019年は、緩やかな金融政策が継続したことに加えて、地政学上の状況が改善したことから、堅調に推移しました。しかし、2020年に入り、新型コロナウイルス感染症が世界各国に広がり、各国政府は感染拡大阻止に向けた大規模な都市封鎖や移動制限などの措置を講じるなど、世界経済に対する先行き不安が高まりました。また、時を同じくして、石油輸出国機構(OPEC)とロシアなどの非加盟国との協調減産の協議が物別れに終わったことを受けて原油価格が暴落しました。こうしたことから、株式市場は急落し、2019年の上昇分は相殺されました。その後、4月以降は、欧州で新型コロナウイルス感染者数の増加が落ち着き始めたことや、経済活動が徐々に再開し、経済指標に改善が見られたことなどにより、株式市場は上昇しました。また、7月以降は新型コロナウイルス感染症の治療やワクチン開発を巡る報道や欧州連合(EU)で復興パッケージが合意された他、米大統領選挙で民主党の勝利が確実になったことなどが、市場を支えました。しかし、期終盤にかけては、欧州主要国で新型コロナウイルス感染が再拡大し、再び外出制限が実施されたことなどが、投資家心理の重石となりました。

●ポートフォリオ

当ファンドは、英国および欧州大陸の上場株式を主要な投資対象とし、個別企業分析により、優良企業を選定し、利益成長性等と比較して妥当と思われる株価水準で投資を行っております。個別企業分析にあたっては、欧州および世界の主要拠点のアナリストによる独自の企業調査情報を活用し、ポートフォリオ・マネージャーによる「ボトム・アップ・アプローチ」を重視した運用を行い、国・地域別配分や業種別配分は、あくまでも個別銘柄選択の積み上げによって決定しております。当期につきましても、上記方針に沿った運用を行いました。期初と期末を比較するとポートフォリオの組入上位10業種は下図のように変化しました。

組入上位10業種

前期末

	業種	比率
1	資本財	14.7%
2	ソフトウェア・サービス	14.5
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	13.6
4	商業・専門サービス	12.7
5	食品・飲料・タバコ	9.3
6	ヘルスケア機器・サービス	6.3
7	メディア・娯楽	5.3
8	小売	4.6
9	各種金融	4.1
10	テクノロジー・ハードウェア及び機器	4.0



当期末

	業種	比率
1	ソフトウェア・サービス	19.3%
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	17.3
3	資本財	14.6
4	商業・専門サービス	10.3
5	食品・飲料・タバコ	9.3
6	小売	6.6
7	ヘルスケア機器・サービス	4.0
8	メディア・娯楽	3.7
9	半導体・半導体製造装置	3.4
10	家庭用品・パーソナル用品	3.0

(注) 「比率」欄は、純資産総額に対する割合です。

■今後の運用方針

基本的な運用方針として、外部的な要因や景気変動の影響ではなく、企業独自の要因で成長できる企業を引き続き選別してまいります。また、健全な財務体質を持つ企業やキャッシュフロー創出能力の高い企業など質の高い銘柄の発掘に努める方針です。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

（2019年12月3日～2020年11月30日）

項目	金額
(a) 売買委託手数料 （株式）	20円 (20)
(b) 有価証券取引税 （株式）	29 (29)
(c) その他費用 （保管費用）	18 (18)
合計	67

（注）費用明細の項目の概要および注記については、5頁をご参照ください。

■ 売買及び取引の状況（2019年12月3日から2020年11月30日まで）

● 株式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
外国	百株		百株	
イギリス	13,391.39	千イギリス・ポンド 17,461	18,620.26	千イギリス・ポンド 14,642
スイス	1,108.28 (1.66)	千スイス・フラン 13,671 (△67)	2,452.8	千スイス・フラン 9,205
デンマーク	722.67	千デンマーク・クローネ 30,427	300.69	千デンマーク・クローネ 28,540
スウェーデン	3,852.58	千スウェーデン・クローナ 89,716	696.07	千スウェーデン・クローナ 24,874
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
オランダ	5,271.38 (-)	27,678 (△6)	3,126.9	16,276
ルクセンブルグ	3.87	189	44.66	2,559
フランス	1,924.93 (305.16)	5,466 (△1,207)	377.72	6,722
ドイツ	4,459.36 (-)	22,400 (△96)	859.54	6,861
スペイン	1,153.53	3,448	97.05	345
イタリア	863.97	1,154	115.79	173

（注1）金額は受渡し代金。

（注2）（ ）内は増資割当、株式転換・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。

（注3）金額の単位未満は切捨て。

■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	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	20,614,261千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	25,146,098千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.81

(注1) 売買高比率は小数点以下2位未満切捨て。

(注2) 期中の株式売買金額には、増資、配当株式等は含まれておりません。なお、単位未満は切捨て。

(注3) 期中の平均組入株式時価総額は、月末に残高がない月数を除いた単純平均とし、単位未満は切捨て。

(注4) 外貨建株式の邦貨換算は、期中の株式売買金額、期中の平均組入株式時価総額とも各月末(決算日の属する月については決算日)の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■当期中の主要な売買銘柄 (2019年12月3日から2020年11月30日まで)

●株式

当				期			
買 付		金 額		売 付		金 額	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
QIAGEN NV (GERW)	189.217	941,345	4,974	QIAGEN NV (GERW)	206.147	899,217	4,362
JDE PEETS BV	175.478	772,593	4,402	HEINEKEN NV	63.323	562,474	8,882
PROSUS NV	80.511	719,191	8,932	LONDON STOCK EXCHANGE GRP PLC	39.027	442,574	11,340
MERCK KGAA	42.312	670,807	15,853	COLOPLAST-B	25.457	435,074	17,090
ROCHE HLDGS GENUSSCHEIN	18.351	666,512	36,320	INGENICO GROUP	26.041	407,368	15,643
INFINEON TECHNOLOGIES AG	256.792	545,870	2,125	JUST EAT LTD	336.184	368,697	1,096
BRITISH AMERICAN TABACCO ORD	118.233	476,976	4,034	HARGREAVES LANSDOWN PLC	156.321	368,595	2,357
NOVO NORDISK AS CL B	70.065	465,710	6,646	HERMES INTERNATIONAL	3.356	354,229	105,551
SAP SE	36.173	462,235	12,778	SIG COMBIBLOC GROUP AG	190.397	314,906	1,653
SANDVIK AB	216.324	434,049	2,006	SCOUT24 AG	36.107	311,243	8,620

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等 (2019年12月3日から2020年11月30日まで)

期中における当ファンドに係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 (2020年11月30日現在)

●外国株式

上場、登録株式

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス・・・ロンドン)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
DCC PLC		280.52	409.06	2,325	322,255	資本財
IMPERIAL BRANDS PLC		1,723.51	1,375.86	1,944	269,353	食品・飲料・タバコ
PRUDENTIAL CORP		1,470.2	2,794.89	3,387	469,325	保険
SAGE GROUP PLC		4,959.22	5,280.85	3,220	446,167	ソフトウェア・サービス
BRITISH AMERICAN TOBACCO ORD		1,578.86	2,411.26	6,454	894,332	食品・飲料・タバコ
HOMESERVE PLC		2,739.37	3,359.4	3,537	490,113	商業・専門サービス
INFORMA PLC		1,855.61	6,230.37	3,365	466,310	メディア・娯楽
BUNZL PLC		1,037.51	1,539.01	3,564	493,840	資本財
LONDON STOCK EXCHANGE GRP PLC		356.52	—	—	—	各種金融
EXPERIAN PLC		2,859.86	2,678.71	6,924	959,384	商業・専門サービス
RIGHTMOVE PLC		2,730.36	—	—	—	メディア・娯楽
JUST EAT LTD		3,361.84	—	—	—	小売
RELX PLC		950.95	2,381.34	4,148	574,746	商業・専門サービス
CONVATEC PLC		7,826.46	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
FERGUSON PLC		265.6	306.77	2,553	353,794	資本財
小 計	株 数 、 金 額	33,996.39	28,767.52	41,426	5,739,623	
	銘柄数 <比率>	15銘柄	11銘柄	—	<20.4%>	
(スイス・・・SIX Swiss Exchange)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
SIKA AG		164.76	104.52	2,410	277,104	素材
SGS SA		7.42	—	—	—	商業・専門サービス
SONOVA HOLDING AG REG CL B		233.98	250.81	5,610	645,052	ヘルスケア機器・サービス
JULIUS BAER GRUPPE AG		407.74	—	—	—	各種金融
SCHINDLER HOLDING AG PART CERT		79.98	85.17	2,127	244,604	資本財
STRAUMANN HOLDING AG(REGD)		22.05	41.39	4,285	492,753	ヘルスケア機器・サービス
DKSH HOLDING AG		—	653.81	4,086	469,803	商業・専門サービス
SIG COMBIBLOC GROUP AG		1,739.3	—	—	—	素材
(スイス・・・SWX Europe)						
ROCHE HLDGS GENUSSSCHEIN		77.5	254.17	7,688	883,963	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 、 金 額	2,732.73	1,389.87	26,209	3,013,281	
	銘柄数 <比率>	8銘柄	6銘柄	—	<10.7%>	
(デンマーク・・・コペンハーゲン)		百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	
NOVO NORDISK AS CL B		1,377.69	2,032.22	85,200	1,423,705	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COLOPLAST-B		232.55	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
小 計	株 数 、 金 額	1,610.24	2,032.22	85,200	1,423,705	
	銘柄数 <比率>	2銘柄	1銘柄	—	<5.1%>	

銘柄	期首 (前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(スウェーデン・・・ストックホルム)	百株	百株	千スウェーデン・クローナ	千円		
ASSA ABLOY AB SER B	2,253.52	3,373.56	69,765	852,530	資本財	
SWEDISH MATCH AB	606.99	832.94	57,639	704,354	食品・飲料・タバコ	
SANDVIK AB	—	2,163.24	42,442	518,650	資本財	
EQT AB	352.72	—	—	—	各種金融	
小 計	株 数 、 金 額	3,213.23	6,369.74	169,847	2,075,535	
	銘柄数 <比率>	3銘柄	3銘柄	—	<7.4%>	
ユーロ (オランダ・・・アムステルダム)	百株	百株	千ユーロ	千円		
JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	401.58	499.6	4,405	547,952	小売	
PROSUS NV	—	805.11	7,506	933,701	小売	
HEINEKEN NV	471.94	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
ユーロ (オランダ・・・EURONEXT アムステルダム)						
KONINKLIJKE DSM NV	—	221.2	3,030	376,926	素材	
IMCD GROUP BV	381.84	311.78	3,216	400,007	資本財	
JDE PEETS BV	—	1,754.78	5,983	744,265	食品・飲料・タバコ	
ユーロ (オランダ・・・EURONEXT パリ)						
AIRBUS SE	287.65	264.32	2,378	295,885	資本財	
ユーロ (オランダ・・・XETRA)						
QIAGEN NV (GERW)	1,445.13	1,275.83	5,188	645,383	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株 数 、 金 額	2,988.14	5,132.62	31,710	3,944,120	
	銘柄数 <比率>	5銘柄	7銘柄	—	<14.0%>	
ユーロ (ルクセンブルグ・・・EURONEXT パリ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
EUROFINS SCIENTIFIC SA	40.79	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株 数 、 金 額	40.79	—	—	—	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	—	—	<—>	
ユーロ (フランス・・・EURONEXT パリ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
HERMES INTERNATIONAL	26.13	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
EDENRED	870.56	1,278.77	6,223	774,112	ソフトウェア・サービス	
WORLDLINE SA	394.22	1,256.19	9,830	1,222,772	ソフトウェア・サービス	
ELIS SA	1,016.59	2,295.49	3,213	399,718	商業・専門サービス	
INGENICO GROUP	723.19	—	—	—	テクノロジー・ハードウェア及び機器	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VU SE	122.04	129.95	6,445	801,693	耐久消費財・アパレル	
ALTEN	246.97	291.67	2,689	334,482	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 、 金 額	3,399.7	5,252.07	28,403	3,532,780	
	銘柄数 <比率>	7銘柄	5銘柄	—	<12.6%>	
ユーロ (ドイツ・・・XETRA)	百株	百株	千ユーロ	千円		
SAP SE	781.87	1,118.34	11,131	1,384,592	ソフトウェア・サービス	
DEUTSCHE BOERSE AG	149.32	223.21	3,059	380,489	各種金融	
GERRESHEIMER AG	—	338.35	3,227	401,481	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BRENNTAG AG	737.8	782.51	4,997	621,540	資本財	

銘柄	株数	株数	当期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
SCOUT24 AG	百株 995.6	百株 728.78	千ユーロ 4,594	千円 571,520	メディア・娯楽	
KNORR-BREMSE AG	201.74	—	—	—	資本財	
MERCK KGAA	—	423.12	5,644	702,053	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BEIERSDORF AG	423.98	707.9	6,717	835,581	家庭用品・パーソナル用品	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	—	2,567.92	7,602	945,577	半導体・半導体製造装置	
小計	株数、金額 銘柄数<比率>	3,290.31 6銘柄	6,890.13 8銘柄	46,975 —	5,842,836 <20.8%>	
ユーロ（ポルトガル・・・リスボン）	百株	百株	千ユーロ	千円		
BANCO ESPIRITO SANTO (REG)	14,401.93	14,401.93	0	0	銀行	
小計	株数、金額 銘柄数<比率>	14,401.93 1銘柄	14,401.93 1銘柄	0 —	0 <0.0%>	
ユーロ（スペイン・・・MERCADO CONTINUO ESPANOL）	百株	百株	千ユーロ	千円		
GRIFOLS	2,261.99	2,665.68	6,512	809,994	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AMADEUS IT GROUP SA	366.32	573.07	3,457	430,094	ソフトウェア・サービス	
INDITEX SA	626.54	1,072.58	3,033	377,276	小売	
小計	株数、金額 銘柄数<比率>	3,254.85 3銘柄	4,311.33 3銘柄	13,003 —	1,617,364 <5.8%>	
ユーロ（イタリア・・・ミラノ）	百株	百株	千ユーロ	千円		
NEXI SPA	3,415.78	4,163.96	6,616	822,964	ソフトウェア・サービス	
小計	株数、金額 銘柄数<比率>	3,415.78 1銘柄	4,163.96 1銘柄	6,616 —	822,964 <2.9%>	
ユーロ計	株数、金額 銘柄数<比率>	30,791.5 24銘柄	40,152.04 25銘柄	126,709 —	15,760,067 <56.1%>	
合計	株数、金額 銘柄数<比率>	72,344.09 52銘柄	78,711.39 46銘柄	— —	28,012,213 <99.7%>	

(注1) 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。

(注2) < >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2020年11月30日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 28,012,213	% 98.5
コール・ローン等、その他	437,692	1.5
投資信託財産総額	28,449,906	100.0

(注1) 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、11月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=103.89円、1イギリス・ポンド=138.55円、1スイス・フラン=114.97円、1デンマーク・クローネ=16.71円、1スウェーデン・クローナ=12.22円、1ユーロ=124.38円です。

(注2) 当期末における外貨建資産(28,333,915千円)の投資信託財産総額(28,449,906千円)に対する比率は、99.6%です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年11月30日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	29,543,983,421
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	411,928,151
株 式(評価額)	28,012,213,999
未 収 入 金	1,094,930,477
未 収 配 当 金	24,910,794
(B) 負 債	1,447,393,840
未 払 金	1,171,196,870
未 払 解 約 金	276,195,012
そ の 他 未 払 費 用	1,958
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	28,096,589,581
元 本	4,831,921,028
次 期 繰 越 損 益 金	23,264,668,553
(D) 受 益 権 総 口 数	4,831,921,028口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	58,148円

(注1) 当ファンドの期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額は以下の通りです。

期首元本額	3,997,592,352円
期中追加設定元本額	1,426,164,523円
期中一部解約元本額	591,835,847円

(注2) 当ファンドの当期末元本額の内訳は以下の通りです。

フィデリティ・欧州株・ファンド	4,108,846,377円
フィデリティ・ヨーロッパ株式・ファンド	66,332,758円
フィデリティ・欧州株・ファンド (適格機関投資家専用)	474,589,070円
フィデリティ・インスティテュショナル・欧州株・ファンド (為替ヘッジあり) (適格機関投資家専用)	182,152,823円

(注3) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

■損益の状況

当期 自2019年12月3日 至2020年11月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	337,964,268
受 取 配 当 金	341,603,698
支 払 利 息	△3,639,430
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,223,517,615
売 買 益	4,209,221,698
売 買 損	△1,985,704,083
(C) 信 託 報 酬 等	△8,862,266
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	2,552,619,617
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	17,054,091,860
(F) 解 約 差 損 益 金	△2,674,772,612
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	6,332,729,688
(H) 合 計(D+E+F+G)	23,264,668,553
次 期 繰 越 損 益 金(H)	23,264,668,553

(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せん。

(注3) (F)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。

(注4) (G)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。

RAM先進国株式マザーファンド

運用報告書

第5期（決算日 2021年1月25日）
（2020年1月28日～2021年1月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	<p>①主として、先進国株式または先進国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）に投資し、MSCI-KOKUSAI指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果をめざして運用を行います。なお、MSCI-KOKUSAI指数（配当込み、円換算ベース）への連動性を高めるため、海外の金融商品取引市場に上場する株価指数先物取引を活用することがあります。</p> <p>②株式またはETF（上場投資信託証券）の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。</p> <p>③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行いません。</p>
主要投資対象	<ul style="list-style-type: none">金融商品取引所に上場されているまたは店頭登録されている（上場予定および店頭登録予定を含みます。）先進国株式^(*)（日本の株式を除きます。以下同じ。）^(*) DR（預託証券）もしくは株式と同等の投資効果が得られる権利を表示する証券および証書等を含みます。先進国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none">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。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		MSCI-KOKUSAI指数 (配当込み、円換算ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
	期騰落	中率	(ベンチマーク) 期騰落	中率				
(設定日) 2015年12月11日	円 10,000	% -	908,592.43	% -	% -	% -	% -	百万円 30
1期(2017年1月25日)	10,306	3.1	945,403.24	4.1	95.5	1.6	2.6	1,943
2期(2018年1月25日)	12,539	21.7	1,158,586.43	22.5	93.8	4.2	2.2	11,661
3期(2019年1月25日)	11,465	△ 8.6	1,066,031.25	△ 8.0	93.9	3.5	2.5	18,347
4期(2020年1月27日)	14,161	23.5	1,320,229.10	23.8	74.0	24.0	2.1	57,303
5期(2021年1月25日)	15,775	11.4	1,476,411.66	11.8	79.0	18.5	1.7	85,135

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「MSCI-KOKUSAI指数（配当込み、円換算ベース）」は、MSCI-KOKUSAI指数（米ドルベース）をもとに委託会社が円換算して計算したものです。MSCI-KOKUSAI指数（米ドルベース）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あり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc.に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCI-KOKUSAI指数 (配当込み、円換算ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 組入比率
	騰落	率	(ベンチマーク) 騰落	率			
(期首) 2020年1月27日	円 14,161	% -	1,320,229.10	% -	% 74.0	% 24.0	% 2.1
1月末	14,054	△ 0.8	1,309,282.75	△ 0.8	73.6	24.4	2.1
2月末	12,914	△ 8.8	1,206,797.32	△ 8.6	80.7	18.3	2.3
3月末	10,999	△22.3	1,027,164.75	△22.2	73.8	28.9	2.0
4月末	12,102	△14.5	1,126,485.68	△14.7	67.2	31.0	1.8
5月末	12,618	△10.9	1,175,146.98	△11.0	62.8	29.6	1.7
6月末	12,841	△ 9.3	1,198,230.41	△ 9.2	70.6	27.6	1.8
7月末	13,276	△ 6.2	1,236,613.63	△ 6.3	68.9	29.4	1.8
8月末	14,301	1.0	1,333,631.08	1.0	67.9	30.4	1.6
9月末	13,729	△ 3.1	1,281,404.11	△ 2.9	79.1	19.1	1.9
10月末	13,345	△ 5.8	1,245,786.00	△ 5.6	81.8	15.0	1.9
11月末	14,867	5.0	1,390,282.99	5.3	78.3	20.2	1.8
12月末	15,291	8.0	1,430,471.43	8.4	84.5	14.3	1.9
(期末) 2021年1月25日	円 15,775	% 11.4	1,476,411.66	% 11.8	% 79.0	% 18.5	% 1.7

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2020年1月28日～2021年1月25日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

基準価額は前期末14,161円から当期末15,775円となり、1,614円の値上がりとなりました。

先進国株式の市況（MSCI-KOKUSA I 指数（配当込み、円換算ベース））の上昇により、基準価額は上昇しました。

主に、為替市況の影響よりも先進国の株価が上昇したことが寄与しました。



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

先進国株式市況

先進国株式市場は前期末と比較して上昇しました。2020年3月には新型肺炎問題に伴う経済活動の停滞懸念等から一時大幅に下落しましたが、各国政策当局による大規模な財政・金融支援に対する期待等から上昇基調に転じました。その後も、低金利環境等を支援材料に好業績が期待される情報技術セクターが市場を牽引したほか、期後半にかけては新型コロナウイルスのワクチン開発・普及に対する期待や、米国大統領選挙の結果が確定し景気見通しや政治・政局を巡る不確実性が一定程度和らいだこと等が加わり、先進国株式は上げ幅を拡大して期を終えました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドルに対して円高、ユーロに対して円安となりました。

米ドルに対しては、2020年3月には新型肺炎問題に伴う不確実性の高まりを受けて、投資家のリスク回避の動きに代表される円高圧力と企業等の米ドルを確保する動き等の円安圧力が交錯し、円は対米ドルで乱高下しました。その後、金融市場が徐々に落ち着きを取り戻すなか、FRB（米連邦準備制度理事会）による強力な金融緩和策の継続や追加経済対策に伴う財政赤字拡大観測から米ドル安（円高）基調で推移しました。

ユーロに対しては、米ドル安が進行したほかEU（欧州連合）復興基金の創設合意などを背景に欧州地域の景気回復期待が高まり、対円でのユーロ高が進行しました。

当ファンドのポートフォリオ

日本を除く先進国の株式を主要投資対象とし、MSCI-KOKUSAI指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（国別構成比、業種構成比など）をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。先物を含めた実質株式組入比率は期を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っていません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+11.4%となり、ベンチマークの+11.8%を0.4%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

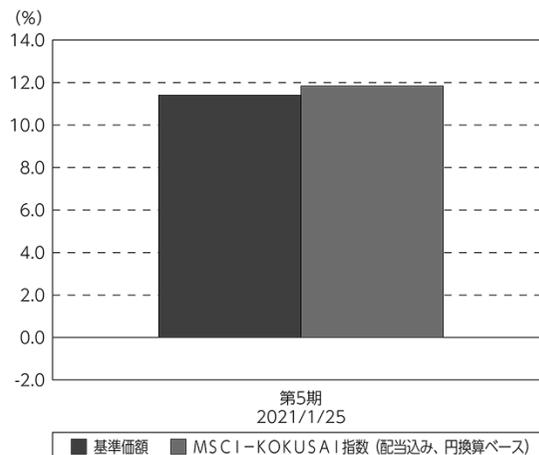
（マイナス要因）

- ・コスト負担（株式等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと
- ・配当金の課税負担が生じたこと

（その他の要因）

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートが異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてMSCI-KOKUSAI指数（配当込み、円換算ベース）に採用されている日本を除く先進国の株式に投資し、MSCI-KOKUSAI指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年1月28日～2021年1月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	5	0.034	(a) 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
(株 式)	(1)	(0.008)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(3)	(0.026)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	3	0.019	(b) 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
(株 式)	(2)	(0.019)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	4	0.030	(c) 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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
(保 管 費 用)	(4)	(0.030)	
(そ の 他)	(△ 0)	(△0.001)	
合 計	12	0.083	
期中の平均基準価額は、13,361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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年1月28日～2021年1月25日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 19,427 (2,047)	千米ドル 187,593 (1,324)	百株 7,481 (86)	千米ドル 48,278 (1,650)
	カナダ	2,455 (△ 37)	千カナダドル 12,504 (97)	875 (55)	千カナダドル 3,130 (188)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	1,653 (57)	7,555 (67)	597 (-)	1,770 (101)
	イタリア	2,589 (△ 35)	1,536 (△ 30)	932	430
	フランス	1,619 (△ 66)	7,852 (△ 144)	561 (-)	2,261 (8)
	オランダ	1,271 (1)	4,130 (△ 764)	424	1,057
	スペイン	3,007 (5,221)	1,832 (109)	6,888 (-)	714 (110)
	ベルギー	118	716	41	194
	オーストリア	49	126	30	74
	ルクセンブルク	69 (13)	123 (-)	30	42
	フィンランド	597 (39)	832 (26)	295 (7)	236 (26)
	アイルランド	95 (6)	550 (58)	153	139
	ポルトガル	334 (238)	189 (2)	327 (-)	30 (2)
	その他	- (189)	- (946)	- (189)	- (946)
	イギリス	19,341 (947)	千英ポンド 9,580 (986)	8,809 (6)	千英ポンド 3,035 (140)
	スイス	1,093 (0.02)	千スイスフラン 8,204 (△ 31)	420 (-)	千スイスフラン 2,531 (2)
	スウェーデン	1,717 (38)	千スウェーデンクローナ 28,387 (66)	634 (-)	千スウェーデンクローナ 6,907 (66)
	ノルウェー	427	千ノルウェークローネ 5,272	106	千ノルウェークローネ 1,312

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	デンマーク	百株 271	千デンマーククローネ 14,117	百株 83	千デンマーククローネ 3,693
	オーストラリア	4,439 (46)	千オーストラリアドル 8,373 (5)	1,805 (2)	千オーストラリアドル 2,379 (5)
	ニュージーランド	484	千ニュージーランドドル 402	252	千ニュージーランドドル 171
国	香港	5,138 (△ 395)	千香港ドル 21,325 (0.811)	2,031 (-)	千香港ドル 7,342 (0.811)
	シンガポール	1,810 (160)	千シンガポールドル 1,080 (8)	1,211 (-)	千シンガポールドル 470 (8)
	イスラエル	180 (4)	千イスラエルシェケル 773 (6)	89 (-)	千イスラエルシェケル 301 (6)

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()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。

新株予約権証券

		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
外	アメリカ	証券 — (783)	千米ドル — (11)	証券 783	千米ドル 4
国	スイス	— (13,984)	千スイスフラン — (2)	13,984	千スイスフラン 2

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は権利行使および権利行使期間満了等による増減分です。

投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
AGNC INVESTMENT CORP	3,614	55	—	—
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	947	153	156	19
AMERICAN TOWER CORP	2,926	743	998	200
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	6,013	39	5,628	29
AVALONBAY COMMUNITIES INC	959	149	400	56
BOSTON PROPERTIES INC	1,126	104	293	24
CAMDEN PROPERTY TRUST	706	67	299	21
CROWN CASTLE INTL CORP	3,011	506	1,014	133
DIGITAL REALTY TRUST INC	2,152	316	651	82
DUKE REALTY CORP	2,986	109	1,254	33
EQUINIX INC	553	412	203	106
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	897	59	—	—
EQUITY RESIDENTIAL	2,538	146	1,044	60
ESSEX PROPERTY TRUST INC	511	122	121	23
EXTRA SPACE STORAGE INC	1,030	106	265	21
FEDERAL REALTY INVS TRUST	—	—	617	53
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	5,075	141	1,510	31
HOST HOTELS & RESORTS INC	3,985	55	—	—
INVITATION HOMES INC	3,987	111	2,048	37
IRON MOUNTAIN INC	2,024	60	—	—
KIMCO REALTY CORP	—	—	3,824	42
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	—	—	—
	(△ 1,416)	(△ 91)		
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	2,375	43	1,893	26
MID-AMERICA APARTMENT COMM	918	109	249	21
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	—	—	1,474	55
PROLOGIS INC	4,979	485	1,731	111
	(955)	(91)		
PUBLIC STORAGE	1,006	204	432	77
REALTY INCOME CORP	2,932	178	937	44
SBA COMMUNICATIONS CORP	704	216	367	89
SL GREEN REALTY CORP	—	—	468	19
SIMON PROPERTY GROUP INC	2,126	136	885	42
SUN COMMUNITIES INC	601	86	—	—
UDR INC	1,340	48	538	17
VENTAS INC	2,985	121	1,106	23
VEREIT INC	—	—	—	—
	(△ 8,880)	(—)		
VICI PROPERTIES INC	4,771	109	1,751	21
WP CAREY INC	978	67	—	—
WELLTOWER INC	2,938	156	1,193	50

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	WEYERHAEUSER CO	5,194	127	2,456	37
	小 計	78,887 (△ 9,341)	5,556 (-)	35,805	1,617
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	-	-	1,901	29
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	-	-	114	1
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	-	-	53	1
	小 計	-	-	2,068	31
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	ICADE	-	-	30	1
	KLEPIERRE	-	-	1,076	23
		(-)	(△ 1)		
	GECINA SA	271	29	176	18
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1,085	42	-	-
	小 計	1,356 (-)	72 (△ 1)	1,282	44
	ユ ー ロ 計	1,356 (-)	72 (△ 1)	1,282	44
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	BRITISH LAND CO PLC	8,105	38	4,196	15
	SEGRO PLC	9,451	86	3,159	22
	小 計	17,556	124	7,355	37
	オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	MIRVAC GROUP	30,712	64	-	-
	GPT GROUP	17,318	81	-	-
	STOCKLAND	15,193	50	13,953	29
	DEXUS	6,866	62	4,027	37
	GOODMAN GROUP	12,230	201	4,364	49
	SCENTRE GROUP	50,867	114	18,081	29
	小 計	133,186	575	40,425	146
	香港		千香港ドル		千香港ドル
LINK REIT	16,000	983	7,700	532	
小 計	16,000	983	7,700	532	
シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル	
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	33,800 (18,360)	65 (47)	-	-	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	17,100 (-)	56 (△ 1)	14,600 (-)	38 (0)	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	-	-	- (25,500)	- (54)	
SUNTEC REIT	- (-)	- (△0.019)	- (-)	- (0)	

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	38,500 (-)	78 (△0.251)	- (-)	- (0)
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	- (-)	- (△0.133)	- (-)	- (-)
小計		89,400 (18,360)	201 (46)	14,600 (25,500)	38 (54)

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割・合併・増資等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	株式先物取引	百万円 106,347	百万円 107,627	百万円 -	百万円 -

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○株式売買比率

(2020年1月28日～2021年1月25日)

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	当期
(a) 期中の株式売買金額	35,350,651千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	43,436,509千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.81

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年1月25日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
AES CORP	49	98	267	27,774	公益事業
AT&T INC	706	982	2,842	295,182	電気通信サービス
ABBVIE INC	140	242	2,687	279,112	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACUITY BRANDS INC	4	—	—	—	資本財
ADVANCE AUTO PARTS INC	5	9	153	15,933	小売
AGILENT TECHNOLOGIES INC	27	41	520	54,059	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLY FINANCIAL INC	35	56	230	23,943	各種金融
ALTICE USA INC- A	8	44	160	16,679	メディア・娯楽
ALTRIA GROUP INC	177	258	1,080	112,243	食品・飲料・タバコ
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	7	7	65	6,836	保険
AMERISOURCEBERGEN CORP	15	22	242	25,232	ヘルスケア機器・サービス
AMERIPRISE FINANCIAL INC	11	16	354	36,859	各種金融
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	—	15	72	7,497	各種金融
AQUA AMERICA INC	23	—	—	—	公益事業
ARAMARK	22	22	78	8,159	消費者サービス
ARCONIC INC	31	—	—	—	資本財
ARISTA NETWORKS INC	4	7	241	25,109	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASSURANT INC	5	8	120	12,551	保険
AVALARA INC	—	10	174	18,109	ソフトウェア・サービス
AVANTOR INC	—	62	191	19,855	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAKER HUGHES COMPANY	66	71	159	16,540	エネルギー
BIO-RAD LABORATORIES-A	2	2	146	15,194	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACK KNIGHT INC	16	22	187	19,502	ソフトウェア・サービス
BLACKROCK INC	11	21	1,559	161,967	各種金融
BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	68	89	581	60,369	各種金融
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	15	15	147	15,350	ソフトウェア・サービス
BOSTON SCIENTIFIC CORP	133	187	694	72,143	ヘルスケア機器・サービス
AFLAC INC	72	91	426	44,317	保険
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	222	310	2,002	207,982	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTION	10	16	249	25,874	ソフトウェア・サービス
BROWN & BROWN INC	25	26	127	13,245	保険
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	30	41	299	31,147	食品・飲料・タバコ
BURLINGTON STORES INC	5	8	225	23,390	小売
CBRE GROUP INC - A	27	47	312	32,467	不動産
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	15	29	128	13,326	素材
CIGNA CORP	36	51	1,141	118,505	ヘルスケア機器・サービス
CMS ENERGY CORP	28	38	226	23,551	公益事業
CSX CORP	75	107	937	97,393	運輸
ALBEMARLE CORP	6	15	274	28,536	素材
CVS HEALTH CORP	123	181	1,345	139,747	ヘルスケア機器・サービス
CABLE ONE INC	—	0.68	139	14,440	メディア・娯楽
CABOT OIL & GAS CORP	44	54	100	10,440	エネルギー
CAMPBELL SOUP CO	17	19	92	9,649	食品・飲料・タバコ
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	46	61	642	66,746	各種金融
CARDINAL HEALTH INC	30	43	238	24,778	ヘルスケア機器・サービス
CARMAX INC	17	23	279	28,987	小売

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
CARNIVAL CORP	37	66	134	13,931	消費者サービス
CARRIER GLOBAL CORP	—	110	436	45,294	資本財
CARVANA CO	—	9	246	25,614	小売
CATALENT INC	—	21	246	25,571	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CATERPILLAR INC	54	75	1,444	149,961	資本財
CELANESE CORP	11	17	231	24,000	素材
CENTENE CORP	58	76	472	49,085	ヘルスケア機器・サービス
CENTERPOINT ENERGY INC	39	68	146	15,183	公益事業
CENTURYLINK INC	102	—	—	—	電気通信サービス
CERIDIAN HCM HOLDING INC	—	19	202	21,060	ソフトウェア・サービス
CHEVRON CORP	180	264	2,430	252,333	エネルギー
CHEWY INC - CLASS A	—	10	114	11,893	小売
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	2	3	530	55,080	消費者サービス
CHURCH & DWIGHT CO INC	24	32	273	28,420	家庭用品・パーソナル用品
ALLEGHANY CORP	1	1	115	11,974	保険
CITIGROUP INC	218	286	1,757	182,515	銀行
CITIZENS FINANCIAL GROUP	36	56	217	22,622	銀行
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	2	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ALLIANT ENERGY CORP	24	37	183	19,004	公益事業
CLOROX COMPANY	13	16	333	34,606	家庭用品・パーソナル用品
CLOUDFLARE INC - CLASS A	—	22	186	19,415	ソフトウェア・サービス
COCA-COLA CO/THE	392	560	2,718	282,318	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	77	112	882	91,658	家庭用品・パーソナル用品
ALLSTATE CORP	32	42	464	48,264	保険
COMERICA INC	13	—	—	—	銀行
CONAGRA BRANDS INC	37	65	224	23,297	食品・飲料・タバコ
CONCHO RESOURCES INC	17	—	—	—	エネルギー
CONOCOPHILLIPS	109	180	771	80,129	エネルギー
CONSOLIDATED EDISON INC	34	44	307	31,969	公益事業
CONSTELLATION BRANDS INC-A	16	22	503	52,261	食品・飲料・タバコ
CONTINENTAL RESOURCES INC/OK	3	—	—	—	エネルギー
COOPER COS INC/THE	4	7	276	28,686	ヘルスケア機器・サービス
CORNING INC	68	102	384	39,973	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CORTEVA INC	65	102	429	44,561	素材
COTY INC-CL A	25	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
CROWN HOLDINGS INC	14	15	141	14,698	素材
CUMMINS INC	15	19	485	50,424	資本財
DR HORTON INC	32	46	361	37,571	耐久消費財・アパレル
DTE ENERGY COMPANY	18	25	315	32,711	公益事業
DXC TECHNOLOGY CO	27	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DANAHER CORP	61	88	2,096	217,692	ヘルスケア機器・サービス
AMEREN CORPORATION	25	33	242	25,208	公益事業
DARDEN RESTAURANTS INC	11	17	219	22,748	消費者サービス
DAVITA INC	9	11	140	14,591	ヘルスケア機器・サービス
DEERE & CO	29	41	1,267	131,635	資本財
DELL TECHNOLOGIES -C	13	32	250	25,990	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DELTA AIR LINES INC	13	13	52	5,466	運輸
DEVON ENERGY CORP	32	84	149	15,526	エネルギー
WALT DISNEY CO/THE	173	248	4,292	445,738	メディア・娯楽
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	28	42	390	40,509	各種金融
AMERICAN ELECTRIC POWER	47	65	537	55,792	公益事業

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
EVEREST RE GROUP LTD	3	5	125	13,074	保険
DOLLAR GENERAL CORP	25	33	682	70,833	小売
DOMINION ENERGY INC	76	117	848	88,142	公益事業
DOMINO'S PIZZA INC	2	5	224	23,303	消費者サービス
AMERICAN EXPRESS CO	68	95	1,207	125,416	各種金融
DOVER CORP	12	21	269	27,939	資本財
DOW INC	73	99	569	59,170	素材
DUKE ENERGY CORP	69	102	926	96,241	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC	73	97	791	82,174	素材
DYNATRACE INC	—	24	110	11,461	ソフトウェア・サービス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	83	116	465	48,303	保険
EOG RESOURCES INC	56	77	426	44,337	エネルギー
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	3	5	87	9,047	保険
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	15	24	177	18,389	消費者サービス
EASTMAN CHEMICAL CO	12	18	199	20,725	素材
EATON VANCE CORP	11	—	—	—	各種金融
ECOLAB INC	25	36	766	79,594	素材
BUNGE LTD	14	14	97	10,136	食品・飲料・タバコ
EDISON INTERNATIONAL	36	50	302	31,392	公益事業
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	20	81	697	72,401	ヘルスケア機器・サービス
ABBOTT LABORATORIES	167	243	2,748	285,386	ヘルスケア機器・サービス
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	24	54	165	17,168	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EMERSON ELECTRIC CO	59	78	661	68,669	資本財
ENTERGY CORP	20	27	253	26,355	公益事業
EPAM SYSTEMS INC	4	7	267	27,825	ソフトウェア・サービス
EQUIFAX INC	9	16	293	30,513	商業・専門サービス
EQUITABLE HOLDINGS INC	44	55	150	15,648	各種金融
ESSENTIAL UTILITIES INC	—	24	112	11,636	公益事業
EVERGY INC	21	25	135	14,089	公益事業
EVERSOURCE ENERGY	32	44	391	40,654	公益事業
EXELON CORP	93	128	548	56,952	公益事業
EXXON MOBIL CORP	408	582	2,761	286,731	エネルギー
FMC CORP	13	19	220	22,901	素材
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	3	5	167	17,391	各種金融
FAIR ISAAC CORP	—	3	193	20,041	ソフトウェア・サービス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	15	24	389	40,402	公益事業
AMETEK INC	19	30	362	37,617	資本財
FEDEX CORP	24	34	884	91,815	運輸
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	59	85	1,105	114,829	ソフトウェア・サービス
FNF GROUP	27	31	123	12,794	保険
AMPHENOL CORP-CL A	29	39	521	54,158	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FIRST REPUBLIC BANK/CA	16	22	355	36,945	銀行
FIRSTENERGY CORP	54	80	251	26,119	公益事業
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	9	11	298	31,016	ソフトウェア・サービス
FLOWSERVE CORP	11	—	—	—	資本財
FORD MOTOR CO	389	521	601	62,428	自動車・自動車部品
FORTIVE CORP	26	40	283	29,454	資本財
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	11	18	174	18,090	資本財
FRANKLIN RESOURCES INC	27	27	72	7,525	各種金融
FREEMPORT-MCMORAN INC	130	198	603	62,716	素材
ARTHUR J GALLAGHER & CO	18	25	304	31,619	保険

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
GAP INC/THE	23	—	—	—	小売
GARTNER INC	7	11	191	19,921	ソフトウェア・サービス
ANTHEM INC	24	34	1,098	114,055	ヘルスケア機器・サービス
GENERAC HOLDINGS INC	—	9	259	26,982	資本財
GENERAL DYNAMICS CORP	23	32	493	51,271	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	831	1,216	1,351	140,390	資本財
GENERAL MILLS INC	61	79	446	46,332	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	125	170	944	98,038	自動車・自動車部品
GENUINE PARTS CO	12	19	198	20,654	小売
APACHE CORP	29	—	—	—	エネルギー
GLOBAL PAYMENTS INC	29	41	781	81,140	ソフトウェア・サービス
GLOBE LIFE INC	9	15	143	14,900	保険
GODADDY INC - CLASS A	15	22	185	19,280	ソフトウェア・サービス
GOLDMAN SACHS GROUP INC	31	45	1,325	137,660	各種金融
WW GRAINGER INC	4	6	266	27,662	資本財
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	48	73	389	40,472	食品・飲料・タバコ
GRUBHUB INC	9	—	—	—	小売
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	8	9	112	11,664	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	26	35	597	62,087	ヘルスケア機器・サービス
HP INC	149	191	484	50,308	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HALLIBURTON CO	76	119	229	23,848	エネルギー
HANESBRANDS INC	40	—	—	—	耐久消費財・アパレル
HARLEY-DAVIDSON INC	12	—	—	—	自動車・自動車部品
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	31	53	271	28,155	保険
HEICO CORP	2	6	83	8,646	資本財
HEICO CORP-CLASS A	8	8	93	9,665	資本財
ARROW ELECTRONICS INC	9	9	94	9,824	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HERSHEY CO/THE	12	19	291	30,239	食品・飲料・タバコ
HESS CORP	28	40	244	25,384	エネルギー
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	117	192	233	24,271	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	27	37	394	40,958	消費者サービス
HOLLYFRONTIER CORP	17	—	—	—	エネルギー
HOME DEPOT INC	103	147	4,188	434,926	小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	69	96	1,960	203,547	資本財
HORMEL FOODS CORP	29	43	197	20,535	食品・飲料・タバコ
HOWMET AEROSPACE INC	—	58	156	16,266	資本財
HUBSPOT INC	—	6	247	25,700	ソフトウェア・サービス
HUMANA INC	13	17	704	73,124	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	4	6	101	10,514	資本財
IDEX CORP	7	11	221	22,980	資本財
ILLINOIS TOOL WORKS	31	44	900	93,488	資本財
INGERSOLL-RAND INC	—	52	239	24,831	資本財
INGREDION INC	7	—	—	—	食品・飲料・タバコ
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	55	72	807	83,862	各種金融
INTL BUSINESS MACHINES CORP	84	122	1,457	151,332	ソフトウェア・サービス
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	9	11	136	14,214	素材
INTERNATIONAL PAPER CO	33	55	285	29,669	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	36	58	144	14,992	メディア・娯楽
IQVIA HOLDINGS INC	14	25	471	48,988	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	304	417	5,581	579,577	銀行
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	10	17	197	20,460	資本財

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	27	—	—	—	各種金融
JOHNSON & JOHNSON	254	360	5,896	612,323	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JONES LANG LASALLE INC	4	—	—	—	不動産
JUNIPER NETWORKS INC	32	45	113	11,786	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KKR & CO INC	43	69	278	28,936	各種金融
KANSAS CITY SOUTHERN	10	13	285	29,665	運輸
KELLOGG CO	22	34	201	20,879	食品・飲料・タバコ
KEURIG DR PEPPER INC	—	82	260	27,028	食品・飲料・タバコ
KEYCORP	85	129	236	24,523	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	20	25	369	38,376	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	32	44	585	60,804	家庭用品・パーソナル用品
KINDER MORGAN INC	200	271	415	43,192	エネルギー
ATMOS ENERGY CORP	9	13	120	12,516	公益事業
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	10	10	45	4,738	運輸
KOHL'S CORP	15	—	—	—	小売
KROGER CO	72	105	352	36,619	食品・生活必需品小売り
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	21	28	525	54,547	資本財
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	9	13	303	31,493	ヘルスケア機器・サービス
LAMB WESTON HOLDINGS INC	13	21	166	17,325	食品・飲料・タバコ
LAS VEGAS SANDS CORP	29	51	277	28,833	消費者サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	20	31	781	81,121	家庭用品・パーソナル用品
LEAR CORP	3	7	129	13,445	自動車・自動車部品
LEGGETT & PLATT INC	14	—	—	—	耐久消費財・アパレル
LEIDOS HOLDINGS INC	12	19	219	22,840	ソフトウェア・サービス
LENNAR CORP-A	26	37	315	32,801	耐久消費財・アパレル
LENNOX INTERNATIONAL INC	3	4	137	14,307	資本財
AUTOLIV INC	7	7	65	6,828	自動車・自動車部品
ELI LILLY & CO	82	118	2,445	253,912	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUTOZONE INC	2	3	381	39,630	小売
LINCOLN NATIONAL CORP	20	20	104	10,845	保険
AVERY DENNISON CORP	7	9	145	15,098	素材
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	15	24	177	18,426	メディア・娯楽
LOCKHEED MARTIN CORP	24	34	1,187	123,349	資本財
LOEWS CORP	24	29	135	14,028	保険
LOWE'S COS INC	75	104	1,794	186,342	小売
LUMEN TECHNOLOGIES INC	—	129	144	15,044	電気通信サービス
M & T BANK CORP	12	18	264	27,442	銀行
MGM RESORTS INTERNATIONAL	45	70	220	22,904	消費者サービス
MSCI INC	7	11	469	48,757	各種金融
MANPOWERGROUP INC	2	—	—	—	商業・専門サービス
MARATHON OIL CORP	64	—	—	—	エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP	65	87	399	41,516	エネルギー
MARKEL CORP	1	2	205	21,361	保険
MARSH & MCLENNAN COS	49	67	749	77,784	保険
MARTIN MARIETTA MATERIALS	5	9	286	29,769	素材
MASCO CORP	30	30	177	18,390	資本財
MASTERCARD INC-CLASS A	87	122	4,027	418,215	ソフトウェア・サービス
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	12	32	301	31,328	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	72	102	2,191	227,556	消費者サービス
MCKESSON CORP	19	21	401	41,688	ヘルスケア機器・サービス
BALL CORP	27	44	400	41,543	素材

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
MERCK & CO. INC.	248	347	2,812	292,026	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
METLIFE INC	79	103	525	54,561	保険
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	2	3	396	41,156	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANK OF AMERICA CORP	849	1,069	3,373	350,292	銀行
MOHAWK INDUSTRIES INC	5	5	84	8,771	耐久消費財・アパレル
MOLINA HEALTHCARE INC	—	8	180	18,697	ヘルスケア機器・サービス
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	14	27	141	14,662	食品・飲料・タバコ
MOODY'S CORP	17	22	595	61,840	各種金融
MORGAN STANLEY	123	187	1,389	144,277	各種金融
MOSAIC CO/THE	32	32	93	9,672	素材
MOTOROLA SOLUTIONS INC	16	22	396	41,180	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NRG ENERGY INC	27	33	137	14,282	公益事業
NVR INC	0.36	0.54	242	25,154	耐久消費財・アパレル
NATIONAL OILWELL VARCO INC	30	—	—	—	エネルギー
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	85	107	448	46,596	各種金融
NEWELL RUBBERMAID INC	41	55	137	14,251	耐久消費財・アパレル
NEWMONT CORP	81	106	655	68,051	素材
NEXTERA ENERGY INC	45	270	2,275	236,307	公益事業
NIKE INC -CL B	119	172	2,399	249,131	耐久消費財・アパレル
NISOURCE INC	27	42	92	9,632	公益事業
NOBLE ENERGY INC	50	—	—	—	エネルギー
NORDSTROM INC	12	—	—	—	小売
NORFOLK SOUTHERN CORP	26	33	826	85,817	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	15	20	620	64,460	資本財
NUCOR CORP	31	44	245	25,540	素材
OGE ENERGY CORP	21	29	93	9,671	公益事業
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	88	137	294	30,625	エネルギー
OMNICOM GROUP	19	32	202	21,031	メディア・娯楽
ONEOK INC	41	65	280	29,155	エネルギー
ORACLE CORP	226	275	1,660	172,426	ソフトウェア・サービス
OTIS WORLDWIDE CORP	—	55	357	37,135	資本財
OWENS CORNING	8	16	136	14,144	資本財
P G & E CORP	—	215	253	26,273	公益事業
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	43	55	845	87,785	銀行
PPG INDUSTRIES INC	23	31	437	45,481	素材
PPL CORP	73	103	287	29,856	公益事業
PVH CORP	7	—	—	—	耐久消費財・アパレル
PACKAGING CORP OF AMERICA	8	13	184	19,127	素材
PALO ALTO NETWORKS INC	8	12	466	48,463	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	11	17	472	49,032	資本財
PAYCOM SOFTWARE INC	4	7	294	30,596	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	132	190	2,638	273,936	食品・飲料・タバコ
PERKINELMER INC	11	16	246	25,617	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PFIZER INC	536	762	2,788	289,581	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAXTER INTERNATIONAL INC	46	67	533	55,449	ヘルスケア機器・サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	147	215	1,735	180,181	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66	44	58	423	43,981	エネルギー
PINNACLE WEST CAPITAL	8	15	117	12,215	公益事業
PINTEREST INC- CLASS A	15	66	489	50,828	メディア・娯楽
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	17	24	317	33,014	エネルギー
POLARIS INC	6	—	—	—	耐久消費財・アパレル

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	24	37	201	20,895	保険
PROCTER & GAMBLE CO/THE	241	340	4,432	460,228	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	57	82	763	79,291	保険
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	39	53	438	45,538	保険
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	51	67	393	40,881	公益事業
PULTEGROUP INC	22	36	180	18,697	耐久消費財・アパレル
QUEST DIAGNOSTICS INC	11	19	246	25,563	ヘルスケア機器・サービス
RPM INTERNATIONAL INC	13	14	125	13,058	素材
RALPH LAUREN CORP	4	—	—	—	耐久消費財・アパレル
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	10	17	173	18,044	各種金融
RAYTHEON COMPANY	26	—	—	—	資本財
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	—	211	1,430	148,539	資本財
BECTON DICKINSON AND CO	25	40	1,046	108,656	ヘルスケア機器・サービス
REGIONS FINANCIAL CORP	86	127	226	23,518	銀行
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	4	10	112	11,681	保険
REPUBLIC SERVICES INC	23	30	284	29,554	商業・専門サービス
RESMED INC	14	19	417	43,349	ヘルスケア機器・サービス
RINGCENTRAL INC-CLASS A	7	9	374	38,930	ソフトウェア・サービス
ROBERT HALF INTL INC	6	15	106	11,101	商業・専門サービス
ROCKWELL AUTOMATION INC	10	15	412	42,808	資本財
ROLLINS INC	11	30	111	11,613	商業・専門サービス
ROPER TECHNOLOGIES INC	10	13	577	59,986	資本財
S&P GLOBAL INC	23	33	1,062	110,378	各種金融
SALESFORCE.COM INC	78	124	2,819	292,791	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	135	185	453	47,052	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	118	214	1,251	129,987	各種金融
SEALED AIR CORP	13	13	63	6,600	素材
SEMPRA ENERGY	26	38	470	48,805	公益事業
SERVICENOW INC	17	26	1,433	148,838	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	8	11	841	87,356	素材
SLACK TECHNOLOGIES INC- CL A	—	51	219	22,750	ソフトウェア・サービス
SMITH (A. O.) CORP	7	15	87	9,038	資本財
JM SMUCKER CO/THE	10	12	143	14,911	食品・飲料・タバコ
SNAP-ON INC	4	7	137	14,267	資本財
SNAP INC - A	62	125	672	69,789	メディア・娯楽
SNOWFLAKE INC-CLASS A	—	3	108	11,272	ソフトウェア・サービス
SOUTHERN CO/THE	99	147	888	92,262	公益事業
WR BERKLEY CORP	12	21	140	14,639	保険
SOUTHWEST AIRLINES CO	14	22	104	10,850	運輸
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	127	192	4,484	465,636	各種金融
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	10	—	—	—	資本財
SPRINT CORP	43	—	—	—	電気通信サービス
SQUARE INC - A	35	51	1,146	119,052	ソフトウェア・サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	13	20	362	37,642	資本財
STATE STREET CORP	32	47	353	36,714	各種金融
STRYKER CORP	32	46	1,127	117,072	ヘルスケア機器・サービス
BEST BUY CO INC	21	31	356	37,044	小売
SYNCHRONY FINANCIAL	54	79	298	30,962	各種金融
SYSCO CORP	48	64	484	50,297	食品・生活必需品小売り
TJX COMPANIES INC	116	165	1,110	115,307	小売
TAPESTRY INC	29	—	—	—	耐久消費財・アパレル

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
TARGET CORP	49	69	1,326	137,761	小売
TARGA RESOURCES CORP	18	—	—	—	エネルギー
TELADOC HEALTH INC	—	14	387	40,254	ヘルスケア機器・サービス
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	3	5	214	22,226	資本財
TELEFLEX INC	4	6	244	25,360	ヘルスケア機器・サービス
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	95	128	160	16,705	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TEXTRON INC	24	31	154	16,023	資本財
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	37	54	2,797	290,478	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
3M CO	55	79	1,351	140,319	資本財
TIFFANY & CO	11	—	—	—	小売
TRANSDIGM GROUP INC	4	6	397	41,238	資本財
TRANSUNION	16	25	238	24,737	商業・専門サービス
TRAVELERS COS INC/THE	26	33	494	51,307	保険
TRUIST FINANCIAL CORP	129	186	955	99,254	銀行
TWILIO INC - A	11	18	718	74,655	ソフトウェア・サービス
TWITTER INC	77	106	513	53,368	メディア・娯楽
TYLER TECHNOLOGIES INC	4	5	248	25,780	ソフトウェア・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	25	39	262	27,242	食品・飲料・タバコ
UGI CORP	15	30	114	11,933	公益事業
US BANCORP	143	188	862	89,579	銀行
UBER TECHNOLOGIES INC	10	127	695	72,169	運輸
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	4	—	—	—	耐久消費財・アパレル
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	10	—	—	—	耐久消費財・アパレル
UNION PACIFIC CORP	67	93	1,943	201,791	運輸
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	67	97	1,556	161,661	運輸
UNITED RENTALS INC	6	9	254	26,395	資本財
UNITED TECHNOLOGIES CORP	77	—	—	—	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	91	130	4,529	470,355	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	6	10	136	14,183	ヘルスケア機器・サービス
UNUM GROUP	11	—	—	—	保険
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	21	30	878	91,174	素材
VF CORP	34	44	375	39,020	耐久消費財・アパレル
VAIL RESORTS INC	2	5	151	15,708	消費者サービス
VALERO ENERGY CORP	41	54	326	33,879	エネルギー
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	7	13	235	24,452	ヘルスケア機器・サービス
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	12	17	515	53,569	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	400	569	3,273	339,967	電気通信サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	166	230	4,665	484,460	ソフトウェア・サービス
VISTRA CORP	28	48	103	10,756	公益事業
VMWARE INC-CLASS A	7	11	151	15,726	ソフトウェア・サービス
VOYA FINANCIAL INC	8	17	100	10,445	各種金融
VULCAN MATERIALS CO	11	18	290	30,127	素材
WABCO HOLDINGS INC	5	—	—	—	資本財
WEC ENERGY GROUP INC	32	41	366	38,072	公益事業
WABTEC CORP	19	26	216	22,527	資本財
WALMART INC	136	194	2,849	295,875	食品・生活必需品小売り
WASTE CONNECTIONS INC	27	35	362	37,654	商業・専門サービス
WASTE MANAGEMENT INC	41	55	641	66,651	商業・専門サービス
WATERS CORP	5	8	230	23,951	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WAYFAIR INC- CLASS A	3	8	259	26,909	小売
WELLS FARGO & CO	402	539	1,719	178,570	銀行

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	7	9	298	31,005	ヘルスケア機器・サービス
WESTERN UNION CO	37	55	121	12,628	ソフトウェア・サービス
WESTLAKE CHEMICAL CORP	1	—	—	—	素材
WESTROCK CO	22	38	180	18,716	素材
WHIRLPOOL CORP	6	7	141	14,695	耐久消費財・アパレル
WILLIAMS COS INC	122	162	350	36,423	エネルギー
BOEING CO/THE	52	74	1,528	158,726	資本財
WORKDAY INC-CLASS A	16	22	538	55,958	ソフトウェア・サービス
XPO LOGISTICS INC	9	9	114	11,883	運輸
XCEL ENERGY INC	52	69	449	46,723	公益事業
XYLEM INC	16	26	275	28,595	資本財
XEROX HOLDINGS CORP	21	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
YUM! BRANDS INC	31	40	434	45,070	消費者サービス
ZAYO GROUP HOLDINGS INC	18	—	—	—	電気通信サービス
ZENDESK INC	—	16	252	26,262	ソフトウェア・サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	20	27	444	46,128	ヘルスケア機器・サービス
ZOETIS INC	45	65	1,075	111,699	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BORGWARNER INC	21	35	151	15,768	自動車・自動車部品
AERCAP HOLDINGS NV	8	—	—	—	資本財
INVESCO LTD	26	59	124	12,906	各種金融
CHUBB LTD	44	63	965	100,211	保険
LYONDELLBASELL INDU-CL A	27	36	336	34,919	素材
ACCENTURE PLC-CL A	60	87	2,229	231,484	ソフトウェア・サービス
AON PLC	23	—	—	—	保険
TE CONNECTIVITY LTD	33	43	564	58,647	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INGERSOLL-RAND PLC	23	—	—	—	資本財
APTIV PLC	27	36	502	52,173	自動車・自動車部品
EATON CORP PLC	41	52	658	68,351	資本財
TECHNIPFMC PLC	32	—	—	—	エネルギー
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	16	16	97	10,102	資本財
ALLEGION PLC	8	10	116	12,103	資本財
STERIS PLC	7	11	218	22,678	ヘルスケア機器・サービス
PERRIGO CO PLC	9	18	80	8,338	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMCOR PLC	173	233	258	26,866	素材
CAPRI HOLDINGS LTD	16	—	—	—	耐久消費財・アパレル
TRANE TECHNOLOGIES PLC	—	31	487	50,651	資本財
AON PLC	—	30	631	65,538	保険
PENTAIR PLC	12	24	143	14,895	資本財
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	16	16	46	4,826	素材
MEDTRONIC PLC	130	185	2,158	224,100	ヘルスケア機器・サービス
NIELSEN HOLDINGS PLC	27	—	—	—	商業・専門サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	78	99	518	53,892	資本財
ALLERGAN PLC	31	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	21	27	133	13,897	食品・飲料・タバコ
LINDE PLC	51	72	1,825	189,585	素材
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	12	12	54	5,708	保険
CHENIERE ENERGY INC	24	25	165	17,229	エネルギー
ABIOMED INC	5	4	171	17,846	ヘルスケア機器・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC	76	108	1,026	106,626	メディア・娯楽
ADOBE INC	46	65	3,110	322,949	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	101	161	1,499	155,706	半導体・半導体製造装置

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	16	21	236	24,586	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	7	10	537	55,847	ヘルスケア機器・サービス
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	11	16	290	30,143	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C	30	41	7,820	812,124	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	28	41	7,791	809,086	メディア・娯楽
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	1	—	—	—	運輸
ANSYS INC	7	11	424	44,029	ソフトウェア・サービス
BEIGENE LTD-ADR	5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	19	26	231	24,066	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOGEN INC	18	21	579	60,182	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC	4	5	1,169	121,440	小売
BROADCOM INC	38	55	2,566	266,547	半導体・半導体製造装置
CBOE GLOBAL MARKETS INC	12	12	117	12,248	各種金融
CDK GLOBAL INC	12	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CDW CORP/DE	12	21	288	29,929	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC	9	14	145	15,091	運輸
CME GROUP INC	34	50	930	96,623	各種金融
CADENCE DESIGN SYS INC	24	36	506	52,583	ソフトウェア・サービス
CARLYLE GROUP INC/THE	—	12	41	4,335	各種金融
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	22	29	473	49,178	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CERNER CORP	27	40	327	34,000	ヘルスケア機器・サービス
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	15	19	1,292	134,170	メディア・娯楽
CINCINNATI FINANCIAL CORP	15	17	151	15,722	保険
CISCO SYSTEMS INC	405	582	2,606	270,613	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CINTAS CORP	9	11	383	39,792	商業・専門サービス
CITRIX SYSTEMS INC	13	17	216	22,440	ソフトウェア・サービス
COGNEX CORP	17	19	162	16,891	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	56	71	572	59,494	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	430	627	3,053	317,116	メディア・娯楽
COPART INC	18	28	326	33,947	商業・専門サービス
CHECK POINT SOFTWARE TECH	10	16	215	22,358	ソフトウェア・サービス
COSTCO WHOLESALE CORP	42	60	2,203	228,849	食品・生活必需品小売り
COSTAR GROUP INC	3	5	469	48,756	商業・専門サービス
COUPA SOFTWARE INC	—	8	303	31,491	ソフトウェア・サービス
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	—	19	427	44,424	ソフトウェア・サービス
AMAZON.COM INC	40	58	19,150	1,988,629	小売
FLEX LTD	45	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMERCO	1	1	50	5,224	運輸
DATADOG INC - CLASS A	—	17	185	19,309	ソフトウェア・サービス
DENTSPLY SIRONA INC	20	32	184	19,123	ヘルスケア機器・サービス
DEXCOM INC	9	12	452	46,965	ヘルスケア機器・サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC	16	—	—	—	エネルギー
DISCOVERY INC - A	17	17	64	6,703	メディア・娯楽
DISCOVERY INC-C	33	33	109	11,393	メディア・娯楽
DISH NETWORK CORP-A	21	36	112	11,719	メディア・娯楽
DOCUSIGN INC	10	22	583	60,620	ソフトウェア・サービス
DOLLAR TREE INC	23	31	343	35,623	小売
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	53	87	460	47,783	半導体・半導体製造装置
DRAFTKINGS INC - CL A	—	25	134	13,920	消費者サービス
DROPBOX INC-CLASS A	10	26	59	6,201	ソフトウェア・サービス
E*TRADE FINANCIAL CORP	19	—	—	—	各種金融

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ARCH CAPITAL GROUP LTD	35	61	203	21,102	保険
EAST WEST BANCORP INC	15	—	—	—	銀行
EBAY INC	82	98	555	57,666	小売
ELECTRONIC ARTS INC	30	38	567	58,959	メディア・娯楽
ENPHASE ENERGY INC	—	17	362	37,634	半導体・半導体製造装置
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	1	3	90	9,379	保険
ETSY INC	—	17	367	38,192	小売
EXACT SCIENCES CORP	11	23	345	35,887	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EXPEDIA GROUP INC	14	19	267	27,757	小売
EXPEDITORS INTL WASH INC	17	25	235	24,410	運輸
FLIR SYSTEMS INC	10	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FACEBOOK INC-A	231	329	9,035	938,297	メディア・娯楽
AMGEN INC	57	80	2,045	212,377	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FASTENAL CO	50	76	365	37,942	資本財
F5 NETWORKS INC	6	9	187	19,434	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FIFTH THIRD BANCORP	72	102	316	32,821	銀行
ANALOG DEVICES INC	35	48	747	77,642	半導体・半導体製造装置
FISERV INC	55	79	848	88,117	ソフトウェア・サービス
FORTINET INC	14	16	241	25,125	ソフトウェア・サービス
FOX CORP - CLASS A	37	38	116	12,142	メディア・娯楽
FOX CORP- CLASS B	18	18	53	5,561	メディア・娯楽
GILEAD SCIENCES INC	121	173	1,163	120,830	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLE INC	434	2,336	32,500	3,374,853	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	89	126	1,340	139,219	半導体・半導体製造装置
HD SUPPLY HOLDINGS INC	15	—	—	—	資本財
HASBRO INC	10	17	174	18,098	耐久消費財・アパレル
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	7	8	127	13,261	ソフトウェア・サービス
HOLOGIC INC	28	38	288	29,988	ヘルスケア機器・サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	7	11	170	17,694	運輸
HUNTINGTON BANCSHARES INC	89	146	202	21,042	銀行
IAC/INTERACTIVECORP	—	11	225	23,445	メディア・娯楽
IAC/INTERACTIVECORP	8	—	—	—	メディア・娯楽
IPG PHOTONICS CORP	4	5	140	14,543	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
IDEXX LABORATORIES INC	9	11	556	57,780	ヘルスケア機器・サービス
ILLUMINA INC	14	19	785	81,543	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INCYTE CORP	19	25	245	25,544	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INSULET CORP	6	9	280	29,149	ヘルスケア機器・サービス
INTEL CORP	421	583	3,303	343,047	半導体・半導体製造装置
INTUIT INC	24	36	1,351	140,361	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	11	16	1,209	125,556	ヘルスケア機器・サービス
IONIS PHARMACEUTICALS INC	14	18	111	11,554	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KLA CORP	16	20	619	64,294	半導体・半導体製造装置
KRAFT HEINZ CO/THE	66	89	294	30,561	食品・飲料・タバコ
LKQ CORP	28	28	105	10,975	小売
LAM RESEARCH CORP	14	20	1,135	117,920	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	21	30	913	94,812	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	42	59	965	100,280	ソフトウェア・サービス
LIBERTY BROADBAND-A	—	2	34	3,557	メディア・娯楽
LIBERTY BROADBAND-C	11	21	335	34,877	メディア・娯楽
LIBERTY SIRIUSXM GROUP-A	9	9	38	3,981	メディア・娯楽
LIBERTY SIRIUS GROUP-C	17	17	70	7,367	メディア・娯楽

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C	21	21	87	9,083	メディア・娯楽
LULULEMON ATHLETICA INC	9	16	567	58,914	耐久消費財・アパレル
MARKETAXESS HOLDINGS INC	3	5	265	27,522	各種金融
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	28	37	456	47,410	消費者サービス
MASIMO CORP	—	7	184	19,193	ヘルスケア機器・サービス
MATCH GROUP INC	6	—	—	—	メディア・娯楽
MATCH GROUP INC	—	33	476	49,488	メディア・娯楽
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	23	37	353	36,756	半導体・半導体製造装置
MELCO RESORTS & ENTERT-ADR	11	36	58	6,115	消費者サービス
MERCADOLIBRE INC	4	5	1,153	119,777	小売
MICROSOFT CORP	696	982	22,194	2,304,642	ソフトウェア・サービス
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	25	32	483	50,198	半導体・半導体製造装置
MICRON TECHNOLOGY INC	105	153	1,262	131,124	半導体・半導体製造装置
MIDDLEBY CORP	2	—	—	—	資本財
MODERNA INC	—	36	483	50,216	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	137	198	1,115	115,827	食品・飲料・タバコ
MONGODB INC	4	6	247	25,687	ソフトウェア・サービス
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	—	6	241	25,100	半導体・半導体製造装置
MONSTER BEVERAGE CORP	40	52	459	47,725	食品・飲料・タバコ
NASDAQ INC	10	17	245	25,458	各種金融
NETAPP INC	22	24	160	16,616	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NETFLIX INC	41	60	3,432	356,466	メディア・娯楽
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	9	9	112	11,702	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEWS CORP - CLASS A	28	58	108	11,301	メディア・娯楽
NORDSON CORP	—	7	143	14,872	資本財
NORTHERN TRUST CORP	21	29	282	29,342	各種金融
NORTONLIFELOCK INC	62	62	129	13,453	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	54	84	4,632	480,995	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	7	9	449	46,679	小売
OKTA INC	9	15	406	42,217	ソフトウェア・サービス
OLD DOMINION FREIGHT LINE	5	12	265	27,556	運輸
ON SEMICONDUCTOR CORP	31	54	202	21,009	半導体・半導体製造装置
PPD INC	—	17	61	6,421	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PTC INC	11	16	209	21,785	ソフトウェア・サービス
PACCAR INC	34	46	455	47,319	資本財
PAYCHEX INC	31	42	372	38,635	ソフトウェア・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	105	153	3,856	400,444	ソフトウェア・サービス
PELTON INTERACTIVE INC-A	—	26	429	44,606	耐久消費財・アパレル
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	34	—	—	—	銀行
POOL CORP	—	5	213	22,165	小売
T ROWE PRICE GROUP INC	24	30	476	49,473	各種金融
QORVO INC	11	16	294	30,597	半導体・半導体製造装置
QUALCOMM INC	114	154	2,514	261,131	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	8	14	784	81,419	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROKU INC	7	14	611	63,535	メディア・娯楽
ROSS STORES INC	36	47	534	55,475	小売
SEI INVESTMENTS COMPANY	13	17	103	10,707	各種金融
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	20	30	209	21,717	ソフトウェア・サービス
SVB FINANCIAL GROUP	4	6	328	34,153	銀行
SABRE CORP	27	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SAREPTA THERAPEUTICS INC	7	8	79	8,293	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
HENRY SCHEIN INC	13	21	145	15,096	ヘルスケア機器・サービス
SEAGEN INC	—	16	300	31,178	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SEATTLE GENETICS INC	11	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIGNATURE BANK	5	—	—	—	銀行
SIRIUS XM HOLDINGS INC	154	103	62	6,439	メディア・娯楽
SKYWORKS SOLUTIONS INC	17	21	353	36,741	半導体・半導体製造装置
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	—	7	229	23,875	半導体・半導体製造装置
SPLUNK INC	13	20	357	37,125	ソフトウェア・サービス
STARBUCKS CORP	116	162	1,684	174,895	消費者サービス
STEEL DYNAMICS INC	23	23	91	9,451	素材
SUNRUN INC	—	15	133	13,904	資本財
SYNOPSIS INC	12	19	537	55,766	ソフトウェア・サービス
TD AMERITRADE HOLDING CORP	24	—	—	—	各種金融
T-MOBILE US INC	34	78	1,020	105,950	電気通信サービス
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	11	16	327	34,045	メディア・娯楽
10X GENOMICS INC-CLASS A	—	8	166	17,320	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TERADYNE INC	18	23	326	33,949	半導体・半導体製造装置
TESLA INC	12	102	8,644	897,613	自動車・自動車部品
TEXAS INSTRUMENTS INC	88	125	2,173	225,689	半導体・半導体製造装置
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	—	5	443	46,092	ソフトウェア・サービス
TRACTOR SUPPLY COMPANY	10	16	260	27,099	小売
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	—	7	47	4,902	各種金融
TRIMBLE INC	22	34	241	25,107	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TRIPADVISOR INC	4	—	—	—	メディア・娯楽
ULTA BEAUTY INC	4	7	217	22,610	小売
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	3	—	—	—	運輸
VERISIGN INC	9	13	269	28,008	ソフトウェア・サービス
VERISK ANALYTICS INC	13	20	397	41,233	商業・専門サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	24	36	862	89,532	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VIACOMCBS INC - CLASS B	45	80	365	37,911	メディア・娯楽
VIATRIS INC	—	177	309	32,102	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	76	99	472	49,055	食品・生活必需品小売り
WESTERN DIGITAL CORP	31	41	207	21,589	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WYNN RESORTS LTD	10	10	109	11,347	消費者サービス
XILINX INC	24	31	456	47,393	半導体・半導体製造装置
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	4	7	324	33,665	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZILLOW GROUP INC - A	—	9	137	14,273	メディア・娯楽
ZILLOW GROUP INC - C	14	19	289	30,087	メディア・娯楽
ZIONS BANCORPORATION	18	—	—	—	銀行
ZSCALER INC	—	9	209	21,735	ソフトウェア・サービス
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	—	23	919	95,469	ソフトウェア・サービス
GARMIN LTD	12	19	243	25,305	耐久消費財・アパレル
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	5	7	126	13,186	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NXP SEMICONDUCTORS NV	28	36	628	65,268	半導体・半導体製造装置
SEAGATE TECHNOLOGY	25	31	189	19,681	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LIBERTY GLOBAL PLC-A	13	13	32	3,409	電気通信サービス
LIBERTY GLOBAL PLC-SERIES C	35	35	86	9,017	電気通信サービス
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDING	15	—	—	—	消費者サービス
IHS MARKIT LTD	32	50	445	46,230	商業・専門サービス
WILLIS TOWERS WATSON PLC	13	17	357	37,139	保険
WIX.COM LTD	4	7	186	19,352	ソフトウェア・サービス

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
ROYALTY PHARMA PLC- CL A	—	16	84	8,776		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HORIZON THERAPEUTICS PLC	—	32	248	25,828		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	5	7	115	11,996		ソフトウェア・サービス
MYLAN NV	45	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVOCURE LTD	—	12	214	22,230		ヘルスケア機器・サービス
DAIRY FARM INTL HLDGS LTD	1	—	—	—		食品・生活必需品小売り
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	130	201	92	9,601		不動産
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	22	28	162	16,892		資本財
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	23	23	63	6,546		資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	28,568 608	42,475 592	464,089	48,191,078	<56.6%>
(カナダ)			千カナダドル			
AIR CANADA	8	8	18	1,515		運輸
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	62	89	196	16,062		公益事業
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	87	117	444	36,312		食品・生活必需品小売り
AURORA CANNABIS INC	43	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BCE INC	16	24	133	10,908		電気通信サービス
BAUSCH HEALTH COS INC	32	32	111	9,078		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKBERRY LTD	14	14	25	2,052		ソフトウェア・サービス
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	86	179	878	71,736		各種金融
BROOKFIELD RENEWABLE COR-A	—	20	153	12,536		公益事業
B2GOLD CORP	—	101	65	5,313		素材
CAE INC	31	31	95	7,809		資本財
CCL INDUSTRIES INC - CL B	16	16	101	8,258		素材
CGI INC	20	34	350	28,637		ソフトウェア・サービス
CI FINANCIAL CORP	7	7	12	1,049		各種金融
CAMECO CORP	24	24	38	3,169		エネルギー
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	43	59	659	53,895		銀行
CANADIAN NATL RAILWAY CO	69	99	1,359	111,015		運輸
CANADIAN NATURAL RESOURCES	120	162	504	41,174		エネルギー
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	13	18	791	64,627		運輸
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	5	9	159	13,020		小売
CANADIAN UTILITIES LTD-A	9	9	31	2,588		公益事業
CANOPY GROWTH CORP	11	36	157	12,840		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CENOVUS ENERGY INC	103	103	77	6,306		エネルギー
CONSTELLATION SOFTWARE INC	1	2	446	36,474		ソフトウェア・サービス
ALTAGAS LTD	29	29	57	4,718		公益事業
CRONOS GROUP INC	10	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DOLLARAMA INC	34	34	177	14,534		小売
EMERA INC	23	41	218	17,869		公益事業
EMPIRE CO LTD 'A'	8	26	94	7,737		食品・生活必需品小売り
ENCANA CORP	85	—	—	—		エネルギー
ENBRIDGE INC	195	285	1,262	103,078		エネルギー
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	2	3	147	12,021		保険
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	42	92	216	17,712		素材
FIRSTSERVICE CORP	—	6	116	9,490		不動産
FORTIS INC	36	64	338	27,607		公益事業
FRANCO-NEVADA CORP	16	26	411	33,570		素材
GFL ENVIRONMENTAL INC-SUB VT	—	31	124	10,159		商業・専門サービス
GILDAN ACTIVEWEAR INC	18	18	60	4,901		耐久消費財・アパレル
GREAT-WEST LIFE CO INC	18	43	131	10,713		保険

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円	
HUSKY ENERGY INC	13	—	—	—	エネルギー
HYDRO ONE LTD	34	49	150	12,281	公益事業
IGM FINANCIAL INC	0.81	0.81	2	233	各種金融
IA FINANCIAL CORP INC	12	12	73	6,013	保険
IMPERIAL OIL LTD	28	28	73	6,017	エネルギー
INTACT FINANCIAL CORP	13	20	298	24,399	保険
INTER PIPELINE LTD	34	34	46	3,767	エネルギー
ATCO LTD -CLASS I	8	8	32	2,643	公益事業
KEYERA CORP	22	22	56	4,654	エネルギー
KINROSS GOLD CORP	102	190	170	13,939	素材
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	23	31	160	13,108	素材
LOBLAW COMPANIES LTD	14	21	133	10,937	食品・生活必需品小売り
LUNDIN MINING CORP	73	73	89	7,345	素材
MAGNA INTERNATIONAL INC	33	42	414	33,872	自動車・自動車部品
MANULIFE FINANCIAL CORP	193	265	641	52,361	保険
METHANEX CORP	1	—	—	—	素材
METRO INC	26	41	234	19,138	食品・生活必需品小売り
NATIONAL BANK OF CANADA	35	46	339	27,727	銀行
BANK OF MONTREAL	61	85	829	67,769	銀行
BANK OF NOVA SCOTIA	117	160	1,111	90,805	銀行
NORTHLAND POWER INC	—	32	161	13,210	公益事業
NUTRIEN LTD	59	79	536	43,803	素材
BARRICK GOLD CORP	179	238	711	58,074	素材
ONEX CORPORATION	9	9	63	5,157	各種金融
OPEN TEXT CORP	26	42	255	20,873	ソフトウェア・サービス
PAN AMERICAN SILVER CORP	—	20	78	6,432	素材
PARKLAND FUEL CORP	17	—	—	—	エネルギー
PARKLAND CORP	—	17	70	5,793	エネルギー
PEMBINA PIPELINE CORP	46	86	305	24,918	エネルギー
POWER CORP OF CANADA	34	83	257	21,034	保険
POWER FINANCIAL CORP	27	—	—	—	保険
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	5	—	—	—	エネルギー
QUEBECOR INC -CL B	12	12	38	3,176	メディア・娯楽
RESTAURANT BRANDS INTERN	28	41	315	25,758	消費者サービス
RITCHIE BROS AUCTIONEERS	—	18	145	11,853	商業・専門サービス
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	34	51	318	25,986	電気通信サービス
ROYAL BANK OF CANADA	136	197	2,115	172,775	銀行
SSR MINING INC	—	28	62	5,088	素材
SAPUTO INC	24	36	131	10,739	食品・飲料・タバコ
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	38	57	127	10,423	メディア・娯楽
SHOPIFY INC - CLASS A	9	15	2,288	186,891	ソフトウェア・サービス
AGNICO EAGLE MINES LTD	25	34	307	25,128	素材
STARS GROUP INC/THE	28	—	—	—	消費者サービス
SUN LIFE FINANCIAL INC	59	80	490	40,060	保険
SUNCOR ENERGY INC	154	209	472	38,570	エネルギー
TMX GROUP LTD	—	5	66	5,452	各種金融
TC ENERGY CORP	91	125	707	57,802	エネルギー
TECK RESOURCES LTD-CLS B	60	74	193	15,764	素材
TELUS CORP	3	40	108	8,820	電気通信サービス
THOMSON REUTERS CORP	19	27	281	22,989	商業・専門サービス
TOROMONT INDUSTRIES LTD	—	14	125	10,270	資本財

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円	
TORONTO-DOMINION BANK	174	250	1,842	150,448	銀行
WSP GLOBAL INC	12	13	158	12,932	資本財
WEST FRASER TIMBER CO LTD	3	—	—	—	素材
WESTON (GEORGE) LTD	8	8	76	6,222	食品・生活必需品小売り
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	43	62	322	26,318	素材
BOMBARDIER INC-B	80	—	—	—	資本財
YAMANA GOLD INC	—	92	61	5,006	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,664 85	5,152 86	28,226 —	2,305,296 <2.7%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
ADIDAS AG	17	27	756	95,541	耐久消費財・アパレル
FRESENIUS SE & CO KGAA	37	57	221	27,982	ヘルスケア機器・サービス
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	14	7	28	3,550	電気通信サービス
FUCHS PETROLUB SE -PREF	0.56	10	52	6,592	素材
HANNOVER RUECK SE	4	7	95	12,122	保険
GEA GROUP AG	16	16	50	6,370	資本財
CONTINENTAL AG	10	16	195	24,705	自動車・自動車部品
DEUTSCHE POST AG-REG	99	132	565	71,444	運輸
MERCK KGAA	12	17	252	31,878	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RWE AG	58	87	321	40,598	公益事業
SAP SE	93	144	1,512	191,164	ソフトウェア・サービス
E. ON SE	235	304	264	33,424	公益事業
HENKEL AG & CO KGAA	9	15	123	15,544	家庭用品・パーソナル用品
PUMA SE	7	15	135	17,120	耐久消費財・アパレル
BAYER AG-REG	90	129	682	86,197	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	18	23	212	26,881	家庭用品・パーソナル用品
BASF SE	89	129	858	108,434	素材
BEIERSDORF AG	10	11	103	13,054	家庭用品・パーソナル用品
HOCHTIEF AG	0.17	0.17	1	178	資本財
HEIDELBERGCEMENT AG	13	21	140	17,775	素材
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & ALLIANZ SE-REG	19	29	204	25,894	ヘルスケア機器・サービス
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	40	58	1,144	144,667	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	14	14	14	1,795	運輸
VOLKSWAGEN AG	1	4	83	10,508	自動車・自動車部品
VOLKSWAGEN AG-PREF	18	25	413	52,283	自動車・自動車部品
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	89	113	673	85,139	自動車・自動車部品
NEMETSCHKE SE	—	5	32	4,097	ソフトウェア・サービス
THYSSENKRUPP AG	20	—	—	—	素材
SIEMENS AG-REG	73	106	1,405	177,667	資本財
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	208	274	246	31,111	各種金融
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	29	45	322	40,772	自動車・自動車部品
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	6	6	33	4,239	自動車・自動車部品
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	326	473	713	90,213	電気通信サービス
SARTORIUS AG-VORZUG	3	5	189	23,954	ヘルスケア機器・サービス
INFINEON TECHNOLOGIES AG	128	182	636	80,427	半導体・半導体製造装置
RATIONAL AG	—	0.8	65	8,330	資本財
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	2	2	32	4,068	ヘルスケア機器・サービス
BECHTLE AG	—	4	72	9,207	ソフトウェア・サービス
DEUTSCHE BOERSE AG	19	25	341	43,126	各種金融
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	17	17	106	13,458	自動車・自動車部品

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	3	—	—	—	運輸	
WIRECARD AG	11	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
LANXESS AG	7	7	47	6,053	素材	
MTU AERO ENGINES AG	5	8	171	21,685	資本財	
DEUTSCHE WOHNEN SE	35	49	204	25,841	不動産	
SYMRISE AG	12	18	183	23,211	素材	
BRENTAG AG	15	24	164	20,731	資本財	
EVONIK INDUSTRIES AG	17	17	48	6,119	素材	
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	6	126	28	3,662	電気通信サービス	
COMMERZBANK AG	56	138	80	10,131	銀行	
LEG IMMOBILIEN AG	—	10	123	15,592	不動産	
KION GROUP AG	7	7	56	7,163	資本財	
VONOVIA SE	52	70	387	49,013	不動産	
KNORR-BREMSE AG	2	11	131	16,566	資本財	
SIEMENS HEALTHINEERS AG	15	34	154	19,524	ヘルスケア機器・サービス	
METRO AG	19	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
TEAMVIEWER AG	—	22	98	12,396	ソフトウェア・サービス	
SIEMENS ENERGY AG	—	50	159	20,116	資本財	
ZALANDO SE	8	21	210	26,655	小売	
SCOUT24 AG	—	16	107	13,540	メディア・娯楽	
COVESTRO AG	19	25	141	17,851	素材	
HELLOFRESH SE	—	22	152	19,306	小売	
UNIPER SE	21	28	85	10,766	公益事業	
DELIVERY HERO SE	11	19	264	33,368	小売	
小計	株数・金額	2,207	3,320	16,740	2,115,535	
	銘柄数<比率>	57	61	—	<2.5%>	
(ユーロ…イタリア)						
ASSICURAZIONI GENERALI	98	160	232	29,349	保険	
INTESA SANPAOLO	1,445	2,230	420	53,109	銀行	
MEDIOBANCA SPA	68	68	50	6,422	銀行	
ENEL SPA	782	1,138	950	120,051	公益事業	
ENI SPA	251	355	303	38,361	エネルギー	
SNAM SPA	203	325	141	17,928	公益事業	
TELECOM ITALIA SPA	720	720	25	3,255	電気通信サービス	
TELECOM ITALIA-RSP	714	714	28	3,580	電気通信サービス	
ATLANTIA SPA	51	80	106	13,505	運輸	
TERNA SPA	144	163	97	12,329	公益事業	
RECORDATI SPA	8	8	35	4,502	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LEONARDO SPA	31	—	—	—	資本財	
AMPLIFON SPA	—	20	69	8,737	ヘルスケア機器・サービス	
PRYSMIAN SPA	12	28	80	10,144	資本財	
DIASORIN SPA	—	2	44	5,661	ヘルスケア機器・サービス	
MONCLER SPA	21	24	117	14,847	耐久消費財・アパレル	
NEXI SPA	—	70	106	13,490	ソフトウェア・サービス	
FINCOBANK SPA	67	70	93	11,774	銀行	
UNICREDIT SPA	205	295	228	28,916	銀行	
POSTE ITALIANE SPA	53	53	44	5,614	保険	
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	—	24	23	2,917	電気通信サービス	
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	35	—	—	—	食品・飲料・タバコ	

銘柄	期首(前期末)		当期		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円		
PIRELLI & C SPA	17	—	—	—	自動車・自動車部品	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	4,933	6,556	3,200	404,502	
(ユーロ…フランス)	19	20	—	<0.5%>		
BOUYGUES SA	17	34	119	15,073	資本財	
VEOLIA ENVIRONNEMENT	50	85	191	24,199	公益事業	
L'OREAL	24	34	1,035	130,827	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	26	38	1,970	249,051	耐久消費財・アパレル	
DASSAULT AVIATION SA	0.11	0.11	9	1,215	資本財	
THALES SA	12	17	133	16,868	資本財	
CAPGEMINI SA	16	22	273	34,509	ソフトウェア・サービス	
CASINO GUICHARD PERRACHON	6	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
INGENICO GROUP	4	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PUBLICIS GROUPE	19	36	156	19,714	メディア・娯楽	
FAURECIA	8	8	34	4,414	自動車・自動車部品	
BOLLORE	32	32	11	1,440	メディア・娯楽	
MICHELIN (CGDE)	15	23	265	33,562	自動車・自動車部品	
PERNOD RICARD SA	21	28	436	55,197	食品・飲料・タバコ	
RENAULT SA	18	30	106	13,479	自動車・自動車部品	
REMY COINTREAU	0.18	2	38	4,867	食品・飲料・タバコ	
SEB SA	1	1	24	3,058	耐久消費財・アパレル	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	53	73	918	116,015	資本財	
VIVENDI	80	118	315	39,813	メディア・娯楽	
ORANGE	199	281	269	34,079	電気通信サービス	
HERMES INTERNATIONAL	3	4	382	48,353	耐久消費財・アパレル	
DASSAULT SYSTEMES SA	13	18	297	37,636	ソフトウェア・サービス	
KERING	7	10	553	69,982	耐久消費財・アパレル	
CNP ASSURANCES	10	10	13	1,718	保険	
CARREFOUR SA	65	70	103	13,094	食品・生活必需品小売り	
ATOS SE	10	15	101	12,819	ソフトウェア・サービス	
SANOFI	107	156	1,278	161,524	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ACCOR SA	18	23	68	8,706	消費者サービス	
SOCIETE GENERALE SA	86	120	197	24,900	銀行	
TELEPERFORMANCE	6	8	241	30,469	商業・専門サービス	
EURAZEO	4	4	23	2,943	各種金融	
SODEXO	10	10	83	10,559	消費者サービス	
AXA SA	189	261	502	63,526	保険	
PEUGEOT SA	51	—	—	—	自動車・自動車部品	
JC DECAUX SA	0.6	—	—	—	メディア・娯楽	
ESSILORLUXOTTICA	28	38	472	59,661	耐久消費財・アパレル	
CREDIT AGRICOLE SA	101	165	163	20,717	銀行	
BNP PARIBAS	109	149	642	81,223	銀行	
ORPEA	—	5	58	7,435	ヘルスケア機器・サービス	
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	52	72	308	38,959	資本財	
WENDEL	2	2	29	3,691	各種金融	
ILIAD SA	0.98	0.98	15	1,964	電気通信サービス	
SAFRAN SA	32	43	478	60,449	資本財	
ENGIE	184	251	330	41,753	公益事業	
ALSTOM	19	39	190	24,058	資本財	
EUTELSAT COMMUNICATIONS	4	—	—	—	メディア・娯楽	
EDF	61	104	128	16,291	公益事業	

