

りそなファンドラップ (プレミアムコース)

運用報告書 (全体版)

FWりそな円建債券アクティブファンド

FWりそな国内株式アクティブファンド

FWりそな先進国債券アクティブファンド

FWりそな先進国+
新興国債券アクティブファンド

FWりそな先進国株式アクティブファンド

FWりそな先進国+
新興国株式アクティブファンド

FWりそな絶対収益アクティブファンド

FWりそな国内リートインデックスオープン

FWりそな先進国リートインデックスオープン

Premium

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

<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りそな円建債券 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)
	RAM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)
	RAM先進国債券マザーファンド(為替ヘッジあり)
FWりそな国内株式 アクティブファンド	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・バリュース株・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)
	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)
	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)
	RAM国内株式マザーファンド
FWりそな先進国債券 アクティブファンド	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)
	RAM先進国債券マザーファンド
FWりそな先進国+ 新興国債券アクティブ 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)
	RAM先進国債券マザーファンド
	世界新興国ソブリン・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)
	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)
	RAM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)
	RAM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)
	RAM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)
RAM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	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)
	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)
	RAM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	RAM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	RAM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4期（決算日 2020年9月23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、2020年9月23日に第4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	基準価額 (分配落)	基準価額			債組入比率	債券 投資 証券 組入 比率	信託 証券 比率	純資産 総額
		税金 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)	10,039		0	0.4	—	99.0	46,291	
2期(2018年9月20日)	9,956		0	△0.8	—	99.3	103,820	
3期(2019年9月20日)	10,570		0	6.2	0.8	99.0	103,788	
4期(2020年9月23日)	10,651		0	0.8	2.6	96.7	123,927	

(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	基準価額		債組入比率	債券 投資 証券 組入 比率	信託 証券 比率
		騰 落	率			
(期首)	円		%		%	%
2019年9月20日	10,570	—	—	0.8	0.8	99.0
9月末	10,611		0.4	0.8	0.8	99.0
10月末	10,503		△0.6	0.7	0.7	99.3
11月末	10,500		△0.7	1.4	1.4	98.3
12月末	10,441		△1.2	2.4	2.4	97.2
2020年1月末	10,557		△0.1	2.5	2.5	97.2
2月末	10,629		0.6	2.5	2.5	97.0
3月末	10,517		△0.5	0.4	0.4	99.3
4月末	10,514		△0.5	0.9	0.9	98.8
5月末	10,539		△0.3	1.0	1.0	97.8
6月末	10,584		0.1	2.2	2.2	97.3
7月末	10,649		0.7	2.5	2.5	97.2
8月末	10,584		0.1	2.6	2.6	97.1
(期末)						
2020年9月23日	10,651		0.8	2.6	2.6	96.7

(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、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2019年9月21日～2020年9月23日)

期中の基準価額等の推移



期首：10,570円

期末：10,651円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 0.8% (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は、期首(2019年9月20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10,570円から当期末10,651円となり、81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、主にネオ・ヘッジ付債券ファンド(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

国内債券市況

国内長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期の前半は、世界的な製造業の調整一巡を反映し上昇しましたが、新型肺炎が社会問題化した2020年2月頃からは、各国中央銀行の緊急利下げ等が金利の低下要因となった一方、政府による経済対策期待や投資家の現金化需要等による債券売りも交錯し、国内長期金利は一時的に変動率の高い展開となりました。その後、日銀による資金繰り支援策を中心として金融緩和策の強化が決定されたことから金利上昇は抑制され、国内長期金利は概ね0%前後で推移しました。

先進国債券市況

先進国の長期金利は、前期末と比較して米欧ともに低下（債券価格は上昇）しました。米中貿易摩擦問題への警戒感やFRB（米連邦準備制度理事会）が実施した約10年ぶりの利下げに加え、新型肺炎問題への対応として各国中央銀行が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

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。

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）

○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)	23.8%	16.6%	-1.2%
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)	7.9%	6.7%	-1.9%
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)	7.9%	10.7%	-2.3%
ネオ・ヘッジ付債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	42.5%	30.2%	3.9%
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)	17.0%	20.3%	3.4%
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%	1.2%
RAM国内債券マザーファンド	0.4%	0.8%	-1.8%
RAM先進国債券マザーファンド(為替ヘッジあり)	0.3%	1.8%	3.7%

※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

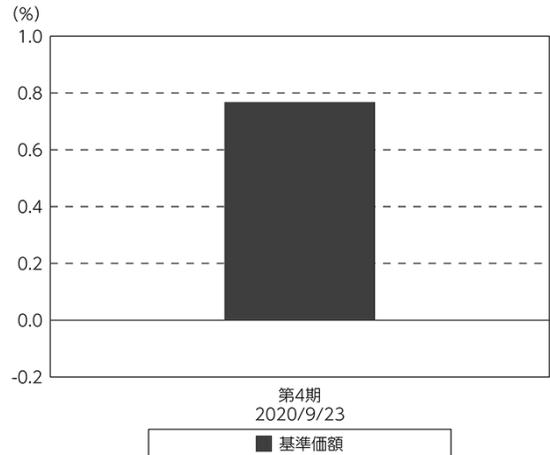
※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

※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を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4期
	2019年9月21日～ 2020年9月23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

(2019年9月21日～2020年9月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	38	0.360	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(32)	(0.299)	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)	(0.028)	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	0.010	(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	0.370	
期中の平均基準価額は、10,552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。

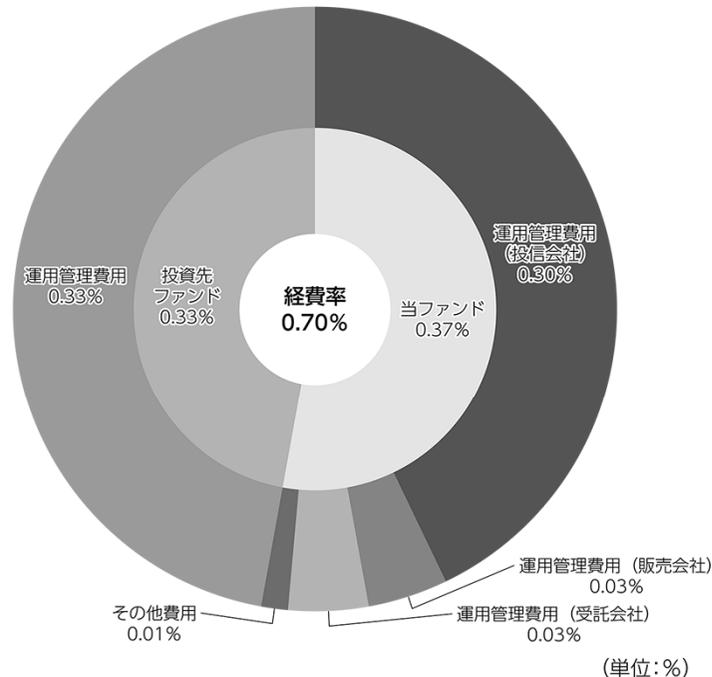
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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0.70%です。



経費率(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

(2019年9月21日～2020年9月23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)	6,250,572,394	6,330,000	1,049,352,348	1,070,000
	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)	12,126,707,238	13,400,000	5,901,483,882	6,320,000
	ネオ・ヘッジ付債券ファンド (POFs用) (適格機関投資家専用)	7,305,595,319	8,300,000	14,511,969,465	16,600,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド (POFs用) (適格機関投資家専用)	5,526,462,567	6,070,000	8,956,129,940	9,880,000
	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)	2,526,835,968	2,580,000	2,276,135,063	2,320,000
	キャリー・エンハンスド・グローバル債券ファンド (POFs用) (適格機関投資家専用)	14,441,564,636	15,520,000	373,866,717	400,000
	合計	48,177,738,122	52,200,000	33,068,937,415	36,590,000

(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
RAM国内債券マザーファンド		2,142,903	2,272,000	1,609,995	1,720,000
RAM先進国債券マザーファンド (為替ヘッジあり)		3,294,991	3,446,000	1,554,321	1,650,000

○利害関係人との取引状況等

(2019年9月21日～2020年9月23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	$\frac{D}{C}$

<RAM国内債券マザーファンド>

該当事項はございません。

<RAM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 (2019年9月21日～2020年9月23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

(2019年9月21日～2020年9月23日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年9月23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)	7,941,435,515	13,142,655,561	13,249,111	10.7
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)	16,375,609,102	22,600,832,458	25,136,645	20.3
ネオ・ヘッジ付債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	38,974,726,600	31,768,352,454	37,381,820	30.2
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)	21,982,293,413	18,552,626,040	20,548,888	16.6
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)	7,857,963,100	8,108,664,005	8,254,619	6.7
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)	—	14,067,697,919	15,239,537	12.3
合 計	93,132,027,730	108,240,828,437	119,810,622	96.7

(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
RAM国内債券マザーファンド	425,487	958,395	1,009,573
RAM先進国債券マザーファンド(為替ヘッジあり)	339,351	2,080,021	2,232,071

○投資信託財産の構成

(2020年9月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	119,810,622	96.4
RAM国内債券マザーファンド	1,009,573	0.8
RAM先進国債券マザーファンド(為替ヘッジあり)	2,232,071	1.8
コール・ローン等、その他	1,198,788	1.0
投資信託財産総額	124,251,054	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) RAM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(181,262,743千円)の投資信託財産総額(186,641,119千円)に対する比率は97.1%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=105.14円、1カナダドル=78.99円、1メキシコペソ=4.84円、1ユーロ=122.84円、1英ポンド=133.78円、1スウェーデンクローナ=11.76円、1ノルウェークローネ=11.22円、1デンマーククローネ=16.51円、1ポーランドズロチ=27.39円、1オーストラリアドル=75.09円、1シンガポールドル=76.92円、1マレーシアリングギット=25.38円、1イスラエルシェケル=30.59円。

○特定資産の価格等の調査

(2019年9月21日～2020年9月23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9月23日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	124,251,054,131
コール・ローン等	1,198,785,760
投資信託受益証券(評価額)	119,810,622,975
RAM国内債券マザーファンド(評価額)	1,009,573,802
RAM先延国債マザーファンド(為替ヘッジあり)(評価額)	2,232,071,594
(B) 負債	323,935,319
未払解約金	106,560,993
未払信託報酬	211,830,972
未払利息	3,251
その他未払費用	5,540,103
(C) 純資産総額(A-B)	123,927,118,812
元本	116,356,140,889
次期繰越損益金	7,570,977,923
(D) 受益権総口数	116,356,140,889口
1万円当たり基準価額(C/D)	10,651円

(注) 当ファンドの期首元本額は98,193,778,534円、期中追加設定元本額は54,598,830,231円、期中一部解約元本額は36,436,467,876円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0651円です。

○損益の状況 (2019年9月21日～2020年9月23日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	△ 686,099
支払利息	△ 686,099
(B) 有価証券売買損益	1,539,686,043
売買益	2,383,433,163
売買損	△ 843,747,120
(C) 信託報酬等	△ 398,766,280
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,140,233,664
(E) 前期繰越損益金	3,537,231,091
(F) 追加信託差損益金 (配当等相当額)	2,893,513,168
(F) 追加信託差損益金 (売買損益相当額)	(2,926,817,489)
(G) 計(D+E+F)	7,570,977,923
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	7,570,977,923
追加信託差損益金 (配当等相当額)	2,893,513,168
追加信託差損益金 (売買損益相当額)	(2,927,497,641)
分配準備積立金	(△ 33,984,473)
分配準備積立金	4,677,464,755

(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(20,931,070円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,119,302,594円)、信託約款に規定する収益調整金(2,927,497,641円)および分配準備積立金(3,537,231,091円)より分配対象収益は7,604,962,396円(1万円当たり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

1万円当たり分配金(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。(2019年12月21日)

以下は、組入ファンドの直近の運用報告書（全体版）です。

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9期

（決算日 2020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9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

東京都港区虎ノ門三丁目4番7号

<http://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		債券組入率	債券先物率	純資産額
	(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5期) 2018年2月26日	10,690	0	0.7	381.15	0.2	97.1	—	138,673
(第6期) 2018年8月27日	10,712	0	0.2	380.37	△0.2	96.1	0.0	143,908
(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

(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、野村証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、野村証券株式会社の知的財産です。野村証券株式会社は、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

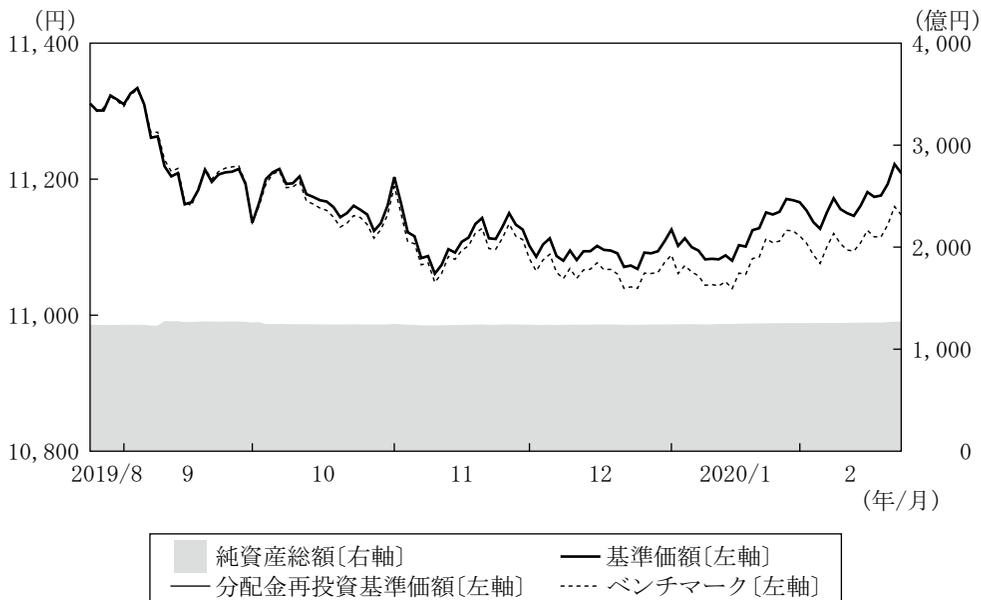
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合		債券組入率	債券先物率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首) 2019年 8月26日	11,311	—	398.35	—	91.4	0.0
8月末	11,317	0.1	398.49	0.0	98.8	0.0
9月末	11,193	△1.0	394.27	△1.0	98.7	—
10月末	11,161	△1.3	392.60	△1.4	98.1	—
11月末	11,126	△1.6	391.32	△1.8	95.1	—
12月末	11,109	△1.8	390.13	△2.1	95.3	6.0
2020年 1月末	11,169	△1.3	391.77	△1.7	92.2	2.7
(期末) 2020年 2月26日	11,209	△0.9	392.59	△1.4	90.1	7.4

(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 (2019年8月27日～2020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11,311円で始まり期末11,209円で終わりました。騰落率は $\Delta 0.9\%$ 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)

- ・2020年1月下旬から期末にかけて新型コロナウイルスに対する警戒感が進行し、債券利回りが低下(債券価格が上昇)したこと。

(下落要因)

- ・9月上旬から2020年1月上旬にかけて米中通商問題に対する懸念が沈静化し、債券利回りが上昇(債券価格は下落)したこと。

■投資環境

当期の10年国債利回りは $\Delta 0.295\% \sim +0.01\%$ で推移しました。日銀を含む主要中央銀行による緩和期待から金利低下余地を探る展開で始まったものの、10月以降は英国のEU(欧州連合)離脱問題で合意なき離脱に対する懸念が一旦沈静化したことや、米中貿易交渉第1段階の合意など地政学リスクの低下により、リスクオフの巻き戻しが進みました。日銀の金融政策面についても有効な緩和手段が限られている中で、一時政策金利の引き下げ圧力が高まっていたものの、地政学リスクの好転や景気の底打ち感を受けて、緩和期待が後退し、2020年1月上旬にかけて金利は概ね上昇傾向で推移しました。しかし、1月下旬から期末にかけて新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、

国内外で再び大幅なリスクオフに転じ、海外金利同様に国内金利も低下方向で推移しました。

クレジット市場については、低金利環境が長期間継続するとの見通しが強まる中で、事業会社が発行したハイブリッド債など、利回りが高い銘柄については投資家の利回り獲得ニーズを背景とした旺盛な需要に支えられ、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。一方で、利回りの低い銘柄についても概ね需給環境は堅調だったことに加え、9月から2020年1月にかけての国債金利上昇局面においては社債利回りの上昇幅が限定的だったことにより対国債スプレッドは縮小しました。ただし、1月下旬以降は新型コロナウイルスの感染拡大を受けて国債金利が低下し、社債の対国債スプレッドは再び拡大傾向に転じました。

■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

期初については、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、需給環境や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中立化のポジションを中心としつつ、局面に応じて機動的に年限構成を変更しました。具体的には期初から12月にかけては中立化を中心としながらも、超長期国債と長期国債の利回り差が縮小するとの見方を背景に、局面に応じて超長期国債の保有比率を引き上げ、長期国債の保有比率を引き下げる調整をしました。12月以降についても機動的に超長期債と長期債のポジションを変更しました。

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	3.9%	1.3%
1年以上3年未満	22.7%	26.6%
3年以上7年未満	31.2%	33.1%
7年以上11年未満	14.1%	10.4%
11年以上	19.5%	18.7%

※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	10.6
残存年数	7.9年	8.0年
複利回り	0.5%	0.6%

※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 $\Delta 0.9\%$ になりました。一方、ベンチマークの騰落率は $\Delta 1.4\%$ となり、騰落率の差異は $+0.5\%$ 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、事業債や円建外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す。

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9期 (2019年8月27日～2020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	1,295

(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～ $+0.10\%$ 程度を中心としたレンジで推移すると予想しています。米中通商問題や景気に関してはポジティブな材料や底打ち期待が出てきた一方で、新型コロナウイルスの影響などを含め、引き続き不透明感が継続しやすく、10年国債利回りは小幅なマイナス金利圏を中心とした推移を続ける可能性が高いと予想されます。米中協議の破談や新型コロナウイルスの急激な感染拡大等、外的ショックが更に加われば日銀は追加緩和圧力を受け長期金利はレンジの下限を試す可能性があると思われます。クレジット市場については、国債金利の低下がスプレッド拡大圧力となっている一方で低金利環境による投資家の利回り確保ニーズを背景に高利回りの社債を中心に堅調な需給環境が継続すると想定されます。ただし、新型コロナウイルスの感染拡大、通商問題の行方等のイベントには注意する必要があると考えています。金利戦略については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相対的に利回りが高い事業債・円建外債を中心に非公的セクターのオーバーウェイトを維持する方針です。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2019年8月27日～2020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11,179円です。
(投信会社)	(10)	(0.088)	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	0	0.004	(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)	(0)	(0.002)	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	11	0.106	

(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(2019年8月27日～2020年2月26日)

○公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	219,951,663	227,801,194
	地方債証券	900,000	—
	特殊債証券	1,000,000	501,300 (16,400)
	社債券(投資法人債券を含む)	44,742,534	36,317,181

(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。

○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	債券先物取引	百万円 128,329	百万円 134,121	百万円 112,439	百万円 127,526

(注)単位未満は切り捨て。

○オプションの種類別取引状況

種類別		コールプット別	買建				売建			
			新規買付額	決済額	権利行使	権利放棄	新規売付額	決済額	権利行使	義務消滅
国内	債券オプション取引	コール	百万円 521	百万円 164	百万円 —	百万円 —	百万円 43	百万円 16	百万円 —	百万円 —
		プット	14	29	—	—	682	966	—	8

(注)単位未満は切り捨て。

◎利害関係人との取引状況等(2019年8月27日～2020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 25,449,000	千円 26,938,464	% 21.2	% —	% 17.2	% 0.7	% 3.3
地 方 債 証 券	1,400,000	1,433,511	1.1	—	1.1	—	—
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	199,117	206,643	0.2	—	0.2	—	—
普 通 社 債 券 (含 む 投 資 法 人 債 券)	84,313,300	85,688,609	67.6	—	46.3	17.3	3.9
合 計	111,361,417	114,267,227	90.1	—	64.8	18.0	7.3

(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
		千円	千円
(国債証券)	%		
第408回 利付国債2年	0.1	4,200,000	4,223,310
第 8回 利付国債40年	1.4	236,000	317,339
第 11回 利付国債40年	0.8	956,000	1,104,180
第 12回 利付国債40年	0.5	1,170,000	1,226,078
第347回 利付国債10年	0.1	600,000	613,806
第355回 利付国債10年	0.1	118,000	120,443
第356回 利付国債10年	0.1	140,000	142,772
第357回 利付国債10年	0.1	1,705,000	1,737,923
第 32回 利付国債30年	2.3	302,000	425,116
第 43回 利付国債30年	1.7	900,000	1,201,815
第 46回 利付国債30年	1.5	28,000	36,210
第 49回 利付国債30年	1.4	64,000	81,647
第 51回 利付国債30年	0.3	1,200,000	1,200,000
第 62回 利付国債30年	0.5	333,000	348,471
第 64回 利付国債30年	0.4	2,321,000	2,361,571
第 65回 利付国債30年	0.4	2,413,000	2,452,187
第129回 利付国債20年	1.8	820,000	990,289
第130回 利付国債20年	1.8	720,000	871,848
第138回 利付国債20年	1.5	150,000	177,586
第143回 利付国債20年	1.6	265,000	319,319
第144回 利付国債20年	1.5	14,000	16,687

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147回	利付国債20年	1.6	100,000	121,260	2033/12/20
第156回	利付国債20年	0.4	400,000	417,972	2036/3/20
第161回	利付国債20年	0.6	100,000	107,592	2037/6/20
第163回	利付国債20年	0.6	200,000	215,238	2037/12/20
第165回	利付国債20年	0.5	400,000	423,060	2038/6/20
第168回	利付国債20年	0.4	11,000	11,414	2039/3/20
第170回	利付国債20年	0.3	2,179,000	2,215,846	2039/9/20
第171回	利付国債20年	0.3	1,904,000	1,934,749	2039/12/20
第 30回	メキシコ合衆国円貨債券	0.83	200,000	201,976	2024/7/5
第 31回	メキシコ合衆国円貨債券	1.05	600,000	611,058	2026/7/3
2018第5回	インドネシア共和国円貨債券	0.92	700,000	709,695	2023/5/31
小	計		25,449,000	26,938,464	
	(地方債証券)				
第12回	埼玉県公募公債(30年)	0.474	600,000	610,296	2049/12/20
令和元年度第3回	30年福岡県公募公債	0.432	300,000	300,585	2049/6/18
40年第2回	地方公共団体金融機構債券	0.646	500,000	522,630	2060/1/28
小	計		1,400,000	1,433,511	
	(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	13,890	14,440	2037/11/10
第 2回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.19	14,757	15,479	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	28,284	29,664	2037/11/10
第 9回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.1	15,531	16,247	2043/1/10
第19回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.15	20,391	21,789	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	79,475	81,135	2032/11/10
S種第 8回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.15	13,352	13,863	2037/5/10
第51回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.21	13,437	14,021	2042/2/10
小	計		199,117	206,643	
	(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	70,364	2021/6/25
第 12回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.44	2,500,000	2,519,150	2023/4/19
第 1回	大和ハウス工業無担保社債(劣後特約付)	0.5	500,000	501,105	2054/9/25
第 1回	積水ハウス無担保社債(劣後特約付)	0.81	1,900,000	1,923,054	2077/8/18
住友生命保険相互会社第2回A号劣後債		0.84	5,000,000	5,019,570	2076/6/29
第 1回	不二製油グループ本社無担保社債(劣後特約付)	0.78	100,000	100,713	2049/6/11
第 30回	双日無担保社債	1.48	300,000	315,987	2024/6/14
第 33回	双日無担保社債	0.519	300,000	303,675	2024/3/8
ヒューリック第1回劣後債		0.99	700,000	704,982	2053/1/26
第 1回	日本土地建物無担保社債	0.3	500,000	501,345	2022/10/26

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 3回	日本土地建物無担保社債	0.28	500,000	500,885	2023/10/25
第 20回	大王製紙無担保社債	0.6	300,000	302,496	2024/12/13
第 21回	大王製紙無担保社債	0.605	200,000	201,388	2025/10/24
第 2回	マクロミル無担保社債	0.45	400,000	401,952	2023/7/27
第 1回	住友化学無担保社債(劣後特約付)	1.3	3,300,000	3,404,577	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	1,507,765	2079/12/13
第 1回	大陽日酸無担保社債(劣後特約付)	1.41	200,000	204,389	2054/1/29
第 1回	武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)	1.72	6,000,000	6,232,446	2079/6/6
第 1回	楽天無担保社債(劣後特約付)	2.35	2,900,000	3,053,708	2053/12/13
第 1回	日本製鉄無担保社債(劣後特約付)	0.71	700,000	703,227	2079/9/12
第 2回	日本製鉄無担保社債(劣後特約付)	0.93	1,400,000	1,408,737	2079/9/12
第 3回	日本製鉄無担保社債(劣後特約付)	1.24	1,900,000	1,941,024	2079/9/12
	日本生命劣後ローン流動化第1回劣後債	1.05	500,000	508,019	2048/4/27
第 1回	楽天カード無担保社債	0.14	800,000	799,912	2022/12/12
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	2,400,000	2,452,027	2053/11/28
	三菱商事株式会社第5回劣後特約付	0.69	1,100,000	1,105,894	2076/9/13
第 21回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債(劣後特約付)	0.29	1,300,000	1,288,606	2030/1/15
第 23回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債(劣後特約付)	0.4	800,000	797,989	2029/12/12
第 10回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債(劣後特約付)	0.82	3,300,000	3,305,514	9998/12/31
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	705,287	2054/4/22
第 14回	SBIホールディングス無担保社債	0.7	1,400,000	1,407,238	2023/3/27
第 15回	SBIホールディングス無担保社債	0.44	800,000	801,104	2021/12/6
第 16回	SBIホールディングス無担保社債	0.69	1,000,000	1,003,640	2023/12/6
第 17回	SBIホールディングス無担保社債	0.43	600,000	600,162	2022/5/30
第 19回	SBIホールディングス無担保社債	0.45	1,000,000	1,000,720	2022/12/5
第 20回	SBIホールディングス無担保社債	0.7	900,000	901,962	2024/12/5
第 9回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.46	1,300,000	1,305,447	2023/7/21
第 12回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.6	300,000	302,568	2023/12/15
第 17回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.55	1,000,000	1,003,690	2025/1/24
	日立キャピタル株式会社第1回劣後特約付	1.04	1,200,000	1,210,264	2076/12/19
第 24回	三井住友ファイナンス&リース無担保社債	0.05	1,000,000	999,300	2023/1/26
第 1回	MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債(劣後特約付)	1.03	3,800,000	3,842,723	2076/12/25
第 3回	MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債(劣後特約付)	1.18	1,100,000	1,125,818	2047/1/31
	三井住友海上火災保険第3回劣後債	0.85	200,000	202,502	2077/12/10
	損害保険ジャパン日本興亜第3回劣後債	1.06	500,000	509,225	2077/4/26
第 1回	あいおいニッセイ同和損害保険無担保社債(劣後特約付)	0.66	600,000	599,892	2079/9/10
第 2回	T&Dホールディングス無担保社債(劣後特約付)	0.69	500,000	502,129	2050/2/4
第 78回	小田急電鉄無担保社債	0.11	43,000	43,022	2021/1/25

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 86回	小田急電鉄無担保社債	0.858	600,000	611,076	2049/12/3
第 29回	KDD I 無担保社債	0.02	3,000,000	2,998,050	2022/11/29
第 15回	光通信無担保社債	1.5	100,000	104,454	2024/1/26
第 16回	光通信無担保社債	1.78	1,700,000	1,822,162	2027/8/10
第 17回	光通信無担保社債	0.39	300,000	300,462	2023/3/23
第 18回	光通信無担保社債	1.79	3,000,000	3,122,130	2033/3/23
第 52回	ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	800,000	817,120	2024/3/8
第 53回	ソフトバンクグループ無担保社債	1.57	100,000	100,374	2024/6/14
第 55回	ソフトバンクグループ無担保社債	1.64	100,000	100,055	2025/4/25
第 57回	ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	1,300,000	1,267,994	2026/9/11
第 1回	ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	2.5	3,400,000	3,453,890	2021/12/17
第 2回	ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)	2.5	600,000	610,374	2022/2/9
	アフラック生命保険第1回劣後債	0.963	600,000	602,820	2049/4/16
第 5回	ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	2.037	100,000	100,927	2025/12/11
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	808,906	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	318,609	2025/6/26
第 2回	クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	1.825	600,000	602,063	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	606,571	2026/7/9
2017第1回	バンコ・サンタンデール・エセ・アー円貨社債(T L A C)	0.568	1,900,000	1,905,434	2023/1/11
2019第1回	バンコ・サンタンデール・エセ・アー円貨社債	0.463	400,000	400,188	2024/12/5
第 1回	ビー・エヌ・ピー・バリバ円貨社債(T L A C)	0.967	200,000	204,542	2024/3/1
第 1回	コーベラティブ・ラボバンク・ワー・アー円貨社債(劣後特約付)	1.429	900,000	935,307	2024/12/19
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	313,548	2026/6/3
2015第2回	ソシエテジェネラル円貨社債(劣後特約付)	1.888	900,000	902,779	2025/6/12
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	202,022	2026/6/3
	アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	2,200,000	2,329,542	2047/10/23
	小 計		84,313,300	85,688,609	
	合 計		111,361,417	114,267,227	

(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	9,355 百万円	— 百万円

(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	125 百万円	— 百万円
		プット	—	54
	国債先物	コール	—	26

(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

2020年2月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	114,267,227 千円	85.0 %
コール・ローン等、その他	20,102,360	15.0
投資信託財産総額	134,369,587	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

2020年2月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	134,369,587,858円
コール・ローン等	7,568,130,808
公 社 債(評価額)	114,267,227,572
コール・オプション(買)	125,861,000
未 収 入 金	12,100,111,270
未 収 利 息	268,429,501
前 払 費 用	21,981,653
そ の 他 未 収 収 益	800,054
差 入 委 託 証 拠 金	17,046,000
(B) 負 債	7,553,141,873
コール・オプション(売)	26,400,000
プット・オプション(売)	54,869,000
未 払 金	7,346,325,280
未 払 信 託 報 酬	123,798,272
そ の 他 未 払 費 用	1,749,321
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	126,816,445,985
元 本	113,139,216,501
次 期 繰 越 損 益 金	13,677,229,484
(D) 受 益 権 総 口 数	113,139,216,501口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,209円

(注1)当ファンドの期首元本額は109,615,188,317円、期中追加設定元本額は6,445,966,445円、期中一部解約元本額は2,921,938,261円です。

(注2)1口当たり純資産額は11,209円です。

◎損益の状況

自2019年8月27日 至2020年2月26日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	564,788,788円
受 取 利 息	564,004,636
そ の 他 収 益 金	784,152
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 973,976,285
売 買 益	732,057,553
売 買 損	△ 1,706,033,838
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 553,421,814
取 引 益	1,033,107,290
取 引 損	△ 1,586,529,104
(D) 信 託 報 酬 等	△ 128,383,714
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	△ 1,090,993,025
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	9,740,895,326
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,027,327,183
(配 当 等 相 当 額)	(4,480,288,409)
(売 買 損 益 相 当 額)	(547,038,774)
(H) 計 (E+F+G)	13,677,229,484
(I) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (H+I)	13,677,229,484
追 加 信 託 差 損 益 金	5,027,327,183
(配 当 等 相 当 額)	(4,480,288,409)
(売 買 損 益 相 当 額)	(547,038,774)
分 配 準 備 積 立 金	10,177,300,400
繰 越 損 益 金	△ 1,527,398,099

(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(436,405,074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(4,480,288,409円)および分配準備積立金(9,740,895,326円)より分配対象収益は14,657,588,809円(10,000口当たり1,295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です。) 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。
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 (評価益を含みます) 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4期 (決算日 2020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 0120-202-900 (フリーダイヤル)

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		債券組入率	純資産額
				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

(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おります。

(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おります。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。

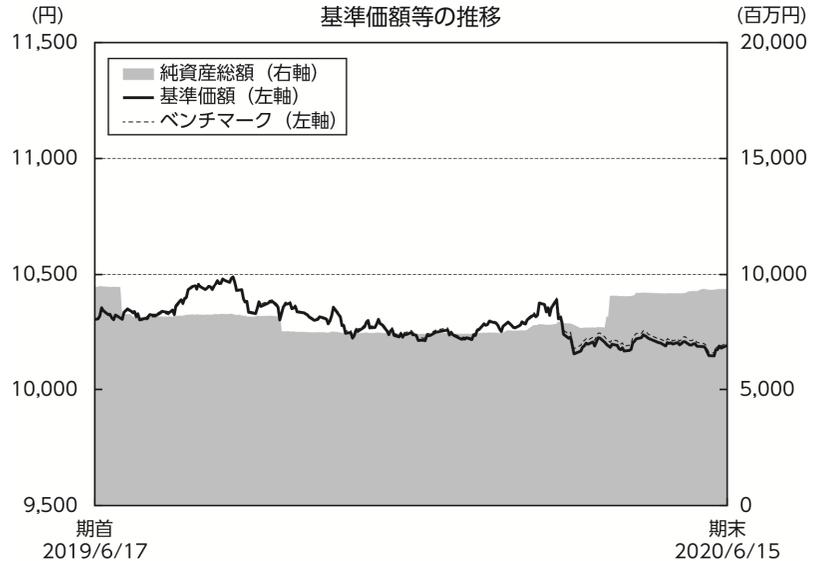
■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク		債券組入率
			NOMURA-BPI 総 合	騰 落 率	
(期 首) 2019年6月17日	円 10,301	% -	10,332	% -	% 99.6
6月末	10,319	0.2	10,351	0.2	99.8
7月末	10,341	0.4	10,364	0.3	99.7
8月末	10,473	1.7	10,504	1.7	99.7
9月末	10,353	0.5	10,393	0.6	99.8
10月末	10,316	0.1	10,349	0.2	99.7
11月末	10,277	△0.2	10,315	△0.2	99.7
12月末	10,244	△0.6	10,284	△0.5	99.7
2020年1月末	10,290	△0.1	10,327	0.0	99.7
2月末	10,371	0.7	10,405	0.7	99.7
3月末	10,185	△1.1	10,240	△0.9	99.4
4月末	10,225	△0.7	10,275	△0.6	99.7
5月末	10,184	△1.1	10,231	△1.0	99.7
(期 末) 2020年6月15日	10,186	△1.1	10,227	△1.0	99.6

(注) 騰落率は期首比です。

【基準価額等の推移】

第4期首	10,301円
第4期末	10,186円
既払分配金 (税込み)	0円
騰落率	△1.1%



(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、2019年6月17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】

下落要因

- ①2019年9月上旬、日銀が2日連続で国債買い入れオペを減額したことや、黒田日銀総裁の超長期金利は低下し過ぎているといった発言などが意識されたことから、債券利回りが上昇（債券価格は下落）したこと
- ②2020年3月上旬、新型コロナウイルスの感染拡大を背景に景気減速懸念が高まる中、原油価格が暴落したことでリスク資産価格が下落し、国債にも現金化の動きが強まったことから、債券利回りが上昇したこと

上昇要因

- ①2019年8月から9月にかけて、米中貿易摩擦の激化懸念が再燃したことから、世界経済の減速懸念が高まり、世界的に株価が大きく下落したことを背景に、債券利回りが低下（債券価格は上昇）したこと
- ②2020年1月から3月初旬にかけて、新型コロナウイルスの感染拡大を背景に景気減速懸念が高まったことから、債券利回りが低下したこと
- ③保有する債券から金利収入を得たこと

【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-1.12%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の騰落率-1.01%を0.11%下回りました。

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

プラス要因：相対的に金利の上昇幅が大きかった30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

【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 4 期 (2019年6月18日 ～2020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)	0.328% (0.273) (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)	0.007 (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	0.335	

期中の平均基準価額は10,298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（2019年6月18日から2020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 2,092,367	千円 2,133,740	千口 2,091,772	千円 2,153,000

(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（2019年6月18日から2020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（2020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	額
		千口	千口		千円
アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド		9,147,274	9,147,870		9,311,617

(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11,069,518千口です。

■投資信託財産の構成（2020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	9,311,617	99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	18,027	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	9,329,644	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

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	9,329,644,521円
コール・ローン等	18,027,472
アムンディ円建債券アクティブ・マザーファンド(評価額)	9,311,617,049
(B)負 債	13,708,981
未払信託報酬	13,289,249
未払利息	41
その他未払費用	419,691
(C)純資産総額(A-B)	9,315,935,540
元 本	9,145,556,803
次期繰越損益金	170,378,737
(D)受益権総口数	9,145,556,803口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,186円

(注記事項)

期首元本額	9,119,807,695円
期中追加設定元本額	2,084,438,825円
期中一部解約元本額	2,058,689,717円

■損益の状況

当期 自2019年6月18日 至2020年6月15日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	△ 6,551円
支 払 利 息	△ 6,551
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 60,897,774
売 買 益	9,276,026
売 買 損	△ 70,173,800
(C)信 託 報 酬 等	△ 26,716,051
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 87,620,376
(E)前期繰越損益金	213,573,646
(F)追加信託差損益金	44,425,467
(配当等相当額)	(97,786,852)
(売買損益相当額)	(△ 53,361,385)
(G)計 (D+E+F)	170,378,737
(H)収 益 分 配 金	0
次期繰越損益金(G+H)	170,378,737
追加信託差損益金	44,425,467
(配当等相当額)	(98,605,027)
(売買損益相当額)	(△ 54,179,560)
分配準備積立金	227,758,929
繰越損益金	△101,805,659

(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4期》

決算日：2020年6月15日

(計算期間：2019年6月18日～2020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
	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	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

(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おります。

(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。

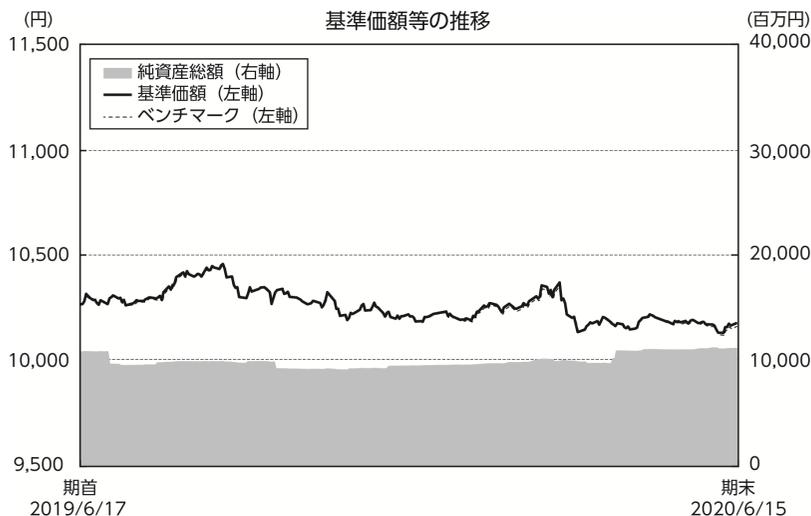
■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債券組入率
	騰 落 率	騰 落 率	NOMURA-BPI 総 合	騰 落 率	
(期 首) 2019年 6 月17日	円 10,268	% —	10,192	% —	% 99.6
6 月末	10,287	0.2	10,211	0.2	99.8
7 月末	10,308	0.4	10,223	0.3	99.8
8 月末	10,442	1.7	10,362	1.7	99.7
9 月末	10,326	0.6	10,252	0.6	99.8
10 月末	10,289	0.2	10,208	0.2	99.7
11 月末	10,253	△0.1	10,175	△0.2	99.7
12 月末	10,223	△0.4	10,144	△0.5	99.7
2020年 1 月末	10,272	0.0	10,187	0.0	99.8
2 月末	10,357	0.9	10,264	0.7	99.8
3 月末	10,172	△0.9	10,100	△0.9	99.6
4 月末	10,214	△0.5	10,135	△0.6	99.7
5 月末	10,175	△0.9	10,092	△1.0	99.7
(期 末) 2020年 6 月15日	10,179	△0.9	10,088	△1.0	99.6

(注) 騰落率は期首比です。

【基準価額等の推移】

第4期首	10,268円
第4期末	10,179円
騰落率	△0.9%



(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、2019年6月17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】

下落要因

- ①2019年9月上旬、日銀が2日連続で国債買い入れオペを減額したことや、黒田日銀総裁の超長期金利は低下し過ぎているといった発言などが意識されたことから、債券利回りが上昇（債券価格は下落）したこと
- ②2020年3月上旬、新型コロナウイルスの感染拡大を背景に景気減速懸念が高まる中、原油価格が暴落したことでリスク資産価格が下落し、国債にも資金化の動きが強まったことから、債券利回りが上昇したこと

上昇要因

- ①2019年8月から9月にかけて、米中貿易摩擦の激化懸念が再燃したことから、世界経済の減速懸念が高まり、世界的に株価が大きく下落したことを背景に、債券利回りが低下（債券価格は上昇）したこと
- ②2020年1月から3月初旬にかけて、新型コロナウイルスの感染拡大を背景に景気減速懸念が高まったことから、債券利回りが低下したこと
- ③保有する債券から金利収入を得たこと

【投資環境】

＜国内債券市場＞

当期、10年国債利回りは-0.12%近辺で始まりました。2019年7月、FRB（米連邦準備理

事会)のパウエル議長のほかFRB高官が利下げを示唆する発言をし、また8月に入ると米中貿易摩擦の激化懸念が再燃したことから海外金利が低下する中、10年国債利回りも低下しました。9月に入ると、日銀が2日連続で国債買入れオペを減額したことや、黒田日銀総裁の超長期金利は低下し過ぎているといった発言なども意識され、10年国債利回りは上昇基調で推移しました。その後も、米中通商協議に対する前向きなヘッドラインなどを受けて10年国債利回りはゼロ%近辺まで上昇しました。2020年1月後半以降は、新型コロナウイルスの感染拡大懸念が高まったことでリスクオフに転じ、さらに3月に入ると、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に景気減速懸念が高まり、FRBが緊急利下げを実施すると、米国金利低下の流れを受けて、10年国債利回りもさらに低下しました。しかし、原油価格が暴落しリスク資産価格が下落する中、国債にも現金化の動きが強まったことから10年国債利回りはゼロ%を超えて上昇しました。その後10年国債利回りはゼロ%近辺でもみ合いとなり、0.01%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(RMBS)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・7年・30年および40年ゾーンをアンダーウェイトという構造を維持し、2020年5月に物価連動国債の組入れを実施しました。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。また、スプレッドが拡大した地方債は2019年6月末に組入れ、スプレッドの動きに応じて売買を行いました。住宅ローン担保証券(RMBS)戦略においても、スプレッドの厚いRMBS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-0.87%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の騰落率-1.01%を0.14%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(RMBS)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、各年限のウェイトを適宜調整します。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(RMBS)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 4 期 (2019年6月18日 ～2020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10,276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 (2019年6月18日から2020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	13,649,189	13,382,385
	地 方 債 証 券	607,013	202,541
	特 殊 債 券	503,303	441,572 (72,646)
	社債券(投資法人債券を含む)	700,879	703,530

(注1) 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。

(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。

■主要な売買銘柄 (2019年6月18日から2020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355回利付国債(10年)	1,510,442	第354回利付国債(10年)	1,792,057
第141回利付国債(5年)	1,302,920	第167回利付国債(20年)	1,729,189
第357回利付国債(10年)	1,120,252	第141回利付国債(5年)	1,143,244
第407回利付国債(2年)	924,274	第357回利付国債(10年)	1,010,388
第356回利付国債(10年)	861,101	第407回利付国債(2年)	924,524
第167回利付国債(20年)	781,820	第168回利付国債(20年)	763,073
第169回利付国債(20年)	760,735	第400回利付国債(2年)	736,192
第168回利付国債(20年)	737,192	第169回利付国債(20年)	731,872
第358回利付国債(10年)	654,313	第395回利付国債(2年)	644,809
第409回利付国債(2年)	618,812	第355回利付国債(10年)	373,970

(注1) 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。

(注2) 国内の現先取引によるものは含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等 (2019年6月18日から2020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 (2020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 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
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	8,245,000 (1,739,000)	8,564,469 (1,790,162)	76.0 (15.9)	— (—)	63.9 (15.0)	5.9 (—)	6.2 (0.9)
地 方 債 証 券	400,000 (200,000)	403,383 (201,688)	3.6 (1.8)	— (—)	— (—)	1.8 (0.9)	1.8 (0.9)
特 殊 債 券 (除く金融債)	831,343 (235,203)	862,573 (246,977)	7.7 (2.2)	— (—)	7.7 (2.2)	— (—)	— (—)
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	1,400,000 (1,200,000)	1,393,575 (1,194,123)	12.4 (10.6)	— (—)	— (—)	4.4 (4.4)	8.0 (6.2)
合 計	10,876,343 (3,374,203)	11,224,001 (3,432,951)	99.6 (30.5)	— (—)	71.6 (17.2)	12.1 (5.3)	15.9 (8.0)

(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おります。

(注6) 残存期間が1年以内の公社債は原則としてアキュムレーションまたはアモチゼーションにより評価しております。

B 個別銘柄開示

(B) 国内／外国（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	
第398回利付国債（2年）	0.1	27,000	27,054	2021/3/1
第400回利付国債（2年）	0.1	182,000	182,445	2021/5/1
第408回利付国債（2年）	0.1	80,000	80,334	2022/1/1
第409回利付国債（2年）	0.1	306,000	307,349	2022/2/1
第141回利付国債（5年）	0.1	160,000	161,611	2024/9/20
第142回利付国債（5年）	0.1	97,000	97,990	2024/12/20
第143回利付国債（5年）	0.1	110,000	111,157	2025/3/20
第348回利付国債（10年）	0.1	262,000	266,123	2027/9/20
第354回利付国債（10年）	0.1	62,000	62,817	2029/3/20
第355回利付国債（10年）	0.1	1,100,000	1,113,420	2029/6/20
第356回利付国債（10年）	0.1	800,000	808,904	2029/9/20
第357回利付国債（10年）	0.1	100,000	101,047	2029/12/20
第358回利付国債（10年）	0.1	543,000	548,294	2030/3/20
第62回利付国債（30年）	0.5	140,000	140,000	2049/3/20
第63回利付国債（30年）	0.4	165,000	160,413	2049/6/20
第66回利付国債（30年）	0.4	20,000	19,406	2050/3/20
第129回利付国債（20年）	1.8	90,000	107,129	2031/6/20
第147回利付国債（20年）	1.6	420,000	499,989	2033/12/20
第149回利付国債（20年）	1.5	236,000	278,572	2034/6/20
第151回利付国債（20年）	1.2	210,000	239,614	2034/12/20
第152回利付国債（20年）	1.2	380,000	433,853	2035/3/20
第158回利付国債（20年）	0.5	210,000	217,524	2036/9/20
第165回利付国債（20年）	0.5	200,000	206,130	2038/6/20
第166回利付国債（20年）	0.7	133,000	141,719	2038/9/20
第167回利付国債（20年）	0.5	1,506,000	1,549,312	2038/12/20
第168回利付国債（20年）	0.4	176,000	177,862	2039/3/20
第169回利付国債（20年）	0.3	20,000	19,839	2039/6/20
第24回利付国債（物価連動・10年）	0.1	110,000	110,654	2029/3/10
第1回インドネシア国営電力公社円貨債券（2019）	0.43	200,000	195,702	2022/9/20
第29回メキシコ合衆国円貨債券（2019）	0.62	100,000	99,068	2022/7/5
第2回インドネシア共和国円貨債券（2017）	0.89	100,000	99,130	2022/6/8
小 計		8,245,000	8,564,469	
地方債証券	%	千円	千円	
第717回東京都公募公債	0.63	100,000	101,697	2023/3/20
第70回神奈川県公募公債（5年）	0.01	100,000	99,991	2022/3/18
第135回大阪府公募公債（5年）	0.001	100,000	99,955	2021/12/27
第112回共同発行市場公募地方債	0.84	100,000	101,740	2022/7/25
小 計		400,000	403,383	

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3回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券		2.09	13,983	14,587	2037/11/10
第9回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券		2.19	25,604	26,514	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	14,404	14,674	2032/11/10
第24回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		2.34	20,345	21,845	2044/5/10
第34回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.86	59,698	64,113	2045/3/10
第61回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.26	42,074	44,239	2047/6/10
第72回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.08	42,494	44,348	2048/5/10
第79回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.07	87,348	91,142	2048/12/10
第81回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.07	93,988	98,178	2049/2/10
第84回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.01	49,069	51,136	2049/5/10
第88回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.93	52,100	54,106	2049/9/10
第91回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.84	114,052	118,019	2049/12/10
第130回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.42	90,335	91,363	2053/3/10
第152回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.33	98,546	98,905	2055/1/10
第29回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.95	27,303	29,398	2044/10/10
			831,343	862,573	
普通社債券（含む投資法人債券）		%	千円	千円	
第17回SBIホールディングス株式会社無担保社債		0.43	200,000	199,452	2022/5/30
第48回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債		2.13	100,000	99,006	2022/12/9
第1回ピー・ピー・シー・イー・エス・エー非上位円貨社債（2017）		0.64	100,000	99,943	2022/1/27
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	100,000	98,450	2023/1/11
第15回ゼネラル・エレクトリック・キャピタル・コーポレーション円貨社債（2005）		2.215	100,000	100,485	2020/11/20
第21回ルノー円貨社債（2018）		0.36	100,000	97,749	2021/7/2
第9回株式会社ケーティ円貨社債（2019）		0.22	200,000	197,696	2022/7/19
ISPIM 0.38 21/03/01		0.38	100,000	99,083	2021/3/1
CPI PROPERTY 12/10/21		1.414	200,000	201,802	2021/12/10
ISPIM 1.36 03/25/22		1.36	100,000	99,976	2022/3/25
NAT WESTMARKETS 07/04/22		0.737	100,000	99,933	2022/7/4
小	計		1,400,000	1,393,575	
合	計		10,876,343	11,224,001	

(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 (2020年6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	11,224,001	99.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	63,466	0.6
投 資 信 託 財 産 総 額	11,287,467	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

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	11,287,467,504円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	46,069,944
公 社 債(評価額)	11,224,001,410
未 収 利 息	13,460,662
前 払 費 用	3,935,488
(B)負 債	20,205,907
未 払 金	20,195,000
未 払 利 息	107
そ の 他 未 払 費 用	10,800
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	11,267,261,597
元 本	11,069,518,872
次 期 繰 越 損 益 金	197,742,725
(D)受 益 権 総 口 数	11,069,518,872口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,179円

(注記事項)

期首元本額	10,451,654,719円
期中追加設定元本額	3,137,036,918円
期中一部解約元本額	2,519,172,765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)	9,147,870,173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)	1,921,648,699円

■損益の状況

当期 自2019年6月18日 至2020年6月15日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	50,368,425円
受 取 利 息	50,402,414
支 払 利 息	△ 33,989
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△128,274,775
売 買 益	43,051,826
売 買 損	△171,326,601
(C)そ の 他 費 用 等	△ 139,640
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 78,045,990
(E)前 期 繰 越 損 益 金	280,483,868
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	67,982,082
(G)解 約 差 損 益 金	△ 72,677,235
(H) 計 (D + E + F + G)	197,742,725
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	197,742,725

(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2期（決算日 2020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、2020年6月10日に第2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	RAM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	み 期騰落 金	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

(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、野村證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證券株式会社に帰属しています。野村證券株式会社は、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	券率
	騰落	騰落率	(ベンチマーク) 騰落	騰落率		
(期首)	円	%		%		%
2019年6月10日	10,223	—	392.098	—	97.8	
6月末	10,240	0.2	392.695	0.2	99.2	
7月末	10,254	0.3	393.155	0.3	99.2	
8月末	10,408	1.8	398.496	1.6	97.5	
9月末	10,292	0.7	394.271	0.6	98.7	
10月末	10,242	0.2	392.608	0.1	97.7	
11月末	10,205	△0.2	391.325	△0.2	97.8	
12月末	10,170	△0.5	390.136	△0.5	96.7	
2020年1月末	10,217	△0.1	391.771	△0.1	97.3	
2月末	10,302	0.8	394.745	0.7	97.6	
3月末	10,105	△1.2	388.450	△0.9	98.7	
4月末	10,138	△0.8	389.790	△0.6	98.7	
5月末	10,097	△1.2	388.127	△1.0	97.8	
(期末)						
2020年6月10日	10,074	△1.5	387.318	△1.2	97.6	

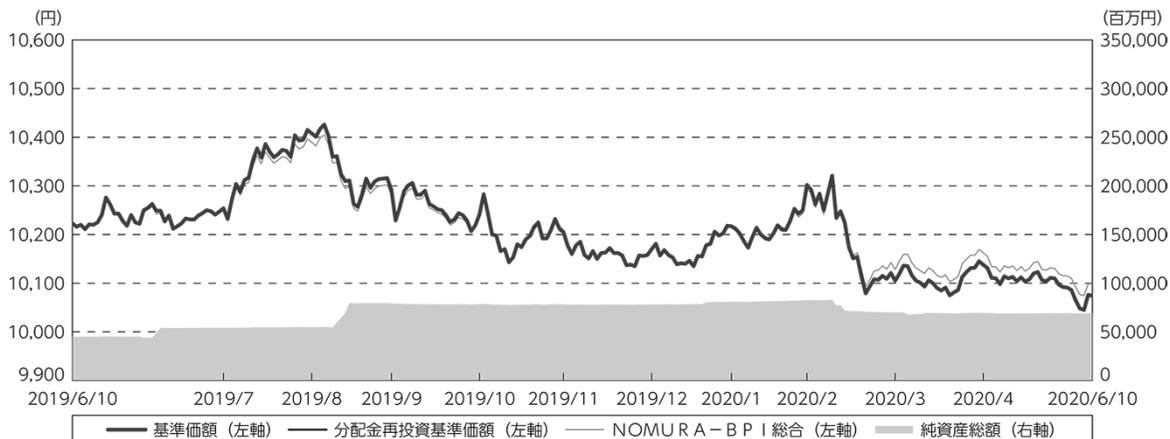
(注) 騰落率は期首比です。

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

○運用経過

（2019年6月11日～2020年6月10日）

期中の基準価額等の推移



期 首：10,223円

期 末：10,074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) 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10,223円から当期末10,074円となり、149円の値下がりとなりました。

2019年8月に生じた日銀の利下げ観測の後退や、2020年2月頃からの新型コロナウイルスの感染拡大に伴う経済対策として大規模な財政政策が打ち出されたことから、国債増発による需給悪化懸念や財政リスクが高まったことなどを背景に金利上昇（債券価格の下落）圧力が生じ、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

国内長期金利は、前期末と比較して上昇しました。2019年8月頃までの期間中は、米中貿易摩擦問題への警戒感や世界景気の減速懸念から、長期金利は低下（債券価格は上昇）基調となりました。FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ等を受け、国内長期金利にも一層の低下圧力がかかりましたが、9月頃からは世界的な製造業の調整一巡を反映し、上昇に転じました。2020年2月頃からは新型コロナウイルス問題による世界経済への影響が懸念され、投資家のリスク回避の動きに伴う債券買いや各国中央銀行の緊急利下げが見られた一方、各国政府による経済対策期待や投資家の現金化需要等による債券売りも交錯し、国内長期金利は変動率の高い展開となりました。その後、金融市場が落ち着きを取り戻すなか、景気回復を期待した株価の反発に加え、債券の増発に伴う需給悪化懸念などから、長期金利は再び上昇して期末を迎えました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

主として、RAM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。

RAM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・質的金融緩和政策」のもと、国内金利が狭いレンジ内で推移すると考えたため、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格付け対比投資妙味の高い銘柄を組入れ、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 $\Delta 1.5\%$ となり、ベンチマークの $\Delta 1.2\%$ を 0.2% 下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

（プラス要因）

- ・イールドカーブ戦略において、金利低下局面で20年未満の超長期ゾーン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。

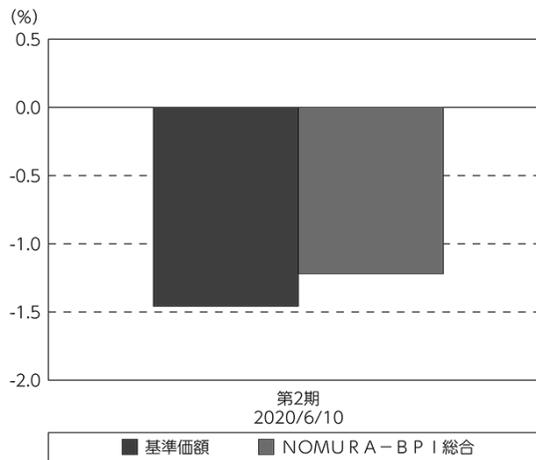
（マイナス要因）

- ・2019年10月から12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がマイナスに作用しました。
- ・2020年3月の株価大幅調整時において、オーバーウェイトとしていた事業債および円建外債のクレジットスプレッドが拡大し、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2期
	2019年6月11日～ 2020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	264

（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、RAM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。

RAM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。

グローバルに景気の拡大ペースの鈍化が懸念されるなか、国内の賃金の伸びも力強さに欠ける動きとなっていることから、日銀の金融緩和政策が継続されることが想定され、長期金利は引き続き狭いレンジ内で推移すると考えております。今後の投資方針について、デュレーション戦略は、レンジ内の金利水準に応じて、デュレーションのコントロールを機動的に行います。イールドカーブ戦略は、引き続き、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、リスク対比で収益期待が低いと考えている20年超のゾーンをアンダーウェイトとする方針とします。種別選択については、ポートフォリオ利回り向上のため格付け対比で投資妙味があると判断した銘柄を組入れていく方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2019年6月11日～2020年6月10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)	(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
(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	22	0.218	
期中の平均基準価額は、10,222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

(2019年6月11日～2020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
RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド	千口 40,775,957	千円 41,993,460	千口 16,287,694	千円 16,682,850

○利害関係人との取引状況等

(2019年6月11日～2020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（2019年6月11日～2020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

(2019年6月11日～2020年6月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020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
RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド		43,900,524	68,388,787	69,161,581

○投資信託財産の構成

(2020年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド	千円 69,161,581	% 99.8
コール・ローン等、その他	132,092	0.2
投資信託財産総額	69,293,673	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

(2019年6月11日～2020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（2020年6月10日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	69,293,673,907
コール・ローン等	132,092,808
RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド(評価額)	69,161,581,099
(B) 負債	84,609,461
未払信託報酬	78,113,029
未払利息	358
その他未払費用	6,496,074
(C) 純資産総額(A-B)	69,209,064,446
元本	68,700,438,104
次期繰越損益金	508,626,342
(D) 受益権総口数	68,700,438,104口
1万円当たり基準価額(C/D)	10,074円

(注) 当ファンドの期首元本額は43,992,711,865円、期中追加設定元本額は41,357,604,573円、期中一部解約元本額は16,649,878,334円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0074円です。

○損益の状況（2019年6月11日～2020年6月10日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 58,185
支払利息	△ 58,185
(B) 有価証券売買損益	△1,077,731,519
売買益	51,389,749
売買損	△1,129,121,268
(C) 信託報酬等	△ 151,686,415
(D) 当期損益金(A+B+C)	△1,229,476,119
(E) 前期繰越損益金	826,692,363
(F) 追加信託差損益金	911,410,098
(配当等相当額)	(839,561,767)
(売買損益相当額)	(71,848,331)
(G) 計(D+E+F)	508,626,342
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	508,626,342
追加信託差損益金	911,410,098
(配当等相当額)	(853,167,975)
(売買損益相当額)	(58,242,123)
分配準備積立金	965,076,922
繰越損益金	△1,367,860,678

(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) 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32,246,100円です。

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(138,384,559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(853,167,975円)および分配準備積立金(826,692,363円)より分配対象収益は1,818,244,897円(1万円当たり264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

文言の一部を整備するため、約款に所要の変更を行いました。(2020年1月1日)

RAM日本債券コア・アクティブマザーファンド

運用報告書

第2期（決算日 2020年6月10日）
（2019年6月11日～2020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

(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、日本の公債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
	騰落	率	騰落	率	
(期首)	円	%		%	%
2019年6月10日	10,240	—	392.098	—	97.8
6月末	10,258	0.2	392.695	0.2	99.2
7月末	10,272	0.3	393.155	0.3	99.2
8月末	10,428	1.8	398.496	1.6	97.6
9月末	10,309	0.7	394.271	0.6	98.7
10月末	10,261	0.2	392.608	0.1	97.8
11月末	10,226	△0.1	391.325	△0.2	97.8
12月末	10,192	△0.5	390.136	△0.5	96.8
2020年1月末	10,242	0.0	391.771	△0.1	97.4
2月末	10,329	0.9	394.745	0.7	97.6
3月末	10,140	△1.0	388.450	△0.9	98.8
4月末	10,175	△0.6	389.790	△0.6	98.7
5月末	10,135	△1.0	388.127	△1.0	97.8
(期末)					
2020年6月10日	10,113	△1.2	387.318	△1.2	97.7

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2019年6月11日～2020年6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

基準価額は前期末10,240円から当期末10,113円となり、127円の値下がりとなりました。

2019年8月に生じた日銀の利下げ観測の後退や、2020年2月頃からの新型コロナウイルスの感染拡大に伴う経済対策として大規模な財政政策が打ち出されたことから、国債増発による需給悪化懸念や財政リスクが高まったことなどを背景に金利上昇(債券価格の下落)圧力が生じ、基準価額の主な値下がり要因となりました。

投資環境

国内債券市況

国内長期金利は、前期末と比較して上昇しました。2019年8月頃までの期間中は、米中貿易摩擦問題への警戒感や世界景気の減速懸念から、長期金利は低下(債券価格は上昇)基調となりました。FRB(米連邦準備制度理事会)による利下げ等を受け、国内長期金利にも一層の低下圧力がかかりましたが、9月頃からは世界的な製造業の調整一巡を反映し、上昇に転じました。2020年2月頃からは新型コロナウイルス問題による世界経済への影響が懸念され、投資家のリスク回避の動きに伴う債券買いや各国中央銀行の緊急利下げが見られた一方、各国政府による経済対策期待や投資家の現金化需要等による債券売りも交錯し、国内長期金利は変動率の高い展開となりました。その後、金融市場が落ち着きを取り戻すなか、景気回復を期待した株価の反発に加え、債券の増発に伴う需給悪化懸念などから、長期金利は再び上昇して期末を迎えました。

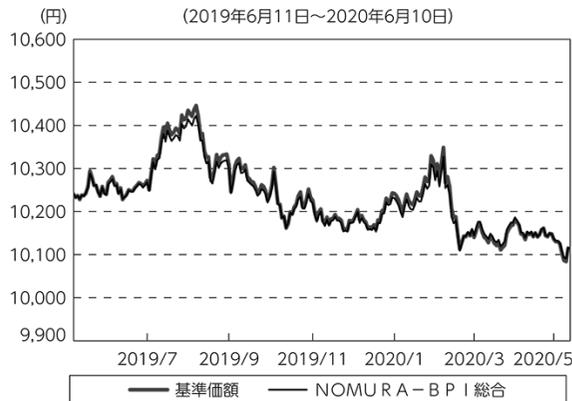
当ファンドのポートフォリオ

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

(2019年6月11日～2020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」のもと、国内金利が狭いレンジ内で推移すると考えたため、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格付け対比投資妙味の高い銘柄を組入れ、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 $\Delta 1.2\%$ となり、ベンチマークの $\Delta 1.2\%$ を 0.0% 下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・イールドカーブ戦略において、金利低下局面で20年未満の超長期ゾーン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。

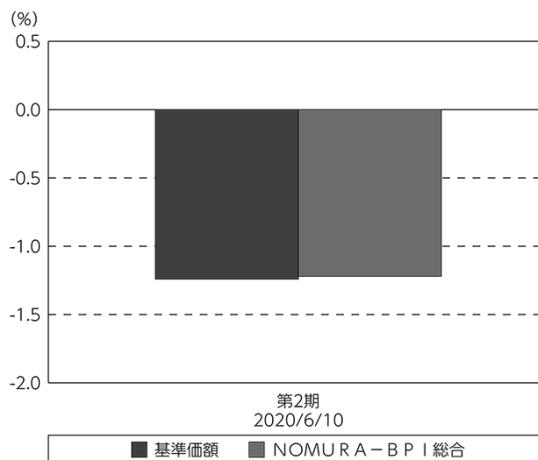
(マイナス要因)

- ・2019年10月から12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がマイナスに作用しました。
- ・2020年3月の株価大幅調整時において、オーバーウェイトとしていた事業債および円建外債のクレジットスプレッドが拡大し、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。

グローバルに景気の拡大ペースの鈍化が懸念されるなか、国内の賃金の伸びも力強さに欠ける動きとなっていることから、日銀の金融緩和政策が継続されることが想定され、長期金利は引き続き狭いレンジ内で推移すると考えております。今後の投資方針について、デュレーション戦略は、レンジ内の金利水準に応じて、デュレーションのコントロールを機動的に行います。イールドカーブ戦略は、引き続き、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、リスク対比で収益期待が低いと考えている20年超のゾーンをアンダーウェイトとする方針とします。種別選択については、ポートフォリオ利回り向上のため格付け対比で投資妙味があると判断した銘柄を組入れていく方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2019年6月11日～2020年6月10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、10,247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6月11日～2020年6月10日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国	国債証券	119,325,709	98,062,525
内	社債券（投資法人債券を含む）	6,039,842	2,305,649

(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) 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

(2019年6月11日～2020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（2019年6月11日～2020年6月10日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020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		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	54,690,000 (100,000)	56,623,972 (98,619)	81.9 (0.1)	— (—)	65.4 (—)	10.0 (0.1)	6.4 (—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	11,000,000 (11,000,000)	10,941,574 (10,941,574)	15.8 (15.8)	— (—)	7.2 (7.2)	7.9 (7.9)	0.7 (0.7)
合 計	65,690,000 (11,100,000)	67,565,546 (11,040,193)	97.7 (16.0)	— (—)	72.7 (7.2)	17.9 (8.0)	7.1 (0.7)

(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400回利付国債(2年)	0.1	620,000	621,488	2021/5/1
第408回利付国債(2年)	0.1	410,000	411,697	2022/1/1
第412回利付国債(2年)	0.1	2,370,000	2,382,110	2022/5/1
第138回利付国債(5年)	0.1	210,000	211,785	2023/12/20
第140回利付国債(5年)	0.1	1,350,000	1,362,285	2024/6/20
第141回利付国債(5年)	0.1	3,450,000	3,482,602	2024/9/20
第142回利付国債(5年)	0.1	1,290,000	1,302,319	2024/12/20
第127回利付国債(5年)	0.1	130,000	130,261	2021/3/20
第131回利付国債(5年)	0.1	890,000	894,111	2022/3/20
第4回利付国債(40年)	2.2	430,000	634,254	2051/3/20
第5回利付国債(40年)	2.0	100,000	142,888	2052/3/20
第6回利付国債(40年)	1.9	110,000	155,111	2053/3/20
第8回利付国債(40年)	1.4	120,000	152,670	2055/3/20
第11回利付国債(40年)	0.8	590,000	641,141	2058/3/20
第332回利付国債(10年)	0.6	460,000	472,061	2023/12/20
第345回利付国債(10年)	0.1	740,000	749,227	2026/12/20
第346回利付国債(10年)	0.1	190,000	192,458	2027/3/20
第347回利付国債(10年)	0.1	50,000	50,653	2027/6/20
第352回利付国債(10年)	0.1	1,230,000	1,244,809	2028/9/20
第353回利付国債(10年)	0.1	1,070,000	1,081,887	2028/12/20
第354回利付国債(10年)	0.1	2,310,000	2,334,347	2029/3/20
第356回利付国債(10年)	0.1	4,950,000	4,995,886	2029/9/20
第357回利付国債(10年)	0.1	1,830,000	1,845,664	2029/12/20
第358回利付国債(10年)	0.1	6,660,000	6,711,948	2030/3/20
第33回利付国債(30年)	2.0	150,000	197,232	2040/9/20
第34回利付国債(30年)	2.2	300,000	407,868	2041/3/20
第37回利付国債(30年)	1.9	70,000	92,041	2042/9/20
第46回利付国債(30年)	1.5	320,000	397,545	2045/3/20
第54回利付国債(30年)	0.8	90,000	96,831	2047/3/20
第58回利付国債(30年)	0.8	670,000	720,772	2048/3/20
第59回利付国債(30年)	0.7	850,000	892,882	2048/6/20
第62回利付国債(30年)	0.5	830,000	825,841	2049/3/20
第65回利付国債(30年)	0.4	2,960,000	2,858,087	2049/12/20
第111回利付国債(20年)	2.2	170,000	203,935	2029/6/20
第117回利付国債(20年)	2.1	300,000	360,861	2030/3/20
第126回利付国債(20年)	2.0	60,000	72,420	2031/3/20
第130回利付国債(20年)	1.8	790,000	941,324	2031/9/20
第135回利付国債(20年)	1.7	1,380,000	1,635,962	2032/3/20
第144回利付国債(20年)	1.5	830,000	971,033	2033/3/20
第145回利付国債(20年)	1.7	70,000	83,806	2033/6/20
第153回利付国債(20年)	1.3	670,000	774,111	2035/6/20
第157回利付国債(20年)	0.2	2,800,000	2,765,644	2036/6/20
第162回利付国債(20年)	0.6	710,000	743,149	2037/9/20
第163回利付国債(20年)	0.6	3,070,000	3,212,632	2037/12/20

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166回利付国債(20年)	0.7	2,260,000	2,402,063	2038/9/20
第167回利付国債(20年)	0.5	760,000	779,828	2038/12/20
第170回利付国債(20年)	0.3	2,920,000	2,885,806	2039/9/20
第29回メキシコ合衆国円貨債券	0.62	100,000	98,619	2022/7/5
小計		54,690,000	56,623,972	
普通社債券(含む投資法人債券)				
第496回関西電力株式会社社債	0.908	100,000	102,969	2025/2/25
第509回関西電力株式会社社債	0.47	200,000	201,082	2027/5/25
第510回関西電力株式会社社債	0.49	700,000	704,683	2027/7/23
第515回関西電力株式会社社債	0.435	100,000	100,038	2028/4/25
第518回関西電力株式会社社債	0.44	100,000	100,038	2028/6/20
第523回関西電力株式会社社債	0.18	300,000	300,099	2023/10/25
第524回関西電力株式会社社債	0.514	200,000	200,870	2028/10/25
第437回九州電力株式会社社債	0.685	300,000	306,120	2026/1/23
第451回九州電力株式会社社債	0.45	100,000	100,508	2027/5/25
第1回住友化学株式会社(劣後特約付)	1.3	200,000	197,946	2079/12/13
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	100,008	2023/6/9
第3回日本製鉄株式会社(劣後特約付)	1.24	100,000	97,450	2079/9/12
第14回パナソニック株式会社無担保社債	0.934	400,000	411,660	2025/3/19
第1回明治安田生命2018基金特定目的会社特定社債	0.315	100,000	98,911	2023/9/25
第1回明治安田生命2019基金特定目的会社特定社債	0.29	700,000	691,103	2024/8/2
第5回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.23	400,000	399,064	2022/5/27
第1回野村ホールディングス株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,672	2023/9/4
第1回東京海上日動火災保険(劣後特約付)	0.96	300,000	296,475	2079/12/24
第129回三菱地所株式会社無担保社債	0.17	500,000	495,200	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	201,590	2033/9/20
第6回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.85	600,000	604,146	2027/8/31
第8回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.81	300,000	300,957	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	299,907	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	99,445	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	300,780	2025/9/12
第17回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.43	400,000	401,888	2023/10/18
第18回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.83	300,000	299,658	2028/10/18
第27回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.6	200,000	202,060	2024/7/10
第34回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.75	100,000	101,530	2025/4/23
第2回大阪瓦斯株式会社(劣後特約付)	0.6	100,000	99,824	2079/12/12
第26回フランス相互信用連合銀行(BFCM)円貨社債	0.443	600,000	596,322	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	595,386	2023/1/25
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	0.65	700,000	686,784	2023/5/30
第20回ルノー円貨社債	0.5	1,100,000	1,049,686	2022/7/6
第21回ルノー円貨社債	0.36	100,000	97,715	2021/7/2
小計		11,000,000	10,941,574	
合計		65,690,000	67,565,546	

○投資信託財産の構成

(2020年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	67,565,546	97.3
コール・ローン等、その他	1,859,241	2.7
投資信託財産総額	69,424,787	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

(2019年6月11日～2020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 (2020年6月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	69,424,787,609
コール・ローン等	1,090,141,806
公社債(評価額)	67,565,546,400
未収入金	683,394,200
未收利息	73,640,798
前払費用	12,064,405
(B) 負債	262,629,041
未払金	262,610,400
未払利息	2,956
その他未払費用	15,685
(C) 純資産総額(A-B)	69,162,158,568
元本	68,388,787,797
次期繰越損益金	773,370,771
(D) 受益権総口数	68,388,787,797口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,113円

(注) 当ファンドの期首元本額は43,900,524,078円、期中追加設定元本額は40,775,957,851円、期中一部解約元本額は16,287,694,132円です。

(注) 2020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) 68,388,787,797円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0113円です。

○損益の状況 (2019年6月11日～2020年6月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	290,129,159
受取利息	291,723,561
支払利息	△ 1,594,402
(B) 有価証券売買損益	△1,394,059,600
売買益	191,998,700
売買損	△1,586,058,300
(C) 保管費用等	△ 151,219
(D) 当期損益金(A+B+C)	△1,104,081,660
(E) 前期繰越損益金	1,055,106,150
(F) 追加信託差損益金	1,217,502,149
(G) 解約差損益金	△ 395,155,868
(H) 計(D+E+F+G)	773,370,771
次期繰越損益金(H)	773,370,771

(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

債券等の運用指図権限を株式会社りそな銀行に委託しておりましたが、当該運用について当社にて自ら運用を行うことといたしましたので、また文言の一部を整備するため、約款に所要の変更を行いました。(2020年1月1日)

RAM国内債券マザーファンド

運用報告書

第4期（決算日 2020年1月27日）
（2019年1月26日～2020年1月27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	純資産額
	円	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(設定日) 2015年12月11日	10,000	—	367.259	—	—	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	

(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、日本の公債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	騰落率	
(期首) 2019年1月25日	10,483	—	385.440	—	99.7	
1月末	10,488	0.0	385.580	0.0	99.6	
2月末	10,509	0.2	386.427	0.3	99.6	
3月末	10,583	1.0	389.143	1.0	99.6	
4月末	10,549	0.6	387.945	0.6	99.5	
5月末	10,615	1.3	390.322	1.3	99.6	
6月末	10,679	1.9	392.695	1.9	99.7	
7月末	10,691	2.0	393.155	2.0	99.6	
8月末	10,834	3.3	398.496	3.4	99.5	
9月末	10,719	2.3	394.271	2.3	99.4	
10月末	10,677	1.9	392.608	1.9	99.8	
11月末	10,640	1.5	391.325	1.5	99.1	
12月末	10,609	1.2	390.136	1.2	99.4	
(期末) 2020年1月27日	10,645	1.5	391.374	1.5	99.3	

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2019年1月26日～2020年1月27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10,483円から当期末10,645円となり、162円の値上がりとなりました。

国内債券の市況（NOMURA-BPI総合）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

国内債券市況

国内長期金利は、前期末と比較して横ばいでした。期の前半は、米中貿易摩擦問題への警戒感や世界景気の減速懸念からリスク回避の姿勢が強まり、長期金利は低下（債券価格は上昇）基調となりました。期の後半はFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ等を受け世界的に金利が低下し、国内長期金利にも一層の低下圧力がかかりました。期末にかけては、世界的な製造業の調整一巡を反映し、国内長期金利は上昇基調に転じました。

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+1.5%となり、ベンチマークの+1.5%とほぼ同水準となりました。

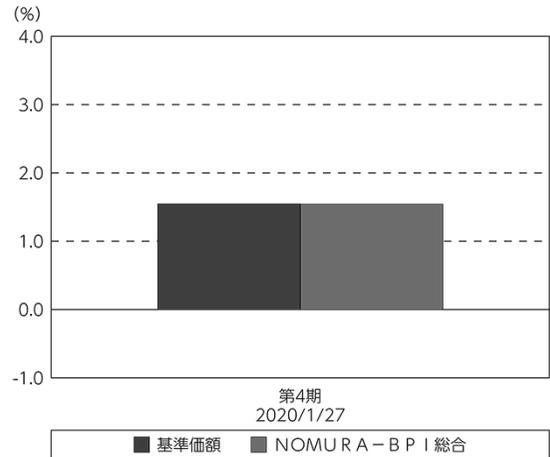
(マイナス要因)

- ・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

(2019年1月26日～2020年1月27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、10,632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1月26日～2020年1月27日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国債証券	49,598,015	36,119,092
	地方債証券	842,833	201,623
	特殊債券	779,021	501,953
	社債券（投資法人債券を含む）	799,610	(77,221)
			301,806

(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

(2019年1月26日～2020年1月27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1月26日～2020年1月27日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年1月27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	61,478,000	67,879,350	84.5	—	55.6	19.4	9.5
	(580,000)	(629,939)	(0.8)	(—)	(0.8)	(—)	(—)
地方債証券	4,130,000	4,251,702	5.3	—	3.4	1.9	—
	(4,130,000)	(4,251,702)	(5.3)	(—)	(3.4)	(1.9)	(—)
特殊債券 (除く金融債)	4,145,866	4,312,593	5.4	—	3.9	1.1	0.4
	(4,145,866)	(4,312,593)	(5.4)	(—)	(3.9)	(1.1)	(0.4)
金融債券	200,000	200,502	0.2	—	—	0.2	—
	(200,000)	(200,502)	(0.2)	(—)	(—)	(0.2)	(—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	3,100,000	3,135,485	3.9	—	1.6	1.8	0.5
	(3,100,000)	(3,135,485)	(3.9)	(—)	(1.6)	(1.8)	(0.5)
合 計	73,053,866	79,779,633	99.3	—	64.4	24.5	10.4
	(12,155,866)	(12,530,222)	(15.6)	(—)	(9.7)	(5.0)	(0.9)

(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397回利付国債 (2年)	0.1	200,000	200,496	2021/2/1
第398回利付国債 (2年)	0.1	200,000	200,532	2021/3/1
第399回利付国債 (2年)	0.1	240,000	240,688	2021/4/1
第400回利付国債 (2年)	0.1	160,000	160,491	2021/5/1
第401回利付国債 (2年)	0.1	200,000	200,656	2021/6/1
第402回利付国債 (2年)	0.1	500,000	501,745	2021/7/1
第403回利付国債 (2年)	0.1	130,000	130,479	2021/8/1
第404回利付国債 (2年)	0.1	170,000	170,663	2021/9/1
第405回利付国債 (2年)	0.1	380,000	381,561	2021/10/1
第406回利付国債 (2年)	0.1	330,000	331,425	2021/11/1
第407回利付国債 (2年)	0.1	200,000	200,904	2021/12/1
第136回利付国債 (5年)	0.1	550,000	554,873	2023/6/20
第137回利付国債 (5年)	0.1	740,000	747,044	2023/9/20
第138回利付国債 (5年)	0.1	880,000	888,958	2023/12/20
第139回利付国債 (5年)	0.1	700,000	707,434	2024/3/20
第140回利付国債 (5年)	0.1	740,000	748,177	2024/6/20
第141回利付国債 (5年)	0.1	730,000	738,358	2024/9/20
第127回利付国債 (5年)	0.1	350,000	350,976	2021/3/20
第128回利付国債 (5年)	0.1	470,000	471,602	2021/6/20
第129回利付国債 (5年)	0.1	450,000	451,813	2021/9/20
第130回利付国債 (5年)	0.1	560,000	562,604	2021/12/20
第131回利付国債 (5年)	0.1	510,000	512,733	2022/3/20
第132回利付国債 (5年)	0.1	630,000	633,855	2022/6/20
第133回利付国債 (5年)	0.1	890,000	896,141	2022/9/20
第134回利付国債 (5年)	0.1	970,000	977,323	2022/12/20
第135回利付国債 (5年)	0.1	620,000	625,084	2023/3/20
第1回利付国債 (40年)	2.4	40,000	61,958	2048/3/20
第2回利付国債 (40年)	2.2	70,000	105,639	2049/3/20
第3回利付国債 (40年)	2.2	110,000	167,305	2050/3/20
第4回利付国債 (40年)	2.2	130,000	199,773	2051/3/20
第5回利付国債 (40年)	2.0	170,000	253,599	2052/3/20
第6回利付国債 (40年)	1.9	170,000	250,478	2053/3/20
第7回利付国債 (40年)	1.7	160,000	227,256	2054/3/20
第8回利付国債 (40年)	1.4	180,000	239,889	2055/3/20
第9回利付国債 (40年)	0.4	300,000	300,948	2056/3/20
第10回利付国債 (40年)	0.9	280,000	328,991	2057/3/20
第11回利付国債 (40年)	0.8	210,000	239,780	2058/3/20
第12回利付国債 (40年)	0.5	140,000	144,982	2059/3/20
第313回利付国債 (10年)	1.3	320,000	325,257	2021/3/20
第314回利付国債 (10年)	1.1	130,000	131,839	2021/3/20
第315回利付国債 (10年)	1.2	295,000	300,510	2021/6/20
第316回利付国債 (10年)	1.1	300,000	305,187	2021/6/20
第317回利付国債 (10年)	1.1	460,000	469,397	2021/9/20
第318回利付国債 (10年)	1.0	366,000	372,873	2021/9/20

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319回利付国債 (10年)	1.1	140,000	143,294	2021/12/20
第320回利付国債 (10年)	1.0	352,000	359,613	2021/12/20
第321回利付国債 (10年)	1.0	391,000	400,606	2022/3/20
第322回利付国債 (10年)	0.9	220,000	224,932	2022/3/20
第323回利付国債 (10年)	0.9	340,000	348,568	2022/6/20
第324回利付国債 (10年)	0.8	183,000	187,172	2022/6/20
第325回利付国債 (10年)	0.8	470,000	481,848	2022/9/20
第326回利付国債 (10年)	0.7	280,000	286,955	2022/12/20
第327回利付国債 (10年)	0.8	387,000	397,739	2022/12/20
第328回利付国債 (10年)	0.6	461,000	471,981	2023/3/20
第329回利付国債 (10年)	0.8	477,000	492,531	2023/6/20
第330回利付国債 (10年)	0.8	257,000	265,992	2023/9/20
第331回利付国債 (10年)	0.6	90,000	92,489	2023/9/20
第332回利付国債 (10年)	0.6	312,000	321,225	2023/12/20
第333回利付国債 (10年)	0.6	445,000	458,995	2024/3/20
第334回利付国債 (10年)	0.6	421,000	435,052	2024/6/20
第335回利付国債 (10年)	0.5	175,000	180,360	2024/9/20
第336回利付国債 (10年)	0.5	180,000	185,812	2024/12/20
第337回利付国債 (10年)	0.3	340,000	347,626	2024/12/20
第338回利付国債 (10年)	0.4	741,000	762,303	2025/3/20
第339回利付国債 (10年)	0.4	335,000	345,106	2025/6/20
第340回利付国債 (10年)	0.4	674,000	695,291	2025/9/20
第341回利付国債 (10年)	0.3	370,000	380,012	2025/12/20
第342回利付国債 (10年)	0.1	220,000	223,476	2026/3/20
第343回利付国債 (10年)	0.1	610,000	619,839	2026/6/20
第344回利付国債 (10年)	0.1	750,000	762,577	2026/9/20
第345回利付国債 (10年)	0.1	660,000	671,490	2026/12/20
第346回利付国債 (10年)	0.1	470,000	478,304	2027/3/20
第347回利付国債 (10年)	0.1	220,000	223,942	2027/6/20
第348回利付国債 (10年)	0.1	440,000	447,986	2027/9/20
第349回利付国債 (10年)	0.1	420,000	427,530	2027/12/20
第350回利付国債 (10年)	0.1	560,000	569,889	2028/3/20
第351回利付国債 (10年)	0.1	400,000	406,940	2028/6/20
第352回利付国債 (10年)	0.1	380,000	386,456	2028/9/20
第353回利付国債 (10年)	0.1	500,000	508,285	2028/12/20
第354回利付国債 (10年)	0.1	470,000	477,567	2029/3/20
第355回利付国債 (10年)	0.1	360,000	365,612	2029/6/20
第356回利付国債 (10年)	0.1	720,000	730,814	2029/9/20
第1回利付国債 (30年)	2.8	60,000	76,533	2029/9/20
第11回利付国債 (30年)	1.7	10,000	12,186	2033/6/20
第12回利付国債 (30年)	2.1	40,000	51,042	2033/9/20
第13回利付国債 (30年)	2.0	90,000	113,899	2033/12/20
第14回利付国債 (30年)	2.4	20,000	26,524	2034/3/20
第15回利付国債 (30年)	2.5	100,000	134,527	2034/6/20
第16回利付国債 (30年)	2.5	70,000	94,451	2034/9/20
第17回利付国債 (30年)	2.4	110,000	147,342	2034/12/20

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18回利付国債 (30年)	2.3	120,000	159,372	2035/3/20
第19回利付国債 (30年)	2.3	100,000	133,247	2035/6/20
第20回利付国債 (30年)	2.5	60,000	82,053	2035/9/20
第21回利付国債 (30年)	2.3	90,000	120,692	2035/12/20
第22回利付国債 (30年)	2.5	50,000	68,786	2036/3/20
第23回利付国債 (30年)	2.5	160,000	220,859	2036/6/20
第24回利付国債 (30年)	2.5	100,000	138,497	2036/9/20
第25回利付国債 (30年)	2.3	100,000	135,646	2036/12/20
第26回利付国債 (30年)	2.4	225,000	309,852	2037/3/20
第27回利付国債 (30年)	2.5	215,000	301,586	2037/9/20
第28回利付国債 (30年)	2.5	150,000	211,687	2038/3/20
第29回利付国債 (30年)	2.4	140,000	196,063	2038/9/20
第30回利付国債 (30年)	2.3	190,000	264,037	2039/3/20
第31回利付国債 (30年)	2.2	130,000	179,142	2039/9/20
第32回利付国債 (30年)	2.3	215,000	302,115	2040/3/20
第33回利付国債 (30年)	2.0	250,000	338,207	2040/9/20
第34回利付国債 (30年)	2.2	275,000	384,989	2041/3/20
第35回利付国債 (30年)	2.0	276,000	376,717	2041/9/20
第36回利付国債 (30年)	2.0	255,000	349,717	2042/3/20
第37回利付国債 (30年)	1.9	310,000	420,518	2042/9/20
第38回利付国債 (30年)	1.8	170,000	227,886	2043/3/20
第39回利付国債 (30年)	1.9	180,000	245,905	2043/6/20
第40回利付国債 (30年)	1.8	165,000	222,093	2043/9/20
第41回利付国債 (30年)	1.7	185,000	245,202	2043/12/20
第42回利付国債 (30年)	1.7	160,000	212,574	2044/3/20
第43回利付国債 (30年)	1.7	190,000	252,755	2044/6/20
第44回利付国債 (30年)	1.7	150,000	200,025	2044/9/20
第45回利付国債 (30年)	1.5	210,000	270,249	2044/12/20
第46回利付国債 (30年)	1.5	210,000	270,488	2045/3/20
第47回利付国債 (30年)	1.6	220,000	289,185	2045/6/20
第48回利付国債 (30年)	1.4	203,000	257,089	2045/9/20
第49回利付国債 (30年)	1.4	220,000	279,149	2045/12/20
第50回利付国債 (30年)	0.8	190,000	212,767	2046/3/20
第51回利付国債 (30年)	0.3	240,000	238,250	2046/6/20
第52回利付国債 (30年)	0.5	210,000	219,011	2046/9/20
第53回利付国債 (30年)	0.6	240,000	256,322	2046/12/20
第54回利付国債 (30年)	0.8	230,000	257,567	2047/3/20
第55回利付国債 (30年)	0.8	80,000	89,557	2047/6/20
第56回利付国債 (30年)	0.8	180,000	201,430	2047/9/20
第57回利付国債 (30年)	0.8	240,000	268,809	2047/12/20
第58回利付国債 (30年)	0.8	380,000	425,436	2048/3/20
第59回利付国債 (30年)	0.7	180,000	196,777	2048/6/20
第60回利付国債 (30年)	0.9	210,000	241,008	2048/9/20
第61回利付国債 (30年)	0.7	170,000	185,855	2048/12/20
第62回利付国債 (30年)	0.5	200,000	207,658	2049/3/20
第63回利付国債 (30年)	0.4	200,000	202,126	2049/6/20

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64回利付国債 (30年)	0.4	250,000	252,340	2049/9/20
第49回利付国債 (20年)	2.1	30,000	30,772	2021/3/22
第50回利付国債 (20年)	1.9	150,000	153,517	2021/3/22
第51回利付国債 (20年)	2.0	90,000	92,697	2021/6/21
第52回利付国債 (20年)	2.1	190,000	197,039	2021/9/21
第53回利付国債 (20年)	2.1	20,000	20,852	2021/12/20
第54回利付国債 (20年)	2.2	180,000	188,011	2021/12/20
第55回利付国債 (20年)	2.0	100,000	104,609	2022/3/21
第56回利付国債 (20年)	2.0	10,000	10,516	2022/6/20
第57回利付国債 (20年)	1.9	110,000	115,412	2022/6/20
第58回利付国債 (20年)	1.9	100,000	105,455	2022/9/20
第59回利付国債 (20年)	1.7	40,000	42,162	2022/12/20
第60回利付国債 (20年)	1.4	30,000	31,360	2022/12/20
第61回利付国債 (20年)	1.0	50,000	51,830	2023/3/20
第62回利付国債 (20年)	0.8	80,000	82,618	2023/6/20
第63回利付国債 (20年)	1.8	60,000	64,010	2023/6/20
第64回利付国債 (20年)	1.9	120,000	129,060	2023/9/20
第65回利付国債 (20年)	1.9	380,000	410,582	2023/12/20
第67回利付国債 (20年)	1.9	20,000	21,712	2024/3/20
第68回利付国債 (20年)	2.2	90,000	98,830	2024/3/20
第69回利付国債 (20年)	2.1	60,000	65,637	2024/3/20
第70回利付国債 (20年)	2.4	110,000	122,400	2024/6/20
第71回利付国債 (20年)	2.2	100,000	110,389	2024/6/20
第72回利付国債 (20年)	2.1	210,000	232,094	2024/9/20
第73回利付国債 (20年)	2.0	180,000	199,076	2024/12/20
第75回利付国債 (20年)	2.1	100,000	111,654	2025/3/20
第76回利付国債 (20年)	1.9	100,000	110,618	2025/3/20
第77回利付国債 (20年)	2.0	20,000	22,227	2025/3/20
第78回利付国債 (20年)	1.9	50,000	55,571	2025/6/20
第79回利付国債 (20年)	2.0	20,000	22,337	2025/6/20
第80回利付国債 (20年)	2.1	180,000	202,014	2025/6/20
第81回利付国債 (20年)	2.0	30,000	33,671	2025/9/20
第82回利付国債 (20年)	2.1	170,000	191,771	2025/9/20
第83回利付国債 (20年)	2.1	10,000	11,337	2025/12/20
第84回利付国債 (20年)	2.0	120,000	135,339	2025/12/20
第85回利付国債 (20年)	2.1	150,000	170,913	2026/3/20
第86回利付国債 (20年)	2.3	100,000	115,182	2026/3/20
第87回利付国債 (20年)	2.2	90,000	103,105	2026/3/20
第88回利付国債 (20年)	2.3	185,000	214,250	2026/6/20
第89回利付国債 (20年)	2.2	120,000	138,199	2026/6/20
第90回利付国債 (20年)	2.2	90,000	104,193	2026/9/20
第91回利付国債 (20年)	2.3	10,000	11,644	2026/9/20
第92回利付国債 (20年)	2.1	215,000	248,692	2026/12/20
第93回利付国債 (20年)	2.0	90,000	103,926	2027/3/20
第94回利付国債 (20年)	2.1	90,000	104,576	2027/3/20
第95回利付国債 (20年)	2.3	185,000	218,714	2027/6/20

銘柄	利	当期		
		率	額面金額	評価額
国債証券	%	千円	千円	
第96回利付国債 (20年)	2.1	70,000	81,711	2027/6/20
第97回利付国債 (20年)	2.2	130,000	153,384	2027/9/20
第98回利付国債 (20年)	2.1	70,000	82,051	2027/9/20
第99回利付国債 (20年)	2.1	205,000	241,264	2027/12/20
第100回利付国債 (20年)	2.2	151,000	179,647	2028/3/20
第101回利付国債 (20年)	2.4	20,000	24,123	2028/3/20
第102回利付国債 (20年)	2.4	145,000	175,676	2028/6/20
第103回利付国債 (20年)	2.3	20,000	24,062	2028/6/20
第104回利付国債 (20年)	2.1	10,000	11,861	2028/6/20
第105回利付国債 (20年)	2.1	132,000	157,182	2028/9/20
第106回利付国債 (20年)	2.2	40,000	47,979	2028/9/20
第107回利付国債 (20年)	2.1	280,000	334,670	2028/12/20
第108回利付国債 (20年)	1.9	130,000	153,054	2028/12/20
第109回利付国債 (20年)	1.9	180,000	212,617	2029/3/20
第110回利付国債 (20年)	2.1	115,000	137,954	2029/3/20
第111回利付国債 (20年)	2.2	200,000	242,690	2029/6/20
第112回利付国債 (20年)	2.1	205,000	246,822	2029/6/20
第113回利付国債 (20年)	2.1	155,000	187,384	2029/9/20
第114回利付国債 (20年)	2.1	260,000	315,419	2029/12/20
第115回利付国債 (20年)	2.2	100,000	122,309	2029/12/20
第116回利付国債 (20年)	2.2	140,000	171,927	2030/3/20
第117回利付国債 (20年)	2.1	215,000	261,842	2030/3/20
第118回利付国債 (20年)	2.0	231,000	280,027	2030/6/20
第119回利付国債 (20年)	1.8	60,000	71,482	2030/6/20
第120回利付国債 (20年)	1.6	140,000	163,872	2030/6/20
第121回利付国債 (20年)	1.9	165,000	198,897	2030/9/20
第122回利付国債 (20年)	1.8	150,000	179,214	2030/9/20
第123回利付国債 (20年)	2.1	285,000	350,957	2030/12/20
第124回利付国債 (20年)	2.0	150,000	183,078	2030/12/20
第125回利付国債 (20年)	2.2	120,000	149,575	2031/3/20
第126回利付国債 (20年)	2.0	100,000	122,415	2031/3/20
第127回利付国債 (20年)	1.9	50,000	60,650	2031/3/20
第128回利付国債 (20年)	1.9	285,000	346,685	2031/6/20
第129回利付国債 (20年)	1.8	70,000	84,353	2031/6/20
第130回利付国債 (20年)	1.8	230,000	278,042	2031/9/20
第131回利付国債 (20年)	1.7	120,000	143,668	2031/9/20
第132回利付国債 (20年)	1.7	160,000	192,120	2031/12/20
第133回利付国債 (20年)	1.8	245,000	297,094	2031/12/20
第134回利付国債 (20年)	1.8	155,000	188,411	2032/3/20
第135回利付国債 (20年)	1.7	40,000	48,138	2032/3/20
第136回利付国債 (20年)	1.6	80,000	95,307	2032/3/20
第137回利付国債 (20年)	1.7	110,000	132,678	2032/6/20
第138回利付国債 (20年)	1.5	160,000	189,036	2032/6/20
第139回利付国債 (20年)	1.6	160,000	191,012	2032/6/20
第140回利付国債 (20年)	1.7	340,000	411,260	2032/9/20
第141回利付国債 (20年)	1.7	195,000	236,519	2032/12/20

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142回利付国債 (20年)	1.8	170,000	208,377	2032/12/20
第143回利付国債 (20年)	1.6	315,000	378,733	2033/3/20
第144回利付国債 (20年)	1.5	140,000	166,499	2033/3/20
第145回利付国債 (20年)	1.7	395,000	481,378	2033/6/20
第146回利付国債 (20年)	1.7	320,000	391,020	2033/9/20
第147回利付国債 (20年)	1.6	355,000	429,731	2033/12/20
第148回利付国債 (20年)	1.5	385,000	461,757	2034/3/20
第149回利付国債 (20年)	1.5	370,000	444,751	2034/6/20
第150回利付国債 (20年)	1.4	440,000	523,305	2034/9/20
第151回利付国債 (20年)	1.2	345,000	400,983	2034/12/20
第152回利付国債 (20年)	1.2	330,000	383,849	2035/3/20
第153回利付国債 (20年)	1.3	320,000	377,635	2035/6/20
第154回利付国債 (20年)	1.2	348,000	406,022	2035/9/20
第155回利付国債 (20年)	1.0	370,000	420,449	2035/12/20
第156回利付国債 (20年)	0.4	340,000	353,950	2036/3/20
第157回利付国債 (20年)	0.2	270,000	272,157	2036/6/20
第158回利付国債 (20年)	0.5	280,000	295,912	2036/9/20
第159回利付国債 (20年)	0.6	300,000	321,975	2036/12/20
第160回利付国債 (20年)	0.7	210,000	228,916	2037/3/20
第161回利付国債 (20年)	0.6	340,000	364,694	2037/6/20
第162回利付国債 (20年)	0.6	220,000	236,002	2037/9/20
第163回利付国債 (20年)	0.6	270,000	289,656	2037/12/20
第164回利付国債 (20年)	0.5	390,000	411,196	2038/3/20
第165回利付国債 (20年)	0.5	280,000	295,162	2038/6/20
第166回利付国債 (20年)	0.7	370,000	403,248	2038/9/20
第167回利付国債 (20年)	0.5	320,000	336,860	2038/12/20
第168回利付国債 (20年)	0.4	270,000	278,923	2039/3/20
第169回利付国債 (20年)	0.3	260,000	263,621	2039/6/20
第170回利付国債 (20年)	0.3	420,000	425,523	2039/9/20
小計		61,478,000	67,879,350	
地方債証券				
第14回東京都公募公債	2.31	100,000	118,679	2028/3/17
第705回東京都公募公債	1.06	100,000	102,285	2022/3/18
第723回東京都公募公債	0.76	100,000	102,843	2023/9/20
第729回東京都公募公債	0.69	100,000	102,936	2024/3/19
第746回東京都公募公債	0.499	100,000	102,717	2025/6/20
第761回東京都公募公債	0.075	100,000	100,471	2026/9/18
平成28年度第8回北海道公募公債	0.06	100,000	100,310	2026/10/28
平成29年度第6回北海道公募公債	0.01	100,000	100,049	2022/7/28
第211回神奈川県公募公債	0.438	100,000	102,240	2024/12/20
第220回神奈川県公募公債	0.08	100,000	100,466	2026/3/19
第164回大阪府公募公債	0.001	100,000	100,092	2024/7/30
第376回大阪府公募公債	0.82	110,000	113,385	2023/9/27
第435回大阪府公募公債	0.2	100,000	101,412	2028/8/30
第451回大阪府公募公債	0.063	100,000	99,881	2029/12/26
平成27年度第13回京都府公募公債	0.11	100,000	100,649	2026/3/17

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29年度第4回京都市公募公債		0.19	100,000	101,411	2027/6/21
平成29年度第1回兵庫県公募公債		0.187	100,000	101,299	2027/5/21
平成30年度第14回静岡県公募公債		0.15	100,000	100,974	2028/12/20
平成24年度第5回愛知県公募公債		0.886	100,000	102,175	2022/6/28
平成28年度第8回愛知県公募公債		0.065	100,000	100,401	2026/8/26
平成29年度第11回愛知県公募公債		0.225	100,000	101,731	2027/10/27
平成29年度第3回広島県公募公債		0.15	100,000	101,151	2027/9/27
平成30年度第1回広島県公募公債		0.2	100,000	101,494	2028/5/25
第8回埼玉県公募公債		2.19	100,000	120,353	2029/9/20
平成26年度第6回埼玉県公募公債		0.554	100,000	102,673	2024/9/26
平成27年度第1回福岡県公募公債		0.578	100,000	103,154	2025/6/26
平成29年度第6回千葉県公募公債		0.245	100,000	101,876	2028/1/25
第120回共同発行市場公募地方債		0.68	100,000	102,204	2023/3/24
第123回共同発行市場公募地方債		0.87	100,000	103,029	2023/6/23
第133回共同発行市場公募地方債		0.689	100,000	103,005	2024/4/25
第156回共同発行市場公募地方債		0.1	100,000	100,590	2026/3/25
第169回共同発行市場公募地方債		0.205	100,000	101,488	2027/4/23
平成27年度第1回静岡市公募公債		0.476	100,000	102,803	2025/11/25
第26回横浜市公募公債		1.776	100,000	120,664	2033/1/28
平成26年度第5回福岡市公募公債		0.539	100,000	102,652	2024/10/28
平成29年度第2回福岡市公募公債		0.01	100,000	100,057	2022/6/27
平成27年度第2回広島市公募公債		0.464	100,000	102,770	2025/12/25
平成29年度第3回千葉市公募公債		0.215	120,000	121,993	2027/12/28
平成29年度第1回鹿児島県公募公債		0.02	100,000	100,100	2022/10/31
平成29年度第5回福井県公募公債		0.19	100,000	101,440	2028/4/27
平成29年度第2回岡山県公募公債		0.235	100,000	101,799	2028/1/31
小計			4,130,000	4,251,702	
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	130,535	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	102,451	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	146,886	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	115,163	2028/8/15
第133回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.3	101,000	102,756	2021/4/30
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	117,504	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	130,531	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	102,543	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	102,846	2025/6/30
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	135,884	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	101,110	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	101,582	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	101,905	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	101,281	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	102,514	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	101,937	2028/9/19
第31回国際協力機構債券		0.53	100,000	102,879	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	114,724	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27回道路債券		2.42	100,000	110,088	2024/3/20
第13回公営企業債券		2.16	100,000	111,496	2025/6/20
F 82回地方公共団体金融機構債券		1.381	100,000	106,723	2024/11/20
F 132回地方公共団体金融機構債券		1.09	100,000	105,882	2025/7/30
F 228回地方公共団体金融機構債券		1.269	100,000	112,325	2031/3/20
第66回株式会社日本政策金融公庫社債		0.03	100,000	100,085	2022/3/11
第2回一般担保住宅金融公庫債券		2.54	100,000	115,900	2026/6/19
第18回一般担保住宅金融支援機構債券		2.15	100,000	107,897	2023/9/20
第97回一般担保住宅金融支援機構債券		1.903	100,000	120,444	2032/3/12
第117回一般担保住宅金融支援機構債券		1.438	100,000	110,267	2027/9/17
第123回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.46	90,172	91,793	2052/8/10
第125回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.42	90,460	91,835	2052/10/10
第127回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.4	91,540	92,798	2052/12/10
第128回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.42	91,224	92,608	2053/1/10
第135回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.39	94,350	95,585	2053/8/10
第137回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.47	95,151	96,958	2053/10/10
第150回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.21	99,371	99,207	2054/11/10
第1回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券		0.16	74,423	74,433	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	77,542	77,607	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	81,633	82,002	2033/1/10
第36回東日本高速道路株式会社社債		0.06	100,000	100,076	2021/6/18
第39回東日本高速道路株式会社社債		0.03	100,000	100,066	2021/12/20
第29回西日本高速道路株式会社社債		0.31	100,000	101,478	2026/2/12
小	計		4,145,866	4,312,593	
金融債券					
第327回信金中金債		0.06	100,000	100,123	2022/2/25
第340回信金中金債		0.11	100,000	100,379	2023/3/27
小	計		200,000	200,502	
普通社債券(含む投資法人債券)					
第521回関西電力株式会社社債		0.18	100,000	100,110	2023/9/20
第289回四国電力株式会社社債		0.26	100,000	100,242	2026/11/25
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	99,518	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	99,958	2024/9/19
第12回日本たばこ産業株式会社社債		0.11	100,000	100,020	2023/9/8
第3回株式会社電通無担保社債		0.424	100,000	101,545	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	99,448	2026/7/31
第12回富士フイルムホールディングス株式会社無担保社債		0.02	100,000	99,834	2022/7/26
第14回株式会社ブリヂストン無担保社債		0.375	100,000	101,011	2029/4/19
第15回旭硝子株式会社無担保社債		0.31	100,000	100,875	2027/5/28
第26回株式会社豊田自動織機無担保社債		0.361	100,000	100,467	2021/9/17
第12回株式会社小松製作所無担保社債		0.11	100,000	99,982	2024/6/6
第1回日本生命2017基金特定目的会社特定社債		0.304	100,000	100,086	2021/8/2
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	100,774	2028/5/31
第124回株式会社三菱東京UFJ銀行無担保社債		1.51	100,000	101,793	2021/4/16
第147回株式会社三菱東京UFJ銀行無担保社債		0.89	100,000	102,962	2023/7/24
第50回株式会社日産フィナンシャルサービス無担保社債		0.1	100,000	99,689	2021/12/20

銘柄	当 期 末			
	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	100,279	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	100,158	2025/1/23
第58回三井不動産株式会社無担保社債	0.1	100,000	99,988	2023/2/24
第120回三菱地所株式会社無担保社債	0.24	100,000	100,290	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	102,724	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	101,730	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	115,029	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	101,959	2023/3/20
第22回KDDI株式会社無担保社債	0.31	100,000	100,549	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	100,630	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	102,052	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	101,277	2028/6/6
第24回フランス相互信用連合銀行(BFCM)円貨社債	0.384	100,000	100,382	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	100,124	2023/7/6
小 計		3,100,000	3,135,485	
合 計		73,053,866	79,779,633	

○投資信託財産の構成

(2020年1月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 79,779,633	% 98.8
コール・ローン等、その他	951,748	1.2
投資信託財産総額	80,731,381	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

(2019年1月26日～2020年1月27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1月27日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	80,731,381,445	
コール・ローン等	403,345,874	
公社債(評価額)	79,779,633,401	
未収入金	392,459,500	
未収利息	142,956,853	
前払費用	12,985,817	
(B) 負債	407,195,893	
未払金	96,864,800	
未払解約金	310,330,000	
未払利息	1,093	
(C) 純資産総額(A-B)	80,324,185,552	
元本	75,458,660,146	
次期繰越損益金	4,865,525,406	
(D) 受益権総口数	75,458,660,146口	
1万円当たり基準価額(C/D)	10,645円	

(注) 当ファンドの期首元本額は61,581,519,887円、期中追加設定元本額は47,499,596,095円、期中一部解約元本額は33,622,455,836円です。

(注) 2020年1月27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	40,338,229,354円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-09	6,168,912,518円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	5,763,205,997円
・りそなFT 国内債券インデックス(適格機関投資家専用)	5,525,589,370円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-10	3,516,772,895円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-06	3,386,960,747円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	2,783,463,760円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-12	2,572,261,983円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-03	1,110,535,002円
・つみたてバランスファンド	1,065,663,362円
・FWりそな円建債券アクティブファンド	956,561,505円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	715,977,238円
・Smart-i 国内債券インデックス	568,017,780円
・DCりそな グローバルバランス	314,264,624円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	215,813,232円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	150,529,612円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	141,846,285円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	60,167,896円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	55,970,164円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	30,388,907円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035	8,894,412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)	5,637,595円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045	2,491,674円
・りそなFT RCバランスファンド(適格機関投資家専用)	305,467円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055	190,120円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060	8,647円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0645円です。

○損益の状況 (2019年1月26日～2020年1月27日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	585,596,831	
受取利息	586,160,833	
支払利息	△ 564,002	
(B) 有価証券売買損益	599,654,234	
売買益	1,037,971,425	
売買損	△ 438,317,191	
(C) 保管費用等	△ 13,915	
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,185,237,150	
(E) 前期繰越損益金	2,973,881,315	
(F) 追加信託差損益金	3,119,538,105	
(G) 解約差損益金	△2,413,131,164	
(H) 計(D+E+F+G)	4,865,525,406	
次期繰越損益金(H)	4,865,525,406	

(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6期

(決算日 2020年6月15日)

(作成対象期間 2019年6月18日~2020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6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
2期末(2016年6月15日)	10,598	0	6.3	10,683	6.1	96.8	—	4,679
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

(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。

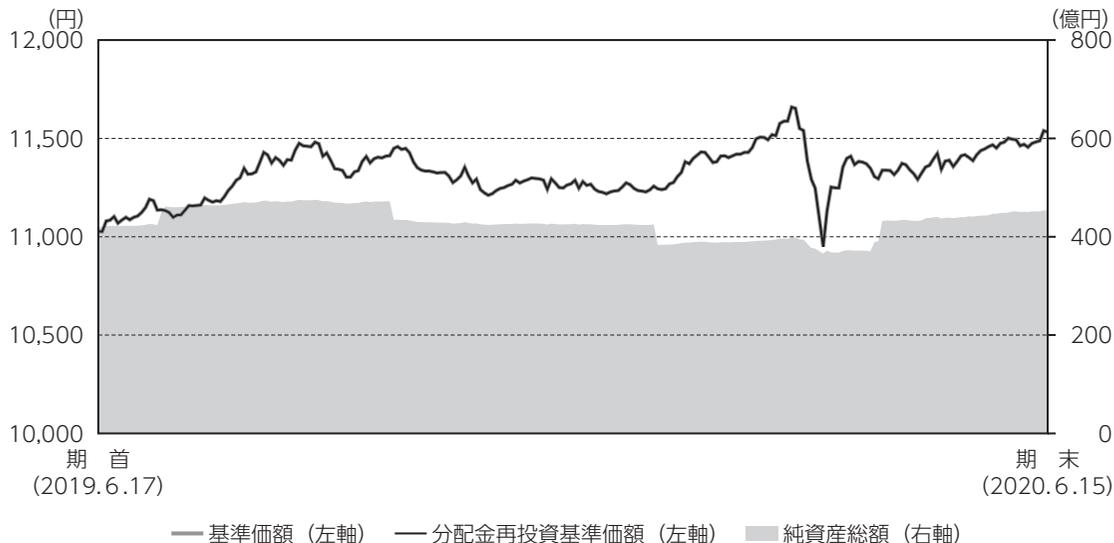
(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債）を除きます。

(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：11,027円

期末：11,532円 (分配金0円)

騰落率：4.6% (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利息収入や債券価格の上昇がプラス要因となり、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。

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) 2019年 6月17日	円	%		%	%	%
	11,027	—	10,874	—	96.4	—
6 月末	11,099	0.7	10,932	0.5	97.7	—
7 月末	11,179	1.4	10,981	1.0	97.5	—
8 月末	11,462	3.9	11,322	4.1	95.4	—
9 月末	11,404	3.4	11,239	3.4	96.2	—
10月末	11,309	2.6	11,100	2.1	101.2	—
11月末	11,294	2.4	11,094	2.0	101.0	—
12月末	11,253	2.0	11,026	1.4	98.8	—
2020年 1 月末	11,414	3.5	11,229	3.3	96.3	—
2 月末	11,493	4.2	11,354	4.4	96.0	—
3 月末	11,409	3.5	11,514	5.9	96.0	—
4 月末	11,396	3.3	11,526	6.0	92.9	—
5 月末	11,481	4.1	11,519	5.9	94.8	—
(期末) 2020年 6月15日	11,532	4.6	11,540	6.1	96.0	—

(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

(2019.6.18~2020.6.15)

■海外債券市況

海外債券市況は、金利はおおむね低下（債券価格は上昇）しました。

当作成期首より、米中通商交渉への懸念が高まったことや各国の中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示したことなどから、金利は低下しました。2019年10月以降は、米中通商交渉や英国のEU（欧州連合）離脱交渉の進展期待が高まる中で、金利は上昇しました。しかし2020年1月以降は、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念が高まったことなどから、金利は低下しました。3月半ばには、ECB（欧州中央銀行）理事会での政策決定を受けて金融緩和の限界が意識されたことなどから金利は上昇しましたが、その後は、各国の中央銀行が金融緩和策を強化する中で、金利は低下しました。

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。

ポートフォリオについて

(2019.6.18~2020.6.15)

■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。

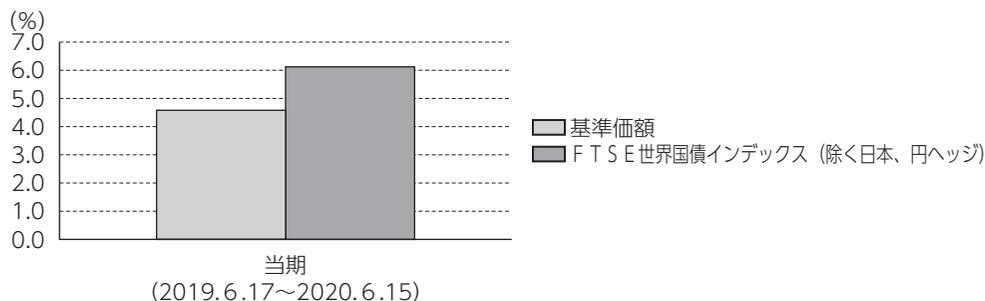
■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

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。
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外国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	
	2019年6月18日 ～2020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)	1,532

(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 (2019.6.18~2020.6.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	53円	0.468%	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11,327円です。
（投 信 会 社）	(49)	(0.435)	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）	(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	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	3	0.026	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）	(2)	(0.021)	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)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	56	0.494	

(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

(2019年6月18日から2020年6月15日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 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	9,984,525	11,549,429	8,960,710	10,408,830

(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	
	□ 数	金 額	□ 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	37,013,575	38,037,391	45,108,542	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020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	45,108,542	99.3
コール・ローン等、その他	325,191	0.7
投資信託財産総額	45,433,733	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=107.24円、1カナダ・ドル=78.66円、1オーストラリア・ドル=73.06円、1イギリス・ポンド=134.14円、1スウェーデン・クローネ=11.48円、1メキシコ・ペソ=4.76円、1ポーランド・ズロチ=27.11円、1ユーロ=120.68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(45,836,888千円)の投資信託財産総額(47,961,265千円)に対する比率は、95.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	45,433,733,915円
コール・ローン等	316,302,371
ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド(評価額)	45,108,542,195
未収入金	8,889,349
(B) 負債	102,485,246
未払解約金	4,999,999
未払信託報酬	96,383,429
その他未払費用	1,101,818
(C) 純資産総額(A-B)	45,331,248,669
元本	39,307,684,426
次期繰越損益金	6,023,564,243
(D) 受益権総口数	39,307,684,426口
1万口当り基準価額(C/D)	11,532円

*期首における元本額は38,052,282,078円、当作成期間中における追加設定元本額は10,393,957,444円、同解約元本額は9,138,555,096円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は11,532円です。

■損益の状況

当期 自2019年6月18日 至2020年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 104,745円
受取利息	16,091
支払利息	△ 120,836
(B) 有価証券売買損益	1,948,248,425
売買益	2,204,109,111
売買損	△ 255,860,686
(C) 信託報酬等	△ 203,018,542
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,745,125,138
(E) 前期繰越損益金	1,231,232,605
(F) 追加信託差損益金	3,047,206,500
(配当等相当額)	(2,537,569,794)
(売買損益相当額)	(509,636,706)
(G) 合計(D + E + F)	6,023,564,243
次期繰越損益金(G)	6,023,564,243
追加信託差損益金	3,047,206,500
(配当等相当額)	(2,537,569,794)
(売買損益相当額)	(509,636,706)
分配準備積立金	2,976,357,743

- (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	902,110,242円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	843,014,896
(c) 収益調整金	3,047,206,500
(d) 分配準備積立金	1,231,232,605
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	6,023,564,243
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	6,023,564,243
(h) 受益権総口数	39,307,684,426口

《お知らせ》

■商号変更について

大和証券投資信託委託株式会社は、2020年4月1日付で、商号を「大和アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

運用報告書 第6期 (決算日 2020年6月15日)

(作成対象期間 2019年6月18日～2020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。

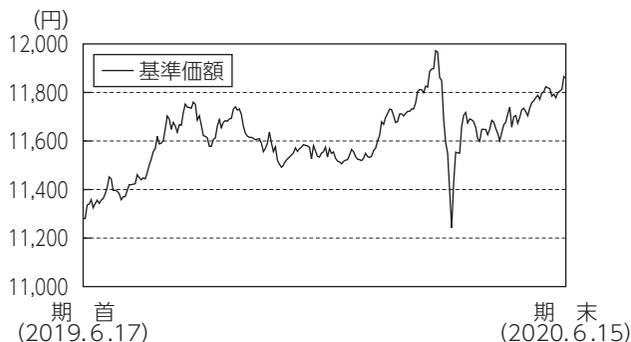
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	先進国通貨建て債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下とします。

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	社債入 率	債先 比	券物率
	円	%	円	%				
(期首)2019年6月17日	11,281	-	10,874	-	-	96.9	-	-
6月末	11,356	0.7	10,932	0.5	-	98.2	-	-
7月末	11,444	1.4	10,981	1.0	-	98.0	-	-
8月末	11,739	4.1	11,322	4.1	-	95.9	-	-
9月末	11,684	3.6	11,239	3.4	-	96.7	-	-
10月末	11,591	2.7	11,100	2.1	-	101.7	-	-
11月末	11,580	2.7	11,094	2.0	-	101.5	-	-
12月末	11,542	2.3	11,026	1.4	-	99.2	-	-
2020年1月末	11,713	3.8	11,229	3.3	-	96.8	-	-
2月末	11,799	4.6	11,354	4.4	-	96.4	-	-
3月末	11,717	3.9	11,514	5.9	-	96.5	-	-
4月末	11,711	3.8	11,526	6.0	-	93.3	-	-
5月末	11,803	4.6	11,519	5.9	-	95.2	-	-
(期末)2020年6月15日	11,859	5.1	11,540	6.1	-	96.5	-	-

- (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) 公社債組入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：11,281円 期末：11,859円 騰落率：5.1%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入や債券価格の上昇がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆ 投資環境について

○ 海外債券市況

海外債券市況は、金利はおおむね低下（債券価格は上昇）しました。当作成期首より、米中通商交渉への懸念が高まったことや各国の中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示したことなどから、金利は低下しました。2019年10月以降は、米中通商交渉や英国のEU（欧州連合）離脱交渉の進展期待が高まる中で、金利は上昇しました。しかし2020年1月以降は、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念が高まったことなどから、金利は低下しました。3月半ばには、ECB（欧州中央銀行）理事会での政策決定を受けて金融緩和の限界が意識されたことなどから金利は上昇しましたが、その後は、各国の中央銀行が金融緩和策を強化する中で、金利は低下しました。

◆ 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外国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)	2 (2) (0)
合計	2

- (注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の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おります。

■売買および取引の状況

(1) 公社債

(2019年6月18日から2020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 19,827	千アメリカ・ドル 39,203 (-)
		社債券	25,379	4,297 (-)
	カナダ	地方債証券	千カナダ・ドル 5,011	千カナダ・ドル (-)
		特殊債券	-	13,844 (-)
	オーストラリア	社債券	千オーストラリア・ドル 8,193	千オーストラリア・ドル 2,164 (-)
	スウェーデン	特殊債券	千スウェーデン・クローネ -	千スウェーデン・クローネ 66,810 (-)
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 214,002	千メキシコ・ペソ 262,364 (-)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 94,912	千ポーランド・ズロチ 201,213 (-)

		買付額	売付額
外	ユーロ (オランダ)	千ユーロ 848	千ユーロ (-)
	ユーロ (フランス)	千ユーロ -	千ユーロ 2,761 (-)
	ユーロ (スペイン)	千ユーロ 30,681	千ユーロ 8,609 (-)
	ユーロ (イタリア)	千ユーロ 113,885	千ユーロ 89,432 (-)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千ユーロ 145,415	千ユーロ 100,802 (-)

(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

(2019年6月18日から2020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 2,420	百万円 2,420	百万円 -	百万円 -

(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

(2019年6月18日から2020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
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)	2.45% 2023/10/1	6,880,652	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)	1.45% 2022/9/15	7,373,927
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア)	4.5% 2024/3/1	3,150,635	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.375% 2024/2/29	3,892,005
Poland Government Bond (ポーランド)	2.75% 2028/4/25	2,689,693	Poland Government Bond (ポーランド)	2.75% 2028/4/25	2,594,352
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)	2.75% 2024/10/31	2,249,966	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)	0.65% 2023/10/15	2,051,020
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)	0.6% 2023/6/15	1,371,746	Poland Government Bond (ポーランド)	2.75% 2029/10/25	1,532,567
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3% 2049/2/15	1,294,598	Poland Government Bond (ポーランド)	2.5% 2026/7/25	1,444,083
Mexican Bonos (メキシコ)	8.5% 2029/5/31	1,219,815	CANADA HOUSING TRUST (カナダ)	2.65% 2028/12/15	1,143,823
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン)	0.25% 2024/7/30	926,556	Mexican Bonos (メキシコ)	8.5% 2029/5/31	1,043,212
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2050/2/15	847,903	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア)	3.75% 2024/9/1	825,320
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア)	0.35% 2025/2/1	665,413	Kommuninvest I Sverige AB (スウェーデン)	1% 2025/5/12	756,292

(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	未 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 96,550	千アメリカ・ドル 112,836	千円 12,100,553	% 25.9	% -	% 19.6	% 5.0	% 1.3
カナダ	千カナダ・ドル 26,000	千カナダ・ドル 28,436	2,236,778	4.8	-	4.8	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 31,200	千オーストラリア・ドル 34,209	2,499,340	5.4	-	5.0	0.3	-
イギリス	千イギリス・ポンド 4,700	千イギリス・ポンド 5,090	682,788	1.5	-	1.5	-	-
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 130,000	千スウェーデン・クローネ 138,815	1,593,598	3.4	-	3.4	-	-
メキシコ	千メキシコ・ペソ 43,000	千メキシコ・ペソ 47,346	225,371	0.5	-	0.5	-	-
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 4,800	千ユーロ 7,985	963,678	2.1	-	2.0	0.1	-
ユーロ (フランス)	千ユーロ 3,500	千ユーロ 3,820	461,019	1.0	-	1.0	-	-
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 67,500	千ユーロ 73,319	8,848,150	19.0	-	9.4	9.5	-
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 119,800	千ユーロ 126,915	15,316,156	32.8	-	1.7	31.1	-
ユーロ (その他)	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,030	124,300	0.3	-	-	0.3	-
ユーロ (小計)	196,600	213,070	25,713,304	55.1	-	14.1	40.9	-
合 計	-	-	45,051,736	96.5	-	49.0	46.2	1.3

(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	期末		償還年月日	
					外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.5000%	1,000	千アメリカ・ドル	1,406	150,839	2039/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	6,000		6,755	724,468	2027/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	26,000		35,648	3,822,927	2049/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	4,300		4,636	497,192	2024/02/29
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	7,000		7,955	853,192	2050/02/15
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.0000	1,100		1,169	125,435	2023/10/02
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.5000	2,000		2,158	231,503	2029/04/22
	JPMorgan Chase & Co	社債証券	2.3010	1,000		1,044	112,003	2025/10/15
	Wal-Mart Stores Inc	社債証券	6.2000	100		152	16,394	2038/04/15
	GlaxoSmithKline Capital Inc	社債証券	3.8750	1,500		1,767	189,552	2028/05/15
	HSBC USA Inc	社債証券	3.5000	300		327	35,156	2024/06/23
	Credit Agricole SA/London	社債証券	3.2500	1,000		1,068	114,540	2024/10/04
	MetLife Inc	社債証券	3.0000	300		329	35,298	2025/03/01
	Microsoft Corp	社債証券	2.4000	1,000		1,082	116,124	2026/08/08
	International Business Machines Corp	社債証券	3.3000	1,000		1,119	120,024	2026/05/15
	American Express Co	社債証券	1.0192	1,500		1,497	160,564	2023/02/27
	BNP Paribas SA	社債証券	4.3750	2,000		2,187	234,546	2025/09/28
	Exxon Mobil Corp	社債証券	2.2750	2,000		2,131	228,573	2026/08/16
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	社債証券	2.9980	1,000		1,040	111,564	2022/02/22
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	社債証券	3.7770	1,000		1,104	118,418	2025/03/02
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	社債証券	3.4070	2,000		2,152	230,831	2024/03/07
	Boeing Co/The	社債証券	3.1000	2,000		2,019	216,590	2026/05/01
	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	社債証券	2.8460	500		516	55,335	2022/01/11
	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	社債証券	2.2752	1,500		1,511	162,119	2021/10/19
	HSBC Holdings PLC	社債証券	4.3000	2,000		2,243	240,625	2026/03/08
	Bayer US Finance II LLC	社債証券	2.7500	400		408	43,781	2021/07/15
	Shell International Finance BV	社債証券	2.3750	2,000		2,111	226,482	2025/04/06
	McDonald's Corp	社債証券	3.8000	1,500		1,724	184,976	2028/04/01
	Caterpillar Financial Services Corp	社債証券	3.3000	650		714	76,650	2024/06/09
	John Deere Capital Corp	社債証券	2.2500	2,000		2,149	230,523	2026/09/14
	PepsiCo Inc	社債証券	0.9211	2,000		2,005	215,119	2022/05/02
	Skandinaviska Enskilda Banken AB	社債証券	0.9633	1,500		1,505	161,493	2022/12/12
	CITIGROUP INC	社債証券	3.8750	500		546	58,553	2025/03/26
	CITIGROUP INC	社債証券	3.8870	2,000		2,226	238,802	2028/01/10
	CITIGROUP INC	社債証券	3.2000	1,500		1,626	174,399	2026/10/21
	BANK OF AMERICA CORP.	社債証券	3.5930	3,000		3,336	357,826	2028/07/21
	Wells Fargo & Co	社債証券	4.1250	200		216	23,196	2023/08/15
	Wells Fargo & Co	社債証券	4.1000	3,000		3,353	359,641	2026/06/03
	MORGAN STANLEY	社債証券	3.7500	200		215	23,067	2023/02/25
	MORGAN STANLEY	社債証券	3.8750	1,000		1,124	120,629	2026/01/27
GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社債証券	4.0000	200		219	23,496	2024/03/03	
GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社債証券	3.0000	300		305	32,777	2022/04/26	
GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社債証券	3.5000	2,000		2,180	233,800	2025/04/01	
BPCE SA	社債証券	3.3750	1,000		1,109	119,033	2026/12/02	
BPCE SA	社債証券	4.5000	1,000		1,089	116,876	2025/03/15	
ABN AMRO Bank NV	社債証券	4.8000	1,000		1,115	119,675	2026/04/18	
Mizuho Financial Group Cayman 2 Ltd	社債証券	4.2000	500		521	55,923	2022/07/18	
通貨小計	銘柄数 金額	47銘柄		96,550	112,836	12,100,553		
カナダ	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.9000	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	1,411,399	2028/06/02	
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.2000	5,000	5,297	416,677	2026/06/01	
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.0500	5,000	5,195	408,701	2030/06/01	
通貨小計	銘柄数 金額	3銘柄		26,000	28,436	2,236,778		
オーストラリア	JPMorgan Chase & Co	社債証券	4.2150	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	163,229	2029/05/22	
	Standard Chartered PLC	社債証券	2.9000	2,000	2,034	148,655	2025/06/28	
	AT&T Inc	社債証券	4.6000	2,000	2,272	166,034	2028/09/19	
	Credit Agricole SA	社債証券	4.2000	2,000	1,979	144,623	2034/05/29	
	Societe Generale SA	社債証券	4.7000	1,000	1,083	79,137	2028/09/20	
	Societe Generale SA	社債証券	4.8750	2,000	2,154	157,404	2026/10/13	
	Barclays PLC	社債証券	5.2440	2,000	2,290	167,319	2028/06/15	

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	
					千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	
	Barclays PLC	社債	4.0000	2,000	2,093	152,978	2029/06/26
	FBG Finance Pty Ltd	社債	3.2500	2,000	2,075	151,618	2022/09/06
	Lloyds Banking Group PLC	社債	4.7500	2,000	2,222	162,378	2028/05/23
	Verizon Communications Inc	社債	4.5000	3,500	4,053	296,127	2027/08/17
	Apple Inc	社債	3.6000	1,400	1,574	114,999	2026/06/10
	BPCE SA	社債	4.5000	3,500	3,831	279,941	2028/04/26
	VODAFONE GROUP	社債	4.2000	2,000	2,213	161,721	2027/12/13
	AusNet Services Holdings Pty Ltd	社債	4.2000	1,800	2,096	153,169	2028/08/21
通貨小計	銘柄数 金額	15銘柄		31,200	34,209	2,499,340	
					千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	
イギリス	BNG Bank NV	特殊債	1.6250	3,500	3,717	498,607	2025/08/26
	Aegon NV	社債	6.6250	200	346	46,537	2039/12/16
	InterContinental Hotels Group PLC	社債	3.7500	1,000	1,026	137,643	2025/08/14
通貨小計	銘柄数 金額	3銘柄		4,700	5,090	682,788	
					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	Sveriges Sakerstallda Obligationer AB	社債	2.0000	70,000	76,207	874,863	2026/06/17
	Lansforsakringar Hypotek AB	社債	1.2500	60,000	62,607	718,735	2025/09/17
通貨小計	銘柄数 金額	2銘柄		130,000	138,815	1,593,598	
					千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	
メキシコ	Mexican Bonos	国債証券	7.5000	43,000	47,346	225,371	2027/06/03
通貨小計	銘柄数 金額	1銘柄		43,000	47,346	225,371	
					千ユーロ	千ユーロ	
ユーロ (オランダ)	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	4,500	7,675	926,324	2047/01/15
	BMW FINANCE NV	社債	1.0000	300	309	37,354	2025/01/21
国小計	銘柄数 金額	2銘柄		4,800	7,985	963,678	
					千ユーロ	千ユーロ	
ユーロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	3,500	3,820	461,019	2027/05/25
国小計	銘柄数 金額	1銘柄		3,500	3,820	461,019	
					千ユーロ	千ユーロ	
ユーロ (スペイン)	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	8,000	8,707	1,050,765	2027/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4000	22,000	23,835	2,876,410	2028/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	8,000	8,118	979,786	2024/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	4,000	3,992	481,826	2030/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	25,500	28,665	3,459,360	2024/10/31
国小計	銘柄数 金額	5銘柄		67,500	73,319	8,848,150	
					千ユーロ	千ユーロ	
ユーロ (イタリア)	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	1,600	1,694	204,462	2025/12/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.9500	19,300	19,627	2,368,649	2023/03/15
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.4500	52,000	55,385	6,683,885	2023/10/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3500	5,000	4,974	600,340	2030/04/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.3500	6,000	5,894	711,386	2025/02/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.6000	12,000	12,076	1,457,384	2023/06/15
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.5000	20,400	23,321	2,814,412	2024/03/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	3.7500	3,500	3,941	475,633	2024/09/01
国小計	銘柄数 金額	8銘柄		119,800	126,915	15,316,156	
					千ユーロ	千ユーロ	
ユーロ (その他)	International Business Machines Corp	社債	0.9500	1,000	1,030	124,300	2025/05/23
国小計	銘柄数 金額	1銘柄		1,000	1,030	124,300	
通貨小計	銘柄数 金額	17銘柄		196,600	213,070	25,713,304	
合計	銘柄数 金額	88銘柄				45,051,736	

(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

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	45,051,736	93.9
コール・ローン等、その他	2,909,528	6.1
投資信託財産総額	47,961,265	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=107.24円、1カナダ・ドル=78.66円、1オーストラリア・ドル=73.06円、1イギリス・ポンド=134.14円、1スウェーデン・クローネ=11.48円、1メキシコ・ペソ=4.76円、1ポーランド・ズロチ=27.11円、1ユーロ=120.68円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (45,836,888千円) の投資信託財産総額 (47,961,265千円) に対する比率は、95.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	92,234,925,032円
コール・ローン等	2,345,276,809
公社債(評価額)	45,051,736,716
未収入金	44,317,981,415
未収利息	258,038,934
前払費用	31,865,988
差入委託証拠金	230,025,170
(B) 負債	45,557,299,816
未払金	45,548,404,800
未払解約金	8,889,349
その他未払費用	5,667
(C) 純資産総額(A - B)	46,677,625,216
元本	39,360,530,118
次期繰越損益金	7,317,095,098
(D) 受益権総口数	39,360,530,118口
1万口当り基準価額(C/D)	11,859円

*期首における元本額は39,015,205,088円、当作成期間中における追加設定元本額は10,101,067,383円、同解約元本額は9,755,742,353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) 38,037,391,176円、四国アライアンス 地域創生ファンド (年1回決算型) 961,625,056円、四国アライアンス 地域創生ファンド (年2回決算型) 360,655,535円、ワールド・アクティブ・ポンド・オープン (為替ヘッジあり) 858,351円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は11,859円です。

■損益の状況

当期 自2019年6月18日 至2020年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,042,794,288円
受取利息	1,043,064,506
その他収益金	356,125
支払利息	△ 626,343
(B) 有価証券売買損益	1,273,765,610
売買益	6,433,810,322
売買損	△5,160,044,712
(C) 先物取引等損益	△ 846,320
取引益	7,907,807
取引損	△ 8,754,127
(D) その他費用	△ 9,451,551
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	2,306,262,027
(F) 前期繰越損益金	4,999,066,419
(G) 解約差損益金	△1,572,957,428
(H) 追加信託差損益金	1,584,724,080
(I) 合計(E + F + G + H)	7,317,095,098
次期繰越損益金(I)	7,317,095,098

(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／海外／債券	
信託期間	無期限（2017年1月4日設定）	
運用方針	<p>MUAM ヘッジ付外国債券オープン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、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）を中長期的に上回る投資成果をめざして運用を行います。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。デュレーション調整等のため、債券先物取引等を利用する場合があります。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為替変動リスクの低減をはかります。</p>	
主要運用対象	ベビーファンド	MUAM ヘッジ付外国債券オープンマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、先進国の債券に直接投資することがあります。
	マザーファンド	世界主要国の公社債（日本を除く）を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	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	<p>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。</p>	

※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 ヘッジ付外国債券オープン (適格機関投資家限定)



第3期（決算日：2020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 ヘッジ付外国債券オープン（適格機関投資家限定）」は、去る6月15日に第3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、円ヘッジ・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	中 落				中 率
(設定日)	円		円			%	%	%	百万円	
2017年1月4日	10,000		—		—	—	—	—	10	
1期(2018年6月15日)	9,937		0		△0.6	380.6263	△0.2	94.3	—	14,655
2期(2019年6月17日)	10,472		0		5.4	399.8570	5.1	96.8	—	17,249
3期(2020年6月15日)	11,010		0		5.1	424.3345	6.1	96.2	—	14,145

(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、円ヘッジ・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) 2019年6月17日	円 10,472	% —	399.8570	% —	% 96.8	% —
6月末	10,536	0.6	401.9825	0.5	96.8	—
7月末	10,586	1.1	403.7941	1.0	94.6	—
8月末	10,939	4.5	416.3377	4.1	95.9	—
9月末	10,848	3.6	413.2761	3.4	97.1	—
10月末	10,693	2.1	408.1712	2.1	98.3	—
11月末	10,667	1.9	407.9325	2.0	97.4	—
12月末	10,594	1.2	405.4236	1.4	96.6	—
2020年1月末	10,761	2.8	412.9092	3.3	96.7	—
2月末	10,884	3.9	417.5167	4.4	96.7	—
3月末	11,043	5.5	423.3982	5.9	97.1	—
4月末	11,011	5.1	423.8387	6.0	96.0	—
5月末	10,997	5.0	423.5698	5.9	97.8	—
(期 末) 2020年6月15日	11,010	5.1	424.3345	6.1	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5.1%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（6.1%）を1.0%下回りました。

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）

債券利子収入を享受したことや、米国・英国の長期金利が低下したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

● 投資環境について

◎ 債券市況

- ・ 米国やドイツなどの主要国の長期金利は低下しました。
- ・ 新型コロナウイルスの拡散を背景とした世界経済の減速懸念などから、米国やドイツなどの主要国の長期金利は低下しました。

● 当該投資信託のポートフォリオについて

<三菱UFJ国際ヘッジ付外国債券オープン（適格機関投資家限定）>

- ・ 主要投資対象であるMUAMヘッジ付外国債券オープンマザーファンド受益証券への投資を通じて世界主要国（日本を除く）の公社債を組み入れた運用を行いました。

<MUAMヘッジ付外国債券オープンマザーファンド>

- ・ クオントモデルを活用することにより主要国の各債券市場を分析し、運用戦略を構築しました。
- ・ カントリーアロケーションは、米国・カナダについては、期を通じて概ねアンダーウェイトとしました。ユーロ圏については、期首から2019年7月にかけてはアンダーウェイトとし、8月から2020年5月にかけては中立からオーバーウェイトでコントロールしました。その後、6月にはアンダーウェイトに変更しました。英国については、2019年11月から2020年1月にかけてはアンダーウェイトとし、その他の期間では、オーバーウェイトとしました。豪州については、2020年1月から5月にかけてはアンダーウェイトとし、その他の期間ではオーバーウェイトとしました。スウェーデンについては、機動的に変更しました。

- ・ 残存期間構成は、2019年11月に米国・英国、12月にユーロ圏について、長期・超長期ゾーンをオーバーウェイトからアンダーウェイトに変更しました。その後、2020年2月に米国・英国について、3月にユーロ圏について、長期・超長期ゾーンをアンダーウェイトからオーバーウェイトに変更しました。
- ・ ユーロ圏内国別配分は、期を通じてフランス・ドイツなどを中立からアンダーウェイトとする一方、期首から2020年4月にかけてはスペイン、それ以降はオランダなどをオーバーウェイトとしました。
- ・ 為替変動の影響を回避するため、フルヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

● 当該投資信託のベンチマークとの差異について

<三菱UFJ国際ヘッジ付外国債券オープン（適格機関投資家限定）>

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（6.1%）を1.0%下回りました。

（プラス要因）

- ・ 残存期間構成戦略で、2019年6月から8月にかけて米国・ユーロ圏・英国の長期・超長期ゾーンをオーバーウェイトとしたこと。

（マイナス要因）

- ・ カントリーアロケーション戦略で、2019年8月から2020年5月にかけてユーロ圏を中立からオーバーウェイトでコントロールしたこと。
- ・ ユーロ圏内国別配分において、期首から2020年4月にかけてスペインをオーバーウェイトとしたこと。

●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3期
	2019年6月18日～ 2020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	1,016

(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国際ヘッジ付外国債券オープン（適格機関投資家限定）>

- ・MUAMヘッジ付外国債券オープン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。

<MUAMヘッジ付外国債券オープンマザーファンド>

- ・世界主要国の公社債（日本を除く）を主要投資対象とし、ベンチマークを中長期的に上回ることを目標として、引き続き投資信託財産の成長をめざして運用を行います。
- ・運用にあたっては、クオンツモデルを活用することにより主要国の各債券市場を分析し、運用戦略を構築します。また、為替変動リスクを回避するため、原則として、フルヘッジを行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2019年6月18日～2020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)	(32)	(0.293)	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	2	0.020	(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)	(0.017)	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)	(0.001)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	39	0.367	
期中の平均基準価額は、10,778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) 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

(2019年6月18日～2020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
MUAM ヘッジ付外国債券オープンマザーファンド	千口 1,474,309	千円 2,599,367	千口 3,759,605	千円 6,464,207

○利害関係人との取引状況等

(2019年6月18日～2020年6月15日)

利害関係人との取引状況

<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）>

該当事項はございません。

<MUAMヘッジ付外国債券オープンマザーファンド>

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D	D C
		うち利害関係人 との取引状況B	B A			
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替先物取引	2,222,594	771,714	34.7	2,221,086	798,426	35.9
為替直物取引	104,973	54,367	51.8	115,931	26,859	23.2

平均保有割合 8.3%

※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、三菱UFJ信託銀行、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

(2019年6月18日～2020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 2	百万円 -	百万円 -	百万円 2	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2020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
MUAMヘッジ付外国債券オープンマザーファンド	10,251,777	7,966,481	14,111,028

○投資信託財産の構成

(2020年6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
MUAM ヘッジ付外国債券オープンマザーファンド	千円 14,111,028	% 99.6
コール・ローン等、その他	57,684	0.4
投資信託財産総額	14,168,712	100.0

(注) MUAM ヘッジ付外国債券オープンマザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（173,223,430千円）の投資信託財産総額（177,075,680千円）に対する比率は97.8%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。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=107.24円	1 ユーロ=120.68円	1 イギリスポンド=134.14円	1 ポーランドズロチ=27.11円
1 オーストラリアドル=73.06円			

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年6月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	14,168,712,857
コール・ローン等	57,487,266
MUAM ヘッジ付外国債券オープンマザーファンド(評価額)	14,111,028,163
未収入金	197,428
(B) 負債	23,080,539
未払信託報酬	22,951,461
未払利息	32
その他未払費用	129,046
(C) 純資産総額(A-B)	14,145,632,318
元本	12,847,581,431
次期繰越損益金	1,298,050,887
(D) 受益権総口数	12,847,581,431口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,010円

<注記事項>

- ①期首元本額 16,472,207,531円
期中追加設定元本額 2,371,456,211円
期中一部解約元本額 5,996,082,311円
また、1口当たり純資産額は、期末1.1010円です。

○損益の状況（2019年6月18日～2020年6月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 16,607
受取利息	279
支払利息	△ 16,886
(B) 有価証券売買損益	627,784,966
売買益	756,778,746
売買損	△ 128,993,780
(C) 信託報酬等	△ 52,535,766
(D) 当期損益金(A+B+C)	575,232,593
(E) 前期繰越損益金	517,946,606
(F) 追加信託差損益金	204,871,688
(配当等相当額)	(209,307,722)
(売買損益相当額)	(△ 4,436,034)
(G) 計(D+E+F)	1,298,050,887
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,298,050,887
追加信託差損益金	204,871,688
(配当等相当額)	(213,306,695)
(売買損益相当額)	(△ 8,435,007)
分配準備積立金	1,093,179,199

- (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	2019年6月18日～ 2020年6月15日
費用控除後の配当等収益額	287,441,844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	287,790,749円
収益調整金額	213,306,695円
分配準備積立金額	517,946,606円
当ファンドの分配対象収益額	1,306,485,894円
1万口当たり収益分配対象額	1,016円
1万口当たり分配金額	—円
収益分配金金額	—円

MUAM ヘッジ付外国債券オープンマザーファンド

《第20期》決算日2020年6月15日

[計算期間：2019年6月18日～2020年6月15日]

「MUAM ヘッジ付外国債券オープンマザーファンド」は、6月15日に第20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20期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	世界主要国の公社債（日本を除く）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）を中長期的に上回る投資成果をめざして運用を行います。 運用にあたっては、クオントモデルを活用することにより主要国の各債券市場を分析し、債券の残存期間構成戦略を超過収益の源泉とします。また、為替変動リスクを回避するため、原則としてフルヘッジを行います。
主要運用対象	世界主要国の公社債（日本を除く）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		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、円ヘ ジ・円ベース)	期 騰 落			
	円	%			%	%	百万円
16期(2016年6月15日)	16,252	6.3	392.8314	6.1	96.3	—	149,704
17期(2017年6月15日)	16,185	△0.4	387.9499	△1.2	94.9	—	164,201
18期(2018年6月15日)	15,868	△2.0	380.6263	△1.9	94.6	—	164,373
19期(2019年6月17日)	16,785	5.8	399.8570	5.1	97.0	—	175,685
20期(2020年6月15日)	17,713	5.5	424.3345	6.1	96.5	—	176,560

(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		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ・円ベース)		債 券 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6月17日	円	%	399.8570	%	%	%
6月末	16,785	—	401.9825	—	97.0	—
7月末	16,889	0.6	403.7941	0.5	97.1	—
8月末	16,975	1.1	416.3377	1.0	94.8	—
9月末	17,547	4.5	413.2761	4.1	96.2	—
10月末	17,407	3.7	408.1712	3.4	97.3	—
11月末	17,162	2.2	407.9325	2.1	98.5	—
12月末	17,125	2.0	405.4236	2.0	97.6	—
2020年1月末	17,013	1.4	412.9092	1.4	96.8	—
2月末	17,287	3.0	417.5167	3.3	96.9	—
3月末	17,490	4.2	423.3982	4.4	96.9	—
4月末	17,750	5.7	423.8387	5.9	97.4	—
5月末	17,706	5.5	423.5698	6.0	96.3	—
6月末	17,689	5.4	424.3345	5.9	98.1	—
(期 末) 2020年6月15日	17,713	5.5	424.3345	6.1	96.5	—

(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5.5%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(6.1%)を0.6%下回りました。

●基準価額の変化要因

(上昇要因)

債券利子収入を享受したことや、米国・英国の長期金利が低下したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

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。

●投資環境について

◎債券市況

- ・米国やドイツなどの主要国の長期金利は低下しました。
- ・新型コロナウイルスの拡散を背景とした世界経済の減速懸念などから、米国やドイツなどの主要国の長期金利は低下しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・クオンツモデルを活用することにより主要国の各債券市場を分析し、運用戦略を構築しました。
- ・カントリーアロケーションは、米国・カナダについては、期を通じて概ねアンダーウェイトとしました。ユーロ圏については、期首から2019年7月にかけてはアンダーウェイトとし、8月から2020年5月にかけては中立からオーバーウェイトでコントロールしました。その後、6月にはアンダーウェイトに変更しました。英国については、2019年11月から2020年1月にかけてはアンダーウェイトとし、その他の期間では、オーバーウェイトとしました。豪州については、2020年1月から5月にかけてはアンダーウェイトとし、その他の期間ではオーバーウェイトとしました。スウェーデンについては、機動的に変更しました。
- ・残存期間構成は、2019年11月に米国・英国、12月にユーロ圏について、長期・超長期ゾーンをオーバーウェイトからアンダーウェイトに変更しました。その後、2020年2月に米国・英国について、3月にユーロ圏について、長期・超長期ゾーンをアンダーウェイトからオーバーウェイトに変更しました。
- ・ユーロ圏内国別配分は、期を通じてフランス・ドイツなどを中立からアンダーウェイトとする一方、期首から2020年4月にかけてはスペイン、それ以降はオランダなどをオーバーウェイトとしました。
- ・為替変動の影響を回避するため、フルヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

- 当該投資信託のベンチマークとの差異について
ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(6.1%)を0.6%下回りました。

(プラス要因)

- ・残存期間構成戦略で、2019年6月から8月にかけて米国・ユーロ圏・英国の長期・超長期ゾーンをオーバーウェイトとしたこと。

(マイナス要因)

- ・カントリーアロケーション戦略で、2019年8月から2020年5月にかけてユーロ圏を中立からオーバーウェイトでコントロールしたこと。
- ・ユーロ圏内国別配分において、期首から2020年4月にかけてスペインをオーバーウェイトとしたこと。

◎今後の運用方針

- ・世界主要国の公社債（日本を除く）を主要投資対象とし、ベンチマークを中長期的に上回ることを目標として、引き続き投資信託財産の成長をめざして運用を行います。
- ・運用にあたっては、クオンツモデルを活用することにより主要国の各債券市場を分析し、運用戦略を構築します。また、為替変動リスクを回避するため、原則として、フルヘッジを行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年6月18日～2020年6月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 3	% 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 ）	(3)	(0.018)	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)	(0.001)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	3	0.019	
期中の平均基準価額は、17,307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6月18日～2020年6月15日)

公社債

			買付額	売付額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 890,804	千アメリカドル 942,429
		特殊債券	—	4,986
	カナダ	国債証券	千カナダドル 164,226	千カナダドル 165,746
		ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	159,529	116,614
	イタリア	国債証券	146,010	163,491
	フランス	国債証券	85,779	92,273
	オランダ	国債証券	77,514	20,715
	スペイン	国債証券	181,118	244,048
	ベルギー	国債証券	15,578	4,457
	オーストリア	国債証券	4,689	—
	フィンランド	国債証券	7,394	—
	アイルランド	国債証券	47,317	41,755
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 135,350	千イギリスポンド 130,681
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローネ 913,811	千スウェーデンクローネ 1,544,386
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 60,727	千ポーランドズロチ 53,341
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 391,759	千オーストラリアドル 365,702

(注) 金額は受渡代金。(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6月18日～2020年6月15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	百万円	%
為替先物取引	2,222,594	771,714	34.7	2,221,086	798,426	35.9
為替直物取引	104,973	54,367	51.8	115,931	26,859	23.2

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、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2020年6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
アメリカ	千アメリカドル 628,300	千アメリカドル 716,231	千円 76,808,618	% 43.5	% —	% 24.0	% 11.0	% 8.5
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	81,000	99,721	12,034,353	6.8	—	4.5	2.3	—
イタリア	97,400	116,963	14,115,211	8.0	—	5.7	—	2.3
フランス	87,200	112,025	13,519,233	7.7	—	6.6	1.0	—
オランダ	65,300	75,119	9,065,421	5.1	—	3.8	1.3	—
スペイン	66,900	86,437	10,431,260	5.9	—	4.1	—	1.8
ベルギー	27,100	31,424	3,792,347	2.1	—	1.1	1.0	—
オーストリア	2,600	4,490	541,860	0.3	—	0.3	—	—
フィンランド	4,700	7,164	864,563	0.5	—	0.5	—	—
アイルランド	16,000	17,980	2,169,937	1.2	—	0.5	0.7	—
イギリス	千イギリスポンド 62,500	千イギリスポンド 99,505	13,347,673	7.6	—	6.5	1.1	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 38,800	千ポーランドズロチ 41,400	1,122,359	0.6	—	—	0.6	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 161,100	千オーストラリアドル 171,602	12,537,287	7.1	—	3.6	3.5	—
合 計	—	—	170,350,128	96.5	—	61.3	22.6	12.6

(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) 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	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	
			%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
アメリカ	国債証券	1.375 T-NOTE 230215	1.375	20,400	21,035	2,255,805	2023/2/15
		1.375 T-NOTE 230831	1.375	50,600	52,450	5,624,744	2023/8/31
		1.375 T-NOTE 250131	1.375	6,200	6,501	697,197	2025/1/31
		1.5 T-NOTE 270131	1.5	39,400	41,957	4,499,567	2027/1/31
		1.625 T-NOTE 260515	1.625	48,500	51,864	5,561,969	2026/5/15
		1.75 T-NOTE 220228	1.75	31,900	32,742	3,511,290	2022/2/28
		1.75 T-NOTE 220715	1.75	21,300	21,984	2,357,645	2022/7/15
		2 T-BOND 500215	2.0	21,500	24,436	2,620,526	2050/2/15
		2 T-NOTE 220215	2.0	85,000	87,533	9,387,081	2022/2/15
		2.125 T-NOTE 250515	2.125	29,000	31,526	3,380,866	2025/5/15
		2.25 T-NOTE 231231	2.25	45,100	48,295	5,179,237	2023/12/31
		2.25 T-NOTE 251115	2.25	19,300	21,225	2,276,220	2025/11/15
		2.625 T-NOTE 211215	2.625	18,400	19,070	2,045,130	2021/12/15
		3 T-BOND 441115	3.0	54,000	71,796	7,699,488	2044/11/15
		3 T-BOND 470215	3.0	22,100	29,895	3,205,985	2047/2/15
		3.125 T-NOTE 281115	3.125	73,700	88,894	9,533,085	2028/11/15
		4.25 T-BOND 401115	4.25	41,900	65,020	6,972,775	2040/11/15
小 計						76,808,618	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	0 BUND 300215	—	14,100	14,721	1,776,612	2030/2/15
		0 OBL 231013	—	33,400	34,198	4,127,046	2023/10/13
		0.25 BUND 270215	0.25	7,000	7,413	894,708	2027/2/15
		5.5 BUND 310104	5.5	26,500	43,387	5,235,987	2031/1/4
イタリア	国債証券	0.35 ITALY GOVT 211101	0.35	33,800	33,935	4,095,365	2021/11/1
		1.6 ITALY GOVT 260601	1.6	7,900	8,189	988,310	2026/6/1
		2.8 ITALY GOVT 281201	2.8	14,700	16,479	1,988,752	2028/12/1
		5 ITALY GOVT 390801	5.0	30,100	43,765	5,281,666	2039/8/1
		5.25 ITALY GOVT 291101	5.25	10,900	14,593	1,761,116	2029/11/1
フランス	国債証券	0 O. A. T 230325	—	15,100	15,340	1,851,313	2023/3/25
		0 O. A. T 291125	—	35,000	35,366	4,268,040	2029/11/25
		0.75 O. A. T 520525	0.75	7,500	7,644	922,505	2052/5/25
		4.5 O. A. T 410425	4.5	29,600	53,673	6,477,375	2041/4/25
オランダ	国債証券	0 NETH GOVT 240115	—	18,400	18,806	2,269,627	2024/1/15
		0.25 NETH GOVT 290715	0.25	8,600	9,046	1,091,675	2029/7/15
		0.5 NETH GOVT 260715	0.5	29,400	31,196	3,764,745	2026/7/15
		3.75 NETH GOVT 420115	3.75	8,900	16,070	1,939,372	2042/1/15
スペイン	国債証券	0.05 SPAIN GOVT 211031	0.05	8,900	8,948	1,079,924	2021/10/31
		1.3 SPAIN GOVT 261031	1.3	14,800	15,873	1,915,632	2026/10/31
		4.7 SPAIN GOVT 410730	4.7	22,500	37,299	4,501,332	2041/7/30
		5.15 SPAIN GOVT 281031	5.15	5,200	7,243	874,182	2028/10/31
		5.85 SPAIN GOVT 220131	5.85	15,500	17,071	2,060,188	2022/1/31
ベルギー	国債証券	1.6 BEL GOVT 470622	1.6	13,500	16,656	2,010,137	2047/6/22
		2.25 BEL GOVT 230622	2.25	13,600	14,768	1,782,210	2023/6/22
オーストリア	国債証券	2.1 AUSTRIA GOVT 170920	2.1	700	1,316	158,871	2117/9/20
		3.15 AUSTRIA GOVT 440620	3.15	1,900	3,173	382,988	2044/6/20
フィンランド	国債証券	2.625 FINNISH GOV 420704	2.625	4,700	7,164	864,563	2042/7/4
アイルランド	国債証券	1.1 IRISH GOVT 290515	1.1	7,000	7,686	927,573	2029/5/15
		3.4 IRISH GOVT 240318	3.4	9,000	10,294	1,242,363	2024/3/18
小 計						66,534,189	
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 GILT 240422	1.0	6,500	6,758	906,651	2024/4/22

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			
イギリス		%	千イギリスポンド	千イギリスポンド	千円		
	国債証券	1.25 GILT 411022	1.25	4,600	5,202	697,864	2041/10/22
		1.5 GILT 260722	1.5	3,600	3,932	527,465	2026/7/22
		1.75 GILT 220907	1.75	7,500	7,800	1,046,351	2022/9/7
		4.25 GILT 461207	4.25	7,200	13,595	1,823,681	2046/12/7
		4.25 GILT 491207	4.25	26,000	51,600	6,921,667	2049/12/7
		6 GILT 281207	6.0	7,100	10,615	1,423,989	2028/12/7
小	計					13,347,673	
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	2.25 POLAND 241025	2.25	38,800	41,400	1,122,359	2024/10/25
小	計					1,122,359	
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	1 AUST GOVT 301221	1.0	87,700	88,056	6,433,384	2030/12/21
		3.25 AUST GOVT 250421	3.25	73,400	83,546	6,103,902	2025/4/21
小	計					12,537,287	
合	計					170,350,128	

(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6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	170,350,128	96.2
コール・ローン等、その他	6,725,552	3.8
投資信託財産総額	177,075,680	100.0

(注) 期末における外貨建純資産 (173,223,430千円) の投資信託財産総額 (177,075,680千円) に対する比率は97.8%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。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=107.24円	1 ユーロ=120.68円	1 イギリスポンド=134.14円	1 ポーランドズロチ=27.11円
1 オーストラリアドル=73.06円			

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年6月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	347,184,442,066
コール・ローン等	5,211,920,743
公社債(評価額)	170,350,128,133
未収入金	170,698,600,337
未収利息	645,101,942
前払費用	278,690,911
(B) 負債	170,624,186,817
未払金	170,548,386,625
未払解約金	75,798,334
未払利息	1,858
(C) 純資産総額(A-B)	176,560,255,249
元本	99,678,347,084
次期繰越損益金	76,881,908,165
(D) 受益権総口数	99,678,347,084口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,713円

<注記事項>

- ①期首元本額 104,670,840,504円
 期中追加設定元本額 20,857,072,252円
 期中一部解約元本額 25,849,565,672円
 また、1口当たり純資産額は、期末17,713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 ヘッジ付外国債券オープン	55,800,040,659円
三菱UFJ バランスファンド40VA(適格機関投資家限定)	23,346,429,007円
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)	7,966,481,208円
MUAM ヘッジ付外国債券オープンII(適格機関投資家限定)	7,713,336,861円
三菱UFJ バランスファンドVA40型(適格機関投資家限定)	1,876,293,608円
三菱UFJ バランスファンドVA20型(適格機関投資家限定)	881,295,417円
三菱UFJ バランスファンドVA50型(適格機関投資家限定)	806,967,722円
国内債券セレクション(ラップ向け)	773,199,825円
三菱UFJ バランスファンド50VA(適格機関投資家限定)	403,661,545円
アドバンスト・バランスII(FOFs用)(適格機関投資家限定)	51,992,089円
アドバンスト・バランスI(FOFs用)(適格機関投資家限定)	48,431,761円
三菱UFJ バランスファンドVA30型(適格機関投資家限定)	10,217,382円
合計	99,678,347,084円

○損益の状況 (2019年6月18日~2020年6月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,962,964,279
受取利息	3,969,064,571
その他収益金	10,773
支払利息	△ 6,111,065
(B) 有価証券売買損益	5,763,042,667
売買益	29,694,775,370
売買損	△23,931,732,703
(C) 保管費用等	△ 34,129,024
(D) 当期損益金(A+B+C)	9,691,877,922
(E) 前期繰越損益金	71,014,164,060
(F) 追加信託差損益金	15,243,446,060
(G) 解約差損益金	△19,067,579,877
(H) 計(D+E+F+G)	76,881,908,165
次期繰越損益金(H)	76,881,908,165

- (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。

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） ・キャリーエンハンスト・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。 キャリーエンハンスト・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） ・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。 キャリーエンハンスト・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2期

決算日 2020年5月18日

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）

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）」は、去る2020年5月18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

〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1

<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

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) 2019年5月20日	円 10,479	% —	ポイント 384.10	% —	% 94.9	% —
5月末	10,556	0.7	386.63	0.7	95.8	—
6月末	10,754	2.6	392.10	2.1	97.9	—
7月末	10,819	3.2	393.79	2.5	89.1	—
8月末	11,008	5.0	405.15	5.5	83.1	—
9月末	10,890	3.9	401.76	4.6	59.0	—
10月末	10,828	3.3	396.95	3.3	86.5	—
11月末	10,776	2.8	396.75	3.3	81.4	—
12月末	10,739	2.5	394.35	2.7	94.3	—
2020年1月末	10,888	3.9	400.80	4.3	77.4	—
2月末	10,951	4.5	404.68	5.4	93.5	—
3月末	10,731	2.4	408.49	6.4	68.5	—
4月末	10,749	2.6	409.03	6.5	77.8	—
(期末) 2020年5月18日	10,733	2.4	408.62	6.4	77.9	—

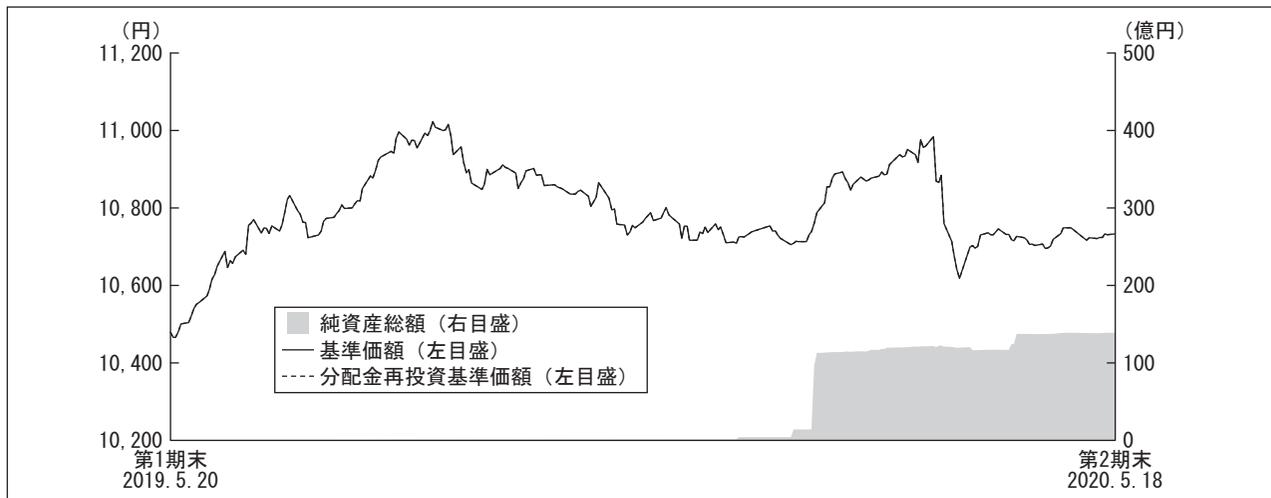
*騰落率は期首比です。

*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2期首：10,479円

第2期末：10,733円（既払分配金 0円）

騰落率：+2.4%（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）

フランス国債、スペイン国債、日本国債の保有が主な要因となりました。

（下落要因）

イタリア国債の保有が主な要因となりました。

【投資環境】

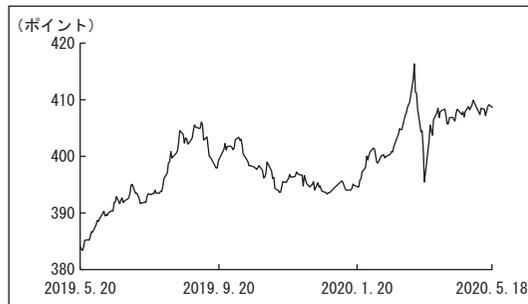
期初は、米中貿易交渉が難航し、米国が対中関税を再度引き上げたことで景気への影響に懸念が強まったことや、英国が合意なきEU離脱も辞さない姿勢を示したことなどから、米国債を中心に金利は低下しました。

2019年9月以降は米中貿易交渉の進展が伝えられ、その後12月に一部合意に達したこと、英国の総選挙で保守党が大勝し合意なきEU離脱が回避されたことなどからリスクオンとなり、主要国の金利は一時上昇基調となりました。

2020年初以降は、新型コロナウイルスの感染者が世界的に急増し、各国が都市封鎖や外出制限などの対策を行ったことで、景気減速懸念が高まりました。株式市場の急落や質への逃避の動き、FRBをはじめ各国の中央銀行による強力な金融緩和を背景に、米国債を中心に主要国金利は低下しました。しかしその後、現金需要が急激に高まったことで債券を含む全資産売りの展開となり、期末にかけてユーロ圏や日本を中心に金利は上昇に転じました。

その結果、期を通じて米国債は大幅な金利低下となった一方、ユーロ圏では小幅な低下、日本では日本銀行の金融緩和余地が限られることが意識され、横ばい圏となりました。

FTSE世界国債インデックス
（円ヘッジ・円ベース）の推移



【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77.9%としました。

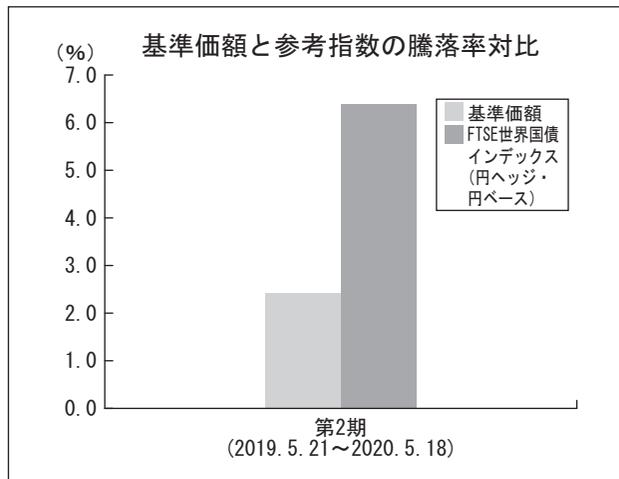
■キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

当期の騰落率は、+2.6%となりました。

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債券を組み入れました。月次で行うリバランスに加え、債券市場のボラティリティが上昇し、リスクが目標レンジを上振れた際にリスクをレンジ内に抑えるため、臨時でリバランスを実施しました。当期の臨時リバランスは、2019年6月、7月、9月、2020年1月に各1回、2020年3月には3回で、計7回行いました。

【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。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2期	
	2019年5月21日 ~2020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)	732	

※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
	2019年5月21日～2020年5月18日		
	金額	比率	
信託報酬	16円	0.147%	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10,807円です。
（投信会社）	(13)	(0.120)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	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	0.017	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)	(0.010)	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	18	0.164	

* 「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

（2019年5月21日から2020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	12,437,199	14,292,830	370,992	424,787

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

（2019年5月21日から2020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 201,282	百万円 5,544	% 2.8	百万円 181,697	百万円 —	% —

*平均保有割合12.4%

*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

2020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 30,339	千口 12,096,546	千円 13,891,674

*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、43,920,012千口です。

投資信託財産の構成

2020年5月18日現在

項 目	当 期 末
	評 価 額 比 率
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 100.0 % 13,891,674
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	0 0.0
投 資 信 託 財 産 総 額	13,891,674 100.0

*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=107.19円、1 ポーランド・ズロチ=25.41円、1 ユーロ=115.96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（9,258,270千円）の投資信託財産総額（50,437,508千円）に対する比率 18.4%

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）

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年5月18日) 現在

項目	当期末
(A) 資産	13,891,674,005円
コール・ローン等	1
キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド（評価額）	13,891,674,004
(B) 負債	6,353,470
未払信託報酬	5,951,503
その他未払費用	401,967
(C) 純資産総額（A-B）	13,885,320,535
元本	12,937,559,949
次期繰越損益金	947,760,586
(D) 受益権総口数	12,937,559,949口
1万口当り基準価額（C/D）	10,733円

*元本状況

期首元本額	32,396,848円
期中追加設定元本額	13,301,947,125円
期中一部解約元本額	396,784,024円

損益の状況

自2019年5月21日
至2020年5月18日

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 51円
受取利息	3
支払利息	△ 54
(B) 有価証券売買損益	△ 8,670,924
売却益	2,004,793
買入損	△ 10,675,717
(C) 信託報酬等	△ 6,404,910
(D) 当期損益金（A+B+C）	△ 15,075,885
(E) 前期繰越損益金	379,767
(F) 追加信託差損益金	962,456,704
（配当等相当額）	(208,999,576)
（売買損益相当額）	(753,457,128)
(G) 次期繰越損益金（D+E+F）	947,760,586
追加信託差損益金（G）	947,760,586
（配当等相当額）	(219,578,515)
（売買損益相当額）	(742,878,189)
分配準備積立金	29,712,589
繰越損益金	△ 44,408,707

*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）	29,332,822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	918,047,997
(D) 分配準備積立金	379,767
分配可能額（A+B+C+D）	947,760,586
（1万口当り分配可能額）	(732.57)
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：2020年5月18日

(第5期：2019年5月21日～2020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

〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1

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

キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

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
		期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
(設定日) 2015年5月19日	円 10,000	% —	ポイント 363.27	% —	% —	% —	百万円 500
第1期(2016年5月18日)	10,611	6.1	380.63	4.8	93.6	—	1,662
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

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) 2019年5月20日	円 11,191	% —	ポイント 384.10	% —	% 94.8	% —
5月末	11,276	0.8	386.63	0.7	95.8	—
6月末	11,489	2.7	392.10	2.1	97.9	—
7月末	11,562	3.3	393.79	2.5	88.8	—
8月末	11,767	5.1	405.15	5.5	83.0	—
9月末	11,641	4.0	401.76	4.6	59.0	—
10月末	11,575	3.4	396.95	3.3	86.5	—
11月末	11,520	2.9	396.75	3.3	81.3	—
12月末	11,484	2.6	394.35	2.7	94.3	—
2020年1月末	11,645	4.1	400.80	4.3	77.4	—
2月末	11,714	4.7	404.68	5.4	93.5	—
3月末	11,480	2.6	408.49	6.4	68.5	—
4月末	11,501	2.8	409.03	6.5	77.8	—
(期末) 2020年5月18日	11,484	2.6	408.62	6.4	77.8	—

*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：11,191円

期末：11,484円

騰落率：+2.6%

【基準価額の主な変動要因】

(上昇要因)

フランス国債、スペイン国債、日本国債の保有が主な要因となりました。

(下落要因)

イタリア国債の保有が主な要因となりました。

【投資環境】

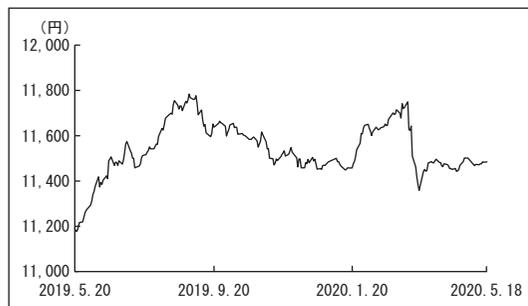
期初は、米中貿易交渉が難航し、米国が対中関税を再度引き上げたことで景気への影響に懸念が強まったことや、英国が合意なきEU離脱も辞さない姿勢を示したことなどから、米国債を中心に金利は低下しました。

2019年9月以降は米中貿易交渉の進展が伝えられ、その後12月に一部合意に達したこと、英国の総選挙で保守党が大勝し合意なきEU離脱が回避されたことなどからリスクオンとなり、主要国の金利は一時上昇基調となりました。

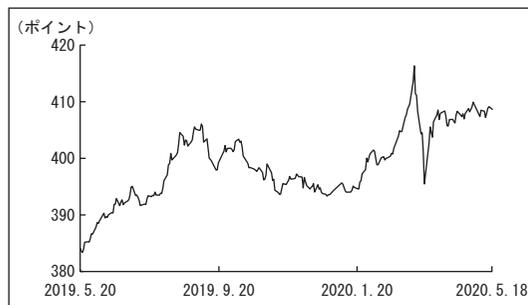
2020年初以降は、新型コロナウイルスの感染者が世界的に急増し、各国が都市封鎖や外出制限などの対策を行ったことで、景気減速懸念が高まりました。株式市場の急落や質への逃避の動き、FRBをはじめ各国の中央銀行による強力な金融緩和を背景に、米国債を中心に主要国金利は低下しました。しかしその後、現金需要が急激に高まったことで債券を含む全資産売りの展開となり、期末にかけてユーロ圏や日本を中心に金利は上昇に転じました。

その結果、期を通じて米国債は大幅な金利低下となった一方、ユーロ圏では小幅な低下、日本では日本銀行の金融緩和余地が限られることが意識され、横ばい圏となりました。

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、+2.6%となりました。

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債券を組み入れました。月次で行うリバランスに加え、債券市場のボラティリティが上昇し、リスクが目標レンジを上振れた際にリスクをレンジ内に抑えるため、臨時でリバランスを実施しました。当期の臨時リバランスは、2019年6月、7月、9月、2020年1月に各1回、2020年3月には3回で、計7回行いました。

【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+6.4%を3.8%下回りました。

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
	2019年5月21日～2020年5月18日		
	金額	比率	
その他費用	1円	0.007%	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	0.007	
期中の平均基準価額は11,555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。

キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

売買及び取引の状況

(2019年5月21日から2020年5月18日まで)

■公社債

			買 付 額	売 付 額
国内		国債証券	千円 120,310,614	千円 98,847,019
外国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 2,017	千アメリカ・ドル -
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 5,512	千イギリス・ポンド 5,653
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローナ 136,792	千スウェーデン・クローナ 229,316
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 71,457	千ポーランド・ズロチ 48,871
	ユーロ	フランス	国債証券	千ユーロ 269,628
スペイン		国債証券	130,185	134,204
イタリア		国債証券	237,891	178,571

*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

(2019年5月21日から2020年5月18日まで)

■公社債

当		期	
買 付 額	売 付 額	買 付 額	売 付 額
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
354 10年国債	23,551,498	354 10年国債	17,228,184
153 20年国債	15,227,863	153 20年国債	15,212,075
128 20年国債	13,977,637	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.5 03/01/30	11,560,187
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.5 03/01/30	11,840,214	148 20年国債	11,087,521
357 10年国債	10,192,293	152 20年国債	9,895,104
FRANCE OAT. 0.5 05/25/26	9,470,805	FRANCE OAT. 0.5 05/25/26	9,382,281
356 10年国債	8,277,485	FRANCE OAT. 2.5 05/25/30	8,687,281
FRANCE OAT. 4.75 04/25/35	8,043,656	128 20年国債	8,662,990
130 20年国債	7,965,547	130 20年国債	7,963,160
147 20年国債	7,502,331	FRANCE OAT. 4.75 04/25/35	7,868,422

*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

(2019年5月21日から2020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 201,282	百万円 5,544	% 2.8	百万円 181,697	百万円 -	% -

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

2020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		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	28,820,000 (24,520,000)	30,022,919 (24,840,043)	59.5 (49.2)	- (-)	59.5 (49.2)	- (-)	- (-)
合 計	28,820,000 (24,520,000)	30,022,919 (24,840,043)	59.5 (49.2)	- (-)	59.5 (49.2)	- (-)	- (-)

* () 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

キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

(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 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	
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 1,700	千アメリカ・ドル 1,989	千円 213,299	% 0.4	% —	% 0.4	% —	% —	
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 35,000	千ポーランド・ズロチ 38,059	967,096	1.9	—	1.9	—	—	
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ							
	ス ペ イ ン	13,000	13,105	1,519,660	3.0	—	—	3.0	—
	イ タ リ ア	58,400	56,316	6,530,517	12.9	—	—	10.4	2.5
	小 計	71,400	69,422	8,050,177	16.0	—	—	13.4	2.5
合 計	—	—	9,230,573	18.3	—	2.3	13.4	2.5	

*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	
354 10年国債	0.1000	6,210,000	6,301,038	2029/03/20
356 10年国債	0.1000	8,200,000	8,307,584	2029/09/20
357 10年国債	0.1000	10,110,000	10,231,421	2029/12/20
128 20年国債	1.9000	4,300,000	5,182,876	2031/06/20
合 計	—	28,820,000	30,022,919	—

(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	2.0000	1,700	1,989	213,299	2050/02/15
通貨小計	—	—	1,700	1,989	213,299	—
(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	35,000	38,059	967,096	2026/07/25
通貨小計	—	—	35,000	38,059	967,096	—
(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	0.2500	13,000	13,105	1,519,660	2024/07/30
国小計	—	—	13,000	13,105	1,519,660	—

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	
(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	0.3500	11,000	10,972	1,272,396	2021/11/01
BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	0.3500	47,400	45,344	5,258,120	2025/02/01
国小計	—	—	58,400	56,316	6,530,517	—
ユーロ通貨小計	—	—	71,400	69,422	8,050,177	—
合計	—	—	—	—	9,230,573	—

*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5月18日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円 39,253,493	% 77.8
コール・ローン等、その他	11,184,014	22.2
投資信託財産総額	50,437,508	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=107.19円、1 ポーランド・ズロチ=25.41円、1 ユーロ=115.96円

*当期末における外貨建資産（9,258,270千円）の投資信託財産総額（50,437,508千円）に対する比率 18.4%

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

(2020年5月18日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	59,654,255,952円
コーポレート債等	11,009,836,768
公社債(評価額)	39,253,493,658
未収入金	9,323,271,479
未収利息	24,769,015
前払費用	42,885,032
(B) 負 債	9,217,238,354
未払金	9,216,747,696
未払解約金	490,658
(C) 純資産総額(A-B)	50,437,017,598
元本	43,920,012,954
次期繰越損益金	6,517,004,644
(D) 受益権総口数	43,920,012,954口
1万口当り基準価額(C/D)	11,484円

*元本状況

期首元本額	19,103,395,373円
期中追加設定元本額	26,742,034,806円
期中一部解約元本額	1,925,417,225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)	562,850,934円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2030	6,290,556円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2040	4,984,641円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2050	984,060円
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2060	739,133円
大和生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)	13,411,595,838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)	17,836,021,289円
キャリアエンハンスト・グローバル債券ファンド(POF s用)(適格機関投資家専用)	12,096,546,503円

損益の状況

自2019年5月21日
至2020年5月18日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	313,116,078円
受 取 利 息	317,068,846
支 払 利 息	△ 3,952,768
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	90,150,848
売 買 益 損	2,915,982,771
売 買 損 益	△2,825,831,923
(C) そ の 他 費 用	△ 2,248,293
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	401,018,633
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,275,387,276
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 300,595,538
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,141,194,273
(H) 計 (D+E+F+G)	6,517,004,644
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	6,517,004,644

*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。

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。

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3期（決算日 2019年12月10日）
（2018年12月11日～2019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)		債組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(ベンチマーク) 期騰落	中率		
(設定日) 2016年10月6日	円 10,000	% —	396.83	% —	% —	百万円 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

(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)		債組入比率
	騰落	率	(ベンチマーク) 騰落	率	
(期首) 2018年12月10日	円 9,636	% —	381.92	% —	% 98.4
12月末	9,693	0.6	384.13	0.6	97.1
2019年1月末	9,734	1.0	385.88	1.0	98.0
2月末	9,723	0.9	385.50	0.9	100.4
3月末	9,903	2.8	392.62	2.8	98.2
4月末	9,836	2.1	389.98	2.1	98.5
5月末	9,976	3.5	395.72	3.6	96.4
6月末	10,144	5.3	401.98	5.3	98.8
7月末	10,184	5.7	403.79	5.7	98.7
8月末	10,495	8.9	416.34	9.0	96.9
9月末	10,419	8.1	413.28	8.2	99.9
10月末	10,288	6.8	408.17	6.9	101.4
11月末	10,277	6.7	407.93	6.8	99.4
(期末) 2019年12月10日	10,237	6.2	406.21	6.4	98.9

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2018年12月11日～2019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9,636円から当期末10,237円となり、601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。



(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

先進国金利は、前期末と比較して、米欧ともに長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。米長期金利は、期の前半は米中貿易摩擦問題への警戒感や世界景気の減速懸念からリスク回避の姿勢が強まり、低下基調となりました。その後FRB（米連邦準備制度理事会）の利下げ観測が高まり、期の後半に約10年半ぶりの利下げが決定すると、米長期金利は約3年ぶりの水準まで低下しました。欧州各国の長期金利は、欧州景気の先行き懸念からECB（欧州中央銀行）の緩和観測が高まり、ドイツ長期金利がマイナス圏に転じるなど、期を通じて大幅に低下しました。

当ファンドのポートフォリオ

FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）の中長期的な動きを概ね捉えるため、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+6.2%となり、ベンチマークの+6.4%を0.1%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

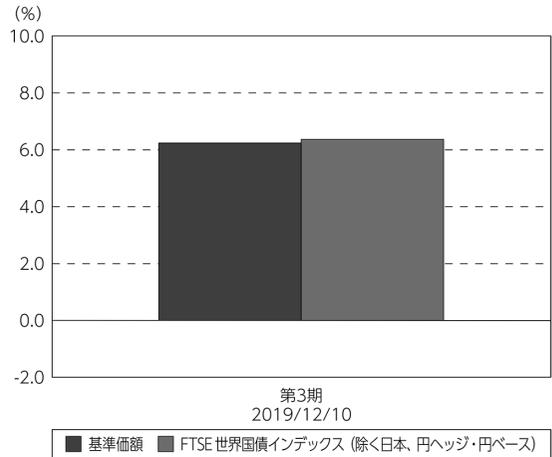
（マイナス要因）

- ・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ってまいります。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

(2018年12月11日～2019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	% 0.018	(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)	(0.017)	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	0.018	
期中の平均基準価額は、10,056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

(2018年12月11日～2019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	千米ドル		
			598,724	186,197		
	カナダ	国債証券	千カナダドル	千カナダドル		
			31,908	11,300		
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ	千メキシコペソ		
			195,894	55,195		
	国	ユーロ	国債証券	千ユーロ	千ユーロ	
				ドイツ	71,620	24,382
				イタリア	94,859	28,799
				フランス	108,293	32,568
				オランダ	18,643	5,025
				スペイン	59,798	17,770
				ベルギー	24,537	6,764
				オーストリア	13,150	2,609
				フィンランド	5,250	1,030
				アイルランド	6,919	1,787
				国	イギリス	国債証券
	58,395	18,427				
	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	
32,954			3,042			
ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ			
		21,061	2,292			
デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ			
		38,025	9,051			
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			
		21,560	3,979			
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			
		33,588	10,248			
シンガポール	国債証券	千シンガポールドル	千シンガポールドル			
		6,424	1,351			
マレーシア	国債証券	千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット			
		20,045	3,863			
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			
		88,753	13,036			

(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

(2018年12月11日～2019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（2018年12月11日～2019年12月10日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019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		残存期間別組入比率		
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	5年以上	2年以上	2年未満	
		外貨建金額	邦貨換算金額						組入比率
アメリカ	千米ドル 634,180	千米ドル 662,284	千円 71,970,422	47.6	—	20.3	17.7	9.6	
カナダ	千カナダドル 31,910	千カナダドル 34,406	2,823,436	1.9	—	0.9	0.6	0.4	
メキシコ	千メキシコペソ 219,400	千メキシコペソ 231,623	1,308,672	0.9	—	0.4	0.3	0.1	
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ							
ドイツ	65,900	78,696	9,461,637	6.3	—	3.6	1.8	0.9	
イタリア	96,210	110,069	13,233,611	8.8	—	5.2	2.6	1.0	
フランス	101,350	122,309	14,705,275	9.7	—	6.5	2.4	0.8	
オランダ	19,130	23,099	2,777,284	1.8	—	1.2	0.6	0.1	
スペイン	57,020	69,246	8,325,524	5.5	—	3.7	1.3	0.5	
ベルギー	23,630	29,396	3,534,374	2.3	—	1.7	0.5	0.1	
オーストリア	14,190	17,326	2,083,190	1.4	—	0.9	0.4	0.1	
フィンランド	6,380	7,135	857,898	0.6	—	0.3	0.2	0.0	
アイルランド	7,590	8,790	1,056,854	0.7	—	0.5	0.2	—	
イギリス	千英ポンド 52,240	千英ポンド 67,835	9,692,313	6.4	—	5.0	1.0	0.4	
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 40,770	千スウェーデンクローナ 45,914	523,427	0.3	—	0.2	0.1	0.1	
ノルウェー	千ノルウェークローネ 28,430	千ノルウェークローネ 29,395	349,515	0.2	—	0.1	0.1	0.1	
デンマーク	千デンマーククローネ 36,140	千デンマーククローネ 47,501	764,291	0.5	—	0.4	0.1	0.1	
ポーランド	千ポーランドズロチ 28,330	千ポーランドズロチ 29,815	835,720	0.6	—	0.2	0.2	0.1	
オーストラリア	千オーストラリアドル 34,180	千オーストラリアドル 39,443	2,926,710	1.9	—	1.4	0.4	0.1	
シンガポール	千シンガポールドル 7,490	千シンガポールドル 7,983	637,860	0.4	—	0.2	0.1	0.1	
マレーシア	千マレーシアリンギット 25,560	千マレーシアリンギット 26,754	698,554	0.5	—	0.3	0.1	0.1	
南アフリカ	千南アフリカランド 127,720	千南アフリカランド 115,155	853,300	0.6	0.6	0.5	0.0	0.0	
合計	—	—	149,419,877	98.9	0.6	53.6	30.8	14.5	

(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				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	2.0	4,380	4,394	477,564	2020/11/30
	US TREASURY N/B	1.625	3,750	3,749	407,416	2020/11/30
	US TREASURY N/B	2.75	4,970	5,022	545,817	2020/11/30
	US TREASURY N/B	1.875	2,920	2,926	318,029	2020/12/15
	US TREASURY N/B	1.75	2,340	2,342	254,551	2020/12/31
	US TREASURY N/B	2.5	2,300	2,320	252,127	2020/12/31
	US TREASURY N/B	2.0	1,230	1,234	134,160	2021/1/15
	US TREASURY N/B	1.375	3,160	3,149	342,283	2021/1/31
	US TREASURY N/B	3.625	1,610	1,646	178,922	2021/2/15
	US TREASURY N/B	2.25	2,650	2,668	289,944	2021/2/15
	US TREASURY N/B	1.125	5,910	5,870	637,974	2021/2/28
	US TREASURY N/B	2.5	3,220	3,251	353,389	2021/2/28
	US TREASURY N/B	2.375	2,300	2,319	252,088	2021/3/15
	US TREASURY N/B	1.25	3,270	3,252	353,400	2021/3/31
	US TREASURY N/B	2.25	2,470	2,488	270,375	2021/3/31
	US TREASURY N/B	2.375	5,960	6,014	653,605	2021/4/15
	US TREASURY N/B	1.375	1,220	1,214	132,025	2021/4/30
	US TREASURY N/B	2.25	4,220	4,252	462,152	2021/4/30
	US TREASURY N/B	3.125	1,860	1,897	206,204	2021/5/15
	US TREASURY N/B	2.625	4,240	4,296	466,871	2021/5/15
	US TREASURY N/B	2.0	1,510	1,517	164,864	2021/5/31
	US TREASURY N/B	1.375	2,800	2,787	302,926	2021/5/31
	US TREASURY N/B	2.625	2,500	2,535	275,500	2021/6/15
	US TREASURY N/B	1.125	6,610	6,554	712,275	2021/6/30
	US TREASURY N/B	1.625	4,000	3,996	434,348	2021/6/30
	US TREASURY N/B	2.625	1,940	1,968	213,957	2021/7/15
	US TREASURY N/B	1.125	6,730	6,669	724,806	2021/7/31
	US TREASURY N/B	1.75	3,000	3,003	326,417	2021/7/31
	US TREASURY N/B	2.125	7,650	7,706	837,495	2021/8/15
	US TREASURY N/B	2.75	1,500	1,526	165,879	2021/8/15
	US TREASURY N/B	1.125	2,010	1,991	216,404	2021/8/31
	US TREASURY N/B	1.5	4,000	3,988	433,440	2021/8/31
	US TREASURY N/B	2.75	2,000	2,037	221,398	2021/9/15
	US TREASURY N/B	1.125	3,660	3,624	393,848	2021/9/30
	US TREASURY N/B	2.125	1,780	1,794	194,981	2021/9/30
	US TREASURY N/B	2.875	1,300	1,328	144,366	2021/10/15
	US TREASURY N/B	1.25	2,880	2,858	310,597	2021/10/31
	US TREASURY N/B	1.5	3,000	2,991	325,124	2021/10/31
	US TREASURY N/B	2.0	4,440	4,470	485,793	2021/11/15
	US TREASURY N/B	2.875	1,300	1,329	144,515	2021/11/15
	US TREASURY N/B	1.75	2,060	2,063	224,293	2021/11/30
	US TREASURY N/B	1.875	2,230	2,239	243,384	2021/11/30
	US TREASURY N/B	2.625	2,100	2,141	232,673	2021/12/15

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	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	US TREASURY N/B	2.0	3,730	3,755	408,133	2021/12/31
	US TREASURY N/B	2.5	1,600	1,627	176,901	2022/1/15
	US TREASURY N/B	1.5	2,350	2,343	254,636	2022/1/31
	US TREASURY N/B	1.875	5,510	5,535	601,578	2022/1/31
	US TREASURY N/B	2.0	3,260	3,284	356,914	2022/2/15
	US TREASURY N/B	1.75	2,180	2,185	237,465	2022/2/28
	US TREASURY N/B	1.875	1,120	1,125	122,311	2022/2/28
	US TREASURY N/B	2.375	1,600	1,626	176,755	2022/3/15
	US TREASURY N/B	1.75	2,300	2,306	250,604	2022/3/31
	US TREASURY N/B	1.875	5,270	5,297	575,666	2022/3/31
	US TREASURY N/B	2.25	3,000	3,041	330,518	2022/4/15
	US TREASURY N/B	1.75	1,400	1,403	152,545	2022/4/30
	US TREASURY N/B	1.875	1,150	1,156	125,649	2022/4/30
	US TREASURY N/B	1.75	2,750	2,758	299,712	2022/5/15
	US TREASURY N/B	1.875	2,990	3,007	326,827	2022/5/31
	US TREASURY N/B	1.75	1,800	1,804	196,140	2022/5/31
	US TREASURY N/B	1.75	1,600	1,604	174,408	2022/6/15
	US TREASURY N/B	2.125	3,870	3,917	425,727	2022/6/30
	US TREASURY N/B	1.75	2,900	2,908	316,090	2022/6/30
	US TREASURY N/B	1.75	1,700	1,704	185,236	2022/7/15
	US TREASURY N/B	2.0	6,000	6,056	658,119	2022/7/31
	US TREASURY N/B	1.875	1,150	1,156	125,724	2022/7/31
	US TREASURY N/B	1.625	2,750	2,749	298,760	2022/8/15
	US TREASURY N/B	1.875	2,340	2,354	255,862	2022/8/31
	US TREASURY N/B	1.625	4,210	4,208	457,375	2022/8/31
	US TREASURY N/B	1.5	2,100	2,092	227,382	2022/9/15
	US TREASURY N/B	1.75	3,280	3,289	357,516	2022/9/30
	US TREASURY N/B	1.875	2,200	2,214	240,652	2022/9/30
	US TREASURY N/B	1.375	1,480	1,468	159,619	2022/10/15
	US TREASURY N/B	1.875	2,940	2,958	321,536	2022/10/31
	US TREASURY N/B	2.0	6,310	6,373	692,604	2022/10/31
	US TREASURY N/B	1.625	1,980	1,978	215,048	2022/11/15
	US TREASURY N/B	2.0	4,780	4,828	524,718	2022/11/30
	US TREASURY N/B	2.125	2,440	2,475	268,961	2022/12/31
	US TREASURY N/B	1.75	2,360	2,367	257,282	2023/1/31
	US TREASURY N/B	2.375	1,850	1,890	205,476	2023/1/31
	US TREASURY N/B	2.0	2,130	2,153	234,003	2023/2/15
	US TREASURY N/B	1.5	2,300	2,289	248,779	2023/2/28
	US TREASURY N/B	2.625	2,000	2,060	223,949	2023/2/28
	US TREASURY N/B	1.5	1,940	1,930	209,839	2023/3/31
	US TREASURY N/B	2.5	5,350	5,496	597,315	2023/3/31
	US TREASURY N/B	1.625	3,020	3,017	327,933	2023/4/30
	US TREASURY N/B	2.75	4,140	4,288	466,079	2023/4/30
	US TREASURY N/B	1.75	2,200	2,207	239,835	2023/5/15
	US TREASURY N/B	1.625	2,060	2,058	223,659	2023/5/31

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 N/B	2.75	1,800	1,866	202,780	2023/5/31
	US TREASURY N/B	1.375	5,460	5,408	587,706	2023/6/30
	US TREASURY N/B	2.625	2,220	2,294	249,309	2023/6/30
	US TREASURY N/B	1.25	1,850	1,823	198,173	2023/7/31
	US TREASURY N/B	2.75	2,590	2,688	292,191	2023/7/31
	US TREASURY N/B	2.5	2,160	2,224	241,741	2023/8/15
	US TREASURY N/B	1.375	2,320	2,296	249,514	2023/8/31
	US TREASURY N/B	2.75	2,050	2,129	231,458	2023/8/31
	US TREASURY N/B	1.375	2,160	2,137	232,251	2023/9/30
	US TREASURY N/B	2.875	3,000	3,133	340,514	2023/9/30
	US TREASURY N/B	1.625	3,090	3,085	335,324	2023/10/31
	US TREASURY N/B	2.875	4,500	4,703	511,097	2023/10/31
	US TREASURY N/B	2.75	2,580	2,685	291,835	2023/11/15
	US TREASURY N/B	2.125	2,420	2,462	267,593	2023/11/30
	US TREASURY N/B	2.875	2,100	2,196	238,725	2023/11/30
	US TREASURY N/B	2.25	4,720	4,826	524,493	2023/12/31
	US TREASURY N/B	2.625	2,450	2,541	276,163	2023/12/31
	US TREASURY N/B	2.25	3,410	3,488	379,105	2024/1/31
	US TREASURY N/B	2.75	2,780	2,899	315,142	2024/2/15
	US TREASURY N/B	2.125	5,300	5,395	586,378	2024/2/29
	US TREASURY N/B	2.375	3,160	3,249	353,149	2024/2/29
	US TREASURY N/B	2.125	5,350	5,449	592,217	2024/3/31
	US TREASURY N/B	2.0	2,520	2,554	277,608	2024/4/30
	US TREASURY N/B	2.5	4,340	4,491	488,079	2024/5/15
	US TREASURY N/B	2.0	2,810	2,849	309,662	2024/5/31
	US TREASURY N/B	2.0	3,880	3,934	427,585	2024/6/30
	US TREASURY N/B	1.75	2,500	2,507	272,529	2024/6/30
	US TREASURY N/B	2.125	4,480	4,568	496,483	2024/7/31
	US TREASURY N/B	1.75	2,500	2,507	272,534	2024/7/31
	US TREASURY N/B	2.375	3,350	3,453	375,328	2024/8/15
	US TREASURY N/B	1.875	1,290	1,301	141,402	2024/8/31
	US TREASURY N/B	1.25	2,980	2,923	317,644	2024/8/31
	US TREASURY N/B	2.125	2,520	2,570	279,384	2024/9/30
	US TREASURY N/B	1.5	4,000	3,966	431,029	2024/9/30
	US TREASURY N/B	2.25	2,420	2,484	269,987	2024/10/31
	US TREASURY N/B	1.5	3,200	3,173	344,871	2024/10/31
	US TREASURY N/B	2.25	3,960	4,064	441,738	2024/11/15
	US TREASURY N/B	2.125	1,300	1,327	144,217	2024/11/30
	US TREASURY N/B	2.25	3,100	3,184	346,048	2024/12/31
	US TREASURY N/B	2.5	2,120	2,204	239,555	2025/1/31
	US TREASURY N/B	2.0	2,480	2,517	273,565	2025/2/15
	US TREASURY N/B	2.75	2,300	2,421	263,126	2025/2/28
	US TREASURY N/B	2.625	1,530	1,601	174,062	2025/3/31
	US TREASURY N/B	2.875	1,740	1,844	200,456	2025/4/30
	US TREASURY N/B	2.125	1,550	1,583	172,080	2025/5/15

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 N/B	2.875	3,100	3,288	357,372	2025/5/31
		US TREASURY N/B	2.75	1,970	2,078	225,850	2025/6/30
		US TREASURY N/B	2.875	4,750	5,045	548,332	2025/7/31
		US TREASURY N/B	2.0	3,640	3,694	401,492	2025/8/15
		US TREASURY N/B	2.75	4,350	4,593	499,147	2025/8/31
		US TREASURY N/B	3.0	2,100	2,247	244,221	2025/9/30
		US TREASURY N/B	3.0	2,200	2,356	256,028	2025/10/31
		US TREASURY N/B	2.25	5,130	5,278	573,667	2025/11/15
		US TREASURY N/B	2.875	3,500	3,726	404,955	2025/11/30
		US TREASURY N/B	2.625	1,500	1,576	171,311	2025/12/31
		US TREASURY N/B	2.625	1,820	1,913	207,919	2026/1/31
		US TREASURY N/B	1.625	3,490	3,465	376,591	2026/2/15
		US TREASURY N/B	2.5	3,700	3,864	419,960	2026/2/28
		US TREASURY N/B	2.25	4,080	4,202	456,666	2026/3/31
		US TREASURY N/B	2.375	2,350	2,438	265,035	2026/4/30
		US TREASURY N/B	1.625	2,450	2,431	264,203	2026/5/15
		US TREASURY N/B	2.125	1,500	1,534	166,733	2026/5/31
		US TREASURY N/B	1.875	4,700	4,735	514,609	2026/6/30
		US TREASURY N/B	1.875	1,700	1,712	186,110	2026/7/31
		US TREASURY N/B	1.5	4,130	4,061	441,408	2026/8/15
		US TREASURY N/B	1.375	1,800	1,756	190,861	2026/8/31
		US TREASURY N/B	1.625	3,700	3,667	398,552	2026/9/30
		US TREASURY N/B	1.625	3,000	2,972	323,036	2026/10/31
		US TREASURY N/B	2.0	4,360	4,427	481,176	2026/11/15
		US TREASURY N/B	2.25	4,730	4,885	530,864	2027/2/15
		US TREASURY N/B	2.375	4,920	5,128	557,264	2027/5/15
		US TREASURY N/B	2.25	4,020	4,155	451,631	2027/8/15
		US TREASURY N/B	2.25	5,000	5,171	561,963	2027/11/15
		US TREASURY N/B	2.75	5,450	5,846	635,305	2028/2/15
		US TREASURY N/B	2.875	6,120	6,633	720,824	2028/5/15
		US TREASURY N/B	5.5	220	285	30,992	2028/8/15
		US TREASURY N/B	2.875	5,120	5,557	603,933	2028/8/15
		US TREASURY N/B	3.125	5,280	5,848	635,537	2028/11/15
		US TREASURY N/B	5.25	530	684	74,332	2029/2/15
		US TREASURY N/B	2.625	5,760	6,149	668,287	2029/2/15
		US TREASURY N/B	2.375	5,550	5,812	631,637	2029/5/15
		US TREASURY N/B	1.625	5,300	5,201	565,286	2029/8/15
		US TREASURY N/B	1.75	1,900	1,886	204,988	2029/11/15
		US TREASURY N/B	6.25	780	1,106	120,288	2030/5/15
		US TREASURY N/B	5.375	950	1,287	139,935	2031/2/15
		US TREASURY N/B	4.5	1,140	1,534	166,788	2036/2/15
		US TREASURY N/B	5.0	630	906	98,495	2037/5/15
		US TREASURY N/B	4.375	690	933	101,425	2038/2/15
		US TREASURY N/B	4.5	520	714	77,658	2038/5/15
		US TREASURY N/B	3.5	560	683	74,268	2039/2/15

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		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	US TREASURY N/B	4.25	840	1,125	122,317	2039/5/15
		US TREASURY N/B	4.5	1,340	1,852	201,319	2039/8/15
		US TREASURY N/B	4.375	600	818	88,909	2039/11/15
		US TREASURY N/B	4.625	1,080	1,520	165,283	2040/2/15
		US TREASURY N/B	4.375	1,950	2,669	290,051	2040/5/15
		US TREASURY N/B	3.875	1,180	1,515	164,708	2040/8/15
		US TREASURY N/B	4.25	1,070	1,443	156,839	2040/11/15
		US TREASURY N/B	4.75	1,250	1,796	195,274	2041/2/15
		US TREASURY N/B	4.375	2,080	2,857	310,482	2041/5/15
		US TREASURY N/B	3.75	1,080	1,367	148,613	2041/8/15
		US TREASURY N/B	3.125	1,040	1,204	130,856	2041/11/15
		US TREASURY N/B	3.125	590	683	74,253	2042/2/15
		US TREASURY N/B	3.0	2,000	2,272	246,935	2042/5/15
		US TREASURY N/B	2.75	1,240	1,353	147,102	2042/8/15
		US TREASURY N/B	2.75	2,660	2,902	315,422	2042/11/15
		US TREASURY N/B	3.125	1,540	1,785	194,033	2043/2/15
		US TREASURY N/B	2.875	4,340	4,836	525,542	2043/5/15
		US TREASURY N/B	3.625	2,510	3,145	341,841	2043/8/15
		US TREASURY N/B	3.75	2,560	3,271	355,541	2043/11/15
		US TREASURY N/B	3.625	2,640	3,317	360,499	2044/2/15
		US TREASURY N/B	3.375	3,160	3,825	415,752	2044/5/15
		US TREASURY N/B	3.125	3,650	4,249	461,813	2044/8/15
		US TREASURY N/B	3.0	2,100	2,396	260,441	2044/11/15
		US TREASURY N/B	2.5	3,760	3,929	427,049	2045/2/15
		US TREASURY N/B	3.0	3,950	4,515	490,724	2045/5/15
		US TREASURY N/B	2.875	3,090	3,458	375,809	2045/8/15
		US TREASURY N/B	3.0	2,070	2,371	257,678	2045/11/15
		US TREASURY N/B	2.5	2,320	2,426	263,656	2046/2/15
		US TREASURY N/B	2.5	3,390	3,546	385,364	2046/5/15
		US TREASURY N/B	2.25	1,850	1,842	200,230	2046/8/15
		US TREASURY N/B	2.875	3,620	4,066	441,951	2046/11/15
		US TREASURY N/B	3.0	2,740	3,152	342,628	2047/2/15
		US TREASURY N/B	3.0	2,010	2,312	251,267	2047/5/15
		US TREASURY N/B	2.75	2,140	2,352	255,627	2047/8/15
		US TREASURY N/B	2.75	4,090	4,498	488,836	2047/11/15
		US TREASURY N/B	3.0	2,370	2,731	296,823	2048/2/15
		US TREASURY N/B	3.125	3,740	4,413	479,622	2048/5/15
		US TREASURY N/B	3.0	3,200	3,693	401,413	2048/8/15
		US TREASURY N/B	3.375	4,350	5,377	584,411	2048/11/15
		US TREASURY N/B	3.0	3,430	3,967	431,138	2049/2/15
		US TREASURY N/B	2.875	3,250	3,674	399,345	2049/5/15
		US TREASURY N/B	2.25	4,010	3,996	434,328	2049/8/15
		US TREASURY N/B	2.375	1,400	1,433	155,810	2049/11/15
小	計					71,970,422	

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	2.25	1,070	1,076	88,321	2021/2/1
	GOV OF CANADA	0.75	1,220	1,205	98,940	2021/3/1
	GOV OF CANADA	1.75	1,190	1,191	97,741	2021/5/1
	GOV OF CANADA	3.25	870	889	72,997	2021/6/1
	GOV OF CANADA	1.5	990	987	81,015	2021/8/1
	GOV OF CANADA	0.75	1,260	1,240	101,792	2021/9/1
	GOV OF CANADA	1.25	830	823	67,592	2021/11/1
	GOV OF CANADA	1.5	770	767	62,983	2022/2/1
	GOV OF CANADA	0.5	1,300	1,267	104,008	2022/3/1
	GOV OF CANADA	2.75	1,060	1,088	89,310	2022/6/1
	GOV OF CANADA	1.0	1,600	1,572	129,057	2022/9/1
	GOV OF CANADA	1.75	1,280	1,284	105,413	2023/3/1
	GOV OF CANADA	1.5	1,110	1,105	90,729	2023/6/1
	GOV OF CANADA	2.0	870	882	72,377	2023/9/1
	GOV OF CANADA	2.25	1,290	1,324	108,676	2024/3/1
	GOV OF CANADA	2.5	900	934	76,715	2024/6/1
	GOV OF CANADA	1.5	830	826	67,810	2024/9/1
	GOV OF CANADA	1.25	810	796	65,326	2025/3/1
	GOV OF CANADA	2.25	840	868	71,303	2025/6/1
	GOV OF CANADA	1.5	940	934	76,705	2026/6/1
	GOV OF CANADA	1.0	1,510	1,446	118,680	2027/6/1
	GOV OF CANADA	2.0	990	1,021	83,796	2028/6/1
	GOV OF CANADA	5.75	850	1,156	94,902	2029/6/1
	GOV OF CANADA	2.25	890	942	77,305	2029/6/1
	GOV OF CANADA	1.25	550	531	43,629	2030/6/1
	GOV OF CANADA	5.75	810	1,210	99,298	2033/6/1
	GOV OF CANADA	5.0	880	1,317	108,153	2037/6/1
	GOV OF CANADA	4.0	1,050	1,480	121,461	2041/6/1
	GOV OF CANADA	3.5	1,180	1,622	133,173	2045/12/1
	GOV OF CANADA	2.75	1,090	1,352	110,992	2048/12/1
	GOV OF CANADA	2.0	720	776	63,694	2051/12/1
	GOV OF CANADA	2.75	360	481	39,527	2064/12/1
小 計					2,823,436	
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	17,990	17,928	101,293	2021/6/10
	UNITED MEXICAN STATE	7.25	15,600	15,736	88,908	2021/12/9
	UNITED MEXICAN STATE	6.5	22,070	21,943	123,982	2022/6/9
	UNITED MEXICAN STATE	6.75	3,300	3,297	18,633	2023/3/9
	UNITED MEXICAN STATE	8.0	25,340	26,400	149,164	2023/12/7
	UNITED MEXICAN STATE	8.0	4,000	4,192	23,688	2024/9/5
	UNITED MEXICAN STATE	10.0	19,370	21,969	124,125	2024/12/5
	UNITED MEXICAN STATE	5.75	12,260	11,635	65,742	2026/3/5
	UNITED MEXICAN STATE	7.5	22,480	23,263	131,439	2027/6/3
	UNITED MEXICAN STATE	8.5	17,010	18,868	106,605	2029/5/31
	UNITED MEXICAN STATE	7.75	10,180	10,801	61,028	2031/5/29

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	UNITED MEXICAN STATE	7.75	7,360	7,848	44,342	2034/11/23
		UNITED MEXICAN STATE	10.0	6,750	8,684	49,069	2036/11/20
		UNITED MEXICAN STATE	8.5	10,870	12,375	69,921	2038/11/18
		UNITED MEXICAN STATE	7.75	14,910	15,823	89,400	2042/11/13
		UNITED MEXICAN STATE	8.0	9,910	10,854	61,327	2047/11/7
小 計						1,308,672	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	—	1,330	1,338	160,963	2020/12/11
		GOV OF GERMANY	2.5	860	890	107,023	2021/1/4
		GOV OF GERMANY	—	1,120	1,129	135,788	2021/3/12
		GOV OF GERMANY	—	1,170	1,180	141,895	2021/4/9
		GOV OF GERMANY	—	1,400	1,413	169,992	2021/6/11
		GOV OF GERMANY	3.25	1,950	2,069	248,875	2021/7/4
		GOV OF GERMANY	2.25	1,200	1,260	151,584	2021/9/4
		GOV OF GERMANY	—	460	465	55,938	2021/9/10
		GOV OF GERMANY	—	1,280	1,295	155,751	2021/10/8
		GOV OF GERMANY	—	400	405	48,715	2021/12/10
		GOV OF GERMANY	2.0	1,400	1,478	177,771	2022/1/4
		GOV OF GERMANY	—	1,370	1,391	167,274	2022/4/8
		GOV OF GERMANY	1.75	1,660	1,763	211,976	2022/7/4
		GOV OF GERMANY	1.5	1,510	1,600	192,393	2022/9/4
		GOV OF GERMANY	—	1,210	1,232	148,211	2022/10/7
		GOV OF GERMANY	1.5	1,070	1,144	137,571	2023/2/15
		GOV OF GERMANY	—	1,170	1,195	143,741	2023/4/14
		GOV OF GERMANY	1.5	1,340	1,439	173,091	2023/5/15
		GOV OF GERMANY	2.0	1,480	1,625	195,441	2023/8/15
		GOV OF GERMANY	—	1,130	1,157	139,193	2023/10/13
		GOV OF GERMANY	1.75	1,970	2,167	260,544	2024/2/15
		GOV OF GERMANY	—	1,600	1,641	197,379	2024/4/5
		GOV OF GERMANY	1.5	1,300	1,422	171,058	2024/5/15
		GOV OF GERMANY	1.0	1,560	1,677	201,695	2024/8/15
		GOV OF GERMANY	—	1,300	1,336	160,662	2024/10/18
		GOV OF GERMANY	0.5	1,670	1,763	212,042	2025/2/15
		GOV OF GERMANY	1.0	1,540	1,677	201,659	2025/8/15
		GOV OF GERMANY	0.5	1,790	1,905	229,058	2026/2/15
		GOV OF GERMANY	—	1,910	1,974	237,393	2026/8/15
		GOV OF GERMANY	0.25	1,890	1,989	239,255	2027/2/15
		GOV OF GERMANY	6.5	1,010	1,551	186,496	2027/7/4
		GOV OF GERMANY	0.5	1,730	1,858	223,442	2027/8/15
		GOV OF GERMANY	5.625	930	1,392	167,403	2028/1/4
		GOV OF GERMANY	0.5	1,700	1,830	220,040	2028/2/15
		GOV OF GERMANY	4.75	710	1,028	123,665	2028/7/4
		GOV OF GERMANY	0.25	1,700	1,795	215,878	2028/8/15
		GOV OF GERMANY	0.25	1,610	1,699	204,352	2029/2/15
		GOV OF GERMANY	—	1,430	1,473	177,120	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	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	6.25	740	1,238	148,941	2030/1/4
		GOV OF GERMANY	5.5	1,150	1,898	228,252	2031/1/4
		GOV OF GERMANY	4.75	1,490	2,566	308,575	2034/7/4
		GOV OF GERMANY	4.0	1,630	2,765	332,545	2037/1/4
		GOV OF GERMANY	4.25	1,090	1,998	240,291	2039/7/4
		GOV OF GERMANY	4.75	1,110	2,191	263,459	2040/7/4
		GOV OF GERMANY	3.25	1,010	1,729	207,963	2042/7/4
		GOV OF GERMANY	2.5	2,080	3,280	394,366	2044/7/4
		GOV OF GERMANY	2.5	2,070	3,336	401,204	2046/8/15
		GOV OF GERMANY	1.25	1,290	1,671	200,967	2048/8/15
		—	380	355	42,723	2050/8/15	
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	3.75	1,730	1,813	218,069	2021/3/1
		GOV OF ITALY	0.05	990	992	119,315	2021/4/15
		GOV OF ITALY	3.75	1,110	1,169	140,642	2021/5/1
		GOV OF ITALY	0.45	1,820	1,834	220,544	2021/6/1
		GOV OF ITALY	3.75	2,240	2,379	286,062	2021/8/1
		GOV OF ITALY	4.75	1,670	1,807	217,312	2021/9/1
		GOV OF ITALY	2.3	1,270	1,323	159,144	2021/10/15
		GOV OF ITALY	0.35	910	916	110,147	2021/11/1
		GOV OF ITALY	2.15	1,090	1,136	136,655	2021/12/15
		GOV OF ITALY	5.0	1,190	1,321	158,826	2022/3/1
		GOV OF ITALY	1.2	1,290	1,323	159,096	2022/4/1
		GOV OF ITALY	1.35	1,350	1,389	167,031	2022/4/15
		GOV OF ITALY	1.0	1,730	1,769	212,696	2022/7/15
		GOV OF ITALY	0.9	1,580	1,612	193,835	2022/8/1
		GOV OF ITALY	5.5	810	928	111,605	2022/9/1
		GOV OF ITALY	1.45	1,680	1,740	209,237	2022/9/15
		GOV OF ITALY	5.5	1,360	1,567	188,510	2022/11/1
		GOV OF ITALY	0.05	1,500	1,491	179,304	2023/1/15
		GOV OF ITALY	0.95	1,850	1,890	227,301	2023/3/1
		GOV OF ITALY	0.95	1,480	1,512	181,871	2023/3/15
		GOV OF ITALY	4.5	1,900	2,167	260,591	2023/5/1
		GOV OF ITALY	4.75	1,500	1,738	208,968	2023/8/1
		GOV OF ITALY	2.45	1,260	1,356	163,142	2023/10/1
		GOV OF ITALY	0.65	750	758	91,253	2023/10/15
		GOV OF ITALY	4.5	1,760	2,052	246,806	2024/3/1
		GOV OF ITALY	1.85	1,420	1,502	180,637	2024/5/15
		GOV OF ITALY	1.75	800	842	101,261	2024/7/1
		GOV OF ITALY	3.75	1,710	1,959	235,576	2024/9/1
		GOV OF ITALY	1.45	840	873	105,057	2024/11/15
		GOV OF ITALY	2.5	1,150	1,252	150,636	2024/12/1
GOV OF ITALY	0.35	970	952	114,481	2025/2/1		
GOV OF ITALY	5.0	1,680	2,049	246,428	2025/3/1		
GOV OF ITALY	1.45	1,230	1,275	153,359	2025/5/15		
GOV OF ITALY	1.5	1,340	1,392	167,469	2025/6/1		

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	2.5	970	1,062	127,723	2025/11/15
		GOV OF ITALY	2.0	1,630	1,741	209,426	2025/12/1
		GOV OF ITALY	4.5	1,720	2,098	252,321	2026/3/1
		GOV OF ITALY	1.6	1,350	1,410	169,614	2026/6/1
		GOV OF ITALY	2.1	1,990	2,136	256,857	2026/7/15
		GOV OF ITALY	1.25	1,490	1,520	182,841	2026/12/1
		GOV OF ITALY	0.85	400	395	47,553	2027/1/15
		GOV OF ITALY	2.2	1,290	1,397	168,055	2027/6/1
		GOV OF ITALY	2.05	1,890	2,026	243,671	2027/8/1
		GOV OF ITALY	6.5	1,610	2,264	272,284	2027/11/1
		GOV OF ITALY	2.0	1,230	1,316	158,311	2028/2/1
		GOV OF ITALY	4.75	1,970	2,553	307,020	2028/9/1
		GOV OF ITALY	2.8	1,410	1,601	192,574	2028/12/1
		GOV OF ITALY	3.0	1,540	1,780	214,043	2029/8/1
		GOV OF ITALY	5.25	2,090	2,848	342,488	2029/11/1
		GOV OF ITALY	3.5	1,720	2,068	248,714	2030/3/1
		GOV OF ITALY	1.35	700	698	83,981	2030/4/1
		GOV OF ITALY	6.0	2,090	3,080	370,314	2031/5/1
		GOV OF ITALY	1.65	1,580	1,602	192,672	2032/3/1
		GOV OF ITALY	5.75	1,360	2,011	241,869	2033/2/1
		GOV OF ITALY	2.45	1,180	1,287	154,851	2033/9/1
		GOV OF ITALY	5.0	2,360	3,328	400,176	2034/8/1
		GOV OF ITALY	3.35	970	1,162	139,815	2035/3/1
		GOV OF ITALY	2.25	1,010	1,062	127,800	2036/9/1
		GOV OF ITALY	4.0	1,830	2,363	284,210	2037/2/1
		GOV OF ITALY	2.95	1,490	1,695	203,801	2038/9/1
		GOV OF ITALY	5.0	1,620	2,367	284,676	2039/8/1
		GOV OF ITALY	3.1	590	679	81,663	2040/3/1
		GOV OF ITALY	5.0	1,570	2,297	276,237	2040/9/1
		GOV OF ITALY	4.75	1,250	1,822	219,099	2044/9/1
GOV OF ITALY	3.25	1,220	1,450	174,396	2046/9/1		
GOV OF ITALY	2.7	1,280	1,389	167,012	2047/3/1		
GOV OF ITALY	3.45	1,230	1,508	181,357	2048/3/1		
GOV OF ITALY	3.85	940	1,225	147,354	2049/9/1		
GOV OF ITALY	2.8	680	714	85,929	2067/3/1		
フランス	国債証券	GOV OF FRANCE	—	1,970	1,984	238,627	2021/2/25
		GOV OF FRANCE	3.75	2,900	3,075	369,756	2021/4/25
		GOV OF FRANCE	—	1,770	1,785	214,727	2021/5/25
		GOV OF FRANCE	3.25	3,050	3,274	393,640	2021/10/25
		GOV OF FRANCE	—	2,240	2,269	272,835	2022/2/25
		GOV OF FRANCE	3.0	3,080	3,347	402,418	2022/4/25
		GOV OF FRANCE	—	2,480	2,518	302,747	2022/5/25
		GOV OF FRANCE	2.25	2,880	3,118	374,914	2022/10/25
		GOV OF FRANCE	—	3,020	3,078	370,128	2023/3/25
		GOV OF FRANCE	1.75	3,250	3,513	422,414	2023/5/25

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	4.25	3,570	4,240	509,865	2023/10/25
		GOV OF FRANCE	—	2,350	2,400	288,578	2024/3/25
		GOV OF FRANCE	2.25	2,510	2,819	338,981	2024/5/25
		GOV OF FRANCE	1.75	3,080	3,416	410,733	2024/11/25
		GOV OF FRANCE	—	2,060	2,100	252,579	2025/3/25
		GOV OF FRANCE	0.5	2,480	2,601	312,747	2025/5/25
		GOV OF FRANCE	6.0	2,270	3,123	375,523	2025/10/25
		GOV OF FRANCE	1.0	2,500	2,699	324,595	2025/11/25
		GOV OF FRANCE	3.5	2,580	3,212	386,276	2026/4/25
		GOV OF FRANCE	0.5	2,770	2,911	350,031	2026/5/25
		GOV OF FRANCE	0.25	2,560	2,647	318,361	2026/11/25
		GOV OF FRANCE	1.0	2,310	2,517	302,685	2027/5/25
		GOV OF FRANCE	2.75	3,060	3,775	453,869	2027/10/25
		GOV OF FRANCE	0.75	2,520	2,707	325,486	2028/5/25
		GOV OF FRANCE	0.75	2,130	2,287	275,068	2028/11/25
		GOV OF FRANCE	5.5	2,780	4,239	509,750	2029/4/25
		GOV OF FRANCE	0.5	2,400	2,520	303,081	2029/5/25
		GOV OF FRANCE	—	840	839	100,882	2029/11/25
		GOV OF FRANCE	2.5	3,080	3,874	465,889	2030/5/25
		GOV OF FRANCE	1.5	3,420	3,965	476,740	2031/5/25
		GOV OF FRANCE	5.75	2,450	4,203	505,417	2032/10/25
		GOV OF FRANCE	1.25	1,820	2,069	248,829	2034/5/25
		GOV OF FRANCE	4.75	2,190	3,656	439,567	2035/4/25
		GOV OF FRANCE	1.25	2,280	2,591	311,601	2036/5/25
		GOV OF FRANCE	4.0	1,910	3,142	377,871	2038/10/25
		GOV OF FRANCE	1.75	1,490	1,839	221,118	2039/6/25
GOV OF FRANCE	4.5	2,660	4,796	576,702	2041/4/25		
GOV OF FRANCE	3.25	1,860	2,985	358,907	2045/5/25		
GOV OF FRANCE	2.0	1,940	2,563	308,188	2048/5/25		
GOV OF FRANCE	1.5	1,840	2,187	263,043	2050/5/25		
GOV OF FRANCE	4.0	1,230	2,414	290,325	2055/4/25		
GOV OF FRANCE	4.0	920	1,889	227,138	2060/4/25		
GOV OF FRANCE	1.75	850	1,103	132,624	2066/5/25		
オランダ	国債証券	GOV OF NETHERLANDS	3.25	1,140	1,211	145,629	2021/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	1,340	1,357	163,171	2022/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.25	970	1,043	125,436	2022/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	3.75	970	1,102	132,597	2023/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	1.75	1,300	1,411	169,658	2023/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	1,260	1,288	154,920	2024/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.0	1,000	1,117	134,337	2024/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.25	1,170	1,216	146,217	2025/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.5	1,070	1,133	136,329	2026/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.75	1,120	1,211	145,610	2027/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	5.5	790	1,163	139,915	2028/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.75	1,200	1,304	156,814	2028/7/15

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	
オランダ	国債証券	GOV OF NETHERLANDS	0.25	960	999	120,129	2029/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.5	930	1,238	148,937	2033/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	4.0	1,180	1,965	236,366	2037/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.5	550	583	70,195	2040/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	3.75	1,070	1,906	229,185	2042/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.75	1,110	1,845	221,830	2047/1/15
スペイン	国債証券	GOV OF SPAIN	0.05	1,500	1,508	181,336	2021/1/31
		GOV OF SPAIN	5.5	1,770	1,916	230,389	2021/4/30
		GOV OF SPAIN	0.75	1,590	1,620	194,881	2021/7/30
		GOV OF SPAIN	0.05	1,530	1,542	185,484	2021/10/31
		GOV OF SPAIN	5.85	1,250	1,417	170,444	2022/1/31
		GOV OF SPAIN	0.4	1,910	1,944	233,789	2022/4/30
		GOV OF SPAIN	0.45	1,290	1,318	158,489	2022/10/31
		GOV OF SPAIN	5.4	1,720	2,026	243,689	2023/1/31
		GOV OF SPAIN	0.35	1,430	1,458	175,305	2023/7/30
		GOV OF SPAIN	4.4	1,390	1,637	196,839	2023/10/31
		GOV OF SPAIN	4.8	1,200	1,445	173,802	2024/1/31
		GOV OF SPAIN	3.8	1,270	1,487	178,808	2024/4/30
		GOV OF SPAIN	0.25	1,270	1,289	154,996	2024/7/30
		GOV OF SPAIN	2.75	1,830	2,082	250,354	2024/10/31
		GOV OF SPAIN	1.6	1,750	1,899	228,399	2025/4/30
		GOV OF SPAIN	4.65	1,560	1,963	236,018	2025/7/30
		GOV OF SPAIN	2.15	1,570	1,761	211,738	2025/10/31
		GOV OF SPAIN	1.95	1,450	1,618	194,561	2026/4/30
		GOV OF SPAIN	5.9	1,630	2,247	270,190	2026/7/30
		GOV OF SPAIN	1.3	1,640	1,766	212,341	2026/10/31
		GOV OF SPAIN	1.5	1,340	1,463	176,005	2027/4/30
		GOV OF SPAIN	1.45	1,820	1,985	238,719	2027/10/31
		GOV OF SPAIN	1.4	1,570	1,708	205,391	2028/4/30
		GOV OF SPAIN	1.4	1,570	1,708	205,433	2028/7/30
		GOV OF SPAIN	5.15	1,330	1,883	226,483	2028/10/31
		GOV OF SPAIN	6.0	1,830	2,751	330,814	2029/1/31
		GOV OF SPAIN	1.45	1,720	1,882	226,336	2029/4/30
		GOV OF SPAIN	0.6	1,310	1,328	159,754	2029/10/31
		GOV OF SPAIN	1.95	1,750	2,009	241,606	2030/7/30
		GOV OF SPAIN	5.75	1,530	2,488	299,209	2032/7/30
		GOV OF SPAIN	2.35	1,390	1,684	202,529	2033/7/30
		GOV OF SPAIN	1.85	850	974	117,139	2035/7/30
GOV OF SPAIN	4.2	1,490	2,280	274,184	2037/1/31		
GOV OF SPAIN	4.9	1,330	2,284	274,615	2040/7/30		
GOV OF SPAIN	4.7	1,540	2,611	313,984	2041/7/30		
GOV OF SPAIN	5.15	1,000	1,850	222,487	2044/10/31		
GOV OF SPAIN	2.9	1,400	1,913	230,098	2046/10/31		
GOV OF SPAIN	2.7	810	1,076	129,397	2048/10/31		
GOV OF SPAIN	3.45	890	1,409	169,472	2066/7/30		

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		
ベルギー	国債証券	GOV OF BELGIUM	4.25	1,220	1,328	159,696	2021/9/28
		GOV OF BELGIUM	4.0	970	1,073	129,095	2022/3/28
		GOV OF BELGIUM	4.25	1,180	1,341	161,315	2022/9/28
		GOV OF BELGIUM	2.25	980	1,077	129,599	2023/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.2	730	749	90,113	2023/10/22
		GOV OF BELGIUM	2.6	1,010	1,150	138,304	2024/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.5	830	866	104,168	2024/10/22
		GOV OF BELGIUM	0.8	1,260	1,340	161,131	2025/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.5	640	834	100,329	2026/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.0	1,290	1,397	168,007	2026/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.8	990	1,062	127,764	2027/6/22
		GOV OF BELGIUM	5.5	1,190	1,751	210,625	2028/3/28
		GOV OF BELGIUM	0.8	1,430	1,539	185,074	2028/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.9	1,020	1,109	133,376	2029/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.0	870	958	115,180	2031/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.0	620	912	109,686	2032/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.25	460	522	62,778	2033/4/22
		GOV OF BELGIUM	3.0	560	777	93,478	2034/6/22
		GOV OF BELGIUM	5.0	1,410	2,391	287,522	2035/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.45	370	431	51,854	2037/6/22
GOV OF BELGIUM	1.9	640	799	96,068	2038/6/22		
GOV OF BELGIUM	4.25	1,240	2,148	258,340	2041/3/28		
GOV OF BELGIUM	3.75	710	1,221	146,863	2045/6/22		
GOV OF BELGIUM	1.6	820	997	119,892	2047/6/22		
GOV OF BELGIUM	1.7	410	507	60,960	2050/6/22		
GOV OF BELGIUM	2.25	390	552	66,435	2057/6/22		
GOV OF BELGIUM	2.15	390	554	66,709	2066/6/22		
オーストリア	国債証券	GOV OF AUSTRIA	3.5	1,020	1,094	131,575	2021/9/15
		GOV OF AUSTRIA	3.65	430	473	56,928	2022/4/20
		GOV OF AUSTRIA	—	710	721	86,746	2022/9/20
		GOV OF AUSTRIA	3.4	730	816	98,145	2022/11/22
		GOV OF AUSTRIA	—	620	632	75,994	2023/7/15
		GOV OF AUSTRIA	1.75	940	1,023	123,055	2023/10/20
		GOV OF AUSTRIA	—	400	408	49,136	2024/7/15
		GOV OF AUSTRIA	1.65	700	772	92,825	2024/10/21
		GOV OF AUSTRIA	1.2	1,020	1,114	133,997	2025/10/20
		GOV OF AUSTRIA	4.85	620	823	99,025	2026/3/15
		GOV OF AUSTRIA	0.75	890	953	114,671	2026/10/20
		GOV OF AUSTRIA	0.5	600	632	76,049	2027/4/20
		GOV OF AUSTRIA	6.25	620	927	111,543	2027/7/15
		GOV OF AUSTRIA	0.75	820	881	105,971	2028/2/20
		GOV OF AUSTRIA	0.5	630	663	79,817	2029/2/20
		GOV OF AUSTRIA	2.4	490	645	77,620	2034/5/23
		GOV OF AUSTRIA	4.15	1,040	1,724	207,352	2037/3/15
GOV OF AUSTRIA	3.15	490	802	96,514	2044/6/20		

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	
オーストリア	国債証券	GOV OF AUSTRIA	1.5	540	677	81,398	2047/2/20
		GOV OF AUSTRIA	3.8	260	561	67,539	2062/1/26
		GOV OF AUSTRIA	1.5	200	264	31,798	2086/11/2
		GOV OF AUSTRIA	2.1	420	710	85,483	2117/9/20
フィンランド	国債証券	GOV OF FINLAND	3.5	510	538	64,758	2021/4/15
		GOV OF FINLAND	—	330	334	40,247	2022/4/15
		GOV OF FINLAND	1.625	380	403	48,515	2022/9/15
		GOV OF FINLAND	1.5	350	374	45,018	2023/4/15
		GOV OF FINLAND	—	400	408	49,075	2023/9/15
		GOV OF FINLAND	2.0	360	399	48,014	2024/4/15
		GOV OF FINLAND	—	300	306	36,823	2024/9/15
		GOV OF FINLAND	4.0	500	624	75,079	2025/7/4
		GOV OF FINLAND	0.875	250	267	32,210	2025/9/15
		GOV OF FINLAND	0.5	340	357	42,985	2026/4/15
		GOV OF FINLAND	0.5	390	411	49,427	2027/9/15
		GOV OF FINLAND	2.75	390	487	58,588	2028/7/4
		GOV OF FINLAND	0.5	310	327	39,319	2028/9/15
		GOV OF FINLAND	0.5	280	295	35,502	2029/9/15
		GOV OF FINLAND	0.75	320	345	41,524	2031/4/15
		GOV OF FINLAND	1.125	360	408	49,074	2034/4/15
GOV OF FINLAND	2.625	340	510	61,404	2042/7/4		
GOV OF FINLAND	1.375	270	335	40,327	2047/4/15		
アイルランド	国債証券	GOV OF IRELAND	0.8	490	504	60,667	2022/3/15
		GOV OF IRELAND	—	350	354	42,674	2022/10/18
		GOV OF IRELAND	3.9	560	641	77,160	2023/3/20
		GOV OF IRELAND	3.4	540	628	75,569	2024/3/18
		GOV OF IRELAND	5.4	890	1,158	139,231	2025/3/13
		GOV OF IRELAND	1.0	850	916	110,137	2026/5/15
		GOV OF IRELAND	0.9	590	637	76,685	2028/5/15
		GOV OF IRELAND	1.1	560	616	74,152	2029/5/15
		GOV OF IRELAND	2.4	620	768	92,342	2030/5/15
		GOV OF IRELAND	1.35	510	576	69,334	2031/3/18
		GOV OF IRELAND	1.3	290	327	39,324	2033/5/15
		GOV OF IRELAND	1.7	410	490	59,010	2037/5/15
		GOV OF IRELAND	2.0	650	842	101,259	2045/2/18
		GOV OF IRELAND	1.5	280	326	39,304	2050/5/15
小 計						56,035,650	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY	1.5	1,760	1,776	253,793	2021/1/22	
	UK TREASURY	3.75	2,100	2,215	316,572	2021/9/7	
	UK TREASURY	4.0	650	700	100,034	2022/3/7	
	UK TREASURY	0.5	1,840	1,838	262,672	2022/7/22	
	UK TREASURY	1.75	2,190	2,262	323,205	2022/9/7	
	UK TREASURY	0.75	1,920	1,933	276,206	2023/7/22	
	UK TREASURY	2.25	1,180	1,254	179,186	2023/9/7	

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	1.0	1,950	1,986	283,792	2024/4/22
		UK TREASURY	2.75	970	1,068	152,737	2024/9/7
		UK TREASURY	5.0	1,330	1,634	233,514	2025/3/7
		UK TREASURY	0.625	830	831	118,786	2025/6/7
		UK TREASURY	2.0	470	508	72,711	2025/9/7
		UK TREASURY	1.5	950	1,007	143,949	2026/7/22
		UK TREASURY	1.25	1,190	1,246	178,077	2027/7/22
		UK TREASURY	4.25	980	1,258	179,796	2027/12/7
		UK TREASURY	1.625	1,970	2,130	304,454	2028/10/22
		UK TREASURY	6.0	700	1,025	146,561	2028/12/7
		UK TREASURY	0.875	970	980	140,050	2029/10/22
		UK TREASURY	4.75	1,060	1,501	214,591	2030/12/7
		UK TREASURY	4.25	1,140	1,589	227,085	2032/6/7
		UK TREASURY	4.5	1,070	1,580	225,774	2034/9/7
		UK TREASURY	4.25	1,850	2,720	388,773	2036/3/7
		UK TREASURY	1.75	1,540	1,683	240,546	2037/9/7
		UK TREASURY	4.75	1,090	1,762	251,787	2038/12/7
		UK TREASURY	4.25	1,010	1,556	222,392	2039/9/7
		UK TREASURY	4.25	1,230	1,921	274,570	2040/12/7
		UK TREASURY	4.5	1,440	2,380	340,054	2042/12/7
		UK TREASURY	3.25	1,730	2,443	349,194	2044/1/22
		UK TREASURY	3.5	1,600	2,368	338,445	2045/1/22
		UK TREASURY	4.25	1,520	2,558	365,526	2046/12/7
		UK TREASURY	1.5	1,510	1,592	227,480	2047/7/22
		UK TREASURY	1.75	640	715	102,187	2049/1/22
		UK TREASURY	4.25	1,070	1,869	267,116	2049/12/7
		UK TREASURY	3.75	1,230	2,068	295,572	2052/7/22
		UK TREASURY	1.625	650	726	103,751	2054/10/22
		UK TREASURY	4.25	1,220	2,316	330,985	2055/12/7
		UK TREASURY	1.75	1,220	1,436	205,317	2057/7/22
		UK TREASURY	4.0	1,000	1,913	273,442	2060/1/22
		UK TREASURY	2.5	1,480	2,192	313,249	2065/7/22
		UK TREASURY	3.5	1,320	2,474	353,530	2068/7/22
		UK TREASURY	1.625	670	803	114,829	2071/10/22
小		計				9,692,313	
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	5.0	7,410	7,796	88,879	2020/12/1
		GOV OF SWEDEN	3.5	7,710	8,451	96,350	2022/6/1
		GOV OF SWEDEN	1.5	5,850	6,271	71,497	2023/11/13
		GOV OF SWEDEN	2.5	5,170	5,949	67,825	2025/5/12
		GOV OF SWEDEN	1.0	4,240	4,582	52,241	2026/11/12
		GOV OF SWEDEN	0.75	3,580	3,828	43,648	2028/5/12
		GOV OF SWEDEN	0.75	3,340	3,577	40,786	2029/11/12
		GOV OF SWEDEN	3.5	3,470	5,456	62,198	2039/3/30
小		計				523,427	

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		
ノルウェー		%	千ノルウェークロネ	千ノルウェークロネ	千円	
国債証券	GOV OF NORWAY	3.75	6,410	6,636	78,912	2021/5/25
	GOV OF NORWAY	2.0	5,300	5,421	64,463	2023/5/24
	GOV OF NORWAY	3.0	3,800	4,069	48,383	2024/3/14
	GOV OF NORWAY	1.75	2,540	2,599	30,904	2025/3/13
	GOV OF NORWAY	1.5	2,690	2,720	32,351	2026/2/19
	GOV OF NORWAY	1.75	2,850	2,924	34,770	2027/2/17
	GOV OF NORWAY	2.0	2,680	2,804	33,346	2028/4/26
	GOV OF NORWAY	1.75	2,160	2,218	26,381	2029/9/6
小計					349,515	
デンマーク			千デンマーククロネ	千デンマーククロネ		
国債証券	GOV OF DENMARK	3.0	5,350	5,739	92,343	2021/11/15
	GOV OF DENMARK	0.25	1,430	1,469	23,643	2022/11/15
	GOV OF DENMARK	1.5	4,780	5,185	83,438	2023/11/15
	GOV OF DENMARK	1.75	4,850	5,512	88,703	2025/11/15
	GOV OF DENMARK	0.5	6,440	6,915	111,276	2027/11/15
	GOV OF DENMARK	0.5	3,300	3,559	57,279	2029/11/15
	GOV OF DENMARK	4.5	9,990	19,117	307,605	2039/11/15
小計					764,291	
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	2.0	1,400	1,413	39,608	2021/4/25
	GOV OF POLAND	—	650	637	17,882	2021/5/25
	GOV OF POLAND	1.75	2,580	2,594	72,732	2021/7/25
	GOV OF POLAND	5.75	1,710	1,847	51,783	2021/10/25
	GOV OF POLAND	2.25	2,230	2,270	63,641	2022/4/25
	GOV OF POLAND	5.75	1,440	1,604	44,961	2022/9/23
	GOV OF POLAND	2.5	1,840	1,890	52,997	2023/1/25
	GOV OF POLAND	4.0	2,240	2,436	68,288	2023/10/25
	GOV OF POLAND	2.5	1,700	1,755	49,206	2024/4/25
	GOV OF POLAND	2.25	1,630	1,668	46,761	2024/10/25
	GOV OF POLAND	3.25	2,210	2,380	66,723	2025/7/25
	GOV OF POLAND	2.5	2,540	2,638	73,944	2026/7/25
	GOV OF POLAND	2.5	2,060	2,143	60,074	2027/7/25
	GOV OF POLAND	2.75	2,210	2,342	65,667	2028/4/25
	GOV OF POLAND	5.75	640	856	24,014	2029/4/25
	GOV OF POLAND	2.75	1,250	1,335	37,430	2029/10/25
小計					835,720	
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	1,920	2,056	152,558	2021/5/15
	GOV OF AUSTRALIA	2.0	1,360	1,394	103,454	2021/12/21
	GOV OF AUSTRALIA	5.75	1,690	1,908	141,620	2022/7/15
	GOV OF AUSTRALIA	2.25	1,350	1,410	104,665	2022/11/21
	GOV OF AUSTRALIA	5.5	1,750	2,027	150,433	2023/4/21
	GOV OF AUSTRALIA	2.75	2,150	2,333	173,118	2024/4/21
	GOV OF AUSTRALIA	3.25	2,070	2,330	172,954	2025/4/21
	GOV OF AUSTRALIA	4.25	2,480	2,987	221,641	2026/4/21

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	4.75	2,110	2,668	197,998	2027/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	1,980	2,233	165,727	2027/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.25	2,070	2,261	167,777	2028/5/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	1,900	2,161	160,360	2028/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.25	1,970	2,337	173,437	2029/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	2,000	2,299	170,652	2029/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.5	1,850	2,092	155,285	2030/5/21
		GOV OF AUSTRALIA	1.5	1,000	1,033	76,656	2031/6/21
		GOV OF AUSTRALIA	4.5	1,090	1,522	112,982	2033/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	510	606	44,979	2035/6/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.75	990	1,333	98,954	2037/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.25	620	795	59,022	2039/6/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	360	431	31,983	2041/5/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.0	960	1,218	90,444	2047/3/21
小		計				2,926,710	
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	2.25	550	555	44,410	2021/6/1
		GOV OF SINGAPORE	1.25	690	686	54,849	2021/10/1
		GOV OF SINGAPORE	1.75	220	221	17,665	2022/4/1
		GOV OF SINGAPORE	3.125	370	385	30,813	2022/9/1
		GOV OF SINGAPORE	1.75	500	503	40,197	2023/2/1
		GOV OF SINGAPORE	2.75	470	489	39,092	2023/7/1
		GOV OF SINGAPORE	2.0	290	294	23,558	2024/2/1
		GOV OF SINGAPORE	3.0	540	573	45,853	2024/9/1
		GOV OF SINGAPORE	2.375	240	249	19,918	2025/6/1
		GOV OF SINGAPORE	2.125	230	236	18,900	2026/6/1
		GOV OF SINGAPORE	3.5	630	707	56,513	2027/3/1
		GOV OF SINGAPORE	2.625	360	385	30,794	2028/5/1
		GOV OF SINGAPORE	2.875	290	318	25,467	2029/7/1
		GOV OF SINGAPORE	2.875	290	321	25,680	2030/9/1
		GOV OF SINGAPORE	3.375	490	581	46,449	2033/9/1
		GOV OF SINGAPORE	2.25	270	283	22,645	2036/8/1
		GOV OF SINGAPORE	2.375	220	236	18,876	2039/7/1
		GOV OF SINGAPORE	2.75	350	396	31,698	2042/4/1
		GOV OF SINGAPORE	2.75	490	556	44,474	2046/3/1
小		計				637,860	
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	4.16	1,080	1,099	28,695	2021/7/15
		GOV OF MALAYSIA	4.048	860	875	22,851	2021/9/30
		GOV OF MALAYSIA	3.62	1,180	1,193	31,159	2021/11/30
		GOV OF MALAYSIA	3.882	680	691	18,065	2022/3/10
		GOV OF MALAYSIA	3.418	560	564	14,748	2022/8/15
		GOV OF MALAYSIA	3.795	950	967	25,271	2022/9/30
		GOV OF MALAYSIA	3.48	940	950	24,813	2023/3/15
		GOV OF MALAYSIA	3.757	610	621	16,222	2023/4/20

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	3.8	900	918	23,986	2023/8/17
	GOV OF MALAYSIA	3.478	760	767	20,031	2024/6/14
	GOV OF MALAYSIA	4.181	550	571	14,928	2024/7/15
	GOV OF MALAYSIA	4.059	670	693	18,108	2024/9/30
	GOV OF MALAYSIA	3.882	800	822	21,478	2025/3/14
	GOV OF MALAYSIA	3.955	680	702	18,337	2025/9/15
	GOV OF MALAYSIA	4.392	310	328	8,565	2026/4/15
	GOV OF MALAYSIA	3.906	1,190	1,229	32,094	2026/7/15
	GOV OF MALAYSIA	3.9	1,010	1,040	27,165	2026/11/30
	GOV OF MALAYSIA	3.502	90	90	2,362	2027/5/31
	GOV OF MALAYSIA	3.899	1,350	1,393	36,379	2027/11/16
	GOV OF MALAYSIA	3.733	1,380	1,407	36,744	2028/6/15
	GOV OF MALAYSIA	3.885	950	983	25,685	2029/8/15
	GOV OF MALAYSIA	4.498	460	497	12,979	2030/4/15
	GOV OF MALAYSIA	4.232	810	856	22,374	2031/6/30
	GOV OF MALAYSIA	3.844	1,510	1,533	40,036	2033/4/15
	GOV OF MALAYSIA	4.642	1,100	1,207	31,532	2033/11/7
	GOV OF MALAYSIA	4.254	270	286	7,487	2035/5/31
	GOV OF MALAYSIA	4.762	650	736	19,218	2037/4/7
	GOV OF MALAYSIA	4.893	1,340	1,531	39,984	2038/6/8
	GOV OF MALAYSIA	4.935	290	330	8,641	2043/9/30
	GOV OF MALAYSIA	4.736	490	548	14,309	2046/3/15
	GOV OF MALAYSIA	4.921	1,140	1,313	34,296	2048/7/6
小 計					698,554	
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	GOV OF SOUTH AFRICA	6.75	3,660	3,663	27,147	2021/3/31
	GOV OF SOUTH AFRICA	7.75	9,130	9,249	68,538	2023/2/28
	GOV OF SOUTH AFRICA	10.5	17,040	18,934	140,307	2026/12/21
	GOV OF SOUTH AFRICA	8.0	10,530	9,711	71,961	2030/1/31
	GOV OF SOUTH AFRICA	7.0	8,420	7,039	52,159	2031/2/28
	GOV OF SOUTH AFRICA	8.25	10,300	9,343	69,236	2032/3/31
	GOV OF SOUTH AFRICA	8.875	6,110	5,636	41,765	2035/2/28
	GOV OF SOUTH AFRICA	6.25	9,140	6,477	47,999	2036/3/31
	GOV OF SOUTH AFRICA	8.5	9,270	8,119	60,165	2037/1/31
	GOV OF SOUTH AFRICA	9.0	8,050	7,244	53,678	2040/1/31
	GOV OF SOUTH AFRICA	6.5	8,010	5,497	40,734	2041/2/28
	GOV OF SOUTH AFRICA	8.75	10,170	8,797	65,188	2044/1/31
	GOV OF SOUTH AFRICA	8.75	17,890	15,440	114,416	2048/2/28
小 計					853,300	
合 計					149,419,877	

(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

(2019年12月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	149,419,877	97.4
コール・ローン等、その他	3,973,885	2.6
投資信託財産総額	153,393,762	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（150,461,790千円）の投資信託財産総額（153,393,762千円）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=108.67円、1カナダドル=82.06円、1メキシコペソ=5.65円、1ユーロ=120.23円、1英ポンド=142.88円、1スウェーデンクローナ=11.40円、1ノルウェークローネ=11.89円、1デンマーククローネ=16.09円、1ポーランドズロチ=28.03円、1オーストラリアドル=74.20円、1シンガポールドル=79.90円、1マレーシアリングgit=26.11円、1南アフリカランド=7.41円。

○特定資産の価格等の調査

(2018年12月11日～2019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（2019年12月10日現在）

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	304,259,847,429	
コール・ローン等	519,741,684	
公社債（評価額）	149,419,877,324	
未収入金	153,355,520,029	
未収利息	737,418,417	
前払費用	227,289,975	
(B) 負債	153,103,491,046	
未払金	150,989,705,399	
未払解約金	2,113,779,000	
未払利息	5,900	
その他未払費用	747	
(C) 純資産総額（A－B）	151,156,356,383	
元本	147,652,755,545	
次期繰越損益金	3,503,600,838	
(D) 受益権総口数	147,652,755,545口	
1万口当たり基準価額（C/D）	10,237円	

(注) 当ファンドの期首元本額は60,557,036,701円、期中追加設定元本額は121,787,503,426円、期中一部解約元本額は34,691,784,582円です。

(注) 2019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） 59,076,650,602円
- ・りそな・リスクコントロールファンド2019-09 26,684,453,123円
- ・りそな・リスクコントロールファンド2019-10 14,980,054,135円
- ・りそな・リスクコントロールファンド2019-06 14,898,799,812円
- ・りそなラップ型ファンド（安定型） 11,991,173,808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） 7,297,036,779円
- ・りそなラップ型ファンド（安定成長型） 5,369,239,943円
- ・りそな・リスクコントロールファンド2019-03 4,745,711,671円
- ・FWりそな円建債券アクティブファンド 930,646,700円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030 614,922,923円
- ・Smart-i 先進国債券インデックス（為替ヘッジあり） 458,897,320円
- ・Smart-i 8資産バランス 安定型 153,582,467円
- ・りそなラップ型ファンド（成長型） 135,170,659円
- ・Smart-i 8資産バランス 安定成長型 118,018,190円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040 116,219,710円
- ・Smart-i 8資産バランス 成長型 48,025,341円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050 25,581,793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） 4,715,942円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035 2,704,568円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045 1,016,824円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055 128,106円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060 5,129円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0237円です。

○損益の状況（2018年12月11日～2019年12月10日）

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	2,009,126,837	
受取利息	2,009,990,703	
支払利息	△ 863,866	
(B) 有価証券売買損益	1,575,140,286	
売買益	13,780,777,013	
売買損	△12,205,636,727	
(C) 保管費用等	△ 16,385,799	
(D) 当期損益金（A+B+C）	3,567,881,324	
(E) 前期繰越損益金	△ 2,203,952,942	
(F) 追加信託差損益金	2,945,964,874	
(G) 解約差損益金	△ 806,292,418	
(H) 計（D+E+F+G）	3,503,600,838	
次期繰越損益金（H）	3,503,600,838	

(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4期（決算日 2020年9月23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、2020年9月23日に第4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
		税込分配金	期騰落	中率				
(設定日) 2017年1月5日	円 10,000	円 —	—	% —	% —	% —	% —	百万円 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	

(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 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2019年9月20日	円 10,891	% —		% 1.4	% 0.0	% 98.3
9月末	10,928	0.3		1.4	0.0	98.4
10月末	11,336	4.1		1.2	0.0	98.6
11月末	11,631	6.8		0.9	0.0	98.8
12月末	11,869	9.0		1.7	0.0	97.9
2020年1月末	11,497	5.6		2.2	0.0	97.5
2月末	10,791	△0.9		3.6	0.1	96.0
3月末	10,170	△6.6		0.8	0.0	99.0
4月末	10,407	△4.4		0.5	0.0	99.2
5月末	11,260	3.4		0.5	0.0	99.2
6月末	11,247	3.3		0.9	0.0	98.8
7月末	11,348	4.2		1.5	0.0	98.3
8月末	11,682	7.3		2.4	0.0	97.3
(期 末) 2020年9月23日	11,971	9.9		2.4	0.0	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、「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

(2019年9月21日～2020年9月23日)

期中の基準価額等の推移



期首：10,891円

期末：11,971円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 9.9% (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(2019年9月20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10,891円から当期末11,971円となり、1,080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、主にダイワ・ジャパン・オープン(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

国内株式市況

国内株式市場は、前期末と比較して小幅上昇しました。期の前半は、米中貿易摩擦問題を巡る両国間の交渉進展やFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測の高まりなどから上昇しました。期の後半は新型コロナウイルス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金融政策や財政政策に対する期待などからその後上昇に転じ、大幅下落直前の水準まで概ね回復して期を終えました。

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。

リそな国内株式リサーチαファンド（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)	20.6%	29.4%	18.3%
ダイワ・バリュー株・オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用)	27.4%	9.5%	-2.8%
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)	39.5%	39.4%	8.2%
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)	10.8%	9.3%	2.6%
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)	-	9.8%	4.1%
RAM国内株式マザーファンド	1.4%	2.4%	4.3%

※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

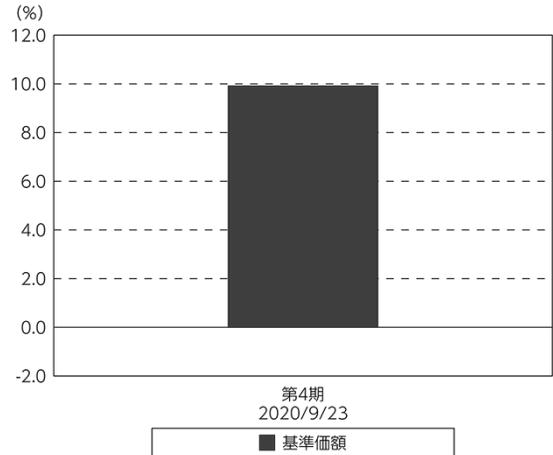
※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

※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。

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を設定していません。

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 4 期
	2019年9月21日～ 2020年9月23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	1,998

(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、り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

(2019年9月21日～2020年9月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	40	0.360	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(33)	(0.299)	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)	(0.028)	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	0.010	(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	0.370	
期中の平均基準価額は、11,180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。

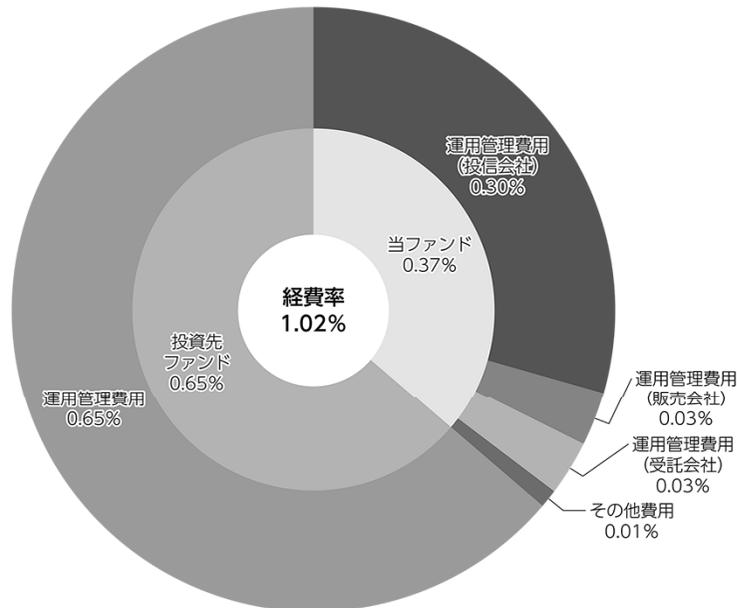
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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1.02%です。



(単位:%)

経費率(①+②)	1.02
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	0.65

(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

(2019年9月21日～2020年9月23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)	1,542,479,401	1,530,000	—	—
	ダイワ・ジャパン・オープン(POFs用)(適格機関投資家専用)	2,073,848,630	2,570,000	2,688,167,020	2,910,000
	ダイワ・バリューストック・オープン(POFs用)(適格機関投資家専用)	1,722,104,256	1,500,000	6,627,711,720	5,930,000
	りそな日本株式リサーチ戦略ファンド(適格機関投資家専用)	1,443,004,899	1,620,000	4,196,105,253	4,550,000
	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)	212,706,788	250,000	1,098,867,503	1,190,000
合計		6,994,143,974	7,470,000	14,610,851,496	14,580,000

(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
RAM国内株式マザーファンド		1,343,345	1,548,100	1,301,357	1,356,000

○株式売買比率

(2019年9月21日～2020年9月23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国内株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	62,308,035千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	29,650,948千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.10	

(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

(2019年9月21日～2020年9月23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	7,470	7,470	100.0	14,580	14,580	100.0

<RAM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

<RAM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	58	53	56

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 (2019年9月21日～2020年9月23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

(2019年9月21日～2020年9月23日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年9月23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	1,617,289	9.8
ダイワ・ジャパン・オープン(FOFs用)(適格機関投資家専用)		4,116,103,421	3,501,785,031	4,870,282	29.4
ダイワ・バリュー株・オープン(FOFs用)(適格機関投資家専用)		6,615,099,582	1,709,492,118	1,572,219	9.5
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)		7,813,105,427	5,060,005,073	6,520,828	39.4
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)		2,157,990,336	1,271,829,621	1,531,410	9.3
合 計		20,702,298,766	13,085,591,244	16,112,030	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
RAM国内株式マザーファンド		296,760	338,749	395,150

○投資信託財産の構成

(2020年9月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	16,112,030	97.1
RAM国内株式マザーファンド	395,150	2.4
コール・ローン等、その他	82,555	0.5
投資信託財産総額	16,589,735	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

(2019年9月21日～2020年9月23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9月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,589,735,999
コール・ローン等	82,554,386
投資信託受益証券(評価額)	16,112,030,755
RAM国内株式マザーファンド(評価額)	395,150,858
(B) 負債	42,180,019
未払解約金	14,346,683
未払信託報酬	27,123,821
未払利息	223
その他未払費用	709,292
(C) 純資産総額(A-B)	16,547,555,980
元本	13,823,557,813
次期繰越損益金	2,723,998,167
(D) 受益権総口数	13,823,557,813口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,971円

(注) 当ファンドの期首元本額は21,605,019,098円、期中追加設定元本額は9,380,727,528円、期中一部解約元本額は17,162,188,813円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.1971円です。

○損益の状況 (2019年9月21日～2020年9月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	79,162,447
受取配当金	79,302,741
支払利息	△ 140,294
(B) 有価証券売買損益	1,544,975,102
売買益	3,011,228,383
売買損	△1,466,253,281
(C) 信託報酬等	△ 75,435,378
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,548,702,171
(E) 前期繰越損益金	△ 230,532,733
(F) 追加信託差損益金	1,405,828,729
(配当等相当額)	(1,445,062,352)
(売買損益相当額)	(△ 39,233,623)
(G) 計(D+E+F)	2,723,998,167
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	2,723,998,167
追加信託差損益金	1,405,828,729
(配当等相当額)	(1,445,128,500)
(売買損益相当額)	(△ 39,299,771)
分配準備積立金	1,318,169,438

(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(80,028,266円)、費用控除後の有価証券等損益額(816,535,054円)、信託約款に規定する収益調整金(1,445,128,500円)および分配準備積立金(421,606,118円)より分配対象収益は2,763,297,938円(1万口当たり1,998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6月20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、「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）」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。

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3期

(決算日 2020年4月24日)

(作成対象期間 2019年4月25日～2020年4月24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。当完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す。)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

(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。

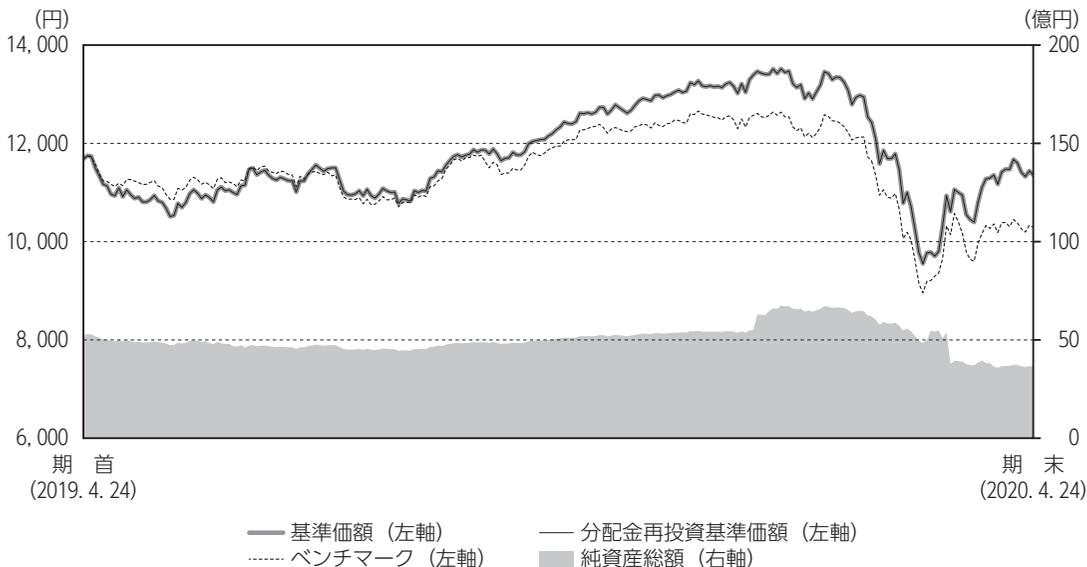
(注 3) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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：11,680円

期末：11,357円 (分配金0円)

騰落率：△2.8% (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、新型コロナウイルスの感染拡大が懸念されたことなどから国内株式市況が下落したことにより、基準価額は下落しました。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)2019年4月24日	円	%		%	%	%
	11,680	—	1,612.05	—	98.3	—
4月末	11,737	0.5	1,617.93	0.4	98.3	—
5月末	10,680	△ 8.6	1,512.28	△ 6.2	97.8	—
6月末	11,150	△ 4.5	1,551.14	△ 3.8	97.3	—
7月末	11,500	△ 1.5	1,565.14	△ 2.9	97.6	—
8月末	11,036	△ 5.5	1,511.86	△ 6.2	97.8	—
9月末	11,784	0.9	1,587.80	△ 1.5	97.4	—
10月末	12,398	6.1	1,667.01	3.4	97.2	—
11月末	12,867	10.2	1,699.36	5.4	96.6	—
12月末	13,160	12.7	1,721.36	6.8	96.7	—
2020年1月末	13,026	11.5	1,684.44	4.5	95.0	—
2月末	11,586	△ 0.8	1,510.87	△ 6.3	94.2	—
3月末	10,949	△ 6.3	1,403.04	△ 13.0	93.9	—
(期末)2020年4月24日	11,357	△ 2.8	1,421.29	△ 11.8	94.8	—

(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

(2019. 4. 25 ~ 2020. 4. 24)

国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、2019年5月に入り、米国が中国製品への関税率の引き上げや対象範囲の拡大方針を発表したこと、また中国の通信機器大手メーカーに対する取引制限措置を実施したことなどにより不透明感が高まり、下落しました。下落一巡後は、世界景気の動向などに不透明感がある中で、6月末に開催された米中首脳会談で一定の関係改善が見られたことや米国の利下げ期待が支えとなり、株価は底堅く推移しました。その後8月には、米国が再び対中追加関税の対象を拡大する方針を表明したことが嫌気され株価は下落したものの、9月以降は、米国が連続利下げを実施したことで過度な景気後退懸念が払拭されたことや、米中間で通商問題の部分合意がなされたことなどが好感され、株価は上昇しました。しかし2020年1月下旬に、中国において新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され株価が下落したことに続き、2月後半以降は中国以外における感染拡大が懸念され、3月に入ると米国において感染者の増加が目立ち始めたほか、国内においても感染者の急激な増加が懸念される状況となり、株価は2月後半から3月中旬にかけて大幅に下落しました。3月下旬から当作成期末にかけては、主要国の中央銀行が相次いで金融緩和策を発表したほか、各国政府による経済対策への期待などから、株価はやや値を戻しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「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

