250593

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60%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20%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 （株式重視型）

地球ゴマ
［愛称］

第27期（決算日：2020年７月９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（株式重視型）」は、去る７月９日に第27期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

MUFG
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
お客さま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）
お客さまのお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。
・－印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額			投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率		
	円	円	%	%	百万円
23期(2018年７月９日)	10,179	75	△ 5.3	98.5	909
24期(2019年１月９日)	9,324	25	△ 8.2	98.4	807
25期(2019年７月９日)	10,210	45	10.0	98.1	864
26期(2020年１月９日)	10,394	395	5.7	98.6	827
27期(2020年７月９日)	9,766	25	△ 5.8	98.5	772

(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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		投資信託証券組入比率
		騰落率	
	円	%	%
(期　首) 2020年１月９日	10,394	－	98.6
１月末	10,324	△ 0.7	99.9
２月末	9,826	△ 5.5	99.1
３月末	8,595	△17.3	97.6
４月末	9,023	△13.2	97.7
５月末	9,429	△ 9.3	98.5
６月末	9,585	△ 7.8	98.4
(期　末) 2020年７月９日	9,791	△ 5.8	98.5

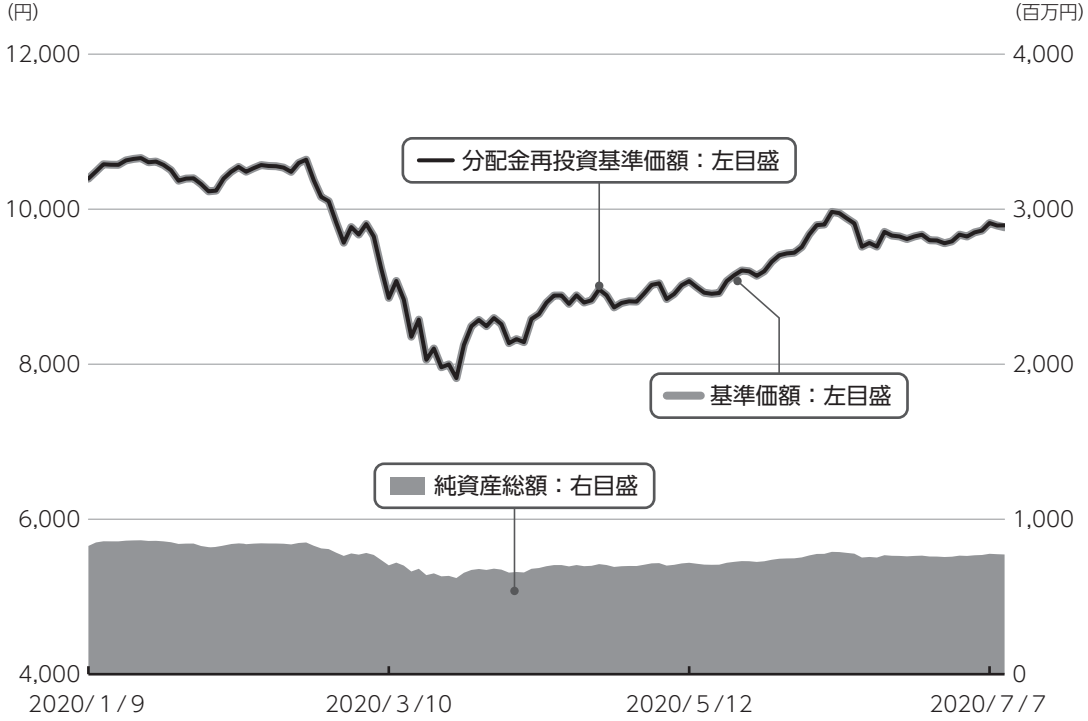
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

運用経過

第27期：2020年１月10日～2020年７月９日

当期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第 27 期 首	10,394円
第 27 期 末	9,766円
既払分配金	25円
騰　落　率	−5.8%

（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

基準価額は期首に比べ5.8％（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、日本株式、不動産投資信託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27期：2020年１月10日～2020年７月９日

投資環境について

【株式】

株式市場は、日本、海外先進国、新興国いずれも下落しました。

日本株式、海外先進国株式およびエマージング株式は、期首から2020年３月下旬にかけて新型肺炎の感染拡大を受け、実体経済が停滞する懸念が高まったことなどから下落しました。その後、期末にかけて新型肺炎治療薬やワクチン開発の進展、一部地域での段階的な経済活動再開への期待などを受け、投資家心理が改善したことなどから上昇しました。

【債券】

債券市場は、日本長期金利は横ばいとなった一方、米国長期金利やドイツ長期金利は低下しました。

日本の長期金利は、期首から2020年３月上旬にかけて新型肺炎の感染拡大を受けた世界的な実体経済停滞への懸念の高まりなどを背景に、米国の利下げ期待が高まったことなどから低下しました。その後、期末にかけて各国における経済活動再開期待や株式市況の上昇などを背景に上昇しました。米国、ドイツの長期金利は、同様の理由から期首から３月上旬にかけて大きく低下し、期末にかけてもみあう展開となりました。エマージング債券のスプレッド（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場は、株式市況と同様の理由から期首から2020年３月下旬にかけて下落した後、期末にかけて上昇しました。

【為替】

為替市場では、対円で米ドルは下落した一方、ユーロは上昇しました。

米ドルは、期首から2020年２月下旬にかけて相対的に良好な米国経済指標や、日本経済の先行きに対する懸念が高まったことなどを受け対円で上昇しました。３月上旬に一時、新型肺炎の感染拡大を受けて円が安全資産として買われたことなどから米ドルは対円で下落しましたが、３月下旬にかけて急落の反動で上昇しました。その後、期末にかけては日米金利差の縮小や、米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）の資金供給策などから、対円で下落しました。ユーロは、期首から５月上旬にかけて欧州経済の先行き懸念や円が安全資産として買われたことなどから、対円で下落しました。その後、期末にかけては早期景気回復への楽観的な見方が広まったことや円の安全資産としての需要が後退したことなどから対円で上昇しました。

当該投資信託のポートフォリオについて

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、値上がり益の獲得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60％程度、債券20％程度、オルタナティブ資産20％程度としました。
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。
当期において三菱アセット・ブレインズ株式会社の助言に基づき、不動産投資信託において「ワールド・リート・マザーファンド」を全部売却した一方、「ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド」を新規に組入れ、「ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンド」の投資比率を引き上げました。
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	2020年1月末	2月末	3月末	4月末	5月末	6月末	騰落率(2020年1月末～6月末)	運用会社(再委託会社)
株式	60	日本株式	20	三菱ＵＦＪ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF	7.8	7.8	7.9	7.8	8.1	7.9	−8.5	三菱ＵＦＪ国際投信
				ストラテジック・バリュー・オープンF	7.8	7.8	8.0	7.8	8.2	7.6	−18.6	野村アセットマネジメント
				ＧＩＭザ・ジャパン	3.7	3.8	3.8	4.0	4.2	3.8	−8.3	ＪＰモルガン・アセット・マネジメント
		海外株式	30	ＧＩＭ海外株式・ダイナミック・ファンドF	12.0	11.2	12.2	12.2	11.7	11.8	−13.5	ＪＰモルガン・アセット・マネジメント
				ＭＦＳ外国株グロース・ファンドF	18.1	17.4	17.8	18.2	17.8	17.9	−5.9	ＭＦＳインベストメント・マネジメント
		エマージング株式	10	シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF	4.0	4.1	3.8	3.9	3.8	4.0	−11.3	シュローダー・インベストメント・マネジメント
				ＧＩＭエマージング株式ファンドF	5.9	5.8	5.6	6.0	5.8	6.1	−14.2	ＪＰモルガン・アセット・マネジメント
債券	20	海外債券	10	グローバル債券コア・ファンド	10.2	10.6	9.6	9.5	9.6	10.1	2.7	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント
		エマージング債券	5	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	5.2	5.2	4.8	4.6	5.1	4.9	−4.8	アライアンス・バーンスタイン
		ハイイールド債券	5	インベスコ グローバル・ハイ・イールド・ファンドF	5.0	5.2	4.8	4.6	4.7	4.9	−6.1	インベスコ・アセット・マネジメント
オルタナティブ資産	20	不動産投資信託	10	ワールド・リート・マザーファンド	5.0	5.0	5.1	4.9	−	−	※−	三菱ＵＦＪ国際投信（シービーアールイー・クラリオン・セキュリティーズ・エルエルシー）
				ＭＵＡＭ Ｊ−ＲＥＩＴマザーファンド	−	−	−	−	0.8	0.8	※−	三菱ＵＦＪ国際投信
				ＭＵＡＭ Ｇ−ＲＥＩＴマザーファンド	5.2	4.8	4.9	5.0	9.2	8.6	−21.5	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	10.6	9.6	9.5	9.6	10.1	2.3	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）ワールド・リート・マザーファンド、ＭＵＡＭ Ｊ−ＲＥＩＴマザーファンドおよびＭＵＡＭ Ｇ−ＲＥＩＴ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）※は過去６ヵ月間のデータがないため、騰落率を表示できません。

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した。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27期 2020年１月10日～2020年７月９日
当期分配金（対基準価額比率）	**25**（0.255％）
当期の収益	14
当期の収益以外	10
翌期繰越分配対象額	901

（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。

2020年１月10日～2020年７月９日

１万口当たりの費用明細

項目	当期 金額（円）	当期 比率（%）	項目の概要
(a)信託報酬	55	0.575	(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）	(24)	(0.252)	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）	(29)	(0.301)	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	0.004	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 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)	(0.004)	
(c)有価証券取引税	0	0.002	(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)	(0.002)	
(d)その他費用	3	0.031	(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）	(3)	(0.029)	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
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	58	0.612	

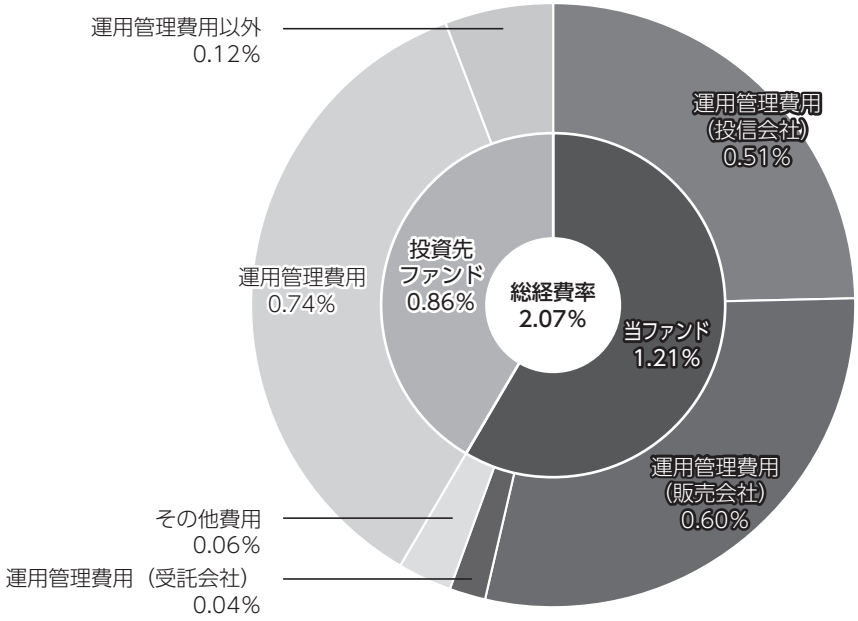
期中の平均基準価額は、9,483円です。

（注）期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
（注）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注）売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
（注）各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。
（注）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）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

（参考情報）

■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（１口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は2.07％**です。



総経費率（①＋②＋③）	（％）	2.07
①当ファンドの費用の比率	（％）	1.21
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	（％）	0.74
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	（％）	0.12

（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

（2020年１月10日～2020年７月９日）

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
国内	ＭＦＳ外国株グロース・ファンドＦ	8,459	29,000	9,773	34,000
	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	5,162	4,000	7,666	7,000
	グローバル・アセット・モデル・ファンドＦ	1	22,941	2	29,967
	ストラテジック・バリュー・オープンＦ	1	15,951	0.713	8,984
	インベスコ　グローバル・ハイ・イールド・ファンドF	2,556	2,000	4,167	3,000
	三菱ＵＦＪ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF	9,369	8,000	7,584	6,000
	グローバル債券コア・ファンド	13,367	14,000	20,039	21,000
	ＧＩＭエマージング株式ファンドＦ	9,350	4,000	9,565	5,000
	ＧＩＭ海外株式・ダイナミック・ファンドＦ	22,474	21,000	16,694	16,000
	ＧＩＭザ・ジャパン	598	2,000	913	3,000
合計		71,342	122,892	76,408	133,951

（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	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンド	31,744	43,000	8,257	13,000
ワールド・リート・マザーファンド	6,041	6,000	33,499	37,383
ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド	2,078	6,000	－	－

○利害関係人との取引状況等

（2020年１月10日～2020年７月９日）

利害関係人との取引状況

＜三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（株式重視型）＞

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	122	122	100.0	133	133	100.0

＜ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴ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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	10,010	542	5.4	1,862	－	－

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。

＜ワールド・リート・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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	115	9	7.8	246	13	5.3

平均保有割合　22.0%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該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	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	3,400	653	19.2	2,393	332	13.9

平均保有割合　0.0%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該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

＜ワールド・リート・マザーファンド＞

種　　類	買　　付　　額
	百万円
投資信託証券	0.612673

＜ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド＞

種　　類	買　　付　　額
	百万円
投資信託証券	202

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）	41千円
うち利害関係人への支払額（B）	0.13千円
（B）／（A）	0.3%

（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ＭＵＦＧ証券です。

○組入資産の明細

（2020年７月９日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘　　柄	期首(前期末)	当　期　末		
	口　数	口　数	評　価　額	比　率
	千口	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	26,883	26,883	32,612	4.2
ＭＦＳ外国株グロース・ファンドＦ	35,525	34,211	138,630	17.9
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	45,675	43,170	37,830	4.9
グローバル・アセット・モデル・ファンドＦ	6	6	75,935	9.8
ストラテジック・バリュー・オープンＦ	4	4	59,698	7.7
インベスコ グローバル・ハイ・イールド・ファンドＦ	50,431	48,820	37,132	4.8
三菱ＵＦＪ 日本株スタイル・ミックス・ファンドＦ	65,966	67,751	61,125	7.9
グローバル債券コア・ファンド	76,547	69,876	76,975	10.0
ＧＩＭエマージング株式ファンドＦ	90,856	90,641	46,807	6.1
ＧＩＭ海外株式・ダイナミック・ファンドＦ	80,452	86,233	92,088	11.9
ＧＩＭザ・ジャパン	9,197	8,882	29,338	3.8
合　　計	481,547	476,480	688,174	89.1

（注）比率は三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（株式重視型）の純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンド	22,585	46,073	67,395
ワールド・リート・マザーファンド	27,458	－	－
ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド	－	2,078	6,323

○投資信託財産の構成

（2020年７月９日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	688,174	88.4
ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンド	67,395	8.7
ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド	6,323	0.8
コール・ローン等、その他	16,840	2.1
投資信託財産総額	778,732	100.0

（注）ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（32,676,354千円）の投資信託財産総額（32,951,497千円）に対する比率は99.2%です。

（注）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

１アメリカドル＝107.31円	１カナダドル＝79.41円	１ユーロ＝121.64円	１イギリスポンド＝135.35円
１オーストラリアドル＝74.92円	１ニュージーランドドル＝70.51円	１香港ドル＝13.85円	１シンガポールドル＝77.16円
100韓国ウォン＝9.01円	１イスラエルシェケル＝31.11円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 （2020年７月９日現在）

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	778,732,330
コール・ローン等	13,838,831
投資信託受益証券(評価額)	688,174,189
MUAM G-REITマザーファンド(評価額)	67,395,723
MUAM J-REITマザーファンド(評価額)	6,323,587
未収入金	3,000,000
(B) 負債	6,325,761
未払収益分配金	1,977,379
未払信託報酬	4,337,694
未払利息	10
その他未払費用	10,678
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	772,406,569
元本	790,951,949
次期繰越損益金	△ 18,545,380
(D) 受益権総口数	790,951,949口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	9,766円

＜注記事項＞

①期首元本額　796,145,630円
　期中追加設定元本額　16,827,446円
　期中一部解約元本額　22,021,127円
　また、１口当たり純資産額は、期末0.9766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18,545,380円です。

③分配金の計算過程

項　　目	2020年１月10日～2020年７月９日
費用控除後の配当等収益額	1,119,814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	17,889,306円
分配準備積立金額	54,307,796円
当ファンドの分配対象収益額	73,316,916円
１万口当たり収益分配対象額	926円
１万口当たり分配金額	25円
収益分配金金額	1,977,379円

④「ワールド・リート・マザーファンド」の信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し、次に定める率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。
　信託財産の純資産総額
　300億円以下の部分　年10,000分の45
　300億円超の部分　年10,000分の40

○損益の状況 （2020年１月10日～2020年７月９日）

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	4,197,925
受取配当金	4,200,439
受取利息	63
支払利息	△ 2,577
(B) 有価証券売買損益	△47,477,081
売買益	8,976,791
売買損	△56,453,872
(C) 信託報酬等	△ 4,348,372
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	△47,627,528
(E) 前期繰越損益金	47,739,117
(F) 追加信託差損益金	△16,679,590
(配当等相当額)	(17,888,085)
(売買損益相当額)	(△34,567,675)
(G) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	△16,568,001
(H) 収益分配金	△ 1,977,379
次期繰越損益金(Ｇ＋Ｈ)	△18,545,380
追加信託差損益金	△16,679,590
(配当等相当額)	(17,889,306)
(売買損益相当額)	(△34,568,896)
分配準備積立金	53,450,231
繰越損益金	△55,316,021

(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。

○分配金のお知らせ

１万口当たり分配金（税込み）	25円

◆分配金は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、2020年７月９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。

［お知らせ］

①投資対象とする指定投資信託証券（ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド）を追加するため、信託約款に所要の変更を行いました。
（2020年４月９日）
②投資対象とする指定投資信託証券（ワールド・リート・マザーファンド）を削除するため、信託約款に所要の変更を行いました。
（2020年５月26日）

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27期》決算日2020年６月８日

［計算期間：2019年12月10日～2020年６月８日］

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間		無期限（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			東証株価指数		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(ＴＯＰＩＸ)	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
23期(2018年６月７日)	10,447	84	1.6	1,789.01	0.2	97.3	－	97
24期(2018年12月７日)	9,000	87	△13.0	1,620.45	△ 9.4	98.0	－	175
25期(2019年６月７日)	8,560	80	△ 4.0	1,532.39	△ 5.4	97.4	－	174
26期(2019年12月９日)	9,629	94	13.6	1,722.07	12.4	97.5	－	180
27期(2020年６月８日)	9,231	96	△ 3.1	1,630.72	△ 5.3	93.5	－	170

(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、「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、東京証券取引所第一部に上場する内国普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、わが国の株式市場全体の値動きを表す代表的な株価指数です。ＴＯＰＩＸに関する知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。東京証券取引所は、ＴＯＰＩＸの指数値及びそこに含まれるデータの正確性、完全性を保証するものではありません。東京証券取引所は、ＴＯＰＩＸの算出もしくは公表の方法の変更、ＴＯＰＩＸの算出もしくは公表の停止またはＴＯＰＩＸの商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	(ＴＯＰＩＸ)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首) 2019年12月９日	9,629	－	1,722.07	－	97.5	－
12月末	9,759	1.4	1,721.36	△ 0.0	97.8	－
2020年１月末	9,438	△ 2.0	1,684.44	△ 2.2	98.3	－
２月末	8,491	△11.8	1,510.87	△12.3	98.1	－
３月末	7,786	△19.1	1,403.04	△18.5	93.5	－
４月末	8,312	△13.7	1,464.03	△15.0	93.2	－
５月末	8,956	△ 7.0	1,563.67	△ 9.2	93.4	－
(期末) 2020年６月８日	9,327	△ 3.1	1,630.72	△ 5.3	93.5	－

(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、「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て3.1%（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（－5.3%）を2.2%上回りました。

●基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

米中貿易交渉が第一段階の合意に至ったことなどを受けて、世界経済悪化への過度な警戒感が後退したことなどから一時的に国内株式市況全体が上昇したことや日本株グロース・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）の上昇が基準価額の一時的な上昇要因となりました。

（下落要因）

欧米で新型肺炎が急速に感染拡大し、世界的な景気悪化懸念を招いたことなどから国内株式市況全体が下落したことや日本株バリュー・ファンド・マザーファンド受益証券（以下、バリューマザー）の下落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	5.9%	41.4%
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	-11.8%	42.1%
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	2.3%	12.0%

●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2020年２月上旬にかけては、米中貿易交渉が第一段階の合意に至ったことなどを受けて、世界経済悪化への過度な警戒感が後退した一方、新型肺炎の感染拡大が懸念されたことなどから、国内株式市況は一進一退の動きとなりました。
・２月中旬から３月上旬にかけては、欧米で新型肺炎が急速に感染拡大し、世界的な景気悪化懸念を招いたことなどから、国内株式市況は下落しました。
・３月中旬から期末にかけては各国が積極的な金融政策や財政政策を打ち出したことなどを背景に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、期首からは米中貿易交渉の激化などにより方向感が出づらい展開を想定し、中立としていました。その後、2020年１月下旬にバリューのオーバーウェイト比率をやや引き上げる決定を行いました。米中貿易交渉が第一段階の合意に至ったことなどを受けて一定の安心感が醸成されたことで、世界経済が回復へ向かうと想定したためです。その後、２月下旬以降もバリューのオーバーウェイト比率を高める決定をしました。新型肺炎の経済への影響は強まりつつありましたが、各国の感染封じ込め策などにより新型肺炎が収束に向かえば経済の回復期待が高まると考え、割安感の強まったバリューの巻き戻しに備えたためです。
・サイズは期首からは自力成長が見込みやすい小型銘柄が優位な展開を想定し小型をややオーバーウェイトとしていました。その後2020年３月下旬に小型株に対して割安感が強まった大型株優位の展開を想定し、大型をややオーバーウェイトとする決定をしました。期末時点では、スタイルはバリューのオーバーウェイト、サイズは大型のややオーバーウェイトを継続しています。

●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（－5.3%）を2.2%上回りました。
・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ウトパフォームしましたが、バリューマザーはアンダーパフォームしました。資産配分効果はスタイル、サイズともにややマイナスとなりました。

●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した。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27期 2019年12月10日～ 2020年６月８日
当期分配金	96

○今後の運用方針

・当面の株式市況は、新型肺炎の影響などから依然として先行き不透明ではあるものの、各国の都市封鎖が感染拡大の収束に合わせ段階的に緩和されつつあるなど、年後半より徐々に経済活動が正常化に向かうことで、中長期的には堅調な推移を想定しています。このような見通しのもと、スタイルは割安株の巻き戻しに備えバリュー優位な展開を想定します。サイズは小型株に対して割安感が強まった大型株優位な展開を想定します。以上から、当面のスタイルはバリューをオーバーウェイト、サイズは大型をややオーバーウェイトで対応します。過去においてスタイル・サイズともに循環しており、これまでグロース優位の展開が長らく継続していることから、バリューの割安感は強まっていると考えています。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）面から割安な金融セクター（銀行業や保険業など）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

（2019年12月10日～2020年６月８日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	34	0.388	(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）	(29)	(0.328)	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）	(0)	(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）	(5)	(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	4	0.047	(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 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
（株式）	(4)	(0.047)	
(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	38	0.436	
期中の平均基準価額は、8,775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

（2019年12月10日～2020年６月８日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
日本株グロース・ファンド・マザーファンド	10,318	9,934	19,852	20,902
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	6,150	14,734	3,059	7,608
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	604	2,912	2,108	11,698

○株式売買比率

（2019年12月10日～2020年６月８日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項　　目	当　　期		
	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	3,953,037千円	4,495,292千円	7,196,437千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,075,686千円	7,374,582千円	7,614,318千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0.55	0.60	0.94

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2019年12月10日～2020年６月８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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	1,548	30	1.9	2,404	349	14.5

平均保有割合　1.0%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	2,678	283	10.6	1,816	262	14.4

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。

＜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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	2,952	765	25.9	4,243	1,053	24.8

平均保有割合　0.3%

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

利害関係人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
	百万円	百万円	百万円
株式	95	77	547

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・小型株・ファンド・マザーファンド＞

種　　類	買　付　額
	百万円
株式	77

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）	77千円
うち利害関係人への支払額（B）	10千円
（B）／（A）	14.0%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている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、三菱ＵＦＪリース、モルガン・スタンレーＭＵＦＧ証券です。

○組入資産の明細

（2020年６月８日現在）

親投資信託残高

銘　　柄	期首(前期末)	当　期　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	67,525	57,991	70,802
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	24,128	27,219	72,031
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	4,668	3,164	20,530

○投資信託財産の構成

（2020年６月８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	70,802	40.8
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	72,031	41.6
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	20,530	11.8
コール・ローン等、その他	9,971	5.8
投資信託財産総額	173,334	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年６月８日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	173,334,182
コール・ローン等	8,258,243
日本株グロース・ファンド・マザーファンド(評価額)	70,802,329
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド(評価額)	72,031,899
日本・小型株・ファンド・マザーファンド(評価額)	20,530,269
未収入金	1,711,442
(B) 負債	2,418,856
未払収益分配金	1,777,441
未払信託報酬	639,119
未払利息	14
その他未払費用	2,282
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	170,915,326
元本	185,150,108
次期繰越損益金	△ 14,234,782
(D) 受益権総口数	185,150,108口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	9,231円

＜注記事項＞
①期首元本額　187,147,421円
　期中追加設定元本額　24,681,680円
　期中一部解約元本額　26,678,993円
　また、１口当たり純資産額は、期末0.9231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14,234,782円です。
③分配金の計算過程

項　　目	2019年12月10日～2020年６月８日
費用控除後の配当等収益額	1,183,543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	43,002,991円
分配準備積立金額	16,444,004円
当ファンドの分配対象収益額	60,630,538円
１万口当たり収益分配対象額	3,274円
１万口当たり分配金額	96円
収益分配金金額	1,777,441円

○損益の状況 (2019年12月10日～2020年６月８日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	△ 589
受取利息	11
支払利息	△ 600
(B) 有価証券売買損益	△ 609,915
売買益	9,901,454
売買損	△10,511,369
(C) 信託報酬等	△ 641,401
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	△ 1,251,905
(E) 前期繰越損益金	16,444,004
(F) 追加信託差損益金	△27,649,440
(配当等相当額)	(42,835,415)
(売買損益相当額)	(△70,484,855)
(G) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	△12,457,341
(H) 収益分配金	△ 1,777,441
次期繰越損益金(Ｇ＋Ｈ)	△14,234,782
追加信託差損益金	△27,649,440
(配当等相当額)	(43,002,991)
(売買損益相当額)	(△70,652,431)
分配準備積立金	15,850,106
繰越損益金	△ 2,435,448

(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。

日本株グロース・ファンド・マザーファンド

《第39期》決算日2019年12月10日

［計算期間：2019年６月11日～2019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39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39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		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	インデックス	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
35期(2017年12月11日)	11,710	20.6	184.73	13.8	99.2	－	8,629
36期(2018年６月11日)	11,866	1.3	180.91	△ 2.1	98.9	－	10,105
37期(2018年12月10日)	10,166	△14.3	160.82	△11.1	98.5	－	7,839
38期(2019年６月10日)	10,252	0.8	162.48	1.0	97.9	－	7,294
39期(2019年12月10日)	11,544	12.6	183.90	13.2	98.1	－	8,048

(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		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	インデックス	騰落率		
	円	%		%	%	%
（期　首） 2019年６月10日	10,252	－	162.48	－	97.9	－
６月末	10,261	0.1	162.97	0.3	97.3	－
７月末	10,544	2.8	166.00	2.2	96.6	－
８月末	10,275	0.2	161.76	△ 0.4	97.2	－
９月末	10,824	5.6	169.06	4.1	96.9	－
10月末	11,239	9.6	177.97	9.5	97.5	－
11月末	11,424	11.4	181.99	12.0	97.6	－
（期　末） 2019年12月10日	11,544	12.6	183.90	13.2	98.1	－

（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

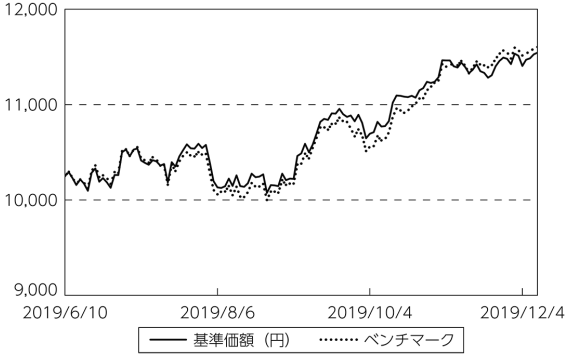
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ12.6%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（13.2%）を0.6%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）

米中貿易問題や国内企業業績への過度な不安が後退したことを背景に国内株式市況が上昇したことや、個別銘柄の上昇などが、基準価額の上昇要因となりました。

（下落要因）

米中貿易問題の悪化懸念などを背景に、日本企業の業績不安などを受けて国内株式市況が一時的に下落したことが、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…「村田製作所」、「東京エレクトロン」、「エムスリー」、「キーエンス」、「第一三共」
下位５銘柄…「ソフトバンクグループ」、「ＳＵＭＣＯ」、「資生堂」、「ＳＵＢＡＲＵ」、「ペプチドリーム」

●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2019年８月下旬にかけては、一時、楽観視されていた米中通商交渉において再度先行き不透明感が台頭し、米中貿易問題が深刻化すれば国内企業の業績不安が高まることなどから下落しました。

・９月上旬から期末にかけては、ドイツの財政出動への期待が高まったことや、米中貿易問題への過度な懸念が後退したこと、欧州中央銀行（ＥＣＢ）の金融緩和政策の強化などを受けて、国内企業への過度な業績不安が後退したことなどから、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

・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57～61銘柄程度で推移させました。今後の半導体市況回復に期待して「ＳＵＭＣＯ」などを新規に買い付けました。一方、半導体市況回復の恩恵はあるものの株価の再評価が進んだと判断した「信越化学工業」などを全株売却しました。

・期首・期末時点の比較では、14銘柄を新規に買い付け、14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

（プラス要因）

・業種配分要因：陸運業や不動産業をベンチマークに対して概ね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：「エムスリー」や「ＴＩＳ」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：繊維製品や輸送用機器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マイナスに影響しました。

・銘柄選択要因：「資生堂」や「ソフトバンクグループ」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、短期的には米中貿易問題の動向により不安定な展開を想定しますが、日米ともに労働市場環境が良好であり景気が堅調であることや、各国の金融政策が緩和方向であることなどから中長期的には堅調な展開を想定しています。このような背景から、日本企業の業績は堅調に推移すると想定し、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

（2019年６月11日～2019年12月10日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	5	0.050	(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
（株式）	(5)	(0.050)	
(b) その他費用	0	0.000	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	5	0.050	
期中の平均基準価額は、10,718円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2019年６月11日～2019年12月10日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	1,051 (132)	2,421,239 (－)	654	2,525,398

（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

（2019年６月11日～2019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	4,946,637千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,410,976千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0.66

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2019年６月11日～2019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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	2,421	568	23.5	2,525	527	20.9

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）	3,801千円
うち利害関係人への支払額（B）	833千円
（B）／（A）	21.9%

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ＭＵＦＧ証券です。

○組入資産の明細

（2019年12月10日現在）

国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
建設業（2.3%）			
コムシスホールディングス	44	19.8	64,152
大成建設	－	26.9	121,319
住友林業	49.5	－	－
食料品（4.4%）			
ヤクルト本社	5.5	5.5	34,265
明治ホールディングス	9	－	－
アサヒグループホールディングス	－	21.2	109,158
キッコーマン	14	－	－
ニチレイ	39	47.3	121,986
日清食品ホールディングス	－	9.6	79,104
繊維製品（1.2%）			
東レ	150	127.1	94,854
化学（3.4%）			
昭和電工	24.5	－	－
信越化学工業	15.5	－	－
資生堂	40	35.1	267,075
小林製薬	16	－	－
医薬品（9.4%）			
塩野義製薬	17.2	17.2	111,473
日本新薬	－	5	47,750
中外製薬	11	11	109,329
エーザイ	10	－	－
第一三共	53	47.5	340,907
大塚ホールディングス	18	12.7	62,420
ペプチドリーム	13	13	66,950
非鉄金属（1.4%）			
住友金属鉱山	－	32.7	111,572
金属製品（3.2%）			
ＳＵＭＣＯ	－	148.1	252,510
機械（6.4%）			
ＳＭＣ	2.8	4	200,600
クボタ	46.5	10.9	18,769
ダイキン工業	13.7	6.1	95,617
ダイフク	11.7	18.7	123,233
ＴＨＫ	－	22	66,000
電気機器（27.7%）			
日立製作所	21	13.4	57,700
富士電機	22	29	97,440
安川電機	22	38.2	154,137
日本電産	12.3	12.8	201,280
アンリツ	44	54.6	113,895
ソニー	29.3	23.7	171,706
横河電機	35	42.9	84,298
アドバンテスト	－	21	112,140
キーエンス	5.1	10.2	399,636
カシオ計算機	－	48.1	103,655
太陽誘電	40	27.9	85,234
村田製作所	40	33.2	220,282
小糸製作所	12	12	66,480
ＳＣＲＥＥＮホールディングス	－	16.9	124,384
東京エレクトロン	10	8.8	195,800
輸送用機器（4.0%）			
いすゞ自動車	29.6	－	－
トヨタ自動車	11.1	15.1	115,515
アイシン精機	10	－	－
本田技研工業	－	62.7	196,564
スズキ	15	－	－
精密機器（6.8%）			
テルモ	46	46	174,478
島津製作所	37	26.3	88,236
ＨＯＹＡ	16.8	11.6	115,118
朝日インテック	25.8	51.6	159,444
その他製品（4.4%）			
ヤマハ	13.5	13.5	82,215
任天堂	4.8	5.7	264,309
陸運業（1.5%）			
相鉄ホールディングス	41	－	－

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
京成電鉄	18	27	119,880
東海旅客鉄道	3	－	－
情報・通信業（11.2%）			
ＴＩＳ	33	24.2	163,108
Ｚホールディングス	－	398.3	149,760
ＫＤＤＩ	67	44.4	142,080
ＮＴＴドコモ	29	－	－
ソフトバンクグループ	36.5	100.6	432,077
小売業（7.2%）			
セブン＆アイ・ホールディングス	－	22.3	90,604
良品計画	－	31.6	80,643
パン・パシフィック・インターナショナルホ	21.7	53.4	95,853
丸井グループ	34	27.4	72,856
ニトリホールディングス	2.8	4.3	74,820
ファーストリテイリング	3.9	2.4	153,696
不動産業（－%）			
パーク２４	31.5	－	－
サービス業（5.5%）			
エムスリー	85	59.9	184,791
オリエンタルランド	8.5	6.1	90,371
リクルートホールディングス	58.7	40.5	162,405
合計 株数・金額	1,579	2,109	7,895,947
合計 銘柄数＜比率＞	58	58	＜98.1%＞

（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

（2019年12月10日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	7,895,947	97.8
コール・ローン等、その他	174,909	2.2
投資信託財産総額	8,070,856	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月10日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,070,856,689
コール・ローン等	172,214,259
株式(評価額)	7,895,947,430
未収配当金	2,695,000
(B) 負債	22,552,225
未払解約金	22,552,189
未払利息	36
(C) 純資産総額(A－B)	8,048,304,464
元本	6,971,947,022
次期繰越損益金	1,076,357,442
(D) 受益権総口数	6,971,947,022口
１万口当たり基準価額(C／D)	11,544円

＜注記事項＞

①期首元本額　7,114,839,565円
　期中追加設定元本額　355,839,381円
　期中一部解約元本額　498,731,924円
　また、１口当たり純資産額は、期末1.1544円です。

○損益の状況 (2019年６月11日～2019年12月10日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	46,658,959
受取配当金	46,702,638
受取利息	675
その他収益金	1,859
支払利息	△ 46,213
(B) 有価証券売買損益	861,961,682
売買益	1,089,615,998
売買損	△ 227,654,316
(C) 保管費用等	△ 415
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	908,620,226
(E) 前期繰越損益金	179,370,779
(F) 追加信託差損益金	28,303,648
(G) 解約差損益金	△ 39,937,211
(H) 計(D＋E＋F＋G)	1,076,357,442
次期繰越損益金(H)	1,076,357,442

(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。

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	6,111,097,797円
日本株グロース・ファンド	459,376,655円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	333,949,107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）	67,523,463円
合計	6,971,947,022円

日本株バリュー・ファンド・マザーファンド

《第39期》決算日2019年12月10日

［計算期間：2019年６月11日～2019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39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39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		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	インデックス	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
35期(2017年12月11日)	31,766	15.3	741.32	13.2	99.0	－	8,921
36期(2018年６月11日)	30,419	△ 4.2	726.08	△ 2.1	96.4	－	7,489
37期(2018年12月10日)	27,084	△11.0	656.41	△ 9.6	98.3	－	7,563
38期(2019年６月10日)	26,932	△ 0.6	627.54	△ 4.4	97.7	－	7,531
39期(2019年12月10日)	29,960	11.2	680.00	8.4	99.1	－	8,162

(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		RUSSELL/NOMURA Large Cap Value		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	インデックス	騰落率		
	円	%		%	%	%
（期　首） 2019年６月10日	26,932	－	627.54	－	97.7	－
６月末	26,955	0.1	627.36	△0.0	98.6	－
７月末	27,223	1.1	627.08	△0.1	98.5	－
８月末	26,232	△ 2.6	601.72	△4.1	99.0	－
９月末	27,814	3.3	634.77	1.2	97.3	－
10月末	29,077	8.0	662.47	5.6	98.3	－
11月末	29,446	9.3	671.42	7.0	98.1	－
（期　末） 2019年12月10日	29,960	11.2	680.00	8.4	99.1	－