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
IPSEN	1	1	11	1,437	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ARKEMA	8	8	78	9,926	素材	
LEGRAND SA	23	37	296	37,482	資本財	
EIFFAGE	7	13	100	12,693	資本財	
TOTAL SE	228	350	1,268	160,267	エネルギー	
ADP	3	3	29	3,731	運輸	
NATIXIS	31	31	9	1,235	各種金融	
UBISOFT ENTERTAINMENT	8	10	93	11,786	メディア・娯楽	
SCOR SE	15	15	41	5,296	保険	
VINCI SA	49	73	594	75,149	資本財	
DANONE	60	82	450	56,978	食品・飲料・タバコ	
AIR LIQUIDE SA	46	66	877	110,836	素材	
BUREAU VERITAS SA	34	45	101	12,844	商業・専門サービス	
GETLINK	46	46	60	7,653	運輸	
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	22	57	98	12,477	公益事業	
EDENRED	23	37	175	22,165	ソフトウェア・サービス	
VALEO SA	24	36	116	14,757	自動車・自動車部品	
BIOMERIEUX	1	4	49	6,278	ヘルスケア機器・サービス	
LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	—	8	29	3,767	消費者サービス	
WORLDDLINE SA	5	30	225	28,534	ソフトウェア・サービス	
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	2	4	146	18,504	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AMUNDI SA	6	6	40	5,080	各種金融	
小計	株数・金額	2,440	3,431	17,873	2,258,715	
	銘柄数<比率>	67	64	—	<2.7%>	
(ユーロ…オランダ)						
AIRBUS SE	56	78	698	88,243	資本財	
RANDSTAD NV	13	18	100	12,687	商業・専門サービス	
WOLTERS KLUWER	28	36	257	32,528	商業・専門サービス	
VOPAK	7	7	32	4,050	エネルギー	
AEGON NV	165	165	57	7,314	保険	
KONINKLIJKE KPN NV	378	589	155	19,590	電気通信サービス	
STMICROELECTRONICS NV	60	87	284	36,001	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE PHILIPS NV	89	120	551	69,715	ヘルスケア機器・サービス	
HEINEKEN NV	25	34	304	38,456	食品・飲料・タバコ	
HEINEKEN HOLDING NV	11	18	138	17,456	食品・飲料・タバコ	
KONINKLIJKE DSM NV	16	23	342	43,301	素材	
UNILEVER NV	137	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
ASML HOLDING NV	40	58	2,713	342,907	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	115	146	346	43,807	食品・生活必需品小売り	
FERRARI NV	12	17	307	38,844	自動車・自動車部品	
CNH INDUSTRIAL NV	95	162	182	23,038	資本財	
AKZO NOBEL	20	26	228	28,917	素材	
PROSUS NV	48	68	681	86,124	小売	
JDE PEET'S BV	—	11	38	4,811	食品・飲料・タバコ	
STELLANTIS NV	—	154	203	25,723	自動車・自動車部品	
STELLANTIS NV	—	164	218	27,571	自動車・自動車部品	
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	—	90	79	10,040	食品・飲料・タバコ	
NN GROUP NV	28	40	144	18,306	保険	
ARGENX SE	—	6	171	21,685	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	96	—	—	—	自動車・自動車部品	
JUST EAT TAKEAWAY	—	19	187	23,660	小売	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
ABN AMRO BANK NV-CVA	38	38	31	4,007	銀行	
EXOR NV	11	13	85	10,782	各種金融	
ALTICE EUROPE NV	73	73	39	4,935	電気通信サービス	
QIAGEN N.V.	21	26	120	15,224	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ADYEN NV	1	2	458	57,958	ソフトウェア・サービス	
ING GROEP NV-CVA	374	513	395	49,991	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,968	2,816	9,556	1,207,687	
	銘柄 数 < 比 率 >	26	30	—	< 1.4% >	
(ユーロ…スペイン)						
ENDESA SA	31	48	105	13,304	公益事業	
BANKINTER SA	28	—	—	—	銀行	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	667	910	364	46,063	銀行	
NATURGY ENERGY GROUP SA	34	46	89	11,324	公益事業	
REPSOL SA	129	217	183	23,207	エネルギー	
BANCO SANTANDER SA	1,636	2,405	620	78,448	銀行	
TELEFONICA SA	471	690	251	31,747	電気通信サービス	
ENAGAS SA	12	26	47	6,032	公益事業	
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A.	4	22	81	10,360	資本財	
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	28	28	77	9,809	資本財	
FERROVIAL SA	51	70	141	17,886	資本財	
MAPFRE SA	9	—	—	—	保険	
BANCO DE SABADELL SA	551	—	—	—	銀行	
CAIXABANK S.A	351	525	107	13,617	銀行	
IBERDROLA SA	584	837	976	123,440	公益事業	
AMADEUS IT GROUP SA	39	61	335	42,356	ソフトウェア・サービス	
RED ELECTRICA CORPORACION SA	43	49	77	9,856	公益事業	
(Right)ACS ACTIVIDADES DE CONST-RTS	—	28	1	154	資本財	
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	108	147	378	47,779	小売	
AENA SME SA	7	10	136	17,259	運輸	
CELLNEX TELECOM SA	27	44	225	28,507	電気通信サービス	
GRIFOLS SA	28	33	81	10,348	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BANKIA SA	16	—	—	—	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	4,865	6,205	4,285	541,507	
	銘柄 数 < 比 率 >	22	19	—	< 0.6% >	
(ユーロ…ベルギー)						
KBC GROEP NV	21	35	209	26,460	銀行	
SOFINA	—	1	46	5,827	各種金融	
SOLVAY SA	8	9	90	11,488	素材	
UCB SA	10	20	175	22,234	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
COLRUYT SA	2	2	14	1,847	食品・生活必需品小売り	
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	8	19	166	21,102	各種金融	
PROXIMUS	9	9	15	2,013	電気通信サービス	
GALAPAGOS NV	5	5	45	5,738	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ELIA GROUP SA/NV	—	3	35	4,473	公益事業	
TELENET GROUP HOLDING NV	1	—	—	—	メディア・娯楽	
AGEAS	16	27	121	15,325	保険	
UMICORE	22	23	113	14,352	素材	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	74	101	557	70,450	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額	182	260	1,593	201,313	
	銘柄 数 < 比 率 >	11	12	—	< 0.2% >	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…オーストリア)	百株	百株	千ユーロ	千円		
OMV AG	14	14	53	6,810	エネルギー	
VERBUND AG	7	7	63	8,082	公益事業	
VOESTALPINE AG	7	24	76	9,711	素材	
ERSTE GROUP BANK AG	33	39	102	12,897	銀行	
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	12	12	20	2,623	銀行	
ANDRITZ AG	3	—	—	—	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	79	98	317	40,125	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	5	—	< 0.0% >	
(ユーロ…ルクセンブルク)						
EUROFINS SCIENTIFIC	1	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TENARIS SA	50	50	31	4,023	エネルギー	
SES	22	22	16	2,060	メディア・娯楽	
AROUNDTOWN SA	104	104	61	7,735	不動産	
EUROFINS SCIENTIFIC	—	15	119	15,080	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ARCELORMITTAL	74	113	212	26,815	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	253	306	440	55,716	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	5	—	< 0.1% >	
(ユーロ…フィンランド)						
KESKO OYJ-B SHS	—	44	97	12,370	食品・生活必需品小売り	
WARTSILA OYJ ABP	27	27	23	2,975	資本財	
UPM-KYMMENE OYJ	48	80	251	31,821	素材	
STORA ENSO OYJ-R SHS	56	87	140	17,771	素材	
SAMPO OYJ-A SHS	46	64	231	29,270	保険	
FORTUM OYJ	39	63	135	17,083	公益事業	
ELISA OYJ	12	21	101	12,814	電気通信サービス	
METSO OYJ	7	—	—	—	資本財	
NOKIA OYJ	597	760	257	32,600	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NESTE OYJ	38	57	356	45,048	エネルギー	
NOKIAN RENKAAT OYJ	4	—	—	—	自動車・自動車部品	
KONE OYJ-B	35	45	297	37,544	資本財	
ORION OYJ-CLASS B	12	7	28	3,602	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株 数 ・ 金 額	926	1,261	1,922	242,904	
	銘柄 数 < 比 率 >	12	11	—	< 0.3% >	
(ユーロ…アイルランド)						
CRH PLC	72	103	374	47,310	素材	
KINGSPAN GROUP PLC	17	20	129	16,307	資本財	
KERRY GROUP PLC-A	13	20	235	29,701	食品・飲料・タバコ	
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	22	39	164	20,761	素材	
BANK OF IRELAND GROUP PLC	104	—	—	—	銀行	
AIB GROUP PLC	20	—	—	—	銀行	
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	9	23	372	47,021	消費者サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	259	207	1,274	161,102	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	5	—	< 0.2% >	
(ユーロ…ポルトガル)						
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	183	371	196	24,893	公益事業	
GALP ENERGIA SGPS SA	46	74	65	8,240	エネルギー	
JERONIMO MARTINS	22	52	75	9,493	食品・生活必需品小売り	
小 計	株 数 ・ 金 額	252	497	337	42,626	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 0.1% >	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	18,369	24,962	57,543	7,271,737	
	銘柄 数 < 比 率 >	235	235	—	< 8.5% >	

銘柄	期首(前期末)		当期		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円	
ANTOFAGASTA PLC	43	43	64	9,236	素材
ASHTED GROUP PLC	49	62	240	34,236	資本財
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	103	121	84	11,940	耐久消費財・アパレル
AVIVA PLC	342	607	212	30,134	保険
DIAGEO PLC	225	325	946	134,537	食品・飲料・タバコ
SCHRODERS PLC	11	11	40	5,741	各種金融
DCC PLC	8	14	81	11,599	資本財
BAE SYSTEMS PLC	335	439	210	29,928	資本財
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	218	320	876	124,615	食品・飲料・タバコ
HALMA PLC	40	44	113	16,178	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
STANDARD CHARTERED PLC	287	397	183	26,117	銀行
IMPERIAL BRANDS PLC	82	142	234	33,373	食品・飲料・タバコ
HSBC HOLDINGS PLC	1,913	2,817	1,147	163,087	銀行
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	629	835	221	31,459	保険
MEGGITT PLC	70	—	—	—	資本財
WM MORRISON SUPERMARKETS	230	230	42	6,107	食品・生活必需品小売り
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	32	49	112	15,932	食品・飲料・タバコ
PEARSON PLC	73	73	52	7,449	メディア・娯楽
PERSIMMON PLC	30	51	141	20,047	耐久消費財・アパレル
PRUDENTIAL PLC	248	348	486	69,163	保険
RIO TINTO PLC	109	157	925	131,518	素材
ST JAMES' S PLACE PLC	57	77	92	13,084	各種金融
SSE PLC	93	143	222	31,549	公益事業
BP PLC	1,937	2,840	823	117,066	エネルギー
LLOYDS BANKING GROUP PLC	6,816	9,437	328	46,633	銀行
TAYLOR WIMPEY PLC	363	433	69	9,806	耐久消費財・アパレル
TESCO PLC	969	1,323	320	45,504	食品・生活必需品小売り
SMITH & NEPHEW PLC	88	121	200	28,498	ヘルスケア機器・サービス
GLAXOSMITHKLINE PLC	473	696	961	136,660	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEIR GROUP PLC/THE	25	—	—	—	資本財
ASTRAZENECA PLC	124	181	1,409	200,337	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BT GROUP PLC	765	1,296	174	24,858	電気通信サービス
CARNIVAL PLC	17	—	—	—	消費者サービス
MARKS & SPENCER GROUP PLC	91	—	—	—	小売
BARCLAYS PLC	1,674	2,315	331	47,078	銀行
INTERTEK GROUP PLC	17	18	102	14,508	商業・専門サービス
BURBERRY GROUP PLC	32	58	102	14,522	耐久消費財・アパレル
NEXT PLC	12	18	148	21,121	小売
KINGFISHER PLC	127	298	81	11,561	小売
ITV PLC	429	—	—	—	メディア・娯楽
SAINSBURY (J) PLC	95	278	68	9,733	食品・生活必需品小売り
G4S PLC	175	—	—	—	商業・専門サービス
ADMIRAL GROUP PLC	11	27	81	11,527	保険
BERKELEY GROUP HOLDINGS	13	14	66	9,477	耐久消費財・アパレル
CENTRICA PLC	609	—	—	—	公益事業
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	414	574	815	115,929	エネルギー
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	357	521	708	100,667	エネルギー
BUNZL PLC	33	47	115	16,391	資本財
RENTOKIL INITIAL PLC	172	208	109	15,611	商業・専門サービス
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	—	13	34	4,837	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	32	42	387	55,133	各種金融

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円		
UNILEVER PLC	105	362	1,586	225,395	家庭用品・パーソナル用品	
TUI AG-DI	41	—	—	—	消費者サービス	
EXPERIAN PLC	93	121	321	45,693	商業・専門サービス	
MONDI PLC	53	56	102	14,633	素材	
SEVERN TRENT PLC	25	27	63	9,091	公益事業	
WHITBREAD PLC	9	29	91	12,955	消費者サービス	
HARGREAVES LANSDOWN PLC	15	30	50	7,193	各種金融	
SMITHS GROUP PLC	38	38	57	8,124	資本財	
ANGLO AMERICAN PLC	106	166	438	62,334	素材	
3I GROUP PLC	88	140	160	22,846	各種金融	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	67	99	623	88,633	家庭用品・パーソナル用品	
RELX PLC	189	257	480	68,304	商業・専門サービス	
FRESNILLO PLC	—	28	31	4,490	素材	
UNITED UTILITIES GROUP PLC	47	78	73	10,386	公益事業	
OCADO GROUP PLC	28	63	171	24,354	小売	
GLENCORE PLC	1,090	1,381	374	53,174	素材	
ENTAIN PLC	69	69	88	12,642	消費者サービス	
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	180	1,072	110	15,689	資本財	
EVRAZ PLC	30	30	15	2,248	素材	
NMC HEALTH PLC	4	4	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
EASYJET PLC	1	—	—	—	運輸	
NATWEST GROUP PLC	423	731	113	16,157	銀行	
SAGE GROUP PLC/THE	123	151	92	13,100	ソフトウェア・サービス	
WPP PLC	114	195	155	22,084	メディア・娯楽	
COCA-COLA HBC AG-DI	18	18	41	5,917	食品・飲料・タバコ	
AVEVA GROUP PLC	7	7	26	3,809	ソフトウェア・サービス	
COMPASS GROUP PLC	156	243	338	48,155	消費者サービス	
NATIONAL GRID PLC	333	467	409	58,168	公益事業	
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	187	329	101	14,411	各種金融	
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	—	87	60	8,647	保険	
BHP GROUP PLC	206	281	595	84,636	素材	
VODAFONE GROUP PLC	2,602	3,601	458	65,181	電気通信サービス	
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	16	25	119	16,945	消費者サービス	
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	16	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
CRODA INTERNATIONAL PLC	12	21	140	20,020	素材	
FERGUSON PLC	23	30	280	39,888	資本財	
M&G PLC	215	419	81	11,624	各種金融	
RSA INSURANCE GROUP PLC	93	164	111	15,843	保険	
INFORMA PLC	115	176	90	12,914	メディア・娯楽	
AUTO TRADER GROUP PLC	103	113	65	9,246	メディア・娯楽	
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	8	8	98	14,057	資本財	
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	74	195	62	8,931	保険	
JD SPORTS FASHION PLC	49	49	41	5,843	小売	
MELROSE INDUSTRIES PLC	445	766	134	19,102	資本財	
JOHNSON MATTHEY PLC	18	18	53	7,673	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	28,776	40,248	22,694	3,225,065	
	銘柄 数 < 比 率 >	93	86	—	< 3.8% >	
(スイス)			千スイスフラン			
BARRY CALLEBAUT AG-REG	0.33	0.42	85	9,982	食品・飲料・タバコ	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	0.11	0.15	120	14,094	食品・飲料・タバコ	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	0.01	0.01	86	10,159	食品・飲料・タバコ	

銘柄	株数	当期(前期末)		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円		
CLARIANT AG-REG	5	28	55	6,505		素材
TEMENOS GROUP AG-REG	6	7	83	9,761		ソフトウェア・サービス
STRAUMANN HOLDING AG-REG	1	1	120	14,131		ヘルスケア機器・サービス
SWATCH GROUP AG/THE-REG	2	2	12	1,476		耐久消費財・アパレル
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	0.78	0.78	65	7,667		素材
SWISS PRIME SITE-REG	8	11	96	11,288		不動産
PARGESA HOLDING SA-BR	0.29	—	—	—		各種金融
DUFREY AG-REG	4	—	—	—		小売
PARTNERS GROUP HOLDING AG	1	2	279	32,737		各種金融
SCHINDLER HOLDING AG-REG	2	2	50	5,982		資本財
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	—	23	213	25,011		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SIKA AG-REG	10	19	472	55,419		素材
ALCON INC	42	66	432	50,689		ヘルスケア機器・サービス
BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	—	2	25	3,036		銀行
VIFOR PHARMA AG	4	6	79	9,359		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SGS SA-REG	0.55	0.9	246	28,918		商業・専門サービス
SWISSCOM AG-REG	2	4	194	22,797		電気通信サービス
GIVAUDAN-REG	0.81	1	447	52,439		素材
ZURICH INSURANCE GROUP AG	14	21	783	91,948		保険
NOVARTIS AG-REG	207	305	2,623	307,735		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABB LTD-REG	180	243	651	76,397		資本財
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	66	96	3,072	360,461		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADECCO SA-REG	15	23	137	16,104		商業・専門サービス
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	42	71	358	42,036		素材
NESTLE SA-REG	288	395	3,993	468,468		食品・飲料・タバコ
BALOISE HOLDING AG - REG	5	6	101	11,956		保険
SONOVA HOLDING AG-REG	4	8	188	22,112		ヘルスケア機器・サービス
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	253	329	401	47,055		各種金融
SWATCH GROUP AG/THE-BR	3	4	105	12,370		耐久消費財・アパレル
LONZA GROUP AG-REG	7	9	590	69,237		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	3	3	156	18,394		保険
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	3	4	109	12,801		資本財
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	5	8	173	20,336		運輸
GEBERIT AG-REG	3	5	280	32,932		資本財
JULIUS BAER GROUP LTD	18	35	199	23,379		各種金融
SWISS RE AG	30	40	326	38,263		保険
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	51	69	597	70,096		耐久消費財・アパレル
UBS GROUP AG-REG	376	487	641	75,263		各種金融
小計	株数・金額	1,677	2,351	18,658	2,188,814	
	銘柄数<比率>	39	39	—	<2.6%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
LUNDBERGS AB-B SHS	0.9	9	416	5,204		各種金融
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	144	238	2,216	27,726		銀行
SWEDBANK AB - A SHARES	99	133	2,193	27,435		銀行
SWEDISH MATCH AB	18	19	1,241	15,534		食品・飲料・タバコ
SECURITAS AB-B SHS	38	38	500	6,259		商業・専門サービス
INVESTOR AB-B SHS	47	62	3,906	48,867		各種金融
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	75	95	1,751	21,914		小売
ERICSSON LM-B SHS	312	394	3,842	48,071		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TELIA CO AB	268	311	1,128	14,122		電気通信サービス
SKANSKA AB-B SHS	37	49	1,113	13,927		資本財

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(スウェーデン)	百株	百株	千スウェーデンクローナ	千円		
LUNDIN ENERGY AB	10	10	262	3,285		エネルギー
ALFA LAVAL AB	36	45	1,079	13,503		資本財
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	1	—	—	—		電気通信サービス
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS	—	15	683	8,555		不動産
ICA GRUPPEN AB	5	14	606	7,584		食品・生活必需品小売り
HUSQVARNA AB-B SHS	28	28	308	3,863		耐久消費財・アパレル
ELECTROLUX AB-SER B	15	36	755	9,450		耐久消費財・アパレル
SKF AB-B SHARES	25	45	1,065	13,329		資本財
VOLVO AB-B SHS	157	203	4,413	55,214		資本財
SANDVIK AB	119	156	3,422	42,813		資本財
INDUSTRIVARDEN AB-A SHS	—	17	493	6,171		各種金融
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	6	23	647	8,097		各種金融
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	—	94	1,382	17,292		素材
HEXAGON AB-B SHS	24	39	3,014	37,708		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TELE2 AB-B SHS	54	74	854	10,689		電気通信サービス
ATLAS COPCO AB-A SHS	71	91	4,292	53,703		資本財
ATLAS COPCO AB-B SHS	37	55	2,274	28,448		資本財
EPIROC AB-A	57	95	1,561	19,538		資本財
EPIROC AB-B	12	46	701	8,782		資本財
ESSITY AKTIEBOLAG-B	53	82	2,145	26,838		家庭用品・パーソナル用品
EQT AB	—	23	530	6,638		各種金融
BOLIDEN AB	31	40	1,199	15,006		素材
EVOLUTION GAMING GROUP	—	18	1,636	20,475		消費者サービス
KINNEVIK AB - B	23	—	—	—		各種金融
KINNEVIK AB - B	—	38	1,618	20,253		各種金融
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	163	230	1,994	24,951		銀行
ASSA ABLOY AB-B	89	138	2,907	36,379		資本財
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	—	48	1,438	17,993		資本財
NORDEA BANK ABP	331	437	3,099	38,778		銀行
INVESTMENT AB LATOUR-B SHS	—	14	288	3,607		資本財
小計	株数・金額	2,399	3,520	62,991	788,021	
	銘柄数<比率>	32	38	—	<0.9%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
DNB ASA	89	131	2,223	27,175		銀行
TELENOR ASA	85	92	1,344	16,434		電気通信サービス
SCHIBSTED ASA-CL A	—	11	383	4,688		メディア・娯楽
EQUINOR ASA	94	141	2,308	28,208		エネルギー
YARA INTERNATIONAL ASA	17	27	1,074	13,129		素材
MOWI ASA	50	56	1,063	12,991		食品・飲料・タバコ
NORSK HYDRO ASA	81	202	795	9,724		素材
AKER BP ASA	2	—	—	—		エネルギー
ORKLA ASA	94	111	938	11,469		食品・飲料・タバコ
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	6	26	556	6,796		保険
ADEVINTA ASA	—	39	513	6,278		メディア・娯楽
SCHIBSTED ASA-B SHS	5	5	154	1,888		メディア・娯楽
小計	株数・金額	526	847	11,357	138,785	
	銘柄数<比率>	10	11	—	<0.2%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
CARLSBERG AS-B	11	16	1,492	25,355		食品・飲料・タバコ
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	0.67	0.99	1,419	24,111		運輸
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	0.39	0.39	516	8,772		運輸

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーククローネ	千円		
GN STORE NORD A/S	—	18	915	15,551	ヘルスケア機器・サービス	
DANSKE BANK A/S	60	98	1,122	19,070	銀行	
GENMAB A/S	6	9	2,397	40,728	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	—	1	329	5,597	資本財	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	16	27	3,958	67,261	資本財	
H LUNDBECK A/S	1	1	26	457	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DSV PANALPINA A S	20	28	2,797	47,525	運輸	
PANDORA A/S	10	16	1,045	17,757	耐久消費財・アパレル	
CHR HANSEN HOLDING A/S	11	12	644	10,955	素材	
NOVOZYMES A/S-B SHARES	20	33	1,188	20,199	素材	
COLOPLAST-B	12	16	1,538	26,145	ヘルスケア機器・サービス	
AMBU A/S-B	—	15	364	6,193	ヘルスケア機器・サービス	
NOVO NORDISK A/S-B	170	238	10,623	180,486	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ISS A/S	9	—	—	—	商業・専門サービス	
TRYG A/S	6	6	141	2,410	保険	
ORSTED A/S	20	26	3,266	55,499	公益事業	
DEMANT A/S	5	5	131	2,240	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数・金額	386	574	33,921	576,322	
	銘柄数<比率>	17	19	—	<0.7%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
RAMSAY HEALTH CARE LTD	14	27	172	13,828	ヘルスケア機器・サービス	
AUST AND NZ BANKING GROUP	279	376	926	74,308	銀行	
WESTPAC BANKING CORP	334	476	1,038	83,278	銀行	
FORTESCUE METALS GROUP LTD	162	234	569	45,705	素材	
TELSTRA CORP LTD	327	723	231	18,570	電気通信サービス	
BENDIGO AND ADELAIDE BANK	32	—	—	—	銀行	
COCA-COLA AMATIL LTD	51	51	67	5,401	食品・飲料・タバコ	
ASX LTD	14	32	233	18,699	各種金融	
BHP GROUP LTD	285	412	1,901	152,535	素材	
CALTEX AUSTRALIA LTD	30	—	—	—	エネルギー	
HARVEY NORMAN HOLDINGS LTD	4	—	—	—	小売	
COMPUTERSHARE LTD	27	56	81	6,512	ソフトウェア・サービス	
CSL LTD	43	63	1,731	138,832	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
REA GROUP LTD	5	5	80	6,447	メディア・娯楽	
TRANSURBAN GROUP	274	375	503	40,363	運輸	
COCHLEAR LTD	5	10	209	16,823	ヘルスケア機器・サービス	
ORIGIN ENERGY LTD	143	264	134	10,822	エネルギー	
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	170	245	2,085	167,268	銀行	
BORAL LTD	129	—	—	—	素材	
RIO TINTO LTD	38	50	608	48,765	素材	
APA GROUP	119	138	130	10,493	公益事業	
ARISTOCRAT LEISURE LTD	62	91	284	22,829	消費者サービス	
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	257	352	176	14,151	保険	
TPG CORP LTD	2	—	—	—	電気通信サービス	
FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP L	0.44	—	—	—	消費者サービス	
ORICA LTD	23	62	99	7,966	素材	
LENLEASE GROUP	67	82	103	8,312	不動産	
BLUESCOPE STEEL LTD	62	62	106	8,534	素材	
WORLEY LTD	10	—	—	—	エネルギー	
SUNCORP GROUP LTD	115	192	201	16,137	保険	
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	275	461	1,111	89,178	銀行	

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリアドル	千円		
NEWCREST MINING LTD	70	113	304	24,410	素材	
OIL SEARCH LTD	147	328	142	11,447	エネルギー	
INCITEC PIVOT LTD	53	—	—	—	素材	
AMP LTD	366	366	57	4,571	各種金融	
QANTAS AIRWAYS LTD	87	87	42	3,384	運輸	
QBE INSURANCE GROUP LTD	138	242	205	16,447	保険	
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	—	73	99	7,945	素材	
CHALLENGER LTD	17	—	—	—	各種金融	
SANTOS LTD	146	265	191	15,352	エネルギー	
SONIC HEALTHCARE LTD	44	72	255	20,465	ヘルスケア機器・サービス	
WASHINGTON H. SOUL PATTINSON	3	3	9	791	エネルギー	
TABCORP HOLDINGS LTD	212	212	88	7,118	消費者サービス	
WESFARMERS LTD	114	151	808	64,817	小売	
ALUMINA LTD	257	—	—	—	素材	
WOODSIDE PETROLEUM LTD	84	136	361	28,988	エネルギー	
WOOLWORTHS GROUP LTD	125	169	691	55,444	食品・生活必需品小売り	
MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD	8	15	74	5,960	各種金融	
SEEK LTD	33	33	94	7,555	メディア・娯楽	
BRAMBLES LTD	153	174	186	14,927	商業・専門サービス	
MACQUARIE GROUP LTD	33	45	627	50,337	各種金融	
CROWN RESORTS LTD	7	7	7	616	消費者サービス	
EVOLUTION MINING LTD	—	161	74	5,980	素材	
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	39	66	251	20,167	素材	
TREASURY WINE ESTATES LTD	70	70	65	5,269	食品・飲料・タバコ	
SYDNEY AIRPORT	120	225	132	10,630	運輸	
AURIZON HOLDINGS LTD	214	230	89	7,205	運輸	
XERO LTD	—	18	259	20,775	ソフトウェア・サービス	
AFTERPAY LTD	—	29	421	33,822	ソフトウェア・サービス	
AMPOL LTD	—	30	92	7,428	エネルギー	
TPG TELECOM LTD	—	2	2	171	電気通信サービス	
AUSNET SERVICES	14	14	2	195	公益事業	
MEDIBANK PRIVATE LTD	161	336	99	7,953	保険	
AGL ENERGY LTD	66	75	89	7,179	公益事業	
SOUTH32 LTD	585	748	207	16,623	素材	
CIMIC GROUP LTD	6	6	17	1,418	資本財	
COLES GROUP LTD	113	186	338	27,121	食品・生活必需品小売り	
WISETECH GLOBAL LTD	16	16	53	4,260	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,890 62	9,568 58	19,233 —	1,542,553 <1.8%>	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル			
RYMAN HEALTHCARE LTD	15	55	86	6,462	ヘルスケア機器・サービス	
A2 MILK CO LTD	75	78	85	6,398	食品・飲料・タバコ	
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C	63	66	232	17,401	ヘルスケア機器・サービス	
FLETCHER BUILDING LTD	101	—	—	—	素材	
SPARK NEW ZEALAND LTD	217	229	110	8,278	電気通信サービス	
MERCURY NZ LTD	72	72	52	3,926	公益事業	
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	81	222	164	12,256	運輸	
MERIDIAN ENERGY LTD	94	229	185	13,859	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	721 8	953 7	917 —	68,583 <0.1%>	

銘柄	期首(前期末)		当期		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
ASM PACIFIC TECHNOLOGY	16	16	199	2,677	半導体・半導体製造装置	
HANG LUNG PROPERTIES LTD	130	270	561	7,525	不動産	
BANK OF EAST ASIA	36	36	60	812	銀行	
CLP HOLDINGS LTD	180	240	1,744	23,380	公益事業	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	121	172	8,780	117,660	各種金融	
MTR CORP	195	195	850	11,392	運輸	
HANG SENG BANK LTD	70	119	1,712	22,946	銀行	
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	199	139	449	6,023	不動産	
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	145	180	744	9,973	公益事業	
HONG KONG & CHINA GAS	938	1,568	1,769	23,711	公益事業	
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	210	320	1,889	25,320	消費者サービス	
KERRY PROPERTIES LTD	5	—	—	—	不動産	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	345	440	1,069	14,327	銀行	
NWS HOLDINGS LTD	100	—	—	—	資本財	
PCCW LTD	40	40	17	234	電気通信サービス	
YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG	5	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
NEW WORLD DEVELOPMENT	800	—	—	—	不動産	
SINO LAND CO	180	180	187	2,513	不動産	
SUN HUNG KAI PROPERTIES	172	197	2,147	28,773	不動産	
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	42	42	207	2,785	不動産	
VITASOY INTL HOLDINGS LTD	60	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
WHEELLOCK & CO LTD	94	—	—	—	不動産	
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	125	215	2,614	35,032	資本財	
XINYI GLASS HOLDINGS LTD	—	300	604	8,100	資本財	
SJM HOLDINGS LTD	20	20	17	228	消費者サービス	
WYNN MACAU LTD	52	52	63	854	消費者サービス	
ATA GROUP LTD	1,158	1,682	16,887	226,289	保険	
HKT TRUST AND HKT LTD-SS	330	330	335	4,492	電気通信サービス	
SANDS CHINA LTD	226	310	950	12,732	消費者サービス	
SWIRE PROPERTIES LTD	50	50	117	1,574	不動産	
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	140	230	964	12,928	不動産	
ESR CAYMAN LTD	—	292	765	10,251	不動産	
HK ELECTRIC INVESTMENTS -SS	5	310	238	3,194	公益事業	
BUDWEISER BREWING CO APAC LT	100	220	531	7,119	食品・飲料・タバコ	
WH GROUP LTD	1,205	1,520	991	13,279	食品・飲料・タバコ	
NEW WORLD DEVELOPMENT	—	260	964	12,925	不動産	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	285	390	2,203	29,526	資本財	
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD (CKI)	44	44	190	2,555	公益事業	
CK ASSET HOLDINGS LTD	245	400	1,630	21,842	不動産	
小 計	株 数	8,068	10,779	52,461	702,989	
	銘柄 数 < 比 率 >	36	33	—	<0.8%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
SINGAPORE TECH ENGINEERING	120	120	46	3,605	資本財	
DBS GROUP HOLDINGS LTD	178	245	641	50,171	銀行	
CITY DEVELOPMENTS LTD	67	30	22	1,762	不動産	
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	1	—	—	—	小売	
SATS LTD	12	—	—	—	運輸	
SINGAPORE EXCHANGE LTD	109	115	116	9,079	各種金融	
CAPITALAND LTD	212	498	169	13,249	不動産	
COMFORTDELGRO CORP LTD	191	—	—	—	運輸	
SINGAPORE AIRLINES LTD	74	263	111	8,725	運輸	

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(シンガポール)	百株	百株	千シンガポールドル	千円		
UNITED OVERSEAS BANK LTD	110	166	393	30,785	銀行	
UOL GROUP LTD	21	21	15	1,248	不動産	
VENTURE CORP LTD	13	41	83	6,512	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	132	—	—	—	メディア・娯楽	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	868	1,231	305	23,888	電気通信サービス	
SEMBCORP INDUSTRIES LTD	8	—	—	—	資本財	
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	342	458	486	38,060	銀行	
WILMAR INTERNATIONAL LTD	239	252	136	10,707	食品・飲料・タバコ	
KEPPEL CORP LTD	159	190	107	8,385	資本財	
YANGZIJIANG SHIPBUILDING	15	—	—	—	資本財	
GENTING SINGAPORE LTD	808	808	71	5,563	消費者サービス	
小計	株数・金額	3,679	4,438	2,706	211,747	
	銘柄数<比率>	20	14	—	<0.2%>	
(イスラエル)			千イスラエルシェケル			
BANK HAPOALIM BM	99	182	435	13,825	銀行	
BANK LEUMI LE-ISRAEL	168	179	374	11,869	銀行	
ELBIT SYSTEMS LTD	2	3	164	5,210	資本財	
ISRAEL DISCOUNT BANK-A	75	75	100	3,189	銀行	
ICL GROUP LTD	41	41	71	2,282	素材	
NICE SYSTEMS LTD	7	9	839	26,650	ソフトウェア・サービス	
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD	14	14	113	3,593	銀行	
AZRIELI GROUP	2	2	47	1,507	不動産	
小計	株数・金額	411	507	2,147	68,129	
	銘柄数<比率>	8	8	—	<0.1%>	
合計	株数・金額	104,139	146,380	—	67,279,123	
	銘柄数<比率>	1,253	1,226	—	<79.0%>	

(注) 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。

(注) 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) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
AGNC INVESTMENT CORP	4,823	8,437	136	14,140	0.0
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	961	1,752	295	30,716	0.0
AMERICAN TOWER CORP	4,224	6,152	1,377	143,045	0.2
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	15,662	16,047	134	13,930	0.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC	1,390	1,949	321	33,338	0.0
BOSTON PROPERTIES INC	1,367	2,200	200	20,857	0.0
CAMDEN PROPERTY TRUST	701	1,108	113	11,798	0.0
CROWN CASTLE INTL CORP	4,027	6,024	957	99,409	0.1
DIGITAL REALTY TRUST INC	2,101	3,602	505	52,536	0.1
DUKE REALTY CORP	3,781	5,513	221	23,036	0.0
EQUINIX INC	820	1,170	843	87,615	0.1
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1,548	2,445	154	16,066	0.0
EQUITY RESIDENTIAL	3,681	5,175	318	33,080	0.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC	580	970	236	24,521	0.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	1,155	1,920	221	23,009	0.0
FEDERAL REALTY INVS TRUST	617	—	—	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	4,041	7,606	229	23,836	0.0
HOST HOTELS & RESORTS INC	6,508	10,493	151	15,711	0.0
INVITATION HOMES INC	5,744	7,683	230	23,950	0.0
IRON MOUNTAIN INC	2,044	4,068	122	12,735	0.0
KIMCO REALTY CORP	3,824	—	—	—	—
LIBERTY PROPERTY TRUST	1,416	—	—	—	—
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	5,450	5,932	127	13,225	0.0
MID-AMERICA APARTMENT COMM	1,033	1,702	228	23,714	0.0
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	1,474	—	—	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	2,330	2,330	83	8,702	0.0
PROLOGIS INC	6,108	10,311	1,043	108,375	0.1
PUBLIC STORAGE	1,557	2,131	474	49,299	0.1
REALTY INCOME CORP	2,774	4,769	285	29,633	0.0
REGENCY CENTERS CORP	1,514	1,514	71	7,378	0.0
SBA COMMUNICATIONS CORP	1,173	1,510	411	42,760	0.1
SL GREEN REALTY CORP	468	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	3,017	4,258	406	42,220	0.0
SUN COMMUNITIES INC	788	1,389	204	21,193	0.0
UDR INC	2,553	3,355	131	13,625	0.0
VENTAS INC	3,668	5,547	272	28,298	0.0
VEREIT INC	11,100	—	—	—	—
VEREIT INC	—	2,220	79	8,232	0.0
VICI PROPERTIES INC	4,920	7,940	209	21,758	0.0
VORNADO REALTY TRUST	1,259	1,259	47	4,954	0.0
WP CAREY INC	1,458	2,436	163	17,016	0.0
WELLTOWER INC	4,008	5,753	362	37,677	0.0

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)			千米ドル	千円	%
WEYERHAEUSER CO	7,592	10,330	343	35,623	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	135,259	169,000	11,720	1,217,028
	銘 柄 数 < 比 率 >	42	37	—	<1.4%>
(カナダ)			千カナダドル		
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	950	950	48	3,977	0.0
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	1,901	—	—	—	—
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	114	—	—	—	—
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	1,530	1,530	26	2,192	0.0
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	53	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	4,548	2,480	75	6,170
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	2	—	<0.0%>
(ユーロ…フランス)			千ユーロ		
ICADE	30	—	—	—	—
KLEPIERRE	2,365	1,289	21	2,762	0.0
GECINA SA	474	569	66	8,420	0.0
COVIVIO	522	522	35	4,512	0.0
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1,196	2,281	129	16,412	0.0
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	4,587	4,661	254	32,107
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4	—	<0.0%>
(イギリス)			千英ポンド		
BRITISH LAND CO PLC	9,933	13,842	60	8,655	0.0
SEGRE PLC	12,304	18,596	181	25,744	0.0
LAND SECURITIES GROUP PLC	6,648	6,648	42	5,992	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	28,885	39,086	284	40,392
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<0.0%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
MIRVAC GROUP	32,387	63,099	159	12,803	0.0
GPT GROUP	15,542	32,860	143	11,516	0.0
STOCKLAND	28,650	29,890	135	10,883	0.0
DEXUS	10,906	13,745	126	10,119	0.0
GOODMAN GROUP	15,409	23,275	413	33,133	0.0
SCENTRE GROUP	50,466	83,252	238	19,095	0.0
VICINITY CENTRES	42,168	42,168	65	5,224	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	195,528	288,289	1,281	102,776
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	7	—	<0.1%>
(香港)			千香港ドル		
LINK REIT	23,000	31,300	2,151	28,835	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	23,000	31,300	2,151	28,835
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.0%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	22,000	74,160	169	13,230	0.0
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	38,800	41,300	129	10,115	0.0
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	25,500	—	—	—	—
SUNTEC REIT	8,500	8,500	13	1,017	0.0
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	—	38,500	77	6,085	0.0

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)	口	口	千シンガポールドル	千円	%
MAPLE TREE COMMERCIAL TRUST	23,000	23,000	50	3,923	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	117,800	185,460	439	34,372
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	< 0.0% >
合 計	口 数 ・ 金 額	509,607	720,276	—	1,461,682
	銘 柄 数 < 比 率 >	68	59	—	< 1.7% >

(注) 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。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄 別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外国	株式先物取引	SP500MIN2103	百万円 12,501	百万円 —
		STX E6002103	3,251	—

(注) 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

(2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 67,279,123	% 78.9
投資証券	1,461,682	1.7
コール・ローン等、その他	16,492,634	19.4
投資信託財産総額	85,233,439	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産(84,753,512千円)の投資信託財産総額(85,233,439千円)に対する比率は99.4%です。

(注) 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。1米ドル=103.84円、1カナダドル=81.67円、1ユーロ=126.37円、1英ポンド=142.11円、1スイスフラン=117.31円、1スウェーデンクローナ=12.51円、1ノルウェークローネ=12.22円、1デンマーククローネ=16.99円、1オーストラリアドル=80.20円、1ニュージーランドドル=74.71円、1香港ドル=13.40円、1シンガポールドル=78.25円、1イスラエルシェケル=31.73円。

○特定資産の価格等の調査

(2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年1月25日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	86,239,252,470
コール・ローン等	12,119,705,502
株式(評価額)	67,279,123,884
投資証券(評価額)	1,461,682,991
未収入金	1,540,748,578
未収配当金	47,662,731
差入委託証拠金	3,790,328,784
(B) 負債	1,103,764,154
未払金	1,007,481,279
未払解約金	96,282,000
未払利息	874
その他未払費用	1
(C) 純資産総額(A-B)	85,135,488,316
元本	53,970,185,829
次期繰越損益金	31,165,302,487
(D) 受益権総口数	53,970,185,829口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,775円

(注) 当ファンドの期首元本額は40,465,219,618円、期中追加設定元本額は63,567,187,120円、期中一部解約元本額は50,062,220,909円です。

(注) 2021年1月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・FWりそな先進国株式インデックスファンド	21,509,121,776円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	6,460,819,835円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	4,752,507,172円
・Smart-i 先進国株式インデックス	4,294,463,552円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	2,902,849,412円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-09	2,116,113,240円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-06	2,100,939,318円
・りそな・リスクコントロールファンド2020-03	1,864,511,815円
・つみたてバランスファンド	1,467,771,171円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-10	1,234,910,116円
・りそなDAAファンド(適格機関投資家専用)	1,205,908,561円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	843,463,974円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-12	736,871,952円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	434,589,358円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	336,666,625円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	315,210,195円
・りそな・リスクコントロールファンド2020-06	311,278,815円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	260,684,865円
・りそなFT 先進国株式インデックス(適格機関投資家専用)	223,700,231円
・FWりそな先進国株式アクティブファンド	149,863,613円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	136,723,311円
・りそなFT RCバランスファンド(適格機関投資家専用)	57,887,886円
・FWりそな先進国+新興国株式アクティブファンド	55,270,573円
・DCりそな グローバルバランス	50,787,586円
・リスクコントロール・オープン	44,304,753円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035	37,955,470円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045	26,960,815円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060	18,337,110円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055	12,929,008円
・グローバル9資産バランスファンド(適格機関投資家限定)	6,783,721円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.5775円です。

○お知らせ

該当事項はございません。

○損益の状況 (2020年1月28日~2021年1月25日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	798,292,568
受取配当金	796,536,991
受取利息	10,639,199
その他収益金	1,752
支払利息	△ 8,885,374
(B) 有価証券売買損益	4,016,798,405
売買益	11,259,213,695
売買損	△ 7,242,415,290
(C) 先物取引等取引損益	3,487,250,873
取引益	5,885,681,956
取引損	△ 2,398,431,083
(D) 保管費用等	△ 17,015,490
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	8,285,326,356
(F) 前期繰越損益金	16,838,539,066
(G) 追加信託差損益金	20,838,660,880
(H) 解約差損益金	△14,797,223,815
(I) 計(E+F+G+H)	31,165,302,487
次期繰越損益金(I)	31,165,302,487

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(G)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) 損益の状況の中で(H)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。



アライアンス・バーンスタイン・ エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）

追加型投信／海外／株式

第15期(決算日2021年5月31日)

作成対象期間(2020年5月30日～2021年5月31日)

●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限。ただし、信託約款所定の事由が生じたときは、信託契約を解約し、信託を終了（償還）することがあります。	
運用方針	主として「ABエマージング・グロース株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、新興国の株式に分散投資することにより、長期的な投資信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主運用対象	アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）	主としてABエマージング・グロース株式マザーファンド受益証券に投資します。
	ABエマージング・グロース株式マザーファンド	主として新興国の株式に投資します。
組入制限	アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）	①株式への実質投資割合は、制限を設けません。 ②外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。 ③同一株式への実質投資割合は、取得時において投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。
	ABエマージング・グロース株式マザーファンド	①株式への投資には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資には制限を設けません。
分配方針	信託財産から生ずる利益は、期中には収益分配を行わず、信託終了時まで信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。	

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）」は、このたび第15期の決算を行いました。

ここに、当期の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	騰落率	中率	騰落率	中率					
	円	%		%	%	%	%	%	百万円
11期(2017年5月29日)	16,120	27.4	16,936.35	29.5	98.6	—	—	—	2,547
12期(2018年5月29日)	18,182	12.8	19,001.63	12.2	95.9	—	—	—	5,927
13期(2019年5月29日)	15,290	△15.9	16,936.31	△10.9	92.1	2.8	—	—	6,398
14期(2020年5月29日)	14,790	△3.3	16,009.86	△5.5	91.0	—	—	0.7	5,717
15期(2021年5月31日)	23,217	57.0	24,530.00	53.2	97.0	—	—	—	6,891

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」「債券組入比率」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券、オプション証券等を含みます。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率				
(期首)	円	%		%	%	%	%	%
2020年5月29日	14,790	—	16,009.86	—	91.0	—	—	0.7
6月末	16,249	9.9	17,293.24	8.0	95.5	—	—	0.7
7月末	17,498	18.3	18,366.87	14.7	96.9	—	—	0.6
8月末	18,218	23.2	19,198.90	19.9	96.0	—	—	0.6
9月末	17,624	19.2	18,401.93	14.9	97.5	—	—	0.7
10月末	18,187	23.0	19,081.60	19.2	96.3	—	—	0.5
11月末	19,855	34.2	20,831.38	30.1	98.0	—	—	0.3
12月末	20,451	38.3	21,400.74	33.7	98.8	—	—	—
2021年1月末	21,854	47.8	23,036.57	43.9	98.7	—	—	—
2月末	23,187	56.8	24,030.27	50.1	95.7	—	—	—
3月末	22,864	54.6	23,922.98	49.4	97.6	—	—	—
4月末	23,412	58.3	24,369.34	52.2	98.6	—	—	—
(期末)								
2021年5月31日	23,217	57.0	24,530.00	53.2	97.0	—	—	—

(注) 各騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」「債券組入比率」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※ベンチマークについて

当ファンドのベンチマークは「MSCIエマージング・マーケット・インデックス (円ベース)」です。「MSCIエマージング・マーケット・インデックス (円ベース)」の数値は、原則として基準価額計算日付のMSCIエマージング・マーケット・インデックス (ドルベース) の値を、委託会社が計算日付の円ドル・レート (株式会社三菱UFJ銀行が発表する対顧客電信売買相場の仲値) で邦貨換算したものです。ここでは当初設定日 (2006年5月29日) を10,000として指数化しております。

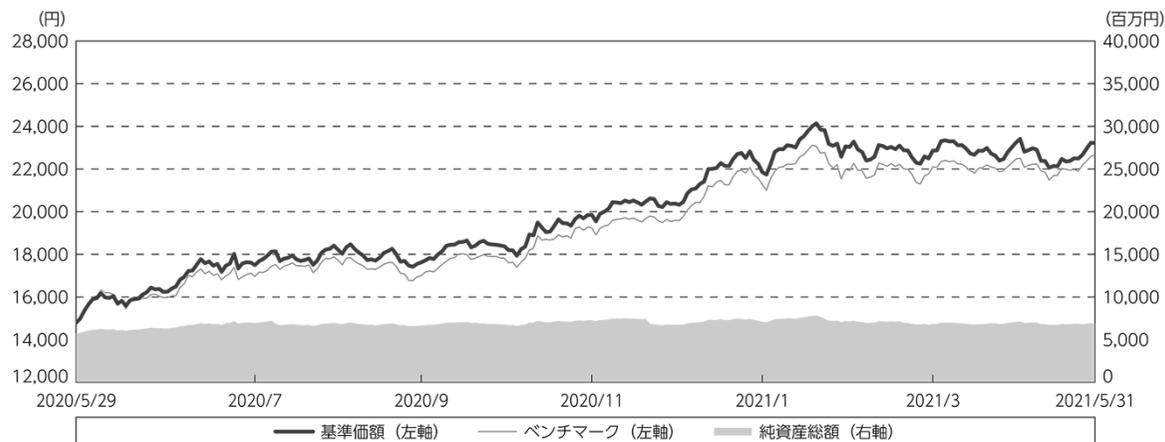
当資料で使用している指数等に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該指数等の開発元または公表元に帰属します。

運用経過

アラライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）（以下「当ファンド」といいます。）の運用状況をご報告いたします。

期中の基準価額等の推移

（2020年5月30日～2021年5月31日）



(注) 当ファンドのベンチマークは、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）です。詳細は前ページの※印の注記をご参照ください。

(注) ベンチマークは、期首（2020年5月29日）の値が基準価額と同一になるように指数化しております。

○基準価額等の推移

基準価額は前期末比+57.0%と、ベンチマークであるMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）の同+53.2%を上回るパフォーマンスとなりました。

○基準価額の変動要因

上昇要因

情報技術関連や金融関連の保有銘柄の価格上昇
円安ドル高となったこと

下落要因

エネルギー関連の保有銘柄の価格下落

投資環境

(2020年5月30日～2021年5月31日)

【株式市場】

新興国株式市場は、前期末比で上昇しました。

期初から2021年2月半ばにかけては、新型コロナウイルスの感染拡大が続くなか、一部の主要新興国での経済活動の再開や、世界各国による財政・金融面での支援策、ワクチン開発・接種をめぐる好材料などを背景に、おおむね堅調に推移しました。2月後半以降は、インフレ懸念を背景とした米国長期金利の上昇などから軟調に転じ、期末にかけて上値の重い展開となりました。

【為替市場】

期初から2021年1月初めにかけては、新型コロナウイルスの世界的感染拡大や米中間の緊張の高まりなどを背景とする投資家のリスク回避姿勢から、円高ドル安で推移しました。その後4月上旬にかけては、米国長期金利の上昇に伴い円安ドル高基調に転じ、期末にかけてはやや円高に戻りました。

運用概況

(2020年5月30日～2021年5月31日)

<当ファンド>

当ファンドはABエマージング・グロース株式マザーファンド（以下「マザーファンド」ということがあります。）受益証券への投資を通じて、新興国の株式に分散投資することにより、長期的な信託財産の成長を目指します。

当ファンドはほぼ全額をマザーファンド受益証券に投資しました。

<マザーファンド>

エマージング諸国の株式を対象に、市場予想を上回る成長が期待され、優れたコーポレート・ガバナンスを有する企業の株式に投資するアクティブ運用を行います。運用にあたっては、当期も引き続きファンダメンタルズ分析をベースとして市場で過小評価された潜在成長力を有する企業に投資する方針で臨みました。

その結果、セクター配分では、情報技術セクターなどの組入比率が上昇した一方、生活必需品セクターなどの組入比率が減少しました。国別では、台湾やロシアなどの組入比率が上昇した一方、中国やポーランドなどの組入比率が低下しました。

個別銘柄では、韓国のインターネットサービス会社のネイバーなどを新たに組み入れた一方、ポーランドのスーパーマーケット運営会社のディノ・ボルスカなどを全て売却しました。

株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

（2020年5月30日～2021年5月31日）

ベンチマークとの比較では、当期はセクター配分、銘柄選択ともにプラス要因となりました。

セクター配分では、情報技術セクターのオーバーウェイトなどがプラス要因となりました。銘柄選択では、生活必需品セクターや金融セクターにおける選択などがプラス要因となりました。

今後の運用方針

<当ファンド>

引き続き、マザーファンド受益証券にほぼ全額投資する方針です。

<マザーファンド>

新興国市場では国やセクター間、企業間のファンダメンタルズの格差が大きく、また為替や金利への感応度にも差が大きいことから、選別的なアクティブ投資に適した環境と考えています。マザーファンドでは個別企業のファンダメンタルズに着目し、長期的な観点から高いクオリティや財務健全性が過小評価されている企業、あるいは力強い成長性を持ち、魅力的な長期トレンドを捉えている企業に重点的に投資していく考えです。また、リスク管理の観点から経済サイクルやマクロ経済上のリスクを抑制し、企業統治の劣る企業を避けるとともに、経済的および政治的リスクのある国については慎重に対応します。

マザーファンドが採用する地域横断的な独自の個別銘柄リサーチにより、利益率が高く長期に利益成長性が高い魅力的な企業を発掘することに努めます。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1万口当たりの費用明細

（2020年5月30日～2021年5月31日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 194	% 0.995	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(173)	(0.885)	委託した資金の運用、基準価額の算出、法定書類作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(4)	(0.022)	購入後の情報提供、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
（ 受 託 会 社 ）	(17)	(0.088)	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	32	0.166	(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 ）	(32)	(0.163)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
（ オ プ シ ョ ン 証 券 等 ）	(1)	(0.003)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	31	0.157	(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
（ 株 式 ）	(31)	(0.157)	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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
(d) そ の 他 費 用	21	0.106	(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 ）	(17)	(0.089)	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
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(3)	(0.013)	その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	278	1.424	
期中の平均基準価額は、19,515円です。			

(注) 期中の費用（消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示）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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当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、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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年5月30日～2021年5月31日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
A Bエマージング・グロース株式マザーファンド	309,583	810,668	994,215	2,762,000

(注) 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2020年5月30日～2021年5月31日)

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	当 期	
	A Bエマージング・グロース株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	15,686,151千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,808,592千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.30	

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。

(注) 平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額（外貨建株式は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額）の単純平均。

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年5月30日～2021年5月31日)

該当事項はございません。

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

(2021年5月31日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
A Bエマージング・グロース株式マザーファンド	2,886,463	2,201,831	6,892,833

(注) 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

（2021年5月31日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
A Bエマージング・グロース株式マザーファンド	千円 6,892,833	% 98.7
コール・ローン等、その他	93,665	1.3
投資信託財産総額	6,986,498	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) A Bエマージング・グロース株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(7,986,674千円)の投資信託財産総額(8,026,716千円)に対する比率は99.5%です。

(注) 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。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=109.76円、1メキシコペソ=5.5087円、1ブラジルリアル=21.0085円、1ユーロ=133.74円、1英ポンド=155.60円、1ポーランドズロチ=29.8401円、1香港ドル=14.14円、1タイバーツ=3.51円、100韓国ウォン=9.84円、1新台幣ドル=3.961円、1インドルピー=1.52円、1ケニアシリング=1.0205円、1南アフリカランド=7.95円、1中国元=17.2403円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年5月31日現在）

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	6,986,498,337	
コール・ローン等	3,474,579	
A Bエマージング・グロース株式 マザーファンド(評価額)	6,892,833,758	
未収入金	90,190,000	
(B) 負債	94,777,120	
未払解約金	59,601,493	
未払信託報酬	35,065,618	
未払利息	9	
その他未払費用	110,000	
(C) 純資産総額(A－B)	6,891,721,217	
元本	2,968,424,716	
次期繰越損益金	3,923,296,501	
(D) 受益権総口数	2,968,424,716口	
1万口当たり基準価額(C/D)	23,217円	

(注) 期首元本額3,865,564,284円、期中追加設定元本額467,093,009円、期中一部解約元本額1,364,232,577円。当期末現在における1口当たり純資産額2,3217円。

○損益の状況（2020年5月30日～2021年5月31日）

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	249,121	
その他収益金	249,980	
支払利息	△ 859	
(B) 有価証券売買損益	2,377,125,285	
売買益	3,040,606,673	
売買損	△ 663,481,388	
(C) 信託報酬等	△ 69,132,295	
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,308,242,111	
(E) 前期繰越損益金	△ 321,166,045	
(F) 追加信託差損益金	1,936,220,435	
(配当等相当額)	(2,186,449,711)	
(売買損益相当額)	(△ 250,229,276)	
(G) 計(D+E+F)	3,923,296,501	
次期繰越損益金(G)	3,923,296,501	
追加信託差損益金	1,936,220,435	
(配当等相当額)	(2,186,449,711)	
(売買損益相当額)	(△ 250,229,276)	
分配準備積立金	1,987,076,066	

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬、監査報酬などの諸費用とそれらに対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(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) 第15期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(242,208円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額(1,754,947,623円)、収益調整金額(2,186,449,711円)および分配準備積立金額(231,886,235円)より分配対象収益額は4,173,525,777円(10,000口当たり14,059円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○お知らせ

該当事項はございません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2021年5月31日現在）

< A Bエマージング・グロース株式マザーファンド >

下記は、A Bエマージング・グロース株式マザーファンド全体(2,527,649千口)の内容です。

外国株式

銘柄	株数	当 期		期 末		業 種 等
		株数	株数	評 価 額	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
FREEPORT-MCMORAN INC	—	242	1,037	113,894	素材	
HUYA INC-ADR	—	508	777	85,377	メディア・娯楽	
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	143	—	—	—	消費者サービス	
TAL EDUCATION GROUP-ADR	285	—	—	—	消費者サービス	
DESPEGAR.COM CORP	54	425	622	68,314	消費者サービス	
NEW FRONTIER HEALTH CORP - A	379	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
BROADCOM INC	9	15	727	79,838	半導体・半導体製造装置	
GDS HOLDINGS LTD-ADR	282	162	1,223	134,327	ソフトウェア・サービス	
HEADHUNTER GROUP PLC- ADR	—	352	1,452	159,423	商業・専門サービス	
JD.COM INC-ADR	430	—	—	—	小売	
MICRON TECHNOLOGY INC	54	67	567	62,245	半導体・半導体製造装置	
MOMO INC-SPON ADR	249	—	—	—	メディア・娯楽	
NETEASE INC-ADR	31	—	—	—	メディア・娯楽	
YANDEX NV-A	13	—	—	—	メディア・娯楽	
GLOBALTRA-SPONS GDR REG S	344	1,532	988	108,463	運輸	
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	—	276	990	108,669	素材	
SBERBANK-SPONSORED ADR	696	1,389	2,345	257,424	銀行	
TCS GROUP HOLDING -GDR REG S	42	233	1,751	192,217	銀行	
小 計	株数・金額	3,018	5,207	12,483	1,370,196	
	銘柄数<比率>	14	11	—	<17.3%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
GENOMMA LAB INTERNACIONAL - B	3,039	10,481	21,780	119,983	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株数・金額	3,039	10,481	21,780	119,983	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.5%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
LOCALIZA RENT A CAR	87	—	—	—	運輸	
LOJAS RENNER S.A.	—	229	1,086	22,818	小売	
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	2,560	1,899	4,827	101,413	公益事業	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	79	1,120	1,957	41,129	各種金融	
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	510	—	—	—	保険	
小 計	株数・金額	3,236	3,248	7,871	165,361	
	銘柄数<比率>	4	3	—	<2.1%>	
(ユーロ…ギリシャ)			千ユーロ			
OPAP SA	327	1,427	1,841	246,230	消費者サービス	
小 計	株数・金額	327	1,427	1,841	246,230	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<3.1%>	
(ユーロ…ポルトガル)						
JERONIMO MARTINS	347	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
小 計	株数・金額	347	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
ユーロ計	株数・金額	674	1,427	1,841	246,230	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<3.1%>	
(イギリス)			千英ポンド			
ANTOFAGASTA PLC	—	85	132	20,595	素材	
UNILEVER PLC	349	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
ANGLO AMERICAN PLC	—	152	478	74,487	素材	

アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）

銘柄	株数	当期		期末		業種等
		株数	株数	評価額	評価額	
(イギリス)	百株	百株		外貨建金額	邦貨換算金額	
NETWORK INTERNATIONAL HOLDIN	405	405		千英ポンド	千円	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	754	644	772	120,252	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<1.5%>	
(ポーランド)				千ポーランドズロチ		
DINO POLSKA SA	437	—	—	—	—	食品・生活必需品小売り
ALLEGRO. EU SA	—	5	29	29	893	小売
小計	株数・金額	437	5	29	893	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.0%>	
(香港)				千香港ドル		
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	630	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	—	185	2,706	38,270	38,270	資本財
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1,015	305	2,587	36,593	36,593	保険
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	50	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	—	1,998	2,945	41,643	41,643	耐久消費財・アパレル
ATA GROUP LTD	1,098	1,404	14,489	204,878	204,878	保険
SINOPEC ENGINEERING GROUP-H	—	15,470	7,595	107,404	107,404	資本財
A-LIVING SMART CITY SERVICES CO-H	2,075	3,557	13,429	189,894	189,894	商業・専門サービス
FU SHOU YUAN INTERNATIONAL	10,290	6,990	5,822	82,332	82,332	消費者サービス
JINXIN FERTILITY GROUP LTD	5,068	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	1,208	1,614	33,486	473,503	473,503	小売
JD.COM INC-CL A	—	808	22,834	322,884	322,884	小売
TENCENT HOLDINGS LTD	754	600	36,090	510,312	510,312	メディア・娯楽
ALIBABA HEALTH INFORMATION TECHNOLOGY	—	3,340	6,419	90,771	90,771	ヘルスケア機器・サービス
YESTAR HEALTHCARE HOLDINGS	8,275	4,500	526	7,444	7,444	ヘルスケア機器・サービス
CHINA OVERSEAS PROPERTY HOLD	—	5,550	4,467	63,173	63,173	不動産
小計	株数・金額	30,463	46,322	153,402	2,169,107	
	銘柄数<比率>	10	13	—	<27.4%>	
(マレーシア)				千マレーシアリンギット		
TOP GLOVE CORPORATION BERHAD	3,640	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MY EG SERVICES BHD	9,105	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	12,745	—	—	—	
	銘柄数<比率>	2	—	—	<—%>	
(タイ)				千タイバート		
MUANGTHAI CAPITAL PCL-FOREIGN	2,961	2,000	12,300	43,173	43,173	各種金融
小計	株数・金額	2,961	2,000	12,300	43,173	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.5%>	
(インドネシア)				千インドネシアルピア		
BANK CENTRAL ASIA PT	1,490	—	—	—	—	銀行
PT BANK BTPN SYARIAH TBK	1,845	—	—	—	—	銀行
小計	株数・金額	3,335	—	—	—	
	銘柄数<比率>	2	—	—	<—%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
NCSOFT CORP	27	8	707,160	69,584	69,584	メディア・娯楽
SK HYNIX INC	17	211	2,645,000	260,268	260,268	半導体・半導体製造装置
DUZONBIZON CO LTD	136	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NAVER CORP	—	64	2,312,680	227,567	227,567	メディア・娯楽
SAMSUNG SDI CO LTD	—	20	1,312,000	129,100	129,100	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	—	498	3,993,786	392,988	392,988	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	75	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	257	803	10,970,626	1,079,509	
	銘柄数<比率>	4	5	—	<13.6%>	
(台湾)				千新台湾ドル		
SINBON ELECTRONICS CO LTD	—	1,160	30,334	120,152	120,152	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEDIATEK INC	1,230	530	50,933	201,745	201,745	半導体・半導体製造装置
MERIDA INDUSTRY CO LTD	—	200	6,420	25,429	25,429	耐久消費財・アパレル
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	130	2,710	159,890	633,324	633,324	半導体・半導体製造装置
SUNNY FRIEND ENVIRONMENTAL TECHNOLOGY	950	950	20,235	80,150	80,150	商業・専門サービス

アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
(台湾)			外貨建金額	邦貨換算金額	
VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY CORP	百株	百株	千新台幣ドル	千円	資本財
SILERGY CORP	10	—	—	—	半導体・半導体製造装置
UNIVERSAL VISION BIOTECHNOLOGY	10	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ASPEED TECHNOLOGY INC	120	1,010	30,855	122,218	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	
	銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >	—	< 15.0% >	
(インド)			千インドルピー		
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	112	512	130,307	198,067	銀行
MANAPPURAM FINANCE LTD	1,746	1,699	26,564	40,377	各種金融
MUTHOOT FINANCE LTD	129	423	53,618	81,500	各種金融
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	164	100	27,109	41,206	商業・専門サービス
BANDHAN BANK LTD	—	378	11,489	17,464	銀行
HDFC BANK LIMITED	—	808	121,529	184,725	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	
	銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >	—	< 7.1% >	
(ケニア)			千ケニアシリング		
SAFARICOM LTD	29,899	9,198	38,495	39,284	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	
	銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >	—	< 0.5% >	
(南アフリカ)			千南アフリカランド		
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	49	40	6,639	52,785	銀行
NASPERS LTD-N SHS	108	16	4,887	38,856	小売
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	
	銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >	—	< 1.2% >	
(中国…ストックコネク)			千中国元		
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	664	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL-A	1,598	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
C&S PAPER CO LTD-A	4,120	3,339	11,194	192,998	家庭用品・パーソナル用品
KWEICHOW MOUTAI CO LTD A	92	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	
	銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >	—	< 2.4% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	
	銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >	—	< 93.3% >	

(注) 邦貨換算金額は、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。

(注) 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) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

外国オプション証券等

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	証 券 数	証 券 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	証券	証券	千米ドル	千円
MOBILE WORLD IN (CW/MACQ) 3/31/2020	25,053	25,053	155	17,026
VINCOM RETAIL(CW/MACQ) 3/31/2020	449,672	449,672	596	65,426
BANK OF FOREIGN(CW/MACQ) 07/06/21	166,890	195,410	844	92,694
FPT CORP(CW/MAQ)03/31/2021	222,480	255,852	1,052	115,516
合 計	証券数・金額	証券数	2,648	290,665
	銘柄数<比率>	4	—	<3.7%>

(注) 邦貨換算金額は、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。

(注) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

外国投資信託証券

2021年5月31日現在の組入れはございません。

銘柄	柄	期首(前期末)
		口 数
(インド)		千口
EMBASSY OFFICE PARKS REIT		84
合 計	口 数	84
	銘柄 柄 数	1

(注) 口数の単位未満は切り捨て。



ALLIANCEBERNSTEIN®

運用報告書

ABエマージング・グロース株式マザーファンド

第16期(決算日2020年12月21日)

(計算期間：2019年12月21日～2020年12月21日)

●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	長期的な信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。
主要運用対象	主として新興国の株式に投資します。
組入制限	①株式への投資には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資には制限を設けません。

アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

ホームページアドレス <https://www.alliancebernstein.co.jp>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	投資信託証券組入比率	純資産額
	円	騰落率	円	騰落率					
12期(2016年12月20日)	18,456	4.4	17,922.87	6.6	99.2	—	—	—	百万円 2,162
13期(2017年12月20日)	24,209	31.2	23,504.40	31.1	98.3	—	—	—	4,671
14期(2018年12月20日)	18,550	△23.4	20,508.84	△12.7	94.8	4.3	—	—	5,371
15期(2019年12月20日)	22,965	23.8	23,397.01	14.1	97.6	—	—	0.3	6,748
16期(2020年12月21日)	27,681	20.5	25,892.94	10.7	98.2	—	—	—	6,826

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券、オプション証券等を含みます。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

○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		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	投資信託証券組入比率
	円	騰落率	円	騰落率				
(期首) 2019年12月20日	22,965	—	23,397.01	—	97.6	—	—	0.3
12月末	23,153	0.8	23,722.87	1.4	97.9	—	—	0.3
2020年1月末	22,740	△1.0	22,655.03	△3.2	97.9	—	—	0.5
2月末	22,110	△3.7	21,855.12	△6.6	96.1	—	—	0.5
3月末	17,646	△23.2	17,589.79	△24.8	90.3	—	—	0.8
4月末	18,999	△17.3	19,119.93	△18.3	91.2	—	—	0.8
5月末	19,793	△13.8	19,389.65	△17.1	91.1	—	—	0.7
6月末	21,766	△5.2	20,943.96	△10.5	95.4	—	—	0.7
7月末	23,465	2.2	22,244.23	△4.9	96.8	—	—	0.6
8月末	24,441	6.4	23,251.91	△0.6	95.8	—	—	0.6
9月末	23,664	3.0	22,286.70	△4.7	97.2	—	—	0.7
10月末	24,434	6.4	23,109.85	△1.2	95.9	—	—	0.5
11月末	26,688	16.2	25,229.02	7.8	98.0	—	—	0.3
(期末) 2020年12月21日	27,681	20.5	25,892.94	10.7	98.2	—	—	—

(注) 各騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※参考指数について

当マザーファンドの参考指数は「MSC Iエマージング・マーケット・インデックス (円ベース)」です。「MSC Iエマージング・マーケット・インデックス (円ベース)」は、原則として基準価額計算日前日付けのMSC Iエマージング・マーケット・インデックス (米ドルベース) の値を、委託会社が計算日付けの円ドル・レート (株式会社三菱UFJ銀行が発表する対顧客電信売買相場の仲値) を用いて円換算したものです。ここでは当マザーファンドの当初設定日 (2005年9月21日) を10,000として指数化しております。当資料で使用している指数等に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該指数等の開発元または公表元に帰属します。

運用経過

ABエマージング・グロース株式マザーファンド（以下「当マザーファンド」ということがあります。）の運用状況をご報告いたします。

期中の基準価額等の推移

(2019年12月21日～2020年12月21日)

○基準価額等の推移

基準価額は前期末比+20.5%と、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）の同+10.7%を上回るパフォーマンスとなりました。

○基準価額の主な変動要因

上昇要因

情報技術関連や一般消費財・サービス関連の保有銘柄の価格上昇

下落要因

金融関連や資本財・サービス関連の保有銘柄の価格下落
円ドル相場が円高ドル安となったこと

期中の基準価額の推移
2019年12月21日～2020年12月21日



期中の参考指数の推移
2019年12月21日～2020年12月21日



*参考指数については前ページ「※参考指数について」をご参照ください。

【株式市場】

新興国株式市場は、前期末比で上昇しました。

期初から2020年3月中旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済の減速懸念から大幅に下落しました。しかし3月下旬以降は、各国政府や中央銀行による支援策や、経済活動の再開に向けた動きなどを好感し、期末にかけて上昇基調となりました。ワクチン開発・接種をめぐる好材料や一部の主要新興国における力強い経済回復、米国大統領選挙でのバイデン氏の勝利なども、株価を後押ししました。

【為替市場】

円ドル相場は、前期末比では円高ドル安となりました。

期初から2020年2月中旬にかけては、米中通商協議の動向に左右される展開となりました。その後3月初旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的感染拡大への懸念から安全資産である円が買われ、急速に円高ドル安が進行しましたが、3月中旬にはドルが反発しました。その後期末にかけては、新型コロナウイルスの世界的感染拡大や米中間の緊張の高まりなどを背景とする投資家のリスク回避姿勢から、再び円高ドル安基調で推移しました。

運用概況

(2019年12月21日～2020年12月21日)

当マザーファンドは、エマージング諸国の株式を対象に、市場予想を上回る成長が期待され、優れたコーポレート・ガバナンスを有する企業の株式に投資するアクティブ運用を行います。

運用にあたっては、当期も引き続きファンダメンタルズ分析をベースとして市場で過小評価された潜在成長力を有する企業に投資する方針で臨みました。

その結果、セクター配分においては、一般消費財・サービス・セクターやコミュニケーション・サービス・セクターなどの組入比率が上昇する一方、生活必需品セクターや金融セクターなどの組入比率が減少しました。国別においては、韓国や台湾などの組入比率が上昇する一方、中国やインドなどの組入比率が減少しました。

個別銘柄では、中国のインターネット・サービス会社のテンセント・ホールディングスなどを新規に買い付けたほか、韓国の総合電子機器メーカーのサムスン電子などを買い増しました。一方、中国の酒造会社の宜賓五糧液（ウーリャンイエ・イーピン）などを全て売却したほか、台湾の半導体メーカーの台湾セミコンダクターなどを一部売却しました。

株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

<マザーファンドのセクター別組入比率>

前期末（2019年12月20日現在）

セクター名	組入比率
金融	26.9%
情報技術	26.2%
一般消費財・サービス	19.1%
生活必需品	8.2%
コミュニケーション・サービス	5.6%
その他	11.9%
現金等	2.2%



当期末（2020年12月21日現在）

セクター名	組入比率
情報技術	26.7%
金融	23.8%
一般消費財・サービス	23.7%
コミュニケーション・サービス	9.5%
資本財・サービス	6.0%
その他	8.5%
現金等	1.8%

<マザーファンドの国別組入比率>

前期末（2019年12月20日現在）

国	組入比率
中国	30.6%
台湾	11.7%
インド	10.3%
韓国	9.2%
ロシア	7.5%
その他	28.5%
現金等	2.2%



当期末（2020年12月21日現在）

国	組入比率
中国	28.0%
台湾	13.3%
韓国	10.9%
インド	8.3%
ブラジル	7.8%
その他	30.0%
現金等	1.8%

※組入比率はABエマージング・グロース株式マザーファンドの純資産総額に対する割合です。

セクター配分は、MSCI/S&PのGlobal Industry Classification Standard (GICS) の分類で区分しています。

国別配分は、発行体の国籍や事業基盤等を考慮して区分しています。

今後の運用方針

新興国市場では国やセクター間、企業間のファンダメンタルズの格差が大きく、また為替や金利への感応度にも差が大きいことから、選別的なアクティブ投資に適した環境と考えています。当マザーファンドでは個別企業のファンダメンタルズにフォーカスし、長期的な観点から高いクオリティや財務健全性が過小評価されている企業、あるいは力強い成長性を持ち、魅力的な長期トレンドを捉えている企業に重点的に投資していく考えです。また、リスク管理の観点から経済サイクルやマクロ経済上のリスクを抑制し、企業統治の劣る企業を避けるとともに、経済的および政治的リスクのある国については慎重に対応します。

当マザーファンドが採用する地域横断的な独自の個別銘柄リサーチにより、利益率が高く長期に利益成長性が高い魅力的な企業を発掘することに努めます。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年12月21日～2020年12月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	48	0.214	(a) 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)	(46)	(0.206)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(オ プ シ ョ ン 証 券 等)	(1)	(0.006)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.002)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	53	0.238	(b) 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
(株 式)	(53)	(0.237)	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
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(c) そ の 他 費 用	24	0.108	(c) 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)	(21)	(0.096)	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
(そ の 他)	(3)	(0.013)	その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	125	0.560	
期中の平均基準価額は、22,408円です。			

(注) 期中の費用（消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示）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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年12月21日～2020年12月21日)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	百株 10,533	千米ドル 18,319	百株 5,513	千米ドル 24,079
	メキシコ	3,793	千メキシコペソ 19,507	4,629	千メキシコペソ 31,405
	ブラジル	6,981 (223)	千ブラジルリアル 20,300 (339)	9,513 (-)	千ブラジルリアル 28,213 (339)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	オランダ	—	—	68	339
	ギリシャ	1,347	1,148	1,349	1,219
	ポルトガル	694	1,049	694	1,036
	イギリス	386	千英ポンド 1,535	349	千英ポンド 1,530
	ポーランド	346	千ポーランドズロチ 5,104	509	千ポーランドズロチ 10,511
	香港	26,963	千香港ドル 165,593	20,232	千香港ドル 90,323
	マレーシア	16,674 (3,570)	千マレーシアリンギット 6,454 (-)	16,228	千マレーシアリンギット 12,761
	フィリピン	—	千フィリピンペソ —	2,541	千フィリピンペソ 17,054
	インドネシア	3,440	千インドネシアルピア 5,551,165	28,940	千インドネシアルピア 34,788,953
	韓国	1,177	千韓国ウォン 10,088,133	1,530	千韓国ウォン 11,353,246
	台湾	6,530 (4)	千新台幣ドル 234,552 (308)	7,507 (2)	千新台幣ドル 286,731 (967)
	インド	5,970	千インドルピー 501,894	7,795	千インドルピー 508,310
	ケニア	9,598	千ケニアシリング 27,792	17,849	千ケニアシリング 50,899
	南アフリカ	278	千南アフリカランド 53,172	164	千南アフリカランド 31,299
	中国	8,750	千中国元 25,679	9,370	千中国元 67,508

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) () 内は株式分割、予約権行使（株式転換）、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。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

オプション証券等

		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
外国	アメリカ	証券	千米ドル	証券	千米ドル
		70,520 (33,372)	260 (-)	290,090	592

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) () 内は株式分割、予約権行使（株式転換）、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。

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	インド	千口	千インドルピー	千口	千インドルピー
	EMBASSY OFFICE PARKS REIT	58	25,991	84 (-)	29,814 (1,024)

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) () 内は分割、合併、増資等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 単位未満は切り捨て。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	株式先物取引	百万円	百万円	百万円	百万円
		296	295	-	-

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

○株式売買比率

(2019年12月21日～2020年12月21日)

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	当 期
(a) 期中の株式売買金額	18,835,515千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,849,590千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.21

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。

(注) 平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額（外貨建資産は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額）の単純平均。

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年12月21日～2020年12月21日)

該当事項はございません。

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

(2020年12月21日現在)

外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR	250	—	—	—	小売	
58.COM INC-ADR	58	—	—	—	メディア・娯楽	
FOUR SEASONS EDUCATION CAYMAN ADR	168	—	—	—	消費者サービス	
HUYA INC-ADR	—	170	359	37,159	メディア・娯楽	
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	—	3,074	1,924	199,020	銀行	
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	178	71	1,219	126,125	消費者サービス	
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	—	1,493	1,686	174,346	エネルギー	
CREDICORP LTD	—	33	544	56,300	銀行	
DESPEGAR.COM CORP	—	299	370	38,341	小売	
NEW FRONTIER HEALTH CORP - A	289	379	316	32,704	ヘルスケア機器・サービス	
BAOZUN INC SPN ADR	83	—	—	—	小売	
BROADCOM INC	—	22	982	101,549	半導体・半導体製造装置	
GDS HOLDINGS LTD-ADR	121	66	627	64,881	ソフトウェア・サービス	
HEADHUNTER GROUP PLC- ADR	—	173	500	51,771	商業・専門サービス	
HUAZHU GROUP LDR-ADR	80	—	—	—	消費者サービス	
MICRON TECHNOLOGY INC	253	130	933	96,499	半導体・半導体製造装置	
MOMO INC-SPON ADR	249	—	—	—	メディア・娯楽	
YANDEX NV-A	365	—	—	—	メディア・娯楽	
GLOBALTRA-SPONS GDR REG S	344	1,532	931	96,317	運輸	
SBERBANK-SPONSORED ADR	1,068	1,250	1,866	193,029	銀行	
TCS GROUP HOLDING -GDR REG S	503	336	1,117	115,585	銀行	
小計	株数・金額	4,015	9,035	13,381	1,383,632	
	銘柄数<比率>	14	14	—	<20.3%>	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	836	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額	836	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<-%>	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	340	—	—	—	銀行	
LOCALIZA RENT A CAR	809	—	—	—	運輸	
LOJAS RENNER S.A.	—	608	2,747	55,857	小売	
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	3,140	2,094	4,795	97,487	公益事業	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	1,232	—	—	—	各種金融	
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	—	510	376	7,662	保険	
小計	株数・金額	5,521	3,212	7,919	161,007	
	銘柄数<比率>	4	3	—	<2.4%>	
(ユーロ…オランダ)				千ユーロ		
PROSUS NV	68	—	—	—	小売	
小計	株数・金額	68	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<-%>	

ABエマージング・グロース株式マザーファンド

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ギリシャ) OPAP SA	百株 1,548	百株 1,546	千ユーロ 1,650	千円 208,425	消費者サービス
小計	株数・金額 1,548	1,546	1,650	208,425	
	銘柄数<比率> 1	1	—	<3.1%>	
ユーロ計	株数・金額 1,616	1,546	1,650	208,425	
	銘柄数<比率> 2	1	—	<3.1%>	
(イギリス) NETWORK INTERNATIONAL HOLDIN	368	405	千英ポンド 112	15,621	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 368	405	112	15,621	
	銘柄数<比率> 1	1	—	<0.2%>	
(ポーランド) DINO POLSKA SA ALLEGRO. EU SA	168 —	— 5	千ポーランドズロチ — 44	— 1,242	食品・生活必需品小売り 小売
小計	株数・金額 168	5	44	1,242	
	銘柄数<比率> 1	1	—	<0.0%>	
(香港) TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H PING AN INSURANCE GROUP CO-H SAMSONITE INTERNATIONAL SA AIA GROUP LTD A-LIVING SMART CITY SERVICES CO-H FU SHOU YUAN INTERNATIONAL JINXIN FERTILITY GROUP LTD ALIBABA GROUP HOLDING LTD JD.COM INC-CL A TENCENT HOLDINGS LTD JD HEALTH INTERNATIONAL INC ALIBABA HEALTH INFORMATION TECHNOLOGY YESTAR HEALTHCARE HOLDINGS	1,030 1,610 — — — 10,410 5,068 — — — — — 8,275	— 910 9,576 1,308 2,885 5,580 — 1,252 731 631 16 1,960 8,275	千香港ドル — 8,476 12,985 11,706 9,679 4,157 — 32,016 23,424 36,598 236 5,243 1,009	— 113,078 173,220 156,166 129,120 55,455 — 427,099 312,482 488,217 3,156 69,941 13,467	ソフトウェア・サービス 保険 耐久消費財・アパレル 保険 商業・専門サービス 消費者サービス ヘルスケア機器・サービス 小売 小売 メディア・娯楽 小売 ヘルスケア機器・サービス ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額 26,393	33,124	145,532	1,941,405	
	銘柄数<比率> 5	11	—	<28.4%>	
(マレーシア) MY EG SERVICES BHD	8,042	12,058	千マレーシアリンギット 2,387	61,000	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 8,042	12,058	2,387	61,000	
	銘柄数<比率> 1	1	—	<0.9%>	
(タイ) MUANGTHAI CAPITAL PCL-FOREIGN	2,961	2,961	千タイバーツ 17,691	61,037	各種金融
小計	株数・金額 2,961	2,961	17,691	61,037	
	銘柄数<比率> 1	1	—	<0.9%>	
(フィリピン) BANK OF PHILIPPINE ISLANDS	2,541	—	千フィリピンペソ —	—	銀行
小計	株数・金額 2,541	—	—	—	
	銘柄数<比率> 1	—	—	<—%>	
(インドネシア) BANK MANDIRI PERSERO TBK BANK CENTRAL ASIA PT	19,955 6,540	— 995	千インドネシアルピア — 3,383,000	— 25,034	銀行 銀行
小計	株数・金額 26,495	995	3,383,000	25,034	
	銘柄数<比率> 2	1	—	<0.4%>	
(韓国) NCSOFT CORP SK HYNIX INC DUZONBIZON CO LTD	— 107 44	10 91 —	千韓国ウォン 914,780 1,079,535 —	86,263 101,800 —	メディア・娯楽 半導体・半導体製造装置 ソフトウェア・サービス

ABエマージング・グロース株式マザーファンド

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
SAMSUNG SDI CO LTD	12	13	789,520	74,451	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	335	698	5,101,240	481,046	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	667	—	—	—	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>	1,167 5	814 4	7,885,075 —	743,562 <10.9%>
(台湾)			千新台幣ドル		
ELITE MATERIAL CO LTD	720	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SINBON ELECTRONICS CO LTD	—	960	19,776	72,577	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEDIATEK INC	850	710	49,629	182,138	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	4,290	2,690	137,190	503,487	半導体・半導体製造装置
SUNNY FRIEND ENVIRONMENTAL TECHNOLOGY	910	950	22,515	82,630	商業・専門サービス
SILERGY CORP	20	—	—	—	半導体・半導体製造装置
UNIVERSAL VISION BIOTECHNOLOGY	—	700	17,640	64,738	ヘルスケア機器・サービス
TCI CO LTD	195	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,985 6	6,010 5	246,750 —	905,572 <13.3%>
(インド)			千インドルピー		
INDUSIND BANK LTD	589	—	—	—	銀行
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	102	512	127,131	179,255	銀行
HCL TECHNOLOGIES LTD	206	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MANAPPURAM FINANCE LTD	2,926	2,294	39,978	56,369	各種金融
LARSEN & TOUBRO LTD	277	—	—	—	資本財
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON	824	—	—	—	運輸
MUTHOOT FINANCE LTD	486	498	60,406	85,173	各種金融
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	67	164	36,205	51,050	商業・専門サービス
BANDHAN BANK LTD	—	544	22,245	31,366	銀行
HDFC BANK LIMITED	1,168	808	114,085	160,859	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,649 9	4,824 6	400,053 —	564,075 <8.3%>
(ケニア)			千ケニアシリング		
SAFARICOM LTD	20,300	12,049	40,426	37,596	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	20,300 1	12,049 1	40,426 —	37,596 <0.6%>
(南アフリカ)			千南アフリカランド		
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	49	76	11,307	79,489	銀行
NASPERS LTD-N SHS	8	95	28,673	201,575	小売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	57 2	171 2	39,980 —	281,065 <4.1%>
(中国…ストックコネク)			千中国元		
HAN'S LASER TECH INDUSTRY	289	—	—	—	資本財
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	1,007	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL-A	1,350	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
C&S PAPER CO LTD-A	—	2,122	4,426	70,118	家庭用品・パーソナル用品
KWEICHOW MOUTAI CO LTD A	96	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,742 4	2,122 1	4,426 —	70,118 <1.0%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	116,862 60	89,335 53	— —	6,460,398 <94.6%>

(注) 邦貨換算金額は、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。

(注) 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) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

外国オプション証券等

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			
		証 券 数	証 券 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	証券	証券	千米ドル	千円	
HAN'S LASER TECH(CW/UBS) 6/3/2020	29,200	—	—	—	
MOBILE WORLD IN (CW/MACQ) 3/31/2020	25,053	25,053	124	12,882	
VINCOM RETAIL(CW/MACQ) 3/31/2020	618,772	449,672	586	60,620	
BANK OF FOREIGN(CW/MACQ) 07/06/21	258,680	237,410	1,015	104,986	
FPT CORP(CW/MAQ) 03/31/2021	222,480	255,852	629	65,093	
合 計	証 券 数 ・ 金 額	1,154,185	967,987	2,355	243,583
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	< 3.6% >

(注) 邦貨換算金額は、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。

(注) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

外国投資信託証券

2020年12月21日現在の組入れはございません。

銘柄	期首(前期末)	口 数
(インド)		千口
EMBASSY OFFICE PARKS REIT		26
合 計	口 数	26
	銘柄 数	1

(注) 口数の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年12月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	6,460,398	84.9
オプション証券等	243,583	3.2
コール・ローン等、その他	901,748	11.9
投資信託財産総額	7,605,729	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(7,474,935千円)の投資信託財産総額(7,605,729千円)に対する比率は98.3%です。