国内株式市場の見通しにつきましては、米中貿易摩擦問題や中国を中心とする世界的な景気減速懸念と、国内外の金融および財政政策による景気下支え効果との綱引きで、上下に振れやすい展開が続くと想定しています。米中貿易交渉が続いていますが、この交渉がどのような形で軟着陸を迎えるかが世界経済にとって重要であり、交渉の動向を注視してまいります。国内株式市場は、過去のレンジや米国との比較で割安感があると考えており、外部環境が徐々に落ち着きを取り戻していく中で、株式市場は徐々に底値を固めて下値を切上げる展開を想定しており、株式組入比率は90%程度以上の高位を維持する方針です。個別銘柄選別では、成長力、競争力、事業戦略などを重視します。また、2019年度の見通しを中心とした業績動向、事業環境の動向や変化、企業のビジネスモデルや成長性、割安性などに基づいた株価の位置、需給動向などにも注目してまいります。

ポートフォリオについて

(2019. 4. 25 ~ 2020. 4. 24)

■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、追加設定による一時的な影響を除き、おおむね90%程度以上としました。

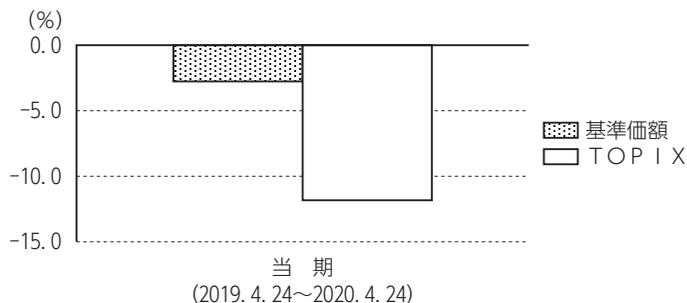
業種構成は、業績動向および株価水準、成長性などの観点から銘柄選別を行った結果、電気機器、情報・通信業、医薬品などの組入比率を引き上げ、化学、卸売業、非鉄金属などの組入比率を引き下げました。当作成期末では、電気機器、化学、情報・通信業などを中心としたポートフォリオとしました。個別銘柄では、業績動向や事業環境の先行きに対する不透明感などを考慮して昭和電工の売却や、業績動向および株価位置などを考慮して太陽誘電の組入比率の引き下げなどを行いました。一方、主力製品の競争優位性や外部環境に左右されにくい独自成長力などを評価してテルモ、ソニー、スクウェア・エニックス・HDなどの組入比率の引き上げを行いました。

ベンチマークとの差異について

ベンチマーク (TOPIX) の騰落率は $\Delta 11.8\%$ となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は $\Delta 2.8\%$ となりました。

業種構成では、ベンチマークの騰落率を下回る推移となった輸送用機器や銀行業、鉄鋼をアンダーウエートとしていたことなどがプラスに働き、業種選択効果はプラスとなりました。個別銘柄では、ノーリツ鋼機、昭和電工、あいホールディングスなどがマイナスに作用しましたが、ベイカレントコンサルティング、ソニー、太陽誘電などがプラスに寄与し、銘柄選択効果もプラスとなりました。

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	
	2019年4月25日 ～2020年4月24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)	2,219	

(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

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。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2019. 4. 25~2020. 4. 24)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	82円	0. 698%	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, 801円です。
(投 信 会 社)	(77)	(0. 655)	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	2	0. 014	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)	(2)	(0. 014)	
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	85	0. 718	

(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

(2019年4月25日から2020年4月24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・ジャパン・オープン・マザーファンド	745,337	1,766,700	1,419,153	3,001,200

(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

(2019年4月25日から2020年4月24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	6,490,799千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,113,395千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.71

(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

(2019年4月25日から2020年4月24日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等 A			売付額等 C		
区 分	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	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	2,301	62	2.7	4,188	175	4.2
コール・ローン	72,090	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合53.7%

※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

(2019年4月25日から2020年4月24日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	730千円
うち利害関係人への支払額 (B)	131千円
(B) / (A)	18.0%

(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	千円	千円
ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド	2,295,598	1,621,782	3,636,198

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年4月24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	3,636,198	99.4
コール・ローン等、その他	22,760	0.6
投資信託財産総額	3,658,958	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4月24日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,658,958,903円
コール・ローン等	22,550,793
ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド (評価額)	3,636,198,110
未収入金	210,000
(B) 負債	19,097,762
未払信託報酬	18,949,803
その他未払費用	147,959
(C) 純資産総額 (A - B)	3,639,861,141
元本	3,204,996,891
次期繰越損益金	434,864,250
(D) 受益権総口数	3,204,996,891口
1万口当り基準価額 (C / D)	11,357円

* 期首における元本額は4,504,782,794円、当作成期間中における追加設定元本額は1,471,990,590円、同解約元本額は2,771,776,493円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,357円です。

■損益の状況

当期 自 2019年4月25日 至 2020年4月24日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 3,866円
受取利息	2,638
支払利息	△ 6,504
(B) 有価証券売買損益	△ 96,762,306
売買益	213,396,897
売買損	△ 310,159,203
(C) 信託報酬等	△ 35,849,181
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 132,615,353
(E) 前期繰越損益金	△ 70,920,017
(F) 追加信託差損益金	638,399,620
(配当等相当額)	(232,572,380)
(売買損益相当額)	(405,827,240)
(G) 合計 (D + E + F)	434,864,250
次期繰越損益金 (G)	434,864,250
追加信託差損益金	638,399,620
(配当等相当額)	(232,572,380)
(売買損益相当額)	(405,827,240)
分配準備積立金	205,654,235
繰越損益金	△ 409,189,605

(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	505,788,133
(d) 分配準備積立金	205,654,235
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	711,442,368
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	711,442,368
(h) 受益権総口数	3,204,996,891口

《お知らせ》

■商号変更について

大和証券投資信託委託株式会社は、2020年4月1日付で、商号を「大和アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。

ダイワ・ジャパン・オープン・マザーファンド

運用報告書 第19期 (決算日 2020年4月24日)

(作成対象期間 2019年4月25日～2020年4月24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

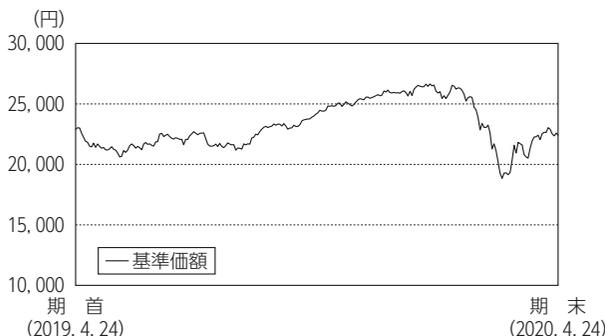
大和アセットマネジメント

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/>

■ 当作成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)		株式組入率	株式先物比率
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2019年4月24日	22,898	—	2,425.97	—	98.4	—
4月末	23,011	△ 0.5	2,434.82	0.4	98.4	—
5月末	20,951	△ 8.5	2,275.96	△ 6.2	97.9	—
6月末	21,886	△ 4.4	2,338.89	△ 3.6	97.5	—
7月末	22,587	△ 1.4	2,360.18	△ 2.7	97.7	—
8月末	21,688	△ 5.3	2,280.58	△ 6.0	97.9	—
9月末	23,172	1.2	2,418.29	△ 0.3	97.5	—
10月末	24,396	6.5	2,539.02	4.7	97.3	—
11月末	25,335	10.6	2,588.40	6.7	96.7	—
12月末	25,928	13.2	2,625.91	8.2	96.8	—
2020年1月末	25,678	12.1	2,569.77	5.9	95.1	—
2月末	22,850	△ 0.2	2,305.76	△ 5.0	94.3	—
3月末	21,605	△ 5.6	2,167.60	△ 10.7	94.0	—
(期末) 2020年4月24日	22,421	△ 2.1	2,195.80	△ 9.5	94.9	—

(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。

《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：22,898円 期末：22,421円 騰落率：△2.1%

【基準価額の主な変動要因】

新型コロナウイルスの感染拡大が懸念されたことなどから国内株式市場が下落したことにより、基準価額は下落しました。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

○ 国内株式市場

国内株式市場は下落しました。

国内株式市場は、2019年5月に入り、米国が中国製品への関税率の引き上げや対象範囲の拡大方針を発表したこと、また中国の通信機器大手メーカーに対する取引制限措置を実施したことなどにより不透明感が高まり、下落しました。下落一巡後は、世界景気の動向などに不透明感がある中で、6月末に開催された米中首脳会談で一定の関係改善が見られたことや米国の利下げ期待が支えとなり、株価は底堅く推移しました。その後8月には、米国が再び対中追加関税の対象を拡大する方針を表明したことが嫌気され株価は下落したものの、9月以降は、米国が連続利下げを実施したことで過度な景気後退懸念が払拭されたことや、米中間で通商問題の部分合意がなされたことなどが好感され、株価は上昇しました。しかし2020年1月下旬に、中国において新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され株価が下落したことに続き、2月後半以降は中国以外における感染拡大が懸念され、3月に入ると米国において感染者の増加が目立ち始めたほか、国内においても感染者の急激な増加が懸念される状況となり、株価は2月後半から3月中旬にかけて大幅に下落しました。3月下旬から当作成期末にかけては、主要国の中央銀行が相次いで金融緩和策を発表したほか、各国政府による経済対策への期待などから、株価はやや値を戻しました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

国内株式市場の見通しにつきましては、米中貿易摩擦問題や中国を中心とする世界的な景気減速懸念と、国内外の金融および財政政策による景気下支え効果との綱引きで、上下に振れやすい展開が続くと想定しています。米中貿易交渉が続いていますが、この交渉がどのような形で軟着陸を迎えるかが世界経済にとって重要であり、交渉の動向を注視してまいります。国内株式市場は、過去のレンジや米国との比較で割安感があると考えており、外部環境が徐々に落ち着きを取り戻していく中で、株式市場は徐々に底値を固めて下値を切り上げる展開を想定しており、株式組入比率は90%程度以上の高位を維持する方針です。個別銘柄選別では、成長力、競争力、事業戦略などを重視します。また、2019年度の見直しを中心とした業績動向、事業環境の動向や変化、企業のビジネスモデルや成長性、割安性などに基いた株価の位置、需給動向などに注目してまいります。

◆ ポートフォリオについて

株式組入比率は、追加設定による一時的な影響を除き、おおむね90%程度以上となりました。

業種構成は、業績動向および株価水準、成長性などの観点から銘柄選別を行った結果、電気機器、情報・通信業、医薬品などの組入比率を引き上げ、化学、卸売業、非鉄金属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、情報・通信業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、業績動向や事業環境の先行きに対する不透明感などを考慮して昭和電工の売却や、業績動向および株価位置などを考慮して太陽誘電の組入比率の引き下げなどを行いました。一方、主力製品の競争優位性や外部環境に左右されにくい独自成長力などを評価してテルモ、ソニー、スクウェア・エニックス・HDなどの組入比率の引き上げを行いました。

◆ ベンチマークとの差異について

ベンチマーク (TOPIX (配当込み)) の騰落率は△9.5%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△2.1%となりました。

業種構成では、ベンチマークの騰落率を下回る推移となった輸送用機器や銀行業、鉄鋼をアンダーウエートとしていたことなどがプラスに働き、業種選択効果はプラスとなりました。個別銘柄では、ノーリツ鋼機、昭和電工、あいホールディングスなどがマイナースに作用しましたが、ペイカレントコンサルティング、ソニー、太陽誘電などが

プラスに寄与し、銘柄選択効果もプラスとなりました。

【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。

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	3円 (3)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	3

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の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

(2019年4月25日から2020年4月24日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株 428.4 (225.8)	千円 2,301,970 (—)	千株 1,523.7	千円 4,188,828

(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

(2019年4月25日から2020年4月24日まで)

当 期				期			
買 付		付		売 付		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
テルモ	67.2	240,539	3,579	太陽誘電	107.3	348,702	3,249
ソニー	33.3	240,130	7,211	昭和電工	56	170,381	3,042
スクウェア・エニックス・HD	44.4	187,876	4,231	トヨタ自動車	24.9	166,832	6,700
村田製作所	27.4	165,764	6,049	ソニー	23.6	150,646	6,383
キーエンス	4.1	150,980	36,824	キーエンス	4.4	148,117	33,663
東京エレクトロン	5.9	147,416	24,985	三菱商事	53	136,362	2,572
アドバンテスト	33.3	132,525	3,979	信越化学	12.6	132,289	10,499
信越化学	11.3	120,232	10,640	村田製作所	23.5	127,726	5,435
太陽誘電	37.2	117,569	3,160	日本電産	9	121,017	13,446
武田薬品	24.3	97,803	4,024	住友鋳山	34	118,366	3,481

(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 (12.5%)					竹内製作所					卸売業 (3.6%)				
昭和電工	54	—	—	—	アマノ	14	—	—	—	アルコニック	40	40	42,960	—
フレハ	20	12	49,200	—	T H K	3	3	7,233	—	あいホールディングス	66	86	109,564	—
トクヤマ	69	37	80,216	—	電気機器 (24.9%)	19	15.5	36,828	—	三洋貿易	12	24	19,344	—
信越化学	31	29.7	335,758	—	日本電産	15.5	13	69,537	—	クリヤマホールディングス	42	42	19,992	—
旭有機材	10	—	—	—	電気興業	11	11	26,939	—	伊藤忠	45	30	63,315	—
ダイキアクシス	46	30.1	23,267	—	ソニー	62	71.7	480,820	—	住友商事	80	—	—	—
トリケミカル	12	5.7	54,321	—	T D K	4	3.6	30,456	—	三菱商事	53	—	—	—
花王	8	6.5	56,303	—	アドバンテスト	—	23.4	111,852	—	小売業 (3.2%)				
第一工業製薬	20	20	91,300	—	キーエンス	5.7	11.1	412,698	—	アイケイ	32	—	—	—
ソフト99コーポレーション	29.7	29.7	24,057	—	山一電機	40	37	49,691	—	Z O Z O	16	16	26,240	—
三洋化成	11.5	—	—	—	太陽誘電	88	17.9	48,401	—	良品計画	2.9	31	35,557	—
資生堂	13	12.5	81,212	—	村田製作所	52.5	56.4	318,885	—	パンパシフィック HD	27	55.7	115,521	—
ファンケル	24	19.6	51,469	—	東京エレクトロン	8.5	11.1	236,541	—	ワークマン	10	8.2	51,988	—
コーセー	4.5	—	—	—	輸送用機器 (2.7%)					銀行業 (2.1%)				
ハーバー研究所	7.5	7.5	32,025	—	豊田自動織機	13	7	36,610	—	三菱UFJフィナンシャルG	285	213.4	88,347	—
ポラ・オルビスHD	7	7	14,637	—	トヨタ自動車	40	23.6	154,414	—	三井住友フィナンシャルG	28	22.9	62,276	—
医薬品 (7.3%)					スズキ					保険業 (1.3%)				
武田薬品	3	22.3	84,494	—	精密機器 (7.9%)	11.5	—	—	—	第一生命 HLDGS	22	—	—	—
塩野義製薬	24	18.5	103,674	—	テルモ	12	62.9	224,112	—	東京海上HD	25	18.8	92,872	—
第一三共	28	29.2	221,920	—	島津製作所	13	13	34,970	—	オリックス	39	—	—	—
大塚ホールディングス	35	27.1	114,985	—	ジーエルサイエンス	13.2	—	—	—	不動産業 (0.9%)				
石油・石炭製品 (0.2%)					東京精密					オープンハウス				
XJTGホールディングス	72	—	—	—	シード	21	14.7	46,158	—	三井不動産	5.5	11	24,002	—
コスモエネルギー HLDGS	13	9	13,752	—	ノーリツ鋼機	24	16	12,800	—		16	20.5	38,037	—
ゴム製品 (—)					朝日インテック					サービス業 (6.9%)				
TOYO TIRE	5	—	—	—	メニコン	118	96	108,864	—	ディップ	53	43.4	85,888	—
ガラス・土石製品 (3.0%)					その他製品 (3.7%)					エスプール				
オハラ	5	—	—	—	M T G	11.5	—	—	—	WDBホールディングス	7	35	24,360	—
ジオスター	19	19	5,890	—	任天堂	5	5.7	267,330	—	パリュエコマース	28.8	28.3	67,806	—
東海カーボン	65	—	—	—	陸運業 (0.6%)					テイクアンドグヴィーズ				
日本カーボン	30	26	85,670	—	東急	35	28.7	46,235	—	フルキャストホールディングス	—	25	48,475	—
M A R U W A	19	19	121,980	—	福山通運	8.5	—	—	—	エン・ジャパン	3	—	—	—
非鉄金属 (—)					情報・通信業 (12.4%)					イトクロ				
住友鉱山	34	—	—	—	T I S	—	27	52,920	—	M&A キャピタルパートナー	10	0.5	655	—
古河電工	13	—	—	—	エニグモ	27	35	32,760	—	リクルートホールディングス	5.5	—	—	—
金属製品 (0.6%)					ソフトウェア・サービス					M&Aキャピタルパートナー				
ケー・エフ・シー	14	9.2	14,720	—	テクマトリックス	1.7	—	—	—	リクルートホールディングス	35	11	30,404	—
SUMCO	20	—	—	—	UUUM	16	12	32,796	—	鎌倉新書	122	100	100,900	—
川田テクノロジーーズ	6	6	28,860	—	インフocom	16	12	32,796	—	ベイカレントコンсалティング	42	19.2	121,728	—
機械 (6.2%)					Zホールディングス					千株				
岡本工作	11	8	16,312	—	ネットワンシステムズ	25	—	—	—	株数、金額	3,228.6	2,359.1	7,165,020	千円
ディスコ	5.1	3.1	72,726	—	アルゴグラフィックス	18	18	60,840	—	銘柄数<比率>	114銘柄	90銘柄	<94.9%>	
S M C	2.8	2.3	110,400	—	スターツ出版	18	8.7	8.5	17,255					
小松製作所	25	—	—	—	日本ユニシス	14	18.8	56,118	—					
三精テクノロジーーズ	30	30	16,890	—	日本電信電話	18	51.5	131,067	—					
ダイキン工業	5	7.6	100,282	—	光通信	1	2	40,580	—					
加藤製作所	21	—	—	—	G M O インターネット	2	2	4,634	—					
タダノ	54	4	3,204	—	スクウェア・エニックス・HD	29	58.1	260,869	—					
C K D	54	44.2	73,548	—	ソフトバンクグループ	17.5	20.5	90,097	—					
フクシマガリレイ	3	3	9,390	—										

(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ひき捨て。

■投資信託財産の構成

2020年4月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	7,165,020 千円	94.8 %
コール・ローン等、その他	393,639	5.2
投資信託財産総額	7,558,660	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4月24日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	7,558,660,006円
コール・ローン等	307,007,882
株式 (評価額)	7,165,020,100
未収入金	15,968,640
未取配当金	70,663,384
(B) 負債	9,502,087
未払解約金	9,502,000
その他未払費用	87
(C) 純資産総額 (A - B)	7,549,157,919
元本	3,367,029,815
次期繰越損益金	4,182,128,104
(D) 受益権総口数	3,367,029,815口
1万口当り基準価額 (C / D)	22,421円

* 期首における元本額は4,285,925,648円、当作成期間中における追加設定元本額は1,077,294,351円、同解約元本額は1,996,190,184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 A152,160,571円、ダイワ・ジャパン・オープン (FOFs 用) (適格機関投資家専用) 1,621,782,307円、ダイワ・ジャパン・オープン902,189,535円、DC・ダイワ・ジャパン・オープン (確定拠出年金専用ファンド) 690,897,402円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は22,421円です。

■損益の状況

当期 自 2019年4月25日 至 2020年4月24日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	164,052,710円
受取配当金	164,178,834
受取利息	788
その他収益金	1,099
支払利息	△ 128,011
(B) 有価証券売買損益	△ 608,691,955
売買益	711,784,973
売買損	△ 1,320,476,928
(C) その他費用	△ 863
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 444,640,108
(E) 前期繰越損益金	5,527,911,379
(F) 解約差損益金	△ 2,335,010,816
(G) 追加信託差損益金	1,433,867,649
(H) 合計 (D + E + F + G)	4,182,128,104
次期繰越損益金 (H)	4,182,128,104

(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27期

(決算日 2020年3月9日)

(作成対象期間 2019年9月10日～2020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。当完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
23期末(2018年3月9日)	11,316	100	8.6	1,715.48	6.4	97.0	1.1	34,042
24期末(2018年9月10日)	10,941	110	△ 2.3	1,687.61	△ 1.6	97.7	0.9	32,523
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

(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。

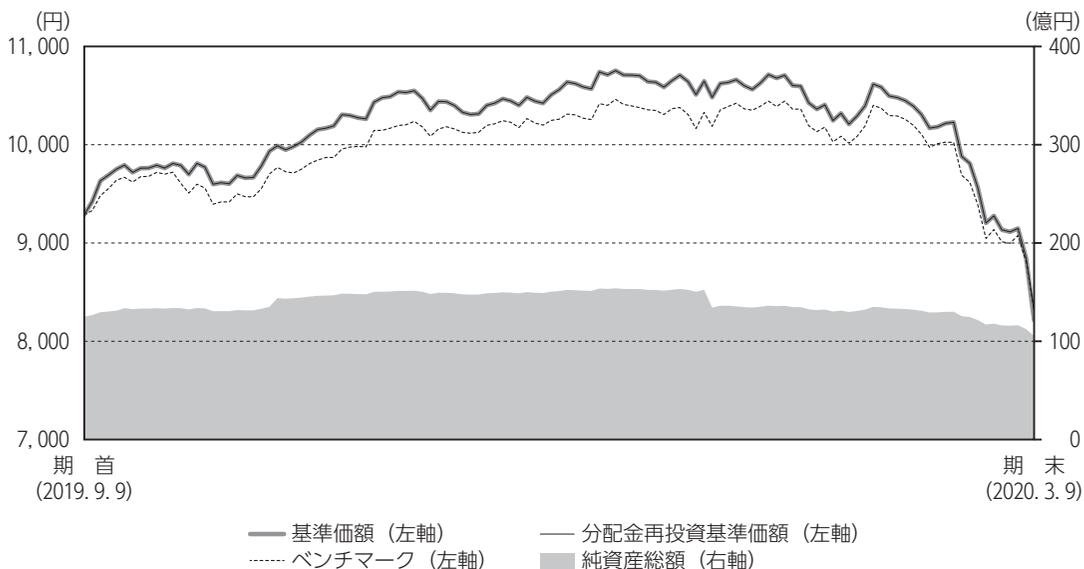
(注3) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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：9,288円

期末：8,214円（分配金90円）

騰落率：△10.6%（分配金込み）

■ 基準価額の変動要因

新型コロナウイルスの急速な感染拡大への懸念から、国内株式市況が下落したことにより、基準価額も下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

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)2019年9月9日	円	%		%	%	%
	9,288	—	1,551.11	—	96.1	2.2
9月末	9,698	4.4	1,587.80	2.4	91.9	2.1
10月末	10,275	10.6	1,667.01	7.5	91.8	3.0
11月末	10,400	12.0	1,699.36	9.6	91.9	3.0
12月末	10,643	14.6	1,721.36	11.0	92.6	3.0
2020年1月末	10,320	11.1	1,684.44	8.6	93.6	3.6
2月末	9,204	△ 0.9	1,510.87	△ 2.6	93.7	3.2
(期末)2020年3月9日	8,304	△ 10.6	1,388.97	△ 10.5	91.2	—

(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

(2019. 9. 10 ~ 2020. 3. 9)

国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国が連続利下げを実施したことで過度な景気後退懸念が後退したことや、米中間で通商問題の部分合意がなされたことなどが好感され、上昇しました。しかし、2020年1月下旬に中国において新型コロナウイルスの感染が拡大したことに続き、2月後半には中国以外における新型コロナウイルスの感染拡大が懸念されたことや米国株が大幅下落となったことが嫌気され、大きく下落しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「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

当ファンドでは、企業の実力よりも株式市場での評価が低くなっている銘柄に投資すれば、やがては実力に見合った水準まで株価が上昇し、好パフォーマンスを享受できるとの考えのもと、運用を行ってまいります。引き続き、バリュエーション指標面で割安感のある銘柄のうち、業績見通しとの比較から評価余地があると思われる銘柄、事業変革の可能性や潜在力の面で注目できる銘柄、資本効率の向上や株主還元強化などにより市場での評価が高まることが期待される銘柄などへの投資を行っていく方針です。

ポートフォリオについて

(2019. 9. 10 ~ 2020. 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（株式先物を含む。）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。

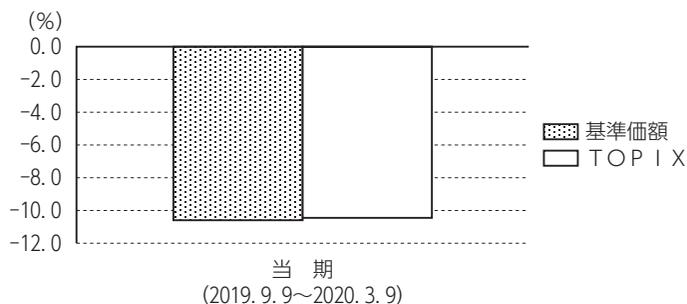
業種構成は、電気機器、情報・通信業、機械などの比率を引き上げた一方、卸売業、海運業、陸運業などの比率を引き下げました。

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向上なども勘案して、ソフトバンク、IHI、パナソニック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商船三井、住友商事、阪和興業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△10.5%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△10.6%となりました。ベンチマークの騰落率を下回った陸運業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下回った銀行業のオーバーウエートや、ベンチマークの騰落率を上回った医薬品のアンダ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、第一工業製薬、太陽誘電、KDDIなどはプラスに寄与しましたが、IHI、三井海洋開発、電通グループ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	
	2019年9月10日 ～2020年3月9日	
当期分配金(税込み)	(円)	90
対基準価額比率	(%)	1.08
当期の収益	(円)	90
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	4,866

(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	✓ 97.15円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00
(c) 収益調整金	3,715.50
(d) 分配準備積立金	1,143.35
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	4,956.01
(f) 分配金	90.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	4,866.01

(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

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、実体経済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。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2019. 9. 10～2020. 3. 9)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	30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10, 204円です。
(投 信 会 社)	(27)	(0. 262)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、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 銀 行)	(2)	(0. 022)	受託銀行分は、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	2	0. 020	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)	(2)	(0. 020)	
(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	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	32	0. 312	

(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

(2019年9月10日から2020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	462,373	1,096,100	841,610	2,128,500

(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

(2019年9月10日から2020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	27,648,736千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	77,705,231千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.35

(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

(2019年9月10日から2020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	11,070	2,529	22.8	16,578	4,045	24.4
株式先物取引	5,563	—	—	6,957	—	—
コール・ローン	643,115	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合16.5%

※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

(2019年9月10日から2020年3月9日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	2,793千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,566千円
(B) / (A)	56.1%

(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	5,659,305	5,280,068	10,637,753

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020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	10,637,753	99.5
コール・ローン等、その他	52,099	0.5
投資信託財産総額	10,689,853	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

2020年3月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	10,689,853,253円
コール・ローン等	52,099,730
ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド (評価額)	10,637,753,523
(B) 負債	156,162,447
未払収益分配金	115,420,138
未払信託報酬	40,360,870
その他未払費用	381,439
(C) 純資産総額 (A - B)	10,533,690,806
元本	12,824,459,879
次期繰越損益金	△ 2,290,769,073
(D) 受益権総口数	12,824,459,879口
1万口当り基準価額 (C/D)	8,214円

* 期首における元本額は13,444,613,137円、当作成期間中における追加設定元本額は1,123,493,258円、同解約元本額は1,743,646,516円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は8,214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2,290,769,073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	124,599,010円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	4,764,928,669
(d) 分配準備積立金	1,466,290,229
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	6,355,817,908
(f) 分配金	115,420,138
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	6,240,397,770
(h) 受益権総口数	12,824,459,879口

収益分配金のお知らせ

1万口当り分配金	90円
----------	-----

■損益の状況

当期 自 2019年9月10日 至 2020年3月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 5,246円
受取利息	461
支払利息	△ 5,707
(B) 有価証券売買損益	△ 1,270,686,492
売買益	228,435,968
売買損	△ 1,499,122,460
(C) 信託報酬等	△ 40,742,332
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 1,311,434,070
(E) 前期繰越損益金	△ 631,273,996
(F) 追加信託差損益金	△ 232,640,869
(配当等相当額)	(4,764,928,669)
(売買損益相当額)	(△ 4,997,569,538)
(G) 合計 (D + E + F)	△ 2,175,348,935
(H) 収益分配金	△ 115,420,138
次期繰越損益金 (G + H)	△ 2,290,769,073
追加信託差損益金	△ 232,640,869
(配当等相当額)	(4,764,928,669)
(売買損益相当額)	(△ 4,997,569,538)
分配準備積立金	1,475,469,101
繰越損益金	△ 3,533,597,305

(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。

《お知らせ》

■商号変更について

大和証券投資信託委託株式会社は、2020年4月1日付で、商号を「大和アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。

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19期 (決算日 2020年3月9日)

(作成対象期間 2019年3月12日～2020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

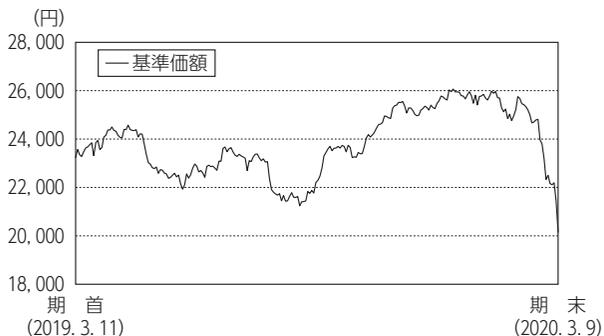
大和アセットマネジメント

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》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：23,237円 期末：20,147円 騰落率：△13.3%

【基準価額の主な変動要因】

新型コロナウイルスの急速な感染拡大への懸念から、国内株式市況が下落したことにより、基準価額も下落しました。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

○国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、世界的な景気減速懸念と米中通商協議の進展期待などが交錯し、横ばい圏で推移しました。2019年5月に入ると、米国が中国製品への関税率の引き上げや対象範囲の拡大方針を発表したこと、また中国の通信機器大手メーカーに対する取引制限措置を実施したことなどにより不透明感が高まり、株価は下落しました。下落一巡後は、世界景気の動向などに不透明感がある中で、6月末に開催された米中首脳会談で一定の関係改善が見られたことや米国の利下げ期待が支えとなり、株価は底堅く推移しました。その後8月には、米国が再び対中追加関税の対象を拡大する方針を表明したことが嫌気され株価は下落したものの、9月以降は、米国が連続利下げを実施したことで過度な景気後退懸念が後退したことや、米中間で通商問題の部分合意がなされたことなどが好感され、株価は上昇しました。しかし2020年1月下旬に、中国において新型コロナウイルスの感染が拡大したことに続き、2月後半には中国以外における感染拡大が懸念されたことや米国株が大幅下落となったことが嫌気され、大きく下落しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドでは、企業の実力よりも株式市場での評価が低くなっている銘柄に投資すれば、やがては実力に見合った水準まで株価が上昇し、好パフォーマンスを享受できるとの考えのもと、運用を行ってまいります。引き続き、バリュエーション指標面で割安感のある銘柄のうち、業績見通しとの比較から評価余地があると思われる銘柄、事業変革の可能性や潜在力の面で注目できる銘柄、資本効率の向上や株主還元強化などにより市場での評価が高まること期待される銘柄などへの投資を行っていく方針です。

◆ポートフォリオについて

株式組入比率（株式先物を含む。）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、電気機器、情報・通信業、建設業などの比率を上げた一方、銀行業、輸送用機器、卸売業などの比率を下げました。

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率の向上なども勘案して、ソフトバンク、IHI、村田製作所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カネカ、日立物流、商船三井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△12.2%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△13.3%となりました。

ベンチマークの騰落率を下回った陸運業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下回った銀行業のオーバーウエートやベンチマークの騰落率を上回った電気機器のアンダ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、第一工業製薬、太陽誘電、KDDIなどはプラスに寄与しましたが、電通グループ、三井海洋開発、スズキなどがマイナス要因となりました。

年月日	基準価額		TOPIX (ベンチマーク)		株式組入比率	株式先物比率
	円	%	円	%		
(期首)2019年3月11日	23,237	—	1,581.44	—	95.6	1.3
3月末	23,648	1.8	1,591.64	0.6	93.7	1.3
4月末	24,200	4.1	1,617.93	2.3	95.2	2.0
5月末	22,154	△ 4.7	1,512.28	△ 4.4	94.4	2.0
6月末	23,081	△ 0.7	1,551.14	△ 1.9	94.8	2.0
7月末	23,051	△ 0.8	1,565.14	△ 1.0	96.4	2.1
8月末	21,835	△ 6.0	1,511.86	△ 4.4	94.0	2.1
9月末	23,473	1.0	1,587.80	0.4	92.0	2.1
10月末	24,882	7.1	1,667.01	5.4	91.9	3.0
11月末	25,199	8.4	1,699.36	7.5	92.0	3.0
12月末	25,799	11.0	1,721.36	8.8	92.7	3.0
2020年1月末	25,030	7.7	1,684.44	6.5	93.7	3.6
2月末	22,330	△ 3.9	1,510.87	△ 4.5	93.8	3.2
(期末)2020年3月9日	20,147	△13.3	1,388.97	△12.2	90.4	—

(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。

《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、実体経済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。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	8円
(株式)	(8)
(先物・オプション)	(0)
有価証券取引税	—
その他費用	0
(その他)	(0)
合 計	8

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の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。

■主要な売買銘柄
株 式

当 期				付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
IH I	千株 399.2	千円 1,080,684	円 2,707	本田技研	千株 507.9	千円 1,419,472	円 2,794
ソフトバンク	612	913,918	1,493	トヨタ自動車	206.3	1,385,808	6,717
ソフトバンクグループ	148.4	837,694	5,644	三菱UFJフィナンシャルG	2,496.5	1,342,540	537
セイコーHD	293.8	767,007	2,610	三井住友フィナンシャルG	319.6	1,206,069	3,773
富士電機	217.8	755,478	3,468	三菱商事	379.1	1,095,977	2,890
日揮ホールディングス	476.5	740,057	1,553	商船三井	350	994,313	2,840
パナソニック	617.2	689,783	1,117	みずほフィナンシャルG	6,297.2	981,003	155
アイシン精機	150.4	669,564	4,451	カネカ	273	963,653	3,529
東海旅客鉄道	27.1	649,410	23,963	日本電信電話	192.9	928,990	4,815
豊田自動織機	106	634,601	5,986	日立物流	267.9	861,978	3,217

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■売買および取引の状況

(1)株 式

(2019年3月12日から2020年3月9日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株 14,016 (△ 262.4)	千円 22,900,221 (—)	千株 31,296.3	千円 44,579,958

(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、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。

(2)先物取引の種類別取引状況

(2019年3月12日から2020年3月9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
国内 株式先物取引	百万円 21,161	百万円 22,303	百万円 —	百万円 —

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 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	評価額	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額	株数	株数	評価額		
	千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円			
鉱業 (1.0%)																						
三井松島 HLDGS	23.5	—	—					大阪有機化学	—	136.7	190,969						アサヒHD	—	175.6	412,308		
国際石油開発帝石	1,000.3	807.5	618,545					三菱ケミカル HLDGS	806	553.9	361,032						金属製品 (0.4%)					
								旭有機材	234.5	317.7	406,338						東京製綱	477.1	345	221,835		
建設業 (5.7%)								リケンテクノス	297.3	206.6	76,028						サンコール	20.1	18.5	8,047		
大豊建設	195.2	185.1	386,673					ダイキョーニシカワ	149.8	—	—						機械 (6.7%)					
熊谷組	228	232.1	606,013					第一工業製薬	305.4	247.3	830,928						タクマ	515.5	520.5	603,780		
五洋建設	760	748.8	376,646					三洋化成	—	29.3	123,499						F U J I	96.4	188.5	298,207		
住友林業	459.9	243.5	351,857					大日本塗料	—	51.2	41,062						ソディック	—	342.5	217,145		
大和ハウス	202.6	92.8	259,190					藤森工業	—	51.5	130,243						三井海洋開発	222.2	217.8	323,650		
積水ハウス	525.8	248	473,432					天馬	189.6	185.6	274,688						S M C	31.2	20.2	784,164		
九電工	—	137.5	372,625					信越ポリマー	401.8	386.3	303,245						瑞光	8.8	—	—		
日揮ホールディングス	—	476.5	524,626					バルカー	—	38.1	69,265						小松製作所	65.8	—	—		
O S J B H D	—	583.1	131,780					医薬品 (1.7%)									三精テクノロジーズ	178.7	171.9	121,533		
食料品 (0.5%)								アステラス製薬	253.4	215	340,560							北越工業	108.4	170.5	176,638	
雪印メグミルク	179.5	—	—					あすか製薬	344.5	330.2	302,133							加藤製作所	158.2	151.9	166,634	
S Foods	27.6	—	—					沢井製薬	76	58.2	320,682							竹内製作所	130.3	—	—	
太陽化学	44.7	47.6	78,397					ダイト	23.8	34.7	90,879							J U K I	—	295.6	167,605	
日本たばこ産業	135.1	124	252,216					石油・石炭製品 (0.5%)										マックス	18.7	—	—	
繊維製品 (1.2%)								出光興産	45.5	42.8	104,218								日本トムソン	874.4	795.9	265,034
東洋紡	—	275.1	332,595					JXTG ホールディングス	856.7	581	217,294							日本ピラー工業	191.1	203.1	233,971	
倉敷紡績	145.3	—	—					ゴム製品 (0.5%)										三菱重工業	118.6	—	—	
帝人	55.3	—	—					ブリヂストン	104.5	95	311,505							I H I	—	399.2	712,172	
東レ	192.8	292.6	159,115					ガラス・土石製品 (3.0%)										電気機器 (13.3%)				
サカイオーベックス	67.4	—	—					日東紡績	150.4	34.2	127,395							ブラザー工業	—	150.1	253,819	
セーレン	97.9	98.4	122,114					A G C	—	65.8	188,517							日立	288.8	239.5	794,421	
マツカコーポレーション	181.5	4.8	7,886					東海カーボン	337.7	239.8	216,779							三菱電機	506.7	465.1	578,816	
ワールド	—	54.7	95,506					東洋炭素	188.7	—	—							富士電機	—	217.8	533,610	
化学 (9.1%)								日本碍子	—	217.2	323,628								明電舎	—	169.1	263,965
旭化成	—	215.9	173,475					黒崎播磨	83.6	79.8	371,469							日本電気	56.1	—	—	
住友化学	905.8	—	—					ニチアス	—	304.5	586,162							富士通	50.6	—	—	
東ソー	123.2	—	—					鉄鋼 (1.0%)										パナソニック	176.4	617.2	544,308	
トクヤマ	439.2	403	927,303					日本製鉄	590.4	435.3	430,337							ソニー	198.2	148	919,672	
東亜合成	309.4	—	—					神戸製鋼所	305.4	—	—							T D K	126.6	116.1	1,108,755	
大阪ソーダ	124.9	120.3	287,035					J F E ホールディングス	220.3	—	—							鈴木	395.7	348.3	229,878	
信越化学	92.5	79.8	886,578					日本冶金工	—	129.8	197,815							リオン	101.2	—	—	
日本化学工業	64.8	60	128,520					非鉄金属 (2.4%)										堀場製作所	101.4	—	—	
四国化成	—	25.3	24,363					大紀アルミニウム	—	88.3	46,710							ウシオ電機	—	277	342,095	
大日精化	123.7	4.7	9,855					三井金属	—	201.8	427,816							山一電機	149.1	136.8	195,624	
カネカ	273	—	—					三菱マテリアル	110.1	—	—							ローム	35.5	32.6	208,966	
三井化学	236.4	132.8	292,956					住友鉱山	308.7	125.4	286,789							太陽誘電	253.4	258.3	740,029	
J S R	337.7	—	—					住友電工	237.4	251.1	290,648							村田製作所	68.4	188.4	989,288	

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	千株	千円	株数	千株	千円		株数	千株	千円	株数	千株	千円		株数	千株	千円	株数	千株	千円
市光工業	301.9	283.9	152,170				倉庫・運輸関連業 (0.5%)						東京海上HD	259.6	168.8	857,166				
リコー	—	265.1	240,445				三井倉庫 HOLD	219	201	279,189			T&Dホールディングス	627.2	275.4	225,828				
輸送用機器 (10.3%)							情報・通信業 (10.5%)						その他金融業 (3.3%)							
豊田自動織機	33.2	61.6	313,544				ソフトウェア・サービス	40.6	1.1	9,075			全国保証	—	14.6	55,188				
デンソー	95	160.4	584,658				SRAホールディングス	104.6	103.6	232,478			クレディセゾン	211.1	118.4	165,049				
川崎重工業	110.4	—	—				インフォコム	243.6	192.9	495,560			オリックス	1,629.7	1,166	1,796,223				
日産自動車	1,094.7	516.9	201,177				アルゴグラフィックス	57.5	109.6	340,308			不動産業 (2.6%)							
トヨタ自動車	563.2	356.9	2,318,065				日本電信電話	573.7	761.6	1,873,536			野村不動産 HLDGS	47.9	95.8	211,334				
三菱自動車工業	1,097.8	—	—				KDDI	591.1	489.3	1,586,310			オープンハウス	73.5	—	—				
フタバ産業	206.6	213.5	105,469				ソフトバンク	—	612	895,356			東急不動産HD	—	414.2	263,845				
ミクニ	397.4	394.4	98,600				N T Tドコモ	270.3	108.7	325,013			三井不動産	142.3	250.1	539,340				
太平洋工業	502.8	471.6	472,543				ソフトバンクグループ	—	148.4	635,745			住友不動産	196.7	193.7	583,424				
アイシン精機	—	150.4	451,200				卸売業 (6.1%)						サービス業 (1.1%)							
マツダ	605.6	—	—				アルコニックス	342.7	369.4	358,687			日本工営	—	38.9	100,400				
本田技研	837.1	329.2	821,847				ダイワボウHD	77.9	39.9	192,517			電通グループ	253.4	80.3	191,917				
スズキ	331.7	233.8	859,215				ラクト・ジャパン	54.2	69.7	226,176			西尾レントオール	171.6	172	398,868				
精密機器 (0.8%)							三洋貿易	176	417	343,608										
タムロン	55.9	—	—				I DOM	722	—	—										
セイコーHD	—	293.8	512,387				伊藤忠	116	197.8	443,764			合計	株数、金額	65,736.9	48,194.2	60,648,951			
ニプロ	205.6	—	—				三井物産	946.6	541.4	875,443				銘柄数<比率>	157銘柄	149銘柄	<90.4%>			
その他製品 (一)							スターゼン	81.3	70.5	295,747										
パナダイナムコHLDGS	50.6	—	—				住友商事	371.6	—	—										
電気・ガス業 (1.4%)							三菱商事	772.5	393.4	972,288										
中部電力	180.5	245.6	342,857				阪和興業	173.1	—	—										
関西電力	211.4	—	—				小売業 (1.9%)													
中国電力	—	106.2	144,325				サンエー	50.6	46.5	179,025										
東北電力	184.4	—	—				エディオン	815.8	356.1	304,109										
九州電力	257.3	—	—				J. フロントリテイリング	337.7	196.4	194,828										
電源開発	108.8	—	—				ヤマダ電機	—	955.8	453,049										
エフオン	90.3	82.9	37,470				銀行業 (7.9%)													
大阪瓦斯	164.8	196	322,616				コンソルディア・フィナンシャル	874.9	603.6	183,494										
陸運業 (2.0%)							三菱UFJフィナンシャルG	5,457.6	2,961.1	1,280,379										
東日本旅客鉄道	103	66.5	517,769				りそなホールディングス	1,624.7	1,309.2	436,356										
東海旅客鉄道	13.1	31.1	512,528				三井住友トラストHD	206.8	203.6	628,920										
日本通運	97.4	—	—				三井住友フィナンシャルG	704.8	385.2	1,113,805										
山九	51.5	50.9	205,636				山陰合同銀行	391	379	181,541										
日立物流	267.9	—	—				みずほフィナンシャルG	14,418.3	8,121.1	966,410										
海運業 (一)							証券、商品先物取引業 (0.6%)													
日本郵船	157.3	—	—				野村ホールディングス	1,725.6	965.2	389,747										
商船三井	350	—	—				保険業 (3.3%)													
空運業 (0.3%)							SOMPOホールディングス	55.1	—	—										
日本航空	45.5	74.1	175,765				M S & A D	284.6	157.3	485,427										
							第一生命 HLDGS	571.3	344.8	408,243										

(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。

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

2020年3月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	60,648,951	89.7
コール・ローン等、その他	6,980,788	10.3
投資信託財産総額	67,629,740	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3月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	67,629,740,593円
コール・ローン等	6,430,620,336
株式 (評価額)	60,648,951,800
未収入金	5,069,007
未取配当金	78,924,450
差入委託証拠金	466,175,000
(B) 負債	505,643,700
未払金	496,307,700
未払解約金	9,336,000
(C) 純資産総額 (A - B)	67,124,096,893
元本	33,317,765,904
次期繰越損益金	33,806,330,989
(D) 受益権総口数	33,317,765,904口
1万口当り基準価額 (C/D)	20,147円

*期首における元本額は42,590,935,828円、当作成期間中における追加設定元本額は2,869,885,533円、同解約元本額は12,143,055,457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 A793,760,433円、適格機関投資家専用・ダイワ・バリュー株・オープンV A2 189,200,258円、ダイワ・バリュー株・オープンV A3 592,093,285円、ダイワ・バリュー株・オープン (FOFs用) (適格機関投資家専用) 5,280,068,260円、ダイワ・バリュー株・オープン5,477,037,845円、DC・ダイワ・バリュー株・オープン20,985,605,823円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は20,147円です。

■損益の状況

当期 自 2019年3月12日 至 2020年3月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,659,316,996円
受取配当金	2,660,686,325
受取利息	8,734
その他収益金	883,074
支払利息	△ 2,261,137
(B) 有価証券売買損益	12,265,184,914
売買益	3,660,713,102
売買損	△ 15,925,898,016
(C) 先物取引等損益	108,291,590
取引益	488,339,970
取引損	△ 596,631,560
(D) その他費用	33,212
(E) 当期損益金 (A + B + C + D)	9,714,192,720
(F) 前期繰越損益金	56,379,451,785
(G) 解約差損益金	16,681,887,543
(H) 追加信託差損益金	3,822,959,467
(I) 合計 (E + F + G + H)	33,806,330,989
次期繰越損益金 (I)	33,806,330,989

(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4期（決算日 2020年7月27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 0120-202-900（フリーダイヤル）
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/>

■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

(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。

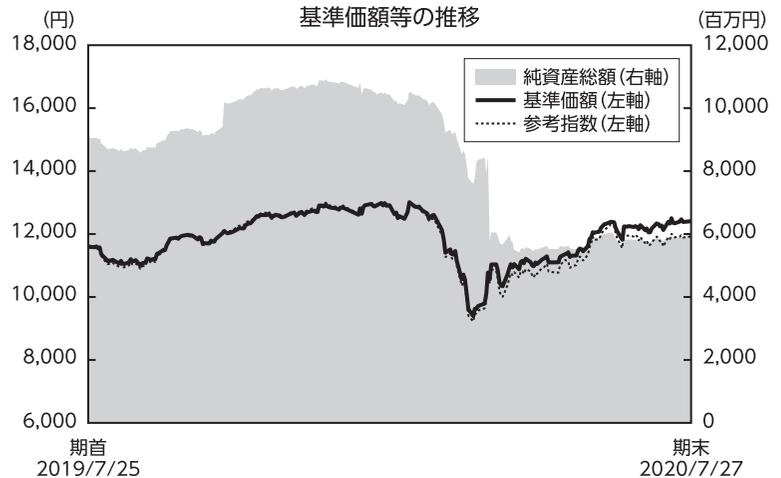
■当期中の基準価額と市況等の推移

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) 2019年7月25日	円 11,625	% —	ポイント 2,379.16	% —	% 96.5	% 1.9
7月末	11,550	△ 0.6	2,360.18	△ 0.8	96.5	1.9
8月末	11,225	△ 3.4	2,280.58	△ 4.1	96.6	1.9
9月末	11,829	1.8	2,418.29	1.6	96.3	1.4
10月末	12,338	6.1	2,539.02	6.7	95.7	2.1
11月末	12,580	8.2	2,588.40	8.8	96.2	1.4
12月末	12,782	10.0	2,625.91	10.4	97.0	1.4
2020年1月末	12,569	8.1	2,569.77	8.0	97.1	1.4
2月末	11,409	△ 1.9	2,305.76	△ 3.1	97.1	1.5
3月末	10,851	△ 6.7	2,167.60	△ 8.9	96.5	—
4月末	11,294	△ 2.8	2,261.88	△ 4.9	97.0	—
5月末	12,043	3.6	2,416.04	1.6	97.2	—
6月末	12,177	4.7	2,411.45	1.4	97.7	—
(期末) 2020年7月27日	12,406	6.7	2,439.19	2.5	98.1	—

(注) 騰落率は期首比です。

【基準価額等の推移】

第4期首	11,625円
第4期末	12,406円
既払分配金 (税込み)	0円
騰落率	6.7%



(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、2019年7月25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 2019年9月から年末にかけて、米中通商協議の進展、企業業績の改善観測が強まったこと
- ② 2020年4月から当期末にかけて、コロナ禍を受けて主要各国で強力な財政・金融政策が採られ、経済活動再開による景気回復期待が高まったこと
- ③ 2020年4月以降、コロナ禍で景気の先行き不安が強まるなか、個別の成長材料を持ち、堅調な業績が見込まれ投資した銘柄の株価が上昇したこと

下落要因

- ① 当期初から2019年8月にかけて、米中貿易摩擦の激化や円高が進行したこと
- ② 2020年2月下旬から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、世界景気の先行き不安が急速に強まったこと
- ③ 2020年2月下旬から3月にかけて、コロナ禍で足元の事業環境の厳しさが強まり株価が下落した銘柄を保有していたこと

【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4期 (2019年7月26日 ～2020年7月27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)	85円 (79) (3) (4)	0.719% (0.664) (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种書類の送付、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)	25 (25) (0)	0.208 (0.207) (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
(c) そ の 他 費 用 (監 査 費 用) (そ の 他)	1 (1) (0)	0.006 (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	111	0.933	

期中の平均基準価額は11,887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（2019年7月26日から2020年7月27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	1,148,766	1,353,000	3,976,251	4,574,000

(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 末
(a) 期中の株式売買金額	23,064,236千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	13,115,158千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.75	

(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（2019年7月26日から2020年7月27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（2020年7月27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	7,363,571	4,536,086	6,015,758

(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8,096,056千口です。

■投資信託財産の構成（2020年7月27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	6,015,758	99.4
コール・ローン等、その他	35,175	0.6
投資信託財産総額	6,050,933	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

(2020年7月27日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,050,933,318円
コール・ローン等	35,174,925
アムンディ日本株リサーチ 戦略マザーファンド(評価額)	6,015,758,393
(B) 負 債	25,550,498
未払信託報酬	25,106,445
未払利息	70
その他未払費用	443,983
(C) 純資産総額(A-B)	6,025,382,820
元 本	4,856,703,454
次期繰越損益金	1,168,679,366
(D) 受益権総口数	4,856,703,454口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,406円

(注記事項)

期首元本額	7,813,105,427円
期中追加設定元本額	1,239,703,280円
期中一部解約元本額	4,196,105,253円

■損益の状況

当期（自2019年7月26日 至2020年7月27日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 17,699円
支 払 利 息	△ 17,699
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	476,813,597
売 買 益	791,403,143
売 買 損	△ 314,589,546
(C) 信 託 報 酬 等	△ 60,833,442
(D) 当期損益金(A+B+C)	415,962,456
(E) 前期繰越損益金	△ 2,147,415
(F) 追加信託差損益金	754,864,325
(配当等相当額)	(519,606,771)
(売買損益相当額)	(235,257,554)
(G) 計 (D+E+F)	1,168,679,366
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,168,679,366
追加信託差損益金	754,864,325
(配当等相当額)	(526,208,043)
(売買損益相当額)	(228,656,282)
分配準備積立金	413,815,041

(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4期》

決算日：2020年7月27日

(計算期間：2019年7月26日～2020年7月27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

(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。

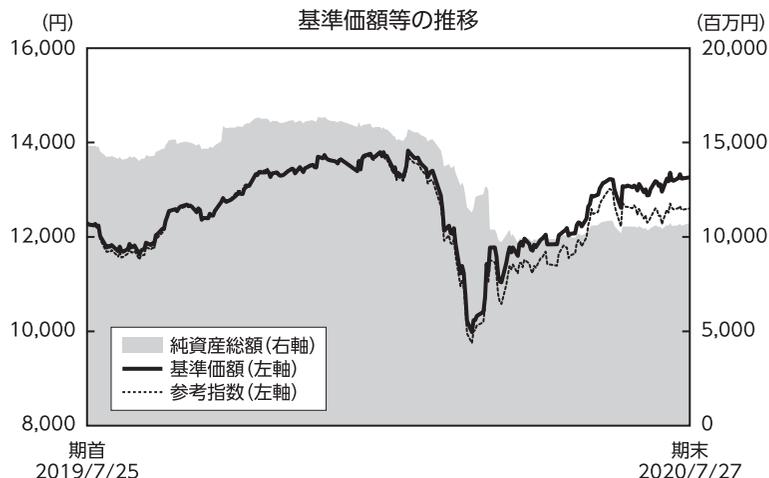
■当期中の基準価額と市況等の推移

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) 2019年7月25日	円 12,295	% —	ポイント 2,379.16	% —	% 96.8	% 1.9
7月末	12,217	△0.6	2,360.18	△ 0.8	96.9	1.9
8月末	11,879	△3.4	2,280.58	△ 4.1	96.9	1.9
9月末	12,527	1.9	2,418.29	1.6	96.6	1.4
10月末	13,082	6.4	2,539.02	6.7	96.0	2.1
11月末	13,347	8.6	2,588.40	8.8	96.5	1.4
12月末	13,570	10.4	2,625.91	10.4	97.3	1.4
2020年1月末	13,355	8.6	2,569.77	8.0	97.3	1.4
2月末	12,127	△1.4	2,305.76	△ 3.1	97.3	1.5
3月末	11,581	△5.8	2,167.60	△ 8.9	96.9	—
4月末	12,050	△2.0	2,261.88	△ 4.9	97.2	—
5月末	12,857	4.6	2,416.04	1.6	97.4	—
6月末	13,009	5.8	2,411.45	1.4	97.8	—
(期末) 2020年7月27日	13,262	7.9	2,439.19	2.5	98.2	—

(注) 騰落率は期首比です。

【基準価額等の推移】

第4期首	12,295円
第4期末	13,262円
騰落率	7.9%



(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、2019年7月25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 2019年9月から年末にかけて、米中通商協議の進展、企業業績の改善観測が強まったこと
- ② 2020年4月から当期末にかけて、コロナ禍を受けて主要各国で強力な財政・金融政策が採られ、経済活動再開による景気回復期待が高まったこと
- ③ 2020年4月以降、コロナ禍で景気の先行き不安が強まるなか、個別の成長材料を持ち、堅調な業績が見込まれ投資した銘柄の株価が上昇したこと

下落要因

- ① 当期初から2019年8月にかけて、米中貿易摩擦の激化や円高が進行したこと
- ② 2020年2月下旬から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、世界景気の先行き不安が急速に強まったこと
- ③ 2020年2月下旬から3月にかけて、コロナ禍で足元の事業環境の厳しさが強まり株価が下落した銘柄を保有していたこと

【投資環境】

＜国内株式市場＞

当期初、国内株式市場は下落して始まりましたが、9月に入ると米中通商協議再開の報道や欧米での金融緩和などが投資家の安心感を誘い、株価は反発しました。その後も、米国企業の堅調な四半期決算を受けて国内企業の業績底入れ期待が広がったことから国内株式市場は上昇を続けました。しかしながら、2020年2月下旬からは新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて景気後退への懸念が急速に強まり、国内株式市場は急落しました。その後は主要各国で強力な財政・金融政策が投入されるなか、世界的に経済活動再開が好感され株価は反発に転じましたが、新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念から当期末にかけて上値の重い展開が続きました。

このような環境下、国内株式市場では業績面で安心感のあるグロース株が物色される展開が続きました。コロナショックにより企業業績の大幅悪化が想定されるなか、株価急落局面はもちろんのこと株価が反転した後も、相対的に安心感のあるグロース株が選好される動きが強まりました。業種別では、収益安定性に加え、withコロナ社会で事業機会の拡大が見込まれる銘柄がけん引する形で、情報・通信業、電気機器、精密機器が堅調な動きを示しました。また、新型抗がん剤など個別材料が評価された医薬品も好調に推移しました。一方で、コロナ禍で市況悪化が嫌気された鉱業、石油・石炭製品、鉄鋼や業績回復の先行きがみえない空運業が低迷しました。

【ポートフォリオ】

株式市場が通期でプラスのリターンとなったことで当ファンドも上昇しました。また、参考指数であるTOPIX（配当込み）をアウトパフォームしました。当期初から世界景気の先行きに慎重な姿勢を崩さず、個別の成長材料を持ち、堅調な業績が見込まれる銘柄中心に投資してきたことで、コロナ禍の不安定な市場環境の中でも着実にリターンを積み上げることが出来ました。

投資行動としましては、期を通じて個別材料を重視した銘柄選択に努めました。当期初は米中通商問題の長期化や消費増税の影響が懸念されることから、構造的な成長需要の取り込みが期待できる5G関連株など外部環境に左右されない個別の材料を持つ企業中心に投資しました。コロナショック後はテレワーク、遠隔地医療など新たな需要が期待できる企業、EC（電子商取引）や余暇需要拡大の恩恵を受ける企業など、コロナ終息後の構造的な需要拡大に期待が持てる企業への投資に注力しました。

（りそなアセットマネジメント株式会社）

【今後の運用方針】

足元では各国での財政・金融政策による景気下支え効果を期待して株価は堅調に推移しているものの、先行き不透明感は依然強く、期待先行の株価形成が散見されます。時間の経過とともに、コロナ禍の実態的な影響や新たな需要の具体性などが明確になるにつれ株価の修正が進むと予想され、事実を見極めるボトムアップ調査がより重要になってくると考えます。

そうしたなか、引き続き財務体質、収益力、ビジネスモデルに頑健性があり、コロナ禍でも成長持続が期待できる企業を中心にポートフォリオを構築する方針です。また、事業環境は最悪期を脱したものの市場懸念が根強く、悲観要因払拭（ふっしょく）時に評価見直しが期待できる企業の組入れにも注力します。

（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4期 (2019年7月26日 ～2020年7月27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))	27円 (27) (0)	0.211% (0.210) (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
(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	27	0.211	

期中の平均基準価額は12,633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 (2019年7月26日から2020年7月27日まで)

(1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株 4,456 (227)	千円 9,433,402 (-)	千株 5,591	千円 13,630,833

(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 1,632	百万円 1,902	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	23,064,236千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	13,115,158千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	1.75

(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 (2019年7月26日から2020年7月27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
三菱UFJフィナンシャル・グループ	848.9	445,676	525	オリックス	278.9	396,795	1,422
KDDI	121.5	343,792	2,829	ソフトバンクグループ	72.9	324,724	4,454
東海旅客鉄道	13.7	305,176	22,275	第一三共	41.1	319,047	7,762
野村ホールディングス	649	297,230	457	トヨタ自動車	43.5	291,716	6,706
三井住友フィナンシャルグループ	84.4	295,884	3,505	西日本旅客鉄道	31.4	271,874	8,658
ソフトバンクグループ	59.3	270,272	4,557	資生堂	34.4	263,777	7,667
ユニ・チャーム	65.7	243,932	3,712	京成電鉄	61	243,563	3,992
東京エレクトロン	10.4	202,223	19,444	東京海上ホールディングス	45.6	242,461	5,317
三井不動産	80.6	196,388	2,436	花王	28.6	236,622	8,273
イビデン	75.2	183,369	2,438	武田薬品工業	66.8	236,615	3,542

(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 (2019年7月26日から2020年7月27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 (2020年7月27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(－%)			
サカタのタネ	32.2	—	—
建設業(2.4%)			
ショーボンドホールディングス	29.6	22.9	109,691
大成建設	35.3	—	—
五洋建設	145	96.4	55,333
大和ハウス工業	31.1	—	—
協和エクシオ	—	32.2	84,525
日揮ホールディングス	55.3	—	—
食料品(4.1%)			
明治ホールディングス	—	12.6	106,344
アサヒグループホールディングス	21	—	—
サントリー食品インターナショナル	1.2	—	—
ハウス食品グループ本社	19.9	17.4	58,377
アリアケジャパン	10.8	8.3	55,361
ニチレイ	57.9	29	84,564
日清食品ホールディングス	—	13.1	124,581
パルプ・紙(－%)			
日本製紙	58.5	—	—
化学(10.2%)			
旭化成	108.6	94.4	76,652
日産化学	26.5	—	—
信越化学工業	14.3	16.2	219,105
エア・ウォーター	64.6	58	85,028
J S R	—	52.8	120,014
積水化学工業	—	79.2	120,859
日油	38.8	—	—
花王	28.3	—	—
富士フイルムホールディングス	40	20.1	96,017
資生堂	30.5	—	—
ライオン	—	44.9	124,417
エフピコ	22.2	9.8	83,496
ユニ・チャーム	24.8	31.4	150,060
医薬品(8.5%)			
協和キリン	67.2	44	118,184
武田薬品工業	123.5	67.6	257,353
アステラス製薬	102	—	—
日本新薬	—	14.5	122,235
中外製薬	11.6	25.2	128,394
参天製薬	73	36.9	69,076
第一三共	52.9	23.6	204,517
ゴム製品(1.1%)			
TOYO TIRE	—	74.3	111,227
ガラス・土石製品(0.8%)			
日東紡績	—	17	85,850
太平洋セメント	26.7	—	—

銘柄	期首 (前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
鉄鋼(－%)			
東京製鐵	90.4	—	—
非鉄金属(0.7%)			
住友電気工業	—	59.4	74,754
機械(6.1%)			
SMC	4.5	2.9	169,418
小松製作所	43.8	—	—
クボタ	—	57.6	92,793
ダイキン工業	13.9	11.5	222,697
ダイフク	9.7	10.4	103,584
THK	—	21.9	58,998
電気機器(17.2%)			
イビデン	—	53.5	159,430
富士電機	24.4	12.4	36,133
日本電産	12.7	—	—
富士通	—	12	168,120
ソニー	48.9	45.9	376,196
TDK	11.9	12	128,400
横河電機	24.2	—	—
キーエンス	3.7	7.3	336,822
ローム	12.7	9.4	66,176
京セラ	19.9	—	—
太陽誘電	79	33.4	108,383
村田製作所	35.2	33.5	224,852
小糸製作所	22.3	—	—
東京エレクトロン	—	7.4	213,638
輸送用機器(6.0%)			
豊田自動織機	17.5	12.9	74,691
いすゞ自動車	49.8	70.4	65,936
トヨタ自動車	91	72.6	489,106
スズキ	27.1	—	—
精密機器(2.5%)			
テルモ	29.3	26.9	107,922
オリンパス	98.4	78.5	154,880
その他製品(3.5%)			
バンダイナムコホールディングス	31.3	13.4	81,740
ヤマハ	17.7	13.3	66,367
任天堂	6.3	4.6	218,500
電気・ガス業(2.2%)			
中部電力	67.7	93.7	125,979
関西電力	54.9	—	—
東京瓦斯	39.8	39.1	105,374
陸運業(4.9%)			
東急	72.5	90.9	121,078
京成電鉄	58.5	—	—
西日本旅客鉄道	30	—	—

銘柄	期首 (前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
西武ホールディングス	69.6	—	—
サカイ引越センター	10.7	10.6	52,311
ヤマトホールディングス	—	65.2	178,322
山九	27	—	—
センコーグループホールディングス	210	68.6	55,703
セイノーホールディングス	108.7	80.7	110,074
空運業(—%)			
ANAホールディングス	20.6	—	—
情報・通信業(10.3%)			
Zホールディングス	372.8	214.7	114,220
伊藤忠テクノソリューションズ	—	21.1	89,042
大塚商会	45.7	—	—
日本電信電話	64.1	104.3	266,225
KDDI	—	74	248,936
エヌ・ティ・ティ・データ	67	55	68,530
富士ソフト	30.5	—	—
ソフトバンクグループ	58.9	45.3	294,404
卸売業(4.1%)			
シップヘルスケアホールディングス	16.5	12.2	55,754
伊藤忠商事	78.6	98.6	233,780
三井物産	150.8	87.1	143,323
三菱商事	56.3	—	—
ミスミグループ本社	36.4	—	—
小売業(5.8%)			
コスモス薬品	2.2	4.7	90,569
ツルハホールディングス	—	6.4	95,872
バ・バ・フィック・インターナショナルホールディングス	40.4	88.3	210,330
ニトリホールディングス	10.1	5.7	128,763
ファーストリテイリング	1.9	—	—
サンドラッグ	—	23.9	86,996
銀行業(4.9%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	—	507.4	210,976
三井住友トラスト・ホールディングス	30.8	—	—

銘柄	期首 (前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
三井住友フィナンシャルグループ	72.2	100.9	305,424
証券・商品先物取引業(1.3%)			
SBIホールディングス	62	—	—
野村ホールディングス	—	292.2	141,892
保険業(2.3%)			
SBIインシュアランスグループ	56.3	52.1	56,163
東京海上ホールディングス	72.3	38.6	183,813
その他金融業(—%)			
オリックス	191.8	—	—
不動産業(0.6%)			
ヒューリック	92.3	—	—
東急不動産ホールディングス	129.2	—	—
三井不動産	—	37.3	67,643
三菱地所	79.9	—	—
住友不動産	32.1	—	—
サービス業(0.5%)			
パーソルホールディングス	34.3	—	—
総合警備保障	17	—	—
共立メンテナンス	16.3	15.8	53,799
合計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	4,867 94	3,959 77 < 98.2% >

(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 (2020年7月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	10,546,111	97.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	330,053	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	10,876,164	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

(2020年7月27日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	10,876,164,323円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	316,395,353
株 式(評価額)	10,546,111,780
未 収 入 金	5,340,090
未 収 配 当 金	8,317,100
(B) 負 債	138,976,981
未 払 金	121,976,349
未 払 解 約 金	17,000,000
未 払 利 息	632
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	10,737,187,342
元 本	8,096,056,358
次 期 繰 越 損 益 金	2,641,130,984
(D) 受 益 権 総 口 数	8,096,056,358口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,262円

(注1) 期首元本額 12,096,198,114円
 期中追加設定元本額 1,159,082,879円
 期中一部解約元本額 5,159,224,635円

(注2) 当期末元本の内訳
 リソナ日本株リサーチ戦略ファンド(オープン型) 3,559,969,498円
 リソナ日本株リサーチ戦略ファンド(適格機関投資家専用) 4,536,086,860円

■損益の状況

当期(自2019年7月26日 至2020年7月27日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	279,735,978円
受 取 配 当 金	279,917,351
そ の 他 収 益 金	90,336
支 払 利 息	△ 271,709
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	348,339,528
売 買 益	2,128,381,135
売 買 損	△1,780,041,607
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 14,331,510
取 引 益	40,846,010
取 引 損	△ 55,177,520
(D) そ の 他 費 用 等	△ 61,817
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	613,682,179
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	2,776,007,049
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	206,917,121
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 955,475,365
(I) 計(E+F+G+H)	2,641,130,984
次 期 繰 越 損 益 金(I)	2,641,130,984

(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まず。

(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。

《お知らせ》

運用指図権限の委託先である「株式会社りそな銀行」の資産運用機能が、「りそなアセットマネジメント株式会社」に移管されることに伴い、運用指図権限の委託先を変更するため、2020年1月1日付で投資信託約款に所要の変更を行いました。

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
信託期間とクローズド期間		原則として無期限（クローズド期間はありません）
運 用 方 針		SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド受益証券に投資し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）に対して超過収益をめざして運用を行います。
主要投資対象	ファンド（ベビーフンド）	SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式（これに準ずるものを含みます。）を主要投資対象とします。
組 入 制 限	ファンド（ベビーフンド）	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
	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		年1回決算を行い、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。分配対象額の範囲は繰越分も含めた経費控除後の配当等収益（マザーファンドの投資信託財産に属する配当等収益のうち、投資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とします。）等の全額とし、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は、分配を行わないことがあります。なお、収益分配にあ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 5 期

（決算日：2020年3月30日）

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）

追加型投信／国内／株式

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、「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）」は、2020年3月30日に第5期決算を行いました。

ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

SBIアセットマネジメント株式会社

東京都港区六本木1-6-1

お問い合わせ先

電話番号 03-6229-0097

受付時間：営業日の9:00～17:00

ホームページアドレス <http://www.sbiasset.com>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			T O P I X (配当込み)		株式 組入比率	純資 産額
	(分配落)	税 分 配 金	期 騰 落 中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率		
(設定日) 2015年9月9日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	百万円 10
1期(2016年3月28日)	9,722	0	△ 2.8	9,511	△ 7.5	95.9	37,377
2期(2017年3月28日)	11,022	0	13.4	10,870	14.3	98.9	37,490
3期(2018年3月28日)	12,572	0	14.1	12,322	13.4	91.8	42,750
4期(2019年3月28日)	11,249	0	△10.5	11,434	△ 4.6	92.5	5,441
5期(2020年3月30日)	10,467	0	△ 7.0	10,646	△ 6.9	89.8	1,431

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。

(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」は実質比率を記載しております。

(注4) ベンチマークはT O P I X (配当込み) です。なお、ベンチマークは設定日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		T O P I X (配当込み)		株式 組入比率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期首) 2019年3月28日	円 11,249	% —	11,434	% —	% 92.5
3月末	11,293	0.4	11,497	0.6	92.6
4月末	11,458	1.9	11,687	2.2	90.8
5月末	10,688	△ 5.0	10,925	△ 4.5	80.3
6月末	10,949	△ 2.7	11,227	△ 1.8	95.0
7月末	11,082	△ 1.5	11,329	△ 0.9	88.4
8月末	10,978	△ 2.4	10,947	△ 4.3	94.3
9月末	11,616	3.3	11,608	1.5	89.2
10月末	11,990	6.6	12,188	6.6	95.0
11月末	12,252	8.9	12,425	8.7	95.8
12月末	12,522	11.3	12,605	10.2	95.9
2020年1月末	12,181	8.3	12,335	7.9	93.4
2月末	10,954	△ 2.6	11,068	△ 3.2	84.5
(期末) 2020年3月30日	10,467	△ 7.0	10,646	△ 6.9	89.8

(注1) 騰落率は期首比です。

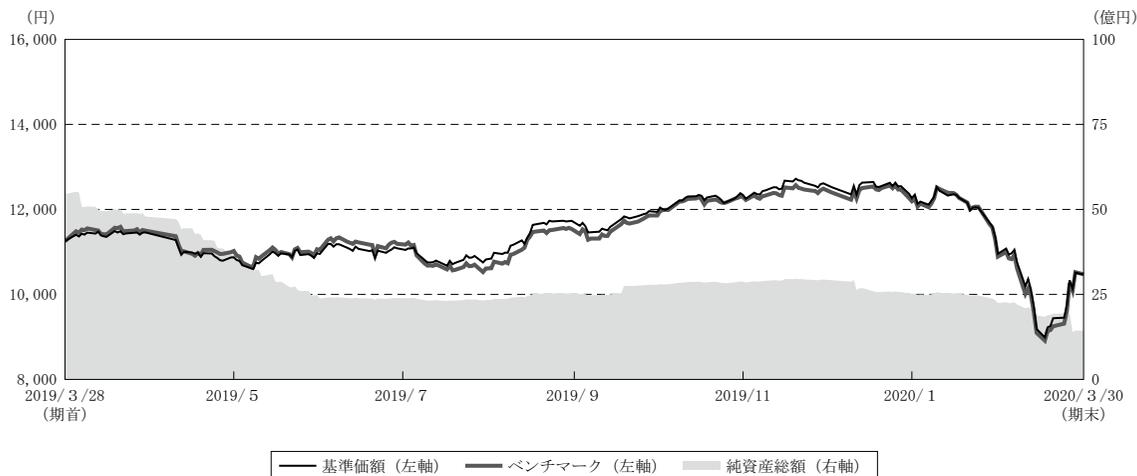
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) ベンチマークはT O P I X (配当込み) です。なお、ベンチマークは設定日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

* T O P I X (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、T O P I X に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2019年3月29日から2020年3月30日まで）

○基準価額等の推移



期首：11,249円

期末：10,467円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△7.0%

(注1) ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。

(注2) ベンチマーク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3) 当ファンドは、設定日以降分配を行っていないため分配金再投資基準価額は記載していません。

○基準価額の主な変動要因

当期のTOPIX（配当込み）は、△6.9%の下落となりました。そうした中、堅調な業績や大規模な自社株買いを発表したソニー、欧州における熱波でエアコン需要が増加するとの期待が高まったダイキン工業などがプラスに寄与しました。

一方、消費増税や新型コロナウイルスの感染拡大を受けた国内景気の悪化懸念や、東京オリンピック延期による業績への悪影響が懸念された三井不動産、2019年度の業績見通しにおいて、英国医薬会社シャイアー買収の関連費用が市場の想定以上に大きかったことが嫌気された武田薬品工業、中国の景気減速や新型コロナウイルスの拡大に伴い、ロボット関連の需要鈍化が懸念された安川電機などの保有がマイナスに影響しました。

また、新型コロナウイルスの終息時期が不透明になってきており、株式市場がさらに下落する可能性が高まってきていると判断したことから、2020年3月中旬から株式先物の売り立てを行い、株式の組入比率を引き下げました。これらの結果、当期におけるパフォーマンスは、対TOPIXでアンダーパフォームしました。

○投資環境

当期の株式市場は、米中貿易問題や新型コロナウイルスの拡大を受けてボラティリティの高い展開となりました。2019年8月までは米中貿易摩擦の激化懸念が重石となり、国内株式市場は下落基調となりました。その後、9月から2020年1月にかけては、米中貿易交渉進展への楽観的な見方や欧米中央銀行による利下げ、企業業績の改善期待などを受けて、国内株式市場は大幅反発しました。

しかし、2月から3月にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大ペースが世界的に加速していることが世界経済や企業業績に対する懸念を高め、国内株式市場は大幅下落しました。

その後、3月後半には世界各国政府の積極的な金融緩和や財政政策を受けて、反発しました。セクター別では、精密機器やその他製品などがアウトパフォームした一方、鉄鋼や空運業などがアンダーパフォームしました。

○当ファンドのポートフォリオ

<当ファンド>

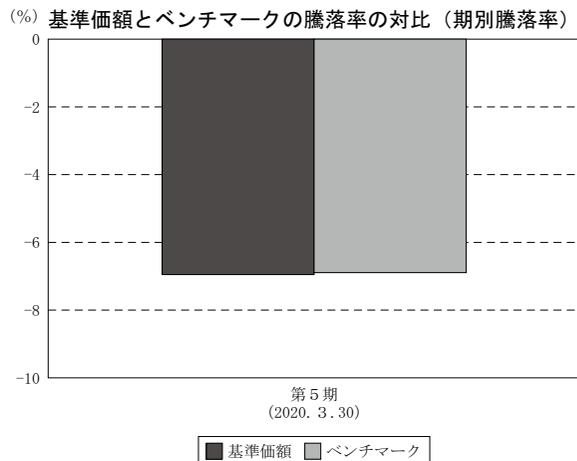
TOPIX（配当込み）をベンチマークとし、SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド受益証券を高位に組み入れてベンチマークに対して超過収益をめざす運用を行いました。

<SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド>

TOPIX（配当込み）の動きに対して超過収益を獲得できるよう運用を行ってまいりました。わが国の金融商品取引所に上場する企業のうち、企業の本源的価値に比べ、株価が過小評価されていると見込まれる20～30銘柄程度を選定し集中投資することにより、超過リターンをめざして運用を行いました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

期中における基準価額は、 $\Delta 7.0\%$ の下落となり、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）の騰落率である $\Delta 6.9\%$ をおおむね $\Delta 0.1\%$ 下回りました。



(注) ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。詳細につきましてはP 221 をご参照ください。

○分配金

当期は基準価額などを勘案した結果、収益分配は行わないことといたしました。

なお、収益分配にあてなかった利益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

	第5期
	2019年3月29日～ 2020年3月30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	2,236

(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。

○今後の見通しと運用方針

<当ファンド>

引き続き、SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用を行います。

<SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド>

引き続き、わが国の金融商品取引所に上場する企業のうち、企業の本源的価値に比べ、株価が過小評価されていると見込まれる20～30銘柄程度を選定し集中投資することにより、超過リターンをめざして運用を行います。

【投資助言会社からのコメント】

当マザーファンドへ投資助言を行っているアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ジャパン株式会社では、以下のようにコメントをしています。

足元、新型コロナウイルスへの懸念リスクの高まりなどから、市場は急落しています。新型コロナウイルスの感染が欧米にも波及し始めていることから、終息にはやや時間を要する可能性が高まってきており、短期的には世界経済、企業業績に大きな下押し圧力になるとみています。一方、各国の積極的な政策対応により、市場の下値はサポートされると考えます。

また、足元の企業業績は、欧米経済の減速や外出の自粛などによる国内消費の低迷などから、非常に厳しい状況になっています。しかしながら、現在の状況は永続するものではないことから、タイミングの予測は難しいものの、業績モメンタムが回復する局面も到来すると見ています。

そうした中、マクロ経済への抵抗力、不透明感払拭時の業績回復の確度、バリュエーションなどを軸に銘柄選択を行なっていく所存です。

○1万口当たりの費用明細

(2019年3月29日～2020年3月30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)	61 (57) (1) (3)	0.531 (0.498) (0.006) (0.028)	(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)	46 (46)	0.398 (0.398)	(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) (そ の 他)	2 (2) (0)	0.015 (0.014) (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 ・ 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 ・ 信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	109	0.944	
期中の平均基準価額は、11,496円です。			

(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) 項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注4) 売買委託手数料及びその他費用は、当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

(2019年3月29日～2020年3月30日)

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
SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド	千口 259,082	千円 303,650	千口 3,493,799	千円 3,906,000

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

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	12,388,704千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,782,675千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	4.45

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(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3月29日～2020年3月30日)

利害関係人との取引状況

<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)>

該当事項はありません。

<SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・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	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 4,446	百万円 1,073	% 24.1	百万円 7,942	百万円 1,719	% 21.6

平均保有割合 100.0%

※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ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(注) 金額の単位未満は切捨て。

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)	12,181千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	1,707千円
(B) / (A)	14.0%

(注) 売買委託手数料総額は、当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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは株式会社SBI証券です。

○組入資産の明細

(2020年3月30日)

親投資信託残高

種 類	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド	千口 4,566,769	千口 1,332,052	千円 1,426,095

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年3月30日)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド	千円 1,426,095	% 99.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	12,883	0.9
投 資 信 託 財 産 総 額	1,438,978	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状態 (2020年3月30日)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,438,978,360円
コール・ローン等	12,883,158
SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド(評価額)	1,426,095,202
(B) 負 債	7,015,913
未払信託報酬	6,794,401
その他未払費用	221,512
(C) 純資産総額(A-B)	1,431,962,447
元 本	1,368,116,833
次期繰越損益金	63,845,614
(D) 受益権総口数	1,368,116,833口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,467円

<注記事項>

期首元本額	4,836,996,015円
期中追加設定元本額	169,880,235円
期中一部解約元本額	3,638,759,417円

○損益の状態 (2019年3月29日～2020年3月30日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 37,115円
支 払 利 息	△ 37,115
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 96,410,056
売 買 損 益	163,079,127
売 買 損 益	△259,489,183
(C) 信 託 報 酬	△ 15,808,376
(D) 当 期 繰 越 損 益 金(A+B+C)	△112,255,547
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 26,782,372
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	202,883,533
(配 当 等 相 当 額)	(196,946,639)
(売 買 損 益 相 当 額)	(5,936,894)
(G) 計 (D+E+F)	63,845,614
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	63,845,614
追 加 信 託 差 損 益 金	202,883,533
(配 当 等 相 当 額)	(196,945,826)
(売 買 損 益 相 当 額)	(5,937,707)
分 配 準 備 積 立 金	109,065,315
繰 越 損 益 金	△248,103,234

(注1) 損益の状態の中で(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) 損益の状態の中で(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) 損益の状態の中で(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(10,007,660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(196,945,826円)および分配準備積立金(99,057,655円)より分配対象収益は306,011,141円(10,000口当たり2,236円)ですが、当期に分配した金額はありません。

第5期 運用報告書

(決算日：2020年3月30日)

SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド

(計算期間：2019年3月29日～2020年3月30日)

受益者のみなさまへ

「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）」が投資対象とするマザーファンド「SBI/アリアンツ日本株集中投資戦略・マザーファンド」の第5期（2019年3月29日から2020年3月30日まで）の運用状況をご報告申し上げます。

当マザー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、わが国の金融商品取引所上場株式（これに準ずるものを含みます。）を主要投資対象とし、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行います。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所に上場する企業のうち、企業の本源的価値に比べ、株価が過小評価されていると見込まれる20～30銘柄程度を選定し集中投資することにより、超過リターンをめざします。
主な組入制限	株式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		T O P I X (配当込み)		株式組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(ベンチマーク)	期騰落		
(設定日) 2015年9月9日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	百万円 1
1期(2016年3月28日)	9,748	△ 2.5	9,511	△ 7.5	96.4	37,184
2期(2017年3月28日)	11,114	14.0	10,870	14.3	99.1	37,385
3期(2018年3月28日)	12,748	14.7	12,322	13.4	92.1	42,628
4期(2019年3月28日)	11,456	△ 10.1	11,434	△ 4.6	96.2	5,231
5期(2020年3月30日)	10,706	△ 6.5	10,646	△ 6.9	90.2	1,426

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。

(注3) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率です。

(注4) ベンチマークはT O P I X (配当込み) です。なお、ベンチマークは設定日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		T O P I X (配当込み)		株式組入比率
	騰落	率	(ベンチマーク)	騰落	
(期首) 2019年3月28日	円 11,456	% -	11,434	% -	% 96.2
3月末	11,503	0.4	11,497	0.6	96.2
4月末	11,685	2.0	11,687	2.2	95.8
5月末	10,858	△ 5.2	10,925	△ 4.5	86.6
6月末	11,153	△ 2.6	11,227	△ 1.8	95.0
7月末	11,295	△ 1.4	11,329	△ 0.9	88.7
8月末	11,193	△ 2.3	10,947	△ 4.3	94.7
9月末	11,852	3.5	11,608	1.5	89.5
10月末	12,241	6.9	12,188	6.6	95.3
11月末	12,515	9.2	12,425	8.7	96.2
12月末	12,797	11.7	12,605	10.2	96.2
2020年1月末	12,454	8.7	12,335	7.9	93.7
2月末	11,201	△ 2.2	11,068	△ 3.2	84.8
(期末) 2020年3月30日	10,706	△ 6.5	10,646	△ 6.9	90.2

(注1) 騰落率は期首比です。

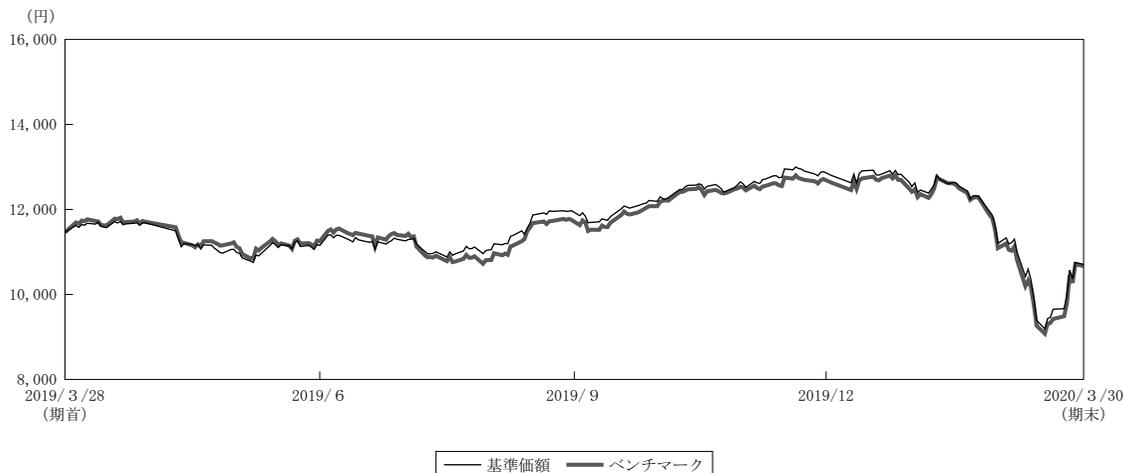
(注2) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) ベンチマークはT O P I X (配当込み) です。なお、ベンチマークは設定日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

* T O P I X (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、T O P I X に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2019年3月29日から2020年3月30日まで）

○運用経過



(注1) ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。

(注2) ベンチマークは期首の値が基準価額と同一になるように指数化しています。

○基準価額の主な変動要因

当期のTOPIX（配当込み）は、△6.9%の下落となりました。そうした中、堅調な業績や大規模な自社株買いを発表したソニー、欧州における熱波でエアコン需要が増加するとの期待が高まったダイキン工業などがプラスに寄与しました。

一方、消費増税や新型コロナウイルスの感染拡大を受けた国内景気の悪化懸念や、東京オリンピック延期による業績への悪影響が懸念された三井不動産、2019年度の業績見通しにおいて、英国医薬会社シャイアー買収の関連費用が市場の想定以上に大きかったことが嫌気された武田薬品工業、中国の景気減速や新型コロナウイルスの拡大に伴い、ロボット関連の需要鈍化が懸念された安川電機などの保有がマイナスに影響しました。

また、新型コロナウイルスの終息時期が不透明になってきており、株式市場がさらに下落する可能性が高まってきていると判断したことから、2020年3月中旬から株式先物の売り立てを行い、株式の組入比率を引き下げました。これらの結果、当期におけるパフォーマンスは、対TOPIXでアウトパフォーマンスしました。

○投資環境

当期の株式市場は、米中貿易問題や新型コロナウイルスの拡大を受けてボラティリティの高い展開となりました。2019年8月までは米中貿易摩擦の激化懸念が重石となり、国内株式市場は下落基調となりました。その後、9月から2020年1月にかけては、米中貿易交渉進展への楽観的な見方や欧米中央銀行による利下げ、企業業績の改善期待などを受けて、国内株式市場は大幅反発しました。

しかし、2月から3月にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大ペースが世界的に加速していることが世界経済や企業業績に対する懸念を高め、国内株式市場は大幅下落しました。

その後、3月後半には世界各国政府の積極的な金融緩和や財政政策を受けて、反発しました。セクター別では、精密機器やその他製品などがアウトパフォームした一方、鉄鋼や空運業などがアンダーパフォームしました。

○当ファンドのポートフォリオ

TOPIX（配当込み）の動きに対して超過収益を獲得できるよう運用を行ってまいりました。わが国の金融商品取引所に上場する企業のうち、企業の本源的価値に比べ、株価が過小評価されていると見込まれる20～30銘柄程度を選定し集中投資することにより、超過リターンをめざして運用を行いました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当期間におけるマザーファンドの基準価額の騰落率は△6.5%となり、同期間のベンチマークであるTOPIX（配当込み）の騰落率△6.9%をおおむね0.4%上回りました。

○今後の見通しと運用方針

引き続き、わが国の金融商品取引所に上場する企業のうち、企業の本源的価値に比べ、株価が過小評価されていると見込まれる20～30銘柄程度を選定し集中投資することにより、超過リターンをめざして運用を行います。

【投資助言会社からのコメント】

当マザーファンドへ投資助言を行っているアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ジャパン株式会社では、以下のようにコメントをしています。

足元、新型コロナウイルスへの懸念リスクの高まりなどから、市場は急落しています。新型コロナウイルスの感染が欧米にも波及し始めていることから、終息にはやや時間を要する可能性が高まってきており、短期的には世界経済、企業業績に大きな下押し圧力になるとみています。一方、各国の積極的な政策対応により、市場の下値はサポートされると考えます。

また、足元の企業業績は、欧米経済の減速や外出の自粛などによる国内消費の低迷などから、非常に厳しい状況になっています。しかしながら、現在の状況は永続するものではないことから、タイミングの予測は難しいものの、業績モメンタムが回復する局面も到来すると見ています。

そうした中、マクロ経済への抵抗力、不透明感払拭時の業績回復の確度、バリュエーションなどを軸に銘柄選択を行なっていく所存です。

○1万口当たりの費用明細

(2019年3月29日～2020年3月30日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売買委託手数料 (株 式)	48 (48)	0.407 (0.407)
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)
合 計	48	0.407

(注1) 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2) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。

(注3) 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。

(注4) 期中の平均基準価額(月末値の平均値)は11,728円です。

○売買及び取引の状況

(2019年3月29日～2020年3月30日)

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
		1,587 (54)	4,446,075 (ー)	3,435	7,942,629

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 下段に()がある場合は株式分割、権利行使、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

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	12,388,704千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,782,675千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	4.45

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(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3月29日～2020年3月30日)

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	$\frac{D}{C}$ %
株 式	百万円 4,446	百万円 1,073	24.1	百万円 7,942	百万円 1,719	21.6

(注) 金額の単位未満は切捨て。

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)	12,181千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	1,707千円
(B) / (A)	14.0%

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株式会社SBI証券です。

○組入資産の明細

(2020年3月30日)

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 (4.6%)			
コムシスホールディングス	—	21	58,947
清水建設	127	—	—
食料品 (—%)			
ニチレイ	59	—	—
パルプ・紙 (1.4%)			
王子ホールディングス	244	30	17,790
化学 (5.9%)			
信越化学工業	14.3	3.8	40,793
花王	—	4	35,600
医薬品 (10.8%)			
武田薬品工業	81.8	23.7	79,276
塩野義製薬	27.5	—	—

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
第一三共 機械 (9.2%)	—	7.8	59,779
ディスコ	—	1.9	40,926
SMC	—	0.9	41,400
クボタ	66	—	—
ダイキン工業	24.8	2.8	36,596
電気機器 (14.4%)			
日本電産	7.8	—	—
日本電気	—	9	35,235
アンリツ	—	33.2	67,661
ソニー	46.3	8.4	54,045
キーエンス	2.7	—	—
村田製作所	53.1	5.1	27,810

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
輸送用機器 (8.4%)			
トヨタ自動車	42.4	8.8	59,813
本田技研工業	—	19.2	48,787
精密機器 (3.3%)			
島津製作所	31.6	14.4	42,480
その他製品 (5.3%)			
バンダイナムコホールディングス	34	9.7	52,234
任天堂	—	0.4	16,372
電気・ガス業 (—%)			
関西電力	66	—	—
陸運業 (3.3%)			
東日本旅客鉄道	21.6	4.9	41,757
日立物流	67.7	—	—
空運業 (—%)			
ANAホールディングス	32.1	—	—
情報・通信業 (13.4%)			
野村総合研究所	27	11.9	28,679
日本電信電話	54	27.6	74,934
KDDI	—	21.4	68,715
卸売業 (5.0%)			
伊藤忠商事	171.1	27.6	63,838
小売業 (4.3%)			
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	—	15	30,870

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
丸井グループ	—	13	24,596
銀行業 (4.2%)			
りそなホールディングス	300.2	—	—
三井住友フィナンシャルグループ	—	19.7	54,184
ふくおかフィナンシャルグループ	35.8	—	—
セブン銀行	430	—	—
保険業 (—%)			
SOMPOホールディングス	49.5	—	—
不動産業 (3.1%)			
三井不動産	47.6	21.4	39,857
サービス業 (3.4%)			
オリエンタルランド	—	2.1	29,589
テクノプロ・ホールディングス	—	2.7	13,743
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,164 27	371 29 1,286,312 <90.2%>

(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) 評価額欄の< >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。なお、株数が表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注4) 株数に—印がある場合は組入れなしを表します。

○投資信託財産の構成

(2020年3月30日)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 1,286,312	% 90.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	139,733	9.8
投 資 信 託 財 産 総 額	1,426,045	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年3月30日)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,426,045,252円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	123,349,152
株 式(評価額)	1,286,312,850
未 収 配 当 金	16,383,250
(B) 負 債	5,225
そ の 他 未 払 費 用	5,225
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,426,040,027
元 本	1,332,052,309
次 期 繰 越 損 益 金	93,987,718
(D) 受 益 権 総 口 数	1,332,052,309口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	10,706円

〈注記事項〉

期首元本額	4,566,769,528円
期中追加設定元本額	259,082,765円
期中一部解約元本額	3,493,799,984円
元本の内訳	
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)	1,332,052,309円

○損益の状況 (2019年3月29日～2020年3月30日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	48,412,614円
受 取 配 当 金	48,365,750
そ の 他 収 益 金	165,611
支 払 利 息	△ 118,747
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△251,705,074
売 買 損 益	320,858,572
売 買 損 益	△572,563,646
(C) そ の 他 費 用	△ 7,309
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△203,299,769
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	664,920,268
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	44,567,235
(G) 解 約 差 損 益 金	△412,200,016
(H) 計 (D+E+F+G)	93,987,718
次 期 繰 越 損 益 金(H)	93,987,718

(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(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) 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。

RAM国内株式マザーファンド

運用報告書

第4期（決算日 2020年1月27日）
（2019年1月26日～2020年1月27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
	期騰落	中率	期騰落	中率			
(設定日)	円	%		%	%	%	百万円
2015年12月11日	10,000	—	2,145.49	—	—	—	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

(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		
(期首)	円	%		%	%	%
2019年1月25日	10,694	—	2,330.25	—	95.9	4.0
1月末	10,704	0.1	2,332.52	0.1	95.9	4.2
2月末	10,980	2.7	2,393.08	2.7	95.6	4.3
3月末	10,990	2.8	2,395.21	2.8	94.8	5.2
4月末	11,172	4.5	2,434.82	4.5	97.3	2.7
5月末	10,446	△ 2.3	2,275.96	△ 2.3	96.9	3.0
6月末	10,732	0.4	2,338.89	0.4	96.7	3.2
7月末	10,829	1.3	2,360.18	1.3	97.1	2.9
8月末	10,462	△ 2.2	2,280.58	△ 2.1	98.3	1.6
9月末	11,093	3.7	2,418.29	3.8	97.9	2.1
10月末	11,647	8.9	2,539.02	9.0	98.1	1.9
11月末	11,873	11.0	2,588.40	11.1	98.0	1.9
12月末	12,044	12.6	2,625.91	12.7	98.8	1.8
(期末)						
2020年1月27日	11,913	11.4	2,597.26	11.5	98.3	1.9

(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

(2019年1月26日～2020年1月27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10,694円から当期末11,913円となり、1,219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。

基準価額等の推移

(2019年1月26日～2020年1月27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

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。期の前半は、米中通商協議の交渉進展やFRB（米連邦準備制度理事会）の利下げ観測の高まりから緩やかに上昇しましたが、世界景気の先行き不透明感が高まると不安定な動きとなりました。期の後半は、世界景気の底入れ期待と主要国の金融緩和策で投資家のリスク回避姿勢が和らぎ、国内株式市場は上昇基調となりました。

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。

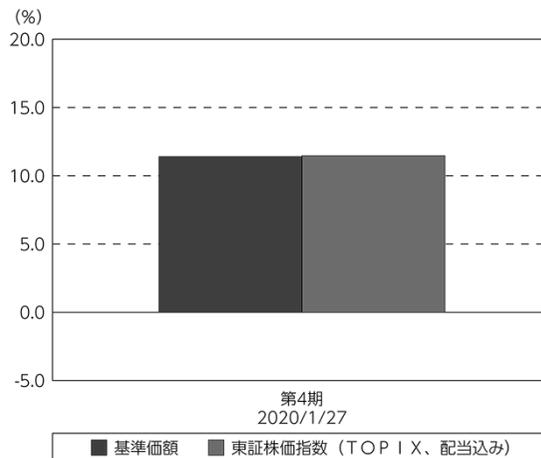
当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+11.4%となり、ベンチマークの+11.5%を0.1%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

(2019年1月26日～2020年1月27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)	% 0.003 (0.002) (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)	0.000 (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	0	0.003	
期中の平均基準価額は、11,081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1月26日～2020年1月27日)

株式

国	上場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上場	千株	千円	千株	千円
内		13,216	25,969,679	6,184	12,401,817
		(356)	(-)		

(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 4,646	百万円 4,968	百万円 -	百万円 -

○株式売買比率

(2019年1月26日～2020年1月27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	38,371,497千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	29,407,275千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.30

(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

(2019年1月26日～2020年1月27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 57	百万円 23	百万円 89

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 (2019年1月26日～2020年1月27日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年1月27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	0.5	0.8	2,296
日本水産	14.8	22.8	13,588
マルハニチロ	2.1	3.3	8,735
カネコ種苗	0.4	0.7	917
サカタのタネ	1.8	2.7	9,490
ホクト	1.3	1.7	3,294
ホクリヨウ	0.3	0.4	282
鉱業 (0.3%)			
住石ホールディングス	3.2	4.9	695
日鉄鉱業	0.3	0.5	2,310
三井松島ホールディングス	0.6	0.9	1,066
国際石油開発帝石	59.2	91.6	96,454
石油資源開発	2.1	3	8,649
K&Oエナジーグループ	0.7	1.1	1,852
建設業 (2.8%)			
ヒノキヤグループ	0.3	0.6	1,219
ショーボンドホールディングス	1.1	3.3	15,097
ミライト・ホールディングス	4.2	6.8	11,424
タマホーム	1	1.1	1,471
サンヨーホームズ	0.2	0.2	141
日本アクア	0.6	1	593
ファーストコーポレーション	0.5	0.7	413
ベステラ	0.3	0.4	496
TATERU	1.6	4.7	1,005
スペースバリューホールディングス	1.9	2.8	1,570
ダイセキ環境ソリューション	0.3	0.4	463
第一カッター興業	0.2	0.3	534
明豊ファシリティワークス	—	0.6	472
安藤・間	9.4	13.6	12,743
東急建設	4.4	6.7	5,152
コムシスホールディングス	5.2	8.1	25,636
ミサワホーム	1.2	—	—
ビーアールホールディングス	1.4	2.6	1,250

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
高松コンストラクショングループ	0.9	1.4	3,840
東建コーポレーション	0.5	0.7	5,271
ソネック	0.1	0.2	162
ヤマウラ	0.6	1	917
大成建設	12.1	17.6	79,024
大林組	36.5	52.7	63,977
清水建設	37.3	53.5	61,204
飛鳥建設	1.1	1.5	2,137
長谷工コーポレーション	15.2	20.4	30,232
松井建設	1.4	2.1	1,591
銭高組	0.1	0.2	810
鹿島建設	28.5	41.4	58,870
不動テトラ	0.8	1.4	2,412
大末建設	0.5	0.6	592
鉄建建設	0.8	1.1	3,078
西松建設	2.6	4.1	10,098
三井住友建設	8.8	12.7	7,988
大豊建設	0.8	1.2	3,321
前田建設工業	8.7	13.2	14,968
佐田建設	0.9	1.2	560
ナカノフドー建設	1.1	1.5	708
奥村組	2	2.9	8,581
東鉄工業	1.5	2.3	7,337
イチケン	0.2	0.4	708
富士ビー・エス	0.5	0.8	452
浅沼組	0.4	0.6	2,883
戸田建設	14.2	21.9	15,811
熊谷組	1.7	2.4	7,632
青木あすなろ建設	0.7	—	—
北野建設	0.3	0.3	755
植木組	0.1	0.2	500
矢作建設工業	1.7	2.3	1,899
ビーエス三菱	1.4	1.7	1,212
日本ハウスホールディングス	2.4	3.6	1,746

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
大東建託	4.3	6.3	80,860	
新日本建設	1.5	2.2	2,006	
NIPPPO	3.3	4.4	11,990	
東亜道路工業	0.2	0.3	1,045	
前田道路	3.8	5.6	20,328	
日本道路	0.3	0.5	3,675	
東亜建設工業	1.1	1.6	2,617	
日本国土開発	—	3.1	1,903	
若築建設	0.6	0.9	1,532	
東洋建設	4.5	5.9	3,292	
五洋建設	14.5	20.9	13,898	
世紀東急工業	1.8	2.5	2,410	
福田組	0.4	0.6	2,913	
住友林業	8.6	13.4	20,649	
日本基礎技術	1.3	1.8	711	
巴コーポレーション	1.6	2.3	998	
大和ハウス工業	33.7	52.2	182,439	
ライト工業	2.4	3	4,743	
積水ハウス	37.3	57.7	140,268	
日特建設	1.1	1.4	1,208	
北陸電気工事	0.7	0.9	1,010	
ユアテック	2	3	2,010	
四電工	0.2	0.3	858	
中電工	1.6	2.1	5,241	
関電工	5.5	7.5	7,657	
きんでん	8.1	12.5	20,812	
東京エネシス	1.3	1.7	1,504	
トーエネック	0.3	0.5	1,895	
住友電設	0.8	1.5	4,107	
日本電設工業	2.1	2.9	6,452	
協和エクシオ	4.8	8	22,088	
新日本空調	1	1.4	2,899	
九電工	2.4	3.7	12,062	
三機工業	2.8	3.8	5,776	
日揮ホールディングス	10.5	16.2	26,535	
中外炉工業	0.3	0.6	1,051	
ヤマト	1.2	1.7	1,511	
太平電業	0.8	1.3	3,030	

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
高砂熟学工業	3.1	4.6	8,822	
三晃金属工業	0.1	0.2	523	
朝日工業社	0.2	0.4	1,368	
明星工業	2.3	3.4	3,049	
大気社	1.7	2.6	9,828	
ダイダシ	0.8	1.3	3,354	
日比谷総合設備	1.2	1.7	3,233	
東芝プラントシステム	2.6	—	—	
OSJBホールディングス	5.4	8.3	2,282	
東洋エンジニアリング	1.4	2.2	1,339	
千代田化工建設	8.8	—	—	
レイズネクスト	2.2	2.8	3,794	
食料品 (3.8%)				
日本製粉	3.6	4.9	8,143	
日清製粉グループ本社	12.2	19.1	34,284	
日東富士製粉	0.1	0.1	622	
昭和産業	1	1.5	4,530	
鳥越製粉	1	1.5	1,252	
中部飼料	1.4	2.1	3,437	
フィード・ワン	7.3	11.3	2,034	
東洋精糖	0.2	0.3	361	
日本甜菜製糖	0.6	0.9	1,710	
三井製糖	0.9	1.5	3,216	
塩水港精糖	1.3	1.8	394	
日新製糖	0.5	0.8	1,602	
森永製菓	2.7	4	21,040	
中村屋	0.3	0.4	1,652	
江崎グリコ	3.2	5	23,600	
名糖産業	0.5	0.8	1,108	
井村屋グループ	0.5	0.7	1,323	
不二家	0.6	0.9	1,922	
山崎製パン	8.8	12.6	26,069	
第一屋製パン	0.2	0.3	274	
モロゾフ	0.2	0.2	1,020	
亀田製菓	0.7	1	4,925	
寿スピリッツ	1.1	1.6	12,400	
カルビー	4.9	7.7	28,182	
森永乳業	2.2	3.1	13,206	

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	0.8	1.1	1,797
ヤクルト本社	8	11.6	68,092
明治ホールディングス	7.7	11.2	87,584
雪印メグミルク	2.6	4.1	10,245
ブリマハム	1.5	2.6	6,307
日本ハム	4.7	6.4	30,528
林兼産業	0.4	0.6	412
丸大食品	1.2	1.8	3,832
S Foods	1	1.3	3,482
柿安本店	—	0.6	1,950
伊藤ハム米久ホールディングス	7	10.8	7,538
サッポロホールディングス	4	5.8	15,532
アサヒグループホールディングス	22.9	35.3	180,065
キリンホールディングス	49.4	71.6	176,171
宝ホールディングス	8.1	12.6	12,348
オエノンホールディングス	3.1	4.4	1,676
養命酒製造	0.3	0.5	994
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールディングス	8.4	11.8	33,134
サントリー食品インターナショナル	7.3	11.3	51,923
ダイドーグループホールディングス	0.6	0.9	3,834
伊藤園	3.7	5.1	27,234
キーコーヒー	1.1	1.7	3,865
ユニカフェ	0.3	0.5	483
ジャパンフーズ	0.1	0.2	257
日清オイリオグループ	1.4	2.2	8,140
不二製油グループ本社	2.7	4.1	11,689
かどや製油	0.1	0.1	384
J-オイルミルズ	0.6	0.9	3,712
キッコーマン	7.2	12.1	63,888
味の素	24.1	37.3	66,990
キュービー	6.1	9.4	21,808
ハウス食品グループ本社	4.2	6.3	23,436
カゴメ	4.4	6.4	17,203
焼津水産化学工業	0.5	0.8	820
アリアケジャパン	1	1.5	11,205
ビエトロ	0.1	0.2	327
エバラ食品工業	0.2	0.4	882
やまみ	—	0.1	228

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	5.7	8	20,840
東洋水産	5.6	8.7	39,019
イートアンド	0.4	0.6	1,123
大冷	0.1	0.2	389
ヨシムラ・フード・ホールディングス	0.3	0.9	919
日清食品ホールディングス	4.7	7.2	59,760
永谷園ホールディングス	0.6	0.8	1,716
一正蒲鉾	0.4	0.7	686
フジッコ	1.2	1.8	3,461
ロック・フィールド	1.2	1.8	2,615
日本たばこ産業	63	97.4	225,675
ケンコーマヨネーズ	0.6	0.9	2,189
わらべや日洋ホールディングス	0.7	1.1	2,061
なとり	0.6	0.9	1,531
イフジ産業	0.2	0.2	148
ビックスコーポレーション	0.3	0.4	1,043
北の達人コーポレーション	4.3	5.9	3,575
ユウグレナ	4.6	7.2	5,306
ミヨシ油脂	0.4	0.6	705
理研ビタミン	0.5	0.8	3,160
繊維製品 (0.6%)			
片倉工業	1.3	2.4	2,988
グンゼ	0.7	1.2	5,472
東洋紡	4.5	6.5	9,873
ユニチカ	3.1	4.8	1,598
富士紡ホールディングス	0.6	0.8	3,216
倉敷紡績	1	1.7	3,967
シキボウ	0.6	0.9	1,266
日本毛織	3.5	5.4	5,772
ダイトウボウ	1.7	2.3	197
トーア紡コーポレーション	0.5	0.7	357
ダイドーリミテッド	1.3	2.2	607
帝国繊維	1.2	1.8	4,260
帝人	8.7	13.4	26,585
東レ	82.6	119.2	86,491
サカイオーバックス	0.3	0.4	741
住江織物	0.3	0.5	1,205
日本フェルト	0.6	1	494

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	0.1	0.2	290
日東製網	0.1	0.2	342
アツギ	0.9	1.4	1,180
ダイニック	0.4	0.6	483
セーレン	2.6	4	5,620
ソトー	0.4	0.7	679
東海染工	0.1	0.2	226
小松マテール	1.7	2.7	2,025
ワコールホールディングス	3.1	4.3	12,663
ホギメディカル	1.3	1.9	7,372
レナウン	3.1	4.3	473
クラウディアホールディングス	0.2	0.4	192
T S Iホールディングス	3.9	5.5	2,997
マツオカコーポレーション	0.3	0.5	1,015
ワールド	1	2.3	5,632
三陽商会	0.6	0.9	1,149
ナイガイ	0.4	0.6	267
オンワードホールディングス	6.4	9.9	6,237
ルックホールディングス	0.4	0.6	645
キムラタン	5.2	8.6	249
ゴールドウイン	0.9	3	19,980
デサント	2.6	3.2	5,721
キング	0.6	0.8	451
ヤマトインターナショナル	0.7	1	403
バルブ・紙 (0.2%)			
特種東海製紙	0.7	1	3,960
王子ホールディングス	47.9	68.8	39,560
日本製紙	5.1	7.3	13,271
三菱製紙	1.7	2	924
北越コーポレーション	7.1	10.9	5,711
中越バルブ工業	0.5	0.7	1,117
巴川製紙所	0.3	0.5	430
大王製紙	5.2	7.2	10,425
阿波製紙	0.3	0.4	228
レンゴー	11	15.6	12,417
トーモク	0.7	1	1,780
ザ・バック	0.8	1.2	4,584

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 (7.1%)			
クラレ	18	25.9	34,213
旭化成	75.7	109.1	123,173
共和レザー	0.7	0.9	717
昭和電工	7.1	11.7	31,402
住友化学	83.8	121	57,717
住友精化	0.5	0.7	2,233
日産化学	6.5	9.2	41,630
ラサ工業	0.5	0.6	877
クレハ	1	1.4	9,128
多木化学	0.3	0.5	2,170
テイカ	0.9	1.2	2,306
石原産業	2	3	2,817
片倉コープアグリ	0.3	0.5	612
日東エフシー	0.7	—	—
日本曹達	1.7	2.4	7,248
東ソー	16.5	25.5	40,851
トクヤマ	3.1	4.7	12,492
セントラル硝子	2.3	3.4	8,299
東亜合成	6.7	10.3	12,545
大阪ソーダ	1.1	1.7	5,098
関東電化工業	2.5	3.9	3,962
デンカ	4.2	6	18,060
信越化学工業	18.8	28.3	350,778
日本カーバイド工業	0.4	0.6	827
堺化学工業	0.8	1.1	2,448
第一稀元素化学工業	1	1.8	1,672
エア・ウォーター	8.7	15.3	23,301
大陽日酸	8.8	15.8	37,935
日本化学工業	0.4	0.5	1,627
東邦アセチレン	0.1	0.3	409
日本パーカライジング	5.8	8.3	9,578
高圧ガス工業	1.7	2.6	2,087
チタン工業	0.1	0.2	503
四国化成工業	1.9	2.5	3,152
戸田工業	0.2	0.4	836
ステラ ケミファ	0.6	0.9	2,812
保土谷化学工業	0.5	0.6	2,388

銘柄	期首(前期末)		
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
日本触媒	1.8	2.6	16,822
大日精化工業	0.9	1.5	4,440
カネカ	2.8	4.3	14,534
三菱瓦斯化学	11	15.5	25,869
三井化学	9.7	15	36,810
J S R	10.7	15.3	30,645
東京応化工業	1.8	2.8	13,398
大阪有機化学工業	1.1	1.5	2,802
三菱ケミカルホールディングス	71.2	110.1	87,760
KHネオケム	1.6	2.9	6,643
ダイセル	16.5	22.5	23,242
住友ベークライト	1.8	2.6	10,790
積水化学工業	23.3	35.4	66,622
日本ゼオン	9.6	14.9	18,759
アイカ工業	3.2	4.9	17,027
宇部興産	5.4	8.3	18,625
積水樹脂	1.8	3	6,777
タキロンシーアイ	2.3	3.5	2,488
旭有機材	0.7	0.9	1,522
日立化成	4.9	7.6	34,922
ニチバン	0.6	0.9	1,557
リケンテクノス	2.9	4.1	2,021
大倉工業	0.5	0.8	1,423
積水化成成品工業	1.6	2.2	1,700
群栄化学工業	0.3	0.4	1,001
タイガースポリマー	0.6	0.9	525
ミライアル	0.3	0.6	779
ダイキアクシス	0.4	0.6	523
ダイキョーニシカワ	2.2	3.5	2,674
竹本容器	0.4	0.6	541
森六ホールディングス	0.6	0.9	2,016
日本化薬	6.8	10.2	13,168
カーリットホールディングス	1.1	1.7	994
日本精化	0.9	1.3	1,852
扶桑化学工業	1.1	1.7	5,414
トリケミカル研究所	0.3	0.4	4,268
A D E K A	5.2	7.6	12,342
日油	4.1	6.2	21,638

銘柄	期首(前期末)		
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
新日本理化	1.9	2.7	531
ハリマ化成グループ	0.9	1.4	1,586
花王	26.4	40.3	366,730
第一工業製薬	0.4	0.6	2,598
石原ケミカル	0.2	0.4	782
日華化学	0.4	0.6	516
ニイタカ	0.2	0.3	838
三洋化成工業	0.7	1	5,210
有機合成薬品工業	0.8	1.2	345
大日本塗料	1.2	1.9	2,183
日本ペイントホールディングス	8.8	13.6	70,040
関西ペイント	12	18.5	48,266
神東塗料	0.8	1.3	274
中国塗料	3.5	4.7	4,949
日本特殊塗料	0.8	1.2	1,598
藤倉化成	1.4	2.2	1,234
太陽ホールディングス	0.9	1.2	5,556
D I C	4.8	7	20,496
サカタインクス	2.3	3.6	4,053
東洋インキS Cホールディングス	2.3	3.5	8,757
T & K T O K A	0.8	1.3	1,287
富士フィルムホールディングス	22.6	32.2	182,123
資生堂	21.6	33.4	235,804
ライオン	15.1	21.9	45,792
高砂香料工業	0.7	1.1	2,633
マンダム	2.4	3.8	10,959
ミルボン	1.3	2.2	13,596
ファンケル	4.8	6.8	19,019
コーセー	1.8	3.2	48,192
コタ	0.5	0.9	1,436
シーズ・ホールディングス	1.3	—	—
シーボン	0.1	0.1	248
ポーラ・オルビスホールディングス	4.6	7.2	16,999
ノエビアホールディングス	0.7	1.6	8,736
アジupanコスメジャパン	0.2	0.4	396
エステー	0.8	1.1	1,806
アグロ カネショウ	0.4	0.5	732
コニシ	1.9	2.8	4,424

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
長谷川香料	1.3	2.2	4,952
星光PMC	0.7	1	958
小林製薬	3	4.7	41,642
荒川化学工業	1	1.5	2,304
メック	0.7	1.2	1,795
日本高純度化学	0.3	0.5	1,314
タカラバイオ	2.8	4.4	9,218
JCU	1.4	2	6,580
新田ゼラチン	0.7	1.1	732
OATアグリオ	0.1	0.3	420
デクセリアルズ	2.8	4.3	4,278
アース製薬	0.8	1.3	7,488
北興化学工業	1.1	1.8	1,144
大成ラミック	0.3	0.6	1,708
クミアイ化学工業	4.5	6.9	6,196
日本農薬	2.6	3	1,737
アキレス	0.8	1.2	2,102
有沢製作所	1.7	2.7	2,767
日東電工	8.2	11.6	70,992
レック	1.2	1.8	2,181
三光合成	0.8	2	734
きもと	1.8	2.9	510
藤森工業	1	1.5	5,077
前澤化成工業	0.7	1.1	1,276
未来工業	—	0.9	1,975
ウェーブブロックホールディングス	0.2	0.6	475
JSP	0.6	1	1,965
エフビコ	0.9	1.8	11,448
天馬	0.8	1.1	2,184
信越ポリマー	2	3	3,102
東リ	2.7	4.2	1,226
ニフコ	4.4	6.2	17,719
バルカー	0.9	1.4	3,572
ユニ・チャーム	23	32.4	120,204
ショーエイコーポレーション	—	0.2	164
医薬品 (6.1%)			
協和キリン	13.6	16.9	44,835
武田薬品工業	43	139.9	601,150

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
アステラス製薬	100.4	147.9	279,604
大日本住友製薬	8.1	12.5	25,287
塩野義製薬	14.3	21.5	143,856
田辺三菱製薬	11.4	—	—
わかもと製薬	1.3	2	554
あすか製薬	1.3	1.9	2,299
日本新薬	2.8	4.4	43,560
ピオフェルミン製薬	0.2	0.3	698
中外製薬	11.3	17.5	185,587
科研製薬	2	2.9	16,965
エーザイ	13	20.1	165,724
ロート製薬	5.6	8.6	27,305
小野薬品工業	25.7	38.6	99,414
久光製薬	3.2	4.4	25,652
持田製薬	0.8	2.3	9,706
参天製薬	20.6	31.3	65,510
扶桑薬品工業	0.4	0.6	1,152
日本ケミファ	0.1	0.2	599
ツムラ	3.4	5.2	15,964
日医工	2.8	4.8	6,446
キッセイ薬品工業	1.9	3	9,150
生化学工業	2.1	3.3	3,900
栄研化学	1.9	3	6,981
日水製薬	0.5	0.7	937
鳥居薬品	0.6	1.1	4,152
JCRファーマ	0.8	1.2	11,460
東和薬品	0.5	2.2	5,702
富士製薬工業	0.7	1.1	1,727
沢井製薬	2.2	3.5	25,375
ゼリア新薬工業	2.2	3.1	6,190
第一三共	31.1	48.1	359,258
キョーリン製薬ホールディングス	2.4	3.7	7,414
大幸薬品	0.5	0.7	3,094
ダイト	0.6	1	3,610
大塚ホールディングス	20.7	32	156,224
大正製薬ホールディングス	2.4	3.6	28,440
ペプチドリーム	5	8.5	45,815

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
石油・石炭製品 (0.5%)			
日本コークス工業	10.2	14.1	1,085
昭和シェル石油	10.1	—	—
ニチレキ	1.4	2	2,688
ユシロ化学工業	0.6	0.9	1,215
ピービー・カストロール	0.4	0.6	864
富士石油	2.9	4.7	1,085
MORESCO	0.4	0.6	849
出光興産	8.4	18.9	53,902
JXTGホールディングス	182.9	252.9	121,341
コスモエネルギーホールディングス	3.1	4.9	10,878
ゴム製品 (0.7%)			
横浜ゴム	6.3	9.7	18,565
TOYO TIRE	5.6	9.7	13,453
ブリヂストン	33.4	51.7	201,371
住友ゴム工業	9.8	15.1	18,150
藤倉コンポジット	0.9	1.5	667
オカモト	0.8	1	3,850
フコク	0.5	0.8	576
ニッタ	1.2	1.9	5,757
住友理工	2.1	3.3	2,887
三ツ星ベルト	1.4	2.2	4,226
バンドー化学	2.1	2.9	2,438
ガラス・土石製品 (0.8%)			
日東紡績	1.6	2.5	12,437
AGC	10.7	16.6	64,491
日本板硝子	5.2	8	5,176
石塚硝子	0.1	0.3	773
日本山村硝子	0.5	0.7	864
日本電気硝子	4.7	6.8	15,102
オハラ	0.4	0.7	912
住友大阪セメント	2.2	3.2	14,560
太平洋セメント	6.9	10.6	31,959
日本ヒューム	1.1	1.7	1,375
日本コンクリート工業	2.3	3.8	1,067
三谷セキサン	0.5	0.8	3,044
アジアパイルホールディングス	1.5	2.4	1,360
東海カーボン	9.9	17.6	17,494

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本カーボン	0.5	0.9	3,433
東洋炭素	0.6	1	2,096
ノリタケカンパニーリミテド	0.7	0.9	3,978
TOTO	8.4	12	55,560
日本碍子	13.3	20.5	38,991
日本特殊陶業	9.2	13.1	26,396
ダントーホールディングス	0.9	1.4	158
MARUWA	0.4	0.6	5,118
品川リフラクトリーズ	0.3	0.4	1,252
黒崎播磨	0.2	0.3	1,956
ヨータイ	0.9	1.4	994
イソライト工業	0.6	0.9	575
東京窯業	1.4	2.2	719
ニッカトー	0.5	0.8	568
フジミインコーポレーテッド	1	1.5	4,620
クニミネ工業	0.4	0.7	920
エーアンドエーマテリアル	0.2	0.3	477
ニチアス	3	4.6	12,479
ニチハ	1.5	2.3	5,773
鉄鋼 (0.8%)			
日本製鉄	49.9	74.4	117,886
神戸製鋼所	20.1	30.4	15,990
中山製鋼所	1.5	2.4	1,207
合同製鐵	0.5	0.9	2,364
ジェイ エフ イー ホールディングス	29.2	44.9	61,962
東京製鐵	5.7	8.1	6,698
共英製鋼	1.2	1.9	3,914
大和工業	2.3	3.5	9,135
東京鐵鋼	0.4	0.7	1,051
大阪製鐵	0.7	0.9	1,399
淀川製鋼所	1.4	2.2	4,323
丸一鋼管	3.9	5.4	16,443
モリ工業	0.3	0.5	1,235
大同特殊鋼	1.8	2.7	11,758
日本高周波鋼業	0.4	0.6	261
日本冶金工業	8.8	1.4	3,038
山陽特殊製鋼	1.4	1.2	1,866
愛知製鋼	0.6	0.9	3,199

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日立金属	11.6	17.9	31,163
日本金属	0.2	0.4	346
大平洋金属	0.7	1.1	2,307
新日本電工	6.3	10.6	1,685
栗本鐵工所	0.5	0.8	1,692
虹技	0.1	0.3	423
日本鋳鉄管	0.1	0.2	364
三菱製鋼	0.8	1.2	1,212
日亜鋼業	1.5	2.6	956
日本精線	0.2	0.3	1,116
エンビプロ・ホールディングス	0.2	0.7	548
シンニッタン	1.6	2.7	1,260
新家工業	0.2	0.4	576
非鉄金属 (0.7%)			
大紀アルミニウム工業所	1.8	2.7	1,971
日本軽金属ホールディングス	29.3	42.1	8,798
三井金属鉱業	2.9	4.5	11,839
東邦亜鉛	0.6	0.9	1,669
三菱マテリアル	7.1	11	30,932
住友金属鉱山	14.7	21.3	68,032
DOWAホールディングス	2.5	4.2	16,842
古河機械金属	1.8	3	4,062
エス・サイエンス	4.8	7.9	363
大阪チタニウムテクノロジーズ	1.2	1.7	2,436
東邦チタニウム	1.9	3	2,640
UACJ	1.6	2.5	5,517
CKサンエツ	0.2	0.3	990
古河電気工業	3.1	5.2	13,868
住友電気工業	40.2	62.2	96,316
フジクラ	13	20	8,040
昭和電線ホールディングス	1.2	1.9	2,661
東京特殊電線	0.1	0.2	495
タツタ電線	2.1	3.3	1,983
カナレ電気	0.2	0.3	543
平河ヒューテック	0.4	0.6	901
リョービ	1.3	2	3,626
アーレスティ	1.3	2.2	1,159
アサヒホールディングス	2	2.9	8,302

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
金属製品 (0.6%)			
稲葉製作所	0.6	0.9	1,249
宮地エンジニアリンググループ	0.3	0.5	992
トーカロ	2.8	4.6	5,432
アルファC o	0.4	0.6	790
SUMCO	11.9	19.9	36,377
川田テクノロジーズ	0.2	0.3	1,908
RS Technologies	0.2	0.5	1,557
信和	—	0.7	773
東洋製罐グループホールディングス	6.8	10.6	19,991
ホッカンホールディングス	0.5	0.9	1,710
コロナ	0.6	0.9	926
横河ブリッジホールディングス	2	3.1	5,868
駒井ハルテック	0.2	0.3	564
高田機工	0.1	0.2	540
三和ホールディングス	11.1	15.9	19,111
文化シャッター	3.2	4.9	4,326
三協立山	1.5	2.3	3,217
アルインコ	0.9	1.2	1,459
東洋シャッター	0.2	0.4	312
LIXILグループ	15.9	24.5	45,864
日本フィルコン	0.8	1.3	716
ノーリツ	2.4	3.4	4,613
長府製作所	1.1	1.7	3,927
リンナイ	1.9	3.2	25,632
ダイニチ工業	0.6	0.9	611
日東精工	1.5	2.3	1,375
三洋工業	0.1	0.2	393
岡部	2.2	3.4	2,920
ジーテクト	1.2	2.1	3,465
中国工業	0.2	—	—
東ブレ	2	3.1	5,223
高周波熱錬	2.1	3.2	2,752
東京製綱	0.7	1.2	1,335
サンコール	0.6	1	534
モリテック スチール	0.8	1.3	478
パイオラックス	1.7	2.5	4,977
エイチワン	1.1	1.7	1,278

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本発條	10.7	17.8	16,340
中央発條	0.1	0.2	596
アドバネクス	0.1	0.3	508
立川プラインド工業	0.5	0.7	861
三益半導体工業	0.8	1.5	3,744
機械 (5.1%)			
日本ドライケミカル	0.3	0.4	725
日本製鋼所	3.2	5	10,460
三浦工業	4.6	7.2	28,116
タクマ	3.9	5.6	6,815
ツガミ	2.4	3.4	3,624
オークマ	1.4	1.9	9,899
東芝機械	1.2	1.9	6,393
アマダホールディングス	16.6	21.1	25,298
アイダエンジニアリング	3	4.3	3,904
滝澤鉄工所	0.3	0.5	677
F U J I	3.2	7.1	12,843
牧野プライス製作所	1.3	1.9	8,455
オーエスジー	5.2	7.7	14,930
ダイジェット工業	0.1	0.2	290
旭ダイヤモンド工業	2.8	4.3	2,627
DMG森精機	6.7	10.5	16,800
ソディック	2.3	3.9	3,607
ディスコ	1.4	2.3	61,456
日東工器	0.6	0.9	2,085
日進工具	0.3	0.5	1,429
パンチ工業	0.7	1.6	774
富士ダイス	0.5	0.8	603
豊和工業	0.6	0.9	799
OKK	0.4	0.7	434
石川製作所	0.3	0.4	676
東洋機械金属	0.8	1.2	649
津田駒工業	0.2	0.3	337
エンシュウ	0.3	0.4	506
島精機製作所	1.5	2.7	5,948
オプトラン	1	1.9	6,051
NCホールディングス	0.3	0.5	321
イワキポンプ	—	0.8	959

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
フリーュー	0.9	1.6	1,889
ヤマシンフィルタ	1.9	3.6	2,750
日阪製作所	1.3	2	1,836
やまびこ	2.1	3.2	3,539
平田機工	0.5	0.8	5,256
ペガサスミシン製造	1	1.8	896
マルマエ	0.3	0.7	689
タツモ	0.3	0.8	1,088
ナブテスコ	5.9	9.8	32,536
三井海洋開発	1.1	1.8	4,581
レオン自動機	1.1	1.6	2,451
SMC	3.2	5.3	262,827
ヤマハモーターロボティクスホールディングス	0.8	1.5	781
ホソカワミクロン	0.4	0.6	3,018
ユニオンツール	0.5	0.6	1,908
オイレス工業	1.5	2.1	3,280
日精エー・エス・ビー機械	0.3	0.6	2,406
サトーホールディングス	1.3	2.4	7,644
技研製作所	0.7	1.5	7,155
日本エアテック	0.3	0.5	514
カワタ	0.2	0.5	488
日精樹脂工業	0.9	1.4	1,362
オカダアイオン	0.4	0.5	617
ワイエイシイホールディングス	0.4	0.8	535
小松製作所	49.2	76.2	195,605
住友重機械工業	6.2	9.6	28,416
日立建機	4.4	6.7	21,239
日工	0.3	2.3	1,876
巴工業	0.5	0.7	1,551
井関農機	1.1	1.7	2,509
TOWA	0.9	1.7	1,817
丸山製作所	0.2	0.4	490
北川鉄工所	0.5	0.8	1,826
ローツェ	0.5	0.7	3,160
タカキタ	0.4	0.6	364
クボタ	58.3	89.2	155,252
荏原実業	0.3	0.4	876
三菱化工機	0.4	0.6	1,086

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
月島機械	2.2	3.1	4,730
帝国電機製作所	0.8	1.4	1,925
東京機械製作所	0.4	0.7	255
新東工業	2.6	4	3,780
澁谷工業	1	1.5	4,665
アイチ コーポレーション	1.9	2.9	2,314
小森コーポレーション	2.9	4.3	4,588
鶴見製作所	0.8	1.3	2,327
住友精密工業	0.2	0.2	633
日本ギア工業	—	0.5	199
酒井重工業	0.2	0.3	806
荏原製作所	4.8	7	21,980
石井鐵工所	0.2	0.2	555
西島製作所	1.1	1.7	1,496
北越工業	1.1	1.7	2,218
ダイキン工業	14.8	21.4	337,692
オルガノ	0.4	0.6	4,440
トーヨーカネツ	0.4	0.7	1,564
栗田工業	5.9	9.1	29,438
椿本チエイン	1.4	2.4	8,532
大同工業	0.5	0.8	636
木村化工機	0.9	1.4	877
アネスト岩田	1.7	2.6	2,600
ダイフク	6	8.6	61,060
サムコ	0.3	0.5	1,060
加藤製作所	0.6	0.9	1,420
油研工業	0.2	0.3	514
タダノ	5.2	8.1	7,784
フジテック	4	6.1	11,083
CKD	3	4.7	8,760
キトー	0.8	1.3	2,210
平和	3	4.7	10,706
理想科学工業	1	1.5	2,821
SANKYO	2.7	3.7	13,653
日本金銭機械	1.2	1.9	1,613
マースグループホールディングス	0.7	1.1	2,187
フクシマガリレイ	0.7	1	4,025
オーイズミ	0.5	0.7	427

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ダイコク電機	0.5	0.8	1,282
竹内製作所	1.8	2.8	5,392
アマノ	3.1	4.4	14,366
JUKI	1.5	2.3	1,826
サンデンホールディングス	1.3	2.2	1,513
蛇の目シン工業	1	1.6	649
マックス	1.7	2.6	5,392
グローリー	3	4.3	13,910
新晃工業	1	1.6	2,776
大和冷機工業	1.6	2.4	2,776
セガサミーホールディングス	10.8	16.7	25,784
日本ピストンリング	0.4	0.6	898
リケン	0.5	0.8	2,980
T P R	1.5	2.3	4,326
ツバキ・ナカシマ	1.6	3.4	4,484
ホシザキ	3.2	4.9	49,245
大豊工業	0.9	1.4	1,072
日本精工	22.3	31.7	29,544
NTN	23.4	38.8	12,222
ジェイテクト	10.4	16.1	19,336
不二越	1	1.6	6,720
日本トムソン	3.2	5	2,310
THK	6.8	9.8	28,870
ユースン精機	0.8	1.3	1,261
前澤給装工業	0.4	0.6	1,387
イーグル工業	1.3	2.1	2,100
前澤工業	0.8	1.1	434
日本ビラー工業	1.1	1.7	2,567
キッツ	4.4	6.8	4,732
マキタ	13.2	21.9	87,271
日立造船	8.6	13.3	5,439
三菱重工業	18.2	28.2	115,845
I H I	8.4	12.1	33,081
スター精密	1.9	2.6	3,796
電気機器 (14.8%)			
日清紡ホールディングス	6	11.2	11,065
イビデン	6.7	10.3	26,986
コニカミノルタ	23.8	36.7	25,873

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ブラザー工業	14.2	20.5	46,084
ミネベアミツミ	20.2	31.2	71,292
日立製作所	48.9	80.8	358,994
三菱電機	108.7	168.1	262,488
富士電機	7.1	10.1	33,936
東洋電機製造	0.4	0.7	1,050
安川電機	12.6	18.1	70,499
シンフォニアテクノロジー	1.5	2.2	2,767
明電舎	2.1	3.1	7,201
オリジン	0.3	0.5	803
山洋電気	0.5	0.8	4,192
デンヨー	1	1.4	3,054
東芝テック	1.3	2.1	9,418
芝浦メカトロニクス	0.2	0.3	1,254
マップチモーター	3	4.7	19,481
日本電産	13.1	20.2	296,435
ユー・エム・シー・エレクトロニクス	0.6	1	440
トレックス・セミコンダクター	0.4	1	1,548
東光高岳	0.5	0.9	1,056
ダブル・スコープ	1.6	2.7	2,249
宮越ホールディングス	0.4	0.6	563
ダイヘン	1.2	1.8	6,282
田淵電機	1.5	—	—
ヤーマン	1.6	2.4	1,660
JVCケンウッド	8.2	13.6	3,508
ミマキエンジニアリング	1	1.6	812
第一精工	0.5	0.7	1,672
日新電機	2.5	3.9	5,218
大崎電気工業	2.1	3.3	2,164
オムロン	11.6	15.1	94,375
日東工業	1.7	2.5	5,995
I D E C	1.5	2.4	4,953
正興電機製作所	—	0.4	358
不二電機工業	0.1	0.2	256
ジーエス・ユアサ コーポレーション	3.9	5.6	12,824
サクサホールディングス	0.3	0.4	862
メルコホールディングス	0.5	0.6	1,666
テクノメディカ	0.2	0.4	822

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ダイヤモンドエレクトリックホールディングス	—	0.3	298
日本電気	14.1	20.4	103,428
富士通	10.5	16.2	174,798
神電気工業	4.7	6.8	9,499
岩崎通信機	0.5	0.8	657
電気興業	0.6	0.8	2,956
サンケン電気	1.3	1.8	5,380
ナカヨ	0.2	0.3	501
アイホン	0.6	1	1,710
ルネサスエレクトロニクス	11.3	80.3	60,465
セイコーエプソン	13.5	20.9	34,025
ワコム	7.9	11.2	4,636
アルパック	2.5	3.3	14,272
アクセル	0.5	0.7	623
E I Z O	1	1.3	4,719
ジャパンディスプレイ	25.7	48.3	3,429
日本信号	2.8	4.3	6,106
京三製作所	2.3	3.9	2,293
能美防災	1.4	2.2	5,458
ホーチキ	0.7	1.2	1,878
星和電機	0.4	0.9	494
エレコム	1	1.8	8,217
パナソニック	124.2	192.1	213,327
シャープ	10.8	19.5	31,102
アンリツ	7	10.8	23,446
富士通ゼネラル	3.3	4.6	11,624
ソニー	72.9	106.3	836,049
TDK	5.7	8.1	100,683
帝国通信工業	0.5	0.7	867
タムラ製作所	4.2	5.6	3,864
アルプスアルパイン	11.3	14.9	34,910
池上通信機	0.3	0.5	613
パイオニア	16.5	—	—
日本電波工業	1	1.6	846
鈴木	0.5	0.9	687
日本トリム	0.2	0.2	937
ローランド ディー・ジー	0.6	0.9	1,825
フォスター電機	1.3	1.8	3,249

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
クラリオン	0.8	—	—
SMK	0.3	0.4	1,202
ヨコオ	0.8	1.1	3,476
ティアック	0.8	1.1	228
ホシデン	3.2	4.6	6,085
ヒロセ電機	1.6	2.6	36,764
日本航空電子工業	2.5	3.9	8,435
TOA	1.2	1.8	2,055
マクセルホールディングス	2.3	3.6	5,508
古野電気	1.4	2.2	2,492
ユニデンホールディングス	0.3	0.5	1,052
スミダコーポレーション	0.9	1.3	1,480
アイコム	0.6	0.9	2,293
リオン	0.5	0.7	2,607
本多通信工業	0.9	1.5	832
船井電機	1.1	1.7	1,122
横河電機	10.9	15.4	30,800
新電元工業	0.4	0.6	2,112
アズビル	7	10.6	32,118
東亜ディーケーケー	0.5	0.8	796
日本光電工業	4.8	6.9	21,631
チノー	0.4	0.6	858
共和電業	1.1	1.8	779
日本電子材料	0.4	0.7	718
堀場製作所	2.2	3.3	23,496
アドバンテスト	7.4	12.5	75,750
小野測器	0.5	0.7	389
エスベック	1	1.5	3,360
キーエンス	5.3	15.2	594,624
日置電機	0.6	0.9	3,559
シスメックス	8.5	12	95,700
日本マイクロニクス	1.8	2.9	4,013
メガチップス	0.9	1.6	2,867
OBARA GROUP	0.6	0.9	3,168
澤藤電機	0.1	0.2	444
原田工業	0.3	0.8	792
コーセル	1.5	2.1	2,578
イリソ電子工業	1	1.4	6,090

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
オブテックスグループ	1.9	2.8	4,538
千代田インテグレ	0.5	0.8	1,653
アイ・オー・データ機器	0.5	0.6	624
レーザーテック	2.2	6.9	40,917
スタンレー電気	7.7	11.8	35,022
岩崎電気	0.4	0.7	1,003
ウシオ電機	6.6	9.8	16,444
岡谷電機産業	0.8	1.3	488
ヘリオス テクノ ホールディング	1	1.6	708
エノモト	0.2	0.5	624
日本セラミック	1.1	1.7	4,324
遠藤照明	0.5	0.9	642
古河電池	0.8	1.2	925
双信電機	0.5	0.8	360
山一電機	0.8	1.2	2,124
図研	0.7	1.1	2,904
日本電子	2.1	3.3	12,358
カシオ計算機	9.6	14.9	33,614
ファナック	10.3	16	320,000
日本シイエムケイ	2.8	3.9	2,148
エンプラス	0.5	0.9	2,821
大真空	0.4	0.6	1,234
ローム	5.3	7.5	66,000
浜松ホトニクス	7.8	12.1	57,293
三井ハイテック	1.2	1.9	3,243
新光電気工業	3.6	5.6	7,420
京セラ	16.6	23.7	180,404
太陽誘電	4.8	7.5	25,875
村田製作所	11.4	49.4	325,595
ユーシン	1.5	—	—
双葉電子工業	1.8	2.7	3,531
北陸電気工業	0.4	0.7	887
ニチコン	3.4	5.7	5,933
日本ケミコン	0.8	1.3	2,334
KOA	1.6	2.5	3,362
市光工業	1.6	2.5	1,815
小糸製作所	6.5	10.1	48,631
ミツバ	2	3.1	2,098

銘柄	期首(前期末)		
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
SCREENホールディングス	1.9	2.9	22,330
キャノン電子	1	1.8	3,871
キャノン	58.5	90.5	274,034
リコー	32.7	42.8	54,313
象印マホービン	2	4.9	10,784
MUTOHホールディングス	0.1	0.2	345
東京エレクトロン	7.2	11.2	274,288
輸送用機器 (7.6%)			
トヨタ紡織	3.8	4.9	8,045
芦森工業	0.2	0.3	421
ユニプレス	2.1	3.3	4,689
豊田自動織機	8.8	13.6	85,408
モリタホールディングス	1.9	2.9	5,040
三櫻工業	1.4	2.1	2,228
デンソー	23.9	37	172,087
東海理化電機製作所	2.9	4.4	8,712
三井E&Sホールディングス	3.9	6.1	6,051
川崎重工業	8.5	13.1	29,540
名村造船所	3.3	5.4	1,344
サノヤスホールディングス	1.4	2.2	398
日本車輛製造	0.4	0.6	1,869
三菱ロジスネクスト	1.3	2.2	3,746
近畿車輛	0.2	0.3	501
日産自動車	128.2	198.3	118,523
いすゞ自動車	34.4	48.7	55,055
トヨタ自動車	121.1	187.6	1,454,275
日野自動車	13.6	21	22,512
三菱自動車工業	40.2	62.2	26,061
エフテック	0.8	1.2	927
レシップホールディングス	0.4	0.7	464
GMB	0.2	0.3	245
ファルテック	0.2	0.3	321
武蔵精密工業	2.6	3.7	4,946
日産車体	2.1	3.3	3,379
新明和工業	5.1	4.5	6,606
極東開発工業	2.2	3.1	4,699
日信工業	2	3.2	7,142
トピー工業	0.9	1.4	2,536

銘柄	期首(前期末)		
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ティラド	0.4	0.6	1,128
曙ブレーキ工業	6	9.2	2,116
タチエス	1.8	2.8	3,718
NOK	5.8	9	13,680
フタバ産業	3	4.7	3,247
KYB	1.1	1.9	5,696
大同メタル工業	1.8	3.2	2,198
プレス工業	5.4	8.3	3,137
ミクニ	1.4	2.2	750
太平洋工業	2.3	3.5	4,942
ケーヒン	2.5	3.8	9,800
河西工業	1.3	2.3	1,909
アイシン精機	9	13.8	51,267
マツダ	34.1	49.5	46,035
今仙電機製作所	1	1.6	1,452
本田技研工業	91.7	132.4	385,350
スズキ	19.9	33.3	159,840
SUBARU	33.7	52.2	144,333
安永	0.5	0.8	959
ヤマハ発動機	15.4	21.9	45,771
ショーワ	2.6	3.8	8,667
TBK	1.3	2.1	968
エクセディ	1.5	2.3	5,152
豊田合成	3.5	5.4	13,883
愛三工業	1.7	2.6	1,885
盟和産業	0.1	0.2	224
日本プラスト	0.9	1.4	949
ヨロズ	1	1.6	2,299
エフ・シー・シー	2	2.7	6,142
シマノ	4.4	6.3	106,596
ティ・エス テック	2.5	3.9	12,148
ジャムコ	0.5	0.8	1,104
精密機器 (2.5%)			
テルモ	15.4	47.6	187,496
クリエートメディック	0.4	0.6	642
日機装	3.6	5	6,665
日本エム・ディ・エム	—	1	2,522
島津製作所	14	20.1	64,320

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
JMS	1	1.5	1,132
クボテック	0.2	0.4	161
長野計器	0.9	1.2	1,213
ブイ・テクノロジ	0.2	0.8	4,032
東京計器	0.8	1.1	1,178
愛知時計電機	0.1	0.2	868
インターアクション	0.6	0.9	2,321
オーバル	1.1	1.5	370
東京精密	2	3	12,780
マニー	1.3	6.7	19,765
ニコン	18.9	27.2	37,046
トプコン	5.8	8.5	13,736
オリンパス	16.2	93	166,005
理研計器	1	1.5	3,241
タムロン	1	1.4	3,389
HOYA	21.9	33.6	369,936
シード	0.5	0.7	709
ノーリツ鋼機	0.9	1.1	1,647
エー・アンド・デイ	1.1	1.5	1,470
朝日インテック	3.9	14.3	44,115
シチズン時計	11.9	19.7	10,775
リズム時計工業	0.3	0.5	454
大研医器	0.9	1.2	843
メニコン	1.5	2.3	11,730
シンシア	0.2	0.2	140
松風	0.5	0.8	1,525
セイコーホールディングス	1.7	2.4	6,847
ニプロ	7.5	11.6	14,616
その他製品 (2.3%)			
中本ボックス	0.3	0.4	644
スノーピーク	0.4	0.8	824
パラマウントベッドホールディングス	1.3	1.8	8,235
トランザクション	0.6	1.1	1,233
粧美堂	0.3	0.5	196
ニホンブラッシュ	0.5	0.8	2,114
前田工織	1.2	1.9	4,104
永大産業	1.4	2.3	795
アートネイチャー	1.2	1.8	1,443

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
バンダイナムコホールディングス	11.2	17.4	111,516
アイフィスジャパン	0.2	0.4	286
共立印刷	1.8	2.8	470
SHOEI	0.5	0.8	3,880
フランスベッドホールディングス	1.5	2.4	2,282
パイロットコーポレーション	1.9	2.7	11,542
萩原工業	0.6	0.9	1,470
トッパン・フォームズ	2.4	3.6	4,521
フジシールインターナショナル	2.5	3.8	8,854
タカラトミー	4.6	7.5	9,202
廣済堂	0.3	1.2	1,104
エステールホールディングス	0.3	0.5	349
アーク	4.1	6.5	611
タカノ	0.4	0.7	556
プロネクス	0.9	1.4	1,716
ホクシン	0.7	1.1	182
ウッドワン	0.3	0.6	708
大建工業	0.8	1.1	2,049
凸版印刷	15.3	23.7	53,159
大日本印刷	15.3	22	66,440
図書印刷	1	—	—
共同印刷	0.3	0.5	1,498
NISSHA	2.3	3.5	3,626
光村印刷	0.1	0.1	167
TAKARA & COMPANY	0.6	0.8	1,348
アシックス	10.8	13.9	22,976
ツツミ	0.3	0.5	1,098
小松ウオール工業	0.3	0.5	1,089
ヤマハ	6.5	10	60,200
河合楽器製作所	0.3	0.5	1,835
クリナップ	1	1.6	1,094
ビジョン	6.6	10.2	37,893
オリバー	—	0.4	1,266
兼松サステック	0.1	0.1	189
キングジム	0.9	1.4	1,197
リンテック	2.6	4	9,636
イトーキ	2	3.6	1,728
任天堂	6.7	10.3	436,720

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額
	千株	千株	千円	千円
三菱鉛筆	1.9	2.8	4,485	
タカスタンダード	2.2	3.5	6,678	
コクヨ	5.2	8.1	13,203	
ナカバヤシ	1.1	1.6	993	
グローブライト	0.5	0.8	1,952	
オカムラ	3.8	5.9	6,366	
美津濃	1.2	1.5	3,945	
電気・ガス業 (1.5%)				
東京電力ホールディングス	86.8	134.2	57,571	
中部電力	33.3	51.4	74,992	
関西電力	44.4	63.7	77,363	
中国電力	15	23.2	32,572	
北陸電力	10.6	15.4	12,520	
東北電力	25.5	42	42,000	
四国電力	9.8	15.1	14,254	
九州電力	22.4	34.6	30,482	
北海道電力	10.2	15.7	7,818	
沖縄電力	2	3.1	6,243	
電源開発	8.6	13.4	33,553	
エフオン	0.7	0.8	601	
イーレックス	1.9	2.4	3,979	
レノバ	1.1	2.8	3,357	
東京瓦斯	21.3	32.3	79,458	
大阪瓦斯	21.1	32.6	62,494	
東邦瓦斯	5.4	8.3	35,399	
北海道瓦斯	0.6	0.9	1,454	
広島ガス	2.2	3.6	1,260	
西部瓦斯	1.2	1.9	4,493	
静岡ガス	3.3	4.8	4,286	
メタウォーター	0.5	0.8	3,440	
陸運業 (4.3%)				
SBSホールディングス	1.2	1.5	2,818	
東武鉄道	11.5	17.7	68,587	
相鉄ホールディングス	3.7	5.4	15,930	
東急	29.5	42.4	82,213	
京浜急行電鉄	14.9	21.6	43,480	
小田急電鉄	17.4	25	60,050	
京王電鉄	6.1	8.7	54,723	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額
	千株	千株	千円	千円
京成電鉄	8.1	11.7	47,619	
富士急行	1.5	2.3	9,039	
新京成電鉄	0.3	0.4	992	
東日本旅客鉄道	19.4	29.6	293,336	
西日本旅客鉄道	9.8	15	139,740	
東海旅客鉄道	9.7	14	306,530	
西武ホールディングス	13.9	22.6	38,284	
鴻池運輸	1.8	2.7	4,239	
西日本鉄道	3	4.7	11,839	
ハマキョウレックス	0.8	1.3	4,394	
サカイ引越センター	0.6	0.9	5,940	
近鉄グループホールディングス	10.3	15.9	93,015	
阪急阪神ホールディングス	13.7	21.2	95,400	
南海電気鉄道	4.6	7.5	21,690	
京阪ホールディングス	4.6	7.1	36,139	
神戸電鉄	0.2	0.4	1,588	
名古屋鉄道	8.2	13.1	42,837	
山陽電気鉄道	0.8	1.1	2,316	
日本通運	4	5.6	35,728	
ヤマトホールディングス	18.1	27.9	48,908	
山九	2.9	4.4	24,112	
丸運	0.6	1	353	
丸全昭和運輸	0.8	1.3	3,841	
センコーグループホールディングス	5.7	8.8	7,955	
トナミホールディングス	0.2	0.4	2,000	
ニッコンホールディングス	3.9	5.7	14,791	
日本石油輸送	0.1	0.2	579	
福山通運	1.3	2	7,460	
セイノーホールディングス	7.7	11.9	17,207	
エスライン	0.3	0.5	505	
神奈川中央交通	0.2	0.4	1,602	
日立物流	2.3	2.9	9,120	
丸和運輸機関	0.5	1.7	3,974	
C&Fロジホールディングス	1.1	1.6	2,161	
九州旅客鉄道	8.6	14.2	51,049	
SGホールディングス	9.7	16.7	39,595	
海運業 (0.2%)				
日本郵船	8.6	13.3	23,993	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
商船三井	6.1	10.1	27,674
川崎汽船	3.2	4.9	7,526
N Sユナイテッド海運	0.6	0.9	1,850
明治海運	1.1	1.7	608
飯野海運	4.9	7.5	2,602
共栄タンカー	0.1	0.3	294
乾汽船	0.9	0.9	1,035
空運業 (0.5%)			
日本航空	18.8	28.7	89,945
ANAホールディングス	18.8	29.1	100,133
バスコ	0.2	0.3	636
倉庫・運輸関連業 (0.2%)			
トランコム	0.3	0.4	3,220
日新	0.9	1.4	2,450
三菱倉庫	3.6	5.1	14,178
三井倉庫ホールディングス	1.3	1.8	3,421
住友倉庫	3.9	5.9	8,625
澁澤倉庫	0.6	0.9	1,996
東陽倉庫	1.9	2.9	930
日本トランスシティ	2.3	3.5	1,711
ケイヒン	0.2	0.3	390
中央倉庫	0.6	1	1,120
川西倉庫	0.2	0.3	312
安田倉庫	0.8	1.3	1,357
ファイズホールディングス	—	0.3	154
東洋埠頭	0.3	0.5	707
宇徳	0.9	1.4	824
上組	6.4	9.1	21,485
サンリツ	0.2	0.4	296
キムラユニティ	0.3	0.4	450
キューソー流通システム	0.3	0.4	770
近鉄エクスプレス	1.9	3.4	6,483
東海運	0.6	1	286
エーアイティー	0.7	1.1	1,101
内外トランスライン	0.3	0.6	760
日本コンセプト	0.3	0.5	767
情報・通信業 (8.8%)			
NECネットエスアイ	1.2	1.6	6,872

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
クロスキャット	—	0.4	502
システナ	3.8	5.9	11,310
デジタルアーツ	0.6	0.8	4,376
日鉄ソリューションズ	1.6	2.5	8,362
キューブシステム	0.7	0.9	722
エイジア	0.3	0.3	400
コア	0.5	0.7	1,043
ソリトンシステムズ	0.6	0.7	857
ソフトクリエイティブホールディングス	0.5	0.7	1,215
T I S	3.5	5.5	36,520
ネオス	0.4	0.7	540
電算システム	0.4	0.6	1,778
グリー	5.7	11.3	5,231
コーエーテックモホールディングス	2.2	3.4	9,452
三菱総合研究所	0.4	0.7	3,195
ボルテージ	0.2	0.3	158
電算	0.1	0.1	227
AGS	0.6	1	815
ファインデックス	0.9	1.4	1,675
ヒト・コミュニケーションズ	0.2	—	—
ブレインパッド	0.2	0.3	1,905
KL a b	1.9	3.2	2,601
ボルトウウィン・ビットクルーホールディングス	1.4	2	1,852
イーブックイニシアティブジャパン	0.2	0.2	406
ネクソン	27	47	69,842
アイスタイル	2.7	4.2	2,045
エムアップ	0.4	0.5	1,400
エイチーム	0.7	1.1	1,112
エニグモ	—	1.2	1,045
テクノスジャパン	0.9	1.3	639
e n i s h	0.4	0.8	464
コロブラ	3	5.4	6,118
オルトプラス	0.7	1.2	1,069
ブロードリーフ	5.3	8.1	5,103
クロス・マーケティンググループ	0.3	0.7	245
デジタルハーツホールディングス	0.5	0.9	868
システム情報	—	0.8	823
メディアドゥホールディングス	0.3	0.5	1,645

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
じげん	1.1	4.1	2,041
ブイキューブ	0.6	1.1	694
エンカレッジ・テクノロジー	—	0.3	265
サイバーリンクス	0.2	0.3	361
ディー・エル・イー	0.7	1.2	220
フィックスターズ	1	1.8	2,910
CARTA HOLDINGS	0.6	0.8	836
オブティム	0.2	0.4	1,586
セレス	0.3	0.5	610
SHIFT	—	0.4	3,204
ベリサーブ	0.1	—	—
ティーガイア	1.1	1.5	4,080
セック	0.2	0.2	773
日本アジアグループ	1.1	1.8	684
豆蔵ホールディングス	0.7	1.1	1,640
テクマトリックス	0.8	1.2	3,139
プロシップ	0.1	0.5	749
ガンホー・オンライン・エンターテイメント	25.6	4	8,456
GMOペイメントゲートウェイ	1.7	2.7	19,737
ザッパラス	0.5	0.9	363
システムリサーチ	0.1	0.4	730
インターネットイニシアティブ	1.7	2.4	7,392
さくらインターネット	1.3	1.8	1,263
ヴィンクス	0.4	0.5	554
GMOクラウド	0.2	0.3	735
SRAホールディングス	0.6	0.9	2,296
Minorityソリューションズ	0.2	—	—
システムインテグレータ	0.3	0.5	461
朝日ネット	0.9	1.2	844
eBASE	0.3	1	1,526
アバント	0.3	1.2	1,405
アドソル日進	0.4	0.6	1,437
フリービット	0.7	1	901
コムチュア	0.6	1.9	4,712
サイバーコム	0.2	0.3	651
アステリア	0.5	1.1	616
アイル	—	0.6	1,166
マークライنز	0.4	0.8	1,562

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
メディカル・データ・ビジョン	0.9	1.3	1,076
gumi	1.2	2.1	1,717
ショーケース	0.2	0.4	278
モバイルファクトリー	0.3	0.4	544
テラスカイ	0.1	0.6	1,920
デジタル・インフォメーション・テクノロジー	0.5	0.7	1,223
PCIホールディングス	0.2	0.3	652
パイブドHD	0.2	0.2	368
アイビーシー	0.2	0.3	462
ネオジャパン	0.2	0.3	364
PR TIMES	0.1	0.1	246
ランドコンピュータ	0.1	0.3	347
ダブルスタンダード	0.1	0.2	870
オーブンドア	0.5	0.8	1,078
マイネット	0.3	0.6	423
アカツキ	0.4	0.6	3,162
ベネフィットジャパン	0.1	0.1	187
Ubicomホールディングス	0.2	0.4	532
LINE	3.2	3.8	20,368
カナミックネットワーク	0.2	1	808
ノムラシステムコーポレーション	0.1	0.4	206
チェンジ	0.1	0.3	960
シンクロ・フード	0.5	0.7	386
オークネット	0.6	1	1,168
セグエグループ	—	0.3	252
エイトレッド	—	0.2	291
AOI TYO Holdings	1.2	1.7	1,196
マクロミル	1.3	2.9	3,088
ビーグリー	0.2	0.3	356
オロ	0.1	0.4	1,468
ユーザーローカル	—	0.1	315
テモナ	—	0.2	104
ニーズウェル	—	0.2	156
サインポスト	—	0.3	587
ソルクシーズ	0.5	0.7	705
フェイス	0.4	0.6	465
プロトコーポレーション	—	1.5	2,073
ハイマックス	0.1	0.2	394

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
野村総合研究所	6.7	27.6	65,688
サイバネットシステム	0.9	1.2	1,104
CEホールディングス	0.3	1	499
日本システム技術	0.2	0.3	419
インタージホールディングス	1.4	2.1	1,837
東邦システムサイエンス	0.3	0.5	454
ソースネクスト	4.1	7.8	4,118
インフォコム	0.4	1.8	5,288
ラクスル	—	0.9	3,240
FIG	0.9	1.8	540
システムサポート	—	0.1	241
イーゾル	—	0.6	1,560
アルテリア・ネットワークス	—	1.8	3,524
ヒト・コミュニケーションズ・ホールディングス	—	0.4	676
フォーカスシステムズ	0.7	1	998
クレスコ	0.3	0.5	1,960
フジ・メディア・ホールディングス	11.1	15.9	24,454
オービック	3.7	5.7	88,350
ジャストシステム	1.5	2.7	16,848
TDCソフト	0.9	1.4	1,510
Zホールディングス	69.5	226.6	100,383
トレンドマイクロ	5.7	7.3	42,194
IDホールディングス	0.3	0.6	934
日本オラクル	1.7	3.3	31,977
アルファシステムズ	0.3	0.5	1,446
フューチャー	1.4	2	3,966
CAC Holdings	0.8	1.1	1,637
SBテクノロジー	0.5	0.6	1,314
トーセ	0.3	0.5	450
オービックビジネスコンサルタント	1.1	1.7	8,364
伊藤忠テクノソリューションズ	4.9	7.5	24,825
アイティフォー	1.3	2	1,762
東計電算	0.2	0.2	711
エクスネット	0.2	0.3	309
大塚商会	5.8	8.9	40,450
サイボウズ	1.2	1.9	3,591
ソフトブレイン	0.8	1	646
電通国際情報サービス	0.7	1	4,720

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
デジタルガレージ	2.1	3	12,645
EMシステムズ	0.9	2.3	2,187
ウェザーニューズ	0.4	0.6	2,313
C I J	0.8	1.2	1,084
ビジネスエンジニアリング	0.1	0.2	655
日本エンタープライズ	1.1	1.7	397
WOWOW	0.5	0.8	2,116
スカラ	0.9	1.2	914
インテリジェント ウェイブ	—	0.6	483
IMAGICA GROUP	0.9	1.5	814
ネットワンシステムズ	3.8	6.3	10,533
システムソフト	2.5	3.9	409
アルゴグラフィックス	0.5	1.4	4,760
マーベラス	1.6	2.5	1,752
エイベックス	1.8	2.8	3,418
日本ユニシス	3.3	5.2	17,446
兼松エレクトロニクス	0.6	0.9	3,199
東京放送ホールディングス	7.1	10	18,680
日本テレビホールディングス	9.8	13.8	20,341
朝日放送グループホールディングス	1.1	1.6	1,192
テレビ朝日ホールディングス	2.9	4.5	9,432
スカパーJ SATホールディングス	8.1	10.8	5,140
テレビ東京ホールディングス	0.9	1.4	3,301
日本BS放送	0.4	0.6	718
ビジョン	0.3	1.5	2,290
スマートバリュー	—	0.5	400
USEN-NEXT HOLDINGS	0.4	0.6	1,059
ワイヤレスゲート	0.5	0.8	588
コネクション	0.8	0.9	1,607
日本通信	9.1	12.7	2,984
クロップス	0.2	0.3	226
日本電信電話	73	220.5	616,628
KDDI	94	122.9	401,391
ソフトバンク	—	149.9	221,627
光通信	1.3	1.7	46,138
NTTドコモ	76.6	121.9	379,840
エムティーアイ	1.2	1.6	1,118
GMOインターネット	3.9	6.5	14,118

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ファイバーゲート	—	0.3	395
アйдママーケティングコミュニケーション	0.2	0.5	322
KADOKAWA	3.1	4.4	8,540
学研ホールディングス	0.4	0.6	4,452
ゼンリン	2.1	3.3	5,468
昭文社	0.5	0.8	304
インプレスホールディングス	0.9	1.5	256
アイネット	0.6	0.8	1,242
松竹	0.7	1.1	16,478
東宝	7	9.9	41,035
東映	0.4	0.6	9,138
エヌ・ティ・ティ・データ	28.4	43.9	67,913
ピー・シー・エー	0.1	0.2	1,048
ビジネスブレイン太田昭和	0.2	0.3	751
D T S	1.2	3.7	9,575
スクウェア・エニックス・ホールディングス	5	7	38,640
シーイーシー	1.1	1.8	3,828
カブコン	4.6	7.8	23,478
アイ・エス・ピー	0.2	0.3	588
ジャステック	0.6	1.1	1,213
S C S K	2.8	3.8	22,686
日本システムウエア	0.4	0.5	1,325
アイネス	1.4	1.6	2,348
TKC	0.9	1.4	7,518
富士ソフト	1.6	2.1	9,135
NSD	1.8	5.4	9,671
コナミホールディングス	4.4	6	27,030
福井コンピュータホールディングス	0.3	0.6	2,049
J B C Cホールディングス	0.8	1.1	2,304
ミロク情報サービス	1.1	1.5	4,800
ソフトバンクグループ	44.6	130.9	598,867
卸売業 (5.0%)			
ハウスイ	0.1	0.1	88
高千穂交易	0.4	0.6	706
伊藤忠食品	0.2	0.4	2,044
エレマテック	0.5	1.5	1,762
J A L U X	0.3	0.5	1,182
あらた	0.6	1.3	5,941

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
トーメンデバイス	0.1	0.2	730
東京エレクトロン デバイス	0.4	0.6	1,704
フィールズ	1	1.3	765
双日	59.1	91.5	32,025
アルフレッサ ホールディングス	11.9	18.4	41,032
横浜冷凍	2.8	4.6	4,411
神栄	0.1	0.2	166
ラサ商事	0.6	0.9	907
ラクーンホールディングス	0.7	0.8	629
アルコニックス	1.2	1.8	2,485
神戸物産	1.6	5.7	24,481
あい ホールディングス	1.7	2.4	4,572
ディーブイエックス	0.4	0.6	534
ダイワボウホールディングス	1	1.4	9,366
マクニカ・富士エレホールディングス	3	3.9	6,825
ラクト・ジャパン	0.2	0.6	2,337
バイタルケーエスケー・ホールディングス	2	3.1	3,214
八洲電機	0.8	1.3	1,185
メディアスホールディングス	0.6	1	838
レスターホールディングス	0.7	1.7	3,216
ジューテックホールディングス	0.2	0.4	504
大光	0.3	0.7	464
OCHIホールディングス	0.3	0.4	588
TOKAIホールディングス	5.7	8.7	9,265
黒谷	0.2	0.4	194
C o m i n i x	0.2	0.3	246
三洋貿易	0.5	0.8	2,190
ビューティガレージ	0.2	0.3	711
ウイン・パートナーズ	0.7	1.2	1,472
ミタチ産業	0.3	0.5	367
シップヘルスケアホールディングス	2.2	2.7	13,581
明治電機工業	0.3	0.5	778
デリカフーズホールディングス	0.2	0.6	417
スターティアホールディングス	0.2	0.4	307
コマダホールディングス	2.5	3.6	7,923
アセンテック	—	0.1	241
富士興産	0.4	0.5	330
協栄産業	0.1	0.2	289

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
小野建	0.9	1.5	2,022	
南陽	—	0.4	726	
佐島電機	0.8	1.2	1,040	
エコートレーディング	0.2	0.4	228	
伯東	0.7	1	1,295	
コンドーテック	0.8	1.3	1,459	
中山福	0.6	1	547	
ナガイレーベン	1.5	2.4	5,680	
三菱食品	1.2	1.8	5,643	
松田産業	0.8	1.2	1,893	
第一興商	1.6	2.5	13,675	
メディバルホールディングス	11.6	17.9	42,530	
S P K	0.2	0.4	1,105	
萩原電気ホールディングス	0.4	0.6	1,594	
アズワン	0.8	1.1	11,176	
スズデン	0.3	0.6	862	
尾家産業	0.3	0.5	685	
シモジマ	0.7	1	1,161	
ドウシシャ	1	1.6	2,672	
小津産業	0.2	0.4	760	
高速	0.6	1	1,245	
たけびし	0.4	0.6	883	
リックス	0.2	0.4	685	
丸文	0.9	1.5	909	
ハビネット	0.9	1.4	1,876	
橋本総業ホールディングス	0.2	0.3	542	
日本ライフライン	3.4	4.9	6,639	
タカショー	0.5	0.8	379	
エクセル	0.4	0.5	798	
マルカ	0.3	0.6	1,249	
I D O M	3.6	4.4	2,670	
日本エム・ディ・エム	0.6	—	—	
進和	0.6	1	2,236	
エスケイジャパン	0.3	0.3	139	
ダイトロン	0.5	0.7	1,286	
シークス	1.4	2.1	2,860	
田中商事	0.4	0.5	360	
オーハシテクニカ	0.6	0.9	1,390	

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
白銅	0.3	0.6	861	
伊藤忠商事	74.9	115.8	302,238	
丸紅	105.6	172.4	138,247	
高島	0.2	0.3	588	
長瀬産業	6	9.3	14,545	
蝶理	0.7	1.1	2,311	
豊田通商	11.9	18.5	71,132	
三共生興	1.8	2.5	1,465	
兼松	4.3	6.2	8,847	
ツカモトコーポレーション	0.2	0.3	335	
三井物産	88.2	145.5	284,743	
日本紙パルプ商事	0.6	0.9	3,586	
日立ハイテクノロジーズ	3.3	5.8	45,472	
カメイ	1.4	2.2	2,545	
東都水産	0.1	0.2	550	
O U G ホールディングス	0.2	0.2	527	
スターゼン	0.4	0.6	2,649	
山善	4.2	6.5	6,799	
椿本興業	0.2	0.3	1,224	
住友商事	63.3	104.5	172,007	
内田洋行	0.5	0.7	5,026	
三菱商事	75.1	116.2	330,879	
第一実業	0.5	0.8	2,912	
キヤノンマーケティングジャパン	3.1	4.7	12,060	
西華産業	0.6	0.9	1,164	
佐藤商事	1	1.4	1,359	
菱洋エレクトロ	1.1	1.7	3,479	
東京産業	1.1	1.5	964	
ユアサ商事	1.1	1.6	5,664	
神鋼商事	0.2	0.4	1,069	
小林産業	0.6	1	282	
阪和興業	1.9	3.1	8,370	
正栄食品工業	0.6	1.1	4,152	
カナデン	1	1.3	1,730	
菱電商事	0.8	1.2	1,918	
フルサト工業	0.6	0.9	1,538	
岩谷産業	2.4	3.7	13,597	
すてきなイスグループ	0.5	0.7	893	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
昭光通商	0.4	0.6	427
ニチモウ	0.2	0.3	593
極東貿易	0.3	0.5	1,083
イワキ	1.3	2.3	1,230
三愛石油	2.9	4.1	4,514
稲畑産業	2.6	3.6	5,569
G S Iクレオス	0.3	0.4	528
明和産業	1	1.6	974
クワザワ	—	0.6	396
ワキタ	2.3	3.5	3,643
東邦ホールディングス	3.2	5.3	12,264
サンゲツ	3.2	4.5	8,896
ミツウロコグループホールディングス	1.6	2.4	2,680
シナネンホールディングス	0.4	0.7	1,381
伊藤忠エネクス	2.4	3.7	3,385
サンリオ	3.3	4.6	9,899
サンワテクノス	0.6	1.2	1,248
リョーサン	1.2	1.8	4,728
新光商事	1	2.6	2,254
トーホー	0.5	0.7	1,288
三信電気	0.9	0.9	1,572
東陽テクニカ	1.2	1.9	2,437
モスフードサービス	1.4	2.2	6,512
加賀電子	1.1	1.6	3,827
ソーダニッカ	1.1	1.8	1,108
立花エレテック	0.8	1.2	2,164
フォーバル	0.5	0.7	763
P A L T A C	1.9	2.7	13,662
三谷産業	1.3	2.3	786
太平洋興発	0.4	0.7	546
西本Wismettacホールディングス	0.2	0.3	1,095
ヤマシタヘルスケアホールディングス	0.1	0.1	228
国際紙パルプ商事	1.9	4.1	1,180
ヤマタネ	0.5	0.8	1,240
丸紅建材リース	0.1	0.2	374
日鉄物産	0.8	1.2	6,024
泉州電業	0.4	0.5	1,582
トラスコ中山	2.2	3.4	8,823

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
オートボックスセブン	4.3	6.1	9,833
モリト	0.8	1.2	939
加藤産業	1.7	2.6	8,788
北恵	0.2	0.3	266
イノテック	0.7	1	1,207
イエローハット	1	3.1	5,533
J Kホールディングス	1	1.5	1,087
日伝	0.9	1.5	3,043
北沢産業	0.8	1.3	357
杉本商事	0.6	0.9	1,786
因幡電機産業	1.5	4.7	12,990
バイテックホールディングス	0.5	—	—
東テク	0.4	0.5	1,364
ミスミグループ本社	13.4	20.7	60,402
アルテック	0.8	1.3	326
タキヒヨー	0.3	0.5	944
蔵王産業	0.2	0.3	440
スズケン	4.9	7	29,925
ジェコス	0.7	1.1	1,192
グローセル	1	1.7	785
小売業 (4.5%)			
ローソン	2.7	4.2	27,174
サンエー	0.8	1.4	6,370
カワチ薬品	0.8	1.3	2,863
エービーシー・マート	1.7	2.6	18,070
ハードオフコーポレーション	0.4	0.7	578
アスクル	0.9	1.7	6,026
ゲオホールディングス	1.6	3	3,765
アダストリア	1.5	2.3	5,043
ジーフット	0.7	1	620
シー・ヴィ・エス・ベイエリア	0.1	0.2	138
くら寿司	0.6	0.9	5,103
キャンドウ	0.5	0.8	1,285
パルグループホールディングス	0.5	0.8	2,664
エディオン	4.5	7.6	8,717
サーラコーポレーション	2.3	3.3	2,046
ワッツ	0.4	0.8	501
ハローズ	0.4	0.6	1,631

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
フジオフードシステム	—	1.4	2,490
あみやき亭	0.2	0.4	1,456
ひらまつ	2.3	3	810
大黒天物産	0.2	0.4	1,442
ハニーズホールディングス	1.2	1.5	2,071
ファーマライズホールディングス	0.2	0.4	267
アルペン	0.8	1.3	2,124
ハブ	0.3	0.5	511
クオールホールディングス	1.6	2.4	3,386
ジンズホールディングス	0.7	0.9	6,867
ビックカメラ	5.7	9.8	11,818
DCMホールディングス	5.8	8.9	9,175
ベッパーフードサービス	0.8	1.3	1,267
M o n o t a R O	6.8	11.8	31,270
東京一番フーズ	0.2	0.4	250
DDホールディングス	0.2	0.7	1,199
きちりホールディングス	0.4	0.5	382
アークランドサービスホールディングス	0.8	1.2	2,416
J. フロント リテイリング	13.7	19.8	27,007
ドトール・日レスホールディングス	1.9	2.6	5,418
マツモトキヨシホールディングス	4.5	6.8	29,070
ブロンコビリー	0.6	0.9	2,364
Z O Z O	11.6	11.4	20,497
トレジャー・ファクトリー	0.3	0.5	445
物語コーポレーション	0.3	0.4	3,648
ココカラファイン	1.2	1.7	11,067
三越伊勢丹ホールディングス	20	28.9	26,356
H a m e e	0.4	0.5	760
ウエルシアホールディングス	2.8	4.9	31,066
クリエイティブSDホールディングス	1.6	2.4	6,808
丸善CHIホールディングス	1.3	2	728
ミサワ	0.4	0.3	209
ティーライフ	0.1	0.2	178
エー・ピーカンパニー	0.2	0.3	187
チムニー	0.3	0.5	1,155
シュッピン	0.9	1.1	1,262
ネクステージ	1.8	2.4	2,640
ジョイフル本田	3.1	4.8	6,014

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
鳥貴族	0.5	0.5	1,280
キリン堂ホールディングス	0.5	0.7	1,267
ホットランド	0.7	1.1	1,410
すかいらーくホールディングス	10	18.6	37,851
S F Pホールディングス	—	0.7	1,689
綿半ホールディングス	0.4	0.6	1,073
ヨシックス	0.2	0.3	886
ユナイテッド・スーパーマーケット・ホールディングス	3.1	4.8	4,636
ゴルフダイジェスト・オンライン	0.6	0.8	519
BEENOS	0.3	0.629	754
あさひ	1	1.2	1,584
日本調剤	0.4	0.5	1,892
コスモス薬品	0.5	0.7	16,723
トーエル	0.5	0.8	631
一六堂	0.2	—	—
オンリー	0.2	0.3	239
セブン&アイ・ホールディングス	44.9	64.8	272,548
薬王堂	0.5	—	—
クリエイティブ・レストランツ・ホールディングス	2.9	4.4	10,348
ツルハホールディングス	2.3	3.6	48,060
サンマルクホールディングス	0.8	1.3	3,017
フェリシモ	0.2	0.4	400
トリドールホールディングス	1.3	2	5,266
TOKYO BASE	1	1.6	808
ウイルプラスホールディングス	0.1	0.3	258
ジャパンミート	0.5	0.8	1,764
サツドラホールディングス	0.2	0.2	371
デファクトスタンダード	0.1	—	—
アレンザホールディングス	0.6	0.8	782
串カツ田中ホールディングス	—	0.3	710
パロックジャパンリミテッド	1	1.2	1,281
クスリのアオキホールディングス	0.8	1.6	10,224
力の源ホールディングス	0.4	0.8	840
スシローグローバルホールディングス	1.2	1.8	17,658
L I X I L ビバ	0.9	1.6	3,264
メディカルシステムネットワーク	1.2	1.7	877
はるやまホールディングス	0.5	0.8	694
ノジマ	1.9	2.9	6,420

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	1.6	2.3	3,443
ライトオン	1	1.3	767
ジーンズメイト	0.4	0.4	122
良品計画	1.5	22	41,646
三城ホールディングス	1.4	1.9	581
アドヴァン	1.7	2.5	3,245
アルビス	0.4	0.6	1,336
コナカ	1.5	2	814
ハウス オブ ローゼ	0.1	0.1	168
G-7ホールディングス	0.3	1	2,694
イオン北海道	1.1	1.7	1,344
コジマ	1.7	2.8	1,489
ヒマラヤ	0.3	0.6	504
コーナン商事	1.4	2.4	5,728
エコス	0.5	0.6	1,018
ワタミ	1.4	2	2,580
マルシェ	0.3	0.5	390
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	6.9	39.7	68,879
西松屋チェーン	2.3	3.6	3,384
ゼンショーホールディングス	5.1	7.9	19,141
幸楽苑ホールディングス	0.8	1.1	2,118
ハークスレイ	0.2	0.3	389
サイゼリヤ	1.8	2.7	6,625
V Tホールディングス	3.6	6.8	3,060
魚力	0.3	0.5	790
ポブラ	0.3	0.4	202
フジ・コーポレーション	0.2	0.4	872
ユナイテッドアローズ	1.2	1.7	4,972
ハイデイ日高	1.4	2.4	4,809
京都きもの友禅	0.8	1.1	375
コロワイド	3.6	5.5	12,732
ピーシーデポコーポレーション	1.5	2.3	1,345
老番屋	0.8	1.2	7,116
トップカルチャー	0.4	0.5	166
P L A N T	0.2	0.4	229
スギホールディングス	2.4	3.3	18,216
薬王堂ホールディングス	—	0.7	1,518
ヴィア・ホールディングス	1.4	2	1,320

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	1.7	2.7	966
ヨンドシーホールディングス	1.2	1.7	4,146
ファミリーマート	3	13.2	32,181
木曾路	1.4	2.2	6,633
S R Sホールディングス	1.3	2	2,104
千趣会	2	3	1,344
タカキュー	0.9	1.4	260
ケーヨー	2.1	3.4	1,853
上新電機	1.3	2	4,780
日本瓦斯	1.7	2.6	8,866
ロイヤルホールディングス	1.9	2.9	6,945
東天紅	0.1	0.1	127
いなげや	1.2	2.1	3,021
島忠	2.4	3.1	9,501
チヨダ	1.1	1.7	2,483
ライフコーポレーション	0.8	1.3	3,149
リンガーハット	1.3	2	4,982
M r M a x H D	1.6	2.4	1,130
テンアライド	1	1.6	702
A O K Iホールディングス	2.1	3.3	3,534
オークワ	1.5	2.6	3,868
コメリ	1.7	2.6	5,548
青山商事	1.9	3.4	4,794
しまむら	1.2	1.9	15,162
はせがわ	0.5	0.9	360
高島屋	8.4	12.1	14,653
松屋	2.2	3.3	2,455
エイチ・ツー・オー リテイリング	5.5	7.8	8,619
近鉄百貨店	0.4	0.6	2,148
バルコ	1	1.6	2,956
丸井グループ	9.1	15.2	39,200
アクシアル リテイリング	0.9	1.4	5,110
井筒屋	0.5	0.9	216
イオン	41.2	63.7	143,452
イズミ	2.2	3.4	11,917
平和堂	2.2	3.4	6,636
フジ	1.3	2	3,642
ヤオコー	1.2	1.9	10,678

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ゼビオホールディングス	1.3	2	2,360
ケーズホールディングス	11.1	16	21,392
Olympicグループ	0.6	0.9	549
日産東京販売ホールディングス	1.6	2.5	695
Genky DrugStores	0.4	0.8	1,604
ナルミヤ・インターナショナル	—	0.3	380
総合メディカルホールディングス	0.9	1.4	2,846
ブックオフグループホールディングス	0.6	1	1,014
アインホールディングス	1.4	2.2	13,838
元気寿司	0.3	0.4	1,200
ヤマダ電機	32.6	50.4	27,820
アークランドサカモト	1.8	2.6	3,101
ニトリホールディングス	4.6	7.2	122,508
グルメ杵屋	0.8	1.2	1,450
愛眼	0.9	1.3	319
ケーユーホールディングス	0.6	0.9	808
吉野家ホールディングス	3.7	5.4	14,034
松屋フーズホールディングス	0.5	0.8	3,800
サガミホールディングス	1.4	2.2	2,972
関西スーパーマーケット	0.8	1.4	1,421
王将フードサービス	0.8	1.2	7,836
ブレナス	1.2	1.9	3,779
ミニストップ	0.8	1.2	1,886
アークス	2	3.4	6,694
パローホールディングス	2.3	3.7	7,141
藤久	0.1	0.1	72
ベルク	0.5	0.8	4,760
大庄	0.6	0.9	1,481
ファーストリテイリング	1.4	2.2	128,612
サンドラッグ	4	6.2	23,157
サックスパー ホールディングス	0.9	1.4	1,212
ヤマザワ	0.2	0.4	676
やまや	0.2	0.3	663
ペルーナ	2.6	3.5	2,282
銀行業 (5.6%)			
島根銀行	0.2	0.3	191
じもとホールディングス	7.2	11.1	1,187
めぶきフィナンシャルグループ	55.7	86	20,984

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
東京きらばしフィナンシャルグループ	1.4	2.2	2,857
九州フィナンシャルグループ	17.6	27.2	12,403
ゆうちょ銀行	30.4	47	47,517
富山第一銀行	2.6	3.9	1,216
コンコルディア・フィナンシャルグループ	68.3	97.5	40,950
西日本フィナンシャルホールディングス	6.9	11.3	8,305
関西みらいフィナンシャルグループ	5	9.8	6,281
三十三フィナンシャルグループ	0.9	1.5	2,409
第四北越フィナンシャルグループ	1.9	2.9	7,728
新生銀行	7.9	12.2	20,069
あおぞら銀行	6	9.9	28,353
三菱UFJフィナンシャル・グループ	746.7	1,141.5	646,659
りそなホールディングス	117.5	180.7	83,067
三井住友トラスト・ホールディングス	21.1	31.3	127,954
三井住友フィナンシャルグループ	75.6	114.7	444,003
千葉銀行	38	57	34,542
群馬銀行	21.4	32.6	11,410
武蔵野銀行	1.6	2.5	4,292
千葉興業銀行	2.9	4.5	1,588
筑波銀行	4.5	6.8	1,448
七十七銀行	3.4	5.6	9,212
青森銀行	0.8	1.3	3,500
秋田銀行	0.7	1.1	2,227
山形銀行	1.2	1.9	2,665
岩手銀行	0.7	1.1	2,851
東邦銀行	9.7	14.7	3,689
東北銀行	0.5	0.8	810
みちのく銀行	0.7	1.1	1,559
ふくおかフィナンシャルグループ	8.7	14	27,104
静岡銀行	27	41	31,406
十六銀行	1.4	2.1	4,762
スルガ銀行	10.8	16.9	7,216
八十二銀行	19.4	40	16,640
山梨中央銀行	1.3	1.9	1,930
大垣共立銀行	1.7	3.3	7,421
福井銀行	0.9	1.4	2,308
北國銀行	1.1	1.7	5,380
清水銀行	0.4	0.7	1,443

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額
	千株	千株	千円	千円
富山銀行	0.2	0.3	661	
滋賀銀行	2.2	3.3	8,560	
南都銀行	1.3	2.8	7,428	
百五銀行	9.6	14.8	4,869	
京都銀行	3.8	5.9	26,638	
紀陽銀行	3.8	5.9	9,251	
ほくほくフィナンシャルグループ	7.1	11	11,616	
広島銀行	15.8	24.4	11,931	
山陰合同銀行	6.4	9.8	5,968	
中国銀行	6.9	14.3	14,586	
鳥取銀行	0.3	0.6	801	
伊予銀行	14.2	23.6	13,263	
百十四銀行	1.1	1.8	3,535	
四国銀行	1.5	2.5	2,367	
阿波銀行	1.7	2.7	6,161	
大分銀行	0.7	1	2,557	
宮崎銀行	0.7	1.1	2,665	
佐賀銀行	0.7	1	1,562	
十八銀行	0.7	—	—	
沖縄銀行	1	1.5	5,205	
琉球銀行	2.5	3.8	4,054	
セブン銀行	36.2	55.3	18,138	
みずほフィナンシャルグループ	1,457	2,253.3	365,259	
高知銀行	0.4	0.6	496	
山口フィナンシャルグループ	13.4	20.7	13,620	
長野銀行	0.4	0.5	796	
名古屋銀行	0.9	1.3	4,283	
北洋銀行	16.2	24.8	5,456	
愛知銀行	0.4	0.6	2,058	
中京銀行	0.4	0.7	1,547	
大光銀行	0.3	0.6	986	
愛媛銀行	1.5	2.3	2,569	
トマト銀行	0.4	0.7	726	
京葉銀行	4.7	7	4,081	
栃木銀行	5.5	8	1,656	
北日本銀行	0.3	0.5	1,069	
東和銀行	1.9	2.9	2,331	
福島銀行	0.9	1.6	379	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額
	千株	千株	千円	千円
大東銀行	0.5	0.9	568	
トモニホールディングス	8.3	12.7	4,724	
フィデアホールディングス	10.4	16	2,032	
池田泉州ホールディングス	11.4	18.9	3,761	
証券、商品先物取引業 (0.8%)				
F P G	3.4	5.1	5,232	
マーキュリアインベストメント	0.4	0.8	570	
S B I ホールディングス	12.8	18.5	44,307	
日本アジア投資	0.9	1.4	379	
ジャフコ	1.8	2.5	11,387	
大和証券グループ本社	86	133.1	74,003	
野村ホールディングス	196.8	291.8	163,408	
岡三証券グループ	9.1	14	5,320	
丸三証券	3.2	4.9	2,464	
東洋証券	3.8	5.9	855	
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	12.8	18.9	6,407	
光世証券	0.3	0.4	244	
水戸証券	3.1	4.8	1,070	
いちよし証券	2.2	3.1	1,906	
松井証券	5.3	9.5	8,331	
だいこう証券ビジネス	0.4	0.8	558	
マネックスグループ	10	12.4	3,348	
カブドットコム証券	8	—	—	
極東証券	1.4	2.2	1,623	
岩井コスモホールディングス	1.1	1.6	2,054	
藍澤證券	2	3	2,199	
マネーパートナーズグループ	1.3	1.7	408	
スパークス・グループ	—	5.7	1,504	
小林洋行	0.3	0.4	108	
保険業 (2.3%)				
かんぽ生命保険	4.1	5.9	11,221	
S O M P O ホールディングス	18.9	31.2	130,946	
アニコム ホールディングス	0.9	1.4	5,565	
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	28	43.4	157,932	
ソニーフィナンシャルホールディングス	8.8	13.6	34,938	
第一生命ホールディングス	60.7	93.8	155,145	
東京海上ホールディングス	38.9	59.3	355,740	
T & D ホールディングス	33.2	49.6	59,520	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
アドバンスクリエイト	0.2	0.4	742
その他金融業 (1.2%)			
全国保証	3	4.7	22,090
ジェイリース	0.2	0.5	195
イントラスト	0.3	0.6	504
日本モーゲージサービス	0.1	0.3	621
C a s a	0.4	0.6	946
アルヒ	1	2.6	5,252
プレミアグループ	—	0.9	1,874
クレディセゾン	7.5	11.6	21,471
芙蓉総合リース	1.2	1.7	11,866
みずほリース	2	2.6	8,567
東京センチュリー	2.2	3.3	18,579
日本証券金融	4.7	7.3	3,723
アイフル	16.4	25.3	7,741
リコーリース	0.8	1.3	5,694
イオンフィナンシャルサービス	6.9	10.1	16,968
アコム	21.6	33.3	17,549
ジャックス	1.2	1.8	4,723
オリエントコーポレーション	29	44.9	7,677
日立キャピタル	2.5	3.9	11,661
アブラスフィナンシャル	5.1	8.6	851
オリックス	71.5	103.7	193,711
三菱UFJリース	24.2	42.1	29,385
九州リースサービス	0.5	0.8	477
日本取引所グループ	29	47.6	95,295
イー・ギャランティ	1	1.8	2,388
アサックス	0.4	0.9	639
NECキャピタルソリューション	0.4	0.7	1,952
不動産業 (2.5%)			
いちご	13.6	21	8,967
日本駐車場開発	12.9	18.1	2,624
スター・マイカ・ホールディングス	—	0.9	1,487
ヒューリック	22.4	35.4	47,152
三栄建築設計	0.4	0.7	1,038
スター・マイカ	0.5	—	—
野村不動産ホールディングス	7.1	10.1	28,209
三重交通グループホールディングス	2.2	3.3	1,999

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
サムティ	1.5	2.4	4,538
ディア・ライフ	1.4	2.1	1,222
コーセーアールイー	0.3	0.5	351
エー・ディー・ワークス	16.5	32.7	948
日本商業開発	0.7	1	1,698
プレサンスコーポレーション	1.7	2.7	3,410
ユニゾホールディングス	1.6	2.5	12,900
THEグローバル社	0.5	0.9	404
ハウスコム	—	0.2	308
日本管理センター	0.7	1.1	1,481
サンセイランディック	0.3	0.5	441
エストラスト	0.1	0.2	172
フージャースホールディングス	2.4	3.3	2,336
オープンハウス	1.7	4.8	14,011
東急不動産ホールディングス	28.8	45.1	34,681
飯田グループホールディングス	8.9	13.8	26,689
イーグランド	0.2	0.3	251
ムゲンエステート	0.7	1.2	853
ビーロッド	0.2	0.4	687
ファーストブラザーズ	0.3	0.4	499
ハウスドゥ	0.4	0.9	1,214
シーアールイー	0.4	0.4	472
プロパティエージェント	0.1	0.3	350
ケイアイスター不動産	0.3	0.5	966
アグレ都市デザイン	0.1	0.3	171
グッドコムアセット	0.2	0.4	982
ジェイ・エス・ビー	0.1	0.2	1,058
テンポイノベーション	0.1	0.4	352
グローバル・リンク・マネジメント	—	0.3	187
パーク24	6.3	8.9	24,190
バラカ	0.3	0.4	797
三井不動産	56.9	81.8	233,825
三菱地所	75.1	116.2	262,902
平和不動産	2	3	9,600
東京建物	11.7	18.1	31,747
ダイビル	3.2	4.3	5,899
京阪神ビルディング	1.9	2.7	4,017
住友不動産	24.1	37.3	147,819

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
テーオーシー	2.5	3.2	2,921
東京楽天地	0.1	0.3	1,788
レオパレス21	13.2	21.7	8,115
スターツコーポレーション	1.5	2.3	6,315
フジ住宅	1.4	1.9	1,286
空港施設	1.3	1.7	926
明和地所	0.6	1	616
ゴールドクレスト	0.8	1.3	2,626
エスリード	0.4	0.6	1,229
日神グループホールディングス	1.6	2.4	1,300
日本エスコン	1.9	3	2,901
タカラレーベン	5	7.5	3,585
AVANTIA	0.6	0.9	898
イオンモール	5.4	8.3	15,479
毎日コムネット	0.2	0.4	373
ファースト住建	0.4	0.7	857
ランド	43.8	95.2	1,142
カチタス	1.2	2.1	9,565
トーセイ	1.5	2.3	3,369
穴吹興産	0.1	0.4	682
サンフロンティア不動産	1.5	2.3	2,898
エフ・ジェー・ネクスト	0.9	1.4	1,724
インテリックス	0.3	0.5	367
ランドビジネス	0.5	0.7	506
日本社宅サービス	—	0.4	431
グランディハウス	0.9	1.3	642
日本空港ビルディング	3.4	5.3	26,341
サービス業 (5.2%)			
日本工営	0.7	1.1	3,899
LIFULL	3.6	5.6	3,080
ジェイエイシーリクルートメント	0.8	1.1	1,930
日本M&Aセンター	7.7	12.1	47,855
メンバーズ	0.4	0.5	961
中広	0.1	0.1	54
UTグループ	—	1.9	5,500
アイティメディア	—	0.5	452
タケエイ	1.2	1.5	1,800
E・Jホールディングス	0.1	0.2	363

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ビーネックスグループ	0.5	1.8	2,244
コシダカホールディングス	2.8	3.9	6,957
アルトナー	0.3	0.4	344
パソナグループ	1	2	3,086
CDS	0.3	0.4	612
リンクアンドモチベーション	1.9	3.5	1,928
GCA	1.1	1.9	1,778
エス・エム・エス	3.8	5	14,095
サニーサイドアップグループ	—	0.4	472
パーソルホールディングス	10.4	16.1	32,183
リニカル	0.6	0.8	828
クックパッド	3.2	5.6	1,898
エスクリ	0.4	0.5	394
アイ・ケイ・ケイ	0.6	0.8	585
学情	0.5	0.6	1,347
スタジオアリス	0.5	0.8	1,532
シミックホールディングス	0.6	0.9	1,567
エプロ	—	0.3	395
NJS	0.2	0.4	718
総合警備保障	4.2	6.4	37,888
カカクコム	7.8	12	35,040
アイロムグループ	0.4	0.6	811
セントケア・ホールディング	0.6	1.1	526
サイネックス	0.2	0.3	208
ルネサンス	0.6	0.9	1,546
ディップ	1.7	2.3	8,165
オプトホールディング	0.6	0.9	1,360
新日本科学	1.4	1.8	1,164
ツクイ	2.4	3.8	2,230
キャリアデザインセンター	0.3	0.4	524
ベネフィット・ワン	1.4	4.4	9,592
エムスリー	21.9	35.4	112,218
ツカダ・グローバルホールディング	0.7	1.1	636
プラス	0.1	0.2	155
アウトソーシング	5.4	9.2	9,540
ウェルネット	1.1	1.6	1,102
ワールドホールディングス	0.3	0.5	845
ディー・エヌ・エー	5.6	7.9	14,259

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
博報堂DYホールディングス	14.4	22.3	35,858
ぐるなび	1.5	2.8	2,626
タカミヤ	1.1	1.7	1,111
ジャパンベストレスキューシステム	0.8	1.1	1,163
ファンコミュニケーションズ	2.8	4.4	1,971
ライク	0.4	0.6	970
ビジネス・ブレイクスルー	0.4	0.7	282
エスプール	—	3.1	2,557
WDBホールディングス	0.5	0.7	1,901
ティア	0.5	1	591
CDG	0.1	0.2	286
バリューコマース	0.7	0.9	2,142
インフォマート	5.7	17.6	15,980
J Pホールディングス	3	5	1,595
エコナックホールディングス	1.9	3.1	434
E P Sホールディングス	1.6	2.4	3,331
レグス	0.3	0.4	646
プレステージ・インターナショナル	1.9	6	5,730
アミューズ	0.6	0.9	2,638
ドリームインキュベータ	0.3	0.5	772
クイック	0.6	1	1,592
T A C	0.6	0.9	199
ケネディクス	9.7	15.2	8,420
電通グループ	12.7	16.6	60,756
テイクアンドギヴ・ニーズ	0.4	0.6	643
びあ	0.3	0.5	2,252
イオンファンタジー	0.3	0.6	1,416
シーティーエス	1.2	1.8	1,281
ネクシィーズグループ	0.3	0.6	1,041
みらかホールディングス	2.9	4.5	12,973
アルプス技研	0.9	1.4	2,648
サニックス	1.8	2.8	949
ダイオーズ	0.2	0.3	403
日本空調サービス	1.2	1.7	1,343
オリエンタルランド	12.3	17.1	247,950
ダスキン	2.8	4.1	12,546
明光ネットワークジャパン	1.3	1.9	1,863
ファルコホールディングス	0.6	0.9	1,842

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
秀英予備校	0.2	0.3	133
田谷	0.2	0.3	187
ラウンドワン	3.2	4.5	4,698
リゾートトラスト	4.4	7.4	12,802
ビー・エム・エル	1.3	2.1	6,415
ワタバウエディング	0.2	0.2	108
りらいあコミュニケーションズ	1.9	2.9	4,286
リソー教育	5.2	7.3	2,540
早稲田アカデミー	0.1	0.5	579
ユー・エス・エス	12.7	18	35,280
東京個別指導学院	0.4	0.6	430
サイバーエージェント	6.4	9.2	35,144
楽天	48.4	74.9	65,537
クリーク・アンド・リバー社	0.6	0.8	832
テー・オー・ダブリュー	1	1.4	1,395
山田コンサルティンググループ	—	0.8	1,231
セントラルスポーツ	0.4	0.6	1,854
フルキャストホールディングス	1	1.6	3,996
エン・ジャパン	1.1	2.9	12,687
リゾルホールディングス	0.1	0.1	414
テクノプロ・ホールディングス	2	3.2	23,840
アトラ	0.2	0.3	98
インターワークス	0.2	0.3	162
アイ・アールジャパンホールディングス	0.3	0.7	4,025
Keeper 技研	0.3	0.6	764
ファーストロジック	0.2	0.4	236
三機サービス	0.2	0.4	418
Gunosy	0.6	1.1	1,314
デザインワン・ジャパン	0.2	0.2	64
イー・ガーディアン	0.5	0.8	1,520
リブセンス	0.6	1	285
ジャパンマテリアル	2.8	4.9	8,344
ベクトル	1.3	2	2,278
ウチヤマホールディングス	0.5	0.8	431
チャーム・ケア・コーポレーション	—	1.2	1,098
ライクキッズ	0.2	0.4	319
キャリアリンク	0.4	0.5	309
I B J	0.7	1.1	1,438

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
アサンテ	0.4	0.6	1,203
N・フィールド	0.7	1.2	732
バリューHR	0.2	0.3	939
M&Aキャピタルパートナーズ	0.3	1.1	4,719
ライドオンエクスプレスホールディングス	0.4	0.6	1,215
ERIホールディングス	0.3	0.5	385
アビスト	0.2	0.2	531
シグマクシス	0.5	1.1	2,388
ウィルグループ	0.7	1	1,169
エスクロー・エージェント・ジャパン	1.4	2.2	473
日本ビューホテル	0.3	—	—
リクルートホールディングス	74.4	115.1	505,749
エラン	0.7	0.9	1,524
土木管理総合試験所	0.4	0.7	308
ネットマーケティング	—	0.6	610
日本郵政	85.1	131.7	132,490
ベルシステム24ホールディングス	1.7	2.7	4,171
鎌倉新書	0.7	1.2	2,001
SMN	—	0.3	241
一蔵	0.1	0.2	156
LITALICO	0.2	0.6	1,601
グローバルキッズCOMPANY	0.1	0.2	151
エアトリ	0.3	0.7	1,210
アトラエ	0.2	0.4	1,506
ストライク	0.3	0.6	3,228
ソラスト	2.5	4.4	5,161
セラク	0.2	0.5	660
インソース	0.3	0.8	2,836
ベिकाレント・コンサルティング	—	1	8,100
Orchestra Holdings	—	0.3	383
アイモバイル	0.2	0.5	349
キャリアインデックス	0.3	0.6	232
MS-Japan	0.4	0.5	725
船場	0.2	0.3	320
グレイステクノロジー	0.3	0.7	2,038
ジャパンエレベーターサービスホールディングス	0.6	1.7	4,357
フルテック	0.1	0.2	264
グリーンズ	0.2	0.6	587

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ツナググループ・ホールディングス	0.1	0.2	149
GameWith	—	0.4	302
ソウルアウト	—	0.2	405
MS&Consulting	—	0.2	211
日総工産	0.3	1.1	1,151
キュービーネットホールディングス	0.5	1	2,396
RPAホールディングス	—	0.9	890
スプリックス	0.3	0.5	534
マネジメントソリューションズ	—	0.2	653
アドバンテッジリスクマネジメント	0.4	0.8	741
リログループ	5.7	8.8	26,884
東祥	0.6	1	2,202
エイチ・アイ・エス	1.9	2.5	6,370
ラックランド	0.2	0.4	873
共立メンテナンス	1.6	2.7	11,731
イチネンホールディングス	1.1	1.8	2,806
建設技術研究所	0.7	1.1	2,704
スペース	0.7	1	1,233
長大	0.4	0.6	763
燦ホールディングス	0.2	0.7	1,001
スバル興業	0.1	0.1	1,011
東京テアトル	0.4	0.6	822
タナベ経営	0.2	0.3	389
ナガワ	0.3	0.5	3,695
よみうりランド	0.2	0.3	1,308
東京都競馬	0.7	1.1	3,503
常磐興産	0.4	0.6	989
カナモト	1.6	2.6	7,113
東京ドーム	3.9	6.5	6,844
西尾レントオール	1.1	1.6	4,795
アゴーラ・ホスピタリティ・グループ	5.7	10.9	337
トランス・コスモス	1.2	1.5	4,221
乃村工藝社	2.4	6.9	8,866
藤田観光	0.4	0.7	1,874
KNT-CTホールディングス	0.5	1	1,378
日本管財	1.1	1.7	3,313
トーカイ	1	1.6	4,080
白洋舎	0.1	0.2	563

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	11	17	165,835
セントラル警備保障	0.5	0.8	4,800
丹青社	2	3	3,867
メイテック	1.3	2	12,720
応用地質	1.1	1.7	2,398
船井総研ホールディングス	2.2	3.3	9,002
進学会ホールディングス	0.5	0.6	310
オオバ	0.8	1.3	1,081
いであ	0.2	0.3	850
学究社	0.3	0.5	712

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
ベネッセホールディングス	3.8	5.4	16,443	
イオンディライト	1.3	2	7,440	
ナック	0.6	0.9	928	
ニチイ学館	1.5	2.3	3,498	
ダイセキ	1.7	2.7	8,032	
ステップ	0.4	0.6	943	
合 計	株 数 ・ 金 額	12,530	19,919	40,348,833
	銘柄数<比率>	2,111	2,151	<98.3%>

(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 766	百万円 -

○投資信託財産の構成

(2020年1月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	40,348,833	97.5
コール・ローン等、その他	1,038,502	2.5
投資信託財産総額	41,387,335	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

(2019年1月26日～2020年1月27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1月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	41,387,335,745
コール・ローン等	793,282,477
株式(評価額)	40,348,833,940
未収入金	161,770,000
未収配当金	67,679,328
差入委託証拠金	15,770,000
(B) 負債	340,397,657
未払金	282,284,506
未払解約金	58,111,000
未払利息	2,151
(C) 純資産総額(A-B)	41,046,938,088
元本	34,456,230,681
次期繰越損益金	6,590,707,407
(D) 受益権総口数	34,456,230,681口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,913円

(注) 当ファンドの期首元本額は23,469,138,912円、期中追加設定元本額は25,634,689,921円、期中一部解約元本額は14,647,598,152円です。

(注) 2020年1月27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	19,411,557,058円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	2,983,412,431円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	1,742,935,848円
・りそなDAAファンド(適格機関投資家専用)	1,543,042,033円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	1,420,203,859円
・つみたてバランスファンド	1,396,541,529円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-09	1,111,581,950円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-10	633,692,229円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-06	610,296,074円
・Smart-i TOPIXインデックス	560,405,708円
・TOPIXインデックスファンド(適格機関投資家専用)	532,375,773円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	468,365,313円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-12	463,501,764円
・FWりそな国内株式アクティブファンド	409,404,641円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	223,685,683円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-03	200,111,438円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	182,055,214円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	161,870,070円
・りそなFT TOPIXインデックス(適格機関投資家専用)	156,447,954円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	126,458,353円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	52,712,966円
・DCりそな グローバルバランス	42,318,018円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035	9,314,643円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045	6,187,321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)	4,058,158円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055	1,785,408円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060	1,726,721円
・りそなFT RCバランスファンド(適格機関投資家専用)	182,524円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.1913円です。

○損益の状況 (2019年1月26日～2020年1月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	724,620,211
受取配当金	725,003,594
その他収益金	373,028
支払利息	△ 756,411
(B) 有価証券売買損益	2,701,107,670
売買益	4,330,040,444
売買損	△1,628,932,774
(C) 先物取引等取引損益	82,032,000
取引益	132,289,780
取引損	△ 50,257,780
(D) 保管費用等	△ 27,442
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	3,507,732,439
(F) 前期繰越損益金	1,627,768,837
(G) 追加信託差損益金	3,151,450,979
(H) 解約差損益金	△1,696,244,848
(I) 計(E+F+G+H)	6,590,707,407
次期繰越損益金(I)	6,590,707,407

(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4期（決算日 2020年9月23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、2020年9月23日に第4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	基準価額 (分配落)	基準価額			債組入比率	債券 投資 証組 入比率	信託 証券 率	純資産 総額
		税金 分	込 配	み 金 騰 落 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	

(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	基準価額		債組入比率	債券 投資 証組 入比率	信託 証券 率
		騰 落	率			
(期首)	円		%		%	%
2019年9月20日	10,426		—		1.2	98.5
9月末	10,387		△0.4		1.6	98.1
10月末	10,501		0.7		2.4	97.5
11月末	10,508		0.8		3.2	96.5
12月末	10,581		1.5		4.4	95.1
2020年1月末	10,630		2.0		2.2	97.5
2月末	10,771		3.3		3.8	95.9
3月末	10,396		△0.3		0.5	99.1
4月末	10,350		△0.7		2.1	97.6
5月末	10,646		2.1		3.1	96.5
6月末	10,760		3.2		4.2	95.4
7月末	10,976		5.3		3.3	96.3
8月末	11,073		6.2		2.8	96.9
(期末)						
2020年9月23日	10,987		5.4		3.1	96.6

(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、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2019年9月21日～2020年9月23日)

期中の基準価額等の推移



期 首：10,426円

期 末：10,987円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 5.4% (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(2019年9月20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10,426円から当期末10,987円となり、561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、主に三菱UFJ国際海外債券オープン(適格機関投資家限定)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、前期末と比較して米欧ともに低下（債券価格は上昇）しました。米中貿易摩擦問題への警戒感やFRB（米連邦準備制度理事会）が実施した約10年ぶりの利下げに加え、新型肺炎問題への対応として各国中央銀行が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。

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、世界景気の底入れ期待などから円安が進行しましたが、新型肺炎が社会問題化した2020年2月以降は、FRBによる緊急利下げや投資家のリスク回避の動きが円高圧力となる一方、企業や金融機関が米ドルを確保する動きが円安圧力となり、円は対米ドルで乱高下しました。その後はFRBによる更なる金融緩和と政策への期待から、米ドル安（円高）基調で推移しました。

ユーロに対しては、イギリスのEU（欧州連合）離脱問題や新型肺炎問題等を背景に円高基調で推移していましたが、その後EUによる復興基金創設の合意がなされるなど、域内経済の回復期待からユーロ高（円安）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

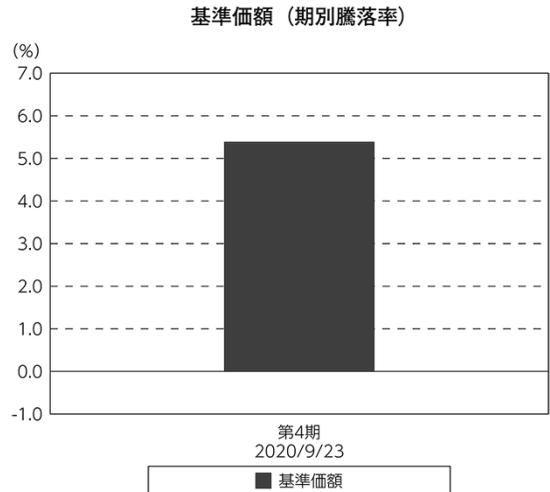
指定投資信託証券	投資比率		期中の騰落率
	(前期末)	(当期末)	
三菱UFJ国際海外債券オープン(適格機関投資家限定)	28.1%	38.8%	5.9%
ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)	24.6%	38.8%	3.9%
グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	24.3%	9.3%	6.6%
LM・ブランディワイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	21.5%	9.7%	6.3%
RAM先進国債券マザーファンド	1.2%	3.2%	5.1%

※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を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4期
	2019年9月21日～ 2020年9月23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	1,196

(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

(2019年9月21日～2020年9月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	38	0.360	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(32)	(0.299)	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)	(0.028)	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	0.011	(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	39	0.371	
期中の平均基準価額は、10,631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。

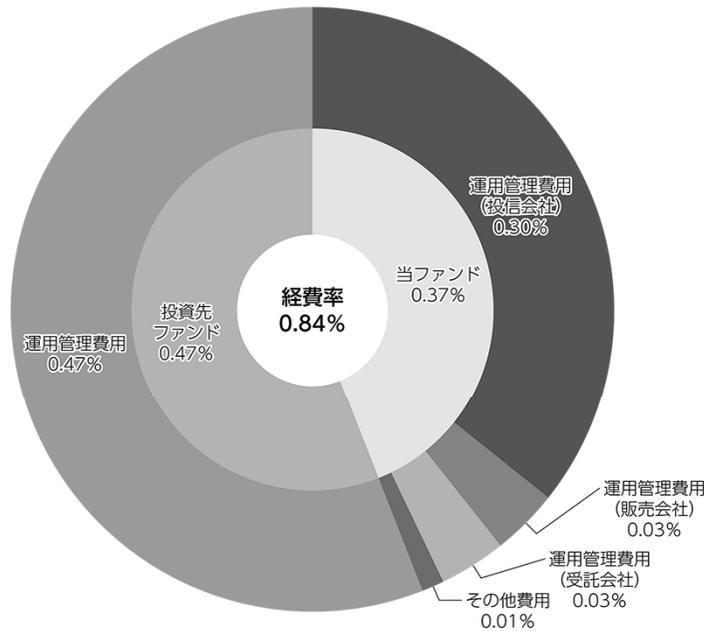
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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0.84%です。



(単位: %)

経費率(①+②)	0.84
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	0.47

(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

(2019年9月21日～2020年9月23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)	992,791,828	1,050,000	162,646,852	170,000
	三菱UFJ国際海外債券オープン(適格機関投資家限定)	1,526,762,493	1,625,000	983,594,110	1,070,000
	グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	266,489,008	280,000	1,311,466,130	1,400,000
	LM・プ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)	465,092,243	530,000	1,236,954,961	1,450,000
合計		3,251,135,572	3,485,000	3,694,662,053	4,090,000

(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
RAM先進国債マザーファンド		1,277,153	1,318,000	1,156,782	1,203,000

○利害関係人との取引状況等

(2019年9月21日～2020年9月23日)

利害関係人との取引状況

<FWリそな先進国債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 3,485	百万円 3,485	% 100.0	百万円 4,090	百万円 4,090	% 100.0

<RAM先進国債マザーファンド>

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（2019年9月21日～2020年9月23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

（2019年9月21日～2020年9月23日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2020年9月23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)		1,650,538,969	2,480,683,945	2,674,425	38.8
三菱UFJ国際海外債券オープン(適格機関投資家限定)		1,870,901,195	2,414,069,578	2,672,133	38.8
グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)		1,619,287,328	574,310,206	639,092	9.3
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)		1,327,419,493	555,556,775	665,723	9.7
合 計		6,468,146,985	6,024,620,504	6,651,375	96.6

(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	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
RAM先進国債券マザーファンド		86,310	206,681	217,511

○投資信託財産の構成

(2020年9月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	6,651,375	96.2
RAM先進国債券マザーファンド	217,511	3.1
コール・ローン等、その他	41,882	0.7
投資信託財産総額	6,910,768	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) RAM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（27,178,261千円）の投資信託財産総額（27,487,460千円）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。1米ドル=105.14円、1カナダドル=78.99円、1メキシコペソ=4.84円、1ユーロ=122.84円、1英ポンド=133.78円、1スウェーデンクローナ=11.76円、1ノルウェークローネ=11.22円、1デンマーククローネ=16.51円、1ポーランドズロチ=27.39円、1オーストラリアドル=75.09円、1シンガポールドル=76.92円、1マレーシアリングギット=25.38円、1イスラエルシェケル=30.59円。

○特定資産の価格等の調査

(2019年9月21日～2020年9月23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9月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,910,768,988
コール・ローン等	41,882,457
投資信託受益証券(評価額)	6,651,375,056
RAM先進国債券マザーファンド(評価額)	217,511,475
(B) 負債	25,296,507
未払解約金	11,348,253
未払信託報酬	13,592,740
未払利息	113
その他未払費用	355,401
(C) 純資産総額(A-B)	6,885,472,481
元本	6,267,071,718
次期繰越損益金	618,400,763
(D) 受益権総口数	6,267,071,718口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,987円

(注) 当ファンドの期首元本額は6,677,557,880円、期中追加設定元本額は3,946,357,120円、期中一部解約元本額は4,356,843,282円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0987円です。

○損益の状況 (2019年9月21日～2020年9月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 53,102
支払利息	△ 53,102
(B) 有価証券売買損益	332,553,723
売買益	430,006,786
売買損	△ 97,453,063
(C) 信託報酬等	△ 29,136,143
(D) 当期損益金(A+B+C)	303,364,478
(E) 前期繰越損益金	116,488,024
(F) 追加信託差損益金	198,548,261
(配当等相当額)	(330,004,837)
(売買損益相当額)	(△131,456,576)
(G) 計(D+E+F)	618,400,763
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	618,400,763
追加信託差損益金	198,548,261
(配当等相当額)	(330,171,718)
(売買損益相当額)	(△131,623,457)
分配準備積立金	419,852,502

(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(3,581,985円)、費用控除後の有価証券等損益額(299,782,493円)、信託約款に規定する収益調整金(330,171,718円)および分配準備積立金(116,488,024円)より分配対象収益は750,024,220円(1万口当たり1,196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。

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>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3期（決算日：2020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3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)		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		税金分配	積み金	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	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

(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		F T S E 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 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2019年6月17日	円 10,250	% —	456.62	% —	% 98.0	% —
6月末	10,294	0.4	459.55	0.6	97.9	—
7月末	10,329	0.8	460.69	0.9	94.2	—
8月末	10,396	1.4	464.28	1.7	97.4	—
9月末	10,462	2.1	467.48	2.4	98.3	—
10月末	10,555	3.0	470.06	2.9	97.5	—
11月末	10,543	2.9	470.90	3.1	98.0	—
12月末	10,596	3.4	472.81	3.5	96.2	—
2020年1月末	10,658	4.0	475.35	4.1	95.7	—
2月末	10,751	4.9	484.79	6.2	97.5	—
3月末	10,789	5.3	480.58	5.2	96.5	—
4月末	10,583	3.2	472.88	3.6	96.4	—
5月末	10,759	5.0	481.05	5.4	97.1	—
(期 末) 2020年6月15日	10,836	5.7	485.07	6.2	96.4	—

(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

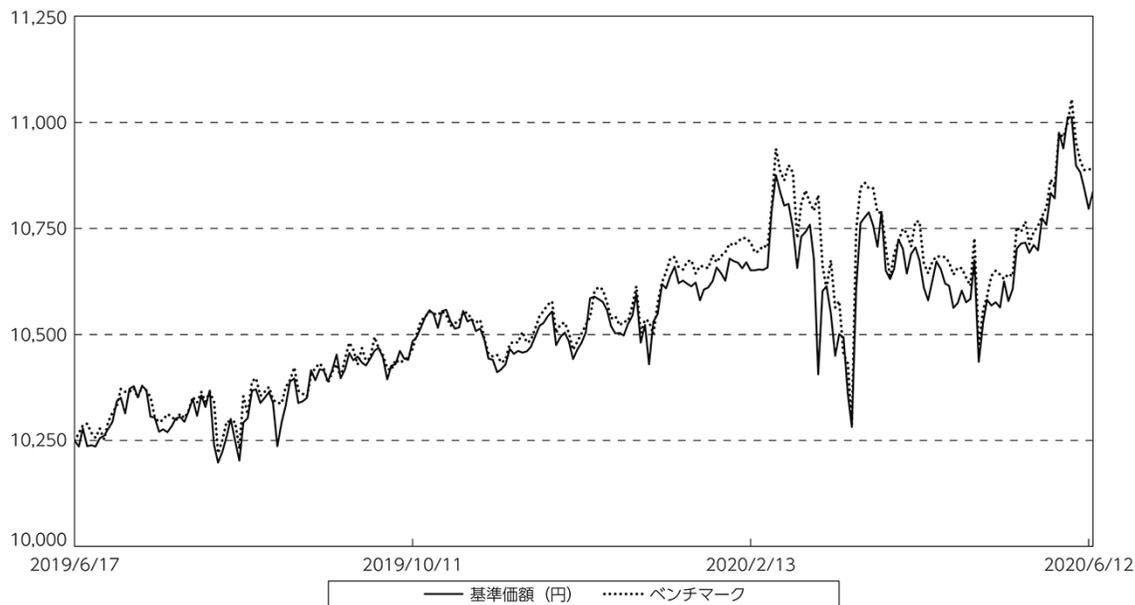
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ5.7%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(6.2%)を0.5%下回りました。

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）

米国長期金利が低下したことや、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）

ユーロ・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

- ・ 欧米長期金利は概ね低下しました。
- ・ 期首から2019年8月下旬にかけて、米中貿易摩擦に対する長期化懸念や英国の欧州連合（EU）離脱への不透明感、欧州中央銀行（ECB）による金融緩和観測の高まりなどから、欧米長期金利は低下しました。12月にかけては、米中貿易摩擦や英国のEUからの合意なき離脱に対する懸念が後退し、投資家のリスクセンチメントが改善したことなどから欧米長期金利は上昇しました。2020年3月上旬にかけては、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米国やドイツの長期金利は低下しました。その後は、世界的に保有資産の資金化の動きが強まったことや、大規模な財政拡大による国債の需給悪化が懸念されたことなどから、欧州の長期金利は上昇基調で推移しました。結果、期を通じてみると、欧米長期金利は概ね低下しました。

◎ 為替市況

- ・ 米ドル・ユーロはともに対円で下落しました。
- ・ 期首から2019年8月下旬にかけては、米中貿易摩擦に対する長期化懸念や英国のEU離脱への不透明感などにより、投資家のリスクセンチメントが悪化したことなどを受けて、米ドル・ユーロ

ロは対円で下落しました。12月にかけては、米中貿易摩擦や英国のEUからの合意なき離脱に対する懸念が後退したことなどを背景に、投資家のリスクセンチメントが改善したことなどから米ドル・ユーロは上昇しました。2020年3月上旬にかけては、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などから米ドル・ユーロは対円で下落しました。その後は世界的な米ドル需要の高まりや、経済活動再開への期待感を背景に投資家のリスクセンチメントが改善したことなどから、米ドル・ユーロは対円で上昇基調で推移しました。結果、期を通じてみると、米ドル・ユーロは対円で下落しました。

● 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2019年12月下旬にかけて同中立から長め、2020年1月上旬から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、ベルギー、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。オランダは期を通じて同アンダーウェイトで維持し、ドイツ、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2019年12月上旬にかけて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、12月中旬から2020年2月下旬にかけては同アンダーウェイトとし、その後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。ユーロは期首から2019年12月下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、2020年1月から2月中旬にかけて同オーバーウェイト、2月下旬以降は同アンダーウェイトとしました。英ポンドは期首から2019年10月下旬にかけては同中立からアンダーウェイト、11月上旬から2020年5月中旬にかけては同中立からオーバーウェイトでコントロールし、5月下旬以降は同アンダーウェイトとしました。豪ドルは期首から2020年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月下旬以降は同オーバーウェイトとしました。カナダドル、メキシコペソ、ノルウェークローネは期を通じて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（6.2%）を0.5%下回りました。

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）

- ・金利低下局面で、欧州の債券デレレーションをベンチマーク比長めとしたことや、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同小幅長めとしたことなどがプラス要因となりました。

（マイナス要因）

- ・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マイナ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3期
	2019年6月18日～ 2020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	885

(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

(2019年6月18日～2020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)	(46)	(0.437)	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)	(3)	(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	2	0.022	(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)	(0.020)	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	54	0.513	
期中の平均基準価額は、10,524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

(2019年6月18日～2020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 1,054,566	千円 3,248,674	千口 188,948	千円 590,830

○利害関係人との取引状況等

(2019年6月18日～2020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D	D C
		うち利害関係人 との取引状況B	B A			
為替直物取引	百万円 33,394	百万円 5,874	% 17.6	百万円 32,348	百万円 6,171	% 19.1

平均保有割合 11.5%

※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

(2019年6月18日～2020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

(2020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 1,267,465	千口 2,133,083	千円 6,717,720

○投資信託財産の構成

(2020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 6,717,720	% 99.5
コール・ローン等、その他	31,603	0.5
投資信託財産総額	6,749,323	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（46,254,361千円）の投資信託財産総額（48,532,733千円）に対する比率は95.3%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。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=107.24円	1 カナダドル=78.66円	1 メキシコペソ=4.76円	1 ユーロ=120.68円
1 イギリスポンド=134.14円	1 スウェーデンクローネ=11.48円	1 ノルウェークローネ=11.07円	1 ポーランドズロチ=27.11円
1 オーストラリアドル=73.06円	1 シンガポールドル=76.86円	1 マレーシアリングgit=25.05円	1 イスラエルシェケル=30.85円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年6月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,749,323,663
コール・ローン等	31,504,966
三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド(評価額)	6,717,720,071
未収入金	98,626
(B) 負債	15,121,418
未払信託報酬	15,061,220
未払利息	17
その他未払費用	60,181
(C) 純資産総額(A-B)	6,734,202,245
元本	6,214,919,428
次期繰越損益金	519,282,817
(D) 受益権総口数	6,214,919,428口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,836円

○損益の状況 (2019年6月18日～2020年6月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 6,912
受取利息	124
支払利息	△ 7,036
(B) 有価証券売買損益	285,089,013
売買益	305,549,137
売買損	△ 20,460,124
(C) 信託報酬等	△ 24,858,626
(D) 当期損益金(A+B+C)	260,223,475
(E) 前期繰越損益金	88,131,349
(F) 追加信託差損益金	170,927,993
(配当等相当額)	(199,725,529)
(売買損益相当額)	(△ 28,797,536)
(G) 計(D+E+F)	519,282,817
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	519,282,817
追加信託差損益金	170,927,993
(配当等相当額)	(202,149,317)
(売買損益相当額)	(△ 31,221,324)
分配準備積立金	348,354,824

<注記事項>

- ①期首元本額 3,672,546,821円
期中追加設定元本額 3,061,938,180円
期中一部解約元本額 519,565,573円
また、1口当たり純資産額は、期末1.0836円です。

- (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	2019年6月18日～ 2020年6月15日
費用控除後の配当等収益額	101,722,961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	158,500,514円
収益調整金額	202,149,317円
分配準備積立金額	88,131,349円
当ファンドの分配対象収益額	550,504,141円
1万口当たり収益分配対象額	885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20期》決算日2019年12月16日

[計算期間：2018年12月18日～2019年12月16日]

「三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド」は、12月16日に第20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20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
16期(2015年12月15日)	29,974	△1.8	465.14	△3.0	97.6	—	54,634
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

(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	券 率
	騰 落 率	率	騰 落 率	率			
(期 首) 2018年12月17日	円	%		%	%	%	%
	29,150	—	453.56	—	96.4	—	—
12月末	28,862	△1.0	447.21	△1.4	97.7	—	—
2019年1月末	28,753	△1.4	447.56	△1.3	98.4	—	—
2月末	29,169	0.1	452.77	△0.2	98.4	—	—
3月末	29,572	1.4	456.98	0.8	98.0	—	—
4月末	29,512	1.2	456.10	0.6	98.3	—	—
5月末	29,322	0.6	455.64	0.5	98.3	—	—
6月末	29,759	2.1	459.55	1.3	98.2	—	—
7月末	29,874	2.5	460.69	1.6	94.4	—	—
8月末	30,081	3.2	464.28	2.4	97.6	—	—
9月末	30,283	3.9	467.48	3.1	98.6	—	—
10月末	30,571	4.9	470.06	3.6	97.7	—	—
11月末	30,549	4.8	470.90	3.8	98.3	—	—
(期 末) 2019年12月16日	30,690	5.3	472.22	4.1	95.6	—	—

(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

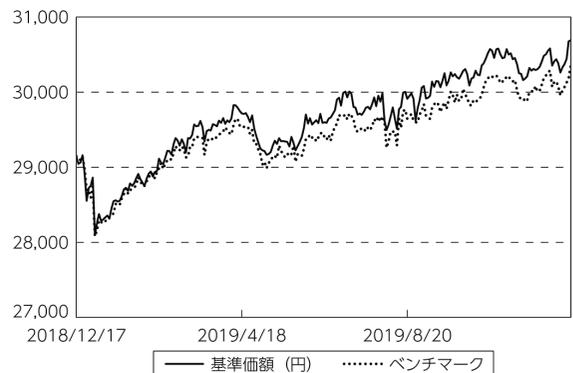
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ5.3%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(4.1%)を1.2%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)

欧米金利が低下したことや債券利子収入を享受したこと、英ポンドやメキシコペソが対円で上昇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)

米ドルやユーロ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。
- ・期首から2019年8月下旬にかけて、米中貿易摩擦に対する長期化懸念や英国の欧州連合（EU）離脱への不透明感、欧州中央銀行（ECB）による金融緩和観測の高まりなどから、欧米長期金利は低下しました。その後、米中貿易摩擦や英国のEUからの合意なき離脱に対する懸念が後退し、投資家のリスクセンチメントが改善したことなどから欧米長期金利は上昇しました。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・ユーロは対円で下落しました。
- ・期首から2019年8月下旬にかけては、米中貿易摩擦に対する長期化懸念や英国のEU離脱への不透明感などにより、投資家のリスクセンチメントが悪化したことなどをを受けて、米ドル・ユーロは対円で下落しました。その後、米中貿易摩擦や英国のEUからの合意なき離脱に対する懸念が後退したことなどを背景に、投資家のリスクセンチメントが改善したことなどから米ドル・ユーロは対円で上昇しました。期を通じてみると、米ドル・ユーロは対円で下落しました。

●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）については、米国の債券デュレーションはベンチマーク比中立で維持、欧州はECBによる緩和的な金融政策の更なる継続を見込み、期を通じて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、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、ベルギー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。フランスは期を通じて同アンダーウェイトで維持し、ドイツ、オランダ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2019年4月にかけ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、その後12月上旬まで同中立からオーバーウェイトでコントロール、12月中旬に同アンダーウェイトに変更しました。ユーロは期首から4月下旬まで同オーバーウェイトとし、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10月まで同中立からアンダーウェイトでコントロールし、11月上旬から同オーバーウェイトに変更しました。カナダドル、メキシコペソ、ノルウェークローネは期を通じて同中立からオーバーウェイト、豪ドル、南アフリカランドは期を通じて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
(プラス要因)

- ・金利低下局面で、欧州のデュレーションをベンチマーク比長めで維持したことなどがプラス要因となりました。
- ・スペイン、イタリアをベンチマーク比オーバーウェイトとしていたことなどがプラス要因となりました。

(マイナス要因)

- ・ノルウェークローネをベンチマーク比オーバーウェイトとしていたことなどがマイナ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

(2018年12月18日～2019年12月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 6	% 0.020	(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)	(0.020)	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	0.020	
期中の平均基準価額は、29,658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

(2018年12月18日～2019年12月16日)

公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 94,288	千アメリカドル 105,243
	カナダ	国債証券	千カナダドル 21,110	千カナダドル 31,800
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 384,143	千メキシコペソ 204,394
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	19,141	32,534
	イタリア	国債証券	32,405	48,355
	フランス	国債証券	11,330	—
	オランダ	国債証券	1,053	7,226
	スペイン	国債証券	30,524	30,622
	ベルギー	国債証券	10,294	13,805
	アイルランド	国債証券	8,134	—
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 28,774	千イギリスポンド 25,667 (1,000)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローネ —	千スウェーデンクローネ 2,205
	国	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 151,931
ポーランド		国債証券	千ポーランドズロチ 1,582	千ポーランドズロチ 1,684
オーストラリア		国債証券	千オーストラリアドル 11,897	千オーストラリアドル 242
シンガポール		国債証券	千シンガポールドル 118	千シンガポールドル —
マレーシア		国債証券	千マレーシアリンギット 3,641	千マレーシアリンギット —
南アフリカ		国債証券	千南アフリカランド 84,472	千南アフリカランド 81,911

(注) 金額は受渡代金。(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。

○利害関係人との取引状況等

(2018年12月18日～2019年12月16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 21,973	百万円 3,631	% 16.5	百万円 24,925	百万円 3,926	% 15.8

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、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2019年12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
アメリカ	千アメリカドル 162,600	千アメリカドル 173,060	千円 18,938,002	% 42.6	% —	% 19.1	% 16.1	% 7.3
カナダ	千カナダドル 9,800	千カナダドル 9,967	827,671	1.9	—	1.9	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 255,000	千メキシコペソ 259,479	1,492,009	3.4	—	3.1	0.3	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	10,500	11,162	1,358,925	3.1	—	2.2	—	0.8
イタリア	30,000	33,880	4,124,622	9.3	—	2.6	6.7	—
フランス	23,000	25,201	3,068,056	6.9	—	2.7	2.8	1.4
オランダ	1,000	1,080	131,510	0.3	—	0.3	—	—
スペイン	34,000	41,455	5,046,776	11.3	—	11.3	—	—
ベルギー	7,500	8,467	1,030,810	2.3	—	2.3	—	—
アイルランド	10,500	11,814	1,438,273	3.2	—	3.2	—	—
イギリス	千イギリスポンド 17,100	千イギリスポンド 22,574	3,298,878	7.4	—	7.4	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 11,000	千スウェーデンクローネ 12,253	142,880	0.3	—	0.2	0.1	0.1
ノルウェー	千ノルウェークローネ 4,000	千ノルウェークローネ 4,089	49,528	0.1	—	0.1	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 8,000	千ポーランドズロチ 8,726	248,003	0.6	—	0.3	0.2	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 10,600	千オーストラリアドル 11,580	871,669	2.0	—	2.0	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 1,700	千シンガポールドル 1,906	154,092	0.3	—	0.3	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 10,500	千マレーシアリンギット 10,951	289,230	0.7	—	0.5	0.2	—
南アフリカ	千南アフリカランド 1,000	千南アフリカランド 840	6,333	0.0	—	0.0	—	—
合 計	—	—	42,517,277	95.6	—	59.6	26.4	9.6

(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) 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	銘柄	利率	額面金額	当 期 末		償還年月日	
				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	1.625 T-NOTE 260215	1.625	8,000	7,953	870,310	2026/2/15
		1.75 T-NOTE 230515	1.75	14,000	14,054	1,538,004	2023/5/15
		2 T-NOTE 221031	2.0	20,000	20,212	2,211,853	2022/10/31
		2 T-NOTE 250815	2.0	17,000	17,258	1,888,650	2025/8/15
		2.25 T-NOTE 210430	2.25	17,000	17,137	1,875,352	2021/4/30
		2.5 T-NOTE 210131	2.5	7,500	7,570	828,387	2021/1/31
		2.625 T-NOTE 290215	2.625	16,100	17,204	1,882,673	2029/2/15
		2.75 T-NOTE 240215	2.75	26,000	27,135	2,969,434	2024/2/15
		2.875 T-BOND 490515	2.875	6,000	6,806	744,807	2049/5/15
		3.125 T-BOND 430215	3.125	4,000	4,646	508,473	2043/2/15
		3.125 T-BOND 440815	3.125	2,000	2,333	255,399	2044/8/15
		3.875 T-BOND 400815	3.875	7,000	9,009	985,938	2040/8/15
		4.5 T-BOND 360215	4.5	4,000	5,390	589,930	2036/2/15
		4.75 T-BOND 410215	4.75	5,000	7,199	787,810	2041/2/15
	特殊債券	1.625 BK NEDERLAN 210419	1.625	5,000	4,989	546,000	2021/4/19
	普通社債券	3.875 COOPERATIEV 220208	3.875	4,000	4,157	454,975	2022/2/8
小	計					18,938,002	
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	6,300	6,263	520,102	2026/6/1
		2.25 CAN GOVT 290601	2.25	3,500	3,703	307,569	2029/6/1
小	計					827,671	
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	10,000	11,391	65,499	2024/12/5
		5.75 MEXICAN BONO 260305	5.75	100,000	95,038	546,468	2026/3/5
		6.5 MEXICAN BONOS 220609	6.5	10,000	9,959	57,269	2022/6/9
		7.5 MEXICAN BONOS 270603	7.5	110,000	114,466	658,179	2027/6/3
		8.5 MEXICAN BONOS 381118	8.5	25,000	28,624	164,592	2038/11/18
小	計					1,492,009	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	0 SCHATZ 200612	—	3,000	3,009	366,393	2020/6/12
		0.25 BUND 280815	0.25	6,500	6,856	834,711	2028/8/15
		1.25 BUND 480815	1.25	1,000	1,296	157,820	2048/8/15
イタリア	国債証券	0.95 ITALY GOVT 230301	0.95	3,000	3,074	374,309	2023/3/1
		1.75 ITALY GOVT 240701	1.75	4,000	4,230	515,050	2024/7/1
		1.85 ITALY GOVT 240515	1.85	16,000	17,006	2,070,394	2024/5/15
		3.85 ITALY GOVT 490901	3.85	3,000	3,985	485,156	2049/9/1
		4.75 ITALY GOVT 280901	4.75	2,000	2,613	318,170	2028/9/1
		5 ITALY GOVT 400901	5.0	2,000	2,969	361,541	2040/9/1
フランス	国債証券	0 O. A. T 230325	—	10,000	10,193	1,240,934	2023/3/25
		1.25 O. A. T 360525	1.25	4,000	4,560	555,247	2036/5/25
		2 O. A. T 480525	2.0	4,000	5,310	646,557	2048/5/25
	普通社債券	2.25 BNP PARIBAS 210113	2.25	5,000	5,136	625,316	2021/1/13
オランダ	国債証券	0.75 NETH GOVT 270715	0.75	1,000	1,080	131,510	2027/7/15
スペイン	国債証券	1.95 SPAIN GOVT 260430	1.95	18,000	20,142	2,452,135	2026/4/30

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	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
スペイン	国債証券	2.35 SPAIN GOVT 330730	2.35	9,000	10,950	1,333,139	2033/7/30
		4.9 SPAIN GOVT 400730	4.9	2,000	3,456	420,744	2040/7/30
		5.9 SPAIN GOVT 260730	5.9	5,000	6,906	840,756	2026/7/30
ベルギー	国債証券	0.9 BEL GOVT 290622	0.9	5,800	6,309	768,146	2029/6/22
		1.6 BEL GOVT 470622	1.6	700	854	103,998	2047/6/22
		4.5 BEL GOVT 260328	4.5	1,000	1,303	158,665	2026/3/28
アイルランド	国債証券	1 IRISH GOVT 260515	1.0	5,000	5,394	656,705	2026/5/15
		1.1 IRISH GOVT 290515	1.1	3,500	3,863	470,360	2029/5/15
		2 IRISH GOVT 450218	2.0	1,000	1,313	159,886	2045/2/18
		2.4 IRISH GOVT 300515	2.4	1,000	1,242	151,321	2030/5/15
小 計						16,198,976	
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド		
	国債証券	0.875 GILT 291022	0.875	7,100	7,159	1,046,238	2029/10/22
		1.75 GILT 490122	1.75	500	556	81,324	2049/1/22
		4.25 GILT 320607	4.25	4,500	6,256	914,306	2032/6/7
		4.25 GILT 551207	4.25	3,000	5,678	829,842	2055/12/7
		6 GILT 281207	6.0	2,000	2,923	427,167	2028/12/7
		小 計					
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	1 SWD GOVT 261112	1.0	4,000	4,311	50,271	2026/11/12
		1.5 SWD GOVT 231113	1.5	4,000	4,279	49,903	2023/11/13
		3.5 SWD GOVT 390330	3.5	1,000	1,560	18,194	2039/3/30
		5 SWD GOVT 201201	5.0	2,000	2,102	24,511	2020/12/1
		小 計					
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	1.75 NORWE GOVT 250313	1.75	4,000	4,089	49,528	2025/3/13
小 計						49,528	
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	3.25 POLAND 250725	3.25	4,500	4,831	137,323	2025/7/25
		5.75 POLAND 220923	5.75	3,500	3,894	110,680	2022/9/23
小 計						248,003	
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	8,000	8,669	652,532	2028/5/21
		2.75 AUST GOVT 271121	2.75	2,600	2,911	219,137	2027/11/21
小 計						871,669	
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	2.75 SINGAPOREGOVT 460301	2.75	100	112	9,087	2046/3/1
		3.5 SINGAPOREGOVT 270301	3.5	1,600	1,794	145,005	2027/3/1
小 計						154,092	
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	3.882 MALAYSIAGOV 220310	3.882	3,000	3,053	80,648	2022/3/10
		3.885 MALAYSIAGOV 290815	3.885	3,000	3,106	82,039	2029/8/15
		3.9 MALAYSIAGOV 261130	3.9	3,000	3,097	81,795	2026/11/30
		4.935 MALAYSIAGOV 430930	4.935	1,500	1,694	44,746	2043/9/30
小 計						289,230	

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	
南アフリカ	%	千南アフリカランド	千南アフリカランド	千円	
国債証券 7 SOUTH AFRICA 310228	7.0	1,000	840	6,333	2031/2/28
小 計				6,333	
合 計				42,517,277	

(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

(2019年12月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 42,517,277	% 89.0
コール・ローン等、その他	5,228,357	11.0
投資信託財産総額	47,745,634	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（44,303,366千円）の投資信託財産総額（47,745,634千円）に対する比率は92.8%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。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=109.43円	1 カナダドル=83.04円	1 メキシコペソ=5.75円	1 ユーロ=121.74円
1 イギリスポンド=146.13円	1 スウェーデンクローネ=11.66円	1 ノルウェークローネ=12.11円	1 ポーランドズロチ=28.42円
1 オーストラリアドル=75.27円	1 シンガポールドル=80.81円	1 マレーシアリングット=26.41円	1 南アフリカランド=7.54円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	55,027,421,589
コール・ローン等	506,707,843
公社債(評価額)	42,517,277,962
未収入金	11,696,133,688
未収利息	284,587,113
前払費用	22,714,983
(B) 負債	10,551,945,140
未払金	10,370,092,125
未払解約金	181,852,500
未払利息	515
(C) 純資産総額(A-B)	44,475,476,449
元本	14,491,789,760
次期繰越損益金	29,983,686,689
(D) 受益権総口数	14,491,789,760口
1万口当たり基準価額(C/D)	30,690円

<注記事項>

- ①期首元本額 15,492,160,023円
 期中追加設定元本額 1,174,657,581円
 期中一部解約元本額 2,175,027,844円
 また、1口当たり純資産額は、期末3,0690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 バランスインカムオープン(毎月決算型)	4,151,685,502円
三菱UFJ 海外債券オープン	4,025,843,280円
三菱UFJ 海外債券オープン(3ヵ月決算型)	3,650,372,568円
三菱UFJ 国際 海外債券オープン(適格機関投資家限定)	1,401,212,145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	500,676,741円
三菱UFJ 世界バランスファンド 50VA(適格機関投資家限定)	327,809,756円
三菱UFJ 海外債券オープンVA(適格機関投資家限定)	78,585,835円
三菱UFJ 世界バランスファンド 25VA(適格機関投資家限定)	76,107,756円
三菱UFJ ライフプラン 50	49,426,182円
三菱UFJ ライフプラン 50VA(適格機関投資家限定)	27,229,571円
三菱UFJ ライフプラン 25	24,782,961円
三菱UFJ グローバルバランス(積極型)	24,190,859円
三菱UFJ グローバルバランス(安定型)	19,682,674円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス 60型	15,035,112円
三菱UFJ <DC>ライフ・バランスファンド(安定成長型)	14,131,262円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス 40型	12,822,030円
三菱UFJ <DC>ターゲット・イヤー ファンド 2030	12,362,795円
三菱UFJ <DC>ターゲット・イヤー ファンド 2040	11,280,028円
三菱UFJ ライフプラン 75	11,160,598円
三菱UFJ ライフ・バランスファンド(安定型)	11,135,907円
三菱UFJ <DC>ライフ・バランスファンド(成長型)	8,112,654円
三菱UFJ <DC>ライフ・バランスファンド(安定型)	7,691,608円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス 20型	6,749,528円
三菱UFJ ライフ・バランスファンド(安定成長型)	6,070,918円
三菱UFJ <DC>ライフ・バランスファンド(積極型)	4,892,948円

○損益の状況 (2018年12月18日~2019年12月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,020,555,630
受取利息	1,021,434,948
支払利息	△ 879,318
(B) 有価証券売買損益	1,147,026,209
売買益	3,348,983,615
売買損	△ 2,201,957,406
(C) 保管費用等	△ 8,660,032
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,158,921,807
(E) 前期繰越損益金	29,666,748,227
(F) 追加信託差損益金	2,325,271,598
(G) 解約差損益金	△ 4,167,254,943
(H) 計(D+E+F+G)	29,983,686,689
次期繰越損益金(H)	29,983,686,689

- (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。

三菱UFJ ライフ・バランスファンド (積極型)	3,996,467円
三菱UFJ ライフ・バランスファンド (成長型)	3,657,894円
三菱UFJ グローバルバランスVA	1,804,095円
三菱UFJ ターゲット・イヤーファンド 2030	1,252,759円
三菱UFJ ターゲット・イヤーファンド 2040	1,024,804円
三菱UFJ <DC>ターゲット・イヤー ファンド 2020	936,541円
三菱UFJ ターゲット・イヤーファンド 2020	65,982円
合計	14,491,789,760円

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3期(決算日2019年12月6日)

作成対象期間(2018年12月7日～2019年12月6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。
配分方針	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

東京都中央区日本橋1-12-1



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	中率	騰落	中率			
(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

*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) 2018年12月6日	円 10,059	% —	101.61	% —	% 94.4	% △0.2
12月末	9,988	△0.7	101.07	△0.5	84.0	1.0
2019年1月末	9,933	△1.3	100.45	△1.1	90.4	0.8
2月末	10,072	0.1	101.87	0.2	93.6	0.8
3月末	10,181	1.2	103.23	1.6	89.4	△0.0
4月末	10,185	1.3	102.95	1.3	88.1	0.2
5月末	10,067	0.1	102.13	0.5	88.7	△2.0
6月末	10,178	1.2	103.45	1.8	91.5	△18.5
7月末	10,244	1.8	103.76	2.1	91.3	△22.4
8月末	10,259	2.0	104.45	2.8	89.9	△20.4
9月末	10,361	3.0	104.94	3.3	88.6	△5.2
10月末	10,467	4.1	105.98	4.3	88.0	△5.9
11月末	10,456	3.9	106.04	4.4	88.9	△1.8
(期末) 2019年12月6日	10,389	3.3	105.44	3.8	88.9	△3.0

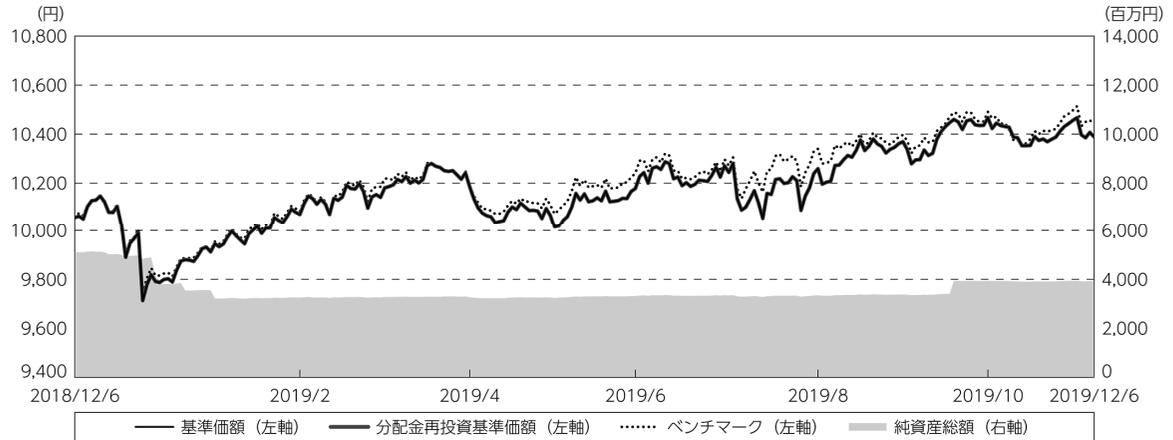
*騰落率は期首比です。

*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：10,059円

期末：10,389円

騰落率： 3.3%

(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（2018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10,059円から期末には10,389円となり、値上がり額は330円となりました。

(上昇) 期を通じて、安定的に債券の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したこと

(下落) 米ドルやユーロが対円で下落（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>

主要国の債券利回りは、グローバルな景気減速が続く中で、米国が仕掛ける貿易戦争への懸念も重石となり、2018年後半以降の低下基調が続きました。米国では、インフレ率の伸び悩みなどを受けてFRB（米連邦準備制度理事会）が7月の会合で2008年以来となる利下げに踏切ると、債券利回りは大きく低下（価格は上昇）しました。その後、米中閣僚級貿易協議で両国が部分的な合意に至り、10月に予定されていた対中追加関税の引き上げが見送られ、米中貿易摩擦に対する懸念が後退したことから、債券利回りは上昇（価格は下落）に転じましたが、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、製造業景況感などの減速が止まらず、ドイツの債券利回りは低下基調で推移しました。9月のECB（欧州中央銀行）定例理事会で金融緩和措置の導入が決定されたものの、追加的な金融緩和余地の少なさが市場の一部で意識されたことなどから、ドイツの債券利回りは上昇する局面もありましたが、期を通じてみると、ドイツの債券利回りも低下しました。

為替市場<円は米ドル、ユーロに対して上昇>

2018年末にかけて、世界的に株式市場が下落した局面で、安全資産としての円の需要が強まり、円は米ドルに対して上昇しました。その後、FRBが金融政策への態度を軟化させたことなどから、株式市場が反発し、円も米ドルに対して下落（円安）する局面もありましたが、米国景気の減速感が目立ったことや、米中貿易摩擦の激化が市場で嫌気されたことで、円は再びドルに対して上昇し、期を通じてみると円は米ドルに対して上昇しました。

ユーロ圏の景況感を表す指標などが低下したことや、株式市場の混乱などを背景に安全資産としての円の需要が高まったことで、ユーロは円に対して下落しました。期末にかけて、英国の秩序だったEU離脱への期待を受けた英ポンド高につれて、ユーロは円に対して上昇する局面もありましたが、期を通じてみると円はユーロに対して上昇しました。

○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米ドルの比率を多め、欧州通貨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

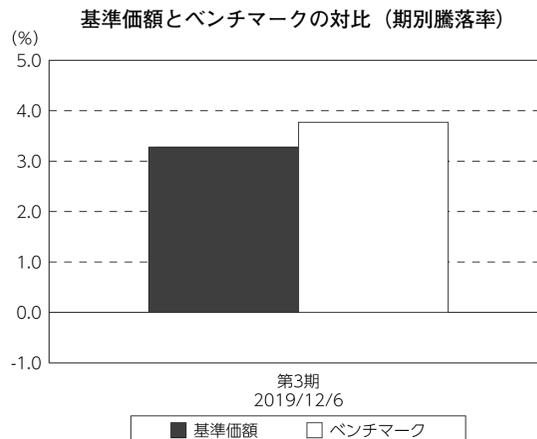
期首から期末の基準価額の騰落率は+3.3%となり、ベンチマークの+3.8%を0.5ポイント下回りました。

（主なプラス要因）

イタリアの債券利回りが低下する局面で、イタリアのデュレーションをベンチマークに対して長期化していたこと。

（主なマイナス要因）

米国やドイツなどの債券利回りが低下する局面で、ファンドのデュレーションをベンチマークに対し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、設備投資の減速などを背景に、一時的に潜在成長率を下回るペースにまで成長が鈍化する可能性があるものの、良好な雇用・所得環境を受けて、個人消費が安定して推移することで全体としては底堅い成長が続くと考えます。緩和的な金融政策の下支えにより、米国経済が改めて加速していくことで、長期債の利回りは上昇に転じると予想します。欧州においても、グローバルに債券利回りが反発する中で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上げ、欧州通貨などの比率を引き下げる方針です。

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

(2018年12月7日～2019年12月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 50	% 0.489	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(45)	(0.440)	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)	(0.027)	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	0	0.004	(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)	(0.004)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.014	(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)	(0.011)	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)	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	51	0.507	
期中の平均基準価額は、10,199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

(2018年12月7日～2019年12月6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 304,032	千円 608,100	千口 995,116	千円 1,879,000

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年12月7日～2019年12月6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。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2018年12月7日～2019年12月6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

(2019年12月6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
海外アクティブ債券マザーファンド	千口 2,650,391	千口 1,959,307	千円 3,912,737

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

（2019年12月6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	3,912,737	99.8
コール・ローン等、その他	9,612	0.2
投資信託財産総額	3,922,349	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（43,581,724千円）の投資信託財産総額（49,433,462千円）に対する比率は88.2%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=108.81円、1カナダドル=82.57円、1英ポンド=143.19円、1スウェーデンクローナ=11.47円、1ノルウェークローネ=11.91円、1ユーロ=120.81円、1ズロチ=28.25円、1シンガポールドル=80.00円、1リンギ=26.13円、1豪ドル=74.38円、1メキシコペソ=5.62円、1ランド=7.43円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年12月6日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,922,349,397
コール・ローン等	9,612,118
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	3,912,737,279
(B) 負債	8,517,454
未払信託報酬	8,479,404
未払利息	4
その他未払費用	38,046
(C) 純資産総額(A-B)	3,913,831,943
元本	3,767,205,966
次期繰越損益金	146,625,977
(D) 受益権総口数	3,767,205,966口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,389円

(注) 期首元本額は5,071,574,153円、期中追加設定元本額は582,349,570円、期中一部解約元本額は1,886,717,757円、1口当たり純資産額は1,0389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11,105,619円。('18年11月16日～'19年11月15日、海外アクティブ債券マザーファンド)

○損益の状況（2018年12月7日～2019年12月6日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 9,298
受取利息	1
支払利息	△ 9,299
(B) 有価証券売買損益	121,592,297
売買益	152,563,989
売買損	△ 30,971,692
(C) 信託報酬等	△ 17,274,077
(D) 当期損益金(A+B+C)	104,308,922
(E) 前期繰越損益金	46,606,506
(F) 追加信託差損益金	△ 4,289,451
(配当等相当額)	(133,206,878)
(売買損益相当額)	(△137,496,329)
(G) 計(D+E+F)	146,625,977
次期繰越損益金(G)	146,625,977
追加信託差損益金	△ 4,289,451
(配当等相当額)	(133,206,878)
(売買損益相当額)	(△137,496,329)
分配準備積立金	150,924,726
繰越損益金	△ 9,298

*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

（2019年12月6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(24,024,191千口)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	154,300	157,829	17,173,394	35.8	—	4.2	8.4	23.2
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	4,500	4,698	387,929	0.8	—	0.3	0.5	—
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	18,200	21,907	3,136,881	6.5	—	6.5	—	—
	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	117,000	124,889	1,432,483	3.0	—	3.0	—	—
	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	1,000	1,035	12,332	0.0	—	—	—	0.0
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ								
イタリア	74,600	78,584	9,493,733	19.8	—	8.5	5.6	5.6
フランス	24,900	32,097	3,877,729	8.1	—	7.8	—	0.3
スペイン	17,900	21,147	2,554,865	5.3	—	5.3	—	—
ベルギー	500	855	103,308	0.2	—	0.2	—	—
	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
シンガポール	3,500	3,537	282,991	0.6	—	—	—	0.6
	千リンギ	千リンギ						
マレーシア	27,000	27,547	719,814	1.5	—	1.2	0.3	—
	千豪ドル	千豪ドル						
オーストラリア	11,500	12,410	923,070	1.9	—	1.1	0.3	0.5
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	440,000	457,760	2,572,611	5.4	—	3.2	2.2	—
合 計	—	—	42,671,148	88.9	—	41.3	17.3	30.3

*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			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		1.375	18,600	18,581	2,021,810	2020/5/31
	US TREASURY N/B		1.625	18,500	18,505	2,013,535	2020/7/31
	US TREASURY N/B		2.125	12,300	12,344	1,343,172	2020/8/31
	US TREASURY N/B		1.375	2,500	2,495	271,568	2020/8/31
	US TREASURY N/B		3.125	12,000	12,248	1,332,803	2021/5/15
	US TREASURY N/B		2.125	20,000	20,151	2,192,691	2021/6/30
	US TREASURY N/B		2.125	18,000	18,158	1,975,870	2021/9/30
	US TREASURY N/B		2.875	11,000	11,528	1,254,417	2023/11/30
	US TREASURY N/B		2.625	8,000	8,314	904,687	2023/12/31
	US TREASURY N/B		2.5	12,500	12,960	1,410,279	2024/5/15
	US TREASURY N/B		2.125	3,000	3,067	333,774	2024/9/30
	US TREASURY N/B		2.25	1,000	1,028	111,946	2024/10/31
	US TREASURY N/B		5.0	500	721	78,453	2037/5/15
	US TREASURY N/B		2.25	8,000	7,995	869,935	2046/8/15
	US TREASURY N/B		3.0	700	809	88,062	2048/2/15
US TREASURY N/B		3.0	7,700	8,918	970,385	2048/8/15	
小 計						17,173,394	
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	3,112	257,033	2024/6/1
	CANADIAN GOVERNMENT		2.25	1,500	1,585	130,896	2029/6/1
小 計						387,929	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY		5.0	2,500	3,072	439,886	2025/3/7
	UK TREASURY		1.5	1,000	1,060	151,801	2026/7/22
	UK TREASURY		1.25	6,500	6,804	974,405	2027/7/22
	UK TREASURY		1.625	2,400	2,594	371,529	2028/10/22
	UK TREASURY		4.25	800	1,174	168,105	2036/3/7
	UK TREASURY		4.75	700	1,128	161,635	2038/12/7
	UK TREASURY		4.25	1,400	2,346	336,061	2046/12/7
	UK TREASURY		1.5	1,000	1,049	150,220	2047/7/22
	UK TREASURY		1.75	1,000	1,111	159,141	2049/1/22
	UK TREASURY		4.25	900	1,565	224,093	2049/12/7
小 計						3,136,881	
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	90,000	96,034	1,101,519	2028/5/12
	SWEDISH GOVERNMENT		0.75	27,000	28,854	330,964	2029/11/12
小 計						1,432,483	
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	1,035	12,332	2021/5/25
小 計						12,332	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.5	400	402	48,663	2020/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.7	2,500	2,509	303,142	2020/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	5,000	5,151	622,376	2020/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.2	2,500	2,508	303,106	2020/10/15

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	
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ユーロ							
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	10,500	11,003	1,329,309	2021/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	700	737	89,058	2021/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	17,000	17,317	2,092,175	2023/3/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.45	1,000	1,072	129,604	2023/10/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.65	4,000	4,033	487,299	2023/10/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	2,300	2,794	337,647	2025/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.5	1,000	1,089	131,622	2025/11/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	3,800	4,037	487,816	2025/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.25	7,500	7,615	920,028	2026/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	10,500	11,191	1,352,099	2027/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	1,000	1,463	176,817	2031/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	700	895	108,161	2037/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.7	2,600	2,787	336,721	2047/3/1
BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	1,600	1,970	238,082	2048/3/1		
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	1.25	6,500	7,390	892,846	2036/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	2.0	3,700	4,891	590,889	2048/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.5	5,200	6,185	747,317	2050/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	2.5	1,000	1,027	124,089	2020/10/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	5.5	4,000	6,097	736,583	2029/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	1.5	2,500	2,897	350,067	2031/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	4.5	2,000	3,608	435,935	2041/4/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	3,500	3,791	458,048	2025/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	7,500	8,140	983,477	2028/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	3,000	3,267	394,758	2028/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,400	2,581	311,915	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9	1,500	2,042	246,801	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.7	1,000	1,323	159,864	2048/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	3.75	300	516	62,346	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	339	40,962	2035/3/28
小 計						16,029,638	
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	2.25	3,500	3,537	282,991	2021/6/1
小 計						282,991	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.795	5,000	5,093	133,083	2022/9/30
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.733	22,000	22,454	586,730	2028/6/15
小 計						719,814	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	3,500	3,545	263,717	2020/4/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.0	2,000	2,051	152,620	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,000	2,265	168,515	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	2,000	2,186	162,654	2028/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	1,500	1,726	128,450	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	500	633	47,112	2047/3/21
小 計						923,070	
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	180,000	187,898	1,055,989	2024/9/5

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	5.75	45,000	42,252	237,460	2026/3/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	120,000	123,271	692,784	2027/6/3
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	95,000	104,337	586,377	2029/5/31
小 計						2,572,611	
合 計						42,671,148	

*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)	—	1,876
		BOBL	—	810
		BUNDS	624	—
		CANADA	537	—
		GILTS	660	—
		SCHATZ	—	1,217
		TNOTE(10YEAR)	633	—

*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16期（決算日2019年11月15日）

作成対象期間（2018年11月16日～2019年11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。
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

東京都中央区日本橋 1-12-1

<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			
12期(2015年11月16日)	19,632	1.1	179.60	△0.4	86.1	△5.4	21,220
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

*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) 2018年11月15日	19,129	—	173.36	—	88.7	3.2
11月末	19,251	0.6	174.44	0.6	95.4	0.6
12月末	19,109	△0.1	173.33	△0.0	84.0	1.0
2019年1月末	19,013	△0.6	172.27	△0.6	90.4	0.8
2月末	19,285	0.8	174.70	0.8	93.5	0.8
3月末	19,501	1.9	177.03	2.1	89.3	△0.0
4月末	19,516	2.0	176.56	1.8	88.0	0.2
5月末	19,299	0.9	175.15	1.0	88.5	△2.0
6月末	19,519	2.0	177.41	2.3	91.5	△18.5
7月末	19,654	2.7	177.95	2.6	91.3	△22.4
8月末	19,690	2.9	179.14	3.3	89.9	△20.4
9月末	19,893	4.0	179.97	3.8	88.6	△5.2
10月末	20,110	5.1	181.75	4.8	88.1	△5.9
(期末) 2019年11月15日	19,896	4.0	179.83	3.7	90.0	△5.2

*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19,129円から期末には19,896円となり、767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) 米ドルやユーロが円に対して下落したこと。

○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短期化しました。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少なめ、米ドルの比率を多めとしました。

※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

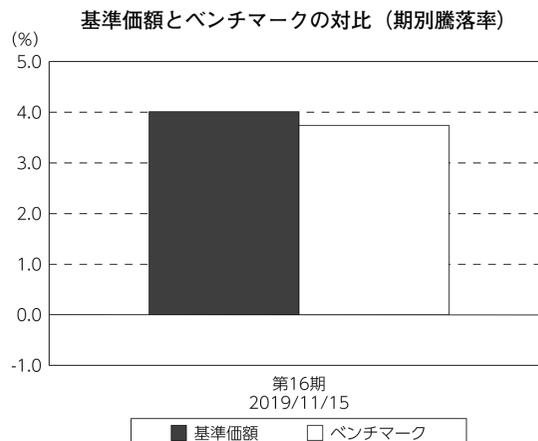
期首から期末の基準価額の騰落率は+4.0%となり、ベンチマークの+3.7%を0.3ポイント上回りました。

(主なプラス要因)

イタリアのデュレーションをベンチマークに対して長期化としていたところ、イタリア国債の利回りが低下したこと。

(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、設備投資の減速などを背景に、一時的に潜在成長率を下回るペースにまで成長が鈍化する可能性があるものの、良好な雇用・所得環境を受けて、個人消費が安定して推移することで全体としては底堅い成長が続くと考えます。緩和的な金融政策の下支えにより、米国経済が改めて加速していくことで、長期債の利回りは上昇(価格は下落)に転じると予想します。欧州においても、グローバルに債券利回りが反発する中では上昇圧力がかけ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上げ、欧州通貨などの比率を引き下げる方針です。

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

(2018年11月16日～2019年11月15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)	2 (2) (0)	0.012 (0.011) (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 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	3	0.017	
期中の平均基準価額は、19,486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

(2018年11月16日～2019年11月15日)

公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 200,811	千米ドル 125,989 (25,500)
	カナダ	国債証券	千カナダドル 4,052	千カナダドル 10,837
	イギリス	国債証券	千英ポンド 16,668	千英ポンド 5,186
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 127,905	千スウェーデンクローナ -
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	12,552	13,834
	イタリア	国債証券	85,912	36,690
	フランス	国債証券	32,223	29,228
	スペイン	国債証券	15,483	9,785
	ベルギー	国債証券	-	2,877
国	ポーランド	国債証券	千ズロチ -	千ズロチ 15,649
	マレーシア	国債証券	千リンギ 34,466	千リンギ 15,031
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 4,732	千豪ドル 3,091
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 492,348	千メキシコペソ 87,982
	南アフリカ	国債証券	千ランド 121,636	千ランド 122,408

*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 18,485	百万円 18,411	百万円 34,154	百万円 30,366

*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

(2018年11月16日～2019年11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

(2019年11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	154,300	157,717	17,131,227	36.3	—	4.2	8.5	23.6
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	4,500	4,738	388,904	0.8	—	0.3	0.5	—
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	18,200	22,080	3,090,378	6.5	—	6.5	—	—
	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	117,000	125,773	1,411,184	3.0	—	3.0	—	—
	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	1,000	1,037	12,323	0.0	—	—	—	0.0
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	3,300	5,300	634,678	1.3	—	1.3	—	—
イタリア	77,100	80,821	9,677,625	20.5	—	8.6	5.7	6.2
フランス	18,400	24,957	2,988,417	6.3	—	6.1	—	0.3
スペイン	17,900	21,220	2,540,986	5.4	—	5.4	—	—
ベルギー	500	861	103,195	0.2	—	0.2	—	—
	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
シンガポール	3,500	3,541	282,666	0.6	—	—	—	0.6
	千リンギ	千リンギ						
マレーシア	27,000	27,580	722,049	1.5	—	1.2	0.3	—
	千豪ドル	千豪ドル						
オーストラリア	11,500	12,407	915,951	1.9	—	1.1	0.3	0.6
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	440,000	460,674	2,593,595	5.5	—	3.2	2.3	—
合 計	—	—	42,493,185	90.0	—	41.2	17.6	31.2