（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

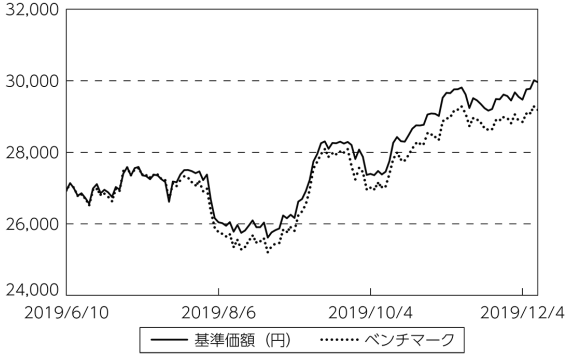
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ11.2%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（8.4%）を2.8%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）

米国および欧州での金融政策緩和が世界経済悪化への過度な警戒感を後退させ、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）

米中貿易摩擦の拡大が国内企業業績に対する懸念などにつながり国内株式市況が一時的に下落したことが、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…三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ、武田薬品工業、アイシン精機、本田技研工業、東京海上ホールディングス

下位５銘柄…ソフトバンクグループ、ジェイ　エフ　イー　ホールディングス、ソニーフィナンシャルホールディングス、ＳＢＩホールディングス、東レ

●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2019年８月下旬にかけては、米国の利下げ期待が高まる一方で、米中貿易摩擦の拡大が国内企業業績の悪化懸念を招き、国内株式市況は下落しました。

・９月上旬から期末にかけては、米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）と欧州中央銀行（ＥＣＢ）が揃って金融政策の緩和に踏み切るなど、世界経済悪化への過度な警戒感が後退したことなどから、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

・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33～39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、「本田技研工業」や「第一生命ホールディングス」など16銘柄を新規に組み入れました。また、「豊田自動織機」や「ヤマダ電機」など10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

（プラス要因）

・業種配分要因：医薬品、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：アイシン精機、三菱ＵＦＪフィナンシャル・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：繊維製品、鉄鋼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：ＳＢＩホールディングス、ソフトバンク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。

・足下の国内株式市況については、国内企業業績改善への期待と貿易摩擦拡大の懸念を背景に、揉み合う展開を予想しています。しかしながら、コーポレートガバナンス強化を促す制度や投資家との建設的な対話の広がりは、日本企業の変化に確実に繋がり始めており、より資本効率を意識した経営が進む中で、事業ポートフォリオの見直しや株主還元の拡充といった動きが加速しています。

・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

（2019年６月11日～2019年12月10日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	24	0.088	(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
（株式）	(24)	(0.088)	
(b) その他費用	0	0.000	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	24	0.088	
期中の平均基準価額は、27,728円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2019年６月11日～2019年12月10日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	2,803 (33)	4,406,489 (－)	2,439	4,427,474

（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

（2019年６月11日～2019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	8,833,964千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,591,672千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	1.16

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2019年６月11日～2019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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	4,406	1,216	27.6	4,427	1,214	27.4

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
	百万円	百万円	百万円
株式	－	178	647

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）	6,745千円
うち利害関係人への支払額（B）	1,862千円
（B）／（A）	27.6%

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

○組入資産の明細

（2019年12月10日現在）

国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
鉱業（2.1%）			
国際石油開発帝石	200.1	151.9	165,798
建設業（2.9%）			
大和ハウス工業	64.7	69	236,877
繊維製品（3.0%）			
東レ	293.1	324.3	242,025
化学（3.1%）			
信越化学工業	15.8	—	—
三菱瓦斯化学	—	60.3	101,123
三菱ケミカルホールディングス	—	181	149,107
ＤＩＣ	31.9	—	—
医薬品（4.3%）			
武田薬品工業	28	78.9	348,895
ガラス・土石製品（1.0%）			
太平洋セメント	49.1	24.1	82,904
鉄鋼（3.6%）			
日本製鉄	—	73.1	126,974
ジェイ　エフ　イー　ホールディングス	168.4	—	—
日立金属	—	104.1	160,938
非鉄金属（1.5%）			
住友金属鉱山	22.1	34.8	118,737
金属製品（1.0%）			
ＳＵＭＣＯ	55.1	45.9	78,259
機械（4.4%）			
アマダホールディングス	66	65.5	83,054
小松製作所	43.7	—	—
日立建機	—	50.7	157,423
ＩＨＩ	—	45.6	118,240
電気機器（10.2%）			
日立製作所	67.8	65.6	282,473
富士通	34.7	12.2	124,623
セイコーエプソン	—	62.6	106,670
パナソニック	—	138.1	146,040
リコー	200.4	143.1	167,140
輸送用機器（10.8%）			
豊田自動織機	58	—	—
デンソー	75.4	40	199,360
アイシン精機	39.1	74.9	315,329
本田技研工業	—	114.9	360,211
その他製品（2.2%）			
凸版印刷	88.6	79.7	173,427
電気・ガス業（3.4%）			
中部電力	94.7	182.1	276,518
陸運業（4.2%）			
京成電鉄	109.2	76.7	340,548
海運業（1.3%）			
商船三井	—	33.6	100,968
情報・通信業（6.1%）			
ＴＩＳ	23.8	—	—
フジ・メディア・ホールディングス	95.4	—	—
日本電信電話	—	42.6	237,793
ソフトバンクグループ	33.8	60	257,700
卸売業（7.9%）			
メディパルホールディングス	107.6	78.3	187,293
丸紅	—	255.4	211,777
三菱商事	101.4	83.1	242,693
小売業（－%）			
ヤマダ電機	564.5	—	—
銀行業（6.0%）			
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	1,106	828.5	486,163
証券、商品先物取引業（6.2%）			
ＳＢＩホールディングス	121	105.2	242,486
野村ホールディングス	—	459.3	259,504
保険業（8.1%）			
ソニーフィナンシャルホールディングス	58.4	—	—
第一生命ホールディングス	—	180.2	328,955
東京海上ホールディングス	87.7	53.4	329,531
その他金融業（2.0%）			
三菱ＵＦＪリース	266.4	227.6	161,596
不動産業（2.7%）			
三菱地所	106	—	—
東京建物	—	129.3	217,482
サービス業（2.0%）			
電通	—	39.6	159,588
合計 株数・金額	4,477	4,875	8,086,236
合計 銘柄数＜比率＞	33	39	＜99.1%＞

（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

（2019年12月10日現在）

項　　目	当　期　末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
株式	8,086,236	98.4
コール・ローン等、その他	134,743	1.6
投資信託財産総額	8,220,979	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 （2019年12月10日現在）

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,220,979,259
コール・ローン等	129,803,589
株式(評価額)	8,086,236,870
未収配当金	4,938,800
(B) 負債	58,365,754
未払解約金	58,365,727
未払利息	27
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	8,162,613,505
元本	2,724,508,021
次期繰越損益金	5,438,105,484
(D) 受益権総口数	2,724,508,021口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	29,960円

＜注記事項＞

①期首元本額　2,796,698,391円
　期中追加設定元本額　144,446,499円
　期中一部解約元本額　216,636,869円
　また、１口当たり純資産額は、期末2.9960円です。

○損益の状況 （2019年６月11日～2019年12月10日）

項　　目	当　期
	円
(A) 配当等収益	94,842,582
受取配当金	94,857,700
受取利息	381
その他収益金	7,022
支払利息	△ 22,521
(B) 有価証券売買損益	748,628,897
売買益	941,145,034
売買損	△ 192,516,137
(C) 保管費用等	△ 145
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	843,471,334
(E) 前期繰越損益金	4,735,235,144
(F) 追加信託差損益金	254,286,265
(G) 解約差損益金	△ 394,887,259
(H) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	5,438,105,484
次期繰越損益金(Ｈ)	5,438,105,484

(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。

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	2,183,713,354円
日本株バリュー・ファンド	397,304,734円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	119,361,396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）	24,128,537円
合計	2,724,508,021円

日本・小型株・ファンド・マザーファンド

《第39期》決算日2019年12月10日

［計算期間：2019年６月11日～2019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39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39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		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	インデックス	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
35期(2017年12月11日)	64,336	21.7	588.29	16.6	97.8	－	8,537
36期(2018年６月11日)	71,110	10.5	595.29	1.2	97.1	－	11,569
37期(2018年12月10日)	56,322	△20.8	508.52	△14.6	96.1	－	10,030
38期(2019年６月10日)	56,034	△ 0.5	486.58	△ 4.3	97.0	－	9,482
39期(2019年12月10日)	63,644	13.6	542.20	11.4	98.5	－	9,260

(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		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	インデックス	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首) 2019年６月10日	56,034	－	486.58	－	97.0	－
６月末	56,109	0.1	481.74	△ 1.0	97.0	－
７月末	58,173	3.8	488.95	0.5	97.6	－
８月末	55,339	△ 1.2	466.85	△ 4.1	97.9	－
９月末	57,443	2.5	489.55	0.6	97.7	－
10月末	60,268	7.6	519.31	6.7	98.0	－
11月末	63,260	12.9	532.58	9.5	98.0	－
(期末) 2019年12月10日	63,644	13.6	542.20	11.4	98.5	－

(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

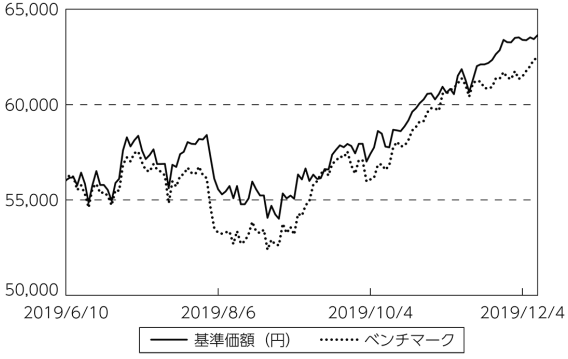
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ13.6%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(11.4%)を2.2%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)

小型株式市況が上昇したことや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)

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…レーザーテック、ワークマン、日本化学工業、トーカロ、ＭＡＲＵＷＡ
下位５銘柄…オープンドア、チームスピリット、リネットジャパングループ、幸楽苑ホールディングス、前田工繊

●投資環境について

◎国内株式市況

・国内小型株式市況は上昇しました。
・期首から2019年８月下旬にかけては、一時、楽観視されていた米中通商交渉において再度先行き不透明感が台頭し、米中貿易問題が深刻化すれば国内企業の業績不安が高まることなどから

下落しました。
・９月上旬から期末にかけては、ドイツの財政出動への期待が高まったことや、米中貿易問題への過度な懸念が後退したこと、欧州中央銀行（ＥＣＢ）の金融緩和政策の強化などを受けて、国内企業への過度な業績不安が後退したことなどから、国内小型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
・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を行いました。
・組入銘柄数は概ね90～100銘柄程度で推移させました。目標株価への到達もしくは接近、ファンダメンタルズの変化、新規投資候補銘柄との相対比較等を勘案し、適宜入れ替えを行いました。期首、期末の比較では、半導体ウエハ研磨剤材料を手掛ける「扶桑化学工業」、アルバイト紹介、給与管理代行の「フルキャストホールディングス」など23銘柄を新規に組み入れました。一方、医療機器輸入商社の「日本ライフライン」、技術系人材派遣の「テクノプロ・ホールディングス」など21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
（プラス要因）
・業種配分要因：銀行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がプラスに寄与しました。
・銘柄選択要因：レーザーテック、ワークマン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：情報・通信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。
・銘柄選択要因：オープンドア、チームスピリット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、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。
・2019年７－９月期決算が出揃って以降、今後の業績回復の期待感から決算発表後に株価が上昇した銘柄が多かったという印象を持っております。決算内容などを精査し、今後も新規組入銘柄の発掘を継続してまいります。なお、米中通商問題に関する懸念など海外に起因するリスク要因は依然存在しており、注意が必要だと考えております。また、上場廃止基準の見直しを含めた新興市場の制度面に関する動きが徐々に進んでおり、動向を注視していく所存です。
・日本の小型株市場は成長力のある企業が増加する一方、各社固有の競争力や戦略等による銘柄間格差は拡大すると判断し、銘柄選別を強化する方針です。今後も中長期的な成長性などを勘案し、投資判断を行います。また、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。また、今後も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」を継続し、企業訪問など直接コンタクトを積極化していく方針です。

○１万口当たりの費用明細

（2019年６月11日～2019年12月10日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	30	0.052	(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
（株式）	(30)	(0.052)	
(b) その他費用	0	0.000	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	30	0.052	
期中の平均基準価額は、58,087円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2019年６月11日～2019年12月10日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	1,039 (130)	2,569,112 (－)	1,589	3,778,733

（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

（2019年６月11日～2019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	6,347,845千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,054,833千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0.70

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2019年６月11日～2019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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	2,569	672	26.2	3,778	1,006	26.6

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
	百万円
株式	5

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項　　目	当　　期
売買委託手数料総額（A）	4,819千円
うち利害関係人への支払額（B）	1,291千円
（B）／（A）	26.8%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーＭＵＦＧ証券です。

○組入資産の明細

（2019年12月10日現在）

国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業（1.0%）			
サカタのタネ	25	25	88,375
建設業（1.5%）			
前田建設工業	42	88.5	93,279
熊谷組	13	13	44,070
食料品（1.9%）			
不二製油グループ本社	53.7	43.5	134,850
ピックルスコーポレーション	－	14.5	40,788
繊維製品（－%）			
セーレン	51.5	－	－
化学（8.9%）			
日本化学工業	71.9	36	118,800
保土谷化学工業	16.5	－	－
田岡化学工業	－	9.5	85,975
住友ベークライト	29.9	26.8	114,168
旭有機材	33	－	－
ウルトラファブリックス・ホールディングス	39	32.5	42,705
扶桑化学工業	－	60.5	183,012
トリケミカル研究所	9.5	－	－
ハーバー研究所	6.8	6.3	45,234
タカラバイオ	50	50	105,200
クミアイ化学工業	157.6	110	113,190
医薬品（6.5%）			
ツムラ	－	25	80,750
ＪＣＲファーマ	21	7	64,120
そーせいグループ	97.4	78	175,422
カルナバイオサイエンス	－	63	140,994
大幸薬品	－	13	39,975
ペプチドリーム	20.5	8.7	44,805
ヘリオス	26.7	－	－
ミズホメディー	21	17	48,586
ゴム製品（0.9%）			
相模ゴム工業	43.7	43.7	84,428

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
ガラス・土石製品（6.1%）			
日東紡績	－	22.5	94,162
オハラ	－	28.3	41,827
ＭＡＲＵＷＡ	17.3	23.6	191,396
ニチアス	33.2	53.5	143,968
ニチハ	33.2	31.5	87,916
金属製品（3.8%）			
トーカロ	228	217	239,134
ＲＳ Ｔｅｃｈｎｏｌｏｇｉｅｓ	30	29	105,270
機械（5.8%）			
タクマ	89.9	89.9	116,510
自律制御システム研究所	10.5	－	－
レオン自動機	115.5	81.7	134,805
技研製作所	－	9.7	48,451
ローツェ	－	35.5	134,900
ハーモニック・ドライブ・システムズ	21	9	43,830
月島機械	31	28	47,208
ダイフク	15.2	－	－
電気機器（6.0%）			
日東工業	66	56.5	146,391
沖電気工業	72	113	176,958
エレコム	－	10	41,250
レーザーテック	55.2	19.1	183,742
輸送用機器（0.5%）			
三菱ロジスネクスト	32	－	－
豊田合成	－	18.5	50,135
エフ・シー・シー	19	－	－
精密機器（5.1%）			
日本エム・ディ・エム	－	91.5	203,130
東京精密	46	34.5	140,760
ジャパン・ティッシュ・エンジニアリング	48.9	－	－
メニコン	12.2	26.6	116,907
その他製品（0.6%）			
前田工繊	47.5	－	－

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
フルヤ金属	7	－	－
ＳＨＯＥＩ	12	10	52,300
電気・ガス業（0.7%）			
レノバ	55	54	60,804
陸運業（0.7%）			
丸和運輸機関	19.5	26	66,586
情報・通信業（16.7%）			
システナ	93	41	73,923
出前館	13	11.6	12,887
ブレインパッド	6.3	6.3	35,091
エニグモ	－	53	53,477
テクマトリックス	24	30.5	72,895
ＧＭＯペイメントゲートウェイ	25.2	19	144,970
ラクス	22.5	28	54,460
オープンドア	66.5	34	58,650
インフォコム	－	39	96,993
ラクスル	30.5	25	84,875
チームスピリット	83	80	179,600
Ｓａｎｓａｎ	－	15.6	85,176
フリー	－	2.9	5,800
ＪＭＤＣ	－	3.8	11,210
電通国際情報サービス	27	20.3	87,087
ネットワンシステムズ	36	23.5	74,495
日本ユニシス	61	38.6	142,241
ビジョン	44.6	107	199,020
学研ホールディングス	8	7	51,450
ゼンリン	17	－	－
富士ソフト	11	－	－
卸売業（4.0%）			
ダイワボウホールディングス	18.5	8.6	55,900
ラクト・ジャパン	34	34	120,530
シップヘルスケアホールディングス	42	40	185,000
日本ライフライン	76	－	－
日本エム・ディ・エム	70	－	－
小売業（6.6%）			
ウエルシアホールディングス	－	6.8	46,444
オイシックス・ラ・大地	－	30	39,180
ネクステージ	90	86.5	107,173
ＴＯＫＹＯ　ＢＡＳＥ	124.9	94	65,988
リネットジャパングループ	36	－	－
幸楽苑ホールディングス	23.8	20	42,540
ワークマン	18	17.5	173,250
ケーズホールディングス	47.4	90	129,690
その他金融業（2.2%）			
全国保証	－	15.5	69,905
アルヒ	73.7	53.8	132,509
プレミアグループ	40	－	－
不動産業（2.7%）			
いちご	224.4	215.4	97,360
オープンハウス	17	7.5	23,100
ティーケーピー	9	4	17,940
ＧＡ　ｔｅｃｈｎｏｌｏｇｉｅｓ	12	－	－
カチタス	26	23.9	111,135
サービス業（17.8%）			
日本Ｍ＆Ａセンター	32	25.2	94,626
ＵＴグループ	23.5	14	45,780
タケエイ	－	31	40,858
コシダカホールディングス	43.5	37	56,869
エス・エム・エス	52	41	125,255
リニカル	66	39	48,165
ジャパンベストレスキューシステム	47	34	40,460
バリューコマース	52	50	109,600
セプテーニ・ホールディングス	418	300	83,400
フルキャストホールディングス	－	58	140,998
エン・ジャパン	7	－	－
テクノプロ・ホールディングス	18.5	－	－
ジャパンマテリアル	200.7	166	255,806
メドピア	－	25	40,100
ソラスト	44	67	86,765
ベイカレント・コンサルティング	36.9	24.3	133,893
キュービーネットホールディングス	28	47.1	112,898
カナモト	35	－	－
乃村工藝社	80	80	119,440
船井総研ホールディングス	35.2	34.8	88,740
合計　株数・金額	4,717	4,297	9,122,670
合計　銘柄数＜比率＞	95	97	＜98.5%＞

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

○投資信託財産の構成

（2019年12月10日現在）

項　　目	当　期　末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
株式	9,122,670	95.8
コール・ローン等、その他	400,323	4.2
投資信託財産総額	9,522,993	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2019年12月10日現在）

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,522,993,307
コール・ローン等	363,295,110
株式(評価額)	9,122,670,700
未収入金	30,655,997
未収配当金	6,371,500
(B) 負債	262,461,188
未払金	17,010,000
未払解約金	245,451,111
未払利息	77
(C) 純資産総額(A－B)	9,260,532,119
元本	1,455,052,331
次期繰越損益金	7,805,479,788
(D) 受益権総口数	1,455,052,331口
１万口当たり基準価額(C／D)	63,644円

＜注記事項＞

①期首元本額　1,692,258,990円
　期中追加設定元本額　15,186,072円
　期中一部解約元本額　252,392,731円
　また、１口当たり純資産額は、期末6.3644円です。

○損益の状況

（2019年６月11日～2019年12月10日）

項　　目	当　期
	円
(A) 配当等収益	45,317,280
受取配当金	45,362,100
受取利息	582
その他収益金	1,717
支払利息	△　47,119
(B) 有価証券売買損益	1,138,078,665
売買益	1,657,728,442
売買損	△　519,649,777
(C) 保管費用等	△　406
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,183,395,539
(E) 前期繰越損益金	7,790,219,489
(F) 追加信託差損益金	70,722,369
(G) 解約差損益金	△1,238,857,609
(H) 計(D＋E＋F＋G)	7,805,479,788
次期繰越損益金(H)	7,805,479,788

(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。

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	577,005,528円
＜ＤＣ＞日本株スタイル・ミックス・ファンド	422,534,543円
三菱ＵＦＪ国際 日本・小型株・ファンド（適格機関投資家用）	323,189,599円
国内株式セレクション（ラップ向け）	55,823,378円
三菱ＵＦＪ ジャパン・アクティブ・プラス	40,864,068円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	23,087,678円
三菱ＵＦＪ アドバンスト・バランス（安定成長型）	6,684,865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）	4,668,719円
三菱ＵＦＪ アドバンスト・バランス（安定型）	1,193,953円
合計	1,455,052,331円

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12期(2018年７月25日～2019年７月24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
		期中騰落率	東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
８期(2015年７月24日)	13,974	29.8	1,655.86	30.4	98.6	―	55,835
９期(2016年７月25日)	11,149	△20.2	1,325.36	△20.0	98.5	―	33,926
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

＊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	東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2018年７月24日	15,449	―	1,746.86	―	98.9	―
７月末	15,595	0.9	1,753.29	0.4	98.9	―
８月末	15,442	△ 0.0	1,735.35	△ 0.7	98.8	―
９月末	16,164	4.6	1,817.25	4.0	98.1	―
10月末	14,726	△ 4.7	1,646.12	△ 5.8	98.0	―
11月末	14,906	△ 3.5	1,667.45	△ 4.5	98.7	―
12月末	13,229	△14.4	1,494.09	△14.5	98.4	―
2019年１月末	14,139	△ 8.5	1,567.49	△10.3	99.1	―
２月末	14,274	△ 7.6	1,607.66	△ 8.0	98.4	―
３月末	14,233	△ 7.9	1,591.64	△ 8.9	97.9	―
４月末	14,664	△ 5.1	1,617.93	△ 7.4	98.4	―
５月末	13,566	△12.2	1,512.28	△13.4	98.0	―
６月末	14,082	△ 8.8	1,551.14	△11.2	98.6	―
(期末)2019年７月24日	14,272	△ 7.6	1,575.09	△ 9.8	99.1	―

＊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、米中貿易摩擦や新興国経済をめぐる警戒感の高まりや緩和によって一進一退で始まりました。その後、米中貿易摩擦への懸念が再燃したことやFOMC（米連邦公開市場委員会）の利上げ決定を受けて世界景気減速への警戒感が高まったことから株式市場は年末にかけて大きく下落しました。

期の後半は、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が柔軟な金融政策運営方針を示したことで金融引き締めへの懸念が薄らいだことや、その後に政策金利引き下げの可能性を示唆したことなどが株価の回復をけん引しました。しかし、米中貿易摩擦への警戒感が根強いこと、国内企業の業績見通しが悪化していることなどから上値の重い展開が続き、株式市場は通期で下落しました。

結果、参考指数としている東証株価指数（TOPIX）の9.8%の下落に対し、基準価額は7.6%の下落となりました。

[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99.1%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

（2018年７月25日～2019年７月24日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	95	0.648	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(79)	(0.540)	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）	(8)	(0.054)	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）	(8)	(0.054)	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	11	0.077	(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）	(11)	(0.077)	
(c) その他費用	0	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）	(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
合計	106	0.728	
期中の平均基準価額は、14,585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

（2018年７月25日～2019年７月24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	1,263,984	2,112,100	3,934,764	6,432,600

＊単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2018年７月25日～2019年７月24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	86,710,710千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	65,917,863千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	1.31

＊(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

（2018年７月25日～2019年７月24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	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	40,860	4,439	10.9	45,850	6,370	13.9

平均保有割合　40.9%

※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）	21,128千円
うち利害関係人への支払額（B）	2,779千円
（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

（2019年７月24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	17,870,871	15,200,091	24,458,467

＊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

（2019年７月24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	24,458,467	99.5
コール・ローン等、その他	134,089	0.5
投資信託財産総額	24,592,556	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 （2019年７月24日現在）

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	24,592,556,847
コール・ローン等	129,988,917
ｽﾄﾗﾃｼﾞｯｸ・ﾊﾞﾘｭｰ・ｵｰﾌﾟﾝ ﾏｻﾞｰﾌｧﾝﾄﾞ(評価額)	24,458,467,930
未収入金	4,100,000
(B) 負債	86,168,253
未払解約金	3,758,700
未払信託報酬	81,999,369
未払利息	252
その他未払費用	409,932
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	24,506,388,594
元本	17,171,490,000
次期繰越損益金	7,334,898,594
(D) 受益権総口数	1,717,149口
１口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ）	14,272円

（注）期首元本額は20,063,630,000円、期中追加設定元本額は1,496,060,000円、期中一部解約元本額は4,388,200,000円、１口当たり純資産額は14,272円です。

○損益の状況 （2018年７月25日～2019年７月24日）

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	△ 61,878
支払利息	△ 61,878
(B) 有価証券売買損益	△1,778,992,522
売買益	327,487,804
売買損	△2,106,480,326
(C) 信託報酬等	△ 177,276,768
(D) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ）	△1,956,331,168
(E) 前期繰越損益金	6,974,247,309
(F) 追加信託差損益金	2,316,982,453
（配当等相当額）	(7,311,494,784)
（売買損益相当額）	(△4,994,512,331)
(G) 計（Ｄ＋Ｅ＋Ｆ）	7,334,898,594
次期繰越損益金（Ｇ）	7,334,898,594
追加信託差損益金	2,316,982,453
（配当等相当額）	(7,311,494,784)
（売買損益相当額）	(△4,994,512,331)
分配準備積立金	6,974,296,559
繰越損益金	△1,956,380,418

＊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12期(計算期間：2018年７月25日～2019年７月24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17,310円から期末16,091円に1,219円の値下がりとなりました。参考指数としている東証株価指数（TOPIX）の9.8%の下落に対し、基準価額は7.0%の下落となりました。

今期の株式市場は、米中貿易摩擦や新興国経済をめぐる警戒感の高まりや緩和によって一進一退で始まりました。その後、米中貿易摩擦への懸念が再燃したことやFOMCの利上げ決定を受けて世界景気減速への警戒感が高まったことから株式市場は年末にかけて大きく下落しました。

期の後半は、パウエルFRB議長が柔軟な金融政策運営方針を示したことで金融引き締めへの懸念が薄らいだことや、その後に政策金利引き下げの可能性を示唆したことなどが株価の回復をけん引しました。しかし、米中貿易摩擦への警戒感が根強いこと、国内企業の業績見通しが悪化していることなどから上値の重い展開が続き、株式市場は通期で下落しました。

ファンドでは、医療関連事業など高付加価値分野での収益拡大が期待される化学（富士フイルムホールディングスなど）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情報・通信業（日鉄ソリューションズなど）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ご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、高い収益力をベースに株主還元強化が期待できる企業、高い競争力を元に顧客基盤を拡大させている企業、保有資産との比較で割安で企業経営の変化が期待できる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

（2018年７月25日～2019年７月24日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	13	0.078	(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）	(13)	(0.078)	
合計	13	0.078	
期中の平均基準価額は、16,387円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2018年７月25日～2019年７月24日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	18,043 (△ 3,245)	40,860,592 (－)	23,349	45,850,118

＊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

（2018年７月25日～2019年７月24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	86,710,710千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	65,917,863千円
(c) 売買高比率（a）／（b）	1.31

＊(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

（2018年７月25日～2019年７月24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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	40,860	4,439	10.9	45,850	6,370	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）	51,934千円
うち利害関係人への支払額（B）	6,838千円
（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野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

（2019年７月24日現在）

国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業（0.1%）			
日本水産	256.3	135.7	94,582
鉱業（1.2%）			
国際石油開発帝石	613.9	776.2	760,598
建設業（4.3%）			
安藤・間	135.9	162.2	121,325
清水建設	－	841.7	739,012
長谷工コーポレーション	276.6	640.6	739,893
鹿島建設	－	501	713,424
前田建設工業	150.2	－	－
熊谷組	36.9	－	－
大和ハウス工業	44.1	－	－
積水ハウス	－	167.4	316,888
きんでん	107.3	－	－
日揮	152.8	－	－
食料品（0.4%）			
宝ホールディングス	110.2	106.6	118,326
コカ・コーラ　ボトラーズジャパンホールデ	80.1	46.5	125,457
不二製油グループ本社	79	－	－
キユーピー	51.4	－	－
繊維製品（1.4%）			
グンゼ	27.6	32.7	162,028
東レ	1,833.2	712.2	563,136
ワコールホールディングス	－	42.4	120,840
パルプ・紙（－%）			
王子ホールディングス	215	－	－
化学（11.3%）			
クラレ	－	135.4	178,592
昭和電工	30.9	－	－
クレハ	18.5	－	－
デンカ	58.5	266.3	838,845
信越化学工業	101.6	124.1	1,276,989
カネカ	310	70	285,600
三井化学	242.8	464.8	1,188,493
ＪＳＲ	85.1	229.2	391,702
東京応化工業	35.1	36.6	128,832
ダイセル	146.1	－	－
住友ベークライト	1,044	323	1,238,705
積水化学工業	275.5	－	－
日本ゼオン	100.9	102	124,236
ＤＩＣ	50.4	－	－
富士フイルムホールディングス	36.6	238.8	1,276,863
ニフコ	82.9	－	－
医薬品（4.5%）			
協和キリン	122.6	58.8	106,486
田辺三菱製薬	－	713.4	850,372
キッセイ薬品工業	18.5	41	110,905
沢井製薬	27.2	18.5	111,370
第一三共	226.2	125.8	781,847
大塚ホールディングス	189.5	204.5	798,777
石油・石炭製品（0.8%）			
出光興産	－	147.5	463,150
ＪＸＴＧホールディングス	1,320.2	－	－
ガラス・土石製品（2.8%）			
ＡＧＣ	122.4	166	621,670
日本電気硝子	－	42.3	118,101
太平洋セメント	50.5	－	－
日本ヒューム	43	－	－
東洋炭素	24.1	－	－
日本碍子	279.5	464.3	741,951
ニチハ	34.5	72.3	213,935
鉄鋼（1.3%）			
東京製鐵	1,041.8	360.8	288,279
大和工業	44.9	－	－
大阪製鐵	126.9	102	171,054
中部鋼鈑	155	155	99,510
大同特殊鋼	－	28.8	115,488
山陽特殊製鋼	－	107.8	155,771
日立金属	430.7	－	－

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
非鉄金属（1.6%）			
三井金属鉱業	—	48.1	123,136
住友金属鉱山	126.2	87.3	284,598
古河電気工業	61.7	—	—
住友電気工業	851.4	400.4	560,159
金属製品（1.4%）			
ＳＵＭＣＯ	312.5	288.3	426,107
三和ホールディングス	298	218.1	249,724
文化シヤッター	355.9	—	—
ＬＩＸＩＬグループ	151.5	99.6	177,387
機械（6.7%）			
アマダホールディングス	313.9	261.1	325,852
牧野フライス製作所	206	26.7	124,555
ディスコ	18.1	14.6	301,344
三井海洋開発	51.8	38.3	112,870
小松製作所	501.1	556.2	1,391,334
荏原製作所	31.2	—	—
新晃工業	65.6	—	—
日本精工	156.1	283.7	281,146
三菱重工業	131.6	339.9	1,582,574
電気機器（14.2%）			
ミネベアミツミ	297.4	—	—
日立製作所	806	525	2,121,000
三菱電機	368.2	—	—
富士電機	667	—	—
マブチモーター	—	73.4	280,755
日本電気	—	66.3	287,742
セイコーエプソン	186	—	—
パナソニック	362.4	—	—
ソニー	331.7	75.1	447,220
ＴＤＫ	175.8	218.4	1,862,952
マクセルホールディングス	—	102.5	153,545
堀場製作所	56	49	302,820
図研	72.5	—	—
ローム	91.5	234.6	1,818,150
京セラ	282.1	200.5	1,425,956
ニチコン	240.7	—	—
輸送用機器（9.8%）			
豊田自動織機	233	242.2	1,431,402
デンソー	65.7	158.6	781,898
川崎重工業	40.6	42.3	110,868
いすゞ自動車	187.4	98.7	122,091
トヨタ自動車	169.6	—	—
日野自動車	271.5	—	—
三菱自動車工業	551.4	—	—
ＮＯＫ	—	84.5	139,087
ケーヒン	243.7	332.5	512,050
アイシン精機	174.8	272.6	993,627
マツダ	248.1	220.4	244,644
本田技研工業	107.7	327.3	932,968
エクセディ	40.1	50.7	117,573
日本精機	68.3	64.2	124,548
エフ・シー・シー	190.5	216.6	472,837
精密機器（0.6%）			
東京精密	—	125.5	378,382
ＨＯＹＡ	25.6	—	—
その他製品（1.7%）			
バンダイナムコホールディングス	38.4	78	453,180
ヤマハ	26.5	—	—
リンテック	52.5	—	—
任天堂	14.5	14.8	589,780
電気・ガス業（0.5%）			
九州電力	228.5	110.7	113,135
メタウォーター	95.1	54.7	193,091
陸運業（1.1%）			
西日本旅客鉄道	45.3	17.4	154,042
鴻池運輸	100.4	74.1	125,895
ハマキョウレックス	—	31.1	123,933
日本通運	45.4	—	—
ヤマトホールディングス	139.6	—	—
セイノーホールディングス	257.3	213.5	288,652
日立物流	59	—	—
海運業（1.3%）			
日本郵船	—	419.5	784,465
空運業（2.0%）			
日本航空	265.6	348.6	1,199,532
情報・通信業（4.8%）			
日鉄ソリューションズ	152.2	—	—
ＴＩＳ	64.7	—	—
インターネットイニシアティブ	124.1	66.5	142,177

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
フジ・メディア・ホールディングス	－	96.3	141,079
オービックビジネスコンサルタント	12.2	－	－
日本ユニシス	102.9	35.3	121,079
東京放送ホールディングス	－	99.5	186,164
日本電信電話	407	401.5	2,063,710
ＫＡＤＯＫＡＷＡ	140.8	－	－
スクウェア・エニックス・ホールディングス	31.3	84.3	302,637
カプコン	51	－	－
ＳＣＳＫ	68.9	－	－
富士ソフト	67.3	－	－
ソフトバンクグループ	51.3	－	－
卸売業（2.3%）			
シップヘルスケアホールディングス	110.7	62.6	295,472
丸紅	850	1,255.7	910,884
日立ハイテクノロジーズ	71.2	38.6	225,424
住友商事	95.3	－	－
小売業（5.4%）			
三越伊勢丹ホールディングス	513.8	843	751,956
セブン＆アイ・ホールディングス	151.6	195.2	732,000
サイゼリヤ	67.1	48.7	126,133
島忠	79.6	－	－
コメリ	48.4	50.8	114,249
しまむら	33.8	28	217,840
高島屋	－	243.4	306,684
松屋	98.6	151.1	124,053
ケーズホールディングス	426.7	581	593,782
ベルク	62.7	65.4	337,464
銀行業（6.3%）			
めぶきフィナンシャルグループ	955.4	－	－
コンコルディア・フィナンシャルグループ	243	－	－
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	998.7	－	－
三井住友トラスト・ホールディングス	221.5	158.2	616,980
三井住友フィナンシャルグループ	408.2	584.8	2,244,462
千葉銀行	1,172.3	1,563.6	864,670
武蔵野銀行	41.6	－	－
ふくおかフィナンシャルグループ	840	－	－
北國銀行	50.3	50.3	150,346
証券、商品先物取引業（0.2%）			
ＳＢＩホールディングス	66.5	43.8	114,931
保険業（5.6%）			
かんぽ生命保険	384.1	504.8	911,164
ＳＯＭＰＯホールディングス	180.2	257.7	1,142,126
ＭＳ＆ＡＤインシュアランスグループホール	41.4	－	－
第一生命ホールディングス	－	464.9	743,840
東京海上ホールディングス	－	107.3	618,691
Ｔ＆Ｄホールディングス	220.8	－	－
その他金融業（0.3%）			
芙蓉総合リース	42.8	－	－
日立キャピタル	50.9	73.2	165,724
オリックス	199.2	－	－
不動産業（5.1%）			
三井不動産	360.2	118.2	293,313
三菱地所	929.9	1,126.1	2,251,073
住友不動産	47	－	－
大京	200.2	－	－
スターツコーポレーション	174.7	221.4	584,274
エヌ・ティ・ティ都市開発	457.9	－	－
サービス業（1.0%）			
綜合警備保障	53.4	－	－
電通	29.2	122.8	459,272
リクルートホールディングス	252.4	42.9	158,730
トランス・コスモス	11.2	10.7	24,224
合計 株数・金額	35,119	26,567	61,318,275
合計 銘柄数＜比率＞	157	117	＜99.3%＞

＊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

（2019年７月24日現在）

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	61,318,275	99.1
コール・ローン等、その他	536,203	0.9
投資信託財産総額	61,854,478	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 （2019年７月24日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	61,854,478,306
コール・ローン等	401,349,124
株式(評価額)	61,318,275,050
未収入金	60,592,332
未収配当金	74,261,800
(B) 負債	113,732,349
未払金	97,231,570
未払解約金	16,500,000
未払利息	779
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	61,740,745,957
元本	38,368,606,137
次期繰越損益金	23,372,139,820
(D) 受益権総口数	38,368,606,137口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	16,091円