(注) 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。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=103.40円、1ブラジルリアル=20.33円、1ユーロ=126.30円、1英ポンド=138.64円、1ポーランドズロチ=28.18円、1香港ドル=13.34円、1マレーシアリングギット=25.55円、1タイバーツ=3.45円、100インドネシアルピア=0.74円、100韓国ウォン=9.43円、1新台幣ドル=3.67円、1インドルピー=1.41円、1ケニアシリング=0.93円、1南アフリカランド=7.03円、1中国元=15.84円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月21日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	8,411,679,567
コール・ローン等	414,914,672
株式(評価額)	6,460,398,548
オプション証券等(評価額)	243,583,747
未収入金	1,285,645,618
未収配当金	7,084,085
差入委託証拠金	52,897
(B) 負債	1,585,526,375
未払金	922,716,345
未払解約金	662,810,000
未払利息	30
(C) 純資産総額(A-B)	6,826,153,192
元本	2,465,974,105
次期繰越損益金	4,360,179,087
(D) 受益権総口数	2,465,974,105口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,681円

(注) 期首元本額2,938,719,354円、期中追加設定元本額558,185,906円、期中一部解約元本額1,030,931,155円。当期末現在における1口当たり純資産額2,7681円。

(注) 当期末現在において、当親投資信託受益証券を組み入れているベビーファンドの組入元本額の内訳は、下記のとおりです。

<組入元本額の内訳>

アライアンス・パースタイン・エマージング成長株ファンド (適格機関投資家専用)

2,465,974,105円

○お知らせ

該当事項はございません。

○損益の状況 (2019年12月21日～2020年12月21日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	105,713,428
受取配当金	105,150,231
受取利息	373,208
その他収益金	213,803
支払利息	△ 23,814
(B) 有価証券売買損益	1,361,754,701
売買益	2,611,489,198
売買損	△1,249,734,497
(C) 先物取引等取引損益	△ 1,063,847
取引益	371,782
取引損	△ 1,435,629
(D) 保管費用等	△ 6,862,190
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,459,542,092
(F) 前期繰越損益金	3,810,083,559
(G) 追加信託差損益金	541,762,281
(H) 解約差損益金	△1,451,208,845
(I) 計(E+F+G+H)	4,360,179,087
次期繰越損益金(I)	4,360,179,087

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(G)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) 損益の状況の中で(H)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。

シュロダー・グローバル・エマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）

《第29期》決算日2021年6月7日

[計算期間：2020年12月8日～2021年6月7日]

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限	
運用方針	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	当ファンド	シュロダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド受益証券とします。
	マザーファンド	MSCIエマージング・マーケット・インデックスの構成国の株式とします。
組入制限	当ファンド	株式および外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式および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	毎決算時（毎年6月および12月の各7日、ただし当該日が休業日の場合は翌営業日）に、原則として経費控除後の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。）等から、市況動向等を勘案して決定します。 なお、分配を行わない場合があります。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIエマージング・マーケット・インデックス*		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(円ベース)	期中騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
25期 (2019年6月7日)	10,943	0	△ 0.1	108,818.43	△ 1.4	95.2	—	1.0	3,061
26期 (2019年12月9日)	11,858	0	8.4	113,916.84	4.7	102.2	—	1.1	3,386
27期 (2020年6月8日)	11,667	0	△ 1.6	109,770.56	△ 3.6	96.6	—	1.1	3,501
28期 (2020年12月7日)	14,367	0	23.1	130,207.93	18.6	98.1	—	1.0	6,324
29期 (2021年6月7日)	16,830	0	17.1	151,377.42	16.3	97.3	—	1.1	7,308

(注) 基準価額、税込み分配金は1万円当たり。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 株式組入比率にはオプション証券等を含みます。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。

(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIエマージング・マーケット・インデックス*		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	(円ベース)	騰落率	(円ベース)			
(期首)	円	%		%	%	%	%
2020年12月7日	14,367	—	130,207.93	—	98.1	—	1.0
12月末	14,511	1.0	131,110.38	0.7	97.9	—	1.1
2021年1月末	15,717	9.4	141,109.43	8.4	97.7	—	1.1
2月末	16,274	13.3	147,029.92	12.9	98.0	—	1.1
3月末	16,347	13.8	146,081.40	12.2	98.1	—	1.1
4月末	16,624	15.7	148,639.23	14.2	97.6	—	1.1
5月末	16,611	15.6	149,359.43	14.7	97.4	—	1.1
(期末)							
2021年6月7日	16,830	17.1	151,377.42	16.3	97.3	—	1.1

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 株式組入比率にはオプション証券等を含みます。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。

(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドの運用をずらす際、投資成果の基準となる指標のことです。

MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、エマージング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。

当指数に関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。

MSCI Inc. は情報の確実性および完全性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用することは禁じられております。

○当期の運用経過

◎基準価額等の推移

期首14,367円でスタートした基準価額は、16,830円で期末を迎え、期首比17.1%の上昇となりました。

◎市況

当期、世界の株式市場は、上昇して終わりました。新型コロナウイルスのワクチンの流通や、各国政府による景気刺激策等を背景に、経済回復への期待感が高まりました。このような環境下、エマージング株式市場は、上昇して終わりました。

株式市場別では、ギリシャは、観光業の回復への期待感を背景に、株式市場は上昇しました。ロシアは、原油価格の堅調な推移等が好感され、株式市場は上昇しました。韓国と台湾は、情報技術銘柄が牽引し、株式市場は上昇しました。チリやブラジルは、コモディティ価格の堅調な推移等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。インドは、当期末にかけて新型コロナウイルスの感染者数が急増したものの、株式市場は上昇しました。中国は、株式市場は上昇したものの、他の市場と比べ上昇幅は限定的となりました。中国は新型コロナウイルスの感染拡大を厳しく管理したことが経済のV字回復につながったものの、一部業界に対する規制の不透明感、地政学的リスク等が重しとなりました。

一方、トルコは、エルドアン大統領による中央銀行総裁の解任が嫌気され通貨トルコリラが下落したことが重しとなり、株式市場は下落しました。（株式市場の騰落は、円ベースで記載しております。）

当期を通じ、ファンドではシュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンドを高位に組み入れ、期中の実質株式組入比率は概ねフルインベストメントを維持しました。

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークは期首に比べ16.3%の上昇となり、ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを0.9%上回る運用成果となりました。

○収益分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向、信託財産の規模等を考慮し、当期の収益分配は見送らせていただきました。なお、留保益については、特に制限を設けず、当社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

○今後の運用方針

新型コロナウイルスのワクチンの供給および流通に進展が見られていることを背景に、グローバルの経済回復への期待感が高まっています。在庫の積み増しが短期的には鉱工業生産の支援材料となるとみており、社会の正常化に伴いサービス業の回復も見込まれます。引き続き、新興国におけるワクチンの流通は先進国と比べると遅れています。

政策については、中国は引き続き景気刺激策を縮小させており、国内総生産（GDP）に対する新規与信の伸び率は低下しています。米国においても政策的な緩和がピークに達している可能性があります。両国ともに政策の引き締めは徐々に行われるものとみています。一方、先進国の財政支援策については、米国の財政政策や欧州連合（EU）の復興基金等が2022年の成長の支援材料となるとみています。

足元の米ドルの下落が新興国通貨の回復の下支えとなっています。米ドルの水準が割高なことや米国の巨額の双子の赤字（財政赤字と経常収支赤字）、米国以外の地域の回復等を背景に、短期的には米ドル安となる可能性があるかとみています。

一方、リスクとして新型コロナウイルスの変異株が経済活動の正常化への重しとなる可能性があることや、ワクチン流通の遅れが一部新興国の経済活動正常化への遅れにつながる可能性があること等が挙げられます。物価上昇等についても注視が必要であると考えています。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2020年12月8日～2021年6月7日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 （投信会社）	84円 (76)	0.527% (0.477)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用判断、受託会社への指図 ・基準価額の算出ならびに公表 ・運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等
（販売会社）	(1)	(0.005)	・運用報告書等各種書類の交付
（受託会社）	(7)	(0.044)	・口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等 ・ファンドの財産保管・管理 ・委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料 （株式）	4 (4)	0.025 (0.025)	(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、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 （株式）	6 (6)	0.037 (0.037)	(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
(d) その他費用 （保管費用）	16 (12)	0.102 (0.074)	(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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.006)	・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（印刷費用）	(0)	(0.002)	・印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用
（その他）	(3)	(0.020)	・その他は、金銭信託手数料、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合計	110	0.691	
期中の平均基準価額は、16,014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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れている親投資信託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) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況

（2020年12月8日～2021年6月7日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設		解		約	
	口	数	口	数	口	数
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド		千口 220,739		千口 260,189		千口 833,316

(注) 単位未満は切捨て。

○ 株式売買比率

（2020年12月8日～2021年6月7日）

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	当	期
	シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	6,646,488千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14,381,758千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.46	

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○ 利害関係人との取引状況等

（2020年12月8日～2021年6月7日）

該当事項はございません。

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

(2021年6月7日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)		当期		期末
	口数	千口	口数	千口	千円
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	2,205,957		2,166,507		7,344,894

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年6月7日現在)

項目	当期		期末
	評価額	比率	率
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	7,344,894		100.0
コール・ローン等、その他	2,486		0.0
投資信託財産総額	7,347,380		100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (16,357,301千円) の投資信託財産総額 (16,621,312千円) に対する比率は98.4%です。

(注) 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。1米ドル=109.57円、1メキシコペソ=5.4914円、1ブラジルレアル=21.6965円、1ユーロ=133.32円、1英ポンド=155.21円、1トルコリラ=12.6444円、1ハンガリーフォリント=0.385409円、1ポーランドズロチ=29.8997円、1香港ドル=14.13円、1マレーシアリンギット=26.5445円、1タイバーツ=3.51円、1インドネシアルピア=0.0077円、1韓国ウォン=0.9987円、1台湾ドル=3.9538円、1オシア元=17.1442円、1インドルピー=1.51円、1クエートディナール=365.11円、1パキスタンルピー=0.71円、1カタールリアル=29.82円、1南アフリカランド=8.15円、1UAEディルハム=29.88円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年6月7日現在)

項目	当期末
(A) 資産	7,347,380,441円
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド(評価額)	7,344,894,380
未収入金	2,486,061
(B) 負債	38,426,580
未払解約金	2,486,061
未払信託報酬	35,432,071
その他未払費用	508,448
(C) 純資産総額(A-B)	7,308,953,861
元本	4,342,890,246
次期繰越損益金	2,966,063,615
(D) 受益権総口数	4,342,890,246口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,830円

【元本増減】

期首元本額	4,402,075,727円
期中追加設定元本額	445,003,025円
期中一部解約元本額	504,188,506円

(注) 当ファンドが主要投資対象としております、シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンドは、外貨建資産の運用の指図権限をシュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドに委託しております。その費用として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。

○損益の状況 (2020年12月8日~2021年6月7日)

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	1,026,294,344円
売買益	1,107,449,817
売買損	△ 81,155,473
(B) 信託報酬等	△ 35,940,519
(C) 当期損益金(A+B)	990,353,825
(D) 前期繰越損益金	1,170,572,464
(E) 追加信託差損益金	805,137,326
(配当等相当額)	(2,898,181,997)
(売買損益相当額)	(△2,093,044,671)
(F) 計(C+D+E)	2,966,063,615
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	2,966,063,615
追加信託差損益金	805,137,326
(配当等相当額)	(2,899,040,829)
(売買損益相当額)	(△2,093,903,503)
分配準備積立金	2,160,926,289

(注) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含まず。

(注) 損益の状況の中で(B)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) 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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(64,638,549円)、費用控除後の有価証券等損益額(925,715,276円)、信託約款に規定する収益調整金(2,899,040,829円)および分配準備積立金(1,170,572,464円)より分配対象収益は5,059,967,118円(10,000口当たり11,651円)ですが、当期に分配した金額はありません。

シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド 《第15期》決算日2020年11月16日

[計算期間：2019年11月16日～2020年11月16日]

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首23,368円でスタートした基準価額は、27,275円で期末を迎え、期首比16.7%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの比較

ベンチマークであるMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）は、9.9%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを6.8%上回りました。

（プラス要因）

国別配分では、タイやインドネシアのアンダーウェイト等がプラスに寄与しました。

銘柄選択では、中国のインターネットサービス企業Tencent（コミュニケーション）や家電メーカーMidea Group（一般消費財）のオーバーウェイト等がプラスに寄与しました。

（マイナス要因）

国別配分では、ブラジルやロシアのオーバーウェイト等がマイナスに影響しました。

銘柄選択では、ブラジルの銀行Itau Unibanco（金融）や衣料メーカーLojas Renner（一般消費財）のオーバーウェイト等がマイナスに影響しました。

※当ファンドは、約款でMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドの運用をする際、投資成果の基準となる指標のことです。

MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、エマージング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。

当指数に関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。

MSCI Inc. は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用することは禁じられております。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年11月16日～2020年11月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 16 (16)	% 0.068 (0.068)	(a) 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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	16 (16)	0.068 (0.068)	(b) 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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	57 (53) (4)	0.242 (0.225) (0.017)	(c) 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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・その他は、グローバルな取引主体識別子 (LEI : Legal Entity Identifier) 登録費用、金銭信託手数料、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合 計	89	0.378	
期中の平均基準価額は、23,400円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）が支払った費用を含みません。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年11月16日～2020年11月16日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 10,352	千米ドル 15,709	百株 10,931 (281)	千米ドル 12,368 (352)
	メキシコ	1,515	千メキシコペソ 14,195	—	千メキシコペソ —
	ブラジル	6,458 (2,531)	千ブラジルリアル 16,239 (—)	3,692	千ブラジルリアル 11,807
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	オランダ	—	—	58	352
	ギリシャ	734	350	5,827	527
	トルコ	1,817	千トルコリラ 3,870	4,383	千トルコリラ 5,142
	ハンガリー	125	千ハンガリーフォリント 128,746	504	千ハンガリーフォリント 117,007
	ポーランド	999	千ポーランドズロチ 6,610	1,201	千ポーランドズロチ 5,257
	香港	22,936	千香港ドル 79,223	44,055 (—)	千香港ドル 65,351 (78)
	タイ	—	千タイバーツ —	3,947	千タイバーツ 47,457
	インドネシア	—	千インドネシアルピア —	13,073	千インドネシアルピア 7,290,248
	韓国	1,203 (0.06)	千韓国ウォン 10,639,539 (—)	595	千韓国ウォン 8,108,316
	台湾	14,480 (33)	千台湾ドル 167,893 (118)	5,454 (—)	千台湾ドル 121,485 (341)
	中国オフショア	7,893 (123)	千オフショア元 22,487 (—)	3,407	千オフショア元 13,073
	インド	3,476	千インドルピー 293,991	1,985	千インドルピー 158,501
	クウェート	1,018 (75)	千クウェートディナール 81 (—)	2,600	千クウェートディナール 231
	カタール	884	千カタールリアル 1,784	884	千カタールリアル 1,552

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	エジプト	百株 —	千エジプトポンド —	百株 121	千エジプトポンド 962
	南アフリカ	9,493 (14)	千南アフリカランド 71,563 (32)	919 (14)	千南アフリカランド 10,694 (64)
	アラブ首長国連邦	3,816	千UAEディルハム 1,098	1,761	千UAEディルハム 810

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注) ()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。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC	1,485	166	420	62

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2020年11月16日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	51	—	—	—	電気通信サービス	
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	172	436	780	81,756	銀行	
CREDICORP LTD	31	—	—	—	銀行	
BANCOLOMBIA S. A. -SPONS ADR	46	81	237	24,885	銀行	
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	164	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
PETROLEO BRASILEIRO S. A. -ADR	597	—	—	—	エネルギー	
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	358	—	—	—	エネルギー	
VALE SA-SP ADR	419	746	872	91,304	素材	
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR	—	354	377	39,497	素材	
TERNIUM SA-SPONSORED ADR	158	158	380	39,873	素材	
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	—	67	1,165	122,048	消費者サービス	
BANCO BRADESCO-ADR	306	—	—	—	銀行	
ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR	2,242	4,419	2,302	241,059	銀行	
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR	1,565	1,852	2,394	250,730	銀行	
AMBEV SA-SPN ADR	288	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	340	363	9,488	993,359	小売	
YUM CHINA HOLDINGS INC	—	127	737	77,200	消費者サービス	
SEA LTD-ADR	—	31	563	58,941	メディア・娯楽	
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	109	103	450	47,194	ソフトウェア・サービス	
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	—	543	895	93,785	メディア・娯楽	
NETEASE INC-ADR	34	—	—	—	メディア・娯楽	
51JOB INC-ADR	29	40	282	29,610	商業・専門サービス	
MERCADOLIBRE INC	6	4	581	60,913	小売	
YANDEX NV-A	115	107	667	69,867	メディア・娯楽	
JD.COM INC-ADR	—	321	2,957	309,632	小売	
GAZPROM PJSC-SPON ADR	1,790	—	—	—	エネルギー	
NOVATEK PJSC GDR REGS	61	111	1,763	184,581	エネルギー	
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	1,227	1,248	492	51,509	銀行	
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	73	114	405	42,439	食品・生活必需品小売り	
POLYUS PJSC-REG S-GDR	24	26	281	29,418	素材	
MAGNIT PJSC (RUB)	—	63	406	42,575	食品・生活必需品小売り	
POLYUS PJSC	28	22	475	49,781	素材	
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS	2,218	471	81	8,580	各種金融	
LUKOIL PJSC	167	234	1,463	153,171	エネルギー	
DP WORLD PLC	281	—	—	—	運輸	
小 計	株 数 銘柄 数 < 比 率 >	12,915 28	12,053 25	30,506 —	3,193,717 <22.6%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	—	1,515	15,364	79,129	銀行	
小 計	株 数 銘柄 数 < 比 率 >	— 1	1,515 —	15,364 —	79,129 <0.6%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
WEG SA	780	679	5,628	107,847	資本財	
LOJAS RENNER S. A.	1,053	1,291	5,896	112,973	小売	
GERDAU SA-PREF	—	1,503	3,147	60,309	素材	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	外 貨 建 金 額	
(ブラジル)		百株	百株	千ブラジルレアル	千円
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	263	1,684	3,560	68,222	公益事業
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	—	879	2,114	40,519	小売
DURATEX SA	—	1,090	2,156	41,321	素材
B3 SA - BRASIL BOLSA BALCAO	853	685	3,682	70,560	各種金融
MAGAZINE LUIZA SA	213	—	—	—	小売
RAIA DROGASIL SA	368	1,849	4,998	95,766	食品・生活必需品小売り
KLABIN SA - UNIT	821	964	2,357	45,174	素材
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	976	—	—	—	保険
小 計	株 数	5,330	10,627	33,543	642,695
	銘柄 数 < 比 率 >	8	9	—	< 4.5% >
(ユーロ…オランダ)				千ユーロ	
PROSUS NV	58	—	—	—	小売
小 計	株 数	58	—	—	—
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< —% >
(ユーロ…ギリシャ)					
ALPHA BANK A. E.	2,545	—	—	—	銀行
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	176	238	289	35,873	電気通信サービス
EUROBANK ERGASIAS SERVICES AND HLDS SA	2,609	—	—	—	銀行
小 計	株 数	5,330	238	289	35,873
	銘柄 数 < 比 率 >	3	1	—	< 0.3% >
ユーロ計	株 数	5,389	238	289	35,873
	銘柄 数 < 比 率 >	4	1	—	< 0.3% >
(トルコ)				千トルコリラ	
AKBANK T. A. S.	4,009	—	—	—	銀行
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	133	—	—	—	エネルギー
KOC HOLDING AS	—	1,693	3,203	43,919	資本財
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	609	492	3,395	46,546	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数	4,751	2,185	6,598	90,466
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 0.6% >
(ハンガリー)				千ハンガリーフォリント	
RICHTER GEDEON NYRT.	242	242	159,530	54,958	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL	488	—	—	—	エネルギー
OTP BANK PLC	154	264	316,896	109,170	銀行
小 計	株 数	885	506	476,426	164,129
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 1.2% >
(ポーランド)				千ポーランドズロチ	
KGHM POLSKA MIEDZ SA	—	251	3,405	93,959	素材
BANK PEKAO SA	248	—	—	—	銀行
PKO BANK POLSKI SA	283	79	198	5,485	銀行
小 計	株 数	532	330	3,604	99,444
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 0.7% >
(香港)				千香港ドル	
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN	1,460	1,540	8,254	111,434	食品・飲料・タバコ
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	16,688	—	—	—	エネルギー
CHINA MOBILE LTD	1,115	1,090	5,450	73,575	電気通信サービス
HANG LUNG PROPERTIES LTD	980	1,920	3,926	53,006	不動産
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	740	—	—	—	素材
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	—	599	6,145	82,967	公益事業
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	2,415	2,920	25,112	339,012	保険
PTCC PROPERTY & CASUALTY-H	8,300	—	—	—	保険
NOOC LTD	9,890	16,430	14,031	189,421	エネルギー

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額	外 貨 建 算 金 額		
(香港)			千香港ドル	千円		
TENCENT HOLDINGS LTD	1,316	1,527	91,925	1,240,992	メディア・娯楽	
CHINA MENGNIU DAIRY CO	3,910	4,410	18,191	245,581	食品・飲料・タバコ	
LI NING CO LTD	1,630	1,980	8,395	113,335	耐久消費財・アパレル	
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	811	1,002	13,527	182,614	耐久消費財・アパレル	
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC CO LTD	790	—	—	—	資本財	
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	3,290	1,522	3,995	53,935	保険	
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-H	3,952	—	—	—	自動車・自動車部品	
AIA GROUP LTD	1,882	2,298	19,475	262,919	保険	
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	—	440	10,762	145,292	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	—	372	9,560	129,065	小売	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	59,169 16	38,050 14	238,752 —	3,223,154 <22.8%>	
(タイ)			千タイバート			
ADVANCED INFO SERVICE-FOR RG	584	—	—	—	電気通信サービス	
KASIKORN BANK PCL-NVDR	809	—	—	—	銀行	
BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR	899	—	—	—	銀行	
THAI OIL PCL-FRGN	1,655	—	—	—	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	3,947 4	— —	— —	— <-%>	
(インドネシア)			千インドネシアルピア			
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	13,073	—	—	—	自動車・自動車部品	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	13,073 1	— —	— —	— <-%>	
(韓国)			千韓国ウォン			
SAMSUNG FIRE & MARINE INS	—	47	931,515	88,214	保険	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1,526	1,750	11,062,212	1,047,591	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SK HYNIX INC	49	246	2,213,885	209,654	半導体・半導体製造装置	
NCSOFT CORP	3	—	—	—	メディア・娯楽	
LG CHEM LTD	43	24	1,694,820	160,499	素材	
HYUNDAI MOBIS	42	68	1,651,920	156,436	自動車・自動車部品	
KOREA ZINC CO LTD	16	19	768,845	72,809	素材	
SAMSUNG SDI CO LTD	48	33	1,680,354	159,129	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
LG ELECTRONICS INC	—	94	810,632	76,766	耐久消費財・アパレル	
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	45	—	—	—	自動車・自動車部品	
HANA FINANCIAL GROUP	147	296	1,026,748	97,233	銀行	
SK INNOVATION CO LTD	69	—	—	—	エネルギー	
LG INNOTEK CO LTD	27	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SK C&C CO LTD	13	—	—	—	資本財	
NAVER CORP	—	68	1,925,974	182,389	メディア・娯楽	
MEDY-TOX INC	6	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,042 13	2,650 10	23,766,906 —	2,250,726 <15.9%>	
(台湾)			千台湾ドル			
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	1,940	2,640	18,057	66,271	食品・飲料・タバコ	
DELTA ELECTRONICS INC	1,030	2,340	46,917	172,185	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING	500	1,030	12,669	46,495	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	6,790	6,120	282,770	1,037,767	半導体・半導体製造装置	
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	0.9	—	—	—	保険	
ACCTON TECHNOLOGY CORP	—	690	15,835	58,116	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MEDIATEK INC	—	630	42,525	156,066	半導体・半導体製造装置	
TBC FINANCIAL HOLDING	8,990	10,920	21,403	78,549	銀行	

銘柄	株数	当期		業種等		
		株数	評価額			
(台湾)						
HON HAI PRECISION INDUSTRY	百株 3,200	百株 6,940	千台湾ドル 56,491	千円 207,324	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
LARGAN PRECISION CO LTD	80	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ASE TECHNOLOGY HOLDINGS CO	3,775	4,055	28,588	104,920	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	26,306 9	35,365 9	525,257 —	1,927,696 <13.6%>	
(中国オフショア)						
ZHEJIANG SUPOR CO LTD -A	356	562	4,085	64,910	耐久消費財・アパレル	
CENTRE TESTING INTL GROUP-A	—	1,698	4,525	71,904	商業・専門サービス	
MIDEA GROUP CO LTD-A	1,878	2,045	18,511	294,145	耐久消費財・アパレル	
WEICHAI POWER CO LTD-A	—	3,131	5,297	84,179	資本財	
HUAYU AUTOMOTIVE SYSTEMS -A	1,474	532	1,770	28,137	自動車・自動車部品	
OPPEIN HOME GROUP INC	—	441	5,848	92,934	耐久消費財・アパレル	
WUXI APPTec CO LTD-A	91	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,800 4	8,410 6	40,038 —	636,213 <4.5%>	
(インド)						
RELIANCE INDUSTRIES LTD	—	218	43,658	61,557	エネルギー	
HDFC BANK LTD	794	896	122,847	173,214	銀行	
INFOSYS LTD	418	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
BHARTI AIRTEL LTD	—	1,131	54,468	76,800	電気通信サービス	
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	238	379	101,331	142,877	ソフトウェア・サービス	
ICICI BANK LTD	2,123	2,441	118,881	167,622	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,575 4	5,067 5	441,186 —	622,072 <4.4%>	
(クウェート)						
NATIONAL BANK OF KUWAIT	1,784	277	22	7,718	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,784 1	277 1	22 —	7,718 <0.1%>	
(パキスタン)						
UNITED BANK LTD	698	698	7,990	5,353	銀行	
HABIB BANK LTD	786	786	10,306	6,905	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,484 2	1,484 2	18,297 —	12,259 <0.1%>	
(エジプト)						
COMMERCIAL INTERNATIONAL BAN	121	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	121 1	— —	— —	— <—%>	
(南アフリカ)						
FIRSTSTRAND LTD	—	6,682	31,455	212,638	各種金融	
NASPERS LTD-N SHS	95	124	39,413	266,435	小売	
THE FOSCHINI GROUP LTD	—	397	3,812	25,769	小売	
AVI LTD	442	582	4,407	29,792	食品・飲料・タバコ	
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LTD	—	359	4,526	30,597	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	—	963	14,880	100,593	素材	
MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	525	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
MULTICHOICE GROUP LTD	—	527	6,690	45,231	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,063 3	9,638 7	105,185 —	711,057 <5.0%>	
(アラブ首長国連邦)						
MAAR PROPERTIES PJSC	4,349	8,165	2,343	66,699	不動産	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等		
		株 数	株 数		評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アラブ首長国連邦)	百株	百株	千UAEディルハム	千円		
ABU DHABI COMMERCIAL BANK	1,761	—	—	—	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	6,110	8,165	2,343	66,699	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<0.5%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	152,283	136,567	—	13,763,053	
	銘柄 数 < 比 率 >	108	97	—	<97.3%>	

(注) 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。

(注) 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) 株数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			比 率	
		口 数	口 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC	6,571	7,636	1,250	130,939	0.9	
合 計	口 数 ・ 金 額	6,571	7,636	1,250	130,939	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.9%>	

(注) 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。

(注) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年11月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 13,763,053	% 96.9
投資証券	130,939	0.9
コール・ローン等、その他	305,018	2.2
投資信託財産総額	14,199,010	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(14,010,812千円)の投資信託財産総額(14,199,010千円)に対する比率は98.7%です。

(注) 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。1米ドル=104.69円、1メキシコペソ=5.15円、1ブラジルリアル=19.16円、1ユーロ=123.94円、1トルコリラ=13.71円、1ハンガリーフォリント=0.3445円、1ポーランドズロチ=27.59円、1香港ドル=13.50円、1韓国ウォン=0.0947円、1台湾ドル=3.67円、1オフショア元=15.89円、1インドルピー=1.41円、1クエートディナール=343.47円、1バキスタンルピー=0.67円、1カタールリアル=28.53円、1南アフリカランド=6.76円、1UAEディルハム=28.46円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年11月16日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	14,334,610,082	
コール・ローン等	192,910,168	
株式(評価額)	13,763,053,376	
投資証券(評価額)	130,939,360	
未収入金	241,110,806	
未収配当金	6,596,372	
(B) 負債	195,707,275	
未払金	162,113,599	
未払解約金	33,593,260	
未払利息	416	
(C) 純資産総額(A-B)	14,138,902,807	
元本	5,183,883,358	
次期繰越損益金	8,955,019,449	
(D) 受益権総口数	5,183,883,358口	
1万口当たり基準価額(C/D)	27,275円	

[元本増減]

期首元本額	4,507,744,373円
期中追加設定元本額	1,891,657,443円
期中一部解約元本額	1,215,518,458円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュローダー・エマージング株式ファンド(3ヵ月決算型)	151,077,719円
シュローダー・エマージング株式ファンド(1年決算型)	2,836,790,181円
シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)	2,196,015,458円

○損益の状況 (2019年11月16日～2020年11月16日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	209,627,332	
受取配当金	204,887,449	
受取利息	459,613	
その他収益金	4,363,681	
支払利息	△ 83,411	
(B) 有価証券売買損益	2,044,606,595	
売買益	3,589,395,003	
売買損	△1,544,788,408	
(C) 保管費用等	△ 26,334,236	
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,227,899,691	
(E) 前期繰越損益金	6,025,941,746	
(F) 追加信託差損益金	2,305,151,565	
(G) 解約差損益金	△1,603,973,553	
(H) 計(D+E+F+G)	8,955,019,449	
次期繰越損益金(H)	8,955,019,449	

- (注) 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。
- (注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

※当運用報告書は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に規定する運用報告書ではありません。



*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/海外/株式	
信託期間	信託設定日(2018年6月1日)から原則として無期限	
運用方針	新興国籍もしくは主に新興国に活動拠点を置く企業等の株式(預託証券等を含みます。)を実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	UBS新興国株式厳選投資マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	新興国籍もしくは主に新興国に活動拠点を置く企業等の株式(預託証券等を含みます。)を主要投資対象とします。
組入制限	ベビーファンド	マザーファンドへの投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	①株式への投資割合には、制限を設けません。 ②投資信託証券(上場投資信託証券を除きます。)への投資割合は信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ④デリバティブ取引の利用はヘッジ目的に限定します。 ⑤一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会規則にしたがい当該比率以内となるよう調整を行うこととします。
分配方針	毎決算時(毎年11月25日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。)に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益(マザーファンドの信託財産に属する配当等収益のうち信託財産に属するとみなした額(以下「みなし配当等収益」といいます。))を含みます。)および売買益(評価益を含み、みなし配当等収益を控除して得た額をいいます。)等の全額とします。 ②収益分配金額は、上記①の範囲内で、市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、委託者の判断で、分配を行わないことがあります。 ③収益の分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。	

UBS 新興国株式厳選投資ファンド (適格機関投資家専用)

第3期 運用報告書(全体版)
決算日 2020年11月25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、「UBS新興国株式厳選投資ファンド(適格機関投資家専用)」は、去る11月25日に第3期の決算を行いましたので、期中の運用状況を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。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町1-5-1

大手町ファーストスクエア イーストタワー

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 額)	税 込 配 金		株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比	投 資 信 託 証 券 比 率	純 資 産 額
		期 騰 率	中 落 率				
(設 定 日) 2018年6月1日	円 10,000	円 -	% -	% -	% -	% -	百万円 0.1
1期 (2018年11月26日)	8,692	0	△13.1	96.9	-	-	957
2期 (2019年11月25日)	9,808	0	12.8	97.7	-	-	730
3期 (2020年11月25日)	11,768	0	20.0	96.8	-	-	1,635

(注1) 基準価額は1万口当たり。基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注4) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託証券比率」は実質比率を記載しております。

(注5) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注6) 当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）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 円	騰 落 率	株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	投 資 信 託 率
		%	%	%	%
(期 首) 2019年11月25日	9,808	—	97.7	—	—
11月末	9,886	0.8	97.7	—	—
12月末	10,600	8.1	97.2	—	—
2020年 1月末	10,159	3.6	98.1	—	—
2月末	9,870	0.6	97.8	—	—
3月末	7,894	△19.5	97.2	—	—
4月末	8,477	△13.6	97.6	—	—
5月末	8,697	△11.3	98.7	—	—
6月末	9,524	△ 2.9	97.0	—	—
7月末	10,234	4.3	96.6	—	—
8月末	10,541	7.5	97.2	—	—
9月末	10,122	3.2	97.4	—	—
10月末	10,650	8.6	97.9	—	—
(期 末) 2020年11月25日	11,768	20.0	96.8	—	—

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 騰落率は期首比です。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託証券比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 株式組入比率は、当ファンドの追加解約と有価証券売買の計上タイミングがずれること等により、一時的に100%超の数値となる場合があります。

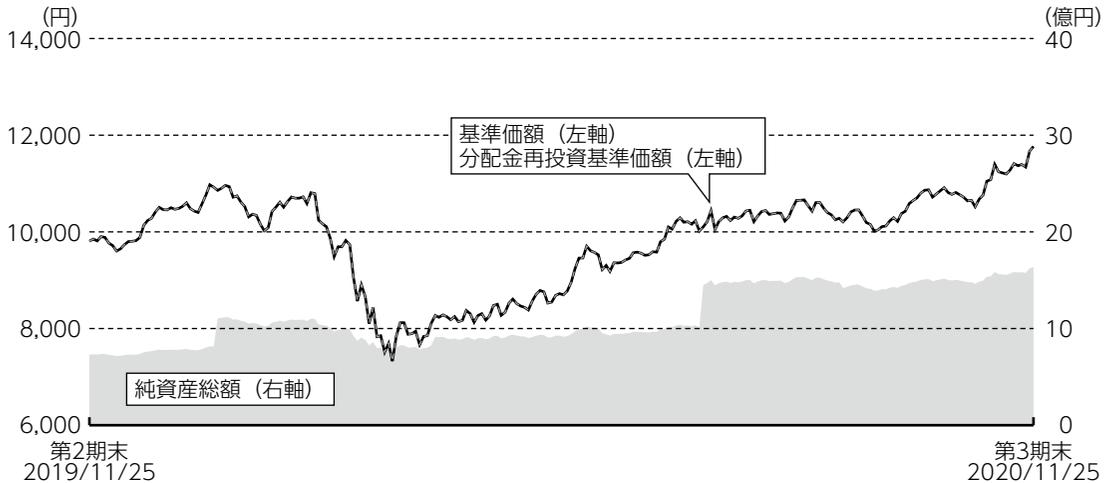
(注5) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注6) 当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

運用経過

基準価額等の推移について

(2019年11月25日～2020年11月25日)



第3期首： 9,808円

第3期末： 11,768円（既払分配金 0円）

騰落率： 20.0%（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、ファンドの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。したがって、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、期首の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

当期の基準価額は1,960円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率は+20.0%となりました。

基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額の上昇要因は、組入れているマザーファンドの基準価額が値上がりしたことです。マザーファンドの基準価額は、組入れ株式の上昇などのプラス要因が、為替相場の変動（円高・新興国通貨安）などのマイナス要因を上回ったため、値上がりしました。

投資環境について

新興国株式市場

当期の新興国株式市場は上昇しました。2020年2月終盤から3月にかけて、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けてリスク回避の動きが極度に強まったため、新興国株式市場は急落しました。しかし3月後半に入ると、世界各国の政府・中央銀行による協調的な危機対応への期待感などから新興国株式市場は反発、その後も新型コロナウイルスの感染ペース鈍化と経済活動の再開期待などを背景に上昇基調を維持しました。8月以降は、米中対立の深刻化や米大統領選への警戒感、新型コロナウイルスの感染再拡大と、ワクチン開発への期待、中国経済の着実な回復など強弱の材料が拮抗する中で、新興国株式市場は比較的狭い範囲での値動きが続きました。期末にかけては、米大統領選と上下両院議会選挙を経て同国の政治リスクが後退したほか、新型コロナウイルスワクチンの開発進展報道などを背景にリスク選好姿勢が強まったことから、新興国株式市場は再び上昇基調をたどりました。

ポートフォリオについて

当ファンドのポートフォリオについて

当ファンドはUBS新興国株式厳選投資マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）への投資を通じて、新興国籍もしくは主に新興国に活動拠点を置く企業等の株式（預託証券等を含みます。）を実質的な主要投資対象として運用を行いました。なお、期を通じてマザーファンドを高位に組み入れました。

マザーファンドのポートフォリオについて

当ファンドは、主として新興国籍もしくは主に新興国に活動拠点を置く企業等の株式（預託証券等を含みます。）を主要投資対象として、長期的な成長見通しとの対比で見た投資魅力度と相対的に高いクオリティを兼ね備えた銘柄を選定しました。なお、期中の株式組入比率は概ね高位を維持しました。

●期中の主な動き

(1) 投資比率を引き上げた主な業種・銘柄

コミュニケーション・サービスでは、スマホ向け対話アプリ「微信（ウィーチャット）」をここに、ゲームや広告、動画配信、決済サービスの強い成長モメンタムは当面続くと見る中国最大のインターネット企業、騰訊（テンセント・ホールディングス）の追加購入のほか、ロシア最大手の検索エンジンで、「ロシア版グーグル」とも呼ばれるヤンデックス、上述の騰訊と中国市場を二分するオンラインゲーム大手の網易（ネットイース）の新規組み入れにより、大きくウェイトを引き上げました。また一般消費財・サービスでは、銀行口座の未保有者が多い南米でも利用可能な独自の決済システムを強みに急成長するアルゼンチンのネット通販大手、メルカドリブレのほか、品質の高さを強みにブランド力と高水準の利益率を誇る中国エアコンメーカー大手の珠海格力電器（グリー・エレクトリック・アプライアンス）、都市化の進展と所得水準の向上に伴うプレミアム志向の広がりという、インド市場の長期的な構造変化からの恩恵が期待できるインド自動車・二輪車メーカーのアイシャー・モーターズへの新規投資等により、同じく大幅にウェイトを引き上げています。

(2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄

金融では、新型コロナウイルスの世界規模での感染拡大と、それに伴う経済停滞の影響の大きさから、不良債権の積み上がりによる資産の質の劣化や、収益性の低下と資本棄損の可能性を考慮し、銀行銘柄の売却を進めることでウェイトを大幅に圧縮しました。具体的には、ブラデスコ銀行（ブラジル）、CIMBグループ（マレーシア）、HDFC銀行（インド）、バンコク銀行（タイ）を全売却、OTP銀行（ハンガリー）とズベルバンク・オブ・ロシアを一部売却としています。エネルギーについても、業績が原油価格との感応度の高い中国海洋石油（CNOOC）や、近年注力する電気自動車向けバッテリー事業の先行投資負担の重さに加え、主力の精製・石油化学事業の収益性低下も懸念された韓国のSKイノベーションを全売却したほか、コロナ禍で投資家のESGに対する意識が強まりつつあることも踏まえ、化石燃料系企業のポジション引き下げが適切と判断、ロシアのエネルギー大手ルクオイルについて一部売却を進めたこともあり、同じくウェイトを大きく引き下げています。

※業種はMSCI分類に準拠しています。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

分配金について

当期は、基準価額の水準や市況動向等を勘案し、分配を行わないこととしました。分配にあてなかっ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 (1万口当たり・税引前)

項目	第3期
	2019年11月26日～2020年11月25日
当期分配金	－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	2,061円

- (注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」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) 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3) 「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数点以下切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

投資環境の見通し

新型コロナウイルスの感染拡大は新興国経済および企業業績の厳しい落ち込みをもたらしましたが、足元の経済指標からは世界的に広がる経済修復に向けた動きが見てとれます。また、感染症対策のノウハウが蓄積されてきたことから、開発進展のニュースが相次いでいるワクチンの本格展開には一定の時間がかかるとしても、感染の第2波、第3波に対しては、第1波の時よりの確な対応が可能と考えられます。ただし、相場は依然として一部の地域における感染再拡大や世界的な政策サポートの動向により不安定な動きが続く公算が大きく、当面は先行きを慎重に見る姿勢を維持します。また、不安定な米中関係を引き続き注視しています。11月の米大統領・議会選を終え、米政府の姿勢に変化があるか否かを注意深く見守っているものの、対立の構図は貿易問題を越えて、テクノロジーや金融の領域などで長期的に続くと考えています。

当ファンドの今後の運用方針

今後も引き続きマザーファンドを高位に組入れ、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

マザーファンドの今後の運用方針

上記の見通しを踏まえ、リスクに留意しつつ、長期的な成長見通しに照らして投資魅力の見込まれる新興国企業に厳選投資を行っていきます。

1万口当たりの費用明細

項目	当期 2019/11/26~2020/11/25		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	98円	1.012%	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）は9,721円です。
（投信会社）	（ 91）	（0.935）	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	（ 2）	（0.022）	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	（ 5）	（0.055）	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
売買委託手数料	10	0.106	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）	（ 10）	（0.106）	株式などを取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	8	0.084	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
（株式）	（ 8）	（0.084）	有価証券売買の都度発生する取引に関する税金
その他費用	28	0.289	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）	（ 26）	（0.271）	海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用
（監査費用）	（ 1）	（0.011）	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用
（その他）	（ 1）	（0.007）	外国株式の配当金に係る手数料等
合計	144	1.491	

(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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

親投資信託受益証券の設定、解約状況（自 2019年11月26日 至 2020年11月25日）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
UBS新興国株式厳選投資マザーファンド	千□ 840,040	千円 800,000	千□ 168,975	千円 150,000

(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	当 期
	UBS新興国株式厳選投資マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	4,040,863千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,915,465千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)÷(b)	1.38

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

UBS新興国株式厳選投資マザーファンドにおける主要な売買銘柄（自 2019年11月26日 至 2020年11月25日）

株 式

銘 柄	買 付			銘 柄	売 付		
	株 数	金 額	平均単価		株 数	金 額	平均単価
ALIBABA GROUP HOLDING LTD(香港)	千株 56	千円 150,322	円 2,670	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR(アメリカ)	千株 10	千円 248,394	円 22,940
TATA CONSULTANCY SVCS LTD(インド)	43	138,412	3,205	TAL EDUCATION GROUP- ADR(アメリカ)	18	114,339	6,325
TENCENT HOLDINGS LTD(香港)	21	130,636	6,076	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR(アメリカ)	14	94,966	6,365
CHINA MERCHANTS BANK-H(香港)	202	111,519	551	LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE(韓国)	0.723	87,551	121,095
AXIS BANK LTD(インド)	123	111,326	900	CNOOC LTD(香港)	493	86,042	174
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A(中国オフショア)	108	107,195	989	TENCENT HOLDINGS LTD(香港)	11	73,733	6,301
NETEASE INC-ADR(アメリカ)	2	93,563	42,528	SAMSUNG ELECTR-GDR REG S(アメリカ)	0.528	69,453	131,541
MERCADOLIBRE INC(アメリカ)	1	93,151	77,885	KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A(中国オフショア)	3	69,291	23,097
YANDEX NV-A(アメリカ)	17	90,859	5,075	BANCO BRADESCO SA-PREF(ブラジル)	133	68,703	515
EICHER MOTORS LTD(インド)	21	68,436	3,141	OTP BANK PLC(ハンガリー)	14	68,048	4,690

(注) 金額は受け渡し代金。

利害関係人等との取引状況等（自 2019年11月26日 至 2020年11月25日）

(1) 期中の利害関係人等との取引状況

期中における利害関係人等との取引はありません。

(2) UBS新興国株式厳選投資マザーファンドにおける期中の利害関係人等との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人等 との取引状況 B	B A	売付額等 C	うち利害関係人等 との取引状況 D	D C
株 式	百万円 1,937	百万円 138	% 7.1	百万円 2,103	百万円 31	% 1.5
為 替 直 物 取 引	3,501	129	3.7	3,680	209	5.7

(注) 平均保有割合 37.0%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該子ファンドの親投資信託所有口数の割合。

(3) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人等への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	1,144千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	79千円
(B) / (A)	6.9%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうちこのファンドに対応するものを含みます。

※利害関係人等とは、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等であり、当ファンドに係る利害関係人等とはユービーエス・エイ・ジー（銀行）です。

組入資産明細表

親投資信託残高

(2020年11月25日現在)

項 目	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
UBS新興国株式厳選投資マザーファンド	千□ 790,759	千□ 1,461,825	千円 1,627,742

(注) □数・評価額の単位未満は切り捨て。

投資信託財産の構成

(2020年11月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
UBS新興国株式厳選投資マザーファンド	1,627,742	99.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	14,584	0.9
投 資 信 託 財 産 総 額	1,642,326	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) UBS新興国株式厳選投資マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（3,481,948千円）の投資信託財産総額（3,522,153千円）に対する比率は98.9%です。

(注3) 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。1オフショア元=15.91円、1米ドル=104.49円、1メキシコ・ペソ=5.22円、1ブラジル・リアル=19.44円、1ユーロ=124.30円、1イギリス・ポンド=139.64円、100ハンガリー・フォリント=34.47円、1香港ドル=13.48円、1シンガポール・ドル=77.90円、100インドネシア・ルピー=0.74円、100韓国ウォン=9.45円、1新台幣ドル=3.66円、1インド・ルピー=1.42円、1南アフリカ・ランド=6.87円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年11月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,642,326,690円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	4,584,445
UBS新興国株式厳選投資マザーファンド(評価額)	1,627,742,245
未 収 入 金	10,000,000
(B) 負 債	6,859,406
未 払 信 託 報 酬	6,780,541
未 払 利 息	12
そ の 他 未 払 費 用	78,853
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,635,467,284
元 本	1,389,788,139
次 期 繰 越 損 益 金	245,679,145
(D) 受 益 権 総 口 数	1,389,788,139口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,768円

(注記事項)

期首元本額	744,349,655円
期中追加設定元本額	790,118,848円
期中一部解約元本額	144,680,364円
1口当たり純資産額	1.1768円

損益の状況

(自2019年11月26日 至2020年11月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 3,992円
支 払 利 息	△ 3,992
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	260,922,720
売 買 益	272,041,151
売 買 損	△ 11,118,431
(C) 信 託 報 酬 等	△ 11,429,668
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	249,489,060
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	12,731,701
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 16,541,616
(配 当 等 相 当 額)	(23,335,292)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 39,876,908)
(G) 計 (D+E+F)	245,679,145
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	245,679,145
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 16,541,616
(配 当 等 相 当 額)	(24,316,705)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 40,858,321)
分 配 準 備 積 立 金	262,220,761

(注1) 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まず。

(注2) 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。

(注3) 損益の状況の中で(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（18,501,776円）、費用控除後の有価証券等損益額（229,155,421円）、信託約款に規定する収益調整金（24,316,705円）および分配準備積立金（14,563,564円）より分配対象収益は286,537,466円（10,000口当たり2,061円）ですが、分配を行っておりません。

UBS新興国株式厳選投資マザーファンド

第3期（2020年11月25日決算）

（計算期間：2019年11月26日～2020年11月25日）

《運用報告書》

受益者のみなさまへ

「UBS新興国株式厳選投資マザーファンド」は、＜UBS新興国株式厳選投資ファンド（適格機関投資家専用）＞が投資対象とする親投資信託で、信託財産の実質的な運用を行っております。

ここにマザーファンドの第3期の運用状況をご報告申し上げます。

*当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	この投資信託は、新興国籍もしくは主に新興国に活動拠点を置く企業等の株式（預託証券等を含みます。）を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主な運用対象	新興国籍もしくは主に新興国に活動拠点を置く企業等の株式（預託証券等を含みます。）を主要投資対象とします。
主な投資制限	①株式への投資割合には、制限を設けません。 ②投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ④デリバティブ取引の利用はヘッジ目的に限定します。 ⑤一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会規則にしたがい当該比率以内となるよう調整を行うこととします。

UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町1-5-1
大手町ファーストスクエア イーストタワー

<お問い合わせ先>

投信営業部

03-5293-3700

<受付時間>

営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く

<http://www.ubs.com/japanfunds>

UBS新興国株式厳選投資マザーファンド

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 中	株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	投 資 信 託 証 券 比 率	純 資 産 額
		騰 落 率				
(設 定 日) 2018年1月16日	円 10,000	% -	% -	% -	% -	百万円 600
1期 (2018年11月26日)	8,050	△19.5	97.0	-	-	3,208
2期 (2019年11月25日)	9,180	14.0	98.3	-	-	3,007
3期 (2020年11月25日)	11,135	21.3	97.2	-	-	3,482

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) 当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）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	騰 落 率		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	投 資 信 託 率
		買 建 比 率	売 建 比 率			
(期 首) 2019年11月25日	円 9,180	% -	% -	% 98.3	% -	% -
11月末	9,254	0.8		98.2	-	-
12月末	9,935	8.2		97.6	-	-
2020年 1月末	9,529	3.8		98.3	-	-
2月末	9,265	0.9		98.0	-	-
3月末	7,414	△19.2		97.3	-	-
4月末	7,969	△13.2		97.6	-	-
5月末	8,182	△10.9		99.2	-	-
6月末	8,972	△ 2.3		97.4	-	-
7月末	9,651	5.1		96.8	-	-
8月末	9,949	8.4		97.2	-	-
9月末	9,562	4.2		97.5	-	-
10月末	10,069	9.7		97.8	-	-
(期 末) 2020年11月25日	11,135	21.3		97.2	-	-

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 騰落率は期首比です。

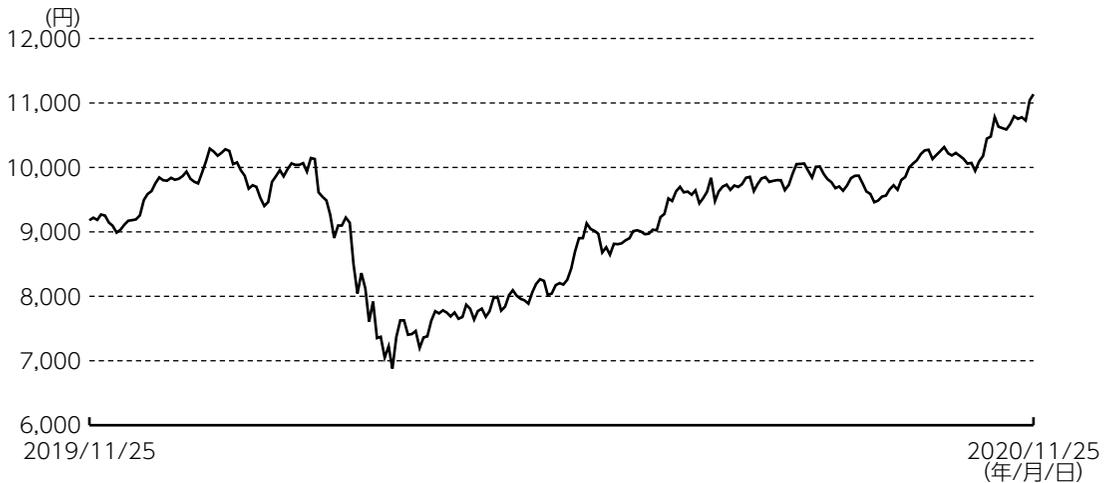
(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) 当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

運用経過

基準価額の推移について

(2019年11月25日～2020年11月25日)



基準価額は期首比で1,955円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率は+21.3%となりました。

基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は、組入れ株式の上昇などのプラス要因が、為替相場の変動（円高・新興国通貨安）などのマイナス要因を上回ったため、値上がりしました。

投資環境について

前掲の「投資環境について」をご参照下さい。

ポートフォリオについて

当ファンドは、主として新興国籍もしくは主に新興国に活動拠点を置く企業等の株式（預託証券等を含みます。）を主要投資対象として、長期的な成長見通しとの対比で見た投資魅力度と相対的に高いクオリティを兼ね備えた銘柄を選定しました。なお、期中の株式組入比率は概ね高位を維持しました。

●期中の主な動き

(1) 投資比率を引き上げた主な業種・銘柄

コミュニケーション・サービスでは、スマホ向け対話アプリ「微信（ウィーチャット）」をてこに、ゲームや広告、動画配信、決済サービスの強い成長モメンタムは当面続くと見る中国最大のインターネット企業、騰訊（テンセント・ホールディングス）の追加購入のほか、ロシア最大手の検索エンジンで、「ロシア版グーグル」とも呼ばれるヤンデックス、上述の騰訊と中国市場を二分するオンラインゲーム大手の網易（ネットイース）の新規組み入れにより、大きくウェイトを引き上げました。また一般消費財・サービスでは、銀行口座の未保有者が多い南米でも利用可能な独自の決済システムを強みに急成長するアルゼンチンのネット通販大手、メルカドリブレのほか、品質の高さを強みにブランド力と高水準の利益率を誇る中国エアコンメーカー大手の珠海格力電器（グリーン・エレクトリック・アプライアンス）、都市化の進展と所得水準の向上に伴うプレミアム志向の広がりという、インド市場の長期的な構造変化からの恩恵が期待できるインド自動車・二輪車メーカーのアイシャール・モーターズへの新規投資等により、同じく大幅にウェイトを引き上げています。

(2) 投資比率を引き下げた主な業種・銘柄

金融では、新型コロナウイルスの世界規模での感染拡大と、それに伴う経済停滞の影響の大きさから、不良債権の積み上がりによる資産の質の劣化や、収益性の低下と資本棄損の可能性を考慮し、銀行銘柄の売却を進めることでウェイトを大幅に圧縮しました。具体的には、ブラデスコ銀行（ブラジル）、CIMBグループ（マレーシア）、HDFC銀行（インド）、バンコク銀行（タイ）を全売却、OTP銀行（ハンガリー）とズベルバンク・オブ・ロシアを一部売却としています。エネルギーについても、業績が原油価格との感応度の高い中国海洋石油（CNOOC）や、近年注力する電気自動車向けバッテリー事業の先行投資負担の重さに加え、主力の精製・石油化学事業の収益性低下も懸念された韓国のSKイノベーションを全売却したほか、コロナ禍で投資家のESGに対する意識が強まりつつあることを踏まえ、化石燃料系企業のポジション引き下げが適切と判断、ロシアのエネルギー大手ルクオイルについて一部売却を進めたこともあり、同じくウェイトを大きく引き下げています。

※業種はMSCI分類に準拠しています。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは、ベンチマーク対比の運用ではなく、アクティブ度の高い運用を行う方針であることから、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

今後の運用方針

投資環境の見通し

前掲の「投資環境の見通し」をご参照下さい。

今後の運用方針

リスクに留意しつつ、長期的な成長見通しに照らして投資魅力の見込まれる新興国企業に厳選投資を行ってまいります。

1万口当たりの費用明細

項目	当期 2019/11/26~2020/11/25		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	10円 (10)	0.107% (0.107)	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 株式などを取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (株式)	8 (8)	0.082 (0.082)	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 有価証券売買の都度発生する取引に関する税金
その他費用 (保管費用) (その他)	26 (25) (0)	0.279 (0.275) (0.005)	その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用 外国株式の配当金に係る手数料等
合計	44	0.468	

※期中の平均基準価額は9,145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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

期中の売買及び取引の状況 (自 2019年11月26日 至 2020年11月25日)

株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
外国	百株		百株	
ア メ リ カ	2,151 (80)	千米ドル 4,580 (-)	2,560	千米ドル 8,110
メ キ シ コ	720	千メキシコ・ペソ 6,079	720	千メキシコ・ペソ 7,161
ブ ラ ジ ル	254 (84)	千ブラジル・リアル 1,161 (-)	1,332	千ブラジル・リアル 3,107
ユーロ オ ラ ン ダ	-	千ユーロ -	56	千ユーロ 337
ハ ン ガ リ ー	91	千ハンガリー・フォリント 97,699	145	千ハンガリー・フォリント 191,497
香 港	5,659	千香港ドル 35,463	16,187	千香港ドル 20,178
マ レ ー シ ア	1,048	千マレーシア・リンギット 544	6,267	千マレーシア・リンギット 2,395
タ イ	110	千タイ・バーツ 1,799	1,188	千タイ・バーツ 17,534
イ ン ド ネ シ ア	25,847	千インドネシア・ルピア 13,745,725	10,734	千インドネシア・ルピア 6,287,246
韓 国	156	千韓国ウォン 1,322,005	98	千韓国ウォン 1,965,102
台 湾	510	千新台湾ドル 17,602	370	千新台湾ドル 16,771
イ ン ド	2,260	千インド・ルピー 254,184	2,822	千インド・ルピー 106,959
南 ア フ リ カ	16	千南アフリカ・ランド 4,672	18	千南アフリカ・ランド 5,200
中 国 オ フ シ ョ ア	1,285 (131)	千中国・オフショア人民元 10,462 (-)	617	千中国・オフショア人民元 9,061

(注1) 金額は受け渡し代金。

(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	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	4,040,863千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,915,465千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.38

(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 (自 2019年11月26日 至 2020年11月25日)

株 式

買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
ALIBABA GROUP HOLDING LTD(香港)	56	150,322	2,670	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR(アメリカ)	10	248,394	22,940
TATA CONSULTANCY SVCS LTD(インド)	43	138,412	3,205	TAL EDUCATION GROUP- ADR(アメリカ)	18	114,339	6,325
TENCENT HOLDINGS LTD(香港)	21	130,636	6,076	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR(アメリカ)	14	94,966	6,365
CHINA MERCHANTS BANK-H(香港)	202	111,519	551	LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE(韓国)	0.723	87,551	121,095
AXIS BANK LTD(インド)	123	111,326	900	CNOOC LTD(香港)	493	86,042	174
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A(中国オフショア)	108	107,195	989	TENCENT HOLDINGS LTD(香港)	11	73,733	6,301
NETEASE INC-ADR(アメリカ)	2	93,563	42,528	SAMSUNG ELECTR-GDR REG S(アメリカ)	0.528	69,453	131,541
MERCADOLIBRE INC(アメリカ)	1	93,151	77,885	KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A(中国オフショア)	3	69,291	23,097
YANDEX NV-A(アメリカ)	17	90,859	5,075	BANCO BRADESCO SA-PREF(ブラジル)	133	68,703	515
EICHER MOTORS LTD(インド)	21	68,436	3,141	OTP BANK PLC(ハンガリー)	14	68,048	4,690

(注) 金額は受け渡し代金。

利害関係人等との取引状況等 (自 2019年11月26日 至 2020年11月25日)

(1) 期中の利害関係人等との取引状況

区 分	買 付 額 等			売 付 額 等		
	A	B	A/B	C	D	C/D
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株 式	1,937	138	7.1	2,103	31	1.5
為 替 直 物 取 引	3,501	129	3.7	3,680	209	5.7

(2) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人等への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	3,196千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	233千円
(B)／(A)	7.3%

※利害関係人等とは、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等であり、当ファンドに係る利害関係人等とはユービーエス・エイ・ジー（銀行）です。

組入資産明細表 (2020年11月25日現在)

外国株式

銘柄	株数	当	期 末		業 種 等		
			株 数	株 数		評 価 額	
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円			
PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR	179	370	362	37,926	エネルギー		
SBERBANK OF RUSSIA PJSC	2,718	2,600	843	88,108	銀行		
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	149	—	—	—	半導体・半導体製造装置		
NETEASE INC-ADR	—	44	429	44,835	メディア・娯楽		
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	161	355	355	37,093	エネルギー		
VALE SA-SP ADR	138	—	—	—	素材		
HDFC BANK LTD-ADR	106	—	—	—	銀行		
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	7	2	318	33,303	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
BANCO BRADESCO-ADR	140	—	—	—	銀行		
MERCADOLIBRE INC	—	8	1,286	134,448	小売		
TAL EDUCATION GROUP- ADR	277	146	1,079	112,770	消費者サービス		
YANDEX NV-A	—	131	857	89,630	メディア・娯楽		
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	115	28	805	84,160	小売		
LUKOIL PJSC-SPON ADR	110	87	596	62,341	エネルギー		
小 計	株 数 ・ 金 額	4,103	3,773	6,934	724,619		
	銘柄数 < 比率 >	11	10	—	<20.8%>		
(メキシコ)			千メキシコ・ペソ				
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	1,326	1,326	15,267	79,693	銀行		
小 計	株 数 ・ 金 額	1,326	1,326	15,267	79,693		
	銘柄数 < 比率 >	1	1	—	<2.3%>		
(ブラジル)			千ブラジル・リアル				
VALE SA	298	426	3,190	62,028	素材		
BANCO BRADESCO SA-PREF	1,122	—	—	—	銀行		
小 計	株 数 ・ 金 額	1,420	426	3,190	62,028		
	銘柄数 < 比率 >	2	1	—	<1.8%>		
(ユーロ圏・オランダ)			千ユーロ				
PROSUS NV	56	—	—	—	小売		
ユーロ計	株 数 ・ 金 額	56	—	—	—		
	銘柄数 < 比率 >	1	—	—	<-%>		
(ハンガリー)			千ハンガリー・フォリント				
OTP BANK PLC	214	161	192,878	66,485	銀行		
小 計	株 数 ・ 金 額	214	161	192,878	66,485		
	銘柄数 < 比率 >	1	1	—	<1.9%>		
(香港)			千香港ドル				
CNOOC LTD	4,930	—	—	—	エネルギー		
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	970	960	8,414	113,426	保険		
CHINA MERCHANTS BANK-H	—	1,641	8,092	109,088	銀行		
CHINA JINMAO HOLDINGS GROUP	9,160	1,020	398	5,376	不動産		
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	—	563	15,201	204,909	小売		
NETEASE INC	—	250	3,770	50,819	メディア・娯楽		
TENCENT HOLDINGS LTD	278	376	21,958	295,999	メディア・娯楽		
小 計	株 数 ・ 金 額	15,338	4,810	57,835	779,619		
	銘柄数 < 比率 >	4	6	—	<22.4%>		
(マレーシア)			千マレーシア・リンギット				
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	5,219	—	—	—	銀行		
小 計	株 数 ・ 金 額	5,219	—	—	—		
	銘柄数 < 比率 >	1	—	—	<-%>		

銘柄	期首(前期末)		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(タイ) BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR	百株 1,078	百株 —	千タイ・パーツ —	千円 —	銀行
小 計	株 数 1,078 銘 柄 数 < 比 率 > 1	— —	— —	— <—%>	
(インドネシア) BANK MANDIRI PERSERO TBK PT ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	16,840 11,842	22,798 20,997	千インドネシア・ルピア 14,647,715 12,178,260	108,393 90,119	銀行 自動車・自動車部品
小 計	株 数 28,682 銘 柄 数 < 比 率 > 2	43,795 2	26,825,975 —	198,512 <5.7%>	
(韓国) LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE SK HYNIX INC SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD SK INNOVATION CO LTD	4 144 239 32	— 134 344 —	千韓国ウォン — 1,322,521 2,330,911 —	— 124,978 220,271 —	家庭用品・パーソナル用品 半導体・半導体製造装置 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 エネルギー
小 計	株 数 420 銘 柄 数 < 比 率 > 4	478 2	3,653,432 —	345,249 <9.9%>	
(台湾) TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1,550	1,690	千新台幣ドル 83,148	304,321	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 1,550 銘 柄 数 < 比 率 > 1	1,690 1	83,148 —	304,321 <8.7%>	
(インド) TATA CONSULTANCY SVCS LTD POWER GRID CORP OF INDIA LTD HDFC BANK LIMITED EICHER MOTORS LTD AXIS BANK LTD	— 1,837 170 — 665	299 — 531 209 1,071	千インド・ルピー 81,522 — 76,506 56,392 66,383	115,762 — 108,639 80,077 94,264	ソフトウェア・サービス 公益事業 銀行 自動車・自動車部品 銀行
小 計	株 数 2,673 銘 柄 数 < 比 率 > 3	2,112 4	280,805 —	398,743 <11.5%>	
(南アフリカ) NASPERS LTD-N SHS	56	54	千南アフリカ・ランド 17,349	119,188	小売
小 計	株 数 56 銘 柄 数 < 比 率 > 1	54 1	17,349 —	119,188 <3.4%>	
(中国オフショア) KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A JIANGSU HENGRUI MEDICINE C-A GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A	57 788 —	40 725 880	千中国・オフショア人民元 7,054 6,324 5,884	112,229 100,628 93,614	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 耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 845 銘 柄 数 < 比 率 > 2	1,646 3	19,262 —	306,472 <8.8%>	
合 計	株 数 62,986 銘 柄 数 < 比 率 > 35	60,274 32	— —	3,384,934 <9.2%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売相場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。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注4) 一印は組み入れなし。

投資信託財産の構成

(2020年11月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,384,934	% 96.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	137,219	3.9
投 資 信 託 財 産 総 額	3,522,153	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (3,481,948千円) の投資信託財産総額 (3,522,153千円) に対する比率は98.9%です。

(注3) 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。1オフショア元=15.91円、1米ドル=104.49円、1メキシコ・ペソ=5.22円、1ブラジル・レアル=19.44円、1ユーロ=124.30円、1イギリス・ポンド=139.64円、100ハンガリー・フォリント=34.47円、1香港ドル=13.48円、1シンガポール・ドル=77.90円、100インドネシア・ルピア=0.74円、100韓国ウォン=9.45円、1新台湾ドル=3.66円、1インド・ルピー=1.42円、1南アフリカ・ランド=6.87円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年11月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,529,148,466円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	102,132,144
株 式(評価額)	3,384,934,347
未 収 入 金	36,408,222
未 収 配 当 金	5,673,753
(B) 負 債	47,117,891
未 払 金	18,117,809
未 払 解 約 金	29,000,000
未 払 利 息	82
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,482,030,575
元 本	3,127,148,462
次 期 繰 越 損 益 金	354,882,113
(D) 受 益 権 総 口 数	3,127,148,462口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	11,135円

〈注記事項〉

期首元本額	3,275,753,636円
期中追加設定元本額	957,827,086円
期中一部解約元本額	1,106,432,260円
1 口 当 た り 純 資 産 額	1.1135円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

UBS新興国株式厳選投資ファンド	1,665,323,365円
UBS新興国株式厳選投資ファンド (適格機関投資家専用)	1,461,825,097円

損益の状況

(自2019年11月26日 至2020年11月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	51,708,183円
受 取 配 当 金	51,510,693
受 取 利 息	20,420
そ の 他 収 益 金	178,150
支 払 利 息	△ 1,080
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	583,509,784
売 買 益	937,691,653
売 買 損	△354,181,869
(C) 信 託 報 酬 等	△ 8,328,751
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	626,889,216
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△268,612,277
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 44,827,086
(G) 解 約 差 損 益 金	41,432,260
(H) 計 (D+E+F+G)	354,882,113
次 期 繰 越 損 益 金(H)	354,882,113

(注1) 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。

(注2) 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。

(注3) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

R A M新興国株式マザーファンド

運用報告書

第5期（決算日 2021年1月25日）
（2020年1月28日～2021年1月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	<p>①主として、新興国の株式または新興国株式の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）に投資し、M S C I エマージング・マーケット指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果をめざして運用を行います。なお、M S C I エマージング・マーケット指数（配当込み、円換算ベース）への連動性を高めるため、海外の金融商品取引市場に上場する株価指数先物取引を活用することがあります。</p> <p>②株式またはE T F（上場投資信託証券）の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。</p> <p>③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行いません。</p>
主要投資対象	<ul style="list-style-type: none">金融商品取引所に上場されているまたは店頭登録されている（上場予定および店頭登録予定を含みます。）新興国株式^(*)(*) D R（預託証券）もしくは株式と同等の投資効果が得られる権利を表示する証券および証書等を含みます。新興国株式の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none">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。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		MSCIエマージング・マーケット指数 (配当込み、円換算ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
	騰落	率	(ベンチマーク) 騰落	率				
(設定日)	円	%		%	%	%	%	百万円
2015年12月11日	10,000	—	198,988.93	—	—	—	—	30
1期(2017年1月25日)	11,197	12.0	219,460.53	10.3	—	—	99.8	1,345
2期(2018年1月25日)	15,125	35.1	300,137.86	36.8	93.0	6.6	0.4	3,145
3期(2019年1月25日)	12,478	△17.5	250,692.51	△16.5	93.2	6.3	0.4	5,315
4期(2020年1月27日)	13,853	11.0	281,695.65	12.4	71.2	29.0	0.2	10,642
5期(2021年1月25日)	16,589	19.8	341,866.31	21.4	83.0	16.8	0.1	13,856

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額(元本=10,000円)です。

(注) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「MSCIエマージング・マーケット指数(配当込み、円換算ベース)」は、MSCIエマージング・マーケット指数(米ドルベース)をもとに委託会社が円換算して計算したものです。MSCIエマージング・マーケット指数(米ドルベース)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あり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc.に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIエマージング・マーケット指数 (配当込み、円換算ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 組入比率
	騰落	率	(ベンチマーク) 騰落	率			
(期首)	円	%		%	%	%	%
2020年1月27日	13,853	—	281,695.65	—	71.2	29.0	0.2
1月末	13,299	△4.0	269,975.52	△4.2	70.5	29.6	0.2
2月末	12,746	△8.0	260,455.11	△7.5	73.4	26.6	0.1
3月末	10,240	△26.1	209,688.42	△25.6	69.9	31.6	0.1
4月末	11,164	△19.4	227,970.81	△19.1	67.0	32.8	0.1
5月末	11,245	△18.8	231,228.43	△17.9	64.0	38.4	0.1
6月末	12,186	△12.0	249,884.29	△11.3	65.6	34.3	0.0
7月末	12,933	△6.6	265,622.18	△5.7	71.0	29.0	0.1
8月末	13,547	△2.2	277,724.75	△1.4	69.5	30.3	0.1
9月末	12,948	△6.5	266,257.97	△5.5	78.4	22.1	0.1
10月末	13,408	△3.2	276,133.75	△2.0	75.3	22.9	0.0
11月末	14,662	5.8	301,472.78	7.0	75.5	24.6	0.1
12月末	15,064	8.7	309,849.40	10.0	83.0	18.3	0.1
(期末)							
2021年1月25日	16,589	19.8	341,866.31	21.4	83.0	16.8	0.1

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○運用経過

(2020年1月28日～2021年1月25日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

基準価額は前期末13,853円から当期末16,589円となり、2,736円の値上がりとなりました。

新興国株式の市況（MSCIエマージング・マーケット指数（配当込み、円換算ベース））の上昇により、基準価額は上昇しました。

主に、為替市況の影響よりも新興国の株価が上昇したことが寄与しました。

基準価額等の推移

(2020年1月28日～2021年1月25日)



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

新興国株式市況

新興国株式市場は前期末と比較して上昇しました。2020年3月には、新型肺炎の世界的拡大に伴う経済活動の停滞懸念等から一時大幅に下落しましたが、その後は各国政策当局による財政・金融支援策に対する期待等から世界的株高が進むなか、新興国株式も上昇基調に転じました。特に、实体经济に着実な回復が見られる中国や、コロナ禍による新常態において旺盛な半導体需要が期待される韓国・台湾など、相対的に市場規模の大きい新興国の株式指数上昇が目立ちました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドルに対して円高、ユーロに対して円安となりました。

米ドルに対しては、2020年3月には新型肺炎問題に伴う不確実性の高まりを受けて、投資家のリスク回避の動きに代表される円高圧力と企業等の米ドルを確保する動き等の円安圧力が交錯し、円は対米ドルで乱高下しました。その後、金融市場が徐々に落ち着きを取り戻すなか、FRB（米連邦準備制度理事会）による強力な金融緩和策の継続や追加経済対策に伴う財政赤字拡大観測から米ドル安（円高）基調で推移しました。

ユーロに対しては、米ドル安が進行したほかEU（欧州連合）復興基金の創設合意などを背景に欧州地域の景気回復期待が高まり、対円でのユーロ高が進行しました。

新興国通貨は前期末と比較して多くの通貨が米ドル・円に対して下落しました。新型肺炎問題に伴う不確実性の高まりから投資家のリスク回避の動きが強まり、通貨安が急速に進みました。その後、金融市場が落ち着きを取り戻すなか一部の新興国通貨では買戻しが進んだ一方、経済的な脆弱性から対米ドルで最安値を更新する新興国通貨も散見され、新興国への資金流入は地域ごとにまちまちとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

新興国の株式を主要投資対象とし、MSCIエマージング・マーケット指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（国別構成比、業種構成比など）をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。先物を含めた実質株式組入比率は期を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っていません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+19.8%となり、ベンチマークの+21.4%を1.6%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

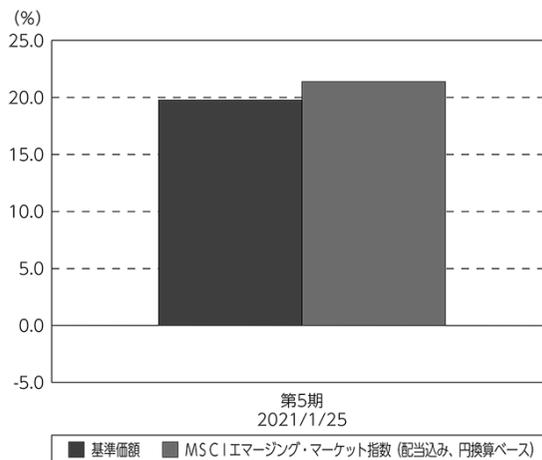
（マイナス要因）

- ・コスト負担（株式等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと
- ・配当金の課税負担が生じたこと

（その他の要因）

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートが異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてMSCIエマージング・マーケット指数（配当込み、円換算ベース）に採用されている新興国の株式に投資し、MSCIエマージング・マーケット指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年1月28日～2021年1月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	15	0.119	(a)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
(株 式)	(11)	(0.086)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(4)	(0.033)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	7	0.055	(b)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
(株 式)	(7)	(0.055)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	40	0.315	(c)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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
(保 管 費 用)	(39)	(0.306)	
(そ の 他)	(1)	(0.009)	
合 計	62	0.489	
期中の平均基準価額は、12,786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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年1月28日～2021年1月25日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 1,915 (39)	千米ドル 8,280 (-)	百株 1,257	千米ドル 2,986
	メキシコ	4,985 (346)	千メキシコペソ 14,937 (81)	3,739 (-)	千メキシコペソ 9,182 (81)
	ブラジル	4,820 (543)	千ブラジルリアル 13,871 (21)	3,576 (-)	千ブラジルリアル 6,519 (21)
	チリ	11,786 (0.29)	千チリペソ 166,221 (-)	27,614	千チリペソ 112,882
	コロンビア	419	千コロンビアペソ 285,299	664	千コロンビアペソ 197,960
	ユーロ グリシャ	76 (-)	43 (△ 0.074)	595	64
	イギリス	30	千英ポンド 61	-	千英ポンド -
	トルコ	1,406 (39)	千トルコリラ 1,320 (-)	635	千トルコリラ 686
	チェコ	40	千チェココルナ 590	32	千チェココルナ 392
	ハンガリー	47	千ハンガリーフォリント 26,119	31	千ハンガリーフォリント 15,508
	ポーランド	296	千ポーランドズロチ 1,299	334	千ポーランドズロチ 702
	香港	57,055 (1,518)	千香港ドル 83,045 (713)	47,197 (210)	千香港ドル 42,787 (777)
	マレーシア	4,286 (605)	千マレーシアリングgit 3,167 (-)	3,441	千マレーシアリングgit 1,656
	タイ	7,893 (250)	千タイバーツ 30,036 (-)	9,184 (-)	千タイバーツ 15,392 (33)
	フィリピン	2,299 (19)	千フィリピンペソ 16,108 (-)	1,688	千フィリピンペソ 7,848

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	インドネシア	百株 21,408	千インドネシアルピア 8,281,500	百株 16,396	千インドネシアルピア 4,786,567
	韓国	910 (8)	千韓国ウォン 5,707,025 (3,871)	699 (-)	千韓国ウォン 2,549,117 (3,871)
	台湾	18,773 (382)	千新台幣ドル 141,845 (△ 134)	13,104 (-)	千新台幣ドル 69,136 (0)
	中国オフショア	6,881 (141)	千オフショア人民元 14,509 (-)	5,508	千オフショア人民元 7,291
	インド	6,241 (27)	千インドルピー 333,741 (316)	2,951 (-)	千インドルピー 116,828 (316)
	クウェート	2,268	千クウェートディナール 154	-	千クウェートディナール -
	サウジアラビア	1,233 (18)	千サウジアラビアリアル 4,852 (-)	621	千サウジアラビアリアル 1,837
	カタール	1,601	千カタールリアル 1,246	1,077	千カタールリアル 752
	南アフリカ	2,002 (445)	千南アフリカランド 25,399 (2,288)	2,014 (248)	千南アフリカランド 13,654 (2,288)
	アラブ首長国連邦	1,542	千アラブディルハム 1,085	704	千アラブディルハム 392

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()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。

新株予約権証券

		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
外 国	タイ	証券 - (9,555)	千タイバーツ - (33)	証券 9,555	千タイバーツ 26

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は権利行使および権利行使期間満了等による増減分です。

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	メキシコ		千メキシコペソ		千メキシコペソ
	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	21,900 (-)	422 (△ 30)	11,600 (-)	208 (0)
	小計	21,900 (-)	422 (△ 30)	11,600 (-)	208 (0)
	南アフリカ		千南アフリカランド		千南アフリカランド
国	GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	25,920	332	11,146	146
	FORTRESS REIT LTD-A	-	-	12,100 (-)	134 (10)
	REDEFINE PROPERTIES LTD	-	-	62,770	126
	RESILIENT REIT LTD	-	-	155	4
	小計	25,920 (178)	332 (10)	86,171 (23)	411 (11)

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割・合併・増資等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	株式先物取引	百万円 16,163	百万円 17,424	百万円 -	百万円 -

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○株式売買比率

(2020年1月28日～2021年1月25日)

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	当期
(a) 期中の株式売買金額	7,129,090千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,809,869千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.04

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年1月25日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	188	248	6,421	666,812	小売
AUTOHOME INC-ADR	7	8	90	9,397	メディア・娯楽
BANCO MACRO SA-ADR	4	—	—	—	銀行
BEST INC - ADR	15	—	—	—	運輸
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	26	31	33	3,478	素材
CREDICORP LTD	7	8	130	13,570	銀行
58.COM INC-ADR	10	—	—	—	メディア・娯楽
GSX TECHEDU INC- ADR	—	10	92	9,553	消費者サービス
HUYA INC-ADR	9	9	21	2,245	メディア・娯楽
KE HOLDINGS INC	—	12	85	8,903	不動産
LUFAX HOLDING LTD	—	21	32	3,369	各種金融
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	57	70	63	6,578	電気通信サービス
NIO INC - ADR	74	169	1,046	108,715	自動車・自動車部品
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	15	20	346	35,998	消費者サービス
NOAH HOLDINGS LTD-SPON ADS	4	5	24	2,574	各種金融
QUDIAN INC-SPON ADR	30	—	—	—	各種金融
SOUTHERN COPPER CORP	8	10	77	8,001	素材
TAL EDUCATION GROUP- ADR	44	51	387	40,248	消費者サービス
TELECOM ARGENTINA SA-SP ADR	8	8	5	567	電気通信サービス
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	10	46	124	12,906	メディア・娯楽
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	50	61	179	18,628	小売
XPENG INC - ADR	—	22	124	12,882	自動車・自動車部品
YPF S.A. -SPONSORED ADR	19	19	6	688	エネルギー
YUM CHINA HOLDINGS INC	40	53	314	32,621	消費者サービス
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR	37	56	185	19,212	運輸
GLOBANT SA	4	5	107	11,205	ソフトウェア・サービス
BAIDU INC - SPON ADR	30	36	922	95,796	メディア・娯楽
BAOZUN INC-SPN ADR	5	9	31	3,252	小売
BEIGENE LTD-ADR	—	6	224	23,332	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BILIBILI INC-SPONSORED ADR	—	15	200	20,832	メディア・娯楽
SINA CORP	6	6	27	2,818	メディア・娯楽
DOUYU INTERNATIONAL HOLD-ADR	—	16	20	2,128	メディア・娯楽
51JOB INC-ADR	3	3	20	2,145	商業・専門サービス
GDS HOLDINGS LTD - ADR	7	12	135	14,058	ソフトウェア・サービス
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	12	—	—	—	銀行
HUAZHU GROUP LTD-ADR	15	22	105	10,965	消費者サービス
HUTCHISON CHINA MEDITECH-ADR	6	9	30	3,189	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IQIYI INC-ADR	13	37	76	7,922	メディア・娯楽
JOYY INC	6	7	65	6,803	メディア・娯楽
JD.COM INC-ADR	83	114	1,083	112,549	小売
KINGSOFT CLOUD HOLDINGS-ADR	—	9	48	5,028	ソフトウェア・サービス
MOMO INC-SPON ADR	17	19	30	3,183	メディア・娯楽
NETEASE INC-ADR	7	55	643	66,805	メディア・娯楽
PINDUODUO INC-ADR	22	50	859	89,245	小売

銘柄	株数	当期			業種等	
		株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
TRIP.COM GROUP LTD	53	64	216	22,490	小売	
WEIBO CORP-SPON ADR	5	6	27	2,810	メディア・娯楽	
ZAI LAB LTD-ADR	—	9	163	16,986	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
YANDEX NV-A	—	40	265	27,596	メディア・娯楽	
INNER MONGOLIA YITAI COAL-B	132	—	—	—	エネルギー	
SHANGHAI LUJIAZUI FIN&TRAD-B	100	100	8	833	不動産	
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	172	189	75	7,793	銀行	
GAZPROM PAO -SPON ADR	601	799	455	47,326	エネルギー	
VTB BANK JSC -GDR-REG S	221	221	20	2,169	銀行	
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	75	86	301	31,290	素材	
MAGNITOGORS-SPON GDR REGS	31	—	—	—	素材	
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS	47	52	82	8,547	食品・生活必需品小売り	
MAIL.RU GROUP-GDR REGS	—	16	43	4,565	メディア・娯楽	
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	10	12	225	23,394	エネルギー	
NOVOLIPETSK STEEL PJSC-GDR	19	18	53	5,586	素材	
ROSNEFT OIL CO PJSC-REGS GDR	147	167	108	11,313	エネルギー	
LUKOIL PJSC-SPON ADR	44	55	424	44,093	エネルギー	
PHOSAGRO PJSC-GDR REG S	16	23	35	3,702	素材	
POLYUS PJSC-REG S-GDR	6	8	86	8,972	素材	
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR	302	351	501	52,058	銀行	
SEVERSTAL - GDR REG S	32	32	56	5,858	素材	
SURGUTNEFTEGAS-SP ADR	140	147	67	7,017	エネルギー	
TATNEFT PAO-SPONSORED ADR	30	33	134	13,918	エネルギー	
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	16	18	70	7,289	食品・生活必需品小売り	
DP WORLD PLC	19	—	—	—	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,131	3,829	17,852	1,853,833	
		58	61	—	<13.4%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
ALFA S.A.B.-A	289	346	451	2,350	資本財	
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	219	261	3,834	19,975	食品・飲料・タバコ	
EL PUERTO DE LIVERPOOL-C1	21	—	—	—	小売	
GRUPO TELEVISIA SAB-SER CPO	273	339	1,163	6,061	メディア・娯楽	
GRUPO BIMBO SAB- SERIES A	156	204	860	4,480	食品・飲料・タバコ	
GRUMA S.A.B.-B	24	28	661	3,448	食品・飲料・タバコ	
PROMOTORA Y OPERADORA DE INF	27	27	445	2,321	運輸	
GRUPO CARSO SAB DE CV-SER A1	56	74	452	2,358	資本財	
CEMEX SAB-CPO	1,739	1,896	2,339	12,189	素材	
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	289	348	3,748	19,530	銀行	
INDUSTRIAS PENOLES SAB DE CV	13	18	584	3,045	素材	
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A	181	165	591	3,079	家庭用品・パーソナル用品	
ALSEA SAB DE CV	60	—	—	—	消費者サービス	
GRUPO AEROPORT DEL SURESTE-B	24	30	967	5,038	運輸	
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	398	422	3,806	19,833	素材	
AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L	3,788	4,520	6,459	33,651	電気通信サービス	
GRUPO FINANCIERO INBURSA-O	273	308	591	3,084	銀行	
ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	43	48	453	2,364	食品・飲料・タバコ	
GRUPO AEROPORT DEL PACIFIC-B	42	51	1,048	5,464	運輸	
MEGACABLE HOLDINGS-CPO	36	22	162	848	メディア・娯楽	
INFRAESTRUCTURA ENERGETICA N	53	62	463	2,415	公益事業	