* 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			%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	US TREASURY N/B	1.375	18,600	18,575	2,017,648	2020/5/31	
	US TREASURY N/B	1.625	18,500	18,502	2,009,783	2020/7/31	
	US TREASURY N/B	2.125	12,300	12,349	1,341,401	2020/8/31	
	US TREASURY N/B	1.375	2,500	2,495	271,019	2020/8/31	
	US TREASURY N/B	3.125	12,000	12,262	1,331,901	2021/5/15	
	US TREASURY N/B	2.125	20,000	20,164	2,190,220	2021/6/30	
	US TREASURY N/B	2.125	18,000	18,167	1,973,336	2021/9/30	
	US TREASURY N/B	2.875	11,000	11,537	1,253,254	2023/11/30	
	US TREASURY N/B	2.625	8,000	8,320	903,786	2023/12/31	
	US TREASURY N/B	2.5	12,500	12,972	1,409,089	2024/5/15	
	US TREASURY N/B	2.125	3,000	3,068	333,293	2024/9/30	
	US TREASURY N/B	2.25	1,000	1,029	111,785	2024/10/31	
	US TREASURY N/B	5.0	500	719	78,125	2037/5/15	
	US TREASURY N/B	2.25	8,000	7,912	859,455	2046/8/15	
	US TREASURY N/B	3.0	700	802	87,124	2048/2/15	
	US TREASURY N/B	3.0	7,700	8,838	960,000	2048/8/15	
小計					17,131,227		
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	3,134	257,225	2024/6/1	
	CANADIAN GOVERNMENT	2.25	1,500	1,604	131,679	2029/6/1	
小計					388,904		
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY	5.0	2,500	3,091	432,700	2025/3/7	
	UK TREASURY	1.5	1,000	1,066	149,302	2026/7/22	
	UK TREASURY	1.25	6,500	6,846	958,174	2027/7/22	
	UK TREASURY	1.625	2,400	2,608	365,137	2028/10/22	
	UK TREASURY	4.25	800	1,185	165,925	2036/3/7	
	UK TREASURY	4.75	700	1,139	159,469	2038/12/7	
	UK TREASURY	4.25	1,400	2,372	332,027	2046/12/7	
	UK TREASURY	1.5	1,000	1,061	148,623	2047/7/22	
	UK TREASURY	1.75	1,000	1,125	157,510	2049/1/22	
	UK TREASURY	4.25	900	1,582	221,507	2049/12/7	
小計					3,090,378		
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	90,000	96,697	1,084,945	2028/5/12	
	SWEDISH GOVERNMENT	0.75	27,000	29,076	326,239	2029/11/12	
小計					1,411,184		
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	1,037	12,323	2021/5/25	
小計					12,323		
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	2,300	3,669	439,344	2044/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	1,000	1,631	195,334	2046/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.05	11,000	11,004	1,317,732	2019/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.5	400	403	48,360	2020/2/1

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		
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.7	4,500	4,518	540,996	2020/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	5,000	5,163	618,223	2020/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.2	2,500	2,508	300,367	2020/10/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	700	738	88,460	2021/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	17,000	17,324	2,074,459	2023/3/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.45	1,000	1,073	128,573	2023/10/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.65	4,000	4,032	482,791	2023/10/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	2,300	2,803	335,733	2025/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.5	1,000	1,094	131,031	2025/11/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	3,800	4,053	485,406	2025/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.25	7,500	7,647	915,741	2026/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	10,500	11,225	1,344,147	2027/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	1,000	1,474	176,604	2031/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	700	910	109,055	2037/2/1
BUONI POLIENNALI DEL TES	2.7	2,600	2,857	342,145	2047/3/1		
BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	1,600	1,985	237,794	2048/3/1		
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	2.0	3,700	4,931	590,481	2048/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.5	7,700	9,236	1,105,988	2050/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	2.5	1,000	1,029	123,256	2020/10/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	5.5	4,000	6,123	733,239	2029/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4.5	2,000	3,636	435,451	2041/4/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	3,500	3,797	454,750	2025/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	7,500	8,164	977,575	2028/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	3,000	3,272	391,873	2028/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,400	2,597	311,028	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9	1,500	2,056	246,230	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.7	1,000	1,332	159,527	2048/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	3.75	300	520	62,336	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	341	40,858	2035/3/28
小計					15,944,903		
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	2.25	3,500	3,541	282,666	2021/6/1
小計					282,666		
マレーシア			千リンギ	千リンギ			
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.795	5,000	5,089	133,232	2022/9/30
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.733	22,000	22,491	588,816	2028/6/15
小計					722,049		
オーストラリア			千豪ドル	千豪ドル			
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	3,500	3,552	262,233	2020/4/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.0	2,000	2,051	151,433	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,000	2,252	166,285	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	2,000	2,188	161,532	2028/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	1,500	1,729	127,693	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	500	633	46,772	2047/3/21
小計					915,951		
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	180,000	189,074	1,064,491	2024/9/5

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	5.75	45,000	42,468	239,096	2026/3/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	120,000	124,098	698,671	2027/6/3
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	95,000	105,032	591,335	2029/5/31
小	計				2,593,595		
合	計				42,493,185		

*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)	—	1,870
		BOBL	—	804
		CANADA	—	150
		GILTS	645	—
		SCHATZ	—	1,207
		TNOTE(10YEAR)	913	—

*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

(2019年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	42,493,185	88.3
コール・ローン等、その他	5,618,455	11.7
投資信託財産総額	48,111,640	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(42,595,829千円)の投資信託財産総額(48,111,640千円)に対する比率は88.5%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=108.62円、1カナダドル=82.07円、1英ポンド=139.96円、1スウェーデンクローナ=11.22円、1ノルウェークローネ=11.88円、1ユーロ=119.74円、1ズロチ=27.95円、1シンガポールドル=79.82円、1リンギ=26.18円、1豪ドル=73.82円、1メキシコペソ=5.63円、1ランド=7.34円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	89,786,696,754
コール・ローン等	4,985,504,441
公社債(評価額)	42,493,185,035
未収入金	41,742,018,905
未収利息	270,717,452
前払費用	40,254,175
差入委託証拠金	255,016,746
(B) 負債	42,557,684,455
未払金	42,543,575,545
未払解約金	14,100,000
未払利息	8,910
(C) 純資産総額(A-B)	47,229,012,299
元本	23,738,121,931
次期繰越損益金	23,490,890,368
(D) 受益権総口数	23,738,121,931口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,896円

(注) 期首元本額は14,665,413,690円、期中追加設定元本額は13,197,681,749円、期中一部解約元本額は4,124,973,508円、1口当たり純資産額は1.9896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向け) 7,271,514,425円
- ・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) 6,198,557,045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) 2,651,370,577円
- ・外国債券アクティブファンド 為替ヘッジ付・分配型(非課税適格機関投資家専用) 2,104,381,453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) 1,960,209,948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) 1,889,927,777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) 937,926,151円
- ・ハイブリッド・インカムオープン 407,096,609円
- ・野村外国債券アクティブファンド(確定拠出年金向け) 317,137,946円

○損益の状況 (2018年11月16日～2019年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	755,431,376
受取利息	757,184,566
その他収益金	648,988
支払利息	△ 2,402,178
(B) 有価証券売買損益	669,941,678
売買益	3,674,215,310
売買損	△ 3,004,273,632
(C) 先物取引等取引損益	△ 39,935,551
取引益	167,220,626
取引損	△ 207,156,177
(D) 保管費用等	△ 4,311,147
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,381,126,356
(F) 前期繰越損益金	13,387,802,253
(G) 追加信託差損益金	12,595,508,251
(H) 解約差損益金	△ 3,873,546,492
(I) 計(E+F+G+H)	23,490,890,368
次期繰越損益金(I)	23,490,890,368

* 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4期末(2020年6月15日)		第4期	
基準価額	10,837円	騰落率	5.87%
純資産総額	2,347百万円	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4期(決算日2020年6月15日)

作成対象期間:2019年6月18日～2020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 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

(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) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) 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) 2019年 6月 17日	10,236	—	10,301	—	107.1	22.1
6 月 末	10,308	0.7	10,365	0.6	101.5	27.7
7 月 末	10,371	1.3	10,423	1.2	103.0	25.2
8 月 末	10,342	1.0	10,363	0.6	101.9	25.1
9 月 末	10,410	1.7	10,482	1.8	109.7	23.5
10 月 末	10,540	3.0	10,578	2.7	101.6	19.3
11 月 末	10,587	3.4	10,652	3.4	105.6	14.2
12 月 末	10,648	4.0	10,635	3.2	102.0	12.1
2020年 1 月 末	10,715	4.7	10,753	4.4	109.8	13.8
2 月 末	10,807	5.6	10,762	4.5	104.1	19.0
3 月 末	10,291	0.5	10,517	2.1	107.5	7.3
4 月 末	10,435	1.9	10,636	3.2	106.8	7.4
5 月 末	10,676	4.3	10,794	4.8	107.3	9.1
(期 末) 2020年 6月 15日	10,837	5.9	10,859	5.4	103.3	7.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

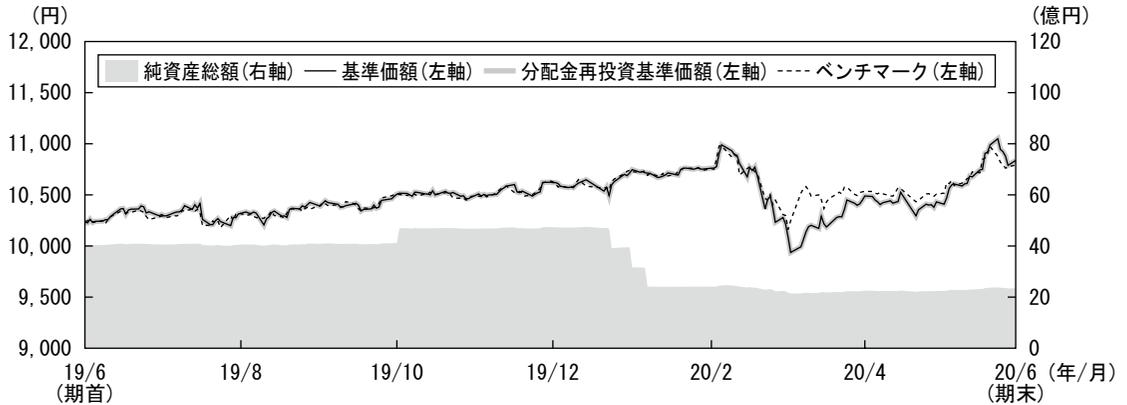
(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・パークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年1月6日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) 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（2019年6月18日～2020年6月15日）



第4期首：10,236円

第4期末：10,837円

（当期中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：+5.87%（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10,236円から601円上昇し、期末には10,837円となりました。

上昇要因

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低下（価格は上昇）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

主要投資対象通貨である米ドルやユーロをはじめ、主要先進国の通貨が対円で概ね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、米国やドイツをはじめ、主要先進国の国債利回りは概ね低下しました。

米国では、2019年8月に入り、トランプ大統領が中国からの輸入製品に対する新たな追加関税を発表したことを受けて、米中貿易摩擦が長期化すると懸念が強まったことなどから利回りは低下しました。9月以降は、米中通商協議の進展期待が高まったことなどから、概ね上昇傾向で推移しましたが、2020年に入り、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、経済への影響が懸念されたことなどから、利回りは低下しました。その後も、新型コロナウイルスの感染が中国をはじめとする東アジアから欧米に拡大し、世界経済の悪化懸念が強まったことなどを背景に、相対的に安全資産とされる国債を買う動きが優勢となったことや、F R B（米連邦準備制度理事会）が臨時開催のF O M C（米連邦公開市場委員会）において緊急利下げを決定したことなどから、利回りは大幅に低下しました。3月中旬には、政府による追加の経済対策への期待が高まったことや、投資家による国債の換金売りが広がったことなどから、利回りがいったん上昇したものの、F R Bが新たに大規模な資金供給策を発表し、市場の流動性懸念が緩和したことなどから国債を買う動きが見られ、利回りは再び低下し、結局、前期末を下回る水準で期を終えました。

ドイツでは、期初から8月までは、E C B（欧州中央銀行）のドラギ総裁が追加緩和の可能性に言及したことや、4－6月期の実質G D P（国内総生産）成長率の速報値が3四半期ぶりにマイナス成長となったことなどから、利回りは概ね低下傾向で推移しました。9月以降は、米中通商協議の進展期待が高まったことや、10月のZ E W（欧州経済研究センター）景況感指数が市場予想を上回ったことなどから利回りは上昇基調で推移しましたが、2020年に入り、新型コロナウイルスの感染者が欧州でも急増したことへの警戒感などから、利回りは大幅に低下しました。3月中旬には、国債の換金売りの動きが見られたことや、E C Bが量的緩和策の拡大を決めたものの、利下げは見送ったことなどから利回りがいったん急上昇しましたが、その後はE C Bが臨時の理事会で大規模な追加量的緩和策を決定したことなどを背景に、利回りは低下傾向で推移しました。期末にかけて、新型コロナウイルスで被害を受けた欧州の地域や産業を支援するために、ドイツとフランス両政府が復興基金の設立を発表したことを受けて、景気回復への期待が高まったことなどから利回りは上昇したものの、結局、前期末を下回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

当期の外国為替市場では、米ドルやユーロをはじめ、主要先進国の通貨が対円で概ね下落しました。

米ドルは、8月に入り、米中貿易摩擦が長期化すると懸念が強まったことなどを背景に、米金利が低下し、日米の金利差縮小が意識されたことなどから対円で下落しましたが、9月以降は、米中通商協議の進展期待などを受けて、投資家のリスク選好度が高まり、対円で概ね上昇基調で推移しました。期の終盤に入り、新型コロナウイルスの感染拡大を背景とした景気減速懸念や、米国の緊急利下げの実施などを受けて、日米の金利差が縮小したことなどから対円で大幅に下落する一方、米国の大規模な経済対策への期待や、企業や機関投資家などが手元に米ドルを確保しようとする動きが広がったことなどを背景に急反発するなど変動の大きな展開となりましたが、結局、円高米ドル安となる水準で期を終えま

した。

ユーロは、7月後半から8月にかけて、米中貿易摩擦の長期化懸念のほか、域内の軟調な経済指標を受けて、経済の先行き不透明感が高まったことなどから対円で下落しました。9月以降は、英議会がEU（欧州連合）離脱延期法案を可決したことを受けて、合意なき離脱の可能性が後退した局面などにおいて対円で上昇しました。期の終盤には、新型コロナウイルスの影響などからユーロ圏の景気についての悲観的な見方が広がり、対円で下落する展開が続きました。期末にかけて、経済の回復観測などを背景に投資家のセンチメントが改善した場面で買い戻されたものの、結局、円高ユーロ安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

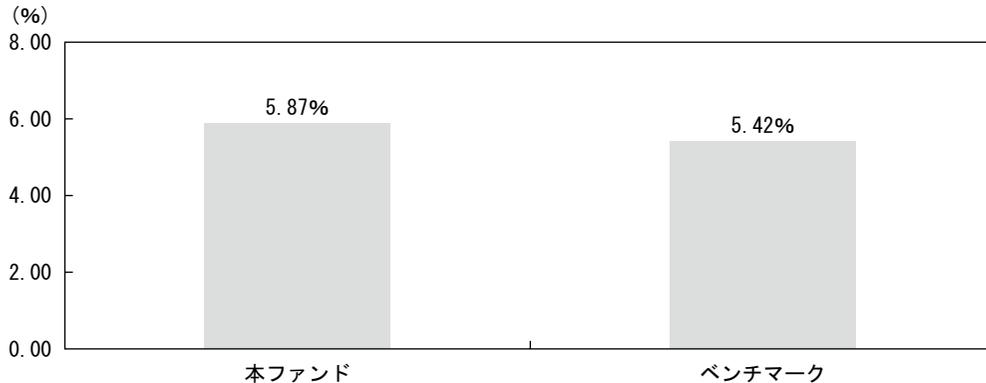
期首においては、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券や社債のオーバーウェイトなどが主要なポジションでした。また、デュレーション戦略はほぼ中立としました。期末においては、デュレーション戦略における英国の短期化ポジション、国別配分戦略におけるカナダやオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

通貨

期首においては、ユーロや米ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・ドルなどをオーバーウェイトとしました。期末においては、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+5.87%となり、ベンチマーク（+5.42%）を上回りました。

当期は、セクター配分戦略をはじめとして、デュレーション戦略、国別配分戦略、銘柄選択がプラス寄与となった一方で、通貨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。また、国別配分戦略においては、新型コロナウイルス感染拡大を受けた欧州の経済対策により、既に脆弱な域内の財政が更に悪化するとの懸念が高まり利回りが上昇した局面で、欧州をアンダーウェイトとする一方、オーストラリア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。通貨配分戦略では、円などの相対的に安全とされる通貨が上昇した局面において、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>

当社の投資戦略に関して、足元では、デュレーション戦略において、国債利回りが相対的に上昇しやすいとの見方から、英国のデュレーションを短期化としています。国別配分戦略においては、カナダやオーストラリアを米国や英国に対してオーバーウェイトとしています。セクター配分戦略については、短期的には世界経済の先行き不透明感が強まる可能性があるものの、各国の積極的な財政出動や中央銀行による支援の強化に支えられるとの見方から、社債セクターを選好しています。通貨配分戦略では、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す。今後ともリスクのバランスを重視し、選択的・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2020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

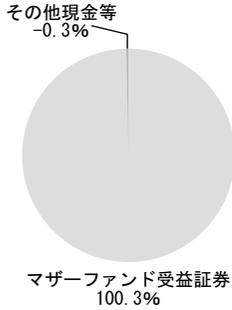
◆本ファンドの組入資産の内容（2020年6月15日現在）

○組入れファンド

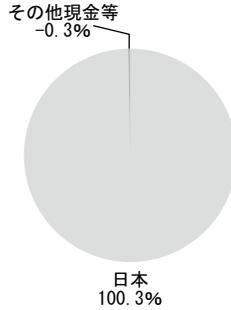
（組入銘柄数：1銘柄）

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	100.3%

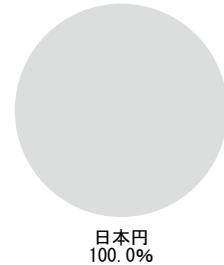
○資産別配分



○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

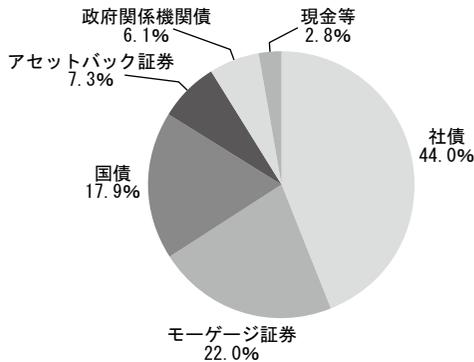
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド（2020年6月15日現在）

○債券特性値

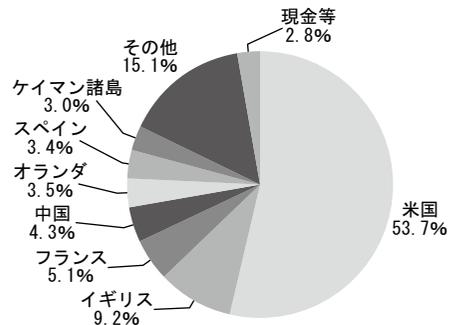
最終利回り : 1.92%

デュレーション : 6.71年

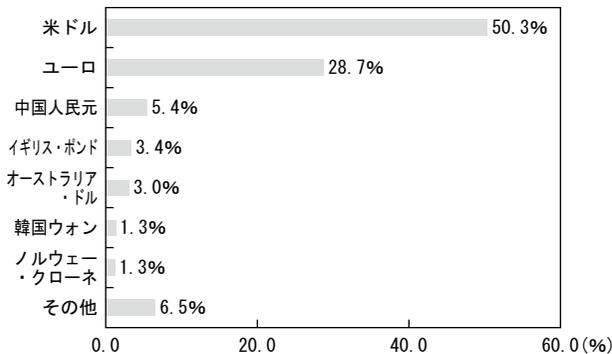
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数 : 600銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	ファニーメイ 2.5% 2050年6月1日	モーゲージ証券	USD	3.0%
2	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.3%
3	ファニーメイ 2.5% 2050年7月1日	モーゲージ証券	USD	2.2%
4	イギリス国債 4.25% 2046年12月7日	国債	GBP	1.8%
5	シダー・ファンディング 2.23488% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	1.8%
6	ジニーメイ 2.5% 2050年6月1日	モーゲージ証券	USD	1.6%
7	ジニーメイ 2.5% 2050年7月1日	モーゲージ証券	USD	1.6%
8	カリフォルニア州 7.625% 2040年3月1日	政府関係機関債	USD	1.5%
9	ジニーメイ 4.5% 2049年1月20日	モーゲージ証券	USD	1.5%
10	韓国国債 1.875% 2029年6月10日	国債	KRW	1.3%

(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
	2019年6月18日～2020年6月15日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	59円 (52)	0.558% (0.492)	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)	0.012 (0.012) (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 (0.012) (0.003) (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	63	0.596	
期中の平均基準価額は10,510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（2019年6月18日から2020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	307,278	691,000	1,142,919	2,604,896

■ 利害関係人との取引状況等（2019年6月18日から2020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（2020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 1,845,228	千口 1,009,586	千円 2,355,467

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2020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 2,355,467	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	2,355,467	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（34,088,724千円）の投資信託財産総額（41,812,337千円）に対する比率は81.5%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=15.13円、1米ドル=107.24円、1カナダドル=78.66円、1メキシコペソ=4.76円、1ユーロ=120.68円、1英ポンド=134.14円、1スウェーデンクローナ=11.48円、1ノルウェークローネ=11.07円、1デンマーククローネ=16.19円、1チェココルナ=4.50円、1ハンガリーフォリント=0.3476円、1ロシアルーブル=1.54円、1オーストラリアドル=73.06円、1ニュージーランドドル=68.74円、1タイバーツ=3.47円、1インドネシアルピア=0.0077円、1韓国ウォン=0.0888円、1イスラエルシェケル=30.85円、1南アフリカランド=6.24円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2020年6月15日
(A) 資 産	2,355,467,369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)	2,355,467,369
(B) 負 債	7,717,682
未払信託報酬	7,514,871
その他未払費用	202,811
(C) 純資産総額(A-B)	2,347,749,687
元 本	2,166,374,089
次期繰越損益金	181,375,598
(D) 受益権総口数	2,166,374,089口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,837円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2019年6月18日 至 2020年6月15日
(A) 有価証券売買損益	142,049,130円
売 買 益	210,835,798
売 買 損	△ 68,786,668
(B) 信託報酬等	△ 19,789,408
(C) 当期損益金(A+B)	122,259,722
(D) 前期繰越損益金	39,203,384
(E) 追加信託差損益金	19,912,492
(配当等相当額)	(85,250,931)
(売買損益相当額)	(△ 65,338,439)
(F) 計 (C+D+E)	181,375,598
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	181,375,598
追加信託差損益金	19,912,492
(配当等相当額)	(87,049,667)
(売買損益相当額)	(△ 67,137,175)
分配準備積立金	161,463,106

(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3,938,939,065円、当作成期間中において、追加設定元本額は659,303,627円、同解約元本額は2,431,868,603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
	2019年6月18日～2020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	1,147

(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18期(決算日2020年6月15日)

作成対象期間: 2019年6月18日～2020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
14期(2016年6月15日)	19,921	△10.3		18,487	△10.2	102.8	2.8	70,091
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

(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				
(期首) 2019年6月17日	円 21,914		% —	20,084	% —	106.8	22.0
6月末	22,073	0.7		20,208	0.6	101.5	27.6
7月末	22,218	1.4		20,323	1.2	103.0	25.2
8月末	22,167	1.2		20,205	0.6	101.8	25.1
9月末	22,323	1.9		20,436	1.8	109.5	23.4
10月末	22,611	3.2		20,624	2.7	101.4	19.2
11月末	22,723	3.7		20,769	3.4	105.4	14.1
12月末	22,865	4.3		20,735	3.2	102.0	12.1
2020年1月末	23,021	5.1		20,966	4.4	109.7	13.7
2月末	23,227	6.0		20,983	4.5	104.0	19.0
3月末	22,132	1.0		20,506	2.1	107.3	7.3
4月末	22,452	2.5		20,736	3.2	106.5	7.4
5月末	22,978	4.9		21,044	4.8	107.0	9.1
(期末) 2020年6月15日	23,331	6.5		21,173	5.4	103.0	7.1

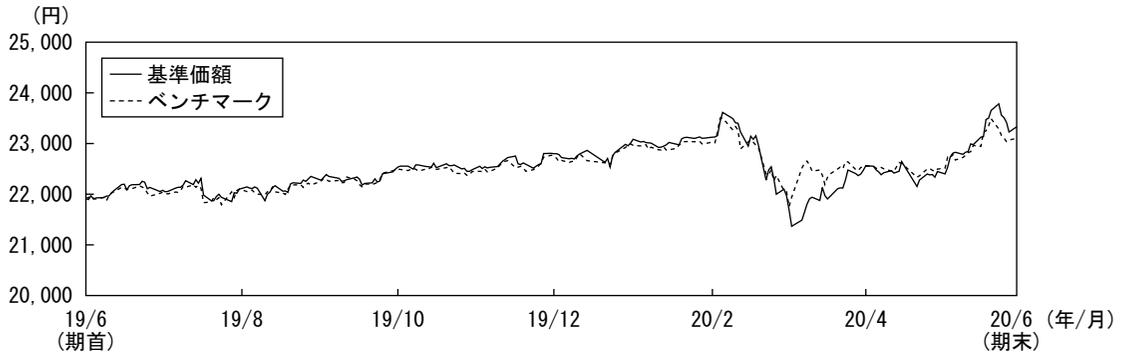
(注1) 騰落率は期首比です。

(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（2019年6月18日～2020年6月15日）



(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) 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21,914円から1,417円上昇し、期末には23,331円となりました。

上昇要因

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低下（価格は上昇）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

主要投資対象通貨である米ドルやユーロをはじめ、主要先進国の通貨が対円で概ね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、米国やドイツをはじめ、主要先進国の国債利回りは概ね低下しました。

米国では、2019年8月に入り、トランプ大統領が中国からの輸入製品に対する新たな追加関税を發表したことを受けて、米中貿易摩擦が長期化すると懸念が強まったことなどから利回りは低下しました。9月以降は、米中通商協議の進展期待が高まったことなどから、概ね上昇傾向で推移しましたが、2020年に入り、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、経済への影響が懸念されたことなどから、利回りは低下しました。その後も、新型コロナウイルスの感染が中国をはじめとする東アジアから欧米に拡大し、世界経済の悪化懸念が強まったことなどを背景に、相対的に安全資産とされる国債を買う動きが優勢となったことや、FRB（米連邦準備制度理事会）が臨時開催のFOMC（米連邦公開市場委員会）において緊急利下げを決定したことなどから、利回りは大幅に低下しました。3月中旬には、政府による追加の経済対策への期待が高まったことや、投資家による国債の換金売りが広がったことなどから、利回りがいったん上昇したものの、FRBが新たに大規模な資金供給策を發表し、市場の流動性懸念が緩和したことなどから国債を買う動きが見られ、利回りは再び低下し、結局、前期末を下回る水準で期を終えました。

ドイツでは、期初から8月までは、ECB（欧州中央銀行）のドラギ総裁が追加緩和の可能性に言及したことや、4－6月期の実質GDP（国内総生産）成長率の速報値が3四半期ぶりにマイナス成長となったことなどから、利回りは概ね低下傾向で推移しました。9月以降は、米中通商協議の進展期待が高まったことや、10月のZEW（欧州経済研究センター）景況感指数が市場予想を上回ったことなどから利回りは上昇基調で推移しましたが、2020年に入り、新型コロナウイルスの感染者が欧州でも急増したことへの警戒感などから、利回りは大幅に低下しました。3月中旬には、国債の換金売りの動きが見られたことや、ECBが量的緩和策の拡大を決めたものの、利下げは見送ったことなどから利回りがいったん急上昇しましたが、その後はECBが臨時の理事会で大規模な追加量的緩和策を決定したことなどを背景に、利回りは低下傾向で推移しました。期末にかけて、新型コロナウイルスで被害を受けた欧州の地域や産業を支援するために、ドイツとフランス両政府が復興基金の設立を發表したことを受けて、景気回復への期待が高まったことなどから利回りは上昇したものの、結局、前期末を下回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

当期の外国為替市場では、米ドルやユーロをはじめ、主要先進国の通貨が対円で概ね下落しました。

米ドルは、8月に入り、米中貿易摩擦が長期化すると懸念が強まったことなどを背景に、米金利が低下し、日米の金利差縮小が意識されたことなどから対円で下落しましたが、9月以降は、米中通商協議の進展期待などを受けて、投資家のリスク選好度が高まり、対円で概ね上昇基調で推移しました。期の終盤に入り、新型コロナウイルスの感染拡大を背景とした景気減速懸念や、米国の緊急利下げの実施などを受けて、日米の金利差が縮小したことなどから対円で大幅に下落する一方、米国の大規模な経済対策への期待や、企業や機関投資家などが手元に米ドルを確保しようとする動きが広がったことなどを背景に急発するなど変動の大きな展開となりましたが、結局、円高米ドル安となる水準で期を終えました。

ユーロは、7月後半から8月にかけて、米中貿易摩擦の長期化懸念のほか、域内の軟調な経済指標を受けて、経済の先行き不透明感が高まったことなどから対円で下落しました。9月以降は、英議会がEU（欧州連合）離脱延期法案を可決したことを受けて、合意なき離脱の可能性が後退した局面などにおいて対円で上昇しました。期の終盤には、新型コロナウイルスの影響などからユーロ圏の景気についての悲観的な見方が広がり、対円で下落する展開が続きました。期末にかけて、経済の回復観測などを背景に投資家のセンチメントが改善した場面で買い戻されたものの、結局、円高ユーロ安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

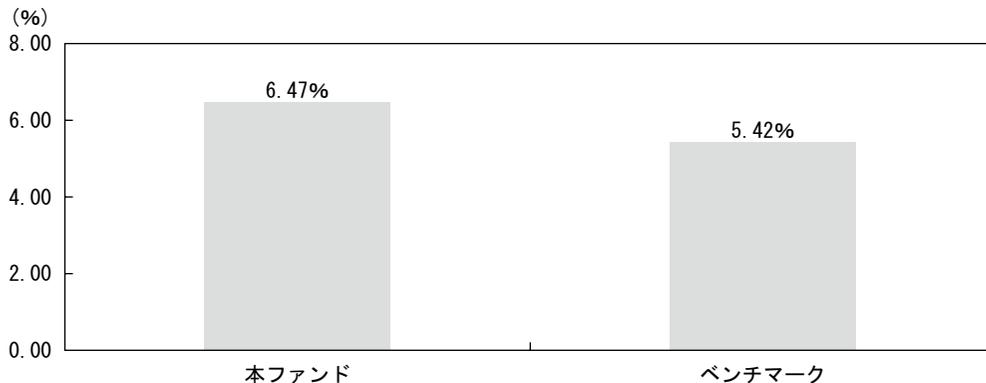
期首においては、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券や社債のオーバーウェイトなどが主要なポジションでした。また、デュレーション戦略はほぼ中立としました。期末においては、デュレーション戦略における英国の短期化ポジション、国別配分戦略におけるカナダやオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

通貨

期首においては、ユーロや米ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・ドルなどをオーバーウェイトとしました。期末においては、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+6.47%となり、ベンチマーク（+5.42%）を上回りました。

当期は、セクター配分戦略をはじめとして、デュレーション戦略、国別配分戦略、銘柄選択がプラス寄与となった一方で、通貨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。また、国別配分戦略においては、新型コロナウイルス感染拡大を受けた欧州の経済対策により、既に脆弱な域内の財政が更に悪化するとの懸念が高まり利回りが上昇した局面で、欧州をアンダーウェイトとする一方、オーストラリア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。通貨配分戦略では、円などの相対的に安全とされる通貨が上昇した局面において、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、主なマイナス要因となりました。

今後の運用方針について

当社の投資戦略に関して、足元では、デュレーション戦略において、国債利回りが相対的に上昇しやすいとの見方から、英国のデュレーションを短期化としています。国別配分戦略においては、カナダやオーストラリアを米国や英国に対してオーバーウェイトとしています。セクター配分戦略については、短期的には世界経済の先行き不透明感が強まる可能性があるものの、各国の積極的な財政出動や中央銀行による支援の強化に支えられるとの見方から、社債セクターを選好しています。通貨配分戦略では、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す。今後ともリスクのバランスを重視し、選択的・機動的にポジションを調整する方針です。

今後と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2020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

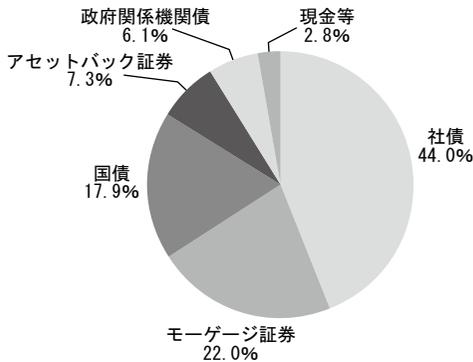
◆本ファンドの組入資産の内容（2020年6月15日現在）

○債券特性値

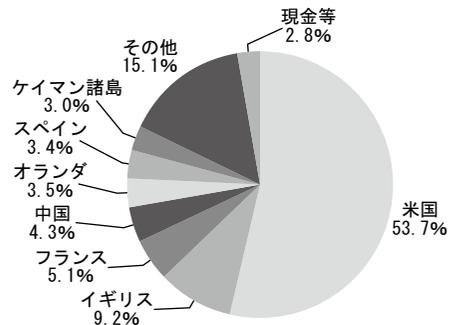
最終利回り : 1.92%

デュレーション : 6.71年

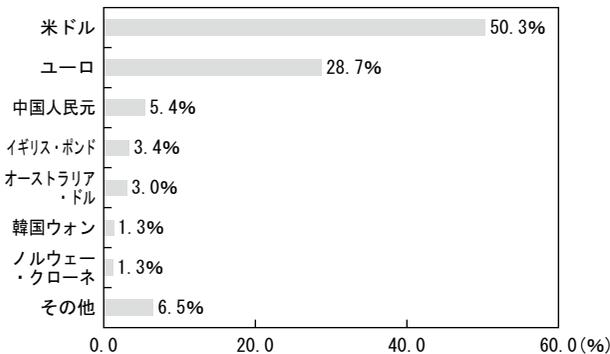
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数 : 600銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	ファニーメイ 2.5% 2050年6月1日	モーゲージ証券	USD	3.0%
2	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.3%
3	ファニーメイ 2.5% 2050年7月1日	モーゲージ証券	USD	2.2%
4	イギリス国債 4.25% 2046年12月7日	国債	GBP	1.8%
5	シダー・ファンディング 2.23488% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	1.8%
6	ジニーメイ 2.5% 2050年6月1日	モーゲージ証券	USD	1.6%
7	ジニーメイ 2.5% 2050年7月1日	モーゲージ証券	USD	1.6%
8	カリフォルニア州 7.625% 2040年3月1日	政府関係機関債	USD	1.5%
9	ジニーメイ 4.5% 2049年1月20日	モーゲージ証券	USD	1.5%
10	韓国国債 1.875% 2029年6月10日	国債	KRW	1.3%

(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
	2019年6月18日 金額	2020年6月15日 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)	0.013% (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) (その他)	3 (3) (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	6	0.027	
期中の平均基準価額は22,565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（2019年6月18日から2020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	66,117	70,611	
			特殊債証券	773,739	(750,319) (23,793)	
			社債券(投資法人債券を含む)	57,083	(54,686) (10,869)	
カ	ナ	ダ	地方債証券	—	10,709	
				千カナダドル	千カナダドル	
ユ	ド	イ	国債証券	—	1,042	
			特殊債証券	—	9,005	
			社債券(投資法人債券を含む)	3,039	2,801	
	イ	タ	ア	国債証券	3,458	6,581
				社債券(投資法人債券を含む)	250	—
				国債証券	3,492	3,860
	フ	ラ	ン	特殊債証券	504	—
				社債券(投資法人債券を含む)	5,319	4,172
				社債券(投資法人債券を含む)	7,814	1,541
	オ	ラ	ン	国債証券	—	4,118
				社債券(投資法人債券を含む)	2,246	969
				国債証券	—	1,709
ベ	ル	ギ	社債券(投資法人債券を含む)	248	816	
			社債券(投資法人債券を含む)	201	—	
			社債券(投資法人債券を含む)	3,432	2,452	
ル	ク	セ	社債券(投資法人債券を含む)	—	459	
			社債券(投資法人債券を含む)	1,298	1,017	
			国債証券	481	270	
ア	イ	ル	特殊債証券	—	11,819	
			社債券(投資法人債券を含む)	9,565	5,388	
				千英ポンド	千英ポンド	
国	イ	ギ	国債証券	425	2,060	
			特殊債証券	399	2,610	
			社債券(投資法人債券を含む)	1,863	(7,052) (4,145)	

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	スウェーデン	特殊債券	千スウェーデンクローナ —	千スウェーデンクローナ 38,777	
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ —	千ノルウェークローネ 12,909	
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ —	千デンマーククローネ 2,967	
	チェコ	国債証券	千チェココルナ —	千チェココルナ (33,720)	
	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 (2,660)	
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングギット —	千マレーシアリングギット 10,240	
	タイ	国債証券	千タイバーツ 38,877	千タイバーツ 40,462	
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア —	千インドネシアルピア 4,010,364	
	韓国	国債証券	千韓国ウォン 5,344,186	千韓国ウォン 4,296,604	
	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 28,686	
中国オフショア	国債証券	千オフショア人民元 78,592	千オフショア人民元 14,593		

(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

		買付額		建		売付額		建	
		新規買付額	決済額	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	新規買付額	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 481	百万円 486	百万円 11,954	百万円 9,995			
		米国国債先物10年	29,307	28,223	—	399			
		米国国債先物2年	15,513	16,044	6,690	6,697			
		米国国債先物20年	—	—	3,390	3,450			
		米国国債先物30年	8,696	10,880	91	93			
		米国国債先物5年	8,099	9,379	6,936	5,994			
		カナダ国債先物10年	9,485	8,596	—	—			
		オーストラリア国債先物10年	12,918	11,697	—	—			
		オーストラリア国債先物3年	5,386	6,490	—	—			
		英国国債先物10年	5,294	5,267	16,596	14,344			
		ドイツ国債先物5年	3,835	2,364	671	833			
		イタリア国債先物10年	1,340	1,223	—	—			
		ドイツ国債先物10年	4,279	4,555	6,718	6,664			
	ドイツ国債先物30年	—	—	6,427	5,564				
	イタリア国債先物3年	2,843	3,357	—	—				
	フランス国債先物10年	1,809	1,964	—	—				
	ドイツ国債先物2年	4,181	4,569	—	—				
	その他先物取引	30日フェデラルファンド金利先物	1,502	1,522	—	—			
		EURO \$ 90 DAY S金利先物	—	26	21,623	22,207			
カナダ銀行引受手形先物3ヶ月		23,036	22,172	—	—				
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	3,427

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（2019年6月18日から2020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
G2SF 4.5% TBA Aug' 19 49/8/1	3,361,352	G2SF 4.5% TBA Aug' 19 49/8/1	3,335,957
FNCL 2.5% TBA Apr' 20 50/4/1	3,235,618	FNCL 2.5% TBA Apr' 20 50/4/1	3,233,937
FNCL 2.5% TBA May' 20 50/5/1	2,449,232	G2SF 4.5% TBA Jul' 19 49/7/1	2,827,560
FNCL 2.5% TBA Mar' 20 50/3/1	2,238,582	FNCL 2.5% TBA May' 20 50/5/1	2,456,730
G2SF 4.5% TBA Sep' 19 49/9/1	2,233,292	FNCL 2.5% TBA Mar' 20 50/3/1	2,240,792
G2SF 4.5% TBA Oct' 19 49/10/1	2,019,978	G2SF 4.5% TBA Sep' 19 49/9/1	2,237,134
FNCL 4% TBA Jan' 20 50/1/1	1,815,929	G2SF 4.5% TBA Oct' 19 49/10/1	2,036,207
FNCL 2.5% TBA Jun' 20 50/6/1	1,782,946	FNCL 4% TBA Jan' 20 50/1/1	1,817,985
FNCL 3% TBA Feb' 20 50/2/1	1,674,448	FNCL 2.5% TBA Jun' 20 50/6/1	1,779,259
FNCL 4% TBA Feb' 20 50/2/1	1,372,351	FNCL 3% TBA Feb' 20 50/2/1	1,671,896

(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（2019年6月18日から2020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（2020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		組入比率	うちBBB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 217,981	千米ドル 237,500	千円 25,469,512	% 71.4	% 3.6	% 59.8	% 10.5	% 1.1
<売付債券>	< 18,000>	< 19,128>	< 2,051,291>	< 5.7>	< ->	< 5.7>	< ->	< ->

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 5,445	千円 428,353	% 1.2	% —	% 1.2	% —	% —
メキシコ	千メキシコペソ 17,976	千メキシコペソ 22,364	106,457	0.3	—	0.2	0.1	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	1,150	1,176	141,993	0.4	0.1	0.4	—	—
イタリア	2,690	2,908	350,972	1.0	0.1	0.9	0.1	—
フランス	7,940	10,167	1,227,028	3.4	—	2.9	0.5	—
オランダ	7,750	8,010	966,679	2.7	—	2.7	0.0	—
スペイン	8,530	9,632	1,162,393	3.3	0.2	2.8	0.5	—
ベルギー	1,010	1,459	176,117	0.5	—	0.5	—	—
オーストリア	1,640	2,912	351,493	1.0	0.1	1.0	—	—
ルクセンブルク	2,950	2,957	356,957	1.0	—	0.7	0.3	—
アイルランド	1,700	1,760	212,453	0.6	0.1	0.3	0.3	—
ポルトガル	930	1,052	127,064	0.4	—	0.4	—	—
その他	9,190	9,262	1,117,834	3.1	—	2.6	0.5	—
イギリス	千英ポンド 13,465	千英ポンド 16,474	2,209,898	6.2	0.2	6.0	0.2	—
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 2,849	46,127	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 28,173	43,386	0.1	—	0.1	—	—
タイ	千タイバーツ 42,550	千タイバーツ 50,663	175,803	0.5	—	0.4	—	0.1
インドネシア	千インドネシアルピア 9,466,000	千インドネシアルピア 10,223,280	78,719	0.2	—	0.2	—	—
韓国	千韓国ウォン 5,141,850	千韓国ウォン 5,377,819	477,550	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 4,351	134,253	0.4	—	—	—	0.4
中国オフショア	千オフショア人民元 87,820	千オフショア人民元 91,799	1,388,921	3.9	—	3.0	0.9	—
合計	—	—	34,698,681	97.2	4.3	81.7	14.0	1.6

(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) 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		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	ABU DHABI GOVT I 4.125%	4.125	410	484	51,910	2047/10/11
	COLOMBIA REP OF 8.125%	8.125	650	775	83,124	2024/5/21
	INDONESIA REP 3.85%	3.85	280	301	32,344	2027/7/18
	INDONESIA REP 4.125%	4.125	1,220	1,321	141,749	2025/1/15
	INDONESIA REP 5.125%	5.125	240	290	31,110	2045/1/15
	INDONESIA REP 5.25%	5.25	200	244	26,220	2042/1/17
	INDONESIA REP 6.75%	6.75	650	936	100,376	2044/1/15
	REP OF COLOMBIA 5.2%	5.2	200	231	24,859	2049/5/15
	SAUDI INTL BOND 3.25%	3.25	200	209	22,498	2030/10/22
	SAUDI INTL BOND 4.5%	4.5	200	222	23,887	2060/4/22
	SOUTH AFRICA 4.85%	4.85	200	191	20,509	2029/9/30
	SOUTH AFRICA 5.75%	5.75	200	175	18,840	2049/9/30
	STATE OF ISRAEL 3.8%	3.8	430	473	50,724	2060/5/13
	STATE OF QATAR 5.103%	5.103	670	887	95,134	2048/4/23
	UNITED MEXICAN 4.75%	4.75	200	217	23,346	2032/4/27
地方債証券	CALIFORNIA ST 7.625%	7.625	3,000	5,131	550,347	2040/3/1
	ILLINOIS ST 6.725% SINK	6.725	2,800	3,109	333,443	2035/4/1
特殊債券(除く金融債)	FG A46278	5.0	78	89	9,602	2035/7/1
	FG A61440	5.0	10	11	1,240	2037/2/1
	FG A83883	5.0	14	16	1,766	2034/11/1
	FG A85726	5.0	96	110	11,890	2039/4/1
	FG A87812	5.0	107	124	13,302	2039/8/1
	FG C01492	5.0	78	89	9,556	2033/2/1
	FG G08341	5.0	143	164	17,680	2039/4/1
	FGLMC G01981	5.0	3	4	483	2035/12/1
	FGTW C90429	6.5	0	0	57	2021/3/1
	FGTW C90718	4.5	66	71	7,698	2023/10/1
	FGTW C90766	5.5	0	0	83	2023/12/1
	FGTW D94541	6.5	0	0	37	2021/3/1
	FGTW D94554	6.5	0	0	18	2021/3/1
	FGTW D96866	5.5	10	11	1,220	2025/11/1
	FHR 1725 D	7.0	170	185	19,899	2024/4/15
	FHR 2338 ZC	6.5	225	265	28,518	2031/7/15
	FHR 2343 ZU	6.5	427	499	53,520	2031/8/15
	FHR 2755 ZA	5.0	450	508	54,555	2034/2/15
	FHR 3001 PD	4.5	637	666	71,432	2025/7/15
	FN 934943	4.5	8	10	1,087	2039/9/1
	FN AA4666	4.5	7	8	879	2039/5/1
	FN AA7452	4.5	7	8	922	2039/5/1
	FN AA8266	4.5	12	13	1,468	2039/6/1
	FN AC1579	4.5	50	57	6,177	2039/8/1
	FN AD0336	5.0	13	14	1,514	2024/2/1
	FN AE0378	5.5	3	3	388	2025/5/1
	FN A18842	4.5	44	49	5,293	2041/8/1
	FN AL9105	4.5	343	372	39,988	2046/10/1
	FN A02310	3.0	37	40	4,342	2042/12/1
	FN AP8670	3.0	13	15	1,632	2043/1/1
	FN A00667	3.0	25	28	3,016	2042/11/1
	FN AQ2101	3.0	19	20	2,238	2042/12/1
	FN AQ2895	3.0	47	51	5,533	2042/12/1
	FN A04055	3.0	102	111	11,974	2043/4/1
	FN AQ5701	3.0	20	22	2,454	2043/1/1
	FN AQ6570	3.0	19	21	2,304	2043/1/1
	FN AQ7146	3.0	88	96	10,358	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		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	
	FN AQ7310	3.0	67	74	7,954	2043/1/1
	FN AQ7988	3.0	18	20	2,170	2043/1/1
	FN AQ8330	3.0	46	50	5,424	2042/12/1
	FN AQ8656	3.0	69	76	8,170	2042/12/1
	FN AQ9120	3.0	17	19	2,076	2042/12/1
	FN AQ9317	3.0	192	210	22,570	2043/1/1
	FN AQ9691	3.0	50	55	5,919	2043/1/1
	FN AQ9855	3.0	19	21	2,263	2043/1/1
	FN AR1389	3.0	33	36	3,895	2043/1/1
	FN AR2041	3.0	33	37	3,971	2043/1/1
	FN AR3419	3.0	15	16	1,766	2043/1/1
	FN AR3468	3.0	22	24	2,645	2043/1/1
	FN AR3489	3.0	19	21	2,280	2043/1/1
	FN AR3942	3.0	23	25	2,747	2043/3/1
	FN AR6313	3.0	46	51	5,471	2043/4/1
	FN AR9653	3.0	59	64	6,942	2043/4/1
	FN AT0654	3.0	218	238	25,541	2043/4/1
	FN AT1751	3.0	189	207	22,233	2043/4/1
	FN AY3890	4.5	26	28	3,071	2046/1/1
	FN BH9216	4.0	3,952	4,293	460,484	2048/1/1
	FN BM3280	4.5	1,578	1,729	185,482	2047/11/1
	FN BM5538	5.0	850	962	103,236	2048/11/1
	FN CA2364	4.5	745	834	89,527	2048/9/1
	FN MA4078	2.5	9,461	9,838	1,055,078	2050/6/1
	FNCL 2.5% TBA Jul' 20	—	7,000	7,269	779,534	2050/7/1
	FNCL 4.5% TBA Jul' 20	—	1,000	1,077	115,567	2050/7/1
	FNCL 5% TBA Jul' 20	—	1,000	1,094	117,394	2050/7/1
	FNCL AC2861	4.5	21	23	2,554	2039/8/1
	FNCT 254001	7.0	1	1	154	2021/9/1
	FNCT 254387	7.0	9	9	1,018	2022/6/1
	FNCT 254453	7.0	4	4	461	2022/7/1
	FNR 1998-59 Z	6.5	56	63	6,856	2028/10/25
	FNR 2005-45 BE	4.5	977	1,027	110,135	2025/6/25
	FNR 2012-111 B	7.0	84	104	11,226	2042/10/25
	FNR 2012-153 B	7.0	336	423	45,466	2042/7/25
	FR SD0093	5.0	1,815	1,988	213,294	2049/10/1
	FREDDIE MAC 6.75%	6.75	4,920	7,736	829,630	2031/3/15
	G2 81179	3.125	548	568	60,983	2034/12/20
	G2 850063	3.25	65	67	7,245	2034/9/20
	G2 MA2522	4.0	358	391	42,019	2045/1/20
	G2 MA2962	4.0	1,958	2,136	229,080	2045/7/20
	G2 MA3174	4.0	209	228	24,457	2045/10/20
	G2 MA3377	4.0	336	365	39,204	2046/1/20
	G2 MA5138	4.5	470	509	54,687	2048/4/20
	G2 MA5193	4.5	1,127	1,222	131,050	2048/5/20
	G2 MA5400	5.0	306	336	36,114	2048/8/20
	G2 MA5467	4.5	473	511	54,865	2048/9/20
	G2 MA5468	5.0	485	532	57,056	2048/9/20
	G2 MA5530	5.0	1,761	1,930	206,992	2048/10/20
	G2 MA5597	5.0	1,532	1,676	179,821	2048/11/20
	G2 MA5652	4.5	1,652	1,780	190,935	2048/12/20
	G2 MA5653	5.0	1,110	1,214	130,189	2048/12/20
	G2 MA5711	4.5	4,493	4,834	518,404	2049/1/20
	G2 MA5712	5.0	2,107	2,301	246,836	2049/1/20
	G2 MA5817	4.0	730	781	83,852	2049/3/20
	G2 MA5818	4.5	563	605	64,960	2049/3/20
	G2 MA5819	5.0	1,443	1,575	168,964	2049/3/20
	G2 MA5932	4.5	650	699	74,982	2049/5/20

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 MA5933	5.0	783	853	91,582	2049/5/20
	G2AR 80031	3.0	12	12	1,362	2027/1/20
	G2AR 80032	3.0	7	8	865	2027/1/20
	G2AR 80044	3.0	8	8	910	2027/2/20
	G2AR 80059	3.875	30	31	3,346	2027/4/20
	G2AR 80060	3.875	36	36	3,967	2027/4/20
	G2AR 80070	3.875	6	6	736	2027/5/20
	G2AR 80082	3.875	9	9	1,059	2027/6/20
	G2AR 80133	3.125	3	3	388	2027/11/20
	G2AR 80141	3.125	10	10	1,153	2027/12/20
	G2AR 80154	3.0	24	24	2,647	2028/1/20
	G2AR 80168	3.0	7	7	833	2028/2/20
	G2AR 80178	3.0	8	9	967	2028/3/20
	G2AR 80296	3.25	36	37	4,048	2029/7/20
	G2AR 80309	3.25	24	24	2,679	2029/8/20
	G2AR 80317	3.25	4	4	501	2029/9/20
	G2AR 80329	3.125	12	13	1,418	2029/10/20
	G2AR 80331	3.125	7	7	777	2029/10/20
	G2AR 80344	3.125	10	10	1,142	2029/11/20
	G2AR 80346	3.125	19	19	2,123	2029/11/20
	G2AR 80354	3.125	4	4	508	2029/12/20
	G2AR 80356	3.125	0	0	96	2029/12/20
	G2AR 80364	3.0	7	8	860	2030/1/20
	G2AR 80376	3.0	3	3	379	2030/2/20
	G2AR 80385	3.0	23	24	2,642	2030/3/20
	G2AR 80393	3.875	5	5	615	2030/4/20
	G2AR 80395	3.875	18	18	2,008	2030/4/20
	G2AR 80406	3.875	3	3	360	2030/5/20
	G2AR 80408	3.875	31	32	3,454	2030/5/20
	G2AR 80409	3.875	29	30	3,263	2030/5/20
	G2AR 80413	3.875	6	7	760	2030/6/20
	G2AR 80428	3.25	56	58	6,294	2030/7/20
	G2AR 80455	3.25	11	11	1,276	2030/9/20
	G2AR 80460	3.125	18	18	1,992	2030/10/20
	G2AR 8218	3.875	10	10	1,092	2023/6/20
	G2AR 8228	3.25	5	5	555	2023/7/20
	G2AR 8259	3.25	5	5	556	2023/8/20
	G2AR 8280	3.25	11	11	1,210	2023/9/20
	G2AR 8395	3.0	3	3	428	2024/3/20
	G2AR 8399	3.875	23	23	2,566	2024/4/20
	G2AR 8408	3.875	12	12	1,375	2024/4/20
	G2AR 8421	3.875	4	5	544	2024/5/20
	G2AR 8445	3.875	10	10	1,144	2024/6/20
	G2AR 8447	3.875	22	22	2,418	2024/6/20
	G2AR 8449	3.875	8	8	891	2024/6/20
	G2AR 8456	3.25	11	11	1,232	2024/7/20
	G2AR 8466	3.25	13	13	1,500	2024/7/20
	G2AR 8482	3.25	23	23	2,548	2024/8/20
	G2AR 8484	3.25	11	11	1,237	2024/8/20
	G2AR 8502	3.25	4	4	461	2024/9/20
	G2AR 8503	3.25	6	6	706	2024/9/20
	G2AR 8547	3.125	14	14	1,560	2024/11/20
	G2AR 8565	3.125	5	5	588	2024/12/20
	G2AR 8567	3.125	10	10	1,133	2024/12/20
	G2AR 8580	3.0	9	9	1,033	2025/1/20
	G2AR 8595	3.0	5	5	640	2025/2/20
	G2AR 8631	3.875	22	22	2,442	2025/5/20
	G2AR 8663	3.25	17	18	1,973	2025/7/20

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			償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価		外 貨 建 金 額	
				千 米 ド ル	千 円		
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円		
	G2AR 8815	3.0	8	8	883		2026/2/20
	G2AR 8913	3.25	0	0	44		2026/7/20
	G2SF 2.5% TBA Jul'20	—	5,000	5,252	563,303		2050/7/1
	G2SF 2.5% TBA Jun'20	—	10,000	10,532	1,129,496		2050/6/1
	G2SF 3% TBA Jul'20	—	1,000	1,058	113,523		2050/7/1
	G2SF 3% TBA Jun'20	—	2,000	2,121	227,507		2050/6/1
	GAZPROM (GAZ CAP 7.288%)	7.288	150	217	23,344		2037/8/16
	GAZPROM (GAZ CAP 8.625%)	8.625	140	215	23,120		2034/4/28
	GOAL 2010-1 A	1.0595	744	701	75,181		2048/8/25
	HEF 2014-1 A	1.4095	1,821	1,735	186,100		2034/5/25
	IO FNR 2004-47 E1	—	100	0	2		2034/6/25
	IO FNR 2004-62 D1	—	35	0	0.922		2033/7/25
	KWFSL 2010-1 A	1.3095	595	577	61,890		2042/2/25
	LPFA 2011-A A3	1.94138	1,550	1,489	159,717		2035/4/25
	NAVSL 2016-7A A	1.31825	945	923	98,996		2066/3/25
	NHHEL 2011-1 A3	1.84138	1,484	1,401	150,333		2037/10/25
	PHEAA 2016-1A A	1.31825	1,632	1,596	171,208		2065/9/25
	SCHOL 2010-A A	1.63713	718	659	70,730		2041/10/28
	SLMA 2005-5 A4	1.13138	1,908	1,850	198,501		2028/10/25
	SLMA 2006-10 A5A	1.09138	95	95	10,229		2027/4/25
	SLMA 2008-4 A4	2.64138	578	565	60,667		2022/7/25
	SLMA 2008-5 A4	2.69138	510	493	52,900		2023/7/25
普通社債券(含む投資法人債券)	ABBVIE INC 2.6%	2.6	750	788	84,586		2024/11/21
	ABBVIE INC 3.2%	3.2	300	325	34,951		2029/11/21
	ABBVIE INC 3.75%	3.75	200	217	23,290		2023/11/14
	ABBVIE INC 4.05%	4.05	300	343	36,799		2039/11/21
	ABBVIE INC 4.25%	4.25	150	174	18,760		2028/11/14
	ABBVIE INC 4.25%	4.25	1,200	1,428	153,206		2049/11/21
	ABBVIE INC 4.875%	4.875	300	390	41,905		2048/11/14
	ABU DHABI CRUDE 4.6%	4.6	550	625	67,128		2047/11/2
	ADOBE INC 2.3%	2.3	350	374	40,196		2030/2/1
	AEP TRANSMISSION 3.65%	3.65	100	114	12,256		2050/4/1
	AERCAP IRELAND C 3.5%	3.5	1,400	1,381	148,183		2022/5/26
	AERCAP IRELAND C 4.625%	4.625	1,350	1,346	144,367		2022/7/1
	AIR PROD & CHEM 2.05%	2.05	100	104	11,223		2030/5/15
	AIR PROD & CHEM 2.7%	2.7	100	104	11,182		2040/5/15
	ALEXANDRIA REAL ES3.375%	3.375	300	334	35,834		2031/8/15
	AMAZON.COM INC 4.95%	4.95	400	557	59,759		2044/12/5
	AMERICAN INTL GR 4.5%	4.5	300	342	36,783		2044/7/16
	AMERICAN INTL GROUP 3.4%	3.4	500	536	57,534		2030/6/30
	AMERICAN INTL GROUP 3.9%	3.9	700	782	83,962		2026/4/1
	AMERICAN INTL GRP 4.375%	4.375	400	464	49,816		2050/6/30
	AMERICAN WATER 3.45%	3.45	150	165	17,775		2050/5/1
	ANHEUSER-BUSCH 4.15%	4.15	300	337	36,201		2025/1/23
	ANHEUSER-BUSCH I 4.6%	4.6	600	695	74,580		2048/4/15
	ANHEUSER-BUSCH I 4.95%	4.95	425	518	55,653		2042/1/15
	ANHEUSER-BUSCH INB 4.75%	4.75	900	1,075	115,285		2029/1/23
	ANTHEM INC 2.25%	2.25	600	612	65,711		2030/5/15
	APPLE INC 2.95%	2.95	250	268	28,768		2049/9/11
	APPLE INC 3.2%	3.2	450	504	54,101		2027/5/11
	ARCHER-DANIELS-MID 3.25%	3.25	200	226	24,289		2030/3/27
	ASRNT 2018-2A A	2.36525	4,000	3,855	413,501		2031/10/20
	AT&T INC 2.75%	2.75	550	559	60,007		2031/6/1
	AT&T INC 3%	3.0	150	155	16,677		2022/6/30
	AT&T INC 3.4%	3.4	100	108	11,597		2025/5/15
	AT&T INC 3.65%	3.65	250	248	26,696		2051/6/1
	AT&T INC 3.95%	3.95	150	165	17,703		2025/1/15
	AT&T INC 4.35%	4.35	100	110	11,901		2045/6/15

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 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
	AT&T INC 4.5%	4.5	350	398	42,717	2048/3/9
	AT&T INC 4.85%	4.85	100	117	12,613	2045/7/15
	AT&T INC 5.45%	5.45	100	125	13,485	2047/3/1
	AUST & NZ BANKING VAR	2.95	400	405	43,489	2030/7/22
	AVOLON HOLDINGS 3.95%	3.95	250	218	23,456	2024/7/1
	BACARDI LTD 4.7%	4.7	700	789	84,638	2028/5/15
	BAFC 2006-1 1A1	3.91318	473	458	49,142	2036/12/20
	BANCO SANTANDER 2.706%	2.706	400	420	45,069	2024/6/27
	BANCO SANTANDER SA 3.49%	3.49	200	209	22,499	2030/5/28
	BANK OF AMERICA 3.5%	3.5	900	1,006	107,921	2026/4/19
	BANK OF AMERICA 3.875%	3.875	1,100	1,230	131,938	2025/8/1
	BANK OF AMERICA CORP VAR	2.592	650	678	72,812	2031/4/29
	BANK OF AMERICA CORP VAR	4.083	600	735	78,834	2051/3/20
	BARCLAYS BANK PL 10.179%	10.179	450	483	51,854	2021/6/12
	BARCLAYS PLC 3.684%	3.684	600	624	66,937	2023/1/10
	BARCLAYS PLC VAR	2.852	850	882	94,664	2026/5/7
	BAT CAPITAL CORP 3.222%	3.222	150	158	17,017	2024/8/15
	BAT CAPITAL CORP 5.282%	5.282	250	297	31,874	2050/4/2
	BAT INTL FINANCE 3.5%	3.5	350	365	39,151	2022/6/15
	BAYER US FINANCE 4.25%	4.25	250	282	30,272	2025/12/15
	BECTON DICKINSON 3.363%	3.363	1,950	2,097	224,985	2024/6/6
	BERKSHIRE HATHAWAY 4.25%	4.25	25	31	3,334	2050/10/15
	BNP PARIBAS 3.375%	3.375	850	907	97,335	2025/1/9
	BNP PARIBAS VAR	2.219	250	253	27,187	2026/6/9
	BOOKING HOLDINGS 4.1%	4.1	50	55	5,932	2025/4/13
	BP CAP MKT AMERICA 3.017	3.017	100	106	11,438	2027/1/16
	BP CAP MKT AMERICA 3.79%	3.79	200	218	23,450	2024/2/6
	BP CAPITAL MARKE 3.814%	3.814	150	164	17,627	2024/2/10
	BPCE SA 4%	4.0	1,550	1,666	178,732	2023/9/12
	BRISTOL-MYERS SQUI 4.25%	4.25	25	32	3,530	2049/10/26
	BRITISH TELECOMMU 5.125%	5.125	500	606	65,081	2028/12/4
	BROADCOM CRP /	3.625	300	319	34,256	2024/1/15
	BROADCOM INC 3.459%	3.459	1,351	1,435	153,937	2026/9/15
	BROADCOM INC 3.625%	3.625	1,100	1,180	126,592	2024/10/15
	BROADCOM INC 4.25%	4.25	1,100	1,207	129,494	2026/4/15
	BROADCOM INC 4.7%	4.7	450	502	53,871	2025/4/15
	CARGILL INC 2.125%	2.125	650	663	71,140	2030/4/23
	CARRIER GLOBAL 2.493%	2.493	450	450	48,312	2027/2/15
	CARRIER GLOBAL 2.722%	2.722	600	597	64,053	2030/2/15
	CARRIER GLOBAL 3.377%	3.377	150	145	15,562	2040/4/5
	CATERPILLAR INC 3.25%	3.25	100	111	11,913	2050/4/9
	CEDF 2016-5A A1R	2.23488	6,000	5,862	628,687	2031/7/17
	CHARTER COMM OPT	4.908	1,350	1,541	165,300	2025/7/23
	CHARTER COMM OPT 3.579%	3.579	400	400	42,924	2020/7/23
	CHARTER COMM OPT 4.5%	4.5	400	441	47,312	2024/2/1
	CHARTER COMM OPT LL 4.8%	4.8	350	389	41,729	2050/3/1
	CIGNA CORP 2.4%	2.4	100	103	11,078	2030/3/15
	CIGNA CORP 4.9%	4.9	300	395	42,445	2048/12/15
	CITIGROUP INC 3.4%	3.4	900	987	105,912	2026/5/1
	CITIGROUP INC VAR	3.106	600	640	68,643	2026/4/8
	CITIGROUP INC VAR	4.412	350	411	44,077	2031/3/31
	CNAC HK FINBRIDG 4.625%	4.625	200	212	22,734	2023/3/14
	CNAC HK FINBRIDGE 3.125%	3.125	360	365	39,228	2022/6/19
	COMCAST CORP 3.75%	3.75	725	843	90,485	2040/4/1
	COMCAST CORP 3.95%	3.95	500	567	60,866	2025/10/15
	COMCAST CORP 4.15%	4.15	550	649	69,626	2028/10/15
	COMCAST CORP 4.25%	4.25	500	602	64,645	2030/10/15
	COMCAST CORP 6.4%	6.4	150	225	24,189	2040/3/1

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	
	COMPASS BANK 3.5%	3.5	750	761	81,696	2021/6/11
	CONSTELLATION BRAND 4.5%	4.5	300	347	37,262	2047/5/9
	CREDIT AGRICOLE 4.125%	4.125	650	727	78,021	2027/1/10
	CREDIT AGRICOLE LDN VAR	1.907	250	250	26,893	2026/6/16
	CREDIT SUISSE NY 2.95%	2.95	500	540	57,961	2025/4/9
	CVS HEALTH CORP 4.25%	4.25	300	356	38,212	2050/4/1
	CVS HEALTH CORP 5.05%	5.05	100	128	13,813	2048/3/25
	CWHEL 2006-HW 2A1A	0.33363	1,093	823	88,355	2036/11/15
	DEERE & COMPANY 3.75%	3.75	75	90	9,689	2050/4/15
	DELL INT LLC / EMC 6.02%	6.02	300	343	36,842	2026/6/15
	DENTSPLY SIRONA 3.25%	3.25	150	155	16,707	2030/6/1
	DEUTSCHE BANK NY 3.125%	3.125	100	100	10,772	2021/1/13
	DEUTSCHE TELEKOM 3.625%	3.625	550	598	64,234	2050/1/21
	DEUTSCHE TELEKOM 4.375	4.375	750	881	94,499	2028/6/21
	DEVON ENERGY COR 5%	5.0	100	91	9,843	2045/6/15
	DH EUROPE FINANCE 2.6%	2.6	150	158	16,966	2029/11/15
	DOLLAR TREE INC 4.2%	4.2	700	806	86,513	2028/5/15
	DOMINION ENERGY 3.375%	3.375	400	436	46,846	2030/4/1
	DOWDUPONT INC 4.493%	4.493	450	515	55,301	2025/11/15
	DOWDUPONT INC 4.725%	4.725	450	539	57,865	2028/11/15
	DUKE ENERGY CAROLIN 3.2%	3.2	350	382	41,036	2049/8/15
	EAST OHIO GAS CO/THE 2%	2.0	100	99	10,652	2030/6/15
	EAST OHIO GAS CO/THE 3%	3.0	100	100	10,750	2050/6/15
	ELECTRICITE DE FRAN 4.5%	4.5	550	641	68,772	2028/9/21
	ENERGY TRANSFER OP 5.25%	5.25	150	165	17,719	2029/4/15
	ENTERPRISE PRODU 3.75%	3.75	750	828	88,812	2025/2/15
	EQM MIDSTREAM 4.75%	4.75	150	148	15,935	2023/7/15
	ESSILOR INTERNAT 2.5%	2.5	1,200	1,229	131,889	2022/6/30
	EXPEDIA GROUP INC 3.25%	3.25	600	570	61,139	2030/2/15
	FIRSTENERGY CORP 2.25%	2.25	350	349	37,513	2030/9/1
	FISERV INC 3.2%	3.2	350	384	41,263	2026/7/1
	GAZPROM GAZ CAPITALS 15.15%	5.15	200	223	23,921	2026/2/11
	GE CAPITAL FUNDING 4.4%	4.4	250	258	27,709	2030/5/15
	GE CAPITAL INTL 3.373%	3.373	400	409	43,957	2025/11/15
	GE CAPITAL INTL 4.418%	4.418	250	254	27,288	2035/11/15
	GENERAL DYNAMICS 4.25%	4.25	100	128	13,766	2050/4/1
	GENERAL ELECTRIC 3.625%	3.625	400	398	42,773	2030/5/1
	GENERAL ELECTRIC 4.35%	4.35	600	606	65,008	2050/5/1
	GENERAL ELECTRIC 6.75%	6.75	200	243	26,125	2032/3/15
	GENERAL ELECTRIC CO 2.7%	2.7	100	102	10,964	2022/10/9
	GENERAL ELECTRIC CO 3.1%	3.1	450	465	49,934	2023/1/9
	GENERAL MILLS INC 2.875%	2.875	250	268	28,771	2030/4/15
	GLENCORE FUNDING 4.125%	4.125	1,300	1,378	147,816	2023/5/30
	GLENCORE FUNDING 4.125%	4.125	200	213	22,947	2024/3/12
	GLOBAL PAYMENTS INC 3.2%	3.2	200	213	22,928	2029/8/15
	GMACM 2007-HE3 1A1	7.0	1	1	184	2037/9/25
	GMACM 2007-HE3 2A1	7.0	115	114	12,304	2037/9/25
	HCP INC 3.25%	3.25	50	53	5,711	2026/7/15
	HOME DEPOT INC 3.35%	3.35	500	559	59,981	2050/4/15
	HP ENTERPRISE CO 4.45%	4.45	250	270	29,052	2023/10/2
	HP ENTERPRISE CO 4.65%	4.65	150	165	17,702	2024/10/1
	HSBC HOLDINGS PLC 4.95%	4.95	200	235	25,304	2030/3/31
	HSBC HOLDINGS PLC VAR	3.803	1,450	1,556	166,871	2025/3/11
	HUARONG FIN 2019 3.375%	3.375	200	196	21,052	2030/2/24
	HUARONG FINANCE 5.5%	5.5	210	230	24,725	2025/1/16
	HUARONG FINANCEII 4.625%	4.625	200	213	22,895	2026/6/3
	HUMANA INC 4.95%	4.95	300	388	41,625	2044/10/1
	IBM CORP 2.95%	2.95	550	559	59,990	2050/5/15

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	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	IMM 2004-8 1A	0.88825	59	56	6,060	2034/10/25
	ING GROEP NV VAR	6.75	350	354	38,014	9998/12/31
	JPMORGAN CHASE & 3.3%	3.3	900	991	106,310	2026/4/1
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	4.023	1,400	1,538	165,031	2024/12/5
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	2.522	350	364	39,076	2031/4/22
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	2.956	350	366	39,330	2031/5/13
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	3.882	500	576	61,836	2038/7/24
	KEURIG DR PEPPER 3.2%	3.2	100	108	11,653	2030/5/1
	KEURIG DR PEPPER 3.8%	3.8	100	110	11,802	2050/5/1
	KEURIG DR PEPPER 5.085%	5.085	25	32	3,484	2048/5/25
	KOMATSU FINANCE 2.437%	2.437	500	510	54,772	2022/9/11
	KRAFT HEINZ FOOD 2.8%	2.8	133	133	14,263	2020/7/2
	KROGER CO 3.95%	3.95	300	340	36,538	2050/1/15
	LAM RESEARCH CORP 2.875%	2.875	350	355	38,172	2050/6/15
	LOCKHEED MARTIN 2.8%	2.8	125	128	13,831	2050/6/15
	LOWE'S COS INC 5.125%	5.125	550	744	79,876	2050/4/15
	LUKOIL SECURITIES 3.875%	3.875	200	209	22,466	2030/5/6
	LXS 2007-16N 2A2	1.01825	696	652	69,937	2047/9/25
	MACQUARIE GROUP LTD VAR	3.763	150	160	17,180	2028/11/28
	MARRIOTT INTL 4.65%	4.65	900	922	98,921	2028/12/1
	MCDONALD'S CORP 4.2%	4.2	225	254	28,383	2050/4/1
	MEXICO CITY ARPT 3.875%	3.875	270	260	26,819	2028/4/30
	MEXICO CITY ARPT 5.5%	5.5	200	179	19,195	2047/7/31
	MEXICO CITY ARPT TR 5.5%	5.5	210	187	20,155	2047/7/31
	MICROSOFT CORP 2.525%	2.525	150	153	16,468	2050/6/1
	mitsubishi UFJ FG 3.751%	3.751	400	440	47,286	2039/7/18
	MONDELEZ INTL 2.75%	2.75	650	689	73,965	2030/4/13
	MORGAN STANLEY 3.7%	3.7	450	496	53,203	2024/10/23
	MORGAN STANLEY VAR	2.72	500	527	56,527	2025/7/22
	MORGAN STANLEY VAR	3.622	500	561	60,164	2031/4/1
	MORGAN STANLEY VAR	5.597	525	772	82,820	2051/3/24
	MPLX LP 4.5%	4.5	200	204	21,931	2038/4/15
	NASDAQ INC 3.25%	3.25	650	671	71,986	2050/4/28
	NATIONWIDE BLDG SOCI VAR	3.96	250	276	29,652	2030/7/18
	NEW YORK LIFE INSU 3.75%	3.75	150	168	18,098	2050/5/15
	NISOURCE INC 3.6%	3.6	200	226	24,308	2030/5/1
	NORTHROP GRUMMAN 3.25%	3.25	1,250	1,386	148,674	2028/1/15
	NORTHROP GRUMMAN 5.25%	5.25	150	210	22,542	2050/5/1
	NXP BV/NXP FDG/NXP 3.4%	3.4	200	212	22,778	2030/5/1
	OCCIDENTAL 3.2%	3.2	100	79	8,538	2026/8/15
	OCCIDENTAL PETE 5.55%	5.55	200	180	19,330	2026/3/15
	OCCIDENTAL PETE 6.45%	6.45	150	126	13,552	2036/9/15
	ORACLE CORP 3.6%	3.6	300	334	35,914	2040/4/1
	ORACLE CORP 3.6%	3.6	300	332	35,633	2050/4/1
	ORACLE CORP 3.85%	3.85	300	346	37,157	2060/4/1
	OTIS WORLDWIDE 3.112%	3.112	250	252	27,087	2040/2/15
	PAYPAL HOLDINGS 3.25%	3.25	250	270	29,016	2050/6/1
	PAYPAL HOLDINGS INC 2.3%	2.3	500	515	55,315	2030/6/1
	PEPSICO INC 3.625%	3.625	200	240	25,804	2050/3/19
	PHILLIPS 66 3.85%	3.85	100	110	11,841	2025/4/9
	PNC FINANCIAL SERVI 3.5%	3.5	450	491	52,719	2024/1/23
	PROCTER & GAMBLE CO 3.6%	3.6	50	61	6,563	2050/3/25
	PRUDENTIAL PLC 3.125%	3.125	100	106	11,422	2030/4/14
	REYNOLDS AMERICA 4%	4.0	150	158	16,960	2022/6/12
	ROYAL BK SCOTLND VAR	3.498	650	673	72,254	2023/5/15
	ROYAL BK SCOTLND 3.875%	3.875	200	214	22,957	2023/9/12
	ROYAL BK SCOTLND GRP VAR	4.519	600	649	69,643	2024/6/25
	SABINE PASS LIQU 5.625%	5.625	150	169	18,173	2025/3/1

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		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	
	SABINE PASS LIQU 5.75%	5.75	1,000	1,122	120,363	2024/5/15
	SANTANDER UK PLC 2.875%	2.875	1,050	1,118	119,989	2024/6/18
	SASOL FINANCING INT 4.5%	4.5	250	223	23,969	2022/11/14
	SEMPRA ENERGY 3.4%	3.4	400	435	46,732	2028/2/1
	SNDPT 2014-1RA A	2.28525	1,600	1,541	165,334	2031/7/18
	STATE STREET CORP VAR	3.152	500	558	59,864	2031/3/30
	STEEL DYNAMICS INC 2.4%	2.4	50	50	5,452	2025/6/15
	SUNCOR ENERGY INC 3.1%	3.1	250	264	28,382	2025/5/15
	SUNOCO LOGISTICS PA 5.3%	5.3	100	100	10,768	2044/4/1
	SYNGENTA FINANCE 4.441%	4.441	400	414	44,502	2023/4/24
	SYNGENTA FINANCE 4.892%	4.892	400	412	44,227	2025/4/24
	SYNGENTA FINANCE 5.182%	5.182	200	210	22,530	2028/4/24
	SYSCO CORPORATION 6.6%	6.6	200	282	30,257	2050/4/1
	T-MOBILE USA INC 3.5%	3.5	200	215	23,091	2025/4/15
	T-MOBILE USA INC 3.75%	3.75	800	869	93,250	2027/4/15
	T-MOBILE USA INC 3.875%	3.875	600	657	70,544	2030/4/15
	TEACHERS INSUR & 4.9%	4.9	300	384	41,249	2044/9/15
	THERMO FISHER SCI 4.497%	4.497	50	61	6,548	2030/3/25
	TIME WARNER CABL 4.125%	4.125	100	101	10,851	2021/2/15
	TRUIST BANK 2.25%	2.25	450	452	48,503	2030/3/11
	UBS GROUP FUND SWITZ VAR	7.0	600	625	67,078	2049/1/31
	UNITED PARCEL SERV 5.3%	5.3	150	210	22,573	2050/4/1
	UNITED TECHNOLOGIE 4.125	4.125	196	230	24,731	2028/11/16
	VENTAS REALTY LP 3.25%	3.25	300	305	32,808	2022/8/15
	VEREIT OPERATING 4.625%	4.625	600	624	66,925	2025/11/1
	VERIZON COMMUNIC 2.625%	2.625	100	107	11,541	2026/8/15
	VERIZON COMMUNIC 5.012%	5.012	350	482	51,715	2049/4/15
	VERIZON COMMUNICA 3.875%	3.875	200	232	24,921	2029/2/8
	VERIZON COMMUNICA 4.329%	4.329	1,095	1,305	140,018	2028/9/21
	VERIZON COMMUNICATION 4%	4.0	150	185	19,898	2050/3/22
	VODAFONE GROUP PLC 3.75%	3.75	700	763	81,824	2024/1/16
	VOLKSWAGEN AMERICA 3.35%	3.35	400	425	45,637	2025/5/13
	WALGREENS BOOTS 4.1%	4.1	300	299	32,090	2050/4/15
	WALT DISNEY COMPANY 4.7%	4.7	100	132	14,172	2050/3/23
	WELLS FARGO & CO VAR	5.013	275	372	39,969	2051/4/4
	WELLS FARGO & VAR	2.188	1,150	1,171	125,614	2026/4/30
	WESTERN GAS PARTNE 4.75%	4.75	150	137	14,718	2028/8/15
	WESTERN MIDSTREAM 5.3%	5.3	50	39	4,262	2048/3/1
	WESTERN MIDSTREAM 5.45%	5.45	50	41	4,423	2044/4/1
	WESTERN MIDSTRM 4.05%	4.05	250	231	24,799	2030/2/1
	WFMBS 2019-3 A1	3.5	224	229	24,595	2049/7/25
	WILLTAMS PARTNER 3.9%	3.9	900	969	103,969	2025/1/15
	小 計	-	-	-	25,469,512	-
国債証券 地方債証券	(カナダ) CANADA-GOV T 2.75%	2.75	千カナダドル 750	千カナダドル 1,062	83,554	2048/12/1
	BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	1,900	2,824	222,139	2040/6/18
	ONTARIO PROVINCE 4.65%	4.65	400	575	45,247	2041/6/2
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	700	984	77,412	2043/12/1
	小 計	-	-	-	428,353	-
国債証券	(メキシコ) MEX BONOS DESARR 10%	10.0	千メキシコペソ 11,564	千メキシコペソ 15,284	72,752	2036/11/20
	MEX BONOS DESARR 8%	8.0	5,170	5,645	26,874	2023/12/7
	MEX BONOS DESARR 8.5%	8.5	1,241	1,434	6,829	2038/11/18
	小 計	-	-	-	106,457	-
普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…ドイツ) COMMERZBANK AG VAR	4.0	千ユーロ 200	千ユーロ 200	24,220	2030/12/5
	DEUTSCHE TELEKOM 1.375%	1.375	350	361	43,674	2034/7/5
	HOCHTIEF AG 1.25%	1.25	300	292	35,266	2031/9/3

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	
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	VOLKSWAGEN BANK GMB 2.5%	2.5	300	321	38,832	2026/7/31
国債証券 普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…イタリア) BUONI POLIENNALI 2.95%	2.95	1,340	1,519	183,330	2038/9/1
	BUONI POLIENNALI DE 2.8%	2.8	750	799	96,528	2067/3/1
	SOCIETA INIZIATIVA 3.375%	3.375	350	366	44,261	2024/2/13
	UNICREDIT SPA VAR	2.731	250	222	26,851	2032/1/15
国債証券 特殊債券(除く金融債) 普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…フランス) FRANCE (GOVT OF) 1.5%	1.5	310	382	46,099	2050/5/25
	FRANCE O. A. T. 1.75%	1.75	650	908	109,620	2066/5/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%	3.25	500	815	98,364	2045/5/25
	FRANCE O. A. T. 4.5%	4.5	1,680	3,047	367,795	2041/4/25
	CAISSE CENT IMMOB 0%	—	500	504	60,864	2024/1/17
	AEROPORTS DE PARIS 2.75%	2.75	300	343	41,471	2030/4/2
	AXA SA VAR	3.25	500	546	65,909	2049/5/28
	BNP PARIBAS VAR	2.625	150	152	18,460	2027/10/14
	BNP PARIBAS 1.125%	1.125	1,050	1,069	129,058	2023/11/22
	CAPGEMINI SE 2.375%	2.375	300	330	39,871	2032/4/15
	CREDIT AGRICOLE SA VAR	1.625	300	299	36,178	2030/6/5
	ELECTRICITE DE FRANCE 2%	2.0	300	334	40,349	2030/10/2
	FIRMENICH PRODUCT 1.375%	1.375	400	413	49,864	2026/10/30
	FIRMENICH PRODUCTI 1.75%	1.75	300	315	38,097	2030/4/30
	LA POSTE SA 1%	1.0	500	495	59,775	2034/9/17
LA POSTE SA 1.375%	1.375	200	209	25,246	2032/4/21	
普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…オランダ) ABN AMRO BANK NV VAR	2.875	300	309	37,340	2028/1/18
	AHOLD DLHAIZE 1.75%	1.75	300	324	39,176	2027/4/2
	AIRBUS SE 2%	2.0	550	582	70,243	2028/4/7
	AIRBUS SE 2.375%	2.375	350	384	46,406	2032/4/7
	AIRBUS SE 2.375%	2.375	650	673	81,218	2040/6/9
	BAT NETHERLANDS 3.125%	3.125	350	391	47,217	2028/4/7
	BAYER CAPITAL 1.5%	1.5	600	633	76,477	2026/6/26
	BAYER CAPITAL 2.125%	2.125	300	336	40,667	2029/12/15
	CRH FUNDING 1.625%	1.625	400	416	50,299	2030/5/5
	ENEL FIN INTL NV 0.375%	0.375	300	297	35,863	2027/6/17
	GIVAUDAN FIN EURO 1.625%	1.625	150	162	19,604	2032/4/22
	GIVAUDAN FIN EUROPE 1%	1.0	150	156	18,838	2027/4/22
	ING GROEP NV 1%	1.0	100	101	12,304	2023/9/20
	ING GROEP NV VAR	1.0	100	95	11,572	2030/11/13
	ING GROEP NV VAR	2.125	200	203	24,606	2031/5/26
	JAB HOLDINGS BV 1%	1.0	500	481	58,143	2027/12/20
	JAB HOLDINGS BV 3.375%	3.375	500	573	69,179	2035/4/17
	VOLKSWAGEN INTL FIN VAR	3.5	500	499	60,327	9998/12/31
	WINTERSHALL DEA 0.84%	0.84	200	188	22,772	2025/9/25
	WINTERSHALL DEA 1.332%	1.332	600	561	67,708	2028/9/25
	WPC EUROBOOND BV 1.35%	1.35	650	635	76,708	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	2,775	334,975
SPANISH GOV T 3.45%		3.45	600	947	114,284	2066/7/30
SPANISH GOV T 5.9%		5.9	1,480	2,001	241,569	2026/7/30
ABERTIS INFRA 3%		3.0	100	104	12,617	2031/3/27
ABERTIS INFRA 1.5%		1.5	100	99	11,989	2024/6/27
ABERTIS INFRA 2.375%		2.375	200	202	24,425	2027/9/27
BANCO DE SABADELL 0.875%		0.875	200	194	23,436	2023/3/5
BANCO DE SABADELL 1.125%		1.125	300	272	32,920	2025/3/27
BANCO DE SABADELL 1.75%		1.75	200	189	22,883	2024/5/10
BANCO SANTANDER 1.375%		1.375	400	404	48,754	2026/1/5
BANKINTER SA 0.625%		0.625	200	187	22,675	2027/10/6
CAIXABANK SA 1.125%		1.125	600	606	73,218	2024/5/17

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	
			千ユーロ	千ユーロ	千円	
	FCG AQUALIA SA 2.629%	2.629	500	513	62,017	2027/6/8
	SERVICIOS MEDIO 1.661%	1.661	150	148	17,924	2026/12/4
	TELEFONICA EMISIO 1.201%	1.201	600	617	74,565	2027/8/21
	TELEFONICA EMISIO 1.957%	1.957	350	365	44,134	2039/7/1
国債証券	(ユーロ…ベルギー)					
	BELGIAN 2.15%	2.15	610	931	112,439	2066/6/22
	BELGIAN 2.25%	2.25	150	223	26,937	2057/6/22
普通社債券(含む投資法人債券)	ANHEUSER-BUSCH INBE 3.7%	3.7	250	304	36,741	2040/4/2
国債証券	(ユーロ…オーストリア)					
	REP OF AUSTRIA 2.1%	2.1	1,440	2,701	326,039	2117/9/20
普通社債券(含む投資法人債券)	ERSTE GROUP BANK AG VAR	6.5	200	210	25,453	9998/12/31
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 1.75%	1.75	300	294	35,574	2029/3/12
	BLACKSTONE PP EUR HLD 2%	2.0	350	359	43,365	2024/2/15
	DH EUROPE FINANCE 0.45%	0.45	150	146	17,703	2028/3/18
	DH EUROPE FINANCE 0.75%	0.75	400	389	47,060	2031/9/18
	LOGICOR FINANCING 0.75%	0.75	450	441	53,323	2024/7/15
	LOGICOR FINANCING 1.625%	1.625	500	498	60,177	2027/7/15
	MEDTRONIC GLOBAL HLD 1%	1.0	450	462	55,804	2031/7/2
	RICHEMONT INTL 1.625%	1.625	350	364	43,948	2040/5/26
国債証券	(ユーロ…アイルランド)					
	IRISH TSY 2.4%	2.4	350	430	51,925	2030/5/15
	IRISH TSY 2028 0.9%	0.9	100	107	12,999	2028/5/15
普通社債券(含む投資法人債券)	AIB GROUP PLC 1.25%	1.25	350	348	42,073	2024/5/28
	AIB GROUP PLC VAR	1.875	300	284	34,357	2029/11/19
	DELL BANK INTL 0.625%	0.625	600	589	71,097	2022/10/17
国債証券	(ユーロ…ポルトガル)					
	OBRIGACOES DO TESO 1.95%	1.95	930	1,052	127,064	2029/6/15
国債証券	(ユーロ…その他)					
	INDONESIA REP 2.15%	2.15	180	184	22,279	2024/7/18
	ROMANIA 2%	2.0	70	65	7,887	2032/1/28
	ROMANIA 3.375%	3.375	140	137	16,641	2050/1/28
普通社債券(含む投資法人債券)	APT PIPELINES LTD 2%	2.0	150	156	18,880	2030/7/15
	AT&T INC 1.8%	1.8	300	281	34,006	2039/9/14
	AVIVA PLC VAR	6.125	250	281	33,977	2043/7/5
	BABCOCK INTL 1.375%	1.375	200	190	22,996	2027/9/13
	BANK OF AMERICA CORP VAR	3.648	300	356	42,970	2029/3/31
	BARCLAYS PLC VAR	3.375	450	481	58,167	2025/4/2
	BRITISH TELECOMMUNI 0.5%	0.5	150	148	17,884	2025/9/12
	CADENT FINANCE P 0.625%	0.625	150	151	18,246	2024/9/22
	CHUBB INA HD INC 0.875%	0.875	150	151	18,241	2027/6/15
	CHUBB INA HOLDINGS 1.4%	1.4	300	309	37,340	2031/6/15
	CREDIT SUISSE AG VAR	0.65	750	727	87,776	2028/1/14
	CREDIT SUISSE GROUP VAR	3.25	300	330	39,936	2026/4/2
	DANSKE BANK A/S VAR	1.375	400	385	46,476	2030/2/12
	FIDELITY NATL INF 0.625%	0.625	300	300	36,269	2025/12/3
	FIDELITY NATL INFO 0.75%	0.75	250	252	30,507	2023/5/21
	HEIMSTADEN BOSTAD 1.125%	1.125	200	193	23,310	2026/1/21
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	1.001	600	594	71,778	2031/7/25
	LLOYDS BANKING GROUP VAR	3.5	400	440	53,181	2026/4/1
	MACQUARIE GROUP 0.625%	0.625	150	145	17,513	2027/2/3
	MITSUBISHI UFJ FG 0.339%	0.339	450	444	53,670	2024/7/19
	ORIGIN ENERGY FINANCE 1%	1.0	300	275	33,275	2029/9/17
	PROLOGIS EURO FINANCE 1%	1.0	400	384	46,408	2035/2/6
	SWISS RE FINANCE UK VAR	2.714	300	310	37,478	2052/6/4
	THERMO FISHER 0.875%	0.875	300	297	35,878	2031/10/1
	THERMO FISHER SC 1.875%	1.875	300	287	34,658	2049/10/1
	THERMO FISHER SCI 2.375%	2.375	100	114	13,829	2032/4/15

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	
	WELLS FARGO & CO 0.625%	0.625	450	421	50,879	2030/8/14
	WELLS FARGO VAR	1.741	450	459	55,484	2030/5/4
	小 計	—	—	—	6,190,988	—
国債証券	(イギリス)		千英ポンド	千英ポンド		
	UK TREASURY 3.5%	3.5	260	430	57,760	2045/1/22
	UK TREASURY 3.5%	3.5	330	755	101,299	2068/7/22
	UK TREASURY 4.25%	4.25	2,498	4,712	632,177	2046/12/7
	UK TSY 1.75% 2057 1.75%	1.75	140	197	26,505	2057/7/22
普通社債券(含む投資法人債券)	AVIVA PLC VAR	6.125	250	295	39,613	2036/11/14
	BARCLAYS PLC VAR	3.75	650	653	87,722	2030/11/22
	BRNL 2007-1X A4B	0.88575	231	224	30,066	2039/1/13
	CITIGROUP INC 2.75%	2.75	400	418	56,167	2024/1/24
	EHMU 2007-2 A2	0.6955	372	368	49,469	2044/9/15
	FIDELITY NATL INFO 2.602	2.602	150	158	21,275	2025/5/21
	HRBN 2017-1X A	1.05613	535	533	71,498	2056/8/20
	INNOGY FINANCE BV 6.125%	6.125	150	244	32,853	2039/7/6
	LEGAL & GENERAL VAR	3.75	200	197	26,441	2049/11/26
	M&G PLC VAR	6.34	300	342	45,960	2063/12/19
	MALTH 2 A	0.99488	1,446	1,432	192,182	2055/11/27
	MFD 2008-1 A1	1.6055	801	798	107,162	2046/3/13
	PMF 2017-1B A	0.94763	1,261	1,248	167,463	2054/3/12
	PMF 2018-2B A	0.87763	1,161	1,147	153,969	2055/3/12
	STRA 2019-1 A	1.43692	1,357	1,349	181,014	2051/5/25
	TWRBG 2 A	1.43663	968	963	129,295	2056/3/20
	小 計	—	—	—	2,209,898	—
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	2,849	46,127	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	28,173	43,386	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	38,405	133,266	2032/6/25
	THAILAND GOVERN 3.65%	3.65	11,750	12,258	42,537	2021/12/17
	小 計	—	—	—	175,803	—
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 8.75%	8.75	9,466,000	10,223,280	78,719	2031/5/15
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	5,377,819	477,550	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	4,351	134,253	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	16,520	17,040	257,827	2029/5/23
	CHINA GOVERNMENT 3.8%	3.8	20,500	21,364	323,246	2023/7/9
	CHINA GOVERNMENT 3.85%	3.85	19,000	20,223	305,975	2026/12/12
	CHINA GOVT BOND 3.25%	3.25	8,930	9,157	138,547	2026/6/6
	CHINA GOVT BOND 3.25%	3.25	12,270	12,576	190,281	2028/11/22
	CHINA GOVT BOND 3.86%	3.86	7,000	7,467	112,986	2049/7/22
	CHINA GOVT BOND 4.08%	4.08	3,100	3,406	51,540	2048/10/22
	CHINA GOVT BOND 4.5%	4.5	500	562	8,517	2034/5/22
	小 計	—	—	—	1,388,921	—
	合 計	—	—	—	36,749,973	—

(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' 20	—	千米ドル 1,000	千米ドル 1,053	千円 113,004	2050/7/1
	FNCL 4% TBA Jul' 20	—	4,000	4,252	456,038	2050/7/1
	FNCL 4.5% TBA Jul' 20	—	3,000	3,232	346,703	2050/7/1
	G2SF 2.5% TBA Jun' 20	—	5,000	5,266	564,748	2050/6/1
	G2SF 3% TBA Jun' 20	—	1,000	1,060	113,753	2050/6/1
	G2SF 4% TBA Jun' 20	—	4,000	4,261	457,043	2050/6/1
合 計		—	—	—	2,051,291	—

(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	1,479	—
	イタリア国債先物10年	358	—
	ドイツ国債先物10年	423	—
	ドイツ国債先物30年	—	1,286
	米国国債先物ウルトラ10年	—	2,168
	米国国債先物10年	1,219	—
	米国国債先物2年	544	—
	米国国債先物20年	—	304
	米国国債先物30年	69	—
	米国国債先物5年	—	955
	イタリア国債先物3年	471	—
	英国国債先物10年	—	2,611
	国	カナダ国債先物10年	1,706
フランス国債先物10年		401	—
オーストラリア国債先物10年		1,972	—
オーストラリア国債先物3年		265	—
ドイツ国債先物2年		947	—
英ポンド金利先物3ヶ月	150	—	

(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	200

百万円

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 36,749,973	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,062,364	12.1
投 資 信 託 財 産 総 額	41,812,337	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(34,088,724千円)の投資信託財産総額(41,812,337千円)に対する比率は81.5%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=15.13円、1米ドル=107.24円、1カナダドル=78.66円、1メキシコペソ=4.76円、1ユーロ=120.68円、1英ポンド=134.14円、1スウェーデンクローナ=11.48円、1ノルウェークローネ=11.07円、1デンマーククローネ=16.19円、1チェココルナ=4.50円、1ハンガリーフォリント=0.3476円、1ロシアルーブル=1.54円、1オーストラリアドル=73.06円、1ニュージーランドドル=68.74円、1タイバーツ=3.47円、1インドネシアルピア=0.0077円、1韓国ウォン=0.0888円、1イスラエルシェケル=30.85円、1南アフリカランド=6.24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2019年6月18日から2020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12件、直物為替先渡取引の取引が46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
	2020年6月15日
(A)資 産	107,003,139,073円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,174,481,615
公 社 債 (評価額)	36,749,973,297
未 収 入 金	68,601,220,416
未 収 利 息	222,290,205
前 払 費 用	7,918,408
差 入 委 託 証 拠 金	247,255,132
(B)負 債	71,317,495,167
前 受 金	16,903
未 払 金	69,236,502,278
未 払 解 約 金	29,681,428
未 払 利 息	2,798
売 付 債 券	2,051,291,760
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	35,685,643,906
元 本	15,295,205,809
次 期 繰 越 損 益 金	20,390,438,097
(D)受 益 権 総 口 数	15,295,205,809口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	23,331円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2019年6月18日 至 2020年6月15日
(A)配 当 等 収 益	1,161,011,595円
受 取 利 息	1,129,707,709
そ の 他 収 益 金	32,126,379
支 払 利 息	△ 822,493
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	674,454,373
売 買 益	5,489,864,612
売 買 損	△ 4,815,410,239
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	552,417,503
取 引 益	1,625,199,357
取 引 損	△ 1,072,781,854
(D)信 託 報 酬 等	△ 5,459,764
(E)当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	2,382,423,707
(F)前 期 繰 越 損 益 金	22,119,462,459
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	506,392,573
(H)解 約 差 損 益 金	△ 4,617,840,642
(I) 計 (E + F + G + H)	20,390,438,097
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	20,390,438,097

(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18,565,764,992円、当作成期間中において、追加設定元本額は405,876,432円、同解約元本額は3,676,435,615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） 14,046,533,735円
 グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用） 1,009,586,974円
 外国債券ファンドVA 239,085,100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6期 決算日 2020年3月16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、2020年3月16日に第6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

<http://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
2期(2016年3月15日)	10,804		0	△9.3	94.5		—	6,096
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

(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				
(期首) 2019年3月15日	円				%		%
	11,216			—	96.7		—
3月末	11,220		0.0		96.9		—
4月末	11,176		△0.4		95.6		—
5月末	11,027		△1.7		98.0		—
6月末	11,244		0.2		90.2		—
7月末	11,174		△0.4		97.8		—
8月末	11,063		△1.4		96.8		—
9月末	11,201		△0.1		98.4		—
10月末	11,524		2.7		97.0		—
11月末	11,434		1.9		96.9		—
12月末	11,720		4.5		97.2		—
2020年1月末	11,655		3.9		95.0		—
2月末	11,590		3.3		98.1		—
(期末) 2020年3月16日	円				%		%
	10,712		△4.5		99.0		—

(注) 騰落率は期首比です。

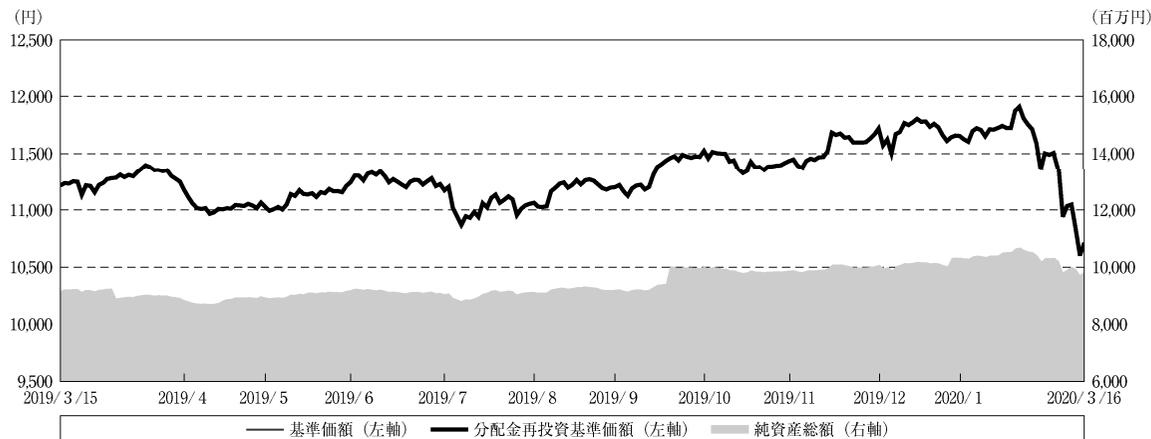
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(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

(2019年3月16日～2020年3月16日)



期 首 : 11,216円

期 末 : 10,712円 (既払分配金 (税込み) : 0円)

騰 落 率 : △4.5% (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 (2019年3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。

(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) はマイナスとなりました。

公社債利金を手堅く確保しました。公社債損益についても、プラスとなりました。一方、為替損益については、マイナスとなりました。

当期の米国債券市場は、利回りが低下（価格は上昇）しました。

期の前半は、米連邦準備制度理事会（FRB）が2019年内は利上げを見送る方針を示したことや、米国と中国がお互いに追加関税の引き上げを発表し、貿易摩擦を巡る懸念が強まったことなどから、利回りは低下しました。

期の半ばは、景気後退の兆しとされる「逆イールド（米国10年物国債利回りが2年物国債利回りを下回る状態）」が一時発生し、米国景気の先行き不透明感が広がったことから、利回りは一段と低下しました。しかしその後は、米国景気に対する過度の懸念が後退したことや、米中の貿易協議に対する進展期待が高まったことなどから、利回りの低下に歯止めがかかる展開となりました。

期の後半は、米中が貿易協議の「第1段階」で合意し、投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどから、利回りは上昇（価格は下落）しました。しかしその後は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大により、世界経済への影響が懸念されたことから、利回りは低下しました。

米国10年国債利回りの推移



当期の欧州債券市場は、利回りが低下しました。

期の前半は、欧州経済の先行きに対する不透明感が広がったことから、利回りは低下しました。イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識され、欧州域内で相対的に安全資産とされるドイツ国債が選好されたことも、利回りの低下を促す要因となりました。

期の半ばは、欧州中央銀行（ECB）による追加緩和期待が根強い中、利回りは低下しました。しかしその後は、ECBが追加緩和策を決定したものの、更なる緩和の余地が乏しい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、米中が貿易協議の「第1段階」で合意し、貿易摩擦を巡る懸念が後退したことや、英国総選挙で与党・保守党が過半数の議席を獲得し、英国による欧州連合（EU）離脱を巡る不透明感が後退したことなどから、利回りは上昇しました。しかしその後は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大により、世界経済への影響が懸念されたことから、利回りは低下しました。

ドイツ10年国債利回りの推移



当期の米ドル・円相場は、米ドル安・円高となりました。

期の前半は、米ドル買い・円売りが優勢となる場面も見られましたが、米中貿易摩擦が激化するとの懸念が広がり、リスク回避姿勢に伴う円買いが優勢となる中、米ドルは対円で下落しました。

期の半ばは、「逆イールド」が発生し、米国景気の不透明感が強まったことなどから、米ドル売り・円買いが強まりました。しかしその後は、米中の貿易協議に対する期待が高まったことや、米国景気減速への過度の警戒感が後退したことなどから、米ドルは反発しました。

期の後半は、米中が貿易協議の「第1段階」で合意したことや、米国の主要な株価指数が最高値を更新するなど、株式相場が堅調に推移したことなどから、リスク回避姿勢が和らぐ中、米ドルは対円で底堅い展開となりました。しかし、当期末には、新型コロナウイルスの感染拡大による影響が懸念され、リスク回避姿勢が強まったことから、米ドル売り・円買いが強まりました。

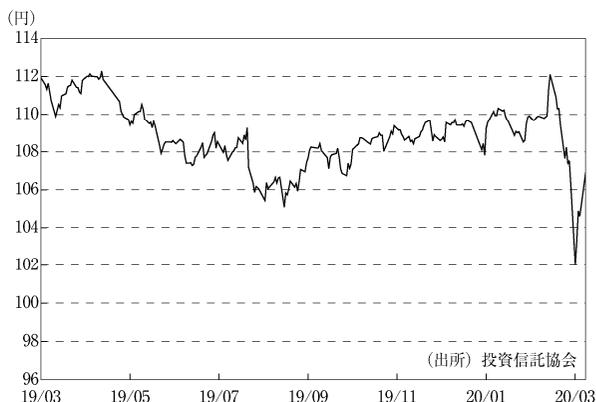
当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。

期の前半は、ユーロ買い・円売りが優勢となる場面も見られましたが、欧州経済の先行きに対する不透明感が広がったことや、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことなどから、ユーロは対円で下落しました。

期の半ばは、米中貿易摩擦の激化懸念を背景に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。さらに、ECBが大規模な金融緩和に踏み切るとの思惑が広がる中、ユーロ売り・円買いが強まりました。しかしその後、ECBが追加緩和策を決定したものの、更なる緩和の余地が乏しいとの見方が広がると、ユーロは買い戻されました。

期の後半は、米中貿易協議の合意を受けて、リスク回避姿勢が和らいだことなどから、ユーロは対円で底堅く推移しました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済への影響が懸念され、リスク回避姿勢が改めて意識されたことなどから、ユーロ売り・円買い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6期
	2019年3月16日～ 2020年3月16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	2,759

(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

(2019年3月16日～2020年3月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 48	% 0.419	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(42)	(0.370)	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)	(0.028)	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	6	0.055	(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)	(5)	(0.041)	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
(印 刷 等 費 用)	(1)	(0.005)	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
合 計	54	0.474	
期中の平均基準価額は、11,335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

(2019年3月16日～2020年3月16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 1,702,236	千円 1,975,220	千口 750,463	千円 870,854

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年3月16日～2020年3月16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

(2019年3月16日～2020年3月16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

(2019年3月16日～2020年3月16日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年3月16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		8,000,234	8,952,006	9,840,940

(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

(2020年3月16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	9,840,940	100.0
投資信託財産総額	9,840,940	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(9,912,177千円)の投資信託財産総額(10,389,551千円)に対する比率は95.4%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。なお、3月16日における邦貨換算レートは、1米ドル=106.91円、1メキシコペソ=4.90円、1ブラジルレアル=22.08円、100コロンビアペソ=2.67円、1イギリスポンド=131.81円、1ポーランドズロチ=27.19円、1ロシアルーブル=1.46円、1オーストラリアドル=65.80円、1マレーシアリングット=24.90円、1南アフリカランド=6.58円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年3月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,840,940,831
LM・ブランドワイイン外国債券マザーファンド(評価額)	9,840,940,831
(B) 負債	21,221,742
未払信託報酬	20,533,607
その他未払費用	688,135
(C) 純資産総額(A－B)	9,819,719,089
元本	9,166,634,811
次期繰越損益金	653,084,278
(D) 受益権総口数	9,166,634,811口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,712円

<注記事項>

元本の状況

期首元本額

期中追加設定元本額

期中一部解約元本額

8,160,921,879円

1,743,463,727円

737,750,795円

○損益の状況 (2019年3月16日～2020年3月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 440,569,225
売買益	9,100,021
売買損	△ 449,669,246
(B) 信託報酬等	△ 40,697,133
(C) 当期損益金(A+B)	△ 481,266,358
(D) 前期繰越損益金	149,025,682
(E) 追加信託差損益金	985,324,954
(配当等相当額)	(1,677,850,703)
(売買損益相当額)	(△ 692,525,749)
(F) 計(C+D+E)	653,084,278
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	653,084,278
追加信託差損益金	985,324,954
(配当等相当額)	(1,683,643,554)
(売買損益相当額)	(△ 698,318,600)
分配準備積立金	845,493,776
繰越損益金	△1,177,734,452

(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)	320,571,073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	1,683,643,554
(D) 分 配 準 備 積 立 金	524,922,703
分配対象収益額(A+B+C+D)	2,529,137,330
(1万口当たり収益分配対象額)	(2,759)
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6期 決算日 2020年3月16日

(計算期間：2019年3月16日～2020年3月16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6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
		騰 落 率	中 率		
	円		%	%	百万円
2期(2016年3月15日)	10,898		△8.8	94.3	6,110
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

(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	率		
(期 首) 2019年3月15日	円		%		%
	11,459		—		96.5
3月末	11,465		0.1		96.9
4月末	11,424		△0.3		95.6
5月末	11,276		△1.6		97.9
6月末	11,501		0.4		90.1
7月末	11,434		△0.2		97.6
8月末	11,325		△1.2		96.6
9月末	11,470		0.1		98.4
10月末	11,805		3.0		96.9
11月末	11,717		2.3		96.8
12月末	12,014		4.8		97.1
2020年1月末	11,952		4.3		94.8
2月末	11,889		3.8		98.0
(期 末) 2020年3月16日		10,993	△4.1		98.8

(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）はマイナスとなりました。

公社債利金を手堅く確保しました。公社債損益についても、プラスとなりました。一方、為替損益については、マイナスとなりました。

当期の米国債券市場は、利回りが低下（価格は上昇）しました。

期の前半は、米連邦準備制度理事会（FRB）が2019年内は利上げを見送る方針を示したことや、米国と中国がお互いに追加関税の引き上げを発表し、貿易摩擦を巡る懸念が強まったことなどから、利回りは低下しました。

期の半ばは、景気後退の兆しとされる「逆イールド（米国10年物国債利回りが2年物国債利回りを下回る状態）」が一時発生し、米国景気の先行き不透明感が広がったことから、利回りは一段と低下しました。しかしその後は、米国景気に対する過度の懸念が後退したことや、米中の貿易協議に対する進展期待が高まったことなどから、利回りの低下に歯止めがかかる展開となりました。

期の後半は、米中が貿易協議の「第1段階」で合意し、投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどから、利回りは上昇（価格は下落）しました。しかしその後は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大により、世界経済への影響が懸念されたことから、利回りは低下しました。

米国10年国債利回りの推移



当期の欧州債券市場は、利回りが低下しました。

期の前半は、欧州経済の先行きに対する不透明感が広がったことから、利回りは低下しました。イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識され、欧州域内で相対的に安全資産とされるドイツ国債が選好されたことも、利回りの低下を促す要因となりました。

期の半ばは、欧州中央銀行（ECB）による追加緩和期待が根強い中、利回りは低下しました。しかしその後は、ECBが追加緩和策を決定したものの、更なる緩和の余地が乏しい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、米中が貿易協議の「第1段階」で合意し、貿易摩擦を巡る懸念が後退したことや、英国総選挙で与党・保守党が過半数の議席を獲得し、英国による欧州連合（EU）離脱を巡る不透明感が後退したことなどから、利回りは上昇しました。しかしその後は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大により、世界経済への影響が懸念されたことから、利回りは低下しました。

ドイツ10年国債利回りの推移



当期の米ドル・円相場は、米ドル安・円高となりました。

期の前半は、米ドル買い・円売りが優勢となる場面も見られましたが、米中貿易摩擦が激化するとの懸念が広がり、リスク回避姿勢に伴う円買いが優勢となる中、米ドルは対円で下落しました。

期の半ばは、「逆イールド」が発生し、米国景気の不透明感が強まったことなどから、米ドル売り・円買いが強まりました。しかしその後は、米中の貿易協議に対する期待が高まったことや、米国景気減速への過度の警戒感が後退したことなどから、米ドルは反発しました。

期の後半は、米中が貿易協議の「第1段階」で合意したことや、米国の主要な株価指数が最高値を更新するなど、株式相場が堅調に推移したことなどから、リスク回避姿勢が和らぐ中、米ドルは対円で底堅い展開となりました。しかし、当期末には、新型コロナウイルスの感染拡大による影響が懸念され、リスク回避姿勢が強まったことから、米ドル売り・円買いが強まりました。

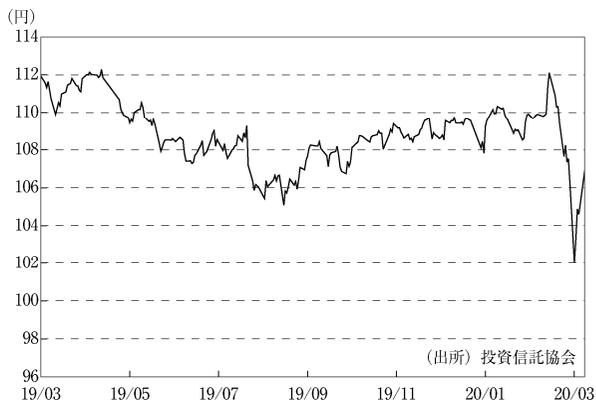
当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。

期の前半は、ユーロ買い・円売りが優勢となる場面も見られましたが、欧州経済の先行きに対する不透明感が広がったことや、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことなどから、ユーロは対円で下落しました。

期の半ばは、米中貿易摩擦の激化懸念を背景に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。さらに、ECBが大規模な金融緩和に踏み切るとの思惑が広がる中、ユーロ売り・円買いが強まりました。しかしその後、ECBが追加緩和策を決定したものの、更なる緩和の余地が乏しいとの見方が広がると、ユーロは買い戻されました。

期の後半は、米中貿易協議の合意を受けて、リスク回避姿勢が和らいだことなどから、ユーロは対円で底堅く推移しました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済への影響が懸念され、リスク回避姿勢が改めて意識されたことなどから、ユーロ売り・円買い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

(2019年3月16日～2020年3月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	円 5 (5)	% 0.041 (0.041)	(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
合 計	5	0.041	
期中の平均基準価額は、11,606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3月16日～2020年3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 77,854	千米ドル 70,440 (1,380)
		社債券 (投資法人債券を含む)	6,010	— (765)
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 5,720	千メキシコペソ 20,895
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 4,546,372	千コロンビアペソ —
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 4,375	千イギリスポンド 3,099
	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 — (3,050)
国	ロシア	国債証券	千ロシアルーブル 38,056	千ロシアルーブル —
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 3,166	千オーストラリアドル 2,791
		地方債証券	3,114	2,153
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングギット 1,103	千マレーシアリングギット 4,680
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 2,995	千南アフリカランド 14,309

(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 7,890

○利害関係人との取引状況等

(2019年3月16日～2020年3月16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。

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
アメリカ	千米ドル 54,255	千米ドル 56,474	千円 6,037,687	% 61.4	% —	% 15.6	% 6.0	% 39.8
メキシコ	千メキシコペソ 191,300	千メキシコペソ 195,520	958,050	9.7	—	9.7	—	—
ブラジル	千ブラジルレアル 5,750	千ブラジルレアル 6,390	141,111	1.4	1.4	—	1.4	—
コロンビア	千コロンビアペソ 14,160,000	千コロンビアペソ 12,660,252	338,028	3.4	—	3.4	—	—
イギリス	千イギリスポンド 4,340	千イギリスポンド 4,365	575,436	5.8	—	—	—	5.8
ポーランド	千ポーランドズロチ 14,415	千ポーランドズロチ 14,557	395,820	4.0	—	—	—	4.0
ロシア	千ロシアルーブル 34,000	千ロシアルーブル 34,075	49,749	0.5	—	0.5	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 5,960	千オーストラリアドル 6,487	426,845	4.3	—	—	2.1	2.3
マレーシア	千マレーシアリンギット 18,435	千マレーシアリンギット 18,971	472,396	4.8	—	1.3	—	3.5
南アフリカ	千南アフリカランド 68,830	千南アフリカランド 49,768	327,475	3.3	—	3.3	—	—
合 計	—	—	9,722,602	98.8	1.4	33.9	9.5	55.4

(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) 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	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 FRN	1.67494	2,510	2,508	268,178	2021/4/30
		US TREASURY FRN	1.75594	7,900	7,901	844,701	2021/7/31
		US TREASURY FRN	1.83594	6,260	6,269	670,229	2021/10/31
		US TREASURY FRN	1.710096	10,310	10,293	1,100,485	2022/1/31
		US TREASURY NOTE	3.375	3,200	4,469	477,780	2048/11/15
		US TREASURY NOTE	3.0	985	1,296	138,576	2049/2/15
		US TREASURY NOTE	2.375	6,040	7,115	760,758	2049/11/15
	特殊債券 (除く金融債)	KOMMUNAL BANKEN FRN	2.22363	920	920	98,374	2020/6/16
	普通社債券 (含む投資法人債)	AMERICAN EXPRESS CO FRN	2.341	480	471	50,400	2021/11/5
		BANK OF MONTREAL FRN	1.77184	1,815	1,809	193,455	2023/3/10
		BMW US CAPITAL LLC FRN	2.28025	765	765	81,790	2020/4/6
		CANADIAN IMPERIAL BA FRN	2.42	1,435	1,437	153,661	2023/3/17
		CATERPILLAR FIN FRN	2.12363	1,130	1,125	120,341	2021/3/15
		DAIMLER FINANCE FRN	2.13275	780	769	82,294	2021/2/22
		FORD MOTOR CRED FRN	2.71025	1,290	1,240	132,671	2021/4/5
		GENERAL MOTORS FINL FRN	2.77788	920	917	98,132	2020/4/13
		GOLDMAN SACHS GROUP FRN	2.43275	1,395	1,335	142,811	2023/2/23
		MET LIFE GLOB FUNDIN FRN	2.12	985	973	104,066	2023/1/13
		NATIONAL AUSTRALIA B FRN	2.19275	890	890	95,153	2020/5/22
		NBCUNIVERSAL ENTERPR FRN	2.30938	925	919	98,287	2021/4/1
		NEW YORK LIFE GLOBAL FRN	2.06938	690	690	73,795	2020/10/1
		PETROLEOS MEXICANOS	6.75	255	201	21,586	2047/9/21
		PETROLEOS MEXICANOS	7.69	1,465	1,240	132,641	2050/1/23
		WELLS FARGO BANK FRN	2.81913	910	912	97,509	2021/7/26
小	計					6,037,687	
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	44,800	47,265	231,602	2029/5/31
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	15,400	15,417	75,543	2034/11/23
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	50,000	52,882	259,124	2038/11/18
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	61,200	59,938	293,699	2042/11/13
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.0	19,900	20,016	98,080	2047/11/7
小	計					958,050	
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-MTF-F(NOTA TESO N)	10.0	5,750	6,390	141,111	2025/1/1
小	計					141,111	
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	4,860,000	4,542,933	121,296	2025/11/26
		COLOMBIA GOVT	6.0	9,300,000	8,117,319	216,732	2028/4/28
小	計					338,028	
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド		
	国債証券	UK TREASURY	2.0	4,340	4,365	575,436	2020/7/22
小	計					575,436	

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		
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		
	国債証券	POLAND GOVT	1.5	6,635	6,637	180,466	2020/4/25
		POLAND GOVT	5.25	3,850	3,951	107,435	2020/10/25
		POLAND GOVT	2.0	3,930	3,969	107,917	2021/4/25
小	計					395,820	
ロシア			千ロシアルーブル	千ロシアルーブル			
	国債証券	RUSSIA GOVT BOND	7.65	34,000	34,075	49,749	2030/4/10
小	計					49,749	
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	2,775	3,105	204,338	2022/7/15
	地方債証券	NEW S WALES TREAS CORP	4.0	650	671	44,183	2021/4/8
		QUEENSLAND TREASURY	5.5	1,270	1,343	88,378	2021/6/21
		WESTERN AUST TREAS CORP	7.0	1,265	1,366	89,945	2021/7/15
小	計					426,845	
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	5,260	5,368	133,682	2021/9/30
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.882	8,180	8,362	208,232	2022/3/10
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.955	1,820	1,914	47,662	2025/9/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.899	3,175	3,326	82,819	2027/11/16
小	計					472,396	
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	33,430	21,322	140,305	2041/2/28
		SOUTH AFRICA GOVT	8.75	35,400	28,445	187,170	2048/2/28
小	計					327,475	
合	計					9,722,602	

(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	241	
CITIBANK JAPAN	728	
JPMORGAN CHASE BANK	490	

○投資信託財産の構成

(2020年3月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	9,722,602	93.6
コール・ローン等、その他	666,949	6.4
投資信託財産総額	10,389,551	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 (9,912,177千円) の投資信託財産総額 (10,389,551千円) に対する比率は95.4%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。なお、3月16日における邦貨換算レートは、1米ドル=106.91円、1メキシコペソ=4.90円、1ブラジルレアル=22.08円、100コロンビアペソ=2.67円、1イギリスポンド=131.81円、1ポーランドズロチ=27.19円、1ロシアルーブル=1.46円、1オーストラリアドル=65.80円、1マレーシアリンギット=24.90円、1南アフリカランド=6.58円です。

○特定資産の価格等の調査

(2019年3月16日～2020年3月16日)

調査依頼を行った取引は2019年3月16日から2020年3月16日までの間で店頭デリバティブ取引55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手入しています。

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 (2020年3月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	17,436,654,928
コール・ローン等	461,501,674
公社債(評価額)	9,722,602,345
未収入金	7,172,399,568
未収利息	72,041,588
前払費用	8,109,753
(B) 負債	7,596,106,825
未払金	7,568,310,225
受入担保金	27,796,600
(C) 純資産総額(A-B)	9,840,548,103
元本	8,952,006,578
次期繰越損益金	888,541,525
(D) 受益権総口数	8,952,006,578口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,993円

<注記事項>

- (注) 元本の状況
 期首元本額 8,000,234,176円
 期中追加設定元本額 1,702,236,181円
 期中一部解約元本額 750,463,779円
- (注) 期末における元本の内訳
 LM・ブランドイワイン外国債券ファンド(FOF s用)(適格機関投資家専用)
 8,952,006,578円

○損益の状況 (2019年3月16日～2020年3月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	335,878,936
受取利息	335,896,328
その他収益金	94,619
支払利息	△ 112,011
(B) 有価証券売買損益	△ 740,968,392
売買益	1,007,988,255
売買損	△1,748,956,647
(C) 先物取引等取引損益	△ 22,568,573
取引益	105,349,994
取引損	△ 127,918,567
(D) 保管費用等	△ 3,843,661
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 431,501,690
(F) 前期繰越損益金	1,167,450,095
(G) 追加信託差損益金	272,983,854
(H) 解約差損益金	△ 120,390,734
(I) 計(E+F+G+H)	888,541,525
次期繰越損益金(I)	888,541,525

- (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4期（決算日 2020年1月27日）
（2019年1月26日～2020年1月27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	% —		% —	% —	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

(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	券率
	騰落	騰落率	(ベンチマーク)騰落	騰落率		
(期首) 2019年1月25日	円 9,584	% —		% —	% 99.0	
1月末	9,594	0.1	111,997.50	△0.3	98.9	
2月末	9,729	1.5	113,937.65	1.4	99.0	
3月末	9,859	2.9	115,474.58	2.8	99.0	
4月末	9,831	2.6	115,213.50	2.5	99.0	
5月末	9,752	1.8	114,188.44	1.6	99.0	
6月末	9,879	3.1	115,685.41	3.0	99.2	
7月末	9,908	3.4	115,950.32	3.2	98.9	
8月末	9,973	4.1	116,876.64	4.0	99.1	
9月末	10,020	4.5	117,408.61	4.5	98.8	
10月末	10,119	5.6	118,313.83	5.3	99.1	
11月末	10,124	5.6	118,546.99	5.5	99.0	
12月末	10,170	6.1	118,980.17	5.9	99.1	
(期末) 2020年1月27日	10,177	6.2	119,138.98	6.0	99.1	

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2019年1月26日～2020年1月27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9,584円から当期末10,177円となり、593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作用しました。

基準価額等の推移

(2019年1月26日～2020年1月27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

先進国金利は、前期末と比較して、米欧ともに長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。米長期金利は、期の前半は米中貿易摩擦問題への警戒感や世界景気の減速懸念からリスク回避の姿勢が強まり、低下基調となりました。その後FRB（米連邦準備制度理事会）の利下げ観測が高まり、期の後半に約10年半ぶりの利下げが決定すると、米長期金利は約3年ぶりの水準まで低下しました。欧州各国の長期金利は、欧州景気の先行き懸念からECB（欧州中央銀行）の緩和観測が高まり、ドイツ長期金利がマイナス圏に転じるなど、期を通じて大幅に低下しました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドルに対して横ばいで推移し、ユーロなど主要通貨に対して上昇しました。

米ドルに対しては、期の前半は世界景気の減速懸念や米中対立に対する過度な警戒感が緩和され円安基調となりましたが、FRBの金融緩和観測が広がるにつれ米ドルは売られ円高が進行しました。期の後半は、米国の緩和的な金融政策が当面据え置かれるとの見方を背景に過度な円高圧力は緩和され、期末にかけては緩やかに円安が進行しました。

ユーロに対しては、欧州の低調な経済指標やイギリスのEU（欧州連合）離脱問題等を背景に、期を通じて円高傾向で推移しました。

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+6.2%となり、ベンチマークの+6.0%を0.2%上回りました。主な差異要因は以下の通りです。

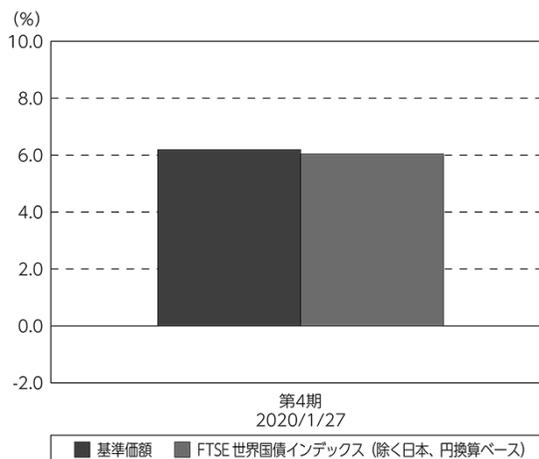
（マイナス要因）

- ・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

(2019年 1 月26日～2020年 1 月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 2	% 0.024	(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)	(0.024)	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	2	0.024	
期中の平均基準価額は、9,913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1月26日～2020年1月27日)

公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 81,421	千米ドル 88,566
	カナダ	国債証券	千カナダドル 4,454	千カナダドル 5,274
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 20,892	千メキシコペソ 20,374
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	8,079	10,283
	イタリア	国債証券	10,120	12,697
	フランス	国債証券	12,163	14,304
	オランダ	国債証券	1,936	2,682
	スペイン	国債証券	6,959	8,520
	ベルギー	国債証券	2,344	3,060
	オーストリア	国債証券	1,456	1,788
	フィンランド	国債証券	492	794
	アイルランド	国債証券	745	1,026
	イギリス	国債証券	千英ポンド 5,867	千英ポンド 8,106
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 2,916	千スウェーデンクローナ 5,322
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 2,079	千ノルウェークローネ 1,835
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ 3,876	千デンマーククローネ 5,678
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 3,131	千ポーランドズロチ 3,887
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 3,849	千オーストラリアドル 4,798
シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 900	千シンガポールドル 957	
マレーシア	国債証券	千マレーシアリングgit 2,088	千マレーシアリングgit 2,531	
南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 9,165	千南アフリカランド 10,175	

(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1月26日～2020年1月27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1月26日～2020年1月27日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年1月27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	125,260	132,122	14,409,225	47.9	—	20.7	17.6	9.6
カナダ	千カナダドル 6,350	千カナダドル 6,960	577,315	1.9	—	0.9	0.6	0.4
メキシコ	千メキシコペソ 43,780	千メキシコペソ 46,545	269,501	0.9	—	0.5	0.3	0.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	12,850	15,389	1,851,324	6.2	—	3.6	1.7	0.9
イタリア	18,740	21,769	2,618,843	8.7	—	5.2	2.5	1.0
フランス	19,790	24,125	2,902,315	9.6	—	6.5	2.4	0.8
オランダ	3,730	4,563	548,986	1.8	—	1.2	0.5	0.2
スペイン	11,140	13,694	1,647,432	5.5	—	3.7	1.3	0.5
ベルギー	4,550	5,750	691,772	2.3	—	1.7	0.5	0.1
オーストリア	2,834	3,487	419,543	1.4	—	0.9	0.4	0.1
フィンランド	1,240	1,385	166,731	0.6	—	0.3	0.2	0.0
アイルランド	1,530	1,784	214,669	0.7	—	0.5	0.2	—
イギリス	千英ポンド 10,430	千英ポンド 13,940	1,986,701	6.6	—	5.2	1.0	0.4
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 6,920	千スウェーデンクローナ 7,858	89,582	0.3	—	0.2	0.1	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 5,850	千ノルウェークローネ 6,056	72,985	0.2	—	0.1	0.1	0.1
デンマーク	千デンマーククローネ 6,650	千デンマーククローネ 8,711	140,248	0.5	—	0.4	0.1	0.1
ポーランド	千ポーランドズロチ 5,880	千ポーランドズロチ 6,110	172,744	0.6	—	0.2	0.2	0.1
オーストラリア	千オーストラリアドル 6,810	千オーストラリアドル 7,874	585,085	1.9	—	1.4	0.4	0.2
シンガポール	千シンガポールドル 1,450	千シンガポールドル 1,554	125,301	0.4	—	0.2	0.1	0.1
マレーシア	千マレーシアリンギット 5,050	千マレーシアリンギット 5,383	144,647	0.5	—	0.3	0.1	0.0
南アフリカ	千南アフリカランド 24,740	千南アフリカランド 22,858	172,812	0.6	0.6	0.5	0.0	0.0
合 計	—	—	29,807,773	99.1	0.6	54.3	30.2	14.6

(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) 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	1.75	800	801	87,391	2020/12/31
	US TREASURY N/B	2.5	260	262	28,596	2020/12/31
	US TREASURY N/B	2.0	440	441	48,187	2021/1/15
	US TREASURY N/B	1.375	400	399	43,541	2021/1/31
	US TREASURY N/B	3.625	630	643	70,170	2021/2/15
	US TREASURY N/B	2.25	460	463	50,522	2021/2/15
	US TREASURY N/B	1.125	650	646	70,553	2021/2/28
	US TREASURY N/B	2.5	850	858	93,637	2021/2/28
	US TREASURY N/B	2.375	480	484	52,824	2021/3/15
	US TREASURY N/B	1.25	480	478	52,160	2021/3/31
	US TREASURY N/B	2.25	600	604	65,966	2021/3/31
	US TREASURY N/B	2.375	800	807	88,111	2021/4/15
	US TREASURY N/B	1.375	600	598	65,301	2021/4/30
	US TREASURY N/B	2.25	800	807	88,013	2021/4/30
	US TREASURY N/B	3.125	580	591	64,535	2021/5/15
	US TREASURY N/B	2.625	620	628	68,560	2021/5/15
	US TREASURY N/B	2.0	480	482	52,674	2021/5/31
	US TREASURY N/B	1.375	550	548	59,851	2021/5/31
	US TREASURY N/B	2.625	590	598	65,299	2021/6/15
	US TREASURY N/B	1.125	820	815	88,917	2021/6/30
	US TREASURY N/B	1.625	700	700	76,440	2021/6/30
	US TREASURY N/B	2.625	540	548	59,826	2021/7/15
	US TREASURY N/B	1.125	970	964	105,162	2021/7/31
	US TREASURY N/B	1.75	950	953	103,955	2021/7/31
	US TREASURY N/B	2.125	550	555	60,530	2021/8/15
	US TREASURY N/B	2.75	890	906	98,883	2021/8/15
	US TREASURY N/B	1.125	520	516	56,357	2021/8/31
	US TREASURY N/B	1.5	620	619	67,596	2021/8/31
	US TREASURY N/B	2.75	710	724	78,969	2021/9/15
	US TREASURY N/B	1.125	500	496	54,174	2021/9/30
	US TREASURY N/B	2.125	600	606	66,098	2021/9/30
	US TREASURY N/B	2.875	750	767	83,676	2021/10/15
	US TREASURY N/B	1.25	410	408	44,516	2021/10/31
	US TREASURY N/B	1.5	740	739	80,701	2021/10/31
	US TREASURY N/B	2.0	810	817	89,139	2021/11/15
	US TREASURY N/B	2.875	570	583	63,669	2021/11/15
	US TREASURY N/B	1.75	590	592	64,638	2021/11/30
	US TREASURY N/B	1.875	600	604	65,892	2021/11/30
	US TREASURY N/B	1.5	700	700	76,349	2021/11/30
	US TREASURY N/B	2.625	500	510	55,669	2021/12/15
	US TREASURY N/B	2.0	560	565	61,655	2021/12/31
	US TREASURY N/B	2.5	600	611	66,708	2022/1/15
	US TREASURY N/B	1.5	380	380	41,452	2022/1/31

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	490	493	53,843	2022/1/31	
		US TREASURY N/B	970	980	106,903	2022/2/15	
		US TREASURY N/B	470	472	51,545	2022/2/28	
		US TREASURY N/B	650	655	71,455	2022/2/28	
		US TREASURY N/B	700	713	77,782	2022/3/15	
		US TREASURY N/B	290	291	31,817	2022/3/31	
		US TREASURY N/B	460	463	50,587	2022/3/31	
		US TREASURY N/B	500	508	55,443	2022/4/15	
		US TREASURY N/B	470	472	51,578	2022/4/30	
		US TREASURY N/B	700	706	77,014	2022/4/30	
		US TREASURY N/B	1,480	1,489	162,427	2022/5/15	
		US TREASURY N/B	510	514	56,146	2022/5/31	
		US TREASURY N/B	850	855	93,296	2022/5/31	
		US TREASURY N/B	320	322	35,129	2022/6/15	
		US TREASURY N/B	390	396	43,207	2022/6/30	
		US TREASURY N/B	410	412	45,011	2022/6/30	
		US TREASURY N/B	450	453	49,409	2022/7/15	
		US TREASURY N/B	360	364	39,776	2022/7/31	
		US TREASURY N/B	400	403	44,058	2022/7/31	
		US TREASURY N/B	1,050	1,054	115,005	2022/8/15	
		US TREASURY N/B	390	394	42,975	2022/8/31	
		US TREASURY N/B	480	481	52,563	2022/8/31	
		US TREASURY N/B	1,000	1,000	109,157	2022/9/15	
		US TREASURY N/B	520	523	57,139	2022/9/30	
		US TREASURY N/B	350	353	38,585	2022/9/30	
		US TREASURY N/B	300	299	32,636	2022/10/15	
		US TREASURY N/B	330	333	36,386	2022/10/31	
		US TREASURY N/B	410	415	45,355	2022/10/31	
		US TREASURY N/B	290	291	31,763	2022/11/15	
		US TREASURY N/B	670	679	74,160	2022/11/30	
		US TREASURY N/B	700	703	76,692	2022/12/15	
		US TREASURY N/B	720	733	80,001	2022/12/31	
		US TREASURY N/B	400	403	43,989	2023/1/31	
		US TREASURY N/B	560	574	62,703	2023/1/31	
		US TREASURY N/B	650	660	72,036	2023/2/15	
		US TREASURY N/B	610	610	66,599	2023/2/28	
		US TREASURY N/B	590	610	66,591	2023/2/28	
		US TREASURY N/B	170	170	18,561	2023/3/31	
		US TREASURY N/B	90	92	10,129	2023/3/31	
		US TREASURY N/B	150	150	16,439	2023/4/30	
		US TREASURY N/B	450	468	51,066	2023/4/30	
		US TREASURY N/B	640	645	70,426	2023/5/15	
		US TREASURY N/B	770	774	84,412	2023/5/31	
		US TREASURY N/B	400	416	45,435	2023/5/31	
		US TREASURY N/B	470	468	51,102	2023/6/30	

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		
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円		
	国債証券	US TREASURY N/B	2.625	550	571	62,288	2023/6/30
		US TREASURY N/B	1.25	490	486	53,042	2023/7/31
		US TREASURY N/B	2.75	620	646	70,554	2023/7/31
		US TREASURY N/B	2.5	160	165	18,072	2023/8/15
		US TREASURY N/B	1.375	600	597	65,211	2023/8/31
		US TREASURY N/B	2.75	730	762	83,141	2023/8/31
		US TREASURY N/B	1.375	540	538	58,680	2023/9/30
		US TREASURY N/B	2.875	480	503	54,956	2023/9/30
		US TREASURY N/B	1.625	540	542	59,212	2023/10/31
		US TREASURY N/B	2.875	650	682	74,484	2023/10/31
		US TREASURY N/B	2.75	710	743	81,054	2023/11/15
		US TREASURY N/B	2.125	440	450	49,143	2023/11/30
		US TREASURY N/B	2.875	600	631	68,820	2023/11/30
		US TREASURY N/B	2.25	490	504	55,006	2023/12/31
		US TREASURY N/B	2.625	650	678	73,962	2023/12/31
		US TREASURY N/B	2.25	420	432	47,171	2024/1/31
		US TREASURY N/B	2.75	690	724	78,991	2024/2/15
		US TREASURY N/B	2.125	490	502	54,778	2024/2/29
		US TREASURY N/B	2.375	800	828	90,305	2024/2/29
		US TREASURY N/B	2.125	890	912	99,552	2024/3/31
		US TREASURY N/B	2.0	670	683	74,584	2024/4/30
		US TREASURY N/B	2.5	1,030	1,073	117,033	2024/5/15
		US TREASURY N/B	2.0	1,020	1,041	113,613	2024/5/31
		US TREASURY N/B	2.0	390	398	43,443	2024/6/30
		US TREASURY N/B	1.75	620	626	68,355	2024/6/30
		US TREASURY N/B	2.125	500	513	56,016	2024/7/31
		US TREASURY N/B	1.75	620	626	68,363	2024/7/31
		US TREASURY N/B	2.375	1,190	1,235	134,787	2024/8/15
		US TREASURY N/B	1.875	400	406	44,351	2024/8/31
		US TREASURY N/B	1.25	600	593	64,730	2024/8/31
		US TREASURY N/B	2.125	420	431	47,090	2024/9/30
		US TREASURY N/B	1.5	560	559	61,071	2024/9/30
		US TREASURY N/B	2.25	520	537	58,654	2024/10/31
		US TREASURY N/B	1.5	530	529	57,799	2024/10/31
		US TREASURY N/B	2.25	970	1,003	109,418	2024/11/15
		US TREASURY N/B	2.125	400	411	44,881	2024/11/30
		US TREASURY N/B	1.5	800	800	87,270	2024/11/30
		US TREASURY N/B	2.25	400	414	45,158	2024/12/31
		US TREASURY N/B	2.5	430	450	49,137	2025/1/31
		US TREASURY N/B	2.0	620	634	69,213	2025/2/15
		US TREASURY N/B	2.75	550	583	63,612	2025/2/28
		US TREASURY N/B	2.625	830	875	95,493	2025/3/31
		US TREASURY N/B	2.875	450	480	52,425	2025/4/30
		US TREASURY N/B	2.125	710	731	79,784	2025/5/15
		US TREASURY N/B	2.875	440	470	51,298	2025/5/31

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	2.75	890	946	103,198	2025/6/30
	US TREASURY N/B	2.875	470	503	54,876	2025/7/31
	US TREASURY N/B	2.0	390	399	43,567	2025/8/15
	US TREASURY N/B	2.75	570	606	66,183	2025/8/31
	US TREASURY N/B	3.0	530	571	62,360	2025/9/30
	US TREASURY N/B	3.0	570	615	67,125	2025/10/31
	US TREASURY N/B	2.25	450	467	50,973	2025/11/15
	US TREASURY N/B	2.875	480	515	56,212	2025/11/30
	US TREASURY N/B	2.625	500	530	57,825	2025/12/31
	US TREASURY N/B	2.625	600	636	69,427	2026/1/31
	US TREASURY N/B	1.625	460	461	50,341	2026/2/15
	US TREASURY N/B	2.5	330	347	37,946	2026/2/28
	US TREASURY N/B	2.25	850	884	96,436	2026/3/31
	US TREASURY N/B	2.375	450	471	51,428	2026/4/30
	US TREASURY N/B	1.625	1,000	1,003	109,402	2026/5/15
	US TREASURY N/B	2.125	470	485	52,960	2026/5/31
	US TREASURY N/B	1.875	100	101	11,104	2026/6/30
	US TREASURY N/B	1.875	590	600	65,514	2026/7/31
	US TREASURY N/B	1.5	890	884	96,506	2026/8/15
	US TREASURY N/B	1.375	500	493	53,814	2026/8/31
	US TREASURY N/B	1.625	400	400	43,723	2026/9/30
	US TREASURY N/B	1.625	300	300	32,784	2026/10/31
	US TREASURY N/B	2.0	1,050	1,077	117,516	2026/11/15
	US TREASURY N/B	1.625	800	801	87,414	2026/11/30
	US TREASURY N/B	2.25	840	876	95,605	2027/2/15
	US TREASURY N/B	2.375	1,080	1,137	124,069	2027/5/15
	US TREASURY N/B	2.25	880	919	100,325	2027/8/15
	US TREASURY N/B	2.25	930	972	106,102	2027/11/15
	US TREASURY N/B	2.75	1,180	1,279	139,526	2028/2/15
	US TREASURY N/B	2.875	900	986	107,538	2028/5/15
	US TREASURY N/B	5.5	120	157	17,128	2028/8/15
	US TREASURY N/B	2.875	1,120	1,229	134,087	2028/8/15
	US TREASURY N/B	3.125	1,070	1,198	130,688	2028/11/15
	US TREASURY N/B	5.25	310	403	44,040	2029/2/15
	US TREASURY N/B	2.625	1,290	1,394	152,041	2029/2/15
	US TREASURY N/B	2.375	840	890	97,160	2029/5/15
	US TREASURY N/B	1.625	890	885	96,623	2029/8/15
	US TREASURY N/B	1.75	750	754	82,320	2029/11/15
	US TREASURY N/B	6.25	120	171	18,751	2030/5/15
	US TREASURY N/B	5.375	270	369	40,345	2031/2/15
	US TREASURY N/B	4.5	200	273	29,821	2036/2/15
	US TREASURY N/B	5.0	90	131	14,347	2037/5/15
	US TREASURY N/B	4.375	130	179	19,533	2038/2/15
	US TREASURY N/B	4.5	100	139	15,258	2038/5/15
	US TREASURY N/B	3.5	70	87	9,520	2039/2/15

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		
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円		
	国債証券	US TREASURY N/B	4.25	240	328	35,835	2039/5/15
		US TREASURY N/B	4.5	190	268	29,276	2039/8/15
		US TREASURY N/B	4.375	200	278	30,387	2039/11/15
		US TREASURY N/B	4.625	390	560	61,118	2040/2/15
		US TREASURY N/B	4.375	260	363	39,592	2040/5/15
		US TREASURY N/B	3.875	250	328	35,779	2040/8/15
		US TREASURY N/B	4.25	210	289	31,547	2040/11/15
		US TREASURY N/B	4.75	230	337	36,806	2041/2/15
		US TREASURY N/B	4.375	250	350	38,229	2041/5/15
		US TREASURY N/B	3.75	230	297	32,442	2041/8/15
		US TREASURY N/B	3.125	130	153	16,781	2041/11/15
		US TREASURY N/B	3.125	180	213	23,249	2042/2/15
		US TREASURY N/B	3.0	480	557	60,793	2042/5/15
		US TREASURY N/B	2.75	300	334	36,527	2042/8/15
		US TREASURY N/B	2.75	410	457	49,906	2042/11/15
		US TREASURY N/B	3.125	590	698	76,227	2043/2/15
		US TREASURY N/B	2.875	360	409	44,705	2043/5/15
		US TREASURY N/B	3.625	480	614	66,998	2043/8/15
		US TREASURY N/B	3.75	570	743	81,133	2043/11/15
		US TREASURY N/B	3.625	740	949	103,542	2044/2/15
		US TREASURY N/B	3.375	550	680	74,185	2044/5/15
		US TREASURY N/B	3.125	760	904	98,607	2044/8/15
		US TREASURY N/B	3.0	340	396	43,246	2044/11/15
		US TREASURY N/B	2.5	680	727	79,298	2045/2/15
		US TREASURY N/B	3.0	520	607	66,257	2045/5/15
		US TREASURY N/B	2.875	480	549	59,947	2045/8/15
		US TREASURY N/B	3.0	710	831	90,721	2045/11/15
		US TREASURY N/B	2.5	500	535	58,452	2046/2/15
		US TREASURY N/B	2.5	660	707	77,191	2046/5/15
		US TREASURY N/B	2.25	480	490	53,486	2046/8/15
		US TREASURY N/B	2.875	500	576	62,829	2046/11/15
		US TREASURY N/B	3.0	670	790	86,257	2047/2/15
		US TREASURY N/B	3.0	400	472	51,495	2047/5/15
		US TREASURY N/B	2.75	800	903	98,489	2047/8/15
		US TREASURY N/B	2.75	670	756	82,543	2047/11/15
		US TREASURY N/B	3.0	460	544	59,366	2048/2/15
		US TREASURY N/B	3.125	830	1,005	109,677	2048/5/15
		US TREASURY N/B	3.0	630	747	81,488	2048/8/15
		US TREASURY N/B	3.375	460	584	63,730	2048/11/15
		US TREASURY N/B	3.0	840	998	108,948	2049/2/15
		US TREASURY N/B	2.875	720	837	91,321	2049/5/15
		US TREASURY N/B	2.25	640	657	71,656	2049/8/15
		US TREASURY N/B	2.375	560	590	64,400	2049/11/15
小	計					14,409,225	

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		
カナダ		%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
国債証券	GOV OF CANADA	0.75	250	247	20,547	2021/3/1
	GOV OF CANADA	1.75	230	230	19,120	2021/5/1
	GOV OF CANADA	3.25	170	173	14,415	2021/6/1
	GOV OF CANADA	1.5	250	249	20,723	2021/8/1
	GOV OF CANADA	0.75	380	375	31,138	2021/9/1
	GOV OF CANADA	1.25	210	209	17,338	2021/11/1
	GOV OF CANADA	1.5	100	100	8,296	2022/2/1
	GOV OF CANADA	0.5	480	470	39,009	2022/3/1
	GOV OF CANADA	2.75	220	226	18,778	2022/6/1
	GOV OF CANADA	1.0	200	197	16,394	2022/9/1
	GOV OF CANADA	1.75	240	242	20,093	2023/3/1
	GOV OF CANADA	1.5	190	190	15,789	2023/6/1
	GOV OF CANADA	2.0	230	234	19,461	2023/9/1
	GOV OF CANADA	2.25	230	237	19,734	2024/3/1
	GOV OF CANADA	2.5	160	167	13,891	2024/6/1
	GOV OF CANADA	1.5	170	170	14,171	2024/9/1
	GOV OF CANADA	1.25	80	79	6,594	2025/3/1
	GOV OF CANADA	2.25	250	261	21,663	2025/6/1
	GOV OF CANADA	1.5	160	161	13,372	2026/6/1
	GOV OF CANADA	1.0	180	175	14,534	2027/6/1
	GOV OF CANADA	8.0	60	87	7,255	2027/6/1
	GOV OF CANADA	2.0	210	220	18,275	2028/6/1
	GOV OF CANADA	5.75	120	165	13,728	2029/6/1
	GOV OF CANADA	2.25	250	269	22,338	2029/6/1
	GOV OF CANADA	1.25	120	118	9,834	2030/6/1
	GOV OF CANADA	5.75	160	243	20,225	2033/6/1
	GOV OF CANADA	5.0	190	292	24,233	2037/6/1
	GOV OF CANADA	4.0	200	290	24,120	2041/6/1
	GOV OF CANADA	3.5	240	342	28,371	2045/12/1
	GOV OF CANADA	2.75	210	271	22,505	2048/12/1
	GOV OF CANADA	2.0	140	158	13,128	2051/12/1
	GOV OF CANADA	2.75	70	99	8,226	2064/12/1
小 計					577,315	
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	3,250	3,240	18,762	2021/6/10
	UNITED MEXICAN STATE	7.25	3,330	3,364	19,479	2021/12/9
	UNITED MEXICAN STATE	6.5	3,690	3,674	21,273	2022/6/9
	UNITED MEXICAN STATE	6.75	800	801	4,638	2023/3/9
	UNITED MEXICAN STATE	8.0	4,720	4,923	28,505	2023/12/7
	UNITED MEXICAN STATE	8.0	2,400	2,522	14,604	2024/9/5
	UNITED MEXICAN STATE	10.0	3,810	4,328	25,063	2024/12/5
	UNITED MEXICAN STATE	5.75	2,250	2,139	12,390	2026/3/5
	UNITED MEXICAN STATE	7.5	3,950	4,117	23,838	2027/6/3
	UNITED MEXICAN STATE	8.5	3,680	4,110	23,799	2029/5/31
	UNITED MEXICAN STATE	7.75	2,090	2,236	12,951	2031/5/29

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	1,460	1,573	9,109	2034/11/23
		UNITED MEXICAN STATE	10.0	1,310	1,700	9,845	2036/11/20
		UNITED MEXICAN STATE	8.5	2,400	2,762	15,995	2038/11/18
		UNITED MEXICAN STATE	7.75	2,870	3,084	17,856	2042/11/13
		UNITED MEXICAN STATE	8.0	1,770	1,966	11,386	2047/11/7
小 計						269,501	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	2.5	320	329	39,641	2021/1/4
		GOV OF GERMANY	—	210	211	25,437	2021/3/12
		GOV OF GERMANY	—	410	412	49,681	2021/4/9
		GOV OF GERMANY	—	100	100	12,130	2021/6/11
		GOV OF GERMANY	3.25	280	295	35,558	2021/7/4
		GOV OF GERMANY	2.25	250	261	31,462	2021/9/4
		GOV OF GERMANY	—	80	80	9,719	2021/9/10
		GOV OF GERMANY	—	310	313	37,684	2021/10/8
		GOV OF GERMANY	—	110	111	13,386	2021/12/10
		GOV OF GERMANY	2.0	120	126	15,182	2022/1/4
		GOV OF GERMANY	—	350	354	42,692	2022/4/8
		GOV OF GERMANY	1.75	490	518	62,393	2022/7/4
		GOV OF GERMANY	1.5	250	264	31,761	2022/9/4
		GOV OF GERMANY	—	170	172	20,800	2022/10/7
		GOV OF GERMANY	1.5	270	287	34,627	2023/2/15
		GOV OF GERMANY	—	180	183	22,098	2023/4/14
		GOV OF GERMANY	1.5	320	342	41,239	2023/5/15
		GOV OF GERMANY	2.0	210	229	27,651	2023/8/15
		GOV OF GERMANY	—	340	347	41,861	2023/10/13
		GOV OF GERMANY	1.75	220	241	29,040	2024/2/15
		GOV OF GERMANY	—	370	379	45,660	2024/4/5
		GOV OF GERMANY	1.5	210	229	27,589	2024/5/15
		GOV OF GERMANY	1.0	290	311	37,468	2024/8/15
		GOV OF GERMANY	—	320	328	39,578	2024/10/18
		GOV OF GERMANY	0.5	380	401	48,250	2025/2/15
		GOV OF GERMANY	1.0	320	348	41,891	2025/8/15
		GOV OF GERMANY	0.5	460	489	58,891	2026/2/15
		GOV OF GERMANY	—	260	269	32,361	2026/8/15
		GOV OF GERMANY	0.25	510	537	64,657	2027/2/15
		GOV OF GERMANY	6.5	140	214	25,744	2027/7/4
		GOV OF GERMANY	0.5	270	290	34,929	2027/8/15
		GOV OF GERMANY	5.625	170	253	30,525	2028/1/4
		GOV OF GERMANY	0.5	250	269	32,433	2028/2/15
		GOV OF GERMANY	4.75	190	274	33,054	2028/7/4
		GOV OF GERMANY	0.25	280	296	35,682	2028/8/15
		GOV OF GERMANY	0.25	440	466	56,114	2029/2/15
		GOV OF GERMANY	—	170	176	21,179	2029/8/15
		GOV OF GERMANY	6.25	210	351	42,238	2030/1/4

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	
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	5.5	250	412	49,624	2031/1/4
		GOV OF GERMANY	4.75	240	414	49,822	2034/7/4
		GOV OF GERMANY	4.0	290	493	59,331	2037/1/4
		GOV OF GERMANY	4.25	260	477	57,485	2039/7/4
		GOV OF GERMANY	4.75	220	435	52,355	2040/7/4
		GOV OF GERMANY	3.25	270	464	55,823	2042/7/4
		GOV OF GERMANY	2.5	390	618	74,361	2044/7/4
		GOV OF GERMANY	2.5	340	551	66,289	2046/8/15
		GOV OF GERMANY	1.25	300	391	47,108	2048/8/15
		GOV OF GERMANY	—	60	56	6,817	2050/8/15
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	3.75	310	323	38,934	2021/3/1
		GOV OF ITALY	0.05	50	50	6,032	2021/4/15
		GOV OF ITALY	3.75	400	419	50,504	2021/5/1
		GOV OF ITALY	0.45	80	80	9,703	2021/6/1
		GOV OF ITALY	3.75	390	412	49,660	2021/8/1
		GOV OF ITALY	4.75	420	452	54,427	2021/9/1
		GOV OF ITALY	2.3	280	291	35,052	2021/10/15
		GOV OF ITALY	0.35	140	141	16,964	2021/11/1
		GOV OF ITALY	2.15	350	364	43,851	2021/12/15
		GOV OF ITALY	5.0	210	232	27,920	2022/3/1
		GOV OF ITALY	1.2	120	123	14,809	2022/4/1
		GOV OF ITALY	1.35	190	195	23,519	2022/4/15
		GOV OF ITALY	1.0	250	255	30,765	2022/7/15
		GOV OF ITALY	0.9	640	653	78,586	2022/8/1
		GOV OF ITALY	5.5	230	262	31,557	2022/9/1
		GOV OF ITALY	1.45	120	124	14,949	2022/9/15
		GOV OF ITALY	5.5	340	390	46,935	2022/11/1
		GOV OF ITALY	0.05	210	209	25,165	2023/1/15
		GOV OF ITALY	0.95	240	245	29,531	2023/3/1
		GOV OF ITALY	0.95	240	245	29,541	2023/3/15
		GOV OF ITALY	4.5	390	443	53,395	2023/5/1
		GOV OF ITALY	4.75	340	393	47,298	2023/8/1
		GOV OF ITALY	2.45	300	323	38,892	2023/10/1
		GOV OF ITALY	0.65	200	202	24,402	2023/10/15
		GOV OF ITALY	4.5	460	536	64,497	2024/3/1
		GOV OF ITALY	1.85	170	180	21,675	2024/5/15
		GOV OF ITALY	1.75	200	211	25,404	2024/7/1
		GOV OF ITALY	3.75	370	424	51,053	2024/9/1
		GOV OF ITALY	1.45	180	187	22,612	2024/11/15
		GOV OF ITALY	2.5	380	415	49,982	2024/12/1
		GOV OF ITALY	5.0	290	354	42,600	2025/3/1
GOV OF ITALY	1.45	200	208	25,078	2025/5/15		
GOV OF ITALY	1.5	320	334	40,239	2025/6/1		
GOV OF ITALY	2.5	220	242	29,139	2025/11/15		
GOV OF ITALY	2.0	450	483	58,142	2025/12/1		

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	
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	390	477	57,423	2026/3/1
		GOV OF ITALY	1.6	250	263	31,643	2026/6/1
		GOV OF ITALY	2.1	300	324	39,024	2026/7/15
		GOV OF ITALY	1.25	330	339	40,842	2026/12/1
		GOV OF ITALY	0.85	40	39	4,805	2027/1/15
		GOV OF ITALY	2.2	310	338	40,693	2027/6/1
		GOV OF ITALY	2.05	310	335	40,301	2027/8/1
		GOV OF ITALY	6.5	350	494	59,534	2027/11/1
		GOV OF ITALY	2.0	280	302	36,377	2028/2/1
		GOV OF ITALY	4.75	390	508	61,201	2028/9/1
		GOV OF ITALY	2.8	210	240	28,951	2028/12/1
		GOV OF ITALY	3.0	210	245	29,500	2029/8/1
		GOV OF ITALY	5.25	510	700	84,296	2029/11/1
		GOV OF ITALY	3.5	370	449	54,123	2030/3/1
		GOV OF ITALY	1.35	120	121	14,615	2030/4/1
		GOV OF ITALY	6.0	470	698	84,079	2031/5/1
		GOV OF ITALY	1.65	340	350	42,112	2032/3/1
		GOV OF ITALY	5.75	320	479	57,649	2033/2/1
		GOV OF ITALY	2.45	180	199	24,050	2033/9/1
		GOV OF ITALY	5.0	350	501	60,294	2034/8/1
		GOV OF ITALY	3.35	150	182	22,002	2035/3/1
		GOV OF ITALY	2.25	120	128	15,495	2036/9/1
		GOV OF ITALY	4.0	480	632	76,074	2037/2/1
		GOV OF ITALY	2.95	160	186	22,405	2038/9/1
		GOV OF ITALY	5.0	410	611	73,559	2039/8/1
		GOV OF ITALY	3.1	130	153	18,432	2040/3/1
GOV OF ITALY	5.0	270	403	48,499	2040/9/1		
GOV OF ITALY	4.75	260	387	46,580	2044/9/1		
GOV OF ITALY	3.25	260	315	38,005	2046/9/1		
GOV OF ITALY	2.7	260	287	34,624	2047/3/1		
GOV OF ITALY	3.45	290	364	43,821	2048/3/1		
GOV OF ITALY	3.85	120	160	19,294	2049/9/1		
GOV OF ITALY	2.8	120	130	15,701	2067/3/1		
フランス	国債証券	GOV OF FRANCE	—	550	553	66,578	2021/2/25
		GOV OF FRANCE	3.75	590	621	74,817	2021/4/25
		GOV OF FRANCE	—	290	292	35,156	2021/5/25
		GOV OF FRANCE	3.25	480	512	61,630	2021/10/25
		GOV OF FRANCE	—	270	273	32,867	2022/2/25
		GOV OF FRANCE	3.0	800	864	104,038	2022/4/25
		GOV OF FRANCE	—	270	273	32,922	2022/5/25
		GOV OF FRANCE	2.25	670	722	86,894	2022/10/25
		GOV OF FRANCE	—	600	610	73,466	2023/3/25
		GOV OF FRANCE	1.75	710	764	92,018	2023/5/25
		GOV OF FRANCE	4.25	640	756	90,951	2023/10/25
		GOV OF FRANCE	—	190	194	23,338	2024/3/25

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	2.25	660	739	88,957	2024/5/25
		GOV OF FRANCE	1.75	640	709	85,300	2024/11/25
		GOV OF FRANCE	—	480	490	58,989	2025/3/25
		GOV OF FRANCE	0.5	610	640	77,046	2025/5/25
		GOV OF FRANCE	6.0	340	466	56,068	2025/10/25
		GOV OF FRANCE	1.0	460	497	59,818	2025/11/25
		GOV OF FRANCE	3.5	630	783	94,246	2026/4/25
		GOV OF FRANCE	0.5	490	516	62,089	2026/5/25
		GOV OF FRANCE	0.25	430	446	53,689	2026/11/25
		GOV OF FRANCE	1.0	350	382	46,047	2027/5/25
		GOV OF FRANCE	2.75	670	827	99,592	2027/10/25
		GOV OF FRANCE	0.75	420	453	54,557	2028/5/25
		GOV OF FRANCE	0.75	560	605	72,834	2028/11/25
		GOV OF FRANCE	5.5	620	947	113,989	2029/4/25
		GOV OF FRANCE	0.5	570	603	72,549	2029/5/25
		GOV OF FRANCE	2.5	660	834	100,441	2030/5/25
		GOV OF FRANCE	1.5	600	700	84,304	2031/5/25
		GOV OF FRANCE	5.75	490	844	101,542	2032/10/25
		GOV OF FRANCE	1.25	270	310	37,313	2034/5/25
		GOV OF FRANCE	4.75	410	688	82,865	2035/4/25
		GOV OF FRANCE	1.25	440	505	60,805	2036/5/25
		GOV OF FRANCE	4.0	480	795	95,726	2038/10/25
		GOV OF FRANCE	1.75	240	299	36,030	2039/6/25
		GOV OF FRANCE	4.5	490	890	107,075	2041/4/25
GOV OF FRANCE	3.25	370	599	72,168	2045/5/25		
GOV OF FRANCE	2.0	360	482	57,989	2048/5/25		
GOV OF FRANCE	1.5	310	373	44,927	2050/5/25		
GOV OF FRANCE	4.0	280	555	66,865	2055/4/25		
GOV OF FRANCE	4.0	220	457	55,073	2060/4/25		
GOV OF FRANCE	1.75	180	238	28,724	2066/5/25		
オランダ	国債証券	GOV OF NETHERLANDS	3.25	240	253	30,516	2021/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	150	151	18,258	2022/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.25	260	278	33,515	2022/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	3.75	260	293	35,366	2023/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	1.75	230	248	29,939	2023/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	130	132	15,983	2024/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.0	290	323	38,875	2024/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.25	180	187	22,518	2025/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.5	240	254	30,611	2026/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.75	240	260	31,282	2027/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	5.5	220	323	38,961	2028/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.75	140	152	18,375	2028/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.25	190	198	23,927	2029/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.5	190	254	30,587	2033/1/15
GOV OF NETHERLANDS	4.0	220	367	44,229	2037/1/15		

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	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
オランダ	国債証券	GOV OF NETHERLANDS	0.5	110	117	14,179	2040/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	3.75	230	411	49,512	2042/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.75	210	351	42,344	2047/1/15
スペイン	国債証券	GOV OF SPAIN	0.05	330	331	39,903	2021/1/31
		GOV OF SPAIN	5.5	280	300	36,191	2021/4/30
		GOV OF SPAIN	0.75	300	305	36,736	2021/7/30
		GOV OF SPAIN	0.05	280	282	33,939	2021/10/31
		GOV OF SPAIN	5.85	330	371	44,684	2022/1/31
		GOV OF SPAIN	0.4	300	305	36,717	2022/4/30
		GOV OF SPAIN	0.45	230	234	28,268	2022/10/31
		GOV OF SPAIN	5.4	340	398	47,925	2023/1/31
		GOV OF SPAIN	0.35	270	275	33,159	2023/7/30
		GOV OF SPAIN	4.4	310	364	43,796	2023/10/31
		GOV OF SPAIN	4.8	250	300	36,116	2024/1/31
		GOV OF SPAIN	3.8	280	327	39,391	2024/4/30
		GOV OF SPAIN	0.25	250	254	30,618	2024/7/30
		GOV OF SPAIN	2.75	380	432	52,018	2024/10/31
		GOV OF SPAIN	1.6	330	359	43,215	2025/4/30
		GOV OF SPAIN	4.65	400	503	60,566	2025/7/30
		GOV OF SPAIN	2.15	230	258	31,139	2025/10/31
		GOV OF SPAIN	1.95	230	257	30,996	2026/4/30
		GOV OF SPAIN	5.9	400	551	66,373	2026/7/30
		GOV OF SPAIN	1.3	230	249	29,962	2026/10/31
		GOV OF SPAIN	1.5	320	351	42,326	2027/4/30
		GOV OF SPAIN	1.45	300	329	39,650	2027/10/31
		GOV OF SPAIN	1.4	360	394	47,487	2028/4/30
		GOV OF SPAIN	1.4	140	153	18,479	2028/7/30
		GOV OF SPAIN	5.15	320	455	54,779	2028/10/31
		GOV OF SPAIN	6.0	340	513	61,726	2029/1/31
		GOV OF SPAIN	1.45	290	320	38,497	2029/4/30
		GOV OF SPAIN	0.6	390	399	48,048	2029/10/31
		GOV OF SPAIN	1.95	330	382	45,972	2030/7/30
		GOV OF SPAIN	5.75	410	670	80,635	2032/7/30
GOV OF SPAIN	2.35	170	207	24,990	2033/7/30		
GOV OF SPAIN	1.85	180	208	25,062	2035/7/30		
GOV OF SPAIN	4.2	260	400	48,230	2037/1/31		
GOV OF SPAIN	4.9	300	520	62,601	2040/7/30		
GOV OF SPAIN	4.7	210	359	43,301	2041/7/30		
GOV OF SPAIN	5.15	250	468	56,304	2044/10/31		
GOV OF SPAIN	2.9	240	332	40,034	2046/10/31		
GOV OF SPAIN	2.7	200	269	32,444	2048/10/31		
GOV OF SPAIN	3.45	180	292	35,136	2066/7/30		
ベルギー	国債証券	GOV OF BELGIUM	4.25	270	291	35,120	2021/9/28
		GOV OF BELGIUM	4.0	100	110	13,237	2022/3/28
		GOV OF BELGIUM	4.25	280	316	38,057	2022/9/28

銘柄			当期				
			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	2.25	160	175	21,098	2023/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.2	140	143	17,293	2023/10/22
		GOV OF BELGIUM	2.6	210	238	28,708	2024/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.5	150	156	18,843	2024/10/22
		GOV OF BELGIUM	0.8	270	287	34,570	2025/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.5	160	208	25,061	2026/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.0	190	206	24,791	2026/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.8	200	215	25,915	2027/6/22
		GOV OF BELGIUM	5.5	290	426	51,311	2028/3/28
		GOV OF BELGIUM	0.8	190	205	24,731	2028/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.9	160	175	21,054	2029/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.0	220	243	29,334	2031/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.0	120	177	21,340	2032/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.25	40	45	5,512	2033/4/22
		GOV OF BELGIUM	3.0	140	195	23,566	2034/6/22
		GOV OF BELGIUM	5.0	270	460	55,444	2035/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.45	90	106	12,755	2037/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.9	130	163	19,710	2038/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.25	260	455	54,756	2041/3/28
		GOV OF BELGIUM	3.75	160	278	33,508	2045/6/22
GOV OF BELGIUM	1.6	120	148	17,816	2047/6/22		
GOV OF BELGIUM	1.7	90	113	13,621	2050/6/22		
GOV OF BELGIUM	2.25	70	101	12,219	2057/6/22		
GOV OF BELGIUM	2.15	70	102	12,386	2066/6/22		
オーストリア	国債証券	GOV OF AUSTRIA	3.5	120	128	15,409	2021/9/15
		GOV OF AUSTRIA	3.65	160	175	21,087	2022/4/20
		GOV OF AUSTRIA	—	210	213	25,657	2022/9/20
		GOV OF AUSTRIA	3.4	60	66	8,036	2022/11/22
		GOV OF AUSTRIA	—	170	173	20,840	2023/7/15
		GOV OF AUSTRIA	1.75	210	228	27,443	2023/10/20
		GOV OF AUSTRIA	—	30	30	3,686	2024/7/15
		GOV OF AUSTRIA	1.65	140	154	18,552	2024/10/21
		GOV OF AUSTRIA	1.2	240	262	31,544	2025/10/20
		GOV OF AUSTRIA	4.85	160	211	25,487	2026/3/15
		GOV OF AUSTRIA	0.75	110	118	14,200	2026/10/20
		GOV OF AUSTRIA	0.5	180	190	22,914	2027/4/20
		GOV OF AUSTRIA	6.25	130	194	23,377	2027/7/15
		GOV OF AUSTRIA	0.75	100	107	12,991	2028/2/20
		GOV OF AUSTRIA	0.5	110	116	14,029	2029/2/20
		GOV OF AUSTRIA	2.4	110	145	17,521	2034/5/23
		GOV OF AUSTRIA	4.15	210	350	42,123	2037/3/15
		GOV OF AUSTRIA	3.15	100	165	19,864	2044/6/20
		GOV OF AUSTRIA	1.5	100	126	15,243	2047/2/20
		GOV OF AUSTRIA	3.8	60	131	15,775	2062/1/26
GOV OF AUSTRIA	1.5	50	67	8,110	2086/11/2		

銘柄			当期				
			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	2.1	74	130	15,647	2117/9/20
フィンランド	国債証券	GOV OF FINLAND	3.5	100	105	12,633	2021/4/15
		GOV OF FINLAND	—	80	81	9,750	2022/4/15
		GOV OF FINLAND	1.625	90	95	11,461	2022/9/15
		GOV OF FINLAND	1.5	90	96	11,551	2023/4/15
		GOV OF FINLAND	—	20	20	2,453	2023/9/15
		GOV OF FINLAND	2.0	90	99	11,983	2024/4/15
		GOV OF FINLAND	—	50	51	6,145	2024/9/15
		GOV OF FINLAND	4.0	80	99	11,976	2025/7/4
		GOV OF FINLAND	0.875	30	32	3,868	2025/9/15
		GOV OF FINLAND	0.5	80	84	10,135	2026/4/15
		GOV OF FINLAND	0.5	90	95	11,456	2027/9/15
		GOV OF FINLAND	2.75	60	75	9,045	2028/7/4
		GOV OF FINLAND	0.5	60	63	7,657	2028/9/15
		GOV OF FINLAND	0.5	80	84	10,215	2029/9/15
		GOV OF FINLAND	0.75	60	65	7,853	2031/4/15
GOV OF FINLAND	1.125	60	68	8,261	2034/4/15		
GOV OF FINLAND	2.625	70	105	12,721	2042/7/4		
GOV OF FINLAND	1.375	50	62	7,559	2047/4/15		
アイルランド	国債証券	GOV OF IRELAND	0.8	80	82	9,891	2022/3/15
		GOV OF IRELAND	—	80	81	9,755	2022/10/18
		GOV OF IRELAND	3.9	120	136	16,441	2023/3/20
		GOV OF IRELAND	3.4	150	173	20,929	2024/3/18
		GOV OF IRELAND	5.4	160	207	24,966	2025/3/13
		GOV OF IRELAND	1.0	140	151	18,202	2026/5/15
		GOV OF IRELAND	0.9	120	130	15,700	2028/5/15
		GOV OF IRELAND	1.1	120	133	16,019	2029/5/15
		GOV OF IRELAND	2.4	120	149	18,014	2030/5/15
		GOV OF IRELAND	1.35	100	114	13,742	2031/3/18
		GOV OF IRELAND	1.3	60	68	8,257	2033/5/15
		GOV OF IRELAND	1.7	90	109	13,170	2037/5/15
		GOV OF IRELAND	2.0	140	185	22,341	2045/2/18
GOV OF IRELAND	1.5	50	60	7,236	2050/5/15		
小計						11,061,620	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY		1.5	340	343	48,939	2021/1/22
	UK TREASURY		3.75	430	452	64,554	2021/9/7
	UK TREASURY		4.0	180	193	27,602	2022/3/7
	UK TREASURY		0.5	270	270	38,605	2022/7/22
	UK TREASURY		1.75	440	455	64,963	2022/9/7
	UK TREASURY		0.75	290	293	41,854	2023/7/22
	UK TREASURY		2.25	290	309	44,100	2023/9/7
	UK TREASURY		1.0	380	389	55,550	2024/4/22
	UK TREASURY		2.75	140	155	22,104	2024/9/7
	UK TREASURY		5.0	250	308	43,932	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	0.625	150	151	21,611	2025/6/7
	UK TREASURY	2.0	240	261	37,325	2025/9/7
	UK TREASURY	1.5	240	256	36,624	2026/7/22
	UK TREASURY	1.25	180	190	27,188	2027/7/22
	UK TREASURY	4.25	240	310	44,288	2027/12/7
	UK TREASURY	1.625	430	471	67,245	2028/10/22
	UK TREASURY	6.0	170	251	35,822	2028/12/7
	UK TREASURY	0.875	230	236	33,744	2029/10/22
	UK TREASURY	4.75	240	345	49,182	2030/12/7
	UK TREASURY	4.25	130	184	26,315	2032/6/7
	UK TREASURY	4.5	210	316	45,155	2034/9/7
	UK TREASURY	4.25	300	451	64,392	2036/3/7
	UK TREASURY	1.75	390	439	62,681	2037/9/7
	UK TREASURY	4.75	250	414	59,063	2038/12/7
	UK TREASURY	4.25	190	300	42,888	2039/9/7
	UK TREASURY	4.25	220	353	50,442	2040/12/7
	UK TREASURY	4.5	320	545	77,769	2042/12/7
	UK TREASURY	3.25	310	453	64,628	2044/1/22
	UK TREASURY	3.5	310	475	67,790	2045/1/22
	UK TREASURY	4.25	330	575	82,038	2046/12/7
	UK TREASURY	1.5	220	242	34,613	2047/7/22
	UK TREASURY	1.75	160	187	26,698	2049/1/22
	UK TREASURY	4.25	240	436	62,191	2049/12/7
	UK TREASURY	3.75	240	421	60,087	2052/7/22
	UK TREASURY	1.625	110	130	18,530	2054/10/22
	UK TREASURY	4.25	280	555	79,189	2055/12/7
	UK TREASURY	1.75	230	286	40,856	2057/7/22
	UK TREASURY	4.0	260	522	74,496	2060/1/22
	UK TREASURY	2.5	240	377	53,748	2065/7/22
	UK TREASURY	3.5	220	436	62,239	2068/7/22
	UK TREASURY	1.625	140	179	25,642	2071/10/22
小計					1,986,701	
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	1,650	1,798	20,501	2022/6/1
	GOV OF SWEDEN	1.5	1,180	1,259	14,360	2023/11/13
	GOV OF SWEDEN	2.5	930	1,064	12,133	2025/5/12
	GOV OF SWEDEN	1.0	1,030	1,109	12,646	2026/11/12
	GOV OF SWEDEN	0.75	660	704	8,028	2028/5/12
	GOV OF SWEDEN	0.75	750	800	9,124	2029/11/12
	GOV OF SWEDEN	3.5	720	1,121	12,787	2039/3/30
小計					89,582	
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	3.75	1,310	1,351	16,286	2021/5/25
	GOV OF NORWAY	2.0	1,100	1,125	13,561	2023/5/24
	GOV OF NORWAY	3.0	810	865	10,432	2024/3/14

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		
ノルウェー	国債証券	GOV OF NORWAY	1.75	450	460	5,553	2025/3/13
		GOV OF NORWAY	1.5	620	628	7,570	2026/2/19
		GOV OF NORWAY	1.75	490	505	6,086	2027/2/17
		GOV OF NORWAY	2.0	640	674	8,122	2028/4/26
		GOV OF NORWAY	1.75	430	445	5,371	2029/9/6
		小 計					72,985
デンマーク	国債証券	GOV OF DENMARK	3.0	1,030	1,098	17,684	2021/11/15
		GOV OF DENMARK	1.5	930	1,005	16,188	2023/11/15
		GOV OF DENMARK	1.75	920	1,043	16,806	2025/11/15
		GOV OF DENMARK	0.5	1,300	1,398	22,510	2027/11/15
		GOV OF DENMARK	0.5	660	713	11,494	2029/11/15
		GOV OF DENMARK	4.5	1,810	3,451	55,563	2039/11/15
小 計					140,248		
ポーランド	国債証券	GOV OF POLAND	2.0	170	171	4,841	2021/4/25
		GOV OF POLAND	—	360	353	9,989	2021/5/25
		GOV OF POLAND	1.75	480	481	13,619	2021/7/25
		GOV OF POLAND	5.75	180	192	5,456	2021/10/25
		GOV OF POLAND	2.25	570	578	16,346	2022/4/25
		GOV OF POLAND	5.75	310	342	9,686	2022/9/23
		GOV OF POLAND	2.5	580	593	16,764	2023/1/25
		GOV OF POLAND	4.0	270	291	8,238	2023/10/25
		GOV OF POLAND	2.5	510	523	14,800	2024/4/25
		GOV OF POLAND	2.25	100	101	2,869	2024/10/25
		GOV OF POLAND	3.25	480	510	14,428	2025/7/25
		GOV OF POLAND	2.5	510	521	14,738	2026/7/25
		GOV OF POLAND	2.5	530	540	15,280	2027/7/25
		GOV OF POLAND	2.75	380	394	11,143	2028/4/25
		GOV OF POLAND	5.75	170	222	6,277	2029/4/25
GOV OF POLAND	2.75	280	292	8,262	2029/10/25		
小 計					172,744		
オーストラリア	国債証券	GOV OF AUSTRALIA	5.75	350	372	27,660	2021/5/15
		GOV OF AUSTRALIA	2.0	230	235	17,488	2021/12/21
		GOV OF AUSTRALIA	5.75	410	460	34,193	2022/7/15
		GOV OF AUSTRALIA	2.25	180	187	13,940	2022/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	5.5	370	426	31,655	2023/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	410	443	32,947	2024/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.25	420	471	35,042	2025/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	4.25	500	601	44,666	2026/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	4.75	400	505	37,561	2027/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	470	531	39,491	2027/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.25	310	339	25,259	2028/5/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	470	536	39,873	2028/11/21

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		
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	3.25	380	452	33,614	2029/4/21
	GOV OF AUSTRALIA	2.75	440	507	37,741	2029/11/21
	GOV OF AUSTRALIA	2.5	360	408	30,382	2030/5/21
	GOV OF AUSTRALIA	1.5	220	228	16,979	2031/6/21
	GOV OF AUSTRALIA	4.5	240	337	25,060	2033/4/21
	GOV OF AUSTRALIA	2.75	140	168	12,495	2035/6/21
	GOV OF AUSTRALIA	3.75	110	149	11,116	2037/4/21
	GOV OF AUSTRALIA	3.25	150	194	14,440	2039/6/21
	GOV OF AUSTRALIA	2.75	70	84	6,294	2041/5/21
	GOV OF AUSTRALIA	3.0	180	231	17,178	2047/3/21
小 計					585,085	
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	2.25	90	91	7,335	2021/6/1
	GOV OF SINGAPORE	1.25	130	129	10,452	2021/10/1
	GOV OF SINGAPORE	1.75	30	30	2,436	2022/4/1
	GOV OF SINGAPORE	3.125	130	135	10,937	2022/9/1
	GOV OF SINGAPORE	1.75	70	70	5,701	2023/2/1
	GOV OF SINGAPORE	2.75	80	83	6,735	2023/7/1
	GOV OF SINGAPORE	2.0	60	61	4,946	2024/2/1
	GOV OF SINGAPORE	3.0	70	74	6,030	2024/9/1
	GOV OF SINGAPORE	2.375	70	73	5,905	2025/6/1
	GOV OF SINGAPORE	2.125	50	51	4,181	2026/6/1
	GOV OF SINGAPORE	3.5	110	124	10,028	2027/3/1
	GOV OF SINGAPORE	2.625	70	75	6,093	2028/5/1
	GOV OF SINGAPORE	2.875	70	77	6,245	2029/7/1
	GOV OF SINGAPORE	2.875	90	100	8,078	2030/9/1
	GOV OF SINGAPORE	3.375	80	95	7,688	2033/9/1
	GOV OF SINGAPORE	2.25	50	52	4,265	2036/8/1
	GOV OF SINGAPORE	2.375	40	43	3,488	2039/7/1
	GOV OF SINGAPORE	2.75	70	79	6,446	2042/4/1
	GOV OF SINGAPORE	2.75	90	103	8,303	2046/3/1
小 計					125,301	
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	4.16	110	112	3,011	2021/7/15
	GOV OF MALAYSIA	4.048	220	224	6,033	2021/9/30
	GOV OF MALAYSIA	3.62	200	203	5,454	2021/11/30
	GOV OF MALAYSIA	3.882	140	142	3,841	2022/3/10
	GOV OF MALAYSIA	3.418	140	141	3,813	2022/8/15
	GOV OF MALAYSIA	3.795	130	132	3,572	2022/9/30
	GOV OF MALAYSIA	3.48	160	162	4,377	2023/3/15
	GOV OF MALAYSIA	3.757	100	102	2,761	2023/4/20
	GOV OF MALAYSIA	3.8	120	123	3,323	2023/8/17
	GOV OF MALAYSIA	3.478	170	173	4,668	2024/6/14
	GOV OF MALAYSIA	4.181	200	210	5,647	2024/7/15
	GOV OF MALAYSIA	4.059	100	104	2,813	2024/9/30

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		
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	3.882	100	104	2,799	2025/3/14
	GOV OF MALAYSIA	3.955	190	198	5,345	2025/9/15
	GOV OF MALAYSIA	4.392	190	204	5,482	2026/4/15
	GOV OF MALAYSIA	3.906	80	83	2,251	2026/7/15
	GOV OF MALAYSIA	3.9	240	251	6,756	2026/11/30
	GOV OF MALAYSIA	3.502	100	102	2,752	2027/5/31
	GOV OF MALAYSIA	3.899	230	242	6,502	2027/11/16
	GOV OF MALAYSIA	3.733	260	270	7,269	2028/6/15
	GOV OF MALAYSIA	3.885	190	201	5,408	2029/8/15
	GOV OF MALAYSIA	4.498	250	277	7,442	2030/4/15
	GOV OF MALAYSIA	4.232	210	228	6,139	2031/6/30
	GOV OF MALAYSIA	3.844	340	359	9,651	2033/4/15
	GOV OF MALAYSIA	4.642	40	45	1,230	2033/11/7
	GOV OF MALAYSIA	3.828	100	106	2,871	2034/7/5
	GOV OF MALAYSIA	4.254	70	77	2,087	2035/5/31
	GOV OF MALAYSIA	4.762	180	211	5,692	2037/4/7
	GOV OF MALAYSIA	4.893	120	143	3,861	2038/6/8
	GOV OF MALAYSIA	4.935	140	166	4,484	2043/9/30
	GOV OF MALAYSIA	4.736	80	92	2,478	2046/3/15
	GOV OF MALAYSIA	4.921	150	179	4,819	2048/7/6
小 計					144,647	
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	GOV OF SOUTH AFRICA	6.75	940	942	7,122	2021/3/31
	GOV OF SOUTH AFRICA	7.75	1,010	1,035	7,825	2023/2/28
	GOV OF SOUTH AFRICA	10.5	3,900	4,385	33,157	2026/12/21
	GOV OF SOUTH AFRICA	8.0	2,340	2,185	16,519	2030/1/31
	GOV OF SOUTH AFRICA	7.0	1,940	1,646	12,446	2031/2/28
	GOV OF SOUTH AFRICA	8.25	1,340	1,228	9,286	2032/3/31
	GOV OF SOUTH AFRICA	8.875	1,990	1,849	13,985	2035/2/28
	GOV OF SOUTH AFRICA	6.25	930	664	5,023	2036/3/31
	GOV OF SOUTH AFRICA	8.5	1,990	1,753	13,260	2037/1/31
	GOV OF SOUTH AFRICA	9.0	1,580	1,436	10,862	2040/1/31
	GOV OF SOUTH AFRICA	6.5	1,060	736	5,570	2041/2/28
	GOV OF SOUTH AFRICA	8.75	1,950	1,706	12,902	2044/1/31
	GOV OF SOUTH AFRICA	8.75	3,770	3,287	24,850	2048/2/28
小 計					172,812	
合 計					29,807,773	

(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1月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	29,807,773	97.5
コール・ローン等、その他	772,936	2.5
投資信託財産総額	30,580,709	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(30,468,967千円)の投資信託財産総額(30,580,709千円)に対する比率は99.6%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=109.06円、1カナダドル=82.94円、1メキシコペソ=5.79円、1ユーロ=120.30円、1英ポンド=142.51円、1スウェーデンクローナ=11.40円、1ノルウェークローネ=12.05円、1デンマーククローネ=16.10円、1ポーランドズロチ=28.27円、1オーストラリアドル=74.30円、1シンガポールドル=80.60円、1マレーシアリングギット=26.87円、1南アフリカランド=7.56円。

○特定資産の価格等の調査

(2019年1月26日～2020年1月27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1月27日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	30,976,429,018	
コール・ローン等	141,583,899	
公社債(評価額)	29,807,773,813	
未収入金	790,967,140	
未収利息	216,261,916	
前払費用	19,842,250	
(B) 負債	890,168,164	
未払金	460,088,042	
未払解約金	430,080,000	
未払利息	122	
(C) 純資産総額(A-B)	30,086,260,854	
元本	29,562,938,389	
次期繰越損益金	523,322,465	
(D) 受益権総口数	29,562,938,389口	
1万口当たり基準価額(C/D)	10,177円	

(注) 当ファンドの期首元本額は32,538,384,108円、期中追加設定元本額は12,342,361,668円、期中一部解約元本額は15,317,807,387円です。

(注) 2020年1月27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)	23,995,654,885円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	3,285,160,939円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	422,099,426円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	404,383,354円
・つみたてバランスファンド	273,889,167円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	217,977,583円
・Smart-i 先進国債券インデックス(為替ヘッジなし)	190,026,975円
・FWりそな先進国債券アクティブファンド	161,067,295円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	125,607,605円
・FWりそな先進国+新興国債券アクティブファンド	97,683,258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)	92,942,281円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	80,860,733円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	80,653,433円
・DCりそな グローバルバランス	78,261,686円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	33,067,898円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	16,533,679円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035	5,057,271円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045	1,354,516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)	548,318円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055	108,087円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0177円です。

○損益の状況 (2019年1月26日～2020年1月27日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	699,003,132	
受取利息	699,212,242	
支払利息	△ 209,110	
(B) 有価証券売買損益	1,158,646,743	
売買益	2,255,566,701	
売買損	△1,096,919,958	
(C) 保管費用等	△ 7,828,171	
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,849,821,704	
(E) 前期繰越損益金	△1,353,993,358	
(F) 追加信託差損益金	△ 112,712,268	
(G) 解約差損益金	140,206,387	
(H) 計(D+E+F+G)	523,322,465	
次期繰越損益金(H)	523,322,465	

(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4期（決算日 2020年9月23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、2020年9月23日に第4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 (分配落)	価額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金				
(設定日)	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

(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 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	託 券 率
		騰 落	率				
(期 首) 2019年9月20日	円 10,395		% —		% 0.3		% 99.4
9月末	10,340	△0.5			0.4		99.3
10月末	10,515	1.2			1.4		98.4
11月末	10,481	0.8			2.5		97.1
12月末	10,616	2.1			3.2		96.2
2020年1月末	10,653	2.5			1.2		98.4
2月末	10,745	3.4			2.5		97.2
3月末	10,086	△3.0			0.2		99.5
4月末	10,048	△3.3			1.0		98.7
5月末	10,478	0.8			1.6		98.0
6月末	10,560	1.6			1.6		98.0
7月末	10,773	3.6			0.9		98.7
8月末	10,832	4.2			1.1		98.6
(期 末) 2020年9月23日	10,784	3.7			1.0		98.7

(注) 騰落率は期首比です。

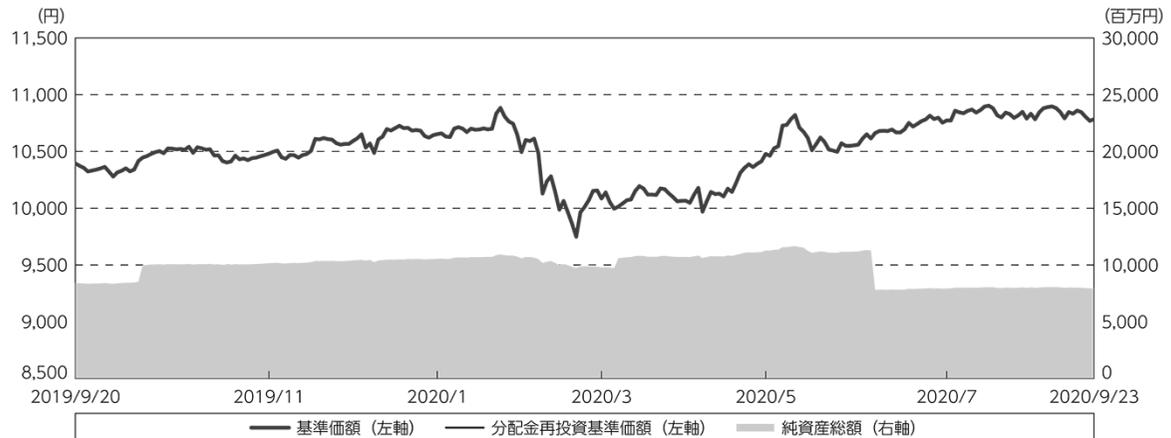
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(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

(2019年9月21日～2020年9月23日)

期中の基準価額等の推移



期 首：10,395円

期 末：10,784円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 3.7% (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(2019年9月20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10,395円から当期末10,784円となり、389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三菱UFJ国際海外債券オープン(適格機関投資家限定)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GIMF OFs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)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

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。米中貿易摩擦問題への警戒感やFRB（米連邦準備制度理事会）が実施した約10年ぶりの利下げに加え、新型肺炎問題への対応として各国中央銀行が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。

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。米国の金融政策が緩和姿勢に転じたことから多くの国で利下げが実施され、新興国の金利も低下基調で推移していましたが、新型肺炎が社会問題化した2020年2月以降は、経済基盤が脆弱な国からの資金流出が相次ぎ、新興国金利は急速に上昇に転じました。その後、米国長期金利の低下を受けて新興国の債券が買い戻され、金利も低下しましたが、一部新興国では国債格付引き下げ等が悪材料となり、先進国市場に比べ買い戻しの動きは鈍いものとなりました。

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、世界景気の底入れ期待などから円安が進行しましたが、新型肺炎が社会問題化した2020年2月以降は、FRBによる緊急利下げや投資家のリスク回避の動きが円高圧力となる一方、企業や金融機関が米ドルを確保する動きが円安圧力となり、円は対米ドルで乱高下しました。その後はFRBによる更なる金融緩和策への期待から、米ドル安（円高）基調で推移しました。

ユーロに対しては、イギリスのEU（欧州連合）離脱問題や新型肺炎問題等を背景に円高基調で推移していましたが、その後EUによる復興基金創設の合意がなされるなど、域内経済の回復期待からユーロ高（円安）が進みました。

新興国通貨は、多くの通貨が米ドル・円に対して下落しました。米国の利下げ観測を背景に多くの新興国で利下げが行われたことに加え、新型肺炎問題を受けた緊急利下げや、リスク回避のために投資家が米ドル確保に動いたこと等が重なり、新興国通貨安が急速に進みました。その後、一部では買い戻される動きもみられましたが、新興国への資金流入は地域ごとにまちまちな動きとなりました。

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、り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)	22.4%	31.3%	5.9%
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)	19.9%	31.6%	3.9%
グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	19.8%	7.7%	6.6%
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)	17.3%	8.2%	6.3%
世界新興国ソブリン・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	4.2%	3.7%	-3.3%
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)	7.6%	7.5%	-4.4%
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)	7.2%	7.6%	-2.1%
RAM先進国債券マザーファンド	0.3%	1.0%	5.1%
RAM新興国債券マザーファンド	1.1%	1.1%	-5.5%

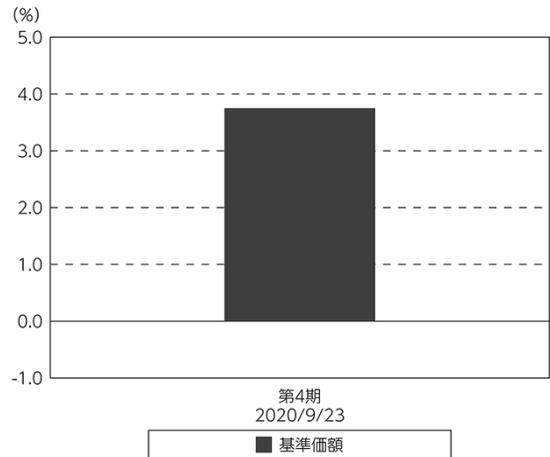
※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

※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を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4期
	2019年9月21日～ 2020年9月23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	1,142

(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

(2019年9月21日～2020年9月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	38	0.360	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(31)	(0.299)	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)	(0.028)	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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
(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	0.010	(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	39	0.371	
期中の平均基準価額は、10,510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。

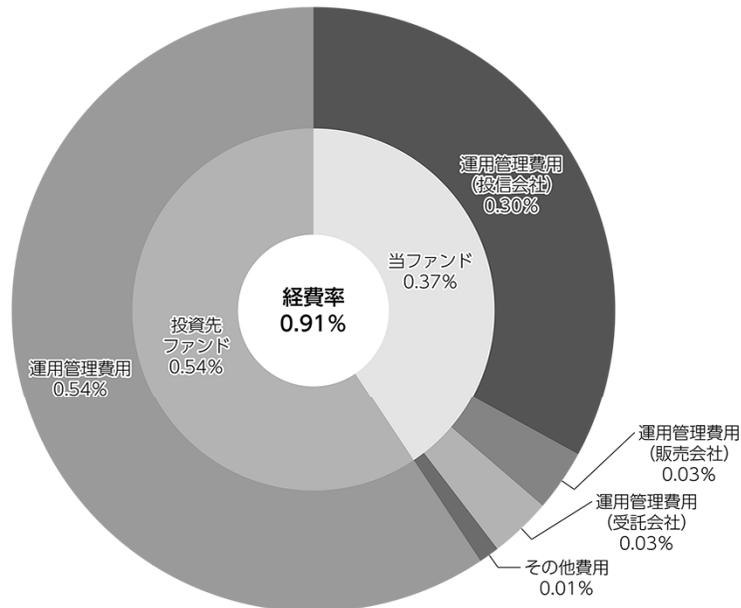
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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0.91%です。



(単位:%)

経費率(①+②)	0.91
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	0.54

(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

(2019年9月21日～2020年9月23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)	723,363,922	760,000	—	—
	三菱UFJ国際海外債券オープン(適格機関投資家限定)	1,624,893,972	1,725,000	1,174,565,385	1,280,000
	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)	686,260,148	270,000	633,874,239	250,000
	グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	276,006,472	290,000	1,318,539,330	1,410,000
	エマーゾング債券ファンド(為替戦略型)(F o F s用)(適格機関投資家専用)	302,840,633	300,000	290,163,458	300,000
	LM・ブランドワイン外国債券ファンド(F o F s用)(適格機関投資家専用)	568,290,324	640,000	1,313,670,650	1,550,000
	世界新興国ソブリン・ファンド(POFs用)(適格機関投資家専用)	58,534,302	50,000	105,596,621	100,000
	合計	4,240,189,773	4,035,000	4,836,409,683	4,890,000

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先進国債券マザーファンド		739,220	756,000	690,463	712,000
RAM新興国債券マザーファンド		390,065	400,500	390,961	406,000

○利害関係人との取引状況等

(2019年9月21日～2020年9月23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	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$

<RAM先進国債券マザーファンド>

該当事項はございません。

<RAM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（2019年9月21日～2020年9月23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

(2019年9月21日～2020年9月23日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年9月23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)	1,608,344,319	2,331,708,241	2,513,814	31.6
三菱UFJ国際 海外債券オープン(適格機関投資家限定)	1,800,645,626	2,250,974,213	2,491,603	31.3
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)	1,473,969,091	1,526,355,000	597,262	7.5
グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	1,592,832,888	550,300,030	612,373	7.7
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)	568,534,940	581,212,115	604,053	7.6
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)	1,289,382,598	544,002,272	651,877	8.2
世界新興国ソブリン・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	356,225,887	309,163,568	294,849	3.7
合 計	8,689,935,349	8,093,715,439	7,765,835	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
R AM先進国債券マザーファンド	27,198	75,954	79,934
R AM新興国債券マザーファンド	86,843	85,947	87,641

○投資信託財産の構成

(2020年9月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	7,765,835	97.3
R AM先進国債券マザーファンド	79,934	1.0
R AM新興国債券マザーファンド	87,641	1.1
コール・ローン等、その他	50,206	0.6
投資信託財産総額	7,983,616	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) R AM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(27,178,261千円)の投資信託財産総額(27,487,460千円)に対する比率は98.9%です。

(注) R AM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(5,019,756千円)の投資信託財産総額(5,067,523千円)に対する比率は99.1%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=105.14円、1カナダドル=78.99円、1メキシコペソ=4.84円、1ユーロ=122.84円、1英ポンド=133.78円、1スウェーデンクローナ=11.76円、1ノルウェークローネ=11.22円、1デンマーククローネ=16.51円、1ポーランドズロチ=27.39円、1オーストラリアドル=75.09円、1シンガポールドル=76.92円、1マレーシアリングギット=25.38円、1イスラエルシェケル=30.59円。

○特定資産の価格等の調査

(2019年9月21日~2020年9月23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9月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,983,616,145
コール・ローン等	50,204,527
投資信託受益証券(評価額)	7,765,835,561
RAM先進国債券マザーファンド(評価額)	79,934,989
RAM新興国債券マザーファンド(評価額)	87,641,068
(B) 負債	29,249,081
未払解約金	11,539,568
未払信託報酬	17,258,098
未払利息	136
その他未払費用	451,279
(C) 純資産総額(A-B)	7,954,367,064
元本	7,376,340,558
次期繰越損益金	578,026,506
(D) 受益権総口数	7,376,340,558口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,784円

(注) 当ファンドの期首元本額は8,086,725,241円、期中追加設定元本額は4,888,607,382円、期中一部解約元本額は5,598,992,065円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0784円です。

○損益の状況 (2019年9月21日～2020年9月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	32,572,166
受取配当金	32,647,979
支払利息	△ 75,813
(B) 有価証券売買損益	290,303,011
売買益	461,083,730
売買損	△170,780,719
(C) 信託報酬等	△ 36,371,228
(D) 当期損益金(A+B+C)	286,503,949
(E) 前期繰越損益金	131,437,837
(F) 追加信託差損益金	160,084,720
(配当等相当額)	(424,785,286)
(売買損益相当額)	(△264,700,566)
(G) 計(D+E+F)	578,026,506
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	578,026,506
追加信託差損益金	160,084,720
(配当等相当額)	(425,166,658)
(売買損益相当額)	(△265,081,938)
分配準備積立金	417,941,786

(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(35,713,044円)、費用控除後の有価証券等損益額(250,790,905円)、信託約款に規定する収益調整金(425,166,658円)および分配準備積立金(131,437,837円)より分配対象収益は843,108,444円(1万口当たり1,142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。

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>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3期（決算日：2020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3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			
(設定日)	円						%	%	百万円
2017年1月4日	10,000			円	—	—	%	—	10
1期(2018年6月15日)	9,916			0	△0.8	444.54	97.5	—	2,138
2期(2019年6月17日)	10,250			0	3.4	456.62	98.0	—	3,764
3期(2020年6月15日)	10,836			0	5.7	485.07	96.4	—	6,734

(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		F T S E 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 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2019年6月17日	円 10,250	% —	456.62	% —	% 98.0	% —
6月末	10,294	0.4	459.55	0.6	97.9	—
7月末	10,329	0.8	460.69	0.9	94.2	—
8月末	10,396	1.4	464.28	1.7	97.4	—
9月末	10,462	2.1	467.48	2.4	98.3	—
10月末	10,555	3.0	470.06	2.9	97.5	—
11月末	10,543	2.9	470.90	3.1	98.0	—
12月末	10,596	3.4	472.81	3.5	96.2	—
2020年1月末	10,658	4.0	475.35	4.1	95.7	—
2月末	10,751	4.9	484.79	6.2	97.5	—
3月末	10,789	5.3	480.58	5.2	96.5	—
4月末	10,583	3.2	472.88	3.6	96.4	—
5月末	10,759	5.0	481.05	5.4	97.1	—
(期 末) 2020年6月15日	10,836	5.7	485.07	6.2	96.4	—

(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

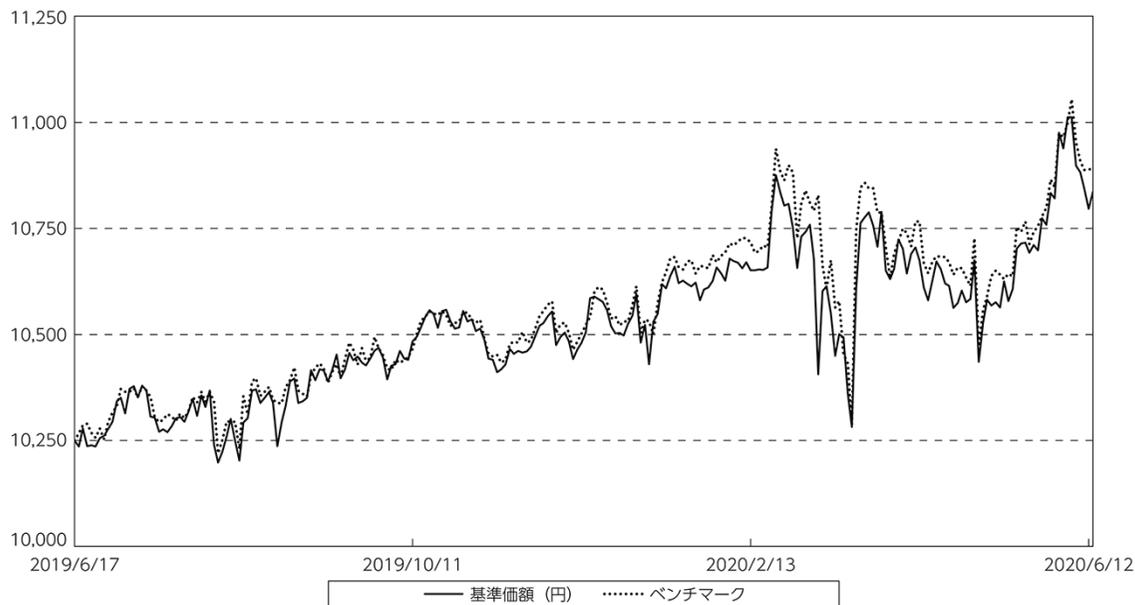
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ5.7%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(6.2%)を0.5%下回りました。

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）

米国長期金利が低下したことや、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）

ユーロ・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

- ・ 欧米長期金利は概ね低下しました。
- ・ 期首から2019年8月下旬にかけて、米中貿易摩擦に対する長期化懸念や英国の欧州連合（EU）離脱への不透明感、欧州中央銀行（ECB）による金融緩和観測の高まりなどから、欧米長期金利は低下しました。12月にかけては、米中貿易摩擦や英国のEUからの合意なき離脱に対する懸念が後退し、投資家のリスクセンチメントが改善したことなどから欧米長期金利は上昇しました。2020年3月上旬にかけては、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米国やドイツの長期金利は低下しました。その後は、世界的に保有資産の資金化の動きが強まったことや、大規模な財政拡大による国債の需給悪化が懸念されたことなどから、欧州の長期金利は上昇基調で推移しました。結果、期を通じてみると、欧米長期金利は概ね低下しました。

◎ 為替市況

- ・ 米ドル・ユーロはともに対円で下落しました。
- ・ 期首から2019年8月下旬にかけては、米中貿易摩擦に対する長期化懸念や英国のEU離脱への不透明感などにより、投資家のリスクセンチメントが悪化したことなどを受けて、米ドル・ユーロ

ロは対円で下落しました。12月にかけては、米中貿易摩擦や英国のEUからの合意なき離脱に対する懸念が後退したことなどを背景に、投資家のリスクセンチメントが改善したことなどから米ドル・ユーロは上昇しました。2020年3月上旬にかけては、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などから米ドル・ユーロは対円で下落しました。その後は世界的な米ドル需要の高まりや、経済活動再開への期待感を背景に投資家のリスクセンチメントが改善したことなどから、米ドル・ユーロは対円で上昇基調で推移しました。結果、期を通じてみると、米ドル・ユーロは対円で下落しました。

● 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2019年12月下旬にかけて同中立から長め、2020年1月上旬から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、ベルギー、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。オランダは期を通じて同アンダーウェイトで維持し、ドイツ、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2019年12月上旬にかけて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、12月中旬から2020年2月下旬にかけては同アンダーウェイトとし、その後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。ユーロは期首から2019年12月下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、2020年1月から2月中旬にかけて同オーバーウェイト、2月下旬以降は同アンダーウェイトとしました。英ポンドは期首から2019年10月下旬にかけては同中立からアンダーウェイト、11月上旬から2020年5月中旬にかけては同中立からオーバーウェイトでコントロールし、5月下旬以降は同アンダーウェイトとしました。豪ドルは期首から2020年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月下旬以降は同オーバーウェイトとしました。カナダドル、メキシコペソ、ノルウェークローネは期を通じて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(6.2%)を0.5%下回りました。

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)

- ・金利低下局面で、欧州の債券デレレーションをベンチマーク比長めとしたことや、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同小幅長めとしたことなどがプラス要因となりました。

(マイナス要因)

- ・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マイナ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3期
	2019年6月18日～ 2020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	885

(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6月18日～2020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)	(46)	(0.437)	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)	(3)	(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	2	0.022	(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)	(0.020)	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	54	0.513	
期中の平均基準価額は、10,524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

(2019年6月18日～2020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 1,054,566	千円 3,248,674	千口 188,948	千円 590,830

○利害関係人との取引状況等

(2019年6月18日～2020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 33,394	百万円 5,874	% 17.6	百万円 32,348	百万円 6,171	% 19.1

平均保有割合 11.5%

※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

(2019年6月18日～2020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

(2020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 1,267,465	千口 2,133,083	千円 6,717,720

○投資信託財産の構成

(2020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 6,717,720	% 99.5
コール・ローン等、その他	31,603	0.5
投資信託財産総額	6,749,323	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（46,254,361千円）の投資信託財産総額（48,532,733千円）に対する比率は95.3%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。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=107.24円	1 カナダドル=78.66円	1 メキシコペソ=4.76円	1 ユーロ=120.68円
1 イギリスポンド=134.14円	1 スウェーデンクローネ=11.48円	1 ノルウェークローネ=11.07円	1 ポーランドズロチ=27.11円
1 オーストラリアドル=73.06円	1 シンガポールドル=76.86円	1 マレーシアリングギット=25.05円	1 イスラエルシェケル=30.85円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年6月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,749,323,663
コール・ローン等	31,504,966
三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド(評価額)	6,717,720,071
未収入金	98,626
(B) 負債	15,121,418
未払信託報酬	15,061,220
未払利息	17
その他未払費用	60,181
(C) 純資産総額(A-B)	6,734,202,245
元本	6,214,919,428
次期繰越損益金	519,282,817
(D) 受益権総口数	6,214,919,428口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,836円

○損益の状況 (2019年6月18日～2020年6月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 6,912
受取利息	124
支払利息	△ 7,036
(B) 有価証券売買損益	285,089,013
売買益	305,549,137
売買損	△ 20,460,124
(C) 信託報酬等	△ 24,858,626
(D) 当期損益金(A+B+C)	260,223,475
(E) 前期繰越損益金	88,131,349
(F) 追加信託差損益金	170,927,993
(配当等相当額)	(199,725,529)
(売買損益相当額)	(△ 28,797,536)
(G) 計(D+E+F)	519,282,817
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	519,282,817
追加信託差損益金	170,927,993
(配当等相当額)	(202,149,317)
(売買損益相当額)	(△ 31,221,324)
分配準備積立金	348,354,824

<注記事項>

- ①期首元本額 3,672,546,821円
 期中追加設定元本額 3,061,938,180円
 期中一部解約元本額 519,565,573円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0836円です。

- (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	2019年6月18日～ 2020年6月15日
費用控除後の配当等収益額	101,722,961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	158,500,514円
収益調整金額	202,149,317円
分配準備積立金額	88,131,349円
当ファンドの分配対象収益額	550,504,141円
1万口当たり収益分配対象額	885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20期》決算日2019年12月16日

[計算期間：2018年12月18日～2019年12月16日]

「三菱UFJ 海外債券アクティブマザーファンド」は、12月16日に第20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20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
16期(2015年12月15日)	29,974	△1.8	465.14	△3.0	97.6	—	54,634
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

(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	券 率
	騰 落 率	率	騰 落 率	率			
(期 首) 2018年12月17日	円	%		%	%	%	%
	29,150	—	453.56	—	96.4	—	—
12月末	28,862	△1.0	447.21	△1.4	97.7	—	—
2019年1月末	28,753	△1.4	447.56	△1.3	98.4	—	—
2月末	29,169	0.1	452.77	△0.2	98.4	—	—
3月末	29,572	1.4	456.98	0.8	98.0	—	—
4月末	29,512	1.2	456.10	0.6	98.3	—	—
5月末	29,322	0.6	455.64	0.5	98.3	—	—
6月末	29,759	2.1	459.55	1.3	98.2	—	—
7月末	29,874	2.5	460.69	1.6	94.4	—	—
8月末	30,081	3.2	464.28	2.4	97.6	—	—
9月末	30,283	3.9	467.48	3.1	98.6	—	—
10月末	30,571	4.9	470.06	3.6	97.7	—	—
11月末	30,549	4.8	470.90	3.8	98.3	—	—
(期 末) 2019年12月16日	30,690	5.3	472.22	4.1	95.6	—	—

(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

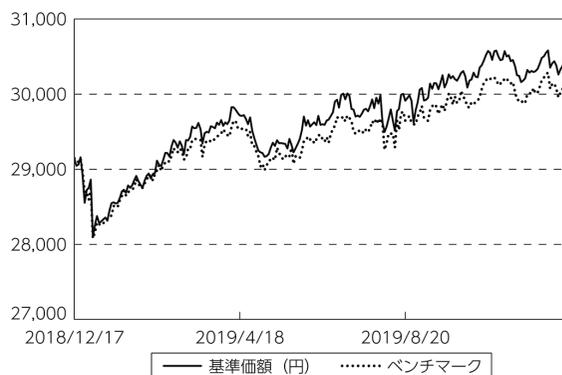
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ5.3%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(4.1%)を1.2%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)

欧米金利が低下したことや債券利子収入を享受したこと、英ポンドやメキシコペソが対円で上昇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)

米ドルやユーロ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。
- ・ 期首から2019年8月下旬にかけて、米中貿易摩擦に対する長期化懸念や英国の欧州連合（EU）離脱への不透明感、欧州中央銀行（ECB）による金融緩和観測の高まりなどから、欧米長期金利は低下しました。その後、米中貿易摩擦や英国のEUからの合意なき離脱に対する懸念が後退し、投資家のリスクセンチメントが改善したことなどから欧米長期金利は上昇しました。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・ユーロは対円で下落しました。
- ・ 期首から2019年8月下旬にかけては、米中貿易摩擦に対する長期化懸念や英国のEU離脱への不透明感などにより、投資家のリスクセンチメントが悪化したことなどをを受けて、米ドル・ユーロは対円で下落しました。その後、米中貿易摩擦や英国のEUからの合意なき離脱に対する懸念が後退したことなどを背景に、投資家のリスクセンチメントが改善したことなどから米ドル・ユーロは対円で上昇しました。期を通じてみると、米ドル・ユーロは対円で下落しました。

● 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）については、米国の債券デュレーションはベンチマーク比中立で維持、欧州はECBによる緩和的な金融政策の更なる継続を見込み、期を通じて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、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、ベルギー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。フランスは期を通じて同アンダーウェイトで維持し、ドイツ、オランダ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2019年4月にかけ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、その後12月上旬まで同中立からオーバーウェイトでコントロール、12月中旬に同アンダーウェイトに変更しました。ユーロは期首から4月下旬まで同オーバーウェイトとし、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10月まで同中立からアンダーウェイトでコントロールし、11月上旬から同オーバーウェイトに変更しました。カナダドル、メキシコペソ、ノルウェークローネは期を通じて同中立からオーバーウェイト、豪ドル、南アフリカランドは期を通じて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
(プラス要因)

- ・金利低下局面で、欧州のデュレーションをベンチマーク比長めで維持したことなどがプラス要因となりました。
- ・スペイン、イタリアをベンチマーク比オーバーウェイトとしていたことなどがプラス要因となりました。

(マイナス要因)

- ・ノルウェークローネをベンチマーク比オーバーウェイトとしていたことなどがマイナ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

(2018年12月18日～2019年12月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 6	% 0.020	(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)	(0.020)	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	0.020	
期中の平均基準価額は、29,658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

(2018年12月18日～2019年12月16日)

公社債

		買付額	売付額
外	アメリカ	千アメリカドル 94,288	千アメリカドル 105,243
	カナダ	千カナダドル 21,110	千カナダドル 31,800
	メキシコ	千メキシコペソ 384,143	千メキシコペソ 204,394
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券 19,141	32,534
	イタリア	国債証券 32,405	48,355
	フランス	国債証券 11,330	—
	オランダ	国債証券 1,053	7,226
	スペイン	国債証券 30,524	30,622
	ベルギー	国債証券 10,294	13,805
	アイルランド	国債証券 8,134	—
	イギリス	国債証券 千イギリスポンド 28,774	千イギリスポンド 25,667 (1,000)
	スウェーデン	国債証券 千スウェーデンクローネ —	千スウェーデンクローネ 2,205
	国	ノルウェー	国債証券 千ノルウェークローネ 151,931
ポーランド		国債証券 千ポーランドズロチ 1,582	千ポーランドズロチ 1,684
オーストラリア		国債証券 千オーストラリアドル 11,897	千オーストラリアドル 242
シンガポール		国債証券 千シンガポールドル 118	千シンガポールドル —
マレーシア		国債証券 千マレーシアリングギット 3,641	千マレーシアリングギット —
南アフリカ		国債証券 千南アフリカランド 84,472	千南アフリカランド 81,911

(注) 金額は受渡代金。(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。

○利害関係人との取引状況等

(2018年12月18日～2019年12月16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 21,973	百万円 3,631	% 16.5	百万円 24,925	百万円 3,926	% 15.8

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、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2019年12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
アメリカ	千アメリカドル 162,600	千アメリカドル 173,060	千円 18,938,002	% 42.6	% —	% 19.1	% 16.1	% 7.3
カナダ	千カナダドル 9,800	千カナダドル 9,967	827,671	1.9	—	1.9	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 255,000	千メキシコペソ 259,479	1,492,009	3.4	—	3.1	0.3	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	10,500	11,162	1,358,925	3.1	—	2.2	—	0.8
イタリア	30,000	33,880	4,124,622	9.3	—	2.6	6.7	—
フランス	23,000	25,201	3,068,056	6.9	—	2.7	2.8	1.4
オランダ	1,000	1,080	131,510	0.3	—	0.3	—	—
スペイン	34,000	41,455	5,046,776	11.3	—	11.3	—	—
ベルギー	7,500	8,467	1,030,810	2.3	—	2.3	—	—
アイルランド	10,500	11,814	1,438,273	3.2	—	3.2	—	—
イギリス	千イギリスポンド 17,100	千イギリスポンド 22,574	3,298,878	7.4	—	7.4	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 11,000	千スウェーデンクローネ 12,253	142,880	0.3	—	0.2	0.1	0.1
ノルウェー	千ノルウェークローネ 4,000	千ノルウェークローネ 4,089	49,528	0.1	—	0.1	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 8,000	千ポーランドズロチ 8,726	248,003	0.6	—	0.3	0.2	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 10,600	千オーストラリアドル 11,580	871,669	2.0	—	2.0	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 1,700	千シンガポールドル 1,906	154,092	0.3	—	0.3	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 10,500	千マレーシアリンギット 10,951	289,230	0.7	—	0.5	0.2	—
南アフリカ	千南アフリカランド 1,000	千南アフリカランド 840	6,333	0.0	—	0.0	—	—
合 計	—	—	42,517,277	95.6	—	59.6	26.4	9.6

(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) 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	銘柄	利率	額面金額	当 期 末		償還年月日	
				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	1.625 T-NOTE 260215	1.625	8,000	7,953	870,310	2026/2/15	
	1.75 T-NOTE 230515	1.75	14,000	14,054	1,538,004	2023/5/15	
	2 T-NOTE 221031	2.0	20,000	20,212	2,211,853	2022/10/31	
	2 T-NOTE 250815	2.0	17,000	17,258	1,888,650	2025/8/15	
	2.25 T-NOTE 210430	2.25	17,000	17,137	1,875,352	2021/4/30	
	2.5 T-NOTE 210131	2.5	7,500	7,570	828,387	2021/1/31	
	2.625 T-NOTE 290215	2.625	16,100	17,204	1,882,673	2029/2/15	
	2.75 T-NOTE 240215	2.75	26,000	27,135	2,969,434	2024/2/15	
	2.875 T-BOND 490515	2.875	6,000	6,806	744,807	2049/5/15	
	3.125 T-BOND 430215	3.125	4,000	4,646	508,473	2043/2/15	
	3.125 T-BOND 440815	3.125	2,000	2,333	255,399	2044/8/15	
	3.875 T-BOND 400815	3.875	7,000	9,009	985,938	2040/8/15	
	4.5 T-BOND 360215	4.5	4,000	5,390	589,930	2036/2/15	
	4.75 T-BOND 410215	4.75	5,000	7,199	787,810	2041/2/15	
特殊債券	1.625 BK NEDERLAN 210419	1.625	5,000	4,989	546,000	2021/4/19	
普通社債券	3.875 COOPERATIEV 220208	3.875	4,000	4,157	454,975	2022/2/8	
小 計					18,938,002		
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	6,300	6,263	520,102	2026/6/1	
	2.25 CAN GOVT 290601	2.25	3,500	3,703	307,569	2029/6/1	
小 計					827,671		
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	10,000	11,391	65,499	2024/12/5	
	5.75 MEXICAN BONO 260305	5.75	100,000	95,038	546,468	2026/3/5	
	6.5 MEXICAN BONOS 220609	6.5	10,000	9,959	57,269	2022/6/9	
	7.5 MEXICAN BONOS 270603	7.5	110,000	114,466	658,179	2027/6/3	
	8.5 MEXICAN BONOS 381118	8.5	25,000	28,624	164,592	2038/11/18	
小 計					1,492,009		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	0 SCHATZ 200612	—	3,000	3,009	366,393	2020/6/12
		0.25 BUND 280815	0.25	6,500	6,856	834,711	2028/8/15
		1.25 BUND 480815	1.25	1,000	1,296	157,820	2048/8/15
イタリア	国債証券	0.95 ITALY GOVT 230301	0.95	3,000	3,074	374,309	2023/3/1
		1.75 ITALY GOVT 240701	1.75	4,000	4,230	515,050	2024/7/1
		1.85 ITALY GOVT 240515	1.85	16,000	17,006	2,070,394	2024/5/15
		3.85 ITALY GOVT 490901	3.85	3,000	3,985	485,156	2049/9/1
		4.75 ITALY GOVT 280901	4.75	2,000	2,613	318,170	2028/9/1
		5 ITALY GOVT 400901	5.0	2,000	2,969	361,541	2040/9/1
フランス	国債証券	0 O. A. T 230325	—	10,000	10,193	1,240,934	2023/3/25
		1.25 O. A. T 360525	1.25	4,000	4,560	555,247	2036/5/25
		2 O. A. T 480525	2.0	4,000	5,310	646,557	2048/5/25
	普通社債券	2.25 BNP PARIBAS 210113	2.25	5,000	5,136	625,316	2021/1/13
オランダ	国債証券	0.75 NETH GOVT 270715	0.75	1,000	1,080	131,510	2027/7/15
スペイン	国債証券	1.95 SPAIN GOVT 260430	1.95	18,000	20,142	2,452,135	2026/4/30

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	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
スペイン	国債証券	2.35 SPAIN GOVT 330730	2.35	9,000	10,950	1,333,139	2033/7/30
		4.9 SPAIN GOVT 400730	4.9	2,000	3,456	420,744	2040/7/30
		5.9 SPAIN GOVT 260730	5.9	5,000	6,906	840,756	2026/7/30
ベルギー	国債証券	0.9 BEL GOVT 290622	0.9	5,800	6,309	768,146	2029/6/22
		1.6 BEL GOVT 470622	1.6	700	854	103,998	2047/6/22
		4.5 BEL GOVT 260328	4.5	1,000	1,303	158,665	2026/3/28
アイルランド	国債証券	1 IRISH GOVT 260515	1.0	5,000	5,394	656,705	2026/5/15
		1.1 IRISH GOVT 290515	1.1	3,500	3,863	470,360	2029/5/15
		2 IRISH GOVT 450218	2.0	1,000	1,313	159,886	2045/2/18
		2.4 IRISH GOVT 300515	2.4	1,000	1,242	151,321	2030/5/15
小 計						16,198,976	
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド		
	国債証券	0.875 GILT 291022	0.875	7,100	7,159	1,046,238	2029/10/22
		1.75 GILT 490122	1.75	500	556	81,324	2049/1/22
		4.25 GILT 320607	4.25	4,500	6,256	914,306	2032/6/7
		4.25 GILT 551207	4.25	3,000	5,678	829,842	2055/12/7
		6 GILT 281207	6.0	2,000	2,923	427,167	2028/12/7
		小 計					
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	1 SWD GOVT 261112	1.0	4,000	4,311	50,271	2026/11/12
		1.5 SWD GOVT 231113	1.5	4,000	4,279	49,903	2023/11/13
		3.5 SWD GOVT 390330	3.5	1,000	1,560	18,194	2039/3/30
		5 SWD GOVT 201201	5.0	2,000	2,102	24,511	2020/12/1
		小 計					
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	1.75 NORWE GOVT 250313	1.75	4,000	4,089	49,528	2025/3/13
小 計						49,528	
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	3.25 POLAND 250725	3.25	4,500	4,831	137,323	2025/7/25
		5.75 POLAND 220923	5.75	3,500	3,894	110,680	2022/9/23
小 計						248,003	
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	8,000	8,669	652,532	2028/5/21
		2.75 AUST GOVT 271121	2.75	2,600	2,911	219,137	2027/11/21
小 計						871,669	
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	2.75 SINGAPOREGOVT 460301	2.75	100	112	9,087	2046/3/1
		3.5 SINGAPOREGOVT 270301	3.5	1,600	1,794	145,005	2027/3/1
小 計						154,092	
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	3.882 MALAYSIAGOV 220310	3.882	3,000	3,053	80,648	2022/3/10
		3.885 MALAYSIAGOV 290815	3.885	3,000	3,106	82,039	2029/8/15
		3.9 MALAYSIAGOV 261130	3.9	3,000	3,097	81,795	2026/11/30
		4.935 MALAYSIAGOV 430930	4.935	1,500	1,694	44,746	2043/9/30
小 計						289,230	

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	
南アフリカ	%	千南アフリカランド	千南アフリカランド	千円	
国債証券 7 SOUTH AFRICA 310228	7.0	1,000	840	6,333	2031/2/28
小 計				6,333	
合 計				42,517,277	

(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

(2019年12月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 42,517,277	% 89.0
コール・ローン等、その他	5,228,357	11.0
投資信託財産総額	47,745,634	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（44,303,366千円）の投資信託財産総額（47,745,634千円）に対する比率は92.8%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。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=109.43円	1 カナダドル=83.04円	1 メキシコペソ=5.75円	1 ユーロ=121.74円
1 イギリスポンド=146.13円	1 スウェーデンクローネ=11.66円	1 ノルウェークローネ=12.11円	1 ポーランドズロチ=28.42円
1 オーストラリアドル=75.27円	1 シンガポールドル=80.81円	1 マレーシアリングット=26.41円	1 南アフリカランド=7.54円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	55,027,421,589
コール・ローン等	506,707,843
公社債(評価額)	42,517,277,962
未収入金	11,696,133,688
未収利息	284,587,113
前払費用	22,714,983
(B) 負債	10,551,945,140
未払金	10,370,092,125
未払解約金	181,852,500
未払利息	515
(C) 純資産総額(A-B)	44,475,476,449
元本	14,491,789,760
次期繰越損益金	29,983,686,689
(D) 受益権総口数	14,491,789,760口
1万口当たり基準価額(C/D)	30,690円

<注記事項>

- ①期首元本額 15,492,160,023円
期中追加設定元本額 1,174,657,581円
期中一部解約元本額 2,175,027,844円
また、1口当たり純資産額は、期末3,0690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 バランスインカムオープン(毎月決算型)	4,151,685,502円
三菱UFJ 海外債券オープン	4,025,843,280円
三菱UFJ 海外債券オープン(3ヵ月決算型)	3,650,372,568円
三菱UFJ 国際 海外債券オープン(適格機関投資家限定)	1,401,212,145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	500,676,741円
三菱UFJ 世界バランスファンド 50VA(適格機関投資家限定)	327,809,756円
三菱UFJ 海外債券オープンVA(適格機関投資家限定)	78,585,835円
三菱UFJ 世界バランスファンド 25VA(適格機関投資家限定)	76,107,756円
三菱UFJ ライフプラン 50	49,426,182円
三菱UFJ ライフプラン 50VA(適格機関投資家限定)	27,229,571円
三菱UFJ ライフプラン 25	24,782,961円
三菱UFJ グローバルバランス(積極型)	24,190,859円
三菱UFJ グローバルバランス(安定型)	19,682,674円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス 60型	15,035,112円
三菱UFJ <DC>ライフ・バランスファンド(安定成長型)	14,131,262円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス 40型	12,822,030円
三菱UFJ <DC>ターゲット・イヤー ファンド 2030	12,362,795円
三菱UFJ <DC>ターゲット・イヤー ファンド 2040	11,280,028円
三菱UFJ ライフプラン 75	11,160,598円
三菱UFJ ライフ・バランスファンド(安定型)	11,135,907円
三菱UFJ <DC>ライフ・バランスファンド(成長型)	8,112,654円
三菱UFJ <DC>ライフ・バランスファンド(安定型)	7,691,608円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス 20型	6,749,528円
三菱UFJ ライフ・バランスファンド(安定成長型)	6,070,918円
三菱UFJ <DC>ライフ・バランスファンド(積極型)	4,892,948円

○損益の状況 (2018年12月18日~2019年12月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,020,555,630
受取利息	1,021,434,948
支払利息	△ 879,318
(B) 有価証券売買損益	1,147,026,209
売買益	3,348,983,615
売買損	△ 2,201,957,406
(C) 保管費用等	△ 8,660,032
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,158,921,807
(E) 前期繰越損益金	29,666,748,227
(F) 追加信託差損益金	2,325,271,598
(G) 解約差損益金	△ 4,167,254,943
(H) 計(D+E+F+G)	29,983,686,689
次期繰越損益金(H)	29,983,686,689

- (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。

三菱UFJ ライフ・バランスファンド (積極型)	3,996,467円
三菱UFJ ライフ・バランスファンド (成長型)	3,657,894円
三菱UFJ グローバルバランスVA	1,804,095円
三菱UFJ ターゲット・イヤーファンド 2030	1,252,759円
三菱UFJ ターゲット・イヤーファンド 2040	1,024,804円
三菱UFJ <DC>ターゲット・イヤー ファンド 2020	936,541円
三菱UFJ ターゲット・イヤーファンド 2020	65,982円
合計	14,491,789,760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)

運用報告書(全体版)

第3期(決算日2019年12月6日)

作成対象期間(2018年12月7日～2019年12月6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FOFs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FOFs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。
配分方針	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

東京都中央区日本橋1-12-1



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
	期騰落	中率	期騰落	中率			
(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

*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) 2018年12月6日	円 10,059	% —	101.61	% —	% 94.4	% △0.2
12月末	9,988	△0.7	101.07	△0.5	84.0	1.0
2019年1月末	9,933	△1.3	100.45	△1.1	90.4	0.8
2月末	10,072	0.1	101.87	0.2	93.6	0.8
3月末	10,181	1.2	103.23	1.6	89.4	△0.0
4月末	10,185	1.3	102.95	1.3	88.1	0.2
5月末	10,067	0.1	102.13	0.5	88.7	△2.0
6月末	10,178	1.2	103.45	1.8	91.5	△18.5
7月末	10,244	1.8	103.76	2.1	91.3	△22.4
8月末	10,259	2.0	104.45	2.8	89.9	△20.4
9月末	10,361	3.0	104.94	3.3	88.6	△5.2
10月末	10,467	4.1	105.98	4.3	88.0	△5.9
11月末	10,456	3.9	106.04	4.4	88.9	△1.8
(期末) 2019年12月6日	10,389	3.3	105.44	3.8	88.9	△3.0

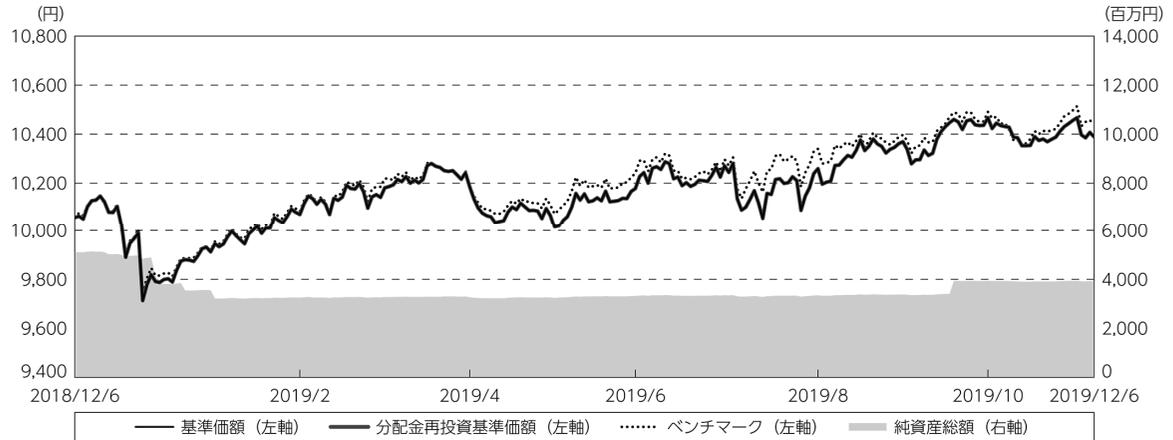
*騰落率は期首比です。

*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：10,059円

期末：10,389円

騰落率： 3.3%

(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（2018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10,059円から期末には10,389円となり、値上がり額は330円となりました。

(上昇) 期を通じて、安定的に債券の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したこと

(下落) 米ドルやユーロが対円で下落（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＞

主要国の債券利回りは、グローバルな景気減速が続く中で、米国が仕掛ける貿易戦争への懸念も重石となり、2018年後半以降の低下基調が続きました。米国では、インフレ率の伸び悩みなどを受けてFRB（米連邦準備制度理事会）が7月の会合で2008年以来となる利下げに踏切ると、債券利回りは大きく低下（価格は上昇）しました。その後、米中閣僚級貿易協議で両国が部分的な合意に至り、10月に予定されていた対中追加関税の引き上げが見送られ、米中貿易摩擦に対する懸念が後退したことから、債券利回りは上昇（価格は下落）に転じましたが、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、製造業景況感などの減速が止まらず、ドイツの債券利回りは低下基調で推移しました。9月のECB（欧州中央銀行）定例理事会で金融緩和措置の導入が決定されたものの、追加的な金融緩和余地の少なさが市場の一部で意識されたことなどから、ドイツの債券利回りは上昇する局面もありましたが、期を通じてみると、ドイツの債券利回りも低下しました。

為替市場＜円は米ドル、ユーロに対して上昇＞

2018年末にかけて、世界的に株式市場が下落した局面で、安全資産としての円の需要が強まり、円は米ドルに対して上昇しました。その後、FRBが金融政策への態度を軟化させたことなどから、株式市場が反発し、円も米ドルに対して下落（円安）する局面もありましたが、米国景気の減速感が目立ったことや、米中貿易摩擦の激化が市場で嫌気されたことで、円は再びドルに対して上昇し、期を通じてみると円は米ドルに対して上昇しました。

ユーロ圏の景況感を表す指標などが低下したことや、株式市場の混乱などを背景に安全資産としての円の需要が高まったことで、ユーロは円に対して下落しました。期末にかけて、英国の秩序だったEU離脱への期待を受けた英ポンド高につれて、ユーロは円に対して上昇する局面もありましたが、期を通じてみると円はユーロに対して上昇しました。

○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米ドルの比率を多め、欧州通貨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

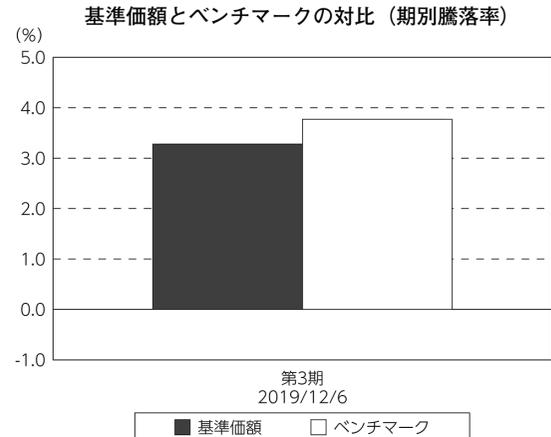
期首から期末の基準価額の騰落率は+3.3%となり、ベンチマークの+3.8%を0.5ポイント下回りました。

（主なプラス要因）

イタリアの債券利回りが低下する局面で、イタリアのデュレーションをベンチマークに対して長期化していたこと。

（主なマイナス要因）

米国やドイツなどの債券利回りが低下する局面で、ファンドのデュレーションをベンチマークに対し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、設備投資の減速などを背景に、一時的に潜在成長率を下回るペースにまで成長が鈍化する可能性があるものの、良好な雇用・所得環境を受けて、個人消費が安定して推移することで全体としては底堅い成長が続くと考えます。緩和的な金融政策の下支えにより、米国経済が改めて加速していくことで、長期債の利回りは上昇に転じると予想します。欧州においても、グローバルに債券利回りが反発する中で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上げ、欧州通貨などの比率を引き下げる方針です。

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

(2018年12月7日～2019年12月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 50	% 0.489	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(45)	(0.440)	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)	(0.027)	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	0	0.004	(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)	(0.004)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.014	(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)	(0.011)	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)	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	51	0.507	
期中の平均基準価額は、10,199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

(2018年12月7日～2019年12月6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 304,032	千円 608,100	千口 995,116	千円 1,879,000

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年12月7日～2019年12月6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。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2018年12月7日～2019年12月6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

(2019年12月6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
海外アクティブ債券マザーファンド	千口 2,650,391	千口 1,959,307	千円 3,912,737

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年12月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
海外アクティブ債券マザーファンド	千円 3,912,737	% 99.8
コール・ローン等、その他	9,612	0.2
投資信託財産総額	3,922,349	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（43,581,724千円）の投資信託財産総額（49,433,462千円）に対する比率は88.2%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=108.81円、1カナダドル=82.57円、1英ポンド=143.19円、1スウェーデンクローナ=11.47円、1ノルウェークローネ=11.91円、1ユーロ=120.81円、1ズロチ=28.25円、1シンガポールドル=80.00円、1リンギ=26.13円、1豪ドル=74.38円、1メキシコペソ=5.62円、1ランド=7.43円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,922,349,397
コール・ローン等	9,612,118
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	3,912,737,279
(B) 負債	8,517,454
未払信託報酬	8,479,404
未払利息	4
その他未払費用	38,046
(C) 純資産総額(A-B)	3,913,831,943
元本	3,767,205,966
次期繰越損益金	146,625,977
(D) 受益権総口数	3,767,205,966口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,389円

(注) 期首元本額は5,071,574,153円、期中追加設定元本額は582,349,570円、期中一部解約元本額は1,886,717,757円、1口当たり純資産額は1,0389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11,105,619円。(18年11月16日～19年11月15日、海外アクティブ債券マザーファンド)

○損益の状況 (2018年12月7日～2019年12月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 9,298
受取利息	1
支払利息	△ 9,299
(B) 有価証券売買損益	121,592,297
売買益	152,563,989
売買損	△ 30,971,692
(C) 信託報酬等	△ 17,274,077
(D) 当期損益金(A+B+C)	104,308,922
(E) 前期繰越損益金	46,606,506
(F) 追加信託差損益金	△ 4,289,451
(配当等相当額)	(133,206,878)
(売買損益相当額)	(△137,496,329)
(G) 計(D+E+F)	146,625,977
次期繰越損益金(G)	146,625,977
追加信託差損益金	△ 4,289,451
(配当等相当額)	(133,206,878)
(売買損益相当額)	(△137,496,329)
分配準備積立金	150,924,726
繰越損益金	△ 9,298

*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

（2019年12月6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(24,024,191千口)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	154,300	157,829	17,173,394	35.8	—	4.2	8.4	23.2
カナダ	千カナダドル 4,500	千カナダドル 4,698	387,929	0.8	—	0.3	0.5	—
イギリス	千英ポンド 18,200	千英ポンド 21,907	3,136,881	6.5	—	6.5	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 117,000	千スウェーデンクローナ 124,889	1,432,483	3.0	—	3.0	—	—
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 1,035	12,332	0.0	—	—	—	0.0
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
イタリア	74,600	78,584	9,493,733	19.8	—	8.5	5.6	5.6
フランス	24,900	32,097	3,877,729	8.1	—	7.8	—	0.3
スペイン	17,900	21,147	2,554,865	5.3	—	5.3	—	—
ベルギー	500	855	103,308	0.2	—	0.2	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 3,500	千シンガポールドル 3,537	282,991	0.6	—	—	—	0.6
マレーシア	千リンギ 27,000	千リンギ 27,547	719,814	1.5	—	1.2	0.3	—
オーストラリア	千豪ドル 11,500	千豪ドル 12,410	923,070	1.9	—	1.1	0.3	0.5
メキシコ	千メキシコペソ 440,000	千メキシコペソ 457,760	2,572,611	5.4	—	3.2	2.2	—
合 計	—	—	42,671,148	88.9	—	41.3	17.3	30.3

*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			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		1.375	18,600	18,581	2,021,810	2020/5/31
	US TREASURY N/B		1.625	18,500	18,505	2,013,535	2020/7/31
	US TREASURY N/B		2.125	12,300	12,344	1,343,172	2020/8/31
	US TREASURY N/B		1.375	2,500	2,495	271,568	2020/8/31
	US TREASURY N/B		3.125	12,000	12,248	1,332,803	2021/5/15
	US TREASURY N/B		2.125	20,000	20,151	2,192,691	2021/6/30
	US TREASURY N/B		2.125	18,000	18,158	1,975,870	2021/9/30
	US TREASURY N/B		2.875	11,000	11,528	1,254,417	2023/11/30
	US TREASURY N/B		2.625	8,000	8,314	904,687	2023/12/31
	US TREASURY N/B		2.5	12,500	12,960	1,410,279	2024/5/15
	US TREASURY N/B		2.125	3,000	3,067	333,774	2024/9/30
	US TREASURY N/B		2.25	1,000	1,028	111,946	2024/10/31
	US TREASURY N/B		5.0	500	721	78,453	2037/5/15
	US TREASURY N/B		2.25	8,000	7,995	869,935	2046/8/15
	US TREASURY N/B		3.0	700	809	88,062	2048/2/15
US TREASURY N/B		3.0	7,700	8,918	970,385	2048/8/15	
小 計						17,173,394	
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	3,112	257,033	2024/6/1
	CANADIAN GOVERNMENT		2.25	1,500	1,585	130,896	2029/6/1
小 計						387,929	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY		5.0	2,500	3,072	439,886	2025/3/7
	UK TREASURY		1.5	1,000	1,060	151,801	2026/7/22
	UK TREASURY		1.25	6,500	6,804	974,405	2027/7/22
	UK TREASURY		1.625	2,400	2,594	371,529	2028/10/22
	UK TREASURY		4.25	800	1,174	168,105	2036/3/7
	UK TREASURY		4.75	700	1,128	161,635	2038/12/7
	UK TREASURY		4.25	1,400	2,346	336,061	2046/12/7
	UK TREASURY		1.5	1,000	1,049	150,220	2047/7/22
	UK TREASURY		1.75	1,000	1,111	159,141	2049/1/22
	UK TREASURY		4.25	900	1,565	224,093	2049/12/7
小 計						3,136,881	
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	90,000	96,034	1,101,519	2028/5/12
	SWEDISH GOVERNMENT		0.75	27,000	28,854	330,964	2029/11/12
小 計						1,432,483	
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	1,035	12,332	2021/5/25
小 計						12,332	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.5	400	402	48,663	2020/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.7	2,500	2,509	303,142	2020/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	5,000	5,151	622,376	2020/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.2	2,500	2,508	303,106	2020/10/15

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	
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ユーロ							
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	10,500	11,003	1,329,309	2021/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	700	737	89,058	2021/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	17,000	17,317	2,092,175	2023/3/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.45	1,000	1,072	129,604	2023/10/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.65	4,000	4,033	487,299	2023/10/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	2,300	2,794	337,647	2025/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.5	1,000	1,089	131,622	2025/11/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	3,800	4,037	487,816	2025/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.25	7,500	7,615	920,028	2026/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	10,500	11,191	1,352,099	2027/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	1,000	1,463	176,817	2031/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	700	895	108,161	2037/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.7	2,600	2,787	336,721	2047/3/1
BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	1,600	1,970	238,082	2048/3/1		
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	1.25	6,500	7,390	892,846	2036/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	2.0	3,700	4,891	590,889	2048/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.5	5,200	6,185	747,317	2050/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	2.5	1,000	1,027	124,089	2020/10/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	5.5	4,000	6,097	736,583	2029/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	1.5	2,500	2,897	350,067	2031/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	4.5	2,000	3,608	435,935	2041/4/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	3,500	3,791	458,048	2025/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	7,500	8,140	983,477	2028/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	3,000	3,267	394,758	2028/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,400	2,581	311,915	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9	1,500	2,042	246,801	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.7	1,000	1,323	159,864	2048/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	3.75	300	516	62,346	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	339	40,962	2035/3/28
小 計						16,029,638	
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	2.25	3,500	3,537	282,991	2021/6/1
小 計						282,991	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.795	5,000	5,093	133,083	2022/9/30
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.733	22,000	22,454	586,730	2028/6/15
小 計						719,814	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	3,500	3,545	263,717	2020/4/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.0	2,000	2,051	152,620	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,000	2,265	168,515	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	2,000	2,186	162,654	2028/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	1,500	1,726	128,450	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	500	633	47,112	2047/3/21
小 計						923,070	
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	180,000	187,898	1,055,989	2024/9/5

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	5.75	45,000	42,252	237,460	2026/3/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	120,000	123,271	692,784	2027/6/3
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	95,000	104,337	586,377	2029/5/31
小 計						2,572,611	
合 計						42,671,148	

*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)	—	1,876
		BOBL	—	810
		BUNDS	624	—
		CANADA	537	—
		GILTS	660	—
		SCHATZ	—	1,217
		TNOTE(10YEAR)	633	—

*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16期（決算日2019年11月15日）

作成対象期間（2018年11月16日～2019年11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。
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

東京都中央区日本橋 1-12-1

<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			
12期(2015年11月16日)	19,632	1.1	179.60	△0.4	86.1	△5.4	21,220
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

*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

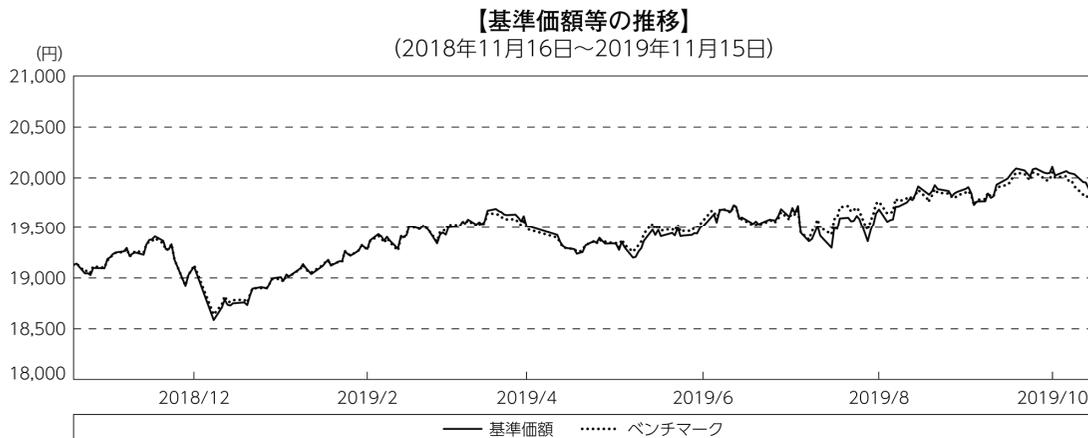
年月日	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2018年11月15日	19,129	—	173.36	—	88.7	3.2
11月末	19,251	0.6	174.44	0.6	95.4	0.6
12月末	19,109	△0.1	173.33	△0.0	84.0	1.0
2019年1月末	19,013	△0.6	172.27	△0.6	90.4	0.8
2月末	19,285	0.8	174.70	0.8	93.5	0.8
3月末	19,501	1.9	177.03	2.1	89.3	△0.0
4月末	19,516	2.0	176.56	1.8	88.0	0.2
5月末	19,299	0.9	175.15	1.0	88.5	△2.0
6月末	19,519	2.0	177.41	2.3	91.5	△18.5
7月末	19,654	2.7	177.95	2.6	91.3	△22.4
8月末	19,690	2.9	179.14	3.3	89.9	△20.4
9月末	19,893	4.0	179.97	3.8	88.6	△5.2
10月末	20,110	5.1	181.75	4.8	88.1	△5.9
(期末) 2019年11月15日	19,896	4.0	179.83	3.7	90.0	△5.2

*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19,129円から期末には19,896円となり、767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) 米ドルやユーロが円に対して下落したこと。

○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短期化しました。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少なめ、米ドルの比率を多めとしました。

※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

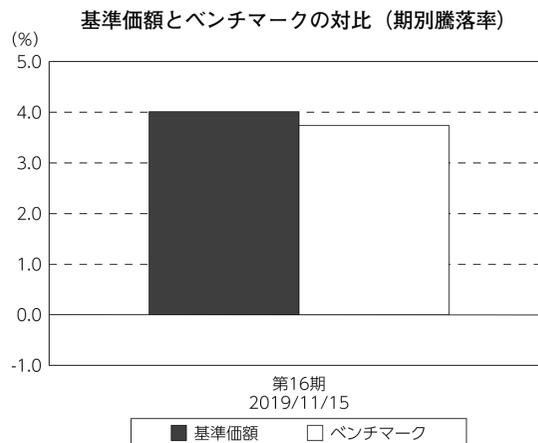
期首から期末の基準価額の騰落率は+4.0%となり、ベンチマークの+3.7%を0.3ポイント上回りました。

(主なプラス要因)

イタリアのデュレーションをベンチマークに対して長期化としていたところ、イタリア国債の利回りが低下したこと。

(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、設備投資の減速などを背景に、一時的に潜在成長率を下回るペースにまで成長が鈍化する可能性があるものの、良好な雇用・所得環境を受けて、個人消費が安定して推移することで全体としては底堅い成長が続くと考えます。緩和的な金融政策の下支えにより、米国経済が改めて加速していくことで、長期債の利回りは上昇(価格は下落)に転じると予想します。欧州においても、グローバルに債券利回りが反発する中では上昇圧力がかけ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上げ、欧州通貨などの比率を引き下げる方針です。

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

(2018年11月16日～2019年11月15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)	2 (2) (0)	0.012 (0.011) (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 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	3	0.017	
期中の平均基準価額は、19,486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

(2018年11月16日～2019年11月15日)

公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 200,811	千米ドル 125,989 (25,500)
	カナダ	国債証券	千カナダドル 4,052	千カナダドル 10,837
	イギリス	国債証券	千英ポンド 16,668	千英ポンド 5,186
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 127,905	千スウェーデンクローナ -
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	12,552	13,834
	イタリア	国債証券	85,912	36,690
	フランス	国債証券	32,223	29,228
	スペイン	国債証券	15,483	9,785
	ベルギー	国債証券	-	2,877
国	ポーランド	国債証券	千ズロチ -	千ズロチ 15,649
	マレーシア	国債証券	千リンギ 34,466	千リンギ 15,031
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 4,732	千豪ドル 3,091
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 492,348	千メキシコペソ 87,982
	南アフリカ	国債証券	千ランド 121,636	千ランド 122,408

*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 18,485	百万円 18,411	百万円 34,154	百万円 30,366

*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

(2018年11月16日～2019年11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

(2019年11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	154,300	157,717	17,131,227	36.3	—	4.2	8.5	23.6
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	4,500	4,738	388,904	0.8	—	0.3	0.5	—
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	18,200	22,080	3,090,378	6.5	—	6.5	—	—
	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	117,000	125,773	1,411,184	3.0	—	3.0	—	—
	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	1,000	1,037	12,323	0.0	—	—	—	0.0
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	3,300	5,300	634,678	1.3	—	1.3	—	—
イタリア	77,100	80,821	9,677,625	20.5	—	8.6	5.7	6.2
フランス	18,400	24,957	2,988,417	6.3	—	6.1	—	0.3
スペイン	17,900	21,220	2,540,986	5.4	—	5.4	—	—
ベルギー	500	861	103,195	0.2	—	0.2	—	—
	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
シンガポール	3,500	3,541	282,666	0.6	—	—	—	0.6
	千リンギ	千リンギ						
マレーシア	27,000	27,580	722,049	1.5	—	1.2	0.3	—
	千豪ドル	千豪ドル						
オーストラリア	11,500	12,407	915,951	1.9	—	1.1	0.3	0.6
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	440,000	460,674	2,593,595	5.5	—	3.2	2.3	—
合 計	—	—	42,493,185	90.0	—	41.2	17.6	31.2

* 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			%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	US TREASURY N/B	1.375	18,600	18,575	2,017,648	2020/5/31	
	US TREASURY N/B	1.625	18,500	18,502	2,009,783	2020/7/31	
	US TREASURY N/B	2.125	12,300	12,349	1,341,401	2020/8/31	
	US TREASURY N/B	1.375	2,500	2,495	271,019	2020/8/31	
	US TREASURY N/B	3.125	12,000	12,262	1,331,901	2021/5/15	
	US TREASURY N/B	2.125	20,000	20,164	2,190,220	2021/6/30	
	US TREASURY N/B	2.125	18,000	18,167	1,973,336	2021/9/30	
	US TREASURY N/B	2.875	11,000	11,537	1,253,254	2023/11/30	
	US TREASURY N/B	2.625	8,000	8,320	903,786	2023/12/31	
	US TREASURY N/B	2.5	12,500	12,972	1,409,089	2024/5/15	
	US TREASURY N/B	2.125	3,000	3,068	333,293	2024/9/30	
	US TREASURY N/B	2.25	1,000	1,029	111,785	2024/10/31	
	US TREASURY N/B	5.0	500	719	78,125	2037/5/15	
	US TREASURY N/B	2.25	8,000	7,912	859,455	2046/8/15	
	US TREASURY N/B	3.0	700	802	87,124	2048/2/15	
	US TREASURY N/B	3.0	7,700	8,838	960,000	2048/8/15	
小計						17,131,227	
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	3,134	257,225	2024/6/1	
	CANADIAN GOVERNMENT	2.25	1,500	1,604	131,679	2029/6/1	
小計						388,904	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY	5.0	2,500	3,091	432,700	2025/3/7	
	UK TREASURY	1.5	1,000	1,066	149,302	2026/7/22	
	UK TREASURY	1.25	6,500	6,846	958,174	2027/7/22	
	UK TREASURY	1.625	2,400	2,608	365,137	2028/10/22	
	UK TREASURY	4.25	800	1,185	165,925	2036/3/7	
	UK TREASURY	4.75	700	1,139	159,469	2038/12/7	
	UK TREASURY	4.25	1,400	2,372	332,027	2046/12/7	
	UK TREASURY	1.5	1,000	1,061	148,623	2047/7/22	
	UK TREASURY	1.75	1,000	1,125	157,510	2049/1/22	
	UK TREASURY	4.25	900	1,582	221,507	2049/12/7	
小計						3,090,378	
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	90,000	96,697	1,084,945	2028/5/12	
	SWEDISH GOVERNMENT	0.75	27,000	29,076	326,239	2029/11/12	
小計						1,411,184	
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	1,037	12,323	2021/5/25	
小計						12,323	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	2,300	3,669	439,344	2044/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	1,000	1,631	195,334	2046/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.05	11,000	11,004	1,317,732	2019/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.5	400	403	48,360	2020/2/1

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	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.7	4,500	4,518	540,996	2020/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	5,000	5,163	618,223	2020/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.2	2,500	2,508	300,367	2020/10/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	700	738	88,460	2021/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	17,000	17,324	2,074,459	2023/3/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.45	1,000	1,073	128,573	2023/10/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.65	4,000	4,032	482,791	2023/10/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	2,300	2,803	335,733	2025/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.5	1,000	1,094	131,031	2025/11/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	3,800	4,053	485,406	2025/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.25	7,500	7,647	915,741	2026/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	10,500	11,225	1,344,147	2027/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	1,000	1,474	176,604	2031/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	700	910	109,055	2037/2/1
BUONI POLIENNALI DEL TES	2.7	2,600	2,857	342,145	2047/3/1		
BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	1,600	1,985	237,794	2048/3/1		
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	2.0	3,700	4,931	590,481	2048/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.5	7,700	9,236	1,105,988	2050/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	2.5	1,000	1,029	123,256	2020/10/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	5.5	4,000	6,123	733,239	2029/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4.5	2,000	3,636	435,451	2041/4/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	3,500	3,797	454,750	2025/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	7,500	8,164	977,575	2028/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	3,000	3,272	391,873	2028/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,400	2,597	311,028	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9	1,500	2,056	246,230	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.7	1,000	1,332	159,527	2048/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	3.75	300	520	62,336	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	341	40,858	2035/3/28
小計					15,944,903		
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	2.25	3,500	3,541	282,666	2021/6/1
小計					282,666		
マレーシア			千リンギ	千リンギ			
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.795	5,000	5,089	133,232	2022/9/30
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.733	22,000	22,491	588,816	2028/6/15
小計					722,049		
オーストラリア			千豪ドル	千豪ドル			
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	3,500	3,552	262,233	2020/4/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.0	2,000	2,051	151,433	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,000	2,252	166,285	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	2,000	2,188	161,532	2028/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	1,500	1,729	127,693	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	500	633	46,772	2047/3/21
小計					915,951		
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	180,000	189,074	1,064,491	2024/9/5

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	5.75	45,000	42,468	239,096	2026/3/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	120,000	124,098	698,671	2027/6/3
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	95,000	105,032	591,335	2029/5/31
小	計					2,593,595	
合	計					42,493,185	

*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	債券先物取引	TNOTE(2YEAR)	—	1,870
		BOBL	—	804
		CANADA	—	150
国		GILTS	645	—
		SCHATZ	—	1,207
		TNOTE(10YEAR)	913	—

*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

(2019年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	42,493,185	88.3
コール・ローン等、その他	5,618,455	11.7
投資信託財産総額	48,111,640	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(42,595,829千円)の投資信託財産総額(48,111,640千円)に対する比率は88.5%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=108.62円、1カナダドル=82.07円、1英ポンド=139.96円、1スウェーデンクローナ=11.22円、1ノルウェークローネ=11.88円、1ユーロ=119.74円、1ズロチ=27.95円、1シンガポールドル=79.82円、1リンギ=26.18円、1豪ドル=73.82円、1メキシコペソ=5.63円、1ランド=7.34円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	89,786,696,754
コール・ローン等	4,985,504,441
公社債(評価額)	42,493,185,035
未収入金	41,742,018,905
未収利息	270,717,452
前払費用	40,254,175
差入委託証拠金	255,016,746
(B) 負債	42,557,684,455
未払金	42,543,575,545
未払解約金	14,100,000
未払利息	8,910
(C) 純資産総額(A-B)	47,229,012,299
元本	23,738,121,931
次期繰越損益金	23,490,890,368
(D) 受益権総口数	23,738,121,931口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,896円

(注) 期首元本額は14,665,413,690円、期中追加設定元本額は13,197,681,749円、期中一部解約元本額は4,124,973,508円、1口当たり純資産額は1.9896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向け) 7,271,514,425円
- ・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) 6,198,557,045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) 2,651,370,577円
- ・外国債券アクティブファンド 為替ヘッジ付・分配型(非課税適格機関投資家専用) 2,104,381,453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) 1,960,209,948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) 1,889,927,777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) 937,926,151円
- ・ハイブリッド・インカムオープン 407,096,609円
- ・野村外国債券アクティブファンド(確定拠出年金向け) 317,137,946円

○損益の状況 (2018年11月16日～2019年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	755,431,376
受取利息	757,184,566
その他収益金	648,988
支払利息	△ 2,402,178
(B) 有価証券売買損益	669,941,678
売買益	3,674,215,310
売買損	△ 3,004,273,632
(C) 先物取引等取引損益	△ 39,935,551
取引益	167,220,626
取引損	△ 207,156,177
(D) 保管費用等	△ 4,311,147
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,381,126,356
(F) 前期繰越損益金	13,387,802,253
(G) 追加信託差損益金	12,595,508,251
(H) 解約差損益金	△ 3,873,546,492
(I) 計(E+F+G+H)	23,490,890,368
次期繰越損益金(I)	23,490,890,368

* 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4期末(2020年6月15日)		第4期	
基準価額	10,837円	騰落率	5.87%
純資産総額	2,347百万円	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4期(決算日2020年6月15日)

作成対象期間:2019年6月18日～2020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	円 10,000	円 -	% -	10,000	% -	% -	% -	百万円 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

(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) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) 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	債券先物 比率
(期首) 2019年6月17日	円 10,236	% -	10,301	% -	107.1	22.1
6月末	10,308	0.7	10,365	0.6	101.5	27.7
7月末	10,371	1.3	10,423	1.2	103.0	25.2
8月末	10,342	1.0	10,363	0.6	101.9	25.1
9月末	10,410	1.7	10,482	1.8	109.7	23.5
10月末	10,540	3.0	10,578	2.7	101.6	19.3
11月末	10,587	3.4	10,652	3.4	105.6	14.2
12月末	10,648	4.0	10,635	3.2	102.0	12.1
2020年1月末	10,715	4.7	10,753	4.4	109.8	13.8
2月末	10,807	5.6	10,762	4.5	104.1	19.0
3月末	10,291	0.5	10,517	2.1	107.5	7.3
4月末	10,435	1.9	10,636	3.2	106.8	7.4
5月末	10,676	4.3	10,794	4.8	107.3	9.1
(期末) 2020年6月15日	円 10,837	% 5.9	10,859	% 5.4	103.3	7.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

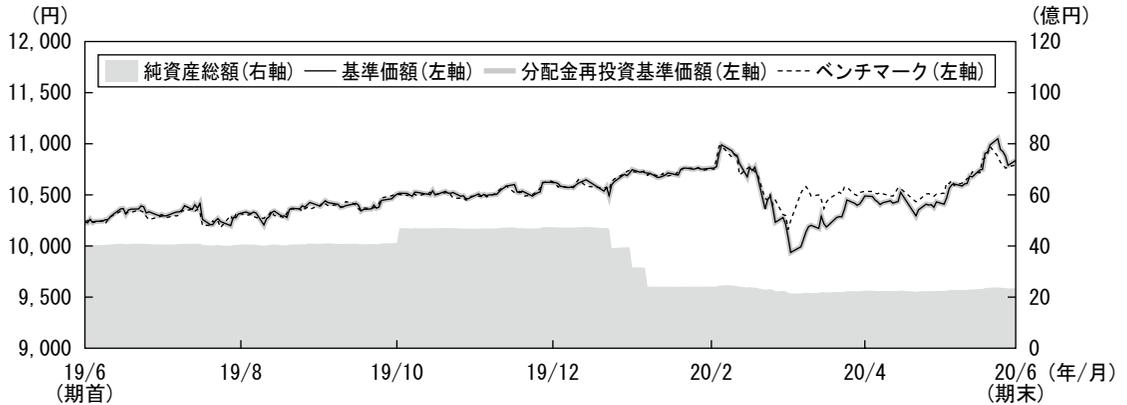
(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・パークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年1月6日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) 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（2019年6月18日～2020年6月15日）



第4期首：10,236円

第4期末：10,837円

（当中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：+5.87%（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10,236円から601円上昇し、期末には10,837円となりました。

上昇要因

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低下（価格は上昇）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

主要投資対象通貨である米ドルやユーロをはじめ、主要先進国の通貨が対円で概ね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、米国やドイツをはじめ、主要先進国の国債利回りは概ね低下しました。

米国では、2019年8月に入り、トランプ大統領が中国からの輸入製品に対する新たな追加関税を発表したことを受けて、米中貿易摩擦が長期化すると懸念が強まったことなどから利回りは低下しました。9月以降は、米中通商協議の進展期待が高まったことなどから、概ね上昇傾向で推移しましたが、2020年に入り、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、経済への影響が懸念されたことなどから、利回りは低下しました。その後も、新型コロナウイルスの感染が中国をはじめとする東アジアから欧米に拡大し、世界経済の悪化懸念が強まったことなどを背景に、相対的に安全資産とされる国債を買う動きが優勢となったことや、F R B（米連邦準備制度理事会）が臨時開催のF O M C（米連邦公開市場委員会）において緊急利下げを決定したことなどから、利回りは大幅に低下しました。3月中旬には、政府による追加の経済対策への期待が高まったことや、投資家による国債の換金売りが広がったことなどから、利回りがいったん上昇したものの、F R Bが新たに大規模な資金供給策を発表し、市場の流動性懸念が緩和したことなどから国債を買う動きが見られ、利回りは再び低下し、結局、前期末を下回る水準で期を終えました。

ドイツでは、期初から8月までは、E C B（欧州中央銀行）のドラギ総裁が追加緩和の可能性に言及したことや、4－6月期の実質G D P（国内総生産）成長率の速報値が3四半期ぶりにマイナス成長となったことなどから、利回りは概ね低下傾向で推移しました。9月以降は、米中通商協議の進展期待が高まったことや、10月のZ E W（欧州経済研究センター）景況感指数が市場予想を上回ったことなどから利回りは上昇基調で推移しましたが、2020年に入り、新型コロナウイルスの感染者が欧州でも急増したことへの警戒感などから、利回りは大幅に低下しました。3月中旬には、国債の換金売りの動きが見られたことや、E C Bが量的緩和策の拡大を決めたものの、利下げは見送ったことなどから利回りがいったん急上昇しましたが、その後はE C Bが臨時の理事会で大規模な追加量的緩和策を決定したことなどを背景に、利回りは低下傾向で推移しました。期末にかけて、新型コロナウイルスで被害を受けた欧州の地域や産業を支援するために、ドイツとフランス両政府が復興基金の設立を発表したことを受けて、景気回復への期待が高まったことなどから利回りは上昇したものの、結局、前期末を下回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

