

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	無期限（2007年3月28日設定）
運用方針	主として、国内外の各株式、国内外の各債券、世界の不動産投資信託証券について各資産を実質的な投資対象とする投資信託証券、ならびに国内外の株式・債券の先物取引、為替予約取引等を実質的な投資対象とし絶対収益の獲得をめざす投資信託証券に投資します。各資産毎の投資信託証券への配分比率は、信託財産の純資産総額に対して以下の比率とすることを基本とします。 ・主として株式を実質的な投資対象とする投資信託証券…概ね40%程度 ・主として債券を実質的な投資対象とする投資信託証券…概ね40%程度 ・主として不動産投資信託証券を実質的な投資対象とする投資信託証券および絶対収益の獲得をめざす投資信託証券…概ね20%程度 投資信託証券への投資にあたっては、別に定める投資信託証券（以下「指定投資信託証券」といいます。）の中から、分散して投資を行います。また各投資信託証券の組入比率は適宜見直しを行います。 指定投資信託証券は、定性・定量評価等により適宜見直しを行います。この際、投資信託証券が指定投資信託証券から外れることや、新たに指定投資信託証券に指定されることがあります。また、投資信託証券への投資は高位を維持することを基本とします。
主要運用対象	別に示した投資対象ファンドの投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への直接投資は行いません。投資信託証券への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への直接投資は行いません。
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するものとします。なお、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。
 ※公募株式投資信託は税法上、「NISA（少額投資非課税制度）およびジュニアNISA（未成年者少額投資非課税制度）」の適用対象です。

詳しくは販売会社にお問い合わせください。

（注）当運用報告書の本文におきましては、指定投資信託証券の名称について「（適格機関投資家専用）」、「（適格機関投資家限定）」の表記を省略させていただきます。

運用報告書（全体版）

三菱UFJ
資産設計ファンド
（バランス型）

地球ゴマ
【愛称】

第60期（決算日：2022年4月11日）

第61期（決算日：2022年7月11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 資産設計ファンド（バランス型）」は、去る7月11日に第61期の決算を行いましたので、法令に基づいて第60期～第61期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



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。

○最近10期の運用実績

決 算 期	基 (分配落)	準 価 額			投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率		
	円			円	%	百万円
52期(2020年4月9日)	8,956			30	△11.7	1,614
53期(2020年7月9日)	9,726			30	8.9	1,749
54期(2020年10月9日)	10,104			30	4.2	1,796
55期(2021年1月12日)	10,376			235	5.0	1,778
56期(2021年4月9日)	10,560			435	6.0	1,738
57期(2021年7月9日)	10,405			405	2.4	1,720
58期(2021年10月11日)	10,242			250	0.8	1,711
59期(2022年1月11日)	10,258			260	2.7	1,664
60期(2022年4月11日)	10,150			120	0.1	1,644
61期(2022年7月11日)	9,918			30	△ 2.0	1,600

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

(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。

○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	投 資 信 託 証 組 入 比 率
			騰 落 率	
第60期	(期 首)	円	%	%
	2022年 1 月11日	10,258	—	97.7
	1 月末	10,003	△2.5	98.5
	2 月末	9,850	△4.0	98.3
	3 月末	10,299	0.4	98.8
第61期	(期 末)			
	2022年 4 月11日	10,270	0.1	97.8
	(期 首)			
	2022年 4 月11日	10,150	—	97.8
	4 月末	10,054	△0.9	97.4
第61期	5 月末	9,980	△1.7	97.9
	6 月末	9,928	△2.2	97.3
	(期 末)			
	2022年 7 月11日	9,948	△2.0	97.8

(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

第60期～第61期：2022年1月12日～2022年7月11日

▶ 当作成期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第 60 期 首	10,258円
第 61 期 末	9,918円
既払分配金	150円
騰 落 率	－1.9%

(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、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。

※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、受益者のみな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。従って、各個人の受益者のみな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。

基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ1.9%（分配金再投資ベース）の下落となりました。

> 基準価額の主な変動要因

下落要因

組み入れを行った指定投資信託証券のうち、ハイイールド債券、エマージング株式などの資産クラスが下落したことが基準価額の下落要因となりました。

第60期～第61期：2022年1月12日～2022年7月11日

投資環境について

【株式】

株式市場は、日本、海外先進国のいずれも下落しました。

日本を含む先進国の株式市況は、主要中央銀行における金融引き締めへの警戒感や、ウクライナにおける地政学リスクの高まりなどを受け、下落しました。

新興国株式は下落しました。

【債券】

債券利回りは、日本、海外先進国のいずれも上昇しました。

日本を含む先進国の債券利回りは、主要中央銀行の金融引き締めに対する警戒感や、物価上昇に対する懸念などを背景に上昇しました。新興国債券のスプレッド（米国債に対する上乗せ金利）は拡大しました。

【リート】

リート市場は、日本、海外先進国のいずれも下落しました。

日本を含む先進国のリート市況は、先進国株式と同様の理由などから下落しました。

【為替】

為替市場では、対円で米ドル、ユーロはともに上昇しました。

米ドルは、米国長期金利上昇による日米金利差拡大などから円に対して上昇しました。

ユーロは、欧州での金融引き締めが意識されたことなどから円に対して上昇しました。

当該投資信託のポートフォリオについて

世界の株式・債券・オルタナティブ資産を実質的な主要投資対象とし、分散投資を行うことにより、着実な値上がり利益の獲得と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。各資産内においては、基本投資割合を株式40％程度、債券40％程度、オルタナティブ資産20％程度としました。

当作成期を通じて、投資信託証券を高位に組み入れた運用を行いました。なお、指定投資信託証券の組入比率は三菱アセット・ブレインズ株式会社からの助言に基づいて決定しました。

各月末での指定投資信託証券への投資割合は次表をご参照ください。

(ご参考)

■ 指定投資信託証券別組入比率表

(%)

資産	基本投資割合	資産クラス	基本投資割合	指定投資信託証券	2022年1月末	2月末	3月末	4月末	5月末	6月末	過去6ヵ月騰落率	運用会社(再委託会社)
株式	40	日本株式	10	三菱ＵＦＪ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF	3.7	3.7	3.9	3.7	3.9	3.7	-7.2	三菱ＵＦＪ 国際投信
				ストラテジック・バリュー・オープンF	3.9	4.0	4.1	3.8	4.0	4.0	4.0	野村アセットマネジメント
				G I Mザ・ジャパン	1.7	1.8	1.9	1.8	2.0	1.9	-0.9	J Pモルガン・アセット・マネジメント
		海外株式	25	M F S 外国株グロース・ファンドF	24.9	24.7	25.1	24.4	25.3	24.4	-4.4	M F S インベストメント・マネジメント
				シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8	1.9	-3.8	シュローダー・インベストメント・マネジメント
				G I Mエマージング株式ファンドF	2.9	2.8	3.1	2.8	2.9	2.9	-6.5	J Pモルガン・アセット・マネジメント
	40	日本債券	10	三菱ＵＦＪ 日本債券ファンドF	5.0	5.0	4.8	4.9	5.0	5.0	-3.3	三菱ＵＦＪ 国際投信
				ノムラ日本債券オープンF	5.0	5.1	4.8	4.9	4.9	4.9	-3.1	野村アセットマネジメント
		海外債券	20	グローバル債券コア・ファンド	19.9	19.8	19.6	19.9	19.5	19.7	1.1	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント
				アライアンス・バースタイン・エマージング市場債券ファンドB	4.9	4.7	5.0	4.9	4.9	4.9	-5.0	アライアンス・バースタイン
債券	20	ハイイールド債券	5	ベアリングス・グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド*	5.0	5.0	4.8	4.7	4.7	4.7	-13.9	ベアリングス・アセット・マネジメント、ベアリングス・エルエルシー
		不動産投資信託	10	MUAM J - R E I T マザーファンド	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	-2.9	三菱ＵＦＪ 国際投信
				MUAM G - R E I T マザーファンド	8.9	9.1	9.5	8.8	9.2	9.4	-4.3	三菱ＵＦＪ 国際投信
		絶対収益追求型運用	10	グローバル・アセット・モデル・ファンドF	10.1	10.1	9.6	10.3	9.3	9.5	-1.3	野村アセットマネジメント

(注) 数値は純資産総額に対する投資割合。

(注) MUAM J - R E I T マザーファンドおよびMUAM G - R E I T マザーファンドについては、親投資信託の評価額で示しています。

(注) 騰落率は直近月末を起点とした過去6ヵ月間を示したもので、各投資信託証券の評価対象日（当ファンドへの実質的な反映日）に基づいて算出しています。従って、当ファンドの計算期間とは異なります。

(注) *の記載のある指定投資信託証券は、為替ヘッジを行う投資信託証券です。

▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

従って、ベンチマークおよび参考指数との対比は表記できません。

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60期 2022年1月12日～2022年4月11日	第61期 2022年4月12日～2022年7月11日
当期分配金（対基準価額比率）	120 (1.168%)	30 (0.302%)
当期の収益	11	—
当期の収益以外	108	30
翌期繰越分配対象額	370	340

（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（作成対象期間末での見解です。）

資産クラスごとに、定量・定性の両面から高く評価できるファンドを中心に組み入れ、効率的なリスク・リターン特性を持つファンド・ポートフォリオの構築をめざします。投資対象ファンドの選定にあたっては、パフォーマンスデータを基にした定量分析に加え、ファンドマネジャーへのインタビューなどを通じ徹底した定性評価を行い、投資ファンドを厳選します。

資産クラスごとに組み入れたファンド全体で、それぞれが投資する市場の収益率を上回ることをめざし、ファンドの投資割合を策定します。資産クラスごとに組み入れたファンドのリスクが、それぞれの市場のリスク特性から大きく外れないように全体として各ファンドの組入比率を調整し、リスク管理を行います。

2022年1月12日～2022年7月11日

1 万口当たりの費用明細

項目	第60期～第61期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a)信 託 報 酬	52	0.518	(a)信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率×（作成期中の日数÷年間日数）
（ 投 信 会 社 ）	(22)	(0.224)	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 ）	(27)	(0.273)	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 ）	(2)	(0.022)	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)売買委託手数料	0	0.001	(b)売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
（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＝作成期中の有価証券取引税÷作成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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
(d)そ の 他 費 用	0	0.003	(d)その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(0)	(0.001)	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	52	0.523	

作成期中の平均基準価額は、9,975円です。

(注) 作成期間の費用（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。

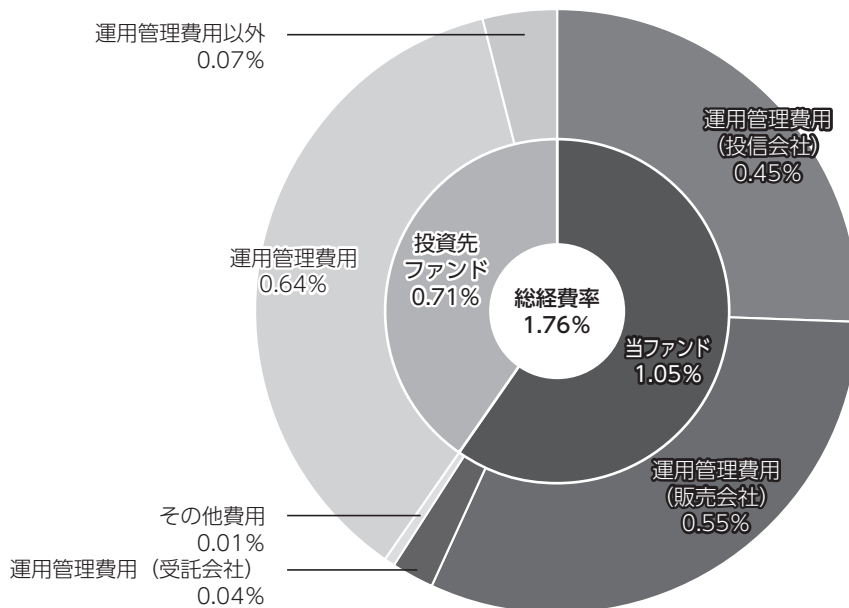
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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）を作成期間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

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.76%**です。



総経費率（①+②+③）	(%)	1.76
①当ファンドの費用の比率	(%)	1.05
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	(%)	0.64
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	(%)	0.07

(注) ①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、この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) ①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) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 前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

(2022年1月12日～2022年7月11日)

投資信託証券

銘 柄		第60期～第61期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	M F S外国株グロース・ファンドF	千口 14,682	千円 84,000	千口 14,691	千円 86,000
	アライアンス・バーンスタイン・エマージング市場債券ファンドB	6,197	5,000	4,504	4,000
	ノムラ日本債券オープンF	0.37	4,999	0.441	5,993
	グローバル・アセット・モデル・ファンドF	1	14,981	2	26,977
	ストラテジック・バリュー・オープンF	—	—	0.2	3,994
	三菱UFJ 日本債券ファンドF	5,509	5,000	5,478	5,000
	グローバル債券コア・ファンド	9,275	11,000	25,178	30,000
	G I Mエマージング株式ファンドF	9,135	5,000	6,598	4,000
	ペアリングス・グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(JPY)	54	5,000	—	—
合 計		44,857	134,981	56,454	165,965

(注) 金額は受渡代金。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄		第60期～第61期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
MUAM G-R E I Tマザーファンド		千口 11,350	千円 26,000	千口 10,989	千円 27,000

○利害関係人との取引状況等

(2022年1月12日～2022年7月11日)

利害関係人との取引状況

<三菱UFJ 資産設計ファンド（バランス型）>

区 分	第60期～第61期					
	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	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 134	百万円 129	% 96.3	百万円 165	百万円 165	% 100.0

<MUAM G-REITマザーファンド>

区 分	第60期～第61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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 13,494	百万円 100	% 0.7	百万円 5,351	百万円 5	% 0.1

平均保有割合 0.2%

※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。

<MUAM J-REITマザーファンド>

区 分	第60期～第61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	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 2,124	百万円 441	% 20.8	百万円 1,697	百万円 354	% 20.9

平均保有割合 0.1%

※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該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第60期～第61期
売買委託手数料総額 (A)	11千円
うち利害関係人への支払額 (B)	0.507千円
(B) / (A)	4.5%

(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、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2022年7月11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	第59期末	第61期末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF		20,030	20,030	29,276	1.8
MF S 外国株グロース・ファンドF		66,998	66,989	401,800	25.1
アライアンス・バースタイン・エマージング市場債券ファンドB		89,564	91,256	76,801	4.8
ノムラ日本債券オープンF		5	5	79,168	4.9
グローバル・アセット・モデル・ファンドF		13	12	155,350	9.7
ストラテジック・バリュー・オープンF		3	3	62,572	3.9
三菱ＵＦＪ 日本債券ファンドF		88,705	88,736	79,472	5.0
三菱ＵＦＪ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF		53,213	53,213	59,583	3.7
グローバル債券コア・ファンド		273,655	257,752	313,968	19.6
G I Mエマージング株式ファンドF		77,777	80,314	45,891	2.9
G I Mザ・ジャパン		6,995	6,995	30,113	1.9
ベアリングス・グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(JPY)		820	874	75,848	4.7
合 計		677,783	666,186	1,409,850	88.1

(注) 比率は三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（バランス型）の純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘	柄	第59期末	第61期末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
MU AM G－RE I Tマザーファンド		61,768	62,129	144,780
MU AM J－RE I Tマザーファンド		3,679	3,679	13,867

○投資信託財産の構成

(2022年7月11日現在)

項 目	第61期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,334,001	82.9
投資証券	75,848	4.7
MUAM G－REITマザーファンド	144,780	9.0
MUAM J－REITマザーファンド	13,867	0.9
コール・ローン等、その他	41,045	2.5
投資信託財産総額	1,609,541	100.0

(注) MUAM G－REITマザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産（82,611,767千円）の投資信託財産総額（84,379,515千円）に対する比率は97.9%です。

(注) 外貨建資産は、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、作成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＝136.47円	1 カナダドル＝105.35円	1 ユーロ＝138.59円	1 イギリスポンド＝163.89円
1 オーストラリアドル＝93.35円	1 ニュージーランドドル＝84.31円	1 香港ドル＝17.39円	1 シンガポールドル＝97.49円
100韓国ウォン＝10.53円	1 イスラエルシェケル＝39.3236円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第60期末	第61期末
	2022年4月11日現在	2022年7月11日現在
	円	円
(A) 資産	1,668,330,441	1,609,541,235
コール・ローン等	49,076,605	41,042,345
投資信託受益証券(評価額)	1,369,111,906	1,334,001,470
投資証券(評価額)	78,745,122	75,848,687
MUAM G－REITマザーファンド(評価額)	149,450,203	144,780,870
MUAM J－REITマザーファンド(評価額)	13,946,605	13,867,863
未収入金	8,000,000	—
(B) 負債	23,660,309	9,064,888
未払収益分配金	19,444,836	4,841,140
未払信託報酬	4,203,108	4,211,358
未払利息	6	10
その他未払費用	12,359	12,380
(C) 純資産総額(A－B)	1,644,670,132	1,600,476,347
元本	1,620,403,051	1,613,713,624
次期繰越損益金	24,267,081	△ 13,237,277
(D) 受益権総口数	1,620,403,051口	1,613,713,624口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,150円	9,918円

○損益の状況

項 目	第60期	第61期
	2022年 1 月12 日～ 2022年 4 月11 日	2022年 4 月12 日～ 2022年 7 月11 日
	円	円
(A) 配当等収益	1,378,482	2,067,363
受取配当金	1,377,131	2,069,185
受取利息	8	18
その他収益金	2,152	—
支払利息	△ 809	△ 1,840
(B) 有価証券売買損益	4,724,327	△30,420,939
売買益	26,441,042	9,763,263
売買損	△21,716,715	△40,184,202
(C) 信託報酬等	△ 4,215,467	△ 4,223,738
(D) 当期損益金 (A + B + C)	1,887,342	△32,577,314
(E) 前期繰越損益金	57,126,963	39,236,864
(F) 追加信託差損益金	△15,302,388	△15,055,687
(配当等相当額)	(20,411,642)	(20,525,079)
(売買損益相当額)	(△35,714,030)	(△35,580,766)
(G) 計 (D + E + F)	43,711,917	△ 8,396,137
(H) 収益分配金	△19,444,836	△ 4,841,140
次期繰越損益金 (G + H)	24,267,081	△13,237,277
追加信託差損益金	△15,302,388	△15,055,687
(配当等相当額)	(20,412,574)	(20,525,447)
(売買損益相当額)	(△35,714,962)	(△35,581,134)
分配準備積立金	39,569,469	34,395,724
繰越損益金	—	△32,577,314

(注) (B) 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) (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。

<注記事項>

- ①作成期首（前作成期末）元本額 1,622,498,342円
 作成期中追加設定元本額 24,809,639円
 作成期中一部解約元本額 33,594,357円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.9918円です。
- ②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は13,237,277円です。
- ③分配金の計算過程

項 目	2022年 1 月12 日～ 2022年 4 月11 日	2022年 4 月12 日～ 2022年 7 月11 日
費用控除後の配当等収益額	808,978円	—円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	1,078,364円	—円
収益調整金額	20,412,574円	20,525,447円
分配準備積立金額	57,126,963円	39,236,864円
当ファンドの分配対象収益額	79,426,879円	59,762,311円
1 万口当たり収益分配対象額	490円	370円
1 万口当たり分配金額	120円	30円
収益分配金金額	19,444,836円	4,841,140円

○分配金のお知らせ

	第60期	第61期
1 万口当たり分配金（税込み）	120円	30円

◆分配金は各決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◆課税上の取り扱い

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。
- ・分配時において、外国税控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※法人受益者に対する課税は異なります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

※NISAおよびジュニアNISAをご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が一定期間非課税となります。

*三菱ＵＦＪ国際投信では本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ（<https://www.am.mufg.jp/>）をご覧ください。

三菱ＵＦＪ 日本株スタイル・ミックス・ファンドＦ（適格機関投資家限定）

《第31期》決算日2022年6月7日

〔計算期間：2021年12月8日～2022年6月7日〕

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限（2007年3月29日設定）	
運用方針	東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）をベンチマークとし、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。投資スタイル毎の組入比率は定量・定性分析をベースに決定することを基本とします。株式の実質組入比率は、原則として高位を維持します。	
主要運用対象	ベビーファンド	日本株バリュー・ファンド・マザーファンド受益証券、日本株グロース・ファンド・マザーファンド受益証券および日本・小型株・ファンド・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、当ファンドで直接投資することがあります。
	マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合に制限を設けません。 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	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。	

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税引 後	達 配	金 騰	期 騰	落 率	東証株 価指数 (TOPIX)	期 騰	落 率	株組 入比 率	株式 先物 比率	純資 産総 額
	円			円		%			%	%	%	百万円
27期(2020年6月8日)	9,231			96		△ 3.1	1,630.72		△ 5.3	93.5	—	170
28期(2020年12月7日)	10,440			98		14.2	1,760.75		8.0	97.7	—	171
29期(2021年6月7日)	11,979			103		15.7	1,960.85		11.4	97.2	—	178
30期(2021年12月7日)	12,238			120		3.2	1,989.85		1.5	97.5	—	163
31期(2022年6月7日)	11,785			111		△ 2.8	1,947.03		△ 2.2	96.9	—	156

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは観投資信託を組み入れますので、「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。

東証株価指数（TOPIX）とは、日本の株式市場を広範囲に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、移動平均ベースの時価総額加重方式により算出される株価指数です。TOPIXの指数値及びTOPIXに係る商標又は商標は、株式会社J PX総研又は株式会社J PX総研の関連会社（以下「J PX」という。）の知的財産であり、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・ノウハウ及びTOPIXに係る商標又は商標に関するすべての権利はJ PXが有します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準 価額	騰 落 率	東証株 価指数 (TOPIX)	期 騰 落 率	株組 入比 率	株式 先物 比率
(期首) 2021年12月7日	円 12,238	% —	1,989.85	% —	% 97.5	% —
12月末	12,255	0.1	1,992.33	0.1	97.2	—
2022年1月末	11,508	△6.0	1,895.93	△4.7	98.0	—
2月末	11,364	△7.1	1,886.93	△5.2	97.7	—
3月末	12,002	△1.9	1,946.40	△2.2	96.8	—
4月末	11,599	△5.2	1,899.62	△4.5	96.7	—
5月末	11,740	△4.1	1,912.67	△3.9	96.8	—
(期末) 2022年6月7日	11,896	△2.8	1,947.03	△2.2	96.9	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは観投資信託を組み入れますので、「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。

○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2.8%（分配金再投資ベース）の下落となりました。

◎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（－2.2%）を0.6%下回りました。

●基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

バリュースタイル優位の展開となり、日本株バリュー・ファンド・マザーファンド受益証券（以下、バリューマザー）が上昇したことが基準価額の一時的な上昇要因となりました。

（下落要因）

米国の金融引き締め懸念などから国内株式市況全体が下落したこと、日本株グロース・ファンド・マザーファンド受益証券（以下、グロースマザー）、日本・小型株・ファンド・マザーファンド受益証券（以下、小型株マザー）が下落したことが基準価額の下落要因となりました。

組入ファンド	騰落率	組入比率 (対純資産総額)
日本株グロース・ファンド・マザーファンド	－12.0%	43.0%
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	9.4%	42.3%
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	－15.1%	14.5%

●投資環境について

◎株式市況

- ・国内株式市況は下落しました。
- ・期首から2022年3月上旬にかけては、新型コロナウイルスのワクチン接種普及などによる経済正常化への期待などから一時的に上昇する局面もありましたが、新型コロナウイルスの変異株であるオミクロン株の拡大、米国の金融引き締め懸念、ウクライナ情勢を巡る警戒感など様々な不透明要因から、国内株式市況は下落基調で推移しました。
- ・3月中旬から期末にかけては、ウクライナ情勢への警戒感がやや後退したことや、外国為替市況で円安・米ドル高が進み投資家心理が改善したことなどから、国内株式市況は上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・当ファンドは、期を通じて3つのマザーファンドの合計組入比率を高位で維持しました。
- ・スタイル（バリュー、グロース）の投資配分は、期首からは堅調な商品市況によるインフレ期待などもあって金利上昇が継続すると考え、バリューをオーバーウェイトとしていました。2022年1月下旬以降は、バリュー指数に対するグロース指数の下落が大きかったことから、グロース指数の巻き戻しリスクに備え、バリューのオーバーウェイト比率を引き下げる決定をしました。当面は米国の金融引き締めなどによる金利への影響などが見通しづらいことから、スタイルで優劣がつかない展開を想定し、期末では中立としています。
- ・サイズは期首からはバリュエーション面で割安感が強まった大型株優位の展開を想定し大型をオーバーウェイトとしていました。2022年1月下旬以降は、小型株の調整が進んだことから、大型のオーバーウェイト比率を引き下げる決定をしました。当面は供給網の目詰まりなどによる業績への影響が見通しづらいことから、サイズで優劣のつかない展開を想定し、期末では中立としています。

●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（－2.2%）を0.6%下回りました。
- ・バリューマザーはベンチマークをアウトパフォームしましたが、グロースマザー、小型株マザーはそれぞれベンチマークをアンダーパフォームしました。資産配分効果はスタイルはプラス、サイズはほぼゼロとなりました。

●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を行います。

○分配金

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第31期
	2021年12月8日～ 2022年6月7日
当期分配金	111

○今後の運用方針

- ・当面の株式市況は、ロシアのウクライナ侵攻による地政学的リスクの高まりなどから不安定な展開が継続すると想定しています。ロシア・ウクライナ問題は長期化しつつあり、資源価格の上昇に伴う実質所得の目減り、資産価格下落による逆資産効果、供給網の目詰まりなどにより世界経済の下押し圧力となることが懸念され、今後の動向を引き続き注視します。その一方で、国内の新型コロナウイルス新規感染者数は行動制限解除後も低位で推移しており、水際対策緩和もあって、訪日外国人旅行客の増加による経済への好影響も期待されつつあります。今後の米国での着実な利上げ実行により政策不透明感が徐々に払拭されていくことや、国内の大規模経済対策の実行により経済回復ペースは加速するとの想定に変更はないものの、米国の金融引き締めなどによる金利への影響が見通しづらいことから、スタイルで優劣つかない展開を想定します。また、供給網の目詰まりなどによる業績への影響が見通しづらいことから、サイズで優劣つかない展開を想定します。投資スタイルは、過去においてスタイル・サイズともに循環しており、徐々にグロースの割安感が生じつつあると考えています。各国の株式、債券、為替市場の今後の展開や株価純資産倍率（PBR）面から回復が進みつつある素材セクター（鉄鋼や鉱業など）などの株価動向を見極めつつ、機動的な投資判断を行う方針です。

○１万口当たりの費用明細

(2021年12月8日～2022年6月7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)	(38)	(0.329)	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)	(1)	(0.005)	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)	(6)	(0.055)	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) 売 買 委 託 手 数 料	5	0.045	(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)	(5)	(0.045)	有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(c) そ の 他 費 用	0	0.001	(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)	(0.001)	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
合 計	50	0.435	
期中の平均基準価額は、11,669円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2021年12月8日～2022年6月7日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本株グロース・ファンド・マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	15,124	22,786	4,239	6,500
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	2,557	9,222	9,804	35,538
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	1,185	9,231	287	2,281

○株式売買比率

(2021年12月8日～2022年6月7日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期		
	日本株グロース・ ファンド・ マザーファンド	日本株バリュー・ ファンド・ マザーファンド	日本・小型株・ ファンド・ マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	4,508,078千円	8,530,567千円	4,096,980千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,735,252千円	11,435,923千円	8,282,631千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.51	0.74	0.49

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2021年12月8日～2022年6月7日)

利害関係人との取引状況

<三菱ＵＦＪ 日本株スタイル・ミックス・ファンドＦ（適格機関投資家限定）>

該当事項はございません。

<日本株グロース・ファンド・マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 3,524	百万円 470	% 13.3	百万円 983	百万円 77	% 7.8

平均保有割合 0.7%

※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。

<日本株バリュー・ファンド・マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 2,608	百万円 448	% 17.2	百万円 5,922	百万円 1,638	% 27.7

平均保有割合 0.6%

※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。

<日本・小型株・ファンド・マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 2,820	百万円 551	% 19.5	百万円 1,276	百万円 379	% 29.7

平均保有割合 0.2%

※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。

利害関係人の発行する有価証券等

<日本株バリュー・ファンド・マザーファンド>

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
株式	百万円 －	百万円 200	百万円 391

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)	70千円
うち利害関係人への支払額 (B)	14千円
(B) / (A)	21.4%

(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歳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、当ファンドに係る利害関係人とは三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券、三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ、モルガン・スタンレーMUFG証券です。

○組入資産の明細

(2022年6月7日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
日本株グロース・ファンド・マザーファンド	34,617	45,501	67,506
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	24,363	17,116	66,274
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	2,054	2,952	22,670

○投資信託財産の構成

(2022年6月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本株グロース・ファンド・マザーファンド	67,506	42.5
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	66,274	41.7
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	22,670	14.3
コール・ローン等、その他	2,473	1.5
投資信託財産総額	158,923	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2022年6月7日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	158,923,100
コール・ローン等	993,347
日本株グロース・ファンド・マザーファンド(評価額)	67,506,657
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド(評価額)	66,274,565
日本・小型株・ファンド・マザーファンド(評価額)	22,670,843
未収入金	1,477,688
(B) 負債	2,094,547
未払収益分配金	1,477,125
未払信託報酬	615,227
未払利息	1
その他未払費用	2,194
(C) 純資産総額(A－B)	156,828,553
元本	133,074,390
次期繰越損益金	23,754,163
(D) 受益権総口数	133,074,390口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,785円

<注記事項>

- ①期首元本額 133,633,512円
 期中追加設定元本額 15,461,534円
 期中一部解約元本額 16,020,656円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.1785円です。

②分配金の計算過程

項 目	2021年12月8日～ 2022年6月7日
費用控除後の配当等収益額	1,265,740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	－円
収益調整金額	39,052,979円
分配準備積立金額	40,768,471円
当ファンドの分配対象収益額	81,087,190円
1万口当たり収益分配対象額	6,093円
1万口当たり分配金額	111円
収益分配金金額	1,477,125円

○損益の状況（2021年12月8日～2022年6月7日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 7
支払利息	△ 7
(B) 有価証券売買損益	△ 3,073,226
売買益	7,378,846
売買損	△10,452,072
(C) 信託報酬等	△ 617,421
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 3,690,654
(E) 前期繰越損益金	40,768,471
(F) 追加信託差損益金	△11,846,529
(配当等相当額)	(39,028,225)
(売買損益相当額)	(△50,874,754)
(G) 計(D＋E＋F)	25,231,288
(H) 収益分配金	△ 1,477,125
次期繰越損益金(G＋H)	23,754,163
追加信託差損益金	△11,846,529
(配当等相当額)	(39,052,979)
(売買損益相当額)	(△50,899,508)
分配準備積立金	40,557,086
繰越損益金	△ 4,956,394

(注) (B)有価証券売買損益は期末の評価差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。

日本株グロース・ファンド・マザーファンド

《第43期》決算日2021年12月10日

[計算期間：2021年6月11日～2021年12月10日]

「日本株グロース・ファンド・マザーファンド」は、12月10日に第43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43期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	中長期的な信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行います。主としてわが国の大型・中型株式の中から、収益の成長力が市場平均に比べて高いと判断される銘柄を厳選して投資することを基本とします。RUSSELL/NOMURA Large Cap Growthインデックスをベンチマークとし、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。
主 要 運 用 対 象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		RUSSELL/NOMURA Large Cap Growth		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰	落 中 率	インデックス	期 騰 落 中 率			
	円		%		%	%	%	百万円
39期(2019年12月10日)	11,544		12.6	183.90	13.2	98.1	—	8,048
40期(2020年6月10日)	12,220		5.9	187.92	2.2	98.0	—	7,478
41期(2020年12月10日)	14,990		22.7	218.47	16.3	99.0	—	9,111
42期(2021年6月10日)	16,066		7.2	223.46	2.3	97.8	—	8,712
43期(2021年12月10日)	16,844		4.8	236.85	6.0	96.6	—	8,638

(注) RUSSELL/NOMURA Large Cap Growthインデックスは、RUSSELL/NOMURA 日本株インデックスを構成するインデックスの一つです。RUSSELL/NOMURA Large Capインデックスは、わが国の全金融商品取引所全上場銘柄の全時価総額（時価総額は全て安定持株控除後）の98%超をカバーするRUSSELL/NOMURA Total Marketインデックスのうち、時価総額上位約85%の銘柄により構成されています。RUSSELL/NOMURA Large Capインデックスのうち高修正PBR銘柄により構成されるインデックスがRUSSELL/NOMURA Large Cap Growthインデックスです。RUSSELL/NOMURA 日本株インデックスは、Frank Russell Companyと野村證券株式会社が作成している株価指数で、当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は両社に帰属します。なお、両社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当該指数を用いて運用される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) 「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	RUSSELL/NOMURA Large Cap Growth		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率	インデックス		
(期 首) 2021年6月10日	円 16,066	% —	223.46	% 97.8	% —
6月末	16,245	1.1	225.88	96.9	—
7月末	15,640	△2.7	219.46	97.2	—
8月末	16,011	△0.3	230.35	98.1	—
9月末	16,686	3.9	237.40	96.9	—
10月末	16,693	3.9	235.11	97.0	—
11月末	16,715	4.0	232.51	96.7	—
(期 末) 2021年12月10日	16,844	4.8	236.85	96.6	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」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

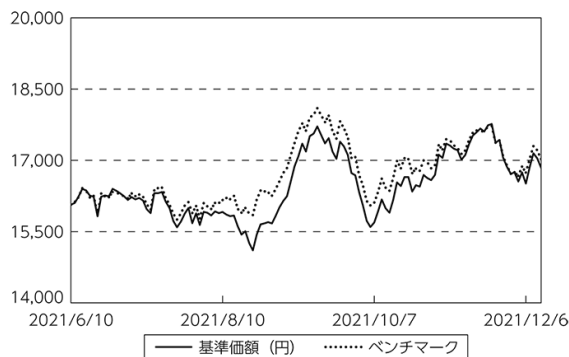
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ4.8%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(6.0%)を1.2%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)

新型コロナウイルスのワクチン接種普及などによる経済正常化への期待や、新たな政権への政策期待が高まったことなどを背景に国内株式市況が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

新型コロナウイルスの新規感染者数の再拡大などによる経済活動に対する先行き不透明感や、中国不動産大手企業の債務問題、新型コロナウイルスの変異株「オミクロン株」への警戒が高まったことなどを背景に国内株式市況が一時的に下落したことが、一時的な基準価額の下落要因となりました。

(銘柄要因)

上位5銘柄…「ソニーグループ」、「キーエンス」、「東京エレクトロン」、「レーザーテック」、「イビデン」

下位5銘柄…「ソフトバンクグループ」、「昭和電工」、「資生堂」、「ファーストリテイリング」、「任天堂」

●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。

- ・期首から2021年8月中旬にかけては、新型コロナウイルスのワクチン接種普及などによる経済正常化への期待と、新型コロナウイルスの新規感染者数の再拡大などによる経済活動に対する先行き不透明感が綱引きする展開となり、一進一退で推移しました。
- ・8月下旬から9月上旬にかけては、新型コロナウイルスの感染者数減少に加え、新たな政権への政策期待が高まったことなどから上昇しました。
- ・9月中旬から期末にかけては、中国不動産大手企業の債務問題の悪影響や新型コロナウイルスの変異株「オミクロン株」への警戒が高まったことなどから、国内株式市況は軟調な展開となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・個別銘柄の選別においては、収益の成長力が市場平均と比べて高いと判断される銘柄の中から、主力事業で優位性を持ち、ニュービジネスに対する取り組み姿勢等に勝る銘柄を厳選し投資を行いました。
- ・成長シナリオの変化、定性評価の修正、新規投資銘柄候補との相対比較等を勘案し、組入銘柄の入れ替えを適宜行いました。
- ・組入銘柄数は概ね55～58銘柄程度で推移させました。ファンダメンタルズの変化や新規投資候補銘柄との相対比較等を勘案し、適宜銘柄入替を行いました。血球計測装置の新製品等による業績拡大に期待して「シスメックス」など11銘柄を新規に組み入れました。一方、業績拡大に伴い株価評価が進んだと判断した「T I S」など13銘柄を全株売却しました。

- 当該投資信託のベンチマークとの差異について
ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(6.0%)を1.2%下回りました。

(プラス要因)

- ・業種配分要因：電気機器をベンチマークに対してオーバーウェイト、その他製品をアンダーウェイトとしていたことがプラスに寄与しました。
- ・銘柄選択要因：「レーザーテック」、「第一三共」をベンチマークに対して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)

- ・業種配分要因：精密機器をベンチマークに対してアンダーウェイト、情報・通信業をオーバーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。
- ・銘柄選択要因：「昭和電工」をベンチマークに対してオーバーウェイト、「ソフトバンクグループ」を概ねオーバーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。

◎今後の運用方針

- ・マネジメント力、バリュエーション、中長期的な成長や収益力改善のためにどのような施策に取り組んでいるのかなどを精査し、強い競争力があり、中長期的な成長期待が持てる企業を中心に銘柄選別を行っていく方針です。
- ・当面の株式市況は、新型コロナウイルスの新たな変異株の感染拡大懸念などから方向感が出づらいつ展開を想定します。しかし、各国政府の感染拡大阻止に向けた迅速な動きなどから過度な懸念はしておりません。米国を中心に長期金利の動向や各国の金融政策には留意が必要ですが、中期的に見れば、各国の経済対策やワクチン接種普及などにより新型コロナウイルス問題が収束に向かうに伴い個人や企業の活動状況が正常化され様々な需要が期待されることから、堅調な経済環境を想定します。引き続き、株価のバリュエーションなどに留意し企業調査を通じて銘柄の厳選を継続する所存です。

○1万口当たりの費用明細

(2021年6月11日～2021年12月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 10 (10)	% 0.061 (0.061)	(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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
合 計	10	0.061	
期中の平均基準価額は、16,463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

(2021年6月11日～2021年12月10日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 668 (65)	千円 3,682,556 ()	千株 977	千円 4,258,275

(注) 金額は受渡代金。

(注) ()内は株式分割・増資割当および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

(2021年6月11日～2021年12月10日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	7,940,832千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,895,962千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.89

(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

(2021年6月11日～2021年12月10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	%
株式	3,682	312	8.5	4,258	653	15.3

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)	5,652千円
うち利害関係人への支払額 (B)	743千円
(B) / (A)	13.2%

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モルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUF G証券です。

○組入資産の明細

(2021年12月10日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
建設業 (－%)				
大成建設	13.5	—	—	
食料品 (1.1%)				
サントリー食品インターナショナル	—	21.4	89,131	
ニチレイ	38.5	—	—	
日清食品ホールディングス	9.5	—	—	
化学 (9.3%)				
昭和电工	56.7	86.3	221,618	
三菱瓦斯化学	53.9	27.3	52,743	
J S R	—	20.5	88,560	
東京応化工業	11.6	—	—	
富士フイルムホールディングス	—	13.7	117,929	
資生堂	31.3	31.4	211,573	
ユニ・チャーム	18.4	17.1	81,806	
医薬品 (5.9%)				
日本新薬	10.8	8.3	67,064	
エーザイ	—	12.1	81,239	
第一三共	114.7	121.9	342,234	
ペプチドリーム	14.7	—	—	
ガラス・土石製品 (－%)				
東海カーボン	73.8	—	—	
非鉄金属 (0.9%)				
住友金属鉱山	21.3	17.2	76,385	
金属製品 (2.1%)				
SUMCO	113.6	73.1	173,393	
機械 (7.6%)				
SMC	3	3.2	243,584	
ダイキン工業	2.1	10.2	269,994	
ダイフク	9.1	2.3	22,034	
THK	37.6	34.9	96,044	
電気機器 (41.8%)				
イビデン	45.4	42.6	292,236	
富士電機	33.8	31.4	191,540	
安川電機	23.2	18.7	106,777	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
日本電産	25.1	22.3	299,489	
ルネサスエレクトロニクス	—	59.2	86,195	
ソニーグループ	50.1	44.8	621,376	
TDK	7.5	21.8	99,735	
アドバンテスト	29.5	17.2	174,236	
キーエンス	5.2	6.4	463,168	
シスメックス	—	8.8	125,664	
レーザータック	14.7	6.1	184,342	
カシオ計算機	32.4	30	45,810	
太陽誘電	16	10.1	66,458	
村田製作所	5.1	13.1	114,887	
小糸製作所	15.4	2.6	17,004	
S C R E E Nホールディングス	15.9	12.5	146,250	
東京エレクトロン	9.3	7.4	457,616	
輸送用機器 (1.8%)				
デンソー	12.5	17.3	150,406	
トヨタ自動車	11.8	—	—	
精密機器 (4.8%)				
オリンパス	52.8	34	83,045	
HOYA	4.9	13.8	246,744	
朝日インテック	22.5	27.8	70,250	
その他製品 (－%)				
ヤマハ	7	—	—	
任天堂	1.6	—	—	
陸運業 (1.4%)				
京成電鉄	44.3	37.1	117,236	
情報・通信業 (12.8%)				
T I S	50.5	—	—	
GMOペイメントゲートウェイ	8.5	9.7	144,724	
マネーフォワード	—	7.2	50,688	
メルカリ	8.9	22.8	147,288	
B A S E	28.4	—	—	
Zホールディングス	184	191.2	136,612	
日本ユニシス	38.9	—	—	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
エヌ・ティ・ティ・データ	—	41.2	98,426
スクウェア・エニックス・ホールディングス	12	20	118,600
コナミホールディングス	—	21	123,270
ソフトバンクグループ	62.9	44.6	246,102
小売業 (4.3%)			
FOOD & LIFE COMPANIE	—	12.9	56,502
良品計画	34.1	—	—
バン・パシフィック・インターナショナルホ	36.7	30.9	54,414
丸井グループ	24.1	22.4	49,324
ニトリホールディングス	2.9	1.9	35,188

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ファーストリテイリング	1.5	2.4	163,200
サービス業 (6.2%)			
エムスリー	17.5	10.8	62,780
オリエンタルランド	1.5	1.3	24,472
サイバーエージェント	61.9	20.1	39,878
リクルートホールディングス	42.9	46	317,906
ペイカレント・コンサルティング	—	1.6	77,840
合 計	株 数 ・ 金 額	1,737	1,493
	銘柄数<比率>	58	56

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2021年12月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	8,343,019	96.4
コール・ローン等、その他	311,732	3.6
投資信託財産総額	8,654,751	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年12月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,654,751,904
コール・ローン等	310,519,354
株式(評価額)	8,343,019,050
未収配当金	1,213,500
(B) 負債	16,358,271
未払解約金	16,358,197
未払利息	74
(C) 純資産総額(A－B)	8,638,393,633
元本	5,128,412,148
次期繰越損益金	3,509,981,485
(D) 受益権総口数	5,128,412,148口
1万口当たり基準価額(C／D)	16,844円

<注記事項>

- ①期首元本額 5,422,565,092円
 期中追加設定元本額 897,804,019円
 期中一部解約元本額 1,191,956,963円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.6844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）

＜DC＞日本株スタイル・ミックス・ファンド	4,510,477,703円
日本株グロース・ファンド	363,940,596円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	219,380,622円
三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF（適格機関投資家限定）	34,613,227円
合計	5,128,412,148円

○損益の状況 (2021年6月11日～2021年12月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	43,668,111
受取配当金	43,699,750
受取利息	415
その他収益金	391
支払利息	△ 32,445
(B) 有価証券売買損益	401,017,591
売買益	1,054,735,372
売買損	△ 653,717,781
(C) 当期損益金(A＋B)	444,685,702
(D) 前期繰越損益金	3,289,560,201
(E) 追加信託差損益金	573,022,098
(F) 解約差損益金	△ 797,286,516
(G) 計(C＋D＋E＋F)	3,509,981,485
次期繰越損益金(G)	3,509,981,485

- (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) (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) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

日本株バリュー・ファンド・マザーファンド

《第43期》決算日2021年12月10日

[計算期間：2021年6月11日～2021年12月10日]

「日本株バリュー・ファンド・マザーファンド」は、12月10日に第43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43期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	中長期的な信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行います。主としてわが国の大型・中型株式の中から、企業の収益力や資産価値等から判断して、株価が割安に放置されていると思われる銘柄を厳選して投資することを基本とします。RUSSELL/NOMURA Large Cap Valueインデックスをベンチマークとし、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。
主 要 運 用 対 象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		RUSSELL/NOMURA Large Cap Value		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率	インデックス	期 騰 落			
	円		%		%	%	%	百万円
39期(2019年12月10日)	29,960		11.2	680.00	8.4	99.1	—	8,162
40期(2020年6月10日)	26,189		△12.6	598.70	△12.0	98.1	—	8,007
41期(2020年12月10日)	28,389		8.4	617.60	3.2	98.8	—	8,830
42期(2021年6月10日)	34,072		20.0	734.03	18.9	98.4	—	11,712
43期(2021年12月10日)	35,041		2.8	716.62	△2.4	98.8	—	12,979

(注) RUSSELL/NOMURA Large Cap Valueインデックスは、RUSSELL/NOMURA 日本株インデックスを構成するインデックスの一つです。RUSSELL/NOMURA Large Capインデックスは、わが国の全金融商品取引所全上場銘柄の全時価総額（時価総額は全て安定持株控除後）の98%超をカバーするRUSSELL/NOMURA Total Marketインデックスのうち、時価総額上位約85%の銘柄により構成されています。RUSSELL/NOMURA Large Capインデックスのうち低修正PBR銘柄により構成されるインデックスがRUSSELL/NOMURA Large Cap Valueインデックスです。RUSSELL/NOMURA 日本株インデックスは、Frank Russell Companyと野村證券株式会社が作成している株価指数で、当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は両社に帰属します。なお、両社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当該指数を用いて運用される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) 「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 円	騰 落 率 %	RUSSELL/NOMURA Large Cap Value		株 組 入 比 率 %	株 先 物 比 率 %
			インデックス	騰 落 率 %		
(期 首) 2021年6月10日	34,072	—	734.03	—	98.4	—
6月末	33,764	△0.9	717.87	△2.2	98.3	—
7月末	32,996	△3.2	702.93	△4.2	99.1	—
8月末	33,909	△0.5	714.68	△2.6	99.2	—
9月末	35,764	5.0	744.91	1.5	98.4	—
10月末	35,726	4.9	733.80	△0.0	98.4	—
11月末	34,209	0.4	697.86	△4.9	98.4	—
(期 末) 2021年12月10日	35,041	2.8	716.62	△2.4	98.8	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」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

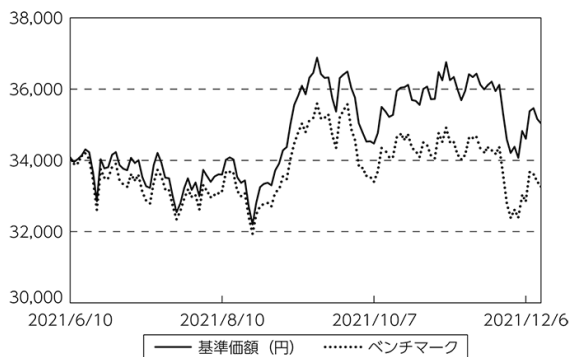
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ2.8%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(－2.4%)を5.2%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)

組入銘柄の上昇や新型コロナウイルスのワクチン接種進展による着実な経済回復期待や新政権の経済対策への期待などを背景に、国内株式市況が一時的に上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

新型コロナウイルスの変異株の感染拡大を背景とした世界的な景気悪化懸念などから国内株式市況が下落したことが、一時的な基準価額の下落要因となりました。

(銘柄要因)

上位5銘柄…ソニーグループ、イビデン、商船三井、東京海上ホールディングス、デンソー
下位5銘柄…ソフトバンクグループ、三菱重工業、日本通運、三菱瓦斯化学、京成電鉄

●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。

- ・期首から2021年8月にかけては、国内で新型コロナウイルスのワクチン接種が進展したものの、国内外で新型コロナウイルスの変異株の感染が拡大したことなどから国内株式市況は下落しました。
- ・9月から10月上旬にかけては、新政権の誕生と経済政策への期待などから大きく上昇しましたが、中国不動産大手企業の債務問題への懸念などから一転大きく下落し、国内株式市況は値動きの荒い展開となりました。
- ・10月中旬から期末にかけては、新型コロナウイルスのワクチン接種と感染者抑制が順調に推移したことなどから上昇する局面もありましたが、海外での新たな変異株の感染拡大が報道されたことなどから国内株式市況は下落しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・RUSSELL/NOMURA Large Cap Valueインデックスの銘柄群の中から割安と判断される銘柄に厳選して投資することにより、値上がり益の獲得をめざし、銘柄選定を行いました。また、組入銘柄・組入比率は、保有している不動産等の含み損益を考慮した独自の修正株価純資産倍率（PBR）を基にセクター内比較等を行い、その上で、経営陣が保有資産の価値を最大化しようとしているかや同一業種内における企業の優位性などの定性面の評価などを総合的に考慮して決定しました。
- ・組入銘柄数は44～54銘柄で推移させました。株価水準と企業の競争力や業績の変化などを勘案し、より割安と判断される銘柄への入れ替えを機動的・継続的に行いました。当期では、「三菱商事」や「味の素」など11銘柄を新規に組み入れました。また、「富士通」や「パナソニック」など4銘柄を全株売却しました。

- 当該投資信託のベンチマークとの差異について
ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（－2.4%）を5.2%上回りました。

（プラス要因）

- ・業種配分要因：不動産業をベンチマークに対してアンダーウェイトとしていたことや電気機器をベンチマークに対して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。
- ・銘柄選択要因：「イビデン」、「ソニーグループ」をベンチマークに対して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）

- ・業種配分要因：非鉄金属、繊維製品をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。
- ・銘柄選択要因：「三菱瓦斯化学」、「三菱重工業」をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。

○今後の運用方針

- ・今後も大型・中型株式の中から、企業の資産価値や収益力などから判断して、株価が割安に放置されていると思われる銘柄に厳選して投資することで、中長期的にベンチマークを上回る投資成果をめざして運用を行います。
- ・世界的に経済活動が正常化に向かう中で労働力不足やエネルギー不足が顕在化し、人件費・輸送費・原材料費などのコストが上昇しています。底流には労働人口の減少傾向やカーボンニュートラルによるエネルギー転換など構造的な要因もあることから、コスト上昇は長期化する可能性もあり、経営者がいかに対応していくかに注目しています。
- ・こうした変化を見極め、企業の本質的な価値から判断してより割安と判断できる個別銘柄を選択していく方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2021年6月11日～2021年12月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 22 (22)	% 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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
合 計	22	0.064	
期中の平均基準価額は、34,734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

(2021年6月11日～2021年12月10日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 2,563 (253)	千円 5,632,946 ()	千株 1,826	千円 4,465,928

(注) 金額は受渡代金。

(注) ()内は株式分割・増資割当および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

(2021年6月11日～2021年12月10日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	10,098,875千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,668,267千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.86

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2021年6月11日～2021年12月10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	%
株式	5,632	1,293	23.0	4,465	1,279	28.6

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 未 保 有 額
	百万円	百万円	百万円
株式	76	254	499

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)	7,514千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,981千円
(B) / (A)	26.4%

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モルガン・スタンレー証券、三菱UFJフィナンシャル・グループ、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2021年12月10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
鉱業 (1.0%)			
I N P E X	152.1	136.5	134,589
建設業 (1.0%)			
大成建設	43.9	—	—
積水ハウス	88.1	56.3	133,402
食料品 (5.2%)			
アサヒグループホールディングス	44	22.5	102,375
キリンホールディングス	—	105.1	194,487
味の素	—	107.3	364,927
繊維製品 (1.5%)			
東レ	248.5	281.4	194,925
化学 (7.3%)			
旭化成	93.4	115.5	127,338
デンカ	27.3	27.4	98,914
三菱瓦斯化学	81.4	101.6	196,291
三菱ケミカルホールディングス	196	209.6	176,084
富士フイルムホールディングス	31.2	39.2	337,433
医薬品 (2.0%)			
協和キリン	82	78.4	251,272
ガラス・土石製品 (1.5%)			
A G C	35.8	35	196,000
鉄鋼 (3.0%)			
日本製鉄	141	207	380,776
非鉄金属 (1.3%)			
住友金属鉱山	56.1	37	164,317
金属製品 (1.6%)			
L I X I L	57.9	68.1	209,067
機械 (6.1%)			
アマダ	174.6	136.2	157,174
荏原製作所	—	31.7	207,635
三菱重工業	84	90.4	239,876
I H I	—	81.1	184,583
電気機器 (15.0%)			
イビデン	66.3	57.2	392,392
日立製作所	78.8	75	490,500
東芝	62.2	54.2	253,764
富士通	12.5	—	—
ルネサスエレクトロニクス	—	184.1	268,049
パナソニック	181.7	—	—
ソニーグループ	36.1	28	388,360
ローム	16.3	12.2	129,320
輸送用機器 (9.2%)			
デンソー	52.9	53.2	462,520
トヨタ自動車	66.5	347.9	713,890

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
精密機器 (1.5%)			
ニコン	—	164.8	194,958
その他製品 (1.1%)			
凸版印刷	91.5	73.4	140,928
電気・ガス業 (0.8%)			
中部電力	78.1	84.6	101,435
陸運業 (2.8%)			
京成電鉄	64.6	74.1	234,156
日本通運	36.1	18.6	125,550
海運業 (0.8%)			
商船三井	46.7	13	101,660
空運業 (1.5%)			
日本航空	—	91.1	197,049
情報・通信業 (7.8%)			
Zホールディングス	—	257.4	183,912
日本電信電話	158.8	124.9	385,441
ソフトバンクグループ	34.8	78.5	433,163
卸売業 (8.6%)			
メディカルホールディングス	49.2	49.2	102,778
伊藤忠商事	89.9	97	335,620
丸紅	235.5	252	263,970
三菱商事	—	112.2	397,412
小売業 (1.6%)			
J. フロント リテイリング	137.6	—	—
丸井グループ	—	91.3	201,042
銀行業 (3.9%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,065.4	796.3	499,280
証券、商品先物取引業 (2.0%)			
S B I ホールディングス	89.2	85.1	255,129
保険業 (7.1%)			
第一生命ホールディングス	222.2	239.7	575,160
東京海上ホールディングス	60.8	54.7	330,935
その他金融業 (1.9%)			
オリックス	122.9	111.2	250,088
サービス業 (2.9%)			
電通グループ	44.4	34.2	136,458
日本郵政	—	151.5	133,501
セコム	18.3	12.6	98,154
合 計	株 数 ・ 金 額	4,856	5,846
	銘柄数 < 比率 >	44	51 < 98.8% >

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2021年12月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 12,828,055	% 98.7
コール・ローン等、その他	169,427	1.3
投資信託財産総額	12,997,482	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年12月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	12,997,482,931
コール・ローン等	148,877,891
株式(評価額)	12,828,055,140
未収配当金	20,549,900
(B) 負債	18,445,956
未払解約金	18,445,921
未払利息	35
(C) 純資産総額(A－B)	12,979,036,975
元本	3,703,950,264
次期繰越損益金	9,275,086,711
(D) 受益権総口数	3,703,950,264口
1万口当たり基準価額(C/D)	35,041円

<注記事項>

- ①期首元本額 3,437,621,512円
期中追加設定元本額 834,610,453円
期中一部解約元本額 568,281,701円
また、1口当たり純資産額は、期末3,5041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）

<DC>日本株スタイル・ミックス・ファンド	3,174,159,099円
日本株バリュー・ファンド	351,052,820円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	154,379,960円
三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF（適格機関投資家限定）	24,358,385円
合計	3,703,950,264円

○損益の状況

(2021年6月11日～2021年12月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	148,128,226
受取配当金	147,978,350
受取利息	154
その他収益金	167,025
支払利息	△ 17,303
(B) 有価証券売買損益	138,509,404
売買益	865,450,479
売買損	△ 726,941,075
(C) 当期損益金(A+B)	286,637,630
(D) 前期繰越損益金	8,274,928,716
(E) 追加信託差損益金	2,114,768,716
(F) 解約差損益金	△1,401,248,351
(G) 計(C+D+E+F)	9,275,086,711
次期繰越損益金(G)	9,275,086,711

- (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) (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) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

日本・小型株・ファンド・マザーファンド

《第43期》決算日2021年12月10日

[計算期間：2021年6月11日～2021年12月10日]

「日本・小型株・ファンド・マザーファンド」は、12月10日に第43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43期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	中長期的な信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行います。主としてわが国の小型株式の中から、ボトムアップアプローチにより成長性が高いと判断される銘柄を厳選して投資することを基本とします。RUSSELL/NOMURA Small Capインデックスをベンチマークとし、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。
主 要 運 用 対 象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		RUSSELL/NOMURA Small Cap		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰	落 中 率	インデックス	期 騰 落 中 率			
	円		%		%	%	%	百万円
39期(2019年12月10日)	63,644		13.6	542.20	11.4	98.5	—	9,260
40期(2020年6月10日)	66,071		3.8	493.51	△ 9.0	97.7	—	8,091
41期(2020年12月10日)	77,830		17.8	518.74	5.1	98.3	—	8,453
42期(2021年6月10日)	85,592		10.0	568.57	9.6	96.6	—	9,056
43期(2021年12月10日)	89,616		4.7	557.49	△ 1.9	96.1	—	8,837

(注) RUSSELL/NOMURA Small Capインデックスは、RUSSELL/NOMURA 日本株インデックスを構成するインデックスの一つです。RUSSELL/NOMURA Small Capインデックスは、わが国の全金融商品取引所全上場銘柄の全時価総額（時価総額は全て安定持株控除後）の98%超をカバーするRUSSELL/NOMURA Total Marketインデックスのうち、時価総額下位約15%の銘柄により構成されています。RUSSELL/NOMURA 日本株インデックスは、Frank Russell Companyと野村證券株式会社が作成している株価指数で、当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は両社に帰属します。なお、両社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当該指数を用いて運用される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) 「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	RUSSELL/NOMURA Small Cap		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率	インデックス	騰 落 率		
(期 首) 2021年6月10日	円	%		%	%	%
	85,592	—	568.57	—	96.6	—
6 月 末	88,149	3.0	567.37	△0.2	95.4	—
7 月 末	85,634	0.0	557.74	△1.9	96.0	—
8 月 末	89,927	5.1	572.35	0.7	96.9	—
9 月 末	93,874	9.7	587.87	3.4	96.2	—
10 月 末	93,487	9.2	578.08	1.7	97.8	—
11 月 末	88,967	3.9	541.50	△4.8	96.2	—
(期 末) 2021年12月10日						
	89,616	4.7	557.49	△1.9	96.1	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」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

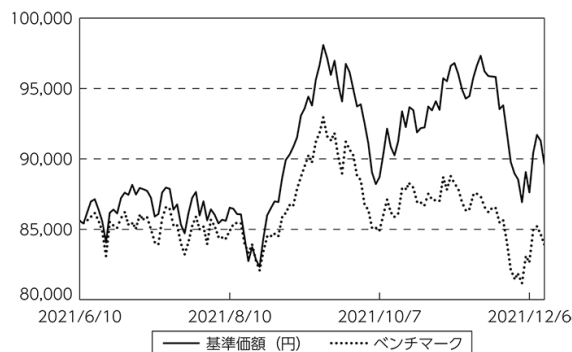
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ4.7%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(－1.9%)を6.6%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)

組み入れを行った個別銘柄の株価上昇が基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

国内小型株式市況が下落したことや組み入れを行った一部の個別銘柄の株価下落が基準価額の一時的な下落要因となりました。

(銘柄要因)

上位5銘柄…セルソース、バイカレント・コンサルティング、MARUWA、ネクステージ、SHOEI

下位5銘柄…田岡化学工業、ユーザベース、ギフトィ、タクマ、市光工業

●投資環境について

◎国内株式市況

- ・国内小型株式市況は小幅に下落しました。
- ・期首から2021年8月中旬にかけては、新型コロナウイルスのワクチン接種普及などによる経済正常化への期待と、新型コロナウイルスの新規感染者数の再拡大などによる経済活動に対する先行き不透明感が綱引きする展開となり、小幅な動きとなりました。
- ・8月下旬からは国内の新政権への政策期待の高まりや国内において新型コロナウイルスの新規感染者数が減少傾向となった一方、中国不動産大手企業の債務問題の悪影響などが懸念されたことや11月中旬以降は新型コロナウイルスの変異株感染拡大懸念などもあり、期末にかけて一進一退の動きとなりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・国内小型株式のうち独自の技術やノウハウを有し、中長期的な成長が見込める企業などを中心に選別投資を行いました。
- ・組入銘柄数は概ね87～93銘柄程度で推移させました。ファンダメンタルズの変化や新規投資候補銘柄との相对比较等を勘案し、適宜銘柄入替を行いました。期首期末比では、自動車向けモーターコアなどを手掛ける三井ハイテック、専門職など人材紹介のクリーク・アンド・リバー社など6銘柄を新規に組み入れました。一方、システム構築の電通国際情報サービスや自動車部品のエフ・シー・シーなど11銘柄を全株売却しました。

- 当該投資信託のベンチマークとの差異について
ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（-1.9%）を6.6%上回りました。

（プラス要因）

- ・業種配分要因：その他製品をベンチマークに対して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。

- ・銘柄選択要因：セルソース、バイカレント・コンサルティングなどの株価上昇がプラスに寄与しました。

（マイナス要因）

- ・業種配分要因：精密機器をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。
- ・銘柄選択要因：田岡化学工業、ユーザベースなどの株価下落がマイナスに影響しました。

○今後の運用方針

- ・今後も、主としてわが国の小型株式の中から、ボトムアップアプローチにより成長性が高いと判断される銘柄を厳選して投資することを基本とします。
- ・小型株の業績見通しは新型コロナウイルスの影響からの回復が継続している企業が多く、変異株に対する懸念はあるものの、今後も堅調な推移は持続するものと判断しています。また、景況感などに左右されず好調な業績が続く見通しの企業もみられ、独自の技術や特徴的なサービスを持つ企業が多数存在する小型株市場は中長期では成長性の高い魅力ある市場と考えております。
- ・個別銘柄選別をコアの投資戦略としつつ、マーケット全体の方向性やセクター動向なども注視していく所存です。
- ・日本の小型株市場はいまだ非効率的で、投資家に十分に認知されていない成長企業は多く存在すると考えており、こうした成長企業への投資を継続する方針です。今後も企業との直接取材を積極化するなど、個別企業の業績動向に焦点をあてた基本戦略であるボトムアップアプローチを通じて、成長企業への投資機会を積極的に探り、パフォーマンスの獲得を図る方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2021年6月11日～2021年12月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 26 (26)	% 0.029 (0.029)	(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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
合 計	26	0.029	
期中の平均基準価額は、90,152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

(2021年6月11日～2021年12月10日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 593 (272)	千円 1,425,757 ()	千株 808	千円 2,106,669

(注) 金額は受渡代金。

(注) ()内は株式分割・増資割当および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

(2021年6月11日～2021年12月10日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	3,532,426千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,870,040千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.39

(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

(2021年6月11日～2021年12月10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	%
株式	1,425	150	10.5	2,106	291	13.8

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)	2,646千円
うち利害関係人への支払額 (B)	340千円
(B) / (A)	12.9%

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モルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUF G証券です。

○組入資産の明細

(2021年12月10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 (0.7%)			
サカタのタネ	26.1	19.5	63,667
建設業 (2.1%)			
Lib Work	35.2	34	29,172
前田建設工業	183.8	—	—
インフロニア・ホールディングス	—	147	149,646
食料品 (1.4%)			
不二製油グループ本社	12.4	12.9	29,953
ビックスコーポレーション	18.5	45.1	86,186
ファーマフーズ	17.3	—	—
繊維製品 (0.6%)			
セーレン	—	18.9	47,552
化学 (8.3%)			
日本化学工業	10.8	13	34,736
田岡化学工業	15.8	77	112,035
大阪有機化学工業	22.7	21.5	76,755
住友ベークライト	39.2	34.7	192,238
扶桑化学工業	36.7	40.9	195,706
新日本製薬	16.8	16.6	18,658
タカラバイオ	27.3	27	70,821
医薬品 (5.5%)			
JCRファーマ	17.3	19	42,731
そーせいグループ	70.1	70.9	138,609
カルナバイオサイエンス	23.5	22.2	21,245
ペプチドリーム	5.5	6	16,674
ミズホメディー	12.2	13	27,781
セルソース	12.4	29.4	221,382
あすか製薬ホールディングス	46.6	—	—
ガラス・土石製品 (4.7%)			
日東紡績	18.1	—	—
MARUWA	15.2	15.4	225,456
ニチアス	31	40	110,800
ニチハ	29.9	21.8	67,144

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 (1.6%)			
新日本電工	477	456.2	134,579
金属製品 (2.6%)			
トーカロ	63.8	27.5	41,855
RS Technologies	17.5	28.5	180,975
テクノフレックス	37.5	—	—
機械 (5.3%)			
タクマ	90.6	74.2	104,844
アイダエンジニアリング	134.5	164.5	160,058
小田原エンジニアリング	12.6	15	39,000
レオン自動車	24.6	23	31,970
技研製作所	24.8	26	111,540
ローツェ	5.5	—	—
電気機器 (7.2%)			
SEMITEC	—	4.5	46,710
日東工業	17.7	16.6	26,659
エレコム	13.1	—	—
マクセル	62.2	95.5	137,806
レーザーテック	2.8	—	—
図研	26	22.7	83,649
日本電子	14.5	9.4	84,506
FDK	73.7	80	79,920
三井ハイテック	—	10.3	90,125
市光工業	149.2	117.3	62,872
輸送用機器 (0.7%)			
トヨタ紡織	43.6	28.3	62,260
エフ・シー・シー	37	—	—
精密機器 (4.7%)			
日本エム・ディ・エム	66.2	65	126,360
東京精密	25.3	12.9	63,145
トプコン	119.5	104.9	175,812
メニコン	4.5	9	34,245
その他製品 (5.7%)			
ブシロード	15.7	24.6	47,281

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
前田工織	57.3	57.1	227,258
SHOEI	44.2	43.4	211,141
陸運業 (0.4%)			
丸和運輸機関	24	24	33,048
情報・通信業 (16.9%)			
NECネットエスアイ	37.5	94.5	173,974
アートスパークホールディングス	21.9	70.4	62,444
テクマトリックス	39.3	42	82,992
ユーザベース	44.9	61	88,084
マネーフォワード	36.8	26.5	186,560
スパイダープラス	24.2	26	38,064
ラクスル	—	19.8	107,514
メルカリ	14	13.1	84,626
スマレジ	26.6	26	71,656
Sansan	19.8	88.4	227,541
ギフティ	54.4	55	133,595
マクアケ	6.8	8.9	42,898
ビザスク	26.2	24.9	135,954
コマースOneホールディングス	15.2	—	—
電通国際情報サービス	16.5	—	—
卸売業 (1.0%)			
ラクト・ジャパン	13.4	11.7	28,208
シップヘルスケアホールディングス	18	20.8	53,144
小売業 (6.4%)			
アダストリア	35	35	65,800
ネクステージ	82.6	77.8	183,841
FOOD & LIFE COMPANIE	20.7	18	78,840
西松屋チェーン	42.1	41	62,320
日本瓦斯	96.1	96	151,200

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
その他金融業 (1.3%)			
全国保証	13.7	15	76,200
アルヒ	35.4	34	34,238
不動産業 (3.6%)			
いちご	312.3	307.4	90,683
オープンハウス	18.3	13.8	87,906
ティーケービー	18.3	17.2	26,505
カチタス	26.4	22.2	100,122
サービス業 (19.3%)			
日本M&Aセンターホールディングス	23	24	77,760
タケエイ	47.5	—	—
新日本科学	—	37	56,795
セブテニ・ホールディングス	395.3	396.3	189,431
クリーク・アンド・リバー社	—	42	90,174
フルキャストホールディングス	71.5	70.5	180,762
ジャパンマテリアル	85.6	78	139,464
I B J	118.4	114.1	112,160
メドビア	4.1	10.7	41,248
エラン	95.8	93.9	117,656
エアトリ	50.5	49	171,745
ソラスト	62.8	66	79,860
ペイカレント・コンサルティング	7.6	4.5	218,925
ダイレクトマーケティングミックス	21	21	80,010
TREホールディングス	—	46.3	81,441
建設技術研究所	20	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	4,548	4,605
	銘柄数<比率>	92	87