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(メキシコ)	百株	百株	千メキシコペソ	千円		
TELESITES SAB DE CV	—	197	422	2,199		電気通信サービス
ORBIA ADVANCE CORP SAB DE CV	100	142	659	3,435		素材
COCA-COLA FEMSA SAB DE CV	61	77	716	3,730		食品・飲料・タバコ
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	584	702	4,230	22,043		食品・生活必需品小売り
BECLÉ SAB DE CV	—	53	259	1,353		食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	8,750	10,342	35,375	184,305	
	銘柄数<比率>	24	24	—	<1.3%>	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
BRF SA	65	59	122	2,316		食品・飲料・タバコ
VALE SA	357	488	4,546	86,296		素材
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	—	11	71	1,363		公益事業
TIM PARTICIPACOES SA	96	—	—	—		電気通信サービス
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	55	34	103	1,973		公益事業
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	—	49	148	2,812		公益事業
BANCO DO BRASIL S. A.	94	107	360	6,841		銀行
ITAUSA SA	487	594	646	12,266		銀行
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	86	112	277	5,265		小売
GERDAU SA-PREF	126	152	385	7,316		素材
CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUIC	—	17	128	2,433		食品・生活必需品小売り
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	—	495	1,372	26,052		エネルギー
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	81	96	200	3,808		小売
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	824	632	1,712	32,495		エネルギー
CCR SA	139	134	167	3,181		運輸
WEG SA	94	115	1,027	19,503		資本財
BANCO BRADESCO SA-PREF	575	588	1,472	27,954		銀行
BANCO BRADESCO S. A.	—	181	397	7,538		銀行
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	73	99	336	6,384		素材
BRADESPAR SA -PREF	—	33	233	4,438		素材
SUZANO SA	62	102	656	12,468		素材
CPFL ENERGIA SA	—	23	70	1,330		公益事業
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	536	642	1,879	35,665		銀行
PORTO SEGURO SA	12	—	—	—		保険
BRASKEM SA-PREF A	23	—	—	—		素材
ALPARGATAS SA - PREF	—	27	109	2,073		耐久消費財・アパレル
LOCALIZA RENT A CAR	65	80	540	10,263		運輸
LOJAS RENNER S. A.	87	98	401	7,629		小売
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	71	104	227	4,324		エネルギー
COSAN SA	14	20	154	2,922		エネルギー
TOTVS SA	—	72	216	4,109		ソフトウェア・サービス
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	95	119	261	4,968		公益事業
EMBRAER SA	81	—	—	—		資本財
B2W CIA DIGITAL	23	28	250	4,746		小売
BR MALLS PARTICIPACOES SA	93	—	—	—		不動産
JBS SA	124	136	333	6,326		食品・飲料・タバコ
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	106	141	194	3,698		公益事業
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	39	50	204	3,889		公益事業
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	35	22	44	850		不動産
SUL AMERICA SA - UNITS	27	43	174	3,303		保険
HYPERA SA	43	40	138	2,630		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首(前期末)		当期		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジルレアル	千円	
TELEFONICA BRASIL S. A. -PREF	48	—	—	—	電気通信サービス
MAGAZINE LUIZA SA	79	390	1,013	19,238	小売
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	44	44	178	3,390	銀行
ENERGISA SA-UNITS	21	20	95	1,809	公益事業
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	18	—	—	—	食品・生活必需品小売り
CIELO SA	117	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TELEFONICA BRASIL S. A.	—	56	247	4,691	電気通信サービス
RAIA DROGASIL SA	26	140	350	6,653	食品・生活必需品小売り
VIA VAREJO SA	—	159	225	4,282	小売
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	79	98	278	5,286	保険
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	23	22	98	1,870	公益事業
NOTRE DAME INTERMED PAR SA	56	60	585	11,107	ヘルスケア機器・サービス
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	20	172	298	5,673	ヘルスケア機器・サービス
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERC	47	30	57	1,084	食品・生活必需品小売り
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	230	278	1,627	30,893	各種金融
AMBEV SA	529	631	955	18,144	食品・飲料・タバコ
COGNA EDUCACAO	169	—	—	—	消費者サービス
KLABIN SA - UNIT	79	102	293	5,562	素材
NATURA &CO HOLDING SA	72	120	591	11,235	家庭用品・パーソナル用品
TIM SA	—	90	119	2,259	電気通信サービス
RUMO SA	125	171	356	6,767	運輸
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	79	—	—	—	保険
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	26	34	315	5,993	各種金融
小 計	株 数	株 数	金額	金額	
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >			
	52	54	27,259	517,391	<3.7%>
(チリ)			千チリペソ		
BANCO SANTANDER CHILE	7,524	9,617	36,545	5,211	銀行
BANCO DE CREDITO E INVERSION	5	5	18,176	2,591	銀行
BANCO DE CHILE	4,906	6,016	45,725	6,520	銀行
EMPRESAS CMPC SA	144	148	31,276	4,460	素材
EMPRESAS COPEC SA	46	56	46,186	6,586	エネルギー
CIA CERVECERIAS UNIDAS SA	14	17	10,297	1,468	食品・飲料・タバコ
EMPRESA NACIONAL DE TELECOM	10	—	—	—	電気通信サービス
ENEL AMERICAS SA	4,538	4,436	50,178	7,155	公益事業
COLBUN SA	839	839	10,676	1,522	公益事業
AGUAS ANDINAS SA-A	400	—	—	—	公益事業
EMBOTELLADORA ANDINA-PREF B	28	28	5,671	808	食品・飲料・タバコ
LATAM AIRLINES GROUP SA	29	—	—	—	運輸
SOC QUIMICA Y MINERA CHILE-B	11	15	61,825	8,816	素材
FALABELLA SA	95	109	29,276	4,174	小売
CENCOSUD SA	134	188	26,046	3,714	食品・生活必需品小売り
CENCOSUD SHOPPING SA	—	52	6,063	864	不動産
ENEL CHILE SA	3,521	3,691	21,341	3,043	公益事業
ITAU CORPBANCA	18,800	—	—	—	銀行
小 計	株 数	株 数	金額	金額	
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >			
	17	14	399,288	56,938	<0.4%>
(コロンビア)			千コロンビアペソ		
INTERCONEXION ELECTRICA SA	57	66	172,718	5,095	公益事業
ECOPETROL SA	511	710	167,190	4,932	エネルギー

銘柄	株数	当期		業種等	
		株数	評価額		
(コロンビア)	百株	百株	千コロンビアペソ	千円	
GRUPO AVAL ACCIONES SA -PF	430	—	—	銀行	
GRUPO ARGOS SA	29	—	—	素材	
BANCOLOMBIA SA	36	25	79,208	2,336	
BANCOLOMBIA SA-PREF	41	59	190,164	5,609	
GRUPO DE INV SURAMERICANA	25	25	63,043	1,859	
小計	株数・金額	1,132	887	672,324	19,833
	銘柄数<比率>	7	5	—	<0.1%>
(ユーロ…ギリシャ)			千ユーロ		
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	27	32	41	5,250	電気通信サービス
MOTOR OIL (HELLAS) SA	7	—	—	—	エネルギー
OPAP SA	22	21	22	2,832	消費者サービス
JUMBO SA	11	15	19	2,471	小売
NATIONAL BANK OF GREECE	66	—	—	—	銀行
TITAN CEMENT INTERNATIONAL T	3	—	—	—	素材
EUROBANK ERGASIAS SERVICES A	307	—	—	—	銀行
ALPHA BANK AE	142	—	—	—	銀行
ユーロ計	株数・金額	588	69	83	10,554
	銘柄数<比率>	8	3	—	<0.1%>
(イギリス)			千英ポンド		
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	—	30	51	7,318	素材
小計	株数・金額	—	30	51	7,318
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.1%>
(トルコ)			千トルコリラ		
AKBANK T. A. S.	346	430	289	4,051	銀行
ANADOLU EFES BIRACILIK VE	19	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ARCELIK AS	10	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI	36	79	145	2,037	資本財
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	138	227	337	4,731	素材
FORD OTOMOTIV SANAYI AS	4	5	84	1,180	自動車・自動車部品
KOC HOLDING AS	94	86	191	2,681	資本財
TURK SISE VE CAM FABRIKALARI	—	170	132	1,860	資本財
TURK HAVA YOLLARI AO	55	55	70	993	運輸
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	133	190	316	4,429	電気通信サービス
TURKIYE GARANTI BANKASI	278	317	309	4,337	銀行
TURKIYE IS BANKASI-C	177	250	166	2,336	銀行
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	14	17	187	2,625	エネルギー
YAPI VE KREDI BANKASI	—	296	92	1,290	銀行
HACI OMER SABANCI HOLDING	125	120	133	1,876	各種金融
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	48	59	442	6,192	食品・生活必需品小売り
TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS	15	—	—	—	運輸
小計	株数・金額	1,496	2,306	2,899	40,624
	銘柄数<比率>	15	14	—	<0.3%>
(チェコ)			千チェココルナ		
KOMERCNI BANKA AS	7	7	503	2,436	銀行
CEZ AS	19	21	1,133	5,486	公益事業
MONETA MONEY BANK AS	64	70	472	2,287	銀行
小計	株数・金額	91	99	2,109	10,210
	銘柄数<比率>	3	3	—	<0.1%>

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額	金額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ハンガリー)	百株	百株	千ハンガリーフォリント	千円	
OTP BANK PLC	25	28	38,338	13,552	銀行
RICHTER GEDEON NYRT	15	20	16,532	5,844	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL	45	54	12,150	4,295	エネルギー
小計	株数・金額	86	102	67,020	23,691
	銘柄数<比率>	3	3	—	<0.2%>
(ポーランド)			千ポーランドズロチ		
BANK MILLENNIUM SA	83	—	—	—	銀行
MBANK SA	1	—	—	—	銀行
KGHM POLSKA MIEDZ SA	16	18	340	9,491	素材
BANK PEKAO SA	19	26	174	4,861	銀行
ORANGE POLSKA SA	42	46	29	818	電気通信サービス
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	32	40	239	6,662	エネルギー
LPP SA	0.13	0.19	149	4,160	耐久消費財・アパレル
SANTANDER BANK POLSKA SA	3	5	104	2,904	銀行
CD PROJEKT SA	7	8	214	5,967	メディア・娯楽
PKO BANK POLSKI SA	99	112	333	9,296	銀行
CCC SA	3	—	—	—	耐久消費財・アパレル
GRUPA LOTOS SA	11	—	—	—	エネルギー
POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE I	203	190	111	3,095	エネルギー
CYFROWY POLSAT SA	29	31	98	2,738	メディア・娯楽
PGE SA	99	99	69	1,937	公益事業
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	67	78	239	6,667	保険
DINO POLSKA SA	5	7	191	5,318	食品・生活必需品小売り
AMREST HOLDINGS SE	8	—	—	—	消費者サービス
ALLEGRO. EU SA	—	31	225	6,274	小売
小計	株数・金額	734	696	2,521	70,194
	銘柄数<比率>	18	14	—	<0.5%>
(香港)			千香港ドル		
JIANGXI COPPER CO LTD-H	150	150	214	2,878	素材
JIANGSU EXPRESS CO LTD-H	120	200	177	2,382	運輸
CHINA SOUTHERN AIRLINES CO-H	220	260	109	1,463	運輸
CHINA MOBILE LTD	690	—	—	—	電気通信サービス
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	145	175	848	11,373	素材
DATANG INTL POWER GEN CO-H	320	—	—	—	公益事業
BEIJING ENTERPRISES HLDGS	50	60	158	2,118	公益事業
HUANENG POWER INTL INC-H	480	520	152	2,041	公益事業
YANZHOU COAL MINING CO-H	280	140	91	1,223	エネルギー
HOPSON DEVELOPMENT HOLDINGS	—	120	268	3,601	不動産
HENGAN INTL GROUP CO LTD	85	90	498	6,681	家庭用品・パーソナル用品
HUADIAN POWER INTL CORP-H	200	—	—	—	公益事業
CHINA EASTERN AIRLINES CO-H	260	—	—	—	運輸
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	380	340	219	2,947	自動車・自動車部品
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	540	1,240	1,066	14,289	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	440	535	999	13,391	不動産
CHINA RESOURCES LAND LTD	320	440	1,474	19,751	不動産
CITIC LTD	680	770	472	6,335	資本財
BEIJING CAPITAL INTL AIRPO-H	180	200	115	1,549	運輸
LENOVO GROUP LTD	860	920	852	11,428	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PETROCHINA CO LTD-H	2,360	2,680	678	9,085	エネルギー

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
CHINA UNICOM HONG KONG LTD	720	—	—	—	電気通信サービス
CHINA TAIPING INSURANCE HOLD	188	244	376	5,041	保険
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	2,920	3,300	1,306	17,511	エネルギー
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	90	130	244	3,278	ソフトウェア・サービス
KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR	260	340	1,137	15,239	ソフトウェア・サービス
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	91	109	1,379	18,491	公益事業
KUNLUN ENERGY CO LTD	400	520	370	4,968	公益事業
TOWNGAS CHINA CO LTD	110	—	—	—	公益事業
COSCO SHIPPING PORTS LTD	180	180	101	1,357	運輸
YUEXIU PROPERTY CO LTD	740	1,040	162	2,174	不動産
CHINA MERCHANTS PORT HOLDING	140	180	200	2,686	運輸
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-H	480	660	171	2,299	素材
WHARF HOLDINGS LTD	130	200	360	4,824	不動産
CHINA EVERBRIGHT LTD	100	140	153	2,052	各種金融
CHINA GAS HOLDINGS LTD	212	362	1,069	14,334	公益事業
KINGBOARD HOLDINGS LTD	80	95	312	4,181	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	580	800	2,560	34,304	自動車・自動車部品
SHENZHEN INVESTMENT LTD	400	520	141	1,902	不動産
CHINA RESOURCES GAS GROUP LT	100	120	486	6,520	公益事業
BYD CO LTD-H	80	85	2,164	28,998	自動車・自動車部品
CHINA TELECOM CORP LTD-H	1,620	—	—	—	電気通信サービス
CHINA OILFIELD SERVICES-H	220	280	247	3,320	エネルギー
SINOTRANS LIMITED-H	150	—	—	—	運輸
MAANSHAN IRON & STEEL-H	240	—	—	—	素材
CHINA EVERBRIGHT INTERNATIONAL LIMITED	440	410	195	2,620	商業・専門サービス
LEE & MAN PAPER MANUFACTURIN	190	220	145	1,951	素材
CHINA YOUZAN LTD	—	2,040	816	10,934	ソフトウェア・サービス
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	780	860	517	6,937	保険
AVICHINA INDUSTRY & TECH-H	260	440	322	4,327	資本財
CHINA RESOURCES POWER HOLDIN	240	260	226	3,031	公益事業
GREAT WALL MOTOR COMPANY-H	360	430	1,124	15,067	自動車・自動車部品
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	840	1,000	1,740	23,316	保険
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	580	740	711	9,539	素材
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	240	320	481	6,449	ヘルスケア機器・サービス
WEICHAI POWER CO LTD-H	200	260	552	7,403	資本財
COSCO SHIPPING ENERGY TRAN-H	100	—	—	—	エネルギー
SINOPEC SHANGHAI PETROCHEM-H	340	—	—	—	素材
SHANGHAI INDUSTRIAL HLDG LTD	70	—	—	—	資本財
SHENZHEN EXPRESSWAY CO-H	100	—	—	—	運輸
TINGYI (CAYMAN ISLN) HLDG CO	240	260	353	4,738	食品・飲料・タバコ
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	40	60	455	6,102	食品・飲料・タバコ
GUANGDONG INVESTMENT LTD	340	380	529	7,098	公益事業
CHINA TRADITIONAL CHINESE ME	240	240	95	1,279	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN	160	200	1,384	18,545	食品・飲料・タバコ
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	180	180	120	1,613	運輸
CNOOC LTD	2,010	2,390	1,864	24,980	エネルギー
SINO BIOPHARMACEUTICAL	805	1,422	1,135	15,211	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA MENGNIU DAIRY CO	320	370	1,713	22,955	食品・飲料・タバコ
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	630	785	7,653	102,560	保険

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
LI NING CO LTD	230	285	1,439	19,285	耐久消費財・アパレル
BEIJING ENTERPRISES WATER GR	560	580	190	2,549	公益事業
GOME RETAIL HOLDINGS LIMITED	1,180	1,390	164	2,197	小売
CHINA POWER INTERNATIONAL	590	590	102	1,375	公益事業
AIR CHINA LTD-H	180	300	161	2,166	運輸
ZTE CORP-H	90	88	195	2,617	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHANGHAI ELECTRIC GRP CO L-H	380	—	—	—	資本財
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	400	430	660	8,850	エネルギー
COSCO SHIPPING HOLDINGS CO-H	345	390	405	5,435	運輸
BANK OF COMMUNICATIONS CO-H	960	1,110	485	6,499	銀行
CHINA STATE CONSTRUCTION INT	260	300	138	1,857	資本財
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	10,710	12,730	7,714	103,372	銀行
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	87	113	1,749	23,439	耐久消費財・アパレル
DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H	340	320	272	3,653	自動車・自動車部品
AGILE GROUP HOLDINGS LTD	180	180	181	2,436	不動産
MINTH GROUP LTD	—	100	388	5,199	自動車・自動車部品
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS	170	200	239	3,205	素材
CHINA NATIONAL BUILDING MA-H	460	480	478	6,412	素材
BANK OF CHINA LTD-H	8,900	10,590	2,869	38,456	銀行
SHUI ON LAND LTD	280	—	—	—	不動産
SHIMAO GROUP HOLDINGS LTD	135	160	384	5,145	不動産
GREENTOWN CHINA HOLDINGS	—	150	172	2,307	不動産
GUANGZHOU R&F PROPERTIES - H	116	264	262	3,512	不動産
CHINA MERCHANTS BANK-H	445	525	3,094	41,471	銀行
IND & COMM BK OF CHINA-H	7,350	8,100	4,082	54,704	銀行
ZHAOJIN MINING INDUSTRY - H	120	130	115	1,541	素材
KINGBOARD LAMINATES HLDG LTD	155	165	224	3,002	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA COMMUNICATIONS SERV1-H	260	280	103	1,384	資本財
CHINA COMMUNICATIONS CONST-H	540	—	—	—	資本財
CHINA COAL ENERGY CO-H	350	—	—	—	エネルギー
HAITIAN INTERNATIONAL HLDGS	80	80	233	3,124	資本財
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRI-H	53	67	287	3,856	資本財
HAIER ELECTRONICS GROUP CO	150	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CHINA AGRI-INDUSTRIES HLDGS	240	—	—	—	食品・飲料・タバコ
COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO	870	1,060	1,072	14,374	不動産
CHINA MOLYBDENUM CO LTD-H	450	480	269	3,614	素材
CHINA CITIC BANK CORP LTD-H	1,060	1,150	400	5,362	銀行
KWG GROUP HOLDINGS LTD	145	140	163	2,191	不動産
SUNNY OPTICAL TECH	78	97	2,097	28,101	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	120	150	2,053	27,516	耐久消費財・アパレル
VINDA INTERNATIONAL HOLDINGS	—	40	99	1,334	家庭用品・パーソナル用品
FOSUN INTERNATIONAL LTD	310	345	409	5,482	資本財
CHINA JINMAO HOLDINGS GROUP	620	740	285	3,827	不動産
SINO-OCEAN GROUP HOLDING LTD	405	—	—	—	不動産
BOSIDENG INTL HLDGS LTD	420	540	206	2,771	耐久消費財・アパレル
SOHO CHINA LTD	120	—	—	—	不動産
KINGSOFT CORP LTD	90	100	619	8,294	ソフトウェア・サービス
SINOTRUK HONG KONG LTD	95	80	188	2,519	資本財
CHINA RAILWAY GROUP LTD-H	480	440	166	2,234	資本財

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
UNI-PRESIDENT CHINA HOLDINGS	170	150	135	1,813	食品・飲料・タバコ
BYD ELECTRONIC INTL CO LTD	75	90	504	6,753	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA RAILWAY CONSTRUCTION-H	195	—	—	—	資本財
WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD	590	720	388	5,209	食品・飲料・タバコ
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	300	378	1,313	17,601	保険
CRRC CORP LTD - H	540	—	—	—	資本財
SUN ART RETAIL GROUP LTD	235	315	239	3,207	食品・生活必需品小売り
BBMG CORP-H	250	—	—	—	素材
CHINA ZHONGWANG HOLDINGS LTD	172	—	—	—	素材
SINOPHARM GROUP CO-H	144	176	336	4,513	ヘルスケア機器・サービス
CHINA RESOURCES CEMENT	300	360	319	4,283	素材
METALLURGICAL CORP OF CHIN-H	320	—	—	—	資本財
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-H	360	400	323	4,330	自動車・自動車部品
CHINA HONGQIAO GROUP LTD	130	260	183	2,456	素材
CHONGQING RURAL COMMERCIAL-H	290	180	61	829	銀行
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H	320	490	617	8,273	公益事業
SHANGHAI PHARMACEUTICALS-H	110	113	158	2,125	ヘルスケア機器・サービス
HUANENG RENEWABLES CORP-H	580	—	—	—	公益事業
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	280	360	1,180	15,822	不動産
YUZHOU GROUP HOLDINGS CO LTD	120	—	—	—	不動産
ZOOMLION HEAVY INDUSTRY - H	194	196	215	2,894	資本財
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	205	250	1,112	14,907	不動産
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-H	97	107	333	4,473	保険
CHINA MINSHENG BANKING-H	841	751	351	4,709	銀行
KAISIA GROUP HOLDINGS LTD	320	370	152	2,037	不動産
XINJIANG GOLDWIND SCI&TEC-H	60	128	235	3,155	資本財
CHINA EVERBRIGHT BANK CO L-H	400	470	155	2,078	銀行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	3,290	3,840	1,125	15,076	銀行
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS	65	80	396	5,317	小売
FAR EAST HORIZON LTD	290	290	234	3,136	各種金融
MICROPORT SCIENTIFIC CORP	—	110	644	8,630	ヘルスケア機器・サービス
CITIC SECURITIES CO LTD-H	250	285	539	7,225	各種金融
SEAZEN GROUP LTD	200	—	—	—	不動産
CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDING	170	160	163	2,191	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HAITONG SECURITIES CO LTD-H	316	436	318	4,264	各種金融
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	80	95	430	5,773	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PEOPLE'S INSURANCE CO GROU-H	970	1,260	317	4,254	保険
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTI-H	55	60	227	3,043	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CIFI HOLDINGS GROUP CO LTD	260	420	299	4,012	不動産
SINOPEC ENGINEERING GROUP-H	175	—	—	—	資本財
CHINA GALAXY SECURITIES CO-H	370	560	291	3,902	各種金融
NEXTEER AUTOMOTIVE GROUP LTD	110	—	—	—	自動車・自動車部品
CHINA LESSO GROUP HOLDINGS L	150	130	173	2,327	資本財
GREENTOWN SERVICE GROUP CO L	100	200	189	2,540	商業・専門サービス
CHINA EVERGRANDE GROUP	220	240	376	5,042	不動産
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO-H	76	—	—	—	各種金融
POSTAL SAVINGS BANK OF CHI-H	940	1,250	658	8,827	銀行
YIHAI INTERNATIONAL HOLDING	60	60	816	10,934	食品・飲料・タバコ
GENSCRIPT BIOTECH CORP	100	180	198	2,658	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	365	—	—	—	半導体・半導体製造装置
KOOLEARN TECHNOLOGY HOLDING	—	25	68	921	消費者サービス
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD	140	190	1,297	17,389	商業・専門サービス
ZHENRO PROPERTIES GROUP LTD	210	120	60	804	不動産
PING AN HEALTHCARE AND TECHN	43	72	663	8,890	ヘルスケア機器・サービス
CHINA FIRST CAPITAL GROUP LT	260	—	—	—	自動車・自動車部品
CHINA EDUCATION GROUP HOLDIN	80	110	193	2,597	消費者サービス
HEBEI CONSTRUCTION GROUP C-H	—	80	30	402	資本財
SHANDONG GOLD MINING CO LT-H	—	95	162	2,179	素材
AK MEDICAL HOLDINGS LTD	—	40	59	799	ヘルスケア機器・サービス
A-LIVING SMART CITY SERVICES	52	72	264	3,545	商業・専門サービス
CHINA TOWER CORP LTD-H	4,820	6,140	730	9,790	電気通信サービス
XIAOMI CORP-CLASS B	898	1,880	5,602	75,072	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WUXI APPTTEC CO LTD-H	19	36	739	9,906	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEITUAN	113	475	18,059	241,997	小売
TONGCHENG-ELONG HOLDINGS LTD	—	144	201	2,693	小売
HAIDLILAO INTERNATIONAL HOLDI	40	100	670	8,984	消費者サービス
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	360	520	991	13,281	半導体・半導体製造装置
INNOVENT BIOLOGICS INC	95	135	1,344	18,017	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA CINDA ASSET MANAGEME-H	980	1,050	161	2,166	各種金融
CHINA MEIDONG AUTO HOLDINGS	—	80	224	3,012	小売
LOGAN GROUP CO LTD	160	190	242	3,248	不動産
CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS	190	210	804	10,777	資本財
POLY PROPERTY SERVICES CO LT	—	12	82	1,103	不動産
JINXIN FERTILITY GROUP LTD	—	200	344	4,614	ヘルスケア機器・サービス
CHINA AOYUAN GROUP LTD	140	140	109	1,467	不動産
CHINA EAST EDUCATION HOLDING	60	60	102	1,374	消費者サービス
CANSINO BIOLOGICS INC-H	—	6	154	2,074	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLD	—	140	174	2,341	小売
SHENZHEN INTL HOLDINGS	95	155	204	2,741	運輸
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP	60	160	727	9,744	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA FEIHE LTD	—	160	396	5,317	食品・飲料・タバコ
PHARMARON BEIJING CO LTD-H	—	21	357	4,783	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SMOORE INTERNATIONAL HOLDING	—	70	591	7,926	食品・飲料・タバコ
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN) INC.	—	405	4,912	65,829	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HAIER SMART HOME CO LTD-H	—	288	1,022	13,700	耐久消費財・アパレル
TENCENT HOLDINGS LTD	639	756	52,239	700,010	メディア・娯楽
CHINA BOHAI BANK CO LTD-H	—	395	171	2,302	銀行
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	—	30	504	6,753	小売
SEAZEN GROUP LIMITED	—	240	178	2,386	不動産
HANGZHOU TIGERMED CONSULTI-H	—	19	359	4,814	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA VANKE CO LTD-H	175	221	653	8,750	不動産
LUYE PHARMA GROUP LTD	165	175	68	916	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALIBABA PICTURES GROUP LTD	1,400	1,400	140	1,876	メディア・娯楽
HUA HONG SEMICONDUCTOR LTD	30	50	262	3,520	半導体・半導体製造装置
ALIBABA HEALTH INFORMATION T	420	540	1,501	20,116	ヘルスケア機器・サービス
CGN POWER CO LTD-H	1,310	1,100	210	2,815	公益事業
BAIC MOTOR CORP LTD-H	235	—	—	—	自動車・自動車部品
GF SECURITIES CO LTD-H	192	156	190	2,558	各種金融

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H	52	76	429	5,753	自動車・自動車部品	
HUATAI SECURITIES CO LTD-H	210	174	232	3,119	各種金融	
3SBIO INC	130	130	99	1,327	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LEGEND HOLDINGS CORP-H	34	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CHINA RESOURCES PHARMACEUTIC	175	110	48	650	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CHINA HUARONG ASSET MANAGE-H	1,030	1,030	98	1,324	各種金融	
CHINA LITERATURE LTD	34	42	230	3,089	メディア・娯楽	
SSY GROUP LTD	220	100	46	623	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DALI FOODS GROUP CO LTD	230	305	144	1,937	食品・飲料・タバコ	
CHINA RAILWAY SIGNAL & COM-H	150	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CHINA YUHUA EDUCATION CORP L	—	120	87	1,175	消費者サービス	
CHINA OVERSEAS PROPERTY HOLD	—	150	80	1,081	不動産	
CHINA REINSURANCE GROUP CO-H	550	—	—	—	保険	
BOC AVIATION LTD	22	35	222	2,975	資本財	
ZHONGAN ONLINE P&C INSURAN-H	39	52	229	3,069	保険	
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	—	160	325	4,363	自動車・自動車部品	
CHINA INTERNATIONAL CAPITA-H	172	176	405	5,436	各種金融	
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	65	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ANHUI GUJING DISTILLERY CO-B	—	11	125	1,675	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額	102,960	114,126	195,070	2,613,942	
	銘柄数<比率>	207	197	—	<18.9%>	
(マレーシア)			千マレーシリンギット			
AMMB HOLDINGS BHD	190	234	78	2,005	銀行	
GENTING PLANTATIONS BHD	30	30	28	743	食品・飲料・タバコ	
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	536	802	319	8,190	銀行	
DIGI.COM BHD	361	397	158	4,074	電気通信サービス	
MALAYSIA AIRPORTS HLDGS BHD	135	129	67	1,721	運輸	
RHB BANK BHD	197	181	96	2,480	銀行	
HAP SENG CONSOLIDATED	68	76	60	1,554	資本財	
GAMUDA BHD	233	210	74	1,902	資本財	
YTL CORP BHD	193	—	—	—	公益事業	
HONG LEONG FINANCIAL GROUP	32	18	30	770	銀行	
HONG LEONG BANK BERHAD	65	72	126	3,244	銀行	
IJM CORP BHD	236	—	—	—	資本財	
KUALA LUMPUR KEPONG BHD	43	64	150	3,855	食品・飲料・タバコ	
FRASER & NEAVE HOLDINGS BHD	17	21	65	1,683	食品・飲料・タバコ	
MALAYAN BANKING BHD	445	537	429	11,023	銀行	
MISC BHD	140	176	112	2,885	運輸	
NESTLE (MALAYSIA) BERHAD	8	10	138	3,541	食品・飲料・タバコ	
PPB GROUP BERHAD	58	82	154	3,973	食品・飲料・タバコ	
PETRONAS DAGANGAN BHD	29	29	58	1,503	エネルギー	
PETRONAS GAS BHD	71	104	172	4,419	公益事業	
BRITISH AMERICAN TOBACCO BHD	18	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
TELEKOM MALAYSIA BHD	141	184	110	2,832	電気通信サービス	
TENAGA NASIONAL BHD	357	294	287	7,378	公益事業	
QL RESOURCES BHD	82	171	102	2,640	食品・飲料・タバコ	
DIALOG GROUP BHD	430	500	163	4,182	エネルギー	
PUBLIC BANK BERHAD	353	391	846	21,731	銀行	
ATRASIA GROUP BHD	226	—	—	—	運輸	

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等	
	株数	株数	評価額	金額		
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(マレーシア)	百株	百株	千マレーシアリンギット	千円		
TOP GLOVE CORP BHD	146	665	415	10,664	ヘルスケア機器・サービス	
KOSSAN RUBBER INDUSTRIES	—	166	69	1,784	ヘルスケア機器・サービス	
SUPERMAX CORP BHD	—	192	125	3,219	ヘルスケア機器・サービス	
GENTING BHD	204	329	131	3,376	消費者サービス	
GENTING MALAYSIA BHD	289	326	78	2,007	消費者サービス	
IOI CORP BHD	197	325	141	3,636	食品・飲料・タバコ	
SIME DARBY BERHAD	360	331	74	1,919	資本財	
HARTALEGA HOLDINGS BHD	136	237	291	7,492	ヘルスケア機器・サービス	
AXIATA GROUP BERHAD	320	304	105	2,699	電気通信サービス	
MAXIS BHD	229	302	148	3,820	電気通信サービス	
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	280	307	225	5,790	素材	
IHH HEALTHCARE BHD	262	318	165	4,243	ヘルスケア機器・サービス	
WESTPORTS HOLDINGS BHD	68	68	29	767	運輸	
PRESS METAL ALUMINIUM HOLDIN	174	167	145	3,723	素材	
SIME DARBY PLANTATION BHD	244	304	151	3,884	食品・飲料・タバコ	
小計	株数	金額	7,604	9,053	6,132	157,369
	銘柄数	比率	40	38	—	<1.1%>
(タイ)			千タイバーツ			
BANGKOK BANK PCL-Foreign REG	41	78	955	3,306	銀行	
BERLI JUCKER PUBLIC CO-NVDR	120	165	585	2,026	食品・生活必需品小売り	
KRUNG THAI BANK - NVDR	414	250	305	1,055	銀行	
RATCH GROUP PCL-NVDR	—	112	568	1,966	公益事業	
ROBINSON PCL-NVDR	33	—	—	—	小売	
SIAM COMMERCIAL BANK P-NVDR	98	99	935	3,237	銀行	
TRUE CORP PCL-NVDR	1,421	851	282	977	電気通信サービス	
KASIKORN BANK PCL-NVDR	198	213	2,747	9,507	銀行	
TMB BANK PCL-NVDR	2,150	—	—	—	銀行	
IRPC PCL - NVDR	1,377	—	—	—	エネルギー	
BANPU PUBLIC CO LTD-NVDR	530	—	—	—	エネルギー	
ELECTRICITY GENERA PCL-NVDR	34	40	748	2,588	公益事業	
INTOUCH HOLDINGS PCL-NVDR	—	286	1,651	5,714	電気通信サービス	
CHAROEN POKPHAND FOODS-NVDR	449	567	1,601	5,542	食品・飲料・タバコ	
ADVANCED INFO SERVICE-NVDR	138	166	2,938	10,166	電気通信サービス	
HOME PRODUCT CENTER PCL-NVDR	690	881	1,233	4,267	小売	
DELTA ELECTRONICS THAI-NVDR	—	51	2,774	9,599	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PTT PCL-NVDR	1,257	1,544	6,098	21,101	エネルギー	
THAI UNION GROUP PCL-NVDR	340	486	690	2,387	食品・飲料・タバコ	
KRUNGTHAI CARD PCL-NVDR	—	82	520	1,801	各種金融	
LAND & HOUSES PUB - NVDR	985	964	780	2,701	不動産	
SIAM CEMENT PCL-NVDR	90	108	4,244	14,685	素材	
AIRPORTS OF THAILAND PC-NVDR	490	593	3,543	12,259	運輸	
CENTRAL PATTANA PCL-NVDR	257	294	1,550	5,365	不動産	
BANGKOK DUSIT MED SERVI-NVDR	1,079	1,326	2,797	9,680	ヘルスケア機器・サービス	
BUMRUNGRAD HOSPITAL PCL-NVDR	43	60	750	2,595	ヘルスケア機器・サービス	
MINOR INTERNATIONAL PCL-NVDR	325	486	1,275	4,414	消費者サービス	
THAI OIL PCL-NVDR	132	132	732	2,534	エネルギー	
CP ALL PCL-NVDR	669	794	4,605	15,933	食品・生活必需品小売り	
BTS GROUP HOLDINGS PCL-NVDR	760	1,055	1,018	3,522	運輸	
PTT EXPLOR & PROD PCL-NVDR	157	200	2,230	7,715	エネルギー	

銘柄	期首(前期末)	当期		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(タイ)	百株	百株	千タイバツ	千円	
TOTAL ACCESS COMMUNICA-NVDR	—	97	322	1,115	電気通信サービス
TOTAL ACCESS COMM-FOREIGN	92	—	—	—	電気通信サービス
INDORAMA VENTURES PCL-NVDR	165	165	606	2,098	素材
PTT GLOBAL CHEMICAL PCL-NVDR	262	328	2,009	6,951	素材
ENERGY ABSOLUTE PCL-NVDR	198	179	1,105	3,824	公益事業
BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO	789	895	738	2,554	運輸
B GRIMM POWER PCL-NVDR	72	95	491	1,701	公益事業
GULF ENERGY DEVELOPMENT-NVDR	62	322	1,086	3,760	公益事業
OSOTSPA PCL-NVDR	65	65	224	775	食品・飲料・タバコ
BANGKOK COMMERCIAL ASSE-NVDR	—	183	386	1,336	各種金融
RATCH GROUP PCL-FOREIGN	70	—	—	—	公益事業
ASSET WORLD CORP PCL-NVDR	—	622	291	1,007	消費者サービス
CENTRAL RETAIL CORP PCL-NVDR	—	206	665	2,301	小売
INTOUCH HOLDINGS PCL-F	184	—	—	—	電気通信サービス
SRISAWAD CORP PCL-NVDR	70	90	596	2,063	各種金融
SRI TRANG GLOVES THAILA-NVDR	—	134	532	1,842	ヘルスケア機器・サービス
MUANGTHAI CAPITAL PCL-NVDR	78	76	497	1,722	各種金融
GLOBAL POWER SYNERGY-NVDR	70	73	578	2,001	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	16,454	15,413	58,298	201,711
	銘柄 数 < 比 率 >	40	42	—	< 1.5% >
(フィリピン)			千フィリピンペソ		
AYALA LAND INC	838	1,054	4,158	8,981	不動産
ABOITIZ EQUITY VENTURES INC	238	233	1,014	2,192	資本財
BANK OF THE PHILIPPINE ISLAN	98	264	2,139	4,620	銀行
GLOBE TELECOM INC	4	4	927	2,002	電気通信サービス
INTL CONTAINER TERM SVCS INC	94	117	1,503	3,247	運輸
JG SUMMIT HOLDINGS INC	332	401	2,927	6,323	資本財
JOLLIBEE FOODS CORP	45	69	1,297	2,802	消費者サービス
METROPOLITAN BANK & TRUST	217	276	1,286	2,779	銀行
MEGAWORLD CORP	980	980	393	850	不動産
ROBINSONS LAND CO	245	—	—	—	不動産
SECURITY BANK CORP	14	—	—	—	銀行
SM PRIME HOLDINGS INC	1,147	1,288	4,842	10,460	不動産
UNIVERSAL ROBINA CORP	103	132	1,978	4,274	食品・飲料・タバコ
SM INVESTMENTS CORP	27	31	3,296	7,120	資本財
AYALA CORPORATION	32	37	3,068	6,626	資本財
METRO PACIFIC INVESTMENTS CO	1,450	1,450	623	1,346	各種金融
ABOITIZ POWER CORP	160	160	416	898	公益事業
MANILA ELECTRIC COMPANY	27	31	894	1,932	公益事業
BDO UNIBANK INC	227	281	3,121	6,743	銀行
PUREGOLD PRICE CLUB INC	—	95	365	788	食品・生活必需品小売り
GT CAPITAL HOLDINGS INC	11	15	865	1,870	資本財
PLDT INC	8	9	1,362	2,942	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	6,303	6,933	36,484	78,805
	銘柄 数 < 比 率 >	21	20	—	< 0.6% >
(インドネシア)			千インドネシアルピア		
BARITO PACIFIC TBK PT	3,135	3,775	385,050	2,849	素材
UNITED TRACTORS TBK PT	201	221	556,367	4,117	エネルギー
INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK P	509	482	321,735	2,380	食品・飲料・タバコ

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(インドネシア)	百株	百株	千インドネシアルピア	千円		
CHAROEN POKPHAND INDONESIA PT	846	1,083	687,705	5,089	食品・飲料・タバコ	
GDANG GARAM TBK PT	47	66	269,610	1,995	食品・飲料・タバコ	
HM SAMPOERNA TBK PT	911	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	215	232	352,640	2,609	素材	
INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	269	269	349,700	2,587	素材	
BUKIT ASAM TBK PT	400	—	—	—	エネルギー	
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	2,129	2,308	1,661,760	12,297	銀行	
PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA PT	150	—	—	—	素材	
UNILEVER INDONESIA TBK PT	885	1,007	732,592	5,421	家庭用品・パーソナル用品	
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	6,287	7,402	3,493,744	25,853	銀行	
PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK PT	1,315	1,315	220,920	1,634	公益事業	
BANK NEGARA INDONESIA PERSER	869	1,055	662,012	4,898	銀行	
SEMEN INDONESIA PERSERO TBK	347	322	391,230	2,895	素材	
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	1,114	1,322	4,679,880	34,631	銀行	
XL AXIATA TBK PT	280	—	—	—	電気通信サービス	
JASA MARGA (PERSERO) TBK PT	185	—	—	—	運輸	
BUMI SERPONG DAMAI PT	660	—	—	—	不動産	
ADARO ENERGY TBK PT	1,509	1,509	203,715	1,507	エネルギー	
PAKUWON JATI TBK PT	970	—	—	—	不動産	
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T	273	327	309,832	2,292	食品・飲料・タバコ	
BANK TABUNGAN NEGARA PERSERO	260	—	—	—	銀行	
KALBE FARMA TBK PT	2,527	2,265	365,797	2,706	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ACE HARDWARE INDONESIA	500	500	79,750	590	小売	
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	2,310	2,508	1,680,360	12,434	自動車・自動車部品	
SARANA MENARA NUSANTARA PT	—	3,473	347,300	2,570	電気通信サービス	
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK	5,581	6,650	2,254,350	16,682	電気通信サービス	
MERDEKA COPPER GOLD TBK PT	—	1,605	388,410	2,874	素材	
小計	株数・金額	34,684	39,696	20,394,461	150,919	
	銘柄数<比率>	28	22	—	<1.1%>	
(韓国)			千韓国ウォン			
CHEIL WORLDWIDE INC	8	10	21,052	1,983	メディア・娯楽	
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	2	4	54,520	5,135	自動車・自動車部品	
SAMSUNG FIRE & MARINE INS	3	3	68,580	6,460	保険	
DB INSURANCE CO LTD	4	7	29,040	2,735	保険	
COWAY CO LTD	5	5	39,028	3,676	耐久消費財・アパレル	
KT&G CORP	12	15	127,402	12,001	食品・飲料・タバコ	
S-1 CORPORATION	2	2	19,220	1,810	商業・専門サービス	
KOREA GAS CORPORATION	2	5	17,902	1,686	公益事業	
CJ CORP	1	1	20,458	1,927	資本財	
DAEWOO SHIPBUILDING & MARINE	5	5	14,135	1,331	資本財	
SK TELECOM	2	5	135,636	12,776	電気通信サービス	
DAELIM INDUSTRIAL CO LTD	3	—	—	—	資本財	
MIRAE ASSET DAEWOO CO LTD	47	43	42,159	3,971	各種金融	
NCSOFT CORP	1	2	217,580	20,496	メディア・娯楽	
LG UPLUS CORP	13	23	28,309	2,666	電気通信サービス	
DOOSAN HEAVY INDUSTRIES & CONSTRUCTION	—	28	38,136	3,592	資本財	
DAEWOO ENGINEERING & CONSTRUCTION CO.	30	—	—	—	資本財	
POSCO INTERNATIONAL CORP	5	—	—	—	資本財	
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	1	1	195,250	18,392	家庭用品・パーソナル用品	

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
LG CHEM LTD	5	6	591,825	55,749	素材
LG CHEM LTD-PREFERENCE	—	0.88	43,472	4,095	素材
LG HOUSEHOLD & HEALTH-PREF	—	0.31	21,979	2,070	家庭用品・パーソナル用品
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	50	55	182,120	17,155	銀行
S-OIL CORP	4	4	35,259	3,321	エネルギー
HANWHA SOLUTIONS CORP	12	14	81,874	7,712	素材
MERITZ SECURITIES CO LTD	41	23	8,202	772	各種金融
SAMSUNG SECURITIES CO LTD	6	8	33,825	3,186	各種金融
LOTTE CHEMICAL CORP	1	2	69,071	6,506	素材
HOTEL SHILLA CO LTD	3	4	35,856	3,377	小売
KOREA SHIPBUILDING & OFFSHOR	4	5	58,485	5,509	資本財
HYUNDAI MOBIS CO LTD	7	8	309,750	29,178	自動車・自動車部品
SK HYNIX INC	61	72	931,625	87,759	半導体・半導体製造装置
HYUNDAI ENGINEERING & CONST	9	8	38,539	3,630	資本財
HYUNDAI MOTOR CO LTD-PRF	—	3	40,992	3,861	自動車・自動車部品
HYUNDAI MOTOR CO	19	19	508,603	47,910	自動車・自動車部品
HYUNDAI STEEL CO	7	12	56,098	5,284	素材
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	25	25	21,971	2,069	銀行
KCC CORP	0.54	—	—	—	素材
KIA MOTORS CORP	29	35	307,826	28,997	自動車・自動車部品
KOREA ZINC CO LTD	0.95	1	51,667	4,867	素材
KOREA ELECTRIC POWER CORP	29	34	82,375	7,759	公益事業
HANWHA CORPORATION	—	8	27,600	2,599	資本財
KOREAN AIR LINES CO LTD	5	9	33,377	3,144	運輸
OCI CO LTD	1	—	—	—	素材
CJ LOGISTICS	1	1	23,085	2,174	運輸
KUMHO PETROCHEMICAL CO LTD	2	2	41,529	3,912	素材
DOUZONE BIZON CO LTD	—	1	20,805	1,959	ソフトウェア・サービス
LG ELECTRONICS INC	11	13	239,980	22,606	耐久消費財・アパレル
LOTTE CORP	2	2	8,808	829	資本財
LG CORP	11	12	130,968	12,337	資本財
NH INVESTMENT & SECURITIES C	15	15	17,864	1,682	各種金融
GS ENGINEERING & CONSTRUCT	8	8	35,699	3,362	資本財
NAVER CORP	15	16	559,561	52,710	メディア・娯楽
HYUNDAI DEPT STORE CO	1	—	—	—	小売
KOREA INVESTMENT HOLDINGS CO	4	5	48,347	4,554	各種金融
OTTOGI CORPORATION	0.13	0.13	7,397	696	食品・飲料・タバコ
AMOREPACIFIC GROUP	3	4	27,498	2,590	家庭用品・パーソナル用品
KANGWON LAND INC	13	13	35,091	3,305	消費者サービス
POSCO	8	9	258,129	24,315	素材
SAMSUNG ENGINEERING CO LTD	16	24	32,106	3,024	資本財
SAMSUNG SDI CO LTD	5	7	578,952	54,537	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	5	7	153,850	14,492	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	564	627	5,449,304	513,324	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES	53	69	46,760	4,404	資本財
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	52	108	844,210	79,524	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHINSEGAE INC	0.79	1	27,359	2,577	小売
SHIN POONG PHARMACEUTICAL CO	—	4	39,960	3,764	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
YUHAN CORP	1	5	39,023	3,676	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
HANON SYSTEMS	22	23	43,074	4,057	自動車・自動車部品
HYUNDAI MARINE & FIRE INS CO	7	9	20,279	1,910	保険
GS HOLDINGS	4	4	19,134	1,802	エネルギー
LG DISPLAY CO LTD	22	33	78,609	7,405	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HANA FINANCIAL GROUP	31	40	146,381	13,789	銀行
HYUNDAI GLOVIS CO LTD	2	2	46,209	4,352	運輸
LOTTE SHOPPING CO	1	0.8	9,280	874	小売
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	8	9	74,575	7,024	保険
AMOREPACIFIC CORP	3	4	100,436	9,461	家庭用品・パーソナル用品
SAMSUNG CARD CO	3	5	16,647	1,568	各種金融
SK INNOVATION CO LTD	5	7	208,500	19,640	エネルギー
CJ CHEILJEDANG CORP	0.85	0.88	39,028	3,676	食品・飲料・タバコ
PAN OCEAN CO LTD	32	32	16,778	1,580	運輸
LG INNOTEK CO LTD	1	1	30,600	2,882	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK HOLDINGS CO LTD	4	4	148,912	14,027	資本財
KB FINANCIAL GROUP INC	42	52	231,262	21,784	銀行
KOREA AEROSPACE INDUSTRIES	9	10	31,000	2,920	資本財
BNK FINANCIAL GROUP INC	25	—	—	—	銀行
HANMI PHARM CO LTD	0.67	0.87	31,494	2,966	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HANWHA LIFE INSURANCE CO LTD	41	—	—	—	保険
FILA HOLDINGS CORP	5	6	29,953	2,821	耐久消費財・アパレル
E-MART INC	2	2	44,718	4,212	食品・生活必需品小売り
GS RETAIL CO., LTD.	4	1	6,981	657	食品・生活必需品小売り
HANKOOK TIRE & TECHNOLOGY CO	8	9	42,552	4,008	自動車・自動車部品
HDC HYUNDAI DEVELOPMENT CO-E	2	—	—	—	資本財
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES HOLDINGS CO LTD	1	1	29,260	2,756	資本財
BGF RETAIL CO LTD/NEW	0.57	0.57	8,664	816	食品・生活必需品小売り
ORION CORP/REPUBLIC OF KOREA	2	2	30,496	2,872	食品・飲料・タバコ
SK CHEMICALS CO LTD/NEW	—	1	45,155	4,253	素材
NETMARBLE CORPORATION	2	2	34,417	3,242	メディア・娯楽
WOORI FINANCIAL GROUP INC	49	74	70,571	6,647	銀行
SK BIOPHARMACEUTICALS CO LTD	—	2	34,163	3,218	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SAMSUNG SDS CO LTD	4	4	86,860	8,182	ソフトウェア・サービス
SAMSUNG C&T CORP	10	10	156,658	14,757	資本財
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	1	2	180,238	16,978	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DOOSAN BOBCAT INC	5	5	19,256	1,813	資本財
KAKAO CORP	5	7	351,880	33,147	メディア・娯楽
CJ ENM CO LTD	1	1	18,509	1,743	小売
KMW CO LTD	1	3	27,881	2,626	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
POSCO CHEMICAL CO LTD	2	2	39,897	3,758	素材
HLB INC	3	5	51,789	4,878	耐久消費財・アパレル
CELLTRION INC	10	12	400,210	37,699	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HELIXMITH CO LTD	2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CELLTRION PHARM INC	—	2	42,364	3,990	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEDY-TOX INC	0.47	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SEEGENE INC	—	2	41,136	3,875	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALTEOGEN INC	—	2	35,280	3,323	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PEARL ABYSS CORP	0.7	0.7	19,026	1,792	メディア・娯楽

銘柄	株数	当期		業種等		
		株数	評価額			
(韓国)	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額		
CELLTRION HEALTHCARE CO LTD	百株 5	百株 8	千韓国ウォン 123,199	千円 11,605	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,695	1,915	16,570,417	1,560,933	
(台湾)	105	106	—	<11.3%>		
ACCTON TECHNOLOGY CORP	60	70	千新台湾ドル 2,040	7,570	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ACER INC	310	380	908	3,369	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ASUSTEK COMPUTER INC	80	90	2,560	9,499	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	50	60	2,976	11,040	半導体・半導体製造装置	
ASIA CEMENT CORP	220	310	1,263	4,686	素材	
WALSIN TECHNOLOGY CORP	30	50	1,157	4,294	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TAIWAN BUSINESS BANK	605	796	737	2,737	銀行	
VANGUARD INTERNATIONAL SEMI	100	120	1,476	5,475	半導体・半導体製造装置	
MICRO-STAR INTERNATIONAL CO	70	100	1,335	4,952	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	—	170	1,717	6,370	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CHICONY ELECTRONICS CO LTD	70	50	439	1,631	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
QUANTA COMPUTER INC	300	370	3,048	11,311	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HIGHWEALTH CONSTRUCTION CORP	100	66	284	1,055	不動産	
EVA AIRWAYS CORP	260	—	—	—	運輸	
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	70	90	1,836	6,811	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CHANG HWA COMMERCIAL BANK	625	716	1,217	4,516	銀行	
CHINA AIRLINES LTD	170	—	—	—	運輸	
CHENG SHIN RUBBER IND CO LTD	190	220	924	3,428	自動車・自動車部品	
CHINA STEEL CORP	1,320	1,500	3,547	13,161	素材	
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	263	278	629	2,334	保険	
ADVANTECH CO LTD	40	52	1,833	6,802	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
COMPAL ELECTRONICS	490	460	979	3,635	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DELTA ELECTRONICS INC	220	260	7,566	28,069	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NANYA TECHNOLOGY CORP	120	170	1,451	5,386	半導体・半導体製造装置	
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	420	510	5,533	20,529	電気通信サービス	
AU OPTRONICS CORP	860	1,220	1,769	6,562	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TAIWAN MOBILE CO LTD	180	210	2,030	7,533	電気通信サービス	
EVERGREEN MARINE CORP LTD	115	315	1,104	4,096	運輸	
FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	320	390	1,029	3,819	資本財	
FENG TAY ENTERPRISE CO LTD	34	60	1,127	4,184	耐久消費財・アパレル	
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD	20	20	820	3,042	耐久消費財・アパレル	
NOVATEK MICROELECTRONICS COR	70	70	2,961	10,985	半導体・半導体製造装置	
FORMOSA PLASTICS CORP	500	520	4,711	17,478	素材	
FORMOSA TAFFETA CO., LTD.	100	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	390	450	3,631	13,472	素材	
GIANT MANUFACTURING	30	40	1,140	4,229	耐久消費財・アパレル	
MEDIATEK INC	170	200	18,340	68,041	半導体・半導体製造装置	
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	740	840	3,885	14,413	保険	
HUA NAN FINANCIAL HOLDINGS C	897	1,074	1,874	6,954	銀行	
HOTAI MOTOR COMPANY LTD	30	40	2,440	9,052	小売	
FAR EASTONE TELECOMM CO LTD	150	240	1,449	5,378	電気通信サービス	
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO	1,130	1,259	2,612	9,693	各種金融	
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	870	990	4,014	14,893	保険	
CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL	1,390	1,760	1,591	5,902	保険	
E.SUN FINANCIAL HOLDING CO	1,174	1,409	3,424	12,703	銀行	

銘柄	期首(前期末)		当期		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(台湾)	百株	百株	千新台幣ドル	千円		
HON HAI PRECISION INDUSTRY	1,388	1,658	20,144	74,736	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MEGA FINANCIAL HOLDING CO LT	1,220	1,490	4,261	15,809	銀行	
LARGAN PRECISION CO LTD	15	13	3,969	14,724	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TAISHIN FINANCIAL HOLDING	1,087	1,187	5,088	5,596	銀行	
SHIN KONG FINANCIAL HOLDING	998	1,548	1,274	4,727	保険	
INVENTEC CORP	270	280	646	2,399	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	220	270	1,431	5,309	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SINOPAC FINANCIAL HOLDINGS	1,209	1,449	1,609	5,971	銀行	
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	2,080	2,380	4,569	16,953	銀行	
FIRST FINANCIAL HOLDING CO	1,125	1,306	2,664	9,886	銀行	
POWERTECH TECHNOLOGY INC	80	100	1,035	3,839	半導体・半導体製造装置	
NAN YA PLASTICS CORP	580	700	4,844	17,971	素材	
WISTRON CORP	339	299	919	3,411	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
POU CHEN	230	340	969	3,594	耐久消費財・アパレル	
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	540	650	4,335	16,084	食品・飲料・タバコ	
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	60	80	2,132	7,909	食品・生活必需品小売り	
FORMOSA PETROCHEMICAL CORP	140	150	1,417	5,258	エネルギー	
PHISON ELECTRONICS CORP	20	10	414	1,535	半導体・半導体製造装置	
RUENTEX DEVELOPMENT CO LTD	63	94	375	1,392	不動産	
RUENTEX INDUSTRIES LTD	24	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
FOXCONN TECHNOLOGY CO LTD	100	140	1,058	3,926	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
STANDARD FOODS CORP	31	31	171	635	食品・飲料・タバコ	
SYNNEX TECHNOLOGY INTL CORP	170	170	795	2,951	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TAIWAN CEMENT	551	614	2,495	9,260	素材	
TATUNG CO LTD	210	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	2,750	3,240	210,276	780,123	半導体・半導体製造装置	
UNITED MICROELECTRONICS CORP	1,300	1,460	8,249	30,603	半導体・半導体製造装置	
WINBOND ELECTRONICS CORP	340	420	1,176	4,362	半導体・半導体製造装置	
YAGEO CORPORATION	31	51	3,160	11,725	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TAIWAN HIGH SPEED RAIL CORP	220	220	641	2,379	運輸	
INNOLUX CORP	910	900	1,224	4,541	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
WPG HOLDINGS LTD	159	179	780	2,895	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HIWIN TECHNOLOGIES CORP	21	31	1,436	5,328	資本財	
PEGATRON CORP	210	260	2,017	7,485	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
AIRTAC INTERNATIONAL GROUP	10	20	2,290	8,495	資本財	
WIN SEMICONDUCTORS CORP	40	40	1,830	6,789	半導体・半導体製造装置	
CHAILEASE HOLDING CO LTD	135	159	2,687	9,970	各種金融	
ONENESS BIOTECH CO LTD	—	30	621	2,303	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ASMEDIA TECHNOLOGY INC	—	5	927	3,441	半導体・半導体製造装置	
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING	60	60	702	2,604	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TAIWAN COOPERATIVE FINANCIAL	1,026	1,183	2,308	8,563	銀行	
THE SHANGHAI COMMERCIAL & SA	380	490	1,911	7,089	銀行	
WIWYNN CORP	10	10	868	3,220	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	390	410	4,305	15,971	半導体・半導体製造装置	
SILERGY CORP	—	10	2,650	9,831	半導体・半導体製造装置	
GLOBALWAFERS CO LTD	20	30	2,148	7,969	半導体・半導体製造装置	
NIEN MADE ENTERPRISE CO LTD	20	20	762	2,827	耐久消費財・アパレル	
小 計	株 数	金 額	36,144	42,196	421,433	1,563,519
	銘柄 数 < 比 率 >		88	87	—	< 11.3% >

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国オフショア)	百株	百株	千円	千円	
BANK OF SHANGHAI CO LTD-A	88	88	71	1,141	銀行
360 SECURITY TECHNOLOGY IN-A	3	40	69	1,111	ソフトウェア・サービス
PICC HOLDING CO-A	-	35	21	348	保険
CSC FINANCIAL CO LTD-A	34	25	100	1,615	各種金融
AVIC SHENYANG AIRCRAFT CO -A	1	11	95	1,530	資本財
XINYU IRON & STEEL CO LTD-A	27	-	-	-	素材
SHANGHAI PUTAILAI NEW ENER-A	-	3	32	521	素材
NANJING KING-FRIEND BIOCHE-A	5	6	22	356	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HENGLI PETROCHEMICAL CO LTD-A	36	36	156	2,503	素材
SICHUAN SWELLFUN CO LTD-A	4	4	34	553	食品・飲料・タバコ
ZHESHANG SECURITIES CO LTD-A	60	13	17	287	各種金融
DASHENLIN PHARMACEUTICAL G-A	-	6	59	952	食品・生活必需品小売り
JUEWEI FOOD CO LTD-A	10	3	24	390	食品・飲料・タバコ
OPPEIN HOME GROUP INC-A	1	1	20	325	耐久消費財・アパレル
ZHEJIANG HUAYOU COBALT CO -A	2	2	25	400	素材
HEILONGJIANG AGRICULTURE-A	25	25	43	688	食品・飲料・タバコ
CAITONG SECURITIES CO LTD-A	15	15	17	273	各種金融
BANK OF CHENGDU CO LTD-A	15	15	15	242	銀行
SHENGHE RESOURCES HOLDINGS-A	15	-	-	-	素材
GUANGZHOU KINGMED DIAGNOST-A	9	2	33	538	ヘルスケア機器・サービス
NANJING SECURITIES CO LTD-A	70	16	18	289	各種金融
FOXCONN INDUSTRIAL INTERNE-A	12	38	56	896	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SINOTRANS LIMITED-A	120	20	8	135	運輸
GIGADEVICE SEMICONDUCTOR B-A	4	5	113	1,811	半導体・半導体製造装置
WUXI APPTPEC CO LTD-A	14	14	253	4,055	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAIC BLUEPARK NEW ENERGY -A	32	-	-	-	自動車・自動車部品
WINGTECH TECHNOLOGY CO LTD-A	-	7	88	1,416	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TIANJIN712 COMMUNICATION &-A	-	7	31	496	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
YANTAI EDDIE PRECISION MAC-A	-	7	61	977	資本財
SHANGHAI LINGANG HOLDINGS-A	-	14	27	440	不動産
WILL SEMICONDUCTOR LTD-A	5	8	258	4,128	半導体・半導体製造装置
TIANFENG SECURITIES CO LTD-A	-	43	24	386	各種金融
PROYA COSMETICS CO LTD-A	-	1	19	308	家庭用品・パーソナル用品
BEIJING-SHANGHAI HIGH SPE-A	-	104	58	943	運輸
GUOLIAN SECURITIES CO LTD-A	-	22	38	620	各種金融
SHANDONG PHARMACEUTICAL - A	-	6	27	442	ヘルスケア機器・サービス
FU JIAN ANJOY FOODS CO LTD-A	-	4	86	1,382	食品・飲料・タバコ
CHINESE UNIVERSE PUBLISHING & MEDIA-A	1	-	-	-	メディア・娯楽
PETROCHINA CO LTD-A	51	217	90	1,451	エネルギー
IND & COMM BK OF CHINA-A	314	362	182	2,919	銀行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-A	417	503	157	2,527	銀行
BANK OF CHINA LTD-A	234	163	51	826	銀行
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-A	198	118	48	768	エネルギー
CHINA LIFE INSURANCE CO-A	8	25	95	1,520	保険
CHINA SHENHUA ENERGY CO-A	15	55	102	1,642	エネルギー
CHINA MERCHANTS BANK-A	139	173	893	14,293	銀行
PING AN INSURANCE GROUP CO-A	77	89	745	11,933	保険
INDUSTRIAL BANK CO LTD -A	137	180	412	6,603	銀行
SHANGHAI PUDONG DEVEL BANK-A	168	194	189	3,038	銀行

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国オフショア)	百株	百株	千円	千円	
CHINA MINSHENG BANKING-A	246	298	153	2,450	銀行
SAIC MOTOR CORP LTD-A	50	69	162	2,605	自動車・自動車部品
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	8	10	2,079	33,279	食品・飲料・タバコ
BANK OF COMMUNICATIONS CO-A	262	272	122	1,958	銀行
CHINA CITIC BANK CORP LTD-A	6	—	—	—	銀行
CITIC SECURITIES CO-A	63	86	260	4,173	各種金融
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-A	35	44	165	2,644	保険
SHANGHAI INTERNATIONAL POR-A	10	10	4	73	運輸
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A	159	174	329	5,264	公益事業
DAQIN RAILWAY CO LTD -A	51	111	71	1,150	運輸
CHINA EVERBRIGHT BANK CO-A	256	349	142	2,272	銀行
CHINA STATE CONSTRUCTION -A	326	298	147	2,355	資本財
CHINA SHIPBUILDING INDUSTR-A	79	253	106	1,704	資本財
HAITONG SECURITIES CO LTD-A	28	89	110	1,774	各種金融
HUAXIA BANK CO LTD-A	44	44	26	430	銀行
INNER MONGOLIA YILI INDUS-A	37	42	193	3,093	食品・飲料・タバコ
BANK OF BEIJING CO LTD -A	75	187	89	1,433	銀行
CHINA UNITED NETWORK-A	185	—	—	—	電気通信サービス
BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	80	189	125	2,010	素材
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-A	32	28	146	2,342	素材
CHINA MERCHANTS SECURITIES-A	19	67	176	2,817	各種金融
HUANENG POWER INTL INC-A	8	8	3	55	公益事業
POLY DEVELOPMENTS AND HOLD-A	72	83	123	1,969	不動産
CRRC CORP LTD-A	154	—	—	—	資本財
JIANGSU HENGRUI MEDICINE C-A	25	41	470	7,530	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA NORTHERN RARE EARTH -A	5	5	9	146	素材
CHINA RAILWAY CONSTRUCTION-A	38	—	—	—	資本財
HUATAI SECURITIES CO LTD-A	71	55	103	1,658	各種金融
CHINA COMMUNICATIONS CONST-A	3	—	—	—	資本財
CHINA RAILWAY GROUP LTD-A	180	214	117	1,879	資本財
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-A	7	19	100	1,611	保険
HAIER SMART HOME CO LTD-A	20	57	194	3,114	耐久消費財・アパレル
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A	25	62	256	4,096	資本財
GD POWER DEVELOPMENT CO -A	28	—	—	—	公益事業
TASLY PHARMACEUTICAL GROUP-A	2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA CONSTRUCTION BANK-A	30	30	19	315	銀行
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTI-A	2	12	62	993	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GUANGHUI ENERGY CO LTD-A	11	11	2	44	エネルギー
GEMDALE CORP-A	6	33	39	630	不動産
SANAN OPTOELECTRONICS CO L-A	3	44	153	2,454	半導体・半導体製造装置
WANHUA CHEMICAL GROUP CO -A	25	23	267	4,286	素材
SHANGHAI ELECTRIC GRP CO L-A	8	8	4	70	資本財
CHINA FORTUNE LAND DEVELOP-A	11	14	15	252	不動産
ORIENTAL PEARL GROUP CO LT-A	3	3	2	42	メディア・娯楽
CHINA AVIONICS SYSTEMS CO -A	1	1	2	32	資本財
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-A	18	177	191	3,067	素材
FOUNDER SECURITIES CO LTD-A	8	72	62	1,004	各種金融
SDIC POWER HOLDINGS CO LTD-A	11	66	56	907	公益事業
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	14	35	110	1,761	資本財

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国オフショア)	百株	百株	千オフショア人民元	千円	
OFFSHORE OIL ENGINEERING-A	5	5	2	35	エネルギー
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-A	16	17	481	7,697	小売
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-A	2	-	-	-	自動車・自動車部品
INNER MONGOLIA BAOTOU STE-A	179	179	21	337	素材
TSINGTAO BREWERY CO LTD-A	1	1	9	149	食品・飲料・タバコ
NINGBO ZHOUSHAN PORT CO LT-A	55	-	-	-	運輸
AVIC CAPITAL CO LTD -A	9	9	3	61	各種金融
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-A	21	21	7	118	素材
UNIVERSAL SCIENTIFIC INDUS-A	13	13	23	382	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AIR CHINA LTD-A	8	8	5	89	運輸
TBEA CO LTD-A	4	4	5	82	資本財
CHINA NATIONAL CHEMICAL-A	5	5	2	47	資本財
METALLURGICAL CORP OF CHIN-A	18	18	5	85	資本財
SHANGHAI WAIGAOQIAO FTZ-A	7	-	-	-	資本財
POWER CONSTRUCTION CORP OF-A	40	40	15	248	資本財
SHANGHAI INTERNATIONAL AIR-A	3	10	71	1,138	運輸
GUANGZHOU BAIYUNSHAN PHAR-A	2	2	6	96	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JIANGXI COPPER CO LTD-A	3	3	6	107	素材
SOUTHWEST SECURITIES CO LT-A	38	38	19	310	各種金融
HUAYU AUTOMOTIVE SYSTEMS -A	10	14	43	688	自動車・自動車部品
SINOLINK SECURITIES CO LTD-A	3	43	66	1,060	各種金融
ZHEJIANG LONGSHENG GROUP C-A	4	4	6	98	素材
SICHUAN CHUANYOU ENERGY CO-A	7	7	7	116	公益事業
SHANGHAI PHARMACEUTICALS-A	2	2	3	62	ヘルスケア機器・サービス
CHINA SOUTH PUBLISHING -A	2	2	1	28	メディア・娯楽
AECC AVIATION POWER CO-A	2	14	105	1,690	資本財
BANK OF NANJING CO LTD -A	24	89	73	1,170	銀行
JOINTOWN PHARMACEUTICAL-A	2	2	3	61	ヘルスケア機器・サービス
COSCO SHIPPING HOLDINGS CO-A	12	99	152	2,439	運輸
CHINA MOLYBDENUM CO LTD-A	68	68	44	708	素材
ZHONGJIN GOLD CORP-A	4	4	3	53	素材
SINOPEC SHANGHAI PETROCHE-A	6	6	2	34	素材
INDUSTRIAL SECURITIES CO-A	7	67	59	950	各種金融
BEIJING TONGRENTANG CO-A	2	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHANDONG GOLD MINING CO LT-A	4	15	35	566	素材
SHANGHAI JAHWA UNITED CO -A	6	6	22	354	家庭用品・パーソナル用品
ZHEJIANG CHINT ELECTRICS-A	2	20	79	1,271	資本財
JINDUICHENG MOLYBDENUM CO -A	4	-	-	-	素材
BBMG CORPORATION-A	9	9	2	41	素材
YONGHUI SUPERSTORES CO LTD-A	31	31	22	352	食品・生活必需品小売り
YANZHOU COAL MINING CO-A	9	9	9	156	エネルギー
ZHENGZHOU YUTONG BUS CO -A	2	2	2	45	資本財
SHENERGY COMPANY LIMITED-A	7	7	3	57	公益事業
CHINA EASTERN AIRLINES CO-A	13	13	5	93	運輸
CHINA SPACESAT CO LTD -A	1	-	-	-	資本財
LIAONING CHENG DA CO LTD-A	2	2	5	81	小売
DONGFANG ELECTRIC CORP LTD-A	6	6	6	111	資本財
HUADIAN POWER INTL CORP-A	13	13	4	67	公益事業
XINHU ZHONGBAO CO LTD-A	12	12	3	59	不動産

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国オフショア)	百株	百株	千オフショア人民元	千円	
AISINO CORP-A	2	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SHANKI LU' AN ENVIRONMENTAL-A	3	3	1	28	エネルギー
CHINA GEZHOUBA GROUP CO LT-A	5	5	3	52	資本財
HUNDSUN TECHNOLOGIES INC-A	1	6	68	1,099	ソフトウェア・サービス
YONYOU NETWORK TECHNOLOGY-A	2	23	110	1,764	ソフトウェア・サービス
COSCO SHIPPING DEVELOPME-A	15	—	—	—	資本財
XIAMEN TUNGSTEN CO LTD-A	12	12	20	333	素材
CHINA SOUTHERN AIRLINES CO-A	11	91	50	813	運輸
SHANGHAI CONSTRUCTION GROUP-A	56	56	16	267	資本財
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-A	2	19	118	1,901	自動車・自動車部品
XIAMEN C & D INC-A	3	3	2	38	資本財
YOUNGOR GROUP CO-A	—	31	22	360	不動産
AVICOPTER PLC-A	5	5	31	501	資本財
PACIFIC SECURITIES CO/THE-A	160	32	11	189	各種金融
GUANGSHEN RAILWAY CO LTD-A	10	—	—	—	運輸
SOOCHOW SECURITIES CO LTD-A	3	3	2	43	各種金融
HUMANWELL HEALTHCARE GROUP-A	—	14	43	696	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INNER MONGOLIA MENGDIAN HU-A	49	—	—	—	公益事業
INNER MONGOLIA JUNZHENG EN-A	35	35	15	253	素材
SINOCHEM INTL CORP-A	23	—	—	—	資本財
SHANGHAI TUNNEL ENGINEERIN-A	3	—	—	—	資本財
SHANGHAI MECHANICAL AND EL-A	7	—	—	—	資本財
FANGDA CARBON NEW MATERIAL-A	2	4	3	53	資本財
ZHANGZHOU PIENITZEHUANG PHA-A	1	6	179	2,875	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TONGHUA DONGBAO PHARMACEUT-A	2	2	2	38	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GUANGDONG HEC TECHNOLOGY H-A	50	14	6	109	素材
SHANKI XINGHUACUN FEN WINE-A	1	8	299	4,794	食品・飲料・タバコ
FIBERHOME TELECOM TECH CO-A	11	11	25	401	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA MERCHANTS ENERGY -A	20	20	11	181	エネルギー
KINGFA SCI. & TECH CO LTD-A	—	32	76	1,225	素材
TIAN DI SCIENCE & TECHNOLO-A	35	—	—	—	資本財
ZHEJIANG CONBA PHARMACEUTI-A	22	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHANGHAI AJ GROUP CO LTD-A	50	—	—	—	各種金融
SHANGHAI YUYUAN TOURIST MA-A	50	50	58	931	小売
CHINA AEROSPACE TIMES ELEC-A	23	23	17	285	資本財
CHINA MEHECO CO LTD -A	9	—	—	—	資本財
SHANGHAI ZHANGJIANG HIGH-A	9	9	15	245	不動産
BEIJING CAPITAL DEVELOPMEN-A	22	—	—	—	不動産
CHINA NATIONAL SOFTWARE -A	8	2	14	233	ソフトウェア・サービス
CHINA RESOURCES DOUBLE CRA-A	9	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZHEJIANG JUHUA CO-A	23	23	18	298	素材
CHINA NATIONAL MEDICINES-A	19	4	17	280	ヘルスケア機器・サービス
SHANDONG NANSHAN ALUMINUM-A	100	100	35	563	素材
TANGSHAN PORT GROUP CO LTD-A	190	—	—	—	運輸
BEIJING TIANTAN BIOLOGICAL-A	9	10	44	717	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MAANSHAN IRON & STEEL-A	7	—	—	—	素材
SHANGHAI ELECTRIC POWER CO-A	22	22	15	247	公益事業
CHINA ENTERPRISE CO LTD - A	34	—	—	—	不動産
JIANGSU ZHONGTIAN TECHNOLO-A	26	26	28	452	資本財

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国オフショア)	百株	百株	千オフショア人民元	千円	
JONJEE HIGH-TECH INDUSTRIA-A	10	3	20	324	食品・飲料・タバコ
INNER MONGOLIA FIRST MACHI-A	14	14	16	262	資本財
DALIAN PORT PDA CO LTD-A	240	—	—	—	運輸
JINYU BIO-TECHNOLOGY CO LT-A	9	9	18	302	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZHEJIANG HUAHAI PHARMACEUT-A	11	12	33	535	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GUANGZHOU BAIYUN INTERNATI-A	35	8	10	170	運輸
JOINCARE PHARMACEUTICAL GR-A	16	16	22	359	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHENGYI TECHNOLOGY CO LTD -A	21	10	26	420	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHENZHEN KINGDOM SCI-TECH-A	20	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TONGWEI CO LTD-A	4	33	148	2,368	食品・飲料・タバコ
SHANYING INTL HLDG CO LTD-A	38	—	—	—	素材
SHANGHAI BAOSIGHT SOFTWARE-A	10	4	24	399	ソフトウェア・サービス
HANGZHOU SILAN MICROELECTR-A	20	20	52	846	半導体・半導体製造装置
CHONGQING BREWERY CO-A	4	4	55	894	食品・飲料・タバコ
SHANGHAI JINJIANG INTERNAT-A	6	6	28	453	消費者サービス
HUAXIN CEMENT CO LTD-A	11	11	21	351	素材
CHINA RAILWAY HI-TECH INDU-A	19	—	—	—	資本財
ANXIN TRUST CO LTD-A	5	—	—	—	各種金融
SHANDONG HUALU HENGSHENG-A	14	14	59	948	素材
CHINA JUSHI CO LTD -A	29	29	69	1,108	素材
SICHUAN HEBANG BIOTECHNOL- A	74	—	—	—	素材
WUCHAN ZHONGDA GROUP CO L-A	60	60	26	420	小売
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC C-A	7	10	130	2,082	資本財
HENGTONG OPTIC-ELECTRIC CO-A	2	2	2	42	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TONGKUN GROUP CO LTD-A	15	15	39	635	素材
WUXI TAIJI INDUS CO LTD-A	—	15	13	222	半導体・半導体製造装置
JIANGSU YANGNONG CHEMICAL -A	3	3	46	736	素材
ANGEL YEAST CO LTD-A	7	7	41	660	食品・飲料・タバコ
HUBEI KAILE SCIENCE & TECH-A	9	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BTG HOTELS GROUP CO LTD-A	8	—	—	—	消費者サービス
LUENMEI QUANTUM CO LTD-A	—	24	25	407	公益事業
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	12	26	311	4,979	半導体・半導体製造装置
CHANGZHOU XINGYU AUTOMOTIV-A	2	2	43	688	自動車・自動車部品
HUBEI JUMPCAN PHARMACEUT-A	7	7	13	223	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HLA CORP LTD -A	2	—	—	—	小売
SHAANXI COAL INDUSTRY CO L-A	25	25	27	436	エネルギー
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING -A	13	23	466	7,470	食品・飲料・タバコ
JIANGSU KING'S LUCK BREWER-A	10	10	56	906	食品・飲料・タバコ
NANJING IRON & STEEL CO-A	37	—	—	—	素材
NINGBO JOYSON ELECTRONIC -A	12	12	33	543	自動車・自動車部品
HONGFA TECHNOLOGY CO LTD-A	12	3	16	264	資本財
DONGXING SECURITIES CO LT-A	2	2	2	37	各種金融
NINGBO TUOPU GROUP CO LTD-A	—	8	41	665	自動車・自動車部品
JUNEYAO AIRLINES CO LTD-A	40	—	—	—	運輸
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO-A	25	69	119	1,913	各種金融
CHINA NATIONAL NUCLEAR POW-A	43	43	21	342	公益事業
ANHUI KOUZI DISTILLERY CO -A	5	5	32	517	食品・飲料・タバコ
SKSHU PAINT CO LTD-A	—	4	62	1,002	素材
HUAAN SECURITIES CO LTD-A	4	4	2	45	各種金融

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国オフショア)	百株	百株	千円	千円	
BANK OF JIANGSU CO LTD-A	32	32	17	278	銀行
BANK OF HANGZHOU CO LTD-A	5	58	84	1,354	銀行
CHINA FILM CO LTD-A	2	2	2	37	メディア・娯楽
SHANDONG LINGLONG TYRE CO -A	1	1	4	70	自動車・自動車部品
AUTOBIO DIAGNOSTICS CO LTD-A	5	1	15	246	ヘルスケア機器・サービス
SHANDONG BUCHANG PHARMACEU-A	2	2	5	92	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
YTO EXPRESS GROUP CO LTD-A	-	40	47	753	運輸
BANK OF GUIYANG CO LTD-A	2	-	-	-	銀行
SHENZHEN GOODIX TECHNOLOGY-A	2	2	36	584	半導体・半導体製造装置
JASON FURNITURE HANGZHOU C-A	-	8	61	989	耐久消費財・アパレル
CHINA GALAXY SECURITIES CO-A	-	28	32	524	各種金融
SDIC CAPITAL CO LTD-A	6	36	48	783	各種金融
CHINA GRAND AUTOMOTIVE SER-A	5	-	-	-	小売
SICHUAN LANGUANG DEVELOPME-A	25	-	-	-	不動産
TOPCHOICE MEDICAL CORPORAT-A	5	1	31	508	ヘルスケア機器・サービス
HANGZHOU FIRST APPLIED MAT-A	-	10	105	1,687	半導体・半導体製造装置
TOLY BREAD CO LTD-A	5	5	28	454	食品・飲料・タバコ
YIFENG PHARMACY CHAIN CO L-A	3	4	42	683	食品・生活必需品小売り
G-BITS NETWORK TECHNOLOGY XI	1	1	31	499	メディア・娯楽
ZHEJIANG DINGLI MACHINERY -A	3	4	45	725	資本財
LAOBAIXING PHARMACY CHAIN-A	2	2	21	344	食品・生活必需品小売り
ORIENT SECURITIES CO LTD-A	6	52	56	907	各種金融
ZHEJIANG JIAHUA ENERGY CHE-A	12	-	-	-	素材
CHIPENG JILONG GOLD MINING-A	-	24	40	640	素材
SPRING AIRLINES CO LTD-A	1	1	4	79	運輸
EVERBRIGHT SECURITIE CO -A	4	32	55	893	各種金融
DAWNING INFORMATION INDUST-A	8	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHANGHAI M&G STATIONERY IN-A	8	8	77	1,235	商業・専門サービス
GREENLAND HOLDINGS CORP LT-A	12	12	6	111	不動産
FUTURE LAND HOLDINGS CO -A	8	8	35	568	不動産
CENTRE TESTING INTL GROUP-A	14	-	-	-	商業・専門サービス
EVE ENERGY CO LTD-A	8	15	168	2,688	資本財
LUXI CHEMICAL GROUP CO LT-A	12	-	-	-	素材
WUS PRINTED CIRCUIT KUNSHA-A	16	16	30	486	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ACCELINK TECHNOLOGIES CO -A	6	6	17	273	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GUANGZHOU YUEXIU FINANCIAL-A	-	24	30	488	各種金融
BEIJING THUNISOFT CORP LTD-A	-	8	17	272	ソフトウェア・サービス
BEIJING SHUNXIN AGRICULT-A	6	6	42	672	食品・飲料・タバコ
TIANSHUI HUATIAN TECHNOLOG-A	-	19	27	433	半導体・半導体製造装置
JIANGXI GANFENG LITHIUM CO-A	2	11	153	2,456	素材
BEIJING BDSTAR NAVIGATION -A	-	5	25	413	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
XINJIANG ZHONGTAI CHEMICAL-A	18	-	-	-	素材
UNISPLENDOR CORP LTD-A	1	18	44	710	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WUHU TOKEN SCIENCE CO LTD-A	-	25	21	346	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HYTERA COMMUNICATIONS CORP-A	17	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHANDONG SUN PAPER INDUSTR-A	22	22	35	575	素材
SHENZHEN SUNWAY COMMUNICAT-A	9	9	32	515	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HANGZHOU TIGERMED CONSULTI-A	3	3	55	882	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JOYOUNG CO LTD -A	-	6	19	313	耐久消費財・アパレル

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国オフショア)	百株	百株	千オフショア人民元	千円	
SUNWODA ELECTRONIC CO LTD-A	13	13	36	578	資本財
HUAGONG TECH CO LTD-A	—	10	24	390	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BEIJING E-HUALU INFO TECH-A	—	4	14	231	ソフトウェア・サービス
CHANGCHUN HIGH & NEW TECH-A	1	4	186	2,988	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A	23	29	76	1,231	資本財
YIFAN PHARMACEUTICAL CO LT-A	10	10	18	292	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHENZHEN AIRPORT CO-A	19	19	14	236	運輸
MANGO EXCELLENT MEDIA CO L-A	5	13	120	1,927	メディア・娯楽
SHENZHEN KAIFA TECHNOLOGY-A	—	10	19	314	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SUZHOU DONGSHAN PRECISION-A	7	7	16	265	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
YINTAI GOLD CO LTD-A	17	23	18	303	素材
HUBEI BIOCAUSE PHARMACEUTI-A	6	6	2	41	保険
TANGSHAN JIDONG CEMENT INV-A	11	11	15	249	素材
SUOFEIYA HOME COLLECTION C-A	26	4	11	176	耐久消費財・アパレル
BEIJING ORIENTAL YUHONG-A	12	18	95	1,527	素材
GEM CO LTD-A	35	35	30	484	素材
THUNDER SOFTWARE TECHNOLOG-A	—	3	44	714	ソフトウェア・サービス
WALVAX BIOTECHNOLOGY CO-A	6	6	23	372	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZHEJIANG CENTURY HUATONG -A	—	30	19	310	メディア・娯楽
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	—	15	148	2,371	資本財
WUHAN GUIDE INFRARED CO LT-A	8	13	65	1,049	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TIANJIN CHASE SUN PHARM-A	—	22	9	157	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOLITECH TECHNOLOGY CO LTD-A	28	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HANGZHOU ROBAM APPLIANCES-A	1	1	4	65	耐久消費財・アパレル
JIANGSU ZHONGNAN CONSTRUCT-A	31	31	25	401	不動産
ZHEJIANG NHU CO LTD-A	17	17	72	1,166	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
YUNNAN TIN CO LTD-A	14	—	—	—	素材
SHIJIAZHUANG YILING PHARMA-A	10	10	27	442	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEO GROUP CO LTD-A	—	41	12	201	メディア・娯楽
AVIC JONHON OPTRONIC TECH-A	9	9	70	1,126	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FUJIAN SUNNER DEVELOPMENT-A	9	9	25	400	食品・飲料・タバコ
CHINA NATIONAL ACCORD MEDI-A	11	2	8	134	ヘルスケア機器・サービス
HEFEI MEIYA OPTOELECTRONIC-A	6	6	26	426	資本財
NEWLAND DIGITAL TECHNOLOGY-A	20	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BEIJING NEW BUILDING MATER-A	14	14	70	1,128	資本財
CHINA TRANSINFO TECHNOLOGY-A	20	7	13	212	ソフトウェア・サービス
BEIJING SINNET TECHNOLOGY-A	20	7	12	193	ソフトウェア・サービス
GUANGDONG HAID GROUP CO-A	13	13	80	1,283	食品・飲料・タバコ
GOTION HIGH-TECH CO LTD-A	10	10	42	675	資本財
AVIC ELECTROMECHANICAL SY-A	30	30	37	603	資本財
BEIJING SL PHARMACEUTICAL -A	9	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JIANGSU YUYUE MEDICAL EQU-A	25	5	15	244	ヘルスケア機器・サービス
ZHEJIANG WANFENG AUTO -A	20	—	—	—	自動車・自動車部品
WEIFU HIGH-TECHNOLOGY GRP-A	1	1	2	36	自動車・自動車部品
VENUSTECH GROUP INC-A	15	4	12	202	ソフトウェア・サービス
VISUAL CHINA GROUP CO LTD-A	20	—	—	—	小売
CHENGDU XINGRONG ENVIRONME-A	25	—	—	—	公益事業
MUYUAN FOODSTUFF CO LTD-A	12	29	241	3,856	食品・飲料・タバコ
CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICA-A	5	13	213	3,411	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首(前期末)		当期			業種等
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(中国オフショア)	百株	百株	千円	千円	千円	
GLODON CO LTD-A	18	5	45	730	730	ソフトウェア・サービス
BEIJING SANJU ENVIRONMENTA-A	20	—	—	—	—	素材
YUAN LONGPING HIGH-TECH AG-A	11	11	20	327	327	食品・飲料・タバコ
GRANDJOY HOLDINGS GROUP-A	27	—	—	—	—	不動産
WESTONE INFORMATION INDUST-A	8	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHANKI COKING COAL ENERGY-A	4	5	2	45	45	エネルギー
ADDSINO CO LTD -A	—	17	43	701	701	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
YOUZU INTERACTIVE CO LTD-A	27	—	—	—	—	メディア・娯楽
TIANQI LITHIUM CORP-A	2	—	—	—	—	素材
CHINA GREATWALL TECHNOLOGY-A	26	26	47	752	752	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BEIJING YANJING BREWERY CO-A	24	24	17	275	275	食品・飲料・タバコ
TIANMA MICROELECTRONICS-A	3	3	5	80	80	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TUNGHSU OPTOELECTRONIC TEC-A	8	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TRANSFAR ZHILIAN CO LTD-A	13	13	7	117	117	素材
YANGO GROUP CO LTD-A	34	34	22	352	352	不動産
NAVINFO CO LTD-A	35	9	14	237	237	耐久消費財・アパレル
SHENZHEN HEPALINK PHARMACE-A	9	9	16	256	256	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BY-HEALTH CO LTD-A	13	13	33	540	540	家庭用品・パーソナル用品
DA AN GENE CO LTD SUN YAT-A	—	6	25	404	404	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JINKE PROPERTIES GROUP CO -A	7	7	5	80	80	不動産
WINNING HEALTH TECHNOLOGY-A	32	10	15	240	240	ヘルスケア機器・サービス
SICHUAN KELUN PHARMACEUTIC-A	2	2	3	60	60	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUALAN BIOLOGICAL ENGINEER-A	12	7	40	641	641	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RONGSHENG PETRO CHEMICAL-A	4	34	123	1,972	1,972	素材
CHINA RESOURCES SANJIU MED-A	1	1	2	42	42	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNIGROUP GUOXIN MICROELECT-A	5	5	65	1,055	1,055	半導体・半導体製造装置
INSPUR ELECTRONIC INFORMAT-A	12	6	17	280	280	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAHOE GROUP CO LTD-A	21	—	—	—	—	不動産
JILIN AODONG PHARMACEUTICA-A	10	10	16	256	256	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GRG BANKING EQUIPMENT CO -A	22	22	21	346	346	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
OFILM GROUP CO LTD-A	4	4	4	76	76	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
XINXING DUCTILE IRON PIPES-A	33	—	—	—	—	素材
SHANKI TAIGANG STAINLESS-A	48	48	17	285	285	素材
ATER EYE HOSPITAL GROUP CO-A	11	35	284	4,546	4,546	ヘルスケア機器・サービス
GUIZHOU BAILING GROUP PHAR-A	12	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHAOZHOU THREE-CIRCLE GROU-A	7	7	28	457	457	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHENZHEN ZHONGJIN LINGNAN-A	5	—	—	—	—	素材
TUS ENVIRONMENTAL SCIENCE-A	2	—	—	—	—	商業・専門サービス
SHENZHEN SALUBRIS PHARM-A	1	1	3	56	56	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEPU MEDICAL TECHNOLOGY-A	7	7	20	335	335	ヘルスケア機器・サービス
XCMG CONSTRUCTION MACHIN-A	11	11	6	98	98	資本財
CHENGDU KANGHONG PHARMACEU-A	6	6	24	390	390	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DONG-E-E-JIAOCO LTD-A	1	1	3	58	58	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GUANGZHOU HAIGE COMMUNICAT-A	3	3	3	50	50	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZHEJIANG SEMIR GARMENT CO-A	4	4	3	55	55	耐久消費財・アパレル
HUADONG MEDICINE CO LTD-A	2	2	7	112	112	ヘルスケア機器・サービス
CITIC GUOAN INFORMATION-A	5	—	—	—	—	メディア・娯楽
YANTAI JEREH OILFIELD-A	9	9	41	669	669	エネルギー
TONGLING NONFERROUS METALS-A	15	15	3	60	60	素材