当期の外国為替市場では、米ドルやユーロをはじめ、主要先進国の通貨が対円で概ね下落しました。

米ドルは、8月に入り、米中貿易摩擦が長期化すると懸念が強まったことなどを背景に、米金利が低下し、日米の金利差縮小が意識されたことなどから対円で下落しましたが、9月以降は、米中通商協議の進展期待などを受けて、投資家のリスク選好度が高まり、対円で概ね上昇基調で推移しました。期の終盤に入り、新型コロナウイルスの感染拡大を背景とした景気減速懸念や、米国の緊急利下げの実施などを受けて、日米の金利差が縮小したことなどから対円で大幅に下落する一方、米国の大規模な経済対策への期待や、企業や機関投資家などが手元に米ドルを確保しようとする動きが広がったことなどを背景に急反発するなど変動の大きな展開となりましたが、結局、円高米ドル安となる水準で期を終えま

した。

ユーロは、7月後半から8月にかけて、米中貿易摩擦の長期化懸念のほか、域内の軟調な経済指標を受けて、経済の先行き不透明感が高まったことなどから対円で下落しました。9月以降は、英議会がEU（欧州連合）離脱延期法案を可決したことを受けて、合意なき離脱の可能性が後退した局面などにおいて対円で上昇しました。期の終盤には、新型コロナウイルスの影響などからユーロ圏の景気についての悲観的な見方が広がり、対円で下落する展開が続きました。期末にかけて、経済の回復観測などを背景に投資家のセンチメントが改善した場面で買い戻されたものの、結局、円高ユーロ安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

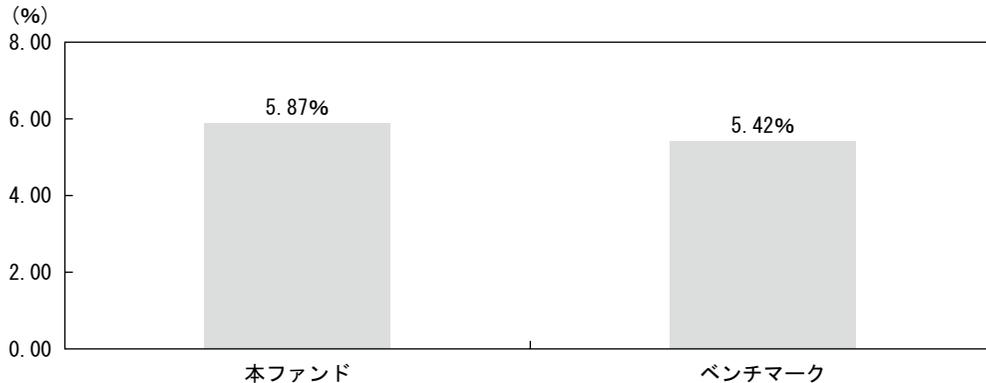
期首においては、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券や社債のオーバーウェイトなどが主要なポジションでした。また、デュレーション戦略はほぼ中立としました。期末においては、デュレーション戦略における英国の短期化ポジション、国別配分戦略におけるカナダやオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

通貨

期首においては、ユーロや米ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・ドルなどをオーバーウェイトとしました。期末においては、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+5.87%となり、ベンチマーク（+5.42%）を上回りました。

当期は、セクター配分戦略をはじめとして、デュレーション戦略、国別配分戦略、銘柄選択がプラス寄与となった一方で、通貨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。また、国別配分戦略においては、新型コロナウイルス感染拡大を受けた欧州の経済対策により、既に脆弱な域内の財政が更に悪化するとの懸念が高まり利回りが上昇した局面で、欧州をアンダーウェイトとする一方、オーストラリア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。通貨配分戦略では、円などの相対的に安全とされる通貨が上昇した局面において、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>

当社の投資戦略に関して、足元では、デュレーション戦略において、国債利回りが相対的に上昇しやすいとの見方から、英国のデュレーションを短期化としています。国別配分戦略においては、カナダやオーストラリアを米国や英国に対してオーバーウェイトとしています。セクター配分戦略については、短期的には世界経済の先行き不透明感が強まる可能性があるものの、各国の積極的な財政出動や中央銀行による支援の強化に支えられるとの見方から、社債セクターを選好しています。通貨配分戦略では、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す。今後ともリスクのバランスを重視し、選択的・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2020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

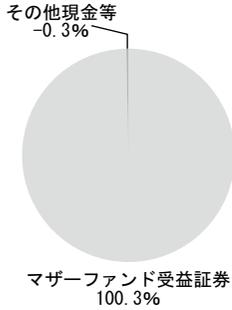
◆本ファンドの組入資産の内容（2020年6月15日現在）

○組入れファンド

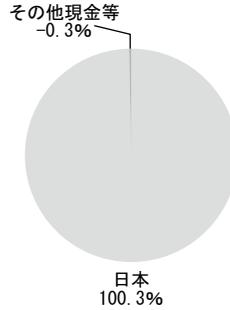
（組入銘柄数：1銘柄）

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	100.3%

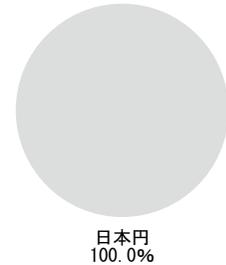
○資産別配分



○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

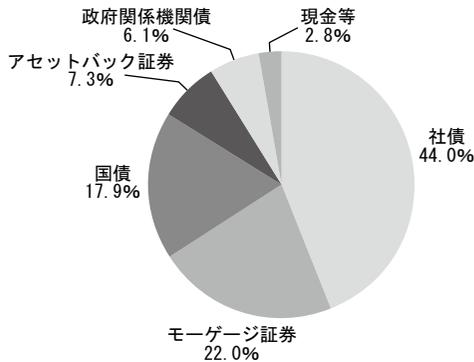
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド（2020年6月15日現在）

○債券特性値

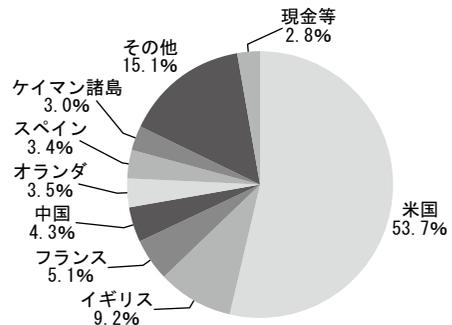
最終利回り : 1.92%

デュレーション : 6.71年

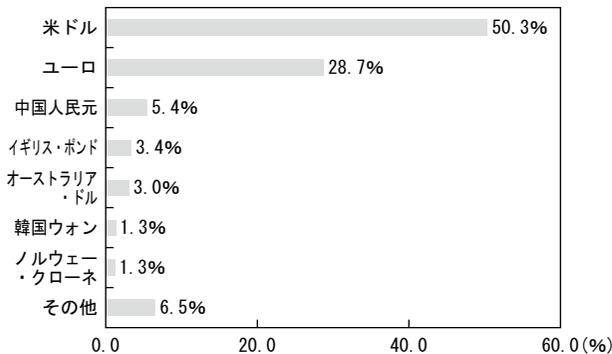
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数 : 600銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	ファニーメイ 2.5% 2050年6月1日	モーゲージ証券	USD	3.0%
2	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.3%
3	ファニーメイ 2.5% 2050年7月1日	モーゲージ証券	USD	2.2%
4	イギリス国債 4.25% 2046年12月7日	国債	GBP	1.8%
5	シダー・ファンディング 2.23488% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	1.8%
6	ジニーメイ 2.5% 2050年6月1日	モーゲージ証券	USD	1.6%
7	ジニーメイ 2.5% 2050年7月1日	モーゲージ証券	USD	1.6%
8	カリフォルニア州 7.625% 2040年3月1日	政府関係機関債	USD	1.5%
9	ジニーメイ 4.5% 2049年1月20日	モーゲージ証券	USD	1.5%
10	韓国国債 1.875% 2029年6月10日	国債	KRW	1.3%

(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
	2019年6月18日～2020年6月15日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	59円 (52)	0.558% (0.492)	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)	0.012 (0.012) (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 (0.012) (0.003) (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	63	0.596	
期中の平均基準価額は10,510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（2019年6月18日から2020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	307,278	691,000	1,142,919	2,604,896

■ 利害関係人との取引状況等（2019年6月18日から2020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（2020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 1,845,228	千口 1,009,586	千円 2,355,467

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2020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 2,355,467	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	2,355,467	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（34,088,724千円）の投資信託財産総額（41,812,337千円）に対する比率は81.5%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=15.13円、1米ドル=107.24円、1カナダドル=78.66円、1メキシコペソ=4.76円、1ユーロ=120.68円、1英ポンド=134.14円、1スウェーデンクローナ=11.48円、1ノルウェークローネ=11.07円、1デンマーククローネ=16.19円、1チェココルナ=4.50円、1ハンガリーフォリント=0.3476円、1ロシアルーブル=1.54円、1オーストラリアドル=73.06円、1ニュージーランドドル=68.74円、1タイバーツ=3.47円、1インドネシアルピア=0.0077円、1韓国ウォン=0.0888円、1イスラエルシェケル=30.85円、1南アフリカランド=6.24円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2020年6月15日
(A) 資 産	2,355,467,369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)	2,355,467,369
(B) 負 債	7,717,682
未払信託報酬	7,514,871
その他未払費用	202,811
(C) 純資産総額(A-B)	2,347,749,687
元 本	2,166,374,089
次期繰越損益金	181,375,598
(D) 受益権総口数	2,166,374,089口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,837円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2019年6月18日 至 2020年6月15日
(A) 有価証券売買損益	142,049,130円
売 買 益	210,835,798
売 買 損	△ 68,786,668
(B) 信託報酬等	△ 19,789,408
(C) 当期損益金(A+B)	122,259,722
(D) 前期繰越損益金	39,203,384
(E) 追加信託差損益金	19,912,492
(配当等相当額)	(85,250,931)
(売買損益相当額)	(△ 65,338,439)
(F) 計 (C+D+E)	181,375,598
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	181,375,598
追加信託差損益金	19,912,492
(配当等相当額)	(87,049,667)
(売買損益相当額)	(△ 67,137,175)
分配準備積立金	161,463,106

(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3,938,939,065円、当作成期間中において、追加設定元本額は659,303,627円、同解約元本額は2,431,868,603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
	2019年6月18日～2020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	1,147

(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18期(決算日2020年6月15日)

作成対象期間: 2019年6月18日～2020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
14期(2016年6月15日)	19,921	△10.3		18,487	△10.2	102.8	2.8	70,091
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

(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				
(期首) 2019年6月17日	円 21,914		% —	20,084	% —	106.8	22.0
6月末	22,073	0.7		20,208	0.6	101.5	27.6
7月末	22,218	1.4		20,323	1.2	103.0	25.2
8月末	22,167	1.2		20,205	0.6	101.8	25.1
9月末	22,323	1.9		20,436	1.8	109.5	23.4
10月末	22,611	3.2		20,624	2.7	101.4	19.2
11月末	22,723	3.7		20,769	3.4	105.4	14.1
12月末	22,865	4.3		20,735	3.2	102.0	12.1
2020年1月末	23,021	5.1		20,966	4.4	109.7	13.7
2月末	23,227	6.0		20,983	4.5	104.0	19.0
3月末	22,132	1.0		20,506	2.1	107.3	7.3
4月末	22,452	2.5		20,736	3.2	106.5	7.4
5月末	22,978	4.9		21,044	4.8	107.0	9.1
(期末) 2020年6月15日	23,331	6.5		21,173	5.4	103.0	7.1

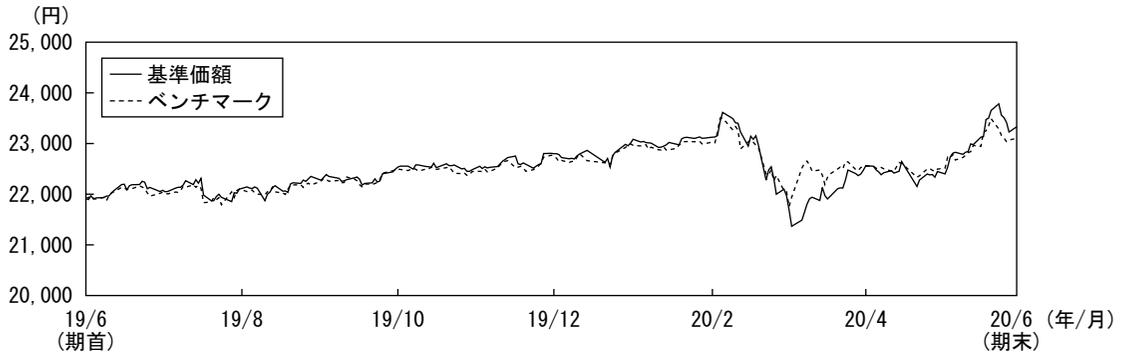
(注1) 騰落率は期首比です。

(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（2019年6月18日～2020年6月15日）



(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) 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21,914円から1,417円上昇し、期末には23,331円となりました。

上昇要因

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低下（価格は上昇）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

主要投資対象通貨である米ドルやユーロをはじめ、主要先進国の通貨が対円で概ね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、米国やドイツをはじめ、主要先進国の国債利回りは概ね低下しました。

米国では、2019年8月に入り、トランプ大統領が中国からの輸入製品に対する新たな追加関税を發表したことを受けて、米中貿易摩擦が長期化すると懸念が強まったことなどから利回りは低下しました。9月以降は、米中通商協議の進展期待が高まったことなどから、概ね上昇傾向で推移しましたが、2020年に入り、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、経済への影響が懸念されたことなどから、利回りは低下しました。その後も、新型コロナウイルスの感染が中国をはじめとする東アジアから欧米に拡大し、世界経済の悪化懸念が強まったことなどを背景に、相対的に安全資産とされる国債を買う動きが優勢となったことや、FRB（米連邦準備制度理事会）が臨時開催のFOMC（米連邦公開市場委員会）において緊急利下げを決定したことなどから、利回りは大幅に低下しました。3月中旬には、政府による追加の経済対策への期待が高まったことや、投資家による国債の換金売りが広がったことなどから、利回りがいったん上昇したものの、FRBが新たに大規模な資金供給策を發表し、市場の流動性懸念が緩和したことなどから国債を買う動きが見られ、利回りは再び低下し、結局、前期末を下回る水準で期を終えました。

ドイツでは、期初から8月までは、ECB（欧州中央銀行）のドラギ総裁が追加緩和の可能性に言及したことや、4－6月期の実質GDP（国内総生産）成長率の速報値が3四半期ぶりにマイナス成長となったことなどから、利回りは概ね低下傾向で推移しました。9月以降は、米中通商協議の進展期待が高まったことや、10月のZEW（欧州経済研究センター）景況感指数が市場予想を上回ったことなどから利回りは上昇基調で推移しましたが、2020年に入り、新型コロナウイルスの感染者が欧州でも急増したことへの警戒感などから、利回りは大幅に低下しました。3月中旬には、国債の換金売りの動きが見られたことや、ECBが量的緩和策の拡大を決めたものの、利下げは見送ったことなどから利回りがいったん急上昇しましたが、その後はECBが臨時の理事会で大規模な追加量的緩和策を決定したことなどを背景に、利回りは低下傾向で推移しました。期末にかけて、新型コロナウイルスで被害を受けた欧州の地域や産業を支援するために、ドイツとフランス両政府が復興基金の設立を發表したことを受けて、景気回復への期待が高まったことなどから利回りは上昇したものの、結局、前期末を下回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

当期の外国為替市場では、米ドルやユーロをはじめ、主要先進国の通貨が対円で概ね下落しました。

米ドルは、8月に入り、米中貿易摩擦が長期化すると懸念が強まったことなどを背景に、米金利が低下し、日米の金利差縮小が意識されたことなどから対円で下落しましたが、9月以降は、米中通商協議の進展期待などを受けて、投資家のリスク選好度が高まり、対円で概ね上昇基調で推移しました。期の終盤に入り、新型コロナウイルスの感染拡大を背景とした景気減速懸念や、米国の緊急利下げの実施などを受けて、日米の金利差が縮小したことなどから対円で大幅に下落する一方、米国の大規模な経済対策への期待や、企業や機関投資家などが手元に米ドルを確保しようとする動きが広がったことなどを背景に急発するなど変動の大きな展開となりましたが、結局、円高米ドル安となる水準で期を終えました。

ユーロは、7月後半から8月にかけて、米中貿易摩擦の長期化懸念のほか、域内の軟調な経済指標を受けて、経済の先行き不透明感が高まったことなどから対円で下落しました。9月以降は、英議会がEU（欧州連合）離脱延期法案を可決したことを受けて、合意なき離脱の可能性が後退した局面などにおいて対円で上昇しました。期の終盤には、新型コロナウイルスの影響などからユーロ圏の景気についての悲観的な見方が広がり、対円で下落する展開が続きました。期末にかけて、経済の回復観測などを背景に投資家のセンチメントが改善した場面で買い戻されたものの、結局、円高ユーロ安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

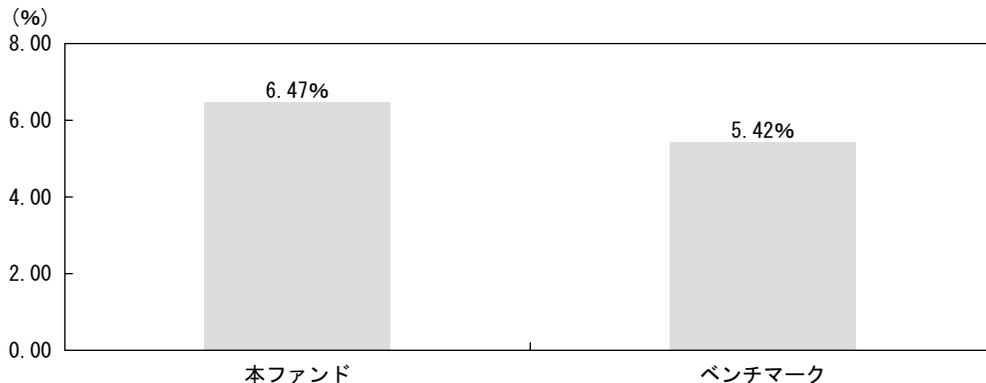
期首においては、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券や社債のオーバーウェイトなどが主要なポジションでした。また、デュレーション戦略はほぼ中立としました。期末においては、デュレーション戦略における英国の短期化ポジション、国別配分戦略におけるカナダやオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

通貨

期首においては、ユーロや米ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・ドルなどをオーバーウェイトとしました。期末においては、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+6.47%となり、ベンチマーク（+5.42%）を上回りました。

当期は、セクター配分戦略をはじめとして、デュレーション戦略、国別配分戦略、銘柄選択がプラス寄与となった一方で、通貨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。また、国別配分戦略においては、新型コロナウイルス感染拡大を受けた欧州の経済対策により、既に脆弱な域内の財政が更に悪化するとの懸念が高まり利回りが上昇した局面で、欧州をアンダーウェイトとする一方、オーストラリア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。通貨配分戦略では、円などの相対的に安全とされる通貨が上昇した局面において、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、主なマイナス要因となりました。

今後の運用方針について

当社の投資戦略に関して、足元では、デュレーション戦略において、国債利回りが相対的に上昇しやすいとの見方から、英国のデュレーションを短期化としています。国別配分戦略においては、カナダやオーストラリアを米国や英国に対してオーバーウェイトとしています。セクター配分戦略については、短期的には世界経済の先行き不透明感が強まる可能性があるものの、各国の積極的な財政出動や中央銀行による支援の強化に支えられるとの見方から、社債セクターを選好しています。通貨配分戦略では、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す。今後ともリスクのバランスを重視し、選択的・機動的にポジションを調整する方針です。

今後と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2020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

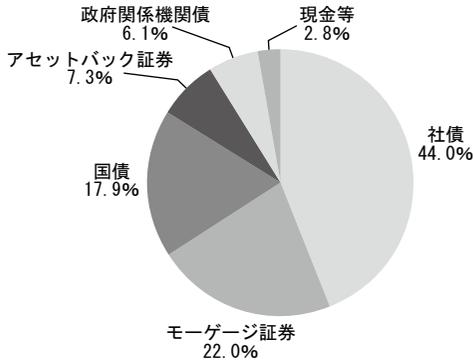
◆本ファンドの組入資産の内容（2020年6月15日現在）

○債券特性値

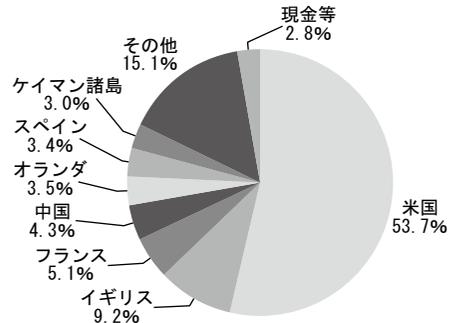
最終利回り : 1.92%

デュレーション : 6.71年

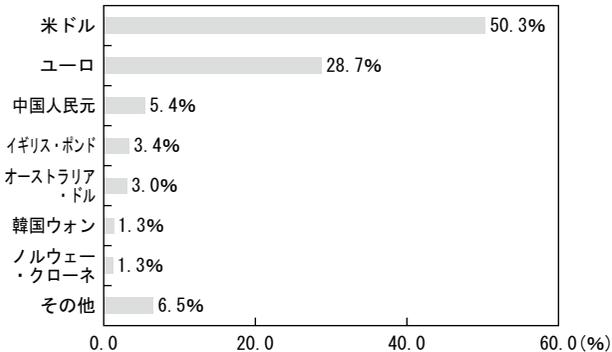
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数 : 600銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	ファニーメイ 2.5% 2050年6月1日	モーゲージ証券	USD	3.0%
2	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.3%
3	ファニーメイ 2.5% 2050年7月1日	モーゲージ証券	USD	2.2%
4	イギリス国債 4.25% 2046年12月7日	国債	GBP	1.8%
5	シダー・ファンディング 2.23488% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	1.8%
6	ジニーメイ 2.5% 2050年6月1日	モーゲージ証券	USD	1.6%
7	ジニーメイ 2.5% 2050年7月1日	モーゲージ証券	USD	1.6%
8	カリフォルニア州 7.625% 2040年3月1日	政府関係機関債	USD	1.5%
9	ジニーメイ 4.5% 2049年1月20日	モーゲージ証券	USD	1.5%
10	韓国国債 1.875% 2029年6月10日	国債	KRW	1.3%

(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
	2019年6月18日 金額	2020年6月15日 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)	0.013% (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) (その他)	3 (3) (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	6	0.027	
期中の平均基準価額は22,565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（2019年6月18日から2020年6月15日まで）

(1) 公社債

外	国	債	買付額		売付額					
			千米ドル	千米ドル	千カナダドル	千ユーロ				
ア	メ	リ	国債証券	66,117	70,611					
			特殊債証券	773,739	(750,319)	(23,793)				
			社債券(投資法人債券を含む)	57,083	(54,686)	(10,869)				
カ	ナ	ダ	地方債証券	—	10,709					
ユ	ド	イ	国債証券	—	1,042					
			特殊債証券	—	9,005					
			社債券(投資法人債券を含む)	3,039	2,801					
	イ	タ	ア	国債証券	3,458	6,581				
				社債券(投資法人債券を含む)	250	—				
	フ	ラ	ン	国債証券	3,492	3,860				
				特殊債証券	504	—				
				社債券(投資法人債券を含む)	5,319	4,172				
	オ	ラ	ン	社債券(投資法人債券を含む)	7,814	1,541				
				ス	ペ	イ	国債証券	—	4,118	
							社債券(投資法人債券を含む)	2,246	969	
ベ	ル	ギ	国債証券	—	1,709					
			社債券(投資法人債券を含む)	248	816					
オ	ー	ス	社債券(投資法人債券を含む)	201	—					
			ル	ク	セ	社債券(投資法人債券を含む)	3,432	2,452		
ア	イ	ル	国債証券	—	459					
			社債券(投資法人債券を含む)	1,298	1,017					
そ	の	他	国債証券	481	270					
			特殊債証券	—	11,819					
			社債券(投資法人債券を含む)	9,565	5,388					
イ	ギ	リ	国債証券	425	2,060					
			特殊債証券	399	2,610					
			社債券(投資法人債券を含む)	1,863	(7,052)	(4,145)				

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	スウェーデン	特殊債券	千スウェーデンクローナ —	千スウェーデンクローナ 38,777	
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ —	千ノルウェークローネ 12,909	
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ —	千デンマーククローネ 2,967	
	チェコ	国債証券	千チェココルナ —	千チェココルナ (33,720)	
	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 (2,660)	
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングギット —	千マレーシアリングギット 10,240	
	タイ	国債証券	千タイバーツ 38,877	千タイバーツ 40,462	
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア —	千インドネシアルピア 4,010,364	
	韓国	国債証券	千韓国ウォン 5,344,186	千韓国ウォン 4,296,604	
	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 28,686	
中国	オフショア	千オフショア人民元 78,592	千オフショア人民元 14,593		

(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

		買付額		建		売付額		建	
		新規買付額	決済額	新規買付額	決済額	新規買付額	決済額	新規買付額	決済額
外	債券先物取引	米国国債先物	10年	481	486	11,954	9,995		
		米国国債先物	10年	29,307	28,223	—	399		
		米国国債先物	2年	15,513	16,044	6,690	6,697		
		米国国債先物	20年	—	—	3,390	3,450		
		米国国債先物	30年	8,696	10,880	91	93		
		米国国債先物	5年	8,099	9,379	6,936	5,994		
		カナダ国債先物	10年	9,485	8,596	—	—		
		オーストラリア国債先物	10年	12,918	11,697	—	—		
		オーストラリア国債先物	3年	5,386	6,490	—	—		
		英国国債先物	10年	5,294	5,267	16,596	14,344		
		ドイツ国債先物	5年	3,835	2,364	671	833		
		イタリア国債先物	10年	1,340	1,223	—	—		
		ドイツ国債先物	10年	4,279	4,555	6,718	6,664		
		ドイツ国債先物	30年	—	—	6,427	5,564		
		国	その他先物取引	イタリア国債先物	3年	2,843	3,357	—	—
フランス国債先物	10年			1,809	1,964	—	—		
ドイツ国債先物	2年			4,181	4,569	—	—		
30日フェデラルファンド金利先物	—			1,502	1,522	—	—		
EURO \$ 90 DAY \$ 金利先物	—			—	26	21,623	22,207		
カナダ銀行引受手形先物	3ヶ月	23,036	22,172	—	—				
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	3,427

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（2019年6月18日から2020年6月15日まで）

公社債

当		期	
買	付	売	付
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
G2SF 4.5% TBA Aug' 19 49/8/1	3,361,352	G2SF 4.5% TBA Aug' 19 49/8/1	3,335,957
FNCL 2.5% TBA Apr' 20 50/4/1	3,235,618	FNCL 2.5% TBA Apr' 20 50/4/1	3,233,937
FNCL 2.5% TBA May' 20 50/5/1	2,449,232	G2SF 4.5% TBA Jul' 19 49/7/1	2,827,560
FNCL 2.5% TBA Mar' 20 50/3/1	2,238,582	FNCL 2.5% TBA May' 20 50/5/1	2,456,730
G2SF 4.5% TBA Sep' 19 49/9/1	2,233,292	FNCL 2.5% TBA Mar' 20 50/3/1	2,240,792
G2SF 4.5% TBA Oct' 19 49/10/1	2,019,978	G2SF 4.5% TBA Sep' 19 49/9/1	2,237,134
FNCL 4% TBA Jan' 20 50/1/1	1,815,929	G2SF 4.5% TBA Oct' 19 49/10/1	2,036,207
FNCL 2.5% TBA Jun' 20 50/6/1	1,782,946	FNCL 4% TBA Jan' 20 50/1/1	1,817,985
FNCL 3% TBA Feb' 20 50/2/1	1,674,448	FNCL 2.5% TBA Jun' 20 50/6/1	1,779,259
FNCL 4% TBA Feb' 20 50/2/1	1,372,351	FNCL 3% TBA Feb' 20 50/2/1	1,671,896

(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（2019年6月18日から2020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（2020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		組入比率	うちBBB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 217,981	千米ドル 237,500	千円 25,469,512	%	%	%	%	%	
<売付債券>	< 18,000>	< 19,128>	< 2,051,291>	< 5.7>	< —>	< 5.7>	< —>	< —>	

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 5,445	千円 428,353	% 1.2	% —	% 1.2	% —	% —
メキシコ	千メキシコペソ 17,976	千メキシコペソ 22,364	106,457	0.3	—	0.2	0.1	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	1,150	1,176	141,993	0.4	0.1	0.4	—	—
イタリア	2,690	2,908	350,972	1.0	0.1	0.9	0.1	—
フランス	7,940	10,167	1,227,028	3.4	—	2.9	0.5	—
オランダ	7,750	8,010	966,679	2.7	—	2.7	0.0	—
スペイン	8,530	9,632	1,162,393	3.3	0.2	2.8	0.5	—
ベルギー	1,010	1,459	176,117	0.5	—	0.5	—	—
オーストリア	1,640	2,912	351,493	1.0	0.1	1.0	—	—
ルクセンブルク	2,950	2,957	356,957	1.0	—	0.7	0.3	—
アイルランド	1,700	1,760	212,453	0.6	0.1	0.3	0.3	—
ポルトガル	930	1,052	127,064	0.4	—	0.4	—	—
その他	9,190	9,262	1,117,834	3.1	—	2.6	0.5	—
イギリス	千英ポンド 13,465	千英ポンド 16,474	2,209,898	6.2	0.2	6.0	0.2	—
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 2,849	46,127	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 28,173	43,386	0.1	—	0.1	—	—
タイ	千タイバーツ 42,550	千タイバーツ 50,663	175,803	0.5	—	0.4	—	0.1
インドネシア	千インドネシアルピア 9,466,000	千インドネシアルピア 10,223,280	78,719	0.2	—	0.2	—	—
韓国	千韓国ウォン 5,141,850	千韓国ウォン 5,377,819	477,550	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 4,351	134,253	0.4	—	—	—	0.4
中国オフショア	千オフショア人民元 87,820	千オフショア人民元 91,799	1,388,921	3.9	—	3.0	0.9	—
合計	—	—	34,698,681	97.2	4.3	81.7	14.0	1.6

(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) 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		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	ABU DHABI GOVT I 4.125%	4.125	410	484	51,910	2047/10/11
	COLOMBIA REP OF 8.125%	8.125	650	775	83,124	2024/5/21
	INDONESIA REP 3.85%	3.85	280	301	32,344	2027/7/18
	INDONESIA REP 4.125%	4.125	1,220	1,321	141,749	2025/1/15
	INDONESIA REP 5.125%	5.125	240	290	31,110	2045/1/15
	INDONESIA REP 5.25%	5.25	200	244	26,220	2042/1/17
	INDONESIA REP 6.75%	6.75	650	936	100,376	2044/1/15
	REP OF COLOMBIA 5.2%	5.2	200	231	24,859	2049/5/15
	SAUDI INTL BOND 3.25%	3.25	200	209	22,498	2030/10/22
	SAUDI INTL BOND 4.5%	4.5	200	222	23,887	2060/4/22
	SOUTH AFRICA 4.85%	4.85	200	191	20,509	2029/9/30
	SOUTH AFRICA 5.75%	5.75	200	175	18,840	2049/9/30
	STATE OF ISRAEL 3.8%	3.8	430	473	50,724	2060/5/13
	STATE OF QATAR 5.103%	5.103	670	887	95,134	2048/4/23
	UNITED MEXICAN 4.75%	4.75	200	217	23,346	2032/4/27
地方債証券	CALIFORNIA ST 7.625%	7.625	3,000	5,131	550,347	2040/3/1
	ILLINOIS ST 6.725% SINK	6.725	2,800	3,109	333,443	2035/4/1
特殊債券(除く金融債)	FG A46278	5.0	78	89	9,602	2035/7/1
	FG A61440	5.0	10	11	1,240	2037/2/1
	FG A83883	5.0	14	16	1,766	2034/11/1
	FG A85726	5.0	96	110	11,890	2039/4/1
	FG A87812	5.0	107	124	13,302	2039/8/1
	FG C01492	5.0	78	89	9,556	2033/2/1
	FG G08341	5.0	143	164	17,680	2039/4/1
	FGLMC G01981	5.0	3	4	483	2035/12/1
	FGTW C90429	6.5	0	0	57	2021/3/1
	FGTW C90718	4.5	66	71	7,698	2023/10/1
	FGTW C90766	5.5	0	0	83	2023/12/1
	FGTW D94541	6.5	0	0	37	2021/3/1
	FGTW D94554	6.5	0	0	18	2021/3/1
	FGTW D96866	5.5	10	11	1,220	2025/11/1
	FHR 1725 D	7.0	170	185	19,899	2024/4/15
	FHR 2338 ZC	6.5	225	265	28,518	2031/7/15
	FHR 2343 ZU	6.5	427	499	53,520	2031/8/15
	FHR 2755 ZA	5.0	450	508	54,555	2034/2/15
	FHR 3001 PD	4.5	637	666	71,432	2025/7/15
	FN 934943	4.5	8	10	1,087	2039/9/1
	FN AA4666	4.5	7	8	879	2039/5/1
	FN AA7452	4.5	7	8	922	2039/5/1
	FN AA8266	4.5	12	13	1,468	2039/6/1
	FN AC1579	4.5	50	57	6,177	2039/8/1
	FN AD0336	5.0	13	14	1,514	2024/2/1
	FN AE0378	5.5	3	3	388	2025/5/1
	FN A18842	4.5	44	49	5,293	2041/8/1
	FN AL9105	4.5	343	372	39,988	2046/10/1
	FN A02310	3.0	37	40	4,342	2042/12/1
	FN AP8670	3.0	13	15	1,632	2043/1/1
	FN A00667	3.0	25	28	3,016	2042/11/1
	FN AQ2101	3.0	19	20	2,238	2042/12/1
	FN AQ2895	3.0	47	51	5,533	2042/12/1
	FN A04055	3.0	102	111	11,974	2043/4/1
	FN AQ5701	3.0	20	22	2,454	2043/1/1
	FN AQ6570	3.0	19	21	2,304	2043/1/1
	FN AQ7146	3.0	88	96	10,358	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		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	
	FN AQ7310	3.0	67	74	7,954	2043/1/1
	FN AQ7988	3.0	18	20	2,170	2043/1/1
	FN AQ8330	3.0	46	50	5,424	2042/12/1
	FN AQ8656	3.0	69	76	8,170	2042/12/1
	FN AQ9120	3.0	17	19	2,076	2042/12/1
	FN AQ9317	3.0	192	210	22,570	2043/1/1
	FN AQ9691	3.0	50	55	5,919	2043/1/1
	FN AQ9855	3.0	19	21	2,263	2043/1/1
	FN AR1389	3.0	33	36	3,895	2043/1/1
	FN AR2041	3.0	33	37	3,971	2043/1/1
	FN AR3419	3.0	15	16	1,766	2043/1/1
	FN AR3468	3.0	22	24	2,645	2043/1/1
	FN AR3489	3.0	19	21	2,280	2043/1/1
	FN AR3942	3.0	23	25	2,747	2043/3/1
	FN AR6313	3.0	46	51	5,471	2043/4/1
	FN AR9653	3.0	59	64	6,942	2043/4/1
	FN AT0654	3.0	218	238	25,541	2043/4/1
	FN AT1751	3.0	189	207	22,233	2043/4/1
	FN AY3890	4.5	26	28	3,071	2046/1/1
	FN BH9216	4.0	3,952	4,293	460,484	2048/1/1
	FN BM3280	4.5	1,578	1,729	185,482	2047/11/1
	FN BM5538	5.0	850	962	103,236	2048/11/1
	FN CA2364	4.5	745	834	89,527	2048/9/1
	FN MA4078	2.5	9,461	9,838	1,055,078	2050/6/1
	FNCL 2.5% TBA Jul' 20	—	7,000	7,269	779,534	2050/7/1
	FNCL 4.5% TBA Jul' 20	—	1,000	1,077	115,567	2050/7/1
	FNCL 5% TBA Jul' 20	—	1,000	1,094	117,394	2050/7/1
	FNCL AC2861	4.5	21	23	2,554	2039/8/1
	FNCT 254001	7.0	1	1	154	2021/9/1
	FNCT 254387	7.0	9	9	1,018	2022/6/1
	FNCT 254453	7.0	4	4	461	2022/7/1
	FNR 1998-59 Z	6.5	56	63	6,856	2028/10/25
	FNR 2005-45 BE	4.5	977	1,027	110,135	2025/6/25
	FNR 2012-111 B	7.0	84	104	11,226	2042/10/25
	FNR 2012-153 B	7.0	336	423	45,466	2042/7/25
	FR SD0093	5.0	1,815	1,988	213,294	2049/10/1
	FREDDIE MAC 6.75%	6.75	4,920	7,736	829,630	2031/3/15
	G2 81179	3.125	548	568	60,983	2034/12/20
	G2 850063	3.25	65	67	7,245	2034/9/20
	G2 MA2522	4.0	358	391	42,019	2045/1/20
	G2 MA2962	4.0	1,958	2,136	229,080	2045/7/20
	G2 MA3174	4.0	209	228	24,457	2045/10/20
	G2 MA3377	4.0	336	365	39,204	2046/1/20
	G2 MA5138	4.5	470	509	54,687	2048/4/20
	G2 MA5193	4.5	1,127	1,222	131,050	2048/5/20
	G2 MA5400	5.0	306	336	36,114	2048/8/20
	G2 MA5467	4.5	473	511	54,865	2048/9/20
	G2 MA5468	5.0	485	532	57,056	2048/9/20
	G2 MA5530	5.0	1,761	1,930	206,992	2048/10/20
	G2 MA5597	5.0	1,532	1,676	179,821	2048/11/20
	G2 MA5652	4.5	1,652	1,780	190,935	2048/12/20
	G2 MA5653	5.0	1,110	1,214	130,189	2048/12/20
	G2 MA5711	4.5	4,493	4,834	518,404	2049/1/20
	G2 MA5712	5.0	2,107	2,301	246,836	2049/1/20
	G2 MA5817	4.0	730	781	83,852	2049/3/20
	G2 MA5818	4.5	563	605	64,960	2049/3/20
	G2 MA5819	5.0	1,443	1,575	168,964	2049/3/20
	G2 MA5932	4.5	650	699	74,982	2049/5/20

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 MA5933	5.0	783	853	91,582	2049/5/20
	G2AR 80031	3.0	12	12	1,362	2027/1/20
	G2AR 80032	3.0	7	8	865	2027/1/20
	G2AR 80044	3.0	8	8	910	2027/2/20
	G2AR 80059	3.875	30	31	3,346	2027/4/20
	G2AR 80060	3.875	36	36	3,967	2027/4/20
	G2AR 80070	3.875	6	6	736	2027/5/20
	G2AR 80082	3.875	9	9	1,059	2027/6/20
	G2AR 80133	3.125	3	3	388	2027/11/20
	G2AR 80141	3.125	10	10	1,153	2027/12/20
	G2AR 80154	3.0	24	24	2,647	2028/1/20
	G2AR 80168	3.0	7	7	833	2028/2/20
	G2AR 80178	3.0	8	9	967	2028/3/20
	G2AR 80296	3.25	36	37	4,048	2029/7/20
	G2AR 80309	3.25	24	24	2,679	2029/8/20
	G2AR 80317	3.25	4	4	501	2029/9/20
	G2AR 80329	3.125	12	13	1,418	2029/10/20
	G2AR 80331	3.125	7	7	777	2029/10/20
	G2AR 80344	3.125	10	10	1,142	2029/11/20
	G2AR 80346	3.125	19	19	2,123	2029/11/20
	G2AR 80354	3.125	4	4	508	2029/12/20
	G2AR 80356	3.125	0	0	96	2029/12/20
	G2AR 80364	3.0	7	8	860	2030/1/20
	G2AR 80376	3.0	3	3	379	2030/2/20
	G2AR 80385	3.0	23	24	2,642	2030/3/20
	G2AR 80393	3.875	5	5	615	2030/4/20
	G2AR 80395	3.875	18	18	2,008	2030/4/20
	G2AR 80406	3.875	3	3	360	2030/5/20
	G2AR 80408	3.875	31	32	3,454	2030/5/20
	G2AR 80409	3.875	29	30	3,263	2030/5/20
	G2AR 80413	3.875	6	7	760	2030/6/20
	G2AR 80428	3.25	56	58	6,294	2030/7/20
	G2AR 80455	3.25	11	11	1,276	2030/9/20
	G2AR 80460	3.125	18	18	1,992	2030/10/20
	G2AR 8218	3.875	10	10	1,092	2023/6/20
	G2AR 8228	3.25	5	5	555	2023/7/20
	G2AR 8259	3.25	5	5	556	2023/8/20
	G2AR 8280	3.25	11	11	1,210	2023/9/20
	G2AR 8395	3.0	3	3	428	2024/3/20
	G2AR 8399	3.875	23	23	2,566	2024/4/20
	G2AR 8408	3.875	12	12	1,375	2024/4/20
	G2AR 8421	3.875	4	5	544	2024/5/20
	G2AR 8445	3.875	10	10	1,144	2024/6/20
	G2AR 8447	3.875	22	22	2,418	2024/6/20
	G2AR 8449	3.875	8	8	891	2024/6/20
	G2AR 8456	3.25	11	11	1,232	2024/7/20
	G2AR 8466	3.25	13	13	1,500	2024/7/20
	G2AR 8482	3.25	23	23	2,548	2024/8/20
	G2AR 8484	3.25	11	11	1,237	2024/8/20
	G2AR 8502	3.25	4	4	461	2024/9/20
	G2AR 8503	3.25	6	6	706	2024/9/20
	G2AR 8547	3.125	14	14	1,560	2024/11/20
	G2AR 8565	3.125	5	5	588	2024/12/20
	G2AR 8567	3.125	10	10	1,133	2024/12/20
	G2AR 8580	3.0	9	9	1,033	2025/1/20
	G2AR 8595	3.0	5	5	640	2025/2/20
	G2AR 8631	3.875	22	22	2,442	2025/5/20
	G2AR 8663	3.25	17	18	1,973	2025/7/20

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			償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価		外 貨 建 金 額	
				千 米 ド ル	千 円		
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円		
	G2AR 8815	3.0	8	8	883		2026/2/20
	G2AR 8913	3.25	0	0	44		2026/7/20
	G2SF 2.5% TBA Jul'20	—	5,000	5,252	563,303		2050/7/1
	G2SF 2.5% TBA Jun'20	—	10,000	10,532	1,129,496		2050/6/1
	G2SF 3% TBA Jul'20	—	1,000	1,058	113,523		2050/7/1
	G2SF 3% TBA Jun'20	—	2,000	2,121	227,507		2050/6/1
	GAZPROM (GAZ CAP 7.288%)	7.288	150	217	23,344		2037/8/16
	GAZPROM (GAZ CAP 8.625%)	8.625	140	215	23,120		2034/4/28
	GOAL 2010-1 A	1.0595	744	701	75,181		2048/8/25
	HEF 2014-1 A	1.4095	1,821	1,735	186,100		2034/5/25
	IO FNR 2004-47 E1	—	100	0	2		2034/6/25
	IO FNR 2004-62 D1	—	35	0	0.922		2033/7/25
	KWFSL 2010-1 A	1.3095	595	577	61,890		2042/2/25
	LPFA 2011-A A3	1.94138	1,550	1,489	159,717		2035/4/25
	NAVSL 2016-7A A	1.31825	945	923	98,996		2066/3/25
	NHHEL 2011-1 A3	1.84138	1,484	1,401	150,333		2037/10/25
	PHEAA 2016-1A A	1.31825	1,632	1,596	171,208		2065/9/25
	SCHOL 2010-A A	1.63713	718	659	70,730		2041/10/28
	SLMA 2005-5 A4	1.13138	1,908	1,850	198,501		2028/10/25
	SLMA 2006-10 A5A	1.09138	95	95	10,229		2027/4/25
	SLMA 2008-4 A4	2.64138	578	565	60,667		2022/7/25
	SLMA 2008-5 A4	2.69138	510	493	52,900		2023/7/25
普通社債券(含む投資法人債券)	ABBVIE INC 2.6%	2.6	750	788	84,586		2024/11/21
	ABBVIE INC 3.2%	3.2	300	325	34,951		2029/11/21
	ABBVIE INC 3.75%	3.75	200	217	23,290		2023/11/14
	ABBVIE INC 4.05%	4.05	300	343	36,799		2039/11/21
	ABBVIE INC 4.25%	4.25	150	174	18,760		2028/11/14
	ABBVIE INC 4.25%	4.25	1,200	1,428	153,206		2049/11/21
	ABBVIE INC 4.875%	4.875	300	390	41,905		2048/11/14
	ABU DHABI CRUDE 4.6%	4.6	550	625	67,128		2047/11/2
	ADOBE INC 2.3%	2.3	350	374	40,196		2030/2/1
	AEP TRANSMISSION 3.65%	3.65	100	114	12,256		2050/4/1
	AERCAP IRELAND C 3.5%	3.5	1,400	1,381	148,183		2022/5/26
	AERCAP IRELAND C 4.625%	4.625	1,350	1,346	144,367		2022/7/1
	AIR PROD & CHEM 2.05%	2.05	100	104	11,223		2030/5/15
	AIR PROD & CHEM 2.7%	2.7	100	104	11,182		2040/5/15
	ALEXANDRIA REAL ES3.375%	3.375	300	334	35,834		2031/8/15
	AMAZON.COM INC 4.95%	4.95	400	557	59,759		2044/12/5
	AMERICAN INTL GR 4.5%	4.5	300	342	36,783		2044/7/16
	AMERICAN INTL GROUP 3.4%	3.4	500	536	57,534		2030/6/30
	AMERICAN INTL GROUP 3.9%	3.9	700	782	83,962		2026/4/1
	AMERICAN INTL GRP 4.375%	4.375	400	464	49,816		2050/6/30
	AMERICAN WATER 3.45%	3.45	150	165	17,775		2050/5/1
	ANHEUSER-BUSCH 4.15%	4.15	300	337	36,201		2025/1/23
	ANHEUSER-BUSCH I 4.6%	4.6	600	695	74,580		2048/4/15
	ANHEUSER-BUSCH I 4.95%	4.95	425	518	55,653		2042/1/15
	ANHEUSER-BUSCH INB 4.75%	4.75	900	1,075	115,285		2029/1/23
	ANTHEM INC 2.25%	2.25	600	612	65,711		2030/5/15
	APPLE INC 2.95%	2.95	250	268	28,768		2049/9/11
	APPLE INC 3.2%	3.2	450	504	54,101		2027/5/11
	ARCHER-DANIELS-MID 3.25%	3.25	200	226	24,289		2030/3/27
	ASRNT 2018-2A A	2.36525	4,000	3,855	413,501		2031/10/20
	AT&T INC 2.75%	2.75	550	559	60,007		2031/6/1
	AT&T INC 3%	3.0	150	155	16,677		2022/6/30
	AT&T INC 3.4%	3.4	100	108	11,597		2025/5/15
	AT&T INC 3.65%	3.65	250	248	26,696		2051/6/1
	AT&T INC 3.95%	3.95	150	165	17,703		2025/1/15
	AT&T INC 4.35%	4.35	100	110	11,901		2045/6/15

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 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
	AT&T INC 4.5%	4.5	350	398	42,717	2048/3/9
	AT&T INC 4.85%	4.85	100	117	12,613	2045/7/15
	AT&T INC 5.45%	5.45	100	125	13,485	2047/3/1
	AUST & NZ BANKING VAR	2.95	400	405	43,489	2030/7/22
	AVOLON HOLDINGS 3.95%	3.95	250	218	23,456	2024/7/1
	BACARDI LTD 4.7%	4.7	700	789	84,638	2028/5/15
	BAFC 2006-1 1A1	3.91318	473	458	49,142	2036/12/20
	BANCO SANTANDER 2.706%	2.706	400	420	45,069	2024/6/27
	BANCO SANTANDER SA 3.49%	3.49	200	209	22,499	2030/5/28
	BANK OF AMERICA 3.5%	3.5	900	1,006	107,921	2026/4/19
	BANK OF AMERICA 3.875%	3.875	1,100	1,230	131,938	2025/8/1
	BANK OF AMERICA CORP VAR	2.592	650	678	72,812	2031/4/29
	BANK OF AMERICA CORP VAR	4.083	600	735	78,834	2051/3/20
	BARCLAYS BANK PL 10.179%	10.179	450	483	51,854	2021/6/12
	BARCLAYS PLC 3.684%	3.684	600	624	66,937	2023/1/10
	BARCLAYS PLC VAR	2.852	850	882	94,664	2026/5/7
	BAT CAPITAL CORP 3.222%	3.222	150	158	17,017	2024/8/15
	BAT CAPITAL CORP 5.282%	5.282	250	297	31,874	2050/4/2
	BAT INTL FINANCE 3.5%	3.5	350	365	39,151	2022/6/15
	BAYER US FINANCE 4.25%	4.25	250	282	30,272	2025/12/15
	BECTON DICKINSON 3.363%	3.363	1,950	2,097	224,985	2024/6/6
	BERKSHIRE HATHAWAY 4.25%	4.25	25	31	3,334	2050/10/15
	BNP PARIBAS 3.375%	3.375	850	907	97,335	2025/1/9
	BNP PARIBAS VAR	2.219	250	253	27,187	2026/6/9
	BOOKING HOLDINGS 4.1%	4.1	50	55	5,932	2025/4/13
	BP CAP MKT AMERICA 3.017	3.017	100	106	11,438	2027/1/16
	BP CAP MKT AMERICA 3.79%	3.79	200	218	23,450	2024/2/6
	BP CAPITAL MARKE 3.814%	3.814	150	164	17,627	2024/2/10
	BPCE SA 4%	4.0	1,550	1,666	178,732	2023/9/12
	BRISTOL-MYERS SQUI 4.25%	4.25	25	32	3,530	2049/10/26
	BRITISH TELECOMMU 5.125%	5.125	500	606	65,081	2028/12/4
	BROADCOM CRP /	3.625	300	319	34,256	2024/1/15
	BROADCOM INC 3.459%	3.459	1,351	1,435	153,937	2026/9/15
	BROADCOM INC 3.625%	3.625	1,100	1,180	126,592	2024/10/15
	BROADCOM INC 4.25%	4.25	1,100	1,207	129,494	2026/4/15
	BROADCOM INC 4.7%	4.7	450	502	53,871	2025/4/15
	CARGILL INC 2.125%	2.125	650	663	71,140	2030/4/23
	CARRIER GLOBAL 2.493%	2.493	450	450	48,312	2027/2/15
	CARRIER GLOBAL 2.722%	2.722	600	597	64,053	2030/2/15
	CARRIER GLOBAL 3.377%	3.377	150	145	15,562	2040/4/5
	CATERPILLAR INC 3.25%	3.25	100	111	11,913	2050/4/9
	CEDF 2016-5A A1R	2.23488	6,000	5,862	628,687	2031/7/17
	CHARTER COMM OPT	4.908	1,350	1,541	165,300	2025/7/23
	CHARTER COMM OPT 3.579%	3.579	400	400	42,924	2020/7/23
	CHARTER COMM OPT 4.5%	4.5	400	441	47,312	2024/2/1
	CHARTER COMM OPT LL 4.8%	4.8	350	389	41,729	2050/3/1
	CIGNA CORP 2.4%	2.4	100	103	11,078	2030/3/15
	CIGNA CORP 4.9%	4.9	300	395	42,445	2048/12/15
	CITIGROUP INC 3.4%	3.4	900	987	105,912	2026/5/1
	CITIGROUP INC VAR	3.106	600	640	68,643	2026/4/8
	CITIGROUP INC VAR	4.412	350	411	44,077	2031/3/31
	CNAC HK FINBRIDG 4.625%	4.625	200	212	22,734	2023/3/14
	CNAC HK FINBRIDGE 3.125%	3.125	360	365	39,228	2022/6/19
	COMCAST CORP 3.75%	3.75	725	843	90,485	2040/4/1
	COMCAST CORP 3.95%	3.95	500	567	60,866	2025/10/15
	COMCAST CORP 4.15%	4.15	550	649	69,626	2028/10/15
	COMCAST CORP 4.25%	4.25	500	602	64,645	2030/10/15
	COMCAST CORP 6.4%	6.4	150	225	24,189	2040/3/1

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	
	COMPASS BANK 3.5%	3.5	750	761	81,696	2021/6/11
	CONSTELLATION BRAND 4.5%	4.5	300	347	37,262	2047/5/9
	CREDIT AGRICOLE 4.125%	4.125	650	727	78,021	2027/1/10
	CREDIT AGRICOLE LDN VAR	1.907	250	250	26,893	2026/6/16
	CREDIT SUISSE NY 2.95%	2.95	500	540	57,961	2025/4/9
	CVS HEALTH CORP 4.25%	4.25	300	356	38,212	2050/4/1
	CVS HEALTH CORP 5.05%	5.05	100	128	13,813	2048/3/25
	CWHEL 2006-HW 2A1A	0.33363	1,093	823	88,355	2036/11/15
	DEERE & COMPANY 3.75%	3.75	75	90	9,689	2050/4/15
	DELL INT LLC / EMC 6.02%	6.02	300	343	36,842	2026/6/15
	DENTSPLY SIRONA 3.25%	3.25	150	155	16,707	2030/6/1
	DEUTSCHE BANK NY 3.125%	3.125	100	100	10,772	2021/1/13
	DEUTSCHE TELEKOM 3.625%	3.625	550	598	64,234	2050/1/21
	DEUTSCHE TELEKOM 4.375	4.375	750	881	94,499	2028/6/21
	DEVON ENERGY COR 5%	5.0	100	91	9,843	2045/6/15
	DH EUROPE FINANCE 2.6%	2.6	150	158	16,966	2029/11/15
	DOLLAR TREE INC 4.2%	4.2	700	806	86,513	2028/5/15
	DOMINION ENERGY 3.375%	3.375	400	436	46,846	2030/4/1
	DOWDUPONT INC 4.493%	4.493	450	515	55,301	2025/11/15
	DOWDUPONT INC 4.725%	4.725	450	539	57,865	2028/11/15
	DUKE ENERGY CAROLIN 3.2%	3.2	350	382	41,036	2049/8/15
	EAST OHIO GAS CO/THE 2%	2.0	100	99	10,652	2030/6/15
	EAST OHIO GAS CO/THE 3%	3.0	100	100	10,750	2050/6/15
	ELECTRICITE DE FRAN 4.5%	4.5	550	641	68,772	2028/9/21
	ENERGY TRANSFER OP 5.25%	5.25	150	165	17,719	2029/4/15
	ENTERPRISE PRODU 3.75%	3.75	750	828	88,812	2025/2/15
	EQM MIDSTREAM 4.75%	4.75	150	148	15,935	2023/7/15
	ESSILOR INTERNAT 2.5%	2.5	1,200	1,229	131,889	2022/6/30
	EXPEDIA GROUP INC 3.25%	3.25	600	570	61,139	2030/2/15
	FIRSTENERGY CORP 2.25%	2.25	350	349	37,513	2030/9/1
	FISERV INC 3.2%	3.2	350	384	41,263	2026/7/1
	GAZPROM GAZ CAPITALS 15.15%	5.15	200	223	23,921	2026/2/11
	GE CAPITAL FUNDING 4.4%	4.4	250	258	27,709	2030/5/15
	GE CAPITAL INTL 3.373%	3.373	400	409	43,957	2025/11/15
	GE CAPITAL INTL 4.418%	4.418	250	254	27,288	2035/11/15
	GENERAL DYNAMICS 4.25%	4.25	100	128	13,766	2050/4/1
	GENERAL ELECTRIC 3.625%	3.625	400	398	42,773	2030/5/1
	GENERAL ELECTRIC 4.35%	4.35	600	606	65,008	2050/5/1
	GENERAL ELECTRIC 6.75%	6.75	200	243	26,125	2032/3/15
	GENERAL ELECTRIC CO 2.7%	2.7	100	102	10,964	2022/10/9
	GENERAL ELECTRIC CO 3.1%	3.1	450	465	49,934	2023/1/9
	GENERAL MILLS INC 2.875%	2.875	250	268	28,771	2030/4/15
	GLENCORE FUNDING 4.125%	4.125	1,300	1,378	147,816	2023/5/30
	GLENCORE FUNDING 4.125%	4.125	200	213	22,947	2024/3/12
	GLOBAL PAYMENTS INC 3.2%	3.2	200	213	22,928	2029/8/15
	GMACM 2007-HE3 1A1	7.0	1	1	184	2037/9/25
	GMACM 2007-HE3 2A1	7.0	115	114	12,304	2037/9/25
	HCP INC 3.25%	3.25	50	53	5,711	2026/7/15
	HOME DEPOT INC 3.35%	3.35	500	559	59,981	2050/4/15
	HP ENTERPRISE CO 4.45%	4.45	250	270	29,052	2023/10/2
	HP ENTERPRISE CO 4.65%	4.65	150	165	17,702	2024/10/1
	HSBC HOLDINGS PLC 4.95%	4.95	200	235	25,304	2030/3/31
	HSBC HOLDINGS PLC VAR	3.803	1,450	1,556	166,871	2025/3/11
	HUARONG FIN 2019 3.375%	3.375	200	196	21,052	2030/2/24
	HUARONG FINANCE 5.5%	5.5	210	230	24,725	2025/1/16
	HUARONG FINANCEII 4.625%	4.625	200	213	22,895	2026/6/3
	HUMANA INC 4.95%	4.95	300	388	41,625	2044/10/1
	IBM CORP 2.95%	2.95	550	559	59,990	2050/5/15

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		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	
	IMM 2004-8 1A	0.88825	59	56	6,060	2034/10/25
	ING GROEP NV VAR	6.75	350	354	38,014	9998/12/31
	JPMORGAN CHASE & 3.3%	3.3	900	991	106,310	2026/4/1
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	4.023	1,400	1,538	165,031	2024/12/5
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	2.522	350	364	39,076	2031/4/22
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	2.956	350	366	39,330	2031/5/13
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	3.882	500	576	61,836	2038/7/24
	KEURIG DR PEPPER 3.2%	3.2	100	108	11,653	2030/5/1
	KEURIG DR PEPPER 3.8%	3.8	100	110	11,802	2050/5/1
	KEURIG DR PEPPER 5.085%	5.085	25	32	3,484	2048/5/25
	KOMATSU FINANCE 2.437%	2.437	500	510	54,772	2022/9/11
	KRAFT HEINZ FOOD 2.8%	2.8	133	133	14,263	2020/7/2
	KROGER CO 3.95%	3.95	300	340	36,538	2050/1/15
	LAM RESEARCH CORP 2.875%	2.875	350	355	38,172	2050/6/15
	LOCKHEED MARTIN 2.8%	2.8	125	128	13,831	2050/6/15
	LOWE'S COS INC 5.125%	5.125	550	744	79,876	2050/4/15
	LUKOIL SECURITIES 3.875%	3.875	200	209	22,466	2030/5/6
	LXS 2007-16N 2A2	1.01825	696	652	69,937	2047/9/25
	MACQUARIE GROUP LTD VAR	3.763	150	160	17,180	2028/11/28
	MARRIOTT INTL 4.65%	4.65	900	922	98,921	2028/12/1
	MCDONALD'S CORP 4.2%	4.2	225	254	28,383	2050/4/1
	MEXICO CITY ARPT 3.875%	3.875	270	260	26,819	2028/4/30
	MEXICO CITY ARPT 5.5%	5.5	200	179	19,195	2047/7/31
	MEXICO CITY ARPT TR 5.5%	5.5	210	187	20,155	2047/7/31
	MICROSOFT CORP 2.525%	2.525	150	153	16,468	2050/6/1
	MINIBANK OF JAPAN 3.751%	3.751	400	440	47,286	2039/7/18
	MONDELEZ INTL 2.75%	2.75	650	689	73,965	2030/4/13
	MORGAN STANLEY 3.7%	3.7	450	496	53,203	2024/10/23
	MORGAN STANLEY VAR	2.72	500	527	56,527	2025/7/22
	MORGAN STANLEY VAR	3.622	500	561	60,164	2031/4/1
	MORGAN STANLEY VAR	5.597	525	772	82,820	2051/3/24
	MPLX LP 4.5%	4.5	200	204	21,931	2038/4/15
	NASDAQ INC 3.25%	3.25	650	671	71,986	2050/4/28
	NATIONWIDE BLDG SOCI VAR	3.96	250	276	29,652	2030/7/18
	NEW YORK LIFE INSU 3.75%	3.75	150	168	18,098	2050/5/15
	NISOURCE INC 3.6%	3.6	200	226	24,308	2030/5/1
	NORTHROP GRUMMAN 3.25%	3.25	1,250	1,386	148,674	2028/1/15
	NORTHROP GRUMMAN 5.25%	5.25	150	210	22,542	2050/5/1
	NXP BV/NXP FDG/NXP 3.4%	3.4	200	212	22,778	2030/5/1
	OCCIDENTAL 3.2%	3.2	100	79	8,538	2026/8/15
	OCCIDENTAL PETE 5.55%	5.55	200	180	19,330	2026/3/15
	OCCIDENTAL PETE 6.45%	6.45	150	126	13,552	2036/9/15
	ORACLE CORP 3.6%	3.6	300	334	35,914	2040/4/1
	ORACLE CORP 3.6%	3.6	300	332	35,633	2050/4/1
	ORACLE CORP 3.85%	3.85	300	346	37,157	2060/4/1
	OTIS WORLDWIDE 3.112%	3.112	250	252	27,087	2040/2/15
	PAYPAL HOLDINGS 3.25%	3.25	250	270	29,016	2050/6/1
	PAYPAL HOLDINGS INC 2.3%	2.3	500	515	55,315	2030/6/1
	PEPSICO INC 3.625%	3.625	200	240	25,804	2050/3/19
	PHILLIPS 66 3.85%	3.85	100	110	11,841	2025/4/9
	PNC FINANCIAL SERVI 3.5%	3.5	450	491	52,719	2024/1/23
	PROCTER & GAMBLE CO 3.6%	3.6	50	61	6,563	2050/3/25
	PRUDENTIAL PLC 3.125%	3.125	100	106	11,422	2030/4/14
	REYNOLDS AMERICA 4%	4.0	150	158	16,960	2022/6/12
	ROYAL BK SCOTLND VAR	3.498	650	673	72,254	2023/5/15
	ROYAL BK SCOTLND 3.875%	3.875	200	214	22,957	2023/9/12
	ROYAL BK SCOTLND GRP VAR	4.519	600	649	69,643	2024/6/25
	SABINE PASS LIQU 5.625%	5.625	150	169	18,173	2025/3/1

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	
	SABINE PASS LIQU 5.75%	5.75	1,000	1,122	120,363	2024/5/15
	SANTANDER UK PLC 2.875%	2.875	1,050	1,118	119,989	2024/6/18
	SASOL FINANCING INT 4.5%	4.5	250	223	23,969	2022/11/14
	SEMPRA ENERGY 3.4%	3.4	400	435	46,732	2028/2/1
	SNDPT 2014-1RA A	2.28525	1,600	1,541	165,334	2031/7/18
	STATE STREET CORP VAR	3.152	500	558	59,864	2031/3/30
	STEEL DYNAMICS INC 2.4%	2.4	50	50	5,452	2025/6/15
	SUNCOR ENERGY INC 3.1%	3.1	250	264	28,382	2025/5/15
	SUNOCO LOGISTICS PA 5.3%	5.3	100	100	10,768	2044/4/1
	SYNGENTA FINANCE 4.441%	4.441	400	414	44,502	2023/4/24
	SYNGENTA FINANCE 4.892%	4.892	400	412	44,227	2025/4/24
	SYNGENTA FINANCE 5.182%	5.182	200	210	22,530	2028/4/24
	SYSCO CORPORATION 6.6%	6.6	200	282	30,257	2050/4/1
	T-MOBILE USA INC 3.5%	3.5	200	215	23,091	2025/4/15
	T-MOBILE USA INC 3.75%	3.75	800	869	93,250	2027/4/15
	T-MOBILE USA INC 3.875%	3.875	600	657	70,544	2030/4/15
	TEACHERS INSUR & 4.9%	4.9	300	384	41,249	2044/9/15
	THERMO FISHER SCI 4.497%	4.497	50	61	6,548	2030/3/25
	TIME WARNER CABL 4.125%	4.125	100	101	10,851	2021/2/15
	TRUIST BANK 2.25%	2.25	450	452	48,503	2030/3/11
	UBS GROUP FUND SWITZ VAR	7.0	600	625	67,078	2049/1/31
	UNITED PARCEL SERV 5.3%	5.3	150	210	22,573	2050/4/1
	UNITED TECHNOLOGIE 4.125	4.125	196	230	24,731	2028/11/16
	VENTAS REALTY LP 3.25%	3.25	300	305	32,808	2022/8/15
	VEREIT OPERATING 4.625%	4.625	600	624	66,925	2025/11/1
	VERIZON COMMUNIC 2.625%	2.625	100	107	11,541	2026/8/15
	VERIZON COMMUNIC 5.012%	5.012	350	482	51,715	2049/4/15
	VERIZON COMMUNICA 3.875%	3.875	200	232	24,921	2029/2/8
	VERIZON COMMUNICA 4.329%	4.329	1,095	1,305	140,018	2028/9/21
	VERIZON COMMUNICATION 4%	4.0	150	185	19,898	2050/3/22
	VODAFONE GROUP PLC 3.75%	3.75	700	763	81,824	2024/1/16
	VOLKSWAGEN AMERICA 3.35%	3.35	400	425	45,637	2025/5/13
	WALGREENS BOOTS 4.1%	4.1	300	299	32,090	2050/4/15
	WALT DISNEY COMPANY 4.7%	4.7	100	132	14,172	2050/3/23
	WELLS FARGO & CO VAR	5.013	275	372	39,969	2051/4/4
	WELLS FARGO & VAR	2.188	1,150	1,171	125,614	2026/4/30
	WESTERN GAS PARTNE 4.75%	4.75	150	137	14,718	2028/8/15
	WESTERN MIDSTREAM 5.3%	5.3	50	39	4,262	2048/3/1
	WESTERN MIDSTREAM 5.45%	5.45	50	41	4,423	2044/4/1
	WESTERN MIDSTRM 4.05%	4.05	250	231	24,799	2030/2/1
	WFMBS 2019-3 A1	3.5	224	229	24,595	2049/7/25
	WILLTAMS PARTNER 3.9%	3.9	900	969	103,969	2025/1/15
	小 計	-	-	-	25,469,512	-
国債証券	(カナダ)		千カナダドル	千カナダドル		
地方債証券	CANADA-GOV T 2.75%	2.75	750	1,062	83,554	2048/12/1
	BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	1,900	2,824	222,139	2040/6/18
	ONTARIO PROVINCE 4.65%	4.65	400	575	45,247	2041/6/2
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	700	984	77,412	2043/12/1
	小 計	-	-	-	428,353	-
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	15,284	72,752	2036/11/20
	MEX BONOS DESARR 8%	8.0	5,170	5,645	26,874	2023/12/7
	MEX BONOS DESARR 8.5%	8.5	1,241	1,434	6,829	2038/11/18
	小 計	-	-	-	106,457	-
普通社債証券(含む投資法人債券)	(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ		
	COMMERZBANK AG VAR	4.0	200	200	24,220	2030/12/5
	DEUTSCHE TELEKOM 1.375%	1.375	350	361	43,674	2034/7/5
	HOCHTIEF AG 1.25%	1.25	300	292	35,266	2031/9/3

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	
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	VOLKSWAGEN BANK GMB 2.5%	2.5	300	321	38,832	2026/7/31
国債証券 普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…イタリア) BUONI POLIENNALI 2.95%	2.95	1,340	1,519	183,330	2038/9/1
	BUONI POLIENNALI DE 2.8%	2.8	750	799	96,528	2067/3/1
	SOCIETA INIZIATIVA 3.375%	3.375	350	366	44,261	2024/2/13
	UNICREDIT SPA VAR	2.731	250	222	26,851	2032/1/15
	(ユーロ…フランス)					
国債証券 特殊債券(除く金融債) 普通社債券(含む投資法人債券)	FRANCE (GOVT OF) 1.5%	1.5	310	382	46,099	2050/5/25
	FRANCE O. A. T. 1.75%	1.75	650	908	109,620	2066/5/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%	3.25	500	815	98,364	2045/5/25
	FRANCE O. A. T. 4.5%	4.5	1,680	3,047	367,795	2041/4/25
	CAISSE CENT IMMOB 0%	—	500	504	60,864	2024/1/17
	AEROPORTS DE PARIS 2.75%	2.75	300	343	41,471	2030/4/2
	AXA SA VAR	3.25	500	546	65,909	2049/5/28
	BNP PARIBAS VAR	2.625	150	152	18,460	2027/10/14
	BNP PARIBAS 1.125%	1.125	1,050	1,069	129,058	2023/11/22
	CAPGEMINI SE 2.375%	2.375	300	330	39,871	2032/4/15
	CREDIT AGRICOLE SA VAR	1.625	300	299	36,178	2030/6/5
	ELECTRICITE DE FRANCE 2%	2.0	300	334	40,349	2030/10/2
	FIRMENICH PRODUCT 1.375%	1.375	400	413	49,864	2026/10/30
	FIRMENICH PRODUCTI 1.75%	1.75	300	315	38,097	2030/4/30
	LA POSTE SA 1%	1.0	500	495	59,775	2034/9/17
LA POSTE SA 1.375%	1.375	200	209	25,246	2032/4/21	
普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…オランダ)					
	ABN AMRO BANK NV VAR	2.875	300	309	37,340	2028/1/18
	AHOLD DLHAIZE 1.75%	1.75	300	324	39,176	2027/4/2
	AIRBUS SE 2%	2.0	550	582	70,243	2028/4/7
	AIRBUS SE 2.375%	2.375	350	384	46,406	2032/4/7
	AIRBUS SE 2.375%	2.375	650	673	81,218	2040/6/9
	BAT NETHERLANDS 3.125%	3.125	350	391	47,217	2028/4/7
	BAYER CAPITAL 1.5%	1.5	600	633	76,477	2026/6/26
	BAYER CAPITAL 2.125%	2.125	300	336	40,667	2029/12/15
	CRH FUNDING 1.625%	1.625	400	416	50,299	2030/5/5
	ENEL FIN INTL NV 0.375%	0.375	300	297	35,863	2027/6/17
	GIVAUDAN FIN EURO 1.625%	1.625	150	162	19,604	2032/4/22
	GIVAUDAN FIN EUROPE 1%	1.0	150	156	18,838	2027/4/22
	ING GROEP NV 1%	1.0	100	101	12,304	2023/9/20
	ING GROEP NV VAR	1.0	100	95	11,572	2030/11/13
	ING GROEP NV VAR	2.125	200	203	24,606	2031/5/26
	JAB HOLDINGS BV 1%	1.0	500	481	58,143	2027/12/20
	JAB HOLDINGS BV 3.375%	3.375	500	573	69,179	2035/4/17
	VOLKSWAGEN INTL FIN VAR	3.5	500	499	60,327	9998/12/31
	WINTERSHALL DEA 0.84%	0.84	200	188	22,772	2025/9/25
	WINTERSHALL DEA 1.332%	1.332	600	561	67,708	2028/9/25
	WPC EUROBOOND BV 1.35%	1.35	650	635	76,708	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	2,775	334,975	2027/4/30
	SPANISH GOV T 3.45%	3.45	600	947	114,284	2066/7/30
	SPANISH GOV T 5.9%	5.9	1,480	2,001	241,569	2026/7/30
	ABERTIS INFRA 3%	3.0	100	104	12,617	2031/3/27
	ABERTIS INFRA 1.5%	1.5	100	99	11,989	2024/6/27
	ABERTIS INFRA 2.375%	2.375	200	202	24,425	2027/9/27
	BANCO DE SABADELL 0.875%	0.875	200	194	23,436	2023/3/5
	BANCO DE SABADELL 1.125%	1.125	300	272	32,920	2025/3/27
	BANCO DE SABADELL 1.75%	1.75	200	189	22,883	2024/5/10
	BANCO SANTANDER 1.375%	1.375	400	404	48,754	2026/1/5
	BANKINTER SA 0.625%	0.625	200	187	22,675	2027/10/6
	CAIXABANK SA 1.125%	1.125	600	606	73,218	2024/5/17

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	
	FCG AQUALIA SA 2.629%	2.629	500	513	62,017	2027/6/8
	SERVICIOS MEDIO 1.661%	1.661	150	148	17,924	2026/12/4
	TELEFONICA EMISIO 1.201%	1.201	600	617	74,565	2027/8/21
	TELEFONICA EMISIO 1.957%	1.957	350	365	44,134	2039/7/1
国債証券	(ユーロ…ベルギー)					
	BELGIAN 2.15%	2.15	610	931	112,439	2066/6/22
	BELGIAN 2.25%	2.25	150	223	26,937	2057/6/22
普通社債券(含む投資法人債券)	ANHEUSER-BUSCH INBE 3.7%	3.7	250	304	36,741	2040/4/2
国債証券	(ユーロ…オーストリア)					
	REP OF AUSTRIA 2.1%	2.1	1,440	2,701	326,039	2117/9/20
普通社債券(含む投資法人債券)	ERSTE GROUP BANK AG VAR	6.5	200	210	25,453	9998/12/31
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 1.75%	1.75	300	294	35,574	2029/3/12
	BLACKSTONE PP EUR HLD 2%	2.0	350	359	43,365	2024/2/15
	DH EUROPE FINANCE 0.45%	0.45	150	146	17,703	2028/3/18
	DH EUROPE FINANCE 0.75%	0.75	400	389	47,060	2031/9/18
	LOGICOR FINANCING 0.75%	0.75	450	441	53,323	2024/7/15
	LOGICOR FINANCING 1.625%	1.625	500	498	60,177	2027/7/15
	MEDTRONIC GLOBAL HLD 1%	1.0	450	462	55,804	2031/7/2
	RICHEMONT INTL 1.625%	1.625	350	364	43,948	2040/5/26
国債証券	(ユーロ…アイルランド)					
	IRISH TSY 2.4%	2.4	350	430	51,925	2030/5/15
	IRISH TSY 2028 0.9%	0.9	100	107	12,999	2028/5/15
普通社債券(含む投資法人債券)	AIB GROUP PLC 1.25%	1.25	350	348	42,073	2024/5/28
	AIB GROUP PLC VAR	1.875	300	284	34,357	2029/11/19
	DELL BANK INTL 0.625%	0.625	600	589	71,097	2022/10/17
国債証券	(ユーロ…ポルトガル)					
	OBRIGACOES DO TESO 1.95%	1.95	930	1,052	127,064	2029/6/15
国債証券	(ユーロ…その他)					
	INDONESIA REP 2.15%	2.15	180	184	22,279	2024/7/18
	ROMANIA 2%	2.0	70	65	7,887	2032/1/28
	ROMANIA 3.375%	3.375	140	137	16,641	2050/1/28
普通社債券(含む投資法人債券)	APT PIPELINES LTD 2%	2.0	150	156	18,880	2030/7/15
	AT&T INC 1.8%	1.8	300	281	34,006	2039/9/14
	AVIVA PLC VAR	6.125	250	281	33,977	2043/7/5
	BABCOCK INTL 1.375%	1.375	200	190	22,996	2027/9/13
	BANK OF AMERICA CORP VAR	3.648	300	356	42,970	2029/3/31
	BARCLAYS PLC VAR	3.375	450	481	58,167	2025/4/2
	BRITISH TELECOMMUNI 0.5%	0.5	150	148	17,884	2025/9/12
	CADENT FINANCE P 0.625%	0.625	150	151	18,246	2024/9/22
	CHUBB INA HD INC 0.875%	0.875	150	151	18,241	2027/6/15
	CHUBB INA HOLDINGS 1.4%	1.4	300	309	37,340	2031/6/15
	CREDIT SUISSE AG VAR	0.65	750	727	87,776	2028/1/14
	CREDIT SUISSE GROUP VAR	3.25	300	330	39,936	2026/4/2
	DANSKE BANK A/S VAR	1.375	400	385	46,476	2030/2/12
	FIDELITY NATL INF 0.625%	0.625	300	300	36,269	2025/12/3
	FIDELITY NATL INFO 0.75%	0.75	250	252	30,507	2023/5/21
	HEIMSTADEN BOSTAD 1.125%	1.125	200	193	23,310	2026/1/21
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	1.001	600	594	71,778	2031/7/25
	LLOYDS BANKING GROUP VAR	3.5	400	440	53,181	2026/4/1
	MACQUARIE GROUP 0.625%	0.625	150	145	17,513	2027/2/3
	MITSUBISHI UFJ FG 0.339%	0.339	450	444	53,670	2024/7/19
	ORIGIN ENERGY FINANCE 1%	1.0	300	275	33,275	2029/9/17
	PROLOGIS EURO FINANCE 1%	1.0	400	384	46,408	2035/2/6
	SWISS RE FINANCE UK VAR	2.714	300	310	37,478	2052/6/4
	THERMO FISHER 0.875%	0.875	300	297	35,878	2031/10/1
	THERMO FISHER SC 1.875%	1.875	300	287	34,658	2049/10/1
	THERMO FISHER SCI 2.375%	2.375	100	114	13,829	2032/4/15

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	
	WELLS FARGO & CO 0.625%	0.625	450	421	50,879	2030/8/14
	WELLS FARGO VAR	1.741	450	459	55,484	2030/5/4
	小 計	—	—	—	6,190,988	—
国債証券	(イギリス)		千英ポンド	千英ポンド		
	UK TREASURY 3.5%	3.5	260	430	57,760	2045/1/22
	UK TREASURY 3.5%	3.5	330	755	101,299	2068/7/22
	UK TREASURY 4.25%	4.25	2,498	4,712	632,177	2046/12/7
	UK TSY 1.75% 2057 1.75%	1.75	140	197	26,505	2057/7/22
普通社債券(含む投資法人債券)	AVIVA PLC VAR	6.125	250	295	39,613	2036/11/14
	BARCLAYS PLC VAR	3.75	650	653	87,722	2030/11/22
	BRNL 2007-1X A4B	0.88575	231	224	30,066	2039/1/13
	CITIGROUP INC 2.75%	2.75	400	418	56,167	2024/1/24
	EHMU 2007-2 A2	0.6955	372	368	49,469	2044/9/15
	FIDELITY NATL INFO 2.602	2.602	150	158	21,275	2025/5/21
	HRBN 2017-1X A	1.05613	535	533	71,498	2056/8/20
	INNOGY FINANCE BV 6.125%	6.125	150	244	32,853	2039/7/6
	LEGAL & GENERAL VAR	3.75	200	197	26,441	2049/11/26
	M&G PLC VAR	6.34	300	342	45,960	2063/12/19
	MALTH 2 A	0.99488	1,446	1,432	192,182	2055/11/27
	MFD 2008-1 A1	1.6055	801	798	107,162	2046/3/13
	PMF 2017-1B A	0.94763	1,261	1,248	167,463	2054/3/12
	PMF 2018-2B A	0.87763	1,161	1,147	153,969	2055/3/12
	STRA 2019-1 A	1.43692	1,357	1,349	181,014	2051/5/25
	TWRBG 2 A	1.43663	968	963	129,295	2056/3/20
	小 計	—	—	—	2,209,898	—
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	2,849	46,127	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	28,173	43,386	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	38,405	133,266	2032/6/25
	THAILAND GOVERN 3.65%	3.65	11,750	12,258	42,537	2021/12/17
	小 計	—	—	—	175,803	—
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 8.75%	8.75	9,466,000	10,223,280	78,719	2031/5/15
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	5,377,819	477,550	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	4,351	134,253	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	16,520	17,040	257,827	2029/5/23
	CHINA GOVERNMENT 3.8%	3.8	20,500	21,364	323,246	2023/7/9
	CHINA GOVERNMENT 3.85%	3.85	19,000	20,223	305,975	2026/12/12
	CHINA GOVT BOND 3.25%	3.25	8,930	9,157	138,547	2026/6/6
	CHINA GOVT BOND 3.25%	3.25	12,270	12,576	190,281	2028/11/22
	CHINA GOVT BOND 3.86%	3.86	7,000	7,467	112,986	2049/7/22
	CHINA GOVT BOND 4.08%	4.08	3,100	3,406	51,540	2048/10/22
	CHINA GOVT BOND 4.5%	4.5	500	562	8,517	2034/5/22
	小 計	—	—	—	1,388,921	—
	合 計	—	—	—	36,749,973	—

(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' 20	—	千米ドル 1,000	千米ドル 1,053	千円 113,004	2050/7/1
	FNCL 4% TBA Jul' 20	—	4,000	4,252	456,038	2050/7/1
	FNCL 4.5% TBA Jul' 20	—	3,000	3,232	346,703	2050/7/1
	G2SF 2.5% TBA Jun' 20	—	5,000	5,266	564,748	2050/6/1
	G2SF 3% TBA Jun' 20	—	1,000	1,060	113,753	2050/6/1
	G2SF 4% TBA Jun' 20	—	4,000	4,261	457,043	2050/6/1
合 計		—	—	—	2,051,291	—

(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	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額	
	百万円		
外	ドイツ国債先物5年	1,479	—
	イタリア国債先物10年	358	—
	ドイツ国債先物10年	423	—
	ドイツ国債先物30年	—	1,286
	米国国債先物ウルトラ10年	—	2,168
	米国国債先物10年	1,219	—
	米国国債先物2年	544	—
	米国国債先物20年	—	304
	米国国債先物30年	69	—
	米国国債先物5年	—	955
	イタリア国債先物3年	471	—
	英国国債先物10年	—	2,611
国	カナダ国債先物10年	1,706	—
	フランス国債先物10年	401	—
	オーストラリア国債先物10年	1,972	—
	オーストラリア国債先物3年	265	—
	ドイツ国債先物2年	947	—
	英ポンド金利先物3ヶ月	150	—

(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	200

百万円

(注) 単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 36,749,973	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,062,364	12.1
投 資 信 託 財 産 総 額	41,812,337	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(34,088,724千円)の投資信託財産総額(41,812,337千円)に対する比率は81.5%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=15.13円、1米ドル=107.24円、1カナダドル=78.66円、1メキシコペソ=4.76円、1ユーロ=120.68円、1英ポンド=134.14円、1スウェーデンクローナ=11.48円、1ノルウェークローネ=11.07円、1デンマーククローネ=16.19円、1チェココルナ=4.50円、1ハンガリーフォリント=0.3476円、1ロシアルーブル=1.54円、1オーストラリアドル=73.06円、1ニュージーランドドル=68.74円、1タイバーツ=3.47円、1インドネシアルピア=0.0077円、1韓国ウォン=0.0888円、1イスラエルシェケル=30.85円、1南アフリカランド=6.24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2019年6月18日から2020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12件、直物為替先渡取引の取引が46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
	2020年6月15日
(A)資産	107,003,139,073円
コーポレートローン等	1,174,481,615
公社債(評価額)	36,749,973,297
未収入金	68,601,220,416
未収利息	222,290,205
前払費用	7,918,408
差入委託証拠金	247,255,132
(B)負債	71,317,495,167
前受金	16,903
未払金	69,236,502,278
未払解約金	29,681,428
未払利息	2,798
売付債権	2,051,291,760
(C)純資産総額(A-B)	35,685,643,906
元本	15,295,205,809
次期繰越損益金	20,390,438,097
(D)受益権総口数	15,295,205,809口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,331円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2019年6月18日 至 2020年6月15日
(A)配当等収益	1,161,011,595円
受取利息	1,129,707,709
その他収益金	32,126,379
支払利息	△ 822,493
(B)有価証券売買損益	674,454,373
売買益	5,489,864,612
売買損	△ 4,815,410,239
(C)先物取引等取引損益	552,417,503
取引益	1,625,199,357
取引損	△ 1,072,781,854
(D)信託報酬等	△ 5,459,764
(E)当期損益金(A+B+C+D)	2,382,423,707
(F)前期繰越損益金	22,119,462,459
(G)追加信託差損益金	506,392,573
(H)解約差損益金	△ 4,617,840,642
(I)計(E+F+G+H)	20,390,438,097
次期繰越損益金(I)	20,390,438,097

(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18,565,764,992円、当作成期間中において、追加設定元本額は405,876,432円、同解約元本額は3,676,435,615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)	14,046,533,735円
グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)	1,009,586,974円
外国債券ファンドVA	239,085,100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6期 決算日 2020年3月16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、2020年3月16日に第6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

<http://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					
	円		円		%		%	百万円
2期(2016年3月15日)	10,804		0		△9.3	94.5	—	6,096
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

(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				
(期首) 2019年3月15日	円				%		%
	11,216				—	96.7	—
3月末	11,220		0.0		96.9		—
4月末	11,176		△0.4		95.6		—
5月末	11,027		△1.7		98.0		—
6月末	11,244		0.2		90.2		—
7月末	11,174		△0.4		97.8		—
8月末	11,063		△1.4		96.8		—
9月末	11,201		△0.1		98.4		—
10月末	11,524		2.7		97.0		—
11月末	11,434		1.9		96.9		—
12月末	11,720		4.5		97.2		—
2020年1月末	11,655		3.9		95.0		—
2月末	11,590		3.3		98.1		—
(期末) 2020年3月16日	10,712		△4.5		99.0		—

(注) 騰落率は期首比です。

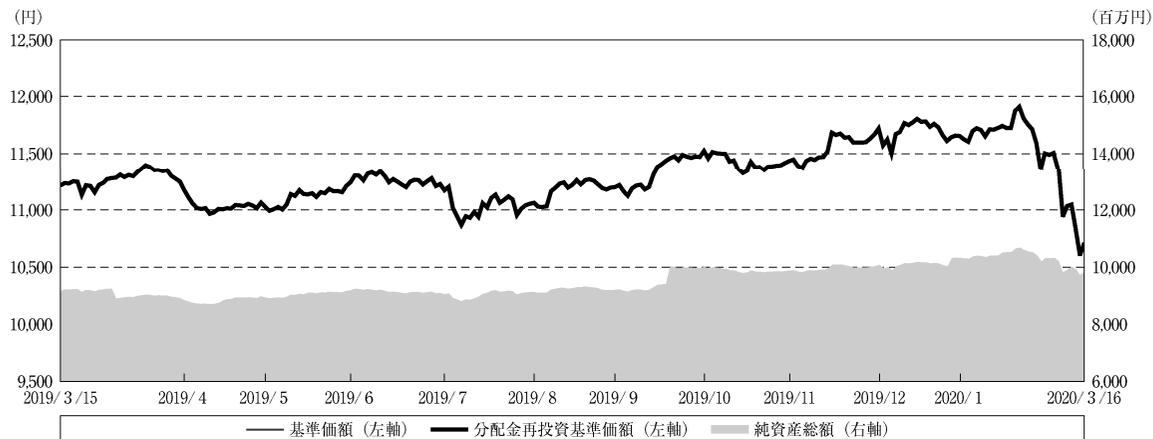
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(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

(2019年3月16日～2020年3月16日)



期 首 : 11,216円

期 末 : 10,712円 (既払分配金 (税込み) : 0円)

騰 落 率 : Δ 4.5% (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 (2019年3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。

(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) はマイナスとなりました。

公社債利金を手堅く確保しました。公社債損益についても、プラスとなりました。一方、為替損益については、マイナスとなりました。

当期の米国債券市場は、利回りが低下（価格は上昇）しました。

期の前半は、米連邦準備制度理事会（FRB）が2019年内は利上げを見送る方針を示したことや、米国と中国がお互いに追加関税の引き上げを発表し、貿易摩擦を巡る懸念が強まったことなどから、利回りは低下しました。

期の半ばは、景気後退の兆しとされる「逆イールド（米国10年物国債利回りが2年物国債利回りを下回る状態）」が一時発生し、米国景気の先行き不透明感が広がったことから、利回りは一段と低下しました。しかしその後は、米国景気に対する過度の懸念が後退したことや、米中の貿易協議に対する進展期待が高まったことなどから、利回りの低下に歯止めがかかる展開となりました。

期の後半は、米中が貿易協議の「第1段階」で合意し、投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどから、利回りは上昇（価格は下落）しました。しかしその後は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大により、世界経済への影響が懸念されたことから、利回りは低下しました。

米国10年国債利回りの推移



当期の欧州債券市場は、利回りが低下しました。

期の前半は、欧州経済の先行きに対する不透明感が広がったことから、利回りは低下しました。イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識され、欧州域内で相対的に安全資産とされるドイツ国債が選好されたことも、利回りの低下を促す要因となりました。

期の半ばは、欧州中央銀行（ECB）による追加緩和期待が根強い中、利回りは低下しました。しかしその後は、ECBが追加緩和策を決定したものの、更なる緩和の余地が乏しい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、米中が貿易協議の「第1段階」で合意し、貿易摩擦を巡る懸念が後退したことや、英国総選挙で与党・保守党が過半数の議席を獲得し、英国による欧州連合（EU）離脱を巡る不透明感が後退したことなどから、利回りは上昇しました。しかしその後は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大により、世界経済への影響が懸念されたことから、利回りは低下しました。

ドイツ10年国債利回りの推移



当期の米ドル・円相場は、米ドル安・円高となりました。

期の前半は、米ドル買い・円売りが優勢となる場面も見られましたが、米中貿易摩擦が激化するとの懸念が広がり、リスク回避姿勢に伴う円買いが優勢となる中、米ドルは対円で下落しました。

期の半ばは、「逆イールド」が発生し、米国景気の不透明感が強まったことなどから、米ドル売り・円買いが強まりました。しかしその後は、米中の貿易協議に対する期待が高まったことや、米国景気減速への過度の警戒感が後退したことなどから、米ドルは反発しました。

期の後半は、米中が貿易協議の「第1段階」で合意したことや、米国の主要な株価指数が最高値を更新するなど、株式相場が堅調に推移したことなどから、リスク回避姿勢が和らぐ中、米ドルは対円で底堅い展開となりました。しかし、当期末には、新型コロナウイルスの感染拡大による影響が懸念され、リスク回避姿勢が強まったことから、米ドル売り・円買いが強まりました。

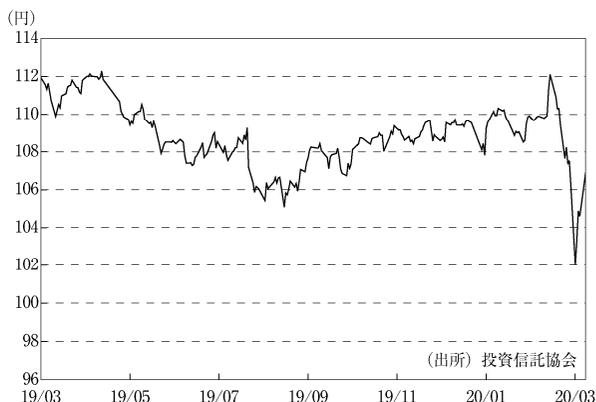
当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。

期の前半は、ユーロ買い・円売りが優勢となる場面も見られましたが、欧州経済の先行きに対する不透明感が広がったことや、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことなどから、ユーロは対円で下落しました。

期の半ばは、米中貿易摩擦の激化懸念を背景に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。さらに、ECBが大規模な金融緩和に踏み切るとの思惑が広がる中、ユーロ売り・円買いが強まりました。しかしその後、ECBが追加緩和策を決定したものの、更なる緩和の余地が乏しいとの見方が広がると、ユーロは買い戻されました。

期の後半は、米中貿易協議の合意を受けて、リスク回避姿勢が和らいだことなどから、ユーロは対円で底堅く推移しました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済への影響が懸念され、リスク回避姿勢が改めて意識されたことなどから、ユーロ売り・円買い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6期
	2019年3月16日～ 2020年3月16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	2,759

(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

(2019年3月16日～2020年3月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	48	0.419	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(42)	(0.370)	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)	(0.028)	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	6	0.055	(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 ）	(5)	(0.041)	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
（ 印 刷 等 費 用 ）	(1)	(0.005)	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
合 計	54	0.474	
期中の平均基準価額は、11,335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

(2019年3月16日～2020年3月16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 1,702,236	千円 1,975,220	千口 750,463	千円 870,854

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年3月16日～2020年3月16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

(2019年3月16日～2020年3月16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

(2019年3月16日～2020年3月16日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年3月16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		8,000,234	8,952,006	9,840,940

(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

(2020年3月16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	9,840,940	100.0
投資信託財産総額	9,840,940	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(9,912,177千円)の投資信託財産総額(10,389,551千円)に対する比率は95.4%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相場場の仲値により邦貨換算したものです。なお、3月16日における邦貨換算レートは、1米ドル=106.91円、1メキシコペソ=4.90円、1ブラジルレアル=22.08円、100コロンビアペソ=2.67円、1イギリスポンド=131.81円、1ポーランドズロチ=27.19円、1ロシアルーブル=1.46円、1オーストラリアドル=65.80円、1マレーシアリングット=24.90円、1南アフリカランド=6.58円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年3月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,840,940,831
LM・ブランドワイイン外国債券マザーファンド(評価額)	9,840,940,831
(B) 負債	21,221,742
未払信託報酬	20,533,607
その他未払費用	688,135
(C) 純資産総額(A－B)	9,819,719,089
元本	9,166,634,811
次期繰越損益金	653,084,278
(D) 受益権総口数	9,166,634,811口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,712円

<注記事項>

元本の状況

期首元本額

期中追加設定元本額

期中一部解約元本額

8,160,921,879円

1,743,463,727円

737,750,795円

○損益の状況 (2019年3月16日～2020年3月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 440,569,225
売買益	9,100,021
売買損	△ 449,669,246
(B) 信託報酬等	△ 40,697,133
(C) 当期損益金(A+B)	△ 481,266,358
(D) 前期繰越損益金	149,025,682
(E) 追加信託差損益金	985,324,954
(配当等相当額)	(1,677,850,703)
(売買損益相当額)	(△ 692,525,749)
(F) 計(C+D+E)	653,084,278
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	653,084,278
追加信託差損益金	985,324,954
(配当等相当額)	(1,683,643,554)
(売買損益相当額)	(△ 698,318,600)
分配準備積立金	845,493,776
繰越損益金	△1,177,734,452

(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)	320,571,073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	1,683,643,554
(D) 分 配 準 備 積 立 金	524,922,703
分配対象収益額(A+B+C+D)	2,529,137,330
(1万口当たり収益分配対象額)	(2,759)
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6期 決算日 2020年3月16日

(計算期間：2019年3月16日～2020年3月16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6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		
	円		%	%	百万円
2期(2016年3月15日)	10,898		△8.8	94.3	6,110
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

(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
		騰 落	率	
(期 首) 2019年3月15日	円		%	%
	11,459		—	96.5
3月末	11,465		0.1	96.9
4月末	11,424		△0.3	95.6
5月末	11,276		△1.6	97.9
6月末	11,501		0.4	90.1
7月末	11,434		△0.2	97.6
8月末	11,325		△1.2	96.6
9月末	11,470		0.1	98.4
10月末	11,805		3.0	96.9
11月末	11,717		2.3	96.8
12月末	12,014		4.8	97.1
2020年1月末	11,952		4.3	94.8
2月末	11,889		3.8	98.0
(期 末) 2020年3月16日	10,993		△4.1	98.8

(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）はマイナスとなりました。

公社債利金を手堅く確保しました。公社債損益についても、プラスとなりました。一方、為替損益については、マイナスとなりました。

当期の米国債券市場は、利回りが低下（価格は上昇）しました。

期の前半は、米連邦準備制度理事会（FRB）が2019年内は利上げを見送る方針を示したことや、米国と中国がお互いに追加関税の引き上げを発表し、貿易摩擦を巡る懸念が強まったことなどから、利回りは低下しました。

期の半ばは、景気後退の兆しとされる「逆イールド（米国10年物国債利回りが2年物国債利回りを下回る状態）」が一時発生し、米国景気の先行き不透明感が広がったことから、利回りは一段と低下しました。しかしその後は、米国景気に対する過度の懸念が後退したことや、米中の貿易協議に対する進展期待が高まったことなどから、利回りの低下に歯止めがかかる展開となりました。

期の後半は、米中が貿易協議の「第1段階」で合意し、投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどから、利回りは上昇（価格は下落）しました。しかしその後は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大により、世界経済への影響が懸念されたことから、利回りは低下しました。

米国10年国債利回りの推移



当期の欧州債券市場は、利回りが低下しました。

期の前半は、欧州経済の先行きに対する不透明感が広がったことから、利回りは低下しました。イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識され、欧州域内で相対的に安全資産とされるドイツ国債が選好されたことも、利回りの低下を促す要因となりました。

期の半ばは、欧州中央銀行（ECB）による追加緩和期待が根強い中、利回りは低下しました。しかしその後は、ECBが追加緩和策を決定したものの、更なる緩和の余地が乏しい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、米中が貿易協議の「第1段階」で合意し、貿易摩擦を巡る懸念が後退したことや、英国総選挙で与党・保守党が過半数の議席を獲得し、英国による欧州連合（EU）離脱を巡る不透明感が後退したことなどから、利回りは上昇しました。しかしその後は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大により、世界経済への影響が懸念されたことから、利回りは低下しました。

ドイツ10年国債利回りの推移



当期の米ドル・円相場は、米ドル安・円高となりました。

期の前半は、米ドル買い・円売りが優勢となる場面も見られましたが、米中貿易摩擦が激化するとの懸念が広がり、リスク回避姿勢に伴う円買いが優勢となる中、米ドルは対円で下落しました。

期の半ばは、「逆イールド」が発生し、米国景気の不透明感が強まったことなどから、米ドル売り・円買いが強まりました。しかしその後は、米中の貿易協議に対する期待が高まったことや、米国景気減速への過度の警戒感が後退したことなどから、米ドルは反発しました。

期の後半は、米中が貿易協議の「第1段階」で合意したことや、米国の主要な株価指数が最高値を更新するなど、株式相場が堅調に推移したことなどから、リスク回避姿勢が和らぐ中、米ドルは対円で底堅い展開となりました。しかし、当期末には、新型コロナウイルスの感染拡大による影響が懸念され、リスク回避姿勢が強まったことから、米ドル売り・円買いが強まりました。

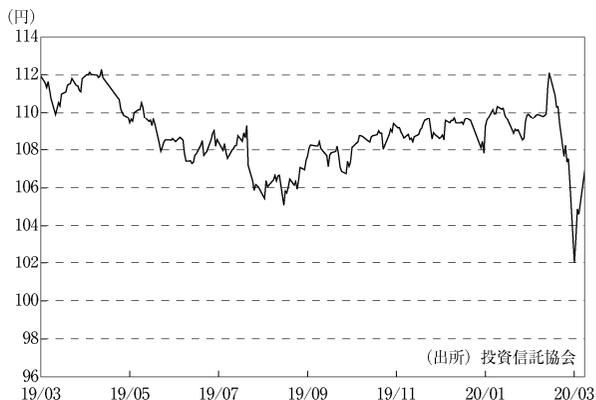
当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。

期の前半は、ユーロ買い・円売りが優勢となる場面も見られましたが、欧州経済の先行きに対する不透明感が広がったことや、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことなどから、ユーロは対円で下落しました。

期の半ばは、米中貿易摩擦の激化懸念を背景に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。さらに、ECBが大規模な金融緩和に踏み切るとの思惑が広がる中、ユーロ売り・円買いが強まりました。しかしその後、ECBが追加緩和策を決定したものの、更なる緩和の余地が乏しいとの見方が広がると、ユーロは買い戻されました。

期の後半は、米中貿易協議の合意を受けて、リスク回避姿勢が和らいだことなどから、ユーロは対円で底堅く推移しました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済への影響が懸念され、リスク回避姿勢が改めて意識されたことなどから、ユーロ売り・円買い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

(2019年3月16日～2020年3月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	円 5 (5)	% 0.041 (0.041)	(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
合 計	5	0.041	
期中の平均基準価額は、11,606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3月16日～2020年3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 77,854	千米ドル 70,440 (1,380)
		社債券(投資法人債券を含む) 6,010	— (765)
	メキシコ	千メキシコペソ 5,720	千メキシコペソ 20,895
	コロンビア	千コロンビアペソ 4,546,372	千コロンビアペソ —
	イギリス	千イギリスポンド 4,375	千イギリスポンド 3,099
	ポーランド	千ポーランドズロチ —	千ポーランドズロチ — (3,050)
国	ロシア	千ロシアルーブル 38,056	千ロシアルーブル —
	オーストラリア	国債証券 千オーストラリアドル 3,166	千オーストラリアドル 2,791
		地方債証券 3,114	2,153
	マレーシア	千マレーシアリングギット 1,103	千マレーシアリングギット 4,680
	南アフリカ	千南アフリカランド 2,995	千南アフリカランド 14,309

(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 7,890

○利害関係人との取引状況等

(2019年3月16日～2020年3月16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。

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
アメリカ	千米ドル 54,255	千米ドル 56,474	千円 6,037,687	% 61.4	% —	% 15.6	% 6.0	% 39.8
メキシコ	千メキシコペソ 191,300	千メキシコペソ 195,520	958,050	9.7	—	9.7	—	—
ブラジル	千ブラジルレアル 5,750	千ブラジルレアル 6,390	141,111	1.4	1.4	—	1.4	—
コロンビア	千コロンビアペソ 14,160,000	千コロンビアペソ 12,660,252	338,028	3.4	—	3.4	—	—
イギリス	千イギリスポンド 4,340	千イギリスポンド 4,365	575,436	5.8	—	—	—	5.8
ポーランド	千ポーランドズロチ 14,415	千ポーランドズロチ 14,557	395,820	4.0	—	—	—	4.0
ロシア	千ロシアルーブル 34,000	千ロシアルーブル 34,075	49,749	0.5	—	0.5	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 5,960	千オーストラリアドル 6,487	426,845	4.3	—	—	2.1	2.3
マレーシア	千マレーシアリンギット 18,435	千マレーシアリンギット 18,971	472,396	4.8	—	1.3	—	3.5
南アフリカ	千南アフリカランド 68,830	千南アフリカランド 49,768	327,475	3.3	—	3.3	—	—
合 計	—	—	9,722,602	98.8	1.4	33.9	9.5	55.4

(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) 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	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 FRN	1.67494	2,510	2,508	268,178	2021/4/30
	US TREASURY FRN	1.75594	7,900	7,901	844,701	2021/7/31
	US TREASURY FRN	1.83594	6,260	6,269	670,229	2021/10/31
	US TREASURY FRN	1.710096	10,310	10,293	1,100,485	2022/1/31
	US TREASURY NOTE	3.375	3,200	4,469	477,780	2048/11/15
	US TREASURY NOTE	3.0	985	1,296	138,576	2049/2/15
	US TREASURY NOTE	2.375	6,040	7,115	760,758	2049/11/15
特殊債券 (除く金融債)	KOMMUNAL BANKEN FRN	2.22363	920	920	98,374	2020/6/16
普通社債券 (含む投資法人債)	AMERICAN EXPRESS CO FRN	2.341	480	471	50,400	2021/11/5
	BANK OF MONTREAL FRN	1.77184	1,815	1,809	193,455	2023/3/10
	BMW US CAPITAL LLC FRN	2.28025	765	765	81,790	2020/4/6
	CANADIAN IMPERIAL BA FRN	2.42	1,435	1,437	153,661	2023/3/17
	CATERPILLAR FIN FRN	2.12363	1,130	1,125	120,341	2021/3/15
	DAIMLER FINANCE FRN	2.13275	780	769	82,294	2021/2/22
	FORD MOTOR CRED FRN	2.71025	1,290	1,240	132,671	2021/4/5
	GENERAL MOTORS FINL FRN	2.77788	920	917	98,132	2020/4/13
	GOLDMAN SACHS GROUP FRN	2.43275	1,395	1,335	142,811	2023/2/23
	MET LIFE GLOB FUNDIN FRN	2.12	985	973	104,066	2023/1/13
	NATIONAL AUSTRALIA B FRN	2.19275	890	890	95,153	2020/5/22
	NBCUNIVERSAL ENTERPR FRN	2.30938	925	919	98,287	2021/4/1
	NEW YORK LIFE GLOBAL FRN	2.06938	690	690	73,795	2020/10/1
	PETROLEOS MEXICANOS	6.75	255	201	21,586	2047/9/21
	PETROLEOS MEXICANOS	7.69	1,465	1,240	132,641	2050/1/23
WELLS FARGO BANK FRN	2.81913	910	912	97,509	2021/7/26	
小 計					6,037,687	
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	44,800	47,265	231,602	2029/5/31
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	15,400	15,417	75,543	2034/11/23
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	50,000	52,882	259,124	2038/11/18
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	61,200	59,938	293,699	2042/11/13
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.0	19,900	20,016	98,080	2047/11/7
小 計					958,050	
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-MTF-F(NOTA TESO N)	10.0	5,750	6,390	141,111	2025/1/1
小 計					141,111	
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	4,860,000	4,542,933	121,296	2025/11/26
	COLOMBIA GOVT	6.0	9,300,000	8,117,319	216,732	2028/4/28
小 計					338,028	
イギリス			千イギリスポンド	千イギリスポンド		
国債証券	UK TREASURY	2.0	4,340	4,365	575,436	2020/7/22
小 計					575,436	

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		
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		
	国債証券	POLAND GOVT	1.5	6,635	6,637	180,466	2020/4/25
		POLAND GOVT	5.25	3,850	3,951	107,435	2020/10/25
		POLAND GOVT	2.0	3,930	3,969	107,917	2021/4/25
小	計					395,820	
ロシア			千ロシアルーブル	千ロシアルーブル			
	国債証券	RUSSIA GOVT BOND	7.65	34,000	34,075	49,749	2030/4/10
小	計					49,749	
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	2,775	3,105	204,338	2022/7/15
	地方債証券	NEW S WALES TREAS CORP	4.0	650	671	44,183	2021/4/8
		QUEENSLAND TREASURY	5.5	1,270	1,343	88,378	2021/6/21
		WESTERN AUST TREAS CORP	7.0	1,265	1,366	89,945	2021/7/15
小	計					426,845	
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	5,260	5,368	133,682	2021/9/30
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.882	8,180	8,362	208,232	2022/3/10
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.955	1,820	1,914	47,662	2025/9/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.899	3,175	3,326	82,819	2027/11/16
小	計					472,396	
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	33,430	21,322	140,305	2041/2/28
		SOUTH AFRICA GOVT	8.75	35,400	28,445	187,170	2048/2/28
小	計					327,475	
合	計					9,722,602	

(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	241	
CITIBANK JAPAN	728	
JPMORGAN CHASE BANK	490	

○投資信託財産の構成

(2020年3月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	9,722,602	93.6
コール・ローン等、その他	666,949	6.4
投資信託財産総額	10,389,551	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 (9,912,177千円) の投資信託財産総額 (10,389,551千円) に対する比率は95.4%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。なお、3月16日における邦貨換算レートは、1米ドル=106.91円、1メキシコペソ=4.90円、1ブラジルレアル=22.08円、100コロンビアペソ=2.67円、1イギリスポンド=131.81円、1ポーランドズロチ=27.19円、1ロシアルーブル=1.46円、1オーストラリアドル=65.80円、1マレーシアリンギット=24.90円、1南アフリカランド=6.58円です。

○特定資産の価格等の調査

(2019年3月16日～2020年3月16日)

調査依頼を行った取引は2019年3月16日から2020年3月16日までの間で店頭デリバティブ取引55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 (2020年3月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	17,436,654,928
コール・ローン等	461,501,674
公社債(評価額)	9,722,602,345
未収入金	7,172,399,568
未収利息	72,041,588
前払費用	8,109,753
(B) 負債	7,596,106,825
未払金	7,568,310,225
受入担保金	27,796,600
(C) 純資産総額(A-B)	9,840,548,103
元本	8,952,006,578
次期繰越損益金	888,541,525
(D) 受益権総口数	8,952,006,578口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,993円

<注記事項>

- (注) 元本の状況
 期首元本額 8,000,234,176円
 期中追加設定元本額 1,702,236,181円
 期中一部解約元本額 750,463,779円
- (注) 期末における元本の内訳
 LM・ブランドイワイン外国債券ファンド(FOF s用)(適格機関投資家専用) 8,952,006,578円

○損益の状況 (2019年3月16日～2020年3月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	335,878,936
受取利息	335,896,328
その他収益金	94,619
支払利息	△ 112,011
(B) 有価証券売買損益	△ 740,968,392
売買益	1,007,988,255
売買損	△1,748,956,647
(C) 先物取引等取引損益	△ 22,568,573
取引益	105,349,994
取引損	△ 127,918,567
(D) 保管費用等	△ 3,843,661
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 431,501,690
(F) 前期繰越損益金	1,167,450,095
(G) 追加信託差損益金	272,983,854
(H) 解約差損益金	△ 120,390,734
(I) 計(E+F+G+H)	888,541,525
次期繰越損益金(I)	888,541,525

- (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4期（決算日 2020年1月27日）
（2019年1月26日～2020年1月27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)	期騰落率		
(設定日)	円	%		%	%	百万円
2015年12月11日	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

(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	券率
	騰落	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	
2019年1月25日	9,584	—	112,357.92	—	99.0	
1月末	9,594	0.1	111,997.50	△0.3	98.9	
2月末	9,729	1.5	113,937.65	1.4	99.0	
3月末	9,859	2.9	115,474.58	2.8	99.0	
4月末	9,831	2.6	115,213.50	2.5	99.0	
5月末	9,752	1.8	114,188.44	1.6	99.0	
6月末	9,879	3.1	115,685.41	3.0	99.2	
7月末	9,908	3.4	115,950.32	3.2	98.9	
8月末	9,973	4.1	116,876.64	4.0	99.1	
9月末	10,020	4.5	117,408.61	4.5	98.8	
10月末	10,119	5.6	118,313.83	5.3	99.1	
11月末	10,124	5.6	118,546.99	5.5	99.0	
12月末	10,170	6.1	118,980.17	5.9	99.1	
(期末)						
2020年1月27日	10,177	6.2	119,138.98	6.0	99.1	

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2019年1月26日～2020年1月27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9,584円から当期末10,177円となり、593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作用しました。

基準価額等の推移

(2019年1月26日～2020年1月27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

先進国金利は、前期末と比較して、米欧ともに長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。米長期金利は、期の前半は米中貿易摩擦問題への警戒感や世界景気の減速懸念からリスク回避の姿勢が強まり、低下基調となりました。その後FRB（米連邦準備制度理事会）の利下げ観測が高まり、期の後半に約10年半ぶりの利下げが決定すると、米長期金利は約3年ぶりの水準まで低下しました。欧州各国の長期金利は、欧州景気の先行き懸念からECB（欧州中央銀行）の緩和観測が高まり、ドイツ長期金利がマイナス圏に転じるなど、期を通じて大幅に低下しました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドルに対して横ばいで推移し、ユーロなど主要通貨に対して上昇しました。

米ドルに対しては、期の前半は世界景気の減速懸念や米中対立に対する過度な警戒感が緩和され円安基調となりましたが、FRBの金融緩和観測が広がるにつれ米ドルは売られ円高が進行しました。期の後半は、米国の緩和的な金融政策が当面据え置かれるとの見方を背景に過度な円高圧力は緩和され、期末にかけては緩やかに円安が進行しました。

ユーロに対しては、欧州の低調な経済指標やイギリスのEU（欧州連合）離脱問題等を背景に、期を通じて円高傾向で推移しました。

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+6.2%となり、ベンチマークの+6.0%を0.2%上回りました。主な差異要因は以下の通りです。

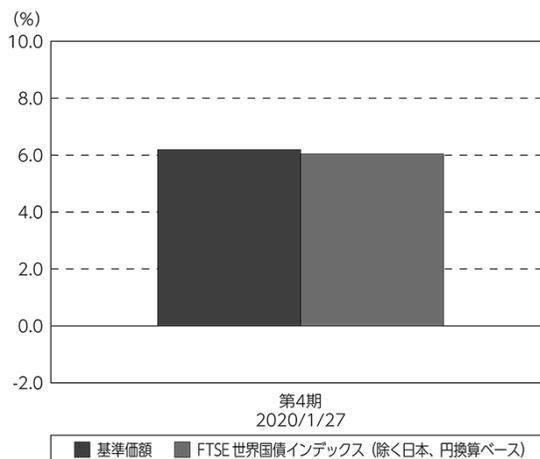
（マイナス要因）

- ・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

(2019年 1 月26日～2020年 1 月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 2	% 0.024	(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)	(0.024)	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	2	0.024	
期中の平均基準価額は、9,913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1月26日～2020年1月27日)

公社債

			買付額	売付額		
外	アメリカ	国債証券	千米ドル	千米ドル		
			81,421	88,566		
	カナダ	国債証券	千カナダドル	千カナダドル		
			4,454	5,274		
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ	千メキシコペソ		
			20,892	20,374		
	国	ユーロ	国債証券	千ユーロ	千ユーロ	
				ドイツ	8,079	10,283
				イタリア	10,120	12,697
				フランス	12,163	14,304
				オランダ	1,936	2,682
				スペイン	6,959	8,520
				ベルギー	2,344	3,060
				オーストリア	1,456	1,788
				フィンランド	492	794
				アイルランド	745	1,026
	国	イギリス	国債証券	千英ポンド	千英ポンド	
				5,867	8,106	
		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	
				2,916	5,322	
ノルウェー		国債証券	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
			2,079	1,835		
デンマーク		国債証券	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
			3,876	5,678		
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		
			3,131	3,887		
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			
		3,849	4,798			
シンガポール	国債証券	千シンガポールドル	千シンガポールドル			
		900	957			
マレーシア	国債証券	千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット			
		2,088	2,531			
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			
		9,165	10,175			

(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1月26日～2020年1月27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1月26日～2020年1月27日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年1月27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	125,260	132,122	14,409,225	47.9	—	20.7	17.6	9.6
カナダ	千カナダドル 6,350	千カナダドル 6,960	577,315	1.9	—	0.9	0.6	0.4
メキシコ	千メキシコペソ 43,780	千メキシコペソ 46,545	269,501	0.9	—	0.5	0.3	0.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	12,850	15,389	1,851,324	6.2	—	3.6	1.7	0.9
イタリア	18,740	21,769	2,618,843	8.7	—	5.2	2.5	1.0
フランス	19,790	24,125	2,902,315	9.6	—	6.5	2.4	0.8
オランダ	3,730	4,563	548,986	1.8	—	1.2	0.5	0.2
スペイン	11,140	13,694	1,647,432	5.5	—	3.7	1.3	0.5
ベルギー	4,550	5,750	691,772	2.3	—	1.7	0.5	0.1
オーストリア	2,834	3,487	419,543	1.4	—	0.9	0.4	0.1
フィンランド	1,240	1,385	166,731	0.6	—	0.3	0.2	0.0
アイルランド	1,530	1,784	214,669	0.7	—	0.5	0.2	—
イギリス	千英ポンド 10,430	千英ポンド 13,940	1,986,701	6.6	—	5.2	1.0	0.4
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 6,920	千スウェーデンクローナ 7,858	89,582	0.3	—	0.2	0.1	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 5,850	千ノルウェークローネ 6,056	72,985	0.2	—	0.1	0.1	0.1
デンマーク	千デンマーククローネ 6,650	千デンマーククローネ 8,711	140,248	0.5	—	0.4	0.1	0.1
ポーランド	千ポーランドズロチ 5,880	千ポーランドズロチ 6,110	172,744	0.6	—	0.2	0.2	0.1
オーストラリア	千オーストラリアドル 6,810	千オーストラリアドル 7,874	585,085	1.9	—	1.4	0.4	0.2
シンガポール	千シンガポールドル 1,450	千シンガポールドル 1,554	125,301	0.4	—	0.2	0.1	0.1
マレーシア	千マレーシアリンギット 5,050	千マレーシアリンギット 5,383	144,647	0.5	—	0.3	0.1	0.0
南アフリカ	千南アフリカランド 24,740	千南アフリカランド 22,858	172,812	0.6	0.6	0.5	0.0	0.0
合 計	—	—	29,807,773	99.1	0.6	54.3	30.2	14.6

(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) 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	800	801	87,391	2020/12/31
		US TREASURY N/B	260	262	28,596	2020/12/31
		US TREASURY N/B	440	441	48,187	2021/1/15
		US TREASURY N/B	400	399	43,541	2021/1/31
		US TREASURY N/B	630	643	70,170	2021/2/15
		US TREASURY N/B	460	463	50,522	2021/2/15
		US TREASURY N/B	650	646	70,553	2021/2/28
		US TREASURY N/B	850	858	93,637	2021/2/28
		US TREASURY N/B	480	484	52,824	2021/3/15
		US TREASURY N/B	480	478	52,160	2021/3/31
		US TREASURY N/B	600	604	65,966	2021/3/31
		US TREASURY N/B	800	807	88,111	2021/4/15
		US TREASURY N/B	600	598	65,301	2021/4/30
		US TREASURY N/B	800	807	88,013	2021/4/30
		US TREASURY N/B	580	591	64,535	2021/5/15
		US TREASURY N/B	620	628	68,560	2021/5/15
		US TREASURY N/B	480	482	52,674	2021/5/31
		US TREASURY N/B	550	548	59,851	2021/5/31
		US TREASURY N/B	590	598	65,299	2021/6/15
		US TREASURY N/B	820	815	88,917	2021/6/30
		US TREASURY N/B	700	700	76,440	2021/6/30
		US TREASURY N/B	540	548	59,826	2021/7/15
		US TREASURY N/B	970	964	105,162	2021/7/31
		US TREASURY N/B	950	953	103,955	2021/7/31
		US TREASURY N/B	550	555	60,530	2021/8/15
		US TREASURY N/B	890	906	98,883	2021/8/15
		US TREASURY N/B	520	516	56,357	2021/8/31
		US TREASURY N/B	620	619	67,596	2021/8/31
		US TREASURY N/B	710	724	78,969	2021/9/15
		US TREASURY N/B	500	496	54,174	2021/9/30
		US TREASURY N/B	600	606	66,098	2021/9/30
		US TREASURY N/B	750	767	83,676	2021/10/15
		US TREASURY N/B	410	408	44,516	2021/10/31
		US TREASURY N/B	740	739	80,701	2021/10/31
		US TREASURY N/B	810	817	89,139	2021/11/15
		US TREASURY N/B	570	583	63,669	2021/11/15
		US TREASURY N/B	590	592	64,638	2021/11/30
		US TREASURY N/B	600	604	65,892	2021/11/30
		US TREASURY N/B	700	700	76,349	2021/11/30
		US TREASURY N/B	500	510	55,669	2021/12/15
		US TREASURY N/B	560	565	61,655	2021/12/31
		US TREASURY N/B	600	611	66,708	2022/1/15
		US TREASURY N/B	380	380	41,452	2022/1/31

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	490	493	53,843	2022/1/31	
		US TREASURY N/B	970	980	106,903	2022/2/15	
		US TREASURY N/B	470	472	51,545	2022/2/28	
		US TREASURY N/B	650	655	71,455	2022/2/28	
		US TREASURY N/B	700	713	77,782	2022/3/15	
		US TREASURY N/B	290	291	31,817	2022/3/31	
		US TREASURY N/B	460	463	50,587	2022/3/31	
		US TREASURY N/B	500	508	55,443	2022/4/15	
		US TREASURY N/B	470	472	51,578	2022/4/30	
		US TREASURY N/B	700	706	77,014	2022/4/30	
		US TREASURY N/B	1,480	1,489	162,427	2022/5/15	
		US TREASURY N/B	510	514	56,146	2022/5/31	
		US TREASURY N/B	850	855	93,296	2022/5/31	
		US TREASURY N/B	320	322	35,129	2022/6/15	
		US TREASURY N/B	390	396	43,207	2022/6/30	
		US TREASURY N/B	410	412	45,011	2022/6/30	
		US TREASURY N/B	450	453	49,409	2022/7/15	
		US TREASURY N/B	360	364	39,776	2022/7/31	
		US TREASURY N/B	400	403	44,058	2022/7/31	
		US TREASURY N/B	1,050	1,054	115,005	2022/8/15	
		US TREASURY N/B	390	394	42,975	2022/8/31	
		US TREASURY N/B	480	481	52,563	2022/8/31	
		US TREASURY N/B	1,000	1,000	109,157	2022/9/15	
		US TREASURY N/B	520	523	57,139	2022/9/30	
		US TREASURY N/B	350	353	38,585	2022/9/30	
		US TREASURY N/B	300	299	32,636	2022/10/15	
		US TREASURY N/B	330	333	36,386	2022/10/31	
		US TREASURY N/B	410	415	45,355	2022/10/31	
		US TREASURY N/B	290	291	31,763	2022/11/15	
		US TREASURY N/B	670	679	74,160	2022/11/30	
		US TREASURY N/B	700	703	76,692	2022/12/15	
		US TREASURY N/B	720	733	80,001	2022/12/31	
		US TREASURY N/B	400	403	43,989	2023/1/31	
		US TREASURY N/B	560	574	62,703	2023/1/31	
		US TREASURY N/B	650	660	72,036	2023/2/15	
		US TREASURY N/B	610	610	66,599	2023/2/28	
		US TREASURY N/B	590	610	66,591	2023/2/28	
		US TREASURY N/B	170	170	18,561	2023/3/31	
		US TREASURY N/B	90	92	10,129	2023/3/31	
		US TREASURY N/B	150	150	16,439	2023/4/30	
		US TREASURY N/B	450	468	51,066	2023/4/30	
		US TREASURY N/B	640	645	70,426	2023/5/15	
		US TREASURY N/B	770	774	84,412	2023/5/31	
		US TREASURY N/B	400	416	45,435	2023/5/31	
		US TREASURY N/B	470	468	51,102	2023/6/30	

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		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ							
	国債証券						
	US TREASURY N/B	2.625	550	571	62,288	2023/6/30	
	US TREASURY N/B	1.25	490	486	53,042	2023/7/31	
	US TREASURY N/B	2.75	620	646	70,554	2023/7/31	
	US TREASURY N/B	2.5	160	165	18,072	2023/8/15	
	US TREASURY N/B	1.375	600	597	65,211	2023/8/31	
	US TREASURY N/B	2.75	730	762	83,141	2023/8/31	
	US TREASURY N/B	1.375	540	538	58,680	2023/9/30	
	US TREASURY N/B	2.875	480	503	54,956	2023/9/30	
	US TREASURY N/B	1.625	540	542	59,212	2023/10/31	
	US TREASURY N/B	2.875	650	682	74,484	2023/10/31	
	US TREASURY N/B	2.75	710	743	81,054	2023/11/15	
	US TREASURY N/B	2.125	440	450	49,143	2023/11/30	
	US TREASURY N/B	2.875	600	631	68,820	2023/11/30	
	US TREASURY N/B	2.25	490	504	55,006	2023/12/31	
	US TREASURY N/B	2.625	650	678	73,962	2023/12/31	
	US TREASURY N/B	2.25	420	432	47,171	2024/1/31	
	US TREASURY N/B	2.75	690	724	78,991	2024/2/15	
	US TREASURY N/B	2.125	490	502	54,778	2024/2/29	
	US TREASURY N/B	2.375	800	828	90,305	2024/2/29	
	US TREASURY N/B	2.125	890	912	99,552	2024/3/31	
	US TREASURY N/B	2.0	670	683	74,584	2024/4/30	
	US TREASURY N/B	2.5	1,030	1,073	117,033	2024/5/15	
	US TREASURY N/B	2.0	1,020	1,041	113,613	2024/5/31	
	US TREASURY N/B	2.0	390	398	43,443	2024/6/30	
	US TREASURY N/B	1.75	620	626	68,355	2024/6/30	
	US TREASURY N/B	2.125	500	513	56,016	2024/7/31	
	US TREASURY N/B	1.75	620	626	68,363	2024/7/31	
	US TREASURY N/B	2.375	1,190	1,235	134,787	2024/8/15	
	US TREASURY N/B	1.875	400	406	44,351	2024/8/31	
	US TREASURY N/B	1.25	600	593	64,730	2024/8/31	
	US TREASURY N/B	2.125	420	431	47,090	2024/9/30	
	US TREASURY N/B	1.5	560	559	61,071	2024/9/30	
	US TREASURY N/B	2.25	520	537	58,654	2024/10/31	
	US TREASURY N/B	1.5	530	529	57,799	2024/10/31	
	US TREASURY N/B	2.25	970	1,003	109,418	2024/11/15	
	US TREASURY N/B	2.125	400	411	44,881	2024/11/30	
	US TREASURY N/B	1.5	800	800	87,270	2024/11/30	
	US TREASURY N/B	2.25	400	414	45,158	2024/12/31	
	US TREASURY N/B	2.5	430	450	49,137	2025/1/31	
	US TREASURY N/B	2.0	620	634	69,213	2025/2/15	
	US TREASURY N/B	2.75	550	583	63,612	2025/2/28	
	US TREASURY N/B	2.625	830	875	95,493	2025/3/31	
	US TREASURY N/B	2.875	450	480	52,425	2025/4/30	
	US TREASURY N/B	2.125	710	731	79,784	2025/5/15	
	US TREASURY N/B	2.875	440	470	51,298	2025/5/31	

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	2.75	890	946	103,198	2025/6/30
	US TREASURY N/B	2.875	470	503	54,876	2025/7/31
	US TREASURY N/B	2.0	390	399	43,567	2025/8/15
	US TREASURY N/B	2.75	570	606	66,183	2025/8/31
	US TREASURY N/B	3.0	530	571	62,360	2025/9/30
	US TREASURY N/B	3.0	570	615	67,125	2025/10/31
	US TREASURY N/B	2.25	450	467	50,973	2025/11/15
	US TREASURY N/B	2.875	480	515	56,212	2025/11/30
	US TREASURY N/B	2.625	500	530	57,825	2025/12/31
	US TREASURY N/B	2.625	600	636	69,427	2026/1/31
	US TREASURY N/B	1.625	460	461	50,341	2026/2/15
	US TREASURY N/B	2.5	330	347	37,946	2026/2/28
	US TREASURY N/B	2.25	850	884	96,436	2026/3/31
	US TREASURY N/B	2.375	450	471	51,428	2026/4/30
	US TREASURY N/B	1.625	1,000	1,003	109,402	2026/5/15
	US TREASURY N/B	2.125	470	485	52,960	2026/5/31
	US TREASURY N/B	1.875	100	101	11,104	2026/6/30
	US TREASURY N/B	1.875	590	600	65,514	2026/7/31
	US TREASURY N/B	1.5	890	884	96,506	2026/8/15
	US TREASURY N/B	1.375	500	493	53,814	2026/8/31
	US TREASURY N/B	1.625	400	400	43,723	2026/9/30
	US TREASURY N/B	1.625	300	300	32,784	2026/10/31
	US TREASURY N/B	2.0	1,050	1,077	117,516	2026/11/15
	US TREASURY N/B	1.625	800	801	87,414	2026/11/30
	US TREASURY N/B	2.25	840	876	95,605	2027/2/15
	US TREASURY N/B	2.375	1,080	1,137	124,069	2027/5/15
	US TREASURY N/B	2.25	880	919	100,325	2027/8/15
	US TREASURY N/B	2.25	930	972	106,102	2027/11/15
	US TREASURY N/B	2.75	1,180	1,279	139,526	2028/2/15
	US TREASURY N/B	2.875	900	986	107,538	2028/5/15
	US TREASURY N/B	5.5	120	157	17,128	2028/8/15
	US TREASURY N/B	2.875	1,120	1,229	134,087	2028/8/15
	US TREASURY N/B	3.125	1,070	1,198	130,688	2028/11/15
	US TREASURY N/B	5.25	310	403	44,040	2029/2/15
	US TREASURY N/B	2.625	1,290	1,394	152,041	2029/2/15
	US TREASURY N/B	2.375	840	890	97,160	2029/5/15
	US TREASURY N/B	1.625	890	885	96,623	2029/8/15
	US TREASURY N/B	1.75	750	754	82,320	2029/11/15
	US TREASURY N/B	6.25	120	171	18,751	2030/5/15
	US TREASURY N/B	5.375	270	369	40,345	2031/2/15
	US TREASURY N/B	4.5	200	273	29,821	2036/2/15
	US TREASURY N/B	5.0	90	131	14,347	2037/5/15
	US TREASURY N/B	4.375	130	179	19,533	2038/2/15
	US TREASURY N/B	4.5	100	139	15,258	2038/5/15
	US TREASURY N/B	3.5	70	87	9,520	2039/2/15

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		
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円		
	国債証券	US TREASURY N/B	4.25	240	328	35,835	2039/5/15
		US TREASURY N/B	4.5	190	268	29,276	2039/8/15
		US TREASURY N/B	4.375	200	278	30,387	2039/11/15
		US TREASURY N/B	4.625	390	560	61,118	2040/2/15
		US TREASURY N/B	4.375	260	363	39,592	2040/5/15
		US TREASURY N/B	3.875	250	328	35,779	2040/8/15
		US TREASURY N/B	4.25	210	289	31,547	2040/11/15
		US TREASURY N/B	4.75	230	337	36,806	2041/2/15
		US TREASURY N/B	4.375	250	350	38,229	2041/5/15
		US TREASURY N/B	3.75	230	297	32,442	2041/8/15
		US TREASURY N/B	3.125	130	153	16,781	2041/11/15
		US TREASURY N/B	3.125	180	213	23,249	2042/2/15
		US TREASURY N/B	3.0	480	557	60,793	2042/5/15
		US TREASURY N/B	2.75	300	334	36,527	2042/8/15
		US TREASURY N/B	2.75	410	457	49,906	2042/11/15
		US TREASURY N/B	3.125	590	698	76,227	2043/2/15
		US TREASURY N/B	2.875	360	409	44,705	2043/5/15
		US TREASURY N/B	3.625	480	614	66,998	2043/8/15
		US TREASURY N/B	3.75	570	743	81,133	2043/11/15
		US TREASURY N/B	3.625	740	949	103,542	2044/2/15
		US TREASURY N/B	3.375	550	680	74,185	2044/5/15
		US TREASURY N/B	3.125	760	904	98,607	2044/8/15
		US TREASURY N/B	3.0	340	396	43,246	2044/11/15
		US TREASURY N/B	2.5	680	727	79,298	2045/2/15
		US TREASURY N/B	3.0	520	607	66,257	2045/5/15
		US TREASURY N/B	2.875	480	549	59,947	2045/8/15
		US TREASURY N/B	3.0	710	831	90,721	2045/11/15
		US TREASURY N/B	2.5	500	535	58,452	2046/2/15
		US TREASURY N/B	2.5	660	707	77,191	2046/5/15
		US TREASURY N/B	2.25	480	490	53,486	2046/8/15
		US TREASURY N/B	2.875	500	576	62,829	2046/11/15
		US TREASURY N/B	3.0	670	790	86,257	2047/2/15
		US TREASURY N/B	3.0	400	472	51,495	2047/5/15
		US TREASURY N/B	2.75	800	903	98,489	2047/8/15
		US TREASURY N/B	2.75	670	756	82,543	2047/11/15
		US TREASURY N/B	3.0	460	544	59,366	2048/2/15
		US TREASURY N/B	3.125	830	1,005	109,677	2048/5/15
		US TREASURY N/B	3.0	630	747	81,488	2048/8/15
		US TREASURY N/B	3.375	460	584	63,730	2048/11/15
		US TREASURY N/B	3.0	840	998	108,948	2049/2/15
		US TREASURY N/B	2.875	720	837	91,321	2049/5/15
		US TREASURY N/B	2.25	640	657	71,656	2049/8/15
		US TREASURY N/B	2.375	560	590	64,400	2049/11/15
小	計					14,409,225	

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		
カナダ		%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
国債証券	GOV OF CANADA	0.75	250	247	20,547	2021/3/1
	GOV OF CANADA	1.75	230	230	19,120	2021/5/1
	GOV OF CANADA	3.25	170	173	14,415	2021/6/1
	GOV OF CANADA	1.5	250	249	20,723	2021/8/1
	GOV OF CANADA	0.75	380	375	31,138	2021/9/1
	GOV OF CANADA	1.25	210	209	17,338	2021/11/1
	GOV OF CANADA	1.5	100	100	8,296	2022/2/1
	GOV OF CANADA	0.5	480	470	39,009	2022/3/1
	GOV OF CANADA	2.75	220	226	18,778	2022/6/1
	GOV OF CANADA	1.0	200	197	16,394	2022/9/1
	GOV OF CANADA	1.75	240	242	20,093	2023/3/1
	GOV OF CANADA	1.5	190	190	15,789	2023/6/1
	GOV OF CANADA	2.0	230	234	19,461	2023/9/1
	GOV OF CANADA	2.25	230	237	19,734	2024/3/1
	GOV OF CANADA	2.5	160	167	13,891	2024/6/1
	GOV OF CANADA	1.5	170	170	14,171	2024/9/1
	GOV OF CANADA	1.25	80	79	6,594	2025/3/1
	GOV OF CANADA	2.25	250	261	21,663	2025/6/1
	GOV OF CANADA	1.5	160	161	13,372	2026/6/1
	GOV OF CANADA	1.0	180	175	14,534	2027/6/1
	GOV OF CANADA	8.0	60	87	7,255	2027/6/1
	GOV OF CANADA	2.0	210	220	18,275	2028/6/1
	GOV OF CANADA	5.75	120	165	13,728	2029/6/1
	GOV OF CANADA	2.25	250	269	22,338	2029/6/1
	GOV OF CANADA	1.25	120	118	9,834	2030/6/1
	GOV OF CANADA	5.75	160	243	20,225	2033/6/1
	GOV OF CANADA	5.0	190	292	24,233	2037/6/1
	GOV OF CANADA	4.0	200	290	24,120	2041/6/1
	GOV OF CANADA	3.5	240	342	28,371	2045/12/1
	GOV OF CANADA	2.75	210	271	22,505	2048/12/1
	GOV OF CANADA	2.0	140	158	13,128	2051/12/1
	GOV OF CANADA	2.75	70	99	8,226	2064/12/1
小 計					577,315	
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	3,250	3,240	18,762	2021/6/10
	UNITED MEXICAN STATE	7.25	3,330	3,364	19,479	2021/12/9
	UNITED MEXICAN STATE	6.5	3,690	3,674	21,273	2022/6/9
	UNITED MEXICAN STATE	6.75	800	801	4,638	2023/3/9
	UNITED MEXICAN STATE	8.0	4,720	4,923	28,505	2023/12/7
	UNITED MEXICAN STATE	8.0	2,400	2,522	14,604	2024/9/5
	UNITED MEXICAN STATE	10.0	3,810	4,328	25,063	2024/12/5
	UNITED MEXICAN STATE	5.75	2,250	2,139	12,390	2026/3/5
	UNITED MEXICAN STATE	7.5	3,950	4,117	23,838	2027/6/3
	UNITED MEXICAN STATE	8.5	3,680	4,110	23,799	2029/5/31
	UNITED MEXICAN STATE	7.75	2,090	2,236	12,951	2031/5/29

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	1,460	1,573	9,109	2034/11/23
	UNITED MEXICAN STATE		10.0	1,310	1,700	9,845	2036/11/20
	UNITED MEXICAN STATE		8.5	2,400	2,762	15,995	2038/11/18
	UNITED MEXICAN STATE		7.75	2,870	3,084	17,856	2042/11/13
	UNITED MEXICAN STATE		8.0	1,770	1,966	11,386	2047/11/7
小 計						269,501	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	2.5	320	329	39,641	2021/1/4
		GOV OF GERMANY	—	210	211	25,437	2021/3/12
		GOV OF GERMANY	—	410	412	49,681	2021/4/9
		GOV OF GERMANY	—	100	100	12,130	2021/6/11
		GOV OF GERMANY	3.25	280	295	35,558	2021/7/4
		GOV OF GERMANY	2.25	250	261	31,462	2021/9/4
		GOV OF GERMANY	—	80	80	9,719	2021/9/10
		GOV OF GERMANY	—	310	313	37,684	2021/10/8
		GOV OF GERMANY	—	110	111	13,386	2021/12/10
		GOV OF GERMANY	2.0	120	126	15,182	2022/1/4
		GOV OF GERMANY	—	350	354	42,692	2022/4/8
		GOV OF GERMANY	1.75	490	518	62,393	2022/7/4
		GOV OF GERMANY	1.5	250	264	31,761	2022/9/4
		GOV OF GERMANY	—	170	172	20,800	2022/10/7
		GOV OF GERMANY	1.5	270	287	34,627	2023/2/15
		GOV OF GERMANY	—	180	183	22,098	2023/4/14
		GOV OF GERMANY	1.5	320	342	41,239	2023/5/15
		GOV OF GERMANY	2.0	210	229	27,651	2023/8/15
		GOV OF GERMANY	—	340	347	41,861	2023/10/13
		GOV OF GERMANY	1.75	220	241	29,040	2024/2/15
		GOV OF GERMANY	—	370	379	45,660	2024/4/5
		GOV OF GERMANY	1.5	210	229	27,589	2024/5/15
		GOV OF GERMANY	1.0	290	311	37,468	2024/8/15
		GOV OF GERMANY	—	320	328	39,578	2024/10/18
		GOV OF GERMANY	0.5	380	401	48,250	2025/2/15
		GOV OF GERMANY	1.0	320	348	41,891	2025/8/15
		GOV OF GERMANY	0.5	460	489	58,891	2026/2/15
		GOV OF GERMANY	—	260	269	32,361	2026/8/15
		GOV OF GERMANY	0.25	510	537	64,657	2027/2/15
		GOV OF GERMANY	6.5	140	214	25,744	2027/7/4
		GOV OF GERMANY	0.5	270	290	34,929	2027/8/15
		GOV OF GERMANY	5.625	170	253	30,525	2028/1/4
GOV OF GERMANY	0.5	250	269	32,433	2028/2/15		
GOV OF GERMANY	4.75	190	274	33,054	2028/7/4		
GOV OF GERMANY	0.25	280	296	35,682	2028/8/15		
GOV OF GERMANY	0.25	440	466	56,114	2029/2/15		
GOV OF GERMANY	—	170	176	21,179	2029/8/15		
GOV OF GERMANY	6.25	210	351	42,238	2030/1/4		

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	
ドイツ	国債証券	GOV OF GERMANY	5.5	250	412	49,624	2031/1/4
		GOV OF GERMANY	4.75	240	414	49,822	2034/7/4
		GOV OF GERMANY	4.0	290	493	59,331	2037/1/4
		GOV OF GERMANY	4.25	260	477	57,485	2039/7/4
		GOV OF GERMANY	4.75	220	435	52,355	2040/7/4
		GOV OF GERMANY	3.25	270	464	55,823	2042/7/4
		GOV OF GERMANY	2.5	390	618	74,361	2044/7/4
		GOV OF GERMANY	2.5	340	551	66,289	2046/8/15
		GOV OF GERMANY	1.25	300	391	47,108	2048/8/15
			—	60	56	6,817	2050/8/15
イタリア	国債証券	GOV OF ITALY	3.75	310	323	38,934	2021/3/1
		GOV OF ITALY	0.05	50	50	6,032	2021/4/15
		GOV OF ITALY	3.75	400	419	50,504	2021/5/1
		GOV OF ITALY	0.45	80	80	9,703	2021/6/1
		GOV OF ITALY	3.75	390	412	49,660	2021/8/1
		GOV OF ITALY	4.75	420	452	54,427	2021/9/1
		GOV OF ITALY	2.3	280	291	35,052	2021/10/15
		GOV OF ITALY	0.35	140	141	16,964	2021/11/1
		GOV OF ITALY	2.15	350	364	43,851	2021/12/15
		GOV OF ITALY	5.0	210	232	27,920	2022/3/1
		GOV OF ITALY	1.2	120	123	14,809	2022/4/1
		GOV OF ITALY	1.35	190	195	23,519	2022/4/15
		GOV OF ITALY	1.0	250	255	30,765	2022/7/15
		GOV OF ITALY	0.9	640	653	78,586	2022/8/1
		GOV OF ITALY	5.5	230	262	31,557	2022/9/1
		GOV OF ITALY	1.45	120	124	14,949	2022/9/15
		GOV OF ITALY	5.5	340	390	46,935	2022/11/1
		GOV OF ITALY	0.05	210	209	25,165	2023/1/15
		GOV OF ITALY	0.95	240	245	29,531	2023/3/1
		GOV OF ITALY	0.95	240	245	29,541	2023/3/15
		GOV OF ITALY	4.5	390	443	53,395	2023/5/1
		GOV OF ITALY	4.75	340	393	47,298	2023/8/1
		GOV OF ITALY	2.45	300	323	38,892	2023/10/1
		GOV OF ITALY	0.65	200	202	24,402	2023/10/15
		GOV OF ITALY	4.5	460	536	64,497	2024/3/1
		GOV OF ITALY	1.85	170	180	21,675	2024/5/15
		GOV OF ITALY	1.75	200	211	25,404	2024/7/1
		GOV OF ITALY	3.75	370	424	51,053	2024/9/1
		GOV OF ITALY	1.45	180	187	22,612	2024/11/15
		GOV OF ITALY	2.5	380	415	49,982	2024/12/1
		GOV OF ITALY	5.0	290	354	42,600	2025/3/1
GOV OF ITALY	1.45	200	208	25,078	2025/5/15		
GOV OF ITALY	1.5	320	334	40,239	2025/6/1		
GOV OF ITALY	2.5	220	242	29,139	2025/11/15		
GOV OF ITALY	2.0	450	483	58,142	2025/12/1		

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	
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	390	477	57,423	2026/3/1
		GOV OF ITALY	1.6	250	263	31,643	2026/6/1
		GOV OF ITALY	2.1	300	324	39,024	2026/7/15
		GOV OF ITALY	1.25	330	339	40,842	2026/12/1
		GOV OF ITALY	0.85	40	39	4,805	2027/1/15
		GOV OF ITALY	2.2	310	338	40,693	2027/6/1
		GOV OF ITALY	2.05	310	335	40,301	2027/8/1
		GOV OF ITALY	6.5	350	494	59,534	2027/11/1
		GOV OF ITALY	2.0	280	302	36,377	2028/2/1
		GOV OF ITALY	4.75	390	508	61,201	2028/9/1
		GOV OF ITALY	2.8	210	240	28,951	2028/12/1
		GOV OF ITALY	3.0	210	245	29,500	2029/8/1
		GOV OF ITALY	5.25	510	700	84,296	2029/11/1
		GOV OF ITALY	3.5	370	449	54,123	2030/3/1
		GOV OF ITALY	1.35	120	121	14,615	2030/4/1
		GOV OF ITALY	6.0	470	698	84,079	2031/5/1
		GOV OF ITALY	1.65	340	350	42,112	2032/3/1
		GOV OF ITALY	5.75	320	479	57,649	2033/2/1
		GOV OF ITALY	2.45	180	199	24,050	2033/9/1
		GOV OF ITALY	5.0	350	501	60,294	2034/8/1
		GOV OF ITALY	3.35	150	182	22,002	2035/3/1
		GOV OF ITALY	2.25	120	128	15,495	2036/9/1
		GOV OF ITALY	4.0	480	632	76,074	2037/2/1
GOV OF ITALY	2.95	160	186	22,405	2038/9/1		
GOV OF ITALY	5.0	410	611	73,559	2039/8/1		
GOV OF ITALY	3.1	130	153	18,432	2040/3/1		
GOV OF ITALY	5.0	270	403	48,499	2040/9/1		
GOV OF ITALY	4.75	260	387	46,580	2044/9/1		
GOV OF ITALY	3.25	260	315	38,005	2046/9/1		
GOV OF ITALY	2.7	260	287	34,624	2047/3/1		
GOV OF ITALY	3.45	290	364	43,821	2048/3/1		
GOV OF ITALY	3.85	120	160	19,294	2049/9/1		
GOV OF ITALY	2.8	120	130	15,701	2067/3/1		
フランス	国債証券	GOV OF FRANCE	—	550	553	66,578	2021/2/25
		GOV OF FRANCE	3.75	590	621	74,817	2021/4/25
		GOV OF FRANCE	—	290	292	35,156	2021/5/25
		GOV OF FRANCE	3.25	480	512	61,630	2021/10/25
		GOV OF FRANCE	—	270	273	32,867	2022/2/25
		GOV OF FRANCE	3.0	800	864	104,038	2022/4/25
		GOV OF FRANCE	—	270	273	32,922	2022/5/25
		GOV OF FRANCE	2.25	670	722	86,894	2022/10/25
		GOV OF FRANCE	—	600	610	73,466	2023/3/25
		GOV OF FRANCE	1.75	710	764	92,018	2023/5/25
		GOV OF FRANCE	4.25	640	756	90,951	2023/10/25
		GOV OF FRANCE	—	190	194	23,338	2024/3/25

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	2.25	660	739	88,957	2024/5/25
		GOV OF FRANCE	1.75	640	709	85,300	2024/11/25
		GOV OF FRANCE	—	480	490	58,989	2025/3/25
		GOV OF FRANCE	0.5	610	640	77,046	2025/5/25
		GOV OF FRANCE	6.0	340	466	56,068	2025/10/25
		GOV OF FRANCE	1.0	460	497	59,818	2025/11/25
		GOV OF FRANCE	3.5	630	783	94,246	2026/4/25
		GOV OF FRANCE	0.5	490	516	62,089	2026/5/25
		GOV OF FRANCE	0.25	430	446	53,689	2026/11/25
		GOV OF FRANCE	1.0	350	382	46,047	2027/5/25
		GOV OF FRANCE	2.75	670	827	99,592	2027/10/25
		GOV OF FRANCE	0.75	420	453	54,557	2028/5/25
		GOV OF FRANCE	0.75	560	605	72,834	2028/11/25
		GOV OF FRANCE	5.5	620	947	113,989	2029/4/25
		GOV OF FRANCE	0.5	570	603	72,549	2029/5/25
		GOV OF FRANCE	2.5	660	834	100,441	2030/5/25
		GOV OF FRANCE	1.5	600	700	84,304	2031/5/25
		GOV OF FRANCE	5.75	490	844	101,542	2032/10/25
		GOV OF FRANCE	1.25	270	310	37,313	2034/5/25
		GOV OF FRANCE	4.75	410	688	82,865	2035/4/25
		GOV OF FRANCE	1.25	440	505	60,805	2036/5/25
		GOV OF FRANCE	4.0	480	795	95,726	2038/10/25
		GOV OF FRANCE	1.75	240	299	36,030	2039/6/25
		GOV OF FRANCE	4.5	490	890	107,075	2041/4/25
GOV OF FRANCE	3.25	370	599	72,168	2045/5/25		
GOV OF FRANCE	2.0	360	482	57,989	2048/5/25		
GOV OF FRANCE	1.5	310	373	44,927	2050/5/25		
GOV OF FRANCE	4.0	280	555	66,865	2055/4/25		
GOV OF FRANCE	4.0	220	457	55,073	2060/4/25		
GOV OF FRANCE	1.75	180	238	28,724	2066/5/25		
オランダ	国債証券	GOV OF NETHERLANDS	3.25	240	253	30,516	2021/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	150	151	18,258	2022/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.25	260	278	33,515	2022/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	3.75	260	293	35,366	2023/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	1.75	230	248	29,939	2023/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	—	130	132	15,983	2024/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.0	290	323	38,875	2024/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.25	180	187	22,518	2025/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.5	240	254	30,611	2026/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.75	240	260	31,282	2027/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	5.5	220	323	38,961	2028/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.75	140	152	18,375	2028/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	0.25	190	198	23,927	2029/7/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.5	190	254	30,587	2033/1/15
GOV OF NETHERLANDS	4.0	220	367	44,229	2037/1/15		

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	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
オランダ	国債証券	GOV OF NETHERLANDS	0.5	110	117	14,179	2040/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	3.75	230	411	49,512	2042/1/15
		GOV OF NETHERLANDS	2.75	210	351	42,344	2047/1/15
スペイン	国債証券	GOV OF SPAIN	0.05	330	331	39,903	2021/1/31
		GOV OF SPAIN	5.5	280	300	36,191	2021/4/30
		GOV OF SPAIN	0.75	300	305	36,736	2021/7/30
		GOV OF SPAIN	0.05	280	282	33,939	2021/10/31
		GOV OF SPAIN	5.85	330	371	44,684	2022/1/31
		GOV OF SPAIN	0.4	300	305	36,717	2022/4/30
		GOV OF SPAIN	0.45	230	234	28,268	2022/10/31
		GOV OF SPAIN	5.4	340	398	47,925	2023/1/31
		GOV OF SPAIN	0.35	270	275	33,159	2023/7/30
		GOV OF SPAIN	4.4	310	364	43,796	2023/10/31
		GOV OF SPAIN	4.8	250	300	36,116	2024/1/31
		GOV OF SPAIN	3.8	280	327	39,391	2024/4/30
		GOV OF SPAIN	0.25	250	254	30,618	2024/7/30
		GOV OF SPAIN	2.75	380	432	52,018	2024/10/31
		GOV OF SPAIN	1.6	330	359	43,215	2025/4/30
		GOV OF SPAIN	4.65	400	503	60,566	2025/7/30
		GOV OF SPAIN	2.15	230	258	31,139	2025/10/31
		GOV OF SPAIN	1.95	230	257	30,996	2026/4/30
		GOV OF SPAIN	5.9	400	551	66,373	2026/7/30
		GOV OF SPAIN	1.3	230	249	29,962	2026/10/31
		GOV OF SPAIN	1.5	320	351	42,326	2027/4/30
		GOV OF SPAIN	1.45	300	329	39,650	2027/10/31
		GOV OF SPAIN	1.4	360	394	47,487	2028/4/30
		GOV OF SPAIN	1.4	140	153	18,479	2028/7/30
		GOV OF SPAIN	5.15	320	455	54,779	2028/10/31
		GOV OF SPAIN	6.0	340	513	61,726	2029/1/31
		GOV OF SPAIN	1.45	290	320	38,497	2029/4/30
		GOV OF SPAIN	0.6	390	399	48,048	2029/10/31
		GOV OF SPAIN	1.95	330	382	45,972	2030/7/30
		GOV OF SPAIN	5.75	410	670	80,635	2032/7/30
GOV OF SPAIN	2.35	170	207	24,990	2033/7/30		
GOV OF SPAIN	1.85	180	208	25,062	2035/7/30		
GOV OF SPAIN	4.2	260	400	48,230	2037/1/31		
GOV OF SPAIN	4.9	300	520	62,601	2040/7/30		
GOV OF SPAIN	4.7	210	359	43,301	2041/7/30		
GOV OF SPAIN	5.15	250	468	56,304	2044/10/31		
GOV OF SPAIN	2.9	240	332	40,034	2046/10/31		
GOV OF SPAIN	2.7	200	269	32,444	2048/10/31		
GOV OF SPAIN	3.45	180	292	35,136	2066/7/30		
ベルギー	国債証券	GOV OF BELGIUM	4.25	270	291	35,120	2021/9/28
		GOV OF BELGIUM	4.0	100	110	13,237	2022/3/28
		GOV OF BELGIUM	4.25	280	316	38,057	2022/9/28

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	2.25	160	175	21,098	2023/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.2	140	143	17,293	2023/10/22
		GOV OF BELGIUM	2.6	210	238	28,708	2024/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.5	150	156	18,843	2024/10/22
		GOV OF BELGIUM	0.8	270	287	34,570	2025/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.5	160	208	25,061	2026/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.0	190	206	24,791	2026/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.8	200	215	25,915	2027/6/22
		GOV OF BELGIUM	5.5	290	426	51,311	2028/3/28
		GOV OF BELGIUM	0.8	190	205	24,731	2028/6/22
		GOV OF BELGIUM	0.9	160	175	21,054	2029/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.0	220	243	29,334	2031/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.0	120	177	21,340	2032/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.25	40	45	5,512	2033/4/22
		GOV OF BELGIUM	3.0	140	195	23,566	2034/6/22
		GOV OF BELGIUM	5.0	270	460	55,444	2035/3/28
		GOV OF BELGIUM	1.45	90	106	12,755	2037/6/22
		GOV OF BELGIUM	1.9	130	163	19,710	2038/6/22
		GOV OF BELGIUM	4.25	260	455	54,756	2041/3/28
		GOV OF BELGIUM	3.75	160	278	33,508	2045/6/22
GOV OF BELGIUM	1.6	120	148	17,816	2047/6/22		
GOV OF BELGIUM	1.7	90	113	13,621	2050/6/22		
GOV OF BELGIUM	2.25	70	101	12,219	2057/6/22		
GOV OF BELGIUM	2.15	70	102	12,386	2066/6/22		
オーストリア	国債証券	GOV OF AUSTRIA	3.5	120	128	15,409	2021/9/15
		GOV OF AUSTRIA	3.65	160	175	21,087	2022/4/20
		GOV OF AUSTRIA	—	210	213	25,657	2022/9/20
		GOV OF AUSTRIA	3.4	60	66	8,036	2022/11/22
		GOV OF AUSTRIA	—	170	173	20,840	2023/7/15
		GOV OF AUSTRIA	1.75	210	228	27,443	2023/10/20
		GOV OF AUSTRIA	—	30	30	3,686	2024/7/15
		GOV OF AUSTRIA	1.65	140	154	18,552	2024/10/21
		GOV OF AUSTRIA	1.2	240	262	31,544	2025/10/20
		GOV OF AUSTRIA	4.85	160	211	25,487	2026/3/15
		GOV OF AUSTRIA	0.75	110	118	14,200	2026/10/20
		GOV OF AUSTRIA	0.5	180	190	22,914	2027/4/20
		GOV OF AUSTRIA	6.25	130	194	23,377	2027/7/15
		GOV OF AUSTRIA	0.75	100	107	12,991	2028/2/20
		GOV OF AUSTRIA	0.5	110	116	14,029	2029/2/20
		GOV OF AUSTRIA	2.4	110	145	17,521	2034/5/23
		GOV OF AUSTRIA	4.15	210	350	42,123	2037/3/15
		GOV OF AUSTRIA	3.15	100	165	19,864	2044/6/20
		GOV OF AUSTRIA	1.5	100	126	15,243	2047/2/20
		GOV OF AUSTRIA	3.8	60	131	15,775	2062/1/26
GOV OF AUSTRIA	1.5	50	67	8,110	2086/11/2		

銘柄			当期				
			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	2.1	74	130	15,647	2117/9/20
フィンランド	国債証券	GOV OF FINLAND	3.5	100	105	12,633	2021/4/15
		GOV OF FINLAND	—	80	81	9,750	2022/4/15
		GOV OF FINLAND	1.625	90	95	11,461	2022/9/15
		GOV OF FINLAND	1.5	90	96	11,551	2023/4/15
		GOV OF FINLAND	—	20	20	2,453	2023/9/15
		GOV OF FINLAND	2.0	90	99	11,983	2024/4/15
		GOV OF FINLAND	—	50	51	6,145	2024/9/15
		GOV OF FINLAND	4.0	80	99	11,976	2025/7/4
		GOV OF FINLAND	0.875	30	32	3,868	2025/9/15
		GOV OF FINLAND	0.5	80	84	10,135	2026/4/15
		GOV OF FINLAND	0.5	90	95	11,456	2027/9/15
		GOV OF FINLAND	2.75	60	75	9,045	2028/7/4
		GOV OF FINLAND	0.5	60	63	7,657	2028/9/15
		GOV OF FINLAND	0.5	80	84	10,215	2029/9/15
		GOV OF FINLAND	0.75	60	65	7,853	2031/4/15
GOV OF FINLAND	1.125	60	68	8,261	2034/4/15		
GOV OF FINLAND	2.625	70	105	12,721	2042/7/4		
GOV OF FINLAND	1.375	50	62	7,559	2047/4/15		
アイルランド	国債証券	GOV OF IRELAND	0.8	80	82	9,891	2022/3/15
		GOV OF IRELAND	—	80	81	9,755	2022/10/18
		GOV OF IRELAND	3.9	120	136	16,441	2023/3/20
		GOV OF IRELAND	3.4	150	173	20,929	2024/3/18
		GOV OF IRELAND	5.4	160	207	24,966	2025/3/13
		GOV OF IRELAND	1.0	140	151	18,202	2026/5/15
		GOV OF IRELAND	0.9	120	130	15,700	2028/5/15
		GOV OF IRELAND	1.1	120	133	16,019	2029/5/15
		GOV OF IRELAND	2.4	120	149	18,014	2030/5/15
		GOV OF IRELAND	1.35	100	114	13,742	2031/3/18
		GOV OF IRELAND	1.3	60	68	8,257	2033/5/15
		GOV OF IRELAND	1.7	90	109	13,170	2037/5/15
		GOV OF IRELAND	2.0	140	185	22,341	2045/2/18
GOV OF IRELAND	1.5	50	60	7,236	2050/5/15		
小計						11,061,620	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY		1.5	340	343	48,939	2021/1/22
	UK TREASURY		3.75	430	452	64,554	2021/9/7
	UK TREASURY		4.0	180	193	27,602	2022/3/7
	UK TREASURY		0.5	270	270	38,605	2022/7/22
	UK TREASURY		1.75	440	455	64,963	2022/9/7
	UK TREASURY		0.75	290	293	41,854	2023/7/22
	UK TREASURY		2.25	290	309	44,100	2023/9/7
	UK TREASURY		1.0	380	389	55,550	2024/4/22
	UK TREASURY		2.75	140	155	22,104	2024/9/7
	UK TREASURY		5.0	250	308	43,932	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	0.625	150	151	21,611	2025/6/7
	UK TREASURY	2.0	240	261	37,325	2025/9/7
	UK TREASURY	1.5	240	256	36,624	2026/7/22
	UK TREASURY	1.25	180	190	27,188	2027/7/22
	UK TREASURY	4.25	240	310	44,288	2027/12/7
	UK TREASURY	1.625	430	471	67,245	2028/10/22
	UK TREASURY	6.0	170	251	35,822	2028/12/7
	UK TREASURY	0.875	230	236	33,744	2029/10/22
	UK TREASURY	4.75	240	345	49,182	2030/12/7
	UK TREASURY	4.25	130	184	26,315	2032/6/7
	UK TREASURY	4.5	210	316	45,155	2034/9/7
	UK TREASURY	4.25	300	451	64,392	2036/3/7
	UK TREASURY	1.75	390	439	62,681	2037/9/7
	UK TREASURY	4.75	250	414	59,063	2038/12/7
	UK TREASURY	4.25	190	300	42,888	2039/9/7
	UK TREASURY	4.25	220	353	50,442	2040/12/7
	UK TREASURY	4.5	320	545	77,769	2042/12/7
	UK TREASURY	3.25	310	453	64,628	2044/1/22
	UK TREASURY	3.5	310	475	67,790	2045/1/22
	UK TREASURY	4.25	330	575	82,038	2046/12/7
	UK TREASURY	1.5	220	242	34,613	2047/7/22
	UK TREASURY	1.75	160	187	26,698	2049/1/22
	UK TREASURY	4.25	240	436	62,191	2049/12/7
	UK TREASURY	3.75	240	421	60,087	2052/7/22
	UK TREASURY	1.625	110	130	18,530	2054/10/22
	UK TREASURY	4.25	280	555	79,189	2055/12/7
	UK TREASURY	1.75	230	286	40,856	2057/7/22
	UK TREASURY	4.0	260	522	74,496	2060/1/22
	UK TREASURY	2.5	240	377	53,748	2065/7/22
	UK TREASURY	3.5	220	436	62,239	2068/7/22
	UK TREASURY	1.625	140	179	25,642	2071/10/22
小計					1,986,701	
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	1,650	1,798	20,501	2022/6/1
	GOV OF SWEDEN	1.5	1,180	1,259	14,360	2023/11/13
	GOV OF SWEDEN	2.5	930	1,064	12,133	2025/5/12
	GOV OF SWEDEN	1.0	1,030	1,109	12,646	2026/11/12
	GOV OF SWEDEN	0.75	660	704	8,028	2028/5/12
	GOV OF SWEDEN	0.75	750	800	9,124	2029/11/12
	GOV OF SWEDEN	3.5	720	1,121	12,787	2039/3/30
小計					89,582	
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	3.75	1,310	1,351	16,286	2021/5/25
	GOV OF NORWAY	2.0	1,100	1,125	13,561	2023/5/24
	GOV OF NORWAY	3.0	810	865	10,432	2024/3/14

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	
ノルウェー			%	千ノルウェークロネ	千ノルウェークロネ	千円	
	国債証券	GOV OF NORWAY	1.75	450	460	5,553	2025/3/13
		GOV OF NORWAY	1.5	620	628	7,570	2026/2/19
		GOV OF NORWAY	1.75	490	505	6,086	2027/2/17
		GOV OF NORWAY	2.0	640	674	8,122	2028/4/26
		GOV OF NORWAY	1.75	430	445	5,371	2029/9/6
小		計				72,985	
デンマーク				千デンマーククロネ	千デンマーククロネ		
	国債証券	GOV OF DENMARK	3.0	1,030	1,098	17,684	2021/11/15
		GOV OF DENMARK	1.5	930	1,005	16,188	2023/11/15
		GOV OF DENMARK	1.75	920	1,043	16,806	2025/11/15
		GOV OF DENMARK	0.5	1,300	1,398	22,510	2027/11/15
		GOV OF DENMARK	0.5	660	713	11,494	2029/11/15
		GOV OF DENMARK	4.5	1,810	3,451	55,563	2039/11/15
小		計				140,248	
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	2.0	170	171	4,841	2021/4/25
		GOV OF POLAND	—	360	353	9,989	2021/5/25
		GOV OF POLAND	1.75	480	481	13,619	2021/7/25
		GOV OF POLAND	5.75	180	192	5,456	2021/10/25
		GOV OF POLAND	2.25	570	578	16,346	2022/4/25
		GOV OF POLAND	5.75	310	342	9,686	2022/9/23
		GOV OF POLAND	2.5	580	593	16,764	2023/1/25
		GOV OF POLAND	4.0	270	291	8,238	2023/10/25
		GOV OF POLAND	2.5	510	523	14,800	2024/4/25
		GOV OF POLAND	2.25	100	101	2,869	2024/10/25
		GOV OF POLAND	3.25	480	510	14,428	2025/7/25
		GOV OF POLAND	2.5	510	521	14,738	2026/7/25
		GOV OF POLAND	2.5	530	540	15,280	2027/7/25
		GOV OF POLAND	2.75	380	394	11,143	2028/4/25
		GOV OF POLAND	5.75	170	222	6,277	2029/4/25
		GOV OF POLAND	2.75	280	292	8,262	2029/10/25
小		計				172,744	
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	350	372	27,660	2021/5/15
		GOV OF AUSTRALIA	2.0	230	235	17,488	2021/12/21
		GOV OF AUSTRALIA	5.75	410	460	34,193	2022/7/15
		GOV OF AUSTRALIA	2.25	180	187	13,940	2022/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	5.5	370	426	31,655	2023/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	410	443	32,947	2024/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	3.25	420	471	35,042	2025/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	4.25	500	601	44,666	2026/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	4.75	400	505	37,561	2027/4/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	470	531	39,491	2027/11/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.25	310	339	25,259	2028/5/21
		GOV OF AUSTRALIA	2.75	470	536	39,873	2028/11/21

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		
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	3.25	380	452	33,614	2029/4/21
	GOV OF AUSTRALIA	2.75	440	507	37,741	2029/11/21
	GOV OF AUSTRALIA	2.5	360	408	30,382	2030/5/21
	GOV OF AUSTRALIA	1.5	220	228	16,979	2031/6/21
	GOV OF AUSTRALIA	4.5	240	337	25,060	2033/4/21
	GOV OF AUSTRALIA	2.75	140	168	12,495	2035/6/21
	GOV OF AUSTRALIA	3.75	110	149	11,116	2037/4/21
	GOV OF AUSTRALIA	3.25	150	194	14,440	2039/6/21
	GOV OF AUSTRALIA	2.75	70	84	6,294	2041/5/21
	GOV OF AUSTRALIA	3.0	180	231	17,178	2047/3/21
小 計					585,085	
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	2.25	90	91	7,335	2021/6/1
	GOV OF SINGAPORE	1.25	130	129	10,452	2021/10/1
	GOV OF SINGAPORE	1.75	30	30	2,436	2022/4/1
	GOV OF SINGAPORE	3.125	130	135	10,937	2022/9/1
	GOV OF SINGAPORE	1.75	70	70	5,701	2023/2/1
	GOV OF SINGAPORE	2.75	80	83	6,735	2023/7/1
	GOV OF SINGAPORE	2.0	60	61	4,946	2024/2/1
	GOV OF SINGAPORE	3.0	70	74	6,030	2024/9/1
	GOV OF SINGAPORE	2.375	70	73	5,905	2025/6/1
	GOV OF SINGAPORE	2.125	50	51	4,181	2026/6/1
	GOV OF SINGAPORE	3.5	110	124	10,028	2027/3/1
	GOV OF SINGAPORE	2.625	70	75	6,093	2028/5/1
	GOV OF SINGAPORE	2.875	70	77	6,245	2029/7/1
	GOV OF SINGAPORE	2.875	90	100	8,078	2030/9/1
	GOV OF SINGAPORE	3.375	80	95	7,688	2033/9/1
	GOV OF SINGAPORE	2.25	50	52	4,265	2036/8/1
	GOV OF SINGAPORE	2.375	40	43	3,488	2039/7/1
	GOV OF SINGAPORE	2.75	70	79	6,446	2042/4/1
	GOV OF SINGAPORE	2.75	90	103	8,303	2046/3/1
小 計					125,301	
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	4.16	110	112	3,011	2021/7/15
	GOV OF MALAYSIA	4.048	220	224	6,033	2021/9/30
	GOV OF MALAYSIA	3.62	200	203	5,454	2021/11/30
	GOV OF MALAYSIA	3.882	140	142	3,841	2022/3/10
	GOV OF MALAYSIA	3.418	140	141	3,813	2022/8/15
	GOV OF MALAYSIA	3.795	130	132	3,572	2022/9/30
	GOV OF MALAYSIA	3.48	160	162	4,377	2023/3/15
	GOV OF MALAYSIA	3.757	100	102	2,761	2023/4/20
	GOV OF MALAYSIA	3.8	120	123	3,323	2023/8/17
	GOV OF MALAYSIA	3.478	170	173	4,668	2024/6/14
	GOV OF MALAYSIA	4.181	200	210	5,647	2024/7/15
	GOV OF MALAYSIA	4.059	100	104	2,813	2024/9/30

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		
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	3.882	100	104	2,799	2025/3/14
	GOV OF MALAYSIA	3.955	190	198	5,345	2025/9/15
	GOV OF MALAYSIA	4.392	190	204	5,482	2026/4/15
	GOV OF MALAYSIA	3.906	80	83	2,251	2026/7/15
	GOV OF MALAYSIA	3.9	240	251	6,756	2026/11/30
	GOV OF MALAYSIA	3.502	100	102	2,752	2027/5/31
	GOV OF MALAYSIA	3.899	230	242	6,502	2027/11/16
	GOV OF MALAYSIA	3.733	260	270	7,269	2028/6/15
	GOV OF MALAYSIA	3.885	190	201	5,408	2029/8/15
	GOV OF MALAYSIA	4.498	250	277	7,442	2030/4/15
	GOV OF MALAYSIA	4.232	210	228	6,139	2031/6/30
	GOV OF MALAYSIA	3.844	340	359	9,651	2033/4/15
	GOV OF MALAYSIA	4.642	40	45	1,230	2033/11/7
	GOV OF MALAYSIA	3.828	100	106	2,871	2034/7/5
	GOV OF MALAYSIA	4.254	70	77	2,087	2035/5/31
	GOV OF MALAYSIA	4.762	180	211	5,692	2037/4/7
	GOV OF MALAYSIA	4.893	120	143	3,861	2038/6/8
	GOV OF MALAYSIA	4.935	140	166	4,484	2043/9/30
	GOV OF MALAYSIA	4.736	80	92	2,478	2046/3/15
	GOV OF MALAYSIA	4.921	150	179	4,819	2048/7/6
小 計					144,647	
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	GOV OF SOUTH AFRICA	6.75	940	942	7,122	2021/3/31
	GOV OF SOUTH AFRICA	7.75	1,010	1,035	7,825	2023/2/28
	GOV OF SOUTH AFRICA	10.5	3,900	4,385	33,157	2026/12/21
	GOV OF SOUTH AFRICA	8.0	2,340	2,185	16,519	2030/1/31
	GOV OF SOUTH AFRICA	7.0	1,940	1,646	12,446	2031/2/28
	GOV OF SOUTH AFRICA	8.25	1,340	1,228	9,286	2032/3/31
	GOV OF SOUTH AFRICA	8.875	1,990	1,849	13,985	2035/2/28
	GOV OF SOUTH AFRICA	6.25	930	664	5,023	2036/3/31
	GOV OF SOUTH AFRICA	8.5	1,990	1,753	13,260	2037/1/31
	GOV OF SOUTH AFRICA	9.0	1,580	1,436	10,862	2040/1/31
	GOV OF SOUTH AFRICA	6.5	1,060	736	5,570	2041/2/28
	GOV OF SOUTH AFRICA	8.75	1,950	1,706	12,902	2044/1/31
	GOV OF SOUTH AFRICA	8.75	3,770	3,287	24,850	2048/2/28
小 計					172,812	
合 計					29,807,773	

(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1月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	29,807,773	97.5
コール・ローン等、その他	772,936	2.5
投資信託財産総額	30,580,709	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 (30,468,967千円) の投資信託財産総額 (30,580,709千円) に対する比率は99.6%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=109.06円、1カナダドル=82.94円、1メキシコペソ=5.79円、1ユーロ=120.30円、1英ポンド=142.51円、1スウェーデンクローナ=11.40円、1ノルウェークローネ=12.05円、1デンマーククローネ=16.10円、1ポーランドズロチ=28.27円、1オーストラリアドル=74.30円、1シンガポールドル=80.60円、1マレーシアリングギット=26.87円、1南アフリカランド=7.56円。

○特定資産の価格等の調査

(2019年1月26日～2020年1月27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1月27日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	30,976,429,018	
コール・ローン等	141,583,899	
公社債(評価額)	29,807,773,813	
未収入金	790,967,140	
未収利息	216,261,916	
前払費用	19,842,250	
(B) 負債	890,168,164	
未払金	460,088,042	
未払解約金	430,080,000	
未払利息	122	
(C) 純資産総額(A-B)	30,086,260,854	
元本	29,562,938,389	
次期繰越損益金	523,322,465	
(D) 受益権総口数	29,562,938,389口	
1万円当たり基準価額(C/D)	10,177円	

(注) 当ファンドの期首元本額は32,538,384,108円、期中追加設定元本額は12,342,361,668円、期中一部解約元本額は15,317,807,387円です。

(注) 2020年1月27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)	23,995,654,885円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	3,285,160,939円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	422,099,426円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	404,383,354円
・つみたてバランスファンド	273,889,167円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	217,977,583円
・Smart-i 先進国債券インデックス(為替ヘッジなし)	190,026,975円
・FWりそな先進国債券アクティブファンド	161,067,295円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	125,607,605円
・FWりそな先進国+新興国債券アクティブファンド	97,683,258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)	92,942,281円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	80,860,733円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	80,653,433円
・DCりそな グローバルバランス	78,261,686円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	33,067,898円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	16,533,679円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035	5,057,271円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045	1,354,516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)	548,318円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055	108,087円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0177円です。

○損益の状況 (2019年1月26日～2020年1月27日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	699,003,132	
受取利息	699,212,242	
支払利息	△ 209,110	
(B) 有価証券売買損益	1,158,646,743	
売買益	2,255,566,701	
売買損	△1,096,919,958	
(C) 保管費用等	△ 7,828,171	
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,849,821,704	
(E) 前期繰越損益金	△1,353,993,358	
(F) 追加信託差損益金	△ 112,712,268	
(G) 解約差損益金	140,206,387	
(H) 計(D+E+F+G)	523,322,465	
次期繰越損益金(H)	523,322,465	

(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。

●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	信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行うことを基本とします。	
主要運用対象	世界新興国ソブリン・ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用) (ベビーファンド)	「世界新興国ソブリン・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。
	世界新興国ソブリン・マザーファンド (マザーファンド)	新興国が発行した現地通貨建ての国債等を主要投資対象とします。
組入制限	ベビーファンドの組入上限比率	マザーファンドの受益証券への投資割合には、制限を設けません。 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。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンドの組入上限比率	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(原則として、毎年6月15日、休業日の場合は翌営業日)に、原則として、基準価額水準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には分配を行わないことがあります。	



BNY MELLON

INVESTMENT MANAGEMENT

世界新興国ソブリン・ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)

追加型投信／海外／債券

運用報告書(全体版)

第4期(決算日:2020年6月15日)

受益者のみなさまへ

平素は、格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「世界新興国ソブリン・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)」は、2020年6月15日に第4期決算を行いました。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。

BNY Mellon・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内1丁目8番3号

丸の内トラストタワー本館

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

運用商品開発部

電話番号:03-6756-4600(代表)

受付時間:営業日の9:00~17:00

ホームページ <https://www.bnymellonam.jp/>

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			(ベンチマーク) JPモルガンGBI-EM Diversified 指数(円ベース)	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 配	込 み 金				
(設定日) 2016年12月30日	円		円		%	%	百万円
	10,000		—	245.83	—	—	0.1
1期(2017年6月15日)	10,515		0	258.03	5.0	98.0	239
2期(2018年6月15日)	9,808		0	248.94	△3.5	97.0	512
3期(2019年6月17日)	9,907		0	254.20	2.1	97.7	420
4期(2020年6月15日)	9,477		0	254.29	0.0	96.4	393

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産は、設定元本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、「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) ベンチマークは、基準価額算出基準を考慮し、基準日前日の指数を用いております。

■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) JPモルガンGBI-EM Diversified 指数(円ベース)	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落	率			
(期首) 2019年6月17日	円	%		%	%
	9,907	—	254.20	—	97.7
6月末	10,105	2.0	259.27	2.0	97.3
7月末	10,282	3.8	264.18	3.9	97.8
8月末	9,494	△4.2	249.98	△1.7	96.7
9月末	9,760	△1.5	258.53	1.7	96.3
10月末	10,187	2.8	267.64	5.3	98.5
11月末	10,078	1.7	265.35	4.4	99.2
12月末	10,431	5.3	274.36	7.9	98.0
2020年1月末	10,306	4.0	270.88	6.6	97.8
2月末	10,071	1.7	267.81	5.4	96.4
3月末	8,662	△12.6	232.94	△8.4	96.6
4月末	8,778	△11.4	236.29	△7.0	98.2
5月末	9,357	△5.6	251.13	△1.2	97.7
(期末) 2020年6月15日	9,477	△4.3	254.29	0.0	96.4

(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」、「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) ベンチマークは、基準価額算出基準を考慮し、基準日前日の指数を用いております。

◆基準価額の推移

基準価額の期中騰落率は△4.3%、ベンチマークであるJPモルガンGBI-EM Diversified指数（円ベース）の期中の騰落率は+0.0%となりました。下記の要因により、当ファンドの運用成果はベンチマークを下回る結果となりました。

通貨配分においては、メキシコペソと南アフリカランドをベンチマーク比低めの配分としたことがプラスに寄与しましたが、アルゼンチンペソをベンチマーク比高めの配分としていたことやマレーシアリンギットをベンチマーク比低めの配分としていたこと、そして香港ドルをショートしたことなどがマイナスとなりました。

国別配分においては、ロシアと南アフリカをベンチマーク比高めの配分としたことはプラスとなりましたが、メキシコやトルコをベンチマーク比低めの配分としたことはマイナスとなりました。



(注) ベンチマーク（JPモルガンGBI-EM Diversified指数（円ベース））は、基準価額算出基準を考慮し、基準日前日の指数を用いております。

◆基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

- ・2019年6月、米連邦準備制度理事会（FRB）と欧州中央銀行（ECB）が緩和的な政策をとる可能性に言及したことを材料に、現地通貨建て新興国債券市場が上昇したこと
- ・2019年10月、米中通商交渉に歩み寄りの兆しがみられたことなどを受けて投資家のリスク選好度が回復し、現地通貨建て新興国債券市場が底堅く推移したこと
- ・2019年12月から2020年1月、米中通商交渉が第一段階の合意に至ったことからリスク資産市場が底堅く推移したこと
- ・2020年5月、新型コロナウイルスの感染拡大が一巡し、各国で経済再開に向けた動きがみられる中、リスク資産市場がパフォーマンスを回復させたこと

(下落要因)

- ・2019年8月、米国が中国からの輸入品に対する関税を引き上げる意向を表明したことや、アルゼンチンの大統領予備選において左派候補のフェルナンデス氏が現職マクリ氏に大差で勝利したことを受けて同国の経済政策に対する不透明感が強まって現地通貨建て新興国債券市場が下落したこと
- ・2020年3月、新型コロナウイルスの感染拡大と原油価格の急落を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まり、現地通貨建て新興国債券市場が大幅安となったこと

◆市場概況

現地通貨建て新興国債券指数であるJPモルガンGBI-EM Diversified指数の当期における騰落率は、現地通貨ベース+10.6%、円ベース（ヘッジなし）+0.0%となりました。

2019年6月から7月にかけて、FRBやECBが緩和を行う可能性を示唆したこと、米中通商協議にかかる進捗期待などを受けて現地通貨建て新興国債券市場は上昇しましたが、8月はトランプ米大統領が対中関税を引

き上げる意向を示したことやアルゼンチンの通貨・債券市場が急落したことなどから下落しました。9月以降、ECBが利下げを実施するなど世界的に中央銀行が緩和姿勢を継続したことや米中通商協議が第一段階の合意に至ったことなどから市場に安心感が広がり、現地通貨建て新興国債券市場は底堅く推移しました。しかしながら、2月下旬から3月にかけては新型コロナウイルスの感染拡大がグローバル経済に深刻なダメージを与え始めたことに加え、産油国間の減産交渉が決裂して原油価格が急落したことなどからリスク資産市場が大幅な下落に見舞われて現地通貨建て新興国債券市場は大幅安となりました。4月に入ると欧米先進国を中心に積極的な金融緩和と財政政策が導入されたため市場は落ち着きを取り戻し、5月以降はパフォーマンスが回復しました。

◆運用概況

当ファンドは「世界新興国ソブリン・マザーファンド」受益証券への投資を行いました。

「世界新興国ソブリン・マザーファンド」は、主として新興国の政府・政府機関などの発行する現地通貨建て債券への投資を行いました。以下は当該マザーファンドの運用の状況です。

通貨配分

チェココルナ、ロシアルーブルなどをベンチマーク比高めの配分とした一方、ペルーヌエボソル、メキシコペソなどをベンチマーク比低めの配分としました。

国別配分

ロシア、南アフリカなどをベンチマーク比高めの配分とした一方、チェコ、マレーシア、ハンガリーなどをベンチマーク比低めの配分としました。

■収益分配

期中の収益分配については、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。

分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用致します。

◆今後の運用方針

<当ファンド>

引き続きファンドの基本方針に則り、世界新興国ソブリン・マザーファンド受益証券を高位に組み入れた運用を行います。

<世界新興国ソブリン・マザーファンド>

米国や欧州の中銀政策、原油など商品市場の動向が新興国市場に大きく影響すると予想しています。この状況下、当ファンドでは新興国の金融政策の動向や対外収支などの経済指標にも注目しながら、主として新興国の政府・政府機関などの発行する現地通貨建て債券に投資を行ってまいります。

■ 1万口当たりの費用明細

(2019年6月18日～2020年6月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	99	1.006	(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、9,792円です。
(投信会社)	(91)	(0.930)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(2)	(0.022)	口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(5)	(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) その他費用	33	0.340	(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)	(19)	(0.196)	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)	(10)	(0.105)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印刷)	(3)	(0.027)	運用報告書等の印刷・交付等に係る費用
(その他)	(1)	(0.012)	金融商品取引に要する諸費用
合 計	132	1.346	

(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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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、項目ごとに小数点以下第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6月18日～2020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
世界新興国ソブリン・マザーファンド	千口 46,434	千円 53,110	千口 58,138	千円 77,127

(注) 単位未満は切り捨て。

■利害関係人との取引状況等

(2019年6月18日～2020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

(2020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
世界新興国ソブリン・マザーファンド	326,747	315,043	392,827

(注) 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6月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
世界新興国ソブリン・マザーファンド	392,827	99.4
コール・ローン等、その他	2,300	0.6
投資信託財産総額	395,127	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

(注) 世界新興国ソブリン・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(7,791,406千円)の投資信託財産総額(8,176,031千円)に対する比率は95.3%です。

(注) 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オフショア人民元=15.13円、1ドル=107.24円、1アルゼンチンペソ=1.55円、1メキシコペソ=4.76円、1ブラジルレアル=21.23円、100チリペソ=13.51円、100コロンビアペソ=2.84円、1ペルーヌエボソル=30.93円、1ウルグアイペソ=2.52円、1ドミニカペソ=1.84円、1トルコリラ=15.73円、1チェココルナ=4.50円、100ハンガリーフォリント=34.76円、1ポーランドズロチ=27.11円、1ロシアルーブル=1.54円、1ルーマニアレイ=24.95円、1マレーシアリンギット=25.05円、1タイバーツ=3.47円、100インドネシアルピア=0.77円、1インドルピー=1.42円、1カザフスタンテンゲ=0.2654円、1南アフリカランド=6.24円。

■特定資産の価格等の調査について

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当ファンドの主要投資対象である世界新興国ソブリン・マザーファンドにおいて行った2019年5月18日から2020年5月18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182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項に基づいて比較可能な価格のほか、相手方の名称、銘柄、約定数値、金融商品又は金融指標の種類、プット又はコールの別、権利行使価格、権利行使期間、取引期間その他の当該NDF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 (2020年6月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	395,127,245
世界新興国ソブリン・マザーファンド(評価額)	392,827,245
未収入金	2,300,000
(B) 負債	2,048,337
未払信託報酬	1,806,447
その他未払費用	241,890
(C) 純資産総額(A-B)	393,078,908
元本	414,760,189
次期繰越損益金	△ 21,681,281
(D) 受益権総口数	414,760,189口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,477円

(注) 当ファンドの期首元本額は424,697,350円、期中追加設定元本額は58,534,302円、期中一部解約元本額は68,471,463円です。

(注) 1口当たり純資産額は0.9477円です。

■損益の状況 (2019年6月18日～2020年6月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 5,742,979
売買益	2,233,090
売買損	△ 7,976,069
(B) 信託報酬等	△ 4,106,622
(C) 当期損益金(A+B)	△ 9,849,601
(D) 前期繰越損益金	△ 6,161,240
(E) 追加信託差損益金	△ 5,670,440
(配当等相当額)	(38,120,854)
(売買損益相当額)	(△43,791,294)
(F) 計(C+D+E)	△21,681,281
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	△21,681,281
追加信託差損益金	△ 5,670,440
(配当等相当額)	(38,350,168)
(売買損益相当額)	(△44,020,608)
分配準備積立金	54,328,434
繰越損益金	△70,339,275

(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(21,431,283円)、費用控除後の有価証券売買等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(38,350,168円)および分配準備積立金(32,897,151円)より分配対象収益は92,678,602円(1万口当たり2,234円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 運用の指図にかかる権限を委託するために要する費用: 信託財産に属する親投資信託の受益証券の時価総額に年0.3375%～0.3750%の率を乗じて得た額

■分配金のお知らせ

当期の分配金はございません。

■お知らせ

約款変更のお知らせ

BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社は、2020年4月1日をもって商号を「BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社」に変更いたしました。これに伴い、当ファンドならびにマザーファンドの約款変更を行いました。(2020年4月1日付)

(参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2020年6月15日現在)

<世界新興国ソブリン・マザーファンド>

下記は、世界新興国ソブリン・マザーファンド全体(6,228,590千口)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	176,926	198,860	946,576	12.2	—	8.8	2.7	0.7
	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル						
ブラジル	27,670	33,423	709,582	9.1	9.1	2.3	6.8	—
	千チリペソ	千チリペソ						
チリ	705,000	852,439	115,164	1.5	1.5	1.5	—	—
	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ						
コロンビア	8,221,000	8,538,673	242,498	3.1	—	2.7	0.4	—
	千ペルーヌエボソル	千ペルーヌエボソル						
ペルー	15,245	17,374	537,382	6.9	—	6.9	—	—
	千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ						
ウルグアイ	10,635	9,462	23,844	0.3	—	0.3	—	—
	千ドミニカペソ	千ドミニカペソ						
ドミニカ共和国	10,000	9,075	16,698	0.2	0.2	—	0.2	—
	千トルコリラ	千トルコリラ						
トルコ	15,795	15,324	241,059	3.1	3.1	2.3	0.8	—
	千チェココルナ	千チェココルナ						
チェコ	79,560	89,919	404,639	5.2	—	5.2	—	—
	千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント						
ハンガリー	815,880	866,389	301,156	3.9	—	1.2	2.6	—
	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
ポーランド	17,295	19,106	517,971	6.7	—	6.7	—	—
	千ロシアルーブル	千ロシアルーブル						
ロシア	635,540	719,471	1,107,985	14.3	—	11.8	2.4	—
	千ルーマニアレイ	千ルーマニアレイ						
ルーマニア	11,280	12,133	302,732	3.9	—	0.9	3.0	—
	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	15,417	16,919	423,837	5.5	3.6	4.7	0.8	—
	千タイバーツ	千タイバーツ						
タイ	9,370	10,659	36,988	0.5	0.5	0.5	—	—
	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	13,082,000	13,173,239	101,433	1.3	0.8	1.3	—	—
	千インドルピー	千インドルピー						
インド	37,000	37,651	53,464	0.7	—	—	0.7	—
	千カザフスタンテンゲ	千カザフスタンテンゲ						
カザフスタン	66,750	60,149	15,963	0.2	—	—	0.2	—
	千南アフリカランド	千南アフリカランド						
南アフリカ	180,945	165,606	1,033,385	13.3	13.3	12.6	—	0.7
	千オフショア人民元	千オフショア人民元						
中国オフショア	23,200	23,936	362,158	4.7	4.7	4.7	—	—
合 計	—	—	7,494,525	96.5	36.8	74.5	20.6	1.4

(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) 組入比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) 一印は組み入れなし。

(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) BB格以下については、格付けの取得できないものを含みます。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	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	4.5% MEXICAN UDIBON 12/25	2,591	18,821	89,591	2025/12/4
		7.5% MEXICAN BONOS 06/27	29,200	32,151	153,042	2027/6/3
		7.75% MEXICAN BONOS 5/31	4,340	4,855	23,111	2031/5/29
		7.75% UNITED MEXICAN11/42	22,300	23,808	113,328	2042/11/13
		8.5% MBONO 05/29	53,945	63,205	300,856	2029/5/31
	特殊債券 (除く金融債)	7.19% PETROLEOS ME 9/24	51,765	43,820	208,587	2024/9/12
		7.65% PETROLEOS ME 11/21	12,785	12,196	58,057	2021/11/24
小	計				946,576	
ブラジル			千ブラジルレアル	千ブラジルレアル		
	国債証券	10% BRAZIL NTN-F 01/25	5,970	7,294	154,872	2025/1/1
		10% FEDERATIVE REP 01/27	1,950	2,415	51,275	2027/1/1
		10% FEDERATIVE REP 01/29	3,800	4,790	101,698	2029/1/1
		10% FEDERATIVE REP 01/31	1,050	1,324	28,127	2031/1/1
		NOTA DO TESOURO NACIONAL	14,900	17,598	373,608	2023/1/1
小	計				709,582	
チリ			千チリペソ	千チリペソ		
	国債証券	4.7% REPUBLIC OF CHILE9/30	705,000	852,439	115,164	2030/9/1
小	計				115,164	
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	6% COLOMBIA TES 04/28	1,310,000	1,314,504	37,331	2028/4/28
	普通社債券 (含む資法人債券)	7.625% EMPRESAS PUB 9/24	1,061,000	1,092,430	31,025	2024/9/10
		8.375% EMPRESAS PUB11/27	5,850,000	6,131,738	174,141	2027/11/8
小	計				242,498	
ペルー			千ペルーヌエボソル	千ペルーヌエボソル		
	国債証券	5.35% REPUBLICOFRPERU 8/40	1,515	1,538	47,576	2040/8/12
		5.4% REP OF PERU 08/34	2,700	2,862	88,521	2034/8/12
		5.94% REP OF PERU 02/29	2,415	2,770	85,705	2029/2/12
		6.15% REP OF PERU 8/32	2,570	2,947	91,178	2032/8/12
		6.35% REP OF PERU 8/28	2,745	3,232	99,991	2028/8/12
		6.95% REP OF PERU 08/31	3,300	4,022	124,408	2031/8/12
小	計				537,382	
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	8.5% URUGUAY 3/28	10,635	9,462	23,844	2028/3/15
小	計				23,844	
ドミニカ			千ドミニカペソ	千ドミニカペソ		
	国債証券	8.9% DOMINICAN REP 2/23	10,000	9,075	16,698	2023/2/15
小	計				16,698	
トルコ			千トルコリラ	千トルコリラ		
	国債証券	10.4% TURKEY GOVBO 03/24	3,860	3,856	60,657	2024/3/20
		10.6% TURKGB GOVT 2/26	6,820	6,560	103,202	2026/2/11
		11% TURKEY GOVBO 02/27	5,115	4,907	77,200	2027/2/24
小	計				241,059	
チェコ			千チェココロナ	千チェココロナ		
	国債証券	1.0% CZECH REPUBLI 06/26	12,060	12,164	54,738	2026/6/26
		2.5% CZECH REPUBLIC 8/28	32,800	37,180	167,311	2028/8/25
		2.75% CZECH REPUBLIC7/29	34,700	40,575	182,588	2029/7/23
小	計				404,639	
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	2.5% HUNGARY GOVT 10/24	228,020	239,121	83,118	2024/10/24
		2.75% HUNGARY GOVT 12/26	257,730	274,831	95,531	2026/12/22
		3% HUNGARY GOVT 06/24	330,130	352,436	122,507	2024/6/26
小	計				301,156	
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	2.5% POLAND GOVT BON7/26	8,730	9,516	258,004	2026/7/25
		2.5% POLAND GOVT BON7/27	2,335	2,554	69,246	2027/7/25
		2.75% POLANDGOVTBOND10/29	4,005	4,539	123,069	2029/10/25
		3.25% POLAND GOVT BON7/25	2,225	2,495	67,650	2025/7/25
小	計				517,971	

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	国債証券	7% RFLB 8/23	7.0	115,340	122,985	189,397	2023/8/16
		7.05% RUSSIA GOVT 1/28	7.05	175,865	195,328	300,806	2028/1/19
		7.7% RUSSIAN FEDERA 3/33	7.7	74,650	87,057	134,068	2033/3/23
		8.15% RUSSIA GOVT 2/27	8.15	269,685	314,099	483,713	2027/2/3
小	計					1,107,985	
ルーマニア	国債証券	4.75% ROMANIA GOVT 02/25	4.75	3,000	3,138	78,296	2025/2/24
		5.8% ROMANIA GOVT 07/27	5.8	2,540	2,891	72,149	2027/7/26
		5.85% ROMANIA GOVT 04/23	5.85	5,740	6,103	152,286	2023/4/26
小	計					302,732	
マレーシア	国債証券	3.844% MALAYSIA GO 04/33	3.844	2,355	2,481	62,152	2033/4/15
		3.885% MALAYSIA GOV 8/29	3.885	5,070	5,460	136,794	2029/8/15
		3.9% MALAYSIA GO 11/26	3.9	870	930	23,306	2026/11/30
		4.181% MALAYSIA GO 07/24	4.181	2,242	2,380	59,621	2024/7/15
		4.893% MALAYSIA GOV 6/38	4.893	3,120	3,659	91,673	2038/6/8
		4.921% MALAYSIA 07/48	4.921	1,760	2,007	50,288	2048/7/6
小	計					423,837	
タイ	国債証券	2.875%THAILAND GOVT12/28	2.875	9,370	10,659	36,988	2028/12/17
小	計					36,988	
インドネシア	国債証券	7.5%INDONESIA GOV' T06/35	7.5	8,350,000	8,258,985	63,594	2035/6/15
		8.25% INDONESIA 05/36	8.25	4,665,000	4,842,270	37,285	2036/5/15
		8.375%INDONESIA GOV' T9/26	8.375	67,000	71,984	554	2026/9/15
小	計					101,433	
インド	特殊債券 (除く金融債)	6.3% INTERNATIONAL 11/24	6.3	37,000	37,651	53,464	2024/11/25
小	計					53,464	
カザフスタン	特殊債券 (除く金融債)	8.95%DEVELOPMENTBANK5/23	8.95	66,750	60,149	15,963	2023/5/4
小	計					15,963	
南アフリカ	国債証券	10.5% SAGE 12/21/2026	10.5	51,785	59,085	368,692	2026/12/21
		7% REP SOUTH AFRICA 2/31	7.0	68,170	56,228	350,868	2031/2/28
		8.75% REP SOUTH AFR 2/48	8.75	40,400	31,713	197,894	2048/2/28
		9% REP SOUTH AFRICA 1/40	9.0	12,150	10,014	62,489	2040/1/31
	特殊債券 (除く金融債)	9.5% TRANSNET LTD 05/21	9.5	8,440	8,564	53,440	2021/5/13
小	計					1,033,385	
中国オフショア	国債証券	3.12%CHINA GOVTBOND12/26	3.12	5,000	5,113	77,369	2026/12/5
		3.25%CHINA GOVT BOND6/26	3.25	4,900	5,037	76,216	2026/6/6
		3.29%CHINA GOVT BOND5/29	3.29	13,300	13,785	208,571	2029/5/23
小	計					362,158	
合	計					7,494,525	

(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り捨て。

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	4,719百万円	

世界新興国ソブリン・マザーファンド

第13期（2020年5月18日決算）〔計算期間：2019年5月18日～2020年5月18日〕

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの直前の計算期間にかかる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	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	新興国が発行した現地通貨建ての国債等を主要投資対象とします。
組入制限	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。

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(ベンチマーク) JPモルガンGBI-EM Diversified 指数 (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
9期(2016年5月17日)	11,694	△14.8	230.28	△14.4	96.6	—	14,922
10期(2017年5月17日)	13,489	15.3	262.73	14.1	97.0	—	14,334
11期(2018年5月17日)	13,307	△ 1.3	259.22	△ 1.3	98.1	—	11,109
12期(2019年5月17日)	12,605	△ 5.3	250.50	△ 3.4	98.0	—	8,730
13期(2020年5月18日)	11,626	△ 7.8	237.89	△ 5.0	98.6	—	7,278

(注) 債券先物比率は買建比率-売建比率。

(注) ベンチマークは、基準価額算出基準を考慮し、基準日前日の指数を用いております。

■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) JPモルガンGBI-EM Diversified 指数 (円ベース)	騰 落 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	円	騰 落 率	騰 落 率			
(期首) 2019年5月17日	12,605	—	250.50	—	98.0	—
5月末	12,542	△0.5	251.07	0.2	97.7	—
6月末	13,128	4.1	259.27	3.5	97.3	—
7月末	13,372	6.1	264.18	5.5	97.6	—
8月末	12,360	△1.9	249.98	△0.2	96.4	—
9月末	12,717	0.9	258.53	3.2	96.0	—
10月末	13,284	5.4	267.64	6.8	98.1	—
11月末	13,155	4.4	265.35	5.9	98.7	—
12月末	13,628	8.1	274.36	9.5	97.9	—
2020年1月末	13,479	6.9	270.88	8.1	97.7	—
2月末	13,184	4.6	267.81	6.9	96.2	—
3月末	11,356	△9.9	232.94	△7.0	96.3	—
4月末	11,538	△8.5	236.29	△5.7	97.8	—
(期末) 2020年5月18日	11,626	△7.8	237.89	△5.0	98.6	—

(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。

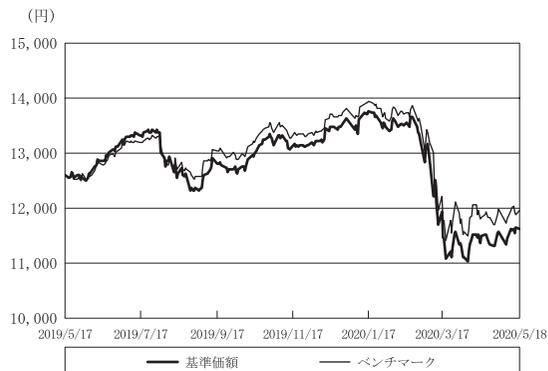
(注) ベンチマークは、基準価額算出基準を考慮し、基準日前日の指数を用いております。

◆基準価額の推移

基準価額の期中騰落率は△7.8%、ベンチマークであるJPモルガンGBI-EM Diversified指数 (円ベース) の期中の騰落率は△5.0%となりました。下記の要因により、当ファンドの運用成果はベンチマークを下回る結果となりました。

通貨配分においては、香港ドルとメキシコペソをベンチマーク比低めの配分としたことがプラスに寄与しましたが、ブラジルリアルやアルゼンチンペソをベンチマーク比高めの配分としていたことがマイナスとなりました。

国別配分においては、ロシアと南アフリカをベンチマーク比高めの配分としたことはプラスとなりましたが、メキシコやトルコをベンチマーク比低めの配分としたことはマイナスとなりました。



(注) ベンチマークは、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

(上昇要因)

- ・2019年6月、米連邦準備制度理事会（FRB）と欧州中央銀行（ECB）が緩和的な政策をとる可能性に言及したことを材料に、現地通貨建て新興国債券市場が上昇したこと
- ・2019年10月、米中通商交渉に歩み寄りの兆しがみられたことなどを受けて投資家のリスク選好度が回復し、現地通貨建て新興国債券市場が底堅く推移したこと
- ・2019年12月から2020年1月、米中通商交渉が第一段階の合意に至ったことからリスク資産市場が底堅く推移したこと

(下落要因)

- ・2019年8月、米国が中国からの輸入品に対する関税を引き上げる意向を表明したことや、アルゼンチンの大統領予備選において左派候補であるフェルナンデス氏が現職マクリ氏に大差で勝利したことを受けて経済政策に対する不透明感が強まって現地通貨建て新興国債券市場が下落したこと
- ・2020年3月、新型コロナウイルスの感染拡大と原油価格の急落を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まり、現地通貨建て新興国債券市場が大幅安となったこと

◆市場概況

現地通貨建て新興国債券指数であるJPモルガンGBI-EM Diversified指数の当期における騰落率は、現地通貨ベース12.4%、円ベース（ヘッジなし）△5.0%となりました。

2019年6月から7月にかけて、FRBやECBが緩和を行う可能性を示唆したこと、米中通商協議にかかる進捗期待などを受けて現地通貨建て新興国債券市場は上昇しましたが、8月はトランプ米大統領が対中関税を引き上げる意向を示したことや世界景気減速懸念が浮上したことに加え、アルゼンチンの通貨・債券市場が急落したことなどから下落しました。9月以降は、ECBが利下げを実施するなど世界的に中央銀行が緩和姿勢を継続したことや米中通商協議が第一段階の合意に至ったことなどから市場には安心感が広がり、現地通貨建て新興国債券市場は揉み合いながらも比較的底堅く推移しました。しかしながら、2月下旬から3月にかけては新型コロナウイルスが感染を拡大してグローバル経済成長に深刻なダメージを与え始めたことに加え、産油国間の減産交渉が決裂して原油価格が急落したことなどからリスク資産市場が大幅な下落に見舞われ、現地通貨建て新興国債券市場も大幅安となりました。4月以降は欧米先進国を中心に積極的な金融緩和と財政政策が導入されたため市場は少し落ち着きを取り戻しました。

◆運用概況

当ファンドは主として新興国の政府・政府機関などの発行する現地通貨建て債券への投資を行いました。

通貨配分

チェココルナ、ポーランドズロチ、ロシアルーブルなどをベンチマーク比高めの配分とした一方、香港ドル、ペルーヌエボソル、メキシコペソなどをベンチマーク比低めの配分としました。

国別配分

ロシア、南アフリカなどをベンチマーク比高めの配分とした一方、チェコ、マレーシア、ハンガリーなどをベンチマーク比低めの配分としました。

◆今後の運用方針

米国や欧州の中銀政策、原油など商品市場の動向が新興国市場に大きく影響すると予想しています。この状況下、当ファンドでは新興国の金融政策の動向や対外収支などの経済指標にも注目しながら、主として新興国の政府・政府機関などの発行する現地通貨建て債券に投資を行ってまいります。

■ 1万口当たりの費用明細

(2019年5月18日～2020年5月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) その他費用	円 29	% 0.224	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 期中の平均基準価額は、12,811円です。
(保管費用)	(27)	(0.211)	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 移転等に係る費用
(その他)	(2)	(0.012)	金融商品取引に要する諸費用
合 計	29	0.224	

(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、項目ごとに小数点以下第3位未満は四捨五入してあります。

■ 売買及び取引の状況
公社債

(2019年5月18日～2020年5月18日)

		買付額	売付額
外	アメリカ	千ドル 299	千ドル 300
	アルゼンチン	千アルゼンチンペソ 49,379	千アルゼンチンペソ 139,927
		特殊債券	52,360
	メキシコ	千メキシコペソ 150,496	千メキシコペソ 36,718
		特殊債券	27,908
	ブラジル	千ブラジルリアル 4,657	千ブラジルリアル 4,536
		千チリペソ	千チリペソ 849,554
	チリ	千チリペソ -	千チリペソ -
		千コロンビアペソ	千コロンビアペソ 256,852
	コロンビア	千コロンビアペソ -	千コロンビアペソ 256,852
		社債券(投資法人債券を含む)	3,451,002
	ペルー	千ペルーヌエボソル 5,334	千ペルーヌエボソル 3,537
		千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ 3,574
	ウルグアイ	千ウルグアイペソ -	千ウルグアイペソ -
		千トルコリラ	千トルコリラ 33,579
	トルコ	千トルコリラ 5,780	千トルコリラ 33,579
		千チェココルナ	千チェココルナ 3,685
	チェコ	千チェココルナ 39,279	千チェココルナ 3,685
国	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 297,010
	ポーランド	千ポーランドズロチ 4,461	千ポーランドズロチ 14,595
		千ロシアルーブル	千ロシアルーブル 194,288
	ロシア	千ロシアルーブル 124,729	千ロシアルーブル 194,288
		千ルーマニアレイ	千ルーマニアレイ 14,526
	ルーマニア	千ルーマニアレイ -	千ルーマニアレイ 14,526
		千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット 6,944
	マレーシア	千マレーシアリンギット 14,792	千マレーシアリンギット 6,944
		千タイバーツ	千タイバーツ 30,947
	タイ	千タイバーツ 21,841	千タイバーツ 30,947
		千インドネシアルピア	千インドネシアルピア 8,448,340
	インドネシア	千インドネシアルピア 7,773,850	千インドネシアルピア 8,448,340
		千南アフリカランド	千南アフリカランド 22,451
	南アフリカ	千南アフリカランド 51,915	千南アフリカランド 22,451
	中国オフショア	千オフショア人民元 19,013	千オフショア人民元 -

(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) 単位未満は切り捨て。

(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。

先渡取引状況

種 類	当 期
	取 引 契 約 金 額
直物為替先渡取引	18,885百万円

■ 利害関係人との取引状況等

(2019年5月18日～2020年5月18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5月18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
	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	%	%	%	%	%
メキシコ	160,360	197,268	885,734	12.2	—	8.8	2.6	0.7
	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル						
ブラジル	2,662	30,955	566,803	7.8	7.8	1.7	6.1	—
	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ						
コロンビア	8,221,000	8,204,854	224,813	3.1	—	2.7	0.4	—
	千ペルーヌエボソル	千ペルーヌエボソル						
ペルー	18,760	21,554	672,081	9.2	—	9.2	—	—
	千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ						
ウルグアイ	10,635	9,146	22,225	0.3	—	0.3	—	—
	千ドミニカペソ	千ドミニカペソ						
ドミニカ共和国	10,000	8,816	17,104	0.2	0.2	—	0.2	—
	千トルコリラ	千トルコリラ						
トルコ	15,795	14,742	229,389	3.2	3.2	2.4	0.8	—
	千チェココルナ	千チェココルナ						
チェコ	79,560	90,498	379,189	5.2	—	5.2	—	—
	千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント						
ハンガリー	815,880	866,387	283,308	3.9	—	1.2	2.7	—
	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
ポーランド	22,081	24,384	619,603	8.5	—	7.2	1.3	—
	千ロシアルーブル	千ロシアルーブル						
ロシア	635,540	722,846	1,055,356	14.5	—	12.0	2.5	—
	千ルーマニアレイ	千ルーマニアレイ						
ルーマニア	11,450	12,233	292,265	4.0	—	0.9	3.1	—
	千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット						
マレーシア	16,782	18,544	456,013	6.3	4.0	5.1	1.1	—
	千タイバーツ	千タイバーツ						
タイ	19,370	22,175	74,065	1.0	1.0	1.0	—	—
	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	13,082,000	12,710,758	92,788	1.3	0.8	1.3	—	—
	千インドルピー	千インドルピー						
インド	37,000	37,808	53,687	0.7	—	—	0.7	—
	千カザフスタンテンゲ	千カザフスタンテンゲ						
カザフスタン	66,750	60,013	15,267	0.2	—	—	0.2	—
	千南アフリカランド	千南アフリカランド						
南アフリカ	182,800	164,632	949,926	13.1	13.1	12.3	—	0.7
	千オフショア人民元	千オフショア人民元						
中国オフショア	18,200	18,970	285,316	3.9	3.9	3.9	—	—
合 計	—	—	7,174,942	98.6	33.9	75.3	21.8	1.4

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) 一印は組み入れなし。

(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) BB格以下については、格付けの取得できないものを含みます。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	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	4% MEXICAN UDIBONOS 11/28	4.0	1,120	7,891	35,432	2028/11/30
		4.5% MEXICAN UDIBON 12/25	4.5	4,800	34,017	152,739	2025/12/4
		7.5% MEXICAN BONOS 06/27	7.5	29,200	32,098	144,120	2027/6/3
		7.75% MEXICAN BONOS 5/31	7.75	4,340	4,846	21,759	2031/5/29
		7.75% UNITED MEXICAN 11/42	7.75	22,300	24,060	108,030	2042/11/13
		8.5% MBONO 05/29	8.5	32,400	37,803	169,737	2029/5/31
	特殊債券 (除く金融債)	7.19% PETROLEOS ME 9/24	7.19	51,765	42,682	191,642	2024/9/12
		7.65% PETROLEOS ME 11/21	7.65	12,785	12,058	54,141	2021/11/24
		7.93% EXP-IMP BANK 7/26	7.93	1,650	1,810	8,130	2026/7/30
小	計					885,734	
ブラジル				千ブラジルレアル	千ブラジルレアル		
	国債証券	10% BRAZIL NTN-F 01/25	10.0	5,970	6,990	128,002	2025/1/1
		10% FEDERATIVE REP 01/27	10.0	1,950	2,274	41,638	2027/1/1
		10% FEDERATIVE REP 01/29	10.0	3,800	4,401	80,590	2029/1/1
		NOTA DO TESOURO NACIONAL	10.0	14,900	17,289	316,572	2023/1/1
小	計					566,803	
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	6% COLOMBIA TES 04/28	6.0	1,310,000	1,324,737	36,297	2028/4/28
	普通社債券 (含む投資法人債)	7.625% EMPRESAS PUB 9/24	7.625	1,061,000	1,074,369	29,437	2024/9/10
		8.375% EMPRESAS PUB 11/27	8.375	5,850,000	5,805,748	159,077	2027/11/8
小	計					224,813	
ペルー				千ペルーヌエボソル	千ペルーヌエボソル		
	国債証券	5.35% REPUBLICO FERU 8/40	5.35	1,515	1,545	48,197	2040/8/12
		5.4% REP OF PERU 08/34	5.4	2,700	2,914	90,881	2034/8/12
		5.94% REP OF PERU 02/29	5.94	5,695	6,558	204,499	2029/2/12
		6.15% REP OF PERU 8/32	6.15	2,570	2,965	92,458	2032/8/12
		6.35% REP OF PERU 8/28	6.35	2,980	3,534	110,207	2028/8/12
		6.95% REP OF PERU 08/31	6.95	3,300	4,035	125,837	2031/8/12
小	計					672,081	
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	8.5% URUGUAY 3/28	8.5	10,635	9,146	22,225	2028/3/15
小	計					22,225	
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	8.9% DOMINICAN REP 2/23	8.9	10,000	8,816	17,104	2023/2/15
小	計					17,104	
トルコ				千トルコリラ	千トルコリラ		
	国債証券	10.4% TURKEY GOVBO 03/24	10.4	3,860	3,663	56,998	2024/3/20
		10.6% TURKGB GOVT 2/26	10.6	6,820	6,363	99,009	2026/2/11
		11% TURKEY GOVBO 02/27	11.0	5,115	4,716	73,381	2027/2/24
小	計					229,389	
チェコ				千チェココルナ	千チェココルナ		
	国債証券	1.0% CZECH REPUBLI 06/26	1.0	12,060	12,354	51,766	2026/6/26
		2.5% CZECH REPUBLIC 8/28	2.5	32,800	37,570	157,419	2028/8/25
		2.75% CZECH REPUBLIC 7/29	2.75	34,700	40,573	170,003	2029/7/23
小	計					379,189	
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	2.5% HUNGARY GOVT 10/24	2.5	228,020	238,701	78,055	2024/10/24
		2.75% HUNGARY GOVT 12/26	2.75	257,730	276,196	90,316	2026/12/22
		3% HUNGARY GOVT 06/24	3.0	330,130	351,489	114,937	2024/6/26
小	計					283,308	

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		
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	
国債証券	2.5%POLAND GOVT BON7/26	2.5	10,100	10,982	279,076	2026/7/25
	2.5%POLAND GOVT BON7/27	2.5	2,335	2,555	64,924	2027/7/25
	2.75%POLANDGOVTBOND10/29	2.75	4,005	4,545	115,505	2029/10/25
	3.25%POLAND GOVT BON7/25	3.25	2,225	2,492	63,347	2025/7/25
	4% POLAND GOV BOND 10/23	4.0	3,416	3,807	96,749	2023/10/25
小 計					619,603	
ロシア			千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
国債証券	7% RFLB 8/23	7.0	115,340	123,077	179,692	2023/8/16
	7.05% RUSSIA GOVT 1/28	7.05	175,865	195,337	285,192	2028/1/19
	7.7% RUSSIAN FEDERA 3/33	7.7	74,650	88,031	128,525	2033/3/23
	8.15% RUSSIA GOVT 2/27	8.15	269,685	316,401	461,945	2027/2/3
小 計					1,055,356	
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	5.8% ROMANIA GOVT 07/27	5.8	2,540	2,792	66,718	2027/7/26
	5.85% ROMANIA GOVT 04/23	5.85	8,910	9,441	225,547	2023/4/26
小 計					292,265	
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	3.844% MALAYSIA GO 04/33	3.844	2,355	2,496	61,385	2033/4/15
	3.885% MALAYSIA GOV 8/29	3.885	5,535	5,983	147,133	2029/8/15
	3.9% MALAYSIA GO 11/26	3.9	870	928	22,840	2026/11/30
	4.181% MALAYSIA GO 07/24	4.181	3,142	3,353	82,450	2024/7/15
	4.893% MALAYSIA GOV 6/38	4.893	3,120	3,702	91,047	2038/6/8
	4.921% MALAYSIA 07/48	4.921	1,760	2,080	51,156	2048/7/6
小 計					456,013	
タイ			千タイバーツ	千タイバーツ		
国債証券	2.875%THAILAND GOVT12/28	2.875	19,370	22,175	74,065	2028/12/17
小 計					74,065	
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	7.5%INDONESIA GOV' T06/35	7.5	8,350,000	7,957,550	58,090	2035/6/15
	8.25% INDONESIA 05/36	8.25	4,665,000	4,683,193	34,187	2036/5/15
	8.375%INDONESIA GOV' T9/26	8.375	67,000	70,015	511	2026/9/15
小 計					92,788	
インド			千インドルピー	千インドルピー		
特殊債券 (除く金融債)	6.3% INTERNATIONAL 11/24	6.3	37,000	37,808	53,687	2024/11/25
小 計					53,687	
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		
特殊債券 (除く金融債)	8.95%DEVELOPMENTBANK5/23	8.95	66,750	60,013	15,267	2023/5/4
小 計					15,267	
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	10.5% SAGB 12/21/2026	10.5	51,785	58,643	338,372	2026/12/21
	7% REP SOUTH AFRICA 2/31	7.0	70,025	56,208	324,321	2031/2/28
	8.75% REP SOUTH AFR 2/48	8.75	40,400	31,105	179,479	2048/2/28
	9% REP SOUTH AFRICA 1/40	9.0	12,150	9,807	56,589	2040/1/31
特殊債券 (除く金融債)	9.5% TRANSNET LTD 05/21	9.5	8,440	8,867	51,162	2021/5/13
小 計					949,926	
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		
国債証券	3.25%CHINA GOVT BOND6/26	3.25	4,900	5,125	77,090	2026/6/6
	3.29%CHINA GOVT BOND5/29	3.29	13,300	13,844	208,226	2029/5/23
小 計					285,316	
合 計					7,174,942	

(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り捨て。

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	2,373百万円

■投資信託財産の構成

(2020年5月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	7,174,942	95.2
コール・ローン等、その他	365,409	4.8
投資信託財産総額	7,540,351	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建て純資産 (7,330,602千円) の投資信託財産総額 (7,540,351千円) に対する比率は97.2%です。

(注) 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オフショア人民元=15.04円、1ドル=107.19円、1アルゼンチンペソ=1.58円、1メキシコペソ=4.49円、1ブラジルレアル=18.31円、100コロンビアペソ=2.74円、1ペルーヌエボソル=31.18円、1ウルグアイペソ=2.43円、1ドミニカペソ=1.94円、1トルコリラ=15.56円、1チェココルナ=4.19円、100ハンガリーフォリント=32.70円、1ポーランドズロチ=25.41円、1ロシアルーブル=1.46円、1ルーマニアレイ=23.89円、1マレーシアリンギット=24.59円、1タイバーツ=3.34円、100インドネシアルピア=0.73円、1インドルピー=1.42円、1カザフスタンテング=0.2544円、1南アフリカランド=5.77円。

■特定資産の価格等の調査について

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2019年5月18日から2020年5月18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182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項に基づいて比較可能な価格のほか、相手方の名称、銘柄、約定数値、金融商品又は金融指標の種類、ブット又はコールの別、権利行使価格、権利行使期間、取引期間その他の当該NDF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 (2020年5月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	14,569,846,755
コール・ローン等	49,102,509
公社債(評価額)	7,174,942,324
未収入金	7,180,060,543
未収利息	104,680,665
前払費用	24,616,114
差入委託証拠金	36,444,600
(B) 負債	7,291,032,429
未払金	7,212,684,406
未払解約金	67,627,989
受入担保金	10,719,000
その他未払費用	1,034
(C) 純資産総額(A-B)	7,278,814,326
元本	6,261,047,161
次期繰越損益金	1,017,767,165
(D) 受益権総口数	6,261,047,161口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,626円

(注) 当親ファンドの期首元本額は6,926,439,857円、期中追加設定元本額は443,672,587円、期中一部解約元本額は1,109,065,283円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、メロン世界新興国ソブリン・ファンド5,818,347,076円、世界新興国ソブリン・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)316,850,285円、メロン世界新興国ソブリン・ファンド(年1回決算型)125,849,800円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.1626円です。

■損益の状況 (2019年5月18日～2020年5月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	534,962,570
受取利息	532,714,575
その他収益金	2,247,995
(B) 有価証券売買損益	△1,067,046,563
売買益	842,724,248
売買損	△1,909,770,811
(C) 先物取引等取引損益	△ 31,999,236
取引益	326,105,084
取引損	△ 358,104,320
(D) 保管費用等	△ 18,576,456
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 582,659,685
(F) 前期繰越損益金	1,804,552,692
(G) 追加信託差損益金	116,140,859
(H) 解約差損益金	△ 320,266,701
(I) 計(E+F+G+H)	1,017,767,165
次期繰越損益金(I)	1,017,767,165

(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

約款変更のお知らせ

BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社は、2020年4月1日をもって商号を「BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社」に変更いたしました。これに伴う約款変更を行いました。(2020年4月1日付)

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147期(決算日:2019年10月28日) 第150期(決算日:2020年1月27日)
第148期(決算日:2019年11月26日) 第151期(決算日:2020年2月26日)
第149期(決算日:2019年12月26日) 第152期(決算日:2020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152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.jpmorganasset.co.jp/>

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			JPMorganGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)		債権組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税金	み配金	期中騰落	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
123期(2017年10月26日)	5,020	30	△ 1.6	12,946	△ 1.6	96.8	—	1,862
124期(2017年11月27日)	4,949	15	△ 1.1	12,808	△ 1.1	96.3	△ 3.5	1,882
125期(2017年12月26日)	5,025	15	1.8	13,057	1.9	95.8	△ 3.5	1,930
126期(2018年1月26日)	5,085	69	2.6	13,345	2.2	97.0	—	1,967
127期(2018年2月26日)	4,896	23	△ 3.3	12,973	△ 2.8	96.8	—	1,906
128期(2018年3月26日)	4,758	17	△ 2.5	12,706	△ 2.1	97.1	—	1,865
129期(2018年4月26日)	4,791	22	1.2	12,835	1.0	97.1	—	1,788
130期(2018年5月28日)	4,536	19	△ 4.9	12,242	△ 4.6	97.0	△ 1.8	1,732
131期(2018年6月26日)	4,375	15	△ 3.2	11,902	△ 2.8	89.9	—	1,754
132期(2018年7月26日)	4,489	50	3.7	12,301	3.4	97.4	—	1,567
133期(2018年8月27日)	4,239	22	△ 5.1	11,738	△ 4.6	91.1	3.1	1,484
134期(2018年9月26日)	4,281	13	1.3	11,876	1.2	93.3	3.0	1,523
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

(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) JPMorganGBI-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JPMorganGBI-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JPMorganGBI-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) JPMorganGBI-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) JPMorganGBI-エマージング・マーケット、及び、JPMorganGBI-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	券率
		円	騰落率	円	騰落率			
第147期	(期首) 2019年9月26日	4,263	—	12,747	—	96.4	—	—
	9月末	4,261	△ 0.0	12,810	0.5	96.2	—	—
	(期末) 2019年10月28日	4,447	4.3	13,276	4.1	96.1	—	—
第148期	(期首) 2019年10月28日	4,428	—	13,276	—	96.1	—	—
	10月末	4,422	△ 0.1	13,268	△ 0.1	96.5	—	—
	(期末) 2019年11月26日	4,337	△ 2.1	13,044	△ 1.8	93.3	—	—
第149期	(期首) 2019年11月26日	4,320	—	13,044	—	93.3	—	—
	11月末	4,331	0.3	13,049	0.0	92.8	—	—
	(期末) 2019年12月26日	4,468	3.4	13,475	3.3	97.3	—	—
第150期	(期首) 2019年12月26日	4,451	—	13,475	—	97.3	—	—
	12月末	4,480	0.7	13,583	0.8	97.0	—	—
	(期末) 2020年1月27日	4,480	0.7	13,619	1.1	97.7	—	—
第151期	(期首) 2020年1月27日	4,440	—	13,619	—	97.7	—	—
	1月末	4,402	△ 0.9	13,393	△ 1.7	96.9	—	—
	(期末) 2020年2月26日	4,407	△ 0.7	13,426	△ 1.4	94.6	—	—
第152期	(期首) 2020年2月26日	4,391	—	13,426	—	94.6	—	—
	2月末	4,287	△ 2.4	13,250	△ 1.3	93.4	—	—
	(期末) 2020年3月26日	3,700	△ 15.7	11,445	△ 14.8	90.7	—	—

(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10月下旬にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退するとの見方に加え、世界的に中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示していることやFRB(米連邦準備制度理事会)が利下げを行ったことなどが市場の支援材料となりました。
- ◆11月上旬から2月中旬にかけては、米中貿易交渉が第1段階の合意に達したことなどを背景に概ね堅調に推移したものの、新型肺炎の感染拡大が中国から世界に広がり、その収束には時間がかかると思われ、今後の経済活動に悪影響を与えると見られたことなどから、作成期末にかけてリスク資産が売られる展開となりました。

* 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。

＜新興国債券市場*の推移＞

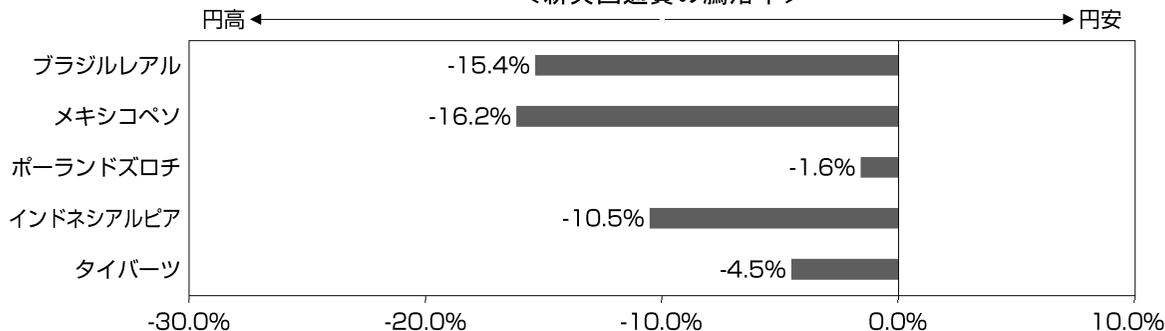


* JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数(現地通貨ベース)
(出所)ブルームバーグ

◎為替市況

為替市場では、多くの新興国通貨が対円で下落した中、特にメキシコペソなどの下落率が大きくなりました。

＜新興国通貨の騰落率＞



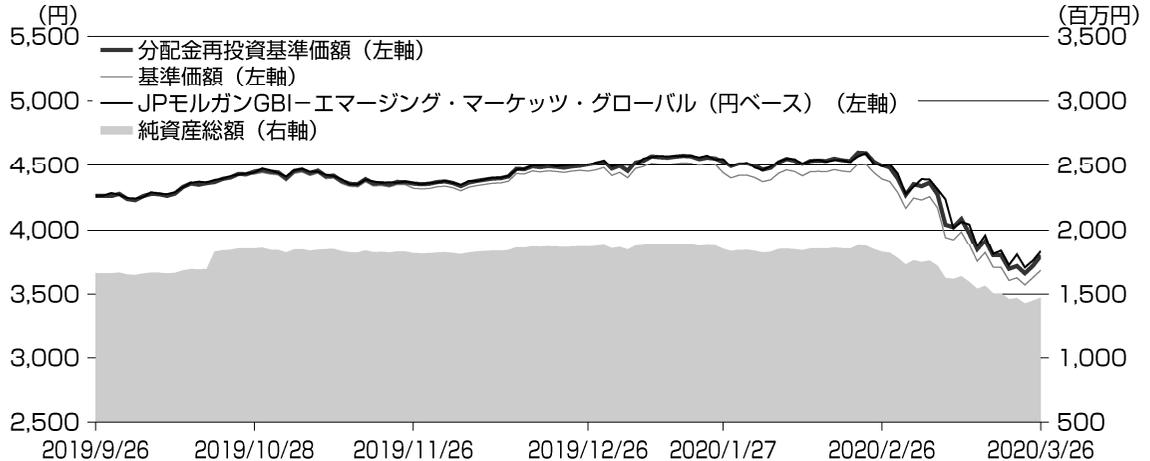
(出所) 投信協会発表レポート

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-11.0%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-10.7%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、保有債券の価格上昇などはプラスに寄与したものの、多くの投資通貨が対円で下落したことなどが基準価額を押し下げました。

◎ポートフォリオについて

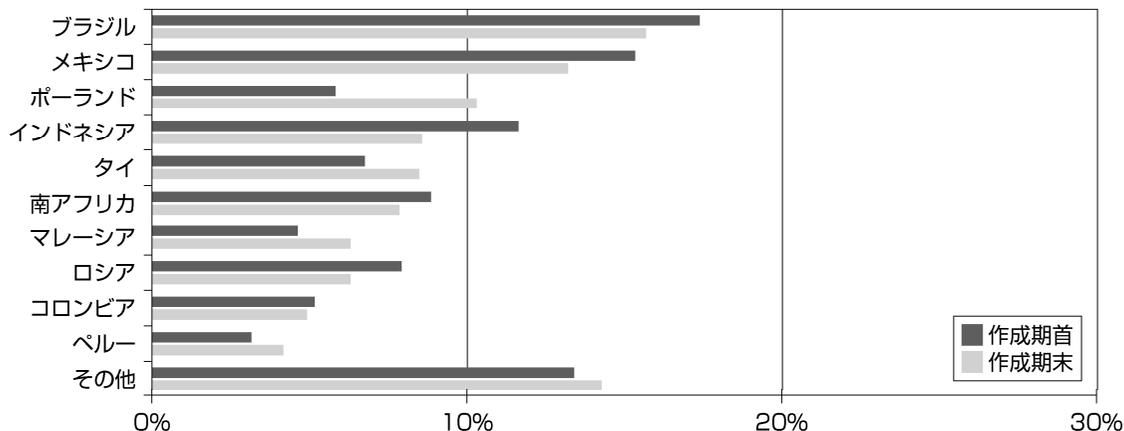
○当ファンド

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、ポーランドなどの投資比率を引き上げた一方、インドネシアなどの投資比率を引き下げました。また、当作成期はエジプト国債などを購入しました。

＜国別構成比率の推移(マザーファンド)＞



※組入価値証券を100%として計算しています。

◎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127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

- ◆2020年の新興国の経済成長は先進国を上回り、成長率の格差はさらに拡大すると見えています。2019年は金融緩和政策が新興国の景気を下支えしましたが、2020年は財政政策の役割が大きくなると思います。
- ◆新興国全体ではインフレが概ね抑制されているものの、一部の新興国では上昇懸念が出ており、銘柄選択においてはインフレが十分にコントロールされている国を好みます。また、ファンダメンタルズ(基礎的条件)が健全で、バリュエーション(価格評価)面で投資妙味がある銘柄に注目しています。

◎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

(2019年9月27日～2020年3月26日)

項 目	第147期～第152期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	18	0.405	(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)	(17)	(0.383)	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	—	—	(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)	(—)	(—)	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	0.201	(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)	(8)	(0.190)	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	27	0.606	
当作成期中の平均基準価額は、4,363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

(2019年9月27日～2020年3月26日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第147期～第152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 123,014	千円 167,000	千口 130,604	千円 173,130

(注)単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2019年9月27日～2020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 (2019年9月27日～2020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

(2019年9月27日～2020年3月26日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年3月26日現在)

親投資信託残高

銘柄	第146期末		第152期末	
	口数	評価額	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 1,263,225	千円 1,263,225	千口 1,255,635	千円 1,480,770

(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

(2020年3月26日現在)

項 目	第152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	1,480,770	100.0
投資信託財産総額	1,480,770	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(4,285,836千円)の投資信託財産総額(4,353,359千円)に対する比率は98.4%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=110.77円、1アルゼンチンペソ=1.73円、1メキシコペソ=4.62円、1ブラジルレアル=21.98円、100チリペソ=13.11円、100コロンビアペソ=2.73円、1ペルーソル=31.84円、1ウругアイペソ=2.52円、1ドミニカペソ=2.04円、1ユーロ=121.12円、1トルコリラ=17.23円、1チェココルナ=4.42円、100ハンガリーフォリント=34.30円、1ポーランドズロチ=26.50円、1ロシアルーブル=1.41円、100ルーマニアレイ=2,502.00円、1マレーシアリンギット=25.22円、1タイバーツ=3.37円、1フィリピンペソ=2.16円、100インドネシアルピア=0.68円、100韓国ウォン=9.07円、1ウクライナフリブナ=3.96円、1エジプトポンド=7.03円、1南アフリカランド=6.39円、100ナイジェリアナイラ=28.93円、100セルビアディナール=102.99円、1オフショア元=15.55円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第147期末	第148期末	第149期末	第150期末	第151期末	第152期末
	2019年10月28日現在	2019年11月26日現在	2019年12月26日現在	2020年1月27日現在	2020年2月26日現在	2020年3月26日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,858,644,817	1,821,553,599	1,874,036,916	1,865,144,357	1,832,274,690	1,480,770,356
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)	1,858,644,817	1,821,053,600	1,874,036,916	1,865,144,357	1,832,274,690	1,480,770,356
未収入金	—	499,999	—	—	—	—
(B) 負債	9,190,236	8,844,878	8,385,102	18,010,585	7,912,061	8,271,232
未払収益分配金	7,935,913	7,132,842	7,125,187	16,640,313	6,646,952	7,198,554
未払解約金	—	499,999	—	—	—	—
未払信託報酬	1,221,324	1,180,152	1,226,772	1,334,220	1,231,827	1,044,459
その他未払費用	32,999	31,885	33,143	36,052	33,282	28,219
(C) 純資産総額(A-B)	1,849,454,581	1,812,708,721	1,865,651,814	1,847,133,772	1,824,362,629	1,472,499,124
元本	4,176,796,703	4,195,789,609	4,191,286,984	4,160,078,357	4,154,345,471	3,999,197,118
次期繰越損益金	△2,327,342,122	△2,383,080,888	△2,325,635,170	△2,312,944,585	△2,329,982,842	△2,526,697,994
(D) 受益権総口数	4,176,796,703口	4,195,789,609口	4,191,286,984口	4,160,078,357口	4,154,345,471口	3,999,197,118口
1万円当たり基準価額(C/D)	4,428円	4,320円	4,451円	4,440円	4,391円	3,682円

<注記事項>

期首元本額	3,893,754,756円	4,176,796,703円	4,195,789,609円	4,191,286,984円	4,160,078,357円	4,154,345,471円
期中追加設定元本額	298,233,540円	49,630,887円	13,771,719円	1,109,878円	18,018,181円	1,177,857円
期中一部解約元本額	15,191,593円	30,637,981円	18,274,344円	32,318,505円	23,751,067円	156,326,210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	49,515円	47,845円	49,735円	54,090円	49,939円	42,344円
未払委託者報酬	1,171,809円	1,132,307円	1,177,037円	1,280,130円	1,181,888円	1,002,115円

○損益の状況

項 目	第147期	第148期	第149期	第150期	第151期	第152期
	2019年9月27日～ 2019年10月28日	2019年10月29日～ 2019年11月26日	2019年11月27日～ 2019年12月26日	2019年12月27日～ 2020年1月27日	2020年1月28日～ 2020年2月26日	2020年2月27日～ 2020年3月26日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	75,058,462	△ 36,834,681	63,223,348	13,378,772	△ 12,313,262	△ 275,446,778
売買益	75,099,364	41,251	63,334,487	13,527,138	29,340	8,205,440
売買損	△ 40,902	△ 36,875,932	△ 111,139	△ 148,366	△ 12,342,602	△ 283,652,218
(B) 信託報酬等	△ 1,254,323	△ 1,212,037	△ 1,259,915	△ 1,370,272	△ 1,265,109	△ 1,072,678
(C) 当期損益金(A+B)	73,804,139	△ 38,046,718	61,963,433	12,008,500	△ 13,578,371	△ 276,519,456
(D) 前期繰越損益金	△ 508,257,325	△ 439,145,495	△ 482,220,670	△ 424,087,005	△ 426,274,159	△ 429,700,988
(E) 追加信託差損益金	△ 1,884,953,023	△ 1,898,755,833	△ 1,898,252,746	△ 1,884,225,767	△ 1,883,483,360	△ 1,813,278,996
(配当等相当額)	(2,344,253)	(2,586,314)	(2,629,116)	(2,623,082)	(2,624,127)	(2,549,334)
(売買損益相当額)	(△1,887,297,276)	(△1,901,342,147)	(△1,900,881,862)	(△1,886,848,849)	(△1,886,107,487)	(△1,815,828,330)
(F) 計(C+D+E)	△ 2,319,406,209	△ 2,375,948,046	△ 2,318,509,983	△ 2,296,304,272	△ 2,323,335,890	△ 2,519,499,440
(G) 収益分配金	△ 7,935,913	△ 7,132,842	△ 7,125,187	△ 16,640,313	△ 6,646,952	△ 7,198,554
次期繰越損益金(F+G)	△ 2,327,342,122	△ 2,383,080,888	△ 2,325,635,170	△ 2,312,944,585	△ 2,329,982,842	△ 2,526,697,994
追加信託差損益金	△ 1,884,953,023	△ 1,898,755,833	△ 1,898,252,746	△ 1,884,225,767	△ 1,883,483,360	△ 1,813,278,976
(配当等相当額)	(2,556,212)	(2,630,428)	(2,642,484)	(2,623,928)	(2,647,734)	(2,450,541)
(売買損益相当額)	(△1,887,509,235)	(△1,901,386,261)	(△1,900,895,230)	(△1,886,849,695)	(△1,886,131,094)	(△1,815,829,517)
分配準備積立金	1,555,930	461,913	1,034,847	882,560	1,766,336	3,758
繰越損益金	△ 443,945,029	△ 484,786,968	△ 428,417,271	△ 429,601,378	△ 448,265,818	△ 713,322,776

(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分をいいます。

(注) 第147期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,416,588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(2,556,212円)および分配準備積立金(2,075,255円)より分配対象収益は12,048,055円(10,000口当たり28円)であり、うち7,935,913円(10,000口当たり19円)を分配金額としております。

(注) 第148期計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,050,233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(2,630,428円)および分配準備積立金(1,544,522円)より分配対象収益は10,225,183円(10,000口当たり24円)であり、うち7,132,842円(10,000口当たり17円)を分配金額としております。

(注) 第149期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,700,128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(2,642,484円)および分配準備積立金(459,906円)より分配対象収益は10,802,518円(10,000口当たり25円)であり、うち7,125,187円(10,000口当たり17円)を分配金額としております。

(注) 第150期計算期間末における費用控除後の配当等収益(16,496,005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(2,623,928円)および分配準備積立金(1,026,868円)より分配対象収益は20,146,801円(10,000口当たり48円)であり、うち16,640,313円(10,000口当たり40円)を分配金額としております。

(注) 第151期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,535,760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(2,647,734円)および分配準備積立金(877,528円)より分配対象収益は11,061,022円(10,000口当たり26円)であり、うち6,646,952円(10,000口当たり16円)を分配金額としております。

(注) 第152期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,402,451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(2,550,521円)および分配準備積立金(1,699,881円)より分配対象収益は9,652,853円(10,000口当たり24円)であり、うち7,198,554円(10,000口当たり18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147期	第148期	第149期	第150期	第151期	第152期
受託者報酬	49,515円	47,845円	49,735円	54,090円	49,939円	42,344円
委託者報酬	1,171,809円	1,132,307円	1,177,037円	1,280,130円	1,181,888円	1,002,115円

○分配金のお知らせ

	第147期	第148期	第149期	第150期	第151期	第152期
1万円当たり分配金(税込み)	19円	17円	17円	40円	16円	18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 26 期 運用報告書

(決算日:2020年2月17日)

(計算期間:2019年8月16日~2020年2月17日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第26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 券 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 総 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
22期(2018年2月15日)	13,498	1.6	14,270	2.3	94.6	—	6,680
23期(2018年8月15日)	12,286	△9.0	13,011	△8.8	92.0	1.5	5,359
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

(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) 2019年8月15日	円	%		%	%	%
	12,895	—	13,791	—	91.9	—
8月末	12,815	△0.6	13,733	△0.4	96.6	2.5
9月末	13,198	2.3	14,197	2.9	96.2	—
10月末	13,765	6.7	14,705	6.6	96.5	—
11月末	13,541	5.0	14,462	4.9	92.8	—
12月末	14,071	9.1	15,054	9.2	97.0	—
2020年1月末	13,962	8.3	14,844	7.6	96.9	—
(期 末) 2020年2月17日	14,159	9.8	15,065	9.2	97.0	—

(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11月下旬にかけては、米中貿易協議の進展期待と香港情勢などを巡る米中関係悪化への懸念が交錯し、新興国市場は左右される展開が見られたものの、世界的に中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示していることなどが市場の支援材料となりました。
- ◆12月以降は、新型肺炎の感染拡大への懸念を受けてやや不安定な展開となる場面があったものの、米中貿易協議の第1段階の合意文書に正式に署名されたほか、原油価格の上昇などを背景に投資家のリスク選好姿勢が強まったことなどが支援材料となり、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

米国の金融政策動向、貿易摩擦問題、一部の新興国における政治的不透明感などが変動要因となった中、多くの新興国通貨が対円で上昇した中、特に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

基準価額の騰落率は+9.8%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

多くの投資通貨が対円で上昇したことに加え、保有債券の価格上昇などがプラスに寄与しました。国別では、メキシコやインドネシアなどへの投資が奏功した一方、ハンガリーやチリ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、メキシコやロシアなどの投資比率を引き上げた一方、ブラジルやポーランドなどの投資比率を引き下げました。当期中においてはエジプトの国債などを購入しました。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

- ◆2020年の新興国の経済成長は先進国を上回り、成長率の格差はさらに拡大すると見えています。2019年は金融緩和政策が新興国の景気を下支えしましたが、2020年は財政政策の役割が大きくなると思います。
- ◆新興国全体ではインフレが概ね抑制されているものの、一部の新興国では上昇懸念が出ており、銘柄選択においてはインフレが十分にコントロールされている国を選好します。また、ファンダメンタルズ(基礎的条件)が健全で、バリュエーション(価格評価)面で投資妙味がある銘柄に注目しています。

◎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

(2019年8月16日～2020年2月17日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	0 (0)	0.000 (0.000)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	21 (21) (0)	0.157 (0.157) (0.000)
合 計	21	0.157

期中の平均基準価額は、13,558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

(2019年8月16日～2020年2月17日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	社債券 千米ドル 48	千米ドル -
	アルゼンチン	国債証券 千アルゼンチンペソ -	千アルゼンチンペソ 2,004
	メキシコ	国債証券 千メキシコペソ 129,681	千メキシコペソ 75,971
	ブラジル	国債証券 千ブラジルリアル 2,430	千ブラジルリアル 7,877
	チリ	国債証券 千チリペソ 349,331	千チリペソ 706,114
	コロンビア	国債証券 千コロンビアペソ 3,074,178	千コロンビアペソ 1,790,999
	ペルー	国債証券 千ペルーソル 2,824	千ペルーソル 3,711
	トルコ	国債証券 千トルコリラ 3,744	千トルコリラ 5,988
	チェコ	国債証券 千チェココルナ -	千チェココルナ 5,844
	国	ハンガリー	国債証券 千ハンガリーフォリント 228,933
	ポーランド	国債証券 千ポーランドズロチ 12,067	千ポーランドズロチ 16,687
	ロシア	国債証券 千ロシアルーブル 114,711	千ロシアルーブル 71,602

			買付額	売付額
外	ルーマニア	国債証券	千ルーマニアレイ 969	千ルーマニアレイ 3,349
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングット 2,553	千マレーシアリングット 718
	タイ	国債証券	千タイバーツ 20,215	千タイバーツ 14,428
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 6,753,830	千インドネシアルピア 9,128,779
	ウクライナ	国債証券	千ウクライナフリブナ 4,268	千ウクライナフリブナ — (4,550)
国	エジプト	国債証券	千エジプトポンド 3,780	千エジプトポンド —
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 24,553	千南アフリカランド 13,547
	ナイジェリア	国債証券	千ナイジェリアナイラ 26,450	千ナイジェリアナイラ —
	中国オフショア	特殊債券	千オフショア元 3,846	千オフショア元 —

(注)金額は受渡し代金です(経過利子は含まれておりません)。なお、単位未満は切捨てです。
 (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。
 (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。

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	債券先物取引	百万円 126	百万円 127	百万円 —	百万円 —

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。
 (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

(2019年8月16日～2020年2月17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8月16日～2020年2月17日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年2月17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(3,784,192千口)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	48	48	5,276	0.1	—	—	—	—	0.1
メキシコ	千メキシコペソ 131,018	千メキシコペソ 145,370	860,596	16.1	—	11.4	4.6	—	—
ブラジル	千ブラジルレアル 22,256	千ブラジルレアル 28,933	739,840	13.8	13.8	3.1	10.7	—	—
チリ	千チリペソ 430,000	千チリペソ 476,930	66,150	1.2	—	1.2	—	—	—
コロンビア	千コロンビアペソ 8,224,700	千コロンビアペソ 8,720,085	282,530	5.3	—	3.6	1.7	—	—
ペルー	千ペルーソル 5,034	千ペルーソル 6,119	198,829	3.7	—	3.7	—	—	—
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 3,330	千ウルグアイペソ 3,332	9,663	0.2	—	—	0.2	—	—
ドミニカ共和国	千ドミニカペソ 18,000	千ドミニカペソ 18,067	37,218	0.7	0.7	0.3	0.4	—	—
トルコ	千トルコリラ 7,537	千トルコリラ 7,276	131,920	2.5	2.5	1.4	0.9	0.2	—
チェコ	千チェココルナ 6,120	千チェココルナ 9,898	47,315	0.9	—	0.9	—	—	—
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 241,930	千ハンガリーフォリント 252,966	89,575	1.7	—	1.7	—	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 6,550	千ポーランドズロチ 7,123	199,455	3.7	—	0.0	2.0	1.7	—
ロシア	千ロシアルーブル 229,541	千ロシアルーブル 256,138	443,118	8.3	—	8.3	—	—	—
ルーマニア	千ルーマニアレイ 2,555	千ルーマニアレイ 2,465	61,505	1.1	—	1.1	—	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 10,406	千マレーシアリンギット 11,342	300,909	5.6	—	4.0	1.6	—	—
タイ	千タイバーツ 86,981	千タイバーツ 100,617	354,174	6.6	—	5.5	0.6	0.5	—
フィリピン	千フィリピンペソ 8,580	千フィリピンペソ 10,914	23,793	0.4	—	0.4	—	—	—
インドネシア	千インドネシアルピア 66,593,000	千インドネシアルピア 73,041,374	591,635	11.0	—	11.0	—	—	—
ウクライナ	千ウクライナフリブナ 4,170	千ウクライナフリブナ 4,675	20,993	0.4	0.4	0.2	—	0.2	—

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
エジプト	千エジプトポンド 4,150	千エジプトポンド 3,871	千円 27,064	% 0.5	% 0.5	% —	% —	% 0.5
南アフリカ	千南アフリカランド 85,696	千南アフリカランド 78,750	581,179	10.8	10.8	9.9	1.0	—
ナイジェリア	千ナイジェリアナイラ 118,794	千ナイジェリアナイラ 133,795	40,379	0.8	0.8	0.6	—	0.2
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 25,678	25,992	0.5	0.5	0.5	—	—
中国オフショア	千オフショア元 3,800	千オフショア元 3,857	60,593	1.1	1.1	0.6	0.5	—
合 計	—	—	5,199,712	97.0	31.1	69.5	24.2	3.4

(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) 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、価格情報会社よりデータを入力しています。

(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。

(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	普通社債券	STCH 0% PKR DEC20 CLN	—	48	48	5,276	2020/5/12
小	計		—	—	—	5,276	—
メキシコ	国債証券	MEXICO GOVT 10% NOV36	10.0	2,188	2,909	17,225	2036/11/20
		MEXICO GOVT 5.75% MAR26	5.75	9,300	8,954	53,011	2026/3/5
		MEXICO GOVT 7.5% JUN27	7.5	34,200	36,140	213,949	2027/6/3
		MEXICO GOVT 7.75% MAY31	7.75	4,900	5,345	31,647	2031/5/29
		MEXICO GOVT 8% DEC23	8.0	40,000	41,908	248,097	2023/12/7
		MEXICO GOVT 8.5% MAY29	8.5	18,000	20,399	120,766	2029/5/31
		MEXICO GOVT 8.5% NOV38	8.5	21,900	25,887	153,253	2038/11/18
		MEXICO I/L 4% NOV40	4.0	530	3,825	22,644	2040/11/15
小	計		—	—	—	860,596	—
ブラジル	国債証券	BRAZIL 10% JAN23 NTN	10.0	12,367	14,020	358,502	2023/1/1
		BRAZIL 10% JAN25 NTN	10.0	3,410	4,017	102,725	2025/1/1
		BRAZIL 10% JAN27 NTN	10.0	3,360	4,078	104,297	2027/1/1
		BRAZIL 10% JAN29 NTN	10.0	1,900	2,360	60,366	2029/1/1
		BRAZIL I/L 6% AUG22 NTN	6.0	1,219	4,456	113,948	2022/8/15
小	計		—	—	—	739,840	—
チリ	国債証券	CHILE GOVT 4.5% MAR26	4.5	360,000	397,814	55,176	2026/3/1
		CHILE GOVT 4.7% SEP30	4.7	70,000	79,116	10,973	2030/9/1
小	計		—	—	—	66,150	—

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		
コロンビア		%	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ	千円		
	国債証券	COLOMBIA GOVT 9.85%JUN27	9.85	825,000	1,045,860	33,885	2027/6/28
		COLOMBIA TES 6% APR28	6.0	4,259,700	4,377,821	141,841	2028/4/28
		COLOMBIA TES 7% MAY22	7.0	2,710,000	2,838,616	91,971	2022/5/4
	普通社債券	EPM 8.375% REGS	8.375	430,000	457,786	14,832	2027/11/8
小	計		—	—	—	282,530	—
ペルー				千ペルーソル	千ペルーソル		
	国債証券	PERU GOVT 5.4% AUG34	5.4	90	97	3,173	2034/8/12
		PERU GOVT 5.94%FEB29 GDN	5.94	100	115	3,741	2029/2/12
		PERU GOVT 6.15% AUG32	6.15	305	355	11,543	2032/8/12
		PERU GOVT 6.35% AUG28	6.35	1,184	1,400	45,510	2028/8/12
		PERU GOVT 6.9% AUG37 GDN	6.9	1,300	1,621	52,675	2037/8/12
		PERU GOVT6.35% AUG28 GDN	6.35	215	253	8,251	2028/8/12
		PERU GOVT6.95% AUG31 GDN	6.95	1,840	2,275	73,933	2031/8/12
小	計		—	—	—	198,829	—
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	3,330	3,332	9,663	2022/6/20
小	計		—	—	—	9,663	—
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	9,964	20,526	2023/2/15
		DOMREP 9.75% JUN26 REGS	9.75	8,000	8,102	16,691	2026/6/5
小	計		—	—	—	37,218	—
トルコ				千トルコリラ	千トルコリラ		
	国債証券	TURKEY GOVT 10.6% FEB26	10.6	2,300	2,242	40,656	2026/2/11
		TURKEY GOVT 11% FEB27	11.0	1,370	1,367	24,797	2027/2/24
		TURKEY GOVT 11% MAR22	11.0	895	891	16,168	2022/3/2
		TURKEY GOVT 7.1% MAR23	7.1	406	364	6,607	2023/3/8
		TURKEY GOVT 8% MAR25	8.0	509	449	8,144	2025/3/12
		TURKEY GOVT 8.5% SEP22	8.5	1,347	1,273	23,091	2022/9/14
		TURKEY GOVT 9.2% SEP21	9.2	708	687	12,455	2021/9/22
小	計		—	—	—	131,920	—
チェコ				千チェココルナ	千チェココルナ		
	国債証券	CZECH REPUBLIC 4.2% 49	4.2	980	1,339	6,403	2036/12/4
		CZECH REPUBLIC 4.85% 53	4.85	5,140	8,559	40,912	2057/11/26
小	計		—	—	—	47,315	—
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 3% AUG30 30/A	3.0	144,000	153,525	54,363	2030/8/21
		HUNGARY 3% OCT38 38/A	3.0	97,930	99,441	35,212	2038/10/27
小	計		—	—	—	89,575	—
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 2.75% OCT29 1029	2.75	50	52	1,467	2029/10/25
		POLAND 5.75% OCT21 1021	5.75	3,100	3,317	92,898	2021/10/25
		POLAND GOVT 5.75% SEP22	5.75	3,400	3,753	105,090	2022/9/23
小	計		—	—	—	199,455	—
ロシア				千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
	国債証券	RUSSIA 7.05% JAN28 6212	7.05	11,510	12,390	21,435	2028/1/19

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 7.25% MAY34 6225	7.25	65,717	72,518	125,457	2034/5/10
		RUSSIA 7.65% APR30 6228	7.65	41,000	46,226	79,971	2030/4/10
		RUSSIA 7.75% SEP26 6219	7.75	38,244	42,377	73,313	2026/9/16
		RUSSIA 7.95% OCT26 6226	7.95	24,000	26,867	46,481	2026/10/7
		RUSSIA 8.15% FEB27 6207	8.15	49,070	55,756	96,459	2027/2/3
小	計		—	—	—	443,118	—
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	2,250	2,136	53,308	2031/9/24
		ROMANIA GOVT 5% FEB29	5.0	305	328	8,197	2029/2/12
小	計		—	—	—	61,505	—
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	1,043	27,677	2027/5/31
		MALAYSIA 3.8% AUG23	3.8	1,200	1,242	32,973	2023/8/17
		MALAYSIA 3.844% APR33	3.844	914	987	26,187	2033/4/15
		MALAYSIA 3.882% MAR22	3.882	1,511	1,546	41,036	2022/3/10
		MALAYSIA 4.07% SEP26	4.07	1,259	1,348	35,766	2026/9/30
		MALAYSIA 4.181% JUL24	4.181	400	423	11,235	2024/7/15
		MALAYSIA 4.232% JUN31	4.232	1,372	1,526	40,492	2031/6/30
		MALAYSIA 4.642% NOV33	4.642	2,350	2,749	72,943	2033/11/7
		MALAYSIA 4.786% OCT35	4.786	400	474	12,597	2035/10/31
小	計		—	—	—	300,909	—
タイ				千タイバーツ	千タイバーツ		
	国債証券	THAI GOVT 1.6% JUN35	1.6	3,000	3,061	10,776	2035/6/17
		THAI GOVT 2.125% DEC26	2.125	15,950	17,025	59,931	2026/12/17
		THAI GOVT 2.4% DEC23 0	2.4	7,600	8,002	28,167	2023/12/17
		THAI GOVT 2.875% DEC28	2.875	18,443	21,028	74,021	2028/12/17
		THAI GOVT 3.3% JUN38	3.3	12,000	15,323	53,938	2038/6/17
		THAI GOVT 3.4% JUN36	3.4	1,200	1,525	5,368	2036/6/17
		THAI GOVT 3.58% DEC27	3.58	693	814	2,865	2027/12/17
		THAI GOVT 3.625% JUN23	3.625	1,639	1,780	6,265	2023/6/16
		THAI GOVT 3.65% DEC21	3.65	7,000	7,345	25,855	2021/12/17
		THAI GOVT 3.65% JUN31	3.65	4,500	5,614	19,762	2031/6/20
		THAI GOVT 3.775% JUN32	3.775	14,405	18,368	64,658	2032/6/25
		THAI GOVT 4.875% JUN29	4.875	551	727	2,561	2029/6/22
小	計		—	—	—	354,174	—
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	7,000	9,221	20,103	2031/7/19
		PHIL GOVT 5.75% APR25 7-61	5.75	1,580	1,692	3,690	2025/4/12
小	計		—	—	—	23,793	—
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	1,716,525	13,903	2030/8/15
		INDON 7% MAY27 FR59	7.0	11,291,000	11,669,925	94,526	2027/5/15
		INDON 7% SEP30 FR82	7.0	1,381,000	1,424,335	11,537	2030/9/15
		INDON 7.375% MAY48 FR76	7.375	4,506,000	4,431,921	35,898	2048/5/15
		INDON 7.5% AUG32 FR74	7.5	3,510,000	3,631,235	29,413	2032/8/15

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		
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 7.5% MAY38 FR75	7.5	1,477,000	1,489,613	12,065	2038/5/15
	INDON 8.25% JUN32 FR58	8.25	3,200,000	3,493,728	28,299	2032/6/15
	INDON 8.25% MAY36 FR72	8.25	9,312,000	10,130,245	82,054	2036/5/15
	INDON 8.375% MAR34 FR68	8.375	812,000	901,409	7,301	2034/3/15
	INDON 8.75% MAY31 FR73	8.75	2,153,000	2,462,622	19,947	2031/5/15
	INDON 9% MAR29 FR71	9.0	27,601,000	31,689,812	256,687	2029/3/15
小 計		—	—	—	591,635	—
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	UKRAI14.64%JUN20REGS GDN	14.64	218	221	993	2020/6/10
	UKRAIN15.84%FEB25REGSGDN	15.84	2,000	2,477	11,123	2025/2/26
	UKRAINE 17.25% SEP20 GDN	17.25	752	790	3,548	2020/9/30
	UKRAINE0% APR20 REGS GDN	—	1,200	1,186	5,327	2020/4/1
小 計		—	—	—	20,993	—
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 T-BILL 13OCT20	—	450	407	2,846	2020/10/13
	EGYPT T-BILL19JAN21 364D	—	1,000	884	6,183	2021/1/19
	EGYPT T-BILL21APR20 273D	—	1,700	1,640	11,465	2020/4/21
	EGYPT T-BILL28JUL20 273D	—	1,000	939	6,568	2020/7/28
小 計		—	—	—	27,064	—
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% JAN30 2030	8.0	21,805	20,579	151,875	2030/1/31
	S. AFRICA 8.5% JAN37 2037	8.5	5,076	4,496	33,185	2037/1/31
	S. AFRICA 9% JAN40 2040	9.0	3,721	3,392	25,038	2040/1/31
	S. AFRICA10.5% DEC26 R186	10.5	8,480	9,595	70,815	2026/12/21
	S. AFRICA6.25% MAR36 R209	6.25	11,244	8,060	59,487	2036/3/31
	S. AFRICA7.75% FEB23 2023	7.75	6,716	6,917	51,051	2023/2/28
	S. AFRICA8.25% MAR32 2032	8.25	6,926	6,408	47,291	2032/3/31
	S. AFRICA8.75% FEB48 2048	8.75	13,313	11,632	85,846	2048/2/28
	S. AFRICA8.75% JAN44 2044	8.75	3,574	3,140	23,176	2044/1/31
	S. AFRICA8.875%FEB35 2035	8.875	4,839	4,527	33,410	2035/2/28
小 計		—	—	—	581,179	—
ナイジェリア			千ナイジェリアナイラ	千ナイジェリアナイラ		
国債証券	NIGERIA GOVT13.98% FEB28	13.98	91,000	106,493	32,139	2028/2/23
	NIGERIA T-BILL 09APR20	—	27,794	27,302	8,239	2020/4/9
小 計		—	—	—	40,379	—
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	11,029	11,164	2026/1/11
	SERBIA 5.875% FEB28 10Y	5.875	12,110	14,649	14,827	2028/2/8
小 計		—	—	—	25,992	—
中国オフショア			千オフショア元	千オフショア元		
特殊債券 (除く金融債)	CHINA DEV BK 3.42% 1908	3.42	1,800	1,832	28,789	2024/7/2
	CHINA DEV BK 3.45% 1915	3.45	2,000	2,024	31,804	2029/9/20
小 計		—	—	—	60,593	—
合 計		—	—	—	5,199,712	—

(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。

○投資信託財産の構成

(2020年2月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	5,199,712	95.8
コール・ローン等、その他	228,590	4.2
投資信託財産総額	5,428,302	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(5,357,316千円)の投資信託財産総額(5,428,302千円)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。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=109.80円、1アルゼンチンペソ=1.79円、1メキシコペソ=5.92円、1ブラジルレアル=25.57円、100チリペソ=13.87円、100コロンビアペソ=3.24円、1ペルーソル=32.49円、1ウルグアイペソ=2.90円、1ドミニカペソ=2.06円、1ユーロ=118.96円、1トルコリラ=18.13円、1チェココルナ=4.78円、100ハンガリーフォリント=35.41円、1ポーランドズロチ=28.00円、1ロシアルーブル=1.73円、100ルーマニアレイ=2,495.00円、1マレーシアリングギット=26.53円、1タイバーツ=3.52円、1フィリピンペソ=2.18円、100インドネシアルピア=0.81円、100韓国ウォン=9.29円、1ウクライナフリブナ=4.49円、1エジプトポンド=6.99円、1南アフリカランド=7.38円、100ナイジェリアナイラ=30.18円、100セルビアディナール=101.22円、1オフショア元=15.71円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年2月17日現在)

○損益の状況 (2019年8月16日～2020年2月17日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,140,998,633
コール・ローン等	75,910,546
公社債(評価額)	5,199,712,628
未収入金	4,777,526,367
未収利息	73,058,500
前払費用	11,794,650
差入委託証拠金	2,995,942
(B) 負債	4,782,998,012
未払金	4,782,199,925
未払解約金	798,080
未払利息	7
(C) 純資産総額(A-B)	5,358,000,621
元本	3,784,192,125
次期繰越損益金	1,573,808,496
(D) 受益権総口数	3,784,192,125口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,159円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	168,889,280
受取利息	168,880,681
その他収益金	11,768
支払利息	△ 3,169
(B) 有価証券売買損益	330,092,896
売買益	507,309,350
売買損	△ 177,216,454
(C) 先物取引等取引損益	26,533
取引益	26,533
(D) その他費用等	△ 8,272,433
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	490,736,276
(F) 前期繰越損益金	1,148,807,478
(G) 追加信託差損益金	54,175,238
(H) 解約差損益金	△ 119,910,496
(I) 計(E+F+G+H)	1,573,808,496
次期繰越損益金(I)	1,573,808,496

<注記事項>

期首元本額	3,967,827,327円
期中追加設定元本額	152,661,601円
期中一部解約元本額	336,296,803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)	2,051,505,280円
GIM FOPs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)	1,311,382,358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)	421,304,487円

(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。

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2期(2019年2月16日～2020年2月17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	純資産額
		税金 分配	み 金 騰 落	中 率	期 騰 落		
(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	3.6	10,391	96.1	494
2期(2020年2月17日)	11,303		0	9.1	11,275	96.6	811

(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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ペ ン チ マ ー ク		債 組 入 比 率
	円	騰 落 率	(注 3)	騰 落 率	
(期 首) 2019年2月15日	10,362	—	10,391	—	96.1
2月末	10,530	1.6	10,606	2.1	95.8
3月末	10,350	△0.1	10,428	0.4	96.0
4月末	10,397	0.3	10,505	1.1	95.7
5月末	10,135	△2.2	10,294	△0.9	94.2
6月末	10,580	2.1	10,694	2.9	96.2
7月末	10,731	3.6	10,891	4.8	96.3
8月末	10,158	△2.0	10,403	0.1	95.5
9月末	10,474	1.1	10,711	3.1	95.0
10月末	10,917	5.4	11,002	5.9	95.6
11月末	10,739	3.6	10,850	4.4	95.9
12月末	11,225	8.3	11,298	8.7	96.4
2020年1月末	11,124	7.4	11,136	7.2	96.3
(期 末) 2020年2月17日	11,303	9.1	11,275	8.5	96.6