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2021年12月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 8,488,919	% 95.5
コール・ローン等、その他	396,116	4.5
投資信託財産総額	8,885,035	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年12月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,885,035,990
コール・ローン等	386,375,890
株式(評価額)	8,488,919,000
未収配当金	9,741,100
(B) 負債	47,905,291
未払解約金	47,905,199
未払利息	92
(C) 純資産総額(A－B)	8,837,130,699
元本	986,109,755
次期繰越損益金	7,851,020,944
(D) 受益権総口数	986,109,755口
1万口当たり基準価額(C/D)	89,616円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,058,117,201円
期中追加設定元本額 112,221,947円
期中一部解約元本額 184,229,393円
また、1口当たり純資産額は、期末8,9616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）

日本・小型株・ファンド	301,637,611円
<DC>日本株スタイル・ミックス・ファンド	267,716,806円
三菱UFJ国際 日本・小型株・ファンド（適格機関投資家用）	249,442,955円
国内株式セレクション（ラップ向け）	127,313,990円
三菱UFJ ジャパン・アクティブ・プラス	17,536,320円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	13,021,472円
三菱UFJ アドバンスト・バランス（安定成長型）	6,396,947円
三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF（適格機関投資家限定）	2,054,447円
三菱UFJ アドバンスト・バランス（安定型）	989,207円
合計	986,109,755円

○損益の状況

(2021年6月11日～2021年12月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	42,646,353
受取配当金	42,684,500
受取利息	550
その他収益金	1,317
支払利息	△ 40,014
(B) 有価証券売買損益	425,497,691
売買益	1,120,398,928
売買損	△ 694,901,237
(C) 当期損益金(A+B)	468,144,044
(D) 前期繰越損益金	7,998,519,338
(E) 追加信託差損益金	885,454,934
(F) 解約差損益金	△1,501,097,372
(G) 計(C+D+E+F)	7,851,020,944
次期繰越損益金(G)	7,851,020,944

- (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) (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) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

ストラテジック・バリュー・オープンF（適格機関投資家専用）

第14期(2020年7月28日～2021年7月26日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2007年10月11日以降、無期限とします。	
運用方針	ストラテジック・バリュー・オープン 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、主としてわが国の株式に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。	
主な投資対象	ストラテジック・バリュー・オープンF	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	主としてわが国の株式とします。
主な投資制限	ストラテジック・バリュー・オープンF	株式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	株式への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○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
	騰落率	騰落率	東証株価指数 (TOPIX)	騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
10期(2017年7月24日)	13,939	25.0	1,621.57	22.3	100.5	—	36,725
11期(2018年7月24日)	15,449	10.8	1,746.86	7.7	98.9	—	30,996
12期(2019年7月24日)	14,272	△ 7.6	1,575.09	△ 9.8	99.1	—	24,506
13期(2020年7月27日)	13,241	△ 7.2	1,576.69	0.1	99.0	—	20,569
14期(2021年7月26日)	18,301	38.2	1,925.62	22.1	100.9	—	27,058

*当ファンドはマザーファンド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。

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○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
	騰落率	騰落率	東証株価指数 (TOPIX)	騰落率		
(期首) 2020年7月27日	円	%		%	%	%
7月末	13,241	—	1,576.69	—	99.0	—
8月末	12,433	△ 6.1	1,496.06	△ 5.1	98.7	—
9月末	13,799	4.2	1,618.18	2.6	98.6	—
10月末	13,909	5.0	1,625.49	3.1	97.7	—
11月末	13,583	2.6	1,579.33	0.2	97.9	—
12月末	15,212	14.9	1,754.92	11.3	98.4	—
2021年1月末	15,828	19.5	1,804.68	14.5	98.4	—
2月末	16,190	22.3	1,808.78	14.7	99.2	—
3月末	17,144	29.5	1,864.49	18.3	99.1	—
4月末	18,558	40.2	1,954.00	23.9	98.0	—
5月末	18,140	37.0	1,898.24	20.4	97.9	—
6月末	18,457	39.4	1,922.98	22.0	98.1	—
(期末) 2021年7月26日	18,581	40.3	1,943.57	23.3	98.9	—
	18,301	38.2	1,925.62	22.1	100.9	—

*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、「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。

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

今期の株式市場は、国内外での新型コロナウイルスの感染者数増加を受けて下落して始まりました。その後、2020年4～6月期の企業決算が市場の想定を上回ったことや、菅新政権の誕生により今後の景気対策への期待感が高まったことで株価は上昇しました。その後も、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が勝利して経済政策への期待感が高まったことや、欧米における新型コロナウイルスワクチンの接種が開始されたことなどをを受けて年末にかけて株価は力強く上昇を続けました。

2021年に入っても、日本国内でもワクチン接種が開始されたことや、米国で大型の追加経済対策が成立したことなどを背景に株式市場は上昇を続けました。3月下旬以降は、ワクチン接種の進展による経済活動正常化への期待が株価を押し上げる一方、国内外での新型コロナウイルス変異株の拡大やそれに伴う世界景気回復の遅れへの懸念が株式市場の重しとなり、株式市場は一進一退で推移しました。

結果、参考指数としている東証株価指数(TOPIX)の22.1%の上昇に対し、基準価額は38.2%の上昇となりました。

【運用経過】

〈ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド〉の組み入れを高位に維持し、期末には実質的な株式組入比率は100.9%としました。

【今後の運用方針】

主要な投資対象である〈ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド〉の組み入れを高位に維持し、基準価額の向上に努めます。同マザーファンドでは、「株価の割安性評価」と「企業の実力評価」を組み合わせて、市場が見過ごしている価値(バリュー)を探し出し、投資していく方針です。

○1口当たりの費用明細

(2020年7月28日～2021年7月26日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 105	% 0.658	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(88)	(0.548)	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)	(9)	(0.055)	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)	(9)	(0.055)	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	14	0.089	(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)	(14)	(0.089)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.003	(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)	(0.003)	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
合 計	120	0.750	
期中の平均基準価額は、15,986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口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年7月28日～2021年7月26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
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	10,661,438	18,638,000	10,850,506	21,770,300

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2020年7月28日～2021年7月26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
	ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	84,348,351千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	53,967,301千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.56

*(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2020年7月28日～2021年7月26日)

利害関係人との取引状況

<ストラテジック・バリュー・オープンF（適格機関投資家専用）>

該当事項はございません。

<ストラテジック・バリュー・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	
		うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
株式	百万円 37,151	百万円 3,864	% 10.4	百万円 47,197	百万円 6,581	% 13.9

平均保有割合 56.3%

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

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)	27,555千円
うち利害関係人への支払額 (B)	3,624千円
(B) / (A)	13.2%

* 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている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、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2021年7月26日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	13,661,431	13,472,362	28,139,724

* 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2021年7月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	28,139,724	99.4
コール・ローン等、その他	170,882	0.6
投資信託財産総額	28,310,606	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年7月26日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	28,310,606,771
コール・ローン等	170,882,240
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド(評価額)	28,139,724,531
(B) 負債	1,252,375,399
未払解約金	1,135,640,169
未払信託報酬	116,154,391
未払利息	127
その他未払費用	580,712
(C) 純資産総額(A－B)	27,058,231,372
元本	14,784,820,000
次期繰越損益金	12,273,411,372
(D) 受益権総口数	1,478,482口
1口当たり基準価額(C／D)	18,301円

(注) 期首元本額は15,534,500,000円、期中追加設定元本額は13,100,240,000円、期中一部解約元本額は13,849,920,000円、1口当たり純資産額は18,301円です。

○損益の状況（2020年7月28日～2021年7月26日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 21,960
支払利息	△ 21,960
(B) 有価証券売買損益	5,950,996,069
売買益	9,657,312,002
売買損	△ 3,706,315,933
(C) 信託報酬等	△ 213,810,626
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	5,737,163,483
(E) 前期繰越損益金	1,080,014,998
(F) 追加信託差損益金	5,456,232,891
(配当等相当額)	(10,333,482,780)
(売買損益相当額)	(△ 4,877,249,889)
(G) 計(D＋E＋F)	12,273,411,372
次期繰越損益金(G)	12,273,411,372
追加信託差損益金	5,456,232,891
(配当等相当額)	(10,333,482,780)
(売買損益相当額)	(△ 4,877,249,889)
分配準備積立金	6,817,200,441
繰越損益金	△ 21,960

* 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。

ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド

第14期(計算期間：2020年7月28日～2021年7月26日)

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【運用経過】

基準価額は、期首15,028円から期末20,887円に5,859円の値上がりとなりました。参考指数としている東証株価指数（TOPIX）の22.1%の上昇に対し、基準価額は39.0%の上昇となりました。

今期の株式市場は、国内外での新型コロナウイルスの感染者数増加を受けて下落して始まりました。その後、2020年4～6月期の企業決算が市場の想定を上回ったことや、官新政権の誕生により今後の景気対策への期待感が高まったことで株価は上昇しました。その後も、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が勝利して経済政策への期待感が高まったことや、欧米における新型コロナウイルスワクチンの接種が開始されたことなどをを受けて年末にかけて株価は力強く上昇を続けました。

2021年に入っても、日本国内でもワクチン接種が開始されたことや、米国で大型の追加経済対策が成立したことなどを背景に株式市場は上昇を続けました。3月下旬以降は、ワクチン接種の進展による経済活動正常化への期待が株価を押し上げる一方、国内外での新型コロナウイルス変異株の拡大やそれに伴う世界景気回復の遅れへの懸念が株式市場の重しとなり、株式市場は一進一退で推移し、通期でみると東証株価指数（TOPIX）は22.1%上昇しました。

ファンドでは、キャッシュフロー創出力や業績の回復を背景に株主還元の拡大が見込まれる卸売業（伊藤忠商事など）の比率を引き上げました。一方で、株価が上昇して割安度合いが低下したその他金融業（オリックスなど）の比率を引き下げました。

【今後の運用方針】

「株価の割安性評価」によって市場が見過している銘柄に着目し、「企業の実力評価」によって強い企業を探し出し投資していく方針です。特に、DX（デジタルトランスフォーメーション）や環境規制強化など社会の変化を黒子として支える技術を持つ企業、業界再編やリストラなどによる体質強化に取り組んできたところに需要面での追い風を受ける企業、強い競争力に支えられた収益性を株主還元の強化に結び付け始めた企業などに注目しています。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年7月28日～2021年7月26日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 16 (16)	% 0.087 (0.087)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	16	0.087	
期中の平均基準価額は、18,211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

(2020年7月28日～2021年7月26日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 20,265 (227)	千円 37,151,023 (ー)	千株 22,910	千円 47,197,328

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

*（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2020年7月28日～2021年7月26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	84,348,351千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	53,967,301千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.56

* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2020年7月28日～2021年7月26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	%
株式	37,151	3,864	10.4	47,197	6,581	13.9

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)	47,882千円
うち利害関係人への支払額 (B)	6,295千円
(B) / (A)	13.1%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2021年7月26日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
鉱業 (1.1%)			
日鉄鉱業	6.6	—	—
I N P E X	—	742.2	568,525
建設業 (3.9%)			
大成建設	115.6	—	—
長谷工コーポレーション	778.1	653.9	975,618
鹿島建設	608.8	313.4	455,997
大和ハウス工業	107.2	154.3	523,539
食料品 (0.2%)			
宝ホールディングス	99.6	85.7	115,952
繊維製品 (0.4%)			
グンゼ	28.4	24.5	115,150
ワコールホールディングス	30	42.3	105,496
パルプ・紙 (—%)			
レンゴー	712.4	—	—
化学 (9.5%)			
デンカ	82.3	—	—
信越化学工業	87.5	75.4	1,337,219
三菱瓦斯化学	—	156.1	360,122
三井化学	242.8	—	—
J S R	148.8	—	—
三菱ケミカルホールディングス	—	758.8	697,640
住友ベークライト	108.6	—	—
日本ゼオン	—	148.6	218,144
A D E K A	148.7	128	285,440
富士フイルムホールディングス	230.4	203.8	1,642,424
日東電工	—	29.5	245,145
医薬品 (2.7%)			
協和キリン	32.4	—	—
キッセイ薬品工業	32.3	28.9	65,603
沢井製薬	14.4	—	—
第一三共	94.5	244	550,586
大塚ホールディングス	118.8	144.6	651,567
サワイグループホールディングス	—	18.2	85,904

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 (1.4%)			
出光興産	35.7	—	—
ENEOSホールディングス	2,105.1	1,557.3	708,104
ガラス・土石製品 (3.2%)			
東海カーボン	—	498.9	712,928
日本碍子	562.3	372.7	671,605
ニチハ	96.5	83	244,103
鉄鋼 (0.7%)			
日本製鉄	701.3	—	—
神戸製鋼所	558.6	—	—
東京製鐵	133.9	—	—
大阪製鐵	82.1	75.5	86,825
淀川製鋼所	17.2	14.9	35,342
中部鋼板	155	120.2	99,525
山陽特殊製鋼	82.1	88.3	151,257
非鉄金属 (1.1%)			
三井金属鉱業	39.1	—	—
住友金属鉱山	—	108.5	464,380
古河機械金属	65.7	56.6	71,995
金属製品 (1.8%)			
S U M C O	233.4	351.6	926,466
L I X I L	59.8	—	—
機械 (6.8%)			
ディスコ	8.9	—	—
小松製作所	407.9	327.6	903,357
クボタ	613	384.6	879,003
荏原製作所	40.6	—	—
加藤製作所	29.8	25.8	25,077
タダノ	300.3	322.3	360,653
三菱重工業	165.4	142.2	445,654
I H I	467.1	327.5	818,095
電気機器 (14.2%)			
日清紡ホールディングス	108.2	95.2	89,678
コニカミノルタ	1,176.5	1,110.3	665,069
日立製作所	468.9	342.4	2,224,572

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
マブチモーター	185	107.9	447,245
ジーエス・ユアサ コーポレーション	111.4	88.7	250,577
日本電気	81.4	97.7	553,959
T D K	119.9	84	1,107,120
マクセルホールディングス	84.3	85.5	109,098
堀場製作所	25.8	—	—
ローム	115.2	67.5	691,875
新光電気工業	—	189.9	728,266
京セラ	147.1	37	251,415
輸送用機器 (9.1%)			
豊田自動織機	182.7	107	995,100
デンソー	143.9	124	908,920
名村造船所	126.8	107.8	21,667
いすゞ自動車	113.8	—	—
N O K	59.8	76.1	110,116
ケーヒン	167.8	—	—
アイシン	209	179.5	848,137
本田技研工業	290.9	393.5	1,353,640
エクセディ	43.1	37.2	63,612
日本精機	69.5	—	—
エフ・シー・シー	195.7	168.2	264,242
精密機器 (1.0%)			
東京精密	83.5	84.4	396,258
シチズン時計	213.5	187.8	78,688
その他製品 (2.0%)			
バンダイナムコホールディングス	56.8	84.1	608,127
ツツミ	10.6	10.6	25,281
イトーキ	51.7	50.5	17,927
任天堂	8.5	5.6	336,672
電気・ガス業 (0.2%)			
九州電力	86.9	93.8	78,604
メタウォーター	23.5	—	—
陸運業 (1.8%)			
西日本旅客鉄道	—	61.6	375,698
鴻池運輸	74.1	62.6	79,063
ハマキョウウレックス	46.7	37.1	119,276
セイノーホールディングス	303.5	246.2	348,619
海運業 (1.8%)			
日本郵船	352.6	160.1	883,752

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 (—%)			
日本航空	51.7	—	—
情報・通信業 (4.0%)			
フジ・メディア・ホールディングス	127.4	109.7	134,711
T B Sホールディングス	143.7	123.6	209,131
日本電信電話	610.3	584.4	1,651,222
卸売業 (7.6%)			
伊藤忠商事	—	310.2	1,015,284
丸紅	210.1	828.6	791,810
三井物産	129.3	371	947,534
三菱商事	—	326.4	1,013,145
サンワテクノス	26.9	24	31,608
小売業 (5.9%)			
アルペン	—	39.4	123,716
三越伊勢丹ホールディングス	743.2	953.1	736,746
セブン&アイ・ホールディングス	—	176.8	885,768
コーナン商事	—	41.4	188,784
しまむら	11.1	—	—
松屋	596.8	251.3	236,975
ケーズホールディングス	407.6	500.5	637,637
アークランドサカモト	—	112.2	167,402
ベルク	27.1	—	—
銀行業 (3.8%)			
めぶきフィナンシャルグループ	—	935	218,790
三井住友トラスト・ホールディングス	215.2	131.5	461,828
三井住友フィナンシャルグループ	219.5	250.1	923,619
千葉銀行	379.6	—	—
北國銀行	27	45.4	93,978
京都銀行	57.1	47.3	228,222
証券・商品先物取引業 (0.6%)			
S B Iホールディングス	128.9	110.9	287,896
保険業 (6.8%)			
かんぽ生命保険	467.8	—	—
S O M P Oホールディングス	29.8	87.4	394,261
第一生命ホールディングス	402.3	613.2	1,210,150
東京海上ホールディングス	116.6	257	1,349,764
T & Dホールディングス	—	341.2	476,315
その他金融業 (1.6%)			
みずほリース	46.2	35.5	128,687
アコム	1,223.5	307.6	144,572

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
オリックス	1,062.1	268.5	513,774
不動産業 (5.2%)			
三井不動産	262.3	224.6	577,895
三菱地所	792.2	804.7	1,382,876
スターツコーポレーション	290.3	191.7	551,520
ゴールドクレスト	61.6	50.4	83,916

銘柄		期首(前期末)	当 期 末	
		株 数	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円
サービス業 (1.6%)				
電通グループ		282.3	211.6	814,660
合 計	株 数 ・ 金 額	25,477	23,059	50,250,938
	銘柄数<比率>	108	99	<97.0%>

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。

*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。

*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年7月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	50,250,938	97.0
コール・ローン等、その他	1,531,952	3.0
投資信託財産総額	51,782,890	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年7月26日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	51,782,890,427
コール・ローン等	312,308,981
株式(評価額)	50,250,938,490
未収入金	1,159,162,306
未収配当金	60,480,650
(B) 負債	233
未払利息	233
(C) 純資産総額(A－B)	51,782,890,194
元本	24,791,936,866
次期繰越損益金	26,990,953,328
(D) 受益権総口数	24,791,936,866口
1万口当たり基準価額(C／D)	20,887円

(注) 期首元本額は28,852,484,517円、期中追加設定元本額は11,356,940,649円、期中一部解約元本額は15,417,488,300円、1口当たり純資産額は2.0887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

・ストラテジック・バリュース・オープンF（適格機関投資家専用）	13,472,362,968円
・野村JSVファンド（非課税適格機関投資家専用）	5,377,060,742円
・ジャパン・ストラテジック・バリュース	2,047,352,990円
・ストラテジック・バリュース・オープン（野村SMA・EW向け）	1,255,271,499円
・ストラテジック・バリュース・オープン	1,027,388,375円
・野村バリュース・フォーカス・ジャパン	923,614,938円
・ストラテジック・バリュース・オープン（野村SMA向け）	688,885,354円

○損益の状況（2020年7月28日～2021年7月26日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,544,204,116
受取配当金	1,544,355,450
その他収益金	41,908
支払利息	△ 193,242
(B) 有価証券売買損益	17,274,284,668
売買益	18,106,171,816
売買損	△ 831,887,148
(C) 当期損益金(A＋B)	18,818,488,784
(D) 前期繰越損益金	14,507,116,893
(E) 追加信託差損益金	8,594,959,351
(F) 解約差損益金	△14,929,611,700
(G) 計(C＋D＋E＋F)	26,990,953,328
次期繰越損益金(G)	26,990,953,328

* 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(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。

* 損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

G I Mザ・ジャパン（適格機関投資家用）

《第23期》決算日2022年3月25日

[計算期間：2021年9月25日～2022年3月25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	マザーファンドへの投資を通じ、日本の産業構造が変化していく中で、利益成長性が高く、株主を重視した経営を行っており、かつこれらの状況を市場が織り込んでいない企業に投資を行うことにより、信託財産の中長期的な成長を目指した積極的な運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	G I Mザ・ジャパン・マザーファンド（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	日本の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合は、純資産総額の20%以下とします。
	マザーファンド	株式への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資割合は、純資産総額の20%以下とします。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注) 「G I Mザ・ジャパン・マザーファンド（適格機関投資家専用）」は「ザ・ジャパン・マザーファンド」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		T O P I X（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	（ベンチマーク）	期	中騰落率		
	円	%		%	%	%	百万円
19期（2020年3月26日）	26,039	△19.4	19,969	△12.8	98.1	—	1,162
20期（2020年9月25日）	36,810	41.4	23,640	18.4	99.9	—	1,412
21期（2021年3月26日）	45,243	22.9	28,999	22.7	98.6	—	1,597
22期（2021年9月24日）	48,784	7.8	30,897	6.5	99.7	—	1,685
23期（2022年3月25日）	44,433	△8.9	29,577	△4.3	99.4	—	1,555

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております（以下同じ）。

(注) 株式組入比率、株式先物比率（＝買建比率－売建比率）は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率

T O P I X（東証株価指数）は、株式会社東京証券取引所（㈱東京証券取引所）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、㈱東京証券取引所に有しています。なお、当ファンドは、㈱東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、㈱東京証券取引所は当ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません（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		T O P I X（配当込み）		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） 2021年9月24日	円 48,784	% —	30,897	% —	% 99.7	% —
9月末	47,711	△2.2	30,236	△2.1	98.8	—
10月末	47,904	△1.8	29,808	△3.5	99.3	—
11月末	44,286	△9.2	28,732	△7.0	99.3	—
12月末	44,705	△8.4	29,723	△3.8	99.4	—
2022年1月末	41,204	△15.5	28,288	△8.4	98.7	—
2月末	41,672	△14.6	28,165	△8.8	97.0	—
（期末） 2022年3月25日	44,433	△8.9	29,577	△4.3	99.4	—

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式組入比率、株式先物比率（＝買建比率－売建比率）は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率

当期の運用経過

基準価額の推移

基準価額は期首に比べ8.9%の下落となりました。

◎市況

T O P I X（配当込み）は前期末比で下落しました。

- ◆当期の国内株式市場は、菅首相が自民党総裁選に不出馬を表明後、岸田総裁率いる自民党が単独過半数を確保したことで与党政権の安定が期待されること、新型コロナウイルスワクチンの接種率が高まっていることなどを背景に、年末にかけて底堅く推移しました。期末にかけては、米国長期金利の上昇、ウクライナ情勢が緊迫化したことによる地政学的リスクの高まり、商品市況の上昇やインフレへの懸念などに左右される相場展開となりました。

◎組入比率

当ファンドは、G I M ザ・ジャパン・マザーファンド（適格機関投資家専用）（以下、マザーファンド）の受益証券を高位に組み入れました。

■ベンチマークとの比較

基準価額は、8.9%の下落となり、ベンチマークの4.3%の下落と比べて4.6%のアンダーパフォーム（運用成果が下回る）となりました。実質的な運用を行っているマザーファンドがベンチマークを4.2%下回ったことなどによるものです。

■今後の運用方針

日本の株式を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的に、積極的な運用を行います。投資の視点としては、引き続き中長期的な独自の成長ストーリーを有する銘柄に注目し、投資を行う方針です。

■1万口当たりの費用明細

項目	当期 2021年9月25日～2022年3月25日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	208円	0.466%	(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（月末値の平均値）は44,580円です。
（投信会社）	(196)	(0.439)	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）	(2)	(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）	(10)	(0.022)	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	7	0.015	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{〔期中の売買委託手数料〕}}{\text{〔期中の平均受益権口数〕}}$
（株式）	(7)	(0.015)	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	5	0.012	(c) その他費用＝ $\frac{\text{〔期中のその他費用〕}}{\text{〔期中の平均受益権口数〕}}$
（監査費用）	(5)	(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)	(0.001)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	220	0.493	

（注）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（2021年9月25日～2022年3月25日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設		解	
	口	数	口	数
ザ ・ ジャパン ・ マザーファンド受益証券		千口 14,926		千口 12,163

（注）単位未満は切捨てです。

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
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額			28,419,893千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額			82,523,802千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)			0.34

（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（2021年9月25日～2022年3月25日）

(1) 親投資信託における当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
株 式	百万円 12,337	百万円 —	% —	百万円 16,082	百万円 9	% 0.1

平均保有割合 1.9%

※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です。

（注）金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。

(2) 当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

項	目	当	期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)			241千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)			0.076千円
(B) / (A)			0.0%

（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あり、当期中における当ファンドに係る利害関係人とはJPMorgan証券株式会社です。

（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。

信託財産と委託会社との間の取引の状況（2021年9月25日～2022年3月25日）

委託会社が行う第一種金融商品取引業または第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との期中における取引はありません。

組入資産の明細

親投資信託残高

種 類	期 首（前期末）		当 期 末	
	口	数	口	数
ザ ・ ジャパン ・ マザーファンド受益証券		千口 323,769		千口 326,532

（注）口数・評価額の単位未満は切捨てです。

投資信託財産の構成

2022年3月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ザ ・ ジャパン ・ マザーファンド受益証券	千円 1,562,883	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,562,883	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨てです。

資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年3月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,562,883,093円
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券(評価額)	1,562,883,093
(B) 負 債	7,590,585
未 払 信 託 報 酬	7,416,144
そ の 他 未 払 費 用	174,441
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,555,292,508
元 本	350,034,170
次 期 繰 越 損 益 金	1,205,258,338
(D) 受 益 権 総 口 数	350,034,170口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	44,433円

〈注記事項〉

期首元本額	345,432,823円
期中追加設定元本額	16,007,911円
期中一部解約元本額	11,406,564円

当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。

未払受託者報酬	349,000円
未払委託者報酬	7,067,144円

損益の状況

当期（2021年9月25日～2022年3月25日）

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△142,933,396円
売 買 損 益	6,827,358
売 買 損	△149,760,754
(B) 信 託 報 酬 等	△7,590,585
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△150,523,981
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	989,691,702
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	366,090,617
(配 当 等 相 当 額)	(388,745,444)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△22,654,827)
(F) 計 (C + D + E)	1,205,258,338
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	1,205,258,338
追 加 信 託 差 損 益 金	366,090,617
(配 当 等 相 当 額)	(389,028,005)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△22,937,388)
分 配 準 備 積 立 金	992,055,343
繰 越 損 益 金	△152,887,622

(注) (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) (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) (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。

当期における信託報酬（消費税相当額を含む）の内訳は以下の通りです。

受託者報酬	349,000円
委託者報酬	7,067,144円

G I M ザ・ジャパン・マザーファンド（適格機関投資家専用）

《第12期》決算日2021年12月14日

[計算期間：2020年12月15日～2021年12月14日]

当期の運用経過

◆ 基準価額の推移

基準価額の騰落率は+9.3%となりました。

◆ ベンチマークとの比較

ベンチマークの騰落率は+12.6%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を下回りました。

△ 主なプラス要因

- ・ 海運業の保有比率を対ベンチマークで高めとしたこと
- ・ 陸運業や食料品、電気・ガス業を非保有としたこと、医薬品、化学などの保有比率を対ベンチマークで低めとしたこと
- ・ 鉄鋼、機械、化学、小売業などにおける銘柄選択

▼ 主なマイナス要因

- ・ 建設業、精密機器、ガラス・土石製品の保有比率を対ベンチマークで高めとしたこと
- ・ 輸送用機器や銀行業を非保有としたこと、卸売業などの保有比率を対ベンチマークで低めとしたこと
- ・ 不動産業、情報・通信業、建設業などにおける銘柄選択

1 万口当たりの費用明細

項目	当期 2020年12月15日～2021年12月14日	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株式)	38円 (38)	0.079% (0.079)
(b) その他費用 (その他)	1 (1)	0.001 (0.001)
合計	39	0.080

(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計算し、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。

(注) 期中の平均基準価額（月末値の平均値）は47,960円です。

売買および取引の状況 (2020年12月15日～2021年12月14日)

◆ 株式

		買		付		売		付	
		株	数	金	額	株	数	金	額
国	内		千株		千円		千株		千円
	上		34,623		57,889,104		26,648		93,830,059
	場		(5,230)		(3,516,283)		(4,396)		(3,516,283)

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

(注) 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、上段の数字には含まれておりません。

組入資産の明細

国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当期 株数	期末 評価額
	千株	千株	千円
建設業 (8.5%)			
オリエンタル白石	—	1,695	389,850
大成建設	128	—	—
前田建設工業	785.1	—	—
熊谷組	493.6	329.1	947,808
ライト工業	809	183.9	373,133
日揮ホールディングス	—	2,469.3	2,365,589
インフロンシア・ホールディングス	—	1,113.5	1,124,635
OSJBホールディングス	2,394.6	—	—
東洋エンジニアリング	—	2,433.2	1,730,005
化学 (6.6%)			
第一稀元素化学工業	—	1,254.7	1,582,176
日本酸素ホールディングス	321.2	828.2	2,096,174
三菱ケミカルホールディングス	—	655.3	542,260
扶桑化学工業	302.2	152.8	728,856
花王	197.2	—	—
I n n e	191.9	139.2	493,464
医薬品 (1.9%)			
ヘリオス	977.8	1,220.4	1,518,177
ガラス・土石製品 (1.7%)			
東海カーボン	—	1,162	1,394,400
鉄鋼 (7.9%)			
日本製鉄	—	200.5	371,326
東京製鐵	—	2,365.8	3,231,682
大和工業	—	296.4	1,102,608
エンビプロ・ホールディングス	—	997.3	1,803,118
非鉄金属 (4.6%)			
住友金属鉱山	1,065.6	227.2	1,009,676
昭和電線ホールディングス	1,585.1	1,557.7	2,774,263
金属製品 (1.8%)			
SUMCO	1,744.6	373.7	858,388
東京製鋼	—	649.6	609,324
機械 (15.0%)			
N I T T O K U	274.3	—	—
ディスコ	40.1	—	—
ヤマシンフィルタ	1,383.4	137.1	69,921
野村マイクロ・サイエンス	—	468.2	2,338,659
ローツェ	335	165.7	1,953,603
ダイキン工業	135.9	—	—
オルガノ	—	73.6	578,496
セガサミーホールディングス	—	1,338.4	2,534,929
日立造船	—	3,220.8	2,518,665
I H I	—	1,022.8	2,265,502
電気機器 (16.1%)			
イビデン	926.7	282.1	1,923,922
日立製作所	—	312.9	1,967,202
ワコム	1,336.9	3,085.2	2,949,451
アルバック	460	222.6	1,449,126
アンリツ	1,430.7	603.7	1,064,323
ソニーグループ	331.4	175.3	2,410,375
アドバンテスト	359	—	—
キーエンス	19.2	—	—
シスメックス	74.3	—	—
ローム	354.6	139	1,449,770
太陽誘電	115.1	—	—
村田製作所	137.1	—	—

銘柄	期首(前期末) 株数	当期 株数	期末 評価額
	千株	千株	千円
精密機器 (2.0%)			
トプコン	1,442.8	975.4	1,616,237
H O Y A	227.2	—	—
その他製品 (0.8%)			
任天堂	57.9	12.9	687,699
海運業 (3.4%)			
商船三井	—	349.2	2,786,616
情報・通信業 (8.7%)			
メディアドゥ	—	130.1	580,896
オブティム	—	100.1	132,432
S H I F T	149.2	—	—
カナミックネットワーク	953.1	—	—
マネーフォワード	68.1	—	—
クリーマ	—	135	179,820
Kaizen Platform	—	497.5	281,087
Appier Group	—	628.7	949,965
スパイダープラス	—	228.8	314,371
ビジョナル	—	26.6	269,990
セーフィー	—	190.7	435,177
ラクスル	478.5	63.5	339,090
メルカリ	522.3	54.4	343,264
ミンカブ・ジ・インフォノイド	467.1	354	961,818
S a n s a n	332.8	156.2	397,685
S Bテクノロジー	157.2	—	—
光通信	50.8	—	—
スクウェア・エニックス・ホールディングス	586.2	—	—
コナミホールディングス	677	332.1	1,926,180
卸売業 (—%)			
ビーバンドットコム	231.2	—	—
アセンテック	445.9	—	—
小売業 (5.9%)			
ネクステージ	—	820.7	2,011,535
良品計画	1,919.7	1,025.9	1,862,008
薬王堂ホールディングス	89.1	—	—
日本瓦斯	313	601.3	930,812
シルバーライフ	452.8	—	—
ビジョナリーホールディングス	1,337.5	—	—
証券・商品先物取引業 (0.8%)			
ウェルスナビ	—	289.1	662,906
不動産業 (1.5%)			
ティーケービー	1,191.8	893.4	1,271,308
サービス業 (12.8%)			
アイティメディア	—	340.2	626,308
アウトソーシング	—	1,579.6	2,600,021
楽天グループ	2,486	567.7	640,933
リクルートホールディングス	591.5	—	—
アトラエ	141.2	—	—
ウェルビー	568.9	194	254,140
グッドパッチ	212.9	69	183,333
アドバンテッジリスクマネジメント	—	376.4	272,513
東祥	557.9	642.3	1,074,567
T R Eホールディングス	—	1,521.6	2,691,710
東京都競馬	999.7	518.5	2,190,662
合 計	株数・金額	株数・金額	株数・金額
	36,418	45,227	81,995,957
	銘柄数<比率>	58	65 <97.9%>

(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です。

(注) 評価総額の()内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。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) 株数に一印がある場合は記入しなすをします。

投資信託財産の構成

2021年12月14日現在

項 目	当 期		末	
	評 価	額	比	率
株 式		千円		%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他		81,995,957		97.7
投 資 信 託 財 産 総 額		1,959,664		2.3
		83,955,621		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。

資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年12月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	83,955,621,842円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,953,919,592
株 式 (評価額)	81,995,957,350
未 收 配 当 金	5,744,900
(B) 負 債	158,530,011
未 払 解 約 金	158,530,011
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	83,797,091,831
元 本	17,470,884,905
次 期 繰 越 損 益 金	66,326,206,926
(D) 受 益 権 総 口 数	17,470,884,905口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	47,964円

《注記事項》
期首元本額
期中追加設定元本額
期中一部解約元本額
元本の内訳
JPMザ・ジャパン
GIMザ・ジャパン（適格機関投資家専用）
JPMザ・ジャパン（年4回決算型）

25,255,947,437円
1,507,448,333円
9,292,510,865円
12,534,695,803円
335,384,811円
4,600,804,291円

損益の状況

当期（2020年12月15日～2021年12月14日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,354,318,726円
受 取 配 当 金	1,354,315,720
受 取 利 息	18
そ の 他 収 益 金	2,988
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	8,819,771,677
売 買 益	20,637,090,614
売 買 損	△11,817,318,937
(C) そ の 他 費 用 等	△1,385,918
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	10,172,704,485
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	85,578,587,907
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,894,702,613
(G) 解 約 差 損 益 金	△35,319,788,079
(H) 計 (D + E + F + G)	66,326,206,926
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	66,326,206,926

(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。

MFS 外国株グロース・ファンド F（適格機関投資家専用）

《第13期》決算日2021年10月20日

〔計算期間：2020年10月21日～2021年10月20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	主としてMFS 外国株グロース マザーファンド受益証券への投資を通じて、日本を除く世界の株式を主要投資対象とし、投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	ベビーフアンド	MFS 外国株グロース マザーファンド受益証券
	マザーファンド	日本を除く世界の株式
組入制限	ベビーフアンド	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
収益分配	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで投資信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数)MSCI コクサイ指数 (税引後配当込み、円ベース)		株組入比率	純資産総額
	騰落	中率	騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
9期(2017年10月20日)	31,454	33.7	33,809	32.4	98.5	574
10期(2018年10月22日)	33,071	5.1	34,979	3.5	98.0	473
11期(2019年10月21日)	37,459	13.3	36,843	5.3	100.1	461
12期(2020年10月20日)	43,480	16.1	40,285	9.3	98.6	433
13期(2021年10月20日)	59,570	37.0	58,053	44.1	98.2	740

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 参考指数は、MSCI社が算出するMSCI コクサイ指数（税引後配当込み、現地通貨ベース）を当社が独自に円換算し、設定日の前日である2009年4月8日を10,000として指数化した円ベース指数です。

(注) 当ファンドは観投資信託を組入れますので「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

MSCI コクサイ指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI に帰属します。MSCI は、当指数に含まれる内容を保証するものではなく、一切の責任を負いません。当指数に含まれる内容を再配布、または利用することはできません。本資料は、MSCI によって承認、審査、作成されたものではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		(参考指数)MSCI コクサイ指数 (税引後配当込み、円ベース)		株組入比率
	騰落	率	騰落	率	
(期首)	円	%		%	%
2020年10月20日	43,480	—	40,285	—	98.6
10月末	41,482	△ 4.6	38,205	△ 5.2	98.7
11月末	45,050	3.6	42,601	5.7	98.7
12月末	46,316	6.5	43,826	8.8	99.0
2021年1月末	47,420	9.1	44,729	11.0	97.6
2月末	49,069	12.9	46,236	14.8	97.7
3月末	51,896	19.4	49,314	22.4	97.2
4月末	54,451	25.2	51,624	28.1	96.8
5月末	54,663	25.7	52,367	30.0	97.7
6月末	56,074	29.0	53,675	33.2	97.0
7月末	56,595	30.2	54,430	35.1	94.7
8月末	57,336	31.9	55,765	38.4	96.9
9月末	56,043	28.9	54,454	35.2	97.0
(期末)					
2021年10月20日	59,570	37.0	58,053	44.1	98.2

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 参考指数は、MSCI社が算出するMSCI コクサイ指数（税引後配当込み、現地通貨ベース）を当社が独自に円換算し、設定日の前日である2009年4月8日を10,000として指数化した円ベース指数です。

(注) 当ファンドは観投資信託を組入れますので「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

○当期の運用経過

●基準価額の推移

期首43,480円でスタートした基準価額は、59,570円で期末を迎え、期首比37.0%の上昇となりました。

◎市況

当期の海外株式市場は、大幅に上昇しました。

期初は、米大統領選挙を前に様子見姿勢が強まったことや、欧州における新型コロナウイルスの感染再拡大が嫌気され下落しましたが、その後は米バイデン新政権への期待に加え、新型コロナウイルスのワクチン接種が開始されたことを好感して反発し、2021年1月半ばまで上昇を維持しました。

1月後半から3月は、インフレ懸念による世界的な長期金利上昇などから下落する場面もあったものの、4月以降は、企業業績が堅調となる中、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展や米大規模財政出動への期待、世界的な金融緩和維持による景気回復期待を背景に上昇基調となりました。

夏場には、新型コロナウイルスの変異株の感染拡大が重石となる場面がありましたが、根強い景気回復期待に加え、好調な企業業績や欧米金融当局が緩和的スタンスを維持したことが支援材料となり上昇を維持しました。

9月に入り、景気回復の道筋が不透明となる中、物価上昇を受けて欧米の金融当局が金融緩和策の見直しの動きを見せたことや、中国不動産大手の経営悪化、米連邦債務の上限問題などから下落しました。

しかし、期末にかけては、米連邦債務の上限の一時的拡大で米議会が合意したことや企業決算への期待感から騰勢を取り戻し、前期末比大きく上昇して期末を迎えました。

為替市場では、ドル／円相場は、期初に105円台半ばで始まり、欧米の感染拡大を受けたりリスク回避的な動きが強まる中、2021年の年明けには102円台まで円高／ドル安となりました。その後は、米国の景気回復期待や量的緩和策の縮小観測、米金利上昇などから4月にかけて110円台まで円安／ドル高となり、9月半ばまで110円を挟んだ展開となりました。期末近くには、米長期金利上昇、株高、商品高からドルが買われ、114円台後半まで円安が進んで期末を迎えました。ユーロ／円相場は、期初に124円台で始まり、欧州の景気回復期待から、6月月初にかけて134円近辺まで円安／ユーロ高が進みました。その後は欧州景気への懸念や米金利上昇を受けた対ドルでのユーロ安の影響から128円台まで円高の展開となりましたが、期末近くに反転し、133円台半ばまで円安に戻して期末を迎えました。

◎組入比率

運用の基本方針に基づき、マザーファンド受益証券を高位に組み入れ、実質的に外国株式の組入比率を高位に維持したことから、世界の株式市況や為替相場の変動の影響を大きく受けました。外国株式の価格が現地通貨ベースで上昇したことや、主要通貨に対する円安が進行したことがプラスに作用し、当期中の基準価額は大幅に上昇しました。

マザーファンドにおける個別銘柄の選択の結果、当期末現在の組み入れ上位セクターは、情報技術、ヘルスケア、一般消費財・サービスとなりました。基準価額の変動には、情報技術、コミュニケーション・サービス、ヘルスケアといったセクターが相対的に大きくプラスに寄与しました。

○収益分配金

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に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

○今後の運用方針

当ファンドでは、マザーファンドへの投資を通じて、徹底したボトムアップ・アプローチをもとに、業界平均以上の利益成長を持続的に遂げることで株式価値の増大が見込める銘柄や、長期的な利益成長を株価が十分に織り込んでいないような銘柄を厳選して投資します。マクロ要因に起因する株価変動リスクに留意しながら、短期的で不安定な市場の動向に過剰反応することなく、長期的視野に基づいた投資行動をとって参ります。

〇1万口当たりの費用明細 (2020年10月21日～2021年10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)	445 (424) (11) (10)	0.866 (0.825) (0.022) (0.019)	(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 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) (投 資 信 託 証 券)	28 (28) (0)	0.054 (0.054) (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) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	78 (27) (30) (20)	0.151 (0.053) (0.059) (0.039)	(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 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、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	551	1.071	
期中の平均基準価額は、51,366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まず。
(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。

〇売買及び取引の状況 (2020年10月21日～2021年10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
MFS外国株グロス マザーファンド	千口 67,993	千円 355,776	千口 45,553	千円 268,502

(注) 単位未満は切捨て。

〇株式売買比率 (2020年10月21日～2021年10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	MFS外国株グロス マザーファンド
(b) 期中の平均組入株式時価総額	17,006,253千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	10,410,677千円
	1.63

(注) (b)は各月末および決算日現在の組入株式時価総額の平均。

〇利害関係人との取引状況等 (2020年10月21日～2021年10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。

〇組入資産の明細 (2021年10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
MFS外国株グロス マザーファンド	千口 89,146	千口 111,587	千円 751,672

(注) MFS外国株グロス マザーファンド全体の受益権口数は（当期末：2,528,307千口）です。
(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年10月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
M F S 外国株グロス マザーファンド	751,672	99.5
コール・ローン等、その他	3,899	0.5
投資信託財産総額	755,571	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。
(注) M F S 外国株グロス 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（17,031,033千円）の投資信託財産総額（17,031,121千円）に対する比率は100.0%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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1 オフショア人民元＝17.9769円、1 アメリカドル＝114.68円、1 カナダドル＝92.81円、1 ユーロ＝133.42円、1 イギリスポンド＝158.19円、1 スイスフラン＝124.11円、1 香港ドル＝14.75円、100韓国ウォン＝9.74円、1 インドルピー＝1.64円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年10月20日現在）

○損益の状況（2020年10月21日～2021年10月20日）

項 目		当 期 末	
		円	
(A) 資産		755,571,826	
コール・ローン等		3,898,911	
M F S 外国株グロス マザーファンド(評価額)		751,672,915	
(B) 負債		15,374,116	
未払解約金		11,999,992	
未払信託報酬		3,164,544	
未払利息		6	
その他未払費用		209,574	
(C) 純資産総額(A－B)		740,197,710	
元本		124,255,757	
次期繰越損益金		615,941,953	
(D) 受益権総口数		124,255,757口	
1万口当たり基準価額(C／D)		59,570円	
〔注記事項〕			
期首元本額		99,737,080円	
期中追加設定元本額		76,551,108円	
期中一部解約元本額		52,032,431円	
1口当たり純資産額		5.9570円	

項 目		当 期	
		円	
(A) 配当等収益		△	12
支払利息		△	12
(B) 有価証券売買損益		187,333,199	
売買益		226,656,269	
売買損		△ 39,323,070	
(C) 信託報酬等		△ 6,525,992	
(D) 当期損益金(A＋B＋C)		180,807,195	
(E) 前期繰越損益金		125,999,461	
(F) 追加信託差損益金		309,135,297	
(配当等相当額)		(276,076,175)	
(売買損益相当額)		(33,059,122)	
(G) 計(D＋E＋F)		615,941,953	
次期繰越損益金(G)		615,941,953	
追加信託差損益金		309,135,297	
(配当等相当額)		(276,076,175)	
(売買損益相当額)		(33,059,122)	
分配準備積立金		306,806,668	
繰越損益金		△	12
〔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。 (注) マザーファンドの投資信託財産の運用の指図にかかるとの権限の一部を委託するために要する費用として、委託者報酬から支払う額は2,645,829円です。			

○お知らせ

該当事項はございません。

MFS外国株グロース マザーファンド

《第13期》決算日2021年10月20日

[計算期間：2020年10月21日～2021年10月20日]

○当期の運用経過

●基準価額の推移

期首48,609円でスタートした基準価額は、67,362円で期末を迎え、期首比38.6%の上昇となりました。

◎市況

当期の海外株式市場は、大幅に上昇しました。

期初は、米大統領選挙を前に様子見姿勢が強まったことや、欧州における新型コロナウイルスの感染再拡大が嫌気され下落しましたが、その後は米バイデン新政権への期待に加え、新型コロナウイルスのワクチン接種が開始されたことを好感して反発し、2021年1月半ばまで上昇を維持しました。

1月後半から3月は、インフレ懸念による世界的な長期金利上昇などから下落する場面もあったものの、4月以降は、企業業績が堅調となる中、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展や米大規模財政出動への期待、世界的な金融緩和維持による景気回復期待を背景に上昇基調となりました。

夏場には、新型コロナウイルスの変異株の感染拡大が重石となる場面がありましたが、根強い景気回復期待に加え、好調な企業業績や欧米金融当局が緩めのスタンスを維持したことが支援材料となり上昇を維持しました。

9月に入り、景気回復の道筋が不透明となる中、物価上昇を受けて欧米の金融当局が金融緩和策の見直しの動きを見せたことや、中国不動産大手の経営悪化、米連邦債務の上限問題などから下落しました。

しかし、期末にかけては、米連邦債務の上限の一時的拡大で米議会が合意したことや企業決算への期待感から騰勢を取り戻し、前期末比大きく上昇して期末を迎えました。

為替市場では、ドル／円相場は、期初に105円台半ばで始まり、欧米の感染拡大を受けたリスク回避的な動きが強まる中、2021年の年明けには102円台まで円高／ドル安となりました。その後は、米国の景気回復期待や量的緩和策の縮小観測、米金利上昇などから4月にかけて110円台まで円安／ドル高となり、9月半ばまで110円を挟んだ展開となりました。期末近くには、米長期金利上昇、株高、商品高からドルが買われ、114円台後半まで円安が進んで期末を迎えました。ユーロ／円相場は、期初に124円台で始まり、欧州の景気回復期待から、6月初にかけて134円近辺まで円安／ユーロ高が進みました。その後は欧州景気への懸念や米金利上昇を受けた対ドルでのユーロ安の影響から128円台まで円高の展開となりましたが、期末近くに反転し、133円台半ばまで円安に戻して期末を迎えました。

◎組入比率

運用の基本方針に基づき、期を通じて外国株式の組入比率を高位に維持したことから、世界の株式市況や為替相場の変動の影響を大きく受けました。外国株式の価格が現地通貨ベースで上昇したことや、主要通貨に対する円安が進行したことがプラスに作用し、当期中の基準価額は大幅に上昇しました。

個別銘柄の選択の結果、当期末現在の組み入れ上位セクターは、情報技術、ヘルスケア、一般消費財・サービスとなりました。基準価額の変動には、情報技術、コミュニケーション・サービス、ヘルスケアといったセクターが相対的に大きくプラスに寄与しました。

○1万口当たりの費用明細

(2020年10月21日～2021年10月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	44	0.076	(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 信 託 費 用)	(44)	(0.076)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(b) そ の 他 の 費 用	54	0.093	(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
(保 管 費 用)	(31)	(0.053)	
(そ の 他)	(23)	(0.040)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	98	0.169	
期中の平均基準価額は、57,839円です。			

(注) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年10月21日～2021年10月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 5,094 (285)	千アメリカドル 73,468 (102)	百株 2,401 (152)	千アメリカドル 33,765 (3,974)
	カナダ	671	千カナダドル 4,711	223	千カナダドル 1,514
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	160	2,065	237	1,608
	フランス	112	2,310	283	3,237
	オランダ	115	1,017	34	314
	スペイン	0.87	12	28	396
	イギリス	2,088	千イギリスポンド 4,351	631	千イギリスポンド 1,876
	スイス	317 (ー)	千スイスフラン 4,842 (0.00003)	127 (ー)	千スイスフラン 1,993 (11)
	香港	1,424 (969)	千香港ドル 37,208 (27,947)	460	千香港ドル 12,498
	韓国	144	千韓国ウォン 2,745,667	116	千韓国ウォン 1,826,454
	インド	765	千インドルピー 107,004	954	千インドルピー 74,734
	中国オフショア	42	千オフショア人民元 7,134	10	千オフショア人民元 1,747

(注) 金額は受渡代金。

(注) 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。

(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いません。

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	千アメリカドル	口	千アメリカドル
	AMERICAN TOWER CORP	12,922	3,318	2,611	717
	小 計	12,922	3,318	2,611	717

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2021年10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	千アメリカドル	千円		
ABBOTT LABORATORIES	38	62	749	86,002	ヘルスケア機器・サービス	
ANALOG DEVICES INC	49	79	1,412	162,006	半導体・半導体製造装置	
COMCAST CORP-CLASS A	258	—	—	—	メディア・娯楽	
APPLE INC	149	243	3,629	416,241	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BECTON DICKINSON AND CO	46	75	1,820	208,827	ヘルスケア機器・サービス	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	118	167	1,962	225,029	半導体・半導体製造装置	
BOSTON SCIENTIFIC CORP	282	676	2,987	342,562	ヘルスケア機器・サービス	
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AMPHENOL CORP-CL A	100	327	2,551	292,659	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CHURCH & DWIGHT CO INC	91	259	2,164	248,186	家庭用品・パーソナル用品	
COLGATE-PALMOLIVE CO	104	170	1,272	145,959	家庭用品・パーソナル用品	

銘柄		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	千アメリカドル	千円		
CANADIAN NATL RAILWAY CO			57	94	1,169	134,140	運輸	
CREDICORP LTD			20	33	450	51,692	銀行	
DANAHER CORP			31	74	2,303	264,120	ヘルスケア機器・サービス	
MOODY'S CORP			16	36	1,373	157,495	各種金融	
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A			133	145	1,164	133,539	ソフトウェア・サービス	
ELECTRONIC ARTS INC			91	170	2,333	267,590	メディア・娯楽	
EQUIFAX INC			26	66	1,814	208,113	商業・専門サービス	
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A			20	24	777	89,179	家庭用品・パーソナル用品	
FISERV INC			126	246	2,747	315,060	ソフトウェア・サービス	
AGILENT TECHNOLOGIES INC			85	64	997	114,431	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MARSH & MCLENNAN COS			75	122	2,024	232,112	保険	
MICROSOFT CORP			147	240	7,423	851,281	ソフトウェア・サービス	
XCEL ENERGY INC			—	142	922	105,772	公益事業	
NIKE INC -CL B			82	148	2,337	268,061	耐久消費財・アパレル	
PEPSICO INC			27	44	716	82,125	食品・飲料・タバコ	
ROSS STORES INC			46	135	1,471	168,711	小売	
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO			67	166	2,065	236,849	ソフトウェア・サービス	
SCHWAB (CHARLES) CORP			253	319	2,606	298,914	各種金融	
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD			36	362	2,660	305,096	運輸	
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE			11	54	1,633	187,316	素材	
STARBUCKS CORP			73	119	1,355	155,425	消費者サービス	
STRYKER CORP			46	75	2,043	234,333	ヘルスケア機器・サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC			57	68	1,362	156,289	半導体・半導体製造装置	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC			23	38	2,306	264,546	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VF CORP			52	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
TJX COMPANIES INC			57	176	1,129	129,501	小売	
BAIDU INC - SPON ADR			71	—	—	—	メディア・娯楽	
MASTERCARD INC-CLASS A			9	28	1,042	119,510	ソフトウェア・サービス	
VISA INC-CLASS A SHARES			65	105	2,474	283,815	ソフトウェア・サービス	
ACCENTURE PLC-CL A			78	112	3,918	449,412	ソフトウェア・サービス	
VERISK ANALYTICS INC-CLASS A			14	72	1,536	176,158	商業・専門サービス	
TE CONNECTIVITY LTD			67	109	1,605	184,067	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ICON PLC			24	115	3,199	366,969	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
STERIS PLC			—	67	1,541	176,783	ヘルスケア機器・サービス	
CIGNA CORP			33	48	1,009	115,803	ヘルスケア機器・サービス	
OTIS WORLDWIDE CORP			113	184	1,559	178,861	資本財	
BLACKSTONE GROUP INC/THE -A			66	63	802	91,996	各種金融	
AON PLC			68	95	2,959	339,339	保険	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR			99	—	—	—	小売	
PRA HEALTH SCIENCES INC			45	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MEDTRONIC PLC			43	116	1,419	162,827	ヘルスケア機器・サービス	
FORTIVE CORP - W/I			125	266	1,965	225,363	資本財	
ALPHABET INC-CL A			21	32	9,396	1,077,573	メディア・娯楽	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A			—	25	1,840	211,093	メディア・娯楽	
小 計			株 数 ・ 金 額	3,858	6,683	102,012	11,698,755	
銘 柄 数 < 比 率 >			52	49	—	<68.7%>		
(カナダ)					千カナダドル			
DOLLARAMA INC			362	692	3,991	370,430	小売	
CGI INC			54	172	1,956	181,539	ソフトウェア・サービス	
小 計			株 数 ・ 金 額	416	865	5,947	551,969	
銘 柄 数 < 比 率 >			2	2	—	<3.2%>		
(ユーロ…ドイツ)					千ユーロ			
ADIDAS AG			46	75	2,015	268,846	耐久消費財・アパレル	
BAYER AG			106	—	—	—	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	152	75	2,015	268,846	
銘 柄 数 < 比 率 >			2	1	—	<1.6%>		
(ユーロ…フランス)								
L'OREAL			15	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI			23	27	1,791	239,002	耐久消費財・アパレル	
PERNOD-RICARD SA			38	48	954	127,366	食品・飲料・タバコ	
DANONE			169	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
小 計			株 数 ・ 金 額	246	76	2,745	366,369	
銘 柄 数 < 比 率 >			4	2	—	<2.2%>		
(ユーロ…オランダ)								
WOLTERS KLUWER			52	134	1,235	164,849	商業・専門サービス	
小 計			株 数 ・ 金 額	52	134	1,235	164,849	
銘 柄 数 < 比 率 >			1	1	—	<1.0%>		

銘柄		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			
AENA SME SA			27	—	—	—		運輸	
小 計	株 数	・ 金 額	27	—	—	—			
	銘柄 数 < 比 率 >		1	—	—	<—%>			
ユ ー ロ 計	株 数	・ 金 額	480	285	5,996	800,065			
	銘柄 数 < 比 率 >		8	4	—	<4.7%>			
(イギリス)					千イギリスポンド				
DIAGEO PLC			309	504	1,819	287,857		食品・飲料・タバコ	
BURBERRY GROUP PLC			378	617	1,129	178,692		耐久消費財・アパレル	
EXPERIAN PLC			46	—	—	—		商業・専門サービス	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC			97	223	1,205	190,661		家庭用品・パーソナル用品	
CRODA INTERNATIONAL PLC			54	27	244	38,602		素材	
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA			—	946	576	91,164		小売	
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC			39	65	935	147,973		消費者サービス	
小 計	株 数	・ 金 額	927	2,384	5,910	934,951			
	銘柄 数 < 比 率 >		6	6	—	<5.5%>			
(スイス)					千スイスフラン				
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN			29	48	1,744	216,528		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG			137	224	2,535	314,722		食品・飲料・タバコ	
SCHINDLER HOLDING-PART CERT			12	44	1,139	141,434		資本財	
JULIUS BAER GROUP LTD			79	129	839	104,187		各種金融	
SIKA AG-REG			18	20	661	82,098		素材	
小 計	株 数	・ 金 額	278	467	6,921	858,971			
	銘柄 数 < 比 率 >		5	5	—	<5.0%>			
(香港)					千香港ドル				
ALIBABA GROUP HOLDING LTD			—	1,733	28,564	421,325		小売	
TENCENT HOLDINGS LTD			256	456	22,754	335,627		メディア・娯楽	
小 計	株 数	・ 金 額	256	2,189	51,318	756,953			
	銘柄 数 < 比 率 >		1	2	—	<4.4%>			
(韓国)					千韓国ウォン				
NAVER CORP			52	69	2,832,125	275,848		メディア・娯楽	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD			139	152	1,073,684	104,576		テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小 計	株 数	・ 金 額	192	221	3,905,809	380,425			
	銘柄 数 < 比 率 >		2	2	—	<2.2%>			
(インド)					千インドルピー				
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON			634	—	—	—		運輸	
HDFC BANK LIMITED			707	1,153	194,757	299,926		銀行	
小 計	株 数	・ 金 額	1,342	1,153	194,757	299,926			
	銘柄 数 < 比 率 >		2	1	—	<1.8%>			
(中国オフショア)					千オフショア人民元				
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A			24	56	10,314	185,430		食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数	・ 金 額	24	56	10,314	185,430			
	銘柄 数 < 比 率 >		1	1	—	<1.1%>			
合 計	株 数	・ 金 額	7,777	14,307	—	16,467,450			
	銘柄 数 < 比 率 >		79	72	—	<96.7%>			

(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) < >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) —印は組み入れなし。

(注) 銘柄コード等に変更・相違がある場合は、銘柄名が同一であっても別銘柄として記載しています。

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	千アメリカドル	千円	%
AMERICAN TOWER CORP		—	10,311	2,813	322,694	1.9
合 計	口 数	—	10,311	2,813	322,694	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<1.9%>	

(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。

(注) —印は組み入れなし。

○投資信託財産の構成

(2021年10月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	16,467,450	96.7
投資証券	322,694	1.9
コール・ローン等、その他	240,977	1.4
投資信託財産総額	17,031,121	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。
(注) 当期末における外貨建て純資産 (17,031,033千円) の投資信託財産総額 (17,031,121千円) に対する比率は100.0%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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1 オフショア人民元=17.9769円、1 アメリカドル=114.68円、1 カナダドル=92.81円、1 ユーロ=133.42円、1 イギリスポンド=158.19円、1 スイスフラン=124.11円、1 香港ドル=14.75円、100韓国ウォン=9.74円、1 インドルピー=1.54円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年10月20日現在)

○損益の状況

(2020年10月21日～2021年10月20日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	17,031,121,891
コール・ローン等	236,379,636
株式(評価額)	16,467,450,186
投資証券(評価額)	322,694,829
未収配当金	4,597,240
(B) 純資産総額(A)	17,031,121,891
元本	2,528,307,735
次期繰越損益金	14,502,814,156
(C) 受益権総口数	2,528,307,735口
1万口当たり基準価額(B/C)	67,362円

<注記事項>
期首元本額 1,552,212,272円
期中追加設定元本額 1,640,389,937円
期中一部解約元本額 664,294,474円
1口当たり純資産額 6,7362円
期末における元本の内訳
M F S 外国株グロス・ファンドF (適格機関投資家専用) 111,587,084円
M F S 外国株グロス・ファンドD (適格機関投資家専用) 846,159,107円
M F S 外国株グロス・ファンドL (適格機関投資家専用) 1,570,561,544円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	93,550,406
受取配当金	93,399,137
その他収益金	189,442
支払利息	△ 38,173
(B) 有価証券売買損益	3,169,500,764
売買益	3,591,087,173
売買損	△ 421,586,409
(C) 保管費用等	△ 10,239,475
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,252,811,695
(E) 前期繰越損益金	5,992,911,864
(F) 追加信託差損益金	8,725,577,507
(G) 解約差損益金	△ 3,468,486,910
(H) 計(D+E+F+G)	14,502,814,156
次期繰越損益金(H)	14,502,814,156

(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。

○お知らせ

該当事項はございません。

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）

《第31期》決算日2022年6月7日

[計算期間：2021年12月8日～2022年6月7日]

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。
主要投資対象	当ファンド
	マザーファンド
組入制限	当ファンド
	マザーファンド
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		(円ベース)	期中騰落率				
27期 (2020年6月8日)	円 11,667	円 0	% △ 1.6	109,770.56	% △ 3.6	% 96.6	% —	% 1.1	百万円 3,501
28期 (2020年12月7日)	14,367	0	23.1	130,207.93	18.6	98.1	—	1.0	6,324
29期 (2021年6月7日)	16,830	0	17.1	151,377.42	16.3	97.3	—	1.1	7,308
30期 (2021年12月7日)	15,260	0	△ 9.3	137,784.23	△ 9.0	96.7	—	1.2	8,245
31期 (2022年6月7日)	15,300	0	0.3	141,673.08	2.8	94.8	—	1.1	9,681

(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*	騰落率	株式組入比率	株式先物比率	投資信託 証券組入比率
	円	騰落率	(円ベース)	騰落率			
(期首)	円	%		%	%	%	%
2021年12月7日	15,260	—	137,784.23	—	96.7	—	1.2
12月末	15,437	1.2	140,086.77	1.7	96.6	—	1.2
2022年1月末	15,269	0.1	137,504.62	△0.2	97.2	—	1.1
2月末	14,839	△2.8	135,423.21	△1.7	95.1	—	1.1
3月末	15,353	0.6	140,663.19	2.1	95.1	—	1.1
4月末	14,426	△5.5	134,496.85	△2.4	94.5	—	1.2
5月末	14,787	△3.1	136,555.32	△0.9	95.0	—	1.1
(期末) 2022年6月7日	15,300	0.3	141,673.08	2.8	94.8	—	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、およびその他の所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。

MSCI Inc. は情報の確実性および完全性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用することは禁じられております。

○当期の運用経過

◎基準価額等の推移

期首15,260円でスタートした基準価額は、15,300円で期末を迎え、期首比0.3%の上昇となりました。

◎市況

当期、世界の株式市場は、ロシアによるウクライナへの侵攻が重しとなる局面もあったものの、上昇して終わりました。ロシアによるウクライナへの侵攻に対し欧米諸国は多くの制裁措置を実施しました。また、この侵攻を受けてコモディティ価格が上昇し、物価上昇や金融政策の引き締めが経済成長見通しに与える影響についての懸念が高まりました。このような環境下、エマージング株式市場は、上昇して終わりました。

株式市場別では、ロシアは、ウクライナへの侵攻が嫌気され、下落しました。株価指数を算出するMSCI社は、2022年3月に指数構成国からロシアを除外しました。ハンガリーとポーランドは、ウクライナへの侵攻が国内経済に及ぼす影響とロシアの行動がエスカレートする可能性が懸念されたことを受け、株式市場は下落しました。中国は、国内での新型コロナウイルスの感染拡大が嫌気され、株式市場は下落しました。一部の都市ではロックダウン（都市封鎖）が実施され、ゼロコロナ政策が経済成長の重しとなっています。また、米国に上場している中国企業に対する規制に関する懸念も中国株式市場の重しとなりました。

一方、カタールやコロンビア、アラブ首長国連邦（UAE）、クウェート、サウジアラビア等のエネルギー輸出国は、株式市場は上昇しました。工業用金属や貴金属の輸出国であるブラジルも株式市場は上昇しました。中央銀行は政策金利を引き上げ、12.75%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2.8%の上昇となり、ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを2.6%下回る運用成果となりました。

○収益分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向、信託財産の規模等を考慮し、当期の収益分配は見送らせていただきました。なお、留保益については、特に制限を設けず、当社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

○今後の運用方針

新興国にとって、米国が金融政策引き締めを実施し、米ドル高が進んでいること等が重しとなっています。

中国におけるゼロコロナ政策は、中国経済の成長の重しとなっており、さらにグローバルのサプライチェーンにも影響を及ぼしています。ゼロコロナ政策は当初は感染拡大を抑え込むことに成功していましたが、感染力の高い変異株には効果が低くなっています。

高い物価上昇率を背景に、多くの新興国の中央銀行が政策の引き締めを実施しており、経済成長に影響を及ぼしています。新興国のうち輸出国については、グローバル経済における貿易の鈍化が重しとなる可能性があります。コモディティ輸出国については、2022年の年初来、株式市場は堅調に推移してきましたが、短期的にはグローバルの経済成長の鈍化や、中国の需要の低迷等が重しとなる可能性があります。米国の物価上昇とそれに伴う政策の引き締めや米ドル高に対する不透明感も高まっています。

新興国の短期的な見通しについては依然慎重な姿勢を維持していますが、中国がゼロコロナ政策から転換する可能性があること等を背景に、2023年にかけて見通しは改善するものとみています。米国の経済活動が想定より早いペースで鈍化した場合、米国の政策引き締めがより緩やかなものとなる可能性があり、米ドルの上昇圧力の緩和にもつながるとみています。このことは、新興国の中央銀行にとっては金融政策の緩和余地の拡大につながるものとみています。

なお、従前より当ポートフォリオではロシア株式の保有は限定的であるものの、中長期にわたって国際金融市場におけるロシア銘柄の取引が困難となることが見込まれる状況から、取引停止前にファンドが保有し売却が済んでいない銘柄を除いて、ロシア株式（預託証券を含む）は投資対象としておりません。また、現時点において保有するロシア株式（預託証券を含む）については、足元の社会環境・市場環境を受けて、当社では評価額をゼロとして報告をしています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年12月 8 日～2022年 6 月 7 日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社)	79円 (72)	0. 527% (0. 477)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用判断、受託会社への指図 ・基準価額の算出ならびに公表 ・運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等
(販売会社)	(1)	(0. 005)	・運用報告書等各種書類の交付
(受託会社)	(7)	(0. 044)	・口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等 ・ファンドの財産保管・管理 ・委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料	5	0. 031	(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)	(5)	(0. 031)	
(c) 有価証券取引税	4	0. 026	(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)	(4)	(0. 026)	
(d) その他費用 (保管費用)	16 (12)	0. 105 (0. 083)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0. 006)	・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印刷費用)	(0)	(0. 002)	・印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用
(その他)	(2)	(0. 014)	・その他は、金銭信託手数料、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合計	104	0. 689	
期中の平均基準価額は、15,018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

(2021年12月 8 日～2022年 6 月 7 日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	千口 555, 535	千円 1, 687, 144	千口 113, 716	千円 355, 415

(注) 単位未満は切捨て。

○ 株 式 売 買 比 率

(2021年12月 8 日～2022年 6 月 7 日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	7, 420, 840千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	17, 022, 879千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0. 43

(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

(2021年12月 8 日～2022年 6 月 7 日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2022年 6 月 7 日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)		当期		期末	
	口	数	口	数	評価額	千円
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド		2,681,360		3,123,179		9,728,392

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2022年 6 月 7 日現在)

項目	当期		期末	
	評価額	比率	千円	%
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	9,728,392	100.0		
投資信託財産総額	9,728,392	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（18,527,559千円）の投資信託財産総額（19,177,460千円）に対する比率は96.6％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＝132.24円、1メキシコペソ＝6.7594円、1ブラジルレアル＝27.5786円、1チリペソ＝0.160906円、1ユーロ＝141.32円、1英ポンド＝165.50円、1トルコリラ＝7,9647円、1ハンガリーフォリント＝0.364917円、1ポーランドズロチ＝30.8079円、1香港ドル＝16.86円、1マレーシアリンギット＝30.0827円、1タイバツ＝3.84円、1インドネシアルピア＝0.0092円、1韓国ウォン＝0.1054円、1台湾ドル＝4.499円、1オーストラリア元＝19.839円、1インドルピー＝1.71円、1クエートディナール＝432.30円、1カタールリアル＝36.23円、1南アフリカランド＝8.54円、1UAEディルハム＝36.06円、1サウジアラビアリアル＝35.31円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年6月7日現在)