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国オフショア)	百株	百株	千円	千円	
SHANGHAI 2345 NETWORK HOLD-A	7	—	—	—	ソフトウェア・サービス
FINANCIAL STREET HOLDINGS-A	4	4	2	39	不動産
WUHU SANQI INTERACTIVE ENT-A	2	9	29	476	メディア・娯楽
AECC AERO-ENGINE CONTROL-A	10	10	24	384	資本財
BOHAI LEASING CO LTD-A	100	—	—	—	資本財
LUZHOU LAOJIAO CO LTD-A	5	10	239	3,825	食品・飲料・タバコ
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A	7	18	177	2,845	資本財
BEIJING DABEINONG TECHNOLO-A	5	5	5	80	食品・飲料・タバコ
NORTHEAST SECURITIES CO LT-A	30	30	27	444	各種金融
TIANJIN ZHONGHUAN SEMICOND-A	23	23	71	1,140	半導体・半導体製造装置
SONGCHENG PERFORMANCE DEVE-A	6	10	16	264	消費者サービス
BEIJING SHIJI INFORMATION -A	1	1	3	50	ソフトウェア・サービス
SEALAND SECURITIES CO LTD -A	100	25	13	213	各種金融
RISESUN REAL ESTATE DEVEL-A	6	6	3	61	不動産
BEIJING KUNLUN TECH CO LTD-A	—	8	18	293	メディア・娯楽
WANGSU SCIENCE & TECHNOLOG-A	9	9	5	95	ソフトウェア・サービス
JIANGSU SHANGANG CO LTD -A	—	19	20	327	素材
HITHINK ROYALFLUSH INFORMA-A	2	5	64	1,034	各種金融
HUBEI ENERGY GROUP CO LTD-A	6	—	—	—	公益事業
SHENZHEN ENERGY GROUP CO L-A	5	6	3	55	公益事業
BEIJING ENLIGHT MEDIA CO L-A	54	13	16	259	メディア・娯楽
LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A	30	55	318	5,089	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SUZHOU GOLD MANTIS CONSTR -A	4	4	3	52	資本財
SHANXI SECURITIES CO LTD-A	4	4	3	49	各種金融
FOCUS MEDIA INFORMATION TE-A	17	121	140	2,255	メディア・娯楽
NEW HOPE LIUHE CO LTD-A	26	26	56	906	食品・飲料・タバコ
WANXIANG QIANCHAO CO LTD-A	4	—	—	—	自動車・自動車部品
ZHONGTIAN FINANCIAL GROUP -A	—	51	14	232	不動産
ZHEJIANG DAHUA TECHNOLOGY-A	4	24	59	951	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DHC SOFTWARE CO LTD -A	4	4	3	51	ソフトウェア・サービス
IFLYTEK CO LTD - A	3	10	51	829	ソフトウェア・サービス
SIASUN ROBOT & AUTOMATION-A	13	13	16	266	資本財
HESTEEL CO LTD-A	15	15	3	51	素材
GOERTEK INC -A	5	20	81	1,310	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GUOYUAN SECURITIES CO LTD-A	5	5	4	66	各種金融
BEIJING ORIGINWATER TECHNO-A	26	26	19	309	商業・専門サービス
BANK OF NINGBO CO LTD -A	34	50	188	3,023	銀行
LENS TECHNOLOGY CO LTD-A	13	46	166	2,671	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TCL TECHNOLOGY GROUP CORP-A	19	62	61	986	耐久消費財・アパレル
OCEANWIDE HOLDINGS CO LTD -A	12	12	3	59	各種金融
CHANGJIANG SECURITIES CO L-A	8	68	54	873	各種金融
SHENZHEN OVERSEAS CHINESE-A	11	11	7	120	消費者サービス
CHONGQING CHANGAN AUTOMOB-A	5	43	86	1,385	自動車・自動車部品
WESTERN SECURITIES CO LTD-A	5	5	5	86	各種金融
HENAN SHUANGHUI INVESTMENT-A	4	24	117	1,874	食品・飲料・タバコ
YUNNAN BAIYAO GROUP CO LTD-A	11	11	152	2,442	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AVIC XI'AN AIRCRAFT INDUST-A	4	25	88	1,419	資本財
EAST MONEY INFORMATION CO-A	27	84	331	5,301	各種金融
JIANGSU YANGHE BREWERY -A	7	14	269	4,319	食品・飲料・タバコ

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国オフショア)	百株	百株	千円	千円	
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	28	32	945	15,132	食品・飲料・タバコ
WANDA FILM HOLDING CO LTD-A	38	—	—	—	メディア・娯楽
SHANGHAI RAAS BLOOD PRODUC-A	—	29	22	365	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SUNING.COM CO LTD-A	33	33	24	387	小売
BOE TECHNOLOGY GROUP CO LT-A	205	343	244	3,912	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA MERCHANTS SHEKOU IND-A	65	36	46	737	不動産
GREE ELECTRIC APPLIANCES 1-A	14	—	—	—	耐久消費財・アパレル
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL-A	72	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GUOSEN SECURITIES CO LTD-A	6	46	59	949	各種金融
PING AN BANK CO LTD-A	102	131	288	4,617	銀行
WENS FOODSTUFFS GROUP CO - A	42	56	102	1,637	食品・飲料・タバコ
SHENWAN HONGYUAN GROUP CO-A	152	152	75	1,211	各種金融
CHINA VANKE CO LTD -A	55	89	260	4,166	不動産
CHINA INTL MARINE CONTAIN-A	2	—	—	—	資本財
ZTE CORP-A	13	27	91	1,463	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZOOMLION HEAVY INDUSTRY S-A	9	64	74	1,197	資本財
WEICHAI POWER CO LTD-A	8	59	113	1,820	資本財
LIVZON PHARMACEUTICAL GROU-A	5	5	21	336	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GF SECURITIES CO LTD-A	8	59	99	1,589	各種金融
ANGANG STEEL CO LTD-A	7	—	—	—	素材
XINJIANG GOLDWIND SCI&TECH-A	4	4	6	107	資本財
BYD CO LTD -A	2	16	388	6,218	自動車・自動車部品
GUANGDONG LY INTELLIGENT M-A	52	25	29	467	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GUANGZHOU TINCI MATERIALS -A	—	7	80	1,294	素材
VISIONOX TECHNOLOGY INC-A	11	11	12	196	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHENZHEN CAPCHEM TECHNOLOG-A	—	6	56	911	素材
CHINA MERCHANTS PROPERTY O-A	—	7	15	246	不動産
LOMON BILLIONS GROUP CO -A	17	17	71	1,141	素材
NANJI E-COMMERCE CO LTD-A	52	11	10	167	メディア・娯楽
STO EXPRESS CO LTD-A	—	34	31	500	運輸
SINOMA SCIENCE&TECHNOLOGY -A	—	22	60	969	素材
CHACHA FOOD CO LTD-A	—	4	25	408	食品・飲料・タバコ
APELOA PHARMACEUTICAL CO-A	—	9	22	361	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZHEJIANG WEIXING NEW BUILD-A	13	13	22	367	資本財
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A	4	2	44	707	半導体・半導体製造装置
JIANGXI ZHENGBANG TECH -A	20	20	33	538	食品・飲料・タバコ
EAST GROUP CO LTD-A	—	30	21	347	資本財
TONGFU MICROELECTRONIC CO-A	—	8	23	368	半導体・半導体製造装置
HUNAN VALIN STEEL CO LTD -A	35	35	16	262	素材
PERFECT WORLD CO LTD-A	1	13	36	591	メディア・娯楽
ANHUI GUJING DISTILLERY CO-A	3	3	69	1,118	食品・飲料・タバコ
LEYARD OPTOELECTRONIC CO L-A	23	23	14	225	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HENGYI PETROCHEMICAL CO -A	15	19	28	456	素材
ZHEJIANG JINGSHENG MECHAN-A	—	9	40	648	半導体・半導体製造装置
ZHEJIANG SUPOR CO LTD -A	9	3	23	381	耐久消費財・アパレル
MACCURA BIOTECH CO LTD-A	—	10	53	848	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NINESTAR CORP-A	1	1	2	47	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SANSTEEL MINGUANG CO LTD -A	21	—	—	—	素材
YUNDA HOLDING CO LTD-A	9	11	19	318	運輸

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(中国オフショア)	百株	百株	千オフショア人民元	千円		
GCL SYSTEM INTEGRATION TEC-A	43	43	17	280	半導体・半導体製造装置	
GIANT NETWORK GROUP CO LTD-A	2	2	3	57	メディア・娯楽	
WUXI LEAD INTELLIGENT EQUI-A	4	4	39	627	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BETTA PHARMACEUTICALS CO L-A	3	3	42	686	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TECH-BANK FOOD CO LTD-A	10	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
ASYMCHEM LABORATORIES TIAN-A	2	2	67	1,084	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MEINIAN ONEHEALTH HEALTHCA-A	4	4	7	113	ヘルスケア機器・サービス	
TOPSEC TECHNOLOGIES GROUP -A	—	9	18	302	資本財	
S F HOLDING CO LTD-A	2	35	351	5,621	運輸	
GUANGDONG KINLONG HARDWARE-A	—	4	69	1,114	資本財	
FIRST CAPITAL SECURITIES C-A	5	5	4	65	各種金融	
SHANDONG SINOCERA FUNCTION-A	8	8	40	649	素材	
XIAMEN INTRETECH INC-A	—	3	20	329	耐久消費財・アパレル	
SHANXI MEIJIN ENERGY CO LT-A	37	37	22	359	エネルギー	
CHONGQING FULING ZHACAI-A	7	7	34	547	食品・飲料・タバコ	
YEALINK NETWORK TECHNOLOGY-A	5	3	25	402	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
YUNNAN ENERGY NEW MATERIAL C	6	6	84	1,358	素材	
GUANGZHOU SHIYUAN ELECTRON-A	—	5	53	860	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD-A	5	5	28	448	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
C&S PAPER CO LTD-A	—	10	24	394	家庭用品・パーソナル用品	
SHENNAN CIRCUITS CO LTD-A	3	2	34	559	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ZHEJIANG WOLWO BIO-PHARMAC-A	4	4	29	476	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GUANGZHOU WONDO BIOTECH C-A	—	3	28	456	ヘルスケア機器・サービス	
JAFRON BIOMEDICAL CO LTD-A	7	3	32	514	ヘルスケア機器・サービス	
BGI GENOMICS CO LTD-A	3	3	53	854	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WEIHAI GUANGWEI COMPOSITES-A	4	4	38	614	素材	
SHENZHEN KANGTAI BIOLOGICA-A	3	6	101	1,630	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	2	7	334	5,355	ヘルスケア機器・サービス	
OPFCN EDUCATION TECHNOLOGY-A	—	10	37	598	消費者サービス	
GUANGDONG HONGDA BLASTING -A	—	5	18	295	素材	
HUAXI SECURITIES CO LTD-A	3	3	3	51	各種金融	
SANGFOR TECHNOLOGIES INC-A	5	1	31	504	ソフトウェア・サービス	
OVCTEK CHINA INC-A	9	3	34	546	ヘルスケア機器・サービス	
SG MICRO CORP-A	—	1	33	528	半導体・半導体製造装置	
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	18	19	775	12,403	資本財	
MAXSCEND MICROELECTRONICS -A	—	2	133	2,140	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
LAKALA PAYMENT CO LTD-A	—	8	24	392	ソフトウェア・サービス	
PANGANG GROUP VANADIUM TIT-A	72	72	14	238	素材	
CHINA GREAT WALL SECURITIE-A	—	30	36	578	各種金融	
INTCO MEDICAL TECHNOLOGY C-A	—	3	85	1,364	ヘルスケア機器・サービス	
JA SOLAR TECHNOLOGY CO LTD-A	—	12	49	792	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額	11,679	13,193	31,461	503,384	
	銘柄数<比率>	461	448	—	<3.6%>	
(インド)				千インドルピー		
RELIANCE INDUSTRIES LTD	317	375	76,960	110,053	エネルギー	
BHARAT PETROLEUM CORP LTD	73	85	3,405	4,869	エネルギー	
EICHER MOTORS LTD	1	—	—	—	自動車・自動車部品	
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	85	107	8,601	12,299	自動車・自動車部品	
SHREE CEMENT LTD	0.99	1	3,554	5,082	素材	

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド)	百株	百株	千インドルピー	千円	
HINDUSTAN PETROLEUM CORP	71	81	1,828	2,614	エネルギー
LIC HOUSING FINANCE LTD	35	—	—	—	銀行
TATA STEEL LTD	34	92	5,977	8,548	素材
TATA CONSUMER PRODUCTS LTD	—	81	4,768	6,818	食品・飲料・タバコ
NESTLE INDIA LTD	2	4	7,950	11,369	食品・飲料・タバコ
GAIL INDIA LTD	149	244	3,280	4,690	公益事業
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	—	73	13,441	19,221	銀行
VEDANTA LTD	211	199	3,308	4,731	素材
TITAN CO LTD	35	47	7,117	10,178	耐久消費財・アパレル
OIL & NATURAL GAS CORP LTD	276	264	2,456	3,513	エネルギー
COLGATE PALMOLIVE (INDIA)	7	16	2,560	3,662	家庭用品・パーソナル用品
LUPIN LTD	26	23	2,550	3,646	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACC LTD	—	11	1,872	2,678	素材
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	183	224	58,076	83,048	銀行
ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISE	80	93	2,043	2,921	メディア・娯楽
INFOSYS LTD	377	449	60,222	86,118	ソフトウェア・サービス
WIPRO LTD	130	142	6,355	9,087	ソフトウェア・サービス
MRF LTD	—	0.27	2,492	3,563	自動車・自動車部品
INDIAN OIL CORP LTD	207	244	2,342	3,349	エネルギー
HINDUSTAN UNILEVER LTD	73	108	26,148	37,392	家庭用品・パーソナル用品
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	—	13	3,377	4,829	ヘルスケア機器・サービス
HCL TECHNOLOGIES LTD	122	144	14,276	20,415	ソフトウェア・サービス
DABUR INDIA LTD	61	71	3,835	5,484	家庭用品・パーソナル用品
HERO MOTOCORP LTD	11	16	5,443	7,784	自動車・自動車部品
BALKRISHNA INDUSTRIES LTD	—	12	2,039	2,916	自動車・自動車部品
DR. REDDY'S LABORATORIES	13	14	7,409	10,595	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IPCA LABORATORIES LTD	—	10	2,046	2,926	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BHARTI AIRTEL LTD	273	153	8,832	12,630	電気通信サービス
SUN PHARMACEUTICAL INDUS	96	108	6,266	8,961	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DIVI'S LABORATORIES LTD	7	18	6,678	9,549	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	11	18	14,504	20,740	自動車・自動車部品
AUROBINDO PHARMA LTD	25	37	3,418	4,887	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOCON LTD	—	59	2,350	3,361	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOTHERSON SUMI SYSTEMS LTD	113	128	2,003	2,864	自動車・自動車部品
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	20	27	3,149	4,503	各種金融
PETRONET LNG LTD	66	78	1,901	2,718	エネルギー
CIPLA LTD	33	62	5,066	7,244	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LARSEN & TOUBRO LTD	53	94	12,938	18,502	資本財
ULTRATECH CEMENT LTD	11	14	7,892	11,286	素材
ASHOK LEYLAND LTD	139	—	—	—	資本財
BOSCH LTD	0.73	—	—	—	自動車・自動車部品
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	101	123	40,918	58,513	ソフトウェア・サービス
NTPC LTD	270	636	5,990	8,566	公益事業
PIRAMAL ENTERPRISES LTD	8	11	1,781	2,548	各種金融
AMBUJA CEMENTS LTD	73	77	1,994	2,852	素材
BHARAT FORGE LTD	25	30	1,907	2,727	自動車・自動車部品
HINDALCO INDUSTRIES LTD	111	215	5,149	7,363	素材
ITC LTD	386	395	8,332	11,914	食品・飲料・タバコ
PIDILITE INDUSTRIES LTD	14	21	3,694	5,282	素材

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(インド)	百株	百株	千インドルピー	千円	
UPL LTD	60	53	3,018	4,316	素材
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	—	4	1,291	1,846	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIEMENS LTD	7	7	1,274	1,822	資本財
INFO EDGE INDIA LTD	6	9	5,149	7,364	メディア・娯楽
GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD	41	53	4,250	6,078	家庭用品・パーソナル用品
MARICO LTD	45	70	2,972	4,250	家庭用品・パーソナル用品
PAGE INDUSTRIES LTD	0.54	0.54	1,584	2,266	耐久消費財・アパレル
DLF LTD	64	92	2,480	3,546	不動産
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	208	291	5,654	8,085	公益事業
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON	69	66	3,574	5,112	運輸
REC LTD	70	140	1,961	2,804	各種金融
BAJAJ FINSERV LTD	4	5	4,725	6,758	保険
BAJAJ AUTO LTD	9	8	3,602	5,152	自動車・自動車部品
JUBILANT FOODWORKS LTD	—	11	3,078	4,402	消費者サービス
MUTHOOT FINANCE LTD	—	18	2,114	3,023	各種金融
COAL INDIA LTD	132	161	2,144	3,066	エネルギー
TATA MOTORS LTD	183	229	6,652	9,512	自動車・自動車部品
TATA POWER CO LTD	140	—	—	—	公益事業
MAHINDRA & MAHINDRA FIN SECS	38	—	—	—	各種金融
INDUS TOWERS LTD	24	24	579	828	電気通信サービス
PI INDUSTRIES LTD	—	11	2,551	3,648	素材
ASIAN PAINTS LTD	32	51	13,318	19,045	素材
BAJAJ FINANCE LTD	19	36	18,323	26,203	各種金融
LARSEN & TOUBRO INFOTECH LTD	—	7	2,939	4,203	ソフトウェア・サービス
ADANI GREEN ENERGY LTD	—	56	5,867	8,391	公益事業
INDRAPRASTHA GAS LTD	—	47	2,519	3,602	公益事業
TRENT LTD	—	25	1,678	2,400	小売
HDFC LIFE INSURANCE CO LTD	50	87	6,013	8,599	保険
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD	4	7	2,201	3,148	各種金融
CONTAINER CORP OF INDIA LTD	24	41	1,760	2,518	運輸
BANDHAN BANK LTD	44	98	3,108	4,444	銀行
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	6	14	5,282	7,553	食品・飲料・タバコ
YES BANK LTD	—	1,414	2,405	3,439	銀行
EICHER MOTORS LTD	—	18	5,466	7,817	自動車・自動車部品
AXIS BANK LTD	235	299	19,314	27,619	銀行
HAVELLS INDIA LTD	29	27	3,120	4,462	資本財
STATE BANK OF INDIA	202	222	6,298	9,006	銀行
ICICI BANK LTD	530	673	35,925	51,373	銀行
BERGER PAINTS INDIA LTD	25	26	2,041	2,918	素材
TECH MAHINDRA LTD	52	84	8,304	11,875	ソフトウェア・サービス
GRASIM INDUSTRIES LTD	33	32	3,244	4,640	素材
AVENUE SUPERMARTS LTD	11	20	5,731	8,195	食品・生活必需品小売り
UNITED SPIRITS LTD	33	30	1,911	2,733	食品・飲料・タバコ
ICICI LOMBARD GENERAL INSURA	16	25	3,721	5,321	保険
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURA	37	37	1,870	2,674	保険
INTERGLOBE AVIATION LTD	8	12	2,133	3,050	運輸
SBI LIFE INSURANCE CO LTD	38	49	4,305	6,157	保険

銘柄	株数	当期		業種等		
		株数	評価額			
(インド)	百株	百株	千円			
JSW STEEL LTD	79	93	3,493	4,995	素材	
小計	株数・金額	7,058	10,375	721,477	1,031,712	
	銘柄数<比率>	84	96	—	<7.4%>	
(クウェート)			千クウェートディナール			
KUWAIT FINANCE HOUSE	—	552	38	13,400	銀行	
MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO	—	283	17	6,165	電気通信サービス	
GULF BANK	—	197	4	1,497	銀行	
NATIONAL BANK OF KUWAIT	—	853	73	25,234	銀行	
AGILITY	—	170	12	4,442	運輸	
MABANEE CO KPSC	—	73	5	1,791	不動産	
BOUBAYAN BANK K. S. C	—	137	7	2,725	銀行	
小計	株数・金額	—	2,268	160	55,256	
	銘柄数<比率>	—	7	—	<0.4%>	
(サウジアラビア)			千サウジアラビアリアル			
YANBU NATIONAL PETROCHEMICAL	22	36	234	6,498	素材	
JARIR MARKETING CO	6	6	104	2,887	小売	
CO FOR COOPERATIVE INSURANCE	6	6	51	1,422	保険	
ETIHAD ETISALAT CO	42	55	162	4,513	電気通信サービス	
SAUDI BRITISH BANK	80	89	242	6,721	銀行	
AL RAJHI BANK	138	164	1,206	33,450	銀行	
ARAB NATIONAL BANK	67	87	177	4,925	銀行	
BANK ALBILAD	42	53	152	4,217	銀行	
BANK AL-JAZIRA	35	53	72	2,013	銀行	
BANQUE SAUDI FRANSI	62	75	254	7,062	銀行	
RIYAD BANK	136	166	351	9,748	銀行	
SAMBA FINANCIAL GROUP	111	136	430	11,933	銀行	
SAUDI TELECOM CO	44	81	894	24,798	電気通信サービス	
SABIC AGRI-NUTRIENTS CO	18	25	233	6,461	素材	
SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP	84	120	1,238	34,346	素材	
SAUDI CEMENT	8	12	81	2,266	素材	
SAUDI ELECTRICITY CO	94	123	280	7,786	公益事業	
SAUDI IND INVESTMENT GROUP	25	29	78	2,171	素材	
SAVOLA	29	33	134	3,738	食品・飲料・タバコ	
NATIONAL INDUSTRIALIZATION C	37	37	50	1,405	素材	
ALMARAI CO	28	31	171	4,759	食品・飲料・タバコ	
EMAAR ECONOMIC CITY	42	42	38	1,074	不動産	
SAHARA INTERNATIONAL PETROCH	35	35	63	1,756	素材	
ADVANCED PETROCHEMICALS CO	12	11	74	2,063	素材	
SAUDI KAYAN PETROCHEMICAL CO	80	81	116	3,231	素材	
DAR AL ARKAN REAL ESTATE DEV	59	39	33	942	不動産	
RABIGH REFINING AND PETROCHE	30	16	23	639	エネルギー	
MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO	—	52	70	1,963	電気通信サービス	
BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE	2	8	92	2,564	保険	
ALINMA BANK	84	123	202	5,610	銀行	
ABDULLAH AL OTHAIM MARKETS	—	4	50	1,407	食品・生活必需品小売り	
SAUDI ARABIAN MINING CO	48	54	228	6,339	素材	
SAUDI AIRLINES CATERING CO	4	4	32	898	消費者サービス	
SAUDI ARABIAN OIL CO	114	296	1,034	28,691	エネルギー	
DR SULAIMAN AL HABIB MEDICAL	—	7	90	2,506	ヘルスケア機器・サービス	

銘柄	株数	当期		業種等	
		株数	評価額		
		株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(サウジアラビア)	百株	百株	千円	千円	
NATIONAL COMMERCIAL BANK	135	199	887	24,616	銀行
小計	株数・金額	1,772	2,404	9,644	267,435
	銘柄数<比率>	33	36	—	<1.9%>
(カタール)			千カタールリアル		
QATAR INSURANCE CO	113	—	—	—	保険
QATAR NATIONAL BANK	511	601	1,087	30,984	銀行
COMMERCIAL BANK PQSC	224	217	95	2,724	銀行
OOREDOO QPSC	94	124	104	2,978	電気通信サービス
QATAR FUEL QSC	54	64	121	3,472	エネルギー
QATAR ELECTRICITY & WATER CO	64	80	146	4,185	公益事業
QATAR INTERNATIONAL ISLAMIC INDUSTRIES QATAR	84	93	83	2,390	銀行
QATAR ISLAMIC BANK	210	239	286	8,172	資本財
QATAR GAS TRANSPORT (NAKILAT)	120	159	270	7,710	銀行
MASRAF AL RAYAN	—	370	128	3,661	エネルギー
BARWA REAL ESTATE CO	432	449	198	5,643	銀行
MESAIEED PETROCHEMICAL HOLDI	214	247	84	2,405	不動産
	486	486	99	2,836	素材
小計	株数・金額	2,608	3,133	2,709	77,166
	銘柄数<比率>	12	12	—	<0.6%>
(南アフリカ)			千南アフリカランド		
AFRICAN RAINBOW MINERALS LTD	—	16	472	3,233	素材
BIDVEST GROUP LTD	33	41	657	4,503	資本財
CLICKS GROUP LTD	29	34	907	6,216	食品・生活必需品小売り
DISCOVERY LTD	44	55	717	4,912	保険
GOLD FIELDS LTD	95	119	1,712	11,731	素材
REMGRO LTD	61	70	704	4,827	各種金融
THE FOSCHINI GROUP LTD	23	—	—	—	小売
NORTHAM PLATINUM LTD	38	49	1,034	7,087	素材
HARMONY GOLD MINING CO LTD	—	68	449	3,079	素材
EXXARO RESOURCES LTD	24	28	462	3,171	エネルギー
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	4	9	1,267	8,683	銀行
LIBERTY HOLDINGS LTD	8	—	—	—	保険
MTN GROUP LTD	191	207	1,336	9,157	電気通信サービス
ANGLOGOLD ASHANTI LTD	47	56	1,921	13,162	素材
TELKOM SA SOC LTD	25	—	—	—	電気通信サービス
FIRSTSTRAND LTD	383	647	3,121	21,379	各種金融
PSG GROUP LTD	18	—	—	—	各種金融
NASPERS LTD-N SHS	48	57	20,421	139,888	小売
NEDBANK GROUP LTD	39	52	643	4,410	銀行
PICK N PAY STORES LTD	41	—	—	—	食品・生活必需品小売り
RMB HOLDINGS LTD	91	—	—	—	各種金融
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	6	6	1,100	7,535	素材
SASOL LTD	63	70	1,133	7,762	素材
SHOPRITE HOLDINGS LTD	53	65	890	6,101	食品・生活必需品小売り
STANDARD BANK GROUP LTD	142	173	2,161	14,804	銀行
SPAR GROUP LIMITED/THE	22	25	492	3,373	食品・生活必需品小売り
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	95	129	522	3,579	小売
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LT	45	51	750	5,141	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TIGER BRANDS LTD	15	20	422	2,893	食品・飲料・タバコ

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(南アフリカ)	百株	百株	千南アフリカランド	千円		
SANLAM LTD	212	219	1,273	8,722	保険	
INVESTEC LTD	36	—	—	—	各種金融	
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	87	108	2,347	16,081	素材	
KUMBA IRON ORE LTD	7	7	475	3,258	素材	
LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDIN	127	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
VODACOM GROUP LTD	72	79	983	6,740	電気通信サービス	
SIBANYE GOLD LTD	248	—	—	—	素材	
NEPI ROCKCASTLE PLC	43	59	540	3,703	不動産	
OLD MUTUAL LTD	547	591	760	5,212	保険	
REINET INVESTMENTS SCA	17	22	633	4,341	各種金融	
ABSA GROUP LTD	76	98	1,126	7,719	銀行	
PEPKOR HOLDINGS LTD	99	—	—	—	小売	
MULTICHOICE GROUP LTD	49	61	797	5,463	メディア・娯楽	
MOMENTUM METROPOLITAN HOLDINGS LIMITED	100	—	—	—	保険	
SIBANYE STILLWATER LTD	—	279	1,750	11,990	素材	
RAND MERCHANT INVESTMENT HOL	85	100	302	2,071	保険	
MR PRICE GROUP LTD	24	28	474	3,247	小売	
BID CORP LTD	37	43	1,172	8,029	食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額	3,572	3,757	55,944	383,219	
	銘柄数<比率>	44	36	—	<2.8%>	
(アラブ首長国連邦)				千アラブディルハム		
DUBAI ISLAMIC BANK	199	204	103	2,917	銀行	
EMAAR PROPERTIES PJSC	403	491	193	5,486	不動産	
EMIRATES NBD PJSC	—	349	403	11,422	銀行	
EMAAR MALLS PJSC	306	306	58	1,650	不動産	
ABU DHABI ISLAMIC BANK	—	203	102	2,896	銀行	
EMIRATES TELECOM GROUP CO	184	212	414	11,735	電気通信サービス	
ABU DHABI COMMERCIAL BANK	296	337	223	6,328	銀行	
FIRST ABU DHABI BANK PJSC	310	373	558	15,815	銀行	
ALDAR PROPERTIES PJSC	450	510	177	5,027	不動産	
小計	株数・金額	2,150	2,988	2,234	63,281	
	銘柄数<比率>	7	9	—	<0.5%>	
合計	株数・金額	298,329	319,407	—	11,503,556	
	銘柄数<比率>	1,375	1,352	—	<83.0%>	

(注) 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。

(注) 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) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(メキシコ)		口	口	千メキシコペソ	千円	%
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	35,500	45,800	1,006	5,244	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	35,500	45,800	1,006	5,244	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.0%>	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	33,820	48,594	584	4,001	0.0	
FORTRESS REIT LTD-A	12,100	—	—	—	—	
REDEFINE PROPERTIES LTD	62,770	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	108,690	48,594	584	4,001	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	1	—	<0.0%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	144,190	94,394	—	9,245	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	2	—	<0.1%>	

(注) 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。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄	別	当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外国	株式先物取引	百万円	百万円
	MSCIEMG 2103	2,325	—

(注) 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

(2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	11,503,556	82.8
投資証券	9,245	0.1
コール・ローン等、その他	2,379,341	17.1
投資信託財産総額	13,892,142	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産(13,824,217千円)の投資信託財産総額(13,892,142千円)に対する比率は99.5%です。

(注) 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。1米ドル=103.84円、1メキシコペソ=5.21円、1ブラジルリアル=18.98円、1チリペソ=0.1426円、1コロンビアペソ=0.0295円、1ユーロ=126.37円、1英ポンド=142.11円、1トルコリラ=14.01円、1チェココルナ=4.84円、1ハンガリーフォリント=0.3535円、1ポーランドズロチ=27.84円、1香港ドル=13.40円、1マレーシアリングギット=25.66円、1タイバーツ=3.46円、1フィリピンペソ=2.16円、1インドネシアルピア=0.0074円、1韓国ウォン=0.0942円、1新台幣ドル=3.71円、1オフショア人民元=16.00円、1インドルピー=1.43円、1クウェートディナール=343.84円、1サウジアラビアリアル=27.73円、1カタールリアル=28.48円、1南アフリカランド=6.85円、1アラブディルハム=28.32円。

○特定資産の価格等の調査

(2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	13,892,058,912
コール・ローン等	1,222,072,879
株式(評価額)	11,503,556,613
投資証券(評価額)	9,245,907
未収入金	207,484,600
未収配当金	2,070,130
差入委託証拠金	947,628,783
(B) 負債	35,640,813
未払金	72,629
未払解約金	35,568,000
未払利息	183
その他未払費用	1
(C) 純資産総額(A-B)	13,856,418,099
元本	8,352,954,743
次期繰越損益金	5,503,463,356
(D) 受益権総口数	8,352,954,743口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,589円

(注) 当ファンドの期首元本額は7,682,410,355円、期中追加設定元本額は7,723,340,015円、期中一部解約元本額は7,052,795,627円です。

(注) 2021年1月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・FWりそな新興国株式インデックスファンド	2,140,237,769円
・Smart-i 新興国株式インデックス	1,130,924,356円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	968,977,413円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	957,416,691円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	515,406,963円
・つみたてバランスファンド	357,193,819円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-09	338,419,501円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-06	331,999,735円
・りそな・リスクコントロールファンド2020-03	296,238,342円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	295,856,310円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-10	197,492,813円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	153,540,142円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-12	117,869,840円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	116,502,402円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	103,545,348円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	91,586,088円
・埼玉りそな・グローバルバランス・プラスESG	87,528,566円
・りそな・リスクコントロールファンド2020-06	49,372,789円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	39,522,240円
・FWりそな先進国+新興国株式アクティブファンド	13,968,701円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035	13,141,960円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045	9,063,086円
・DCりそな グローバルバランス	8,925,591円
・リスクコントロール・オープン	6,667,110円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060	6,111,418円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055	4,454,328円
・グローバル9資産バランスファンド(適格機関投資家限定)	991,422円

(注) 当期末の1万口当たり純資産額は1.6589円です。

○お知らせ

該当事項はございません。

○損益の状況 (2020年1月28日～2021年1月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	142,226,113
受取配当金	135,102,713
受取利息	7,207,142
その他収益金	2,310
支払利息	△ 86,052
(B) 有価証券売買損益	1,146,233,051
売買益	2,842,308,645
売買損	△1,696,075,594
(C) 先物取引等取引損益	611,487,312
取引益	1,293,489,127
取引損	△ 682,001,815
(D) 保管費用等	△ 29,056,293
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,870,890,183
(F) 前期繰越損益金	2,959,902,287
(G) 追加信託差損益金	2,053,976,985
(H) 解約差損益金	△1,381,306,099
(I) 計(E+F+G+H)	5,503,463,356
次期繰越損益金(I)	5,503,463,356

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(G)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) 損益の状況の中で(H)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。

FWりそな絶対収益 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第5期（決算日 2021年9月21日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな絶対収益アクティブファンド」は、2021年9月21日に第5期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／特殊型（絶対収益追求型）
信託期間	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	主として絶対収益*を追求する複数の投資信託証券へ投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 *「絶対収益」とは、特定の市場の変動の影響を受けない投資元本に対する収益を意味します。また、必ず収益を得られるという意味ではありません。
主要投資対象	別に定める投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	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いません。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

<照会先>

電話番号：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ： <https://www.resona-am.co.jp/>

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			投資信託 組入比率	純資産 総額
		税金 分	込 配	み 金 騰 落		
(設定日)	円			円	%	百万円
2017年1月5日	10,000			—	—	1
1期(2017年9月20日)	10,089			0	99.0	9,726
2期(2018年9月20日)	9,939			0	△1.5	21,365
3期(2019年9月20日)	10,085			0	99.4	23,470
4期(2020年9月23日)	9,784			0	99.6	26,025
5期(2021年9月21日)	9,641			0	△3.0	34,228
					99.3	

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

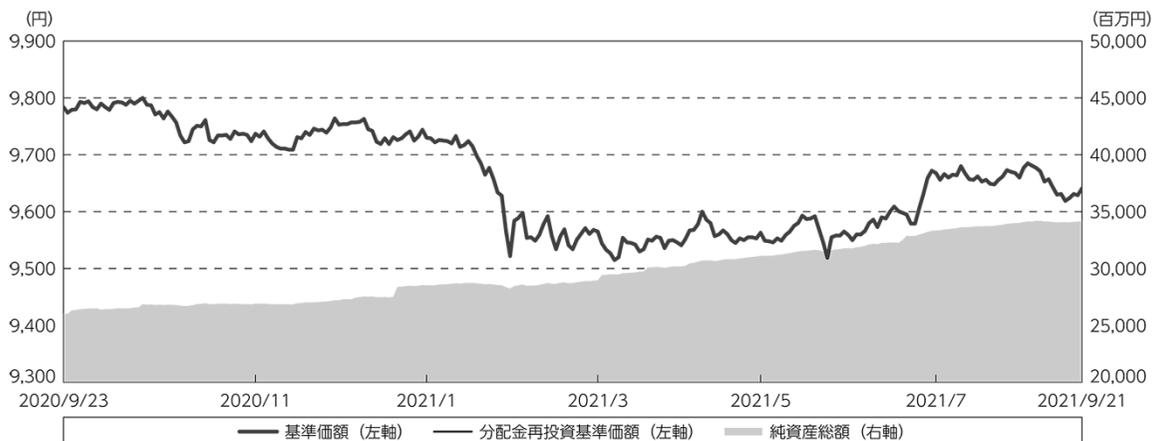
年 月 日	基準	価額		投資信託 組入比率	託 券 率
		騰 落	率		
(期首)	円		%		%
2020年9月23日	9,784		—		99.3
9月末	9,791		0.1		99.6
10月末	9,757		△0.3		99.5
11月末	9,737		△0.5		99.6
12月末	9,754		△0.3		99.3
2021年1月末	9,730		△0.6		99.3
2月末	9,628		△1.6		99.6
3月末	9,565		△2.2		99.3
4月末	9,552		△2.4		99.4
5月末	9,563		△2.3		99.3
6月末	9,550		△2.4		99.4
7月末	9,668		△1.2		99.0
8月末	9,677		△1.1		99.3
(期末)					
2021年9月21日	9,641		△1.5		99.3

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2020年9月24日～2021年9月21日)

期中の基準価額等の推移



期首：9,784円

期末：9,641円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率：△ 1.5% (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) 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。したがって、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は、期首(2020年9月23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) 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

各指定投資信託証券を通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は前期末9,784円から当期末9,641円となり、143円の値下がりとなりました。

投資した指定投資信託証券のうち、主にグローバル・ボンドアルファ戦略ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)の下落が当ファンドの値下がり要因となりました。

投資環境

国内株式市況

国内の株式市場は、前期末と比較して上昇しました。期前半にかけて、新型コロナワクチンの接種進展に伴う経済活動の正常化期待や、堅調な企業業績結果が相場の支援材料となり、日経平均株価は約30年ぶりに30,000円台を回復しました。その後、国内のワクチン接種の遅れや度重なる緊急事態宣言の発令・延長による経済活動正常化の後ずれが意識されたことや、日銀による政策点検後のETF購入頻度低下なども響き、国内株式は一進一退の展開となりました。期末には、菅首相による次期自民党総裁選の出馬見送りをきっかけに、急速に株式市場の上昇が進みました。

先進国株式市況

先進国の株式市場は、前期末と比較して上昇しました。期前半は、米大統領選挙に伴う先行き不透明感から相場が不安定となる局面が見られましたが、各国の大規模な財政・金融政策が支援材料となり、先進国株式は上昇しました。その後、新型コロナワクチンの接種ペース加速による景気回復の加速期待などが上昇を後押ししました。期後半は、入荷遅延など企業活動における供給制約や、新型コロナ変異株の感染拡大に伴う景気下振れ懸念の強まりなどから上下する局面もみられましたが、緩和的な金融環境を支えに、先進国株式は上げ幅を拡大し当期を終えました。

国内債券市況

国内の長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期前半は、大規模な金融支援策が講じられるなか、長期金利は0%近傍で推移しました。期央にかけて、日銀が政策点検を通じて長期金利の変動許容幅を拡大するとの観測や、主要国の金利上昇を背景に、長期金利は一時0.1%台後半まで上昇しました。期後半は、度重なる緊急事態宣言の発令・延長の影響から景気回復の遅れが懸念され、金利水準は徐々に切り下がりました。期末には、菅首相の次期自民党総裁選の出馬見送りをきっかけに、株式市場が上昇するなか、長期金利は再度上昇しました。

先進国債券市況

先進国の長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期を通して、主要国中銀による低金利政策の長期化観測から長期金利は低位で推移しました。期前半は、新型コロナワクチンの接種進展に伴う景気見通しの改善期待から主要国金利は上昇しました。期後半は、ワクチンの接種ペースが加速するなか、新型コロナ変異株の感染拡大に伴う景気下振れ懸念などを受けて、主要国金利は低下しました。期末にかけて、景気回復が着実に進むなか、主要国中銀による金融緩和策の調整を模索する姿勢を受け、主要国金利は反転上昇しました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、期初はFRB（米連邦準備制度理事会）による大規模な金融緩和継続による低金利環境の長期化観測が実質金利の低下に繋がり、一時102円台まで円高が進みました。その後、米長期金利は上昇に転じ、米日金利差拡大などを背景にドル円は一時110円台後半まで円安が進みました。期末にかけて、ドル円は110円付近でもみ合う展開となりました。

ユーロに対して、欧州では新型コロナウイルスの感染抑制策の緩厳に応じて上下する展開がみられました。

が、景気回復が進むにつれユーロ高が進みました。期末にかけて、ECB（欧州中央銀行）が低金利政策の長期化を示唆したことや新型コロナ変異株の蔓延による景気回復の遅れに対する懸念などからユーロ円の上昇幅は縮小しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主として絶対収益を追求する複数の指定投資信託証券へ投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、各指定投資信託証券の投資比率を調整しました。なお、指定投資信託証券の投資比率の合計は、期を通じて高位に維持しました。

○指定投資信託証券の入替

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券および投資比率の決定を行いました。なお、期中に以下の指定投資信託証券を追加しました。

世界株式トレンドフォローLS戦略（FOFs用／適格機関投資家専用）

また、期中に以下の指定投資信託証券を除外しました。

ダイワ・トピックス・ニュートラル（FOFs用）（適格機関投資家専用）

○各指定投資信託証券の期末における投資比率および期中における騰落率

指定投資信託証券	投資比率		期中の騰落率
	(前期末)	(当期末)	
ダイワ・トピックス・ニュートラル(FOFs用) (適格機関投資家専用)	9.9%	—	0.8%
ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド(適格機関投資家専用)	39.4%	39.9%	0.1%
グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)	29.9%	—	−4.1%
国内高配当株ベータヘッジ(FOFs用) (適格機関投資家専用)	10.1%	9.8%	−1.3%
FOFs用GBCAファンドR (適格機関投資家専用)	10.0%	20.8%	−0.8%
世界株式トレンドフォローLS戦略(FOFs用／適格機関投資家専用)	—	28.8%	−1.9%
RMマネーマザーファンド	—	—	—

※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

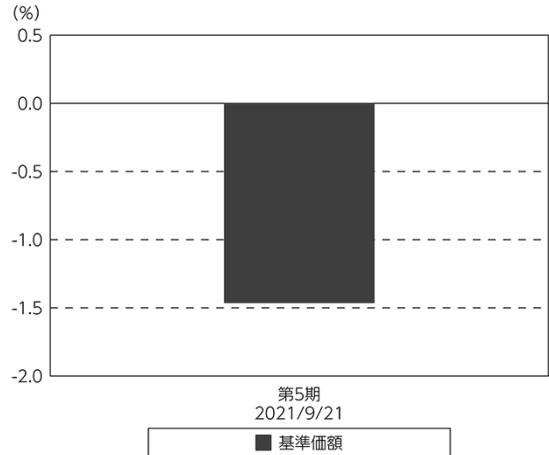
※期中に追加された指定投資信託証券については、組入時点から当期末までの騰落率です。

※期中に除外された指定投資信託証券の騰落率は、前期末から最終保有日までの騰落率です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

基準価額（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第 5 期
	2020年9月24日～ 2021年9月21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	134

(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、当期の収益以外は小数点以下切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

当ファンドは、主として絶対収益を追求する複数の指定投資信託証券へ投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

当ファンドにおける指定投資信託証券の選定については、株式会社大和ファンド・コンサルティングの助言を受け、リそなアセットマネジメント株式会社が指定投資信託証券の入替を決定します。

指定投資信託証券および信託財産全体のリスク特性やパフォーマンス等を継続的にモニターし、投資比率を決定・調整してまいります。

○1万口当たりの費用明細

(2020年9月24日～2021年9月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 34	% 0.356	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(29)	(0.295)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(3)	(0.033)	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)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.009	(b) 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)	(1)	(0.009)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	35	0.365	
期中の平均基準価額は、9,664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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

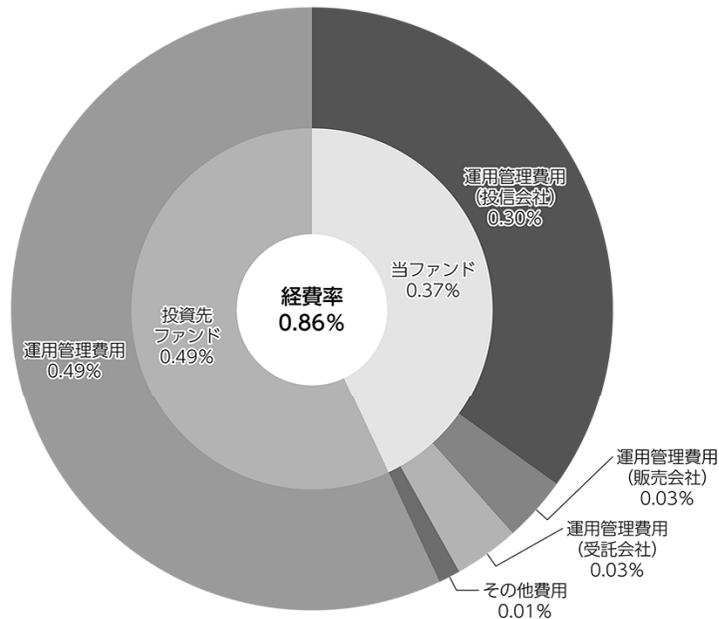
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○経费率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の額（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経费率（年率）は0.86%です。



(単位:%)

経费率(①+②)	0.86
①当ファンドの費用の比率	0.37
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.49

(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、売買委託手数料及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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(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。

○売買及び取引の状況

(2020年9月24日～2021年9月21日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	ダイワ・トピックス・ニュートラル (FOFs用) (適格機関投資家専用)	97,981,580	100,000千円	2,622,500,000 (10,429,120)	2,686,751 (10,672)
	世界株式トレンドフォローLS戦略 (FOFs用/適格機関投資家専用)	10,068,309,466	9,800,000	—	—
	グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	1,424,971,897	1,350,000	9,112,067,333 (265,546,787)	8,550,000 (248,821)
	ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド (適格機関投資家専用)	5,899,170,671	6,150,000	2,673,796,791	2,800,000
	FOFs用GBCAファンドR (適格機関投資家専用)	4,562,738,038	4,550,000	—	—
	国内高配当株ベータヘッジ (FOFs用) (適格機関投資家専用)	819,062,417	780,000	—	—
合計	22,872,234,069	22,730,000	14,408,364,124 (275,975,907)	14,036,751 (259,494)	

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2020年9月24日～2021年9月21日)

利害関係人との取引状況

<FWリそな絶対収益アクティブファンド>

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 22,730	百万円 22,730	% 100.0	百万円 14,036	百万円 14,036	% 100.0

<RMマネーマザーファンド>

該当事項はございません。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社りそな銀行です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年9月21日現在)

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	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
ダイワ・トピックス・ニュートラル (FOFs用) (適格機関投資家専用)		2,534,947,540	—	—	—
世界株式トレンドフォローLS戦略 (FOFs用/適格機関投資家専用)		—	10,068,309,466	9,866,943	28.8
グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)		7,952,642,223	—	—	—
ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド (適格機関投資家専用)		9,826,960,355	13,052,334,235	13,643,604	39.9
FOFs用GBCAファンドR (適格機関投資家専用)		2,598,160,633	7,160,898,671	7,122,229	20.8
国内高配当株ベータヘッジ (FOFs用) (適格機関投資家専用)		2,721,482,509	3,540,544,926	3,362,455	9.8
合 計		25,634,193,260	33,822,087,298	33,995,233	99.3

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2021年9月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	33,995,233	98.8
コール・ローン等、その他	404,518	1.2
投資信託財産総額	34,399,751	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年9月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	34,399,751,620
コール・ローン等	404,518,035
投資信託受益証券(評価額)	33,995,233,585
(B) 負債	171,406,527
未払解約金	113,349,789
未払信託報酬	56,695,053
未払利息	1,097
その他未払費用	1,360,588
(C) 純資産総額(A-B)	34,228,345,093
元本	35,502,756,322
次期繰越損益金	△ 1,274,411,229
(D) 受益権総口数	35,502,756,322口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,641円

(注) 当ファンドの期首元本額は26,599,304,120円、期中追加設定元本額は12,994,955,352円、期中一部解約元本額は4,091,503,150円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は0.9641円です。

(注) 2021年9月21日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,274,411,229円です。

○損益の状況 (2020年9月24日～2021年9月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 370,896
支払利息	△ 370,896
(B) 有価証券売買損益	△ 228,271,960
売買益	151,970,248
売買損	△ 380,242,208
(C) 信託報酬等	△ 107,938,408
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 336,581,264
(E) 前期繰越損益金	△ 498,270,807
(F) 追加信託差損益金	△ 439,559,158
(配当等相当額)	(389,820,728)
(売買損益相当額)	(△ 829,379,886)
(G) 計(D+E+F)	△1,274,411,229
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△1,274,411,229
追加信託差損益金	△ 439,559,158
(配当等相当額)	(389,820,728)
(売買損益相当額)	(△ 829,379,886)
分配準備積立金	88,645,105
繰越損益金	△ 923,497,176

(注) 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。

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(389,820,728円)および分配準備積立金(88,645,105円)より分配対象収益は478,465,833円(1万口当たり134円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

○お知らせ

- ・投資対象とする指定投資信託証券を追加するため、約款に所要の変更を行いました。(2020年12月24日)
- ・投資対象とする指定投資信託証券の名称変更に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2021年4月24日)
- ・投資対象とする指定投資信託証券を削除するため、約款に所要の変更を行いました。(2021年6月24日)

以下は、組入ファンドの直近の運用報告書（全体版）です。

第5期末 (2021年6月24日)

基準価額	10,353円
純資産総額	92億円
騰落率	△0.7%
分配金	0円

当ファンドは、「投資信託及び投資法人に関する法律」第14条第1項第1号の規定に基づき、投資信託約款第57条において、当運用報告書を受益者に交付しない旨を定めています。

ニッセイ・リスク抑制型 バランスファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

作成対象期間：2020年6月25日～2021年6月24日

第5期 (決算日 2021年6月24日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて「ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド (適格機関投資家専用)」は、このたび第5期の決算を行いました。

当ファンドは、主に「ニッセイ安定収益追求マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



ニッセイアセットマネジメント株式会社

NISSAY
ASSET MANAGEMENT

東京都千代田区丸の内1-6-6
TEL：03-5533-4000(代表)
<https://www.nam.co.jp/>

運用経過

2020年6月25日～2021年6月24日

基準価額等の推移



第5期首	10,422円	既払分配金	0円
第5期末	10,353円	騰落率(分配金再投資ベース)	△0.7%

(注1) 税引前分配金再投資基準価額は、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あり、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

(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、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 当ファンドはベンチマークを設けていません。

基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・ 期初から2020年9月にかけて景気回復への期待感から株価が上昇するとともに、緩和的な金融政策を背景に金利もおおむね横ばい圏での動きにとどまったこと
- ・ 11月から12月にかけて米追加経済対策やワクチン開発への期待感から株価が上昇するとともに、財政拡大への過度の警戒感が後退する中で金利も緩やかな上昇にとどまったこと
- ・ 2021年5月下旬から6月にかけて、金融引き締めへの過度の警戒感が後退する中で、金利がやや低下(債券価格は上昇)に転じ、株価も上昇する展開となったこと

<下落要因>

- ・ 2020年10月に米大統領選前の不透明感から株価が下落するとともに金利も上昇する動きとなったこと
- ・ 2021年2月にインフレ再燃や金融緩和縮小に対する警戒感から金利が大幅に上昇するとともに、株価も下落する展開となったこと
- ・ 5月中旬に米消費者物価指数(CPI)上昇率が大幅に高まったことを受けて、金融緩和縮小への警戒感から金利が上昇するとともに、株価も下落する展開となったこと

1万口当たりの費用明細

項目	第5期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	50円	0.484%	$\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は10,406円です。
(投信会社)	(43)	(0.418)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(2)	(0.022)	購入後の情報提供、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および事務手続き等の対価
(受託会社)	(5)	(0.044)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	3	0.025	$\text{売買委託手数料} = \text{期中の売買委託手数料} / \text{期中の平均受益権口数}$ 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
(株式)	(1)	(0.012)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(1)	(0.013)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	1	0.008	$\text{有価証券取引税} = \text{期中の有価証券取引税} / \text{期中の平均受益権口数}$ 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(1)	(0.008)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	10	0.100	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)	(0)	(0.004)	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
(監査費用)	(1)	(0.007)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(9)	(0.089)	・ 信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・ 借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	64	0.616	

(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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、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、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

投資環境

期初から2020年9月にかけては、景気回復期待から株価が上昇する一方、緩和的な金融政策を背景に金利は横ばい圏で推移しました。その後、10月には米大統領選前の不透明感から株価が一時下落し金利も上昇する場面がありましたが、11月以降は米追加経済対策やワクチン開発への期待感が高まったことから、1月にかけて株価の上昇が続くとともに、金利も緩やかな上昇となりました。

2月は資源価格の上昇などをきっかけにインフレ再燃や金融緩和縮小への警戒感が高まり、米金利が大幅に上昇するとともに、株価は急落しました。3月にかけても金利上昇が続く中で株価は不安定な動きが継続しましたが、4月から5月上旬にかけて金利上昇が一服する中、株価は上昇する展開となりました。

5月中旬は米CPI上昇率が大幅に高まったことから金融緩和縮小への警戒感が再び高まるかたちとなり、金利が上昇し株価も下落する展開となりましたが、5月下旬から6月にかけては、将来的な緩和縮小の可能性への認識が徐々に広がるにつれて、金利上昇が一巡し、株価も緩やかな上昇に転じました。

期を通じて見ると、株価は国内外ともに上昇、金利は米国を中心に大幅に上昇しました。また、為替レートについては全般に円安となりました。

ポートフォリオ

■当ファンド

主に「ニッセイ安定収益追求マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。なお、運用に際しては、「ニッセイクレジットキャリーマザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の社債等に投資を行いました。

■マザーファンド

<ニッセイ安定収益追求マザーファンド>

国内外の公社債および株式に投資を行い、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長をめざしました。

<ニッセイクレジットキャリーマザーファンド>

国内外の先進国の短中期の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざしました。

ベンチマークとの差異

当ファンドは、マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。このため、コンセプトに適った指数が存在しないことから、ベンチマークなどを設けていません。

分配金

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、見送らせていただきました。
なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期
	2020年6月25日～2021年6月24日
当期分配金（税引前）	—
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	436円

（注1）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。

（注2）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、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針

■当ファンド

主に「ニッセイ安定収益追求マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。なお、運用に際しては、「ニッセイクレジットキャリーマザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の社債等に投資を行うことがあります。

引き続き、債券などの利回り追求部分と株式などのリスク調整部分の値動きの違いを活用することで、ファンド全体の価格変動を抑えつつ、債券の利息収入などを中心とした安定収益を着実に積み上げていくことをめざします。

■マザーファンド

<ニッセイ安定収益追求マザーファンド>

国内外の公社債および株式に投資を行い、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長をめざします。

国内債券および外国債券（為替ヘッジあり）については金利等収益を効率的に得る観点から、日本国債および外国国債（為替ヘッジあり）へ分散投資を行います。外国債券（為替ヘッジなし）については主要先進国の国債へ分散投資を行います。また、株式については国内外へ分散投資を行います。

<ニッセイクレジットキャリーマザーファンド>

引き続き、個別銘柄分析に基づき、償還まで保有が可能な信用力が高いと考える銘柄を中心に組み入れ、取引コストを抑制しながら安定したキャリー収益（債券を一定期間保有することで獲得できる利回り分等の収益）の確保をめざします。通貨配分については、為替ヘッジコスト控除後においても利回りが高い通貨を中心に組み入れることで、為替リスクを低減しながら国内外の金利差・社債スプレッド格差を享受することをめざします。ただし、為替ヘッジコストの動向を注視し、市場動向によって機動的に対応します。また、同一発行体の債券の中でも割安に放置されている通貨・銘柄を発掘し、リターンの上上げを図ります。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期中 騰落率	(ご参考) 基準価額+ 累計分配金	株式 組入比率	株式 先物比率	債券 組入比率	債券 先物比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
(設定日) 2016年12月22日	円 10,000	円 -	% -	円 10,000	% -	% -	% -	% -	% -	百万円 1
1期(2017年6月26日)	10,148	0	1.5	10,148	-	-	48.4	19.3	18.6	3,366
2期(2018年6月25日)	10,131	0	△0.2	10,131	13.5	△2.2	41.9	24.0	0.1	8,699
3期(2019年6月24日)	10,423	0	2.9	10,423	14.9	△1.5	39.8	31.3	0.1	9,695
4期(2020年6月24日)	10,422	0	△0.0	10,422	12.4	△9.0	49.4	20.0	0.1	8,914
5期(2021年6月24日)	10,353	0	△0.7	10,353	26.5	△4.5	29.2	43.1	0.2	9,202

(注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注3) 「基準価額+累計分配金」は、当該決算期の基準価額（分配落）に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。

(注4) 株式組入比率には新株予約権証券を含みます。以下同じです。

(注5) 先物比率は買建比率-売建比率です。以下同じです。

(注6) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。

(注7) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	株式 組入比率	株式 先物比率	債券 組入比率	債券 先物比率	投資信託 証券 組入比率
(期首)2020年6月24日	円 10,422	% -	% 12.4	% △ 9.0	% 49.4	% 20.0	% 0.1
6月末	10,426	0.0	11.8	△ 8.6	47.9	19.6	0.1
7月末	10,444	0.2	11.6	△ 8.0	44.6	20.9	0.1
8月末	10,442	0.2	12.3	△ 8.1	49.4	25.0	0.1
9月末	10,453	0.3	11.8	△ 4.6	36.4	41.1	0.1
10月末	10,392	△0.3	11.5	△ 5.0	31.3	44.5	0.1
11月末	10,438	0.2	12.9	△ 3.1	36.4	38.8	0.1
12月末	10,469	0.5	12.9	△ 3.7	34.2	36.2	0.1
2021年1月末	10,443	0.2	13.8	△ 3.3	36.7	43.2	0.1
2月末	10,353	△0.7	14.4	△13.3	33.9	3.4	0.1
3月末	10,362	△0.6	15.1	△12.6	34.5	9.2	0.1
4月末	10,365	△0.5	15.5	△ 2.8	32.4	37.9	0.1
5月末	10,288	△1.3	25.8	△12.2	30.9	31.5	0.2
(期末)2021年6月24日	10,353	△0.7	26.5	△ 4.5	29.2	43.1	0.2

(注) 期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

2020年6月25日～2021年6月24日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ニッセイ安定収益追求マザーファンド	2,282,333	2,566,615	2,058,806	2,334,816
ニッセイクレジットキャリーマザーファンド	458,611	485,538	134,363	142,366

(注) 単位未满是切り捨てています。

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	当期
	ニッセイ安定収益追求マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	7,411,783千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,869,078千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.83

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 外国株式の(a)は各月末（決算日の属する月については決算日）、(b)は各月末の国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注3) 単位未满是切り捨てています。

利害関係人との取引状況等

2020年6月25日～2021年6月24日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高

2021年6月24日現在

種類	期首（前期末）	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ニッセイ安定収益追求マザーファンド	6,714,506	6,938,033	7,786,554
ニッセイクレジットキャリマザーファンド	418,272	742,519	786,328

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末におけるマザーファンド全体の口数は、ニッセイ安定収益追求マザーファンドが45,750,557千口、ニッセイクレジットキャリマザーファンドが84,915,031千口です。

投資信託財産の構成

2021年6月24日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ニッセイ安定収益追求マザーファンド	7,786,554	84.4
ニッセイクレジットキャリマザーファンド	786,328	8.5
コール・ローン等、その他	650,744	7.1
投資信託財産総額	9,223,628	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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6月24日における邦貨換算レートは、1米ドル111.06円、1カナダ・ドル90.25円、1オーストラリア・ドル84.14円、1香港ドル14.30円、1シンガポール・ドル82.53円、1ニュージーランド・ドル78.31円、1イギリス・ポンド155.07円、1スイス・フラン120.94円、1デンマーク・クローネ17.82円、1ノルウェー・クローネ13.02円、1スウェーデン・クローナ13.09円、1ユーロ132.54円です。

(注2) ニッセイ安定収益追求マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（23,074,132千円）の投資信託財産総額（51,603,508千円）に対する比率は44.7%です。

ニッセイクレジットキャリマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（80,360,630千円）の投資信託財産総額（90,369,521千円）に対する比率は88.9%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

特定資産の価格等の調査

マザーファンドで行った取引のうち、投資信託及び投資法人に関する法律により価格などの調査が必要とされた資産の取引については、有限責任監査法人トーマツへ調査を委託しました。

当期中にニッセイ安定収益追求マザーファンドにおいて金利スワップ取引を2件行っていますが、当ファンドの決算日時点において当該監査法人からの調査報告書が未受領のため、次回以降の運用報告書にて開示します。なお、前回決算時に未受領であった3件につきましては、既に当該監査法人から調査報告書を受領しています。

金利スワップ取引については、取引相手方の名称、銘柄、数量等の内容に関することについて調査を依頼しました。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年6月24日現在)

項目	当期末
(A) 資産	9,223,628,193円
コール・ローン等	650,529,769
ニッセイ安定収益追求マザーファンド(評価額)	7,786,554,819
ニッセイクレジットキャリーマザーファンド(評価額)	786,328,639
未収入金	214,966
(B) 負債	21,357,736
未払信託報酬	21,046,944
その他未払費用	310,792
(C) 純資産総額(A-B)	9,202,270,457
元本	8,888,158,361
次期繰越損益金	314,112,096
(D) 受益権総口数	8,888,158,361口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,353円
(注) 期首元本額	8,553,053,758円
期中追加設定元本額	3,008,901,394円
期中一部解約元本額	2,673,796,791円

損益の状況

当期 (2020年6月25日～2021年6月24日)

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 325,908円
受取利息	95,360
支払利息	△ 421,268
(B) 有価証券売買損益	△ 7,555,518
売買益	21,463,091
売買損	△ 29,018,609
(C) 信託報酬等	△ 46,920,220
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 54,801,646
(E) 前期繰越損益金	176,163,253
(分配準備積立金)	(189,006,827)
(繰越欠損金)	(△ 12,843,574)
(F) 追加信託差損益金*	192,750,489
(配当等相当額)	(186,936,931)
(売買損益相当額)	(5,813,558)
(G) 合計(D+E+F)	314,112,096
次期繰越損益金(G)	314,112,096
追加信託差損益金	192,750,489
(配当等相当額)	(188,292,277)
(売買損益相当額)	(4,458,212)
分配準備積立金	199,731,628
繰越欠損金	△ 78,370,021

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。

(注3) (E)前期繰越損益金とは、分配準備積立金と繰越欠損金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

(注4) (F)追加信託差損益金*とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	10,724,801円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0円
(c) 信託約款に定める収益調整金	188,292,277円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	189,006,827円
(e) 分配対象額(a+b+c+d)	388,023,905円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	436.56円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

お知らせ

■ 自社による当ファンドの設定解約状況

当期における自社による当ファンドの設定解約はありません。なお当期末現在、自社による当ファンドの保有残高は1百万円（元本1百万円、ファンド全体の0.0%）です。当社は当該保有分を解約することがあります。

■ 約款変更

以下の関連条項に所要の変更を行いました。

- ・ 一部解約金の支払開始日
- ・ 信託金の限度額

(2021年4月1日)

当ファンドの概要

信託期間	無期限	
運用方針	主にニッセイ安定収益追求マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。なお、運用に際しては、ニッセイクレジットキャリマザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の社債等に投資を行うことがあります。	
主要運用対象	ニッセイ・リスク抑制型 バランスファンド (適格機関投資家専用)	「ニッセイ安定収益追求マザーファンド」および「ニッセイクレジットキャリマザーファンド」受益証券
	ニッセイ 安定収益追求 マザーファンド	国内外の公社債および株式
	ニッセイクレジット キャリマザーファンド	日本および世界の先進国の公社債
運用方法	ニッセイ・リスク抑制型 バランスファンド (適格機関投資家専用)	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式、新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ニッセイ 安定収益追求 マザーファンド	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式、新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以下とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
	ニッセイクレジット キャリマザーファンド	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資は転換社債の転換および新株予約権の行使による取得に限るものとし、投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・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	毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益等の全額を対象として、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。	

ニッセイ安定収益追求 マザーファンド

運用報告書

第 8 期

(計算期間：2020年2月26日～2021年2月25日)

運用方針	<p>①主に国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を目標に運用を行います。</p> <p>②国内外の公社債および株式への資産配分は、市場環境および投資対象資産のリスク水準等に応じて、変更を行います。</p> <p>③組入外貨建資産については、為替ヘッジを活用し為替変動リスクの抑制を図ります。</p>	主要運用対象	国内外の公社債および株式
			運用方法



ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過

2020年2月26日～2021年2月25日

投資環境

国内債券市況

当期の国内長期金利は上昇となりました。-0.1%程度でスタートした10年国債金利は、海外金利が上昇したことから3月中旬に0.1%程度まで上昇した後、4月下旬になると日銀による国債の無制限買入等の追加緩和策を受けて再びマイナスまで低下しました。その後、5月から2021年1月にかけてはごく小幅のプラスで推移した後、2月以降は海外金利の上昇や3月の日銀による金融政策の点検に対する警戒感を背景にやや大きく上昇し、0.15%程度で当期末を迎えました。

海外債券市況

当期の海外長期金利は上昇しました。

米国10年国債金利は、期初から3月上旬にかけて新型コロナウイルスの感染拡大や株価急落、米連邦準備制度理事会（FRB）の緊急利下げを受けて低下しました。3月中旬になると現金化の動きなどから金利はいったん上昇しましたが、4月にかけてはFRBの量的緩和策を背景に再び低下しました。その後はおおむね横ばい圏で推移しましたが、10月以降は景気回復への期待感から再び上昇に転じました。2021年2月になると金融緩和縮小への警戒感も加わる中で一段と上昇し、前期末より高い水準で当期末を迎えました。

ドイツ10年国債金利は、3月上旬にかけて新型コロナウイルスの感染拡大や株価急落を受けて低下しましたが、その後、3月中旬になると財政拡大への警戒感から大きく上昇しました。4月以降は欧州中央銀行（ECB）による国債買入等の金融緩和策を背景におおむね横ばい圏で推移しましたが、2021年2月になると米金利の急上昇を受けて上昇に転じ、前期末より高い水準で当期末を迎えました。

国内株式市況

当期の国内株式市場は上昇しました。期初から3月にかけては新型コロナウイルスの感染拡大や原油価格の急落を受けて大幅に下落しましたが、4月以降は経済活動再開への期待感を背景に反発の動きが続きました。10月にかけては同ウイルスの感染再拡大の動きや円高を背景に伸び悩む場面もありましたが、11月から期末にかけてはワクチン開発の進展や米追加経済対策への期待感から再び上昇が続き、前期末を上回る水準で当期末を迎えました。

■海外株式市況

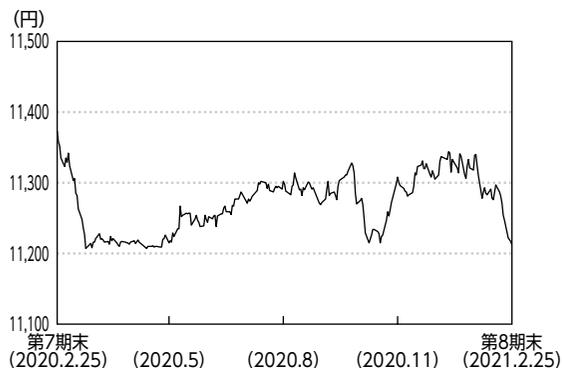
当期の海外株式市場は北米・アジアは上昇、欧州は横ばいとなりました。期初から3月にかけては新型コロナウイルスの感染拡大や原油価格の急落を受けて大幅に下落しましたが、4月から6月にかけては経済活動再開への期待感を背景に反発に転じました。7月から8月にかけては北米・アジアの上昇が続く一方、欧州は同ウイルスの感染再拡大等を背景に横ばいで推移しましたが、11月から期末にかけてはワクチン開発の進展や米追加経済対策への期待感から各地域とも上昇となり、北米・アジアは前期末を上回る水準、欧州は前期末とおおむね同水準で当期末を迎えました。

■為替市況

当期の米ドル／円レートは、期初から3月上旬にかけて株価急落を背景とした投資家のリスク回避姿勢の高まりからいったん大幅な円高米ドル安となった後、3月中旬以降は投資資金回収に伴うドル需要の高まりから急速に円安米ドル高へ戻しました。4月から12月にかけては景気回復期待の持続を背景にドル安基調が続く中で、米ドル／円レートも緩やかな円高米ドル安が続き、2021年1月以降は米金利の上昇を受けて円安米ドル高へ戻しましたが、期を通じて見ると円高米ドル安となりました。

当期のユーロ／円レートは、期初から4月にかけては米ドル／円レートの動きを受けて円高ユーロ安となりましたが、5月以降は全般に米ドル安が進む中で、ユーロが円よりも買われる展開となったことから円安ユーロ高となり、期を通じて見ても円安ユーロ高となりました。

基準価額等の推移



(注) 当マザーファンドはベンチマークを設けていません。

■ 基準価額の主な変動要因

< 上昇要因 >

- ・2020年5月から9月にかけて経済活動再開への期待感から株価が上昇するとともに、緩和的な金融政策を背景に金利もおおむね横ばい圏での動きを保ったこと

< 下落要因 >

- ・期初から2020年3月にかけて新型コロナウイルスの感染急拡大を受けて株価が下落する一方、財政拡大への警戒感や債券を売却して現金化する動きから金利も一時上昇となり、株安によるマイナスを金利低下（債券価格の上昇）によるプラスで補えない展開となったこと
- ・2021年2月中旬から期末にかけてインフレの再発や金融緩和策の縮小への警戒感から金利が大幅に上昇するとともに、株価も下落する展開となったこと

ポートフォリオ

国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。

< 国内株式 >

市場との連動性を高めに保ちつつ、配当利回りを市場平均よりも高めに維持するかたちで分散投資を行いました。国内株式の比率は、外国株式の北米・欧州・アジアパシフィックの3地域を加えた計4地域においておおむねリスク量が均等となる配分としています。

< 国内債券 >

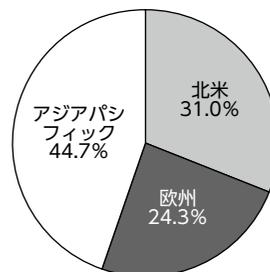
超長期国債を含む日本国債に投資を行い、金利等収益の確保を図りました。

<外国株式>

地域別配分

北米・欧州・アジアパシフィックの3地域に分散投資を行いました。当期末時点における地域別配分比率は右図の通りです。

【地域別組入状況】



(注) 比率は対組入株式等評価額比です。

<外国債券>

国・地域別配分

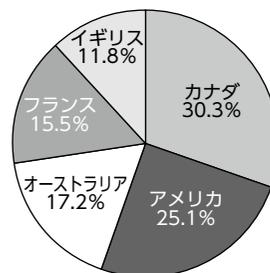
【為替ヘッジあり】

金利等収益を効率的に得る観点から、アメリカ、ドイツ、フランス、イギリス、オーストラリア、カナダの6カ国の国債へ分散投資を行いました。

【為替ヘッジなし】

アメリカ、ドイツ、フランス、イギリス、オーストラリアの5カ国の国債へ分散投資を行いました。

【国・地域別組入状況】



(注) 比率は対組入債券評価額比です。

当期末時点における外国債券全体の国・地域別配分比率は右図の通りです。

ベンチマークとの差異

当マザーファンドは、国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。このため、コンセプトに適った指数が存在しないことから、ベンチマークなどを設けていません。

今後の運用方針

国内外の公社債および株式に投資し、安定した収益の確保および信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

国内債券および外国債券（為替ヘッジあり）については金利等収益を効率的に得る観点から、日本国債および外国国債（為替ヘッジあり）へ分散投資を行います。外国債券（為替ヘッジなし）については、主要先進国の国債へ分散投資を行います。また株式については、国内外へ分散投資を行います。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	株式	株式	債券	債券	投資信託	純資産総額
			組入比率	先物比率	組入比率	先物比率	証券組入比率	
	円	%	%	%	%	%	%	百万円
4期(2017年2月27日)	10,538	△0.3	—	—	36.2	29.4	21.3	14,754
5期(2018年2月26日)	10,682	1.4	7.9	—	59.0	17.6	0.1	37,869
6期(2019年2月25日)	10,898	2.0	15.7	△ 5.1	49.8	45.0	0.1	47,424
7期(2020年2月25日)	11,373	4.4	16.4	△ 3.5	44.4	37.2	0.1	49,616
8期(2021年2月25日)	11,212	△1.4	17.2	△15.9	29.9	4.1	0.1	52,635

(注1) 株式組入比率には新株予約権証券を含みます。以下同じです。

(注2) 先物比率は買建比率－売建比率です。以下同じです。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	株式	株式	債券	債券	投資信託
			組入比率	先物比率	組入比率	先物比率	証券組入比率
	円	%	%	%	%	%	%
(期首)2020年2月25日	11,373	—	16.4	△ 3.5	44.4	37.2	0.1
2月末	11,335	△0.3	15.4	△ 8.7	40.5	19.1	0.1
3月末	11,220	△1.3	13.0	△12.4	43.6	1.6	0.1
4月末	11,219	△1.4	13.9	△13.2	43.6	1.6	0.1
5月末	11,224	△1.3	14.4	△ 9.9	55.2	28.1	0.1
6月末	11,253	△1.1	14.0	△10.2	52.4	23.1	0.1
7月末	11,281	△0.8	13.7	△ 9.4	48.7	24.8	0.1
8月末	11,283	△0.8	14.6	△ 9.6	54.3	29.7	0.1
9月末	11,302	△0.6	14.0	△ 5.4	38.7	48.8	0.1
10月末	11,229	△1.3	13.7	△ 5.9	33.0	52.9	0.1
11月末	11,292	△0.7	15.3	△ 3.7	38.3	46.1	0.1
12月末	11,337	△0.3	15.3	△ 4.4	32.6	42.9	0.1
2021年1月末	11,310	△0.6	16.2	△ 3.8	33.1	50.8	0.1
(期末)2021年2月25日	11,212	△1.4	17.2	△15.9	29.9	4.1	0.1

(注) 騰落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細

2020年2月26日～2021年2月25日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料	2円	0.015%	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：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
（株式）	(0)	(0.003)	
（新株予約権証券）	(0)	(0.000)	
（先物・オプション）	(1)	(0.012)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	0	0.000	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：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(0)	(0.000)	
（新株予約権証券）	(0)	(0.000)	
その他費用	10	0.087	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 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 ・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
（保管費用）	(1)	(0.005)	
（その他）	(9)	(0.083)	
合計	12	0.102	

(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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 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（11,272円）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。

売買および取引の状況

2020年2月26日～2021年2月25日

(1) 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株	千円	千株	千円
		228 (35)	439,228	282	453,585
外国	アメリカ	百株 43 (118)	千米ドル 257 (△ 30)	百株 200	千米ドル 411
	カナダ	5 (4)	千カナダ・ドル 37	1	千カナダ・ドル 14
	オーストラリア	1,049 (41)	千オーストラリア・ドル 685	841	千オーストラリア・ドル 733
	香港	162 (69)	千香港ドル 937	—	千香港ドル —
	シンガポール	— (309)	千シンガポール・ドル — (△ 0.474)	515	千シンガポール・ドル 98
	イギリス	375 (180)	千イギリス・ポンド 74	321	千イギリス・ポンド 110
	スイス	1	千スイス・フラン 21 (△ 10)	1	千スイス・フラン 29
	デンマーク	3	千デンマーク・クローネ 480	7	千デンマーク・クローネ 500
	ノルウェー	9	千ノルウェー・クローネ 146	—	千ノルウェー・クローネ —
	スウェーデン	—	千スウェーデン・クローナ —	17	千スウェーデン・クローナ 264
	ユーロ	オランダ	14 (0.53)	千ユーロ 86	0.90
フランス		9	27	0.30	11
ドイツ		25 (7)	124 (△ 6)	52	143
スペイン		118 (388)	56	618	60
イタリア		—	—	28	17

(注1) 金額は受渡代金です。以下同じです。

(注2) () 内は株式分割、合併などによる増減分で、上段の数字には含まれていません。

(注3) 地域は発行通貨によって区分しています。以下同じです。

(注4) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

(2) 新株予約権証券

		買付		売付	
		証券数	金額	証券数	金額
外国	アメリカ	証券 115	千米ドル 1	証券 115	千米ドル 0.29881
	スイス	3,134	千スイス・フラン 0.6259	3,134	千スイス・フラン 0.53198

(注) 証券数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、証券数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(3) 公社債

			買付額	売付額
国内	国債証券		千円 59,621,594	千円 63,024,570
	外国	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 13,880
オーストラリア		国債証券	千オーストラリア・ドル -	千オーストラリア・ドル 23,472
ユーロ フランス		国債証券	千ユーロ -	千ユーロ 16,134

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれていません）。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てています。ただし、金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(4) 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	(アメリカ) VANGUARD REAL ESTATE ETF	千口 0.111	千米ドル 10	千口 -	千米ドル -

(注) 口数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、口数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(5) 先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内	株式先物取引	百万円 -	百万円 -	百万円 7,656	百万円 6,970
外国	株式先物取引	-	-	26,974	21,877
	債券先物取引	117,282	134,226	-	-

(注1) 外貨建取引の金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てています。ただし、金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(6) スワップおよび先渡取引状況

種類	当期	
	契約相手方の名称	取引契約金額
金利スワップ	みずほ証券株式会社	百万円 1,008

(注) 金額の単位未満は切り捨てています。ただし、金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

主要な売買銘柄

2020年2月26日～2021年2月25日

(1) 株式

銘柄	買付			銘柄	売付		
	株数	金額	平均単価		株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
アステラス製薬	28	48,632	1,736	NTTドコモ	19	74,959	3,883
麒麟ホールディングス	15	36,212	2,291	ENEOSホールディングス	90	37,301	414
KDDI	10	32,797	3,094	大塚ホールディングス	6	30,734	4,519
セコム	2	23,933	9,573	キャノン	12	26,655	2,082
三菱商事	8	23,793	2,703	第一三共	6	23,623	3,579
大塚商会	4	23,669	5,145	ブリヂストン	5	23,495	3,982
全国保証	6	22,844	3,569	ローソン	4	22,382	4,865
SUBARU	10	22,232	2,097	西日本旅客鉄道	4	22,044	5,376
ENEOSホールディングス	56	21,810	383	長谷工コーポレーション	15	19,470	1,248
東京瓦斯	8	20,565	2,507	トヨタ自動車	2	18,619	6,420

(注1) 金額は受渡代金で、外国株式は各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注2) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(2) 新株予約権証券

銘柄	買付			銘柄	売付		
	証券数	金額	平均単価		証券数	金額	平均単価
	証券	千円	円		証券	千円	円
OCCIDENTAL PETROLEUM-CW27-WI	115	199	1,737	CIE FINANCIERE RICHEMO-CW	3,134	62	19
CIE FINANCIERE RICHEMO-CW	3,134	71	22	OCCIDENTAL PETROLEUM-CW27-WI	115	31	274

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 証券数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、証券数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(3) 公社債

銘柄	買付		銘柄	売付	
	金額	千円		金額	千円
第411回 利付国債 (2年)	13,871,622		第388回 利付国債 (2年)	13,822,620	
第171回 利付国債 (20年)	12,418,619		第171回 利付国債 (20年)	12,315,389	
第410回 利付国債 (2年)	10,131,079		第411回 利付国債 (2年)	10,364,725	
第421回 利付国債 (2年)	8,760,290		第410回 利付国債 (2年)	9,834,544	
第173回 利付国債 (20年)	8,366,579		第173回 利付国債 (20年)	8,087,010	
第403回 利付国債 (2年)	3,107,905		第403回 利付国債 (2年)	7,179,374	
第174回 利付国債 (20年)	1,533,834		AUSTRALIAN GOVERNMENT	1,625,411	
第68回 利付国債 (30年)	1,431,663		FRANCE (GOVT OF)	1,562,501	
CANADIAN GOVERNMENT	1,129,214		第68回 利付国債 (30年)	1,420,905	
—	—		FRANCE (GOVT OF)	373,161	

(注1) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれていません）で、外国公社債は各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てています。

組入有価証券明細表

2021年2月25日現在

(1) 国内株式
上場株式

銘柄	期首(前期末)		当期末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
建設業 (2.3%)				
大和ハウス工業	9	9	29,849	
協和エクシオ	7	9	26,198	
食料品 (3.1%)				
キリンホールディングス	—	15	33,725	
日清オイリオグループ	4	4	13,992	
太陽化学	1	1	2,506	
日本たばこ産業	17	12	24,544	
繊維製品 (-)				
帝人	10	—	—	
化学 (8.9%)				
日産化学	7	7	43,960	
大阪有機化学工業	—	12	42,471	
三菱ケミカルホールディングス	35	35	27,290	
アイカ工業	10	10	38,100	
花王	3	5	37,112	
サカタインクス	14	14	15,739	
バルカー	6	6	13,813	
医薬品 (6.2%)				
武田薬品工業	14	14	53,789	
アステラス製薬	—	28	49,630	
第一三共	7	15	47,685	
大塚ホールディングス	6	—	—	
石油・石炭製品 (-)				
ENEOSホールディングス	33	—	—	
ゴム製品 (1.3%)				
ブリヂストン	13	7	31,923	
ガラス・土石製品 (2.2%)				
AGC	6	6	27,503	
ニチアス	10	10	26,542	
鉄鋼 (-)				
丸一鋼管	5	—	—	
金属製品 (0.9%)				
トーカロ	15	15	21,033	
機械 (6.3%)				
アマダ	20	20	27,634	
小松製作所	13	13	44,340	
日工	4	4	2,888	
フジテック	11	11	30,102	
ツバキ・ナカシマ	18	18	24,843	
日本精工	21	21	23,217	
電気機器 (17.9%)				
日立製作所	5	5	30,390	

銘柄	期首(前期末)		当期末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
富士電機	6	9	9	43,462
マブチモーター	7	8	8	40,502
日東工業	7	7	7	14,992
I D E C	10	10	10	19,684
アズビル	11	11	11	54,868
エスペック	8	8	8	14,776
オーデリック	1	—	—	—
カシオ計算機	10	10	10	21,401
ローム	3	3	3	32,670
村田製作所	7	7	7	68,010
キャノン	12	—	—	—
東京エレクトロン	2	2	2	95,970
輸送用機器 (8.5%)				
デンソー	6	6	6	43,355
トヨタ自動車	15	12	12	98,621
本田技研工業	6	6	6	20,576
S U B A R U	11	21	21	44,159
その他製品 (2.0%)				
ニホンフラッシュ	6	12	12	14,830
パンダイナムコホールディングス	2	4	4	34,148
電気・ガス業 (1.3%)				
東京瓦斯	10	13	13	30,907
陸運業 (1.4%)				
西日本旅客鉄道	4	—	—	—
山九	4	7	7	34,200
空運業 (-)				
日本航空	7	—	—	—
倉庫・運輸関連業 (1.4%)				
近鉄エクスプレス	12	12	12	34,747
情報・通信業 (9.3%)				
NECネットエスアイ	7	14	14	26,989
大塚商会	—	4	4	22,885
コネクシオ	8	8	8	11,024
日本電信電話	29	33	33	93,052
K D D I	11	21	21	73,072
N T T ドコモ	19	—	—	—
卸売業 (7.2%)				
T O K A I ホールディングス	16	16	16	15,640
第一興商	4	—	—	—
アズワン	2	2	2	30,580
伊藤忠商事	15	20	20	65,246
三菱商事	7	11	11	34,374
イエローハット	—	10	10	18,243

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
因幡電機産業	—	4	12,725
小売業 (2.5%)			
ローソン	4	—	—
エービーシー・マート	3	3	18,150
セブン&アイ・ホールディングス	4	4	19,172
V Tホールディングス	54	54	23,120
銀行業 (4.0%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	76	76	43,686
りそなホールディングス	40	—	—
三井住友フィナンシャルグループ	14	14	53,354
保険業 (3.6%)			
MS & ADインシュアランスグループホールディングス	12	12	37,260
東京海上ホールディングス	9	9	51,552
その他金融業 (3.1%)			
全国保証	—	6	32,640
オリックス	23	23	42,619
不動産業 (1.2%)			
パーク24	7	—	—

銘柄	期首(前期末)	当期末		
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
イオンモール	16	16	29,632	
サービス業 (5.6%)				
日本M&Aセンター	4	4	28,616	
夢真ホールディングス	18	18	16,416	
ユー・エス・エス	—	11	24,859	
テクノプロ・ホールディングス	2	2	22,400	
日本郵政	14	—	—	
セコム	—	2	23,850	
メイテック	3	3	21,318	
合計	株数・金額	943	924	2,445,188
	銘柄数<比率>	78	73	<4.6%>

(注1) 銘柄欄の()内は、当期末における国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載していません。

(2) 外国株式

銘柄	期首(前期末)	当期末		業種等	
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
3M CO	4	3	65	6,970	資本財
ABBOTT LABORATORIES	11	11	138	14,705	ヘルスケア機器・サービス
ABBVIE INC	8	10	115	12,219	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACCENTURE PLC	3	3	101	10,724	ソフトウェア・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC	4	4	46	4,972	メディア・娯楽
ADOBE INC	2	2	138	14,659	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES INC	8	8	77	8,169	半導体・半導体製造装置
AFLAC INC	4	6	32	3,420	保険
AGILENT TECHNOLOGIES INC	3	3	42	4,521	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	1	1	46	4,942	素材
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	2	2	30	3,277	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALIGN TECHNOLOGY INC	0.75	0.75	42	4,559	ヘルスケア機器・サービス
ALLEGHANY CORP	0.28	0.39	25	2,696	保険
ALLERGAN PLC	2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLIANT ENERGY CORP	6	6	29	3,085	公益事業
ALLSTATE CORP	2	2	29	3,091	保険
ALPHABET INC-CL A	1	1	350	37,129	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL C	1	2	423	44,887	メディア・娯楽
ALTRIA GROUP INC	10	12	57	6,089	食品・飲料・タバコ
AMAZON.COM INC	2	2	805	85,450	小売
AMCOR PLC	18	18	21	2,231	素材
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	3	3	28	2,992	公益事業
AMERICAN EXPRESS CO	4	4	68	7,269	各種金融

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	5	5	24	2,563	保険
AMERIPRISE FINANCIAL INC	1	1	45	4,849	各種金融
AMGEN INC	3	3	91	9,683	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMPHENOL CORP-CL A	3	3	43	4,589	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANALOG DEVICES INC	2	2	45	4,820	半導体・半導体製造装置
ANTHEM INC	1	1	45	4,799	ヘルスケア機器・サービス
AON PLC	1	—	—	—	保険
AON PLC	—	1	40	4,337	保険
APPLE INC	28	107	1,345	142,677	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	6	6	76	8,088	半導体・半導体製造装置
APTIV PLC	2	2	40	4,329	自動車・自動車部品
ARAMARK	3	—	—	—	消費者サービス
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	6	6	39	4,180	食品・飲料・タバコ
AT&T INC	45	45	133	14,118	電気通信サービス
ATMOS ENERGY CORP	2	2	23	2,445	公益事業
AUTODESK INC	1	1	51	5,421	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	2	2	47	5,038	ソフトウェア・サービス
AUTOZONE INC	0.20	0.20	23	2,523	小売
BALL CORP	3	3	31	3,339	素材
BANK OF AMERICA CORP	54	54	198	21,101	銀行
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	5	5	23	2,459	各種金融
BAXTER INTERNATIONAL INC	3	3	27	2,889	ヘルスケア機器・サービス
BECTON DICKINSON & CO	1	2	49	5,233	ヘルスケア機器・サービス
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	7	7	193	20,474	各種金融
BEST BUY CO INC	2	2	30	3,237	小売
BIOGEN INC	1	1	37	3,988	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKROCK INC	0.64	0.64	45	4,833	各種金融
BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	4	4	31	3,334	各種金融
BOEING CO	3	3	82	8,707	資本財
BOOKING HOLDINGS INC	0.25	0.25	61	6,478	小売
BOSTON SCIENTIFIC CORP	9	9	37	4,029	ヘルスケア機器・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	14	14	92	9,831	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADCOM INC	2	2	112	11,934	半導体・半導体製造装置
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	3	3	42	4,554	各種金融
CARMAX INC	1	1	21	2,326	小売
CARRIER GLOBAL CORP	—	4	17	1,890	資本財
CATERPILLAR INC	3	3	72	7,739	資本財
CENTENE CORP	5	5	31	3,392	ヘルスケア機器・サービス
CERNER CORP	3	3	26	2,780	ヘルスケア機器・サービス
CHARLES SCHWAB CORP	7	7	48	5,180	各種金融
CHARTER COMMUNICATIONS-CL A	1	1	60	6,453	メディア・娯楽
CHEVRON CORP	11	11	120	12,775	エネルギー
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.24	0.24	34	3,688	消費者サービス
CHUBB LTD	3	3	59	6,316	保険
CHURCH & DWIGHT CO INC	2	2	17	1,898	家庭用品・パーソナル用品
CIGNA CORP	2	2	59	6,314	ヘルスケア機器・サービス