(注) 期首元本額は42,603,698,431円、期中追加設定元本額は2,203,132,801円、期中一部解約元本額は6,438,225,095円、１口当たり純資産額は1.6091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・オープンF（適格機関投資家専用）	15,200,091,934円
・野村JSVファンド（非課税適格機関投資家専用）	13,868,578,062円
・ジャパン・ストラテジック・バリュー	3,922,906,296円
・野村バリュー・フォーカス・ジャパン	1,722,252,658円
・ストラテジック・バリュー・オープン	1,312,635,126円
・ストラテジック・バリュー・オープン（野村SMA・EW向け）	1,311,630,212円
・ストラテジック・バリュー・オープン（野村SMA向け）	1,030,511,849円

○損益の状況 （2018年７月25日～2019年７月24日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	1,702,445,442
受取配当金	1,699,859,650
その他収益金	2,969,155
支払利息	△ 383,363
(B) 有価証券売買損益	△ 6,783,746,315
売買益	3,394,003,957
売買損	△10,177,750,272
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	△ 5,081,300,873
(D) 前期繰越損益金	31,143,448,399
(E) 追加信託差損益金	1,440,667,199
(F) 解約差損益金	△ 4,130,674,905
(G) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	23,372,139,820
次期繰越損益金(Ｇ)	23,372,139,820

＊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。

ＧＩＭザ・ジャパン（適格機関投資家用）
《第19期》決算日2020年３月26日

［計算期間：2019年９月27日～2020年３月26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	ＧＩＭ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）「ＧＩＭ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		ＴＯＰＩＸ（配当込み）（ベンチマーク）		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
15期（2018年３月26日）	39,295	16.5	22,755	0.9	98.1	－	2,002
16期（2018年９月26日）	39,475	0.5	25,286	11.1	98.0	－	2,006
17期（2019年３月26日）	33,012	△16.4	22,518	△10.9	97.8	－	1,567
18期（2019年９月26日）	32,296	△ 2.2	22,893	1.7	97.9	－	1,501
19期（2020年３月26日）	26,039	△19.4	19,969	△12.8	98.1	－	1,162

（注）基準価額は１万口当たりです。
（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

ＴＯＰＩＸ（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、㈱東京証券取引所が有しています。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		ＴＯＰＩＸ（配当込み）（ベンチマーク）		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率		騰落率		
（期首）2019年９月26日	円 32,296	% －	22,893	% －	% 97.9	% －
９月末	32,099	△ 0.6	22,609	△ 1.2	97.1	－
10月末	33,713	4.4	23,738	3.7	98.9	－
11月末	34,705	7.5	24,199	5.7	98.4	－
12月末	35,121	8.7	24,550	7.2	99.8	－
2020年１月末	33,422	3.5	24,025	4.9	99.2	－
２月末	29,251	△ 9.4	21,557	△ 5.8	100.0	－
（期末）2020年３月26日	26,039	△19.4	19,969	△12.8	98.1	－

（注）基準価額は１万口当たりです。
（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19.4%の下落となりました。

◎市況

ＴＯＰＩＸ（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、期首から2020年１月下旬にかけては、米中貿易協議に進展が見られたことや、世界的に金融緩和の動きが強まったことなどが市場を下支えし、概ね上昇基調で推移しました。

◆２月に入ると、中国で発生した新型肺炎の感染が世界的に拡大し、世界経済への影響が懸念される中、米国株式市場が大幅下落となったことで日本株も調整しました。３月には、ＯＰＥＣ（石油輸出国機構）とロシアなど非加盟の産油国との減産協議が決裂したことをきっかけに原油価格が急落し、産油国やエネルギー関連企業の信用リスクも意識されたことから、株式や社債などのリスク資産が軒並み売られる展開となりました。

◆期末にかけては、米国や日本などの主要国から緊急の景気対策が複数発表されたことでやや反発したものの、国内株式市場は前期末比で大幅な下落となりました。

◎組入比率

当期、マザーファンドの組入比率は高水準を維持し、国内株式の実質組入比率を高位に維持しました。

ベンチマークとの比較

期末の基準価額は19.4%の下落となり、ベンチマークであるＴＯＰＩＸ（東証株価指数）配当込みの12.8%の下落と比べて6.6%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の運用成果が銘柄選択効果の要因などにより、ベンチマークを下回ったことによるものです。

今後の運用方針

◆新型肺炎の感染拡大を背景にマクロ環境の不透明感が高まっており、短期的に変動性の高い市場環境が続くと想定されます。経済活動の減速による需要減少に加え、生産面でのサプライチェーンの混乱など、幅広い業種で直接的・間接的な影響が想定され、短期的には企業業績への下方圧力が予想されます。

◆中長期的には多くの日本企業が利益成長を実現し、成長が期待できる日本企業の株価は持続的な上昇が期待できると判断しています。その中でも、景気循環による短期的な局面変化や、テクノロジーの進化といった長期的な構造変化等によりよく対処するには、個別の企業を見極め、機動的に銘柄を選択することが重要と考えます。

◆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はかることを目的として運用を行います。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が見込まれる銘柄に注目し、投資を行う方針です。

１万口当たりの費用明細

項目	当期 2019年９月27日～2020年３月26日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	154円	0.465%	(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33,051円です。
（投信会社）	(145)	(0.438)	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）	(7)	(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	16	0.050	(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）	(16)	(0.050)	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	4	0.011	(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）	(4)	(0.011)	監査費用　信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
（その他）	(0)	(0.000)	その他　信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	174	0.526	

（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 （2019年９月27日～2020年３月26日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	2,101	6,470	21,939	77,356

（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	112,943,705千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	132,357,762千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.85

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

利害関係人との取引状況等 （2019年９月27日～2020年３月26日）

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 （2019年９月27日～2020年３月26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	評価額
	千口	千口	千円
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	444,155	424,316	1,169,290

（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

2020年３月26日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	1,169,290	100.0
投資信託財産総額	1,169,290	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

2020年３月26日現在

項目	当期末
(A) 資産	**1,169,290,219円**
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券(評価額)	1,169,290,219
(B) 負債	**7,060,525**
未払信託報酬	6,898,277
その他未払費用	162,248
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	**1,162,229,694**
元本	446,341,417
次期繰越損益金	715,888,277
(D) 受益権総口数	**446,341,417口**
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	**26,039円**

〈注記事項〉

期首元本額	465,000,358円
期中追加設定元本額	2,220,964円
期中一部解約元本額	20,879,905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	324,630円
未払委託者報酬	6,573,647円

損益の状況

当期（2019年９月27日～2020年３月26日）

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	**△271,511,505円**
売買益	3,464,185
売買損	△274,975,690
(B) 信託報酬等	**△7,060,525**
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	**△278,572,030**
(D) 前期繰越損益金	**732,358,766**
(E) 追加信託差損益金	**262,101,541**
(配当等相当額)	(279,277,764)
(売買損益相当額)	(△17,176,223)
(F) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ)	**715,888,277**
次期繰越損益金(Ｆ)	**715,888,277**
追加信託差損益金	262,101,541
(配当等相当額)	(279,279,702)
(売買損益相当額)	(△17,178,161)
分配準備積立金	1,052,202,689
繰越損益金	△598,415,953

(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	324,630円
委託者報酬	6,573,647円

ＧＩＭザ・ジャパン・マザーファンド（適格機関投資家専用）

《第10期》決算日2019年12月16日

［計算期間：2018年12月15日～2019年12月16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9.7%の上昇となりました。

ベンチマークとの比較

基準価額は期首に比べ9.7%の上昇となり、ベンチマークであるＴＯＰＩＸ（東証株価指数）配当込みの11.9%の上昇と比べて2.2%下回りました。

＜プラス要因＞

・電気機器、情報・通信業などの保有比率を対ベンチマークで高めとしたこと
・食料品や電気・ガス業を非保有としたことや、小売業や銀行業などの保有比率を対ベンチマークで低めとしたこと
・機械、その他製品、化学などにおける銘柄選択

＜マイナス要因＞

・証券、商品先物取引業、医薬品、建設業などの保有比率を対ベンチマークで高めとしたこと
・保険業を非保有としたこと
・医薬品、建設業、情報・通信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 2018年12月15日～2019年12月16日	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料	30円	0.088%
（株式）	(30)	(0.088)
(b) その他費用	0	0.001
（その他）	(0)	(0.001)
合計	30	0.089

（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34,193円です。

売買および取引の状況 （2018年12月15日～2019年12月16日）

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	32,510 (3,547)	91,417,359 (1,784,200)	82,607 (12,940)	145,136,900 (1,784,200)

（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。

組入資産の明細

国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
建設業（8.9%）			
三井住友建設	7,919.1	4,232.9	2,730,220
大豊建設	56	606.8	1,805,230
前田建設工業	1,360.3	1,497.7	1,620,511
熊谷組	1,944.2	1,439.8	4,751,340
ＯＳＪＢホールディングス	7,423.2	4,797.5	1,309,717
化学（4.4%）			
トクヤマ	2,400.4	1,509.7	4,482,299
扶桑化学工業	667.2	519.7	1,626,661
医薬品（3.6%）			
ジーンテクノサイエンス	697.2	697.2	655,368
ペプチドリーム	1,507.9	489.7	2,477,882
サンバイオ	446.8	—	—
ヘリオス	2,440.9	1,368.8	1,813,660
ガラス・土石製品（0.4%）			
ＭＡＲＵＷＡ	289.1	73.8	614,016
非鉄金属（1.9%）			
古河電気工業	1,934.7	835.2	2,564,064
金属製品（4.7%）			
ＳＵＭＣＯ	3,930.6	2,580.2	4,739,827
川田テクノロジーズ	296.6	177.2	1,219,136
東京製綱	951.4	429.5	578,966
機械（5.7%）			
ＮＩＴＴＯＫＵ	772.2	631.1	2,432,890
ディスコ	—	112.6	2,891,568
マルマエ	376.6	486.9	486,413
タツモ	477.3	327.8	432,368
日精エー・エス・ビー機械	—	93.7	451,634
ローツェ	858.7	263.7	1,141,821
電気機器（20.9%）			
イビデン	—	1,744.4	4,547,650
第一精工	—	273	722,085
電気興業	—	480.8	1,531,348
アルバック	1,134.4	1,213.1	5,519,605
アンリツ	5,519.2	1,754.7	3,812,963
ソニー	1,574.6	—	—
日本トリム	506.4	255.2	1,181,576
メガチップス	527.3	—	—
ローム	1,010.3	538.7	4,886,009
太陽誘電	2,477.5	1,368	4,275,000
村田製作所	480.9	—	—
ＳＣＲＥＥＮホールディングス	—	286.5	2,280,540
精密機器（3.7%）			
島津製作所	—	468.2	1,587,198
トプコン	—	1,134.7	1,665,739
ノーリツ鋼機	2,139.8	1,033.8	1,776,068
その他製品（5.2%）			
バンダイナムコホールディングス	376.2	241.9	1,620,730
任天堂	97	121.5	5,523,390
情報・通信業（18.9%）			
出前館	517.5	—	—
じげん	1,528.8	—	—
ＳＨＩＦＴ	924.2	391.2	3,043,536
アステリア	1,069.2	—	—
メディカル・データ・ビジョン	1,819.2	—	—
マイネット	408	—	—
カナミックネットワーク	903.4	1,276.6	912,769
ラクスル	988.5	1,058.8	3,785,210
メルカリ	1,061.3	638.1	1,336,181
Ｓａｎｓａｎ	—	601.8	3,075,198
ＪＴＯＷＥＲ	—	43.4	69,440
ＳＢテクノロジー	1,324.8	524.4	1,014,714
ネットワンシステムズ	—	1,063.7	2,946,449
スクウェア・エニックス・ホールディングス	—	428.3	2,347,084
コナミホールディングス	—	833.1	3,723,957
ソフトバンクグループ	960.3	846.6	3,772,449
卸売業（2.2%）			
内外テック	155	—	—
ピーバンドットコム	139	278	362,512
サンリオ	448.3	592.3	1,296,544
ＰＡＬＴＡＣ	—	268.4	1,376,892
小売業（2.6%）			
薬王堂ホールディングス	—	645.5	1,633,115
シルバーライフ	—	534.5	1,384,355
ビジョナリーホールディングス	13,627.3	1,362.7	568,245
銀行業（－%）			
りそなホールディングス	10,848.7	—	—
証券、商品先物取引業（2.8%）			
ＳＢＩホールディングス	2,677.2	1,680.8	3,894,413
マネックスグループ	13,112.8	—	—
その他金融業（2.4%）			
オリックス	—	1,827.4	3,370,639
不動産業（2.0%）			
ティーケーピー	1,000.6	621.3	2,752,359
ＡＰＡＭＡＮ	352.8	—	—
サービス業（9.7%）			
ＬＩＦＵＬＬ	3,590.7	—	—
オプトホールディング	761.3	—	—
ベネフィット・ワン	—	976.6	2,191,490
弁護士ドットコム	—	486.7	2,788,791
アドベンチャー	436.4	—	—
リクルートホールディングス	—	325.2	1,346,002
アトラエ	293.6	190.2	645,729
ウェルビー	—	784.7	1,313,587
東京都競馬	1,761.1	1,447.4	5,065,900
合計 株数・金額	**113,304**	**53,813**	**137,773,062**
合計 銘柄数〈比率〉	**56**	**61**	**〈97.4%〉**

（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）評価額欄の〈　〉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－印がある場合は組入れなしを表します。

投資信託財産の構成

2019年12月16日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	137,773,062	96.8
コール・ローン等、その他	4,575,145	3.2
投資信託財産総額	142,348,207	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

2019年12月16日現在

項目	当期末
(A) 資産	**142,348,207,371円**
コール・ローン等	3,675,950,666
株式(評価額)	137,773,062,300
未収入金	897,584,905
未収配当金	1,609,500
(B) 負債	**840,898,882**
未払解約金	840,889,416
未払利息	9,466
(C) 純資産総額(A－B)	**141,507,308,489**
元本	38,546,066,329
次期繰越損益金	102,961,242,160
(D) 受益権総口数	**38,546,066,329口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**36,711円**

〈注記事項〉

期首元本額	56,083,527,783円
期中追加設定元本額	2,500,919,321円
期中一部解約元本額	20,038,380,775円
元本の内訳	
ＪＰＭザ・ジャパン	20,545,444,610円
ＧＩＭザ・ジャパン（適格機関投資家用）	432,651,365円
ＪＰＭザ・ジャパン（年４回決算型）	17,567,970,354円

損益の状況

当期（2018年12月15日～2019年12月16日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**2,492,524,581円**
受取配当金	2,495,512,970
受取利息	61
その他収益金	3,296
支払利息	△2,991,746
(B) 有価証券売買損益	**11,650,328,455**
売買益	31,842,186,846
売買損	△20,191,858,391
(C) その他費用等	**△924,264**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**14,141,928,772**
(E) 前期繰越損益金	**131,543,471,859**
(F) 追加信託差損益金	**5,968,732,791**
(G) 解約差損益金	**△48,692,891,262**
(H) 計 (D＋E＋F＋G)	**102,961,242,160**
次期繰越損益金(H)	**102,961,242,160**

（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。

ＧＩＭ海外株式・ダイナミック・ファンドＦ（適格機関投資家専用）
《第27期》決算日2020年６月８日

［計算期間：2019年12月10日～2020年６月８日］

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間		無期限
運用方針		マザーファンドへの投資を通じ、世界の株式（日本企業の発行する株式を除く）およびそれらにかかる預託証券に投資し、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	ＧＩＭコクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ（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	主として世界の株式（日本企業の発行する株式を除く）およびそれらにかかる預託証券に投資します。
主な組入制限	ベビーファンド	株式および外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針		毎年２回（原則として６月８日、12月８日）決算日に基準価額水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。

（注）当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。
（注）「ＧＩＭコクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ（適格機関投資家専用）」は「コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ」または「マザーファンド」ということがあります。

最近５期の運用実績

決算期	基準価額			ＭＳＣＩコクサイ指数（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
	（分配落）	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
23期（2018年６月８日）	12,144	150	3.5	17,535	2.3	99.7	－	1,507
24期（2018年12月10日）	10,933	150	△8.7	16,696	△4.8	99.0	－	1,144
25期（2019年６月10日）	10,947	150	1.5	17,658	5.8	97.8	－	1,110
26期（2019年12月９日）	11,706	150	8.3	19,278	9.2	96.6	－	1,053
27期（2020年６月８日）	10,929	150	△5.4	19,477	1.0	97.7	－	843

（注）基準価額は１万口当たりです。
（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

ＭＳＣＩコクサイ指数は、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コクサイ指数（税引後配当込み、円ベース）は、同社が発表したＭＳＣＩコクサイ指数（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）。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ＭＳＣＩコクサイ指数（税引後配当込み、円ベース）		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	（ベンチマーク）	騰落率		
	円	%		%	%	%
（期首）2019年12月９日	11,706	－	19,278	－	96.6	－
12月末	12,143	3.7	20,081	4.2	96.2	－
2020年１月末	12,070	3.1	20,033	3.9	96.7	－
２月末	11,034	△5.7	18,616	△3.4	98.2	－
３月末	9,037	△22.8	15,646	△18.8	95.9	1.7
４月末	9,982	△14.7	17,224	△10.7	97.6	－
５月末	10,334	△11.7	18,018	△6.5	97.0	－
（期末）2020年６月８日	11,079	△5.4	19,477	1.0	97.7	－

（注）基準価額は１万口当たりです。
（注）期末基準価額は分配金込み、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

基準価額は前期末比5.4％（税引前分配金再投資）の下落となりました。

◎市況

・期首から2020年１月中旬にかけての海外株式市場は、米中貿易摩擦の緩和や企業が好調な決算を発表したことなどを背景に堅調に推移しました。
・１月下旬に入ると中国で突如発生したCOVID-19（新型コロナウイルス感染症）の感染拡大が深刻化し、その後、世界的へと感染が拡大し始めたことで市場がリスクオフとなり、投資家の資金は安全資産へと流れました。また、各国政府が移動制限を課すロックダウン（都市封鎖）措置を取ったことで経済活動や経済成長期待が著しく低下した中、株価は大きく下落しました。
・４月に入るといくつかの地域でCOVID-19の感染拡大が抑制され始めたことや、各国政府と中央銀行による大規模な支援策を打ち出したことで経済活動回復への観測が高まり、株式市場は下落幅を縮小する展開となりました。

＊各市場の動向は、ＭＳＣＩの各指数（価格指数、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

・業種配分、地域配分については運用方針の下、いずれもベンチマーク・ウェイトから±５％以内に抑制しました。
・バリュー特性とモメンタム特性のバランスの取れた銘柄の多い情報技術、ヘルスケアや一般消費財・サービスセクターなどのオーバーウェイト幅を高めに保ちました。
・一方、投資魅力度が薄いと見ている生活必需品やエネルギーセクターなどのアンダーウェイトを維持しました。
・やや景気敏感寄りのポートフォリオを維持しました。

ベンチマークとの比較

当期は、ベンチマークが1.0％上昇した一方、当ファンドは5.4％の下落となり、ベンチマークを下回りました。素材セクターなどにおける銘柄選択が奏功した一方、情報技術セクターなどにおける銘柄選択などが振るいませんでした。

収益分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、１万口当たりの分配金は150円（税込）といたしました。留保益の運用につきましては、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

COVID-19の感染率は下降が続き、慎重に経済活動再開が行われたことにより、経済的な需要は最悪期を脱して劇的な低水準から回復しており、今後何らかの形で平常化すると見込んでいます。しかしながら、政府や世帯レベルでの負債が急増していることの影響は計り知れません。需要は回復していますが、今回の危機以前の水準に戻るためには時間が必要であり、バランスシートの修復には更に長い時間がかかると見ています。今年の企業利益は劇的に低下し、特に金融セクターとエネルギーセクターにおける影響が大きいと予想され、2021年には回復が見込まれるものの企業の収益性が危機以前の水準に戻るためには長い時間がかかることが見込まれます。このような背景に逆行して株式市場は反発しているように見えるものの、巨額の金融支援策の効果などを織り込んでいると捉えています。債券と比較した場合、中期的に見ると株式市場から魅力的なリターンを享受できると考えており、短期的な収益性の下落がより長期的な景気回復の予兆になる傾向がある景気サイクルの性質を念頭におく必要があります。投資家が景気回復への道のりが平坦ではないことを織り込んでいくことにより、今年は株式市場のボラティリティが更に高まる可能性があります。11月に予定されている米大統領選のキャンペーンは、より巨額な支出を賄うための増税が話題になる可能性があり、熾烈な争いになることが予想されます。また、債券投資家が政府債務の急増にどのように反応するか、小売価格の下落圧力によるデフレの兆候がでてくるかにも着目しています。株式市場では、バリュエーションスプレッド（割高株と割安株の差）の拡大が進んでいることから、銘柄選択による利益創出機会は豊富にあると考えています。

＊当ファンドはＧＩＭコクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ（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います。従って、運用状況および今後の運用方針につきましては、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	当期 2019年12月10日～2020年６月８日 金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	46円	0.427%	(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10,766円です。
（投信会社）	(41)	(0.383)	投信会社　投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
（販売会社）	(1)	(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）	(4)	(0.038)	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	2	0.021	(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）	(2)	(0.021)	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
（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	1	0.009	(c)有価証券取引税＝〔期中の有価証券取引税〕／〔期中の平均受益権口数〕
（株式）	(1)	(0.008)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	33	0.310	(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）	(32)	(0.299)	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）	(1)	(0.011)	監査費用　信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
（その他）	(0)	(0.000)	その他　信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	82	0.767	

（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、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期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
（注）投資信託証券とは、投資信託受益証券および投資証券の総称です（以下同じ）。

売買および取引の状況 （2019年12月10日～2020年６月８日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券	84,372	130,500	174,902	277,954

（注）単位未満は切捨てです。

利害関係人との取引状況等 （2019年12月10日～2020年６月８日）

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 （2019年12月10日～2020年６月８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	評価額
	千口	千口	千円
コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券	580,070	489,540	859,584

（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

2020年６月８日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券	859,584	100.0
投資信託財産総額	859,584	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨てです。
（注）コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡにおいて、当期末における外貨建純資産（856,087千円）の投資信託財産総額（859,618千円）に対する比率は99.6%です。
（注）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、１米ドル＝109.48円、１カナダドル＝81.64円、１ユーロ＝123.69円、１英ポンド＝139.11円、１スイスフラン＝113.78円、１スウェーデンクローネ＝11.94円、１ノルウェークローネ＝11.82円、１デンマーククローネ＝16.59円、１オーストラリアドル＝76.45円、１ニュージーランドドル＝71.38円、１香港ドル＝14.13円、１シンガポールドル＝78.63円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年６月８日現在

項目	当期末
(A) 資産	**859,584,729円**
コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券(評価額)	859,584,729
(B) 負債	**15,621,495**
未払収益分配金	11,583,599
未払信託報酬	3,937,004
その他未払費用	100,892
(C) 純資産総額(A－B)	**843,963,234**
元本	772,239,992
次期繰越損益金	71,723,242
(D) 受益権総口数	**772,239,992口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**10,929円**

〈注記事項〉

期首元本額	899,991,022円
期中追加設定元本額	133,546,904円
期中一部解約元本額	261,297,934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	353,323円
未払委託者報酬	3,583,681円

損益の状況

当期（2019年12月10日～2020年６月８日）

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	**△23,629,995円**
売買益	41,902,344
売買損	△65,532,339
(B) 信託報酬等	**△4,037,896**
(C) 当期損益金(A＋B)	**△27,667,891**
(D) 前期繰越損益金	**127,628,985**
(E) 追加信託差損益金	**△16,654,253**
(配当等相当額)	(350,046,386)
(売買損益相当額)	(△366,700,639)
(F) 計(C＋D＋E)	**83,306,841**
(G) 収益分配金	**△11,583,599**
次期繰越損益金(F＋G)	**71,723,242**
追加信託差損益金	△16,654,253
(配当等相当額)	(350,387,338)
(売買損益相当額)	(△367,041,591)
分配準備積立金	121,426,469
繰越損益金	△33,048,974

（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	353,323円
委託者報酬	3,583,681円

ＧＩＭコクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ（適格機関投資家専用）

《第13期》決算日2019年10月９日

［計算期間：2018年10月10日～2019年10月９日］

当期の運用経過

基準価額の推移

基準価額は前期末比9.8%の下落となりました。

＜市況＞

・期首から2018年年末にかけては、米中貿易摩擦の激化や英国のＥＵ（欧州連合）離脱問題など世界経済の減速懸念が広がり、大幅に下落しました。

・2019年１月に入り、ブレグジット（英国のＥＵ離脱）に向けた交渉と米国での政府機関閉鎖などの不安定要因はあったものの、ＦＲＢ（米連邦準備制度理事会）が利上げに慎重な姿勢を示したことや企業の決算発表シーズンを迎え、市場が想定していたよりも良好な業績が発表されたことが予想外の好材料となり、５月に入るまで年末の下落からの戻り基調を維持しました。

・５月から期末にかけては、ＦＯＭＣ（米連邦公開市場委員会）が10年半ぶりに金利引き下げを決定し、各国中央銀行がハト派（金融緩和に前向き）寄りの政策を打ち出したことや米中貿易摩擦問題が緩和するなど好材料がある一方で、欧米の経済指標に回復の兆しが見えにくいことや地政学リスクにより投資家心理がリスク回避傾向になったことなどから上値の重い展開となり取引を終えました。

＜組入比率＞

・業種配分、地域配分については、当ファンドの運用方針通り、いずれもベンチマーク±５％以内に抑えました。エマージング市場に関しては、投資を見送りました。

・バリュー特性とモメンタム特性を併せ持つポートフォリオの維持・構築に努めました。両特性のバランスの取れた銘柄の多い情報技術やヘルスケアセクターなどの銘柄を高めの組入比率とした一方、割高な銘柄の多い不動産や生活必需品セクターなどに対しては慎重なスタンスで臨みました。

ベンチマークとの比較

当期はベンチマークが3.9%下落した一方、当ファンドは9.8%の下落となりベンチマークを下回りました。公益事業や金融セクターなどにおける業種配分が奏功した一方、生活必需品や情報技術セクターなどにおける銘柄選択が振るいませんでした。

１万口当たりの費用明細

項目	当期 2018年10月10日～2019年10月９日	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料	7円	0.043%
（株式）	(7)	(0.041)
（投資信託証券）	(0)	(0.002)
（先物・オプション）	(0)	(0.000)
(b) 有価証券取引税	6	0.032
（株式）	(5)	(0.032)
（投資信託証券）	(0)	(0.001)
(c) その他費用	81	0.471
（保管費用）	(80)	(0.468)
（その他）	(1)	(0.003)
合計	94	0.546

（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17,169円です。
（注）投資信託証券とは、投資信託受益証券および投資証券の総称です（以下同じ）。

売買および取引の状況 （2018年10月10日～2019年10月９日）

(1) 株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
外国	アメリカ	百株 924	千米ドル 4,483	百株 1,075	千米ドル 5,508
	カナダ	百株 422	千カナダドル 571	百株 365	千カナダドル 655
	ユーロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ドイツ	131	450	75	243
	イタリア	613	157	484	122
	フランス	30	144	22	117
	オランダ	42	96	125	310
	スペイン	217 (52)	310 (4)	205 (45)	262 (3)
	ベルギー	7	34	0.26	1
	オーストリア	－	－	0.22	1
	フィンランド	3	9	61	116
	ポルトガル	－	－	6	8
	イギリス	百株 839	千英ポンド 359	百株 567	千英ポンド 335
	スイス	百株 29 (2)	千スイスフラン 362 (12)	百株 36 (－)	千スイスフラン 313 (12)
	スウェーデン	百株 98 (80)	千スウェーデンクローネ 831 (42)	百株 314 (－)	千スウェーデンクローネ 2,972 (42)
	ノルウェー	百株 2	千ノルウェークローネ 96	百株 96	千ノルウェークローネ 1,790
	デンマーク	百株 29	千デンマーククローネ 1,054	百株 15	千デンマーククローネ 695
	オーストラリア	百株 606	千オーストラリアドル 498	百株 1,660	千オーストラリアドル 662
	ニュージーランド	百株 41	千ニュージーランドドル 17	百株 86	千ニュージーランドドル 32
	香港	百株 945	千香港ドル 1,572	百株 1,083	千香港ドル 2,501
	イスラエル	百株 －	千イスラエルシェケル －	百株 17	千イスラエルシェケル 23

（注）金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。表示単位未満の場合は小数で記載しております。
（注）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）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。

(2) 投資信託証券

			口数	買付額	口数	売付額
外国	アメリカ	ESSEX PROPERTY TRUST INC-REIT	口 34	千米ドル 10	口 －	千米ドル －
		EXTRA SPACE STORAGE INC-REIT	93	10	1	0.1163
		MEDICAL PROPERTIES TRUST INC-REIT	1,987	32	1,987	36
		PARAMOUNT GROUP INC-REIT	2,139	28	2,139	30
		SPIRIT REALTY CAPITAL INC-REIT	－	－	11,300	91
		SBA COMMUNICATIONS CORPORATION-REIT	246	60	3	0.70645
	イギリス	GREAT PORTLAND ESTATES PLC-REIT	口 1,131	千英ポンド 7	口 1,131	千英ポンド 7
	香港	HKT TRUST AND HKT LTD-STPL	口 16,000	千香港ドル 188	口 －	千香港ドル －

（注）金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。表示単位未満の場合には小数で記載しております。
（注）下段に（ ）がある場合は分割、割当および併合等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(3) 先物取引の種類別取引状況

種類別		買建 新規買付額	買建 決済額	売建 新規売付額	売建 決済額
外国	株式先物取引	百万円 172	百万円 175	百万円 －	百万円 －

（注）金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。
（注）外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

組入資産の明細

(1) 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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AMERICAN EXPRESS COMPANY	1	—	—	—	各種金融
THE AES CORPORATION	36	25	38	4,171	公益事業
THE BOEING COMPANY	4	—	—	—	資本財
BANK OF AMERICA CORP	58	28	77	8,313	銀行
BAXTER INTERNATIONAL INC	15	11	98	10,554	ヘルスケア機器・サービス
BEST BUY CO INC	6	—	—	—	小売
CHEVRON CORP	13	11	129	13,869	エネルギー
CITIGROUP INC	21	18	123	13,243	銀行
COMERICA INCORPORATED	3	—	—	—	銀行
CONOCOPHILLIPS	18	14	78	8,400	エネルギー
CAMPBELL SOUP COMPANY	—	9	42	4,524	食品・飲料・タバコ
DECKERS OUTDOOR CORPORATION	4	2	34	3,647	耐久消費財・アパレル
DARDEN RESTAURANTS INC	1	—	—	—	消費者サービス
DOLLAR GENERAL CORPORATION	—	2	39	4,246	小売
EXXON MOBIL CORPORATION	2	1	8	957	エネルギー
EOG RESOURCES INC	6	—	—	—	エネルギー
EMCOR GROUP INC	12	—	—	—	資本財
FTI CONSULTING INC	4	3	41	4,493	商業・専門サービス
GENERAL MOTORS COMPANY	15	12	42	4,561	自動車・自動車部品
HP INC	27	22	37	4,014	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUMANA INC	3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HARRIS CORPORATION	4	—	—	—	資本財
HERBALIFE NUTRITION LTD	8	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
HOLLYFRONTIER CORPORATION	1	—	—	—	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	8	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	7	1	9	1,000	消費者サービス
INTL BUSINESS MACHINES CORP	5	5	69	7,411	ソフトウェア・サービス
JOHNSON & JOHNSON	1	1	15	1,694	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KB HOME	11	—	—	—	耐久消費財・アパレル
KAR AUCTION SERVICES INC	17	—	—	—	商業・専門サービス
KORN FERRY	3	—	—	—	商業・専門サービス
KOHLS CORPORATION	1	—	—	—	小売
LEAR CORPORATION	3	3	32	3,438	自動車・自動車部品
LEIDOS HOLDINGS INC	—	1	9	1,016	ソフトウェア・サービス
LINCOLN NATIONAL CORPORATION	1	1	8	912	保険
MERCK & CO INC	—	3	30	3,220	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MCKESSON CORPORATION	0.88	6	78	8,414	ヘルスケア機器・サービス
S&P GLOBAL INC	3	—	—	—	各種金融
M & T BANK CORP	5	—	—	—	銀行
MASTERCARD INC-CLASS A	2	3	101	10,842	ソフトウェア・サービス
MORGAN STANLEY	18	17	69	7,473	各種金融
MEDTRONIC PLC	—	11	117	12,542	ヘルスケア機器・サービス
NRG ENERGY INC	30	22	88	9,512	公益事業
ORACLE CORPORATION	8	19	103	11,128	ソフトウェア・サービス
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1	—	—	—	エネルギー
OMNICOM GROUP INC	—	9	74	7,942	メディア・娯楽
PROCTER & GAMBLE CO	—	9	116	12,487	家庭用品・パーソナル用品
PULTEGROUP INC	5	23	87	9,343	耐久消費財・アパレル
PHILLIPS 66	9	2	30	3,229	エネルギー
IQVIA HOLDINGS INC	—	3	50	5,434	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RADIAN GROUP INC	—	10	23	2,570	銀行
REGAL BELOIT CORPORATION	—	6	46	4,966	資本財

銘柄	期首（前期末）	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
（アメリカ・・・ニューヨーク市場）	百株	百株	千米ドル	千円	
REGIONS FINANCIAL CORPORATION	54	22	34	3,658	銀行
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	—	18	78	8,367	資本財
THE COOPER COMPANIES INC	—	0.31	8	949	ヘルスケア機器・サービス
TOLL BROTHERS INC	20	17	68	7,339	耐久消費財・アパレル
TENET HEALTHCARE CORPORATION	3	12	26	2,842	ヘルスケア機器・サービス
TCF FINANCIAL CORPORATION	5	—	—	—	銀行
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	5	—	—	—	運輸
UNITED RENTALS INC	3	2	32	3,474	資本財
VALERO ENERGY CORPORATION	9	4	35	3,811	エネルギー
VISA INC-CLASS A SHARES	8	6	115	12,393	ソフトウェア・サービス
VMWARE INC-CLASS A	6	4	68	7,313	ソフトウェア・サービス
VOYA FINANCIAL INC	—	4	20	2,225	各種金融
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	5	4	47	5,076	ヘルスケア機器・サービス
ALLERGAN PLC	—	6	101	10,900	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANTHEM INC	4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WYNDHAM DESTINATIONS INC	—	5	25	2,713	消費者サービス
THE WESTERN UNION COMPANY	25	18	43	4,674	ソフトウェア・サービス
WELLCARE HEALTH PLANS INC	3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WHIRLPOOL CORPORATION	—	0.7	10	1,162	耐久消費財・アパレル
XEROX HOLDINGS CORP	—	3	8	937	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AT & T INC	—	9	34	3,721	電気通信サービス
AUTOZONE INC	0.16	0.85	89	9,555	小売
AECOM	—	21	79	8,469	資本財
BALL CORPORATION	—	1	13	1,468	素材
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	—	1	9	973	素材
CIT GROUP INC	9	15	66	7,149	銀行
CROWN HOLDINGS INC	—	1	9	987	素材
DXC TECHNOLOGY COMPANY	9	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DELEK US HOLDINGS INC	—	7	27	2,917	エネルギー
DELL TECHNOLOGIES INC-C	—	4	20	2,175	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GENERAC HOLDINGS INC	3	—	—	—	資本財
HYATT HOTELS CORP-CL A	11	—	—	—	消費者サービス
HAEMONETICS CORPORATION/MASS	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
LITHIA MOTORS INC-CL A	—	1	20	2,243	小売
MARATHON PETROLEUM CORPORATION	7	—	—	—	エネルギー
MOLINA HEALTHCARE INC	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MASTEC INC	—	11	75	8,100	資本財
CAPRI HOLDINGS LIMITED	7	—	—	—	耐久消費財・アパレル
POST HOLDINGS INC	—	2	23	2,546	食品・飲料・タバコ
PBF ENERGY INC-CLASS A	16	—	—	—	エネルギー
PEABODY ENERGY CORPORATION	2	—	—	—	エネルギー
PERSPECTA INC	5	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS INC-CL A	2	1	9	1,005	資本財
TRI POINTE GROUP INC	19	—	—	—	耐久消費財・アパレル
TAYLOR MORRISON HOME CORPORATION	—	10	26	2,829	耐久消費財・アパレル
VISTRA ENERGY CORP	—	29	79	8,503	公益事業
ABBVIE INC	15	10	75	8,065	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLY FINANCIAL INC	—	21	66	7,082	各種金融
ALLISON TRANSMISSION HOLDINGS INC	21	18	79	8,523	資本財
ARCH COAL INC-A	3	2	20	2,157	エネルギー
AVAYA HOLDINGS CORP	6	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ALTICE USA INC-A	—	26	77	8,319	メディア・娯楽
CORELOGIC INC	18	—	—	—	ソフトウェア・サービス
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	—	13	76	8,234	食品・飲料・タバコ
MERITAGE HOMES CORPORATION	—	3	27	2,940	耐久消費財・アパレル