項目	当期末
(A) 資産	9,728,392,578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)	9,728,392,578
(B) 負債	46,977,295
未払信託報酬	46,225,986
その他未払費用	751,309
(C) 純資産総額(A－B)	9,681,415,283
元本	6,327,562,228
次期繰越損益金	3,353,853,055
(D) 受益権総口数	6,327,562,228口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,300円

【元本増減】

期首元本額	5,403,176,250円
期中追加設定元本額	1,134,371,445円
期中一部解約元本額	209,985,467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

(2021年12月8日～2022年6月7日)

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	106,226,245円
売買益	111,760,416
売買損	△ 5,534,171
(B) 信託報酬等	△ 46,977,295
(C) 当期損益金(A＋B)	59,248,950
(D) 前期繰越損益金	1,235,465,317
(E) 追加信託差損益金	2,059,138,788
(配当等相当額)	(5,444,643,383)
(売買損益相当額)	(△3,385,504,595)
(F) 計(C＋D＋E)	3,353,853,055
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	3,353,853,055
追加信託差損益金	2,059,138,788
(配当等相当額)	(5,447,698,806)
(売買損益相当額)	(△3,388,560,018)
分配準備積立金	2,021,587,615
繰越損益金	△ 726,873,348

(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（59,143,555円）、費用控除後の有価証券等損益額（0円）、信託約款に規定する収益調整金（5,447,698,806円）および分配準備積立金（1,962,444,060円）より分配対象収益は7,469,286,421円（10,000口当たり11,804円）ですが、当期に分配した金額はありません。

シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド

《第16期》決算日2021年11月15日

[計算期間：2020年11月17日～2021年11月15日]

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首27,275円でスタートした基準価額は、32,894円で期末を迎え、期首比20.6%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、17.8%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを2.8%上回りました。

（プラス要因）

国別配分では、中国のアンダーウェイトやロシア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、韓国の電子機器・電気製品メーカーLG Electronics（一般消費財）や南アフリカの鉱業持株会社Impala Platinum Holdings（素材）のオーバーウェイト等がプラスに寄与しました。

（マイナス要因）

国別配分では、インド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、ブラジルの衣料メーカーLojas Renner（一般消費財）やフィンテック・サービス提供企業Pagseguro Digital（情報技術）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、約束手形で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、およびその他の法的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。

MSCI Inc. は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用することは禁じられております。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年11月17日～2021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 17 (17)	% 0.055 (0.055)	(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)	26 (26)	0.082 (0.082)	(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)	67 (54) (12)	0.209 (0.170) (0.039)	(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	110	0.346	
期中の平均基準価額は、32,003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

(2020年11月17日～2021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 6,568 (920)	千米ドル 13,661 (465)	百株 6,365 (283)	千米ドル 14,736 (5,685)
	メキシコ	5,072	千メキシコペソ 17,439	204	千メキシコペソ 2,402
	ブラジル	8,917 (2,596)	千ブラジルレアル 21,879 (3)	5,966 (ー)	千ブラジルレアル 15,917 (3)
	チリ	89	千チリペソ 25,997	ー	千チリペソ ー
	ユーロ ギリシャ	5,776	千ユーロ 606	33	千ユーロ 45
	イギリス	1,127	千英ポンド 783	ー	千英ポンド ー
	トルコ	7,448	千トルコリラ 8,191	8,169	千トルコリラ 7,567
	ハンガリー	79	千ハンガリーフォリント 103,143	61	千ハンガリーフォリント 89,488
	ポーランド	1,205	千ポーランドズロチ 4,693	344	千ポーランドズロチ 4,671
	香港	24,449 (2,452)	千香港ドル 108,449 (40,646)	28,392 (ー)	千香港ドル 111,072 (94)
	マレーシア	4,322 (105)	千マレーシアリンギット 1,940 (45)	ー	千マレーシアリンギット ー
	タイ	3,346	千タイバーツ 43,347	527	千タイバーツ 5,686
	インドネシア	35,769 (8,591)	千インドネシアルピア 20,517,134 (1,973,031)	ー (3,470)	千インドネシアルピア ー (231,861)
	韓国	1,365	千韓国ウォン 11,160,143	1,189	千韓国ウォン 14,904,936
	台湾	7,560	千台湾ドル 152,644	12,550 (ー)	千台湾ドル 210,302 (1,152)
	中国オフショア	2,643	千オフショア元 16,407	2,724	千オフショア元 16,958
	インド	3,691 (89)	千インドルピー 406,776 (1,311)	1,752 (89)	千インドルピー 134,371 (2,622)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	クウェート	百株 —	千クウェートディナール —	百株 277	千クウェートディナール 22
	パキスタン	—	千パキスタンルピー —	1,484	千パキスタンルピー 17,355
	カタール	825	千カタールリアル 1,653	—	千カタールリアル —
	南アフリカ	4,589	千南アフリカランド 59,763	4,120	千南アフリカランド 72,497
	アラブ首長国連邦	923	千UAEディルハム 371	—	千UAEディルハム —

(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
	SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC	690	147	—	—

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2021年11月15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	
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR		436	297	577	65,857	銀行
CREDICORP LTD		—	33	435	49,628	銀行
BANCOLOMBIA S. A.-SPONS ADR		81	—	—	—	銀行
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR		—	126	1,016	115,935	食品・飲料・タバコ
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER		—	248	162	18,576	素材
VALE SA-SP ADR		746	577	724	82,645	素材
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR		354	—	—	—	素材
BAIDU INC - SPON ADR		—	46	790	90,069	メディア・娯楽
TERNIUM SA-SPONSORED ADR		158	43	180	20,608	素材
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR		67	—	—	—	消費者サービス
ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR		4,419	5,019	2,103	239,744	銀行
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR		1,852	—	—	—	銀行
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		363	173	2,899	330,523	小売
YUM CHINA HOLDINGS INC		127	250	1,368	156,040	消費者サービス
SEA LTD-ADR		31	—	—	—	メディア・娯楽
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A		103	131	464	52,987	ソフトウェア・サービス
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR		543	—	—	—	メディア・娯楽
51JOB INC-ADR		40	—	—	—	商業・専門サービス
MERCADOLIBRE INC		4	3	587	67,003	小売
YANDEX NV-A		107	173	1,426	162,606	メディア・娯楽
JD.COM INC-ADR		321	148	1,274	145,259	小売
HUAZHU GROUP LTD-ADR		—	242	1,171	133,547	消費者サービス
NOVATEK PJSC GDR REGS		111	88	2,150	245,153	エネルギー
LUKOIL PJSC		—	162	1,525	173,931	エネルギー
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG		1,248	1,665	545	62,163	銀行
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR		114	105	348	39,703	食品・生活必需品小売り
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR		—	1,226	2,331	265,833	銀行
POLYUS PJSC-REG S-GDR		26	18	201	22,985	素材
ROSNEFT OIL CO PJSC		—	1,991	1,694	193,201	エネルギー
MAGNIT PJSC (RUB)		63	101	913	104,147	食品・生活必需品小売り
POLYUS PJSC		22	18	407	46,494	素材
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS		471	—	—	—	各種金融
LUKOIL PJSC		234	—	—	—	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	12,053 25	12,893 24	25,303 —	2,884,648 <16.9%>	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
CEMEX SAB-CPO		—	4,028	5,482	30,469	素材
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O		1,515	2,355	30,350	168,688	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,515 1	6,383 2	35,832 —	199,157 <1.2%>	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
WEG SA		679	989	3,528	73,702	資本財
LOJAS RENNER S. A.		1,291	1,644	5,299	110,684	小売
GERDAU SA-PREF		1,503	1,204	3,060	63,925	素材
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD		1,684	—	—	—	公益事業

銘柄		株数	期首(前期末)		当期		業種等
			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		
LOJAS AMERICANAS SA-PREF		879	—	—	—	小売	
DEXCO SA		1,090	874	1,545	32,275	素材	
B3 SA - BRASIL BOLSA BALCAO		685	3,708	4,839	101,087	各種金融	
MAGAZINE LUIZA SA		—	2,251	2,510	52,428	小売	
RAIA DROGASIL SA		1,849	1,812	4,147	86,626	食品・生活必需品小売り	
KLABIN SA - UNIT		964	821	1,899	39,671	素材	
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE		—	1,716	2,266	47,333	ヘルスケア機器・サービス	
YDUQS PARTICIPACOES SA		—	812	1,935	40,426	消費者サービス	
TELEFONICA BRASIL S.A.		—	337	1,665	34,782	電気通信サービス	
小計	株数・金額	10,627	16,174	32,697	682,943		
	銘柄数<比率>	9	11	—	<4.0%>		
(チリ)				千チリペソ			
S. A. C. I. FALABELLA		—	89	26,024	3,702	小売	
小計	株数・金額	—	89	26,024	3,702		
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.0%>		
(ユーロ…ギリシャ)				千ユーロ			
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS		—	2,517	278	36,352	銀行	
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA		238	236	356	46,562	電気通信サービス	
EUROBANK ERGASIAS SERVICES AND HLDS SA		—	3,226	307	40,168	銀行	
ユーロ計	株数・金額	238	5,980	943	123,083		
	銘柄数<比率>	1	3	—	<0.7%>		
(イギリス)				千英ポンド			
PRUDENTIAL PLC		—	232	350	53,608	保険	
AVAST PLC		—	894	500	76,502	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額	—	1,127	850	130,110		
	銘柄数<比率>	—	2	—	<0.8%>		
(トルコ)				千トルコリラ			
KOC HOLDING AS		1,693	901	2,377	27,043	資本財	
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS		492	563	3,764	42,812	食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額	2,185	1,464	6,142	69,855		
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.4%>		
(ハンガリー)				千ハンガリーフォリント			
RICHTER GEDEON NYRT.		242	270	230,668	82,006	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
OTP BANK PLC		264	253	462,382	164,385	銀行	
小計	株数・金額	506	523	693,050	246,391		
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.4%>		
(ポーランド)				千ポーランドズロチ			
KGHM POLSKA MIEDZ SA		251	—	—	—	素材	
PKO BANK POLSKI SA		79	698	3,237	91,004	銀行	
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE		—	492	1,956	55,004	保険	
小計	株数・金額	330	1,191	5,193	146,008		
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.9%>		
(香港)				千香港ドル			
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN		1,540	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
CHINA MOBILE LTD		1,090	—	—	—	電気通信サービス	
HANG LUNG PROPERTIES LTD		1,920	1,740	3,006	43,988	不動産	
ENN ENERGY HOLDINGS LTD		599	580	7,876	115,231	公益事業	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H		2,920	1,135	6,656	97,388	保険	
PICC PROPERTY & CASUALTY-H		—	11,880	8,173	119,577	保険	
GREAT WALL MOTOR COMPANY-H		—	4,100	13,632	199,443	自動車・自動車部品	
CNOOC LTD		16,430	—	—	—	エネルギー	

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
TENCENT HOLDINGS LTD		1,527	1,454	70,548	1,032,118	メディア・娯楽
CHINA MENGNIU DAIRY CO		4,410	3,140	14,632	214,072	食品・飲料・タバコ
LI NING CO LTD		1,980	1,335	12,829	187,693	耐久消費財・アパレル
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP		1,002	653	11,166	163,362	耐久消費財・アパレル
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H		1,522	2,774	6,921	101,256	保険
AIA GROUP LTD		2,298	2,718	22,613	330,839	保険
JD.COM INC - CL A		—	540	17,801	260,438	小売
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC		440	1,010	10,605	155,151	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		372	2,325	37,763	552,485	小売
INNOVENT BIOLOGICS INC		—	825	6,208	90,824	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAIDU INC-CLASS A		—	350	5,778	84,540	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	38,050	36,560	256,214	3,748,411	
(マレーシア)				千マレーシアリンギット		
CIMB GROUP HOLDINGS BHD		—	4,427	2,231	61,076	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	—	4,427	2,231	61,076	
(タイ)				千タイバーツ		
KASIKORN BANK PCL-NVDR		—	2,819	41,721	145,606	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	—	2,819	41,721	145,606	
(インドネシア)				千インドネシアルピア		
BANK MANDIRI TBK		—	20,835	14,792,850	118,342	銀行
BANK RAKYAT INDONESIA		—	20,055	8,463,247	67,705	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	—	40,890	23,256,097	186,048	
(韓国)				千韓国ウォン		
KIA CORPORATION		—	113	981,100	94,774	自動車・自動車部品
SAMSUNG FIRE & MARINE INS		47	45	1,017,907	98,329	保険
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		1,750	1,319	9,315,317	899,859	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK HYNIX INC		246	194	2,073,448	200,295	半導体・半導体製造装置
LG CHEM LTD		24	27	2,089,800	201,874	素材
HYUNDAI MOBIS		68	—	—	—	自動車・自動車部品
KOREA ZINC CO LTD		19	14	752,450	72,686	素材
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE		—	7	851,715	82,275	家庭用品・パーソナル用品
LG UPLUS CORP		—	593	848,318	81,947	電気通信サービス
SAMSUNG SDI CO LTD		33	28	2,115,567	204,363	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LG ELECTRONICS INC		94	—	—	—	耐久消費財・アパレル
HANA FINANCIAL GROUP		296	238	1,040,278	100,490	銀行
KB FINANCIAL GROUP INC		—	189	1,067,821	103,151	銀行
NAVER CORP		68	56	2,290,400	221,252	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	2,650	2,826	24,444,123	2,361,302	
(台湾)				千台湾ドル		
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO		2,640	2,500	16,825	68,911	食品・飲料・タバコ
DELTA ELECTRONICS INC		2,340	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING		1,030	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		6,120	5,910	356,998	1,462,194	半導体・半導体製造装置
ACCTON TECHNOLOGY CORP		690	920	26,496	108,522	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEDIATEK INC		630	940	92,402	378,460	半導体・半導体製造装置
CTBC FINANCIAL HOLDING		10,920	10,940	25,927	106,195	銀行

銘柄		株数	期首(前期末)		当期		業種等
			株数	評価額	外貨建金額	邦貨換算金額	
(台湾)			百株	百株	千台湾ドル	千円	
HON HAI PRECISION INDUSTRY			6,940	5,300	57,770	236,614	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASE TECHNOLOGY HOLDINGS CO			4,055	3,865	40,197	164,640	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	35,365	30,375	616,616	2,525,538		
	銘柄数<比率>	9	7	—	<14.8%>		
(中国オフショア)					千オフショア元		
ZHEJIANG SUPOR CO LTD -A			562	466	2,539	45,376	耐久消費財・アパレル
CENTRE TESTING INTL GROUP-A			1,698	1,676	4,387	78,388	商業・専門サービス
MIDEA GROUP CO LTD-A			2,045	2,099	15,148	270,630	耐久消費財・アパレル
WEICHAI POWER CO LTD-A			3,131	3,166	4,790	85,577	資本財
HUAYU AUTOMOTIVE SYSTEMS -A			532	—	—	—	自動車・自動車部品
OPPEIN HOME GROUP INC			441	—	—	—	耐久消費財・アパレル
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A			—	921	8,735	156,068	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	8,410	8,329	35,602	636,040		
	銘柄数<比率>	6	5	—	<3.7%>		
(インド)					千インドルピー		
RELIANCE INDUSTRIES LTD			218	359	93,229	143,573	エネルギー
HDFC BANK LTD			896	963	149,557	230,317	銀行
BHARTI AIRTEL LTD			1,131	1,249	92,872	143,024	電気通信サービス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD			—	91	68,133	104,926	自動車・自動車部品
CIPLA LTD			—	702	64,387	99,156	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TATA CONSULTANCY SVCS LTD			379	403	142,156	218,920	ソフトウェア・サービス
ICICI BANK LTD			2,441	2,826	219,512	338,048	銀行
TECH MAHINDRA LTD			—	411	65,214	100,430	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	5,067	7,006	895,064	1,378,399		
	銘柄数<比率>	5	8	—	<8.1%>		
(クウェート)					千クウェートディナール		
NATIONAL BANK OF KUWAIT			277	—	—	—	銀行
小計	株数・金額	277	—	—	—		
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>		
(パキスタン)					千パキスタンルピー		
UNITED BANK LTD			698	—	—	—	銀行
HABIB BANK LTD			786	—	—	—	銀行
小計	株数・金額	1,484	—	—	—		
	銘柄数<比率>	2	—	—	<—%>		
(カタール)					千カタールリアル		
QATAR NATIONAL BANK			—	825	1,732	54,193	銀行
小計	株数・金額	—	825	1,732	54,193		
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.3%>		
(南アフリカ)					千南アフリカランド		
FIRSTSTRAND LTD			6,682	5,547	31,806	235,688	各種金融
NASPERS LTD-N SHS			124	—	—	—	小売
THE FOSCHINI GROUP LTD			397	509	6,592	48,853	小売
GOLD FIELDS LTD			—	907	14,684	108,811	素材
NEDBANK GROUP LTD			—	293	4,781	35,428	銀行
AVI LTD			582	778	6,496	48,142	食品・飲料・タバコ
SHOPRITE HOLDINGS LTD			—	593	10,972	81,309	食品・生活必需品小売り
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LTD			359	390	8,462	62,709	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD			963	782	15,901	117,833	素材
BID CORP LTD			—	305	9,732	72,120	食品・生活必需品小売り

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	業 種 等	
(南アフリカ) MULTICHOICE GROUP LTD		百株 527	百株 —	千南アフリカランド —	千円 —	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	9,638 7	10,107 9	109,432 —	810,898 <4.8%>	
(アラブ首長国連邦) EMAAR PROPERTIES PJSC		8,165	9,089	千UAEディルハム 4,453	138,463	不動産
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	8,165 1	9,089 1	4,453 —	138,463 <0.8%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	136,567 97	199,085 112	— —	16,531,882 <97.0%>	

(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) 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
(アメリカ) SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC		口 7,636	口 8,327	千米ドル 1,805	千円 205,822
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	7,636 1	8,327 1	1,805 —	205,822 <1.2%>

(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) 〈 〉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

(2021年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 16,531,882	% 96.6
投資証券	205,822	1.2
コール・ローン等、その他	371,694	2.2
投資信託財産総額	17,109,398	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(16,755,338千円)の投資信託財産総額(17,109,398千円)に対する比率は97.9%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=114.00円、1メキシコペソ=5.558円、1ブラジルレアル=20.887円、1チリペソ=0.142264円、1ユーロ=130.50円、1英ポンド=152.99円、1トルコリラ=11.3728円、1ハンガリーフォリント=0.355518円、1ポーランドズロチ=28.1126円、1香港ドル=14.63円、1マレーシアリンギット=27.3726円、1タイバーツ=3.49円、1インドネシアルピア=0.008円、1韓国ウォン=0.0966円、1台湾ドル=4.0958円、1オフショア元=17.8652円、1インドルピー=1.54円、1クエートディナール=377.86円、1カタールリアル=31.28円、1南アフリカランド=7.41円、1UAEディルハム=31.09円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	17,172,928,297
コール・ローン等	328,652,935
株式(評価額)	16,531,882,740
投資証券(評価額)	205,822,112
未収入金	92,215,585
未収配当金	14,354,925
(B) 負債	126,532,504
未払金	111,559,652
未払解約金	14,972,014
未払利息	838
(C) 純資産総額(A－B)	17,046,395,793
元本	5,182,235,349
次期繰越損益金	11,864,160,444
(D) 受益権総口数	5,182,235,349口
1万口当たり基準価額(C／D)	32,894円

[元本増減]

期首元本額	5,183,883,358円
期中追加設定元本額	1,517,860,312円
期中一部解約元本額	1,519,508,321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)	111,335,855円
シュローダー・エマージング株式ファンド(1年決算型)	2,447,489,937円
シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)	2,623,409,557円

○損益の状況 (2020年11月17日～2021年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	284,598,189
受取配当金	284,445,903
受取利息	14,302
その他収益金	313,151
支払利息	△ 175,167
(B) 有価証券売買損益	2,358,974,042
売買益	3,948,148,605
売買損	△ 1,589,174,563
(C) 保管費用等	△ 32,965,646
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	2,610,606,585
(E) 前期繰越損益金	8,955,019,449
(F) 追加信託差損益金	3,409,015,030
(G) 解約差損益金	△ 3,110,480,620
(H) 計(D＋E＋F＋G)	11,864,160,444
次期繰越損益金(H)	11,864,160,444

(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。

G I Mエマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）

《第60期》決算日2021年12月6日

《第61期》決算日2022年3月7日

〔計算期間：2021年9月7日～2022年3月7日〕

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	マザーファンドへの投資を通じ、世界の新興国で上場または取引されている株式に主として投資し、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行います。
主要運用対象	ベビーファンド G I Mエマージング株式マザーファンド（適格機関投資家専用）の受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド 世界の新興国で上場または取引されている株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド 株式への実質投資割合、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 株式への投資、外貨建資産への投資には制限を設けません。
分配方針	毎年4回（原則として3月、6月、9月、12月の各6日）決算日に基準価額水準、市場動向等を勘案して、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) 「G I Mエマージング株式マザーファンド（適格機関投資家専用）」は「エマージング株式マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

最近5作成期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、円ベース)		株式組入比率	株式先物比率	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			
	円	円	%		%		%	百万円
52期(2019年12月6日)	5,214	30	7.4	15,107	6.0	99.5	—	413
53期(2020年3月6日)	5,070	30	△2.2	14,826	△1.9	99.1	—	369
54期(2020年6月8日)	4,986	30	△1.1	14,807	△0.1	99.2	—	357
55期(2020年9月7日)	5,252	30	5.9	15,870	7.2	100.1	—	337
56期(2020年12月7日)	6,057	30	15.9	17,744	11.8	100.1	—	346
57期(2021年3月8日)	6,779	30	12.4	19,807	11.6	99.9	—	338
58期(2021年6月7日)	6,911	30	2.4	20,773	4.9	97.6	—	352
59期(2021年9月6日)	6,490	30	△5.7	19,970	△3.9	94.5	2.8	350
60期(2021年12月6日)	6,196	30	△4.1	19,276	△3.5	95.3	—	326
61期(2022年3月7日)	5,504	30	△10.7	18,332	△4.9	93.1	1.8	286

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 株式組入比率には、オプション証券等を含みます（以下同じ）。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は実質比率を記載しております。

(注) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております（以下同じ）。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) オプション証券等は、金融商品取引法第2条第1項第19号に規定する有価証券（オプションを表示する証券または証書）のことです（以下同じ）。

MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc. が発表しております。同インデックスに関する情報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。著作権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、円ベース）は、同社が発表したMSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、米ドルベース）を委託会社にて円ベースに換算したものです（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		MSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、円ベース)		株式組入比率	株式先物比率
		騰	落	騰	落		
第60期	(期首) 2021年9月6日	円 6,490	% —	— 19,970	% —	% 94.5	% 2.8
	9月末	6,331	△2.4	19,431	△2.7	91.9	2.7
	10月末	6,651	2.5	20,088	0.6	89.6	5.7
	11月末	6,238	△3.9	19,244	△3.6	95.4	—
	(期末) 2021年12月6日	6,226	△4.1	19,276	△3.5	95.3	—
第61期	(期首) 2021年12月6日	6,196	—	19,276	—	95.3	—
	12月末	6,269	1.2	19,497	1.1	94.2	—
	2022年1月末	6,140	△0.9	19,117	△0.8	92.3	3.3
	2月末	5,866	△5.3	18,887	△2.0	93.7	1.8
	(期末) 2022年3月7日	5,534	△10.7	18,332	△4.9	93.1	1.8

(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、株式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－売建比率です。

▶ 当作成期の運用経過

◆ 基準価額の推移

基準価額は前作成期末比14.3%（分配金再投資）の下落となりました。

◎市況

当作成期の新興国株式市場は下落しました。

- ・作成期首から2021年10月上旬にかけては、電力需要の増加に対し、供給逼迫への懸念から電力価格が高騰したことや、FOMC（米連邦公開市場委員会）で米国の量的緩和縮小が年内にも開始されるとの観測が強まり、米長期国債利回りが上昇したことなどを背景に下落しました。
- ・10月中旬以降は、グローバル景気の回復などが支援材料となり、上昇する局面もあったものの、その後は、新型コロナウイルスのオミクロン変異株の出現や、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長の発言を受けて、量的緩和縮小の加速が見込まれたことなどが影響し、下落基調となりました。
- ・年明け以降は、FRBによる金融引き締め策への警戒感に加え、オミクロン変異株の感染拡大や、ロシアによるウクライナ侵攻を受け、地政学リスクが高まったことなどから、新興国株式市場は大幅に下落しました。

*市場の動向は、MSCIの指数（Price Index：現地通貨ベース）を使用しています。MSCIの指数は、MSCI Inc. が発表しております。同指数に関する情報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。著作権はMSCI Inc. に帰属しております。

◎組入比率

当作成期は運用の基本方針に基づき株式組入比率を高位に維持したため、株式市況変動の影響を大きく受けました。

◆ ベンチマークとの比較

当作成期は、ベンチマークが8.2%下落する中、当ファンドは14.3%の下落となり、ベンチマークを6.1%下回りました。

△主なプラス要因

- ・堅調に推移したペルーやインドネシアの投資比率が高めだったこと
- ・中国や韓国などの銘柄選択が奏功したこと
- ・食品・飲料・タバコや自動車・自動車部品セクターなどの銘柄選択が奏功したこと

▼主なマイナス要因

- ・軟調であったロシアの投資比率が高めだったことや堅調であったサウジアラビアの銘柄を非保有としたこと
- ・ロシアやインドなどの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・銀行や小売セクターなどの銘柄選択が振るわなかったこと

▶ 収益分配金

かかる運用の結果、当作成期の分配金については基準価額水準、市況動向等を勘案し、当作成期合計で1万口当たり60円（税込）としました。留保益については、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

今後も中期的な観点から各国の動向等に留意して投資を行います。引き続き、定量モデルおよび定性判断を活用したポートフォリオ中心のアプローチに基づき、収益性・成長性を総合的に勘案した銘柄に投資していく方針です。

*当ファンドは、G I M エマージング株式マザーファンド（適格機関投資家専用）の受益証券を組入れ、当該マザーファンドにおいて実質的な運用を行っております。従って、当作成期の運用経過および今後の運用方針における運用に係る記載につきましては、当該マザーファンドについての説明を含みます。

1 万口当たりの費用明細

項目	第60期～第61期 2021年9月7日～2022年3月7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)	29円 (26) (0) (3)	0.472% (0.411) (0.005) (0.055)	(a) 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（月末値の平均値）は6,249円です。 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 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 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 (株式) (先物・オプション)	1 (1) (0)	0.014 (0.013) (0.001)	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{〔当作成期中の売買委託手数料〕}}{\text{〔当作成期中の平均受益権口数〕}}$ 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) 有価証券取引税 (株式)	1 (1)	0.021 (0.021)	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{\text{〔当作成期中の有価証券取引税〕}}{\text{〔当作成期中の平均受益権口数〕}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	5 (4) (1) (1)	0.086 (0.064) (0.011) (0.012)	(d) その他費用＝ $\frac{\text{〔当作成期中のその他費用〕}}{\text{〔当作成期中の平均受益権口数〕}}$ 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 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 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	36	0.593	

(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、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。

売買および取引の状況（2021年9月7日～2022年3月7日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

決 算 期	第 60 期 ～ 第 61 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
エマージング株式マザーファンド受益証券	千口 3,641	千円 11,000	千口 9,320	千円 29,853

(注) 単位未満は四捨五入です。

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	第 60 期 ～ 第 61 期
(a) 当 作 成 期 中 の 株 式 売 買 金 額	2,377,392千円
(b) 当 作 成 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	7,973,668千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.29

(注) (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（2021年9月7日～2022年3月7日）

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

信託財産と委託会社との間の取引の状況（2021年9月7日～2022年3月7日）

委託会社が行う第一種金融商品取引業または第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との当作成期中における取引はありません。

組入資産の明細

親投資信託残高

種 類	前作成期末 (第59期末)	当 作 成 期 末 (第61期末)	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
エマージング株式マザーファンド受益証券	109,541	103,862	288,644

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

投資信託財産の構成

2022年3月7日現在

項 目	当 作 成 期 末 (第61期末)	
	評 価 額	率
	千円	%
エマージング株式マザーファンド受益証券	288,644	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	288,644	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) エマージング株式マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（7,950,840千円）の投資信託財産総額（7,994,539千円）に対する比率は99.5%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＝15.02円、1メキシコペソ＝5.486円、1ブラジルレアル＝22.7004円、1ユーロ＝125.02円、1英ポンド＝151.94円、100ハンガリーフォリント＝32.2439円、1ポーランドズロチ＝25.3087円、1香港ドル＝14.72円、1タイバツ＝3.50円、100インドネシアルピア＝0.80円、100韓国ウォン＝9.41円、1新台幣ドル＝4.088円、1オフショア元＝18.1756円、1インドルピー＝1.51円、1南アフリカランド＝7.47円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	第 60 期 末 2021/12/6 現在	第 61 期 末 2022/3/7 現在
(A) 資 産	328,564,670円	288,644,398円
エマージング株式マザー ファンド受益証券(評価額)	328,564,670	288,644,398
(B) 負 債	2,405,534	2,341,734
未 払 収 益 分 配 金	1,579,179	1,560,430
未 払 信 託 報 酬	807,605	763,577
そ の 他 未 払 費 用	18,750	17,727
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	326,159,136	286,302,664
元 本	526,393,283	520,143,609
次 期 繰 越 損 益 金	△200,234,147	△233,840,945
(D) 受 益 権 総 口 数	526,393,283口	520,143,609口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,196円	5,504円

〈注記事項〉

期首元本額	540,798,812円	526,393,283円
期中追加設定元本額	7,236,987円	10,985,848円
期中一部解約元本額	21,642,516円	17,235,522円

第60期計算期間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。

未払受託者報酬	93,917円
未払委託者報酬	713,688円
第61期計算期間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。	
未払受託者報酬	88,788円
未払委託者報酬	674,789円

損益の状況

項 目	第 60 期 2021/9/7～2021/12/6	第 61 期 2021/12/7～2022/3/7
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△12,866,849円	△33,335,309円
売 買 益	438,444	319,380
売 買 損	△13,305,293	△33,654,689
(B) 信 託 報 酬 等	△826,355	△781,304
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△13,693,204	△34,116,613
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	106,829,539	88,572,029
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△291,791,303	△286,735,931
(配 当 等 相 当 額)	(110,538,459)	(111,814,095)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△402,329,762)	(△398,550,026)
(F) 計 (C+D+E)	△198,654,968	△232,280,515
(G) 収 益 分 配 金	△1,579,179	△1,560,430
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	△200,234,147	△233,840,945
追 加 信 託 差 損 益 金	△291,791,303	△286,735,931
(配 当 等 相 当 額)	(110,539,784)	(111,824,759)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△402,331,087)	(△398,560,690)
分 配 準 備 積 立 金	124,795,314	119,799,096
繰 越 損 益 金	△33,238,158	△66,904,110

(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60期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（110,539,784円）および分配準備積立金（126,374,493円）より分配対象収益は236,914,277円（10,000口当たり4,500円）であり、うち1,579,179円（10,000口当たり30円）を分配金額としております。

(注) 第61期計算期間末における費用控除後の配当等収益（633,035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（111,824,759円）および分配準備積立金（120,726,491円）より分配対象収益は233,184,285円（10,000口当たり4,483円）であり、うち1,560,430円（10,000口当たり30円）を分配金額としております。

第60期計算期間における信託報酬（消費税相当額を含む）の内訳は以下の通りです。

受託者報酬	93,917円
委託者報酬	713,688円
第61期計算期間における信託報酬（消費税相当額を含む）の内訳は以下の通りです。	
受託者報酬	88,788円
委託者報酬	674,789円

【約款変更のお知らせ】

・2021年10月15日付で、運用委託先への運用委託報酬の支払い時期を変更するため、信託約款に所要の変更を行っております。

G I M エマージング株式マザーファンド（適格機関投資家専用）

《第15期》決算日2021年7月26日

[計算期間：2020年7月28日～2021年7月26日]

当期の運用経過

■ 基準価額の推移

基準価額は前期末比34.6%の上昇となりました。

◎市況

当期の新興国株式市場は上昇しました。

- ・期首から2020年9月にかけては、FRB(米連邦準備制度理事会)によるインフレ目標に関する政策変更などがサポート材料となった一方、米ハイテク株の調整局面や米中関係悪化への懸念、欧州での新型コロナウイルスの感染再拡大などが重石となりました。
- ・10月から2021年1月中旬にかけては、複数の国における新型コロナウイルスワクチン実用化の開始などを背景に、景気や物価改善への期待感が高まったことなどから、堅調に推移しました。
- ・1月下旬以降は、インフレ率の伸びなどを背景に、金利上昇への警戒感が高まり下落する局面もあった一方、米国における新型コロナウイルスワクチンの接種に関する進展や追加経済対策の成立による景気回復期待などは支援材料となり、一進一退の展開となりました。

* 市場の動向は、MSCIの各指数(Price Index：現地通貨ベース)を使用しています。MSCIの各指数は、MSCI Inc. が発表しております。同指数に関する情報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。著作権はMSCI Inc. に帰属しております。

◎組入比率

当期は運用の基本方針に基づき株式組入比率を高位に維持したため、株式市況変動の影響を大きく受けました。

■ ベンチマークとの比較

当期は、ベンチマークが31.5%上昇する中、当ファンドは34.6%の上昇となり、ベンチマークを3.1%上回りました。

△主なプラス要因

- ・ベンチマークに含まれないシンガポールの銘柄を保有していたことやロシアの保有比率が高めだったこと
- ・中国や南アフリカなどの銘柄選択が奏功したこと
- ・銀行や医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンスセクターなどの銘柄選択が奏功したこと

▼主なマイナス要因

- ・中国の保有比率が高めだったことや台湾の保有比率が低めだったこと
- ・インドやブラジルなどの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・自動車・自動車部品や小売セクターなどの銘柄選択が振るわなかったこと

1 万口当たりの費用明細

項目	当期 2020年7月28日～2021年7月26日	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株式)	18円 (18)	0.059% (0.059)
(b) 有価証券取引税 (株式)	35 (35)	0.118 (0.118)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	94 (92) (2)	0.314 (0.306) (0.008)
合計	147	0.491

(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。
(注) 期中の平均基準価額（月末値の平均値）は29,977円です。

売買および取引の状況（2020年7月28日～2021年7月26日）

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 2,765 (646)	千米ドル 6,107 (－)	百株 6,689	千米ドル 17,809
	メ キ シ コ	百株 352	千メキシコペソ 4,220	百株 2,874	千メキシコペソ 25,386
	ブ ラ ジ ル	百株 1,446 (1,074)	千ブラジルレアル 8,517 (－)	百株 2,643	千ブラジルレアル 10,413
	ユ ー ロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	オーストリア	－	－	227	413
	イ ギ リ ス	百株 511 (19)	千英ポンド 922 (1)	百株 236 (－)	千英ポンド 822 (1)
	ト ル コ	百株 －	千トルコリラ －	百株 234	千トルコリラ 1,605
	ハン ガ リ ー	百株 －	千ハンガリーフォリント －	百株 84	千ハンガリーフォリント 106,145
	ポー ラ ンド	百株 372	千ポーランドズロチ 2,670	百株 86	千ポーランドズロチ 1,688
	香 港	百株 42,811 (2,270)	千香港ドル 143,954 (4,280)	百株 28,961 (1,150)	千香港ドル 117,589 (4,504)
国	タ イ	百株 8,672	千タイバーツ 76,647	百株 1,963	千タイバーツ 22,050
	インドネシア	百株 1,748	千インドネシアルピア 5,897,255	百株 1,811	千インドネシアルピア 5,758,411
	韓 国	百株 237	千韓国ウォン 3,317,880	百株 733	千韓国ウォン 10,558,613
	台 湾	百株 9,124 (4)	千新台幣ドル 69,394 (－)	百株 11,480	千新台幣ドル 204,278
	中国オフショア	百株 2,576	千オフショア元 17,667	百株 20,229	千オフショア元 31,422
	イ ン ド	百株 1,496	千インドルピー 172,315	百株 4,227	千インドルピー 324,490
	南アフリカ	百株 283	千南アフリカランド 11,077	百株 2,301	千南アフリカランド 32,578

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。
(注) 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。
(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。

組入資産の明細

● 外国株式

銘柄	株数	期首(前期末)	当期	期末		業種等
				評価額	備付金	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
CREDITICORP LIMITED	60	68	814	89,983		銀行
EPAM SYSTEMS INC	22	14	834	92,292		ソフトウェア・サービス
GERDAU SA-SPON ADR	1,273	—	—	—		素材
HDFC BANK LTD-ADR	248	190	1,329	146,924		銀行
KE HOLDINGS INC-ADR	—	107	362	40,018		不動産
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLO-SP ADR	86	51	14	1,653		消費者サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-SP ADR	278	24	503	55,613		小売
SEA LIMITED-ADR	44	34	1,029	113,750		メディア・娯楽
(アメリカ・・・米国店頭市場)						
JD COM INC-ADR	291	—	—	—		小売
NETEASE INC-ADR	26	—	—	—		メディア・娯楽
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	—	125	342	37,880		小売
HUAZHU GROUP LIMITED-ADR	—	62	294	32,607		消費者サービス
MERCADOLIBRE INC	—	5	839	92,763		小売
(アメリカ・・・ロンドンインターナショナル市場)						
LUKOIL PJSC-SPON ADR	233	193	1,687	186,506		エネルギー
GAZPROM PJSC-SPON ADR	—	1,171	882	97,556		エネルギー
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S	13	5	925	102,281		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TATNEFT-SPONSORED ADR	70	—	—	—		エネルギー
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	113	82	262	28,994		食品・生活必需品小売り
FIX PRICE GROUP LTD-GDR	—	326	252	27,923		小売
SEVERSTAL PAO-GDR REG S	364	267	628	69,510		素材
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR	1,277	1,058	1,697	187,588		銀行
(アメリカ・・・ロシア取引所システム市場)						
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJSC	2,659	—	—	—		各種金融
小計	株数 銘柄数	7,066 16	3,789 17	12,699 —	1,403,849 <17.3%>	
(メキシコ・・・メキシコ市場)	百株	百株	千メキシコペソ	千円		
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-O	2,551	1,670	21,272	117,145		銀行
GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE-B	128	—	—	—		運輸
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB-B	210	—	—	—		運輸
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO SAB DE CV-A	2,224	1,628	5,344	29,432		家庭用品・パーソナル用品
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V	2,634	1,928	12,507	68,880		食品・生活必需品小売り
小計	株数 銘柄数	7,749 5	5,227 3	39,125 —	215,457 <2.7%>	
(ブラジル・・・サンパウロ市場)	百株	百株	千ブラジルレアル	千円		
B3 SA-BRAZIL BOLSA BALCAO	646	—	—	—		各種金融
LOJAS RENNER SA	806	—	—	—		小売
LOCALIZA RENT A CAR SA	—	337	2,303	48,953		運輸
RAIA DROGASIL SA	—	706	1,875	39,857		食品・生活必需品小売り
SUZANO SA	—	286	1,614	34,309		素材
小計	株数 銘柄数	1,452 2	1,330 3	5,793 —	123,120 <1.5%>	
(ユーロ・・・オーストリア)	百株	百株	千ユーロ	千円		
ERSTE GROUP BANK AG	227	—	—	—		銀行
ユーロ計	株数 銘柄数	227 1	— —	— —	— <-%>	
(イギリス・・・ロンドン市場)	百株	百株	千英ポンド	千円		
ANGLO AMERICAN PLC	—	196	582	88,456		素材
PRUDENTIAL ORD GBPO.05	—	186	254	38,692		保険
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	88	—	—	—		運輸
小計	株数 銘柄数	88 1	383 2	836 —	127,148 <1.6%>	
(トルコ・・・イスタンブール市場)	百株	百株	千トルコリラ	千円		
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	553	319	1,949	25,225		食品・生活必需品小売り
小計	株数 銘柄数	553 1	319 1	1,949 —	25,225 <0.3%>	

銘柄	株数	株数	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	業種等
(ハンガリー・・・ブダペスト市場)		百株	百株	百株	千円	千円	
OTP BANK NYRT		201	117	186,012	67,133	銀行	
小計	株数 銘柄数	201 1	117 1	186,012 —	67,133 —	銀行	
(ポーランド・・・ワルシャワ市場)		百株	百株	千円	千円	千円	
ALLEGRO. EU SA		—	332	2,430	69,010	小売	
CD PROJECT SA		45	—	—	—	メディア・娯楽	
小計	株数 銘柄数	45 1	332 1	2,430 —	69,010 —	小売 メディア・娯楽	
(香港・・・香港市場)		百株	百株	千円	千円	千円	
AIA GROUP LTD		1,544	958	9,091	129,370	保険	
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED		—	1,727	35,453	504,505	小売	
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED		2,545	2,495	6,037	85,919	食品・飲料・タバコ	
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT		2,880	—	—	—	不動産	
CNOOC LTD		6,490	—	—	—	エネルギー	
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H		—	18,500	10,101	143,737	銀行	
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD-H		2,365	1,600	10,048	142,983	銀行	
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LIMITED		4,180	—	—	—	自動車・自動車部品	
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP COMPANY LIM-H		—	3,500	2,471	35,162	自動車・自動車部品	
HAIER SMART HOME CO LTD-H		—	1,640	4,657	66,277	耐久消費財・アパレル	
KINGSOFT CORPORATION LTD		1,730	830	3,104	44,172	ソフトウェア・サービス	
MINTH GROUP LTD		—	780	2,488	35,407	自動車・自動車部品	
MEITUAN-CLASS B		—	498	13,605	193,604	小売	
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H		1,710	1,435	10,231	145,594	保険	
SANDS CHINA LTD		—	1,536	4,523	64,369	消費者サービス	
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP CO LIMITE		486	256	5,795	82,474	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TENCENT HOLDINGS LIMITED		998	691	36,692	522,128	メディア・娯楽	
WUXI BIOLOGICS(GAYMAN) INC		—	630	8,171	116,274	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
XINYI SOLAR HOLDINGS LIMITED		—	3,380	5,313	75,609	半導体・半導体製造装置	
CHINA VANKE CO LTD-H		2,103	1,540	3,480	49,526	不動産	
CHINA GAS HOLDINGS LTD		1,038	1,042	2,469	35,141	公益事業	
小計	株数 銘柄数	28,069 12	43,038 18	173,735 —	2,472,259 —	保険 小売 食品・飲料・タバコ 不動産 エネルギー 銀行 自動車・自動車部品 耐久消費財・アパレル ソフトウェア・サービス 自動車・自動車部品 小売 保険 消費者サービス テクノロジー・ハードウェアおよび機器 メディア・娯楽 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 半導体・半導体製造装置 不動産 公益事業	
(タイ・・・タイ市場)		百株	百株	千円	千円	千円	
AIRPORTS OF THAILAND PUBLIC COMPANY-NVDR		—	1,778	10,356	34,799	運輸	
PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBL-NVDR		—	2,587	27,939	93,877	エネルギー	
THE SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIM NVDR		269	—	—	—	素材	
SIAM COMMERCIAL BANK PUBLIC CO LTD-NVDR		—	2,613	24,823	83,406	銀行	
小計	株数 銘柄数	269 1	6,978 3	63,119 —	212,083 —	運輸 エネルギー 素材 銀行	
(インドネシア・・・インドネシア市場)		百株	百株	千円	千円	千円	
PT BANK CENTRAL ASIA TBK		5,382	5,319	16,050,082	123,585	銀行	
小計	株数 銘柄数	5,382 1	5,319 1	16,050,082 —	123,585 —	銀行	
(韓国・・・韓国市場)		百株	百株	千円	千円	千円	
LOTTE CHEMICAL CORPORATION		24	—	—	—	素材	
HYUNDAI MOTOR COMPANY		79	—	—	—	自動車・自動車部品	
HYUNDAI MOBIS CO LTD		38	—	—	—	自動車・自動車部品	
HANA FINANCIAL GROUP INC		252	188	832,563	79,842	銀行	
SK HYNIX INC		143	135	1,602,475	153,677	半導体・半導体製造装置	
KIWOOM SECURITIES CO LTD		—	34	424,399	40,699	各種金融	
LG CHEM LTD		—	9	769,212	73,767	素材	
NGSCO CORP		10	—	—	—	メディア・娯楽	
POSCO		39	—	—	—	素材	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		367	368	2,924,663	280,475	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SK TELECOM CO LTD		38	—	—	—	電気通信サービス	
S-OIL CORPORATION		70	—	—	—	エネルギー	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-PREF		410	241	1,765,876	169,347	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小計	株数 銘柄数	1,474 11	978 6	8,319,190 —	797,810 —	素材 自動車・自動車部品 自動車・自動車部品 銀行 半導体・半導体製造装置 各種金融 素材 メディア・娯楽 素材 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 電気通信サービス エネルギー テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
(台湾・・・台北市場)		百株	百株	千円	千円	千円	
AU OPTRONICS CORP		—	4,710	9,749	38,413	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	

銘柄	株数	期首(前期末)	当	期末		業種等
		株数	株数	評価額	未評価額	
外貨建金額 邦貨換算金額						
(台湾・・・台北市市場)	百株	百株	千新台湾ドル	千円		
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	880	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CHAILLEASE HOLDING CO LTD	1,370	805	17,912	70,573	各種金融	
CHAILLEASE HOLDING CO LTD NEW	54	—	—	—	各種金融	
DELTA ELECTRONICS INC	1,280	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD	3,150	—	—	—	保険	
HIWIN TECHNOLOGIES CORP	—	379	14,461	56,978	資本財	
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	—	350	19,600	77,224	半導体・半導体製造装置	
SILERGY CORP	60	50	19,400	76,436	半導体・半導体製造装置	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	4,390	2,990	174,915	689,165	半導体・半導体製造装置	
(台湾・・・台湾店頭市場)						
GLOBALWAFERS CO LTD	450	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
小計	株数 銘柄数	11,635 8	9,284 6	256,038 —	1,008,791 〈12.4%〉	
(中国オフショア)	百株	百株	千オフショア元	千円		
BAOSHAN IRON & STEEL CO LTD-A	6,419	—	—	—	素材	
BOE TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A	14,252	7,119	4,321	73,669	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LIM-A	—	87	4,758	81,132	資本財	
QIAQIA FOOD CO LTD-A	—	355	1,344	22,921	食品・飲料・タバコ	
HAN'S LASER TECHNOLOGY INDUSTRY GROUP-A	—	693	2,517	42,921	資本財	
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC CO LTD-A	—	327	3,441	58,674	資本財	
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY CO LTD-A	882	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PING AN BANK CO LTD-A	6,951	5,088	10,228	174,372	銀行	
SUOFEIYA HOME COLLECTION COMPANY LTD-A	1,700	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
ZHEJIANG CHINT ELECTRICS CO LTD-A	1,117	—	—	—	資本財	
小計	株数 銘柄数	31,323 6	13,670 6	26,612 —	453,693 〈5.6%〉	
(インド・・・インド国立証券市場)	百株	百株	千インドルピー	千円		
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION	785	531	132,066	196,779	銀行	
HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	—	560	37,310	55,592	保険	
ITC LIMITED	3,240	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED	212	155	26,807	39,942	銀行	
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	93	38	28,234	42,069	自動車・自動車部品	
RELIANCE INDUSTRIES LTD	—	286	60,429	90,039	エネルギー	
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE CO LTD	—	434	60,196	89,692	各種金融	
TATA CONSULTANCY SERVICES	406	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
小計	株数 銘柄数	4,738 5	2,008 6	345,043 —	514,115 〈6.3%〉	
(南アフリカ・・・ヨハネスブルグ市場)	百株	百株	千南アフリカランド	千円		
BIDVEST GROUP LIMITED	435	—	—	—	資本財	
CLICKS GROUP LTD	88	220	5,807	43,206	食品・生活必需品小売り	
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED	36	75	12,126	90,221	銀行	
FIRSTRAND LTD	953	—	—	—	各種金融	
MR PRICE GROUP LIMITED	600	—	—	—	小売	
MONDI PLC	198	—	—	—	素材	
小計	株数 銘柄数	2,313 6	296 2	17,933 —	133,428 〈1.6%〉	
合計	株数 銘柄数	102,591 78	93,072 76	— —	7,746,712 〈95.6%〉	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電値売買相場の中値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額の〈 〉内は、純資産総額に対する各別株式評価額の比率です。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 株数に一部がある場合は記入しなすを表します。

(注) () 内には、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。ただし、ユーロの場合は当該有価証券の発行地または取引市場の国または地域名を記載しております。

投資信託財産の構成

2021年7月26日現在

項	目	期		末
		評	価	額
株	式	千円		%
コ	ー	7,746,712		95.5
ー	ロ	365,117		4.5
等	、	8,111,829		100.0
他				
投	資			
信	託			
財	産			
総	額			

(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（8,063,598千円）の投資信託財産総額（8,111,829千円）に対する比率は99.4%です。
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国のお客先市場の相場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＝110.54円、1メキシコペソ＝5.5069円、1ブラジルレアル＝21.2515円、1ユーロ＝130.04円、1英ポンド＝151.93円、1トルコリラ＝12.9406円、100ハンガリーフォリント＝36.0911円、1ポーランドズロチ＝28.393円、1香港ドル＝14.23円、1タイバーツ＝3.36円、100インドネシアルピア＝0.77円、100韓国ウォン＝9.59円、1新台幣ドル＝3.94円、1オファショア元＝17.0483円、1インドルピー＝1.49円、1南アフリカランド＝7.44円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年7月26日現在

項	目	当	期	末
(A) 資	産	8,111,829,340円		
コ	ー	324,623,205		
ル	・	株		
ロ	ン	式(評価額)		
等		7,746,712,706		
株	式(評価額)	14,733,506		
未	収	金		
未	収	配		
当	金	25,759,923		
(B) 負	債	8,131,655		
未	払	金		
未	払	金		
(C) 純	資	8,103,697,685		
資	産	総		
総	額(A-B)	8,103,697,685		
元	本	2,502,864,743		
次	期	繰		
繰	越	損		
損	益	金		
(D) 受	益	2,502,864,743口		
益	権	総		
総	口	数		
1	万	口		
口	当	32,378円		
当	た	り		
基	準	価		
額	(C/D)	32,378円		

〈注記事項〉
期首元本額 3,368,288,059円
期中追加設定元本額 279,024,385円
期中一部解約元本額 1,144,447,701円
元本の内訳
G I Mエマージング株式ファンド（適格機関投資家専用） 103,796,597円
G I M・F O F s 用新興国株 F（適格機関投資家限定） 2,399,068,146円

損益の状況

(2020年7月28日～2021年7月26日)

項	目	当	期
(A) 配	当	145,291,688円	
等	収	益	
受	取	145,271,894	
取	配	金	
受	取	利	
息		19,794	
(B) 有	価	2,450,341,743	
証	券	売	
買	損	益	
売	買	3,078,483,867	
買	益	損	
損		△628,142,124	
(C) そ	の	△26,998,750	
他	費	用	
費	用	等	
(D) 当	期	2,568,634,681	
損	益	金(A+B+C)	
(E) 前	期	4,733,656,149	
繰	越	損	
損	益	金	
(F) 追	加	599,922,413	
信	託	差	
差	損	益	
益	金	△2,301,380,301	
(G) 解	約	5,600,832,942	
差	損	益	
益	金	金	
(H) 計	(D+E+F+G)	5,600,832,942	
次	期	繰	
繰	越	損	
損	益	金(H)	
金	(H)	5,600,832,942	

(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。

三菱ＵＦＪ 日本債券ファンドＦ（適格機関投資家限定）

《第61期～第62期》

[計算期間：2021年10月12日～2022年4月11日]

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限（2006年11月1日設定）	
運用方針	NOMURA-BPI 総合をベンチマークとし、同指数を上回る投資成果をめざします。主として、マザーファンドを通じて、わが国の公社債に投資し、中長期的に信託財産の成長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基本とします。	
主要運用対象	ベビーファンド	日本債券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、当ファンドで直接投資することがあります。
	マザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	外貨建資産への投資は行いません。
	マザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。
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。	

○最近10期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			NOMURA-BPI 総合		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		税分	込配	み金騰落率	期騰落率	期騰落率			
	円			円	%	%	%	%	百万円
53期(2020年1月10日)	9,456			13	△1.1	389.45	△1.2	98.1	91
54期(2020年4月10日)	9,388			13	△0.6	388.59	△0.2	97.0	77
55期(2020年7月10日)	9,352			13	△0.2	387.28	△0.3	95.7	85
56期(2020年10月12日)	9,328			14	△0.1	386.79	△0.1	96.3	85
57期(2021年1月12日)	9,321			14	0.1	386.95	0.0	96.5	85
58期(2021年4月12日)	9,274			14	△0.4	385.72	△0.3	96.5	85
59期(2021年7月12日)	9,312			18	0.6	387.97	0.6	96.3	85
60期(2021年10月11日)	9,263			12	△0.4	386.55	△0.4	96.5	83
61期(2022年1月11日)	9,215			11	△0.4	385.14	△0.4	97.2	81
62期(2022年4月11日)	9,054			14	△1.6	379.56	△1.4	96.6	80

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(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。

NOMURA-BPI 総合とは、野村證券株式会社が発表しているわが国の代表的な債券パフォーマンスインデックスです。当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は同社に帰属します。なお、同社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当該指数を用いて運用される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		NOMURA－BPI総合		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
			騰 落 率		騰 落 率		
第61期	(期 首) 2021年10月11日	円 9,263	% —	386.55	% —	% 96.5	% —
	10月末	9,266	0.0	386.72	0.0	95.7	—
	11月末	9,288	0.3	387.65	0.3	98.0	—
	12月末	9,265	0.0	386.84	0.1	97.5	—
	(期 末) 2022年 1 月11日	9,226	△0.4	385.14	△0.4	97.2	—
第62期	(期 首) 2022年 1 月11日	9,215	—	385.14	—	97.2	—
	1 月末	9,184	△0.3	384.06	△0.3	98.6	—
	2 月末	9,133	△0.9	382.13	△0.8	98.0	—
	3 月末	9,106	△1.2	381.04	△1.1	96.3	—
	(期 末) 2022年 4 月11日	9,068	△1.6	379.56	△1.4	96.6	—

(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

●当作成期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ2.0%（分配金再投資ベース）の下落となりました。

◎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（－1.8%）を0.2%下回りました。

●基準価額の主な変動要因

（下落要因）

- ・国内金利が上昇したことなどが基準価額の下落要因となりました。

●投資環境について

◎国内債券市況

- ・国内金利は上昇しました。
- ・国内金利は、米国金利の上昇や日銀による金融緩和政策の修正に対する警戒感などから上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

<三菱ＵＦＪ 日本債券ファンドＦ（適格機関投資家限定）>

- ・主要投資対象である日本債券マザーファンド受益証券への投資を通じて、わが国の公社債を高位に組み入れた運用を行いました。

<日本債券マザーファンド>

- ・ファンド全体のデュレーション（平均回収期間や金利感応度）については中立を基本に調整しました。年限別構成については、中期ゾーンのアンダーウェイト・超長期ゾーンのオーバーウェイトを基本に調整しました。
- ・債券種別構成については、日銀による社債買入オペや投資家の資金余剰感を背景とした需給関係から、一般債のスプレッドは横ばい圏で推移すると判断し、相対的にスプレッド妙味のある事業債、円建外債およびＡＢＳ（資産担保証券）のオーバーウェイト、スプレッド妙味の乏しい地方債および政府保証債のアンダーウェイトを維持しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について

<三菱ＵＦＪ 日本債券ファンドＦ（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（－1.8%）を0.2%下回りました。

マザーファンド保有以外の要因

（マイナス要因）

主に信託報酬等のコストを賄えなかったことが要因です。

マザーファンド保有による要因

(マイナス要因)

◎年限別構成

- ・2021年12月末以降、パフォーマンスの劣化した超長期ゾーンをオーバーウェイトとしたこと。

◎債券種別構成

- ・2022年2月中旬以降、スプレッド（国債との金利差）の拡大した円建外債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て、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いたします。

○分配金

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第61期	第62期
	2021年10月12日～ 2022年1月11日	2022年1月12日～ 2022年4月11日
当期分配金	11	14

○今後の運用方針

<三菱ＵＦＪ 日本債券ファンドＦ（適格機関投資家限定）>

- ・日本債券マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保ち、マザーファンドのポートフォリオの構成に近づけた状態を維持する方針です。

<日本債券マザーファンド>

- ・安定した利子収益確保をめざし、債券組入比率は引き続き高位を維持する方針です。
- ・ファンド全体のデュレーションは、当面ベンチマーク対比中立を基本に機動的にリスク度合いを調整する方針です。
- ・債券種別構成については、事業債、円建外債およびＡＢＳをベンチマーク対比多めの保有を維持する方針です。

○１万口当たりの費用明細

(2021年10月12日～2022年４月11日)

項 目	第61期～第62期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 13	% 0.137	(a)信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率× (作成期中の日数÷年間日数)
(投 信 会 社)	(10)	(0.104)	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)	(1)	(0.006)	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)	(0.027)	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	0	0.002	(b)その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0.000)	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)	(0.001)	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
合 計	13	0.139	
作成期中の平均基準価額は、9,206円です。			

(注) 作成期間の費用（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）を作成期間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

(2021年10月12日～2022年４月11日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第61期～第62期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本債券マザーファンド	千口 3,417	千円 4,988	千口 4,281	千円 6,315

○利害関係人との取引状況等

(2021年10月12日～2022年４月11日)

利害関係人との取引状況

<三菱ＵＦＪ 日本債券ファンドＦ（適格機関投資家限定）>

該当事項はございません。

<日本債券マザーファンド>

区 分	第61期～第62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	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 1,108	百万円 115	% 10.4	百万円 902	百万円 183	% 20.3

平均保有割合 0.9%

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

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

利害関係人の発行する有価証券等

<日本債券マザーファンド>

種 類	第61期～第62期		
	買 付 額	売 付 額	第62期末保有額
公社債	百万円 －	百万円 －	百万円 200

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

<日本債券マザーファンド>

種 類	第61期～第62期
	買 付 額
公社債	百万円 200

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モルガン・スタンレー証券、アコムです。

○組入資産の明細

(2022年４月11日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第60期末	第62期末	
	口 数	口 数	評 価 額
日本債券マザーファンド	千口 55,661	千口 54,797	千円 80,147

○投資信託財産の構成

(2022年４月11日現在)

項 目	第62期末	
	評 価 額	比 率
日本債券マザーファンド	千円 80,147	% 99.5
コール・ローン等、その他	377	0.5
投資信託財産総額	80,524	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第61期末	第62期末
	2022年１月11日現在	2022年４月11日現在
(A) 資産	円 81,895,384	円 80,524,667
コール・ローン等	357,506	376,780
日本債券マザーファンド(評価額)	81,537,878	80,147,181
未収入金	—	706
(B) 負債	155,868	179,109
未払収益分配金	97,575	124,231
未払信託報酬	57,651	54,313
その他未払費用	642	565
(C) 純資産総額(A－B)	81,739,516	80,345,558
元本	88,705,425	88,736,816
次期繰越損益金	△ 6,965,909	△ 8,391,258
(D) 受益権総口数	88,705,425口	88,736,816口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,215円	9,054円

○損益の状況

項 目	第61期	第62期
	2021年10月12日～ 2022年 1 月11 日	2022年 1 月12 日～ 2022年 4 月11 日
	円	円
(A) 配当等収益	—	△ 1
支払利息	—	△ 1
(B) 有価証券売買損益	△ 273,849	△1,166,819
売買益	404	46,090
売買損	△ 274,253	△1,212,909
(C) 信託報酬等	△ 58,293	△ 54,878
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 332,142	△1,221,698
(E) 前期繰越損益金	△4,089,747	△4,240,337
(F) 追加信託差損益金	△2,446,445	△2,804,992
(配当等相当額)	(5,573)	(6,860)
(売買損益相当額)	(△2,452,018)	(△2,811,852)
(G) 計 (D + E + F)	△6,868,334	△8,267,027
(H) 収益分配金	△ 97,575	△ 124,231
次期繰越損益金 (G + H)	△6,965,909	△8,391,258
追加信託差損益金	△2,446,445	△2,804,992
(配当等相当額)	(5,573)	(10,376)
(売買損益相当額)	(△2,452,018)	(△2,815,368)
分配準備積立金	20,681	3,190
繰越損益金	△4,540,145	△5,589,456

(注) (B) 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) (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。

<注記事項>

①作成期首（前作成期末）元本額 89,785,339円

作成期中追加設定元本額 5,509,642円

作成期中一部解約元本額 6,558,165円

また、1口当たり純資産額は、作成期末0.9054円です。

②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は8,391,258円です。

③分配金の計算過程

項 目	2021年10月12日～ 2022年 1 月11 日	2022年 1 月12 日～ 2022年 4 月11 日
費用控除後の配当等収益額	107,266円	108,017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	—円	—円
収益調整金額	5,573円	10,376円
分配準備積立金額	10,990円	19,404円
当ファンドの分配対象収益額	123,829円	137,797円
1万口当たり収益分配対象額	13円	15円
1万口当たり分配金額	11円	14円
収益分配金金額	97,575円	124,231円

日本債券マザーファンド

《第23期》決算日2021年7月26日

[計算期間：2020年7月23日～2021年7月26日]

「日本債券マザーファンド」は、7月26日に第23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23期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	わが国の公社債を主要投資対象とし、ポートフォリオのデュレーション調整と銘柄選択による収益獲得をめざして運用を行います。ポートフォリオのデュレーションはベンチマークの平均を中心に調整します。デュレーション調整は主としてファンダメンタルズ分析に基づく中期的な金利見通しに沿って行います。銘柄選択は信用リスクと金利スプレッドを定量的・定性的に分析して行います。NOMURA-BPI総合をベンチマークとし、同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。
主 要 運 用 対 象	わが国の公社債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は行いません。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合		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
19期(2017年7月24日)	14,494	△2.6	378.70	△2.9	98.3	—	9,297
20期(2018年7月23日)	14,600	0.7	381.25	0.7	97.9	—	8,277
21期(2019年7月22日)	15,071	3.2	392.34	2.9	95.4	—	8,253
22期(2020年7月22日)	14,876	△1.3	387.22	△1.3	96.2	—	8,265
23期(2021年7月26日)	14,983	0.7	388.73	0.4	96.2	—	8,863

(注) NOMURA-BPI総合とは、野村證券株式会社が発表しているわが国の代表的な債券パフォーマンスインデックスです。当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は同社に帰属します。なお、同社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当該指数を用いて運用される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) 「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		NOMURA-BPI総合		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2020年7月22日	円 14,876	% —	387.22	% —	% 96.2	% —
7月末	14,909	0.2	387.91	0.2	96.1	—
8月末	14,845	△0.2	386.09	△0.3	96.3	—
9月末	14,891	0.1	387.22	△0.0	96.3	—
10月末	14,871	△0.0	386.63	△0.2	95.8	—
11月末	14,898	0.1	387.12	△0.0	95.6	—
12月末	14,905	0.2	387.20	△0.0	96.6	—
2021年1月末	14,867	△0.1	386.25	△0.3	96.1	—
2月末	14,741	△0.9	383.06	△1.1	96.7	—
3月末	14,851	△0.2	385.72	△0.4	96.5	—
4月末	14,885	0.1	386.44	△0.2	96.1	—
5月末	14,896	0.1	386.62	△0.2	96.5	—
6月末	14,910	0.2	386.90	△0.1	96.6	—
(期 末) 2021年7月26日	14,983	0.7	388.73	0.4	96.2	—

(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

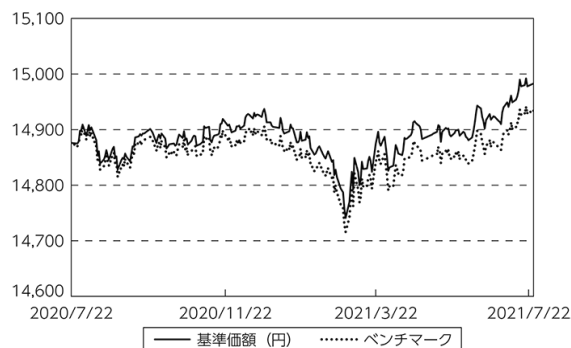
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ0.7%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(0.4%)を0.3%上回りました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド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)

利子収益を確保したことや一般債のスプレッド(国債に対する金利差)が縮小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

◎国内債券市況

- ・国内金利はまちまちの動きとなりました。
- ・国内金利は、期首から2020年12月末にかけては、方向感に乏しい展開となりました。2021年1月から2月末にかけては、米国金利の上昇や日銀による金融緩和の点検に対する警戒感などから、上昇傾向となりました。3月以降は、米国金利の低下等を背景に、国内金利は低下傾向となりました。期首との比較では、短中期ゾーンおよび長期ゾーンは概ね横ばい、11年～20年金利は小幅に低下、30年および40年金利は上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・ベンチマークを上回る投資成果をめざして運用を行いました。
- ・ファンド全体のデュレーション(平均回収期間や金利感応度)については中立を基本に調整しました。年限別構成については、中期ゾーンのアンダーウェイト・超長期ゾーンのオーバーウェイトを基本に調整しました。
- ・債券種別構成については、日銀による社債買入オペや投資家の資金余剰感を背景とした需給関係から、一般債のスプレッドは横ばい圏で推移すると判断し、相対的にスプレッド妙味のある事業債および円建外債のオーバーウェイト、スプレッド妙味の乏しい地方債および政府保証債のアンダーウェイトを維持しました。

●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)

◎年限別構成

- ・期首から2020年12月末にかけてパフォーマンスの優れた超長期(11～15年)ゾーンをオーバーウェイトとしたこと。
- ・2021年3月末から期末にかけてパフォーマンスの優れた超長期ゾーンをオーバーウェイトとしたこと。

◎債券種別構成

- ・期を通じてパフォーマンスの優れた事業債および円建外債のオーバーウェイトを維持したこと。

(マイナス要因)

◎年限別構成

- ・2021年2月末から3月末にかけてパフォーマンスの劣化した超長期ゾーンをオーバーウェイトとしたこと。

○今後の運用方針

- ・安定した利子収益確保をめざし、債券組入比率は引き続き高位を維持する方針です。
- ・ファンド全体のデュレーションは、当面ベンチマーク対比中立を基本に機動的にリスク度合いを調整する方針です。
- ・債券種別構成については、事業債および円建外債をベンチマーク対比多めの保有を維持する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年7月23日～2021年7月26日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 0	% 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
(保 管 費 用)	(0)	(0.000)	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
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、14,886円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年7月23日～2021年7月26日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内		千円	千円
	国債証券	1,312,780	948,748
	社債券	1,021,033	801,074

(注) 金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) 社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2020年7月23日～2021年7月26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 D	
		うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 2,333	百万円 549	% 23.5	百万円 1,749	百万円 494	% 28.2

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

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
公社債	百万円 100	百万円 200	百万円 200

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	買 付 額
公社債	百万円 300

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モルガン・スタンレー証券、三菱HCキャピタル、アコムです。

○組入資産の明細

(2021年7月26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	4,660,000	5,297,051	59.8	—	58.9	—	0.9
普通社債券	3,200,000	3,228,718	36.4	—	1.2	23.9	11.3
	(3,000,000)	(3,028,081)	(34.2)	(—)	(1.2)	(22.8)	(10.2)
合 計	7,860,000	8,525,769	96.2	—	60.1	23.9	12.2
	(3,000,000)	(3,028,081)	(34.2)	(—)	(1.2)	(22.8)	(10.2)

(注) ()内は非上場債で内書き。

(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) 現先の組み入れがある場合、現先は国債証券に含めて記載。