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
CISCO SYSTEMS INC	27	27	125	13,355	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CITIGROUP INC	14	13	89	9,465	銀行
CLOROX CO	1	1	24	2,546	家庭用品・パーソナル用品
CME GROUP INC	2	2	40	4,299	各種金融
CMS ENERGY CORP	8	7	40	4,317	公益事業
COCA-COLA CO	24	24	123	13,144	食品・飲料・タバコ
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	3	3	27	2,932	ソフトウェア・サービス
COLGATE-PALMOLIVE CO	6	6	47	4,998	家庭用品・パーソナル用品
COMCAST CORP	29	29	157	16,690	メディア・娯楽
CONOCOPHILLIPS	6	8	47	5,021	エネルギー
CONSTELLATION BRANDS INC-A	1	1	27	2,945	食品・飲料・タバコ
COPART INC	2	2	23	2,474	商業・専門サービス
CORNING INC	7	7	27	2,917	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CORTEVA INC	6	6	30	3,189	素材
COSTAR GROUP INC	0.40	0.40	33	3,547	商業・専門サービス
COSTCO WHOLESALE CORP	2	2	83	8,889	食品・生活必需品小売り
CSX CORP	6	5	50	5,337	運輸
CUMMINS INC	1	1	33	3,600	資本財
CVS HEALTH CORP	7	7	53	5,682	ヘルスケア機器・サービス
DANAHER CORP	3	3	81	8,656	ヘルスケア機器・サービス
DEERE & CO	1	1	67	7,148	資本財
DEXCOM INC	0.67	0.67	27	2,882	ヘルスケア機器・サービス
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	3	3	31	3,366	各種金融
DOLLAR GENERAL CORP	1	1	37	4,003	小売
DOLLAR TREE INC	1	1	18	1,984	小売
DOMINION ENERGY INC	4	4	32	3,449	公益事業
DOW INC	6	6	41	4,377	素材
DR HORTON INC	4	4	38	4,066	耐久消費財・アパレル
DUKE ENERGY CORP	5	5	44	4,687	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC	4	6	45	4,842	素材
DXC TECHNOLOGY CO	4	4	11	1,211	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	3	3	44	4,671	資本財
EATON VANCE CORP	6	-	-	-	各種金融
EBAY INC	5	5	33	3,564	小売
ECOLAB INC	2	2	48	5,113	素材
EDISON INTERNATIONAL	2	2	16	1,718	公益事業
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	1	4	36	3,842	ヘルスケア機器・サービス
ELECTRONIC ARTS INC	2	2	29	3,081	メディア・娯楽
ELI LILLY & CO	6	6	124	13,188	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EMERSON ELECTRIC CO	4	5	50	5,359	資本財
ENTERGY CORP	2	2	25	2,709	公益事業
EOG RESOURCES INC	6	6	45	4,812	エネルギー
ESTEE LAUDER COS INC	1	1	48	5,150	家庭用品・パーソナル用品
EXELON CORP	6	6	25	2,676	公益事業
EXPEDIA GROUP INC	1	1	30	3,211	小売
EXPEDITORS INTERNATIONAL WASHINGTON INC	3	3	30	3,261	運輸

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
EXXON MOBIL CORP	24	24	140	14,919	エネルギー
FACEBOOK INC-A	14	14	393	41,740	メディア・娯楽
FEDEX CORP	2	2	56	6,040	運輸
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	3	3	52	5,619	ソフトウェア・サービス
FIFTH THIRD BANCORP	6	10	38	4,063	銀行
FIRST REPUBLIC BANK/CA	2	2	36	3,875	銀行
FISERV INC	3	3	45	4,786	ソフトウェア・サービス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	0.79	0.79	22	2,431	ソフトウェア・サービス
FORD MOTOR CO	26	26	31	3,383	自動車・自動車部品
FORTIVE CORP	2	2	19	2,116	資本財
FOX CORP - CLASS A	5	5	18	2,003	メディア・娯楽
GARMIN LTD	2	3	43	4,631	耐久消費財・アパレル
GARTNER INC	1	1	29	3,147	ソフトウェア・サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	1	1	30	3,261	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	62	62	82	8,726	資本財
GENERAL MILLS INC	4	4	26	2,771	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	11	11	61	6,541	自動車・自動車部品
GENUINE PARTS CO	2	2	25	2,672	小売
GILEAD SCIENCES INC	7	7	49	5,250	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GLOBAL PAYMENTS INC	1	2	50	5,307	ソフトウェア・サービス
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1	1	61	6,487	各種金融
HALLIBURTON CO	13	13	29	3,124	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	1	1	32	3,423	ヘルスケア機器・サービス
HESS CORP	3	3	25	2,707	エネルギー
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	15	15	23	2,505	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	2	2	30	3,252	消費者サービス
HOME DEPOT INC	7	6	169	17,977	小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	4	4	96	10,250	資本財
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	164	—	—	—	不動産
HP INC	11	11	33	3,541	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUMANA INC	0.92	0.92	35	3,721	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON BANCSHARES INC	19	19	31	3,330	銀行
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	1	1	18	1,994	資本財
IAC/INTERACTIVECORP	0.85	—	—	—	メディア・娯楽
IAC/INTERACTIVECORP	—	0.85	21	2,229	メディア・娯楽
IDEXX LABORATORIES INC	1	1	63	6,782	ヘルスケア機器・サービス
IHS MARKIT LTD	4	5	49	5,269	商業・専門サービス
ILLINOIS TOOL WORKS INC	2	2	44	4,703	資本財
ILLUMINA INC	1	1	48	5,134	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INCYTE CORP	1	2	20	2,180	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INGERSOLL-RAND INC	—	1	8	928	資本財
INTEL CORP	27	27	176	18,738	半導体・半導体製造装置
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	3	4	48	5,095	各種金融
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	5	5	71	7,592	ソフトウェア・サービス
INTERNATIONAL PAPER CO	5	5	28	2,979	素材
INTUIT INC	2	2	83	8,895	ソフトウェア・サービス

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
INTUITIVE SURGICAL INC	0.77	0.77	58	6,196	ヘルスケア機器・サービス
IQVIA HOLDINGS INC	1	1	32	3,405	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JOHNSON & JOHNSON	16	16	261	27,711	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	5	8	45	4,819	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	19	19	296	31,436	銀行
KEYCORP	14	14	31	3,308	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	1	1	25	2,696	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	2	2	30	3,246	家庭用品・パーソナル用品
KINDER MORGAN INC	12	12	20	2,140	エネルギー
KLA CORPORATION	1	1	37	3,936	半導体・半導体製造装置
KRAFT HEINZ CO/THE	6	6	22	2,420	食品・飲料・タバコ
KROGER CO	6	6	21	2,233	食品・生活必需品小売り
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	2	1	35	3,775	資本財
LAM RESEARCH CORP	0.95	0.95	56	6,014	半導体・半導体製造装置
LAS VEGAS SANDS CORP	2	2	17	1,897	消費者サービス
LENNAR CORP-CL A	2	2	23	2,524	耐久消費財・アパレル
LINDE PLC	3	3	88	9,397	素材
LOWE'S COS INC	4	4	73	7,798	小売
LULULEMON ATHLETICA INC	1	1	38	4,077	耐久消費財・アパレル
LYONDELLBASELL INDU-CL A	2	2	27	2,868	素材
MARATHON PETROLEUM CORP	4	4	26	2,805	エネルギー
MARRIOTT INTERNATIONAL INC	2	2	33	3,507	消費者サービス
MARSH & MCLENNAN COS INC	4	3	46	4,897	保険
MASTERCARD INC-CLASS A	5	5	208	22,089	ソフトウェア・サービス
MATCH GROUP INC	-	1	29	3,120	メディア・娯楽
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	1	2	19	2,068	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	4	4	96	10,201	消費者サービス
MCKESSON CORP	1	1	26	2,807	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	8	8	97	10,389	ヘルスケア機器・サービス
MERCADOLIBRE INC	0.44	0.44	75	7,998	小売
MERCK & CO INC	16	16	121	12,891	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
METLIFE INC	4	4	29	3,076	保険
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	0.29	0.29	32	3,468	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	2	2	34	3,652	半導体・半導体製造装置
MICRON TECHNOLOGY INC	7	7	66	7,055	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	44	43	1,011	107,266	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	10	10	57	6,142	食品・飲料・タバコ
MONSTER BEVERAGE CORP	3	3	30	3,181	食品・飲料・タバコ
MOODY'S CORP	1	1	37	3,958	各種金融
MORGAN STANLEY	8	8	64	6,853	各種金融
MOTOROLA SOLUTIONS INC	1	1	25	2,727	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MSCI INC	0.80	0.80	33	3,540	各種金融
NETAPP INC	2	2	20	2,216	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NETFLIX INC	2	2	145	15,436	メディア・娯楽
NEWMONT CORP	7	7	40	4,304	素材
NEXTERA ENERGY INC	2	11	87	9,231	公益事業

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
NIKE INC	8	8	118	12,617	耐久消費財・アパレル
NISOURCE INC	8	8	18	1,938	公益事業
NORFOLK SOUTHERN CORP	1	1	51	5,414	運輸
NORTHERN TRUST CORP	2	2	21	2,297	各種金融
NORTHROP GRUMMAN CORP	1	1	44	4,704	資本財
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	—	4	13	1,436	消費者サービス
NUCOR CORP	4	4	30	3,268	素材
NVIDIA CORP	3	3	204	21,713	半導体・半導体製造装置
NXP SEMICONDUCTORS NV	7	7	145	15,483	半導体・半導体製造装置
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	9	9	26	2,762	エネルギー
OMNICOM GROUP	2	3	28	2,991	メディア・娯楽
ONEOK INC	3	3	14	1,486	エネルギー
ORACLE CORP	15	13	87	9,250	ソフトウェア・サービス
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	0.56	0.56	25	2,707	小売
OTIS WORLDWIDE CORP	—	2	15	1,624	資本財
PACCAR INC	3	3	31	3,299	資本財
PALO ALTO NETWORKS INC	1	1	41	4,429	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	1	1	43	4,663	資本財
PAYCHEX INC	3	3	31	3,386	ソフトウェア・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	7	7	207	22,011	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	8	8	111	11,852	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	35	33	111	11,837	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	10	9	81	8,692	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66	2	3	34	3,636	エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	1	1	27	2,864	エネルギー
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	2	2	51	5,508	銀行
PPG INDUSTRIES INC	2	2	38	4,123	素材
PROCTER & GAMBLE CO	15	15	196	20,823	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	5	4	37	4,001	保険
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	3	3	27	2,870	保険
QUALCOMM INC	8	7	102	10,909	半導体・半導体製造装置
QUEST DIAGNOSTICS	1	1	19	2,111	ヘルスケア機器・サービス
RAYTHEON CO	1	—	—	—	資本財
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	4	10	79	8,402	資本財
REGENERON PHARMACEUTICALS	0.77	0.77	35	3,745	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REGIONS FINANCIAL CORP	16	16	36	3,825	銀行
RESMED INC	1	1	33	3,559	ヘルスケア機器・サービス
ROCKWELL AUTOMATION INC	1	1	37	3,982	資本財
ROKU INC	1	1	41	4,388	メディア・娯楽
ROPER TECHNOLOGIES INC	0.86	0.86	32	3,455	資本財
ROSS STORES INC	2	2	33	3,552	小売
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	2	2	21	2,255	消費者サービス
S&P GLOBAL INC	1	1	51	5,489	各種金融
SALESFORCE.COM INC	5	5	135	14,409	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	14	14	43	4,666	エネルギー
SEMPRA ENERGY	1	2	30	3,249	公益事業

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
SERVICENOW INC	1	1	77	8,252	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	0.58	0.58	39	4,195	素材
SOUTHERN CO	6	6	36	3,894	公益事業
SPLUNK INC	1	1	19	2,119	ソフトウェア・サービス
SQUARE INC - A	2	2	67	7,148	ソフトウェア・サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	1	1	30	3,229	資本財
STARBUCKS CORP	8	8	89	9,465	消費者サービス
STATE STREET CORP	3	3	28	2,973	各種金融
STRYKER CORP	2	2	65	6,940	ヘルスケア機器・サービス
SYNCHRONY FINANCIAL	8	8	32	3,480	各種金融
SYNOPSIS INC	2	2	70	7,464	ソフトウェア・サービス
SYSCO CORP	3	3	26	2,860	食品・生活必需品小売り
T ROWE PRICE GROUP INC	1	1	31	3,349	各種金融
TARGET CORP	3	3	56	5,952	小売
TE CONNECTIVITY LTD	2	2	36	3,840	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TESLA, INC.	1	4	348	36,988	自動車・自動車部品
TEXAS INSTRUMENTS INC	6	6	111	11,777	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2	2	119	12,641	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TIFFANY & CO	1	—	—	—	小売
TJX COS INC	7	7	55	5,890	小売
T-MOBILE US INC	2	2	28	3,000	電気通信サービス
TRANE TECHNOLOGIES PLC	2	2	32	3,410	資本財
TRANSDIGM GROUP INC	0.46	0.46	28	2,971	資本財
TRAVELERS COS INC/THE	1	1	28	2,994	保険
TRUIST FINANCIAL CORP	12	8	52	5,596	銀行
TWITTER INC	7	7	53	5,697	メディア・娯楽
TYSON FOODS INC-CL A	2	2	16	1,767	食品・飲料・タバコ
UNION PACIFIC CORP	4	4	87	9,316	運輸
UNITED PARCEL SERVICE INC	4	4	67	7,113	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	5	5	194	20,647	ヘルスケア機器・サービス
US BANCORP	10	10	55	5,903	銀行
VALERO ENERGY CORP	2	2	23	2,470	エネルギー
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	1	1	32	3,489	ヘルスケア機器・サービス
VERISIGN INC	1	1	29	3,110	ソフトウェア・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	25	25	144	15,290	電気通信サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	2	2	49	5,225	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VF CORP	3	3	29	3,085	耐久消費財・アパレル
VIACOMCBS INC	5	10	65	6,957	メディア・娯楽
VIATRIS INC	—	4	6	665	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VISA INC-CLASS A SHARES	10	10	235	24,948	ソフトウェア・サービス
VONTIER CORP	—	1	3	405	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VULCAN MATERIALS CO	1	1	28	3,010	素材
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	5	5	25	2,716	食品・生活必需品小売り
WALMART INC	8	8	109	11,655	食品・生活必需品小売り
WALT DISNEY CO	11	11	223	23,692	メディア・娯楽
WASTE CONNECTIONS INC	4	4	48	5,125	商業・専門サービス

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
WASTE MANAGEMENT INC		4	4	46	4,947	商業・専門サービス
WATERS CORP		0.97	0.97	27	2,879	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEC ENERGY GROUP INC		5	4	36	3,892	公益事業
WELLS FARGO & CO		26	24	95	10,120	銀行
WESTERN DIGITAL CORP		–	3	22	2,438	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WILLIAMS COS INC		10	14	35	3,760	エネルギー
WORKDAY INC-CLASS A		1	1	43	4,598	ソフトウェア・サービス
XILINX INC		2	2	27	2,909	半導体・半導体製造装置
XYLEM INC		2	2	22	2,369	資本財
YUM! BRANDS INC		3	3	34	3,663	消費者サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC		1	1	26	2,847	ヘルスケア機器・サービス
ZOETIS INC		3	3	54	5,735	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,918 301	1,879 303	21,079 –	2,235,652 <4.2%>	
(カナダ)				千カナダ・ドル		
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B		7	7	27	2,300	食品・生活必需品小売り
BANK OF MONTREAL		4	4	46	3,936	銀行
BANK OF NOVA SCOTIA		6	6	47	4,048	銀行
BARRICK GOLD CORP		18	18	47	4,038	素材
BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC		7	11	62	5,327	各種金融
CAE INC		8	8	29	2,497	資本財
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE		3	3	38	3,244	銀行
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO		4	4	64	5,498	運輸
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD		9	9	34	2,916	エネルギー
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD		1	1	58	4,923	運輸
CONSTELLATION SOFTWARE INC		0.23	0.23	39	3,309	ソフトウェア・サービス
ENBRIDGE INC		12	12	56	4,772	エネルギー
FORTIS INC		8	8	41	3,514	公益事業
FRANCO-NEVADA CORP		3	2	42	3,571	素材
MANULIFE FINANCIAL CORP		13	13	34	2,888	保険
NATIONAL BANK OF CANADA		7	7	57	4,895	銀行
NUTRIEN LTD		5	5	38	3,238	素材
PEMBINA PIPELINE CORP		6	6	22	1,937	エネルギー
POWER CORP OF CANADA		9	9	27	2,364	保険
RESTAURANT BRANDS INTERN		2	4	31	2,655	消費者サービス
ROYAL BANK OF CANADA		5	7	81	6,910	銀行
SHOPIFY INC - CLASS A		0.95	0.95	155	13,140	ソフトウェア・サービス
SUN LIFE FINANCIAL INC		6	6	38	3,243	保険
SUNCOR ENERGY INC		11	14	39	3,382	エネルギー
TC ENERGY CORP		6	6	36	3,088	エネルギー
TORONTO-DOMINION BANK		8	8	70	6,000	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	180 26	189 26	1,270 –	107,646 <0.2%>	
(オーストラリア)				千オーストラリア・ドル		
AFTERPAY LTD		–	37	505	42,662	ソフトウェア・サービス
AGL ENERGY LTD		78	78	75	6,361	公益事業

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)	当期末			業種等	
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
AMP LTD		740	740	101	8,605	各種金融
AMPOL LTD		92	83	214	18,109	エネルギー
ARISTOCRAT LEISURE LTD		81	101	328	27,708	消費者サービス
AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP		391	365	973	82,212	銀行
BHP GROUP LIMITED		381	374	1,832	154,749	素材
BRAMBLES LTD		227	227	226	19,126	商業・専門サービス
CIMIC GROUP LIMITED		58	58	126	10,714	資本財
COCA-COLA AMATIL LIMITED		297	297	398	33,677	食品・飲料・タバコ
COCHLEAR LTD		10	10	229	19,379	ヘルスケア機器・サービス
COLES GROUP LTD		170	170	272	23,049	食品・生活必需品小売り
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA		225	219	1,817	153,546	銀行
CROWN RESORTS LTD		203	203	203	17,198	消費者サービス
CSL LIMITED		59	56	1,525	128,836	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FORTESCUE METALS GROUP LTD		226	226	554	46,852	素材
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI		145	135	514	43,420	素材
MACQUARIE GROUP LTD		39	37	550	46,482	各種金融
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD		386	363	905	76,495	銀行
NEWCREST MINING LIMITED		135	135	342	28,970	素材
NORTHERN STAR RESOURCES LTD		-	80	84	7,133	素材
ORICA LTD		109	109	164	13,919	素材
ORIGIN ENERGY LIMITED		231	231	106	9,022	エネルギー
QANTAS AIRWAYS LTD		-	451	226	19,091	運輸
QBE INSURANCE GROUP LTD		255	255	240	20,351	保険
RIO TINTO LTD		48	48	608	51,376	素材
SANTOS LTD		240	240	171	14,468	エネルギー
SOUTH32 LTD		613	-	-	-	素材
TABCORP HOLDINGS LTD		-	459	206	17,403	消費者サービス
TELSTRA CORP LTD		1,028	1,028	322	27,201	電気通信サービス
TREASURY WINE ESTATES LTD		184	184	205	17,398	食品・飲料・タバコ
WESFARMERS LIMITED		166	161	811	68,544	小売
WESTPAC BANKING CORP		452	422	1,015	85,749	銀行
WOODSIDE PETROLEUM LTD		132	132	327	27,624	エネルギー
WOOLWORTHS GROUP LTD		239	174	687	58,066	食品・生活必需品小売り
小計		7,658	7,907	16,875	1,425,514	
	株数・金額 銘柄数<比率>	31	34	-	<2.7%>	
(香港)				千香港ドル		
AIA GROUP LTD		1,420	1,458	14,784	202,246	保険
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		440	440	1,104	15,108	銀行
CK ASSET HOLDINGS LTD		320	380	1,746	23,886	不動産
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD		330	330	1,950	26,680	資本財
CLP HOLDINGS LTD		415	435	3,345	45,761	公益事業
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD		310	310	2,321	31,763	消費者サービス
HANG LUNG PROPERTIES LTD		560	560	1,162	15,896	不動産
HANG SENG BANK LTD		130	144	2,147	29,371	銀行
HENDERSON LAND DEVELOPMENT		555	555	1,873	25,628	不動産
HONG KONG & CHINA GAS		1,385	1,454	1,704	23,315	公益事業

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		146	146	7,431	101,661	各種金融
MTR CORP		515	545	2,515	34,407	運輸
POWER ASSETS HOLDINGS LTD		335	335	1,447	19,797	公益事業
SANDS CHINA LTD		344	344	1,288	17,623	消費者サービス
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD		245	245	2,964	40,554	不動産
SWIRE PACIFIC LTD		275	275	1,574	21,537	不動産
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT		330	330	1,570	21,488	不動産
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,055	8,286	50,930	696,730	
		17	17	—	<1.3%>	
(シンガポール)				千シンガポール・ドル		
CAPITALAND LTD		1,193	1,193	375	30,221	不動産
DBS GROUP HOLDINGS LTD		212	212	559	45,009	銀行
KEPPEL CORP LTD		280	280	140	11,326	資本財
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP		389	389	422	33,942	銀行
SINGAPORE AIRLINES LTD		206	—	—	—	運輸
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS		1,232	1,232	293	23,580	電気通信サービス
UNITED OVERSEAS BANK LTD		199	199	475	38,216	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,711	3,505	2,266	182,296	
		7	6	—	<0.3%>	
(ニュージーランド)				千ニュージーランド・ドル		
A2 MILK CO LTD		118	118	131	10,389	食品・飲料・タバコ
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C		115	115	341	26,872	ヘルスケア機器・サービス
MERIDIAN ENERGY LTD		411	411	226	17,828	公益事業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	645	645	699	55,090	
		3	3	—	<0.1%>	
(イギリス)				千イギリス・ポンド		
ANGLO AMERICAN PLC		35	35	100	15,008	素材
ASTRAZENECA PLC		25	25	180	27,104	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AVIVA PLC		156	156	58	8,736	保険
BAE SYSTEMS PLC		95	95	47	7,075	資本財
BARCLAYS PLC		385	473	77	11,698	銀行
BHP GROUP PLC		42	42	98	14,820	素材
BP PLC		367	405	121	18,182	エネルギー
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		45	43	111	16,791	食品・飲料・タバコ
BT GROUP PLC		267	267	34	5,241	電気通信サービス
COMPASS GROUP PLC		38	38	57	8,686	消費者サービス
CRODA INTERNATIONAL PLC		11	11	74	11,252	素材
DIAGEO PLC		48	48	141	21,264	食品・飲料・タバコ
EXPERIAN PLC		34	30	70	10,558	商業・専門サービス
GLAXOSMITHKLINE PLC		92	97	118	17,755	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GLENCORE PLC		258	258	78	11,749	素材
HSBC HOLDINGS PLC		329	347	149	22,374	銀行
IMPERIAL BRANDS PLC		27	27	39	5,877	食品・飲料・タバコ
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC		11	11	57	8,647	消費者サービス
LEGAL & GENERAL GROUP PLC		253	219	60	9,031	保険
LLOYDS BANKING GROUP PLC		1,378	1,585	62	9,350	銀行

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP		8	8	85	12,793	各種金融
MONDI PLC/WI		30	—	—	—	素材
NATIONAL GRID PLC		86	76	63	9,566	公益事業
PRUDENTIAL PLC		60	60	86	13,050	保険
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		15	15	90	13,627	家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC		53	46	80	12,012	商業・専門サービス
RIO TINTO PLC		25	25	159	24,001	素材
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC		70	70	7	1,181	資本財
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS		139	144	206	31,046	エネルギー
RSA INSURANCE GROUP PLC		114	128	86	12,982	保険
SMITH & NEPHEW PLC		31	31	44	6,734	ヘルスケア機器・サービス
SSE PLC		39	39	54	8,148	公益事業
STANDARD CHARTERED PLC		81	81	41	6,234	銀行
TESCO PLC		256	202	46	6,931	食品・生活必需品小売り
UNILEVER PLC		20	20	78	11,728	家庭用品・パーソナル用品
UNITED UTILITIES GROUP PLC		53	53	47	7,098	公益事業
VODAFONE GROUP PLC		599	599	75	11,282	電気通信サービス
小計		5,593	5,826	2,996	449,624	
	株数・金額 銘柄数<比率>	37	36	—	<0.9%>	
(スイス)				千スイス・フラン		
ABB LTD		47	47	126	14,823	資本財
ALCON INC		13	12	77	9,027	ヘルスケア機器・サービス
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG		0.01	0.01	82	9,693	食品・飲料・タバコ
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		15	15	140	16,377	耐久消費財・アパレル
CREDIT SUISSE GROUP AG		83	83	110	12,924	各種金融
GEBERIT AG-REG		1	1	107	12,582	資本財
LAFARGEHOLCIM LTD-REG		17	17	88	10,365	素材
LONZA GROUP AG		2	2	141	16,555	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA		54	54	529	61,927	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG		41	42	334	39,118	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG		13	13	396	46,379	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SWATCH GROUP AG		2	3	83	9,713	耐久消費財・アパレル
SWISS PRIME SITE-REG		8	8	70	8,296	不動産
SWISS RE AG		9	9	81	9,571	保険
UBS GROUP AG		86	86	125	14,622	各種金融
ZURICH INSURANCE GROUP AG		3	3	126	14,821	保険
小計		400	400	2,623	306,799	
	株数・金額 銘柄数<比率>	16	16	—	<0.6%>	
(デンマーク)				千デンマーク・クローネ		
CARLSBERG AS-B		6	6	668	11,591	食品・飲料・タバコ
DSV PANALPINA A/S		7	7	877	15,217	運輸
GENMAB A/S		—	3	645	11,184	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVO-NORDISK A/S		38	37	1,643	28,498	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ORSTED A/S		6	—	—	—	公益事業
TRYGVESTA AS		29	29	584	10,142	保険
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		6	6	693	12,030	資本財
小計		95	90	5,113	88,664	
	株数・金額 銘柄数<比率>	6	6	—	<0.2%>	

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)	当期末			業種等		
		株数	株数	評価額			
				外貨建金額		邦貨換算金額	
(ノルウェー)		百株	百株	千ノルウェー・クローネ	千円		
MOWI ASA		27	27	573	7,252	食品・飲料・タバコ	
TELENOR ASA		27	37	524	6,636	電気通信サービス	
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	54 2	64 2	1,097 -	13,888 <0.0%>	
(スウェーデン)				千スウェーデン・クローナ			
ASSA ABLOY AB		37	37	817	10,461	資本財	
ATLAS COPCO AB		32	26	1,120	14,337	資本財	
HEXAGON AB-B SHS		9	9	721	9,234	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NORDEA BANK ABP		110	99	757	9,692	銀行	
SANDVIK AB		43	43	1,006	12,878	資本財	
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON		89	89	924	11,837	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
VOLVO AB		51	51	1,132	14,502	資本財	
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	374 7	357 7	6,479 -	82,943 <0.2%>	
(ユーロ/アイルランド)				千ユーロ			
CRH PLC		24	24	89	11,537	素材	
KERRY GROUP PLC-A		6	6	64	8,357	食品・飲料・タバコ	
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	30 2	30 2	154 -	19,894 <0.0%>	
(ユーロ/オランダ)							
AIRBUS SE		12	12	129	16,702	資本財	
AKZO NOBEL NV		11	11	98	12,644	素材	
ASML HOLDING NV		8	7	374	48,291	半導体・半導体製造装置	
ING GROEP NV-CVA		107	107	99	12,813	銀行	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV		39	39	87	11,323	食品・生活必需品小売り	
KONINKLIJKE PHILIPS NV		24	27	124	16,095	ヘルスケア機器・サービス	
PROSUS		-	10	103	13,335	小売	
UNILEVER NV		27	28	128	16,508	家庭用品・パーソナル用品	
WOLTERS KLUWER NV		17	17	110	14,291	商業・専門サービス	
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	248 8	262 9	1,256 -	162,007 <0.3%>	
(ユーロ/ベルギー)							
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		15	15	84	10,946	食品・飲料・タバコ	
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA		10	10	88	11,449	各種金融	
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	26 2	26 2	173 -	22,396 <0.0%>	
(ユーロ/フランス)							
AIR LIQUIDE		11	11	145	18,707	素材	
AXA SA		42	42	85	11,086	保険	
BNP PARIBAS		23	25	128	16,535	銀行	
CAPGEMINI SA		5	5	80	10,319	ソフトウェア・サービス	
CIE DE SAINT-GOBAIN		19	19	82	10,641	資本財	
DANONE		15	15	91	11,801	食品・飲料・タバコ	
DASSAULT SYSTEMES SA		4	4	76	9,923	ソフトウェア・サービス	
ENGIE		45	45	58	7,492	公益事業	
ESSILORLUXOTTICA		7	7	106	13,756	耐久消費財・アパレル	

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)	当期末				業種等	
		株数	株数	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ/フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円		
KERING		1	1	97	12,555	耐久消費財・アパレル	
LEGRAND SA		14	14	104	13,443	資本財	
L'OREAL SA		4	4	139	18,024	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		5	5	285	36,825	耐久消費財・アパレル	
MICHELIN (C.G.D.E.)		6	6	80	10,441	自動車・自動車部品	
ORANGE S.A.		57	63	62	8,039	電気通信サービス	
PERNOD-RICARD		5	5	94	12,148	食品・飲料・タバコ	
PUBLICIS GROUPE		16	16	83	10,710	メディア・娯楽	
SAFRAN SA		8	8	99	12,794	資本財	
SANOFI		22	22	170	21,986	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SCHNEIDER ELECTRIC SE		12	12	154	19,906	資本財	
SOCIETE GENERALE		24	24	48	6,317	銀行	
TOTAL SE		40	40	159	20,530	エネルギー	
VINCI SA		12	12	111	14,372	資本財	
VIVENDI SA		31	31	92	11,957	メディア・娯楽	
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	440 24	449 24	2,639 -	340,318 <0.6%>	
(ユーロ/ドイツ)							
ADIDAS AG		4	4	119	15,375	耐久消費財・アパレル	
ALLIANZ SE		7	6	131	16,982	保険	
BASF SE		18	18	128	16,627	素材	
BAYER AG		18	19	109	14,099	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG		10	10	74	9,639	自動車・自動車部品	
BRENTAG SE		14	16	107	13,854	資本財	
CONTINENTAL AG		5	5	65	8,390	自動車・自動車部品	
DAIMLER AG		22	22	149	19,280	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE BANK AG		76	61	62	8,075	各種金融	
DEUTSCHE BOERSE AG		5	5	80	10,408	各種金融	
DEUTSCHE POST AG		25	25	108	14,010	運輸	
DEUTSCHE TELEKOM AG		70	70	103	13,404	電気通信サービス	
E.ON SE		76	62	53	6,896	公益事業	
FRESENIUS SE & CO KGAA		12	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス	
HENKEL AG & CO KGAA		7	7	54	7,036	家庭用品・パーソナル用品	
INFINEON TECHNOLOGIES AG		41	35	125	16,214	半導体・半導体製造装置	
MTU AERO ENGINES HOLDING AG		2	2	57	7,477	資本財	
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG		4	3	90	11,668	保険	
RWE AG		-	17	54	7,076	公益事業	
SAP SE		19	18	192	24,836	ソフトウェア・サービス	
SIEMENS AG		14	14	189	24,394	資本財	
SIEMENS ENERGY AG		-	7	21	2,829	資本財	
VOLKSWAGEN AG		4	4	72	9,304	自動車・自動車部品	
VONOVIA SE		12	14	75	9,774	不動産	
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	476 22	456 23	2,230 -	287,657 <0.5%>	
(ユーロ/スペイン)							
AMADEUS IT GROUP SA		12	12	73	9,531	ソフトウェア・サービス	

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ/スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	165	208	96	12,469	銀行	
BANCO SANTANDER SA	337	388	115	14,843	銀行	
CAIXABANK	229	-	-	-	銀行	
IBERDROLA SA	121	121	126	16,272	公益事業	
INDITEX SA	25	25	67	8,746	小売	
REPSOL SA	47	58	60	7,746	エネルギー	
TELEFONICA SA	135	150	54	7,048	電気通信サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,075 8	964 7	594 -	76,658 <0.1%>	
(ユーロ/イタリア)						
ENEL SPA	169	169	133	17,277	公益事業	
ENI-ENTE NAZIONALE IDROCARBURI SPA	53	53	51	6,624	エネルギー	
INTESA SANPAOLO	487	487	103	13,383	銀行	
TERNA SPA	148	120	69	9,000	公益事業	
UNICREDIT SPA	77	77	67	8,754	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	937 5	908 5	426 -	55,040 <0.1%>	
(ユーロ/フィンランド)						
ELISA OYJ	12	12	61	7,912	電気通信サービス	
NOKIA OYJ	185	185	61	7,866	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
UPM-KYMMENE OYJ	22	22	73	9,520	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	220 3	220 3	196 -	25,300 <0.0%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,455 74	3,319 75	7,671 -	989,273 <1.9%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	32,142 527	32,472 531	- -	6,634,126 <12.6%>	

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価を国内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) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する株式評価額の比率です。

(注3) 株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(注4) 業種はG I C S分類 (産業グループ) によるものです。なお、G I C Sに関する知的財産所有権はS & PおよびMSCI Inc.に帰属します。

(3) 国内 (邦貨建) 公社債

区分	当期末						
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	14,120,700 (14,120,700)	14,119,745 (14,119,745)	26.8 (26.8)	-	3.0 (3.0)	-	23.8 (23.8)
合計	14,120,700 (14,120,700)	14,119,745 (14,119,745)	26.8 (26.8)	-	3.0 (3.0)	-	23.8 (23.8)

(注1) 評価については、原則として証券会社、価格情報会社等よりデータを入手しています。ただし、残存期間1年以内の公社債については、償却原価法により評価しています。以下同じです。

(注2) () 内は非上場債であり、上段の数字の内訳です。

(注3) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注4) 額面金額および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、額面金額および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。以下同じです。

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

(国内公社債の内訳)

債券種別	銘柄	利率	償還年月日	額面金額	評価額
国債証券	第410回 利付国債 (2年)	0.1000	2022/3/1	289,200	289,842
	第411回 利付国債 (2年)	0.1000	2022/4/1	3,477,700	3,486,046
	第421回 利付国債 (2年)	0.1000	2023/2/1	8,723,400	8,757,944
	第173回 利付国債 (20年)	0.4000	2040/6/20	102,600	99,912
	第174回 利付国債 (20年)	0.4000	2040/9/20	1,527,800	1,485,999
合計		-	-	-	14,119,745

(4) 外国 (外貨建) 公社債

区分	当期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
カナダ	千カナダ・ドル 13,340	千カナダ・ドル 13,384	千円 1,134,096	% 2.2	% -	% 2.2	% -	% -
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,982	千オーストラリア・ドル 2,430	205,269	0.4	-	0.4	-	-
ユーロ フランス	千ユーロ 1,850	千ユーロ 2,046	263,941	0.5	-	0.5	-	-
合計	-	-	1,603,306	3.0	-	3.0	-	-

(注1) 外貨建金額は、原則として証券会社、価格情報会社等より入手した時価により評価したものです。また邦貨換算金額は、当期末の時価を国内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。以下同じです。

(注2) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する邦貨換算金額 (評価額) の比率です。

(注3) 格付については証券会社、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注4) 額面金額および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、額面金額および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。以下同じです。

(外国公社債の内訳)

銘柄名	利率	償還年月日	評価額		
			額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額
カナダ	%		千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円
国債証券 CANADIAN GOVERNMENT	1.2500	2030/06/01	13,340	13,384	1,134,096
小計	-	-	-	-	1,134,096
オーストラリア			千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	
国債証券 AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.7500	2037/04/21	1,982	2,430	205,269
小計	-	-	-	-	205,269
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ	
フランス					
国債証券 FRANCE (GOVT OF)	0.7500	2028/05/25	930	998	128,803
FRANCE (GOVT OF)	1.2500	2034/05/25	920	1,047	135,137
小計	-	-	-	-	263,941
合計	-	-	-	-	1,603,306

(5) 外国（外貨建）投資信託証券

銘柄		期首(前期末)	当期末		
		□数	□数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		千口	千口	千米ドル	千円
VANGUARD REAL ESTATE ETF		5	6	548	58,140
合計	□数・金額	5	6	—	58,140
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.1%>

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価を国内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) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率です。

(注3) □数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、□数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(6) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
国内	TOPIX	百万円	百万円
		—	2,221
外国	S&P 500 EMINI FUTURE	—	2,246
	SPI 200	—	1,463
	HANG SENG INDEX FUTURES	—	647
	FTSE 100	—	496
	DJ EURO STOXX 50	—	1,303
	10 YEAR US TREASURY NOTE FUTUR	938	—
	ASX 10YEAR TREASURY BOND FUTUR	438	—
	LONG GILT FUTURES	443	—
	EURO-OAT FUTURES	316	—

(注1) 外貨建ての評価額は、当期末の時価を国内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) 金額の単位未満は切り捨てています。ただし、金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

投資信託財産の構成

2021年2月25日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 9,079,315	% 16.3
公社債	15,723,052	28.3
投資信託証券	58,140	0.1
コール・ローン等、その他	30,720,267	55.3
投資信託財産総額	55,580,775	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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2月25日における邦貨換算レートは、1米ドル106.06円、1カナダ・ドル84.73円、1オーストラリア・ドル84.47円、1香港ドル13.68円、1シンガポール・ドル80.42円、1ニュージーランド・ドル78.80円、1イギリス・ポンド150.05円、1スイス・フラン116.93円、1デンマーク・クローネ17.34円、1ノルウェー・クローネ12.65円、1スウェーデン・クローナ12.80円、1ユーロ128.95円です。

(注2) 外貨建純資産（15,716,624千円）の投資信託財産総額（55,580,775千円）に対する比率は28.3%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

特定資産の価格等の調査

当マザーファンドで行った取引のうち、投資信託及び投資法人に関する法律により価格などの調査が必要とされた資産の取引については、有限責任監査法人トーマツへ調査を委託しました。

当期中に金利スワップ取引を2件行っていますが、決算日時点において当該監査法人からの調査報告書が未受領のため、次回以降の運用報告書にて開示します。なお、前回決算時に未受領であった1件につきましては、既に当該監査法人から調査報告書を受領しています。

金利スワップ取引については、取引相手方の名称、銘柄、数量等の内容に関することについて調査を依頼しました。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年2月25日現在)

項目	当期末
(A) 資産	79,322,871,256円
コール・ローン等	20,592,713,003
株式(評価額)	9,079,315,557
公社債(評価額)	15,723,052,229
投資信託証券(評価額)	58,140,745
未収入金	26,312,826,578
未収配当金	17,523,836
未収利息	10,559,335
前払費用	3,295,323
差入委託証拠金	7,525,444,650
(B) 負債	26,687,384,870
未払金	26,686,705,531
未払解約金	639,727
その他未払費用	39,612
(C) 純資産総額(A-B)	52,635,486,386
元本	46,944,215,273
次期繰越損益金	5,691,271,113
(D) 受益権総口数	46,944,215,273口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,212円

(注1) 期首元本額 43,627,999,648円

期中追加設定元本額 5,938,017,735円

期中一部解約元本額 2,621,802,110円

(注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。

DCニッセイ安定収益追求ファンド 29,950,632,626円

ニッセイ・リスクコントロール・プロファンド (適格機関投資家限定)

10,445,506,954円

ニッセイ安定収益追求ファンド 296,679,429円

ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド (適格機関投資家専用)

6,251,396,264円

損益の状況

当期 (2020年2月26日~2021年2月25日)

項目	当期
(A) 配当等収益	247,310,609円
受取配当金	204,505,882
受取利息	52,274,063
その他収益金	237,819
支払利息	△ 9,707,155
(B) 有価証券売買損益	635,930,310
売買益	3,564,367,485
売買損	△2,928,437,175
(C) 先物取引等損益	△1,548,511,900
取引益	1,941,084,663
取引損	△3,489,596,563
(D) 信託報酬等	△ 46,868,847
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 712,139,828
(F) 前期繰越損益金	5,988,849,450
(G) 追加信託差損益金	760,160,061
(H) 解約差損益金	△ 345,598,570
(I) 合計(E+F+G+H)	5,691,271,113
次期繰越損益金(I)	5,691,271,113

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (G)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。

(注3) (H)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

ニッセイクレジットキャリー マザーファンド

運用報告書

第 9 期

(計算期間：2019年12月21日～2020年12月21日)

運用方針	<p>①日本および世界の先進国の短中期の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。</p> <p>②債券への投資割合は、原則として高位を保ちます。</p> <p>③外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、為替リスクの低減を図ることをめざします。</p>
主要運用対象	日本および世界の先進国の公社債

運用方法	<p>以下の様な投資制限のもと運用を行います。</p> <ul style="list-style-type: none">・株式への投資は転換社債の転換および新株予約権の行使による取得に限るものとし、投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
------	--

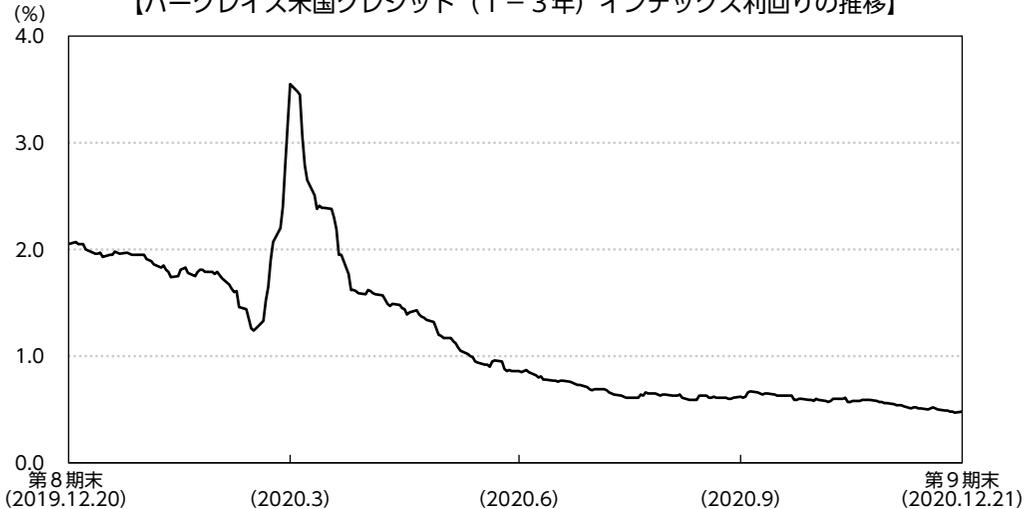


運用経過

2019年12月21日～2020年12月21日

海外社債市況

【バークレイズ米国クレジット（1－3年）インデックス利回りの推移】



(注) 指数はブルームバークのデータを使用しています。

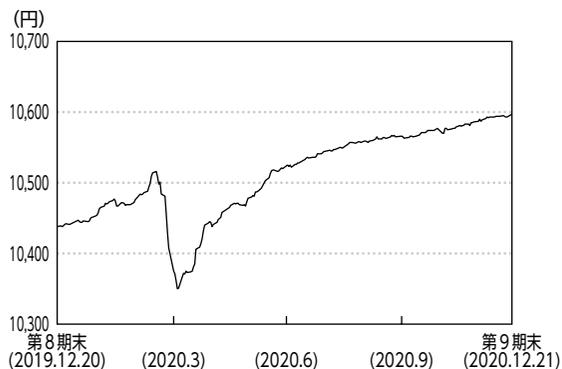
当期の社債利回り（バークレイズ米国クレジット（1－3年）インデックス利回り）は、2020年初めの新型コロナウイルス感染拡大による世界経済低迷の懸念が高まった場面で一時的に大きく上昇しましたが、主要中央銀行による緊急利下げや量的緩和政策の拡大が迅速に実施されたことを主因に3月下旬をピークに低下に転じました。その後も世界経済の回復期待や米連邦準備制度理事会（FRB）による社債買入開始等を受けて社債スプレッド（国債に対する上乗せ金利）が縮小し、社債利回りは低下傾向となりました。

期初から3月までは、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大が確認される中、FRBによる2度の緊急利下げや量的緩和策の実施などを受けて米国国債利回りは低下しましたが、世界経済の下振れによる企業業績悪化懸念が高まったほか、リスク資産の市場流動性が急激に悪化したことから社債スプレッドが急拡大したため、社債利回りは上昇しました。

4月から7月までは、原油需要減への懸念を背景とした原油価格の下落や米中関係の悪化懸念などを背景に国債利回りの低下が続いたことに加え、市場の流動性が改善したことや欧米での同ウイルス感染拡大に落ち着きが見られ、社債スプレッドも縮小したことから社債利回りは低下しました。社債スプレッドについては、FRBによる社債買入開始に加え、7月には資金供給プログラムの期間延長が発表されたほか、米経済の活動再開への期待や市場予想を上回る米企業業績等が好感されたことも縮小に寄与しました。

8月から期末にかけては、米国において雇用統計等の良好な経済指標やワクチン開発の進展期待などから景気の回復期待が高まったほか、大統領選で民主党バイデン氏の勝利が確定的となり、将来的な財政拡大期待が高まったこと等から国債利回りは小幅に上昇しました。社債スプレッドについては、FRBによる社債買入が下支えとなる中、米景気の回復期待や市場予想を上回る米企業業績が好感されたほか、11月以降は、米大統領選の不透明感が後退したことやワクチン開発の進展期待を受けて市場のリスクセンチメントが改善したこともあり縮小しました。国債利回りは小幅に上昇したものの、社債スプレッドが縮小したことから、社債利回りは低下しました。

基準価額等の推移



(注) 当マザーファンドはベンチマークを設けていません。

■ 基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・ F R Bをはじめとした主要中央銀行による利下げ実施や量的金融緩和策の拡大などによるベース金利の低下
- ・ 主要中央銀行による社債買入を受けた社債市場の需給改善
- ・ 米経済指標の改善等を背景とした社債スプレッドの縮小

<下落要因>

- ・ 新型コロナウイルスの感染拡大を受けた企業業績の悪化懸念の高まりによる社債スプレッドの拡大
- ・ 同ウイルス感染拡大に伴う社債市場の流動性悪化

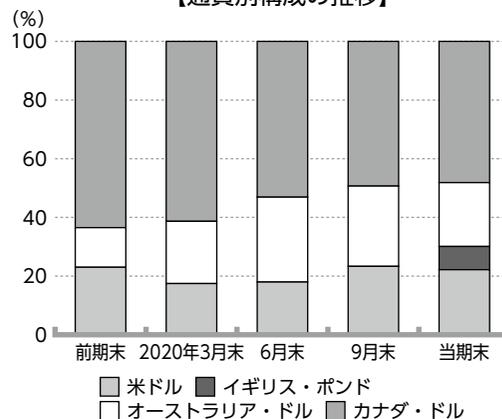
ポートフォリオ

国内外の先進国の短中期の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざしました。

<通貨別構成>

期初は米ドル、オーストラリア・ドル、カナダ・ドル建てのみの保有としていましたが、2020年12月にイギリス・ポンド建ての保有を開始しました。主要国による金融緩和策が拡大基調となる中、3月以降は金融セクターを中心に短期ゾーンの為替ヘッジコスト控除後利回りが大きく低下したカナダ・ドル建てへの投資割合を引き下げ、同利回りが相対的に高位であったオーストラリア・ドル建ての割合を引き上げました。12月にはEU（欧州連合）離脱協議の合意期待が高まったイギリスについて、金融政策の方向感から為替ヘッジコストの低位推移を予想する中、社債スプレッド水準が横ばいとなっている優良発行体の社債が多いと判断し、イギリス・ポンド建てへの投資を行いました。

【通貨別構成の推移】



(注1) 比率は対組入債券評価額比です。以下同じです。

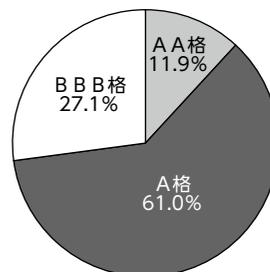
(注2) 為替ヘッジ考慮前の数値です。

＜格付別投資状況＞

償還まで保有が可能な信用力が高いと考える銘柄を中心に組み入れています。当期末の格付分布は右図の通りです。

(注) 格付は、ムーディーズ社、S & P社のうち、上位の格付を採用しています。

【格付別組入状況】



参考指標との差異

当マザーファンドはベンチマークを設けていません。参考指標は円L i b o r（3カ月）です。

当期の基準価額騰落率は+1.5%となり、参考指標騰落率（-0.1%）を上回りました。

個別銘柄分析に基づき抑制的なスタンスで運用を行う中で、為替ヘッジコスト控除後において利回りが高いカナダ・ドル建て債券とオーストラリア・ドル建て債券を中心に組み入れたことや、期を通じたベース金利の低下による保有銘柄の価格上昇がプラス寄与しました。また、社債スプレッドが大きく上下しながらも期を通じるとほぼ横ばいとなる中、銘柄選定を慎重に行いつつ、一時的な流動性要因によるスプレッド拡大時に冷静に対応したことでキャリア収益を大きく獲得できたこともプラス寄与しました。

今後の運用方針

引き続き、個別銘柄分析に基づき、償還まで保有が可能な信用力が高いと考える銘柄を中心に組み入れ、取引コストを抑制しながら安定したキャリア収益（債券を一定期間保有することで獲得できる利回り分等の収益）の確保をめざします。通貨配分については、為替ヘッジコスト控除後においても利回りが高い通貨を中心に組み入れることで、為替リスクを低減しながら国内外の金利差・社債スプレッド格差を享受することをめざしますが、米金融政策スタンス等を受けた為替ヘッジコストの動向に注視し、市場動向によって機動的に対応します。

また、同一発行体の債券の中でも割安に放置されている通貨・銘柄を発掘し、リターンの底上げを図ります。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	参考指標	期中騰落率	債券組入比率	純資産総額
	円	%		%		
5期(2016年12月20日)	10,391	0.1	10,058	0.0	64.1	122,784
6期(2017年12月20日)	10,378	△0.1	10,056	△0.0	63.8	52,582
7期(2018年12月20日)	10,339	△0.4	10,051	△0.0	78.0	67,759
8期(2019年12月20日)	10,438	1.0	10,043	△0.1	84.3	67,726
9期(2020年12月21日)	10,597	1.5	10,036	△0.1	83.8	88,597

(注) 参考指標は設定時を10,000として指数化しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	参考指標	騰落率	債券組入比率
	円	%		%	%
(期首) 2019年12月20日	10,438	—	10,043	—	84.3
12月末	10,441	0.0	10,043	△0.0	84.7
2020年 1月末	10,473	0.3	10,042	△0.0	89.2
2月末	10,486	0.5	10,042	△0.0	74.8
3月末	10,372	△0.6	10,041	△0.0	62.8
4月末	10,451	0.1	10,041	△0.0	65.7
5月末	10,487	0.5	10,041	△0.0	75.0
6月末	10,526	0.8	10,040	△0.0	73.1
7月末	10,547	1.0	10,040	△0.0	71.8
8月末	10,560	1.2	10,039	△0.0	72.0
9月末	10,566	1.2	10,039	△0.0	76.5
10月末	10,575	1.3	10,038	△0.1	70.9
11月末	10,591	1.5	10,037	△0.1	83.1
(期末) 2020年12月21日	10,597	1.5	10,036	△0.1	83.8

(注) 騰落率は期首比です。

1 万口当たりの費用明細

2019年12月21日～2020年12月21日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
その他費用	1円	0.008%	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）	(1)	(0.007)	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
（その他）	(0)	(0.001)	<ul style="list-style-type: none"> ・ 信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・ 借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	1	0.008	

(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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 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（10,512円）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。

売買および取引の状況

2019年12月21日～2020年12月21日

公社債

		買付額	売付額
外国	アメリカ	社債券	千米ドル 122,513
			千米ドル 32,990 (49,990)
	カナダ	社債券	千カナダ・ドル 209,901
			千カナダ・ドル 91,892 (111,624)
	オーストラリア	特殊債券	千オーストラリア・ドル 5,685
			千オーストラリア・ドル — (3,000)
		社債券	206,199
			32,418 (69,710)
イギリス	特殊債券	千イギリス・ポンド 5,653	
		千イギリス・ポンド —	
	社債券	36,613	
		—	

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれていません）。

(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。

(注3) 地域は発行通貨によって区分しています。以下同じです。

(注4) 金額の単位未満は切り捨てています。ただし、金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

主要な売買銘柄

2019年12月21日～2020年12月21日

公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
BHP BILLITON FINANCE LTD	2,129,269	SUNCOR ENERGY INC	1,580,591
MITSUBISHI UFJ FIN GRP	1,949,484	CANADIAN NATL RESOURCES	1,573,227
VODAFONE GROUP PLC	1,677,539	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1,174,457
HONDA CANADA FINANCE INC	1,586,080	QANTAS AIRWAYS LTD	906,787
KOMATSU FINANCE AMERICA	1,548,523	TRANSCANADA PIPELINES	840,062
VERIZON COMMUNICATIONS	1,517,638	TORONTO-DOMINION BANK	827,540
CANADIAN NATL RESOURCES	1,509,506	ROYAL BANK OF CANADA	819,005
WESTPAC BANKING CORP	1,272,686	BMW CANADA INC	816,800
AURIZON NETWORK PTY LTD	1,252,060	LLOYDS BANKING GROUP PLC	667,715
BELL CANADA	1,245,094	CITIGROUP INC	556,834

(注1) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれていません）で、外国公社債は各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てています。

組入有価証券明細表

2020年12月21日現在

外国（外貨建）公社債

区分	額面金額		評価額		当期末					
					組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率			
	外貨建金額	邦貨換算金額	%	%			5年以上	2年以上	2年未満	
アメリカ	千米ドル 153,450	千米ドル 159,462	千円 16,488,459	18.6	%	—	%	10.4	%	8.2
カナダ	千カナダ・ドル 429,962	千カナダ・ドル 443,098	35,758,023	40.4	—	—	—	9.5	—	30.9
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 197,600	千オーストラリア・ドル 205,766	16,152,661	18.2	—	—	—	5.2	—	13.0
イギリス	千イギリス・ポンド 40,100	千イギリス・ポンド 42,239	5,856,147	6.6	—	—	—	3.6	—	3.1
合計	—	—	74,255,292	83.8	—	—	—	28.7	—	55.1

(注1) 外貨建金額は、原則として証券会社、価格情報会社等より入手した時価により評価したものです。また邦貨換算金額は、当期末の時価を国内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。以下同じです。

(注2) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する邦貨換算金額（評価額）の比率です。

(注3) 格付については証券会社、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注4) 額面金額および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、額面金額および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。以下同じです。

(外国公社債の内訳)

銘柄名	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
				千米ドル	千円
アメリカ	%		千米ドル	千米ドル	千円
社債券					
AOZORA BANK	2.5500	2022/09/09	3,000	3,087	319,245
BMW US CAPITAL LLC	1.8500	2021/09/15	1,500	1,514	156,613
BMW US CAPITAL LLC	3.8000	2023/04/06	5,000	5,370	555,263
BNP PARIBAS	3.5000	2023/03/01	10,000	10,641	1,100,372
BP CAPITAL MARKETS PLC	3.6430	2023/05/14	3,000	3,214	332,335
CAPITAL ONE FINANCIAL CO	4.7500	2021/07/15	1,000	1,024	105,975
CENTRAL NIPPON EXPRESSWY	2.2930	2021/04/23	4,060	4,085	422,406
CENTRAL NIPPON EXPRESSWY	2.3620	2021/05/28	9,700	9,781	1,011,405
CENTRAL NIPPON EXPRESSWY	2.0910	2021/09/14	750	758	78,447
CREDIT AGRICOLE LONDON	3.7500	2023/04/24	10,000	10,736	1,110,143
DAIMLER FINANCE NA LLC	3.0000	2021/02/22	5,000	5,021	519,176
GOLDMAN SACHS GROUP INC	2.8750	2021/02/25	10,000	10,023	1,036,388
HP ENTERPRISE CO	4.4500	2023/10/02	4,500	4,965	513,463
JAPAN TOBACCO INC	2.0000	2021/04/13	5,950	5,970	617,371
JT INTL FIN SERVICES BV	3.5000	2023/09/28	9,700	10,476	1,083,278
KOMATSU FINANCE AMERICA	0.8490	2023/09/09	14,700	14,814	1,531,835
MACQUARIE GROUP LTD	6.2500	2021/01/14	3,000	3,010	311,313
MITSUBISHI UFJ FIN GRP	3.7610	2023/07/26	17,000	18,405	1,903,117
MITSUBISHI UFJ LEASE&FIN	2.2500	2021/09/07	1,610	1,628	168,396
MUFG BANK LTD	4.1000	2023/09/09	5,000	5,477	566,357
ORIX CORP	2.6500	2021/04/13	5,700	5,737	593,281
PANASONIC CORP	2.5360	2022/07/19	1,200	1,235	127,735
SMBC AVIATION CAPITAL FI	2.6500	2021/07/15	5,080	5,138	531,296

ニッセイクレジットキャリアマザーファンド

銘柄名		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					千円	千円
アメリカ		%		千円	千円	千円
社債券	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA	0.7500	2022/11/23	9,000	9,021	932,777
	VOLKSWAGEN GROUP AMERICA	3.1250	2023/05/12	5,000	5,283	546,298
	WOOLWORTHS GROUP LTD	4.5500	2021/04/12	3,000	3,038	314,161
小計		-	-	-	-	16,488,459
カナダ				千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	
社債券	BANK OF AMERICA CORP	3.2280	2022/06/22	20,000	20,821	1,680,254
	BANK OF MONTREAL	3.4000	2021/04/23	8,500	8,590	693,227
	BANK OF NOVA SCOTIA	2.3800	2023/05/01	10,000	10,383	837,956
	BELL CANADA	3.0000	2022/10/03	15,000	15,591	1,258,193
	BELL CANADA	3.3500	2023/03/22	14,595	15,343	1,238,250
	BHP BILLITON FINANCE LTD	3.2300	2023/05/15	25,000	26,421	2,132,194
	CANADIAN IMPERIAL BANK	2.0400	2022/03/21	10,000	10,205	823,608
	CANADIAN NATL RESOURCES	3.3100	2022/02/11	18,309	18,835	1,520,030
	CATERPILLAR FIN SERV LTD	2.0900	2022/09/12	19,500	20,045	1,617,649
	CHOICE PROPERTIES REIT	3.0100	2022/03/21	7,000	7,191	580,327
	CITIGROUP INC	3.3900	2021/11/18	15,000	15,407	1,243,377
	DAIMLER CANADA FINANCE	3.0500	2022/05/16	15,000	15,493	1,250,337
	ENBRIDGE INC	4.8500	2022/02/22	7,000	7,335	591,947
	ENBRIDGE INC	3.1900	2022/12/05	12,700	13,290	1,072,526
	GOLDMAN SACHS GROUP INC	3.5500	2021/02/12	13,700	13,761	1,110,554
	HONDA CANADA FINANCE INC	2.5370	2023/03/01	19,000	19,773	1,595,751
	JOHN DEERE CANADA FND IN	2.6300	2022/09/21	10,000	10,377	837,431
	JOHN DEERE FINANCIALS IN	2.9900	2022/01/14	10,000	10,274	829,168
	JPMORGAN CHASE & CO	3.1900	2021/03/05	25,000	25,149	2,029,524
	LOBLAW COS LTD	4.8600	2023/09/12	2,000	2,198	177,433
	MORGAN STANLEY	3.1250	2021/08/05	18,000	18,310	1,477,628
	ROGERS COMMUNICATIONS IN	5.3400	2021/03/22	21,000	21,254	1,715,205
	ROYAL BANK OF CANADA	2.8600	2021/03/04	5,000	5,026	405,634
	ROYAL BANK OF CANADA	3.2960	2023/09/26	4,500	4,832	389,950
SAPUTO INC	1.9390	2022/06/13	16,000	16,302	1,315,642	
SAPUTO INC	2.8270	2023/11/21	10,000	10,532	849,956	
TELUS CORP	2.3500	2022/03/28	11,258	11,492	927,417	
TELUS CORP	3.3500	2023/03/15	10,000	10,502	847,575	
TOYOTA CREDIT CANADA INC	2.0200	2022/02/28	27,000	27,505	2,219,732	
TOYOTA CREDIT CANADA INC	3.0400	2023/07/12	4,000	4,232	341,596	
VW CREDIT CANADA INC	3.7000	2022/11/14	5,000	5,285	426,511	
WELLS FARGO & COMPANY	2.0940	2022/04/25	20,900	21,331	1,721,425	
小計		-	-	-	-	35,758,023
オーストラリア				千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	
特殊債券	GPT WHL OFFICE FD NO1	4.0000	2022/05/18	2,000	2,058	161,571
	TELSTRA CORP LTD	2.9000	2021/04/19	4,500	4,538	356,305
	TELSTRA CORP LTD	4.0000	2022/09/16	2,000	2,125	166,873
社債券	ABN AMRO BANK NV	5.2500	2021/03/17	10,000	10,117	794,223
	AGL ENERGY LTD	5.0000	2021/11/05	9,200	9,356	734,520
	AT&T INC	3.4500	2023/09/19	2,430	2,610	204,903
	AUSNET SERVICES HOLDINGS	5.7500	2022/06/28	1,830	1,977	155,233
	AUST & NZ BANKING GROUP	3.1000	2023/01/18	16,000	16,940	1,329,840

ニッセイクレジットキャリアマザーファンド

銘柄名	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
				千円	千円
オーストラリア	%		千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円
社債券					
BANK OF MONTREAL	3.2500	2022/10/06	4,740	4,988	391,609
BANK OF QUEENSLAND LTD	3.0000	2021/11/16	8,000	8,185	642,538
BARCLAYS PLC	4.3270	2023/06/15	5,000	5,364	421,121
COMMONWEALTH BANK AUST	3.2500	2023/04/25	5,400	5,774	453,314
MACQUARIE BANK LTD	1.7500	2022/06/21	19,300	19,718	1,547,911
MC FINANCE AUSTRALIA P/L	4.2500	2021/12/01	4,100	4,238	332,683
MERCEDES-BENZ AUSTRALIA	1.2500	2023/09/08	5,000	5,037	395,424
MIZUHO FINANCIAL GROUP	3.7520	2023/07/19	3,000	3,209	251,954
MORGAN STANLEY	5.0000	2021/09/30	2,300	2,380	186,905
OPTUS FINANCE PTY LTD	4.0000	2022/06/17	4,680	4,933	387,244
OPTUS FINANCE PTY LTD	3.2500	2022/08/23	5,900	6,181	485,274
PERTH AIRPORT PTY LTD	5.5000	2021/03/25	2,000	2,024	158,893
SCENTRE GROUP TRST 1	4.5000	2021/09/08	5,000	5,089	399,533
STOCKLAND TRUST	4.5000	2022/11/23	1,500	1,586	124,547
SUMITOMO MITSUI FINL GRP	3.6620	2022/03/29	1,000	1,037	81,457
SWEDBANK AB	3.5000	2022/02/17	1,660	1,717	134,839
VERIZON COMMUNICATIONS	3.5000	2023/02/17	18,570	19,740	1,549,612
VODAFONE GROUP PLC	3.2500	2022/12/13	21,690	22,808	1,790,471
VOLKSWAGEN FIN SERV AUST	3.2500	2021/04/13	6,000	6,046	474,626
WELLS FARGO & COMPANY	3.2500	2022/04/27	8,000	8,281	650,080
WESTPAC BANKING CORP	3.1250	2022/10/27	16,800	17,696	1,389,144
小計	-	-	-	-	16,152,661
イギリス			千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	
特殊債券					
ELECTRICITE DE FRANCE SA	6.8750	2022/12/12	5,000	5,645	782,643
社債券					
BAT INTL FINANCE PLC	6.0000	2022/06/29	7,800	8,461	1,173,083
BMW INTL INVESTMENT BV	1.8750	2023/09/11	5,000	5,206	721,863
E.ON INTL FINANCE BV	5.5000	2022/07/06	5,000	5,395	747,990
LVMH MOET HENNESSY VUITT	1.0000	2023/02/11	7,300	7,392	1,024,874
NATIONWIDE BLDG SOCIETY	1.0000	2023/01/24	5,000	5,070	702,904
SIEMENS FINANCIERINGSMAT	0.8750	2023/06/05	5,000	5,069	702,786
小計	-	-	-	-	5,856,147
合計	-	-	-	-	74,255,292

投資信託財産の構成

2020年12月21日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円 74,255,292	%
コール・ローン等、その他	15,363,604	17.1
投資信託財産総額	89,618,897	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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21日における邦貨換算レートは、1米ドル103.40円、1カナダ・ドル80.70円、1オーストラリア・ドル78.50円、1イギリス・ポンド138.64円です。

(注2) 外貨建純資産(74,974,162千円)の投資信託財産総額(89,618,897千円)に対する比率は83.7%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

ニッセイクレジットキャリアマザーファンド

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年12月21日現在)

項目	当期末
(A) 資産	164,479,836,561円
コール・ローン等	14,039,324,368
公社債(評価額)	74,255,292,676
未収入金	75,588,967,865
未収利息	406,759,055
前払費用	189,492,597
(B) 負債	75,882,220,420
未払金	75,741,176,147
未払解約金	141,026,612
その他未払費用	17,661
(C) 純資産総額(A-B)	88,597,616,141
元本	83,603,928,317
次期繰越損益金	4,993,687,824
(D) 受益権総口数	83,603,928,317口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,597円
(注1) 期首元本額	64,884,334,686円
期中追加設定元本額	21,129,645,474円
期中一部解約元本額	2,410,051,843円
(注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。	
ニッセイクレジットキャリアファンド (適格機関投資家限定)	1,923,632,684円
ニッセイクレジットキャリアファンドアロケーション専用 (適格機関投資家限定)	22,154,561,622円
ニッセイリスク抑制型バランスDB (適格機関投資家限定)	10,008,478,621円
ニッセイリスク抑制型バランスファンド (一般投資家私募)	4,395,427,719円
ニッセイリスク抑制型バランスファンドⅡ (適格機関投資家限定)	754,460,658円
DCニッセイ安定収益追求ファンド	3,025,890,618円
ニッセイ・リスクコントロール・プロファンド (適格機関投資家限定)	1,061,578,573円
ニッセイ安定収益追求ファンド	30,971,073円
ニッセイリスク抑制型バランスファンドS (適格機関投資家限定)	8,311,917,504円
ニッセイリスク抑制型バランスファンド (適格機関投資家限定)	6,030,804,871円
ニッセイリスク抑制型バランスファンドⅣ (適格機関投資家限定)	377,291,979円
ニッセイ低ボラティリティ・インカムファンド (適格機関投資家限定)	9,644,372,232円
ニッセイ低ボラティリティ・インカムファンドDB (適格機関投資家限定)	6,211,736,774円
ニッセイ低ボラティリティ・インカムファンド (一般投資家私募)	837,528,879円
ニッセイインカム追求・ローリスクバランスファンド (適格機関投資家限定)	7,451,320,110円
ニッセイ低ボラティリティ・インカムファンド (1.5倍型) (適格機関投資家限定)	567,043,111円
DCニッセイおまかせバランスファンド (安定)	188,867円
ニッセイ・リスク抑制型バランスファンド (適格機関投資家専用)	816,722,422円

損益の状況

当期 (2019年12月21日～2020年12月21日)

項目	当期
(A) 配当等収益	1,714,936,191円
受取利息	1,725,274,508
支払利息	△ 10,338,317
(B) 有価証券売買損益	△ 672,179,471
売買益	7,813,848,946
売買損	△ 8,486,028,417
(C) 信託報酬等	△ 5,401,582
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,037,355,138
(E) 前期繰越損益金	2,842,376,880
(F) 追加信託差損益金	1,240,712,429
(G) 解約差損益金	△ 126,756,623
(H) 合計(D+E+F+G)	4,993,687,824
次期繰越損益金(H)	4,993,687,824

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (F)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。

(注3) (G)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

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／国内／株式／特殊型（絶対収益追求型）
設定日	2019年5月31日
信託期間	無期限
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式を主要投資対象としつつ、株式市場の変動リスクの低減を図ることを目的として、わが国の株価指数先物の売建てを行うことで安定的な収益の獲得を目指して運用を行います。銘柄選定にあたっては、配当利回りが相対的に高く、持続可能性が高いと判断される銘柄を選定し投資します。
主要運用対象	国内高配当株ベータヘッジ（FOFs用）（適格機関投資家専用） <ul style="list-style-type: none">・マイルドジャパン・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 マイルドジャパン・マザーファンド <ul style="list-style-type: none">・わが国の株式を主要投資対象とします。また、株式市場の変動リスクの低減を図ることを目的として、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用します。
投資制限	国内高配当株ベータヘッジ（FOFs用）（適格機関投資家専用） <ul style="list-style-type: none">・株式への実質投資割合には、制限を設けません。・同一銘柄の株式への実質投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。・外貨建資産への実質投資は行いません。 マイルドジャパン・マザーファンド <ul style="list-style-type: none">・株式への投資割合には、制限を設けません。・同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。・外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎年4月26日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含まれます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、委託者の判断により分配を行わないことがあります。

運用報告書（全体版）

第2期

決算日 2021年4月26日

国内高配当株ベータヘッジ（FOFs用） （適格機関投資家専用）

受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。

さて「国内高配当株ベータヘッジ（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、去る2021年4月26日に第2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。今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<https://www.smd-am.co.jp>

■運用報告書についてのお問い合わせ
コールセンター 0120-88-2976
受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）

国内高配当株ベータヘッジ（FOFs用）（適格機関投資家専用）

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			株式先物 組入比率	株式先物 組入比率	純資産額
	(分配落)	税金 騰落率	期中 騰落率			
(設定日) 2019年5月31日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	百万円 1
第1期（2020年4月27日）	9,863	0	△1.4	70.8	△63.5	2,378
第2期（2021年4月26日）	9,562	0	△3.1	75.8	△70.9	3,108

*当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		株式先物 組入比率	株式先物 組入比率
	騰落率	騰落率		
(期首) 2020年4月27日	円 9,863	% —	% 70.8	% △63.5
4月末	9,889	0.3	71.3	△63.8
5月末	9,792	△0.7	73.0	△67.5
6月末	9,694	△1.7	73.5	△67.6
7月末	9,698	△1.7	73.8	△68.5
8月末	9,630	△2.4	79.2	△74.0
9月末	9,612	△2.5	76.6	△72.0
10月末	9,580	△2.9	74.1	△70.4
11月末	9,400	△4.7	78.0	△75.6
12月末	9,535	△3.3	81.4	△78.0
2021年1月末	9,449	△4.2	72.5	△69.2
2月末	9,378	△4.9	76.4	△73.4
3月末	9,592	△2.7	79.4	△74.8
(期末) 2021年4月26日	9,562	△3.1	75.8	△70.9

*騰落率は期首比です。

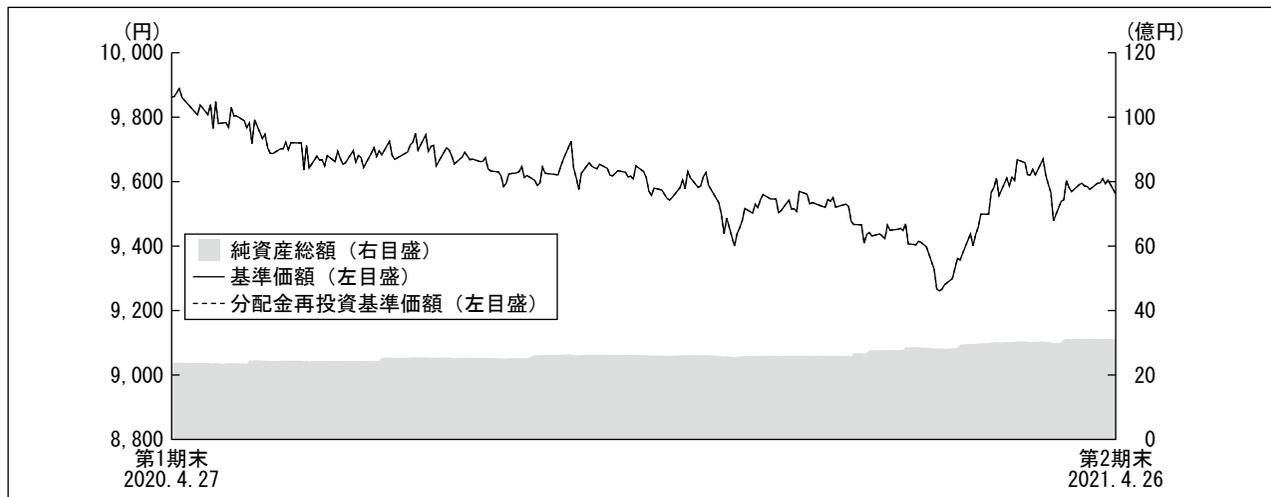
*先物組入比率は、買建比率－売建比率

*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

国内高配当株ベータヘッジ（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用経過

【基準価額等の推移】



*当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

*分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を基準に算出しております。

*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はありません。

*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。

第2期首：9,863円

第2期末：9,562円（既払分配金 0円）

騰落率：△3.1%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、マイルドジャパン・マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式に投資するとともに、わが国の株価指数先物の売建てを行いました。

（上昇要因）

業種配分では、食料品や医薬品のアンダーウェイトなどがプラスに寄与しました。個別銘柄では伊藤忠商事やJSRなどが上昇要因となりました。

（下落要因）

業種配分では、電気機器や海運業、鉄鋼のアンダーウェイトなどがマイナスに作用しました。個別銘柄では、武田薬品工業や電源開発などが下落要因となりました。

国内高配当株ベータヘッジ（FOFs用）（適格機関投資家専用）

【投資環境】

FRB（米連邦準備制度理事会）の量的緩和や米景気対策などで上昇していた国内株式市場は、2020年5月下旬に1回目の緊急事態宣言の解除で一段高となりました。

7月には、好調な米IT（情報技術）企業の決算を背景に、国内株式市場もグロース優位となりました。8月から10月にかけては、ワクチン開発の期待などを背景に堅調に推移しました。11月、米大統領選挙でバイデン候補が優勢となり、政治的安定や国際協調への回帰などが期待される中、国内株式市場はさらに上昇しました。

2021年1月に入り、国内株式市場は2回目の緊急事態宣言でやや出遅れましたが、米追加経済対策への期待から上昇しました。

2月は、米追加経済対策の進展、国内製造業の業績見通しの上方修正を背景に国内株式市場は上昇しました。後半、米長期金利の急上昇から米国株式市場は乱高下しましたが、その後は国内株式市場も底堅く推移しました。

3月は米国の追加経済対策法の成立により米国株式市場が上昇し、国内株式市場も上昇しました。中旬は新型コロナウイルスの変異株の拡大から一時弱含んだものの、米国のワクチン接種加速方針を好感し、戻り歩調になりました。

4月は、米バイデン政権の増税によるインフラ投資計画提案が株式市場にプラスに作用した一方、米投資会社の巨額損失などが足かせとなり、国内株式市場は高値圏での一進一退となりました。下旬に、米政権の増税対象が富裕層に及ぶとの報道などから米国市場がやや弱含む中、国内で変異株の急拡大から3回目の緊急事態宣言の発令となり、国内株式市場も弱含みました。

【ポートフォリオ】

■国内高配当株ベータヘッジ（FOFs用）（適格機関投資家専用）

主要投資対象であるマイルドジャパン・マザーファンドを期を通じて高位に組み入れ、期末の実質的な株式組入比率は75.8%、株式先物組入比率は△70.9%としました。

■マイルドジャパン・マザーファンド

当期の騰落率は、△2.5%となりました。

現物株ポートフォリオの構築に当たっては、配当利回りが相対的に高く、配当の持続可能性が高いと判断される銘柄を選別して投資し、安定的かつ持続的なインカム・ゲインの獲得を重視した運用を行いました。業種配分比率は、期末においては、TOPIX対比で建設業、情報・通信業、卸売業、保険業、その他金融業などのウェイトを高くしました。一方、機械、電気機器、輸送用機器、精密機器、サービス業などのウェイトを低くしました。また、株価指数先物を現物株ポートフォリオの推定ベータ分程度売り建て、ファンドの推定ベータをゼロ近辺に維持しました。

【ベンチマークとの差異】

当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

国内高配当株ベータヘッジ（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

【分配金】

分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。
なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

（1万口当り・税引前）

項目	第2期	
	2020年4月28日 ～2021年4月26日	
当期分配金 (円)		0
（対基準価額比率） (%)		0.00
当期の収益 (円)		—
当期の収益以外 (円)		—
翌期繰越分配対象額 (円)		408

※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。

今後の運用方針

■国内高配当株ベータヘッジ（F0Fs用）（適格機関投資家専用）

引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、わが国の株式を主要投資対象としつつ、株式市場の変動リスクの低減を図ることを目的として、わが国の株価指数先物の売建てを行うことで安定的な収益の獲得を目指して運用を行います。

■マイルドジャパン・マザーファンド

引き続き、配当利回りが相対的に高く、配当の持続可能性が高いと判断される銘柄を、定量・定性判断を加味しながら選別して投資し、安定的かつ持続的なインカム・ゲインの獲得を重視した運用を行います。国内のマイナス金利は今後もしばらく継続することが想定され、過熱感があるグロース株に対して、出遅れている高配当利回り株は有望な投資対象であると見ています。

一方、株価指数先物を現物株ポートフォリオの推定ベータ分程度売り建て、ファンドの推定ベータをゼロ近辺に維持します。

国内高配当株ベータヘッジ（FOFs用）（適格機関投資家専用）

1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年4月28日～2021年4月26日		
	金額	比率	
信託報酬	48円	0.505%	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は9,604円です。
（投信会社）	(44)	(0.461)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(2)	(0.022)	購入後の情報提供、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等の対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	16	0.172	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）	(11)	(0.116)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(5)	(0.055)	
その他費用	1	0.010	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）	(1)	(0.010)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	66	0.686	

* 「比率」欄は1万口当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。

* 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、簡便法により算出した結果です。

なお、売買委託手数料及びその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

* 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

（2020年4月28日から2021年4月26日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
マイルドジャパン・マザーファンド	千口 775,687	千円 800,000	千口 18,179	千円 19,023

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

（2020年4月28日から2021年4月26日まで）

項 目	当 期
	マイルドジャパン・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	4,358,616千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,162,875千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	2.01

* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均

国内高配当株ベータヘッジ（FOFs用）（適格機関投資家専用）

利害関係人との取引状況等

（2020年4月28日から2021年4月26日まで）

■利害関係人との取引状況

<国内高配当株ベータヘッジ（FOFs用）（適格機関投資家専用）>

当期における利害関係人との取引はありません。

<マイルドジャパン・マザーファンド>

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
株 式	百万円 2,268	百万円 114	% 5.1	百万円 2,089	百万円 190	% 9.1

*平均保有割合91.9%

*平均保有割合とは親投資信託残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合

■売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

<国内高配当株ベータヘッジ（FOFs用）（適格機関投資家専用）>

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	4,505千円
うち利害関係人への支払額(B)	188千円
(B) / (A)	4.2%

*売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

組入資産の明細

2021年4月26日現在

■親投資信託残高

	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
マイルドジャパン・マザーファンド	千口 2,243,250	千口 3,000,758	千円 3,107,885

*マイルドジャパン・マザーファンド全体の受益権口数は、3,212,051千口です。

国内高配当株ベータヘッジ (FOfs用) (適格機関投資家専用)

投資信託財産の構成

2021年4月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
マイルドジャパン・マザーファンド	3,107,885	99.8
コール・ローン等、その他	7,497	0.2
投資信託財産総額	3,115,383	100.0

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年4月26日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,115,383,109円
コール・ローン等	230,793
マイルドジャパン・マザーファンド(評価額)	3,107,885,838
未 収 入 金	7,266,478
(B) 負 債	7,257,518
未 払 信 託 報 酬	6,996,761
そ の 他 未 払 費 用	260,757
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	3,108,125,591
元 本	3,250,468,326
次 期 繰 越 損 益 金	△ 142,342,735
(D) 受 益 権 総 口 数	3,250,468,326口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	9,562円

*元本状況

期首元本額	2,412,000,699円
期中追加設定元本額	838,467,627円
期中一部解約元本額	0円

*元本の欠損 142,342,735円

損益の状況

自2020年4月28日
至2021年4月26日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 57,217,848円
売 買 損 益	△ 57,217,848
(B) 信 託 報 酬 等	△ 13,597,941
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△ 70,815,789
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 28,060,777
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 43,466,169
(配 当 等 相 当 額)	(20,135,641)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 63,601,810)
(F) 計 (C+D+E)	△142,342,735
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	△142,342,735
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 43,466,169
(配 当 等 相 当 額)	(21,237,596)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 64,703,765)
分 配 準 備 積 立 金	111,452,148
繰 越 損 益 金	△210,328,714

*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

*信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

<分配金の計算過程>

信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

(A) 配 当 等 収 益 (費用控除後)	55,233,925円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収 益 調 整 金	21,237,596
(D) 分 配 準 備 積 立 金	56,218,223
分 配 可 能 額 (A+B+C+D)	132,689,744
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(408.22)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 り 収 益 分 配 金)	(0)

お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

マイルドジャパン・マザーファンド

運用報告書

決算日：2021年4月26日

(第5期：2020年4月28日～2021年4月26日)

当ファンドは、上記の通り決算を行いました。ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	わが国の株式へ投資を行うことにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の株式を主要投資対象とします。また、株式市場の変動リスクの低減を図ることを目的として、株価指数先物取引等の派生商品取引を活用します。
投資制限	<ul style="list-style-type: none">・株式への投資割合には、制限を設けません。・同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。・外貨建資産への投資は行いません。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<https://www.smd-am.co.jp>

マイルドジャパン・マザーファンド

設定以来の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		株式組入比率	株式先物組入比率	純資産総額
		期騰	落率			
(設定日) 2016年5月2日	円 10,000		% —	% —	% —	百万円 250
第1期 (2017年4月26日)	10,375		3.8	80.5	△70.9	867
第2期 (2018年4月26日)	10,951		5.6	75.7	△67.9	705
第3期 (2019年4月26日)	10,660		△2.7	77.8	△71.2	544
第4期 (2020年4月27日)	10,628		△0.3	70.6	△63.3	2,622
第5期 (2021年4月26日)	10,357		△2.5	75.8	△70.9	3,326

*当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額	騰落率		株式組入比率	株式先物組入比率
		騰	落率		
(期首) 2020年4月27日	円 10,628		% —	% 70.6	% △63.3
4月末	10,657		0.3	71.3	△63.8
5月末	10,557		△0.7	72.9	△67.5
6月末	10,456		△1.6	73.4	△67.6
7月末	10,464		△1.5	73.7	△68.4
8月末	10,396		△2.2	79.1	△73.9
9月末	10,380		△2.3	76.4	△71.8
10月末	10,350		△2.6	74.1	△70.4
11月末	10,160		△4.4	78.0	△75.6
12月末	10,310		△3.0	81.3	△78.0
2021年1月末	10,221		△3.8	72.4	△69.1
2月末	10,149		△4.5	76.3	△73.3
3月末	10,385		△2.3	79.3	△74.7
(期末) 2021年4月26日	10,357		△2.5	75.8	△70.9

*騰落率は期首比です。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

運用経過

【基準価額等の推移】

期首：10,628円

期末：10,357円

騰落率：△2.5%

【基準価額の主な変動要因】

（上昇要因）

業種配分では、食料品や医薬品のアンダーウェイトなどがプラスに寄与しました。個別銘柄では伊藤忠商事やJSRなどが上昇要因となりました。

（下落要因）

業種配分では、電気機器や海運業、鉄鋼のアンダーウェイトなどがマイナスに作用しました。個別銘柄では、武田薬品工業や電源開発などが下落要因となりました。

【投資環境】

FRB（米連邦準備制度理事会）の量的緩和や米景気対策などで上昇していた国内株式市場は、2020年5月下旬に1回目の緊急事態宣言の解除で一段高となりました。

7月には、好調な米IT（情報技術）企業の決算を背景に、国内株式市場もグロース優位となりました。8月から10月にかけては、ワクチン開発の期待などを背景に堅調に推移しました。11月、米大統領選挙でバイデン候補が優勢となり、政治的安定や国際協調への回帰などが期待される中、国内株式市場はさらに上昇しました。

2021年1月に入り、国内株式市場は2回目の緊急事態宣言でやや出遅れましたが、米追加経済対策への期待から上昇しました。

2月は、米追加経済対策の進展、国内製造業の業績見通しの上方修正を背景に国内株式市場は上昇しました。後半、米長期金利の急上昇から米国株式市場は乱高下しましたが、その後は国内株式市場も底堅く推移しました。

3月は米国の追加経済対策法の成立により米国株式市場が上昇し、国内株式市場も上昇しました。中旬は新型コロナウイルスの変異株の拡大から一時弱含んだものの、米国のワクチン接種加速方針を好感し、戻り歩調になりました。

4月は、米バイデン政権の増税によるインフラ投資計画提案が株式市場にプラスに作用した一方、米投資会社の巨額損失などが足かせとなり、国内株式市場は高値圏での一進一退となりました。下旬に、米政権の増税対象が富裕層に及ぶとの報道などから米国市場がやや弱含む中、国内で変異株の急拡大から3回目の緊急事態宣言の発令となり、国内株式市場も弱含みました。

基準価額の推移



【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、△2.5%となりました。

現物株ポートフォリオの構築に当たっては、配当利回りが相対的に高く、配当の持続可能性が高いと判断される銘柄を選別して投資し、安定的かつ持続的なインカム・ゲインの獲得を重視した運用を行いました。業種配分比率は、期末においては、TOPIX対比で建設業、情報・通信業、卸売業、保険業、その他金融業などのウェイトを高くしました。一方、機械、電気機器、輸送用機器、精密機器、サービス業などのウェイトを低くしました。また、株価指数先物を現物株ポートフォリオの推定ベータ分程度売り建て、ファンドの推定ベータをゼロ近辺に維持しました。

今後の運用方針

引き続き、配当利回りが相対的に高く、配当の持続可能性が高いと判断される銘柄を、定量・定性判断を加味しながら選別して投資し、安定的かつ持続的なインカム・ゲインの獲得を重視した運用を行います。国内のマイナス金利は今後もしばらく継続することが想定され、過熱感があるグロース株に対して、出遅れている高配当利回り株は有望な投資対象であると見ています。