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・・・ニューヨーク市場）	百株	百株	千米ドル	千円	
STERIS PUBLIC COMPANY LIMITED	1	0.98	13	1,449	ヘルスケア機器・サービス
（アメリカ・・・米国店頭市場）					
AMGEN INC	7	5	116	12,476	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMAZON.COM INC	1	1	184	19,730	小売
APPLE INC	20	13	304	32,571	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ADOBE INC	3	1	35	3,771	ソフトウェア・サービス
APPLIED MATERIALS INC	13	1	9	1,019	半導体・半導体製造装置
BIOGEN INC	2	2	64	6,918	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CISCO SYSTEMS INC	5	4	21	2,285	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CITRIX SYSTEMS INC	9	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DUNKIN' BRANDS GROUP INC	1	—	—	—	消費者サービス
EBAY INC	30	23	87	9,406	小売
EXPRESS SCRIPTS HOLDING COMPANY	6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
F5 NETWORKS INC	5	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FORTINET INC	2	1	8	948	ソフトウェア・サービス
FACEBOOK INC-A	4	4	73	7,825	メディア・娯楽
GILEAD SCIENCES INC	16	14	91	9,819	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GENTEX CORPORATION	—	3	8	949	自動車・自動車部品
HOLOGIC INC	—	16	81	8,717	ヘルスケア機器・サービス
HORIZON THERAPEUTICS PLC	25	14	38	4,166	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JAZZ PHARMACEUTICALS PUBLIC LIMITED COMP	—	2	35	3,772	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
J2 GLOBAL INC	—	1	10	1,100	ソフトウェア・サービス
KLA CORPORATION	1	—	—	—	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORPORATION	3	4	92	9,951	半導体・半導体製造装置
LOGMEIN INC	—	1	8	955	ソフトウェア・サービス
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	—	1	8	940	各種金融
MICROSOFT CORP	22	24	333	35,751	ソフトウェア・サービス
NEWELL BRANDS INC	—	5	11	1,185	耐久消費財・アパレル
NVIDIA CORPORATION	2	—	—	—	半導体・半導体製造装置
NEXSTAR MEDIA GROUP INC-CL A	—	6	66	7,088	メディア・娯楽
NETAPP INC	12	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	1	1	75	8,096	小売
POPULAR INC	—	5	27	2,981	銀行
STARBUCKS CORPORATION	—	11	100	10,805	消費者サービス
UNITED THERAPEUTICS CORPORATION	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
URBAN OUTFITTERS INC	10	—	—	—	小売
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	—	6	57	6,132	運輸
VERISIGN INC	3	—	—	—	ソフトウェア・サービス
WASHINGTON FEDERAL INC	—	6	24	2,648	銀行
THE WENDY'S COMPANY	—	45	90	9,670	消費者サービス
AVIS BUDGET GROUP INC	9	—	—	—	運輸
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	—	4	9	1,068	資本財
CIRRUS LOGIC INC	—	6	31	3,420	半導体・半導体製造装置
EURONET WORLDWIDE INC	—	2	35	3,829	ソフトウェア・サービス
HENRY SCHEIN INC	—	1	9	1,011	ヘルスケア機器・サービス
SIRIUS XM HOLDINGS INC	145	—	—	—	メディア・娯楽
IBERIABANK CORPORATION	—	1	9	1,007	銀行
STEEL DYNAMICS INC	2	—	—	—	素材
SEAGATE TECHNOLOGY PLC	9	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SINCLAIR BROADCAST GROUP INC-A	—	16	62	6,734	メディア・娯楽
TECH DATA CORPORATION	—	7	74	7,927	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMC NETWORKS INC-A	5	7	33	3,558	メディア・娯楽
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS INC	—	3	10	1,122	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C	2	1	235	25,221	メディア・娯楽
ALLSCRIPTS HEALTHCARE SOLUTIONS INC	10	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス

銘柄		期首（前期末）	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
（アメリカ・・・米国店頭市場）		百株	百株	千米ドル	千円	
CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION		0.42	0.85	37	3,984	各種金融
ATLASSIAN CORPORATION PLC-CLASS A		—	0.72	8	956	ソフトウェア・サービス
SABRE CORPORATION		—	27	57	6,178	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	1,150	999	6,390	684,552	
	銘柄数〈比率〉	108	113	—	〈66.8%〉	
（カナダ・・・トロント市場）		百株	百株	千カナダドル	千円	
AIR CANADA		—	3	12	1,037	運輸
BCE INC		—	2	14	1,131	電気通信サービス
BRP INC/CA-SUB VOTING		3	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE		11	—	—	—	銀行
CGI INC		—	1	13	1,098	ソフトウェア・サービス
COGECO COMMUNICATIONS INC		—	1	13	1,054	メディア・娯楽
CI FINANCIAL CORPORATION		—	17	31	2,537	各種金融
CENTERRA GOLD INC		—	48	60	4,875	素材
GENWORTH MI CANADA INC		11	9	51	4,180	銀行
HOME CAPITAL GROUP INC		—	5	13	1,054	銀行
KIRKLAND LAKE GOLD LTD		—	17	112	9,006	素材
LABRADOR IRON ORE ROYALTY CORP		—	22	51	4,172	素材
MANULIFE FINANCIAL CORPORATION		—	5	12	990	保険
MAGNA INTERNATIONAL INC CAD		2	—	—	—	自動車・自動車部品
NATIONAL BANK OF CANADA		13	—	—	—	銀行
QUEBECOR INC-CL B		6	—	—	—	メディア・娯楽
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B		2	—	—	—	電気通信サービス
ROYAL BANK OF CANADA		15	12	131	10,551	銀行
SUN LIFE FINANCIAL INC		12	—	—	—	保険
THE TORONTO-DOMINION BANK		2	—	—	—	銀行
TFI INTERNATIONAL INC		10	3	11	953	運輸
小計	株数・金額	92	149	530	42,644	
	銘柄数〈比率〉	11	13	—	〈4.2%〉	
（ユーロ・・・ドイツ）		百株	百株	千ユーロ	千円	
ALLIANZ SE-REG		0.58	4	89	10,537	保険
ADO PROPERTIES SA		2	—	—	—	不動産
COVESTRO AG		10	—	—	—	素材
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC		—	15	66	7,825	半導体・半導体製造装置
EVONIK INDUSTRIES AG		11	—	—	—	素材
E.ON SE		—	43	38	4,560	公益事業
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELL-REG		—	3	83	9,757	保険
METRO AG		—	6	8	1,039	食品・生活必需品小売り
RWE AG		38	29	83	9,745	公益事業
STROEER SE & CO KGAA		—	1	8	1,036	メディア・娯楽
TALANX AG		—	2	9	1,142	保険
TEAMVIEWER AG		—	10	24	2,894	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	62	117	413	48,540	
	銘柄数〈比率〉	5	9	—	〈4.7%〉	
（ユーロ・・・イタリア）		百株	百株	千ユーロ	千円	
AZIMUT HOLDING SPA		—	5	9	1,113	各種金融
ENI SPA		6	—	—	—	エネルギー
ERG SPA		7	—	—	—	公益事業
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV		14	—	—	—	自動車・自動車部品
SNAM SPA		—	151	69	8,155	公益事業
小計	株数・金額	27	157	78	9,269	
	銘柄数〈比率〉	3	2	—	〈0.9%〉	
（ユーロ・・・フランス）		百株	百株	千ユーロ	千円	
AXA		—	4	10	1,191	保険
ARKEMA SA		1	—	—	—	素材

銘柄		期首（前期末）	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
（ユーロ・・・フランス）		百株	百株	千ユーロ	千円	
DASSAULT AVIATION SA		0.07	－	－	－	資本財
EIFFAGE SA		2	2	21	2,556	資本財
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA		2	6	57	6,806	エネルギー
PEUGEOT SA		－	4	8	1,012	自動車・自動車部品
THALES SA		2	－	－	－	資本財
小計	**株数・金額**	**9**	**17**	**98**	**11,566**	
	銘柄数〈比率〉	**5**	**4**	**－**	**〈1.1%〉**	
（ユーロ・・・オランダ）		百株	百株	千ユーロ	千円	
ASR NEDERLAND NV		21	－	－	－	保険
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV		43	－	－	－	食品・生活必需品小売り
ARCELORMITTAL		18	－	－	－	素材
ADYEN NV/WI		0.14	－	－	－	ソフトウェア・サービス
FLOW TRADERS		23	－	－	－	各種金融
INTERTRUST NV		6	16	29	3,445	商業・専門サービス
SIGNIFY NV		－	13	32	3,857	資本財
小計	**株数・金額**	**114**	**30**	**62**	**7,303**	
	銘柄数〈比率〉	**6**	**2**	**－**	**〈0.7%〉**	
（ユーロ・・・スペイン）		百株	百株	千ユーロ	千円	
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVIC		22	18	65	7,656	資本財
ENDESA S A		－	21	51	6,057	公益事業
MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA		－	107	61	7,191	メディア・娯楽
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES G-DI		101	－	－	－	運輸
REPSOL SA		6	－	－	－	エネルギー
小計	**株数・金額**	**129**	**148**	**178**	**20,906**	
	銘柄数〈比率〉	**3**	**3**	**－**	**〈2.0%〉**	
（ユーロ・・・ベルギー）		百株	百株	千ユーロ	千円	
AGEAS		－	1	7	917	保険
TELENET GROUP HOLDING NV		－	6	25	3,007	メディア・娯楽
小計	**株数・金額**	**－**	**7**	**33**	**3,925**	
	銘柄数〈比率〉	**－**	**2**	**－**	**〈0.4%〉**	
（ユーロ・・・オーストリア）		百株	百株	千ユーロ	千円	
OMV AG		2	2	9	1,173	エネルギー
小計	**株数・金額**	**2**	**2**	**9**	**1,173**	
	銘柄数〈比率〉	**1**	**1**	**－**	**〈0.1%〉**	
（ユーロ・・・フィンランド）		百株	百株	千ユーロ	千円	
STORA ENSO OYJ-R SHS		29	－	－	－	素材
UPM-KYMMENE OYJ		28	－	－	－	素材
小計	**株数・金額**	**57**	**－**	**－**	**－**	
	銘柄数〈比率〉	**2**	**－**	**－**	**〈－%〉**	
（ユーロ・・・ポルトガル）		百株	百株	千ユーロ	千円	
GALP ENERGIA SGPS SA		6	－	－	－	エネルギー
小計	**株数・金額**	**6**	**－**	**－**	**－**	
	銘柄数〈比率〉	**1**	**－**	**－**	**〈－%〉**	
ユーロ計	**株数・金額**	**410**	**481**	**874**	**102,684**	
	銘柄数〈比率〉	**26**	**23**	**－**	**〈10.0%〉**	
（イギリス・・・ロンドン市場）		百株	百株	千英ポンド	千円	
ANGLO AMERICAN PLC		－	7	14	1,875	素材
AVAST PLC		－	157	57	7,577	ソフトウェア・サービス
BOVIS HOMES GROUP PLC		8	－	－	－	耐久消費財・アパレル
THE BERKELEY GROUP HOLDINGS PLC		17	14	57	7,535	耐久消費財・アパレル
COMPUTACENTER PLC		8	－	－	－	ソフトウェア・サービス
DUNELM GROUP PLC		－	46	38	5,000	小売
EVRAZ PLC		－	47	19	2,596	素材
FIRSTGROUP PLC		－	60	7	1,011	運輸
GLAXOSMITHKLINE PLC		18	－	－	－	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄		期首（前期末）	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
（イギリス・・・ロンドン市場）		百株	百株	千英ポンド	千円	
GREENCORE GROUP PLC		—	37	8	1,092	食品・飲料・タバコ
3I GROUP PLC		80	22	24	3,204	各種金融
JOHN LAING GROUP PLC		—	84	29	3,881	資本財
LEGAL & GENERAL GROUP PLC		288	223	52	6,807	保険
NEXT PLC		12	10	62	8,127	小売
PEARSON PLC		60	—	—	—	メディア・娯楽
PERSIMMON PLC		3	—	—	—	耐久消費財・アパレル
RIO TINTO PLC		2	2	8	1,159	素材
SAVILLS PLC		—	45	38	5,037	不動産
TATE & LYLE PLC		—	10	7	975	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	500	771	427	55,884	
	銘柄数〈比率〉	10	14	—	〈5.5%〉	
（スイス・・・スイス電子市場）		百株	百株	千スイスフラン	千円	
ADECCO GROUP AG-REG		—	7	41	4,505	商業・専門サービス
BKW AG		6	—	—	—	公益事業
GEORG FISCHER AG-REG		0.11	—	—	—	資本財
GALENICA AG		15	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LANDIS+GYR GROUP AG		—	1	9	1,067	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NESTLE SA REGISTERED		—	7	82	8,904	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG-REG SHS		14	15	127	13,739	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		5	5	148	16,051	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SWISSCOM AG-REG		—	0.23	11	1,233	電気通信サービス
SWISS LIFE HOLDING AG-REG		—	1	53	5,781	保険
ZURICH INSURANCE GROUP AG		—	0.32	12	1,298	保険
小計	株数・金額	42	38	487	52,582	
	銘柄数〈比率〉	5	8	—	〈5.1%〉	
（スウェーデン・・・ストックホルム市場）		百株	百株	千スウェーデンクローネ	千円	
EQT AB		—	8	73	790	各種金融
FABEGE AB		71	—	—	—	不動産
SANDVIK AB		55	—	—	—	資本財
SWEDISH MATCH AB		18	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	144	8	73	790	
	銘柄数〈比率〉	3	1	—	〈0.1%〉	
（ノルウェー・・・オスロ市場）		百株	百株	千ノルウェークローネ	千円	
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA		69	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BAKKAFROST P/F		4	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SALMAR ASA		20	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	94	—	—	—	
	銘柄数〈比率〉	3	—	—	〈—%〉	
（デンマーク・・・コペンハーゲン市場）		百株	百株	千デンマーククローネ	千円	
CARLSBERG A/S-B		—	5	588	9,243	食品・飲料・タバコ
ROYAL UNIBREW A/S		11	—	—	—	食品・飲料・タバコ
TOPDANMARK A/S		12	8	263	4,140	保険
TRYG A/S		—	23	453	7,127	保険
小計	株数・金額	23	37	1,305	20,511	
	銘柄数〈比率〉	2	3	—	〈2.0%〉	
（オーストラリア・・・オーストラリア市場）		百株	百株	千オーストラリアドル	千円	
BHP GROUP LTD		—	43	154	11,114	素材
BLUESCOPE STEEL LIMITED		32	—	—	—	素材
EVOLUTION MINING LTD		—	256	119	8,632	素材
FORTESCUE METALS GROUP LTD		—	126	110	7,974	素材
JB HI-FI LIMITED		—	4	14	1,069	小売
METCASH LIMITED		—	50	14	1,073	食品・生活必需品小売り
MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD		—	3	18	1,333	各種金融
MACQUARIE GROUP LTD		1	—	—	—	各種金融

銘柄		期首（前期末）	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
（オーストラリア・・・オーストラリア市場）		百株	百株	千オーストラリアドル	千円	
NINE ENTERTAINMENT COMPANY HOLDINGS LTD		541	－	－	－	メディア・娯楽
QANTAS AIRWAYS LIMITED		171	－	－	－	運輸
AURIZON HOLDINGS LTD		－	24	14	1,034	運輸
REGIS RESOURCES LTD		251	－	－	－	素材
ST BARBARA LIMITED		244	－	－	－	素材
SOUTH32 LIMITED		97	－	－	－	素材
WHITEHAVEN COAL LIMITED		223	－	－	－	エネルギー
小計	**株数・金額**	**1,564**	**509**	**446**	**32,231**	
	銘柄数〈比率〉	**8**	**7**	**－**	**〈3.1%〉**	
（ニュージーランド・・・ウェリントン市場）		百株	百株	千ニュージーランドドル	千円	
SPARK NEW ZEALAND LIMITED		44	－	－	－	電気通信サービス
小計	**株数・金額**	**44**	**－**	**－**	**－**	
	銘柄数〈比率〉	**1**	**－**	**－**	**〈－%〉**	
（香港・・・香港市場）		百株	百株	千香港ドル	千円	
CLP HOLDINGS LTD		35	－	－	－	公益事業
HANG SENG BANK		33	－	－	－	銀行
HKBN LTD		70	－	－	－	電気通信サービス
小計	**株数・金額**	**138**	**－**	**－**	**－**	
	銘柄数〈比率〉	**3**	**－**	**－**	**〈－%〉**	
（イスラエル・・・テルアビブ市場）		百株	百株	千イスラエルシェケル	千円	
ISRAEL DISCOUNT BANK-A		106	88	137	4,203	銀行
小計	**株数・金額**	**106**	**88**	**137**	**4,203**	
	銘柄数〈比率〉	**1**	**1**	**－**	**〈0.4%〉**	
合計	**株数・金額**	**4,310**	**3,085**	**－**	**996,085**	
	銘柄数〈比率〉	**181**	**183**	**－**	**〈97.3%〉**	

（注）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注）邦貨換算金額欄の〈　〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。
（注）株数・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－印がある場合は組入れなしを表します。
（注）（　）内には、各証券の発行通貨の国名および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上場取引所の国／地域に基づき分類された国名称を記載しております。

(2) 外国投資信託証券

銘柄		期首（前期末）	当期末		
		口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額
（アメリカ）		口	口	千米ドル	千円
ESSEX PROPERTY TRUST INC-REIT		－	34	11	1,193
EXTRA SPACE STORAGE INC-REIT		－	92	10	1,153
SPIRIT REALTY CAPITAL INC-REIT		11,300	－	－	－
SBA COMMUNICATIONS CORPORATION-REIT		－	243	57	6,173
小計	**口数・金額**	**11,300**	**369**	**79**	**8,520**
	銘柄数〈比率〉	**1**	**3**	**－**	**〈0.8%〉**
（香港）		口	口	千香港ドル	千円
HKT TRUST AND HKT LTD-STPL		－	16,000	201	2,753
小計	**口数・金額**	**－**	**16,000**	**201**	**2,753**
	銘柄数〈比率〉	**－**	**1**	**－**	**〈0.3%〉**
合計	**口数・金額**	**11,300**	**16,369**	**－**	**11,273**
	銘柄数〈比率〉	**1**	**4**	**－**	**〈1.1%〉**

（注）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注）邦貨換算金額欄の〈　〉内は、純資産総額に対する国別投資信託証券評価額の比率です。
（注）口数・評価額の単位未満は切捨てです。
（注）－印は組入れなしを表します。
（注）上記「外国投資信託証券」のうち、以下の銘柄はステーブル証券という形態の証券で、実質的には複数の証券で構成されたものです。
HKT TRUST AND HKT LTD-STPLは外国株式であるHKT Limited、外国投資信託証券であるHKT Trustで構成されています。

投資信託財産の構成

2019年10月９日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	996,085	97.3
投資信託証券	11,273	1.1
コール・ローン等、その他	16,862	1.6
投資信託財産総額	1,024,220	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。
（注）当期末における外貨建純資産（1,023,220千円）の投資信託財産総額（1,024,220千円）に対する比率は99.9%です。
（注）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは１米ドル＝107.12円、１カナダドル＝80.41円、１ユーロ＝117.38円、１英ポンド＝130.87円、１スイスフラン＝107.84円、１スウェーデンクローネ＝10.78円、１ノルウェークローネ＝11.70円、１デンマーククローネ＝15.71円、１オーストラリアドル＝72.13円、１香港ドル＝13.66円、１イスラエルシェケル＝30.54円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年10月９日現在

項目	当期末
(A) 資産	**1,024,220,343円**
コール・ローン等	15,993,870
株式(評価額)	996,085,612
投資信託証券(評価額)	11,273,951
未収配当金	866,910
(B) 負債	**1**
未払利息	1
(C) 純資産総額(A－B)	**1,024,220,342**
元本	610,660,348
次期繰越損益金	413,559,994
(D) 受益権総口数	**610,660,348口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**16,772円**

〈注記事項〉

期首元本額	719,958,464円
期中追加設定元本額	144,330,980円
期中一部解約元本額	253,629,096円
元本の内訳	
ＧＩＭ海外株式・ダイナミック・ファンドＦ(適格機関投資家専用)	610,660,348円

損益の状況

当期（2018年10月10日～2019年10月９日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**24,915,690円**
受取配当金	24,613,659
受取利息	290,497
その他収益金	13,815
支払利息	△2,281
(B) 有価証券売買損益	**△132,491,936**
売買益	100,881,663
売買損	△233,373,599
(C) 先物取引等取引損益	**3,204,364**
取引益	3,545,775
取引損	△341,411
(D) その他費用等	**△5,457,537**
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	**△109,829,419**
(F) 前期繰越損益金	**618,766,437**
(G) 追加信託差損益金	**89,869,025**
(H) 解約差損益金	**△185,246,049**
(I) 計(E＋F＋G＋H)	**413,559,994**
次期繰越損益金(I)	**413,559,994**

（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。

ＭＦＳ外国株グロース・ファンドＦ（適格機関投資家専用）

《第11期》決算日2019年10月21日

［計算期間：2018年10月23日～2019年10月21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	ベビーファンド	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。
	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）		株式組入比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
７期(2015年10月20日)	25,475	18.6	28,453	17.7	98.6	537
８期(2016年10月20日)	23,534	△ 7.6	25,527	△10.3	98.5	427
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

（注）基準価額は１万口当たりです。
（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）当ファンドは親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）		株式組入比率
		騰落率		騰落率	
	円	%		%	%
（期首）2018年10月22日	33,071	－	34,979	－	98.0
10月末	32,472	△ 1.8	34,153	△ 2.4	98.5
11月末	33,588	1.6	34,932	△ 0.1	98.8
12月末	30,439	△ 8.0	31,287	△10.6	98.5
2019年１月末	32,526	△ 1.6	33,317	△ 4.8	98.9
２月末	34,742	5.1	35,304	0.9	99.0
３月末	35,291	6.7	35,539	1.6	99.0
４月末	37,197	12.5	37,123	6.1	98.8
５月末	34,866	5.4	34,763	△ 0.6	96.1
６月末	36,248	9.6	36,006	2.9	98.9
７月末	37,683	13.9	36,982	5.7	98.9
８月末	36,209	9.5	35,132	0.4	98.6
９月末	37,121	12.2	36,253	3.6	99.1
（期末）2019年10月21日	37,459	13.3	36,843	5.3	100.1

（注）基準価額は１万口当たりです。
（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）当ファンドは親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33,071円でスタートした基準価額は、37,459円で期末を迎え、期首比13.3%の上昇となりました。

◎市況
海外株式市況は、期初などに不安定な推移も見られましたが、概ね堅調な地合いが続いたことから前期末比で上昇しました。
期初は、米中貿易摩擦や世界景気悪化に対する懸念が相場の重石となり弱含みました。
2018年12月には、中国通信機器大手幹部が逮捕されたことで米中貿易摩擦の激化が危惧されたほか、米国が利上げを実施したことも市場心理の悪化に拍車をかけ、年末にかけて急落しました。
年が明けると、米中通商協議の進展や米国のハト派的な金融政策への期待感から反発しました。その後も、経済指標や企業業績が安心感のある内容となったことも手伝って市場心理が改善し、2019年４月にかけて前期末を上回る水準へと上昇を続けました。
５月以降は、米中貿易摩擦を巡る両国の追加関税の応酬や米国の景気後退懸念、英国の欧州連合（ＥＵ）離脱を巡る混乱などを受けて上値の重い展開となりましたが、主要中央銀行の金融緩和策への期待などが支えとなって期中の高値圏で期末を迎えました。
為替市場は、アメリカドル／円相場が前期末の112円台半ばから期末には108円台半ばへ、ユーロ／円相場が129円台前半から121円近辺へと、いずれも円高方向に推移しました。

◎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によるプラスの作用が、円高進行によるマイナスの作用を上回り、当期中の基準価額は上昇しました。
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、一般消費財・サービス、ヘルスケアとなりました。基準価額の変動には、情報技術、一般消費財・サービス、生活必需品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。

○１万口当たりの費用明細

（2018年10月23日～2019年10月21日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	301	0.863	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(287)	(0.823)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(8)	(0.022)	口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(7)	(0.019)	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	11	0.032	(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）	(11)	(0.032)	
(c) その他費用	65	0.188	(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）	(30)	(0.087)	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）	(31)	(0.089)	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）	(4)	(0.012)	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	377	1.083	
期中の平均基準価額は、34,865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

（2018年10月23日～2019年10月21日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
ＭＦＳ外国株グロース マザーファンド	19,100	72,026	36,558	140,145

（注）単位未満は切捨て。

○株式売買比率

（2018年10月23日～2019年10月21日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期 ＭＦＳ外国株グロース マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	3,363,221千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,011,148千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0.67

（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。

○利害関係人との取引状況等

（2018年10月23日～2019年10月21日）

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

（2019年10月21日現在）

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末) 口数	当期末 口数	当期末 評価額
	千口	千口	千円
ＭＦＳ外国株グロース マザーファンド	130,722	113,265	469,405

（注）ＭＦＳ外国株グロース マザーファンド全体の受益権口数は（当期末：1,436,711千口）です。
（注）単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

（2019年10月21日現在）

項　　目	当　期　末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
ＭＦＳ外国株グロース マザーファンド	469,405	99.5
コール・ローン等、その他	2,496	0.5
投資信託財産総額	471,901	100.0

（注）評価額の単位未満は切り捨て。
（注）ＭＦＳ外国株グロース 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（5,954,142千円）の投資信託財産総額（6,013,053千円）に対する比率は99.0%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中国人民元＝15.36円、１アメリカドル＝108.52円、１カナダドル＝82.64円、１ユーロ＝121.12円、１イギリスポンド＝140.21円、１スイスフラン＝110.15円、１デンマーククローネ＝16.21円、100韓国ウォン＝9.21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

（2019年10月21日現在）

項　　目	当　期　末
	円
(A)　資産	**471,901,341**
コール・ローン等	2,495,689
ＭＦＳ外国株グロース マザーファンド(評価額)	469,405,652
(B)　負債	**10,155,694**
未払解約金	8,000,000
未払信託報酬	1,950,488
未払利息	6
その他未払費用	205,200
(C)　純資産総額(Ａ－Ｂ)	**461,745,647**
元本	123,267,897
次期繰越損益金	338,477,750
(D)　受益権総口数	**123,267,897口**
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	**37,459円**

〈注記事項〉

期首元本額	143,304,783円
期中追加設定元本額	20,922,548円
期中一部解約元本額	40,959,434円
１口当たり純資産額	3.7459円

○損益の状況

（2018年10月23日～2019年10月21日）

項　　目	当　期
	円
(A)　配当等収益	**△　14**
支払利息	△　14
(B)　有価証券売買損益	**56,210,541**
売買益	66,222,521
売買損	△ 10,011,980
(C)　信託報酬等	**△　4,322,423**
(D)　当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	**51,888,104**
(E)　前期繰越損益金	**134,285,922**
(F)　追加信託差損益金	**152,303,724**
(配当等相当額)	(　129,120,482)
(売買損益相当額)	(　23,183,242)
(G)　計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	**338,477,750**
次期繰越損益金(Ｇ)	**338,477,750**
追加信託差損益金	152,303,724
(配当等相当額)	(　129,120,482)
(売買損益相当額)	(　23,183,242)
分配準備積立金	186,174,040
繰越損益金	△　14

（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1,724,146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11期》決算日2019年10月21日

［計算期間：2018年10月23日～2019年10月21日］

○当期の運用経過

●基準価額の推移

期首36,212円でスタートした基準価額は、41,443円で期末を迎え、期首比14.4%の上昇となりました。

◎市況

海外株式市況は、期初などに不安定な推移も見られましたが、概ね堅調な地合いが続いたことから前期末比で上昇しました。

期初は、米中貿易摩擦や世界景気悪化に対する懸念が相場の重石となり弱含みました。

2018年12月には、中国通信機器大手幹部が逮捕されたことで米中貿易摩擦の激化が危惧されたほか、米国が利上げを実施したことも市場心理の悪化に拍車をかけ、年末にかけて急落しました。

年が明けると、米中通商協議の進展や米国のハト派的な金融政策への期待感から反発しました。その後も、経済指標や企業業績が安心感のある内容となったことも手伝って市場心理が改善し、2019年４月にかけて前期末を上回る水準へと上昇を続けました。

５月以降は、米中貿易摩擦を巡る両国の追加関税の応酬や米国の景気後退懸念、英国の欧州連合（ＥＵ）離脱を巡る混乱などを受けて上値の重い展開となりましたが、主要中央銀行の金融緩和策への期待などが支えとなって期中の高値圏で期末を迎えました。

為替市場は、アメリカドル／円相場が前期末の112円台半ばから期末には108円台半ばへ、ユーロ／円相場が129円台前半から121円近辺へと、いずれも円高方向に推移しました。

◎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によるプラスの作用が、円高進行によるマイナスの作用を上回り、当期中の基準価額は上昇しました。

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、一般消費財・サービス、ヘルスケアとなりました。基準価額の変動には、情報技術、一般消費財・サービス、生活必需品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　　(2018年10月23日～2019年10月21日)

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	13	0.034	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(13)	(0.034)	
(b) その他費用	39	0.101	(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）	(34)	(0.089)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（その他）	(4)	(0.011)	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	52	0.135	
期中の平均基準価額は、38,363円です。			

（注）期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
（注）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注）各比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2018年10月23日～2019年10月21日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
外国	アメリカ	百株 1,641 (57)	千アメリカドル 13,369 (18)	百株 1,082 (－)	千アメリカドル 7,660 (20)
	カナダ	85	千カナダドル 329	89	千カナダドル 428
	ブラジル	38 (15)	千ブラジルレアル 162 (－)	517	千ブラジルレアル 2,219
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	67	548	20	303
	フランス	42	630	44	896
	スペイン	5	85	6	104
	イギリス	198 (12,242)	千イギリスポンド 755 (1)	12,778 (－)	千イギリスポンド 968 (1)
	スイス	99	千スイスフラン 1,043	21 (－)	千スイスフラン 246 (9)
	デンマーク	2	千デンマーククローネ 154	0.62	千デンマーククローネ 42
	韓国	126	千韓国ウォン 970,262	16	千韓国ウォン 190,994
	インド	422 (238)	千インドルピー 25,798 (－)	56	千インドルピー 4,675
	中国オフショア	43	千中国人民元 3,353	8	千中国人民元 888

（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。

○組入資産の明細

（2019年10月21日現在）

外国株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	業種等
（アメリカ）	百株	百株	千アメリカドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	87	89	741	80,481	ヘルスケア機器・サービス
ANALOG DEVICES INC	77	61	669	72,674	半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CLASS A	222	208	949	103,064	メディア・娯楽
APPLE INC	29	34	818	88,844	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BECTON DICKINSON AND CO	－	36	945	102,623	ヘルスケア機器・サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	222	214	1,056	114,642	半導体・半導体製造装置
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	7	6	434	47,188	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMPHENOL CORP-CL A	52	72	722	78,352	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COLGATE-PALMOLIVE CO	63	73	502	54,579	家庭用品・パーソナル用品
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	－	72	881	95,672	消費者サービス
COOPER COS INC/THE	8	－	－	－	ヘルスケア機器・サービス
CREDICORP LTD	16	19	406	44,152	銀行
DANAHER CORP	34	29	410	44,526	ヘルスケア機器・サービス
MOODY'S CORP	33	32	701	76,167	各種金融
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	79	123	751	81,573	ソフトウェア・サービス

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円	
THE WALT DISNEY CO	13	16	210	22,797	メディア・娯楽
ECOLAB INC	38	30	582	63,226	素材
ELECTRONIC ARTS INC	50	64	611	66,400	メディア・娯楽
EQUIFAX INC	—	27	404	43,899	商業・専門サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	36	25	480	52,126	家庭用品・パーソナル用品
FISERV INC	83	69	730	79,284	ソフトウェア・サービス
MARSH & MCLENNAN COS	—	15	154	16,714	保険
MICROSOFT CORP	112	131	1,801	195,477	ソフトウェア・サービス
NIKE INC -CL B	75	76	733	79,592	耐久消費財・アパレル
NORDSON CORP	47	63	936	101,601	資本財
PEPSICO INC	21	25	347	37,748	食品・飲料・タバコ
PPG INDUSTRIES INC	53	63	783	85,013	素材
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	61	71	920	99,935	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	45	—	—	—	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	33	72	290	31,549	各種金融
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	11	13	768	83,384	素材
STARBUCKS CORP	147	57	495	53,784	消費者サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	67	64	829	90,011	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	28	33	943	102,369	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	42	56	917	99,530	運輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP	38	40	552	59,975	資本財
VF CORP	41	48	449	48,779	耐久消費財・アパレル
WATERS CORP	13	36	780	84,662	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TD AMERITRADE HOLDING CORP	—	159	585	63,527	各種金融
TJX COMPANIES INC	62	141	853	92,568	小売
BAIDU INC - SPON ADR	23	66	691	75,022	メディア・娯楽
MASTERCARD INC-CLASS A	23	22	618	67,078	ソフトウェア・サービス
BLACKSTONE GROUP LP/THE	174	—	—	—	各種金融
VISA INC-CLASS A SHARES	51	60	1,062	115,304	ソフトウェア・サービス
COLFAX CORP	54	—	—	—	資本財
ACCENTURE PLC-CL A	56	66	1,242	134,784	ソフトウェア・サービス
VERISK ANALYTICS INC-CLASS A	59	30	476	51,730	商業・専門サービス
AON PLC	53	53	1,028	111,644	保険
TE CONNECTIVITY LTD	—	62	578	62,736	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZOETIS INC	30	15	202	22,009	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COTY INC-CL A	142	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	4	118	311	33,782	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMBEV SA-ADR	909	1,064	481	52,223	食品・飲料・タバコ
CIGNA CORP	—	22	371	40,312	ヘルスケア機器・サービス
BLACKSTONE GROUP INC/THE -A	—	123	598	64,932	各種金融
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	38	45	765	83,125	小売
FORTIVE CORP - W/I	54	116	827	89,794	資本財
ALPHABET INC-CL A	14	16	2,084	226,197	メディア・娯楽
小計 株数・金額	3,750	4,367	37,497	4,069,183	
小計 銘柄数<比率>	50	53	—	<68.3%>	
(カナダ)			千カナダドル		
DOLLARAMA INC	194	190	881	72,848	小売
小計 株数・金額	194	190	881	72,848	
小計 銘柄数<比率>	1	1	—	<1.2%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル		
LOJAS RENNER S.A.	464	—	—	—	小売
小計 株数・金額	464	—	—	—	
小計 銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
ADIDAS AG	24	23	674	81,682	耐久消費財・アパレル
BAYER AG	87	122	796	96,434	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SYMRISE AG	21	25	219	26,584	素材
BRENNTAG AG	59	68	302	36,615	資本財
小計 株数・金額	192	239	1,992	241,316	
小計 銘柄数<比率>	4	4	—	<4.1%>	

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
L'OREAL		22	14	338	41,019	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		21	21	811	98,301	耐久消費財・アパレル
PERNOD-RICARD SA		37	35	574	69,616	食品・飲料・タバコ
DASSAULT SYSTEMES SA		12	－	－	－	ソフトウェア・サービス
DANONE		42	63	455	55,162	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	136	134	2,180	264,099	
	銘柄数＜比率＞	5	4	－	＜4.4%＞	
(ユーロ…スペイン)						
AENA SME SA		27	25	436	52,828	運輸
小計	株数・金額	27	25	436	52,828	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	＜0.9%＞	
ユーロ計	株数・金額	355	400	4,609	558,244	
	銘柄数＜比率＞	10	9	－	＜9.4%＞	
(イギリス)				千イギリスポンド		
DIAGEO PLC		121	115	361	50,652	食品・飲料・タバコ
INTERTEK GROUP PLC		32	38	188	26,371	商業・専門サービス
BURBERRY GROUP PLC		96	112	210	29,559	耐久消費財・アパレル
EXPERIAN PLC		307	153	364	51,102	商業・専門サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		86	120	726	101,801	家庭用品・パーソナル用品
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC		265	－	－	－	資本財
COMPASS GROUP PLC		120	140	271	38,029	消費者サービス
CRODA INTERNATIONAL PLC		－	76	360	50,495	素材
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC		63	64	484	67,986	消費者サービス
CRODA INTERNATIONAL PLC		66	－	－	－	素材
小計	株数・金額	1,159	822	2,966	415,999	
	銘柄数＜比率＞	9	8	－	＜7.0%＞	
(スイス)				千スイスフラン		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		19	31	903	99,567	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG		98	115	1,191	131,260	食品・飲料・タバコ
SCHINDLER HOLDING-PART CERT		10	11	263	29,026	資本財
JULIUS BAER GROUP LTD		62	73	322	35,479	各種金融
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG		19	60	436	48,124	耐久消費財・アパレル
SIKA AG-REG		25	23	375	41,327	素材
小計	株数・金額	237	315	3,493	384,785	
	銘柄数＜比率＞	6	6	－	＜6.5%＞	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
CHR HANSEN HOLDING A/S		10	11	620	10,060	素材
小計	株数・金額	10	11	620	10,060	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	＜0.2%＞	
(韓国)				千韓国ウォン		
NAVER CORP		23	63	949,203	87,421	メディア・娯楽
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		85	155	774,198	71,303	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	108	218	1,723,402	158,725	
	銘柄数＜比率＞	2	2	－	＜2.7%＞	
(インド)				千インドルピー		
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON		258	589	24,878	38,313	運輸
HDFC BANK LTD		203	－	－	－	銀行
HDFC BANK LIMITED		－	477	58,647	90,317	銀行
小計	株数・金額	462	1,067	83,526	128,630	
	銘柄数＜比率＞	2	2	－	＜2.2%＞	
(中国)				千中国人民元		
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A		－	35	4,223	64,872	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	－	35	4,223	64,872	
	銘柄数＜比率＞	－	1	－	＜1.1%＞	
合計	株数・金額	6,742	7,428	－	5,863,350	
	銘柄数＜比率＞	82	83	－	＜98.5%＞	

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

○投資信託財産の構成

（2019年10月21日現在）

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	5,863,350	97.5
コール・ローン等、その他	149,703	2.5
投資信託財産総額	6,013,053	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（5,954,142千円）の投資信託財産総額（6,013,053千円）に対する比率は99.0%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中国人民元＝15.36円、１アメリカドル＝108.52円、１カナダドル＝82.64円、１ユーロ＝121.12円、１イギリスポンド＝140.21円、１スイスフラン＝110.15円、１デンマーククローネ＝16.21円、100韓国ウォン＝9.21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

（2019年10月21日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	6,056,996,656
コール・ローン等	88,502,349
株式(評価額)	5,863,350,269
未収入金	103,678,461
未収配当金	1,465,577
(B) 負債	102,791,003
未払金	102,791,003
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	5,954,205,653
元本	1,436,711,329
次期繰越損益金	4,517,494,324
(D) 受益権総口数	1,436,711,329口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	41,443円