(B) 国内(邦貨建)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
国債証券		%	千円	千円	
第426回利付国債（2年）		0.005	80,000	80,216	2023/7/1
第5回利付国債（40年）		2.0	70,000	95,989	2052/3/20
第7回利付国債（40年）		1.7	50,000	64,925	2054/3/20
第10回利付国債（40年）		0.9	40,000	42,585	2057/3/20
第11回利付国債（40年）		0.8	40,000	41,286	2058/3/20
第14回利付国債（40年）		0.7	10,000	9,907	2061/3/20
第350回利付国債（10年）		0.1	40,000	40,616	2028/3/20
第351回利付国債（10年）		0.1	40,000	40,640	2028/6/20
第352回利付国債（10年）		0.1	80,000	81,328	2028/9/20
第354回利付国債（10年）		0.1	120,000	121,989	2029/3/20
第356回利付国債（10年）		0.1	70,000	71,092	2029/9/20
第357回利付国債（10年）		0.1	10,000	10,152	2029/12/20
第360回利付国債（10年）		0.1	210,000	212,601	2030/9/20
第361回利付国債（10年）		0.1	10,000	10,113	2030/12/20
第363回利付国債（10年）		0.1	40,000	40,355	2031/6/20
第23回利付国債（30年）		2.5	50,000	66,831	2036/6/20
第26回利付国債（30年）		2.4	30,000	39,982	2037/3/20
第27回利付国債（30年）		2.5	10,000	13,556	2037/9/20
第28回利付国債（30年）		2.5	30,000	40,885	2038/3/20
第29回利付国債（30年）		2.4	20,000	27,049	2038/9/20
第30回利付国債（30年）		2.3	50,000	67,040	2039/3/20
第31回利付国債（30年）		2.2	20,000	26,563	2039/9/20
第32回利付国債（30年）		2.3	40,000	54,079	2040/3/20
第33回利付国債（30年）		2.0	40,000	52,032	2040/9/20
第34回利付国債（30年）		2.2	50,000	67,127	2041/3/20
第36回利付国債（30年）		2.0	60,000	78,834	2042/3/20
第37回利付国債（30年）		1.9	40,000	51,902	2042/9/20
第38回利付国債（30年）		1.8	10,000	12,801	2043/3/20
第39回利付国債（30年）		1.9	50,000	65,166	2043/6/20
第42回利付国債（30年）		1.7	30,000	37,980	2044/3/20
第44回利付国債（30年）		1.7	30,000	38,061	2044/9/20
第46回利付国債（30年）		1.5	50,000	61,351	2045/3/20
第47回利付国債（30年）		1.6	20,000	25,016	2045/6/20
第49回利付国債（30年）		1.4	30,000	36,186	2045/12/20
第50回利付国債（30年）		0.8	50,000	53,349	2046/3/20
第53回利付国債（30年）		0.6	20,000	20,336	2046/12/20
第54回利付国債（30年）		0.8	80,000	85,068	2047/3/20
第58回利付国債（30年）		0.8	110,000	116,391	2048/3/20
第60回利付国債（30年）		0.9	100,000	108,140	2048/9/20
第61回利付国債（30年）		0.7	40,000	41,183	2048/12/20
第67回利付国債（30年）		0.6	150,000	149,082	2050/6/20
第105回利付国債（20年）		2.1	50,000	58,026	2028/9/20
第110回利付国債（20年）		2.1	40,000	46,834	2029/3/20
第111回利付国債（20年）		2.2	40,000	47,343	2029/6/20
第113回利付国債（20年）		2.1	50,000	58,990	2029/9/20

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114回利付国債 (20年)		2.1	70,000	82,904	2029/12/20
第116回利付国債 (20年)		2.2	50,000	59,847	2030/ 3 /20
第118回利付国債 (20年)		2.0	50,000	59,161	2030/ 6 /20
第121回利付国債 (20年)		1.9	30,000	35,328	2030/ 9 /20
第123回利付国債 (20年)		2.1	80,000	95,972	2030/12/20
第125回利付国債 (20年)		2.2	70,000	84,896	2031/ 3 /20
第128回利付国債 (20年)		1.9	110,000	130,557	2031/ 6 /20
第130回利付国債 (20年)		1.8	80,000	94,424	2031/ 9 /20
第132回利付国債 (20年)		1.7	60,000	70,387	2031/12/20
第136回利付国債 (20年)		1.6	90,000	104,884	2032/ 3 /20
第137回利付国債 (20年)		1.7	50,000	58,942	2032/ 6 /20
第140回利付国債 (20年)		1.7	50,000	59,082	2032/ 9 /20
第141回利付国債 (20年)		1.7	40,000	47,400	2032/12/20
第143回利付国債 (20年)		1.6	100,000	117,607	2033/ 3 /20
第145回利付国債 (20年)		1.7	50,000	59,511	2033/ 6 /20
第146回利付国債 (20年)		1.7	110,000	131,285	2033/ 9 /20
第147回利付国債 (20年)		1.6	40,000	47,348	2033/12/20
第148回利付国債 (20年)		1.5	30,000	35,201	2034/ 3 /20
第149回利付国債 (20年)		1.5	100,000	117,528	2034/ 6 /20
第150回利付国債 (20年)		1.4	80,000	93,136	2034/ 9 /20
第152回利付国債 (20年)		1.2	90,000	102,636	2035/ 3 /20
第153回利付国債 (20年)		1.3	90,000	103,949	2035/ 6 /20
第154回利付国債 (20年)		1.2	90,000	102,808	2035/ 9 /20
第155回利付国債 (20年)		1.0	90,000	100,358	2035/12/20
第157回利付国債 (20年)		0.2	50,000	49,963	2036/ 6 /20
第158回利付国債 (20年)		0.5	60,000	62,554	2036/ 9 /20
第159回利付国債 (20年)		0.6	80,000	84,528	2036/12/20
第160回利付国債 (20年)		0.7	70,000	75,025	2037/ 3 /20
第162回利付国債 (20年)		0.6	100,000	105,515	2037/ 9 /20
第164回利付国債 (20年)		0.5	70,000	72,622	2038/ 3 /20
第166回利付国債 (20年)		0.7	130,000	138,934	2038/ 9 /20
第167回利付国債 (20年)		0.5	40,000	41,356	2038/12/20
第169回利付国債 (20年)		0.3	10,000	9,957	2039/ 6 /20
第172回利付国債 (20年)		0.4	50,000	50,437	2040/ 3 /20
小 計			4,660,000	5,297,051	
普通社債券					
第482回九州電力		0.17	100,000	100,322	2024/ 8 /23
第14回セブン&アイ・ホールディングス		0.19	100,000	100,399	2025/12/19
第16回 Z ホールディングス		0.6	100,000	100,983	2025/ 6 /11
第34回 ソニー		0.13	100,000	100,143	2024/10/10
第43回 I H I		0.2	100,000	99,686	2024/10/17
第15回 J A 三井リース		0.22	100,000	100,233	2025/ 1 /24
第 1 回明治安田生命2017基金		0.35	100,000	100,111	2022/ 8 / 4
第 9 回三井住友トラスト・パナソニックファイナンス		0.22	100,000	100,194	2025/10/10
第 1 回日本生命2019基金		0.25	100,000	99,990	2024/ 8 / 1
第 1 回明治安田生命2019基金		0.29	100,000	100,020	2024/ 8 / 2

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券	%	千円	千円	
第1回楽天カード	0.14	100,000	99,902	2022/12/12
第13回住友信託銀行（劣後特約付）	2.341	100,000	109,543	2026/6/15
第14回住友信託銀行劣後特約付	2.159	100,000	109,168	2026/9/28
第1回みずほフィナンシャルグループ	0.95	100,000	101,338	2024/7/16
第20回みずほ銀行（劣後特約付）	1.49	200,000	202,114	2022/6/3
第16回エヌ・ティ・ティ・ファイナンス	0.18	100,000	100,399	2025/12/19
第91回トヨタファイナンス	0.19	100,000	100,299	2023/4/27
第16回イオンフィナンシャルサービス	0.27	200,000	200,052	2025/6/24
第75回アコム	0.309	100,000	100,171	2023/2/28
第79回アコム	0.29	100,000	100,095	2025/2/28
第1回野村ホールディングス	0.3	100,000	100,123	2023/9/4
第2回ソフトバンク	0.33	100,000	100,314	2025/3/18
第8回ソフトバンク	0.35	100,000	100,393	2025/12/3
第23回フランス相互信用連合銀行	0.217	100,000	99,991	2022/10/12
第6回マラヤン・バンキング	0.224	200,000	199,682	2023/2/13
第1回パークレイズ・ビーエルシー期限前償還条項付	1.232	100,000	101,695	2024/9/25
第3回ソシエテ ジェネラル円貨社債（2018）	0.804	100,000	100,721	2023/10/12
NATWEST MARKETS	0.737	100,000	100,378	2022/7/4
UBS GROUP FUNDING (SWITZERLAND)	0.719	100,000	100,259	2024/11/8
小 計		3,200,000	3,228,718	
合 計		7,860,000	8,525,769	

○投資信託財産の構成

(2021年7月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	8,525,769	95.6
コール・ローン等、その他	394,970	4.4
投資信託財産総額	8,920,739	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年7月26日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,920,739,829
コール・ローン等	375,743,944
公社債(評価額)	8,525,769,300
未収利息	18,870,363
前払費用	356,222
(B) 負債	57,645,837
未払解約金	57,645,465
未払利息	372
(C) 純資産総額(A－B)	8,863,093,992
元本	5,915,289,845
次期繰越損益金	2,947,804,147
(D) 受益権総口数	5,915,289,845口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,983円

<注記事項>

- ①期首元本額 5,556,323,943円
 期中追加設定元本額 906,701,657円
 期中一部解約元本額 547,735,755円
 また、1口当たり純資産額は、期末14,983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 D C金利連動アロケーション型バランスファンド	2,531,817,646円
三菱UFJ <D C>日本債券ファンド	1,347,165,612円
三菱UFJ 国内バランス 2 0	1,075,081,344円
三菱UFJ グローバルバランス（安定型）	252,352,138円
三菱UFJ <D C>グローバルバランス 4 0 型	178,820,467円
三菱UFJ グローバルバランス（積極型）	171,843,668円
三菱UFJ <D C>グローバルバランス 2 0 型	164,063,306円
三菱UFJ <D C>グローバルバランス 6 0 型	118,884,456円
三菱UFJ 日本債券ファンドF（適格機関投資家限定）	57,102,838円
三菱UFJ グローバルバランスVA	18,158,370円
合計	5,915,289,845円

○損益の状況 (2020年7月23日～2021年7月26日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	75,691,688
受取利息	75,752,705
支払利息	△ 61,017
(B) 有価証券売買損益	△ 11,618,400
売買益	27,340,100
売買損	△ 38,958,500
(C) 保管費用等	△ 42,573
(D) 当期損益金(A+B+C)	64,030,715
(E) 前期繰越損益金	2,709,324,114
(F) 追加信託差損益金	442,004,655
(G) 解約差損益金	△ 267,555,337
(H) 計(D+E+F+G)	2,947,804,147
次期繰越損益金(H)	2,947,804,147

- (注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

ノムラ日本債券オープンF（適格機関投資家専用）

第20期（2020年8月28日～2021年8月27日）

○当ファンドの仕組み

商 品 分 類	—	
信 託 期 間	2001年8月28日以降、無期限とします。	
運 用 方 針	実質的な公社債への投資にあたっては、セクター分析や個別発行体の信用リスク分析等に基づき、デューレーション、公社債のセクター（種別・格付別等）配分、個別銘柄選定等をアクティブに決定・変更し、収益の獲得を目指します。先物取引等も適宜活用します。	
主 な 投 資 対 象	ノムラ日本債券オープンマザーファンド	ノムラ日本債券オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ノムラ日本債券オープンマザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主 な 投 資 制 限	ノムラ日本債券オープンマザーファンド	外貨建て資産への投資は行いません。
	ノムラ日本債券オープンマザーファンド	株式への投資は行いません。外貨建て資産への投資は行いません。
分 配 方 針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 円	期 中 騰 落 率 %	ベ ン チ マ ー ク NOMURA-BPI総合	期 中 騰 落 率 %	債 券 組 入 比 率 %	債 券 先 物 比 率 %	新株予約権付社債 （転換社債） 組 入 比 率 %	純 資 産 額 百万円
16期(2017年8月28日)	13,377	△1.3	380.422	△1.4	95.5	5.2	—	62,421
17期(2018年8月27日)	13,393	0.1	380.372	△0.0	94.3	3.1	—	103,567
18期(2019年8月27日)	14,074	5.1	397.960	4.6	96.3	1.0	—	32,447
19期(2020年8月27日)	13,679	△2.8	386.308	△2.9	95.5	2.5	—	26,471
20期(2021年8月27日)	13,805	0.9	388.404	0.5	93.9	2.2	—	22,088

* 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」、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」は実質比率を記載しております。

* 債券組入比率には、信託受益権を含みます。

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

NOMURA-BPI総合は、野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。
 ※NOMURA-BPIは、野村證券株式会社が作成している指数で、当該指数に関する一切の知的財産権とその他一切の権利は野村證券株式会社に帰属しております。また、野村證券株式会社は、当該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、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	新株予約権付社債 （転換社債） 組 入 比 率
		騰 落 率	NOMURA-BPI総合	騰 落 率			
（期 首） 2020年8月27日	円 13,679	% —	386.308	% —	% 95.5	% 2.5	% —
8月末	13,674	△0.0	386.087	△0.1	95.9	2.5	—
9月末	13,720	0.3	387.219	0.2	95.5	2.5	—
10月末	13,703	0.2	386.633	0.1	97.6	2.6	—
11月末	13,726	0.3	387.118	0.2	96.2	2.5	—
12月末	13,736	0.4	387.203	0.2	94.8	2.5	—
2021年1月末	13,701	0.2	386.252	△0.0	93.0	2.5	—
2月末	13,585	△0.7	383.056	△0.8	94.5	2.4	—
3月末	13,683	0.0	385.724	△0.2	95.7	2.4	—
4月末	13,718	0.3	386.440	0.0	94.8	2.4	—
5月末	13,731	0.4	386.621	0.1	95.5	2.4	—
6月末	13,749	0.5	386.903	0.2	95.8	2.3	—
7月末	13,817	1.0	388.809	0.6	94.5	2.3	—
（期 末） 2021年8月27日	円 13,805	% 0.9	388.404	% 0.5	% 93.9	% 2.2	% —

*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」、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」は実質比率を記載しております。

*債券組入比率には、信託受益権を含みます。

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

基準価額は、期首13,679円から期末13,805円に126円上昇しました。日銀の強力な金融緩和政策が継続するなか、金利は低下しました。その結果、期中の騰落率は+0.9%となり、ベンチマークの+0.5%を0.4ポイント上回りました。

【運用経過】

主要投資対象である<ノムラ日本債券オープン マザーファンド>を、期を通じて高位に組み入れました。

【今後の運用方針】

主要投資対象である<ノムラ日本債券オープン マザーファンド>の組み入れを高位に維持し、基準価額の向上に努めます。
<ノムラ日本債券オープン マザーファンド>においては、ファンダメンタルズ（経済の基礎的諸条件）分析およびマーケット分析などを行うと共に、セクター分析や個別発行体の信用リスク分析などに基づき、デュレーション、公社債のセクター（種別・格付別など）配分、個別銘柄選定などをアクティブに決定・変更し、収益の獲得を目指します。

○ 1口当たりの費用明細

(2020年8月28日～2021年8月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 29	% 0.209	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(23)	(0.165)	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)	(3)	(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)	(0.022)	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	0.000	(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
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	0	0.002	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(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)	(0.002)	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
合 計	29	0.211	
期中の平均基準価額は、13,711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口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況

(2020年8月28日～2021年8月27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
ノムラ日本債券オープン マザーファンド	65,693	96,000	3,243,662	4,726,400

* 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年8月28日～2021年8月27日)

利害関係人との取引状況

<ノムラ日本債券オープンF（適格機関投資家専用）>

該当事項はございません。

<ノムラ日本債券オープン マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 198,603	百万円 3,158	% 1.6	百万円 183,564	百万円 1,408	% 0.8
債券先物取引	9,710	9,710	100.0	9,718	9,718	100.0

平均保有割合 24.1%

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

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)	34千円
うち利害関係人への支払額 (B)	34千円
(B) / (A)	100.0%

* 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、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、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2021年8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
ノムラ日本債券オープン マザーファンド	千口 18,186,044	千口 15,008,075	千円 22,045,361

* 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2021年8月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ノムラ日本債券オープン マザーファンド	千円 22,045,361	% 99.7
コール・ローン等、その他	67,879	0.3
投資信託財産総額	22,113,240	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○特定資産の価格等の調査

ノムラ日本債券オープン マザーファンドにおいて投資信託及び投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、対象期間中（2020年8月4日～2021年8月2日）に該当はありませんでした。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年8月27日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	22,113,240,767
コール・ローン等	67,479,252
ノムラ日本債券オープン マザーファンド(評価額)	22,045,361,515
未収入金	400,000
(B) 負債	24,554,412
未払解約金	1,089,898
未払信託報酬	23,220,075
未払利息	67
その他未払費用	244,372
(C) 純資産総額(A－B)	22,088,686,355
元本	16,000,980,000
次期繰越損益金	6,087,706,355
(D) 受益権総口数	1,600,098口
1口当たり基準価額(C／D)	13,805円

(注) 期首元本額は19,352,690,000円、期中追加設定元本額は87,350,000円、期中一部解約元本額は3,439,060,000円、1口当たり純資産額は13,805円です。

○損益の状況（2020年8月28日～2021年8月27日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 15,391
支払利息	△ 15,391
(B) 有価証券売買損益	248,071,609
売買益	253,641,555
売買損	△ 5,569,946
(C) 信託報酬等	△ 50,920,247
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	197,135,971
(E) 前期繰越損益金	567,309,899
(F) 追加信託差損益金	5,323,260,485
(配当等相当額)	(5,580,400,362)
(売買損益相当額)	(△ 257,139,877)
(G) 計(D＋E＋F)	6,087,706,355
次期繰越損益金(G)	6,087,706,355
追加信託差損益金	5,323,260,485
(配当等相当額)	(5,580,439,262)
(売買損益相当額)	(△ 257,178,777)
分配準備積立金	1,363,208,567
繰越損益金	△ 598,762,697

* 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。

ノムラ日本債券オープン マザーファンド

第20期（計算期間：2020年8月28日～2021年8月27日）

○当期中の運用経過と今後の運用方針

◎当期の運用経過

- （1）デュレーション：期首はベンチマーク対比でデュレーションを長期化としていました。期中、デュレーションの長期化戦略を継続しつつ、金利水準に応じて長期化幅を調整しました。期末時点ではベンチマーク対比で長期化としております。
- （2）現物債券ポートフォリオ：クレジット投資に関しては、主に事業債・円建外債をオーバーウェイトとしました。
- （3）今期の基準価額は、期首14,529円から期末14,689円に160円上昇しました。期中の騰落率は+1.1%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の+0.5%を0.6ポイント上回りました。

◎今後の運用方針

ファンダメンタルズ（経済の基礎的諸条件）分析およびマーケット分析などを行うと共に、セクター分析や個別発行体の信用リスク分析などに基づき、デュレーション、公社債のセクター（種別・格付別など）配分、個別銘柄選定などをアクティブに決定・変更し、収益の獲得を目指します。

NOMURA-BPI総合は、野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。
※NOMURA-BPIは、野村證券株式会社が作成している指数で、当該指数に関する一切の知的財産権とその他一切の権利は野村證券株式会社に帰属しております。また、野村證券株式会社は、当該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、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年 8 月28日～2021年 8 月27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 0 (0)	% 0.000 (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) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	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 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	0	0.000	
期中の平均基準価額は、14,576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

(2020年 8 月28日～2021年 8 月27日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内		千円	千円
	国債証券	189,378,475	176,795,237
	特殊債券	—	—
	社債券（投資法人債券を含む）	9,224,537	(57,156) 6,769,386 (2,700,000)

*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。

*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。

信託受益権

	買付額	売付額
国内	千円 —	千円 — (360,482)

*単位未満は切り捨て。

*（ ）内は償還による増減分です。

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 債券先物取引	百万円 9,710	百万円 9,718	百万円 —	百万円 —

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年8月28日～2021年8月27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	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 198,603	百万円 3,158	% 1.6	百万円 183,564	百万円 1,408	% 0.8
債券先物取引	9,710	9,710	100.0	9,718	9,718	100.0

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)	140千円
うち利害関係人への支払額 (B)	140千円
(B) / (A)	100.0%

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、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2021年8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	62,600,000	69,785,188	63.0	—	56.9	4.6	1.6
	(100,000)	(100,272)	(0.1)	(—)	(—)	(—)	(0.1)
地方債証券	700,000	705,866	0.6	—	0.6	—	—
	(700,000)	(705,866)	(0.6)	(—)	(0.6)	(—)	(—)
特殊債券 (除く金融債)	1,162,980	1,180,435	1.1	—	0.8	0.3	—
	(1,162,980)	(1,180,435)	(1.1)	(—)	(0.8)	(0.3)	(—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	32,000,000	32,277,197	29.2	—	13.7	8.0	7.4
	(32,000,000)	(32,277,197)	(29.2)	(—)	(13.7)	(8.0)	(7.4)
合 計	96,462,980	103,948,686	93.9	—	72.0	12.9	9.1
	(33,962,980)	(34,263,770)	(31.0)	(—)	(15.1)	(8.3)	(7.5)

* ()内は非上場債で内書きです。

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

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

* 残存期間が1年以内の公社債は原則として償却原価法により評価しています。

* S&Pグローバル・レーティング、ムーディーズ・インベスターズ・サービス、格付投資情報センター（R&I）、日本格付研究所（JCR）による格付けを採用しています。

(B) 国内（邦貨建）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
国債証券		%	千円	千円	
国庫債券	利付（2年）第416回	0.1	1,700,000	1,704,097	2022/9/1
国庫債券	利付（5年）第141回	0.1	1,700,000	1,712,002	2024/9/20
国庫債券	利付（40年）第4回	2.2	800,000	1,135,560	2051/3/20
国庫債券	利付（40年）第5回	2.0	2,900,000	3,979,090	2052/3/20
国庫債券	利付（40年）第7回	1.7	700,000	910,938	2054/3/20
国庫債券	利付（40年）第8回	1.4	200,000	243,666	2055/3/20
国庫債券	利付（10年）第342回	0.1	3,300,000	3,333,231	2026/3/20
国庫債券	利付（10年）第348回	0.1	4,200,000	4,253,760	2027/9/20
国庫債券	利付（10年）第350回	0.1	300,000	304,056	2028/3/20
国庫債券	利付（10年）第361回	0.1	5,600,000	5,657,344	2030/12/20
国庫債券	利付（10年）第362回	0.1	2,300,000	2,320,861	2031/3/20
国庫債券	利付（30年）第35回	2.0	1,600,000	2,086,960	2041/9/20
国庫債券	利付（30年）第38回	1.8	2,900,000	3,705,591	2043/3/20
国庫債券	利付（30年）第41回	1.7	1,300,000	1,641,055	2043/12/20
国庫債券	利付（20年）第127回	1.9	1,000,000	1,180,950	2031/3/20
国庫債券	利付（20年）第129回	1.8	2,100,000	2,465,799	2031/6/20
国庫債券	利付（20年）第132回	1.7	500,000	585,195	2031/12/20
国庫債券	利付（20年）第138回	1.5	4,500,000	5,195,655	2032/6/20
国庫債券	利付（20年）第140回	1.7	4,600,000	5,422,710	2032/9/20
国庫債券	利付（20年）第141回	1.7	800,000	945,216	2032/12/20
国庫債券	利付（20年）第148回	1.5	4,900,000	5,732,706	2034/3/20
国庫債券	利付（20年）第151回	1.2	400,000	454,792	2034/12/20
国庫債券	利付（20年）第152回	1.2	1,600,000	1,820,736	2035/3/20
国庫債券	利付（20年）第154回	1.2	400,000	456,252	2035/9/20
国庫債券	利付（20年）第174回	0.4	700,000	702,485	2040/9/20
国庫債券	利付（20年）第175回	0.5	9,400,000	9,594,204	2040/12/20
国庫債券	利付（20年）第176回	0.5	2,100,000	2,140,005	2041/3/20
メキシコ合衆国	第25回円貨社債（2018）	0.6	100,000	100,272	2023/4/20
小計			62,600,000	69,785,188	
地方債証券					
京都市	公募平成28年度第6回	0.18	700,000	705,866	2027/1/27
小計			700,000	705,866	
特殊債券（除く金融債）					
成田国際空港	第18回	0.556	200,000	204,174	2025/10/30
西日本高速道路	第27回	0.58	100,000	102,103	2025/9/2
貸付債権担保第132回住宅金融支援機構債券		0.4	252,906	255,983	2053/5/10
貸付債権担保第139回住宅金融支援機構債券		0.46	261,234	265,486	2053/12/10
貸付債権担保第140回住宅金融支援機構債券		0.38	348,840	352,687	2054/1/10
小計			1,162,980	1,180,435	
普通社債券（含む投資法人債券）					
中部電力	第524回	0.39	500,000	506,830	2027/5/25
関西電力	第508回	0.455	400,000	406,040	2027/4/23
関西電力	第513回	0.46	300,000	304,959	2027/12/20
東北電力	第494回	0.425	400,000	406,348	2027/6/25
九州電力	第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	0.99	200,000	203,970	2080/10/15
九州電力	第2回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.09	100,000	102,596	2080/10/15

銘柄	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	
九州電力 第444回		0.32	500,000	504,735	2026/10/23
北海道電力 第321回		0.886	100,000	102,625	2024/12/25
北海道電力 第340回		0.48	400,000	406,260	2027/4/23
北海道電力 第345回		0.27	500,000	502,760	2024/9/25
東京電力パワーグリッド 第16回		0.57	500,000	506,930	2025/9/12
東京電力パワーグリッド 第33回		0.68	100,000	102,055	2027/1/27
東京電力パワーグリッド 第35回		1.2	100,000	105,445	2030/4/23
東京電力パワーグリッド 第38回		0.58	300,000	304,173	2025/7/16
東京電力パワーグリッド 第39回		1.08	400,000	417,556	2030/7/16
東京電力パワーグリッド 第43回		1.42	100,000	106,664	2041/1/21
東京電力パワーグリッド 第44回		0.4	400,000	402,684	2026/4/22
東京電力パワーグリッド 第45回		0.8	200,000	203,348	2031/4/22
東京電力パワーグリッド 第47回		0.68	100,000	100,271	2031/8/29
アサヒグループホールディングス第1回利払繰延期限前償還条項劣		0.97	700,000	713,020	2080/10/15
不二製油グループ本社第1回利払繰延条項期限前償還劣後特約付		0.78	700,000	705,474	2049/6/11
横浜冷凍 第1回社債間限定同順位特約付		0.34	100,000	100,198	2025/3/14
日鉄興和不動産 第5回社債間限定同順位特約付		0.65	100,000	100,561	2031/7/18
ヒューリック 第2回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		1.28	100,000	102,557	2055/7/2
帝人 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		0.75	100,000	100,660	2051/7/21
大王製紙 第18回社債間限定同順位特約付		0.42	300,000	300,075	2022/3/22
大王製紙 第19回社債間限定同順位特約付		0.42	100,000	100,038	2022/12/14
大王製紙 第21回社債間限定同順位特約付		0.605	200,000	200,006	2025/10/24
住友化学 第2回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		0.84	100,000	101,415	2079/12/13
大陽日酸 第1回利払繰延条項・期限前償還条項付劣後特約付		1.41	100,000	101,451	2054/1/29
Zホールディングス 第19回社債間限定同順位特約付		0.35	100,000	99,908	2026/7/28
Zホールディングス 第20回社債間限定同順位特約付		0.46	100,000	99,786	2028/7/28
ENEOS 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		0.7	100,000	100,819	2081/6/15
ENEOS 第2回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		0.97	100,000	101,330	2081/6/15
日本製鉄 第1回利払繰延条項・期限前償還条項付劣後特約付		0.71	100,000	100,520	2079/9/12
ジェイ エフ イー 第1回利払繰延条項期限前償還条項付劣後特		0.68	100,000	100,729	2081/6/10
タダノ 第5回社債間限定同順位特約付		0.969	400,000	407,432	2024/6/12
キッツ 第3回社債間限定同順位特約付		0.537	500,000	501,505	2022/9/16
日本電気 第50回社債間限定同順位特約付		0.29	1,000,000	1,001,430	2022/6/15
日本生命第4回A号利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		0.91	100,000	100,140	2046/11/22
コンコルディア・フィナンシャルグループ 第1回期限前償還条項		0.5	400,000	400,520	2027/3/19
コンコルディア・フィナンシャルグループ 第5回期限前償還条項		0.37	100,000	99,800	2029/9/4
コンコルディア・フィナンシャルグループ 第7回期限前償還条項		0.6	200,000	200,820	2030/9/3
明治安田生命2017基金特定目的会社 第1回特定社債		0.35	200,000	200,205	2022/8/4
明治安田生命 第3回A号劣後特約付		1.11	300,000	307,584	2047/11/6
フタバ産業 第2回社債間限定同順位特約付		0.4	200,000	199,512	2024/3/8
アイシン精機第1回利払繰延条項期限前償還条項付劣後特約付		0.4	300,000	299,460	2080/2/28
日本生命第1回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条項付		1.05	100,000	102,040	2048/4/27
日本生命第2回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条項付		1.03	300,000	305,580	2048/9/18
住友生命第1回劣後ローン流動化第1回利払繰延条項・期限前償還		0.66	200,000	200,320	2079/6/26
日本生命第5回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条項付		1.05	400,000	406,840	2050/9/23
日本生命第6回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条項付		0.97	400,000	403,080	2051/5/11
大樹生命第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		0.74	100,000	99,940	2051/7/2

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	
明治安田生命第1回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条		0.88	500,000	499,230	2051/8/2
ドンキホーテ 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		1.49	600,000	612,780	2053/11/28
ゼンショーホールディングス 第2回無担保社債間限定同順位特約		0.43	300,000	299,850	2021/12/14
丸紅 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		0.82	100,000	101,751	2081/3/4
兼松 第3回無担保社債間限定同順位特約付		0.42	100,000	100,050	2022/12/14
阪和興業 第29回社債間限定同順位特約付		0.27	300,000	299,778	2022/6/9
ニプロ 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		1.6	100,000	101,836	2055/9/28
伊藤忠エネクス 第14回社債間限定同順位特約付		1.202	200,000	201,378	2022/5/20
クレディセゾン 第73回社債間限定同順位特約付		0.48	100,000	101,502	2029/3/15
三菱UFJフィナンシャル・グループ 第17回劣後特約付		0.535	200,000	199,976	2028/5/31
三菱UFJフィナンシャル・グループ 第25回劣後特約付		0.55	800,000	799,568	2030/5/29
三菱UFJフィナンシャル・グループ 第1回劣後特約付		0.94	100,000	101,503	2024/6/26
三井住友トラスト・ホールディングス 第1回劣後特約付		0.857	100,000	101,114	2024/9/5
三井住友トラスト・ホールディングス 第5回劣後特約付		0.62	100,000	100,182	2026/12/8
三井住友トラスト・ホールディングス 第7回劣後特約付		0.42	800,000	801,280	2027/6/8
三井住友トラスト・ホールディングス 第10回劣後特約付		0.55	500,000	496,845	2028/6/14
三井住友フィナンシャルグループ 第1回劣後特約付		0.849	300,000	303,837	2024/9/12
三井住友フィナンシャルグループ 第3回劣後特約付		0.884	400,000	406,200	2025/5/29
千葉銀行 第1回劣後特約付		0.911	200,000	201,818	2024/8/29
みずほフィナンシャルグループ 第1回劣後特約付		0.95	1,300,000	1,316,900	2024/7/16
みずほフィナンシャルグループ 第3回劣後特約付		0.81	500,000	504,990	2024/12/18
みずほフィナンシャルグループ 第10回劣後特約付		0.65	100,000	100,554	2027/1/26
N T Tファイナンス 第17回日本電信電話保証付		0.28	100,000	100,712	2027/12/20
日産フィナンシャルサービス 第52回社債間限定同順位特約付		0.28	100,000	100,000	2024/9/20
S B Iホールディングス 第17回社債間限定同順位特約付		0.43	100,000	100,049	2022/5/30
イオンフィナンシャルサービス 第16回社債間限定同順位特約付		0.27	300,000	299,841	2025/6/24
アコム 第74回特定社債間限定同順位特約付		0.59	400,000	403,812	2024/2/28
アコム 第79回特定社債間限定同順位特約付		0.29	200,000	200,322	2025/2/28
ジャックス 第12回社債間限定同順位特約付		0.545	200,000	200,222	2021/12/3
ジャックス 第16回社債間限定同順位特約付		0.25	200,000	200,217	2022/6/9
ジャックス 第20回社債間限定同順位特約付		0.36	300,000	301,707	2025/6/13
ジャックス 第32回社債間限定同順位特約付		0.23	100,000	100,028	2026/6/8
オリエントコーポレーション 第11回社債間限定同順位特約付		0.41	400,000	400,356	2021/12/16
オリエントコーポレーション 第14回社債間限定同順位特約付		0.57	100,000	100,896	2024/7/19
オリエントコーポレーション 第27回社債間限定同順位特約付		0.33	100,000	100,134	2026/1/22
オリエントコーポレーション 第29回社債間限定同順位特約付		0.14	100,000	99,771	2024/2/21
オリックス 第1回利払繰延条項期限前償還条項付劣後特約付		0.62	100,000	99,930	2080/3/13
第一生命HD第3回利払繰延条項任意償還条項付無担保永久償劣後		1.124	300,000	306,855	2169/9/17
三井住友海上火災保険第3回利払繰延・期限前償還条項劣後特約付		0.85	100,000	100,510	2077/12/10
三井住友海上火災保険第4回利払繰延・期限前償還条項劣後特約付		1.17	300,000	309,600	2077/12/10
三井住友海上火災保険第5回利払繰延・期限前償還条項劣後特約付		1.02	100,000	101,900	2081/2/7
損保ジャパン日本興亜第3回利払繰延・期限前償還条項劣後特約付		1.06	200,000	204,590	2077/4/26
NECキャピタルソリューション 第12回社債間限定同順位特約		0.33	500,000	501,180	2022/12/8
NECキャピタルソリューション 第19回社債間限定同順位特約		0.18	100,000	99,690	2026/7/16
T&Dホールディングス第2回利払繰延・期限前償還条項劣後特約		0.69	100,000	100,677	2050/2/4
T&Dホールディングス第3回利払繰延・期限前償還条項劣後特約		0.94	100,000	100,860	2050/2/4
三菱地所 第5回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		0.66	100,000	99,906	2081/2/3
三菱地所 第116回担保提供制限等財務上特約無		0.643	200,000	203,390	2024/9/19

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	
相鉄ホールディングス 第31回相模鉄道株式会社保証付		0.97	100,000	102,105	2024/4/22
相鉄ホールディングス 第33回相模鉄道株式会社保証付		0.43	500,000	502,115	2023/1/27
相鉄ホールディングス 第36回相模鉄道株式会社保証付		0.7	100,000	102,939	2032/1/30
商船三井 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		1.6	100,000	101,350	2056/4/27
商船三井 第20回社債間限定同順位特約付		0.42	100,000	99,787	2023/8/30
ソフトバンク 第11回社債間限定同順位特約付		0.3	100,000	100,051	2026/6/3
ソフトバンク 第2回社債間限定同順位特約付		0.33	200,000	200,466	2025/3/18
ビー・ビー・シー・イー・エス・エー 第1回非上位円貨社債		0.64	1,300,000	1,302,527	2022/1/27
ビー・ビー・シー・イー・エス・エー 第2回非上位円貨社債		0.645	500,000	502,905	2023/7/12
クレディ・アグリコル 第1回非上位円貨社債(2017)		0.443	500,000	500,553	2022/6/9
パークレイズ・ピーエルシー 第1回円貨社債(2018)		1.232	200,000	203,960	2024/9/25
ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー 第6回円貨社債		0.65	500,000	502,325	2023/5/30
ソシエテ・ジェネラル 第1回非上位円貨社債(2017)		0.448	500,000	500,328	2022/5/26
ソシエテ・ジェネラル 第3回非上位円貨社債(2018)		0.804	300,000	302,013	2023/10/12
BNP PARIBAS SA		1.302	100,000	102,690	2026/5/28
BNP PARIBAS SA		0.557	300,000	300,000	2027/5/20
小	計		32,000,000	32,277,197	
合	計		96,462,980	103,948,686	

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(C) 信託受益権 銘柄別開示

銘 柄		当 期 末
		評 価 額
国内	Fortuneマスタートラスト シリーズ1909受益権	千円 153,992
合	計	153,992

* 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
国内	債券先物取引	10年国債標準物	百万円 2,433 百万円 —

* 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年8月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 103,948,686	% 93.2
信託受益権	153,992	0.1
コール・ローン等、その他	7,483,258	6.7
投資信託財産総額	111,585,936	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○特定資産の価格等の調査

投資信託及び投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、対象期間中（2020年8月4日～2021年8月2日）に該当はありませんでした。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年8月27日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	111,585,936,331
コール・ローン等	6,597,260,057
公社債(評価額)	103,948,686,773
信託受益権(評価額)	153,992,340
未収入金	614,632,400
未収利息	155,651,337
未収配当金	21,252
前払費用	109,132,172
差入委託証拠金	6,560,000
(B) 負債	901,519,644
未払金	901,113,000
未払解約金	400,000
未払利息	6,644
(C) 純資産総額(A－B)	110,684,416,687
元本	75,353,298,889
次期繰越損益金	35,331,117,798
(D) 受益権総口数	75,353,298,889口
1万口当たり基準価額(C／D)	14,689円

(注) 期首元本額は65,956,884,780円、期中追加設定元本額は19,056,568,883円、期中一部解約元本額は9,660,154,774円、1口当たり純資産額は1,4689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
・ノムラ日本債券オープン（野村SMA・EW向け） 40,401,928,983円
・ノムラ日本債券オープンF（適格機関投資家専用） 15,008,075,101円
・ノムラ日本債券オープン（確定拠出年金向け） 11,483,424,520円
・ノムラ日本債券オープン（野村SMA向け） 6,954,131,067円
・ノムラ・グローバル・オールスターズ 1,397,347,140円
・ノムラ国内債券オープンVA（適格機関投資家専用） 108,392,078円

○損益の状況（2020年8月28日～2021年8月27日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	628,078,753
受取利息	628,727,557
受取配当金	639,326
支払利息	△ 1,288,130
(B) 有価証券売買損益	456,814,993
売買益	929,941,555
売買損	△ 473,126,562
(C) 先物取引等取引損益	14,899,200
取引益	28,214,400
取引損	△ 13,315,200
(D) 保管費用等	△ 10,364
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	1,099,782,582
(F) 前期繰越損益金	29,870,449,325
(G) 追加信託差損益金	8,781,331,117
(H) 解約差損益金	△ 4,420,445,226
(I) 計(E＋F＋G＋H)	35,331,117,798
次期繰越損益金(I)	35,331,117,798

* 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。

グローバル債券コア・ファンド (適格機関投資家専用)

追加型投信／海外／債券

第5期（決算日2021年6月15日）

作成対象期間：2020年6月16日～2021年6月15日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)」は、このたび、第5期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー
お問合せ先：03-6437-6000(代表)
受付時間：営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

第5期末(2021年6月15日)		第5期	
基準価額	11,889円	騰落率	9.71%
純資産総額	5,461百万円	分配金合計	0円

(注)騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。
主要投資対象	
本ファンド	グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンドの受益証券
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎年6月15日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

■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
5期(2021年6月15日)	11,889	0	9.7	11,639	7.2	102.2	16.6	5,461

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注3) 債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率、債券先物比率は、実質比率を記載しております。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債券組入 比 率	債券先物 比 率
(期 首) 2020年6月15日	円 10,837	% —	10,859	% —	% 103.3	% 7.1
6月末	10,940	1.0	10,932	0.7	106.2	9.3
7月末	11,070	2.2	11,070	1.9	109.8	4.4
8月末	11,149	2.9	11,098	2.2	105.8	15.1
9月末	11,140	2.8	10,984	1.1	110.0	8.9
10月末	11,027	1.8	10,879	0.2	108.5	11.5
11月末	11,246	3.8	11,074	2.0	102.6	11.9
12月末	11,368	4.9	11,118	2.4	102.9	10.1
2021年1月末	11,400	5.2	11,188	3.0	108.1	14.9
2月末	11,318	4.4	11,206	3.2	108.0	25.3
3月末	11,617	7.2	11,416	5.1	110.4	24.9
4月末	11,639	7.4	11,435	5.3	105.8	26.2
5月末	11,812	9.0	11,570	6.5	102.1	16.7
(期 末) 2021年6月15日	11,889	9.7	11,639	7.2	102.2	16.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

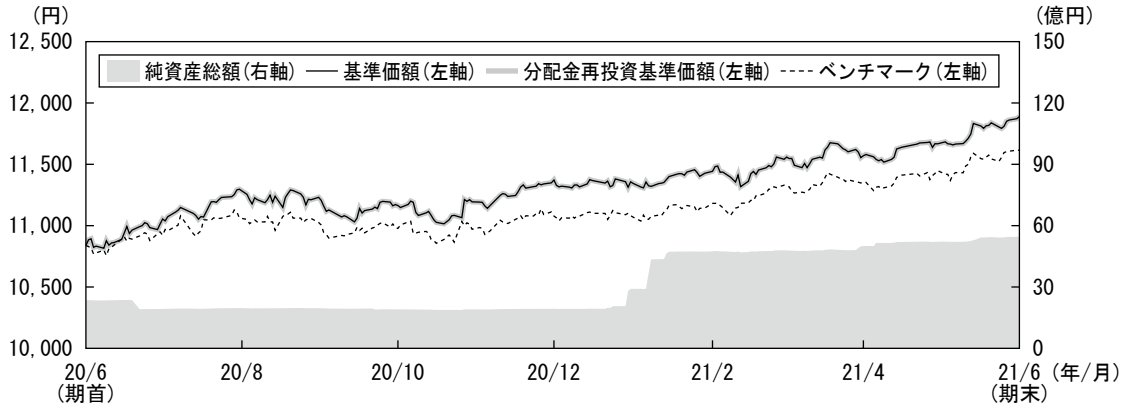
(注3) 債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率、債券先物比率は、実質比率を記載しております。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2020年6月16日～2021年6月15日）



第5期首：10,837円

第5期末：11,889円

（当期中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：+9.71%（分配金再投資ベース）

（注1）ベンチマークはブルームバーク・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。

（注2）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

（注3）実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

（注4）分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の10,837円から1,052円上昇し、期末には11,889円となりました。

上昇要因

主要投資対象通貨である米ドルやユーロが対円で上昇したことや、保有する債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

主要投資対象国である米国やドイツをはじめ、主要先進国の国債利回りが概ね上昇（価格は下落）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

＜外国債券市場＞

当期は、主要先進国の10年国債利回りは概ね上昇しました。

米国では、期初は、前期末付近に行われたFOMC（米連邦公開市場委員会）の声明文において、現行ペースの資産買い入れを維持するなど慎重な景気見通しが示されたことに加えて、経済活動の再開を加速させた一部の州で新型コロナウイルスの感染者が急増し、景気回復への懸念が強まったことなどから利回りは低下しました。2020年8月以降は、雇用統計をはじめとする経済指標が概ね堅調な結果となったことや、国債増発による需給悪化懸念、新型コロナウイルスのワクチン開発のさらなる進展などを背景に利回りは概ね上昇基調で推移しました。期の後半も、バイデン米大統領が発表した大規模な新型コロナウイルス経済対策法案への期待や、新型コロナウイルスのワクチン接種が進み、新規感染者数や死者数が減少傾向となったことなどを受けて、投資家のリスク選好度が高まったことなどから、国債利回りは上昇基調で推移しました。2021年4月以降は、インドなどを中心に欧米以外で新型コロナウイルスの感染者数が急増した地域がみられたこと、市場がインフレ懸念を織り込み過ぎているとの見方が広がったことなどを背景に利回りが低下基調となったものの、結局、前期末を上回る水準で期を終えました。

ユーロ圏では、ドイツ10年国債利回りは、期初から8月にかけては米国10年国債利回りとほぼ同様の推移となりました。9月以降は、欧州各国で新型コロナウイルスの感染が再拡大したことなどを受けて、夜間の外出制限など一部の都市で経済活動の規制を再強化し、景気回復が遅れるとの見方が強まったことや、ECB（欧州中央銀行）による追加緩和観測が浮上した局面などで利回りは低下しました。期の後半は、域内におけるロックダウン（都市封鎖）などの規制が解除され経済活動が本格化するとの期待が高まり、期待インフレ率が上昇するなか、国債利回りは概ね上昇基調で推移した結果、前期末を上回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

外国為替市場では、米ドルやユーロなどが円に対して上昇しました。

米ドルは、期初から1月までは、世界的に経済活動の再開の動きが広がり、経済の回復期待が高まった局面などで円に対して上昇しましたが、米国の低金利政策が長期にわたるとの観測や、米国内の中国総領事館が閉鎖され、米中の対立が激化するとの見方が広がったこと、米大統領選挙をめぐる不透明感などから、概ね下落基調で推移しました。2月から3月にかけては、米長期金利が上昇したことに加えて、米国で新型コロナウイルスのワクチン接種が進み、経済活動の正常化に対する期待が高まったことなどを背景に、投資家のリスク選好度が高まったことなどから、反発し上昇しました。期末にかけて、米国における金融緩和の長期化観測などを受けて、米ドルを売る動きが優勢となる局面もみられましたが、結局、前期末比で円安米ドル高となる水準で期を終えました。

ユーロは、期の前半は、EU（欧州連合）が復興基金の創設で合意し、域内の景気回復期待が高まった局面や、英国とEUの通商交渉が進展するとの見方が広がった局面などで円に対して上昇しました。期の後半も、新型コロナウイルスのワクチン接種が加速し、一部の国で感染対策による行動制限を緩和する動きが広がるなか、経済活動の正常化への期待が高まったことや、ドイツの長期金利が上昇したこ

などを背景に、対円で概ね上昇基調が継続した結果、前期末比で円安ユーロ高となる水準で期を終えました。

◆ポートフォリオについて

<本ファンド>

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンドの組入れを高位に維持することにより、日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

<本マザーファンド>

債券

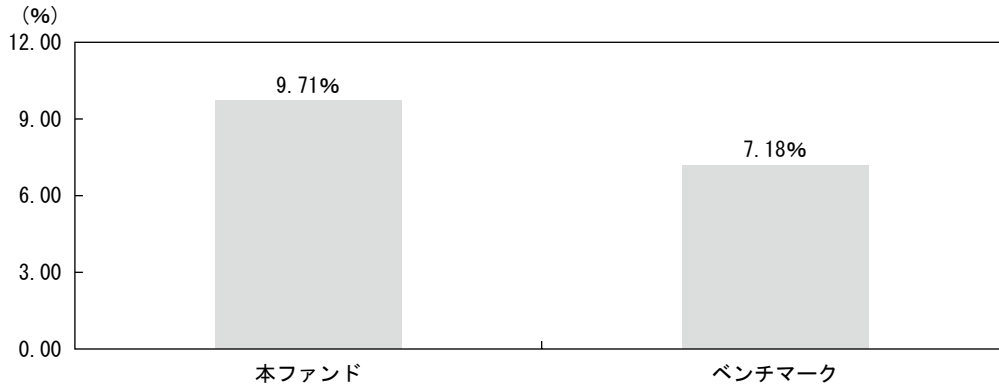
期首においては、デュレーション戦略における英国の短期化ポジション、国別配分戦略におけるカナダやオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションでした。期末においては、デュレーション戦略におけるオーストラリアの長期化ポジション、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対するユーロ圏や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

通貨

期首においては、ユーロやノルウェー・クローネなどをオーバーウェイトとする一方で、英ポンドやカナダ・ドルなどをアンダーウェイトとしていました。期末においては、ユーロやオーストラリア・ドル、ニュージーランド・ドルなどをオーバーウェイトとする一方で、日本円などをアンダーウェイトとしています。

◆ベンチマークとの差異について

＜当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）＞



（注）基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+9.71%となり、ベンチマーク（+7.18%）を上回りました。

当期は、セクター配分戦略や通貨配分戦略、個別銘柄選択がプラス寄与となった一方で、国別配分戦略がマイナス寄与となりました。セクター配分戦略においては、社債のオーバーウェイトが主なプラス要因となりました。通貨配分戦略では、オーストラリア・ドルやノルウェー・クローネをオーバーウェイトとしていたことが、主なプラス要因となりました。一方で、国別配分戦略においては、オーストラリアのオーバーウェイトに対するユーロ圏や英国のアンダーウェイトが、主なマイナス要因となりました。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期の分配は行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

＜本ファンド＞

今後も引き続き本マザーファンド受益証券を高位に組入れ、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目標として運用を行います。

＜本マザーファンド＞

足元の当社の投資戦略に関して、デュレーション戦略では、市場の利上げ期待が行き過ぎていると考えるオーストラリアについて長期化ポジションを構築しています。国別配分戦略では、オーストラリアをオーバーウェイトとする一方、ユーロ圏や英国をアンダーウェイトとしています。通貨配分戦略では、世界各国の経済回復に焦点が当たるなか、資源価格上昇の恩恵を相対的に享受しやすいとみているオーストラリア・ドル、ニュージーランド・ドルなどをオーバーウェイトとする一方で、投資家のリスク選好の回復により売られやすい日本円などをアンダーウェイトとしています。セクター配分戦略については、先進国金利が引き続き低水準にあるなか、投資家の利回り追求や新型コロナウイルス・ワクチン接種の進展に伴う経済活動の正常化などに下支えされるとの見方などを背景に、社債セクターを選好する一方、リスクヘッジ目的で米国の金利デュレーションのオーバーウェイト・ポジションを構築しています。今後ともリスクのバランスを重視し、選択的かつ機動的にポジションを調整する方針です。

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2021年6月15日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

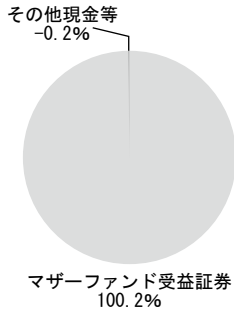
◆本ファンドの組入資産の内容（2021年6月15日現在）

○組入れファンド

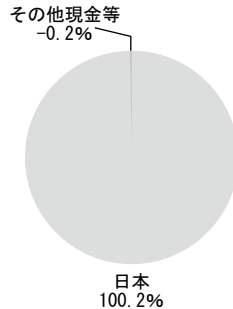
（組入銘柄数：1 銘柄）

ファンド名	比率
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド	100.2%

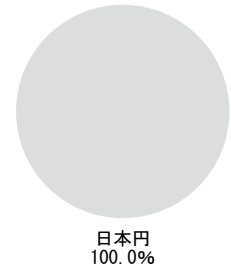
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要

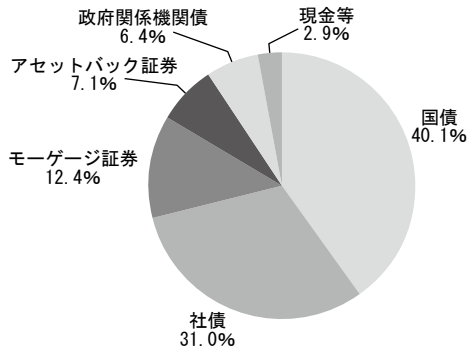
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド（2021年6月15日現在）

○債券特性値

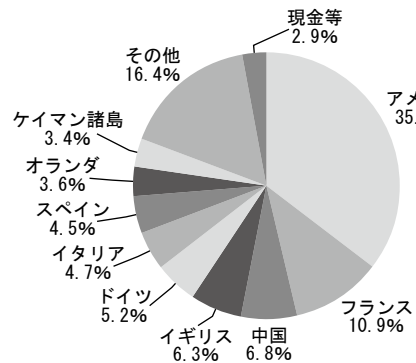
最終利回り : 1.41%

デュレーション : 6.95年

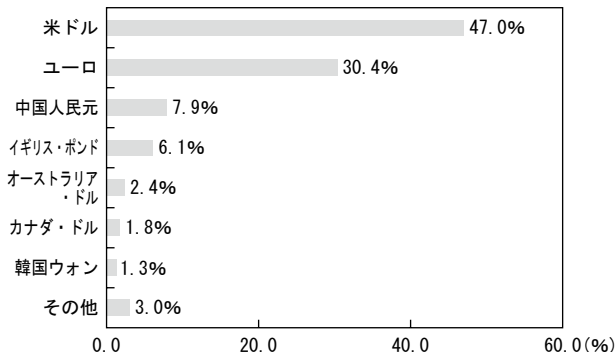
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：544銘柄）

	銘柄	種別	通貨	比率
1	中国国債 2.85% 2027年6月4日	国債	CNH	3.1%
2	アメリカ国債 0% 2021年8月26日	国債	USD	2.5%
3	アメリカ国債 0.125% 2022年12月31日	国債	USD	2.5%
4	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.1%
5	フランス国債 0% 2021年7月7日	国債	EUR	2.0%
6	フランス国債 0% 2021年10月20日	国債	EUR	2.0%
7	イタリア国債 0.05% 2023年1月15日	国債	EUR	2.0%
8	シダー・ファンディング 1.28975% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	1.7%
9	ドイツ国債 0% 2025年10月10日	国債	EUR	1.6%
10	イギリス国債 4.25% 2046年12月7日	国債	GBP	1.5%

（注1）債券特性値、資産別配分、国別配分、通貨別配分、組入上位10銘柄のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。

（注2）上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年6月16日～2021年6月15日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	63円 (56)	0.561% (0.495)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(2)	(0.022)	
(受託会社)	(5)	(0.044)	
売買委託手数料 (先物・オプション) (プライムブローカー)	1 (1) (0)	0.013 (0.013) (0.000)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	3 (1) (0) (1)	0.026 (0.010) (0.004) (0.011)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	67	0.600	
期中の平均基準価額は11,310円です。			

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況（2020年6月16日から2021年6月15日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	1,363,652	3,357,000	246,608	585,472

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

利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細（2021年6月15日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	千口 1,009,586	千口 2,126,631	千円 5,473,949

（注）単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	千円 5,473,949	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	5,473,949	100.0

（注1）グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（35,466,344千円）の投資信託財産総額（44,095,368千円）に対する比率は80.4%です。

（注2）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1 オフショア人民元＝17.1787円、1 米ドル＝110.11円、1 カナダドル＝90.68円、1 メキシコペソ＝5.5176円、1 ユーロ＝133.45円、1 英ポンド＝155.39円、1 スウェーデンクローナ＝13.22円、1 ノルウェークローネ＝13.22円、1 デンマーククローネ＝17.95円、1 チェココルナ＝5.2468円、1 ハンガリーフォリント＝0.381183円、1 ロシアルーブル＝1.53円、1 オーストラリアドル＝84.91円、1 ニュージーランドドル＝78.64円、1 タイバーツ＝3.54円、1 インドネシアルピア＝0.0078円、1 韓国ウォン＝0.0986円、1 イスラエルシェケル＝33.923円、1 南アフリカランド＝7.99円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2021年6月15日	
(A) 資 産	5,473,949,262円	
グローバル・アグリゲート(除く日本) マザーファンド(評価額)	5,473,949,262	
(B) 負 債	12,465,210	
未 払 信 託 報 酬	12,242,684	
そ の 他 未 払 費 用	222,526	
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	5,461,484,052	
元 本	4,593,615,716	
次 期 繰 越 損 益 金	867,868,336	
(D) 受 益 権 総 口 数	4,593,615,716口	
1万口当たり基準価額(C/D)	11,889円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 2020年6月16日 至 2021年6月15日	
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	338,306,803円	
売 買 益	346,946,641	
売 買 損	△ 8,639,838	
(B) 信 託 報 酬 等	△ 18,220,422	
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	320,086,381	
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	123,889,841	
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	423,892,114	
(配 当 等 相 当 額)	(403,063,452)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(20,828,662)	
(F) 計 (C+D+E)	867,868,336	
(G) 収 益 分 配 金	0	
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	867,868,336	
追 加 信 託 差 損 益 金	423,892,114	
(配 当 等 相 当 額)	(409,401,216)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(14,490,898)	
分 配 準 備 積 立 金	443,976,222	

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

(注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。

(注5) 期首元本額は2,166,374,089円、当作成期間中において、追加設定元本額は2,946,372,331円、同解約元本額は519,130,704円です。

■分配原資の内訳

(単位：円・％、1万口当たり・税引前)

項 目	第 5 期	
	2020年6月16日～2021年6月15日	
当期分配金	—	
(対基準価額比率)	—	
当期の収益	—	
当期の収益以外	—	
翌期繰越分配対象額	1,889	

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

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

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

グローバル・アグリゲート (除く日本) マザーファンド

親投資信託

第19期(決算日2021年6月15日)

作成対象期間: 2020年6月16日～2021年6月15日

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。
主要投資対象	日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等
組入制限	①外貨建資産への組入れについては制限を設けません。 ②デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
法令・諸規則に基づき、親投資信託(マザーファンド)の期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー
お問合せ先: 03-6437-6000(代表)
受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	ベンチマーク	期 騰 落 中 率	債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
	円	%		%	%	%	百万円
15期(2017年6月15日)	20,924	5.0	19,312	4.5	98.0	19.6	59,383
16期(2018年6月15日)	21,232	1.5	19,500	1.0	105.7	16.6	46,609
17期(2019年6月17日)	21,914	3.2	20,084	3.0	106.8	22.0	40,685
18期(2020年6月15日)	23,331	6.5	21,173	5.4	103.0	7.1	35,685
19期(2021年6月15日)	25,740	10.3	22,692	7.2	102.0	16.6	37,817

(注1) ベンチマーク（ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2002年6月28日を10,000として指数化しております。

(注2) 債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比
(期 首) 2020年6月15日	円 23,331	% －	21,173	% －	% 103.0	% 7.1
6月末	23,558	1.0	21,315	0.7	106.1	9.3
7月末	23,849	2.2	21,584	1.9	109.8	4.4
8月末	24,031	3.0	21,638	2.2	105.7	15.1
9月末	24,023	3.0	21,415	1.1	109.8	8.9
10月末	23,792	2.0	21,210	0.2	108.3	11.5
11月末	24,274	4.0	21,592	2.0	102.4	11.8
12月末	24,549	5.2	21,677	2.4	102.9	10.1
2021年1月末	24,630	5.6	21,814	3.0	108.1	14.8
2月末	24,463	4.9	21,847	3.2	107.9	25.3
3月末	25,122	7.7	22,258	5.1	110.3	24.8
4月末	25,181	7.9	22,296	5.3	105.7	26.2
5月末	25,566	9.6	22,558	6.5	101.9	16.6
(期 末) 2021年6月15日	25,740	10.3	22,692	7.2	102.0	16.6

(注1) 騰落率は期首比です。

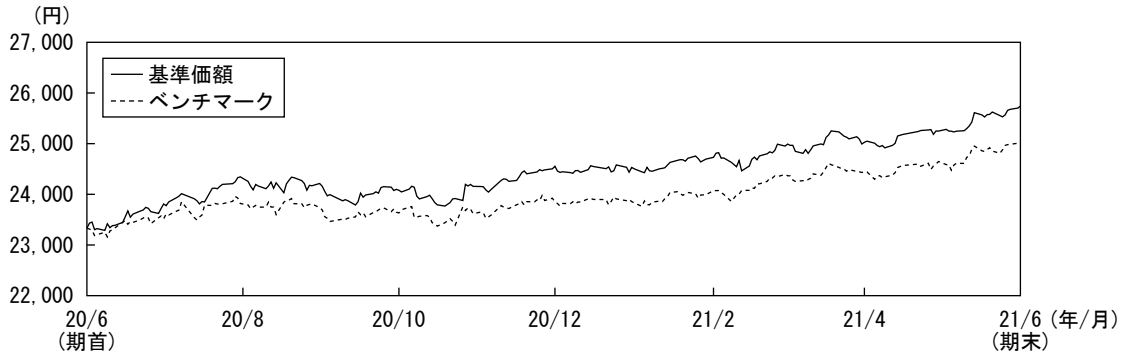
(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2002年6月28日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2020年6月16日～2021年6月15日）



（注1）ベンチマークはブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。

（注2）ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の23,331円から2,409円上昇し、期末には25,740円となりました。

上昇要因

主要投資対象通貨である米ドルやユーロが対円で上昇したことや、保有する債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

主要投資対象国である米国やドイツをはじめ、主要先進国の国債利回りが概ね上昇（価格は下落）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

＜外国債券市場＞

当期は、主要先進国の10年国債利回りは概ね上昇しました。

米国では、期初は、前期末付近に行われたFOMC（米連邦公開市場委員会）の声明文において、現行ペースの資産買い入れを維持するなど慎重な景気見通しが示されたことに加えて、経済活動の再開を加速させた一部の州で新型コロナウイルスの感染者が急増し、景気回復への懸念が強まったことなどから利回りは低下しました。2020年8月以降は、雇用統計をはじめとする経済指標が概ね堅調な結果となったことや、国債増発による需給悪化懸念、新型コロナウイルスのワクチン開発のさらなる進展などを背景に利回りは概ね上昇基調で推移しました。期の後半も、バイデン米大統領が発表した大規模な新型コロナウイルス経済対策法案への期待や、新型コロナウイルスのワクチン接種が進み、新規感染者数や死者数が減少傾向となったことなどを受けて、投資家のリスク選好度が高まったことなどから、国債利回りは上昇基調で推移しました。2021年4月以降は、インドなどを中心に欧米以外で新型コロナウイルスの感染者数が急増した地域がみられたこと、市場がインフレ懸念を織り込み過ぎているとの見方が広がったことなどを背景に利回りが低下基調となったものの、結局、前期末を上回る水準で期を終えました。

ユーロ圏では、ドイツ10年国債利回りは、期初から8月にかけては米国10年国債利回りとはほぼ同様の推移となりました。9月以降は、欧州各国で新型コロナウイルスの感染が再拡大したことなどを受けて、夜間の外出制限など一部の都市で経済活動の規制を再強化し、景気回復が遅れるとの見方が強まったことや、ECB（欧州中央銀行）による追加緩和観測が浮上した局面などで利回りは低下しました。期の後半は、域内におけるロックダウン（都市封鎖）などの規制が解除され経済活動が本格化するとの期待が高まり、期待インフレ率が上昇するなか、国債利回りは概ね上昇基調で推移した結果、前期末を上回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

外国為替市場では、米ドルやユーロなどが円に対して上昇しました。

米ドルは、期初から1月までは、世界的に経済活動の再開の動きが広がり、経済の回復期待が高まった局面などで円に対して上昇しましたが、米国の低金利政策が長期にわたるとの観測や、米国内の中国総領事館が閉鎖され、米中の対立が激化するとの見方が広がったこと、米大統領選挙をめぐる不透明感などから、概ね下落基調で推移しました。2月から3月にかけては、米長期金利が上昇したことに加えて、米国で新型コロナウイルスのワクチン接種が進み、経済活動の正常化に対する期待が高まったことなどを背景に、投資家のリスク選好度が高まったことなどから、反発し上昇しました。期末にかけて、米国における金融緩和の長期化観測などを受けて、米ドルを売る動きが優勢となる局面もみられましたが、結局、前期末比で円安米ドル高となる水準で期を終えました。

ユーロは、期の前半は、EU（欧州連合）が復興基金の創設で合意し、域内の景気回復期待が高まった局面や、英国とEUの通商交渉が進展するとの見方が広がった局面などで円に対して上昇しました。期の後半も、新型コロナウイルスのワクチン接種が加速し、一部の国で感染対策による行動制限を緩和する動きが広がるなか、経済活動の正常化への期待が高まったことや、ドイツの長期金利が上昇したことなどを背景に、対円で概ね上昇基調が継続した結果、前期末比で円安ユーロ高となる水準で期を終えました。

◆ポートフォリオについて

債券

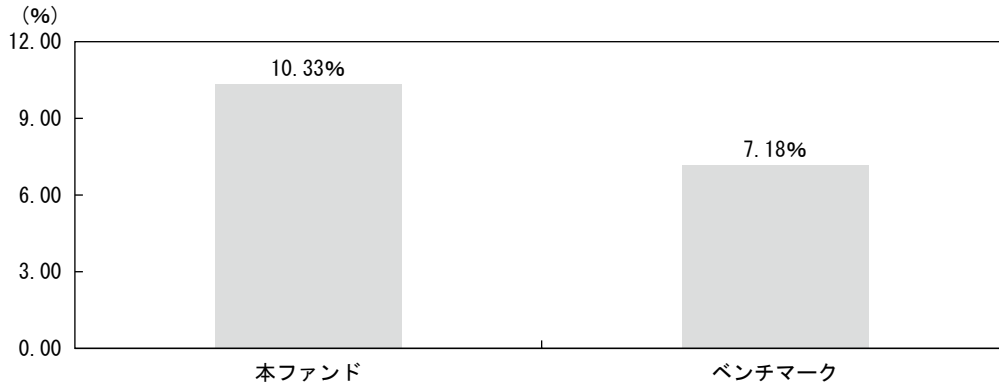
期首においては、デュレーション戦略における英国の短期化ポジション、国別配分戦略におけるカナダやオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションでした。期末においては、デュレーション戦略におけるオーストラリアの長期化ポジション、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対するユーロ圏や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

通貨

期首においては、ユーロやノルウェー・クローネなどをオーバーウェイトとする一方で、英ポンドやカナダ・ドルなどをアンダーウェイトとしていました。期末においては、ユーロやオーストラリア・ドル、ニュージーランド・ドルなどをオーバーウェイトとする一方で、日本円などをアンダーウェイトとしています。

◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



当期の本ファンドのパフォーマンスは+10.33%となり、ベンチマーク（+7.18%）を上回りました。

当期は、セクター配分戦略や通貨配分戦略、個別銘柄選択がプラス寄与となった一方で、国別配分戦略がマイナス寄与となりました。セクター配分戦略においては、社債のオーバーウェイトが主なプラス要因となりました。通貨配分戦略では、オーストラリア・ドルやノルウェー・クローネをオーバーウェイトとしていたことが、主なプラス要因となりました。一方で、国別配分戦略においては、オーストラリアのオーバーウェイトに対するユーロ圏や英国のアンダーウェイトが、主なマイナス要因となりました。

今後の運用方針について

足元の当社の投資戦略に関して、デュレーション戦略では、市場の利上げ期待が行き過ぎていると考えるオーストラリアについて長期化ポジションを構築しています。国別配分戦略では、オーストラリアをオーバーウェイトとする一方、ユーロ圏や英国をアンダーウェイトとしています。通貨配分戦略では、世界各国の経済回復に焦点が当たるなか、資源価格上昇の恩恵を相対的に享受しやすいとみているオーストラリア・ドル、ニュージーランド・ドルなどをオーバーウェイトとする一方で、投資家のリスク選好の回復により売られやすい日本円などをアンダーウェイトとしています。セクター配分戦略については、先進国金利が引き続き低水準にあるなか、投資家の利回り追求や新型コロナウイルス・ワクチン接種の進展に伴う経済活動の正常化などに下支えされるとの見方などを背景に、社債セクターを選好する一方、リスクヘッジ目的で米国の金利デュレーションのオーバーウェイト・ポジションを構築しています。今後ともリスクのバランスを重視し、選択的かつ機動的にポジションを調整する方針です。

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2021年6月15日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