一方、株価指数先物を現物株ポートフォリオの推定ベータ分程度売り建て、ファンドの推定ベータをゼロ近辺に維持します。

1万口当りの費用明細

項目	当 期		項目の概要
	2020年4月28日～2021年4月26日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	18円 (12)	0.172% (0.116)	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 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(6)	(0.055)	
その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	
合計	18	0.172	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
期中の平均基準価額は10,374円です。			

* 「比率」欄は1万口当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。

* 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、簡便法により算出した結果です。

* 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

マイルドジャパン・マザーファンド

売買及び取引の状況

(2020年4月28日から2021年4月26日まで)

■株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	株 1,188,600 (42,430)	千円 2,268,873 (-)	株 1,093,430	千円 2,089,742

*金額は受渡し代金

* () 内は増資割当、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いません。

■先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新 規 買 付 額	決 済 額	新 規 売 付 額	決 済 額
国内	株 式 先 物 取 引	百万円 -	百万円 -	百万円 9,108	百万円 9,039

*金額は受渡し代金

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2020年4月28日から2021年4月26日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	4,358,616千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,162,875千円
(c) 売 買 高 比 率(a) / (b)	2.01

* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均

マイルドジャパン・マザーファンド

主要な売買銘柄

(2020年4月28日から2021年4月26日まで)

■株式

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
トヨタ自動車	9.1	68,833	7,564	東京応化工業	12.7	75,085	5,912
デンソー	14.4	65,604	4,555	KDDI	21	62,371	2,970
三菱UFJフィナンシャル・グループ	132	64,354	487	JSR	21	61,241	2,916
アステラス製薬	33.9	60,038	1,771	日本電信電話	24.6	60,140	2,444
三井物産	31.5	53,965	1,713	三菱UFJフィナンシャル・グループ	112.6	59,215	525
全国保証	12.5	52,630	4,210	東京海上ホールディングス	11.4	57,498	5,043
エア・ウォーター	32	50,602	1,581	三菱商事	21.3	54,439	2,555
KDDI	15.6	50,558	3,240	武田薬品工業	13.8	51,172	3,708
日本瓦斯	11.1	49,369	4,447	島忠	12.1	50,622	4,183
富士電機	12.5	48,627	3,890	大日本印刷	24.4	48,547	1,989

*金額は受渡し代金

利害関係人との取引状況等

(2020年4月28日から2021年4月26日まで)

■利害関係人との取引状況

区分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
株式	百万円 2,268	百万円 114	% 5.1	百万円 2,089	百万円 190	% 9.1

■売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当	期
売買委託手数料総額(A)		4,900千円
うち利害関係人への支払額(B)		206千円
(B)/(A)		4.2%

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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

組入資産の明細

2021年4月26日現在

■国内株式

銘柄	期首 (前期末)		当期末	
	株数	株数	千株	評価額 千円
水産・農林業 (一)				
ホクト	3.3	—	—	—
建設業 (7.9%)				
コムシスホールディングス	11.7	11.6	39,440	
オリエンタル白石	—	59.5	17,790	
西松建設	3.2	5.5	15,834	
ピーエス三菱	10.9	—	—	
五洋建設	28.4	41.5	35,690	
住友林業	15	—	—	
大和ハウス工業	11	—	—	
ライト工業	13.2	14.7	26,048	
積水ハウス	6.3	—	—	
中電工	3.5	3.7	8,687	
関電工	—	11.5	11,247	
協和エクシオ	20.6	15.1	44,001	
三機工業	8.4	—	—	
高砂熟学工業	8	—	—	
大気社	3.6	—	—	
O S J Bホールディングス	56	—	—	
食料品 (3.0%)				
アサヒグループホールディングス	—	5.1	23,669	
キリンホールディングス	11	18.9	39,179	
キュービー	—	4.8	12,465	
繊維製品 (0.8%)				
富士紡ホールディングス	—	2.1	9,691	
日本毛織	9	9.8	9,564	
ワコールホールディングス	6.4	—	—	
化学 (8.7%)				
クレハ	—	4.3	33,067	
セントラル硝子	3.7	3.9	8,814	
デンカ	3.3	8.3	36,603	
エア・ウォーター	—	29.6	53,339	
J S R	16.9	—	—	
東京応化工業	8.1	1	7,500	
大阪有機化学工業	0.5	—	—	
アイカ工業	6.6	6.4	25,536	
旭有機材	4	4.2	5,896	
三洋化成工業	—	1.3	6,877	
太陽ホールディングス	3	4.8	27,696	
ノエビアホールディングス	1.5	2.8	13,552	
バルカー	3.6	—	—	
医薬品 (3.4%)				
武田薬品工業	18.3	6.6	24,175	
アステラス製薬	23.1	33.2	54,746	
エーザイ	—	1	7,320	
キョーリン製薬ホールディングス	13.3	—	—	
石油・石炭製品 (一)				
出光興産	4.3	—	—	
ゴム製品 (一)				
ブリヂストン	3.2	—	—	

銘柄	期首 (前期末)		当期末	
	株数	株数	千株	評価額 千円
ガラス・土石製品 (2.6%)				
A G C	—	6.1	30,042	
フジミインコーポレーテッド	—	2.5	11,512	
ニチアス	—	8.3	23,480	
非鉄金属 (2.1%)				
DOWAホールディングス	—	3.7	16,761	
アサヒホールディングス	9	17.2	36,773	
金属製品 (1.0%)				
横河ブリッジホールディングス	—	11.9	24,763	
機械 (3.6%)				
タクマ	—	9	20,610	
ソディック	17.9	15.7	15,401	
サトーホールディングス	4.9	—	—	
荏原製作所	—	3.1	14,740	
フジテック	6.4	7.2	17,539	
マックス	—	2.8	4,491	
スター精密	14	11.1	18,348	
電気機器 (3.5%)				
ブラザー工業	12.2	—	—	
日立製作所	—	7.3	37,806	
富士電機	—	10.7	51,360	
ダイヘン	3.6	—	—	
ウシオ電機	15.3	—	—	
新光電気工業	12.5	—	—	
輸送用機器 (5.0%)				
デンソー	—	7.9	54,897	
トヨタ自動車	—	8.6	71,079	
本田技研工業	11.1	—	—	
S U B A R U	8.3	—	—	
その他製品 (1.2%)				
トッパン・フォームズ	9.5	14.8	16,783	
大日本印刷	19.6	—	—	
リンテック	8.3	—	—	
オカムラ	—	11.1	14,108	
電気・ガス業 (0.6%)				
中国電力	6.3	—	—	
沖縄電力	4.6	—	—	
電源開発	9.4	—	—	
大阪瓦斯	11.6	7.9	16,092	
陸運業 (3.6%)				
西日本旅客鉄道	4.5	—	—	
ハマキョウレックス	—	1.5	4,590	
日本通運	3.6	2.2	17,446	
センコーグループホールディングス	27	36.1	36,244	
九州旅客鉄道	—	12.7	31,572	
倉庫・運輸関連業 (1.5%)				
住友倉庫	13.8	10.6	14,850	
上組	—	10.5	22,428	
情報・通信業 (12.8%)				
N E C ネットズエスアイ	6.8	—	—	

マイルドジャパン・マザーファンド

銘柄	期首 (前期末)		当期末	
	株数	千株	株数	千株
大塚商会	—	—	3.9	20,943
日本ユニシス	—	—	5.7	19,693
兼松エレクトロニクス	2.7	3.8	3.8	13,908
スカパーJ SATホールディングス	23.2	—	—	—
日本電信電話	44.1	30.5	84	744
KDDI	17.5	12.1	40	147
ソフトバンク	24.3	17.5	24	955
光通信	—	1.3	28	665
NTTドコモ	9.4	—	—	—
SCSK	4.5	4.3	27	735
アイネス	—	11	15	433
TKC	1.7	3.6	12	474
NSD	8.6	14.8	26	329
JBCホールディングス	4.8	6	8	406
卸売業 (13.1%)				
東京エレクトロン デバイス	—	2.1	11	004
ダイワボウホールディングス	3.7	—	—	—
マクニカ・富士エレホールディングス	10.5	8.9	19	740
TOKAIホールディングス	17.7	20.5	18	409
第一興商	—	3	13	155
伊藤忠商事	34.4	36.4	124	852
豊田通商	—	2.8	13	314
兼松	14.1	14.5	20	619
三井物産	—	18.8	42	666
三菱商事	16.4	2.9	8	734
伊藤忠エネクス	7.5	14.5	15	152
オートバックスセブン	4.8	16.6	24	435
因幡電機産業	5.6	7.2	18	597
小売業 (5.6%)				
エービーシー・マート	—	4.5	26	730
バルグループホールディングス	5.6	—	—	—
DCMホールディングス	7.3	—	—	—
J. フロント リテイリング	—	12.6	12	524
セブン&アイ・ホールディングス	—	3.9	17	628
日本瓦斯	—	30.3	56	964
島忠	8.7	—	—	—
丸井グループ	10.9	—	—	—
イズミ	2	6	26	460
銀行業 (3.8%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	46.9	66.3	37	956
りそなホールディングス	—	43	18	864

銘柄	期首 (前期末)		当期末	
	株数	千株	株数	千株
三井住友トラスト・ホールディングス	5.4	10.5	38	766
証券・商品先物取引業 (0.4%)				
SBIホールディングス	—	3.1	9	172
保険業 (4.9%)				
SOMPOホールディングス	8.5	10.3	41	951
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	—	7	21	945
ソニーフィナンシャルホールディングス	14.8	—	—	—
第一生命ホールディングス	—	10.5	20	291
東京海上ホールディングス	11.9	7.5	39	667
その他金融業 (4.1%)				
全国保証	—	11.5	57	097
アルヒ	—	7.9	14	148
オリックス	17.7	18.6	32	587
不動産業 (3.6%)				
日本駐車場開発	46.4	82.1	13	053
野村不動産ホールディングス	—	2.9	7	545
オープンハウス	—	6.1	28	151
東急不動産ホールディングス	27.8	—	—	—
平和不動産	—	6	21	900
スターツコーポレーション	9.6	5.7	15	395
イオンモール	—	3.1	5	452
サービス業 (3.3%)				
ユー・エス・エス	8.1	16	32	432
日本管財	3.6	5.5	11	759
応用地質	—	7.8	10	272
イオンデイライト	—	8.3	27	680
合計	株数、金額	1,073.8	1,211.4	2,522,669
	銘柄数<比率>	91銘柄	101銘柄	<75.8%>

*銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率

*合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づき表示しています。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
国内	百万円	百万円
TOPIX	—	2,359

投資信託財産の構成

2021年4月26日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
株	2,522,669	74.6
コール・ローン等、その他	857,601	25.4
投資信託財産総額	3,380,270	100.0

マイルドジャパン・マザーファンド

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年4月26日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,405,889,588円
コール・ローン等	706,563,054
株 式 (評価額)	2,522,669,350
未 収 入 金	1,431,804
未 収 配 当 金	38,630,380
差 入 委 託 証 拠 金	136,595,000
(B) 負 債	79,260,116
未 払 金	44,585,736
未 払 解 約 金	8,466,380
差入委託証拠金代用有価証券	26,208,000
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	3,326,629,472
元 本	3,212,051,837
次 期 繰 越 損 益 金	114,577,635
(D) 受 益 権 総 口 数	3,212,051,837口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	10.357円

*元本状況

期首元本額	2,467,238,249円
期中追加設定元本額	788,912,676円
期中一部解約元本額	44,099,088円

*元本の内訳

日本高配当株フォーカス (マイルドジャパン)	211,293,086円
国内高配当株ベータヘッジ (FOF s用) (適格機関投資家専用)	3,000,758,751円

*担保資産

先物取引に係る差入委託証拠金代用有価証券として、担保に供している資産は次の通りです。

株式	44,590,000円
----	-------------

損益の状況

自2020年4月28日
至2021年4月26日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	74,367,031円
受 取 配 当 金	74,624,425
受 取 利 息	14,910
そ の 他 収 益 金	519
支 払 利 息	△ 272,823
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	491,818,515
売 買 益	575,852,949
売 買 損	△ 84,034,434
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△629,756,302
取 引 益	23,430,098
取 引 損	△653,186,400
(D) そ の 他 費 用	△ 483
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	△ 63,571,239
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	154,900,942
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 1,602,764
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	24,850,696
(I) 計 (E+F+G+H)	114,577,635
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	114,577,635

*有価証券売買損益及び先物取引等損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

*解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。

*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

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／特殊型(絶対収益追求型)	
信託期間	信託期間は2019年12月16日から無期限です。	
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用GBCAファンドR (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	GBCAマザーファンド	日本の円建短期公社債等を主要投資対象とし、先進国の債券先物取引及び世界主要通貨の為替予約取引を主要取引対象とします。
組入制限	FOFs用GBCAファンドR (適格機関投資家専用)	外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 デリバティブ取引は、ヘッジ目的に限定しません。 為替予約取引は、ヘッジ目的に限定しません。
	GBCAマザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 デリバティブ取引は、ヘッジ目的に限定しません。 為替予約取引は、ヘッジ目的に限定しません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 (1) 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 (2) 分配金額については、委託者が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

FOFs用GBCAファンドR (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第2期(決算日 2021年2月22日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル: 0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			債券組入比率	債券先物率	純資産額
	(分配落)	税金 分配金	騰落 中率			
設定日(2019年12月16日)	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	百万円 0.5
第1期(2020年2月20日)	10,025	0	0.3	—	10.5	2,598
第2期(2021年2月22日)	10,029	0	0.0	—	△24.9	5,719

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額の推移

年月日	基準価額		債券組入比率	債券先物率
	騰落率	騰落率		
(当期首) 2020年2月20日	円 10,025	% —	% —	% 10.5
2月末	9,993	△0.3	—	△1.3
3月末	9,977	△0.5	—	7.8
4月末	10,024	△0.0	—	39.0
5月末	10,091	0.7	—	31.7
6月末	10,083	0.6	—	15.5
7月末	10,071	0.5	—	14.6
8月末	10,033	0.1	—	10.5
9月末	9,992	△0.3	—	△16.6
10月末	9,911	△1.1	—	0.2
11月末	10,036	0.1	—	11.3
12月末	10,020	△0.0	—	△2.5
2021年1月末	9,988	△0.4	—	△7.6
(当期末) 2021年2月22日	10,029	0.0	—	△24.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

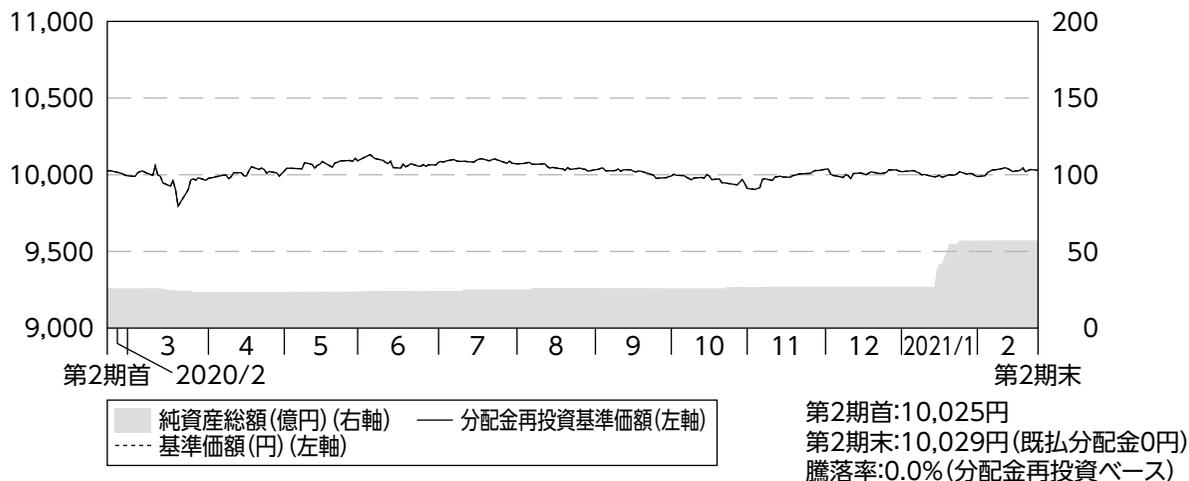
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、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、ファンドの購入金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、2020年2月20日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

基準価額は上昇しました。2020年3月中旬に米国の長期金利が一時的に上昇(債券価格は下落)、米国債のロングが影響し、基準価額は下落しましたが、その後、米国の長期金利が低下、基準価額は上昇しました。その後、10月にかけて資源国通貨が下落、ノルウェークローネのロングが影響し、基準価額は下落しましたが、11月には資源国通貨が上昇、基準価額は上昇しました。その後、2021年2月にはドイツの長期金利が上昇、ドイツ国債のショートが寄与し、基準価額は上昇しました。

投資環境

○国内債券市場

新型コロナウイルスの感染拡大を受けて買われましたが、景気回復期待を受けて売られました。

○米国債券市場

新型コロナウイルスの感染拡大を受けて買われましたが、景気回復期待を受けて売られました。

○ドイツ債券市場

新型コロナウイルスの感染拡大を受けて買われましたが、景気回復期待を受けて売られました。

○英国債券市場

新型コロナウイルスの感染拡大を受けて買われましたが、景気回復期待を受けて売られました。

○豪ドル／円相場

豪ドルは対円で、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて売られましたが、景気回復期待を受けて買われました。

○カナダドル／円相場

カナダドルは対円で、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて売られましたが、景気回復期待を受けて買われました。

○スイスフラン／円相場

スイスフランは対円で、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて売られましたが、景気回復期待を受けて買われました。

○ユーロ／円相場

ユーロは対円で、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて売られましたが、景気回復期待を受けて買われました。

○イギリスポンド／円相場

イギリスポンドは対円で、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて売られましたが、景気回復期待を受けて買われました。

○ノルウェークローネ／円相場

ノルウェークローネは対円で、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて売られましたが、景気回復期待を受けて買われました。

○ニュージーランドドル／円相場

ニュージーランドドルは対円で、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて売られましたが、景気回復期待を受けて買われました。

○スウェーデンクローナ／円相場

スウェーデンクローナは対円で、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて売られましたが、景気回復期待を受けて買われました。

○米ドル／円相場

米ドルは対円で、米国の金融緩和の長期化観測を受けて売られました。

当ファンドのポートフォリオ

「GBCAマザーファンド」の受益証券を概ね100%組み入れ、運用しました。

「GBCAマザーファンド」では先進国の債券先物取引と為替予約取引について、定量的手法により運用を行いました。なお、主要投資対象である短期公社債等につきましては、マイナス金利が継続していることから投資しませんでした。

・国内債券市場

全期間でショートポジションを継続しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

・米国債券市場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

・ドイツ債券市場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

・英国債券市場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

・豪ドル／円相場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はマイナスでした。

・カナダドル／円相場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

・スイスフラン／円相場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はマイナスでした。

・ユーロ／円相場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はマイナスでした。

- ・ イギリスポンド／円相場

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響は限定的でした。

- ・ ノルウェークローネ／円相場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はマイナスでした。

- ・ ニュージーランドドル／円相場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・ スウェーデンクローナ／円相場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・ 米ドル／円相場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響は限定的でした。

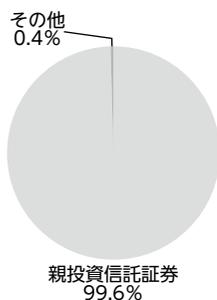
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

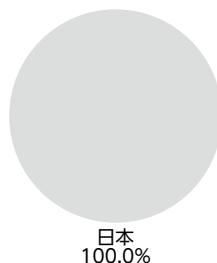
	当期末
	2021年2月22日
GBCAマザーファンド	99.6%
その他	0.4%
組入ファンド数	1

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

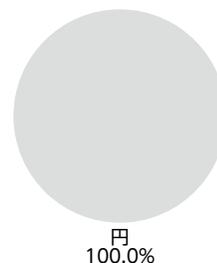
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定していません。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目	第2期	
	2020年2月21日~2021年2月22日	
当期分配金	(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	(円)	29

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と一致しない場合があります。

(注2)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。

(注3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

GBCA マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として日本の円建短期公社債等に投資するとともに、先進国の債券先物取引及び世界主要通貨の為替予約取引を行うことで、絶対収益の獲得を目指します。

債券先物取引及び為替予約取引等は、原則として定量的手法に基づいた複数の運用戦略を組み合わせることで行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2020年2月21日~2021年2月22日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	50円	0.498%	(a) 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は10,018円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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
(投信会社)	(44)	(0.442)	
(販売会社)	(2)	(0.022)	
(受託会社)	(3)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	4	0.042	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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
(株式)	(-)	(-)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(商品)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(4)	(0.042)	
(c) 有価証券取引税	-	-	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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
(株式)	(-)	(-)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	3	0.033	(d) その他費用＝ $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(-)	(-)	
(監査費用)	(1)	(0.006)	
(その他)	(3)	(0.027)	
合計	57	0.573	

(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。
なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、当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。

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
GBCAマザーファンド	3,081,047	3,340,000	227,839	244,921

利害関係人^{*}との取引状況等

■利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金 銭 信 託	4	4	100.0	4	4	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	6,114	536	8.8	6,114	536	8.8

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<GBCAマザーファンド>

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為 替 先 物 取 引	161,424	161,424	100.0	163,930	163,930	100.0
為 替 直 物 取 引	141	141	100.0	—	—	—
金 銭 信 託	1,571	1,571	100.0	1,571	1,571	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	2,232,033	186,860	8.4	2,228,283	186,860	8.4

<平均保有割合 29.3%>

(注1)平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

※ 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。

自社による当ファンドの設定・解約状況

当期首残高 (元)	当期設定 元	当期解約 元	当期末残高 (元)	取引の理由
千円 500	千円 -	千円 500	千円 -	当初設定時における取得およびその解約

組入資産の明細

<親投資信託残高>

	当期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
G B C A マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 2,376,593	千口 5,229,801	千円 5,694,208

(注) 親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、12,274,594千口です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
G B C A マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 5,694,208	% 99.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	33,279	0.6
投 資 信 託 財 産 総 額	5,727,487	100.0

(注1) GBCAマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,041,082千円)の投資信託財産総額(13,777,042千円)に対する比率は7.6%です。

(注2) 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=105.50円

1ユーロ=127.91円

1イギリスポンド=147.98円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2021年2月22日現在
(A)資 産	5,727,487,985円
コール・ローン等	24,972,255
GBCAマザーファンド(評価額)	5,694,208,075
未 収 入 金	8,307,655
(B)負 債	8,307,106
未 払 信 託 報 酬	8,215,863
未 払 利 息	20
そ の 他 未 払 費 用	91,223
(C)純 資 産 総 額(A-B)	5,719,180,879
元 本	5,702,800,013
次 期 繰 越 損 益 金	16,380,866
(D)受 益 権 総 口 数	5,702,800,013口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,029円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2020年2月21日 至 2021年2月22日
(A)配 当 等 収 益	△10,990円
受 取 利 息	150
支 払 利 息	△11,140
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	27,461,120
売 買 益	29,519,621
売 買 損	△2,058,501
(C)信 託 報 酬 等	△14,418,614
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	13,031,516
(E)前 期 繰 越 損 益 金	△1,731,029
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	5,080,379
(配 当 等 相 当 額)	(△128,728)
(売 買 損 益 相 当 額)	(5,209,107)
(G)計 (D+E+F)	16,380,866
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	16,380,866
追 加 信 託 差 損 益 金	5,080,379
(配 当 等 相 当 額)	(△182,722)
(売 買 損 益 相 当 額)	(5,263,101)
分 配 準 備 積 立 金	12,364,790
繰 越 損 益 金	△1,064,303

- (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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は2,592,147,962円、期中追加設定元本額は3,342,524,555円、期中一部解約元本額は231,872,504円です。

※分配金の計算過程

項 目	当 期
(A) 配当等収益額(費用控除後)	－円
(B) 有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)	12,364,790円
(C) 収益調整金額	4,198,798円
(D) 分配準備積立金額	－円
(E) 分配対象収益額(A+B+C+D)	16,563,588円
(F) 期末残存口数	5,702,800,013口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)	29円
(H) 分配金額(1万口当たり)	－円
(I) 収益分配金金額(F×H/10,000)	－円

お知らせ

該当事項はありません。

GBCAマザーファンド

運用報告書

第6期（決算日 2021年2月22日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2015年11月27日から無期限です。
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	日本の円建短期公社債等を主要投資対象とし、先進国の債券先物取引及び世界主要通貨の為替予約取引を主要取引対象とします。
組入制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 デリバティブ取引は、ヘッジ目的に限定しません。 為替予約取引は、ヘッジ目的に限定しません。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未满是切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
第2期(2017年2月20日)	10,437	3.9	—	△16.0	3,055
第3期(2018年2月20日)	10,423	△0.1	—	△28.9	9,467
第4期(2019年2月20日)	10,632	2.0	—	21.0	6,393
第5期(2020年2月20日)	10,829	1.9	—	10.6	9,336
第6期(2021年2月22日)	10,888	0.5	—	△25.1	13,364

(注) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
(当 期 首) 2020年 2月20日	10,829	—	—	10.6
2月末	10,795	△0.3	—	△1.3
3月末	10,783	△0.4	—	7.9
4月末	10,839	0.1	—	39.4
5月末	10,916	0.8	—	32.0
6月末	10,912	0.8	—	15.6
7月末	10,904	0.7	—	14.7
8月末	10,867	0.4	—	10.6
9月末	10,827	△0.0	—	△16.8
10月末	10,743	△0.8	—	0.2
11月末	10,884	0.5	—	11.3
12月末	10,871	0.4	—	△2.5
2021年 1月末	10,840	0.1	—	△7.7
(当 期 末) 2021年 2月22日	10,888	0.5	—	△25.1

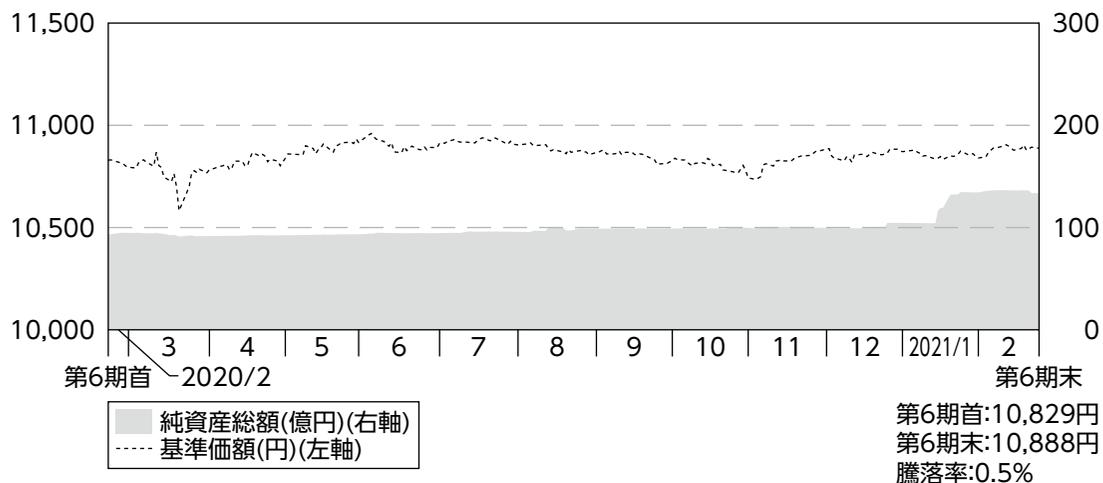
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



基準価額の主な変動要因

基準価額は上昇しました。2020年3月中旬に米国の長期金利が一時的に上昇（債券価格は下落）、米国債のロングが影響し、基準価額は下落しましたが、その後、米国の長期金利が低下、基準価額は上昇しました。その後、10月にかけて資源国通貨が下落、ノルウェークローネのロングが影響し、基準価額は下落しましたが、11月には資源国通貨が上昇、基準価額は上昇しました。その後、2021年2月にはドイツの長期金利が上昇、ドイツ国債のショートが寄与し、基準価額は上昇しました。

投資環境

○国内債券市場

新型コロナウイルスの感染拡大を受けて買われましたが、景気回復期待を受けて売られました。

○米国債券市場

新型コロナウイルスの感染拡大を受けて買われましたが、景気回復期待を受けて売られました。

○ドイツ債券市場

新型コロナウイルスの感染拡大を受けて買われましたが、景気回復期待を受けて売られました。

○英国債券市場

新型コロナウイルスの感染拡大を受けて買われましたが、景気回復期待を受けて売られました。

○豪ドル／円相場

豪ドルは対円で、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて売られましたが、景気回復期待を受けて買われました。

○カナダドル／円相場

カナダドルは対円で、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて売られましたが、景気回復期待を受けて買われました。

○スイスフラン／円相場

スイスフランは対円で、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて売られましたが、景気回復期待を受けて買われました。

○ユーロ／円相場

ユーロは対円で、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて売られましたが、景気回復期待を受けて買われました。

投資環境

○イギリスポンド／円相場

イギリスポンドは対円で、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて売られましたが、景気回復期待を受けて買われました。

○ノルウェークローネ／円相場

ノルウェークローネは対円で、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて売られましたが、景気回復期待を受けて買われました。

○ニュージーランドドル／円相場

ニュージーランドドルは対円で、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて売られましたが、景気回復期待を受けて買われました。

○スウェーデンクローナ／円相場

スウェーデンクローナは対円で、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて売られましたが、景気回復期待を受けて買われました。

○米ドル／円相場

米ドルは対円で、米国の金融緩和の長期化観測を受けて売られました。

当ファンドのポートフォリオ

先進国の債券先物取引と為替予約取引について、定量的手法により運用を行いました。

なお、主要投資対象である短期公社債等につきましては、マイナス金利が継続していることから投資しませんでした。

- ・ **国内債券市場**

全期間でショートポジションを継続しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・ **米国債券市場**

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・ **ドイツ債券市場**

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・ **英国債券市場**

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・ **豪ドル／円相場**

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はマイナスでした。

- ・ **カナダドル／円相場**

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・ **スイスフラン／円相場**

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はマイナスでした。

- ・ **ユーロ／円相場**

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はマイナスでした。

- ・ **イギリスポンド／円相場**

概ねニュートラルからショートポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響は限定的でした。

当ファンドのポートフォリオ

- ・ノルウェークローネ／円相場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はマイナスでした。

- ・ニュージーランドドル／円相場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・スウェーデンクローナ／円相場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響はプラスでした。

- ・米ドル／円相場

概ねニュートラルからロングポジションの間で推移しました。結果、基準価額への影響は限定的でした。

当ファンドの組入資産の内容

○ロング上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	US 10YR NOTE 2103	アメリカ	55.4%
2	LONG GILT FU 2103	イギリス	5.8%
3	——	—	—
4	——	—	—
5	——	—	—
6	——	—	—
7	——	—	—
8	——	—	—
9	——	—	—
10	——	—	—
組入銘柄数		2	

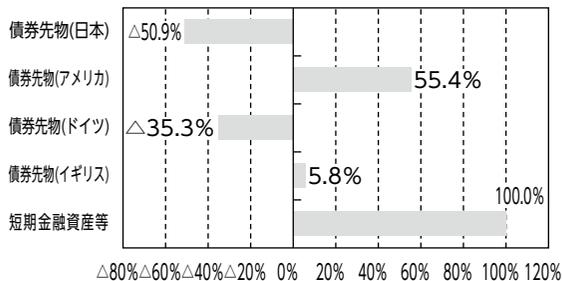
(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○ショート上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	長期国債標準物先物 2103	日本	△50.9%
2	EURO-BUND 2103	ドイツ	△35.3%
3	——	—	—
4	——	—	—
5	——	—	—
6	——	—	—
7	——	—	—
8	——	—	—
9	——	—	—
10	——	—	—
組入銘柄数		2	

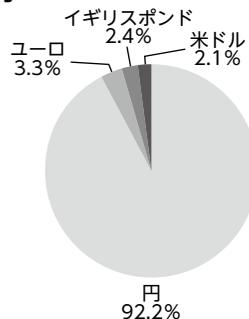
(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○資産・国別配分



(注)資産・国別配分、通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合です。また、オフバランス取引を行っているため、資産・国別配分の合計は100%となりません。

○通貨別配分



当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定していません。

今後の運用方針

主として日本の円建短期公社債等に投資するとともに、先進国の債券先物取引及び世界主要通貨の為替予約取引を行うことで、絶対収益の獲得を目指します。

債券先物取引及び為替予約取引等は、原則として定量的手法に基づいた複数の運用戦略を組み合わせることで行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2020年2月21日～2021年2月22日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	5円	0.044%	(a) 売買委託手数料 = $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 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
(株式)	(-)	(-)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(商品)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(5)	(0.044)	
(b) 有価証券取引税	-	-	(b) 有価証券取引税 = $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 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
(株式)	(-)	(-)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(c) その他費用	3	0.027	(c) その他費用 = $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(-)	(-)	
(監査費用)	(-)	(-)	
(その他)	(3)	(0.027)	
合計	8	0.071	

(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) 各項目ごと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を期中の平均基準価額(10,848円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

当期中における該当事項はありません。

派生商品の取引状況等

＜先物取引の銘柄別取引・残高状況＞

銘柄別			当 期				当 期 末 評 価 額		
			買 建		売 建		買 建 額	売 建 額	評価損益
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額			
国内	債券	10年国債標準物	百万円 —	百万円 —	百万円 35,798	百万円 30,470	百万円 —	百万円 6,797	百万円 40
外	債	US 10YR NOTE	43,145	37,247	—	—	7,402	—	△103
		LONG GILT FU	26,604	26,400	297	296	769	—	△10
国	券	EURO-BUND	777	1,220	25,282	20,526	—	4,723	84

(注)金額は受渡代金です。

利害関係人[※]との取引状況等

■利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
為替先物取引	百万円 161,424	百万円 161,424	% 100.0	百万円 163,930	百万円 163,930	% 100.0
為替直物取引	141	141	100.0	—	—	—
金 銭 信 託	1,571	1,571	100.0	1,571	1,571	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	2,232,033	186,860	8.4	2,228,283	186,860	8.4

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

※ 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

＜先物取引の銘柄別期末残高＞

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額 (百万円)	売 建 額 (百万円)
内 10年国債標準物	—	6,797
外 LONG GILT FU	769	—
EURO-BUND	—	4,723
国 US 10YR NOTE	7,402	—

(注)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。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 13,777,042	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	13,777,042	100.0

(注1)当期末における外貨建純資産(1,041,082千円)の投資信託財産総額(13,777,042千円)に対する比率は7.6%です。

(注2)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=105.50円

1ユーロ=127.91円

1イギリスポンド=147.98円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2021年2月22日現在
(A) 資 産	23,468,243,924円
コール・ローン等	12,541,901,773
未 収 入 金	9,857,154,185
差入委託証拠金	1,069,187,966
(B) 負 債	10,103,597,359
未 払 金	9,846,749,603
未 払 解 約 金	256,837,579
未 払 利 息	10,177
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	13,364,646,565
元 本	12,274,594,630
次 期 繰 越 損 益 金	1,090,051,935
(D) 受 益 権 総 口 数	12,274,594,630口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,888円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2020年2月21日 至 2021年2月22日
(A) 配 当 等 収 益	△3,841,312円
受 取 利 息	55,249
そ の 他 収 益 金	141,251
支 払 利 息	△4,037,812
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△125,457,835
売 買 益	1,131,905,496
売 買 損	△1,257,363,331
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	195,805,453
取 引 益	545,489,385
取 引 損	△349,683,932
(D) そ の 他 費 用	△2,751,225
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	63,755,081
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	715,082,233
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	393,543,994
(H) 解 約 差 損 益 金	△82,329,373
(I) 計 (E+F+G+H)	1,090,051,935
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	1,090,051,935

(注1) (B) 有価証券売買損益および(C) 先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (G) 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3) (H) 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。

〈注記事項〉

※当ファンドの期首元本額は8,621,018,291円、期中追加設定元本額は4,633,706,082円、期中一部解約元本額は980,129,743円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

GBCAファンド(適格機関投資家専用)	6,643,657,027円
FOFs用 GBCAファンドR(適格機関投資家専用)	5,229,801,686円
GBCAファンド(SMA専用)	360,390,235円
SMTAM-FOFs用先進国債券・通貨ターゲットリターン・ファンド(2%目標コース)(適格機関投資家専用)	40,745,682円

お知らせ

該当事項はありません。

世界株式トレンドフォロー LS 戦略 (FOFs 用／適格機関投資家専用)

★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／特殊型（ロング・ショート型）	
信託期間	無期限	
運用方針	安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	イ. ロング戦略マザーファンドの受益証券 ロ. ショート戦略マザーファンドの受益証券 ハ. ダイワ・マネーポートフォリオ・マザーファンドの受益証券
	ロング戦略マザーファンド	世界の株価指数先物取引ならびに米国公債および日本国債
	ショート戦略マザーファンド	
	ダイワ・マネーポートフォリオ・マザーファンド	円建ての債券
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ロング戦略マザーファンド ショート戦略マザーファンドの株式組入上限比率	無制限
	ダイワ・マネーポートフォリオ・マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下
分配方針	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、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

運用報告書(全体版) 第1期

(決算日 2021年4月15日)

(作成対象期間 2020年12月10日～2021年4月15日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、AI（人工知能）を取り入れた計量モデルを活用することで、世界の株価指数先物のトレンドを捉えて取引対象を選定し、買建ておよび売建てを行なうことで、安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、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。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
(営業日の9:00～17:00)
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			株式先物比率	公社債組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率			
1期末(2021年4月15日)	円 9,573	円 0	% △ 4.3	% 0.7	% 47.2	百万円 4,155

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

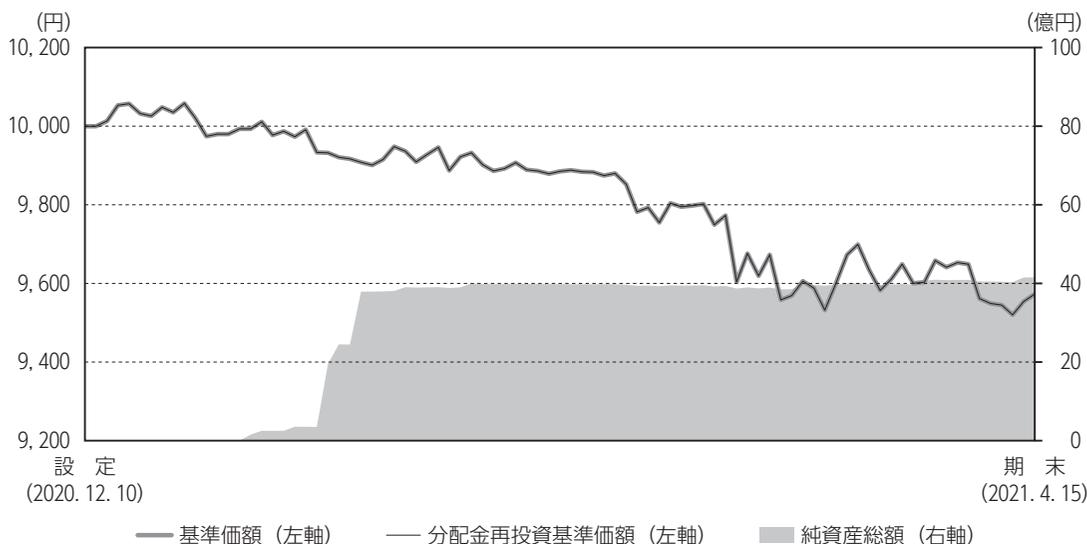
(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。

(注5) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



運用経過

基準価額等の推移について



* 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。

* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■ 基準価額・騰落率

設定時：10,000円

期末：9,573円（分配金0円）

騰落率：△4.3%（分配金込み）

■ 組入ファンドの当作成期中の騰落率と期末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
ロング戦略マザーファンド	5.2%	50.7%
ショート戦略マザーファンド	△12.9%	49.2%

■ 基準価額の主な変動要因

2021年2月にショート（売建て）側で保有していた銘柄が軒並み大きく上昇したことや、3月にショート側で保有していたCAC40指数先物が上昇したことなどを受けて、当作成期の基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

世界株式トレンドフォローLS戦略（FOFs用／適格機関投資家専用）

年 月 日	基 準 価 額		株 先 物 比 率	公 社 債 組 入 比 率
	円	騰 落 率 %		
(期首)2020年12月10日	10,000	—	—	—
12月末	9,993	△ 0.1	0.8	55.0
2021年1月末	9,922	△ 0.8	△ 0.2	51.8
2月末	9,755	△ 2.5	△ 0.7	57.8
3月末	9,600	△ 4.0	△ 0.5	57.6
(期末)2021年4月15日	9,573	△ 4.3	0.7	47.2

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2020. 12. 10 ~ 2021. 4. 15)

■世界株式市況

世界の株式市況は上昇しました。

当作成期首より2021年1月末にかけては、米国の追加経済対策への期待などから株式市況は全体的にはおおむね堅調な展開となりました。一方で、欧州ではイタリアの政局不安などが嫌気されて軟調な国も目立ちました。3月上旬にかけては、経済活動正常化期待から全体的に堅調な展開になりましたが、ハイテックグロース株については、金利上昇に伴って相対的に軟調な展開となりました。当作成期末にかけては、欧州や米国株式市況は堅調に推移した一方で、新興国の株式市況はやや軟調な展開となりました。

■国内短期金融市況

日銀のマイナス金利政策の影響により、短期の国債利回りはマイナスで推移しました。

ポートフォリオについて

(2020. 12. 10 ~ 2021. 4. 15)

■当ファンド

「ロング戦略マザーファンド」および「ショート戦略マザーファンド」の組入比率がおおむね均等となるように組み入れました。

■ロング戦略マザーファンド

独自の計量モデルを用いて株価指数の値動きを推定し、上昇トレンドが相対的に強いと考えられる銘柄を選び、毎月月中に入れ替えると同時に日本国債を組み入れました。

また、為替変動リスクを抑えるため、外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

■ショート戦略マザーファンド

独自の計量モデルを用いて株価指数の値動きを推定し、下降トレンドが相対的に強いと考えられる銘柄を選び、毎月月中に入れ替えると同時に日本国債を組み入れました。

また、為替変動リスクを抑えるため、外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

分配金について

当作成期は、分配対象額が計上できなかったため、収益分配を見送らせていただきました。

■ 分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2020年12月10日 ～2021年4月15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	（円）	—

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」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（税込み）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。



今後の運用方針

■当ファンド

今後も、「ロング戦略マザーファンド」および「ショート戦略マザーファンド」の組入比率を均等とすることを目標とし、組入比率の合計は通常の状態でも高位に維持します。

また、ポートフォリオの推定リスク水準によっては、上記マザーファンドの組入比率を引き下げ、リスクを低減することをめざします。

■ロング戦略マザーファンド

今後も、主として、独自の計量モデルを用いて、世界の株価指数先物の中から、上昇トレンドが相対的に強いと想定されるものを選定して買建てることにより、信託財産の成長をめざして運用を行います。

また、米国国債および日本国債に投資し、為替変動リスクを抑えるため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■ショート戦略マザーファンド

今後も、主として、独自の計量モデルを用いて、世界の株価指数先物の中から、下降トレンドが相対的に強いと想定されるものを選定して売建てることにより、信託財産の成長をめざして運用を行います。

また、米国国債および日本国債に投資し、為替変動リスクを抑えるため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

■ダイワ・マネーポートフォリオ・マザーファンド

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2020. 12. 10~2021. 4. 15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	15円	0. 153%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9, 819円です。
(投 信 会 社)	(14)	(0. 138)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0. 008)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0. 008)	受託会社分は、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	7	0. 067	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成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
(先物・オプション)	(7)	(0. 067)	
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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
そ の 他 費 用	2	0. 023	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0. 002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(2)	(0. 021)	海外先物証拠金に対するマイナス利息、信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	24	0. 243	

(注1) 当作成期中の費用(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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2020年12月10日から2021年4月15日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
ロング戦略 マザーファンド	1,820,800	2,138,272	69,559	84,679
ショート戦略 マザーファンド	2,722,830	2,237,934	—	—

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■投信会社（自社）による当ファンドの設定・解約および保有状況

設定時保有額	当作成期中 設定額	当作成期中 解約額	当作成期末 保有額	取引の理由
百万円	百万円	百万円	百万円	
1	—	1	—	当初設定時における取得とその処分

(注1) 金額は元本ベース。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	□ 数	評 価 額
	千□	千円
ロング戦略マザーファンド	1,751,240	2,105,516
ショート戦略マザーファンド	2,722,830	2,045,934

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年4月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ロング戦略マザーファンド	2,105,516	50.6
ショート戦略マザーファンド	2,045,934	49.2
コール・ローン等、その他	8,479	0.2
投資信託財産総額	4,159,931	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、4月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.91円、1カナダ・ドル=87.07円、1オーストラリア・ドル=84.30円、1香港・ドル=14.02円、1シンガポール・ドル=81.59円、1イギリス・ポンド=150.21円、1スイス・フラン=118.07円、1南アフリカ・ランド=7.58円、1ユーロ=130.56円です。

(注3) ロング戦略マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(647,226千円)の投資信託財産総額(2,906,205千円)に対する比率は、22.3%です。ショート戦略マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(340,184千円)の投資信託財産総額(2,379,983千円)に対する比率は、14.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年4月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,159,931,043円
コール・ローン等	8,479,616
ロング戦略マザーファンド (評価額)	2,105,516,757
ショート戦略マザーファンド (評価額)	2,045,934,670
(B) 負債	4,391,329
未払信託報酬	4,337,158
その他未払費用	54,171
(C) 純資産総額 (A - B)	4,155,539,714
元本	4,340,841,325
次期繰越損益金	△ 185,301,611
(D) 受益権総口数	4,340,841,325口
1万口当り基準価額 (C / D)	9,573円

* 期首における元本額は1,000,000円、当作成期間中における追加設定元本額は4,340,841,325円、同解約元本額は1,000,000円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,573円です。

* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は185,301,611円です。

■損益の状況

当期 自 2020年12月10日 至 2021年4月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 175円
受取利息	4
支払利息	△ 179
(B) 有価証券売買損益	△ 140,075,481
売買益	51,924,201
売買損	△ 191,999,682
(C) 信託報酬等	△ 4,391,338
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 144,466,994
(E) 追加信託差損益金	△ 40,834,617
(配当等相当額)	(△) 13
(売買損益相当額)	(△) 40,834,604
(F) 合計 (D + E)	△ 185,301,611
次期繰越損益金 (F)	△ 185,301,611
追加信託差損益金	△ 40,834,617
(配当等相当額)	(△) 13
(売買損益相当額)	(△) 40,834,604
繰越損益金	△ 144,466,994

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程(総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	0
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	0
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	0
(h) 受益権総口数	4,340,841,325口

ロング戦略マザーファンド

運用報告書 第3期 (決算日 2021年4月15日)

(作成対象期間 2020年4月16日～2021年4月15日)

ロング戦略マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行いません。
主要投資対象	世界の株価指数先物取引ならびに米国国債および日本国債
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

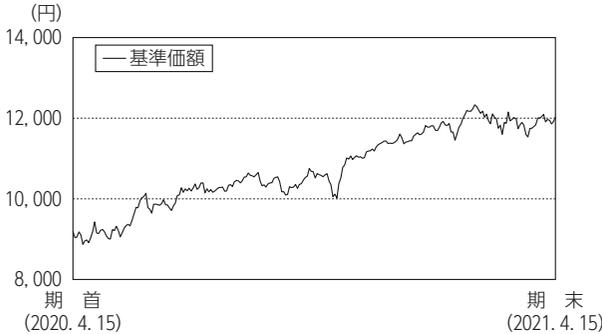
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移

《運用経過》



◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：9,191円 期末：12,023円 騰落率：30.8%

【基準価額の主な変動要因】

世界の多くの株式市況が上昇したことを受けて、当作成期の基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○世界株式市況

世界の株式市況は上昇しました。

当作成期首より2020年8月末にかけては、各国の大胆な景気刺激策や経済活動再開期待、新型コロナウイルス治療薬開発への期待などを好感し、各国の株式市況は上昇しました。特に米国やインド、ドイツといった国々の株式市況は大幅上昇となりました。その後9月に入ると、高値警戒感や欧州での感染再拡大による行動制限を嫌気したことなどから、米国ハイテク株や欧州を中心として各国の株式市況は下落基調へと転換しました。しかし11月以降は、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が事前予想通りの当選確定となって選挙に対する不確実性が後退したことや、米国での大規模経済対策などの政策期待から各国の株式市況は大幅に上昇しました。2021年1月末から3月上旬にかけては、経済活動正常化期待から全体的に堅調な展開になりました。また、これまで相場をけん引していたハイテックグロース株については、金利上昇に伴って相対的に軟調な展開となりました。当作成期末にかけては、欧州や米国株式市況は堅調に推移した一方で、新興国の株式市況はやや軟調な展開となりました。

○国内短期金融市況

日銀のマイナス金利政策の影響により、短期の国債利回りはマイナスで推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

今後も、主として、独自の計量モデルを用いて、世界の株価指数先物の中から、上昇トレンドが相対的に強いと想定されるものを選択して買建てることにより、信託財産の成長をめざして運用を行います。また、米国国債および日本国債に投資し、為替変動リスクを抑えるため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

◆ポートフォリオについて

独自の計量モデルを用いて株価指数の値動きを推定し、上昇トレンドが相対的に強いと考えられる銘柄を選び、毎月月中に入れ替えると同時に日本国債を組み入れました。

また、為替変動リスクを抑えるため、外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

今後も、主として、独自の計量モデルを用いて、世界の株価指数先物の中から、上昇トレンドが相対的に強いと想定されるものを選択して買建てることにより、信託財産の成長をめざして運用を行います。

また、米国国債および日本国債に投資し、為替変動リスクを抑えるため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

年 月 日	基準価額		MSCI AC World 指数 (配当込み、米ドルベース)		株式先物比率	公社債組入比率
	騰落率 (参考指数)	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2020年4月15日	9,191	—	9,818	—	100.1	53.8
4月末	9,191	0.0	10,133	3.2	100.3	54.7
5月末	9,369	1.9	10,501	7.0	97.7	54.2
6月末	9,714	5.7	10,736	9.3	100.5	53.2
7月末	10,160	10.5	11,425	16.4	98.5	56.4
8月末	10,573	15.0	12,161	23.9	98.9	46.5
9月末	10,279	11.8	11,691	19.1	99.2	57.2
10月末	10,117	10.1	11,593	18.1	99.9	49.5
11月末	11,235	22.2	12,990	32.3	100.8	49.1
12月末	11,599	26.2	13,409	36.6	99.9	55.6
2021年1月末	11,654	26.8	13,660	39.1	100.8	52.2
2月末	11,942	29.9	13,942	42.0	101.1	56.3
3月末	11,791	28.3	14,085	43.5	100.6	56.5
(期末) 2021年4月15日	12,023	30.8	14,593	48.6	99.7	46.5

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) MSCI AC World 指数 (配当込み、米ドルベース) は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCI AC World 指数 (配当込み、米ドルベース) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCI AC World 指数 (配当込み、米ドルベース) は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、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。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) および債券先物比率を除きます。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション)	22円 (22)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	15 (0)
(その他)	(15)
合 計	37

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

公 社 債

(2020年4月16日から2021年4月15日まで)

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円	千円
		1,802,214	(940,000)

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。

■ 先物・オプション取引状況等

先物取引の銘柄別取引状況・残高状況

(2020年4月16日から2021年4月15日まで)

銘 柄 別		買 建		売 建		当 期 末 評 価 額		
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額	買 建 額	売 建 額	評価損益
外 株	MSCI TAIWAN INDEX (シンガポール)	百万円 596	百万円 595	—	—	百万円 —	百万円 —	百万円 —
	S&P500 EMINI FUT (アメリカ)	658	646	—	—	—	—	—
	DJIA MINI E-CBOT (アメリカ)	296	307	—	—	—	—	—
	SGX NIFTY 50 (シンガポール)	2,227	2,494	—	—	—	—	—
	MSCI EMGMKT (アメリカ)	1,919	946	—	—	941	—	0
	NASDAQ 100 E-MINI (アメリカ)	590	681	—	—	—	—	—
	E-MINI RUSS 2000 (アメリカ)	944	—	—	—	941	—	△ 2
	NASD100 MICRO EMIN (アメリカ)	2,200	2,302	—	—	—	—	—
	SPI 200 FUTURES (オーストラリア)	952	1,291	—	—	—	—	—
	HANG SENG IDX FUT (香港)	896	909	—	—	—	—	—
国 式	HSCEI FUTURES (香港)	1,190	1,205	—	—	—	—	—
	MSCI SING IX ETS (シンガポール)	1,203	1,483	—	—	—	—	—
	SWISS MKT IX FUTR (スイス)	906	909	—	—	—	—	—
	FTSE/JSE TOP 40 (南アフリカ)	2,220	1,287	—	—	976	—	11
	CAC40 10 EURO FUT (フランス)	1,902	1,967	—	—	—	—	—
	IBEX 35 INDX FUTR (スペイン)	1,903	1,900	—	—	—	—	—
	FTSE/MIB IDX FUT (イタリア)	958	1,019	—	—	—	—	—
DAX MINI FUTURE (ドイツ)	312	337	—	—	—	—	—	

(注) 単位未満は切捨て。

世界株式トレンドフォローLS戦略 (FOFs用/適格機関投資家専用)

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2020年4月16日から2021年4月15日まで)

当 期		期 末	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
954 国庫短期証券 2021/5/25	212,077		
964 国庫短期証券 2021/4/12	212,050		
966 国庫短期証券 2022/1/20	200,243		
937 国庫短期証券 2021/9/21	188,219		
960 国庫短期証券 2021/12/20	188,208		
963 国庫短期証券 2021/7/12	188,095		
959 国庫短期証券 2021/6/16	188,081		
952 国庫短期証券 2021/11/22	85,096		
932 国庫短期証券 2021/2/25	85,055		
950 国庫短期証券 2021/5/10	85,043		

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1)国内(邦貨建)公社債(種類別)

作 成 期 区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組入比率	うちBB格 以下組入 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円 1,334,000	千円 1,334,634	% 46.5	% —	% —	% —	% 46.5

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注3) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2)国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

区 分	当 期		末		
	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	950 国庫短期証券	—	千円 85,000	千円 85,006	2021/05/10
	954 国庫短期証券	—	212,000	212,024	2021/05/25
	959 国庫短期証券	—	188,000	188,033	2021/06/16
	963 国庫短期証券	—	188,000	188,047	2021/07/12
	937 国庫短期証券	—	188,000	188,113	2021/09/21
	952 国庫短期証券	—	85,000	85,063	2021/11/22
	960 国庫短期証券	—	188,000	188,151	2021/12/20
	966 国庫短期証券	—	200,000	200,195	2022/01/20
	合 計	銘 柄 数 金 額	8銘柄	1,334,000	1,334,634

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年4月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	1,334,634	45.9
コール・ローン等、その他	1,571,571	54.1
投資信託財産総額	2,906,205	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、4月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.91円、1カナダ・ドル=87.07円、1オーストラリア・ドル=84.30円、1香港・ドル=14.02円、1シンガポール・ドル=81.59円、1イギリス・ポンド=150.21円、1スイス・フラン=118.07円、1南アフリカ・ランド=7.58円、1ユーロ=130.56円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(647,226千円)の投資信託財産総額(2,906,205千円)に対する比率は、22.3%です。

■損益の状況

当期 自 2020年4月16日 至 2021年4月15日

項 目	当 期	
(A) 配当等収益	△	1,099,864円
受取利息	△	1,025,873
その他収益金		27,701
支払利息	△	101,692
(B) 有価証券売買損益	△	7,107,328
売買益		36,957,516
売買損	△	44,064,844
(C) 先物取引等損益		300,827,232
取引益		486,777,927
取引損	△	185,950,695
(D) その他費用	△	1,817,332
(E) 当期損益金 (A + B + C + D)		290,802,708
(F) 前期繰越損益金	△	77,414,240
(G) 解約差損益金	△	50,170,731
(H) 追加信託差損益金		319,499,391
(I) 合計 (E + F + G + H)		482,717,128
次期繰越損益金 (I)		482,717,128

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年4月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,568,331,097円
コール・ローン等	916,929,774
公社債(評価額)	1,334,634,065
未収入金	678,762,623
差入委託証拠金	638,004,635
(B) 負債	699,424,060
未払金	698,814,060
未払解約金	610,000
(C) 純資産総額 (A - B)	2,868,907,037
元本	2,386,189,909
次期繰越損益金	482,717,128
(D) 受益権総口数	2,386,189,909口
1万口当り基準価額 (C/D)	12,023円

* 期首における元本額は957,221,069円、当作成期間中における追加設定元本額は1,895,312,109円、同解約元本額は466,343,269円です。

* 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元本額は、世界株式トレンドフォローLS 戦略 (FOFs 用/適格機関投資家専用) 1,751,240,753円、世界株式トレンドフォロー戦略ファンド (ロングコース) 400,267,493円、世界株式トレンドフォロー戦略ファンド (ロング・ショートコース) 234,681,663円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,023円です。

ショート戦略マザーファンド

運用報告書 第3期（決算日 2021年4月15日）

（作成対象期間 2020年4月16日～2021年4月15日）

ショート戦略マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	株式市場の下落局面における収益の獲得をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	世界の株価指数先物取引ならびに米国国債および日本国債
株式組入制限	無制限

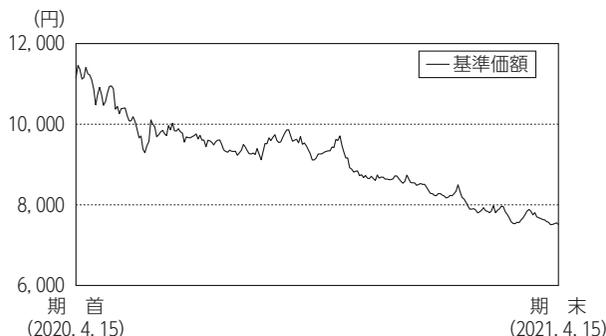
大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		株 式 先物比率	公 社 債 組入比率
	円	騰落率		
(期首)2020年4月15日	11,152	—	△ 109.4	63.3
4月末	10,477	△ 6.1	△ 112.7	64.3
5月末	10,084	△ 9.6	△ 102.4	64.9
6月末	9,837	△ 11.8	△ 103.1	62.3
7月末	9,568	△ 14.2	△ 99.2	61.0
8月末	9,248	△ 17.1	△ 99.3	52.8
9月末	9,606	△ 13.9	△ 102.1	52.3
10月末	9,595	△ 14.0	△ 95.3	51.5
11月末	8,605	△ 22.8	△ 105.8	54.7
12月末	8,505	△ 23.7	△ 98.4	54.6
2021年1月末	8,336	△ 25.3	△ 98.5	51.6
2月末	7,848	△ 29.6	△ 102.5	59.4
3月末	7,704	△ 30.9	△ 100.2	58.6
(期末)2021年4月15日	7,514	△ 32.6	△ 101.1	47.9

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注3) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)および債券先物比率を除きます。

(注4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,152円 期末：7,514円 騰落率：△32.6%

【基準価額の主な変動要因】

世界の多くの株式市況が上昇したことを受けて、当作成期の基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○世界株式市況

世界の株式市況は上昇しました。

当作成期首より2020年8月末にかけては、各国の大胆な景気刺激策や経済活動再開期待、新型コロナウイルス治療薬開発への期待などを好感し、各国の株式市況は上昇しました。特に米国やインド、ドイツといった国々の株式市況は大幅上昇となりました。その後9月に入ると、高値警戒感や欧州での感染再拡大による行動制限を嫌気したことなどから、米国ハイテク株や欧州を中心として各国の株式市況は下落基調へと転換しました。しかし11月以降は、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が事前予想通りの当選確実となって選挙に対する不確実性が後退したことや、米国での大規模経済対策などの政策期待から各国の株式市況は大幅に上昇しました。2021年1月末から3月上旬にかけては、経済活動正常化期待から全体的に堅調な展開になりました。また、これまで相場をけん引していたハイテックグロース株については、金利上昇に伴い相対的に軟調な展開となりました。当作成期末にかけては、欧州や米国株式市況は堅調に推移した一方で、新興国の株式市況はやや軟調な展開となりました。

○国内短期金融市況

日銀のマイナス金利政策の影響により、短期の国債利回りはマイナスで推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

今後も、主として、独自の計量モデルを用いて、世界の株価指数先物の中から、上昇トレンドが相対的に弱いと想定されるものを選定して売建てることにより、信託財産の成長をめざして運用を行います。また、米国国債および日本国債に投資し、為替変動リスクを抑えるため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

◆ポートフォリオについて

独自の計量モデルを用いて株価指数の値動きを推定し、下降トレンドが相対的に強いと考えられる銘柄を選び、毎月月中に入れ替えると同時に日本国債を組み入れました。

また、為替変動リスクを抑えるため、外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

《今後の運用方針》

今後も、主として、独自の計量モデルを用いて、世界の株価指数先物の中から、下降トレンドが相対的に強いと想定されるものを選定して売建てることにより、信託財産の成長をめざして運用を行います。

また、米国国債および日本国債に投資し、為替変動リスクを抑えるため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

世界株式トレンドフォローLS戦略 (FOFs用/適格機関投資家専用)

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (先物・オプション)	18円 (18)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	6 (0) (6)
合計	24

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

公社債

(2020年4月16日から2021年4月15日まで)

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円	千円
		1,390,908	(483,000)

(注1) 金額は受渡し代金(経過利分は含まれておりません)。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。

■先物・オプション取引状況等

先物取引の銘柄別取引状況・残高状況

(2020年4月16日から2021年4月15日まで)

銘柄別		買建		売建		当期末評価額		
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	買建額	売建額	評価損益
		百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
外株	MSCI TAIWAN INDEX (シンガポール)	—	—	335	339	—	—	—
	FTSE TAIWAN INDEX (シンガポール)	—	—	3,303	2,626	—	773	△13
	SGX NIFTY 50 (シンガポール)	—	—	230	235	—	—	—
	MSCI EMGMKT (アメリカ)	—	—	112	118	—	—	—
	NASDAQ 100 E-MINI (アメリカ)	—	—	—	117	—	—	—
	NIKKEI 225 (CME) (アメリカ)	—	—	220	217	—	—	—
	E-MINI RUSS 2000 (アメリカ)	—	—	1,752	1,982	—	—	—
	SP500 MIC EMIN FUT (アメリカ)	—	—	112	119	—	—	—
	NASD100 MICRO EMIN (アメリカ)	—	—	252	242	—	—	—
	DJIA MICR MIN CBOT (アメリカ)	—	—	236	233	—	—	—
	S&P/TSX 60 IX FUT (カナダ)	—	—	266	268	—	—	—
	SPI 200 FUTURES (オーストラリア)	—	—	222	220	—	—	—
	HSCEI FUTURES (香港)	—	—	222	228	—	—	—
	MINI HSI IDX FUT (香港)	—	—	222	219	—	—	—
国式	FTSE 100 IDX FUT (イギリス)	—	—	877	124	—	787	△23
	SWISS MKT IX FUTR (スイス)	—	—	1,560	892	—	783	△5
	FTSE/JSE TOP 40 (南アフリカ)	—	—	122	127	—	—	—
	CAC40 10 EURO FUT (フランス)	—	—	1,532	1,576	—	—	—
	IBEX 35 INDX FUTR (スペイン)	—	—	2,583	2,674	—	—	—
	AMSTERDAM IDX FUT (オランダ)	—	—	219	224	—	—	—
	DAX MINI FUTURE (ドイツ)	—	—	895	902	—	—	—
MINI FTSE/MIB FUT (イタリア)	—	—	265	266	—	—	—	

(注) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2020年4月16日から2021年4月15日まで)

当 期		期 末	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
959 国庫短期証券 2021/6/16	223,098		
964 国庫短期証券 2021/4/12	223,049		
966 国庫短期証券 2022/1/20	200,243		
954 国庫短期証券 2021/5/25	200,073		
960 国庫短期証券 2021/12/20	143,158		
937 国庫短期証券 2021/9/21	143,141		
963 国庫短期証券 2021/7/12	143,072		
950 国庫短期証券 2021/5/10	31,015		
944 国庫短期証券 2021/1/25	31,007		
952 国庫短期証券 2021/11/22	28,031		

(注1) 金額は受渡し代金 (経過利子分は含まれておりません)。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内 (邦貨建) 公社債 (種類別)

作 成 期	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組入比率	うちB B 格 以下組入 比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
区 分	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	1,111,000	1,111,513	47.9	—	—	—	47.9

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注3) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入力しています。

(2) 国内 (邦貨建) 公社債 (銘柄別)

区 分	当 期		末		償還年月日
	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	
		%	千円	千円	
国債証券	950 国庫短期証券	—	31,000	31,002	2021/05/10
	954 国庫短期証券	—	200,000	200,023	2021/05/25
	959 国庫短期証券	—	223,000	223,040	2021/06/16
	963 国庫短期証券	—	143,000	143,035	2021/07/12
	937 国庫短期証券	—	143,000	143,080	2021/09/21
	952 国庫短期証券	—	28,000	28,020	2021/11/22
	960 国庫短期証券	—	143,000	143,115	2021/12/20
	966 国庫短期証券	—	200,000	200,195	2022/01/20
合 計	銘 柄 数 金 額	8銘柄	1,111,000	1,111,513	

(注) 単位未満は切捨て。

世界株式トレンドフォローLS戦略 (FOFs用/適格機関投資家専用)

■投資信託財産の構成

2021年4月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	1,111,513	46.7
コール・ローン等、その他	1,268,470	53.3
投資信託財産総額	2,379,983	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、4月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.91円、1カナダ・ドル=87.07円、1オーストラリア・ドル=84.30円、1香港・ドル=14.02円、1シンガポール・ドル=81.59円、1イギリス・ポンド=150.21円、1スイス・フラン=118.07円、1南アフリカ・ランド=7.58円、1ユーロ=130.56円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(340,184千円)の投資信託財産総額(2,379,983千円)に対する比率は、14.3%です。

■損益の状況

当期 自 2020年4月16日 至 2021年4月15日

項 目	当 期	
(A) 配当等収益	△	688,614円
受取利息	△	638,184
その他収益金		9,194
支払利息	△	59,624
(B) 有価証券売買損益		6,556,654
売買益		26,832,060
売買損	△	20,275,406
(C) 先物取引等損益	△	322,540,388
取引益		109,237,110
取引損	△	431,777,498
(D) その他費用	△	575,732
(E) 当期損益金 (A+B+C+D)	△	317,248,080
(F) 前期繰越損益金		33,343,493
(G) 解約差損益金		12,390,870
(H) 追加信託差損益金	△	495,696,194
(I) 合計 (E+F+G+H)	△	767,209,911
次期繰越損益金 (I)	△	767,209,911

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年4月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,741,935,269円
コール・ローン等	883,120,033
公社債 (評価額)	1,111,513,109
未収入金	364,433,358
差入委託証拠金	382,868,769
(B) 負債	422,821,211
未払金	422,821,211
(C) 純資産総額 (A-B)	2,319,114,058
元本	3,086,323,969
次期繰越損益金	△ 767,209,911
(D) 受益権総口数	3,086,323,969口
1万口当り基準価額 (C/D)	7,514円

* 期首における元本額は289,548,145円、当作成期間中における追加設定元本額は2,895,600,694円、同解約元本額は98,824,870円です。

* 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元本額は、世界株式トレンドフォローLS戦略 (FOFs用/適格機関投資家専用) 2,722,830,277円、世界株式トレンドフォロー戦略ファンド (ロング・ショートコース) 363,493,692円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は7,514円です。

* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は767,209,911円です。

ダイワ・マネーポートフォリオ・マザーファンド

運用報告書 第12期 (決算日 2020年12月9日)

(作成対象期間 2019年12月10日~2020年12月9日)

ダイワ・マネーポートフォリオ・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

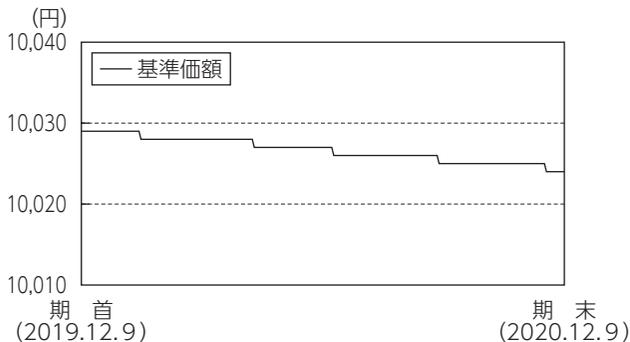
運用方針	安定した収益の確保をめざして安定運用を行ないます。
主要投資対象	円建ての債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		公 社 債 率
	騰 落 率	組 入 比	
	円	%	%
(期首)2019年12月9日	10,029	-	-
12月末	10,029	0.0	-
2020年1月末	10,028	△0.0	-
2月末	10,028	△0.0	-
3月末	10,028	△0.0	-
4月末	10,027	△0.0	-
5月末	10,027	△0.0	-
6月末	10,026	△0.0	-
7月末	10,026	△0.0	-
8月末	10,026	△0.0	-
9月末	10,025	△0.0	-
10月末	10,025	△0.0	-
11月末	10,024	△0.0	-
(期末)2020年12月9日	10,024	△0.0	-

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)および債券先物を除きます。
 (注3) 当ファンドは、安定した収益の確保をめざして安定運用を行っており、ベンチマークおよび参考指数はありません。

《運用経過》

◆ 基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,029円 期末：10,024円 騰落率：△0.0%

【基準価額の主な変動要因】

コール・ローン等の利回りがマイナス圏で推移したことなどから、基準価額は下落しました。

◆ 投資環境について

○ 国内短期金融市場

当作成期を通じて、日銀は長短金利操作付き量的・質的金融緩和を維持しました。この金融政策を背景に、国庫短期証券(3カ月物)の利回りおよび無担保コール翌日物金利はマイナス圏で推移しました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

◆ ポートフォリオについて

流動性や資産の安全性に配慮し、コール・ローン等による運用を行いました。

◆ ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

《今後の運用方針》

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	-円
有価証券取引税	-
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	0

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

当作成期中における売買および取引はありません。

■ 主要な売買銘柄

当作成期中における主要な売買銘柄はありません。

■ 組入資産明細表

当作成期末における有価証券等の組み入れはありません。

■ 投資信託財産の構成

2020年12月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	73,499,280	100.0
投資信託財産総額	73,499,280	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年12月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	73,499,280,005円
コール・ローン等	73,499,280,005
(B) 負債	—
(C) 純資産総額(A - B)	73,499,280,005
元本	73,320,433,569
次期繰越損益金	178,846,436
(D) 受益権総口数	73,320,433,569口
1万口当り基準価額(C/D)	10,024円

* 期首における元本額は38,285,006,118円、当作成期間中における追加設定元本額は92,065,519,457円、同解約元本額は57,030,092,006円です。

* 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元本額は、ダイワ米ドル・プルファンド (適格機関投資家専用) 7,165,012,965円、ダイワ米ドル・ペアファンド (適格機関投資家専用) 12,332,468,365円、ダイワ・マネーポートフォリオ (FOFs用) (適格機関投資家専用) 1,089,639円、ダイワJリートペア・ファンド (適格機関投資家専用) 1,215,141,541円、ダイワ/パリュエ・パートナーズ チャイナ・ヘルスケア・フォーカス9,976円、通貨選択型 米国リート・αクワトロ (毎月分配型) 159,141円、通貨選択型アメリカン・エクイティ・αクワトロ (毎月分配型) 159,141円、オール・マーケット・インカム戦略 (資産成長重視コース) 9,963円、オール・マーケット・インカム戦略 (奇数月定額分配コース) 9,963円、オール・マーケット・インカム戦略 (奇数月定率分配コース) 9,963円、オール・マーケット・インカム戦略 (予想分配金提示型コース) 9,963円、NYダウ・トリプル・レバレッジ209,466,367円、世界セレクトティブ株式オープン (為替ヘッジあり/年1回決算型) 998円、世界セレクトティブ株式オープン (為替ヘッジあり/年2回決算型) 998円、FANG+プルペア・マネーポートフォリオ992,420円、AHLターゲトリスク・ライト戦略ファンド (適格機関投資家専用) 6,417,784,873円、ダイワユーロペア・ファンド2 (2倍、非リバランス型) (適格機関投資家専用) 9,837,126,024円、ダイワユーロペア・ファンド (2倍、非リバランス型) (適格機関投資家専用) 29,412,815,332円、ダイワ米ドルペア・ファンド (2倍、非リバランス型) (適格機関投資家専用) 1,582,648,295円、ダイワ/ロジャーズ国際コモディティ™・ファンド2,417,017円、ダイワ/フィデリティ・アジア・ハイ・イールド債券ファンド (通貨選択型) 日本円・コース (毎月分配型) 998円、ダイワ/フィデリティ・アジア・ハイ・イールド債券ファンド (通貨選択型) ブラジル・リアル・コース (毎月分配型) 998円、ダイワ/フィデリティ・アジア・ハイ・イールド債券ファンド (通貨選択型) アジア通貨・コース (毎月分配型) 998円、ダイワTOPIXペア・ファンド (適格機関投資家専用) 5,141,916,506円、ダイワ豪ドル建て高利回り証券α (毎月分配型) 9,949円、ダイワ米国国債7-10年ラダー型ファンド・マネーポートフォリオ - USTライアングル - 997,374円、ダイワ豪ドル建て高利回り証券ファンド - 予想分配金提示型 - 173,802円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,024円です。

■損益の状況

当期 自2019年12月10日 至2020年12月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 28,774,653円
受取利息	1,464,675
支払利息	△ 30,239,328
(B) その他費用	△ 1,598,733
(C) 当期損益金(A + B)	△ 30,373,386
(D) 前期繰越損益金	112,547,273
(E) 解約差損益金	△154,205,994
(F) 追加信託差損益金	250,878,543
(G) 合計(C + D + E + F)	178,846,436
次期繰越損益金(G)	178,846,436

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

FWりそな国内リート インデックスオープン

運用報告書（全体版）

第5期（決算日 2021年9月21日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな国内リートインデックスオープン」は、2021年9月21日に第5期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／国内／不動産投信／インデックス型
信託期間	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	東証REIT指数（配当込み）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。
主要投資対象	RM国内リートマザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）の受益証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①不動産投資信託証券および株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ②投資信託証券（マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ③外貨建資産への投資は、行いません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

<照会先>

電話番号：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ： <https://www.resona-am.co.jp/>

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			東証REIT指数 (配当込み)		不動産投信 先物比率	投資信託 組入比率	純資産 総額			
	(分配落)	税 分 配	み 金 騰 落	期 騰 落	中 率						
(設定日)	円		円		%		%	百万円			
2017年1月5日	10,000		—		—	—	—	0.1			
1期(2017年9月20日)	9,248		0	△	7.5	3,171.89	△	7.2	5.0	90.3	2,272
2期(2018年9月20日)	10,049		0		8.7	3,462.40		9.2	6.9	92.9	3,450
3期(2019年9月20日)	12,668		0		26.1	4,384.38		26.6	2.5	97.3	5,068
4期(2020年9月23日)	10,382		0	△	18.0	3,616.43	△	17.5	2.6	97.3	3,930
5期(2021年9月21日)	13,375		0		28.8	4,674.38		29.3	1.4	98.5	6,775

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「不動産投信先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 不動産投信先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「東証REIT指数（配当込み）」は、東京証券取引所に上場している不動産投資信託（REIT）全銘柄を対象として算出した東証REIT指数に、分配金支払いによる権利落ちの修正を加えた指数です。なお、指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み) (ベンチマーク)		不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2020年9月23日	円	%		%	%	%
	10,382	—	3,616.43	—	2.6	97.3
9月末	10,618	2.3	3,698.94	2.3	3.0	97.0
10月末	10,080	△ 2.9	3,512.43	△ 2.9	2.3	97.1
11月末	10,431	0.5	3,635.82	0.5	2.7	97.1
12月末	11,054	6.5	3,854.76	6.6	2.8	97.1
2021年1月末	11,481	10.6	4,004.00	10.7	2.6	97.4
2月末	12,068	16.2	4,207.24	16.3	2.6	97.0
3月末	12,609	21.5	4,399.26	21.6	2.7	97.2
4月末	12,949	24.7	4,518.99	25.0	2.2	97.8
5月末	13,037	25.6	4,551.00	25.8	2.5	97.6
6月末	13,551	30.5	4,732.24	30.9	1.5	98.4
7月末	13,648	31.5	4,767.40	31.8	1.2	98.7
8月末	13,608	31.1	4,755.00	31.5	1.4	98.5
(期 末) 2021年9月21日	13,375	28.8	4,674.38	29.3	1.4	98.5

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「不動産投信指数先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 不動産投信指数先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2020年9月24日～2021年9月21日)

期中の基準価額等の推移



期首：10,382円

期末：13,375円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率：28.8% (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) 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。したがって、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東証REIT指数(配当込み)は、期首(2020年9月23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) 東証REIT指数(配当込み)は当ファンドのベンチマークです。
- (注) 東証REIT指数(配当込み)は、東京証券取引所に上場している不動産投資信託(REIT)全銘柄を対象として算出した東証REIT指数に、分配金支払いによる権利落ちの修正を加えた指数です。なお、指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利は東京証券取引所に帰属します。
- (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おります。

○基準価額の主な変動要因

マザーファンドを通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は前期末10,382円から当期末13,375円となり、2,993円の値上がりとなりました。

国内リートの市況(東証REIT指数(配当込み))の上昇により、基準価額は値上がりしました。

投資環境

国内リート市況

国内のリート市場は、前期末と比較して上昇しました。期前半は、新型コロナウイルス問題に伴う不透明感に対して新型コロナワクチンの開発期待に伴う経済活動の正常化期待の高まりが上回り上昇しましたが、金利上昇に伴う資金調達環境の悪化懸念から、一時不安定化する局面もみられました。期後半は、新型コロナワクチンの接種加速を受けた経済活動正常化期待の高まりから上げ幅を拡大しました。期末にかけて、国内の緊急事態宣言が続くなか、主要国中銀による大規模な金融緩和策の調整を模索する動きから様子見姿勢に転じ、上昇ペースは鈍化しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

RM国内リートマザーファンド受益証券を高位に組入れて運用を行いました。

RM国内リートマザーファンド

国内の不動産投資信託証券を主要投資対象とし、東証REIT指数（配当込み）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（用途別の比率など）をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。不動産投資信託証券の組入比率は期を通じて高位に維持しました。

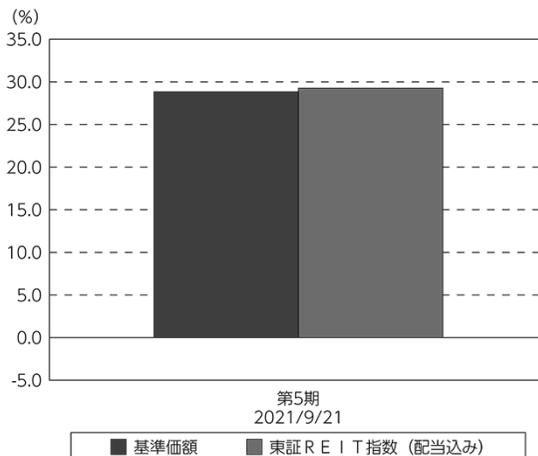
当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+28.8%となり、ベンチマークの+29.3%を0.4%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

（マイナス要因）

- ・信託報酬などの諸費用が生じたこと
- ・コスト負担（リート等に係る取引費用）が生じたこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第5期
	2020年9月24日～ 2021年9月21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	4,847

(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、当期の収益以外は小数点以下切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

当ファンド

引き続き、RM国内リートマザーファンド受益証券を高位に組入れて運用を行う方針です。

RM国内リートマザーファンド

引き続き、主として東証REIT指数（配当込み）に採用されている不動産投資信託証券に投資し、東証REIT指数（配当込み）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年9月24日～2021年9月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	40	0.328	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(32)	(0.263)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(4)	(0.033)	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 ）	(4)	(0.033)	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	0	0.002	(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、売買仲介人に支払う手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(0)	(0.002)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.009	(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 ）	(1)	(0.009)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	41	0.339	
期中の平均基準価額は、12,094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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

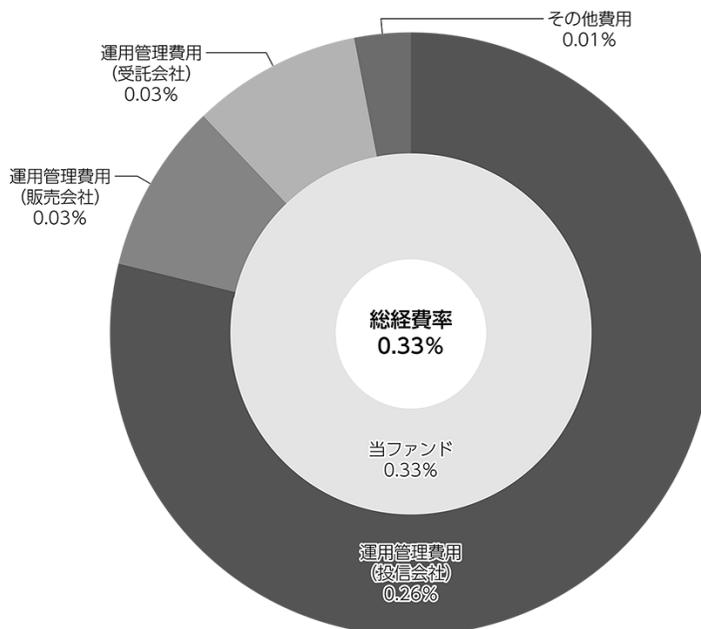
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(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0.33%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、売買委託手数料及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、マザーファンド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。

○売買及び取引の状況

(2020年9月24日～2021年9月21日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
RM国内リートマザーファンド		3,653,621	4,705,500	2,540,263	3,421,900

○利害関係人との取引状況等

(2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年9月21日現在)

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
RM国内リートマザーファンド		3,339,295	4,452,653	6,772,040

○投資信託財産の構成

(2021年9月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
RM国内リートマザーファンド	6,772,040	99.7
コール・ローン等、その他	18,647	0.3
投資信託財産総額	6,790,687	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年9月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,790,687,446
コール・ローン等	18,646,536
RM国内リートマザーファンド(評価額)	6,772,040,910
(B) 負債	15,457,550
未払解約金	4,619,699
未払信託報酬	10,563,243
未払利息	50
その他未払費用	274,558
(C) 純資産総額(A-B)	6,775,229,896
元本	5,065,407,991
次期繰越損益金	1,709,821,905
(D) 受益権総口数	5,065,407,991口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,375円

(注) 当ファンドの期首元本額は3,785,633,347円、期中追加設定元本額は4,768,567,487円、期中一部解約元本額は3,488,792,843円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.3375円です。

○損益の状況 (2020年9月24日～2021年9月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 12,661
支払利息	△ 12,661
(B) 有価証券売買損益	1,111,428,192
売買益	1,515,606,638
売買損	△ 404,178,446
(C) 信託報酬等	△ 18,792,445
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,092,623,086
(E) 前期繰越損益金	△ 59,417,288
(F) 追加信託差損益金	676,616,107
(配当等相当額)	(1,419,838,293)
(売買損益相当額)	(△ 743,222,186)
(G) 計(D+E+F)	1,709,821,905
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,709,821,905
追加信託差損益金	676,616,107
(配当等相当額)	(1,422,307,253)
(売買損益相当額)	(△ 745,691,146)
分配準備積立金	1,033,205,798

(注) 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。

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(212,801,318円)、費用控除後の有価証券等損益額(503,735,441円)、信託約款に規定する収益調整金(1,422,307,253円)および分配準備積立金(316,669,039円)より分配対象収益は2,455,513,051円(1万口当たり4,847円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

○お知らせ

・投資する親投資信託の名称変更に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2021年4月24日)

<当ファンドが投資対象とするRM国内リートマザーファンドは以下の約款変更を行いました。>

・ファンド名称の冒頭部分の「RAM」を「RM」に変更するため、約款に所要の変更を行いました。(2021年4月24日)

RAM国内リートマザーファンド

運用報告書

第5期（決算日 2021年1月25日）
（2020年1月28日～2021年1月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	①主として、東証REIT指数（配当込み）に採用されている不動産投資信託証券に投資し、東証REIT指数（配当込み）の動きに連動する投資成果をめざして運用を行います。なお、東証REIT指数（配当込み）への連動性を高めるため、東証REIT指数（配当込み）を対象指数としたETF（上場投資信託証券）または不動産投信指数先物取引を活用することがあります。 ②不動産投資信託証券またはETF（上場投資信託証券）の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。
主要投資対象	・東証REIT指数（配当込み）に採用されている不動産投資信託証券（一般社団法人投資信託協会規則に規定する不動産投資信託証券をいいます。）
主な投資制限	・不動産投資信託証券および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は、行いません。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		東証REIT指数 (配当込み)		不動産投信 先物比率	投資信託 証券組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(ベンチマーク)	期騰落			
(設定日) 2015年12月11日	円 10,000	% —	3,066.27	% —	% —	% —	百万円 50
1期(2017年1月25日)	11,104	11.0	3,390.95	10.6	1.8	97.9	3,869
2期(2018年1月25日)	11,040	△0.6	3,378.86	△0.4	3.4	96.8	14,593
3期(2019年1月25日)	11,929	8.1	3,654.11	8.1	4.4	95.6	12,367
4期(2020年1月27日)	14,787	24.0	4,533.90	24.1	2.1	97.8	24,559
5期(2021年1月25日)	12,646	△14.5	3,887.39	△14.3	2.3	95.2	24,302

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 不動産投信指数先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「東証REIT指数（配当込み）」は、東京証券取引所に上場している不動産投資信託（REIT）全銘柄を対象として算出した東証REIT指数に、分配金支払いによる権利落ちの修正を加えた指数です。なお、指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		東証REIT指数 (配当込み)		不動産投信 先物比率	投資信託 証券組入比率
	騰落	率	(ベンチマーク)	騰落		
(期首) 2020年1月27日	円 14,787	% —	4,533.90	% —	% 2.1	% 97.8
1月末	15,032	1.7	4,608.85	1.7	2.4	97.6
2月末	13,755	△7.0	4,218.40	△7.0	2.7	98.3
3月末	10,877	△26.4	3,343.59	△26.3	2.8	97.6
4月末	10,779	△27.1	3,313.25	△26.9	2.6	97.2
5月末	11,666	△21.1	3,586.37	△20.9	2.7	96.2
6月末	11,469	△22.4	3,525.99	△22.2	2.5	97.5
7月末	11,500	△22.2	3,535.10	△22.0	2.3	97.7
8月末	12,149	△17.8	3,735.15	△17.6	2.3	97.7
9月末	12,032	△18.6	3,698.94	△18.4	3.0	97.0
10月末	11,426	△22.7	3,512.43	△22.5	2.3	97.1
11月末	11,827	△20.0	3,635.82	△19.8	2.7	97.2
12月末	12,538	△15.2	3,854.76	△15.0	2.8	97.2
(期末) 2021年1月25日	12,646	△14.5	3,887.39	△14.3	2.3	95.2

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 不動産投信指数先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2020年1月28日～2021年1月25日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