＜注記事項＞

期首元本額	1,252,482,054円
期中追加設定元本額	281,662,353円
期中一部解約元本額	97,433,078円
１口当たり純資産額	4.1443円
期末における元本の内訳	
ＭＦＳ外国株グロース・ファンドＦ（適格機関投資家専用）	113,265,365円
ＭＦＳ外国株グロース・ファンドＤ（適格機関投資家専用）	1,323,445,964円

○損益の状況

（2018年10月23日～2019年10月21日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	69,333,315
受取配当金	69,343,614
支払利息	△ 10,299
(B) 有価証券売買損益	651,201,653
売買益	983,849,792
売買損	△ 332,648,139
(C) 保管費用等	△ 5,047,122
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	715,487,846
(E) 前期繰越損益金	3,283,050,700
(F) 追加信託差損益金	797,726,860
(G) 解約差損益金	△ 278,771,082
(H) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	4,517,494,324
次期繰越損益金(Ｈ)	4,517,494,324

（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27期》決算日2020年６月８日

［計算期間：2019年12月10日～2020年６月８日］

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間		無期限
運用方針		信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。
主要投資対象	当ファンド	シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド受益証券とします。
	マザーファンド	MSCIエマージング・マーケット・インデックスの構成国の株式とします。
組入制限	当ファンド	株式および外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針		毎決算時（毎年６月および12月の各７日、ただし当該日が休業日の場合は翌営業日）に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入および売買益（評価益を含みます。）等から、市況動向等を勘案して決定します。 なお、分配を行わない場合があります。

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額			ＭＳＣＩエマージング・マーケット・インデックス※		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	（分配落）	税込み分配金	期中騰落率	（円ベース）	期中騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
23期（2018年６月７日）	12,394	0	2.2	126,702.29	2.3	95.1	－	1.0	2,217
24期（2018年12月７日）	10,954	0	△11.6	110,413.29	△12.9	95.7	－	1.0	2,311
25期（2019年６月７日）	10,943	0	△ 0.1	108,818.43	△ 1.4	95.2	－	1.0	3,061
26期（2019年12月９日）	11,858	0	8.4	113,916.84	4.7	102.2	－	1.1	3,386
27期（2020年６月８日）	11,667	0	△ 1.6	109,770.56	△ 3.6	96.6	－	1.1	3,501

（注）基準価額、税込み分配金は１万口当たり。
（注）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注）株式組入比率にはオプション証券等を含みます。
（注）当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
（注）MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ＭＳＣＩエマージング・マーケット・インデックス※		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
		騰落率	（円ベース）	騰落率			
	円	%		%	%	%	%
（期首）2019年12月９日	11,858	－	113,916.84	－	102.2	－	1.1
12月末	12,785	7.8	122,561.70	7.6	96.8	－	1.0
2020年１月末	12,277	3.5	116,998.37	2.7	98.0	－	1.0
２月末	11,814	△ 0.4	112,786.22	△ 1.0	97.1	－	1.0
３月末	9,546	△19.5	90,549.06	△20.5	94.5	－	0.8
４月末	10,357	△12.7	98,283.53	△13.7	96.0	－	1.1
５月末	10,544	△11.1	99,501.70	△12.7	96.7	－	1.1
（期末）2020年６月８日	11,667	△ 1.6	109,770.56	△ 3.6	96.6	－	1.1

（注）基準価額は１万口当たり。
（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
（注）株式組入比率にはオプション証券等を含みます。
（注）当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
（注）MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。
ベンチマークとは、ファンドの運用をする際、投資成果の基準となる指標のことです。
MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、エマージング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。
当指数に関する著作権、およびその他知的所有権は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。

○当期の運用経過

◎基準価額等の推移

期首11,858円でスタートした基準価額は、11,667円で期末を迎え、期首比1.6%の下落となりました。

◎市況

当期、世界の株式市場は、上昇して終えました。2020年１月中旬までは、米国と中国が通商協議における第１段階の合意に署名したこと等、米中貿易摩擦の緩和が好感され堅調に推移しました。１月後半以降は新型コロナウイルスの世界的な感染拡大が市場の重しとなったものの、当期末にかけて世界の中央銀行が景気刺激策を拡大したことや、欧米での新型コロナウイルスの感染拡大に落ち着きが見られ始めたこと等が好感され、期を通じては株式市場は上昇しました。ロックダウン（都市封鎖）等の感染拡大への対策の実施が経済活動への重しとなり、グローバルの景気減速への懸念が高まりました。米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）は利下げの実施に加え、量的緩和の開始も表明しました。欧州中央銀行（ＥＣＢ）も量的緩和の拡大を表明しました。このような環境下、エマージング株式市場は、下落して終えました。

株式市場別では、ブラジルは、新型コロナウイルスの感染拡大に伴い通貨ブラジルレアルが軟調に推移したことが重しとなり、株式市場は下落しました。中央銀行は政策金利を引き下げ、3.0%としました。コロンビアは、軟調な原油価格が嫌気され、株式市場は下落しました。メキシコは、通貨メキシコペソが軟調に推移したこと等が重しとなり、株式市場は下落しました。インドは、経済成長の鈍化や財政への懸念の高まり等が嫌気され、株式市場は下落しました。ロシアは、軟調な原油価格の推移が嫌気され、株式市場は下落しました。

一方、中国の株式市場は上昇しました。他地域と比べ新型コロナウイルスの感染拡大が始まった時期が早く、当期後半にかけて感染者数は減少し、ロックダウンは解除、経済活動も再開され始めました。政府は新型コロナウイルスへの対策として、利下げに加え財政政策を発表しました。台湾は、他国と比べ新型コロナウイルスの感染者数が少ないことから、株式市場は上昇しました。当期後半にかけて中央銀行は政策金利を0.25%引き下げ1.125%としました。（株式市場の騰落は、円ベースで記載しております。）

当期を通じ、ファンドではシュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンドを高位に組み入れ、期中の実質株式組入比率は概ねフルインベストメントを維持しました。

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークは期首に比べ3.6%の下落となり、ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを2.0%上回る運用成果となりました。

○収益分配金

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

○今後の運用方針

足元、各国の大規模な財政および金融政策の実施が株式市場の支援材料となっています。一部地域でのロックダウンの解除等も下支えになっていますが、社会的な警戒感による圧力や新型コロナウイルスの感染再拡大のリスク、ロックダウンの段階的解除等が経済への重しとなる可能性があります。家計や企業、政府の財政状況は悪化しており、失業状態の長期化や貯蓄率の上昇、投資の減少、企業がバランスシートの回復に注力すること等を背景に、影響はより長期化すると考えています。

通常、新興国は先進国と比べ、医療体制が脆弱なことが多く、一部の国はコモディティの輸出への依存度が高いこと等から、このようなウイルスの感染拡大の影響を受けやすいといえます。また、先進国と比べ景気下支えのための財政のキャパシティも限られています。

一方、新興国のみでなくグローバルで景気刺激策が実施されていることはプラス材料であるとみています。ＦＲＢによる量的緩和は、米ドル高の抑制に寄与すると考えています。また、医療面での対応の改善や、検査や追跡技術の進歩等を通し、今後は新型コロナウイルスの管理も改善される可能性もあると考えており、このことはロックダウンの緩和につながるものとみています。足元、株式市場には回復が見られますが、経済の正常化や米ドルの下落はさらなる支援材料となる可能性があると考えます。

○１万口当たりの費用明細

（2019年12月10日～2020年６月８日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
(a) 信託報酬	59円	0.525%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(53)	(0.476)	・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 ・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
（受託会社）	(5)	(0.044)	・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	4	0.038	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(4)	(0.038)	
(c) 有価証券取引税	4	0.039	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(4)	(0.039)	
(d) その他費用	14	0.129	(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）	(13)	(0.116)	・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)	(0.007)	・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(1)	(0.006)	・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	81	0.731	
期中の平均基準価額は、11,220円です。			

（注）期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
（注）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注）売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
（注）各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。
（注）各比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2019年12月10日～2020年６月８日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	221,160	437,524	155,577	343,403

（注）単位未満は切捨て。

○株式売買比率

（2019年12月10日～2020年６月８日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期 シュローダー・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	5,448,860千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,336,080千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.58

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
（注）単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2019年12月10日～2020年６月８日）

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

（2020年６月８日現在）

親投資信託残高

銘柄	期首（前期末）	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	1,445,328	1,510,911	3,519,214

（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

（2020年６月８日現在）

項目	当期末	
	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	3,519,214	100.0
投資信託財産総額	3,519,214	100.0

（注）金額の単位未満は切捨て。
（注）シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（10,417,390千円）の投資信託財産総額（10,580,085千円）に対する比率は98.5%です。
（注）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。１米ドル＝109.48円、１ブラジルレアル＝22.07円、１トルコリラ＝16.16円、１ハンガリーフォリント＝0.36円、１ポーランドズロチ＝27.90円、１香港ドル＝14.13円、１韓国ウォン＝0.091円、１台湾ドル＝3.68円、１オフショア元＝15.48円、１インドルピー＝1.46円、１クエートディナール＝356.50円、１パキスタンルピー＝0.67円、１カタールリアル＝29.87円、１南アフリカランド＝6.53円、１ＵＡＥディルハム＝29.86円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年６月８日現在）

項目	当期末
(A) 資産	**3,519,214,343円**
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド(評価額)	3,519,214,343
(B) 負債	**17,421,792**
未払信託報酬	17,203,710
その他未払費用	218,082
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	**3,501,792,551**
元本	3,001,446,709
次期繰越損益金	500,345,842
(D) 受益権総口数	**3,001,446,709口**
１万口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ）	**11,667円**

[元本増減]

期首元本額	2,856,215,126円
期中追加設定元本額	440,989,160円
期中一部解約元本額	295,757,577円

○損益の状況（2019年12月10日～2020年６月８日）

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	**39,919,089円**
売買益	73,297,299
売買損	△ 33,378,210
(B) 信託報酬等	**△ 17,421,792**
(C) 当期損益金（Ａ＋Ｂ）	**22,497,297**
(D) 前期繰越損益金	**150,003,282**
(E) 追加信託差損益金	**327,845,263**
（配当等相当額）	（ 1,826,825,855）
（売買損益相当額）	（△1,498,980,592）
(F) 計（Ｃ＋Ｄ＋Ｅ）	**500,345,842**
(G) 収益分配金	**0**
次期繰越損益金（Ｆ＋Ｇ）	**500,345,842**
追加信託差損益金	327,845,263
（配当等相当額）	（ 1,827,635,975）
（売買損益相当額）	（△1,499,790,712）
分配準備積立金	214,565,163
繰越損益金	△ 42,064,584

（注）損益の状況の中で**(A)有価証券売買損益**は期末の評価換えによるものを含みます。
（注）損益の状況の中で**(B)信託報酬等**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（17,292,956円）、費用控除後の有価証券等損益額（0円）、信託約款に規定する収益調整金（1,827,635,975円）および分配準備積立金（197,272,207円）より分配対象収益は2,042,201,138円（10,000口当たり6,804円）ですが、当期に分配した金額はありません。

（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。

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14期》決算日2019年11月15日

［計算期間：2018年11月16日～2019年11月15日］

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首21,555円でスタートした基準価額は、23,368円で期末を迎え、期首比8.4%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの比較

ベンチマークであるMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）は、2.9%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを5.5%上回りました。

（プラス要因）

国別配分では、ロシアやブラジルのオーバーウェイト等がプラスに寄与しました。

銘柄選択では、衣料メーカーLojas Renner（一般消費財）や薬局チェーンRaia Drogasil（生活必需品）のオーバーウェイトが奏功する等、ブラジルの銘柄選択等がプラスに寄与しました。

（マイナス要因）

国別配分では、台湾のアンダーウェイト等がマイナスに影響しました。

銘柄選択では、中国の石油会社China Petroleum & Chemical（エネルギー）のオーバーウェイト等がマイナスに影響しました。

※当ファンドは、約款でMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。
ベンチマークとは、ファンドの運用をする際、投資成果の基準となる指標のことです。
MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、エマージング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。
当指数に関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCI Inc.が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc.は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。
MSCI Inc.は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc.の許諾なしにデータを複製・頒布・使用することは禁じられております。

○１万口当たりの費用明細

（2018年11月16日～2019年11月15日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	15	0.065	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(15)	(0.065)	
(b) 有価証券取引税	17	0.074	(b)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(17)	(0.074)	
(c) その他費用	62	0.276	(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）	(56)	(0.248)	・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）	(6)	(0.027)	・その他は、グローバルな取引主体識別子（ＬＥＩ：Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合計	94	0.415	
期中の平均基準価額は、22,392円です。			

（注）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注）各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）が支払った費用を含みません。
（注）各比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2018年11月16日～2019年11月15日）

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株 8,839 (975)	千米ドル 13,957 (—)	百株 3,723	千米ドル 7,984
	ブラジル	1,684 (922)	千ブラジルレアル 8,575 (—)	727	千ブラジルレアル 2,503
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	オランダ	— (95)	— (586)	36	249
	ギリシャ	3,676	469	1,650	613
	トルコ	6,063 (197)	千トルコリラ 9,051 (—)	1,747	千トルコリラ 4,105
	ハンガリー	278	千ハンガリーフォリント 137,160	129	千ハンガリーフォリント 86,683
	ポーランド	46	千ポーランドズロチ 522	1,169	千ポーランドズロチ 4,906
	香港	23,366	千香港ドル 68,659	59,242 (—)	千香港ドル 69,252 (76)
	シンガポール	—	千シンガポールドル —	432	千シンガポールドル 28
	タイ	3,231	千タイバーツ 41,121	2,512	千タイバーツ 34,984
	インドネシア	19,647	千インドネシアルピア 12,522,524	12,507	千インドネシアルピア 6,850,815
	韓国	999 (0.11)	千韓国ウォン 8,627,463 (—)	1,339	千韓国ウォン 9,079,167
	台湾	18,560 (0.62)	千台湾ドル 135,459 (13)	12,279 (—)	千台湾ドル 89,445 (90)
	中国オフショア	4,080 (26)	千オフショア元 16,374 (—)	306	千オフショア元 1,037
	インド	2,971 (515)	千インドルピー 196,219 (—)	3,626	千インドルピー 257,952
	クウェート	1,784	千クエートディナール 174	—	千クエートディナール —

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	パキスタン	百株 1,484	千パキスタンルピー 20,698	百株 —	千パキスタンルピー —
	エジプト	— (73)	千エジプトポンド — (—)	246	千エジプトポンド 1,867
	南アフリカ	1,232 (67)	千南アフリカランド 27,214 (627)	2,845 (—)	千南アフリカランド 31,701 (10,123)
	アラブ首長国連邦	4,316	千UAEディルハム 2,585	—	千UAEディルハム —

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。
(注) ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC	1,158	165	686	98

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

（2019年11月15日現在）

外国株式

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
（アメリカ）		百株	百株	千米ドル	千円	
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L		531	51	81	8,882	電気通信サービス
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR		147	172	381	41,447	銀行
BBVA BANCO FRANCES SA-ADR		157	—	—	—	銀行
CREDICORP LTD		26	31	635	69,069	銀行
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR		—	46	238	25,878	銀行
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR		96	164	1,508	163,821	食品・飲料・タバコ
PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR		419	597	904	98,196	エネルギー
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR		235	358	501	54,443	エネルギー
VALE SA-SP ADR		786	419	469	51,047	素材
TERNIUM SA-SPONSORED ADR		—	158	319	34,687	素材
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR		64	—	—	—	消費者サービス
BANCO BRADESCO-ADR		519	306	242	26,367	銀行
ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR		1,260	2,242	1,892	205,548	銀行
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR		984	1,565	2,321	252,108	銀行
AMBEV SA-SPN ADR		—	288	119	13,024	食品・飲料・タバコ
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		222	340	6,218	675,472	小売
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A		81	109	400	43,464	ソフトウェア・サービス
NETEASE INC-ADR		—	34	1,011	109,907	メディア・娯楽
51JOB INC-ADR		—	29	224	24,335	商業・専門サービス
MERCADOLIBRE INC		—	6	355	38,638	小売
YANDEX NV-A		—	115	400	43,451	メディア・娯楽
IQIYI INC-ADR		71	—	—	—	メディア・娯楽
GAZPROM PJSC-SPON ADR		—	1,790	1,380	149,975	エネルギー
NOVATEK PJSC GDR REGS		52	61	1,271	138,074	エネルギー
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG		628	1,227	602	65,491	銀行
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR		60	73	249	27,118	食品・生活必需品小売り
POLYUS PJSC-REG S-GDR		—	24	132	14,363	素材
POLYUS PJSC		—	28	314	34,214	素材
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS		—	2,218	346	37,607	各種金融
LUKOIL PJSC		311	167	1,582	171,877	エネルギー
DP WORLD PLC		163	281	352	38,338	運輸
小計	株数・金額	6,822	12,915	24,460	2,656,856	
	銘柄数＜比率＞	20	28	—	＜25.2%＞	
（ブラジル）				千ブラジルレアル		
WEG SA		790	780	2,282	59,135	資本財
LOJAS RENNER S.A.		803	1,053	5,445	141,099	小売
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD		233	263	2,746	71,167	公益事業
B3 SA - BRASIL BOLSA BALCAO		689	853	4,252	110,181	各種金融
MAGAZINE LUIZA SA		—	213	942	24,425	小売
RAIA DROGASIL SA		226	368	4,137	107,208	食品・生活必需品小売り
KLABIN SA - UNIT		708	821	1,441	37,340	素材
IRB BRASIL RESSEGUROS SA		—	976	3,658	94,778	保険
小計	株数・金額	3,451	5,330	24,906	645,336	
	銘柄数＜比率＞	6	8	—	＜6.1%＞	

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
PROSUS NV		—	58	357	42,849	小売
小計	株数・金額	—	58	357	42,849	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.4%>	
(ユーロ…ギリシャ)						
ALPHA BANK A.E.		2,388	2,545	489	58,664	銀行
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA		353	176	237	28,393	電気通信サービス
EUROBANK ERGASIAS SA		—	2,609	251	30,120	銀行
NATIONAL BANK OF GREECE		562	—	—	—	銀行
小計	株数・金額	3,305	5,330	978	117,178	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<1.1%>	
ユーロ計	株数・金額	3,305	5,389	1,336	160,028	
	銘柄数<比率>	3	4	—	<1.5%>	
(トルコ)				千トルコリラ		
AKBANK T.A.S.		—	4,009	3,022	57,101	銀行
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE		238	133	1,648	31,144	エネルギー
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS		—	609	2,741	51,793	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	238	4,751	7,413	140,039	
	銘柄数<比率>	1	3	—	<1.3%>	
(ハンガリー)				千ハンガリーフォリント		
RICHTER GEDEON NYRT.		245	242	139,317	49,889	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL		340	488	146,670	52,522	エネルギー
OTP BANK PLC		150	154	212,677	76,159	銀行
小計	株数・金額	736	885	498,664	178,571	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<1.7%>	
(ポーランド)				千ポーランドズロチ		
BANK PEKAO SA		216	248	2,570	71,843	銀行
PKO BANK POLSKI SA		1,010	283	1,091	30,493	銀行
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE		417	—	—	—	保険
PLAY COMMUNICATIONS SA		9	—	—	—	電気通信サービス
小計	株数・金額	1,655	532	3,661	102,336	
	銘柄数<比率>	4	2	—	<1.0%>	
(香港)				千香港ドル		
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN		1,540	1,460	6,292	87,341	食品・飲料・タバコ
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H		19,308	16,688	7,409	102,843	エネルギー
CHINA MOBILE LTD		1,235	1,115	6,823	94,714	電気通信サービス
HANG LUNG PROPERTIES LTD		—	980	1,573	21,845	不動産
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H		1,150	740	3,496	48,531	素材
PING AN INSURANCE GROUP CO-H		—	2,415	22,012	305,536	保険
PICC PROPERTY & CASUALTY-H		8,580	8,300	7,951	110,365	保険
CNOOC LTD		8,270	9,890	11,848	164,453	エネルギー
TENCENT HOLDINGS LTD		1,190	1,316	42,085	584,149	メディア・娯楽
CHINA MENGNIU DAIRY CO		3,550	3,910	11,456	159,013	食品・飲料・タバコ
LI NING CO LTD		635	1,630	4,091	56,787	耐久消費財・アパレル
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		33,032	—	—	—	銀行
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP		720	811	8,288	115,043	耐久消費財・アパレル
IND & COMM BK OF CHINA - H		6,680	—	—	—	銀行
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC CO LTD		676	790	2,255	31,305	資本財
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H		2,990	3,290	9,524	132,200	保険
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-H		2,912	3,952	3,228	44,815	自動車・自動車部品
AIA GROUP LTD		2,080	1,882	14,378	199,573	保険

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
MEITUAN DIANPING-CLASS B		496	—	—	—	小売
小計	株数・金額	95,045	59,169	162,717	2,258,519	
	銘柄数<比率>	17	16	—	<21.4%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
THAI BEVERAGE PCL		432	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	432	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(タイ)				千タイバーツ		
ADVANCED INFO SERVICE-FOR RG		—	584	13,548	48,775	電気通信サービス
KASIKORNBANK PCL-NVDR		1,279	809	12,054	43,394	銀行
BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR		870	899	15,597	56,151	銀行
THAI OIL PCL-FRGN		—	1,655	11,336	40,812	エネルギー
PTT EXPLORATION & PROD-FOR		1,079	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額	3,228	3,947	52,537	189,134	
	銘柄数<比率>	3	4	—	<1.8%>	
(インドネシア)				千インドネシアルピア		
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT		5,933	13,073	8,595,497	66,185	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	5,933	13,073	8,595,497	66,185	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.6%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
HYUNDAI MOTOR CO		65	—	—	—	自動車・自動車部品
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		1,312	1,526	8,059,656	751,965	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK HYNIX INC		—	49	415,915	38,804	半導体・半導体製造装置
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD		226	—	—	—	銀行
NCSOFT CORP		16	3	204,614	19,090	メディア・娯楽
LG CHEM LTD		36	43	1,397,812	130,415	素材
HYUNDAI MOBIS		—	42	1,054,848	98,417	自動車・自動車部品
KOREA ZINC CO LTD		10	16	715,265	66,734	素材
SAMSUNG SDI CO LTD		—	48	1,156,248	107,877	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF		48	45	375,127	34,999	自動車・自動車部品
HANA FINANCIAL GROUP		204	147	524,042	48,893	銀行
AMOREPACIFIC CORP		28	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
SK INNOVATOIN CO LTD		69	69	1,110,138	103,575	エネルギー
LG INNOTEK CO LTD		15	27	326,520	30,464	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK C&C CO LTD		20	13	361,785	33,754	資本財
DGB FINANCIAL GROUP INC		205	—	—	—	銀行
KOLMAR KOREA CO LTD		34	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
SAMSUNG C&T CORPORATION		32	—	—	—	資本財
NAVER		48	—	—	—	メディア・娯楽
MEDY-TOX INC		3	6	199,864	18,647	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額	2,381	2,042	15,901,837	1,483,641	
	銘柄数<比率>	17	13	—	<14.1%>	
(台湾)				千台湾ドル		
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO		—	1,940	14,084	49,999	食品・飲料・タバコ
DELTA ELECTRONICS INC		—	1,030	13,853	49,179	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING		—	500	6,975	24,761	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ENNOCONN CORP		170	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		5,830	6,790	206,093	731,632	半導体・半導体製造装置
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO		6,920	0.9	3	13	保険
CTBC FINANCIAL HOLDING		—	8,990	19,912	70,690	銀行
HON HAI PRECISION INDUSTRY		3,338	3,200	28,576	101,444	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘柄		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	
(台湾)		百株	百株	千台湾ドル	千円	
LARGAN PRECISION CO LTD		80	80	35,760	126,948	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASE TECHNOLOGY HOLDINGS CO		3,685	3,775	29,446	104,533	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	20,025	26,306	354,705	1,259,204	
	銘柄数<比率>	6	9	—	<12.0%>	
(中国オフショア)				千オフショア元		
ZHEJIANG SUPOR CO LTD -A		—	356	2,783	43,148	耐久消費財・アパレル
MIDEA GROUP CO LTD-A		—	1,878	10,627	164,727	耐久消費財・アパレル
HUAYU AUTOMOTIVE SYSTEMS -A		—	1,474	3,761	58,298	自動車・自動車部品
WUXI APPTEC CO LTD-A		—	91	897	13,910	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額	—	3,800	18,069	280,084	
	銘柄数<比率>	—	4	—	<2.7%>	
(インド)				千インドルピー		
HDFC BANK LTD		507	794	101,266	153,924	銀行
INFOSYS LTD		1,434	418	29,502	44,844	ソフトウェア・サービス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD		38	—	—	—	自動車・自動車部品
ITC LTD		1,465	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HINDUSTAN UNILEVER LTD		269	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
TATA CONSULTANCY SVCS LTD		—	238	52,422	79,681	ソフトウェア・サービス
ICICI BANK LTD		—	2,123	105,898	160,966	銀行
小計	株数・金額	3,715	3,575	289,089	439,416	
	銘柄数<比率>	5	4	—	<4.2%>	
(クウェート)				千クエートディナール		
NATIONAL BANK OF KUWAIT		—	1,784	172	61,893	銀行
小計	株数・金額	—	1,784	172	61,893	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.6%>	
(パキスタン)				千パキスタンルピー		
UNITED BANK LTD		—	698	10,287	7,201	銀行
HABIB BANK LTD		—	786	11,004	7,703	銀行
小計	株数・金額	—	1,484	21,292	14,904	
	銘柄数<比率>	—	2	—	<0.1%>	
(エジプト)				千エジプトポンド		
COMMERCIAL INTERNATIONAL BAN		294	121	1,004	6,772	銀行
小計	株数・金額	294	121	1,004	6,772	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.1%>	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
FIRSTRAND LTD		1,815	—	—	—	各種金融
NASPERS LTD-N SHS		67	95	20,287	148,909	小売
AVI LTD		373	442	3,809	27,958	食品・飲料・タバコ
ABSA GROUP LTD		245	—	—	—	銀行
MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC		—	525	3,781	27,759	ヘルスケア機器・サービス
BID CORP LTD		107	—	—	—	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	2,608	1,063	27,878	204,627	
	銘柄数<比率>	5	3	—	<1.9%>	
(アラブ首長国連邦)				千UAEディルハム		
EMAAR PROPERTIES PJSC		1,793	4,349	1,800	53,330	不動産
ABU DHABI COMMERCIAL BANK		—	1,761	1,344	39,819	銀行
小計	株数・金額	1,793	6,110	3,144	93,150	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<0.9%>	
合計	株数・金額	151,667	152,283	—	10,240,705	
	銘柄数<比率>	94	108	—	<97.2%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。
(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

外国投資信託証券

銘柄		期首(前期末)	当期末			
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC		6,099	6,571	963	104,654	1.0
合計	口数・金額	6,099	6,571	963	104,654	
	銘柄数<比率>	1	1	－	<1.0%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年11月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	10,240,705	95.8
投資証券	104,654	1.0
コール・ローン等、その他	338,800	3.2
投資信託財産総額	10,684,159	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。
(注) 当期末における外貨建純資産(10,502,886千円)の投資信託財産総額(10,684,159千円)に対する比率は98.3%です。
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。１米ドル＝108.62円、１ブラジルレアル＝25.91円、１ユーロ＝119.74円、１トルコリラ＝18.89円、１ハンガリーフォリント＝0.3581円、１ポーランドズロチ＝27.95円、１香港ドル＝13.88円、１タイバーツ＝3.60円、１インドネシアルピア＝0.0077円、１韓国ウォン＝0.0933円、１台湾ドル＝3.55円、１オフショア元＝15.50円、１インドルピー＝1.52円、１クエートディナール＝358.36円、１パキスタンルピー＝0.70円、１エジプトポンド＝6.74円、１南アフリカランド＝7.34円、１ＵＡＥディルハム＝29.62円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年11月15日現在)

項　　目	当期末
	円
(A) 資産	10,847,621,460
コール・ローン等	291,539,627
株式(評価額)	10,240,705,656
投資証券(評価額)	104,654,548
未収入金	204,288,833
未収配当金	6,432,796
(B) 負債	313,935,341
未払金	191,976,901
未払解約金	121,958,043
未払利息	397
(C) 純資産総額(A－B)	10,533,686,119
元本	4,507,744,373
次期繰越損益金	6,025,941,746
(D) 受益権総口数	4,507,744,373口
1万口当たり基準価額(C／D)	23,368円

[元本増減]

期首元本額	4,073,901,167円
期中追加設定元本額	1,373,963,555円
期中一部解約元本額	940,120,349円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュローダー・エマージング株式ファンド(3ヵ月決算型)	186,835,313円
シュローダー・エマージング株式ファンド(1年決算型)	2,872,246,938円
シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)	1,448,662,122円

○損益の状況 (2018年11月16日～2019年11月15日)

項　　目	当　期
	円
(A) 配当等収益	247,678,883
受取配当金	222,278,437
受取利息	2,577,906
その他収益金	22,922,213
支払利息	△ 99,673
(B) 有価証券売買損益	632,906,259
売買益	1,572,543,593
売買損	△ 939,637,334
(C) 保管費用等	△ 26,205,861
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	854,379,281
(E) 前期繰越損益金	4,707,323,815
(F) 追加信託差損益金	1,694,332,711
(G) 解約差損益金	△1,230,094,061
(H) 計(D＋E＋F＋G)	6,025,941,746
次期繰越損益金(H)	6,025,941,746

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

ＧＩＭエマージング株式ファンドＦ（適格機関投資家専用）

《第52期》決算日2019年12月６日
《第53期》決算日2020年３月６日

［計算期間：2019年９月７日～2020年３月６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	ＧＩＭ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）「ＧＩＭ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・マーケッツ・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
	(分配落)	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
44期（2017年12月６日）	5,467	30	8.1	15,976	7.0	95.5	－	670
45期（2018年３月６日）	5,399	30	△0.7	15,835	△0.9	93.2	2.5	620
46期（2018年６月６日）	5,362	30	△0.1	16,072	1.5	95.7	2.4	610
47期（2018年９月６日）	4,907	30	△7.9	14,746	△8.3	94.0	2.6	559
48期（2018年12月６日）	4,937	30	1.2	14,713	△0.2	96.1	1.5	516
49期（2019年３月６日）	5,233	30	6.6	15,391	4.6	98.7	－	481
50期（2019年６月６日）	4,852	30	△6.7	14,234	△7.5	98.3	－	423
51期（2019年９月６日）	4,884	30	1.3	14,248	0.1	99.6	－	416
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

（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・マーケッツ・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・マーケッツ・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・マーケッツ・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・マーケッツ・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
			騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
		円	%		%	%	%
第52期	（期首）2019年９月６日	4,884	－	14,248	－	99.6	－
	９月末	4,926	0.9	14,400	1.1	99.0	－
	10月末	5,185	6.2	15,093	5.9	99.2	－
	11月末	5,302	8.6	15,322	7.5	99.1	－
	（期末）2019年12月６日	5,244	7.4	15,107	6.0	99.5	－
第53期	（期首）2019年12月６日	5,214	－	15,107	－	99.5	－
	12月末	5,641	8.2	16,368	8.4	97.9	－
	2020年１月末	5,406	3.7	15,572	3.1	98.2	－
	２月末	5,215	0.0	15,153	0.3	99.2	－
	（期末）2020年３月６日	5,100	△2.2	14,826	△1.9	99.1	－

（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5.0%(分配金再投資)の上昇となりました。

◎市況

当作成期の新興国株式市場は上昇しました。

・作成期首から2019年11月にかけては、米国などの主要国による金融緩和策などが支援材料となり概ね堅調に推移しました。
・12月から2020年1月前半にかけては、米中貿易協議が「第1段階」の合意に達したことに加え、英総選挙において与党・保守党が勝利したことで英国のEU(欧州連合)離脱が実現に近づいたことが投資家に好感されたことなどを背景に、上昇しました。
・1月後半に入ると、新型肺炎の感染拡大により世界経済が停滞するとの懸念が高まったことなどから下落に転じ、作成期末にかけても軟調に推移しましたが、前作成期末比では上昇となりました。

＊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4.1%上昇する中、当ファンドは5.0%の上昇となり、ベンチマークを0.9%上回りました。

△主なプラス要因
・軟調に推移したタイの投資比率が低めだったことや堅調だった韓国の投資比率が高めだったこと
・台湾やインドネシアなどの銘柄選択が奏功したこと
・銀行やメディア・娯楽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
・振るわなかったペルーやインドネシアの投資比率が高めだったこと
・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
・消費者サービス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ボトムアップ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、GIM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52期～第53期 2019年９月７日～2020年３月６日 金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	25円	0.470%	(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5,279円です。
（投信会社）	(22)	(0.410)	投信会社　投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
（販売会社）	(0)	(0.005)	販売会社　受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
（受託会社）	(3)	(0.055)	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	1	0.023	(b)売買委託手数料＝〔当作成期中の売買委託手数料〕／〔当作成期中の平均受益権口数〕
（株式）	(1)	(0.023)	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
（先物・オプション）	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	1	0.025	(c)有価証券取引税＝〔当作成期中の有価証券取引税〕／〔当作成期中の平均受益権口数〕
（株式）	(1)	(0.025)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	4	0.076	(d)その他費用＝〔当作成期中のその他費用〕／〔当作成期中の平均受益権口数〕
（保管費用）	(3)	(0.065)	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）	(1)	(0.011)	監査費用　信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
（その他）	(0)	(0.000)	その他　信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	31	0.594	

（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 （2019年９月７日～2020年３月６日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

決算期	第52期～第53期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
エマージング株式マザーファンド受益証券	3,576	9,000	32,668	82,103

（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	第52期～第53期
(a) 当作成期中の株式売買金額	2,743,115千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	9,281,862千円
(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 （2019年９月７日～2020年３月６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 （2019年９月７日～2020年３月６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51期末）	当作成期末（第53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	183,716	154,624	373,077

（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

2020年３月６日現在

項目	当作成期末（第53期末）	
	評価額	比率
	千円	%
エマージング株式マザーファンド受益証券	373,077	98.7
コール・ローン等、その他	5,000	1.3
投資信託財産総額	378,077	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。
（注）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（9,083,163千円）の投資信託財産総額（9,102,765千円）に対する比率は99.8%です。
（注）外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは１米ドル＝106.25円、１メキシコペソ＝5.36円、１ブラジルレアル＝23.01円、１ユーロ＝119.07円、１英ポンド＝137.56円、１トルコリラ＝17.40円、100ハンガリーフォリント＝35.40円、１ポーランドズロチ＝27.66円、１香港ドル＝13.67円、１タイバーツ＝3.36円、100インドネシアルピア＝0.75円、100韓国ウォン＝8.94円、１新台湾ドル＝3.55円、１インドルピー＝1.46円、１南アフリカランド＝6.81円、１オフショア元＝15.32円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

項目	第52期末 2019/12/6現在	第53期末 2020/3/6現在
(A) 資産	**418,728,573円**	**378,077,355円**
エマージング株式マザーファンド受益証券(評価額)	417,228,573	373,077,356
未収入金	1,500,000	4,999,999
(B) 負債	**4,888,378**	**8,189,636**
未払収益分配金	2,381,099	2,188,489
未払解約金	1,500,000	4,999,999
未払信託報酬	984,420	978,422
その他未払費用	22,859	22,726
(C) 純資産総額(A－B)	**413,840,195**	**369,887,719**
元本	793,699,674	729,496,616
次期繰越損益金	△379,859,479	△359,608,897
(D) 受益権総口数	**793,699,674口**	**729,496,616口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**5,214円**	**5,070円**

〈注記事項〉

期首元本額	852,529,976円	793,699,674円
期中追加設定元本額	2,869,584円	14,010,884円
期中一部解約元本額	61,699,886円	78,213,942円

第52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	114,472円
未払委託者報酬	869,948円

第53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	113,774円
未払委託者報酬	864,648円

損益の状況

項目	第52期 2019/9/7～2019/12/6	第53期 2019/12/7～2020/3/6
(A) 有価証券売買損益	**29,515,812円**	**△7,477,341円**
売買益	31,368,810	2,512,176
売買損	△1,852,998	△9,989,517
(B) 信託報酬等	**△1,007,279**	**△1,001,148**
(C) 当期損益金(A＋B)	**28,508,533**	**△8,478,489**
(D) 前期繰越損益金	**64,373,838**	**81,607,742**
(E) 追加信託差損益金	**△470,360,751**	**△430,549,661**
(配当等相当額)	(125,963,370)	(117,574,300)
(売買損益相当額)	(△596,324,121)	(△548,123,961)
(F) 計(C＋D＋E)	**△377,478,380**	**△357,420,408**
(G) 収益分配金	**△2,381,099**	**△2,188,489**
次期繰越損益金(F＋G)	**△379,859,479**	**△359,608,897**
追加信託差損益金	△470,360,751	△430,549,661
(配当等相当額)	(125,967,156)	(117,591,970)
(売買損益相当額)	(△596,327,907)	(△548,141,631)
分配準備積立金	103,367,938	91,822,988
繰越損益金	△12,866,666	△20,882,224

（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52期計算期間末における費用控除後の配当等収益（1,289,707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（125,967,156円）および分配準備積立金（104,459,330円）より分配対象収益は231,716,193円（10,000口当たり2,919円）であり、うち2,381,099円（10,000口当たり30円）を分配金額としております。
（注）第53期計算期間末における費用控除後の配当等収益（801,473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（117,591,970円）および分配準備積立金（93,210,004円）より分配対象収益は211,603,447円（10,000口当たり2,900円）であり、うち2,188,489円（10,000口当たり30円）を分配金額としております。

第52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	114,472円
委託者報酬	869,948円

第53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	113,774円
委託者報酬	864,648円

ＧＩＭ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13期》決算日2019年７月26日

［計算期間：2018年７月27日～2019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1.7%の上昇となりました。