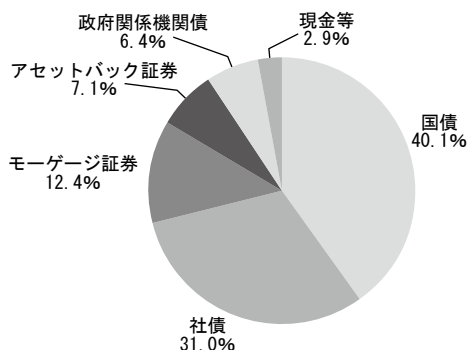
◆本ファンドの組入資産の内容（2021年6月15日現在）

○債券特性値

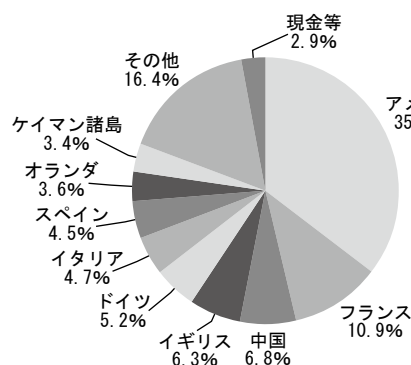
最終利回り : 1.41%

デュレーション : 6.95年

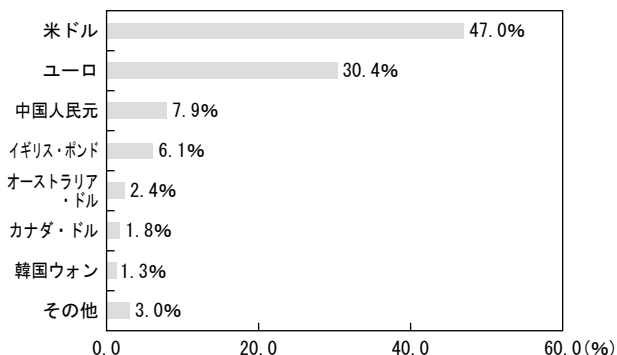
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数 : 544銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	中国国債 2.85% 2027年6月4日	国債	CNH	3.1%
2	アメリカ国債 0% 2021年8月26日	国債	USD	2.5%
3	アメリカ国債 0.125% 2022年12月31日	国債	USD	2.5%
4	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.1%
5	フランス国債 0% 2021年7月7日	国債	EUR	2.0%
6	フランス国債 0% 2021年10月20日	国債	EUR	2.0%
7	イタリア国債 0.05% 2023年1月15日	国債	EUR	2.0%
8	シダー・ファンディング 1.28975% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	1.7%
9	ドイツ国債 0% 2025年10月10日	国債	EUR	1.6%
10	イギリス国債 4.25% 2046年12月7日	国債	GBP	1.5%

(注) 上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年6月16日～2021年6月15日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (先物・オプション) (プライムブローカー)	3円 (3) (0)	0.011% (0.011) (0.000)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用) (その他)	3 (2) (0)	0.011 (0.009) (0.002)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	6	0.022	
期中の平均基準価額は24,419円です。			

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況（2020年6月16日から2021年6月15日まで）

(1) 公社債

			買 付 額	売 付 額
			千米ドル	千米ドル
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	116,977	99,454
		特 殊 債 券	1,044,457	1,061,394 (21,617)
		社債券(投資法人債券を含む)	59,698	92,952 (4,906)
	ユ ー ロ	国 債 証 券	16,385	5,307
		社債券(投資法人債券を含む)	3,741	1,622
		イ タ リ ア	8,695	—
	フ ラ ン ス	国 債 証 券	1,840	375
		国 債 証 券	50,389	3,345 (29,080)
		特 殊 債 券	—	504
	オ ラ ン ダ	社債券(投資法人債券を含む)	4,975	5,968
		国 債 証 券	1,814	—
		社債券(投資法人債券を含む)	2,624	4,151
国 内	ス ペ イ ン	国 債 証 券	2,516	—
		社債券(投資法人債券を含む)	3,286	3,498 (105)
		国 債 証 券	3,377	3,776
	ベ ル ギ ー	社債券(投資法人債券を含む)	399	331
		国 債 証 券	852	1,032
		社債券(投資法人債券を含む)	497	—

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

				買付額	売付額
外国	ユーロ	ルクセンブルク	社債券(投資法人債券を含む)	千ユーロ 767	千ユーロ 1,737
		フィンランド	社債券(投資法人債券を含む)	618	99
		アイルランド	国債証券	344	110
			社債券(投資法人債券を含む)	3,042	961
		その他	特殊債券	2,333	569
			社債券(投資法人債券を含む)	6,119	6,094
	イギリス	国債証券	千英ポンド 440	千英ポンド 565	
		社債券(投資法人債券を含む)	4,343	(7,234 735)	
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 8,619,668	千インドネシアルピア 5,163,378	
	中国オフショア	国債証券	千オフショア人民元 92,335	千オフショア人民元 42,096	

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2) 先物取引の銘柄別取引状況

			買 建		売 建	
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	米 国 国 債 先 物 ウ ル ト ラ 10年	百万円 —	百万円 —	百万円 13,068	百万円 13,771
		米 国 国 債 先 物 10年	31,432	30,383	1,424	1,422
		米 国 国 債 先 物 2年	8,551	8,463	902	904
		米 国 国 債 先 物 20年	2,458	2,369	1,103	1,403
		米 国 国 債 先 物 30年	8,818	7,750	723	729
		米 国 国 債 先 物 5年	16,663	16,699	5,937	6,225
		カ ナ ダ 国 債 先 物 10年	8,500	7,826	—	—
		オーストラリア国債先物 10年	17,463	17,495	—	—
		オーストラリア国債先物 3年	7,260	5,623	—	—
		英 国 国 債 先 物 10年	1,297	1,326	7,150	7,248
		ド イ ツ 国 債 先 物 5年	2,272	3,802	1,701	1,306
		イ タ リ ア 国 債 先 物 10年	981	1,289	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 10年	1,108	1,535	8,411	8,349
		ド イ ツ 国 債 先 物 30年	—	—	7,554	8,420
		イ タ リ ア 国 債 先 物 3年	964	1,465	—	—
		フ ラ ン ス 国 債 先 物 10年	1,283	1,340	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 2年	2,518	2,751	14	14
	その他先物取引	E U R O \$ 90 D A Y S 金利先物	1,479	1,479	—	—
		英 ポ ン ド 金 利 先 物 3 ヶ 月	—	148	—	—

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(3) スワップ及び先渡取引契約金額

種 類	当 期
	取 引 契 約 金 額
直 物 為 替 先 渡 取 引	2,007

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引契約金額は、各月中の取引における想定元本金額を当該月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■主要な売買銘柄（2020年6月16日から2021年6月15日まで）

公社債

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
FNCL 2.5% TBA Aug' 20	50/8/1	4,523,717	FNCL 2.5% TBA Jul' 20	50/7/1	5,248,854
FNCL 2.5% TBA Jul' 20	50/7/1	4,522,068	FNCL 2.5% TBA Aug' 20	50/8/1	4,531,159
G2SF 2% TBA Jan' 21	51/1/1	3,461,481	G2SF 2% TBA Jan' 21	51/1/1	3,472,989
G2SF 2% TBA Nov' 20	50/11/1	3,157,804	FNCL 2% TBA Aug' 20	50/8/1	3,143,397
FNCL 2% TBA Aug' 20	50/8/1	3,130,515	G2SF 2% TBA Nov' 20	50/11/1	3,139,829
G2SF 2% TBA Dec' 20	50/12/1	2,914,687	G2SF 2% TBA Dec' 20	50/12/1	2,915,476
G2SF 2% TBA Oct' 20	50/10/1	2,843,410	G2SF 2% TBA Oct' 20	50/10/1	2,837,961
FNCL 2.5% TBA Sep' 20	50/9/1	2,439,852	FNCL 2.5% TBA Sep' 20	50/9/1	2,441,635
G2SF 2% TBA Feb' 21	51/2/1	2,395,509	G2SF 2% TBA Feb' 21	51/2/1	2,424,004
G2SF 2% TBA Sep' 20	50/9/1	2,296,515	G2SF 2% TBA Sep' 20	50/9/1	2,303,973

(注) 金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

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

利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細（2021年6月15日現在）

(1) 公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちＢＢ格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千米ドル 165,254	千米ドル 177,408	千円 19,534,426	% 51.7	% 2.0	% 39.2	% 6.4	% 6.0
<売 付 債 券>	< 16,000>	< 16,705>	< 1,839,450>	< 4.9>	< 一>	< 4.9>	< 一>	< 一>

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

区 分	当 期					末		
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちＢＢ格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
カ ナ ダ	千カナダドル 3,750	千カナダドル 4,920	千円 446,182	% 1.2	% —	% 1.2	% —	% —
メ キ シ コ	千メキシコペソ 17,976	千メキシコペソ 21,588	119,115	0.3	—	0.2	0.1	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	13,880	14,347	1,914,653	5.1	0.1	2.2	2.7	0.1
イ タ リ ア	12,100	13,341	1,780,356	4.7	0.3	2.0	0.5	2.2
フ ラ ン ス	24,210	26,519	3,539,077	9.4	0.2	4.3	1.1	4.0
オ ラ ン ダ	8,390	8,753	1,168,137	3.1	—	3.0	0.1	—
ス ペ イ ン	10,890	12,085	1,612,782	4.3	0.4	3.9	0.1	0.2
ベ ル ギ ー	990	1,111	148,323	0.4	—	0.4	—	—
オーストリア	2,440	2,944	392,932	1.0	0.1	0.9	0.2	—
ルクセンブルク	2,075	2,152	287,231	0.8	—	0.5	0.3	—
フィンランド	525	514	68,653	0.2	—	0.2	—	—
アイルランド	4,030	4,170	556,508	1.5	0.4	1.2	0.3	—
ポルトガル	930	1,069	142,790	0.4	—	0.4	—	—
そ の 他	11,150	11,519	1,537,338	4.1	—	2.5	1.6	—
イ ギ リ ス	千英ポンド 9,745	千英ポンド 12,009	1,866,158	4.9	0.6	4.0	0.9	—
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 1,520	千デンマーククローネ 2,668	47,900	0.1	—	0.1	—	—
ロ シ ア	千ロシアルーブル 25,430	千ロシアルーブル 25,702	39,324	0.1	—	0.1	—	—
タ イ	千タイバーツ 42,550	千タイバーツ 48,169	170,521	0.5	—	0.3	—	0.1
インドネシア	千インドネシアルピア 12,641,000	千インドネシアルピア 14,420,805	112,482	0.3	—	0.3	—	—
韓 国	千韓国ウォン 5,141,850	千韓国ウォン 5,101,357	502,993	1.3	—	1.3	—	—
イスラエル	千イスラエルシェケル 4,000	千イスラエルシェケル 4,134	140,259	0.4	—	—	—	0.4
中国オフショア	千オフショア人民元 141,660	千オフショア人民元 141,336	2,427,980	6.4	—	5.7	0.7	—
合 計	—	—	36,716,681	97.1	4.1	69.1	15.0	13.0
内訳<売付債券含む>	—	—	38,556,131	102.0	4.1	74.0	15.0	13.0
内訳<売付債券のみ>	< — >	< — >	< 1,839,450 >	< 4.9 >	< — >	< 4.9 >	< — >	< — >

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

（注２）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

（注３）金額の単位未満切捨て。

（注４）その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

（注５）合計は売付債券を差引いた実質合計を表示しております。

B 個別銘柄開示

(A) 外国（外貨建）公社債

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
国債証券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	ABU DHABI GOVT I 4.125%	4.125	410	484	53,384	2047/10/11
	COLOMBIA REP OF 8.125%	8.125	260	307	33,858	2024/5/21
	INDONESIA REP 3.85%	3.85	280	313	34,507	2027/7/18
	INDONESIA REP 4.125%	4.125	1,220	1,346	148,296	2025/1/15
	INDONESIA REP 5.125%	5.125	240	294	32,402	2045/1/15
	INDONESIA REP 5.25%	5.25	200	247	27,249	2042/1/17
	INDONESIA REP 6.75%	6.75	650	954	105,066	2044/1/15
	REPUBLIC OF PERU 3.23%	3.23	40	34	3,759	2121/7/28
	ROMANIA 6.125%	6.125	200	272	30,002	2044/1/22
	SAUDI INTL BOND 3.25%	3.25	200	215	23,739	2030/10/22
	SAUDI INTL BOND 4.5%	4.5	200	237	26,134	2060/4/22
	SINK REP URUGUAY 4.375%	4.375	100	116	12,812	2031/1/23
	STATE OF ISRAEL 3.8%	3.8	430	474	52,253	2060/5/13
	STATE OF QATAR 5.103%	5.103	670	875	96,380	2048/4/23
	TREASURY BILL 0%	—	8,560	8,559	942,517	2021/8/26
	UNITED MEXICAN 2.659%	2.659	370	360	39,704	2031/5/24
	UNITED MEXICAN 3.771%	3.771	210	194	21,371	2061/5/24
	UNITED MEXICAN 4.75%	4.75	200	228	25,164	2032/4/27
	US TREASURY N/B 0.125%	0.125	8,550	8,549	941,366	2022/12/31
	US TREASURY N/B 2.375%	2.375	440	457	50,348	2049/11/15
地方債証券	CALIFORNIA ST 7.625%	7.625	3,000	4,968	547,131	2040/3/1
	ILLINOIS ST 6.725% SINK	6.725	2,800	3,511	386,647	2035/4/1
特殊債券(除く金融債)	AFRICAN EXPORT 2.634%	2.634	200	202	22,310	2026/5/17
	AFRICAN EXPORT 3.798%	3.798	200	205	22,576	2031/5/17
	FG A46278	5.0	59	67	7,454	2035/7/1
	FG A61440	5.0	9	11	1,224	2037/2/1
	FG A83883	5.0	13	15	1,679	2034/11/1
	FG A85726	5.0	70	80	8,889	2039/4/1
	FG A87812	5.0	72	82	9,101	2039/8/1
	FG C01492	5.0	58	66	7,297	2033/2/1
	FG G08341	5.0	102	117	12,938	2039/4/1
	FGLMC G01981	5.0	3	3	391	2035/12/1
	FGTW C90718	4.5	35	38	4,220	2023/10/1
	FGTW C90766	5.5	0	0	51	2023/12/1
	FGTW D96866	5.5	7	8	893	2025/11/1
	FHR 1725 D	7.0	102	109	12,060	2024/4/15
	FHR 2338 ZC	6.5	178	205	22,661	2031/7/15
	FHR 2343 ZU	6.5	340	393	43,332	2031/8/15
	FHR 2755 ZA	5.0	337	379	41,742	2034/2/15
	FHR 3001 PD	4.5	383	401	44,180	2025/7/15
	FN 934943	4.5	6	7	837	2039/9/1
	FN AA4666	4.5	5	5	627	2039/5/1
	FN AA7452	4.5	7	8	894	2039/5/1
	FN AA8266	4.5	10	11	1,251	2039/6/1
	FN AC1579	4.5	41	46	5,065	2039/8/1
	FN AE0378	5.5	0	0	50	2025/5/1
	FN A18842	4.5	28	32	3,561	2041/8/1
	FN AL9105	4.5	222	244	26,890	2046/10/1
	FN A02310	3.0	29	31	3,442	2042/12/1
	FN AP8670	3.0	11	12	1,326	2043/1/1

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千円ドル	千円ドル	千円	
	FN A00667	3.0	20	21	2,402	2042/11/1
	FN A02101	3.0	16	17	1,957	2042/12/1
	FN A02895	3.0	39	42	4,708	2042/12/1
	FN A04055	3.0	90	98	10,791	2043/4/1
	FN A05701	3.0	17	19	2,133	2043/1/1
	FN A06570	3.0	15	16	1,855	2043/1/1
	FN A07146	3.0	74	80	8,866	2043/1/1
	FN A07310	3.0	59	63	6,996	2043/1/1
	FN A07988	3.0	14	15	1,715	2043/1/1
	FN A08330	3.0	37	40	4,493	2042/12/1
	FN A08656	3.0	60	65	7,210	2042/12/1
	FN A09120	3.0	14	16	1,766	2042/12/1
	FN A09317	3.0	161	173	19,125	2043/1/1
	FN A09691	3.0	44	47	5,228	2043/1/1
	FN A09855	3.0	16	18	2,000	2043/1/1
	FN AR1389	3.0	29	31	3,521	2043/1/1
	FN AR2041	3.0	27	29	3,225	2043/1/1
	FN AR3419	3.0	13	14	1,580	2043/1/1
	FN AR3468	3.0	18	19	2,153	2043/1/1
	FN AR3489	3.0	15	16	1,822	2043/1/1
	FN AR3942	3.0	20	22	2,457	2043/3/1
	FN AR6313	3.0	40	43	4,768	2043/4/1
	FN AR9653	3.0	54	58	6,410	2043/4/1
	FN AT0654	3.0	191	206	22,692	2043/4/1
	FN AT1751	3.0	165	178	19,677	2043/4/1
	FN AY3890	4.5	12	13	1,462	2046/1/1
	FN BH9216	4.0	2,775	3,018	332,391	2048/1/1
	FN BM3280	4.5	923	1,016	111,880	2047/11/1
	FN BM5538	5.0	573	648	71,385	2048/11/1
	FN CA2364	4.5	484	537	59,135	2048/9/1
	FNCL AC2861	4.5	15	17	1,892	2039/8/1
	FNCT 254001	7.0	0	0	1	2021/9/1
	FNCT 254387	7.0	2	2	303	2022/6/1
	FNCT 254453	7.0	1	1	178	2022/7/1
	FNR 1998-59 Z	6.5	46	52	5,749	2028/10/25
	FNR 2005-45 BE	4.5	557	578	63,747	2025/6/25
	FNR 2012-111 B	7.0	70	84	9,334	2042/10/25
	FNR 2012-153 B	7.0	257	316	34,898	2042/7/25
	FR SD7531	3.0	1,822	1,930	212,576	2050/12/1
	FR ZT1546	4.5	1,265	1,366	150,459	2048/12/1
	FREDDIE MAC 6.75%	6.75	4,920	7,239	797,143	2031/3/15
	G2 81179	2.125	414	431	47,484	2034/12/20
	G2 MA2522	4.0	238	261	28,749	2045/1/20
	G2 MA2962	4.0	1,230	1,343	147,878	2045/7/20
	G2 MA3174	4.0	126	137	15,096	2045/10/20
	G2 MA3377	4.0	205	223	24,604	2046/1/20
	G2 MA5138	4.5	233	253	27,958	2048/4/20
	G2 MA5193	4.5	542	589	64,886	2048/5/20
	G2 MA5400	5.0	154	168	18,540	2048/8/20
	G2 MA5467	4.5	231	250	27,528	2048/9/20
	G2 MA5468	5.0	257	280	30,838	2048/9/20
	G2 MA5530	5.0	866	942	103,815	2048/10/20
	G2 MA5597	5.0	759	825	90,891	2048/11/20

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	G2 MA5652	4.5	766	826	91,008	2048/12/20
	G2 MA5653	5.0	418	455	50,144	2048/12/20
	G2 MA5711	4.5	2,064	2,223	244,866	2049/1/20
	G2 MA5712	5.0	984	1,069	117,793	2049/1/20
	G2 MA5817	4.0	336	358	39,473	2049/3/20
	G2 MA5818	4.5	269	289	31,926	2049/3/20
	G2 MA5819	5.0	471	512	56,395	2049/3/20
	G2 MA6221	4.5	526	564	62,201	2049/10/20
	G2 MA6544	4.5	534	573	63,134	2050/3/20
	G2AR 80031	2.0	9	9	1,034	2027/1/20
	G2AR 80032	2.0	5	6	671	2027/1/20
	G2AR 80044	2.0	5	5	658	2027/2/20
	G2AR 80059	2.875	23	23	2,635	2027/4/20
	G2AR 80060	2.875	27	27	3,058	2027/4/20
	G2AR 80070	2.875	4	5	555	2027/5/20
	G2AR 80082	2.875	8	8	903	2027/6/20
	G2AR 80133	2.125	2	2	299	2027/11/20
	G2AR 80141	2.125	8	8	951	2027/12/20
	G2AR 80154	2.0	17	17	1,938	2028/1/20
	G2AR 80168	2.0	5	5	630	2028/2/20
	G2AR 80178	2.0	6	6	679	2028/3/20
	G2AR 80296	2.25	29	29	3,283	2029/7/20
	G2AR 80309	2.25	16	16	1,800	2029/8/20
	G2AR 80317	2.25	3	3	398	2029/9/20
	G2AR 80329	2.125	10	10	1,162	2029/10/20
	G2AR 80331	2.125	5	5	637	2029/10/20
	G2AR 80344	2.125	8	8	952	2029/11/20
	G2AR 80346	2.125	16	16	1,835	2029/11/20
	G2AR 80354	2.125	3	3	405	2029/12/20
	G2AR 80356	2.125	0	0	70	2029/12/20
	G2AR 80364	2.0	5	6	670	2030/1/20
	G2AR 80376	2.0	2	2	231	2030/2/20
	G2AR 80385	2.0	16	17	1,918	2030/3/20
	G2AR 80393	2.875	3	3	428	2030/4/20
	G2AR 80395	2.875	13	14	1,570	2030/4/20
	G2AR 80406	2.875	2	2	260	2030/5/20
	G2AR 80408	2.875	24	24	2,741	2030/5/20
	G2AR 80409	2.875	23	24	2,666	2030/5/20
	G2AR 80413	2.875	5	5	638	2030/6/20
	G2AR 80428	2.25	40	41	4,567	2030/7/20
	G2AR 80455	2.25	8	8	977	2030/9/20
	G2AR 80460	2.125	14	15	1,666	2030/10/20
	G2AR 8218	2.875	5	5	652	2023/6/20
	G2AR 8228	2.25	2	2	317	2023/7/20
	G2AR 8259	2.25	2	2	302	2023/8/20
	G2AR 8280	2.25	6	6	728	2023/9/20
	G2AR 8395	2.0	2	2	268	2024/3/20
	G2AR 8399	2.875	15	15	1,688	2024/4/20
	G2AR 8408	2.875	7	7	835	2024/4/20
	G2AR 8421	2.875	3	3	360	2024/5/20
	G2AR 8445	2.875	7	7	789	2024/6/20
	G2AR 8447	2.875	15	15	1,743	2024/6/20
	G2AR 8449	2.875	5	5	601	2024/6/20

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ドル	千 米 ドル	千 円	
	G2AR 8456	2.25	7	7	823	2024/7/20
	G2AR 8466	2.25	8	9	1,006	2024/7/20
	G2AR 8482	2.25	15	15	1,686	2024/8/20
	G2AR 8484	2.25	7	8	889	2024/8/20
	G2AR 8502	2.25	2	2	292	2024/9/20
	G2AR 8503	2.25	4	4	491	2024/9/20
	G2AR 8547	2.125	8	9	1,006	2024/11/20
	G2AR 8565	2.125	3	3	351	2024/12/20
	G2AR 8567	2.5	7	7	875	2024/12/20
	G2AR 8580	2.0	6	6	696	2025/1/20
	G2AR 8595	2.0	3	3	440	2025/2/20
	G2AR 8631	2.875	14	15	1,658	2025/5/20
	G2AR 8663	2.25	13	13	1,524	2025/7/20
	G2AR 8815	2.0	5	5	640	2026/2/20
	G2AR 8913	2.25	0	0	32	2026/7/20
	G2SF 2% TBA Jun'21	—	1,000	1,018	112,119	2051/6/1
	G2SF 2.5% TBA Jul'21	—	2,000	2,068	227,736	2051/7/1
	G2SF 2.5% TBA Jun'21	—	9,000	9,324	1,026,673	2051/6/1
	G2SF 3% TBA Jul'21	—	1,000	1,043	114,950	2051/7/1
	G2SF 3% TBA Jun'21	—	2,000	2,088	229,970	2051/6/1
	G2SF 3.5% TBA Jun'21	—	2,000	2,106	231,943	2051/6/1
	G2SF 4% TBA Jun'21	—	1,000	1,059	116,681	2051/6/1
	GAZPROM (GAZ CAP 7.288%	7.288	150	209	23,053	2037/8/16
	GAZPROM (GAZ CAP 8.625%	8.625	140	208	23,007	2034/4/28
	GOAL 2010-1 A	0.847	618	619	68,248	2048/8/25
	HEF 2014-1 A	1.197	1,301	1,306	143,817	2034/5/25
	IO FNR 2004-47 E1	—	77	0	6	2034/6/25
	IO FNR 2004-62 D1	—	27	0	2	2033/7/25
	KWFSL 2010-1 A	1.097	498	496	54,617	2042/2/25
	PHEAA 2016-1A A	1.24163	1,366	1,384	152,493	2065/9/25
	SLMA 2005-5 A4	0.31575	1,407	1,400	154,195	2028/10/25
	STACR 2017-DNA2 M2	3.54163	333	347	38,244	2029/10/25
普通社債券(含む投資法人債券)	ABBVIE INC 4.25%	4.25	150	173	19,146	2028/11/14
	ABN AMRO BANK NV VAR	1.542	600	598	65,951	2027/6/16
	ABU DHABI CRUDE 4.6%	4.6	550	641	70,640	2047/11/2
	AERCAP IRELAND C 3.5%	3.5	282	289	31,823	2022/5/26
	AIR LEASE CORP 2.875%	2.875	600	631	69,506	2026/1/15
	ANHEUSER-BUSCH I 4.6%	4.6	600	711	78,385	2048/4/15
	ASRNT 2018-2A A	1.41825	4,000	4,000	440,440	2031/10/20
	AT&T INC 3.65%	3.65	550	558	61,490	2051/6/1
	AT&T INC 4.35%	4.35	100	112	12,386	2045/6/15
	AT&T INC 4.5%	4.5	350	403	44,450	2048/3/9
	AT&T INC 4.85%	4.85	100	119	13,178	2045/7/15
	AT&T INC 5.45%	5.45	100	129	14,204	2047/3/1
	AUST & NZ BANKING VAR	2.95	400	416	45,895	2030/7/22
	AVIATION CAPITAL 1.95%	1.95	225	224	24,678	2026/1/30
	AVOLON HOLDINGS 3.95%	3.95	250	266	29,332	2024/7/1
	BACARDI LTD 4.7%	4.7	700	814	89,717	2028/5/15
	BAFC 2006-1 1A1	2.320891	368	368	40,577	2036/12/20
	BAIDU INC 3.425%	3.425	200	214	23,596	2030/4/7
	BANCO SANTANDER 2.706%	2.706	400	422	46,564	2024/6/27
	BANCO SANTANDER 2.749%	2.749	200	197	21,741	2030/12/3
	BANCO SANTANDER SA 3.49%	3.49	200	215	23,688	2030/5/28

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千円ドル	千円ドル	千円	
	BANK 2017-BNK4 C	4.372	400	433	47,714	2050/5/15
	BANK 2017-BNK6 A4	3.254	450	487	53,652	2060/7/15
	BANK 2018-BN14 D	3.0	150	132	14,636	2060/9/15
	BANK 2018-BN15 D	3.0	130	116	12,868	2061/11/15
	BANK 2019-BN19 D	3.0	100	94	10,382	2061/8/15
	BANK 2021-BN32 A5	2.643	650	683	75,248	2031/3/15
	BANK OF AMERICA 3.5%	3.5	600	662	72,986	2026/4/19
	BAT CAPITAL CORP 2.259%	2.259	650	645	71,039	2028/3/25
	BIOGEN INC 2.25%	2.25	700	699	76,989	2030/5/1
	BMARK 2018-B6 D	3.271765	200	189	20,888	2051/10/10
	BMARK 2019-B13 D	2.5	250	223	24,625	2057/8/15
	BMARK 2020-B20 B	2.5266	524	529	58,320	2053/10/15
	BMARK 2021-B23 AS	2.274	1,150	1,150	126,736	2054/2/15
	BMARK 2021-B23 C	2.563	430	421	46,397	2054/2/15
	BNP PARIBAS 3.375%	3.375	525	566	62,380	2025/1/9
	BNP PARIBAS VAR	2.219	250	258	28,482	2026/6/9
	BNP PARIBAS VAR	1.323	275	272	29,987	2027/1/13
	BOEING CO 3.25%	3.25	125	125	13,820	2035/2/1
	BOEING CO 3.375%	3.375	125	119	13,119	2046/6/15
	BOEING CO 3.625%	3.625	50	49	5,398	2048/3/1
	BOEING CO 3.85%	3.85	45	45	5,032	2048/11/1
	BOEING CO 5.15%	5.15	225	266	29,304	2030/5/1
	BOEING CO 5.805%	5.805	40	52	5,820	2050/5/1
	BP CAP MKT AMERICA 3.79%	3.79	200	216	23,857	2024/2/6
	BP CAPITAL MARKE 3.814%	3.814	150	163	17,965	2024/2/10
	BPCE SA VAR	1.652	475	478	52,725	2026/10/6
	BROADCOM INC 3.459%	3.459	1,351	1,479	162,931	2026/9/15
	BROADCOM INC 3.469%	3.469	450	469	51,680	2034/4/15
	CEDF 2016-SA A1R	1.28975	6,000	6,001	660,799	2031/7/17
	CFCRE 2016-C6 D	4.340357	150	133	14,734	2049/11/10
	CGCMT 2016-GC36 C	4.908736	200	209	23,021	2049/2/10
	CGCMT 2017-P7 D	3.25	100	86	9,532	2050/4/14
	CGCMT 2017-P8 D	3.0	200	179	19,730	2050/9/15
	CHARTER COMM OPT	4.908	1,350	1,534	169,008	2025/7/23
	CHARTER COMM OPT 4.5%	4.5	400	437	48,135	2024/2/1
	CHARTER COMM OPT LL 4.8%	4.8	350	393	43,295	2050/3/1
	CITIGROUP INC VAR	3.106	600	644	70,941	2026/4/8
	CK HUTCH INTNTL 21 2.5%	2.5	200	202	22,334	2031/4/15
	CMS ENERGY CORP VAR	3.75	250	253	27,887	2050/12/1
	COMCAST CORP 4.15%	4.15	275	319	35,141	2028/10/15
	COUNTRY GARDEN 3.125%	3.125	200	200	22,049	2025/10/22
	CREDIT AGRICOLE LDN VAR	1.907	250	255	28,176	2026/6/16
	CREDIT AGRICOLE SA VAR	1.247	550	543	59,869	2027/1/26
	CREDIT SUISSE GROUP VAR	3.091	475	485	53,404	2032/5/14
	CSAIL 2021-G20 A3	2.8048	500	529	58,256	2054/3/15
	CWHEL 2006-HW 2A1A	0.25088	915	778	85,731	2036/11/15
	DELL INT / EMC CORP 5.3%	5.3	150	178	19,696	2029/10/1
	DELL INT LLC / EMC 6.02%	6.02	400	477	52,542	2026/6/15
	DELL INT LLC / EMC 6.2%	6.2	25	31	3,479	2030/7/15
	DENTSPLY SIRONA 3.25%	3.25	150	159	17,593	2030/6/1
	DEUTSCHE BANK NY VAR	2.222	300	308	33,965	2024/9/18
	DEUTSCHE BANK NY VAR	2.129	150	152	16,802	2026/11/24
	DOLP 2021-NYC A	2.956	750	794	87,512	2041/5/10

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 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	
	DOWDUPONT INC 4.493%	4.493	450	513	56,554	2025/11/15
	DRSLF 2020-77A AR	1.25362	1,200	1,200	132,182	2034/5/20
	ELECTRICITE DE FRAN 4.5%	4.5	550	640	70,534	2028/9/21
	ENERGY TRANSFER OP 5.25%	5.25	150	176	19,389	2029/4/15
	ESSILOR INTERNAT 2.5%	2.5	1,200	1,224	134,800	2022/6/30
	EXPEDIA GROUP INC 3.25%	3.25	600	621	68,477	2030/2/15
	GALAXY PIPELINE 2.16%	2.16	200	196	21,680	2034/3/31
	GAZPROM GAZ CAPITAL5.15%	5.15	200	225	24,792	2026/2/11
	GE CAPITAL FUNDING 4.4%	4.4	250	292	32,178	2030/5/15
	GENERAL ELECTRIC 6.75%	6.75	200	276	30,458	2032/3/15
	GENERAL MOTORS FINL 1.5%	1.5	750	748	82,438	2026/6/10
	GLENORE FDG LLC 1.625%	1.625	300	300	33,097	2026/4/27
	GLENORE FUNDING 4.125%	4.125	950	1,011	111,322	2023/5/30
	GLENORE FUNDING 4.125%	4.125	200	216	23,825	2024/3/12
	GLENORE FUNDING 4.875%	4.875	200	231	25,519	2029/3/12
	GLOBAL PAYMENTS INC 1.2%	1.2	275	273	30,084	2026/3/1
	GMACM 2007-HE3 2A1	7.0	85	86	9,546	2037/9/25
	HP ENTERPRISE CO 4.65%	4.65	150	167	18,408	2024/10/1
	HP ENTERPRISE CO 6.35%	6.35	100	133	14,648	2045/10/15
	HSBC HOLDINGS PLC 4.95%	4.95	200	239	26,351	2030/3/31
	HSBC HOLDINGS PLC VAR	3.803	1,450	1,565	172,398	2025/3/11
	HUARONG FINANCE 5.5%	5.5	210	151	16,647	2025/1/16
	ICG 2017-1A ARR	1.32	1,600	1,603	176,546	2034/7/28
	IMM 2004-8 1A	0.81163	36	35	3,869	2034/10/25
	ING GROEP NV VAR	6.75	350	386	42,511	9998/12/31
	INTERNATIONAL FL 1.23%	1.23	250	249	27,442	2025/10/1
	INTERNATIONAL FL 1.832%	1.832	100	99	10,967	2027/10/15
	JPMDB 2017-C7 D	3.0	100	91	10,022	2050/10/15
	JPMMT 2021-6 A3	2.5	496	503	55,386	2051/10/25
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	2.956	350	366	40,341	2031/5/13
	KOMATSU FINANCE 2.437%	2.437	500	511	56,345	2022/9/11
	LUKOIL SECURITIES 3.875%	3.875	670	711	78,384	2030/5/6
	LXS 2007-16N 2A2	0.94163	579	570	62,856	2047/9/25
	MACQUARIE BANK LTD VAR	3.052	425	419	46,175	2036/3/3
	MACQUARIE GROUP LTD VAR	1.34	200	198	21,868	2027/1/12
	MACQUARIE GROUP LTD VAR	3.763	190	208	22,992	2028/11/28
	MARRIOTT INTL 4.65%	4.65	900	1,022	112,633	2028/12/1
	MEXICO CITY ARPT 3.875%	3.875	270	280	30,850	2028/4/30
	MEXICO CITY ARPT 5.5%	5.5	200	200	22,077	2047/7/31
	MEXICO CITY ARPT TR 5.5%	5.5	210	210	23,180	2047/7/31
	MPLX LP 4.5%	4.5	200	226	24,923	2038/4/15
	MSBAM 2015-C23 D	4.144154	150	151	16,735	2050/7/15
	MSBAM 2015-C26 D	3.06	150	145	16,004	2048/10/15
	MSC 2021-L5 A4	2.728	600	634	69,830	2031/4/15
	NATIONWIDE BLDG SOCI VAR	3.96	250	279	30,804	2030/7/18
	NATWEST GROUP PLC VAR	1.642	350	349	38,533	2027/6/14
	NEXTERA ENERGY 1.9%	1.9	275	276	30,465	2028/6/15
	NISOURCE INC 3.6%	3.6	500	551	60,762	2030/5/1
	OCCIDENTAL 3.2%	3.2	50	49	5,491	2026/8/15
	OCCIDENTAL PETE 5.55%	5.55	100	109	12,096	2026/3/15
	OCCIDENTAL PETE 6.45%	6.45	150	174	19,159	2036/9/15
	ONE GAS INC 1.1%	1.1	750	751	82,699	2024/3/11
	PACIFIC GAS & ELECT 2.5%	2.5	100	93	10,310	2031/2/1

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千円ドル	千円ドル	千円	
	PACIFIC GAS & ELECT 3.3%	3.3	50	44	4,941	2040/8/1
	PACIFIC GAS & ELECT 3.5%	3.5	100	88	9,719	2050/8/1
	PACIFIC GAS&ELECTRIC 3%	3.0	325	327	36,064	2028/6/15
	PHILLIPS 66 1.3%	1.3	150	150	16,564	2026/2/15
	PHILLIPS 66 3.85%	3.85	100	110	12,147	2025/4/9
	PIONEER NATURAL 1.125%	1.125	75	74	8,195	2026/1/15
	PROSUS NV 3.832%	3.832	280	260	28,711	2051/2/8
	PT PERTAMINA 2.3%	2.3	200	192	21,141	2031/2/9
	SA GLOBAL SUKUK 2.694%	2.694	1,870	1,891	208,222	2031/6/17
	SABINE PASS LIQU 5.625%	5.625	150	172	18,962	2025/3/1
	SABINE PASS LIQU 5.75%	5.75	1,000	1,128	124,289	2024/5/15
	SANTANDER UK GRO VAR	1.532	500	502	55,327	2026/8/21
	SANTANDER UK GROUP VAR	1.089	750	753	82,980	2025/3/15
	SASOL FINANCING INT 4.5%	4.5	250	256	28,250	2022/11/14
	SEMPRA ENERGY 3.4%	3.4	400	439	48,365	2028/2/1
	SINK GALAXY PIPELI 2.94%	2.94	420	416	45,899	2040/9/30
	SNDPT 2014-IRA A	1.33975	1,600	1,600	176,199	2031/7/18
	SOCIETE GENERALE VAR	1.488	850	845	93,050	2026/12/14
	SPIRIT REALTY LP 2.1%	2.1	175	173	19,122	2028/3/15
	STANDARD CHARTERED PLC	1.456	725	719	79,215	2027/1/14
	STANDARD CHARTERED VAR	1.214	200	201	22,202	2025/3/23
	STEEL DYNAMICS 1.65%	1.65	325	326	35,916	2027/10/15
	SUNCOR ENERGY INC 3.1%	3.1	250	268	29,602	2025/5/15
	SUNOCO LOGISTICS PA 5.3%	5.3	100	113	12,512	2044/4/1
	SYNGENTA FINANCE 4.441%	4.441	200	211	23,280	2023/4/24
	SYNGENTA FINANCE 4.892%	4.892	400	441	48,563	2025/4/24
	T-MOBILE USA INC 3%	3.0	550	528	58,214	2041/2/15
	T-MOBILE USA INC 3.5%	3.5	200	217	23,940	2025/4/15
	T-MOBILE USA INC 3.75%	3.75	450	497	54,805	2027/4/15
	TELEDYNE TECH 0.95%	0.95	750	750	82,691	2024/4/1
	TENCENT HOLDINGS 3.595%	3.595	260	282	31,118	2028/1/19
	TRYSL 2021-1A A1	1.47	2,550	2,554	281,297	2032/7/20
	UBS GROUP FUND SWITZ VAR	7.0	600	663	73,085	2049/1/31
	UNITED TECHNOLOGIE 4.125	4.125	196	225	24,825	2028/11/16
	VEREIT OPERATING 2.85%	2.85	175	180	19,911	2032/12/15
	VEREIT OPERATING 3.4%	3.4	150	162	17,899	2028/1/15
	VEREIT OPERATING 4.625%	4.625	600	683	75,212	2025/11/1
	VERIZON COMM 2.55%	2.55	600	610	67,221	2031/3/21
	VERIZON COMMUNICA 3.875%	3.875	200	227	25,017	2029/2/8
	VERIZON COMMUNICA 4.329%	4.329	595	690	76,053	2028/9/21
	WELF 2019-XA A1R	1.34374	1,500	1,500	165,211	2032/7/20
	WELLS FARGO & VAR	2.188	1,150	1,197	131,877	2026/4/30
	WFCM 2017-C38 D	3.0	200	182	20,085	2050/7/15
	WFCM 2017-RB1 D	3.401	200	188	20,753	2050/3/15
	WFCM 2019-C53 B	3.514	600	638	70,293	2052/10/15
	WFCM 2021-C59 A5	2.626	550	576	63,518	2054/4/15
	WFMB5 2019-3 A1	3.5	72	73	8,132	2049/7/25
	WILLIAMS PARTNER 3.9%	3.9	900	987	108,696	2025/1/15
	WP CAREY INC 2.4%	2.4	125	123	13,593	2031/2/1
	ZURICH FINANCE VAR	3.0	350	346	38,126	2051/4/19
小 計		—	—	—	19,534,426	—
国債証券	(カナダ) CANADA-GOV' T 2.75%	2.75	千カナダドル 750	千カナダドル 881	79,928	2048/12/1

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
地方債証券	BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	1,900	2,612	236,894	2040／6／18
	ONTARIO PROVINCE 4.65%	4.65	400	529	48,011	2041／6／2
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	700	897	81,348	2043／12／1
	小 計	—	—	—	446,182	—
国債証券	(メキシコ)		千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
	MEX BONOS DESARR 10%	10.0	11,564	14,709	81,158	2036／11／20
	MEX BONOS DESARR 8%	8.0	5,170	5,491	30,298	2023／12／7
	MEX BONOS DESARR 8.5%	8.5	1,241	1,387	7,658	2038／11／18
	小 計	—	—	—	119,115	—
国債証券 普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ		
	BUNDESobligation 0%	—	4,330	4,454	594,406	2025／10／10
	BUNDESREPUB. DEUTSCH 0%	—	3,320	3,419	456,364	2030／2／15
	BUNDESREPUB. DEUTSCH 1%	1.0	2,560	2,740	365,778	2025／8／15
	BUNDESSCHATZANW 0%	—	320	322	43,067	2022／9／16
	ALLIANZ SE VAR	2.625	400	402	53,732	9998／12／31
	BAYER AG 0.375%	0.375	500	490	65,490	2029／1／12
	COMMERZBANK AG 0.1%	0.1	575	575	76,841	2025／9／11
	COMMERZBANK AG VAR	4.0	200	221	29,548	2030／12／5
	DEUTSCHE BANK AG VAR	1.75	700	739	98,627	2030／11／19
	VOLKSWAGEN LEAS 0.375%	0.375	675	678	90,556	2026／7／20
	VONOVIA SE 0.625%	0.625	300	301	40,239	2029／12／14
	(ユーロ…イタリア)					
	BTPS 6%	6.0	1,240	1,864	248,796	2031／5／1
国債証券 普通社債券(含む投資法人債券)	BUONI POLIENNALI 0.05%	0.05	5,610	5,653	754,424	2023／1／15
	BUONI POLIENNALI 0.95%	0.95	440	450	60,105	2023／3／15
	BUONI POLIENNALI 1.85%	1.85	460	495	66,155	2025／7／1
	BUONI POLIENNALI 2.95%	2.95	1,500	1,873	249,997	2038／9／1
	BUONI POLIENNALI DE 2.8%	2.8	750	906	121,004	2067／3／1
	ENEL SPA VAR	1.375	625	617	82,372	9998／12／31
	FCA BANK SPA IRELAND 0%	—	500	500	66,725	2024／4／16
	INTESA SANPAOLO 0.625%	0.625	450	449	60,004	2026／2／24
	INTESA SANPAOLO 1.35%	1.35	275	273	36,540	2031／2／24
	UNICREDIT SPA VAR	2.731	250	256	34,229	2032／1／15
	(ユーロ…フランス)					
国債証券 普通社債券(含む投資法人債券)	FRANCE (GOVT OF) 0%	—	2,790	2,846	379,929	2025／3／25
	FRANCE (GOVT OF) 0.75%	0.75	720	771	102,893	2028／11／25
	FRANCE (GOVT OF) 1.5%	1.5	1,530	1,749	233,523	2031／5／25
	FRANCE (GOVT OF) 2.5%	2.5	2,440	2,999	400,278	2030／5／25
	FRANCE O. A. T. 3.25%	3.25	110	171	22,820	2045／5／25
	FRANCE O. A. T. 4.5%	4.5	1,680	2,914	388,963	2041／4／25
	FRENCH DISCOUNT T-BILLO%	—	5,690	5,692	759,619	2021／7／7
	FRENCH DISCOUNT T-BILLO%	—	5,650	5,662	755,666	2021／10／20
	AXA SA VAR	3.25	500	573	76,533	2049／5／28
	BNP PARIBAS VAR	0.375	300	300	40,111	2027／10／14
	BNP PARIBAS VAR	0.5	300	299	39,954	2028／9／1
	CNP ASSURANCES 0.375%	0.375	500	489	65,383	2028／3／8
	CREDIT AGRICOLE SA VAR	1.625	300	311	41,604	2030／6／5
	ELEC DE FRANCE SA VAR	2.875	600	622	83,016	9998／12／31
	LA MONDIALE 0.75%	0.75	200	202	27,034	2026／4／20
	LA MONDIALE 2.125%	2.125	200	208	27,877	2031／6／23
	SOCIETE GENERALE VAR	0.875	200	203	27,135	2028／9／22
	SOCIETE GENERALE VAR	1.125	500	500	66,731	2031／6／30

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
国債証券 普通社債券（含む投資法人債券）	（ユーロ…オランダ）	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	NETHERLANDS GOVT 0%	—	1,740	1,769	236,127	2030／7／15
	ABN AMRO BANK NV VAR	2.875	300	312	41,760	2028／1／18
	ABN AMRO BANK NV VAR	4.375	200	215	28,771	9998／12／31
	AIRBUS SE 2.375%	2.375	650	750	100,144	2040／6／9
	AKELIUS RESIDENT 0.75%	0.75	275	270	36,071	2030／2／22
	BAT NETHERLANDS 3.125%	3.125	350	398	53,181	2028／4／7
	BAYER CAPITAL 1.5%	1.5	600	634	84,706	2026／6／26
	ENEL FINANCE INTL NV 0%	—	575	569	75,966	2027／6／17
	IBERDROLA INTL BV VAR	1.45	400	405	54,116	9998／12／31
	ING GROEP NV VAR	1.0	100	101	13,535	2030／11／13
	ING GROEP NV VAR	2.125	200	213	28,427	2031／5／26
	JAB HOLDINGS BV 1%	1.0	500	513	68,499	2027／12／20
	TECHNIP ENERGIES 1.125%	1.125	275	275	36,735	2028／5／28
	UPJOHN FINANCE BV 1.908%	1.908	325	346	46,268	2032／6／23
	VOLKSWAGEN INTL FIN VAR	3.5	500	540	72,163	9998／12／31
	WINTERSHALL DEA 0.84%	0.84	200	204	27,277	2025／9／25
	WINTERSHALL DEA 1.332%	1.332	400	410	54,757	2028／9／25
	WPC EUROBOND BV 0.95%	0.95	150	147	19,709	2030／6／1
	WPC EUROBOND BV 1.35%	1.35	650	673	89,917	2028／4／15
国債証券 普通社債券（含む投資法人債券）	（ユーロ…スペイン）					
	BONOS Y OBLIG D EST 1.5%	1.5	2,550	2,801	373,823	2027／4／30
	BONOS Y OBLIG EST 1.25%	1.25	580	630	84,077	2030／10／31
	BONOS Y OBLIG ESTAD 0.1%	0.1	1,390	1,351	180,303	2031／4／30
	SPANISH GOV' T 3.45%	3.45	600	930	124,221	2066／7／30
	SPANISH GOV' T 5.85%	5.85	540	561	74,959	2022／1／31
	SPANISH GOV' T 5.9%	5.9	1,480	1,950	260,312	2026／7／30
	ABERTIS INFRA 2.375%	2.375	200	220	29,476	2027／9／27
	BANCO BILBAO VIZ VAR	0.125	300	299	40,014	2027／3／24
	BANCO SANTANDER 1.375%	1.375	100	105	14,020	2026／1／5
	BANCO SANTANDER 1.625%	1.625	400	414	55,258	2030／10／22
	CAIXABANK SA 1.125%	1.125	300	310	41,436	2024／5／17
	CAIXABANK SA VAR	0.375	400	400	53,454	2026／11／18
	CAIXABANK SA VAR	0.75	300	301	40,299	2028／5／26
	CELLNEX FINANCE 0.75%	0.75	200	198	26,511	2026／11／15
	CELLNEX FINANCE 1.25%	1.25	200	196	26,180	2029／1／15
	CELLNEX FINANCE 1.5%	1.5	500	501	66,945	2028／6／8
	CELLNEX FINANCE CO SA 2%	2.0	200	198	26,492	2033／2／15
	FCC AQUALIA SA 2.629%	2.629	500	553	73,831	2027／6／8
	SERVICIOS MEDIO 1.661%	1.661	150	158	21,162	2026／12／4
国債証券 普通社債券（含む投資法人債券）	（ユーロ…ベルギー）					
	BELGIUM KINGDOM 1.7%	1.7	590	710	94,773	2050／6／22
	AGEAS VAR	1.875	400	401	53,550	2051／11／24
国債証券 普通社債券（含む投資法人債券）	（ユーロ…オーストリア）					
	REP OF AUSTRIA 0.85%	0.85	870	789	105,346	2120／6／30
	REP OF AUSTRIA 2.1%	2.1	870	1,426	190,301	2117／9／20
	ERSTE GROUP BANK AG VAR	6.5	200	224	30,018	9998／12／31
普通社債券（含む投資法人債券）	VOLKSBANK WIEN AG 0.875%	0.875	500	504	67,265	2026／3／23
	（ユーロ…ルクセンブルク）					
	BLACKSTONE PP EUR 1%	1.0	275	274	36,573	2028／5／4
	BLACKSTONE PP EUR 1.75%	1.75	300	311	41,580	2029／3／12
	BLACKSTONE PP EUR HLD 2%	2.0	350	365	48,715	2024／2／15
	HELVETIA EUROPE SA VAR	2.75	200	215	28,803	2041／9／30
普通社債券（含む投資法人債券）	LOGICOR FINANCING 0.75%	0.75	450	457	61,109	2024／7／15

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期		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		
	LOGICOR FINANCING 1.625%	1.625	500	527	70,448	2027／7／15	
普通社債券 (含む投資法人債券)	(ユーロ…フィンランド)						
	SBB TREASURY OYJ 0.75%	0.75	525	514	68,653	2028／12／14	
国債証券	(ユーロ…アイルランド)						
	IRISH TSY 0.2% 2030 0.2%	0.2	270	273	36,503	2030／10／18	
普通社債券 (含む投資法人債券)	IRISH TSY 2.4%	2.4	350	425	56,768	2030／5／15	
	TREASURY 0%	—	60	59	7,885	2031／10／18	
	AIB GROUP PLC VAR	0.5	450	451	60,214	2027／11／17	
	AIB GROUP PLC VAR	1.875	300	307	41,051	2029／11／19	
	AIB GROUP PLC VAR	2.875	350	374	50,042	2031／5／30	
	BANK OF IRELAND VAR	0.375	325	323	43,167	2027／5／10	
	BANK OF IRELAND VAR	1.375	425	423	56,534	2031／8／11	
	DELL BANK INTL 1.625%	1.625	700	731	97,674	2024／6／24	
	PRISE 2021-1 A	0.18885	800	799	106,664	2061／3／24	
	国債証券	(ユーロ…ポルトガル)					
		OBRIGACOES DO TESO 1.95%	1.95	930	1,069	142,790	2029／6／15
	国債証券	(ユーロ…その他)					
INDONESIA REP 2.15%		2.15	180	190	25,459	2024／7／18	
ROMANIA 2%		2.0	70	70	9,460	2032／1／28	
特殊債券 (除く金融債)	ROMANIA 3.375%	3.375	140	150	20,101	2050／1／28	
	EFSS 0.875%	0.875	200	215	28,789	2035／4／10	
	EUROPEAN INVT BANK 0.2%	0.2	850	834	111,308	2036／3／17	
普通社債券 (含む投資法人債券)	EUROPEAN INVT BANK 1%	1.0	430	478	63,806	2042／11／14	
	EUROPEAN UNION 0.2%	0.2	580	566	75,606	2036／6／4	
	APT PIPELINES LTD 2%	2.0	150	162	21,676	2030／7／15	
	ASAHI GROUP HOLD 0.01%	0.01	475	476	63,585	2024／4／19	
	AT&T INC 1.8%	1.8	300	309	41,312	2039／9／14	
	BABCOCK INTL 1.375%	1.375	200	202	27,055	2027／9／13	
	BANK OF AMERICA CORP VAR	3.648	300	363	48,470	2029／3／31	
	BARCLAYS PLC VAR	3.375	450	490	65,511	2025／4／2	
	BARCLAYS PLC VAR	1.106	225	226	30,287	2032／5／12	
	BOOKING HLDS INC 0.1%	0.1	375	376	50,218	2025／3／8	
	BP CAPITAL MARKETS VAR	3.625	200	217	29,006	9998／12／31	
	BP CAPITAL MARKETS VAR	3.25	200	213	28,544	9998／12／31	
	CREDIT SUISSE AG VAR	0.65	750	749	100,057	2028／1／14	
	CREDIT SUISSE GROUP VAR	3.25	300	330	44,162	2026／4／2	
	DANSKE BANK A/S VAR	1.375	400	408	54,474	2030／2／12	
	FIDELITY NATL INF 0.625%	0.625	300	306	40,931	2025／12／3	
	GENERAL MOTORS FINL 0.6%	0.6	250	249	33,299	2027／5／20	
	HEATHROW FUNDING 1.125%	1.125	275	272	36,346	2030／10／8	
	HEIMSTADEN BOSTAD 1.125%	1.125	200	205	27,458	2026／1／21	
	LLOYDS BANKING GROUP VAR	3.5	400	450	60,143	2026／4／1	
	MACQUARIE GROUP 0.625%	0.625	150	152	20,311	2027／2／3	
	MITSUBISHI UFJ FG 0.339%	0.339	450	456	60,893	2024／7／19	
	NATWEST GROUP PLC VAR	0.78	550	550	73,434	2030／2／26	
	ORIGIN ENERGY FINANCE 1%	1.0	300	297	39,650	2029／9／17	
	PROSUS NV 2.031%	2.031	100	103	13,745	2032／8／3	
	SCANIA CV AB 0.5%	0.5	325	328	43,896	2023／10／6	
	SWISS RE FINANCE UK VAR	2.714	300	330	44,150	2052／6／4	
VIRGIN MONEY UK PLC VAR	0.375	225	226	30,218	2024／5／27		
VOLVO TREASURY AB 0.125%	0.125	550	554	73,962	2024／9／17		
小 計		—	—	—	13,148,785	—	

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
国債証券 普通社債券（含む投資法人債券）	（イギリス）	%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
	UK TREASURY 3.5%	3.5	540	786	122,256	2045／1／22
	UK TREASURY 3.5%	3.5	330	608	94,515	2068／7／22
	UK TREASURY 4.25%	4.25	2,158	3,555	552,500	2046／12／7
	UK TSY 1.75% 2057 1.75%	1.75	140	160	24,990	2057／7／22
	AVIVA PLC VAR	6.125	250	305	47,438	2036／11／14
	BARCLAYS PLC VAR	3.75	650	703	109,305	2030／11／22
	BAT INTL FINANCE 2.25%	2.25	200	199	30,987	2028／6／26
	CITIGROUP INC 2.75%	2.75	400	419	65,245	2024／1／24
	CREDIT AGRICOLE SA VAR	1.874	200	200	31,177	2031／12／9
	EHMU 2007-2 A2	0.27025	245	244	37,998	2044／9／15
	FSQ 2021-IGRX AGRN	0.65	900	900	139,851	2067／12／16
	GATWICK FUNDING 2.5%	2.5	125	124	19,398	2030／4／15
	HEATHROW FUNDING 2.625%	2.625	300	300	46,710	2028／3／16
	LEGAL & GENERAL VAR	3.75	200	217	33,803	2049／11／26
	M&G PLC VAR	6.34	300	392	61,058	2063／12／19
	MFD 2008-1 A1	1.18025	532	533	82,899	2046／3／13
	NATWEST GROUP PLC VAR	2.105	475	476	74,031	2031／11／28
	PINEWOOD FINANCE 3.25%	3.25	250	254	39,554	2025／9／30
	UBS AG LONDON 0.625%	0.625	750	751	116,822	2023／12／18
	WELLS FARGO BANK 5.25%	5.25	800	872	135,611	2023／8／1
小 計		—	—	—	1,866,158	—
国債証券	（デンマーク）		千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	KINGDOM OF DENMA 4.5%	4.5	1,520	2,668	47,900	2039／11／15
国債証券	（ロシア）		千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
	RUSSIA GOVT BOND 7.05%	7.05	25,430	25,702	39,324	2028／1／19
国債証券	（タイ）		千タイバーツ	千タイバーツ		
	THAILAND 3.775%	3.775	30,800	36,282	128,438	2032／6／25
	THAILAND GOVERN 3.65%	3.65	11,750	11,887	42,082	2021／12／17
小 計		—	—	—	170,521	—
国債証券	（インドネシア）		千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
	INDONESIA GOV 7.5%	7.5	3,175,000	3,359,784	26,206	2035／6／15
	INDONESIA GOV 8.75%	8.75	9,466,000	11,061,021	86,275	2031／5／15
小 計		—	—	—	112,482	—
国債証券	（韓国）		千韓国ウォン	千韓国ウォン		
	KOREA TREASURY BON1.875%	—	5,141,850	5,101,357	502,993	2029／6／10
国債証券	（イスラエル）		千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル		
	ISRAEL FIXED BON 5.5%	5.5	4,000	4,134	140,259	2022／1／31
国債証券	（中国オフショア）		千オフショア人民元	千オフショア人民元		
	CHINA GOVERNMENT 3.29%	3.29	27,250	27,532	472,967	2029／5／23
	CHINA GOVT BOND 1.99%	1.99	6,940	6,692	114,972	2025／4／9
	CHINA GOVT BOND 2.85%	2.85	69,250	68,272	1,172,835	2027／6／4
	CHINA GOVT BOND 3.25%	3.25	8,930	9,028	155,096	2026／6／6
	CHINA GOVT BOND 3.25%	3.25	12,270	12,370	212,507	2028／11／22
	CHINA GOVT BOND 3.39%	3.39	2,220	2,091	35,928	2050／3／16
	CHINA GOVT BOND 3.86%	3.86	11,350	11,668	200,441	2049／7／22
	CHINA GOVT BOND 4.08%	4.08	3,450	3,680	63,231	2048／10／22
小 計		—	—	—	2,427,980	—
合 計		—	—	—	38,556,131	—

（注1）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

（注2）金額の単位未満切捨て。

（注3）その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(B) 売付債券

区 分	銘 柄 名	当 期 末				
		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)	FNCL 3% TBA Jul' 21	—	千米ドル 1,000	千米ドル 1,043	千円 114,849	2051/7/1
	FNCL 4% TBA Jul' 21	—	2,000	2,136	235,274	2051/7/1
	FNCL 4.5% TBA Jul' 21	—	1,000	1,079	118,867	2051/7/1
	G2SF 2% TBA Jun' 21	—	1,000	1,018	112,119	2051/6/1
	G2SF 2.5% TBA Jun' 21	—	9,000	9,324	1,026,673	2051/6/1
	G2SF 3% TBA Jun' 21	—	1,000	1,044	114,985	2051/6/1
	G2SF 4% TBA Jun' 21	—	1,000	1,059	116,681	2051/6/1
合 計	—	—	—	1,839,450	—	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 金額の単位未満切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外	ド イ ツ 国 債 先 物 5 年	— 百万円	412 百万円
	イ タ リ ア 国 債 先 物 10 年	101	—
	ド イ ツ 国 債 先 物 10 年	—	161
	ド イ ツ 国 債 先 物 30 年	—	459
	米 国 国 債 先 物 ウ ル ト ラ 10 年	—	1,369
	米 国 国 債 先 物 10 年	2,290	—
	米 国 国 債 先 物 2 年	680	—
	米 国 国 債 先 物 20 年	69	—
	米 国 国 債 先 物 30 年	1,099	—
	米 国 国 債 先 物 5 年	—	655
国	英 国 国 債 先 物 10 年	—	2,663
	カ ナ ダ 国 債 先 物 10 年	2,481	—
	フ ラ ン ス 国 債 先 物 10 年	360	—
	オーストラリア国債先物 10年	2,196	—
	オーストラリア国債先物 3年	1,966	—
	ド イ ツ 国 債 先 物 2 年	748	—

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 単位未満切捨て。

(注3) —印は組入れなし。

(3) スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高
	当 期 末 想 定 元 本 額
直 物 為 替 先 渡 取 引	176

百万円

■投資信託財産の構成

2021年6月15日現在

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
公 社 債	千円 38,556,132	% 87.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,539,236	12.6
投 資 信 託 財 産 総 額	44,095,368	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産（35,466,344千円）の投資信託財産総額（44,095,368千円）に対する比率は80.4%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1 オフショア人民元＝17.1787円、1 米ドル＝110.11円、1 カナダドル＝90.68円、1 メキシコペソ＝5.5176円、1 ユーロ＝133.45円、1 英ポンド＝155.39円、1 スウェーデンクローナ＝13.22円、1 ノルウェークローネ＝13.22円、1 デンマーククローネ＝17.95円、1 チェココルナ＝5.2468円、1 ハンガリーフォリント＝0.381183円、1 ロシアルーブル＝1.53円、1 オーストラリアドル＝84.91円、1 ニュージーランドドル＝78.64円、1 タイバーツ＝3.54円、1 インドネシアルピア＝0.0078円、1 韓国ウォン＝0.0986円、1 イスラエルシェケル＝33.923円、1 南アフリカランド＝7.99円です。

■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
P w C あらた有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2020年6月16日から2021年6月15日までの間で外国貸付債権信託受益証券に属する取引が43件、直物為替先渡取引の取引が54件でした。該当取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、相手方の名称、その他の当該取引の内容に関して、P w C あらた有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目		当 期 末
		2021年6月15日
(A)資	産	85,438,763,509円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等		2,433,941,577
公 社	債(評価額)	38,556,132,214
未 収	入 金	44,035,882,813
未 収	利 息	183,244,356
前 払	費 用	10,538,731
差 入 委 託 証 拠	金	219,023,818
(B)負	債	47,621,576,200
前	受 金	18,611
未	払 金	45,755,661,272
未 払 解 約	金	26,440,615
未 払	利 息	5,335
売 付	債 券	1,839,450,367
(C)純 資 産 総 額(A－B)		37,817,187,309
元	本	14,691,750,014
次 期 繰 越 損 益 金		23,125,437,295
(D)受 益 権 総 口 数		14,691,750,014口
1万口当たり基準価額(C／D)		25,740円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2020 年 6 月 16 日 至 2021 年 6 月 15 日
(A)配 当 等 収 益	912,562,989円
受 取 利 息	901,227,869
そ の 他 収 益 金	13,743,630
支 払 利 息	△ 2,408,510
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	2,705,701,824
売 買 益	5,604,186,773
売 買 損	△ 2,898,484,949
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 58,415,977
取 引 益	719,629,294
取 引 損	△ 778,045,271
(D)信 託 報 酬 等	△ 4,061,815
(E)当期損益金(A + B + C + D)	3,555,787,021
(F)前 期 繰 越 損 益 金	20,390,438,097
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	2,283,176,085
(H)解 約 差 損 益 金	△ 3,103,963,908
(I) 計 (E + F + G + H)	23,125,437,295
次 期 繰 越 損 益 金(I)	23,125,437,295

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

(注2) 損益の状況の中で**(G) 追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注3) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は15,295,205,809円、当作成期間中において、追加設定元本額は1,561,766,364円、同解約元本額は2,165,222,159円です。

(注5) 元本の内訳 ゴールドマン・サックス毎月分配債券ファンド(愛称 妖精物語) 12,381,206,317円

グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用） 2,126,631,415円

外国債券ファンドVA	183,912,282円
------------	--------------

アライアンス・バーンスタイン・エマージング市場債券ファンドB（適格機関投資家専用）

《第186期～第191期》

[計算期間：2021年12月8日～2022年6月7日]

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	①アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、高水準のインカム・ゲインを確保するとともに、信託財産の長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。 ②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。
主要運用対象	ベビーファンド アライアンス・バーンスタイン・新興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。 マザーファンド エマージング・カンTRIESの政府、政府機関および企業の発行する債券を主要投資対象とします。
組入制限	ベビーファンド ①外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 ②株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 マザーファンド ①外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 ②株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
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、経費控除後の利子・配当等収入および売買益（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。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、「基本方針」および「運用方法」に基づいて運用を行います。

最近5作成期の運用実績

	決算期	決算日	基準価額			ベンチマーク		株式組入率	株式先物比率	債券組入率	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		期中騰落率					
第28作成期	第162期	2020年1月7日	円 9,203	円 44	% 2.5	23,945	% 1.6	% —	% —	% 95.8	% 3.8	百万円 1,188
	第163期	2020年2月7日	9,487	44	3.6	24,732	3.3	—	—	94.7	8.8	1,220
	第164期	2020年3月9日	8,692	46	△7.9	23,811	△3.7	—	—	98.0	5.3	1,107
	第165期	2020年4月7日	7,607	41	△12.0	21,086	△11.4	—	—	94.7	6.1	979
	第166期	2020年5月7日	7,758	30	2.4	21,247	0.8	—	—	92.3	3.6	1,001
	第167期	2020年6月8日	8,776	12	13.3	23,590	11.0	—	—	92.1	—	1,126
第29作成期	第168期	2020年7月7日	8,776	30	0.3	23,603	0.1	—	—	92.6	—	1,123
	第169期	2020年8月7日	8,978	33	2.7	23,998	1.7	—	—	93.4	—	1,148
	第170期	2020年9月7日	9,007	33	0.7	24,162	0.7	—	—	92.1	—	1,149
	第171期	2020年10月7日	8,664	68	△3.1	23,512	△2.7	—	—	92.1	2.0	1,106
	第172期	2020年11月9日	8,620	34	△0.1	23,377	△0.6	—	—	90.7	1.9	1,101
	第173期	2020年12月7日	8,909	26	3.7	24,074	3.0	—	—	91.1	1.7	1,138
第30作成期	第174期	2021年1月7日	8,861	32	△0.2	23,993	△0.3	—	—	92.0	1.6	1,095
	第175期	2021年2月8日	9,075	34	2.8	24,486	2.1	—	—	93.9	1.6	1,124
	第176期	2021年3月8日	8,884	32	△1.8	24,156	△1.3	—	—	92.8	1.5	1,084
	第177期	2021年4月7日	8,984	27	1.4	24,615	1.9	—	—	94.9	1.9	992
	第178期	2021年5月7日	9,081	37	1.5	24,863	1.0	—	—	96.0	0.6	1,003
	第179期	2021年6月7日	9,174	40	1.5	25,192	1.3	—	—	95.7	△3.2	1,013
第31作成期	第180期	2021年7月7日	9,239	39	1.1	25,593	1.6	—	—	93.5	△3.3	1,009
	第181期	2021年8月10日	9,215	46	0.2	25,654	0.2	—	—	95.4	△3.3	1,009
	第182期	2021年9月7日	9,294	38	1.3	25,792	0.5	—	—	94.0	△3.2	996
	第183期	2021年10月7日	9,102	40	△1.6	25,463	△1.3	—	—	95.6	△2.3	975
	第184期	2021年11月8日	9,297	45	2.6	26,301	3.3	—	—	93.9	△2.5	994
	第185期	2021年12月7日	9,097	40	△1.7	26,039	△1.0	—	—	92.4	△1.0	973
第32作成期	第186期	2022年1月7日	9,146	40	1.0	26,250	0.8	—	—	90.9	4.6	974
	第187期	2022年2月7日	8,870	37	△2.6	25,675	△2.2	—	—	95.0	5.4	948
	第188期	2022年3月7日	8,103	36	△8.2	23,878	△7.0	—	—	91.9	3.3	870
	第189期	2022年4月7日	8,789	43	9.0	25,531	6.9	—	—	92.8	5.5	936
	第190期	2022年5月9日	8,671	43	△0.9	25,378	△0.6	—	—	97.3	4.8	923
	第191期	2022年6月7日	8,781	37	1.7	25,798	1.7	—	—	95.0	2.9	935

(注) 基準価額および分配金は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、株式先物比率、債券組入比率および債券先物比率（＝買建比率－売建比率）は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率。

※ベンチマークについて

当ファンドのベンチマークは、J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算指数）です。J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算指数）は、エマージングマーケット債市場の代表的なインデックスを円換算したものです。ここでは原則として基準価額計算日前日付の数値を採用し、設定日を10,000として指数化しています。（単位未満は四捨五入。）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。

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		ベンチマ ー ク		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	債 券 組 入 率	債 券 先 物 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率				
第186期	(期 首) 2021年12月7日	9,097	—	26,039	—	—	—	92.4	△1.0
	12月末	9,232	1.5	26,427	1.5	—	—	92.6	2.2
	(期 末) 2022年1月7日	9,186	1.0	26,250	0.8	—	—	90.9	4.6
第187期	(期 首) 2022年1月7日	9,146	—	26,250	—	—	—	90.9	4.6
	1月末	8,946	△2.2	25,744	△1.9	—	—	95.4	4.0
	(期 末) 2022年2月7日	8,907	△2.6	25,675	△2.2	—	—	95.0	5.4
第188期	(期 首) 2022年2月7日	8,870	—	25,675	—	—	—	95.0	5.4
	2月末	8,485	△4.3	24,815	△3.3	—	—	92.1	5.7
	(期 末) 2022年3月7日	8,139	△8.2	23,878	△7.0	—	—	91.9	3.3
第189期	(期 首) 2022年3月7日	8,103	—	23,878	—	—	—	91.9	3.3
	3月末	8,802	8.6	25,625	7.3	—	—	93.5	5.6
	(期 末) 2022年4月7日	8,832	9.0	25,531	6.9	—	—	92.8	5.5
第190期	(期 首) 2022年4月7日	8,789	—	25,531	—	—	—	92.8	5.5
	4月末	8,810	0.2	25,586	0.2	—	—	94.1	4.8
	(期 末) 2022年5月9日	8,714	△0.9	25,378	△0.6	—	—	97.3	4.8
第191期	(期 首) 2022年5月9日	8,671	—	25,378	—	—	—	97.3	4.8
	5月末	8,643	△0.3	25,249	△0.5	—	—	95.1	2.9
	(期 末) 2022年6月7日	8,818	1.7	25,798	1.7	—	—	95.0	2.9