(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・ディバーシファイド（除くBB一格未満・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上昇したことから、基準価額の騰落率はプラスとなりました。

(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+10.1%となりました。

債券の組入構成比率の大きいメキシコやブラジルの債券利回りが低下（価格は上昇）したことや、通貨のメキシコペソなどが対円で上昇したこと等を受けて、基準価額の騰落率はプラスとなりました。

【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、米中間の貿易摩擦問題などを背景に世界的に景気見通しが悪化する中、ブラジル、インドネシア、メキシコ、南アフリカなどで政策金利の引き下げが行われ、新興国債券市場では総じて利回りが低下しました。

○為替市場

メキシコペソは、前半は米中間の貿易摩擦問題を背景にリスク回避的な市場環境下で軟調に推移したものの、2019年12月のUSMCA（米国・メキシコ・カナダ協定）の修正合意を受けて、対米貿易関係の改善が期待されたことなどが追い風となり、対円で上昇しました。一方、ブラジルレアルは2019年8月にアルゼンチンの債務問題に懸念が集まりリスク回避的な市場環境となる中、対円で大幅に下落しました。

【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））

期を通じて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 NAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド)

期を通じ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、メキシコ、マレーシア、コロンビアをオーバーウェイトとする一方、ポーランド、タイ、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、マレーシアをオーバーウェイトとする一方、タイ、ペルー、ハンガリー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・ディバーシファイド（除くBB-格未満・ヘッジなし））の騰落率（+8.5%）を0.6%上回りました。当ファンドは期を通して「SNAM 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・ディバーシファイド（除くBB-格未満・ヘッジなし））の騰落率（+8.5%）を1.6%上回りました。主な要因としては、債券戦略におけるメキシコのオーバーウェイトやポーランドのアンダーウェイト、為替戦略におけるメキシコのオーバーウェイト、2019年10月まで維持したチリのアンダーウェイトなどが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））

SNAM 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。

（SNAM 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

（2019年2月16日～2020年2月17日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	83	0.785	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率（年率） × $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$
（ 投 信 会 社 ）	（ 76 ）	（ 0.719 ）	ファンドの運用の対価
（ 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 ）	（ 5 ）	（ 0.044 ）	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	23	0.221	(b) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
（ 保 管 費 用 ）	（ 20 ）	（ 0.189 ）	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 費 用 ）	（ 1 ）	（ 0.005 ）	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
（ そ の 他 ）	（ 3 ）	（ 0.027 ）	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	106	1.006	
期中の平均基準価額は10,613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

（2019年2月16日～2020年2月17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 206,817	千円 248,770	千口 —	千円 —

（注1）単位未满是切捨て。

（注2）金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

（2019年2月16日～2020年2月17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2月17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 417,850	千口 624,668	千円 804,760

（注1）単位未满是切捨て。

（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

（2020年2月17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 804,760	% 98.6
コール・ローン等、その他	11,327	1.4
投資信託財産総額	816,087	100.0

（注1）評価額の単位未满是切捨て。

（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（2,379,261千円）の投資信託財産総額（2,389,503千円）に対する比率は、99.6%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=109.80円、1メキシコ・ペソ=5.92円、1ブラジル・レアル=25.57円、1チリアンペソ=0.1387円、1コロンビア・ペソ=0.0324円、1ペルー・ソル=32.49円、1ハンガリー・フォリント=0.3541円、1ポーランド・ズロチ=28.00円、1ロシア・ルーブル=1.73円、1マレーシア・リンギット=26.53円、1タイ・バーツ=3.52円、1インドネシア・ルピア=0.0081円、1南アフリカ・ランド=7.38円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年2月17日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	816,087,266
コール・ローン等	11,327,191
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド(詳細欄)	804,760,075
(B) 負債	4,986,773
未払信託報酬	4,956,854
未払利息	28
その他未払費用	29,891
(C) 純資産総額(A－B)	811,100,493
元本	717,580,120
次期繰越損益金	93,520,373
(D) 受益権総口数	717,580,120口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,303円

(注1) 信託財産に係る期首元本額476,794,218円、期中追加設定元本額240,785,902円、期中一部解約元本額0円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.1303円

○損益の状況（2019年2月16日～2020年2月17日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 6,062
支払利息	△ 6,062
(B) 有価証券売買損益	67,062,648
売買益	67,062,648
(C) 信託報酬等	△ 4,987,261
(D) 当期損益金(A+B+C)	62,069,325
(E) 前期繰越損益金	17,318,278
(F) 追加信託差損益金	14,132,770
(配当等相当額)	(14,160,350)
(売買損益相当額)	(△ 27,580)
(G) 計(D+E+F)	93,520,373
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	93,520,373
追加信託差損益金	14,132,770
(配当等相当額)	(15,278,399)
(売買損益相当額)	(△ 1,145,629)
分配準備積立金	79,387,603

(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（2019年2月16日～2020年2月17日）は以下の通りです。

項 目	2019年2月16日～ 2020年2月17日
a. 配当等収益(費用控除後)	39,395,268円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	21,030,998円
c. 信託約款に規定する収益調整金	15,278,399円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	18,961,337円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	94,666,002円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,319円
g. 分配金	0円

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4期（決算日 2020年2月17日）

＜計算期間 2019年2月16日～2020年2月17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4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
	期騰落	中率	(注2) 期騰落	中率		
(設定日)	円	%		%	%	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

(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)	騰 落 率	債 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2019年2月15日	円 11,701	% —	11,125	—	% 97.1
2月末	11,896	1.7	11,356	2.1	96.8
3月末	11,699	△ 0.0	11,165	0.4	96.9
4月末	11,760	0.5	11,248	1.1	96.5
5月末	11,469	△ 2.0	11,022	△0.9	95.1
6月末	11,987	2.4	11,450	2.9	97.0
7月末	12,168	4.0	11,662	4.8	97.0
8月末	11,521	△ 1.5	11,139	0.1	96.2
9月末	11,889	1.6	11,469	3.1	95.6
10月末	12,410	6.1	11,780	5.9	96.6
11月末	12,213	4.4	11,618	4.4	96.9
12月末	12,779	9.2	12,097	8.7	97.2
2020年1月末	12,672	8.3	11,924	7.2	97.1
(期 末) 2020年2月17日	12,883	10.1	12,072	8.5	97.3

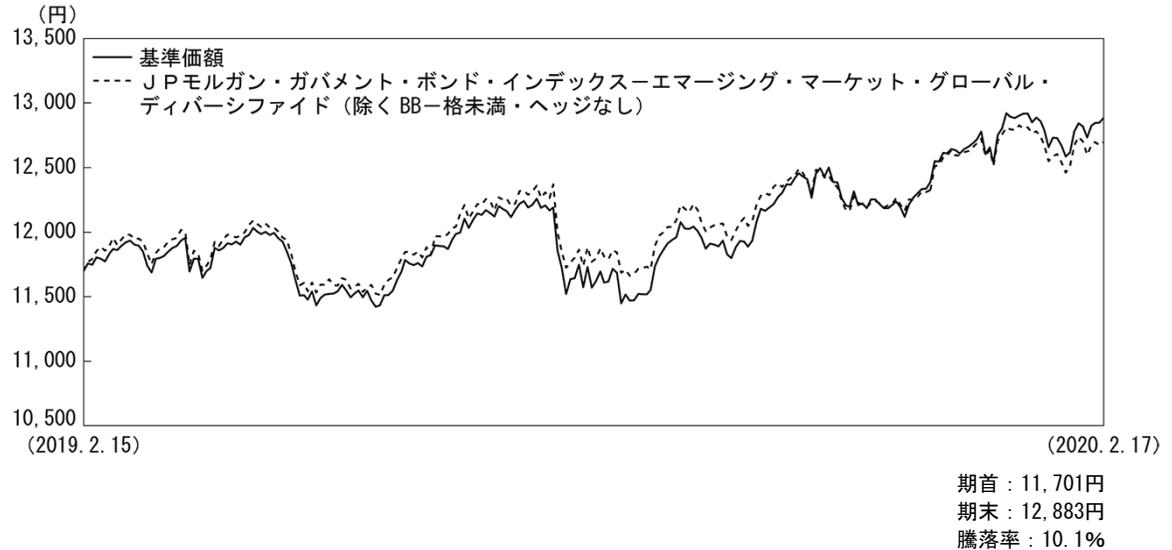
(注1) 騰落率は期首比。

(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。

○運用経過

(2019年2月16日～2020年2月17日)

■基準価額の推移



・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)) の推移は、2019年2月15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+10.1%となりました。

債券の組入構成比率の大きいメキシコやブラジルの債券利回りが低下(価格は上昇)したことや、通貨のメキシコペソなどが対円で上昇したこと等を受けて、基準価額の騰落率はプラスとなりました。

■投資環境

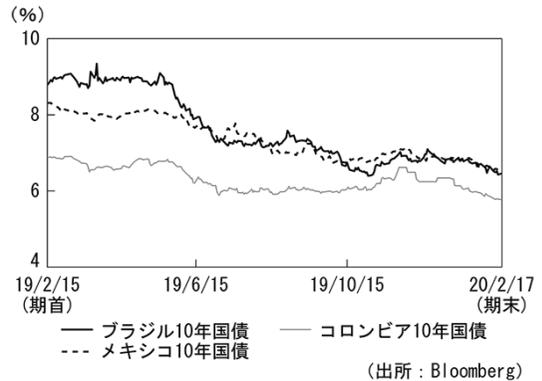
○債券市場

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、米中間の貿易摩擦問題などを背景に世界的に景気見通しが悪化する中、ブラジル、インドネシア、メキシコ、南アフリカなどで政策金利の引き下げが行われ、新興国債券市場では総じて利回りが低下しました。

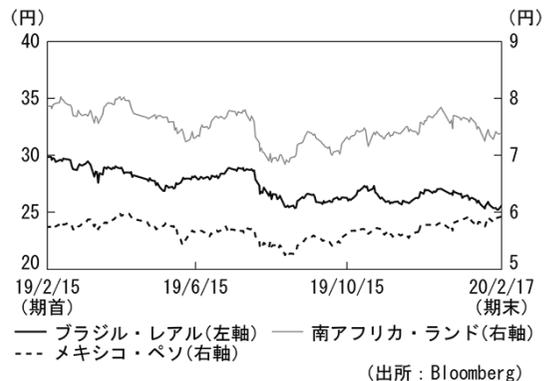
○為替市場

メキシコペソは、期前半は米中間の貿易摩擦問題を背景にリスク的な市場環境下で軟調に推移したものの、2019年12月のUSMCA（米国・メキシコ・カナダ協定）の修正合意を受けて、対米貿易関係の改善が期待されたことなどが追い風となり、対円で上昇しました。一方、ブラジルレアルは2019年8月にアルゼンチンの債務問題に懸念が集まりリスク回避的な市場環境となる中、対円で大幅に下落しました。

主要新興国の国債利回りの推移



為替レートの推移



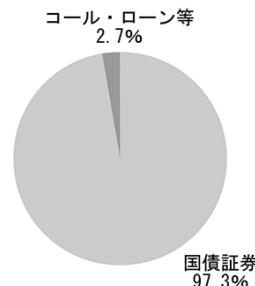
(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

■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、メキシコ、マレーシア、コロンビアをオーバーウェイトとする一方、ポーランド、タイ、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、マレーシアをオーバーウェイトとする一方、タイ、ペルー、ハンガリー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4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%とならない場合があります。

■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（+8.5%）を1.6%上回りました。

主な要因としては、債券戦略におけるメキシコのオーバーウェイトやポーランドのアンダーウェイト、為替戦略におけるメキシコのオーバーウェイト、2019年10月まで維持したチリのアンダーウェイトなどが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

(2019年2月16日～2020年2月17日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用 (保管費用) (その他)	円 25 (23) (3)	% 0.212 (0.187) (0.025)	(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	25	0.212	
期中の平均基準価額は12,038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

(2019年2月16日～2020年2月17日)

公社債

		買付額	売付額
外 国	メキシコ	千メキシコ・ペソ 28,603	千メキシコ・ペソ 10,218
	ブラジル	千ブラジル・レアル 3,555	千ブラジル・レアル 3,284
	チリ	千チリアンペソ 154,000	千チリアンペソ 162,240
	コロンビア	千コロンビア・ペソ 2,405,116	千コロンビア・ペソ 892,180
	トルコ	千トルコ・リラ 434	千トルコ・リラ 8,540
	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 48,565
	ポーランド	千ポーランド・ズロチ 92	千ポーランド・ズロチ 3,224
	ロシア	千ロシア・ルーブル 78,291	千ロシア・ルーブル 20,047
	マレーシア	千マレーシア・リングギット 2,566	千マレーシア・リングギット 827
	タイ	千タイ・バーツ 10,958	千タイ・バーツ 19,840
	インドネシア	千インドネシア・ルピア 27,411,820	千インドネシア・ルピア 5,475,388
	南アフリカ	千南アフリカ・ランド 24,325	千南アフリカ・ランド 3,701

(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) 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 8,967

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年2月16日～2020年2月17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2月17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 66,980	千メキシコ・ペソ 75,998	千円 449,913	% 18.9	% —	% 12.7	% 4.1	% 2.1
ブラジル	千ブラジル・リアル 7,756	千ブラジル・リアル 10,443	267,042	11.2	—	2.9	3.4	5.0
コロンビア	千コロンビア・ペソ 7,385,500	千コロンビア・ペソ 8,027,379	260,087	10.9	—	5.3	5.6	—
ロシア	千ロシア・ルーブル 161,492	千ロシア・ルーブル 176,267	304,943	12.8	—	9.8	1.3	1.8
マレーシア	千マレーシア・リンギット 8,987	千マレーシア・リンギット 9,279	246,173	10.4	—	2.1	4.2	4.1
タイ	千タイ・バーツ 20,747	千タイ・バーツ 23,521	82,794	3.5	—	3.5	—	—
インドネシア	千インドネシア・ルピア 45,175,000	千インドネシア・ルピア 48,464,473	392,562	16.5	—	13.2	3.3	—
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 43,042	千南アフリカ・ランド 41,737	308,023	13.0	—	12.7	0.3	—
合 計	—	—	2,311,540	97.3	—	62.1	22.2	13.0

(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	13,171	15,066	89,196	2024/12/5
		MEXICO 10.0 361120	10.0	1,555	2,067	12,236	2036/11/20
		MEXICO 4.5 351122	4.5	348	2,612	15,468	2035/11/22
		MEXICO 6.5 210610	6.5	6,922	6,907	40,893	2021/6/10
		MEXICO 6.5 220609	6.5	1,552	1,547	9,159	2022/6/9
		MEXICO 7.5 270603	7.5	14,012	14,806	87,656	2027/6/3
		MEXICO 7.75 310529	7.75	6,918	7,547	44,680	2031/5/29
		MEXICO 7.75 341123	7.75	2,221	2,453	14,525	2034/11/23
		MEXICO 7.75 421113	7.75	3,642	4,028	23,849	2042/11/13
		MEXICO 8.0 200611	8.0	1,648	1,654	9,796	2020/6/11
		MEXICO 8.0 471107	8.0	3,466	3,964	23,470	2047/11/7
		MEXICO 8.5 290531	8.5	5,791	6,563	38,853	2029/5/31
		MEXICO 8.5 381118	8.5	5,734	6,777	40,125	2038/11/18
小	計					449,913	
ブラジル				千ブラジル・リアル	千ブラジル・リアル		
	国債証券	BRAZIL 10.0 210101	10.0	3,486	3,693	94,448	2021/1/1
		BRAZIL 10.0 230101	10.0	2,750	3,117	79,718	2023/1/1
		BRAZIL 10.0 270101	10.0	917	1,113	28,464	2027/1/1
		BRAZIL 6.0 200815	6.0	274	925	23,672	2020/8/15
		BRAZIL 6.0 450515	6.0	185	888	22,729	2045/5/15
		BRAZIL 6.0 500815	6.0	144	704	18,009	2050/8/15
小	計					267,042	
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	946,200	1,131,011	36,644	2024/7/24
		COLOMBIA 6.0 280428	6.0	1,006,300	1,034,204	33,508	2028/4/28
		COLOMBIA 6.25 251126	6.25	123,500	129,414	4,193	2025/11/26
		COLOMBIA 7.0 220504	7.0	2,873,600	3,009,981	97,523	2022/5/4
		COLOMBIA 7.0 320630	7.0	143,800	156,235	5,062	2032/6/30
		COLOMBIA 7.5 260826	7.5	1,946,100	2,168,714	70,266	2026/8/26
		COLOMBIA 7.75 300918	7.75	346,000	397,816	12,889	2030/9/18
小	計					260,087	
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	5,431	5,993	10,368	2034/5/10
		RUSSIA 6.4 200527	6.4	9,093	9,117	15,773	2020/5/27
		RUSSIA 6.9 290523	6.9	29,245	31,406	54,333	2029/5/23
		RUSSIA 7.0 230816	7.0	6,608	6,916	11,966	2023/8/16
		RUSSIA 7.05 280119	7.05	29,675	31,945	55,266	2028/1/19
		RUSSIA 7.1241016	7.1	10,500	11,141	19,274	2024/10/16
		RUSSIA 7.5 210818	7.5	14,584	15,032	26,005	2021/8/18
		RUSSIA 7.7 330323	7.7	16,251	18,558	32,106	2033/3/23
		RUSSIA 8.15 270203	8.15	31,538	35,835	61,995	2027/2/3
		RUSSIA 8.5 310917	8.5	8,567	10,319	17,852	2031/9/17
小	計					304,943	
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 3.478 240614	3.478	128	131	3,496	2024/6/14

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 3.48	230315	3.48	851	870	23,106	2023/3/15
		MALAYSIA 3.492	200331	3.492	532	532	14,126	2020/3/31
		MALAYSIA 3.62	211130	3.62	1,108	1,126	29,881	2021/11/30
		MALAYSIA 3.659	201015	3.659	638	642	17,034	2020/10/15
		MALAYSIA 3.882	220310	3.882	1,254	1,283	34,057	2022/3/10
		MALAYSIA 3.885	290815	3.885	123	133	3,531	2029/8/15
		MALAYSIA 3.889	200731	3.889	420	422	11,204	2020/7/31
		MALAYSIA 3.899	271116	3.899	946	1,011	26,844	2027/11/16
		MALAYSIA 3.9	261130	3.9	428	454	12,065	2026/11/30
		MALAYSIA 3.906	260715	3.906	123	130	3,463	2026/7/15
		MALAYSIA 3.955	250915	3.955	124	131	3,489	2025/9/15
		MALAYSIA 4.059	240930	4.059	1,368	1,444	38,310	2024/9/30
		MALAYSIA 4.16	210715	4.16	944	963	25,562	2021/7/15
小	計						246,173	
タイ					千タイ・バーツ	千タイ・バーツ		
	国債証券							
		THAILAND 2.125	261217	2.125	8,432	9,000	31,682	2026/12/17
		THAILAND 2.875	281217	2.875	7,859	8,960	31,542	2028/12/17
		THAILAND 3.65	310620	3.65	4,456	5,559	19,569	2031/6/20
小	計						82,794	
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 6.125	280515	6.125	2,856,000	2,781,943	22,533	2028/5/15
		INDONESIA 6.625	330515	6.625	3,524,000	3,367,287	27,275	2033/5/15
		INDONESIA 7.0	270515	7.0	1,383,000	1,429,413	11,578	2027/5/15
		INDONESIA 7.5	320815	7.5	4,754,000	4,918,203	39,837	2032/8/15
		INDONESIA 8.125	240515	8.125	8,908,000	9,683,886	78,439	2024/5/15
		INDONESIA 8.25	290515	8.25	9,329,000	10,349,406	83,830	2029/5/15
		INDONESIA 8.25	360515	8.25	3,874,000	4,214,408	34,136	2036/5/15
		INDONESIA 8.375	340315	8.375	6,026,000	6,689,522	54,185	2034/3/15
		INDONESIA 8.375	390415	8.375	3,302,000	3,636,096	29,452	2039/4/15
		INDONESIA 8.75	310515	8.75	1,219,000	1,394,304	11,293	2031/5/15
小	計						392,562	
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	20,318	22,991	169,673	2026/12/21
		S-AFRICA 6.25	360331	6.25	7,099	5,089	37,557	2036/3/31
		S-AFRICA 7.0	310228	7.0	7,912	6,774	49,998	2031/2/28
		S-AFRICA 7.75	230228	7.75	816	840	6,202	2023/2/28
		S-AFRICA 8.75	440131	8.75	3,324	2,920	21,551	2044/1/31
		S-AFRICA 8.75	480228	8.75	3,573	3,121	23,039	2048/2/28
小	計						308,023	
合	計						2,311,540	

(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 653

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年2月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,311,540	96.7
コール・ローン等、その他	77,963	3.3
投資信託財産総額	2,389,503	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(2,379,261千円)の投資信託財産総額(2,389,503千円)に対する比率は、99.6%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=109.80円、1メキシコ・ペソ=5.92円、1ブラジル・レアル=25.57円、1チリアンペソ=0.1387円、1コロンビア・ペソ=0.0324円、1ベルー・ソル=32.49円、1ハンガリー・フォリント=0.3541円、1ポーランド・ズロチ=28.00円、1ロシア・ルーブル=1.73円、1マレーシア・リンギット=26.53円、1タイ・バーツ=3.52円、1インドネシア・ルピア=0.0081円、1南アフリカ・ランド=7.38円です。

○特定資産の価格等の調査

(2019年2月16日～2020年2月17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2019年2月16日から2020年2月17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329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 (2020年2月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,496,757,435
コール・ローン等	24,494,761
公社債(評価額)	2,311,540,443
未収入金	1,121,110,435
未収利息	37,197,961
前払費用	2,413,835
(B) 負債	1,121,404,500
未払金	1,121,404,500
(C) 純資産総額(A-B)	2,375,352,935
元本	1,843,828,827
次期繰越損益金	531,524,108
(D) 受益権総口数	1,843,828,827口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,883円

(注1) 信託財産に係る期首元本額1,659,282,428円、期中追加設定元本額454,602,623円、期中一部解約元本額270,056,224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

エマージング債券ファンド(為替戦略型・ヘッジなし)(適格機関投資家専用)	969,050,833円
SNAM絶対収益ターゲットファンド(適格機関投資家専用)	201,366,336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)	624,668,226円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	30,221,384円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	14,100,326円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	4,421,722円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.2883円

○損益の状況 (2019年2月16日～2020年2月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	145,002,523
受取利息	145,008,185
その他収益金	8,921
支払利息	△ 14,583
(B) 有価証券売買損益	69,072,069
売買益	339,218,421
売買損	△270,146,352
(C) 先物取引等取引損益	5,669,807
取引益	72,848,276
取引損	△ 67,178,469
(D) 保管費用等	△ 4,618,625
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	215,125,774
(F) 前期繰越損益金	282,213,011
(G) 追加信託差損益金	90,677,377
(H) 解約差損益金	△ 56,492,054
(I) 計(E+F+G+H)	531,524,108
次期繰越損益金(I)	531,524,108

(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。

RAM新興国債券マザーファンド

運用報告書

第4期（決算日 2020年1月27日）
（2019年1月26日～2020年1月27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、通常の状態では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		JPMorganGPI-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
	騰落	中率	(ベンチマーク) 騰落	中率		
(設定日)	円	%		%	%	百万円
2015年12月11日	10,000	—	28,863.78	—	—	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

(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) 「JPMorganGPI-EMグローバル・ダイバーシファイド(円換算ベース)」は、JPMorganGPI-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。JPMorganGPI-EMグローバル・ダイバーシファイド(米ドルベース)は、J.P. Morgan・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		JPMorganGPI-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)	円	%		%	%
2019年1月25日	10,717	—	31,263.48	—	99.9
1月末	10,858	1.3	31,235.67	△0.1	99.9
2月末	11,040	3.0	32,082.90	2.6	99.5
3月末	10,814	0.9	31,500.96	0.8	99.9
4月末	10,907	1.8	31,730.84	1.5	99.4
5月末	10,570	△1.4	31,075.08	△0.6	99.9
6月末	11,044	3.1	32,298.63	3.3	100.0
7月末	11,210	4.6	32,890.33	5.2	99.9
8月末	10,458	△2.4	31,345.98	0.3	99.8
9月末	10,690	△0.3	32,274.56	3.2	99.8
10月末	11,101	3.6	33,390.89	6.8	99.9
11月末	10,912	1.8	32,946.41	5.4	99.2
12月末	11,324	5.7	34,229.09	9.5	99.8
(期末)					
2020年1月27日	11,280	5.3	34,193.00	9.4	98.4

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2019年1月26日～2020年1月27日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の変動要因

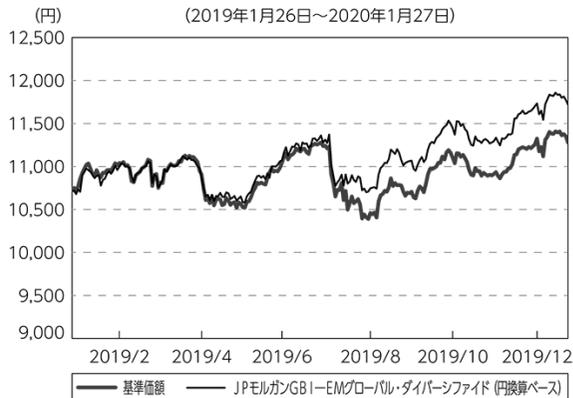
基準価額は前期末10,717円から当期末11,280円となり、563円の値上がりとなりました。

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債券価格が上昇したことが作用しました。

基準価額等の推移

(2019年1月26日～2020年1月27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

新興国債券市況

新興国金利は、前期末と比較して、多くの国で長期金利が低下（債券価格は上昇）しました。期初は米国の金融政策が緩和姿勢に転じたことから多くの国で利下げが実施され、新興国金利は低下基調となりました。期の後半にはFRB（米連邦準備制度理事会）、ECB（欧州中央銀行）の緩和策強化を受け、新興国金利は一段と低下しました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドルに対して横ばいで推移し、ユーロなど主要通貨に対して上昇しました。

米ドルに対しては、期の前半は世界景気の減速懸念や米中対立に対する過度な警戒感が緩和され円安基調となりましたが、FRBの金融緩和観測が広がるにつれ米ドルは売られ円高が進行しました。期の後半は、米国の緩和的な金融政策が当面据え置かれるとの見方を背景に過度な円高圧力は緩和され、期末にかけては緩やかに円安が進行しました。

ユーロに対しては、欧州の低調な経済指標やイギリスのEU（欧州連合）離脱問題等を背景に、期を通じて円高傾向で推移しました。

新興国通貨は、前期末と比較して、多くの通貨で米ドル・円に対して横ばいで推移しました。期の前半は、米国の利下げ観測の高まりを背景に多くの新興国でも利下げが実施され、米ドルに対しては横ばいで推移し、金融緩和余地の少ない日本円に対しては新興国通貨安が進行しました。期の後半は、米中貿易摩擦の緩和期待の高まりなどから投資家のリスク志向が強まり、米ドル・円に対して新興国通貨は買われました。

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+5.3%となり、ベンチマークの+9.4%を4.1%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

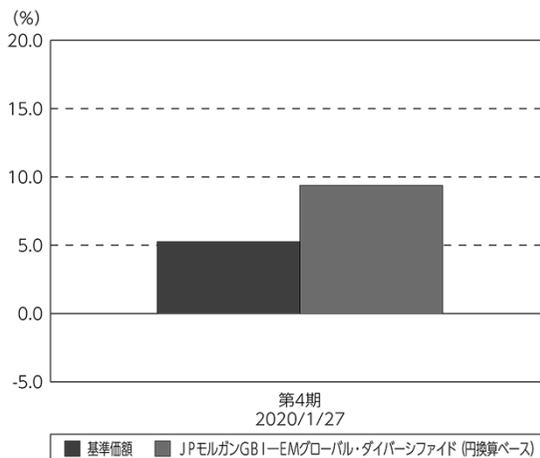
（マイナス要因）

- ・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

(2019年1月26日～2020年1月27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 7 (7)	% 0.064 (0.064)	(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)	0.002 (0.002)	(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)	0.016 (0.016) (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	9	0.082	
期中の平均基準価額は、10,910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1月26日～2020年1月27日)

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		千米ドル		千米ドル
VANECK VECTORS J.P. MORGAN E	1,064,560	35,714	975,834	32,699
ISHARES JPM EM LCL GOV BND	498,965	30,486	—	—
小 計	1,563,525	66,200	975,834	32,699

(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

(2019年1月26日～2020年1月27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1月26日～2020年1月27日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年1月27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	645,108	733,834	24,928	2,718,684	44.6	
ISHARES JPM EM LCL GOV BND	—	498,965	30,127	3,285,705	53.9	
合 計	口 数 ・ 金 額	645,108	1,232,799	55,055	6,004,390	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<98.4%>	

(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

(2020年1月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 6,004,390	% 97.1
コール・ローン等、その他	176,157	2.9
投資信託財産総額	6,180,547	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 (6,055,798千円) の投資信託財産総額 (6,180,547千円) 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=109.06円。

○特定資産の価格等の調査

(2019年1月26日～2020年1月27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1月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,222,462,650
コール・ローン等	18,172,448
投資信託受益証券(評価額)	6,004,390,747
未収入金	115,524,976
未収配当金	84,374,479
(B) 負債	121,741,720
未払金	81,741,689
未払解約金	40,000,000
未払利息	31
(C) 純資産総額(A-B)	6,100,720,930
元本	5,408,384,361
次期繰越損益金	692,336,569
(D) 受益権総口数	5,408,384,361口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,280円

(注) 当ファンドの期首元本額は2,237,772,471円、期中追加設定元本額は4,178,147,843円、期中一部解約元本額は1,007,535,953円です。

(注) 2020年1月27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	2,086,671,579円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-09	591,454,177円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	525,138,072円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	377,233,743円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-10	337,175,868円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-06	324,730,401円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-12	246,616,512円
・つみたてバランスファンド	245,175,001円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	194,658,577円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-03	106,477,440円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	102,193,909円
・FWりそな先進国+新興国債券アクティブファンド	92,904,467円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	48,901,118円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	37,061,599円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	36,005,929円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	28,234,710円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	13,851,723円
・DCりそな グローバルバランス	9,152,026円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035	2,117,286円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045	1,350,382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)	490,967円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055	396,853円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060	392,022円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.1280円です。

○損益の状況 (2019年1月26日～2020年1月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	278,901,587
受取配当金	278,815,690
受取利息	110,596
支払利息	△ 24,699
(B) 有価証券売買損益	△ 30,401,552
売買益	46,764,431
売買損	△ 77,165,983
(C) 保管費用等	△ 591,683
(D) 当期損益金(A+B+C)	247,908,352
(E) 前期繰越損益金	160,545,407
(F) 追加信託差損益金	372,160,857
(G) 解約差損益金	△ 88,278,047
(H) 計(D+E+F+G)	692,336,569
次期繰越損益金(H)	692,336,569

(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4期（決算日 2020年9月23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、2020年9月23日に第4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
		税込分配金	期騰落	中率				
(設定日) 2017年1月5日	円 10,000	円 —	—	% —	% —	% —	百万円 1	
1期(2017年9月20日)	11,012	0	10.1	—	—	98.3	2,438	
2期(2018年9月20日)	12,109	0	10.0	—	—	99.2	6,510	
3期(2019年9月20日)	11,633	0	△ 3.9	0.6	0.1	99.0	7,382	
4期(2020年9月23日)	13,737	0	18.1	1.6	0.4	97.8	12,060	

(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 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2019年9月20日	円 11,633	% —		% 0.6	% 0.1	% 99.0
9月末	11,418	△ 1.8		0.7	0.1	99.0
10月末	11,734	0.9		0.2	0.1	99.6
11月末	12,259	5.4		0.4	0.1	99.3
12月末	12,691	9.1		0.7	0.2	98.9
2020年1月末	12,806	10.1		0.7	0.2	96.3
2月末	12,449	7.0		1.8	0.4	97.5
3月末	10,094	△13.2		1.4	0.5	97.9
4月末	11,250	△ 3.3		1.0	0.4	98.3
5月末	12,204	4.9		0.4	0.2	99.0
6月末	12,533	7.7		1.1	0.4	98.1
7月末	13,341	14.7		2.4	1.0	96.3
8月末	14,355	23.4		2.5	1.1	96.1
(期 末) 2020年9月23日	13,737	18.1		1.6	0.4	97.8

(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。

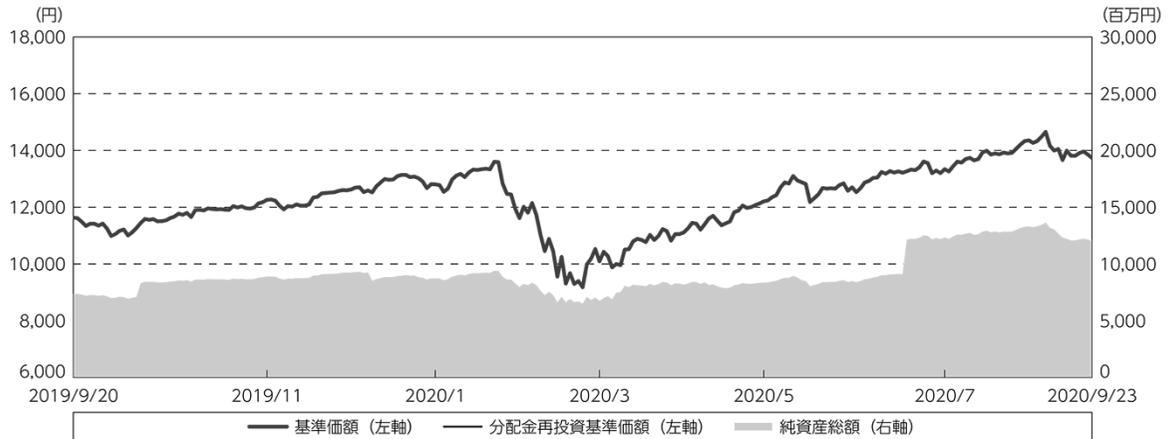
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2019年9月21日～2020年9月23日)

期中の基準価額等の推移



期 首：11,633円

期 末：13,737円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 18.1% (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(2019年9月20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11,633円から当期末13,737円となり、2,104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(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。期の前半は、米中貿易摩擦問題を巡る両国間の交渉進展期待やFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測、世界景気の底入れ期待などから上昇しました。期の後半は、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、各主要国による大規模な金融政策や財政政策に対する期待などから上昇に転じました。その後も低金利環境を追い風とした上昇が続き、大幅下落前の水準を上回って期を終えました。

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、世界景気の底入れ期待などから円安が進行しましたが、新型肺炎が社会問題化した2020年2月以降は、FRBによる緊急利下げや投資家のリスク回避の動きが円高圧力となる一方、企業や金融機関が米ドルを確保する動きが円安圧力となり、円は対米ドルで乱高下しました。その後はFRBによる更なる金融緩和策への期待から、米ドル安（円高）基調で推移しました。

ユーロに対しては、イギリスのEU（欧州連合）離脱問題や新型肺炎問題等を背景に円高基調で推移していましたが、その後EUによる復興基金創設の合意がなされるなど、域内経済の回復期待からユーロ高（円安）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、期中に以下の指定投資信託証券を追加しました。

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）

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／ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド（F0Fs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/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	19.8%	—	10.7%
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)	31.2%	29.6%	10.9%
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)	38.8%	39.1%	31.2%
コクサイ計量株式ファンド(適格機関投資家専用)	9.2%	9.6%	4.6%
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)	—	9.3%	13.6%
フィデリティ・欧州株・ファンド(適格機関投資家専用)	—	10.1%	6.6%
RAM先進国株式マザーファンド	0.8%	2.0%	5.5%

※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

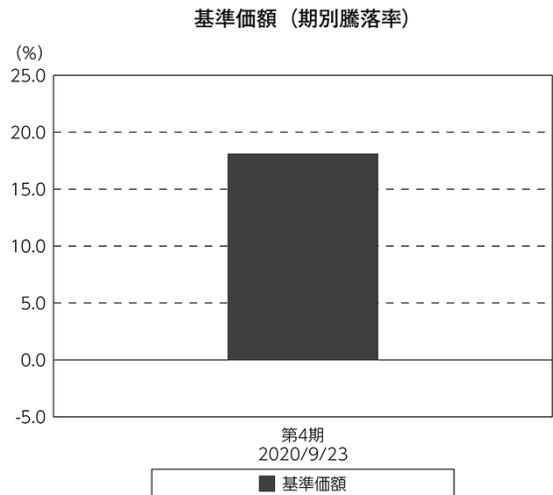
※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

※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。

※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を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4期
	2019年9月21日～ 2020年9月23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	3,737

(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

(2019年9月21日～2020年9月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	44	0.360	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(37)	(0.299)	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)	(0.028)	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	0.001	(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)	(0.001)	
（ 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	1	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)	(0.010)	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	45	0.372	
期中の平均基準価額は、12,261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。

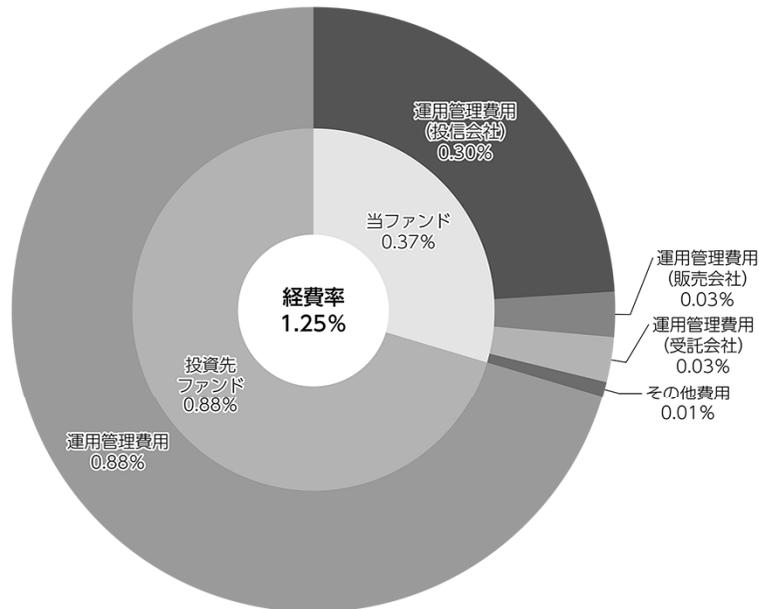
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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1.25%です。



(単位:%)

経費率(①+②)	1.25
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	0.88

(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

(2019年9月21日～2020年9月23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/ケエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド (POFs用) (適格機関投資家専用)	162,517,545	220,000	1,231,635,906	1,830,012
	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)	1,455,346,939	1,780,000	707,306,119	855,000
	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)	1,832,815,698	2,050,000	1,110,655,383	1,240,000
	フィデリティ・欧州株・ファンド (適格機関投資家専用)	1,231,307,978	1,280,000	125,025,393	130,000
	コクサイ計量株式ファンド (適格機関投資家専用)	474,654,385	510,000	79,437,957	80,000
	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)	1,126,505,724	1,190,000	153,776,715	160,000
合計		6,283,148,269	7,030,000	3,407,837,473	4,295,012

(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
RAM先進国株式マザーファンド		1,045,790	1,360,500	907,842	1,164,000

○株式売買比率

(2019年9月21日～2020年9月23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先進国株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	37,121,588千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	36,401,367千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.01	

(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

(2019年9月21日～2020年9月23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	$\frac{B}{A}$	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 7,030	百万円 7,030	% 100.0	百万円 4,295	百万円 4,295	% 100.0

<RAM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 (2019年9月21日～2020年9月23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

(2019年9月21日～2020年9月23日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年9月23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 %
ダイワ/ウェリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	1,069,118,361	—	—
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)	1,879,118,161	2,627,158,981	3,566,893 29.6
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)	2,841,560,241	3,563,720,556	4,718,366 39.1
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	1,215,804 10.1
コクサイ計量株式ファンド (適格機関投資家専用)	626,272,267	1,021,488,695	1,159,491 9.6
アライアンス・バンス・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	1,125,544 9.3
合 計	6,416,069,030	9,291,379,826	11,786,100 97.7

(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
RAM先進国株式マザーファンド	43,352	181,300	245,173

○投資信託財産の構成

(2020年9月23日現在)

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
	千円	%
投資信託受益証券	11,786,100	97.4
RAM先進国株式マザーファンド	245,173	2.0
コール・ローン等、その他	72,265	0.6
投資信託財産総額	12,103,538	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) RAM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(67,269,574千円)の投資信託財産総額(67,421,972千円)に対する比率は99.8%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=105.14円、1カナダドル=78.99円、1ユーロ=122.84円、1英ポンド=133.78円、1スイスフラン=114.11円、1スウェーデンクローナ=11.76円、1ノルウェークローネ=11.22円、1デンマーククローネ=16.51円、1オーストラリアドル=75.09円、1ニュージーランドドル=69.54円、1香港ドル=13.57円、1シンガポールドル=76.92円、1イスラエルシェケル=30.59円。

○特定資産の価格等の調査

(2019年9月21日～2020年9月23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9月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	12,103,538,168
コール・ローン等	72,264,170
投資信託受益証券(評価額)	11,786,100,877
RAM先進国株式マザーファンド(評価額)	245,173,121
(B) 負債	43,011,181
未払解約金	24,815,702
未払信託報酬	17,731,625
未払利息	196
その他未払費用	463,658
(C) 純資産総額(A-B)	12,060,526,987
元本	8,779,512,318
次期繰越損益金	3,281,014,669
(D) 受益権総口数	8,779,512,318口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,737円

(注) 当ファンドの期首元本額は6,346,137,049円、期中追加設定元本額は6,871,419,353円、期中一部解約元本額は4,438,044,084円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.3737円です。

○損益の状況 (2019年9月21日～2020年9月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 78,121
その他収益金	15,839
支払利息	△ 93,960
(B) 有価証券売買損益	1,534,210,802
売買益	1,955,766,855
売買損	△ 421,556,053
(C) 信託報酬等	△ 33,879,909
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,500,252,772
(E) 前期繰越損益金	218,096,741
(F) 追加信託差損益金	1,562,665,156
(配当等相当額)	(1,232,644,907)
(売買損益相当額)	(330,020,249)
(G) 計(D+E+F)	3,281,014,669
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	3,281,014,669
追加信託差損益金	1,562,665,156
(配当等相当額)	(1,232,730,313)
(売買損益相当額)	(329,934,843)
分配準備積立金	1,718,349,513

(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(2,164,128円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,498,088,644円)、信託約款に規定する収益調整金(1,562,665,156円)および分配準備積立金(218,096,741円)より分配対象収益は3,281,014,669円(1万口当たり3,737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。(2019年12月21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。(2020年6月20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、「フィデリティ・欧州株・ファンド（適格機関投資家専用）」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。

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4期》決算日2020年5月20日

[計算期間：2019年5月21日～2020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 (分配前)	税金 円	配分 円	騰落率 %	MSCIコクサイインデックス* (円ベース)	騰落率 %	株組入比率 %	株先物比率 %	投資信託 組入比率 %	証券 純資産 総額 円
(設定日) 2016年12月20日	10,000	—	—	—	575.02	—	—	—	—	百万円 0.01
1期(2017年5月22日)	10,370	0	0	3.7	592.79	3.1	93.9	—	1.9	1,741
2期(2018年5月21日)	12,012	0	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	△0.4	658.27	0.3	97.9	—	0.6	7,230
4期(2020年5月20日)	11,775	0	0	△1.6	629.05	△4.4	97.9	—	1.0	6,169

(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、設定元本を表示しております。

(注) 基準価額、税金込み配分は1万円当たり。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは複数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、基準価額対応目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	騰落率	MSCIコクサイインデックス* (円ベース)	騰落率	株組入比率	株先物比率	投資信託 組入比率	証券 純資産 総額 円
(期首) 2019年5月20日	11,969	—	658.27	—	—	—	—	0.6
5月末	11,609	△3.0	641.25	△2.6	—	—	—	0.7
6月末	12,001	0.3	660.42	0.3	—	—	—	0.6
7月末	12,410	3.7	677.74	3.0	—	—	—	0.7
8月末	11,702	△2.2	642.81	△2.3	—	—	—	0.9
9月末	11,985	0.1	663.94	0.9	—	—	—	0.9
10月末	12,500	4.4	687.28	4.4	—	—	—	0.9
11月末	12,866	7.5	711.98	8.2	—	—	—	0.9
12月末	13,349	11.5	732.76	11.3	—	—	—	0.8
2020年1月末	13,219	10.4	730.36	11.0	—	—	—	1.0
2月末	12,249	2.3	677.62	2.9	—	—	—	1.4
3月末	10,665	△10.9	568.35	△13.7	—	—	—	1.0
4月末 (期末)	11,578	△3.3	624.92	△5.1	—	—	—	1.0
2020年5月20日	11,775	△1.6	629.05	△4.4	—	—	—	1.0

(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) 当ファンドは複数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、基準価額対応目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ものでもありません。（出所：MSCI）

○当期の運用経過

◎基準価額等の推移

期首11,969円でスタートした基準価額は、11,775円（分配金込み）で期末を迎え、期首比1.6%の下落となりました。

◎市況

当期のグローバル株式市場は下落しました。期初は、米中貿易摩擦の緊張が高まり、世界の経済成長の先行きをにらみ神経質な展開となる中、株式以外の相対的に安全とされる資産への投資家の選好が強まり、株式市場は下落しました。2019年6月は、世界の主要中央銀行が景気支援のため、金融緩和策を維持する方針を示唆したことが支援材料となり、上昇しました。また、大阪G20サミットで、米中貿易摩擦の緩和に向けた期待が高まったことも、市場センチメントが改善する要因となりました。7-9月期の株式市場は強弱まちまちの展開となり、米中貿易摩擦と世界経済の減速に対する懸念が市場心理に重しとなった一方、世界の主要中央銀行が示した金融緩和の姿勢は株式市場にとって支援材料となりました。10-12月期の株式市場は、米中貿易摩擦を巡る協議で両国政府が「第1段階」の合意に達したことを受け、世界貿易の先行き不透明感が後退したことが支援材料となり、上昇しました。2020年1-3月期の世界の株式市場は大幅に下落しました。新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大し、その流行を食い止める対策によるマイナスの影響が経済に表れはじめ、株式市場に深刻な影響を及ぼしました。その後、4月から当期末にかけて、新型コロナウイルスの感染の流行防止策として実施していたロックダウン（都市封鎖）の解除に伴い経済が回復しはじめるとの期待が市場に広がり、回復して終わりました。（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4.4%の下落となり、当ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを2.8%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・サービスやコミュニケーション・サービスの銘柄選択などがプラスの効果となった一方、情報技術や素材の銘柄選択などがマイナスの効果となりました。地域別では、北米の銘柄選択がプラスの効果となった一方、英国の銘柄選択がマイナスの効果となりました。

○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

株式市場では、新型コロナウイルスの感染拡大による需要減少が企業ファンダメンタルズに及ぼす影響を織り込み、そこからの回復が注視される中で銘柄ごとの選別が進むなど、今後数か月間において値動きの荒い展開が続くと考えています。利益予想や経営計画の大幅な修正などが継続することも見込まれ、市場の値動きの振れが助長されると見られます。

新型コロナウイルスの感染拡大は、企業にとって売上不足が利益率やキャッシュフローに影響を与え、著しいビジネスリスクをもたらしています。このような足元の業績および見通しは今ようやく数字が明らかになりつつあり、既に発表を行った多くの企業で業績見通しの引き下げや配当削減を打ち出しています。

このように短期的には経済状況は悲観的な見通しとなっていますが、新型コロナウイルスの感染拡大はいずれ収束し、前例のない大規模な金融・財政政策を支援材料に、企業景況感と消費者信頼感は改善すると考えています。景気回復は遅く緩やかになる可能性がある一方、市場が回復を織り込み始めるのは早いと予想されます。都市封鎖が解除され、投資家のセンチメントが改善すれば、特に大きく売り込まれた業種（レジャーや飲食店、資本財など）で株価の急激な反発が見られる可能性があります。

新型コロナウイルスの感染拡大による影響の一部は長期にわたり継続すると予想しています。都市封鎖や、ソーシャル・ディスタンス、リモート・ワーク等を経験したことによる結果として、予想外のことでありますが、旅行、ビジネス上のコミュニケーション、小売業などの分野において従前より確立されていた事業モデルの消滅が早まる可能性があります。他方で、新しい生活様式や働き方に適応していくことによって、ビデオによるコミュニケーション、データ・センター&クラウドサービス、eコマース等の新しい事業モデルが強化されると予想しており、着目していきたいと考えています。

運用チームではこれまで株式市場のバリュエーションが割高になっていることを懸念してきましたが、現在では強固なバランスシートとビジネスを有し、利益が回復するにつれて中期的に非常に魅力的な株価上昇余力のある企業を見出すことができます。投資先候補は潤沢にあり、市場の混乱を活用してこれらのポジションを構築していきたいと考えています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年5月21日～2020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)	107 (100) (3) (4)	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)	0.025 (0.025) (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)	0.035 (0.035) (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)	11 (8) (2) (0) (0)	0.089 (0.069) (0.018) (0.002) (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（L E I : Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料等
合 計	125	1.029	
期中の平均基準価額は、12,177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

(2019年5月21日～2020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
	千口	千円	千口	千円
シュローダー外国株式マザーファンド	710,045	1,460,000	1,171,900	2,534,910

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2019年5月21日～2020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	14,124,754千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,250,320千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.37	

(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5月21日～2020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

(2020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
	千口	千口	千円
シュローダー外国株式マザーファンド	3,321,923	2,860,069	6,200,057

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020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	6,200,057	97.9
コール・ローン等、その他	130,000	2.1
投資信託財産総額	6,330,057	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（9,841,989千円）の投資信託財産総額（9,969,217千円）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=107.98円、1ユーロ=118.10円、1英ポンド=132.43円、1スイスフラン=111.26円、1スウェーデンクローナ=11.15円、1ノルウェークローネ=10.83円、1デンマーククローネ=15.84円、1オーストラリアドル=70.75円、1香港ドル=13.93円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年5月20日現在)

○損益の状況 (2019年5月21日～2020年5月20日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,330,057,883
シュローダー外国株式マザーファンド(評価額)	6,200,057,886
未収入金	129,999,997
(B) 負債	160,434,644
未払解約金	129,999,997
未払信託報酬	29,740,706
その他未払費用	693,941
(C) 純資産総額(A-B)	6,169,623,239
元本	5,239,706,235
次期繰越損益金	929,917,004
(D) 受益権総口数	5,239,706,235口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,775円

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	49,603,303
売買益	214,306,973
売買損	△ 164,703,670
(B) 信託報酬等	△ 60,530,701
(C) 当期損益金(A+B)	△ 10,927,398
(D) 前期繰越損益金	277,705,451
(E) 追加信託差損益金	663,138,951
(配当等相当額)	(503,220,745)
(売買損益相当額)	(159,918,206)
(F) 計(C+D+E)	929,917,004
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	929,917,004
追加信託差損益金	663,138,951
(配当等相当額)	(505,085,541)
(売買損益相当額)	(158,053,410)
分配準備積立金	312,574,413
繰越損益金	△ 45,796,360

[元本増減]

期首元本額 6,041,002,541円

期中追加設定元本額 1,303,699,660円

期中一部解約元本額 2,104,995,966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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(34,868,962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(617,342,591円)および分配準備積立金(277,705,451円)より分配対象収益は929,917,004円(10,000口当たり1,774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20期》決算日2019年11月20日

[計算期間：2018年11月21日～2019年11月20日]

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首20,846円でスタートした基準価額は、23,222円で期末を迎え、期首比11.4%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、10.1%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを1.3%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、ヘルスケア、コミュニケーション・サービスの銘柄選択がプラスに寄与した一方、エネルギー、素材、情報技術の銘柄選択がマイナス要因となりました。
- ・地域別では、欧州（除く英国）の銘柄選択がプラスに寄与した一方、北米の銘柄選択がマイナス要因となりました。
- ・銘柄別では、ASML Holding NV（欧州（除く英国）、情報技術）やCharter Communications, Inc.（北米、一般消費財・サービス）のオーバーウェイトがプラス要因となりました。一方、Cabot Oil & Gas Corporation（北米、エネルギー）の保有や、Total SA（欧州（除く英国）、エネルギー）のオーバーウェイトがマイナス要因となりました。

*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

(2018年11月21日～2019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)	% 0.026 (0.026) (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)	9 (9) (0)	0.040 (0.040) (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)	14 (14) (0)	0.065 (0.064) (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	0.131	
期中の平均基準価額は、21,573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

(2018年11月21日～2019年11月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 7,252 (148)	千米ドル 53,999 (1,290)	百株 5,594 (183)	千米ドル 37,424 (1,303)
	カナダ	93	千カナダドル 659	113	千カナダドル 779
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	364	1,868	344 (-)	2,163 (8)
	イタリア	242	468	43	85
	フランス	573 (5)	4,245 (25)	127 (-)	1,217 (3)
	オランダ	227	1,785	213	1,724
	スペイン	250	617	250	627
	ベルギー	183	682	190	907
	オーストリア	183	611	2 (-)	8 (8)
	アイルランド	46	192	11	54
	その他	16	249	3 (-)	71 (3)
	国	イギリス	15,311 (9)	千英ポンド 3,827 (6)	2,397
スイス		503 (28)	千スイスフラン 3,503 (152)	487 (-)	千スイスフラン 2,639 (168)
スウェーデン		771	千スウェーデンクローナ 6,889	225	千スウェーデンクローナ 2,016
ノルウェー		267	千ノルウェークローネ 4,163	7	千ノルウェークローネ 128
デンマーク		34	千デンマーククローネ 1,924	8	千デンマーククローネ 2,503
オーストラリア		406	千オーストラリアドル 2,510	274	千オーストラリアドル 1,032
香港		456	千香港ドル 3,459	60	千香港ドル 511

(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	13,787	474	620	21
	SBA COMMUNICATIONS CORP	1,388	253	4,226	825
	小計	15,175	728	4,846	846

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2018年11月21日～2019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	14,391,275千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,554,969千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.50

(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

(2018年11月21日～2019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

(2019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	1,027	111,623	ヘルスケア機器・サービス
BANK OF AMERICA CORP	475	569	1,874	203,605	銀行
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	151	853	92,732	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CATERPILLAR INC	46	19	284	30,852	資本財
WALT DISNEY CO/THE	—	73	1,096	119,093	メディア・娯楽
HOME DEPOT INC	50	48	1,106	120,126	小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	59	36	654	71,071	資本財
INTERNATIONAL PAPER CO	55	98	450	48,974	素材
JOHNSON & JOHNSON	51	52	706	76,713	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	130	208	2,720	295,431	銀行
COCA-COLA CO/THE	—	176	935	101,637	食品・飲料・タバコ
ELI LILLY & CO	66	27	321	34,902	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEDTRONIC INC	39	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	80	163	761	82,740	半導体・半導体製造装置
PFIZER INC	113	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	—	111	1,349	146,578	家庭用品・パーソナル用品
ROCKWELL AUTOMATION INC	26	59	1,178	128,012	資本財
AT&T INC	—	268	1,019	110,728	電気通信サービス
SCHLUMBERGER LTD	69	—	—	—	エネルギー
TEXAS INSTRUMENTS INC	61	88	1,046	113,613	半導体・半導体製造装置
UNITED TECHNOLOGIES CORP	66	53	790	85,873	資本財
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	55	63	921	100,077	ヘルスケア機器・サービス
DEERE & CO	51	47	821	89,246	資本財
APPLE INC	77	62	1,663	180,645	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMAZON.COM INC	7	10	1,905	206,932	小売
BLACKROCK INC	13	17	847	92,059	各種金融
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	85	364	39,642	ヘルスケア機器・サービス
DANAHER CORP	59	70	1,008	109,486	ヘルスケア機器・サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	29	15	300	32,650	家庭用品・パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	37	48	1,123	122,075	公益事業
GENERAL MILLS INC	148	—	—	—	食品・飲料・タバコ
NORDSTROM INC	71	—	—	—	小売
SOUTHWEST AIRLINES CO	89	—	—	—	運輸
NOBLE ENERGY INC	66	—	—	—	エネルギー
NIKE INC -CL B	—	68	638	69,369	耐久消費財・アパレル
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	100	—	—	—	エネルギー
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	25	71	1,086	117,984	銀行
RAYTHEON COMPANY	23	37	809	87,925	資本財
SCHWAB (CHARLES) CORP	180	—	—	—	各種金融
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	—	13	777	84,451	素材
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	31	40	1,233	133,953	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC	32	47	1,289	140,074	ヘルスケア機器・サービス
UNION PACIFIC CORP	44	43	762	82,857	運輸
VF CORP	73	93	809	87,959	耐久消費財・アパレル
WALGREEN BOOTS ALLIANCE	40	—	—	—	食品・生活必需品小売り
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	—	23	552	60,007	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CABOT OIL & GAS CORP	—	374	632	68,710	エネルギー

シュロージャー外国株式マザーファンド

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		
BOOKING HOLDINGS INC	3	4	911	99,006	小売	
SALESFORCE.COM INC	—	26	438	47,599	ソフトウェア・サービス	
LAS VEGAS SANDS CORP	125	72	446	48,540	消費者サービス	
HEXCEL CORP	54	30	242	26,376	資本財	
VMWARE INC-CLASS A	—	28	488	53,006	ソフトウェア・サービス	
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	—	102	863	93,814	各種金融	
VISA INC-CLASS A SHARES	83	101	1,862	202,258	ソフトウェア・サービス	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	72	123	1,027	111,548	食品・飲料・タバコ	
CHUBB LTD	33	65	1,004	109,120	保険	
DOLLAR GENERAL CORP	—	49	782	84,985	小売	
ACCENTURE PLC-CL A	50	40	795	86,446	ソフトウェア・サービス	
MERCK & CO. INC.	116	148	1,259	136,795	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FIRST REPUBLIC BANK/SAN FRAN	23	87	950	103,203	銀行	
XYLEM INC	86	—	—	—	資本財	
PALO ALTO NETWORKS INC	15	13	328	35,688	ソフトウェア・サービス	
BURLINGTON STORES INC	26	—	—	—	小売	
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS-WI	238	442	771	83,755	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ANTHEM INC	—	21	622	67,590	ヘルスケア機器・サービス	
FIRST DATA CORP- CLASS A	228	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
FORTIVE CORPORATION	72	—	—	—	資本財	
ALCOA CORPORATION	103	—	—	—	素材	
DUPONT DE NEMOURS INC	86	76	504	54,823	素材	
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	36	30	418	45,506	メディア・娯楽	
CUSHMAN & WAKEFIELD PLC	—	295	556	60,469	不動産	
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	—	94	247	26,831	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AMGEN INC	24	24	548	59,567	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
COSTCO WHOLESALE CORP	29	41	1,257	136,623	食品・生活必需品小売り	
INTEL CORP	99	77	451	49,000	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	158	168	2,533	275,111	ソフトウェア・サービス	
ADOBE INC	23	37	1,126	122,300	ソフトウェア・サービス	
COMCAST CORP-CLASS A	394	496	2,225	241,710	メディア・娯楽	
INTUIT INC	32	36	994	108,049	ソフトウェア・サービス	
NVIDIA CORP	—	23	495	53,808	半導体・半導体製造装置	
ACTIVISION BLIZZARD INC	86	113	604	65,656	メディア・娯楽	
TRACTOR SUPPLY COMPANY	—	54	525	57,050	小売	
COGNEX CORP	79	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NASDAQ INC	—	88	932	101,324	各種金融	
FIRST SOLAR INC	—	114	626	67,999	半導体・半導体製造装置	
VERISK ANALYTICS INC	58	75	1,084	117,798	商業・専門サービス	
FACEBOOK INC-A	—	70	1,409	153,052	メディア・娯楽	
T-MOBILE US INC	157	134	1,034	112,330	電気通信サービス	
TWENTY-FIRST CENTURY FOX INC CLASS-A	179	—	—	—	メディア・娯楽	
PAYPAL HOLDINGS INC	59	33	353	38,344	ソフトウェア・サービス	
ALPHABET INC-CL A	12	22	2,925	317,767	メディア・娯楽	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	16	18	892	96,967	メディア・娯楽	
BROADCOM INC	20	15	484	52,620	半導体・半導体製造装置	
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	—	106	344	37,396	資本財	
小計	株数	金額	5,548	7,171	71,100	7,722,270
銘柄数 < 比率 >	70	77	—	< 68.6% >		
(カナダ)			千カナダドル			
TORONTO-DOMINION BANK	55	61	474	38,849	銀行	

シュローダー外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当期		業種等		
		期首(前期末)	期末			
		株数	株数	評価額		
		株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
		株数	株数	千カナダドル	千円	
(カナダ)		百株	百株			
NUTRIEN LTD		133	107	676	55,390	素材
小計	株数・金額	188	168	1,151	94,240	
	銘柄数<比率>	2	2		<0.8%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
BASF SE		28	—	—	—	素材
SAP SE		29	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG		38	55	410	49,439	自動車・自動車部品
ADIDAS AG		31	25	684	82,353	耐久消費財・アパレル
CONTINENTAL AG		25	35	434	52,307	自動車・自動車部品
GEA GROUP AG		—	196	568	68,365	資本財
DEUTSCHE WOHNEN SE		139	—	—	—	不動産
小計	株数・金額	293	313	2,098	252,467	
	銘柄数<比率>	6	4	—	<2.2%>	
(ユーロ…イタリア)						
PRYSMIAN SPA		—	198	394	47,513	資本財
小計	株数・金額	—	198	394	47,513	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.4%>	
(ユーロ…フランス)						
AIRBUS SE		—	46	624	75,096	資本財
SCHNEIDER ELECTRIC SE		91	163	1,430	172,151	資本財
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA		11	14	596	71,723	耐久消費財・アパレル
LEGRAND SA		65	63	459	55,251	資本財
TOTAL SA		346	519	2,536	305,193	エネルギー
VINCI SA		—	66	671	80,818	資本財
DANONE		—	91	684	82,406	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	515	966	7,003	842,641	
	銘柄数<比率>	4	7	—	<7.5%>	
(ユーロ…オランダ)						
KONINKLIJKE PHILIPS NV		—	69	284	34,189	ヘルスケア機器・サービス
ASML HOLDING NV		26	46	1,149	138,343	半導体・半導体製造装置
HEINEKEN NV		74	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	101	116	1,433	172,533	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.5%>	
(ユーロ…ベルギー)						
KBC GROEP NV		82	—	—	—	銀行
UMICORE		44	120	478	57,521	素材
小計	株数・金額	127	120	478	57,521	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.5%>	
(ユーロ…オーストリア)						
ERSTE GROUP BANK AG		—	181	592	71,325	銀行
小計	株数・金額	—	181	592	71,325	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.6%>	
(ユーロ…アイルランド)						
KINGSPAN GROUP PLC		127	162	810	97,491	資本財
小計	株数・金額	127	162	810	97,491	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.9%>	
(ユーロ…その他)						
LINDE PLC		44	57	1,076	129,527	素材
小計	株数・金額	44	57	1,076	129,527	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.2%>	
ユーロ計	株数・金額	1,209	2,115	13,888	1,671,021	
	銘柄数<比率>	16	18	—	<14.9%>	

銘柄	株数	金額	当期		業種等
			株数	金額	
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円	
GLAXOSMITHKLINE PLC	35	325	558	78,323	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HSBC HOLDINGS PLC	1,186	788	458	64,273	銀行
LLOYDS BANKING GROUP PLC	—	12,632	751	105,443	銀行
ASHTED GROUP PLC	225	386	907	127,412	資本財
BURBERRY GROUP PLC	—	313	651	91,450	耐久消費財・アパレル
BUNZL PLC	—	77	159	22,427	資本財
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	80	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
OCADO GROUP PLC	152	133	156	21,892	小売
FERGUSON PLC	54	—	—	—	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,734 6	14,658 7	3,643 —	511,222 <4.5%>
(スイス)			千スイスフラン		
NESTLE SA-REG	160	199	2,071	227,068	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG-REG	110	58	519	56,919	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	1,289	141,299	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LONZA GROUP AG-REG	18	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIKA AG-BR	—	34	586	64,250	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	289 3	334 4	4,466 —	489,538 <4.4%>
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	—	546	4,475	50,399	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	546 1	4,475 —	50,399 <0.4%>
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
DNB ASA	—	259	4,302	51,156	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	259 1	4,302 —	51,156 <0.5%>
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
AP MOLLER - MAERSK A/S - B	2	—	—	—	運輸
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	63	92	5,895	94,922	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	65 2	92 1	5,895 —	94,922 <0.8%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
BHP GROUP LTD	273	362	1,360	100,834	素材
CSL LTD	—	43	1,184	87,783	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>	273 1	406 2	2,544 —	188,617 <1.7%>
(香港)			千香港ドル		
ATA GROUP LTD	612	1,008	8,013	111,228	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	612 1	1,008 1	8,013 —	111,228 <1.0%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,922 101	26,760 114	— —	10,984,619 <97.6%>

(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) 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			
	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	%	
STORE CAPITAL CORP REIT	—	13,167	527	57,259	0.5	
SBA COMMUNICATIONS CORP	4,337	1,499	359	39,071	0.3	
合 計	口 数 ・ 金 額	4,337	14,666	886	96,331	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<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) 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

(2019年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 10,984,619	% 97.1
投資証券	96,331	0.9
コール・ローン等、その他	230,534	2.0
投資信託財産総額	11,311,484	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(11,250,571千円)の投資信託財産総額(11,311,484千円)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=108.61円、1カナダドル=81.82円、1ユーロ=120.32円、1英ポンド=140.33円、1スイスフラン=109.61円、1スウェーデンクローナ=11.26円、1ノルウェークローネ=11.89円、1デンマーククローネ=16.10円、1オーストラリアドル=74.14円、1香港ドル=13.88円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年11月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,412,446,856
コール・ローン等	225,244,097
株式(評価額)	10,984,619,030
投資証券(評価額)	96,331,823
未収入金	100,962,483
未収配当金	5,289,423
(B) 負債	162,514,090
未払金	100,998,000
未払解約金	61,515,932
未払利息	158
(C) 純資産総額(A-B)	11,249,932,766
元本	4,844,519,320
次期繰越損益金	6,405,413,446
(D) 受益権総口数	4,844,519,320口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,222円

[元本増減]

期首元本額	3,561,792,209円
期中追加設定元本額	2,014,002,395円
期中一部解約元本額	731,275,284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D Cアクティブ外国株式	1,656,974,035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)	3,187,545,285円

○損益の状況 (2018年11月21日～2019年11月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	171,450,398
受取配当金	171,155,816
受取利息	324,863
その他収益金	47,550
支払利息	△ 77,831
(B) 有価証券売買損益	1,012,410,584
売買益	1,772,745,338
売買損	△ 760,334,754
(C) 保管費用等	△ 6,289,478
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,177,571,504
(E) 前期繰越損益金	3,863,059,262
(F) 追加信託差損益金	2,249,510,910
(G) 解約差損益金	△ 884,728,230
(H) 計(D+E+F+G)	6,405,413,446
次期繰越損益金(H)	6,405,413,446

(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 <ul style="list-style-type: none">・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2期

決算日 2020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2020年7月6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）

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

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	(ベンチマーク)			
(期首) 2019年7月8日	円 10,213	% —	10,177	% —	% 96.5	% —	% 1.2
7月末	10,280	0.7	10,192	0.1	95.9	—	1.1
8月末	9,719	△ 4.8	9,693	△ 4.8	96.8	—	1.1
9月末	9,823	△ 3.8	10,006	△ 1.7	96.6	—	1.2
10月末	10,290	0.8	10,392	2.1	96.8	—	1.3
11月末	10,839	6.1	10,791	6.0	96.2	—	1.4
12月末	11,276	10.4	11,116	9.2	96.0	—	1.5
2020年1月末	11,510	12.7	11,135	9.4	95.9	—	1.5
2月末	10,758	5.3	10,263	0.9	95.4	—	1.5
3月末	9,408	△ 7.9	8,736	△ 14.2	95.7	—	1.4
4月末	10,510	2.9	9,580	△ 5.9	96.7	—	1.2
5月末	11,383	11.5	9,994	△ 1.8	97.9	—	0.9
6月末	11,979	17.3	10,191	0.1	96.5	—	0.9
(期末) 2020年7月6日	12,432	21.7	10,433	2.5	97.5	—	0.9

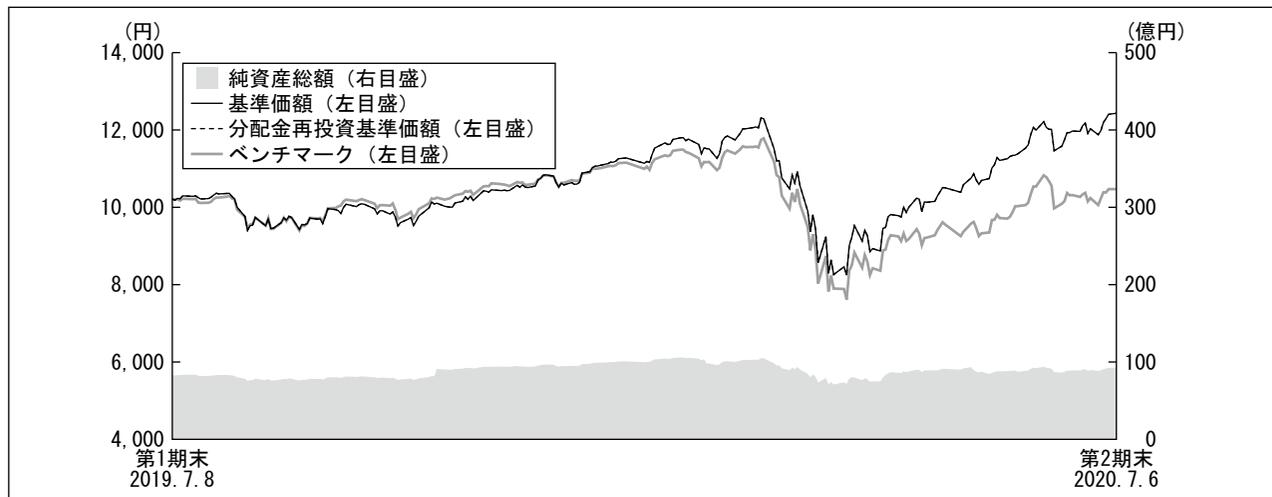
*騰落率は期首比です。

*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。

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：10,213円

第2期末：12,432円（既払分配金 0円）

騰落率：+21.7%（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）

情報技術（Shopify、Advanced Micro Devices、ASML Holding）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、一般消費財・サービス（Amazon.com、Alibaba Group Holding、Tesla）や、ヘルスケア（Dexcom、Sartorius、Diasorin）がプラスに寄与したことも上昇要因となりました。

（下落要因）

エネルギー（EOG Resources、Total）が最もマイナスとなったことが下落要因となりました。また、不動産（Derwent London）や米ドル安円高がマイナスとなったことも下落要因となりました。

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、グローバル株はプラスのリターンを記録しましたが、極度に変動しました。米中の第一段階の通商合意、Brexitを明確にさせた英国の選挙などを背景に、グローバル株は好調のうちに2019年の取引を終えました。

2020年1月、中国湖北省での新型コロナウイルス感染症の発生が認識され始めると、グローバル株は下落し始めました。世界中に感染症が拡大し、その後パンデミックとなると、2-3月に市場は急落に見舞われました。しかし、4-6月には、グローバル株は急反発となりました。中央銀行、政府による異例の金融／財政刺激策、多くの国での感染症拡大の鈍化、治療法やワクチン開発についての前向きな報道などが主因でした。とはいえ高ボラティリティであることには変わりなく、米国の一部と南半球における感染拡大は、潜在的なグローバル景気の回復の度合いと抵抗力について、疑問を投げかけました。

先進国株では、米国は最良のパフォーマンスを記録しました。欧州・アジアでは、デンマーク、ニュージーランドが好調でした。

新興国は先進国に出遅れました。なかでも中南米は最も下落しました。

【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97.5%としました。

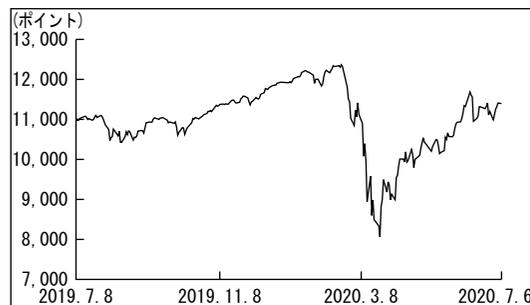
■インターナショナル株式マザーファンド

当期の騰落率は、+22.6%となりました。

主な売買としては、Charles Schwabを新規購入しました。他のディスカウント・ブローカーと比して事業は多岐にわたり、一流の経営陣を擁し、力強い資本配分を行ってきたことから同社を選好しています。TD Ameritradeの買収も前向きに見ています。また、Morgan Stanleyを新規購入しました。同社は、新型コロナウイルス禍を切り抜けることに資する、資産運用における抵抗力のある事業基盤を有すると見えています。さらに、Mastercardを新規購入しました。同社はグローバル決済においてVisaと双璧をなし、テクノロジーへの注力、中国での事業拡大計画、妙味あるバリュエーションにより、当ファンドでは選好しています。

一方、J.P. Morganを全株売却しました。クレジット、金利の逆風に悪影響を受けやすく、同社の成長への市場の期待は高過ぎると見えています。また、バランスシートのリスクを踏まえて、Boeingも全株売却しました。さらに、CME Groupも全株売却しました。足元のデータにより、同社の見通しを引き下げました。

MSCIコクサイ・インデックスの推移



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）

【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+21.7%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+2.5%を19.2%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。

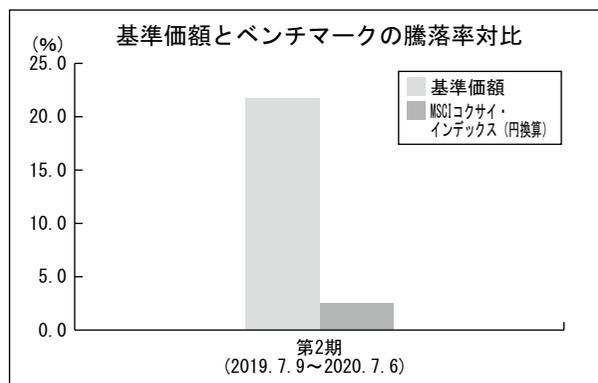
（主なプラス要因）

情報技術セクターにおいて、eコマースを手がけるカナダのShopifyのオーバーウェイトや、一般消費財・サービスセクターにおいて中国のAlibaba

Group Holding、また、金融セクターでは、英国のLondon Stock Exchangeのオーバーウェイトが要因となりました。エネルギーセクターを、ベンチマーク対比でアンダーウェイトとしていたこともプラス要因でした。

（主なマイナス要因）

業種別では、特にありませんでした。



【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2期	
	2019年7月9日 ～2020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)	3,171

※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

異例の金融／財政刺激策などが投資家心理を押し上げて、冴えない経済指標にもかかわらず、2020年4-6月期の株式市場は劇的に上昇しました。しかし、3月に市場を打ちのめした不安のすべてがなくなったわけではありません。また感染の第2波、米中緊張の高まりなどとともに、バリュエーションは短期的なリスクとして注視すべきと見ています。

とはいえ、「悪化が止まる」局面にはすでに到達し、経済好転の兆候も目にしています。景気の好転はなくなったというよりも先送りされたと見て、当ファンドは警戒的ながら楽観していますが、持続的な経済回復は、2020年後半、あるいはそれ以降における、新型コロナウイルスの封じ込め次第であると見ています。引き続きバリュエーションが妥当で、リセッションを乗り越えて成長可能な企業群に重点を置く所存です。

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
	2019年7月9日～2020年7月6日		
	金額	比率	
信託報酬	101円	0.953%	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10,648円です。
（投信会社）	（99）	（0.926）	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	（1）	（0.005）	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	9	0.083	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）	（9）	（0.083）	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	8	0.071	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）	（0.068）	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）	（0）	（0.002）	
その他費用	8	0.073	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）	（0.055）	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）	（0.013）	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）	（0.005）	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	126	1.180	

* 「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

（2019年7月9日から2020年7月6日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
インターナショナル株式 マザーファンド	千口 400,978	千円 1,786,120	千口 557,929	千円 2,728,113

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 （2019年7月9日から2020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	223,367,895千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	78,736,792千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	2.83

* (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

（2019年7月9日から2020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

2020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	1,806,697	1,649,746	9,304,738

*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、17,311,238千口です。

投資信託財産の構成

2020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	9,304,738 100.0
投資信託財産総額	9,304,738 100.0

*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=107.65円、1 香港・ドル=13.89円、1 台湾・ドル=3.64円、1 イギリス・ポンド=134.30円、1 スイス・フラン=114.00円、1 スウェーデン・クローナ=11.58円、1 インド・ルピー=1.45円、100インドネシア・ルピア=0.74円、1 ブラジル・リアル=20.25円、100韓国・ウォン=9.00円、1 オフショア・人民元=15.23円、1 ユーロ=121.22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（96,841,859千円）の投資信託財産総額（98,332,001千円）に対する比率 98.5%

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）

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年7月6日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	9,304,738,032円
インターナショナル株式マザーファンド(評価額)	9,304,738,032
(B) 負 債	44,138,616
未 払 信 託 報 酬	42,980,614
そ の 他 未 払 費 用	1,158,002
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	9,260,599,416
元 本	7,449,263,725
次 期 繰 越 損 益 金	1,811,335,691
(D) 受 益 権 総 口 数	7,449,263,725口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	12,432円

*元本状況

期首元本額	8,118,450,928円
期中追加設定元本額	1,819,845,035円
期中一部解約元本額	2,489,032,238円

損益の状況

自2019年7月9日
至2020年7月6日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,796,909,625円
売 買 益	1,989,009,361
売 買 損	△ 192,099,736
(B) 信 託 報 酬 等	△ 85,803,495
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	1,711,106,130
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	522,082,313
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 421,852,752
(配 当 等 相 当 額)	(128,562,628)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 550,415,380)
(F) 計 (C + D + E)	1,811,335,691
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	1,811,335,691
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 421,852,752
(配 当 等 相 当 額)	(129,701,681)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 551,554,433)
分 配 準 備 積 立 金	2,233,188,443

*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45,196,955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)	61,640,513円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	1,649,465,617
(C) 収 益 調 整 金	129,701,681
(D) 分 配 準 備 積 立 金	522,082,313
分 配 可 能 額 (A + B + C + D)	2,362,890,124
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(3,171.98)
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：2020年7月6日

(第21期：2019年7月9日～2020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17期 (2016年7月6日)	25,051	△18.8	△19.7	96.2	—	0.4	百万円 37,947
第18期 (2017年7月6日)	36,376	45.2	34.1	98.4	—	—	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

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) 2019年7月8日	46,019	—	—	96.2	—	1.2
7月末	46,351	0.7	0.1	95.8	—	1.1
8月末	43,856	△4.7	△4.8	96.7	—	1.1
9月末	44,361	△3.6	△1.7	96.4	—	1.2
10月末	46,513	1.1	2.1	96.5	—	1.3
11月末	49,025	6.5	6.0	95.9	—	1.3
12月末	51,034	10.9	9.2	95.6	—	1.5
2020年1月末	52,148	13.3	9.4	95.9	—	1.5
2月末	48,782	6.0	0.9	95.2	—	1.5
3月末	42,664	△7.3	△14.2	95.4	—	1.4
4月末	47,677	3.6	△5.9	96.4	—	1.2
5月末	51,620	12.2	△1.8	95.6	—	0.9
6月末	54,350	18.1	0.1	96.0	—	0.9
(期末) 2020年7月6日	56,401	22.6	2.5	97.1	—	0.9

*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：46,019円
 期末：56,401円
 騰落率：+22.6%

【基準価額の主な変動要因】

(上昇要因)

情報技術 (Shopify、Advanced Micro Devices、ASML Holding) 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、一般消費財・サービス (Amazon.com、Alibaba Group Holding、Tesla) や、ヘルスケア (Dexcom、Sartorius、Diasorin) がプラスに寄与したことも上昇要因となりました。

(下落要因)

エネルギー (EOG Resources、Total) が最もマイナスとなったことが下落要因となりました。また、不動産 (Derwent London) や米ドル安円高がマイナスとなったことも下落要因となりました。

【投資環境】

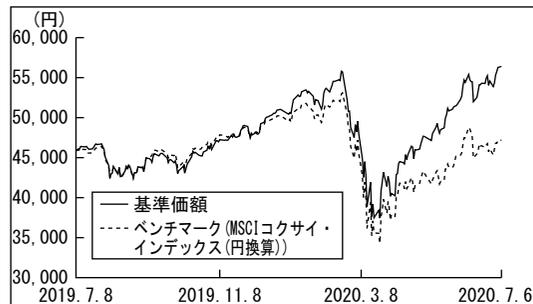
当期、グローバル株はプラスのリターンを記録しましたが、極度に変動しました。米中の第一段階の通商合意、Brexitを明確にさせた英国の選挙などを背景に、グローバル株は好調のうちに2019年の取引を終えました。

2020年1月、中国湖北省での新型コロナウイルス感染症の発生が認識され始めると、グローバル株は下落し始めました。世界中に感染症が拡大し、その後パンデミックとなると、2-3月に市場は急落に見舞われました。しかし、4-6月には、グローバル株は急反発となりました。中央銀行、政府による異例の金融/財政刺激策、多くの国での感染症拡大の鈍化、治療法やワクチン開発についての前向きな報道などが主因でした。とはいえ高ボラティリティであることには変わりなく、米国の一部と南半球における感染拡大は、潜在的なグローバル景気の回復の度合いと抵抗力について、疑問を投げかけました。

先進国株では、米国は最良のパフォーマンスを記録しました。欧州・アジアでは、デンマーク、ニュージーランドが好調でした。

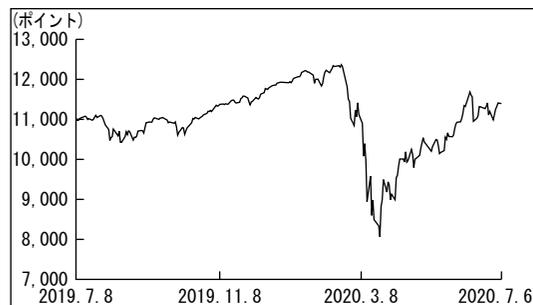
新興国は先進国に出遅れました。なかでも中南米は最も下落しました。

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



インターナショナル株式マザーファンド

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、+22.6%となりました。

主な売買としては、Charles Schwabを新規購入しました。他のディスカウント・ブローカーと比して事業は多岐にわたり、一流の経営陣を擁し、力強い資本配分を行ってきたことから同社を選好しています。TD Ameritradeの買収も前向きに見ています。また、Morgan Stanleyを新規購入しました。同社は、新型コロナウイルス禍を切り抜けることに資する、資産運用における抵抗力のある事業基盤を有すると見えています。さらに、Mastercardを新規購入しました。同社はグローバル決済においてVisaと双璧をなし、テクノロジーへの注力、中国での事業拡大計画、妙味あるバリュエーションにより、当ファンドでは選好しています。

一方、J.P. Morganを全株売却しました。クレジット、金利の逆風に悪影響を受けやすく、同社の成長への市場の期待は高過ぎると見えています。また、バランスシートリスクを踏まえて、Boeingも全株売却しました。さらに、CME Groupも全株売却しました。足元のデータにより、同社の見通しを引き下げました。

【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+2.5%を20.1%上回りました。

（主なプラス要因）

情報技術セクターにおいて、eコマースを手がけるカナダのShopifyのオーバーウェイトや、一般消費財・サービスセクターにおいて中国のAlibaba Group Holding、また、金融セクターでは、英国のLondon Stock Exchangeのオーバーウェイトが要因となりました。エネルギーセクターを、ベンチマーク対比でアンダーウェイトとしていたこともプラス要因でした。

（主なマイナス要因）

業種別では、特にありませんでした。

組入上位業種

（2020年7月6日現在）

業種名	比率
1 ソフトウェア・サービス	18.6%
2 ヘルスケア機器・サービス	11.4%
3 小売	10.5%
4 半導体・半導体製造装置	9.6%
5 各種金融	9.0%
6 メディア・娯楽	6.6%
7 テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.9%
8 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	4.5%
9 銀行	3.8%
10 自動車・自動車部品	3.2%

*純資産総額に対する評価額の割合

今後の運用方針

異例の金融／財政刺激策などが投資家心理を押し上げて、冴えない経済指標にもかかわらず、2020年4-6月期の株式市場は劇的に上昇しました。しかし、3月に市場を打ちのめした不安のすべてがなくなったわけではありません。また感染の第2波、米中緊張の高まりなどとともに、バリュエーションは短期的なリスクとして注視すべきと見えています。

とはいえ、「悪化が止まる」局面にはすでに到達し、経済好転の兆候も目にしています。景気の好転はなくなったというよりも先送りされたと見て、当ファンドは警戒的ながら楽観していますが、持続的な経済回復は、2020年後半、あるいはそれ以降における、新型コロナウイルスの封じ込め次第であると見えています。引き続きバリュエーションが妥当で、リセッションを乗り越えて成長可能な企業群に重点を置く所存です。

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
	2019年7月9日～2020年7月6日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (投資証券)	40円 (40) (0)	0.083% (0.083) (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)	34 (33) (1)	0.072 (0.069) (0.002)	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)	28 (26) (2)	0.059 (0.055) (0.004)	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	103	0.214	
期中の平均基準価額は48,198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

(2019年7月9日から2020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	7,435,237 株	千アメリカ・ドル 728,411	6,967,573 株	千アメリカ・ドル 734,536
	オ ー ス ト ラ リ ア	88,857 株	千オーストラリア・ドル 1,910	1,060,542 株	千オーストラリア・ドル 26,251
	香 港	1,312,700 株	千香港・ドル 174,315	3,330,500 株	千香港・ドル 366,297
	台 湾	1,121,000 株	千台湾・ドル 316,062	1,174,000 株	千台湾・ドル 537,810
	イ ギ リ ス	2,760,038 (1,623) 株	千イギリス・ポンド (34,694 25)	1,438,456 株	千イギリス・ポンド 9,187
	ス イ ス	362,665 株	千スイス・フラン 23,953	486,924 株	千スイス・フラン 27,130
	デ ン マ ー ク	71,813 株	千デンマーク・クローネ 43,879	175,874 株	千デンマーク・クローネ 116,327
	ス ウ ェ ー デ ン	1,745,025 株	千スウェーデン・クローナ 348,851	1,246,333 株	千スウェーデン・クローナ 357,771
	イ ン ド	1,626,377 (239,189) 株	千インド・ルピー (1,442,176 -)	1,506,458 株	千インド・ルピー 914,139

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	インドネシア	4,271,800	千インドネシア・ルピア 115,767,417	1,489,500	千インドネシア・ルピア 46,265,676
	ブラジル	1,288,309 (45,233)	千ブラジル・リアル 52,974 (1,945)	440,252	千ブラジル・リアル 22,975
	韓国	316,008	千韓国・ウォン 15,710,379	392,251	千韓国・ウォン 19,964,249
	中国	1,737,668	千オフショア・人民元 102,052	273,800	千オフショア・人民元 15,682
ユーロ	オランダ	113,272	千ユーロ 21,250	224,059	千ユーロ 28,166
	フランス	433,398	31,615	373,198	20,826
	ドイツ	891,522	22,488	365,597	7,994
	スペイン	271,150	13,015	—	—
	イタリア	68,889	8,826	25,008	2,933

*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	DERWENT LONDON PLC	93,077	千イギリス・ポンド 3,003	88,880	千イギリス・ポンド 2,639

*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 (2019年7月9日から2020年7月6日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	223,367,895千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	78,736,792千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	2.83

* (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

(2019年7月9日から2020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
Schwab (Charles) Corp	959.003	4,096,418	4,271	JPMORGAN CHASE & CO	322.9	3,722,081	11,527
MORGAN STANLEY	856.4	3,763,474	4,394	BOEING CO/THE	93.4	3,261,492	34,919
MASTERCARD INC - A	101.937	2,805,844	27,525	Schwab (Charles) Corp	767.538	3,124,359	4,070
FACEBOOK INC-CLASS A	109.7	2,477,813	22,587	FACEBOOK INC-CLASS A	157.583	3,003,631	19,060
JPMORGAN CHASE & CO	208.4	2,477,403	11,887	CME GROUP INC	140.738	2,947,714	20,944
BOEING CO/THE	66.8	2,433,129	36,424	ROSS STORES INC	256.976	2,932,908	11,413
APPLE INC	92	2,418,279	26,285	VISA INC-CLASS A SHARES	161.52	2,858,075	17,694
AMAZON.COM INC	10.6	2,309,699	217,896	TENCENT HOLDINGS LTD	531.3	2,597,896	4,889
UNITEDHEALTH GROUP INC	72.5	2,299,099	31,711	ALPHABET INC-CL A	20.1	2,581,854	128,450
CME GROUP INC	104.138	2,225,092	21,366	SEMPRA ENERGY	162.009	2,480,411	15,310

*金額は受渡し代金

利害関係人との取引状況等

(2019年7月9日から2020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

2020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	30,366	3,268,983	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BOEING CO/THE	266	—	—	—	資本財
BECTON DICKINSON AND CO	756.78	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CBOE GLOBAL MARKETS INC	1,017	—	—	—	各種金融
JPMORGAN CHASE & CO	1,145	—	—	—	銀行
MERCADOLIBRE INC	117	98.9	9,775	1,052,329	小売
SERVICENOW INC	—	329.32	13,640	1,468,428	ソフトウェア・サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	822.61	—	—	—	運輸
MORGAN STANLEY	—	7,387.62	35,305	3,800,630	各種金融
ZOETIS INC	—	777	10,696	1,151,443	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COGNEX CORP	574.23	1,242.52	7,507	808,161	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INTUITIVE SURGICAL INC	251.64	306.64	17,799	1,916,152	ヘルスケア機器・サービス
AMAZON.COM INC	107.76	125.89	36,385	3,916,951	小売
EOG RESOURCES INC	609.78	—	—	—	エネルギー
PAYPAL HOLDINGS INC	1,106.11	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NEXTERA ENERGY INC	572.7	993.36	24,476	2,634,883	公益事業
ALPHABET INC-CL A	174.03	136.52	20,067	2,160,264	メディア・娯楽
SQUARE INC - A	—	1,247.82	14,149	1,523,143	ソフトウェア・サービス
SPLUNK INC	662.18	560.18	11,198	1,205,524	ソフトウェア・サービス
SAGE THERAPEUTICS INC	469.25	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IDEXX LABORATORIES INC	—	159	5,322	572,986	ヘルスケア機器・サービス
EXACT SCIENCES CORP	479	1,474.3	12,776	1,375,366	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DOCUSIGN INC	—	414	7,906	851,187	ソフトウェア・サービス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	628.65	—	—	—	各種金融
COUPA SOFTWARE INC	—	188	5,466	588,506	ソフトウェア・サービス
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	4.33	135.33	3,542	381,310	ソフトウェア・サービス
TWILIO INC - A	206.83	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SLACK TECHNOLOGIES INC- CL A	895.53	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DATADOG INC - CLASS A	—	1,000.82	8,966	965,227	ソフトウェア・サービス
LAM RESEARCH CORP	—	228	7,380	794,495	半導体・半導体製造装置
REPLIGEN CORP	—	318	4,027	433,557	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
OKTA INC	—	185	3,843	413,759	ソフトウェア・サービス
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	—	338	3,625	390,309	ソフトウェア・サービス
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL IN	—	400.72	3,447	371,155	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BILL.COM HOLDINGS INC	—	730	6,453	694,686	ソフトウェア・サービス
FACEBOOK INC-CLASS A	1,460.97	982.14	22,925	2,467,888	メディア・娯楽
WORKDAY INC-CLASS A	418.24	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NIKE INC -CL B	1,097	—	—	—	耐久消費財・アパレル
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	1,148.68	1,085.68	6,557	705,915	半導体・半導体製造装置
QUALCOMM INC	—	1,107	10,170	1,094,801	半導体・半導体製造装置

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	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	
ROSS STORES INC	1,320.76	—	—	—	小売
TESLA INC	—	100	12,086	1,301,122	自動車・自動車部品
SYNOPSIS INC	1,160	774.59	15,304	1,647,513	ソフトウェア・サービス
SEMPRA ENERGY	1,620.09	—	—	—	公益事業
TEXAS INSTRUMENTS INC	657	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SALESFORCE.COM INC	495.67	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DEXCOM INC	—	201.2	8,195	882,286	ヘルスケア機器・サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC	—	586	17,478	1,881,510	ヘルスケア機器・サービス
WALT DISNEY CO/THE	430	—	—	—	メディア・娯楽
VISA INC-CLASS A SHARES	855.2	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	—	195.82	7,529	810,505	半導体・半導体製造装置
NETFLIX INC	422.09	109.09	5,202	560,037	メディア・娯楽
MASTERCARD INC - A	—	851.37	25,747	2,771,678	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	—	1,441.97	7,547	812,463	半導体・半導体製造装置
CME GROUP INC	366	—	—	—	各種金融
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	1,046.19	2,017.19	5,357	576,751	小売
EQUIFAX INC	673	714.56	12,283	1,322,295	商業・専門サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP	1,796.28	3,710.93	12,390	1,333,869	各種金融
DANAHER CORP	1,102	995	17,878	1,924,583	ヘルスケア機器・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	1,454	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	—	643	12,320	1,326,304	家庭用品・パーソナル用品
PACCAR INC	1,440	—	—	—	資本財
INTUIT INC	348	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CANADA GOOSE HOLDINGS INC	1,487.77	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SHOPIFY INC - CLASS A	—	156.57	16,126	1,735,989	ソフトウェア・サービス
FARFETCH LTD-CLASS A	2,566.3	—	—	—	小売
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	—	453	8,610	926,933	ソフトウェア・サービス
FERRARI NV	846	991.8	17,074	1,838,105	自動車・自動車部品
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	774.41	328.91	7,354	791,704	小売
TAL EDUCATION GROUP- ADR	—	1,096	7,993	860,460	消費者サービス
HUAZHU GROUP LTD-ADR	—	2,790.43	9,554	1,028,534	消費者サービス
SEA LTD-ADR	—	992	11,667	1,256,049	メディア・娯楽
STONECO LTD-A	1,234.72	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR	835.51	663.74	10,022	1,078,919	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 銘柄数 <比率>	37,922.29 42,598.93 46銘柄	591,506 48銘柄	63,675,671 <65.2%>	
(オーストラリア・ドル…オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
AFTERPAY TOUCH GROUP LTD	2,019.7	—	—	—	ソフトウェア・サービス
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	7,697.15	—	—	—	素材
通貨小計	株数 金額 銘柄数 <比率>	9,716.85 — 2銘柄	— —	— <—>	
(香港・ドル…香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	11,590	—	—	—	消費者サービス
TENCENT HOLDINGS LTD	3,774	—	—	—	メディア・娯楽
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	—	2,720	60,057	834,200	小売

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	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(香港・ドル…香港) AIA GROUP LTD	百株 7,534	百株 —	千香港・ドル —	千円 —	保険	
通貨小計	株数、金額 銘柄数 <比率> 22,898 3銘柄	2,720 1銘柄	60,057 —	834,200 < 0.9%>		
(台湾・ドル…台湾) TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC LARGAN PRECISION CO LTD	百株 7,690 490	百株 7,650 —	千台湾・ドル 252,067 —	千円 917,525 —	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	
通貨小計	株数、金額 銘柄数 <比率> 8,180 2銘柄	7,650 1銘柄	252,067 —	917,525 < 0.9%>		
(イギリス・ポンド…イギリス) ASHTED GROUP PLC IQE PLC TRAINLINE PLC LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	百株 — 37,598.7 — 1,851.34	百株 4,378.37 31,171.97 13,947.89 3,183.86	千イギリス・ポンド 11,983 1,552 6,151 26,954	千円 1,609,397 208,482 826,081 3,619,997	資本財 半導体・半導体製造装置 小売 各種金融	
通貨小計	株数、金額 銘柄数 <比率> 39,450.04 2銘柄	52,682.09 4銘柄	46,641 —	6,263,958 < 6.4%>		
(スイス・フラン…スイス) JULIUS BAER GROUP LTD ALCON INC TEMENOS AG - REG	百株 1,844.42 660.96 88.87	百株 — 1,351.66 —	千スイス・フラン — 7,517 —	千円 — 857,044 —	各種金融 ヘルスケア機器・サービス ソフトウェア・サービス	
通貨小計	株数、金額 銘柄数 <比率> 2,594.25 3銘柄	1,351.66 1銘柄	7,517 —	857,044 < 0.9%>		
(デンマーク・クローネ…デンマーク) ORSTED A/S CHR HANSEN HOLDING A/S	百株 420.17 620.44	百株 — —	千デンマーク・クローネ — —	千円 — —	公益事業 素材	
通貨小計	株数、金額 銘柄数 <比率> 1,040.61 2銘柄	— —	— —	— < —>		
(スウェーデン・クローナ…スウェーデン) ESSITY AKTIEBOLAG-B SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B BOLIDEN AB HEXAGON AB-B SHS	百株 6,595.99 — — 187.94	百株 — 8,407.86 3,362.99 —	千スウェーデン・クローナ — 93,789 72,943 —	千円 — 1,086,084 844,682 —	家庭用品・パーソナル用品 素材 素材 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> 6,783.93 2銘柄	11,770.85 2銘柄	166,732 —	1,930,767 < 2.0%>		
(インド・ルピー…インド) AXIS BANK LTD HDFC BANK LIMITED	百株 9,649 2,611.62	百株 — 15,851.7	千インド・ルピー — 1,702,393	千円 — 2,468,470	銀行 銀行	
通貨小計	株数、金額 銘柄数 <比率> 12,260.62 2銘柄	15,851.7 1銘柄	1,702,393 —	2,468,470 < 2.5%>		
(インドネシア・ルピア…インドネシア) BANK CENTRAL ASIA TBK PT	百株 29,937	百株 57,760	千インドネシア・ルピア 169,525,600	千円 1,254,489	銀行	
通貨小計	株数、金額 銘柄数 <比率> 29,937 1銘柄	57,760 1銘柄	169,525,600 —	1,254,489 < 1.3%>		
(ブラジル・リアル…ブラジル) MAGAZINE LUIZA SA	百株 —	百株 8,932.9	千ブラジル・リアル 64,316	千円 1,302,416	小売	
通貨小計	株数、金額 銘柄数 <比率> — —	8,932.9 1銘柄	64,316 —	1,302,416 < 1.3%>		

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	邦 貨 換 算 金 額	
(韓国・ウォン…韓国) SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	百株 4,305.22	百株 3,542.79	千韓国・ウォン 18,989,354	千円 1,709,041	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
通貨小計	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額 — < 1.8%>	1,709,041 < 1.8%>	
(オフショア・人民元…中国) GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A	百株 —	百株 14,638.68	千オフショア・人民元 85,548	千円 1,302,902	耐久消費財・アパレル
通貨小計	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額 — < 1.3%>	1,302,902 < 1.3%>	
(ユーロ…オランダ) AIRBUS SE ADYEN NV ASML HOLDING NV	百株 1,077.63 34.69 520.91	百株 — 58.71 466.65	千ユーロ — 7,934 15,583	千円 — 961,839 1,889,065	資本財 ソフトウェア・サービス 半導体・半導体製造装置
国 小 計	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額 — < 2.9%>	2,850,904 < 2.9%>	
(ユーロ…フランス) TELEPERFORMANCE	百株 —	百株 602	千ユーロ 13,755	千円 1,667,465	商業・専門サービス
国 小 計	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額 — < 1.7%>	1,667,465 < 1.7%>	
(ユーロ…ドイツ) SARTORIUS AG-VORZUG INFINEON TECHNOLOGIES AG DELIVERY HERO SE	百株 411.6 4,075.7 —	百株 383.45 8,629.7 733.4	千ユーロ 11,557 17,971 7,528	千円 1,400,961 2,178,487 912,586	ヘルスケア機器・サービス 半導体・半導体製造装置 小売
国 小 計	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額 — < 4.6%>	4,492,035 < 4.6%>	
(ユーロ…スペイン) AMADEUS IT GROUP SA	百株 —	百株 2,711.5	千ユーロ 13,088	千円 1,586,577	ソフトウェア・サービス
国 小 計	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額 — < 1.6%>	1,586,577 < 1.6%>	
(ユーロ…イタリア) DIASORIN SPA	百株 355.68	百株 794.49	千ユーロ 13,593	千円 1,647,831	ヘルスケア機器・サービス
国 小 計	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額 — < 1.7%>	1,647,831 < 1.7%>	
通貨小計	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額 — < 12.5%>	12,244,814 < 12.5%>	
合 計	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額 — < 97.1%>	94,761,303 < 97.1%>	

* 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）	当期			末
		口数	口数	外貨建金額	
(イギリス・ポンド…イギリス) DERWENT LONDON PLC	口 213,101	口 217,298	千イギリス・ポンド 6,279	千円 843,392	
合計	金額 213,101 銘柄数 <比率> 1銘柄	217,298 1銘柄	6,279 —	843,392 <0.9%>	

*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。

*邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する投資証券評価額の比率

投資信託財産の構成

2020年7月6日現在

項目	当期		末
	評価額	比率	
株式	千円 94,761,303	% 96.4	
投資証券	843,392	0.9	
コール・ローン等、その他	2,727,305	2.7	
投資信託財産総額	98,332,001	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=107.65円、1 香港・ドル=13.89円、1 台湾・ドル=3.64円、1 イギリス・ポンド=134.30円、1 スイス・フラン=114.00円、
1 スウェーデン・クローナ=11.58円、1 インド・ルピー=1.45円、100インドネシア・ルピア=0.74円、1 ブラジル・レアル=20.25円、100韓
国・ウォン=9.00円、1 オフショア・人民元=15.23円、1 ユーロ=121.22円

*当期末における外貨建資産（96,841,859千円）の投資信託財産総額（98,332,001千円）に対する比率 98.5%

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

(2020年7月6日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	99,253,147,753円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,535,289,351
株 式(評価額)	94,761,303,460
投 資 証 券(評価額)	843,392,208
未 収 入 金	1,086,855,912
未 収 配 当 金	26,306,822
(B) 負 債	1,615,529,636
未 払 金	1,375,947,464
未 払 解 約 金	239,582,172
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	97,637,618,117
元 本	17,311,238,521
次 期 繰 越 損 益 金	80,326,379,596
(D) 受 益 権 総 口 数	17,311,238,521口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	56,401円

* 元本状況

期首元本額	16,643,857,075円
期中追加設定元本額	9,366,732,972円
期中一部解約元本額	8,699,351,526円

* 元本の内訳

大和住銀DC外国株式ファンド	8,304,060,768円
大和住銀DC年金設計ファンド30	32,191,176円
大和住銀DC年金設計ファンド50	203,322,751円
大和住銀DC年金設計ファンド70	269,819,254円
大和住銀DC海外株式アクティブファンド	5,579,471,037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)	17,562,538円
大和住銀グローバルバランスファンドVA	2,375,015円
大和住銀/T・ロウ・プライス外国株式ファンドVA	1,010,789,456円
大和住銀グローバルバランスファンドSVA	51,016,835円
大和住銀外国株式ファンドMSVA(適格機関投資家限定)	149,012,244円
大和住銀年金設計ファンド30VA(適格機関投資家専用)	185,942円
大和住銀年金設計ファンド50VA(適格機関投資家専用)	2,395,544円
大和住銀年金設計ファンド70VA(適格機関投資家専用)	1,099,822円
大和住銀バランスファンド60(適格機関投資家限定)	37,083,962円
大和住銀世界資産バランスVA(適格機関投資家限定)	1,105,181円
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)	1,649,746,996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2019年7月9日
至2020年7月6日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	673,820,311円
受 取 配 当 金	672,715,269
受 取 利 息	1,557,500
そ の 他 収 益 金	256,727
支 払 利 息	△ 709,185
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	17,369,172,711
売 買 益	28,640,234,552
売 買 損	△11,271,061,841
(C) そ の 他 費 用	△ 48,295,472
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	17,994,697,550
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	59,948,949,681
(F) 解 約 差 損 益 金	△32,801,478,443
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	35,184,210,808
(H) 計 (D+E+F+G)	80,326,379,596
次 期 繰 越 損 益 金(H)	80,326,379,596

* 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。



Asset
Management

第3期末(2020年2月17日)		第3期	
基準価額	12,271円	騰落率	15.82%
純資産総額	25,786百万円	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。

コクサイ計量株式ファンド (適格機関投資家専用)

追加型投信／海外／株式

第3期(決算日2020年2月17日)

作成対象期間:2019年2月16日～2020年2月17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3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

(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) 2019年2月15日	円 10,595	% —	10,819	% —	% 98.8
2 月 末	10,812	2.0	11,112	2.7	98.9
3 月 末	10,738	1.3	11,192	3.4	98.9
4 月 末	11,176	5.5	11,767	8.8	98.9
5 月 末	10,390	△ 1.9	10,962	1.3	99.0
6 月 末	10,689	0.9	11,360	5.0	99.1
7 月 末	11,009	3.9	11,669	7.8	99.2
8 月 末	10,406	△ 1.8	11,098	2.6	98.6
9 月 末	10,689	0.9	11,456	5.9	99.2
10 月 末	11,114	4.9	11,898	10.0	99.3
11 月 末	11,517	8.7	12,354	14.2	99.0
12 月 末	11,791	11.3	12,662	17.0	99.5
2020年1月末	11,747	10.9	12,749	17.8	99.4
(期 末) 2020年2月17日	12,271	15.8	13,189	21.9	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。

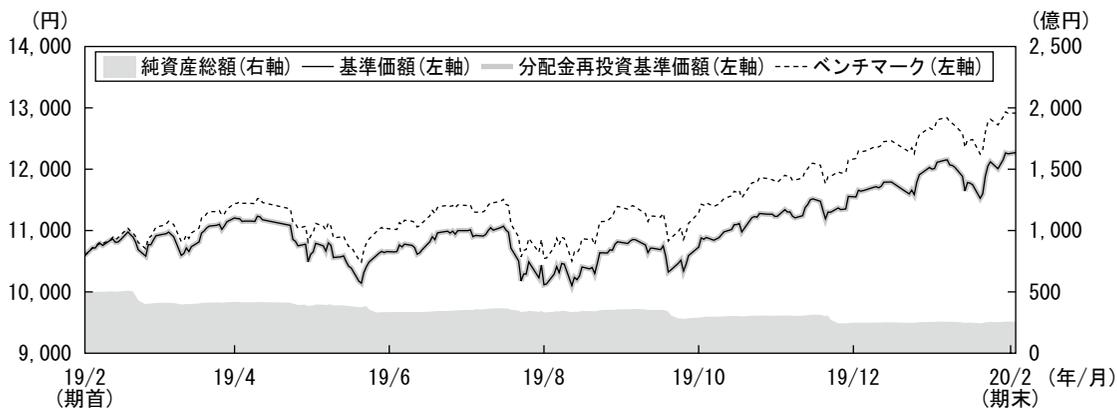
(注2) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク（MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース））の計算開始日を2017年9月13日としています。

(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（2019年2月16日～2020年2月17日）



第3期首：10,595円

第3期末：12,271円

（当期中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：+15.82%（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10,595円から1,676円上昇し、期末には12,271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、米国やフランス、スイ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

スペインやスウェーデン、イタ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

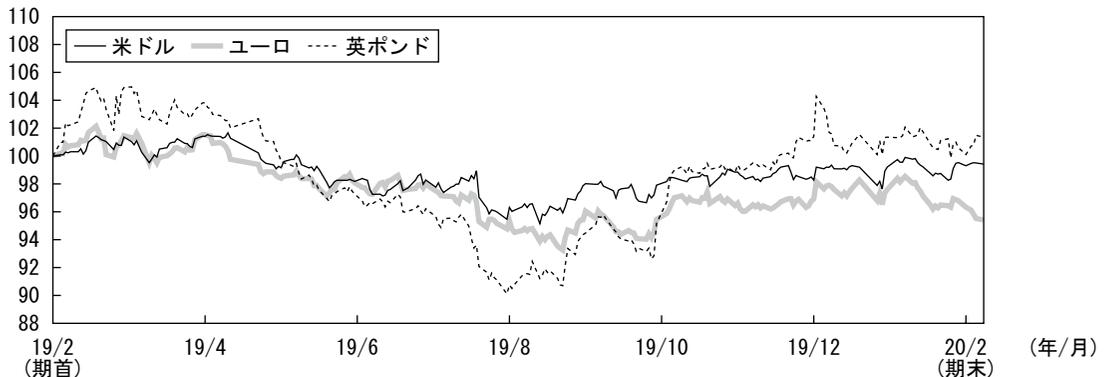
＜外国株式市場＞

当期の外国株式市場は大きく上昇しました。期初は、米中通商協議の進展への期待が高まったことや、前期末に米国においてメキシコ国境の障壁新設のための予算案が議会で可決されたことを受けて、政府機関の再開鎖が回避されたことなどから上昇しました。3月に入ると、米国債の10年物利回りが3ヵ月物利回りを下回る逆イールドとなったことなどを背景に、景気減速懸念が意識されたことなどから下落する局面もあったものの、4月に入り、中国の1-3月期実質GDP（国内総生産）成長率が市場予想を上回る底堅い結果となったことや、3月の米小売売上高が大幅な伸びとなったことなどを受けて投資家のリスク選好度が強まり上昇しました。5月に入ると、トランプ米大統領が中国に対して追加関税を引き上げると発表したことなどをきっかけに、投資家のリスク選好度が弱まり下落したものの、その後は、6月にパウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が利下げの可能性を示唆したことなどを受けて、米国の金融緩和期待が広がったことなどから再び上昇基調となりました。8月に入ると、パウエルFRB議長がFOMC後の記者会見で早期の追加利下げに慎重な姿勢を示したことや、トランプ米大統領が中国からの輸入品に対する新たな追加関税の発動を表明したことなどを受けて下落したものの、9月には、香港において逃亡犯条例の改正案が正式に撤回されたことを受けて、情勢が落ち着くとの見方が広がったことなどから上昇し、一進一退の展開が続きました。10月には、米中通商協議における閣僚級貿易協議で部分的な合意に至ったことや、米国の主要企業が好業績を発表したことなどから上昇しました。その後も、12月に米中通商協議が第1段階の合意に達したことなどから概ね上昇基調は継続しました。期末にかけては、IMF（国際通貨基金）が世界経済見通しを下方修正したことや、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、経済への影響が懸念された局面では下落したものの、2020年1月のISM（米供給管理協会）景況指数が製造業、非製造業ともに市場予想を上回ったことや中国人民銀行が市場を安定させるために大規模な資金供給を行ったことなどが好感されて反発し、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、米ドルやユーロは円に対して下落した一方、英ポンドは円に対して上昇しました。

○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＞

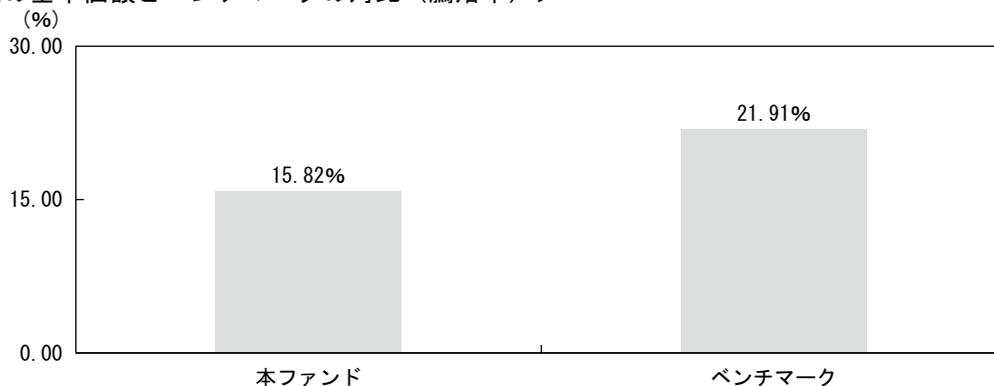
コクサイ計量株式マザーファンドを通じて、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式等への実質投資割合は、概ね高位に保ちました。

＜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+15.82%となり、ベンチマーク（+21.91%）を下回りました。

当期は、米国やフランス、スイスにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、スペインやスウェーデン、イタ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

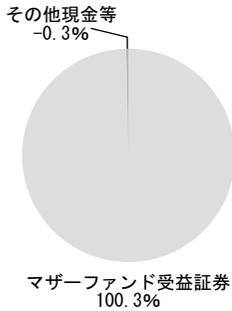
◆本ファンドの組入資産の内容（2020年2月17日現在）

○組入れファンド

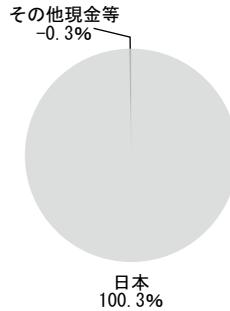
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
コクサイ計量株式マザーファンド	100.3%

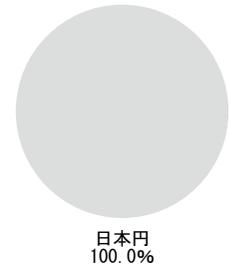
○資産別配分



○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

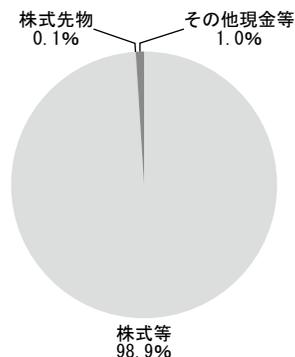
コクサイ計量株式マザーファンド（2020年2月17日現在）

○組入上位10銘柄

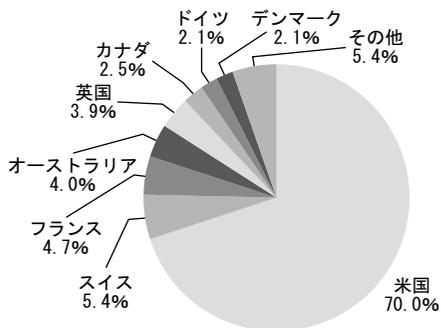
（組入銘柄数：180銘柄）

	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	4.1%
2	マイクロソフト	米国	3.4%
3	アマゾン・ドット・コム	米国	3.1%
4	アルファベット クラスC	米国	2.3%
5	フェイスブック	米国	2.2%
6	ロシュ・ホールディング	スイス	1.6%
7	ノバルティス	スイス	1.3%
8	ノボ・ノルディスク	デンマーク	1.2%
9	アンセム	米国	1.2%
10	ペイパル・ホールディングス	米国	1.2%

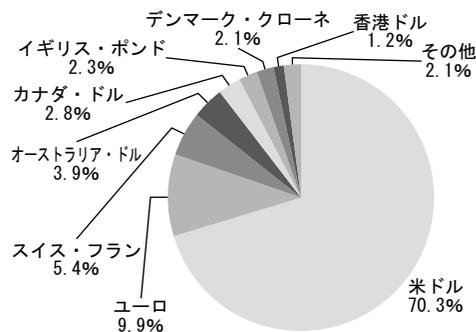
○資産別配分



○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
	2019年2月16日～2020年2月17日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	64円 (61)	0.581% (0.553)	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)	(0.006)	
(受託会社)	(2)	(0.022)	
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	3 (3) (0)	0.028 (0.028) (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
有価証券取引税 (株式)	3 (3)	0.026 (0.026)	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)	0.016 (0.011) (0.002) (0.003)	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	72	0.651	

期中の平均基準価額は11,006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（2019年2月16日から2020年2月17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 3,127,595	千円 3,430,000	千口 28,621,427	千円 31,083,709

■ 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	137,731,813千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	37,106,462千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	3.71

(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（2019年2月16日から2020年2月17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（2020年2月17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 46,299,904	千口 20,806,072	千円 25,872,351

（注）単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年2月17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 25,872,351	% 99.8
コール・ローン等、その他	52,000	0.2
投資信託財産総額	25,924,351	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（27,837,694千円）の投資信託財産総額（29,089,309千円）に対する比率は95.7%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=109.80円、1カナダドル=82.86円、1ユーロ=118.96円、1英ポンド=143.20円、1スイスフラン=111.81円、1スウェーデンクローナ=11.31円、1ノルウェークローネ=11.87円、1デンマーククローネ=15.92円、1オーストラリアドル=73.73円、1香港ドル=14.13円、1シンガポールドル=78.92円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2020年2月17日
(A) 資 産	25,924,351,338円
コクサイ計量株式 マザーファンド(評価額)	25,872,351,339
未 収 入 金	51,999,999
(B) 負 債	138,244,957
未 払 解 約 金	51,999,999
未 払 信 託 報 酬	85,977,575
そ の 他 未 払 費 用	267,383
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	25,786,106,381
元 本	21,014,082,366
次 期 繰 越 損 益 金	4,772,024,015
(D) 受 益 権 総 口 数	21,014,082,366口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,271円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2019年2月16日 至 2020年2月17日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,664,787,072円
売 買 損 益	4,494,299,370
売 買 損	△ 829,512,298
(B) 信 託 報 酬 等	△ 195,403,682
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	3,469,383,390
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	367,430,687
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	935,209,938
(配 当 等 相 当 額)	(165,878,249)
(売 買 損 益 相 当 額)	(769,331,689)
(F) 計 (C+D+E)	4,772,024,015
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	4,772,024,015
追 加 信 託 差 損 益 金	935,209,938
(配 当 等 相 当 額)	(169,436,791)
(売 買 損 益 相 当 額)	(765,773,147)
分 配 準 備 積 立 金	3,836,814,077

(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46,485,209,115円、当作成期間中において、追加設定元本額は3,159,417,511円、同解約元本額は28,630,544,260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 3 期
	2019年2月16日～2020年2月17日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,270

(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3期(決算日2020年2月17日)

作成対象期間: 2019年2月16日～2020年2月17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。
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。

■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。

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	ベンチマーク		株 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率		
(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	75,644
2 期 (2019年2月15日)	10,677	1.9	10,819	3.8	52,075
3 期 (2020年2月17日)	12,435	16.5	13,189	21.9	27,815

(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	ベンチマーク		株 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2019年2月15日	円 10,677	% —	10,819	% 98.4
2 月 末	10,898	2.1	11,112	2.7
3 月 末	10,828	1.4	11,192	3.4
4 月 末	11,274	5.6	11,767	8.8
5 月 末	10,488	△ 1.8	10,962	1.3
6 月 末	10,794	1.1	11,360	5.0
7 月 末	11,122	4.2	11,669	7.8
8 月 末	10,520	△ 1.5	11,098	2.6
9 月 末	10,811	1.3	11,456	5.9
10 月 末	11,246	5.3	11,898	10.0
11 月 末	11,658	9.2	12,354	14.2
12 月 末	11,941	11.8	12,662	17.0
2020年1月末	11,903	11.5	12,749	17.8
(期 末) 2020年2月17日	12,435	16.5	13,189	21.9

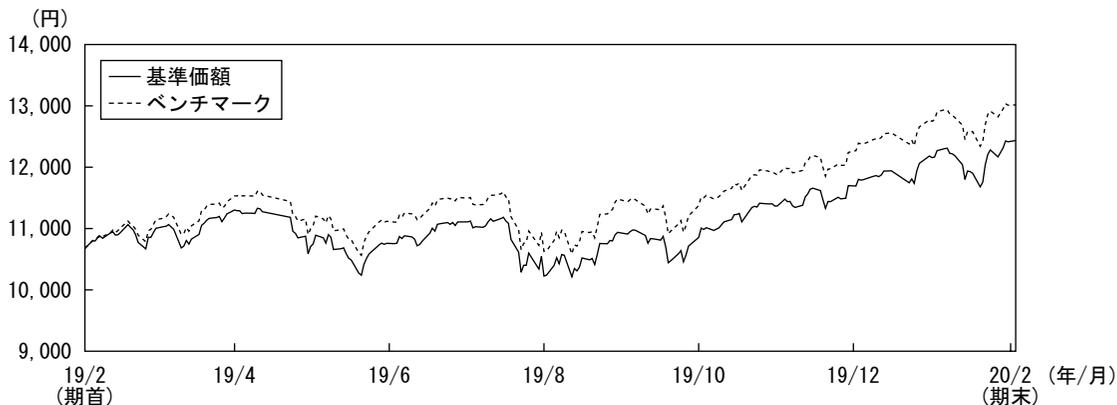
(注1) 騰落率は期首比です。

(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（2019年2月16日～2020年2月17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10,677円から1,758円上昇し、期末には12,435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、米国やフランス、スイ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

スペインやスウェーデン、イタ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

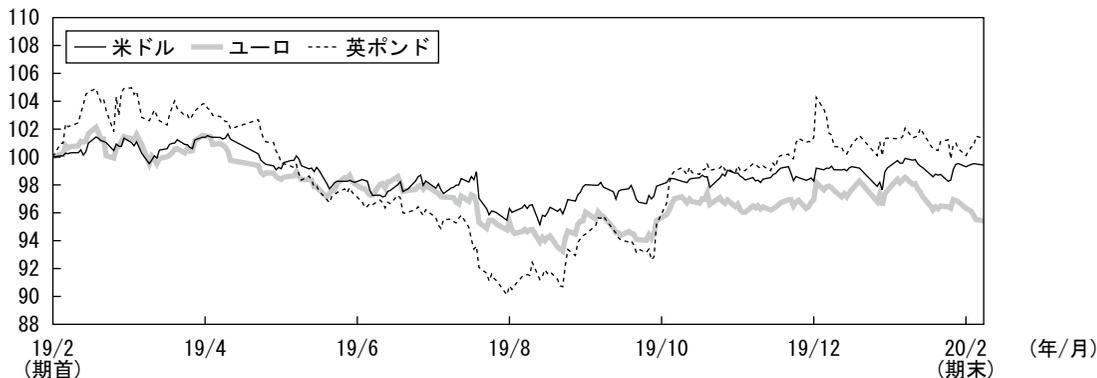
＜外国株式市場＞

当期の外国株式市場は大きく上昇しました。期初は、米中通商協議の進展への期待が高まったことや、前期末に米国においてメキシコ国境の障壁新設のための予算案が議会で可決されたことを受けて、政府機関の再開鎖が回避されたことなどから上昇しました。3月に入ると、米国債の10年物利回りが3ヵ月物利回りを下回る逆イールドとなったことなどを背景に、景気減速懸念が意識されたことなどから下落する局面もあったものの、4月に入り、中国の1-3月期実質GDP（国内総生産）成長率が市場予想を上回る底堅い結果となったことや、3月の米小売売上高が大幅な伸びとなったことなどを受けて投資家のリスク選好度が強まり上昇しました。5月に入ると、トランプ米大統領が中国に対して追加関税を引き上げると発表したことなどをきっかけに、投資家のリスク選好度が弱まり下落したものの、その後は、6月にパウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が利下げの可能性を示唆したことなどを受けて、米国の金融緩和期待が広がったことなどから再び上昇基調となりました。8月に入ると、パウエルFRB議長がFOMC後の記者会見で早期の追加利下げに慎重な姿勢を示したことや、トランプ米大統領が中国からの輸入品に対する新たな追加関税の発動を表明したことなどを受けて下落したものの、9月には、香港において逃亡犯条例の改正案が正式に撤回されたことを受けて、情勢が落ち着くとの見方が広がったことなどから上昇し、一進一退の展開が続きました。10月には、米中通商協議における閣僚級貿易協議で部分的な合意に至ったことや、米国の主要企業が好業績を発表したことなどから上昇しました。その後も、12月に米中通商協議が第1段階の合意に達したことなどから概ね上昇基調は継続しました。期末にかけては、IMF（国際通貨基金）が世界経済見通しを下方修正したことや、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、経済への影響が懸念された局面では下落したものの、2020年1月のISM（米供給管理協会）景況指数が製造業、非製造業ともに市場予想を上回ったことや中国人民銀行が市場を安定させるために大規模な資金供給を行ったことなどが好感されて反発し、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、米ドルやユーロは円に対して下落した一方、英ポンドは円に対して上昇しました。

○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。

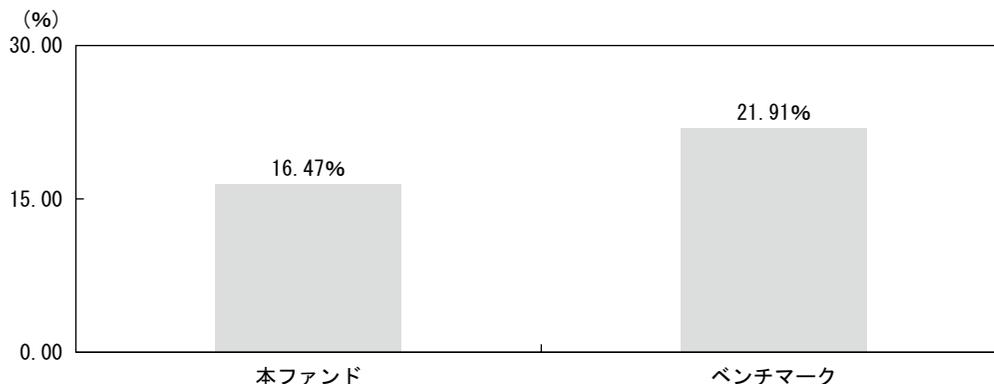
出所：一般社団法人投資信託協会

◆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+16.47%となり、ベンチマーク（+21.91%）を下回りました。

当期は、米国やフランス、スイスにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、スペインやスウェーデン、イタ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

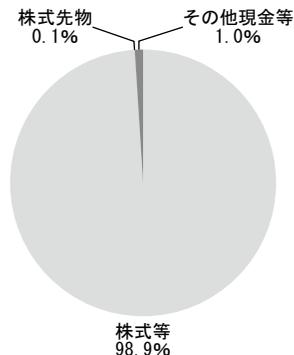
◆本ファンドの組入資産の内容（2020年2月17日現在）

○組入上位10銘柄

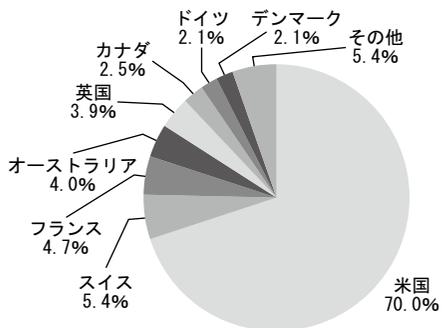
（組入銘柄数：180銘柄）

	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	4.1%
2	マイクロソフト	米国	3.4%
3	アマゾン・ドット・コム	米国	3.1%
4	アルファベット クラスC	米国	2.3%
5	フェイスブック	米国	2.2%
6	ロシュ・ホールディング	スイス	1.6%
7	ノバルティス	スイス	1.3%
8	ノボ・ノルディスク	デンマーク	1.2%
9	アンセム	米国	1.2%
10	ペイパル・ホールディングス	米国	1.2%

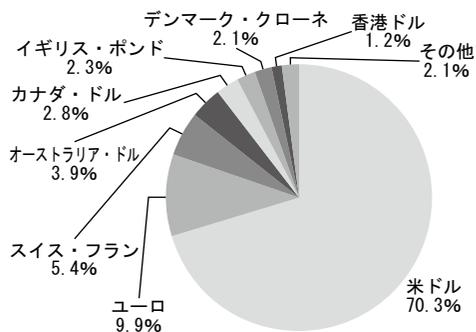
○資産別配分



○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
	2019年2月16日～2020年2月17日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	3円 (3) (0)	0.028% (0.028) (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
有価証券取引税 (株式)	3 (3)	0.026 (0.026)	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)	1 (1) (0)	0.013 (0.011) (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	7	0.067	

期中の平均基準価額は11,123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 (2019年2月16日から2020年2月17日まで)

(1) 株式

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外	ア メ リ カ	百株 55,345 (940)	千米ドル 363,070 (4,777)	百株 74,260 (907)	千米ドル 540,317 (4,764)	
	カ ナ ダ	4,856 (193)	千カナダドル 20,485 (-)	8,656	千カナダドル 37,241	
国	ユ	ド イ ツ	2,545	千ユーロ 15,851	10,772	千ユーロ 28,379
		イ タ リ ア	2,840	665	4,169	5,041
	ロ	フ ラ ン ス	1,445 (26)	10,019 (10)	2,121	15,360
		オ ラ ン ダ	3,069	9,340	6,468	22,898
		ス ペ イ ン	4,556	4,329	8,928 (-)	7,232 (18)
		ベ ル ギ ー	334	3,042	311	2,483
		オ ー ス ト リ ア	-	-	63	298
		フ ィ ン ラ ン ド	53	138	53	112

			買 付		売 付	
			株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ユ ー ロ	ポルトガル	百株 706	千ユーロ 403	百株 2,686	千ユーロ 3,290
		その他	1,202	3,716	864	2,245
	イ ギ リ ス	10,780 (32)	千英ポンド 6,078 (25)	11,338 (-)	千英ポンド 12,881 (115)	
	ス イ ス	2,191	千スイスフラン 23,211	1,789 (-)	千スイスフラン 20,774 (42)	
	ス ウ ェ ー デ ン	2,189	千スウェーデンクローナ 47,877	8,096	千スウェーデンクローナ 99,412	
	ノ ル ウ ェ ー	1,524	千ノルウェークローネ 25,257	762	千ノルウェークローネ 22,027	
	デ ン マ ー ク	735	千デンマーククローネ 35,075	1,215	千デンマーククローネ 46,078	
	オ ー ス ト ラ リ ア	12,971	千オーストラリアドル 32,441	19,126	千オーストラリアドル 34,952	
	香 港	12,277 (12)	千香港ドル 50,254 (320)	7,839	千香港ドル 69,169	
	シ ン ガ ポ ー ル	1,156	千シンガポールドル 894	1,156	千シンガポールドル 980	

(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 485	百万円 482	百万円 1,318	百万円 1,333
		S&P/TSE 60	98	82	144	144
		SPI 200	37	36	108	109
		FTSE 100	108	107	277	279
		HANG SENG	19	19	36	39
		EURO STOXX 50	215	213	599	606

(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	137,731,813千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	37,106,462千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	3.71

(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（2019年2月16日から2020年2月17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	
VISA INC-CLASS A SHARES	44	808,692	18,041	APPLE INC	55	1,207,592	21,754	
MICROSOFT CORP	52	779,873	14,944	JOHNSON & JOHNSON	70	1,080,111	15,303	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	79	757,898	9,500	BOEING CO/THE	26	1,033,278	39,377	
HUMANA INC	19	667,279	34,803	INTUIT INC	36	1,025,776	27,986	
LAS VEGAS SANDS CORP	85	620,705	7,231	ABBVIE INC	84	764,863	9,031	
AIA GROUP LTD	541	598,587	1,106	CITIGROUP INC	105	758,549	7,212	
STARBUCKS CORP	64	574,575	8,964	AMAZON.COM INC	3	680,755	192,141	
EBAY INC	140	556,835	3,972	TARGET CORP	59	642,569	10,861	
NOVARTIS AG-REG	56	548,080	9,737	ALPHABET INC-CL A	4	636,025	138,206	
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	81	533,303	6,532	WOLTERS KLUWER	82	633,880	7,688	

(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（2019年2月16日から2020年2月17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（2020年2月17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	120	1,168	2,446	268,592	公益事業
ABBVIE INC	618	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
AECOM	103	—	—	—	資本財
AGILENT TECHNOLOGIES INC	163	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
AON PLC	—	46	1,096	120,356	保険
EATON CORP PLC	57	—	—	—	資本財
TECHNIPFMC PLC	165	567	978	107,470	エネルギー
ALLEGION PLC	—	47	660	72,534	資本財
MEDTRONIC PLC	332	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	—	623	2,614	287,125	資本財
ALLERGAN PLC	277	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
ALCOA CORP	—	321	503	55,262	素材
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	23	129	572	62,856	資本財
ALLSTATE CORP	335	—	—	—	保険
ALLY FINANCIAL INC	1,248	802	2,637	289,585	各種金融
AMEREN CORPORATION	—	43	374	41,167	公益事業
AMERICAN ELECTRIC POWER	244	—	—	—	公益事業
ANTHEM INC	26	99	2,974	326,646	ヘルスケア機器・サービス
AUTOZONE INC	37	—	—	—	小売
BAKER HUGHES CO	—	321	707	77,634	エネルギー
BANK OF AMERICA CORP	1,432	—	—	—	銀行
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	—	444	2,039	223,883	各種金融
BERRY GLOBAL GROUP INC	156	—	—	—	素材
BLACK KNIGHT INC	161	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BOEING CO/THE	186	—	—	—	資本財
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	839	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	28	—	—	—	メディア・娯楽
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	258	—	—	—	素材
CIGNA CORP	—	56	1,243	136,547	ヘルスケア機器・サービス
CMS ENERGY CORP	903	28	195	21,431	公益事業
CABLE ONE INC	4	—	—	—	メディア・娯楽
CACI INTERNATIONAL INC -CL A	—	34	948	104,112	ソフトウェア・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	
CATERPILLAR INC	27	—	—	—	資本財
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	33	18	1,710	187,779	消費者サービス
CIENA CORP	—	253	1,094	120,178	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CINEMARK HOLDINGS INC	1,090	193	596	65,516	メディア・娯楽
CITIGROUP INC	1,051	—	—	—	銀行
CITIZENS FINANCIAL GROUP	—	83	324	35,576	銀行
COCA-COLA CO/THE	—	90	543	59,650	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	135	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
COMERICA INC	586	—	—	—	銀行
CONOCOPHILLIPS	802	—	—	—	エネルギー
CONSTELLATION BRANDS INC-A	56	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CUMMINS INC	11	—	—	—	資本財
DR HORTON INC	536	429	2,652	291,252	耐久消費財・アパレル
DTE ENERGY COMPANY	323	31	425	46,677	公益事業
DELTA AIR LINES INC	587	417	2,460	270,116	運輸
WALT DISNEY CO/THE	95	—	—	—	メディア・娯楽
DOLBY LABORATORIES INC-CL A	43	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	—	101	2,340	256,991	ヘルスケア機器・サービス
EQUITABLE HOLDINGS INC	—	549	1,477	162,182	各種金融
EVERCORE INC - A	—	12	101	11,166	各種金融
EXELON CORP	796	—	—	—	公益事業
FAIR ISAAC CORP	—	7	332	36,549	ソフトウェア・サービス
FIRST AMERICAN FINANCIAL	59	—	—	—	保険
GENERAL MOTORS CO	194	647	2,252	247,284	自動車・自動車部品
HCA HEALTHCARE INC	349	188	2,824	310,127	ヘルスケア機器・サービス
HERBALIFE NUTRITION LTD	50	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
HARRIS CORP	39	—	—	—	資本財
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	123	—	—	—	消費者サービス
HOLLYFRONTIER CORP	281	167	727	79,876	エネルギー
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	113	—	—	—	資本財
HUMANA INC	—	36	1,384	152,032	ヘルスケア機器・サービス
INGREDION INC	246	—	—	—	食品・飲料・タバコ
INTL BUSINESS MACHINES CORP	85	—	—	—	ソフトウェア・サービス
IQVIA HOLDINGS INC	—	71	1,170	128,497	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JABIL INC	—	36	140	15,413	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JOHNSON & JOHNSON	669	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

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	
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	112	246	2,415	265,256	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	—	17	250	27,505	家庭用品・パーソナル用品
KROGER CO	199	—	—	—	食品・生活必需品小売り
LAS VEGAS SANDS CORP	—	272	1,857	203,908	消費者サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	—	86	1,865	204,871	家庭用品・パーソナル用品
LOCKHEED MARTIN CORP	—	28	1,245	136,727	資本財
MGM RESORTS INTERNATIONAL	—	627	1,979	217,323	消費者サービス
MSCI INC	241	—	—	—	各種金融
MACY' S INC	—	517	863	94,809	小売
MADISON SQUARE GARDEN CO- A	2	—	—	—	メディア・娯楽
MANPOWERGROUP INC	167	—	—	—	商業・専門サービス
MARATHON PETROLEUM CORP	553	151	883	96,972	エネルギー
MOLINA HEALTHCARE INC	—	35	513	56,356	ヘルスケア機器・サービス
MORGAN STANLEY	—	13	74	8,197	各種金融
NRG ENERGY INC	639	138	556	61,113	公益事業
OMNICOM GROUP	86	—	—	—	メディア・娯楽
PALO ALTO NETWORKS INC	217	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	245	—	—	—	資本財
PFIZER INC	122	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	93	171	1,517	166,593	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66	533	—	—	—	エネルギー
PROGRESSIVE CORP	767	—	—	—	保険
PULTEGROUP INC	898	—	—	—	耐久消費財・アパレル
RAYTHEON COMPANY	—	102	2,337	256,627	資本財
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	—	26	403	44,331	保険
RIO TINTO PLC-SPON ADR	73	70	385	42,349	素材
S&P GLOBAL INC	116	83	2,582	283,582	各種金融
SCHWAB (CHARLES) CORP	—	491	2,323	255,071	各種金融
SERVICENOW INC	59	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	119	47	2,777	305,020	素材
SOUTHWEST AIRLINES CO	—	101	590	64,834	運輸
STATE STREET CORP	86	72	560	61,587	各種金融
SYNCHRONY FINANCIAL	—	682	2,302	252,847	各種金融
TARGET CORP	425	149	1,743	191,487	小売
TELEFLEX INC	—	7	294	32,350	ヘルスケア機器・サービス
THOR INDUSTRIES INC	421	—	—	—	自動車・自動車部品
TORCHMARK CORP	223	—	—	—	保険

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	
TRANSUNION	—	54	536	58,883	商業・専門サービス
TYSON FOODS INC-CL A	738	—	—	—	食品・飲料・タバコ
UNILEVER PLC-SPONSORED ADR	105	87	529	58,096	家庭用品・パーソナル用品
UNION PACIFIC CORP	114	—	—	—	運輸
US FOODS HOLDING CORP	—	97	396	43,570	食品・生活必需品小売り
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	30	176	2,471	271,333	ヘルスケア機器・サービス
UNUM GROUP	34	68	204	22,479	保険
VALERO ENERGY CORP	524	97	804	88,297	エネルギー
VISA INC-CLASS A SHARES	—	112	2,358	258,975	ソフトウェア・サービス
VOYA FINANCIAL INC	728	374	2,343	257,357	各種金融
WALMART INC	53	—	—	—	食品・生活必需品小売り
WESCO INTERNATIONAL INC	43	—	—	—	資本財
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	—	14	249	27,409	ヘルスケア機器・サービス
WESTERN ALLIANCE BANCORP	310	222	1,292	141,873	銀行
WESTROCK CO	1,103	—	—	—	素材
WHIRLPOOL CORP	7	—	—	—	耐久消費財・アパレル
WILLIAMS COS INC	—	89	192	21,132	エネルギー
XPO LOGISTICS INC	78	—	—	—	運輸
YUM! BRANDS INC	77	—	—	—	消費者サービス
ZOETIS INC	382	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INGERSOLL-RAND PLC	67	—	—	—	資本財
STERIS PLC	—	32	545	59,929	ヘルスケア機器・サービス
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	106	278	1,342	147,398	保険
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	—	371	1,111	122,054	素材
IHS MARKIT LTD	—	266	2,148	235,945	商業・専門サービス
WHITE MOUNTAINS INSURANCE GP (アメリカ・・・米国店頭市場)	12	—	—	—	保険
ABIOMED INC	61	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC	439	—	—	—	メディア・娯楽
ADOBE INC	—	20	776	85,251	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	—	138	767	84,233	半導体・半導体製造装置
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	—	31	323	35,472	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALIGN TECHNOLOGY INC	6	45	1,247	136,939	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL C	40	37	5,771	633,678	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	39	7	1,134	124,567	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	56	36	7,837	860,514	小売

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	
AMGEN INC	210	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANALOG DEVICES INC	—	129	1,522	167,132	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	871	316	10,272	1,127,936	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	1,247	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AUTOMATIC DATA PROCESSING	—	9	179	19,702	ソフトウェア・サービス
BIOGEN INC	67	45	1,522	167,131	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC	8	—	—	—	小売
MYLAN NV	903	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CDW CORP/DE	183	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CADENCE DESIGN SYS INC	—	121	959	105,374	ソフトウェア・サービス
CELGENE CORP	45	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CINTAS CORP	—	86	2,602	285,799	商業・専門サービス
CITRIX SYSTEMS INC	435	—	—	—	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP—CLASS A	—	122	566	62,205	メディア・娯楽
COSTCO WHOLESALE CORP	—	5	189	20,830	食品・生活必需品小売り
COSTAR GROUP INC	—	24	1,762	193,533	商業・専門サービス
EBAY INC	—	604	2,306	253,289	小売
EXPEDIA GROUP INC	7	—	—	—	小売
FACEBOOK INC—A	311	258	5,529	607,160	メディア・娯楽
FIRST CITIZENS BCSHS —CL A	13	—	—	—	銀行
FORTINET INC	535	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC	187	74	505	55,524	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	1,279	—	—	—	保険
IDEXX LABORATORIES INC	237	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INCYTE CORP	—	267	2,096	230,204	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	237	8	272	29,969	ソフトウェア・サービス
JETBLUE AIRWAYS CORP	55	407	866	95,167	運輸
LAM RESEARCH CORP	60	12	436	47,872	半導体・半導体製造装置
LIBERTY BROADBAND—C	—	10	148	16,284	メディア・娯楽
MATCH GROUP INC	—	62	475	52,195	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP	200	460	8,526	936,186	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	—	4	26	2,909	半導体・半導体製造装置
MONSTER BEVERAGE CORP	197	391	2,736	300,443	食品・飲料・タバコ

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			当		
			評価額	金額	
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
NETFLIX INC	53	—	—	—	メディア・娯楽
NEWS CORP - CLASS A	558	898	1,311	144,027	メディア・娯楽
NVIDIA CORP	—	64	1,856	203,895	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	20	—	—	—	小売
ORACLE CORP	103	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PACWEST BANCORP	—	34	127	14,054	銀行
PAYPAL HOLDINGS INC	555	237	2,915	320,092	ソフトウェア・サービス
REGENERON PHARMACEUTICALS	—	11	457	50,187	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SVB FINANCIAL GROUP	171	5	151	16,669	銀行
SIGNATURE BANK	—	43	632	69,457	銀行
STARBUCKS CORP	—	174	1,553	170,610	消費者サービス
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	480	—	—	—	運輸
UNIVERSAL DISPLAY CORP	—	15	281	30,943	半導体・半導体製造装置
VERISIGN INC	23	123	2,596	285,080	ソフトウェア・サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	255	10	267	29,341	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VIACOM INC-CLASS B	808	—	—	—	メディア・娯楽
VODAFONE GROUP PLC-SP ADR	275	—	—	—	電気通信サービス
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	—	316	1,672	183,674	食品・生活必需品小売り
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	29	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZIONS BANCORP NA	791	503	2,329	255,821	銀行
ZYNGA INC - CL A	—	1,879	1,302	142,990	メディア・娯楽
小計	株数・金額	39,116	22,625	168,223	18,470,901
	銘柄数<比率>	130	113	—	<66.4%>
(カナダ・・・トロント市場)				千カナダドル	
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	—	645	2,841	235,477	食品・生活必需品小売り
BANK OF NOVA SCOTIA	127	—	—	—	銀行
BAUSCH HEALTH COS INC	362	276	1,014	84,090	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CAE INC	142	—	—	—	資本財
CGI INC	89	126	1,297	107,473	ソフトウェア・サービス
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	142	—	—	—	運輸
EMPIRE CO LTD 'A'	1,647	—	—	—	食品・生活必需品小売り
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	522	18	88	7,311	素材
LABRADOR IRON ORE ROYALTY CO	152	—	—	—	素材
MANULIFE FINANCIAL CORP	617	—	—	—	保険
RESTAURANT BRANDS INTERN	—	121	1,078	89,342	消費者サービス

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	
SHOPIFY INC - CLASS A	百株	—	百株	千カナダドル	千円	ソフトウェア・サービス
SUNCOR ENERGY INC	1,405	—	25	1,760	145,870	エネルギー
TMX GROUP LTD	117	—	—	—	—	各種金融
THOMSON REUTERS CORP	—	—	33	358	29,681	商業・専門サービス
TRANSALTA CORP	—	—	339	369	30,589	公益事業
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	—	—	132	524	43,476	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	5,322	1,715	9,332	773,313	
	銘柄 数<比率>	11	9	—	< 2.8%>	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
EVOTEC SE	515	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FRESENIUS SE & CO KGAA	43	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	88	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
DEUTSCHE BOERSE AG	—	—	69	1,069	127,221	各種金融
HEIDELBERGCEMENT AG	—	—	14	93	11,129	素材
COVESTRO AG	45	—	—	—	—	素材
RWE AG	1,124	—	—	—	—	公益事業
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	1,831	—	—	—	—	運輸
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	40	—	93	2,634	313,357	保険
ADIDAS AG	111	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	1,162	—	—	—	—	電気通信サービス
SOFTWARE AG	158	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BAYER AG-REG	42	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
E.ON SE	3,304	—	—	—	—	公益事業
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	35	—	—	—	—	メディア・娯楽
SILTRONIC AG	—	—	98	1,059	126,017	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	8,503	276	4,856	577,726	
	銘柄 数<比率>	13	4	—	< 2.1%>	
(ユーロ・・・イタリア)						
INTESA SANPAOLO	—	—	2,840	712	84,715	銀行
IREN SPA	1,059	—	—	—	—	公益事業
ENI SPA	3,036	—	—	—	—	エネルギー
MONCLER SPA	74	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額	4,169	2,840	712	84,715	
	銘柄 数<比率>	3	1	—	< 0.3%>	
(ユーロ・・・フランス)						
TELEPERFORMANCE	59	—	—	—	—	商業・専門サービス
SAFRAN SA	46	—	171	2,487	295,910	資本財

銘柄	株数	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	千ユーロ	千円	
AIR LIQUIDE SA	266	—	—	—	—	素材
DANONE	—	55	401	47,767	—	食品・飲料・タバコ
KERING	47	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
PEUGEOT SA	709	—	—	—	—	自動車・自動車部品
SCHNEIDER ELECTRIC SE	712	273	2,656	316,010	—	資本財
CAPGEMINI SE	—	164	1,885	224,302	—	ソフトウェア・サービス
BNP PARIBAS	—	251	1,348	160,423	—	銀行
LEGRAND SA	—	203	1,546	183,972	—	資本財
SCOR SE	—	52	193	23,052	—	保険
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	—	21	393	46,848	—	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>	1,842 6	1,193 8	10,913 —	1,298,286 < 4.7%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
KONINKLIJKE DSM NV	515	—	—	—	—	素材
WOLTERS KLUWER	770	47	331	39,414	—	商業・専門サービス
ASML HOLDING NV	21	8	241	28,715	—	半導体・半導体製造装置
NN GROUP NV	210	—	—	—	—	保険
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	515	970	1,189	141,492	—	自動車・自動車部品
ABN AMRO BANK NV-CVA	788	—	—	—	—	銀行
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	1,866	—	—	—	—	食品・生活必需品小売り
AKZO NOBEL N.V.	—	264	2,303	273,989	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,688 7	1,289 4	4,065 —	483,612 < 1.7%>	
(ユーロ・・・スペイン)						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	3,150	—	—	—	—	銀行
ENAGAS SA	131	—	—	—	—	エネルギー
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	55	—	—	—	—	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,336 3	— —	— —	— < -%>	
(ユーロ・・・ベルギー)						
GALAPAGOS NV	—	23	568	67,580	—	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	568 —	67,580 < 0.2%>	
(ユーロ・・・オーストリア)						
OMV AG	63	—	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	63 1	— —	— —	— < -%>	

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	
(ユーロ・・・ポルトガル) GALP ENERGIA SGPS SA		百株 1,980	百株 —	千ユーロ —	千円 —	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,980 1	— —	— —	— < —% >	
(ユーロ・・・その他) DIALOG SEMICONDUCTOR PLC		—	337	1,352	160,909	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— —	337 1	1,352 —	160,909 < 0.6% >	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	24,585 34	5,961 19	22,468 —	2,672,831 < 9.6% >	
(イギリス・・・英国市場)				千英ポンド		
BARRATT DEVELOPMENTS PLC		—	379	330	47,297	耐久消費財・アパレル
AVIVA PLC		—	1,931	793	113,675	保険
DIAGEO PLC		1,040	227	701	100,456	食品・飲料・タバコ
PEARSON PLC		623	—	—	—	メディア・娯楽
PERSIMMON PLC		41	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SSE PLC		—	133	222	31,810	公益事業
TAYLOR WIMPEY PLC		—	6,935	1,607	230,228	耐久消費財・アパレル
INTERTEK GROUP PLC		137	—	—	—	商業・専門サービス
NEXT PLC		22	—	—	—	小売
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		5,499	974	623	89,251	運輸
EXPERIAN PLC		348	—	—	—	商業・専門サービス
GENEL ENERGY PLC		384	—	—	—	エネルギー
ABCAM PLC		54	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
NATIONAL GRID PLC		937	—	—	—	公益事業
FERGUSON PLC		—	19	149	21,445	資本財
FEVERTREE DRINKS PLC		194	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DIRECT LINE INSURANCE GROUP		1,739	—	—	—	保険
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	11,023 12	10,603 7	4,428 —	634,165 < 2.3% >	
(スイス・・・スイス電子市場)				千スイスフラン		
NOVARTIS AG-REG		—	337	3,224	360,552	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
ADECCO GROUP AG-REG		—	85	498	55,778	商業・専門サービス
LAFARGEHOLCIM LTD-REG		—	106	528	59,076	素材
TEMENOS AG AMERICAN DEPOSIT		276	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SONOVA HOLDING AG-REG		—	103	2,634	294,618	ヘルスケア機器・サービス
LONZA GROUP AG-REG		89	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス

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		
SWISS LIFE HOLDING AG-REG UBS GROUP AG-REG (スイス・・・VIRT-X市場)	百株 — —	百株 50 23	千スイスフラン 2,590 30	千円 289,606 3,410	保険 各種金融	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	52	114	3,901	436,272	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	418 3	820 7	13,409 —	1,499,315 < 5.4%>	
(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			
ERICSSON LM-B SHS	5,427	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
VOLVO AB-B SHS	625	265	4,601	52,039	資本財	
SWEDBANK AB - A SHARES	119	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数比率	6,172 3	265 1	4,601 —	52,039 < 0.2%>	
(ノルウェー・・・オスロ市場)			千ノルウェークローネ			
DNB ASA	—	1,122	19,669	233,477	銀行	
SALMAR ASA	359	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額 銘柄数比率	359 1	1,122 1	19,669 —	233,477 < 0.8%>	
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場)			千デンマーククローネ			
CARLSBERG AS-B	38	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	—	209	14,570	231,955	資本財	
NOVO NORDISK A/S-B	1,148	497	21,714	345,693	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	1,187 2	707 2	36,284 —	577,649 < 2.1%>	
(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			
ALTium LTD	433	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	2,346	—	—	—	保険	
MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD	—	390	2,878	212,248	各種金融	
QANTAS AIRWAYS LTD	5,814	—	—	—	運輸	
RIO TINTO LTD	—	301	2,947	217,295	素材	
SONIC HEALTHCARE LTD	—	566	1,791	132,051	ヘルスケア機器・サービス	
SANTOS LTD	—	3,284	2,689	198,323	エネルギー	
WESTPAC BANKING CORP	1,100	—	—	—	銀行	
WESFARMERS LTD	86	—	—	—	小売	
WOOLWORTHS GROUP LTD	2,066	611	2,637	194,478	食品・生活必需品小売り	
WOODSIDE PETROLEUM LTD	—	497	1,633	120,412	エネルギー	

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	
COLES GROUP LTD		百株 —	百株 41	千オーストラリアドル 69	千円 5,159	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	11,848	5,693	14,647	1,079,969	
	銘柄 数<比 率>	6	7	—	< 3.9%>	
(香港・・・香港市場)				千香港ドル		
AIA GROUP LTD		1,276	2,570	20,727	292,873	保険
CLP HOLDINGS LTD		460	—	—	—	公益事業
WH GROUP LTD		—	4,660	3,830	54,125	食品・飲料・タバコ
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		1,044	—	—	—	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	2,780	7,230	24,557	346,998	
	銘柄 数<比 率>	3	2	—	< 1.2%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	102,813	56,743	—	26,340,661	
	銘柄 数<比 率>	205	168	—	<94.7%>	

(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。

(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
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	83	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	29	8	100	11,017
DOUGLAS EMMETT INC	84	63	287	31,563
DUKE REALTY CORP	802	691	2,661	292,258
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	325	2,452	269,262
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	23	274	30,177
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	48	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	2,454	—	—	—
INVITATION HOMES INC	—	721	2,350	258,038
KIMCO REALTY CORP	898	—	—	—
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	—	41	234	25,753
PROLOGIS INC	—	8	86	9,511
STORE CAPITAL CORP	—	176	683	75,014
SUN COMMUNITIES INC	—	20	336	36,964
(アメリカ・・・米国店頭市場)				
LAMAR ADVERTISING CO-A	85	—	—	—
SBA COMMUNICATIONS CORP	—	16	473	51,951
小 計	金 額 4,487	金 額 2,097	金 額 9,940	金 額 1,091,512
	銘 柄 数<比 率> 8	銘 柄 数<比 率> 11		<3.9%>
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,603	568	757	90,107
小 計	金 額 1,603	金 額 568	金 額 757	金 額 90,107
	銘 柄 数<比 率> 1	銘 柄 数<比 率> 1		<0.3%>
ユーロ計	金 額 1,603	金 額 568	金 額 757	金 額 90,107
	銘 柄 数<比 率> 1	銘 柄 数<比 率> 1		<0.3%>
(イギリス・・・英国市場)			千英ポンド	
DERWENT LONDON PLC	105	—	—	—
小 計	金 額 105	金 額 —	金 額 —	金 額 —
	銘 柄 数<比 率> 1	銘 柄 数<比 率> —		<—%>
合 計	金 額 6,197	金 額 2,665	金 額 —	金 額 1,181,620
	銘 柄 数<比 率> 10	銘 柄 数<比 率> 12		<4.2%>

(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。

(3) 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 S&P/TSE 60	百万円 17	百万円 —

(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。

■投資信託財産の構成

2020年2月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	26,340,661	90.6
投 資 証 券	1,181,620	4.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,567,027	5.3
投 資 信 託 財 産 総 額	29,089,309	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(27,837,694千円)の投資信託財産総額(29,089,309千円)に対する比率は95.7%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=109.80円、1カナダドル=82.86円、1ユーロ=118.96円、1英ポンド=143.20円、1スイスフラン=111.81円、1スウェーデンクローナ=11.31円、1ノルウェークローネ=11.87円、1デンマーククローネ=15.92円、1オーストラリアドル=73.73円、1香港ドル=14.13円、1シンガポールドル=78.92円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2020年2月17日
(A) 資 産	29,264,027,805円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	579,022,960
株 式(評価額)	26,340,661,269
投 資 証 券(評価額)	1,181,620,811
未 収 入 金	1,145,727,015
未 収 配 当 金	15,657,436
差 入 委 託 証 拠 金	1,338,314
(B) 負 債	1,448,294,471
未 払 金	1,379,869,043
未 払 解 約 金	68,425,333
未 払 利 息	95
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	27,815,733,334
元 本	22,368,620,094
次 期 繰 越 損 益 金	5,447,113,240
(D) 受 益 権 総 口 数	22,368,620,094口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,435円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2019年2月16日 至 2020年2月17日
(A) 配 当 等 収 益	654,702,283円
受 取 配 当 金	654,842,009
受 取 利 息	562
そ の 他 収 益 金	626
支 払 利 息	△ 140,914
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,812,786,980
売 買 損 益	7,584,846,491
売 買 損	△3,772,059,511
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 29,597,059
取 引 損 益	6,242,291
取 引 損	△ 35,839,350
(D) 信 託 報 酬 等	△ 4,906,784
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	4,432,985,420
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	3,300,883,048
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	316,191,411
(H) 解 約 差 損 益 金	△2,602,946,639
(I) 計 (E+F+G+H)	5,447,113,240
次 期 繰 越 損 益 金(I)	5,447,113,240

(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48,774,882,948円、当作成期間中において、追加設定元本額は3,264,609,306円、同解約元本額は29,670,872,160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) 20,806,072,649円
 G Sビッグデータ・ストラテジー(外国株式) 1,562,547,445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1期(決算日2020年6月15日)

作成対象期間(2019年12月13日～2020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1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)	税込配分	み金騰落	騰落	中率			
(設定日)	円	円	%		%	%	%	百万円
2019年12月13日	10,000	—	—	10,000	—	—	—	1
1期(2020年6月15日)	10,775	0	7.8	9,491	△5.1	92.2	—	2,055

(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		
(設定日)	円	%		%	%	%
2019年12月13日	10,000	—	10,000	—	—	—
12月末	10,249	2.5	10,232	2.3	90.5	—
2020年1月末	10,379	3.8	10,336	3.4	89.5	—
2月末	9,719	△2.8	9,426	△5.7	89.7	—
3月末	9,097	△9.0	8,282	△17.2	96.8	—
4月末	10,036	0.4	9,113	△8.9	94.4	—
5月末	10,837	8.4	9,470	△5.3	91.7	—
(期末)						
2020年6月15日	10,775	7.8	9,491	△5.1	92.2	—

(注) 設定日の基準価額は、当初設定時の価額です。

(注) 各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」「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 & 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、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

（2019年12月13日～2020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) ベンチマークは、当初設定日（2019年12月13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

基準価額は設定来+7.8%※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-5.1%を上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

保有する情報技術関連やヘルスケア関連銘柄の株価上昇

下落要因

保有する一般消費財・サービス関連銘柄の株価下落
円高ドル安となったこと

投資環境

（2019年12月13日～2020年6月15日）

【株式市場】

当期の米国株式市場は、設定来と比べて下落しました。

設定日から2020年2月中旬にかけては、米中通商協議「第一段階」における合意や、好調な米国企業の決算発表などを背景に米国株式市場は上昇し、S & P 500種株価指数は史上最高値を更新しました。しかし2月下旬以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けた経済活動の停滞への警戒から、投資家のリスク回避姿勢が一気に広まり、歴史的な大暴落となりました。3月下旬には、大規模経済対策や未曾有の金融緩和を下支えに株式市場は反発し、その後期末にかけても、株価は上昇基調を維持しました。新型コロナウイルス第2波への警戒や、長期にわたる米国経済低迷への懸念は重しとなったものの、経済再開に向けた都市封鎖措置緩和の動きや新型コロナウイルスのワクチン開発などが好感されました。

【為替市場】

為替市場は、設定日は1ドル=109円台でしたが、2020年2月下旬にかけては日本の景気減速を意識した円売りから112円台まで円安ドル高が進みました。しかし3月上旬には、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に安全通貨とされる円が買われ、102円台まで急速に円高ドル安が進みました。その後3月下旬には、111円台までドルが買い戻されました。4月以降は、米中对立の深刻化を受けて106円台まで円高ドル安が進む場面もありましたが、投資家心理の改善とともに再びドルが買われ、6月上旬には109円台となりました。その後、米連邦公開市場委員会（FOMC）で2022年末までゼロ金利政策の維持が示唆されたことでドルが売られ、当期末は、1ドル=107円台となりました。

運用概況

（2019年12月13日～2020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一般消費財・サービス・セクターの組入比率が上昇した一方、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、アマゾンを実績に組み入れました。同社は、小売事業の収益改善やアマゾン・ウェブサービス事業の成長余地が大きいことを勘案すると、情報技術セクター内で株価が相対的に出遅れていると判断しました。また、株式市場の下落で割安感が高まったと判断したマイクロソフトやザイリンクスを買増しまし

アラリアンス・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）

た。一方、リジェネロン・ファーマシューティカルズを一部売却しました。同社株は、メディケア・フォー・オール法案をめぐる政治的リスクが和らいだことで株価が急回復したタイミングで利益を確定しました。主要製品であるEylea（加齢黄斑変性向けの治療薬）の競争が今後激化するリスクも勘案しました。また、ブックキング・ホールディングスも一部売却しました。新型コロナウイルス危機収束後も、レジャー・旅行支出の回復が緩やかなペースにとどまるリスクを考慮しました。アップルについては、業績懸念が高まり割高と判断したことから、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

(2019年12月13日～2020年6月15日)

ベンチマークとの比較では、金融セクターのアンダーウェイトやエネルギー・セクターを保有していなかったこと、またヘルスケア・セクターやコミュニケーション・サービス・セクターにおける銘柄選択が主なプラス要因となりました。

分配金

(2019年12月13日～2020年6月15日)

当期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1期
	2019年12月13日～ 2020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	775

(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>

米国株式市場は、米中間の緊張の高まりにもかかわらず、経済活動再開への楽観的な見通しに支えられ、大きく上昇しました。新型コロナウイルス抑制策が緩和される中での正常化までのペースや、所得や需要の喪失による副次的な影響など、不透明な見通しが続くことが予想されます。

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

（2019年12月13日～2020年6月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	46 (42) (1) (3)	0.458 (0.419) (0.011) (0.028)	(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、基準価額の算出、法定書類作成等の対価 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 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)	0 (0)	0.005 (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 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 (株 式)	0 (0)	0.000 (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) (そ の 他)	1 (0) (1) (0)	0.014 (0.004) (0.010) (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および資金の送金・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 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	47	0.477	
期中の平均基準価額は、10,052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

（2019年12月13日～2020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
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	千口 585,694	千円 2,360,990	千口 97,860	千円 378,420

（注）単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2019年12月13日～2020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	378,299,427千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	684,737,550千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.55	

（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

（2019年12月13日～2020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。

○自己設定による当ファンドの設定・解約状況

（2019年12月13日～2020年6月15日）

当初設定元本	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 1	百万円 -	当初設定時における取得とその処分

（注）単位未満は切り捨て。

（注）一印は該当なし。

○組入資産の明細

（2020年6月15日現在）

親投資信託残高

銘	柄	当 期 末	
		口 数	評 価 額
		千口	千円
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		487,833	2,055,095

（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

（2020年6月15日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
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	2,055,095	99.6
コール・ローン等、その他	7,411	0.4
投資信託財産総額	2,062,506	100.0

（注）評価額の単位未満は切り捨て。

（注）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において、当期末における外貨建純資産(862,936,908千円)の投資信託財産総額(870,412,595千円)に対する比率は99.1%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=107.24円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年6月15日現在）

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	2,062,506,744	
コール・ローン等	11,006	
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)	2,055,095,738	
未収入金	7,400,000	
(B) 負債	7,291,385	
未払信託報酬	7,126,385	
その他未払費用	165,000	
(C) 純資産総額(A-B)	2,055,215,359	
元本	1,907,352,501	
次期繰越損益金	147,862,858	
(D) 受益権総口数	1,907,352,501口	
1万口当たり基準価額(C/D)	10,775円	

(注) 当初設定元本額1,000,000円、期中追加設定元本額2,282,063,886円、期中一部解約元本額375,711,385円。当期末現在における1口当たり純資産額1.0775円。

○損益の状況（2019年12月13日～2020年6月15日）

項 目	当 期	円
(A) 有価証券売買損益	91,028,916	
売買益	113,444,019	
売買損	△ 22,415,103	
(B) 信託報酬等	△ 7,291,385	
(C) 当期損益金(A+B)	83,737,531	
(D) 追加信託差損益金 (売買損益相当額)	64,125,327 (64,125,327)	
(E) 計(C+D)	147,862,858	
(F) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(E+F)	147,862,858	
追加信託差損益金 (配当等相当額)	64,125,327 (258,951)	
(売買損益相当額)	(63,866,376)	
分配準備積立金	83,737,531	

(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(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) 第1期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(3,912,045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(79,825,486円)、収益調整金額(64,125,327円)より分配対象収益額は147,862,858円(10,000口当たり775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22期(決算日2020年6月15日)

(計算期間：2019年6月18日～2020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			
18期(2016年6月15日)	19,591	△12.3	416,089	△13.0	96.1	—	百万円 176,368
19期(2017年6月15日)	25,286	29.1	516,072	24.0	95.7	—	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

(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) 2019年6月17日	34,360	—	629,789	—	90.3	—
6月末	34,706	1.0	633,175	0.5	90.0	—
7月末	36,234	5.5	658,245	4.5	89.8	—
8月末	34,941	1.7	627,438	△0.4	90.2	—
9月末	35,060	2.0	645,157	2.4	90.2	—
10月末	36,976	7.6	670,367	6.4	90.0	—
11月末	38,631	12.4	699,624	11.1	89.2	—
12月末	39,691	15.5	719,922	14.3	90.5	—
2020年1月末	40,354	17.4	727,269	15.5	89.5	—
2月末	37,934	10.4	663,219	5.3	89.6	—
3月末	35,537	3.4	582,719	△7.5	96.6	—
4月末	39,205	14.1	641,192	1.8	94.1	—
5月末	42,355	23.3	666,365	5.8	91.4	—
(期末) 2020年6月15日	42,127	22.6	667,828	6.0	92.2	—

(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

(2019年6月18日～2020年6月15日)

○基準価額等の推移

基準価額は前期末比+22.6%となりました。

○基準価額の主な変動要因

上昇要因

保有するヘルスケア関連や情報技術関連銘柄の株価上昇

下落要因

保有する一般消費財・サービス関連銘柄の株価下落
円高ドル安となったこと

当期中の基準価額の推移
2019年6月18日～2020年6月15日



当期中の参考指数の推移
2019年6月18日～2020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

(2019年6月18日～2020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2月中旬にかけては、上昇基調で推移しました。米中貿易摩擦の激化や、12年ぶりの米国債の長短金利逆転を受けた景気後退懸念の高まりなどから下落する場面もありましたが、米連邦公開市場委員会（FOMC）による予防措置としての金融緩和や、米中通商協議「第一段階」における合意、さらには好調な米国企業の決算発表などを背景に上昇し、S & P 500種株価指数は史上最高値を断続的に更新しました。しかし2月下旬以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けた経済活動の停滞への警戒から、投資家のリスク回避姿勢が一気に広まり、歴史的な大暴落となりました。3月下旬には、大規模経済対策や未曾有の金融緩和を下支えに株式市場は上反発し、その後期末にかけても、株価は上昇基調を維持しました。新型コロナウイルス第2波への警戒や、長期にわたる米国経済低迷への懸念は重しとなったものの、経済再開に向けた都市封鎖措置緩和の動きや新型コロナウイルスのワクチン開発などが好感されました。

【為替市場】

為替市場は、前期末は1ドル＝108円台でしたが、トランプ米国大統領による対中追加関税表明に端を発した株価下落を背景に、2019年8月中旬には105円台まで円高ドル安が進みました。その後は、米中通商協議をめぐる投資家心理の改善に後押しされて、堅調に推移する株式市場を背景に円安ドル高基調となり、日本の景気減速を意識した円売りも相まって2020年2月下旬には112円までドルが買われました。しかし3月上旬には、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に安全通貨とされる円が買われ、102円台まで急速に円高ドル安が進みました。その後3月下旬には、111円台までドルが買い戻されました。4月以降は、米中対立の深刻化を受けて、106円台まで円高ドル安が進む場面もありましたが、投資家心理の改善とともに再びドルが買われ、6月上旬には109円台となりました。その後、FOMCで2022年末までゼロ金利政策の維持が示唆されたことでドルが売られ、当期末は、1ドル＝107円台となりました。

運用概況

(2019年6月18日～2020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ヘルスケア・セクターの組入比率が上昇した一方、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を新規に買い付けたほか、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ました。一方、オンライン旅行会社のブッキング・ホールディングスなどを一部売却したほか、PCおよびモバイル通信機器メーカーのアップルや、バイオ医薬品企業のバイオジェンを全て売却しました。

<セクター別組入比率>

前期末 (2019年6月17日現在)

セクター	比率
ヘルスケア	22.6%
情報技術	22.2%
一般消費財・サービス	14.3%
コミュニケーション・サービス	13.9%
生活必需品	7.3%
その他	10.0%
現金等	9.7%



当期末 (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%

(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

米国株式市場は、米中間の緊張の高まりにもかかわらず、経済活動再開への楽観的な見通しに支えられ、大きく上昇しました。新型コロナウイルス抑制策が緩和される中での正常化までのペースや、所得や需要の喪失による副次的な影響など、不透明な見通しが続くことが予想されます。

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

(2019年6月18日～2020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 3 (3)	% 0.008 (0.008)	(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)	0.001 (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)	3 (3) (0)	0.007 (0.007) (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	6	0.016	
期中の平均基準価額は、37,635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6月18日～2020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 231,188 (15,590)	千米ドル 3,671,687 ()	百株 106,375	千米ドル 1,761,525

(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

(2019年6月18日～2020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	590,078,815千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	590,188,191千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.99

(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

(2019年6月18日～2020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

(2020年6月15日現在)

外国株式

銘柄	株数	当 期		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		
AMETEK INC	3,499	3,478	30,495	3,270,329		資本財
AMPHENOL CORP-CL A	2,378	3,309	31,439	3,371,548		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARISTA NETWORKS INC	3,208	2,849	63,484	6,808,125		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BURLINGTON STORES INC	4,031	3,165	64,417	6,908,105		小売
CONSTELLATION BRANDS INC-A	1,616	—	—	—		食品・飲料・タバコ
DOMINOS PIZZA INC	—	1,990	75,251	8,070,008		消費者サービス
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	6,030	23,386	158,979	17,048,949		ヘルスケア機器・サービス
HOME DEPOT INC	7,754	7,545	182,931	19,617,567		小売
IDEX CORP	1,422	1,683	25,684	2,754,428		資本財
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL INC.	375	375	28,684	3,076,164		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	38,359	4,113,640		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NIKE INC -CL B	12,782	18,642	179,773	19,278,856		耐久消費財・アパレル
PAYCOM SOFTWARE INC	768	1,527	46,263	4,961,276		ソフトウェア・サービス
ROPER TECHNOLOGIES INC	1,430	3,336	130,066	13,948,356		資本財
S&P GLOBAL INC	769	943	29,892	3,205,675		各種金融
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	2,430	2,348	128,618	13,793,038		素材
SLACK TECHNOLOGIES INC- CL A	—	12,028	37,121	3,980,865		ソフトウェア・サービス
SMITH (A. O.) CORP	7,177	—	—	—		資本財
STRYKER CORP	3,757	3,614	67,880	7,279,519		ヘルスケア機器・サービス
TJX COMPANIES INC	13,673	17,100	89,706	9,620,158		小売
TYLER TECHNOLOGIES INC	—	1,693	58,029	6,223,106		ソフトウェア・サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC	9,400	11,983	341,699	36,643,856		ヘルスケア機器・サービス
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	645	3,421	74,146	7,951,434		ヘルスケア機器・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	13,508	18,602	357,657	38,355,162		ソフトウェア・サービス
ZOETIS INC	15,799	19,353	259,468	27,825,386		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLEGION PLC	7,124	9,706	99,405	10,660,234		資本財
(アメリカ…店頭市場)						
ABIOMED INC	—	1,599	38,651	4,145,001		ヘルスケア機器・サービス
ADOBE INC	2,080	3,484	141,675	15,193,327		ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	—	3,620	91,014	9,760,378		ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL C	2,828	3,840	542,687	58,197,857		メディア・娯楽
AMAZON. COM INC	—	1,669	424,865	45,562,591		小売
ANSYS INC	109	1,031	27,886	2,990,514		ソフトウェア・サービス
APPLE INC	3,378	—	—	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BIOGEN INC	1,663	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC	824	178	29,006	3,110,652		小売
COGNEX CORP	3,358	4,805	26,509	2,842,850		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COPART INC	9,365	6,603	56,156	6,022,259		商業・専門サービス
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	5,039	4,201	125,497	13,458,331		食品・生活必需品小売り
ELECTRONIC ARTS INC	8,993	12,692	154,815	16,602,419		メディア・娯楽
ETSY INC	—	3,398	27,108	2,907,150		小売
EURONET WORLDWIDE INC	—	4,009	41,821	4,484,980		ソフトウェア・サービス
FACEBOOK INC-A	12,600	18,269	417,602	44,783,657		メディア・娯楽
FASTENAL CO	4,723	—	—	—		資本財
IPG PHOTONICS CORP	1,190	2,826	44,130	4,732,602		テクノロジー・ハードウェアおよび機器

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		
IDEXX LABORATORIES INC	—	2,451	74,247	7,962,307	ヘルスケア機器・サービス	
ILLUMINA INC	808	3,724	127,234	13,644,611	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
INTUITIVE SURGICAL INC	2,416	4,351	242,972	26,056,318	ヘルスケア機器・サービス	
MARKETAXESS HOLDINGS INC	508	—	—	—	各種金融	
MICROSOFT CORP	20,881	31,484	591,088	63,388,290	ソフトウェア・サービス	
MONSTER BEVERAGE CORP	26,575	43,028	293,886	31,516,336	食品・飲料・タバコ	
NVIDIA CORP	—	2,396	85,621	9,182,097	半導体・半導体製造装置	
PAYPAL HOLDINGS INC	10,386	15,244	236,680	25,381,568	ソフトウェア・サービス	
QUALCOMM INC	—	7,901	67,356	7,223,299	半導体・半導体製造装置	
REGENERON PHARMACEUTICALS	2,483	2,426	142,791	15,312,977	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SPLUNK INC	—	1,611	28,820	3,090,741	ソフトウェア・サービス	
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	—	3,715	49,785	5,338,974	メディア・娯楽	
TEXAS INSTRUMENTS INC	1,425	2,153	26,691	2,862,448	半導体・半導体製造装置	
ULTA BEAUTY INC	2,432	1,902	43,112	4,623,433	小売	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	6,920	9,190	246,830	26,470,136	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
XILINX INC	6,305	17,351	157,381	16,877,548	半導体・半導体製造装置	
ASML HOLDING NV-NY REG SHS	822	2,132	73,152	7,844,907	半導体・半導体製造装置	
合計	株数・金額	257,709	398,113	7,276,542	780,336,370	
	銘柄数<比率>	47	55	—	<92.2%>	

(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

(2020年6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	780,336,370	89.7
コール・ローン等、その他	90,076,225	10.3
投資信託財産総額	870,412,595	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(862,936,908千円)の投資信託財産総額(870,412,595千円)に対する比率は99.1%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=107.24円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年6月15日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	870,412,595,230	
コール・ローン等	89,624,947,674	
株式(評価額)	780,336,370,471	
未収入金	219,289,582	
未収配当金	231,987,503	
(B) 負債	24,396,335,821	
未払金	2,391,876,072	
未払解約金	22,004,450,000	
未払利息	9,749	
(C) 純資産総額(A-B)	846,016,259,409	
元本	200,824,633,984	
次期繰越損益金	645,191,625,425	
(D) 受益権総口数	200,824,633,984口	
1万口当たり基準価額(C/D)	42,127円	

(注) 期首元本額141,262,466,923円、期中追加設定元本額96,775,133,500円、期中一部解約元本額37,212,966,439円。当期末現在における1口当たり純資産額4,2127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)	13,084,827,612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)	34,469,314,162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	46,075,564,865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	106,707,093,951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)	487,833,394円

○お知らせ

2019年6月18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4条(信託金の限度額)第1項中、「金1兆円」とあるのを「金2兆円」に変更しました。

(変更日:2020年2月21日)

○損益の状況 (2019年6月18日~2020年6月15日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	3,393,623,012	
受取配当金	2,901,228,409	
受取利息	496,507,383	
支払利息	△ 4,112,780	
(B) 有価証券売買損益	134,504,354,201	
売買益	161,101,541,304	
売買損	△ 26,597,187,103	
(C) 保管費用等	△ 45,780,469	
(D) 当期損益金(A+B+C)	137,852,196,744	
(E) 前期繰越損益金	344,114,478,373	
(F) 追加信託差損益金	270,040,671,032	
(G) 解約差損益金	△106,815,720,724	
(H) 計(D+E+F+G)	645,191,625,425	
次期繰越損益金(H)	645,191,625,425	

(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。

RAM先進国株式マザーファンド

運用報告書

第4期（決算日 2020年1月27日）
（2019年1月26日～2020年1月27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 産額
	騰落	率	(ベンチマーク) 騰落	率				
(設定日) 2015年12月11日	円	%		%	%	%	%	百万円
	10,000	—	908,592.43	—	—	—	—	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

(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) 2019年1月25日	円	%		%	%	%	%
	11,465	—	1,066,031.25	—	93.9	3.5	2.5
1月末	11,579	1.0	1,074,489.97	0.8	93.7	3.9	2.5
2月末	12,271	7.0	1,141,179.37	7.0	93.1	4.4	2.4
3月末	12,358	7.8	1,149,447.96	7.8	89.3	8.5	2.4
4月末	12,911	12.6	1,201,500.53	12.7	89.4	8.2	2.3
5月末	12,095	5.5	1,125,763.87	5.6	91.6	5.8	2.5
6月末	12,529	9.3	1,166,661.83	9.4	88.4	9.3	2.4
7月末	12,867	12.2	1,198,357.87	12.4	83.1	14.6	2.3
8月末	12,238	6.7	1,139,762.89	6.9	84.9	12.5	2.5
9月末	12,624	10.1	1,176,490.96	10.4	82.5	15.3	2.4
10月末	13,130	14.5	1,221,956.97	14.6	78.4	27.1	2.2
11月末	13,616	18.8	1,268,769.44	19.0	81.7	15.9	2.3
12月末	14,029	22.4	1,307,004.78	22.6	74.3	23.7	2.0
(期末) 2020年1月27日	14,161	23.5	1,320,229.10	23.8	74.0	24.0	2.1

(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

(2019年1月26日～2020年1月27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11,465円から当期末14,161円となり、2,696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。

基準価額等の推移

(2019年1月26日～2020年1月27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

先進国株式市況

先進国株式市場は、前期末と比較して大幅に上昇しました。期の前半は、FRB（米連邦準備制度理事会）が利上げの一時停止の可能性を示唆したことなどを背景に上昇しましたが、米中貿易摩擦問題が再燃すると不安定な動きとなりました。期の後半は、世界景気の底入れ期待と主要国の金融緩和策で投資家のリスク回避姿勢が和らぎ、上昇基調となりました。期末にかけては、米中貿易摩擦の緩和期待が高まり、米中通商協議が部分合意に達すると、先進国株式市場は一層上昇しました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドルに対して横ばいで推移し、ユーロなど主要通貨に対して上昇しました。

米ドルに対しては、期の前半は世界景気の減速懸念や米中对立に対する過度な警戒感が緩和され円安基調となりましたが、FRBの金融緩和観測が広がるにつれ米ドルは売られ円高が進行しました。期の後半は、米国の緩和的な金融政策が当面据え置かれるとの見方を背景に過度な円高圧力は緩和され、期末にかけては緩やかに円安が進行しました。

ユーロに対しては、欧州の低調な経済指標やイギリスのEU（欧州連合）離脱問題等を背景に、期を通じて円高傾向で推移しました。

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+23.5%となり、ベンチマークの+23.8%を0.3%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

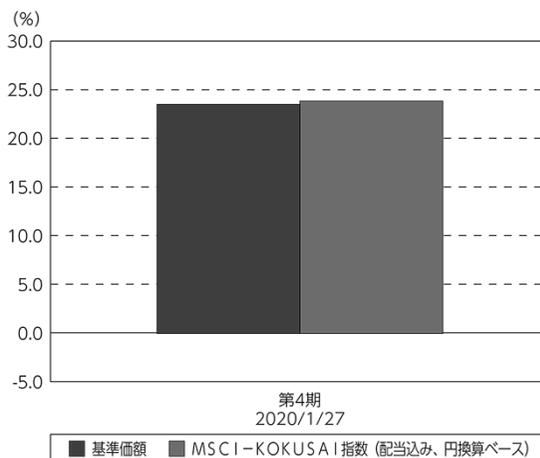
（マイナス要因）

- ・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

(2019年1月26日～2020年1月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	4	0.030	(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)	(2)	(0.014)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(2)	(0.015)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.029	(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)	(4)	(0.029)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c) そ の 他 費 用	6	0.047	(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)	(6)	(0.044)	
(そ の 他)	(0)	(0.003)	
合 計	14	0.106	
期中の平均基準価額は、12,687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1月26日～2020年1月27日)

株式

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外	アメリカ	百株 14,799 (260)	千米ドル 125,792 (1,271)	百株 353 (193)	千米ドル 1,396 (1,794)	
	カナダ	1,899 (35)	千カナダドル 9,553 (-)	98 (19)	千カナダドル 161 (41)	
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
	ドイツ	1,127 (1)	5,285 (△ 23)	21 (-)	74 (0)	
	イタリア	2,378	1,225	-	-	
	フランス	1,203 (5)	6,320 (6)	8 (0.01)	10 (7)	
	オランダ	1,029	3,080	- (-)	- (0)	
	スペイン	2,547 (1,239)	1,812 (30)	1,256 (-)	44 (30)	
	ベルギー	94	678	-	-	
	オーストリア	33 (-)	127 (△ 1)	6	29	
	ルクセンブルク	164	217	3	14	
	フィンランド	473 (16)	607 (1)	2 (-)	1 (1)	
	アイルランド	129	321	-	-	
	ポルトガル	115	81	-	-	
	国	イギリス	14,639 (12,453)	千英ポンド 8,840 (66)	12,340 (19)	千英ポンド 54 (84)
		スイス	834 (20)	千スイスフラン 6,257 (81)	2 (-)	千スイスフラン 22 (109)
		スウェーデン	1,254 (39)	千スウェーデンクローナ 17,152 (121)	39 (-)	千スウェーデンクローナ 140 (121)
		ノルウェー	243 (5)	千ノルウェークローネ 3,833 (43)	5 (-)	千ノルウェークローネ 47 (43)
		デンマーク	187 (0.94)	千デンマーククローネ 7,991 (47)	0.94 (-)	千デンマーククローネ 52 (47)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	オーストラリア	百株 3,562 (115)	千オーストラリアドル 6,614 (151)	百株 57 (118)	千オーストラリアドル 88 (158)
	ニュージーランド	492	千ニュージーランドドル 353	—	千ニュージーランドドル —
	香港	4,113 (59)	千香港ドル 16,984 (—)	163	千香港ドル 309
	シンガポール	1,953	千シンガポールドル 1,072	57	千シンガポールドル 1
	イスラエル	245	千イスラエルシェケル 1,004	17	千イスラエルシェケル 4

(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。

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	3,045	49	—	—
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	504	75	—	—
AMERICAN TOWER CORP	2,100	457	—	—
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	9,814	89	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC	688	144	—	—
BOSTON PROPERTIES INC	713	94	—	—
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC	—	—	544	10
CAMDEN PROPERTY TRUST	300	32	—	—
CROWN CASTLE INTL CORP	1,993	276	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	1,044	128	—	—
DUKE REALTY CORP	2,239	75	—	—
EQUINIX INC	422	232	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	774	96	—	—
	(774)	(—)		
EQUITY RESIDENTIAL	1,813	151	—	—
ESSEX PROPERTY TRUST INC	298	94	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	609	69	—	—
FEDERAL REALTY INVS TRUST	300	39	—	—
HCP INC	2,013	66	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	2,500	43	—	—
INVITATION HOMES INC	4,944	140	—	—
IRON MOUNTAIN INC	870	28	—	—
KIMCO REALTY CORP	2,727	51	—	—
LIBERTY PROPERTY TRUST	617	31	—	—
MACERICH CO/THE	—	—	178	4
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	5,450	113	—	—
MID-AMERICA APARTMENT COMM	542	67	—	—
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	626	34	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	2,330	98	—	—
PROLOGIS INC	3,005	257	—	—
PUBLIC STORAGE	775	182	—	—
REALTY INCOME CORP	1,547	114	—	—
REGENCY CENTERS CORP	856	58	—	—
SBA COMMUNICATIONS CORP	688	166	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,512	230	—	—
SUN COMMUNITIES INC	788	105	—	—
UDR INC	1,397	65	—	—
VENTAS INC	1,837	119	—	—
VEREIT INC	7,288	70	—	—
VICI PROPERTIES INC	4,920	121	—	—
VORNADO REALTY TRUST	520	31	—	—
WP CAREY INC	763	65	—	—

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
アメリカ		口		千米ドル	
	WELLTOWER INC	2,130	183	—	
	WEYERHAEUSER CO	4,384	118	—	
小 計	81,685 (774)	4,676 (—)	722	15	
カナダ				千カナダドル	
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	950	52	—	
	FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	—	—	—	
		(1,901)	(41)	—	
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	1,400	37	—	
小 計	2,350 (1,901)	89 (41)	—	—	
ユーロ				千ユーロ	
	フランス				
		KLEPIERRE	1,080	35	—
		GECINA SA	251	35	—
		COVIVIO	300	30	—
		UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	481	63	—
小 計	2,112	165	—	—	
ユ ー ロ 計	2,112	165	—	—	
イギリス				千英ポンド	
	BRITISH LAND CO PLC	5,590	31	—	
	HAMMERSON PLC	—	—	1,987	5
	SEGRO PLC	6,520	55	—	—
	LAND SECURITIES GROUP PLC	3,183	26	—	—
小 計	15,293	112	1,987	5	
オーストラリア				千オーストラリアドル	
	MIRVAC GROUP	13,000	41	—	
	GPT GROUP	6,200	39	—	
	STOCKLAND	13,427	66	—	
	DEXUS	4,800	58	—	
	GOODMAN GROUP	7,848	111	—	
	SCENTRE GROUP	26,368	103	—	
VICINITY CENTRES	25,000	66	—		
小 計	96,643	486	—	—	
香港				千香港ドル	
	LINK REIT	13,500	1,185	—	
小 計	13,500	1,185	—	—	
シンガポール				千シンガポールドル	
	CAPITALAND MALL TRUST	13,900	35	—	
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	20,100	58	—	
		(—)	(△0.394)	(—)	(0.689)
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	17,900	38	—	
SUNTEC REIT	—	—	—	—	
	(—)	(△0.099)			

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	23,000	55	—	—
	(Right) ASCENDAS REAL ESTATE - RIGHT	—	—	2,992	0.701
		(2,992)	(0.689)		
小計		74,900	188	2,992	0.701
		(2,992)	(0.195)	(—)	(0.689)

(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 47,632	百万円 35,534	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

(2019年1月26日～2020年1月27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	20,126,318千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	25,929,311千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.77

(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

(2019年1月26日～2020年1月27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1月26日～2020年1月27日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年1月27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	28	49	100	10,944	公益事業
AT&T INC	343	706	2,719	296,570	電気通信サービス
ABBVIE INC	71	140	1,175	128,180	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACUTY BRANDS INC	1	4	54	5,896	資本財
ADVANCE AUTO PARTS INC	3	5	83	9,070	小売
AGILENT TECHNOLOGIES INC	12	27	239	26,123	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLY FINANCIAL INC	22	35	114	12,517	各種金融
ALTICE USA INC- A	—	8	24	2,665	メディア・娯楽
ALTRIA GROUP INC	89	177	892	97,291	食品・飲料・タバコ
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	3	7	85	9,350	保険
AMERISOURCEBERGEN CORP	6	15	142	15,506	ヘルスケア機器・サービス
AMERIPRISE FINANCIAL INC	5	11	186	20,340	各種金融
ANTERO RESOURCES CORP	1	—	—	—	エネルギー
AQUA AMERICA INC	—	23	119	13,008	公益事業
ARAMARK	13	22	102	11,138	消費者サービス
ARCONIC INC	18	31	91	9,949	資本財
ARISTA NETWORKS INC	2	4	113	12,409	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASSURANT INC	2	5	65	7,128	保険
AXA EQUITABLE HOLDINGS INC	7	—	—	—	各種金融
BAKER HUGHES COMPANY	26	66	152	16,673	エネルギー
BIO-RAD LABORATORIES-A	—	2	85	9,280	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACK KNIGHT INC	—	16	105	11,501	ソフトウェア・サービス
BLACKROCK INC	5	11	611	66,685	各種金融
BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	—	68	423	46,135	各種金融
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	—	15	116	12,753	ソフトウェア・サービス
BOSTON SCIENTIFIC CORP	66	133	575	62,751	ヘルスケア機器・サービス
AFLAC INC	37	72	382	41,703	保険
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	77	222	1,424	155,346	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTION	4	10	133	14,590	ソフトウェア・サービス
BROWN & BROWN INC	—	25	106	11,660	保険
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	11	30	218	23,864	食品・飲料・タバコ
BURLINGTON STORES INC	3	5	128	13,962	小売
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	14	—	—	—	メディア・娯楽
CBRE GROUP INC - A	13	27	164	17,907	不動産
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	9	15	63	6,941	素材
CIGNA CORP	18	36	744	81,242	ヘルスケア機器・サービス
CIT GROUP INC	2	—	—	—	銀行
CMS ENERGY CORP	12	28	194	21,205	公益事業
CSX CORP	39	75	580	63,272	運輸
ALBEMARLE CORP	3	6	54	5,922	素材
CVS HEALTH CORP	61	123	881	96,083	ヘルスケア機器・サービス
CABOT OIL & GAS CORP	15	44	65	7,124	エネルギー
CAMPBELL SOUP CO	9	17	84	9,253	食品・飲料・タバコ
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	23	46	483	52,688	各種金融
CARDINAL HEALTH INC	12	30	162	17,685	ヘルスケア機器・サービス
CARMAX INC	7	17	167	18,292	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	21	37	176	19,196	消費者サービス
CATERPILLAR INC	28	54	768	83,806	資本財
CELANESE CORP	5	11	129	14,149	素材
CENTENE CORP	10	58	392	42,780	ヘルスケア機器・サービス
CENTERPOINT ENERGY INC	20	39	104	11,404	公益事業
CENTURYLINK INC	41	102	151	16,520	電気通信サービス
CHEMOURS CO/THE	4	—	—	—	素材
CHEVRON CORP	90	180	2,017	219,985	エネルギー
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	1	2	200	21,910	消費者サービス
CHURCH & DWIGHT CO INC	12	24	172	18,820	家庭用品・パーソナル用品
ALLEGHANY CORP	0.63	1	123	13,429	保険
CIMAREX ENERGY CO	2	—	—	—	エネルギー
CITIGROUP INC	118	218	1,711	186,606	銀行
CITIZENS FINANCIAL GROUP	19	36	141	15,448	銀行
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	2	2	27	3,033	ソフトウェア・サービス
ALLIANT ENERGY CORP	9	24	142	15,553	公益事業
CLOROX COMPANY	5	13	209	22,889	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA CO/THE	190	392	2,262	246,748	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	39	77	546	59,556	家庭用品・パーソナル用品
ALLSTATE CORP	17	32	382	41,756	保険
COMERICA INC	6	13	85	9,353	銀行
CONAGRA BRANDS INC	25	37	120	13,184	食品・飲料・タバコ
CONCHO RESOURCES INC	9	17	148	16,178	エネルギー
CONOCOPHILLIPS	55	109	686	74,870	エネルギー
CONSOLIDATED EDISON INC	15	34	323	35,333	公益事業
CONSTELLATION BRANDS INC-A	8	16	325	35,452	食品・飲料・タバコ
CONTINENTAL RESOURCES INC/OK	3	3	11	1,224	エネルギー
COOPER COS INC/THE	2	4	152	16,639	ヘルスケア機器・サービス
CORNING INC	41	68	199	21,783	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CORTEVA INC	—	65	183	20,011	素材
COTY INC-CL A	7	25	26	2,880	家庭用品・パーソナル用品
CROWN HOLDINGS INC	5	14	110	12,015	素材
CUMMINS INC	7	15	266	29,054	資本財
DR HORTON INC	15	32	187	20,451	耐久消費財・アパレル
DTE ENERGY COMPANY	7	18	246	26,858	公益事業
DXC TECHNOLOGY CO	11	27	93	10,247	ソフトウェア・サービス
DANAHER CORP	30	61	993	108,328	ヘルスケア機器・サービス
AMEREN CORPORATION	10	25	205	22,418	公益事業
DARDEN RESTAURANTS INC	5	11	129	14,085	消費者サービス
DAVITA INC	4	9	75	8,238	ヘルスケア機器・サービス
DEERE & CO	14	29	496	54,119	資本財
DELL TECHNOLOGIES -C	3	13	69	7,571	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DELTA AIR LINES INC	7	13	77	8,440	運輸
DEVON ENERGY CORP	21	32	78	8,577	エネルギー
WALT DISNEY CO/THE	70	173	2,437	265,806	メディア・娯楽
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	17	28	213	23,296	各種金融
AMERICAN ELECTRIC POWER	24	47	487	53,178	公益事業
EVEREST RE GROUP LTD	1	3	86	9,467	保険
DOLLAR GENERAL CORP	13	25	390	42,585	小売
DOMINION ENERGY INC	36	76	645	70,384	公益事業
DOMINO'S PIZZA INC	1	2	82	9,016	消費者サービス

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	
AMERICAN EXPRESS CO	35	68	924	100,788	各種金融
DOVER CORP	6	12	151	16,565	資本財
DOW INC	—	73	356	38,863	素材
DOWDUPONT INC	109	—	—	—	素材
DUKE ENERGY CORP	34	69	671	73,281	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC	—	73	434	47,353	素材
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	43	83	428	46,726	保険
EOG RESOURCES INC	27	56	454	49,620	エネルギー
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	1	3	67	7,401	保険
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	7	15	198	21,633	消費者サービス
EASTMAN CHEMICAL CO	7	12	90	9,919	素材
EATON VANCE CORP	3	11	55	6,072	各種金融
ECOLAB INC	12	25	499	54,527	素材
BUNGE LTD	7	14	77	8,430	食品・飲料・タバコ
EDISON INTERNATIONAL	13	36	277	30,216	公益事業
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	10	20	461	50,341	ヘルスケア機器・サービス
ABBOTT LABORATORIES	83	167	1,517	165,493	ヘルスケア機器・サービス
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	—	24	76	8,366	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EMERSON ELECTRIC CO	30	59	458	50,047	資本財
ENTERGY CORP	7	20	273	29,783	公益事業
EPAM SYSTEMS INC	—	4	109	11,913	ソフトウェア・サービス
EQUIFAX INC	5	9	148	16,225	商業・専門サービス
EQUITABLE HOLDINGS INC	—	44	110	12,104	各種金融
EVERGY INC	11	21	155	16,968	公益事業
EVERSOURCE ENERGY	13	32	300	32,761	公益事業
EXELON CORP	46	93	448	48,925	公益事業
EXXON MOBIL CORP	199	408	2,709	295,455	エネルギー
FMC CORP	5	13	132	14,400	素材
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	—	3	95	10,375	各種金融
AMERICAN WATER WORKS CO INC	7	15	213	23,322	公益事業
AMETEK INC	9	19	198	21,620	資本財
FEDEX CORP	12	24	373	40,780	運輸
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	16	59	873	95,260	ソフトウェア・サービス
FNF GROUP	11	27	135	14,744	保険
FIRST DATA CORP- CLASS A	22	—	—	—	ソフトウェア・サービス
AMPHENOL CORP-CL A	15	29	309	33,770	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANADARKO PETROLEUM CORP	25	—	—	—	エネルギー
FIRST REPUBLIC BANK/CA	6	16	190	20,766	銀行
FIRSTENERGY CORP	20	54	275	30,064	公益事業
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	3	9	294	32,065	ソフトウェア・サービス
FLUOR CORP	3	—	—	—	資本財
FLOWSERVE CORP	4	11	56	6,163	資本財
FORD MOTOR CO	184	389	350	38,240	自動車・自動車部品
FORTUNE CORP	15	26	202	22,085	資本財
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	5	11	76	8,369	資本財
FRANKLIN RESOURCES INC	16	27	69	7,542	各種金融
FREEMPORT-MCMORAN INC	57	130	154	16,803	素材
ARTHUR J GALLAGHER & CO	7	18	181	19,785	保険
GAP INC/THE	6	23	42	4,614	小売
GARTNER INC	3	7	127	13,869	ソフトウェア・サービス
ANTHEM INC	12	24	728	79,464	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	
GENERAL DYNAMICS CORP	12	23	442	48,218	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	417	831	973	106,178	資本財
GENERAL MILLS INC	29	61	328	35,854	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	61	125	429	46,832	自動車・自動車部品
GENUINE PARTS CO	6	12	123	13,422	小売
APACHE CORP	16	29	89	9,723	エネルギー
GLOBAL PAYMENTS INC	6	29	578	63,082	ソフトウェア・サービス
GLOBE LIFE INC	—	9	96	10,525	保険
GODADDY INC - CLASS A	6	15	110	11,996	ソフトウェア・サービス
GOLDMAN SACHS GROUP INC	17	31	773	84,375	各種金融
WW GRAINGER INC	2	4	161	17,581	資本財
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	27	48	214	23,412	食品・飲料・タバコ
GRUBHUB INC	2	9	57	6,310	小売
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	—	8	98	10,730	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	13	26	380	41,505	ヘルスケア機器・サービス
HP INC	78	149	328	35,865	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HALLIBURTON CO	43	76	177	19,355	エネルギー
HANESBRANDS INC	15	40	57	6,249	耐久消費財・アパレル
HARLEY-DAVIDSON INC	3	12	44	4,879	自動車・自動車部品
HARRIS CORP	4	—	—	—	資本財
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	15	31	184	20,081	保険
HEICO CORP	—	2	29	3,230	資本財
HEICO CORP-CLASS A	—	8	78	8,612	資本財
HELMERICH & PAYNE	4	—	—	—	エネルギー
ARROW ELECTRONICS INC	2	9	73	8,019	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HERSHEY CO/THE	5	12	199	21,710	食品・飲料・タバコ
HESS CORP	11	28	182	19,949	エネルギー
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	76	117	172	18,848	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	14	27	303	33,093	消費者サービス
HOLLYFRONTIER CORP	8	17	79	8,662	エネルギー
HOME DEPOT INC	54	103	2,410	262,836	小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	35	69	1,223	133,485	資本財
HORMEL FOODS CORP	12	29	139	15,262	食品・飲料・タバコ
HUMANA INC	6	13	464	50,639	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	2	4	119	13,025	資本財
IDEX CORP	3	7	135	14,793	資本財
ILLINOIS TOOL WORKS	14	31	554	60,508	資本財
INGREDION INC	2	7	68	7,486	食品・飲料・タバコ
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	27	55	536	58,461	各種金融
INTL BUSINESS MACHINES CORP	43	84	1,186	129,426	ソフトウェア・サービス
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	3	9	123	13,461	素材
INTERNATIONAL PAPER CO	16	33	146	16,008	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	16	36	86	9,418	メディア・娯楽
IQVIA HOLDINGS INC	6	14	227	24,777	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	157	304	4,058	442,610	銀行
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	6	10	104	11,414	資本財
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	7	27	59	6,483	各種金融
JOHNSON & JOHNSON	125	254	3,773	411,576	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JONES LANG LASALLE INC	1	4	79	8,649	不動産
JUNIPER NETWORKS INC	14	32	80	8,768	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KKR & CO INC -A	—	43	131	14,392	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	
KANSAS CITY SOUTHERN	4	10	182	19,874	運輸
KELLOGG CO	10	22	156	17,083	食品・飲料・タバコ
KEYCORP	42	85	165	18,086	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	8	20	206	22,484	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	16	32	470	51,366	家庭用品・パーソナル用品
KINDER MORGAN INC	97	200	432	47,217	エネルギー
ATMOS ENERGY CORP	5	9	108	11,790	公益事業
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	2	10	38	4,219	運輸
KOHL'S CORP	7	15	71	7,759	小売
KROGER CO	33	72	203	22,141	食品・生活必需品小売り
L BRANDS INC	6	—	—	—	小売
L3 TECHNOLOGIES INC	3	—	—	—	資本財
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	—	21	480	52,357	資本財
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	4	9	176	19,207	ヘルスケア機器・サービス
LAMB WESTON HOLDINGS INC	7	13	117	12,857	食品・飲料・タバコ
LAS VEGAS SANDS CORP	20	29	199	21,710	消費者サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	10	20	430	46,983	家庭用品・パーソナル用品
LEAR CORP	3	3	47	5,134	自動車・自動車部品
LEGGETT & PLATT INC	3	14	74	8,134	耐久消費財・アパレル
LEIDOS HOLDINGS INC	7	12	124	13,620	ソフトウェア・サービス
LENNAR CORP-A	12	26	174	18,997	耐久消費財・アパレル
LENNOX INTERNATIONAL INC	1	3	88	9,644	資本財
AUTOLIV INC	3	7	57	6,267	自動車・自動車部品
ELI LILLY & CO	45	82	1,153	125,764	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUTOZONE INC	1	2	244	26,611	小売
LINCOLN NATIONAL CORP	9	20	116	12,704	保険
AVERY DENNISON CORP	4	7	98	10,706	素材
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	6	15	112	12,284	メディア・娯楽
LOCKHEED MARTIN CORP	12	24	1,049	114,430	資本財
LOEWS CORP	11	24	124	13,546	保険
LOWE'S COS INC	38	75	913	99,627	小売
BB&T CORP	37	—	—	—	銀行
M & T BANK CORP	5	12	220	24,051	銀行
MGM RESORTS INTERNATIONAL	21	45	144	15,796	消費者サービス
MSCI INC	3	7	195	21,349	各種金融
MACY'S INC	16	—	—	—	小売
MANPOWERGROUP INC	2	2	27	2,991	商業・専門サービス
MARATHON OIL CORP	35	64	77	8,418	エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP	33	65	357	38,972	エネルギー
MARKEL CORP	0.72	1	167	18,274	保険
MARSH & MCLENNAN COS	24	49	568	61,981	保険
MARTIN MARIETTA MATERIALS	2	5	146	16,030	素材
MASCO CORP	13	30	148	16,175	資本財
MASTERCARD INC-CLASS A	43	87	2,828	308,481	ソフトウェア・サービス
MCCORMICK & CO-NON VGT SHRS	5	12	209	22,823	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	36	72	1,539	167,876	消費者サービス
MCKESSON CORP	9	19	295	32,240	ヘルスケア機器・サービス
BALL CORP	13	27	199	21,745	素材
MERCK & CO. INC.	125	248	2,133	232,680	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
METLIFE INC	41	79	406	44,323	保険
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	1	2	204	22,266	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	
BANK OF AMERICA CORP	446	849	2,850	310,824	銀行
MOHAWK INDUSTRIES INC	2	5	80	8,725	耐久消費財・アパレル
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	7	14	82	8,954	食品・飲料・タバコ
MOODY'S CORP	8	17	436	47,643	各種金融
MORGAN STANLEY	63	123	672	73,330	各種金融
MOSAIC CO/THE	15	32	62	6,863	素材
MOTOROLA SOLUTIONS INC	6	16	292	31,937	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NRG ENERGY INC	15	27	103	11,322	公益事業
NVR INC	0.15	0.36	143	15,640	耐久消費財・アパレル
NATIONAL OILWELL VARCO INC	16	30	66	7,285	エネルギー
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	48	85	391	42,751	各種金融
NEWELL RUBBERMAID INC	25	41	83	9,095	耐久消費財・アパレル
NEWMONT CORP	22	81	360	39,294	素材
NEXTERA ENERGY INC	22	45	1,198	130,720	公益事業
NIKE INC -CL B	61	119	1,222	133,361	耐久消費財・アパレル
NISOURCE INC	15	27	79	8,718	公益事業
NOBLE ENERGY INC	20	50	108	11,885	エネルギー
NORDSTROM INC	2	12	49	5,402	小売
NORFOLK SOUTHERN CORP	13	26	547	59,710	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	8	15	594	64,846	資本財
NUCOR CORP	13	31	160	17,454	素材
OGE ENERGY CORP	6	21	97	10,584	公益事業
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	36	88	375	40,906	エネルギー
OMNICOM GROUP	9	19	152	16,642	メディア・娯楽
ONEOK INC	20	41	309	33,774	エネルギー
ORACLE CORP	141	226	1,223	133,475	ソフトウェア・サービス
OWENS CORNING	2	8	56	6,127	資本財
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	22	43	647	70,587	銀行
PPG INDUSTRIES INC	12	23	295	32,257	素材
PPL CORP	29	73	268	29,282	公益事業
PVH CORP	3	7	75	8,201	耐久消費財・アパレル
PACKAGING CORP OF AMERICA	5	8	89	9,770	素材
PALO ALTO NETWORKS INC	3	8	201	21,960	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	6	11	220	24,089	資本財
PARSLEY ENERGY INC-CLASS A	6	—	—	—	エネルギー
PAYCOM SOFTWARE INC	—	4	137	15,003	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	66	132	1,888	205,973	食品・飲料・タバコ
PERKINELMER INC	—	11	112	12,242	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PFIZER INC	275	536	2,136	232,959	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAXTER INTERNATIONAL INC	24	46	425	46,433	ヘルスケア機器・サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	73	147	1,266	138,170	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66	21	44	445	48,544	エネルギー
PINNACLE WEST CAPITAL	4	8	80	8,770	公益事業
PINTEREST INC- CLASS A	—	15	35	3,842	メディア・娯楽
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	8	17	248	27,122	エネルギー
PLAINS GP HOLDINGS LP-CL A	2	—	—	—	エネルギー
POLARIS INC	1	6	58	6,419	耐久消費財・アパレル
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	12	24	133	14,518	保険
PROCTER & GAMBLE CO/THE	117	241	3,023	329,743	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	28	57	442	48,305	保険
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	20	39	372	40,664	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	
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	25	51	316	34,497	公益事業
PULTEGROUP INC	10	22	97	10,663	耐久消費財・アパレル
QUEST DIAGNOSTICS INC	5	11	126	13,824	ヘルスケア機器・サービス
RPM INTERNATIONAL INC	—	13	101	11,070	素材
RALPH LAUREN CORP	1	4	55	6,059	耐久消費財・アパレル
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	5	10	95	10,383	各種金融
RAYTHEON COMPANY	13	26	623	68,015	資本財
RED HAT INC	8	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BECTON DICKINSON AND CO	12	25	717	78,201	ヘルスケア機器・サービス
REGIONS FINANCIAL CORP	44	86	136	14,872	銀行
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	2	4	72	7,955	保険
REPUBLIC SERVICES INC	9	23	217	23,749	商業・専門サービス
RESMED INC	5	14	231	25,237	ヘルスケア機器・サービス
RINGCENTRAL INC-CLASS A	—	7	151	16,571	ソフトウェア・サービス
ROBERT HALF INTL INC	6	6	41	4,546	商業・専門サービス
ROCKWELL AUTOMATION INC	5	10	207	22,609	資本財
ROLLINS INC	3	11	43	4,751	商業・専門サービス
ROPER TECHNOLOGIES INC	5	10	383	41,879	資本財
S&P GLOBAL INC	12	23	707	77,137	各種金融
SALESFORCE.COM INC	34	78	1,432	156,225	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	66	135	485	52,914	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	58	118	558	60,878	各種金融
SEALED AIR CORP	5	13	51	5,641	素材
SEMPRA ENERGY	13	26	425	46,416	公益事業
SERVICENOW INC	8	17	548	59,858	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	4	8	481	52,482	素材
AFFILIATED MANAGERS GROUP	2	—	—	—	各種金融
SMITH (A.O.) CORP	4	7	34	3,775	資本財
JM SMUCKER CO/THE	4	10	108	11,871	食品・飲料・タバコ
SNAP-ON INC	2	4	72	7,910	資本財
SNAP INC - A	—	62	118	12,972	メディア・娯楽
SOUTHERN CO/THE	49	99	691	75,466	公益事業
WR BERKLEY CORP	2	12	93	10,147	保険
SOUTHWEST AIRLINES CO	3	14	82	8,998	運輸
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	61	127	2,883	314,462	各種金融
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	5	10	75	8,274	資本財
SPRINT CORP	43	43	21	2,306	電気通信サービス
SQUARE INC - A	15	35	255	27,899	ソフトウェア・サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	7	13	219	23,966	資本財
STATE STREET CORP	18	32	255	27,861	各種金融
STRYKER CORP	16	32	688	75,044	ヘルスケア機器・サービス
BEST BUY CO INC	10	21	193	21,137	小売
SUNTRUST BANKS INC	22	—	—	—	銀行
SYNCHRONY FINANCIAL	29	54	177	19,376	各種金融
SYSCO CORP	24	48	401	43,742	食品・生活必需品小売り
TJX COMPANIES INC	60	116	713	77,804	小売
TAPESTRY INC	12	29	81	8,857	耐久消費財・アパレル
TARGET CORP	24	49	564	61,578	小売
TARGA RESOURCES CORP	9	18	71	7,757	エネルギー
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	—	3	141	15,391	資本財
TELEFLEX INC	1	4	153	16,743	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	
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	52	95	96	10,531	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TEXTRON INC	10	24	109	11,943	資本財
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	19	37	1,263	137,813	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
3M CO	27	55	988	107,792	資本財
TIFFANY & CO	4	11	153	16,783	小売
TORCHMARK CORP	5	—	—	—	保険
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	6	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TRANSDIGM GROUP INC	2	4	313	34,164	資本財
TRANSUNION	8	16	156	17,068	商業・専門サービス
TRAVELERS COS INC/THE	13	26	352	38,423	保険
TRUIST FINANCIAL CORP	—	129	719	78,519	銀行
TWILIO INC - A	—	11	137	14,985	ソフトウェア・サービス
TWITTER INC	28	77	258	28,175	メディア・娯楽
TYLER TECHNOLOGIES INC	—	4	127	13,857	ソフトウェア・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	12	25	218	23,813	食品・飲料・タバコ
UGI CORP	9	15	68	7,442	公益事業
US BANCORP	73	143	773	84,330	銀行
UBER TECHNOLOGIES INC	—	10	39	4,342	運輸
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	4	4	8	936	耐久消費財・アパレル
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	1	10	19	2,141	耐久消費財・アパレル
UNION PACIFIC CORP	35	67	1,255	136,871	運輸
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	3	—	—	—	運輸
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	33	67	787	85,841	運輸
UNITED RENTALS INC	3	6	94	10,270	資本財
UNITED TECHNOLOGIES CORP	39	77	1,192	130,079	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	45	91	2,687	293,088	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	4	6	96	10,487	ヘルスケア機器・サービス
UNUM GROUP	11	11	32	3,496	保険
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	10	21	521	56,828	素材
VF CORP	17	34	295	32,219	耐久消費財・アパレル
VAIL RESORTS INC	1	2	71	7,793	消費者サービス
VALERO ENERGY CORP	20	41	367	40,048	エネルギー
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	4	7	106	11,579	ヘルスケア機器・サービス
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	5	12	185	20,220	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	195	400	2,412	263,064	電気通信サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	83	166	3,415	372,494	ソフトウェア・サービス
VISTRA ENERGY CORP	17	28	63	6,888	公益事業
VMWARE INC-CLASS A	3	7	109	11,992	ソフトウェア・サービス
VOYA FINANCIAL INC	8	8	51	5,664	各種金融
VULCAN MATERIALS CO	7	11	163	17,838	素材
WABCO HOLDINGS INC	1	5	72	7,942	資本財
WEC ENERGY GROUP INC	15	32	321	35,043	公益事業
WABTEC CORP	2	19	153	16,697	資本財
WALMART INC	69	136	1,561	170,284	食品・生活必需品小売り
H&R BLOCK INC	5	—	—	—	消費者サービス
WASTE CONNECTIONS INC	13	27	266	29,066	商業・専門サービス
WASTE MANAGEMENT INC	21	41	506	55,213	商業・専門サービス
WATERS CORP	3	5	127	13,859	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WAYFAIR INC- CLASS A	1	3	36	3,969	小売
WELLCARE HEALTH PLANS INC	2	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WELLS FARGO & CO	215	402	1,912	208,624	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	121	13,249		ヘルスケア機器・サービス
WESTERN UNION CO	23	37	102	11,186		ソフトウェア・サービス
WESTLAKE CHEMICAL CORP	1	1	10	1,179		素材
WESTROCK CO	10	22	93	10,153		素材
WHIRLPOOL CORP	2	6	102	11,178		耐久消費財・アパレル
WILLIAMS COS INC	59	122	271	29,660		エネルギー
BOEING CO/THE	25	52	1,680	183,275		資本財
WORKDAY INC-CLASS A	7	16	312	34,112		ソフトウェア・サービス
WORLDPAY INC-CLASS A	15	—	—	—		ソフトウェア・サービス
XPO LOGISTICS INC	5	9	89	9,785		運輸
XCEL ENERGY INC	25	52	352	38,495		公益事業
XEROX CORP	5	—	—	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
XYLEM INC	7	16	130	14,271		資本財
XEROX HOLDINGS CORP	—	21	75	8,185		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
YUM! BRANDS INC	15	31	331	36,179		消費者サービス
ZAYO GROUP HOLDINGS INC	8	18	63	6,926		電気通信サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	10	20	296	32,302		ヘルスケア機器・サービス
ZOETIS INC	23	45	625	68,175		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BORGWARNER INC	11	21	86	9,410		自動車・自動車部品
AERCAP HOLDINGS NV	3	8	51	5,590		資本財
INVESCO LTD	11	26	47	5,175		各種金融
CHUBB LTD	22	44	671	73,242		保険
LYONDELLBASELL INDU-CL A	16	27	229	25,033		素材
ACCENTURE PLC-CL A	30	60	1,270	138,595		ソフトウェア・サービス
AON PLC	11	23	502	54,767		保険
TE CONNECTIVITY LTD	17	33	325	35,542		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INGERSOLL-RAND PLC	12	23	311	33,970		資本財
APTIV PLC	13	27	251	27,414		自動車・自動車部品
EATON CORP PLC	21	41	401	43,787		資本財
TECHNIPFMC PLC	18	32	57	6,296		エネルギー
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	9	16	84	9,226		資本財
ALLEGION PLC	5	8	107	11,712		資本財
STERIS PLC	—	7	111	12,209		ヘルスケア機器・サービス
PERRIGO CO PLC	3	9	58	6,395		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMCOR PLC	—	173	181	19,814		素材
CAPRI HOLDINGS LTD	8	16	57	6,246		耐久消費財・アパレル
PENTAIR PLC	5	12	59	6,494		資本財
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	4	16	48	5,304		素材
MEDTRONIC PLC	64	130	1,561	170,255		ヘルスケア機器・サービス
NIELSEN HOLDINGS PLC	12	27	57	6,306		商業・専門サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	46	78	324	35,369		資本財
ALLERGAN PLC	16	31	590	64,383		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	7	21	113	12,351		食品・飲料・タバコ
LINDE PLC	26	51	1,085	118,400		素材
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	5	12	56	6,181		保険
CHENIERE ENERGY INC	8	24	147	16,092		エネルギー
ABIOMED INC	1	5	96	10,496		ヘルスケア機器・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC	35	76	452	49,305		メディア・娯楽
ADOBE INC	23	46	1,629	177,730		ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	37	101	509	55,570		半導体・半導体製造装置
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	7	16	161	17,615		ソフトウェア・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	
ALIGN TECHNOLOGY INC	3	7	204	22,318	ヘルスケア機器・サービス
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	3	11	134	14,696	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C	14	30	4,427	482,917	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	14	28	4,243	462,752	メディア・娯楽
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	1	1	5	596	運輸
ANSYS INC	3	7	202	22,110	ソフトウェア・サービス
BEIGENE LTD-ADR	1	5	81	8,918	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	7	19	163	17,879	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOGEN INC	9	18	517	56,390	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC	2	4	814	88,843	小売
BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	1	—	—	—	保険
BROADCOM INC	20	38	1,260	137,419	半導体・半導体製造装置
CBOE GLOBAL MARKETS INC	4	12	146	15,941	各種金融
CDK GLOBAL INC	5	12	67	7,347	ソフトウェア・サービス
CDW CORP/DE	6	12	178	19,463	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC	6	9	77	8,448	運輸
CME GROUP INC	17	34	725	79,115	各種金融
CADENCE DESIGN SYS INC	11	24	182	19,862	ソフトウェア・サービス
CELGENE CORP	33	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	10	22	232	25,406	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CERNER CORP	12	27	208	22,688	ヘルスケア機器・サービス
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	7	15	773	84,320	メディア・娯楽
CINCINNATI FINANCIAL CORP	6	15	166	18,163	保険
CISCO SYSTEMS INC	222	405	1,981	216,129	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CINTAS CORP	3	9	265	28,964	商業・専門サービス
CITRIX SYSTEMS INC	5	13	171	18,702	ソフトウェア・サービス
COGNEX CORP	9	17	101	11,099	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	28	56	352	38,394	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	216	430	1,920	209,400	メディア・娯楽
COMMSCOPE HOLDING CO INC	7	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COPART INC	9	18	184	20,114	商業・専門サービス
CHECK POINT SOFTWARE TECH	7	10	120	13,098	ソフトウェア・サービス
COSTCO WHOLESALE CORP	20	42	1,305	142,365	食品・生活必需品小売り
COSTAR GROUP INC	1	3	208	22,778	商業・専門サービス
AMAZON.COM INC	19	40	7,522	820,446	小売
FLEX LTD	15	45	61	6,731	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMERCO	0.06	1	39	4,292	運輸
DENTSPLY SIRONA INC	9	20	122	13,325	ヘルスケア機器・サービス
DEXCOM INC	4	9	212	23,166	ヘルスケア機器・サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC	6	16	137	14,970	エネルギー
DISCOVERY INC - A	6	17	52	5,694	メディア・娯楽
DISCOVERY INC-C	16	33	95	10,421	メディア・娯楽
DISH NETWORK CORP-A	5	21	80	8,746	メディア・娯楽
DOCUSIGN INC	—	10	80	8,737	ソフトウェア・サービス
DOLLAR TREE INC	12	23	209	22,861	小売
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	25	53	146	15,973	半導体・半導体製造装置
DROPBOX INC-CLASS A	—	10	18	1,979	ソフトウェア・サービス
E*TRADE FINANCIAL CORP	10	19	88	9,669	各種金融
ARCH CAPITAL GROUP LTD	17	35	159	17,384	保険
EAST WEST BANCORP INC	3	15	75	8,268	銀行
EBAY INC	46	82	292	31,868	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	
ELECTRONIC ARTS INC	15	30	339	36,997	メディア・娯楽
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	—	1	24	2,664	保険
EXACT SCIENCES CORP	—	11	101	11,116	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EXPEDIA GROUP INC	5	14	164	17,978	小売
EXPEDITORS INTL WASH INC	7	17	133	14,512	運輸
FLIR SYSTEMS INC	3	10	56	6,163	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FACEBOOK INC-A	113	231	5,055	551,311	メディア・娯楽
AMGEN INC	30	57	1,301	141,909	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FASTENAL CO	12	50	178	19,465	資本財
F5 NETWORKS INC	3	6	83	9,080	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FIFTH THIRD BANCORP	27	72	209	22,837	銀行
ANALOG DEVICES INC	18	35	417	45,518	半導体・半導体製造装置
FISERV INC	19	55	665	72,562	ソフトウェア・サービス
FORTINET INC	5	14	173	18,967	ソフトウェア・サービス
FOX CORP - CLASS A	—	37	137	15,012	メディア・娯楽
FOX CORP- CLASS B	—	18	66	7,216	メディア・娯楽
GILEAD SCIENCES INC	61	121	764	83,341	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLE INC	226	434	13,818	1,507,008	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	47	89	553	60,361	半導体・半導体製造装置
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	5	—	—	—	自動車・自動車部品
HD SUPPLY HOLDINGS INC	7	15	61	6,666	資本財
HASBRO INC	5	10	114	12,500	耐久消費財・アパレル
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	3	7	118	12,932	ソフトウェア・サービス
HOLOGIC INC	11	28	152	16,580	ヘルスケア機器・サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	3	7	84	9,262	運輸
HUNTINGTON BANCSHARES INC	44	89	123	13,454	銀行
IAC/INTERACTIVECORP	3	8	217	23,753	メディア・娯楽
IPG PHOTONICS CORP	0.85	4	58	6,374	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
IDEXX LABORATORIES INC	3	9	257	28,079	ヘルスケア機器・サービス
ILLUMINA INC	7	14	452	49,352	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INCYTE CORP	7	19	149	16,303	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INSULET CORP	—	6	125	13,650	ヘルスケア機器・サービス
INTEL CORP	216	421	2,882	314,419	半導体・半導体製造装置
INTUIT INC	11	24	712	77,728	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	5	11	649	70,876	ヘルスケア機器・サービス
IONIS PHARMACEUTICALS INC	—	14	88	9,610	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KLA CORP	6	16	293	31,989	半導体・半導体製造装置
KRAFT HEINZ CO/THE	30	66	201	22,001	食品・飲料・タバコ
LKQ CORP	16	28	95	10,428	小売
LAM RESEARCH CORP	7	14	441	48,107	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	10	21	434	47,335	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	21	42	746	81,364	ソフトウェア・サービス
LIBERTY BROADBAND-C	4	11	147	16,098	メディア・娯楽
LIBERTY SIRIUSXM GROUP-A	2	9	46	5,044	メディア・娯楽
LIBERTY SIRIUS GROUP-C	9	17	86	9,484	メディア・娯楽
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C	10	21	101	11,089	メディア・娯楽
LULULEMON ATHLETICA INC	4	9	236	25,793	耐久消費財・アパレル
MARKETAXESS HOLDINGS INC	—	3	121	13,282	各種金融
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	14	28	399	43,601	消費者サービス
MATCH GROUP INC	—	6	52	5,692	メディア・娯楽
MATTEL INC	13	—	—	—	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	
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	11	23	145	15,910	半導体・半導体製造装置
MELCO RESORTS & ENTERT-ADR	11	11	23	2,548	消費者サービス
MERCADOLIBRE INC	1	4	309	33,716	小売
MICROSOFT CORP	341	696	11,500	1,254,278	ソフトウェア・サービス
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	9	25	269	29,385	半導体・半導体製造装置
MICRON TECHNOLOGY INC	55	105	610	66,602	半導体・半導体製造装置
MIDDLEBY CORP	2	2	34	3,722	資本財
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	70	137	754	82,329	食品・飲料・タバコ
MONGODB INC	—	4	67	7,365	ソフトウェア・サービス
MONSTER BEVERAGE CORP	20	40	268	29,322	食品・飲料・タバコ
NASDAQ INC	6	10	116	12,692	各種金融
NEKTAR THERAPEUTICS	8	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NETAPP INC	10	22	131	14,369	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NETFLIX INC	20	41	1,476	161,072	メディア・娯楽
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	—	9	92	10,058	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEWS CORP - CLASS A	9	28	39	4,272	メディア・娯楽
NORTHERN TRUST CORP	8	21	218	23,883	各種金融
NORTONLIFELOCK INC	—	62	176	19,221	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	27	54	1,368	149,289	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	4	7	333	36,362	小売
OKTA INC	—	9	123	13,518	ソフトウェア・サービス
OLD DOMINION FREIGHT LINE	3	5	106	11,618	運輸
ON SEMICONDUCTOR CORP	16	31	79	8,718	半導体・半導体製造装置
PTC INC	5	11	95	10,416	ソフトウェア・サービス
PACCAR INC	17	34	265	28,917	資本財
PAYCHEX INC	16	31	282	30,796	ソフトウェア・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	53	105	1,237	134,939	ソフトウェア・サービス
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	13	34	54	5,917	銀行
T ROWE PRICE GROUP INC	12	24	320	34,907	各種金融
QORVO INC	4	11	134	14,678	半導体・半導体製造装置
QUALCOMM INC	66	114	1,030	112,428	半導体・半導体製造装置
QURATE RETAIL INC	18	—	—	—	小売
REGENERON PHARMACEUTICALS	3	8	295	32,196	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROKU INC	—	7	97	10,654	メディア・娯楽
ROSS STORES INC	18	36	416	45,474	小売
SEI INVESTMENTS COMPANY	5	13	83	9,129	各種金融
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	8	20	130	14,283	ソフトウェア・サービス
SVB FINANCIAL GROUP	2	4	105	11,462	銀行
SABRE CORP	9	27	63	6,874	ソフトウェア・サービス
SAREPTA THERAPEUTICS INC	—	7	88	9,695	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HENRY SCHEIN INC	7	13	92	10,133	ヘルスケア機器・サービス
SEATTLE GENETICS INC	5	11	130	14,181	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIGNATURE BANK	1	5	86	9,381	銀行
SIRIUS XM HOLDINGS INC	84	154	109	11,946	メディア・娯楽
SKYWORKS SOLUTIONS INC	7	17	209	22,876	半導体・半導体製造装置
SPLUNK INC	5	13	205	22,430	ソフトウェア・サービス
STARBUCKS CORP	64	116	1,070	116,717	消費者サービス
STEEL DYNAMICS INC	12	23	72	7,887	素材
SYMANTEC CORP	25	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SYNOPSYS INC	6	12	199	21,790	ソフトウェア・サービス
TD AMERITRADE HOLDING CORP	11	24	122	13,377	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		
T-MOBILE US INC	17	34	279	30,517	電気通信サービス	
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	5	11	149	16,313	メディア・娯楽	
TERADYNE INC	—	18	131	14,311	半導体・半導体製造装置	
TESLA INC	6	12	724	79,031	自動車・自動車部品	
TEXAS INSTRUMENTS INC	46	88	1,157	126,260	半導体・半導体製造装置	
TRACTOR SUPPLY COMPANY	5	10	102	11,153	小売	
TRIMBLE INC	13	22	98	10,787	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TRIPADVISOR INC	4	4	13	1,514	メディア・娯楽	
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	51	—	—	—	メディア・娯楽	
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	18	—	—	—	メディア・娯楽	
ULTA BEAUTY INC	2	4	135	14,826	小売	
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	—	3	29	3,251	運輸	
UNITED THERAPEUTICS CORP	1	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VERISIGN INC	4	9	197	21,508	ソフトウェア・サービス	
VERISK ANALYTICS INC	8	13	223	24,391	商業・専門サービス	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	12	24	562	61,354	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VIACOM INC-CLASS B	15	—	—	—	メディア・娯楽	
VIACOMCBS INC - CLASS B	—	45	164	17,951	メディア・娯楽	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	40	76	398	43,434	食品・生活必需品小売り	
WESTERN DIGITAL CORP	12	31	221	24,208	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
WYNN RESORTS LTD	4	10	137	14,945	消費者サービス	
XILINX INC	12	24	250	27,285	半導体・半導体製造装置	
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	—	4	121	13,256	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ZILLOW GROUP INC - C	4	14	68	7,438	メディア・娯楽	
ZIONS BANCORPORATION	9	18	85	9,367	銀行	
ALKERMES PLC	6	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GARMIN LTD	5	12	121	13,218	耐久消費財・アクセサリ	
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	3	5	83	9,139	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NXP SEMICONDUCTORS NV	16	28	378	41,324	半導体・半導体製造装置	
SEAGATE TECHNOLOGY	11	25	161	17,653	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
LIBERTY GLOBAL PLC-A	3	13	26	2,921	メディア・娯楽	
LIBERTY GLOBAL PLC-SERIES C	23	35	67	7,415	メディア・娯楽	
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDING	9	15	88	9,689	消費者サービス	
IHS MARKIT LTD	20	32	263	28,699	商業・専門サービス	
WILLIS TOWERS WATSON PLC	5	13	273	29,792	保険	
WTX.COM LTD	1	4	61	6,721	ソフトウェア・サービス	
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	—	5	76	8,376	ソフトウェア・サービス	
MYLAN NV	21	45	99	10,823	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DAIRY FARM INTL HLDGS LTD	1	1	0.54	58	食品・生活必需品小売り	
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	74	130	72	7,897	不動産	
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	10	22	124	13,594	資本財	
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	11	23	73	8,026	資本財	
小計	株数・金額	14,055	28,568	269,479	29,389,433	
	銘柄数<比率>	593	608	—	<51.3%>	
(カナダ)			千カナダドル			
ARC RESOURCES LTD	5	—	—	—	エネルギー	
ATR CANADA	—	8	39	3,287	運輸	
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	—	62	123	10,202	公益事業	
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	22	87	386	32,066	食品・生活必需品小売り	
AURORA CANNABIS INC	13	43	11	945	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BCE INC	10	16	106	8,793	電気通信サービス	

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	
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円	
BAUSCH HEALTH COS INC	14	32	122	10,137	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKBERRY LTD	14	14	12	1,012	ソフトウェア・サービス
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	42	86	712	59,073	各種金融
CAE INC	8	31	124	10,345	資本財
CCL INDUSTRIES INC - CL B	7	16	95	7,928	素材
CGI INC	—	20	235	19,563	ソフトウェア・サービス
CI FINANCIAL CORP	7	7	17	1,489	各種金融
CAMECO CORP	24	24	27	2,258	エネルギー
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	21	43	474	39,326	銀行
CANADIAN NATL RAILWAY CO	35	69	868	72,027	運輸
CANADIAN NATURAL RESOURCES	60	120	478	39,711	エネルギー
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	7	13	479	39,798	運輸
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	2	5	72	6,009	小売
CANADIAN UTILITIES LTD-A	1	9	39	3,294	公益事業
CANOPY GROWTH CORP	11	11	33	2,806	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CENOVUS ENERGY INC	61	103	119	9,885	エネルギー
CONSTELLATION SOFTWARE INC	0.87	1	253	21,056	ソフトウェア・サービス
ALTAGAS LTD	5	29	59	4,950	公益事業
CRONOS GROUP INC	—	10	9	828	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DOLLARAMA INC	14	34	159	13,236	小売
EMERA INC	0.5	23	144	11,975	公益事業
EMPIRE CO LTD 'A'	8	8	26	2,230	食品・生活必需品小売り
ENCANA CORP	46	85	42	3,499	エネルギー
ENBRIDGE INC	97	195	1,055	87,566	エネルギー
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	1	2	151	12,558	保険
FINNING INTERNATIONAL INC	7	—	—	—	資本財
FIRST CAPITAL REALTY INC	1	—	—	—	不動産
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	24	42	51	4,280	素材
FORTIS INC	18	36	214	17,784	公益事業
FRANCO-NEVADA CORP	8	16	238	19,796	素材
GILDAN ACTIVEWEAR INC	11	18	70	5,858	耐久消費財・アパレル
GOLDCORP INC	40	—	—	—	素材
GREAT-WEST LIFE CO INC	18	18	63	5,266	保険
CGI GROUP INC - CLASS A	10	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HUSKY ENERGY INC	13	13	12	1,055	エネルギー
HYDRO ONE LTD	16	34	92	7,665	公益事業
IGM FINANCIAL INC	0.81	0.81	3	262	各種金融
IA FINANCIAL CORP INC	3	12	91	7,618	保険
IMPERIAL OIL LTD	16	28	96	8,012	エネルギー
INTACT FINANCIAL CORP	6	13	186	15,460	保険
INTER PIPELINE LTD	18	34	77	6,419	エネルギー
ATCO LTD -CLASS I	0.63	8	44	3,711	公益事業
KEYERA CORP	8	22	79	6,557	エネルギー
KINROSS GOLD CORP	32	102	66	5,508	素材
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	—	23	131	10,917	素材
LOBLAW COMPANIES LTD	8	14	99	8,226	食品・生活必需品小売り
LUNDIN MINING CORP	18	73	53	4,431	素材
MAGNA INTERNATIONAL INC	17	33	231	19,163	自動車・自動車部品
MANULIFE FINANCIAL CORP	99	193	524	43,540	保険
METHANEX CORP	1	1	6	539	素材
METRO INC	14	26	142	11,823	食品・生活必需品小売り

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		
NATIONAL BANK OF CANADA	14	35	264	21,916	銀行	
BANK OF MONTREAL	31	61	644	53,446	銀行	
BANK OF NOVA SCOTIA	59	117	860	71,351	銀行	
NUTRIEN LTD	31	59	346	28,730	素材	
BARRICK GOLD CORP	91	179	441	36,631	素材	
ONEX CORPORATION	2	9	78	6,545	各種金融	
OPEN TEXT CORP	15	26	158	13,160	ソフトウェア・サービス	
PARKLAND FUEL CORP	—	17	82	6,876	エネルギー	
PEMBINA PIPELINE CORP	21	46	238	19,771	エネルギー	
POWER CORP OF CANADA	17	34	119	9,873	保険	
POWER FINANCIAL CORP	10	27	97	8,068	保険	
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	5	5	7	638	エネルギー	
QUEBECOR INC -CL B	—	12	42	3,519	メディア・娯楽	
RESTAURANT BRANDS INTERN	10	28	241	20,001	消費者サービス	
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	15	34	225	18,678	電気通信サービス	
ROYAL BANK OF CANADA	68	136	1,442	119,648	銀行	
SNC-LAVALIN GROUP INC	8	—	—	—	資本財	
SAPUTO INC	11	24	98	8,176	食品・飲料・タバコ	
SEVEN GENERATIONS ENERGY - A	4	—	—	—	エネルギー	
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	22	38	99	8,291	メディア・娯楽	
SHOPIFY INC - CLASS A	4	9	602	49,984	ソフトウェア・サービス	
AGNICO EAGLE MINES LTD	10	25	209	17,334	素材	
STARS GROUP INC/THE	6	28	90	7,539	消費者サービス	
SUN LIFE FINANCIAL INC	26	59	377	31,284	保険	
SUNCOR ENERGY INC	79	154	656	54,427	エネルギー	
TC ENERGY CORP	—	91	660	54,781	エネルギー	
TECK RESOURCES LTD-CLS B	22	60	115	9,604	素材	
TELUS CORP	3	3	16	1,388	電気通信サービス	
THOMSON REUTERS CORP	9	19	201	16,674	商業・専門サービス	
TORONTO-DOMINION BANK	87	174	1,291	107,137	銀行	
TOURMALINE OIL CORP	4	—	—	—	エネルギー	
TRANSCANADA CORP	45	—	—	—	エネルギー	
TURQUOISE HILL RESOURCES LTD	8	—	—	—	素材	
VERMILION ENERGY INC	5	—	—	—	エネルギー	
WSP GLOBAL INC	6	12	119	9,873	資本財	
WEST FRASER TIMBER CO LTD	3	3	19	1,602	素材	
WESTON (GEORGE) LTD	2	8	87	7,255	食品・生活必需品小売り	
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	27	43	170	14,121	素材	
BOMBARDIER INC-B	80	80	9	816	資本財	
小計	株数	金額	1,846	3,664	19,181	1,590,927
	銘柄	数<比率>	88	85	—	<2.8%>
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ADIDAS AG	9	17	558	67,147	耐久消費財・アパレル	
FRESENIUS SE & CO KGAA	17	37	183	22,042	ヘルスケア機器・サービス	
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	2	14	44	5,300	電気通信サービス	
FUCHS PETROLUB SE -PREF	0.56	0.56	2	282	素材	
HANNOVER RUECK SE	2	4	86	10,443	保険	
GEA GROUP AG	4	16	47	5,724	資本財	
CONTINENTAL AG	4	10	107	12,874	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE POST AG-REG	50	99	331	39,845	運輸	
AXEL SPRINGER SE	0.35	—	—	—	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	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
MERCK KGAA	5	12	144	17,424	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RWE AG	29	58	185	22,308	公益事業
SAP SE	47	93	1,189	143,115	ソフトウェア・サービス
E.ON SE	114	235	244	29,471	公益事業
HENKEL AG & CO KGAA	4	9	84	10,168	家庭用品・パーソナル用品
PUMA SE	0.2	7	58	7,055	耐久消費財・アパレル
BAYER AG-REG	44	90	683	82,225	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	7	18	176	21,237	家庭用品・パーソナル用品
BASF SE	44	89	569	68,554	素材
BEIERSDORF AG	4	10	114	13,715	家庭用品・パーソナル用品
HOCHTIEF AG	0.17	0.17	1	224	資本財
HEIDELBERGCEMENT AG	8	13	89	10,819	素材
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & ALLIANZ SE-REG	9	19	143	17,221	ヘルスケア機器・サービス
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	20	40	898	108,118	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	14	14	20	2,459	運輸
VOLKSWAGEN AG	7	14	391	47,074	保険
VOLKSWAGEN AG-PREF	1	1	33	4,083	自動車・自動車部品
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	9	18	329	39,579	自動車・自動車部品
THYSSENKRUPP AG	44	89	393	47,313	自動車・自動車部品
SIEMENS AG-REG	20	20	22	2,762	素材
I&I DRILLISCH AG	37	73	867	104,329	資本財
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	1	—	—	—	電気通信サービス
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	86	208	161	19,451	各種金融
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	17	29	205	24,671	自動車・自動車部品
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	1	6	33	4,002	自動車・自動車部品
SARTORIUS AG-VORZUG	164	326	483	58,189	電気通信サービス
INFINEON TECHNOLOGIES AG	1	3	74	8,931	ヘルスケア機器・サービス
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	57	128	281	33,922	半導体・半導体製造装置
DEUTSCHE BOERSE AG	—	2	29	3,542	ヘルスケア機器・サービス
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	9	19	290	34,976	各種金融
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	6	17	114	13,779	自動車・自動車部品
WIRECARD AG	0.35	3	26	3,228	運輸
LANXESS AG	5	11	156	18,799	ソフトウェア・サービス
MTU AERO ENGINES AG	1	7	41	4,952	素材
DEUTSCHE WOHNEN SE	2	5	149	17,959	資本財
SYMRISE AG	16	35	133	16,035	不動産
BRENNTAG AG	5	12	115	13,939	素材
EVONIK INDUSTRIES AG	7	15	73	8,836	資本財
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	3	17	46	5,608	素材
HUGO BOSS AG -ORD	6	6	1	207	電気通信サービス
COMMERZBANK AG	1	—	—	—	耐久消費財・アパレル
OSRAM LICHT AG	56	56	28	3,479	銀行
KION GROUP AG	1	—	—	—	資本財
VONOVIA SE	1	7	43	5,189	資本財
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	25	52	266	32,027	不動産
KNORR-BREMSE AG	5	—	—	—	メディア・娯楽
SIEMENS HEALTHINEERS AG	—	2	29	3,550	資本財
METRO AG	4	15	70	8,450	ヘルスケア機器・サービス
INNOGY SE	1	19	25	3,045	食品・生活必需品小売り
ZALANDO SE	5	—	—	—	公益事業
	2	8	36	4,421	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…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
COVESTRO AG	11	19	78	9,391	素材
UNIPER SE	11	21	64	7,775	公益事業
DELIVERY HERO SE	4	11	77	9,308	小売
小 計	1,100	2,207	11,143	1,340,596	
銘柄数<比率>	61	57	—	<2.3%>	
(ユーロ…イタリア)					
ASSICURAZIONI GENERALI	51	98	178	21,495	保険
INTESA SANPAOLO	729	1,445	329	39,604	銀行
MEDIOBANCA SPA	35	68	65	7,887	銀行
ENEL SPA	396	782	611	73,621	公益事業
ENI SPA	124	251	338	40,715	エネルギー
SNAM SPA	124	203	99	11,957	公益事業
TELECOM ITALIA SPA	720	720	36	4,369	電気通信サービス
TELECOM ITALIA-RSP	97	714	35	4,241	電気通信サービス
ATLANTIA SPA	24	51	110	13,246	運輸
TERNA SPA	81	144	91	10,992	公益事業
RECORDATI SPA	1	8	33	4,022	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEONARDO SPA	8	31	35	4,232	資本財
PRYSMIAN SPA	12	12	27	3,272	資本財
MONCLER SPA	6	21	87	10,551	耐久消費財・アパレル
FINCOBANK SPA	—	67	73	8,884	銀行
UNICREDIT SPA	85	205	255	30,702	銀行
POSTE ITALIANE SPA	21	53	56	6,843	保険
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	14	35	30	3,671	食品・飲料・タバコ
PIRELLI & C SPA	17	17	8	998	自動車・自動車部品
小 計	2,554	4,933	2,504	301,310	
銘柄数<比率>	18	19	—	<0.5%>	
(ユーロ…フランス)					
BOUYGUES SA	10	17	67	8,149	資本財
VEOLIA ENVIRONNEMENT	203	50	135	16,309	公益事業
L'OREAL	12	24	662	79,693	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	13	26	1,102	132,614	耐久消費財・アパレル
DASSAULT AVIATION SA	0.11	0.11	12	1,478	資本財
THALES SA	4	12	119	14,343	資本財
CAPGEMINI SA	6	16	196	23,645	ソフトウェア・サービス
CASINO GUICHARD PERRACHON	0.45	6	22	2,747	食品・生活必需品小売り
INGENICO GROUP	1	4	41	5,022	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PUBLICIS GROUPE	11	19	81	9,747	メディア・娯楽
FAURECIA	2	8	34	4,155	自動車・自動車部品
BOLLORE	32	32	12	1,446	運輸
MICHELIN (CGDE)	7	15	163	19,703	自動車・自動車部品
PERNOD RICARD SA	10	21	346	41,718	食品・飲料・タバコ
RENAULT SA	8	18	65	7,928	自動車・自動車部品
REMY COINTREAU	0.18	0.18	1	214	食品・飲料・タバコ
SEB SA	0.21	1	19	2,343	耐久消費財・アパレル
SCHNEIDER ELECTRIC SE	27	53	506	60,957	資本財
VIVENDI	53	80	201	24,189	メディア・娯楽
ORANGE	100	199	261	31,442	電気通信サービス
HERMES INTERNATIONAL	1	3	231	27,798	耐久消費財・アパレル
SOCIETE BIC SA	0.23	—	—	—	商業・専門サービス
DASSAULT SYSTEMES SA	5	13	222	26,764	ソフトウェア・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		
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
KERING	3	7	425	51,243	耐久消費財・アパレル	
CNP ASSURANCES	10	10	17	2,081	保険	
CARREFOUR SA	26	65	100	12,038	食品・生活必需品小売り	
ATOS SE	4	10	78	9,442	ソフトウェア・サービス	
SANOFI	53	107	960	115,603	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ACCOR SA	11	18	71	8,575	消費者サービス	
SOCIETE GENERALE SA	37	86	260	31,342	銀行	
TELEPERFORMANCE	2	6	149	17,973	商業・専門サービス	
EURAZEO	0.34	4	25	3,027	各種金融	
SODEXO	4	10	101	12,180	消費者サービス	
AXA SA	94	189	460	55,369	保険	
PEUGEOT SA	24	51	98	11,892	自動車・自動車部品	
JC DECAUX SA	0.6	0.6	1	182	メディア・娯楽	
ESSILORLUXOTTICA	14	28	390	46,954	耐久消費財・アパレル	
CREDIT AGRICOLE SA	47	101	127	15,363	銀行	
BNP PARIBAS	54	109	545	65,595	銀行	
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	21	52	185	22,322	資本財	
WENDEL	0.24	2	36	4,353	各種金融	
ILIAD SA	0.98	0.98	11	1,356	電気通信サービス	
IMERYS SA	0.29	—	—	—	素材	
SAFRAN SA	16	32	470	56,606	資本財	
ENGIE	91	184	289	34,783	公益事業	
ALSTOM	9	19	90	10,832	資本財	
EUTELSAT COMMUNICATIONS	4	4	5	710	メディア・娯楽	
EDF	27	61	70	8,423	公益事業	
IPSEN	1	1	10	1,217	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ARKEMA	4	8	69	8,376	素材	
LEGRAND SA	11	23	175	21,086	資本財	
EIFFAGE	2	7	81	9,863	資本財	
TOTAL SA	113	228	1,081	130,060	エネルギー	
ADP	1	3	53	6,463	運輸	
NATIXIS	31	31	12	1,466	各種金融	
UBISOFT ENTERTAINMENT	3	8	56	6,828	メディア・娯楽	
SCOR SE	7	15	60	7,229	保険	
REXEL SA	7	—	—	—	資本財	
VINCI SA	25	49	509	61,273	資本財	
DANONE	30	60	448	53,913	食品・飲料・タバコ	
ATR LIQUIDE SA	20	46	603	72,569	素材	
BUREAU VERITAS SA	8	34	89	10,732	商業・専門サービス	
GETLINK	23	46	73	8,859	運輸	
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	22	22	33	4,030	公益事業	
EDENRED	14	23	111	13,413	商業・専門サービス	
VALEO SA	10	24	69	8,307	自動車・自動車部品	
BIOMERIEUX	1	1	9	1,177	ヘルスケア機器・サービス	
WORLDLINE SA	—	5	38	4,602	ソフトウェア・サービス	
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	0.88	2	48	5,847	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AMUNDI SA	1	6	45	5,501	各種金融	
小計	株数	金額	1,240	2,440	13,162	1,583,494
	銘柄数	<比率>	69	67	—	<2.8%>
(ユーロ…オランダ)						
AIRBUS SE	28	56	782	94,143	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		
(ユーロ…オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
RANDSTAD NV	5	13	70	8,518	商業・専門サービス	
WOLTERS KLUWER	12	28	200	24,173	商業・専門サービス	
VOPAK	0.56	7	37	4,460	エネルギー	
AEGON NV	80	165	63	7,668	保険	
KONINKLIJKE KPN NV	186	378	103	12,459	電気通信サービス	
STMICROELECTRONICS NV	36	60	168	20,236	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE PHILIPS NV	46	89	407	48,981	ヘルスケア機器・サービス	
HEINEKEN NV	10	25	253	30,539	食品・飲料・タバコ	
HEINEKEN HOLDING NV	5	11	107	12,941	食品・飲料・タバコ	
KONINKLIJKE DSM NV	7	16	182	21,921	素材	
UNILEVER NV-CVA	73	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
UNILEVER NV	—	137	714	86,007	家庭用品・パーソナル用品	
ASML HOLDING NV	19	40	1,087	130,855	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	60	115	259	31,256	食品・生活必需品小売り	
FERRARI NV	5	12	200	24,062	自動車・自動車部品	
CNH INDUSTRIAL NV	58	95	92	11,075	資本財	
AKZO NOBEL	9	20	179	21,563	素材	
PROSUS NV	—	48	327	39,370	小売	
NN GROUP NV	15	28	90	10,939	保険	
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	47	96	117	14,117	自動車・自動車部品	
ABN AMRO BANK NV-CVA	21	38	60	7,229	銀行	
EXOR NV	5	11	85	10,292	各種金融	
ALTICE EUROPE NV	—	73	44	5,399	メディア・娯楽	
QIAGEN N.V.	12	21	68	8,234	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ADYEN NV	—	1	89	10,750	ソフトウェア・サービス	
ING GROEP NV-CVA	186	374	382	45,999	銀行	
小計	株数・金額	938	1,968	6,177	743,198	
	銘柄数<比率>	23	26	—	<1.3%>	
(ユーロ…スペイン)						
ENDESA SA	15	31	78	9,421	公益事業	
BANKINTER SA	28	28	16	2,022	銀行	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	320	667	307	36,975	銀行	
NATURGY ENERGY GROUP SA	19	34	80	9,644	公益事業	
REPSOL SA	59	129	170	20,483	エネルギー	
BANCO SANTANDER SA	771	1,636	579	69,703	銀行	
TELEFONICA SA	228	471	288	34,737	電気通信サービス	
ENAGAS SA	6	12	31	3,750	公益事業	
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A.	4	4	6	751	資本財	
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	11	28	91	11,043	資本財	
FERROVIAL SA	23	51	152	18,370	資本財	
MAPPRE SA	9	9	2	270	保険	
BANCO DE SABADELL SA	205	551	53	6,396	銀行	
CAIXABANK S.A	181	351	93	11,209	銀行	
IBERDROLA SA	300	584	577	69,503	公益事業	
AMADEUS IT GROUP SA	21	39	307	36,987	ソフトウェア・サービス	
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	13	—	—	—	運輸	
RED ELECTRICA CORPORACION SA	15	43	80	9,685	公益事業	
(Right)ACS ACTIVIDADES CONS Y S-RTS	11	—	—	—	資本財	
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	54	108	336	40,458	小売	
AENA SME SA	3	7	120	14,554	運輸	
CELLNEX TELECOM SA	—	27	121	14,596	電気通信サービス	

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		
GRIFOLS SA	13	28	89	10,803	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BANKIA SA	16	16	2	325	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,334	4,865	3,588	431,695	
	銘柄 数 < 比 率 >	23	22	—	< 0.8% >	
(ユーロ…ベルギー)						
KBC GROEP NV	10	21	149	17,982	銀行	
SOLVAY SA	4	8	81	9,828	素材	
UCB SA	5	10	85	10,343	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
COLRUYT SA	2	2	13	1,579	食品・生活必需品小売り	
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	3	8	78	9,462	各種金融	
PROXIMUS	2	9	23	2,840	電気通信サービス	
GALAPAGOS NV	—	5	108	13,068	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TELENET GROUP HOLDING NV	1	1	7	945	メディア・娯楽	
AGEAS	6	16	87	10,513	保険	
UMICORE	12	22	97	11,679	素材	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	37	74	526	63,389	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額	87	182	1,260	151,634	
	銘柄 数 < 比 率 >	10	11	—	< 0.3% >	
(ユーロ…オーストリア)						
OMV AG	10	14	69	8,369	エネルギー	
VERBUND AG	2	7	37	4,506	公益事業	
VOESTALPINE AG	7	7	16	2,000	素材	
ERSTE GROUP BANK AG	13	33	114	13,719	銀行	
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	12	12	25	3,086	銀行	
ANDRITZ AG	7	3	13	1,591	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	52	79	276	33,274	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	6	—	< 0.1% >	
(ユーロ…ルクセンブルク)						
EUROFINS SCIENTIFIC	0.48	1	60	7,324	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TENARIS SA	12	50	51	6,232	エネルギー	
SES	22	22	28	3,423	メディア・娯楽	
RTL GROUP	0.32	—	—	—	メディア・娯楽	
AROUNDTOWN SA	27	104	86	10,396	不動産	
ARCELORMITTAL	28	74	105	12,665	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	92	253	332	40,042	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	5	—	< 0.1% >	
(ユーロ…フィンランド)						
WARTSILA OYJ ABP	27	27	29	3,590	資本財	
UPM-KYMMENE OYJ	23	48	140	16,911	素材	
STORA ENSO OYJ-R SHS	27	56	67	8,070	素材	
SAMPO OYJ-A SHS	19	46	192	23,116	保険	
FORTUM OYJ	24	39	90	10,861	公益事業	
ELISA OYJ	7	12	66	7,945	電気通信サービス	
METSO OYJ	0.9	7	26	3,159	資本財	
NOKIA OYJ	280	597	219	26,412	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NESTE OYJ	6	38	132	15,987	エネルギー	
NOKIAN RENKAAT OYJ	4	4	9	1,182	自動車・自動車部品	
KONE OYJ-B	15	35	213	25,703	資本財	
ORION OYJ-CLASS B	1	12	54	6,580	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	439	926	1,242	149,522	
	銘柄 数 < 比 率 >	12	12	—	< 0.3% >	

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		
(ユーロ…アイルランド)	百株	百株	千ユーロ	千円		
CRH PLC	43	72	255	30,685	素材	
KINGSPAN GROUP PLC	4	17	99	11,966	資本財	
KERRY GROUP PLC-A	7	13	157	18,932	食品・飲料・タバコ	
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	10	22	74	8,965	素材	
BANK OF IRELAND GROUP PLC	38	104	47	5,707	銀行	
AIB GROUP PLC	20	20	5	647	銀行	
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	5	9	94	11,413	消費者サービス	
小計	株数・金額	129	259	734	88,319	
	銘柄数<比率>	7	7	—	<0.2%>	
(ユーロ…ポルトガル)						
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	108	183	78	9,488	公益事業	
GALP ENERGIA SGPS SA	20	46	65	7,841	エネルギー	
JERONIMO MARTINS	7	22	35	4,295	食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額	136	252	179	21,625	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<0.0%>	
ユーロ計	株数・金額	9,106	18,369	40,604	4,884,712	
	銘柄数<比率>	238	235	—	<8.5%>	
(イギリス)			千英ポンド			
ANTOFAGASTA PLC	11	43	37	5,390	素材	
ASHTAD GROUP PLC	22	49	127	18,143	資本財	
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	48	103	84	11,989	耐久消費財・アパレル	
AVIVA PLC	168	342	141	20,095	保険	
DIAGEO PLC	117	225	731	104,213	食品・飲料・タバコ	
SCHRODERS PLC	3	11	37	5,402	各種金融	
DCC PLC	4	8	52	7,459	資本財	
BAE SYSTEMS PLC	137	335	216	30,797	資本財	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	109	218	744	106,162	食品・飲料・タバコ	
HALMA PLC	—	40	87	12,539	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
STANDARD CHARTERED PLC	116	287	197	28,202	銀行	
IMPERIAL BRANDS PLC	47	82	162	23,121	食品・飲料・タバコ	
HSBC HOLDINGS PLC	939	1,913	1,108	157,994	銀行	
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	257	629	196	27,985	保険	
MEGGITT PLC	23	70	48	6,939	資本財	
WM MORRISON SUPERMARKETS	91	230	43	6,152	食品・生活必需品小売り	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	19	32	87	12,484	食品・飲料・タバコ	
PEARSON PLC	37	73	42	6,100	メディア・娯楽	
PERSIMMON PLC	18	30	92	13,239	耐久消費財・アパレル	
PRUDENTIAL PLC	125	248	352	50,198	保険	
RIO TINTO PLC	56	109	488	69,553	素材	
ST JAMES'S PLACE PLC	29	57	64	9,202	各種金融	
SSE PLC	44	93	142	20,299	公益事業	
BP PLC	947	1,937	941	134,192	エネルギー	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	3,420	6,816	395	56,433	銀行	
TAYLOR WIMPEY PLC	190	363	81	11,564	耐久消費財・アパレル	
TESCO PLC	486	969	241	34,372	食品・生活必需品小売り	
SMITH & NEPHEW PLC	37	88	170	24,333	ヘルスケア機器・サービス	
GLAXOSMITHKLINE PLC	235	473	863	123,030	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WEIR GROUP PLC/THE	5	25	35	5,083	資本財	
BABCOCK INTL GROUP PLC	2	—	—	—	商業・専門サービス	
ASTRAZENECA PLC	60	124	952	135,747	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BT GROUP PLC	429	765	130	18,657	電気通信サービス	

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	
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円	
CARNIVAL PLC	8	17	59	8,412	消費者サービス
MARKS & SPENCER GROUP PLC	91	91	16	2,404	小売
BARCLAYS PLC	832	1,674	290	41,396	銀行
INTERTEK GROUP PLC	7	17	106	15,150	商業・専門サービス
BURBERRY GROUP PLC	19	32	69	9,865	耐久消費財・アパレル
NEXT PLC	7	12	91	13,102	小売
KINGFISHER PLC	60	127	26	3,754	小売
ITV PLC	109	429	60	8,632	メディア・娯楽
SAINSBURY (J) PLC	95	95	20	2,860	食品・生活必需品小売り
G4S PLC	27	175	36	5,171	商業・専門サービス
ADMIRAL GROUP PLC	4	11	25	3,621	保険
BERKELEY GROUP HOLDINGS	7	13	73	10,477	耐久消費財・アパレル
CENTRICA PLC	259	609	55	7,933	公益事業
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	217	414	906	129,221	エネルギー
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	177	357	787	112,162	エネルギー
BUNZL PLC	15	33	68	9,716	資本財
RENTOKIL INITIAL PLC	—	172	83	11,861	商業・専門サービス
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	13	32	258	36,843	各種金融
UNILEVER PLC	54	105	472	67,405	家庭用品・パーソナル用品
TUI AG-DI	12	41	34	4,920	消費者サービス
INVESTEC PLC	23	—	—	—	各種金融
EXPERIAN PLC	47	93	251	35,806	商業・専門サービス
MONDI PLC	20	53	86	12,376	素材
SEVERN TRENT PLC	10	25	66	9,450	公益事業
WHITBREAD PLC	8	9	42	6,026	消費者サービス
HARGREAVES LANSDOWN PLC	15	15	28	4,105	各種金融
SMITHS GROUP PLC	18	38	66	9,495	資本財
ANGLO AMERICAN PLC	53	106	226	32,212	素材
3I GROUP PLC	53	88	98	14,106	各種金融
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	32	67	416	59,308	家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC	98	189	388	55,294	商業・専門サービス
FRESNILLO PLC	1	—	—	—	素材
UNITED UTILITIES GROUP PLC	20	47	47	6,780	公益事業
OCADO GROUP PLC	—	28	37	5,302	小売
GLENCORE PLC	559	1,090	251	35,815	素材
WOOD GROUP (JOHN) PLC	14	—	—	—	エネルギー
GVC HOLDINGS PLC	15	69	61	8,785	消費者サービス
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	72	180	118	16,878	資本財
EVRAZ PLC	—	30	11	1,660	素材
NMC HEALTH PLC	4	4	5	841	ヘルスケア機器・サービス
EASYJET PLC	1	1	1	274	運輸
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	247	423	94	13,496	銀行
SAGE GROUP PLC/THE	41	123	94	13,430	ソフトウェア・サービス
WPP PLC	57	114	114	16,327	メディア・娯楽
COCA-COLA HBC AG-DI	7	18	51	7,294	食品・飲料・タバコ
AVEVA GROUP PLC	—	7	35	5,112	ソフトウェア・サービス
CONVATEC GROUP PLC	20	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
COMPASS GROUP PLC	78	156	300	42,875	消費者サービス
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	19	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NATIONAL GRID PLC	167	333	337	48,140	公益事業
ROYAL MAIL PLC	29	—	—	—	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		
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円		
MERLIN ENTERTAINMENT	23	—	—	—	消費者サービス	
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	105	187	58	8,381	各種金融	
FERGUSON PLC	10	—	—	—	資本財	
BHP GROUP PLC	103	206	367	52,398	素材	
VODAFONE GROUP PLC	1,304	2,602	407	58,041	電気通信サービス	
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	9	16	80	11,437	消費者サービス	
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	—	16	17	2,544	ソフトウェア・サービス	
CRODA INTERNATIONAL PLC	—	12	66	9,518	素材	
FERGUSON PLC	—	23	168	23,951	資本財	
M&G PLC	—	215	52	7,546	各種金融	
RSA INSURANCE GROUP PLC	46	93	51	7,396	保険	
INFORMA PLC	70	115	94	13,497	メディア・娯楽	
AUTO TRADER GROUP PLC	38	103	61	8,807	メディア・娯楽	
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	—	8	73	10,463	資本財	
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	30	74	25	3,610	保険	
JD SPORTS FASHION PLC	—	49	42	6,002	小売	
CRODA INTERNATIONAL PLC	5	—	—	—	素材	
MELROSE INDUSTRIES PLC	274	445	109	15,622	資本財	
JOHNSON MATTHEY PLC	8	18	50	7,173	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	14,042	28,776	17,609	2,509,596	
	銘柄 数 < 比 率 >	92	93	—	< 4.4% >	
(スイス)			千スイスフラン			
BARRY CALLEBAUT AG-REG	0.02	0.33	72	8,100	食品・飲料・タバコ	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	0.03	0.11	90	10,143	食品・飲料・タバコ	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	—	0.01	92	10,351	食品・飲料・タバコ	
CLARIANT AG-REG	5	5	12	1,448	素材	
TEMENOS GROUP AG-REG	3	6	97	11,013	ソフトウェア・サービス	
STRAUMANN HOLDING AG-REG	0.58	1	107	12,109	ヘルスケア機器・サービス	
SWATCH GROUP AG/THE-REG	2	2	12	1,407	耐久消費財・アパレル	
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	0.23	0.78	51	5,733	素材	
SWISS PRIME SITE-REG	4	8	97	10,988	不動産	
PARGESA HOLDING SA-BR	0.29	0.29	2	265	各種金融	
DUFREY AG-REG	0.57	4	41	4,677	小売	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	0.8	1	156	17,608	各種金融	
SCHINDLER HOLDING AG-REG	0.52	2	52	5,939	資本財	
SIKA AG-REG	5	10	196	22,028	素材	
ALCON INC	—	42	253	28,506	ヘルスケア機器・サービス	
VIFOR PHARMA AG	1	4	89	10,015	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SGS SA-REG	0.25	0.55	152	17,097	商業・専門サービス	
SWISSCOM AG-REG	1	2	134	15,075	電気通信サービス	
GIVAUDAN-REG	0.4	0.81	255	28,712	素材	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	7	14	610	68,558	保険	
NOVARTIS AG-REG	102	207	1,900	213,605	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ABB LTD-REG	92	180	423	47,548	資本財	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	33	66	2,149	241,636	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ADECCO SA-REG	9	15	91	10,277	商業・専門サービス	
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	21	42	223	25,072	素材	
NESTLE SA-REG	144	288	3,145	353,531	食品・飲料・タバコ	
BALOISE HOLDING AG - REG	1	5	91	10,325	保険	
SONOVA HOLDING AG-REG	2	4	101	11,414	ヘルスケア機器・サービス	
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	128	253	334	37,575	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		
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円		
SWATCH GROUP AG/THE-BR	1	3	79	8,883	耐久消費財・アパレル	
LONZA GROUP AG-REG	3	7	296	33,348	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	1	3	171	19,319	保険	
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	1	3	98	11,092	資本財	
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	3	5	86	9,751	運輸	
GEBERIT AG-REG	1	3	175	19,698	資本財	
JULIUS BAER GROUP LTD	10	18	90	10,220	各種金融	
SWISS RE AG	15	30	340	38,278	保険	
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	26	51	388	43,623	耐久消費財・アパレル	
UBS GROUP AG-REG	188	376	466	52,428	各種金融	
小 計	株 数 ・ 金 額	825	1,677	13,234	1,487,414	
	銘柄 数 < 比 率 >	37	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	0.9	39	445	各種金融	
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	69	144	1,336	15,238	銀行	
SWEDBANK AB - A SHARES	46	99	1,346	15,353	銀行	
SWEDISH MATCH AB	10	18	1,019	11,618	食品・飲料・タバコ	
SECURITAS AB-B SHS	9	38	602	6,871	商業・専門サービス	
INVESTOR AB-B SHS	24	47	2,545	29,016	各種金融	
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	39	75	1,417	16,160	小売	
ERICSSON LM-B SHS	161	312	2,494	28,435	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TELIA CO AB	130	268	1,107	12,626	電気通信サービス	
SKANSKA AB-B SHS	13	37	856	9,768	資本財	
LUNDIN PETROLEUM AB	10	10	350	3,996	エネルギー	
ALFA LAVAL AB	17	36	897	10,229	資本財	
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	1	1	65	741	電気通信サービス	
ICA GRUPPEN AB	0.65	5	217	2,478	食品・生活必需品小売り	
HUSQVARNA AB-B SHS	3	28	215	2,456	耐久消費財・アパレル	
ELECTROLUX AB-SER B	7	15	365	4,165	耐久消費財・アパレル	
SKF AB-B SHARES	11	25	463	5,288	資本財	
VOLVO AB-B SHS	83	157	2,460	28,055	資本財	
SANDVIK AB	50	119	2,244	25,586	資本財	
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	6	6	146	1,674	各種金融	
HEXAGON AB-B SHS	11	24	1,363	15,543	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TELE2 AB-B SHS	24	54	803	9,156	電気通信サービス	
INVESTMENT AB KINNEVIK-B SHS	11	—	—	—	各種金融	
ATLAS COPCO AB-A SHS	29	71	2,775	31,644	資本財	
ATLAS COPCO AB-B SHS	23	37	1,284	14,638	資本財	
BOLIDEN AB	16	—	—	—	素材	
EPIROC AB-A	26	57	700	7,981	資本財	
EPIROC AB-B	12	12	155	1,768	資本財	
ESSITY AKTIEBOLAG-B	26	53	1,667	19,011	家庭用品・パーソナル用品	
BOLIDEN AB	—	31	768	8,764	素材	
KINNEVIK AB - B	—	23	546	6,234	各種金融	
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	65	163	1,548	17,651	銀行	
ASSA ABLOY AB-B	44	89	2,142	24,419	資本財	
NORDEA BANK ABP	154	331	2,532	28,871	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,144	2,399	36,481	415,892	
	銘柄 数 < 比 率 >	32	32	—	< 0.7% >	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
DNB ASA	48	89	1,443	17,393	銀行	