◎市況

当期の新興国株式市場は下落しました。

・期首から2018年8月にかけては、トルコの対米関係の悪化を受けて通貨リラが急落したことをきっかけに世界的に株価が下落し、新興国株式市場も下落しました。その後も米中貿易摩擦への懸念が再燃したことや米長期金利の上昇などから、上値の重い展開となりました。

・2019年1月に入ると、中国政府が減税を行う方針を示したことや、原油価格の上昇などを背景に反転し、その後も米中貿易協議の進展に対する期待の高まりや、FRB(米連邦準備制度理事会)がよりハト派(金融緩和に前向き)的な姿勢を示したことに加え、中国政府が追加で景気刺激策を打ち出したことなどから4月にかけて上昇基調で推移しました。

・5月に入ると、米中貿易協議が難航しているとの報道などを受け大きく下落する展開となりましたが、6月には主要中央銀行が世界的な経済成長の鈍化の兆しを意識し、必要に応じて追加緩和策を講じる姿勢を示したことなどを背景に株価は反転し、期末にかけて概ね上昇基調で推移しました。

＊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2.8%下落する中、当ファンドは1.7%の上昇となり、ベンチマークを4.5%上回りました。

△主なプラス要因

・メキシコの保有比率が高めだったことやフィリピンを非保有としていたこと

・インドや中国などの銘柄選択が奏功したこと

・保険や各種金融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

・韓国やロシアなどの保有比率が高めだったこと

・韓国や南アフリカなどの銘柄選択が振るわなかったこと

・半導体・半導体製造装置やエネルギー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 2018年７月27日～2019年７月26日	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料	14円	0.061%
（株式）	(14)	(0.060)
（先物・オプション）	(0)	(0.001)
(b) 有価証券取引税	18	0.079
（株式）	(18)	(0.079)
(c) その他費用	43	0.185
（保管費用）	(42)	(0.184)
（その他）	(0)	(0.001)
合計	75	0.325

（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23,016円です。

売買および取引の状況 （2018年７月27日～2019年７月26日）

(1) 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株 5,003	千米ドル 10,697	百株 2,495	千米ドル 5,864
	メキシコ	百株 3,683	千メキシコペソ 32,466	百株 1,198 (—)	千メキシコペソ 8,279 (73)
	ブラジル	百株 4,165 (874)	千ブラジルレアル 10,341 (—)	百株 7,516	千ブラジルレアル 19,283
	ユーロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	オーストリア	139	493	29 (—)	87 (39)
	トルコ	百株 1,506	千トルコリラ 1,615	百株 885	千トルコリラ 2,612
	ハンガリー	百株 111	千ハンガリーフォリント 132,865	百株 21	千ハンガリーフォリント 25,439
	香港	百株 33,322	千香港ドル 67,888	百株 44,277 (—)	千香港ドル 71,553 (2)
	タイ	百株 336	千タイバーツ 9,862	百株 1,833	千タイバーツ 36,330
	インドネシア	百株 20,518	千インドネシアルピア 26,542,561	百株 15,149	千インドネシアルピア 12,306,992
	韓国	百株 1,171	千韓国ウォン 9,800,576	百株 743	千韓国ウォン 3,653,331
	台湾	百株 14,100 (24)	千新台湾ドル 218,187 (—)	百株 18,120	千新台湾ドル 82,527
	インド	百株 2,102	千インドルピー 121,377	百株 3,833	千インドルピー 106,764
	南アフリカ	百株 3,089 (31)	千南アフリカランド 37,078 (357)	百株 256 (—)	千南アフリカランド 6,069 (357)
	中国オフショア	百株 19,260 (551)	千オフショア元 36,681 (—)	百株 22,523	千オフショア元 20,159

（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。

(2) オプション証券等

		買付		売付	
		証券数	金額	証券数	金額
外国	アメリカ	証券 —	千米ドル —	証券 129,020	千米ドル 1,028

（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、権利行使及び権利行使期間満了等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(3) 公社債

			買付額	売付額
外国	アメリカ	株価連動社債券	千米ドル 240	千米ドル 214

（注）金額は受渡し代金です（経過利子分は含まれておりません）。なお、単位未満は切捨てです。
（注）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）株価連動社債とは、ある株式（複数の銘柄の場合を含みます。）の価格に連動する投資成果を得ることを目的とし組成される社債をいいます（以下同じ）。

(4) 先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	株式先物取引	百万円 472	百万円 585	百万円 —	百万円 —

（注）金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。
（注）外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

組入資産の明細

(1) 外国株式

銘柄	期首（前期末） 株数	当期末 株数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	業種等
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
CREDICORP LIMITED	46	57	1,300	141,405	銀行
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO DE CV-SP ADR	64	88	804	87,462	食品・飲料・タバコ
HDFC BANK LTD-ADR	81	142	1,659	180,433	銀行
BANCOLOMBIA SA-SPONS ADR	140	—	—	—	銀行
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-SP ADR	141	307	5,448	592,486	小売
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	784	—	—	—	素材
51JOB INC-ADR	—	58	503	54,741	商業・専門サービス
(アメリカ・・・シンガポール市場)					
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	100	133	860	93,571	資本財
(アメリカ・・・ロンドンインターナショナル市場)					
LUKOIL PJSC-SPON ADR	—	173	1,395	151,727	エネルギー
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	74	35	737	80,175	エネルギー
ROSNEFT OIL COMPANY-REGS GDR	958	—	—	—	エネルギー
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S	10	15	1,487	161,801	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	—	129	437	47,585	食品・生活必需品小売り
SEVERSTAL PAO-GDR REG S	348	417	681	74,118	素材
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR	918	1,571	2,355	256,122	銀行
(アメリカ・・・ロシア取引所システム市場)					
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJSC	—	3,045	443	48,217	各種金融
小計 株数・金額	**3,668**	**6,176**	**18,115**	**1,969,848**	
小計 銘柄数〈比率〉	**12**	**13**	**—**	**〈21.1%〉**	
(メキシコ・・・メキシコ市場)	百株	百株	千メキシコペソ	千円	
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	1,932	1,918	8,952	51,209	素材
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-O	1,360	2,922	28,636	163,802	銀行
GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE-B	122	146	4,397	25,155	運輸
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB-B	201	241	4,550	26,028	運輸
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V	2,144	3,016	16,798	96,087	食品・生活必需品小売り
小計 株数・金額	**5,760**	**8,245**	**63,336**	**362,282**	
小計 銘柄数〈比率〉	**5**	**5**	**—**	**〈3.9%〉**	
(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	
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PREF	1,340	1,839	6,657	191,537	銀行
B3 SA-BRAZIL BOLSA BALCAO	—	892	3,737	107,529	各種金融
BANCO DO BRASIL SA	646	—	—	—	銀行
CIELO SA	463	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CVC BRASIL OPERADORA E AGENCIA DE VIAGEN	—	304	1,430	41,160	消費者サービス
GERDAU SA-PREF	2,613	—	—	—	素材
KROTON EDUCACIONAL SA	1,149	2,561	3,135	90,194	消費者サービス
LOJAS RENNER SA	694	1,063	4,901	141,009	小売
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	686	—	—	—	小売
PETROLEO BRASILEIRO SA-PETROBRAS-PR	1,125	—	—	—	エネルギー
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	416	—	—	—	公益事業
小計 株数・金額	**9,136**	**6,660**	**19,862**	**571,431**	
小計 銘柄数〈比率〉	**9**	**5**	**—**	**〈6.1%〉**	
(ユーロ・・・オーストリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ERSTE GROUP BANK AG	173	284	972	117,813	銀行
ユーロ計 株数・金額	**173**	**284**	**972**	**117,813**	
ユーロ計 銘柄数〈比率〉	**1**	**1**	**—**	**〈1.3%〉**	
(トルコ・・・イスタンブール市場)	百株	百株	千トルコリラ	千円	
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	1,367	2,147	1,645	31,392	素材
TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	158	—	—	—	エネルギー
小計 株数・金額	**1,526**	**2,147**	**1,645**	**31,392**	
小計 銘柄数〈比率〉	**2**	**1**	**—**	**〈0.3%〉**	
(ハンガリー・・・ブダペスト市場)	百株	百株	千ハンガリーフォリント	千円	
OTP BANK NYRT	140	230	289,292	107,443	銀行
小計 株数・金額	**140**	**230**	**289,292**	**107,443**	
小計 銘柄数〈比率〉	**1**	**1**	**—**	**〈1.1%〉**	

銘柄	期首（前期末）	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
（香港・・・香港市場）	百株	百株	千香港ドル	千円	
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	320	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AIA GROUP LTD	1,654	1,932	16,528	229,908	保険
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	2,600	3,280	9,249	128,661	不動産
CHINA UNICOM HONG KONG LIMITED	6,380	7,420	5,891	81,950	電気通信サービス
CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD-H	5,540	3,420	7,079	98,474	保険
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS CO LTD	3,620	—	—	—	公益事業
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H	10,280	—	—	—	銀行
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	2,155	—	—	—	エネルギー
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD- H	1,929	—	—	—	銀行
COUNTRY GARDEN HOLDINGS COMPANY LIMITED	3,470	3,430	3,827	53,245	不動産
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LIMITED	—	2,020	2,545	35,403	自動車・自動車部品
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H	2,120	2,370	22,657	315,161	保険
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA CO LTD-H	7,900	9,170	4,218	58,675	銀行
SINOPHARM GROUP CO LTD-H	864	1,040	3,140	43,688	ヘルスケア機器・サービス
TENCENT HOLDINGS LIMITED	1,073	1,034	38,506	535,620	メディア・娯楽
CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS LIMITED	—	1,440	3,981	55,384	資本財
CHINA VANKE CO LTD-H	—	2,394	7,421	103,231	不動産
小計 株数・金額	49,905	38,950	125,047	1,739,406	
小計 銘柄数〈比率〉	14	12	—	〈18.6%〉	
（タイ・・・タイ市場）	百株	百株	千タイバーツ	千円	
KASIKORNBANK PUBLIC COMPANY LTD-NVDR	1,575	—	—	—	銀行
SIAM CEMENT PCL NVDR	230	308	13,736	48,216	素材
小計 株数・金額	1,805	308	13,736	48,216	
小計 銘柄数〈比率〉	2	1	—	〈0.5%〉	
（インドネシア・・・インドネシア市場）	百株	百株	千インドネシアルピア	千円	
PT ASTRA INTERNATIONAL TBK	7,539	—	—	—	自動車・自動車部品
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	—	6,920	21,625,000	168,675	銀行
PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK	30,049	36,037	15,171,577	118,338	電気通信サービス
小計 株数・金額	37,588	42,957	36,796,577	287,013	
小計 銘柄数〈比率〉	2	2	—	〈3.1%〉	
（韓国・・・韓国市場）	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
LOTTE CHEMICAL CORPORATION	—	27	675,180	62,184	素材
HYUNDAI MOTOR COMPANY	—	73	962,580	88,653	自動車・自動車部品
HYUNDAI MOBIS CO LTD	—	44	1,092,475	100,616	自動車・自動車部品
HANA FINANCIAL GROUP INC	240	369	1,311,543	120,793	銀行
SK HYNIX INC	145	—	—	—	半導体・半導体製造装置
KOREA ELECTRIC POWER CORPORATION	168	—	—	—	公益事業
KB FINANCIAL GROUP INC	175	252	1,116,730	102,850	銀行
LG CHEM LTD	—	19	662,592	61,024	素材
NCSOFT CORP	14	17	879,550	81,006	メディア・娯楽
NAVER CORPORATION	—	41	552,616	50,895	メディア・娯楽
POSCO	29	44	1,058,810	97,516	素材
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	—	318	1,504,500	138,564	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG SDI CO LTD	61	71	1,670,377	153,841	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	267	371	1,675,374	154,302	銀行
S-OIL CORPORATION	—	67	631,470	58,158	エネルギー
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-PREF	680	489	1,887,617	173,849	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計 株数・金額	1,783	2,211	15,681,416	1,444,258	
小計 銘柄数〈比率〉	9	14	—	〈15.5%〉	
（台湾・・・台北市場）	百株	百株	千新台湾ドル	千円	
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	—	1,100	25,410	88,935	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHAILEASE HOLDING CO LTD	1,240	1,514	21,055	73,695	各種金融
DELTA ELECTRONICS INC	—	1,370	20,481	71,685	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD	8,980	7,630	33,495	117,234	保険
LARGAN PRECISION COMPANY LIMITED	70	90	39,285	137,497	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MERRY ELECTRONICS CO LTD	—	820	13,448	47,068	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEDIATEK INC	450	—	—	—	半導体・半導体製造装置
NAN YA PLASTICS CORPORATION	2,110	—	—	—	素材
QUANTA COMPUTER INC	2,520	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	1,360	5,630	149,195	522,182	半導体・半導体製造装置
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO LTD	5,810	—	—	—	各種金融

銘柄		期首（前期末）	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
（台湾・・・台湾店頭市場）		百株	百株	千新台湾ドル	千円	
VANGUARD INTERNATIONAL SEMICONDUCTOR CO		2,450	2,840	18,289	64,013	半導体・半導体製造装置
小計	**株数・金額**	**24,990**	**20,994**	**320,660**	**1,122,311**	
	銘柄数〈比率〉	**9**	**8**	**－**	**〈12.0%〉**	
（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	
BANK OF BARODA		2,724	－	－	－	銀行
COAL INDIA LIMITED		－	674	14,092	22,265	エネルギー
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION		782	938	206,136	325,696	銀行
ITC LIMITED		－	235	6,319	9,984	食品・飲料・タバコ
TATA CONSULTANCY SERVICES		580	507	107,982	170,612	ソフトウェア・サービス
小計	**株数・金額**	**4,087**	**2,356**	**334,530**	**528,558**	
	銘柄数〈比率〉	**3**	**4**	**－**	**〈5.7%〉**	
（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	
FIRSTRAND LTD		－	2,055	12,931	99,829	各種金融
MR PRICE GROUP LIMITED		－	640	11,912	91,965	小売
MONDI PLC		－	172	5,516	42,588	素材
NASPERS LIMITED-N SHS		42	38	13,698	105,755	小売
小計	**株数・金額**	**42**	**2,907**	**44,059**	**340,138**	
	銘柄数〈比率〉	**1**	**4**	**－**	**〈3.6%〉**	
（中国オフショア）		百株	百株	千オフショア元	千円	
BOE TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A		9,791	－	－	－	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BANK OF NANJING CO LTD-A		5,614	－	－	－	銀行
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL TECHNOLOGY-A		128	－	－	－	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JIANGSU YANGHE BREWERY JOINT-STOCK CO-A		－	285	3,465	54,821	食品・飲料・タバコ
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY CO LTD-A		－	2,388	5,179	81,944	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MIDEA GROUP CO LTD-A		673	840	4,489	71,028	耐久消費財・アパレル
PING AN BANK CO LTD-A		－	7,672	10,895	172,361	銀行
SAIC MOTOR CORPORATION LTD-A		－	2,095	5,102	80,725	自動車・自動車部品
WEIFU HIGH-TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A		1,073	1,287	2,368	37,463	自動車・自動車部品
小計	**株数・金額**	**17,280**	**14,568**	**31,500**	**498,343**	
	銘柄数〈比率〉	**5**	**6**	**－**	**〈5.3%〉**	
合計	**株数・金額**	**157,888**	**148,997**	**－**	**9,168,458**	
	銘柄数〈比率〉	**75**	**77**	**－**	**〈98.1%〉**	

（注）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注）邦貨換算金額欄の〈　〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。
（注）株数・評価額の単位未満は切捨てです。
（注）株数に－印がある場合は組入れなしを表します。
（注）（　）内には、各証券の発行通貨の国名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上場取引所の国／地域に基づき分類された国名称を記載しております。

(2) オプション証券等

当期末現在における組入れはありません。

銘柄		期首（前期末）
		証券数
（アメリカ）		証券
HANGZHOU HIKVISION DIGI(BNP)2019 P-NT CW		100,651
AL-RAJHI BANK(ML)2020 P-NT CW		28,369
合計	**証券数・金額**	**129,020**
	銘柄数〈比率〉	**2**

（注）証券数の単位未満は切捨てです。

(3) 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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	45	833	90,587	1.0	－	－	－	1.0
合計	**45**	**833**	**90,587**	**1.0**	**－**	**－**	**－**	**1.0**

（注）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
（注）額面・評価額の単位未満は切捨てです。
（注）－印は組入れなしを表します。
（注）評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。
（注）債券の格付については、原則としてS&PまたはMoody'sが提供する格付を使用し、仕組み債等、格付の提供がなされていないものについては、委託会社による判断を基にしております。なお、上記の格付機関が異なる格付を提供している場合は、低い方を採用しております。

(B) 債券銘柄別開示

外国（外貨建）公社債

種類	銘柄名	当期末				
		利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
株価連動社債券	AL-RAJHI BANK(HSBC)2021 P-NT ELN	―	45	833	90,587	2021/1/19
合計	―	―	45	833	90,587	―

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。

投資信託財産の構成

2019年７月26日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	9,168,458	97.8
公社債	90,587	1.0
コール・ローン等、その他	111,916	1.2
投資信託財産総額	9,370,961	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。
(注) 当期末における外貨建純資産（9,340,012千円）の投資信託財産総額（9,370,961千円）に対する比率は99.7%です。
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは１米ドル＝108.74円、１メキシコペソ＝5.72円、１ブラジルレアル＝28.77円、１ユーロ＝121.19円、１英ポンド＝135.40円、１トルコリラ＝19.08円、100ハンガリーフォリント＝37.14円、１ポーランドズロチ＝28.47円、１香港ドル＝13.91円、１タイバーツ＝3.51円、100インドネシアルピア＝0.78円、100韓国ウォン＝9.21円、１新台湾ドル＝3.50円、１インドルピー＝1.58円、１南アフリカランド＝7.72円、１オフショア元＝15.82円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年７月26日現在

項目	当期末
(A) 資産	9,370,961,869円
コール・ローン等	68,977,304
株式(評価額)	9,168,458,944
公社債(評価額)	90,587,715
未収入金	17,407,846
未収配当金	25,530,060
(B) 負債	27,220,331
未払金	8,242,434
未払解約金	18,977,837
未払利息	60
(C) 純資産総額(A－B)	9,343,741,538
元本	3,858,493,815
次期繰越損益金	5,485,247,723
(D) 受益権総口数	3,858,493,815口
１万口当たり基準価額(C／D)	24,216円

〈注記事項〉

期首元本額	3,324,750,489円
期中追加設定元本額	1,489,682,134円
期中一部解約元本額	955,938,808円
元本の内訳	
ＧＩＭエマージング株式ファンドＦ（適格機関投資家専用）	183,912,939円
ＧＩＭ／ＦＯＦｓ用新興国株Ｆ（適格機関投資家限定）	3,674,580,876円

損益の状況

（2018年７月27日～2019年７月26日）

項目	当期
(A) 配当等収益	222,831,504円
受取配当金	220,173,516
受取利息	2,334,526
その他収益金	356,032
支払利息	△32,570
(B) 有価証券売買損益	△194,109,538
売買益	798,836,806
売買損	△992,946,344
(C) 先物取引等取引損益	△16,347,111
取引益	4,664,448
取引損	△21,011,559
(D) その他費用等	△14,526,878
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	△2,152,023
(F) 前期繰越損益金	4,588,889,653
(G) 追加信託差損益金	2,116,399,077
(H) 解約差損益金	△1,217,888,984
(I) 計(E＋F＋G＋H)	5,485,247,723
次期繰越損益金(I)	5,485,247,723

(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。

［約款変更のお知らせ］

・平成31年１月24日付けで、運用の指図に関する権限の委託を受けた者の報酬に関する条文における追加型証券投資信託ＪＰＭエマージング株式ファンドおよびＪＰＭエマージング株式ファンド（毎月決算型）にかかる記載を削除する信託約款の変更を行っています。
・平成31年２月１日付けで、運用の指図に係る権限の委託先の住所変更に伴い、信託約款に所要の変更を行っています。

Goldman Sachs Asset Management

運用報告書（全体版）

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3期（決算日2019年6月17日）

作成対象期間：2018年6月16日～2019年6月17日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「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3期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

第3期末（2019年6月17日）		第3期	
基準価額	10,236円	騰落率	2.65%
純資産総額	4,031百万円	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。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント
〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー
お問合せ先：03-6437-6000（代表）
受付時間：営業日の午前9時～午後5時
www.gsam.co.jp

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額（分配落）	税引前分配金	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
（設定日） 2017年１月６日	円 10,000	円 －	% －	10,000	% －	% －	% －	百万円 0.5
１期（2017年６月15日）	9,883	0	△1.2	9,905	△0.9	98.1	19.6	1,292
２期（2018年６月15日）	9,972	0	0.9	10,001	1.0	106.0	16.6	1,958
３期（2019年６月17日）	10,236	0	2.6	10,301	3.0	107.1	22.1	4,031

（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・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、2017年１月６日を10,000として指数化しております。
（注３）債券先物比率は買建比率－売建比率。
（注４）本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率、債券先物比率は、実質比率を記載しております。

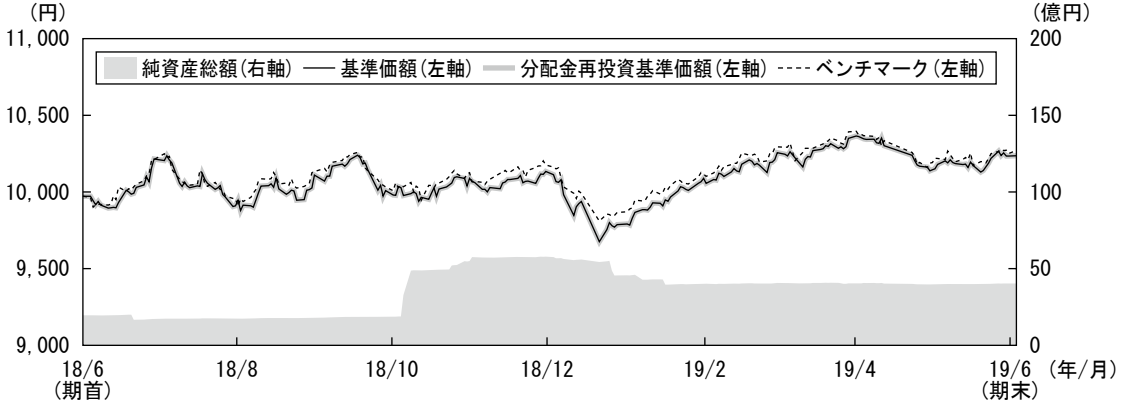
■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	債券組入比率	債券先物比率
（期首） 2018年６月15日	円 9,972	% －	10,001	% －	% 106.0	% 16.6
６月末	9,931	△0.4	10,061	0.6	121.1	21.3
７月末	10,036	0.6	10,173	1.7	109.7	20.0
８月末	10,020	0.5	10,082	0.8	101.1	22.1
９月末	10,212	2.4	10,274	2.7	104.9	21.2
10月末	10,027	0.6	10,056	0.5	103.4	31.7
11月末	10,081	1.1	10,160	1.6	104.2	27.7
12月末	9,938	△0.3	9,972	△0.3	102.1	18.9
2019年１月末	9,939	△0.3	10,047	0.5	103.7	23.9
２月末	10,132	1.6	10,248	2.5	101.5	28.7
３月末	10,270	3.0	10,316	3.1	104.3	12.3
４月末	10,302	3.3	10,363	3.6	106.7	20.4
５月末	10,172	2.0	10,202	2.0	104.9	32.1
（期末） 2019年６月17日	10,236	2.6	10,301	3.0	107.1	22.1

（注１）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
（注２）ベンチマーク（ブルームバーグ・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、2017年１月６日を10,000として指数化しております。
（注３）債券先物比率は買建比率－売建比率。
（注４）本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率、債券先物比率は、実質比率を記載しております。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2018年６月16日～2019年６月17日）



第３期首：9,972円
第３期末：10,236円
（当期中にお支払いした分配金：0円）
騰落率：＋2.65%（分配金再投資ベース）

（注１）ベンチマークはブルームバーグ・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9,972円から264円上昇し、期末には10,236円となりました。

上昇要因

主な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総じて低下（価格は上昇）したことや、保有する債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

主な投資対象通貨である米ドルやユーロをはじめ、主要先進国の通貨が対円で総じて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、主要先進国の国債利回りは総じて低下しました。

米国では、期の序盤は、2018年８月の雇用統計における非農業部門雇用者数やＩＳＭ（米供給管理協会）非製造業景況指数が市場予想を上回ったことなどを背景に、米国10年国債利回りは上昇しました。期の中盤は、2018年末にかけて世界的に株式市場が下落し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、利回りは低下しました。また、米中貿易摩擦などを背景に世界的な景気の先行き懸念が広がったことや、ＦＲＢ（米連邦準備制度理事会）が利上げに対して慎重な姿勢を示したことも、利回り低下要因となりました。期の終盤も、米中両国による追加関税の応酬など、貿易摩擦が激化したことや、パウエルＦＲＢ議長が利下げの可能性を示唆し、米国の利下げ期待が高まったことなどから利回りは低下し、結局、前期末を下回る水準で期を終えました。

ユーロ圏では、期の序盤は、９月のＩｆｏ企業景況感指数が市場予想を上回ったことや、欧州議会でドラギＥＣＢ（欧州中央銀行）総裁がユーロ圏の物価見通しに強気の姿勢を示したことなどを受けて、ドイツ10年国債利回りは上昇しました。期の中盤は、投資家のリスク回避姿勢が強まるなか、10月のＰＭＩ（購買担当者景気指数）速報値をはじめ、ユーロ圏の経済指標が弱含み景気の先行き懸念が強まったことなどから、年末にかけて利回りが低下しました。その後も、ＥＣＢが利上げに対して慎重な姿勢を強め、追加緩和の可能性を示唆したこと、英国のメイ首相が辞任を表明し、ＥＵ（欧州連合）離脱をめぐる不透明感が強まったことなどから、利回りは概ね低下傾向で推移し、前期末を下回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

当期の外国為替市場では、主要先進国の通貨に対して総じて円高が進みました。

米ドルは、期の序盤は、堅調な米経済指標などを受けて米長期金利が上昇し、日米金利差の拡大観測が広がったことなどから対円で上昇しました。期の中盤に入り、一進一退の展開となりましたが、年末にかけて、世界的な景気の先行き懸念や株式市場の下落に加えて、ＦＲＢの利上げに対する慎重な姿勢などを背景に円買いドル売りの動きが強まり、対円で大きく下落しました。年明け以降は、米中通商協議の進展期待などを背景に、投資家のリスク回避姿勢が弱まり、対円で概ね上昇基調となりました。期末にかけて、米中貿易摩擦の激化と世界経済減速の可能性が意識され、リスク回避姿勢が強まったことや、パウエルＦＲＢ議長が利下げの可能性を示唆したことなどを背景に対円で下落した結果、前期末から円高米ドル安となる水準で期を終えました。

ユーロは、期初から一進一退の展開が続きましたが、年末にかけて、世界的な景気の先行き懸念や株式市場の下落などを背景に円を買う動きが強まり、対円で下落しました。年明け以降は、投資家のリスク回避姿勢が弱まり、対円で概ね上昇基調となりましたが、英国のＥＵ離脱問題などの政治的不透明感に加え、ＥＣＢが利上げに対して慎重な姿勢を強めたことや、ユーロ圏の経済成長見通しを引き下げたことなどから、上値の重い展開が続きました。期末にかけて投資家のリスク回避姿勢が強まり、対円で下落した結果、前期末から円高ユーロ安となる水準で期を終えました。

◆ポートフォリオについて

＜本ファンド＞

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

＜本マザーファンド＞

債券

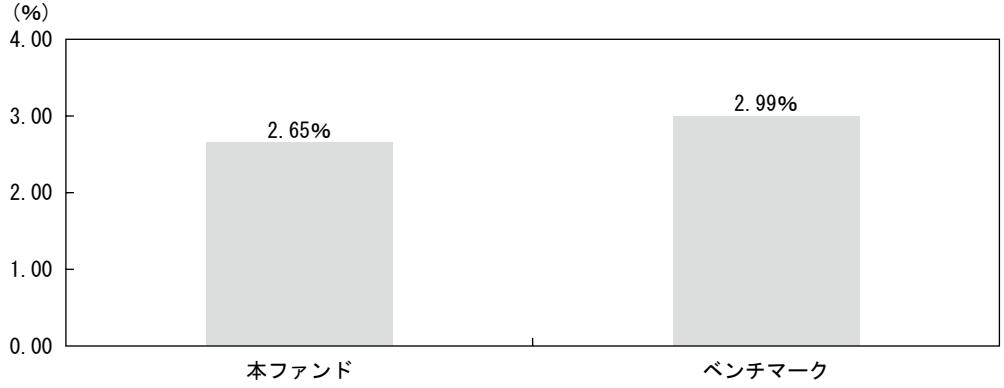
期首においては、デュレーション戦略における米国の短期化ポジションや、国別配分戦略における米国のオーバーウェイトに対する英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券のオーバーウェイトなどが主要なポジションでした。期末には、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券や社債のオーバーウェイトなどが主要なポジションとなっています。また、デュレーション戦略において、米国をほぼ中立としています。

通貨

期首においては、ユーロや米ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、スウェーデン・クローナやニュージーランド・ドルなどをオーバーウェイトとしました。期末においては、ユーロや米ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・ドルなどをオーバーウェイトとしています。

◆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＋2.65％となり、ベンチマーク（＋2.99％）を下回りました。

当期は、セクター配分戦略、デュレーション戦略がプラス寄与となった一方で、通貨配分戦略、国別配分戦略は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、社債や証券化商品のオーバーウェイトなどがプラス寄与となりました。デュレーション戦略では、ユーロ圏の長期化ポジションなどがプラス寄与となりました。一方で、通貨配分戦略では、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・ドルのオーバーウェイトなどがマイナス寄与となりました。国別配分戦略では、米国のオーバーウェイトに対するユーロ圏のアンダーウェイトなどがマイナス寄与となりました。

◆分配金について

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

今後の運用方針について

＜本ファンド＞

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

＜本マザーファンド＞

当社の投資戦略に関して、デュレーション戦略においては、足元では米国のデュレーションを全体としては中立とし、ＦＲＢの動向を注視しながらポジションを調整する方針です。国別配分戦略では、経済成長や金融環境の乖離に着目し、オーストラリアをオーバーウェイトとする一方で米国や英国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、社債セクターについてポジティブな見方を維持していますが、2019年の年初来の堅調なパフォーマンスを受けてバリュエーション面の割安感が低下したことから、強気度を引き下げました。通貨配分戦略においては、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・ドル、カナダ・ドルといった資源国通貨を、ユーロなどに対してオーバーウェイトとしています。今後とも地政学リスクの高まりや、各国中央銀行の金融政策などを注視し、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2019年６月17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。）

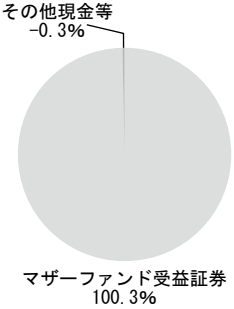
■本ファンドのデータ

◆本ファンドの組入資産の内容（2019年６月17日現在）

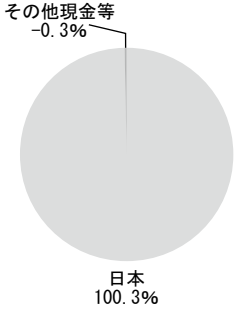
○組入れファンド　（組入銘柄数：１銘柄）

ファンド名	比率
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド	100.3%

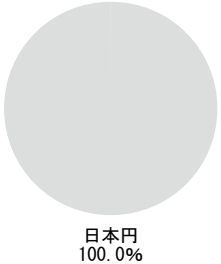
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要

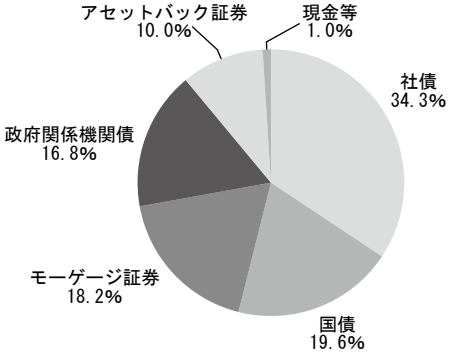
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド（2019年６月17日現在）

○債券特性値

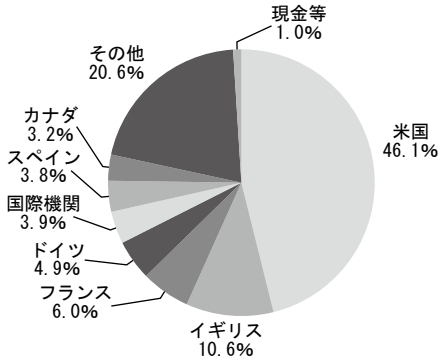
最終利回り　　：2.18%

デュレーション：6.45年

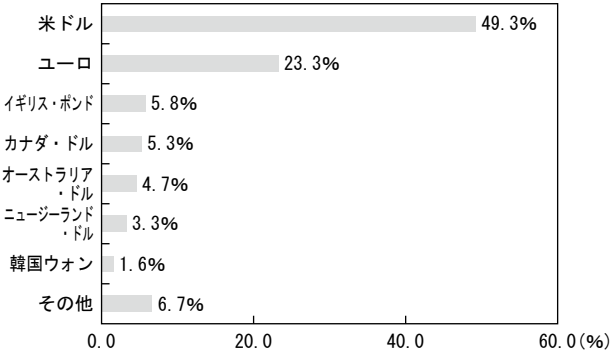
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：490銘柄）

	銘柄	種別	通貨	比率
1	ジニーメイ 4.5% 2049年7月1日	モーゲージ証券	USD	4.7%
2	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.2%
3	イギリス国債 4.25% 2046年12月7日	国債	GBP	1.9%
4	シダー・ファンディング 3.688% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	1.6%
5	デクシア・クレディ・ローカル 1.125% 2022年6月15日	政府関係機関債	GBP	1.4%
6	ドイツ復興金融公庫 0.375% 2023年3月15日	政府関係機関債	EUR	1.4%
7	ファニーメイ 4% 2048年1月1日	モーゲージ証券	USD	1.3%
8	カリフォルニア州 7.625% 2040年3月1日	政府関係機関債	USD	1.3%
9	欧州評議会開発銀行 0.125% 2023年5月25日	政府関係機関債	EUR	1.2%
10	アジア開発銀行 0.2% 2023年5月25日	政府関係機関債	EUR	1.2%

（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 2018年６月16日～2019年６月17日 金額	当期 2018年６月16日～2019年６月17日 比率	項目の概要
信託報酬	56円	0.554%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(49)	(0.489)	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
（販売会社）	(2)	(0.022)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価
（受託会社）	(4)	(0.043)	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
売買委託手数料	1	0.015	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(1)	(0.015)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用	3	0.026	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(2)	(0.018)	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
（監査費用）	(0)	(0.003)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(1)	(0.006)	信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	60	0.595	
期中の平均基準価額は10,088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（2018年６月16日から2019年６月17日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	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	1,969,964	4,212,400	1,050,205	2,217,922

■利害関係人との取引状況等（2018年６月16日から2019年６月17日まで）
利害関係人との取引はありません。
（注）利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第１項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細（2019年６月17日現在）
親投資信託残高

種　　類	前期末	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	925,469	1,845,228	4,043,633

（注）単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成　　2019年６月17日現在

項　　目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	4,043,633	100.0
投資信託財産総額	4,043,633	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（38,805,645千円）の投資信託財産総額（50,335,244千円）に対する比率は77.1％です。

（注２）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは１オフショア人民元＝15.67円、１米ドル＝108.66円、１カナダドル＝81.00円、１メキシコペソ＝5.67円、１ユーロ＝121.87円、１英ポンド＝136.75円、１スウェーデンクローナ＝11.45円、１ノルウェークローネ＝12.49円、１デンマーククローネ＝16.32円、１チェココルナ＝4.77円、１ハンガリーフォリント＝0.378円、１ポーランドズロチ＝28.63円、１ロシアルーブル＝1.69円、１オーストラリアドル＝74.73円、１ニュージーランドドル＝70.62円、１マレーシアリンギット＝26.03円、１タイバーツ＝3.48円、１インドネシアルピア＝0.0076円、１韓国ウォン＝0.0917円、１イスラエルシュケル＝30.11円、１南アフリカランド＝7.35円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	当期末
	2019年６月17日
(A) 資産	**4,043,633,745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)	4,043,633,745
(B) 負債	**11,824,523**
未払信託報酬	11,729,181
その他未払費用	95,342
(C) 純資産総額(A－B)	**4,031,809,222**
元本	3,938,939,065
次期繰越損益金	92,870,157
(D) 受益権総口数	**3,938,939,065口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**10,236円**

■損益の状況

項目	当期
	自 2018年６月16日 至 2019年６月17日
(A) 有価証券売買損益	**108,986,059円**
売買益	132,136,910
売買損	△ 23,150,851
(B) 信託報酬等	**△ 20,164,995**
(C) 当期損益金(A＋B)	**88,821,064**
(D) 前期繰越損益金	**△ 3,698,103**
(E) 追加信託差損益金	**7,747,196**
(配当等相当額)	(123,018,848)
(売買損益相当額)	(△115,271,652)
(F) 計(C＋D＋E)	**92,870,157**
(G) 収益分配金	**0**
次期繰越損益金(F＋G)	**92,870,157**
追加信託差損益金	7,747,196
(配当等相当額)	(134,598,306)
(売買損益相当額)	(△126,851,110)
分配準備積立金	125,509,075
繰越損益金	△ 40,386,114

（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1,964,331,845円、当作成期間中において、追加設定元本額は4,202,667,132円、同解約元本額は2,228,059,912円です。