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 各期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

(注) 株式組入比率、株式先物比率、債券組入比率および債券先物比率（＝買建比率－売建比率）は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

当作成期の運用経過

基準価額の推移

基準価額は当作成期首に比べ0.8%（税込み分配金再投資ベース）の下落となりました。

年 月 日	前 作 成 期 末	当 作 成 期 中 高 値	当 作 成 期 中 安 値	当 作 成 期 末
2021/12/7	2022/1/5	2022/3/8	2022/6/7	
9,097円	9,296円	8,067円	8,781円	

(注) 当作成期末基準価額は、分配落ち後の価額です。

◎市況

当作成期のエマージング債券市場は、米国金利の上昇や、ロシアによるウクライナ侵攻の激化を受けて、当作成期を通じて軟調な展開となりました。新興国通貨が対米ドルで下落傾向だったことから、通貨安による物価上昇圧力も市場の重しとなりました。

◎組入比率

主要投資対象であるアライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド（以下「マザーファンド」ということがあります。）受益証券を、当作成期を通じて高位に組み入れました。マザーファンドにおいては、インフレに対する価格転嫁能力などを考慮して中東や中南米のエネルギー企業の債券を買い付けました。また、ポートフォリオの分散を高めるためインドやインドネシアなどアジア地域の債券を追加購入しました。一方、ロシアによるウクライナ侵攻を受け、地政学イベントに対するリスク低減を図るためロシアの国債はすべて売却しました。また、発行増が想定されるエジプトの国債を一部売却しました。

●ベンチマークとの比較

基準価額の当作成期の騰落率は、ベンチマークであるJ Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算指数）（当作成期首比－0.9%）よりも小さめの下落幅にとどまりました。ガーナやペルーの社債へのセクター配分、ブラジルの社債やパナマの国債における銘柄選択がプラス要因となりました。一方、ウクライナを高めとした国別配分はマイナス要因となりました。

収益分配金

配当等収益等から、1万口当たり、第186期40円、第187期37円、第188期36円、第189期43円、第190期43円、第191期37円の収益分配を行いました。なお、分配に充てなかった利益・留保益等は、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

今後の運用方針

引き続き、マザーファンド受益証券にほぼ全額を投資する方針です。

＜マザーファンド＞

エマージング債券市場では、ロシアのウクライナ侵攻により経済の繋がりがりや地政学リスクが複雑化し不透明感が続く中、各国の個別動向が重要になると考えています。コモディティ価格の上昇などを背景に、エネルギーや食料の輸出国が恩恵を受ける一方、輸入依存度が高い国では経済活動に悪影響が出やすいため、国・地域の選別において考慮が必要となっています。また、米国が金融引き締めサイクルに入り景気よりもインフレ対策を重視していることや、安全資産需要を背景とした米ドル高・エマージング通貨安も懸念材料とみています。さらに、中国の経済減速や今後打ち出される景気対策の可能性などにも注視が必要です。

運用にあたっては、米国を筆頭にグローバルに金融引き締め姿勢が強い中ではポートフォリオのリスクを抑制し、分散度を高める方針で、価格面での魅力が出てきた国の債券の掘り起こしに注力します。

個別には、対米などの輸出需要の恩恵を受けやすいメキシコに注目しています。また、コロンビアやブラジルでは、選挙前後のボラティリティからタクティカルに投資機会が生まれるとみています。中国では、マクロ経済動向を慎重に判断しつつ、財政刺激策が出た場合に恩恵を受ける銘柄に注目します。アフリカ地域では、財務の脆弱な国について慎重なスタンスを維持しつつ、資源輸出国を重視します。スリランカについては、国際通貨基金（IMF）からの支援交渉が進展する可能性もあるものの慎重に対応します。バリュエーションの評価に応じて機動的にアンダーウェイトの幅を調整する方針です。ウクライナについては、固定利付債券のみの保有としています。現時点では現政権が継続し債務履行への努力を続ける展開を見込みますが、残余価値分析と市場価格をモニターしつつ、バリュエーションの評価に応じて機動的にオーバーウェイトの幅を調整する方針です。

エマージング社債については、国債対比の利回りやファンダメンタルズの堅調さから、国債に対し全般に強気にみており、地域分散にも配慮して組み入れます。米国の利上げに伴い米ドルが上昇する場合に自国通貨安から恩恵を受ける観点からも有効なリスク分散をもたらすとみています。

1万口当たりの費用の明細

項目	第186期～第191期 2021年12月8日～2022年6月7日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	37円	0.417%	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 作成期間中の平均基準価額は、8,819円です。 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等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.000	(b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間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) その他費用	3	0.029	(c) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間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
(d) 保管費用	(0)	(0.006)	
(e) 監査費用	(1)	(0.009)	
(f) その他	(1)	(0.014)	
合計	40	0.446	

(注) 作成期間中の費用（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) 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）を作成期間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。

売買および取引の状況（2021年12月8日～2022年6月7日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第186期～第191期			
	設		解	
	口	数	口	数
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド	千口		千口	
	5,269		16,352	
	千円		千円	
	15,234		49,400	

利害関係人との取引状況等（2021年12月8日～2022年6月7日）

当作成期における利害関係人との取引はありません。

組入資産の明細

親投資信託残高

2022年6月7日現在

種 類	第 31 作 成 期 末		第 32 作 成 期 末	
	口 数		口 数	
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド	千口		千口	
	316,146		305,063	
			千円	
			935,231	

(注) アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド全体の受益権口数は（当作成期末：9,948,880千口）です。

投資信託財産の構成

2022年6月7日現在

項 目	第 32 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド	千円	%
	935,231	99.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	4,610	0.5
投 資 信 託 財 産 総 額	939,841	100.0

(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＝132.24円、1ブラジルレアル＝27.5786円、100コロンビアペソ＝3.484円、1ペルーソル＝35.4126円、1ユーロ＝141.32円、1インドルピー＝1.71円、1ナイジェリアナイラ＝0.317882円です。

(注) アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（30,505,314千円）の投資信託財産総額（30,732,575千円）に対する比率は99.3%です。

特定資産の価格等の調査

調査を行った者の名称
 EY新日本有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンドにおいて行った取引のうち、調査依頼を行った取引は2021年12月8日から2022年6月7日までの間で直物為替先渡取引（以下「NDF」といいます。）24件でした。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項に基づき、これらのNDF取引については比較可能な価格のほか、通貨、期日、レート、取引の相手方の名称、その他当該取引の内容に関して、EY新日本有限責任監査法人へその調査を委託し、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受領する予定です。

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。

以上

資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	第 186 期 末 2022年1月7日現在	第 187 期 末 2022年2月7日現在	第 188 期 末 2022年3月7日現在	第 189 期 末 2022年4月7日現在	第 190 期 末 2022年5月9日現在	第 191 期 末 2022年6月7日現在
(A) 資 産	983,669,417円	952,931,963円	874,693,228円	949,302,088円	928,818,784円	939,841,893円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	10,000	10,001	10,000	10,001	10,001	10,000
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド(評価額)	974,659,417	948,221,962	870,183,228	935,992,087	923,508,783	935,231,893
未 収 入	9,000,000	4,700,000	4,500,000	13,300,000	5,300,000	4,600,000
(B) 負 債	8,974,233	4,647,189	4,470,130	13,242,946	5,282,688	4,558,169
未 払 収 益 分 配 金	4,262,803	3,955,767	3,866,231	4,579,836	4,579,836	3,940,789
未 払 解 約 金	4,000,000	—	—	7,999,998	—	—
未 払 信 託 報 酬	697,418	677,410	591,243	649,080	688,388	604,272
そ の 他 未 払 費 用	14,012	14,012	12,656	14,032	14,464	13,108
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	974,695,184	948,284,774	870,223,098	936,059,142	923,536,096	935,283,724
元 本	1,065,700,975	1,069,126,460	1,073,953,298	1,065,078,346	1,065,078,346	1,065,078,346
次 期 繰 越 損 益 金	△ 91,005,791	△ 120,841,686	△ 203,730,200	△ 129,019,204	△ 141,542,250	△ 129,794,622
(D) 受 益 権 総 口 数	1,065,700,975口	1,069,126,460口	1,073,953,298口	1,065,078,346口	1,065,078,346口	1,065,078,346口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,146円	8,870円	8,103円	8,789円	8,671円	8,781円

損益の状況

項 目	第 186 期 2021/12/8～2022/1/7	第 187 期 2022/1/8～2022/2/7	第 188 期 2022/2/8～2022/3/7	第 189 期 2022/3/8～2022/4/7	第 190 期 2022/4/8～2022/5/9	第 191 期 2022/5/10～2022/6/7
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	10,171,226円	△ 24,696,634円	△ 77,591,546円	78,269,387円	△ 7,240,358円	16,305,797円
売 買 益	10,255,452	65,050	—	79,077,671	—	16,320,874
売 買 損	△ 84,226	△ 24,761,684	△ 77,591,546	△ 808,284	△ 7,240,358	△ 15,077
(B) 信 託 報 酬 等	△ 711,430	△ 691,422	△ 603,899	△ 663,112	△ 702,852	△ 617,380
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	9,459,796	△ 25,388,056	△ 78,195,445	77,606,275	△ 7,943,210	15,688,417
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 46,541,496	△ 41,207,507	△ 70,551,330	△150,461,129	△ 77,434,690	△ 89,957,736
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 49,661,288	△ 50,290,356	△ 51,117,194	△ 51,584,514	△ 51,584,514	△ 51,584,514
(配 当 等 相 当 額)	(119,865,779)	(121,021,522)	(122,131,129)	(121,808,004)	(121,810,969)	(121,810,969)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△169,527,067)	(△171,311,878)	(△173,248,323)	(△173,392,518)	(△173,395,483)	(△173,395,483)
(F) 計 (C + D + E)	△ 86,742,988	△116,885,919	△199,863,969	△124,439,368	△136,962,414	△125,853,833
(G) 収 益 分 配 金	△ 4,262,803	△ 3,955,767	△ 3,866,231	△ 4,579,836	△ 4,579,836	△ 3,940,789
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	△ 91,005,791	△120,841,686	△203,730,200	△129,019,204	△141,542,250	△129,794,622
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 49,661,288	△ 50,290,356	△ 51,117,194	△ 51,584,514	△ 51,584,514	△ 51,584,514
(配 当 等 相 当 額)	(119,865,779)	(121,041,075)	(122,135,539)	(121,810,969)	(121,810,969)	(121,810,969)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△169,527,067)	(△171,331,431)	(△173,252,733)	(△173,395,483)	(△173,395,483)	(△173,395,483)
分 配 準 備 積 立 金	121,355,127	120,402,225	119,831,376	118,130,634	117,465,472	117,384,936
繰 越 損 益 金	△162,699,630	△190,953,555	△272,444,382	△195,565,324	△207,423,208	△195,595,044

(注) (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) (B) 信託報酬等は信託報酬に対する消貨税等相当額を含めて表示しています。

(注) (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〉

- ① 作成期首（前作成期末）元本額 1,070,014,574円
作成期中追加設定元本額 17,811,367円
作成期中一部解約元本額 22,747,595円
- ② 純資産総額が元本を下回っており、その差額は129,794,622円です。
- ③ 第186期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（4,025,784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（119,865,779円）および分配準備積立金額（121,592,146円）より分配対象収益額は245,483,709円（10,000口当たり2,303円）であり、うち4,262,803円（10,000口当たり40円）を分配金額としております。
- ④ 第187期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（3,375,874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（121,041,075円）および分配準備積立金額（120,982,118円）より分配対象収益額は245,399,067円（10,000口当たり2,295円）であり、うち3,955,767円（10,000口当たり37円）を分配金額としております。
- ⑤ 第188期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（3,295,382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（122,135,539円）および分配準備積立金額（120,402,225円）より分配対象収益額は245,833,146円（10,000口当たり2,289円）であり、うち3,866,231円（10,000口当たり36円）を分配金額としております。
- ⑥ 第189期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（4,528,936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（121,810,969円）および分配準備積立金額（118,181,534円）より分配対象収益額は244,521,439円（10,000口当たり2,295円）であり、うち4,579,836円（10,000口当たり43円）を分配金額としております。
- ⑦ 第190期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（3,914,674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（121,810,969円）および分配準備積立金額（118,130,634円）より分配対象収益額は243,856,277円（10,000口当たり2,289円）であり、うち4,579,836円（10,000口当たり43円）を分配金額としております。
- ⑧ 第191期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（3,860,253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（121,810,969円）および分配準備積立金額（117,465,472円）より分配対象収益額は243,136,694円（10,000口当たり2,282円）であり、うち3,940,789円（10,000口当たり37円）を分配金額としております。

アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド

第16期(計算期間：2020年10月8日～2021年10月7日)

○当期の運用経過

◆基準価額の推移

基準価額は期首に比べ11.0%の上昇となりました。

◎市況

エマージング債券市場は、2020年末にかけてはリスクオンの流れから上昇したものの、2021年に入ると米ドル高および米国金利の上昇を受けて下落しました。4月以降は堅調に推移しましたが、9月半ば以降は、米国における年内のテーパリング開始が意識され米国国債金利が大きく上昇したことから再び下落しました。

◎組入比率

債券の組入比率は、期を通じておおむね90%台と高位を維持し、当期末は95.6%としました。国別では、米国の景気回復や財政政策の波及から恩恵を受けやすいメキシコに注目しました。また、債務再編交渉の合意により価格が回復したアルゼンチンやエクアドルの国債については、バリュエーションの観点からポジション削減を検討・開始しました。トルコについては、インフレ下でも政治配慮の利上げ見送りが続くなど経済政策をめぐる不透明感が継続するとみる一方、政治改革の推進姿勢を評価する南アフリカやコートジボワールなどは投資妙味があると判断しました。

○1万口当たりの費用明細

(2020年10月8日～2021年10月7日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 0	% 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
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	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) そ の 他 費 用	3	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)	(3)	(0.009)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(1)	(0.002)	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	3	0.011	
期中の平均基準価額は、29,359円です。			

(注) 期中の費用(消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

(注) 各比率は、1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2020年10月8日～2021年10月7日)

新株予約権付社債（転換社債）

		買 付		売 付	
		額	面 金 額	額	面 金 額
外国	アメリカ	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千米ドル
		2	2	—	—

(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) —印は該当なし。

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 78,321	千米ドル 99,703 (59)
		地方債証券	313	302
		特殊債券	1,071	1,052
		社債券	63,189 (0.04497)	75,300 (81)
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 46,864	千メキシコペソ —
		国債証券	千ペルーソル 12,853	千ペルーソル —
	ユーロ	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
	その他	国債証券	—	884
	トルコ	国債証券	千トルコリラ 22,710	千トルコリラ 17,670
	ロシア	国債証券	千ロシアルーブル 94,611	千ロシアルーブル —
国	インドネシア	社債券	千インドネシアルピア —	千インドネシアルピア (17,460,000)
	エジプト	国債証券	千エジプトポンド 102,403	千エジプトポンド — (25,887)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 103,360	千南アフリカランド —

(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) 社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

(注) () 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) 単位未満は切り捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。

(注) —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 債券先物取引	百万円 1,558	百万円 1,834	百万円 1,924	百万円 984

(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。

直物為替先渡取引状況

種 類 別	当 期			
	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
米ドル	百万円	百万円	百万円	百万円
(ブラジルレアル)	1,933	1,962	1,954	1,961
(チリペソ)	488	520	517	520
(コロンビアペソ)	254	256	253	256
(インドネシアルピア)	248	362	123	362
(インドルピー)	1,145	1,169	1,185	1,169
(韓国ウォン)	—	240	—	240
(ロシアルーブル)	2,216	2,267	2,408	2,267

(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) —印は該当なし。

○利害関係人との取引状況等

(2020年10月8日～2021年10月7日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2021年10月7日現在)

外国新株予約権付社債(転換社債)

銘 柄	当 期 末			
	額 面 金 額	評 価 額		千円
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) DIGICEL GROUP 0.5 LTD	千米ドル	千米ドル		
	57	45		5,093
合 計	57	45		5,093
額 面 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	57 1	45 —		< 0.0% >

(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) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切り捨て。

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	285,715	237,498	26,457,337	87.5	48.8	70.4	15.3	1.8
メキシコ	千メキシコペソ 45,275	千メキシコペソ 45,345	245,705	0.8	—	0.8	—	—
コロンビア	千コロンビアペソ 1,462,235	千コロンビアペソ 1,242,563	36,538	0.1	—	0.1	—	—
ペルー	千ペルーソル 12,950	千ペルーソル 12,841	345,661	1.1	—	1.1	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
その他	2,488	2,480	319,485	1.1	1.1	0.9	0.2	—
ロシア	千ロシアルーブル 91,024	千ロシアルーブル 92,156	141,920	0.5	—	0.5	—	—
インド	千インドルピー 50,000	千インドルピー 50,450	75,675	0.3	—	—	—	0.3
エジプト	千エジプトポンド 77,918	千エジプトポンド 74,939	531,532	1.8	1.8	0.6	1.2	—
南アフリカ	千南アフリカランド 116,197	千南アフリカランド 101,019	750,577	2.5	2.5	2.5	—	—
合 計	—	—	28,904,434	95.6	54.1	76.9	16.7	2.0

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

(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。

(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	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	3.875	880	818	91,169	2026/2/16
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.6003	1,807	1,836	204,570	2029/3/1
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	5.875	391	354	39,528	2031/2/16
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.0529	344	326	36,405	2032/1/15
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.3	833	791	88,156	2033/9/30
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.5	1,424	1,342	149,512	2047/1/31
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.903	1,034	920	102,516	2048/2/21
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.875	1,353	1,307	145,637	2050/5/29
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.15	964	868	96,784	2059/11/20
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.5	487	420	46,792	2061/2/16
		CBB INTL SUKUK PRGM SPC	4.5	647	674	75,130	2027/3/30
		COMMONWEALTH OF BAHAMAS	8.95	1,187	1,127	125,578	2032/10/15
		DOMINICAN REPUBLIC	5.875	1,082	1,143	127,337	2024/4/18
		DOMINICAN REPUBLIC	5.5	135	146	16,306	2025/1/27
		DOMINICAN REPUBLIC	8.625	622	747	83,313	2027/4/20
		DOMINICAN REPUBLIC	6.4	796	830	92,487	2049/6/5
		DOMINICAN REPUBLIC	5.875	2,150	2,068	230,423	2060/1/30
		EMIRATE OF ABU DHABI	3.875	1,729	1,958	218,227	2050/4/16
		EMIRATE OF SHARJAH	4.0	374	327	36,507	2050/7/28
		GABONESE REPUBLIC	6.375	879	926	103,223	2024/12/12
		GABONESE REPUBLIC	6.95	399	426	47,512	2025/6/16
		GOVERNMENT OF JAMAICA	7.625	812	924	102,939	2025/7/9
		GOVERNMENT OF JAMAICA	7.875	491	679	75,646	2045/7/28
		HAZINE MUSTESARL	5.125	319	316	35,276	2026/6/22
		IVORY COAST	6.375	586	637	70,963	2028/3/3
		IVORY COAST	6.125	2,369	2,454	273,440	2033/6/15
		KINGDOM OF BAHRAIN	7.0	356	385	42,979	2028/10/12
		KINGDOM OF BAHRAIN	6.75	771	820	91,407	2029/9/20
		KINGDOM OF BAHRAIN	7.375	200	219	24,456	2030/5/14
		KINGDOM OF BAHRAIN	5.625	969	949	105,807	2031/9/30
		KINGDOM OF BAHRAIN	6.0	1,500	1,353	150,734	2044/9/19
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	5.0	497	610	68,030	2049/4/17
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	5.25	3,451	4,408	491,123	2050/1/16
		MONGOLIA GOVERNMENT	5.625	362	376	41,985	2023/5/1
		OMAN GOV INTERNTL BOND	4.875	607	630	70,273	2025/2/1
		OMAN GOV INTERNTL BOND	5.625	235	244	27,258	2028/1/17
		OMAN GOV INTERNTL BOND	6.5	459	444	49,464	2047/3/8
		OMAN GOV INTERNTL BOND	6.75	1,884	1,863	207,555	2048/1/17
		REPUBLIC OF ANGOLA	9.375	2,289	2,310	257,353	2048/5/8
		REPUBLIC OF ANGOLA	9.125	2,106	2,085	232,379	2049/11/26
REPUBLIC OF ARGENTINA	1.0	1,283	496	55,308	2029/7/9		
REPUBLIC OF ARGENTINA	0.5	5,659	2,105	234,542	2030/7/9		
REPUBLIC OF ARGENTINA	1.125	14,369	4,770	531,440	2035/7/9		

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	REPUBLIC OF ARGENTINA	2. 0	4, 913	1, 918	213, 727	2038/ 1 / 9	
	REPUBLIC OF ARGENTINA	2. 5	1, 512	557	62, 109	2041/ 7 / 9	
	REPUBLIC OF AZERBAIJAN	4. 75	1, 190	1, 271	141, 663	2024/ 3 /18	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	3. 875	1, 144	1, 183	131, 886	2027/ 4 / 25	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	3. 125	3, 076	2, 882	321, 099	2031/ 4 /15	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	3. 25	2, 454	2, 290	255, 196	2032/ 4 /22	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	7. 375	581	714	79, 621	2037/ 9 /18	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	6. 125	547	604	67, 307	2041/ 1 /18	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	5. 625	336	352	39, 285	2044/ 2 /26	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	5. 0	412	403	44, 973	2045/ 6 /15	
	REPUBLIC OF ECUADOR	5. 0	983	843	93, 943	2030/ 7 /31	
	REPUBLIC OF ECUADOR	—	540	290	32, 414	2030/ 7 /31	
	REPUBLIC OF ECUADOR	5. 0	1, 122	962	107, 223	2030/ 7 /31	
	REPUBLIC OF ECUADOR	1. 0	1, 831	1, 231	137, 177	2035/ 7 /31	
	REPUBLIC OF ECUADOR	1. 0	279	187	20, 920	2035/ 7 /31	
	REPUBLIC OF ECUADOR	0. 5	1, 090	654	72, 914	2040/ 7 /31	
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	5. 875	534	416	46, 400	2025/ 1 /30	
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	6. 375	1, 658	1, 251	139, 449	2027/ 1 /18	
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	8. 625	368	287	31, 976	2029/ 2 /28	
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	7. 65	255	188	21, 021	2035/ 6 /15	
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	7. 625	150	108	12, 031	2041/ 2 / 1	
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	7. 1246	1, 781	1, 266	141, 114	2050/ 1 /20	
	REPUBLIC OF GHANA	7. 875	1, 155	1, 081	120, 464	2027/ 3 /26	
	REPUBLIC OF GHANA	7. 75	310	281	31, 382	2029/ 4 / 7	
	REPUBLIC OF GHANA	8. 625	384	345	38, 499	2034/ 4 / 7	
	REPUBLIC OF GHANA	7. 875	1, 090	934	104, 122	2035/ 2 /11	
	REPUBLIC OF GHANA	8. 627	1, 963	1, 678	186, 969	2049/ 6 /16	
	REPUBLIC OF GHANA	8. 95	375	324	36, 187	2051/ 3 /26	
	REPUBLIC OF GHANA	8. 75	218	186	20, 763	2061/ 3 /11	
	REPUBLIC OF GUATEMALA	4. 65	305	304	33, 934	2041/10/ 7	
	REPUBLIC OF INDONESIA	8. 5	929	1, 433	159, 653	2035/10/12	
	REPUBLIC OF INDONESIA	6. 625	382	509	56, 792	2037/ 2 /17	
	REPUBLIC OF INDONESIA	5. 125	1, 688	1, 986	221, 338	2045/ 1 /15	
	REPUBLIC OF INDONESIA	4. 2	1, 045	1, 124	125, 311	2050/10/15	
	REPUBLIC OF LEBANESE6. 1	—	126	21	2, 368	2023/ 1 / 27	
	REPUBLIC OF LEBANESE6. 2	—	994	167	18, 685	2022/10/ 4	
	REPUBLIC OF LEBANESE6. 2	—	540	91	10, 151	2025/ 2 /26	
	REPUBLIC OF LEBANESE6. 65	—	1, 467	247	27, 577	2024/ 4 /22	
	REPUBLIC OF LEBANESE6. 65	—	2, 107	355	39, 608	2028/11/ 3	
	REPUBLIC OF NIGERIA	6. 5	1, 102	1, 121	124, 934	2027/11/28	
REPUBLIC OF NIGERIA	6. 125	1, 009	1, 000	111, 419	2028/ 9 /28		
REPUBLIC OF NIGERIA	7. 875	850	863	96, 246	2032/ 2 /16		
REPUBLIC OF NIGERIA	7. 375	487	484	53, 963	2033/ 9 /28		
REPUBLIC OF NIGERIA	7. 696	292	281	31, 315	2038/ 2 /23		

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	REPUBLIC OF NIGERIA	7.625	913	855	95,275	2047/11/28
		REPUBLIC OF NIGERIA	8.25	720	710	79,105	2051/9/28
		REPUBLIC OF PAKISTAN	6.875	590	576	64,259	2027/12/5
		REPUBLIC OF PAKISTAN	7.375	1,036	997	111,095	2031/4/8
		REPUBLIC OF PANAMA	3.75	2,120	2,252	250,898	2026/4/17
		REPUBLIC OF PANAMA	3.875	298	322	35,931	2028/3/17
		REPUBLIC OF PANAMA	9.375	465	676	75,318	2029/4/1
		REPUBLIC OF PANAMA	3.362	942	933	103,954	2031/6/30
		REPUBLIC OF PANAMA	3.87	890	852	94,981	2060/7/23
		REPUBLIC OF PARAGUAY	4.95	472	525	58,571	2031/4/28
		REPUBLIC OF PERU	3.23	670	551	61,427	2121/7/28
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.2	1,066	1,027	114,460	2046/7/6
		REPUBLIC OF SENEGAL	6.75	1,521	1,499	167,035	2048/3/13
		REPUBLIC OF SERBIA	2.125	418	388	43,241	2030/12/1
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.375	418	386	43,037	2044/7/24
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.0	984	856	95,367	2046/10/12
		REPUBLIC OF TURKEY	4.25	3,310	3,205	357,049	2025/3/13
		REPUBLIC OF TURKEY	4.75	725	699	77,938	2026/1/26
		REPUBLIC OF TURKEY	6.875	1,386	1,336	148,928	2036/3/17
		REPUBLIC OF TURKEY	4.875	1,709	1,311	146,154	2043/4/16
		REPUBLIC OF TURKEY	6.625	447	406	45,276	2045/2/17
		REPUBLIC OF TURKEY	5.75	1,933	1,587	176,885	2047/5/11
		REPUBLIC OF VENEZ 11.95	—	801	81	9,044	2031/8/5
		REPUBLIC OF VENEZ 12.75	—	2,020	202	22,512	2022/8/23
		REPUBLIC OF VENEZ 7.75	—	1,267	126	14,121	2049/10/13
		REPUBLIC OF VENEZ 9	—	1,166	116	12,994	2023/5/7
		REPUBLIC OF VENEZ 9.25	—	3,042	304	33,887	2027/9/15
		REPUBLIC OF VENEZ 9.25	—	2,020	204	22,794	2028/5/7
		REPUBLIC OF ZAMBIA 8.97	—	2,682	2,058	229,309	2027/7/30
		ROMANIA	4.0	650	632	70,477	2051/2/14
		RUSSIAN FEDERATION	5.625	200	254	28,341	2042/4/4
		RUSSIAN FEDERATION	5.25	4,000	4,973	554,020	2047/6/23
		STATE OF ISRAEL	4.5	433	530	59,089	2120/4/3
		STATE OF QATAR	5.103	1,162	1,523	169,720	2048/4/23
		STATE OF QATAR	4.817	1,571	1,994	222,185	2049/3/14
		STATE OF QATAR	4.4	1,572	1,892	210,801	2050/4/16
		UKRAINE GOV (GDP LINKED)	—	2,442	2,576	287,051	2040/5/31
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	1,314	1,394	155,336	2023/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	332	355	39,647	2025/9/1
	UKRAINE GOVERNMENT	7.75	1,887	2,015	224,571	2026/9/1	
UNITED MEXICAN STATES	4.6	540	557	62,122	2046/1/23		
UNITED MEXICAN STATES	4.35	3,120	3,119	347,524	2047/1/15		
UNITED MEXICAN STATES	5.0	1,736	1,893	210,952	2051/4/27		
地方債証券	PROVINCE OF NEUQUEN	2.5	588	361	40,241	2030/4/27	

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	
	普通社債券					
	ABSA GROUP LTD	6.375	245	252	28,171	2099/11/27
	ABU DHABI NATIONAL ENERG	4.0	800	909	101,362	2049/10/3
	AEROPUERTO INTL TOCUMEN	4.0	291	294	32,818	2041/8/11
	AEROPUERTO INTL TOCUMEN	5.125	208	216	24,153	2061/8/11
	AES GENER SA	6.35	393	414	46,215	2079/10/7
	AES PANAMA GENERATION HL	4.375	509	520	57,975	2030/5/31
	ALFA DESARROLLO SPA	4.55	623	602	67,111	2051/9/27
	AUTOPISTAS DEL SOL SA	7.375	719	752	83,774	2030/12/30
	BANCO NACIONAL DE PANAMA	2.5	768	725	80,766	2030/8/11
	BANGKOK BANK PCL/HK	3.733	801	815	90,837	2034/9/25
	BIDVEST GROUP UK PLC	3.625	578	579	64,501	2026/9/23
	BIOCEANICO SOVEREIGN	—	664	503	56,061	2034/6/5
	BRASKEM IDESA SAPI	7.45	643	678	75,569	2029/11/15
	BRASKEM NETHERLANDS	4.5	222	231	25,843	2028/1/10
	CEMEX SAB DE CV	7.375	312	344	38,380	2027/6/5
	CEMEX SAB DE CV	3.875	1,421	1,412	157,365	2031/7/11
	CEMEX SAB DE CV	5.125	431	436	48,643	2099/9/8
	CEMIG GERACAO E TRANSM	9.25	695	783	87,284	2024/12/5
	CENTRAL CHN REAL ESTATE	7.75	202	98	11,026	2024/5/24
	CENTRAL CHN REAL ESTATE	7.25	325	156	17,378	2024/8/13
	CHILE ELEC PEC SPA	—	1,228	1,004	111,901	2028/1/25
	CHINA AOYUAN GROUP LTD	5.375	385	296	33,024	2022/9/13
	CHINA AOYUAN GROUP LTD	5.88	202	131	14,626	2027/3/1
	CHINA CINDA 2020 I MNGMN	3.0	220	214	23,930	2031/1/20
	CHINA CINDA FINANCE 2017	4.4	595	646	72,074	2027/3/9
	CHINA SCE GRP HLDGS LTD	6.0	202	172	19,183	2026/2/4
	CIA DE MINAS BUENAVENTUR	5.5	403	393	43,884	2026/7/23
	CNTL AMR BOTTLING CORP	5.75	699	719	80,097	2027/1/31
	CODELCO INC	3.75	514	547	60,952	2031/1/15
	COLBUN SA	3.95	200	217	24,177	2027/10/11
	COMISION FEDERAL DE ELEC	3.348	447	432	48,140	2031/2/9
	COMISION FEDERAL DE ELEC	5.0	553	583	64,973	2036/9/29
	COMISION FEDERAL DE ELEC	4.677	417	388	43,283	2051/2/9
	CONSOLIDATED ENERGY FIN	6.875	250	258	28,807	2025/6/15
	CONTEMPRY RUINDNG DEVELOP	2.625	920	920	102,507	2030/9/17
	CSN RESOURCES SA	4.625	525	509	56,777	2031/6/10
	DEV BANK PHILIPPINES	2.375	641	621	69,242	2031/3/11
	DIGICEL GROUP 0.5 LTD	10.0	1,411	1,405	156,590	2024/4/1
	DIGICEL GROUP 0.5 LTD	8.0	128	114	12,747	2025/4/1
	DP WORLD CRESCENT LTD	3.875	770	823	91,782	2029/7/18
	DP WORLD PLC	5.625	468	569	63,409	2048/9/25
	DP WORLD SALAAM	6.0	651	711	79,252	2099/7/1
	ECOPETROL SA	6.875	1,439	1,680	187,155	2030/4/29
	ECOPETROL SA	7.375	784	913	101,730	2043/9/18

銘柄	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	
	普通社債券					
	EMBRAER NETHERLANDS FINA	5. 4	744	788	87, 838	2027/ 2 / 1
	EMPRESA ELECTRICA COCHRA	5. 5	657	673	75, 041	2027/ 5 /14
	EMPRESAS PUBLIC MEDELLIN	4. 25	777	767	85, 465	2029/ 7 /18
	ENERGUATE TRUST	5. 875	707	725	80, 856	2027/ 5 / 3
	ENGIE ENERGIA CHILE SA	3. 4	1, 717	1, 756	195, 720	2030/ 1 /28
	ESKOM HOLDINGS SOC LTD	6. 75	895	916	102, 070	2023/ 8 / 6
	ESKOM HOLDINGS SOC LTD	7. 125	1, 672	1, 719	191, 592	2025/ 2 /11
	ESKOM HOLDINGS SOC LTD	6. 35	1, 344	1, 428	159, 125	2028/ 8 /10
	GRAN TIERRA ENERGY INC	7. 75	539	469	52, 357	2027/ 5 /23
	GRAN TIERRA ENERGY INTL	6. 25	2, 018	1, 766	196, 819	2025/ 2 /15
	GRUPO ENERGIA BOGOTA	4. 875	294	328	36, 579	2030/ 5 /15
	HUARONG FINANCE 2017 CO	3. 75	306	300	33, 491	2022/ 4 /27
	HUARONG FINANCE 2019	3. 75	202	194	21, 708	2024/ 5 /29
	HUARONG FINANCE 2019	3. 25	255	240	26, 835	2024/11/13
	HUARONG FINANCE II	5. 5	1, 046	1, 046	116, 524	2025/ 1 /16
	HUARONG FINANCE II	5. 0	528	514	57, 348	2025/11/19
	HUARONG FINANCE II	4. 625	401	386	43, 107	2026/ 6 / 3
	HUARONG FINANCE II	4. 875	239	232	25, 892	2026/11/22
	IIRSA NORTE FINANCE LTD	8. 75	264	286	31, 864	2024/ 5 /30
	INDIKA ENERGY CAPITAL IV	8. 25	295	305	34, 054	2025/10/22
	INDONESIA ASAHAN ALUMINI	5. 8	510	577	64, 341	2050/ 5 /15
	INTERCORP FIN SER INC	4. 125	308	311	34, 684	2027/10/19
	INTERCORP PERU LTD	3. 875	484	469	52, 352	2029/ 8 /15
	KAISA GROUP HOLDINGS LTD	9. 95	202	117	13, 051	2025/ 7 /23
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	6. 375	465	590	65, 805	2048/10/24
	KLABIN AUSTRIA GMBH	3. 2	791	743	82, 803	2031/ 1 /12
	KONDOR FINANCE PLC (NAK)	7. 375	748	759	84, 644	2022/ 7 /19
	KONDOR FINANCE PLC (NAK)	7. 625	432	423	47, 162	2026/11/ 8
	KOSMOS ENERGY LTD	7. 5	461	444	49, 557	2028/ 3 / 1
	KWG GROUP HOLDINGS	7. 4	220	194	21, 709	2027/ 1 /13
	LAMAR FUNDING LTD	3. 958	1, 391	1, 387	154, 599	2025/ 5 / 7
	LEVIATHAN BOND LTD	6. 75	467	511	56, 925	2030/ 6 /30
	LIMA METRO LINE 2 FIN LT	5. 875	753	879	97, 991	2034/ 7 / 5
	LIMA METRO LINE 2 FIN LT	4. 35	1, 113	1, 186	132, 194	2036/ 4 / 5
	MDGH - GMTN BV	4. 5	1, 136	1, 317	146, 822	2028/11/ 7
	MDGH - GMTN BV	2. 875	790	828	92, 312	2030/ 5 /21
	MEDCO OAK TREE PTE LTD	7. 375	319	336	37, 508	2026/ 5 /14
	MINEJESA CAPITAL BV	5. 625	385	403	44, 947	2037/ 8 /10
	MV24 CAPITAL BV	6. 748	305	319	35, 641	2034/ 6 / 1
	NATIONAL CENTRAL COOLING	2. 5	371	370	41, 316	2027/10/21
	NEXA RESOURCES SA	6. 5	1, 223	1, 340	149, 338	2028/ 1 /18
	ODEBRECHT HOLDCO FIN LTD	—	782	6	675	2058/ 9 /10
	OEC FINANCE LTD 4. 375	—	104	8	960	2029/10/25
	OEC FINANCE LTD 5. 25	—	377	33	3, 781	2033/12/27

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	
	普通社債券	OEC FINANCE LTD 7.125	—	180	16	1,811	2046/12/26
		OI MOVEL SA	8.75	582	598	66,617	2026/ 7 /30
		OIL & GAS HOLDING	7.625	920	1,001	111,570	2024/11/ 7
		OIL & GAS HOLDING	7.5	1,649	1,788	199,276	2027/10/25
		OLEODUCTO CENTRAL SA	4.0	362	370	41,266	2027/ 7 /14
		OOREDOO INTL FINANCE	2.625	502	507	56,551	2031/ 4 / 8
		PERTAMINA PERSERO PT	6.5	780	984	109,663	2041/ 5 /27
		PERTAMINA PERSERO PT	6.0	1,596	1,909	212,719	2042/ 5 / 3
		PERTAMINA PERSERO PT	5.625	411	473	52,710	2043/ 5 /20
		PERTAMINA PERSERO PT	6.45	541	686	76,513	2044/ 5 /30
		PERTAMINA PERSERO PT	4.15	600	578	64,452	2060/ 2 /25
		PERU LNG SRL	5.375	1,099	890	99,167	2030/ 3 /22
		PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	3.875	1,034	1,087	121,112	2029/ 7 /17
		PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	6.15	484	583	64,947	2048/ 5 /21
		PETROBRAS GLOBAL FINANCE	8.75	720	906	101,026	2026/ 5 /23
		PETROLEOS DE VENEZ 5.375	—	1,961	107	12,015	2027/ 4 /12
		PETROLEOS DE VENEZ 5.5	—	2,019	111	12,370	2037/ 4 /12
		PETROLEOS DE VENEZ 6	—	7,167	394	43,917	2026/11/15
		PETROLEOS DE VENEZ 9	—	1,781	97	10,915	2021/11/17
		PETROLEOS MEXICANOS	6.875	2,375	2,573	286,667	2026/ 8 / 4
		PETROLEOS MEXICANOS	6.5	435	456	50,894	2027/ 3 /13
		PETROLEOS MEXICANOS	5.35	821	807	89,950	2028/ 2 /12
		PETROLEOS MEXICANOS	6.5	1,898	1,938	215,956	2029/ 1 /23
		PETROLEOS MEXICANOS	6.84	1,126	1,156	128,807	2030/ 1 /23
		PETROLEOS MEXICANOS	5.95	445	430	47,907	2031/ 1 /28
		PETROLEOS MEXICANOS	6.75	1,758	1,529	170,381	2047/ 9 /21
		PETROLEOS MEXICANOS	6.35	1,773	1,485	165,525	2048/ 2 /12
		PETROLEOS MEXICANOS	7.69	1,165	1,096	122,123	2050/ 1 /23
		PETROLEOS MEXICANOS	6.95	4,126	3,586	399,538	2060/ 1 /28
		POWERLONG REAL ESTATE	4.9	205	186	20,724	2026/ 5 /13
		PROSUS NV	3.68	1,619	1,663	185,271	2030/ 1 /21
		PTEP TREASURY CENTER CO	3.903	313	321	35,833	2059/12/ 6
		QATAR PETROLEUM	3.3	732	729	81,314	2051/ 7 /12
		RKPF OVERSEAS 2019 A LTD	5.9	215	198	22,154	2025/ 3 / 5
		RONSHINE CHINA	8.1	285	156	17,461	2023/ 6 / 9
		RONSHINE CHINA	7.1	202	101	11,251	2025/ 1 /25
RUTAS 2 AND 7 FINANCE	—	482	352	39,272	2036/ 9 /30		
SCENERY JOURNEY LTD	11.5	370	63	7,110	2022/10/24		
SCENERY JOURNEY LTD	12.0	400	69	7,686	2023/10/24		
SEAZEN GROUP LTD	4.45	215	188	20,957	2025/ 7 /13		
SEPLAT PETROLEUM DEV CO	7.75	766	795	88,633	2026/ 4 / 1		
SIERRACOL ENRGY ANDINA	6.0	337	329	36,697	2028/ 6 /15		
SINOPEC GRP DEV 2018	2.7	1,594	1,633	181,946	2030/ 5 /13		
SINOPEC GRP OVERSEAS DEV	3.625	3,290	3,594	400,448	2027/ 4 /12		

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								
	普通社債券	SINOPEC GRP OVERSEAS DEV	3. 25	1, 420	1, 528	170, 245	2027/ 9 /13	
		SOUTHERN GAS CORRIDOR	6. 875	492	578	64, 410	2026/ 3 /24	
		ST SAVINGS BK OF UKRAINE	9. 625	308	332	37, 090	2025/ 3 /20	
		STATE AGE ROADS	6. 25	853	832	92, 791	2028/ 6 /24	
		STATE OIL CO OF THE AZER	6. 95	215	262	29, 284	2030/ 3 /18	
		SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	6. 5	245	166	18, 559	2026/ 1 /26	
		SUZANO AUSTRIA GMBH	3. 75	503	511	56, 930	2031/ 1 /15	
		TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	4. 0	712	762	84, 982	2026/ 8 /15	
		TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	3. 25	543	543	60, 490	2030/ 8 /15	
		TIMES CHINA HLDG LTD	5. 75	202	167	18, 621	2027/ 1 /14	
		TONON LUXEMBOURG SA 6. 5	—	300	3	337	2024/10/31	
		TRANSJAMAICAN HIGHWAY	5. 75	605	607	67, 654	2036/10/10	
		TRANSPRTDRA DE GAS INTL	5. 55	335	379	42, 253	2028/11/ 1	
		TRINIDAD GEN UNLTD	5. 25	511	519	57, 825	2027/11/ 4	
		TULLOW OIL PLC	10. 25	1, 035	1, 072	119, 478	2026/ 5 /15	
		TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	6. 5	542	552	61, 567	2026/ 1 / 8	
		USJ ACUCAR E ALCOOL9. 875	—	828	256	28, 596	2023/11/ 9	
		VEDANTA RESOURCES	13. 875	750	785	87, 508	2024/ 1 /21	
		VIRGOLINO DE OLIV 10. 875	—	320	40	4, 456	2049/ 1 /13	
		VIRGOLINO DE OLIVE 11. 75	—	1, 082	5	601	2022/ 2 / 9	
		VIRGOLINO DE OLIVEI 10. 5	—	423	4	470	2049/ 1 /28	
		VOLCAN CIA MINERA SAA-CM	4. 375	1, 085	1, 048	116, 774	2026/ 2 /11	
		XIAOMI BEST TIME INTL	2. 875	820	806	89, 867	2031/ 7 /14	
		YANGO JUSTICE INTL	8. 25	290	159	17, 768	2023/11/25	
		YANGO JUSTICE INTL	7. 5	202	90	10, 126	2025/ 2 /17	
		YUZHOU GROUP	6. 35	503	266	29, 698	2027/ 1 /13	
		ZHENRO PROPERTIES GROUP	6. 7	202	151	16, 877	2026/ 8 / 4	
		ZORLU YENILENEBILIR	9. 0	853	829	92, 411	2026/ 6 / 1	
小 計						26, 457, 337		
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ			
	国債証券	MEXICAN BONOS	8. 0	45, 275	45, 345	245, 705	2047/11/ 7	
小 計						245, 705		
コロンビア				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ			
	普通社債券	FIDEICOMISO RUTA AL I/L	6. 75	1, 462, 235	1, 242, 563	36, 538	2044/ 2 /15	
小 計						36, 538		
ペルー				千ペルーソル	千ペルーソル			
	国債証券	REPUBLIC OF PERU	6. 15	12, 950	12, 841	345, 661	2032/ 8 /12	
小 計						345, 661		
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ			
	その他	国債証券	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	5. 625	778	729	93, 928	2030/ 4 /16
			IVORY COAST	5. 875	450	462	59, 501	2031/10/17
			IVORY COAST	6. 625	422	414	53, 421	2048/ 3 /22
			REPUBLIC OF SENEGAL	4. 75	410	417	53, 733	2028/ 3 /13

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	
	その他	国債証券 UKRAINE GOVERNMENT	6. 75	428	457	58, 900	2026/ 6 /20
小 計						319, 485	
ロシア				千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
	国債証券	RUSSIAN GOVERNMENT	7. 65	91, 024	92, 156	141, 920	2030/ 4 /10
小 計						141, 920	
インド				千インドルピー	千インドルピー		
	普通社債券	INDIAN RENEW ENERGY DEV	7. 125	50, 000	50, 450	75, 675	2022/10/10
小 計						75, 675	
エジプト				千エジプトポンド	千エジプトポンド		
	国債証券	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	14. 06	51, 742	49, 792	353, 170	2026/ 1 /12
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	14. 292	26, 176	25, 146	178, 362	2028/ 1 / 5
小 計						531, 532	
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	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8. 0	58, 912	53, 943	400, 802	2030/ 1 /31
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7. 0	35, 547	29, 412	218, 537	2031/ 2 /28
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8. 75	21, 738	17, 663	131, 237	2048/ 2 /28
小 計						750, 577	
合 計						28, 904, 434	

(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) 単位未満は切り捨て。

※償還日が「2099年」の証券は永久債であり、永久債には償還日がないため、仮置きの日付けを入れております。

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	債券先物取引	10 ULTRA FUT	百万円
		US ULTRA BON	—
			277

(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) 単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

直物為替先渡取引残高

銘 柄 別		取引契約残高			
		当期末想定元本額			
		買 建 額		売 建 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額	外貨建金額	邦貨換算金額
米ドル		千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
	(コロンビアペソ)	—	—	380	42
	(インドルピー)	—	—	671	74
	(ロシアルーブル)	—	—	1,362	151

(注) 邦貨換算金額は、当期末の外貨建金額をわが国の対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) 単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

○投資信託財産の構成

(2021年10月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新株予約権付社債(転換社債)	5,093	0.0
公社債	28,904,434	94.5
コール・ローン等、その他	1,667,881	5.5
投資信託財産総額	30,577,408	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(30,166,023千円)の投資信託財産総額(30,577,408千円)に対する比率は98.7%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=111.40円、1メキシコペソ=5.4185円、100コロンビアペソ=2.9406円、1ペルーソル=26.9172円、1ユーロ=128.78円、1ロシアルーブル=1.54円、1インドルピー=1.50円、1エジプトポンド=7.0928円、1南アフリカランド=7.43円、1ナイジェリアナイラ=0.269459円です。

○特定資産の価格等の調査

調査を行った者の名称

EY新日本有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンドにおいて行った取引のうち、調査依頼を行った取引は2020年10月8日から2021年10月7日までの間で直物為替先渡取引（以下「NDF」といいます。）69件でした。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項に基づき、これらのNDF取引については比較可能な価格のほか、通貨、期日、レート、取引の相手方の名称、その他当該取引の内容に関してEY新日本有限責任監査法人へその調査を委託し、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受領する予定です。

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。

以上

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年10月7日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	33,641,474,809
コール・ローン等	1,058,842,271
公社債(評価額)	28,909,527,679
未収入金	3,243,920,793
未収利息	398,333,600
前払費用	27,425,645
差入委託証拠金	3,424,821
(B) 負債	3,419,445,577
未払金	3,327,145,331
未払解約金	92,300,000
未払利息	246
(C) 純資産総額(A－B)	30,222,029,232
元本	9,916,796,652
次期繰越損益金	20,305,232,580
(D) 受益権総口数	9,916,796,652口
1万口当たり基準価額(C／D)	30,476円

(注) 期首元本額11,507,316,488円、期中追加設定元本額1,086,081,634円、期中一部解約元本額2,676,601,470円。当期末現在における1口当たり純資産額3,0476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・エマージング市場債券ファンドB(適格機関投資家専用)	320,203,527円
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券P－H(適格機関投資家専用)	2,864,787,432円
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券D－H(適格機関投資家専用)	3,590,825,690円
アライアンス・バーンスタイン・エマージング債券ファンドW(適格機関投資家専用)	3,140,980,003円

○損益の状況 (2020年10月8日～2021年10月7日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,560,581,896
受取利息	1,560,026,838
その他収益金	581,105
支払利息	△ 26,047
(B) 有価証券売買損益	1,740,681,396
売買益	3,258,146,705
売買損	△ 1,517,465,309
(C) 先物取引等取引損益	△ 32,677,549
取引益	189,818,710
取引損	△ 222,496,259
(D) 保管費用等	△ 3,430,749
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	3,265,154,994
(F) 前期繰越損益金	20,090,486,874
(G) 追加信託差損益金	2,079,302,102
(H) 解約差損益金	△ 5,129,711,390
(I) 計(E＋F＋G＋H)	20,305,232,580
次期繰越損益金(I)	20,305,232,580

(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。

包括利益計算書、投資有価証券明細表はBarings Umbrella Fund Plc Annual Report & Audited Financial Statements for the financial year ended 31 December 2021版から抜粋して作成しています。

(1) 運用計算書

ベアリングス・グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド (2021年12月31日に終了する期間)

ベアリングス・グローバル・ハイ・
イールド・ボンド・ファンド
US\$

投資収入

金融資産の評価損益	124,236,957
投資による収入	
実現利益	37,322,748
未実現（損失）/利益	(32,960,023)
デリバティブの実現利益/（損失）	(17,900,813)
デリバティブの未実現利益/（損失）	(21,375,505)
その他収入	
外国為替の純（損失）/利益	(1,224,195)
雑収入	92,301
総収入/（費用）	88,191,470

費用

運用受託報酬	(13,763,984)
管理費用	(1,131,233)
寄託金	(119,156)
運用費用	(343,062)
運用費用合計	(15,357,435)

費用および課税前の純利益/（損失） 72,834,035

費用

分配金	(47,124,818)
銀行利子	(984,785)
費用合計	(48,109,603)

税引前純資産の増減 24,724,432

課税

源泉徴収税	(74,902)
キャピタルゲイン税	-
総課税額	(74,902)

純資産の変動 24,649,530

(注) 現時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しています。

(2) 投資有価証券明細表 (the Schedule of Investments)

ベアリングス・グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

(2021年12月31日現在)

額面金額	銘柄	クーポン レート	満期日	公正価値 米ドル	対純資産比率 %
Transferable Securities (Corporate Bonds) - 93.43% (Dec 2020: 95.79%)					
Australia - 0.57% (Dec 2020: Nil)					
6,066,000	Coronado Finance Pty Ltd	10.750%	15/05/2026	6,544,971	0.25
8,019,000	PIC AU Holdings LLC / PIC AU Holdings Corp	10.000%	31/12/2024	8,270,396	0.32
				14,815,367	0.57
Austria - 0.34% (Dec 2020: 0.46%)					
8,100,000	ams AG	2.125%	03/11/2027	8,988,786	0.34
Belgium - 0.40% (Dec 2020: 1.12%)					
2,181,716	LSF9 Balta Issuer SARL	8.750%	31/12/2024	2,478,925	0.10
6,975,000	Sarens Finance Co NV	5.750%	21/02/2027	7,886,440	0.30
				10,365,365	0.40
Bermuda - Nil (Dec 2020: 0.32%)					
Bulgaria - 0.32% (Dec 2020: 0.53%)					
7,570,000	United Group BV	3.625%	15/02/2028	8,388,071	0.32
Canada - 1.41% (Dec 2020: 1.96%)					
2,558,000	Air Canada	4.625%	15/08/2029	2,022,214	0.08
17,275,000	Mattamy Group Corp	4.625%	01/03/2030	17,619,205	0.68
16,003,000	MEG Energy Corp	7.125%	01/02/2027	17,066,079	0.65
				36,707,498	1.41
Denmark - 0.38% (Dec 2020: 0.61%)					
5,020,000	DKT Finance ApS	9.375%	17/06/2023	5,097,263	0.19
4,300,000	DKT Finance ApS	7.000%	17/06/2023	4,971,184	0.19
				10,068,447	0.38
France - 4.20% (Dec 2020: 1.98%)					
6,500,000	Accor SA	2.375%	29/11/2028	7,427,814	0.29
3,400,000	Affielou SAS	4.250%	19/05/2026	3,946,768	0.15
4,810,000	Affielou SAS	8.000%	19/05/2027	5,626,778	0.22
3,100,000	Altice France SA	4.000%	15/07/2029	3,491,786	0.13
3,831,000	Banijay Entertainment SASU	5.375%	01/03/2025	3,911,930	0.15
3,000,000	Banijay Entertainment SASU	3.500%	01/03/2025	3,441,020	0.13
2,900,000	Banijay Group SAS	6.500%	01/03/2026	3,441,659	0.13
1,690,000	BCP V Modular Services Finance II Plc	4.750%	30/11/2028	1,946,087	0.08
6,350,000	BCP V Modular Services Finance Plc	6.750%	30/11/2029	7,143,623	0.27
5,850,000	CAB SELAS	3.375%	01/02/2028	6,675,421	0.26
4,800,000	Casino Guichard Perrachon SA	3.580%	07/02/2025	5,291,673	0.20
5,650,000	Casino Guichard Perrachon SA	6.625%	15/01/2026	6,520,777	0.25
12,170,000	CGG SA	7.750%	01/04/2027	13,776,425	0.53
3,500,000	Chrome Bidco SASU	3.500%	31/05/2028	4,027,178	0.15
9,500,000	Chrome Holdco SASU	5.000%	31/05/2029	10,856,305	0.42
7,400,000	Electricite de France SA	3.375%	15/09/2099	8,724,402	0.33
1,800,000	Electricite de France SA	3.000%	31/12/2099	2,112,365	0.08
4,125,000	IPD 3 BV	5.500%	01/12/2025	4,841,192	0.19
5,357,000	SPCM SA	3.125%	15/03/2027	5,299,037	0.20
1,002,000	Titan Holdings II BV	5.125%	15/07/2029	1,135,073	0.04
				109,637,313	4.20
Germany - 1.74% (Dec 2020: 2.35%)					
5,532,000	APCOA Parking Holdings GmbH	4.625%	15/01/2027	6,260,076	0.24
4,325,000	CeramTec BondCo GmbH	5.250%	15/12/2025	4,997,625	0.19
2,580,867	Mangrove Luxco III Sarl	7.775%	09/10/2025	2,722,350	0.10

額面金額	銘柄	クーポン レート	満期日	公正価値 米ドル	対純資産比率 %
Transferable Securities (Corporate Bonds) - 93.43% (Dec 2020: 95.79%) (continued)					
Germany - 1.74% (Dec 2020: 2.35%) (continued)					
2,450,000	Nidda BondCo GmbH	7.250%	30/09/2025	2,843,557	0.11
2,300,000	Nidda Healthcare Holding GmbH	3.500%	30/09/2024	2,602,969	0.10
3,200,000	Renk AG	5.750%	15/07/2025	3,789,837	0.14
5,580,269	Techem Verwaltungsgesellschaft 674 mbH	6.000%	30/07/2026	6,551,199	0.25
10,400,000	Wintershall Dea Finance 2 BV	2.499%	31/12/2099	11,656,207	0.45
800,000	ZF Europe Finance BV	3.000%	23/10/2029	943,214	0.04
600,000	ZF Finance GmbH	2.750%	25/05/2027	701,959	0.03
1,900,000	ZF Finance GmbH	3.750%	21/09/2028	2,337,304	0.09
				45,406,297	1.74
Greece - 0.30% (Dec 2020: Nil)					
6,775,000	Sani/Kos Financial Holdings 1 Sarl	5.625%	15/12/2026	7,854,875	0.30
Ireland - 0.41% (Dec 2020: 0.29%)					
7,146,000	Energia Group NI FinanceCo Plc / Energia Group ROI Holdings DAC	4.750%	15/09/2024	9,701,243	0.37
925,000	Energia Group NI FinanceCo Plc / Energia Group ROI Holdings DAC	4.000%	15/09/2025	1,060,500	0.04
				10,761,743	0.41
Italy - 0.50% (Dec 2020: 0.72%)					
5,200,000	Libra Groupco SpA	5.000%	15/05/2027	6,024,394	0.23
4,100,000	Marcolin SpA	6.125%	15/11/2026	4,775,106	0.18
28,000	Telecom Italia Capital SA	6.000%	30/09/2034	29,657	0.00
1,468,000	Telecom Italia Finance SA	7.750%	24/01/2033	2,234,038	0.09
				13,063,195	0.50
Lithuania - 0.12% (Dec 2020: 0.19%)					
2,600,000	PLT VII Finance Sarl	4.625%	05/01/2026	3,030,224	0.12
Macau - Nil (Dec 2020: 0.12%)					
Mexico - 0.12% (Dec 2020: 0.14%)					
4,550,810	Grupo Idesa SA de CV	10.125%	22/05/2026	3,038,053	0.12
Netherlands - 0.97% (Dec 2020: 1.45%)					
7,100,000	Nobian Finance BV	3.625%	15/07/2026	8,032,826	0.31
4,499,000	Sunshine Mid BV	6.500%	15/05/2026	5,273,253	0.20
3,325,000	Trivium Packaging Finance BV	3.750%	15/08/2026	3,845,701	0.15
7,005,000	WP/AP Telecom Holdings III BV	5.500%	15/01/2030	8,125,315	0.31
				25,277,095	0.97
Norway - 0.35% (Dec 2020: 0.59%)					
8,550,000	Explorer II AS	3.375%	24/02/2025	9,155,183	0.35
Portugal - 0.33% (Dec 2020: 0.40%)					
5,800,000	Altice Financing SA	3.000%	15/01/2028	6,278,237	0.24
71,000	Altice Financing SA	5.000%	15/01/2028	69,399	0.00
2,350,000	Altice Financing SA	5.750%	15/08/2029	2,330,060	0.09
				8,677,696	0.33
Puerto Rico - 0.51% (Dec 2020: 0.75%)					
12,690,000	LCPR Senior Secured Financing DAC	6.750%	15/10/2027	13,337,190	0.51
Spain - 0.62% (Dec 2020: 0.73%)					
3,490,000	Foodco Bondco SA	6.250%	15/05/2026	3,688,275	0.14
4,689,000	Kaixo Bondco Telecom SA	5.125%	30/09/2029	5,392,791	0.21

額面金額	銘柄	クーポン レート	満期日	公正価値 米ドル	対純資産比率 %
Transferable Securities (Corporate Bonds) - 93.43% (Dec 2020: 95.79%) (continued)					
Spain - 0.62% (Dec 2020: 0.73%) (continued)					
1,200,000	Naviera Armas SA	6.500%	31/07/2023	1,082,030	0.04
6,675,000	Naviera Armas SA	4.250%	15/11/2024	5,919,999	0.23
				16,083,095	0.62
Sweden - 0.92% (Dec 2020: 0.92%)					
3,850,000	Verisure Holding AB	3.875%	15/07/2026	4,474,995	0.17
16,810,000	Verisure Midholding AB	5.250%	15/02/2029	19,466,379	0.75
				23,941,374	0.92
Switzerland - 0.68% (Dec 2020: 0.41%)					
2,400,000	Dufry One BV	0.750%	30/03/2026	2,506,448	0.09
14,020,000	Dufry One BV	3.625%	15/04/2026	15,360,916	0.59
				17,867,364	0.68
United Kingdom - 8.44% (Dec 2020: 7.80%)					
12,000,000	Albion Financing 2SARL	8.750%	15/04/2027	12,210,000	0.47
6,425,000	Aston Martin Capital Holdings Ltd	10.500%	30/11/2025	7,074,696	0.27
3,700,000	Bellis Acquisition Co Plc	3.250%	16/02/2026	4,833,491	0.19
4,130,000	Bellis Finco Plc	4.000%	16/02/2027	5,302,827	0.20
2,250,000	Boparan Finance PLC	7.625%	30/11/2025	2,545,647	0.10
4,455,000	Cidron Aida Finco Sarl	6.250%	01/04/2028	5,984,839	0.23
13,595,000	Cidron Aida Finco Sarl	5.000%	01/04/2028	15,610,935	0.60
6,611,000	Constellation Automotive Financing Plc	4.875%	15/07/2027	8,836,241	0.34
2,269,000	CPUK Finance Ltd	4.875%	28/08/2025	3,083,536	0.12
4,025,000	CPUK Finance Ltd	6.500%	28/08/2026	5,689,114	0.22
2,195,000	CPUK Finance Ltd	4.500%	28/08/2027	2,990,136	0.11
6,350,000	Galaxy Bidco Ltd	6.500%	31/07/2026	8,873,736	0.34
5,550,000	Gatwick Airport Finance Plc	4.375%	07/04/2026	7,394,771	0.28
1,336,000	Heathrow Finance Plc	4.375%	01/03/2027	1,788,997	0.07
370,000	Heathrow Finance Plc	4.625%	01/09/2029	494,804	0.02
1,082,000	House of Fraser Funding PLC	6.270%	15/09/2020	40,275	0.00
5,892,635	KCA Deutag UK Finance Plc	9.875%	01/12/2025	6,373,657	0.24
6,955,000	Maison Finco Plc	6.000%	31/10/2027	9,609,995	0.37
15,025,000	Motion Bondco DAC	4.500%	15/11/2027	16,428,441	0.63
1,400,000	Motion Finco Sarl	7.000%	15/05/2025	1,671,417	0.06
3,999,000	Moto Finance Plc	4.500%	01/10/2022	5,338,420	0.20
9,562,000	Neptune Energy Bondco Plc	6.625%	15/05/2025	9,783,265	0.37
8,095,000	RAC Bond Co Plc	5.250%	04/11/2046	10,708,357	0.41
3,000,000	Rolls-Royce Plc	5.750%	15/10/2027	4,525,290	0.17
2,580,000	Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc	8.000%	13/07/2025	3,560,692	0.14
1,845,000	Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc	8.250%	31/07/2025	2,543,787	0.10
1,515,000	Stonegate Pub Co Financing 2019 PLC	5.750%	31/07/2025	1,707,139	0.07
2,137,000	Summer BC Bidco B LLC	5.500%	31/10/2026	2,190,425	0.08
7,613,895	Summer BC Holdco A Sarl	9.250%	31/10/2027	9,372,621	0.36
4,100,000	TalkTalk Telecom Group Plc	3.875%	20/02/2025	5,302,905	0.20
10,967,000	Travellex Financing Plc*	8.000%	15/05/2022	-	0.00
5,713,637	Travellex Issuerco Ltd*	12.500%	05/08/2025	11,213,855	0.43
4,050,000	TVL Finance PLC	5.509%	15/07/2025	5,257,805	0.20
1,029,000	Virgin Media Secured Finance Plc	4.125%	15/08/2030	1,378,301	0.05
216,000	Virgin Media Secured Finance Plc	4.500%	15/08/2030	217,713	0.01
3,600,000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4.875%	15/07/2028	4,890,487	0.19
1,700,000	Vmed O2 UK Financing I Plc	4.500%	15/07/2031	2,301,044	0.09
4,755,000	Vodafone Group Plc	3.000%	27/08/2080	5,471,085	0.21

額面金額	銘柄	クーポン レート	満期日	公正価値 米ドル	対純資産比率 %
Transferable Securities (Corporate Bonds) - 93.43% (Dec 2020: 95.79%) (continued)					
United Kingdom - 8.44% (Dec 2020: 7.80%) (continued)					
4,400,000	Waldorf Production UK Ltd	9.750%	01/10/2024	4,466,000	0.17
2,541,000	Wheel Bidco Ltd	6.750%	15/07/2026	3,374,057	0.13
				220,440,803	8.44
United States - 68.58% (Dec 2020: 69.74%)					
5,386,000	Acuris Finance US Inc / Acuris Finance SARL	5.000%	01/05/2028	5,367,257	0.21
6,200,000	AdaptHealth LLC	4.625%	01/08/2029	6,209,393	0.24
10,132,000	AdaptHealth LLC	5.125%	01/03/2030	10,324,609	0.40
14,520,000	Adient Global Holdings Ltd	4.875%	15/08/2026	14,829,131	0.57
5,185,000	Albion Financing 1 SARL / Aggreko Holdings Inc	5.250%	15/10/2026	5,968,545	0.23
14,625,000	Alliance Data Systems Corp	4.750%	15/12/2024	14,937,975	0.57
2,000,000	Alliance Data Systems Corp	7.000%	15/01/2026	2,102,190	0.08
11,042,000	Alta Equipment Group Inc	5.625%	15/04/2026	11,368,898	0.44
720,000	AMC Entertainment Holdings Inc	10.500%	15/04/2025	767,549	0.03
9,341,000	AMC Entertainment Holdings Inc	10.500%	24/04/2026	9,934,527	0.38
3,583,000	American Airlines Inc / AAdvantage Loyalty IP Ltd	11.750%	15/07/2025	4,425,345	0.17
11,562,000	American Airlines Inc / AAdvantage Loyalty IP Ltd	5.500%	20/04/2026	12,041,014	0.46
4,341,000	American Airlines Inc / AAdvantage Loyalty IP Ltd	5.750%	20/04/2029	4,648,147	0.18
1,600,000	Apache Corp	5.100%	01/09/2040	1,810,528	0.07
1,547,000	Apache Corp	4.750%	15/04/2043	1,701,708	0.07
2,468,000	Apache Corp	5.350%	01/07/2049	2,823,367	0.11
7,043,000	Appvion Inc*	9.000%	01/06/2025	-	0.00
10,811,000	APX Group Inc	5.750%	15/07/2029	10,664,079	0.41
2,056,000	Arcosa Inc	4.375%	15/04/2029	2,087,313	0.08
3,914,000	Aretec Escrow Issuer Inc	7.500%	01/04/2029	4,020,696	0.15
4,902,000	Avaya Holdings Corp	2.250%	15/06/2023	5,188,767	0.20
3,311,000	Banff Merger Sub Inc	8.375%	01/09/2026	3,932,252	0.15
5,847,000	Bath & Body Works Inc	6.875%	01/11/2035	7,274,077	0.28
1,889,000	Bath & Body Works Inc	6.750%	01/07/2036	2,335,673	0.09
4,458,000	Bausch Health Americas Inc	9.250%	01/04/2026	4,714,268	0.18
1,966,000	Bausch Health Americas Inc	8.500%	31/01/2027	2,067,141	0.08
3,499,000	Bausch Health Cos Inc	6.125%	15/04/2025	3,568,403	0.14
2,662,000	Bausch Health Cos Inc	9.000%	15/12/2025	2,807,026	0.11
2,467,000	Bausch Health Cos Inc	5.000%	30/01/2028	2,273,526	0.09
6,547,000	Bausch Health Cos Inc	4.875%	01/06/2028	6,689,790	0.26
14,734,000	Bausch Health Cos Inc	5.000%	15/02/2029	13,025,814	0.50
5,538,000	Bausch Health Cos Inc	6.250%	15/02/2029	5,271,511	0.20
2,500,000	Bausch Health Cos Inc	5.250%	30/01/2030	2,203,875	0.08
6,707,000	Bausch Health Cos Inc	5.250%	15/02/2031	5,904,172	0.23
12,872,000	BCPE Ulysses Intermediate Inc	7.750%	01/04/2027	12,723,972	0.49
16,308,000	Blackstone Holdings Finance Co LLC	5.500%	15/06/2031	17,047,079	0.65
12,856,000	Boxer Parent Co Inc	9.125%	01/03/2026	13,442,298	0.51
9,524,000	BroadStreet Partners Inc	5.875%	15/04/2029	9,370,711	0.36
6,383,000	CA Magnum Holdings	5.375%	31/10/2026	6,614,703	0.25
5,892,000	Caesars Entertainment Inc	6.250%	01/07/2025	6,191,903	0.24
6,565,000	Caesars Entertainment Inc	8.125%	01/07/2027	7,278,254	0.28
2,425,000	Caesars Entertainment Inc	4.625%	15/10/2029	2,430,080	0.09
3,302,000	Caesars Resort Collection LLC / CRC Finco Inc	5.750%	01/07/2025	3,452,538	0.13
2,250,000	Carnival Corp	10.125%	01/02/2026	2,906,867	0.11
1,593,000	Carnival Corp	7.625%	01/03/2026	1,671,941	0.06