基準価額は前期末14,787円から当期末12,646円となり、2,141円の値下がりとなりました。

国内リートの市況(東証REIT指数(配当込み))の下落により、基準価額は下落しました。



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

国内リート市況

国内リート市場は前期末と比較して下落しました。新型肺炎問題に伴う中長期的な収益見通しの不透明感が嫌気され、国内リート市場は一時大幅下落しました。その後、政策当局による大規模な財政・金融支援策に対する期待等から上昇に転じましたが、新型肺炎問題の収束見通しが立たないことから収益環境に対する構造的な逆風が意識され、国内株式市場に比べ上昇ペースは不芳なものとなり、期初水準の回復には至りませんでした。

当ファンドのポートフォリオ

国内の不動産投資信託証券を主要投資対象とし、東証REIT指数(配当込み)の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値(用途別の比率など)をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。不動産投資信託証券の組入比率は期を通じて高位に維持しました。

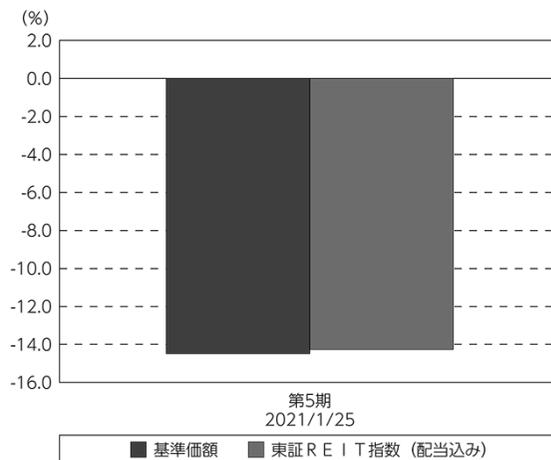
当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は-14.5%となり、ベンチマークの-14.3%を0.2%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

(マイナス要因)

- ・コスト負担（リート等に係る売買費用）が生じたこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主として東証REIT指数（配当込み）に採用されている不動産投資信託証券に投資し、東証REIT指数（配当込み）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年1月28日～2021年1月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券) (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 1 (0) (0)	% 0.006 (0.004) (0.002)	(a) 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
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	1	0.006	
期中の平均基準価額は、12,087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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年1月28日～2021年1月25日)

投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
	口	千円	口	千円
エスコンジャパンリート投資法人	362	40,886	191	19,994
サンケイリアルエステート投資法人	536	51,909	261	25,534
S O S i L A物流リート投資法人	955	118,838	324	37,951
日本アコモデーションファンド投資法人	582	347,279	470	273,281
MCUBS M i d C i t y投資法人	2,050	179,191	1,873	155,097
森ヒルズリート投資法人	1,972	284,282	1,628	223,567
産業ファンド投資法人	2,498	447,465	1,876	302,148
アドバンス・レジデンス投資法人	1,567	490,772	1,327	387,091
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	1,076	194,310	849	139,550
アクティブア・プロパティーズ投資法人	826	333,363	701	274,760
GLP投資法人	5,933	934,562	3,791	526,111
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	756	233,996	605	173,222
日本プロロジスリート投資法人	2,646	838,727	2,105	628,888
星野リゾート・リート投資法人	252	119,409	214	93,863
Oneリート投資法人	258	66,996	219	55,881
イオンリート投資法人	1,717	211,822	1,605	181,659
ヒューリックリート投資法人	1,358	196,345	1,256	173,598
日本リート投資法人	537	190,365	456	160,486
インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	10,595	158,296	8,996	138,482
日本ヘルスケア投資法人	11 (△ 82)	2,170 (△ 17,462)	33	5,828
積水ハウス・リート投資法人	4,858	356,059	4,088	289,390
トーセイ・リート投資法人	370	40,370	307	32,461
ケネディクス商業リート投資法人	617	136,648	565	112,203
ヘルスケア&メディカル投資法人	351	43,849	298	34,745
サムティ・レジデンシャル投資法人	324	33,308	293	27,644
野村不動産マスターファンド投資法人	5,343	774,049	4,526	610,809
いちごホテルリート投資法人	299	20,799	235	16,595
ラサールロジポート投資法人	2,083	347,456	1,408	212,249
スターアジア不動産投資法人	1,222 (1,450)	68,678 (39,518)	920	53,070
マリモ地方創生リート投資法人	157	16,883	144	14,437
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	723	362,124	415	193,283
大江戸温泉リート投資法人	272	18,401	251	16,430
さくら総合リート投資法人	147 (△ 436)	11,594 (△ 39,518)	176	12,327
投資法人みらい	1,821	72,557	1,675	66,192
森トラスト・ホテルリート投資法人	368	39,718	353	36,258
三菱地所物流リート投資法人	408	164,845	291	108,668

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	CREロジスティクスファンド投資法人	681	102,790	317	42,927
	ザイマックス・リート投資法人	267	25,842	211	20,329
	タカラレーベン不動産投資法人	518	47,302	408	36,249
	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	968	133,521	370	44,939
	日本ビルファンド投資法人	1,992	1,228,417	1,374	900,080
	ジャパンリアルエステイト投資法人	1,649	986,265	1,400	849,119
	日本リートールファンド投資法人	3,108	521,888	2,665	425,406
	オリックス不動産投資法人	3,287	531,695	2,791	444,036
	日本プライムリアルティ投資法人	1,081	374,555	949	320,189
	プレミアム投資法人	1,487	181,462	1,262	149,374
	東急リアル・エステート投資法人	1,105	171,532	938	139,763
	グローバル・ワン不動産投資法人	1,144	117,467	971	98,099
	ユナイテッド・アーバン投資法人	3,603	455,471	3,300	406,293
	森トラスト総合リート投資法人	1,180	159,737	1,003	138,477
	インヴェンシブル投資法人	7,038	231,452	6,438	206,018
	フロンティア不動産投資法人	564	207,638	531	183,114
	平和不動産リート投資法人	1,021	118,966	888	98,053
	日本ロジスティクスファンド投資法人	1,076	312,252	914	240,199
	福岡リート投資法人	853	119,350	725	95,029
	ケネディクス・オフィス投資法人	512	330,967	435	275,472
	いちごオフィスリート投資法人	1,442	109,467	1,117	86,757
	大和証券オフィス投資法人	362	230,594	348	217,044
	阪急阪神リート投資法人	747	95,086	635	79,671
	スターツブロード投資法人	256	50,073	217	40,689
	大和ハウスリート投資法人	2,345	614,566	1,820	451,762
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	5,316	266,541	4,514	216,819
	大和証券りビング投資法人	2,228	214,702	1,682	157,670
	ジャパンエクセレント投資法人	(168)	(17,462)		
計	1,534	196,631	1,297	166,092	
合	103,214	16,084,582	84,245	12,343,454	
	(1,100)	(-)			

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割・合併・増資等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内	不動産投信指数先物取引	百万円 3,066	百万円 2,927	百万円 -	百万円 -

○利害関係人との取引状況等

(2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年1月25日現在)

国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口		千円	%
エスコンジャパンリート投資法人	221	392		48,490	0.2
サンケイリアルエステート投資法人	312	587		59,580	0.2
S O S i L A物流リート投資法人	—	631		79,758	0.3
日本アコモデーションファンド投資法人	715	827		459,812	1.9
MCUBS M i d C i t y投資法人	2,760	2,937		277,252	1.1
森ヒルズリート投資法人	2,475	2,819		413,265	1.7
産業ファンド投資法人	2,771	3,393		654,849	2.7
アドバンス・レジデンス投資法人	2,040	2,280		695,400	2.9
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	1,339	1,566		285,168	1.2
アクティビア・プロパティーズ投資法人	1,078	1,203		501,651	2.1
GLP投資法人	5,358	7,500		1,278,750	5.3
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	896	1,047		308,027	1.3
日本プロロジスリート投資法人	3,091	3,632		1,211,272	5.0
星野リゾート・リート投資法人	327	365		188,340	0.8
O n e リート投資法人	335	374		97,464	0.4
イオンリート投資法人	2,322	2,434		333,701	1.4
ビューリックリート投資法人	1,830	1,932		296,175	1.2
日本リート投資法人	699	780		276,900	1.1
インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	13,821	15,420		220,197	0.9
日本ヘルスケア投資法人	104	—		—	—
積水ハウス・リート投資法人	6,290	7,060		521,734	2.1
トーセイ・リート投資法人	468	531		61,011	0.3
ケネディクス商業リート投資法人	831	883		220,396	0.9
ヘルスケア&メディカル投資法人	459	512		68,966	0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人	431	462		51,051	0.2
野村不動産マスターファンド投資法人	6,945	7,762		1,187,586	4.9
いちごホテルリート投資法人	356	420		28,728	0.1
ラサールロジポート投資法人	2,000	2,675		439,235	1.8
スターアジア不動産投資法人	714	2,466		121,080	0.5
マリモ地方創生リート投資法人	212	225		25,380	0.1
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	530	838		444,140	1.8
大江戸温泉リート投資法人	366	387		26,548	0.1
さくら総合リート投資法人	465	—		—	—
投資法人みらい	2,446	2,592		103,550	0.4
森トラスト・ホテルリート投資法人	505	520		59,748	0.2
三菱地所物流リート投資法人	423	540		224,640	0.9
CREロジスティクスファンド投資法人	404	768		116,352	0.5
ザイマックス・リート投資法人	312	368		37,094	0.2
タカラレーベン不動産投資法人	611	721		68,927	0.3
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	333	931		121,216	0.5
日本ビルファンド投資法人	2,083	2,701		1,601,693	6.6
ジャパンリアルエステイト投資法人	2,151	2,400		1,449,600	6.0

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口		千円	%
日本リートファンド投資法人	4,066	4,509		848,142	3.5
オリックス不動産投資法人	4,286	4,782		807,679	3.3
日本プライムリアルティ投資法人	1,362	1,494		536,346	2.2
プレミアム投資法人	1,943	2,168		275,986	1.1
東急リアル・エステート投資法人	1,442	1,609		265,163	1.1
グローバル・ワン不動産投資法人	1,494	1,667		172,201	0.7
ユナイテッド・アーバン投資法人	4,830	5,133		686,795	2.8
森トラスト総合リート投資法人	1,538	1,715		228,609	0.9
インヴィンシブル投資法人	9,436	10,036		349,252	1.4
フロンティア不動産投資法人	764	797		329,559	1.4
平和不動産リート投資法人	1,340	1,473		192,079	0.8
日本ロジスティクスファンド投資法人	1,406	1,568		489,216	2.0
福岡リート投資法人	1,113	1,241		193,099	0.8
ケネディクス・オフィス投資法人	665	742		484,526	2.0
いちごオフィスリート投資法人	1,666	1,991		155,098	0.6
大和証券オフィス投資法人	497	511		333,172	1.4
阪急阪神リート投資法人	972	1,084		137,884	0.6
スターツプロシード投資法人	335	374		73,004	0.3
大和ハウスリート投資法人	2,900	3,425		924,065	3.8
ジャパン・ホテル・リート投資法人	6,930	7,732		408,249	1.7
大和証券リビング投資法人	2,420	3,134		304,311	1.3
ジャパンエクセレント投資法人	1,990	2,227		278,597	1.1
合 計	口 数 ・ 金 額	125,224	145,293	23,137,777	
	銘 柄 数 < 比 率 >	63	62	< 95.2% >	

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内	百万円	百万円
不動産投信指数先物取引	561	—
東証REIT指数		

○投資信託財産の構成

(2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	23,137,777	94.6
コール・ローン等、その他	1,325,000	5.4
投資信託財産総額	24,462,777	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○特定資産の価格等の調査

(2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	24,462,777,509
コール・ローン等	407,950,647
投資証券(評価額)	23,137,777,600
未収入金	750,049,370
未収配当金	118,804,292
差入委託証拠金	48,195,600
(B) 負債	160,710,133
未払金	130,572,010
未払解約金	30,137,000
未払利息	1,106
その他未払費用	17
(C) 純資産総額(A-B)	24,302,067,376
元本	19,216,952,787
次期繰越損益金	5,085,114,589
(D) 受益権総口数	19,216,952,787口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,646円

(注) 当ファンドの期首元本額は16,608,377,856円、期中追加設定元本額は17,317,627,913円、期中一部解約元本額は14,709,052,982円です。

(注) 2021年1月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・FWりそな国内リートインデックスオープン	5,196,817,301円
・FWりそな国内リートインデックスファンド	3,279,594,598円
・Smart-i Jリートインデックス	2,472,946,146円
・J-REITインデックスファンド(適格機関投資家専用)	2,180,284,404円
・りそなDAAファンド(適格機関投資家専用)	1,391,549,311円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	999,648,137円
・つみたてバランスファンド	911,030,444円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	656,602,487円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	530,267,959円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	228,455,111円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-06	218,849,353円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-09	217,800,344円
・りそな・リスクコントロールファンド2020-03	192,983,598円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-10	127,102,756円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	117,070,385円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	91,876,450円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	88,554,381円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-12	75,823,501円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	70,808,447円
・埼玉りそな・グローバルバランス・プラスESG	56,898,122円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	33,177,565円
・りそな・リスクコントロールファンド2020-06	32,219,210円
・DCりそな グローバルバランス	17,333,705円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035	10,260,388円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045	7,376,669円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060	4,975,434円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055	3,470,911円
・リスクコントロール・オープン	2,137,407円
・グローバル9資産バランスファンド(適格機関投資家限定)	1,038,263円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.2646円です。

○損益の状況 (2020年1月28日～2021年1月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	758,939,782
受取配当金	757,926,332
その他収益金	1,387,506
支払利息	△ 374,056
(B) 有価証券売買損益	△4,634,214,227
売買益	488,592,897
売買損	△5,122,807,124
(C) 先物取引等取引損益	△ 104,928,680
取引益	54,223,370
取引損	△ 159,152,050
(D) 保管費用等	△ 54,376
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△3,980,257,501
(F) 前期繰越損益金	7,950,636,804
(G) 追加信託差損益金	3,424,844,087
(H) 解約差損益金	△2,310,108,801
(I) 計(E+F+G+H)	5,085,114,589
次期繰越損益金(I)	5,085,114,589

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(G)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) 損益の状況の中で(H)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。

○お知らせ

該当事項はございません。

FWりそな先進国リート インデックスオープン

運用報告書（全体版）

第5期（決算日 2021年9月21日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「FWりそな先進国リートインデックスオープン」は、2021年9月21日に第5期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
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。

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／海外／不動産投信／インデックス型
信託期間	2017年1月5日から無期限です。
運用方針	S & P 先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。
主要投資対象	RM先進国リートマザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）の受益証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	①不動産投資信託証券および株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ②投資信託証券（マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ③外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。

<照会先>

電話番号：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ：<https://www.resona-am.co.jp/>

りそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、配当込み、円換算ベース)		株式組入比率	投資信託組入比率	純資産額
	(分配落)	税 込 配 分	み 金 騰 落 中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率			
(設定日)	円	円	%		%	%	%	百万円
2017年1月5日	10,000	—	—	118,805.77	—	—	—	0.1
1期(2017年9月20日)	9,965	0	△ 0.4	119,821.41	0.9	—	99.6	3,066
2期(2018年9月20日)	10,255	0	2.9	125,149.43	4.4	—	99.5	5,339
3期(2019年9月20日)	11,039	0	7.6	136,631.18	9.2	—	99.6	6,637
4期(2020年9月23日)	8,709	0	△21.1	109,481.23	△19.9	0.1	99.3	7,788
5期(2021年9月21日)	12,510	0	43.6	159,370.66	45.6	0.4	99.1	7,141

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本＝10,000円）です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、配当込み、円換算ベース)」は、S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、配当込み) をもとに委託会社が円換算して計算したものです。S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、配当込み) は、S & P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC が有する S & P グローバル株指指数の採用銘柄の中から、不動産投資信託 (REIT) および同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出される指数であり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利は S & P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、配当込み、円換算ベース) (ベンチマーク)		株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2020年9月23日	円	%		%	%	%
	8,709	—	109,481.23	—	0.1	99.3
9月末	8,829	1.4	110,930.24	1.3	0.1	99.1
10月末	8,535	△ 2.0	107,293.45	△ 2.0	0.1	98.6
11月末	9,602	10.3	120,978.87	10.5	0.1	99.5
12月末	9,698	11.4	122,316.30	11.7	0.1	99.0
2021年1月末	9,919	13.9	125,429.28	14.6	0.1	99.0
2月末	10,436	19.8	132,416.19	20.9	0.1	98.9
3月末	11,202	28.6	141,812.87	29.5	0.1	99.1
4月末	11,711	34.5	148,529.32	35.7	0.1	99.3
5月末	11,969	37.4	151,940.77	38.8	0.1	99.1
6月末	12,330	41.6	156,754.89	43.2	0.3	99.1
7月末	12,636	45.1	160,838.62	46.9	0.3	98.8
8月末	12,894	48.1	164,195.00	50.0	0.4	98.9
(期 末) 2021年9月21日	12,510	43.6	159,370.66	45.6	0.4	99.1

(注) 騰落率は期首比です。

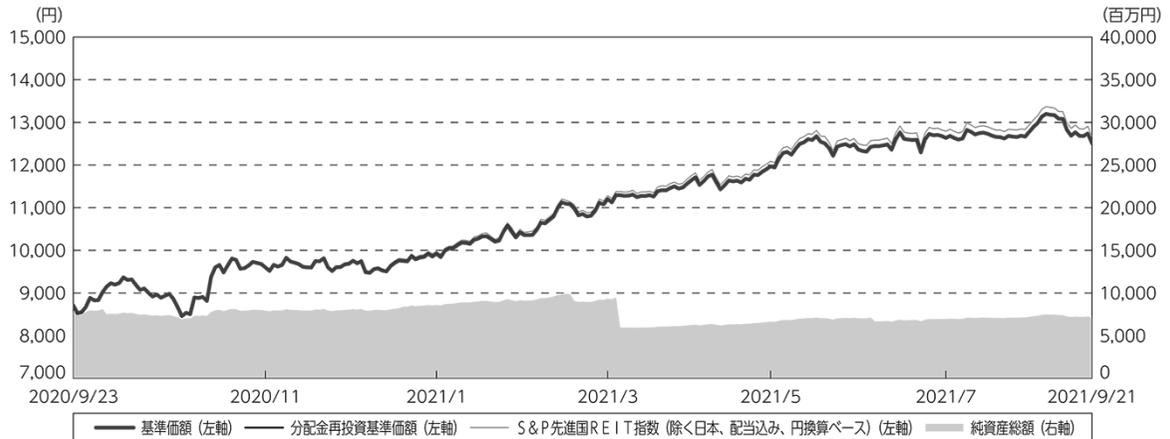
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2020年9月24日～2021年9月21日)

期中の基準価額等の推移



期首：8,709円

期末：12,510円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率：43.6% (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) 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。したがって、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S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)は、期首(2020年9月23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) S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)は当ファンドのベンチマークです。
- (注) S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)は、S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み)をもとに委託会社が円換算して計算したものです。S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み)は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCが有するS & Pグローバル株価指数の採用銘柄の中から、不動産投資信託(REIT)および同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出される指数であり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はS & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCに帰属します。
- (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おります。

○基準価額の主な変動要因

マザーファンドを通じて投資を行った結果、当ファンドの基準価額は前期末8,709円から当期末12,510円となり、3,801円の値上がりとなりました。

先進国リーートの市況(S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース))の上昇により、基準価額は値上がりしました。

主に、為替市況の影響よりも先進国のリート価格が上昇したことが値上がり要因となりました。

投資環境

先進国リート市況

先進国のリート市場は、前期末と比較して上昇しました。期前半は、新型コロナウイルス問題に伴う先行き不透明感が続くなか、主要各国の大規模な財政・金融支援策に対する期待を支援材料に上昇しました。期央は、先進国金利の急速な上昇に伴い資金調達環境が悪化するとの見方から、伸び悩む局面もみられました。期後半は、新型コロナ変異株の感染拡大を受け景気下振れリスクへの警戒感が高まり不安定化する局面も見られましたが、新型コロナワクチンの接種ペースの加速に伴う経済活動の正常化期待などを織り込み、上昇基調を維持しました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドル・ユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、期初はFRB（米連邦準備制度理事会）による大規模な金融緩和継続による低金利環境の長期化観測が実質金利の低下に繋がり、一時102円台まで円高が進みました。その後、米長期金利は上昇に転じ、米日金利差拡大などを背景にドル円は一時110円台後半まで円安が進みました。期末にかけて、ドル円は110円付近でもみ合う展開となりました。

ユーロに対して、欧州では新型コロナウイルスの感染抑制策の緩厳に応じて上下する展開がみられましたが、景気回復が進むにつれユーロ高が進みました。期末にかけて、ECB（欧州中央銀行）が低金利政策の長期化を示唆したことや新型コロナ変異株の蔓延による景気回復の遅れに対する懸念などからユーロ円の上昇幅は縮小しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

RM先進国リートマザーファンド受益証券を高位に組入れて運用を行いました。

RM先進国リートマザーファンド

日本を除く先進国の不動産投資信託証券を主要投資対象とし、S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（国別構成比、用途別の比率など）をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。不動産投資信託証券の組入比率は期を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+43.6%となり、ベンチマークの+45.6%を1.9%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

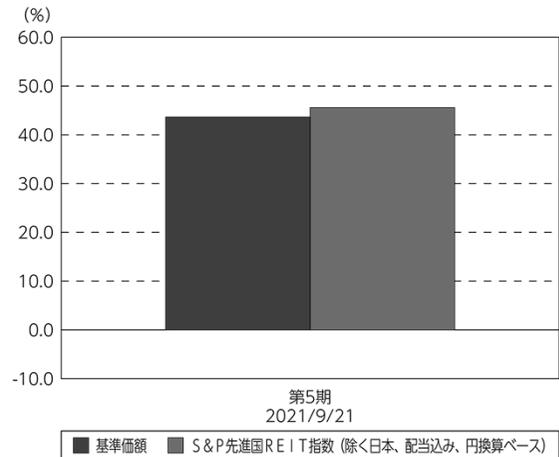
(マイナス要因)

- ・ 信託報酬などの諸費用が生じたこと
- ・ コスト負担（リート等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと
- ・ 配当金の課税負担が生じたこと

(その他の要因)

- ・ ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートが異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、分配を見送りとさせていただきます。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項目	第5期
	2020年9月24日～ 2021年9月21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	3,859

(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、当期の収益以外は小数点以下切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

当ファンド

引き続き、RM先進国リートマザーファンド受益証券を高位に組入れて運用を行う方針です。

RM先進国リートマザーファンド

引き続き、主としてS&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券および不動産関連株式に投資し、S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○1万口当たりの費用明細

(2020年9月24日～2021年9月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	47	0.438	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(40)	(0.372)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(4)	(0.033)	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 ）	(4)	(0.033)	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	6	0.057	(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、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(0)	(0.000)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(6)	(0.057)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.034	(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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(4)	(0.034)	
(d) そ の 他 費 用	12	0.114	(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 ）	(6)	(0.057)	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及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(5)	(0.049)	その他は、権利・配当にかかる税金及びその払戻し、ファンドの運営管理に かかる費用等
合 計	69	0.643	
期中の平均基準価額は、10,813円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税を含む）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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

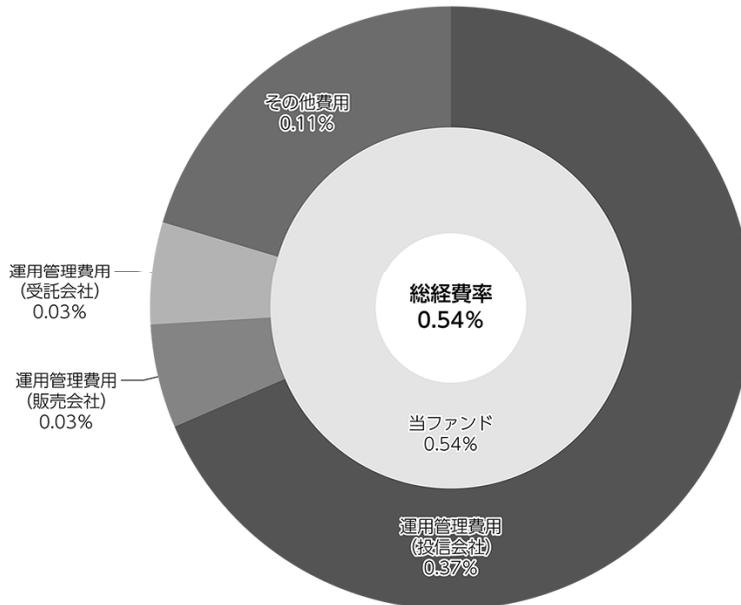
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(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0.54%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、売買委託手数料及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、マザーファンド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。

○売買及び取引の状況

(2020年9月24日～2021年9月21日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
RM先進国リートマザーファンド	1,723,937 千口	1,993,000 千円	4,819,128 千口	5,572,200 千円

○株式売買比率

(2020年9月24日～2021年9月21日)

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	当期	
	RM先進国リートマザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	78,970千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	36,311千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.17	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年9月21日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
RM先進国リートマザーファンド	千口 8,488,722	千口 5,393,530	千円 7,138,338

○投資信託財産の構成

(2021年9月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
RM先進国リートマザーファンド	千円 7,138,338	% 99.7
コール・ローン等、その他	22,919	0.3
投資信託財産総額	7,161,257	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) RM先進国リートマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(25,327,168千円)の投資信託財産総額(25,951,476千円)に対する比率は97.6%です。

(注) 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。1米ドル=109.57円、1カナダドル=85.59円、1ユーロ=128.48円、1英ポンド=149.58円、1オーストラリアドル=79.49円、1ニュージーランドドル=76.76円、1香港ドル=14.07円、1シンガポールドル=81.05円、1韓国ウォン=0.0925円、1イスラエルシェケル=34.0903円。

○特定資産の価格等の調査

(2020年9月24日～2021年9月21日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年9月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,161,257,987
コール・ローン等	22,919,833
RM先進国リートマザーファンド(評価額)	7,138,338,154
(B) 負債	19,759,660
未払解約金	4,243,411
未払信託報酬	15,219,499
未払利息	62
その他未払費用	296,688
(C) 純資産総額(A-B)	7,141,498,327
元本	5,708,723,457
次期繰越損益金	1,432,774,870
(D) 受益権総口数	5,708,723,457口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,510円

(注) 当ファンドの期首元本額は8,943,223,141円、期中追加設定元本額は2,839,205,016円、期中一部解約元本額は6,073,704,700円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.2510円です。

○損益の状況 (2020年9月24日～2021年9月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 13,634
支払利息	△ 13,634
(B) 有価証券売買損益	1,724,124,897
売買益	2,766,295,075
売買損	△1,042,170,178
(C) 信託報酬等	△ 33,794,877
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,690,316,386
(E) 前期繰越損益金	△ 302,355,598
(F) 追加信託差損益金	44,814,082
(配当等相当額)	(811,207,154)
(売買損益相当額)	(△ 766,393,072)
(G) 計(D+E+F)	1,432,774,870
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,432,774,870
追加信託差損益金	44,814,082
(配当等相当額)	(815,141,914)
(売買損益相当額)	(△ 770,327,832)
分配準備積立金	1,387,960,788

(注) 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。

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(192,828,318円)、費用控除後の有価証券等損益額(963,521,388円)、信託約款に規定する収益調整金(815,141,914円)および分配準備積立金(231,611,082円)より分配対象収益は2,203,102,702円(1万口当たり3,859円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

○お知らせ

・投資する親投資信託の名称変更に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2021年4月24日)

<当ファンドが投資対象とするRM先進国リートマザーファンドは以下の約款変更を行いました。>

・ファンド名称の冒頭部分の「RAM」を「RM」に変更するため、約款に所要の変更を行いました。(2021年4月24日)

RAM先進国リートマザーファンド

運用報告書

第5期（決算日 2021年1月25日）
（2020年1月28日～2021年1月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2015年12月11日から無期限です。
運用方針	<p>①主として、先進国の不動産投資信託証券および不動産関連株式または先進国の不動産投資信託証券に関する指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）に投資し、S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）への連動性を高めるため、海外の金融商品取引市場に上場する指数先物取引を活用することがあります。</p> <p>②不動産投資信託証券またはETF（上場投資信託証券）の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。</p> <p>③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行いません。</p>
主要投資対象	<ul style="list-style-type: none">先進国（除く日本）の金融商品取引所に上場（上場予定を含みます。）されているまたは店頭登録されている（登録予定を含みます。）不動産投資信託証券（一般社団法人投資信託協会規則に規定する不動産投資信託証券をいいます。）先進国（除く日本）の金融商品取引所に上場（上場予定を含みます。）されているまたは店頭登録されている（登録予定を含みます。）不動産関連株式先進国の不動産投資信託証券に関する指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none">不動産投資信託証券および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。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、配当込み、円換算ベース) (ベンチマーク)		株組入比率	投資信託 証券組入比率	純資産額
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
(設定日)	円	%		%	%	%	百万円
2015年12月11日	10,000	—	112,558.82	—	—	—	100
1期(2017年1月25日)	10,065	0.7	115,671.31	2.8	—	99.3	917
2期(2018年1月25日)	10,205	1.4	118,414.40	2.4	—	99.7	7,034
3期(2019年1月25日)	10,313	1.1	121,176.83	2.3	—	99.8	11,593
4期(2020年1月27日)	12,154	17.9	144,187.15	19.0	—	99.7	24,980
5期(2021年1月25日)	10,369	△14.7	124,243.52	△13.8	0.1	97.4	22,787

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額(元本=10,000円)です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「S & P 先進国 REIT 指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)」は、S & P 先進国 REIT 指数(除く日本、配当込み)をもとに委託会社が円換算して計算したものです。S & P 先進国 REIT 指数(除く日本、配当込み)は、S & P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC が有する S & P グローバル株価指数の採用銘柄の中から、不動産投資信託(REIT)および同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出される指数であり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利は S & P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、配当込み、円換算ベース) (ベンチマーク)		株組入比率	投資信託 証券組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2020年1月27日	12,154	—	144,187.15	—	—	99.7
1月末	12,063	△0.7	143,073.05	△0.8	—	99.6
2月末	11,345	△6.7	134,573.20	△6.7	—	99.5
3月末	8,483	△30.2	100,830.59	△30.1	—	99.0
4月末	9,060	△25.5	107,670.68	△25.3	—	99.4
5月末	9,138	△24.8	108,781.65	△24.6	—	99.2
6月末	9,242	△24.0	110,069.34	△23.7	—	99.4
7月末	9,406	△22.6	112,029.74	△22.3	—	99.5
8月末	9,697	△20.2	115,692.66	△19.8	—	99.6
9月末	9,298	△23.5	110,930.24	△23.1	0.1	99.1
10月末	8,992	△26.0	107,293.45	△25.6	0.1	98.6
11月末	10,120	△16.7	120,978.87	△16.1	0.1	99.5
12月末	10,225	△15.9	122,316.30	△15.2	0.1	99.0
(期末)						
2021年1月25日	10,369	△14.7	124,243.52	△13.8	0.1	97.4

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2020年1月28日～2021年1月25日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の変動要因

基準価額は前期末12,154円から当期末10,369円となり、1,785円の値下がりとなりました。

先進国リーートの市況（S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース））の下落により、基準価額は下落しました。

主に、為替市況の影響よりも先進国のリート価格が下落したことが作用しました。

基準価額等の推移

(2020年1月28日～2021年1月25日)



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指数化しています。

投資環境

先進国リート市況

先進国リート市場は前期末と比較して下落しました。新型コロナウイルス問題に伴う中長期的な収益見通しに対する不透明感が嫌気され、先進国リート市場は一時大幅下落しました。その後、政策当局による大規模な財政・金融支援策や新型コロナウイルスのワクチン開発・普及に対する期待を背景に上昇基調となりましたが、新型コロナウイルス問題の収束見通しが依然立たないことから、収益環境に対する構造的な不透明感は払拭されず、期初水準の回復には至りませんでした。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドルに対して円高、ユーロに対して円安となりました。

米ドルに対しては、2020年3月には新型コロナウイルス問題に伴う不確実性の高まりを受けて、投資家のリスク回避の動きに代表される円高圧力と企業等の米ドルを確保する動き等の円安圧力が交錯し、円は対米ドルで乱高下しました。その後、金融市場が徐々に落ち着きを取り戻すなか、FRB（米連邦準備制度理事会）による強力な金融緩和策の継続や追加経済対策に伴う財政赤字拡大観測から米ドル安（円高）基調で推移しました。

ユーロに対しては、米ドル安が進行したほかEU（欧州連合）復興基金の創設合意などを背景に欧州地域の景気回復期待が高まり、対円でのユーロ高が進行しました。

当ファンドのポートフォリオ

日本を除く先進国の不動産投資信託証券を主要投資対象とし、S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指してファンドの特性値（国別構成比、用途別の比率など）をベンチマークに概ね一致させたポートフォリオを構築しました。不動産投資信託証券の組入比率は期を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は-14.7%となり、ベンチマークの-13.8%を0.9%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

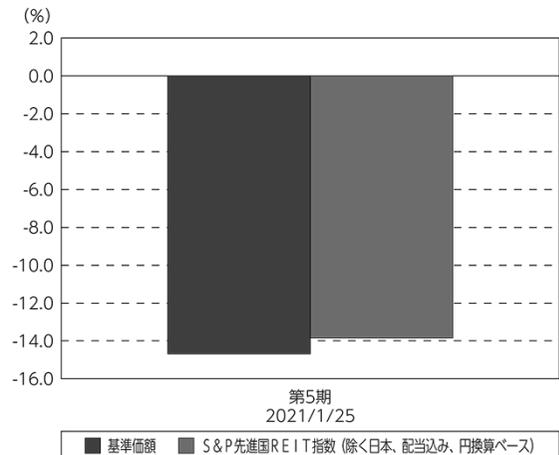
（マイナス要因）

- ・コスト負担（リート等に係る保管費用や取引費用などのコスト）が生じたこと

（その他の要因）

- ・ベンチマークとファンドで評価に用いる為替レートが異なったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、主としてS&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券および不動産関連株式に投資し、S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。なお、原則として、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いません。

○1万口当たりの費用明細

(2020年1月28日～2021年1月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	8 (0) (8)	0.085 (0.000) (0.085)	(a)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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	4 (4)	0.044 (0.044)	(b)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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	17 (9) (8)	0.170 (0.088) (0.082)	(c)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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、権利・配当にかかる税金及びその払戻し、ファンドの運営管理にかかる費用等
合 計	29	0.299	
期中の平均基準価額は、9,755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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年1月28日～2021年1月25日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	オーストラリア	百株 840	千オーストラリアドル 179	百株 —	千オーストラリアドル —

(注) 金額は受け渡し代金。

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	ACADIA REALTY TRUST	7,600	106	6,763	123
	AGREE REALTY CORP	7,907	512	4,813	295
	ALEXANDER & BALDWIN INC	14,100	188	1,661	28
	ALEXANDER'S INC	140	33	101	23
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	18,677	3,021	18,123	2,695
	AMERICAN ASSETS TRUST INC	7,700	215	7,414	219
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	18,500	689	17,668	629
	AMERICAN FINANCE TRUST INC	7,600	56	5,745	47
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	34,018	930	30,668	771
	AMERICOLD REALTY TRUST	28,625	1,013	25,672	830
	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	—	—	709	29
		(26,149)	(1,386)	(—)	(1,191)
	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	16,021	620	14,369	536
		(5,841)	(180)	(32,378)	(1,386)
	APARTMENT INCOME REIT CO	3,192	121	3,504	136
		(25,440)	(1,191)		
	APPLE HOSPITALITY REIT INC	38,800	436	37,820	401
	ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	10,000	90	—	—
	ASHFORD HOSPITALITY TRUST	—	—	—	—
		(△ 10,525)	(—)		
	ASHFORD HOSPITALITY TRUST	—	—	1,169	2
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	19,682	3,206	19,234	3,120
	BOSTON PROPERTIES INC	21,244	2,035	21,127	2,055
	BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	—	—	5,009	13
	BRANDYWINE REALTY TRUST	21,783	247	21,136	232
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	39,344	539	38,582	546
	BROOKFIELD PROPERTY REIT I-A	6,400	93	10,040	145
	CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	—	—	17,115	3
	CIM COMMERCIAL TRUST CORP	2,000	21	—	—
	CAMDEN PROPERTY TRUST	12,657	1,189	12,077	1,095
	CARETRUST REIT INC	12,046	224	10,927	194
	CEDAR REALTY TRUST INC	—	—	15,920	12
CHATHAM LODGING TRUST	3,600	20	2,755	12	
CITY OFFICE REIT INC	2,700	26	4,062	36	
COLONY CAPITAL INC	64,950	223	59,691	205	
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	12,279	159	12,456	166	
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	1,770	74	1,517	56	
CORESITE REALTY CORP	5,839	700	4,901	544	
CORECIVIC INC	8,949	104	27,818	232	
COREPOINT LODGING INC	3,500	18	2,800	9	
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	14,035	357	13,276	295	
COUSINS PROPERTIES INC	22,237	697	22,069	676	

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	CTO REALTY GROWTH INC	900	37	—	—
	CUBESMART	24,640	722	23,264	651
	CYRUSONE INC	15,041	1,083	13,695	802
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	23,179	158	20,799	143
	DIGITAL REALTY TRUST INC	47,372	6,617	34,350	4,491
	DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	31,471	160	28,195	133
	DOUGLAS EMMETT INC	22,810	704	21,964	671
	DUKE REALTY CORP	53,694	1,931	51,613	1,717
	EPR PROPERTIES	9,332	325	9,554	334
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	9,274	216	8,169	190
	EASTGROUP PROPERTIES INC	4,992	612	4,719	545
	EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	18,900	155	19,212	164
	EQUINIX INC	12,522	8,713	11,555	7,153
	EQUITY COMMONWEALTH	15,075	463	13,893	411
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	23,735	1,507	25,476	1,520
	EQUITY RESIDENTIAL	50,254	3,076	49,814	3,082
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	12,504	207	9,440	167
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	9,260	2,208	9,157	2,136
	EXTRA SPACE STORAGE INC	19,047	1,925	18,642	1,827
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	8,664	754	8,613	767
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	16,374	641	15,696	557
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	7,041	171	5,733	126
	FRANKLIN STREET PROPERTIES C	4,300	21	4,358	19
	FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	3,300	27	10,375	157
	GEO GROUP INC/THE	11,129	131	11,336	142
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	27,750	1,026	25,888	875
	GETTY REALTY CORP	(1,103)	(43)		
	GLADSTONE COMMERCIAL CORP	2,950	87	2,795	66
	GLOBAL NET LEASE INC	4,000	78	2,158	20
	GLOBAL MEDICAL REIT INC	9,617	157	8,701	133
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	3,300	36	2,540	24
	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	18,943	565	17,799	528
	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	30,403	821	27,410	722
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	77,537	2,135	68,972	1,855
	HERSHA HOSPITALITY TRUST	—	—	1,200	10
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	12,323	478	11,797	434
	HOST HOTELS & RESORTS INC	101,300	1,238	100,397	1,259
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	19,932	509	18,997	461
	INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	10,638	126	8,900	99
	INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	8,400	177	7,331	140
	INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	3,267	346	1,514	156
INVESTORS REAL ESTATE TRUST	1,786	123	1,307	86	
INVITATION HOMES INC	80,450	2,212	75,285	1,867	
IRON MOUNTAIN INC	37,290	1,028	36,510	995	
JBG SMITH PROPERTIES	12,924	393	13,750	419	

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
KILROY REALTY CORP	14,883	908	13,299	800
KIMCO REALTY CORP	57,118	749	53,600	740
KITE REALTY GROUP TRUST	9,546	113	9,134	120
LTC PROPERTIES INC	4,371	163	4,212	149
LEXINGTON REALTY TRUST	43,796	446	38,575	382
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	—	—	—
	(△ 26,194)	(△ 1,698)		
LIFE STORAGE INC	5,413	549	4,811	458
MACERICH CO/THE	15,300	161	15,098	190
	(620)	(4)		
MACK-CALI REALTY CORP	10,559	181	10,239	179
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	75,795	1,443	66,337	1,195
MID-AMERICA APARTMENT COMM	16,412	1,954	16,061	1,834
MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	10,339	148	9,304	121
NATL HEALTH INVESTORS INC	6,493	412	5,956	351
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	23,453	893	22,370	869
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	6,370	194	5,454	163
NETSTREIT CORP	2,174	41	—	—
NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	7,500	24	7,500	27
NEXPOINT RESIDENTIAL	2,430	91	2,494	94
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	7,157	178	6,524	166
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	29,900	977	27,973	891
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	700	12	750	8
	(25)	(0.439)		
PS BUSINESS PARKS INC/CA	2,802	371	2,791	362
PARAMOUNT GROUP INC	27,234	223	32,180	283
PARK HOTELS & RESORTS INC	35,330	441	35,333	457
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	18,700	271	17,401	265
PENN REAL ESTATE INVEST TST	—	—	8,385	3
PHYSICIANS REALTY TRUST	31,598	547	25,833	421
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	14,130	224	13,571	227
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	2,000	26	—	—
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	3,600	27	2,944	20
PROLOGIS INC	103,225	9,673	100,341	8,368
	(17,680)	(1,698)		
PUBLIC STORAGE	21,835	4,494	21,019	4,257
QTS REALTY TRUST INC-CL A	8,244	516	6,916	377
RLJ LODGING TRUST	15,900	156	15,887	155
RPT REALTY	6,300	42	7,189	67
REALTY INCOME CORP	50,943	3,069	45,355	2,686
REGENCY CENTERS CORP	24,045	1,079	24,941	1,099
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	13,353	152	13,195	150
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	29,956	211	28,684	210
RETAIL VALUE INC	1,800	28	856	7
	(100)	(1)		
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	17,238	753	13,725	577

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	7,870	364	7,705	365
	SL GREEN REALTY CORP	10,171	564	9,794	569
	SL GREEN REALTY CORP	(349)	(20)	(14,407)	(1,007)
	SL GREEN REALTY CORP	—	—	—	—
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	(13,998)	(1,007)		
	SAFEHOLD INC	26,329	386	23,608	322
	SAUL CENTERS INC	2,310	133	1,558	91
	SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	850	27	462	11
	SERVICE PROPERTIES TRUST	3,600	43	3,998	51
	SIMON PROPERTY GROUP INC	18,200	182	16,371	190
	SITE CENTERS CORP	47,661	3,629	43,083	3,455
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	21,803	186	20,192	178
	STAG INDUSTRIAL INC	14,028	504	11,129	385
	STORE CAPITAL CORP	18,161	530	17,458	462
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	32,601	848	27,965	738
	SUN COMMUNITIES INC	8,100	45	6,995	37
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	15,755	2,235	13,022	1,775
	TANGER FACTORY OUTLET CENTER	29,900	280	29,961	277
	TAUBMAN CENTERS INC	9,772	80	11,016	115
	TERRENO REALTY CORP	6,136	247	16,869	734
	UDR INC	8,877	478	8,361	432
	UMH PROPERTIES INC	38,369	1,466	37,185	1,415
	UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	3,100	40	1,586	15
	URBAN EDGE PROPERTIES	1,259	92	1,171	95
	URSTADT BIDDLE - CLASS A	10,819	139	10,357	127
	VENTAS INC	2,200	23	1,952	28
	VEREIT INC	54,343	2,191	52,565	2,059
	VEREIT INC	127,200	838	123,183	790
	VEREIT INC	(Δ 143,336)	(—)		
	VICI PROPERTIES INC	4,600	164	3,647	130
	VORNADO REALTY TRUST	77,732	1,710	63,329	1,269
	WP CAREY INC	21,862	871	21,450	829
	WASHINGTON PRIME GROUP INC	25,050	1,699	24,208	1,552
	WASHINGTON PRIME GROUP INC	—	—	13,394	25
	WASHINGTON PRIME GROUP INC	(Δ 18,026)	(—)		
WASHINGTON REIT	—	—	—	—	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	(1)	(—)			
WELLTOWER INC	11,834	277	10,788	253	
WHITESTONE REIT	14,797	289	14,390	285	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	60,635	3,432	57,425	3,319	
KEPPEL PACIFIC OAK US REIT	3,300	22	1,478	9	
PRIME US REIT	15,200	165	15,079	186	
PRIME US REIT	118,000	86	—	—	
PRIME US REIT	38,000	29	10,000	5	
	(—)	(Δ 1)			

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ARA US HOSPITALITY TRUST	— (—)	— (△ 1)	92,000	38
	MANULIFE US REAL ESTATE INV	246,000 (—)	204 (△ 3)	240,400	191
	小計	3,339,881 (△ 106,775)	118,576 (3,830)	3,162,955 (46,785)	106,071 (3,585)
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	11,650	506	11,264	486
	ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	8,900	77	8,374	75
	AUTOMOTIVE PROPERTIES REAL E	3,500	36	—	—
	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	2,900	91	2,906	96
	CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	4,400	58	4,026	45
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	12,820	637	12,334	605
	CHOICE PROPERTIES REIT	22,600	291	22,088	283
	COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	13,800	107	13,825	127
	CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	3,800	50	1,699	17
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	2,400	45	3,336	72
	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	8,200	98	6,058	65
	FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	10,700	166	10,134	154
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	4,800	343	3,785	253
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	20,400	261	19,844	289
	INTERRENT REAL ESTATE INVEST	6,300	90	5,468	82
	KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	3,300	56	2,072	37
	MINTO APARTMENT REAL ESTATE	1,500	26	791	14
	MORGUARD NORTH AMERICAN RESIDENTIAL REIT	1,800	28	700	7
	NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	2,950	101	8,083	280
	NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT	10,200	112	7,645	80
	PLAZA RETAIL REIT	10,000	37	—	—
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	25,000	437	24,368	447
SLATE RETAIL REIT - U	1,800	24	2,000	11	
SLATE GROCERY REIT	2,700	30	—	—	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	7,000	146	7,429	168	
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI	8,100	98	6,648	73	
WPT INDUSTRIAL REAL ESTATE I	8,000	146	1,500	24	
小計	219,520	4,108	186,377	3,803	
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
ドイツ					
HAMBORNER REIT AG	7,467	65	7,390	62	
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	26,413 (—)	372 (△ 16)	22,030	310	
小計	33,880 (—)	438 (△ 16)	29,420	372	

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	イタリア				
	IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	6,000	22	2,369	8
	小 計	6,000	22	2,369	8
	フランス				
	ICADE	4,395	277	3,600	252
	ALTAREA	280 (-)	34 (△ 3)	200 (-)	21 (0)
	KLEPIERRE	31,465 (-)	583 (△ 21)	30,464	635
	GECINA SA	8,227	1,002	8,100	1,025
	COVIVIO	7,301	510	6,715	471
	MERCIALYS	3,600	19	-	-
	CARMILA	8,000	53	-	-
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	19,535	1,153	19,015	1,325
	小 計	82,803 (-)	3,635 (△ 25)	68,094 (-)	3,731 (0)
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPETIE-CV	5,600	76	6,290	86
	VASTNED RETAIL NV	1,650	33	1,995	37
	WERELDHAVE NV	2,900	23	3,043	36
	NSI NV	1,300	42	1,723	62
	小 計	11,450	176	13,051	222
	スペイン				
	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	40,700 (-)	344 (△ 1)	37,764	323
	LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	4,700	21	2,813	11
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	53,400	449	59,099	515
	小 計	98,800 (-)	815 (△ 1)	99,676	850
	ベルギー				
	BEFIMMO	4,140	162	3,461	139
	COFINIMMO	3,400	428	2,957	369
	RETAIL ESTATES	1,200	73	1,374	81
	INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES	1,750	39	903	17
	MONTEA	1,130	104	1,360	118
	AEDIFICA	5,260	497	3,894 (-)	373 (7)
WAREHOUSES DE PAUW SCA	19,300	515	18,833	473	
CARE PROPERTY INVEST	4,100	108	-	-	
(Right)AEDIFICA SA	- (4,601)	- (7)	4,601	4	
XIOR STUDENT HOUSING NV	2,300	112	-	-	
小 計	42,580 (4,601)	2,042 (7)	37,383 (-)	1,576 (7)	

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
アイルランド				
HIBERNIA REIT PLC	84,000	94	96,474	106
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	29,100	41	20,696	24
小 計	113,100	135	117,170	130
その他				
CROMWELL EUROPEAN REIT	306,000	146	80,300	38
小 計	306,000	146	80,300	38
ユーロ 計	694,613 (4,601)	7,412 (△ 35)	447,463 (-)	6,931 (7)
イギリス		千英ポンド		千英ポンド
BRITISH LAND CO PLC	143,700	600	141,627	596
DERWENT LONDON PLC	17,442	547	16,155	529
BIG YELLOW GROUP PLC	24,400	256	21,516	217
HAMMERSON PLC	83,000 (△ 108,449)	90 (-)	75,493	105
UNITE GROUP PLC	57,872	566	48,944	465
SHAFTESBURY PLC	43,003	240	29,461	187
STANDARD LIFE INV PROP INC	69,000	36	-	-
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	45,000	14	28,137	10
PICTON PROPERTY INCOME LTD	41,000	28	29,600	17
HANSTEEN HOLDINGS PLC	-	-	61,038	70
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	87,000	56	106,909	70
SAFESTORE HOLDINGS PLC	23,000	170	22,301	154
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	163,900	360	145,386	287
BMO COMMERCIAL PROPERTY TRUS	141,000	101	-	-
SEGRO PLC	180,300	1,642	160,705	1,344
CAPITAL & COUNTIES PROPRTIE	193,000	305	48,395	69
WORKSPACE GROUP PLC	11,213	74	11,684	97
GCP STUDENT LIVING PLC	103,000	144	25,573	36
NEWRIVER REIT PLC	23,000	14	20,615	21
CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	77,500	84	67,492	63
TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	54,000	57	58,427	54
SUPERMARKET INCOME REIT PLC	137,000	148	24,864	26
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	40,166	270	37,871	255
TRITAX BIG BOX REIT PLC	264,100	387	250,766	333
RDI REIT PLC	21,000	18	13,432	7
CUSTODIAN REIT PLC	77,000	73	-	-
HAMMERSON PLC	756,273	178	135,605 (-)	32 (210)
(Right)HAMMERSON PLC-NIL PAID	- (650,688)	- (210)	650,688	43
CAPITAL & REGIONAL PLC	-	-	4,620	2
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	35,818	22	36,607	27
ASSURA PLC	277,322	216	229,437	169

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
イギリス		口	千英ポンド	口	千英ポンド
	LXI REIT PLC	62,889	72	73,870	85
	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	166,527	253	152,896	220
	REGIONAL REIT LTD	47,080	35	47,169	33
	LAND SECURITIES GROUP PLC	113,000	719	110,240	743
	IMPACT HEALTHCARE REIT PLC	60,000	63	—	—
	小 計	3,639,505 (542,239)	7,855 (210)	2,887,523 (—)	6,381 (210)
オーストラリア			千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	BWP TRUST	56,934	221	56,685	203
	MIRVAC GROUP	522,433	1,263	497,339	1,198
	CROMWELL PROPERTY GROUP	231,000	207	216,862	192
	CHARTER HALL RETAIL REIT	82,403	288	49,694	185
	GPT GROUP	262,088	1,173	250,027	1,083
	ABACUS PROPERTY GROUP	67,683	188	57,419	170
	STOCKLAND	332,867	1,228	323,671	1,159
	DEXUS	161,300	1,547	154,444	1,538
	GOODMAN GROUP	242,400	3,905	220,243	3,222
	CHARTER HALL GROUP	67,120	732	65,541	696
	GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	27,600	90	18,527	53
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	32,100	145	25,688	103
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	176,976	422	141,905	347
	ARENA REIT	43,839	115	21,785	47
	CENTURIA INDUSTRIAL REIT	93,000	296	10,496	32
	CHARTER HALL LONG WALE REIT	63,000	282	47,276	213
	NATIONAL STORAGE REIT	149,739	274	123,884	232
	HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	15,000	45	8,000	12
	GDI PROPERTY GROUP	33,000	36	22,953	25
	CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	28,500	68	9,619	18
	APN INDUSTRIA REIT	25,000	72	9,160	18
	HOME CONSORTIUM	24,000	94	—	—
				(—)	(14)
	RURAL FUNDS GROUP	48,000	103	51,055	111
	IRONGATE GROUP	96,000	138	—	—
	CENTURIA OFFICE REIT	29,000	59	23,858	50
	WAYPOINT REIT LTD	86,180	228	32,143	83
	SCENTRE GROUP	780,842	1,920	777,453	1,904
	HOMECO DAILY NEEDS REIT	54,745 (12,000)	68 (14)	—	—
	VICINITY CENTRES	637,748	1,013	507,147	789
	AVENTUS GROUP	62,000	156	—	—
	VIVA ENERGY REIT	54,000	136	45,988	97
	小 計	4,586,497 (12,000)	16,525 (14)	3,768,862 (—)	13,790 (14)

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ニュージーランド		千ニュージーランドドル		千ニュージーランドドル
	PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL	68,000	112	58,373	103
	VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR	54,000	156	41,152	109
	GOODMAN PROPERTY TRUST	183,000	410	178,505	396
	ARGOSY PROPERTY LTD	86,000	110	68,217	81
	KIWI PROPERTY GROUP LTD	185,000	205	192,221	227
	小 計	576,000	996	538,468	917
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	300,600	20,064	291,900	19,886
	PROSPERITY REIT	90,000	209	44,000	105
	YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	111,000	402	100,000	421
	CHAMPION REIT	196,000	812	169,000	719
	SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	144,000	536	155,000	577
	FORTUNE REIT	267,000	1,933	252,000	1,808
	小 計	1,108,600	23,959	1,011,900	23,519
	シンガポール		千シンガポールドドル		千シンガポールドドル
	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	519,500 (320,832)	1,079 (740)	532,400	1,091
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	477,400 (-)	1,512 (△ 13)	420,900	1,230
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	287,100	504	327,000 (445,600)	552 (855)
	SUNTEC REIT	338,000 (-)	504 (△ 0.874)	348,000	509
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	430,200 (-)	854 (△ 6)	448,800 (-)	802 (0)
	STARHILL GLOBAL REIT	132,400 (-)	67 (△ 0.255)	93,400	43
	FRASERS COMMERCIAL TRUST	- (-)	- (△ 0.685)	35,800 (73,300)	35 (120)
	KEPPEL REIT	356,000	396	373,000	398
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	214,000	528	111,800	273
	ESR REIT	293,000	118	244,100	93
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	94,000 (-)	108 (△ 1)	105,700	116
	CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	165,000 (-)	214 (△ 5)	113,700	141
	FIRST REAL ESTATE INVT TRUST	46,800 (-)	33 (△ 2)	28,500	17
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	60,300 (-)	214 (△ 1)	54,500	193
	LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL	690,000 (-)	42 (△ 1)	139,700 (-)	16 (1)
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	228,200 (-)	665 (△ 0.241)	201,700	517

銘	柄	買 付		売 付		
		口 数	金 額	口 数	金 額	
外 国	シンガポール		口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	323,000 (-)	656 (△ 2)	296,100	591	
	ARA LOGOS LOGISTICS TRUST	123,000 (-)	76 (△ 0.233)	91,700 (-)	47 (0)	
	AIMS APAC REIT MANAGEMENT LT	33,000 (-)	40 (△ 0.327)	22,700	22	
	SABANA SHARIAH COMP IND REIT	70,200	25	47,500	12	
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	294,000 (-)	271 (△ 6)	305,100 (-)	274 (0)	
	FAR EAST HOSPITALITY TRUST	80,000	39	69,100	35	
	SPH REIT	86,000	74	71,500	55	
	SOILBUILD BUSINESS SPACE REI	65,000 (-)	30 (△ 0.381)	- (-)	- (0)	
	EC WORLD REIT	50,000	34	-	-	
	SASSEUR REAL ESTATE INVESTME	32,800	25	30,200	18	
	ASCOTT TRUST	290,000 (-)	276 (△ 0.645)	272,500 (-)	243 (0.803)	
	QUE COMMERCIAL REAL ESTATE I	329,000 (-)	127 (△ 0.311)	371,100	144	
	LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	177,100 (-)	124 (△ 0.678)	38,000	25	
	(Right)LIPPO MALLS INDONESIA RE-RTS	- (318,560)	- (1)	318,560	-	
	(Right)IREIT GLOBAL-RIGHTS	- (24,970)	- (3)	24,970	2	
	FRASERS HOSPITALITY TRUST	52,700 (-)	24 (△ 0.022)	47,800	18	
	IREIT GLOBAL	55,000	40	- (-)	- (3)	
	KEPPEL DC REIT	192,800	518	185,000	442	
	FRASERS LOGISTICS & COMMERC	329,200 (90,379)	426 (99)	230,600 (-)	271 (0)	
小 計	6,914,700 (754,741)	9,660 (797)	6,001,430 (518,900)	8,241 (981)		
韓国		千韓国ウォン		千韓国ウォン		
MIRAE ASIA PAC REAL EST-1	16,000	64,258	-	-		
SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	4,500	30,642	- (-)	- (177)		
IGIS VALUE PLUS REIT CO LTD	4,000	19,030	-	-		
LOTTE REIT CO LTD	15,600	87,524	-	-		
(Right)SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	- (373)	- (177)	373	138		

	銘 柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	韓国		千韓国ウォン		千韓国ウォン
	IR REIT XXVII	18,000	96,015	—	—
	小 計	(58,100 373)	(297,471 177)	(373 —)	(138 177)
国	イスラエル		千イスラエルシケル		千イスラエルシケル
	REIT 1 LTD	10,400	134	10,500	160
	小 計	10,400	134	10,500	160

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割・合併・増資等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○株式売買比率

(2020年1月28日～2021年1月25日)

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	当 期
(a) 期中の株式売買金額	13,569千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	15,609千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.86

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年1月25日現在)

外国株式

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末		業 種 等
		株 数	評 価 額	
(オーストラリア) CENTURIA CAPITAL GROUP	百株 —	百株 840	千円 203 16,303	不動産
合 計	株 数 —	株 数 840	金 額 203 16,303	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	< 0.1% >

(注) 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。

(注) 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) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
ACADIA REALTY TRUST	14,100	14,937	225	23,405	0.1
AGREE REALTY CORP	6,948	10,042	651	67,612	0.3
ALEXANDER & BALDWIN INC	—	12,439	207	21,544	0.1
ALEXANDER'S INC	329	368	102	10,687	0.0
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	20,378	20,932	3,534	366,987	1.6
AMERICAN ASSETS TRUST INC	8,318	8,604	249	25,891	0.1
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	22,399	23,231	968	100,593	0.4
AMERICAN FINANCE TRUST INC	17,369	19,224	150	15,610	0.1
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	41,984	45,334	1,413	146,732	0.6
AMERICOLD REALTY TRUST	31,589	34,542	1,222	126,974	0.6
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	—	25,440	122	12,706	0.1
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	24,885	—	—	—	—
APARTMENT INCOME REIT CO	—	25,128	985	102,284	0.4
APPLE HOSPITALITY REIT INC	34,824	35,804	472	49,113	0.2
ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	—	10,000	115	11,951	0.1
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	11,694	—	—	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC	23,180	23,628	3,892	404,170	1.8
BRT APARTMENTS CORP	877	877	13	1,407	0.0
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	3,420	3,420	39	4,059	0.0
BOSTON PROPERTIES INC	23,797	23,914	2,183	226,718	1.0
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	5,009	—	—	—	—
BRANDYWINE REALTY TRUST	28,747	29,394	334	34,704	0.2
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	49,043	49,805	857	89,057	0.4
BROOKFIELD PROPERTY REIT I-A	10,124	6,484	111	11,614	0.1
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	17,115	—	—	—	—
CIM COMMERCIAL TRUST CORP	—	2,000	32	3,366	0.0
CAMDEN PROPERTY TRUST	15,884	16,464	1,688	175,321	0.8
CARETRUST REIT INC	15,349	16,468	378	39,347	0.2
CEDAR REALTY TRUST INC	15,920	—	—	—	—
CENTERSPACE	—	2,204	161	16,720	0.1
CHATHAM LODGING TRUST	7,636	8,481	98	10,224	0.0
CITY OFFICE REIT INC	10,006	8,644	84	8,751	0.0
CLIPPER REALTY INC	1,350	1,350	9	1,019	0.0
COLONY CAPITAL INC	77,590	82,849	395	41,036	0.2
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	19,907	19,730	278	28,969	0.1
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	3,483	3,736	183	19,063	0.1
CORESITE REALTY CORP	6,265	7,203	930	96,651	0.4
CORECIVIC INC	18,869	—	—	—	—
COREPOINT LODGING INC	6,500	7,200	53	5,525	0.0
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	18,565	19,324	507	52,673	0.2
COUSINS PROPERTIES INC	24,783	24,951	825	85,733	0.4
CTO REALTY GROWTH INC	—	900	40	4,240	0.0

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
CUBESMART	31,588	32,964	1,152	119,701	0.5	
CYRUSONE INC	18,981	20,327	1,443	149,863	0.7	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	32,057	34,437	305	31,754	0.1	
DIGITAL REALTY TRUST INC	34,401	47,423	6,661	691,681	3.0	
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	37,686	40,962	181	18,800	0.1	
DOUGLAS EMMETT INC	26,820	27,666	787	81,760	0.4	
DUKE REALTY CORP	60,785	62,866	2,529	262,686	1.2	
EPR PROPERTIES	13,136	12,914	481	50,005	0.2	
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	12,895	14,000	320	33,291	0.1	
EASTGROUP PROPERTIES INC	6,387	6,660	932	96,792	0.4	
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	24,413	24,101	218	22,724	0.1	
EQUINIX INC	14,120	15,087	10,880	1,129,793	5.0	
EQUITY COMMONWEALTH	19,750	20,932	588	61,142	0.3	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	30,392	28,651	1,813	188,265	0.8	
EQUITY RESIDENTIAL	57,518	57,958	3,567	370,490	1.6	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	15,080	18,144	371	38,548	0.2	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	10,928	11,031	2,685	278,862	1.2	
EXTRA SPACE STORAGE INC	21,453	21,858	2,522	261,950	1.1	
FARMLAND PARTNERS INC	3,259	3,259	36	3,742	0.0	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	11,528	11,579	1,025	106,445	0.5	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	21,048	21,726	910	94,527	0.4	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	11,428	12,736	347	36,104	0.2	
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	16,048	15,990	74	7,737	0.0	
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	7,075	—	—	—	—	
GEO GROUP INC/THE	20,928	20,721	173	17,987	0.1	
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	33,517	36,482	1,506	156,456	0.7	
GETTY REALTY CORP	6,020	6,175	168	17,466	0.1	
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	4,336	6,178	113	11,791	0.1	
GLADSTONE LAND CORP	2,563	2,563	42	4,374	0.0	
GLOBAL NET LEASE INC	14,471	15,387	261	27,114	0.1	
GLOBAL MEDICAL REIT INC	6,693	7,453	98	10,262	0.0	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	22,267	23,411	729	75,798	0.3	
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	33,769	36,762	1,066	110,779	0.5	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	82,380	90,945	2,744	285,011	1.3	
HERSHA HOSPITALITY TRUST	5,293	4,093	32	3,323	0.0	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	17,369	17,895	710	73,752	0.3	
HOST HOTELS & RESORTS INC	118,017	118,920	1,714	178,067	0.8	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	25,269	26,204	625	64,950	0.3	
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	14,706	16,444	225	23,427	0.1	
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	10,160	11,229	249	25,920	0.1	
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	2,062	3,815	741	77,003	0.3	
INVESTORS REAL ESTATE TRUST	1,725	—	—	—	—	
INVITATION HOMES INC	89,672	94,837	2,847	295,633	1.3	
IRON MOUNTAIN INC	47,905	48,685	1,467	152,421	0.7	
JBG SMITH PROPERTIES	19,991	19,165	601	62,469	0.3	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
KILROY REALTY CORP	16,056	17,640	1,023	106,259	0.5	
KIMCO REALTY CORP	69,316	72,834	1,213	126,000	0.6	
KITE REALTY GROUP TRUST	14,063	14,475	243	25,266	0.1	
LTC PROPERTIES INC	6,590	6,749	270	28,095	0.1	
LEXINGTON REALTY TRUST	42,425	47,646	498	51,800	0.2	
LIBERTY PROPERTY TRUST	26,194	—	—	—	—	
LIFE STORAGE INC	7,597	8,199	1,003	104,183	0.5	
MACERICH CO/THE	18,451	19,273	274	28,518	0.1	
MACK-CALI REALTY CORP	14,367	14,687	197	20,512	0.1	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	86,411	95,869	2,058	213,734	0.9	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	18,997	19,348	2,596	269,580	1.2	
MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	15,829	16,864	298	30,995	0.1	
NATL HEALTH INVESTORS INC	7,159	7,696	514	53,375	0.2	
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	28,168	29,251	1,176	122,165	0.5	
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	9,836	10,752	391	40,617	0.2	
NETSTREIT CORP	—	2,174	38	4,011	0.0	
NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	12,195	12,195	66	6,939	0.0	
NEXPOINT RESIDENTIAL	3,914	3,850	167	17,386	0.1	
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	7,699	8,332	204	21,266	0.1	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	36,316	38,243	1,375	142,842	0.6	
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	2,220	2,195	44	4,649	0.0	
PS BUSINESS PARKS INC/CA	3,441	3,452	473	49,158	0.2	
PARAMOUNT GROUP INC	33,791	28,845	259	26,957	0.1	
PARK HOTELS & RESORTS INC	39,457	39,454	716	74,399	0.3	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	21,276	22,575	463	48,102	0.2	
PENN REAL ESTATE INVEST TST	8,385	—	—	—	—	
PHYSICIANS REALTY TRUST	30,064	35,829	652	67,750	0.3	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	21,159	21,718	349	36,241	0.2	
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	2,100	4,100	62	6,458	0.0	
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	7,928	8,584	64	6,747	0.0	
PROLOGIS INC	104,605	125,169	12,669	1,315,611	5.8	
PUBLIC STORAGE	24,931	25,747	5,736	595,644	2.6	
QTS REALTY TRUST INC-CL A	9,783	11,111	711	73,921	0.3	
RLJ LODGING TRUST	28,449	28,462	406	42,204	0.2	
RPT REALTY	13,829	12,940	122	12,670	0.1	
REALTY INCOME CORP	53,749	59,337	3,550	368,707	1.6	
REGENCY CENTERS CORP	27,475	26,579	1,247	129,525	0.6	
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	20,132	20,290	291	30,318	0.1	
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	35,573	36,845	344	35,811	0.2	
RETAIL VALUE INC	2,471	3,515	55	5,734	0.0	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	18,483	21,996	1,092	113,472	0.5	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	9,029	9,194	612	63,611	0.3	
SL GREEN REALTY CORP	13,681	—	—	—	—	
SL GREEN REALTY CORP	—	13,998	879	91,355	0.4	
SABRA HEALTH CARE REIT INC	32,884	35,605	615	63,888	0.3	

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
SAFEHOLD INC	1,750	2,502	190	19,771	0.1	
SAUL CENTERS INC	1,742	2,130	67	6,973	0.0	
SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	5,784	5,386	82	8,618	0.0	
SERVICE PROPERTIES TRUST	26,627	28,456	315	32,739	0.1	
SIMON PROPERTY GROUP INC	50,891	55,469	5,296	550,012	2.4	
SITE CENTERS CORP	24,303	25,914	294	30,595	0.1	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	16,758	19,657	780	81,034	0.4	
STAG INDUSTRIAL INC	24,974	25,677	797	82,815	0.4	
STORE CAPITAL CORP	35,171	39,807	1,262	131,075	0.6	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	17,935	19,040	166	17,319	0.1	
SUN COMMUNITIES INC	15,464	18,197	2,673	277,654	1.2	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	37,251	37,190	416	43,252	0.2	
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	16,481	15,237	203	21,122	0.1	
TAUBMAN CENTERS INC	10,733	—	—	—	—	
TERRENO REALTY CORP	11,248	11,764	671	69,702	0.3	
UDR INC	48,611	49,795	1,947	202,226	0.9	
UMH PROPERTIES INC	5,542	7,056	109	11,356	0.0	
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	2,113	2,201	144	14,961	0.1	
URBAN EDGE PROPERTIES	18,399	18,861	268	27,869	0.1	
URSTADT BIDDLE - CLASS A	5,201	5,449	78	8,164	0.0	
VENTAS INC	61,518	63,296	3,109	322,914	1.4	
VEREIT INC	175,153	—	—	—	—	
VEREIT INC	—	36,787	1,313	136,410	0.6	
VICI PROPERTIES INC	76,311	90,714	2,393	248,586	1.1	
VORNADO REALTY TRUST	25,956	26,368	999	103,772	0.5	
WP CAREY INC	28,763	29,605	1,991	206,800	0.9	
WASHINGTON PRIME GROUP INC	33,673	—	—	—	—	
WASHINGTON PRIME GROUP INC	—	2,254	25	2,679	0.0	
WASHINGTON REIT	13,121	14,167	318	33,070	0.1	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	20,312	20,719	476	49,440	0.2	
WELLTOWER INC	67,359	70,569	4,450	462,169	2.0	
WHITESTONE REIT	5,894	7,716	65	6,794	0.0	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	19,506	19,627	311	32,344	0.1	
KEPPEL PACIFIC OAK US REIT	—	118,000	83	8,638	0.0	
EAGLE HOSPITALITY TRUST	82,000	82,000	11	1,166	0.0	
PRIME US REIT	57,000	85,000	70	7,370	0.0	
ARA US HOSPITALITY TRUST	92,000	—	—	—	—	
MANULIFE US REAL ESTATE INV	235,900	241,500	179	18,682	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	4,134,047	4,157,413	156,084	16,207,767	
	銘 柄 数 < 比 率 >	158	155	—	<71.1%>	
(カナダ)				千カナダドル		
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	10,226	10,612	405	33,107	0.1	
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	10,399	10,925	117	9,591	0.0	
AUTOMOTIVE PROPERTIES REAL E	—	3,500	37	3,101	0.0	
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	3,844	3,838	140	11,440	0.1	

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)	口	口	千カナダドル	千円	%
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	8,585	8,959	140	11,502	0.1
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	13,890	14,376	736	60,183	0.3
CHOICE PROPERTIES REIT	26,627	27,139	347	28,370	0.1
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	14,739	14,714	121	9,937	0.0
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	6,405	8,506	122	10,045	0.0
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	4,818	3,882	79	6,512	0.0
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	11,081	13,223	168	13,790	0.1
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	18,100	18,666	277	22,653	0.1
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	4,114	5,129	395	32,270	0.1
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	23,204	23,760	299	24,488	0.1
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	10,895	11,727	171	13,973	0.1
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	7,249	8,477	153	12,565	0.1
MINTO APARTMENT REAL ESTATE	2,685	3,394	68	5,593	0.0
MORGUARD NORTH AMERICAN RESIDENTIAL REIT	2,747	3,847	61	5,001	0.0
NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	5,133	—	—	—	—
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT	11,225	13,780	181	14,799	0.1
PLAZA RETAIL REIT	—	10,000	36	2,948	0.0
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	25,805	26,437	463	37,892	0.2
SLATE OFFICE REIT	4,169	4,169	18	1,481	0.0
SLATE RETAIL REIT - U	2,120	—	—	—	—
SLATE GROCERY REIT	—	4,620	55	4,554	0.0
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	12,019	11,590	280	22,944	0.1
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI	11,841	13,293	181	14,808	0.1
TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E	4,800	4,800	30	2,520	0.0
WPT INDUSTRIAL REAL ESTATE I	—	6,500	128	10,484	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	256,720	289,863	5,223	426,563
	銘 柄 数 < 比 率 >	25	27	—	< 1.9% >
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
HAMBORNER REIT AG	11,095	11,172	100	12,735	0.1
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	25,773	30,156	430	54,456	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	36,868	41,328	531	67,192
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 0.3% >
(ユーロ…イタリア)					
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	7,320	10,951	38	4,885	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	7,320	10,951	38	4,885
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.0% >
(ユーロ…フランス)					
ICADE	4,570	5,365	313	39,593	0.2
ALTAREA	579	659	93	11,842	0.1
KLEPIERRE	34,025	35,026	594	75,068	0.3
GECINA SA	8,999	9,126	1,068	135,045	0.6
COVIVIO	7,462	8,048	550	69,564	0.3
MERCIALYS	3,481	7,081	50	6,366	0.0
CARMILA	—	8,000	88	11,241	0.0

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)					
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	22,801	23,321	1,327	167,806	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	81,917	96,626	4,087	516,530
	銘柄 数 < 比 率 >	7	8	—	< 2.3% >
(ユーロ…オランダ)					
EUROCOMMERCIAL PROPRIETÉ-CV	7,000	6,310	98	12,423	0.1
VASTNED RETAIL NV	3,177	2,832	64	8,105	0.0
WERELDHAVE NV	7,312	7,169	81	10,246	0.0
NSI NV	2,995	2,572	88	11,132	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	20,484	18,883	331	41,907
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	< 0.2% >
(ユーロ…スペイン)					
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	40,526	43,462	341	43,196	0.2
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	9,624	11,511	53	6,727	0.0
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	60,726	55,027	422	53,404	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	110,876	110,000	817	103,329
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 0.5% >
(ユーロ…ベルギー)					
BEFIMMO	3,744	4,423	152	19,227	0.1
COFINIMMO	4,201	4,644	574	72,653	0.3
RETAIL ESTATES	1,878	1,704	102	12,984	0.1
INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES	3,311	4,158	91	11,533	0.1
MONTEA	1,974	1,744	171	21,708	0.1
AEDIFICA	4,133	5,499	544	68,795	0.3
WAREHOUSES DE PAUW SCA	21,482	21,949	644	81,435	0.4
CARE PROPERTY INVEST	—	4,100	106	13,419	0.1
XIOR STUDENT HOUSING NV	—	2,300	117	14,910	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	40,723	50,521	2,505	316,668
	銘柄 数 < 比 率 >	7	9	—	< 1.4% >
(ユーロ…アイルランド)					
HIBERNIA REIT PLC	123,689	111,215	122	15,431	0.1
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	67,357	75,761	107	13,633	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	191,046	186,976	229	29,064
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 0.1% >
(ユーロ…その他)					
CROMWELL EUROPEAN REIT	—	225,700	113	14,403	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	—	225,700	113	14,403
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.1% >
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	489,234	740,985	8,656	1,093,981
	銘柄 数 < 比 率 >	26	30	—	< 4.8% >
(イギリス)					
BRITISH LAND CO PLC	155,182	157,255	691	98,329	0.4
DERWENT LONDON PLC	17,440	18,727	588	83,564	0.4
BIG YELLOW GROUP PLC	25,414	28,298	314	44,758	0.2
HAMMERSON PLC	128,054	—	—	—	—
INTU PROPERTIES PLC	117,549	117,549	—	—	—

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)	口	口	千英ポンド	千円	%	
UNITE GROUP PLC	59,477	68,405	652	92,787	0.4	
SHAFTESBURY PLC	38,216	51,758	271	38,615	0.2	
STANDARD LIFE INV PROP INC	—	69,000	41	5,863	0.0	
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	86,640	103,503	40	5,699	0.0	
PICTON PROPERTY INCOME LTD	87,000	98,400	80	11,508	0.1	
HANSTEEN HOLDINGS PLC	61,038	—	—	—	—	
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	151,619	131,710	86	12,222	0.1	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	35,358	36,057	296	42,094	0.2	
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	136,689	155,203	354	50,419	0.2	
BMO COMMERCIAL PROPERTY TRUS	—	141,000	105	14,927	0.1	
SEGRO PLC	181,625	201,220	1,960	278,576	1.2	
CAPITAL & COUNTIES PROPRTIE	—	144,605	191	27,166	0.1	
WORKSPACE GROUP PLC	22,311	21,840	157	22,346	0.1	
GCP STUDENT LIVING PLC	—	77,427	111	15,778	0.1	
NEWRIVER REIT PLC	53,666	56,051	46	6,579	0.0	
CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	95,927	105,935	112	15,957	0.1	
TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	63,121	58,694	63	9,049	0.0	
SUPERMARKET INCOME REIT PLC	—	112,136	119	16,971	0.1	
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	41,068	43,363	271	38,514	0.2	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	279,045	292,379	541	76,909	0.3	
RDI REIT PLC	40,782	48,350	43	6,156	0.0	
CUSTODIAN REIT PLC	—	77,000	67	9,662	0.0	
HAMMERSON PLC	—	647,780	131	18,733	0.1	
CAPITAL & REGIONAL PLC	4,620	—	—	—	—	
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	101,846	101,057	73	10,483	0.0	
ASSURA PLC	406,515	454,400	339	48,301	0.2	
AEW UK REIT PLC	20,000	20,000	15	2,270	0.0	
LXI REIT PLC	93,342	82,361	98	14,045	0.1	
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	210,813	224,444	333	47,333	0.2	
REGIONAL REIT LTD	63,560	63,471	49	6,972	0.0	
LAND SECURITIES GROUP PLC	123,385	126,145	800	113,707	0.5	
IMPACT HEALTHCARE REIT PLC	—	60,000	65	9,293	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,901,302	4,195,523	9,116	1,295,602	
	銘 柄 数 < 比 率 >	29	34	—	< 5.7% >	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
BWP TRUST	82,525	82,774	355	28,545	0.1	
MIRVAC GROUP	650,551	675,645	1,709	137,092	0.6	
CROMWELL PROPERTY GROUP	304,913	319,051	268	21,493	0.1	
CHARTER HALL RETAIL REIT	54,211	86,920	314	25,234	0.1	
GPT GROUP	322,007	334,068	1,459	117,082	0.5	
ABACUS PROPERTY GROUP	64,226	74,490	205	16,488	0.1	
STOCKLAND	400,425	409,621	1,859	149,146	0.7	
DEXUS	180,102	186,958	1,716	137,645	0.6	
GOODMAN GROUP	266,913	289,070	5,130	411,505	1.8	
CHARTER HALL GROUP	78,188	79,767	1,115	89,498	0.4	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(オーストラリア)	口	口	千オーストラリアドル	千円	%	
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	43,404	52,477	172	13,804	0.1	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	43,577	49,989	247	19,845	0.1	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	147,977	183,048	437	35,086	0.2	
ARENA REIT	42,342	64,396	189	15,235	0.1	
CENTURIA INDUSTRIAL REIT	—	82,504	250	20,115	0.1	
CHARTER HALL LONG WALE REIT	71,605	87,329	388	31,166	0.1	
NATIONAL STORAGE REIT	133,471	159,326	308	24,725	0.1	
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	23,020	30,020	92	7,391	0.0	
GDI PROPERTY GROUP	78,244	88,291	100	8,072	0.0	
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	36,680	55,561	173	13,902	0.1	
APN INDUSTRIA REIT	11,379	27,219	79	6,374	0.0	
HOME CONSORTIUM	—	24,000	95	7,679	0.0	
RURAL FUNDS GROUP	60,734	57,679	142	11,425	0.1	
IRONGATE GROUP	—	96,000	118	9,470	0.0	
CENTURIA OFFICE REIT	—	69,642	137	11,058	0.0	
WAYPOINT REIT LTD	—	132,972	336	26,980	0.1	
SCENTRE GROUP	888,152	891,541	2,549	204,494	0.9	
HOMECO DAILY NEEDS REIT	—	66,745	83	6,717	0.0	
CENTURIA METROPOLITAN REIT	64,500	—	—	—	—	
VICINITY CENTRES	531,994	662,595	1,023	82,101	0.4	
AVENTUS GROUP	—	62,000	168	13,524	0.1	
VIVA ENERGY REIT	70,923	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	4,652,063 25	5,481,698 30	21,233 —	1,702,906 <7.5%>	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル			
PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL	176,114	185,741	317	23,729	0.1	
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR	51,700	64,548	212	15,865	0.1	
GOODMAN PROPERTY TRUST	185,089	189,584	428	32,010	0.1	
ARGOSY PROPERTY LTD	127,750	145,533	222	16,635	0.1	
KIWI PROPERTY GROUP LTD	278,014	270,793	346	25,895	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	818,667 5	856,199 5	1,527 —	114,135 <0.5%>	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	345,700	354,400	24,365	326,491	1.4	
PROSPERITY REIT	180,000	226,000	544	7,298	0.0	
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	259,000	270,000	1,034	13,856	0.1	
CHAMPION REIT	311,000	338,000	1,541	20,653	0.1	
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	175,000	164,000	613	8,219	0.0	
FORTUNE REIT	225,000	240,000	1,720	23,058	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,495,700 6	1,592,400 6	29,819 —	399,577 <1.8%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	470,400	778,332	1,774	138,862	0.6	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	488,000	544,500	1,704	133,360	0.6	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	485,500	—	—	—	—	

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(シンガポール)	口	口	千シンガポールドル	千円	%	
SUNTEC REIT	378,400	368,400	563	44,105	0.2	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	501,500	482,900	975	76,329	0.3	
STARHILL GLOBAL REIT	212,500	251,500	130	10,233	0.0	
FRASERS COMMERCIAL TRUST	109,100	—	—	—	—	
KEPPEL REIT	309,500	292,500	345	27,007	0.1	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	126,800	229,000	593	46,410	0.2	
ESR REIT	354,300	403,200	163	12,777	0.1	
CDL HOSPITALITY TRUSTS	140,800	129,100	162	12,728	0.1	
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	114,800	166,100	235	18,456	0.1	
FIRST REAL ESTATE INVT TRUST	89,100	107,400	26	2,058	0.0	
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	60,400	66,200	266	20,876	0.1	
LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL	338,800	889,100	57	4,522	0.0	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	259,800	286,300	821	64,296	0.3	
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	347,900	374,800	817	63,935	0.3	
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST	159,000	190,300	131	10,274	0.0	
AIMS APAC REIT MANAGEMENT LT	70,800	81,100	105	8,249	0.0	
SABANA SHARIAH COMP IND REIT	137,400	160,100	63	4,948	0.0	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	361,400	350,300	350	27,410	0.1	
FAR EAST HOSPITALITY TRUST	149,300	160,200	97	7,646	0.0	
SPH REIT	146,700	161,200	137	10,784	0.0	
SOILBUILD BUSINESS SPACE REI	100,900	165,900	89	7,010	0.0	
EC WORLD REIT	—	50,000	36	2,836	0.0	
SASSEUR REAL ESTATE INVESTME	89,500	92,100	75	5,909	0.0	
ASCOTT TRUST	302,696	320,196	336	26,308	0.1	
QUE COMMERCIAL REAL ESTATE I	445,200	403,100	159	12,459	0.1	
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	—	139,100	108	8,489	0.0	
FRASERS HOSPITALITY TRUST	128,800	133,700	70	5,544	0.0	
IREIT GLOBAL	—	55,000	36	2,861	0.0	
KEPPEL DC REIT	211,800	219,600	623	48,801	0.2	
FRASERS LOGISTICS & COMMERCI	267,400	456,379	657	51,424	0.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	7,358,496	8,507,607	11,717	916,924	
	銘 柄 数 < 比 率 >	30	31	—	< 4.0% >	
(韓国)				千韓国ウォン		
MIRAE ASIA PAC REAL EST-1	—	16,000	62,080	5,847	0.0	
SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	4,100	8,600	60,286	5,678	0.0	
IGIS VALUE PLUS REIT CO LTD	—	4,000	18,840	1,774	0.0	
LOTTE REIT CO LTD	—	15,600	82,212	7,744	0.0	
JR REIT XXVII	—	18,000	92,160	8,681	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	4,100	62,200	315,578	29,727	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	5	—	< 0.1% >	

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イスラエル)		口	口	千イスラエルシケル	千円	%
REIT 1 LTD		29,365	29,265	456	14,485	0.1
小 計	口 数・金 額	29,365	29,265	456	14,485	
	銘柄 数<比 率>	1	1	—	<0.1%>	
合 計	口 数・金 額	22,139,694	25,913,153	—	22,201,672	
	銘柄 数<比 率>	306	324	—	<97.4%>	

(注) 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。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	16,303	0.1
投資証券	22,201,672	97.4
コール・ローン等、その他	581,529	2.5
投資信託財産総額	22,799,504	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産(22,660,176千円)の投資信託財産総額(22,799,504千円)に対する比率は99.4%です。

(注) 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。1米ドル=103.84円、1カナダドル=81.67円、1ユーロ=126.37円、1英ポンド=142.11円、1オーストラリアドル=80.20円、1ニュージーランドドル=74.71円、1香港ドル=13.40円、1シンガポールドル=78.25円、1韓国ウォン=0.0942円、1イスラエルシケル=31.73円。

○特定資産の価格等の調査

(2020年1月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	23,455,838,554
コール・ローン等	105,635,643
株式(評価額)	16,303,056
投資証券(評価額)	22,201,672,961
未収入金	1,096,043,710
未収配当金	36,183,184
(B) 負債	668,186,110
未払金	656,345,043
未払解約金	11,841,000
未払利息	66
その他未払費用	1
(C) 純資産総額(A-B)	22,787,652,444
元本	21,976,415,392
次期繰越損益金	811,237,052
(D) 受益権総口数	21,976,415,392口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,369円

(注) 当ファンドの期首元本額は20,554,057,909円、期中追加設定元本額は21,048,096,808円、期中一部解約元本額は19,625,739,325円です。

(注) 2021年1月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・FWリそな先進国リートインデックスオープン	8,194,970,791円
・FWリそな先進国リートインデックスファンド	4,321,919,288円
・リそなラップ型ファンド(成長型)	1,856,311,025円
・リそなDAAファンド(適格機関投資家専用)	1,570,919,217円
・Smart-i 先進国リートインデックス	1,414,505,202円
・リそなラップ型ファンド(安定成長型)	579,903,244円
・つみたてバランスファンド	551,267,883円
・リそな・リスクコントロールファンド2019-06	531,760,524円
・リそな・リスクコントロールファンド2019-09	531,564,450円
・リそな・リスクコントロールファンド2020-03	470,339,857円
・リそなラップ型ファンド(安定型)	397,667,105円
・リそなターゲット・イヤー・ファンド2030	318,251,854円
・リそな・リスクコントロールファンド2019-10	310,207,980円
・リそな・リスクコントロールファンド2019-12	185,069,154円
・リそなターゲット・イヤー・ファンド2040	162,368,764円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	126,342,674円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	112,155,037円
・リそなターゲット・イヤー・ファンド2050	97,202,064円
・リそな・リスクコントロールファンド2020-06	78,741,500円
・埼玉りそな・グローバルバランス・プラスESG	69,657,309円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	40,504,365円
・リそなターゲット・イヤー・ファンド2035	13,940,208円
・リスクコントロール・オープン	10,329,749円
・リそなターゲット・イヤー・ファンド2045	10,114,525円
・DCりそな グローバルバランス	6,880,518円
・リそなターゲット・イヤー・ファンド2060	6,841,243円
・リそなターゲット・イヤー・ファンド2055	4,872,922円
・グローバル9資産バランスファンド(適格機関投資家限定)	1,806,940円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1,0369円です。

○損益の状況 (2020年1月28日～2021年1月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	658,682,618
受取配当金	658,576,048
受取利息	227,694
支払利息	△ 121,124
(B) 有価証券売買損益	△4,599,373,968
売買益	1,352,700,678
売買損	△5,952,074,646
(C) 保管費用等	△ 31,646,704
(D) 当期損益金(A+B+C)	△3,972,338,054
(E) 前期繰越損益金	4,426,792,558
(F) 追加信託差損益金	△ 891,678,808
(G) 解約差損益金	1,248,461,356
(H) 計(D+E+F+G)	811,237,052
次期繰越損益金(H)	811,237,052

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

○お知らせ

該当事項はございません。