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	
(ノルウェー)	百株	百株	千ノルウェークローネ	千円		
TELENOR ASA	34	85	1,425	17,173		電気通信サービス
EQUINOR ASA	50	94	1,693	20,409		エネルギー
YARA INTERNATIONAL ASA	9	17	578	6,966		素材
MOWI ASA	20	50	1,136	13,697		食品・飲料・タバコ
NORSK HYDRO ASA	81	81	246	2,975		素材
AKER BP ASA	2	2	67	816		エネルギー
ORKLA ASA	23	94	834	10,059		食品・飲料・タバコ
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	6	6	132	1,597		保険
SCHIBSTED ASA-B SHS	5	5	148	1,794		メディア・娯楽
小計	株数・金額	282	526	7,708	92,883	
	銘柄数<比率>	10	10	—	<0.2%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
CARLSBERG AS-B	5	11	1,162	18,709		食品・飲料・タバコ
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	0.37	0.67	577	9,300		運輸
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	0.1	0.39	317	5,117		運輸
DANSKE BANK A/S	31	60	662	10,661		銀行
GENMAB A/S	2	6	954	15,366		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	8	16	1,107	17,830		資本財
H LUNDBECK A/S	1	1	33	535		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DSV PANALPINA A S	8	20	1,542	24,835		運輸
PANDORA A/S	4	10	406	6,539		耐久消費財・アパレル
CHR HANSEN HOLDING A/S	4	11	609	9,809		素材
NOVOZYMES A/S-B SHARES	12	20	723	11,650		素材
COLOPLAST-B	6	12	1,084	17,462		ヘルスケア機器・サービス
NOVO NORDISK A/S-B	86	170	7,159	115,273		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ISS A/S	9	9	167	2,703		商業・専門サービス
TRYG A/S	0.94	6	145	2,339		保険
ORSTED A/S	8	20	1,538	24,776		公益事業
DEMANT A/S	5	5	123	1,983		ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	198	386	18,316	294,896	
	銘柄数<比率>	17	17	—	<0.5%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
RAMSAY HEALTH CARE LTD	6	14	112	8,378		ヘルスケア機器・サービス
AUST AND NZ BANKING GROUP	138	279	724	53,830		銀行
AMCOR PLC-CDI	53	—	—	—		素材
WESTPAC BANKING CORP	164	334	843	62,707		銀行
BANK OF QUEENSLAND LTD	3	—	—	—		銀行
FORTESCUE METALS GROUP LTD	95	162	202	15,048		素材
TELSTRA CORP LTD	207	327	127	9,451		電気通信サービス
BENDIGO AND ADELAIDE BANK	3	32	33	2,501		銀行
COCA-COLA AMATIL LTD	4	51	61	4,585		食品・飲料・タバコ
ASX LTD	9	14	125	9,313		各種金融
BHP GROUP LTD	141	285	1,154	85,796		素材
CALTEX AUSTRALIA LTD	8	30	105	7,859		エネルギー
HARVEY NORMAN HOLDINGS LTD	4	4	1	141		小売
COMPUTERSHARE LTD	27	27	48	3,631		ソフトウェア・サービス
CSL LTD	21	43	1,356	100,766		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REA GROUP LTD	0.43	5	63	4,739		メディア・娯楽
TRANSURBAN GROUP	115	274	435	32,350		運輸
COCHLEAR LTD	2	5	139	10,330		ヘルスケア機器・サービス
ORIGIN ENERGY LTD	83	143	122	9,130		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		
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリアドル	千円		
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	83	170	1,447	107,552	銀行	
BORAL LTD	37	129	65	4,903	素材	
RIO TINTO LTD	16	38	401	29,860	素材	
APA GROUP	68	119	135	10,061	公益事業	
ARISTOCRAT LEISURE LTD	27	62	230	17,126	消費者サービス	
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	124	257	187	13,943	保険	
TPG TELECOM LTD	2	2	2	150	電気通信サービス	
FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP L	0.44	0.44	1	135	消費者サービス	
ORICA LTD	23	23	53	3,957	素材	
LENDLEASE GROUP	35	67	127	9,441	不動産	
BLUESCOPE STEEL LTD	21	62	95	7,107	素材	
WORLEY LTD	10	10	16	1,258	エネルギー	
SUNCORP GROUP LTD	69	115	150	11,150	保険	
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	131	275	711	52,834	銀行	
NEWCREST MINING LTD	34	70	225	16,720	素材	
OIL SEARCH LTD	67	147	113	8,422	エネルギー	
INCITEC PIVOT LTD	53	53	18	1,349	素材	
AMP LTD	116	366	68	5,065	各種金融	
QANTAS AIRWAYS LTD	—	87	58	4,337	運輸	
QBE INSURANCE GROUP LTD	63	138	190	14,188	保険	
CHALLENGER LTD	17	17	15	1,163	各種金融	
SANTOS LTD	86	146	129	9,634	エネルギー	
SONIC HEALTHCARE LTD	13	44	137	10,211	ヘルスケア機器・サービス	
WASHINGTON H. SOUL PATTINSON	3	3	7	581	エネルギー	
TABCORP HOLDINGS LTD	117	212	100	7,493	消費者サービス	
WESFARMERS LTD	57	114	511	38,039	小売	
ALUMINA LTD	77	257	57	4,304	素材	
WOODSIDE PETROLEUM LTD	40	84	298	22,211	エネルギー	
WOOLWORTHS GROUP LTD	65	125	513	38,148	食品・生活必需品小売り	
MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD	—	8	53	3,953	各種金融	
SEEK LTD	9	33	79	5,903	商業・専門サービス	
DOMINO'S PIZZA ENTERPRISES L	0.49	—	—	—	消費者サービス	
BRAMBLES LTD	75	153	189	14,087	商業・専門サービス	
MACQUARIE GROUP LTD	16	33	488	36,283	各種金融	
CROWN RESORTS LTD	7	7	9	691	消費者サービス	
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	16	39	123	9,150	素材	
TREASURY WINE ESTATES LTD	35	70	124	9,271	食品・飲料・タバコ	
SYDNEY AIRPORT	52	120	101	7,533	運輸	
AURIZON HOLDINGS LTD	106	214	117	8,710	運輸	
AUSNET SERVICES	14	14	2	187	公益事業	
MEDIBANK PRIVATE LTD	161	161	51	3,799	保険	
AGL ENERGY LTD	36	66	133	9,924	公益事業	
SOUTH32 LTD	232	585	159	11,883	素材	
CIMIC GROUP LTD	0.82	6	19	1,463	資本財	
COLES GROUP LTD	62	113	185	13,751	食品・生活必需品小売り	
WISETECH GLOBAL LTD	—	16	39	2,941	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額	3,388	6,890	13,613	1,011,458	
	銘柄数<比率>	62	62	—	<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	15	26	1,906	ヘルスケア機器・サービス	
A2 MILK CO LTD	37	75	121	8,714	食品・飲料・タバコ	

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		
(ニュージーランド)	百株	百株	千ニュージーランドドル	千円		
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C	14	63	144	10,402	ヘルスケア機器・サービス	
FLETCHER BUILDING LTD	11	101	57	4,097	素材	
SPARK NEW ZEALAND LTD	101	217	99	7,153	電気通信サービス	
MERCURY NZ LTD	—	72	37	2,688	公益事業	
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	37	81	72	5,176	運輸	
MERIDIAN ENERGY LTD	10	94	49	3,524	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額	228	721	607	43,664	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	8	—	< 0.1% >	
(香港)			千香港ドル			
ASM PACIFIC TECHNOLOGY	16	16	184	2,592	半導体・半導体製造装置	
HANG LUNG PROPERTIES LTD	130	130	233	3,279	不動産	
BANK OF EAST ASIA	36	36	63	891	銀行	
CLP HOLDINGS LTD	75	180	1,486	20,859	公益事業	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	59	121	3,283	46,073	各種金融	
MTR CORP	80	195	899	12,625	運輸	
HANG LUNG GROUP LTD	12	—	—	—	不動産	
HANG SENG BANK LTD	33	70	1,158	16,253	銀行	
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	90	199	737	10,352	不動産	
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	80	145	834	11,707	公益事業	
WHARF HOLDINGS LTD	20	—	—	—	不動産	
HONG KONG & CHINA GAS	408	938	1,455	20,415	公益事業	
HYSAN DEVELOPMENT CO	23	—	—	—	不動産	
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	110	210	1,177	16,514	消費者サービス	
KERRY PROPERTIES LTD	5	5	11	163	不動産	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	165	345	943	13,238	銀行	
NWS HOLDINGS LTD	100	100	109	1,529	資本財	
PCCW LTD	40	40	18	264	電気通信サービス	
YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG	5	5	11	163	耐久消費財・アパレル	
NEW WORLD DEVELOPMENT	310	800	844	11,852	不動産	
SHANGRI-LA ASIA LTD	20	—	—	—	消費者サービス	
SINO LAND CO	180	180	201	2,833	不動産	
SUN HUNG KAI PROPERTIES	72	172	1,990	27,920	不動産	
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	17	42	306	4,301	不動産	
VITASOY INTL HOLDINGS LTD	—	60	171	2,399	食品・飲料・タバコ	
WHEELLOCK & CO LTD	34	94	473	6,640	不動産	
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	75	125	835	11,715	資本財	
MINTH GROUP LTD	20	—	—	—	自動車・自動車部品	
SJM HOLDINGS LTD	20	20	18	257	消費者サービス	
WYNN MACAU LTD	52	52	93	1,313	消費者サービス	
MGM CHINA HOLDINGS LTD	8	—	—	—	消費者サービス	
AIA GROUP LTD	578	1,158	9,611	134,847	保険	
HKT TRUST AND HKT LTD-SS	160	330	387	5,435	電気通信サービス	
SANDS CHINA LTD	142	226	933	13,095	消費者サービス	
SWIRE PROPERTIES LTD	50	50	132	1,851	不動産	
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	80	140	625	8,770	不動産	
HK ELECTRIC INVESTMENTS -SS	5	5	3	55	公益事業	
BUDWEISER BREWING CO APAC LT	—	100	247	3,465	食品・飲料・タバコ	
WH GROUP LTD	450	1,205	959	13,457	食品・飲料・タバコ	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	140	285	2,118	29,729	資本財	
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD (CKI)	44	44	246	3,456	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	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
CK ASSET HOLDINGS LTD	115	245	1,308	18,355		不動産
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,059	8,068	34,118	478,680	
		40	36	—	<0.8%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
SINGAPORE TECH ENGINEERING	120	120	49	3,984		資本財
GOLDEN AGRI-RESOURCES LTD	57	—	—	—		食品・飲料・タバコ
DBS GROUP HOLDINGS LTD	89	178	466	37,588		銀行
CITY DEVELOPMENTS LTD	16	67	73	5,897		不動産
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	1	1	3	242		小売
SATS LTD	12	12	5	467		運輸
SINGAPORE EXCHANGE LTD	45	109	96	7,739		各種金融
CAPITALAND LTD	102	212	82	6,646		不動産
COMFORTDELGRO CORP LTD	67	191	42	3,417		運輸
SINGAPORE AIRLINES LTD	27	74	65	5,260		運輸
UNITED OVERSEAS BANK LTD	67	110	289	23,361		銀行
UOL GROUP LTD	21	21	17	1,415		不動産
VENTURE CORP LTD	13	13	21	1,724		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	132	132	27	2,223		メディア・娯楽
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	365	868	294	23,716		電気通信サービス
SEMBCORP INDUSTRIES LTD	8	8	1	141		資本財
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	157	342	379	30,597		銀行
WILMAR INTERNATIONAL LTD	106	239	97	7,897		食品・飲料・タバコ
KEPPEL CORP LTD	75	159	107	8,650		資本財
YANGZIJIANG SHIPBUILDING	15	15	1	125		資本財
GENTING SINGAPORE LTD	288	808	73	5,926		消費者サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,783	3,679	2,196	177,026	
		21	20	—	<0.3%>	
(イスラエル)			千イスラエルシェケル			
BANK HAPOALIM BM	50	99	293	9,269		銀行
BANK LEUMI LE-ISRAEL	68	168	421	13,281		銀行
BEZEQ THE ISRAELI TELECOM CO	17	—	—	—		電気通信サービス
ELBIT SYSTEMS LTD	0.52	2	138	4,375		資本財
ISRAEL DISCOUNT BANK-A	—	75	118	3,746		銀行
ISRAEL CHEMICALS LTD	41	41	59	1,869		素材
NICE SYSTEMS LTD	1	7	456	14,403		ソフトウェア・サービス
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD	1	14	131	4,160		銀行
AZRIELI GROUP	2	2	60	1,915		不動産
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	184	411	1,681	53,022	
		8	8	—	<0.1%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	51,146	104,139	—	42,429,608	
		1,245	1,253	—	<74.0%>	

(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	1,778	4,823	88	9,652	0.0
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	457	961	158	17,257	0.0
AMERICAN TOWER CORP	2,124	4,224	1,003	109,418	0.2
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	5,848	15,662	151	16,500	0.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC	702	1,390	304	33,248	0.1
BOSTON PROPERTIES INC	654	1,367	194	21,171	0.0
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC	544	—	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	401	701	77	8,489	0.0
CROWN CASTLE INTL CORP	2,034	4,027	603	65,833	0.1
DIGITAL REALTY TRUST INC	1,057	2,101	269	29,388	0.1
DUKE REALTY CORP	1,542	3,781	136	14,886	0.0
EQUINIX INC	398	820	485	52,938	0.1
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	1,548	111	12,168	0.0
EQUITY RESIDENTIAL	1,868	3,681	304	33,223	0.1
ESSEX PROPERTY TRUST INC	282	580	179	19,575	0.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	546	1,155	128	13,973	0.0
FEDERAL REALTY INVS TRUST	317	617	80	8,734	0.0
HCP INC	2,028	—	—	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	4,041	149	16,306	0.0
HOST HOTELS & RESORTS INC	4,008	6,508	111	12,122	0.0
INVITATION HOMES INC	800	5,744	180	19,632	0.0
IRON MOUNTAIN INC	1,174	2,044	64	7,033	0.0
KIMCO REALTY CORP	1,097	3,824	77	8,486	0.0
LIBERTY PROPERTY TRUST	799	1,416	91	10,016	0.0
MACERICH CO/THE	178	—	—	—	—
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	—	5,450	122	13,314	0.0
MID-AMERICA APARTMENT COMM	491	1,033	141	15,429	0.0
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	848	1,474	83	9,084	0.0
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	—	2,330	100	11,000	0.0
PROLOGIS INC	3,103	6,108	587	64,049	0.1
PUBLIC STORAGE	782	1,557	349	38,116	0.1
REALTY INCOME CORP	1,227	2,774	213	23,334	0.0
REGENCY CENTERS CORP	658	1,514	96	10,531	0.0
SBA COMMUNICATIONS CORP	485	1,173	296	32,384	0.1
SL GREEN REALTY CORP	468	468	43	4,765	0.0
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,505	3,017	436	47,650	0.1
SUN COMMUNITIES INC	—	788	124	13,583	0.0
UDR INC	1,156	2,553	123	13,414	0.0
VENTAS INC	1,831	3,668	215	23,533	0.0
VEREIT INC	3,812	11,100	107	11,742	0.0
VICI PROPERTIES INC	—	4,920	131	14,299	0.0
VORNADO REALTY TRUST	739	1,259	84	9,242	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	%	
WP CAREY INC	695	1,458	122	13,410	0.0	
WELLTOWER INC	1,878	4,008	348	38,006	0.1	
WEYERHAEUSER CO	3,208	7,592	231	25,278	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	53,522	135,259	8,914	972,232	
	銘 柄 数 < 比 率 >	39	42	—	<1.7%>	
(カナダ)			千カナダドル			
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	—	950	54	4,481	0.0	
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	—	1,901	41	3,437	0.0	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	114	114	2	206	0.0	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	130	1,530	41	3,483	0.0	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	53	53	1	141	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	297	4,548	141	11,750	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	5	—	<0.0%>	
(ユーロ…フランス)			千ユーロ			
ICADE	30	30	2	358	0.0	
KLEPIERRE	1,285	2,365	77	9,283	0.0	
GECINA SA	223	474	80	9,653	0.0	
COVIVIO	222	522	56	6,782	0.0	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	715	1,196	157	18,992	0.0	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	2,475	4,587	374	45,070	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<0.1%>	
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH LAND CO PLC	4,343	9,933	58	8,354	0.0	
HAMMERSON PLC	1,987	—	—	—	—	
SEGRO PLC	5,784	12,304	112	16,058	0.0	
LAND SECURITIES GROUP PLC	3,465	6,648	64	9,189	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	15,579	28,885	235	33,602	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	3	—	<0.1%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
MIRVAC GROUP	19,387	32,387	112	8,374	0.0	
GPT GROUP	9,342	15,542	92	6,870	0.0	
STOCKLAND	15,223	28,650	144	10,707	0.0	
DEXUS	6,106	10,906	138	10,266	0.0	
GOODMAN GROUP	7,561	15,409	231	17,196	0.0	
SCENTRE GROUP	24,098	50,466	197	14,698	0.0	
VICINITY CENTRES	17,168	42,168	107	8,020	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	98,885	195,528	1,024	76,134	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	7	—	<0.1%>	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	9,500	23,000	1,876	26,331	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	9,500	23,000	1,876	26,331	
	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 MALL TRUST	8,100	22,000	57	4,645	0.0	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	18,700	38,800	122	9,850	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)				千シンガポールドル	千円	%
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	7,600	25,500	54	4,398		0.0
SUNTEC REIT	8,500	8,500	15	1,274		0.0
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	—	23,000	55	4,504		0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	42,900	117,800	306	24,674	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	5	—	< 0.0% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	223,158	509,607	—	1,189,796	
	銘 柄 数 < 比 率 >	63	68	—	< 2.1% >	

(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	SP500MIN2003	百万円	百万円
			10,667	—
		STX E6002003	3,092	—

(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1月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	42,429,608	74.0
投資証券	1,189,796	2.1
コール・ローン等、その他	13,698,755	23.9
投資信託財産総額	57,318,159	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(56,343,483千円)の投資信託財産総額(57,318,159千円)に対する比率は98.3%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=109.06円、1カナダドル=82.94円、1ユーロ=120.30円、1英ポンド=142.51円、1スイスフラン=112.39円、1スウェーデンクローナ=11.40円、1ノルウェークローネ=12.05円、1デンマーククローネ=16.10円、1オーストラリアドル=74.30円、1ニュージーランドドル=71.82円、1香港ドル=14.03円、1シンガポールドル=80.60円、1イスラエルシェケル=31.54円。

○特定資産の価格等の調査

(2019年1月26日～2020年1月27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1月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	58,361,559,012
コール・ローン等	10,209,376,824
株式(評価額)	42,429,608,621
投資証券(評価額)	1,189,796,101
未収入金	2,348,146,705
未収配当金	33,787,669
差入委託証拠金	2,150,843,092
(B) 負債	1,057,800,328
未払金	1,055,692,252
未払解約金	2,108,000
未払利息	76
(C) 純資産総額(A-B)	57,303,758,684
元本	40,465,219,618
次期繰越損益金	16,838,539,066
(D) 受益権総口数	40,465,219,618口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,161円

(注) 当ファンドの期首元本額は16,003,677,154円、期中追加設定元本額は37,497,918,027円、期中一部解約元本額は13,036,375,563円です。

(注) 2020年1月27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	12,236,655,573円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-09	5,630,824,860円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	3,454,544,460円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-10	3,209,987,244円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-06	3,091,536,010円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	2,676,244,973円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-12	2,347,876,242円
・Smart-i 先進国株式インデックス	1,736,593,921円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	1,458,591,769円
・りそなDAAファンド(適格機関投資家専用)	1,370,998,463円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-03	1,013,659,711円
・つみたてバランスファンド	781,929,363円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	446,451,498円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	213,753,513円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	164,849,855円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	151,058,008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)	139,187,288円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	121,841,499円
・FWりそな先進国+新興国株式アクティブファンド	64,935,591円
・FWりそな先進国株式アクティブファンド	61,782,316円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	55,438,468円
・DCりそな グローバルバランス	14,291,150円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035	8,929,250円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045	5,894,604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)	3,819,977円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055	1,698,440円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060	1,659,972円
・りそなFT RCバランスファンド(適格機関投資家専用)	185,600円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.4161円です。

○損益の状況 (2019年1月26日～2020年1月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	580,118,958
受取配当金	558,031,354
受取利息	22,350,683
その他収益金	14,977
支払利息	△ 278,056
(B) 有価証券売買損益	5,695,792,222
売買益	6,498,964,860
売買損	△ 803,172,638
(C) 先物取引等取引損益	1,052,416,012
取引益	1,279,700,773
取引損	△ 227,284,761
(D) 保管費用等	△ 14,187,637
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	7,314,139,555
(F) 前期繰越損益金	2,344,199,975
(G) 追加信託差損益金	10,696,977,973
(H) 解約差損益金	△ 3,516,778,437
(I) 計(E+F+G+H)	16,838,539,066
次期繰越損益金(I)	16,838,539,066

(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＋新興国株式 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第4期（決算日 2020年9月23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、2020年9月23日に第4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)	税 達 分 配 金			期騰落 中率	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
		税分	達配	分金					
(設定日) 2017年1月5日	円 10,000			円 —	% —	% —	% —	% —	百万円 1
1期(2017年9月20日)	11,342			0	13.4	—	—	98.8	5,736
2期(2018年9月20日)	12,020			0	6.0	—	—	99.1	14,951
3期(2019年9月20日)	11,793			0	△ 1.9	0.7	0.1	98.9	16,766
4期(2020年9月23日)	13,741			0	16.5	1.6	0.4	97.8	21,491

(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 式 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) 2019年9月20日	円 11,793	% —	% —	% 0.7	% 0.1	% 98.9
9月末	11,584	△ 1.8		0.3	0.1	99.4
10月末	11,931	1.2		0.0	0.0	99.7
11月末	12,406	5.2		0.0	0.0	99.7
12月末	12,895	9.3		0.4	0.1	98.9
2020年1月末	12,947	9.8		0.4	0.1	97.6
2月末	12,586	6.7		1.5	0.5	97.7
3月末	10,133	△14.1		0.6	0.2	99.1
4月末	11,186	△ 5.1		0.2	0.1	99.4
5月末	12,073	2.4		0.3	0.2	99.2
6月末	12,512	6.1		0.3	0.1	99.3
7月末	13,387	13.5		0.9	0.4	98.4
8月末	14,304	21.3		1.2	0.5	98.1
(期 末) 2020年9月23日	13,741	16.5		1.6	0.4	97.8

(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。

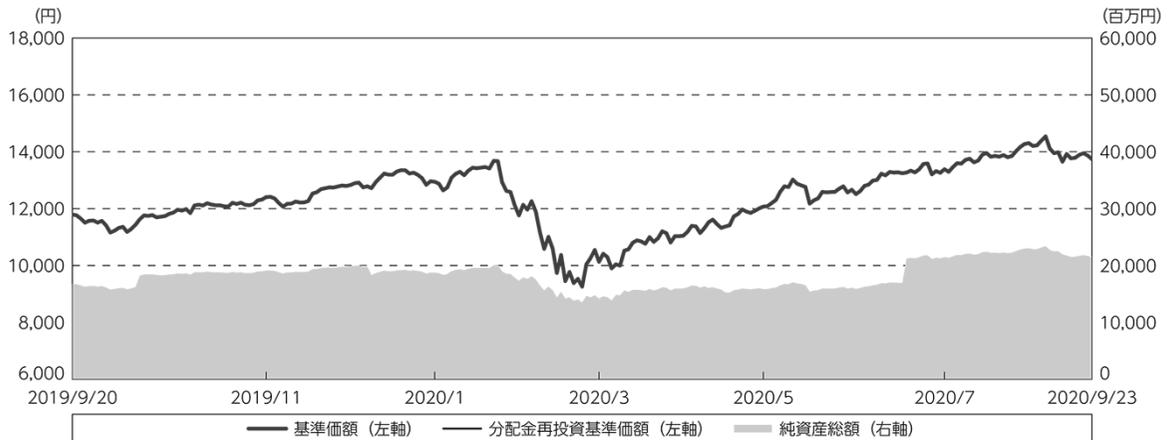
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2019年9月21日～2020年9月23日)

期中の基準価額等の推移



期 首：11,793円

期 末：13,741円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 16.5% (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(2019年9月20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11,793円から当期末13,741円となり、1,948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国際株式ファンド(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。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

先進国株式市場は、前期末と比較して上昇しました。期の前半は、米中貿易摩擦問題を巡る両国間の交渉進展期待やFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測、世界景気の底入れ期待などから上昇しました。期の後半は、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、各主要国による大規模な金融政策や財政政策に対する期待などから上昇に転じました。その後も低金利環境を追い風とした上昇が続き、大幅下落前の水準を上回って期を終えました。

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。期の前半は、米中貿易摩擦問題を巡る両国間の交渉進展やFRBによる利下げ観測、世界景気の底入れ期待などから上昇しました。期の後半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、主要先進国による大規模な金融政策や財政政策に対する期待や、米国の実質金利低下を材料とした米ドル安などから上昇に転じ、大幅に回復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、世界景気の底入れ期待などから円安が進行しましたが、新型肺炎が社会問題化した2020年2月以降は、FRBによる緊急利下げや投資家のリスク回避の動きが円高圧力となる一方、企業や金融機関が米ドルを確保する動きが円安圧力となり、円は対米ドルで乱高下しました。その後はFRBによる更なる金融緩和策への期待から、米ドル安（円高）基調で推移しました。

ユーロに対しては、イギリスのEU（欧州連合）離脱問題や新型肺炎問題等を背景に円高基調で推移していましたが、その後EUによる復興基金創設の合意がなされるなど、域内経済の回復期待からユーロ高（円安）が進みました。

新興国通貨は、多くの通貨が米ドル・円に対して下落しました。米国の利下げ観測を背景に多くの新興国で利下げが行われたことに加え、新型肺炎問題を受けた緊急利下げや、リスク回避のために投資家が米ドル確保に動いたこと等が重なり、新興国通貨安が急速に進みました。その後、一部では買い戻される動きもみられましたが、新興国への資金流入は地域ごとにまちまちな動きとなりました。

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、期中に以下の指定投資信託証券を追加しました。

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）

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/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・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/ウエリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)	15.7%	—	10.7%
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)	25.0%	23.8%	10.9%
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)	30.7%	31.4%	31.2%
コクサイ計量株式ファンド(適格機関投資家専用)	7.3%	7.6%	4.6%
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%	13.6%
フィデリティ・欧州株・ファンド(適格機関投資家専用)	—	8.0%	6.6%
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)	5.9%	3.7%	13.0%
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)	10.0%	8.9%	9.6%
UBS 新興国株式厳選投資ファンド(適格機関投資家専用)	4.4%	6.7%	11.0%
R AM先進国株式マザーファンド	0.8%	1.2%	5.5%
R AM新興国株式マザーファンド	—	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。

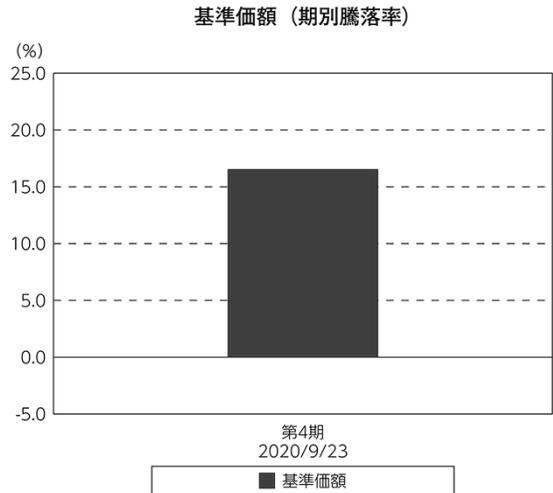
※期中の騰落率は、当ファンドの基準価額算出時に用いる指定投資信託証券の評価値を元に計算しています。また、指定投資信託証券において分配があった場合、分配金再投資基準価額を用いて計算しています。

※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。

※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を設定していません。



(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4期
	2019年9月21日～ 2020年9月23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	3,741

(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

(2019年9月21日～2020年9月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	44	0.360	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(37)	(0.299)	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)	(0.028)	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	1	0.011	(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	45	0.372	
期中の平均基準価額は、12,328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。

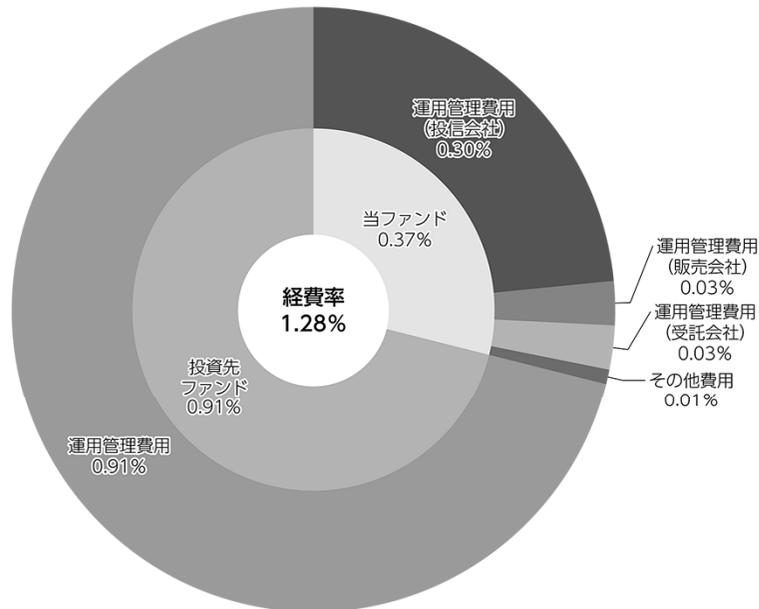
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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1.28%です。



(単位:%)

経費率(①+②)	1.28
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	0.91

(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

(2019年9月21日～2020年9月23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
国 内	ダイワ/ケリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド (POFs用) (適格機関投資家専用)	221,614,834	300,000	2,149,747,458	3,194,620
	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)	1,519,287,561	1,880,000	1,173,657,870	1,395,000
	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)	382,431,842	430,000	325,136,753	370,000
	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)	1,636,326,711	1,900,000	1,630,685,824	1,810,000
	フィデリティ・欧州株・ファンド(適格機関投資家専用)	1,821,179,545	1,870,000	252,986,721	225,000
	コクサイ計量株式ファンド(適格機関投資家専用)	593,019,524	640,000	270,332,613	280,000
	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)	169,919,360	270,000	341,928,632	560,000
	アライアンス・バーンスタイン・米国成長株投資(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)	1,720,382,633	1,820,000	304,539,720	310,000
UBS 新興国株式厳選投資ファンド(適格機関投資家専用)	790,118,848	800,000	190,941,770	180,000	
合 計	8,854,280,858	9,910,000	6,639,957,361	8,324,620	

(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
R AM先進国株式マザーファンド		452,409	602,000	377,037	448,000
R AM新興国株式マザーファンド		394,642	499,000	264,607	289,000

○株式売買比率

(2019年9月21日～2020年9月23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	
	R AM先進国株式 マザーファンド	R AM新興国株式 マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	37,121,588千円	7,635,116千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	36,401,367千円	5,935,281千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.01	1.28

(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

(2019年9月21日～2020年9月23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	$\frac{D}{C}$
		百万円	%		百万円	%
投資信託証券	百万円 9,910	百万円 9,910	100.0	百万円 8,324	百万円 8,324	100.0

<RAM先進国株式マザーファンド>

該当事項はございません。

<RAM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 (2019年9月21日～2020年9月23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

(2019年9月21日～2020年9月23日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年9月23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/ウェリントン・グローバル・オポチュニティーズ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	1,928,132,624	—	—	—
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)	3,421,159,996	3,766,789,687	5,114,170	23.8
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)	1,459,882,624	1,517,177,713	1,914,678	8.9
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)	5,095,985,044	5,101,625,931	6,754,552	31.4
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	1,723,443	8.0
コクサイ計量株式ファンド (適格機関投資家専用)	1,123,037,151	1,445,724,062	1,641,041	7.6
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)	617,161,158	445,151,886	801,540	3.7
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)	—	1,415,842,913	1,638,271	7.6
UBS 新興国株式厳選投資ファンド (適格機関投資家専用)	790,511,061	1,389,688,139	1,434,991	6.7
合 計	14,435,869,658	16,650,193,155	21,022,690	97.8

(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
RAM先進国株式マザーファンド	107,438	182,810	247,213
RAM新興国株式マザーファンド	-	130,034	169,188

○投資信託財産の構成

(2020年9月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	21,022,690	97.5
RAM先進国株式マザーファンド	247,213	1.1
RAM新興国株式マザーファンド	169,188	0.8
コール・ローン等、その他	132,458	0.6
投資信託財産総額	21,571,549	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) RAM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(67,269,574千円)の投資信託財産総額(67,421,972千円)に対する比率は99.8%です。

(注) RAM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(9,892,878千円)の投資信託財産総額(9,911,645千円)に対する比率は99.8%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=105.14円、1カナダドル=78.99円、1メキシコペソ=4.84円、1ブラジルリアル=19.21円、1チリペソ=0.1354円、1コロンビアペソ=0.0275円、1ユーロ=122.84円、1英ポンド=133.78円、1スイスフラン=114.11円、1スウェーデンクローナ=11.76円、1ノルウェークローネ=11.22円、1デンマーククローネ=16.51円、1トルコリラ=13.70円、1チェココルナ=4.56円、1ハンガリーフォリント=0.3382円、1ポーランドズロチ=27.39円、1オーストラリアドル=75.09円、1ニュージーランドドル=69.54円、1香港ドル=13.57円、1シンガポールドル=76.92円、1マレーシアリンギット=25.38円、1タイバーツ=3.34円、1フィリピンペソ=2.17円、1インドネシアルピア=0.0072円、1韓国ウォン=0.0904円、1新台湾ドル=3.61円、1オフショア人民元=15.48円、1インドルピー=1.44円、1イスラエルシェケル=30.59円、1カタールリアル=28.70円、1南アフリカランド=6.26円、1アラブディルハム=28.58円、1サウジアラビアリアル=28.07円。

○特定資産の価格等の調査

(2019年9月21日~2020年9月23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9月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	21,571,549,257
コール・ローン等	132,456,052
投資信託受益証券(評価額)	21,022,690,949
RAM先進国株式マザーファンド(評価額)	247,213,967
RAM新興国株式マザーファンド(評価額)	169,188,289
(B) 負債	80,375,022
未払解約金	46,818,461
未払信託報酬	32,701,027
未払利息	359
その他未払費用	855,175
(C) 純資産総額(A-B)	21,491,174,235
元本	15,640,122,295
次期繰越損益金	5,851,051,940
(D) 受益権総口数	15,640,122,295口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,741円

(注) 当ファンドの期首元本額は14,218,246,242円、期中追加設定元本額は9,110,835,945円、期中一部解約元本額は7,688,959,892円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.3741円です。

○損益の状況 (2019年9月21日～2020年9月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 122,120
その他収益金	38,592
支払利息	△ 160,712
(B) 有価証券売買損益	2,688,024,564
売買益	3,395,975,694
売買損	△ 707,951,130
(C) 信託報酬等	△ 67,551,092
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,620,351,352
(E) 前期繰越損益金	464,285,119
(F) 追加信託差損益金	2,766,415,469
(配当等相当額)	(1,763,564,745)
(売買損益相当額)	(1,002,850,724)
(G) 計(D+E+F)	5,851,051,940
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	5,851,051,940
追加信託差損益金	2,766,415,469
(配当等相当額)	(1,763,643,545)
(売買損益相当額)	(1,002,771,924)
分配準備積立金	3,084,636,471

(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(2,051,345円)、費用控除後の有価証券等損益額(2,618,300,007円)、信託約款に規定する収益調整金(2,766,415,469円)および分配準備積立金(464,285,119円)より分配対象収益は5,851,051,940円(1万口当たり3,741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。(2019年12月21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。(2020年6月20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、「フィデリティ・欧州株・ファンド（適格機関投資家専用）」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。

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4期》決算日2020年5月20日

[計算期間：2019年5月21日～2020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 (円)	税込み 分配金 円	騰落率 %	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 %	純資産額 円
				(円ベース)	騰落率				
(設定日) 2016年12月20日	10,000	—	—	575.02	—	—	—	—	百万円 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

(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、設定元本を表示しております。

(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) 当ファンドは複数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、基準価額対応目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 (円)	騰落率 %	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 %
			(円ベース)	騰落率			
(期首) 2019年5月20日	11,969	—	658.27	—	97.9	—	0.6
5月末	11,609	△3.0	641.25	△2.6	97.0	—	0.7
6月末	12,001	0.3	660.42	0.3	97.2	—	0.6
7月末	12,410	3.7	677.74	3.0	97.6	—	0.7
8月末	11,702	△2.2	642.81	△2.3	96.5	—	0.9
9月末	11,985	0.1	663.94	0.9	98.0	—	0.9
10月末	12,500	4.4	687.28	4.4	99.1	—	0.9
11月末	12,866	7.5	711.98	8.2	97.0	—	0.9
12月末	13,349	11.5	732.76	11.3	97.3	—	0.8
2020年1月末	13,219	10.4	730.36	11.0	97.8	—	1.0
2月末	12,249	2.3	677.62	2.9	97.0	—	1.4
3月末	10,665	△10.9	568.35	△13.7	97.0	—	1.0
4月末 (期末)	11,578	△3.3	624.92	△5.1	98.5	—	1.0
2020年5月20日	11,775	△1.6	629.05	△4.4	97.9	—	1.0

(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) 当ファンドは複数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、基準価額対応目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ものでもありません。（出所：MSCI）

○当期の運用経過

◎基準価額等の推移

期首11,969円でスタートした基準価額は、11,775円（分配金込み）で期末を迎え、期首比1.6%の下落となりました。

◎市況

当期のグローバル株式市場は下落しました。期初は、米中貿易摩擦の緊張が高まり、世界の経済成長の先行きをにらみ神経質な展開となる中、株式以外の相対的に安全とされる資産への投資家の選好が強まり、株式市場は下落しました。2019年6月は、世界の主要中央銀行が景気支援のため、金融緩和策を維持する方針を示唆したことが支援材料となり、上昇しました。また、大阪G20サミットで、米中貿易摩擦の緩和に向けた期待が高まったことも、市場センチメントが改善する要因となりました。7-9月期の株式市場は強弱まちまちの展開となり、米中貿易摩擦と世界経済の減速に対する懸念が市場心理に重しとなった一方、世界の主要中央銀行が示した金融緩和の姿勢は株式市場にとって支援材料となりました。10-12月期の株式市場は、米中貿易摩擦を巡る協議で両国政府が「第1段階」の合意に達したことを受け、世界貿易の先行き不透明感が後退したことが支援材料となり、上昇しました。2020年1-3月期の世界の株式市場は大幅に下落しました。新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大し、その流行を食い止める対策によるマイナスの影響が経済に表れはじめ、株式市場に深刻な影響を及ぼしました。その後、4月から当期末にかけて、新型コロナウイルスの感染の流行防止策として実施していたロックダウン（都市封鎖）の解除に伴い経済が回復しはじめるとの期待が市場に広がり、回復して終わりました。（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4.4%の下落となり、当ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを2.8%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・サービスやコミュニケーション・サービスの銘柄選択などがプラスの効果となった一方、情報技術や素材の銘柄選択などがマイナスの効果となりました。地域別では、北米の銘柄選択がプラスの効果となった一方、英国の銘柄選択がマイナスの効果となりました。

○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

株式市場では、新型コロナウイルスの感染拡大による需要減少が企業ファンダメンタルズに及ぼす影響を織り込み、そこからの回復が注視される中で銘柄ごとの選別が進むなど、今後数か月間において値動きの荒い展開が続くと考えています。利益予想や経営計画の大幅な修正などが継続することも見込まれ、市場の値動きの振れが助長されると見られます。

新型コロナウイルスの感染拡大は、企業にとって売上不足が利益率やキャッシュフローに影響を与え、著しいビジネスリスクをもたらしています。このような足元の業績および見通しは今ようやく数字が明らかになりつつあり、既に発表を行った多くの企業で業績見通しの引き下げや配当削減を打ち出しています。

このように短期的には経済状況は悲観的な見通しとなっていますが、新型コロナウイルスの感染拡大はいずれ収束し、前例のない大規模な金融・財政政策を支援材料に、企業景況感と消費者信頼感は改善すると考えています。景気回復は遅く緩やかになる可能性がある一方、市場が回復を織り込み始めるのは早いと予想されます。都市封鎖が解除され、投資家のセンチメントが改善すれば、特に大きく売り込まれた業種（レジャーや飲食店、資本財など）で株価の急激な反発が見られる可能性があります。

新型コロナウイルスの感染拡大による影響の一部は長期にわたり継続すると予想しています。都市封鎖や、ソーシャル・ディスタンス、リモート・ワーク等を経験したことによる結果として、予想外のことでありますが、旅行、ビジネス上のコミュニケーション、小売業などの分野において従前より確立されていた事業モデルの消滅が早まる可能性があります。他方で、新しい生活様式や働き方に適応していくことによって、ビデオによるコミュニケーション、データ・センター&クラウドサービス、eコマース等の新しい事業モデルが強化されると予想しており、着目していきたいと考えています。

運用チームではこれまで株式市場のバリュエーションが割高になっていることを懸念してきましたが、現在では強固なバランスシートとビジネスを有し、利益が回復するにつれて中期的に非常に魅力的な株価上昇余力のある企業を見出すことができます。投資先候補は潤沢にあり、市場の混乱を活用してこれらのポジションを構築していきたいと考えています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年5月21日～2020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)	107 (100) (3) (4)	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)	0.025 (0.025) (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)	0.035 (0.035) (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)	11 (8) (2) (0) (0)	0.089 (0.069) (0.018) (0.002) (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	125	1.029	
期中の平均基準価額は、12,177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

(2019年5月21日～2020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
	千口	千円	千口	千円
シュローダー外国株式マザーファンド	710,045	1,460,000	1,171,900	2,534,910

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2019年5月21日～2020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	14,124,754千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,250,320千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.37	

(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5月21日～2020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

(2020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
	千口	千口	千円
シュローダー外国株式マザーファンド	3,321,923	2,860,069	6,200,057

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020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	6,200,057	97.9
コール・ローン等、その他	130,000	2.1
投資信託財産総額	6,330,057	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（9,841,989千円）の投資信託財産総額（9,969,217千円）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=107.98円、1ユーロ=118.10円、1英ポンド=132.43円、1スイスフラン=111.26円、1スウェーデンクローナ=11.15円、1ノルウェークローネ=10.83円、1デンマーククローネ=15.84円、1オーストラリアドル=70.75円、1香港ドル=13.93円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年5月20日現在)

○損益の状況 (2019年5月21日～2020年5月20日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,330,057,883
シュローダー外国株式マザーファンド(評価額)	6,200,057,886
未収入金	129,999,997
(B) 負債	160,434,644
未払解約金	129,999,997
未払信託報酬	29,740,706
その他未払費用	693,941
(C) 純資産総額(A-B)	6,169,623,239
元本	5,239,706,235
次期繰越損益金	929,917,004
(D) 受益権総口数	5,239,706,235口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,775円

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	49,603,303
売買益	214,306,973
売買損	△ 164,703,670
(B) 信託報酬等	△ 60,530,701
(C) 当期損益金(A+B)	△ 10,927,398
(D) 前期繰越損益金	277,705,451
(E) 追加信託差損益金	663,138,951
(配当等相当額)	(503,220,745)
(売買損益相当額)	(159,918,206)
(F) 計(C+D+E)	929,917,004
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	929,917,004
追加信託差損益金	663,138,951
(配当等相当額)	(505,085,541)
(売買損益相当額)	(158,053,410)
分配準備積立金	312,574,413
繰越損益金	△ 45,796,360

[元本増減]

期首元本額 6,041,002,541円

期中追加設定元本額 1,303,699,660円

期中一部解約元本額 2,104,995,966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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(34,868,962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(617,342,591円)および分配準備積立金(277,705,451円)より分配対象収益は929,917,004円(10,000口当たり1,774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20期》決算日2019年11月20日

[計算期間：2018年11月21日～2019年11月20日]

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首20,846円でスタートした基準価額は、23,222円で期末を迎え、期首比11.4%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、10.1%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを1.3%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、ヘルスケア、コミュニケーション・サービスの銘柄選択がプラスに寄与した一方、エネルギー、素材、情報技術の銘柄選択がマイナス要因となりました。
- ・地域別では、欧州（除く英国）の銘柄選択がプラスに寄与した一方、北米の銘柄選択がマイナス要因となりました。
- ・銘柄別では、ASML Holding NV（欧州（除く英国）、情報技術）やCharter Communications, Inc.（北米、一般消費財・サービス）のオーバーウェイトがプラス要因となりました。一方、Cabot Oil & Gas Corporation（北米、エネルギー）の保有や、Total SA（欧州（除く英国）、エネルギー）のオーバーウェイトがマイナス要因となりました。

*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

(2018年11月21日～2019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)	% 0.026 (0.026) (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)	9 (9) (0)	0.040 (0.040) (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)	14 (14) (0)	0.065 (0.064) (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	0.131	
期中の平均基準価額は、21,573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

(2018年11月21日～2019年11月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 7,252 (148)	千米ドル 53,999 (1,290)	百株 5,594 (183)	千米ドル 37,424 (1,303)
	カナダ	93	千カナダドル 659	113	千カナダドル 779
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	364	1,868	344 (-)	2,163 (8)
	イタリア	242	468	43	85
	フランス	573 (5)	4,245 (25)	127 (-)	1,217 (3)
	オランダ	227	1,785	213	1,724
	スペイン	250	617	250	627
	ベルギー	183	682	190	907
	オーストリア	183	611	2 (-)	8 (8)
	アイルランド	46	192	11	54
	その他	16	249	3 (-)	71 (3)
	国	イギリス	15,311 (9)	千英ポンド 3,827 (6)	2,397
スイス		503 (28)	千スイスフラン 3,503 (152)	487 (-)	千スイスフラン 2,639 (168)
スウェーデン		771	千スウェーデンクローナ 6,889	225	千スウェーデンクローナ 2,016
ノルウェー		267	千ノルウェークローネ 4,163	7	千ノルウェークローネ 128
デンマーク		34	千デンマーククローネ 1,924	8	千デンマーククローネ 2,503
オーストラリア		406	千オーストラリアドル 2,510	274	千オーストラリアドル 1,032
香港		456	千香港ドル 3,459	60	千香港ドル 511

(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	13,787	474	620	21
	SBA COMMUNICATIONS CORP	1,388	253	4,226	825
	小計	15,175	728	4,846	846

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2018年11月21日～2019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	14,391,275千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,554,969千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.50

(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

(2018年11月21日～2019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

(2019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	1,027	111,623	ヘルスケア機器・サービス
BANK OF AMERICA CORP	475	569	1,874	203,605	銀行
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	151	853	92,732	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CATERPILLAR INC	46	19	284	30,852	資本財
WALT DISNEY CO/THE	—	73	1,096	119,093	メディア・娯楽
HOME DEPOT INC	50	48	1,106	120,126	小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	59	36	654	71,071	資本財
INTERNATIONAL PAPER CO	55	98	450	48,974	素材
JOHNSON & JOHNSON	51	52	706	76,713	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	130	208	2,720	295,431	銀行
COCA-COLA CO/THE	—	176	935	101,637	食品・飲料・タバコ
ELI LILLY & CO	66	27	321	34,902	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEDTRONIC INC	39	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	80	163	761	82,740	半導体・半導体製造装置
PFIZER INC	113	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	—	111	1,349	146,578	家庭用品・パーソナル用品
ROCKWELL AUTOMATION INC	26	59	1,178	128,012	資本財
AT&T INC	—	268	1,019	110,728	電気通信サービス
SCHLUMBERGER LTD	69	—	—	—	エネルギー
TEXAS INSTRUMENTS INC	61	88	1,046	113,613	半導体・半導体製造装置
UNITED TECHNOLOGIES CORP	66	53	790	85,873	資本財
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	55	63	921	100,077	ヘルスケア機器・サービス
DEERE & CO	51	47	821	89,246	資本財
APPLE INC	77	62	1,663	180,645	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMAZON.COM INC	7	10	1,905	206,932	小売
BLACKROCK INC	13	17	847	92,059	各種金融
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	85	364	39,642	ヘルスケア機器・サービス
DANAHER CORP	59	70	1,008	109,486	ヘルスケア機器・サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	29	15	300	32,650	家庭用品・パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	37	48	1,123	122,075	公益事業
GENERAL MILLS INC	148	—	—	—	食品・飲料・タバコ
NORDSTROM INC	71	—	—	—	小売
SOUTHWEST AIRLINES CO	89	—	—	—	運輸
NOBLE ENERGY INC	66	—	—	—	エネルギー
NIKE INC -CL B	—	68	638	69,369	耐久消費財・アパレル
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	100	—	—	—	エネルギー
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	25	71	1,086	117,984	銀行
RAYTHEON COMPANY	23	37	809	87,925	資本財
SCHWAB (CHARLES) CORP	180	—	—	—	各種金融
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	—	13	777	84,451	素材
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	31	40	1,233	133,953	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC	32	47	1,289	140,074	ヘルスケア機器・サービス
UNION PACIFIC CORP	44	43	762	82,857	運輸
VF CORP	73	93	809	87,959	耐久消費財・アパレル
WALGREEN BOOTS ALLIANCE	40	—	—	—	食品・生活必需品小売り
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	—	23	552	60,007	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CABOT OIL & GAS CORP	—	374	632	68,710	エネルギー

シュローダー外国株式マザーファンド

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		
BOOKING HOLDINGS INC	3	4	911	99,006	小売	
SALESFORCE.COM INC	—	26	438	47,599	ソフトウェア・サービス	
LAS VEGAS SANDS CORP	125	72	446	48,540	消費者サービス	
HEXCEL CORP	54	30	242	26,376	資本財	
VMWARE INC-CLASS A	—	28	488	53,006	ソフトウェア・サービス	
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	—	102	863	93,814	各種金融	
VISA INC-CLASS A SHARES	83	101	1,862	202,258	ソフトウェア・サービス	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	72	123	1,027	111,548	食品・飲料・タバコ	
CHUBB LTD	33	65	1,004	109,120	保険	
DOLLAR GENERAL CORP	—	49	782	84,985	小売	
ACCENTURE PLC-CL A	50	40	795	86,446	ソフトウェア・サービス	
MERCK & CO. INC.	116	148	1,259	136,795	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FIRST REPUBLIC BANK/SAN FRAN	23	87	950	103,203	銀行	
XYLEM INC	86	—	—	—	資本財	
PALO ALTO NETWORKS INC	15	13	328	35,688	ソフトウェア・サービス	
BURLINGTON STORES INC	26	—	—	—	小売	
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS-WI	238	442	771	83,755	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ANTHEM INC	—	21	622	67,590	ヘルスケア機器・サービス	
FIRST DATA CORP- CLASS A	228	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
FORTIVE CORPORATION	72	—	—	—	資本財	
ALCOA CORPORATION	103	—	—	—	素材	
DUPONT DE NEMOURS INC	86	76	504	54,823	素材	
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	36	30	418	45,506	メディア・娯楽	
CUSHMAN & WAKEFIELD PLC	—	295	556	60,469	不動産	
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	—	94	247	26,831	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AMGEN INC	24	24	548	59,567	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
COSTCO WHOLESALE CORP	29	41	1,257	136,623	食品・生活必需品小売り	
INTEL CORP	99	77	451	49,000	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	158	168	2,533	275,111	ソフトウェア・サービス	
ADOBE INC	23	37	1,126	122,300	ソフトウェア・サービス	
COMCAST CORP-CLASS A	394	496	2,225	241,710	メディア・娯楽	
INTUIT INC	32	36	994	108,049	ソフトウェア・サービス	
NVIDIA CORP	—	23	495	53,808	半導体・半導体製造装置	
ACTIVISION BLIZZARD INC	86	113	604	65,656	メディア・娯楽	
TRACTOR SUPPLY COMPANY	—	54	525	57,050	小売	
COGNEX CORP	79	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NASDAQ INC	—	88	932	101,324	各種金融	
FIRST SOLAR INC	—	114	626	67,999	半導体・半導体製造装置	
VERISK ANALYTICS INC	58	75	1,084	117,798	商業・専門サービス	
FACEBOOK INC-A	—	70	1,409	153,052	メディア・娯楽	
T-MOBILE US INC	157	134	1,034	112,330	電気通信サービス	
TWENTY-FIRST CENTURY FOX INC CLASS-A	179	—	—	—	メディア・娯楽	
PAYPAL HOLDINGS INC	59	33	353	38,344	ソフトウェア・サービス	
ALPHABET INC-CL A	12	22	2,925	317,767	メディア・娯楽	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	16	18	892	96,967	メディア・娯楽	
BROADCOM INC	20	15	484	52,620	半導体・半導体製造装置	
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	—	106	344	37,396	資本財	
小計	株数	金額	5,548	7,171	71,100	7,722,270
銘柄数 < 比率 >	70	77	—	< 68.6% >		
(カナダ)			千カナダドル			
TORONTO-DOMINION BANK	55	61	474	38,849	銀行	

シュローダー外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
		株 数	外貨建金額 千カナダドル	邦貨換算金額 千円	
(カナダ) NUTRIEN LTD	133	107	676	55,390	素材
小 計	188	168	1,151	94,240	
	銘柄数 < 比率 >	2	2	< 0.8 % >	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
BASF SE	28	—	—	—	素材
SAP SE	29	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	38	55	410	49,439	自動車・自動車部品
ADIDAS AG	31	25	684	82,353	耐久消費財・アパレル
CONTINENTAL AG	25	35	434	52,307	自動車・自動車部品
GEA GROUP AG	—	196	568	68,365	資本財
DEUTSCHE WOHNEN SE	139	—	—	—	不動産
小 計	293	313	2,098	252,467	
	銘柄数 < 比率 >	6	4	< 2.2 % >	
(ユーロ…イタリア)					
PRYSMIAN SPA	—	198	394	47,513	資本財
小 計	—	198	394	47,513	
	銘柄数 < 比率 >	—	1	< 0.4 % >	
(ユーロ…フランス)					
AIRBUS SE	—	46	624	75,096	資本財
SCHNEIDER ELECTRIC SE	91	163	1,430	172,151	資本財
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	11	14	596	71,723	耐久消費財・アパレル
LEGRAND SA	65	63	459	55,251	資本財
TOTAL SA	346	519	2,536	305,193	エネルギー
VINCI SA	—	66	671	80,818	資本財
DANONE	—	91	684	82,406	食品・飲料・タバコ
小 計	515	966	7,003	842,641	
	銘柄数 < 比率 >	4	7	< 7.5 % >	
(ユーロ…オランダ)					
KONINKLIJKE PHILIPS NV	—	69	284	34,189	ヘルスケア機器・サービス
ASML HOLDING NV	26	46	1,149	138,343	半導体・半導体製造装置
HEINEKEN NV	74	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小 計	101	116	1,433	172,533	
	銘柄数 < 比率 >	2	2	< 1.5 % >	
(ユーロ…ベルギー)					
KBC GROEP NV	82	—	—	—	銀行
UMICORE	44	120	478	57,521	素材
小 計	127	120	478	57,521	
	銘柄数 < 比率 >	2	1	< 0.5 % >	
(ユーロ…オーストリア)					
ERSTE GROUP BANK AG	—	181	592	71,325	銀行
小 計	—	181	592	71,325	
	銘柄数 < 比率 >	—	1	< 0.6 % >	
(ユーロ…アイルランド)					
KINGSPAN GROUP PLC	127	162	810	97,491	資本財
小 計	127	162	810	97,491	
	銘柄数 < 比率 >	1	1	< 0.9 % >	
(ユーロ…その他)					
LINDE PLC	44	57	1,076	129,527	素材
小 計	44	57	1,076	129,527	
	銘柄数 < 比率 >	1	1	< 1.2 % >	
ユ ー ロ 計	1,209	2,115	13,888	1,671,021	
	銘柄数 < 比率 >	16	18	< 14.9 % >	

シュローダー外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当期		業種等	
		株数	評価額		
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円	
GLAXOSMITHKLINE PLC	35	325	558	78,323	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HSBC HOLDINGS PLC	1,186	788	458	64,273	銀行
LLOYDS BANKING GROUP PLC	—	12,632	751	105,443	銀行
ASHTED GROUP PLC	225	386	907	127,412	資本財
BURBERRY GROUP PLC	—	313	651	91,450	耐久消費財・アパレル
BUNZL PLC	—	77	159	22,427	資本財
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	80	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
OCADO GROUP PLC	152	133	156	21,892	小売
FERGUSON PLC	54	—	—	—	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,734 6	14,658 7	3,643 —	511,222 <4.5%>
(スイス)			千スイスフラン		
NESTLE SA-REG	160	199	2,071	227,068	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG-REG	110	58	519	56,919	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	1,289	141,299	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LONZA GROUP AG-REG	18	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIKA AG-BR	—	34	586	64,250	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	289 3	334 4	4,466 —	489,538 <4.4%>
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	—	546	4,475	50,399	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	546 1	4,475 —	50,399 <0.4%>
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
DNB ASA	—	259	4,302	51,156	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	259 1	4,302 —	51,156 <0.5%>
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
AP MOLLER - MAERSK A/S - B	2	—	—	—	運輸
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	63	92	5,895	94,922	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	65 2	92 1	5,895 —	94,922 <0.8%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
BHP GROUP LTD	273	362	1,360	100,834	素材
CSL LTD	—	43	1,184	87,783	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>	273 1	406 2	2,544 —	188,617 <1.7%>
(香港)			千香港ドル		
ATA GROUP LTD	612	1,008	8,013	111,228	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	612 1	1,008 1	8,013 —	111,228 <1.0%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,922 101	26,760 114	— —	10,984,619 <97.6%>

(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) 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			
	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	%	
STORE CAPITAL CORP REIT	—	13,167	527	57,259	0.5	
SBA COMMUNICATIONS CORP	4,337	1,499	359	39,071	0.3	
合 計	口 数 ・ 金 額	4,337	14,666	886	96,331	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<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) 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

(2019年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 10,984,619	% 97.1
投資証券	96,331	0.9
コール・ローン等、その他	230,534	2.0
投資信託財産総額	11,311,484	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(11,250,571千円)の投資信託財産総額(11,311,484千円)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=108.61円、1カナダドル=81.82円、1ユーロ=120.32円、1英ポンド=140.33円、1スイスフラン=109.61円、1スウェーデンクローナ=11.26円、1ノルウェークローネ=11.89円、1デンマーククローネ=16.10円、1オーストラリアドル=74.14円、1香港ドル=13.88円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年11月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,412,446,856
コール・ローン等	225,244,097
株式(評価額)	10,984,619,030
投資証券(評価額)	96,331,823
未収入金	100,962,483
未収配当金	5,289,423
(B) 負債	162,514,090
未払金	100,998,000
未払解約金	61,515,932
未払利息	158
(C) 純資産総額(A-B)	11,249,932,766
元本	4,844,519,320
次期繰越損益金	6,405,413,446
(D) 受益権総口数	4,844,519,320口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,222円

[元本増減]

期首元本額	3,561,792,209円
期中追加設定元本額	2,014,002,395円
期中一部解約元本額	731,275,284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D Cアクティブ外国株式	1,656,974,035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)	3,187,545,285円

○損益の状況 (2018年11月21日～2019年11月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	171,450,398
受取配当金	171,155,816
受取利息	324,863
その他収益金	47,550
支払利息	△ 77,831
(B) 有価証券売買損益	1,012,410,584
売買益	1,772,745,338
売買損	△ 760,334,754
(C) 保管費用等	△ 6,289,478
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,177,571,504
(E) 前期繰越損益金	3,863,059,262
(F) 追加信託差損益金	2,249,510,910
(G) 解約差損益金	△ 884,728,230
(H) 計(D+E+F+G)	6,405,413,446
次期繰越損益金(H)	6,405,413,446

(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 <ul style="list-style-type: none">・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2期

決算日 2020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2020年7月6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）

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

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	(ベンチマーク)			
(期首) 2019年7月8日	円 10,213	% —	10,177	% —	% 96.5	% —	% 1.2
7月末	10,280	0.7	10,192	0.1	95.9	—	1.1
8月末	9,719	△ 4.8	9,693	△ 4.8	96.8	—	1.1
9月末	9,823	△ 3.8	10,006	△ 1.7	96.6	—	1.2
10月末	10,290	0.8	10,392	2.1	96.8	—	1.3
11月末	10,839	6.1	10,791	6.0	96.2	—	1.4
12月末	11,276	10.4	11,116	9.2	96.0	—	1.5
2020年1月末	11,510	12.7	11,135	9.4	95.9	—	1.5
2月末	10,758	5.3	10,263	0.9	95.4	—	1.5
3月末	9,408	△ 7.9	8,736	△ 14.2	95.7	—	1.4
4月末	10,510	2.9	9,580	△ 5.9	96.7	—	1.2
5月末	11,383	11.5	9,994	△ 1.8	97.9	—	0.9
6月末	11,979	17.3	10,191	0.1	96.5	—	0.9
(期末) 2020年7月6日	12,432	21.7	10,433	2.5	97.5	—	0.9

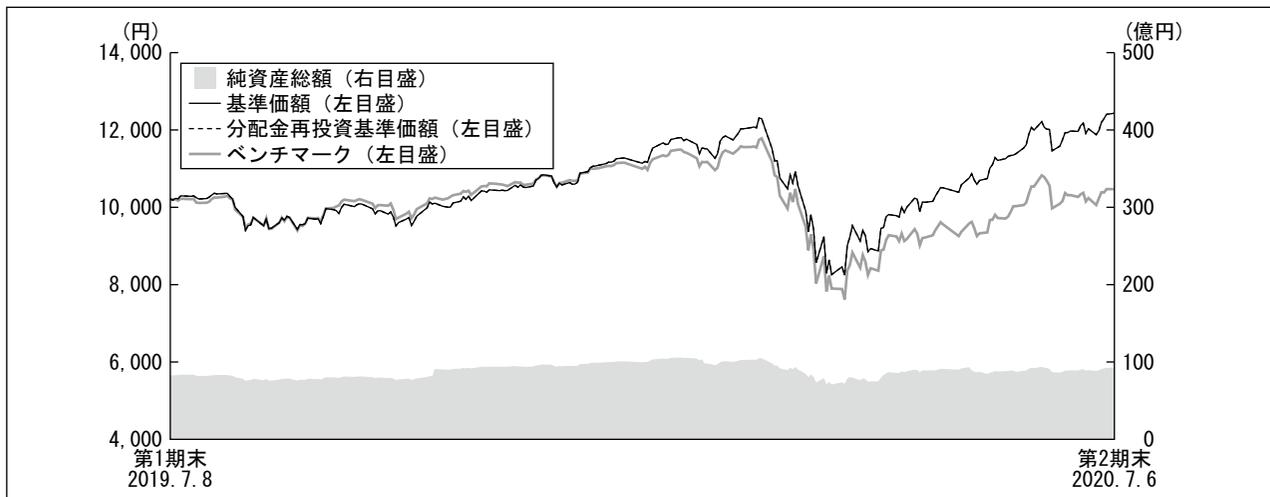
*騰落率は期首比です。

*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。

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：10,213円

第2期末：12,432円（既払分配金 0円）

騰落率：+21.7%（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）

情報技術（Shopify、Advanced Micro Devices、ASML Holding）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、一般消費財・サービス（Amazon.com、Alibaba Group Holding、Tesla）や、ヘルスケア（Dexcom、Sartorius、Diasorin）がプラスに寄与したことも上昇要因となりました。

（下落要因）

エネルギー（EOG Resources、Total）が最もマイナスとなったことが下落要因となりました。また、不動産（Derwent London）や米ドル安円高がマイナスとなったことも下落要因となりました。

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、グローバル株はプラスのリターンを記録しましたが、極度に変動しました。米中の第一段階の通商合意、Brexitを明確にさせた英国の選挙などを背景に、グローバル株は好調のうちに2019年の取引を終えました。

2020年1月、中国湖北省での新型コロナウイルス感染症の発生が認識され始めると、グローバル株は下落し始めました。世界中に感染症が拡大し、その後パンデミックとなると、2-3月に市場は急落に見舞われました。しかし、4-6月には、グローバル株は急反発となりました。中央銀行、政府による異例の金融／財政刺激策、多くの国での感染症拡大の鈍化、治療法やワクチン開発についての前向きな報道などが主因でした。

とはいえ高ボラティリティであることには変わりなく、米国の一部と南半球における感染拡大は、潜在的なグローバル景気の回復の度合いと抵抗力について、疑問を投げかけました。

先進国株では、米国は最良のパフォーマンスを記録しました。欧州・アジアでは、デンマーク、ニュージーランドが好調でした。

新興国は先進国に出遅れました。なかでも中南米は最も下落しました。

【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97.5%としました。

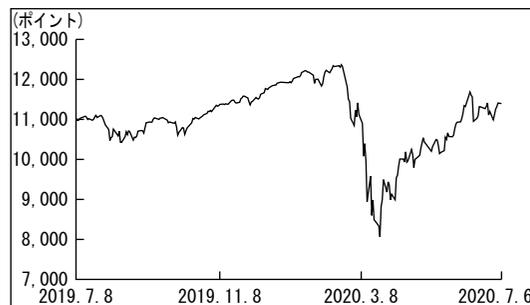
■インターナショナル株式マザーファンド

当期の騰落率は、+22.6%となりました。

主な売買としては、Charles Schwabを新規購入しました。他のディスカウント・ブローカーと比して事業は多岐にわたり、一流の経営陣を擁し、力強い資本配分を行ってきたことから同社を選好しています。TD Ameritradeの買収も前向きに見ています。また、Morgan Stanleyを新規購入しました。同社は、新型コロナウイルス禍を切り抜けることに資する、資産運用における抵抗力のある事業基盤を有すると見えています。さらに、Mastercardを新規購入しました。同社はグローバル決済においてVisaと双璧をなし、テクノロジーへの注力、中国での事業拡大計画、妙味あるバリュエーションにより、当ファンドでは選好しています。

一方、J.P. Morganを全株売却しました。クレジット、金利の逆風に悪影響を受けやすく、同社の成長への市場の期待は高過ぎると見えています。また、バランスシートのリスクを踏まえて、Boeingも全株売却しました。さらに、CME Groupも全株売却しました。足元のデータにより、同社の見通しを引き下げました。

MSCIコクサイ・インデックスの推移



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）

【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+21.7%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+2.5%を19.2%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。

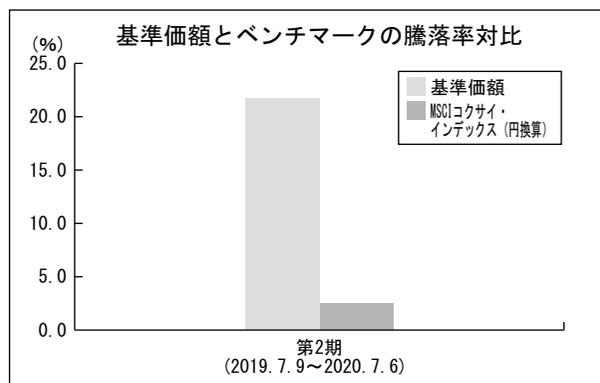
（主なプラス要因）

情報技術セクターにおいて、eコマースを手がけるカナダのShopifyのオーバーウェイトや、一般消費財・サービスセクターにおいて中国のAlibaba

Group Holding、また、金融セクターでは、英国のLondon Stock Exchangeのオーバーウェイトが要因となりました。エネルギーセクターを、ベンチマーク対比でアンダーウェイトとしていたこともプラス要因でした。

（主なマイナス要因）

業種別では、特にありませんでした。



【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2期	
	2019年7月9日 ～2020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)	3,171

※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

異例の金融／財政刺激策などが投資家心理を押し上げて、冴えない経済指標にもかかわらず、2020年4-6月期の株式市場は劇的に上昇しました。しかし、3月に市場を打ちのめした不安のすべてがなくなったわけではありません。また感染の第2波、米中緊張の高まりなどとともに、バリュエーションは短期的なリスクとして注視すべきと見ています。

とはいえ、「悪化が止まる」局面にはすでに到達し、経済好転の兆候も目にしています。景気の好転はなくなったというよりも先送りされたと見て、当ファンドは警戒的ながら楽観していますが、持続的な経済回復は、2020年後半、あるいはそれ以降における、新型コロナウイルスの封じ込め次第であると見ています。引き続きバリュエーションが妥当で、リセッションを乗り越えて成長可能な企業群に重点を置く所存です。

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
	2019年7月9日～2020年7月6日		
	金額	比率	
信託報酬	101円	0.953%	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10,648円です。
（投信会社）	（99）	（0.926）	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	（1）	（0.005）	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	9	0.083	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）	（9）	（0.083）	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	8	0.071	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）	（0.068）	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）	（0）	（0.002）	
その他費用	8	0.073	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）	（0.055）	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）	（0.013）	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）	（0.005）	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	126	1.180	

* 「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

（2019年7月9日から2020年7月6日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
インターナショナル株式 マザーファンド	千口 400,978	千円 1,786,120	千口 557,929	千円 2,728,113

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 （2019年7月9日から2020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	223,367,895千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	78,736,792千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	2.83

* (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

（2019年7月9日から2020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

2020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	1,806,697	1,649,746	9,304,738

* 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、17,311,238千口です。

投資信託財産の構成

2020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	9,304,738 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	9,304,738 100.0

* 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=107.65円、1 香港・ドル=13.89円、1 台湾・ドル=3.64円、1 イギリス・ポンド=134.30円、1 スイス・フラン=114.00円、
1 スウェーデン・クローナ=11.58円、1 インド・ルピー=1.45円、100インドネシア・ルピア=0.74円、1 ブラジル・リアル=20.25円、100韓
国・ウォン=9.00円、1 オフショア・人民元=15.23円、1 ユーロ=121.22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（96,841,859千円）の投資信託財産総額（98,332,001千円）に対する比率 98.5%

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）

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年7月6日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	9,304,738,032円
インターナショナル株式マザーファンド(評価額)	9,304,738,032
(B) 負 債	44,138,616
未 払 信 託 報 酬	42,980,614
そ の 他 未 払 費 用	1,158,002
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	9,260,599,416
元 本	7,449,263,725
次 期 繰 越 損 益 金	1,811,335,691
(D) 受 益 権 総 口 数	7,449,263,725口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	12,432円

*元本状況

期首元本額	8,118,450,928円
期中追加設定元本額	1,819,845,035円
期中一部解約元本額	2,489,032,238円

損益の状況

自2019年7月9日
至2020年7月6日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,796,909,625円
売 買 益	1,989,009,361
売 買 損	△ 192,099,736
(B) 信 託 報 酬 等	△ 85,803,495
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	1,711,106,130
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	522,082,313
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 421,852,752
(配 当 等 相 当 額)	(128,562,628)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 550,415,380)
(F) 計 (C + D + E)	1,811,335,691
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	1,811,335,691
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 421,852,752
(配 当 等 相 当 額)	(129,701,681)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 551,554,433)
分 配 準 備 積 立 金	2,233,188,443

*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45,196,955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)	61,640,513円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	1,649,465,617
(C) 収 益 調 整 金	129,701,681
(D) 分 配 準 備 積 立 金	522,082,313
分 配 可 能 額 (A + B + C + D)	2,362,890,124
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(3,171.98)
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：2020年7月6日

(第21期：2019年7月9日～2020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17期 (2016年7月6日)	25,051	△18.8	△19.7	96.2	—	0.4	百万円 37,947
第18期 (2017年7月6日)	36,376	45.2	34.1	98.4	—	—	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

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) 2019年7月8日	46,019	—	—	96.2	—	1.2
7月末	46,351	0.7	0.1	95.8	—	1.1
8月末	43,856	△4.7	△4.8	96.7	—	1.1
9月末	44,361	△3.6	△1.7	96.4	—	1.2
10月末	46,513	1.1	2.1	96.5	—	1.3
11月末	49,025	6.5	6.0	95.9	—	1.3
12月末	51,034	10.9	9.2	95.6	—	1.5
2020年1月末	52,148	13.3	9.4	95.9	—	1.5
2月末	48,782	6.0	0.9	95.2	—	1.5
3月末	42,664	△7.3	△14.2	95.4	—	1.4
4月末	47,677	3.6	△5.9	96.4	—	1.2
5月末	51,620	12.2	△1.8	95.6	—	0.9
6月末	54,350	18.1	0.1	96.0	—	0.9
(期末) 2020年7月6日	56,401	22.6	2.5	97.1	—	0.9

*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：46,019円
 期末：56,401円
 騰落率：+22.6%

【基準価額の主な変動要因】

(上昇要因)

情報技術 (Shopify、Advanced Micro Devices、ASML Holding) 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、一般消費財・サービス (Amazon.com、Alibaba Group Holding、Tesla) や、ヘルスケア (Dexcom、Sartorius、Diasorin) がプラスに寄与したことも上昇要因となりました。

(下落要因)

エネルギー (EOG Resources、Total) が最もマイナスとなったことが下落要因となりました。また、不動産 (Derwent London) や米ドル安円高がマイナスとなったことも下落要因となりました。

【投資環境】

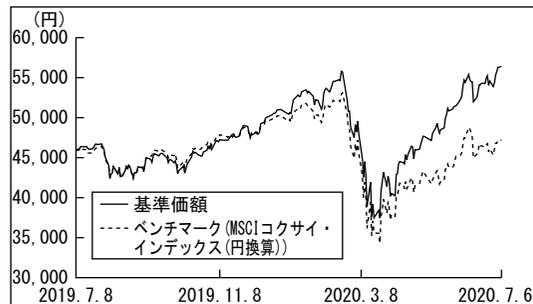
当期、グローバル株はプラスのリターンを記録しましたが、極度に変動しました。米中の第一段階の通商合意、Brexitを明確にさせた英国の選挙などを背景に、グローバル株は好調のうちに2019年の取引を終えました。

2020年1月、中国湖北省での新型コロナウイルス感染症の発生が認識され始めると、グローバル株は下落し始めました。世界中に感染症が拡大し、その後パンデミックとなると、2-3月に市場は急落に見舞われました。しかし、4-6月には、グローバル株は急反発となりました。中央銀行、政府による異例の金融/財政刺激策、多くの国での感染症拡大の鈍化、治療法やワクチン開発についての前向きな報道などが主因でした。とはいえ高ボラティリティであることには変わりなく、米国の一部と南半球における感染拡大は、潜在的なグローバル景気の回復の度合いと抵抗力について、疑問を投げかけました。

先進国株では、米国は最良のパフォーマンスを記録しました。欧州・アジアでは、デンマーク、ニュージーランドが好調でした。

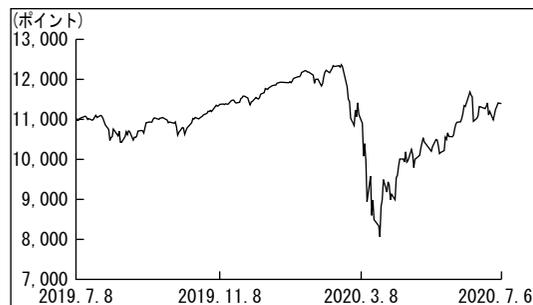
新興国は先進国に出遅れました。なかでも中南米は最も下落しました。

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



インターナショナル株式マザーファンド

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、+22.6%となりました。

主な売買としては、Charles Schwabを新規購入しました。他のディスカウント・ブローカーと比して事業は多岐にわたり、一流の経営陣を擁し、力強い資本配分を行ってきたことから同社を選好しています。TD Ameritradeの買収も前向きに見ています。また、Morgan Stanleyを新規購入しました。同社は、新型コロナウイルス禍を切り抜けることに資する、資産運用における抵抗力のある事業基盤を有すると見えています。さらに、Mastercardを新規購入しました。同社はグローバル決済においてVisaと双璧をなし、テクノロジーへの注力、中国での事業拡大計画、妙味あるバリュエーションにより、当ファンドでは選好しています。

一方、J.P. Morganを全株売却しました。クレジット、金利の逆風に悪影響を受けやすく、同社の成長への市場の期待は高過ぎると見えています。また、バランスシートリスクを踏まえて、Boeingも全株売却しました。さらに、CME Groupも全株売却しました。足元のデータにより、同社の見通しを引き下げました。

【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+2.5%を20.1%上回りました。

（主なプラス要因）

情報技術セクターにおいて、eコマースを手がけるカナダのShopifyのオーバーウェイトや、一般消費財・サービスセクターにおいて中国のAlibaba Group Holding、また、金融セクターでは、英国のLondon Stock Exchangeのオーバーウェイトが要因となりました。エネルギーセクターを、ベンチマーク対比でアンダーウェイトとしていたこともプラス要因でした。

（主なマイナス要因）

業種別では、特にありませんでした。

組入上位業種

(2020年7月6日現在)

	業種名	比率
1	ソフトウェア・サービス	18.6%
2	ヘルスケア機器・サービス	11.4%
3	小売	10.5%
4	半導体・半導体製造装置	9.6%
5	各種金融	9.0%
6	メディア・娯楽	6.6%
7	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.9%
8	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	4.5%
9	銀行	3.8%
10	自動車・自動車部品	3.2%

*純資産総額に対する評価額の割合

今後の運用方針

異例の金融／財政刺激策などが投資家心理を押し上げて、冴えない経済指標にもかかわらず、2020年4-6月期の株式市場は劇的に上昇しました。しかし、3月に市場を打ちのめした不安のすべてがなくなったわけではありません。また感染の第2波、米中緊張の高まりなどとともに、バリュエーションは短期的なリスクとして注視すべきと見えています。

とはいえ、「悪化が止まる」局面にはすでに到達し、経済好転の兆候も目にしています。景気の好転はなくなったというよりも先送りされたと見て、当ファンドは警戒的ながら楽観していますが、持続的な経済回復は、2020年後半、あるいはそれ以降における、新型コロナウイルスの封じ込め次第であると見えています。引き続きバリュエーションが妥当で、リセッションを乗り越えて成長可能な企業群に重点を置く所存です。

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
	2019年7月9日～2020年7月6日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (投資証券)	40円 (40) (0)	0.083% (0.083) (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)	34 (33) (1)	0.072 (0.069) (0.002)	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)	28 (26) (2)	0.059 (0.055) (0.004)	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	103	0.214	
期中の平均基準価額は48,198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

(2019年7月9日から2020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	7,435,237 株	千アメリカ・ドル 728,411	6,967,573 株	千アメリカ・ドル 734,536
	オ ー ス ト ラ リ ア	88,857 株	千オーストラリア・ドル 1,910	1,060,542 株	千オーストラリア・ドル 26,251
	香 港	1,312,700 株	千香港・ドル 174,315	3,330,500 株	千香港・ドル 366,297
	台 湾	1,121,000 株	千台湾・ドル 316,062	1,174,000 株	千台湾・ドル 537,810
	イ ギ リ ス	2,760,038 (1,623) 株	千イギリス・ポンド (34,694 25)	1,438,456 株	千イギリス・ポンド 9,187
	ス イ ス	362,665 株	千スイス・フラン 23,953	486,924 株	千スイス・フラン 27,130
	デ ン マ ー ク	71,813 株	千デンマーク・クローネ 43,879	175,874 株	千デンマーク・クローネ 116,327
	ス ウ ェ ー デ ン	1,745,025 株	千スウェーデン・クローナ 348,851	1,246,333 株	千スウェーデン・クローナ 357,771
	イ ン ド	1,626,377 (239,189) 株	千インド・ルピー (1,442,176 -)	1,506,458 株	千インド・ルピー 914,139

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	インドネシア	4,271,800	千インドネシア・ルピア 115,767,417	1,489,500	千インドネシア・ルピア 46,265,676
	ブラジル	1,288,309 (45,233)	千ブラジル・リアル 52,974 (1,945)	440,252	千ブラジル・リアル 22,975
	韓国	316,008	千韓国・ウォン 15,710,379	392,251	千韓国・ウォン 19,964,249
	中国	1,737,668	千オフショア・人民元 102,052	273,800	千オフショア・人民元 15,682
ユーロ	オランダ	113,272	千ユーロ 21,250	224,059	千ユーロ 28,166
	フランス	433,398	31,615	373,198	20,826
	ドイツ	891,522	22,488	365,597	7,994
	スペイン	271,150	13,015	—	—
	イタリア	68,889	8,826	25,008	2,933

*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	DERWENT LONDON PLC	93,077	千イギリス・ポンド 3,003	88,880	千イギリス・ポンド 2,639

*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 (2019年7月9日から2020年7月6日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	223,367,895千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	78,736,792千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	2.83

* (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

(2019年7月9日から2020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
Schwab (Charles) Corp	959.003	4,096,418	4,271	JPMORGAN CHASE & CO	322.9	3,722,081	11,527
MORGAN STANLEY	856.4	3,763,474	4,394	BOEING CO/THE	93.4	3,261,492	34,919
MASTERCARD INC - A	101.937	2,805,844	27,525	Schwab (Charles) Corp	767.538	3,124,359	4,070
FACEBOOK INC-CLASS A	109.7	2,477,813	22,587	FACEBOOK INC-CLASS A	157.583	3,003,631	19,060
JPMORGAN CHASE & CO	208.4	2,477,403	11,887	CME GROUP INC	140.738	2,947,714	20,944
BOEING CO/THE	66.8	2,433,129	36,424	ROSS STORES INC	256.976	2,932,908	11,413
APPLE INC	92	2,418,279	26,285	VISA INC-CLASS A SHARES	161.52	2,858,075	17,694
AMAZON.COM INC	10.6	2,309,699	217,896	TENCENT HOLDINGS LTD	531.3	2,597,896	4,889
UNITEDHEALTH GROUP INC	72.5	2,299,099	31,711	ALPHABET INC-CL A	20.1	2,581,854	128,450
CME GROUP INC	104.138	2,225,092	21,366	SEMPRA ENERGY	162.009	2,480,411	15,310

*金額は受渡し代金

利害関係人との取引状況等

(2019年7月9日から2020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

2020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	30,366	3,268,983	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BOEING CO/THE	266	—	—	—	資本財
BECTON DICKINSON AND CO	756.78	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CBOE GLOBAL MARKETS INC	1,017	—	—	—	各種金融
JPMORGAN CHASE & CO	1,145	—	—	—	銀行
MERCADOLIBRE INC	117	98.9	9,775	1,052,329	小売
SERVICENOW INC	—	329.32	13,640	1,468,428	ソフトウェア・サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	822.61	—	—	—	運輸
MORGAN STANLEY	—	7,387.62	35,305	3,800,630	各種金融
ZOETIS INC	—	777	10,696	1,151,443	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COGNEX CORP	574.23	1,242.52	7,507	808,161	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INTUITIVE SURGICAL INC	251.64	306.64	17,799	1,916,152	ヘルスケア機器・サービス
AMAZON.COM INC	107.76	125.89	36,385	3,916,951	小売
EOG RESOURCES INC	609.78	—	—	—	エネルギー
PAYPAL HOLDINGS INC	1,106.11	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NEXTERA ENERGY INC	572.7	993.36	24,476	2,634,883	公益事業
ALPHABET INC-CL A	174.03	136.52	20,067	2,160,264	メディア・娯楽
SQUARE INC - A	—	1,247.82	14,149	1,523,143	ソフトウェア・サービス
SPLUNK INC	662.18	560.18	11,198	1,205,524	ソフトウェア・サービス
SAGE THERAPEUTICS INC	469.25	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IDEXX LABORATORIES INC	—	159	5,322	572,986	ヘルスケア機器・サービス
EXACT SCIENCES CORP	479	1,474.3	12,776	1,375,366	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DOCUSIGN INC	—	414	7,906	851,187	ソフトウェア・サービス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	628.65	—	—	—	各種金融
COUPA SOFTWARE INC	—	188	5,466	588,506	ソフトウェア・サービス
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	4.33	135.33	3,542	381,310	ソフトウェア・サービス
TWILIO INC - A	206.83	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SLACK TECHNOLOGIES INC- CL A	895.53	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DATADOG INC - CLASS A	—	1,000.82	8,966	965,227	ソフトウェア・サービス
LAM RESEARCH CORP	—	228	7,380	794,495	半導体・半導体製造装置
REPLIGEN CORP	—	318	4,027	433,557	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
OKTA INC	—	185	3,843	413,759	ソフトウェア・サービス
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	—	338	3,625	390,309	ソフトウェア・サービス
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL IN	—	400.72	3,447	371,155	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BILL.COM HOLDINGS INC	—	730	6,453	694,686	ソフトウェア・サービス
FACEBOOK INC-CLASS A	1,460.97	982.14	22,925	2,467,888	メディア・娯楽
WORKDAY INC-CLASS A	418.24	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NIKE INC -CL B	1,097	—	—	—	耐久消費財・アパレル
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	1,148.68	1,085.68	6,557	705,915	半導体・半導体製造装置
QUALCOMM INC	—	1,107	10,170	1,094,801	半導体・半導体製造装置

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	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	
ROSS STORES INC	1,320.76	—	—	—	小売
TESLA INC	—	100	12,086	1,301,122	自動車・自動車部品
SYNOPSIS INC	1,160	774.59	15,304	1,647,513	ソフトウェア・サービス
SEMPRA ENERGY	1,620.09	—	—	—	公益事業
TEXAS INSTRUMENTS INC	657	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SALESFORCE.COM INC	495.67	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DEXCOM INC	—	201.2	8,195	882,286	ヘルスケア機器・サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC	—	586	17,478	1,881,510	ヘルスケア機器・サービス
WALT DISNEY CO/THE	430	—	—	—	メディア・娯楽
VISA INC-CLASS A SHARES	855.2	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	—	195.82	7,529	810,505	半導体・半導体製造装置
NETFLIX INC	422.09	109.09	5,202	560,037	メディア・娯楽
MASTERCARD INC - A	—	851.37	25,747	2,771,678	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	—	1,441.97	7,547	812,463	半導体・半導体製造装置
CME GROUP INC	366	—	—	—	各種金融
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	1,046.19	2,017.19	5,357	576,751	小売
EQUIFAX INC	673	714.56	12,283	1,322,295	商業・専門サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP	1,796.28	3,710.93	12,390	1,333,869	各種金融
DANAHER CORP	1,102	995	17,878	1,924,583	ヘルスケア機器・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	1,454	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	—	643	12,320	1,326,304	家庭用品・パーソナル用品
PACCAR INC	1,440	—	—	—	資本財
INTUIT INC	348	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CANADA GOOSE HOLDINGS INC	1,487.77	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SHOPIFY INC - CLASS A	—	156.57	16,126	1,735,989	ソフトウェア・サービス
FARFETCH LTD-CLASS A	2,566.3	—	—	—	小売
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	—	453	8,610	926,933	ソフトウェア・サービス
FERRARI NV	846	991.8	17,074	1,838,105	自動車・自動車部品
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	774.41	328.91	7,354	791,704	小売
TAL EDUCATION GROUP- ADR	—	1,096	7,993	860,460	消費者サービス
HUAZHU GROUP LTD-ADR	—	2,790.43	9,554	1,028,534	消費者サービス
SEA LTD-ADR	—	992	11,667	1,256,049	メディア・娯楽
STONECO LTD-A	1,234.72	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR	835.51	663.74	10,022	1,078,919	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 銘柄数 <比率>	37,922.29 42,598.93 46銘柄	591,506 48銘柄	63,675,671 <65.2%>	
(オーストラリア・ドル…オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
AFTERPAY TOUCH GROUP LTD	2,019.7	—	—	—	ソフトウェア・サービス
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	7,697.15	—	—	—	素材
通貨小計	株数 金額 銘柄数 <比率>	9,716.85 — 2銘柄	— —	— <—>	
(香港・ドル…香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	11,590	—	—	—	消費者サービス
TENCENT HOLDINGS LTD	3,774	—	—	—	メディア・娯楽
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	—	2,720	60,057	834,200	小売

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	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(香港・ドル…香港) AIA GROUP LTD	百株 7,534	百株 —	千香港・ドル —	千円 —	保険	
通貨小計	株数、金額 銘柄数 <比率> 22,898 3銘柄	2,720 1銘柄	60,057 —	834,200 < 0.9%>		
(台湾・ドル…台湾) TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC LARGAN PRECISION CO LTD	百株 7,690 490	百株 7,650 —	千台湾・ドル 252,067 —	千円 917,525 —	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	
通貨小計	株数、金額 銘柄数 <比率> 8,180 2銘柄	7,650 1銘柄	252,067 —	917,525 < 0.9%>		
(イギリス・ポンド…イギリス) ASHTED GROUP PLC IQE PLC TRAINLINE PLC LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	百株 — 37,598.7 — 1,851.34	百株 4,378.37 31,171.97 13,947.89 3,183.86	千イギリス・ポンド 11,983 1,552 6,151 26,954	千円 1,609,397 208,482 826,081 3,619,997	資本財 半導体・半導体製造装置 小売 各種金融	
通貨小計	株数、金額 銘柄数 <比率> 39,450.04 2銘柄	52,682.09 4銘柄	46,641 —	6,263,958 < 6.4%>		
(スイス・フラン…スイス) JULIUS BAER GROUP LTD ALCON INC TEMENOS AG - REG	百株 1,844.42 660.96 88.87	百株 — 1,351.66 —	千スイス・フラン — 7,517 —	千円 — 857,044 —	各種金融 ヘルスケア機器・サービス ソフトウェア・サービス	
通貨小計	株数、金額 銘柄数 <比率> 2,594.25 3銘柄	1,351.66 1銘柄	7,517 —	857,044 < 0.9%>		
(デンマーク・クローネ…デンマーク) ORSTED A/S CHR HANSEN HOLDING A/S	百株 420.17 620.44	百株 — —	千デンマーク・クローネ — —	千円 — —	公益事業 素材	
通貨小計	株数、金額 銘柄数 <比率> 1,040.61 2銘柄	— —	— —	— < —>		
(スウェーデン・クローナ…スウェーデン) ESSITY AKTIEBOLAG-B SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B BOLIDEN AB HEXAGON AB-B SHS	百株 6,595.99 — — 187.94	百株 — 8,407.86 3,362.99 —	千スウェーデン・クローナ — 93,789 72,943 —	千円 — 1,086,084 844,682 —	家庭用品・パーソナル用品 素材 素材 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> 6,783.93 2銘柄	11,770.85 2銘柄	166,732 —	1,930,767 < 2.0%>		
(インド・ルピー…インド) AXIS BANK LTD HDFC BANK LIMITED	百株 9,649 2,611.62	百株 — 15,851.7	千インド・ルピー — 1,702,393	千円 — 2,468,470	銀行 銀行	
通貨小計	株数、金額 銘柄数 <比率> 12,260.62 2銘柄	15,851.7 1銘柄	1,702,393 —	2,468,470 < 2.5%>		
(インドネシア・ルピア…インドネシア) BANK CENTRAL ASIA TBK PT	百株 29,937	百株 57,760	千インドネシア・ルピア 169,525,600	千円 1,254,489	銀行	
通貨小計	株数、金額 銘柄数 <比率> 29,937 1銘柄	57,760 1銘柄	169,525,600 —	1,254,489 < 1.3%>		
(ブラジル・リアル…ブラジル) MAGAZINE LUIZA SA	百株 —	百株 8,932.9	千ブラジル・リアル 64,316	千円 1,302,416	小売	
通貨小計	株数、金額 銘柄数 <比率> — —	8,932.9 1銘柄	64,316 —	1,302,416 < 1.3%>		

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	邦 貨 換 算 金 額	
(韓国・ウォン…韓国) SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	百株 4,305.22	百株 3,542.79	千韓国・ウォン 18,989,354	千円 1,709,041	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
通貨小計	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	
(オフショア・人民元…中国) GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A	百株 —	百株 14,638.68	千オフショア・人民元 85,548	千円 1,302,902	耐久消費財・アパレル
通貨小計	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ…オランダ) AIRBUS SE ADYEN NV ASML HOLDING NV	百株 1,077.63 34.69 520.91	百株 — 58.71 466.65	千ユーロ — 7,934 15,583	千円 — 961,839 1,889,065	資本財 ソフトウェア・サービス 半導体・半導体製造装置
国 小 計	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ…フランス) TELEPERFORMANCE	百株 —	百株 602	千ユーロ 13,755	千円 1,667,465	商業・専門サービス
国 小 計	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ…ドイツ) SARTORIUS AG-VORZUG INFINEON TECHNOLOGIES AG DELIVERY HERO SE	百株 411.6 4,075.7 —	百株 383.45 8,629.7 733.4	千ユーロ 11,557 17,971 7,528	千円 1,400,961 2,178,487 912,586	ヘルスケア機器・サービス 半導体・半導体製造装置 小売
国 小 計	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ…スペイン) AMADEUS IT GROUP SA	百株 —	百株 2,711.5	千ユーロ 13,088	千円 1,586,577	ソフトウェア・サービス
国 小 計	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ…イタリア) DIASORIN SPA	百株 355.68	百株 794.49	千ユーロ 13,593	千円 1,647,831	ヘルスケア機器・サービス
国 小 計	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	
通貨小計	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	
合 計	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	株 数 銘 柄 数 金 額 <比 率>	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	

* 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）	当期			末
		口数	口数	外貨建金額	
(イギリス・ポンド…イギリス) DERWENT LONDON PLC	口 213,101	口 217,298	千イギリス・ポンド 6,279	千円 843,392	
合計	金額 213,101 銘柄数 <比率> 1銘柄	217,298 1銘柄	6,279 —	843,392 <0.9%>	

*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。

*邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する投資証券評価額の比率

投資信託財産の構成

2020年7月6日現在

項目	当期		末
	評価額	比率	
株式	千円 94,761,303	% 96.4	
投資証券	843,392	0.9	
コール・ローン等、その他	2,727,305	2.7	
投資信託財産総額	98,332,001	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=107.65円、1 香港・ドル=13.89円、1 台湾・ドル=3.64円、1 イギリス・ポンド=134.30円、1 スイス・フラン=114.00円、
1 スウェーデン・クローナ=11.58円、1 インド・ルピー=1.45円、100インドネシア・ルピア=0.74円、1 ブラジル・レアル=20.25円、100韓
国・ウォン=9.00円、1 オフショア・人民元=15.23円、1 ユーロ=121.22円

*当期末における外貨建資産（96,841,859千円）の投資信託財産総額（98,332,001千円）に対する比率 98.5%

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

(2020年7月6日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	99,253,147,753円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,535,289,351
株 式(評価額)	94,761,303,460
投 資 証 券(評価額)	843,392,208
未 収 入 金	1,086,855,912
未 収 配 当 金	26,306,822
(B) 負 債	1,615,529,636
未 払 金	1,375,947,464
未 払 解 約 金	239,582,172
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	97,637,618,117
元 本	17,311,238,521
次 期 繰 越 損 益 金	80,326,379,596
(D) 受 益 権 総 口 数	17,311,238,521口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	56,401円

* 元本状況

期首元本額	16,643,857,075円
期中追加設定元本額	9,366,732,972円
期中一部解約元本額	8,699,351,526円

* 元本の内訳

大和住銀DC外国株式ファンド	8,304,060,768円
大和住銀DC年金設計ファンド30	32,191,176円
大和住銀DC年金設計ファンド50	203,322,751円
大和住銀DC年金設計ファンド70	269,819,254円
大和住銀DC海外株式アクティブファンド	5,579,471,037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)	17,562,538円
大和住銀グローバルバランスファンドVA	2,375,015円
大和住銀/T・ロウ・プライス外国株式ファンドVA	1,010,789,456円
大和住銀グローバルバランスファンドSVA	51,016,835円
大和住銀外国株式ファンドMSVA(適格機関投資家限定)	149,012,244円
大和住銀年金設計ファンド30VA(適格機関投資家専用)	185,942円
大和住銀年金設計ファンド50VA(適格機関投資家専用)	2,395,544円
大和住銀年金設計ファンド70VA(適格機関投資家専用)	1,099,822円
大和住銀バランスファンド60(適格機関投資家限定)	37,083,962円
大和住銀世界資産バランスVA(適格機関投資家限定)	1,105,181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)	1,649,746,996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2019年7月9日
至2020年7月6日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	673,820,311円
受 取 配 当 金	672,715,269
受 取 利 息	1,557,500
そ の 他 収 益 金	256,727
支 払 利 息	△ 709,185
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	17,369,172,711
売 買 益	28,640,234,552
売 買 損	△11,271,061,841
(C) そ の 他 費 用	△ 48,295,472
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	17,994,697,550
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	59,948,949,681
(F) 解 約 差 損 益 金	△32,801,478,443
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	35,184,210,808
(H) 計 (D+E+F+G)	80,326,379,596
次 期 繰 越 損 益 金(H)	80,326,379,596

* 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。



Asset
Management

第3期末(2020年2月17日)		第3期	
基準価額	12,271円	騰落率	15.82%
純資産総額	25,786百万円	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。

コクサイ計量株式ファンド (適格機関投資家専用)

追加型投信／海外／株式

第3期(決算日2020年2月17日)

作成対象期間:2019年2月16日～2020年2月17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3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

(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) 2019年2月15日	円 10,595	% —	10,819	% —	% 98.8
2 月 末	10,812	2.0	11,112	2.7	98.9
3 月 末	10,738	1.3	11,192	3.4	98.9
4 月 末	11,176	5.5	11,767	8.8	98.9
5 月 末	10,390	△ 1.9	10,962	1.3	99.0
6 月 末	10,689	0.9	11,360	5.0	99.1
7 月 末	11,009	3.9	11,669	7.8	99.2
8 月 末	10,406	△ 1.8	11,098	2.6	98.6
9 月 末	10,689	0.9	11,456	5.9	99.2
10 月 末	11,114	4.9	11,898	10.0	99.3
11 月 末	11,517	8.7	12,354	14.2	99.0
12 月 末	11,791	11.3	12,662	17.0	99.5
2020年1月末	11,747	10.9	12,749	17.8	99.4
(期 末) 2020年2月17日	12,271	15.8	13,189	21.9	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。

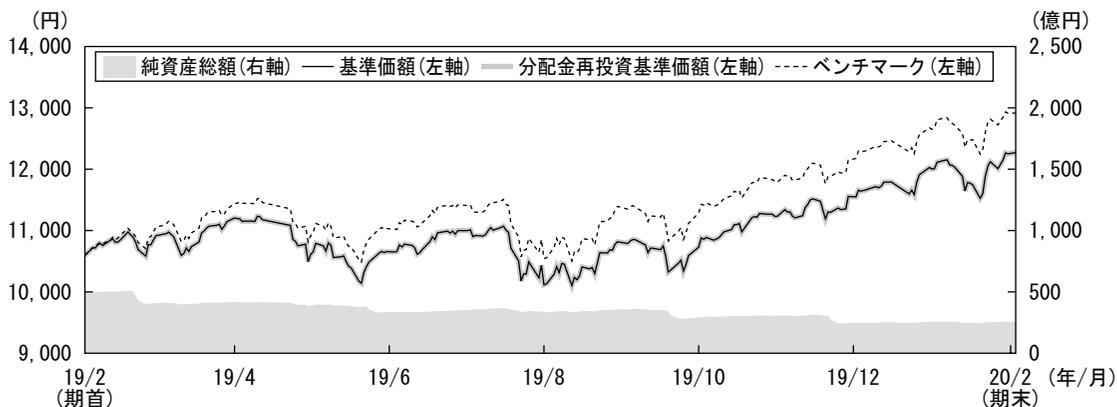
(注2) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク（MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース））の計算開始日を2017年9月13日としています。

(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（2019年2月16日～2020年2月17日）



第3期首：10,595円

第3期末：12,271円

（当期中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：+15.82%（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10,595円から1,676円上昇し、期末には12,271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、米国やフランス、スイ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

スペインやスウェーデン、イタ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

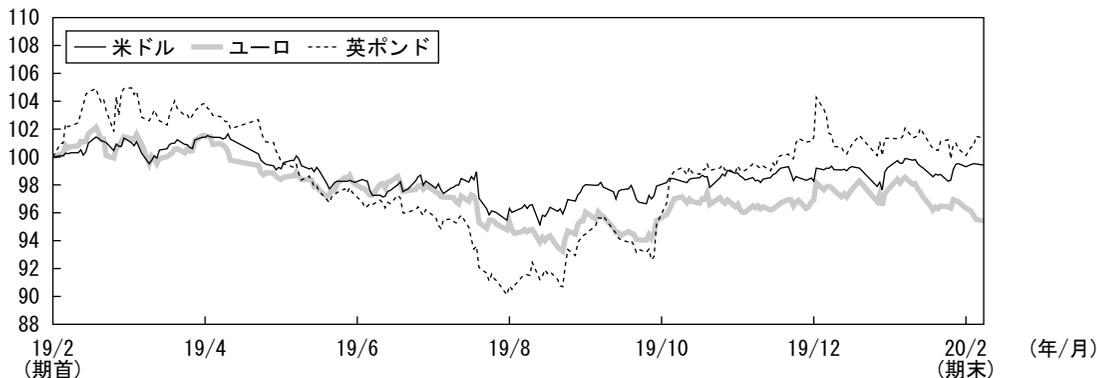
<外国株式市場>

当期の外国株式市場は大きく上昇しました。期初は、米中通商協議の進展への期待が高まったことや、前期末に米国においてメキシコ国境の障壁新設のための予算案が議会で可決されたことを受けて、政府機関の再開鎖が回避されたことなどから上昇しました。3月に入ると、米国債の10年物利回りが3ヵ月物利回りを下回る逆イールドとなったことなどを背景に、景気減速懸念が意識されたことなどから下落する局面もあったものの、4月に入り、中国の1-3月期実質GDP（国内総生産）成長率が市場予想を上回る底堅い結果となったことや、3月の米小売売上高が大幅な伸びとなったことなどを受けて投資家のリスク選好度が強まり上昇しました。5月に入ると、トランプ米大統領が中国に対して追加関税を引き上げると発表したことなどをきっかけに、投資家のリスク選好度が弱まり下落したものの、その後は、6月にパウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が利下げの可能性を示唆したことなどを受けて、米国の金融緩和期待が広がったことなどから再び上昇基調となりました。8月に入ると、パウエルFRB議長がFOMC後の記者会見で早期の追加利下げに慎重な姿勢を示したことや、トランプ米大統領が中国からの輸入品に対する新たな追加関税の発動を表明したことなどを受けて下落したものの、9月には、香港において逃亡犯条例の改正案が正式に撤回されたことを受けて、情勢が落ち着くとの見方が広がったことなどから上昇し、一進一退の展開が続きました。10月には、米中通商協議における閣僚級貿易協議で部分的な合意に至ったことや、米国の主要企業が好業績を発表したことなどから上昇しました。その後も、12月に米中通商協議が第1段階の合意に達したことなどから概ね上昇基調は継続しました。期末にかけては、IMF（国際通貨基金）が世界経済見通しを下方修正したことや、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、経済への影響が懸念された局面では下落したものの、2020年1月のISM（米供給管理協会）景況指数が製造業、非製造業ともに市場予想を上回ったことや中国人民銀行が市場を安定させるために大規模な資金供給を行ったことなどが好感されて反発し、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、米ドルやユーロは円に対して下落した一方、英ポンドは円に対して上昇しました。

○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＞

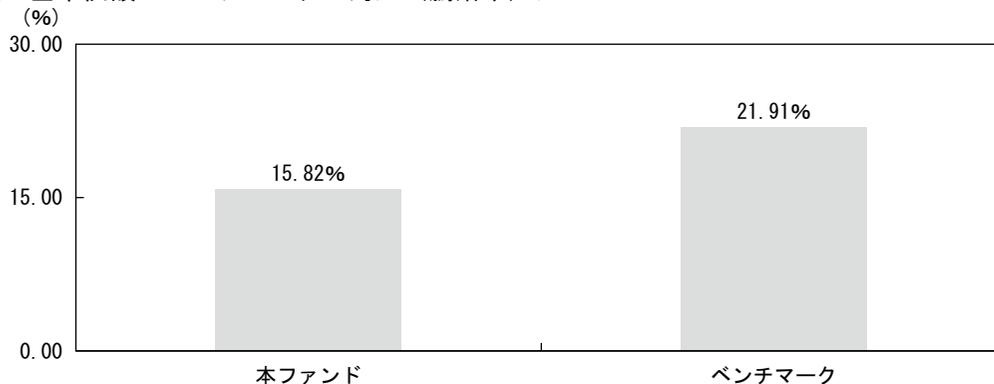
コクサイ計量株式マザーファンドを通じて、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式等への実質投資割合は、概ね高位に保ちました。

＜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+15.82%となり、ベンチマーク（+21.91%）を下回りました。

当期は、米国やフランス、スイスにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、スペインやスウェーデン、イタ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

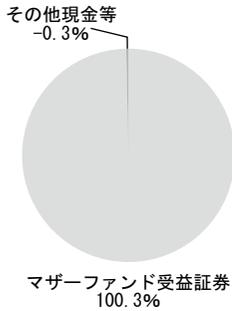
◆本ファンドの組入資産の内容（2020年2月17日現在）

○組入れファンド

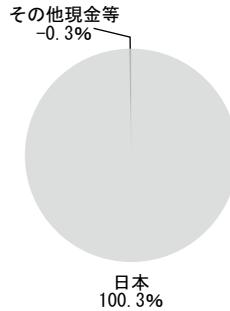
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
コクサイ計量株式マザーファンド	100.3%

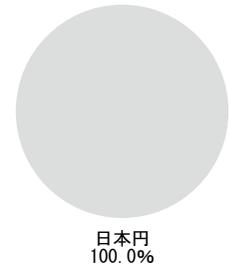
○資産別配分



○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

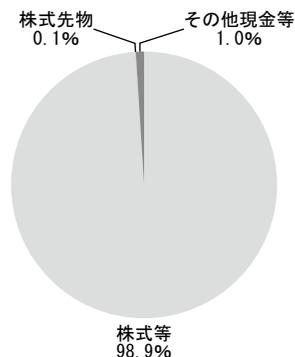
ココサイ計量株式マザーファンド（2020年2月17日現在）

○組入上位10銘柄

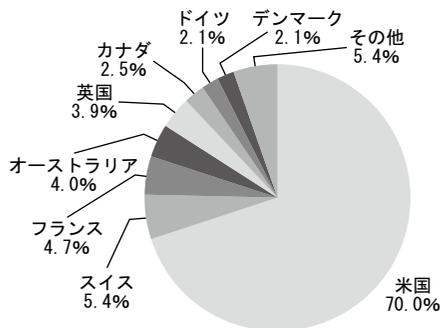
（組入銘柄数：180銘柄）

	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	4.1%
2	マイクロソフト	米国	3.4%
3	アマゾン・ドット・コム	米国	3.1%
4	アルファベット クラスC	米国	2.3%
5	フェイスブック	米国	2.2%
6	ロシュ・ホールディング	スイス	1.6%
7	ノバルティス	スイス	1.3%
8	ノボ・ノルディスク	デンマーク	1.2%
9	アンセム	米国	1.2%
10	ペイパル・ホールディングス	米国	1.2%

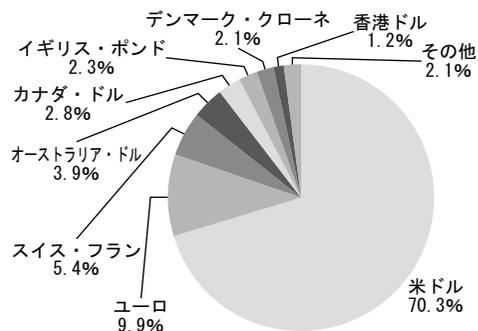
○資産別配分



○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
	2019年2月16日～2020年2月17日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	64円 (61)	0.581% (0.553)	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)	(0.006)	
(受託会社)	(2)	(0.022)	
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	3 (3) (0)	0.028 (0.028) (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
有価証券取引税 (株式)	3 (3)	0.026 (0.026)	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)	0.016 (0.011) (0.002) (0.003)	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	72	0.651	

期中の平均基準価額は11,006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（2019年2月16日から2020年2月17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 3,127,595	千円 3,430,000	千口 28,621,427	千円 31,083,709

■ 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	137,731,813千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	37,106,462千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	3.71

(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（2019年2月16日から2020年2月17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（2020年2月17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 46,299,904	千口 20,806,072	千円 25,872,351

（注）単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年2月17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 25,872,351	% 99.8
コール・ローン等、その他	52,000	0.2
投資信託財産総額	25,924,351	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（27,837,694千円）の投資信託財産総額（29,089,309千円）に対する比率は95.7%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=109.80円、1カナダドル=82.86円、1ユーロ=118.96円、1英ポンド=143.20円、1スイスフラン=111.81円、1スウェーデンクローナ=11.31円、1ノルウェークローネ=11.87円、1デンマーククローネ=15.92円、1オーストラリアドル=73.73円、1香港ドル=14.13円、1シンガポールドル=78.92円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2020年2月17日
(A) 資 産	25,924,351,338円
コクサイ計量株式 マザーファンド(評価額)	25,872,351,339
未 収 入 金	51,999,999
(B) 負 債	138,244,957
未 払 解 約 金	51,999,999
未 払 信 託 報 酬	85,977,575
そ の 他 未 払 費 用	267,383
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	25,786,106,381
元 本	21,014,082,366
次 期 繰 越 損 益 金	4,772,024,015
(D) 受 益 権 総 口 数	21,014,082,366口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,271円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2019年2月16日 至 2020年2月17日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,664,787,072円
売 買 損 益	4,494,299,370
売 買 損	△ 829,512,298
(B) 信 託 報 酬 等	△ 195,403,682
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	3,469,383,390
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	367,430,687
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	935,209,938
(配 当 等 相 当 額)	(165,878,249)
(売 買 損 益 相 当 額)	(769,331,689)
(F) 計 (C+D+E)	4,772,024,015
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	4,772,024,015
追 加 信 託 差 損 益 金	935,209,938
(配 当 等 相 当 額)	(169,436,791)
(売 買 損 益 相 当 額)	(765,773,147)
分 配 準 備 積 立 金	3,836,814,077

(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46,485,209,115円、当作成期間中において、追加設定元本額は3,159,417,511円、同解約元本額は28,630,544,260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 3 期
	2019年2月16日～2020年2月17日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,270

(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3期(決算日2020年2月17日)

作成対象期間: 2019年2月16日～2020年2月17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。
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。

■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。

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	ベンチマーク		株 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率		
(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	75,644
2 期 (2019年 2 月15日)	10,677	1.9	10,819	3.8	52,075
3 期 (2020年 2 月17日)	12,435	16.5	13,189	21.9	27,815

(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	ベンチマーク		株 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2019年 2 月15日	円 10,677	% —	10,819	% 98.4
2 月末	10,898	2.1	11,112	98.9
3 月末	10,828	1.4	11,192	98.8
4 月末	11,274	5.6	11,767	98.8
5 月末	10,488	△ 1.8	10,962	98.8
6 月末	10,794	1.1	11,360	98.9
7 月末	11,122	4.2	11,669	98.9
8 月末	10,520	△ 1.5	11,098	98.6
9 月末	10,811	1.3	11,456	99.2
10 月末	11,246	5.3	11,898	99.2
11 月末	11,658	9.2	12,354	98.9
12 月末	11,941	11.8	12,662	99.3
2020年 1 月末	11,903	11.5	12,749	99.1
(期 末) 2020年 2 月17日	12,435	16.5	13,189	98.9

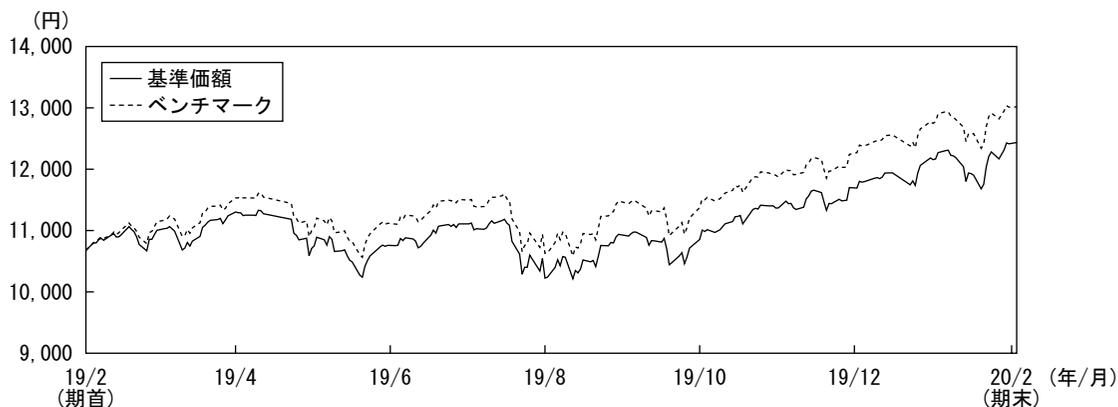
(注1) 騰落率は期首比です。

(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（2019年2月16日～2020年2月17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10,677円から1,758円上昇し、期末には12,435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、米国やフランス、スイ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

スペインやスウェーデン、イタ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

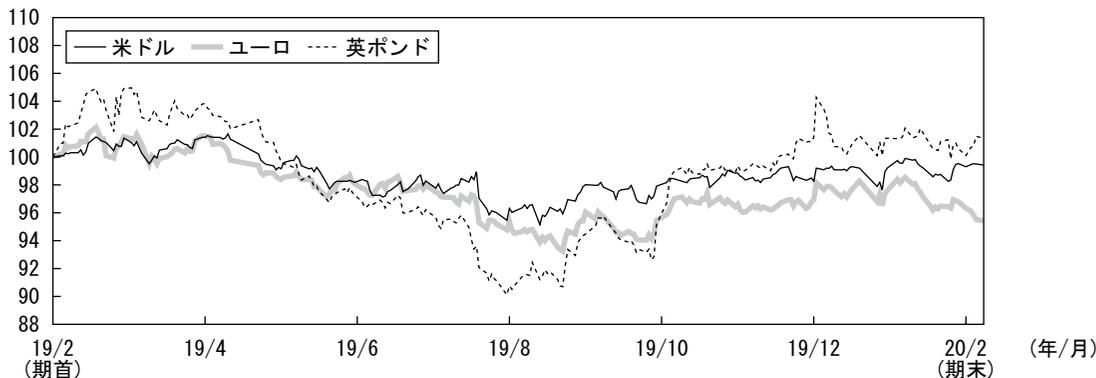
<外国株式市場>

当期の外国株式市場は大きく上昇しました。期初は、米中通商協議の進展への期待が高まったことや、前期末に米国においてメキシコ国境の障壁新設のための予算案が議会で可決されたことを受けて、政府機関の再開鎖が回避されたことなどから上昇しました。3月に入ると、米国債の10年物利回りが3ヵ月物利回りを下回る逆イールドとなったことなどを背景に、景気減速懸念が意識されたことなどから下落する局面もあったものの、4月に入り、中国の1-3月期実質GDP（国内総生産）成長率が市場予想を上回る底堅い結果となったことや、3月の米小売売上高が大幅な伸びとなったことなどを受けて投資家のリスク選好度が強まり上昇しました。5月に入ると、トランプ米大統領が中国に対して追加関税を引き上げると発表したことなどをきっかけに、投資家のリスク選好度が弱まり下落したものの、その後は、6月にパウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が利下げの可能性を示唆したことなどを受けて、米国の金融緩和期待が広がったことなどから再び上昇基調となりました。8月に入ると、パウエルFRB議長がFOMC後の記者会見で早期の追加利下げに慎重な姿勢を示したことや、トランプ米大統領が中国からの輸入品に対する新たな追加関税の発動を表明したことなどを受けて下落したものの、9月には、香港において逃亡犯条例の改正案が正式に撤回されたことを受けて、情勢が落ち着くとの見方が広がったことなどから上昇し、一進一退の展開が続きました。10月には、米中通商協議における閣僚級貿易協議で部分的な合意に至ったことや、米国の主要企業が好業績を発表したことなどから上昇しました。その後も、12月に米中通商協議が第1段階の合意に達したことなどから概ね上昇基調は継続しました。期末にかけては、IMF（国際通貨基金）が世界経済見通しを下方修正したことや、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、経済への影響が懸念された局面では下落したものの、2020年1月のISM（米供給管理協会）景況指数が製造業、非製造業ともに市場予想を上回ったことや中国人民銀行が市場を安定させるために大規模な資金供給を行ったことなどが好感されて反発し、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、米ドルやユーロは円に対して下落した一方、英ポンドは円に対して上昇しました。

○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。

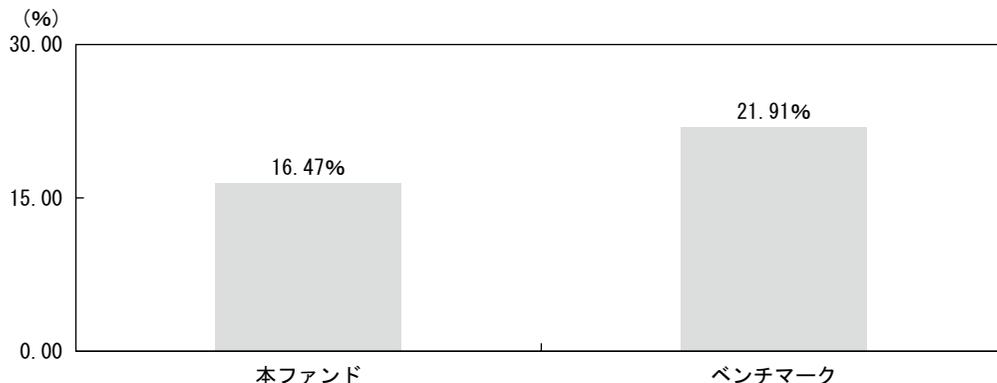
出所：一般社団法人投資信託協会

◆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+16.47%となり、ベンチマーク（+21.91%）を下回りました。

当期は、米国やフランス、スイスにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、スペインやスウェーデン、イタ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

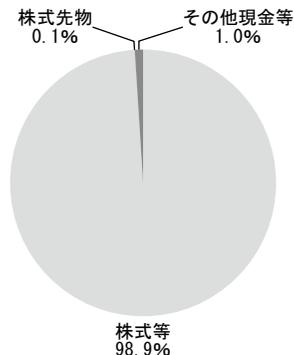
◆本ファンドの組入資産の内容（2020年2月17日現在）

○組入上位10銘柄

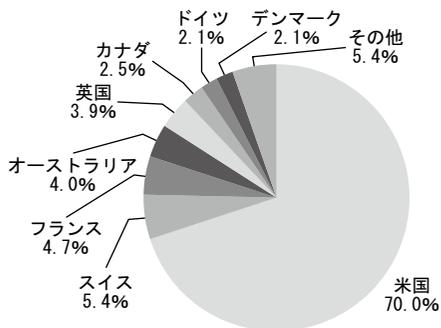
（組入銘柄数：180銘柄）

	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	4.1%
2	マイクロソフト	米国	3.4%
3	アマゾン・ドット・コム	米国	3.1%
4	アルファベット クラスC	米国	2.3%
5	フェイスブック	米国	2.2%
6	ロシュ・ホールディング	スイス	1.6%
7	ノバルティス	スイス	1.3%
8	ノボ・ノルディスク	デンマーク	1.2%
9	アンセム	米国	1.2%
10	ペイパル・ホールディングス	米国	1.2%

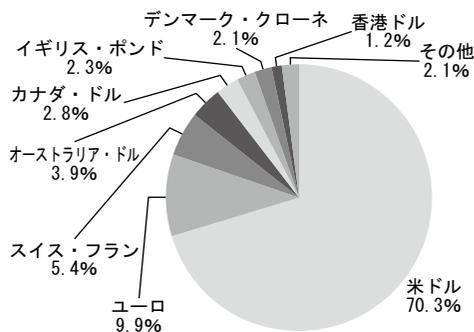
○資産別配分



○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
	2019年2月16日～2020年2月17日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	3円 (3) (0)	0.028% (0.028) (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
有価証券取引税 (株式)	3 (3)	0.026 (0.026)	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)	1 (1) (0)	0.013 (0.011) (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	7	0.067	

期中の平均基準価額は11,123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 (2019年2月16日から2020年2月17日まで)

(1) 株式

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外	ア メ リ カ	百株 55,345 (940)	千米ドル 363,070 (4,777)	百株 74,260 (907)	千米ドル 540,317 (4,764)	
	カ ナ ダ	4,856 (193)	千カナダドル 20,485 (-)	8,656	千カナダドル 37,241	
国	ユ	ド イ ツ	2,545	千ユーロ 15,851	10,772	千ユーロ 28,379
		イ タ リ ア	2,840	665	4,169	5,041
		フ ラ ン ス	1,445 (26)	10,019 (10)	2,121	15,360
		オ ラ ン ダ	3,069	9,340	6,468	22,898
		ス ペ イ ン	4,556	4,329	8,928 (-)	7,232 (18)
		ベ ル ギ ー	334	3,042	311	2,483
	口	オーストリア	-	-	63	298
		フィンランド	53	138	53	112

			買 付		売 付	
			株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ユ ー ロ	ポルトガル	百株 706	千ユーロ 403	百株 2,686	千ユーロ 3,290
		その他	1,202	3,716	864	2,245
	イ ギ リ ス	10,780 (32)	千英ポンド 6,078 (25)	11,338 (-)	千英ポンド 12,881 (115)	
	ス イ ス	2,191	千スイスフラン 23,211	1,789 (-)	千スイスフラン 20,774 (42)	
	ス ウ ェ ー デ ン	2,189	千スウェーデンクローナ 47,877	8,096	千スウェーデンクローナ 99,412	
	ノ ル ウ ェ ー	1,524	千ノルウェークローネ 25,257	762	千ノルウェークローネ 22,027	
	デ ン マ ー ク	735	千デンマーククローネ 35,075	1,215	千デンマーククローネ 46,078	
	オ ー ス ト ラ リ ア	12,971	千オーストラリアドル 32,441	19,126	千オーストラリアドル 34,952	
	香 港	12,277 (12)	千香港ドル 50,254 (320)	7,839	千香港ドル 69,169	
	シ ン ガ ポ ー ル	1,156	千シンガポールドル 894	1,156	千シンガポールドル 980	

(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 485	百万円 482	百万円 1,318	百万円 1,333
		S&P/TSE 60	98	82	144	144
		SPI 200	37	36	108	109
		FTSE 100	108	107	277	279
		HANG SENG	19	19	36	39
		EURO STOXX 50	215	213	599	606

(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	137,731,813千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	37,106,462千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	3.71

(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（2019年2月16日から2020年2月17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	
VISA INC-CLASS A SHARES	44	808,692	18,041	APPLE INC	55	1,207,592	21,754	
MICROSOFT CORP	52	779,873	14,944	JOHNSON & JOHNSON	70	1,080,111	15,303	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	79	757,898	9,500	BOEING CO/THE	26	1,033,278	39,377	
HUMANA INC	19	667,279	34,803	INTUIT INC	36	1,025,776	27,986	
LAS VEGAS SANDS CORP	85	620,705	7,231	ABBVIE INC	84	764,863	9,031	
AIA GROUP LTD	541	598,587	1,106	CITIGROUP INC	105	758,549	7,212	
STARBUCKS CORP	64	574,575	8,964	AMAZON.COM INC	3	680,755	192,141	
EBAY INC	140	556,835	3,972	TARGET CORP	59	642,569	10,861	
NOVARTIS AG-REG	56	548,080	9,737	ALPHABET INC-CL A	4	636,025	138,206	
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	81	533,303	6,532	WOLTERS KLUWER	82	633,880	7,688	

(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（2019年2月16日から2020年2月17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（2020年2月17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	120	1,168	2,446	268,592	公益事業
ABBVIE INC	618	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
AECOM	103	—	—	—	資本財
AGILENT TECHNOLOGIES INC	163	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
AON PLC	—	46	1,096	120,356	保険
EATON CORP PLC	57	—	—	—	資本財
TECHNIPFMC PLC	165	567	978	107,470	エネルギー
ALLEGION PLC	—	47	660	72,534	資本財
MEDTRONIC PLC	332	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	—	623	2,614	287,125	資本財
ALLERGAN PLC	277	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
ALCOA CORP	—	321	503	55,262	素材
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	23	129	572	62,856	資本財
ALLSTATE CORP	335	—	—	—	保険
ALLY FINANCIAL INC	1,248	802	2,637	289,585	各種金融
AMEREN CORPORATION	—	43	374	41,167	公益事業
AMERICAN ELECTRIC POWER	244	—	—	—	公益事業
ANTHEM INC	26	99	2,974	326,646	ヘルスケア機器・サービス
AUTOZONE INC	37	—	—	—	小売
BAKER HUGHES CO	—	321	707	77,634	エネルギー
BANK OF AMERICA CORP	1,432	—	—	—	銀行
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	—	444	2,039	223,883	各種金融
BERRY GLOBAL GROUP INC	156	—	—	—	素材
BLACK KNIGHT INC	161	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BOEING CO/THE	186	—	—	—	資本財
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	839	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	28	—	—	—	メディア・娯楽
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	258	—	—	—	素材
CIGNA CORP	—	56	1,243	136,547	ヘルスケア機器・サービス
CMS ENERGY CORP	903	28	195	21,431	公益事業
CABLE ONE INC	4	—	—	—	メディア・娯楽
CACI INTERNATIONAL INC -CL A	—	34	948	104,112	ソフトウェア・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	
CATERPILLAR INC	27	—	—	—	資本財
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	33	18	1,710	187,779	消費者サービス
CIENA CORP	—	253	1,094	120,178	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CINEMARK HOLDINGS INC	1,090	193	596	65,516	メディア・娯楽
CITIGROUP INC	1,051	—	—	—	銀行
CITIZENS FINANCIAL GROUP	—	83	324	35,576	銀行
COCA-COLA CO/THE	—	90	543	59,650	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	135	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
COMERICA INC	586	—	—	—	銀行
CONOCOPHILLIPS	802	—	—	—	エネルギー
CONSTELLATION BRANDS INC-A	56	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CUMMINS INC	11	—	—	—	資本財
DR HORTON INC	536	429	2,652	291,252	耐久消費財・アパレル
DTE ENERGY COMPANY	323	31	425	46,677	公益事業
DELTA AIR LINES INC	587	417	2,460	270,116	運輸
WALT DISNEY CO/THE	95	—	—	—	メディア・娯楽
DOLBY LABORATORIES INC-CL A	43	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	—	101	2,340	256,991	ヘルスケア機器・サービス
EQUITABLE HOLDINGS INC	—	549	1,477	162,182	各種金融
EVERCORE INC - A	—	12	101	11,166	各種金融
EXELON CORP	796	—	—	—	公益事業
FAIR ISAAC CORP	—	7	332	36,549	ソフトウェア・サービス
FIRST AMERICAN FINANCIAL	59	—	—	—	保険
GENERAL MOTORS CO	194	647	2,252	247,284	自動車・自動車部品
HCA HEALTHCARE INC	349	188	2,824	310,127	ヘルスケア機器・サービス
HERBALIFE NUTRITION LTD	50	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
HARRIS CORP	39	—	—	—	資本財
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	123	—	—	—	消費者サービス
HOLLYFRONTIER CORP	281	167	727	79,876	エネルギー
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	113	—	—	—	資本財
HUMANA INC	—	36	1,384	152,032	ヘルスケア機器・サービス
INGREDION INC	246	—	—	—	食品・飲料・タバコ
INTL BUSINESS MACHINES CORP	85	—	—	—	ソフトウェア・サービス
IQVIA HOLDINGS INC	—	71	1,170	128,497	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JABIL INC	—	36	140	15,413	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JOHNSON & JOHNSON	669	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

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	
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	112	246	2,415	265,256	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	—	17	250	27,505	家庭用品・パーソナル用品
KROGER CO	199	—	—	—	食品・生活必需品小売り
LAS VEGAS SANDS CORP	—	272	1,857	203,908	消費者サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	—	86	1,865	204,871	家庭用品・パーソナル用品
LOCKHEED MARTIN CORP	—	28	1,245	136,727	資本財
MGM RESORTS INTERNATIONAL	—	627	1,979	217,323	消費者サービス
MSCI INC	241	—	—	—	各種金融
MACY' S INC	—	517	863	94,809	小売
MADISON SQUARE GARDEN CO- A	2	—	—	—	メディア・娯楽
MANPOWERGROUP INC	167	—	—	—	商業・専門サービス
MARATHON PETROLEUM CORP	553	151	883	96,972	エネルギー
MOLINA HEALTHCARE INC	—	35	513	56,356	ヘルスケア機器・サービス
MORGAN STANLEY	—	13	74	8,197	各種金融
NRG ENERGY INC	639	138	556	61,113	公益事業
OMNICOM GROUP	86	—	—	—	メディア・娯楽
PALO ALTO NETWORKS INC	217	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	245	—	—	—	資本財
PFIZER INC	122	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	93	171	1,517	166,593	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66	533	—	—	—	エネルギー
PROGRESSIVE CORP	767	—	—	—	保険
PULTEGROUP INC	898	—	—	—	耐久消費財・アパレル
RAYTHEON COMPANY	—	102	2,337	256,627	資本財
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	—	26	403	44,331	保険
RIO TINTO PLC-SPON ADR	73	70	385	42,349	素材
S&P GLOBAL INC	116	83	2,582	283,582	各種金融
SCHWAB (CHARLES) CORP	—	491	2,323	255,071	各種金融
SERVICENOW INC	59	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	119	47	2,777	305,020	素材
SOUTHWEST AIRLINES CO	—	101	590	64,834	運輸
STATE STREET CORP	86	72	560	61,587	各種金融
SYNCHRONY FINANCIAL	—	682	2,302	252,847	各種金融
TARGET CORP	425	149	1,743	191,487	小売
TELEFLEX INC	—	7	294	32,350	ヘルスケア機器・サービス
THOR INDUSTRIES INC	421	—	—	—	自動車・自動車部品
TORCHMARK CORP	223	—	—	—	保険

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	
TRANSUNION	—	54	536	58,883	商業・専門サービス
TYSON FOODS INC-CL A	738	—	—	—	食品・飲料・タバコ
UNILEVER PLC-SPONSORED ADR	105	87	529	58,096	家庭用品・パーソナル用品
UNION PACIFIC CORP	114	—	—	—	運輸
US FOODS HOLDING CORP	—	97	396	43,570	食品・生活必需品小売り
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	30	176	2,471	271,333	ヘルスケア機器・サービス
UNUM GROUP	34	68	204	22,479	保険
VALERO ENERGY CORP	524	97	804	88,297	エネルギー
VISA INC-CLASS A SHARES	—	112	2,358	258,975	ソフトウェア・サービス
VOYA FINANCIAL INC	728	374	2,343	257,357	各種金融
WALMART INC	53	—	—	—	食品・生活必需品小売り
WESCO INTERNATIONAL INC	43	—	—	—	資本財
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	—	14	249	27,409	ヘルスケア機器・サービス
WESTERN ALLIANCE BANCORP	310	222	1,292	141,873	銀行
WESTROCK CO	1,103	—	—	—	素材
WHIRLPOOL CORP	7	—	—	—	耐久消費財・アパレル
WILLIAMS COS INC	—	89	192	21,132	エネルギー
XPO LOGISTICS INC	78	—	—	—	運輸
YUM! BRANDS INC	77	—	—	—	消費者サービス
ZOETIS INC	382	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
INGERSOLL-RAND PLC	67	—	—	—	資本財
STERIS PLC	—	32	545	59,929	ヘルスケア機器・サービス
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	106	278	1,342	147,398	保険
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	—	371	1,111	122,054	素材
IHS MARKIT LTD	—	266	2,148	235,945	商業・専門サービス
WHITE MOUNTAINS INSURANCE GP (アメリカ・・・米国店頭市場)	12	—	—	—	保険
ABIOMED INC	61	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC	439	—	—	—	メディア・娯楽
ADOBE INC	—	20	776	85,251	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	—	138	767	84,233	半導体・半導体製造装置
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	—	31	323	35,472	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
ALIGN TECHNOLOGY INC	6	45	1,247	136,939	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL C	40	37	5,771	633,678	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	39	7	1,134	124,567	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	56	36	7,837	860,514	小売

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	
AMGEN INC	210	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANALOG DEVICES INC	—	129	1,522	167,132	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	871	316	10,272	1,127,936	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	1,247	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AUTOMATIC DATA PROCESSING	—	9	179	19,702	ソフトウェア・サービス
BIOGEN INC	67	45	1,522	167,131	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC	8	—	—	—	小売
MYLAN NV	903	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CDW CORP/DE	183	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CADENCE DESIGN SYS INC	—	121	959	105,374	ソフトウェア・サービス
CELGENE CORP	45	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CINTAS CORP	—	86	2,602	285,799	商業・専門サービス
CITRIX SYSTEMS INC	435	—	—	—	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	—	122	566	62,205	メディア・娯楽
COSTCO WHOLESALE CORP	—	5	189	20,830	食品・生活必需品小売り
COSTAR GROUP INC	—	24	1,762	193,533	商業・専門サービス
EBAY INC	—	604	2,306	253,289	小売
EXPEDIA GROUP INC	7	—	—	—	小売
FACEBOOK INC-A	311	258	5,529	607,160	メディア・娯楽
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A	13	—	—	—	銀行
FORTINET INC	535	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC	187	74	505	55,524	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	1,279	—	—	—	保険
IDEXX LABORATORIES INC	237	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INCYTE CORP	—	267	2,096	230,204	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	237	8	272	29,969	ソフトウェア・サービス
JETBLUE AIRWAYS CORP	55	407	866	95,167	運輸
LAM RESEARCH CORP	60	12	436	47,872	半導体・半導体製造装置
LIBERTY BROADBAND-C	—	10	148	16,284	メディア・娯楽
MATCH GROUP INC	—	62	475	52,195	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP	200	460	8,526	936,186	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	—	4	26	2,909	半導体・半導体製造装置
MONSTER BEVERAGE CORP	197	391	2,736	300,443	食品・飲料・タバコ

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	
NETFLIX INC		53	—	—	—	メディア・娯楽
NEWS CORP - CLASS A		558	898	1,311	144,027	メディア・娯楽
NVIDIA CORP		—	64	1,856	203,895	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC		20	—	—	—	小売
ORACLE CORP		103	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PACWEST BANCORP		—	34	127	14,054	銀行
PAYPAL HOLDINGS INC		555	237	2,915	320,092	ソフトウェア・サービス
REGENERON PHARMACEUTICALS		—	11	457	50,187	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
SVB FINANCIAL GROUP		171	5	151	16,669	銀行
SIGNATURE BANK		—	43	632	69,457	銀行
STARBUCKS CORP		—	174	1,553	170,610	消費者サービス
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC		480	—	—	—	運輸
UNIVERSAL DISPLAY CORP		—	15	281	30,943	半導体・半導体製造装置
VERISIGN INC		23	123	2,596	285,080	ソフトウェア・サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC		255	10	267	29,341	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
VIACOM INC-CLASS B		808	—	—	—	メディア・娯楽
VODAFONE GROUP PLC-SP ADR		275	—	—	—	電気通信サービス
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		—	316	1,672	183,674	食品・生活必需品小売り
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A		29	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZIONS BANCORP NA		791	503	2,329	255,821	銀行
ZYNGA INC - CL A		—	1,879	1,302	142,990	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額	39,116	22,625	168,223	18,470,901	
	銘 柄 数<比 率>	130	113	—	<66.4%>	
(カナダ・・・トロント市場)				千カナダドル		
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B		—	645	2,841	235,477	食品・生活必需品小売り
BANK OF NOVA SCOTIA		127	—	—	—	銀行
BAUSCH HEALTH COS INC		362	276	1,014	84,090	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
CAE INC		142	—	—	—	資本財
CGI INC		89	126	1,297	107,473	ソフトウェア・サービス
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD		142	—	—	—	運輸
EMPIRE CO LTD 'A'		1,647	—	—	—	食品・生活必需品小売り
KIRKLAND LAKE GOLD LTD		522	18	88	7,311	素材
LABRADOR IRON ORE ROYALTY CO		152	—	—	—	素材
MANULIFE FINANCIAL CORP		617	—	—	—	保険
RESTAURANT BRANDS INTERN		—	121	1,078	89,342	消費者サービス

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	
SHOPIFY INC - CLASS A	百株	—	百株	千カナダドル	千円	ソフトウェア・サービス
SUNCOR ENERGY INC	1,405	—	25	1,760	145,870	エネルギー
TMX GROUP LTD	117	—	—	—	—	各種金融
THOMSON REUTERS CORP	—	—	33	358	29,681	商業・専門サービス
TRANSALTA CORP	—	—	339	369	30,589	公益事業
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	—	—	132	524	43,476	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	5,322	1,715	9,332	773,313	
	銘柄 数<比率>	11	9	—	<2.8%>	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
EVOTEC SE	515	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FRESENIUS SE & CO KGAA	43	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	88	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
DEUTSCHE BOERSE AG	—	—	69	1,069	127,221	各種金融
HEIDELBERGCEMENT AG	—	—	14	93	11,129	素材
COVESTRO AG	45	—	—	—	—	素材
RWE AG	1,124	—	—	—	—	公益事業
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	1,831	—	—	—	—	運輸
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	40	—	93	2,634	313,357	保険
ADIDAS AG	111	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	1,162	—	—	—	—	電気通信サービス
SOFTWARE AG	158	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BAYER AG-REG	42	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
E.ON SE	3,304	—	—	—	—	公益事業
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	35	—	—	—	—	メディア・娯楽
SILTRONIC AG	—	—	98	1,059	126,017	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	8,503	276	4,856	577,726	
	銘柄 数<比率>	13	4	—	<2.1%>	
(ユーロ・・・イタリア)						
INTESA SANPAOLO	—	—	2,840	712	84,715	銀行
IREN SPA	1,059	—	—	—	—	公益事業
ENI SPA	3,036	—	—	—	—	エネルギー
MONCLER SPA	74	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額	4,169	2,840	712	84,715	
	銘柄 数<比率>	3	1	—	<0.3%>	
(ユーロ・・・フランス)						
TELEPERFORMANCE	59	—	—	—	—	商業・専門サービス
SAFRAN SA	46	—	171	2,487	295,910	資本財

銘柄	株数	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	千ユーロ	千円	
AIR LIQUIDE SA	266	—	—	—	—	素材
DANONE	—	55	401	47,767	—	食品・飲料・タバコ
KERING	47	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
PEUGEOT SA	709	—	—	—	—	自動車・自動車部品
SCHNEIDER ELECTRIC SE	712	273	2,656	316,010	—	資本財
CAPGEMINI SE	—	164	1,885	224,302	—	ソフトウェア・サービス
BNP PARIBAS	—	251	1,348	160,423	—	銀行
LEGRAND SA	—	203	1,546	183,972	—	資本財
SCOR SE	—	52	193	23,052	—	保険
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	—	21	393	46,848	—	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>	1,842 6	1,193 8	10,913 —	1,298,286 <4.7%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
KONINKLIJKE DSM NV	515	—	—	—	—	素材
WOLTERS KLUWER	770	47	331	39,414	—	商業・専門サービス
ASML HOLDING NV	21	8	241	28,715	—	半導体・半導体製造装置
NN GROUP NV	210	—	—	—	—	保険
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	515	970	1,189	141,492	—	自動車・自動車部品
ABN AMRO BANK NV-CVA	788	—	—	—	—	銀行
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	1,866	—	—	—	—	食品・生活必需品小売り
AKZO NOBEL N.V.	—	264	2,303	273,989	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,688 7	1,289 4	4,065 —	483,612 <1.7%>	
(ユーロ・・・スペイン)						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	3,150	—	—	—	—	銀行
ENAGAS SA	131	—	—	—	—	エネルギー
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	55	—	—	—	—	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,336 3	— —	— —	— <—%>	
(ユーロ・・・ベルギー)						
GALAPAGOS NV	—	23	568	67,580	—	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	568 —	67,580 <0.2%>	
(ユーロ・・・オーストリア)						
OMV AG	63	—	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	63 1	— —	— —	— <—%>	

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	
(ユーロ・・・ポルトガル) GALP ENERGIA SGPS SA		百株 1,980	百株 —	千ユーロ —	千円 —	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,980 1	— —	— —	— < —% >	
(ユーロ・・・その他) DIALOG SEMICONDUCTOR PLC		—	337	1,352	160,909	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— —	337 1	1,352 —	160,909 < 0.6% >	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	24,585 34	5,961 19	22,468 —	2,672,831 < 9.6% >	
(イギリス・・・英国市場)				千英ポンド		
BARRATT DEVELOPMENTS PLC		—	379	330	47,297	耐久消費財・アパレル
AVIVA PLC		—	1,931	793	113,675	保険
DIAGEO PLC		1,040	227	701	100,456	食品・飲料・タバコ
PEARSON PLC		623	—	—	—	メディア・娯楽
PERSIMMON PLC		41	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SSE PLC		—	133	222	31,810	公益事業
TAYLOR WIMPEY PLC		—	6,935	1,607	230,228	耐久消費財・アパレル
INTERTEK GROUP PLC		137	—	—	—	商業・専門サービス
NEXT PLC		22	—	—	—	小売
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		5,499	974	623	89,251	運輸
EXPERIAN PLC		348	—	—	—	商業・専門サービス
GENEL ENERGY PLC		384	—	—	—	エネルギー
ABCAM PLC		54	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
NATIONAL GRID PLC		937	—	—	—	公益事業
FERGUSON PLC		—	19	149	21,445	資本財
FEVERTREE DRINKS PLC		194	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DIRECT LINE INSURANCE GROUP		1,739	—	—	—	保険
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	11,023 12	10,603 7	4,428 —	634,165 < 2.3% >	
(スイス・・・スイス電子市場)				千スイスフラン		
NOVARTIS AG-REG		—	337	3,224	360,552	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス
ADECCO GROUP AG-REG		—	85	498	55,778	商業・専門サービス
LAFARGEHOLCIM LTD-REG		—	106	528	59,076	素材
TEMENOS AG AMERICAN DEPOSIT		276	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SONOVA HOLDING AG-REG		—	103	2,634	294,618	ヘルスケア機器・サービス
LONZA GROUP AG-REG		89	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス

銘柄	株数	前期末	当期		業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
SWISS LIFE HOLDING AG-REG UBS GROUP AG-REG (スイス・・・VIRT-X市場)	百株 — —	百株 50 23	千スイスフラン 2,590 30	千円 289,606 3,410	保険 各種金融
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	52	114	3,901	436,272	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	418 3	820 7	13,409 —	1,499,315 < 5.4% >
(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		
ERICSSON LM-B SHS VOLVO AB-B SHS SWEDBANK AB - A SHARES	5,427 625 119	— 265 —	— 4,601 —	— 52,039 —	テクノロジー・ハードウェアおよび機器 資本財 銀行
小計	株数・金額 銘柄数比率	6,172 3	265 1	4,601 —	52,039 < 0.2% >
(ノルウェー・・・オスロ市場)			千ノルウェークローネ		
DNB ASA SALMAR ASA	— 359	1,122 —	19,669 —	233,477 —	銀行 食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数比率	359 1	1,122 1	19,669 —	233,477 < 0.8% >
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場)			千デンマーククローネ		
CARLSBERG AS-B VESTAS WIND SYSTEMS A/S NOVO NORDISK A/S-B	38 — 1,148	— 209 497	— 14,570 21,714	— 231,955 345,693	食品・飲料・タバコ 資本財 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	1,187 2	707 2	36,284 —	577,649 < 2.1% >
(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		
ALTium LTD INSURANCE AUSTRALIA GROUP MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD QANTAS AIRWAYS LTD RIO TINTO LTD SONIC HEALTHCARE LTD SANTOS LTD WESTPAC BANKING CORP WESFARMERS LTD WOOLWORTHS GROUP LTD WOODSIDE PETROLEUM LTD	433 2,346 — 5,814 — — — 1,100 86 2,066 —	— — 390 — 301 566 3,284 — — 611 497	— — 2,878 — 2,947 1,791 2,689 — — 2,637 1,633	— — 212,248 — 217,295 132,051 198,323 — — 194,478 120,412	ソフトウェア・サービス 保険 各種金融 運輸 素材 ヘルスケア機器・サービス エネルギー 銀行 小売 食品・生活必需品小売り エネルギー

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	
COLES GROUP LTD		百株 —	百株 41	千オーストラリアドル 69	千円 5,159	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	11,848	5,693	14,647	1,079,969	
	銘柄 数<比 率>	6	7	—	< 3.9%>	
(香港・・・香港市場)				千香港ドル		
AIA GROUP LTD		1,276	2,570	20,727	292,873	保険
CLP HOLDINGS LTD		460	—	—	—	公益事業
WH GROUP LTD		—	4,660	3,830	54,125	食品・飲料・タバコ
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		1,044	—	—	—	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	2,780	7,230	24,557	346,998	
	銘柄 数<比 率>	3	2	—	< 1.2%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	102,813	56,743	—	26,340,661	
	銘柄 数<比 率>	205	168	—	<94.7%>	

(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。

(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
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	83	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	29	8	100	11,017
DOUGLAS EMMETT INC	84	63	287	31,563
DUKE REALTY CORP	802	691	2,661	292,258
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	325	2,452	269,262
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	23	274	30,177
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	48	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	2,454	—	—	—
INVITATION HOMES INC	—	721	2,350	258,038
KIMCO REALTY CORP	898	—	—	—
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	—	41	234	25,753
PROLOGIS INC	—	8	86	9,511
STORE CAPITAL CORP	—	176	683	75,014
SUN COMMUNITIES INC	—	20	336	36,964
(アメリカ・・・米国店頭市場)				
LAMAR ADVERTISING CO-A	85	—	—	—
SBA COMMUNICATIONS CORP	—	16	473	51,951
小 計	金 額 4,487	金 額 2,097	金 額 9,940	金 額 1,091,512
	銘 柄 数<比 率> 8	銘 柄 数<比 率> 11		<3.9%>
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,603	568	757	90,107
小 計	金 額 1,603	金 額 568	金 額 757	金 額 90,107
	銘 柄 数<比 率> 1	銘 柄 数<比 率> 1		<0.3%>
ユーロ計	金 額 1,603	金 額 568	金 額 757	金 額 90,107
	銘 柄 数<比 率> 1	銘 柄 数<比 率> 1		<0.3%>
(イギリス・・・英国市場)			千英ポンド	
DERWENT LONDON PLC	105	—	—	—
小 計	金 額 105	金 額 —	金 額 —	金 額 —
	銘 柄 数<比 率> 1	銘 柄 数<比 率> —		<—%>
合 計	金 額 6,197	金 額 2,665	金 額 —	金 額 1,181,620
	銘 柄 数<比 率> 10	銘 柄 数<比 率> 12		<4.2%>

(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。

(3) 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 S&P/TSE 60	百万円 17	百万円 —

(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。

■投資信託財産の構成

2020年2月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	26,340,661	90.6
投 資 証 券	1,181,620	4.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,567,027	5.3
投 資 信 託 財 産 総 額	29,089,309	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(27,837,694千円)の投資信託財産総額(29,089,309千円)に対する比率は95.7%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=109.80円、1カナダドル=82.86円、1ユーロ=118.96円、1英ポンド=143.20円、1スイスフラン=111.81円、1スウェーデンクローナ=11.31円、1ノルウェークローネ=11.87円、1デンマーククローネ=15.92円、1オーストラリアドル=73.73円、1香港ドル=14.13円、1シンガポールドル=78.92円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2020年2月17日
(A) 資 産	29,264,027,805円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	579,022,960
株 式(評価額)	26,340,661,269
投 資 証 券(評価額)	1,181,620,811
未 収 入 金	1,145,727,015
未 収 配 当 金	15,657,436
差 入 委 託 証 拠 金	1,338,314
(B) 負 債	1,448,294,471
未 払 金	1,379,869,043
未 払 解 約 金	68,425,333
未 払 利 息	95
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	27,815,733,334
元 本	22,368,620,094
次 期 繰 越 損 益 金	5,447,113,240
(D) 受 益 権 総 口 数	22,368,620,094口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,435円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2019年2月16日 至 2020年2月17日
(A) 配 当 等 収 益	654,702,283円
受 取 配 当 金	654,842,009
受 取 利 息	562
そ の 他 収 益 金	626
支 払 利 息	△ 140,914
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,812,786,980
売 買 損 益	7,584,846,491
売 買 損	△3,772,059,511
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 29,597,059
取 引 損 益	6,242,291
取 引 損	△ 35,839,350
(D) 信 託 報 酬 等	△ 4,906,784
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	4,432,985,420
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	3,300,883,048
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	316,191,411
(H) 解 約 差 損 益 金	△2,602,946,639
(I) 計 (E+F+G+H)	5,447,113,240
次 期 繰 越 損 益 金(I)	5,447,113,240

(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48,774,882,948円、当作成期間中において、追加設定元本額は3,264,609,306円、同解約元本額は29,670,872,160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) 20,806,072,649円
 G Sビッグデータ・ストラテジー(外国株式) 1,562,547,445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1期(決算日2020年6月15日)

作成対象期間(2019年12月13日～2020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1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)	税込配分	み金騰落	騰落	中率			
(設定日)	円	円	%		%	%	%	百万円
2019年12月13日	10,000	—	—	10,000	—	—	—	1
1期(2020年6月15日)	10,775	0	7.8	9,491	△5.1	92.2	—	2,055

(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		
(設定日)	円	%		%	%	%
2019年12月13日	10,000	—	10,000	—	—	—
12月末	10,249	2.5	10,232	2.3	90.5	—
2020年1月末	10,379	3.8	10,336	3.4	89.5	—
2月末	9,719	△2.8	9,426	△5.7	89.7	—
3月末	9,097	△9.0	8,282	△17.2	96.8	—
4月末	10,036	0.4	9,113	△8.9	94.4	—
5月末	10,837	8.4	9,470	△5.3	91.7	—
(期末)						
2020年6月15日	10,775	7.8	9,491	△5.1	92.2	—

(注) 設定日の基準価額は、当初設定時の価額です。

(注) 各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」「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 & 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、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

（2019年12月13日～2020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) ベンチマークは、当初設定日（2019年12月13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

基準価額は設定来+7.8%※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-5.1%を上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。

○基準価額の主な変動要因

上昇要因

保有する情報技術関連やヘルスケア関連銘柄の株価上昇

下落要因

保有する一般消費財・サービス関連銘柄の株価下落
円高ドル安となったこと

投資環境

（2019年12月13日～2020年6月15日）

【株式市場】

当期の米国株式市場は、設定来と比べて下落しました。

設定日から2020年2月中旬にかけては、米中通商協議「第一段階」における合意や、好調な米国企業の決算発表などを背景に米国株式市場は上昇し、S & P 500種株価指数は史上最高値を更新しました。しかし2月下旬以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けた経済活動の停滞への警戒から、投資家のリスク回避姿勢が一気に広まり、歴史的な大暴落となりました。3月下旬には、大規模経済対策や未曾有の金融緩和を下支えに株式市場は反発し、その後期末にかけても、株価は上昇基調を維持しました。新型コロナウイルス第2波への警戒や、長期にわたる米国経済低迷への懸念は重しとなったものの、経済再開に向けた都市封鎖措置緩和の動きや新型コロナウイルスのワクチン開発などが好感されました。

【為替市場】

為替市場は、設定日は1ドル=109円台でしたが、2020年2月下旬にかけては日本の景気減速を意識した円売りから112円台まで円安ドル高が進みました。しかし3月上旬には、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に安全通貨とされる円が買われ、102円台まで急速に円高ドル安が進みました。その後3月下旬には、111円台までドルが買い戻されました。4月以降は、米中对立の深刻化を受けて106円台まで円高ドル安が進む場面もありましたが、投資家心理の改善とともに再びドルが買われ、6月上旬には109円台となりました。その後、米連邦公開市場委員会（FOMC）で2022年末までゼロ金利政策の維持が示唆されたことでドルが売られ、当期末は、1ドル=107円台となりました。

運用概況

（2019年12月13日～2020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一般消費財・サービス・セクターの組入比率が上昇した一方、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、アマゾンを実績に組み入れました。同社は、小売事業の収益改善やアマゾン・ウェブサービス事業の成長余地が大きいことを勘案すると、情報技術セクター内で株価が相対的に出遅れていると判断しました。また、株式市場の下落で割安感が高まったと判断したマイクロソフトやザイリンクスを買増しまし

アラリアンス・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）

た。一方、リジェネロン・ファーマシューティカルズを一部売却しました。同社株は、メディケア・フォー・オール法案をめぐる政治的リスクが和らいだことで株価が急回復したタイミングで利益を確定しました。主要製品であるEylea（加齢黄斑変性向けの治療薬）の競争が今後激化するリスクも勘案しました。また、ブックイング・ホールディングスも一部売却しました。新型コロナウイルス危機収束後も、レジャー・旅行支出の回復が緩やかなペースにとどまるリスクを考慮しました。アップルについては、業績懸念が高まり割高と判断したことから、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

(2019年12月13日～2020年6月15日)

ベンチマークとの比較では、金融セクターのアンダーウェイトやエネルギー・セクターを保有していなかったこと、またヘルスケア・セクターやコミュニケーション・サービス・セクターにおける銘柄選択が主なプラス要因となりました。

分配金

(2019年12月13日～2020年6月15日)

当期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1期
	2019年12月13日～ 2020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	775

(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>

米国株式市場は、米中間の緊張の高まりにもかかわらず、経済活動再開への楽観的な見通しに支えられ、大きく上昇しました。新型コロナウイルス抑制策が緩和される中での正常化までのペースや、所得や需要の喪失による副次的な影響など、不透明な見通しが続くことが予想されます。

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

（2019年12月13日～2020年6月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 （ 投 信 会 社 ） （ 販 売 会 社 ） （ 受 託 会 社 ）	46 (42) (1) (3)	0.458 (0.419) (0.011) (0.028)	(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、基準価額の算出、法定書類作成等の対価 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 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 ）	0 (0)	0.005 (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 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 （ 株 式 ）	0 (0)	0.000 (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 ） （ そ の 他 ）	1 (0) (1) (0)	0.014 (0.004) (0.010) (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および資金の送金・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 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	47	0.477	
期中の平均基準価額は、10,052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

（2019年12月13日～2020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
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	千口 585,694	千円 2,360,990	千口 97,860	千円 378,420

（注）単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2019年12月13日～2020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	378,299,427千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	684,737,550千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.55	

（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

（2019年12月13日～2020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。

○自己設定による当ファンドの設定・解約状況

（2019年12月13日～2020年6月15日）

当初設定元本	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 1	百万円 -	当初設定時における取得とその処分

（注）単位未満は切り捨て。

（注）一印は該当なし。

○組入資産の明細

（2020年6月15日現在）

親投資信託残高

銘	柄	当 期 末	
		口 数	評 価 額
		千口	千円
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		487,833	2,055,095

（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

（2020年6月15日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
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	2,055,095	99.6
コール・ローン等、その他	7,411	0.4
投資信託財産総額	2,062,506	100.0

（注）評価額の単位未満は切り捨て。

（注）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において、当期末における外貨建純資産(862,936,908千円)の投資信託財産総額(870,412,595千円)に対する比率は99.1%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=107.24円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年6月15日現在）

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	2,062,506,744	
コール・ローン等	11,006	
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)	2,055,095,738	
未収入金	7,400,000	
(B) 負債	7,291,385	
未払信託報酬	7,126,385	
その他未払費用	165,000	
(C) 純資産総額(A－B)	2,055,215,359	
元本	1,907,352,501	
次期繰越損益金	147,862,858	
(D) 受益権総口数	1,907,352,501口	
1万口当たり基準価額(C/D)	10,775円	

(注) 当初設定元本額1,000,000円、期中追加設定元本額2,282,063,886円、期中一部解約元本額375,711,385円。当期末現在における1口当たり純資産額1.0775円。

○損益の状況（2019年12月13日～2020年6月15日）

項 目	当 期	円
(A) 有価証券売買損益	91,028,916	
売買益	113,444,019	
売買損	△ 22,415,103	
(B) 信託報酬等	△ 7,291,385	
(C) 当期損益金(A+B)	83,737,531	
(D) 追加信託差損益金 (売買損益相当額)	64,125,327 (64,125,327)	
(E) 計(C+D)	147,862,858	
(F) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(E+F)	147,862,858	
追加信託差損益金 (配当等相当額)	64,125,327 (258,951)	
(売買損益相当額)	(63,866,376)	
分配準備積立金	83,737,531	

(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(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) 第1期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(3,912,045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(79,825,486円)、収益調整金額(64,125,327円)より分配対象収益額は147,862,858円(10,000口当たり775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22期(決算日2020年6月15日)

(計算期間：2019年6月18日～2020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	円	騰落率			
18期(2016年6月15日)	19,591	△12.3	416,089	△13.0	96.1	—	百万円 176,368
19期(2017年6月15日)	25,286	29.1	516,072	24.0	95.7	—	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

(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	円	騰落率		
(期首) 2019年6月17日	34,360	—	629,789	—	90.3	—
6月末	34,706	1.0	633,175	0.5	90.0	—
7月末	36,234	5.5	658,245	4.5	89.8	—
8月末	34,941	1.7	627,438	△0.4	90.2	—
9月末	35,060	2.0	645,157	2.4	90.2	—
10月末	36,976	7.6	670,367	6.4	90.0	—
11月末	38,631	12.4	699,624	11.1	89.2	—
12月末	39,691	15.5	719,922	14.3	90.5	—
2020年1月末	40,354	17.4	727,269	15.5	89.5	—
2月末	37,934	10.4	663,219	5.3	89.6	—
3月末	35,537	3.4	582,719	△7.5	96.6	—
4月末	39,205	14.1	641,192	1.8	94.1	—
5月末	42,355	23.3	666,365	5.8	91.4	—
(期末) 2020年6月15日	42,127	22.6	667,828	6.0	92.2	—

(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

(2019年6月18日～2020年6月15日)

○基準価額等の推移

基準価額は前期末比+22.6%となりました。

○基準価額の主な変動要因

上昇要因

保有するヘルスケア関連や情報技術関連銘柄の株価上昇

下落要因

保有する一般消費財・サービス関連銘柄の株価下落
円高ドル安となったこと

当期中の基準価額の推移
2019年6月18日～2020年6月15日



当期中の参考指数の推移
2019年6月18日～2020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

(2019年6月18日～2020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2月中旬にかけては、上昇基調で推移しました。米中貿易摩擦の激化や、12年ぶりの米国債の長短金利逆転を受けた景気後退懸念の高まりなどから下落する場面もありましたが、米連邦公開市場委員会（FOMC）による予防措置としての金融緩和や、米中通商協議「第一段階」における合意、さらには好調な米国企業の決算発表などを背景に上昇し、S & P 500種株価指数は史上最高値を断続的に更新しました。しかし2月下旬以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けた経済活動の停滞への警戒から、投資家のリスク回避姿勢が一気に広まり、歴史的な大暴落となりました。3月下旬には、大規模経済対策や未曾有の金融緩和を下支えに株式市場は上反発し、その後期末にかけても、株価は上昇基調を維持しました。新型コロナウイルス第2波への警戒や、長期にわたる米国経済低迷への懸念は重しとなったものの、経済再開に向けた都市封鎖措置緩和の動きや新型コロナウイルスのワクチン開発などが好感されました。

【為替市場】

為替市場は、前期末は1ドル＝108円台でしたが、トランプ米国大統領による対中追加関税表明に端を発した株価下落を背景に、2019年8月中旬には105円台まで円高ドル安が進みました。その後は、米中通商協議をめぐる投資家心理の改善に後押しされて、堅調に推移する株式市場を背景に円安ドル高基調となり、日本の景気減速を意識した円売りも相まって2020年2月下旬には112円までドルが買われました。しかし3月上旬には、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に安全通貨とされる円が買われ、102円台まで急速に円高ドル安が進みました。その後3月下旬には、111円台までドルが買い戻されました。4月以降は、米中対立の深刻化を受けて、106円台まで円高ドル安が進む場面もありましたが、投資家心理の改善とともに再びドルが買われ、6月上旬には109円台となりました。その後、FOMCで2022年末までゼロ金利政策の維持が示唆されたことでドルが売られ、当期末は、1ドル＝107円台となりました。

運用概況

(2019年6月18日～2020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ヘルスケア・セクターの組入比率が上昇した一方、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を新規に買い付けたほか、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ました。一方、オンライン旅行会社のブッキング・ホールディングスなどを一部売却したほか、PCおよびモバイル通信機器メーカーのアップルや、バイオ医薬品企業のバイオジェンを全て売却しました。

<セクター別組入比率>

前期末 (2019年6月17日現在)

セクター	比率
ヘルスケア	22.6%
情報技術	22.2%
一般消費財・サービス	14.3%
コミュニケーション・サービス	13.9%
生活必需品	7.3%
その他	10.0%
現金等	9.7%



当期末 (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%

(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

米国株式市場は、米中間の緊張の高まりにもかかわらず、経済活動再開への楽観的な見通しに支えられ、大きく上昇しました。新型コロナウイルス抑制策が緩和される中での正常化までのペースや、所得や需要の喪失による副次的な影響など、不透明な見通しが続くことが予想されます。

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

(2019年6月18日～2020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 3 (3)	% 0.008 (0.008)	(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)	0.001 (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)	3 (3) (0)	0.007 (0.007) (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	6	0.016	
期中の平均基準価額は、37,635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6月18日～2020年6月15日)

株式

外 国	買 付	株 数		金 額	
		株 数	金 額	株 数	金 額
アメリカ	百株 231,188 (15,590)	千米ドル 3,671,687 ()	百株 106,375	千米ドル 1,761,525	

(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

(2019年6月18日～2020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	590,078,815千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	590,188,191千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.99

(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

(2019年6月18日～2020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

(2020年6月15日現在)

外国株式

銘柄	株数	当 期		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		
AMETEK INC	3,499	3,478	30,495	3,270,329		資本財
AMPHENOL CORP-CL A	2,378	3,309	31,439	3,371,548		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARISTA NETWORKS INC	3,208	2,849	63,484	6,808,125		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BURLINGTON STORES INC	4,031	3,165	64,417	6,908,105		小売
CONSTELLATION BRANDS INC-A	1,616	—	—	—		食品・飲料・タバコ
DOMINOS PIZZA INC	—	1,990	75,251	8,070,008		消費者サービス
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	6,030	23,386	158,979	17,048,949		ヘルスケア機器・サービス
HOME DEPOT INC	7,754	7,545	182,931	19,617,567		小売
IDEX CORP	1,422	1,683	25,684	2,754,428		資本財
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL INC.	375	375	28,684	3,076,164		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	38,359	4,113,640		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NIKE INC -CL B	12,782	18,642	179,773	19,278,856		耐久消費財・アパレル
PAYCOM SOFTWARE INC	768	1,527	46,263	4,961,276		ソフトウェア・サービス
ROPER TECHNOLOGIES INC	1,430	3,336	130,066	13,948,356		資本財
S&P GLOBAL INC	769	943	29,892	3,205,675		各種金融
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	2,430	2,348	128,618	13,793,038		素材
SLACK TECHNOLOGIES INC- CL A	—	12,028	37,121	3,980,865		ソフトウェア・サービス
SMITH (A. O.) CORP	7,177	—	—	—		資本財
STRYKER CORP	3,757	3,614	67,880	7,279,519		ヘルスケア機器・サービス
TJX COMPANIES INC	13,673	17,100	89,706	9,620,158		小売
TYLER TECHNOLOGIES INC	—	1,693	58,029	6,223,106		ソフトウェア・サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC	9,400	11,983	341,699	36,643,856		ヘルスケア機器・サービス
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	645	3,421	74,146	7,951,434		ヘルスケア機器・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	13,508	18,602	357,657	38,355,162		ソフトウェア・サービス
ZOETIS INC	15,799	19,353	259,468	27,825,386		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLEGION PLC	7,124	9,706	99,405	10,660,234		資本財
(アメリカ…店頭市場)						
ABIOMED INC	—	1,599	38,651	4,145,001		ヘルスケア機器・サービス
ADOBE INC	2,080	3,484	141,675	15,193,327		ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	—	3,620	91,014	9,760,378		ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL C	2,828	3,840	542,687	58,197,857		メディア・娯楽
AMAZON. COM INC	—	1,669	424,865	45,562,591		小売
ANSYS INC	109	1,031	27,886	2,990,514		ソフトウェア・サービス
APPLE INC	3,378	—	—	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BIOGEN INC	1,663	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC	824	178	29,006	3,110,652		小売
COGNEX CORP	3,358	4,805	26,509	2,842,850		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COPART INC	9,365	6,603	56,156	6,022,259		商業・専門サービス
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	5,039	4,201	125,497	13,458,331		食品・生活必需品小売り
ELECTRONIC ARTS INC	8,993	12,692	154,815	16,602,419		メディア・娯楽
ETSY INC	—	3,398	27,108	2,907,150		小売
EURONET WORLDWIDE INC	—	4,009	41,821	4,484,980		ソフトウェア・サービス
FACEBOOK INC-A	12,600	18,269	417,602	44,783,657		メディア・娯楽
FASTENAL CO	4,723	—	—	—		資本財
IPG PHOTONICS CORP	1,190	2,826	44,130	4,732,602		テクノロジー・ハードウェアおよび機器

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		
IDEXX LABORATORIES INC	—	2,451	74,247	7,962,307	ヘルスケア機器・サービス	
ILLUMINA INC	808	3,724	127,234	13,644,611	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
INTUITIVE SURGICAL INC	2,416	4,351	242,972	26,056,318	ヘルスケア機器・サービス	
MARKETAXESS HOLDINGS INC	508	—	—	—	各種金融	
MICROSOFT CORP	20,881	31,484	591,088	63,388,290	ソフトウェア・サービス	
MONSTER BEVERAGE CORP	26,575	43,028	293,886	31,516,336	食品・飲料・タバコ	
NVIDIA CORP	—	2,396	85,621	9,182,097	半導体・半導体製造装置	
PAYPAL HOLDINGS INC	10,386	15,244	236,680	25,381,568	ソフトウェア・サービス	
QUALCOMM INC	—	7,901	67,356	7,223,299	半導体・半導体製造装置	
REGENERON PHARMACEUTICALS	2,483	2,426	142,791	15,312,977	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SPLUNK INC	—	1,611	28,820	3,090,741	ソフトウェア・サービス	
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	—	3,715	49,785	5,338,974	メディア・娯楽	
TEXAS INSTRUMENTS INC	1,425	2,153	26,691	2,862,448	半導体・半導体製造装置	
ULTA BEAUTY INC	2,432	1,902	43,112	4,623,433	小売	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	6,920	9,190	246,830	26,470,136	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
XILINX INC	6,305	17,351	157,381	16,877,548	半導体・半導体製造装置	
ASML HOLDING NV-NY REG SHS	822	2,132	73,152	7,844,907	半導体・半導体製造装置	
合計	株数・金額	257,709	398,113	7,276,542	780,336,370	
	銘柄数<比率>	47	55	—	<92.2%>	

(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

(2020年6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	780,336,370	89.7
コール・ローン等、その他	90,076,225	10.3
投資信託財産総額	870,412,595	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(862,936,908千円)の投資信託財産総額(870,412,595千円)に対する比率は99.1%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=107.24円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年6月15日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	870,412,595,230	
コール・ローン等	89,624,947,674	
株式(評価額)	780,336,370,471	
未収入金	219,289,582	
未収配当金	231,987,503	
(B) 負債	24,396,335,821	
未払金	2,391,876,072	
未払解約金	22,004,450,000	
未払利息	9,749	
(C) 純資産総額(A-B)	846,016,259,409	
元本	200,824,633,984	
次期繰越損益金	645,191,625,425	
(D) 受益権総口数	200,824,633,984口	
1万口当たり基準価額(C/D)	42,127円	

(注) 期首元本額141,262,466,923円、期中追加設定元本額96,775,133,500円、期中一部解約元本額37,212,966,439円。当期末現在における1口当たり純資産額4,2127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)	13,084,827,612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)	34,469,314,162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	46,075,564,865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	106,707,093,951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)	487,833,394円

○お知らせ

2019年6月18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4条(信託金の限度額)第1項中、「金1兆円」とあるのを「金2兆円」に変更しました。

(変更日:2020年2月21日)

○損益の状況 (2019年6月18日~2020年6月15日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	3,393,623,012	
受取配当金	2,901,228,409	
受取利息	496,507,383	
支払利息	△ 4,112,780	
(B) 有価証券売買損益	134,504,354,201	
売買益	161,101,541,304	
売買損	△ 26,597,187,103	
(C) 保管費用等	△ 45,780,469	
(D) 当期損益金(A+B+C)	137,852,196,744	
(E) 前期繰越損益金	344,114,478,373	
(F) 追加信託差損益金	270,040,671,032	
(G) 解約差損益金	△106,815,720,724	
(H) 計(D+E+F+G)	645,191,625,425	
次期繰越損益金(H)	645,191,625,425	

(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。

R A M先進国株式マザーファンド

運用報告書

第4期（決算日 2020年1月27日）
（2019年1月26日～2020年1月27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 産額
	騰落	率	(ベンチマーク) 騰落	率				
(設定日) 2015年12月11日	円	%		%	%	%	%	百万円
	10,000	—	908,592.43	—	—	—	—	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

(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) 2019年1月25日	円	%		%	%	%	%
	11,465	—	1,066,031.25	—	93.9	3.5	2.5
1月末	11,579	1.0	1,074,489.97	0.8	93.7	3.9	2.5
2月末	12,271	7.0	1,141,179.37	7.0	93.1	4.4	2.4
3月末	12,358	7.8	1,149,447.96	7.8	89.3	8.5	2.4
4月末	12,911	12.6	1,201,500.53	12.7	89.4	8.2	2.3
5月末	12,095	5.5	1,125,763.87	5.6	91.6	5.8	2.5
6月末	12,529	9.3	1,166,661.83	9.4	88.4	9.3	2.4
7月末	12,867	12.2	1,198,357.87	12.4	83.1	14.6	2.3
8月末	12,238	6.7	1,139,762.89	6.9	84.9	12.5	2.5
9月末	12,624	10.1	1,176,490.96	10.4	82.5	15.3	2.4
10月末	13,130	14.5	1,221,956.97	14.6	78.4	27.1	2.2
11月末	13,616	18.8	1,268,769.44	19.0	81.7	15.9	2.3
12月末	14,029	22.4	1,307,004.78	22.6	74.3	23.7	2.0
(期末) 2020年1月27日	14,161	23.5	1,320,229.10	23.8	74.0	24.0	2.1

(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

(2019年1月26日～2020年1月27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11,465円から当期末14,161円となり、2,696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。

基準価額等の推移

(2019年1月26日～2020年1月27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

先進国株式市況

先進国株式市場は、前期末と比較して大幅に上昇しました。期の前半は、FRB（米連邦準備制度理事会）が利上げの一時停止の可能性を示唆したことなどを背景に上昇しましたが、米中貿易摩擦問題が再燃すると不安定な動きとなりました。期の後半は、世界景気の底入れ期待と主要国の金融緩和策で投資家のリスク回避姿勢が和らぎ、上昇基調となりました。期末にかけては、米中貿易摩擦の緩和期待が高まり、米中通商協議が部分合意に達すると、先進国株式市場は一層上昇しました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドルに対して横ばいで推移し、ユーロなど主要通貨に対して上昇しました。

米ドルに対しては、期の前半は世界景気の減速懸念や米中对立に対する過度な警戒感が緩和され円安基調となりましたが、FRBの金融緩和観測が広がるにつれ米ドルは売られ円高が進行しました。期の後半は、米国の緩和的な金融政策が当面据え置かれるとの見方を背景に過度な円高圧力は緩和され、期末にかけては緩やかに円安が進行しました。

ユーロに対しては、欧州の低調な経済指標やイギリスのEU（欧州連合）離脱問題等を背景に、期を通じて円高傾向で推移しました。

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+23.5%となり、ベンチマークの+23.8%を0.3%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

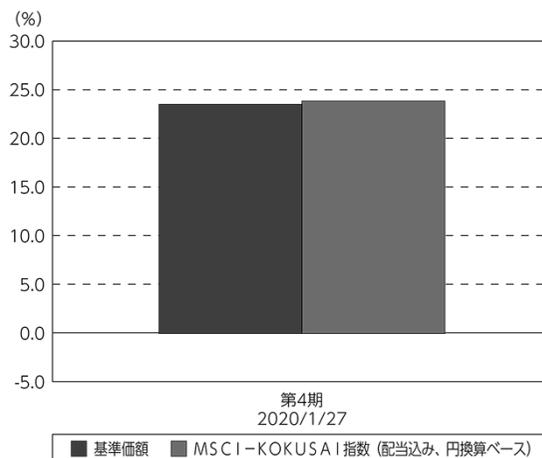
（マイナス要因）

- ・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

(2019年1月26日～2020年1月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	4	0.030	(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)	(2)	(0.014)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(2)	(0.015)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.029	(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)	(4)	(0.029)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c) そ の 他 費 用	6	0.047	(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)	(6)	(0.044)	
(そ の 他)	(0)	(0.003)	
合 計	14	0.106	
期中の平均基準価額は、12,687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1月26日～2020年1月27日)

株式

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外	アメリカ	百株 14,799 (260)	千米ドル 125,792 (1,271)	百株 353 (193)	千米ドル 1,396 (1,794)	
	カナダ	1,899 (35)	千カナダドル 9,553 (-)	98 (19)	千カナダドル 161 (41)	
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
	ドイツ	1,127 (1)	5,285 (△ 23)	21 (-)	74 (0)	
	イタリア	2,378	1,225	-	-	
	フランス	1,203 (5)	6,320 (6)	8 (0.01)	10 (7)	
	オランダ	1,029	3,080	-	-	
	スペイン	2,547 (1,239)	1,812 (30)	1,256 (-)	44 (30)	
	ベルギー	94	678	-	-	
	オーストリア	33 (-)	127 (△ 1)	6	29	
	ルクセンブルク	164	217	3	14	
	フィンランド	473 (16)	607 (1)	2 (-)	1 (1)	
	アイルランド	129	321	-	-	
	ポルトガル	115	81	-	-	
	国	イギリス	14,639 (12,453)	千英ポンド 8,840 (66)	12,340 (19)	千英ポンド 54 (84)
		スイス	834 (20)	千スイスフラン 6,257 (81)	2 (-)	千スイスフラン 22 (109)
		スウェーデン	1,254 (39)	千スウェーデンクローナ 17,152 (121)	39 (-)	千スウェーデンクローナ 140 (121)
		ノルウェー	243 (5)	千ノルウェークローネ 3,833 (43)	5 (-)	千ノルウェークローネ 47 (43)
		デンマーク	187 (0.94)	千デンマーククローネ 7,991 (47)	0.94 (-)	千デンマーククローネ 52 (47)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	オーストラリア	百株 3,562 (115)	千オーストラリアドル 6,614 (151)	百株 57 (118)	千オーストラリアドル 88 (158)
	ニュージーランド	492	千ニュージーランドドル 353	—	千ニュージーランドドル —
	香港	4,113 (59)	千香港ドル 16,984 (—)	163	千香港ドル 309
	シンガポール	1,953	千シンガポールドル 1,072	57	千シンガポールドル 1
	イスラエル	245	千イスラエルシェケル 1,004	17	千イスラエルシェケル 4

(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。

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	3,045	49	—	—
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	504	75	—	—
AMERICAN TOWER CORP	2,100	457	—	—
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	9,814	89	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC	688	144	—	—
BOSTON PROPERTIES INC	713	94	—	—
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC	—	—	544	10
CAMDEN PROPERTY TRUST	300	32	—	—
CROWN CASTLE INTL CORP	1,993	276	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	1,044	128	—	—
DUKE REALTY CORP	2,239	75	—	—
EQUINIX INC	422	232	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	774	96	—	—
	(774)	(—)		
EQUITY RESIDENTIAL	1,813	151	—	—
ESSEX PROPERTY TRUST INC	298	94	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	609	69	—	—
FEDERAL REALTY INVS TRUST	300	39	—	—
HCP INC	2,013	66	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	2,500	43	—	—
INVITATION HOMES INC	4,944	140	—	—
IRON MOUNTAIN INC	870	28	—	—
KIMCO REALTY CORP	2,727	51	—	—
LIBERTY PROPERTY TRUST	617	31	—	—
MACERICH CO/THE	—	—	178	4
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	5,450	113	—	—
MID-AMERICA APARTMENT COMM	542	67	—	—
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	626	34	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	2,330	98	—	—
PROLOGIS INC	3,005	257	—	—
PUBLIC STORAGE	775	182	—	—
REALTY INCOME CORP	1,547	114	—	—
REGENCY CENTERS CORP	856	58	—	—
SBA COMMUNICATIONS CORP	688	166	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,512	230	—	—
SUN COMMUNITIES INC	788	105	—	—
UDR INC	1,397	65	—	—
VENTAS INC	1,837	119	—	—
VEREIT INC	7,288	70	—	—
VICI PROPERTIES INC	4,920	121	—	—
VORNADO REALTY TRUST	520	31	—	—
WP CAREY INC	763	65	—	—

銘柄		買付		売却			
		口数	金額	口数	金額		
外 国	アメリカ		口	千米ドル	口	千米ドル	
		WELLTOWER INC	2,130	183	—	—	
		WEYERHAEUSER CO	4,384	118	—	—	
		小計	81,685 (774)	4,676 (—)	722	15	
	カナダ			千カナダドル		千カナダドル	
		CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	950	52	—	—	
		FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	—	—	—	—	
			(1,901)	(41)			
		RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	1,400	37	—	—	
		小計	2,350 (1,901)	89 (41)	—	—	
	ユーロ			千ユーロ		千ユーロ	
		フランス					
			KLEPIERRE	1,080	35	—	—
			GECINA SA	251	35	—	—
			COVIVIO	300	30	—	—
			UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	481	63	—	—
		小計	2,112	165	—	—	
		ユーロ計	2,112	165	—	—	
	イギリス			千英ポンド		千英ポンド	
		BRITISH LAND CO PLC	5,590	31	—	—	
		HAMMERSON PLC	—	—	1,987	5	
		SEGRO PLC	6,520	55	—	—	
		LAND SECURITIES GROUP PLC	3,183	26	—	—	
		小計	15,293	112	1,987	5	
	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	13,000	41	—	—	
		GPT GROUP	6,200	39	—	—	
		STOCKLAND	13,427	66	—	—	
		DEXUS	4,800	58	—	—	
		GOODMAN GROUP	7,848	111	—	—	
		SCENTRE GROUP	26,368	103	—	—	
		VICINITY CENTRES	25,000	66	—	—	
		小計	96,643	486	—	—	
香港			千香港ドル		千香港ドル		
	LINK REIT	13,500	1,185	—	—		
	小計	13,500	1,185	—	—		
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 MALL TRUST	13,900	35	—	—		
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	20,100	58	—	—		
		(—)	(△0.394)	(—)	(0.689)		
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	17,900	38	—	—		
	SUNTEC REIT	—	—	—	—		
		(—)	(△0.099)				

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	23,000	55	—	—
	(Right) ASCENDAS REAL ESTATE - RIGHT	—	—	2,992	0.701
		(2,992)	(0.689)		
小計		74,900	188	2,992	0.701
		(2,992)	(0.195)	(—)	(0.689)

(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 47,632	百万円 35,534	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

(2019年1月26日～2020年1月27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	20,126,318千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	25,929,311千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.77

(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

(2019年1月26日～2020年1月27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1月26日～2020年1月27日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年1月27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	28	49	100	10,944		公益事業
AT&T INC	343	706	2,719	296,570		電気通信サービス
ABBVIE INC	71	140	1,175	128,180		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACUTY BRANDS INC	1	4	54	5,896		資本財
ADVANCE AUTO PARTS INC	3	5	83	9,070		小売
AGILENT TECHNOLOGIES INC	12	27	239	26,123		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLY FINANCIAL INC	22	35	114	12,517		各種金融
ALTICE USA INC- A	—	8	24	2,665		メディア・娯楽
ALTRIA GROUP INC	89	177	892	97,291		食品・飲料・タバコ
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	3	7	85	9,350		保険
AMERISOURCEBERGEN CORP	6	15	142	15,506		ヘルスケア機器・サービス
AMERIPRISE FINANCIAL INC	5	11	186	20,340		各種金融
ANTERO RESOURCES CORP	1	—	—	—		エネルギー
AQUA AMERICA INC	—	23	119	13,008		公益事業
ARAMARK	13	22	102	11,138		消費者サービス
ARCONIC INC	18	31	91	9,949		資本財
ARISTA NETWORKS INC	2	4	113	12,409		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASSURANT INC	2	5	65	7,128		保険
AXA EQUITABLE HOLDINGS INC	7	—	—	—		各種金融
BAKER HUGHES COMPANY	26	66	152	16,673		エネルギー
BIO-RAD LABORATORIES-A	—	2	85	9,280		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACK KNIGHT INC	—	16	105	11,501		ソフトウェア・サービス
BLACKROCK INC	5	11	611	66,685		各種金融
BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	—	68	423	46,135		各種金融
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	—	15	116	12,753		ソフトウェア・サービス
BOSTON SCIENTIFIC CORP	66	133	575	62,751		ヘルスケア機器・サービス
AFLAC INC	37	72	382	41,703		保険
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	77	222	1,424	155,346		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTION	4	10	133	14,590		ソフトウェア・サービス
BROWN & BROWN INC	—	25	106	11,660		保険
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	11	30	218	23,864		食品・飲料・タバコ
BURLINGTON STORES INC	3	5	128	13,962		小売
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	14	—	—	—		メディア・娯楽
CBRE GROUP INC - A	13	27	164	17,907		不動産
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	9	15	63	6,941		素材
CIGNA CORP	18	36	744	81,242		ヘルスケア機器・サービス
CIT GROUP INC	2	—	—	—		銀行
CMS ENERGY CORP	12	28	194	21,205		公益事業
CSX CORP	39	75	580	63,272		運輸
ALBEMARLE CORP	3	6	54	5,922		素材
CVS HEALTH CORP	61	123	881	96,083		ヘルスケア機器・サービス
CABOT OIL & GAS CORP	15	44	65	7,124		エネルギー
CAMPBELL SOUP CO	9	17	84	9,253		食品・飲料・タバコ
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	23	46	483	52,688		各種金融
CARDINAL HEALTH INC	12	30	162	17,685		ヘルスケア機器・サービス
CARMAX INC	7	17	167	18,292		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	21	37	176	19,196	消費者サービス
CATERPILLAR INC	28	54	768	83,806	資本財
CELANESE CORP	5	11	129	14,149	素材
CENTENE CORP	10	58	392	42,780	ヘルスケア機器・サービス
CENTERPOINT ENERGY INC	20	39	104	11,404	公益事業
CENTURYLINK INC	41	102	151	16,520	電気通信サービス
CHEMOURS CO/THE	4	—	—	—	素材
CHEVRON CORP	90	180	2,017	219,985	エネルギー
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	1	2	200	21,910	消費者サービス
CHURCH & DWIGHT CO INC	12	24	172	18,820	家庭用品・パーソナル用品
ALLEGHANY CORP	0.63	1	123	13,429	保険
CIMAREX ENERGY CO	2	—	—	—	エネルギー
CITIGROUP INC	118	218	1,711	186,606	銀行
CITIZENS FINANCIAL GROUP	19	36	141	15,448	銀行
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	2	2	27	3,033	ソフトウェア・サービス
ALLIANT ENERGY CORP	9	24	142	15,553	公益事業
CLOROX COMPANY	5	13	209	22,889	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA CO/THE	190	392	2,262	246,748	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	39	77	546	59,556	家庭用品・パーソナル用品
ALLSTATE CORP	17	32	382	41,756	保険
COMERICA INC	6	13	85	9,353	銀行
CONAGRA BRANDS INC	25	37	120	13,184	食品・飲料・タバコ
CONCHO RESOURCES INC	9	17	148	16,178	エネルギー
CONOCOPHILLIPS	55	109	686	74,870	エネルギー
CONSOLIDATED EDISON INC	15	34	323	35,333	公益事業
CONSTELLATION BRANDS INC-A	8	16	325	35,452	食品・飲料・タバコ
CONTINENTAL RESOURCES INC/OK	3	3	11	1,224	エネルギー
COOPER COS INC/THE	2	4	152	16,639	ヘルスケア機器・サービス
CORNING INC	41	68	199	21,783	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CORTEVA INC	—	65	183	20,011	素材
COTY INC-CL A	7	25	26	2,880	家庭用品・パーソナル用品
CROWN HOLDINGS INC	5	14	110	12,015	素材
CUMMINS INC	7	15	266	29,054	資本財
DR HORTON INC	15	32	187	20,451	耐久消費財・アパレル
DTE ENERGY COMPANY	7	18	246	26,858	公益事業
DXC TECHNOLOGY CO	11	27	93	10,247	ソフトウェア・サービス
DANAHER CORP	30	61	993	108,328	ヘルスケア機器・サービス
AMEREN CORPORATION	10	25	205	22,418	公益事業
DARDEN RESTAURANTS INC	5	11	129	14,085	消費者サービス
DAVITA INC	4	9	75	8,238	ヘルスケア機器・サービス
DEERE & CO	14	29	496	54,119	資本財
DELL TECHNOLOGIES -C	3	13	69	7,571	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DELTA AIR LINES INC	7	13	77	8,440	運輸
DEVON ENERGY CORP	21	32	78	8,577	エネルギー
WALT DISNEY CO/THE	70	173	2,437	265,806	メディア・娯楽
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	17	28	213	23,296	各種金融
AMERICAN ELECTRIC POWER	24	47	487	53,178	公益事業
EVEREST RE GROUP LTD	1	3	86	9,467	保険
DOLLAR GENERAL CORP	13	25	390	42,585	小売
DOMINION ENERGY INC	36	76	645	70,384	公益事業
DOMINO'S PIZZA INC	1	2	82	9,016	消費者サービス

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	
AMERICAN EXPRESS CO	35	68	924	100,788	各種金融
DOVER CORP	6	12	151	16,565	資本財
DOW INC	—	73	356	38,863	素材
DOWDUPONT INC	109	—	—	—	素材
DUKE ENERGY CORP	34	69	671	73,281	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC	—	73	434	47,353	素材
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	43	83	428	46,726	保険
EOG RESOURCES INC	27	56	454	49,620	エネルギー
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	1	3	67	7,401	保険
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	7	15	198	21,633	消費者サービス
EASTMAN CHEMICAL CO	7	12	90	9,919	素材
EATON VANCE CORP	3	11	55	6,072	各種金融
ECOLAB INC	12	25	499	54,527	素材
BUNGE LTD	7	14	77	8,430	食品・飲料・タバコ
EDISON INTERNATIONAL	13	36	277	30,216	公益事業
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	10	20	461	50,341	ヘルスケア機器・サービス
ABBOTT LABORATORIES	83	167	1,517	165,493	ヘルスケア機器・サービス
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	—	24	76	8,366	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EMERSON ELECTRIC CO	30	59	458	50,047	資本財
ENTERGY CORP	7	20	273	29,783	公益事業
EPAM SYSTEMS INC	—	4	109	11,913	ソフトウェア・サービス
EQUIFAX INC	5	9	148	16,225	商業・専門サービス
EQUITABLE HOLDINGS INC	—	44	110	12,104	各種金融
EVERGY INC	11	21	155	16,968	公益事業
EVERSOURCE ENERGY	13	32	300	32,761	公益事業
EXELON CORP	46	93	448	48,925	公益事業
EXXON MOBIL CORP	199	408	2,709	295,455	エネルギー
FMC CORP	5	13	132	14,400	素材
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	—	3	95	10,375	各種金融
AMERICAN WATER WORKS CO INC	7	15	213	23,322	公益事業
AMETEK INC	9	19	198	21,620	資本財
FEDEX CORP	12	24	373	40,780	運輸
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	16	59	873	95,260	ソフトウェア・サービス
FNF GROUP	11	27	135	14,744	保険
FIRST DATA CORP- CLASS A	22	—	—	—	ソフトウェア・サービス
AMPHENOL CORP-CL A	15	29	309	33,770	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANADARKO PETROLEUM CORP	25	—	—	—	エネルギー
FIRST REPUBLIC BANK/CA	6	16	190	20,766	銀行
FIRSTENERGY CORP	20	54	275	30,064	公益事業
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	3	9	294	32,065	ソフトウェア・サービス
FLUOR CORP	3	—	—	—	資本財
FLOWSERVE CORP	4	11	56	6,163	資本財
FORD MOTOR CO	184	389	350	38,240	自動車・自動車部品
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	15	26	202	22,085	資本財
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	5	11	76	8,369	資本財
FRANKLIN RESOURCES INC	16	27	69	7,542	各種金融
FREEMPORT-MCMORAN INC	57	130	154	16,803	素材
ARTHUR J GALLAGHER & CO	7	18	181	19,785	保険
GAP INC/THE	6	23	42	4,614	小売
GARTNER INC	3	7	127	13,869	ソフトウェア・サービス
ANTHEM INC	12	24	728	79,464	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	
GENERAL DYNAMICS CORP	12	23	442	48,218	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	417	831	973	106,178	資本財
GENERAL MILLS INC	29	61	328	35,854	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	61	125	429	46,832	自動車・自動車部品
GENUINE PARTS CO	6	12	123	13,422	小売
APACHE CORP	16	29	89	9,723	エネルギー
GLOBAL PAYMENTS INC	6	29	578	63,082	ソフトウェア・サービス
GLOBE LIFE INC	—	9	96	10,525	保険
GODADDY INC - CLASS A	6	15	110	11,996	ソフトウェア・サービス
GOLDMAN SACHS GROUP INC	17	31	773	84,375	各種金融
WW GRAINGER INC	2	4	161	17,581	資本財
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	27	48	214	23,412	食品・飲料・タバコ
GRUBHUB INC	2	9	57	6,310	小売
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	—	8	98	10,730	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	13	26	380	41,505	ヘルスケア機器・サービス
HP INC	78	149	328	35,865	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HALLIBURTON CO	43	76	177	19,355	エネルギー
HANESBRANDS INC	15	40	57	6,249	耐久消費財・アパレル
HARLEY-DAVIDSON INC	3	12	44	4,879	自動車・自動車部品
HARRIS CORP	4	—	—	—	資本財
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	15	31	184	20,081	保険
HEICO CORP	—	2	29	3,230	資本財
HEICO CORP-CLASS A	—	8	78	8,612	資本財
HELMERICH & PAYNE	4	—	—	—	エネルギー
ARROW ELECTRONICS INC	2	9	73	8,019	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HERSHEY CO/THE	5	12	199	21,710	食品・飲料・タバコ
HESS CORP	11	28	182	19,949	エネルギー
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	76	117	172	18,848	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	14	27	303	33,093	消費者サービス
HOLLYFRONTIER CORP	8	17	79	8,662	エネルギー
HOME DEPOT INC	54	103	2,410	262,836	小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	35	69	1,223	133,485	資本財
HORMEL FOODS CORP	12	29	139	15,262	食品・飲料・タバコ
HUMANA INC	6	13	464	50,639	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	2	4	119	13,025	資本財
IDEX CORP	3	7	135	14,793	資本財
ILLINOIS TOOL WORKS	14	31	554	60,508	資本財
INGREDION INC	2	7	68	7,486	食品・飲料・タバコ
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	27	55	536	58,461	各種金融
INTL BUSINESS MACHINES CORP	43	84	1,186	129,426	ソフトウェア・サービス
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	3	9	123	13,461	素材
INTERNATIONAL PAPER CO	16	33	146	16,008	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	16	36	86	9,418	メディア・娯楽
IQVIA HOLDINGS INC	6	14	227	24,777	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	157	304	4,058	442,610	銀行
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	6	10	104	11,414	資本財
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	7	27	59	6,483	各種金融
JOHNSON & JOHNSON	125	254	3,773	411,576	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JONES LANG LASALLE INC	1	4	79	8,649	不動産
JUNIPER NETWORKS INC	14	32	80	8,768	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KKR & CO INC -A	—	43	131	14,392	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	
	百株	百株	千米ドル	千円	
(アメリカ)					
KANSAS CITY SOUTHERN	4	10	182	19,874	運輸
KELLOGG CO	10	22	156	17,083	食品・飲料・タバコ
KEYCORP	42	85	165	18,086	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	8	20	206	22,484	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	16	32	470	51,366	家庭用品・パーソナル用品
KINDER MORGAN INC	97	200	432	47,217	エネルギー
ATMOS ENERGY CORP	5	9	108	11,790	公益事業
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	2	10	38	4,219	運輸
KOHL'S CORP	7	15	71	7,759	小売
KROGER CO	33	72	203	22,141	食品・生活必需品小売り
L BRANDS INC	6	—	—	—	小売
L3 TECHNOLOGIES INC	3	—	—	—	資本財
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	—	21	480	52,357	資本財
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	4	9	176	19,207	ヘルスケア機器・サービス
LAMB WESTON HOLDINGS INC	7	13	117	12,857	食品・飲料・タバコ
LAS VEGAS SANDS CORP	20	29	199	21,710	消費者サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	10	20	430	46,983	家庭用品・パーソナル用品
LEAR CORP	3	3	47	5,134	自動車・自動車部品
LEGGETT & PLATT INC	3	14	74	8,134	耐久消費財・アパレル
LEIDOS HOLDINGS INC	7	12	124	13,620	ソフトウェア・サービス
LENNAR CORP-A	12	26	174	18,997	耐久消費財・アパレル
LENNOX INTERNATIONAL INC	1	3	88	9,644	資本財
AUTOLIV INC	3	7	57	6,267	自動車・自動車部品
ELI LILLY & CO	45	82	1,153	125,764	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUTOZONE INC	1	2	244	26,611	小売
LINCOLN NATIONAL CORP	9	20	116	12,704	保険
AVERY DENNISON CORP	4	7	98	10,706	素材
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	6	15	112	12,284	メディア・娯楽
LOCKHEED MARTIN CORP	12	24	1,049	114,430	資本財
LOEWS CORP	11	24	124	13,546	保険
LOWE'S COS INC	38	75	913	99,627	小売
BB&T CORP	37	—	—	—	銀行
M & T BANK CORP	5	12	220	24,051	銀行
MGM RESORTS INTERNATIONAL	21	45	144	15,796	消費者サービス
MSCI INC	3	7	195	21,349	各種金融
MACY'S INC	16	—	—	—	小売
MANPOWERGROUP INC	2	2	27	2,991	商業・専門サービス
MARATHON OIL CORP	35	64	77	8,418	エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP	33	65	357	38,972	エネルギー
MARKEL CORP	0.72	1	167	18,274	保険
MARSH & MCLENNAN COS	24	49	568	61,981	保険
MARTIN MARIETTA MATERIALS	2	5	146	16,030	素材
MASCO CORP	13	30	148	16,175	資本財
MASTERCARD INC-CLASS A	43	87	2,828	308,481	ソフトウェア・サービス
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	5	12	209	22,823	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	36	72	1,539	167,876	消費者サービス
MCKESSON CORP	9	19	295	32,240	ヘルスケア機器・サービス
BALL CORP	13	27	199	21,745	素材
MERCK & CO. INC.	125	248	2,133	232,680	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
METLIFE INC	41	79	406	44,323	保険
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	1	2	204	22,266	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	
BANK OF AMERICA CORP	446	849	2,850	310,824	銀行
MOHAWK INDUSTRIES INC	2	5	80	8,725	耐久消費財・アパレル
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	7	14	82	8,954	食品・飲料・タバコ
MOODY'S CORP	8	17	436	47,643	各種金融
MORGAN STANLEY	63	123	672	73,330	各種金融
MOSAIC CO/THE	15	32	62	6,863	素材
MOTOROLA SOLUTIONS INC	6	16	292	31,937	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NRG ENERGY INC	15	27	103	11,322	公益事業
NVR INC	0.15	0.36	143	15,640	耐久消費財・アパレル
NATIONAL OILWELL VARCO INC	16	30	66	7,285	エネルギー
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	48	85	391	42,751	各種金融
NEWELL RUBBERMAID INC	25	41	83	9,095	耐久消費財・アパレル
NEWMONT CORP	22	81	360	39,294	素材
NEXTERA ENERGY INC	22	45	1,198	130,720	公益事業
NIKE INC -CL B	61	119	1,222	133,361	耐久消費財・アパレル
NISOURCE INC	15	27	79	8,718	公益事業
NOBLE ENERGY INC	20	50	108	11,885	エネルギー
NORDSTROM INC	2	12	49	5,402	小売
NORFOLK SOUTHERN CORP	13	26	547	59,710	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	8	15	594	64,846	資本財
NUCOR CORP	13	31	160	17,454	素材
OGE ENERGY CORP	6	21	97	10,584	公益事業
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	36	88	375	40,906	エネルギー
OMNICOM GROUP	9	19	152	16,642	メディア・娯楽
ONEOK INC	20	41	309	33,774	エネルギー
ORACLE CORP	141	226	1,223	133,475	ソフトウェア・サービス
OWENS CORNING	2	8	56	6,127	資本財
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	22	43	647	70,587	銀行
PPG INDUSTRIES INC	12	23	295	32,257	素材
PPL CORP	29	73	268	29,282	公益事業
PVH CORP	3	7	75	8,201	耐久消費財・アパレル
PACKAGING CORP OF AMERICA	5	8	89	9,770	素材
PALO ALTO NETWORKS INC	3	8	201	21,960	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	6	11	220	24,089	資本財
PARSLEY ENERGY INC-CLASS A	6	—	—	—	エネルギー
PAYCOM SOFTWARE INC	—	4	137	15,003	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	66	132	1,888	205,973	食品・飲料・タバコ
PERKINELMER INC	—	11	112	12,242	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PFIZER INC	275	536	2,136	232,959	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAXTER INTERNATIONAL INC	24	46	425	46,433	ヘルスケア機器・サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	73	147	1,266	138,170	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66	21	44	445	48,544	エネルギー
PINNACLE WEST CAPITAL	4	8	80	8,770	公益事業
PINTEREST INC- CLASS A	—	15	35	3,842	メディア・娯楽
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	8	17	248	27,122	エネルギー
PLAINS GP HOLDINGS LP-CL A	2	—	—	—	エネルギー
POLARIS INC	1	6	58	6,419	耐久消費財・アパレル
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	12	24	133	14,518	保険
PROCTER & GAMBLE CO/THE	117	241	3,023	329,743	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	28	57	442	48,305	保険
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	20	39	372	40,664	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	
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	25	51	316	34,497	公益事業
PULTEGROUP INC	10	22	97	10,663	耐久消費財・アパレル
QUEST DIAGNOSTICS INC	5	11	126	13,824	ヘルスケア機器・サービス
RPM INTERNATIONAL INC	—	13	101	11,070	素材
RALPH LAUREN CORP	1	4	55	6,059	耐久消費財・アパレル
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	5	10	95	10,383	各種金融
RAYTHEON COMPANY	13	26	623	68,015	資本財
RED HAT INC	8	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BECTON DICKINSON AND CO	12	25	717	78,201	ヘルスケア機器・サービス
REGIONS FINANCIAL CORP	44	86	136	14,872	銀行
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	2	4	72	7,955	保険
REPUBLIC SERVICES INC	9	23	217	23,749	商業・専門サービス
RESMED INC	5	14	231	25,237	ヘルスケア機器・サービス
RINGCENTRAL INC-CLASS A	—	7	151	16,571	ソフトウェア・サービス
ROBERT HALF INTL INC	6	6	41	4,546	商業・専門サービス
ROCKWELL AUTOMATION INC	5	10	207	22,609	資本財
ROLLINS INC	3	11	43	4,751	商業・専門サービス
ROPER TECHNOLOGIES INC	5	10	383	41,879	資本財
S&P GLOBAL INC	12	23	707	77,137	各種金融
SALESFORCE.COM INC	34	78	1,432	156,225	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	66	135	485	52,914	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	58	118	558	60,878	各種金融
SEALED AIR CORP	5	13	51	5,641	素材
SEMPRA ENERGY	13	26	425	46,416	公益事業
SERVICENOW INC	8	17	548	59,858	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	4	8	481	52,482	素材
AFFILIATED MANAGERS GROUP	2	—	—	—	各種金融
SMITH (A.O.) CORP	4	7	34	3,775	資本財
JM SMUCKER CO/THE	4	10	108	11,871	食品・飲料・タバコ
SNAP-ON INC	2	4	72	7,910	資本財
SNAP INC - A	—	62	118	12,972	メディア・娯楽
SOUTHERN CO/THE	49	99	691	75,466	公益事業
WR BERKLEY CORP	2	12	93	10,147	保険
SOUTHWEST AIRLINES CO	3	14	82	8,998	運輸
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	61	127	2,883	314,462	各種金融
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	5	10	75	8,274	資本財
SPRINT CORP	43	43	21	2,306	電気通信サービス
SQUARE INC - A	15	35	255	27,899	ソフトウェア・サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	7	13	219	23,966	資本財
STATE STREET CORP	18	32	255	27,861	各種金融
STRYKER CORP	16	32	688	75,044	ヘルスケア機器・サービス
BEST BUY CO INC	10	21	193	21,137	小売
SUNTRUST BANKS INC	22	—	—	—	銀行
SYNCHRONY FINANCIAL	29	54	177	19,376	各種金融
SYSCO CORP	24	48	401	43,742	食品・生活必需品小売り
TJX COMPANIES INC	60	116	713	77,804	小売
TAPESTRY INC	12	29	81	8,857	耐久消費財・アパレル
TARGET CORP	24	49	564	61,578	小売
TARGA RESOURCES CORP	9	18	71	7,757	エネルギー
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	—	3	141	15,391	資本財
TELEFLEX INC	1	4	153	16,743	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	
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	52	95	96	10,531	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TEXTRON INC	10	24	109	11,943	資本財
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	19	37	1,263	137,813	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
3M CO	27	55	988	107,792	資本財
TIFFANY & CO	4	11	153	16,783	小売
TORCHMARK CORP	5	—	—	—	保険
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	6	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TRANSDIGM GROUP INC	2	4	313	34,164	資本財
TRANSUNION	8	16	156	17,068	商業・専門サービス
TRAVELERS COS INC/THE	13	26	352	38,423	保険
TRUIST FINANCIAL CORP	—	129	719	78,519	銀行
TWILIO INC - A	—	11	137	14,985	ソフトウェア・サービス
TWITTER INC	28	77	258	28,175	メディア・娯楽
TYLER TECHNOLOGIES INC	—	4	127	13,857	ソフトウェア・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	12	25	218	23,813	食品・飲料・タバコ
UGI CORP	9	15	68	7,442	公益事業
US BANCORP	73	143	773	84,330	銀行
UBER TECHNOLOGIES INC	—	10	39	4,342	運輸
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	4	4	8	936	耐久消費財・アパレル
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	1	10	19	2,141	耐久消費財・アパレル
UNION PACIFIC CORP	35	67	1,255	136,871	運輸
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	3	—	—	—	運輸
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	33	67	787	85,841	運輸
UNITED RENTALS INC	3	6	94	10,270	資本財
UNITED TECHNOLOGIES CORP	39	77	1,192	130,079	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	45	91	2,687	293,088	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	4	6	96	10,487	ヘルスケア機器・サービス
UNUM GROUP	11	11	32	3,496	保険
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	10	21	521	56,828	素材
VF CORP	17	34	295	32,219	耐久消費財・アパレル
VAIL RESORTS INC	1	2	71	7,793	消費者サービス
VALERO ENERGY CORP	20	41	367	40,048	エネルギー
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	4	7	106	11,579	ヘルスケア機器・サービス
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	5	12	185	20,220	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	195	400	2,412	263,064	電気通信サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	83	166	3,415	372,494	ソフトウェア・サービス
VISTRA ENERGY CORP	17	28	63	6,888	公益事業
VMWARE INC-CLASS A	3	7	109	11,992	ソフトウェア・サービス
VOYA FINANCIAL INC	8	8	51	5,664	各種金融
VULCAN MATERIALS CO	7	11	163	17,838	素材
WABCO HOLDINGS INC	1	5	72	7,942	資本財
WEC ENERGY GROUP INC	15	32	321	35,043	公益事業
WABTEC CORP	2	19	153	16,697	資本財
WALMART INC	69	136	1,561	170,284	食品・生活必需品小売り
H&R BLOCK INC	5	—	—	—	消費者サービス
WASTE CONNECTIONS INC	13	27	266	29,066	商業・専門サービス
WASTE MANAGEMENT INC	21	41	506	55,213	商業・専門サービス
WATERS CORP	3	5	127	13,859	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WAYFAIR INC- CLASS A	1	3	36	3,969	小売
WELLCARE HEALTH PLANS INC	2	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WELLS FARGO & CO	215	402	1,912	208,624	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	121	13,249	ヘルスケア機器・サービス
WESTERN UNION CO	23	37	102	11,186	ソフトウェア・サービス
WESTLAKE CHEMICAL CORP	1	1	10	1,179	素材
WESTROCK CO	10	22	93	10,153	素材
WHIRLPOOL CORP	2	6	102	11,178	耐久消費財・アパレル
WILLIAMS COS INC	59	122	271	29,660	エネルギー
BOEING CO/THE	25	52	1,680	183,275	資本財
WORKDAY INC-CLASS A	7	16	312	34,112	ソフトウェア・サービス
WORLDPAY INC-CLASS A	15	—	—	—	ソフトウェア・サービス
XPO LOGISTICS INC	5	9	89	9,785	運輸
XCEL ENERGY INC	25	52	352	38,495	公益事業
XEROX CORP	5	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
XYLEM INC	7	16	130	14,271	資本財
XEROX HOLDINGS CORP	—	21	75	8,185	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
YUM! BRANDS INC	15	31	331	36,179	消費者サービス
ZAYO GROUP HOLDINGS INC	8	18	63	6,926	電気通信サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	10	20	296	32,302	ヘルスケア機器・サービス
ZOETIS INC	23	45	625	68,175	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BORGWARNER INC	11	21	86	9,410	自動車・自動車部品
AERCAP HOLDINGS NV	3	8	51	5,590	資本財
INVESCO LTD	11	26	47	5,175	各種金融
CHUBB LTD	22	44	671	73,242	保険
LYONDELLBASELL INDU-CL A	16	27	229	25,033	素材
ACCENTURE PLC-CL A	30	60	1,270	138,595	ソフトウェア・サービス
AON PLC	11	23	502	54,767	保険
TE CONNECTIVITY LTD	17	33	325	35,542	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INGERSOLL-RAND PLC	12	23	311	33,970	資本財
APTIV PLC	13	27	251	27,414	自動車・自動車部品
EATON CORP PLC	21	41	401	43,787	資本財
TECHNIPFMC PLC	18	32	57	6,296	エネルギー
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	9	16	84	9,226	資本財
ALLEGION PLC	5	8	107	11,712	資本財
STERIS PLC	—	7	111	12,209	ヘルスケア機器・サービス
PERRIGO CO PLC	3	9	58	6,395	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMCOR PLC	—	173	181	19,814	素材
CAPRI HOLDINGS LTD	8	16	57	6,246	耐久消費財・アパレル
PENTAIR PLC	5	12	59	6,494	資本財
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	4	16	48	5,304	素材
MEDTRONIC PLC	64	130	1,561	170,255	ヘルスケア機器・サービス
NIELSEN HOLDINGS PLC	12	27	57	6,306	商業・専門サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	46	78	324	35,369	資本財
ALLERGAN PLC	16	31	590	64,383	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	7	21	113	12,351	食品・飲料・タバコ
LINDE PLC	26	51	1,085	118,400	素材
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	5	12	56	6,181	保険
CHENIERE ENERGY INC	8	24	147	16,092	エネルギー
ABIOMED INC	1	5	96	10,496	ヘルスケア機器・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC	35	76	452	49,305	メディア・娯楽
ADOBE INC	23	46	1,629	177,730	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	37	101	509	55,570	半導体・半導体製造装置
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	7	16	161	17,615	ソフトウェア・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	
ALIGN TECHNOLOGY INC	3	7	204	22,318	ヘルスケア機器・サービス
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	3	11	134	14,696	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C	14	30	4,427	482,917	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	14	28	4,243	462,752	メディア・娯楽
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	1	1	5	596	運輸
ANSYS INC	3	7	202	22,110	ソフトウェア・サービス
BEIGENE LTD-ADR	1	5	81	8,918	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	7	19	163	17,879	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOGEN INC	9	18	517	56,390	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC	2	4	814	88,843	小売
BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	1	—	—	—	保険
BROADCOM INC	20	38	1,260	137,419	半導体・半導体製造装置
CBOE GLOBAL MARKETS INC	4	12	146	15,941	各種金融
CDK GLOBAL INC	5	12	67	7,347	ソフトウェア・サービス
CDW CORP/DE	6	12	178	19,463	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC	6	9	77	8,448	運輸
CME GROUP INC	17	34	725	79,115	各種金融
CADENCE DESIGN SYS INC	11	24	182	19,862	ソフトウェア・サービス
CELGENE CORP	33	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	10	22	232	25,406	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CERNER CORP	12	27	208	22,688	ヘルスケア機器・サービス
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	7	15	773	84,320	メディア・娯楽
CINCINNATI FINANCIAL CORP	6	15	166	18,163	保険
CISCO SYSTEMS INC	222	405	1,981	216,129	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CINTAS CORP	3	9	265	28,964	商業・専門サービス
CITRIX SYSTEMS INC	5	13	171	18,702	ソフトウェア・サービス
COGNEX CORP	9	17	101	11,099	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	28	56	352	38,394	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	216	430	1,920	209,400	メディア・娯楽
COMMSCOPE HOLDING CO INC	7	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COPART INC	9	18	184	20,114	商業・専門サービス
CHECK POINT SOFTWARE TECH	7	10	120	13,098	ソフトウェア・サービス
COSTCO WHOLESALE CORP	20	42	1,305	142,365	食品・生活必需品小売り
COSTAR GROUP INC	1	3	208	22,778	商業・専門サービス
AMAZON.COM INC	19	40	7,522	820,446	小売
FLEX LTD	15	45	61	6,731	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMERCO	0.06	1	39	4,292	運輸
DENTSPLY SIRONA INC	9	20	122	13,325	ヘルスケア機器・サービス
DEXCOM INC	4	9	212	23,166	ヘルスケア機器・サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC	6	16	137	14,970	エネルギー
DISCOVERY INC - A	6	17	52	5,694	メディア・娯楽
DISCOVERY INC-C	16	33	95	10,421	メディア・娯楽
DISH NETWORK CORP-A	5	21	80	8,746	メディア・娯楽
DOCUSIGN INC	—	10	80	8,737	ソフトウェア・サービス
DOLLAR TREE INC	12	23	209	22,861	小売
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	25	53	146	15,973	半導体・半導体製造装置
DROPBOX INC-CLASS A	—	10	18	1,979	ソフトウェア・サービス
E*TRADE FINANCIAL CORP	10	19	88	9,669	各種金融
ARCH CAPITAL GROUP LTD	17	35	159	17,384	保険
EAST WEST BANCORP INC	3	15	75	8,268	銀行
EBAY INC	46	82	292	31,868	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	
ELECTRONIC ARTS INC	15	30	339	36,997	メディア・娯楽
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	—	1	24	2,664	保険
EXACT SCIENCES CORP	—	11	101	11,116	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EXPEDIA GROUP INC	5	14	164	17,978	小売
EXPEDITORS INTL WASH INC	7	17	133	14,512	運輸
FLIR SYSTEMS INC	3	10	56	6,163	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FACEBOOK INC-A	113	231	5,055	551,311	メディア・娯楽
AMGEN INC	30	57	1,301	141,909	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FASTENAL CO	12	50	178	19,465	資本財
F5 NETWORKS INC	3	6	83	9,080	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FIFTH THIRD BANCORP	27	72	209	22,837	銀行
ANALOG DEVICES INC	18	35	417	45,518	半導体・半導体製造装置
FISERV INC	19	55	665	72,562	ソフトウェア・サービス
FORTINET INC	5	14	173	18,967	ソフトウェア・サービス
FOX CORP - CLASS A	—	37	137	15,012	メディア・娯楽
FOX CORP- CLASS B	—	18	66	7,216	メディア・娯楽
GILEAD SCIENCES INC	61	121	764	83,341	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLE INC	226	434	13,818	1,507,008	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	47	89	553	60,361	半導体・半導体製造装置
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	5	—	—	—	自動車・自動車部品
HD SUPPLY HOLDINGS INC	7	15	61	6,666	資本財
HASBRO INC	5	10	114	12,500	耐久消費財・アパレル
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	3	7	118	12,932	ソフトウェア・サービス
HOLOGIC INC	11	28	152	16,580	ヘルスケア機器・サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	3	7	84	9,262	運輸
HUNTINGTON BANCSHARES INC	44	89	123	13,454	銀行
IAC/INTERACTIVECORP	3	8	217	23,753	メディア・娯楽
IPG PHOTONICS CORP	0.85	4	58	6,374	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
IDEXX LABORATORIES INC	3	9	257	28,079	ヘルスケア機器・サービス
ILLUMINA INC	7	14	452	49,352	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INCYTE CORP	7	19	149	16,303	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INSULET CORP	—	6	125	13,650	ヘルスケア機器・サービス
INTEL CORP	216	421	2,882	314,419	半導体・半導体製造装置
INTUIT INC	11	24	712	77,728	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	5	11	649	70,876	ヘルスケア機器・サービス
IONIS PHARMACEUTICALS INC	—	14	88	9,610	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KLA CORP	6	16	293	31,989	半導体・半導体製造装置
KRAFT HEINZ CO/THE	30	66	201	22,001	食品・飲料・タバコ
LKQ CORP	16	28	95	10,428	小売
LAM RESEARCH CORP	7	14	441	48,107	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	10	21	434	47,335	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	21	42	746	81,364	ソフトウェア・サービス
LIBERTY BROADBAND-C	4	11	147	16,098	メディア・娯楽
LIBERTY SIRIUSXM GROUP-A	2	9	46	5,044	メディア・娯楽
LIBERTY SIRIUS GROUP-C	9	17	86	9,484	メディア・娯楽
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C	10	21	101	11,089	メディア・娯楽
LULULEMON ATHLETICA INC	4	9	236	25,793	耐久消費財・アパレル
MARKETAXESS HOLDINGS INC	—	3	121	13,282	各種金融
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	14	28	399	43,601	消費者サービス
MATCH GROUP INC	—	6	52	5,692	メディア・娯楽
MATTEL INC	13	—	—	—	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	
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	11	23	145	15,910	半導体・半導体製造装置
MELCO RESORTS & ENTERT-ADR	11	11	23	2,548	消費者サービス
MERCADOLIBRE INC	1	4	309	33,716	小売
MICROSOFT CORP	341	696	11,500	1,254,278	ソフトウェア・サービス
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	9	25	269	29,385	半導体・半導体製造装置
MICRON TECHNOLOGY INC	55	105	610	66,602	半導体・半導体製造装置
MIDDLEBY CORP	2	2	34	3,722	資本財
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	70	137	754	82,329	食品・飲料・タバコ
MONGODB INC	—	4	67	7,365	ソフトウェア・サービス
MONSTER BEVERAGE CORP	20	40	268	29,322	食品・飲料・タバコ
NASDAQ INC	6	10	116	12,692	各種金融
NEKTAR THERAPEUTICS	8	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NETAPP INC	10	22	131	14,369	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NETFLIX INC	20	41	1,476	161,072	メディア・娯楽
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	—	9	92	10,058	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEWS CORP - CLASS A	9	28	39	4,272	メディア・娯楽
NORTHERN TRUST CORP	8	21	218	23,883	各種金融
NORTONLIFELOCK INC	—	62	176	19,221	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	27	54	1,368	149,289	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	4	7	333	36,362	小売
OKTA INC	—	9	123	13,518	ソフトウェア・サービス
OLD DOMINION FREIGHT LINE	3	5	106	11,618	運輸
ON SEMICONDUCTOR CORP	16	31	79	8,718	半導体・半導体製造装置
PTC INC	5	11	95	10,416	ソフトウェア・サービス
PACCAR INC	17	34	265	28,917	資本財
PAYCHEX INC	16	31	282	30,796	ソフトウェア・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	53	105	1,237	134,939	ソフトウェア・サービス
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	13	34	54	5,917	銀行
T ROWE PRICE GROUP INC	12	24	320	34,907	各種金融
QORVO INC	4	11	134	14,678	半導体・半導体製造装置
QUALCOMM INC	66	114	1,030	112,428	半導体・半導体製造装置
QURATE RETAIL INC	18	—	—	—	小売
REGENERON PHARMACEUTICALS	3	8	295	32,196	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROKU INC	—	7	97	10,654	メディア・娯楽
ROSS STORES INC	18	36	416	45,474	小売
SEI INVESTMENTS COMPANY	5	13	83	9,129	各種金融
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	8	20	130	14,283	ソフトウェア・サービス
SVB FINANCIAL GROUP	2	4	105	11,462	銀行
SABRE CORP	9	27	63	6,874	ソフトウェア・サービス
SAREPTA THERAPEUTICS INC	—	7	88	9,695	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HENRY SCHEIN INC	7	13	92	10,133	ヘルスケア機器・サービス
SEATTLE GENETICS INC	5	11	130	14,181	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIGNATURE BANK	1	5	86	9,381	銀行
SIRIUS XM HOLDINGS INC	84	154	109	11,946	メディア・娯楽
SKYWORKS SOLUTIONS INC	7	17	209	22,876	半導体・半導体製造装置
SPLUNK INC	5	13	205	22,430	ソフトウェア・サービス
STARBUCKS CORP	64	116	1,070	116,717	消費者サービス
STEEL DYNAMICS INC	12	23	72	7,887	素材
SYMANTEC CORP	25	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SYNOPSYS INC	6	12	199	21,790	ソフトウェア・サービス
TD AMERITRADE HOLDING CORP	11	24	122	13,377	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		
T-MOBILE US INC	17	34	279	30,517	電気通信サービス	
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	5	11	149	16,313	メディア・娯楽	
TERADYNE INC	—	18	131	14,311	半導体・半導体製造装置	
TESLA INC	6	12	724	79,031	自動車・自動車部品	
TEXAS INSTRUMENTS INC	46	88	1,157	126,260	半導体・半導体製造装置	
TRACTOR SUPPLY COMPANY	5	10	102	11,153	小売	
TRIMBLE INC	13	22	98	10,787	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TRIPADVISOR INC	4	4	13	1,514	メディア・娯楽	
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	51	—	—	—	メディア・娯楽	
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	18	—	—	—	メディア・娯楽	
ULTA BEAUTY INC	2	4	135	14,826	小売	
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	—	3	29	3,251	運輸	
UNITED THERAPEUTICS CORP	1	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VERISIGN INC	4	9	197	21,508	ソフトウェア・サービス	
VERISK ANALYTICS INC	8	13	223	24,391	商業・専門サービス	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	12	24	562	61,354	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VIACOM INC-CLASS B	15	—	—	—	メディア・娯楽	
VIACOMCBS INC - CLASS B	—	45	164	17,951	メディア・娯楽	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	40	76	398	43,434	食品・生活必需品小売り	
WESTERN DIGITAL CORP	12	31	221	24,208	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
WYNN RESORTS LTD	4	10	137	14,945	消費者サービス	
XILINX INC	12	24	250	27,285	半導体・半導体製造装置	
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	—	4	121	13,256	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ZILLOW GROUP INC - C	4	14	68	7,438	メディア・娯楽	
ZIONS BANCORPORATION	9	18	85	9,367	銀行	
ALKERMES PLC	6	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GARMIN LTD	5	12	121	13,218	耐久消費財・アクセサリ	
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	3	5	83	9,139	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NXP SEMICONDUCTORS NV	16	28	378	41,324	半導体・半導体製造装置	
SEAGATE TECHNOLOGY	11	25	161	17,653	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
LIBERTY GLOBAL PLC-A	3	13	26	2,921	メディア・娯楽	
LIBERTY GLOBAL PLC-SERIES C	23	35	67	7,415	メディア・娯楽	
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDING	9	15	88	9,689	消費者サービス	
IHS MARKIT LTD	20	32	263	28,699	商業・専門サービス	
WILLIS TOWERS WATSON PLC	5	13	273	29,792	保険	
WTX.COM LTD	1	4	61	6,721	ソフトウェア・サービス	
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	—	5	76	8,376	ソフトウェア・サービス	
MYLAN NV	21	45	99	10,823	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DAIRY FARM INTL HLDGS LTD	1	1	0.54	58	食品・生活必需品小売り	
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	74	130	72	7,897	不動産	
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	10	22	124	13,594	資本財	
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	11	23	73	8,026	資本財	
小計	株数・金額	14,055	28,568	269,479	29,389,433	
	銘柄数<比率>	593	608	—	<51.3%>	
(カナダ)			千カナダドル			
ARC RESOURCES LTD	5	—	—	—	エネルギー	
ATR CANADA	—	8	39	3,287	運輸	
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	—	62	123	10,202	公益事業	
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	22	87	386	32,066	食品・生活必需品小売り	
AURORA CANNABIS INC	13	43	11	945	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BCE INC	10	16	106	8,793	電気通信サービス	

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	
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円	
BAUSCH HEALTH COS INC	14	32	122	10,137	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKBERRY LTD	14	14	12	1,012	ソフトウェア・サービス
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	42	86	712	59,073	各種金融
CAE INC	8	31	124	10,345	資本財
CCL INDUSTRIES INC - CL B	7	16	95	7,928	素材
CGI INC	—	20	235	19,563	ソフトウェア・サービス
CI FINANCIAL CORP	7	7	17	1,489	各種金融
CAMECO CORP	24	24	27	2,258	エネルギー
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	21	43	474	39,326	銀行
CANADIAN NATL RAILWAY CO	35	69	868	72,027	運輸
CANADIAN NATURAL RESOURCES	60	120	478	39,711	エネルギー
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	7	13	479	39,798	運輸
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	2	5	72	6,009	小売
CANADIAN UTILITIES LTD-A	1	9	39	3,294	公益事業
CANOPY GROWTH CORP	11	11	33	2,806	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CENOVUS ENERGY INC	61	103	119	9,885	エネルギー
CONSTELLATION SOFTWARE INC	0.87	1	253	21,056	ソフトウェア・サービス
ALTAGAS LTD	5	29	59	4,950	公益事業
CRONOS GROUP INC	—	10	9	828	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DOLLARAMA INC	14	34	159	13,236	小売
EMERA INC	0.5	23	144	11,975	公益事業
EMPIRE CO LTD 'A'	8	8	26	2,230	食品・生活必需品小売り
ENCANA CORP	46	85	42	3,499	エネルギー
ENBRIDGE INC	97	195	1,055	87,566	エネルギー
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	1	2	151	12,558	保険
FINNING INTERNATIONAL INC	7	—	—	—	資本財
FIRST CAPITAL REALTY INC	1	—	—	—	不動産
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	24	42	51	4,280	素材
FORTIS INC	18	36	214	17,784	公益事業
FRANCO-NEVADA CORP	8	16	238	19,796	素材
GILDAN ACTIVEWEAR INC	11	18	70	5,858	耐久消費財・アパレル
GOLDCORP INC	40	—	—	—	素材
GREAT-WEST LIFE CO INC	18	18	63	5,266	保険
CGI GROUP INC - CLASS A	10	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HUSKY ENERGY INC	13	13	12	1,055	エネルギー
HYDRO ONE LTD	16	34	92	7,665	公益事業
IGM FINANCIAL INC	0.81	0.81	3	262	各種金融
IA FINANCIAL CORP INC	3	12	91	7,618	保険
IMPERIAL OIL LTD	16	28	96	8,012	エネルギー
INTACT FINANCIAL CORP	6	13	186	15,460	保険
INTER PIPELINE LTD	18	34	77	6,419	エネルギー
ATCO LTD -CLASS I	0.63	8	44	3,711	公益事業
KEYERA CORP	8	22	79	6,557	エネルギー
KINROSS GOLD CORP	32	102	66	5,508	素材
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	—	23	131	10,917	素材
LOBLAW COMPANIES LTD	8	14	99	8,226	食品・生活必需品小売り
LUNDIN MINING CORP	18	73	53	4,431	素材
MAGNA INTERNATIONAL INC	17	33	231	19,163	自動車・自動車部品
MANULIFE FINANCIAL CORP	99	193	524	43,540	保険
METHANEX CORP	1	1	6	539	素材
METRO INC	14	26	142	11,823	食品・生活必需品小売り

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		
NATIONAL BANK OF CANADA	14	35	264	21,916	銀行	
BANK OF MONTREAL	31	61	644	53,446	銀行	
BANK OF NOVA SCOTIA	59	117	860	71,351	銀行	
NUTRIEN LTD	31	59	346	28,730	素材	
BARRICK GOLD CORP	91	179	441	36,631	素材	
ONEX CORPORATION	2	9	78	6,545	各種金融	
OPEN TEXT CORP	15	26	158	13,160	ソフトウェア・サービス	
PARKLAND FUEL CORP	—	17	82	6,876	エネルギー	
PEMBINA PIPELINE CORP	21	46	238	19,771	エネルギー	
POWER CORP OF CANADA	17	34	119	9,873	保険	
POWER FINANCIAL CORP	10	27	97	8,068	保険	
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	5	5	7	638	エネルギー	
QUEBECOR INC -CL B	—	12	42	3,519	メディア・娯楽	
RESTAURANT BRANDS INTERN	10	28	241	20,001	消費者サービス	
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	15	34	225	18,678	電気通信サービス	
ROYAL BANK OF CANADA	68	136	1,442	119,648	銀行	
SNC-LAVALIN GROUP INC	8	—	—	—	資本財	
SAPUTO INC	11	24	98	8,176	食品・飲料・タバコ	
SEVEN GENERATIONS ENERGY - A	4	—	—	—	エネルギー	
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	22	38	99	8,291	メディア・娯楽	
SHOPIFY INC - CLASS A	4	9	602	49,984	ソフトウェア・サービス	
AGNICO EAGLE MINES LTD	10	25	209	17,334	素材	
STARS GROUP INC/THE	6	28	90	7,539	消費者サービス	
SUN LIFE FINANCIAL INC	26	59	377	31,284	保険	
SUNCOR ENERGY INC	79	154	656	54,427	エネルギー	
TC ENERGY CORP	—	91	660	54,781	エネルギー	
TECK RESOURCES LTD-CLS B	22	60	115	9,604	素材	
TELUS CORP	3	3	16	1,388	電気通信サービス	
THOMSON REUTERS CORP	9	19	201	16,674	商業・専門サービス	
TORONTO-DOMINION BANK	87	174	1,291	107,137	銀行	
TOURMALINE OIL CORP	4	—	—	—	エネルギー	
TRANSCANADA CORP	45	—	—	—	エネルギー	
TURQUOISE HILL RESOURCES LTD	8	—	—	—	素材	
VERMILION ENERGY INC	5	—	—	—	エネルギー	
WSP GLOBAL INC	6	12	119	9,873	資本財	
WEST FRASER TIMBER CO LTD	3	3	19	1,602	素材	
WESTON (GEORGE) LTD	2	8	87	7,255	食品・生活必需品小売り	
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	27	43	170	14,121	素材	
BOMBARDIER INC-B	80	80	9	816	資本財	
小計	株数	金額	1,846	3,664	19,181	1,590,927
	銘柄数	比率	88	85	—	<2.8%>
(ユーロ…ドイツ)					千ユーロ	
ADIDAS AG	9	17	558	67,147	耐久消費財・アパレル	
FRESENIUS SE & CO KGAA	17	37	183	22,042	ヘルスケア機器・サービス	
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	2	14	44	5,300	電気通信サービス	
FUCHS PETROLUB SE -PREF	0.56	0.56	2	282	素材	
HANNOVER RUECK SE	2	4	86	10,443	保険	
GEA GROUP AG	4	16	47	5,724	資本財	
CONTINENTAL AG	4	10	107	12,874	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE POST AG-REG	50	99	331	39,845	運輸	
AXEL SPRINGER SE	0.35	—	—	—	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	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
MERCK KGAA	5	12	144	17,424	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RWE AG	29	58	185	22,308	公益事業
SAP SE	47	93	1,189	143,115	ソフトウェア・サービス
E.ON SE	114	235	244	29,471	公益事業
HENKEL AG & CO KGAA	4	9	84	10,168	家庭用品・パーソナル用品
PUMA SE	0.2	7	58	7,055	耐久消費財・アパレル
BAYER AG-REG	44	90	683	82,225	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	7	18	176	21,237	家庭用品・パーソナル用品
BASF SE	44	89	569	68,554	素材
BEIERSDORF AG	4	10	114	13,715	家庭用品・パーソナル用品
HOCHTIEF AG	0.17	0.17	1	224	資本財
HEIDELBERGCEMENT AG	8	13	89	10,819	素材
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & ALLIANZ SE-REG	9	19	143	17,221	ヘルスケア機器・サービス
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	20	40	898	108,118	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	14	14	20	2,459	運輸
VOLKSWAGEN AG	7	14	391	47,074	保険
VOLKSWAGEN AG-PREF	1	1	33	4,083	自動車・自動車部品
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	9	18	329	39,579	自動車・自動車部品
THYSSENKRUPP AG	44	89	393	47,313	自動車・自動車部品
SIEMENS AG-REG	20	20	22	2,762	素材
I&I DRILLISCH AG	37	73	867	104,329	資本財
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	1	—	—	—	電気通信サービス
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	86	208	161	19,451	各種金融
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	17	29	205	24,671	自動車・自動車部品
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	1	6	33	4,002	自動車・自動車部品
SARTORIUS AG-VORZUG	164	326	483	58,189	電気通信サービス
INFINEON TECHNOLOGIES AG	1	3	74	8,931	ヘルスケア機器・サービス
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	57	128	281	33,922	半導体・半導体製造装置
DEUTSCHE BOERSE AG	—	2	29	3,542	ヘルスケア機器・サービス
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	9	19	290	34,976	各種金融
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	6	17	114	13,779	自動車・自動車部品
WIRECARD AG	0.35	3	26	3,228	運輸
LANXESS AG	5	11	156	18,799	ソフトウェア・サービス
MTU AERO ENGINES AG	1	7	41	4,952	素材
DEUTSCHE WOHNEN SE	2	5	149	17,959	資本財
SYMRISE AG	16	35	133	16,035	不動産
BRENNTAG AG	5	12	115	13,939	素材
EVONIK INDUSTRIES AG	7	15	73	8,836	資本財
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	3	17	46	5,608	素材
HUGO BOSS AG -ORD	6	6	1	207	電気通信サービス
COMMERZBANK AG	1	—	—	—	耐久消費財・アパレル
OSRAM LICHT AG	56	56	28	3,479	銀行
KION GROUP AG	1	—	—	—	資本財
VONOVIA SE	1	7	43	5,189	資本財
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	25	52	266	32,027	不動産
KNORR-BREMSE AG	5	—	—	—	メディア・娯楽
SIEMENS HEALTHINEERS AG	—	2	29	3,550	資本財
METRO AG	4	15	70	8,450	ヘルスケア機器・サービス
INNOGY SE	1	19	25	3,045	食品・生活必需品小売り
ZALANDO SE	5	—	—	—	公益事業
	2	8	36	4,421	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	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
COVESTRO AG	11	19	78	9,391	素材
UNIPER SE	11	21	64	7,775	公益事業
DELIVERY HERO SE	4	11	77	9,308	小売
小計	1,100	2,207	11,143	1,340,596	
銘柄数<比率>	61	57	—	<2.3%>	
(ユーロ…イタリア)					
ASSICURAZIONI GENERALI	51	98	178	21,495	保険
INTESA SANPAOLO	729	1,445	329	39,604	銀行
MEDIOBANCA SPA	35	68	65	7,887	銀行
ENEL SPA	396	782	611	73,621	公益事業
ENI SPA	124	251	338	40,715	エネルギー
SNAM SPA	124	203	99	11,957	公益事業
TELECOM ITALIA SPA	720	720	36	4,369	電気通信サービス
TELECOM ITALIA-RSP	97	714	35	4,241	電気通信サービス
ATLANTIA SPA	24	51	110	13,246	運輸
TERNA SPA	81	144	91	10,992	公益事業
RECORDATI SPA	1	8	33	4,022	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEONARDO SPA	8	31	35	4,232	資本財
PRYSMIAN SPA	12	12	27	3,272	資本財
MONCLER SPA	6	21	87	10,551	耐久消費財・アパレル
FINCOBANK SPA	—	67	73	8,884	銀行
UNICREDIT SPA	85	205	255	30,702	銀行
POSTE ITALIANE SPA	21	53	56	6,843	保険
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	14	35	30	3,671	食品・飲料・タバコ
PIRELLI & C SPA	17	17	8	998	自動車・自動車部品
小計	2,554	4,933	2,504	301,310	
銘柄数<比率>	18	19	—	<0.5%>	
(ユーロ…フランス)					
BOUYGUES SA	10	17	67	8,149	資本財
VEOLIA ENVIRONNEMENT	203	50	135	16,309	公益事業
L'OREAL	12	24	662	79,693	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	13	26	1,102	132,614	耐久消費財・アパレル
DASSAULT AVIATION SA	0.11	0.11	12	1,478	資本財
THALES SA	4	12	119	14,343	資本財
CAPGEMINI SA	6	16	196	23,645	ソフトウェア・サービス
CASINO GUICHARD PERRACHON	0.45	6	22	2,747	食品・生活必需品小売り
INGENICO GROUP	1	4	41	5,022	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PUBLICIS GROUPE	11	19	81	9,747	メディア・娯楽
FAURECIA	2	8	34	4,155	自動車・自動車部品
BOLLORE	32	32	12	1,446	運輸
MICHELIN (CGDE)	7	15	163	19,703	自動車・自動車部品
PERNOD RICARD SA	10	21	346	41,718	食品・飲料・タバコ
RENAULT SA	8	18	65	7,928	自動車・自動車部品
REMY COINTREAU	0.18	0.18	1	214	食品・飲料・タバコ
SEB SA	0.21	1	19	2,343	耐久消費財・アパレル
SCHNEIDER ELECTRIC SE	27	53	506	60,957	資本財
VIVENDI	53	80	201	24,189	メディア・娯楽
ORANGE	100	199	261	31,442	電気通信サービス
HERMES INTERNATIONAL	1	3	231	27,798	耐久消費財・アパレル
SOCIETE BIC SA	0.23	—	—	—	商業・専門サービス
DASSAULT SYSTEMES SA	5	13	222	26,764	ソフトウェア・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		
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
KERING	3	7	425	51,243	耐久消費財・アパレル	
CNP ASSURANCES	10	10	17	2,081	保険	
CARREFOUR SA	26	65	100	12,038	食品・生活必需品小売り	
ATOS SE	4	10	78	9,442	ソフトウェア・サービス	
SANOFI	53	107	960	115,603	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ACCOR SA	11	18	71	8,575	消費者サービス	
SOCIETE GENERALE SA	37	86	260	31,342	銀行	
TELEPERFORMANCE	2	6	149	17,973	商業・専門サービス	
EURAZEO	0.34	4	25	3,027	各種金融	
SODEXO	4	10	101	12,180	消費者サービス	
AXA SA	94	189	460	55,369	保険	
PEUGEOT SA	24	51	98	11,892	自動車・自動車部品	
JC DECAUX SA	0.6	0.6	1	182	メディア・娯楽	
ESSILORLUXOTTICA	14	28	390	46,954	耐久消費財・アパレル	
CREDIT AGRICOLE SA	47	101	127	15,363	銀行	
BNP PARIBAS	54	109	545	65,595	銀行	
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	21	52	185	22,322	資本財	
WENDEL	0.24	2	36	4,353	各種金融	
ILIAD SA	0.98	0.98	11	1,356	電気通信サービス	
IMERYS SA	0.29	—	—	—	素材	
SAFRAN SA	16	32	470	56,606	資本財	
ENGIE	91	184	289	34,783	公益事業	
ALSTOM	9	19	90	10,832	資本財	
EUTELSAT COMMUNICATIONS	4	4	5	710	メディア・娯楽	
EDF	27	61	70	8,423	公益事業	
IPSEN	1	1	10	1,217	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ARKEMA	4	8	69	8,376	素材	
LEGRAND SA	11	23	175	21,086	資本財	
EIFFAGE	2	7	81	9,863	資本財	
TOTAL SA	113	228	1,081	130,060	エネルギー	
ADP	1	3	53	6,463	運輸	
NATIXIS	31	31	12	1,466	各種金融	
UBISOFT ENTERTAINMENT	3	8	56	6,828	メディア・娯楽	
SCOR SE	7	15	60	7,229	保険	
REXEL SA	7	—	—	—	資本財	
VINCI SA	25	49	509	61,273	資本財	
DANONE	30	60	448	53,913	食品・飲料・タバコ	
ATR LIQUIDE SA	20	46	603	72,569	素材	
BUREAU VERITAS SA	8	34	89	10,732	商業・専門サービス	
GETLINK	23	46	73	8,859	運輸	
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	22	22	33	4,030	公益事業	
EDENRED	14	23	111	13,413	商業・専門サービス	
VALEO SA	10	24	69	8,307	自動車・自動車部品	
BIOMERIEUX	1	1	9	1,177	ヘルスケア機器・サービス	
WORLDLINE SA	—	5	38	4,602	ソフトウェア・サービス	
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	0.88	2	48	5,847	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AMUNDI SA	1	6	45	5,501	各種金融	
小計	株数	金額	1,240	2,440	13,162	1,583,494
	銘柄数	<比率>	69	67	—	<2.8%>
(ユーロ…オランダ)						
AIRBUS SE	28	56	782	94,143	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		
(ユーロ…オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
RANDSTAD NV	5	13	70	8,518	商業・専門サービス	
WOLTERS KLUWER	12	28	200	24,173	商業・専門サービス	
VOPAK	0.56	7	37	4,460	エネルギー	
AEGON NV	80	165	63	7,668	保険	
KONINKLIJKE KPN NV	186	378	103	12,459	電気通信サービス	
STMICROELECTRONICS NV	36	60	168	20,236	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE PHILIPS NV	46	89	407	48,981	ヘルスケア機器・サービス	
HEINEKEN NV	10	25	253	30,539	食品・飲料・タバコ	
HEINEKEN HOLDING NV	5	11	107	12,941	食品・飲料・タバコ	
KONINKLIJKE DSM NV	7	16	182	21,921	素材	
UNILEVER NV-CVA	73	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
UNILEVER NV	—	137	714	86,007	家庭用品・パーソナル用品	
ASML HOLDING NV	19	40	1,087	130,855	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	60	115	259	31,256	食品・生活必需品小売り	
FERRARI NV	5	12	200	24,062	自動車・自動車部品	
CNH INDUSTRIAL NV	58	95	92	11,075	資本財	
AKZO NOBEL	9	20	179	21,563	素材	
PROSUS NV	—	48	327	39,370	小売	
NN GROUP NV	15	28	90	10,939	保険	
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	47	96	117	14,117	自動車・自動車部品	
ABN AMRO BANK NV-CVA	21	38	60	7,229	銀行	
EXOR NV	5	11	85	10,292	各種金融	
ALTICE EUROPE NV	—	73	44	5,399	メディア・娯楽	
QIAGEN N.V.	12	21	68	8,234	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ADYEN NV	—	1	89	10,750	ソフトウェア・サービス	
ING GROEP NV-CVA	186	374	382	45,999	銀行	
小計	株数・金額	938	1,968	6,177	743,198	
	銘柄数<比率>	23	26	—	<1.3%>	
(ユーロ…スペイン)						
ENDESA SA	15	31	78	9,421	公益事業	
BANKINTER SA	28	28	16	2,022	銀行	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	320	667	307	36,975	銀行	
NATURGY ENERGY GROUP SA	19	34	80	9,644	公益事業	
REPSOL SA	59	129	170	20,483	エネルギー	
BANCO SANTANDER SA	771	1,636	579	69,703	銀行	
TELEFONICA SA	228	471	288	34,737	電気通信サービス	
ENAGAS SA	6	12	31	3,750	公益事業	
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A.	4	4	6	751	資本財	
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	11	28	91	11,043	資本財	
FERROVIAL SA	23	51	152	18,370	資本財	
MAPPRE SA	9	9	2	270	保険	
BANCO DE SABADELL SA	205	551	53	6,396	銀行	
CAIXABANK S.A	181	351	93	11,209	銀行	
IBERDROLA SA	300	584	577	69,503	公益事業	
AMADEUS IT GROUP SA	21	39	307	36,987	ソフトウェア・サービス	
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	13	—	—	—	運輸	
RED ELECTRICA CORPORACION SA	15	43	80	9,685	公益事業	
(Right)ACS ACTIVIDADES CONS Y S-RTS	11	—	—	—	資本財	
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	54	108	336	40,458	小売	
AENA SME SA	3	7	120	14,554	運輸	
CELLNEX TELECOM SA	—	27	121	14,596	電気通信サービス	

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		
(ユーロ…スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円		
GRIFOLS SA	13	28	89	10,803	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BANKIA SA	16	16	2	325	銀行	
小計	株数・金額	2,334	4,865	3,588	431,695	
	銘柄数<比率>	23	22	—	<0.8%>	
(ユーロ…ベルギー)						
KBC GROEP NV	10	21	149	17,982	銀行	
SOLVAY SA	4	8	81	9,828	素材	
UCB SA	5	10	85	10,343	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
COLRUYT SA	2	2	13	1,579	食品・生活必需品小売り	
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	3	8	78	9,462	各種金融	
PROXIMUS	2	9	23	2,840	電気通信サービス	
GALAPAGOS NV	—	5	108	13,068	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TELENET GROUP HOLDING NV	1	1	7	945	メディア・娯楽	
AGEAS	6	16	87	10,513	保険	
UMICORE	12	22	97	11,679	素材	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	37	74	526	63,389	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額	87	182	1,260	151,634	
	銘柄数<比率>	10	11	—	<0.3%>	
(ユーロ…オーストリア)						
OMV AG	10	14	69	8,369	エネルギー	
VERBUND AG	2	7	37	4,506	公益事業	
VOESTALPINE AG	7	7	16	2,000	素材	
ERSTE GROUP BANK AG	13	33	114	13,719	銀行	
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	12	12	25	3,086	銀行	
ANDRITZ AG	7	3	13	1,591	資本財	
小計	株数・金額	52	79	276	33,274	
	銘柄数<比率>	6	6	—	<0.1%>	
(ユーロ…ルクセンブルク)						
EUROFINS SCIENTIFIC	0.48	1	60	7,324	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TENARIS SA	12	50	51	6,232	エネルギー	
SES	22	22	28	3,423	メディア・娯楽	
RTL GROUP	0.32	—	—	—	メディア・娯楽	
AROUNDTOWN SA	27	104	86	10,396	不動産	
ARCELORMITTAL	28	74	105	12,665	素材	
小計	株数・金額	92	253	332	40,042	
	銘柄数<比率>	6	5	—	<0.1%>	
(ユーロ…フィンランド)						
WARTSILA OYJ ABP	27	27	29	3,590	資本財	
UPM-KYMMENE OYJ	23	48	140	16,911	素材	
STORA ENSO OYJ-R SHS	27	56	67	8,070	素材	
SAMPO OYJ-A SHS	19	46	192	23,116	保険	
FORTUM OYJ	24	39	90	10,861	公益事業	
ELISA OYJ	7	12	66	7,945	電気通信サービス	
METSO OYJ	0.9	7	26	3,159	資本財	
NOKIA OYJ	280	597	219	26,412	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NESTE OYJ	6	38	132	15,987	エネルギー	
NOKIAN RENKAAT OYJ	4	4	9	1,182	自動車・自動車部品	
KONE OYJ-B	15	35	213	25,703	資本財	
ORION OYJ-CLASS B	1	12	54	6,580	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	439	926	1,242	149,522	
	銘柄数<比率>	12	12	—	<0.3%>	

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		
(ユーロ…アイルランド)	百株	百株	千ユーロ	千円		
CRH PLC	43	72	255	30,685	素材	
KINGSPAN GROUP PLC	4	17	99	11,966	資本財	
KERRY GROUP PLC-A	7	13	157	18,932	食品・飲料・タバコ	
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	10	22	74	8,965	素材	
BANK OF IRELAND GROUP PLC	38	104	47	5,707	銀行	
AIB GROUP PLC	20	20	5	647	銀行	
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	5	9	94	11,413	消費者サービス	
小計	株数・金額	129	259	734	88,319	
	銘柄数<比率>	7	7	—	<0.2%>	
(ユーロ…ポルトガル)						
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	108	183	78	9,488	公益事業	
GALP ENERGIA SGPS SA	20	46	65	7,841	エネルギー	
JERONIMO MARTINS	7	22	35	4,295	食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額	136	252	179	21,625	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<0.0%>	
ユーロ計	株数・金額	9,106	18,369	40,604	4,884,712	
	銘柄数<比率>	238	235	—	<8.5%>	
(イギリス)			千英ポンド			
ANTOFAGASTA PLC	11	43	37	5,390	素材	
ASHTED GROUP PLC	22	49	127	18,143	資本財	
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	48	103	84	11,989	耐久消費財・アパレル	
AVIVA PLC	168	342	141	20,095	保険	
DIAGEO PLC	117	225	731	104,213	食品・飲料・タバコ	
SCHRODERS PLC	3	11	37	5,402	各種金融	
DCC PLC	4	8	52	7,459	資本財	
BAE SYSTEMS PLC	137	335	216	30,797	資本財	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	109	218	744	106,162	食品・飲料・タバコ	
HALMA PLC	—	40	87	12,539	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
STANDARD CHARTERED PLC	116	287	197	28,202	銀行	
IMPERIAL BRANDS PLC	47	82	162	23,121	食品・飲料・タバコ	
HSBC HOLDINGS PLC	939	1,913	1,108	157,994	銀行	
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	257	629	196	27,985	保険	
MEGGITT PLC	23	70	48	6,939	資本財	
WM MORRISON SUPERMARKETS	91	230	43	6,152	食品・生活必需品小売り	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	19	32	87	12,484	食品・飲料・タバコ	
PEARSON PLC	37	73	42	6,100	メディア・娯楽	
PERSIMMON PLC	18	30	92	13,239	耐久消費財・アパレル	
PRUDENTIAL PLC	125	248	352	50,198	保険	
RIO TINTO PLC	56	109	488	69,553	素材	
ST JAMES'S PLACE PLC	29	57	64	9,202	各種金融	
SSE PLC	44	93	142	20,299	公益事業	
BP PLC	947	1,937	941	134,192	エネルギー	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	3,420	6,816	395	56,433	銀行	
TAYLOR WIMPEY PLC	190	363	81	11,564	耐久消費財・アパレル	
TESCO PLC	486	969	241	34,372	食品・生活必需品小売り	
SMITH & NEPHEW PLC	37	88	170	24,333	ヘルスケア機器・サービス	
GLAXOSMITHKLINE PLC	235	473	863	123,030	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WEIR GROUP PLC/THE	5	25	35	5,083	資本財	
BABCOCK INTL GROUP PLC	2	—	—	—	商業・専門サービス	
ASTRAZENECA PLC	60	124	952	135,747	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BT GROUP PLC	429	765	130	18,657	電気通信サービス	

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	
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円	
CARNIVAL PLC	8	17	59	8,412	消費者サービス
MARKS & SPENCER GROUP PLC	91	91	16	2,404	小売
BARCLAYS PLC	832	1,674	290	41,396	銀行
INTERTEK GROUP PLC	7	17	106	15,150	商業・専門サービス
BURBERRY GROUP PLC	19	32	69	9,865	耐久消費財・アパレル
NEXT PLC	7	12	91	13,102	小売
KINGFISHER PLC	60	127	26	3,754	小売
ITV PLC	109	429	60	8,632	メディア・娯楽
SAINSBURY (J) PLC	95	95	20	2,860	食品・生活必需品小売り
G4S PLC	27	175	36	5,171	商業・専門サービス
ADMIRAL GROUP PLC	4	11	25	3,621	保険
BERKELEY GROUP HOLDINGS	7	13	73	10,477	耐久消費財・アパレル
CENTRICA PLC	259	609	55	7,933	公益事業
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	217	414	906	129,221	エネルギー
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	177	357	787	112,162	エネルギー
BUNZL PLC	15	33	68	9,716	資本財
RENTOKIL INITIAL PLC	—	172	83	11,861	商業・専門サービス
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	13	32	258	36,843	各種金融
UNILEVER PLC	54	105	472	67,405	家庭用品・パーソナル用品
TUI AG-DI	12	41	34	4,920	消費者サービス
INVESTEC PLC	23	—	—	—	各種金融
EXPERIAN PLC	47	93	251	35,806	商業・専門サービス
MONDI PLC	20	53	86	12,376	素材
SEVERN TRENT PLC	10	25	66	9,450	公益事業
WHITBREAD PLC	8	9	42	6,026	消費者サービス
HARGREAVES LANSDOWN PLC	15	15	28	4,105	各種金融
SMITHS GROUP PLC	18	38	66	9,495	資本財
ANGLO AMERICAN PLC	53	106	226	32,212	素材
3I GROUP PLC	53	88	98	14,106	各種金融
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	32	67	416	59,308	家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC	98	189	388	55,294	商業・専門サービス
FRESNILLO PLC	1	—	—	—	素材
UNITED UTILITIES GROUP PLC	20	47	47	6,780	公益事業
OCADO GROUP PLC	—	28	37	5,302	小売
GLENCORE PLC	559	1,090	251	35,815	素材
WOOD GROUP (JOHN) PLC	14	—	—	—	エネルギー
GVC HOLDINGS PLC	15	69	61	8,785	消費者サービス
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	72	180	118	16,878	資本財
EVRAZ PLC	—	30	11	1,660	素材
NMC HEALTH PLC	4	4	5	841	ヘルスケア機器・サービス
EASYJET PLC	1	1	1	274	運輸
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	247	423	94	13,496	銀行
SAGE GROUP PLC/THE	41	123	94	13,430	ソフトウェア・サービス
WPP PLC	57	114	114	16,327	メディア・娯楽
COCA-COLA HBC AG-DI	7	18	51	7,294	食品・飲料・タバコ
AVEVA GROUP PLC	—	7	35	5,112	ソフトウェア・サービス
CONVATEC GROUP PLC	20	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
COMPASS GROUP PLC	78	156	300	42,875	消費者サービス
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	19	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NATIONAL GRID PLC	167	333	337	48,140	公益事業
ROYAL MAIL PLC	29	—	—	—	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		
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円		
MERLIN ENTERTAINMENT	23	—	—	—	消費者サービス	
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	105	187	58	8,381	各種金融	
FERGUSON PLC	10	—	—	—	資本財	
BHP GROUP PLC	103	206	367	52,398	素材	
VODAFONE GROUP PLC	1,304	2,602	407	58,041	電気通信サービス	
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	9	16	80	11,437	消費者サービス	
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	—	16	17	2,544	ソフトウェア・サービス	
CRODA INTERNATIONAL PLC	—	12	66	9,518	素材	
FERGUSON PLC	—	23	168	23,951	資本財	
M&G PLC	—	215	52	7,546	各種金融	
RSA INSURANCE GROUP PLC	46	93	51	7,396	保険	
INFORMA PLC	70	115	94	13,497	メディア・娯楽	
AUTO TRADER GROUP PLC	38	103	61	8,807	メディア・娯楽	
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	—	8	73	10,463	資本財	
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	30	74	25	3,610	保険	
JD SPORTS FASHION PLC	—	49	42	6,002	小売	
CRODA INTERNATIONAL PLC	5	—	—	—	素材	
MELROSE INDUSTRIES PLC	274	445	109	15,622	資本財	
JOHNSON MATTHEY PLC	8	18	50	7,173	素材	
小計	株数・金額	14,042	28,776	17,609	2,509,596	
	銘柄数<比率>	92	93	—	<4.4%>	
(スイス)			千スイスフラン			
BARRY CALLEBAUT AG-REG	0.02	0.33	72	8,100	食品・飲料・タバコ	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	0.03	0.11	90	10,143	食品・飲料・タバコ	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	—	0.01	92	10,351	食品・飲料・タバコ	
CLARIANT AG-REG	5	5	12	1,448	素材	
TEMENOS GROUP AG-REG	3	6	97	11,013	ソフトウェア・サービス	
STRAUMANN HOLDING AG-REG	0.58	1	107	12,109	ヘルスケア機器・サービス	
SWATCH GROUP AG/THE-REG	2	2	12	1,407	耐久消費財・アパレル	
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	0.23	0.78	51	5,733	素材	
SWISS PRIME SITE-REG	4	8	97	10,988	不動産	
PARGESA HOLDING SA-BR	0.29	0.29	2	265	各種金融	
DUFREY AG-REG	0.57	4	41	4,677	小売	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	0.8	1	156	17,608	各種金融	
SCHINDLER HOLDING AG-REG	0.52	2	52	5,939	資本財	
SIKA AG-REG	5	10	196	22,028	素材	
ALCON INC	—	42	253	28,506	ヘルスケア機器・サービス	
VIFOR PHARMA AG	1	4	89	10,015	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SGS SA-REG	0.25	0.55	152	17,097	商業・専門サービス	
SWISSCOM AG-REG	1	2	134	15,075	電気通信サービス	
GIVAUDAN-REG	0.4	0.81	255	28,712	素材	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	7	14	610	68,558	保険	
NOVARTIS AG-REG	102	207	1,900	213,605	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ABB LTD-REG	92	180	423	47,548	資本財	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	33	66	2,149	241,636	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ADECCO SA-REG	9	15	91	10,277	商業・専門サービス	
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	21	42	223	25,072	素材	
NESTLE SA-REG	144	288	3,145	353,531	食品・飲料・タバコ	
BALOISE HOLDING AG - REG	1	5	91	10,325	保険	
SONOVA HOLDING AG-REG	2	4	101	11,414	ヘルスケア機器・サービス	
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	128	253	334	37,575	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		
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円		
SWATCH GROUP AG/THE-BR	1	3	79	8,883	耐久消費財・アパレル	
LONZA GROUP AG-REG	3	7	296	33,348	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	1	3	171	19,319	保険	
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	1	3	98	11,092	資本財	
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	3	5	86	9,751	運輸	
GEBERIT AG-REG	1	3	175	19,698	資本財	
JULIUS BAER GROUP LTD	10	18	90	10,220	各種金融	
SWISS RE AG	15	30	340	38,278	保険	
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	26	51	388	43,623	耐久消費財・アパレル	
UBS GROUP AG-REG	188	376	466	52,428	各種金融	
小 計	株 数	金 額	825	1,677	13,234	1,487,414
	銘柄数	<比率>	37	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	0.9	39	445	各種金融	
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	69	144	1,336	15,238	銀行	
SWEDBANK AB - A SHARES	46	99	1,346	15,353	銀行	
SWEDISH MATCH AB	10	18	1,019	11,618	食品・飲料・タバコ	
SECURITAS AB-B SHS	9	38	602	6,871	商業・専門サービス	
INVESTOR AB-B SHS	24	47	2,545	29,016	各種金融	
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	39	75	1,417	16,160	小売	
ERICSSON LM-B SHS	161	312	2,494	28,435	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TELIA CO AB	130	268	1,107	12,626	電気通信サービス	
SKANSKA AB-B SHS	13	37	856	9,768	資本財	
LUNDIN PETROLEUM AB	10	10	350	3,996	エネルギー	
ALFA LAVAL AB	17	36	897	10,229	資本財	
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	1	1	65	741	電気通信サービス	
ICA GRUPPEN AB	0.65	5	217	2,478	食品・生活必需品小売り	
HUSQVARNA AB-B SHS	3	28	215	2,456	耐久消費財・アパレル	
ELECTROLUX AB-SER B	7	15	365	4,165	耐久消費財・アパレル	
SKF AB-B SHARES	11	25	463	5,288	資本財	
VOLVO AB-B SHS	83	157	2,460	28,055	資本財	
SANDVIK AB	50	119	2,244	25,586	資本財	
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	6	6	146	1,674	各種金融	
HEXAGON AB-B SHS	11	24	1,363	15,543	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TELE2 AB-B SHS	24	54	803	9,156	電気通信サービス	
INVESTMENT AB KINNEVIK-B SHS	11	—	—	—	各種金融	
ATLAS COPCO AB-A SHS	29	71	2,775	31,644	資本財	
ATLAS COPCO AB-B SHS	23	37	1,284	14,638	資本財	
BOLIDEN AB	16	—	—	—	素材	
EPIROC AB-A	26	57	700	7,981	資本財	
EPIROC AB-B	12	12	155	1,768	資本財	
ESSITY AKTIEBOLAG-B	26	53	1,667	19,011	家庭用品・パーソナル用品	
BOLIDEN AB	—	31	768	8,764	素材	
KINNEVIK AB - B	—	23	546	6,234	各種金融	
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	65	163	1,548	17,651	銀行	
ASSA ABLOY AB-B	44	89	2,142	24,419	資本財	
NORDEA BANK ABP	154	331	2,532	28,871	銀行	
小 計	株 数	金 額	1,144	2,399	36,481	415,892
	銘柄数	<比率>	32	32	—	<0.7%>
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
DNB ASA	48	89	1,443	17,393	銀行	