■分配原資の内訳

（単位：円・％、１万口当たり・税引前）

項目	第３期
	2018年６月16日～2019年６月17日
当期分配金	－
（対基準価額比率）	－
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	660

（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。

Goldman Sachs Asset Management

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17期（決算日2019年6月17日）

作成対象期間：2018年6月16日～2019年6月17日

受益者の皆様へ

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

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	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。

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
	円	%		%	%	%	百万円
13期(2015年６月15日)	22,200	15.5	20,597	15.9	99.0	26.4	96,081
14期(2016年６月15日)	19,921	△10.3	18,487	△10.2	102.8	2.8	70,091
15期(2017年６月15日)	20,924	5.0	19,312	4.5	98.0	19.6	59,383
16期(2018年６月15日)	21,232	1.5	19,500	1.0	105.7	16.6	46,609
17期(2019年６月17日)	21,914	3.2	20,084	3.0	106.8	22.0	40,685

（注１）ベンチマーク（ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2002年６月28日を10,000として指数化しております。
（注２）債券先物比率は買建比率－売建比率。

■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	債券組入比率	債券先物比率
	円	%		%	%	%
（期首）2018年６月15日	21,232	－	19,500	－	105.7	16.6
６月末	21,149	△0.4	19,616	0.6	121.1	21.3
７月末	21,382	0.7	19,835	1.7	109.6	20.0
８月末	21,360	0.6	19,656	0.8	101.0	22.1
９月末	21,778	2.6	20,032	2.7	104.7	21.2
10月末	21,393	0.8	19,607	0.5	103.3	31.7
11月末	21,519	1.4	19,809	1.6	104.1	27.7
12月末	21,223	△0.0	19,442	△0.3	102.1	18.9
2019年１月末	21,235	0.0	19,589	0.5	103.6	23.9
２月末	21,657	2.0	19,980	2.5	101.3	28.6
３月末	21,960	3.4	20,112	3.1	104.1	12.2
４月末	22,039	3.8	20,205	3.6	106.5	20.3
５月末	21,772	2.5	19,891	2.0	104.6	32.0
（期末）2019年６月17日	21,914	3.2	20,084	3.0	106.8	22.0

（注１）騰落率は期首比です。
（注２）ベンチマーク（ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2002年６月28日を10,000として指数化しております。
（注３）債券先物比率は買建比率－売建比率。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2018年６月16日～2019年６月17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21,232円から682円上昇し、期末には21,914円となりました。

上昇要因

主な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総じて低下（価格は上昇）したことや、保有する債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

主な投資対象通貨である米ドルやユーロをはじめ、主要先進国の通貨が対円で総じて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、主要先進国の国債利回りは総じて低下しました。

米国では、期の序盤は、2018年８月の雇用統計における非農業部門雇用者数やＩＳＭ（米供給管理協会）非製造業景況指数が市場予想を上回ったことなどを背景に、米国10年国債利回りは上昇しました。期の中盤は、2018年末にかけて世界的に株式市場が下落し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、利回りは低下しました。また、米中貿易摩擦などを背景に世界的な景気の先行き懸念が広がったことや、ＦＲＢ（米連邦準備制度理事会）が利上げに対して慎重な姿勢を示したことも、利回り低下要因となりました。期の終盤も、米中両国による追加関税の応酬など、貿易摩擦が激化したことや、パウエルＦＲＢ議長が利下げの可能性を示唆し、米国の利下げ期待が高まったことなどから利回りは低下し、結局、前期末を下回る水準で期を終えました。

ユーロ圏では、期の序盤は、９月のＩｆｏ企業景況感指数が市場予想を上回ったことや、欧州議会でドラギＥＣＢ（欧州中央銀行）総裁がユーロ圏の物価見通しに強気の姿勢を示したことなどを受けて、ドイツ10年国債利回りは上昇しました。期の中盤は、投資家のリスク回避姿勢が強まるなか、10月のＰＭＩ（購買担当者景気指数）速報値をはじめ、ユーロ圏の経済指標が弱含み、景気の先行き懸念が強まったことなどから、年末にかけて利回りが低下しました。その後も、ＥＣＢが利上げに対して慎重な姿勢を強め、追加緩和の可能性を示唆したこと、英国のメイ首相が辞任を表明し、ＥＵ（欧州連合）離脱をめぐる不透明感が強まったことなどから、利回りは概ね低下傾向で推移し、前期末を下回る水準で期を終えました。

＜外国為替市場＞

当期の外国為替市場では、主要先進国の通貨に対して総じて円高が進みました。

米ドルは、期の序盤は、堅調な米経済指標などを受けて米長期金利が上昇し、日米金利差の拡大観測が広がったことなどから対円で上昇しました。期の中盤に入り、一進一退の展開となりましたが、年末にかけて、世界的な景気の先行き懸念や株式市場の下落に加えて、ＦＲＢの利上げに対する慎重な姿勢などを背景に円買いドル売りの動きが強まり、対円で大きく下落しました。年明け以降は、米中通商協議の進展期待などを背景に、投資家のリスク回避姿勢が弱まり、対円で概ね上昇基調となりました。期末にかけて、米中貿易摩擦の激化と世界経済減速の可能性が意識され、リスク回避姿勢が強まったことや、パウエルＦＲＢ議長が利下げの可能性を示唆したことなどを背景に対円で下落した結果、前期末から円高米ドル安となる水準で期を終えました。

ユーロは、期初から一進一退の展開が続きましたが、年末にかけて、世界的な景気の先行き懸念や株式市場の下落などを背景に円を買う動きが強まり、対円で下落しました。年明け以降は、投資家のリスク回避姿勢が弱まり、対円で概ね上昇基調となりましたが、英国のＥＵ離脱問題などの政治的不透明感に加え、ＥＣＢが利上げに対して慎重な姿勢を強めたことや、ユーロ圏の経済成長見通しを引き下げたことなどから、上値の重い展開が続きました。期末にかけて投資家のリスク回避姿勢が強まり、対円で下落した結果、前期末から円高ユーロ安となる水準で期を終えました。

◆ポートフォリオについて

債券

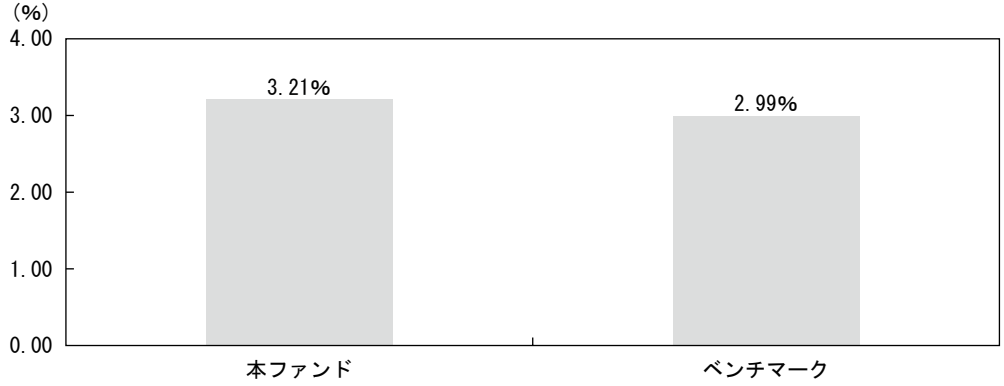
期首においては、デュレーション戦略における米国の短期化ポジションや、国別配分戦略における米国のオーバーウェイトに対する英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券のオーバーウェイトなどが主要なポジションでした。期末には、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券や社債のオーバーウェイトなどが主要なポジションとなっています。また、デュレーション戦略において、米国をほぼ中立としています。

通貨

期首においては、ユーロや米ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、スウェーデン・クローナやニュージーランド・ドルなどをオーバーウェイトとしました。期末においては、ユーロや米ドルなどをアンダーウェイトとする一方で、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・ドルなどをオーバーウェイトとしています。

◆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＋3.21％となり、ベンチマーク（＋2.99％）を上回りました。

当期は、セクター配分戦略、デュレーション戦略がプラス寄与となった一方で、通貨配分戦略、国別配分戦略は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、社債や証券化商品のオーバーウェイトなどがプラス寄与となりました。デュレーション戦略では、ユーロ圏の長期化ポジションなどがプラス寄与となりました。一方で、通貨配分戦略では、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・ドルのオーバーウェイトなどがマイナス寄与となりました。国別配分戦略では、米国のオーバーウェイトに対するユーロ圏のアンダーウェイトなどがマイナス寄与となりました。

今後の運用方針について

当社の投資戦略に関して、デュレーション戦略においては、足元では米国のデュレーションを全体としては中立とし、ＦＲＢの動向を注視しながらポジションを調整する方針です。国別配分戦略では、経済成長や金融環境の乖離に着目し、オーストラリアをオーバーウェイトとする一方で米国や英国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、社債セクターに対してポジティブな見方を維持していますが、2019年の年初来の堅調なパフォーマンスを受けてバリュエーション面の割安感が低下したことから、強気度を引き下げました。通貨配分戦略においては、ニュージーランド・ドルやオーストラリア・ドル、カナダ・ドルといった資源国通貨を、ユーロなどに対してオーバーウェイトとしています。今後とも地政学リスクの高まりや、各国中央銀行の金融政策などを注視し、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2019年６月17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

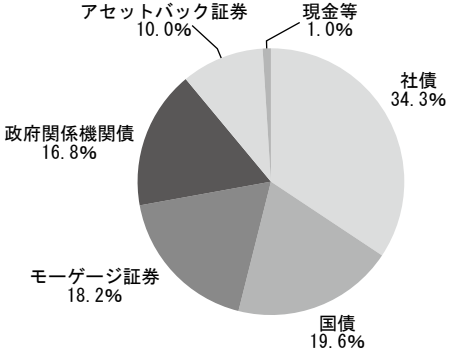
◆本ファンドの組入資産の内容（2019年６月17日現在）

○債券特性値

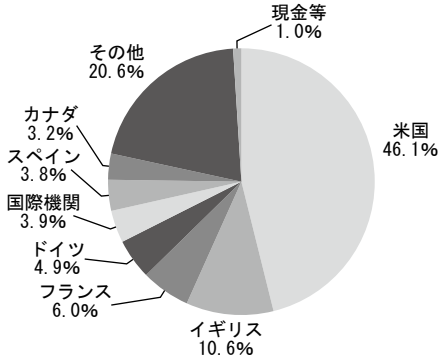
最終利回り　　：2.18%

デュレーション：6.45年

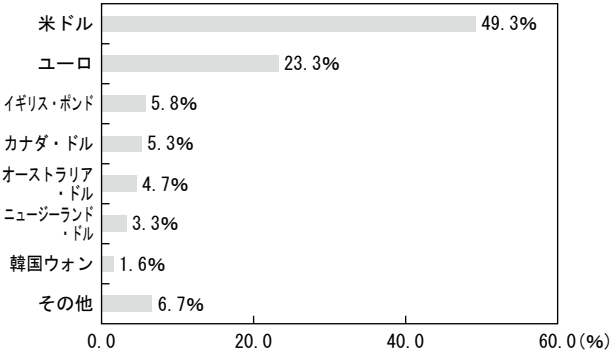
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：490銘柄）

	銘柄	種別	通貨	比率
1	ジニーメイ 4.5% 2049年7月1日	モーゲージ証券	USD	4.7%
2	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.2%
3	イギリス国債 4.25% 2046年12月7日	国債	GBP	1.9%
4	シダー・ファンディング 3.688% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	1.6%
5	デクシア・クレディ・ローカル 1.125% 2022年6月15日	政府関係機関債	GBP	1.4%
6	ドイツ復興金融公庫 0.375% 2023年3月15日	政府関係機関債	EUR	1.4%
7	ファニーメイ 4% 2048年1月1日	モーゲージ証券	USD	1.3%
8	カリフォルニア州 7.625% 2040年3月1日	政府関係機関債	USD	1.3%
9	欧州評議会開発銀行 0.125% 2023年5月25日	政府関係機関債	EUR	1.2%
10	アジア開発銀行 0.2% 2023年5月25日	政府関係機関債	EUR	1.2%

（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 2018年６月16日～2019年６月17日 金額	比率	項目の概要
売買委託手数料	3円	0.013%	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）	(3)	(0.013)	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	4	0.018	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(4)	(0.017)	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
（その他）	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	7	0.031	
期中の平均基準価額は21,538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（2018年６月16日から2019年６月17日まで）

(1) 公社債

				買付額	売付額
外国	アメリカ		国債証券	千米ドル 167,087	千米ドル 164,360
			地方債証券	－	－ (69)
			特殊債券	801,298	795,598 (11,481)
			社債券(投資法人債券を含む)	57,892	54,098 (7,643)
	カナダ		国債証券	千カナダドル 3,294	千カナダドル 3,428
			地方債証券	－	6,816
	メキシコ		社債券(投資法人債券を含む)	千メキシコペソ －	千メキシコペソ － (12,600)
	ユーロ	ドイツ	国債証券	千ユーロ 12,055	千ユーロ 11,215
			特殊債券	7,232	13,336
			社債券(投資法人債券を含む)	1,646	1,893
		イタリア	国債証券	18,116	30,846
			社債券(投資法人債券を含む)	370	－
		フランス	国債証券	3,956	4,838
			社債券(投資法人債券を含む)	3,981	5,481
		オランダ	社債券(投資法人債券を含む)	3,372	2,908
		スペイン	国債証券	4,316	2,424
			社債券(投資法人債券を含む)	1,981	1,551
		ベルギー	国債証券	1,592	1,105
			社債券(投資法人債券を含む)	793	－
		オーストリア	国債証券	－	794
		ルクセンブルク	社債券(投資法人債券を含む)	2,839	975
		アイルランド	国債証券	393	1,435
			社債券(投資法人債券を含む)	1,692	787
		ポルトガル	国債証券	950	－
		その他	特殊債券	－	16,124
			社債券(投資法人債券を含む)	3,899	3,802

			買付額	売付額
外国	イギリス	国債証券	千英ポンド －	千英ポンド 3,312
		特殊債券	1,500	－ （241）
		社債券（投資法人債券を含む）	5,329	6,589 （3,226）
	オーストラリア	特殊債券	千オーストラリアドル －	千オーストラリアドル 6,302
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリンギット 1,981	千マレーシアリンギット －
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 9,733,230	千インドネシアルピア 10,276,484
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 26,898	千南アフリカランド 40,044
	中国オフショア	国債証券	千オフショア人民元 26,260	千オフショア人民元 －

（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
			百万円	百万円	百万円	百万円
外国	債券先物取引	米国国債先物ウルトラ 10年	4,930	6,485	3,812	3,647
		米国国債先物 10年	5,206	5,591	14,593	14,202
		米国国債先物 2年	14,201	17,590	3,875	3,841
		米国国債先物 20年	175	174	2,147	1,968
		米国国債先物 30年	18,890	19,046	－	－
		米国国債先物 5年	19,742	18,490	14,099	16,126
		カナダ国債先物 10年	6,035	5,690	928	927
		オーストラリア国債先物 10年	3,477	3,206	411	415
		オーストラリア国債先物 3年	9,054	8,590	1,611	1,628
		英国国債先物 10年	4,784	4,751	4,112	6,914
		ドイツ国債先物 5年	16,968	16,919	912	748
		イタリア国債先物 10年	663	445	515	523
		ドイツ国債先物 10年	10,806	12,278	－	－
		ドイツ国債先物 30年	－	－	3,411	3,290
		イタリア国債先物 3年	6,849	5,892	14	13
		フランス国債先物 10年	2,599	2,060	1,094	1,101
		ドイツ国債先物 2年	6,133	5,787	549	546
	その他先物取引	EURO$ 90DAYS金利先物	743	716	26,437	32,840
		カナダ銀行引受手形先物３ヶ月	4,323	4,165	－	－
		ユーロ金利先物３ヶ月	13,309	13,054	6,919	6,854

（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) オプションの銘柄別取引状況

			コール プット 別	買建				売建			
				新規買付額	決済額	権利行使	権利放棄	新規売付額	決済額	権利被行使	義務消滅
				百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
外国	金利オプション取引	EURO$1Y 98.0	プット	－	－	12	－	－	－	－	－

（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。

(4) スワップ及び先渡取引契約金額

種類	当期 取引契約金額
	百万円
直物為替先渡取引	5,396

（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（2018年６月16日から2019年６月17日まで）

公社債

当期 買付 銘柄	金額	当期 売付 銘柄	金額
	千円		千円
FNCL 4% TBA Jul'18 48/7/1	5,413,665	FNCL 4% TBA Jul'18 48/7/1	5,529,146
FNCL 4.5% TBA Jul'18 48/7/1	4,262,157	G2SF 4% TBA Jul'18 48/7/1	4,420,676
G2SF 4% TBA Jul'18 48/7/1	4,092,631	FNCL 4.5% TBA Jul'18 48/7/1	4,267,770
G2SF 4.5% TBA May'19 49/5/1	3,556,817	G2SF 4.5% TBA May'19 49/5/1	3,551,445
G2SF 4.5% TBA Apr'19 49/4/1	3,348,930	G2SF 4.5% TBA Apr'19 49/4/1	3,364,369
G2SF 4.5% TBA Jan'19 49/1/1	3,044,657	G2SF 4.5% TBA Jan'19 49/1/1	3,045,865
FNCL 4.5% TBA Nov'18 48/11/1	3,014,087	FNCL 4.5% TBA Nov'18 48/11/1	3,015,563
FNCL 4.5% TBA Oct'18 48/10/1	2,917,248	FNCL 4.5% TBA Oct'18 48/10/1	2,901,704
G2SF 4.5% TBA Jul'18 48/7/1	2,186,550	G2SF 4% TBA Jun'18 48/6/1	2,830,560
FNCL 4.5% TBA Aug'18 48/8/1	1,961,690	G2SF 4% TBA Aug'18 48/8/1	2,502,731

（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（2018年６月16日から2019年６月17日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2019年６月17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 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	240,013	251,900	27,371,455	67.3	4.1	51.0	10.1	6.2
〈売付債券〉	〈 28,000〉	〈 29,033〉	〈 3,154,798〉	〈 7.8〉	〈 －〉	〈 7.8〉	〈 －〉	〈 －〉

区分	当期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うちＢＢ格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			５年以上	２年以上	２年未満
カナダ	千カナダドル 14,050	千カナダドル 15,897	千円 1,287,687	% 3.2	% —	% 1.0	% 1.5	% 0.7
メキシコ	千メキシコペソ 17,976	千メキシコペソ 20,450	115,953	0.3	—	0.2	0.1	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	10,230	10,988	1,339,114	3.3	—	1.3	2.0	—
イタリア	5,290	5,343	651,263	1.6	—	1.5	0.1	—
フランス	6,620	8,459	1,030,901	2.5	0.1	2.0	0.5	—
オランダ	1,350	1,422	173,377	0.4	—	0.3	0.2	—
スペイン	10,530	12,519	1,525,787	3.8	0.1	2.2	1.5	—
ベルギー	3,150	3,453	420,936	1.0	—	0.6	0.5	—
オーストリア	1,440	2,198	267,977	0.7	—	0.7	—	—
ルクセンブルク	1,900	1,944	236,948	0.6	—	—	0.6	—
アイルランド	1,830	1,958	238,625	0.6	—	0.3	0.3	—
ポルトガル	930	1,051	128,141	0.3	—	0.3	—	—
その他	16,010	16,600	2,023,072	5.0	—	1.5	3.5	—
イギリス	千英ポンド 26,025	千英ポンド 28,696	3,924,270	9.6	—	7.4	1.5	0.7
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 37,050	千スウェーデンクローナ 39,911	456,982	1.1	—	0.2	—	1.0
ノルウェー	千ノルウェークローネ 12,090	千ノルウェークローネ 12,454	155,558	0.4	—	0.4	—	—
デンマーク	千デンマーククローネ 3,110	千デンマーククローネ 5,901	96,315	0.2	—	0.2	—	—
チェコ	千チェココルナ 33,720	千チェココルナ 33,713	160,815	0.4	—	—	—	0.4
ポーランド	千ポーランドズロチ 2,660	千ポーランドズロチ 2,664	76,274	0.2	—	—	—	0.2
ロシア	千ロシアルーブル 25,430	千ロシアルーブル 24,769	41,860	0.1	—	0.1	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 10,030	千マレーシアリンギット 10,169	264,717	0.7	—	0.1	0.5	—
タイ	千タイバーツ 50,220	千タイバーツ 52,508	182,731	0.4	—	—	0.4	—
インドネシア	千インドネシアルピア 13,300,000	千インドネシアルピア 14,084,700	107,043	0.3	—	0.3	—	—
韓国	千韓国ウォン 4,000,000	千韓国ウォン 4,406,836	404,106	1.0	—	1.0	—	—
イスラエル	千イスラエルシュケル 4,000	千イスラエルシュケル 4,516	135,979	0.3	—	—	0.3	—
南アフリカ	千南アフリカランド 25,290	千南アフリカランド 28,257	207,693	0.5	0.5	0.5	—	—
中国オフショア	千オフショア人民元 25,500	千オフショア人民元 26,160	409,936	1.0	—	0.8	0.3	—
合計	—	—	40,280,730	99.0	4.7	66.0	23.9	9.1

（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	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
	（アメリカ）	%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	ABU DHABI GOVT I 4.125%	4.125	410	439	47,724	2047／10／11
	COLOMBIA REP OF 8.125%	8.125	650	795	86,476	2024／5／21
	INDONESIA REP 3.85%	3.85	280	287	31,223	2027／7／18
	INDONESIA REP 4.125%	4.125	1,220	1,273	138,364	2025／1／15
	INDONESIA REP 5.125%	5.125	240	266	29,004	2045／1／15
	INDONESIA REP 5.25%	5.25	200	224	24,367	2042／1／17
	INDONESIA REP 6.75%	6.75	650	873	94,907	2044／1／15
	KUWAIT INTL BOND 3.5%	3.5	2,350	2,478	269,267	2027／3／20
	REP OF COLOMBIA 5.2%	5.2	200	222	24,209	2049／5／15
	STATE OF QATAR 5.103%	5.103	670	777	84,496	2048／4／23
	TSY INFL IX N/B 0.75%	0.75	2,460	2,570	279,299	2028／7／15
	US TREASURY N/B 2.875%	2.875	610	650	70,715	2028／8／15
地方債証券	CALIFORNIA ST 7.625%	7.625	3,000	4,694	510,113	2040／3／1
	ILLINOIS ST 6.725% SINK	6.725	2,800	3,194	347,146	2035／4／1
特殊債券(除く金融債)	CAS 2017-C05 1M1	2.97975	293	294	31,974	2030／1／25
	FG A46278	5.0	97	106	11,594	2035／7／1
	FG A61440	5.0	10	11	1,244	2037／2／1
	FG A83883	5.0	15	16	1,809	2034／11／1
	FG A85726	5.0	108	117	12,766	2039／4／1
	FG A87812	5.0	121	130	14,210	2039／8／1
	FG C01492	5.0	98	107	11,666	2033／2／1
	FG G08341	5.0	181	196	21,392	2039／4／1
	FGCI G11719	5.0	17	17	1,863	2020／6／1
	FGCI G12852	5.0	0	0	11	2020／7／1
	FGCI G12882	5.0	0	0	0.672	2019／11／1
	FGLMC G01981	5.0	4	5	545	2035／12／1
	FGTW C90429	6.5	1	1	202	2021／3／1
	FGTW C90718	4.5	99	103	11,271	2023／10／1
	FGTW C90766	5.5	1	1	119	2023／12／1
	FGTW D94541	6.5	3	3	354	2021／3／1
	FGTW D94554	6.5	0	0	49	2021／3／1
	FGTW D96866	5.5	12	13	1,424	2025／11／1
	FHR 1725 D	7.0	247	264	28,789	2024／4／15
	FHR 2338 ZC	6.5	260	295	32,144	2031／7／15
	FHR 2343 ZU	6.5	506	574	62,450	2031／8／15
	FHR 2755 ZA	5.0	525	576	62,630	2034／2／15
	FHR 3001 PD	4.5	918	955	103,845	2025／7／15
	FN 934943	4.5	9	10	1,161	2039／9／1
	FN AA4666	4.5	8	8	942	2039／5／1
	FN AA7452	4.5	9	10	1,091	2039／5／1
	FN AA8266	4.5	14	15	1,647	2039／6／1
	FN AC1579	4.5	60	65	7,153	2039／8／1
	FN AD0336	5.0	26	27	2,944	2024／2／1
	FN AE0378	5.5	10	11	1,218	2025／5／1
	FN AI8842	4.5	53	56	6,166	2041／8／1
	FN AL9105	4.5	452	475	51,631	2046／10／1
	FN AO2310	3.0	42	43	4,736	2042／12／1
	FN AP8670	3.0	15	16	1,742	2043／1／1
	FN AQ0667	3.0	26	27	2,950	2042／11／1
	FN AQ2101	3.0	21	21	2,375	2042／12／1
	FN AQ2895	3.0	51	52	5,706	2042／12／1
	FN AQ4055	3.0	117	119	12,946	2043／4／1
	FN AQ5701	3.0	23	24	2,633	2043／1／1
	FN AQ6570	3.0	22	23	2,506	2043／1／1

種類	銘柄名	当期末				
		利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	FN AQ7146	3.0	106	107	11,725	2043／１／１
	FN AQ7310	3.0	77	78	8,572	2043／１／１
	FN AQ7988	3.0	19	19	2,134	2043／１／１
	FN AQ8330	3.0	50	50	5,533	2042／12／１
	FN AQ8656	3.0	84	85	9,294	2042／12／１
	FN AQ9120	3.0	20	20	2,277	2042／12／１
	FN AQ9317	3.0	219	223	24,237	2043／１／１
	FN AQ9691	3.0	58	59	6,452	2043／１／１
	FN AQ9855	3.0	20	20	2,213	2043／１／１
	FN AR1389	3.0	37	37	4,123	2043／１／１
	FN AR2041	3.0	35	35	3,871	2043／１／１
	FN AR3419	3.0	16	16	1,827	2043／１／１
	FN AR3468	3.0	23	24	2,620	2043／１／１
	FN AR3489	3.0	24	24	2,690	2043／１／１
	FN AR3942	3.0	26	26	2,930	2043／３／１
	FN AR6313	3.0	51	52	5,728	2043／４／１
	FN AR9653	3.0	68	69	7,557	2043／４／１
	FN AT0654	3.0	239	243	26,506	2043／４／１
	FN AT1751	3.0	211	214	23,354	2043／４／１
	FN AY3890	4.5	38	41	4,463	2046／１／１
	FN BH9216	4.0	4,632	4,872	529,392	2048／１／１
	FN BM3280	4.5	2,102	2,236	243,033	2047／11／１
	FN CA2364	4.5	944	1,013	110,104	2048／９／１
	FNCL 4.5% TBA Jul'19	－	2,000	2,086	226,725	2049／７／１
	FNCL AC2861	4.5	23	25	2,790	2039／８／１
	FNCT 254001	7.0	3	3	387	2021／９／１
	FNCT 254387	7.0	18	19	2,114	2022／６／１
	FNCT 254453	7.0	7	8	873	2022／７／１
	FNR 1998-59 Z	6.5	68	75	8,174	2028／10／25
	FNR 2005-45 BE	4.5	1,458	1,510	164,154	2025／６／25
	FNR 2012-111 B	7.0	107	124	13,571	2042／10／25
	FNR 2012-153 B	7.0	408	475	51,627	2042／７／25
	FREDDIE MAC 6.75%	6.75	5,700	8,217	892,873	2031／３／15
	G2 81179	4.125	681	705	76,691	2034／12／20
	G2 850063	3.75	69	71	7,715	2034／９／20
	G2 MA2522	4.0	449	473	51,415	2045／１／20
	G2 MA2962	4.0	2,525	2,657	288,802	2045／７／20
	G2 MA3174	4.0	275	290	31,539	2045／10／20
	G2 MA3377	4.0	440	463	50,322	2046／１／20
	G2 MA5138	4.5	826	864	93,931	2048／４／20
	G2 MA5467	4.5	894	932	101,371	2048／９／20
	G2 MA5468	5.0	894	935	101,681	2048／９／20
	G2 MA5596	4.5	958	997	108,346	2048／11／20
	G2 MA5597	5.0	1,082	1,128	122,640	2048／11／20
	G2 MA5652	4.5	3,764	3,920	426,012	2048／12／20
	G2 MA5653	5.0	973	1,016	110,493	2048／12／20
	G2 MA5712	5.0	3,792	3,965	430,851	2049／１／20
	G2AR 80031	4.0	15	15	1,695	2027／１／20
	G2AR 80032	4.0	12	12	1,387	2027／１／20
	G2AR 80044	4.0	11	11	1,222	2027／２／20
	G2AR 80059	3.625	39	40	4,363	2027／４／20
	G2AR 80060	3.625	44	45	4,986	2027／４／20
	G2AR 80070	3.625	7	7	842	2027／５／20
	G2AR 80082	3.625	12	12	1,342	2027／６／20
	G2AR 80133	4.125	4	4	466	2027／11／20
	G2AR 80141	4.125	13	13	1,479	2027／12／20
	G2AR 80154	4.0	29	30	3,260	2028／１／20

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 80168	4.0	9	10	1,099	2028／２／20
	G2AR 80178	4.0	10	10	1,121	2028／３／20
	G2AR 80296	3.75	48	49	5,395	2029／７／20
	G2AR 80309	3.75	29	29	3,249	2029／８／20
	G2AR 80317	3.75	5	5	605	2029／９／20
	G2AR 80329	4.125	15	16	1,753	2029／10／20
	G2AR 80331	4.125	8	8	967	2029／10／20
	G2AR 80344	4.125	12	12	1,348	2029／11／20
	G2AR 80346	4.125	21	21	2,350	2029／11／20
	G2AR 80354	4.125	5	5	633	2029／12／20
	G2AR 80356	4.125	0	0	106	2029／12／20
	G2AR 80364	4.0	9	9	1,073	2030／１／20
	G2AR 80376	4.0	4	4	463	2030／２／20
	G2AR 80385	4.0	27	28	3,098	2030／３／20
	G2AR 80393	3.625	6	6	742	2030／４／20
	G2AR 80395	3.625	22	23	2,529	2030／４／20
	G2AR 80406	3.625	3	4	442	2030／５／20
	G2AR 80408	3.625	38	39	4,331	2030／５／20
	G2AR 80409	3.625	35	36	3,950	2030／５／20
	G2AR 80413	3.625	8	8	914	2030／６／20
	G2AR 80428	3.75	71	73	7,939	2030／７／20
	G2AR 80455	3.75	12	12	1,382	2030／９／20
	G2AR 80460	4.125	21	21	2,387	2030／10／20
	G2AR 8218	3.625	14	15	1,651	2023／６／20
	G2AR 8228	3.75	7	7	848	2023／７／20
	G2AR 8259	3.75	7	7	792	2023／８／20
	G2AR 8280	3.75	17	17	1,883	2023／９／20
	G2AR 8395	4.0	5	6	653	2024／３／20
	G2AR 8399	3.625	34	34	3,752	2024／４／20
	G2AR 8408	3.625	18	18	2,050	2024／４／20
	G2AR 8421	3.625	6	6	743	2024／５／20
	G2AR 8445	3.625	15	15	1,674	2024／６／20
	G2AR 8447	3.625	30	30	3,315	2024／６／20
	G2AR 8449	3.625	10	10	1,106	2024／６／20
	G2AR 8456	3.75	15	15	1,705	2024／７／20
	G2AR 8466	3.75	18	19	2,085	2024／７／20
	G2AR 8482	3.75	32	32	3,526	2024／８／20
	G2AR 8484	3.75	14	14	1,626	2024／８／20
	G2AR 8502	3.75	5	5	605	2024／９／20
	G2AR 8503	3.75	8	8	915	2024／９／20
	G2AR 8547	4.125	19	19	2,159	2024／11／20
	G2AR 8565	4.125	7	7	799	2024／12／20
	G2AR 8567	4.125	13	13	1,442	2024／12／20
	G2AR 8580	4.0	12	13	1,426	2025／１／20
	G2AR 8595	4.0	7	7	831	2025／２／20
	G2AR 8631	3.625	28	28	3,107	2025／５／20
	G2AR 8663	3.75	22	23	2,507	2025／７／20
	G2AR 8815	4.0	9	9	1,073	2026／２／20
	G2AR 8913	3.75	0	0	62	2026／７／20
	G2SF 4% TBA Jun'19	－	3,000	3,103	337,185	2049／６／１
	G2SF 4.5% TBA Jul'19	－	17,000	17,676	1,920,675	2049／７／１
	G2SF 4.5% TBA Jun'19	－	16,000	16,648	1,808,985	2049／６／１
	G2SF 5% TBA Jun'19	－	1,000	1,042	113,299	2049／６／１
	GAZPROM (GAZ CAP 7.288%	7.288	150	186	20,210	2037／８／16
	GAZPROM (GAZ CAP 8.625%	8.625	140	187	20,403	2034／４／28
	GOAL 2010-1 A	3.22063	936	943	102,572	2048／８／25
	HEF 2014-1 A	3.57063	2,090	2,108	229,123	2034／５／25

種類	銘柄名	当期末 利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	IO FNR 2004-47 EI	—	119	0	8	2034／６／25
	IO FNR 2004-62 DI	—	41	0	3	2033／７／25
	JPN BANK FOR INT 2.125%	2.125	1,360	1,359	147,677	2020／６／１
	KWFSL 2010-1 A	3.47063	774	777	84,435	2042／２／25
	LPFA 2011-A A3	3.53025	3,950	3,949	429,198	2035／４／25
	NAVSL 2016-7A A	3.57975	1,860	1,871	203,353	2066／３／25
	NCSEA 2010-1 A1	3.48025	824	822	89,372	2041／７／25
	NHHEL 2011-1 A3	3.43025	1,779	1,789	194,477	2037／10／25
	NSLT 2006-2 A7	3.16025	2,600	2,530	274,938	2037／１／25
	PETROLEOS MEXICA 6.375%	6.375	25	25	2,781	2021／２／４
	PHEAA 2016-1A A	3.57975	1,972	1,989	216,162	2065／９／25
	PPHEA 2011-1 A2	3.54175	211	211	22,972	2024／７／１
	PPHEA 2011-1 A3	3.54175	1,450	1,453	157,927	2037／10／１
	SCHOL 2010-A A	3.33238	809	808	87,809	2041／10／28
	SLMA 2005-5 A4	2.72025	2,485	2,470	268,456	2028／10／25
	SLMA 2006-10 A5A	2.68025	684	683	74,296	2027／４／25
	SLMA 2008-4 A4	4.23025	676	684	74,377	2022／７／25
	SLMA 2008-5 A4	4.28025	616	623	67,702	2023／７／25
普通社債券(含む投資法人債券)	ABBVIE INC 3.75%	3.75	200	207	22,541	2023／11／14
	ABBVIE INC 4.25%	4.25	150	158	17,204	2028／11／14
	ABU DHABI CRUDE 4.6%	4.6	550	592	64,394	2047／11／２
	AERCAP IRELAND C 3.5%	3.5	1,400	1,416	153,939	2022／５／26
	AERCAP IRELAND C 4.625%	4.625	1,350	1,404	152,570	2022／７／１
	AMERICAN INTL GROUP 3.9%	3.9	1,400	1,441	156,660	2026／４／１
	ANADARKO PETROLE 6.45%	6.45	350	421	45,768	2036／９／15
	ANADARKO PETROLEUM 5.55%	5.55	200	221	24,111	2026／３／15
	ANADARKO PETROLEUM 6.2%	6.2	50	58	6,383	2040／３／15
	ANHEUSER-BUSCH 4.15%	4.15	300	319	34,737	2025／１／23
	ANHEUSER-BUSCH I 3.3%	3.3	315	322	35,041	2023／２／１
	ANHEUSER-BUSCH I 4.6%	4.6	450	454	49,419	2048／４／15
	ANHEUSER-BUSCH I 4.95%	4.95	425	447	48,585	2042／１／15
	ANHEUSER-BUSCH INB 4.75%	4.75	900	993	107,918	2029／１／23
	APPLE INC 3.2%	3.2	450	462	50,248	2027／５／11
	ARGENTUM ZURICH INS VAR	5.125	350	364	39,620	2048／６／１
	ASRNT 2018-2A A	3.8215	4,000	3,982	432,790	2031／10／20
	AT&T INC 2.8%	2.8	1,250	1,255	136,435	2021／２／17
	AT&T INC 3%	3.0	150	151	16,484	2022／６／30
	AT&T INC 3.2%	3.2	900	913	99,304	2022／３／１
	AT&T INC 3.4%	3.4	100	101	11,067	2025／５／15
	AT&T INC 3.95%	3.95	150	157	17,061	2025／１／15
	AT&T INC 4.1%	4.1	500	520	56,577	2028／２／15
	AT&T INC 4.35%	4.35	950	1,004	109,101	2029／３／１
	AT&T INC 4.35%	4.35	100	96	10,462	2045／６／15
	AT&T INC 4.85%	4.85	100	102	11,147	2045／７／15
	AT&T INC 5.45%	5.45	100	111	12,148	2047／３／１
	AVOLON HOLDINGS 3.95%	3.95	250	251	27,325	2024／７／１
	BACARDI LTD 4.7%	4.7	700	735	79,875	2028／５／15
	BAFC 2006-I 1A1	4.551374	591	587	63,850	2036／12／20
	BANK OF AMERICA 3.5%	3.5	1,050	1,078	117,206	2026／４／19
	BANK OF AMERICA 3.875%	3.875	1,100	1,159	126,006	2025／８／１
	BANK OF AMERICA 5%	5.0	500	523	56,874	2021／５／13
	BANK OF AMERICA 5.7%	5.7	20	21	2,343	2022／１／24
	BANK OF AMERICA CORP VAR	3.499	600	609	66,274	2022／５／17
	BANK OF NY MELLON 3.5%	3.5	1,550	1,608	174,783	2023／４／28
	BARCLAYS BANK PL 10.179%	10.179	450	507	55,196	2021／６／12
	BARCLAYS PLC 3.684%	3.684	600	604	65,699	2023／１／10
	BARCLAYS PLC VAR	5.088	300	300	32,678	2030／６／20