額面金額	銘柄	クーポン レート	満期日	公正価値 米ドル	対純資産比率 %
Transferable Securities (Corporate Bonds) - 93.43% (Dec 2020: 95.79%) (continued)					
United States - 68.58% (Dec 2020: 69.74%) (continued)					
13,402,000	Carnival Corp	5.750%	01/03/2027	13,422,103	0.51
8,368,000	Carnival Corp	6.000%	01/05/2029	8,342,687	0.32
2,500,000	Carnival Corp (Registered)	7.625%	01/03/2026	3,002,437	0.12
9,016,000	Carriage Purchaser Inc	7.875%	15/10/2029	8,668,027	0.33
7,701,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.750%	01/03/2030	8,022,709	0.31
1,589,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.500%	15/08/2030	1,629,098	0.06
5,400,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.250%	01/02/2031	5,458,455	0.21
13,303,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.250%	15/01/2034	13,111,936	0.50
5,316,000	Centene Corp	4.625%	15/12/2029	5,742,290	0.22
38,000	Chesapeake Energy Corp	5.500%	01/02/2026	40,040	0.00
6,813,000	Chesapeake Energy Corp	5.875%	01/02/2029	7,297,609	0.28
1,354,000	CHS / Community Health Systems Inc	5.625%	15/03/2027	1,434,631	0.05
667,000	CHS / Community Health Systems Inc	6.000%	15/01/2029	712,243	0.03
1,429,000	CHS / Community Health Systems Inc	6.875%	15/04/2029	1,457,980	0.06
4,465,000	CHS / Community Health Systems Inc	6.125%	01/04/2030	4,424,078	0.17
8,000,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co	8.500%	15/05/2027	8,490,280	0.33
7,252,000	Clear Channel Outdoor Holdings Inc	7.750%	15/04/2028	7,770,736	0.30
8,925,000	Clear Channel Outdoor Holdings Inc	7.500%	01/06/2029	9,542,788	0.37
1,178,000	Clear Channel Worldwide Holdings Inc	5.125%	15/08/2027	1,220,408	0.05
5,156,000	Coinbase Global Inc	3.375%	01/10/2028	4,825,139	0.18
7,835,000	Coinbase Global Inc	3.625%	01/10/2031	7,222,381	0.28
2,083,000	Community Health Systems Inc	4.750%	15/02/2031	2,104,601	0.08
2,879,000	Consensus Cloud Solutions Inc	6.000%	15/10/2026	2,997,600	0.11
2,095,000	Consensus Cloud Solutions Inc	6.500%	15/10/2028	2,192,250	0.08
139,000	Consolidated Communications Inc	6.500%	01/10/2028	147,688	0.01
6,378,000	Consolidated Communications Inc	5.000%	01/10/2028	6,451,475	0.25
6,662,000	Consolidated Energy Finance SA	6.500%	15/05/2026	6,793,841	0.26
15,897,000	Consolidated Energy Finance SA	5.625%	15/10/2028	15,561,653	0.60
5,000,000	Constellium SE	3.125%	15/07/2029	5,667,736	0.22
9,400,000	Coty Inc	3.875%	15/04/2026	10,953,327	0.42
6,993,000	Coty Inc	5.000%	15/04/2026	7,212,790	0.28
4,106,000	CrownRock LP / CrownRock Finance Inc	5.000%	01/05/2029	4,266,216	0.16
2,848,000	CSC Holdings LLC	7.500%	01/04/2028	3,058,994	0.12
29,000	CSC Holdings LLC	5.750%	15/01/2030	28,948	0.00
19,079,000	CSC Holdings LLC	4.625%	01/12/2030	18,085,747	0.69
9,376,000	CVR Energy Inc	5.250%	15/02/2025	9,057,919	0.35
6,997,000	CVR Energy Inc	5.750%	15/02/2028	6,727,021	0.26
11,208,485	CWT Travel Group Inc.	8.500%	19/11/2026	11,470,539	0.44
6,045,000	Diebold Nixdorf Dutch Holding BV	9.000%	15/07/2025	7,357,194	0.28
3,404,000	Diebold Nixdorf Inc	9.375%	15/07/2025	3,668,950	0.14
15,355,000	Directv Financing LLC / Directv Financing Co-Obligor Inc	5.875%	15/08/2027	15,741,946	0.60
1,306,000	DISH DBS Corp	5.875%	15/11/2024	1,343,299	0.05
1,644,000	DISH DBS Corp	5.250%	01/12/2026	1,673,033	0.06
2,115,000	DISH DBS Corp	5.750%	01/12/2028	2,140,116	0.08
10,000,000	DISH DBS Corp	5.125%	01/06/2029	9,116,200	0.35
13,511,000	DISH Network Corp	3.375%	15/08/2026	12,822,655	0.49
7,525,275	Elwood Energy LLC	8.159%	05/07/2026	7,791,482	0.30
17,444,000	Emergent BioSolutions Inc	3.875%	15/08/2028	16,768,656	0.64
2,224,000	Empire Communities Corp	7.000%	15/12/2025	2,304,420	0.09
3,550,000	Energizer Gamma Acquisition BV	3.500%	30/06/2029	3,922,008	0.15
1,216,000	EnLink Midstream LLC	5.625%	15/01/2028	1,266,415	0.05

額面金額	銘柄	クーポン レート	満期日	公正価値 米ドル	対純資産比率 %
Transferable Securities (Corporate Bonds) - 93.43% (Dec 2020: 95.79%) (continued)					
United States - 68.58% (Dec 2020: 69.74%) (continued)					
277,000	EnLink Midstream LLC	5.375%	01/06/2029	283,698	0.01
991,000	EnLink Midstream Partners LP	4.400%	01/04/2024	1,036,641	0.04
804,000	EnLink Midstream Partners LP	4.850%	15/07/2026	847,086	0.03
6,777,000	EnLink Midstream Partners LP	5.600%	01/04/2044	6,844,634	0.26
1,968,000	EnLink Midstream Partners LP	5.450%	01/06/2047	1,988,270	0.08
2,579,000	EQM Midstream Partners LP	6.000%	01/07/2025	2,807,551	0.11
2,143,000	EQM Midstream Partners LP	6.500%	01/07/2027	2,402,860	0.09
2,913,000	EQM Midstream Partners LP	4.500%	15/01/2029	3,033,817	0.12
2,632,000	EQM Midstream Partners LP	4.750%	15/01/2031	2,787,512	0.11
1,672,000	EQT Corp	7.500%	01/02/2030	2,151,137	0.08
837,000	ESC GCB Briggs & Stratton*	6.875%	15/12/2049	66,960	0.00
1,404,000	Everi Holdings Inc	5.000%	15/07/2029	1,420,350	0.05
10,686,000	First Student Bidco Inc / First Transit Parent Inc	4.000%	31/07/2029	10,402,981	0.40
1,161,000	Ford Motor Credit Co LLC	5.596%	07/01/2022	1,163,310	0.04
1,914,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.087%	09/01/2023	1,948,873	0.07
2,205,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.664%	08/09/2024	2,292,770	0.09
5,699,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.687%	09/06/2025	6,132,437	0.23
1,072,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.134%	04/08/2025	1,138,871	0.04
3,803,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.389%	08/01/2026	4,102,030	0.16
4,527,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.125%	17/08/2027	4,891,967	0.19
368,000	Ford Motor Credit Co LLC	5.113%	03/05/2029	418,771	0.02
8,336,000	Frontier Communications Holdings LLC	5.000%	01/05/2028	8,601,168	0.33
2,260,000	Frontier Communications Holdings LLC	6.750%	01/05/2029	2,353,858	0.09
2,341,000	Frontier Communications Holdings LLC	6.000%	15/01/2030	2,356,732	0.09
19,000,000	Gates Global LLC / Gates Corp	6.250%	15/01/2026	19,638,307	0.75
8,309,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	6.500%	01/10/2025	8,213,779	0.31
8,221,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	8.000%	15/01/2027	8,481,441	0.32
2,570,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	7.750%	01/02/2028	2,592,912	0.10
18,309,000	Getty Images Inc	9.750%	01/03/2027	19,412,117	0.74
36,784,761	Global Aircraft Leasing Co Ltd	6.500%	15/09/2024	35,538,309	1.36
7,822,000	Gray Escrow II Inc	5.375%	15/11/2031	8,060,923	0.31
3,837,000	Grifols Escrow Issuer SA	4.750%	15/10/2028	3,920,915	0.15
4,620,000	Grifols Escrow Issuer SA	3.875%	15/10/2028	5,292,374	0.20
2,600,000	GYP Holdings III Corp	4.625%	01/05/2029	2,610,478	0.10
13,655,000	Harvest Midstream I LP	7.500%	01/09/2028	14,630,240	0.56
8,636,000	Hecla Mining Co	7.250%	15/02/2028	9,264,614	0.35
16,203,239	Highlands Holdings Bond Issuer Ltd / Highlands Holdings Bond Co-Issuer Inc	7.625%	15/10/2025	17,193,014	0.66
8,080,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co	6.250%	01/11/2028	8,505,452	0.33
1,336,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co	5.750%	01/02/2029	1,378,919	0.05
4,113,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co	6.000%	01/02/2031	4,262,096	0.16
11,877,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	4.750%	15/09/2024	12,338,006	0.47
2,586,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	6.375%	15/12/2025	2,634,048	0.10
12,000,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	6.250%	15/05/2026	12,513,660	0.48
9,831,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	5.250%	15/05/2027	10,123,325	0.39
127,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	4.375%	01/02/2029	124,017	0.00
6,694,000	iHeartCommunications Inc	8.375%	01/05/2027	7,066,354	0.27

額面金額	銘柄	クーポン レート	満期日	公正価値 米ドル	対純資産比率 %
Transferable Securities (Corporate Bonds) - 93.43% (Dec 2020: 95.79%) (continued)					
United States - 68.58% (Dec 2020: 69.74%) (continued)					
5,173,000	iHeartCommunications Inc	5.250%	15/08/2027	5,385,610	0.21
6,255,000	ION Trading Technologies Sarl	5.750%	15/05/2028	6,451,876	0.25
14,342,000	ITT Holdings LLC	6.500%	01/08/2029	14,222,101	0.54
4,062,000	Jazz Securities DAC	4.375%	15/01/2029	4,212,985	0.16
14,003,000	JBS Finance Luxembourg Sarl	3.625%	15/01/2032	14,079,876	0.54
6,435,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc	6.750%	15/02/2028	6,952,631	0.27
11,200,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc	6.500%	15/04/2029	12,338,928	0.47
7,806,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc	5.500%	15/01/2030	8,502,139	0.33
2,940,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc	3.750%	01/12/2031	2,988,319	0.11
10,568,000	Jefferson Capital Holdings LLC	6.000%	15/08/2026	10,710,985	0.41
2,648,000	Kinross Gold Corp	6.875%	01/09/2041	3,546,982	0.14
9,037,000	LCPR Senior Secured Financing DAC	5.125%	15/07/2029	9,095,740	0.35
12,535,000	Live Nation Entertainment Inc	4.750%	15/10/2027	12,898,515	0.49
3,837,000	LSF11 A5 HoldCo LLC	6.625%	15/10/2029	3,784,836	0.14
8,465,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	7.250%	15/04/2025	8,495,897	0.33
591,000	Michaels Cos Inc	7.875%	01/05/2029	583,143	0.02
1,791,000	Michaels Cos Inc/The	5.250%	01/05/2028	1,794,752	0.07
6,046,000	Midas OpCo Holdings LLC	5.625%	15/08/2029	6,199,175	0.24
14,114,000	Midcap Financial Issuer Trust	6.500%	01/05/2028	14,737,980	0.56
4,701,000	Midcap Financial Issuer Trust	5.625%	15/01/2030	4,720,368	0.18
1,846,000	Midcontinent Communications / Midcontinent Finance Corp	5.375%	15/08/2027	1,903,226	0.07
13,646,000	Midwest Gaming Borrower LLC / Midwest Gaming Finance Corp	4.875%	01/05/2029	13,734,972	0.53
10,884,000	Mileage Plus Holdings LLC / Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd	6.500%	20/06/2027	11,635,050	0.45
7,797,000	Millennium Escrow Corp	6.625%	01/08/2026	7,824,640	0.30
3,872,000	ModivCare Escrow Issuer Inc	5.000%	01/10/2029	3,960,204	0.15
7,863,000	ModivCare Inc	5.875%	15/11/2025	8,265,586	0.32
5,246,000	Molina Healthcare Inc	4.375%	15/06/2028	5,412,324	0.21
3,921,000	MoneyGram International Inc	5.375%	01/08/2026	3,984,246	0.15
7,207,000	Mozart Debt Merger Sub Inc	5.250%	01/10/2029	7,320,294	0.28
3,269,000	Murphy Oil Corp	6.375%	15/07/2028	3,479,393	0.13
7,358,000	Nabors Industries Inc	7.375%	15/05/2027	7,633,484	0.29
7,158,000	Nabors Industries Ltd	7.250%	15/01/2026	6,656,940	0.25
50,000	Nabors Industries Ltd	7.500%	15/01/2028	45,321	0.00
2,872,000	NCL Corp Ltd	5.875%	15/03/2026	2,863,025	0.11
1,823,000	NCL Finance Ltd	6.125%	15/03/2028	1,798,709	0.07
429,000	New Enterprise Stone & Lime Co Inc	9.750%	15/07/2028	459,637	0.02
12,939,000	NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp	7.500%	01/02/2026	13,360,876	0.51
18,665,000	NMG Holding Co Inc. / Neiman Marcus Group LLC	7.125%	01/04/2026	19,839,775	0.76
1,271,000	Nordstrom Inc	4.000%	15/03/2027	1,278,626	0.05
1,268,000	Nordstrom Inc	4.375%	01/04/2030	1,281,060	0.05
18,598,000	Nordstrom Inc	5.000%	15/01/2044	17,371,648	0.67
3,738,000	Northwest Fiber LLC / Northwest Fiber Finance Sub Inc	4.750%	30/04/2027	3,704,358	0.14
238,000	Northwest Fiber LLC / Northwest Fiber Finance Sub Inc	6.000%	15/02/2028	233,621	0.01
17,261,000	Northwest Fiber LLC / Northwest Fiber Finance Sub Inc	10.750%	01/06/2028	18,838,914	0.72

額面金額	銘柄	クーポン レート	満期日	公正価値 米ドル	対純資産比率 %
Transferable Securities (Corporate Bonds) - 93.43% (Dec 2020: 95.79%) (continued)					
United States - 68.58% (Dec 2020: 69.74%) (continued)					
1,179,000	Novelis Corp	3.250%	15/11/2026	1,190,702	0.05
1,215,000	Novelis Corp	3.875%	15/08/2031	1,209,296	0.05
2,150,000	Novelis Sheet Ingot GmbH	3.375%	15/04/2029	2,522,297	0.10
3,096,000	Occidental Petroleum Corp	6.950%	01/07/2024	3,445,894	0.13
3,903,000	Occidental Petroleum Corp	5.875%	01/09/2025	4,307,956	0.17
5,207,000	Occidental Petroleum Corp	6.375%	01/09/2028	6,189,665	0.24
12,995,000	Occidental Petroleum Corp	6.125%	01/01/2031	15,810,757	0.61
9,081,000	Occidental Petroleum Corp	6.450%	15/09/2036	11,596,437	0.44
5,000,000	Occidental Petroleum Corp	7.950%	15/06/2039	6,607,050	0.25
2,443,000	Occidental Petroleum Corp	6.200%	15/03/2040	3,008,457	0.12
1,044,000	Occidental Petroleum Corp	4.500%	15/07/2044	1,076,907	0.04
4,454,000	Occidental Petroleum Corp	6.600%	15/03/2046	5,786,058	0.22
2,594,000	Occidental Petroleum Corp	4.400%	15/04/2046	2,663,753	0.10
392,000	Occidental Petroleum Corp	4.200%	15/03/2048	392,635	0.02
1,006,000	Occidental Petroleum Corp	4.400%	15/08/2049	1,020,099	0.04
7,309,000	Olympus Water US Holding Corp	4.250%	01/10/2028	7,278,997	0.28
2,781,000	Olympus Water US Holding Corp	3.875%	01/10/2028	3,185,472	0.12
3,746,000	Olympus Water US Holding Corp	6.250%	01/10/2029	3,657,613	0.14
2,730,000	Olympus Water US Holding Corp	5.375%	01/10/2029	3,013,695	0.12
7,150,000	Ontex Group NV	3.500%	15/07/2026	7,774,774	0.30
12,000,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	4.125%	30/04/2028	12,215,760	0.47
3,216,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	5.125%	30/04/2031	3,365,464	0.13
7,084,000	OT Merger Corp	7.875%	15/10/2029	6,978,838	0.27
2,671,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	4.250%	15/01/2029	2,679,908	0.10
4,093,000	Pactiv Evergreen Group Issuer LLC / Pactiv Evergreen Group Issuer Inc.	4.375%	15/10/2028	4,068,503	0.16
4,796,000	Par Pharmaceutical Inc	7.500%	01/04/2027	4,908,370	0.19
4,039,000	Park-Ohio Industries Inc	6.625%	15/04/2027	3,923,889	0.15
1,607,000	PECF USS Intermediate Holding III Corp	8.000%	15/11/2029	1,666,523	0.06
7,661,000	PG&E Corp	5.000%	01/07/2028	8,071,476	0.31
4,251,000	PG&E Corp	5.250%	01/07/2030	4,465,654	0.17
10,228,000	Post Holdings Inc	5.500%	15/12/2029	10,760,718	0.41
2,734,000	Prime Security Services Borrower LLC	6.250%	15/01/2028	2,855,048	0.11
11,760,000	PROG Holdings Inc	6.000%	15/11/2029	12,117,269	0.46
4,061,000	Radiate Holdco LLC / Radiate Finance Inc	4.500%	15/09/2026	4,106,564	0.16
10,759,000	Radiate Holdco LLC / Radiate Finance Inc	6.500%	15/09/2028	10,824,092	0.41
22,801,000	Radiology Partners Inc	9.250%	01/02/2028	23,976,050	0.92
3,632,000	Railworks Holdings LP	8.250%	15/11/2028	3,768,200	0.14
4,955,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp	7.625%	15/06/2025	5,257,255	0.20
15,584,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp	5.750%	15/01/2029	15,997,366	0.61
5,387,000	Rent-A-Center Inc	6.375%	15/02/2029	5,623,597	0.22
13,750,000	Resideo Funding Inc	4.000%	01/09/2029	13,509,375	0.52
2,510,000	RLJ Lodging Trust LP	3.750%	01/07/2026	2,526,453	0.10
108,000	RLJ Lodging Trust LP	4.000%	15/09/2029	107,006	0.00
3,922,000	Rockcliff Energy II LLC	5.500%	15/10/2029	4,046,190	0.15
9,495,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5.500%	31/08/2026	9,665,150	0.37
1,817,000	RP Escrow Issuer LLC	5.250%	15/12/2025	1,835,297	0.07
1,744,000	Scientific Games International Inc	7.250%	15/11/2029	1,947,446	0.07
9,920,000	Seaspan Corp	5.500%	01/08/2029	10,033,138	0.38
6,294,000	Service Properties Trust	7.500%	15/09/2025	6,824,174	0.26
2,000,000	Service Properties Trust	4.750%	01/10/2026	1,947,180	0.07

額面金額	銘柄	クーポン レート	満期日	公正価値 米ドル	対純資産比率 %
Transferable Securities (Corporate Bonds) - 93.43% (Dec 2020: 95.79%) (continued)					
United States - 68.58% (Dec 2020: 69.74%) (continued)					
829,000	Service Properties Trust	4.950%	15/02/2027	805,021	0.03
2,418,000	Service Properties Trust	5.500%	15/12/2027	2,483,438	0.10
1,075,000	Service Properties Trust	3.950%	15/01/2028	985,603	0.04
1,698,000	Service Properties Trust	4.375%	15/02/2030	1,564,639	0.06
1,672,000	Sirius XM Radio Inc	3.125%	01/09/2026	1,674,684	0.06
9,116,000	Sirius XM Radio Inc	3.875%	01/09/2031	8,953,963	0.34
3,340,000	Sonic Automotive Inc	4.625%	15/11/2029	3,377,391	0.13
1,863,000	Sonic Automotive Inc	4.875%	15/11/2031	1,883,875	0.07
1,585,000	Southwestern Energy Co	4.750%	01/02/2032	1,672,238	0.06
5,253,000	Sprint Capital Corp	6.875%	15/11/2028	6,653,870	0.25
5,777,000	Sprint Capital Corp	8.750%	15/03/2032	8,675,205	0.33
7,852,000	Sprint Corp	7.875%	15/09/2023	8,658,597	0.33
4,847,000	Sprint Corp	7.625%	01/03/2026	5,825,440	0.22
9,293,000	Staples Inc	7.500%	15/04/2026	9,560,638	0.37
14,831,000	Staples Inc	10.750%	15/04/2027	13,993,642	0.54
11,974,000	Suburban Propane Partners LP/Suburban Energy Finance Corp	5.000%	01/06/2031	12,129,004	0.46
2,816,000	Superior Plus LP / Superior General Partner Inc	4.500%	15/03/2029	2,898,565	0.11
8,493,000	Sylvamo Corp	7.000%	01/09/2029	8,885,079	0.34
4,519,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	4.875%	01/02/2031	4,915,226	0.19
1,613,000	Tenet Healthcare Corp	4.625%	01/09/2024	1,651,018	0.06
5,821,000	Tenet Healthcare Corp	4.875%	01/01/2026	5,987,859	0.23
1,929,000	Tenet Healthcare Corp	4.625%	15/06/2028	1,984,835	0.08
4,627,000	Tenet Healthcare Corp	6.125%	01/10/2028	4,896,546	0.19
12,394,000	Terrier Media Buyer Inc	8.875%	15/12/2027	13,414,026	0.51
2,877,000	TransDigm Inc	8.000%	15/12/2025	3,038,788	0.12
6,244,000	TransDigm Inc	6.250%	15/03/2026	6,497,756	0.25
3,535,590	Transocean Guardian Ltd	5.875%	15/01/2024	3,353,649	0.13
8,888,000	Transocean Inc	7.250%	01/11/2025	6,853,004	0.26
2,743,000	Transocean Inc	7.500%	15/01/2026	2,046,388	0.08
4,809,000	Transocean Inc	8.000%	01/02/2027	3,467,481	0.13
642,000	Transocean Poseidon Ltd	6.875%	01/02/2027	621,000	0.02
12,998,000	Trident TPI Holdings Inc	9.250%	01/08/2024	13,597,988	0.52
6,955,000	Triumph Group Inc	6.250%	15/09/2024	7,006,084	0.27
16,106,000	Triumph Group Inc	7.750%	15/08/2025	16,001,955	0.61
6,039,000	Unifrax Escrow Issuer Corp	5.250%	30/09/2028	6,115,695	0.23
3,002,000	Unifrax Escrow Issuer Corp	7.500%	30/09/2029	3,036,283	0.12
2,429,000	United Airlines Inc	4.375%	15/04/2026	2,535,997	0.10
2,513,000	United Airlines Inc	4.625%	15/04/2029	2,596,758	0.10
396,000	Uniti Group LP / Uniti Fiber Holdings Inc / CSL Capital LLC	7.875%	15/02/2025	413,800	0.02
3,681,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC	4.750%	15/04/2028	3,656,135	0.14
1,709,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC	6.500%	15/02/2029	1,705,719	0.07
5,476,000	Univision Communications Inc	6.625%	01/06/2027	5,905,948	0.23
4,957,000	US Foods Inc	4.750%	15/02/2029	5,045,631	0.19
3,403,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3.875%	15/08/2029	3,536,279	0.14
3,889,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	4.125%	15/08/2031	4,129,068	0.16
7,524,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3.875%	01/11/2033	7,925,556	0.30
12,950,000	Veritas US Inc. / Veritas Bermuda Ltd	7.500%	01/09/2025	13,420,150	0.51
4,422,000	Warrior Met Coal Inc	7.875%	01/12/2028	4,538,763	0.17
2,579,000	WASH Multifamily Acquisition Inc	5.750%	15/04/2026	2,713,611	0.10
3,946,000	Weatherford International Ltd	6.500%	15/09/2028	4,180,787	0.16

額面金額	銘柄	クーポン レート	満期日	公正価値 米ドル	対純資産比率 %
Transferable Securities (Corporate Bonds) - 93.43% (Dec 2020: 95.79%) (continued)					
United States - 68.58% (Dec 2020: 69.74%) (continued)					
14,385,000	Weatherford International Ltd	8.625%	30/04/2030	14,852,512	0.57
1,731,000	Western Midstream Operating LP	5.300%	01/02/2030	1,905,874	0.07
2,461,000	Western Midstream Operating LP	5.450%	01/04/2044	2,944,390	0.11
7,752,000	Western Midstream Operating LP	5.300%	01/03/2048	9,352,478	0.36
5,429,000	Windstream Escrow LLC / Windstream Escrow Finance Corp	7.750%	15/08/2028	5,765,490	0.22
				1,790,911,923	68.58
Zambia - 1.22% (Dec 2020: 2.21%)					
6,218,000	First Quantum Minerals Ltd	7.250%	01/04/2023	6,297,435	0.24
3,640,000	First Quantum Minerals Ltd	6.500%	01/03/2024	3,689,504	0.14
8,062,000	First Quantum Minerals Ltd	7.500%	01/04/2025	8,303,659	0.32
13,024,000	First Quantum Minerals Ltd	6.875%	01/03/2026	13,543,918	0.52
				31,834,516	1.22
Total Transferable Securities (Corporate Bonds) (Cost: US\$2,408,175,587)				2,439,651,473	93.43
保有数	銘柄			公正価値 米ドル	対純資産比率 %
Transferable Securities (Common Stock) - 0.91% (Dec 2020: 0.35%)					
Canada - 0.39% (Dec 2020: 0.21%)					
282,098	Tourmaline Oil Corp			9,107,777	0.35
1,311,379	Tourmaline Oil Corp*			1,036,705	0.04
				10,144,482	0.39
United Kingdom - 0.00% (Dec 2020: 0.00%)					
39,936	Travelex Topco Ltd*			-	0.00
United States - 0.52% (Dec 2020: 0.14%)					
242,765	Carlson Travel Inc			8,375,392	0.32
57,852	KCA Deutag			5,229,821	0.20
				13,605,213	0.52
Total Transferable Securities (Common Stock) (Cost: US\$10,238,450)				23,749,695	0.91
Transferable Securities (Warrants) - 0.02% (Dec 2020: 0.04%)					
United Kingdom - 0.02% (Dec 2020: 0.04%)					
5,289	Travelex Ltd Warrant*			572,714	0.02
Total Transferable Securities (Warrants) (Cost: US\$Nil)				572,714	0.02
Total Transferable Securities (Cost: US\$2,418,414,037)				2,463,973,882	94.36
Investment Funds - 0.78% (Dec 2020: 0.00%)					
France-0.78%(Dec 2020:0.00%)					
20,500,000	BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund			20,500,000	0.78
Total Investment Funds (Cost: US\$20,500,000)				20,500,000	0.78
Total Investments at Fair Value (Cost: US\$2,438,914,037)				2,484,473,882	95.14

Financial Derivative Instruments** - 0.27% (Dec 2020: 1.65%)

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts - 0.27% (Dec 2020: 1.65%)

決済日	カウンターパーティ	買い 通貨	買い 金額	売り 通貨	売り 金額	未実現 利益/(損失) 米ドル	対純資産比率 %
04/01/2022	State Street Bank	AUD	542	USD	393	2	0.00
14/01/2022	State Street Bank	AUD	15,865,651	USD	11,299,248	244,100	0.01
14/01/2022	National Australia Bank	AUD	13,936,835	USD	9,922,817	217,183	0.01
14/01/2022	State Street Bank	CAD	1,023,096	USD	803,275	5,525	0.00
14/01/2022	State Street Bank	CAD	20,962,289	USD	16,580,859	(9,348)	(0.00)
14/01/2022	State Street Bank	CHF	121,425,514	USD	131,330,201	1,962,604	0.07
14/01/2022	National Australia Bank	CHF	114,537,952	USD	123,859,629	1,872,474	0.07
14/01/2022	State Street Bank	CNH	165,126,490	USD	25,874,327	87,455	0.00
14/01/2022	State Street Bank	CNH	827,971	USD	130,338	(160)	(0.00)
04/01/2022	State Street Bank	EUR	7,140	USD	8,093	36	0.00
14/01/2022	State Street Bank	EUR	419,771,606	USD	473,205,329	4,798,493	0.17
14/01/2022	National Australia Bank	EUR	133,844,225	USD	150,730,682	1,680,894	0.06
04/01/2022	State Street Bank	GBP	913,026	USD	1,225,326	10,500	0.00
14/01/2022	State Street Bank	GBP	83,011,962	USD	109,968,947	2,389,721	0.09
14/01/2022	National Australia Bank	GBP	55,628,471	USD	73,677,129	1,617,336	0.06
04/01/2022	State Street Bank	HKD	955,627	USD	122,541	14	0.00
14/01/2022	State Street Bank	JPY	2,711,640,648	USD	23,872,723	(297,926)	(0.01)
14/01/2022	State Street Bank	NOK	235,115,815	USD	26,078,308	614,518	0.02
14/01/2022	State Street Bank	NZD	1,617,999	USD	1,097,215	10,856	0.00
14/01/2022	State Street Bank	SEK	151,444,274	USD	16,632,633	128,448	0.00
14/01/2022	State Street Bank	SEK	47,532	USD	5,268	(8)	(0.00)
14/01/2022	State Street Bank	SGD	68,014,886	USD	49,770,895	697,228	0.03
14/01/2022	State Street Bank	USD	1,106,899	AUD	1,554,185	(23,878)	(0.00)
14/01/2022	State Street Bank	USD	13,220,532	CAD	16,715,121	6,572	0.00
14/01/2022	State Street Bank	USD	398,765	CAD	512,449	(6,346)	(0.00)
04/01/2022	State Street Bank	USD	82,043	CHF	75,307	(603)	(0.00)
14/01/2022	State Street Bank	USD	25,930,273	CHF	23,955,661	(366,647)	(0.01)
04/01/2022	State Street Bank	USD	91,804	EUR	80,996	(409)	(0.00)
14/01/2022	National Australia Bank	USD	198,272,859	EUR	176,068,038	(2,219,969)	(0.08)
14/01/2022	State Street Bank	USD	256,257,977	EUR	227,510,993	(2,814,153)	(0.09)
04/01/2022	State Street Bank	USD	162,292	GBP	120,929	(1,391)	(0.00)
14/01/2022	State Street Bank	USD	58,153,943	GBP	43,871,536	(1,227,228)	(0.04)
14/01/2022	National Australia Bank	USD	103,373,388	GBP	78,055,943	(2,277,195)	(0.09)
04/01/2022	State Street Bank	USD	65,940	HKD	514,226	(7)	(0.00)
06/01/2022	State Street Bank	USD	106,219	HKD	828,255	(1)	(0.00)
14/01/2022	State Street Bank	USD	105,609	JPY	11,977,706	1,475	0.00
04/01/2022	State Street Bank	USD	1,702,302	NOK	15,000,000	(976)	(0.00)
14/01/2022	State Street Bank	USD	1,502,354	NOK	13,569,582	(38,209)	(0.00)
14/01/2022	State Street Bank	USD	58,843	NZD	86,729	(553)	(0.00)
14/01/2022	State Street Bank	USD	13,714	SEK	123,737	20	0.00
14/01/2022	State Street Bank	USD	1,061,390	SEK	9,653,053	(6,960)	(0.00)
14/01/2022	State Street Bank	USD	731,983	SGD	999,748	(9,846)	(0.00)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts						16,345,454	0.59
Unrealised loss on open forward foreign currency exchange contracts						(9,301,813)	(0.32)
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts						7,043,641	0.27
Total Financial Derivative Instruments**						7,043,641	0.27

	公正価値 米ドル	対純資産比率 %
Total Investments	2,491,517,523	95.41
Cash at bank	93,774,564	3.59
Other net assets	26,050,060	1.00
Total net assets	2,611,342,147	100.00

Classification

*This is a level 3 security.

**All financial derivative instruments are traded over the counter ("OTC").

MUAM J-REITマザーファンド

《第18期》決算日2022年3月10日

[計算期間：2021年3月11日～2022年3月10日]

「MUAM J-REITマザーファンド」は、3月10日に第18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18期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	わが国の金融商品取引所に上場している（上場予定を含みます。）不動産投資信託証券への分散投資を行います。東証REIT指数（配当込み）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。 銘柄選定およびポートフォリオの構築は、定性的評価・定量的評価を経て行います。定性的評価については、事業内容および財務内容等の分析を行います。定量的評価においては、キャッシュフロー、配当利回り、PBR（株価純資産倍率）等の分析を行います。不動産投資信託証券の組入比率は高位（通常の状態で90%以上）を基本とします。
主 要 運 用 対 象	わが国の金融商品取引所に上場している（上場予定を含みます。）不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式及び外貨建資産への投資は行いません。 投資信託証券への投資に制限を設けません。

- ファンドは特化型運用を行います。一般社団法人投資信託協会は信用リスク集中回避を目的とした投資制限（分散投資規制）を設けており、投資対象に支配的な銘柄（寄与度が10%を超える又は超える可能性の高い銘柄）が存在し、又は存在することとなる可能性が高いものを、特化型としています。
- ファンドは、東証REIT指数（配当込み）をベンチマークとして運用しております。東証REIT指数（配当込み）には、指数に対する寄与度が10%を超える又は超える可能性の高い支配的な銘柄が存在するため、特定の銘柄への投資が集中することがあり、当該支配的な銘柄に経営破綻や経営・財務状況の悪化が生じた場合には、大きな損失が発生することがあります。
*寄与度とは、投資対象候補銘柄の時価総額の合計額における一発行体あたりの時価総額が占める比率または運用管理等に用いる指数における一発行体あたりの構成比率を指します。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準		価 額		東 証 R E I T 指 数		投 資 信 託 証 券 組 入 比	純 資 産 額
	円	騰 落	期 中 率	（配当込み）	期 中 率	（配当込み）		
14期(2018年3月12日)	26,458	△ 1.5	%	3,203.75	△ 3.2	%	96.7	百万円 11,617
15期(2019年3月11日)	31,019	17.2	%	3,730.52	16.4	%	97.7	12,917
16期(2020年3月10日)	33,369	7.6	%	3,981.30	6.7	%	95.1	14,957
17期(2021年3月10日)	34,809	4.3	%	4,126.53	3.6	%	98.1	16,265
18期(2022年3月10日)	35,961	3.3	%	4,271.99	3.5	%	97.6	15,937

(注) 東証REIT指数（配当込み）とは、東京証券取引所に上場している不動産投資信託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。
東証REIT指数の商標に関する著作権、知的所有権、その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。東京証券取引所は東証REIT指数の内容の変更、公表の停止または商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。東京証券取引所は東証REIT指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対して、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	東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み)	I T 指 数 騰 落 率	投 資 信 託 券 率 組 入 比
		騰 落 率			
(期 首) 2021年 3 月 10 日	円	%		%	%
	34,809	—	4,126.53	—	98.1
3 月 末	37,078	6.5	4,399.26	6.6	98.0
4 月 末	37,992	9.1	4,518.99	9.5	97.8
5 月 末	38,240	9.9	4,551.00	10.3	98.3
6 月 末	39,728	14.1	4,732.24	14.7	97.8
7 月 末	40,035	15.0	4,767.40	15.5	97.8
8 月 末	39,971	14.8	4,755.00	15.2	98.0
9 月 末	38,714	11.2	4,605.71	11.6	97.9
10 月 末	39,236	12.7	4,660.54	12.9	97.9
11 月 末	37,559	7.9	4,470.13	8.3	98.1
12 月 末	38,823	11.5	4,624.94	12.1	98.2
2022年 1 月 末	36,806	5.7	4,372.24	6.0	98.1
2 月 末	35,732	2.7	4,243.65	2.8	97.6
(期 末) 2022年 3 月 10 日	35,961	3.3	4,271.99	3.5	97.6

(注) 騰落率は期首比。

○運用經過

●当期中の基準価額等の推移について

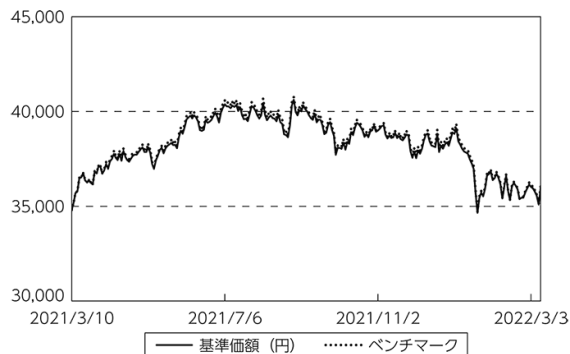
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ3.3%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(3.5%)を0.2%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)

各国が積極的な金融政策や財政政策を継続したこと、新型コロナウイルスワクチンの接種進展などにより経済正常化への期待が高まったことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

新型コロナウイルスの新たな変異株「オミクロン株」の感染拡大やウクライナ情勢の緊迫化などが、基準価額の一時的な下落要因となりました。

(銘柄要因)

上位5銘柄…G L P 投資法人、日本プロロジスリート投資法人、大和ハウスリート投資法人、三井不動産ロジスティクスパーク投資法人、ラサールロジポート投資法人

下位5銘柄…日本都市ファンド投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、アクティビア・プロパティーズ投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人

●投資環境について

◎J-REIT市況

J-REIT市況は上昇しました。

- ・期首から2021年7月上旬にかけては、各国が積極的な金融政策や財政政策を継続したこと、新型コロナウイルスワクチンの接種進展などにより経済正常化への期待が高まったことから上昇基調で推移しました。7月中旬から期末にかけては、オフィス・ビル空室率の上昇傾向の継続に加え、新型コロナウイルスの新たな変異株「オミクロン株」の感染拡大やウクライナ情勢の緊迫化などを背景に軟調な推移となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・銘柄選定およびポートフォリオの構築は主に、定性的評価・定量的評価を経て行っています。
- ・定性的評価については、事業内容および財務内容などの分析を中心に行い、定量的評価においては、キャッシュフロー、配当利回り、投資口価格純資産倍率（PBR）などの分析を行いました。
- ・組入銘柄数は53～54銘柄程度で推移させました。
- ・主な売買動向については、収益動向が懸念されていた物件の売却によって業績安定性が高まったと判断したフロンティア不動産投資法人のウェイトを引き上げたことや、各種バリュエーションの相対的な割安度を勘案して産業ファンド投資法人のウェイトを引き下げたことなどが挙げられます。

●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）

- ・S O S i L A 物流リート投資法人をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことや、C R E ロジスティクスファンド投資法人をベンチマークに対して概ね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）

- ・ジャパン・ホテル・リート投資法人、インヴィンシブル投資法人をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。

○今後の運用方針

- ・REITの組入比率については、高水準（90%以上）を維持する方針です。
- ・配当利回りやPBR等のバリュエーション、また物件ポートフォリオのクオリティ等に着目し、安定した分配金が見込め相対的に割安と思われる銘柄への投資ウェイトを高めた運用を行います。
- ・ロシアのプーチン大統領がウクライナ侵攻を決定し、金融市場においても不透明感が強まっています。また、国際送金・決済システムであるSWIFT（国際銀行間通信協会）からのロシア排除などの制裁が世界の实体经济へ影響を与える可能性も考慮しておく必要があると考えて

います。その上で目先は停戦交渉の行方や、米国をはじめとした主要国の金融政策の変化など外部環境に左右されやすい状況にありますが、配当利回りなど各種バリュエーションを勘案すると、地政学リスクの更なる高まりがない限り、J-REIT市況の下値余地は限定的とみています。

- ・このような市場環境に対する見通しのもと、業績が安定的かつバリュエーション面で割安感のある銘柄への投資を中心に行います。また、収益動向を重視し、金融政策の動向や市場の流動性なども勘案した上で銘柄選択を行い、パフォーマンスの向上に努めてまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年3月11日～2022年3月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 7 (7)	% 0.020 (0.020)	(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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
合 計	7	0.020	
期中の平均基準価額は、38,241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

(2021年3月11日~2022年3月10日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	エスコンジャパンリート投資法人	千口 0.4	千円 56,050	千口 0.3	千円 39,958
	サンケイリアルエステート投資法人	—	—	0.4	47,295
	S O S i L A物流リート投資法人	—	—	0.3	49,642
	日本アコモデーションファンド投資法人	0.1	64,583	—	—
	森ヒルズリート投資法人	1	180,819	0.8	127,472
	産業ファンド投資法人	—	—	0.7	134,076
	アドバンス・レジデンス投資法人	—	—	0.1	36,509
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.1	21,449	0.4	90,001
	アクティビア・プロパティーズ投資法人	—	—	0.1	47,883
	G L P投資法人	0.5	98,163	—	—
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.3	94,065	—	—
	日本プロロジスリート投資法人	0.2	79,149	0.1	35,234
	星野リゾート・リート投資法人	—	—	0.05	32,422
	イオンリート投資法人	0.1	16,770	0.3	45,420
	ヒューリックリート投資法人	0.8	136,535	—	—
	日本リート投資法人	0.1	45,026	0.15	52,754
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	—	—	3	67,948
	積水ハウス・リート投資法人	—	—	0.4	36,734
	ケネディクス商業リート投資法人	—	—	0.35	101,509
	野村不動産マスターファンド投資法人	—	—	0.5	90,594
	ラサールロジポート投資法人	0.3	57,209	0.5	83,397
	スターアジア不動産投資法人	0.3	18,469	1	112,270
	投資法人みらい	—	—	0.1	4,840
	森トラスト・ホテルリート投資法人	—	—	0.9	115,493
	三菱地所物流リート投資法人	0.1	52,471	—	—
	C R Eロジスティクスファンド投資法人	0.3	63,466	0.5	100,451
	ザイマックス・リート投資法人	1	136,004	0.4	47,018
	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	—	—	0.1	14,827
	日本ビルファンド投資法人	0.1	66,801	0.05	34,043
	ジャパンリアルエステイト投資法人	—	—	0.2	133,723
	日本都市ファンド投資法人	0.3	29,678	1	141,038
	日本プライムリアルティ投資法人	0.34	126,322	0.14	60,591
	N T T都市開発リート投資法人	0.726 (0.074)	110,922 (11,101)	0.3	47,767
	東急リアル・エステート投資法人	0.1	19,090	0.1	20,082
	グローバル・ワン不動産投資法人	—	—	0.3	37,154
	ユナイテッド・アーバン投資法人	0.6	86,179	—	—
森トラスト総合リート投資法人	0.2	31,487	0.8	122,303	
インヴィンシブル投資法人	0.8	34,920	1	48,323	

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	フロンティア不動産投資法人	千口 0.5	千円 236,552	千口 —	千円 —
	平和不動産リート投資法人	0.2	31,467	0.3	44,548
	日本ロジスティクスファンド投資法人	0.1	34,368	—	—
	福岡リート投資法人	—	—	0.3	53,270
	ケネディクス・オフィス投資法人	0.03	21,293	—	—
	いちごオフィスリート投資法人	1	98,830	—	—
	大和証券オフィス投資法人	—	—	0.03	23,579
	阪急阪神リート投資法人	—	—	0.1	15,832
	大和ハウスリート投資法人	—	—	0.05	16,428
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	1	65,707	1	101,924
	大和証券リビング投資法人	—	—	1	117,221
	N T T 都市開発リート（新）	0.074 (△0.074)	11,101 (△ 11,101)	—	—
合 計		12	2,124,957	20	2,531,592

(注) 金額は受渡代金。

(注) ()内は分割・合併および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

(2021年3月11日～2022年3月10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	%
投資信託証券	2,124	477	22.5	2,531	371	14.7

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	買 付 額
投資信託証券	百万円 35

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)	3,329千円
うち利害関係人への支払額 (B)	653千円
(B) / (A)	19.6%

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モルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2022年3月10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	評 価 額	比 率
	千口	千口	千円	%
エスコンジャパンリート投資法人	1	1	146,520	0.9
サンケイリアルエステート投資法人	0.7	0.3	32,490	0.2
S O S i L A 物流リート投資法人	1	0.9	135,810	0.9
日本アコモデーションファンド投資法人	0.5	0.6	369,600	2.3
森ヒルズリート投資法人	2	2	370,170	2.3
産業ファンド投資法人	2	1	315,540	2.0
アドバンス・レジデンス投資法人	1	1	459,200	2.9
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	1	1	194,100	1.2
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.8	0.7	276,850	1.7
G L P 投資法人	4	5	895,000	5.6
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.6	0.9	279,900	1.8
日本プロロジスリート投資法人	2	2	842,400	5.3
星野リゾート・リート投資法人	0.3	0.25	158,000	1.0
O n e リート投資法人	0.2	0.2	57,280	0.4
イオンリート投資法人	2	1	260,100	1.6
ヒューリックリート投資法人	0.8	1	250,400	1.6
日本リート投資法人	0.6	0.55	196,625	1.2
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	3	—	—	—
積水ハウス・リート投資法人	3	3	255,000	1.6
ケネディクス商業リート投資法人	0.8	0.45	121,140	0.8
ヘルスケア&メディカル投資法人	0.1	0.1	14,540	0.1
野村不動産マスターファンド投資法人	5	5	771,000	4.8
ラサールロジポート投資法人	2	1	305,640	1.9
スターアジア不動産投資法人	1	0.1	5,830	0.0
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.6	0.6	321,600	2.0
投資法人みらい	0.9	0.8	38,800	0.2
森トラスト・ホテルリート投資法人	1	0.1	11,650	0.1
三菱地所物流リート投資法人	0.3	0.4	176,400	1.1
C R E ロジスティクスファンド投資法人	0.7	0.5	99,050	0.6
ザイマックス・リート投資法人	0.1	0.8	93,840	0.6
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	0.5	0.4	59,720	0.4
日本ビルファンド投資法人	1	1	1,166,400	7.3
ジャパンリアルエステイト投資法人	1	1	909,000	5.7
日本都市ファンド投資法人	8	7	703,500	4.4
オリックス不動産投資法人	2	2	459,760	2.9
日本プライムリアルティ投資法人	1	1	448,800	2.8
N T T 都市開発リート投資法人	1	2	297,000	1.9
東急リアル・エステート投資法人	1	1	272,100	1.7
グローバル・ワン不動産投資法人	1	0.7	76,440	0.5
ユナイテッド・アーバン投資法人	2	3	419,430	2.6
森トラスト総合リート投資法人	1	0.7	96,110	0.6
インヴィンシブル投資法人	8	8	306,000	1.9
フロンティア不動産投資法人	0.1	0.6	284,100	1.8

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千口	千円	%
平和不動産リート投資法人	1	0.9	121,320	0.8
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.6	0.7	213,150	1.3
福岡リート投資法人	1	0.9	140,940	0.9
ケネディクス・オフィス投資法人	0.5	0.53	357,750	2.2
いちごオフィスリート投資法人	0.8	2	165,400	1.0
大和証券オフィス投資法人	0.4	0.37	256,780	1.6
阪急阪神リート投資法人	0.2	0.1	14,450	0.1
大和ハウスリート投資法人	2	2	671,875	4.2
ジャパン・ホテル・リート投資法人	6	5	312,700	2.0
大和証券リビング投資法人	3	2	220,400	1.4
ジャパンエクセレント投資法人	1	1	126,600	0.8
合 計	93	85	15,554,200	
銘 柄 数<比 率>	54	53	<97.6%>	

(注) 比率および合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) エスコンジャパンリート投資法人、サンケイリアルエステート投資法人、S O S i L A物流リート投資法人、日本アコモデーションファンド投資法人、森ヒルズリート投資法人、産業ファンド投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、アクティビア・プロパティーズ投資法人、G L P投資法人、コンフォリア・レジデンシャル投資法人、日本プロロジスリート投資法人、星野リゾート・リート投資法人、O n e リート投資法人、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、日本リート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、ラサールロジポート投資法人、スターアジア不動産投資法人、三井不動産ロジスティクスパーク投資法人、投資法人みらい、森トラスト・ホテルリート投資法人、三菱地所物流リート投資法人、C R E ロジスティクスファンド投資法人、ザイマックス・リート投資法人、伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人、日本ビルファンド投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本都市ファンド投資法人、オリックス不動産投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、N T T 都市開発リート投資法人、東急リアル・エステート投資法人、グローバル・ワン不動産投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、森トラスト総合リート投資法人、インヴィンシブル投資法人、フロンティア不動産投資法人、平和不動産リート投資法人、日本ロジスティクスファンド投資法人、福岡リート投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、いちごオフィスリート投資法人、大和証券オフィス投資法人、阪急阪神リート投資法人、大和ハウスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、大和証券リビング投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人である三菱UFJ信託銀行、三菱UFJ銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーM U F G証券が当該ファンドの一般事務受託会社等となっています。(各ファンドで開示されている2021年7月30日時点の有価証券報告書または有価証券届出書等より記載)

純資産総額の10%を超える不動産ファンドに関する組入投資証券の内容
当期末において10%を超える銘柄の組入れはございません。

○投資信託財産の構成 (2022年3月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	15,554,200	97.3
コール・ローン等、その他	434,601	2.7
投資信託財産総額	15,988,801	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年3月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	15,988,801,557
コール・ローン等	183,101,622
投資証券(評価額)	15,554,200,000
未収入金	50,126,635
未収配当金	201,373,300
(B) 負債	51,622,360
未払金	23,301,858
未払解約金	28,320,471
未払利息	31
(C) 純資産総額(A-B)	15,937,179,197
元本	4,431,751,432
次期繰越損益金	11,505,427,765
(D) 受益権総口数	4,431,751,432口
1万口当たり基準価額(C/D)	35,961円

<注記事項>

①期首元本額 4,672,753,293円
期中追加設定元本額 491,102,759円
期中一部解約元本額 732,104,620円
また、1口当たり純資産額は、期末3,5961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 <DC> J-REITファンド	4,186,973,713円
MUAM J-REITファンド(適格機関投資家転売制限付)	105,894,790円
三菱UFJ 6資産バランスファンド(2ヵ月分配型)	70,887,111円
三菱UFJ 6資産バランスファンド(成長型)	57,383,547円
三菱UFJ 資産設計ファンド(バランス型)	3,679,552円
ファンド・マネジャー(国内リート)	3,454,409円
三菱UFJ 資産設計ファンド(分配型)	1,907,419円
三菱UFJ 資産設計ファンド(株式重視型)	1,570,891円
合計	4,431,751,432円

○損益の状況 (2021年3月11日～2022年3月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	594,190,270
受取配当金	594,191,800
受取利息	763
その他収益金	38,403
支払利息	△ 40,696
(B) 有価証券売買損益	10,335,274
売買益	688,355,807
売買損	△ 678,020,533
(C) 当期損益金(A+B)	604,525,544
(D) 前期繰越損益金	11,592,714,679
(E) 追加信託差損益金	1,390,326,537
(F) 解約差損益金	△ 2,082,138,995
(G) 計(C+D+E+F)	11,505,427,765
次期繰越損益金(G)	11,505,427,765

(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) (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) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

MUAM G-REITマザーファンド

《第16期》決算日2022年1月5日

[計算期間：2021年1月6日～2022年1月5日]

「MUAM G-REITマザーファンド」は、1月5日に第16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16期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	主としてS & P先進国REITインデックス（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に投資を行い、信託財産の1口当たりの純資産額の変動率を対象インデックスの変動率に一致させることを目的とした運用を行います。銘柄選定にあたっては、時価総額および流動性等を勘案します。原則として、不動産投資信託証券の組入比率は高位を維持します。対象インデックスとの連動を維持するため、不動産投信指数先物取引を利用し不動産投資信託証券の実質投資比率が100%を超える場合があります。組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。
主 要 運 用 対 象	S & P先進国REITインデックス（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を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式への直接投資は行いません。投資信託証券への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資割合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		S & P 先 進 国 R E I T イ ン デ ッ ク ス (除く日本、配当込み、円換算ベース)		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率		
	円	%		%	%	百万円
12期(2018年1月5日)	16,420	2.4	42,522.26	1.7	98.0	18,551
13期(2019年1月7日)	15,011	△ 8.6	38,602.62	△ 9.2	98.8	19,712
14期(2020年1月6日)	18,377	22.4	47,161.24	22.2	99.0	30,217
15期(2021年1月5日)	15,806	△14.0	40,236.52	△14.7	99.0	40,409
16期(2022年1月5日)	24,645	55.9	62,554.10	55.5	99.3	78,315

(注) S & P先進国REITインデックスとは、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）及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す。なお、S & P先進国REITインデックス（除く日本、配当込み、円換算ベース）は、S & P先進国REITインデックス（除く日本、配当込み）をもとに、委託会社が計算したものです。S & P先進国REITインデックスはS&P Dow Jones Indices LLC（「SPDJI」）の商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社に付与されています。Standard & Poor's®およびS & P®はStandard & Poor's Financial Services LLC（「S & P」）の登録商標で、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがSPDJIに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJI、Dow Jones、S & Pまたはそれぞれの関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P先進国REITインデックスの誤り、欠落、または中断に対して一切の責任を負いません。

(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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		S & P R E I T イ (除く日本、配当込 み、円換算ベース)	先 進 国 シ ン デ ッ ク ス 騰 落 率	投 資 信 託 組 入 比 率
	円	騰 落 率			
(期 首) 2021年 1 月 5 日	15,806	% —	40,236.52	% —	% 99.0
1 月 末	16,543	4.7	42,103.44	4.6	99.3
2 月 末	17,415	10.2	44,425.71	10.4	99.3
3 月 末	18,707	18.4	47,520.62	18.1	99.1
4 月 末	19,575	23.8	49,747.04	23.6	99.3
5 月 末	20,013	26.6	50,861.53	26.4	99.2
6 月 末	20,626	30.5	52,402.23	30.2	99.1
7 月 末	21,145	33.8	53,744.50	33.6	99.3
8 月 末	21,584	36.6	54,840.38	36.3	99.1
9 月 末	21,101	33.5	53,529.97	33.0	99.0
10 月 末	22,927	45.1	58,186.74	44.6	99.2
11 月 末	22,821	44.4	57,868.72	43.8	99.2
12 月 末	24,314	53.8	61,701.36	53.3	98.9
(期 末) 2022年 1 月 5 日	24,645	55.9	62,554.10	55.5	99.3

(注) 騰落率は期首比。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

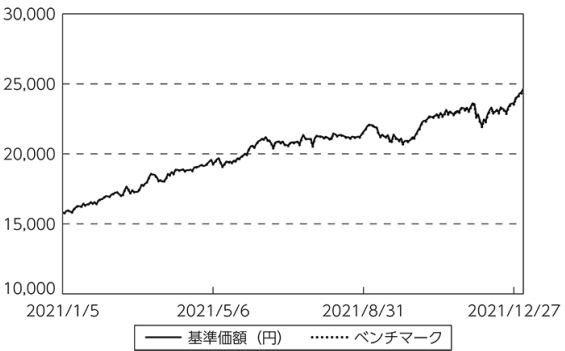
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ55.9%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率
(55.5%)を0.4%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)

ベンチマークに連動する投資成果をめざして運用を行った結果、基準価額はベンチマークとほぼ同様の動きとなりました。

●投資環境について

◎外国REIT市況

- ・外国REIT市況は上昇しました。
- ・外国REIT市況は、主要国の経済対策への期待や新型コロナウイルスのワクチン接種進展に関する報道等が支援材料となり上昇しました。

◎為替市況

- ・米ドル、ユーロは円に対して上昇しました。
- ・為替市況は、期首に比べて12.7%の円安・米ドル高、3.7%の円安・ユーロ高となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・ベンチマークであるS&P先進国REITインデックス（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を主要投資対象とし、同インデックスに連動する投資成果をめざして運用を行いました。
- ・不動産投資信託証券の組入比率は高位を保ち、国別比率や用途別比率などがベンチマークとほぼ同様になるようにポートフォリオを構築しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について
ベンチマークは55.5%の上昇になったため、カイ離は0.4%程度となりました。

ベンチマークとの差異の主な要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・その他の要因によるものです。

※その他の要因には、ファンドとベンチマークで適用される配当税率の差異によるプラス要因などが含まれます。

(主なマイナス要因)

- ・組入要因によるものです。

○今後の運用方針

- ・ベンチマークの動きに連動する投資成果をめざして運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021 年 1 月 6 日～2022 年 1 月 5 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 3 (3)	% 0.013 (0.013)	(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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	2 (2)	0.012 (0.012)	(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 (4) (3)	0.037 (0.021) (0.016)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	12	0.062	
期中の平均基準価額は、20,324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

(2021年1月6日～2022年1月5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	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	SITE CENTERS CORP	27	375	3	51
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	51	1,736	7	244
	MACERICH CO/THE	49	835	—	—
	ACADIA REALTY TRUST	10	205	1	34
	AGREE REALTY CORP	9	682	—	—
	ALEXANDER'S INC	0.485	127	0.228	58
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	16	3,119	—	—
	PROLOGIS INC	66	8,340	8	1,105
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	10	502	—	—
	ASHFORD HOSPITALITY TRUST	10	141	—	—
	BRANDYWINE REALTY TRUST	14	189	2	35
	CAMDEN PROPERTY TRUST	10	1,428	0.965	118
	CEDAR REALTY TRUST INC	4	108	—	—
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	13	602	—	—
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES	11	322	—	—
	COUSINS PROPERTIES INC	12	456	—	—
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	20	197	—	—
	DIGITAL REALTY TRUST INC	25	3,861	2	315
	EASTGROUP PROPERTIES INC	3	578	—	—
	EPR PROPERTIES	5	272	—	—
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	16	1,215	2	175
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	5	1,777	0.711	219
	EXTRA SPACE STORAGE INC	12	2,076	0.559	120
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	6	678	0.397	51
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	13	706	2	143
	GETTY REALTY CORP	3	101	—	—
	WELLTOWER INC	41	3,330	1	147
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	8	372	—	—
	SERVICE PROPERTIES TRUST	12	148	—	—
	EQUITY COMMONWEALTH	10	280	2	56
	KILROY REALTY CORP	11	732	3	205
	KITE REALTY GROUP TRUST	14	297	2	50
		(49)	(703)		
	LXP INDUSTRIAL TRUST	28	349	3	34
	LTC PROPERTIES INC	2	108	—	—
	VERIS RESIDENTIAL INC	10	193	6	105
	BOSTON PROPERTIES INC	12	1,427	1	166
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	66	1,416	—	—
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	11	1,935	1	288
	NATL HEALTH INVESTORS INC	3	221	—	—
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	22	756	—	—

	銘柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	ONE LIBERTY PROPERTIES INC	1	45	—	—
	PENN REAL ESTATE INVEST TST	23	58	—	—
	RPT REALTY	4	56	—	—
	REALTY INCOME CORP	50 (61)	3,396 (3,239)	—	—
	REGENCY CENTERS CORP	14	924	3	260
	SAUL CENTERS INC	2	114	1	50
	DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	40	166	20	89
	SL GREEN REALTY CORP	4 (△0.039)	355 (37)	2	164
	LIFE STORAGE INC	8 (7)	991 (ー)	—	—
	SUN COMMUNITIES INC	11	2,097	0.26	51
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	18	221	—	—
	TANGER FACTORY OUTLET CENTER	10	187	—	—
	CUBESMART	24	1,185	0.938	52
	UDR INC	28	1,484	7	390
	UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	2	118	0.881	51
	VENTAS INC	34 (4)	1,844 (185)	1	89
	WASHINGTON REIT	8	211	—	—
	WEINGARTEN REALTY INVESTORS	5	178	— (44)	— (973)
	PS BUSINESS PARKS INC/MD	1	265	—	—
	UMH PROPERTIES INC	5	113	—	—
	GLADSTONE COMMERCIAL CORP	4	87	—	—
	MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	9	175	—	—
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	14	445	—	—
	FRANKLIN STREET PROPERTIES C	5	32	—	—
	CENTERSPACE	2	172	0.498	35
	DOUGLAS EMMETT INC	18	603	1	55
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	9	224	—	—
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	9	166	—	—
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	12	317	—	—
	CORESITE REALTY CORP	4	594	0.603 (17)	85 (2,152)
	AMERICAN ASSETS TRUST INC	5	198	1	35
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	11	105	—	—
	OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	3	115	1	35
	RLJ LODGING TRUST	20	297	3	51
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	10	172	—	—
	STAG INDUSTRIAL INC	21	825	—	—
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	22	365	—	—
	RETAIL PROPERTIES OF AME - A	17 (△ 78)	190 (△ 703)	4	49
	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	17	511	1	36

	銘柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	WP CAREY INC	18	1,404	0.517	35
	WHITESTONE REIT	5	58	—	—
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	5	471	1	140
	CHATHAM LODGING TRUST	8	108	3	50
	TERRENO REALTY CORP	7	525	—	—
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	12	582	—	—
	GEO GROUP INC/THE	15	115	4	36
	VEREIT INC	17 (△ 87)	753 (△ 3,239)	—	—
	DUKE REALTY CORP	36	1,790	2	105
	ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	7	109	—	—
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	19	1,251	0.718	35
	PHYSICIANS REALTY TRUST	21	393	—	—
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	26	992	1	35
	CYRUSONE INC	11	894	0.539	35
	BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	20	97	—	—
	EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	9	107	—	—
	QTS REALTY TRUST INC-CL A	5	362	0.57 (24)	35 (1,555)
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	26	574	4	101
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	9	165	—	—
	WASHINGTON PRIME GROUP INC	4 (0.001)	44 (—)	8 (46)	55 (674)
	CARETRUST REIT INC	9	215	—	—
	PREFERRED APARTMENT COMMUNIT	9	114	3	52
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	21	988	1	61
	INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	12	222	—	—
	IRON MOUNTAIN INC	27	1,166	4	177
	STORE CAPITAL CORP	20	691	—	—
	NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	6 (△ 31)	57 (△ 185)	—	—
	URBAN EDGE PROPERTIES	15	261	5	102
	EQUINIX INC	7	6,175	0.688	522
	PARAMOUNT GROUP INC	12	116	—	—
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	8	173	—	—
	XENIA HOTELS & RESORTS INC	11	198	1	36
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES	11	634	—	—
	NEXPOINT RESIDENTIAL	3	160	0.798	35
	APPLE HOSPITALITY REIT INC	25	387	3	51
	BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	17	241	12	157
	GLOBAL NET LEASE INC	12	207	—	—
	CITY OFFICE REIT INC	3	58	—	—
	SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	2	52	—	—
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	8	232	—	—
	COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	2	114	—	—

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	FARMLAND PARTNERS INC	4	51	—	—
	MANULIFE US REAL ESTATE INV	140 (—)	104 (△ 4)	—	—
	PARK HOTELS & RESORTS INC	23	452	7	141
	EQUITY RESIDENTIAL	31	2,477	5	434
	DIGITALBRIDGE GROUP INC	51	344	—	—
	INVITATION HOMES INC	59	2,273	1	62
	JBG SMITH PROPERTIES	11	333	1	51
	ALEXANDER & BALDWIN INC	9	196	4	85
	GLADSTONE LAND CORP	6	154	—	—
	GLOBAL MEDICAL REIT INC	11	162	—	—
	VICI PROPERTIES INC	80	2,380	1	37
	AMERICOLD REALTY TRUST	39	1,449	1	51
	INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	3	96	—	—
	RETAIL VALUE INC	— (0.352)	— (5)	—	—
	BROOKFIELD PROPERTY REIT I-A	—	—	12	226
	BRT APARTMENTS CORP	3	48	1	33
	FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	—	—	— (15)	— (245)
	INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	2	546	0.214	51
	SAFEHOLD INC	2	170	0.723	57
	AMERICAN FINANCE TRUST INC	12	104	—	—
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	14	390	—	—
	COREPOINT LODGING INC	4	66	3	50
	PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	6	145	—	—
	PRIME US REIT	92 (—)	77 (△ 3)	—	—
	NETSTREIT CORP	10	233	—	—
	CTM COMMERCIAL TRUST CORP	8	80	5	53
	KEPPEL PACIFIC OAK US REIT	110 (—)	82 (△ 6)	—	—
	BROADSTONE NET LEASE INC	65	1,543	—	—
	APARTMENT INCOME REIT CO	15	730	1	56
	CTO REALTY GROWTH INC	— (△ 1)	— (△ 61)	—	—
	CTO REALTY GROWTH INC	0.647 (1)	33 (61)	—	—
	ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	4	73	—	—
	INDUS REALTY TRUST INC	2	180	—	—
	POSTAL REALTY TRUST INC- A	4	90	—	—
	ORION OFFICE REIT INC	— (21)	— (—)	—	—
	PHILLIPS EDISON & COMPANY IN	7	243	—	—
	HOST HOTELS & RESORTS INC	65	1,096	6	114
	PUBLIC STORAGE	13	3,990	1	473

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	SIMON PROPERTY GROUP INC	29	3,802	3	465
	VORNADO REALTY TRUST	14	603	0.939	45
	KIMCO REALTY CORP	50 (62)	1,042 (876)	2	53
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	12	2,653	1	333
	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	14	101	—	—
	小 計	2,792 (9)	113,717 (904)	236 (147)	10,057 (5,601)
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	1	56	—	—
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	5	165	—	—
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	6	347	—	—
	COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	7	87	5	64
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	3	78	2	69
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	11	182	—	—
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	11	241	—	—
	ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	5	219	—	—
	ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	12	137	4	45
	CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	2	47	—	—
	NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT	15	195	—	—
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	3	274	—	—
	INTERRENT REAL ESTATE INVEST	4	76	—	—
	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	20	314	—	—
	MORGUARD NORTH AMERICAN RESI	8	150	3	66
	CHOICE PROPERTIES REIT	10	154	—	—
	CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	3	49	—	—
	PLAZA RETAIL REIT	10	47	—	—
	KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	13	300	6	140
	SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI	12	226	3	73
	MINTO APARTMENT REAL ESTATE	1	34	—	—
	FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	8	151	—	—
	WPT INDUSTRIAL REAL ESTATE I	2	54	—	—
				(15)	(288)
	AUTOMOTIVE PROPERTIES REAL E	7	106	—	—
	BTB REAL ESTATE INVESTMENT T	17	73	—	—
	EUROPEAN RESIDENTIAL REAL ES	16	76	—	—
	INOVALIS REAL ESTATE INVESTM	7	73	—	—
	NEXUS REAL ESTATE INVESTMENT	6	82	—	—
	小 計	237	4,007	26 (15)	460 (288)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ				
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	24 (—)	401 (△ 30)	10	179

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ユーロ	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	ドイツ				
	HAMBORNER REIT AG	7	75	—	—
	小 計	32 (—)	476 (△ 30)	10	179
	イタリア				
	IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	8	30	—	—
	COIMA RES SPA	8	57	—	—
	小 計	16	87	—	—
	フランス				
	GECINA SA	4	562	0.778	94
	KLEPIERRE	16 (—)	335 (△ 69)	2	55
	COVIVIO	4	351	1	110
	MERCIALYS	5	51	—	—
	ICADE	2	190	0.729	45
	ALTAREA	0.535	92	—	—
	ALTAREA-RTS	— (1)	— (—)	1 (—)	3 (3)
	CARMILA	13	177	9 (—)	121 (5)
	小 計	48 (1)	1,760 (△ 69)	16 (—)	430 (9)
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	3	60	— (14)	— (223)
	EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV-NEW	— (0.697)	— (—)	—	—
	NSI NV	1	48	—	—
	VASTNED RETAIL NV	0.892	23	—	—
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	10	750	8	580
	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	2 (14)	48 (223)	2	44
	WERELDHAVE NV	5	78	2	41
	小 計	24 (15)	1,010 (223)	14 (14)	667 (223)
	スペイン				
	LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	23 (—)	122 (△ 2)	23	119
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	30 (—)	287 (△ 32)	8	74
	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	24 (—)	214 (△ 20)	—	—
	小 計	79 (—)	624 (△ 54)	31	193