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	
(ノルウェー)	百株	百株	千ノルウェークローネ	千円		
TELENOR ASA	34	85	1,425	17,173		電気通信サービス
EQUINOR ASA	50	94	1,693	20,409		エネルギー
YARA INTERNATIONAL ASA	9	17	578	6,966		素材
MOWI ASA	20	50	1,136	13,697		食品・飲料・タバコ
NORSK HYDRO ASA	81	81	246	2,975		素材
AKER BP ASA	2	2	67	816		エネルギー
ORKLA ASA	23	94	834	10,059		食品・飲料・タバコ
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	6	6	132	1,597		保険
SCHIBSTED ASA-B SHS	5	5	148	1,794		メディア・娯楽
小計	株数・金額	282	526	7,708	92,883	
	銘柄数<比率>	10	10	—	<0.2%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
CARLSBERG AS-B	5	11	1,162	18,709		食品・飲料・タバコ
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	0.37	0.67	577	9,300		運輸
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	0.1	0.39	317	5,117		運輸
DANSKE BANK A/S	31	60	662	10,661		銀行
GENMAB A/S	2	6	954	15,366		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	8	16	1,107	17,830		資本財
H LUNDBECK A/S	1	1	33	535		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DSV PANALPINA A S	8	20	1,542	24,835		運輸
PANDORA A/S	4	10	406	6,539		耐久消費財・アパレル
CHR HANSEN HOLDING A/S	4	11	609	9,809		素材
NOVOZYMES A/S-B SHARES	12	20	723	11,650		素材
COLOPLAST-B	6	12	1,084	17,462		ヘルスケア機器・サービス
NOVO NORDISK A/S-B	86	170	7,159	115,273		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ISS A/S	9	9	167	2,703		商業・専門サービス
TRYG A/S	0.94	6	145	2,339		保険
ORSTED A/S	8	20	1,538	24,776		公益事業
DEMANT A/S	5	5	123	1,983		ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	198	386	18,316	294,896	
	銘柄数<比率>	17	17	—	<0.5%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
RAMSAY HEALTH CARE LTD	6	14	112	8,378		ヘルスケア機器・サービス
AUST AND NZ BANKING GROUP	138	279	724	53,830		銀行
AMCOR PLC-CDI	53	—	—	—		素材
WESTPAC BANKING CORP	164	334	843	62,707		銀行
BANK OF QUEENSLAND LTD	3	—	—	—		銀行
FORTESCUE METALS GROUP LTD	95	162	202	15,048		素材
TELSTRA CORP LTD	207	327	127	9,451		電気通信サービス
BENDIGO AND ADELAIDE BANK	3	32	33	2,501		銀行
COCA-COLA AMATIL LTD	4	51	61	4,585		食品・飲料・タバコ
ASX LTD	9	14	125	9,313		各種金融
BHP GROUP LTD	141	285	1,154	85,796		素材
CALTEX AUSTRALIA LTD	8	30	105	7,859		エネルギー
HARVEY NORMAN HOLDINGS LTD	4	4	1	141		小売
COMPUTERSHARE LTD	27	27	48	3,631		ソフトウェア・サービス
CSL LTD	21	43	1,356	100,766		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REA GROUP LTD	0.43	5	63	4,739		メディア・娯楽
TRANSURBAN GROUP	115	274	435	32,350		運輸
COCHLEAR LTD	2	5	139	10,330		ヘルスケア機器・サービス
ORIGIN ENERGY LTD	83	143	122	9,130		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			
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	83	170	1,447	107,552	銀行		
BORAL LTD	37	129	65	4,903	素材		
RIO TINTO LTD	16	38	401	29,860	素材		
APA GROUP	68	119	135	10,061	公益事業		
ARISTOCRAT LEISURE LTD	27	62	230	17,126	消費者サービス		
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	124	257	187	13,943	保険		
TPG TELECOM LTD	2	2	2	150	電気通信サービス		
FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP L	0.44	0.44	1	135	消費者サービス		
ORICA LTD	23	23	53	3,957	素材		
LENDLEASE GROUP	35	67	127	9,441	不動産		
BLUESCOPE STEEL LTD	21	62	95	7,107	素材		
WORLEY LTD	10	10	16	1,258	エネルギー		
SUNCORP GROUP LTD	69	115	150	11,150	保険		
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	131	275	711	52,834	銀行		
NEWCREST MINING LTD	34	70	225	16,720	素材		
OIL SEARCH LTD	67	147	113	8,422	エネルギー		
INCITEC PIVOT LTD	53	53	18	1,349	素材		
AMP LTD	116	366	68	5,065	各種金融		
QANTAS AIRWAYS LTD	—	87	58	4,337	運輸		
QBE INSURANCE GROUP LTD	63	138	190	14,188	保険		
CHALLENGER LTD	17	17	15	1,163	各種金融		
SANTOS LTD	86	146	129	9,634	エネルギー		
SONIC HEALTHCARE LTD	13	44	137	10,211	ヘルスケア機器・サービス		
WASHINGTON H. SOUL PATTINSON	3	3	7	581	エネルギー		
TABCORP HOLDINGS LTD	117	212	100	7,493	消費者サービス		
WESFARMERS LTD	57	114	511	38,039	小売		
ALUMINA LTD	77	257	57	4,304	素材		
WOODSIDE PETROLEUM LTD	40	84	298	22,211	エネルギー		
WOOLWORTHS GROUP LTD	65	125	513	38,148	食品・生活必需品小売り		
MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD	—	8	53	3,953	各種金融		
SEEK LTD	9	33	79	5,903	商業・専門サービス		
DOMINO'S PIZZA ENTERPRISES L	0.49	—	—	—	消費者サービス		
BRAMBLES LTD	75	153	189	14,087	商業・専門サービス		
MACQUARIE GROUP LTD	16	33	488	36,283	各種金融		
CROWN RESORTS LTD	7	7	9	691	消費者サービス		
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	16	39	123	9,150	素材		
TREASURY WINE ESTATES LTD	35	70	124	9,271	食品・飲料・タバコ		
SYDNEY AIRPORT	52	120	101	7,533	運輸		
AURIZON HOLDINGS LTD	106	214	117	8,710	運輸		
AUSNET SERVICES	14	14	2	187	公益事業		
MEDIBANK PRIVATE LTD	161	161	51	3,799	保険		
AGL ENERGY LTD	36	66	133	9,924	公益事業		
SOUTH32 LTD	232	585	159	11,883	素材		
CIMIC GROUP LTD	0.82	6	19	1,463	資本財		
COLES GROUP LTD	62	113	185	13,751	食品・生活必需品小売り		
WISETECH GLOBAL LTD	—	16	39	2,941	ソフトウェア・サービス		
小 計	株 数	金 額	3,388	6,890	13,613	1,011,458	
	銘柄 数 < 比 率 >		62	62		< 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	15	26	1,906	ヘルスケア機器・サービス		
A2 MILK CO LTD	37	75	121	8,714	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		
(ニュージーランド)	百株	百株	千ニュージーランドドル	千円		
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C	14	63	144	10,402	ヘルスケア機器・サービス	
FLETCHER BUILDING LTD	11	101	57	4,097	素材	
SPARK NEW ZEALAND LTD	101	217	99	7,153	電気通信サービス	
MERCURY NZ LTD	—	72	37	2,688	公益事業	
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	37	81	72	5,176	運輸	
MERIDIAN ENERGY LTD	10	94	49	3,524	公益事業	
小計	株数・金額	228	721	607	43,664	
	銘柄数<比率>	7	8	—	<0.1%>	
(香港)			千香港ドル			
ASM PACIFIC TECHNOLOGY	16	16	184	2,592	半導体・半導体製造装置	
HANG LUNG PROPERTIES LTD	130	130	233	3,279	不動産	
BANK OF EAST ASIA	36	36	63	891	銀行	
CLP HOLDINGS LTD	75	180	1,486	20,859	公益事業	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	59	121	3,283	46,073	各種金融	
MTR CORP	80	195	899	12,625	運輸	
HANG LUNG GROUP LTD	12	—	—	—	不動産	
HANG SENG BANK LTD	33	70	1,158	16,253	銀行	
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	90	199	737	10,352	不動産	
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	80	145	834	11,707	公益事業	
WHARF HOLDINGS LTD	20	—	—	—	不動産	
HONG KONG & CHINA GAS	408	938	1,455	20,415	公益事業	
HYSAN DEVELOPMENT CO	23	—	—	—	不動産	
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	110	210	1,177	16,514	消費者サービス	
KERRY PROPERTIES LTD	5	5	11	163	不動産	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	165	345	943	13,238	銀行	
NWS HOLDINGS LTD	100	100	109	1,529	資本財	
PCCW LTD	40	40	18	264	電気通信サービス	
YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG	5	5	11	163	耐久消費財・アパレル	
NEW WORLD DEVELOPMENT	310	800	844	11,852	不動産	
SHANGRI-LA ASIA LTD	20	—	—	—	消費者サービス	
SINO LAND CO	180	180	201	2,833	不動産	
SUN HUNG KAI PROPERTIES	72	172	1,990	27,920	不動産	
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	17	42	306	4,301	不動産	
VITASOY INTL HOLDINGS LTD	—	60	171	2,399	食品・飲料・タバコ	
WHEELLOCK & CO LTD	34	94	473	6,640	不動産	
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	75	125	835	11,715	資本財	
MINTH GROUP LTD	20	—	—	—	自動車・自動車部品	
SJM HOLDINGS LTD	20	20	18	257	消費者サービス	
WYNN MACAU LTD	52	52	93	1,313	消費者サービス	
MGM CHINA HOLDINGS LTD	8	—	—	—	消費者サービス	
AIA GROUP LTD	578	1,158	9,611	134,847	保険	
HKT TRUST AND HKT LTD-SS	160	330	387	5,435	電気通信サービス	
SANDS CHINA LTD	142	226	933	13,095	消費者サービス	
SWIRE PROPERTIES LTD	50	50	132	1,851	不動産	
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	80	140	625	8,770	不動産	
HK ELECTRIC INVESTMENTS -SS	5	5	3	55	公益事業	
BUDWEISER BREWING CO APAC LT	—	100	247	3,465	食品・飲料・タバコ	
WH GROUP LTD	450	1,205	959	13,457	食品・飲料・タバコ	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	140	285	2,118	29,729	資本財	
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD (CKI)	44	44	246	3,456	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	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
CK ASSET HOLDINGS LTD	115	245	1,308	18,355		不動産
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,059	8,068	34,118	478,680	
		40	36	—	<0.8%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
SINGAPORE TECH ENGINEERING	120	120	49	3,984		資本財
GOLDEN AGRI-RESOURCES LTD	57	—	—	—		食品・飲料・タバコ
DBS GROUP HOLDINGS LTD	89	178	466	37,588		銀行
CITY DEVELOPMENTS LTD	16	67	73	5,897		不動産
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	1	1	3	242		小売
SATS LTD	12	12	5	467		運輸
SINGAPORE EXCHANGE LTD	45	109	96	7,739		各種金融
CAPITALAND LTD	102	212	82	6,646		不動産
COMFORTDELGRO CORP LTD	67	191	42	3,417		運輸
SINGAPORE AIRLINES LTD	27	74	65	5,260		運輸
UNITED OVERSEAS BANK LTD	67	110	289	23,361		銀行
UOL GROUP LTD	21	21	17	1,415		不動産
VENTURE CORP LTD	13	13	21	1,724		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	132	132	27	2,223		メディア・娯楽
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	365	868	294	23,716		電気通信サービス
SEMBCORP INDUSTRIES LTD	8	8	1	141		資本財
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	157	342	379	30,597		銀行
WILMAR INTERNATIONAL LTD	106	239	97	7,897		食品・飲料・タバコ
KEPPEL CORP LTD	75	159	107	8,650		資本財
YANGZIJIANG SHIPBUILDING	15	15	1	125		資本財
GENTING SINGAPORE LTD	288	808	73	5,926		消費者サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,783	3,679	2,196	177,026	
		21	20	—	<0.3%>	
(イスラエル)			千イスラエルシェケル			
BANK HAPOALIM BM	50	99	293	9,269		銀行
BANK LEUMI LE-ISRAEL	68	168	421	13,281		銀行
BEZEQ THE ISRAELI TELECOM CO	17	—	—	—		電気通信サービス
ELBIT SYSTEMS LTD	0.52	2	138	4,375		資本財
ISRAEL DISCOUNT BANK-A	—	75	118	3,746		銀行
ISRAEL CHEMICALS LTD	41	41	59	1,869		素材
NICE SYSTEMS LTD	1	7	456	14,403		ソフトウェア・サービス
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD	1	14	131	4,160		銀行
AZRIELI GROUP	2	2	60	1,915		不動産
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	184	411	1,681	53,022	
		8	8	—	<0.1%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	51,146	104,139	—	42,429,608	
		1,245	1,253	—	<74.0%>	

(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	1,778	4,823	88	9,652	0.0
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	457	961	158	17,257	0.0
AMERICAN TOWER CORP	2,124	4,224	1,003	109,418	0.2
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	5,848	15,662	151	16,500	0.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC	702	1,390	304	33,248	0.1
BOSTON PROPERTIES INC	654	1,367	194	21,171	0.0
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC	544	—	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	401	701	77	8,489	0.0
CROWN CASTLE INTL CORP	2,034	4,027	603	65,833	0.1
DIGITAL REALTY TRUST INC	1,057	2,101	269	29,388	0.1
DUKE REALTY CORP	1,542	3,781	136	14,886	0.0
EQUINIX INC	398	820	485	52,938	0.1
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	1,548	111	12,168	0.0
EQUITY RESIDENTIAL	1,868	3,681	304	33,223	0.1
ESSEX PROPERTY TRUST INC	282	580	179	19,575	0.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	546	1,155	128	13,973	0.0
FEDERAL REALTY INVS TRUST	317	617	80	8,734	0.0
HCP INC	2,028	—	—	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	4,041	149	16,306	0.0
HOST HOTELS & RESORTS INC	4,008	6,508	111	12,122	0.0
INVITATION HOMES INC	800	5,744	180	19,632	0.0
IRON MOUNTAIN INC	1,174	2,044	64	7,033	0.0
KIMCO REALTY CORP	1,097	3,824	77	8,486	0.0
LIBERTY PROPERTY TRUST	799	1,416	91	10,016	0.0
MACERICH CO/THE	178	—	—	—	—
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	—	5,450	122	13,314	0.0
MID-AMERICA APARTMENT COMM	491	1,033	141	15,429	0.0
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	848	1,474	83	9,084	0.0
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	—	2,330	100	11,000	0.0
PROLOGIS INC	3,103	6,108	587	64,049	0.1
PUBLIC STORAGE	782	1,557	349	38,116	0.1
REALTY INCOME CORP	1,227	2,774	213	23,334	0.0
REGENCY CENTERS CORP	658	1,514	96	10,531	0.0
SBA COMMUNICATIONS CORP	485	1,173	296	32,384	0.1
SL GREEN REALTY CORP	468	468	43	4,765	0.0
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,505	3,017	436	47,650	0.1
SUN COMMUNITIES INC	—	788	124	13,583	0.0
UDR INC	1,156	2,553	123	13,414	0.0
VENTAS INC	1,831	3,668	215	23,533	0.0
VEREIT INC	3,812	11,100	107	11,742	0.0
VICI PROPERTIES INC	—	4,920	131	14,299	0.0
VORNADO REALTY TRUST	739	1,259	84	9,242	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	%	
WP CAREY INC	695	1,458	122	13,410	0.0	
WELLTOWER INC	1,878	4,008	348	38,006	0.1	
WEYERHAEUSER CO	3,208	7,592	231	25,278	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	53,522	135,259	8,914	972,232	
	銘 柄 数 < 比 率 >	39	42	—	<1.7%>	
(カナダ)			千カナダドル			
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	—	950	54	4,481	0.0	
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	—	1,901	41	3,437	0.0	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	114	114	2	206	0.0	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	130	1,530	41	3,483	0.0	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	53	53	1	141	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	297	4,548	141	11,750	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	5	—	<0.0%>	
(ユーロ…フランス)			千ユーロ			
ICADE	30	30	2	358	0.0	
KLEPIERRE	1,285	2,365	77	9,283	0.0	
GECINA SA	223	474	80	9,653	0.0	
COVIVIO	222	522	56	6,782	0.0	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	715	1,196	157	18,992	0.0	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	2,475	4,587	374	45,070	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<0.1%>	
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH LAND CO PLC	4,343	9,933	58	8,354	0.0	
HAMMERSON PLC	1,987	—	—	—	—	
SEGRO PLC	5,784	12,304	112	16,058	0.0	
LAND SECURITIES GROUP PLC	3,465	6,648	64	9,189	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	15,579	28,885	235	33,602	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	3	—	<0.1%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
MIRVAC GROUP	19,387	32,387	112	8,374	0.0	
GPT GROUP	9,342	15,542	92	6,870	0.0	
STOCKLAND	15,223	28,650	144	10,707	0.0	
DEXUS	6,106	10,906	138	10,266	0.0	
GOODMAN GROUP	7,561	15,409	231	17,196	0.0	
SCENTRE GROUP	24,098	50,466	197	14,698	0.0	
VICINITY CENTRES	17,168	42,168	107	8,020	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	98,885	195,528	1,024	76,134	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	7	—	<0.1%>	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	9,500	23,000	1,876	26,331	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	9,500	23,000	1,876	26,331	
	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 MALL TRUST	8,100	22,000	57	4,645	0.0	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	18,700	38,800	122	9,850	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)				千シンガポールドル	千円	%
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	7,600	25,500	54	4,398		0.0
SUNTEC REIT	8,500	8,500	15	1,274		0.0
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	—	23,000	55	4,504		0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	42,900	117,800	306	24,674	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	5	—	< 0.0% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	223,158	509,607	—	1,189,796	
	銘 柄 数 < 比 率 >	63	68	—	< 2.1% >	

(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	SP500MIN2003	百万円	百万円
			10,667	—
		STX E6002003	3,092	—

(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1月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	42,429,608	74.0
投資証券	1,189,796	2.1
コール・ローン等、その他	13,698,755	23.9
投資信託財産総額	57,318,159	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(56,343,483千円)の投資信託財産総額(57,318,159千円)に対する比率は98.3%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=109.06円、1カナダドル=82.94円、1ユーロ=120.30円、1英ポンド=142.51円、1スイスフラン=112.39円、1スウェーデンクローナ=11.40円、1ノルウェークローネ=12.05円、1デンマーククローネ=16.10円、1オーストラリアドル=74.30円、1ニュージーランドドル=71.82円、1香港ドル=14.03円、1シンガポールドル=80.60円、1イスラエルシェケル=31.54円。

○特定資産の価格等の調査

(2019年1月26日～2020年1月27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1月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	58,361,559,012
コール・ローン等	10,209,376,824
株式(評価額)	42,429,608,621
投資証券(評価額)	1,189,796,101
未収入金	2,348,146,705
未収配当金	33,787,669
差入委託証拠金	2,150,843,092
(B) 負債	1,057,800,328
未払金	1,055,692,252
未払解約金	2,108,000
未払利息	76
(C) 純資産総額(A-B)	57,303,758,684
元本	40,465,219,618
次期繰越損益金	16,838,539,066
(D) 受益権総口数	40,465,219,618口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,161円

(注) 当ファンドの期首元本額は16,003,677,154円、期中追加設定元本額は37,497,918,027円、期中一部解約元本額は13,036,375,563円です。

(注) 2020年1月27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	12,236,655,573円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-09	5,630,824,860円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	3,454,544,460円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-10	3,209,987,244円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-06	3,091,536,010円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	2,676,244,973円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-12	2,347,876,242円
・Smart-i 先進国株式インデックス	1,736,593,921円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	1,458,591,769円
・りそなDAAファンド(適格機関投資家専用)	1,370,998,463円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-03	1,013,659,711円
・つみたてバランスファンド	781,929,363円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	446,451,498円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	213,753,513円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	164,849,855円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	151,058,008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)	139,187,288円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	121,841,499円
・FWりそな先進国+新興国株式アクティブファンド	64,935,591円
・FWりそな先進国株式アクティブファンド	61,782,316円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	55,438,468円
・DCりそな グローバルバランス	14,291,150円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035	8,929,250円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045	5,894,604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)	3,819,977円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055	1,698,440円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060	1,659,972円
・りそなFT RCバランスファンド(適格機関投資家専用)	185,600円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.4161円です。

○損益の状況 (2019年1月26日～2020年1月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	580,118,958
受取配当金	558,031,354
受取利息	22,350,683
その他収益金	14,977
支払利息	△ 278,056
(B) 有価証券売買損益	5,695,792,222
売買益	6,498,964,860
売買損	△ 803,172,638
(C) 先物取引等取引損益	1,052,416,012
取引益	1,279,700,773
取引損	△ 227,284,761
(D) 保管費用等	△ 14,187,637
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	7,314,139,555
(F) 前期繰越損益金	2,344,199,975
(G) 追加信託差損益金	10,696,977,973
(H) 解約差損益金	△ 3,516,778,437
(I) 計(E+F+G+H)	16,838,539,066
次期繰越損益金(I)	16,838,539,066

(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。



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14期(決算日2020年5月29日)

作成対象期間(2019年5月30日～2020年5月29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14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	純資産額
	円	騰落率	円	騰落率					
10期(2016年5月30日)	12,655	△22.8	13,080.76	△26.6	98.1	—	—	—	1,616
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

(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
	円	騰落率	円	騰落率				
(期首) 2019年5月29日	15,290	—	16,936.31	—	92.1	2.8	—	—
5月末	15,325	0.2	17,067.55	0.8	93.8	0.9	—	—
6月末	15,917	4.1	17,931.37	5.9	96.8	1.9	—	—
7月末	16,030	4.8	17,956.06	6.0	97.9	0.8	—	—
8月末	14,977	△2.0	16,399.71	△3.2	98.3	—	—	—
9月末	15,554	1.7	17,199.97	1.6	97.5	—	—	—
10月末	16,174	5.8	18,067.06	6.7	96.9	—	—	0.1
11月末	16,556	8.3	18,344.14	8.3	97.9	—	—	0.3
12月末	17,281	13.0	19,587.77	15.7	98.0	—	—	0.3
2020年1月末	16,963	10.9	18,706.06	10.4	98.1	—	—	0.5
2月末	16,481	7.8	18,045.58	6.5	96.4	—	—	0.5
3月末	13,200	△13.7	14,523.74	△14.2	90.6	—	—	0.8
4月末	14,204	△7.1	15,787.16	△6.8	91.5	—	—	0.8
(期末) 2020年5月29日	14,790	△3.3	16,009.86	△5.5	91.0	—	—	0.7

(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。

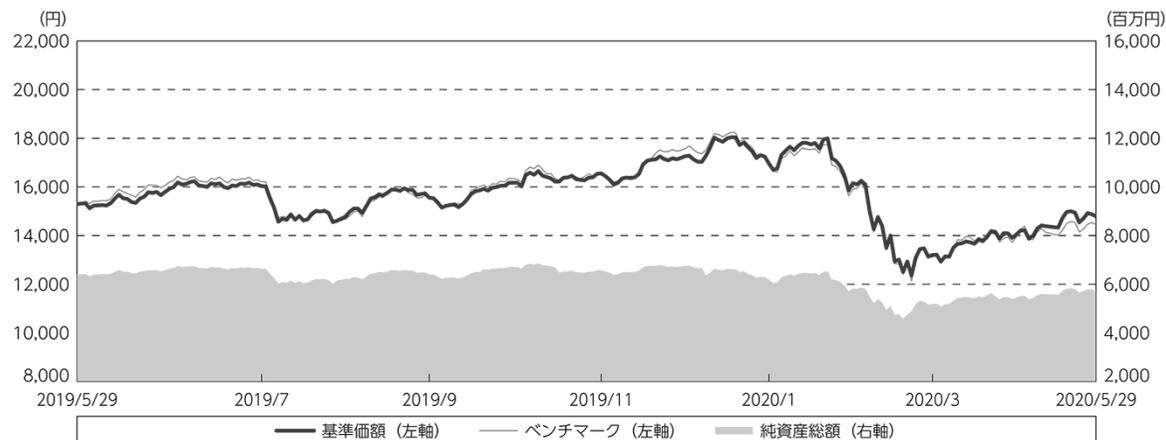
※ベンチマークについて
 当ファンドのベンチマークは「MSC I エマージング・マーケット・インデックス (円ベース)」です。「MSC I エマージング・マーケット・インデックス (円ベース)」の数値は、原則として基準価額計算日付のMSC I エマージング・マーケット・インデックス (ドルベース) の値を、委託会社が計算日付の円ドル・レート (株式会社三菱UFJ銀行が発表する対顧客電信売買相場の仲値) で邦貨換算したものです。ここでは当初設定日 (2006年5月29日) を10,000として指数化しております。
 当資料で使用している指数等に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該指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5月30日～2020年5月29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（2019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-3.3%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-5.5%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

一般消費財・サービス関連や情報技術関連の保有銘柄の価格上昇

下落要因

金融関連や不動産関連の保有銘柄の価格下落
円高ドル安となったこと

投資環境

（2019年5月30日～2020年5月29日）

【株式市場】

新興国株式市場は、2019年8月に米中貿易摩擦への根強い懸念などから下落したものの、9月以降は、世界的な金融緩和や米中通商協議の進展などから堅調に推移しました。しかし、2020年1月下旬以降は、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。3月下旬以降は、各国政府や中央銀行による金融支援策や、経済活動の再開に向けた動きなどを好感し上昇基調となりました。

【為替市場】

外国為替市場は、2020年2月にかけては米中貿易摩擦や各国の金融政策動向に左右される展開となりました。3月上旬には、新型コロナウイルスの感染拡大を受け、リスク回避志向から急速に円高ドル安が進行しましたが、その後はドルが戻りました。

運用概況

（2019年5月30日～2020年5月29日）

<当ファンド>

当ファンドはA B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、一般消費財・サービス・セクターなどの組入比率が上昇した一方、金融セクターなどの組入比率が減少しました。国別では、ポーランドを新たに組み入れたほか、中国などの組入比率が上昇しました。一方、インドやロシアなどの組入比率が低下しました。

個別銘柄では、中国のオンライン直販会社のJ D ドットコムなどを新たに組み入れた一方、ブラジルの石油会社のペトロブラス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

(2019年5月30日～2020年5月29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、エネルギー・セクターのアンダ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情報技術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

（2019年5月30日～2020年5月29日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 156	% 0.990	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(138)	(0.880)	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 ）	(14)	(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	36	0.227	(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 ）	(33)	(0.208)	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 ）	(3)	(0.017)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(0)	(0.001)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	29	0.187	(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 ）	(29)	(0.186)	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	17	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 ）	(10)	(0.061)	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)	(0.004)	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 ）	(6)	(0.041)	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	238	1.510	
期中の平均基準価額は、15,721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

(2019年5月30日～2020年5月29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
A Bエマージング・グロース株式マザーファンド	千口 502,401	千円 924,847	千口 754,976	千円 1,616,380

(注) 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2019年5月30日～2020年5月29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	15,930,215千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,738,163千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.77	

(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

(2019年5月30日～2020年5月29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5月29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
A Bエマージング・グロース株式マザーファンド	千口 3,139,038	千口 2,886,463	千円 5,713,178

(注) 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

（2020年5月29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 5,713,178	% 98.8
コール・ローン等、その他	68,762	1.2
投資信託財産総額	5,781,940	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(5,695,542千円)の投資信託財産総額(5,808,004千円)に対する比率は98.1%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=107.53円、1メキシコペソ=4.84円、1ブラジルレアル=19.87円、1ユーロ=119.13円、1英ポンド=132.53円、1ポーランドズロチ=26.73円、1香港ドル=13.87円、1マレーシアリングギット=24.72円、1タイバーツ=3.38円、100インドネシアルピア=0.74円、100韓国ウォン=8.69円、1新台湾ドル=3.58円、1インドルピー=1.43円、1ケニアシリング=1.01円、1南アフリカランド=6.16円、1中国元=15.00円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年5月29日現在）

項目	当期末	円
(A) 資産	5,781,940,665	
コール・ローン等	3,922,633	
A Bエマージング・グロース株式マザーファンド(評価額)	5,713,178,032	
未収入金	64,840,000	
(B) 負債	64,906,047	
未払解約金	35,400,527	
未払信託報酬	29,395,509	
未払利息	11	
その他未払費用	110,000	
(C) 純資産総額(A-B)	5,717,034,618	
元本	3,865,564,284	
次期繰越損益金	1,851,470,334	
(D) 受益権総口数	3,865,564,284口	
1万口当たり基準価額(C/D)	14,790円	

(注) 期首元本額4,184,576,639円、期中追加設定元本額712,058,057円、期中一部解約元本額1,031,070,412円。当期末現在における1口当たり純資産額1,4790円。

○損益の状況（2019年5月30日～2020年5月29日）

項目	当期	円
(A) 配当等収益	△	1,454
支払利息	△	1,454
(B) 有価証券売買損益	△	65,389,385
売買益		121,128,945
売買損	△	186,518,330
(C) 信託報酬等	△	61,506,014
(D) 当期損益金(A+B+C)	△	126,896,853
(E) 前期繰越損益金	△	353,119,621
(F) 追加信託差損益金		2,331,486,808
(配当等相当額)	(2,804,322,306)
(売買損益相当額)	(△)	472,835,498)
(G) 計(D+E+F)		1,851,470,334
次期繰越損益金(G)		1,851,470,334
追加信託差損益金		2,331,486,808
(配当等相当額)	(2,804,322,306)
(売買損益相当額)	(△)	472,835,498)
分配準備積立金		342,908,200
繰越損益金	△	822,924,674

(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14期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(0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(0円)、収益調整金額(2,804,322,306円)および分配準備積立金額(342,908,200円)より分配対象収益額は3,147,230,506円(10,000口当たり8,141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

（2020年5月29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(2,886,463千口)の内容です。

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	額	
	株 数	株 数	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	81	—	—	—	小売
58.COM INC-ADR	89	—	—	—	メディア・娯楽
FOUR SEASONS EDUCATION CAYMAN ADR	168	—	—	—	消費者サービス
INFOSYS LTD-SP ADR	283	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	940	—	—	—	銀行
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	119	143	1,654	177,924	消費者サービス
TAL EDUCATION GROUP-ADR	—	285	1,587	170,685	消費者サービス
CREDICORP LTD	18	—	—	—	銀行
DESPEGAR.COM CORP	—	54	37	4,054	小売
NEW FRONTIER HEALTH CORP - A	—	379	309	33,234	ヘルスケア機器・サービス
BAOZUN INC SPN ADR	137	—	—	—	小売
BROADCOM INC	—	9	280	30,141	半導体・半導体製造装置
51JOB INC-ADR	39	—	—	—	商業・専門サービス
GDS HOLDINGS LTD-ADR	—	282	1,554	167,162	ソフトウェア・サービス
HUAZHU GROUP LDR-ADR	80	—	—	—	消費者サービス
JD.COM INC-ADR	—	430	2,197	236,289	小売
MICRON TECHNOLOGY INC	—	54	252	27,183	半導体・半導体製造装置
MOMO INC-SPON ADR	152	249	497	53,501	メディア・娯楽
NETEASE INC-ADR	—	31	1,138	122,441	メディア・娯楽
YANDEX NV-A	442	13	56	6,030	メディア・娯楽
GLOBALTRA-SPONS GDR REG S	1,022	344	201	21,620	運輸
LUKOIL PJSC-SPON ADR	17	—	—	—	エネルギー
SBERBANK-SPONSORED ADR	1,135	696	813	87,471	銀行
TCS GROUP HOLDING-REG S	420	42	75	8,155	銀行
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	5,149	3,018	10,656	1,145,898	
	銘柄 数 < 比 率 >	14	—	< 20.1% >	
(メキシコ)			千メキシコペソ		
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	1,178	—	—	—	食品・飲料・タバコ
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	1,949	—	—	—	銀行
GENOMMA LAB INTERNACIONAL - B	—	3,039	6,132	29,683	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	3,127	3,039	6,132	29,683	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	< 0.5% >	
(ブラジル)			千ブラジルリアル		
PETROBRAS-PETROLEO BRAS-PREF	2,681	—	—	—	エネルギー
LOCALIZA RENT A CAR	430	87	326	6,484	運輸
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	146	2,560	5,094	101,225	公益事業
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	335	79	363	7,212	各種金融
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	—	510	414	8,238	保険
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	3,592	3,236	6,198	123,162	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	< 2.2% >	
(ユーロ…オランダ)			千ユーロ		
HEINEKEN NV	106	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	106	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	< -% >	
(ユーロ…ギリシャ)					
OPAP SA	1,548	327	290	34,576	消費者サービス
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	1,548	327	290	34,576	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	< 0.6% >	

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	金額	当期		業種等	
			株数	評価額		
		株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・ポルトガル)	百株	—	百株	千ユーロ	千円	
JERONIMO MARTINS	—	—	347	536	63,867	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	—	347	536	63,867	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,654	674	826	98,444	
(イギリス)	—	—	—	千英ポンド	—	
UNILEVER PLC	362	—	349	1,512	200,390	家庭用品・パーソナル用品
NMC HEALTH PLC	468	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
COCA-COLA HBC AG-DI	162	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
NETWORK INTERNATIONAL HOLDIN	—	—	405	190	25,210	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	994	754	1,702	225,600	
(ポーランド)	—	—	—	千ポーランドズロチ	—	
DINO POLSKA SA	—	—	437	7,894	211,021	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	—	437	7,894	211,021	
(香港)	—	—	—	千香港ドル	—	
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	1,030	—	630	914	12,687	ソフトウェア・サービス
CNOOC LTD	6,660	—	—	—	—	エネルギー
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1,295	—	1,015	7,764	107,697	保険
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	—	—	50	460	6,383	耐久消費財・アパレル
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP	510	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ATA GROUP LTD	1,826	—	1,098	7,104	98,533	保険
A-LIVING SERVICES CO LTD-H	—	—	2,075	8,445	117,135	商業・専門サービス
FU SHOU YUAN INTERNATIONAL	8,030	—	10,290	7,491	103,901	消費者サービス
JINXIN FERTILITY GROUP LTD	—	—	5,068	5,209	72,261	ヘルスケア機器・サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	—	—	1,208	23,386	324,369	小売
TENCENT HOLDINGS LTD	267	—	754	30,778	426,894	メディア・娯楽
YESTAR HEALTHCARE HOLDINGS	8,275	—	8,275	951	13,199	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	27,893	30,463	92,506	1,283,063	
(マレーシア)	—	—	—	千マレーシアリンギット	—	
TOP GLOVE CORPORATION BERHAD	—	—	3,640	4,768	117,874	ヘルスケア機器・サービス
MY EG SERVICES BHD	8,042	—	9,105	1,238	30,610	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,042	12,745	6,006	148,485	
(タイ)	—	—	—	千タイバーツ	—	
MUANGTHAI CAPITAL PCL-FOREIGN	—	—	2,961	15,841	53,543	各種金融
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	—	2,961	15,841	53,543	
(インドネシア)	—	—	—	千インドネシアルピア	—	
BANK MANDIRI PERSERO TBK	30,770	—	—	—	—	銀行
BANK CENTRAL ASIA PT	8,705	—	1,490	3,944,775	29,191	銀行
BANK TABUNGAN PENSIUNAN NASION	—	—	1,845	498,150	3,686	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	39,475	3,335	4,442,925	32,877	
(韓国)	—	—	—	千韓国ウォン	—	
NCSOFT CORP	—	—	27	2,178,000	189,268	メディア・娯楽
SK HYNIX INC	158	—	17	145,147	12,613	半導体・半導体製造装置
DUZONBIZON CO LTD	—	—	136	1,566,360	136,116	ソフトウェア・サービス
SAMSUNG SDI CO LTD	19	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	165	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	519	—	75	329,295	28,615	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>	862	257	4,218,802	366,613	
(台湾)	—	—	—	千新台幣ドル	—	
ELITE MATERIAL CO LTD	910	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

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）

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価	額	
(台湾)	百株	百株	千新台湾ドル	千円	
MEDIATEK INC	—	1,230	56,580	202,556	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1,560	130	3,822	13,682	半導体・半導体製造装置
SUNNY FRIEND ENVIRONMENTAL TECHNOLOGY	710	950	25,127	89,956	商業・専門サービス
VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY CORP	—	10	766	2,742	資本財
SILERGY CORP	140	10	1,545	5,531	半導体・半導体製造装置
TCI CO LTD	170	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
ASPEED TECHNOLOGY INC	—	120	17,280	61,862	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 銘柄 数 < 比 率 >	3,490 5	2,450 6	105,120 —	376,331 <6.6%>
(インド)			千インドルピー		
INDUSIND BANK LTD	501	—	—	—	銀行
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	757	112	18,208	26,037	銀行
HCL TECHNOLOGIES LTD	188	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MANAPPURAM FINANCE LTD	3,380	1,746	20,988	30,013	各種金融
ITC LTD	4,610	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON	1,050	—	—	—	運輸
MUTHOOT FINANCE LTD	486	129	11,021	15,760	各種金融
HDFC BANK LIMITED	618	—	—	—	銀行
REPCO HOME FINANCE LTD	511	—	—	—	各種金融
INDIABULLS HOUSING FINANCE L	1,264	—	—	—	銀行
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	—	164	18,562	26,544	商業・専門サービス
小 計	株 数 銘柄 数 < 比 率 >	13,370 10	2,152 4	68,780 —	98,356 <1.7%>
(ケニア)			千ケニアシリング		
SAFARICOM LTD	30,912	29,899	83,868	84,706	電気通信サービス
小 計	株 数 銘柄 数 < 比 率 >	30,912 1	29,899 1	83,868 —	84,706 <1.5%>
(南アフリカ)			千南アフリカランド		
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	15	49	4,415	27,201	銀行
NASPERS LTD-N SHS	24	108	31,770	195,705	小売
小 計	株 数 銘柄 数 < 比 率 >	39 2	158 2	36,186 —	222,906 <3.9%>
(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	97	664	9,723	145,856	食品・飲料・タバコ
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL-A	—	1,598	4,547	68,219	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
C&S PAPER CO LTD	—	4,120	8,218	123,277	家庭用品・パーソナル用品
KWEICHOW MOUTAI CO LTD A	11	92	12,386	185,801	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 銘柄 数 < 比 率 >	397 3	6,474 4	34,877 —	523,155 <9.2%>
合 計	株 数 銘柄 数 < 比 率 >	139,001 63	102,057 60	—	5,023,850 <87.9%>

(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) ー印は該当なし。

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	43,900	—	—	—	
MOBILE WORLD IN (CW/MACQ) 3/31/2020	25,053	25,053	91	9,796	
VINCOM RETAIL(CW/MACQ) 3/31/2020	745,622	449,672	519	55,844	
BANK OF FOREIGN(CW/MACQ) 07/06/21	—	166,890	605	65,081	
FPT CORP(CW/MAQ) 03/31/2021	—	222,480	458	49,301	
合 計	証 券 数 ・ 金 額	814,575	864,095	1,674	180,025
	銘柄 数 < 比 率 >	3	4	—	< 3.2% >

(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) —印は該当なし。

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	
(インド)	千口	千口	千インドルピー	千円	%
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	—	84	28,297	40,465	0.7
合 計	口 数 ・ 金 額	—	84	28,297	40,465
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.7% >

(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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。



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15期(決算日2019年12月20日)

(計算期間：2018年12月21日～2019年12月20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					
11期(2015年12月21日)	17,673	△ 8.1	16,818.69	△ 13.1	98.8	—	—	—	1,506
12期(2016年12月20日)	18,456	4.4	17,922.87	6.6	99.2	—	—	—	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

(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) 2018年12月20日	18,550	—	20,508.84	—	94.8	4.3	—	—
12月末	18,169	△ 2.1	19,942.13	△ 2.8	96.8	1.8	—	—
2019年1月末	19,560	5.4	21,317.31	3.9	98.1	0.6	—	—
2月末	20,874	12.5	22,233.40	8.4	96.2	2.2	—	—
3月末	21,237	14.5	21,956.10	7.1	96.8	1.3	—	—
4月末	22,251	20.0	22,815.38	11.2	98.2	0.5	—	—
5月末	20,429	10.1	20,670.62	0.8	93.8	0.9	—	—
6月末	21,233	14.5	21,716.80	5.9	96.7	1.9	—	—
7月末	21,401	15.4	21,746.71	6.0	97.7	0.8	—	—
8月末	20,013	7.9	19,861.80	△ 3.2	98.0	—	—	—
9月末	20,799	12.1	20,831.00	1.6	97.2	—	—	—
10月末	21,643	16.7	21,881.14	6.7	96.6	—	—	0.1
11月末	22,165	19.5	22,216.70	8.3	98.0	—	—	0.3
(期末) 2019年12月20日	22,965	23.8	23,397.01	14.1	97.6	—	—	0.3

(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「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

(2018年12月21日～2019年12月20日)

○基準価額等の推移

基準価額は前期末比+23.8%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+14.1%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

一般消費財・サービス関連や情報技術関連の保有銘柄の価格上昇

下落要因

ヘルスケア関連やエネルギー関連の保有銘柄の価格下落
円高ドル安となったこと



*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

(2018年12月21日～2019年12月20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2019年4月にかけては、米国が利上げに慎重な姿勢を示したことや、米中通商協議進展への期待などを背景に、おおむね堅調に推移しました。しかし、5月以降8月にかけては、米中貿易摩擦や米国の金融政策の動向などに左右される不安定な展開となりました。9月に入ると、欧米主要中央銀行による金融緩和策や、再開の見通しとなった米中閣僚級通商協議への期待感などから反発し、その後も米中通商交渉進展への期待や世界的な金融緩和策を背景に、おおむね堅調に推移しました。12月には、米中通商協議で「第一段階」の合意に至ったことや、米国や中国の景気動向における好転の兆しなどが、さらに株価を押し上げました。

【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。

期初は、米国の長期金利の低下や米国株式の下落などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、急速に円高ドル安が進みました。その後2019年4月にかけては、堅調な米国株式市場の流れを受けてドルが戻したものの、5月から8月中旬にかけては、米中通商協議の不透明感の高まりや世界的な景気減速懸念などから、再び円高ドル安が進行しました。しかし8月下旬以降期末にかけては、米中貿易摩擦の緊張が緩和されたことや、堅調な米国株式市場の流れから、円安ドル高基調で推移しました。

運用概況

(2018年12月21日～2019年12月20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、情報技術セクターや一般消費財・サービス・セクターなどの組入比率が上昇する一方、コミュニケーション・サービス・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、台湾やブラジルなどの組入比率が上昇する一方、インドや香港などの組入比率が減少しました。

個別銘柄では、中国の保険会社の中国平安保険（集団）（ピンアン・インシュアランス）などを新規に買い付けたほか、インドネシアの国営銀行のバンク・マンディリなどを買増しました。一方、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全て売却したほか、インドの住宅ローン会社のHDFC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。

ABエマージング・グロース株式マザーファンド

<マザーファンドのセクター別組入比率>

前期末 (2018年12月20日現在)

国	組入比率
金融	29.3%
情報技術	20.9%
一般消費財・サービス	15.8%
コミュニケーション・サービス	10.3%
生活必需品	10.0%
その他	12.9%
現金等	0.9%



当期末 (2019年12月20日現在)

国	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%

<マザーファンドの国別組入比率>

前期末 (2018年12月20日現在)

国	組入比率
中国	28.9%
インド	17.4%
台湾	7.9%
韓国	6.6%
ロシア	6.4%
その他	31.9%
現金等	0.9%



当期末 (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%

※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

(2018年12月21日～2019年12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) (オプション証券等) (投資信託証券) (先物・オプション)	円 50 (45) (5) (0) (0)	% 0.241 (0.216) (0.023) (0.000) (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、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) (オプション証券等) (投資信託証券)	39 (39) (0) (0)	0.187 (0.187) (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)	23 (14) (9)	0.110 (0.065) (0.045)	(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	112	0.538	
期中の平均基準価額は、20,814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

(2018年12月21日～2019年12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 4,536 (0.15)	千米ドル 15,309 (0.19367)	百株 5,498	千米ドル 15,897
	メキシコ	4,060	千メキシコペソ 63,584	5,163	千メキシコペソ 70,791
	ブラジル	7,036 (2,512)	千ブラジルリアル 25,210 (-)	4,844	千ブラジルリアル 15,944
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	オランダ	177 (86)	1,600 (590)	236	2,062
	ギリシャ	497	420	-	-
	イギリス	1,625	千英ポンド 4,205	2,257 (-)	千英ポンド 5,986 (76)
	ポーランド	284	千ポーランドズロチ 3,453	128	千ポーランドズロチ 1,614
	香港	28,108 (-)	千香港ドル 66,585 (1)	35,925 (-)	千香港ドル 80,242 (3)
	タイ	8,265	千タイバーツ 62,265	5,304	千タイバーツ 42,291
	フィリピン	3,319	千フィリピンペソ 30,335	778	千フィリピンペソ 7,185
	インドネシア	28,030	千インドネシアルピア 24,602,588	15,525	千インドネシアルピア 15,458,929
	韓国	647	千韓国ウォン 4,338,422	359	千韓国ウォン 2,963,122
	台湾	7,900 (25)	千新台幣ドル 227,948 (1,029)	9,856 (-)	千新台幣ドル 194,653 (1,029)
	インド	13,840 (1,151)	千インドルピー 706,810 (119,489)	17,050 (524)	千インドルピー 803,882 (119,489)
	ケニア	-	千ケニアシリング -	10,611	千ケニアシリング 30,967
	南アフリカ	154 (34)	千南アフリカランド 42,243 (-)	154 (-)	千南アフリカランド 30,170 (9,568)

ABエマージング・グロース株式マザーファンド

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	中国	百株 3,805	千中国元 27,726	百株 6,960	千中国元 32,905

(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。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(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 1,150,767 (22,025)	千米ドル 2,596 (-)	証券 376,137	千米ドル 522

(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。

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 EMBASSY OFFICE PARKS REIT	千口 26	千インドルピー 10,741	千口 -	千インドルピー -
				(-)	(84)

(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す。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

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 1,527	百万円 1,751	百万円 -	百万円 -

(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

(2018年12月21日～2019年12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	16,280,233千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,989,904千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.71

(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

(2018年12月21日～2019年12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

(2019年12月20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	210	250	5,263	575,943	小売	
BANCO MACRO SA-ADR	184	—	—	—	銀行	
58.COM INC-ADR	143	58	371	40,614	メディア・娯楽	
FOUR SEASONS EDUCATION CAYMAN ADR	168	168	31	3,412	消費者サービス	
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	681	—	—	—	銀行	
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	—	178	2,189	239,641	消費者サービス	
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR	208	—	—	—	運輸	
CREDICORP LTD	22	—	—	—	銀行	
NEW FRONTIER HEALTH CORP - A	—	289	290	31,796	ヘルスケア機器・サービス	
BAOZUN INC SPN ADR	151	83	287	31,433	小売	
CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR	463	—	—	—	小売	
51JOB INC-ADR	95	—	—	—	商業・専門サービス	
GDS HOLDINGS LTD-ADR	—	121	626	68,535	ソフトウェア・サービス	
HUAZHU GROUP LDR-ADR	80	80	314	34,442	消費者サービス	
MICRON TECHNOLOGY INC	—	253	1,384	151,507	半導体・半導体製造装置	
MOMO INC-SPON ADR	—	249	871	95,384	メディア・娯楽	
YANDEX NV-A	214	365	1,559	170,632	メディア・娯楽	
MAKEMYTRIP LTD	159	—	—	—	小売	
GLOBALTRA-SPONS GDR REG S	1,048	344	290	31,739	運輸	
MAIL.RU GROUP LTD-GDR REGS	118	—	—	—	メディア・娯楽	
SBERBANK-SPONSORED ADR	755	1,068	1,690	184,998	銀行	
TCS GROUP HOLDING-REG S	273	503	1,064	116,458	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,977 17	4,015 14	16,234 —	1,776,540 <26.3%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	—	836	15,127	87,435	食品・飲料・タバコ	
GRUPO FINANCIERO BANORTE-0	1,940	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,940 1	836 1	15,127 —	87,435 <1.3%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
PETROBRAS-PETROLEO BRAS-PREF	204	—	—	—	エネルギー	
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	—	340	1,246	33,541	銀行	
LOCALIZA RENT A CAR	—	809	3,956	106,456	運輸	
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	370	3,140	7,080	190,541	公益事業	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	—	1,232	5,982	160,991	各種金融	
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	243	—	—	—	消費者サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	817 3	5,521 4	18,265 —	491,531 <7.3%>	
(ユーロ…オランダ)			千ユーロ			
HEINEKEN NV	40	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
PROSUS NV	—	68	445	54,252	小売	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	40 1	68 1	445 —	54,252 <0.8%>	

ABエマージング・グロース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	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ギリシャ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
OPAP SA	1,050	1,548	1,835	223,296		消費者サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	1,050	1,548	1,835	223,296	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 3.3% >	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	1,091	1,616	2,280	277,548	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 4.1% >	
(イギリス)				千英ポンド		
PRUDENTIAL PLC	677	—	—	—	—	保険
UNILEVER PLC	217	—	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
NMC HEALTH PLC	86	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
COCA-COLA HBC AG-DI	19	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
NETWORK INTERNATIONAL HOLDIN	—	368	219	31,216	—	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	1,000	368	219	31,216	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	1	—	< 0.5% >	
(ポーランド)				千ポーランドズロチ		
DINO POLSKA SA	12	168	2,357	67,285		食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	12	168	2,357	67,285	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.0% >	
(香港)				千香港ドル		
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	—	1,030	1,957	27,476		ソフトウェア・サービス
TONGDA GROUP HOLDINGS LTD	19,800	—	—	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	—	1,610	14,812	207,960		保険
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP	540	—	—	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ATA GROUP LTD	1,738	—	—	—		保険
FU SHOU YUAN INTERNATIONAL	2,640	10,410	7,037	98,801		消費者サービス
JINXIN FERTILITY GROUP LTD	—	5,068	5,959	83,677		ヘルスケア機器・サービス
TENCENT HOLDINGS LTD	530	—	—	—		メディア・娯楽
YESTAR HEALTHCARE HOLDINGS	8,275	8,275	1,117	15,684		ヘルスケア機器・サービス
IMAX CHINA HOLDING INC	687	—	—	—		メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額	34,210	26,393	30,883	433,600	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	5	—	< 6.4% >	
(マレーシア)				千マレーシアリンギット		
MY EG SERVICES BHD	8,042	8,042	924	24,443		ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	8,042	8,042	924	24,443	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.4% >	
(タイ)				千タイバーツ		
MUANGTHAI CAPITAL PCL-FOREIGN	—	2,961	18,580	67,260		各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	—	2,961	18,580	67,260	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 1.0% >	
(フィリピン)				千フィリピンペソ		
BANK OF PHILIPPINE ISLANDS	—	2,541	21,296	46,001		銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	—	2,541	21,296	46,001	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.7% >	
(インドネシア)				千インドネシアルピア		
BANK MANDIRI PERSERO TBK	4,640	19,955	15,165,800	119,809		銀行
BANK CENTRAL ASIA PT	6,805	6,540	21,582,000	170,497		銀行
TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE	2,545	—	—	—		電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	13,990	26,495	36,747,800	290,307	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 4.3% >	
(韓国)				千韓国ウォン		
SK HYNIX INC	81	107	1,009,008	95,048		半導体・半導体製造装置
DUZONBIZON CO LTD	—	44	343,168	32,326		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	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	
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円		
SAMSUNG SDI CO LTD	12	12	278,770	26,260		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	246	335	1,876,560	176,771		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	519	667	3,054,270	287,712		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KOH YOUNG TECHNOLOGY INC	19	—	—	—		半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	879	1,167	6,561,776	618,119	
	銘柄数 < 比率 >	5	5	—	<9.2%>	
(台湾)			千新台幣ドル			
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	260	—	—	—		半導体・半導体製造装置
ELITE MATERIAL CO LTD	4,460	720	8,964	32,449		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEDIATEK INC	—	850	38,632	139,849		半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	3,676	4,290	143,715	520,248		半導体・半導体製造装置
SUNNY FRIEND ENVIRONMENTAL TECHNOLOGY	—	910	21,476	77,743		商業・専門サービス
SILERGY CORP	520	20	1,896	6,863		半導体・半導体製造装置
TCI CO LTD	—	195	5,703	20,646		家庭用品・パーソナル用品
小 計	株 数 ・ 金 額	8,916	6,985	220,386	797,800	
	銘柄数 < 比率 >	4	6	—	<11.8%>	
(インド)			千インドルピー			
INDUSIND BANK LTD	374	589	87,871	136,200		銀行
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	652	102	24,816	38,464		銀行
MRF LTD	2	—	—	—		自動車・自動車部品
HCL TECHNOLOGIES LTD	—	206	11,745	18,205		ソフトウェア・サービス
MANAPPURAM FINANCE LTD	2,049	2,926	51,059	79,142		各種金融
LARSEN & TOUBRO LTD	—	277	36,440	56,482		資本財
ITC LTD	2,495	—	—	—		食品・飲料・タバコ
SUN TV NETWORK LTD	317	—	—	—		メディア・娯楽
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON	—	824	30,483	47,250		運輸
MUTHOOT FINANCE LTD	396	486	35,468	54,976		各種金融
HDFC BANK LIMITED	458	—	—	—		銀行
REPCO HOME FINANCE LTD	511	—	—	—		各種金融
INDIABULLS HOUSING FINANCE L	834	—	—	—		銀行
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD	—	67	10,122	15,689		商業・専門サービス
HDFC BANK LIMITED	—	1,168	150,534	233,328		銀行
JSW STEEL LTD	1,138	—	—	—		素材
小 計	株 数 ・ 金 額	9,232	6,649	438,541	679,740	
	銘柄数 < 比率 >	11	9	—	<10.1%>	
(ケニア)			千ケニアシリング			
SAFARICOM LTD	30,912	20,300	62,729	68,375		電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	30,912	20,300	62,729	68,375	
	銘柄数 < 比率 >	1	1	—	<1.0%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	—	49	7,290	56,065		銀行
NASPERS LTD-N SHS	23	8	1,914	14,725		小売
小 計	株 数 ・ 金 額	23	57	9,205	70,791	
	銘柄数 < 比率 >	1	2	—	<1.0%>	
(中国…ストックコネクト)			千中国元			
HAN'S LASER TECH INDUSTRY	—	289	1,136	17,775		資本財
ZHEJIANG DAHUA TECHNOLOGY-A	2,346	—	—	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	988	1,007	13,073	204,475		食品・飲料・タバコ
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL-A	2,397	1,350	4,395	68,745		テクノロジー・ハードウェアおよび機器

ABエマージング・グロース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	邦貨換算金額	
(中国…ストックコネクト) KWEICHOW MOUTAI CO LTD A	百株 166	百株 96	千中国元 11,107	千円 173,719	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額 5,897	2,742	29,713	464,716		
	銘柄 数 < 比 率 > 4	4	—	< 6.9% >		
合 計	株 数 ・ 金 額 121,943	116,862	—	6,292,715		
	銘柄 数 < 比 率 > 65	60	—	< 93.2% >		

(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	163	17,938
MOBILE WORLD IN (CW/MACQ) 3/31/2020	25,053	25,053	—	118	13,015
VINCOM RETAIL(CW/CITI) 2/15/2019	234,587	—	—	—	—
VINCOM RETAIL(CW/MACQ) 3/31/2020	97,890	618,772	—	865	94,686
BANK OF FOREIGN(CW/MACQ) 07/06/21	—	258,680	—	982	107,511
FPT CORP (CW/MAQ) 03/31/2021	—	222,480	—	535	58,632
合 計	証 券 数 ・ 金 額 357,530	1,154,185	—	2,666	291,783
	銘柄 数 < 比 率 > 3	5	—	—	< 4.3% >

(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) 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

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	
(インド)		千口	千口	千インドルピー	千円	%
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	—	—	26	11,223	17,396	0.3
合 計	口 数 ・ 金 額 —	—	26	11,223	17,396	—
	銘柄 数 < 比 率 > —	—	1	—	< 0.3% >	—

(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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 口数・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

(2019年12月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 6,292,715	% 91.5
オプション証券等	291,783	4.2
投資証券	17,396	0.3
コール・ローン等、その他	273,759	4.0
投資信託財産総額	6,875,653	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 (6,748,145千円) の投資信託財産総額 (6,875,653千円) に対する比率は98.1%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=109.43円、1メキシコペソ=5.78円、1ブラジルレアル=26.91円、1ユーロ=121.68円、1英ポンド=142.37円、1ポーランドズロチ=28.54円、1香港ドル=14.04円、1マレーシアリングギット=26.43円、1タイバーツ=3.62円、1フィリピンペソ=2.16円、100インドネシアルピア=0.79円、100韓国ウォン=9.42円、1新台湾ドル=3.62円、1インドルピー=1.55円、1ケニアシリング=1.09円、1南アフリカランド=7.69円、1中国元=15.64円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月20日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	6,918,177,031	
コール・ローン等	158,885,962	
株式(評価額)	6,292,715,893	
オプション証券等(評価額)	291,783,656	
投資証券(評価額)	17,396,998	
未収入金	152,984,328	
未収配当金	4,180,515	
差入委託証拠金	229,679	
(B) 負債	169,374,118	
未払金	151,454,075	
未払解約金	17,920,000	
未払利息	43	
(C) 純資産総額(A-B)	6,748,802,913	
元本	2,938,719,354	
次期繰越損益金	3,810,083,559	
(D) 受益権総口数	2,938,719,354口	
1万口当たり基準価額(C/D)	22,965円	

(注) 期首元本額2,895,752,766円、期中追加設定元本額461,851,686円、期中一部解約元本額418,885,098円。当期末現在における1口当たり純資産額2,2965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・エマージング成長株ファンド (適格機関投資家専用)

2,938,719,354円

○お知らせ

該当事項はございません。

○損益の状況 (2018年12月21日～2019年12月20日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	123,532,525	
受取配当金	120,664,485	
受取利息	2,343,000	
その他収益金	542,776	
支払利息	△ 17,736	
(B) 有価証券売買損益	1,208,703,216	
売買益	1,817,232,976	
売買損	△ 608,529,760	
(C) 先物取引等取引損益	△ 1,884,937	
取引益	16,913,504	
取引損	△ 18,798,441	
(D) 保管費用等	△ 7,074,777	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,323,276,027	
(F) 前期繰越損益金	2,475,736,534	
(G) 追加信託差損益金	482,565,900	
(H) 解約差損益金	△ 471,494,902	
(I) 計(E+F+G+H)	3,810,083,559	
次期繰越損益金(I)	3,810,083,559	

(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27期》決算日2020年6月8日

[計算期間：2019年12月10日～2020年6月8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 (分配落)			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
	税込み分配金	期中騰落率	期中騰落率	(円ベース)	期中騰落率				
23期(2018年6月7日)	円 12,394	円 0	% 2.2	126,702.29	2.3	% 95.1	% -	% 1.0	百万円 2,217
24期(2018年12月7日)	10,954	0	△11.6	110,413.29	△12.9	95.7	-	1.0	2,311
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

(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	騰落率	(円ベース)	騰落率			
(期首) 2019年12月9日	円 11,858	% -	113,916.84	% -	% 102.2	% -	% 1.1
12月末	12,785	7.8	122,561.70	7.6	96.8	-	1.0
2020年1月末	12,277	3.5	116,998.37	2.7	98.0	-	1.0
2月末	11,814	△0.4	112,786.22	△1.0	97.1	-	1.0
3月末	9,546	△19.5	90,549.06	△20.5	94.5	-	0.8
4月末	10,357	△12.7	98,283.53	△13.7	96.0	-	1.1
5月末	10,544	△11.1	99,501.70	△12.7	96.7	-	1.1
(期末) 2020年6月8日	11,667	△1.6	109,770.56	△3.6	96.6	-	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、およびその他知的財産権は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11,858円でスタートした基準価額は、11,667円で期末を迎え、期首比1.6%の下落となりました。

◎市況

当期、世界の株式市場は、上昇して終わりました。2020年1月中旬までは、米国と中国が通商協議における第1段階の合意に署名したこと等、米中貿易摩擦の緩和が好感され堅調に推移しました。1月後半以降は新型コロナウイルスの世界的な感染拡大が市場の重しとなったものの、当期末にかけて世界の中央銀行が景気刺激策を拡大したことや、欧米での新型コロナウイルスの感染拡大に落ち着きが見られ始めたこと等が好感され、期を通じては株式市場は上昇しました。ロックダウン（都市封鎖）等の感染拡大への対策の実施が経済活動への重しとなり、グローバルの景気減速への懸念が高まりました。米連邦準備制度理事会（FRB）は利下げの実施に加え、量的緩和の開始も表明しました。欧州中央銀行（ECB）も量的緩和の拡大を表明しました。このような環境下、エマージング株式市場は、下落して終わりました。

株式市場別では、ブラジルは、新型コロナウイルスの感染拡大に伴い通貨ブラジルレアルが軟調に推移したことが重しとなり、株式市場は下落しました。中央銀行は政策金利を引き下げ、3.0%としました。コロンビアは、軟調な原油価格が嫌気され、株式市場は下落しました。メキシコは、通貨メキシコペソが軟調に推移したこと等が重しとなり、株式市場は下落しました。インドは、経済成長の鈍化や財政への懸念の高まり等が嫌気され、株式市場は下落しました。ロシアは、軟調な原油価格の推移が嫌気され、株式市場は下落しました。

一方、中国の株式市場は上昇しました。他地域と比べ新型コロナウイルスの感染拡大が始まった時期が早く、当期後半にかけて感染者数は減少し、ロックダウンは解除、経済活動も再開され始めました。政府は新型コロナウイルスへの対策として、利下げに加え財政政策を発表しました。台湾は、他国と比べ新型コロナウイルスの感染者数が少ないことから、株式市場は上昇しました。当期後半にかけて中央銀行は政策金利を0.25%引き下げ1.125%としました。（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3.6%の下落となり、ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを2.0%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

足元、各国の大規模な財政および金融政策の実施が株式市場の支援材料となっています。一部地域でのロックダウンの解除等も下支えになっていますが、社会的な警戒感による圧力や新型コロナウイルスの感染再拡大のリスク、ロックダウンの段階的解除等が経済への重しとなる可能性があります。家計や企業、政府の財政状況は悪化しており、失業状態の長期化や貯蓄率の上昇、投資の減少、企業がバランスシートの回復に注力すること等を背景に、影響はより長期化すると考えています。

通常、新興国は先進国と比べ、医療体制が脆弱なことが多く、一部の国はコモディティの輸出への依存度が高いこと等から、このようなウイルスの感染拡大の影響を受けやすいといえます。また、先進国と比べ景気下支えのための財政のキャパシティも限られています。

一方、新興国のみでなくグローバルで景気刺激策が実施されていることはプラス材料であるとみています。FRBによる量的緩和は、米ドル高の抑制に寄与すると考えています。また、医療面での対応の改善や、検査や追跡技術の進歩等を通じ、今後は新型コロナウイルスの管理も改善される可能性もあると考えており、このことはロックダウンの緩和につながるものとみています。足元、株式市場には回復が見られますが、経済の正常化や米ドルの下落はさらなる支援材料となる可能性がありますと考えます。

○ 1万口当たりの費用明細

（2019年12月10日～2020年6月8日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 （投信会社）	59円 (53)	0.525% (0.476)	(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
（販売会社）	(1)	(0.005)	
（受託会社）	(5)	(0.044)	
(b) 売買委託手数料 （株式）	4 (4)	0.038 (0.038)	(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）	4 (4)	0.039 (0.039)	(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）	14 (13)	0.129 (0.116)	(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 ・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
（監査費用）	(1)	(0.007)	
（その他）	(1)	(0.006)	
合計	81	0.731	
期中の平均基準価額は、11,220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

（2019年12月10日～2020年6月8日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設		解	
	口	数	口	数
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		千口		千口
		221,160		155,577
				千円
				437,524
				千円
				343,403

(注) 単位未満は切捨て。

○ 株式売買比率

（2019年12月10日～2020年6月8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				5,448,860千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額				9,336,080千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)				0.58

(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12月10日～2020年6月8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6月8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	評価額
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		1,445,328		1,510,911	3,519,214

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年6月8日現在)

項目	当期		期末
	評価額	比率	%
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	3,519,214		100.0
投資信託財産総額	3,519,214		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 (10,417,390千円) の投資信託財産総額 (10,580,085千円) に対する比率は98.5%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対価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=109.48円、1ブラジルレアル=22.07円、1トルコリラ=16.16円、1ハンガリーフォリント=0.36円、1ポーランドズロチ=27.90円、1香港ドル=14.13円、1韓国ウォン=0.091円、1台湾ドル=3.68円、1オショア元=15.48円、1インドルピー=1.46円、1クエートディナール=356.50円、1パネスタンルピー=0.67円、1カタールリアル=29.87円、1南アフリカランド=6.53円、1 UAEディルハム=29.86円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年6月8日現在)

項目	当期末
(A) 資産	3,519,214,343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)	3,519,214,343
(B) 負債	17,421,792
未払信託報酬	17,203,710
その他未払費用	218,082
(C) 純資産総額(A-B)	3,501,792,551
元本	3,001,446,709
次期繰越損益金	500,345,842
(D) 受益権総口数	3,001,446,709口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,667円

【元本増減】

期元本額	2,856,215,126円
期中追加設定元本額	440,989,160円
期中一部解約元本額	295,757,577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 (2019年12月10日～2020年6月8日)

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	39,919,089円
売	73,297,299
買	△ 33,378,210
(B) 信託報酬等	△ 17,421,792
(C) 当期損益金(A+B)	22,497,297
(D) 前期繰越損益金	150,003,282
(E) 追加信託差損益金	327,845,263
(配当等相当額)	(1,826,825,855)
(売買損益相当額)	(△1,498,980,592)
(F) 計(C+D+E)	500,345,842
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	500,345,842
追加信託差損益金	327,845,263
(配当等相当額)	(1,827,635,975)
(売買損益相当額)	(△1,499,790,712)
分配準備積立金	214,565,163
繰越損益金	△ 42,064,584

(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(C)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) 計算期末における費用控除後の配当等収益(17,292,956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(1,827,635,975円)および分配準備積立金(197,272,207円)より分配対象収益は22,042,201,138円(10,000口当たり6,804円)ですが、当期に分配した金額はありません。

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
 《第14期》決算日2019年11月15日

[計算期間：2018年11月16日～2019年11月15日]

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首21,555円でスタートした基準価額は、23,368円で期末を迎え、期首比8.4%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、2.9%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを5.5%上回りました。

（プラス要因）

国別配分では、ロシアやブラジルのオーバーウェイト等がプラスに寄与しました。

銘柄選択では、衣料メーカーLojas Renner（一般消費財）や薬局チェーンRaia Drogasil（生活必需品）のオーバーウェイトが奏功する等、ブラジルの銘柄選択等がプラスに寄与しました。

（マイナス要因）

国別配分では、台湾のアンダーウェイト等がマイナスに影響しました。

銘柄選択では、中国の石油会社China Petroleum & Chemical（エネルギー）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、

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。

当該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. は当該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

(2018年11月16日～2019年11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 15 (15)	% 0.065 (0.065)	(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)	17 (17)	0.074 (0.074)	(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)	62 (56) (6)	0.276 (0.248) (0.027)	(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	94	0.415	
期中の平均基準価額は、22,392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

(2018年11月16日～2019年11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 8,839 (975)	千米ドル 13,957 (-)	百株 3,723	千米ドル 7,984
	ブラジル	1,684 (922)	千ブラジルレアル 8,575 (-)	727	千ブラジルレアル 2,503
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	オランダ	- (95)	- (586)	36	249
	ギリシャ	3,676	469	1,650	613
	トルコ	6,063 (197)	千トルコリラ 9,051 (-)	1,747	千トルコリラ 4,105
	ハンガリー	278	千ハンガリーフォリント 137,160	129	千ハンガリーフォリント 86,683
	ポーランド	46	千ポーランドズロチ 522	1,169	千ポーランドズロチ 4,906
	香港	23,366	千香港ドル 68,659	59,242 (-)	千香港ドル 69,252 (76)
	シンガポール	-	千シンガポールドル -	432	千シンガポールドル 28
	タイ	3,231	千タイバーツ 41,121	2,512	千タイバーツ 34,984
	インドネシア	19,647	千インドネシアルピア 12,522,524	12,507	千インドネシアルピア 6,850,815
	韓国	999 (0.11)	千韓国ウォン 8,627,463 (-)	1,339	千韓国ウォン 9,079,167
	台湾	18,560 (0.62)	千台湾ドル 135,459 (13)	12,279 (-)	千台湾ドル 89,445 (90)
	中国オフショア	4,080 (26)	千オフショア元 16,374 (-)	306	千オフショア元 1,037
	インド	2,971 (515)	千インドルピー 196,219 (-)	3,626	千インドルピー 257,952
	クウェート	1,784	千クウェートディナール 174	-	千クウェートディナール -

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	パキスタン	百株 1,484	千パキスタンルピー 20,698	百株 —	千パキスタンルピー —
	エジプト	— (73)	千エジプトポンド (—)	246	千エジプトポンド 1,867
	南アフリカ	1,232 (67)	千南アフリカランド 27,214 (627)	2,845 (—)	千南アフリカランド 31,701 (10,123)
	アラブ首長国連邦	4,316	千UAEディルハム 2,585	—	千UAEディルハム —

(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 SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC	口 1,158	千米ドル 165	口 686	千米ドル 98

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2019年11月15日現在)

外国株式

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		
(アメリカ)	百株	百株	千円	千円		
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	531	51	81	8,882	電気通信サービス	
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	147	172	381	41,447	銀行	
BBVA BANCO FRANCES SA-ADR	157	—	—	—	銀行	
CREDICORP LTD	26	31	635	69,069	銀行	
BANCOLOMBIA S. A. -SPONS ADR	—	46	238	25,878	銀行	
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	96	164	1,508	163,821	食品・飲料・タバコ	
PETROLEO BRASILEIRO S. A. -ADR	419	597	904	98,196	エネルギー	
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	235	358	501	54,443	エネルギー	
VALE SA-SP ADR	786	419	469	51,047	素材	
TERNIUM SA-SPONSORED ADR	—	158	319	34,687	素材	
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	64	—	—	—	消費者サービス	
BANCO BRADESCO-ADR	519	306	242	26,367	銀行	
ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR	1,260	2,242	1,892	205,548	銀行	
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR	984	1,565	2,321	252,108	銀行	
AMBEV SA-SPN ADR	—	288	119	13,024	食品・飲料・タバコ	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	222	340	6,218	675,472	小売	
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	81	109	400	43,464	ソフトウェア・サービス	
NETEASE INC-ADR	—	34	1,011	109,907	メディア・娯楽	
51JOB INC-ADR	—	29	224	24,335	商業・専門サービス	
MERCADOLIBRE INC	—	6	355	38,638	小売	
YANDEX NV-A	—	115	400	43,451	メディア・娯楽	
IQIYI INC-ADR	71	—	—	—	メディア・娯楽	
GAZPROM PJSC-SPON ADR	—	1,790	1,380	149,975	エネルギー	
NOVATEK PJSC GDR REGS	52	61	1,271	138,074	エネルギー	
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	628	1,227	602	65,491	銀行	
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	60	73	249	27,118	食品・生活必需品小売り	
POLYUS PJSC-REG S-GDR	—	24	132	14,363	素材	
POLYUS PJSC	—	28	314	34,214	素材	
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS	—	2,218	346	37,607	各種金融	
LUKOIL PJSC	311	167	1,582	171,877	エネルギー	
DP WORLD PLC	163	281	352	38,338	運輸	
小 計	株数・金額	6,822	12,915	24,460	2,656,856	
	銘柄数<比率>	20	28	—	<25.2%>	
(ブラジル)				千ブラジリアル		
WEG SA	790	780	2,282	59,135	資本財	
LOJAS RENNER S. A.	803	1,053	5,445	141,099	小売	
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	233	263	2,746	71,167	公益事業	
B3 SA - BRASIL BOLSA BALCAO	689	853	4,252	110,181	各種金融	
MAGAZINE LUIZA SA	—	213	942	24,425	小売	
RAIA DROGASIL SA	226	368	4,137	107,208	食品・生活必需品小売り	
KLABIN SA - UNIT	708	821	1,441	37,340	素材	
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	—	976	3,658	94,778	保険	
小 計	株数・金額	3,451	5,330	24,906	645,336	
	銘柄数<比率>	6	8	—	<6.1%>	

銘柄	株数	当期		業種等
		株数	評価額	
(ユーロ…オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円
PROSUS NV	—	58	357	42,849
小計	株数・金額	—	58	357
	銘柄数<比率>	—	1	—
				<0.4%>
(ユーロ…ギリシャ)				
ALPHA BANK A. E.	2,388	2,545	489	58,664
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	353	176	237	28,393
EUROBANK ERGASIAS SA	—	2,609	251	30,120
NATIONAL BANK OF GREECE	562	—	—	—
小計	株数・金額	3,305	5,330	978
	銘柄数<比率>	3	3	—
				<1.1%>
ユーロ計	株数・金額	3,305	5,389	1,336
	銘柄数<比率>	3	4	—
				<1.5%>
(トルコ)			千トルコリラ	
AKBANK T. A. S.	—	4,009	3,022	57,101
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	238	133	1,648	31,144
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	—	609	2,741	51,793
小計	株数・金額	238	4,751	7,413
	銘柄数<比率>	1	3	—
				<1.3%>
(ハンガリー)			千ハンガリーフォリント	
RICHTER GEDEON NYRT.	245	242	139,317	49,889
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL	340	488	146,670	52,522
OTP BANK PLC	150	154	212,677	76,159
小計	株数・金額	736	885	498,664
	銘柄数<比率>	3	3	—
				<1.7%>
(ポーランド)			千ポーランドズロチ	
BANK PEKAO SA	216	248	2,570	71,843
PKO BANK POLSKI SA	1,010	283	1,091	30,493
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	417	—	—	—
PLAY COMMUNICATIONS SA	9	—	—	—
小計	株数・金額	1,655	532	3,661
	銘柄数<比率>	4	2	—
				<1.0%>
(香港)			千香港ドル	
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN	1,540	1,460	6,292	87,341
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	19,308	16,688	7,409	102,843
CHINA MOBILE LTD	1,235	1,115	6,823	94,714
HANG LUNG PROPERTIES LTD	—	980	1,573	21,845
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	1,150	740	3,496	48,531
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	—	2,415	22,012	305,536
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	8,580	8,300	7,951	110,365
CNOOC LTD	8,270	9,890	11,848	164,453
TENCENT HOLDINGS LTD	1,190	1,316	42,085	584,149
CHINA MENGNIU DAIRY CO	3,550	3,910	11,456	159,013
LI NING CO LTD	635	1,630	4,091	56,787
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	33,032	—	—	—
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	720	811	8,288	115,043
IND & COMM BK OF CHINA - H	6,680	—	—	—
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC CO LTD	676	790	2,255	31,305
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	2,990	3,290	9,524	132,200
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-H	2,912	3,952	3,228	44,815
AIA GROUP LTD	2,080	1,882	14,378	199,573

銘柄	株数	当期		業種等	
		株数	評価額		
(香港)					
MEITUAN DIANPING-CLASS B	百株 496	百株 —	千香港ドル —	千円 —	小売
小計	株数・金額 95,045	株数 59,169	評価額 162,717	金額 2,258,519	
	銘柄数<比率> 17			<21.4%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル		
THAI BEVERAGE PCL	432	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 432	株数 —	評価額 —	金額 —	
	銘柄数<比率> 1			<—%>	
(タイ)			千タイバーツ		
ADVANCED INFO SERVICE-FOR RG	—	584	13,548	48,775	電気通信サービス
KASIKORN BANK PCL-NVDR	1,279	809	12,054	43,394	銀行
BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR	870	899	15,597	56,151	銀行
THAI OIL PCL-FRGN	—	1,655	11,336	40,812	エネルギー
PTT EXPLORATION & PROD-FOR	1,079	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額 3,228	株数 3,947	評価額 52,537	金額 189,134	
	銘柄数<比率> 3	4		<1.8%>	
(インドネシア)			千インドネシアピア		
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	5,933	13,073	8,595,497	66,185	自動車・自動車部品
小計	株数・金額 5,933	株数 13,073	評価額 8,595,497	金額 66,185	
	銘柄数<比率> 1	1		<0.6%>	
(韓国)			千韓国ウォン		
HYUNDAI MOTOR CO	65	—	—	—	自動車・自動車部品
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1,312	1,526	8,059,656	751,965	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK HYNIX INC	—	49	415,915	38,804	半導体・半導体製造装置
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	226	—	—	—	銀行
NCSOFT CORP	16	3	204,614	19,090	メディア・娯楽
LG CHEM LTD	36	43	1,397,812	130,415	素材
HYUNDAI MOBIS	—	42	1,054,848	98,417	自動車・自動車部品
KOREA ZINC CO LTD	10	16	715,265	66,734	素材
SAMSUNG SDI CO LTD	—	48	1,156,248	107,877	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	48	45	375,127	34,999	自動車・自動車部品
HANA FINANCIAL GROUP	204	147	524,042	48,893	銀行
AMOREPACIFIC CORP	28	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
SK INNOVATION CO LTD	69	69	1,110,138	103,575	エネルギー
LG INNOTEK CO LTD	15	27	326,520	30,464	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK C&C CO LTD	20	13	361,785	33,754	資本財
DGB FINANCIAL GROUP INC	205	—	—	—	銀行
KOLMAR KOREA CO LTD	34	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
SAMSUNG C&T CORPORATION	32	—	—	—	資本財
NAVER	48	—	—	—	メディア・娯楽
MEDY-TOX INC	3	6	199,864	18,647	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 2,381	株数 2,042	評価額 15,901,837	金額 1,483,641	
	銘柄数<比率> 17	13		<14.1%>	
(台湾)			千台湾ドル		
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	—	1,940	14,084	49,999	食品・飲料・タバコ
DELTA ELECTRONICS INC	—	1,030	13,853	49,179	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING	—	500	6,975	24,761	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ENNOCONN CORP	170	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	5,830	6,790	206,093	731,632	半導体・半導体製造装置
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	6,920	0.9	3	13	保険
CTBC FINANCIAL HOLDING	—	8,990	19,912	70,690	銀行
HON HAI PRECISION INDUSTRY	3,338	3,200	28,576	101,444	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘柄	株数	当期		業種等	
		株数	評価額		
(台湾)					
LARGAN PRECISION CO LTD	百株 80	百株 80	千台湾ドル 35,760	千円 126,948	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASE TECHNOLOGY HOLDINGS CO	3,685	3,775	29,446	104,533	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	20,025 6	26,306 9	354,705 —	1,259,204 <12.0%>
(中国オフショア)					
ZHEJIANG SUPOR CO LTD -A	—	356	2,783	43,148	耐久消費財・アパレル
MIDEA GROUP CO LTD-A	—	1,878	10,627	164,727	耐久消費財・アパレル
HUAYU AUTOMOTIVE SYSTEMS -A	—	1,474	3,761	58,298	自動車・自動車部品
WUXI APPTTEC CO LTD-A	—	91	897	13,910	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	18,069 —	280,084 <2.7%>
(インド)					
HDFC BANK LTD	507	794	101,266	153,924	銀行
INFOSYS LTD	1,434	418	29,502	44,844	ソフトウェア・サービス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	38	—	—	—	自動車・自動車部品
ITC LTD	1,465	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HINDUSTAN UNILEVER LTD	269	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	—	238	52,422	79,681	ソフトウェア・サービス
ICICI BANK LTD	—	2,123	105,898	160,966	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,715 5	3,575 4	289,089 —	439,416 <4.2%>
(クウェート)					
NATIONAL BANK OF KUWAIT	—	1,784	172	61,893	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	1,784 1	172 —	61,893 <0.6%>
(パキスタン)					
UNITED BANK LTD	—	698	10,287	7,201	銀行
HABIB BANK LTD	—	786	11,004	7,703	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	1,484 2	21,292 —	14,904 <0.1%>
(エジプト)					
COMMERCIAL INTERNATIONAL BAN	294	121	1,004	6,772	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	294 1	121 1	1,004 —	6,772 <0.1%>
(南アフリカ)					
FIRSTSTRAND LTD	1,815	—	—	—	各種金融
NASPERS LTD-N SHS	67	95	20,287	148,909	小売
AVI LTD	373	442	3,809	27,958	食品・飲料・タバコ
ABSA GROUP LTD	245	—	—	—	銀行
MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	—	525	3,781	27,759	ヘルスケア機器・サービス
BID CORP LTD	107	—	—	—	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,608 5	1,063 3	27,878 —	204,627 <1.9%>
(アラブ首長国連邦)					
EMAAR PROPERTIES PJSC	1,793	4,349	1,800	53,330	不動産
ABU DHABI COMMERCIAL BANK	—	1,761	1,344	39,819	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,793 1	6,110 2	3,144 —	93,150 <0.9%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	151,667 94	152,283 108	— —	10,240,705 <97.2%>

(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) 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	6,099	6,571	963	104,654	1.0
合 計	口 数 ・ 金 額	口 数	963	104,654	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	<1.0%>	

(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) < >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

(2019年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	10,240,705	95.8
投資証券	104,654	1.0
コール・ローン等、その他	338,800	3.2
投資信託財産総額	10,684,159	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(10,502,886千円)の投資信託財産総額(10,684,159千円)に対する比率は98.3%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=108.62円、1ブラジルレアル=25.91円、1ユーロ=119.74円、1トルコリラ=18.89円、1ハンガリーフォリント=0.3581円、1ポーランドズロチ=27.95円、1香港ドル=13.88円、1タイバーツ=3.60円、1インドネシアルピア=0.0077円、1韓国ウォン=0.0933円、1台湾ドル=3.55円、1オフショア元=15.50円、1インドルピー=1.52円、1クエートディナール=358.36円、1パキスタンルピー=0.70円、1エジプトポンド=6.74円、1南アフリカランド=7.34円、1UAEディルハム=29.62円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年11月15日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	10,847,621,460	
コール・ローン等	291,539,627	
株式(評価額)	10,240,705,656	
投資証券(評価額)	104,654,548	
未収入金	204,288,833	
未収配当金	6,432,796	
(B) 負債	313,935,341	
未払金	191,976,901	
未払解約金	121,958,043	
未払利息	397	
(C) 純資産総額(A-B)	10,533,686,119	
元本	4,507,744,373	
次期繰越損益金	6,025,941,746	
(D) 受益権総口数	4,507,744,373口	
1万口当たり基準価額(C/D)	23,368円	

[元本増減]

期首元本額	4,073,901,167円
期中追加設定元本額	1,373,963,555円
期中一部解約元本額	940,120,349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)	186,835,313円
シュローダー・エマージング株式ファンド(1年決算型)	2,872,246,938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)	1,448,662,122円

○損益の状況 (2018年11月16日～2019年11月15日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	247,678,883	
受取配当金	222,278,437	
受取利息	2,577,906	
その他収益金	22,922,213	
支払利息	△ 99,673	
(B) 有価証券売買損益	632,906,259	
売買益	1,572,543,593	
売買損	△ 939,637,334	
(C) 保管費用等	△ 26,205,861	
(D) 当期損益金(A+B+C)	854,379,281	
(E) 前期繰越損益金	4,707,323,815	
(F) 追加信託差損益金	1,694,332,711	
(G) 解約差損益金	△1,230,094,061	
(H) 計(D+E+F+G)	6,025,941,746	
次期繰越損益金(H)	6,025,941,746	

(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2期 運用報告書(全体版)
決算日 2019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2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 (分配落)	税金		期中騰落率	株式組入率 比	株式先物率 比	投資信託 証券比率	純資産 総額
		込	み					
(設定日) 2018年6月1日	円 10,000	円 -	金 -	% -	% -	% -	% -	百万円 0.1
1期 (2018年11月26日)	8,692	0	0	△13.1	96.9	-	-	957
2期 (2019年11月25日)	9,808	0	0	12.8	97.7	-	-	730

(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		株式組入率 比	株式先物率 比	投資信託 証券比率
	騰落率	騰落率			
(期首) 2018年11月26日	円 8,692	% -	% 96.9	% -	% -
11月末	8,975	3.3	97.4	-	-
12月末	8,396	△ 3.4	97.5	-	-
2019年 1月末	9,098	4.7	97.5	-	-
2月末	9,492	9.2	97.5	-	-
3月末	9,552	9.9	97.4	-	-
4月末	9,962	14.6	97.9	-	-
5月末	8,961	3.1	96.4	-	-
6月末	9,465	8.9	96.1	-	-
7月末	9,404	8.2	97.0	-	-
8月末	8,635	△ 0.7	97.8	-	-
9月末	9,134	5.1	97.3	-	-
10月末	9,747	12.1	97.9	-	-
(期末) 2019年11月25日	9,808	12.8	97.7	-	-

(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。

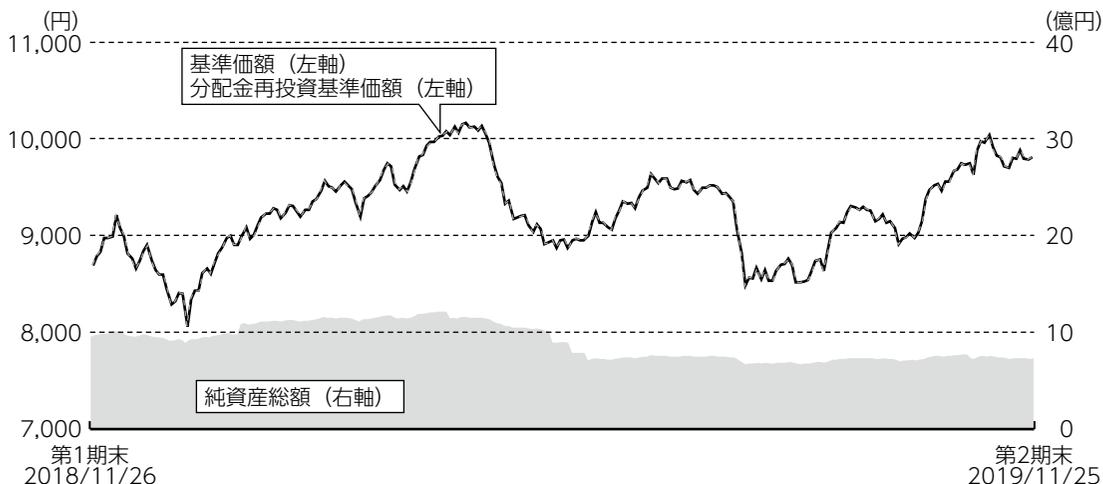
(注5) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

(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

(2018年11月26日～2019年11月25日)



第2期首： 8,692円

第2期末： 9,808円 (既払分配金 0円)

騰落率： 12.8% (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税込み）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、1,116円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率は+12.8%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、組入っていた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、主として組入れ株式の上昇などのプラス（上昇）要因が、為替市場における円高・新興国通貨安の進行などのマイナス（下落）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。現地通貨ベースではロシア、台湾、ブラジル、トルコ、インド、中国など主要国が上昇し、新興国株式市場全体でも大きくプラスとなりました。しかし、為替市場では、円高・新興国通貨安が進行したため、円ベース収益率のプラスは、現地通貨ベースに比べて限られたものとなりました。

欧米主要中央銀行が金融緩和的な政策姿勢に転じたことや、中国政府による景気刺激策の強化などを背景に、期前半の新興国株式市場は上昇基調となりました。期の半ば以降は、米国が中国の大手通信機器会社に対して事実上の禁輸措置を執り、対中追加関税を発動するなど、通商問題をめぐる米中対立の激化から、大きく下落する局面がありましたが、期終盤にかけては、米中貿易協議が部分的な合意に至るのではないかと期待感から再び上昇基調となり、前期末を上回る水準で当期末を迎えました。

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

エネルギーでは、向こう数年にわたる原油産出量の安定した拡大と、非中核資産の売却を通じた財務体質の改善が株価に織り込まれていないと見るブラジル最大の石油会社、ペトロブラス（ブラジル石油公社）や、近年は電気自動車向けバッテリーにも注力する韓国最大の石油会社、SKイノベーションに新規投資することでウェイトを引き上げました。またヘルスケアでは、中国の食生活の変化と高齢化の進展で患者数が増大する悪性腫瘍治療薬（抗がん剤）に強みを持つ中国の医薬品メーカー、江蘇恒瑞医薬（ジャンスー・ハンルイ）にポジションを構築することで、同じくセクター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

一方、素材では、収益サイクルが当面のピークに到達したことで、株価の上昇余地が乏しくなると判断した韓国鉄鋼メーカーのポスコや、石油化学プラントの新規稼働による需給悪化とバッテリー部門の苦戦で業績悪化懸念の高まった韓国の石油化学メーカー、LG化学について、またコミュニケーション・サービスでは、中国での5Gサービスの本格導入を控え、業界最大の契約者数を有する点は強みながら、米中貿易摩擦の長期化による香港株式市場の低迷に、主力銘柄として追隨した値動きとなりやすい通信サービスの中国移動（チャイナ・モバイル）をいずれも全売却し、両セクターのウェイトを引き下げています。

※業種はGICSによる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。分配にあてなかつ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2期
	2018年11月27日~2019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	272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

世界的な成長鈍化を受けて、年初来、主要な中央銀行は緩和姿勢を強めてきましたが、景気動向は安定化の初期兆候を示すに留まっています。また、米中通商交渉の「第1段階」合意に対する期待が市場で高まっていますが、両国の対立構造が短期間で抜本的に解消される見込みは低いと考えています。一方、新興国経済は以前にも増して内需主導の成長構造へと変質しており、また新興国間の貿易量が拡大している点が、注目材料として挙げられます。全体としては、過度な楽観姿勢は戒めつつも、長期的な観点では新興国株式市場には引き続き魅力的な投資機会があると考えます。新興国株式市場のバリュエーションは魅力的な水準にあり、その長期的な成長トレンドも健在です。中でも、所得上昇に伴う裁量的消費の拡大や、研究開発投資の増大とこれに伴うイノベーション、そして、多くの新興国において依然として活用余地が極めて大きい融資サービスなどのテーマを中心に、これらから恩恵を受ける企業群の中から、クオリティの高さとバリュエーション上の魅力を兼ね備える銘柄を厳選して投資するアプローチに強い魅力度を見出しています。

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 2018/11/27~2019/11/25		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	93円	1.009%	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9,235円です。
（投信会社）	（ 86）	（0.932）	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	9	0.103	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）	（ 9）	（0.103）	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	5	0.055	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）	（ 5）	（0.055）	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	23	0.246	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）	（ 20）	（0.220）	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）	（0.010）	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用
（その他）	（ 1）	（0.016）	配当金に係る税金等
合計	130	1.413	

(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 2018年11月27日 至 2019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□ 115,026	千円 95,000	千□ 511,760	千円 437,000

(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	2,625,745千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,167,745千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)/(b)	0.82

(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 2018年11月27日 至 2019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
JIANGSU HENGRUI MEDICINE C-A(中国オフショア)	83	94,727	1,137	CHINA CONSTRUCTION BANK-H(香港)	1,890	168,072	88
AXIS BANK LTD(インド)	70	89,858	1,281	CHINA MOBILE LTD(香港)	130	126,742	971
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR(アメリカ)	4	75,155	18,096	BANCO BRADESCO-ADR(アメリカ)	72	79,390	1,094
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT(インドネシア)	1,226	66,470	54	KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A(中国オフショア)	5	77,036	14,006
SK INNOVATION CO LTD(韓国)	3	64,315	17,349	LG CHEM LTD(韓国)	2	69,953	33,567
CHINA JINMAO HOLDINGS GROUP(香港)	982	63,552	64	CHINA VANKE CO LTD-H(香港)	168	66,923	396
CNOOC LTD(香港)	295	54,176	183	MONDI PLC(イギリス)	28	65,887	2,313
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC(台湾)	57	48,923	858	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR(アメリカ)	13	63,415	4,568
BANCO BRADESCO SA-PREF(ブラジル)	33	34,333	1,015	LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE(韓国)	0.47	57,924	123,243
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O(メキシコ)	53	32,916	613	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR(アメリカ)	3	57,243	18,406

(注) 金額は受け渡し代金。

利害関係人等との取引状況等（自 2018年11月27日 至 2019年11月25日）

期中の利害関係人等との取引はありません。

(注) 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す。

組入資産明細表

親投資信託残高

(2019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□ 1,187,494	千□ 790,759	千円 725,917

(注) □数・評価額の単位未満は切り捨て。

投資信託財産の構成

(2019年11月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
UBS新興国株式厳選投資マザーファンド	千円 725,917	% 98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	7,876	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	733,793	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（3,033,138千円）の投資信託財産総額（3,033,213千円）に対する比率は100.0%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。1オフショア元=15.46円、1米ドル=108.81円、1メキシコ・ペソ=5.63円、1ブラジル・レアル=25.93円、1ユーロ=119.94円、1イギリス・ポンド=139.91円、100ハンガリー・フォリント=35.85円、1香港ドル=13.90円、1シンガポール・ドル=79.77円、1マレーシア・リンギット=26.06円、1タイ・バーツ=3.60円、100インドネシア・ルピア=0.78円、100韓国ウォン=9.26円、1新台湾ドル=3.57円、1インド・ルピー=1.53円、1南アフリカ・ランド=7.39円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年11月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	733,793,239円
コール・ローン等	3,875,744
UBS新興国株式厳選投資 マザーファンド(評価額)	725,917,495
未 収 入 金	4,000,000
(B) 負 債	3,716,765
未 払 信 託 報 酬	3,673,043
未 払 利 息	10
そ の 他 未 払 費 用	43,712
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	730,076,474
元 本	744,349,655
次 期 繰 越 損 益 金	△ 14,273,181
(D) 受 益 権 総 口 数	744,349,655口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,808円

〈注記事項〉

期首元本額	1,101,185,249円
期中追加設定元本額	106,693,621円
期中一部解約元本額	463,529,215円
1口当たり純資産額	0.9808円

純資産総額が元本を下回っており、その差額は14,273,181円です。

損益の状況

(自2018年11月27日 至2019年11月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 2,538円
支 払 利 息	△ 2,538
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	90,761,702
売 買 益	109,042,314
売 買 損	△ 18,280,612
(C) 信 託 報 酬 等	△ 9,082,321
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	81,676,843
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 67,245,572
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 28,704,452
(配 当 等 相 当 額)	(3,719,637)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 32,424,089)
(G) 計 (D+E+F)	△ 14,273,181
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△ 14,273,181
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 28,704,452
(配 当 等 相 当 額)	(3,791,074)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 32,495,526)
分 配 準 備 積 立 金	16,507,672
繰 越 損 益 金	△ 2,076,401

- (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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(13,128,377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(3,791,074円)および分配準備積立金(3,379,295円)より分配対象収益は20,298,746円(10,000口当たり272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2期（2019年11月25日決算）

（計算期間：2018年11月27日～2019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2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

(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 証 券 比 率
		騰 落	率			
(期 首) 2018年11月26日	円 8,050	% -	% 97.0	% -	% -	% -
11月末	8,313	3.3	97.5	-	-	-
12月末	7,782	△ 3.3	97.6	-	-	-
2019年 1月末	8,441	4.9	97.5	-	-	-
2月末	8,813	9.5	97.4	-	-	-
3月末	8,876	10.3	97.2	-	-	-
4月末	9,263	15.1	97.6	-	-	-
5月末	8,343	3.6	96.9	-	-	-
6月末	8,822	9.6	96.7	-	-	-
7月末	8,773	9.0	97.5	-	-	-
8月末	8,059	0.1	98.2	-	-	-
9月末	8,534	6.0	97.6	-	-	-
10月末	9,116	13.2	98.0	-	-	-
(期 末) 2019年11月25日	9,180	14.0	98.3	-	-	-

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 騰落率は期首比です。

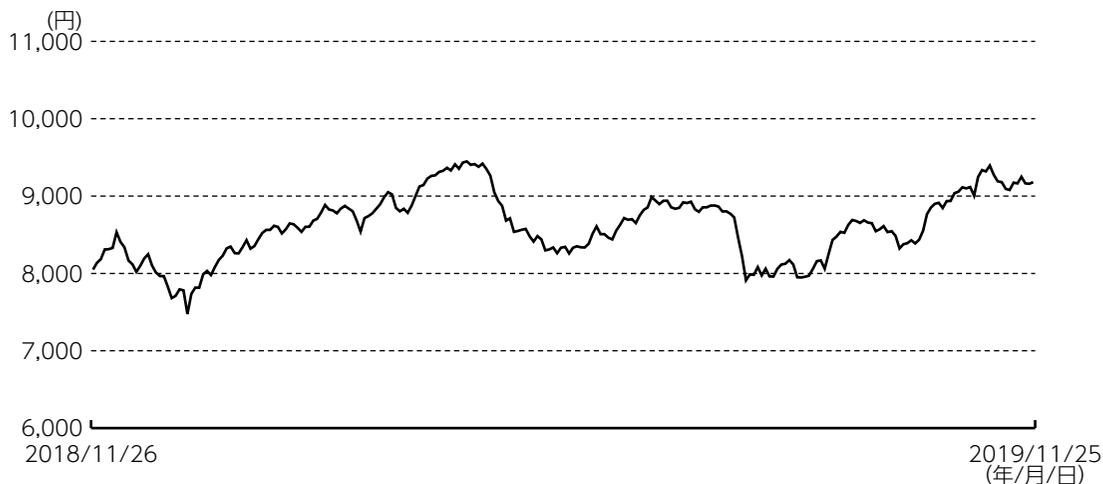
(注3) 株式先物比率は買建比率—売建比率。

(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

(2018年11月26日～2019年11月25日)



基準価額は期首比で1,130円値上がりしました。なお、基準価額の騰落率は+14.0%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、主として組入れ株式の上昇などのプラス（上昇）要因が、為替市場における円高・新興国通貨安の進行などのマイナス（下落）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

エネルギーでは、向こう数年にわたる原油産出量の安定した拡大と、非中核資産の売却を通じた財務体質の改善が株価に織り込まれていないと見るブラジル最大の石油会社、ペトロブラス（ブラジル石油公社）や、近年は電気自動車向けバッテリーにも注力する韓国最大の石油会社、SKイノベーションに新規投資することでウェイトを引き上げました。またヘルスケアでは、中国の食生活の変化と高齢化の進展で患者数が増大する悪性腫瘍治療薬（抗がん剤）に強みを持つ中国の医薬品メーカー、江蘇恒瑞医薬（ジャンスー・ハンルイ）にポジションを構築することで、同じくセクター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

一方、素材では、収益サイクルが当面のピークに到達したことで、株価の上昇余地が乏しくなったと判断した韓国鉄鋼メーカーのポスコや、石油化学プラントの新規稼働による需給悪化とバッテリー部門の苦戦で業績悪化懸念の高まった韓国の石油化学メーカー、LG化学について、またコミュニケーション・サービスでは、中国での5Gサービスの本格導入を控え、業界最大の契約者数を有する点は強みながら、米中貿易摩擦の長期化による香港株式市場の低迷に、主力銘柄として追随した値動きとなりやすい通信サービスの中国移動（チャイナ・モバイル）をいずれも全売却し、両セクターのウェイトを引き下げています。

※業種はGICSによる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

世界的な成長鈍化を受けて、年初来、主要な中央銀行は緩和姿勢を強めてきましたが、景気動向は安定化の初期兆候を示すに留まっています。また、米中通商交渉の「第1段階」合意に対する期待が市場で高まっていますが、両国の対立構造が短期間で抜本的に解消される見込みは低いと考えています。一方、新興国経済は以前にも増して内需主導の成長構造へと変質しており、また新興国間の貿易量が拡大している点が、注目材料として挙げられます。全体としては、過度な楽観姿勢は戒めつつも、長期的な観点では新興国株式市場には引き続き魅力的な投資機会があると考えます。新興国株式市場のバリュエーションは魅力的な水準にあり、その長期的な成長トレンドも健在です。中でも、所得上昇に伴う裁量的消費の拡大や、研究開発投資の増大とこれに伴うイノベーション、そして、多くの新興国において依然として活用余地が極めて大きい融資サービスなどのテーマを中心に、これらから恩恵を受ける企業群の中から、クオリティの高さとバリュエーション上の魅力を兼ね備える銘柄を厳選して投資するアプローチに強い魅力度を見出しています。

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いきます。

1万口当たりの費用明細

項目	当期 2018/11/27~2019/11/25		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	9円 (9)	0.103% (0.103)	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)	5 (5)	0.056 (0.056)	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)	21 (20) (1)	0.243 (0.229) (0.014)	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 配当金に係る税金等
合計	35	0.402	

※期中の平均基準価額は8,594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 2018年11月27日 至 2019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	1,145 (129)	千米ドル 1,896 (-)	3,093	千米ドル 5,146			
メ	キ	シ	コ	536	千メキシコ・ペソ 5,769	360	千メキシコ・ペソ 3,812			
ブ	ラ	ジ	ル	365 (139)	千ブラジル・レアル 1,381 (-)	-	千ブラジル・レアル -			
ユーロ					千ユーロ		千ユーロ			
	オ	ラ	ン	ダ	- (59)	- (325)	2	16		
イ	ギ	リ	ス	8	千イギリス・ポンド 16	284	千イギリス・ポンド 495			
ハ	ン	ガ	リ	ー	23	千ハンガリー・フォリント 28,621	68	千ハンガリー・フォリント 85,776		
香			港	14,950	千香港ドル 14,914	26,428 (-)	千香港ドル 34,919 (0.85461)			
マ	レ	ー	シ	ア	1,675 (137)	千マレーシア・リンギット 875 (63)	743	千マレーシア・リンギット 381		
タ			イ	321	千タイ・バーツ 6,521	175	千タイ・バーツ 3,332			
イ	ン	ド	ネ	シ	ア	15,144	千インドネシア・ルピア 10,908,693	3,716	千インドネシア・ルピア 2,768,629	
韓			国	129	千韓国ウォン 1,300,877	82	千韓国ウォン 2,005,964			
台			湾	570	千新台湾ドル 13,630	-	千新台湾ドル -			
イ			ン	ド	948 (170)	千インド・ルピー 71,300 (17,762)	527 (85)	千インド・ルピー 13,976 (17,762)		
南	ア	フ	リ	カ	10 (66)	千南アフリカ・ランド 3,287 (-)	84 (-)	千南アフリカ・ランド 6,333 (5,278)		
中	国	オ	フ	シ	ョ	ア	850 (114)	千中国・オフショア人民元 6,833 (-)	213	千中国・オフショア人民元 5,873

(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	2,625,745千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,167,745千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)÷(b)	0.82

(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 2018年11月27日 至 2019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
JIANGSU HENGRUI MEDICINE C-A(中国オフショア)	83	94,727	1,137	CHINA CONSTRUCTION BANK-H(香港)	1,890	168,072	88
AXIS BANK LTD(インド)	70	89,858	1,281	CHINA MOBILE LTD(香港)	130	126,742	971
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR(アメリカ)	4	75,155	18,096	BANCO BRADESCO-ADR(アメリカ)	72	79,390	1,094
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT(インドネシア)	1,226	66,470	54	KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A(中国オフショア)	5	77,036	14,006
SK INNOVATION CO LTD(韓国)	3	64,315	17,349	LG CHEM LTD(韓国)	2	69,953	33,567
CHINA JINMAO HOLDINGS GROUP(香港)	982	63,552	64	CHINA VANKE CO LTD-H(香港)	168	66,923	396
CNOOC LTD(香港)	295	54,176	183	MONDI PLC(イギリス)	28	65,887	2,313
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC(台湾)	57	48,923	858	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR(アメリカ)	13	63,415	4,568
BANCO BRADESCO SA-PREF(ブラジル)	33	34,333	1,015	LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE(韓国)	0.47	57,924	123,243
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O(メキシコ)	53	32,916	613	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR(アメリカ)	3	57,243	18,406

(注) 金額は受け渡し代金。

利害関係人等との取引状況等 (自 2018年11月27日 至 2019年11月25日)

期中の利害関係人等との取引はありません。

(注) 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す。

組入資産明細表 (2019年11月25日現在)

外国株式

銘柄	株数	当	期 末		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			
PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR	—	179	254	27,696	エネルギー		
SBERBANK OF RUSSIA PJSC	2,743	2,718	1,014	110,418	銀行		
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	288	149	787	85,701	半導体・半導体製造装置		
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	—	161	245	26,715	エネルギー		
POSCO- SPON ADR	67	—	—	—	素材		
VALE SA-SP ADR	469	138	164	17,858	素材		
HDFC BANK LTD-ADR	77	106	653	71,060	銀行		
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	12	7	800	87,089	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
BANCO BRADESCO-ADR	793	140	112	12,186	銀行		
MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR	619	—	—	—	自動車・自動車部品		
BANK MANDIRI TBK-UNSPON ADR	299	—	—	—	銀行		
TAL EDUCATION GROUP- ADR	331	277	1,203	130,959	消費者サービス		
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	105	115	2,161	235,143	小売		
LUKOIL PJSC-SPON ADR	115	110	1,060	115,398	エネルギー		
小 計	株 数 ・ 金 額	5,921	4,103	8,457	920,228		
	銘柄数 < 比率 >	12	11	—	<30.6%>		
(メキシコ)			千メキシコ・ペソ				
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	1,150	1,326	14,213	80,024	銀行		
小 計	株 数 ・ 金 額	1,150	1,326	14,213	80,024		
	銘柄数 < 比率 >	1	1	—	<2.7%>		
(ブラジル)			千ブラジル・リアル				
VALE SA	271	298	1,493	38,717	素材		
BANCO BRADESCO SA-PREF	645	1,122	3,793	98,364	銀行		
小 計	株 数 ・ 金 額	916	1,420	5,286	137,082		
	銘柄数 < 比率 >	2	2	—	<4.6%>		
(ユーロ圏・オランダ)			千ユーロ				
PROSUS NV	—	56	358	43,054	小売		
ユーロ計	株 数 ・ 金 額	—	56	358	43,054		
	銘柄数 < 比率 >	—	1	—	<1.4%>		
(イギリス)			千イギリス・ポンド				
MONDI PLC	275	—	—	—	素材		
小 計	株 数 ・ 金 額	275	—	—	—		
	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	259	214	306,405	109,846	銀行		
小 計	株 数 ・ 金 額	259	214	306,405	109,846		
	銘柄数 < 比率 >	1	1	—	<3.7%>		
(香港)			千香港ドル				
CNOOC LTD	3,230	4,930	5,846	81,273	エネルギー		
CHINA MOBILE LTD	1,060	—	—	—	電気通信サービス		
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	2,260	—	—	—	自動車・自動車部品		
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1,055	970	8,807	122,425	保険		
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	17,400	—	—	—	銀行		
CHINA JINMAO HOLDINGS GROUP	—	9,160	4,973	69,136	不動産		
TENCENT HOLDINGS LTD	325	278	9,274	128,909	メディア・娯楽		
CHINA VANKE CO LTD-H	1,486	—	—	—	不動産		
小 計	株 数 ・ 金 額	26,816	15,338	28,902	401,745		
	銘柄数 < 比率 >	7	4	—	<13.4%>		

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額	評価額	
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(マレーシア) CIMB GROUP HOLDINGS BHD	百株 4,150	百株 5,219	千マレーシア・リンギット 2,803	千円 73,046	銀行
小計	株数・金額 4,150 銘柄数<比率> 1	株数・金額 5,219 銘柄数<比率> 1	2,803 -	73,046 <2.4%>	
(タイ) BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR	932	1,078	千タイ・バーツ 19,242	69,272	銀行
小計	株数・金額 932 銘柄数<比率> 1	株数・金額 1,078 銘柄数<比率> 1	19,242 -	69,272 <2.3%>	
(インドネシア) BANK MANDIRI PERSERO TBK PT ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	17,254 -	16,840 11,842	千インドネシア・ルピア 11,914,300 7,845,325	92,931 61,193	銀行 自動車・自動車部品
小計	株数・金額 17,254 銘柄数<比率> 1	株数・金額 28,682 銘柄数<比率> 2	19,759,625 -	154,125 <5.1%>	
(韓国) LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE LG CHEM LTD SK HYNIX INC POSCO SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD SK INNOVATION CO LTD	9 20 148 10 184 -	4 - 144 - 239 32	千韓国ウォン 602,758 - 1,178,931 - 1,234,581 490,352	55,815 - 109,169 - 114,322 45,406	家庭用品・パーソナル用品 素材 半導体・半導体製造装置 素材 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・金額 373 銘柄数<比率> 5	株数・金額 420 銘柄数<比率> 4	3,506,622 -	324,713 <10.8%>	
(台湾) TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	980	1,550	千新台幣ドル 47,895	170,985	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 980 銘柄数<比率> 1	株数・金額 1,550 銘柄数<比率> 1	47,895 -	170,985 <5.7%>	
(インド) POWER GRID CORP OF INDIA LTD HDFC BANK LIMITED-FOREIGN HDFC BANK LIMITED AXIS BANK LTD	2,117 50 - -	1,837 - 170 665	千インド・ルピー 36,528 - 21,614 48,692	55,887 - 33,070 74,499	公益事業 銀行 銀行 銀行
小計	株数・金額 2,167 銘柄数<比率> 2	株数・金額 2,673 銘柄数<比率> 3	106,835 -	163,458 <5.4%>	
(南アフリカ) NASPERS LTD-N SHS	64	56	千南アフリカ・ランド 12,682	93,720	小売
小計	株数・金額 64 銘柄数<比率> 1	株数・金額 56 銘柄数<比率> 1	12,682 -	93,720 <3.1%>	
(中国オフショア) KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A JIANGSU HENGRUI MEDICINE C-A	94 -	57 788	千中国・オフショア人民元 6,805 7,020	105,217 108,535	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
小計	株数・金額 94 銘柄数<比率> 1	株数・金額 845 銘柄数<比率> 2	13,826 -	213,753 <7.1%>	
合計	株数・金額 61,353 銘柄数<比率> 37	株数・金額 62,986 銘柄数<比率> 35	- -	2,955,056 <98.3%>	

(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) 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) -印は組み入れなし。

投資信託財産の構成

(2019年11月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 2,955,056	% 97.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	78,157	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	3,033,213	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 (3,033,138千円) の投資信託財産総額 (3,033,213千円) に対する比率は100.0%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。1オフショア元=15.46円、1米ドル=108.81円、1メキシコ・ペソ=5.63円、1ブラジル・レアル=25.93円、1ユーロ=119.94円、1イギリス・ポンド=139.91円、100ハンガリー・フォリント=35.85円、1香港ドル=13.90円、1シンガポール・ドル=79.77円、1マレーシア・リンギット=26.06円、1タイ・バーツ=3.60円、100インドネシア・ルピア=0.78円、100韓国ウォン=9.26円、1新台湾ドル=3.57円、1インド・ルピー=1.53円、1南アフリカ・ランド=7.39円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年11月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,078,994,808円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	68,042,188
株 式(評価額)	2,955,056,216
未 収 入 金	55,528,231
未 収 配 当 金	368,173
(B) 負 債	71,853,449
未 払 金	45,853,449
未 払 解 約 金	26,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,007,141,359
元 本	3,275,753,636
次 期 繰 越 損 益 金	△ 268,612,277
(D) 受 益 権 総 口 数	3,275,753,636口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	9,180円

〈注記事項〉

期首元本額 3,985,361,529円
 期中追加設定元本額 413,618,738円
 期中一部解約元本額 1,123,226,631円
 1口当たり純資産額 0.9180円
 純資産総額が元本を下回っており、その差額は268,612,277円です。

[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 2,484,993,837円
 UBS新興国株式厳選投資ファンド (適格機関投資家専用) 790,759,799円

損益の状況

(自2018年11月27日 至2019年11月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	71,669,423円
受 取 配 当 金	71,352,890
受 取 利 息	316,818
支 払 利 息	△ 285
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	356,161,401
売 買 益	608,780,703
売 買 損	△252,619,302
(C) 信 託 報 酬 等	△ 7,891,931
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	419,938,893
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△777,159,063
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 58,618,738
(G) 解 約 差 損 益 金	147,226,631
(H) 計 (D+E+F+G)	△268,612,277
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△268,612,277

(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) 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。

〈約款変更のお知らせ〉

運用の権限委託先をUBS AM (SG) Ltd及びUBS AG、UBSアセット・マネジメント (チューリッヒ) からUBS AM (SG) Ltd及びUBSアセット・マネジメント・スイス・エイ・ジーに変更しました。但し、運用体制等実態に変更はありません。(約款変更実施日: 2019年6月17日)

R A M新興国株式マザーファンド

運用報告書

第4期（決算日 2020年1月27日）
（2019年1月26日～2020年1月27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 証券組入比率	純資産 総額
		騰落率 (ベンチマーク)	騰落率				
(設定日) 2015年12月11日	円 10,000	% —	198,988.93	% —	% —	% —	百万円 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	3,145
3期(2019年1月25日)	12,478	△17.5	250,692.51	△16.5	93.2	6.3	5,315
4期(2020年1月27日)	13,853	11.0	281,695.65	12.4	71.2	29.0	10,642

(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 証券組入比率
		騰落率 (ベンチマーク)	騰落率			
(期首) 2019年1月25日	円 12,478	% —	250,692.51	% —	% 93.2	% 6.3
1月末	12,630	1.2	253,056.22	0.9	93.1	6.6
2月末	13,131	5.2	263,953.75	5.3	95.6	3.7
3月末	12,966	3.9	260,713.96	4.0	88.2	11.9
4月末	13,472	8.0	270,962.66	8.1	88.7	10.9
5月末	12,199	△2.2	245,572.58	△2.0	91.4	8.3
6月末	12,847	3.0	258,203.62	3.0	81.7	18.0
7月末	12,823	2.8	258,772.88	3.2	77.8	21.9
8月末	11,740	△5.9	236,418.70	△5.7	68.6	31.1
9月末	12,223	△2.0	248,035.67	△1.1	68.1	32.3
10月末	12,922	3.6	260,565.85	3.9	61.4	45.0
11月末	13,096	5.0	264,578.09	5.5	74.2	25.6
12月末	13,970	12.0	282,689.78	12.8	70.3	29.5
(期末) 2020年1月27日	円 13,853	% 11.0	281,695.65	% 12.4	% 71.2	% 29.0

(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

(2019年1月26日～2020年1月27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12,478円から当期末13,853円となり、1,375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

(2019年1月26日～2020年1月27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。期の前半は、FRB（米連邦準備制度理事会）が利上げの一時停止の可能性を示唆したことなどを好感し上昇しましたが、その後米中貿易摩擦激化への懸念などから不安定な動きとなりました。期の後半は、世界景気の底入れ期待と主要国の金融緩和策で投資家のリスク回避姿勢が和らぎ、新興国市場は上昇基調となりました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドルに対して横ばいで推移し、ユーロなど主要通貨に対して上昇しました。

米ドルに対しては、期の前半は世界景気の減速懸念や米中対立に対する過度な警戒感が緩和され円安基調となりましたが、FRBの金融緩和観測が広がるにつれ米ドルは売られ円高が進行しました。期の後半は、米国の緩和的な金融政策が当面据え置かれるとの見方を背景に過度な円高圧力は緩和され、期末にかけては緩やかに円安が進行しました。

ユーロに対しては、欧州の低調な経済指標やイギリスのEU（欧州連合）離脱問題等を背景に、期を通じて円高傾向で推移しました。

新興国通貨は、前期末と比較して、多くの通貨で米ドル・円に対して横ばいで推移しました。期の前半は、米国の利下げ観測の高まりを背景に多くの新興国でも利下げが実施され、米ドルに対しては横ばいで推移し、金融緩和余地の少ない日本円に対しては新興国通貨安が進行しました。期の後半は、米中貿易摩擦の緩和期待の高まりなどから投資家のリスク志向が強まり、米ドル・円に対して新興国通貨は買われました。

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+11.0%となり、ベンチマークの+12.4%を1.3%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

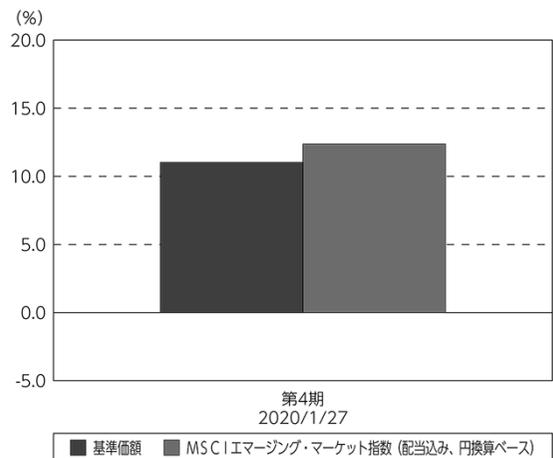
（マイナス要因）

- ・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

(2019年1月26日～2020年1月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	9	0.072	(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)	(6)	(0.046)	
(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	4	0.032	(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)	(4)	(0.032)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	27	0.208	(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)	(26)	(0.199)	
(そ の 他)	(1)	(0.009)	
合 計	40	0.312	
期中の平均基準価額は、12,834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1月26日～2020年1月27日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 1,339 (35)	千米ドル 3,700 (-)	百株 266	千米ドル 866
	メキシコ	3,191 (-)	千メキシコペソ 9,541 (△ 34)	1,574	千メキシコペソ 3,860
	ブラジル	2,208 (319)	千ブラジルリアル 6,974 (△ 8)	738 (-)	千ブラジルリアル 2,126 (2)
	チリ	10,121 (909)	千チリペソ 138,544 (522)	2,942 (-)	千チリペソ 32,623 (522)
	コロンビア	379	千コロンビアペソ 283,751	92	千コロンビアペソ 141,291
	ユーロ ギリシャ	515	千ユーロ 90	135	千ユーロ 34
	トルコ	487 (21)	千トルコリラ 588 (-)	269	千トルコリラ 244
	チェコ	25	千チェココルナ 507	3	千チェココルナ 174
	ハンガリー	40	千ハンガリーフォリント 23,820	18	千ハンガリーフォリント 9,632
	ポーランド	297	千ポーランドズロチ 824	106	千ポーランドズロチ 358
	香港	34,873 (73)	千香港ドル 38,121 (△ 32)	13,563 (-)	千香港ドル 11,196 (9)
	マレーシア	2,516	千マレーシアリングギット 1,770	1,320	千マレーシアリングギット 695
	タイ	7,836 (588)	千タイバーツ 27,982 (2)	1,508 (-)	千タイバーツ 7,617 (7)
	フィリピン	1,492 (18)	千フィリピンペソ 11,108 (-)	1,117	千フィリピンペソ 4,546
	インドネシア	12,242 (3,416)	千インドネシアルピア 6,438,471 (-)	6,194	千インドネシアルピア 2,629,373

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	韓国	百株 629 (1)	千韓国ウォン 2,831,781 (6,135)	百株 264 (-)	千韓国ウォン 1,041,018 (6,483)
	台湾	11,380 (253)	千新台幣ドル 74,874 (△ 141)	5,050	千新台幣ドル 25,594
	中国オフショア	9,780 (36)	千オフショア人民元 13,265 (-)	151	千オフショア人民元 294
	インド	3,428 (584)	千インドルピー 169,534 (471)	1,939 (-)	千インドルピー 47,247 (471)
	カタール	342 (2,099)	千カタールリアル 632 (-)	78	千カタールリアル 55
	南アフリカ	1,604 (58)	千南アフリカランド 17,303 (450)	670 (-)	千南アフリカランド 10,848 (450)
	アラブ首長国連邦	664	千アラブディルハム 310	170	千アラブディルハム 39
	サウジアラビア	1,772	千サウジアラビアリアル 6,835	-	千サウジアラビアリアル -

(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 数 - (1,305)	千タイバーツ - (4)	証 券 数 1,305	千タイバーツ 4

(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	11,200 (-)	347 (△ 27)	7,400 (-)	194 (0)
	小計	11,200 (-)	347 (△ 27)	7,400 (-)	194 (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	18,499	424	7,643	174
	FORTRESS REIT LTD-B	-	-	8,600	89
	REDEFINE PROPERTIES LTD	11,213	89	-	-
	HYPROP INVESTMENTS LTD	-	-	2,850	192
	RESILIENT REIT LTD	-	-	2,600	148
小計	29,712	514	21,693	605	

(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 13,609	百万円 11,055	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

(2019年1月26日～2020年1月27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	3,595,845千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,687,828千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.63

(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

(2019年1月26日～2020年1月27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1月26日～2020年1月27日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年1月27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	115	188	4,024	438,956	小売
AUTOHOME INC-ADR	5	7	58	6,394	メディア・娯楽
BANCO MACRO SA-ADR	—	4	13	1,486	銀行
BEST INC - ADR	—	15	9	994	運輸
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	11	26	35	3,881	素材
CREDICORP LTD	6	7	161	17,645	銀行
58.COM INC-ADR	8	10	66	7,235	メディア・娯楽
HUYA INC-ADR	—	9	16	1,781	メディア・娯楽
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	45	57	61	6,695	電気通信サービス
NIO INC - ADR	—	74	34	3,760	自動車・自動車部品
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	12	15	193	21,064	消費者サービス
NOAH HOLDINGS LTD-SPON ADS	2	4	14	1,573	各種金融
QUDIAN INC-SPON ADR	—	30	9	1,050	各種金融
SOUTHERN COPPER CORP	8	8	35	3,846	素材
TAL EDUCATION GROUP- ADR	32	44	205	22,400	消費者サービス
TELECOM ARGENTINA SA-SP ADR	—	8	9	1,079	電気通信サービス
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	—	10	12	1,398	メディア・娯楽
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	43	50	67	7,405	小売
YPF S. A. -SPONSORED ADR	—	19	18	2,001	エネルギー
YUM CHINA HOLDINGS INC	33	40	179	19,544	消費者サービス
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR	—	37	83	9,123	運輸
GLOBANT SA	—	4	54	5,958	ソフトウェア・サービス
BAIDU INC - SPON ADR	24	30	396	43,242	メディア・娯楽
BAOZUN INC-SPN ADR	2	5	16	1,766	小売
CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR	36	—	—	—	小売
SINA CORP	6	6	25	2,734	メディア・娯楽
51JOB INC-ADR	3	3	24	2,644	商業・専門サービス
GDS HOLDINGS LTD - ADR	4	7	36	3,994	ソフトウェア・サービス
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	—	12	16	1,846	銀行
HUAZHU GROUP LTD-ADR	12	15	48	5,285	消費者サービス
HUTCHISON CHINA MEDITECH-ADR	6	6	14	1,536	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IQIYI INC-ADR	—	13	28	3,103	メディア・娯楽
JOYY INC	—	6	36	4,009	メディア・娯楽
JD.COM INC-ADR	67	83	329	35,886	小売
MOMO INC-SPON ADR	13	17	52	5,735	メディア・娯楽
NETEASE INC-ADR	6	7	256	27,986	メディア・娯楽
PINDUODUO INC-ADR	—	22	82	8,959	小売
TRIP.COM GROUP LTD	—	53	170	18,612	小売
WEIBO CORP-SPON ADR	3	5	23	2,517	メディア・娯楽
YY INC-ADR	4	—	—	—	メディア・娯楽
INNER MONGOLIA YITAI COAL-B	72	132	10	1,138	エネルギー
SHANGHAI LUJIAZUI FIN&TRAD-B	84	100	9	1,039	不動産
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	73	172	92	10,033	銀行
GAZPROM PAO -SPON ADR	474	601	457	49,889	エネルギー
VTB BANK JSC -GDR-REG S	71	221	33	3,697	銀行
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	56	75	256	28,014	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		
MAGNITOGORS-SPON GDR REGS	11	31	30	3,294	素材	
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS	31	47	66	7,297	食品・生活必需品小売り	
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	8	10	204	22,248	エネルギー	
NOVOLIPETSK STEEL PJSC-GDR	11	19	45	4,983	素材	
ROSNEFT OIL CO PJSC-REGS GDR	102	147	112	12,278	エネルギー	
LUKOIL PJSC-SPON ADR	43	44	471	51,435	エネルギー	
PHOSAGRO PJSC-GDR REG S	6	16	21	2,313	素材	
POLYUS PJSC-REG S-GDR	3	6	36	3,942	素材	
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR	238	302	519	56,611	銀行	
SEVERSTAL - GDR REG S	20	32	49	5,351	素材	
SURGUTNEFTEGAS-SP ADR	155	140	107	11,719	エネルギー	
TATNEFT PAO-SPONSORED ADR	24	30	238	25,962	エネルギー	
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	11	16	58	6,368	食品・生活必需品小売り	
DP WORLD PLC	12	19	27	2,961	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,023 45	3,131 58	9,771 —	1,065,724 <10.0%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
ALFA S. A. B. -A	289	289	438	2,541	資本財	
COCA-COLA FEMSA SAB-SER L	38	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	167	219	3,851	22,299	食品・飲料・タバコ	
EL PUERTO DE LIVERPOOL-C1	8	21	212	1,232	小売	
GRUPO TELEVISIA SAB-SER CPO	223	273	1,237	7,166	メディア・娯楽	
GRUPO BIMBO SAB- SERIES A	156	156	522	3,027	食品・飲料・タバコ	
GRUMA S. A. B. -B	14	24	508	2,942	食品・飲料・タバコ	
PROMOTORA Y OPERADORA DE INF	17	27	569	3,295	運輸	
GRUPO CARSO SAB DE CV-SER A1	20	56	401	2,326	資本財	
CEMEX SAB-CPO	1,323	1,739	1,365	7,904	素材	
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	254	289	3,307	19,149	銀行	
MEXICHEM SAB DE CV-*	100	—	—	—	素材	
INDUSTRIAS PENOLES SAB DE CV	13	13	274	1,590	素材	
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A	149	181	712	4,126	家庭用品・パーソナル用品	
ALSEA SAB DE CV	27	60	273	1,581	消費者サービス	
GRUPO AEROPORT DEL SURESTE-B	19	24	910	5,269	運輸	
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	318	398	2,097	12,146	素材	
AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L	3,001	3,788	5,935	34,368	電気通信サービス	
GRUPO FINANCIERO INBURSA-O	192	273	661	3,829	銀行	
ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	43	43	455	2,635	食品・飲料・タバコ	
GRUPO AEROPORT DEL PACIFIC-B	34	42	1,007	5,832	運輸	
MEGACABLE HOLDINGS-CPO	36	36	266	1,542	メディア・娯楽	
INFRAESTRUCTURA ENERGETICA N	53	53	468	2,714	公益事業	
BANCO SANTANDER MEXICO-B	193	—	—	—	銀行	
ORBIA ADVANCE CORP SAB DE CV	—	100	470	2,721	素材	
COCA-COLA FEMSA SAB DE CV	—	61	720	4,173	食品・飲料・タバコ	
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	444	584	3,319	19,219	食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,133 25	8,750 24	29,989 —	173,639 <1.6%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
BRF SA	51	65	219	5,732	食品・飲料・タバコ	
VALE SA	281	357	1,920	50,071	素材	
TIM PARTICIPACOES SA	96	96	157	4,101	電気通信サービス	
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	39	55	233	6,076	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	
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジルレアル	千円	
BANCO DO BRASIL S. A.	78	94	477	12,448	銀行
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	389	487	650	16,949	銀行
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	73	86	248	6,490	小売
GERDAU SA-PREF	101	126	273	7,118	素材
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	35	81	239	6,248	小売
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	642	824	2,414	62,941	エネルギー
KROTON EDUCACIONAL SA	129	—	—	—	消費者サービス
CCR SA	117	139	275	7,182	運輸
WEG SA	69	94	391	10,206	資本財
BANCO BRADESCO SA-PREF	379	575	1,975	51,491	銀行
NATURA COSMETICOS SA	16	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	—	73	108	2,837	素材
SUZANO SA	54	62	272	7,098	素材
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	430	536	1,835	47,845	銀行
PORTO SEGURO SA	7	12	78	2,033	保険
BRASKEM SA-PREF A	16	23	86	2,256	素材
LOCALIZA RENT A CAR	49	65	334	8,725	運輸
LOJAS RENNER S. A.	70	87	523	13,647	小売
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	34	71	195	5,095	エネルギー
COSAN SA	7	14	112	2,940	エネルギー
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	17	95	232	6,050	公益事業
EMBRAER SA	54	81	150	3,917	資本財
M DIAS BRANCO SA	5	—	—	—	食品・飲料・タバコ
B2W CIA DIGITAL	9	23	170	4,452	小売
BR MALLS PARTICIPACOES SA	93	93	174	4,543	不動産
JBS SA	94	124	363	9,471	食品・飲料・タバコ
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	74	106	163	4,266	公益事業
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	22	39	243	6,351	公益事業
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	35	35	122	3,205	不動産
SUL AMERICA SA - UNITS	28	27	180	4,700	保険
HYPERA SA	29	43	150	3,926	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TELEFONICA BRASIL S. A. -PREF	41	48	287	7,500	電気通信サービス
MAGAZINE LUIZA SA	7	79	443	11,564	小売
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	39	44	193	5,033	銀行
ENERGISA SA-UNITS	—	21	118	3,083	公益事業
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	15	18	159	4,162	食品・生活必需品小売り
CIELO SA	113	117	81	2,135	ソフトウェア・サービス
RAIA DROGASIL SA	23	26	322	8,404	食品・生活必需品小売り
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	64	79	283	7,393	保険
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	8	23	127	3,335	公益事業
NOTRE DAME INTERMED PAR SA	—	56	395	10,314	ヘルスケア機器・サービス
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	—	20	129	3,363	ヘルスケア機器・サービス
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERC	49	47	111	2,899	食品・生活必需品小売り
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	181	230	1,126	29,374	各種金融
AMBEV SA	434	529	1,004	26,189	食品・飲料・タバコ
COGNA EDUCACAO	—	169	197	5,141	消費者サービス
KLABIN SA - UNIT	69	79	171	4,481	素材
NATURA &CO HOLDING SA	—	72	354	9,231	家庭用品・パーソナル用品
RUMO SA	108	125	304	7,928	運輸
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	13	79	338	8,818	保険

銘柄	株数	当期		業種等		
		株数	評価額			
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジルレアル	千円		
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	—	26	203	5,310	各種金融	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,787	6,576	21,330	556,093	
(チリ)	48	52	—	<5.2%>		
BANCO SANTANDER CHILE	6,124	7,524	31,287	4,386	銀行	
BANCO DE CREDITO E INVERSION	3	5	19,492	2,732	銀行	
BANCO DE CHILE	2,306	4,906	38,581	5,409	銀行	
EMPRESAS CMPC SA	117	144	27,905	3,912	素材	
EMPRESAS COPEC SA	36	46	33,682	4,722	エネルギー	
CIA CERVECERIAS UNIDAS SA	14	14	10,399	1,457	食品・飲料・タバコ	
EMPRESA NACIONAL DE TELECOM	10	10	5,385	755	電気通信サービス	
ENEL AMERICAS SA	2,238	4,538	71,617	10,040	公益事業	
COLBUN SA	839	839	10,090	1,414	公益事業	
AGUAS ANDINAS SA-A	315	400	12,281	1,721	公益事業	
EMBOTELLADORA ANDINA-PREF B	28	28	6,056	849	食品・飲料・タバコ	
LATAM AIRLINES GROUP SA	29	29	19,868	2,785	運輸	
SOC QUIMICA Y MINERA CHILE-B	11	11	25,280	3,544	素材	
S. A. C. I. FALABELLA	67	95	30,478	4,273	小売	
CENCOSUD SA	134	134	13,817	1,937	食品・生活必需品小売り	
ENEL CHILE SA	1,885	3,521	26,976	3,782	公益事業	
ITAU CORPBANCA	18,800	18,800	7,426	1,041	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	32,963	41,051	390,627	54,765	
(コロンビア)	17	17	—	<0.5%>		
INTERCONEXION ELECTRICA SA	44	57	112,210	3,635	公益事業	
ECOPETROL SA	361	511	168,171	5,448	エネルギー	
GRUPO DE INV SURAMERICANA-PF	4	—	—	—	各種金融	
GRUPO AVAL ACCIONES SA -PF	300	430	61,920	2,006	銀行	
CEMENTOS ARGOS SA	20	—	—	—	素材	
GRUPO ARGOS SA	29	29	52,084	1,687	素材	
BANCOLOMBIA SA	19	36	162,034	5,249	銀行	
BANCOLOMBIA SA-PREF	41	41	189,108	6,127	銀行	
GRUPO DE INV SURAMERICANA	25	25	85,041	2,755	各種金融	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	844	1,132	830,570	26,910	
(ユーロ…ギリシャ)	9	7	—	<0.3%>		
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	24	27	37	4,528	電気通信サービス	
MOTOR OIL (HELLAS) SA	6	7	15	1,914	エネルギー	
OPAP SA	22	22	25	3,122	消費者サービス	
JUMBO SA	11	11	23	2,788	小売	
TITAN CEMENT CO. S.A.	2	—	—	—	素材	
NATIONAL BANK OF GREECE	—	66	20	2,437	銀行	
TITAN CEMENT INTERNATIONAL T	—	3	7	859	素材	
EUROBANK ERGASIAS SA	—	307	27	3,354	銀行	
ALPHA BANK AE	142	142	26	3,172	銀行	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	208	588	184	22,178	
(トルコ)	6	8	—	<0.2%>		
AKBANK T. A. S.	217	346	303	5,567	銀行	
ANADOLU EFES BIRACILIK VE	19	19	49	915	食品・飲料・タバコ	
ARCELIK AS	10	10	21	402	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		
(トルコ)	百株	百株	千トルコリラ	千円		
ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI	36	36	82	1,514	資本財	
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	138	138	132	2,438	素材	
FORD OTOMOTIV SANAYI AS	4	4	33	611	自動車・自動車部品	
KOC HOLDING AS	77	94	196	3,601	資本財	
PETKIM PETROKIMYA HOLDING AS	34	—	—	—	素材	
TURK SISE VE CAM FABRIKALARI	35	—	—	—	資本財	
TURK HAVA YOLLARI AO	55	55	79	1,466	運輸	
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	111	133	192	3,530	電気通信サービス	
TURKIYE GARANTI BANKASI	225	278	333	6,116	銀行	
TURKIYE IS BANKASI-C	120	177	129	2,379	銀行	
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	12	14	169	3,108	エネルギー	
HACI OMER SABANCI HOLDING	71	125	129	2,372	各種金融	
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	15	48	242	4,456	食品・生活必需品小売り	
TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS	15	15	42	786	運輸	
TURKIYE HALK BANKASI	60	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額	1,256	1,496	2,141	39,267	
	銘柄数<比率>	18	15	—	<0.4%>	
(チェコ)			千チェココルナ			
KOMERCNI BANKA AS	7	7	602	2,878	銀行	
CEZ AS	15	19	987	4,721	公益事業	
MONETA MONEY BANK AS	46	64	554	2,648	銀行	
小計	株数・金額	69	91	2,144	10,249	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<0.1%>	
(ハンガリー)			千ハンガリーフォリント			
OTP BANK PLC	19	25	37,130	13,277	銀行	
RICHTER GEDEON NYRT	12	15	10,409	3,722	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	32	45	12,273	4,389	エネルギー	
小計	株数・金額	64	86	59,813	21,389	
	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	28	83	50	1,424	銀行	
MBANK SA	0.65	1	62	1,767	銀行	
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	2	—	—	—	銀行	
KGHM POLSKA MIEDZ SA	10	16	157	4,439	素材	
BANK PEKAO SA	16	19	198	5,602	銀行	
ORANGE POLSKA SA	42	42	30	867	電気通信サービス	
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	27	32	280	7,917	エネルギー	
LPP SA	0.13	0.13	111	3,155	耐久消費財・アパレル	
SANTANDER BANK POLSKA SA	3	3	100	2,847	銀行	
CD PROJEKT SA	6	7	209	5,929	メディア・娯楽	
PKO BANK POLSKI SA	81	99	356	10,074	銀行	
CCC SA	3	3	33	956	耐久消費財・アパレル	
GRUPA LOTOS SA	11	11	95	2,701	エネルギー	
POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE I	123	203	82	2,341	エネルギー	
CYFROWY POLSAT SA	32	29	79	2,257	メディア・娯楽	
PGE SA	88	99	73	2,088	公益事業	
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	48	67	280	7,927	保険	
JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA S	4	—	—	—	素材	
ALIOR BANK SA	6	—	—	—	銀行	
DINO POLSKA SA	3	5	82	2,332	食品・生活必需品小売り	

銘柄	株数	当期		業種等		
		期首(前期末)	期末		評価額	
		株数	株数		外貨建金額 千ポ-ランドズロチ	邦貨換算金額 千円
(ポーランド)	百株	百株				
AMREST HOLDINGS SE	—	8	39	1,102	消費者サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	543	734	2,325	65,737	
(香港)	20	18		<0.6%>		
			千香港ドル			
JIANGXI COPPER CO LTD-H	150	150	148	2,077	素材	
JIANGSU EXPRESS CO LTD-H	120	120	124	1,750	運輸	
CHINA SOUTHERN AIRLINES CO-H	240	220	102	1,438	運輸	
ANGANG STEEL CO LTD-H	40	—	—	—	素材	
CHINA MOBILE LTD	540	690	4,809	67,474	電気通信サービス	
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	120	145	793	11,138	素材	
DATANG INTL POWER GEN CO-H	320	320	47	659	公益事業	
BEIJING ENTERPRISES HLDGS	50	50	182	2,553	公益事業	
HUANENG POWER INTL INC-H	420	480	197	2,767	公益事業	
YANZHOU COAL MINING CO-H	180	280	177	2,494	エネルギー	
HENGAN INTL GROUP CO LTD	65	85	527	7,405	家庭用品・パーソナル用品	
HUADIAN POWER INTL CORP-H	200	200	57	805	公益事業	
CHINA EASTERN AIRLINES CO-H	40	260	98	1,382	運輸	
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	280	380	267	3,758	自動車・自動車部品	
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	420	540	1,009	14,167	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	320	440	1,185	16,636	不動産	
CHINA RESOURCES LAND LTD	260	320	1,094	15,354	不動産	
CITIC LTD	530	680	656	9,216	資本財	
CHINA TRAVEL INTL INV HK	120	—	—	—	消費者サービス	
BEIJING CAPITAL INTL AIRPO-H	180	180	115	1,618	運輸	
LENOVO GROUP LTD	700	860	484	6,793	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PETROCHINA CO LTD-H	1,820	2,360	880	12,350	エネルギー	
CHINA UNICOM HONG KONG LTD	560	720	489	6,869	電気通信サービス	
CHINA TAIPING INSURANCE HOLD	148	188	340	4,779	保険	
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	2,220	2,920	1,308	18,353	エネルギー	
TONG REN TANG TECHNOLOGIES-H	40	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	90	90	162	2,280	ソフトウェア・サービス	
KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR	160	260	237	3,334	ソフトウェア・サービス	
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	70	91	874	12,275	公益事業	
KUNLUN ENERGY CO LTD	300	400	269	3,776	公益事業	
TOWNGAS CHINA CO LTD	110	110	58	814	公益事業	
COSCO SHIPPING PORTS LTD	180	180	109	1,537	運輸	
YUEXIU PROPERTY CO LTD	240	740	125	1,754	不動産	
CHINA MERCHANTS PORT HOLDING	140	140	185	2,608	運輸	
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-H	480	480	115	1,616	素材	
CHINA DING YI FENG HOLDINGS	80	—	—	—	各種金融	
WHARF HOLDINGS LTD	—	130	270	3,793	不動産	
CHINA EVERBRIGHT LTD	100	100	131	1,843	各種金融	
CHINA GAS HOLDINGS LTD	162	212	685	9,622	公益事業	
KINGBOARD HOLDINGS LTD	70	80	187	2,632	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	450	580	779	10,936	自動車・自動車部品	
SHENZHEN INVESTMENT LTD	100	400	116	1,633	不動産	
CHINA RESOURCES GAS GROUP LT	80	100	449	6,299	公益事業	
BYD CO LTD-H	60	80	369	5,185	自動車・自動車部品	
CHINA TELECOM CORP LTD-H	1,260	1,620	511	7,182	電気通信サービス	
CHINA OILFIELD SERVICES-H	180	220	268	3,765	エネルギー	
SINOTRANS LIMITED-H	150	150	40	566	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	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
MAANSHAN IRON & STEEL-H	240	240	71	1,006	素材
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	330	440	258	3,629	商業・専門サービス
LEE & MAN PAPER MANUFACTURIN	190	190	115	1,626	素材
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	620	780	711	9,980	保険
AVICHINA INDUSTRY & TECH-H	260	260	89	1,258	資本財
CHINA RESOURCES POWER HOLDIN	180	240	271	3,804	公益事業
GREAT WALL MOTOR COMPANY-H	205	360	204	2,863	自動車・自動車部品
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	640	840	1,730	24,277	保険
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	580	580	219	3,075	素材
MMG LTD	320	—	—	—	素材
CHINA ORIENTAL GROUP CO LTD	160	—	—	—	素材
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	200	240	237	3,336	ヘルスケア機器・サービス
WEICHAI POWER CO LTD-H	200	200	295	4,141	資本財
COSCO SHIPPING ENERGY TRAN-H	100	100	33	472	エネルギー
SINOPEC SHANGHAI PETROCHEM-H	340	340	73	1,035	素材
SHANGHAI INDUSTRIAL HLDG LTD	20	70	102	1,431	資本財
SHENZHEN EXPRESSWAY CO-H	—	100	105	1,473	運輸
TINGYI (CAYMAN ISLN) HLDG CO	180	240	339	4,761	食品・飲料・タバコ
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	20	40	189	2,651	食品・飲料・タバコ
GUANGDONG INVESTMENT LTD	280	340	563	7,908	公益事業
CHINA TRADITIONAL CHINESE ME	240	240	94	1,319	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN	140	160	612	8,586	食品・飲料・タバコ
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	180	180	124	1,745	運輸
CNOOC LTD	1,560	2,010	2,621	36,773	エネルギー
SINO BIOPHARMACEUTICAL	645	805	924	12,965	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA MENGNIU DAIRY CO	250	320	1,009	14,164	食品・飲料・タバコ
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	460	630	5,975	83,836	保険
LI NING CO LTD	—	230	592	8,309	耐久消費財・アパレル
BEIJING ENTERPRISES WATER GR	560	560	217	3,048	公益事業
GOME RETAIL HOLDINGS LIMITED	430	1,180	92	1,291	小売
CHINA POWER INTERNATIONAL	590	590	96	1,357	公益事業
ATR CHINA LTD-H	180	180	120	1,697	運輸
ZTE CORP-H	46	90	252	3,535	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHANGHAI ELECTRIC GRP CO L-H	140	380	95	1,338	資本財
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	310	400	589	8,272	エネルギー
COSCO SHIPPING HOLDINGS CO-H	345	345	105	1,485	運輸
BANK OF COMMUNICATIONS CO-H	810	960	506	7,111	銀行
CHINA STATE CONSTRUCTION INT	140	260	183	2,568	資本財
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	8,510	10,710	6,886	96,618	銀行
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	70	87	970	13,622	耐久消費財・アパレル
DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H	260	340	217	3,052	自動車・自動車部品
AGILE GROUP HOLDINGS LTD	180	180	200	2,813	不動産
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS	170	170	140	1,977	素材
CHINA NATIONAL BUILDING MA-H	380	460	392	5,511	素材
BANK OF CHINA LTD-H	6,980	8,900	2,848	39,957	銀行
SHUI ON LAND LTD	280	280	48	675	不動産
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD	120	135	369	5,180	不動産
GREENTOWN CHINA HOLDINGS	80	—	—	—	不動産
GUANGZHOU R&F PROPERTIES - H	116	116	149	2,092	不動産
CHINA MERCHANTS BANK-H	335	445	1,775	24,910	銀行
IND & COMM BK OF CHINA-H	6,120	7,350	4,130	57,953	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	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
ZHAOJIN MINING INDUSTRY - H	120	120	106	1,498	素材
KINGBOARD LAMINATES HLDG LTD	155	155	141	1,978	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H	120	260	153	2,155	資本財
CHINA COMMUNICATIONS CONST-H	420	540	316	4,447	資本財
CHINA COAL ENERGY CO-H	70	350	99	1,399	エネルギー
HAITIAN INTERNATIONAL HLDGS	80	80	148	2,078	資本財
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRI-H	53	53	145	2,037	資本財
HAIER ELECTRONICS GROUP CO	120	150	370	5,198	耐久消費財・アパレル
CHINA AGRI-INDUSTRIES HLDGS	240	240	100	1,410	食品・飲料・タバコ
COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO	640	870	951	13,353	不動産
CHINA MOLYBDENUM CO LTD-H	450	450	146	2,051	素材
CHINA CITIC BANK CORP LTD-H	830	1,060	464	6,513	銀行
KWG GROUP HOLDINGS LTD	40	145	156	2,193	不動産
SUNNY OPTICAL TECH	58	78	1,099	15,430	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	100	120	876	12,298	耐久消費財・アパレル
FOSUN INTERNATIONAL LTD	245	310	357	5,010	資本財
CHINA JINMAO HOLDINGS GROUP	520	620	353	4,958	不動産
SINO-OCEAN GROUP HOLDING LTD	130	405	125	1,755	不動産
BOSIDENG INTL HLDGS LTD	-	420	118	1,655	耐久消費財・アパレル
SOHO CHINA LTD	120	120	37	520	不動産
KINGSOFT CORP LTD	50	90	225	3,163	ソフトウェア・サービス
SINOTRUK HONG KONG LTD	95	95	149	2,092	資本財
CHINA RAILWAY GROUP LTD-H	360	480	224	3,151	資本財
UNI-PRESIDENT CHINA HOLDINGS	50	170	143	2,020	食品・飲料・タバコ
BYD ELECTRONIC INTL CO LTD	35	75	131	1,845	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA RAILWAY CONSTRUCTION-H	195	195	158	2,229	資本財
WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD	470	590	406	5,703	食品・飲料・タバコ
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	236	300	858	12,037	保険
CRRC CORP LTD - H	400	540	297	4,174	資本財
SUN ART RETAIL GROUP LTD	235	235	222	3,119	食品・生活必需品小売り
BBMG CORP-H	250	250	56	792	素材
CHINA ZHONGWANG HOLDINGS LTD	172	172	49	692	素材
SINOPHARM GROUP CO-H	108	144	398	5,586	ヘルスケア機器・サービス
CHINA RESOURCES CEMENT	240	300	291	4,091	素材
METALLURGICAL CORP OF CHIN-H	320	320	53	749	資本財
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-H	280	360	312	4,379	自動車・自動車部品
CHINA HONGQIAO GROUP LTD	275	130	55	784	素材
CHONGQING RURAL COMMERCIAL-H	100	290	111	1,566	銀行
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H	320	320	160	2,249	公益事業
SHANGHAI PHARMACEUTICALS-H	62	110	164	2,311	ヘルスケア機器・サービス
HUANENG RENEWABLES CORP-H	580	580	185	2,595	公益事業
SIHUAN PHARMACEUTICAL HLDGS	170	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	200	280	1,160	16,283	不動産
YUZHOU PROPERTIES CO	120	120	48	673	不動産
ZOOMLION HEAVY INDUSTRY - H	-	194	121	1,698	資本財
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	145	205	710	9,965	不動産
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-H	77	97	311	4,368	保険
CHINA MINSHENG BANKING-H	586	841	489	6,867	銀行
KAISA GROUP HOLDINGS LTD	150	320	116	1,638	不動産
XINJIANG GOLDWIND SCI&TEC-H	60	60	52	742	資本財
CHINA EVERBRIGHT BANK CO L-H	110	400	141	1,986	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	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	2,510	3,290	1,052	14,770	銀行
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS	20	65	194	2,731	小売
FAR EAST HORIZON LTD	220	290	217	3,051	各種金融
CITIC SECURITIES CO LTD-H	220	250	418	5,864	各種金融
SEAZEN GROUP LTD	60	200	167	2,351	不動産
CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDING	100	170	198	2,781	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	316	263	3,693	各種金融
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	65	80	500	7,015	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PEOPLE'S INSURANCE CO GROU-H	690	970	298	4,191	保険
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTI-H	55	55	125	1,755	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	260	152	2,133	不動産
SINOPEC ENGINEERING GROUP-H	175	175	80	1,131	資本財
CHINA GALAXY SECURITIES CO-H	370	370	158	2,221	各種金融
NEXTEER AUTOMOTIVE GROUP LTD	110	110	68	963	自動車・自動車部品
CHINA LESSO GROUP HOLDINGS L	—	150	164	2,302	資本財
GREENTOWN SERVICE GROUP CO L	100	100	90	1,262	商業・専門サービス
JIAYUAN INTERNATIONAL GROUP	100	—	—	—	不動産
CHINA EVERGRANDE GROUP	220	220	415	5,827	不動産
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO-H	76	76	105	1,482	各種金融
POSTAL SAVINGS BANK OF CHI-H	290	940	482	6,765	銀行
YIHAI INTERNATIONAL HOLDING	30	60	275	3,863	食品・飲料・タバコ
GENSCRIPT BIOTECH CORP	60	100	176	2,469	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	190	365	589	8,265	半導体・半導体製造装置
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD	40	140	387	5,431	商業・専門サービス
ZHENRO PROPERTIES GROUP LTD	—	210	106	1,493	不動産
PING AN HEALTHCARE AND TECHN	—	43	300	4,213	ヘルスケア機器・サービス
CHINA FIRST CAPITAL GROUP LT	260	260	6	91	自動車・自動車部品
CHINA EDUCATION GROUP HOLDIN	—	80	86	1,209	消費者サービス
A-LIVING SERVICES CO LTD-H	—	52	153	2,150	商業・専門サービス
CHINA TOWER CORP LTD-H	3,320	4,820	843	11,834	電気通信サービス
XIAOMI CORP-CLASS B	—	898	1,197	16,806	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WUXI APPTec CO LTD-H	—	19	199	2,804	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEITUAN DIANPING-CLASS B	—	113	1,155	16,218	小売
HAIDLIAO INTERNATIONAL HOLDI	—	40	118	1,666	消費者サービス
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	100	360	218	3,065	半導体・半導体製造装置
INNOVENT BIOLOGICS INC	—	95	297	4,171	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	980	169	2,378	各種金融
LOGAN PROPERTY HOLDINGS CO L	160	160	210	2,949	不動産
CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS	150	190	699	9,809	資本財
CHINA AOYUAN GROUP LTD	—	140	159	2,239	不動産
CHINA EAST EDUCATION HOLDING	—	60	95	1,335	消費者サービス
SHENZHEN INTL HOLDINGS	95	95	163	2,295	運輸
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP	—	60	168	2,365	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TENCENT HOLDINGS LTD	507	639	24,652	345,876	メディア・娯楽
CHINA VANKE CO LTD-H	123	175	525	7,378	不動産
LUYE PHARMA GROUP LTD	75	165	93	1,317	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	177	2,494	メディア・娯楽
CAR INC	90	—	—	—	運輸
HUA HONG SEMICONDUCTOR LTD	30	30	63	894	半導体・半導体製造装置
ALIBABA HEALTH INFORMATION T	320	420	451	6,340	ヘルスケア機器・サービス
CGN POWER CO LTD-H	1,050	1,310	268	3,767	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		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
FULLSHARE HOLDINGS LTD	675	—	—	—	資本財	
BAIC MOTOR CORP LTD-H	120	235	101	1,421	自動車・自動車部品	
GF SECURITIES CO LTD-H	106	192	182	2,556	各種金融	
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H	52	52	128	1,798	自動車・自動車部品	
HUATAI SECURITIES CO LTD-H	164	210	280	3,942	各種金融	
3SBIO INC	130	130	143	2,006	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	34	55	779	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CHINA RESOURCES PHARMACEUTIC	175	175	135	1,900	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	119	1,676	各種金融	
CHINA LITERATURE LTD	18	34	116	1,631	メディア・娯楽	
SSY GROUP LTD	100	220	172	2,413	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	75	230	138	1,936	食品・飲料・タバコ	
CHINA RAILWAY SIGNAL & COM-H	150	150	62	877	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CHINA REINSURANCE GROUP CO-H	550	550	67	949	保険	
MEITU INC	70	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BOC AVIATION LTD	22	22	159	2,239	資本財	
ZHONGAN ONLINE P&C INSURAN-H	17	39	109	1,537	保険	
CHINA INTERNATIONAL CAPITA-H	108	172	256	3,600	各種金融	
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	45	65	679	9,529	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HENGTEEN NETWORKS GROUP LTD	1,800	—	—	—	小売	
小計	株数・金額	81,577	102,960	115,154	1,615,614	
	銘柄数<比率>	202	207	—	<15.2%>	
(マレーシア)			千マレーシアリンギット			
AMMB HOLDINGS BHD	190	190	72	1,955	銀行	
GENTING PLANTATIONS BHD	30	30	32	865	食品・飲料・タバコ	
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	437	536	271	7,287	銀行	
DIGI.COM BHD	302	361	161	4,345	電気通信サービス	
MALAYSIA AIRPORTS HLDGS BHD	53	135	92	2,477	運輸	
RHB BANK BHD	55	197	115	3,096	銀行	
HAP SENG CONSOLIDATED	28	68	66	1,799	資本財	
GAMUDA BHD	133	233	94	2,529	資本財	
YTL CORP BHD	193	193	18	510	公益事業	
HONG LEONG FINANCIAL GROUP	15	32	52	1,410	銀行	
HONG LEONG BANK BERHAD	65	65	104	2,818	銀行	
IJM CORP BHD	236	236	54	1,452	資本財	
KUALA LUMPUR KEPONG BHD	43	43	100	2,710	食品・飲料・タバコ	
FRASER & NEAVE HOLDINGS BHD	17	17	56	1,507	食品・飲料・タバコ	
MALAYAN BANKING BHD	352	445	379	10,199	銀行	
ALLIANCE BANK MALAYSIA BHD	65	—	—	—	銀行	
MISC BHD	90	140	113	3,054	運輸	
NESTLE (MALAYSIA) BERHAD	6	8	116	3,140	食品・飲料・タバコ	
PPB GROUP BERHAD	58	58	108	2,911	食品・飲料・タバコ	
PETRONAS DAGANGAN BHD	9	29	67	1,803	エネルギー	
PETRONAS GAS BHD	49	71	116	3,128	公益事業	
BRITISH AMERICAN TOBACCO BHD	18	18	20	538	食品・飲料・タバコ	
TELEKOM MALAYSIA BHD	50	141	56	1,515	電気通信サービス	
SP SETIA BHD	70	—	—	—	不動産	
TENAGA NASIONAL BHD	285	357	459	12,355	公益事業	
QL RESOURCES BHD	24	82	66	1,800	食品・飲料・タバコ	
DIALOG GROUP BHD	370	430	141	3,801	エネルギー	
PUBLIC BANK BERHAD	250	353	677	18,192	銀行	

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	
(マレーシア)	百株	百株	千円	千円		
AIRASIA GROUP BHD	75	226	35	947		運輸
TOP GLOVE CORP BHD	146	146	80	2,173		ヘルスケア機器・サービス
GENTING BHD	204	204	118	3,190		消費者サービス
GENTING MALAYSIA BHD	289	289	91	2,446		消費者サービス
IOI CORP BHD	197	197	90	2,424		食品・飲料・タバコ
SIME DARBY BERHAD	170	360	81	2,176		資本財
HARTALEGA HOLDINGS BHD	136	136	82	2,203		ヘルスケア機器・サービス
AXIATA GROUP BERHAD	302	320	135	3,637		電気通信サービス
MAXIS BHD	229	229	125	3,384		電気通信サービス
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	228	280	193	5,206		素材
IHH HEALTHCARE BHD	241	262	151	4,076		ヘルスケア機器・サービス
WESTPORTS HOLDINGS BHD	68	68	27	741		運輸
PRESS METAL ALUMINIUM HOLDING	164	174	88	2,384		素材
SIME DARBY PROPERTY BHD	119	—	—	—		不動産
SIME DARBY PLANTATION BHD	236	244	128	3,461		食品・飲料・タバコ
IOI PROPERTIES GROUP BHD	110	—	—	—		不動産
小計	株数・金額	6,408	7,604	5,048	135,662	
	銘柄数<比率>	44	40	—	<1.3%>	
(タイ)			千タイバツ			
BANGKOK BANK PCL-Foreign REG	27	41	608	2,161		銀行
BERLI JUCKER PUBLIC CO-NVDR	120	120	495	1,757		食品・生活必需品小売り
KRUNG THAI BANK - NVDR	414	414	683	2,425		銀行
ROBINSON PCL-NVDR	33	33	226	802		小売
SIAM COMMERCIAL BANK P-NVDR	168	98	977	3,470		銀行
TRUE CORP PCL-NVDR	1,021	1,421	565	2,007		電気通信サービス
KASIKORN BANK PCL-NVDR	158	198	2,791	9,910		銀行
TMB BANK PCL-NVDR	850	2,150	326	1,160		銀行
IRPC PCL - NVDR	516	1,377	415	1,476		エネルギー
BANPU PUBLIC CO LTD-NVDR	130	530	583	2,069		エネルギー
ELECTRICITY GENERA PCL-NVDR	9	34	1,122	3,983		公益事業
CHAROEN POKPHAND FOODS-NVDR	379	449	1,369	4,861		食品・飲料・タバコ
ADVANCED INFO SERVICE-NVDR	96	138	3,077	10,924		電気通信サービス
HOME PRODUCT CENTER PCL-NVDR	420	690	1,062	3,772		小売
DELTA ELECTRONICS THAI-NVDR	22	—	—	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PTT PCL-NVDR	947	1,257	5,687	20,192		エネルギー
THAI UNION GROUP PCL-NVDR	90	340	496	1,762		食品・飲料・タバコ
LAND & HOUSES PUB - NVDR	300	985	960	3,409		不動産
SIAM CEMENT PCL-NVDR	29	90	3,267	11,597		素材
AIRPORTS OF THAILAND PC-NVDR	348	490	3,503	12,437		運輸
CENTRAL PATTANA PCL-NVDR	91	257	1,612	5,724		不動産
BANGKOK DUSIT MED SERVI-NVDR	372	1,079	2,805	9,959		ヘルスケア機器・サービス
BUMRUNGRAD HOSPITAL PCL-NVDR	28	43	621	2,205		ヘルスケア機器・サービス
MINOR INTERNATIONAL PCL-NVDR	261	325	1,088	3,865		消費者サービス
THAI OIL PCL-NVDR	112	132	699	2,483		エネルギー
GLOW ENERGY PCL - NVDR	22	—	—	—		公益事業
CP ALL PCL-NVDR	453	669	4,917	17,455		食品・生活必需品小売り
BTS GROUP HOLDINGS PCL-NVDR	630	760	1,041	3,696		運輸
PTT EXPLOR & PROD PCL-NVDR	129	157	2,017	7,161		エネルギー
TOTAL ACCESS COMM-Foreign	—	92	437	1,551		電気通信サービス
INDORAMA VENTURES PCL-NVDR	165	165	466	1,654		素材
PTT GLOBAL CHEMICAL PCL-NVDR	212	262	1,323	4,697		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		
(タイ)	百株	百株	千タイバツ	千円		
ENERGY ABSOLUTE PCL-NVDR	67	198	881	3,127	公益事業	
BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO	789	789	875	3,109	運輸	
B GRIMM POWER PCL-NVDR	—	72	469	1,667	公益事業	
GULF ENERGY DEVELOPMENT-NVDR	52	62	1,230	4,368	公益事業	
OSOTSPA PCL-NVDR	—	65	302	1,072	食品・飲料・タバコ	
RATCH GROUP PCL-FOREIGN	—	70	514	1,826	公益事業	
INTOUCH HOLDINGS PCL-F	—	184	1,113	3,951	電気通信サービス	
SRISAWAD CORP PCL-NVDR	—	70	518	1,838	各種金融	
MUANGTHAI CAPITAL PCL-NVDR	78	78	516	1,834	各種金融	
GLOBAL POWER SYNERGY-NVDR	—	70	656	2,329	公益事業	
小計	株数・金額	9,538	16,454	52,328	185,765	
	銘柄数<比率>	35	40	—	<1.7%>	
(フィリピン)			千フィリピンペソ			
AYALA LAND INC	719	838	3,469	7,459	不動産	
ABOITIZ EQUITY VENTURES INC	145	238	1,263	2,716	資本財	
BANK OF THE PHILIPPINE ISLAN	72	98	806	1,733	銀行	
ALLIANCE GLOBAL GROUP INC	180	—	—	—	資本財	
DMCI HOLDINGS INC	180	—	—	—	資本財	
GLOBE TELECOM INC	4	4	861	1,852	電気通信サービス	
INTL CONTAINER TERM SVCS INC	25	94	1,253	2,694	運輸	
JG SUMMIT HOLDINGS INC	217	332	2,563	5,511	資本財	
JOLLIBEE FOODS CORP	45	45	976	2,099	消費者サービス	
METROPOLITAN BANK & TRUST	133	217	1,401	3,013	銀行	
MEGAWORLD CORP	980	980	419	901	不動産	
ROBINSONS LAND CO	220	245	693	1,490	不動産	
SECURITY BANK CORP	14	14	266	571	銀行	
SM PRIME HOLDINGS INC	1,001	1,147	4,679	10,061	不動産	
UNIVERSAL ROBINA CORP	95	103	1,668	3,587	食品・飲料・タバコ	
SM INVESTMENTS CORP	19	27	2,874	6,179	資本財	
AYALA CORPORATION	24	32	2,427	5,218	資本財	
METRO PACIFIC INVESTMENTS CO	1,450	1,450	485	1,044	各種金融	
ABOITIZ POWER CORP	160	160	532	1,145	公益事業	
MANILA ELECTRIC COMPANY	14	27	828	1,781	公益事業	
BDO UNIBANK INC	196	227	3,549	7,630	銀行	
GT CAPITAL HOLDINGS INC	7	11	941	2,023	資本財	
PLDT INC	8	8	923	1,984	電気通信サービス	
小計	株数・金額	5,910	6,303	32,884	70,701	
	銘柄数<比率>	23	21	—	<0.7%>	
(インドネシア)			千インドネシアルピア			
BARITO PACIFIC TBK PT	—	3,135	431,062	3,491	素材	
UNITED TRACTORS TBK PT	161	201	406,020	3,288	エネルギー	
INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK P	300	509	417,380	3,380	食品・飲料・タバコ	
CHAROEN POKPHAND INDONESIA PT	719	846	607,005	4,916	食品・飲料・タバコ	
GUDANG GARAM TBK PT	47	47	274,010	2,219	食品・飲料・タバコ	
HM SAMPOERNA TBK PT	911	911	196,776	1,593	食品・飲料・タバコ	
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	139	215	404,737	3,278	素材	
INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	269	269	214,527	1,737	素材	
BUKIT ASAM TBK PT	400	400	94,800	767	エネルギー	
BANK DANAMON INDONESIA TBK	220	—	—	—	銀行	
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	1,700	2,129	1,687,232	13,666	銀行	
PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA PT	150	150	160,125	1,297	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	邦貨換算金額		
(インドネシア)	百株	百株	千インドネシアピア	千円		
UNILEVER INDONESIA TBK PT	143	885	723,487	5,860	家庭用品・パーソナル用品	
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	4,784	6,287	2,980,038	24,138	銀行	
PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK PT	810	1,315	247,220	2,002	公益事業	
BANK NEGARA INDONESIA PERSER	713	869	669,130	5,419	銀行	
SEMEN INDONESIA PERSERO TBK	307	347	450,232	3,646	素材	
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	856	1,114	3,793,170	30,724	銀行	
XL AXIATA TBK PT	—	280	89,320	723	電気通信サービス	
JASA MARGA (PERSERO) TBK PT	185	185	93,887	760	運輸	
BUMI SERPONG DAMAI PT	660	660	78,210	633	不動産	
ADARO ENERGY TBK PT	1,509	1,509	208,242	1,686	エネルギー	
PAKUWON JATI TBK PT	970	970	55,290	447	不動産	
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T	155	273	319,410	2,587	食品・飲料・タバコ	
TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE	130	—	—	—	電気通信サービス	
BANK TABUNGAN NEGARA PERSERO	260	260	53,820	435	銀行	
KALBE FARMA TBK PT	2,200	2,527	389,158	3,152	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ACE HARDWARE INDONESIA	—	500	81,500	660	小売	
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	1,828	2,310	1,611,225	13,050	自動車・自動車部品	
SURYA CITRA MEDIA PT TBK	360	—	—	—	メディア・娯楽	
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PER	4,334	5,581	2,187,752	17,720	電気通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	25,220	34,684	18,924,768	153,290	
	銘柄 数 < 比 率 >	28	28	—	< 1.4% >	
(韓国)			千韓国ウォン			
CHEIL WORLDWIDE INC	3	8	18,491	1,727	メディア・娯楽	
HANMI SCIENCE CO LTD	0.77	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	2	2	20,280	1,894	自動車・自動車部品	
SAMSUNG FIRE & MARINE INS	2	3	78,075	7,292	保険	
DB INSURANCE CO LTD	4	4	21,449	2,003	保険	
WOONGJIN COWAY CO LTD	4	5	51,064	4,769	耐久消費財・アパレル	
KT&G CORP	10	12	119,867	11,195	食品・飲料・タバコ	
S-1 CORPORATION	2	2	19,260	1,798	商業・専門サービス	
KOREA GAS CORPORATION	2	2	7,863	734	公益事業	
CJ CORP	1	1	16,290	1,521	資本財	
DAEWOO SHIPBUILDING & MARINE	5	5	13,312	1,243	資本財	
SK TELECOM	1	2	54,510	5,091	電気通信サービス	
DAELIM INDUSTRIAL CO LTD	2	3	30,806	2,877	資本財	
MIRAE ASSET DAEWOO CO LTD	41	47	35,539	3,319	各種金融	
NCSOFT CORP	1	1	122,740	11,463	メディア・娯楽	
LG UPLUS CORP	8	13	18,303	1,709	電気通信サービス	
DAEWOO ENGINEERING & CONSTRUCTION CO.	5	30	14,215	1,327	資本財	
POSCO INTERNATIONAL CORP	5	5	8,850	826	資本財	
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	0.94	1	161,880	15,119	家庭用品・パーソナル用品	
LG CHEM LTD	4	5	196,554	18,358	素材	
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	37	50	206,164	19,255	銀行	
S-OIL CORP	4	4	35,434	3,309	エネルギー	
HANWHA SOLUTIONS CORP	8	12	23,937	2,235	素材	
MERITZ SECURITIES CO LTD	—	41	14,734	1,376	各種金融	
SAMSUNG SECURITIES CO LTD	6	6	26,593	2,483	各種金融	
LOTTE CHEMICAL CORP	1	1	40,964	3,826	素材	
HOTEL SHILLA CO LTD	2	3	34,920	3,261	小売	
KOREA SHIPBUILDING & OFFSHOR	3	4	60,875	5,685	資本財	
HYUNDAI MOBIS CO LTD	6	7	188,373	17,594	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	
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
SK HYNIX INC	51	61	602,662	56,288	半導体・半導体製造装置
HYUNDAI ENGINEERING & CONST	7	9	40,243	3,758	資本財
HYUNDAI MOTOR CO	14	19	256,041	23,914	自動車・自動車部品
HYUNDAI STEEL CO	7	7	23,255	2,172	素材
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	16	25	28,760	2,686	銀行
KCC CORP	0.65	0.54	12,069	1,127	資本財
KIA MOTORS CORP	24	29	129,766	12,120	自動車・自動車部品
KOREA ZINC CO LTD	0.85	0.95	38,665	3,611	素材
KOREA ELECTRIC POWER CORP	21	29	78,064	7,291	公益事業
KOREAN AIR LINES CO LTD	5	5	15,087	1,409	運輸
OCI CO LTD	1	1	12,474	1,165	素材
CJ LOGISTICS	0.36	1	19,170	1,790	運輸
KUMHO PETROCHEMICAL CO LTD	1	2	16,589	1,549	素材
KT CORP	0.75	—	—	—	電気通信サービス
LG ELECTRONICS INC	8	11	81,420	7,604	耐久消費財・アパレル
LOTTE CORP	2	2	9,413	879	資本財
LG CORP	7	11	84,157	7,860	資本財
NH INVESTMENT & SECURITIES C	6	15	18,403	1,718	各種金融
GS ENGINEERING & CONSTRUCT	5	8	24,270	2,266	資本財
NAVER CORP	12	15	288,408	26,937	メディア・娯楽
HYUNDAI DEPT STORE CO	1	1	16,012	1,495	小売
KOREA INVESTMENT HOLDINGS CO	4	4	35,912	3,354	各種金融
OTTOGI CORPORATION	0.13	0.13	6,955	649	食品・飲料・タバコ
AMOREPACIFIC GROUP	2	3	31,699	2,960	家庭用品・パーソナル用品
KANGWON LAND INC	10	13	39,039	3,646	消費者サービス
POSCO	6	8	212,361	19,834	素材
SAMSUNG ENGINEERING CO LTD	16	16	29,353	2,741	資本財
SAMSUNG SDI CO LTD	5	5	167,265	15,622	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	5	5	77,203	7,210	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	450	564	3,433,376	320,677	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES	44	53	38,449	3,591	資本財
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	52	52	261,560	24,429	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHINSEGAE INC	0.79	0.79	24,213	2,261	小売
YUHAN CORP	0.99	1	23,381	2,183	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HANON SYSTEMS	23	22	24,864	2,322	自動車・自動車部品
HYUNDAI MARINE & FIRE INS CO	7	7	16,632	1,553	保険
GS HOLDINGS	5	4	23,691	2,212	エネルギー
LG DISPLAY CO LTD	22	22	33,768	3,154	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HANA FINANCIAL GROUP	27	31	111,126	10,379	銀行
HYUNDAI GLOVIS CO LTD	1	2	35,880	3,351	運輸
LOTTE SHOPPING CO	0.83	1	18,200	1,699	小売
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	6	8	59,959	5,600	保険
AMOREPACIFIC CORP	3	3	82,025	7,661	家庭用品・パーソナル用品
SAMSUNG CARD CO	1	3	14,573	1,361	各種金融
SK INNOVATION CO LTD	5	5	76,440	7,139	エネルギー
CJ CHEILJEDANG CORP	0.85	0.85	21,207	1,980	食品・飲料・タバコ
PAN OCEAN CO LTD	9	32	14,009	1,308	運輸
LG INNOTEK CO LTD	1	1	16,775	1,566	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK HOLDINGS CO LTD	2	4	100,738	9,408	資本財
KB FINANCIAL GROUP INC	35	42	200,716	18,746	銀行
KOREA AEROSPACE INDUSTRIES	7	9	30,297	2,829	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		
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円		
BNK FINANCIAL GROUP INC	19	25	18,425	1,720	銀行	
HANMI PHARM CO LTD	0.66	0.67	19,731	1,842	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	41	9,132	852	保険	
FILA HOLDINGS CORP	5	5	25,116	2,345	耐久消費財・アパレル	
E-MART INC	2	2	23,600	2,204	食品・生活必需品小売り	
DGB FINANCIAL GROUP INC	7	—	—	—	銀行	
GS RETAIL CO., LTD.	1	4	19,216	1,794	食品・生活必需品小売り	
HANKOOK TIRE & TECHNOLOGY CO	6	8	25,779	2,407	自動車・自動車部品	
HDC HYUNDAI DEVELOPMENT CO-E	2	2	6,570	613	資本財	
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES HOLDINGS CO LTD	0.97	1	38,481	3,594	資本財	
BGF RETAIL CO LTD/NEW	0.99	0.57	9,918	926	食品・生活必需品小売り	
ORION CORP/REPUBLIC OF KOREA	1	2	29,837	2,786	食品・飲料・タバコ	
ORANGE LIFE INSURANCE LTD	2	—	—	—	保険	
NETMARBLE CORPORATION	1	2	25,353	2,367	メディア・娯楽	
WOORI FINANCIAL GROUP INC	—	49	53,060	4,955	銀行	
SAMSUNG SDS CO LTD	3	4	82,205	7,677	ソフトウェア・サービス	
WOORI BANK	41	—	—	—	銀行	
SAMSUNG C&T CORP	6	10	117,234	10,949	資本財	
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	1	1	88,872	8,300	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	18,299	1,709	資本財	
KAKAO CORP	4	5	91,356	8,532	メディア・娯楽	
CJ ENM CO LTD	1	1	17,063	1,593	小売	
KMW CO LTD	—	1	10,217	954	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
POSCO CHEMICAL CO LTD	2	2	17,663	1,649	素材	
HLB INC	3	3	36,833	3,440	耐久消費財・アパレル	
CELLTRION INC	7	10	185,328	17,309	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HELIXMITH CO LTD	1	2	17,826	1,665	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CELLTRION PHARM INC	0.6	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MEDY-TOX INC	0.46	0.47	15,594	1,456	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PEARL ABYSS CORP	0.4	0.7	13,531	1,263	メディア・娯楽	
SILLAJEN INC	5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CELLTRION HEALTHCARE CO LTD	5	5	30,856	2,882	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数・金額	1,329	1,695	9,745,058	910,188	
	銘柄数<比率>	109	105	—	<8.6%>	
(台湾)			千新台幣ドル			
ACCTON TECHNOLOGY CORP	—	60	1,044	3,789	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ACER INC	310	310	559	2,031	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ASUSTEK COMPUTER INC	70	80	1,888	6,853	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	50	50	1,302	4,728	半導体・半導体製造装置	
ASIA CEMENT CORP	220	220	1,071	3,889	素材	
WALSIN TECHNOLOGY CORP	30	30	696	2,526	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TAIWAN BUSINESS BANK	221	605	771	2,802	銀行	
VANGUARD INTERNATIONAL SEMI	100	100	793	2,878	半導体・半導体製造装置	
MICRO-STAR INTERNATIONAL CO	40	70	656	2,383	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CHICONY ELECTRONICS CO LTD	90	70	620	2,253	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
QUANTA COMPUTER INC	260	300	1,950	7,078	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HIGHWEALTH CONSTRUCTION CORP	100	100	471	1,709	不動産	
EVA AIRWAYS CORP	97	260	353	1,284	運輸	
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	60	70	1,781	6,466	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CHANG HWA COMMERCIAL BANK	413	625	1,404	5,097	銀行	
CHINA AIRLINES LTD	170	170	152	554	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	
(台湾)	百株	百株	千新台幣ドル	千円	
CHENG SHIN RUBBER IND CO LTD	190	190	802	2,913	自動車・自動車部品
CHINA STEEL CORP	1,150	1,320	3,174	11,523	素材
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	263	263	684	2,484	保険
ADVANTECH CO LTD	30	40	1,258	4,566	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COMPAL ELECTRONICS	490	490	935	3,397	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DELTA ELECTRONICS INC	190	220	3,355	12,178	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NANYA TECHNOLOGY CORP	120	120	1,022	3,711	半導体・半導体製造装置
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	330	420	4,599	16,694	電気通信サービス
AU OPTRONICS CORP	860	860	907	3,293	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN MOBILE CO LTD	150	180	1,953	7,089	電気通信サービス
EVERGREEN MARINE CORP LTD	115	115	149	542	運輸
FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	320	320	940	3,415	資本財
FENG TAY ENTERPRISE CO LTD	20	34	646	2,344	耐久消費財・アパレル
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD	20	20	813	2,951	耐久消費財・アパレル
NOVATEK MICROELECTRONICS COR	60	70	1,613	5,857	半導体・半導体製造装置
FORMOSA PLASTICS CORP	380	500	4,950	17,968	素材
FORMOSA TAFFETA CO., LTD.	40	100	344	1,248	耐久消費財・アパレル
FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	320	390	3,439	12,486	素材
GIANT MANUFACTURING	20	30	582	2,112	耐久消費財・アパレル
MEDIATEK INC	140	170	7,123	25,856	半導体・半導体製造装置
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	570	740	3,485	12,652	保険
HUA NAN FINANCIAL HOLDINGS C	728	897	2,015	7,316	銀行
HOTAI MOTOR COMPANY LTD	20	30	2,106	7,644	小売
FAR EASTONE TELECOMM CO LTD	150	150	1,060	3,849	電気通信サービス
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO	960	1,130	2,333	8,470	各種金融
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	700	870	3,749	13,611	保険
CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL	1,070	1,390	1,367	4,964	保険
E. SUN FINANCIAL HOLDING CO	908	1,174	3,440	12,489	銀行
HON HAI PRECISION INDUSTRY	1,158	1,388	12,811	46,504	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEGA FINANCIAL HOLDING CO LT	1,000	1,220	3,946	14,326	銀行
LARGAN PRECISION CO LTD	5	15	7,462	27,088	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAISHIN FINANCIAL HOLDING	866	1,087	1,599	5,804	銀行
SHIN KONG FINANCIAL HOLDING	998	998	1,038	3,768	保険
INVENTEC CORP	270	270	618	2,244	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	220	220	1,100	3,993	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SINOPAC FINANCIAL HOLDINGS	839	1,209	1,633	5,929	銀行
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	1,590	2,080	4,763	17,290	銀行
FIRST FINANCIAL HOLDING CO	924	1,125	2,763	10,030	銀行
POWERTECH TECHNOLOGY INC	80	80	892	3,237	半導体・半導体製造装置
NAN YA PLASTICS CORP	470	580	4,222	15,327	素材
WISTRON CORP	219	339	998	3,623	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
POU CHEN	230	230	892	3,239	耐久消費財・アパレル
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	440	540	4,071	14,779	食品・飲料・タバコ
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	50	60	1,848	6,708	食品・生活必需品小売り
FORMOSA PETROCHEMICAL CORP	120	140	1,356	4,924	エネルギー
PHISON ELECTRONICS CORP	10	20	708	2,570	半導体・半導体製造装置
RUENTEX DEVELOPMENT CO LTD	43	63	287	1,042	不動産
RUENTEX INDUSTRIES LTD	24	24	173	628	耐久消費財・アパレル
FOXCONN TECHNOLOGY CO LTD	100	100	659	2,392	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
STANDARD FOODS CORP	31	31	221	802	食品・飲料・タバコ
SYNNEX TECHNOLOGY INTL CORP	110	170	659	2,394	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

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	千新台湾ドル	千円		
TAIWAN CEMENT	431	551	2,477	8,994	素材	
TATUNG CO LTD	210	210	454	1,650	耐久消費財・アパレル	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	2,190	2,750	91,575	332,417	半導体・半導体製造装置	
UNITED MICROELECTRONICS CORP	1,140	1,300	2,086	7,573	半導体・半導体製造装置	
WINBOND ELECTRONICS CORP	370	340	652	2,369	半導体・半導体製造装置	
YAGEO CORPORATION	21	31	1,328	4,823	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TAIWAN HIGH SPEED RAIL CORP	210	220	856	3,110	運輸	
INNOLUX CORP	910	910	849	3,085	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
WPG HOLDINGS LTD	119	159	622	2,259	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HIWIN TECHNOLOGIES CORP	20	21	697	2,532	資本財	
TAIIMED BIOLOGICS INC	10	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PEGATRON CORP	190	210	1,428	5,183	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
AIRTAC INTERNATIONAL GROUP	10	10	520	1,887	資本財	
WIN SEMICONDUCTORS CORP	20	40	1,144	4,152	半導体・半導体製造装置	
CHALLENGE HOLDING CO LTD	112	135	1,928	7,001	各種金融	
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING	60	60	807	2,929	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TAIWAN COOPERATIVE FINANCIAL	837	1,026	2,206	8,009	銀行	
THE SHANGHAI COMMERCIAL & SA	—	380	2,017	7,324	銀行	
WIWYNN CORP	—	10	721	2,617	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	320	390	3,081	11,184	半導体・半導体製造装置	
GLOBALWAFERS CO LTD	20	20	840	3,049	半導体・半導体製造装置	
NIEN MADE ENTERPRISE CO LTD	10	20	570	2,069	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額	29,560	36,144	245,961	892,841	
	銘柄数<比率>	86	88	—	<8.4%>	
(中国オフショア)				千オフショア人民元		
BANK OF SHANGHAI CO LTD-A	12	88	78	1,231	銀行	
360 SECURITY TECHNOLOGY IN-A	3	3	7	115	ソフトウェア・サービス	
CSC FINANCIAL CO LTD-A	—	34	115	1,808	各種金融	
AVIC SHENYANG AIRCRAFT CO -A	1	1	2	45	資本財	
XINYU IRON & STEEL CO LTD-A	—	27	12	199	素材	
NANJING KING-FRIEND BIOCHE-A	—	5	24	390	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HENGLI PETROCHEMICAL CO L-A	3	36	61	969	素材	
SICHUAN SWELLFUN CO LTD-A	—	4	20	322	食品・飲料・タバコ	
ZHESHANG SECURITIES CO LTD-A	—	60	63	995	各種金融	
JUEWEI FOOD CO LTD-A	—	10	38	599	食品・飲料・タバコ	
OPPEIN HOME GROUP INC-A	1	1	11	177	耐久消費財・アパレル	
ZHEJIANG HUAYOU COBALT CO -A	2	2	12	192	素材	
HEILONGJIANG AGRICULTURE-A	—	25	24	384	食品・飲料・タバコ	
CAITONG SECURITIES CO LTD-A	—	15	16	254	各種金融	
BANK OF CHENGDU CO LTD-A	—	15	13	204	銀行	
SHENGHE RESOURCES HOLDINGS-A	—	15	12	190	素材	
GUANGZHOU KINGMED DIAGNOST-A	—	9	45	712	ヘルスケア機器・サービス	
NANJING SECURITIES CO LTD-A	—	70	89	1,399	各種金融	
FOXCONN INDUSTRIAL INTERNE-A	—	12	24	376	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SINOTRANS LIMITED-A	—	120	49	773	運輸	
GIGADEVICE SEMICONDUCTOR B-A	—	4	113	1,776	半導体・半導体製造装置	
WUXI APPTTEC CO LTD-A	—	14	134	2,104	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	20	325	自動車・自動車部品	
WILL SEMICONDUCTOR LTD-A	—	5	92	1,455	半導体・半導体製造装置	
CHINESE UNIVERSE PUBLISHING & MEDIA-A	1	1	1	22	メディア・娯楽	
PETROCHINA CO LTD-A	21	51	28	451	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	
(中国オフショア)	百株	百株	千オフショア人民元	千円	
IND & COMM BK OF CHINA-A	60	314	179	2,818	銀行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-A	85	417	146	2,303	銀行
BANK OF CHINA LTD-A	54	234	84	1,325	銀行
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-A	32	198	97	1,534	エネルギー
CHINA LIFE INSURANCE CO-A	3	8	25	404	保険
CHINA SHENHUA ENERGY CO-A	5	15	25	406	エネルギー
CHINA MERCHANTS BANK-A	25	139	511	8,027	銀行
PING AN INSURANCE GROUP CO-A	13	77	642	10,086	保険
INDUSTRIAL BANK CO LTD -A	25	137	254	3,995	銀行
SHANGHAI PUDONG DEVEL BANK-A	35	168	190	2,991	銀行
CHINA MINSHENG BANKING-A	39	246	149	2,346	銀行
SAIC MOTOR CORP LTD-A	9	50	113	1,777	自動車・自動車部品
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	2	8	842	13,214	食品・飲料・タバコ
BANK OF COMMUNICATIONS CO-A	44	262	143	2,248	銀行
CHINA CITIC BANK CORP LTD-A	6	6	3	54	銀行
CITIC SECURITIES CO-A	11	63	150	2,362	各種金融
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-A	7	35	125	1,974	保険
SHANGHAI INTERNATIONAL POR-A	10	10	5	81	運輸
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A	22	159	272	4,278	公益事業
DAQIN RAILWAY CO LTD -A	21	51	39	616	運輸
CHINA EVERBRIGHT BANK CO-A	43	256	102	1,614	銀行
CHINA STATE CONSTRUCTION -A	48	326	178	2,797	資本財
CHINA SHIPBUILDING INDUSTR-A	49	79	39	624	資本財
HAITONG SECURITIES CO LTD-A	8	28	40	639	各種金融
HUAXIA BANK CO LTD-A	14	44	32	510	銀行
INNER MONGOLIA YILI INDUS-A	7	37	113	1,778	食品・飲料・タバコ
BANK OF BEIJING CO LTD -A	25	75	40	637	銀行
CHINA UNITED NETWORK-A	34	185	104	1,639	電気通信サービス
BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	20	80	43	681	素材
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-A	5	32	153	2,409	素材
CHINA MERCHANTS SECURITIES-A	6	19	35	558	各種金融
HUANENG POWER INTL INC-A	8	8	4	67	公益事業
POLY DEVELOPMENTS AND HOLD-A	17	72	110	1,731	不動産
CRRC CORP LTD-A	22	154	104	1,633	資本財
JIANGSU HENGRUI MEDICINE C-A	5	25	219	3,451	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	5	79	素材
CHINA RAILWAY CONSTRUCTION-A	13	38	35	561	資本財
HUATAI SECURITIES CO LTD-A	7	71	134	2,109	各種金融
CHINA COMMUNICATIONS CONST-A	3	3	2	39	資本財
CHINA RAILWAY GROUP LTD-A	-	180	100	1,570	資本財
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-A	3	7	33	527	保険
HAIER SMART HOME CO LTD-A	7	20	37	582	耐久消費財・アパレル
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A	8	25	40	628	資本財
GD POWER DEVELOPMENT CO -A	28	28	6	97	公益事業
TASLY PHARMACEUTICAL GROUP-A	2	2	3	49	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA CONSTRUCTION BANK-A	10	30	20	328	銀行
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTI-A	2	2	5	82	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	3	56	エネルギー
GEMDALE CORP-A	6	6	7	123	不動産
SANAN OPTOELECTRONICS CO L-A	3	3	6	106	半導体・半導体製造装置
WANHUA CHEMICAL GROUP CO -A	-	25	129	2,036	素材

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価	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 ELECTRIC GRP CO L-A	8	8	3	60	資本財
CHINA FORTUNE LAND DEVELOP-A	4	11	29	455	不動産
ORIENTAL PEARL GROUP CO LT-A	3	3	3	49	メディア・娯楽
CHINA AVIONICS SYSTEMS CO -A	1	1	1	22	資本財
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-A	18	18	7	121	素材
FOUNDER SECURITIES CO LTD-A	8	8	6	100	各種金融
KANGMEI PHARMACEUTICAL CO-A	7	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SDIC POWER HOLDINGS CO LTD-A	11	11	8	140	公益事業
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	5	14	26	410	資本財
OFFSHORE OIL ENGINEERING-A	5	5	3	56	エネルギー
CHINA INTERNATIONAL TRAVEL-A	3	16	131	2,058	消費者サービス
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-A	2	2	2	34	自動車・自動車部品
INNER MONGOLIA BAOTOU STE-A	39	179	22	351	素材
TSINGTAO BREWERY CO LTD-A	1	1	4	75	食品・飲料・タバコ
NINGBO ZHOUSHAN PORT CO LT-A	—	55	20	315	運輸
AVIC CAPITAL CO LTD -A	9	9	4	64	各種金融
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-A	—	21	6	108	素材
UNIVERSAL SCIENTIFIC INDUS-A	—	13	25	403	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AIR CHINA LTD-A	8	8	6	103	運輸
TBEA CO LTD-A	4	4	2	39	資本財
CHINA NATIONAL CHEMICAL-A	5	5	3	55	資本財
METALLURGICAL CORP OF CHIN-A	18	18	4	75	資本財
SHANGHAI WAIGAOQIAO FTZ-A	—	7	11	185	資本財
POWER CONSTRUCTION CORP OF-A	10	40	16	255	資本財
SHANGHAI INTERNATIONAL AIR-A	1	3	20	324	運輸
GUANGZHOU BAIYUNSHAN PHAR-A	2	2	7	118	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	4	71	素材
SOUTHWEST SECURITIES CO LT-A	—	38	19	302	各種金融
HUAYU AUTOMOTIVE SYSTEMS -A	3	10	26	418	自動車・自動車部品
SINOLINK SECURITIES CO LTD-A	3	3	2	41	各種金融
ZHEJIANG LONGSHENG GROUP C-A	4	4	5	83	素材
SICHUAN CHUANYOU ENERGY CO-A	7	7	6	100	公益事業
SHANGHAI PHARMACEUTICALS-A	2	2	3	59	ヘルスケア機器・サービス
CHINA SOUTH PUBLISHING -A	2	2	2	38	メディア・娯楽
AECC AVIATION POWER CO-A	2	2	4	67	資本財
BANK OF NANJING CO LTD -A	9	24	19	311	銀行
JOINTOWN PHARMACEUTICAL-A	2	2	3	51	ヘルスケア機器・サービス
COSCO SHIPPING HOLDINGS CO-A	12	12	5	89	運輸
CHINA MOLYBDENUM CO LTD-A	8	68	28	439	素材
ZHONGJIN GOLD CORP-A	4	4	3	50	素材
SINOPEC SHANGHAI PETROCHE-A	6	6	2	36	素材
INDUSTRIAL SECURITIES CO-A	7	7	4	74	各種金融
BEIJING TONGRENTANG CO-A	2	2	5	85	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	3	4	13	213	素材
SHANGHAI JAHWA UNITED CO -A	—	6	17	267	家庭用品・パーソナル用品
ZHEJIANG CHINT ELECTRICS-A	2	2	5	83	資本財
JINDUICHENG MOLYBDENUM CO -A	4	4	2	45	素材
BBMG CORPORATION-A	9	9	3	48	素材
YONGHUI SUPERSTORES CO LTD-A	11	31	23	368	食品・生活必需品小売り
YANZHOU COAL MINING CO-A	—	9	9	150	エネルギー
ZHENGZHOU YUTONG BUS CO -A	2	2	3	49	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	
SHENERGY COMPANY LIMITED-A	7	7	3	60	公益事業
CHINA EASTERN AIRLINES CO-A	13	13	6	104	運輸
CHINA SPACESAT CO LTD -A	1	1	2	46	資本財
LIAONING CHENG DA CO LTD-A	2	2	3	51	小売
DONGFANG ELECTRIC CORP LTD-A	6	6	5	83	資本財
HUADIAN POWER INTL CORP-A	13	13	4	72	公益事業
XINHU ZHONGBAO CO LTD-A	12	12	4	66	不動産
AISINO CORP-A	2	2	4	71	ソフトウェア・サービス
SHANKI LU' AN ENVIRONMENTAL-A	3	3	2	31	エネルギー
CHINA GEZHOUBA GROUP CO LT-A	5	5	3	49	資本財
HUNDSUN TECHNOLOGIES INC-A	1	1	11	180	ソフトウェア・サービス
YONYOU NETWORK TECHNOLOGY-A	2	2	8	132	ソフトウェア・サービス
COSCO SHIPPING DEVELOPME-A	15	15	3	57	運輸
XIAMEN TUNGSTEN CO LTD-A	-	12	15	235	素材
CHINA SOUTHERN AIRLINES CO-A	11	11	7	110	運輸
SHANGHAI CONSTRUCTION GROU-A	-	56	18	296	資本財
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-A	2	2	4	77	自動車・自動車部品
XIAMEN C & D INC-A	3	3	2	40	資本財
YOUNGOR GROUP CO-A	5	-	-	-	不動産
AVICOPTER PLC-A	-	5	22	348	資本財
PACIFIC SECURITIES CO/THE-A	-	160	56	883	各種金融
GUANGSHEN RAILWAY CO LTD-A	10	10	2	45	運輸
SOOCHOW SECURITIES CO LTD-A	3	3	2	43	各種金融
INNER MONGOLIA MENGDIAN HU-A	-	49	12	195	公益事業
ZHEJIANG CHINA COMMODITIES-A	8	-	-	-	不動産
INNER MONGOLIA JUNZHENG EN-A	-	35	10	160	素材
SINOCHEM INTL CORP-A	-	23	11	188	資本財
SHANGHAI TUNNEL ENGINEERIN-A	3	3	1	27	資本財
BEIJING CAPITAL CO LTD-A	8	-	-	-	公益事業
SHANGHAI MECHANICAL AND EL-A	-	7	11	177	資本財
FANGDA CARBON NEW MATERIAL-A	2	2	3	52	資本財
ZHANGZHOU PIENZEHUANG PHA-A	1	1	12	202	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	46	722	素材
SHANXI XINGHUACUN FEN WINE-A	1	1	9	143	食品・飲料・タバコ
FIBERHOME TELECOM TECH CO-A	-	11	28	448	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA MERCHANTS ENERGY -A	-	20	12	198	エネルギー
TIAN DI SCIENCE & TECHNOLO-A	-	35	10	170	資本財
ZHEJIANG CONBA PHARMACEUTI-A	-	22	13	209	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	45	713	各種金融
SHANGHAI YUYUAN TOURIST MA-A	-	50	37	595	小売
CHINA AEROSPACE TIMES ELEC-A	-	23	14	221	資本財
CHINA MEHECO CO LTD -A	-	9	11	188	資本財
SHANGHAI ZHANGJIANG HIGH-A	-	9	13	204	不動産
BEIJING CAPITAL DEVELOPMEN-A	-	22	16	256	不動産
CHINA NATIONAL SOFTWARE -A	-	8	57	907	ソフトウェア・サービス
CHINA RESOURCES DOUBLE CRA-A	-	9	12	194	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	16	251	素材
CHINA NATIONAL MEDICINES-A	-	19	56	882	ヘルスケア機器・サービス
SHANDONG NANSHAN ALUMINUM-A	-	100	22	351	素材
TANGSHAN PORT GROUP CO LTD-A	-	190	46	736	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		
BEIJING TIANTAN BIOLOGICAL-A	—	9	28	442		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	7	1	31		素材
SHANGHAI ELECTRIC POWER CO-A	—	22	16	257		公益事業
CHINA ENTERPRISE CO LTD - A	—	34	15	243		不動産
JIANGSU ZHONGTIAN TECHNOLO-A	—	26	21	336		資本財
JONJEE HIGH-TECH INDUSTRIA-A	—	10	37	594		食品・飲料・タバコ
INNER MONGOLIA FIRST MACHI-A	—	14	14	233		資本財
DALIAN PORT PDA CO LTD-A	—	240	47	738		運輸
JINYU BIO-TECHNOLOGY CO LT-A	—	9	18	284		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	19	301		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	53	842		運輸
JOINCARE PHARMACEUTICAL GR-A	—	16	16	260		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	51	801		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHENZHEN KINGDOM SCI-TECH-A	—	20	41	644		ソフトウェア・サービス
TONGWEI CO LTD-A	4	4	5	84		食品・飲料・タバコ
SHANYING INTL HLDG CO LTD-A	—	38	12	199		素材
SHANGHAI BAOSIGHT SOFTWARE-A	—	10	37	590		ソフトウェア・サービス
HANGZHOU SILAN MICROELECTR-A	—	20	33	531		半導体・半導体製造装置
CHONGQING BREWERY CO-A	—	4	19	300		食品・飲料・タバコ
SHANGHAI JINJIANG INTERNAT-A	—	6	15	245		消費者サービス
HUAXIN CEMENT CO LTD-A	—	11	23	369		素材
CHINA RAILWAY HI-TECH INDU-A	—	19	19	308		資本財
ANXIN TRUST CO LTD-A	5	5	1	28		各種金融
SHANDONG HUALU HENGSHENG-A	—	14	25	400		素材
CHINA JUSHI CO LTD -A	—	29	29	455		素材
SICHUAN HEBANG BIOTECHNOL- A	—	74	10	170		素材
WUCHAN ZHONGDA GROUP CO L-A	—	60	30	475		小売
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC C-A	—	7	35	554		資本財
HENGTONG OPTIC-ELECTRIC CO-A	2	2	3	52		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA SHIPBUILDING INDUSTR-A	2	—	—	—		自動車・自動車部品
TONGKUN GROUP CO LTD-A	—	15	21	333		素材
JIANGSU YANGNONG CHEMICAL -A	—	3	19	303		素材
ANGEL YEAST CO LTD-A	—	7	19	307		食品・飲料・タバコ
HUBEI KAILE SCIENCE & TECH-A	—	9	11	180		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BTG HOTELS GROUP CO LTD-A	—	8	13	215		消費者サービス
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	2	12	34	546		半導体・半導体製造装置
CHANGZHOU XINGYU AUTOMOTIV-A	—	2	19	309		自動車・自動車部品
ZHEJIANG ZHENENG ELECTRIC-A	14	—	—	—		公益事業
HUBEI JUMPCAN PHARMACEUT-A	—	7	18	286		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	2	1	23		小売
SHAANXI COAL INDUSTRY CO L-A	7	25	20	329		エネルギー
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING -A	3	13	139	2,186		食品・飲料・タバコ
JIANGSU KING'S LUCK BREWER-A	—	10	30	484		食品・飲料・タバコ
NANJING IRON & STEEL CO-A	—	37	11	187		素材
NINGBO JOYSON ELECTRONIC -A	—	12	26	409		自動車・自動車部品
HONGFA TECHNOLOGY CO LTD-A	—	12	41	647		資本財
DONGXING SECURITIES CO LT-A	2	2	2	38		各種金融
JUNEYAO AIRLINES CO LTD-A	—	40	52	828		運輸
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO-A	8	25	43	689		各種金融
CHINA NATIONAL NUCLEAR POW-A	18	43	20	327		公益事業
ANHUI KOUZI DISTILLERY CO -A	—	5	25	400		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	千オフショア人民元	千円	
HUAAN SECURITIES CO LTD-A	4	4	2	43	各種金融
BANK OF JIANGSU CO LTD-A	12	32	22	348	銀行
BANK OF HANGZHOU CO LTD-A	5	5	4	71	銀行
CHINA FILM CO LTD-A	2	2	2	43	メディア・娯楽
SHANDONG LINGLONG TYRE CO -A	1	1	2	34	自動車・自動車部品
AUTOBIO DIAGNOSTICS CO LTD-A	-	5	56	890	ヘルスケア機器・サービス
SHANDONG BUCHANG PHARMACEU-A	2	2	5	84	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANK OF GUIYANG CO LTD-A	2	2	2	38	銀行
SHENZHEN GOODIX TECHNOLOGY-A	-	2	84	1,326	半導体・半導体製造装置
SDIC CAPITAL CO LTD-A	-	6	8	131	各種金融
CHINA GRAND AUTOMOTIVE SER-A	5	5	1	28	小売
SICHUAN LANGUANG DEVELOPME-A	-	25	17	269	不動産
TOPCHOICE MEDICAL CORPORAT-A	-	5	51	804	ヘルスケア機器・サービス
TOLY BREAD CO LTD-A	-	5	19	300	食品・飲料・タバコ
YIFENG PHARMACY CHAIN CO L-A	-	3	24	390	食品・生活必需品小売り
G-BITS NETWORK TECHNOLOGY-A	-	1	37	584	メディア・娯楽
ZHEJIANG DINGLI MACHINERY -A	-	3	20	328	資本財
LAOBAIXING PHARMACY CHAIN-A	-	2	14	230	食品・生活必需品小売り
ORIENT SECURITIES CO LTD-A	6	6	6	96	各種金融
ZHEJIANG JIAHUA ENERGY CHE-A	-	12	11	187	素材
SPRING AIRLINES CO LTD-A	1	1	3	61	運輸
EVERBRIGHT SECURITIE CO -A	4	4	4	77	各種金融
DAWNING INFORMATION INDUST-A	-	8	33	522	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHANGHAI M&G STATIONERY IN-A	-	8	40	628	商業・専門サービス
GREENLAND HOLDINGS CORP LT-A	12	12	7	122	不動産
FUTURE LAND HOLDINGS CO -A	3	8	27	426	不動産
CENTRE TESTING INTL GROUP-A	-	14	22	355	商業・専門サービス
EVE ENERGY CO LTD-A	-	8	48	756	資本財
LUXI CHEMICAL GROUP CO LT-A	-	12	11	181	素材
WUS PRINTED CIRCUIT KUNSHA-A	-	16	38	601	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ACCELINK TECHNOLOGIES CO -A	-	6	17	278	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BEIJING SHUNXIN AGRICULT-A	-	6	31	493	食品・飲料・タバコ
JIANGXI GANFENG LITHIUM CO-A	2	2	8	136	素材
XINJIANG ZHONGTAI CHEMICAL-A	-	18	11	175	素材
UNISPLENDOR CORP LTD-A	1	1	4	72	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HYTERA COMMUNICATIONS CORP-A	-	17	13	219	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHANDONG SUN PAPER INDUST-A	-	22	20	320	素材
SHENZHEN SUNWAY COMMUNICAT-A	-	9	39	621	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HANGZHOU TIGERMED CONSULTI-A	-	3	21	344	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SUNWODA ELECTRONIC CO LTD-A	-	13	31	495	資本財
CHANGCHUN HIGH & NEW TECH-A	-	1	49	781	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	47	750	資本財
YIFAN PHARMACEUTICAL CO LT-A	-	10	17	280	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	17	269	運輸
MANGO EXCELLENT MEDIA CO L-A	-	5	23	368	メディア・娯楽
SUZHOU DONGSHAN PRECISION-A	-	7	20	315	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
YINTAI GOLD CO LTD-A	-	17	21	330	素材
HUBEI BIOCAUSE PHARMACEUTI-A	6	6	3	61	保険
TANGSHAN JIDONG CEMENT INV-A	-	11	16	264	素材
SUOFEIYA HOME COLLECTION C-A	-	26	51	803	耐久消費財・アパレル
BEIJING ORIENTAL YUHONG-A	-	12	32	511	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	
GEM CO LTD-A	—	35	20	316	素材
WALVAX BIOTECHNOLOGY CO-A	—	6	16	265	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WUHAN GUIDE INFRARED CO LT-A	—	8	24	389	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOLITECH TECHNOLOGY CO LTD-A	—	28	17	267	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HANGZHOU ROBAM APPLIANCES-A	1	1	3	51	耐久消費財・アパレル
JIANGSU ZHONGNAN CONSTRUCT-A	—	31	28	451	不動産
ZHEJIANG NHU CO LTD-A	—	17	41	658	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	14	231	素材
SHIJIAZHANG YILING PHARMA-A	—	10	16	254	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AVIC JONHON OPTRONIC TECH-A	—	9	33	527	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FUJIAN SUNNER DEVELOPMENT-A	—	9	18	295	食品・飲料・タバコ
CHINA NATIONAL ACCORD MEDI-A	—	11	54	853	ヘルスケア機器・サービス
HEFEI MEIYA OPTOELECTRONIC-A	—	6	22	347	資本財
NEWLAND DIGITAL TECHNOLOGY-A	—	20	37	585	ソフトウェア・サービス
BEIJING NEW BUILDING MATER-A	—	14	36	565	資本財
CHINA TRANSINFO TECHNOLOGY-A	—	20	45	712	ソフトウェア・サービス
BEIJING SINNET TECHNOLOGY-A	—	20	42	665	ソフトウェア・サービス
GUANGDONG HAIID GROUP CO-A	—	13	44	694	食品・飲料・タバコ
GUOXUAN HIGH-TECH CO LTD-A	—	10	24	391	資本財
AVIC ELECTROMECHANICAL SY-A	—	30	20	321	資本財
BEIJING SL PHARMACEUTICAL -A	—	9	12	200	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	61	957	ヘルスケア機器・サービス
ZHEJIANG WANFENG AUTO -A	—	20	14	227	自動車・自動車部品
WEIFU HIGH-TECHNOLOGY GRP-A	1	1	1	28	自動車・自動車部品
VENUSTECH GROUP INC-A	—	15	58	922	ソフトウェア・サービス
VISUAL CHINA GROUP CO LTD-A	—	20	35	558	小売
CHENGDU XINGRONG ENVIRONME-A	—	25	11	174	公益事業
MUYUAN FOODSTUFF CO LTD-A	2	12	98	1,537	食品・飲料・タバコ
CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICA-A	—	5	29	467	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GLODON CO LTD-A	—	18	72	1,129	ソフトウェア・サービス
BEIJING SANJU ENVIRONMENTA-A	—	20	12	194	素材
YUAN LONGPING HIGH-TECH AG-A	—	11	19	310	食品・飲料・タバコ
GRANDJOY HOLDINGS GROUP-A	—	27	17	268	不動産
WESTONE INFORMATION INDUST-A	—	8	20	322	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHANXI XISHAN COAL & ELEC-A	4	4	2	35	エネルギー
YOUZU INTERACTIVE CO LTD-A	—	27	74	1,173	メディア・娯楽
TIANQI LITHIUM CORP-A	2	2	6	96	素材
CHINA GREATWALL TECHNOLOGY-A	—	26	36	578	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BEIJING YANJING BREWERY CO-A	—	24	15	237	食品・飲料・タバコ
TIANMA MICROELECTRONICS-A	3	3	4	77	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TUNGHSU OPTOELECTRONIC TEC-A	8	8	2	38	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TRANSFAR ZHILIAN CO LTD-A	—	13	9	144	素材
YANGO GROUP CO LTD-A	—	34	24	382	不動産
NAVINFO CO LTD-A	—	35	55	864	耐久消費財・アパレル
HAN'S LASER TECHNOLOGY IN-A	1	—	—	—	資本財
SHENZHEN HEPALINK PHARMACE-A	—	9	20	321	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	21	342	家庭用品・パーソナル用品
JINKE PROPERTIES GROUP CO -A	7	7	4	78	不動産
WINNING HEALTH TECHNOLOGY-A	—	32	50	799	ヘルスケア機器・サービス
SICHUAN KELUN PHARMACEUTIC-A	2	2	5	78	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	43	679	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	
RONGSHENG PETRO CHEMICAL-A	4	4	4	72	素材
CHINA RESOURCES SANJIU MED-A	1	1	3	56	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	27	438	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INSPUR ELECTRONIC INFORMAT-A	—	12	40	642	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAHOE GROUP CO LTD-A	—	21	11	184	不動産
JILIN AODONG PHARMACEUTICA-A	—	10	16	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	349	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
OFILM GROUP CO LTD-A	4	4	7	112	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
XINXING DUCTILE IRON PIPES-A	—	33	12	198	素材
SHANXI TAIGANG STAINLESS-A	—	48	18	289	素材
ATIER EYE HOSPITAL GROUP CO-A	—	11	46	734	ヘルスケア機器・サービス
GUIZHOU BAILING GROUP PHAR-A	—	12	10	170	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	16	254	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHENZHEN ZHONGJIN LINGNAN-A	5	5	2	31	素材
TUS ENVIRONMENTAL SCIENCE-A	2	2	1	27	商業・専門サービス
SHENZHEN SALUBRIS PHARM-A	1	1	1	29	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	22	350	ヘルスケア機器・サービス
XCMG CONSTRUCTION MACHIN-A	11	11	5	89	資本財
CHENGDU KANGHONG PHARMACEU-A	—	6	22	360	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	53	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	56	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	58	耐久消費財・アパレル
HUADONG MEDICINE CO LTD-A	2	2	5	78	ヘルスケア機器・サービス
CITIC GUOAN INFORMATION-A	5	5	1	26	メディア・娯楽
YANTAI JEREH OILFIELD-A	—	9	33	522	エネルギー
TONGLING NONFERROUS METALS-A	15	15	3	52	素材
SHANGHAI 2345 NETWORK HOLD-A	6	7	2	38	ソフトウェア・サービス
FINANCIAL STREET HOLDINGS-A	4	4	3	47	不動産
WUHU SANQI INTERACTIVE ENT-A	2	2	6	101	メディア・娯楽
AECC AERO-ENGINE CONTROL-A	—	10	12	202	資本財
BOHAI LEASING CO LTD-A	—	100	34	542	各種金融
LUZHOU LAOJIAO CO LTD-A	2	5	41	648	食品・飲料・タバコ
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A	—	7	20	321	資本財
BEIJING DABEINONG TECHNOLO-A	5	5	2	45	食品・飲料・タバコ
NORTHEAST SECURITIES CO LT-A	—	30	25	406	各種金融
TIANJIN ZHONGHUAN SEMICOND-A	—	23	36	565	半導体・半導体製造装置
SONGCHENG PERFORMANCE DEVE-A	—	6	16	253	消費者サービス
BEIJING SHIJI INFORMATION -A	1	1	3	58	ソフトウェア・サービス
SEALAND SECURITIES CO LTD -A	—	100	46	729	各種金融
RISESUN REAL ESTATE DEVEL-A	6	6	5	85	不動産
WANGSU SCIENCE & TECHNOLOG-A	—	9	7	115	ソフトウェア・サービス
HITHINK ROYALFLUSH INFORMA-A	—	2	21	342	各種金融
HUBEI ENERGY GROUP CO LTD-A	6	6	2	36	公益事業
SHENZHEN ENERGY GROUP CO L-A	5	5	2	46	公益事業
BEIJING ENLIGHT MEDIA CO L-A	—	54	57	895	メディア・娯楽
LUXSHARE PRECISIONIndustr-A	6	30	139	2,181	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	54	資本財
SHANXI SECURITIES CO LTD-A	4	4	3	49	各種金融
FOCUS MEDIA INFORMATION TE-A	17	17	9	156	メディア・娯楽
NEW HOPE LIUHE CO LTD-A	5	26	47	740	食品・飲料・タバコ
WANXIANG QIANCHAO CO LTD-A	4	4	2	37	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	
(中国オフショア)	百株	百株	千オフショア人民元	千円	
ZHEJIANG DAHUA TECHNOLOGY-A	4	4	8	126	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DHC SOFTWARE CO LTD -A	4	4	5	87	ソフトウェア・サービス
IFLYTEK CO LTD - A	3	3	10	165	ソフトウェア・サービス
SIASUN ROBOT & AUTOMATION-A	—	13	19	308	資本財
HESTEEL CO LTD-A	15	15	3	56	素材
GOERTEK INC -A	5	5	11	185	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	68	各種金融
BEIJING ORIGINWATER TECHNO-A	—	26	22	349	商業・専門サービス
BANK OF NINGBO CO LTD -A	5	34	91	1,436	銀行
LENS TECHNOLOGY CO LTD-A	—	13	26	421	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TCL CORP-A	19	19	9	150	耐久消費財・アパレル
OCEANWIDE HOLDINGS CO LTD -A	—	12	5	86	不動産
CHANGJIANG SECURITIES CO L-A	8	8	5	86	各種金融
SHENZHEN OVERSEAS CHINESE-A	11	11	7	122	消費者サービス
CHONGQING CHANGAN AUTOMOB-A	5	5	4	77	自動車・自動車部品
WESTERN SECURITIES CO LTD-A	5	5	4	72	各種金融
HENAN SHUANGHUI INVESTMENT-A	4	4	11	183	食品・飲料・タバコ
YUNNAN BAIYAO GROUP CO LTD-A	2	11	95	1,494	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AVIC AIRCRAFT CO LTD-A	4	4	6	104	資本財
EAST MONEY INFORMATION CO-A	—	27	40	638	各種金融
JIANGSU YANGHE BREWERY -A	2	7	75	1,176	食品・飲料・タバコ
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	5	28	353	5,542	食品・飲料・タバコ
WANDA FILM HOLDING CO LTD-A	—	38	65	1,030	メディア・娯楽
SUNING.COM CO LTD-A	13	33	33	517	小売
BOE TECHNOLOGY GROUP CO LT-A	47	205	96	1,518	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA MERCHANTS SHEKOU IND-A	9	65	117	1,848	不動産
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A	4	14	89	1,404	耐久消費財・アパレル
MIDEA GROUP CO LTD-A	9	—	—	—	耐久消費財・アパレル
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL-A	13	72	259	4,066	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GUOSEN SECURITIES CO LTD-A	6	6	7	115	各種金融
PING AN BANK CO LTD-A	17	102	158	2,486	銀行
WENS FOODSTUFFS GROUP CO - A	—	42	137	2,153	食品・飲料・タバコ
SHENWAN HONGYUAN GROUP CO-A	26	152	73	1,149	各種金融
CHINA VANKE CO LTD -A	14	55	159	2,500	不動産
CHINA INTL MARINE CONTAIN-A	2	2	2	34	資本財
ZTE CORP-A	5	13	50	798	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZOOMLION HEAVY INDUSTRY S-A	9	9	5	88	資本財
WEICHAI POWER CO LTD-A	8	8	10	169	資本財
LIVZON PHARMACEUTICAL GROU-A	—	5	18	297	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	8	11	185	各種金融
ANGANG STEEL CO LTD-A	6	7	2	37	素材
XINJIANG GOLDWIND SCI&TECH-A	4	4	4	73	資本財
BYD CO LTD -A	2	2	11	187	自動車・自動車部品
GUANGDONG LY INTELLIGENT M-A	—	52	67	1,057	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VISIONOX TECHNOLOGY INC-A	—	11	17	267	半導体・半導体製造装置
LOMON BILLIONS GROUP CO -A	—	17	27	431	素材
NANJI E-COMMERCE CO LTD-A	—	52	53	837	メディア・娯楽
ZHEJIANG WEIXING NEW BUILD-A	—	13	16	252	資本財
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A	—	4	47	743	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JIANGXI ZHENGHANG TECH -A	—	20	27	434	食品・飲料・タバコ
HUNAN VALIN STEEL CO LTD -A	—	35	15	243	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	千オフショア人民元	千円		
PERFECT WORLD CO LTD-A	1	1	4	74	メディア・娯楽	
ANHUI GUJING DISTILLERY CO-A	—	3	42	674	食品・飲料・タバコ	
LEYARD OPTOELECTRONIC CO L-A	—	23	17	272	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HENGYI PETROCHEMICAL CO -A	—	15	20	322	素材	
ZHEJIANG SUPOR CO LTD -A	—	9	63	997	耐久消費財・アパレル	
NINESTAR CORP-A	1	1	3	61	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SANSTEEL MINGUANG CO LTD -A	—	21	17	278	素材	
YUNDA HOLDING CO LTD-A	—	9	26	418	運輸	
GCL SYSTEM INTEGRATION TEC-A	—	43	25	397	半導体・半導体製造装置	
GIANT NETWORK GROUP CO LTD-A	2	2	3	56	メディア・娯楽	
WUXI LEAD INTELLIGENT EQUI-A	—	4	17	276	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BETTA PHARMACEUTICALS CO L-A	—	3	21	344	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	9	156	食品・飲料・タバコ	
ASYMCHM LABORATORIES TIAN-A	—	2	30	477	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	6	105	ヘルスケア機器・サービス	
S F HOLDING CO LTD-A	2	2	7	123	運輸	
FIRST CAPITAL SECURITIES C-A	5	5	3	60	各種金融	
SHANDONG SINOCERA FUNCTION-A	—	8	19	308	素材	
SHANXI MEIJIN ENERGY CO LT-A	—	37	28	452	エネルギー	
CHONGQING FULING ZHACAI-A	—	7	16	258	食品・飲料・タバコ	
YEALINK NETWORK TECHNOLOGY-A	—	5	41	643	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
YUNNAN ENERGY NEW MATERIAL C	—	6	35	556	素材	
ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD-A	—	5	26	419	資本財	
SHENNAN CIRCUITS CO LTD-A	—	3	53	835	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ZHEJIANG WOLVO BIO-PHARMAC-A	—	4	19	303	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
JAFRON BIOMEDICAL CO LTD-A	—	7	56	887	ヘルスケア機器・サービス	
BGI GENOMICS CO LTD-A	—	3	23	374	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	18	294	素材	
SHENZHEN KANGTAI BIOLOGICA-A	—	3	30	471	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	37	588	ヘルスケア機器・サービス	
HUAXI SECURITIES CO LTD-A	—	3	3	49	各種金融	
SANGFOR TECHNOLOGIES INC-A	—	5	77	1,208	ソフトウェア・サービス	
OVCTEK CHINA INC-A	—	9	46	736	ヘルスケア機器・サービス	
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	—	18	235	3,687	資本財	
PANGANG GROUP VANADIUM TIT-A	—	72	18	295	素材	
小計	株数・金額	2,013	11,679	16,600	260,462	
	銘柄数<比率>	234	461	—	<2.4%>	
(インド)				千インドルピー		
RELIANCE INDUSTRIES LTD	251	317	48,233	74,279	エネルギー	
BHARAT PETROLEUM CORP LTD	73	73	3,423	5,272	エネルギー	
EICHER MOTORS LTD	1	1	3,223	4,963	自動車・自動車部品	
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	67	85	4,842	7,458	自動車・自動車部品	
SHREE CEMENT LTD	0.58	0.99	2,290	3,527	素材	
HINDUSTAN PETROLEUM CORP	71	71	1,754	2,701	エネルギー	
LIC HOUSING FINANCE LTD	13	35	1,636	2,520	銀行	
TATA STEEL LTD	34	34	1,646	2,536	素材	
NESTLE INDIA LTD	2	2	4,112	6,332	食品・飲料・タバコ	
GAIL INDIA LTD	74	149	1,936	2,981	公益事業	
VEDANTA LTD	123	211	3,304	5,089	素材	
TITAN CO LTD	29	35	4,367	6,725	耐久消費財・アパレル	
OIL & NATURAL GAS CORP LTD	106	276	3,272	5,039	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	
(インド)	百株	百株	千インドルピー	千円	
COLGATE PALMOLIVE (INDIA)	—	7	1,060	1,632	家庭用品・パーソナル用品
LUPIN LTD	16	26	1,924	2,963	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	143	183	45,081	69,425	銀行
ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISE	46	80	2,268	3,492	メディア・娯楽
INFOSYS LTD	306	377	29,528	45,473	ソフトウェア・サービス
WIPRO LTD	103	130	3,222	4,961	ソフトウェア・サービス
INDIAN OIL CORP LTD	162	207	2,484	3,825	エネルギー
HINDUSTAN UNILEVER LTD	56	73	15,202	23,411	家庭用品・パーソナル用品
HCL TECHNOLOGIES LTD	50	122	7,450	11,473	ソフトウェア・サービス
DABUR INDIA LTD	50	61	3,073	4,732	家庭用品・パーソナル用品
HERO MOTOCORP LTD	3	11	2,801	4,314	自動車・自動車部品
DR. REDDY'S LABORATORIES	10	13	3,989	6,143	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BHARTI AIRTEL LTD	127	273	14,335	22,076	電気通信サービス
SUN PHARMACEUTICAL INDUS	76	96	4,307	6,633	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	7	1,337	2,059	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	9	11	8,547	13,162	自動車・自動車部品
GLENMARK PHARMACEUTICALS LTD	6	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUROBINDO PHARMA LTD	25	25	1,292	1,990	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOTHERSON SUMI SYSTEMS LTD	67	113	1,639	2,525	自動車・自動車部品
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	14	20	2,176	3,351	各種金融
PETRONET LNG LTD	29	66	1,834	2,824	エネルギー
CIPLA LTD	33	33	1,537	2,367	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LARSEN & TOUBRO LTD	43	53	7,338	11,301	資本財
ULTRATECH CEMENT LTD	8	11	5,315	8,186	素材
ASHOK LEYLAND LTD	82	139	1,207	1,859	資本財
BOSCH LTD	0.73	0.73	1,096	1,688	自動車・自動車部品
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	78	101	22,115	34,058	ソフトウェア・サービス
NTPC LTD	185	270	3,109	4,788	公益事業
PIRAMAL ENTERPRISES LTD	8	8	1,340	2,064	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMBUJA CEMENTS LTD	40	73	1,597	2,460	素材
BHARAT FORGE LTD	13	25	1,330	2,048	自動車・自動車部品
HINDALCO INDUSTRIES LTD	111	111	2,283	3,515	素材
ITC LTD	294	386	9,197	14,163	食品・飲料・タバコ
PIDILITE INDUSTRIES LTD	8	14	2,160	3,326	素材
UPL LTD	34	60	3,308	5,094	素材
SIEMENS LTD	—	7	1,244	1,916	資本財
INFO EDGE INDIA LTD	—	6	1,798	2,769	メディア・娯楽
GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD	33	41	3,102	4,777	家庭用品・パーソナル用品
VODAFONE IDEA LTD	140	—	—	—	電気通信サービス
MARICO LTD	45	45	1,549	2,385	家庭用品・パーソナル用品
PAGE INDUSTRIES LTD	0.54	0.54	1,415	2,179	耐久消費財・アパレル
DLF LTD	—	64	1,687	2,598	不動産
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	148	208	4,099	6,313	公益事業
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON	51	69	2,682	4,131	運輸
REC LTD	30	70	990	1,524	各種金融
BAJAJ FINSERV LTD	3	4	4,084	6,290	保険
BAJAJ AUTO LTD	8	9	2,981	4,592	自動車・自動車部品
COAL INDIA LTD	67	132	2,560	3,942	エネルギー
TATA MOTORS LTD	148	183	3,423	5,271	自動車・自動車部品
TATA POWER CO LTD	140	140	860	1,325	公益事業
MAHINDRA & MAHINDRA FIN SECS	23	38	1,409	2,171	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		
(インド)	百株	百株	千インドルピー	千円		
BHARTI INFRATEL LTD	24	24	586	902	電気通信サービス	
INDIABULLS HOUSING FINANCE L	26	—	—	—	銀行	
ASIAN PAINTS LTD	26	32	5,819	8,962	素材	
BAJAJ FINANCE LTD	16	19	8,300	12,783	各種金融	
YES BANK LTD	157	—	—	—	銀行	
HDFC LIFE INSURANCE CO LTD	—	50	3,036	4,675	保険	
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD	—	4	1,524	2,347	各種金融	
CONTAINER CORP OF INDIA LTD	10	24	1,352	2,083	運輸	
BANDHAN BANK LTD	—	44	2,165	3,334	銀行	
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	5	6	2,091	3,220	食品・飲料・タバコ	
AXIS BANK LTD	160	235	17,345	26,711	銀行	
HAVELLS INDIA LTD	25	29	1,808	2,785	資本財	
STATE BANK OF INDIA	163	202	6,573	10,123	銀行	
ICICI BANK LTD	214	530	28,296	43,576	銀行	
BERGER PAINTS INDIA LTD	—	25	1,404	2,162	素材	
TECH MAHINDRA LTD	43	52	4,132	6,364	ソフトウェア・サービス	
CADILA HEALTHCARE LTD	8	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GRASIM INDUSTRIES LTD	31	33	2,780	4,281	素材	
AVENUE SUPERMARTS LTD	11	11	2,320	3,574	食品・生活必需品小売り	
UNITED SPIRITS LTD	21	33	1,909	2,940	食品・飲料・タバコ	
ICICI LOMBARD GENERAL INSURA	—	16	2,172	3,345	保険	
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURA	—	37	1,960	3,018	保険	
INTERGLOBE AVIATION LTD	8	8	1,276	1,965	運輸	
SBI LIFE INSURANCE CO LTD	—	38	3,851	5,930	保険	
JSW STEEL LTD	79	79	2,159	3,325	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	4,984	7,058	437,298	673,439	
	銘柄 数 < 比 率 >	78	84	—	< 6.3% >	
(カタール)			千カタールリアル			
QATAR INSURANCE CO	11	113	36	1,078	保険	
QATAR NATIONAL BANK	41	511	1,059	31,601	銀行	
COMMERCIAL BANK PQSC	14	224	110	3,300	銀行	
OOREDOO QPSC	5	94	66	1,972	電気通信サービス	
QATAR FUEL QSC	—	54	122	3,642	エネルギー	
QATAR ELECTRICITY & WATER CO	5	64	104	3,117	公益事業	
QATAR INTERNATIONAL ISLAMIC	—	84	79	2,366	銀行	
INDUSTRIES QATAR	18	210	215	6,437	資本財	
QATAR ISLAMIC BANK	12	120	199	5,939	銀行	
MASRAF AL RAYAN	37	432	178	5,335	銀行	
BARWA REAL ESTATE CO	21	214	77	2,301	不動産	
EZDAN HOLDING GROUP	78	—	—	—	不動産	
MESAIEED PETROCHEMICAL HOLDI	—	486	109	3,276	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	245	2,608	2,359	70,369	
	銘柄 数 < 比 率 >	10	12	—	< 0.7% >	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
BIDVEST GROUP LTD	31	33	737	5,573	資本財	
CLICKS GROUP LTD	23	29	756	5,722	食品・生活必需品小売り	
TRUWORTHS INTERNATIONAL LTD	46	—	—	—	小売	
DISCOVERY LTD	32	44	555	4,197	保険	
GOLD FIELDS LTD	88	95	871	6,587	素材	
REMGRO LTD	48	61	1,164	8,803	各種金融	
THE FOSCHINI GROUP LTD	23	23	350	2,649	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		
(南アフリカ)	百株	百株	千南アフリカランド	千円		
NORTHAM PLATINUM LTD	—	38	475	3,596	素材	
EXXARO RESOURCES LTD	24	24	316	2,391	エネルギー	
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	3	4	673	5,093	銀行	
LIBERTY HOLDINGS LTD	8	8	87	663	保険	
MTN GROUP LTD	151	191	1,578	11,931	電気通信サービス	
ANGLOGOLD ASHANTI LTD	38	47	1,382	10,454	素材	
TELKOM SA SOC LTD	25	25	80	609	電気通信サービス	
FIRSTSTRAND LTD	287	383	2,314	17,496	各種金融	
PSG GROUP LTD	11	18	412	3,117	各種金融	
NASPERS LTD-N SHS	39	48	11,999	90,719	小売	
NEDBANK GROUP LTD	36	39	800	6,051	銀行	
NETCARE LTD	74	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
PICK N PAY STORES LTD	21	41	277	2,095	食品・生活必需品小売り	
RMB HOLDINGS LTD	67	91	705	5,334	各種金融	
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	3	6	740	5,597	素材	
SAPPI LIMITED	50	—	—	—	素材	
SASOL LTD	48	63	1,686	12,747	素材	
SHOPRITE HOLDINGS LTD	40	53	656	4,965	食品・生活必需品小売り	
STANDARD BANK GROUP LTD	114	142	2,326	17,585	銀行	
SPAR GROUP LIMITED/THE	14	22	452	3,422	食品・生活必需品小売り	
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	95	95	452	3,422	小売	
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LT	36	45	534	4,042	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TIGER BRANDS LTD	15	15	322	2,440	食品・飲料・タバコ	
SANLAM LTD	148	212	1,636	12,368	保険	
INVESTEC LTD	22	36	315	2,386	各種金融	
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	—	87	1,190	9,002	素材	
KUMBA IRON ORE LTD	7	7	293	2,221	素材	
MONDI LTD	11	—	—	—	素材	
LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDIN	127	127	323	2,444	ヘルスケア機器・サービス	
MMI HOLDINGS LTD	39	—	—	—	保険	
VODACOM GROUP LTD	55	72	880	6,655	電気通信サービス	
SIBANYE GOLD LTD	—	248	953	7,205	素材	
NEPI ROCKCASTLE PLC	35	43	546	4,127	不動産	
OLD MUTUAL LTD	444	547	986	7,455	保険	
REINET INVESTMENTS SCA	14	17	541	4,095	各種金融	
ABSA GROUP LTD	65	76	1,077	8,144	銀行	
PEPKOR HOLDINGS LTD	—	99	166	1,257	小売	
MULTICHOICE GROUP LTD	—	49	564	4,267	メディア・娯楽	
MOMENTUM METROPOLITAN HOLDINGS LIMITED	—	100	213	1,615	保険	
RAND MERCHANT INVESTMENT HOL	53	85	246	1,862	保険	
MR PRICE GROUP LTD	24	24	440	3,330	小売	
BID CORP LTD	30	37	1,321	9,986	食品・生活必需品小売り	
小 計	株 数	金 額	2,580	3,572	44,409	335,738
	銘柄 数 < 比 率 >		43	44	—	< 3.2% >
(アラブ首長国連邦)			千アラブディルハム			
DUBAI ISLAMIC BANK	137	199	115	3,427	銀行	
EMAAR PROPERTIES PJSC	344	403	165	4,926	不動産	
EMAAR DEVELOPMENT PJSC	90	—	—	—	不動産	
EMAAR MALLS PJSC	90	306	56	1,669	不動産	
DAMAC PROPERTIES DUBAI CO	80	—	—	—	不動産	
EMIRATES TELECOM GROUP CO	161	184	303	9,031	電気通信サービス	

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		
(アラブ首長国連邦)	百株	百株	千アラブディルハム	千円		
ABU DHABI COMMERCIAL BANK	217	296	236	7,025	銀行	
FIRST ABU DHABI BANK PJSC	268	310	490	14,583	銀行	
ALDAR PROPERTIES PJSC	267	450	99	2,972	不動産	
小計	株数・金額	1,656	2,150	1,467	43,636	
	銘柄数<比率>	9	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	116	3,387	素材	
JARIR MARKETING CO	—	6	104	3,046	小売	
CO FOR COOPERATIVE INSURANCE	—	6	51	1,504	保険	
ETIHAD ETISALAT CO	—	42	113	3,297	電気通信サービス	
SAUDI BRITISH BANK	—	80	274	8,003	銀行	
AL RAJHI BANK	—	138	904	26,325	銀行	
ARAB NATIONAL BANK	—	67	183	5,349	銀行	
BANK ALBILAD	—	42	115	3,360	銀行	
BANK AL-JAZIRA	—	35	54	1,574	銀行	
BANQUE SAUDI FRANSI	—	62	236	6,895	銀行	
RIYAD BANK	—	136	330	9,611	銀行	
SAMBA FINANCIAL GROUP	—	111	334	9,733	銀行	
SAUDI TELECOM CO	—	44	415	12,095	電気通信サービス	
SAUDI ARABIAN FERTILIZER CO	—	18	146	4,257	素材	
SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP	—	84	757	22,057	素材	
SAUDI CEMENT	—	8	59	1,737	素材	
SAUDI ELECTRICITY CO	—	94	187	5,468	公益事業	
SAUDI IND INVESTMENT GROUP	—	25	61	1,796	素材	
SAVOLA	—	29	102	2,991	食品・飲料・タバコ	
NATIONAL INDUSTRIALIZATION C	—	37	48	1,420	素材	
ALMARAI CO	—	28	134	3,925	食品・飲料・タバコ	
EMAAR ECONOMIC CITY	—	42	44	1,285	不動産	
SAHARA INTERNATIONAL PETROCH	—	35	61	1,803	素材	
ADVANCED PETROCHEMICALS CO	—	12	60	1,756	素材	
SAUDI KAYAN PETROCHEMICAL CO	—	80	81	2,366	素材	
DAR AL ARKAN REAL ESTATE DEV	—	59	57	1,677	不動産	
RABIGH REFINING AND PETROCHE	—	30	61	1,804	エネルギー	
BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE	—	2	30	902	保険	
ALINMA BANK	—	84	217	6,335	銀行	
SAUDI ARABIAN MINING CO	—	48	212	6,178	素材	
SAUDI AIRLINES CATERING CO	—	4	43	1,257	消費者サービス	
SAUDI ARABIAN OIL CO	—	114	391	11,382	エネルギー	
NATIONAL COMMERCIAL BANK	—	135	632	18,420	銀行	
小計	株数・金額	—	1,772	6,630	193,013	
	銘柄数<比率>	—	33	—	<1.8%>	
合計	株数・金額	220,917	298,329	—	7,576,678	
	銘柄数<比率>	1,095	1,375	—	<71.2%>	

(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) 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	31,700	35,500	1,143	6,620	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	31,700	35,500	1,143	6,620	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.1%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	22,964	33,820	715	5,412	0.1	
FORTRESS REIT LTD-A	12,100	12,100	223	1,687	0.0	
FORTRESS REIT LTD-B	8,600	—	—	—	—	
REDEFINE PROPERTIES LTD	51,557	62,770	458	3,464	0.0	
HYPROP INVESTMENTS LTD	2,850	—	—	—	—	
RESILIENT REIT LTD	2,600	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	100,671	108,690	1,397	10,564	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	3	—	<0.1%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	132,371	144,190	—	17,185	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	4	—	<0.2%>	

(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。

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	MSCIEMG 2003	百万円 3,088	百万円 —

(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1月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	7,576,678	71.2
投資証券	17,185	0.2
コール・ローン等、その他	3,051,591	28.6
投資信託財産総額	10,645,454	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(10,413,126千円)の投資信託財産総額(10,645,454千円)に対する比率は97.8%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=109.06円、1メキシコペソ=5.79円、1ブラジルレアル=26.07円、1チリペソ=0.1402円、1コロンビアペソ=0.0324円、1ユーロ=120.30円、1トルコリラ=18.34円、1チェココルナ=4.78円、1ハンガリーフォリント=0.3576円、1ポーランドズロチ=28.27円、1香港ドル=14.03円、1マレーシアリングット=26.87円、1タイバーツ=3.55円、1フィリピンペソ=2.15円、1インドネシアルピア=0.0081円、1韓国ウォン=0.0934円、1新台幣ドル=3.63円、1オフショア人民元=15.69円、1インドルピー=1.54円、1カタールリアル=29.83円、1南アフリカランド=7.56円、1アラブディルハム=29.74円、1サウジアラビアリアル=29.11円。

○特定資産の価格等の調査

(2019年1月26日～2020年1月27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1月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,910,000,136
コール・ローン等	2,298,159,326
株式(評価額)	7,576,678,079
投資証券(評価額)	17,185,215
未収入金	495,528,140
未収配当金	3,292,912
差入委託証拠金	519,156,464
(B) 負債	267,687,494
未払金	267,596,388
未払解約金	91,000
未払利息	106
(C) 純資産総額(A-B)	10,642,312,642
元本	7,682,410,355
次期繰越損益金	2,959,902,287
(D) 受益権総口数	7,682,410,355口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,853円

(注) 当ファンドの期首元本額は4,259,682,907円、期中追加設定元本額は7,250,403,925円、期中一部解約元本額は3,827,676,477円です。

(注) 2020年1月27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	1,996,589,744円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-09	951,409,111円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	855,977,079円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	617,085,627円
・Smart-i 新興国株式インデックス	589,300,965円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-10	542,362,143円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-06	522,364,713円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	415,870,035円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-12	396,694,194円
・つみたてバランスファンド	194,455,309円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-03	171,271,732円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	157,705,015円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	76,149,551円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	58,991,402円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	50,858,472円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	43,707,129円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	16,566,042円
・FWりそな先進国+新興国株式アクティブファンド	9,820,193円
・DCりそな グローバルバランス	7,988,561円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035	3,214,685円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045	2,077,912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)	744,723円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055	613,829円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060	592,189円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.3853円です。

○損益の状況 (2019年1月26日～2020年1月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	159,576,807
受取配当金	145,420,830
受取利息	14,240,224
その他収益金	2,760
支払利息	△ 87,007
(B) 有価証券売買損益	539,370,837
売買益	1,085,722,273
売買損	△ 546,351,436
(C) 先物取引等取引損益	174,276,248
取引益	352,807,188
取引損	△ 178,530,940
(D) 保管費用等	△ 15,100,130
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	858,123,762
(F) 前期繰越損益金	1,055,458,173
(G) 追加信託差損益金	1,975,983,875
(H) 解約差損益金	△ 929,663,523
(I) 計(E+F+G+H)	2,959,902,287
次期繰越損益金(I)	2,959,902,287

(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りそな絶対収益 アクティブファンド

運用報告書（全体版）

第4期（決算日 2020年9月23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、2020年9月23日に第4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 分	込 配	み 金 期 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	1.5	23,470
4期(2020年9月23日)	9,784			0	△3.0	26,025

(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

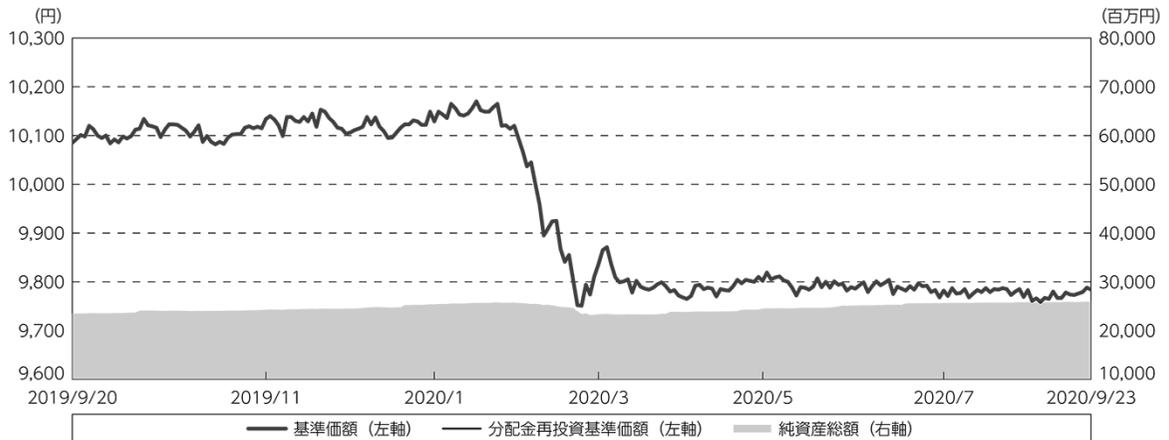
年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首)	円		%	%
2019年9月20日	10,085		—	99.6
9月末	10,113		0.3	99.4
10月末	10,116		0.3	99.8
11月末	10,134		0.5	99.0
12月末	10,111		0.3	99.4
2020年1月末	10,129		0.4	99.2
2月末	10,114		0.3	99.3
3月末	9,836		△2.5	99.8
4月末	9,765		△3.2	99.6
5月末	9,802		△2.8	98.8
6月末	9,786		△3.0	99.5
7月末	9,782		△3.0	99.4
8月末	9,783		△3.0	99.6
(期 末)				
2020年9月23日	9,784		△3.0	99.3

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2019年9月21日～2020年9月23日)

期中の基準価額等の推移



期 首：10,085円

期 末：9,784円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率：△ 3.0% (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(2019年9月20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10,085円から当期末9,784円となり、301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

国内株式市場は、前期末と比較して小幅上昇しました。期の前半は、米中貿易摩擦問題を巡る両国間の交渉進展やF R B（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測の高まりなどから上昇しました。期の後半は新型コロナウイルス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金融政策や財政政策に対する期待などからその後上昇に転じ、大幅下落直前の水準まで概ね回復して期を終えました。

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。期の前半は、米中貿易摩擦問題を巡る両国間の交渉進展期待やF R Bによる利下げ観測、世界景気の底入れ期待などから上昇しました。期の後半は、新型コロナウイルス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、各主要国による大規模な金融政策や財政政策に対する期待などから上昇に転じました。その後も低金利環境を追い風とした上昇が続き、大幅下落前の水準を上回って期を終えました。

国内債券市況

国内長期金利は、前期末と比較して上昇（債券価格は下落）しました。期の前半は、世界的な製造業の調整一巡を反映し上昇しましたが、新型コロナウイルスが社会問題化した2020年2月頃からは、各国中央銀行の緊急利下げ等が金利の低下要因となった一方、政府による経済対策期待や投資家の現金化需要等による債券売りも交錯し、国内長期金利は一時的に変動率の高い展開となりました。その後、日銀による資金繰り支援策を中心として金融緩和策の強化が決定されたことから金利上昇は抑制され、国内長期金利は概ね0%前後で推移しました。

先進国債券市況

先進国の長期金利は、前期末と比較して米欧ともに低下（債券価格は上昇）しました。米中貿易摩擦問題への警戒感やF R Bが実施した約10年ぶりの利下げに加え、新型コロナウイルス問題への対応として各国中央銀行が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。

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、世界景気の底入れ期待などから円安が進行しましたが、新型コロナウイルスが社会問題化した2020年2月以降は、F R Bによる緊急利下げや投資家のリスク回避の動きが円高圧力となる一方、企業や金融機関が米ドルを確保する動きが円安圧力となり、円は対米ドルで乱高下しました。その後はF R Bによる更なる金融緩和策への期待から、米ドル安（円高）基調で推移しました。

ユーロに対しては、イギリスのEU（欧州連合）離脱問題や新型コロナウイルス問題を背景に円高基調で推移していましたが、その後EUによる復興基金創設の合意がなされるなど、域内経済の回復期待からユーロ高（円安）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。

FOFs用GBCAファンドR（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)	14.0%	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)	40.2%	39.4%	-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)	36.2%	29.9%	-7.1%
国内高配当株ベータヘッジ(FOFs用) (適格機関投資家専用)	9.2%	10.1%	-2.8%
FOFs用GBCAファンドR (適格機関投資家専用)	-	10.0%	-0.2%
RAMマネーマザーファンド	-	-	-

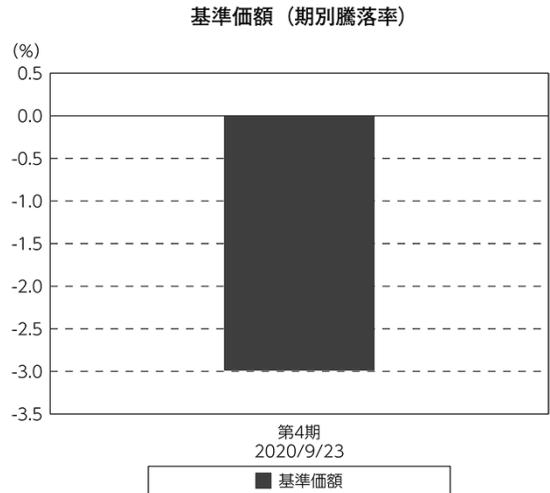
※投資比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

※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。

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を設定していません。



(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4期
	2019年9月21日～ 2020年9月23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

(2019年9月21日～2020年9月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 36	% 0.360	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(30)	(0.299)	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)	(0.028)	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	0.010	(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	37	0.370	
期中の平均基準価額は、9,955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。

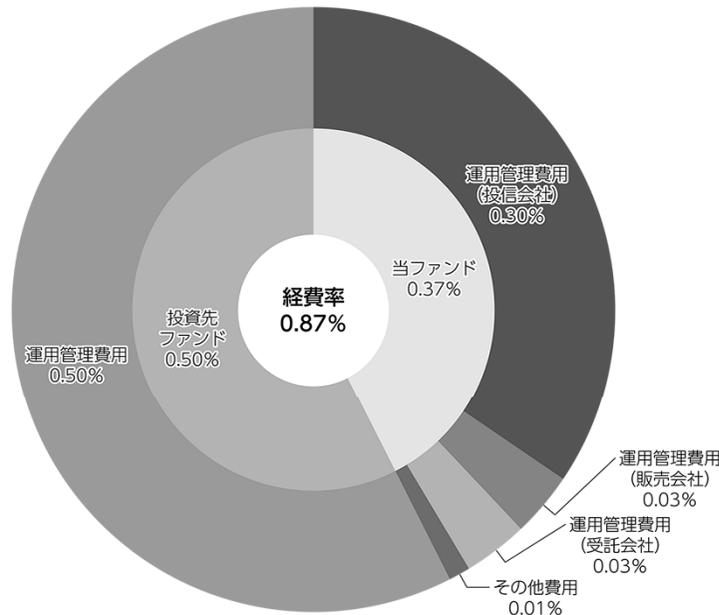
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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0.87%です。



(単位:%)

経費率(①+②)	0.87
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	0.50

(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

(2019年9月21日～2020年9月23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)	520,874,505	530,000	1,242,820,358	1,260,000
	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)	1,281,964,103	1,280,000	1,409,543,880	1,390,000
	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)	2,259,432,887	2,360,000	1,447,014,570	1,510,000
	FOFs用GBCAファンドR (適格機関投資家専用)	2,829,533,137	2,840,000	231,372,504	230,000
	国内高配当株ベータヘッジ (FOFs用) (適格機関投資家専用)	679,818,641	670,000	143,257,606	140,000
合計		7,571,623,273	7,680,000	4,474,008,918	4,530,000

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2019年9月21日～2020年9月23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	$\frac{B}{A}$	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 7,680	百万円 7,680	% 100.0	百万円 4,530	百万円 4,530	% 100.0

<RAM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 (2019年9月21日～2020年9月23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

(2019年9月21日～2020年9月23日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年9月23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)		3,256,893,393	2,534,947,540	2,572,971	9.9
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)		8,080,222,000	7,952,642,223	7,769,731	29.9
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)		9,014,542,038	9,826,960,355	10,266,225	39.4
FOFs用GBCAファンドR (適格機関投資家専用)		—	2,598,160,633	2,604,136	10.0
国内高配当株ベータヘッジ (FOFs用) (適格機関投資家専用)		2,184,921,474	2,721,482,509	2,619,699	10.1
合 計		22,536,578,905	25,634,193,260	25,832,764	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

(2020年9月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	25,832,764	98.9
コール・ローン等、その他	284,184	1.1
投資信託財産総額	26,116,948	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

(2019年9月21日～2020年9月23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9月23日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	26,116,948,931	
コール・ローン等	284,184,780	
投資信託受益証券(評価額)	25,832,764,151	
(B) 負債	91,707,570	
未払解約金	46,019,668	
未払信託報酬	44,522,775	
未払利息	770	
その他未払費用	1,164,357	
(C) 純資産総額(A-B)	26,025,241,361	
元本	26,599,304,120	
次期繰越損益金	△ 574,062,759	
(D) 受益権総口数	26,599,304,120口	
1万口当たり基準価額(C/D)	9,784円	

(注) 当ファンドの期首元本額は23,273,081,324円、期中追加設定元本額は9,146,576,318円、期中一部解約元本額は5,820,353,522円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は0.9784円です。

(注) 2020年9月23日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は574,062,759円です。

○損益の状況 (2019年9月21日～2020年9月23日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	△ 205,620	
支払利息	△ 205,620	
(B) 有価証券売買損益	△580,322,045	
売買益	120,946,052	
売買損	△701,268,097	
(C) 信託報酬等	△ 91,267,596	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△671,795,261	
(E) 前期繰越損益金	101,330,559	
(F) 追加信託差損益金	△ 3,598,057	
(配当等相当額)	(257,050,798)	
(売買損益相当額)	(△260,648,855)	
(G) 計(D+E+F)	△574,062,759	
(H) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(G+H)	△574,062,759	
追加信託差損益金	△ 3,598,057	
(配当等相当額)	(257,050,798)	
(売買損益相当額)	(△260,648,855)	
分配準備積立金	101,488,782	
繰越損益金	△671,953,484	

(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(257,050,798円)および分配準備積立金(101,488,782円)より分配対象収益は358,539,580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。(2019年12月21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・トピックス・ ニュートラル (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第13期

(決算日 2020年2月25日)

(作成対象期間 2019年2月26日~2020年2月25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、「マーケット・ニュートラル戦略」を採用することにより、マーケットの状況にかかわらず、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/>

★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)	
信託期間	無期限	
運用方針	マーケットの状況にかかわらず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	ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンドの受益証券および株価指数先物取引
	ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式 (上場予定を含みません。)
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			株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	税金 込分	み 配金			
9 期末(2016年2月25日)	円 10,416	円 50	% 0.0	% 76.2	% △76.5	百万円 39,389
10 期末(2017年2月27日)	10,424	150	1.5	73.2	△73.2	22,178
11 期末(2018年2月26日)	10,639	0	2.1	75.9	△76.2	22,673
12 期末(2019年2月25日)	10,272	0	△3.4	74.2	△74.4	30,778
13 期末(2020年2月25日)	10,039	0	△2.3	67.8	△68.3	6,085

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 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3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(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いません。



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

期首：10,272円
 期末：10,039円（分配金0円）
 騰落率：△2.3%（分配金込み）

■ 基準価額の主な変動要因

当作成期の基準価額は下落しました。当ファンドの基準価額変動の主要因は、現物株式ポートフォリオ部分（マザーファンドで運用）の収益率が、TOPIXの騰落率とかい離したことによりです。当作成期中の主なかい離要因は以下の通りです。

- ・ 当作成期を通して、純利益の向上が期待される銘柄への投資配分比率を高めていたことが、プラスに寄りました。
- ・ 当作成期において、主にパッシブファンドへの資金流入を受けてバリュエーション効果が薄れたため、ファクター効果が得られにくい相場環境となりました。またファクター効果を得られやすくするために、ファンド全体を小型株寄りにしていたことも損失要因の一つとなりました。

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)

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率	株 式 先 物 率
		騰 落 率	率		
(期首) 2019年 2月25日	円	10,272	% -	% 74.2	% △74.4
2月末		10,296	0.2	73.3	△73.3
3月末		10,225	△0.5	72.0	△71.9
4月末		10,220	△0.5	72.1	△72.2
5月末		10,181	△0.9	71.7	△71.3
6月末		10,135	△1.3	73.3	△73.6
7月末		10,149	△1.2	73.7	△73.6
8月末		10,139	△1.3	73.9	△74.0
9月末		10,027	△2.4	72.2	△72.3
10月末		10,131	△1.4	73.8	△73.0
11月末		10,131	△1.4	72.1	△71.9
12月末		10,146	△1.2	71.2	△71.4
2020年 1月末		10,124	△1.4	70.4	△70.0
(期末) 2020年 2月25日		10,039	△2.3	67.8	△68.3

(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

(2019.2.26~2020.2.25)

■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、米中閣僚級協議の開催などにより通商協議の進展期待が高まり上昇しました。しかし2019年5月に入ると、米国が中国製品への関税率の引き上げや対象範囲の拡大方針を発表したこと、また中国の通信機器大手メーカーに対する取引制限措置を実施したことなどにより不透明感が高まり、株価は下落しました。下落一巡後は、世界景気の動向などに不透明感がある中で、6月末に開催された米中首脳会談で一定の関係改善が見られたことや米国の利下げ期待が支えとなり、株価は底堅く推移しました。その後8月には、米国が再び対中追加関税の対象を拡大する方針を表明したことが嫌気され株価は下落したものの、9月以降は、米国が連続利下げを実施したことで過度な景気後退懸念が和らいだことや、米中間で通商問題の部分合意がなされたことなどが好感され、株価は上昇しました。しかし2020年1月下旬には、中国において新型コロナウイルスの感染が拡大したことが懸念され、下落しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

引き続き、ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンドの受益証券を組み入れるとともに、おおむね70~80%の現物株式と同程度の先物売建ポジションにより、実質0%程度の株式比率(ニュートラル)を維持し、マーケットの状況にかかわらず安定した収益の確保をめざします。

■ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド

引き続き、当ファンドのスキームに沿った形で「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた銘柄選択を行い、ベンチマークであるTOPIXへの連動を考慮しながら、長期的にTOPIXを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

ポートフォリオについて

(2019.2.26～2020.2.25)

■当ファンド

ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンドの受益証券を70～80%程度組み入れました。その一方で、マザーファンドを通じて保有する株式とほぼ同額の株価指数先物を、当ファンドで売建てました。

■ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド

当ファンドは、以下のような流れで運用するファンドです。

1. 「大和ストック・バリュエーション・モデル」により、投資魅力度の高い銘柄を探します。「大和ストック・バリュエーション・モデル」は、企業の財務諸表、利益予想データに基づく指標等から計量的に理論株価を推定し、実際の株価との比較により個別銘柄の投資魅力度を算出するモデルです。
2. 算出された個別銘柄の投資魅力度を使い、トラッキング・エラー（TOPIXとファンドの株式部分の動きの差）を管理し、TOPIXへの連動を考慮しながら、長期的にTOPIXを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

このスキームに従い、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、運用効率を考慮し、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	
	2019年2月26日 ～2020年2月25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）	1,029

(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

引き続き、ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンドの受益証券を組み入れるとともに、おおむね70～80%の現物株式と同程度の先物売建ポジションにより、実質0%程度の株式比率（ニュートラル）を維持し、マーケットの状況にかかわらず安定した収益の確保をめざします。

■ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド

引き続き、当ファンドのスキームに沿った形で「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた銘柄選択を行い、ベンチマークであるTOPIXへの連動を考慮しながら、長期的にTOPIXを上回ることをめざす株式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 (2019.2.26~2020.2.25)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	45円	0.446%	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10,141円です。
(投 信 会 社)	(38)	(0.370)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(2)	(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 銀 行)	(6)	(0.054)	受託銀行分は、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	3	0.030	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)	(0.002)	
(先物・オプション)	(3)	(0.028)	
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	0.005	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)	(0.005)	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)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	49	0.482	

(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

(1) 先物取引の種類別取引状況

(2019年2月26日から2020年2月25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
国内 株式先物取引	百万円 -	百万円 -	百万円 52,319	百万円 71,405

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2019年2月26日から2020年2月25日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ダイワ・パリュエーション・トピックス・マザーファンド	千口 510,320	千円 1,757,700	千口 5,775,536	千円 20,961,000

(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

(2019年2月26日から2020年2月25日まで)

項 目	当 期
	ダイワ・パリュエーション・トピックス・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	85,481,998千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,914,322千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	7.83

(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

(2019年2月26日から2020年2月25日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等			売付額等		
区 分	A	B/A	C	D/C	D/C	
株式	百万円 33,536	百万円 7	0.0	百万円 51,945	百万円 82	0.2
コール・ローン	74,308	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合100.0%

※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) 利害関係人の発行する有価証券等

(2019年2月26日から2020年2月25日まで)

種 類	当 期		
	ダイワ・パリュエーション・トピックス・マザーファンド		
	買 付 額	売 付 額	当期末保有額
株式	百万円 94	百万円 101	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(4) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となつて発行される有価証券

(2019年2月26日から2020年2月25日まで)

種 類	当 期	
	ダイワ・パリュエーション・トピックス・マザーファンド	
	買 付 額	付 額
株式	百万円 42	

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 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

(2019年2月26日から2020年2月25日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	4,547千円
うち利害関係人への支払額 (B)	127千円
(B)/(A)	2.8%

(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、サムディです。

■組入資産明細表

(1) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内 TOPIX	百万円 -	百万円 4,153

(注) 単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託残高

種 類	期 首		当 期 末	
	口 数		評 価 額	
	口 数	千口	千口	千円
ダイワ・パリュエーション・トピックス・マザーファンド	6,443,203	1,177,987	4,306,603	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年2月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド	4,306,603	69.2
コール・ローン等、その他	1,919,821	30.8
投資信託財産総額	6,226,424	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2月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	6,106,724,277円
コール・ローン等	1,555,781,739
ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド(評価額)	4,306,603,338
未収入金	241,159,700
差入委託証拠金	3,179,500
(B) 負債	20,899,618
未払信託報酬	20,644,223
その他未払費用	255,395
(C) 純資産総額(A - B)	6,085,824,659
元本	6,062,336,382
次期繰越損益金	23,488,277
(D) 受益権総口数	6,062,336,382口
1万口当り基準価額(C / D)	10,039円

*期首における元本額は29,962,548,335円、当作成期間中における追加設定元本額は1,286,516,922円、同解約元本額は25,186,728,875円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は10,039円です。

■損益の状況

当期 自2019年2月26日 至2020年2月25日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 739,622円
受取利息	1,142,690
支払利息	△ 1,882,312
(B) 有価証券売買損益	36,952,753
売買益	414,399,938
売買損	△377,447,185
(C) 先物取引等損益	△109,163,551
取引益	747,811,713
取引損	△856,975,264
(D) 信託報酬等	△ 62,758,498
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△135,708,918
(F) 前期繰越損益金	△120,720,964
(G) 追加信託差損益金	279,918,159
(配当等相当額)	(421,250,912)
(売買損益相当額)	(△141,332,753)
(H) 合計(E + F + G)	23,488,277
次期繰越損益金(H)	23,488,277
追加信託差損益金	279,918,159
(配当等相当額)	(421,250,912)
(売買損益相当額)	(△141,332,753)
分配準備積立金	203,118,733
繰越損益金	△459,548,615

(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	83,964,195円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	421,250,912
(d) 分配準備積立金	119,154,538
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	624,369,645
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	624,369,645
(h) 受益権総口数	6,062,336,382口

《お知らせ》

■商号変更について

大和証券投資信託委託株式会社は、2020年4月1日付で、商号を「大和アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。

ダイワ・バリュエーション・トピックス・マザーファンド

運用報告書 第34期 (決算日 2020年2月25日)

(作成対象期間 2019年8月27日～2020年2月25日)

ダイワ・バリュエーション・トピックス・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。

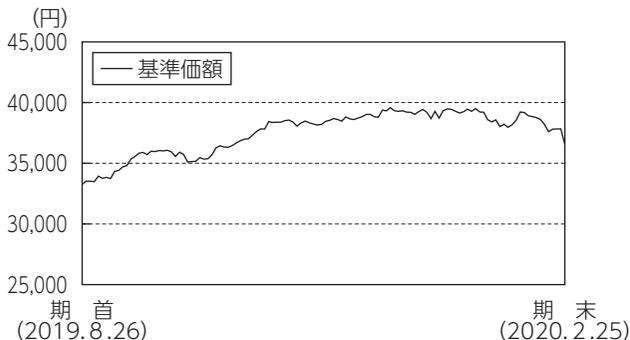
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行いません。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式 (上場予定を含みます。)
株式組入制限	無制限

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		T O P I X		株組比率	株式比率	株先比率	株式物率
	円	%	(ベンチマーク)	%				
(期首)2019年8月26日	33,257	-	1,478.03	-	98.4	-	-	-
8月末	33,943	2.1	1,511.86	2.3	98.4	-	-	-
9月末	35,559	6.9	1,587.80	7.4	97.2	-	-	-
10月末	37,827	13.7	1,667.01	12.8	96.6	-	-	-
11月末	38,471	15.7	1,699.36	15.0	96.5	-	-	-
12月末	39,191	17.8	1,721.36	16.5	96.0	-	-	-
2020年1月末	38,209	14.9	1,684.44	14.0	96.0	-	-	-
(期末)2020年2月25日	36,559	9.9	1,618.26	9.5	95.8	-	-	-

(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。

《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：33,257円 期末：36,559円 騰落率：9.9%

【基準価額の主な変動要因】

ベンチマーク (T O P I X) への連動を考慮しながら、長期的にベンチマークを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築した結果、ベンチマークの動きを反映して、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」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、米中間僚級協議の開催などにより通商協議の進展期待が高まり上昇しました。2019年9月以降は、米国が連続利下げを実施したことで過度な景気後退懸念が後退したことや、米中間で通商問題の部分合意がなされたことなどが好感され、株価は上昇しました。しかし2020年1月下旬には、中国において新型コロナウイルスの感染が拡大したことが懸念され、下落しました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

引き続き、当ファンドのスキームに沿った形で「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた銘柄選択を行い、ベンチマークであるT O P I Xへの連動を考慮しながら、長期的にT O P I Xを上回

ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

◆ ポートフォリオについて

当ファンドは、以下のような流れで運用するファンドです。

1. 「大和ストック・バリュエーション・モデル」により、投資魅力度の高い銘柄を探します。「大和ストック・バリュエーション・モデル」は、企業の財務諸表、利益予想データに基づく指標等から計量的に理論株価を推定し、実際の株価との比較により個別銘柄の投資魅力度を算出するモデルです。
2. 算出された個別銘柄の投資魅力度を使い、トラッキング・エラー (T O P I Xとファンドの株式部分の動きの差) を管理し、T O P I Xへの連動を考慮しながら、長期的にT O P I Xを上回ることをめざす株式ポートフォリオを構築します。

このスキームに従い、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

ベンチマークの騰落率は9.5%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は9.9%となりました。ベンチマークとの主な差異要因は以下の通りです。

- ・ 当作成期を通して、バリュエーション効果が劣化した中型株の組入比率をあらかじめ低く抑えていたことが、プラスに寄与しました。
- ・ 当作成期首から当作成期末にかけて、主にパッシブファンドへの資金流入を受けてバリュエーション効果が薄れたため、ファクター効果が得られにくい相場環境となりました。またファクター効果を得られやすくするために、ファンド全体を小型株寄りにしていたことも損失要因の一つとなりました。

《今後の運用方針》

引き続き、当ファンドのスキームに沿った形で「大和ストック・バリュエーション・モデル」を用いた銘柄選択を行い、ベンチマークであるT O P I Xへの連動を考慮しながら、長期的にT O P I Xを上回ることをめざす株式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 (株式)	1円 (1)
有価証券取引税	-
その他費用 (その他)	0 (0)
合計	1

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の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

(2019年8月27日から2020年2月25日まで)

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
	千株	千円	千株	千円
国内	9,525.4 (25)	13,628,639 (-)	12,853.3	22,040,314

(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

(2019年8月27日から2020年2月25日まで)

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
コーセー	12.5	223,400	17,872	クラレ	184.8	243,392	1,317
キーエンス	3.2	199,918	62,474	中外製薬	27.7	225,454	8,139
トヨタ自動車	26.1	192,973	7,393	旭化成	168	187,246	1,114
NTTドコモ	47.9	137,136	2,862	コーセー	9.9	184,924	18,679
東海旅客鉄道	6	135,288	22,548	クボタ	101.2	173,418	1,713
エービーシー・マート	18.6	132,839	7,141	りそなホールディングス	360.2	169,380	470
阪急阪神HLDGS	31.4	127,052	4,046	オリンパス	123.1	168,239	1,366
HOYA	14.1	124,434	8,825	アドバンテスト	34.4	161,427	4,692
大成建設	32.7	121,903	3,727	ソフトバンクグループ	37.7	160,852	4,266
日本取引所グループ	66.7	120,584	1,807	積水ハウス	72.6	156,393	2,154

(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・トピックス・ニュートラル (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	期末	銘柄	期首	当期	期末	銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額		株数	株数	評価額
	千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円
水産・農林業 (-)				三菱ケミカルHLDGS	92.6	-	-	非鉄金属 (1.3%)			
マルハニチロ	32.5	-	-	アイカ工業	15	-	-	東邦亜鉛	-	11.6	19,812
鉱業 (0.7%)				大倉工業	-	0.9	1,432	住友鉱山	32.9	-	-
住石ホールディングス	-	20.4	2,835	積水化成成品	-	4.9	3,199	古河機金	-	9.9	12,721
日鉄鉱業	-	0.9	3,699	ダイキョーニシカフ	-	9	6,075	住友電工	55.1	-	-
国際石油開発帝石	36.5	22	22,440	森六ホールディングス	-	9.8	20,158	リョービ	-	12.1	18,767
建設業 (3.2%)				花王	17.4	9.2	74,759	アーレスティ	-	5.1	2,448
コムシスホールディングス	43.4	-	-	藤倉化成	-	12.6	6,300	金属製品 (1.3%)			
大林組	125.9	-	-	富士フィルムHLDGS	29.4	-	-	宮地エンジニアリングG	-	5.7	11,058
清水建設	152.1	-	-	資生堂	12.5	0.5	3,414	ホッカンホールディングス	-	1.1	1,885
飛鳥建設	-	15.4	19,758	高砂香料	-	2.9	6,385	コロナ	-	0.9	882
銭高組	-	0.3	1,098	ファンゲル	-	1.7	5,030	三洋工業	-	1.9	3,697
大豊建設	-	2.9	7,215	コーセー	-	2.6	36,036	ジーテクト	-	3	4,200
イチケン	-	12.4	20,212	日本農薬	-	2	1,062	東プレ	-	13.3	20,029
熊谷組	-	1.6	4,936	日東電工	20.6	-	-	サンコール	-	16.6	8,798
北野建設	-	3.1	7,743	前澤化成工業	-	2.6	2,834	エイチワン	-	3.7	2,405
大東建託	9.7	4.1	48,769	東リ	-	5.6	1,573	機械 (4.9%)			
大和ハウス	20.6	-	-	ユニ・チャーム	10.7	9.4	35,174	日本製鋼所	16.7	-	-
積水ハウス	72.6	-	-	医薬品 (7.7%)				滝澤鉄工所	-	4.1	5,198
ユアテック	-	12.6	7,648	武田薬品	-	4.9	19,928	デイスコ	-	1.6	37,856
四電工	-	0.4	989	アステラス製薬	92.9	39.2	71,500	オプトラ	31.1	-	-
東京エネシス	-	4.7	3,764	大日本住友製薬	3.8	-	-	NCホールディングス	2.5	-	-
三晃金属	-	3.9	9,800	塩野義製薬	23.2	8.9	55,509	フリュー	28.3	-	-
食料品 (2.1%)				日本新薬	-	0.8	6,912	SMC	0.9	1.4	66,346
日清製粉G本社	64.3	-	-	中外製薬	21.3	6.1	73,169	小松製作所	29.7	-	-
カルビー	-	2.5	7,307	科研製薬	-	3.8	21,280	北川鉄工所	-	1	1,900
アサヒグループホールディング	14.1	-	-	エーザイ	12.3	1.2	10,467	クボタ	87.5	4.7	7,202
キリンHD	32.6	-	-	小野薬品	49.9	21	51,597	帝国電機製作所	2.9	-	-
キッコーマン	27	-	-	第一三共	9.3	-	-	新東工業	-	3.3	2,748
味の素	53.1	-	-	大塚ホールディングス	15.5	1.3	5,574	日本ギア工業	1.2	-	-
アリアケジャパン	-	1.9	14,098	石油・石炭製品 (0.2%)				ダイキン工業	5.1	0.4	6,120
ニチレイ	45.8	-	-	富士石油	-	45.4	10,078	トーヨーカネツ	1.7	-	-
大冷	0.6	-	-	ゴム製品 (1.1%)				椿本チエイン	-	3.8	11,666
日本たばこ産業	59.7	29.4	65,194	横浜ゴム	62.5	-	-	JUKI	-	16.3	12,665
繊維製品 (0.5%)				ブリヂストン	34.3	11.6	44,497	日本ピストンリング	-	8.3	11,794
サカイオーベックス	-	7.5	14,190	フコク	43.7	0.1	65	リケン	-	0.8	2,560
TSIホールディングス	-	3.1	1,432	バンドー化学	-	2.9	2,233	TPR	-	8.9	14,053
キング	-	8	4,240	ガラス・土石製品 (1.0%)				大豊工業	-	2.4	1,512
パルプ・紙 (0.4%)				東海カーボン	21.3	-	-	前澤給装工業	0.8	-	-
北越コーポレーション	-	23.5	11,186	日本カーボン	-	5.8	22,939	イーグル工業	-	7.6	6,771
トーモク	-	3.5	5,733	品川フラクトリーズ	-	5.9	16,343	マキタ	-	3.2	12,480
化学 (7.8%)				東京薬業	-	12.1	3,581	電気機器 (12.9%)			
クラレ	103	-	-	エーアンドエーマテリアル	1.1	-	-	三菱電機	26.6	15.3	22,605
旭化成	141.8	-	-	鉄鋼 (1.5%)				富士電機	40	-	-
共和レザー	-	12.6	9,462	合同製鐵	-	1.8	4,752	芝浦メカトロニクス	2	-	-
日産化学	27.1	3.7	17,686	JFEホールディングス	27.3	-	-	日本電産	4.8	-	-
日本曹達	9.3	-	-	東京製鐵	-	28	20,888	ヤーマン	85.9	-	-
デンカ	41.8	-	-	東京製鋼	-	4.9	6,321	サクサホールディングス	-	0.6	1,050
信越化学	12.8	6.6	89,067	日本冶金工	-	6.5	12,337	富士通	7.9	-	-
大日精化	-	1.5	3,682	愛知製鋼	-	5.3	17,278	ナカヨ	-	1	1,563

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)

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	評価額	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円		千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円		
セイコーエプソン	40.3	-	-	エステルホールディングス	-	0.8	537	NTTデータ	25.5	-	-	NTTデータ	25.5	-	-					
パナソニック	41.3	-	-	小松ウオール工業	-	1.1	2,178	JBCホールディングス	8.2	-	-	JBCホールディングス	8.2	-	-					
ソニー	5.7	5.9	42,887	ヤマハ	25.5	-	-	ミロク情報サービス	31.7	-	-	ミロク情報サービス	31.7	-	-					
ヒロセ電機	-	1.3	16,081	クリナップ	1.7	-	-	ソフトバンクグループ	41.6	4.9	26,754	ソフトバンクグループ	41.6	4.9	26,754					
横河電機	63.5	-	-	ビジョン	-	3.3	12,606	卸売業 (3.0%)				卸売業 (3.0%)								
アドバンテスト	32.5	2.9	15,370	任天堂	1.7	2.1	82,383	ダイワボウHD	2.1	-	-	ダイワボウHD	2.1	-	-					
エスベック	26.7	-	-	電気・ガス業 (0.0%)				小野建	-	3	3,666	小野建	-	3	3,666					
キーエンス	-	2.8	104,384	中部電力	21.6	-	-	ドウシシャ	17.9	-	-	ドウシシャ	17.9	-	-					
シスメックス	15.2	6.9	50,459	関西電力	26.4	-	-	タカショー	2	-	-	タカショー	2	-	-					
レーザーテック	-	5.3	28,408	東京瓦斯	24.8	-	-	マルカ	1.3	-	-	マルカ	1.3	-	-					
ファナック	7.4	3.9	76,069	広島ガス	-	1.6	536	田中商事	-	3.9	2,683	田中商事	-	3.9	2,683					
京セラ	15.8	5.1	36,612	陸運業 (2.3%)				丸紅	49.7	-	-	丸紅	49.7	-	-					
村田製作所	7.4	8.7	53,400	東日本旅客鉄道	3.3	-	-	兼松	-	4	5,072	兼松	-	4	5,072					
双葉電子工業	-	3.6	3,916	西日本旅客鉄道	11.5	-	-	三井物産	20.4	-	-	三井物産	20.4	-	-					
ミツバ	-	6.7	4,448	東海旅客鉄道	3.2	3.1	60,093	カメイ	-	1	1,045	カメイ	-	1	1,045					
キャノン	48.8	-	-	鴻池運輸	-	6.1	8,491	住友商事	43.5	-	-	住友商事	43.5	-	-					
東京エレクトロン	7.1	3	72,855	ハマキョウレックス	-	1.4	4,200	三菱商事	26	-	-	三菱商事	26	-	-					
輸送用機器 (6.9%)				ヤマトホールディングス	36.9	-	-	西華産業	-	2	2,472	西華産業	-	2	2,472					
ユニプレス	-	15.5	18,941	丸全昭和運輸	-	1.3	3,394	佐藤商事	-	7.5	6,555	佐藤商事	-	7.5	6,555					
デンソー	31.6	-	-	センコーグループHLDGS	-	6.5	5,375	神鋼商事	-	6.2	14,167	神鋼商事	-	6.2	14,167					
名村造船所	2.6	-	-	日石輸送	-	3.5	10,493	菱電商事	-	13.8	22,093	菱電商事	-	13.8	22,093					
日産自動車	50.4	-	-	エスライオン	-	1.5	1,375	フルサト工業	-	3.7	5,746	フルサト工業	-	3.7	5,746					
いすゞ自動車	61.5	-	-	海運業 (0.5%)				ニチモウ	-	4.4	8,038	ニチモウ	-	4.4	8,038					
トヨタ自動車	4.9	14.7	111,337	NSユナイテッド海運	-	9.1	16,052	稲畑産業	-	8.1	11,242	稲畑産業	-	8.1	11,242					
エフテック	-	7.1	4,941	飯野海運	-	10.4	3,536	ワキタ	-	3.5	3,412	ワキタ	-	3.5	3,412					
GMB	-	8.2	6,305	空運業 (-)				伊藤忠エネクス	-	14.7	13,038	伊藤忠エネクス	-	14.7	13,038					
トピー工業	-	3.1	5,059	日本航空	40.9	-	-	サンワ テクノス	-	2.7	2,427	サンワ テクノス	-	2.7	2,427					
ティラド	-	4.8	8,169	ANAホールディングス	18.7	-	-	三谷産業	4.9	-	-	三谷産業	4.9	-	-					
タチエス	-	3.8	4,419	倉庫・運輸関連業 (0.0%)				日鉄物産	-	4.5	20,070	日鉄物産	-	4.5	20,070					
大同メタル工業	-	13.5	8,640	三菱倉庫	39.2	-	-	杉本商事	-	2	3,640	杉本商事	-	2	3,640					
プレス工業	-	31.8	10,748	日本トランスシティ	-	2.8	1,220	ミスミグループ本社	25.1	-	-	ミスミグループ本社	25.1	-	-					
ミクニ	-	13.1	3,995	ケイヒン	-	0.3	388	小売業 (5.6%)				小売業 (5.6%)								
河西工業	-	16.7	11,806	情報・通信業 (11.0%)				エーピーシー・マート	-	6.5	41,990	エーピーシー・マート	-	6.5	41,990					
マツダ	37.9	-	-	ファインデックス	44.8	-	-	ジンスホールディングス	7.2	-	-	ジンスホールディングス	7.2	-	-					
今仙電機製作所	-	1.8	1,481	ネクソン	-	15.6	28,657	DCMホールディングス	-	0.3	307	DCMホールディングス	-	0.3	307					
本田技研	27.1	-	-	じげん	74.9	-	-	Mo n o t a R O	-	8.1	20,889	Mo n o t a R O	-	8.1	20,889					
スズキ	17.4	-	-	カンホー・オンライン・インター	41.4	21	38,346	オンリー	-	0.7	532	オンリー	-	0.7	532					
S U B A R U	24.8	6.7	19,061	システムインテグレート	8	-	-	セブン&アイ・HLDGS	17.9	-	-	セブン&アイ・HLDGS	17.9	-	-					
エクセディ	-	9.8	20,570	ランドコンピュータ	2.7	-	-	コナカ	-	6.6	2,534	コナカ	-	6.6	2,534					
日本プラスト	-	2.7	1,701	アカツキ	8.4	-	-	コーナン商事	-	9.5	22,182	コーナン商事	-	9.5	22,182					
シマノ	-	3.2	48,480	CEホールディングス	14.9	-	-	VTホールディングス	-	9.1	3,640	VTホールディングス	-	9.1	3,640					
精密機器 (2.6%)				オービック	-	3.5	50,120	ピーシーデボコーポ	57.3	-	-	ピーシーデボコーポ	57.3	-	-					
テルモ	20.6	-	-	トレンドマイクロ	25.3	6.1	35,075	トップカルチャー	7.4	-	-	トップカルチャー	7.4	-	-					
インターアクション	7.5	-	-	日本オラクル	-	4.9	44,835	ファミリーマート	57.2	-	-	ファミリーマート	57.2	-	-					
マニー	-	11.8	28,910	オービックビジネスC	11.1	-	-	コメリ	-	8.4	17,690	コメリ	-	8.4	17,690					
オリンパス	123.1	-	-	大塚商会	32.9	-	-	青山商事	-	15.8	19,797	青山商事	-	15.8	19,797					
HOYA	3.9	7.7	77,539	USEN-NEXT HLDGS	3.6	-	-	イオン	35.1	-	-	イオン	35.1	-	-					
ノーリツ鋼機	22.8	-	-	日本電信電話	6.7	8.1	22,149	日産東京販売HD	-	2.5	615	日産東京販売HD	-	2.5	615					
朝日インテック	49.3	-	-	KDDI	49	26.9	91,298	アークランドサカモト	0.9	-	-	アークランドサカモト	0.9	-	-					
その他製品 (2.9%)				ソフトバンク	-	19.5	28,869	ニトリホールディングス	-	3.4	54,774	ニトリホールディングス	-	3.4	54,774					
パンダイナムコHLDGS	-	4.1	23,636	NTTドコモ	25.5	27.3	84,466	ファーストリテイリング	1.6	0.1	5,642	ファーストリテイリング	1.6	0.1	5,642					
共立印刷	18.5	-	-	東宝	-	1.4	5,103	サンドラッグ	-	6.5	21,027	サンドラッグ	-	6.5	21,027					

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)

銘柄	当期首			当期末			銘柄	当期首			当期末		
	株数	株数	評価額	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額	株数	株数	評価額
		千株	千株		千株	千円			千株	千株		千円	
ペルーナ	-	-	33.4	-	-	19,405	フジ住宅	-	30.3	-	19,240		
銀行業 (5.6%)							ゴールドフレスト	11.3	4.2	-	7,547		
東京きらぼしFG	-	-	5.3	-	-	6,243	タカラレーベン	-	5.7	-	2,696		
富山第一銀行	-	-	16.1	-	-	4,733	AVANTIA	-	7.8	-	7,098		
33FG	-	-	1.7	-	-	2,536	ファースト住建	-	8	-	9,280		
三菱UFJフィナンシャルG	-	-	46.2	-	-	25,701	穴吹興産	-	2.6	-	4,071		
リそなホールディングス	246.5	-	34.5	-	-	14,835	サービス業 (7.0%)						
三井住友トラストHD	29.4	-	6.2	-	-	24,099	ジェイエイジーリクルートメント	32.1	-	-	-		
三井住友フィナンシャルG	19.3	-	1.1	-	-	4,004	日本M&Aセンター	18.2	9.8	-	35,280		
秋田銀行	-	-	5.1	-	-	9,144	NJS	3.1	-	-	-		
岩手銀行	-	-	0.8	-	-	1,936	カカクコム	-	16.4	-	43,870		
十六銀行	-	-	9.3	-	-	18,581	エムスリー	-	17.7	-	52,126		
山梨中央銀行	-	-	4.4	-	-	3,867	ディー・エヌ・エー	58.2	-	-	-		
大垣共立銀行	-	-	3.8	-	-	8,075	電通グループ	35.7	-	-	-		
清水銀行	-	-	0.8	-	-	1,506	アルプス技研	14.9	-	-	-		
百五銀行	-	-	17.7	-	-	5,363	オリエンタルランド	2.2	4	-	51,680		
山陰合同銀行	-	-	37.4	-	-	21,729	ユー・エス・エス	-	20.9	-	37,452		
百十四銀行	-	-	11.3	-	-	21,696	サイバーエージェント	15.6	-	-	-		
大分銀行	-	-	6.9	-	-	15,021	フルキャストホールディングス	45.1	-	-	-		
宮崎銀行	-	-	1	-	-	2,239	ファーストロジック	13.5	-	-	-		
高知銀行	-	-	9.3	-	-	7,049	デザインワン・ジャパン	13.1	-	-	-		
東和銀行	-	-	3.7	-	-	2,726	M&Aキャピタルパートナー	6.2	-	-	-		
大東銀行	-	-	14.6	-	-	8,643	リクルートホールディングス	30.1	14.2	-	60,875		
フィデアホール	-	-	107.2	-	-	12,435	ネットマーケティング	27.7	-	-	-		
池田泉州HD	-	-	52.2	-	-	9,343	一蔵	-	0.6	-	350		
証券、商品先物取引業 (2.1%)							アイモバイル	29.1	-	-	-		
ジャフコ	-	-	10.4	-	-	45,968	スバル興業	7.8	-	-	-		
野村ホールディングス	168.4	-	-	-	-	-	西尾レントオール	-	3.2	-	8,953		
極東証券	-	-	29.7	-	-	21,384	セコム	7.5	-	-	-		
岩井コスモホールディング	-	-	17.4	-	-	21,280							
保険業 (0.7%)							合計	株数、金額	5,275.7	千株	1,972.8	千円	
SOMPOホールディングス	16.1	-	-	-	-	-	銘柄数<比率>	173銘柄	230銘柄	<95.8%>			
MS & AD	9.7	3	10,932										
第一生命HLDS	48.6	4.2	6,692										
東京海上HD	6.1	1.8	11,017										
T&Dホールディングス	66.9	-	-										
その他金融業 (1.0%)													
芙蓉総合リース	-	1.9	12,597										
日本証券金融	-	30.3	14,544										
オリックス	22.3	-	-										
九州リースサービス	-	5.3	3,084										
NECキャピタルソリューション	-	4.3	9,915										
不動産業 (2.0%)													
三栄建築設計	-	5.3	7,732										
サムティ	48.4	-	-										
プレサンスコーポレーション	-	17.5	21,560										
THEグローバル社	-	4.1	1,705										
エストラスト	-	0.1	75										
東急不動産HD	42	-	-										
三井不動産	27.6	-	-										
三菱地所	16.6	-	-										
住友不動産	25.2	-	-										

(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

2020年2月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	4,123,774	95.8
コール・ローン等、その他	182,865	4.2
投資信託財産総額	4,306,639	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2月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,306,639,596円
コール・ローン等	173,246,136
株式(評価額)	4,123,774,560
未収配当金	9,618,900
(B) 負債	—
(C) 純資産総額(A - B)	4,306,639,596
元本	1,177,987,182
次期繰越損益金	3,128,652,414
(D) 受益権総口数	1,177,987,182口
1万口当り基準価額(C/D)	36,559円

* 期首における元本額は3,506,033,828円、当作成期間中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は2,328,046,646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・トピックス・ニュートラル (FOFs用) (適格機関投資家専用) 1,177,987,182円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は36,559円です。

■損益の状況

当期 自2019年8月27日 至2020年2月25日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	91,602,294円
受取配当金	91,475,790
受取利息	270
その他収益金	187,147
支払利息	△ 60,913
(B) 有価証券売買損益	1,059,921,256
売買益	1,476,368,676
売買損	△ 416,447,420
(C) その他費用	△ 329
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,151,523,221
(E) 前期繰越損益金	8,154,082,547
(F) 解約差損益金	△6,176,953,354
(G) 合計(D + E + F)	3,128,652,414
次期繰越損益金(G)	3,128,652,414

(注) 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。

第4期末 (2020年6月24日)

基準価額	10,422円
純資産総額	89億円
騰落率	△0.0%
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：2019年6月25日～2020年6月24日

第4期 (決算日 2020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4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

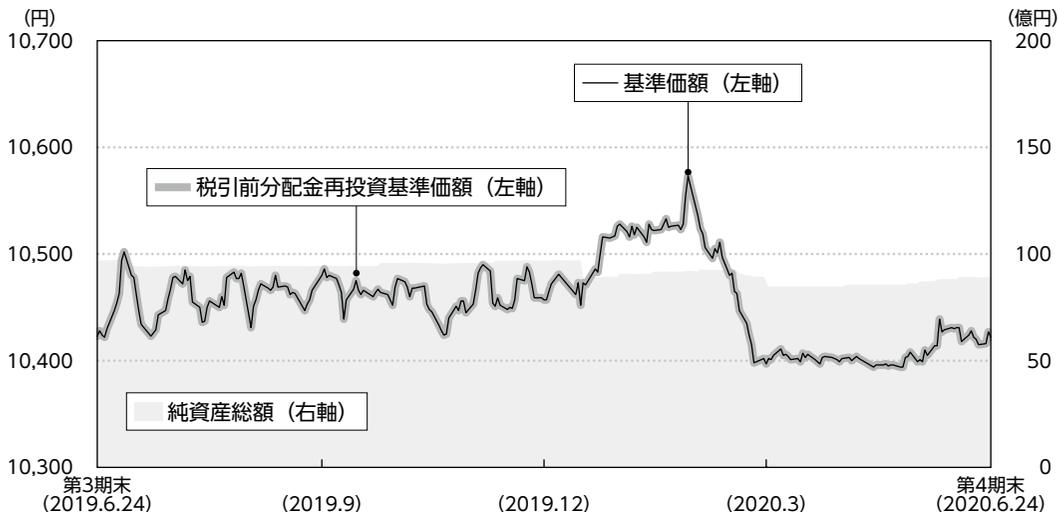
NISSAY
ASSET MANAGEMENT

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

2019年6月25日～2020年6月24日

基準価額等の推移



第4期首	10,423円	既払分配金	0円
第4期末	10,422円	騰落率 (分配金再投資ベース)	△0.0%

(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>

- ・2020年1月から2月中旬にかけて株価がおおむね横ばいで推移する中、イランを巡る地政学リスクや中国における新型コロナウイルス感染拡大への警戒感を背景に、金利が低下し債券価格が上昇したこと
- ・5月中旬から6月にかけて各国の金融緩和を背景に金利がおおむね横ばいで推移する中、欧米主要国において経済活動再開への期待感から株価が上昇したこと

<下落要因>

- ・2月下旬から3月にかけてイタリア・韓国等の中国以外の地域における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株価が大幅に下落する一方、金利については現金化の動きや財政拡大への思惑を背景に小幅の低下にとどまり、株安によるマイナスが債券価格の上昇によるプラスを上回ったこと

1万口当たりの費用明細

項目	第4期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	50円	0.481%	$\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は10,455円です。
(投信会社)	(43)	(0.416)	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	2	0.014	
(株式)	(1)	(0.005)	$\text{売買委託手数料} = \text{期中の売買委託手数料} / \text{期中の平均受益権口数}$
(先物・オプション)	(1)	(0.009)	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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	0	0.000	
(株式)	(0)	(0.000)	$\text{有価証券取引税} = \text{期中の有価証券取引税} / \text{期中の平均受益権口数}$
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	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
その他費用	7	0.069	$\text{その他費用} = \text{期中のその他費用} / \text{期中の平均受益権口数}$
(保管費用)	(1)	(0.010)	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)	(6)	(0.053)	<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	59	0.566	

(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2019年8月にかけては、米中貿易摩擦に対する警戒感から国内外の株価がやや下落するとともに内外金利も低下し、9月から12月にかけては、米中交渉合意への期待感から株価は上昇に転じ、金利も上昇する展開となりました。

2020年1月から2月中旬にかけては、イランを巡る地政学リスクへの警戒感や中国における新型コロナウイルスの感染拡大を受けて金利はやや低下基調に転じましたが、株価については米中交渉の第一段階の合意成立や好調な米経済指標などを背景に、おおむね横ばいでの推移を保ちました。

2月下旬から3月にかけては、イタリアや韓国等の中国以外の地域において新型コロナウイルスの感染が急拡大したことや、サウジアラビアの増産表明を受けた原油価格の暴落をきっかけに株価が大幅に下落するとともに金利も低下する展開となりました。3月中旬には現金化のための債券売却や財政支出拡大への警戒感から金利は一時上昇に転じる場面がありました。

4月以降も新型コロナウイルスの景気への悪影響が具体化する中、当初は不安定な展開が続きましたが、4月下旬から6月にかけては、欧州における新規感染者数のピークアウトや経済活動再開への期待感を背景に株価が上昇する一方、金利については金融緩和を背景におおむね横ばいとなりました。

期を通じて見ると、金利については海外で低下する一方、国内はやや上昇、株価についてはおおむね横ばいから若干の上昇となりました。また、米ドル/円レートについてはほぼ横ばいとなりました。

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アマザーファンド」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アマザーファンド>

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
	2019年6月25日～2020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	423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、リターンの底上げを図ります。

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

(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) 先物比率は買建比率-売建比率です。以下同じです。

(注5) 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6) 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
	円	%	%	%	%	%	%
(期首)2019年 6月24日	10,423	-	14.9	△ 1.5	39.8	31.3	0.1
6月末	10,430	0.1	14.9	△ 1.5	40.0	31.4	0.1
7月末	10,475	0.5	15.1	△ 2.9	38.5	23.3	0.1
8月末	10,472	0.5	14.2	△ 8.8	37.0	15.8	0.1
9月末	10,477	0.5	14.9	△ 3.6	44.2	31.6	0.1
10月末	10,468	0.4	15.4	△ 9.7	36.5	15.0	0.1
11月末	10,490	0.6	13.4	△ 2.3	45.1	19.6	0.1
12月末	10,481	0.6	13.7	△ 1.1	44.4	19.3	0.1
2020年 1月末	10,525	1.0	13.8	△ 2.6	43.5	29.3	0.1
2月末	10,506	0.8	13.0	△ 7.4	38.0	16.2	0.1
3月末	10,405	△0.2	11.0	△10.5	40.1	1.4	0.1
4月末	10,404	△0.2	11.8	△11.2	40.2	1.3	0.1
5月末	10,405	△0.2	12.2	△ 8.4	50.5	23.8	0.1
(期末)2020年 6月24日	10,422	△0.0	12.4	△ 9.0	49.4	20.0	0.1

(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

2019年6月25日～2020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	748,740	844,621	1,353,293	1,521,881
ニッセイクレジットキャリーマザーファンド	49,185	51,501	89,011	92,797

(注) 単位未満は切り捨てています。

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	3,067,488千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,778,438千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.39

(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) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等

2019年6月25日～2020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

2020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	7,319,059	6,714,506	7,552,476
ニッセイクレジットキャリマザーファンド	458,097	418,272	440,147

(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44,765,545千口、ニッセイクレジットキャリマザーファンドが66,060,528千口です。

投資信託財産の構成

2020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	7,552,476	84.5
ニッセイクレジットキャリマザーファンド	440,147	4.9
コール・ローン等、その他	943,558	10.6
投資信託財産総額	8,936,183	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106.52円、1カナダ・ドル78.67円、1オーストラリア・ドル74.02円、1香港ドル13.75円、1シンガポール・ドル76.67円、1ニュージーランド・ドル69.31円、1イギリス・ポンド133.46円、1スイス・フラン112.79円、1デンマーク・クローネ16.18円、1ノルウェー・クローネ11.23円、1スウェーデン・クローナ11.50円、1ユーロ120.55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（10,279,385千円）の投資信託財産総額（50,705,760千円）に対する比率は20.3%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（52,366,130千円）の投資信託財産総額（70,769,064千円）に対する比率は74.0%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3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。

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

(2020年6月24日現在)

項目	当期末
(A) 資産	8,936,183,509円
コール・ローン等	942,934,564
ニッセイ安定収益追求マザーファンド(評価額)	7,552,476,859
ニッセイクレジットキャリアマザーファンド(評価額)	440,147,853
未収入金	624,233
(B) 負債	21,878,383
未払信託報酬	21,560,989
その他未払費用	317,394
(C) 純資産総額(A-B)	8,914,305,126
元本	8,553,053,758
次期繰越損益金	361,251,368
(D) 受益権総口数	8,553,053,758口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,422円
(注) 期首元本額	9,302,266,685円
期中追加設定元本額	984,526,290円
期中一部解約元本額	1,733,739,217円

損益の状況

当期 (2019年6月25日～2020年6月24日)

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 555,825円
受取利息	91,398
支払利息	△ 647,223
(B) 有価証券売買損益	41,827,498
売買益	44,664,666
売買損	△ 2,837,168
(C) 信託報酬等	△ 45,040,924
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 3,769,251
(E) 前期繰越損益金	241,255,555
(分配準備積立金)	(241,255,555)
(F) 追加信託差損益金*	123,765,064
(配当等相当額)	(106,691,241)
(売買損益相当額)	(17,073,823)
(G) 合計(D+E+F)	361,251,368
次期繰越損益金(G)	361,251,368
追加信託差損益金	123,765,064
(配当等相当額)	(107,021,001)
(売買損益相当額)	(16,744,063)
分配準備積立金	254,800,771
繰越欠損金	△ 17,314,467

(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	13,545,216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	107,021,001円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	241,255,555円
(e) 分配対象額(a+b+c+d)	361,821,772円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	423.03円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

お知らせ

■運用体制の変更について

代表取締役社長に大関洋が就任いたしました。

（2020年3月25日）

■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。

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 7 期

(計算期間：2019年2月26日～2020年2月25日)

運用方針

- 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。
- 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。
- 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。

主要運用 対象

国内外の公社債および株式

運用方法

- 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

2019年2月26日～2020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期を通じて見るとやや低下となりました。

−0.03%程度でスタートした10年国債金利は、米国における利下げ期待の高まりや海外金利の低下を受けて低下が続き、8月後半には2016年7月の過去最低水準に迫る−0.3%程度となりました。その後、9月以降は海外金利の上昇や黒田日銀総裁の過度な金利低下をけん制する発言等を背景に上昇に転じ、一時はプラス圏まで上昇しましたが、1月以降は新型コロナウイルスの流行に伴う株価下落や海外金利の低下を受けて再び低下となり、前期末よりやや低い−0.1%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低下しました。

米国10年国債金利は米連邦準備制度理事会（FRB）が7月に約10年半ぶりとなる利下げを行うなど金融政策が緩和姿勢へ向かう中、期初から8月にかけては低下基調が続きました。その後、9月から12月にかけては米中貿易摩擦に対する警戒感が後退したことや株価上昇を受けて上昇しましたが、1月以降は新型コロナウイルスの流行に伴う株価下落や利下げ期待の高まりを背景に再び低下に転じ、前期末より低い水準で当期末を迎えました。

ドイツ10年国債金利は金融緩和に対する期待感や米金利の低下を受けて期初から8月にかけて低下基調が続きました。その後、9月から12月にかけては株価や米金利の上昇、ブレグジット（イギリスの欧州連合（EU）離脱）を巡る不透明感の後退を背景に上昇しましたが、1月以降は新型コロナウイルスの流行や米金利の低下を受けて低下に転じ、前期末より低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ほぼ横ばいとなりました。

期初から4月まで横ばいで推移した後、5月から8月にかけては米国が追加関税を表明するなど、米中対立が激化したことや円高の進行を受けてやや下落しました。9月から12月にかけては米中貿易協議の再開や海外株の上昇を背景に上昇しましたが、2月以降は新型コロナウイルスの流行を受けて下落に転じ、前期末とほぼ同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上昇しました。

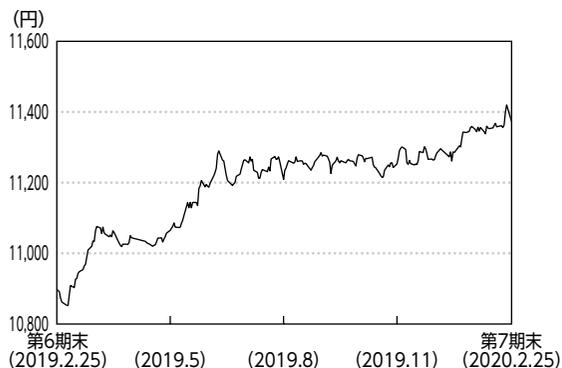
期初から4月にかけては米中貿易協議の進展期待、好調な米景気指標や緩和的な金融政策への期待感を背景に北米・欧州・アジアともに上昇しました。5月から8月にかけては米中対立が激化したことを受けてアジアはやや下落し、北米・欧州は横ばい圏の動きにとどまりましたが、9月から12月にかけては米中貿易協議が再開され、第1段階合意が成立したことやブレグジットを巡る不透明感が後退したことなどを背景に各地域ともに上昇しました。2月以降は新型コロナウイルスの流行を受けて下落に転じましたが、北米・欧州・アジアともに前期末を上回る水準で当期末を迎えました。

■為替市況

当期の米ドル／円レートは期初から4月にかけてもみ合いで推移した後、5月から8月にかけては米中対立の激化を受けた投資家のリスク回避姿勢の高まりから円高米ドル安が進みました。その後、9月から期末にかけては米中協議の進展や米金利の上昇を背景にやや円安米ドル高へ戻し、前期末とほぼ同水準で当期末を迎えました。

当期のユーロ／円レートは5月から8月にかけて投資家のリスク回避姿勢の高まりやブレグジットを巡る不透明感から円高ユーロ安が進みました。9月から12月にかけてはやや円安ユーロ高へ戻しましたが、期を通じて見ると円高ユーロ安となりました。

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>

- ・ 期初から2019年3月にかけて米国の金融政策が緩和姿勢へ向かうとの期待感から、金利が低下（債券価格は上昇）するとともに株価が上昇したこと
- ・ 6月から7月にかけて米国において約10年半ぶりの利下げが実施される中、金利が低下するとともに株価が上昇したこと

<下落要因>

- ・ 金利低下の反動などから4月に金利がやや上昇する展開となり、債券価格の下落によるマイナスが株高によるプラスをやや上回ったこと

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>

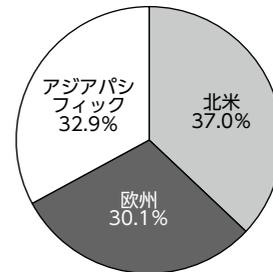
超長期国債を含む日本国債に投資を行い、金利等収益の確保を図りました。

<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】

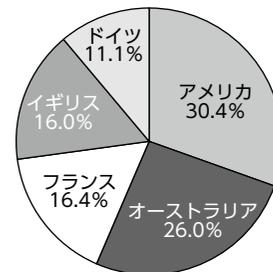
金利等収益を効率的に得る観点から、アメリカ、オーストラリア、フランス、イギリス、ドイツの5カ国の国債へ分散投資を行いました。

【為替ヘッジなし】

アメリカ、オーストラリア、フランス、イギリス、ドイツの5カ国の国債へ分散投資を行いました。

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。

【国・地域別組入状況】



(注) 比率は対組入債券評価額比です。

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
3期(2016年2月25日)	10,570	△1.1	—	—	82.7	—	4.4	14,515
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

(注) 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)2019年2月25日	10,898	—	15.7	△5.1	49.8	45.0	0.1
2月末	10,873	△0.2	15.8	△5.2	49.8	45.1	0.1
3月末	11,076	1.6	15.4	△5.1	49.6	44.9	0.1
4月末	11,044	1.3	17.2	△11.1	43.8	14.9	0.1
5月末	11,074	1.6	15.7	△5.8	50.0	34.1	0.1
6月末	11,198	2.8	17.7	△1.8	43.5	37.2	0.1
7月末	11,261	3.3	17.8	△3.4	41.4	27.5	0.1
8月末	11,262	3.3	16.8	△10.5	39.5	18.7	0.1
9月末	11,275	3.5	17.6	△4.3	47.3	37.3	0.1
10月末	11,269	3.4	18.2	△11.5	38.0	17.7	0.1
11月末	11,301	3.7	15.9	△2.7	48.5	23.2	0.1
12月末	11,296	3.7	16.2	△1.3	47.5	22.8	0.1
2020年1月末	11,356	4.2	16.3	△3.0	46.2	34.5	0.1
(期末)2020年2月25日	11,373	4.4	16.4	△3.5	44.4	37.2	0.1

(注) 騰落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細

2019年2月26日～2020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	3円	0.022%	
（株式）	(1)	(0.010)	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
（先物・オプション）	(1)	(0.012)	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
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	0	0.002	
（株式）	(0)	(0.002)	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
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	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
その他費用	9	0.079	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)	(0.011)	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）	(8)	(0.068)	・ 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	12	0.103	

(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（11,194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2月26日～2020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 337 (17)	千円 760,503	千株 524	千円 635,383	
	アメリカ	百株 360 (△ 2)	千米ドル 2,882 (△ 44)	百株 867	千米ドル 7,530	
	カナダ	34 (5)	千カナダ・ドル 198	133	千カナダ・ドル 660	
	オーストラリア	2,925	千オーストラリア・ドル 6,227 (△ 2)	689	千オーストラリア・ドル 1,551	
	香港	3,977 (119)	千香港ドル 20,161	1,125	千香港ドル 4,381	
	シンガポール	1,465	千シンガポール・ドル 1,030	2,764	千シンガポール・ドル 224	
	ニュージーランド	565	千ニュージーランド・ドル 424	—	千ニュージーランド・ドル —	
外国	イギリス	1,110 (3,311)	千イギリス・ポンド 617 (△ 4)	4,372	千イギリス・ポンド 569	
	スイス	71 (7)	千スイス・フラン 382 (△ 15)	66	千スイス・フラン 394	
	デンマーク	32	千デンマーク・クローネ 1,416	66	千デンマーク・クローネ 1,194	
	ノルウェー	30	千ノルウェー・クローネ 621	38	千ノルウェー・クローネ 680	
	スウェーデン	120	千スウェーデン・クローナ 1,678	103	千スウェーデン・クローナ 1,722	
	ユーロ 圏	アイルランド	1	千ユーロ 17	5	千ユーロ 29
		オランダ	42	142	56	174
		ベルギー	5	47	3	26
		ルクセンブルグ	—	—	22	32

ニッセイ安定収益追求マザーファンド

		買付		売付		
		株数	金額	株数	金額	
外国	ユーロ	フランス	百株 68 (1)	千ユーロ 514 (△ 0.887)	百株 73	千ユーロ 531
		ドイツ	105	389 (△ 9)	61	331
		スペイン	297	128	133	72
		イタリア	320	132	172	134
		フィンランド	117	167	70	107

(注1) 金額は受渡代金です。

(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。

(2) 公社債

		買付額	売付額	
国内	国債証券	千円 31,385,978	千円 30,469,884	
外国	オーストラリア	国債証券 千オーストラリア・ドル 59,681	千オーストラリア・ドル 68,547	
	イギリス	国債証券 千イギリス・ポンド 15,709	千イギリス・ポンド 22,171	
	ユーロ	フランス	国債証券 千ユーロ 40,734	千ユーロ 46,468
		ドイツ	国債証券 3,963	10,221

(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。

(3) 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 1	千米ドル 175	千口 2	千米ドル 252

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 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。

(4) 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 8,661	百万円 8,334
	株式先物取引	-	-	20,556	22,069
外国	債券先物取引	113,461	117,268	-	-

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 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3) 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。

(5) 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 310

(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

2019年2月26日～2020年2月25日

(1) 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
AIA GROUP LTD	55	59,283	1,077	アステラス製薬	25	47,483	1,862
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	8	53,631	6,102	住友商事	27	45,008	1,648
BHP GROUP LIMITED	15	44,037	2,918	中国電力	32	44,432	1,388
伊藤忠商事	15	39,647	2,493	APPLE INC	1	36,310	28,681
村田製作所	7	39,418	5,551	MICROSOFT CORP	1	30,216	16,493
関西電力	23	38,990	1,659	関西電力	23	29,043	1,235
CSL LIMITED	2	38,623	16,597	三井物産	16	28,500	1,759
WESTPAC BANKING CORP	17	36,594	2,067	三菱電機	17	25,390	1,418
HONG KONG & CHINA GAS	140	36,357	259	J S R	14	24,092	1,638
日産化学	7	33,444	4,777	積水ハウス	11	23,559	2,122

(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) 公社債

買付			売付		
銘柄		金額	銘柄		金額
		千円			千円
第388回 利付国債（2年）		12,957,758	第165回 利付国債（20年）		13,243,221
第168回 利付国債（20年）		6,039,653	第388回 利付国債（2年）		7,325,017
第165回 利付国債（20年）		4,520,207	第168回 利付国債（20年）		6,121,686
AUSTRALIAN GOVERNMENT		4,369,994	AUSTRALIAN GOVERNMENT		5,087,174
第403回 利付国債（2年）		4,091,355	第170回 利付国債（20年）		3,779,959
第170回 利付国債（20年）		3,777,002	FRANCE (GOVT OF)		3,733,886
FRANCE (GOVT OF)		2,590,705	UK TREASURY		3,003,247
FRANCE (GOVT OF)		2,296,765	FRANCE (GOVT OF)		1,817,439
UK TREASURY		2,117,081	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		1,233,358
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		485,534	—		—

(注1) 金額は受渡代金（経過利子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	30,856	
積水ハウス	11	—	—	
協和エクシオ	7	7	18,945	
東芝プラントシステム	8	—	—	
食料品 (2.6%)				
日清オイリオグループ	—	4	15,488	
太陽化学	1	1	2,625	
日本たばこ産業	16	17	38,584	
繊維製品 (1.0%)				
帝人	10	10	20,873	
化学 (7.0%)				
住友化学	42	—	—	
日産化学	—	7	33,460	
デンカ	6	—	—	
J S R	14	—	—	
三菱ケミカルホールディングス	—	35	27,304	
アイカ工業	6	10	32,900	
花王	3	3	30,066	
サカティンクス	—	14	15,249	
バルカー	6	6	14,414	
医薬品 (6.5%)				
武田薬品工業	11	14	60,598	
アステラス製薬	25	—	—	
第一三共	6	7	52,344	
大塚ホールディングス	6	6	29,158	
石油・石炭製品 (0.7%)				
J X T Gホールディングス	31	33	15,428	
ゴム製品 (2.3%)				
ブリヂストン	11	13	51,018	
ガラス・土石製品 (2.2%)				
A G C	3	6	22,277	
ニチアス	5	10	26,044	
鉄鋼 (0.6%)				
日本製鉄	7	—	—	
丸一鋼管	—	5	13,765	
金属製品 (0.7%)				
トーカロ	12	15	16,259	
機械 (5.2%)				
アマダホールディングス	19	20	21,507	
小松製作所	12	13	30,036	
日工	0.800	4	2,920	
クボタ	10	—	—	
フジテック	—	11	18,652	
アマノ	5	—	—	
ツバキ・ナカシマ	11	18	20,911	
日本精工	20	21	18,531	

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
スター精密	11	—	—	
電気機器 (15.7%)				
日立製作所	11	5	23,718	
三菱電機	17	—	—	
富士電機	—	6	21,120	
マブチモーター	6	7	28,364	
日東工業	—	7	14,985	
I D E C	8	10	18,528	
アズビル	13	11	33,187	
エスベック	—	8	16,528	
オーデリック	1	1	11,647	
カシオ計算機	9	10	20,523	
ローム	2	3	23,700	
村田製作所	—	7	43,579	
キャノン	12	12	34,867	
東京エレクトロン	2	2	50,998	
輸送用機器 (8.9%)				
デンソー	6	6	28,132	
トヨタ自動車	14	15	115,124	
本田技研工業	13	6	19,958	
S U B A R U	—	11	31,579	
精密機器 (—)				
大研医器	5	—	—	
その他製品 (1.4%)				
ニホンフラッシュ	—	6	14,966	
パンダイナムコホールディングス	—	2	16,142	
電気・ガス業 (1.1%)				
中国電力	32	—	—	
東京瓦斯	10	10	24,533	
陸運業 (2.6%)				
西日本旅客鉄道	3	4	34,066	
山九	—	4	21,847	
空運業 (1.0%)				
日本航空	7	7	20,718	
倉庫・運輸関連業 (1.0%)				
近鉄エクスプレス	—	12	21,955	
情報・通信業 (10.0%)				
N E C ネットエスアイ	6	7	30,222	
コネクシオ	7	8	11,904	
日本電信電話	13	29	79,847	
K D D I	8	11	37,334	
N T T ドコモ	18	19	59,714	
卸売業 (5.2%)				
T O K A I ホールディングス	16	16	16,060	
第一興商	3	4	18,480	
アズワン	3	2	18,766	
伊藤忠商事	8	15	40,998	

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
三井物産	16	—	—
住友商事	27	—	—
三菱商事	4	7	19,589
小売業 (4.0%)			
ローソン	3	4	27,922
エービーシー・マート	—	3	19,380
セブン&アイ・ホールディングス	4	4	17,889
V T ホールディングス	51	54	21,760
銀行業 (5.1%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	73	76	42,779
りそなホールディングス	39	40	17,587
三井住友フィナンシャルグループ	13	14	50,960
みずほフィナンシャルグループ	124	—	—
証券、商品先物取引業 (-)			
野村ホールディングス	57	—	—
保険業 (4.7%)			
MS & ADインシュアランスグループホールディングス	5	12	43,728
東京海上ホールディングス	9	9	58,761
その他金融業 (2.0%)			
オリックス	22	23	42,942

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
不動産業 (2.1%)			
パーク24	6	7	17,746
イオンモール	—	16	28,176
サービス業 (4.0%)			
日本M&Aセンター	4	4	17,640
夢真ホールディングス	2	18	14,418
テクノプロ・ホールディングス	3	2	20,440
日本郵政	14	14	14,492
メイテック	3	3	20,254
合計	株数・金額	株数	金額
	1,112	943	2,180,784
	銘柄数<比率>	銘柄数	<比率>
	78	78	<4.4%>

(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す。

(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	4	65	7,258	資本財
ABBOTT LABORATORIES	13	11	95	10,634	ヘルスケア機器・サービス
ABBVIE INC	11	8	81	9,038	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABIOMED INC	0.61	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ACCENTURE PLC	5	3	79	8,839	ソフトウェア・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC	6	4	30	3,386	メディア・娯楽
ADOBE INC	4	2	103	11,495	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES INC	8	8	43	4,826	半導体・半導体製造装置
AFFILIATED MANAGERS GROUP	2	—	—	—	各種金融
AFLAC INC	7	4	22	2,506	保険
AGILENT TECHNOLOGIES INC	5	3	27	3,044	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	3	1	34	3,812	素材
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	2	2	19	2,196	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	18	1,997	ヘルスケア機器・サービス
ALLEGHANY CORP	—	0.28	21	2,409	保険
ALLERGAN PLC	2	2	42	4,703	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLIANT ENERGY CORP	8	6	36	3,993	公益事業
ALLSTATE CORP	4	2	32	3,596	保険
ALPHABET INC-CL A	2	1	264	29,290	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL C	2	1	277	30,745	メディア・娯楽
ALTRIA GROUP INC	14	10	46	5,188	食品・飲料・タバコ
AMAZON.COM INC	3	2	532	59,055	小売
AMCOR PLC	—	18	18	2,030	素材
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	4	3	36	4,060	公益事業
AMERICAN EXPRESS CO	5	4	62	6,966	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	10	5	24	2,696	保険
AMERIPRISE FINANCIAL INC	1	1	32	3,593	各種金融
AMGEN INC	5	3	86	9,593	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMPHENOL CORP-CL A	4	3	32	3,618	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANADARKO PETROLEUM CORP	5	—	—	—	エネルギー
ANALOG DEVICES INC	3	2	32	3,657	半導体・半導体製造装置
ANTHEM INC	2	1	41	4,555	ヘルスケア機器・サービス
AON PLC	2	1	39	4,334	保険
APACHE CORP	5	—	—	—	エネルギー
APPLE INC	38	28	839	93,062	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	9	6	37	4,206	半導体・半導体製造装置
APTIV PLC	3	2	22	2,449	自動車・自動車部品
ARAMARK	6	3	13	1,547	消費者サービス
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	6	6	28	3,200	食品・飲料・タバコ
AT&T INC	53	45	172	19,121	電気通信サービス
ATMOS ENERGY CORP	—	2	30	3,351	公益事業
AUTODESK INC	2	1	33	3,686	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	3	2	46	5,207	ソフトウェア・サービス
AUTOZONE INC	0.34	0.20	21	2,343	小売
BALL CORP	6	3	27	3,091	素材
BANK OF AMERICA CORP	73	54	179	19,852	銀行
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	8	5	22	2,506	各種金融
BAXTER INTERNATIONAL INC	5	3	31	3,445	ヘルスケア機器・サービス
BECTON DICKINSON & CO	2	1	41	4,584	ヘルスケア機器・サービス
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	10	7	172	19,104	各種金融
BEST BUY CO INC	3	2	22	2,550	小売
BIOGEN INC	1	1	52	5,784	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKROCK INC	0.95	0.64	33	3,747	各種金融
BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	—	4	26	2,922	各種金融
BOEING CO	4	3	113	12,622	資本財
BOOKING HOLDINGS INC	0.42	0.25	44	4,970	小売
BOSTON SCIENTIFIC CORP	13	9	39	4,378	ヘルスケア機器・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	14	14	94	10,507	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADCOM INC	3	2	68	7,567	半導体・半導体製造装置
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	4	3	33	3,759	各種金融
CARMAX INC	—	1	17	1,945	小売
CARNIVAL CORP	4	—	—	—	消費者サービス
CATERPILLAR INC	4	3	43	4,808	資本財
CELGENE CORP	5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CENTENE CORP	5	5	31	3,547	ヘルスケア機器・サービス
CENTURYLINK INC	11	—	—	—	電気通信サービス
CERNER CORP	—	3	27	3,035	ヘルスケア機器・サービス
CHARLES SCHWAB CORP	10	7	33	3,682	各種金融
CHARTER COMMUNICATIONS-CL A	1	1	52	5,863	メディア・娯楽
CHEVRON CORP	15	11	122	13,541	エネルギー
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	—	0.24	21	2,355	消費者サービス
CHUBB LTD	3	3	56	6,212	保険
CHURCH & DWIGHT CO INC	4	2	16	1,884	家庭用品・パーソナル用品
CIGNA CORP	3	2	55	6,155	ヘルスケア機器・サービス
CISCO SYSTEMS INC	36	27	121	13,434	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

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	
CITIGROUP INC	18	14	103	11,519	銀行
CITIZENS FINANCIAL GROUP	7	—	—	—	銀行
CLOROX CO	1	1	21	2,429	家庭用品・パーソナル用品
CME GROUP INC	2	2	42	4,689	各種金融
CMS ENERGY CORP	7	8	57	6,366	公益事業
COCA-COLA CO	31	24	143	15,897	食品・飲料・タバコ
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP	5	3	24	2,759	ソフトウェア・サービス
COLGATE-PALMOLIVE CO	6	6	45	5,076	家庭用品・パーソナル用品
COMCAST CORP	34	29	131	14,577	メディア・娯楽
CONAGRA BRANDS INC	7	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CONCHO RESOURCES INC	2	—	—	—	エネルギー
CONOCOPHILLIPS	9	6	37	4,127	エネルギー
CONSTELLATION BRANDS INC-A	1	1	24	2,771	食品・飲料・タバコ
COPART INC	—	2	19	2,171	商業・専門サービス
CORNING INC	11	7	19	2,132	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CORTEVA INC	—	6	19	2,203	素材
COSTAR GROUP INC	—	0.40	28	3,136	商業・専門サービス
COSTCO WHOLESALE CORP	3	2	77	8,556	食品・生活必需品小売り
CSX CORP	7	6	51	5,731	運輸
CUMMINS INC	2	1	21	2,365	資本財
CVS HEALTH CORP	10	7	51	5,732	ヘルスケア機器・サービス
DANAHER CORP	5	3	57	6,365	ヘルスケア機器・サービス
DEERE & CO	3	1	33	3,716	資本財
DEVON ENERGY CORPORATION	7	—	—	—	エネルギー
DEXCOM INC	—	0.67	19	2,185	ヘルスケア機器・サービス
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	4	3	23	2,628	各種金融
DOLLAR GENERAL CORP	3	1	32	3,583	小売
DOLLAR TREE INC	2	1	16	1,867	小売
DOMINION ENERGY INC	6	4	41	4,551	公益事業
DOVER CORP	3	—	—	—	資本財
DOW INC	—	6	29	3,323	素材
DR HORTON INC	—	4	28	3,210	耐久消費財・アパレル
DUKE ENERGY CORP	5	5	51	5,741	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC	19	4	22	2,529	素材
DXC TECHNOLOGY CO	2	4	12	1,370	ソフトウェア・サービス
E*TRADE FINANCIAL	5	—	—	—	各種金融
EATON CORP PLC	4	3	33	3,742	資本財
EATON VANCE CORP	6	6	29	3,302	各種金融
EBAY INC	10	5	21	2,338	小売
ECOLAB INC	2	2	45	5,008	素材
EDISON INTERNATIONAL	—	2	21	2,429	公益事業
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	2	1	32	3,588	ヘルスケア機器・サービス
ELECTRONIC ARTS INC	3	2	22	2,504	メディア・娯楽
ELI LILLY & CO	7	6	83	9,315	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EMERSON ELECTRIC CO	6	4	30	3,353	資本財
ENTERGY CORP	3	2	36	4,086	公益事業
EOG RESOURCES INC	4	6	43	4,861	エネルギー
ESTEE LAUDER COS INC	2	1	32	3,637	家庭用品・パーソナル用品
EXELON CORP	8	6	30	3,400	公益事業
EXPEDIA GROUP INC	—	1	20	2,316	小売

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	
EXPEDITORS INTERNATIONAL WASHINGTON INC	4	3	24	2,703	運輸
EXXON MOBIL CORP	33	24	139	15,508	エネルギー
FACEBOOK INC-A	19	14	298	33,147	メディア・娯楽
FEDEX CORP	2	2	33	3,761	運輸
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	4	3	57	6,352	ソフトウェア・サービス
FIFTH THIRD BANCORP	10	6	18	2,075	銀行
FIRST REPUBLIC BANK/CA	2	2	23	2,599	銀行
FISERV INC	6	3	44	4,900	ソフトウェア・サービス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	1	0.79	23	2,614	ソフトウェア・サービス
FORD MOTOR CO	36	26	19	2,182	自動車・自動車部品
FORTIVE CORP	5	2	21	2,373	資本財
FOX CORP - CLASS A	-	5	19	2,135	メディア・娯楽
FREEPORT-MCMORAN INC	14	-	-	-	素材
GARMIN LTD	-	2	21	2,358	耐久消費財・アパレル
GARTNER INC	2	1	24	2,680	ソフトウェア・サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	2	1	33	3,746	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	78	62	74	8,248	資本財
GENERAL MILLS INC	6	4	24	2,770	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	12	11	38	4,279	自動車・自動車部品
GENUINE PARTS CO	2	2	22	2,516	小売
GILEAD SCIENCES INC	11	7	56	6,282	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GLOBAL PAYMENTS INC	-	1	39	4,423	ソフトウェア・サービス
GOLDMAN SACHS GROUP INC	2	1	41	4,607	各種金融
HALLIBURTON CO	9	13	26	2,909	エネルギー
HARRIS CORP	2	-	-	-	資本財
HCA HEALTHCARE INC	2	1	25	2,857	ヘルスケア機器・サービス
HESS CORP	3	3	22	2,477	エネルギー
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	15	15	21	2,420	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	4	2	25	2,780	消費者サービス
HOME DEPOT INC	9	7	168	18,662	小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	6	4	80	8,903	資本財
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	122	164	85	9,512	不動産
HP INC	16	11	26	2,926	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUMANA INC	1	0.92	31	3,532	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON BANCSHARES INC	19	19	26	2,898	銀行
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	-	1	23	2,604	資本財
IAC/INTERACTIVECORP	-	0.85	18	2,088	メディア・娯楽
IDEXX LABORATORIES INC	1	1	32	3,590	ヘルスケア機器・サービス
IHS MARKIT LTD	6	4	33	3,676	商業・専門サービス
ILLINOIS TOOL WORKS INC	3	2	39	4,426	資本財
ILLUMINA INC	1	1	29	3,273	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INCYTE CORP	-	1	11	1,250	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INGERSOLL-RAND PLC	3	2	29	3,261	資本財
INTEL CORP	35	27	172	19,152	半導体・半導体製造装置
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	5	3	29	3,320	各種金融
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	7	5	85	9,435	ソフトウェア・サービス
INTERNATIONAL PAPER CO	5	5	22	2,536	素材
INTUIT INC	2	2	58	6,448	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	1	0.77	44	4,954	ヘルスケア機器・サービス
INVESCO LTD	13	-	-	-	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	
IQVIA HOLDINGS INC	2	1	26	2,892	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JOHNSON & JOHNSON	21	16	234	26,005	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	12	5	24	2,710	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	25	19	255	28,348	銀行
KEYCORP	14	14	27	3,048	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	—	1	16	1,784	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	3	2	32	3,636	家庭用品・パーソナル用品
KINDER MORGAN INC	21	12	27	3,100	エネルギー
KLA CORPORATION	2	1	17	1,926	半導体・半導体製造装置
KRAFT HEINZ CO/THE	5	6	16	1,792	食品・飲料・タバコ
KROGER CO	8	6	19	2,158	食品・生活必需品小売り
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	—	2	49	5,490	資本財
LAM RESEARCH CORP	1	0.95	28	3,165	半導体・半導体製造装置
LAS VEGAS SANDS CORP	3	2	17	1,904	消費者サービス
LENNAR CORP-CL A	7	2	19	2,117	耐久消費財・アパレル
LIBERTY GLOBAL PLC-SERIES C	9	—	—	—	メディア・娯楽
LINDE PLC	5	3	73	8,126	素材
LOWE'S COS INC	7	4	55	6,175	小売
LULULEMON ATHLETICA INC	—	1	29	3,304	耐久消費財・アパレル
LYONDELLBASELL INDU-CL A	3	2	20	2,226	素材
MARATHON OIL CORP	9	—	—	—	エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP	7	4	26	2,893	エネルギー
MARRIOTT INTERNATIONAL INC	3	2	28	3,140	消費者サービス
MARSH & MCLENNAN COS INC	4	4	52	5,832	保険
MASTERCARD INC-CLASS A	6	5	184	20,417	ソフトウェア・サービス
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	2	1	18	2,053	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	5	4	104	11,580	消費者サービス
MCKESSON CORP	1	1	24	2,680	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	10	8	91	10,188	ヘルスケア機器・サービス
MERCADOLIBRE INC	—	0.44	29	3,286	小売
MERCK & CO INC	20	16	132	14,703	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
METLIFE INC	8	4	24	2,667	保険
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	0.46	0.29	21	2,336	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	3	2	21	2,432	半導体・半導体製造装置
MICRON TECHNOLOGY INC	9	7	39	4,386	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	56	44	757	84,020	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	12	10	61	6,826	食品・飲料・タバコ
MONSTER BEVERAGE CORP	4	3	23	2,571	食品・飲料・タバコ
MOODY'S CORP	2	1	35	3,957	各種金融
MORGAN STANLEY	11	8	40	4,457	各種金融
MOTOROLA SOLUTIONS INC	3	1	25	2,863	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MSCI INC	—	0.80	24	2,693	各種金融
MYLAN NV	7	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NETAPP INC	—	2	14	1,622	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NETFLIX INC	3	2	105	11,695	メディア・娯楽
NEWMONT CORP	9	7	35	3,963	素材
NEXTERA ENERGY INC	3	2	80	8,962	公益事業
NIKE INC	10	8	84	9,328	耐久消費財・アパレル
NISOURCE INC	—	8	24	2,673	公益事業
NORFOLK SOUTHERN CORP	2	1	39	4,390	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	
NORTHERN TRUST CORP	3	2	20	2,312	各種金融
NORTHROP GRUMMAN CORP	—	1	52	5,859	資本財
NUCOR CORP	4	4	23	2,564	素材
NVIDIA CORP	4	3	96	10,699	半導体・半導体製造装置
NXP SEMICONDUCTORS NV	7	7	97	10,785	半導体・半導体製造装置
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	6	9	36	4,050	エネルギー
OMNICOM GROUP	3	2	21	2,342	メディア・娯楽
ONEOK INC	5	3	22	2,497	エネルギー
ORACLE CORP	24	15	79	8,782	ソフトウェア・サービス
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	0.93	0.56	21	2,408	小売
PACCAR INC	4	3	24	2,661	資本財
PALO ALTO NETWORKS INC	1	1	26	2,974	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	2	1	30	3,333	資本財
PAYCHEX INC	5	3	29	3,307	ソフトウェア・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	8	7	90	10,073	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	11	8	120	13,383	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	45	35	123	13,650	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	11	10	87	9,727	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66	4	2	24	2,726	エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	1	1	24	2,714	エネルギー
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	3	2	33	3,763	銀行
PPG INDUSTRIES INC	3	2	23	2,608	素材
PROCTER & GAMBLE CO	19	15	189	21,032	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	6	5	44	4,975	保険
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	4	3	26	2,932	保険
QUALCOMM INC	13	8	71	7,882	半導体・半導体製造装置
QUEST DIAGNOSTICS	2	1	19	2,143	ヘルスケア機器・サービス
RAYTHEON CO	2	1	41	4,552	資本財
RED HAT INC	2	—	—	—	ソフトウェア・サービス
REGENERON PHARMACEUTICALS	0.77	0.77	32	3,632	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	25	2,833	銀行
RESMED INC	2	1	28	3,145	ヘルスケア機器・サービス
ROCKWELL AUTOMATION INC	2	1	30	3,418	資本財
ROKU INC	—	1	11	1,297	メディア・娯楽
ROPER TECHNOLOGIES INC	1	0.86	32	3,577	資本財
ROSS STORES INC	4	2	32	3,655	小売
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	2	2	21	2,357	消費者サービス
S&P GLOBAL INC	2	1	45	5,033	各種金融
SALESFORCE.COM INC	5	5	105	11,651	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	13	14	46	5,131	エネルギー
SEMPRA ENERGY	2	1	29	3,265	公益事業
SERVICENOW INC	2	1	47	5,216	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	1	0.58	32	3,648	素材
SOUTHERN CO	8	6	42	4,729	公益事業
SPLUNK INC	1	1	20	2,325	ソフトウェア・サービス
SQUARE INC - A	2	2	22	2,526	ソフトウェア・サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	2	1	26	2,915	資本財
STARBUCKS CORP	11	8	72	8,014	消費者サービス
STATE STREET CORP	5	3	27	2,996	各種金融
STRYKER CORP	2	2	56	6,287	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	
SUNTRUST BANKS INC	5	—	—	—	銀行
SYNCHRONY FINANCIAL	8	8	26	2,918	各種金融
SYNOPTSYS INC	3	2	39	4,370	ソフトウェア・サービス
SYSCO CORP	4	3	25	2,789	食品・生活必需品小売り
T ROWE PRICE GROUP INC	3	1	25	2,776	各種金融
TARGET CORP	4	3	34	3,785	小売
TE CONNECTIVITY LTD	5	2	24	2,706	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TECHNIPFMC PLC	7	—	—	—	エネルギー
TESLA, INC.	1	1	87	9,709	自動車・自動車部品
TEXAS INSTRUMENTS INC	7	6	75	8,337	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3	2	75	8,350	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TIFFANY & CO	—	1	19	2,139	小売
TJX COS INC	11	7	49	5,444	小売
T-MOBILE US INC	3	2	22	2,533	電気通信サービス
TRANSDIGM GROUP INC	—	0.46	27	3,068	資本財
TRAVELERS COS INC/THE	3	1	25	2,781	保険
TRUIST FINANCIAL CORP	7	12	64	7,186	銀行
TWENTY-FIRST CENTURY FOX INC	12	—	—	—	メディア・娯楽
TWITTER INC	7	7	26	2,973	メディア・娯楽
TYSON FOODS INC-CL A	3	2	18	2,028	食品・飲料・タバコ
ULTA BEAUTY INC	0.78	—	—	—	小売
UNION PACIFIC CORP	5	4	73	8,157	運輸
UNITED PARCEL SERVICE INC	6	4	41	4,576	運輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP	8	4	69	7,738	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	7	5	162	18,054	ヘルスケア機器・サービス
US BANCORP	11	10	55	6,205	銀行
VALERO ENERGY CORP	4	2	23	2,581	エネルギー
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	—	1	17	1,930	ヘルスケア機器・サービス
VERISIGN INC	2	1	30	3,334	ソフトウェア・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	30	25	146	16,233	電気通信サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	2	2	53	5,967	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	3,221	耐久消費財・アパレル
VIACOMCBS INC	5	5	14	1,580	メディア・娯楽
VISA INC-CLASS A SHARES	14	10	213	23,635	ソフトウェア・サービス
VULCAN MATERIALS CO	—	1	21	2,354	素材
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	6	5	25	2,833	食品・生活必需品小売り
WALMART INC	11	8	103	11,456	食品・生活必需品小売り
WALT DISNEY CO	11	11	150	16,684	メディア・娯楽
WASTE CONNECTIONS INC	—	4	49	5,541	商業・専門サービス
WASTE MANAGEMENT INC	5	4	51	5,734	商業・専門サービス
WATERS CORP	1	0.97	20	2,259	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEC ENERGY GROUP INC	4	5	52	5,793	公益事業
WELLS FARGO & CO	34	26	123	13,732	銀行
WESTERN DIGITAL CORP	2	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WILLIAMS COS INC	14	10	20	2,321	エネルギー
WORKDAY INC-CLASS A	1	1	29	3,241	ソフトウェア・サービス
WORLDPAY INC	3	—	—	—	ソフトウェア・サービス
XILINX INC	2	2	17	1,936	半導体・半導体製造装置
XYLEM INC	3	2	19	2,118	資本財
YUM! BRANDS INC	3	3	33	3,669	消費者サービス

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	
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC		2	1	25	2,807	ヘルスケア機器・サービス
ZOETIS INC		5	3	47	5,218	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計		2,427	1,918	17,007	1,886,314	
		銘柄数<比率>	301	—	<3.8%>	
(カナダ)				千カナダ・ドル		
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B		5	7	31	2,620	食品・生活必需品小売り
BANK OF MONTREAL		6	4	42	3,576	銀行
BANK OF NOVA SCOTIA		10	6	45	3,820	銀行
BARRICK GOLD CORP		16	18	55	4,632	素材
BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC		9	7	66	5,519	各種金融
CAE INC		—	8	33	2,812	資本財
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE		5	3	34	2,914	銀行
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO		6	4	57	4,783	運輸
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD		14	9	35	2,989	エネルギー
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD		1	1	44	3,712	運輸
CONSTELLATION SOFTWARE INC		—	0.23	32	2,698	ソフトウェア・サービス
ENBRIDGE INC		14	12	68	5,699	エネルギー
FIRST CAPITAL REALTY INC		35	—	—	—	不動産
FORTIS INC		10	8	49	4,101	公益事業
FRANCO-NEVADA CORP		4	3	58	4,907	素材
MAGNA INTERNATIONAL INC		6	—	—	—	自動車・自動車部品
MANULIFE FINANCIAL CORP		20	13	31	2,655	保険
NATIONAL BANK OF CANADA		7	7	53	4,499	銀行
NUTRIEN LTD		7	5	30	2,519	素材
PEMBINA PIPELINE CORP		11	6	34	2,839	エネルギー
POWER CORP OF CANADA		13	9	30	2,507	保険
RESTAURANT BRANDS INTERN		4	2	21	1,825	消費者サービス
ROYAL BANK OF CANADA		11	5	64	5,340	銀行
SHOPIFY INC - CLASS A		—	0.95	62	5,175	ソフトウェア・サービス
SUN LIFE FINANCIAL INC		12	6	38	3,204	保険
SUNCOR ENERGY INC		15	11	45	3,823	エネルギー
TC ENERGY CORP		8	6	48	4,069	エネルギー
TORONTO-DOMINION BANK		14	8	66	5,567	銀行
小計		275	180	1,184	98,820	
		銘柄数<比率>	26	—	<0.2%>	
(オーストラリア)				千オーストラリア・ドル		
AGL ENERGY LTD		52	78	163	11,993	公益事業
AMCOR LTD		104	—	—	—	素材
AMP LTD		574	740	145	10,672	各種金融
ARISTOCRAT LEISURE LTD		54	81	298	21,892	消費者サービス
AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP		269	391	1,049	76,950	銀行
BHP GROUP LIMITED		266	381	1,415	103,772	素材
BRAMBLES LTD		158	227	290	21,258	商業・専門サービス
CALTEX AUSTRALIA LIMITED		62	92	319	23,452	エネルギー
CIMIC GROUP LIMITED		39	58	160	11,731	資本財
COCA-COLA AMATIL LIMITED		202	297	379	27,848	食品・飲料・タバコ
COCHLEAR LTD		7	10	244	17,954	ヘルスケア機器・サービス
COLES GROUP LTD		114	170	267	19,576	食品・生活必需品小売り
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA		155	225	1,986	145,601	銀行
CROWN RESORTS LTD		133	203	224	16,461	消費者サービス

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	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
CSL LIMITED		40	59	1,934	141,825	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FORTESCUE METALS GROUP LTD		185	226	249	18,269	素材
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI		105	145	433	31,805	素材
MACQUARIE GROUP LTD		26	39	576	42,257	各種金融
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD		264	386	1,047	76,760	銀行
NEWCREST MINING LIMITED		95	135	408	29,978	素材
ORICA LTD		74	109	234	17,214	素材
ORIGIN ENERGY LIMITED		151	231	174	12,788	エネルギー
QBE INSURANCE GROUP LTD		172	255	378	27,728	保険
RIO TINTO LTD		43	48	458	33,586	素材
SANTOS LTD		159	240	184	13,507	エネルギー
SOUTH32 LTD		402	613	151	11,101	素材
TELSTRA CORP LTD		696	1,028	381	27,978	電気通信サービス
TREASURY WINE ESTATES LTD		125	184	214	15,733	食品・飲料・タバコ
WESFARMERS LIMITED		114	166	736	54,000	小売
WESTPAC BANKING CORP		317	452	1,153	84,528	銀行
WOODSIDE PETROLEUM LTD		91	132	410	30,078	エネルギー
WOOLWORTHS GROUP LTD		157	239	1,021	74,845	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,422	7,658	17,096	1,253,153	
		32	31	-	<2.5%>	
(香港)				千香港ドル		
AIA GROUP LTD		962	1,420	10,983	156,298	保険
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		295	440	1,188	16,905	銀行
CK ASSET HOLDINGS LTD		235	320	1,587	22,585	不動産
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD		205	330	2,268	32,284	資本財
CLP HOLDINGS LTD		285	415	3,394	48,306	公益事業
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD		200	310	1,670	23,776	消費者サービス
HANG LUNG PROPERTIES LTD		390	560	1,004	14,296	不動産
HANG SENG BANK LTD		93	130	2,099	29,875	銀行
HENDERSON LAND DEVELOPMENT		341	555	1,987	28,278	不動産
HONG KONG & CHINA GAS		-	1,385	2,077	29,562	公益事業
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		102	146	3,807	54,183	各種金融
KERRY PROPERTIES LTD		240	-	-	-	不動産
MTR CORP		355	515	2,260	32,171	運輸
POWER ASSETS HOLDINGS LTD		225	335	1,921	27,339	公益事業
SANDS CHINA LTD		216	344	1,310	18,650	消費者サービス
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD		160	245	2,721	38,733	不動産
SWIRE PACIFIC LTD		180	275	1,963	27,940	不動産
WHARF HOLDINGS LTD		210	-	-	-	不動産
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT		210	330	1,326	18,877	不動産
WYNN MACAU LTD		180	-	-	-	消費者サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,084	8,055	43,574	620,066	
		19	17	-	<1.2%>	
(シンガポール)				千シンガポール・ドル		
CAPITALAND LTD		779	1,193	437	34,746	不動産
DBS GROUP HOLDINGS LTD		141	212	526	41,808	銀行
GOLDEN AGRI-RESOURCES LTD		2,537	-	-	-	食品・飲料・タバコ
KEPPEL CORP LTD		185	280	186	14,776	資本財
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP		258	389	424	33,711	銀行
SINGAPORE AIRLINES LTD		134	206	174	13,863	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	
(シンガポール)		百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS		843	1,232	381	30,309	電気通信サービス
UNITED OVERSEAS BANK LTD		133	199	503	39,923	銀行
小計		5,010	3,711	2,635	209,138	
		8	7	—	<0.4%>	
(ニュージーランド)				千ニュージーランド・ドル		
A2 MILK CO LTD		80	118	185	13,025	食品・飲料・タバコ
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C		—	115	299	21,079	ヘルスケア機器・サービス
MERIDIAN ENERGY LTD		—	411	221	15,569	公益事業
小計		80	645	706	49,674	
		1	3	—	<0.1%>	
(イギリス)				千イギリス・ポンド		
ANGLO AMERICAN PLC		27	35	68	9,800	素材
ASHTREAD GROUP PLC		23	—	—	—	資本財
ASTRAZENECA PLC		24	25	188	27,071	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AVIVA PLC		137	156	60	8,715	保険
BAE SYSTEMS PLC		113	95	62	8,986	資本財
BARCLAYS PLC		420	385	65	9,403	銀行
BHP GROUP PLC		50	42	66	9,561	素材
BP PLC		365	367	161	23,109	エネルギー
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		43	45	147	21,099	食品・飲料・タバコ
BT GROUP PLC		213	267	40	5,795	電気通信サービス
COMPASS GROUP PLC		41	38	73	10,501	消費者サービス
CRODA INTERNATIONAL PLC		12	11	58	8,432	素材
DIAGEO PLC		45	48	144	20,770	食品・飲料・タバコ
EXPERIAN PLC		41	34	94	13,605	商業・専門サービス
GLAXOSMITHKLINE PLC		94	92	150	21,600	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GLENCORE PLC		232	258	54	7,845	素材
HSBC HOLDINGS PLC		332	329	181	25,978	銀行
IMPERIAL BRANDS PLC		25	27	47	6,822	食品・飲料・タバコ
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC		13	11	53	7,602	消費者サービス
LEGAL & GENERAL GROUP PLC		228	253	76	10,937	保険
LLOYDS BANKING GROUP PLC		1,300	1,378	73	10,487	銀行
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP		—	8	73	10,586	各種金融
MONDI PLC/WI		24	30	50	7,232	素材
NATIONAL GRID PLC		85	86	90	12,985	公益事業
PRUDENTIAL PLC		51	60	86	12,373	保険
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		13	15	96	13,822	家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC		58	53	106	15,226	商業・専門サービス
RIO TINTO PLC		20	25	99	14,304	素材
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC		45	70	44	6,335	資本財
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS		139	139	254	36,453	エネルギー
RSA INSURANCE GROUP PLC		96	114	62	8,978	保険
SMITH & NEPHEW PLC		—	31	59	8,477	ヘルスケア機器・サービス
SSE PLC		46	39	64	9,302	公益事業
STANDARD CHARTERED PLC		72	81	49	7,090	銀行
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC		130	—	—	—	各種金融
TESCO PLC		283	256	64	9,177	食品・生活必需品小売り
UNILEVER PLC		21	20	91	13,080	家庭用品・パーソナル用品
UNITED UTILITIES GROUP PLC		63	53	55	7,918	公益事業
VODAFONE GROUP PLC		557	599	90	12,931	電気通信サービス

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
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
WPP PLC		44	—	—	—	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,543 38	5,593 37	3,310 —	474,405 <1.0%>		
(スイス)				千スイス・フラン			
ABB LTD		57	47	105	11,999	資本財	
ALCON INC		—	13	78	8,899	ヘルスケア機器・サービス	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG		0.01	0.01	89	10,120	食品・飲料・タバコ	
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		16	15	109	12,435	耐久消費財・アパレル	
CREDIT SUISSE GROUP AG		66	83	106	12,003	各種金融	
GEBERIT AG-REG		2	1	100	11,427	資本財	
LAFARGEHOLCIM LTD-REG		19	17	79	9,045	素材	
LONZA GROUP AG		2	2	110	12,486	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA		53	54	579	65,590	食品・飲料・タバコ	
NOVARTIS AG		40	41	375	42,507	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG		12	13	438	49,683	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SWATCH GROUP AG		2	2	59	6,715	耐久消費財・アパレル	
SWISS PRIME SITE-REG		12	8	99	11,283	不動産	
SWISS RE AG		9	9	94	10,746	保険	
UBS GROUP AG		88	86	104	11,832	各種金融	
ZURICH INSURANCE GROUP AG		3	3	148	16,844	保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	387 15	400 16	2,681 —	303,622 <0.6%>		
(デンマーク)				千デンマーク・クローネ			
CARLSBERG AS-B		5	6	655	10,550	食品・飲料・タバコ	
DANSKE BANK A/S		23	—	—	—	銀行	
DSV PANALPINA A/S		8	7	571	9,202	運輸	
ISS A/S		23	—	—	—	商業・専門サービス	
NOVO-NORDISK A/S		37	38	1,634	26,315	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ORSTED A/S		—	6	461	7,425	公益事業	
TRYGVESTA AS		31	29	596	9,607	保険	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		—	6	422	6,801	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	129 6	95 6	4,341 —	69,903 <0.1%>		
(ノルウェー)				千ノルウェー・クローネ			
EQUINOR ASA		28	—	—	—	エネルギー	
MOWI ASA		—	27	588	6,969	食品・飲料・タバコ	
TELENOR ASA		34	27	439	5,205	電気通信サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	63 2	54 2	1,027 —	12,175 <0.0%>		
(スウェーデン)				千スウェーデン・クローナ			
ASSA ABLOY AB		36	37	885	10,082	資本財	
ATLAS COPCO AB		30	32	964	10,990	資本財	
HEXAGON AB-B SHS		—	9	541	6,170	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NORDEA BANK ABP		64	110	923	10,518	銀行	
SANDVIK AB		50	43	728	8,296	資本財	
SWEDBANK AB - A SHARES		29	—	—	—	銀行	
SWEDISH MATCH AB		11	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON		85	89	744	8,475	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
VOLVO AB		50	51	829	9,452	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	357 8	374 7	5,617 —	63,986 <0.1%>		

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/アイルランド)		百株	百株	千ユーロ	千円	
CRH PLC		28	24	80	9,681	素材
KERRY GROUP PLC-A		6	6	77	9,294	食品・飲料・タバコ
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	34 30	157	18,975	
			2	2	-	<0.0%>
(ユーロ/オランダ)						
AIRBUS SE		13	12	156	18,872	資本財
AKZO NOBEL NV		9	11	91	10,965	素材
ASML HOLDING NV		8	8	238	28,691	半導体・半導体製造装置
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV		36	-	-	-	自動車・自動車部品
ING GROEP NV-CVA		83	107	102	12,338	銀行
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV		35	39	90	10,939	食品・生活必需品小売り
KONINKLIJKE PHILIPS NV		30	24	103	12,435	ヘルスケア機器・サービス
UNILEVER NV		29	-	-	-	家庭用品・パーソナル用品
UNILEVER NV		-	27	141	17,017	家庭用品・パーソナル用品
WOLTERS KLUWER NV		16	17	118	14,217	商業・専門サービス
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	262 248	1,042	125,478	
			9	8	-	<0.3%>
(ユーロ/ベルギー)						
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		15	15	102	12,306	食品・飲料・タバコ
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA		8	10	93	11,306	各種金融
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	24 2	196	23,612	
			2	2	-	<0.0%>
(ユーロ/ルクセンブルグ)						
ARCELORMITTAL		22	-	-	-	素材
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	22 1	-	-	
			-	-	-	<->
(ユーロ/フランス)						
AIR LIQUIDE		11	11	150	18,057	素材
AXA		37	42	98	11,893	保険
BNP PARIBAS		21	23	118	14,237	銀行
CAPGEMINI SA		-	5	64	7,814	ソフトウェア・サービス
CIE DE SAINT-GOBAIN		22	19	65	7,926	資本財
DANONE		15	15	106	12,832	食品・飲料・タバコ
DASSAULT SYSTEMES SA		-	4	66	7,973	ソフトウェア・サービス
ENGIE		51	45	73	8,899	公益事業
ESSILORLUXOTTICA		6	7	95	11,486	耐久消費財・アパレル
KERING		1	1	98	11,911	耐久消費財・アパレル
LEGRAND SA		14	14	108	13,046	資本財
L'OREAL SA		5	4	116	14,016	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		6	5	218	26,265	耐久消費財・アパレル
MICHELIN (C.G.D.E.)		7	6	71	8,580	自動車・自動車部品
ORANGE S.A.		64	57	75	9,136	電気通信サービス
PERNOD-RICARD		7	5	93	11,255	食品・飲料・タバコ
PUBLICIS GROUPE		10	16	66	8,019	メディア・娯楽
RENAULT SA		7	-	-	-	自動車・自動車部品
SAFRAN SA		8	8	112	13,517	資本財
SANOFI		21	22	203	24,516	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHNEIDER ELECTRIC SE		15	12	123	14,815	資本財
SOCIETE GENERALE		20	24	71	8,660	銀行
TOTAL SA		44	40	172	20,726	エネルギー

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	
VINCI SA		14	12	127	15,349	資本財
VIVENDI SA		28	31	78	9,450	メディア・娯楽
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	444 23	440 24	2,579 -	310,389 <0.6%>
(ユーロ/ドイツ)						
ADIDAS AG		4	4	109	13,172	耐久消費財・アパレル
ALLIANZ SE		7	7	170	20,558	保険
BASF SE		18	18	109	13,130	素材
BAYER AG		17	18	131	15,821	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG		8	10	65	7,851	自動車・自動車部品
BRENNTAG AG		14	14	68	8,206	資本財
CONTINENTAL AG		4	5	58	6,983	自動車・自動車部品
DAIMLER AG		17	22	90	10,855	自動車・自動車部品
DEUTSCHE BANK AG		51	76	68	8,190	各種金融
DEUTSCHE BOERSE AG		5	5	91	11,017	各種金融
DEUTSCHE POST AG		23	25	78	9,492	運輸
DEUTSCHE TELEKOM AG		70	70	113	13,685	電気通信サービス
DEUTSCHE WOHNEN SE		16	-	-	-	不動産
E.ON SE		59	76	85	10,241	公益事業
FRESENIUS SE & CO KGAA		12	12	60	7,263	ヘルスケア機器・サービス
HENKEL AG & CO KGAA		6	7	59	7,112	家庭用品・パーソナル用品
INFINEON TECHNOLOGIES AG		30	41	82	9,960	半導体・半導体製造装置
MTU AERO ENGINES HOLDING AG		-	2	69	8,352	資本財
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG		3	4	112	13,491	保険
SAP SE		18	19	234	28,273	ソフトウェア・サービス
SIEMENS AG		14	14	145	17,544	資本財
VOLKSWAGEN AG		4	4	65	7,896	自動車・自動車部品
VONOVIA SE		19	12	67	8,110	不動産
WIRECARD AG		3	-	-	-	ソフトウェア・サービス
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	432 23	476 22	2,137 -	257,212 <0.5%>
(ユーロ/スペイン)						
AMADEUS IT GROUP SA		12	12	82	9,953	ソフトウェア・サービス
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA		166	165	81	9,796	銀行
BANCO SANTANDER SA		288	337	122	14,722	銀行
CAIXABANK		129	229	60	7,229	銀行
IBERDROLA SA		132	121	132	15,966	公益事業
INDITEX SA		25	25	74	8,956	小売
REPSOL SA		41	47	53	6,470	エネルギー
TELEFONICA SA		115	135	81	9,808	電気通信サービス
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	911 8	1,075 8	688 -	82,904 <0.2%>
(ユーロ/イタリア)						
ASSICURAZIONI GENERALI SPA		40	-	-	-	保険
ENEL SPA		162	169	135	16,346	公益事業
ENI-ENTE NAZIONALE IDROCARBURI SPA		55	53	65	7,853	エネルギー
INTESA SANPAOLO		341	487	115	13,950	銀行
TERNA SPA		143	148	94	11,403	公益事業
UNICREDIT SPA		45	77	98	11,810	銀行
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	789 6	937 5	509 -	61,364 <0.1%>

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/フィンランド)	百株	百株	千ユーロ	千円		
ELISA OYJ	12	12	69	8,354	電気通信サービス	
NOKIA OYJ	161	185	68	8,263	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
UPM-KYMMENE OYJ	—	22	67	8,117	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	174 2	220 3	205 —	24,735 <0.0%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,095 76	3,455 74	7,518 —	904,675 <1.8%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	27,875 522	32,142 527	— —	5,945,935 <12.0%>	

(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	17,890,700 (4,069,600)	17,916,481 (4,086,773)	36.1 (8.2)	—	—	—	—	36.1 (8.2)
合計	17,890,700 (4,069,600)	17,916,481 (4,086,773)	36.1 (8.2)	—	—	—	—	36.1 (8.2)

(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) 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3) 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。

(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
		%		千円	千円
国債証券	第388回 利付国債 (2年)	0.1000	2020/5/15	13,821,100	13,829,708
	第403回 利付国債 (2年)	0.1000	2021/8/1	4,069,600	4,086,773
	合計	—	—	17,890,700	17,916,481

(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	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 18,873	千オーストラリア・ドル 26,301	千円 1,927,921	% 3.9	% -	% 3.9	% -	% -	
ユーロ フランス	千ユーロ 16,470	千ユーロ 18,286	千円 2,200,474	4.4	-	4.4	-	-	
合計	-	-	4,128,395	8.3	-	8.3	-	-	

(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	
				千オーストラリア・ドル	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
国債証券 AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.7500	2037/04/21	18,873	26,301	1,927,921
小計	-	-	-	-	1,927,921
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	12,930	14,114	1,698,368
FRANCE (GOVT OF)	1.2500	2034/05/25	3,540	4,172	502,105
小計	-	-	-	-	2,200,474
合計	-	-	-	-	4,128,395

(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		6	5	581	64,472
合計	□数・金額	6	5	—	64,472
	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
		—	1,265
外国	SPI 200	—	215
	HANG SENG INDEX FUTURES	—	94
	FTSE 100	—	40
	DJ EURO STOXX 50	—	118
	10 YEAR US TREASURY NOTE FUTUR	6,870	—
	ASX 10YEAR TREASURY BOND FUTUR	3,950	—
	LONG GILT FUTURES	3,615	—
	EURO-BUND FUTURES(FGBL)	2,514	—
	EURO-OAT FUTURES	1,495	—

(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。

(7) スワップおよび先渡取引残高

種類	取引契約残高	
	契約相手方の名称	当期末想定元本額
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。

投資信託財産の構成

2020年2月25日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	8,126,720	15.4
公社債	22,044,877	41.7
投資信託証券	64,472	0.1
コール・ローン等、その他	22,605,971	42.8
投資信託財産総額	52,842,041	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110.91円、1カナダ・ドル83.43円、1オーストラリア・ドル73.30円、1香港ドル14.23円、1シンガポール・ドル79.36円、1ニューージーランド・ドル70.35円、1イギリス・ポンド143.31円、1スイス・フラン113.21円、1デンマーク・クローネ16.10円、1ノルウェー・クローネ11.85円、1スウェーデン・クローナ11.39円、1ユーロ120.33円です。

(注2) 外貨建純資産 (13,773,271千円) の投資信託財産総額 (52,842,041千円) に対する比率は26.1%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1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2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

(2020年2月25日現在)

項目	当期末
(A) 資産	62,344,303,054円
コール・ローン等	16,831,264,433
株式(評価額)	8,126,720,359
公社債(評価額)	22,044,877,526
投資信託証券(評価額)	64,472,536
未収入金	12,366,714,809
未収配当金	15,777,917
未収利息	33,556,347
前払費用	5,546,707
差入委託証拠金	2,855,372,420
(B) 負債	12,727,453,956
未払金	12,647,022,367
未払解約金	404,301
未払利息	2,004
受入担保金	80,000,000
その他未払費用	25,284
(C) 純資産総額(A-B)	49,616,849,098
元本	43,627,999,648
次期繰越損益金	5,988,849,450
(D) 受益権総口数	43,627,999,648口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,373円

(注1) 期首元本額 43,517,428,559円

期中追加設定元本額 5,388,066,186円

期中一部解約元本額 5,277,495,097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 27,156,733,584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)

9,272,948,579円

ニッセイ安定収益追求ファンド 348,059,462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)

6,850,258,023円

損益の状況

当期 (2019年2月26日~2020年2月25日)

項目	当期
(A) 配当等収益	371,405,259円
受取配当金	240,948,438
受取利息	139,097,192
その他収益金	1,357,430
支払利息	△ 9,997,801
(B) 有価証券売買損益	1,016,610,346
売買益	3,292,502,779
売買損	△2,275,892,433
(C) 先物取引等損益	682,582,533
取引益	1,702,394,444
取引損	△1,019,811,911
(D) 信託報酬等	△ 37,195,469
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	2,033,402,669
(F) 前期繰越損益金	3,907,562,143
(G) 追加信託差損益金	645,201,364
(H) 解約差損益金	△ 597,316,726
(I) 合計(E+F+G+H)	5,988,849,450
次期繰越損益金(I)	5,988,849,450

(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。

【受益者の皆様へ】 法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの当期運用状況をご報告申し上げます。

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 8 期

(計算期間：2018年12月21日～2019年12月20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。
------	--



ニッセイアセットマネジメント株式会社

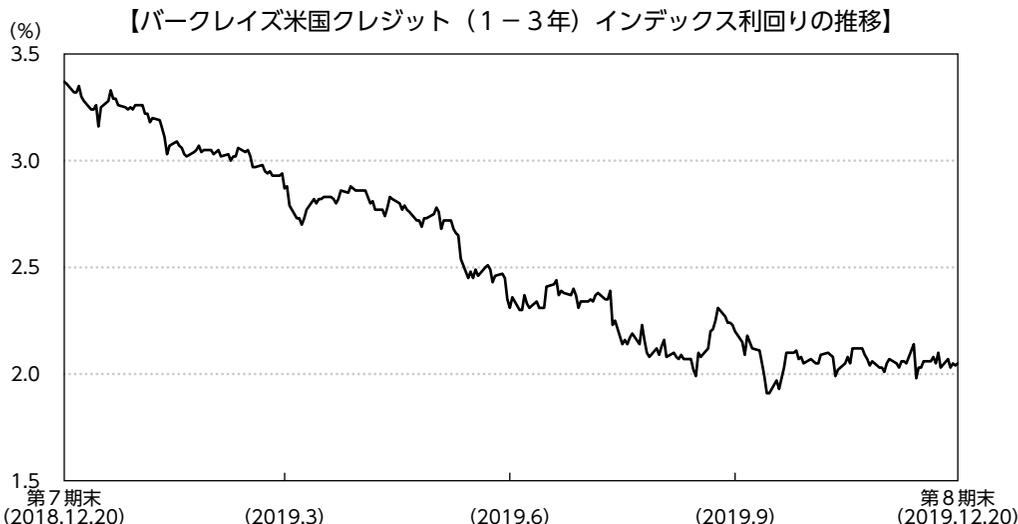
NISSAY
ASSET MANAGEMENT

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過

2018年12月21日～2019年12月20日

海外社債市況



(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、2019年初以降の米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げ打ち止めや7月より3回に渡る政策金利の引き下げを受けて米利回り低下が続いたことに加え、欧州など主要国においても緩和的な金融政策が続いたことや、米景気の底堅さが確認されたことから社債スプレッド（国債に対する上乗せ金利）が縮小したことにより、低下しました。

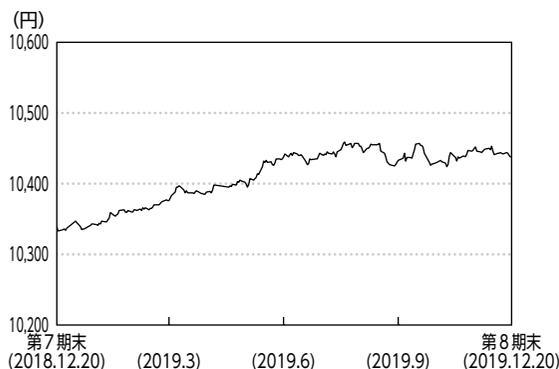
期初から9月までは、欧米など主要国による緩和的な金融政策を市場が織り込んでいたことで国債利回りが低下し、底堅い米経済指標等を背景に世界経済の減速懸念が後退したことなどを受けて社債スプレッドも縮小したことから、社債利回りは低下基調となりました。

社債スプレッドについては期初から4月までは、緩和方向に政策転換したFRBの姿勢や米景気の底堅さが確認されたことから縮小傾向で推移しました。5月から8月中旬にかけては米中貿易摩擦の激化や欧州景気の弱含みなどを背景に縮小傾向は一服しましたが、その後、9月になると米中通商協議が再開したことで市場のリスク選好度が改善し、再び縮小しました。

10月から期末にかけては米中通商交渉の進展期待が高まったほか、イギリスの欧州連合（EU）離脱協議に進展が見られたことなどをを受けて市場のリスク選好度が改善したことから米利回りは上昇しましたが、社債利回りについては堅調な米経済指標や米企業業績が無難な結果であったことなどからスプレッドが縮小したため、横ばいで推移しました。

社債スプレッドについては10月に米中が通商協議で部分合意に達したことが報じられるなど、同協議の進展期待が高まったことなどを背景に市場のリスク選好度が高まったほか、堅調な米経済指標などをを受け、期末にかけて縮小方向で推移しました。

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>

- ・世界景気の減速懸念やF R Bをはじめとする主要中央銀行による金融緩和姿勢などから、金利が低下（債券価格は上昇）基調となったこと
- ・主要中央銀行による金融緩和姿勢や米中通商交渉の進展期待などを受けて市場のリスク選好度が高まったことから、スプレッドが縮小したこと

<下落要因>

- ・米中通商協議やイギリスのEU離脱協議の進展期待などを背景に金利が上昇したこと
- ・中東情勢の悪化や米中通商協議に不透明感が出たことで市場のリスク回避姿勢が強まり、スプレッドが拡大したこと

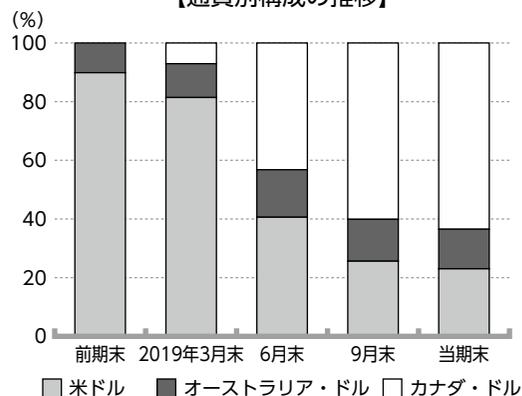
ポートフォリオ

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>

期初は米ドル建てとオーストラリア・ドル建てのみの保有としていましたが、欧米やオーストラリア等主要国が金融政策を緩和方向に転換する中、2017年7月から2018年12月にかけて段階的に利上げを実施後、様子見姿勢が続くカナダについては利回りが安定推移する可能性が高く、為替ヘッジコスト控除後においてもプラスの利回りが確保できると判断し、カナダ・ドル建て債券の投資割合を拡大しました。他方、米ドル建てについては金利低下が継続する中、為替ヘッジコスト控除後の利回りが相対的に低いことから投資割合を縮小しました。

【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。

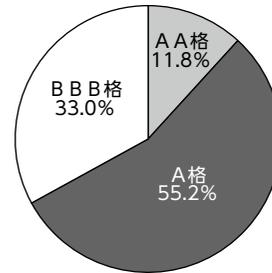
(注2) 為替ヘッジ考慮前の数値です。

<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+1.0%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・ドル建て債券を中心に組み入れたことや期を通した金利低下による保有銘柄の価格上昇がプラス寄与しました。

(注) 当マザーファンドの参考指標につきましては、後掲の運用実績をご参照ください。

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。ただし、米国での利上げを受けた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	%		%	%	百万円
4期(2015年12月21日)	10,379	0.2	10,058	0.1	70.0	87,679
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

(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) 2018年12月20日	10,339	—	10,051	—	78.0
12月末	10,337	△0.0	10,051	△0.0	76.9
2019年 1月末	10,351	0.1	10,050	△0.0	77.7
2月末	10,364	0.2	10,050	△0.0	78.7
3月末	10,396	0.6	10,049	△0.0	81.9
4月末	10,398	0.6	10,048	△0.0	84.1
5月末	10,413	0.7	10,048	△0.0	79.4
6月末	10,444	1.0	10,047	△0.0	65.9
7月末	10,442	1.0	10,047	△0.0	70.9
8月末	10,455	1.1	10,046	△0.1	71.7
9月末	10,437	0.9	10,045	△0.1	85.5
10月末	10,439	1.0	10,044	△0.1	88.6
11月末	10,449	1.1	10,043	△0.1	83.6
(期末) 2019年12月20日	10,438	1.0	10,043	△0.1	84.3

(注) 騰落率は期首比です。

1 万口当たりの費用明細

2018年12月21日～2019年12月20日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
その他費用	1円	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
（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)	(0.002)	<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	0.010	

(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（10,412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

2018年12月21日～2019年12月20日

公社債

		買付額	売付額
外国	アメリカ	地方債証券	千米ドル -
		社債券	70,054
	カナダ	社債券	千カナダ・ドル 461,245
		社債券	千カナダ・ドル 9,807
	オーストラリア	特殊債券	千オーストラリア・ドル 2,091
		社債券	70,808
			(19,000)
			(175,269)
			(15,000)
			-
			-
			(36,390)

(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) 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3) () 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

2018年12月21日～2019年12月20日

公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
TOYOTA CREDIT CANADA INC	2,209,903	PSA INTERNATIONAL PTE LT	2,086,837
ROGERS COMMUNICATIONS IN	1,824,360	SUMITOMO MITSUI FINL GRP	1,610,544
WELLS FARGO & COMPANY	1,703,727	NATIONAL AUSTRALIA BANK	1,330,085
BANK OF AMERICA CORP	1,697,315	KELLOGG CO	1,210,975
CANADIAN NATL RESOURCES	1,685,330	COMMONWEALTH BK AUSTR NY	1,077,296
HUSKY ENERGY INC	1,685,098	CISCO SYSTEMS INC	1,074,450
SUNCOR ENERGY INC	1,684,632	AT&T INC	879,589
AT&T INC	1,642,231	JPMORGAN CHASE & CO	862,186
SUMITOMO MITSUI FINL GRP	1,604,940	NORDEA BANK AB	831,671
CATERPILLAR FIN SERV LTD	1,581,063	FORD CREDIT CANADA CO	799,172

(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

2019年12月20日現在

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 118,590	千米ドル 120,036	千円 13,135,626	% 19.4	% -	% -	% 1.7	% 17.7
カナダ	千カナダ・ドル 430,100	千カナダ・ドル 434,714	36,242,136	53.5	-	-	25.1	28.4
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 97,500	千オーストラリア・ドル 102,234	7,713,575	11.4	-	-	3.5	7.9
合計	-	-	57,091,337	84.3	-	-	30.3	54.0

(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	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	2.7500	2020/03/09	15,000	15,011	1,642,730
BMW US CAPITAL LLC	1.8500	2021/09/15	1,500	1,497	163,824
CAPITAL ONE FINANCIAL CO	4.7500	2021/07/15	1,000	1,040	113,905
CENTRAL NIPPON EXPRESSWY	2.2930	2021/04/23	4,060	4,060	444,387
CENTRAL NIPPON EXPRESSWY	2.3620	2021/05/28	9,700	9,710	1,062,638
CENTRAL NIPPON EXPRESSWY	2.0910	2021/09/14	750	747	81,792
CHUGOKU ELECTRIC POWER	2.7010	2020/03/16	8,900	8,904	974,375
CITIGROUP INC	2.9000	2021/12/08	5,000	5,081	556,030
DAIMLER FINANCE NA LLC	2.2000	2020/05/05	1,000	1,000	109,448
DAIMLER FINANCE NA LLC	3.0000	2021/02/22	5,000	5,050	552,659
GOLDMAN SACHS GROUP INC	5.7500	2022/01/24	10,000	10,719	1,173,023
HARLEY-DAVIDSON FINL SER	2.8500	2021/01/15	5,000	5,005	547,801
HARLEY-DAVIDSON FINL SER	3.5500	2021/05/21	1,000	1,016	111,225
JAPAN TOBACCO INC	2.0000	2021/04/13	1,050	1,047	114,583
KROGER CO	2.6000	2021/02/01	1,000	1,005	110,018
LLOYDS BANK PLC	5.8000	2020/01/13	2,000	2,004	219,306
LLOYDS BANKING GROUP PLC	3.1000	2021/07/06	6,000	6,091	666,560
MACQUARIE GROUP LTD	6.0000	2020/01/14	2,290	2,295	251,163
MACQUARIE GROUP LTD	6.2500	2021/01/14	3,000	3,125	341,999
MARRIOTT INTERNATIONAL	3.3750	2020/10/15	2,000	2,015	220,518

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	
					千米ドル	千円
アメリカ		%		千米ドル	千米ドル	千円
社債券	MITSUBISHI UFJ LEASE&FIN	2.2500	2021/09/07	1,610	1,607	175,896
	NATIONAL GRID NA INC	2.3750	2020/09/30	9,000	9,012	986,248
	NOMURA HOLDINGS INC	6.7000	2020/03/04	300	302	33,133
	ORIX CORP	2.6500	2021/04/13	5,700	5,727	626,763
	SMBC AVIATION CAPITAL FI	2.6500	2021/07/15	5,080	5,112	559,445
	TRANSCANADA PIPELINES	3.8000	2020/10/01	6,650	6,740	737,584
	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	4.0000	2020/08/12	2,000	2,024	221,497
	WOOLWORTHS GROUP LTD	4.5500	2021/04/12	3,000	3,080	337,061
	小計		-	-	-	-
カナダ				千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	
社債券	AT&T INC	3.8250	2020/11/25	20,000	20,292	1,691,744
	BANK OF AMERICA CORP	3.2280	2022/06/22	20,000	20,422	1,702,582
	BANK OF MONTREAL	2.1200	2022/03/16	5,000	4,999	416,770
	BANK OF NOVA SCOTIA	1.9000	2021/12/02	6,000	5,979	498,509
	BELL CANADA	3.1500	2021/09/29	15,000	15,231	1,269,845
	BMW CANADA INC	1.8800	2020/12/11	10,000	9,987	832,624
	BP CAPITAL MARKETS PLC	3.4970	2020/11/09	12,000	12,138	1,011,965
	CANADIAN IMPERIAL BANK	2.0400	2022/03/21	10,000	9,978	831,907
	CANADIAN NATL RESOURCES	3.3100	2022/02/11	20,000	20,401	1,700,864
	CATERPILLAR FIN SERV LTD	2.0900	2022/09/12	19,500	19,421	1,619,163
	CHOICE PROPERTIES REIT	3.0100	2022/03/21	2,000	2,024	168,809
	CITIGROUP INC	3.3900	2021/11/18	15,000	15,330	1,278,124
	DAIMLER CANADA FINANCE	3.0500	2022/05/16	15,000	15,188	1,266,269
	ENBRIDGE INC	4.5300	2020/03/09	10,000	10,049	837,818
	ENBRIDGE INC	4.8500	2020/11/12	3,000	3,066	255,667
	ENBRIDGE INC	4.8500	2022/02/22	7,000	7,367	614,245
	GOLDMAN SACHS GROUP INC	3.5500	2021/02/12	13,700	13,899	1,158,810
	HUSKY ENERGY INC	5.0000	2020/03/12	20,000	20,125	1,677,871
	JOHN DEERE CANADA FND IN	2.6300	2022/09/21	10,000	10,096	841,778
	JOHN DEERE FINANCIALS IN	2.9900	2022/01/14	10,000	10,160	847,089
	JPMORGAN CHASE & CO	3.1900	2021/03/05	15,000	15,176	1,265,243
	MORGAN STANLEY	3.1250	2021/08/05	18,000	18,263	1,522,599
	RIOCAN REAL ESTATE INVST	2.1850	2020/08/26	10,000	9,997	833,524
	ROGERS COMMUNICATIONS IN	5.3400	2021/03/22	21,000	21,794	1,816,984
	ROYAL BANK OF CANADA	2.0000	2022/03/21	10,000	9,969	831,182
	SAPUTO INC	1.9390	2022/06/13	16,000	15,834	1,320,087
	SUNCOR ENERGY INC	3.1000	2021/11/26	20,000	20,297	1,692,227
THOMSON REUTERS CORP	3.3090	2020/01/15	9,000	9,189	766,161	
TORONTO-DOMINION BANK	2.6210	2021/12/22	10,000	10,099	841,986	
TOYOTA CREDIT CANADA INC	2.0200	2022/02/28	27,000	26,892	2,241,986	

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	
					千カナダ・ドル	千円
カナダ		%		千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円
社債券	TRANSCANADA PIPELINES	3.6500	2021/11/15	10,000	10,254	854,909
	WELLS FARGO & COMPANY	2.0940	2022/04/25	20,900	20,784	1,732,779
小計		-	-	-	-	36,242,136
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	2,086	157,417
	TELSTRA CORP LTD	2.9000	2021/04/19	4,000	4,076	307,594
社債券	ABN AMRO BANK NV	5.2500	2021/03/17	10,000	10,457	788,980
	AURIZON NETWORK PTY LTD	5.7500	2020/10/28	15,500	16,039	1,210,149
	AUSNET SERVICES HOLDINGS	5.7500	2022/06/28	1,830	2,023	152,647
	AUST & NZ BANKING GROUP	5.2500	2020/12/18	4,000	4,152	313,313
	BANK OF QUEENSLAND LTD	3.0000	2021/11/16	8,000	8,208	619,317
	MACQUARIE BANK LTD	1.7500	2022/06/21	6,500	6,536	493,181
	MC FINANCE AUSTRALIA P/L	4.2500	2021/12/01	4,100	4,302	324,651
	MORGAN STANLEY	5.0000	2021/09/30	2,300	2,438	183,973
	NATIONAL AUSTRALIA BANK	2.7500	2021/04/16	5,000	5,099	384,745
	OPTUS FINANCE PTY LTD	3.2500	2022/08/23	4,700	4,905	370,136
	QANTAS AIRWAYS LTD	6.5000	2020/04/27	2,710	2,755	207,871
	QANTAS AIRWAYS LTD	7.5000	2021/06/11	5,240	5,680	428,599
	QANTAS AIRWAYS LTD	7.7500	2022/05/19	11,160	12,693	957,741
	STOCKLAND TRUST	8.2500	2020/11/25	2,500	2,653	200,202
	SUMITOMO MITSUI FINL GRP	3.6620	2022/03/29	1,000	1,040	78,499
SWEDBANK AB	3.5000	2022/02/17	1,660	1,718	129,654	
UBS AG AUSTRALIA	2.7000	2020/08/10	1,000	1,008	76,098	
WESTPAC BANKING CORP	3.5000	2020/07/28	4,300	4,357	328,798	
小計		-	-	-	-	7,713,575
合計		-	-	-	-	57,091,337

投資信託財産の構成

2019年12月20日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	57,091,337	83.2
コール・ローン等、その他	11,492,634	16.8
投資信託財産総額	68,583,972	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20日における邦貨換算レートは、1米ドル109.43円、1カナダ・ドル83.37円、1オーストラリア・ドル75.45円です。

(注2) 外貨建純資産 (57,913,695千円) の投資信託財産総額 (68,583,972千円) に対する比率は84.4%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

(2019年12月20日現在)

項目	当期末
(A) 資産	125,858,285,081円
コール・ローン等	11,005,641,667
公社債(評価額)	57,091,337,956
未収入金	57,274,990,573
未収利息	466,178,379
前払費用	20,136,506
(B) 負債	58,131,573,515
未払金	57,894,043,016
未払解約金	237,516,646
その他未払費用	13,853
(C) 純資産総額(A-B)	67,726,711,566
元本	64,884,334,686
当期繰越損益金	2,842,376,880
(D) 受益権総口数	64,884,334,686口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,438円

(注1) 期首元本額 65,539,582,458円

期中追加設定元本額 29,168,964円

期中一部解約元本額 684,416,736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) 15,582,713,837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) 7,476,386,593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) 2,073,014,287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) 487,432,101円

DCニッセイ安定収益追求ファンド 1,415,963,486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) 840,850,202円

ニッセイ安定収益追求ファンド 28,901,969円

スワップション付ニッセイリスク抑制型バランス(適格機関投資家限定) 5,267,230,476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) 4,357,629,004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) 240,791,267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) 11,395,122,763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) 5,103,741,893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) 646,044,144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) 7,589,818,105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) 455,061,875円

損益の状況

当期(2018年12月21日~2019年12月20日)

項目	当期
(A) 配当等収益	1,717,896,832円
受取利息	1,728,175,810
支払利息	△ 10,278,978
(B) 有価証券売買損益	△ 1,061,991,757
売買益	5,363,836,794
売買損	△ 6,425,828,551
(C) 信託報酬等	△ 7,145,153
(D) 当期損益金(A+B+C)	648,759,922
(E) 前期繰越損益金	2,220,139,543
(F) 追加信託差損益金	1,250,007
(G) 解約差損益金	△ 27,772,592
(H) 合計(D+E+F+G)	2,842,376,880
次期繰越損益金(H)	2,842,376,880

(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。

運用報告書 (全体版)

第4期<決算日2020年6月10日>

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)

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4日から無期限です。	
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。	
主要投資対象	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)	DIAMグローバル・ボンドアルファ戦略 (積極型) マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	DIAMグローバル・ボンドアルファ戦略 (積極型) マザーファンド	国内外の債券先物、国内外の債券および短期金融資産を主要投資対象とします。
運用方法	マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に国内外の債券先物取引を用いたロング・ショート戦略により、絶対収益の獲得をめざします。 当社独自の定量モデルを活用した、以下の3つの戦略を組み合わせることを基本に、安定した超過収益の獲得をめざします。 ・長期コア戦略 (α1) : 各国のインカム水準とリスクをベースに中長期的にアルファの獲得をめざします。 ・市場間レラティブバリュウ戦略 (α2) : 各国間の相対スプレッドの推移から短期的な歪みを捉えてアルファの獲得をめざします。 ・市場内 (イールドカーブ) レラティブバリュウ戦略 (α3) : 各国内のイールドカーブの形状から短期的な歪みを捉えてアルファの獲得をめざします。 各戦略へのリスク配分は、α1:α2:α3=4:2:1とすることを基本とします。ただし、市場環境や収益獲得機会の有無等によっては上記のような比率にならない場合があります。 ファンド全体の金利変動リスクを極力回避するため、各戦略内およびファンド全体のデュレーションは概ねゼロとすることを基本とします。 実質外貨建て資産については、原則として為替フルヘッジを行います。	
組入制限	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	決算日 (原則として毎年6月10日。休業日の場合は翌営業日。) に、経費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、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、分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合があります。	

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「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)」は、2020年6月10日に第4期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<http://www.am-one.co.jp/>

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)

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			無担保 コールド (参考指数)	コールド 中率	債組比	券入率	債先比	券物率	純資産額
	税込み 分配金	期騰落	中率							
(設定日) 2017年1月4日	円 10,000	円 -	% -	ポイント 10,027.70	% -	% -	% -	% -	百万円 1	
1期(2017年6月12日)	10,411	0	4.1	10,025.56	△0.0	-	-	△8.4	5,878	
2期(2018年6月11日)	9,945	0	△4.5	10,020.41	△0.1	-	-	△30.5	8,792	
3期(2019年6月10日)	10,312	0	3.7	10,014.30	△0.1	-	-	85.2	21,321	
4期(2020年6月10日)	9,676	0	△6.2	10,009.94	△0.0	-	-	63.6	23,964	

(注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。

(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」、「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-売建比率です。

(注4) 無担保コールド翌日物レートは、当社が独自に指数化して表示しています。また、D I AMグローバル・ボンドアルファ戦略(積極型)マザーファンドの設定日前日(2011年12月9日)を10,000として指数化しています(以下同じ)。

(注5) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		無 担 保 コ ー ル ト (参 考 指 数)	騰 落 率	債 組 比	券 入 率	債 先 比	券 物 率
	円	騰 落 率						
(期 首) 2019年 6 月 10 日	10,312	% -	ポ イ ン ト 10,014.30	% -		% -		% 85.2
6 月 末	10,340	0.3	10,013.98	△0.0		-		86.8
7 月 末	10,481	1.6	10,013.34	△0.0		-		109.7
8 月 末	10,511	1.9	10,012.95	△0.0		-		49.0
9 月 末	10,555	2.4	10,012.47	△0.0		-		64.5
10 月 末	10,533	2.1	10,012.29	△0.0		-		29.2
11 月 末	10,585	2.6	10,011.95	△0.0		-		31.9
12 月 末	10,524	2.1	10,011.66	△0.0		-		2.0
2020年 1 月 末	10,595	2.7	10,011.32	△0.0		-		3.5
2 月 末	10,580	2.6	10,011.18	△0.0		-		△9.0
3 月 末	9,921	△3.8	10,010.80	△0.0		-		3.7
4 月 末	9,609	△6.8	10,010.50	△0.0		-		19.4
5 月 末	9,753	△5.4	10,010.14	△0.0		-		68.3
(期 末) 2020年 6 月 10 日	9,676	△6.2	10,009.94	△0.0		-		63.6

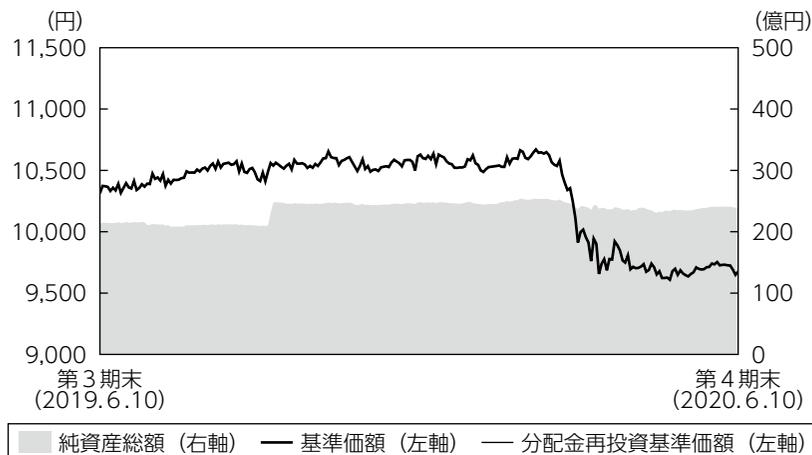
(注1) 騰落率は期首比です。

(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」、「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-売建比率です。

■当期の運用経過 (2019年6月11日から2020年6月10日まで)

基準価額等の推移



第4期首： 10,312円
第4期末： 9,676円
(既払分配金0円)
騰落率： △6.2%
(分配金再投資ベース)

(注1) 分配金再投資基準価額は、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はありません。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

(注2) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

(注3) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

当ファンドでは、マザーファンド受益証券への投資を通じて、国内外の債券先物取引を用いたロング・ショート戦略（買いと売りを組合わせた投資戦略）を行っています。当期は、利回り面の魅力度に着目するα1戦略で売り建てていたカナダ10年国債先物が大幅に上昇したことや、米国債が急騰する中、各国間の金利差の変動に着目するα2戦略で米国債の売りを含むポジションを多く構築していたことが大きなマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

投資環境

当期の債券市場は、海外では米国を中心に上昇（利回りは低下）し、日本では下落（利回りは上昇）しました。新型コロナウイルスの感染拡大に伴い世界的な景気後退懸念が広がったことや、各国の中央銀行による金融緩和策等を受けて、債券価格は上昇する国が多くなりました。米国・カナダでは、大幅な緊急利下げもあり、債券の上昇幅が特に大きくなりました。日本では、追加金融緩和余地が限定的との見方や大規模な財政政策による国債の需給悪化懸念等から債券は軟調でした。

ポートフォリオについて

●当ファンド

D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの組入比率を期を通じて高位に維持しました。

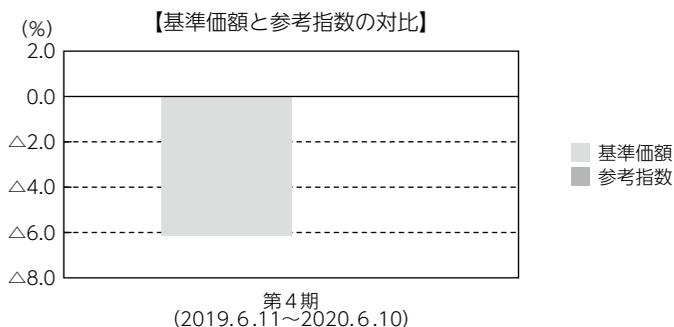
●D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド

定量モデルを活用した3つのロング・ショート戦略（ $\alpha 1 \cdot \alpha 2 \cdot \alpha 3$ 戦略）を組合わせて債券先物のポジションを決定しました。 $\alpha 1$ 戦略では、利回り面の魅力度を元にロング・ショートのポジションを構築し、月次でリバランスを行いました。当期中は、利回り面の魅力度が相対的に高い状況であったドイツや豪州を中心に買い建てる一方、日本やカナダ、英国を売り建てる局面が多くなりました。各国間の金利差の変動に着目する $\alpha 2$ 戦略では、当期中は様々な国間で比較的活発にロング・ショートポジションを構築・解消しました。2020年1月～3月には、米国債が大幅に上昇する過程で、米国債の売りを含むポジションを多く構築しました。米国・ドイツのイールドカーブに着目する $\alpha 3$ 戦略では、主に米国内でイールドカーブの動きに応じてポジションをとりました。

また、対円で為替ヘッジを行い、為替リスクの低減をめざしました。

参考指数との差異

当ファンドはベンチマークを定めておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数である無担保コール翌日物レート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運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

今後の運用方針

●当ファンド

引き続き、D I AMグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの組入比率を高位に維持します。

●D I AMグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド

引き続き、定量モデルを活用した3つのロング・ショート戦略を組合わせて運用し、安定した超過収益の獲得をめざします。各戦略の概要は以下の通りです。

- ・α1戦略：利回り水準に着目し、中長期的な観点から超過収益の獲得をめざす戦略
- ・α2戦略：各国間の金利差の推移から短期的な歪みを捉え、超過収益の獲得をめざす戦略
- ・α3戦略：米国・ドイツのイールドカーブの形状から短期的な歪みを捉え、超過収益獲得をめざす戦略

■1万口当たりの費用明細

項目	第4期		項目の概要
	(2019年6月11日 ～2020年6月10日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	55円	0.530%	(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10,318円です。
(投信会社)	(50)	(0.481)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(2)	(0.022)	販売会社分は、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等の対価
(受託会社)	(3)	(0.027)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	26	0.251	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(先物・オプション)	(26)	(0.251)	
(c) その他費用	5	0.052	(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かかる費用
(その他)	(5)	(0.050)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	86	0.833	

(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、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。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年6月11日から2020年6月10日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
D I A M グローバル・ボンド アルファ戦略（積極型）マザーファンド	千口 6,070,577	千円 6,858,000	千口 2,450,810	千円 2,730,000

■利害関係人との取引状況等（2019年6月11日から2020年6月10日まで）

期中の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

親投資信託残高

	期 首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
D I A M グローバル・ボンド アルファ戦略（積極型）マザーファンド	千口 18,873,134	千口 22,492,901	千円 23,950,441

<補足情報>

■D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの組入資産の明細

下記は、D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド（24,655,158,340口）の内容です。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期	
		買建額	売建額
国内	長期国債	百万円 -	百万円 6,530
	US 5YR NOTE CBT	百万円 -	百万円 15,561
外	US 2YR NOTE CBT	43,727	-
	US 10YR NOTE FUT	28,486	-
	US LONG BOND CBT	-	14,110
	CAN 10YR BOND FUT	-	6,180
	AUST 10Y BOND FUT	21,502	-
	AUST 3YR BOND FUT	-	14,475
	LONG GILT FUTURE	-	2,121
国	EURO-BOBL FUTURE	-	26,978
	EURO-BUND FUTURE	8,949	-

(注) 外貨建の評価額は、2020年6月10日現在の時価を期末の仲値により、邦貨換算したものです。

■投資信託財産の構成

2020年6月10日現在

項目	当期	
	評価額	比率
D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド	千円 23,950,441	% 99.7
コール・ローン等、その他	78,643	0.3
投資信託財産総額	24,029,084	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2020年6月10日現在、D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドは8,852,535千円、32.3％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、2020年6月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.79円、1カナダ・ドル=80.37円、1オーストラリア・ドル=74.81円、1イギリス・ポンド=137.16円、1ユーロ=122.26円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年6月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	24,029,084,866円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	78,643,675
D I A M グ ロ ー バ ル ・ ボ ン ド アルファ戦略 (積極型) マザーファンド(評価額)	23,950,441,191
(B) 負 債	65,006,448
未 払 信 託 報 酬	64,801,401
そ の 他 未 払 費 用	205,047
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	23,964,078,418
元 本	24,767,359,760
次 期 繰 越 損 益 金	△803,281,342
(D) 受 益 権 総 口 数	24,767,359,760口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	9,676円

(注) 期首における元本額は20,675,869,193円、当期中における追加設定元本額は6,762,364,361円、同解約元本額は2,670,873,794円です。

■損益の状況

当期 自2019年6月11日 至2020年6月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△30,313円
受 取 利 息	1,583
支 払 利 息	△31,896
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,432,515,832
売 買 益 損	86,844,575
売 買 損 益	△1,519,360,407
(C) 信 託 報 酬 等	△125,520,881
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△1,558,067,026
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	244,258,586
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	510,527,098
(配 当 等 相 当 額)	(491,951,266)
(売 買 損 益 相 当 額)	(18,575,832)
(G) 合 計(D+E+F)	△803,281,342
次 期 繰 越 損 益 金(G)	△803,281,342
追 加 信 託 差 損 益 金	510,527,098
(配 当 等 相 当 額)	(491,939,931)
(売 買 損 益 相 当 額)	(18,587,167)
分 配 準 備 積 立 金	244,258,586
繰 越 損 益 金	△1,558,067,026

(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) 分配金の計算過程

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	491,939,931
(d) 分 配 準 備 積 立 金	244,258,586
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	736,198,517
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	297.25
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。

D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンド 運用報告書

第9期（決算日 2020年2月14日）

（計算期間 2019年2月15日～2020年2月14日）

D I A Mグローバル・ボンドアルファ戦略（積極型）マザーファンドの第9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	2011年12月12日から無期限です。
運用方針	信託財産の安定的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要投資対象	国内外の債券先物、国内外の債券および短期金融資産を主要投資対象とします。
主な組入制限	外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		無担保コール 翌日物レート		債券組入 比率	債券先物 比率	純資産 総額
	円	期中 騰落率	ポイント (参考指数)	期中 騰落率			
5期(2016年2月15日)	11,465	% 3.6	ポイント 10,031.18	% 0.1	% 29.7	% 29.8	百万円 5,402
6期(2017年2月14日)	10,915	△4.8	10,027.15	△0.0	—	△72.5	4,499
7期(2018年2月14日)	10,668	△2.3	10,022.35	△0.0	—	△63.0	10,473
8期(2019年2月14日)	11,198	5.0	10,016.07	△0.1	—	94.7	13,419
9期(2020年2月14日)	11,724	4.7	10,011.24	△0.0	—	△2.2	27,927

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) 無担保コール翌日物レートは、当社が独自に指数化して表示しています。また、設定日前日（2011年12月9日）を10,000として指数化しています（以下同じ）。

(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

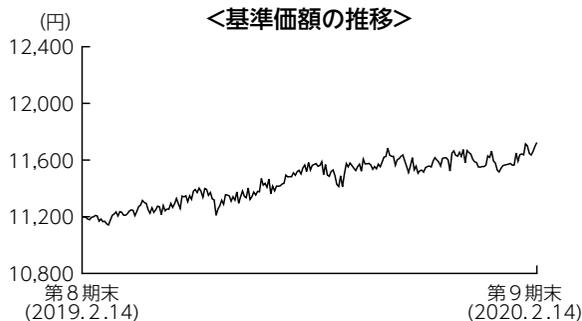
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		無 担 保 日 物 コ ー ル レ ー ト 騰 落 率	債 券 組 入 率	債 券 先 物 率
	騰 落 率	(参考指数)			
(期 首) 2019 年 2 月 14 日	円 11,198	% -	ポイント 10,016.07	% -	% 94.7
2 月 末	11,184	△0.1	10,015.85	△0.0	87.8
3 月 末	11,272	0.7	10,015.50	△0.0	96.1
4 月 末	11,329	1.2	10,015.00	△0.0	85.0
5 月 末	11,326	1.1	10,014.45	△0.0	84.0
6 月 末	11,322	1.1	10,013.98	△0.0	86.8
7 月 末	11,482	2.5	10,013.34	△0.0	109.7
8 月 末	11,519	2.9	10,012.95	△0.0	49.0
9 月 末	11,573	3.3	10,012.47	△0.0	64.5
10 月 末	11,554	3.2	10,012.29	△0.0	29.2
11 月 末	11,616	3.7	10,011.95	△0.0	31.9
12 月 末	11,554	3.2	10,011.66	△0.0	2.0
2020 年 1 月 末	11,638	3.9	10,011.32	△0.0	3.4
(期 末) 2020 年 2 月 14 日	11,724	4.7	10,011.24	△0.0	△2.2

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2019年2月15日から2020年2月14日まで）

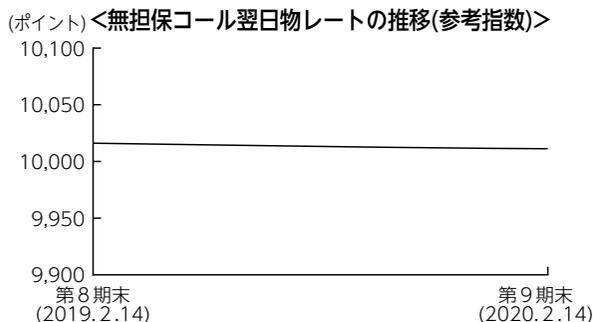


基準価額の推移

当期末の基準価額は11,724円となり、前期末比で4.7%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

当ファンドでは、国内外の債券先物取引を用いたロング・ショート戦略（買いと売りを合わせた投資戦略）を行っています。当期は、利回り面の魅力度に着目する α 1戦略で買い建てていたオーストラリア10年国債先物が大幅に上昇したことや、各国間の金利差の変動に着目する α 2戦略で、イギリスとカナダやドイツとイギリスの間で行った機動的な売買がプラスに寄与したことなどから、基準価額は上昇しました。



投資環境

米中貿易摩擦を背景に世界経済の減速懸念が強まったことや、各国の中央銀行が金融緩和姿勢に転じたことなどから、当期の債券市場は各国で上昇（利回りは低下）しました。米国とオーストラリアでは、それぞれの国で当期中に合計0.75%の利下げが行われたこともあり、債券の上昇幅が特に大きくなりました。日本でも債券は上昇したものの、上昇幅は海外各国と比較すると小幅でした。

ポートフォリオについて

定量モデルを活用した3つのロング・ショート戦略（ α 1・ α 2・ α 3戦略）を組合わせて債券先物のポジションを決定しました。 α 1戦略では、利回り面の魅力度等を元にロング・ショートのポジションを構築し、月次でリバランスを行いました。当期中は、利回り面の魅力度が相対的に高い状況であったドイツやオーストラリアを中心に買い建てる一方、日本やカナダを売り建てる局面が続きました。各国間の金利差の変動に着目する α 2戦略では、当期中は日本・米国、イギリス・カナダ、ドイツ・イギリスのペアを中心に、比較的活発にロング・ショートポジションを構築・解消しました。米国・ドイツのイールドカーブに着目する α 3戦略では、主に米国内でイールドカーブの動きに応じてポジションをとりました。また、対円で為替ヘッジを行い、為替リスクの低減をめざしました。

今後の運用方針

引き続き、定量モデルを活用した3つのロング・ショート戦略を組合わせて運用し、安定した超過収益の獲得をめざします。各戦略の概要は以下の通りです。

- ・ α 1戦略：利回り水準に着目し、中長期的な観点から超過収益の獲得を目指す戦略
- ・ α 2戦略：各国間の金利差の推移から短期的な歪みを捉え、超過収益の獲得を目指す戦略
- ・ α 3戦略：米国・ドイツのイールドカーブの形状から短期的な歪みを捉え、超過収益獲得を目指す戦略

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	28円 (28)	0.241% (0.241)
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	5 (5)	0.039 (0.039)
合 計	32	0.281

(注) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額(11,452円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については前掲の「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。

■ 派生商品取引状況等

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 規 額	決 済 額	新 売 付 規 額	決 済 額	買 建 額	売 建 額	評 価 損 益
国内	債券	長期国債	百万円 4,737	百万円 -	百万円 84,875	百万円 93,309	百万円 4,727	百万円 -	百万円 △10
外	債	US 5YR NOTE CBT	-	-	230,152	245,117	-	14,696	△20
		US 2YR NOTE CBT	310,432	344,520	8,320	-	-	8,303	17
		US 10YR NOTE FUT	136,573	141,814	-	-	11,294	-	106
		US LONG BOND CBT	-	-	46,893	52,134	-	3,326	△70
		CAN 10YR BOND FUT	-	-	79,064	59,370	-	23,215	△0
		AUST 10Y BOND FUT	102,954	85,851	-	-	22,985	-	154
		AUST 3YR BOND FUT	-	-	89,580	76,545	-	23,222	33
		LONG GILT FUTURE	18,706	19,115	74,335	65,594	-	9,701	△20
		EURO-SCHATZ FUT	130,711	112,929	12,201	12,235	18,637	-	△8
		EURO-BOBL FUTURE	80,128	59,924	33,529	33,021	23,156	-	△46
国	券	EURO-BUND FUTURE	106,006	116,466	-	-	1,037	-	13

(注) 金額は受渡代金です。

■利害関係人との取引状況等（2019年2月15日から2020年2月14日まで）

期中の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

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	長期国債	百万円 4,727	百万円 -
	外	US 5YR NOTE CBT	百万円 14,696
	US 2YR NOTE CBT	-	8,303
	US 10YR NOTE FUT	11,294	-
	US LONG BOND CBT	-	3,326
	CAN 10YR BOND FUT	-	23,215
	AUST 10Y BOND FUT	22,985	-
	AUST 3YR BOND FUT	-	23,222
	LONG GILT FUTURE	-	9,701
	EURO-SCHATZ FUT	18,637	-
国	EURO-BOBL FUTURE	23,156	-
	EURO-BUND FUTURE	1,037	-

(注) 外貨建の評価額は、期末の時価を期末の仲値により、邦貨換算したものです。

■投資信託財産の構成

2020年2月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 28,300,656	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	28,300,656	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、8,811,253千円、31.1%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、2020年2月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.89円、1カナダ・ドル=82.88円、1オーストラリア・ドル=73.85円、1イギリス・ポンド=143.40円、1ユーロ=119.09円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年2月14日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	36,579,031,777円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	19,135,352,944
未 収 入 金	8,766,921,625
差 入 委 託 証 拠 金	8,676,757,208
(B) 負 債	8,651,359,040
未 払 金	8,651,359,040
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	27,927,672,737
元 本	23,821,679,904
次 期 繰 越 損 益 金	4,105,992,833
(D) 受 益 権 総 口 数	23,821,679,904口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,724円

(注1) 期首元本額 11,983,968,563円

追加設定元本額 13,302,865,932円

一部解約元本額 1,465,154,591円

(注2) 期末における元本の内訳

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) 21,659,974,128円

グローバル・ボンドアルファ戦略ファンド (適格機関投資家限定) 2,161,705,776円

期末元本合計 23,821,679,904円

■損益の状況

当期 自2019年2月15日 至2020年2月14日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	4,019,718円
そ の 他 収 益 金	14,022,721
支 払 利 息	△10,003,003
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△55,060,606
売 買 益	435,733,484
売 買 損	△490,794,090
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	1,103,658,739
取 引 益	7,906,664,126
取 引 損	△6,803,005,387
(D) そ の 他 費 用	△8,774,481
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	1,043,843,370
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	1,435,860,804
(G) 解 約 差 損 益 金	△212,845,409
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,839,134,068
(I) 合 計(E+F+G+H)	4,105,992,833
次 期 繰 越 損 益 金(I)	4,105,992,833

(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)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3) (H)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。

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1期

決算日 2020年4月27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2020年4月27日に第1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

〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1

<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			株組入比率	株式先物率	純資産額
	(分配落)	税込金	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

- *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

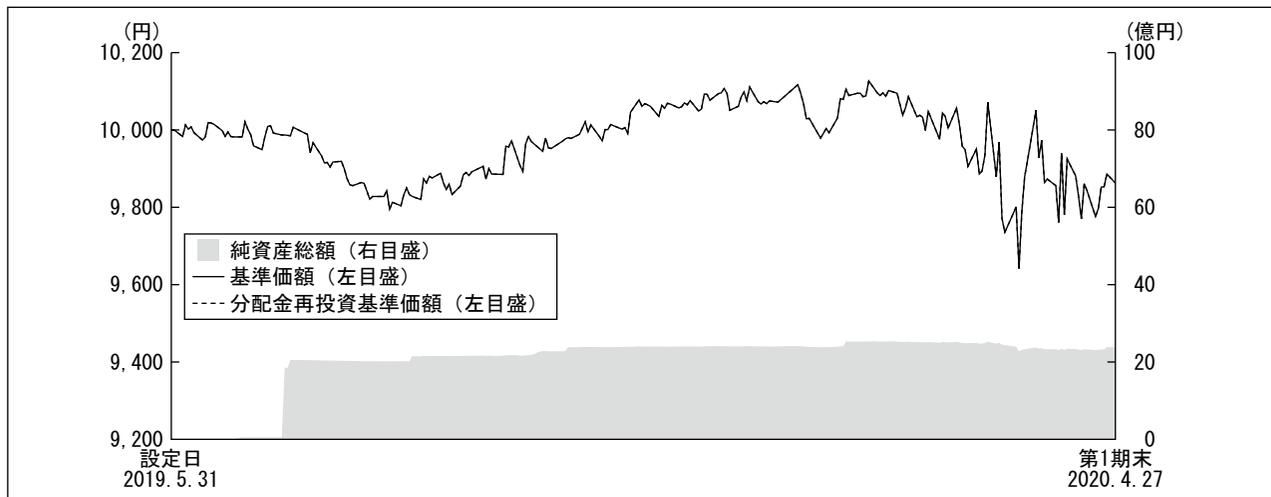
年月日	基準価額		株組入比率	株式先物率
		騰落率		
(設定日) 2019年5月31日	円 10,000	% —	% —	% —
6月末	9,959	△0.4	80.2	△69.8
7月末	9,874	△1.3	80.4	△70.7
8月末	9,876	△1.2	80.9	△70.4
9月末	9,908	△0.9	84.7	△75.5
10月末	10,001	0.0	85.1	△76.1
11月末	10,076	0.8	83.4	△74.7
12月末	10,072	0.7	84.7	△76.4
2020年1月末	10,127	1.3	79.4	△71.0
2月末	10,005	0.1	72.0	△64.1
3月末	9,928	△0.7	70.5	△63.0
(期末) 2020年4月27日	9,863	△1.4	70.8	△63.5

- *設定日の基準価額は、設定価額を記載しています。
- *騰落率は設定日比です。
- *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】



* 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表示しております。

* 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、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。

設定日 : 10,000円

第1期末 : 9,863円（既払分配金 0円）

騰落率 : Δ 1.4%（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、情報・通信業のオーバーウェイトや鉄鋼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、NECネットワークスアイやアステラス製薬などが上昇要因となりました。

（下落要因）

業種配分では、精密機器や電気機器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、三菱商事や西日本旅客鉄道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】

設定日前日のTOPIXは1,531.98ポイントでした。2019年6月以降はFRBの利下げや米中貿易交渉再開への期待などで、株式市場は上昇しました。8月頃に、米中貿易問題が関税合戦になり、株式市場は年初来安値水準に接近しましたが、9月から12月にかけては、米中貿易交渉の進展などにより年初来高値を更新しました。2020年の新年入り後は米国・イラン間の有事リスクで下落から始まったものの、米中貿易交渉の第一段階の合意などから反発し、高値水準となりました。しかし、中国で発生した新型コロナウイルスの流行懸念で伸び悩み、2月後半には、新型コロナウイルスの感染が欧州など世界各国に拡大したことから株式市場は大きく下落し、年初来安値を更新しました。3月に入り、主要国の中央銀行が金融緩和に動きましたが、世界的な株価下落の流れは止まりませんでした。しかし、下旬にかけて日本銀行によるETF購入額倍増やFRBによる無制限の量的緩和表明、大規模な米景気刺激策に対する期待感から大きく反発しました。その後、いったん下げたものの、イタリアや米国で新型コロナウイルス感染のピークアウトの兆しが見られたことで再び上昇し、期末のTOPIXは1,447.25ポイントで終わりました。

【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70.8%、株式先物組入比率は△63.5%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、△0.7%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、銀行業、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1期	
	2019年5月31日 ～2020年4月27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)		234

※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ってまいります。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、高配当利回り株は今後も有望な投資対象であり続けると予想しています。

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（F0Fs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
	2019年5月31日～2020年4月27日		
	金額	比率	
信託報酬	46円	0.457%	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9,983円です。
（投信会社）	(42)	(0.418)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(2)	(0.020)	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)	(0.020)	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	15	0.150	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）	(8)	(0.077)	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)	(0.073)	
その他費用	1	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
（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	62	0.616	

* 「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

（2019年5月31日から2020年4月27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 2,382,099	千円 2,551,000	千口 138,848	千円 145,339

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

（2019年5月31日から2020年4月27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	4,242,917千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,978,931千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	2.14

* (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）

主要な売買銘柄

（2019年5月31日から2020年4月27日まで）

■マイルドジャパン・マザーファンドにおける株式の主要な売買銘柄

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
日本電信電話	25.1	111,355	4,436	パーク24	37.6	70,444	1,873
協和エクシオ	36	90,052	2,501	日本たばこ産業	23.3	54,912	2,356
パーク24	36	88,424	2,456	日本郵政	49.5	54,446	1,099
東京海上ホールディングス	14.4	82,230	5,710	協和エクシオ	20.4	52,544	2,575
西日本旅客鉄道	8.4	74,169	8,829	エービーシー・マート	7.6	51,624	6,792
武田薬品工業	18.3	71,971	3,932	西日本旅客鉄道	5.7	48,104	8,439
三菱商事	24.6	69,978	2,844	大塚ホールディングス	10.2	46,416	4,550
伊藤忠商事	32.7	68,233	2,086	丸井グループ	21.6	41,586	1,925
丸井グループ	27.2	62,105	2,283	前田道路	11.4	35,765	3,137
KDDI	18	52,838	2,935	三菱商事	13.4	35,443	2,645

*金額は受渡し代金

利害関係人との取引状況等

（2019年5月31日から2020年4月27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 2,920	百万円 214	% 7.4	百万円 1,322	百万円 235	% 17.8

*平均保有割合83.1%

*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

国内高配当株ベータヘッジ（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■ 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)	3,148千円
うち利害関係人への支払額(B)	191千円
(B) / (A)	6.1%

* 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、SMBC日興証券株式会社です。

自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年5月31日から2020年4月27日まで)

設定時(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 1	百万円 -	当初設定時における取得とその処分

組入資産の明細

2020年4月27日現在

■ 親投資信託残高

	当 期		末
	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	千円 2,384,126

*マイルドジャパン・マザーファンド全体の受益権口数は、2,467,238千口です。

国内高配当株ベータヘッジ (F0Fs用) (適格機関投資家専用)

投資信託財産の構成

2020年4月27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	2,384,126	100.0
投資信託財産総額	2,384,126	100.0

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年4月27日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,384,126,803円
マイルドジャパン・マザーファンド(評価額)	2,384,126,803
(B) 負 債	5,185,423
未払信託報酬	5,002,792
その他未払費用	182,631
(C) 純資産総額(A-B)	2,378,941,380
元 本	2,412,000,699
次期繰越損益金	△ 33,059,319
(D) 受益権総口数	2,412,000,699口
1万口当り基準価額(C/D)	9.863円

*元本状況

当初設定元本額	1,000,000円
期中追加設定元本額	2,555,258,305円
期中一部解約元本額	144,257,606円

*元本の欠損 33,059,319円

損益の状況

自2019年5月31日
至2020年4月27日

項 目	当 期
(A) 有価証券売買損益	△18,535,375円
売 買 益	2,574,486
売 買 損	△21,109,861
(B) 信託報酬等	△ 9,525,402
(C) 当期損益金(A+B)	△28,060,777
(D) 追加信託差損益金 (売買損益相当額)	△ 4,998,542 (△ 4,998,542)
(E) 計 (C+D)	△33,059,319
次期繰越損益金(E)	△33,059,319
追加信託差損益金 (配当等相当額)	△ 4,998,542 (440,243)
(売買損益相当額)	(△ 5,438,785)
分配準備積立金	56,218,223
繰越損益金	△84,279,000

*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)	56,218,223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	440,243
(D) 分 配 準 備 積 立 金	0
分 配 可 能 額(A+B+C+D)	56,658,466
(1万口当り分配可能額)	(234.9)
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：2020年4月27日

(第4期：2019年4月27日～2020年4月27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

〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1

<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
		騰	落			
(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	

*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		
(期首) 2019年4月26日	円 10,660	% —	% 77.8	% △71.2	
5月末	10,725	0.6	77.9	△67.2	
6月末	10,665	0.0	80.1	△69.8	
7月末	10,595	△0.6	80.4	△70.6	
8月末	10,601	△0.6	80.9	△70.4	
9月末	10,640	△0.2	84.6	△75.4	
10月末	10,743	0.8	85.0	△76.0	
11月末	10,828	1.6	83.3	△74.5	
12月末	10,829	1.6	84.7	△76.4	
2020年1月末	10,894	2.2	79.4	△70.9	
2月末	10,767	1.0	71.9	△64.0	
3月末	10,693	0.3	70.4	△62.9	
(期末) 2020年4月27日	10,628	△0.3	70.6	△63.3	

*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：10,660円

期末：10,628円

騰落率：△0.3%

【基準価額の主な変動要因】

（上昇要因）

業種配分では、情報・通信業のオーバーウェイトや鉄鋼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、NECネットエスアイや日本電信電話などが上昇要因となりました。

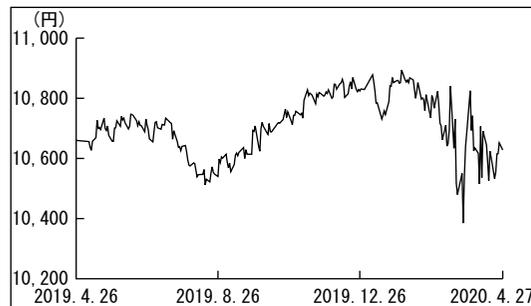
（下落要因）

業種配分では、精密機器や電気機器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、三菱商事や丸井グループなどが下落要因となりました。

【投資環境】

期初のTOPIXは1,617.93ポイントで始まりました。2019年5月の連休後は、米国による対中追加関税賦課を背景に、株式市場は年初来安値水準近くまで下落しました。6月以降はFRB（米連邦準備制度理事会）の利下げや米中貿易交渉再開への期待などで、株式市場は戻り歩調となりました。8月頃に、米中貿易問題が関税合戦になり、株式市場は年初来安値水準に再び接近しましたが、9月から12月にかけては、米中貿易交渉の進展などにより年初来高値を更新しました。2020年の新年入り後は米国・イラン間の有事リスクで下落から始まったものの、米中貿易交渉の第一段階の合意などから反発し、高値水準となりました。しかし、中国で発生した新型肺炎の流行懸念で伸び悩み、2月後半には、新型肺炎の感染が欧州など世界各国に拡大したことから株式市場は大きく下落し、年初来安値を更新しました。3月に入り、主要国の中央銀行が金融緩和に動きましたが、世界的な株価下落の流れは止まりませんでした。しかし、下旬にかけて日本銀行によるETF（上場投資信託）購入額倍増やFRBによる無制限の量的緩和表明、大規模な米景気刺激策に対する期待感から大きく反発しました。その後、いったん下げたものの、イタリアや米国で新型肺炎感染のピークアウトの兆しが見られたことで再び上昇し、期末のTOPIXは1,447.25ポイントで終わりました。

基準価額の推移



マイルドジャパン・マザーファンド

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、△0.3%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、銀行業、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ってまいります。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、高配当利回り株は今後も有望な投資対象であり続けると予想しています。

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
	2019年4月27日～2020年4月27日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	18円 (9)	0.172% (0.085)	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)	(9)	(0.086)	
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10,725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

(2019年4月27日から2020年4月27日まで)

■株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	株 1,589,500 (29,100)	千円 2,971,923 (-)	株 776,900	千円 1,357,143

*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 7,924	百万円 6,563

*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 (2019年4月27日から2020年4月27日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	4,329,067千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,837,108千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	2.35

* (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

(2019年4月27日から2020年4月27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
日本電信電話	25.4	112,803	4,441	パーク24	37.6	70,444	1,873
協和エクシオ	36.2	90,564	2,501	日本たばこ産業	23.3	54,912	2,356
パーク24	36.1	88,640	2,455	日本郵政	49.5	54,446	1,099
東京海上ホールディングス	14.5	82,787	5,709	協和エクシオ	20.4	52,544	2,575
西日本旅客鉄道	8.4	74,169	8,829	エービーシー・マート	7.6	51,624	6,792
武田薬品工業	18.5	72,726	3,931	西日本旅客鉄道	5.7	48,104	8,439
三菱商事	24.8	70,551	2,844	大塚ホールディングス	10.2	46,416	4,550
伊藤忠商事	33.1	69,034	2,085	丸井グループ	21.6	41,586	1,925
丸井グループ	27.4	62,548	2,282	前田道路	11.4	35,765	3,137
KDDI	18	52,838	2,935	三菱商事	13.4	35,443	2,645

*金額は受渡し代金

利害関係人との取引状況等

(2019年4月27日から2020年4月27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	百万円 2,971	百万円 237	% 8.0	百万円 1,357	百万円 247	% 18.2
式						

■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)		3,942千円
うち利害関係人への支払額(B)		246千円
(B)/(A)		6.2%

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

2020年4月27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 (0.3%)			
ホクト	—	3.3	6,425
建設業 (13.5%)			
コムシスホールディングス	—	11.7	34,620
清水建設	8.9	—	—
西松建設	2.1	3.2	6,515
ピーエス三菱	2.2	10.9	5,668
前田道路	1.9	—	—
五洋建設	3.3	28.4	15,250
住友林業	—	15	19,380
大和ハウス工業	—	11	29,881
ライト工業	2.6	13.2	17,397
積水ハウス	—	6.3	11,393
中電工	—	3.5	7,644
関電工	2.2	—	—
住友電設	0.3	—	—
協和エクシオ	4.8	20.6	54,095
三機工業	—	8.4	10,222
高砂熱学工業	1.8	8	13,288
大気社	0.7	3.6	10,872
OSJBホールディングス	7.6	56	13,048
食料品 (1.2%)			
麒麟ホールディングス	—	11	22,847
日本たばこ産業	6.3	—	—
繊維製品 (1.2%)			
日本毛織	—	9	8,442
ワコールホールディングス	1.6	6.4	13,843
化学 (7.4%)			
旭化成	1.2	—	—
セントラル硝子	—	3.7	6,771
デンカ	1.2	3.3	8,431
JSR	1.7	16.9	33,191
東京応化工業	0.5	8.1	35,721
大阪有機化学工業	—	0.5	846
アイカ工業	1.6	6.6	19,833
宇部興産	4.8	—	—
旭有機材	0.2	4	5,176
太陽ホールディングス	—	3	12,645
DIC	0.6	—	—
ノエビアホールディングス	0.9	1.5	7,770
バルカー	0.2	3.6	6,372
医薬品 (7.9%)			
武田薬品工業	3.2	18.3	72,943
アステラス製薬	—	23.1	41,533

銘柄	期首 (前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
キョーリン製薬ホールディングス	—	13.3	31,055
大塚ホールディングス	1.8	—	—
石油・石炭製品 (0.6%)			
出光興産	1.5	4.3	10,367
JXTGホールディングス	12.9	—	—
ゴム製品 (0.6%)			
ブリヂストン	0.7	3.2	10,473
ガラス・土石製品 (—)			
日本特殊陶業	1	—	—
フジミインコーポレーテッド	0.7	—	—
非鉄金属 (1.1%)			
日本軽金属ホールディングス	2.8	—	—
アサヒホールディングス	1.6	9	21,132
金属製品 (—)			
トーカロ	1	—	—
機械 (2.7%)			
ソディック	—	17.9	13,031
サトーホールディングス	0.7	4.9	10,500
フジテック	—	6.4	9,830
スター精密	2	14	15,792
電気機器 (3.5%)			
ブラザー工業	1.6	12.2	21,325
ダイヘン	0.5	3.6	10,501
ウシオ電機	—	15.3	16,983
新光電気工業	—	12.5	15,937
キャノン	1	—	—
輸送用機器 (2.4%)			
本田技研工業	4	11.1	28,121
SUBARU	—	8.3	17,201
精密機器 (—)			
シチズン時計	3.6	—	—
その他製品 (4.0%)			
トッパン・フォームズ	1.6	9.5	9,433
大日本印刷	4	19.6	44,942
リンテック	1.2	8.3	19,231
電気・ガス業 (3.4%)			
中国電力	1.3	6.3	9,355
沖縄電力	1.8	4.6	8,979
電源開発	2.4	9.4	20,266
大阪瓦斯	—	11.6	23,988
陸運業 (3.9%)			
西日本旅客鉄道	1.8	4.5	30,096
日本通運	—	3.6	18,288
センコーグループホールディングス	5.4	27	23,193

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	株数	評価額
	千株	千株	千円
空運業 (一)			
日本航空	2.4	—	—
倉庫・運輸関連業 (0.9%)			
住友倉庫	2.8	13.8	17,029
情報・通信業 (18.2%)			
NECネットエスアイ	1.4	6.8	31,144
兼松エレクトロニクス	0.5	2.7	9,261
スカパーJ SATホールディングス	—	23.2	9,303
日本電信電話	3	44.1	111,220
KDDI	—	17.5	56,000
ソフトバンク	—	24.3	34,724
NTTドコモ	1.9	9.4	30,888
SCSK	1.4	4.5	23,535
TKC	0.3	1.7	8,551
NSD	1.4	8.6	13,011
J BCCホールディングス	—	4.8	8,952
卸売業 (11.2%)			
横浜冷凍	1.5	—	—
ダイワボウホールディングス	0.1	3.7	24,827
マクニカ・富士エレホールディングス	—	10.5	14,931
TOKAIホールディングス	3.6	17.7	16,815
第一興商	1	—	—
伊藤忠商事	6.9	34.4	74,304
兼松	3.5	14.1	14,494
三菱商事	5	16.4	36,563
阪和興業	0.5	—	—
伊藤忠エネクス	1.5	7.5	5,865
オートバックスセブン	—	4.8	6,076
因幡電機産業	0.5	5.6	12,706
小売業 (3.4%)			
エービーシー・マート	0.9	—	—
パルグループホールディングス	0.3	5.6	6,608
DCMホールディングス	1.8	7.3	7,577
島忠	2.7	8.7	23,316
丸井グループ	5.1	10.9	18,497
イズミ	—	2	6,050
銀行業 (2.0%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	13.8	46.9	19,862

銘柄	期首 (前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
りそなホールディングス	3.7	—	—
三井住友トラスト・ホールディングス	—	5.4	17,091
保険業 (6.4%)			
SOMPOホールディングス	—	8.5	29,750
ソニーフィナンシャルホールディングス	2	14.8	29,230
東京海上ホールディングス	3	11.9	59,797
その他金融業 (1.2%)			
みずほリース	1	—	—
オリックス	—	17.7	21,532
三菱UFJリース	4.3	—	—
不動産業 (2.2%)			
日本駐車場開発	7.3	46.4	5,892
東急不動産ホールディングス	8.9	27.8	14,233
パーク24	1.5	—	—
京阪神ビルディング	1.2	—	—
スターツコーポレーション	2	9.6	19,737
サービス業 (1.1%)			
リゾートトラスト	1.5	—	—
ユー・エス・エス	2.5	8.1	13,705
日本郵政	9.5	—	—
日本管財	0.6	3.6	6,537
合計	株数、金額	千株	千円
	銘柄数<比率>	88銘柄	91銘柄
		232.1	1,073.8
		1,851,720	<70.6%>

*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
T O P I X	—	1,660

投資信託財産の構成

2020年4月27日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
株	1,851,720	69.0
コール・ローン等、その他	830,330	31.0
投資信託財産総額	2,682,050	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

(2020年4月27日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,787,546,634円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	738,272,924
株 式 (評価額)	1,851,720,250
未 収 配 当 金	39,668,660
差 入 委 託 証 拠 金	157,884,800
(B) 負 債	165,407,443
未 払 金	59,723,846
未 払 解 約 金	187,697
差 入 委 託 証 拠 金 代 用 有 価 証 券	105,495,900
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	2,622,139,191
元 本	2,467,238,249
次 期 繰 越 損 益 金	154,900,942
(D) 受 益 権 総 口 数	2,467,238,249口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	10,628円

*元本状況

期首元本額	510,923,402円
期中追加設定元本額	2,402,566,442円
期中一部解約元本額	446,251,595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)	223,987,587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)	2,243,250,662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	96,337,150円

損益の状況

自2019年4月27日
至2020年4月27日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	77,231,327円
受 取 配 当 金	77,510,020
受 取 利 息	6,878
そ の 他 収 益 金	24,911
支 払 利 息	△ 310,482
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△186,907,255
売 買 益	129,142,797
売 買 損	△316,050,052
(C) 先 物 取 引 等 損 益	87,438,925
取 引 益	378,675,752
取 引 損	△291,236,827
(D) そ の 他 費 用	△ 5,393
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	△ 22,242,396
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	33,739,760
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 26,965,917
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	170,369,495
(I) 計 (E+F+G+H)	154,900,942
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	154,900,942

*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1期(決算日 2020年2月20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。
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。

お問い合わせ先

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。)

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

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

<610125>

【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	債 券 先 物 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 金	期 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

(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	債 券 先 物 率
	騰 落 率	騰 落 率		
(設 定 日) 2019年12月16日	円 10,000	% —	% —	% —
12月末	10,033	0.3	—	△34.1
2020年 1月末	9,996	△0.0	—	△33.5
(当 期 末) 2020年 2月20日	10,025	0.3	—	10.5

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

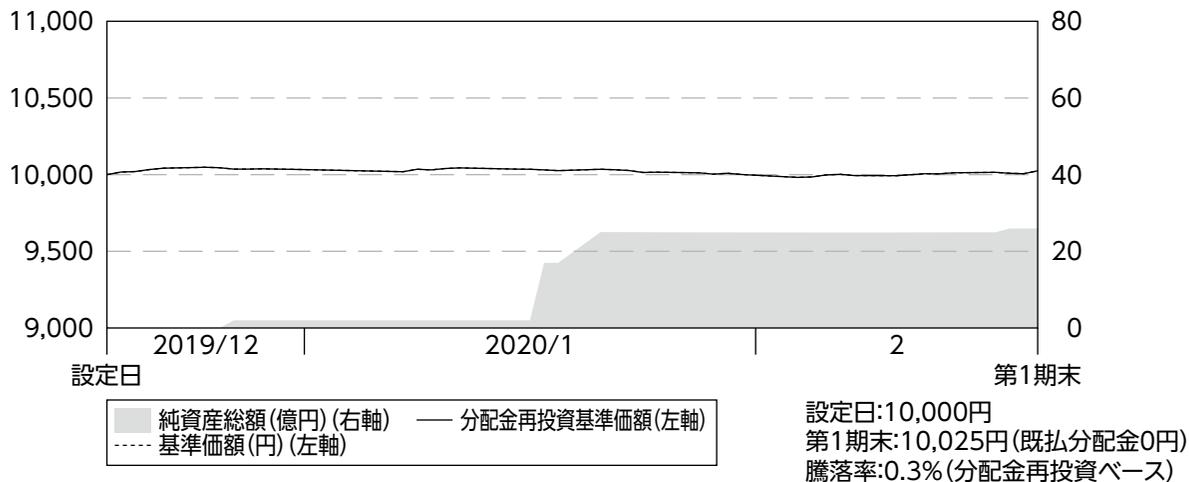
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(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、2019年12月16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。2019年12月下旬にかけて、世界的に長期金利が上昇(債券価格は下落)、日本国債のショートが寄与し、基準価額は上昇しました。2020年1月下旬にかけて、世界的に長期金利が低下(債券価格は上昇)、日本国債のショートが影響し、基準価額は下落しました。その後2月中旬にかけて、世界的に長期金利が低下する中、米国国債のロングが寄与し、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。

○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。

○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。

○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。

○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。

○カナダドル／円相場

カナダドルは対円で、米中通商協議の進展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、米中通商協議の進展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。

○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。

○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、新型肺炎の感染拡大を受けて売られました。

○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、新型肺炎の感染拡大を受けて売られました。

○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、新型肺炎の感染拡大を受けて売られました。

○米ドル／円相場

米ドルは対円で、米中通商協議の進展を受けて買われました。

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マイナスとなりました。

・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となりました。

・ドイツ債券市場

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マイナスとなりました。

・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となりました。

・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となりました。

・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となりました。

・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となりました。

・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プラスとなりました。

- ・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プラスとなりました。

- ・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限定的となりました。

- ・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限定的となりました。

- ・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マイナスとなりました。

- ・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プラスとなりました。

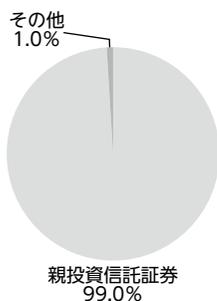
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

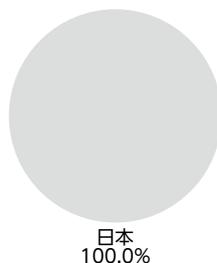
	当期末
	2020年2月20日
GBCAマザーファンド	99.0%
その他	1.0%
組入ファンド数	1

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

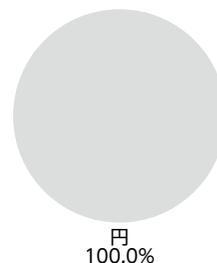
○資産別配分



○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おりません。

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1期	
	2019年12月16日~2020年2月20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)	25

(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
	(2019年12月16日~2020年2月20日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	9円	0.091%	(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10,014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)	(8)	(0.081)	
(販売会社)	(0)	(0.004)	
(受託会社)	(1)	(0.006)	
(b) 売買委託手数料	1	0.012	(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)	(1)	(0.012)	
(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	1	0.009	(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)	(0)	(0.001)	
(その他)	(1)	(0.008)	
合計	11	0.112	

(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	2,377,703	2,575,497	1,109	1,200

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			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	0.000006	0.000006	100.0	0.000006	0.000006	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	631	50	7.9	606	50	8.3

(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			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	23,795	23,795	100.0	23,119	23,119	100.0
金 銭 信 託	13	13	100.0	13	13	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	326,010	24,720	7.6	323,281	26,213	8.1

<平均保有割合 20.3%>

(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 -	千円 500	千円 -	千円 500	当初設定時における取得

組入資産の明細

<親投資信託残高>

	当 期 末	
	口 数	評 価 額
G B C A マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 2,376,593	千円 2,573,613

(注) 親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、8,621,018千口です。

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 2,573,613	% 99.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	26,202	1.0
投 資 信 託 財 産 総 額	2,599,815	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(745,292千円)の投資信託財産総額(9,584,661千円)に対する比率は7.8%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=111.28円

1ユーロ=120.29円

1イギリスポンド=143.82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 2020年2月20日現在
(A)資 産	2,599,815,353円
コール・ローン等	25,001,837
GBCAマザーファンド(評価額)	2,573,613,516
未 収 入 金	1,200,000
(B)負 債	1,216,437
未 払 信 託 報 酬	1,203,075
未 払 利 息	13
そ の 他 未 払 費 用	13,349
(C)純 資 産 総 額(A-B)	2,598,598,916
元 本	2,592,147,962
次 期 繰 越 損 益 金	6,450,954
(D)受 益 権 総 口 数	2,592,147,962口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,025円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2019年12月16日 至 2020年 2月20日
(A)配 当 等 収 益	△676円
受 取 利 息	19
支 払 利 息	△695
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△683,984
売 買 損 益	△683,984
(C)信 託 報 酬 等	△1,216,424
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△1,901,084
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	8,352,038
(配 当 等 相 当 額)	(△1,059)
(売 買 損 益 相 当 額)	(8,353,097)
(F)計 (D+E)	6,450,954
(G)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	6,450,954
追 加 信 託 差 損 益 金	8,352,038
(配 当 等 相 当 額)	(△52,406)
(売 買 損 益 相 当 額)	(8,404,444)
繰 越 損 益 金	△1,901,084

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

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は500,000円、期中追加設定元本額は2,591,647,962円、期中一部解約元本額は0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)	－円
(C) 収益調整金額	6,503,360円
(D) 分配準備積立金額	－円
(E) 分配対象収益額(A+B+C+D)	6,503,360円
(F) 期末残存口数	2,592,147,962口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)	25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5期（決算日 2020年2月20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	期 騰 落 率	債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
設定日(2015年11月27日)	10,000	—	—	—	200
第1期(2016年2月22日)	10,050	0.5	—	56.5	191
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

(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	純 資 産 額
(当 期 首) 2019年 2月20日	10,632	—	—	—	21.0
2月末	10,599	△0.3	—	—	15.7
3月末	10,672	0.4	—	—	23.3
4月末	10,648	0.2	—	—	7.7
5月末	10,679	0.4	—	—	11.3
6月末	10,747	1.1	—	—	19.4
7月末	10,749	1.1	—	—	△0.2
8月末	10,727	0.9	—	—	△0.9
9月末	10,754	1.1	—	—	5.1
10月末	10,731	0.9	—	—	△9.9
11月末	10,803	1.6	—	—	△20.5
12月末	10,831	1.9	—	—	△34.4
2020年 1月末	10,795	1.5	—	—	△33.9
(当 期 末) 2020年 2月20日	10,829	1.9	—	—	10.6

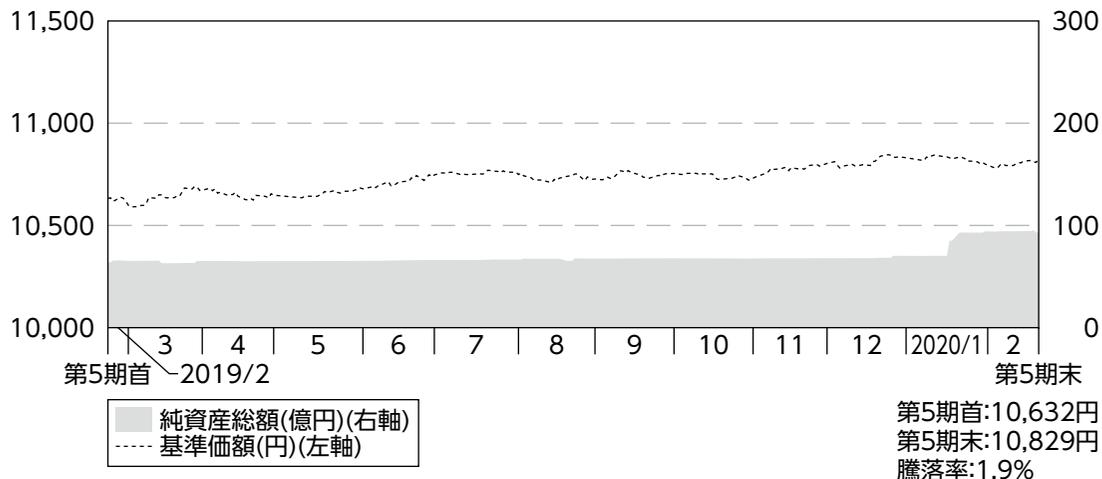
(注1)騰落率は期首比です。

(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。2019年7月下旬にかけて、米国の長期金利が低下（債券価格は上昇）、米国国債のロングが寄与し、基準価額は上昇しました。8月中旬にかけて、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。12月下旬にかけて、世界的に長期金利が上昇（債券価格は下落）、日本国債のショートが寄与し、基準価額は上昇しました。2020年1月下旬にかけて、世界的に長期金利が低下、日本国債のショートが影響し、基準価額は下落しました。その後2月中旬にかけて、世界的に長期金利が低下する中、米国国債のロングが寄与し、基準価額は上昇しました。

投資環境

○国内債券市場

景気減速懸念を受けて買われた後、米中通商協議の進展で売られました。

○米国債券市場

景気減速懸念を受けて買われた後、米中通商協議の進展で売られましたが、新型肺炎の感染拡大を受けて買われました。

○ドイツ債券市場

景気減速懸念を受けて買われた後、米中通商協議の進展で売られましたが、新型肺炎の感染拡大を受けて買われました。

○英国債券市場

景気減速懸念を受けて買われた後、米中通商協議の進展で売られましたが、新型肺炎の感染拡大を受けて買われました。

○豪ドル／円相場

豪ドルは対円で、景気減速懸念を受けて売られた後、米中通商協議の進展で買われましたが、新型肺炎の感染拡大を受けて売られました。

○カナダドル／円相場

カナダドルは対円で、景気減速懸念を受けて売られた後、米中通商協議の進展で買われました。

○スイスフラン／円相場

スイスフランは対円で、景気減速懸念を受けて売られた後、米中通商協議の進展で買われました。

○ユーロ／円相場

ユーロは対円で、景気減速懸念を受けて売られた後、米中通商協議の進展で買われましたが、新型肺炎の感染拡大を受けて売られました。

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、景気減速懸念を受けて売られた後、米中通商協議の進展で買われましたが、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて売られました。

○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、景気減速懸念を受けて売られた後、米中通商協議の進展で買われましたが、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて売られました。

○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、景気減速懸念を受けて売られた後、米中通商協議の進展で買われましたが、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて売られました。

○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、景気減速懸念を受けて売られた後、米中通商協議の進展で買われましたが、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて売られました。

○米ドル／円相場

米ドルは対円で、景気減速懸念を受けて売られた後、米中通商協議の進展で買われました。

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

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となりました。

- ・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となりました。

- ・ドイツ債券市場

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となりました。

- ・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マイナスとなりました。

- ・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限定的となりました。

- ・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となりました。

- ・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となりました。

- ・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プラスとなりました。

- ・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となりました。

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限定的となりました。

- ・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となりました。

- ・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となりました。

- ・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マイナスとなりました。

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 2003	アメリカ	16.9%
2	LONG GILT FU 2003	イギリス	5.4%
3	EURO-BUND 2003	ドイツ	4.7%
4	————	—	—
5	————	—	—
6	————	—	—
7	————	—	—
8	————	—	—
9	————	—	—
10	————	—	—
組入銘柄数		3	

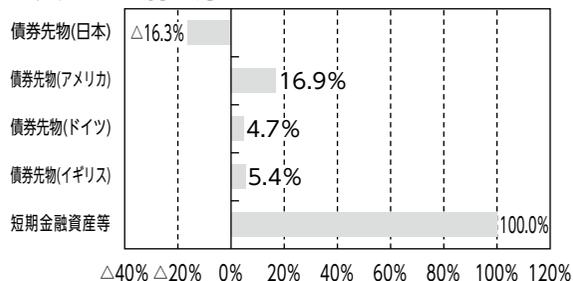
(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○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 2003	日本	△16.3%
2	————	—	—
3	————	—	—
4	————	—	—
5	————	—	—
6	————	—	—
7	————	—	—
8	————	—	—
9	————	—	—
10	————	—	—
組入銘柄数		1	

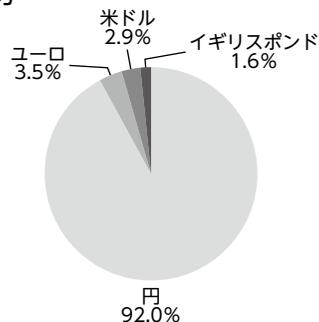
(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○資産・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
	(2019年2月21日~2020年2月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	4円	0.041%	(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)	(4)	(0.041)	
(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	4	0.033	(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)	(4)	(0.033)	
合計	8	0.074	

(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(10,727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 21,269	百万円 20,346	百万円 —	百万円 1,526	百万円 △1
外国	債券	US 10YR NOTE	13,921	12,355	6,976	7,702	1,575	—	6
		LONG GILT FU	9,701	10,302	4,841	4,869	500	—	△3
		EURO-BUND	14,397	15,530	2,198	2,222	441	—	△0.081075

(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	$\frac{B}{A}$	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	102,420	102,420	100.0	101,759	101,759	100.0
金 銭 信 託	8,965	8,965	100.0	8,965	8,965	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	1,488,889	244,424	16.4	1,486,039	244,424	16.4

(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	—	1,526
外 LONG GILT FU	500	—
EURO-BUND	441	—
国 US 10YR NOTE	1,575	—

(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
	千円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	9,584,661	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	9,584,661	100.0

(注1)当期末における外貨建純資産(745,292千円)の投資信託財産総額(9,584,661千円)に対する比率は7.8%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=111.28円

1ユーロ=120.29円

1イギリスポンド=143.82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 2020年2月20日現在
(A)資 産	13,572,750,906円
コール・ローン等	8,791,529,755
未 収 入 金	4,023,551,064
差入委託証拠金	757,670,087
(B)負 債	4,236,650,382
未 払 金	4,013,355,787
未 払 解 約 金	223,290,000
未 払 利 息	4,595
(C)純 資 産 総 額(A-B)	9,336,100,524
元 本	8,621,018,291
次期繰越損益金	715,082,233
(D)受 益 権 総 口 数	8,621,018,291口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,829円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2019年2月21日 至 2020年2月20日
(A)配 当 等 収 益	△1,074,970円
受 取 利 息	9,241
そ の 他 収 益 金	2,638,678
支 払 利 息	△3,722,889
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	50,422,042
売 買 益	528,276,684
売 買 損	△477,854,642
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	73,854,767
取 引 益	287,536,901
取 引 損	△213,682,134
(D)そ の 他 費 用	△2,239,342
(E)当 期 損 益 金(A+B+C+D)	120,962,497
(F)前 期 繰 越 損 益 金	379,897,503
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	264,472,669
(H)解 約 差 損 益 金	△50,250,436
(I)計 (E+F+G+H)	715,082,233
次 期 繰 越 損 益 金(I)	715,082,233

(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6,013,379,332円、期中追加設定元本額は3,299,531,098円、期中一部解約元本額は691,892,139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)	6,056,485,164円
FOFs用 GBCAファンドR(適格機関投資家専用)	2,376,593,884円
GBCAファンド(SMA専用)	187,939,243円

お知らせ

該当事項はありません。

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4期（決算日 2020年9月23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、2020年9月23日に第4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	RAM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 指数先物比率	投資信託 証券組入比率	純資産額
	(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	5.0	90.3	2,272
2期(2018年9月20日)	10,049		0		8.7	6.9	92.9	3,450
3期(2019年9月20日)	12,668		0		26.1	2.5	97.3	5,068
4期(2020年9月23日)	10,382		0	△	18.0	2.6	97.3	3,930

(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。

(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) 2019年9月20日	円	%		%	%	%
	12,668	—	4,384.38	—	2.5	97.3
9月末	12,936	2.1	4,477.77	2.1	2.9	97.0
10月末	13,358	5.4	4,625.77	5.5	2.8	98.4
11月末	13,232	4.5	4,584.30	4.6	2.4	97.5
12月末	12,840	1.4	4,450.34	1.5	2.0	98.0
2020年1月末	13,292	4.9	4,608.85	5.1	2.4	97.6
2月末	12,160	△4.0	4,218.40	△3.8	2.7	98.2
3月末	9,615	△24.1	3,343.59	△23.7	2.8	97.5
4月末	9,526	△24.8	3,313.25	△24.4	2.6	97.1
5月末	10,307	△18.6	3,586.37	△18.2	2.7	96.1
6月末	10,130	△20.0	3,525.99	△19.6	2.5	97.4
7月末	10,154	△19.8	3,535.10	△19.4	2.3	97.6
8月末	10,724	△15.3	3,735.15	△14.8	2.3	97.6
(期 末) 2020年9月23日	10,382	△18.0	3,616.43	△17.5	2.6	97.3

(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

(2019年9月21日～2020年9月23日)

期中の基準価額等の推移



期首：12,668円

期末：10,382円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率：△ 18.0% (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および東証REIT指数(配当込み)は、期首(2019年9月20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12,668円から当期末10,382円となり、2,286円の値下がりとなりました。

国内リート市の市況(東証REIT指数(配当込み))の下落により、基準価額は値下がりしました。

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。期の前半は、国内長期金利や株式配当利回りに比べて相対的に高い分配金利回りを求める投資資金の流入が続き上昇基調となりましたが、その後は新型肺炎問題の拡大を受けリートの収益に対する先行きの不透明感が高まり、国内リート市場は大幅に下落しました。その後、政策当局による大規模な金融政策や財政政策に対する期待など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なかでは賃料収入等の予測も立てにくく、国内株式市場と比べ反発の動きは鈍いものとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

RAM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。

RAM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。

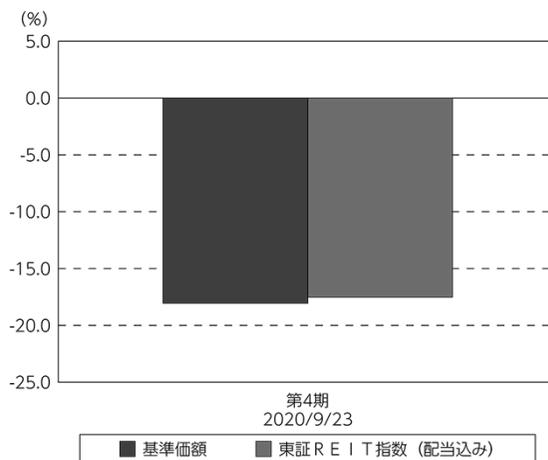
当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は-18.0%となり、ベンチマークの-17.5%を0.5%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4期
	2019年9月21日～ 2020年9月23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	3,428

(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。

RAM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

(2019年9月21日～2020年9月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	38	0.333	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(31)	(0.266)	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	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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.004)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(0)	(0.002)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.010	(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	40	0.349	
期中の平均基準価額は、11,522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。

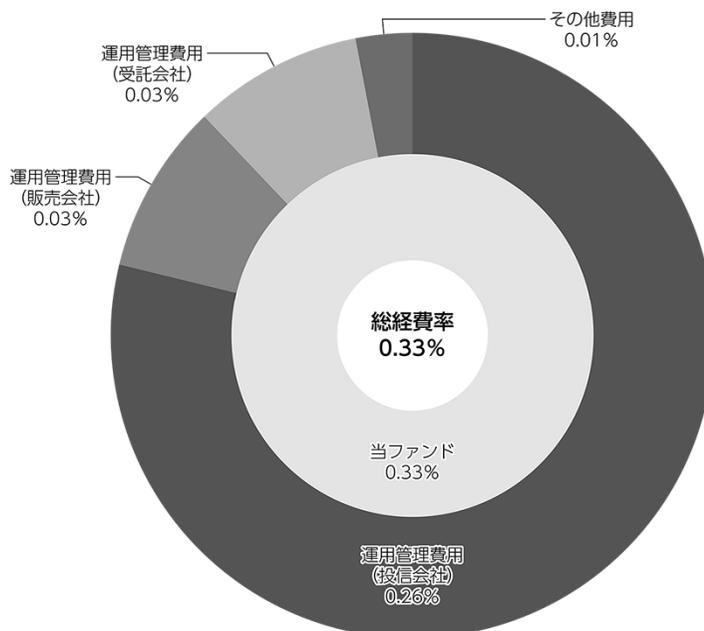
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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

(2019年9月21日～2020年9月23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
RAM国内リートマザーファンド	1,770,561	2,411,200	1,971,838	1,832,800

○利害関係人との取引状況等

(2019年9月21日～2020年9月23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9月21日～2020年9月23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

(2019年9月21日～2020年9月23日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年9月23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
RAM国内リートマザーファンド	3,540,572	3,339,295	3,928,347

○投資信託財産の構成

(2020年9月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
RAM国内リートマザーファンド	3,928,347	99.7
コール・ローン等、その他	11,511	0.3
投資信託財産総額	3,939,858	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

(2019年9月21日～2020年9月23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9月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,939,858,531
コール・ローン等	11,510,797
RAM国内リートマザーファンド(評価額)	3,928,347,734
(B) 負債	9,667,211
未払解約金	3,222,034
未払信託報酬	6,267,651
未払利息	31
その他未払費用	177,495
(C) 純資産総額(A-B)	3,930,191,320
元本	3,785,633,347
次期繰越損益金	144,557,973
(D) 受益権総口数	3,785,633,347口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,382円

(注) 当ファンドの期首元本額は4,001,044,378円、期中追加設定元本額は2,636,186,688円、期中一部解約元本額は2,851,597,719円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0382円です。

○損益の状況 (2019年9月21日～2020年9月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 9,191
支払利息	△ 9,191
(B) 有価証券売買損益	△ 661,732,797
売買益	848,645,021
売買損	△1,510,377,818
(C) 信託報酬等	△ 17,027,334
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 678,769,322
(E) 前期繰越損益金	546,640,887
(F) 追加信託差損益金	276,686,408
(配当等相当額)	(591,554,144)
(売買損益相当額)	(△ 314,867,736)
(G) 計(D+E+F)	144,557,973
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	144,557,973
追加信託差損益金	276,686,408
(配当等相当額)	(593,581,305)
(売買損益相当額)	(△ 316,894,897)
分配準備積立金	704,188,693
繰越損益金	△ 836,317,128

(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(157,547,806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(593,581,305円)および分配準備積立金(546,640,887円)より分配対象収益は1,297,769,998円(1万口当たり3,428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国内リートマザーファンド

運用報告書

第4期（決算日 2020年1月27日）
（2019年1月26日～2020年1月27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 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(ベンチマーク)	騰落率			
(設定日) 2015年12月11日	円 10,000	% —		% —	% —	% —	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

(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 組入比率
	騰落	率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2019年1月25日	円 11,929	% —		% —	% 4.4	% 95.6
1月末	12,108	1.5	3,709.11	1.5	4.4	95.6
2月末	12,170	2.0	3,728.00	2.0	4.5	95.4
3月末	12,572	5.4	3,851.10	5.4	3.6	96.5
4月末	12,479	4.6	3,822.76	4.6	2.2	98.0
5月末	12,697	6.4	3,889.57	6.4	2.1	95.2
6月末	12,886	8.0	3,947.76	8.0	2.1	97.7
7月末	13,449	12.7	4,120.33	12.8	1.6	98.3
8月末	13,955	17.0	4,275.94	17.0	2.1	97.8
9月末	14,613	22.5	4,477.77	22.5	2.9	97.1
10月末	15,094	26.5	4,625.77	26.6	2.8	98.4
11月末	14,956	25.4	4,584.30	25.5	2.4	97.6
12月末	14,516	21.7	4,450.34	21.8	2.0	98.1
(期末) 2020年1月27日	14,787	24.0	4,533.90	24.1	2.1	97.8

(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

(2019年1月26日～2020年1月27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11,929円から当期末14,787円となり、2,858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、基準価額は上昇しました。

基準価額等の推移

(2019年1月26日～2020年1月27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

国内リート市況

国内リート市場は、前期末と比較して大幅に上昇しました。期の前半は、国内外の長期金利がマイナス圏まで低下するなか、国内長期金利や株式配当利回りに比べ相対的に高い分配金利回りを求める投資資金の流入が続き、上昇基調となりました。期末にかけては、国内長期金利が急上昇し国内リート市場は一時下落する局面がありましたが、金利上昇が一服すると落ち着いた動きとなりました。

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。

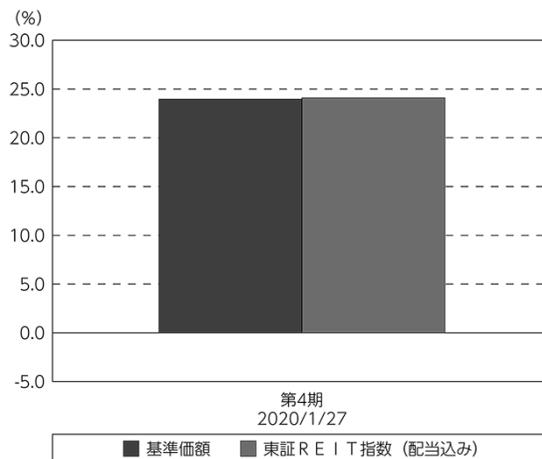
当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+24.0%となり、ベンチマークの+24.1%を0.1%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

(2019年1月26日～2020年1月27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 0 (0) (0)	% 0.003 (0.001) (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	0	0.003	
期中の平均基準価額は、13,457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1月26日～2020年1月27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	325	36,551	104	12,032
サンケイリアルエステート投資法人	425	50,013	113	13,618
日本アコモデーションファンド投資法人	645	413,635	368	233,477
MCUBS Midcity投資法人	2,509	284,598	1,235	136,165
森ヒルズリート投資法人	2,228	365,972	1,266	205,673
産業ファンド投資法人	2,605	385,799	1,371	200,372
アドバンス・レジデンス投資法人	1,884	633,198	1,130	377,091
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	1,233	245,079	677	133,433
アクティビア・プロパティーズ投資法人	990	513,466	605	306,640
GLP投資法人	4,818	638,499	2,729	352,550
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	855	277,153	462	149,428
日本プロロジスリート投資法人	2,878	778,457	1,556	413,765
星野リゾート・リート投資法人	296	166,643	170	95,304
Oneリート投資法人	300	92,945	157	48,385
イオンリート投資法人	2,125	298,362	1,157	163,307
ヒューリックリート投資法人	1,669	320,707	905	173,418
日本リート投資法人	625	278,178	352	155,673
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	12,426	244,382	6,423	125,421
日本ヘルスケア投資法人	97	18,542	53	9,991
積水ハウス・リート投資法人	6,031	532,430	3,144	274,339
トーセイ・リート投資法人	445	57,712	231	28,995
ケネディクス商業リート投資法人	761	208,866	413	111,725
ヘルスケア&メディカル投資法人	513	65,009	229	29,531
サムティ・レジデンシャル投資法人	390	43,719	223	25,156
野村不動産マスターファンド投資法人	6,705	1,212,750	3,670	654,959
いちごホテルリート投資法人	324	41,923	199	25,794
ラサールロジポート投資法人	1,937	278,165	932	130,953
スターアジア不動産投資法人	640	73,069	336	38,678
マリモ地方創生リート投資法人	191	23,585	92	11,155
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	571	231,338	266	108,569
大江戸温泉リート投資法人	325	29,294	172	15,338
さくら総合リート投資法人	420	39,442	240	22,513
投資法人みらい	1,949 (1,224)	126,045 (-)	1,082	66,652
森トラスト・ホテルリート投資法人	459	65,218	263	37,412
三菱地所物流リート投資法人	436	143,604	153	49,118
CREロジスティクスファンド投資法人	399	52,851	127	16,155
ザイマックス・リート投資法人	315	41,309	125	16,438
タカラレーベン不動産投資法人	631	73,736	217	24,730

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	298	32,736	169	18,266
	日本ビルファンド投資法人	1,874	1,465,692	1,068	825,766
	ジャパンリアルエステイト投資法人	1,938	1,342,796	1,106	758,870
	日本リートルフファンド投資法人	3,661	828,109	2,088	470,271
	オリックス不動産投資法人	3,862	842,760	2,204	473,053
	日本プライムリアルティ投資法人	1,226	589,377	699	335,864
	プレミアム投資法人	1,784	267,045	1,095	161,212
	東急リアル・エステート投資法人	1,299	252,374	741	143,502
	グローバル・ワン不動産投資法人	1,410	193,983	759	104,583
	ユナイテッド・アーバン投資法人	4,388	863,960	2,467	475,716
	森トラスト総合リート投資法人	1,385	257,458	790	145,402
	インヴィンシブル投資法人	8,956	548,884	4,136	251,136
	フロンティア不動産投資法人	690	320,715	375	174,216
	平和不動産リート投資法人	1,210	160,657	691	90,930
	日本ロジスティクスファンド投資法人	1,266	329,307	730	189,047
	福岡リート投資法人	1,001	179,565	570	102,110
	ケネディクス・オフィス投資法人	602	482,786	345	274,659
	いちごオフィスリート投資法人	1,544	164,889	972	102,860
	大和証券オフィス投資法人	449	362,469	256	206,042
	阪急阪神リート投資法人	871	139,411	493	77,991
	スターツプロシード投資法人	303	57,929	176	33,322
	大和ハウスリート投資法人	2,721	753,319	1,473	404,635
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	6,243	533,061	3,559	306,177
	日本賃貸住宅投資法人	2,179	209,318	1,243	116,549
	ジャパンエクセレント投資法人	1,802	308,619	993	167,176
	合 計	115,337 (1,224)	20,869,494 (-)	62,145	11,403,337

(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 3,335	百万円 3,424	百万円 -	百万円 -

○利害関係人との取引状況等

(2019年1月26日～2020年1月27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1月26日～2020年1月27日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年1月27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
エスコンジャパンリート投資法人	—	—	221	31,138	0.1
サンケイリアルエステート投資法人	—	—	312	42,276	0.2
日本アコモデーションファンド投資法人	438	715	499,785		2.0
MCUBS Midcity投資法人	1,486	2,760	342,516		1.4
森ヒルズリート投資法人	1,513	2,475	455,400		1.9
産業ファンド投資法人	1,537	2,771	466,082		1.9
アドバンス・レジデンス投資法人	1,286	2,040	702,780		2.9
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	783	1,339	288,956		1.2
アクティビア・プロパティーズ投資法人	693	1,078	611,226		2.5
GLP投資法人	3,269	5,358	731,367		3.0
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	503	896	321,216		1.3
日本プロロジスリート投資法人	1,769	3,091	923,590		3.8
星野リゾート・リート投資法人	201	327	182,139		0.7
Oneリート投資法人	192	335	120,432		0.5
イオンリート投資法人	1,354	2,322	349,461		1.4
ヒューリックリート投資法人	1,066	1,830	360,327		1.5
日本リート投資法人	426	699	350,898		1.4
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	7,818	13,821	322,443		1.3
日本ヘルスケア投資法人	60	104	22,360		0.1
積水ハウス・リート投資法人	3,403	6,290	575,535		2.3
トーセイ・リート投資法人	254	468	63,414		0.3
ケネディクス商業リート投資法人	483	831	225,117		0.9
ヘルスケア&メディカル投資法人	175	459	65,178		0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人	264	431	51,461		0.2
野村不動産マスターファンド投資法人	3,910	6,945	1,293,853		5.3
いちごホテルリート投資法人	231	356	47,063		0.2
ラサールレジポート投資法人	995	2,000	335,400		1.4
スターアジア不動産投資法人	410	714	82,681		0.3
マリモ地方創生リート投資法人	113	212	26,966		0.1
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	225	530	283,020		1.2
大江戸温泉リート投資法人	213	366	33,672		0.1
さくら総合リート投資法人	285	465	44,640		0.2
投資法人みらい	355	2,446	147,738		0.6
森トラスト・ホテルリート投資法人	309	505	74,639		0.3
三菱地所物流リート投資法人	140	423	156,721		0.6
CREロジスティクスファンド投資法人	132	404	58,378		0.2
ザイマックス・リート投資法人	122	312	43,274		0.2
タカラレーベン不動産投資法人	197	611	78,696		0.3
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	204	333	42,657		0.2
日本ビルファンド投資法人	1,277	2,083	1,787,214		7.3
ジャパンリアルエステイト投資法人	1,319	2,151	1,684,233		6.9
日本リートリアルファンド投資法人	2,493	4,066	934,366		3.8
オリックス不動産投資法人	2,628	4,286	995,209		4.1
日本プライムリアルティ投資法人	835	1,362	661,932		2.7
プレミア投資法人	1,254	1,943	303,496		1.2

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	口 数	評 価 額	比 率
東急リアル・エステート投資法人	884	1,442	1,442	307,434	1.3
グローバル・ワン不動産投資法人	843	1,494	1,494	214,389	0.9
ユナイテッド・アーバン投資法人	2,909	4,830	4,830	941,850	3.8
森トラスト総合リート投資法人	943	1,538	1,538	301,294	1.2
インヴィンシブル投資法人	4,616	9,436	9,436	512,374	2.1
フロンティア不動産投資法人	449	764	764	343,036	1.4
平和不動産リート投資法人	821	1,340	1,340	186,126	0.8
日本ロジスティクスファンド投資法人	870	1,406	1,406	409,146	1.7
福岡リート投資法人	682	1,113	1,113	206,906	0.8
ケネディクス・オフィス投資法人	408	665	665	569,240	2.3
いちごオフィスリート投資法人	1,094	1,666	1,666	193,755	0.8
大和証券オフィス投資法人	304	497	497	426,426	1.7
阪急阪神リート投資法人	594	972	972	165,045	0.7
スターツプロシード投資法人	208	335	335	68,742	0.3
大和ハウスリート投資法人	1,652	2,900	2,900	820,410	3.3
ジャパン・ホテル・リート投資法人	4,246	6,930	6,930	501,039	2.0
日本賃貸住宅投資法人	1,484	2,420	2,420	256,036	1.0
ジャパンエクセレント投資法人	1,181	1,990	1,990	386,657	1.6
合 計	口 数 ・ 金 額	70,808	125,224	24,030,863	
	銘 柄 数 < 比 率 >	61	63	< 97.8% >	

(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。

(注) 当社または当社の利害関係人が資産運用会社または一般事務受託会社となっている投資法人はありません。

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 不動産投信指数先物取引 東証REIT指数	百万円 526	百万円 -

○投資信託財産の構成

(2020年1月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 24,030,863	% 96.4
コール・ローン等、その他	893,501	3.6
投資信託財産総額	24,924,364	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

(2019年1月26日～2020年1月27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1月27日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	24,924,364,491	
コール・ローン等	669,750,075	
投資証券(評価額)	24,030,863,630	
未収入金	65,679,250	
未収配当金	158,795,636	
差入委託証拠金	△ 724,100	
(B) 負債	365,349,831	
未払金	226,843,015	
未払解約金	138,505,000	
未払利息	1,816	
(C) 純資産総額(A-B)	24,559,014,660	
元本	16,608,377,856	
次期繰越損益金	7,950,636,804	
(D) 受益権総口数	16,608,377,856口	
1万口当たり基準価額(C/D)	14,787円	

(注) 当ファンドの期首元本額は10,367,134,330円、期中追加設定元本額は17,725,311,130円、期中一部解約元本額は11,484,067,604円です。

(注) 2020年1月27日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・FWリそな国内リートインデックスオープン 4,522,556,621円
- ・J-REITインデックスファンド(適格機関投資家専用) 3,487,107,932円
- ・FWリそな国内リートインデックスファンド 2,464,261,785円
- ・Smart-i Jリートインデックス 1,934,565,748円
- ・りそなDAAファンド(適格機関投資家専用) 1,223,038,157円
- ・りそな・リスクコントロールファンド2019-09 455,061,505円
- ・りそなラップ型ファンド(安定型) 409,235,380円
- ・りそなラップ型ファンド(成長型) 389,622,834円
- ・つみたてバランスファンド 384,539,664円
- ・りそなラップ型ファンド(安定成長型) 294,146,363円
- ・りそな・リスクコントロールファンド2019-10 259,430,990円
- ・りそな・リスクコントロールファンド2019-06 249,849,080円
- ・りそな・リスクコントロールファンド2019-12 189,754,155円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030 97,777,349円
- ・りそな・リスクコントロールファンド2019-03 81,922,297円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040 46,798,891円
- ・Smart-i 8資産バランス 安定成長型 34,818,000円
- ・Smart-i 8資産バランス 成長型 34,700,963円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050 26,021,037円
- ・Smart-i 8資産バランス 安定型 10,793,425円
- ・DCりそな グローバルバランス 7,435,812円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035 1,839,793円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045 1,266,857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) 1,122,959円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055 361,111円
- ・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060 349,148円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.4787円です。

○損益の状況 (2019年1月26日～2020年1月27日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	621,219,600	
受取配当金	621,770,294	
その他収益金	29	
支払利息	△ 550,723	
(B) 有価証券売買損益	2,741,988,954	
売買益	2,878,408,307	
売買損	△ 136,419,353	
(C) 先物取引等取引損益	74,592,952	
取引益	93,896,044	
取引損	△ 19,303,092	
(D) 保管費用等	△ 18,628	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	3,437,782,878	
(F) 前期繰越損益金	2,000,221,252	
(G) 追加信託差損益金	6,788,021,070	
(H) 解約差損益金	△4,275,388,396	
(I) 計(E+F+G+H)	7,950,636,804	
次期繰越損益金(I)	7,950,636,804	

(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4期（決算日 2020年9月23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、2020年9月23日に第4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	RAM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	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期騰落中率	(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

(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 R E I T 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	信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2019年9月20日	円	%		%	%	%	%
	11,039	—	136,631.18	—	—	—	99.6
9月末	11,098	0.5	137,663.18	0.8	—	—	99.5
10月末	11,468	3.9	142,261.33	4.1	0.0	—	99.8
11月末	11,423	3.5	141,938.55	3.9	—	—	99.6
12月末	11,292	2.3	140,439.63	2.8	—	—	99.6
2020年1月末	11,486	4.0	143,073.05	4.7	—	—	99.6
2月末	10,799	△2.2	134,573.20	△1.5	—	—	99.4
3月末	8,073	△26.9	100,830.59	△26.2	—	—	99.0
4月末	8,619	△21.9	107,670.68	△21.2	—	—	99.4
5月末	8,690	△21.3	108,781.65	△20.4	—	—	99.2
6月末	8,785	△20.4	110,069.34	△19.4	—	—	99.3
7月末	8,938	△19.0	112,029.74	△18.0	—	—	99.5
8月末	9,211	△16.6	115,692.66	△15.3	—	—	99.5
(期 末) 2020年9月23日	8,709	△21.1	109,481.23	△19.9	0.1	—	99.3

(注) 騰落率は期首比です。

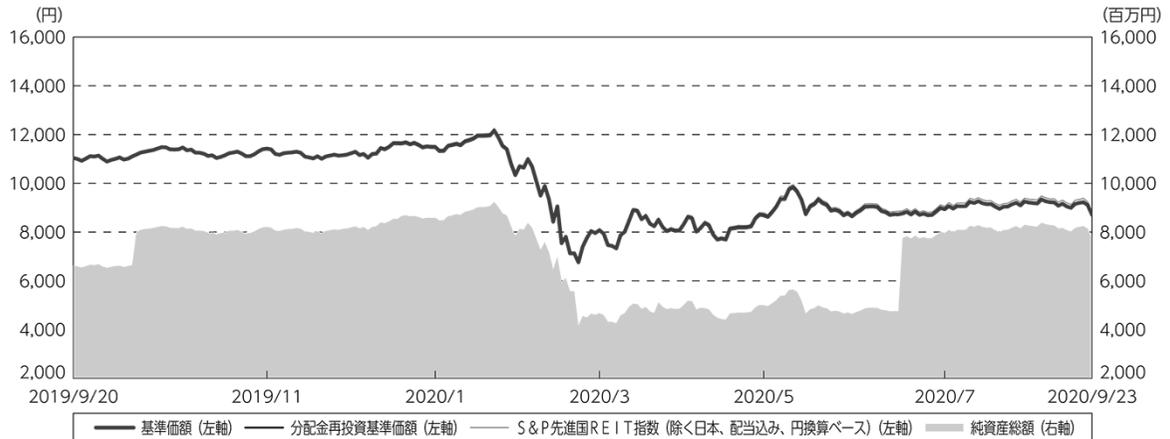
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(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

(2019年9月21日～2020年9月23日)

期中の基準価額等の推移



期首：11,039円

期末：8,709円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率：△ 21.1% (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(2019年9月20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11,039円から当期末8,709円となり、2,330円の値下がりとなりました。

先進国リートの市況(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、基準価額は値下がりしました。

主に、為替市況の影響よりも先進国のリート価格が下落したことが値下がり要因となりました。

投資環境

先進国リート市況

先進国リート市場は、前期末と比較して下落しました。期初はFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測の高まりなどを受け上昇基調で推移しましたが、新型肺炎問題の世界的拡大を受け、リートの収益に対する先行きの不透明感が急速に高まり、大幅に下落しました。その後も、新型肺炎問題の収束見通しやリートの収益に対する見通しに大きな変化が見られなかったことから、先進国リート市場は上値を抑えられた推移となりました。

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、世界景気の底入れ期待などから円安が進行しましたが、新型肺炎が社会問題化した2020年2月以降は、FRBによる緊急利下げや投資家のリスク回避の動きが円高圧力となる一方、企業や金融機関が米ドルを確保する動きが円安圧力となり、円は対米ドルで乱高下しました。その後はFRBによる更なる金融緩和と政策への期待から、米ドル安（円高）基調で推移しました。

ユーロに対しては、イギリスのEU（欧州連合）離脱問題や新型肺炎問題等を背景に円高基調で推移していましたが、その後EUによる復興基金創設の合意がなされるなど、域内経済の回復期待からユーロ高（円安）が進みました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

RAM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。

RAM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-21.1%となり、ベンチマークの-19.9%を1.2%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

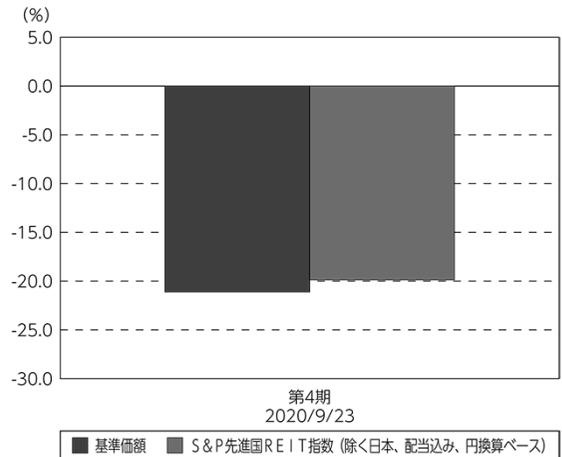
(マイナス要因)

- ・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4期	
	2019年9月21日～ 2020年9月23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	1,826	

(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。

RAM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

(2019年9月21日～2020年9月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	44	0.444	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(38)	(0.377)	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)	(0.033)	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	9	0.092	(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 ）	(9)	(0.092)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	5	0.050	(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 ）	(5)	(0.050)	
(d) そ の 他 費 用	11	0.107	(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 ）	(10)	(0.095)	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)	(0.002)	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	0.693	
期中の平均基準価額は、9,990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。

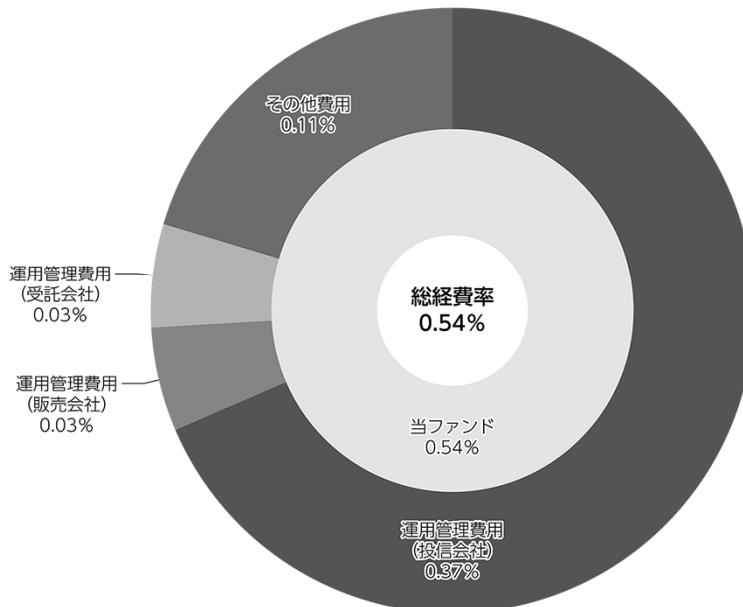
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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

(2019年9月21日～2020年9月23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先進国リートマザーファンド	5,954,079 千口	5,908,000 千円	3,197,095 千口	2,663,400 千円

○株式売買比率

(2019年9月21日～2020年9月23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先進国リートマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	14,448千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	61千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	234.66

(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

(2019年9月21日～2020年9月23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9月21日～2020年9月23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

(2019年9月21日～2020年9月23日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年9月23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
RAM先進国リートマザーファンド	千口 5,731,737	千口 8,488,722	千円 7,785,006

○投資信託財産の構成

(2020年9月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
RAM先進国リートマザーファンド	千円 7,785,006	% 99.7
コール・ローン等、その他	22,693	0.3
投資信託財産総額	7,807,699	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) RAM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(20,422,600千円)の投資信託財産総額(20,487,143千円)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=105.14円、1カナダドル=78.99円、1ユーロ=122.84円、1英ポンド=133.78円、1オーストラリアドル=75.09円、1ニュージーランドドル=69.54円、1香港ドル=13.57円、1シンガポールドル=76.92円、1韓国ウォン=0.0904円、1イスラエルシェケル=30.59円。

○特定資産の価格等の調査

(2019年9月21日～2020年9月23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9月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,807,699,378
コール・ローン等	22,692,399
RAM先進国リートマザーファンド(評価額)	7,785,006,979
(B) 負債	19,193,180
未払解約金	5,475,169
未払信託報酬	13,432,605
未払利息	61
その他未払費用	285,345
(C) 純資産総額(A-B)	7,788,506,198
元本	8,943,223,141
次期繰越損益金	△1,154,716,943
(D) 受益権総口数	8,943,223,141口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,709円

(注) 当ファンドの期首元本額は6,012,888,546円、期中追加設定元本額は7,294,406,982円、期中一部解約元本額は4,364,072,387円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は0.8709円です。

(注) 2020年9月23日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,154,716,943円です。

○損益の状況 (2019年9月21日～2020年9月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 11,874
支払利息	△ 11,874
(B) 有価証券売買損益	△1,009,866,102
売買益	860,522,152
売買損	△1,870,388,254
(C) 信託報酬等	△ 31,747,034
(D) 当期損益金(A+B+C)	△1,041,625,010
(E) 前期繰越損益金	329,786,214
(F) 追加信託差損益金	△ 442,878,147
(配当等相当額)	(1,076,127,345)
(売買損益相当額)	(△1,519,005,492)
(G) 計(D+E+F)	△1,154,716,943
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△1,154,716,943
追加信託差損益金	△ 442,878,147
(配当等相当額)	(1,088,369,082)
(売買損益相当額)	(△1,531,247,229)
分配準備積立金	545,284,290
繰越損益金	△1,257,123,086

(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(215,498,076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(1,088,369,082円)および分配準備積立金(329,786,214円)より分配対象収益は1,633,653,372円(1万口当たり1,826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先進国リートマザーファンド

運用報告書

第4期（決算日 2020年1月27日）
（2019年1月26日～2020年1月27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

(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	%		%	%	%
2019年1月25日	10,313	—	121,176.83	—	—	99.8
1月末	10,677	3.5	125,279.31	3.4	—	99.7
2月末	10,931	6.0	128,472.03	6.0	—	99.6
3月末	11,331	9.9	133,215.20	9.9	—	99.3
4月末	11,296	9.5	132,848.94	9.6	—	99.6
5月末	10,980	6.5	129,142.44	6.6	—	99.4
6月末	11,006	6.7	129,636.53	7.0	—	99.3
7月末	11,281	9.4	132,945.01	9.7	—	99.6
8月末	11,193	8.5	132,025.50	9.0	—	99.5
9月末	11,638	12.8	137,663.18	13.6	—	99.6
10月末	12,031	16.7	142,261.33	17.4	0.0	99.8
11月末	11,988	16.2	141,938.55	17.1	—	99.6
12月末	11,855	15.0	140,439.63	15.9	—	99.6
(期末)						
2020年1月27日	12,154	17.9	144,187.15	19.0	—	99.7

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2019年1月26日～2020年1月27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10,313円から当期末12,154円となり、1,841円の値上がりとなりました。

先進国リートの市況（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、基準価額は上昇しました。

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寄与しました。

基準価額等の推移

(2019年1月26日～2020年1月27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、前期末と比較して上昇しました。期の前半は、FRB（米連邦準備制度理事会）が利上げの一時停止の可能性を示唆したことなどを受け上昇しましたが、米中貿易摩擦問題が再燃すると不安定な動きとなりました。期の後半は、世界的な金利低下を背景に投資資金の流入が続きましたが、金利が上昇に転じると、先進国リート市場は軟調な動きとなりました。期末にかけては、投資家のリスク回避姿勢が和らぎ上昇基調となりました。

為替市況

前期末と比較して、円は米ドルに対して横ばいで推移し、ユーロなど主要通貨に対して上昇しました。

米ドルに対しては、期の前半は世界景気の減速懸念や米中对立に対する過度な警戒感が緩和され円安基調となりましたが、FRBの金融緩和観測が広がるにつれ米ドルは売られ円高が進行しました。期の後半は、米国の緩和的な金融政策が当面据え置かれるとの見方を背景に過度な円高圧力は緩和され、期末にかけては緩やかに円安が進行しました。

ユーロに対しては、欧州の低調な経済指標やイギリスのEU（欧州連合）離脱問題等を背景に、期を通じて円高傾向で推移しました。

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+17.9%となり、ベンチマークの+19.0%を1.1%下回りました。主な差異要因は以下の通りです。

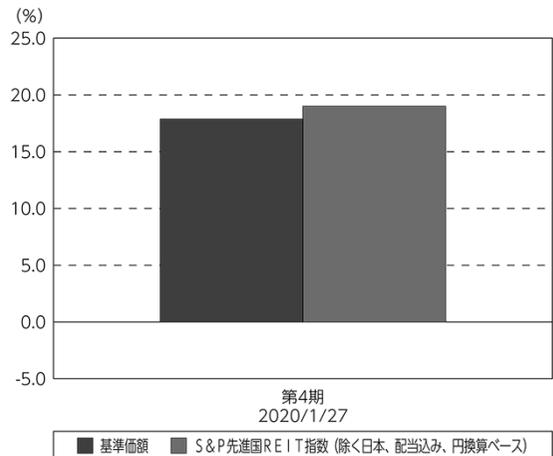
（マイナス要因）

- ・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

(2019年1月26日～2020年1月27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)	10 (0) (10)	% (0.000) (0.084)	(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)	4 (0) (4)	0.039 (0.000) (0.039)	(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)	7 (8) (△1)	0.064 (0.071) (△0.007)	(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	21	0.187	
期中の平均基準価額は、11,350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1月26日～2020年1月27日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 — (25)	千米ドル — (13)	百株 25	千米ドル 8

(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
ACADIA REALTY TRUST	7,505	208	1,200	34
AGREE REALTY CORP	4,505	320	853	59
ALEXANDER'S INC	232	82	257	89
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	13,210	2,023	2,985	435
AMERICAN ASSETS TRUST INC	4,695	219	—	—
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	12,634	602	3,230	152
AMERICAN FINANCE TRUST INC	12,100	165	—	—
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	24,625	625	7,067	172
AMERICOLD REALTY TRUST	29,965	1,012	4,048	142
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	—	—	310	15
	(△ 437)	(—)		
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	14,667	763	4,221	215
APPLE HOSPITALITY REIT INC	17,647	283	3,398	55
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	3,500	9	—	—
			(—)	(0.466)
AVALONBAY COMMUNITIES INC	13,642	2,880	3,563	733
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	1,200	14	—	—
BOSTON PROPERTIES INC	14,859	1,974	5,636	735
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	2,200	20	—	—
			(—)	(0.283)
BRANDYWINE REALTY TRUST	14,333	214	2,590	37
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	31,691	624	11,079	209
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC	15,013	297	4,889	93
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	4,550	11	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	9,269	1,004	2,201	232
CARETRUST REIT INC	8,824	205	1,512	35
CEDAR REALTY TRUST INC	8,000	27	—	—
CHATHAM LODGING TRUST	3,239	59	—	—
CHESAPEAKE LODGING TRUST	697	19	—	—
			(6,568)	(177)
CITY OFFICE REIT INC	6,831	89	—	—
COLONY CAPITAL INC	38,046	200	7,121	39
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	9,971	210	1,300	27
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	1,740	78	—	—
CORESITE REALTY CORP	3,285	378	519	59
CORECIVIC INC	9,789	167	2,300	38
COREPOINT LODGING INC	6,500	69	—	—
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	9,832	284	1,630	46
COUSINS PROPERTIES INC	4,765	44	2,824	27
	(△ 31,392)	(—)		
COUSINS PROPERTIES INC	12,713	481	2,410	86
	(4,017)	(119)		

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
	CUBESMART	17,422	584	3,454	117
	CYRUSONE INC	12,359	837	3,425	230
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	16,315	166	4,336	45
	DIGITAL REALTY TRUST INC	20,128	2,485	5,295	642
	DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	—	—	—	—
		(37,686)	(410)		
	DOUGLAS EMMETT INC	15,463	652	3,925	161
	DUKE REALTY CORP	34,845	1,166	7,925	256
	EPR PROPERTIES	7,635	576	1,559	118
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	8,895	192	1,800	37
	EASTGROUP PROPERTIES INC	3,675	463	713	85
	EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	12,135	172	1,100	14
	EQUINIX INC	14,610	8,500	490	282
	EQUITY COMMONWEALTH	9,834	321	1,612	53
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	12,019	1,163	2,030	253
		(11,910)	(—)		
	EQUITY RESIDENTIAL	34,531	2,860	11,935	969
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	13,145	302	1,497	30
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	6,433	2,006	1,745	532
	EXTRA SPACE STORAGE INC	13,408	1,484	3,897	422
	FARMLAND PARTNERS INC	1,939	12	—	—
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	7,362	978	2,818	376
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	12,390	489	3,334	128
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	5,428	153	530	14
	FRANKLIN STREET PROPERTIES C	8,094	68	2,300	19
	FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	3,200	36	—	—
	GEO GROUP INC/THE	10,109	170	830	14
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	19,495	774	5,051	194
	GETTY REALTY CORP	2,877	92	—	—
	GLADSTONE COMMERCIAL CORP	2,222	50	750	17
	GLADSTONE LAND CORP	1,450	17	—	—
	GLOBAL NET LEASE INC	8,176	159	1,000	19
	GLOBAL MEDICAL REIT INC	4,477	54	—	—
HCP INC	35,583	1,227	11,980	398	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	12,535	415	2,158	70	
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	19,548	572	5,380	153	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	13,690	466	—	—	
HERSHA HOSPITALITY TRUST	1,600	21	—	—	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	10,168	461	2,609	117	
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	6,395	162	1,900	50	
HOST HOTELS & RESORTS INC	71,549	1,251	23,741	418	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	15,525	537	5,104	172	
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	5,973	83	—	—	
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	3,930	82	—	—	

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
	INFRAREIT INC	—	—	3,911	82
	INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	1,090	101	—	—
	INVESTORS REAL ESTATE TRUST	580	42	—	—
	INVITATION HOMES INC	70,764	2,034	9,221	249
	IRON MOUNTAIN INC	28,745	937	7,864	263
	JBG SMITH PROPERTIES	12,431	497	2,761	109
	KILROY REALTY CORP	10,362	818	3,836	295
	KIMCO REALTY CORP	40,463	800	11,032	211
	KITE REALTY GROUP TRUST	6,743	117	750	14
	LTC PROPERTIES INC	2,793	133	—	—
	LEXINGTON REALTY TRUST	22,325	234	—	—
	LIBERTY PROPERTY TRUST	15,283	821	3,077	155
	LIFE STORAGE INC	4,242	441	1,056	107
	MACERICH CO/THE	9,673	296	1,254	51
	MAC-CALI REALTY CORP	6,636	145	900	19
	MEDEQUITIES REALTY TRUST INC	—	—	(3,150)	(34)
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	61,203	1,199	9,340	174
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	11,513	1,454	3,279	384
	MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	7,111	102	—	—
	NATL HEALTH INVESTORS INC	3,884	318	739	59
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	15,921	873	2,808	154
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES	5,316	175	880	27
	NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	5,877	35	—	—
	NEXPOINT RESIDENTIAL	1,889	83	—	—
	NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	900	14	5,745	97
	OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	3,711	110	620	18
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	21,827 (740)	891 (28)	5,234	205
	ONE LIBERTY PROPERTIES INC	800	21	—	—
	PS BUSINESS PARKS INC/CA	1,979	344	438	74
	PARAMOUNT GROUP INC	18,045	245	3,661	48
	PARK HOTELS & RESORTS INC	21,362 (4,124)	539 (104)	5,161	138
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	12,017	331	2,960	83
	PENN REAL ESTATE INVEST TST	2,500	14	—	—
	PHYSICIANS REALTY TRUST	16,209	290	3,484	61
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	11,265	236	2,337	47
	PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	2,100	40	—	—
	PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	3,836	53	—	—
	PROLOGIS INC	60,632	5,147	15,686	1,239
	PUBLIC STORAGE	14,340	3,357	3,642	858
	QTS REALTY TRUST INC-CL A	5,610	283	730	35
RLJ LODGING TRUST	14,902	255	3,229	55	

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
RPT REALTY	6,344	88	—	—
REALTY INCOME CORP	32,862	2,454	6,969	514
REGENCY CENTERS CORP	16,474	1,091	5,014	333
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	9,620	170	400	7
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	17,027	214	2,000	23
RETAIL VALUE INC	949	34	—	—
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	11,410	498	1,758	73
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	5,299	441	1,171	95
SL GREEN REALTY CORP	8,057	683	2,439	203
SABRA HEALTH CARE REIT INC	20,634	447	4,690	99
SAFEHOLD INC	1,050	35	—	—
SAUL CENTERS INC	676	37	—	—
SENIOR HOUSING PROP TRUST	16,772	146	1,694 (37,686)	20 (422)
SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	3,183	134	—	—
SERVICE PROPERTIES TRUST	7,950	195	1,500	37
SIMON PROPERTY GROUP INC	29,632	4,579	8,040	1,306
SITE CENTERS CORP	11,926	174	1,600	23
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	9,778	469	1,175	51
SPIRIT MTA REIT	1,400	11	4,253	36
STAG INDUSTRIAL INC	16,874	519	2,265	67
STORE CAPITAL CORP	21,396	786	4,161	146
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	9,427	113	1,400	16
SUN COMMUNITIES INC	9,314	1,355	2,022	275
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	19,678	269	4,283	59
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	8,502	134	1,000	14
TAUBMAN CENTERS INC	6,013	224	1,092	50
TERRENO REALTY CORP	6,876	355	1,274	60
TIER REIT INC	257 (△ 5,392)	7 (△ 119)	—	—
UDR INC	27,839	1,321	5,280	244
UMH PROPERTIES INC	2,200	31	—	—
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	881	96	—	—
URBAN EDGE PROPERTIES	9,780	188	2,300	45
URSTADT BIDDLE - CLASS A	2,250	54	—	—
VENTAS INC	37,010	2,476	9,290	637
VEREIT INC	108,085	1,023	24,436	223
VICI PROPERTIES INC	49,038	1,135	6,853	149
VORNADO REALTY TRUST	16,126	1,047	6,525	415
WP CAREY INC	18,964	1,606	5,416	451
WASHINGTON PRIME GROUP INC	16,299	62	—	—
WASHINGTON REIT	6,081	172	590	15
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	11,551	337	2,591	74
WELLTOWER INC	41,335	3,534	9,587	811

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
	WHITESTONE REIT	2,222	30	—	—
	XENIA HOTELS & RESORTS INC	10,422	220	1,790	37
	EAGLE HOSPITALITY TRUST	82,000	45	—	—
	PRIME US REIT	57,000	55	—	—
	ARA US HOSPITALITY TRUST	92,000	80	—	—
	MANULIFE US REAL ESTATE INV	162,600	149	47,500	42
		(—)	(△ 3)		
	小 計	2,532,783	101,146	501,359	22,181
		(21,256)	(539)	(47,404)	(635)
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	AGELLAN COMMERCIAL REAL ESTA	—	—	1,620	23
	ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	7,490	386	2,248	113
	ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	4,200	50	—	—
	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	2,338	103	670	28
	CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	9,498	136	4,209	63
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	8,420	447	1,462	78
	CHOICE PROPERTIES REIT	16,900	239	3,856	55
	COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	5,600	75	—	—
	CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	2,945	45	—	—
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	2,576	72	—	—
	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	7,681	98	—	—
	DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	7,743	114	15,968	262
	FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	18,100	374	—	—
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	1,845	119	—	—
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	14,987	335	5,376	123
	INTERRENT REAL ESTATE INVEST	6,490	101	1,243	18
	KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	2,700	53	—	—
	MINTO APARTMENT REAL ESTATE	2,626	58	700	15
	MORGUARD NORTH AMERICAN RESIDENTIAL REIT	1,100	21	476	8
	NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	3,491	101	750	21
	NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT	6,237	74	—	—
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	16,200	430	4,938	129
SLATE OFFICE REIT	2,600	15	—	—	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	9,089	295	3,550	117	
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI	11,540	144	2,999	39	
TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E	2,800	19	—	—	
小 計	175,196	3,916	50,065	1,100	
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
ドイツ					
HAMBORNER REIT AG	5,971	56	2,000	18	
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	15,276	237	4,769	69	
	(—)	(△ 7)			
小 計	21,247	294	6,769	88	
	(—)	(△ 7)			

銘	柄	買 付		売 付		
		口 数	金 額	口 数	金 額	
外 国	ユーロ					
		口	千ユーロ	口	千ユーロ	
	イタリア					
		IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	4,000 (-)	23 (△ 0.062)	- (-)	- (0)
		小 計	4,000 (-)	23 (△ 0.062)	- (-)	- (0)
	フランス					
		ICADE	3,105	258	2,842	227
		ALTAREA	220 (-)	42 (△ 4)	-	-
		KLEPIERRE	20,103	624	5,787	172
		GECINA SA	5,498	800	1,701	232
		COVIVIO	5,486	534	3,958	374
		MERCIALYS	2,655	31	3,700	44
		UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	13,702	1,857	3,901	533
		小 計	50,769 (-)	4,150 (△ 4)	21,889	1,585
	オランダ					
		EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	4,000	100	966	23
		VASTNED RETAIL NV	1,500	40	-	-
		WERELDHAVE NV	4,038	79	650	12
		NSI NV	1,887	76	554	21
		小 計	11,425	297	2,170	57
	スペイン					
		INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	24,268 (-)	261 (△ 3)	10,178	105
		LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	7,433 (-)	58 (△ 0.532)	4,078	31
		MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	31,700 (-)	398 (△ 3)	5,960 (-)	73 (0)
		小 計	63,401 (-)	718 (△ 7)	20,216 (-)	209 (0)
	ベルギー					
		BEFIMMO	2,126	115	350	19
		COFINIMMO	2,636	333	472	57
		RETAIL ESTATES	1,353	115	257	20
		INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES	1,570	41	530	13
		WAREHOUSES DE PAUW SCA	1,778 (17,556)	283 (-)	520	79
		MONTEA	2,060	157	562 (-)	40 (0.558)
		AEDIFICA	2,923	291	587 (-)	57 (5)
	(Right)MONTEA-RTS	-	-	476	0.233	
		(476)	(0.558)			

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
ベルギー				
(Right)AEDIFICA SA-RTS	—	—	1,782	—
WAREHOUSES DE PAUW SCA	(1,782)	(5)	—	—
小 計	15,446 (19,814)	1,362 (6)	5,536 (—)	289 (6)
アイルランド				
GREEN REIT PLC	43,988	80	101,496	193
HIBERNIA REIT PLC	70,000	99	17,021	23
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	33,490	59	—	—
小 計	147,478	240	118,517	217
ユ ー ロ 計	313,766 (19,814)	7,087 (△ 13)	175,097 (—)	2,447 (6)
イギリス		千英ポンド		千英ポンド
BRITISH LAND CO PLC	93,696	540	30,941	172
CAPITAL & REGIONAL PLC	— (△ 41,580)	— (—)	—	—
DERWENT LONDON PLC	11,270	384	4,357	137
BIG YELLOW GROUP PLC	13,132	143	2,700	27
HAMMERSON PLC	81,831	235	27,161	79
INTU PROPERTIES PLC	36,894	17	—	—
UNITE GROUP PLC	39,525	450	5,223	52
SHAFTESBURY PLC	21,895	195	5,736	49
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	47,440	26	—	—
PICTON PROPERTY INCOME LTD	87,000	79	—	—
HANSTEEN HOLDINGS PLC	19,000	18	—	—
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	85,000	73	—	—
SAFESTORE HOLDINGS PLC	22,604	157	7,804	48
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	86,391	186	16,400	34
SEGRO PLC	117,144	926	31,073	224
WORKSPACE GROUP PLC	12,000	124	2,193	20
RDI REIT PLC	— (△ 103,127)	— (—)	—	—
NEWRIVER REIT PLC	32,190	65	5,148	12
CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	34,000	29	—	—
TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	30,000	29	—	—
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	24,405	181	10,236	72
TRITAX BIG BOX REIT PLC	180,128	266	41,934	61
RDI REIT PLC	15,000	19	—	—
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	53,720	51	—	—
ASSURA PLC	220,505	160	42,800	31
AEW UK REIT PLC	20,000	18	—	—
LXI REIT PLC	58,000	76	—	—
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	161,617	227	23,996	32

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	イギリス		口		千英ポンド
	REGIONAL REIT LTD	42,160	44	—	—
	LAND SECURITIES GROUP PLC	72,170	638	19,885	168
	小 計	1,718,717 (△ 144,707)	5,370 (—)	277,587	1,225
	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	35,173	142	—	—
	MIRVAC GROUP	416,731	1,294	118,046	352
	CROMWELL PROPERTY GROUP	158,820	194	15,000	18
	CHARTER HALL RETAIL REIT	30,010	131	8,200	36
	GPT GROUP	203,601	1,240	51,845	318
	ABACUS PROPERTY GROUP	32,000	124	—	—
	STOCKLAND	248,560	1,119	79,206	334
	DEXUS	115,617	1,432	31,156	388
	GOODMAN GROUP	156,528	2,202	41,197	563
	CHARTER HALL GROUP	48,576	558	14,824	158
	GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	16,719	72	—	—
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	24,500	107	—	—
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	71,900	190	9,671	24
	ARENA REIT	19,176	54	—	—
	PROPERTYLINK GROUP	—	—	37,600	43
	CHARTER HALL LONG WALE REIT	58,215	319	4,400	25
	NATIONAL STORAGE REIT	98,921	179	21,207	37
	HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	8,500	27	—	—
	GDI PROPERTY GROUP	26,000	40	—	—
	CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	19,080	68	—	—
	APN INDUSTRIA REIT	6,129	18	—	—
	RURAL FUNDS GROUP	31,000	61	—	—
	SCENTRE GROUP	531,624	2,087	146,840	584
	CENTURIA METROPOLITAN REIT	64,500	196	—	—
	VICINITY CENTRES	301,720	778	75,059	192
VIVA ENERGY REIT	36,971	104	10,000	29	
小 計	2,760,571	12,746	664,251	3,107	
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	87,716	160	17,000	30	
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR	25,000	65	—	—	
GOODMAN PROPERTY TRUST	106,844	227	13,000	28	
ARGOSY PROPERTY LTD	57,134	80	19,490	24	
STRIDE STAPLED GROUP	17,000	34	39,111	87	
KIWI PROPERTY GROUP LTD	172,000	274	39,241	61	
小 計	465,694	841	127,842	232	
香港		千香港ドル		千香港ドル	
LINK REIT	195,300	16,843	50,500	4,487	
PROSPERITY REIT	84,000	266	—	—	
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	155,000	819	10,000	51	

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
香港	口	千香港ドル	口	千香港ドル
CHAMPION REIT	141,000	762	24,000	160
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	72,000	381	—	—
FORTUNE REIT	133,000	1,264	44,000	441
小 計	780,300	20,337	128,500	5,141
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 MALL TRUST	289,200	738	86,000	216
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	316,700	953	71,700	216
	(—)	(△ 6)	(—)	(14)
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	279,900	573	59,500	116
SUNTEC REIT	221,000	417	57,900	109
	(—)	(△ 2)	(—)	(0)
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	276,000	457	—	—
	(—)	(△ 5)	(—)	(0)
STARHILL GLOBAL REIT	100,000	75	26,000	19
	(—)	(△ 0.794)		
ASCOTT RESIDENCE TRUST	95,000	127	16,000	19
	(—)	(△ 3)	(200,800)	(244)
FRASERS COMMERCIAL TRUST	45,800	75	—	—
	(—)	(△ 1)	(—)	(0)
KEPPEL REIT	171,700	212	38,300	48
FRASERS CENTREPOINT TRUST	80,100	217	11,000	30
ESR REIT	159,000	84	—	—
CDL HOSPITALITY TRUSTS	87,300	142	24,800	39
	(—)	(△ 1)		
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	69,700	106	11,000	16
	(—)	(△ 3)		
FIRST REAL ESTATE INVT TRUST	45,100	45	—	—
	(—)	(△ 1)		
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	21,100	68	—	—
	(—)	(△ 0.954)		
LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL	200,800	45	—	—
	(—)	(△ 1)		
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	159,800	387	21,200	45
	(—)	(△ 0.302)		
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	218,100	488	51,700	103
CACHE LOGISTICS TRUST	99,000	72	26,400	20
	(—)	(△ 0.151)		
AIMS APAC REIT MANAGEMENT LT	31,000	44	13,000	18
	(—)	(△ 0.116)	(—)	(0)
SABANA SHARIAH COMP IND REIT	99,000	44	—	—
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	219,400	279	64,100	85
	(—)	(△ 7)	(—)	(0)
ASCENDAS HOSPITALITY TRUST	73,200	75	—	—
	(—)	(△ 1)	(128,300)	(119)

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
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
FAR EAST HOSPITALITY TRUST	104,100	72	38,000	25
SPH REIT	78,100	85	—	—
OUE HOSPITALITY TRUST	35,000	25	—	—
			(121,700)	(85)
SOILBUILD BUSINESS SPACE REI	35,000	18	—	—
	(—)	(△ 0.072)	(—)	(0)
SASSEUR REAL ESTATE INVESTME	89,500	74	—	—
ASCOTT TRUST	—	—	—	—
	(302,696)	(357)	—	—
OUE COMMERCIAL REAL ESTATE I	445,200	240	165,305	85
	(165,305)	(80)	—	—
(Right)ASCENDAS REAL ESTATE - RIGHT	—	—	57,120	13
	(57,120)	(14)	—	—
FRASERS HOSPITALITY TRUST	70,300	50	—	—
	(—)	(△ 2)	(—)	(0)
KEPPEL DC REIT	136,000	263	19,700	30
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	152,000	188	34,500	42
	(—)	(△ 3)	—	—
小計	4,503,100	6,754	893,225	1,304
	(525,121)	(407)	(450,800)	(463)
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
REIT 1 LTD	15,000	309	—	—
小計	15,000	309	—	—

(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

(2019年1月26日～2020年1月27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		950千円
(b)	期中の平均組入株式時価総額		61千円
(c)	売買高比率 (a) / (b)		15.44

(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

(2019年1月26日～2020年1月27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1月26日～2020年1月27日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年1月27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	%
ACADIA REALTY TRUST	7,795	14,100	366	40,012	0.2
AGREE REALTY CORP	3,296	6,948	518	56,581	0.2
ALEXANDER'S INC	354	329	111	12,205	0.0
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	10,153	20,378	3,355	365,944	1.5
AMERICAN ASSETS TRUST INC	3,623	8,318	397	43,307	0.2
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	12,995	22,399	1,050	114,568	0.5
AMERICAN FINANCE TRUST INC	5,269	17,369	229	25,061	0.1
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	24,426	41,984	1,149	125,321	0.5
AMERICOLD REALTY TRUST	5,672	31,589	1,113	121,439	0.5
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	14,743	—	—	—	—
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	—	24,885	1,344	146,608	0.6
APPLE HOSPITALITY REIT INC	20,575	34,824	539	58,829	0.2
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	8,194	11,694	30	3,328	0.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC	13,101	23,180	5,084	554,468	2.2
BRT APARTMENTS CORP	877	877	15	1,705	0.0
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	2,220	3,420	41	4,498	0.0
BOSTON PROPERTIES INC	14,574	23,797	3,379	368,558	1.5
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	2,809	5,009	41	4,474	0.0
BRANDYWINE REALTY TRUST	17,004	28,747	462	50,475	0.2
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	28,431	49,043	1,032	112,588	0.5
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC	—	10,124	194	21,166	0.1
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	12,565	17,115	16	1,754	0.0
CAMDEN PROPERTY TRUST	8,816	15,884	1,763	192,355	0.8
CARETRUST REIT INC	8,037	15,349	335	36,609	0.1
CEDAR REALTY TRUST INC	7,920	15,920	45	4,930	0.0
CHATHAM LODGING TRUST	4,397	7,636	134	14,665	0.1
CHESAPEAKE LODGING TRUST	5,871	—	—	—	—
CITY OFFICE REIT INC	3,175	10,006	136	14,928	0.1
CLIPPER REALTY INC	1,350	1,350	14	1,626	0.0
COLONY CAPITAL INC	46,665	77,590	360	39,263	0.2
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	11,236	19,907	436	47,589	0.2
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	1,743	3,483	159	17,412	0.1
CORESITE REALTY CORP	3,499	6,265	737	80,433	0.3
CORECIVIC INC	11,380	18,869	306	33,398	0.1
COREPOINT LODGING INC	—	6,500	61	6,720	0.0
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	10,363	18,565	556	60,700	0.2
COUSINS PROPERTIES INC	39,914	—	—	—	—
COUSINS PROPERTIES INC	—	24,783	1,014	110,626	0.4
CUBESMART	17,620	31,588	999	109,033	0.4
CYRUSONE INC	10,047	18,981	1,188	129,627	0.5

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	%	
DIAMONDRock HOSPITALITY CO	20,078	32,057	324	35,380	0.1	
DIGITAL REALTY TRUST INC	19,568	34,401	4,412	481,202	1.9	
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	—	37,686	303	33,065	0.1	
DOUGLAS EMMETT INC	15,282	26,820	1,136	123,961	0.5	
DUKE REALTY CORP	33,865	60,785	2,194	239,314	1.0	
EPR PROPERTIES	7,060	13,136	949	103,563	0.4	
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	5,800	12,895	311	33,920	0.1	
EASTGROUP PROPERTIES INC	3,425	6,387	876	95,547	0.4	
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	13,378	24,413	344	37,540	0.2	
EQUINIX INC	—	14,120	8,358	911,575	3.6	
EQUITY COMMONWEALTH	11,528	19,750	645	70,433	0.3	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	8,493	30,392	2,190	238,912	1.0	
EQUITY RESIDENTIAL	34,922	57,518	4,760	519,146	2.1	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	3,432	15,080	402	43,878	0.2	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	6,240	10,928	3,381	368,828	1.5	
EXTRA SPACE STORAGE INC	11,942	21,453	2,379	259,538	1.0	
FARMLAND PARTNERS INC	1,320	3,259	22	2,409	0.0	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	6,984	11,528	1,496	163,202	0.7	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	11,992	21,048	912	99,532	0.4	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	6,530	11,428	339	37,016	0.1	
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	10,254	16,048	125	13,651	0.1	
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	3,875	7,075	80	8,734	0.0	
GEO GROUP INC/THE	11,649	20,928	339	36,975	0.1	
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	19,073	33,517	1,548	168,841	0.7	
GETTY REALTY CORP	3,143	6,020	195	21,350	0.1	
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	2,864	4,336	95	10,469	0.0	
GLADSTONE LAND CORP	1,113	2,563	34	3,776	0.0	
GLOBAL NET LEASE INC	7,295	14,471	296	32,353	0.1	
GLOBAL MEDICAL REIT INC	2,216	6,693	98	10,781	0.0	
HCP INC	45,087	—	—	—	—	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	11,890	22,267	792	86,428	0.3	
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	19,601	33,769	1,083	118,219	0.5	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	82,380	3,048	332,421	1.3	
HERSHA HOSPITALITY TRUST	3,693	5,293	70	7,740	0.0	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	9,810	17,369	871	95,073	0.4	
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	15,682	—	—	—	—	
HOST HOTELS & RESORTS INC	70,209	118,017	2,015	219,835	0.9	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	14,848	25,269	930	101,469	0.4	
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	8,733	14,706	218	23,849	0.1	
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	6,230	10,160	233	25,496	0.1	
INFREIT INC	3,911	—	—	—	—	
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	972	2,062	166	18,161	0.1	
INVESTORS REAL ESTATE TRUST	1,145	1,725	127	13,861	0.1	
INVITATION HOMES INC	28,129	89,672	2,810	306,493	1.2	
IRON MOUNTAIN INC	27,024	47,905	1,511	164,833	0.7	

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	%	
JBG SMITH PROPERTIES	10,321	19,991	820	89,497	0.4	
KILROY REALTY CORP	9,530	16,056	1,322	144,200	0.6	
KIMCO REALTY CORP	39,885	69,316	1,410	153,837	0.6	
KITE REALTY GROUP TRUST	8,070	14,063	260	28,434	0.1	
LTC PROPERTIES INC	3,797	6,590	309	33,743	0.1	
LEXINGTON REALTY TRUST	20,100	42,425	462	50,479	0.2	
LIBERTY PROPERTY TRUST	13,988	26,194	1,698	185,286	0.7	
LIFE STORAGE INC	4,411	7,597	868	94,700	0.4	
MACERICH CO/THE	10,032	18,451	461	50,306	0.2	
MACK-CALI REALTY CORP	8,631	14,367	331	36,116	0.1	
MEDEQUITIES REALTY TRUST INC	3,150	—	—	—	—	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	34,548	86,411	1,935	211,097	0.8	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	10,763	18,997	2,601	283,755	1.1	
MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	8,718	15,829	236	25,773	0.1	
NATL HEALTH INVESTORS INC	4,014	7,159	615	67,114	0.3	
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	15,055	28,168	1,591	173,598	0.7	
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	5,400	9,836	343	37,491	0.2	
NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	6,318	12,195	95	10,413	0.0	
NEXPOINT RESIDENTIAL	2,025	3,914	189	20,634	0.1	
NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	4,845	—	—	—	—	
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	4,608	7,699	262	28,665	0.1	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	18,983	36,316	1,572	171,455	0.7	
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	1,420	2,220	63	6,948	0.0	
PS BUSINESS PARKS INC/CA	1,900	3,441	587	64,082	0.3	
PARAMOUNT GROUP INC	19,407	33,791	479	52,256	0.2	
PARK HOTELS & RESORTS INC	19,132	39,457	927	101,124	0.4	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	12,219	21,276	523	57,080	0.2	
PENN REAL ESTATE INVEST TST	5,885	8,385	37	4,124	0.0	
PHYSICIANS REALTY TRUST	17,339	30,064	588	64,165	0.3	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	12,231	21,159	490	53,513	0.2	
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	—	2,100	39	4,271	0.0	
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	4,092	7,928	104	11,421	0.0	
PROLOGIS INC	59,659	104,605	10,057	1,096,900	4.4	
PUBLIC STORAGE	14,233	24,931	5,596	610,328	2.4	
QTS REALTY TRUST INC-CL A	4,903	9,783	559	61,039	0.2	
RLJ LODGING TRUST	16,776	28,449	462	50,387	0.2	
RPT REALTY	7,485	13,829	205	22,396	0.1	
REALTY INCOME CORP	27,856	53,749	4,145	452,125	1.8	
REGENCY CENTERS CORP	16,015	27,475	1,752	191,126	0.8	
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	10,912	20,132	353	38,499	0.2	
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	20,546	35,573	466	50,822	0.2	
RETAIL VALUE INC	1,405	2,471	86	9,388	0.0	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	8,831	18,483	897	97,844	0.4	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	4,901	9,029	778	84,940	0.3	
SL GREEN REALTY CORP	8,063	13,681	1,277	139,297	0.6	

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	%
SABRA HEALTH CARE REIT INC		16,940	32,884	729	79,580	0.3
SAFEHOLD INC		—	1,750	79	8,638	0.0
SAFETY INCOME & GROWTH INC		700	—	—	—	—
SAUL CENTERS INC		1,066	1,742	98	10,694	0.0
SENIOR HOUSING PROP TRUST		22,608	—	—	—	—
SERITAGE GROWTH PROP- A REIT		2,601	5,784	230	25,143	0.1
SERVICE PROPERTIES TRUST		—	26,627	614	66,964	0.3
SIMON PROPERTY GROUP INC		29,299	50,891	7,370	803,775	3.2
SITE CENTERS CORP		13,977	24,303	327	35,702	0.1
SPIRIT REALTY CAPITAL INC		8,155	16,758	869	94,780	0.4
SPIRIT MTA REIT		2,853	—	—	—	—
STAG INDUSTRIAL INC		10,365	24,974	822	89,690	0.4
STORE CAPITAL CORP		17,936	35,171	1,352	147,484	0.6
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC		9,908	17,935	209	22,826	0.1
SUN COMMUNITIES INC		8,172	15,464	2,444	266,568	1.1
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC		21,856	37,251	488	53,301	0.2
TANGER FACTORY OUTLET CENTER		8,979	16,481	255	27,913	0.1
TAUBMAN CENTERS INC		5,812	10,733	333	36,345	0.1
TERRENO REALTY CORP		5,646	11,248	643	70,155	0.3
TIER REIT INC		5,135	—	—	—	—
UDR INC		26,052	48,611	2,342	255,427	1.0
UMH PROPERTIES INC		3,342	5,542	91	9,930	0.0
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME		1,232	2,113	261	28,475	0.1
URBAN EDGE PROPERTIES		10,919	18,399	359	39,248	0.2
URSTADT BIDDLE - CLASS A		2,951	5,201	124	13,613	0.1
VENTAS INC		33,798	61,518	3,619	394,699	1.6
VEREIT INC		91,504	175,153	1,698	185,291	0.7
VICI PROPERTIES INC		34,126	76,311	2,033	221,794	0.9
VORNADO REALTY TRUST		16,355	25,956	1,747	190,538	0.8
WP CAREY INC		15,215	28,763	2,425	264,565	1.1
WASHINGTON PRIME GROUP INC		17,374	33,673	113	12,339	0.0
WASHINGTON REIT		7,630	13,121	403	43,959	0.2
WEINGARTEN REALTY INVESTORS		11,352	20,312	623	68,029	0.3
WELLTOWER INC		35,611	67,359	5,856	638,749	2.6
WHITESTONE REIT		3,672	5,894	80	8,832	0.0
XENIA HOTELS & RESORTS INC		10,874	19,506	384	41,908	0.2
EAGLE HOSPITALITY TRUST		—	82,000	43	4,739	0.0
PRIME US REIT		—	57,000	56	6,154	0.0
ARA US HOSPITALITY TRUST		—	92,000	79	8,678	0.0
MANULIFE US REAL ESTATE INV		120,800	235,900	240	26,241	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	2,128,211	4,134,047	168,486	18,375,088	
	銘 柄 数 < 比 率 >	157	158	—	< 73.6% >	
(カナダ)				千カナダドル		
AGELLAN COMMERCIAL REAL ESTA		1,620	—	—	—	—
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT		4,984	10,226	564	46,834	0.2

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	%
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT		6,199	10,399	125	10,418	0.0
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST		2,176	3,844	184	15,328	0.1
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR		3,296	8,585	140	11,677	0.0
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		6,932	13,890	790	65,527	0.3
CHOICE PROPERTIES REIT		13,583	26,627	394	32,684	0.1
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U		9,139	14,739	216	17,921	0.1
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME		3,460	6,405	103	8,584	0.0
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV		2,242	4,818	157	13,079	0.1
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE		3,400	11,081	156	12,958	0.1
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV		8,225	-	-	-	-
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN		-	18,100	394	32,726	0.1
GRANITE REAL ESTATE INVESTME		2,269	4,114	293	24,325	0.1
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS		13,593	23,204	507	42,051	0.2
INTERRENT REAL ESTATE INVEST		5,648	10,895	183	15,244	0.1
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE		4,549	7,249	146	12,162	0.0
MINTO APARTMENT REAL ESTATE		759	2,685	66	5,545	0.0
MORGUARD NORTH AMERICAN RESIDENTIAL REIT		2,123	2,747	52	4,342	0.0
NORTHVIEW APARTMENT REAL EST		2,392	5,133	160	13,287	0.1
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT		4,988	11,225	137	11,395	0.0
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR		14,543	25,805	708	58,750	0.2
SLATE OFFICE REIT		1,569	4,169	24	2,043	0.0
SLATE RETAIL REIT - U		2,120	2,120	28	2,375	0.0
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV		6,480	12,019	386	32,068	0.1
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI		3,300	11,841	150	12,462	0.0
TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E		2,000	4,800	36	3,021	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	131,589	256,720	6,110	506,819	
	銘 柄 数 < 比 率 >	26	25	-	< 2.0% >	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
HAMBORNER REIT AG		7,124	11,095	112	13,534	0.1
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		15,266	25,773	455	54,754	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	22,390	36,868	567	68,288	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	-	< 0.3% >	
(ユーロ…イタリア)						
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ		3,320	7,320	45	5,477	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	3,320	7,320	45	5,477	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	-	< 0.0% >	
(ユーロ…フランス)						
ICADE		4,307	4,570	454	54,674	0.2
ALTAREA		359	579	121	14,557	0.1
KLEPIERRE		19,709	34,025	1,110	133,561	0.5
GECINA SA		5,202	8,999	1,523	183,280	0.7
COVIVIO		5,934	7,462	805	96,949	0.4
MERCIALYS		4,526	3,481	40	4,907	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)			千ユーロ	千円	%	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	13,000	22,801	3,009	362,070	1.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	53,037	81,917	7,065	850,002	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	7	—	< 3.4% >	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPRIETÉ-CV	3,966	7,000	168	20,227	0.1	
VASTNED RETAIL NV	1,677	3,177	78	9,421	0.0	
WERELDHAVE NV	3,924	7,312	133	16,018	0.1	
NSI NV	1,662	2,995	135	16,339	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	11,229	20,484	515	62,005	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	< 0.2% >	
(ユーロ…スペイン)						
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	26,436	40,526	487	58,649	0.2	
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	6,269	9,624	65	7,930	0.0	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	34,986	60,726	790	95,115	0.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	67,691	110,876	1,344	161,695	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 0.6% >	
(ユーロ…ベルギー)						
BEFIMMO	1,968	3,744	203	24,501	0.1	
COFINIMMO	2,037	4,201	589	70,955	0.3	
RETAIL ESTATES	782	1,878	159	19,158	0.1	
INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES	2,271	3,311	88	10,674	0.0	
WAREHOUSES DE PAUW SCA	1,668	—	—	—	—	
MONTEA	476	1,974	167	20,137	0.1	
AEDIFICA	1,797	4,133	505	60,757	0.2	
WAREHOUSES DE PAUW SCA	—	21,482	538	64,736	0.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	10,999	40,723	2,252	270,922	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	7	—	< 1.1% >	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC	57,508	—	—	—	—	
HIBERNIA REIT PLC	70,710	123,689	175	21,069	0.1	
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	33,867	67,357	112	13,532	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	162,085	191,046	287	34,601	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 0.1% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	330,751	489,234	12,078	1,452,994	
	銘 柄 数 < 比 率 >	27	26	—	< 5.8% >	
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH LAND CO PLC	92,427	155,182	915	130,522	0.5	
CAPITAL & REGIONAL PLC	46,200	—	—	—	—	
DERWENT LONDON PLC	10,527	17,440	723	103,043	0.4	
BIG YELLOW GROUP PLC	14,982	25,414	299	42,736	0.2	
HAMMERSON PLC	73,384	128,054	333	47,575	0.2	
INTU PROPERTIES PLC	80,655	117,549	22	3,165	0.0	
UNITE GROUP PLC	25,175	59,477	776	110,612	0.4	
SHAFESBURY PLC	22,057	38,216	356	50,839	0.2	
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	39,200	86,640	47	6,803	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		
(イギリス)	口	口	千英ポンド	千円	%	
PICTON PROPERTY INCOME LTD	—	87,000	87	12,522	0.1	
HANSTEEN HOLDINGS PLC	42,038	61,038	71	10,125	0.0	
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	66,619	151,619	132	18,927	0.1	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	20,558	35,358	282	40,260	0.2	
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	66,698	136,689	313	44,686	0.2	
SEGRO PLC	95,554	181,625	1,663	237,039	0.9	
WORKSPACE GROUP PLC	12,504	22,311	278	39,648	0.2	
RDI REIT PLC	128,909	—	—	—	—	
NEWRIVER REIT PLC	26,624	53,666	103	14,714	0.1	
CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	61,927	95,927	94	13,465	0.1	
TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	33,121	63,121	62	8,959	0.0	
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	26,899	41,068	389	55,517	0.2	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	140,851	279,045	399	56,866	0.2	
RDI REIT PLC	—	40,782	54	7,752	0.0	
CAPITAL & REGIONAL PLC	—	4,620	10	1,560	0.0	
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	48,126	101,846	102	14,630	0.1	
ASSURA PLC	228,810	406,515	319	45,476	0.2	
AEW UK REIT PLC	—	20,000	19	2,815	0.0	
LXI REIT PLC	35,342	93,342	127	18,117	0.1	
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	73,192	210,813	334	47,708	0.2	
REGIONAL REIT LTD	21,400	63,560	73	10,489	0.0	
LAND SECURITIES GROUP PLC	71,100	123,385	1,196	170,560	0.7	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,604,879	2,901,302	9,593	1,367,145	
銘 柄 数 < 比 率 >	27	29	—	< 5.5% >		
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
BWP TRUST	47,352	82,525	337	25,078	0.1	
MIRVAC GROUP	351,866	650,551	2,263	168,209	0.7	
CROMWELL PROPERTY GROUP	161,093	304,913	373	27,752	0.1	
CHARTER HALL RETAIL REIT	32,401	54,211	253	18,810	0.1	
GPT GROUP	170,251	322,007	1,915	142,354	0.6	
ABACUS PROPERTY GROUP	32,226	64,226	245	18,276	0.1	
STOCKLAND	231,071	400,425	2,014	149,650	0.6	
DEXUS	95,641	180,102	2,281	169,544	0.7	
GOODMAN GROUP	151,582	266,913	4,009	297,871	1.2	
CHARTER HALL GROUP	44,436	78,188	986	73,314	0.3	
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	26,685	43,404	187	13,963	0.1	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	19,077	43,577	205	15,282	0.1	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	85,748	147,977	421	31,334	0.1	
ARENA REIT	23,166	42,342	129	9,595	0.0	
PROPERTYLINK GROUP	37,600	—	—	—	—	
CHARTER HALL LONG WALE REIT	17,790	71,605	403	30,006	0.1	
INDUSTRIA REIT	5,250	—	—	—	—	
NATIONAL STORAGE REIT	55,757	133,471	288	21,420	0.1	
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	14,520	23,020	76	5,695	0.0	
GDI PROPERTY GROUP	52,244	78,244	120	8,923	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		
(オーストラリア)			千オーストラリアドル	千円	%	
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	17,600	36,680	129	9,647	0.0	
APN INDUSTRIA REIT	—	11,379	34	2,544	0.0	
RURAL FUNDS GROUP	29,734	60,734	116	8,641	0.0	
SCENTRE GROUP	503,368	888,152	3,481	258,679	1.0	
CENTURIA METROPOLITAN REIT	—	64,500	192	14,329	0.1	
VICINITY CENTRES	305,333	531,994	1,361	101,189	0.4	
VIVA ENERGY REIT	43,952	70,923	190	14,175	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,555,743	4,652,063	22,022	1,636,291	
	銘 柄 数 < 比 率 >	25	25	—	< 6.6% >	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル			
PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL	105,398	176,114	333	23,968	0.1	
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR	26,700	51,700	146	10,526	0.0	
GOODMAN PROPERTY TRUST	91,245	185,089	429	30,839	0.1	
ARGOSY PROPERTY LTD	90,106	127,750	183	13,212	0.1	
STRIDE STAPLED GROUP	22,111	—	—	—	—	
KIWI PROPERTY GROUP LTD	145,255	278,014	439	31,547	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	480,815	818,667	1,532	110,095	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	5	—	< 0.4% >	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	200,900	345,700	28,209	395,773	1.6	
PROSPERITY REIT	96,000	180,000	547	7,677	0.0	
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	114,000	259,000	1,364	19,149	0.1	
CHAMPION REIT	194,000	311,000	1,536	21,554	0.1	
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	103,000	175,000	890	12,497	0.1	
FORTUNE REIT	136,000	225,000	2,067	29,010	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	843,900	1,495,700	34,616	485,663	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	6	—	< 1.9% >	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
CAPITALAND MALL TRUST	267,200	470,400	1,232	99,335	0.4	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	243,000	488,000	1,537	123,898	0.5	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	265,100	485,500	1,038	83,740	0.3	
SUNTEC REIT	215,300	378,400	703	56,728	0.2	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	225,500	501,500	917	73,970	0.3	
STARHILL GLOBAL REIT	138,500	212,500	155	12,503	0.1	
ASCOTT RESIDENCE TRUST	121,800	—	—	—	—	
FRASERS COMMERCIAL TRUST	63,300	109,100	181	14,597	0.1	
KEPPEL REIT	176,100	309,500	393	31,681	0.1	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	57,700	126,800	361	29,127	0.1	
ESR REIT	195,300	354,300	198	15,991	0.1	
CDL HOSPITALITY TRUSTS	78,300	140,800	230	18,611	0.1	
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	56,100	114,800	187	15,082	0.1	
FIRST REAL ESTATE INVT TRUST	44,000	89,100	89	7,181	0.0	
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	39,300	60,400	210	16,941	0.1	
LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL	138,000	338,800	76	6,144	0.0	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	121,200	259,800	732	59,050	0.2	

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	%	
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	181,500	347,900	845	68,138	0.3	
CACHE LOGISTICS TRUST	86,400	159,000	115	9,291	0.0	
AIMS APAC REIT MANAGEMENT LT	52,800	70,800	102	8,274	0.0	
SABANA SHARIAH COMP IND REIT	38,400	137,400	63	5,149	0.0	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	206,100	361,400	448	36,119	0.1	
ASCENDAS HOSPITALITY TRUST	55,100	—	—	—	—	
FAR EAST HOSPITALITY TRUST	83,200	149,300	108	8,724	0.0	
SPH REIT	68,600	146,700	159	12,888	0.1	
QUE HOSPITALITY TRUST	86,700	—	—	—	—	
SOILBUILD BUSINESS SPACE REI	65,900	100,900	51	4,188	0.0	
SASSEUR REAL ESTATE INVESTME	—	89,500	78	6,311	0.0	
ASCOTT TRUST	—	302,696	399	32,204	0.1	
QUE COMMERCIAL REAL ESTATE I	—	445,200	249	20,094	0.1	
FRASERS HOSPITALITY TRUST	58,500	128,800	92	7,422	0.0	
KEPPEL DC REIT	95,500	211,800	478	38,580	0.2	
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	149,900	267,400	326	26,293	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	3,674,300	7,358,496	11,765	948,267	
	銘柄 数 < 比 率 >	30	30	—	< 3.8% >	
(韓国)			千韓国ウォン			
SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	4,100	4,100	30,791	2,875	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	4,100	4,100	30,791	2,875	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.0% >	
(イスラエル)			千イスラエルシェケル			
REIT 1 LTD	14,365	29,365	622	19,644	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	14,365	29,365	622	19,644	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.1% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	11,768,653	22,139,694	—	24,904,886	
	銘柄 数 < 比 率 >	306	306	—	< 99.7% >	

(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。

○投資信託財産の構成

(2020年1月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 24,904,886	% 98.7
コール・ローン等、その他	319,176	1.3
投資信託財産総額	25,224,062	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(24,812,487千円)の投資信託財産総額(25,224,062千円)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=109.06円、1カナダドル=82.94円、1ユーロ=120.30円、1英ポンド=142.51円、1オーストラリアドル=74.30円、1ニュージーランドドル=71.82円、1香港ドル=14.03円、1シンガポールドル=80.60円、1韓国ウォン=0.0934円、1イスラエルシェケル=31.54円。

○特定資産の価格等の調査

(2019年1月26日～2020年1月27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1月27日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	25,403,864,855	
コール・ローン等	113,669,671	
投資証券(評価額)	24,904,886,156	
未収入金	345,959,854	
未収配当金	39,349,174	
(B) 負債	423,014,388	
未払金	385,121,221	
未払解約金	37,893,000	
未払利息	167	
(C) 純資産総額(A-B)	24,980,850,467	
元本	20,554,057,909	
次期繰越損益金	4,426,792,558	
(D) 受益権総口数	20,554,057,909口	
1万口当たり基準価額(C/D)	12,154円	

(注) 当ファンドの期首元本額は11,241,072,465円、期中追加設定元本額は12,927,922,372円、期中一部解約元本額は3,614,936,928円です。

(注) 2020年1月27日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・FWりそな先進国リートインデックスオープン	7,088,880,846円
・FWりそな先進国リートインデックスファンド	3,606,261,847円
・りそなラップ型ファンド(安定成長型)	1,925,038,738円
・りそなラップ型ファンド(成長型)	1,694,870,173円
・りそなDAAファンド(適格機関投資家専用)	1,399,700,399円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-09	1,104,622,763円
・Smart-i 先進国リートインデックス	772,832,258円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-10	629,745,255円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-06	606,478,095円
・りそなラップ型ファンド(安定型)	490,532,590円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-12	460,611,716円
・つみたてバランスファンド	228,930,835円
・りそな・リスクコントロールファンド2019-03	198,853,079円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2030	129,597,879円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2040	62,387,528円
・Smart-i 8資産バランス 成長型	48,542,072円
・Smart-i 8資産バランス 安定成長型	42,113,797円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2050	35,518,615円
・Smart-i 8資産バランス 安定型	12,927,856円
・DCりそな グローバルバランス	8,545,670円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2035	2,505,192円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2045	1,801,239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)	1,788,384円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2055	494,721円
・りそなターゲット・イヤー・ファンド2060	476,362円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1,2154円です。

○お知らせ

該当事項はございません。

○損益の状況 (2019年1月26日～2020年1月27日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	594,128,064	
受取配当金	592,663,215	
受取利息	554,878	
その他収益金	975,502	
支払利息	△ 65,531	
(B) 有価証券売買損益	2,003,811,147	
売買益	2,521,694,496	
売買損	△ 517,883,349	
(C) 保管費用等	△ 9,933,232	
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,588,005,979	
(E) 前期繰越損益金	352,172,623	
(F) 追加信託差損益金	1,976,796,028	
(G) 解約差損益金	△ 490,182,072	
(H) 計(D+E+F+G)	4,426,792,558	
次期繰越損益金(H)	4,426,792,558	

(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。