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	ユーロ	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	ベルギー				
	BEFIMMO	4	143	2	92
	INTERVEST OFFICES & WAREHOUS	1	46	—	—
	RETAIL ESTATES	1	84	—	—
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	15	533	1	45
	AEDIFICA	4	489	—	—
	MONTEA NV	1	129	0.337	30
	CARE PROPERTY INVEST	5	137	2	55
	XIOR STUDENT HOUSING NV	3	181	0.641	30
	XIOR STUDENT HOUSING NV-RTS	—	—	4	2
		(4)	(—)		
	COFINIMMO	3	456	0.367	49
	小計	40	2,202	12	304
		(4)	(—)		
	アイルランド				
	HIBERNIA REIT PLC	67	79	—	—
	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	71	111	19	32
	小計	139	190	19	32
	ユーロ計	381	6,352	105	1,807
		(21)	(68)	(14)	(232)
	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	BRITISH LAND CO PLC	72	372	4	25
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	24	174	—	—
	HAMMERSON PLC	550	197	125	40
	LAND SECURITIES GROUP PLC	69	488	10	74
	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	118	184	—	—
	SEGRO PLC	102	1,178	8	90
	WORKSPACE GROUP PLC	15	127	4	38
	SHAFTESBURY PLC	28	168	13	79
	BIG YELLOW GROUP PLC	23	345	4	63
	DERWENT LONDON PLC	10	377	1	39
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	113	283	30	80
	RDI REIT PLC	—	—	—	—
				(89)	(80)
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	24	243	3	26
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	197	431	17	40
	ASSURA PLC	314	231	—	—
	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	36	31	—	—
	REGIONAL REIT LTD	39	33	32	25
	NEWRIVER REIT PLC	30	27	—	—
	CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	74	75	23	25
	UNITE GROUP PLC/THE	34	381	3	40
	IMPACT HEALTHCARE REIT PLC	25	28	—	—
	LXI REIT PLC	163	228	20	25
	UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	111	85	—	—
	TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	46	49	25	25

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	イギリス	千口	千イギリスポンド	千口	千イギリスポンド
	PICTON PROPERTY INCOME LTD	82	73	42	37
	CAPITAL & COUNTIES PROPERTIE	87	145	14	25
	BMO COMMERCIAL PROPERTY TRUS	37	33	—	—
	CUSTODIAN REIT PLC	27	24	—	—
	GCP STUDENT LIVING PLC	23	41	171	363
	SUPERMARKET INCOME REIT PLC	189	218	—	—
	STANDARD LIFE INV PROP INC	41	28	—	—
	HOME REIT PLC	219	260	—	—
	PRS REIT PLC/THE	214	236	—	—
	小計	3,152	6,811	559 (89)	1,169 (80)
	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
	VICINITY CENTRES	300	485	27	44
	ABACUS PROPERTY GROUP	73	226	38	126
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	80	496	33	203
	CHARTER HALL GROUP	31	502	—	—
	CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	35	118	—	—
	CROMWELL PROPERTY GROUP	185	163	230	197
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	89	245	—	—
	GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	17	66	—	—
	NATIONAL STORAGE REIT	126	271	—	—
	GDI PROPERTY GROUP	38	41	—	—
	DEXUS INDUSTRIA REIT	57	195	—	—
	SCENTRE GROUP	459	1,316	94	278
	ARENA REIT	33	124	—	—
	HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	33	118	—	—
	AVENTUS GROUP	50	161	—	—
	WAYPOINT REIT	63 (△ 19)	168 (△ 53)	—	—
	CHARTER HALL LONG WALE REIT	113	562	27	139
	CENTURIA OFFICE REIT	86	212	31	77
	RURAL FUNDS GROUP	46	118	—	—
	IRONGATE GROUP	81	105	35	46
	CENTURIA INDUSTRIAL REIT	85	312	32	118
	HOME CONSORTIUM	24 (△ 68)	122 (△ 299)	—	—
	CENTURIA CAPITAL GROUP	101	313	21	71
	HOME CO DAILY NEEDS REIT	92	128	—	—
	DEXUS/AU	50 (383)	546 (3,614)	13	150
	HOME CONSORTIUM LTD	— (68)	— (299)	—	—
	GPT GROUP	159	758	40	193
	MIRVAC GROUP	361	1,028	47	139
	STOCKLAND	204	924	14	69

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	オーストラリア	千口	千オーストラリアドル	千口	千オーストラリアドル
	DEXUS	47 (△ 383)	455 (△ 3,614)	5	49
	BWP TRUST	53	214	28	116
	CHARTER HALL RETAIL REIT	44	170	—	—
	GOODMAN GROUP	139	2,964	6	112
	小計	3,370 (△ 19)	13,642 (△ 53)	731	2,135
	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
	VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR	34	109	—	—
	KIWI PROPERTY GROUP LTD	132	161	—	—
	GOODMAN PROPERTY TRUST	98	241	31	79
	PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL	177	289	—	—
	ARGOSY PROPERTY LTD	104	162	—	—
	小計	547	964	31	79
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	169	12,077	11	861
	CHAMPION REIT	152	687	—	—
	PROSPERITY REIT	284	795	131	397
	YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	459	1,571	122 (—)	396 (6)
	YUEXIU REAL ESTATE IN-RIGHTS	— (218)	— (6)	218	2
	SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	109	494	—	—
	FORTUNE REIT	91	729	—	—
	小計	1,264 (218)	16,356 (6)	483 (—)	1,658 (6)
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	SUNTEC REIT	185	276	—	—
	KEPPEL REIT	227	262	—	—
	ASCOTT RESIDENCE TRUST	164 (—)	170 (△ 12)	—	—
	ESR-REIT	515 (—)	228 (△0.02975)	144	70
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	105 (—)	124 (△ 4)	—	—
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	121	293	104	237
	STARHILL GLOBAL REIT	143	80	—	—
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	313 (—)	615 (△ 19)	37	68
	CAPITALAND CHINA TRUST	99 (—)	131 (△ 1)	—	—
	FIRST REAL ESTATE INVT TRUST	268 (—)	60 (△ 10)	— (—)	— (2)
	FIRST REAL ESTATE INVT-RTS	— (238)	— (2)	238	0.71553

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	シンガポール	千口	千シンガポールドル	千口	千シンガポールドル
	AIMS APAC REIT	50 (-)	67 (△ 2)	-	-
	LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL	- (-)	- (△ 4)	2,120	109
	LIPPO MALLS INDONESIA RE-RTS	-	-	- (1,136)	- (1)
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	50 (-)	237 (△ 2)	16	77
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	225 (-)	635 (△ 1)	-	-
	ARA LOGOS LOGISTICS TRUST	202 (-)	172 (△0.53578)	78	69
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	187 (-)	390 (△ 4)	34	69
	FAR EAST HOSPITALITY TRUST	76	46	-	-
	SABANA INDUSTRIAL REAL ESTAT	-	-	251	105
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	211 (-)	217 (△ 23)	-	-
	SOILBUILD BUSINESS SPACE REI	63 (-)	34 (△ 0.7158)	- (325)	- (174)
	QUE COMMERCIAL REAL ESTATE I	178 (-)	72 (△0.84242)	-	-
	SPH REIT	108	96	72	70
	FRASERS HOSPITALITY TRUST	92 (-)	49 (△0.38214)	309	138
	KEPPEL DC REIT	128 (-)	337 (△ 2)	18 (-)	49 (0.9728)
	FRASERS LOGISTICS & COMMERC	321 (-)	477 (△ 15)	-	-
	EC WORLD REIT	- (-)	- (△ 1)	-	-
	LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	127	108	-	-
	IREIT GLOBAL	95	61	108	68
	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	538	1,126	36	72
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	343 (-)	1,038 (△ 27)	40	119
	小 計	5,146 (238)	7,411 (△ 133)	3,611 (1,462)	1,328 (179)
	韓国		千韓国ウォン		千韓国ウォン
	SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	3	32,130	-	-
	LOTTE REIT CO LTD	38	205,864	18	100,531
	LOTTE REIT CO LTD-RTS	- (9)	- (-)	9	931
	MIRAE ASIA PAC REAL EST-1	12	60,680	-	-
	ESR KENDALL SQUARE REIT CO L	62	438,996	- (-)	- (1,618)

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	韓国	千口	千韓国ウォン	千口	千韓国ウォン
	ESR KENDALL SQUARE REIT CO L-RTS	— (17)	— (1,618)	17	1,296
	JR REIT XXVII	10	56,853	—	—
	KORAMCO ENERGY PLUS REIT	18	105,014	9	58,823
	小 計	146 (26)	899,539 (1,618)	54 (—)	161,582 (1,618)
	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	18	386	—	—
	小 計	18	386	—	—

(注) 金額は受渡代金。
(注) ()内は分割・合併および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

(2021年 1 月 6 日～2022年 1 月 5 日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等			売付額等	うち利害関係人との取引状況	
	A	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$		C	D
為替直物取引	百万円 15,075	百万円 423	% 2.8	百万円 2,395	百万円 70	% 2.9

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

(2022年1月5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)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
SITE CENTERS CORP	45	69	1,140	132,494	0.2	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	170	214	7,863	913,812	1.2	
MACERICH CO/THE	33	83	1,564	181,761	0.2	
ACADIA REALTY TRUST	26	35	791	91,982	0.1	
AGREE REALTY CORP	17	27	1,953	226,984	0.3	
ALEXANDER'S INC	0.661	0.918	248	28,880	0.0	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	39	55	12,358	1,436,145	1.8	
PROLOGIS INC	234	292	47,061	5,469,008	7.0	
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	44	54	3,087	358,749	0.5	
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	—	10	111	12,938	0.0	
BRANDYWINE REALTY TRUST	54	66	952	110,666	0.1	
CAMDEN PROPERTY TRUST	30	40	7,100	825,097	1.1	
CEDAR REALTY TRUST INC	—	4	118	13,814	0.0	
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	55	69	3,346	388,944	0.5	
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	34	46	1,341	155,873	0.2	
COUSINS PROPERTIES INC	48	60	2,502	290,824	0.4	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	61	82	806	93,720	0.1	
DIGITAL REALTY TRUST INC	89	112	18,986	2,206,374	2.8	
EASTGROUP PROPERTIES INC	12	15	3,532	410,512	0.5	
EPR PROPERTIES	23	28	1,415	164,437	0.2	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	53	67	5,758	669,249	0.9	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	20	25	9,212	1,070,580	1.4	
EXTRA SPACE STORAGE INC	40	53	11,747	1,365,187	1.7	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	21	27	3,795	441,086	0.6	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	41	51	3,289	382,223	0.5	
GETTY REALTY CORP	11	15	480	55,795	0.1	
WELLTOWER INC	132	172	15,216	1,768,328	2.3	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	32	41	1,913	222,351	0.3	
SERVICE PROPERTIES TRUST	53	65	625	72,657	0.1	
EQUITY COMMONWEALTH	38	46	1,226	142,553	0.2	
KILROY REALTY CORP	33	40	2,865	332,962	0.4	
KITE REALTY GROUP TRUST	27	88	1,972	229,264	0.3	
LXP INDUSTRIAL TRUST	86	111	1,705	198,175	0.3	
LTC PROPERTIES INC	12	14	526	61,229	0.1	
VERIS RESIDENTIAL INC	28	32	621	72,232	0.1	
BOSTON PROPERTIES INC	45	56	7,018	815,579	1.0	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	171	237	5,609	651,914	0.8	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	36	45	10,385	1,206,882	1.5	
NATL HEALTH INVESTORS INC	14	17	1,045	121,488	0.2	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	72	94	2,880	334,799	0.4	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	4	6	236	27,496	0.0	
PENN REAL ESTATE INVEST TST	—	23	27	3,157	0.0	
RPT REALTY	27	32	448	52,111	0.1	
REALTY INCOME CORP	111	224	16,197	1,882,287	2.4	
REGENCY CENTERS CORP	50	61	4,754	552,550	0.7	
SAUL CENTERS INC	3	4	272	31,721	0.0	
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	73	94	310	36,067	0.0	
SL GREEN REALTY CORP	23	26	2,039	237,049	0.3	
LIFE STORAGE INC	15	32	4,685	544,537	0.7	
SUN COMMUNITIES INC	33	45	9,475	1,101,141	1.4	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	68	87	1,049	121,937	0.2	
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	30	41	805	93,645	0.1	
CUBESMART	62	86	4,694	545,513	0.7	
UDR INC	94	115	7,021	815,953	1.0	
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	3	4	301	35,019	0.0	
URSTADT BIDDLE - CLASS A	10	10	226	26,277	0.0	
VENTAS INC	119	156	8,364	972,054	1.2	
WASHINGTON REIT	25	34	903	104,994	0.1	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	38	—	—	—	—	
HERSHA HOSPITALITY TRUST	12	12	125	14,558	0.0	
PS BUSINESS PARKS INC/MD	6	7	1,488	173,018	0.2	
UMH PROPERTIES INC	12	17	468	54,442	0.1	
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	10	14	382	44,497	0.1	
MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	29	39	819	95,231	0.1	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	43	58	1,865	216,760	0.3	
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	28	34	211	24,558	0.0	
CENTERSPACE	3	5	596	69,312	0.1	
DOUGLAS EMMETT INC	51	68	2,447	284,466	0.4	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	41	50	1,179	137,065	0.2	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	38	48	934	108,562	0.1	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	48	60	1,606	186,652	0.2	
CORESITE REALTY CORP	13	—	—	—	—	
AMERICAN ASSETS TRUST INC	16	20	788	91,601	0.1	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	31	42	430	50,027	0.1	
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	15	18	489	56,839	0.1	
RLJ LODGING TRUST	52	69	980	113,902	0.1	
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	36	46	928	107,870	0.1	
STAG INDUSTRIAL INC	47	68	3,162	367,520	0.5	
SABRA HEALTH CARE REIT INC	66	89	1,274	148,151	0.2	
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	66	—	—	—	—	
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	69	85	2,909	338,055	0.4	
WP CAREY INC	55	74	6,049	703,038	0.9	
WHITESTONE REIT	13	19	199	23,136	0.0	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	17	21	2,001	232,587	0.3	
CHATHAM LODGING TRUST	14	18	259	30,145	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)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%
TERRENO REALTY CORP	21	29	2,425	281,856	0.4
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	35	48	2,340	271,944	0.3
GEO GROUP INC/THE	36	48	380	44,168	0.1
VEREIT INC	69	—	—	—	—
DUKE REALTY CORP	117	151	9,644	1,120,729	1.4
ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	18	25	403	46,887	0.1
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	41	60	4,800	557,887	0.7
PHYSICIANS REALTY TRUST	65	86	1,643	190,945	0.2
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	85	110	4,807	558,736	0.7
CYRUSONE INC	38	49	4,446	516,737	0.7
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	—	20	108	12,653	0.0
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	43	53	505	58,786	0.1
QTS REALTY TRUST INC-CL A	20	—	—	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	94	116	2,997	348,383	0.4
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	36	—	—	—	—
WASHINGTON PRIME GROUP INC	4	—	—	—	—
CARETRUST REIT INC	29	38	897	104,332	0.1
PREFERRED APARTMENT COMMUNIT	14	19	369	42,966	0.1
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	68	88	4,335	503,875	0.6
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	28	40	1,015	117,990	0.2
IRON MOUNTAIN INC	91	114	5,828	677,375	0.9
STORE CAPITAL CORP	75	95	3,299	383,385	0.5
NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	25	—	—	—	—
URBAN EDGE PROPERTIES	32	42	833	96,859	0.1
EQUINIX INC	28	35	29,010	3,371,322	4.3
PARAMOUNT GROUP INC	50	62	579	67,316	0.1
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	25	33	795	92,445	0.1
XENIA HOTELS & RESORTS INC	36	45	853	99,175	0.1
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	20	32	2,184	253,803	0.3
NEXPOINT RESIDENTIAL	6	8	738	85,816	0.1
APPLE HOSPITALITY REIT INC	64	86	1,442	167,677	0.2
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	6	11	312	36,314	0.0
GLOBAL NET LEASE INC	28	41	654	76,076	0.1
CITY OFFICE REIT INC	14	18	376	43,794	0.1
SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	11	14	214	24,906	0.0
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	22	31	918	106,732	0.1
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	6	8	422	49,153	0.1
FARMLAND PARTNERS INC	8	12	152	17,756	0.0
MANULIFE US REAL ESTATE INV	443	584	391	45,511	0.1
PARK HOTELS & RESORTS INC	76	92	1,801	209,371	0.3
EQUITY RESIDENTIAL	109	135	12,480	1,450,412	1.9
DIGITALBRIDGE GROUP INC	149	200	1,630	189,428	0.2
INVITATION HOMES INC	178	236	10,682	1,241,376	1.6
JBG SMITH PROPERTIES	34	44	1,329	154,521	0.2
ALEXANDER & BALDWIN INC	22	27	705	81,954	0.1

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカドル	千円	%
CLIPPER REALTY INC		2	2	30	3,523	0.0
GLADSTONE LAND CORP		5	12	424	49,291	0.1
GLOBAL MEDICAL REIT INC		12	24	441	51,318	0.1
VICI PROPERTIES INC		169	249	7,517	873,564	1.1
AMERICOLD REALTY TRUST		65	104	3,368	391,472	0.5
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT		20	24	630	73,213	0.1
RETAIL VALUE INC		5	5	38	4,459	0.0
BROOKFIELD PROPERTY REIT I-A		12	—	—	—	—
BRT APARTMENTS CORP		2	3	83	9,660	0.0
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP		15	—	—	—	—
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER		7	9	2,280	264,998	0.3
SAFEHOLD INC		4	5	455	52,920	0.1
AMERICAN FINANCE TRUST INC		36	49	459	53,420	0.1
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY		33	48	1,414	164,404	0.2
COREPOINT LODGING INC		13	14	225	26,171	0.0
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC		7	13	410	47,732	0.1
EAGLE HOSPITALITY TRUST		202	202	27	3,215	0.0
PRIME US REIT		137	230	193	22,451	0.0
NETSTREIT CORP		4	14	335	38,931	0.0
CIM COMMERCIAL TRUST CORP		3	6	48	5,670	0.0
KEPPEL PACIFIC OAK US REIT		203	313	252	29,308	0.0
BROADSTONE NET LEASE INC		—	65	1,608	186,970	0.2
APARTMENT INCOME REIT CO		47	61	3,400	395,201	0.5
CTO REALTY GROWTH INC		1	—	—	—	—
CTO REALTY GROWTH INC		—	2	132	15,366	0.0
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST		—	4	82	9,617	0.0
INDUS REALTY TRUST INC		—	2	206	24,000	0.0
POSTAL REALTY TRUST INC- A		—	4	92	10,732	0.0
ORION OFFICE REIT INC		—	21	395	45,946	0.1
PHILLIPS EDISON & COMPANY IN		—	7	260	30,277	0.0
HOST HOTELS & RESORTS INC		225	284	5,100	592,710	0.8
PUBLIC STORAGE		48	60	22,030	2,560,182	3.3
SIMON PROPERTY GROUP INC		104	130	21,209	2,464,782	3.1
VORNADO REALTY TRUST		49	62	2,835	329,523	0.4
KIMCO REALTY CORP		135	245	6,190	719,381	0.9
AVALONBAY COMMUNITIES INC		44	55	14,128	1,641,848	2.1
APARTMENT INVT & MGMT CO -A		47	61	472	54,879	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	7,750	10,168	513,136	59,631,611	
	銘 柄 数 < 比 率 >	156	156	—	<76.1%>	
(カナダ)				千カナダドル		
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST		7	8	473	43,375	0.1
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV		22	28	905	82,922	0.1
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		27	33	1,952	178,733	0.2
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U		30	32	379	34,742	0.0
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV		7	8	200	18,380	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	
(カナダ)		千口	千口	千カナダドル	千円	%
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS		45	57	907	83,059	0.1
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR		48	60	1,385	126,802	0.2
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT		19	24	1,092	100,037	0.1
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT		18	26	321	29,435	0.0
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME		15	18	336	30,785	0.0
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT		26	41	560	51,337	0.1
GRANITE REAL ESTATE INVESTME		9	12	1,327	121,528	0.2
INTERRENT REAL ESTATE INVEST		21	25	438	40,158	0.1
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE		23	43	731	66,978	0.1
MORGUARD NORTH AMERICAN RESI		6	10	190	17,447	0.0
CHOICE PROPERTIES REIT		50	61	925	84,668	0.1
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR		16	19	331	30,381	0.0
PLAZA RETAIL REIT		14	25	118	10,857	0.0
SLATE GROCERY REIT-CL U		8	8	129	11,893	0.0
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE		16	23	549	50,326	0.1
SLATE OFFICE REIT		13	13	67	6,202	0.0
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI		24	33	746	68,293	0.1
TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E		16	16	121	11,100	0.0
MINTO APARTMENT REAL ESTATE		5	6	147	13,503	0.0
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN		34	43	809	74,060	0.1
WPT INDUSTRIAL REAL ESTATE I		12	—	—	—	—
AUTOMOTIVE PROPERTIES REAL E		5	13	193	17,748	0.0
BTB REAL ESTATE INVESTMENT T		—	17	72	6,635	0.0
EUROPEAN RESIDENTIAL REAL ES		—	16	71	6,553	0.0
INOVALIS REAL ESTATE INVESTM		—	7	75	6,906	0.0
NEXUS REAL ESTATE INVESTMENT		—	6	79	7,317	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	549	745	15,647	1,432,176	
	銘 柄 数 < 比 率 >	27	30	—	<1.8%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		56	69	1,356	177,842	0.2
HAMBORNER REIT AG		21	29	297	38,957	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	77	98	1,653	216,800	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.3%>	
(ユーロ…イタリア)						
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ		13	22	90	11,902	0.0
COIMA RES SPA		—	8	59	7,857	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	13	30	150	19,760	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<0.0%>	
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA		17	21	2,628	344,564	0.4
KLEPIERRE		63	77	1,700	222,907	0.3
COVIVIO		15	18	1,351	177,244	0.2
MERCIALYS		13	19	171	22,521	0.0
ICADE		10	12	802	105,173	0.1
ALTAREA		1	1	295	38,696	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)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
CARMILA		14	19	270	35,475	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	136	169	7,220	946,583	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	7	—	<1.2%>	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV		10	—	—	—	—
NSI NV		5	7	248	32,630	0.0
VASTNED RETAIL NV		6	7	184	24,148	0.0
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		43	45	2,936	384,983	0.5
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV		—	14	299	39,201	0.1
WERELDHAVE NV		13	16	213	28,005	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	79	90	3,882	508,968	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<0.6%>	
(ユーロ…スペイン)						
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM		19	19	100	13,144	0.0
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		105	128	1,249	163,790	0.2
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI		80	105	889	116,574	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	206	253	2,238	293,509	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<0.4%>	
(ユーロ…ベルギー)						
BEFIMMO		7	8	310	40,692	0.1
INTERVEST OFFICES & WAREHOUS		7	9	264	34,723	0.0
RETAIL ESTATES		3	4	336	44,084	0.1
WAREHOUSES DE PAUW SCA		41	56	2,318	303,960	0.4
AEDIFICA		10	14	1,724	226,129	0.3
MONTEA NV		3	4	559	73,415	0.1
CARE PROPERTY INVEST		7	10	276	36,301	0.0
XIOR STUDENT HOUSING NV		4	7	359	47,154	0.1
COFINIMMO		8	11	1,641	215,137	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	94	127	7,792	1,021,600	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	9	—	<1.3%>	
(ユーロ…アイルランド)						
HIBERNIA REIT PLC		198	265	344	45,196	0.1
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		122	174	293	38,483	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	320	439	638	83,679	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.1%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	927	1,210	23,576	3,090,902	
	銘 柄 数 < 比 率 >	29	30	—	<3.9%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
BRITISH LAND CO PLC		299	367	2,001	314,836	0.4
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		79	103	780	122,774	0.2
HAMMERSON PLC		1,239	1,664	574	90,316	0.1
LAND SECURITIES GROUP PLC		240	299	2,312	363,886	0.5
PRIMARY HEALTH PROPERTIES		405	523	790	124,386	0.2
SEGRO PLC		379	473	6,549	1,030,400	1.3
WORKSPACE GROUP PLC		43	53	452	71,182	0.1

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)	千口	千口	千イギリスポンド	千円	%	
SHAFTESBURY PLC	94	109	691	108,809	0.1	
BIG YELLOW GROUP PLC	51	70	1,205	189,652	0.2	
DERWENT LONDON PLC	35	45	1,559	245,348	0.3	
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	285	368	1,043	164,241	0.2	
RDI REIT PLC	89	—	—	—	—	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	65	85	1,216	191,339	0.2	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	550	730	1,805	283,991	0.4	
ASSURA PLC	836	1,151	800	125,896	0.2	
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	216	216	117	18,555	0.0	
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	198	234	196	30,939	0.0	
REGIONAL REIT LTD	161	168	157	24,817	0.0	
NEWRIVER REIT PLC	83	114	102	16,095	0.0	
CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	200	250	246	38,707	0.0	
UNITE GROUP PLC/THE	125	155	1,753	275,842	0.4	
IMPACT HEALTHCARE REIT PLC	108	133	160	25,224	0.0	
LXI REIT PLC	156	298	440	69,265	0.1	
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	248	360	276	43,428	0.1	
TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	114	136	130	20,560	0.0	
PICTON PROPERTY INCOME LTD	173	213	218	34,449	0.0	
AEW UK REIT PLC	55	55	63	9,926	0.0	
CAPITAL & COUNTIES PROPRTIE	270	343	599	94,301	0.1	
BMO COMMERCIAL PROPERTY TRUS	265	302	319	50,232	0.1	
CUSTODIAN REIT PLC	125	153	161	25,367	0.0	
GCP STUDENT LIVING PLC	147	—	—	—	—	
SUPERMARKET INCOME REIT PLC	196	385	468	73,643	0.1	
STANDARD LIFE INV PROP INC	126	168	137	21,642	0.0	
HOME REIT PLC	—	219	282	44,393	0.1	
PRS REIT PLC/THE	—	214	237	37,330	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	7,669	10,173	27,850	4,381,788	
	銘 柄 数 < 比 率 >	33	33	—	<5.6%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
VICINITY CENTRES	1,227	1,500	2,656	223,426	0.3	
ABACUS PROPERTY GROUP	122	156	608	51,144	0.1	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	91	138	885	74,489	0.1	
CHARTER HALL GROUP	150	181	3,792	318,924	0.4	
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	95	130	540	45,496	0.1	
CROMWELL PROPERTY GROUP	561	516	457	38,442	0.0	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	355	444	1,352	113,710	0.1	
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	92	110	488	41,046	0.1	
NATIONAL STORAGE REIT	295	422	1,136	95,539	0.1	
GDI PROPERTY GROUP	165	203	228	19,246	0.0	
DEXUS INDUSTRIA REIT	45	102	365	30,713	0.0	
SCENTRE GROUP	1,660	2,025	6,581	553,526	0.7	
ARENA REIT	104	138	682	57,395	0.1	
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	50	84	313	26,372	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)		千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%
AVENTUS GROUP		115	165	600	50,529	0.1
WAYPOINT REIT		251	295	853	71,805	0.1
CHARTER HALL LONG WALE REIT		160	246	1,256	105,670	0.1
CENTURIA OFFICE REIT		126	181	442	37,177	0.0
RURAL FUNDS GROUP		105	152	481	40,493	0.1
IRONGATE GROUP		160	206	354	29,840	0.0
CENTURIA INDUSTRIAL REIT		152	205	854	71,896	0.1
HOME CONSORTIUM		44	—	—	—	—
CENTURIA CAPITAL GROUP		163	242	858	72,235	0.1
HOMECO DAILY NEEDS REIT		99	191	298	25,063	0.0
DEXUS/AU		—	420	4,751	399,605	0.5
HOME CONSORTIUM LTD		—	68	564	47,487	0.1
GPT GROUP		626	746	4,126	347,048	0.4
MIRVAC GROUP		1,247	1,560	4,682	393,760	0.5
STOCKLAND		756	945	4,161	350,003	0.4
DEXUS		341	—	—	—	—
BWP TRUST		157	181	766	64,463	0.1
CHARTER HALL RETAIL REIT		159	204	896	75,431	0.1
GOODMAN GROUP		535	668	17,878	1,503,598	1.9
小 計	口 数 ・ 金 額	10,219	12,839	63,918	5,375,585	
	銘 柄 数 < 比 率 >	31	31	—	<6.9%>	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR		120	155	488	38,661	0.0
KIWI PROPERTY GROUP LTD		491	624	745	59,034	0.1
GOODMAN PROPERTY TRUST		351	419	1,081	85,621	0.1
PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL		343	520	869	68,864	0.1
ARGOSY PROPERTY LTD		245	349	558	44,220	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	1,552	2,068	3,744	296,402	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<0.4%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		657	815	56,534	842,923	1.1
CHAMPION REIT		598	750	2,977	44,394	0.1
PROSPERITY REIT		332	485	1,498	22,344	0.0
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN		480	817	2,679	39,955	0.1
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST		328	437	1,914	28,538	0.0
FORTUNE REIT		483	574	4,729	70,520	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	2,878	3,878	70,333	1,048,677	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	6	—	<1.3%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
SUNTEC REIT		682	868	1,336	114,543	0.1
KEPPEL REIT		552	779	880	75,421	0.1
ASCOTT RESIDENCE TRUST		590	755	778	66,697	0.1
ESR-REIT		707	1,077	522	44,779	0.1
CDL HOSPITALITY TRUSTS		221	326	392	33,610	0.0
FRASERS CENTREPOINT TRUST		416	433	1,010	86,561	0.1

銘柄		期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)		千口	千口	千シンガポールドル	千円	%
STARHILL GLOBAL REIT		414	558	362	31,098	0.0
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		877	1,153	2,145	183,843	0.2
CAPITALAND CHINA TRUST		327	427	513	43,964	0.1
FIRST REAL ESTATE INVT TRUST		243	512	161	13,818	0.0
AIMS APAC REIT		137	187	274	23,479	0.0
LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL		2,120	—	—	—	—
LIPPO MALLS INDONESIA RE-RTS		1,136	—	—	—	—
PARKWAYLIFE REAL ESTATE		121	155	810	69,414	0.1
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		533	759	2,042	175,002	0.2
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST		373	497	445	38,134	0.0
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		705	857	1,560	133,685	0.2
FAR EAST HOSPITALITY TRUST		288	364	218	18,733	0.0
SABANA INDUSTRIAL REAL ESTAT		251	—	—	—	—
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC		660	872	951	81,493	0.1
SOILBUILD BUSINESS SPACE REI		262	—	—	—	—
QUE COMMERCIAL REAL ESTATE I		776	955	420	36,003	0.0
SPH REIT		301	337	337	28,934	0.0
FRASERS HOSPITALITY TRUST		217	—	—	—	—
KEPPEL DC REIT		406	516	1,264	108,358	0.1
FRASERS LOGISTICS & COMMERC		835	1,157	1,771	151,772	0.2
EC WORLD REIT		76	76	58	4,981	0.0
SASSEUR REAL ESTATE INVESTME		170	170	145	12,446	0.0
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL		261	388	349	29,981	0.0
IREIT GLOBAL		158	145	93	8,029	0.0
CAPITALAND INTEGRATED COMMERC		1,448	1,951	4,077	349,373	0.4
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		1,004	1,307	3,883	332,744	0.4
小 計	口 数 ・ 金 額	17,282	17,593	26,807	2,296,907	
	銘 柄 数 < 比 率 >	32	27	—	<2.9%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
SHINHAN ALPHA REIT CO LTD		14	18	149,674	14,533	0.0
LOTTE REIT CO LTD		23	43	235,429	22,860	0.0
MIRAE ASIA PAC REAL EST-1		24	36	172,107	16,711	0.0
ESR KENDALL SQUARE REIT CO L		—	62	388,846	37,757	0.0
IGIS VALUE PLUS REIT CO LTD		9	9	52,208	5,069	0.0
JR REIT XXVII		34	44	239,242	23,230	0.0
KORAMCO ENERGY PLUS REIT		—	9	60,885	5,912	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	105	223	1,298,394	126,074	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	7	—	<0.2%>	
(イスラエル)				千イスラエルシェケル		
REIT 1 LTD		56	74	1,676	62,986	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	56	74	1,676	62,986	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.1%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	48,992	58,976	—	77,743,113	
	銘 柄 数 < 比 率 >	325	326	—	<99.3%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 比率および合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2022年 1 月 5 日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 77,743,113	% 98.3
コール・ローン等、その他	1,314,720	1.7
投資信託財産総額	79,057,833	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（78,335,362千円）の投資信託財産総額（79,057,833千円）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。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=116.21円	1 カナダドル=91.53円	1 ユーロ=131.10円	1 イギリスポンド=157.33円
1 オーストラリアドル=84.10円	1 ニュージーランドドル=79.16円	1 香港ドル=14.91円	1 シンガポールドル=85.68円
100韓国ウォン=9.71円	1 イスラエルシェケル=37.5757円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年1月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	79,402,019,712
コール・ローン等	1,074,536,318
投資証券(評価額)	77,743,113,047
未収入金	344,695,068
未収配当金	239,675,179
未収利息	100
(B) 負債	1,086,789,910
未払金	923,028,095
未払解約金	163,761,815
(C) 純資産総額(A－B)	78,315,229,802
元本	31,777,246,434
次期繰越損益金	46,537,983,368
(D) 受益権総口数	31,777,246,434口
1万口当たり基準価額(C／D)	24,645円

<注記事項>

①期首元本額 25,565,793,193円
期中追加設定元本額 10,314,383,992円
期中一部解約元本額 4,102,930,751円
また、1口当たり純資産額は、期末2.4645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)

eMAXIS Slim バランス(8資産均等型)	6,915,892,348円
eMAXIS Slim 先進国リートインデックス	6,188,166,399円
eMAXIS 先進国リートインデックス	5,905,966,229円
三菱UFJ <DC>先進国REITインデックスファンド	3,326,637,110円
つみたて8資産均等バランス	3,081,727,059円
eMAXIS バランス(8資産均等型)	2,070,922,616円
ラップ向けインデックスf 先進国リート	1,464,548,573円
オルタナティブ資産セレクション(ラップ向け)	809,181,066円
三菱UFJ ブライムバランス(8資産)(確定拠出年金)	428,891,710円
eMAXIS 最適化バランス(マイミッドフィルダー)	269,619,920円
eMAXIS バランス(波乗り型)	233,278,725円
eMAXIS 最適化バランス(マイフォワード)	218,769,214円
三菱UFJ 6資産バランスファンド(2ヵ月分配型)	118,647,482円
MUFG ウェルス・インサイト・ファンド(標準型)	98,162,260円
三菱UFJ 6資産バランスファンド(成長型)	85,978,574円
eMAXIS 最適化バランス(マイストライカー)	85,896,527円
三菱UFJ 先進国リートインデックスファンド	80,770,517円
eMAXIS 最適化バランス(マイディフェンダー)	68,418,153円
三菱UFJ 資産設計ファンド(バランス型)	67,568,896円
eMAXIS 最適化バランス(マイゴールキーパー)	45,737,938円
MUFG ウェルス・インサイト・ファンド(積極型)	45,700,269円
三菱UFJ 資産設計ファンド(分配型)	35,785,927円
三菱UFJ アドバンスト・バランス(安定成長型)	34,400,995円
三菱UFJ 資産設計ファンド(株式重視型)	32,754,897円
MUFG ウェルス・インサイト・ファンド(保守型)	25,212,834円

○損益の状況 (2021年1月6日～2022年1月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,829,384,367
受取配当金	1,793,286,593
受取利息	319
その他収益金	36,539,921
支払利息	△ 442,466
(B) 有価証券売買損益	23,517,145,629
売買益	23,896,475,439
売買損	△ 379,329,810
(C) 保管費用等	△ 21,689,377
(D) 当期損益金(A+B+C)	25,324,840,619
(E) 前期繰越損益金	14,843,711,537
(F) 追加信託差損益金	10,462,826,835
(G) 解約差損益金	△ 4,093,395,623
(H) 計(D+E+F+G)	46,537,983,368
次期繰越損益金(H)	46,537,983,368

(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。

ファンド・マネジャー（海外リート）	14,198,794円
世界8資産バランスファンドVL（適格機関投資家限定）	13,748,869円
三菱UFJ アドバンスト・バランス（安定型）	7,051,165円
eMAXIS マイマネージャー 1980s	1,798,797円
eMAXIS マイマネージャー 1970s	1,279,613円
eMAXIS マイマネージャー 1990s	478,679円
マルチアセット運用戦略ファンド（適格機関投資家限定）	54,279円
合計	31,777,246,434円

【お 知 ら せ】

ベンチマークであるS&P先進国REITインデックス（除く日本、配当込み、円換算ベース）への連動性の向上を目的に先物利用を可能にするため、先物取引の利用にかかる条文の追加および記載整備を行い、信託約款に所要の変更を行いました。
(2021年6月25日)

グローバル・アセット・モデル・ファンド（適格機関投資家専用）

第16期(2021年3月6日～2022年3月7日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	—
信託期間	2006年7月25日以降、無期限とします。
運用方針	グローバル・アセット・モデル・ファンド 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、主として内外の短期有価証券に投資し安定した収益の確保を目指すとともに、世界主要国の株価指数先物取引、債券先物取引等の有価証券先物取引等および為替予約取引等の積極的な活用により日本円の短期金利水準を上回る収益の獲得を目指して積極的な運用を行なうことを基本とします。
主な投資対象	グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド 内外の短期有価証券を主要投資対象とし、世界主要国の株価指数先物取引および債券先物取引を主要取引対象とし、為替予約取引等も積極的に活用します。
主な投資制限	グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド 株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。外国為替予約取引はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

○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	株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
12期(2018年3月5日)	円 12,445	% 1.3	% △0.03	% —	% 5.5	% —	% △ 5.9	百万円 11,524
13期(2019年3月5日)	12,251	△1.6	△0.08	—	10.4	—	△10.5	8,363
14期(2020年3月5日)	11,894	△2.9	△0.11	—	3.7	—	△ 3.1	4,127
15期(2021年3月5日)	12,068	1.5	△0.09	—	5.5	—	△ 5.4	3,519
16期(2022年3月7日)	11,737	△2.7	△0.05	—	△35.0	—	38.4	1,048

*当ファンドはマザーファンド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」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*ベンチマークは、2021年12月末まで日本円1ヵ月LIBORを使用しておりましたが、2022年1月からは日本円1ヵ月TIBORに変更しております。ベンチマークの騰落率は、日本円1ヵ月LIBORと日本円1ヵ月TIBORをもとに、当社が独自に累積再投資して算出しております。

○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	ベンチマーク	株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率
(期首) 2021年3月5日	円 12,068	% —	% —	% —	% 5.5	% —	% △ 5.4
3月末	12,067	△0.0	△0.00	—	8.0	—	△ 8.1
4月末	12,253	1.5	△0.01	—	6.6	—	△ 5.8
5月末	12,313	2.0	△0.02	—	△ 2.2	—	2.0
6月末	12,353	2.4	△0.02	—	△ 0.5	—	△ 0.2
7月末	12,398	2.7	△0.03	—	1.9	—	△ 1.9
8月末	12,411	2.8	△0.03	—	3.1	—	△ 3.1
9月末	12,492	3.5	△0.04	—	0.2	—	△ 0.8
10月末	12,525	3.8	△0.05	—	△ 4.7	—	4.9
11月末	12,148	0.7	△0.05	—	△ 8.9	—	8.9
12月末	12,270	1.7	△0.06	—	△ 6.3	—	7.0
2022年1月末	12,263	1.6	△0.05	—	△28.2	—	27.4
2月末	12,115	0.4	△0.05	—	△42.3	—	43.0
(期末) 2022年3月7日	11,737	△2.7	△0.05	—	△35.0	—	38.4

*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、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「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。

*株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

基準価額の騰落率は、-2.74%となり、ベンチマークの-0.05%を2.69ポイント下回りました。株式国別選択、債券国別選択はプラスに寄与しましたが、通貨選択がマイナスに影響し、基準価額は下落しました。株式部分では、売り建てていたドイツ株、香港株、買い建てから売り建てに変更した米国株がプラスに寄与しました。債券部分では、買い建てていた豪州債はマイナスに影響しましたが、買い建てていた英国債、売り建てていた米国債がプラスに寄与しました。為替部分では、買い建てから売り建てに変更したニュージーランド・ドルはプラスに寄与しましたが、買い建てていたスウェーデン・クロナ、ユーロ、売り建てていたスイス・フラン、売り建てから買い建てに変更した英ポンドがマイナスに影響しました。

【運用経過】

主要な投資対象である「グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド」を、期を通じて高位に組み入れ、期末の組入比率は99.0%としました。

【今後の運用方針】

主要な投資対象である「グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド」の組み入れを高位に維持し、基準価額の向上に努めます。グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンドの運用に際しては、Global Tactical Asset Allocation（グローバルな戦術的資産配分。GTAA）モデル及びTactical Currency Allocation（戦術的通貨配分。TCA）モデルに基づき、市場データの精緻な分析により、推定される均衡水準から時価が乖離している資産・通貨に係るデリバティブなどを売買し、時価が均衡水準に収斂する過程での収益を獲得することを目指します。

* Global Tactical Asset Allocation（GTAA）モデル及びTactical Currency Allocation（TCA）モデルは、ファースト・クオドラント社の開発した運用モデルです。

○ 1口当たりの費用明細

（2021年3月6日～2022年3月7日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬（基本報酬）	122	0.995	(a)信託報酬（基本報酬）＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投 信 会 社）	(109)	(0.885)	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）	(7)	(0.055)	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）	(7)	(0.055)	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) 信託報酬（成功報酬）	－	－	(b)信託報酬（成功報酬）は、基本報酬額に加えて、委託会社が受領するハイ・ウォーターマーク方式による成功報酬額で、一定時点毎の基準価額が過去の一定時点における最高値を更新している場合に受領する仕組みになっています。
(c) 売買委託手数料	5	0.039	(c)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）	(5)	(0.039)	※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
(d) その他費用	12	0.095	(d)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)	(0.003)	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）	(11)	(0.091)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	139	1.129	
期中の平均基準価額は、12,300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

(2021年3月6日～2022年3月7日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド	368,249	581,950	1,939,171	3,040,800

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2021年3月6日～2022年3月7日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2022年3月7日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド	2,257,155	686,233	1,038,203

*口数・評価額の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

(2022年3月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド	1,038,203	98.5
コール・ローン等、その他	15,663	1.5
投資信託財産総額	1,053,866	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（1,217,897千円）の投資信託財産総額（3,737,315千円）に対する比率は32.6%です。

*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=115.02円、1カナダドル=90.32円、1英ポンド=151.94円、1スイスフラン=125.04円、1ユーロ=125.02円、1香港ドル=14.72円、1豪ドル=85.01円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2022年3月7日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,053,866,496
コール・ローン等	15,663,176
グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド(評価額)	1,038,203,320
(B) 負債	5,152,897
未払信託報酬	5,135,835
未払利息	2
その他未払費用	17,060
(C) 純資産総額(A－B)	1,048,713,599
元本	893,480,000
次期繰越損益金	155,233,599
(D) 受益権総口数	89,348口
1口当たり基準価額(C／D)	11,737円

(注) 期首元本額は2,916,320,000円、期中追加設定元本額は495,090,000円、期中一部解約元本額は2,517,930,000円、1口当たり純資産額は11,737円です。

○損益の状況（2021年3月6日～2022年3月7日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 5,026
支払利息	△ 5,026
(B) 有価証券売買損益	△ 25,573,901
売買益	33,681,133
売買損	△ 59,255,034
(C) 信託報酬等	△ 13,590,212
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 39,169,139
(E) 前期繰越損益金	△ 11,885,601
(F) 追加信託差損益金	206,288,339
(配当等相当額)	(187,944,025)
(売買損益相当額)	(18,344,314)
(G) 計(D+E+F)	155,233,599
次期繰越損益金(G)	155,233,599
追加信託差損益金	206,288,339
(配当等相当額)	(187,934,923)
(売買損益相当額)	(18,353,416)
分配準備積立金	4,647,205
繰越損益金	△ 55,701,945

* 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

別に定める短期金利について、2021年12月末をもってLIBOR(London Interbank Offered Rate)が公表停止となることに伴い、TIBOR(Tokyo Interbank Offered Rate)に変更する所要の約款付表変更を行ないました。

<変更適用日：2021年12月30日>

グローバル・アセット・モデル・ ファンド マザーファンド

運用報告書

第18期（決算日2022年3月7日）

作成対象期間（2021年3月6日～2022年3月7日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	日本円の短期金利水準を上回る収益の獲得を目指して積極的な運用を行なうことを基本とします。 有価証券先物取引等および為替予約取引等の活用に当たっては、Global Tactical Asset Allocation（グローバルな戦術的資産配分。GTAA）モデルおよびTactical Currency Allocation（戦術的通貨配分。TCA）モデルに基づき、市場データの精緻な分析により、推定される均衡水準から時価が乖離している資産・通貨に係るデリバティブ等を売買し、時価が均衡水準に収斂する過程での収益を獲得することを目指します。
主な投資対象	内外の短期有価証券を主要投資対象とし、世界主要国の株価指数先物取引および債券先物取引を主要取引対象とし、為替予約取引等も積極的に活用します。
主な投資制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。 外国為替予約取引はヘッジ目的に限定しません。

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近５期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 円	騰 落 率 %	参 考 指 標 %	株 組 入 比 率 %	株 先 物 比 率 %	債 組 入 比 率 %	債 先 物 比 率 %	純 資 産 額 百万円
14期(2018年3月5日)	15,480	2.4	△0.03	—	5.5	—	△6.0	20,013
15期(2019年3月5日)	15,381	△0.6	△0.08	—	10.5	—	△10.6	10,735
16期(2020年3月5日)	15,066	△2.0	△0.11	—	3.7	—	△3.1	6,442
17期(2021年3月5日)	15,438	2.5	△0.09	—	5.6	—	△5.5	5,287
18期(2022年3月7日)	15,129	△2.0	△0.05	—	△35.3	—	38.8	3,310

*株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*参考指標は、2021年12月末まで日本円1ヵ月LIBORを使用しておりましたが、2022年1月からは日本円1ヵ月TIBORに変更しております。

参考指標の騰落率は、日本円1ヵ月LIBORと日本円1ヵ月TIBORをもとに、当社が独自に累積再投資して算出しております。

○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 %	参 考 指 標 %	株 組 入 比 率 %	株 先 物 比 率 %	債 組 入 比 率 %	債 先 物 比 率 %
(期 首) 2021年3月5日	15,438	—	—	—	5.6	—	△5.5
3月末	15,447	0.1	△0.00	—	8.1	—	△8.1
4月末	15,664	1.5	△0.01	—	6.6	—	△5.8
5月末	15,754	2.0	△0.02	—	△2.2	—	2.0
6月末	15,821	2.5	△0.02	—	△0.5	—	△0.2
7月末	15,894	3.0	△0.03	—	1.9	—	△1.9
8月末	15,926	3.2	△0.03	—	3.2	—	△3.1
9月末	16,043	3.9	△0.04	—	0.2	—	△0.8
10月末	16,092	4.2	△0.05	—	△4.7	—	5.0
11月末	15,618	1.2	△0.05	—	△9.0	—	8.9
12月末	15,789	2.3	△0.06	—	△6.3	—	7.0
2022年1月末	15,794	2.3	△0.05	—	△28.5	—	27.6
2月末	15,618	1.2	△0.05	—	△42.7	—	43.4
(期 末) 2022年3月7日	15,129	△2.0	△0.05	—	△35.3	—	38.8

*騰落率は期首比です。

*株式先物比率、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) 参考指標は、2021年12月末まで日本円1ヵ月LIBORを使用しておりましたが、2022年1月からは日本円1ヵ月TIBORに変更しております。参考指標は、基準価額と併記する形でのグラフ掲載はしておりません。

○基準価額の主な変動要因

①の局面（期首～'21年10月末）

<株式、債券、為替部分ともプラスに寄与>

(株式／＋) 売り建てていたフランス株、オランダ株はマイナスに影響しましたが、買い建てていた米国株、英国株がプラスに寄与しました。

(債券／＋) 買い建てていた豪州債がプラスに寄与しました。

(為替／＋) 売り建てていたスイス・フラン、英ポンドはマイナスに影響しましたが、買い建てていたスウェーデン・クローナ、ユーロ、概ね売り建てていた豪ドル、ニュージーランド・ドル、売り建てから買い建てに変更したカナダ・ドルがプラスに寄与しました。

②の局面（'21年11月～期末）

<株式部分はプラスに寄与、債券、為替部分はマイナスに影響>

(株式／＋) 買い建てていたスイス株はマイナスに影響しましたが、売り建てていたドイツ株、フランス株、香港株がプラスに寄与しました。

(債券／－) 買い建てていた英国債、売り建てていた米国債はプラスに寄与しましたが、買い建てていた豪州債がマイナスに影響しました。

(為替／－) 買い建てていたスウェーデン・クローナ、ユーロ、売り建てから買い建てに変更した英ポンドがマイナスに影響しました。

○投資環境

・市場概況

株式市場では、2021年3月、米国株は2月の米雇用統計が市場予想を上回る改善を示したことや、米国救済計画が成立したことなどを背景に上昇しました。4月、英国株はBOE（英中央銀行）が新型コロナウイルスワクチンの接種加速によって経済活動が再開し、今後は資産買い入れペースを鈍化させる可能性を示唆したことや3月の製造業PMI（購買担当者景気指数）が高水準であったことなどを背景に上昇しました。5月、カナダ株は新型コロナウイルスの感染状況の改善が続いていることや、原油価格が上昇したことなどを背景に上昇しました。6月、香港株は米中対立への警戒感の高まりや、中国の5月の主要経済指標の伸び率の鈍化などを背景に下落しました。7月、香港株は中国の経済成長鈍化懸念や中国当局によるインターネット企業や教育産業への規制強化の動きが懸念されたことなどを背景に下落しました。8月、米国株は4－6月期の企業決算や7月の雇用統計が市場予想を上回ったことや、FRB（米連邦準備制度理事会）のパウエル議長が金融政策の正常化を慎重に進めることを示唆したことなどを背景に上昇しました。9月、日本株は菅首相の退陣表明をうけ、次期政権の経済政策などへの期待感が高まったことを背景に上昇しました。10月、米国株は7－9月期の企業決算が市場予想を上回る好調な発表が続いたことや、9月の小売売上高が市場予想に反して前月比で増加したことなどを背景に上昇しました。11月、欧州株はユーロ圏内で新型コロナウイルスの感染拡大に歯止めがかからないことや、月末にかけて新たな変異株であるオミクロン株の感染拡大懸念を背景に下落しました。12月、欧州株は新型コロナウイルスのオミクロン株感染による重症化リスクが低いとの見方から投資家心理が改善したことなどを背景に上昇しました。2022年1月、豪州株はオミクロン株の感染拡大や米国の金融引き締めへの警戒感から下落しました。2月、欧州株はロシアによるウクライナ侵攻が始まったことなどを背景に下落しました。

債券市場では、2021年3月、米国債は3月の消費者信頼感指数の速報値が前月比で市場予想を上回ったことや、FRBにおいて2021年の実質GDP（国内総生産）成長率や物価見通しを上方修正したことなどを背景に下落しました。4月、豪州債はRBA（豪州準備銀行）が金融緩和の継続を表明したことなどを背景に上昇しました。5月、米国債は4月雇用統計の非農業部門雇用者数や、5月の消費者信頼感指数速報値が市場予想を下回ったことなどを背景に上昇しました。6月、米国債は5月の小売売上高速報値や新規失業保険申請件数が市場予想を下回ったことなどを背景に上昇しました。7月、ドイツ債はECB（欧州中央銀行）が継続的な金融緩和策が必要であると示唆したことなどを背景に上昇しました。8月、英国債は新型コロナウイルス新規感染者の減少が続いたことや、BOEがインフレ見通しを大幅に上方修正したことなどを背景に下落しました。9月、米国債はFOMC（米連邦公開市場委員会）で量的金融緩和の縮小時期について年内開始が示唆されたことなどを背景に下落しました。10月、豪州債は8月の貿易収支が市場予想を上回り大幅な黒字となったことや、原油価格等のエネルギー価格高騰によるインフレへの警戒などを背景に下落しました。11月、豪州債はRBA総裁が改めて利上げ開始時期について慎重な姿勢を維持することを示唆したことなどを背景に上昇しました。12月、ドイ

ツ債はオミクロン株への警戒感が後退したことや、BOEによる予想外の利上げをうけて利回りがつられて上昇したことなどを背景に下落しました。2022年1月、英国債はインフレ加速が継続するなか、BOEが追加利上げに踏み切る可能性を示唆したことなどを背景に下落しました。2月、米国債は1月のCPI（消費者物価指数）が市場予想を上回ったことや、米当局者による利上げ前倒し発言などを背景に下落しました。

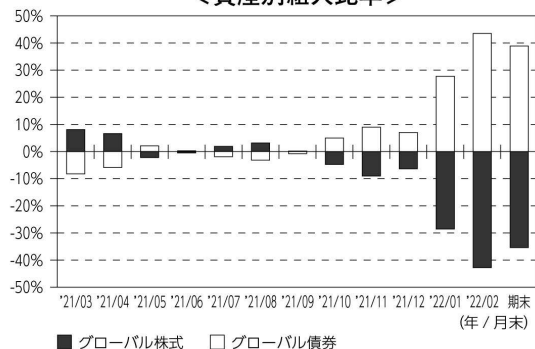
為替市場では、2021年3月、米ドルは米国救済計画が成立したことや、新型コロナウイルスのワクチン接種の広がりにより景気の回復基調が強まるとの見方から長期金利が上昇したことなどを背景に対円で上昇しました。4月、スイス・フランは米財務省が行なう貿易相手国に対する為替操作国基準から除外されたことなどを背景に対円で上昇しました。5月、英ポンドは5月の総合PMI速報値が前回より大幅に上昇したことや、新型コロナウイルスのワクチン接種が先行しているなか、経済正常化への期待が高まったことを背景に対円で上昇しました。6月、英ポンドは新型コロナウイルスの変異株による感染再拡大懸念や、5月の小売売上高の減少などを背景に対円で下落しました。7月、豪ドルは新型コロナウイルス新規感染者数が増加し活動制限地域が拡大したことや、6月の小売売上高（前月比）速報値が市場予想を下回ったことなどを背景に対円で下落しました。8月、カナダ・ドルは原油価格の下落や世界的な新型コロナウイルス感染拡大懸念が高まるなか資源国通貨安が強まったことを背景に対円で下落しました。9月、米ドルはFOMCで量的金融緩和の縮小時期について年内開始が適切との見方を示したことなどを背景に対円で上昇しました。10月、カナダ・ドルは原油価格が上昇したことや、中央銀行が債券購入プログラムを終了し、利上げ時期見通しを前倒ししたことなどを背景に対円で上昇しました。11月、豪ドルはRBAの利上げ慎重姿勢や新型コロナウイルスの新たな変異株の感染拡大が懸念されたことなどを背景に対円で下落しました。12月、ユーロはECB理事会において2022年終わりから2023年にかけて利上げが行なわれるとの見方を示唆したことなどを背景に対円で上昇しました。2022年1月、豪ドルはウクライナ情勢をめぐる世界的な株安などを背景に対円で下落しました。2月、ニュージーランド・ドルは中央銀行が政策金利を引き上げたことや、今後利上げ幅を拡大することが示唆されたことを背景に対円で上昇しました。

○当ファンドのポートフォリオ

・期中の主な動き

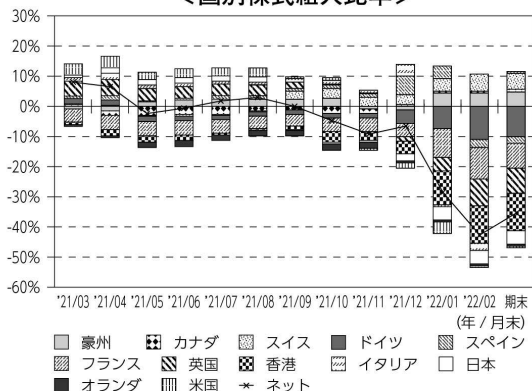
- 【株式】 スイス株はボラティリティ（価格変動性）の観点から魅力度が上昇、売り建てから買い建てに変更しました。一方、英国株は通貨の観点から魅力度が低下、買い建てから売り建てに変更しました。
- 【債券】 英国債はマネーサプライの伸び率の相対的な低下から魅力度が上昇、さらに買い建てしました。一方、米国債はマネーサプライの伸び率の相対的な上昇から魅力度が低下、さらに売り建てしました。
- 【為替】 英ポンドは政府支出の相対的な減少から魅力度が上昇、売り建てから買い建てに変更しました。一方、ニュージーランド・ドルは政府支出の相対的な増加から魅力度が低下、買い建てから売り建てに変更しました。

<資産別組入比率>



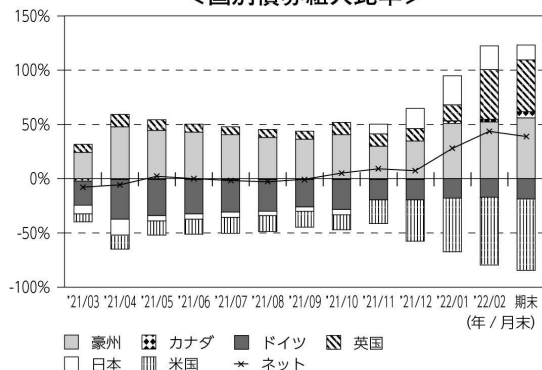
* 期末を除く表示データは月末値となっております。
* 組入比率はマザーファンドの純資産比率です。

<国別株式組入比率>



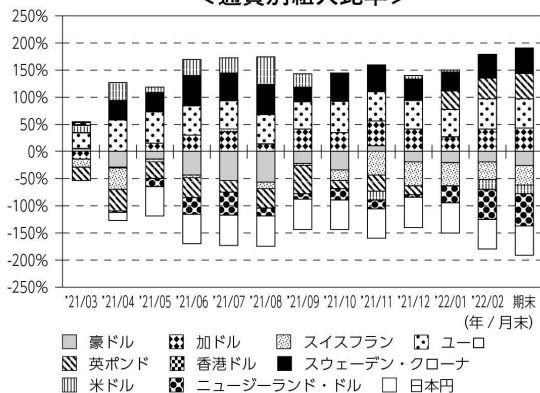
* 期末を除く表示データは月末値となっております。
* 組入比率はマザーファンドの純資産比率です。

<国別債券組入比率>



* 期末を除く表示データは月末値となっております。
* 組入比率はマザーファンドの純資産比率です。

<通貨別組入比率>



* 期末を除く表示データは月末値となっております。
* 組入比率はマザーファンドの純資産比率です。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

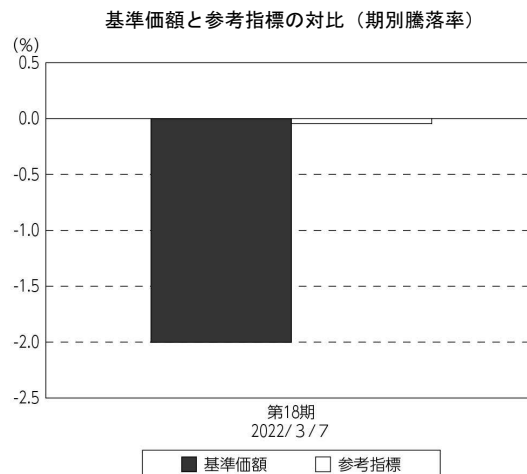
コメント・グラフは、基準価額と参考指標の騰落率の対比です。

参考指標が－0.05%となったのに対し、基準価額の騰落率は－2.00%となりました。

【主な差異要因】

株式、債券部分はプラスに寄与しましたが、為替部分がマイナスに影響しました。

株式部分では、売り建てていたドイツ株、香港株、買い建てから売り建てに変更した米国株がプラスに寄与しました。債券部分では、買い建てていた豪州債はマイナスに影響しましたが、買い建てていた英国債、売り建てていた米国債がプラスに寄与しました。為替部分では、買い建てから売り建てに変更したニュージーランド・ドルはプラスに寄与しましたが、買い建てていたスウェーデン・クローナ、ユーロ、売り建てていたスイス・フラン、売り建てから買い建てに変更した英ポンドがマイナスに影響しました。



（注）参考指標の騰落率は、日本円1ヵ月LIBORと日本円1ヵ月TIBORをもとに、当社が独自に累積再投資して算出しております。

◎今後の運用方針

運用に際しては、Global Tactical Asset Allocation（グローバルな戦術的資産配分。GTAA）モデル及びTactical Currency Allocation（戦術的通貨配分。TCA）モデルに基づき、市場データの精緻な分析により、推定される均衡水準から時価が乖離している資産・通貨に係るデリバティブなどを売買し、時価が均衡水準に収斂する過程での収益を獲得することを目指します。

（注）Global Tactical Asset Allocation（GTAA）モデル及びTactical Currency Allocation（TCA）モデルは、ファースト・クオドラント社の開発した運用モデルです。

＜当面の運用のガイドラインについて＞

当面、資産配分において対象としている株式・債券市場及び通貨、資産配分・通貨配分において目処としている制約条件は以下の通りとします。

	株 式			債 券				通 貨		
	下限	基準比率	上限	下限	基準比率	上限		下限	基準比率	上限
フランス	－18%	0%	18%	(投資対象外)	0%	90%	EUR	－60%	0%	60%
イタリア	－18%	0%	18%							
スペイン	－18%	0%	18%							
オランダ	－18%	0%	18%							
ドイツ	－18%	0%	18%							
スイス	－18%	0%	18%	(投資対象外)			CHF	－60%	0%	60%
スウェーデン	(投資対象外)						SEK	－60%	0%	60%
イギリス	－18%	0%	18%	－90%	0%	90%	GBP	－60%	0%	60%
アメリカ	－18%	0%	18%	－90%	0%	90%	USD	－60%	0%	60%
カナダ	－18%	0%	18%	－90%	0%	90%	CAD	－60%	0%	60%
オーストラリア	－18%	0%	18%	－90%	0%	90%	AUD	－60%	0%	60%
ニュージーランド	(投資対象外)			(投資対象外)			NZD	－60%	0%	60%
香港	－18%	0%	18%				HKD	0%	0%	0%
日本	－18%	0%	18%				JPY	40%	100%	160%
資産合計	－50%		50%	－50%		50%	円短資	100%	100%	100%

なお、上記はあくまでも2011年4月1日以降適用している当面の対象や制約条件であり、モデルの改良や市場の流動性の要因により今後変更となる場合があります。また、運用上目処としている上限・下限ですので、資金動向、市況動向などにより上限・下限の範囲または値を一時的に超えることもあります。

（注）比率は、純資産総額に対する比率。

株価指数先物、債券先物の買い建てによるロング・ポジションの合計と、売り建てによるショート・ポジションの合計との差額（ネット・ポジション）が、純資産総額の0%程度となるように、また、外貨についてはネット・ポジションを円換算した額が純資産総額の±60%以内となるように、相対的な評価によるロング・ショート・ポジションを構築します。

今後とも変わらぬご愛顧を賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021 年 3 月 6 日～2022 年 3 月 7 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 6	% 0.041	(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
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(6)	(0.041)	
(b) そ の 他 費 用	16	0.104	(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)	(16)	(0.103)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	22	0.145	
期中の平均基準価額は、15,788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。

○派生商品の取引状況等

(2021 年 3 月 6 日～2022 年 3 月 7 日)

先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘 柄 別			買 建		売 建			当 期 末 評 価 額	
			新 買 付 額	決 済 額	新 売 付 額	決 済 額	買 建 額	売 建 額	評 価 損 益
国 内	株式先物取引	T O P I X	百万円 176	百万円 239	百万円 173	百万円 19	百万円 —	百万円 143	百万円 9
	債券先物取引	1 0 年 国 債 標 準 物	1,366	909	907	1,210	453	—	△ 1
外 国	株式先物取引	SPEMINI	337	552	162	132	—	24	2
		CAN60	84	102	232	239	23	—	0.687154
		SPI200	593	429	102	149	165	—	2
		FT100	470	752	339	44	—	275	15
		SWISSMKT	419	224	90	157	182	—	△ 18
		HANGSENG	—	—	1,923	1,524	—	417	30
		AEX	—	—	796	799	—	16	2
		CAC40	—	—	2,406	2,325	—	272	42
		DAX30	94	195	558	153	—	327	62
		FTSE/MIB	352	410	86	75	14	—	△ 1
		IBEX	849	869	181	90	—	77	10
	債券先物取引	TNOTE (10YEAR)	—	—	5,714	3,912	—	2,173	△ 35
		CANADA	275	87	76	188	188	—	2
		AU10YR	6,817	5,615	—	—	1,862	—	△ 53
		GILTS	3,797	2,598	—	—	1,584	—	28
		BUNDS	—	—	4,434	4,338	—	629	△ 1

*単位未満は切り捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。
*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

(2021年3月6日～2022年3月7日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2022年3月7日現在)

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
	株式先物取引	T O P I X	—	143
	債券先物取引	1 0 年国債標準物	453	—
外 国	株式先物取引	AEX	—	16
		CAC40	—	272
		CAN60	23	—
		DAX30	—	327
		FT100	—	275
		FTSE/MIB	14	—
		HANGSENG	—	417
		IBEX	—	77
		SPI200	165	—
		SPEMINI	—	24
		SWISSMKT	182	—
	債券先物取引	AU10YR	1,862	—
		BUNDS	—	629
		CANADA	188	—
		GILTS	1,584	—
		TNOTE (10YEAR)	—	2,173

* 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

(2022年3月7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 3,737,315	% 100.0
投資信託財産総額	3,737,315	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。
*当期末における外貨建純資産（1,217,897千円）の投資信託財産総額（3,737,315千円）に対する比率は32.6%です。
*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=115.02円、1カナダドル=90.32円、1英ポンド=151.94円、1スイスフラン=125.04円、1ユーロ=125.02円、1香港ドル=14.72円、1豪ドル=85.01円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2022年3月7日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	14,298,193,385
コール・ローン等	2,385,995,629
未収入金	10,777,051,109
差入委託証拠金	1,135,146,647
(B) 負債	10,987,831,083
未払金	10,987,830,740
未払利息	343
(C) 純資産総額(A－B)	3,310,362,302
元本	2,188,040,354
次期繰越損益金	1,122,321,948
(D) 受益権総口数	2,188,040,354口
1万口当たり基準価額(C／D)	15,129円

(注) 期首元本額は3,425,244,402円、期中追加設定元本額は846,320,039円、期中一部解約元本額は2,083,524,087円、1口当たり純資産額は1.5129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
・野村グローバル・アセット・モデル・ファンド（野村SMA・EW向け）1,333,230,227円
・グローバル・アセット・モデル・ファンドF（適格機関投資家専用）686,233,935円
・野村グローバル・アセット・モデル・ファンド（野村SMA向け）168,576,192円

○損益の状況（2021年3月6日～2022年3月7日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 609,500
支払利息	△ 609,500
(B) 有価証券売買損益	△ 255,932,418
売買益	806,565,995
売買損	△1,062,498,413
(C) 先物取引等取引損益	214,578,433
取引益	563,616,897
取引損	△ 349,038,464
(D) 保管費用等	△ 3,555,555
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	△ 45,519,040
(F) 前期繰越損益金	1,862,486,940
(G) 追加信託差損益金	488,629,961
(H) 解約差損益金	△1,183,275,913
(I) 計(E＋F＋G＋H)	1,122,321,948
次期繰越損益金(I)	1,122,321,948

*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。