種類	銘柄名	当期末 利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	BAT CAPITAL CORP 3.222%	3.222	150	149	16,255	2024／８／15
	BAT INTL FINANCE 2.75%	2.75	1,100	1,101	119,644	2020／６／15
	BAT INTL FINANCE 3.5%	3.5	350	356	38,689	2022／６／15
	BAYER US FINANCE 4.25%	4.25	250	259	28,221	2025／12／15
	BECTON DICKINSON 2.894%	2.894	1,000	1,006	109,385	2022／６／６
	BECTON DICKINSON 3.363%	3.363	1,950	1,994	216,732	2024／６／６
	BNP PARIBAS 3.375%	3.375	850	852	92,680	2025／１／９
	BP CAP MKT AMERICA 3.017	3.017	100	100	10,867	2027／１／16
	BP CAP MKT AMERICA 3.79%	3.79	1,400	1,470	159,756	2024／２／６
	BP CAPITAL MARKE 3.814%	3.814	150	157	17,158	2024／２／10
	BPCE SA 4%	4.0	1,550	1,608	174,803	2023／９／12
	BRITISH TELECOMMU 5.125%	5.125	500	547	59,450	2028／12／４
	BROADCOM CRP /	3.0	250	248	27,047	2022／１／15
	BROADCOM CRP /	3.625	300	297	32,370	2024／１／15
	BROADCOM INC 3.125%	3.125	1,050	1,047	113,796	2022／10／15
	BROADCOM INC 3.625%	3.625	1,100	1,086	118,008	2024／10／15
	BROADCOM INC 4.25%	4.25	1,100	1,090	118,533	2026／４／15
	CAPITAL ONE FINA 2.5%	2.5	1,000	997	108,439	2020／５／12
	CAPITAL ONE FINA 4.2%	4.2	1,100	1,142	124,143	2025／10／29
	CEDF 2016-5A A1R	3.688	6,000	5,993	651,291	2031／７／17
	CHARTER COMM OPT	4.908	1,950	2,097	227,862	2025／７／23
	CHARTER COMM OPT 3.579%	3.579	400	403	43,810	2020／７／23
	CHARTER COMM OPT 4.5%	4.5	400	422	45,875	2024／２／１
	CITIBANK NA 3.05%	3.05	1,550	1,557	169,187	2020／５／１
	CITIGROUP INC 3.4%	3.4	1,150	1,167	126,909	2026／５／１
	CNAC HK FINBRIDG 4.625%	4.625	200	209	22,723	2023／３／14
	CNAC HK FINBRIDGE 3.125%	3.125	360	358	38,999	2022／６／19
	COMCAST CORP 3.7%	3.7	650	683	74,281	2024／４／15
	COMCAST CORP 3.95%	3.95	500	533	57,989	2025／10／15
	COMCAST CORP 4.15%	4.15	550	595	64,760	2028／10／15
	COMCAST CORP 4.25%	4.25	500	546	59,400	2030／10／15
	COMCAST CORP 6.4%	6.4	150	197	21,440	2040／３／１
	COMPASS BANK 3.5%	3.5	750	761	82,738	2021／６／11
	CONTINENTAL RESOURS 4.5%	4.5	50	51	5,646	2023／４／15
	COOPERAT RABOBANK 3.125%	3.125	1,050	1,063	115,594	2021／４／26
	CRED SUIS GP FUN 3.8%	3.8	2,500	2,578	280,151	2022／９／15
	CREDIT AGRICOLE 3.375%	3.375	350	355	38,586	2022／１／10
	CREDIT AGRICOLE 4.125%	4.125	650	677	73,665	2027／１／10
	CVS HEALTH CORP 4.3%	4.3	600	622	67,683	2028／３／25
	CVS HEALTH CORP 4.78%	4.78	600	605	65,772	2038／３／25
	CVS HEALTH CORP 5.05%	5.05	150	153	16,733	2048／３／25
	CWHEL 2006-HW 2A1A	2.58963	1,328	1,136	123,458	2036／11／15
	DEUTSCHE BANK NY 2.7%	2.7	1,550	1,537	167,055	2020／７／13
	DEUTSCHE BANK NY 3.125%	3.125	100	98	10,755	2021／１／13
	DEUTSCHE TELEKOM 4.375	4.375	750	800	87,026	2028／６／21
	DEVON ENERGY COR 3.25%	3.25	800	812	88,322	2022／５／15
	DEVON ENERGY COR 5%	5.0	100	109	11,942	2045／６／15
	DISCOVER BANK 3.1%	3.1	1,100	1,105	120,139	2020／６／４
	DOWDUPONT INC 4.493%	4.493	450	489	53,159	2025／11／15
	DOWDUPONT INC 4.725%	4.725	1,100	1,219	132,528	2028／11／15
	ELECTRICITE DE FRAN 4.5%	4.5	1,150	1,230	133,744	2028／９／21
	ENERGY TRANSFER OP 5.25%	5.25	500	543	59,107	2029／４／15
	ENTERPRISE PRODU 2.85%	2.85	400	402	43,713	2021／４／15
	ENTERPRISE PRODU 3.75%	3.75	750	784	85,194	2025／２／15
	EQM MIDSTREAM 4.75%	4.75	350	358	38,999	2023／７／15
	ESSILOR INTERNAT 2.5%	2.5	1,200	1,194	129,820	2022／６／30
	FISERV INC 3.2%	3.2	350	351	38,243	2026／７／１

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	
	FISERV INC 3.5%	3.5	450	451	49,088	2029／７／１
	FOX CORP 4.03%	4.03	150	158	17,195	2024／１／25
	GAZPROM GAZ CAPITAL5.15%	5.15	200	210	22,873	2026／２／11
	GENERAL DYNAMICS 2.875%	2.875	500	502	54,554	2020／５／11
	GENERAL DYNAMICS 3.375%	3.375	250	259	28,224	2023／５／15
	GENERAL DYNAMICS CORP 3%	3.0	500	506	55,051	2021／５／11
	GENERAL ELECTRIC CO 2.7%	2.7	100	99	10,773	2022／10／９
	GENERAL ELECTRIC CO 3.1%	3.1	450	451	49,064	2023／１／９
	GLENCORE FUNDING 4.125%	4.125	1,300	1,335	145,099	2023／５／30
	GLENCORE FUNDING 4.125%	4.125	200	204	22,272	2024／３／12
	GMACM 2007-HE3 1A1	7.0	19	19	2,170	2037／９／25
	GMACM 2007-HE3 2A1	7.0	134	140	15,245	2037／９／25
	HALFMOON PARENT 3.75%	3.75	700	722	78,466	2023／７／15
	HALFMOON PARENT 4.125%	4.125	300	315	34,302	2025／11／15
	HALFMOON PARENT 4.9%	4.9	50	51	5,645	2048／12／15
	HCP INC 2.625%	2.625	100	99	10,864	2020／２／１
	HSBC HOLDINGS PLC VAR	3.803	1,450	1,492	162,148	2025／３／11
	HUARONG FINANCE 5.5%	5.5	210	228	24,808	2025／１／16
	HUARONG FINANCE 3.75%	3.75	200	200	21,772	2024／５／29
	HUNTINGTON NATIONAL 3.25	3.25	1,150	1,165	126,597	2021／５／14
	IMM 2004-8 1A	3.14975	66	65	7,122	2034／10／25
	ING BANK NV 5.8%	5.8	750	821	89,301	2023／９／25
	JPMORGAN CHASE & 3.3%	3.3	1,250	1,275	138,611	2026／４／１
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	4.023	1,400	1,474	160,213	2024／12／５
	KINDER MORGAN IN 3.05%	3.05	750	750	81,596	2019／12／１
	KOMATSU FINANCE 2.118%	2.118	1,000	994	108,022	2020／９／11
	KOMATSU FINANCE 2.437%	2.437	500	497	54,066	2022／９／11
	KRAFT HEINZ FOOD 2.8%	2.8	1,000	1,000	108,723	2020／７／２
	KROGER CO 2.8%	2.8	1,100	1,107	120,341	2022／８／１
	LXS 2007-16N 2A2	3.27975	843	828	90,065	2047／９／25
	MARATHON OIL CORP 4.4%	4.4	500	516	56,101	2027／７／15
	MARRIOTT INTL 4.65%	4.65	900	977	106,202	2028／12／１
	METLIFE INC 3.6%	3.6	90	94	10,272	2024／４／10
	METLIFE INC 4.368%	4.368	450	483	52,508	2023／９／15
	MEXICO CITY ARPT 3.875%	3.875	270	259	28,183	2028／４／30
	MEXICO CITY ARPT 5.5%	5.5	200	195	21,263	2047／７／31
	MEXICO CITY ARPT TR 5.5%	5.5	210	205	22,326	2047／７／31
	MICROSOFT CORP 4.25%	4.25	150	171	18,634	2047／２／６
	MORGAN STANLEY 3.7%	3.7	950	989	107,535	2024／10／23
	MORGAN STANLEY 3.875%	3.875	100	105	11,414	2024／４／29
	MORGAN STANLEY 4%	4.0	50	52	5,739	2025／７／23
	MORGAN STANLEY 5.625%	5.625	1,700	1,713	186,148	2019／９／23
	MPLX LP 4.5%	4.5	200	192	20,890	2038／４／15
	MPLX LP 5.5%	5.5	50	53	5,802	2049／２／15
	NEWCREST FINANCE 4.2%	4.2	700	727	79,004	2022／10／１
	NORTHROP GRUMMAN 2.93%	2.93	500	504	54,803	2025／１／15
	NORTHROP GRUMMAN 3.25%	3.25	1,250	1,261	137,051	2028／１／15
	PERNOD-RICARD SA 5.75%	5.75	250	263	28,680	2021／４／７
	PLAINS ALL AMER 4.5%	4.5	650	675	73,391	2026／12／15
	PLAINS ALL AMER 4.7%	4.7	50	46	5,004	2044／６／15
	PNC FINANCIAL SERVI 3.5%	3.5	450	469	51,017	2024／１／23
	RELIANCE INDUSTR 3.667%	3.667	270	270	29,384	2027／11／30
	REYNOLDS AMERICA 3.25%	3.25	189	190	20,651	2020／６／12
	REYNOLDS AMERICA 4%	4.0	150	154	16,818	2022／６／12
	ROYAL BK SCOTLND VAR	3.498	650	652	70,931	2023／５／15
	ROYAL BK SCOTLND 3.875%	3.875	200	203	22,109	2023／９／12
	ROYAL BK SCOTLND GRP VAR	4.519	600	620	67,398	2024／６／25

種類	銘柄名	当期末 利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	SABINE PASS LIQU 5.625%	5.625	150	165	18,003	2025／３／１
	SABINE PASS LIQU 5.75%	5.75	1,000	1,103	119,862	2024／５／15
	SANTANDER UK PLC 2.875%	2.875	1,050	1,049	114,029	2024／６／18
	SASOL FINANCING INT 4.5%	4.5	250	254	27,674	2022／11／14
	SEMPRA ENERGY 3.4%	3.4	400	393	42,809	2028／２／１
	SMI 2019-1X 1A	3.14846	620	621	67,479	2070／１／21
	SNDPT 2014-1RA A	3.75088	1,600	1,588	172,594	2031／７／18
	SPST 2015-2 AR	3.049	1,000	1,000	108,660	2021／５／15
	SUNOCO LOGISTICS PA 5.3%	5.3	200	198	21,568	2044／４／１
	SUNOCO LOGISTICS PART 4%	4.0	350	352	38,287	2027／10／１
	SYNCHRONY FINANC 3%	3.0	327	327	35,537	2019／８／15
	SYNGENTA FINANCE 4.441%	4.441	400	412	44,803	2023／４／24
	SYNGENTA FINANCE 4.892%	4.892	400	415	45,143	2025／４／24
	SYNGENTA FINANCE 5.182%	5.182	200	204	22,211	2028／４／24
	TIME WARNER CABL 4.125%	4.125	100	101	11,074	2021／２／15
	TIME WARNER CABL 5%	5.0	750	760	82,600	2020／２／１
	TOTAL CAPITAL SA 3.883%	3.883	1,350	1,454	158,002	2028／10／11
	UBS GROUP FUND SWITZ VAR	7.0	600	625	67,966	2049／１／31
	UNITED TECHNOLOGIE 4.125	4.125	496	535	58,216	2028／11／16
	VENTAS REALTY LP 3.25%	3.25	300	305	33,158	2022／８／15
	VEREIT OPERATING 4.625%	4.625	600	635	69,084	2025／11／１
	VERIZON COMMUNIC 5.012%	5.012	350	399	43,438	2049／４／15
	VERIZON COMMUNICA 3.875%	3.875	200	211	22,956	2029／２／８
	VERIZON COMMUNICA 4.329%	4.329	1,095	1,196	130,010	2028／９／21
	VODAFONE GROUP PLC 3.75%	3.75	700	721	78,425	2024／１／16
	WALGREENS BOOTS 2.7%	2.7	300	300	32,607	2019／11／18
	WEA FINANCE LLC/ 2.7%	2.7	750	749	81,451	2019／９／17
	WELLS FARGO BANK 3.55%	3.55	1,050	1,088	118,232	2023／８／14
	WESTERN GAS PARTNE 4.75%	4.75	150	148	16,137	2028／８／15
	WESTERN MIDSTREAM 5.3%	5.3	50	44	4,825	2048／３／１
	WESTERN MIDSTREAM 5.45%	5.45	50	45	4,943	2044／４／１
	WILLIAMS PARTNER 3.9%	3.9	900	932	101,280	2025／１／15
	小計	－	－	－	27,371,455	－
	（カナダ）		千カナダドル	千カナダドル		
国債証券	CANADA-GOV'T 2.75%	2.75	750	931	75,451	2048／12／１
地方債証券	BRITISH COLUMBIA 3.25%	3.25	2,000	2,081	168,572	2021／12／18
	BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	1,900	2,675	216,709	2040／６／18
	ONTARIO PROVINCE 4%	4.0	3,200	3,348	271,232	2021／６／２
	ONTARIO PROVINCE 4.65%	4.65	400	540	43,766	2041／６／２
	PROVINCE OF ONTARIO 2.85	2.85	1,200	1,251	101,370	2023／６／２
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	3,900	4,149	336,108	2021／12／１
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	700	919	74,477	2043／12／１
	小計	－	－	－	1,287,687	－
	（メキシコ）		千メキシコペソ	千メキシコペソ		
国債証券	MEX BONOS DESARR 10%	10.0	11,564	13,894	78,783	2036／11／20
	MEX BONOS DESARR 8%	8.0	5,170	5,244	29,735	2023／12／７
	MEX BONOS DESARR 8.5%	8.5	1,241	1,311	7,434	2038／11／18
	小計	－	－	－	115,953	－
	（ユーロ…ドイツ）		千ユーロ	千ユーロ		
国債証券	DEUTSCHLAND REP 2.5%	2.5	630	995	121,300	2046／８／15
特殊債券(除く金融債)	KFW 0.375%	0.375	4,400	4,538	553,137	2023／３／15
	KFW 0.625%	0.625	1,900	1,966	239,605	2022／７／４
	KFW 0.625%	0.625	1,600	1,694	206,549	2027／２／22
	KFW 0.625%	0.625	800	846	103,169	2028／１／７
普通社債券(含む投資法人債券)	TELFONICA DEUTSCH 1.75%	1.75	300	313	38,191	2025／７／５
	VOLKSWAGEN BANK 1.875%	1.875	200	207	25,302	2024／１／31
	VOLKSWAGEN BANK GMB 2.5%	2.5	400	425	51,858	2026／７／31

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	
	（ユーロ…イタリア）	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
国債証券	BUONI POLIENNALI 1.45%	1.45	1,310	1,291	157,403	2025／５／15
	BUONI POLIENNALI 2.95%	2.95	1,340	1,341	163,436	2038／９／１
	BUONI POLIENNALI DE 2.8%	2.8	1,760	1,855	226,097	2028／12／１
	BUONI POLIENNALI DE 2.8%	2.8	530	470	57,376	2067／３／１
普通社債券(含む投資法人債券)	SOCIETA INIZIATIV 3.375%	3.375	350	385	46,949	2024／２／13
	（ユーロ…フランス）					
国債証券	FRANCE O.A.T. 1.75%	1.75	650	770	93,883	2066／５／25
	FRANCE O.A.T. 2.75%	2.75	1,240	1,539	187,614	2027／10／25
	FRANCE O.A.T. 4.5%	4.5	1,680	2,965	361,391	2041／４／25
普通社債券(含む投資法人債券)	AXA SA VAR	3.25	500	536	65,340	2049／５／28
	BNP PARIBAS 1.125%	1.125	1,350	1,389	169,279	2023／11／22
	BNP PARIBAS VAR	2.125	300	321	39,200	2027／１／23
	ELECTRICITE DE FRANCE 2%	2.0	300	324	39,504	2030／10／２
	ELECTRICITE DE FRANCE VA	4.0	200	212	25,836	9998／12／31
	SANOFI 0%	－	400	400	48,850	2022／３／21
	（ユーロ…オランダ）					
普通社債券(含む投資法人債券)	BAYER CAPITAL 1.5%	1.5	600	611	74,467	2026／６／26
	BAYER CAPITAL 2.125%	2.125	300	308	37,599	2029／12／15
	COOPERATIE RABOBK 3.875%	3.875	350	400	48,809	2023／７／25
	ING GROEP NV 1%	1.0	100	102	12,501	2023／９／20
	（ユーロ…スペイン）					
国債証券	BONOS Y OBLIG D EST 1.5%	1.5	2,550	2,795	340,738	2027／４／30
	SPANISH GOV'T 3.45%	3.45	870	1,286	156,781	2066／７／30
	SPANISH GOV'T 3.8%	3.8	1,180	1,405	171,263	2024／４／30
	SPANISH GOV'T 4.8%	4.8	1,850	2,273	277,047	2024／１／31
	SPANISH GOV'T 5.9%	5.9	1,480	2,080	253,509	2026／７／30
普通社債券(含む投資法人債券)	ABERTIS INFRA 3%	3.0	200	211	25,799	2031／３／27
	ABERTIS INFRA 1.5%	1.5	200	206	25,175	2024／６／27
	ABERTIS INFRA 2.375%	2.375	300	313	38,231	2027／９／27
	BANCO BILBAO VIZ 0.75%	0.75	400	404	49,261	2022／９／11
	BANCO DE SABADELL 0.875%	0.875	200	200	24,461	2023／３／５
	BANCO DE SABADELL 1.75%	1.75	200	199	24,330	2024／５／10
	CAIXABANK SA 1.125%	1.125	600	615	75,015	2024／５／17
	FCC AQUALIA SA 2.629%	2.629	500	526	64,170	2027／６／８
	（ユーロ…ベルギー）					
国債証券	BELGIAN 2.15%	2.15	610	770	93,862	2066／６／22
	BELGIAN 2.25%	2.25	150	192	23,439	2057／６／22
	BELGIUM KINGDOM 0.2%	0.2	680	699	85,266	2023／10／22
	BELGIUM KINGDOM 0.9%	0.9	910	977	119,088	2029／６／22
普通社債券(含む投資法人債券)	KBC GROUP NV 0.75%	0.75	800	814	99,280	2023／10／18
	（ユーロ…オーストリア）					
国債証券	REP OF AUSTRIA 2.1%	2.1	1,440	2,198	267,977	2117／９／20
	（ユーロ…ルクセンブルク）					
普通社債券(含む投資法人債券)	ARCELORMITTAL 2.25%	2.25	450	467	56,969	2024／１／17
	BLACKSTONE PP EUR HLD 2%	2.0	500	518	63,183	2024／２／15
	MEDTRONIC GLBL HD 0.375%	0.375	950	958	116,795	2023／３／７
	（ユーロ…アイルランド）					
国債証券	IRISH TSY 2.4%	2.4	350	425	51,834	2030／５／15
	IRISH TSY 2028 0.9%	0.9	530	564	68,851	2028／５／15
普通社債券(含む投資法人債券)	ABBOTT IRELAND FIN 0.875	0.875	600	616	75,169	2023／９／27
	AIB GROUP PLC 1.25%	1.25	350	350	42,769	2024／５／28
	（ユーロ…ポルトガル）					
国債証券	OBRIGACOES DO TESO 1.95%	1.95	930	1,051	128,141	2029／６／15
	（ユーロ…その他）					
国債証券	INDONESIA REP 2.15%	2.15	180	189	23,101	2024／７／18
特殊債券(除く金融債)	ASIAN DEVELOPMENT BK 0.2	0.2	3,810	3,900	475,360	2023／５／25
	COUNCIL OF EUROPE 0.125%	0.125	3,880	3,961	482,793	2023／５／25

種類	銘柄名	当期末 利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
普通社債券(含む投資法人債券)	EFSF 1.375%	1.375	800	886	108,035	2047／５／31
	EUROPEAN INVT BK 0.875%	0.875	1,850	1,996	243,273	2028／１／14
	PETROLEOS MEXICA 5.125%	5.125	990	1,048	127,814	2023／３／15
	ALTRIA GROUP INC 3.125%	3.125	150	160	19,519	2031／６／15
	AVIVA PLC VAR	6.125	250	290	35,384	2043／７／５
	CADENT FINANCE P 0.625%	0.625	150	150	18,373	2024／９／22
	CHUBB INA HD INC 0.875%	0.875	150	149	18,254	2027／６／15
	CRED SUIS GP FUN 1.25%	1.25	350	359	43,870	2022／４／14
	FIDELITY NATL INFO 0.75%	0.75	400	405	49,386	2023／５／21
	FIDELITY NATL INFO 1.5%	1.5	500	513	62,555	2027／５／21
	FIDELITY NATL INFO 2.95%	2.95	100	106	13,014	2039／５／21
	ROYAL BK SCOTLND VAR	1.75	450	456	55,675	2026／３／２
	SANTANDER UK PLC 0.25%	0.25	2,000	2,023	246,657	2021／８／９
小計		－	－	－	8,036,146	－
	（イギリス）		千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY 3.5%	3.5	260	374	51,255	2045／１／22
	UK TREASURY 3.5%	3.5	410	726	99,405	2068／７／22
	UK TREASURY 4.25%	4.25	3,460	5,667	775,060	2046／12／７
特殊債券(除く金融債)	FMS WERTMANAGEME 0.875%	0.875	2,200	2,200	300,970	2021／５／14
普通社債券(含む投資法人債券)	AVIVA PLC VAR	6.125	250	287	39,320	2036／11／14
	BRNL 2007-1X A4B	1.04088	268	263	36,043	2039／１／13
	CITIGROUP INC 2.75%	2.75	400	414	56,641	2024／１／24
	DEXIA CREDIT LOC 1.125%	1.125	4,100	4,106	561,524	2022／６／15
	EHMU 2007-2 A2	1.03463	519	514	70,367	2044／９／15
	FIDELITY NATL INFO 2.602	2.602	150	152	20,916	2025／５／21
	FSQ 2016-2 A	1.70363	174	174	23,908	2058／８／16
	HRBN 2017-1X A	1.60425	609	608	83,203	2056／８／20
	MALTH 2 A	1.5445	1,476	1,471	201,221	2055／11／１
	MFD 2008-1 A1	1.89275	1,151	1,152	157,559	2046／３／13
	PMF 2017-1B A	1.54275	1,543	1,539	210,537	2054／３／12
	PMF 2018-2B A	1.47275	1,596	1,586	216,902	2055／３／12
	RIPON 1X A2	1.60425	1,656	1,653	226,165	2056／８／20
	STRA 2019-1 A	0.001	1,500	1,500	205,125	2050／12／10
	TPMF 2016-AU10 A1	1.82275	1,929	1,931	264,123	2045／４／20
	TWRBG 2 A	1.73713	1,268	1,265	173,125	2056／３／20
	WARW 1 A	1.83871	1,100	1,103	150,891	2049／９／21
小計		－	－	－	3,924,270	－
	（スウェーデン）		千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
特殊債券(除く金融債)	EUROPEAN INVT BK 1.75%	1.75	5,100	5,608	64,220	2026／11／12
	EUROPEAN INVT BK 5%	5.0	17,950	19,273	220,685	2020／12／１
	KFW 5%	5.0	14,000	15,028	172,075	2020／12／１
小計		－	－	－	456,982	－
	（ノルウェー）		千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
国債証券	NORWEGIAN GOVERN 1.75%	1.75	12,090	12,454	155,558	2025／３／13
	（デンマーク）		千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
国債証券	KINGDOM OF DENMA 4.5%	4.5	3,110	5,901	96,315	2039／11／15
	（チェコ）		千チェココルナ	千チェココルナ		
国債証券	CZECH REPUBLIC 1.5%	1.5	33,720	33,713	160,815	2019／10／29
	（ポーランド）		千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
国債証券	POLAND GOVT BOND 3.25%	3.25	2,660	2,664	76,274	2019／７／25
	（ロシア）		千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
国債証券	RUSSIA GOVT BOND 7.05%	7.05	25,430	24,769	41,860	2028／１／19
	（マレーシア）		千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
国債証券	MALAYSIA GOVERN 3.899%	3.899	2,030	2,044	53,212	2027／11／16
	MALAYSIAN GOVERN 4.16%	4.16	8,000	8,125	211,504	2021／７／15
小計		－	－	－	264,717	－

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	
	（タイ）	%	千タイバーツ	千タイバーツ	千円	
国債証券	THAILAND GOVERNM 3.65%	3.65	50,220	52,508	182,731	2021／12／17
	（インドネシア）		千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
国債証券	INDONESIA GOV 8.75%	8.75	13,300,000	14,084,700	107,043	2031／５／15
	（韓国）		千韓国ウォン	千韓国ウォン		
国債証券	KOREA TREASURY ILB 1.75%	－	4,000,000	4,406,836	404,106	2028／６／10
	（イスラエル）		千イスラエルシュケル	千イスラエルシュケル		
国債証券	ISRAEL FIXED BON 5.5%	5.5	4,000	4,516	135,979	2022／１／31
	（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	REP OF SOUTH AFRICA 10.5	10.5	25,290	28,257	207,693	2026／12／21
	（中国オフショア）		千オフショア人民元	千オフショア人民元		
国債証券	CHINA GOVERNMENT 3.8%	3.8	6,500	6,638	104,018	2023／７／９
	CHINA GOVERNMENT 3.85%	3.85	19,000	19,522	305,917	2026／12／12
小計		－	－	－	409,936	－
合計		－	－	－	43,435,529	－

（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	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
（アメリカ）	FNCL 3% TBA Jul'19	－	1,000	1,002	108,940	2049/７/１
	FNCL 4% TBA Jul'19	－	3,000	3,094	336,217	2049/７/１
	G2SF 4% TBA Jul'19	－	3,000	3,102	337,109	2049/７/１
	G2SF 4% TBA Jun'19	－	3,000	3,103	337,185	2049/６/１
	G2SF 4.5% TBA Jun'19	－	17,000	17,688	1,922,046	2049/６/１
	G2SF 5% TBA Jun'19	－	1,000	1,042	113,299	2049/６/１
合計		－	－	－	3,154,798	－

（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	当期末 売建額
		百万円	百万円
外国	ドイツ国債先物５年	－	163
	イタリア国債先物10年	224	－
	ドイツ国債先物10年	669	－
	ドイツ国債先物30年	－	391
	米国国債先物ウルトラ10年	－	193
	米国国債先物10年	－	401
	米国国債先物２年	1,027	－
	米国国債先物20年	－	301
	米国国債先物30年	1,908	－
	米国国債先物５年	1,253	－
	イタリア国債先物３年	973	－
	英国国債先物10年	－	231
	カナダ国債先物10年	777	－
	フランス国債先物10年	538	－
	オーストラリア国債先物10年	545	－
	オーストラリア国債先物３年	1,399	－
	ドイツ国債先物２年	1,312	－
	EURO$ 90DAYS金利先物	26	479

（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
	百万円
直物為替先渡取引	357

（注）単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年６月17日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
公社債	43,435,529	86.3
コール・ローン等、その他	6,899,715	13.7
投資信託財産総額	50,335,244	100.0

（注１）当期末における外貨建純資産（38,805,645千円）の投資信託財産総額（50,335,244千円）に対する比率は77.1％です。
（注２）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは１オフショア人民元＝15.67円、１米ドル＝108.66円、１カナダドル＝81.00円、１メキシコペソ＝5.67円、１ユーロ＝121.87円、１英ポンド＝136.75円、１スウェーデンクローナ＝11.45円、１ノルウェークローネ＝12.49円、１デンマーククローネ＝16.32円、１チェココルナ＝4.77円、１ハンガリーフォリント＝0.378円、１ポーランドズロチ＝28.63円、１ロシアルーブル＝1.69円、１オーストラリアドル＝74.73円、１ニュージーランドドル＝70.62円、１マレーシアリンギット＝26.03円、１タイバーツ＝3.48円、１インドネシアルピア＝0.0076円、１韓国ウォン＝0.0917円、１イスラエルシュケル＝30.11円、１南アフリカランド＝7.35円です。

■特定資産の価格等の調査

調査を行った者の氏名又は名称
ＰｗＣあらた有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要
　調査依頼を行った取引は2018年６月16日から2019年６月17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19件、直物為替先渡取引の取引が68件でした。該当取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第２項に基づいて比較可能な価格のほか、相手方の名称、その他の当該取引の内容に関して、ＰｗＣあらた有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。
　なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	当期末 2019年６月17日
(A)資産	**166,334,560,069円**
コール・ローン等	1,871,770,401
公社債(評価額)	43,435,529,921
未収入金	120,694,582,456
未収利息	285,668,518
前払費用	8,646,021
差入委託証拠金	38,362,752
(B)負債	**125,649,332,618**
前受金	16,055
未払金	122,475,152,853
未払解約金	19,359,848
未払利息	5,128
売付債券	3,154,798,734
(C)純資産総額(A－B)	**40,685,227,451**
元本	18,565,764,992
次期繰越損益金	22,119,462,459
(D)受益権総口数	**18,565,764,992口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**21,914円**

■損益の状況

項目	当期 自 2018年６月16日 至 2019年６月17日
(A)配当等収益	**1,367,715,873円**
受取利息	1,365,473,072
その他収益金	3,264,741
支払利息	△ 1,021,940
(B)有価証券売買損益	**△ 318,401,396**
売買益	5,850,792,317
売買損	△ 6,169,193,713
(C)先物取引等取引損益	**301,584,683**
取引益	1,086,001,213
取引損	△ 784,416,530
(D)信託報酬等	**△ 8,065,792**
(E)当期損益金(A＋B＋C＋D)	**1,342,833,368**
(F)前期繰越損益金	**24,657,267,738**
(G)追加信託差損益金	**2,470,777,517**
(H)解約差損益金	**△ 6,351,416,164**
(I)計 (E＋F＋G＋H)	**22,119,462,459**
次期繰越損益金(I)	**22,119,462,459**

（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21,951,798,831円、当作成期間中において、追加設定元本額は2,169,708,250円、同解約元本額は5,555,742,089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）16,347,211,167円
グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用）1,845,228,505円
外国債券ファンドＶＡ 373,325,320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162期～第167期》

［計算期間：2019年12月10日～2020年６月８日］

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間		無期限
運用方針		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・カントリーの政府、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 (分配落)	基準価額 税込み分配金	基準価額 期中騰落率	ベンチマーク	ベンチマーク 期中騰落率	株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
			円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
第24作成期	第138期	2018年１月９日	10,293	63	1.3	22,929	1.2	－	－	95.5	4.5	1,611
	第139期	2018年２月７日	9,792	41	△ 4.5	21,842	△ 4.7	－	－	96.2	－	1,538
	第140期	2018年３月７日	9,345	46	△ 4.1	21,000	△ 3.9	－	－	94.4	2.3	1,456
	第141期	2018年４月９日	9,450	58	1.7	21,361	1.7	－	－	93.5	4.5	1,474
	第142期	2018年５月７日	9,261	43	△ 1.5	21,117	△ 1.1	－	－	95.5	4.0	1,423
	第143期	2018年６月７日	9,217	48	0.0	21,225	0.5	－	－	92.5	5.8	1,420
第25作成期	第144期	2018年７月９日	9,178	62	0.2	21,444	1.0	－	－	94.3	11.8	1,418
	第145期	2018年８月７日	9,261	43	1.4	21,725	1.3	－	－	92.4	11.7	1,417
	第146期	2018年９月７日	8,904	45	△ 3.4	21,242	△ 2.2	－	－	93.3	10.1	1,363
	第147期	2018年10月９日	9,126	64	3.2	21,908	3.1	－	－	94.5	12.2	1,385
	第148期	2018年11月７日	9,073	43	△ 0.1	21,751	△ 0.7	－	－	97.3	5.1	1,370
	第149期	2018年12月７日	8,910	43	△ 1.3	21,489	△ 1.2	－	－	95.5	3.0	1,346
第26作成期	第150期	2019年１月７日	8,666	72	△ 1.9	21,092	△ 1.8	－	－	96.5	1.4	1,281
	第151期	2019年２月７日	9,119	43	5.7	22,231	5.4	－	－	95.2	△ 0.5	1,344
	第152期	2019年３月７日	9,218	41	1.5	22,588	1.6	－	－	94.4	－	1,325
	第153期	2019年４月８日	9,325	47	1.7	23,035	2.0	－	－	98.1	△ 0.3	1,338
	第154期	2019年５月７日	9,208	47	△ 0.8	22,893	△ 0.6	－	－	96.5	9.8	1,306
	第155期	2019年６月７日	9,074	47	△ 0.9	22,653	△ 1.0	－	－	93.1	1.6	1,286
第27作成期	第156期	2019年７月８日	9,305	46	3.1	23,307	2.9	－	－	93.2	3.1	1,293
	第157期	2019年８月７日	9,046	45	△ 2.3	22,940	△ 1.6	－	－	96.5	3.9	1,231
	第158期	2019年９月９日	9,103	49	1.2	23,342	1.8	－	－	94.5	5.1	1,238
	第159期	2019年10月７日	8,993	40	△ 0.8	23,235	△ 0.5	－	－	94.8	8.8	1,203
	第160期	2019年11月７日	9,110	46	1.8	23,616	1.6	－	－	93.1	6.5	1,215
	第161期	2019年12月９日	9,021	47	△ 0.5	23,575	△ 0.2	－	－	95.0	3.9	1,195
第28作成期	第162期	2020年１月７日	9,203	44	2.5	23,945	1.6	－	－	95.8	3.8	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

（注）基準価額および分配金は１万口当たり。
（注）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注）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、ＪＰ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。ＪＰ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、J.P.Morgan Securities LLC.が算出し公表している指数で、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		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率
			騰落率		騰落率				
		円	%		%	%	%	%	%
第162期	（期　首）2019年12月９日	9,021	－	23,575	－	－	－	95.0	3.9
	12月末	9,357	3.7	24,212	2.7	－	－	96.2	3.8
	（期　末）2020年１月７日	9,247	2.5	23,945	1.6	－	－	95.8	3.8
第163期	（期　首）2020年１月７日	9,203	－	23,945	－	－	－	95.8	3.8
	１月末	9,415	2.3	24,387	1.8	－	－	94.6	8.9
	（期　末）2020年２月７日	9,531	3.6	24,732	3.3	－	－	94.7	8.8
第164期	（期　首）2020年２月７日	9,487	－	24,732	－	－	－	94.7	8.8
	２月末	9,387	△ 1.1	24,671	△ 0.2	－	－	96.9	7.4
	（期　末）2020年３月９日	8,738	△ 7.9	23,811	△ 3.7	－	－	98.0	5.3
第165期	（期　首）2020年３月９日	8,692	－	23,811	－	－	－	98.0	5.3
	３月末	7,577	△12.8	20,872	△12.3	－	－	93.2	6.2
	（期　末）2020年４月７日	7,648	△12.0	21,086	△11.4	－	－	94.7	6.1
第166期	（期　首）2020年４月７日	7,607	－	21,086	－	－	－	94.7	6.1
	４月末	7,670	0.8	21,035	△ 0.2	－	－	92.0	3.7
	（期　末）2020年５月７日	7,788	2.4	21,247	0.8	－	－	92.3	3.6
第167期	（期　首）2020年５月７日	7,758	－	21,247	－	－	－	92.3	3.6
	５月末	8,379	8.0	22,702	6.8	－	－	90.4	0.8
	（期　末）2020年６月８日	8,788	13.3	23,590	11.0	－	－	92.1	－

（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0.2%（税込み分配金再投資ベース）の下落となりました。

	前作成期末	当作成期中高値	当作成期中安値	当作成期末
年月日	2019/12/９	2020/２/21	2020/３/24	2020/６/８
基準価額	9,021円	9,756円	7,289円	8,776円

（注）当作成期末基準価額は、分配落ち後の価額です。

◎市況

エマージング債券市場は、当作成期初から2020年３月上旬にかけては、堅調な欧米の株式市場を背景に上昇基調で推移しましたが、３月中旬には、新型コロナウイルスがパンデミック（感染症の世界的な大流行）となったことや、原油価格の急落に伴い大きく下落しました。その後当作成期末にかけては、欧米の株式市場の回復に伴い、再び上昇基調で推移しました。

◎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、長引く反政府デモの影響で強固なファンダメンタルズに対して割安水準まで値下がりしていると判断したチリの社債や、国債対比で魅力的なバリュエーションとなったメキシコのエネルギー関連銘柄を買い増しました。一方、価格が上昇したインドネシアの国債や観光業の不振により対外収支が悪化したエジプトの国債などは一部売却しました。

ベンチマークとの比較

ベンチマークであるＪＰ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）は当作成期首に比べ0.1%の上昇となり、基準価額はベンチマークを下回りました。ベネズエラを高めとした国別配分や、チリやブラジル、ペルーの社債を高めの組入れとしたセクター配分、ブラジルの社債における銘柄選択、インドネシアルピアを高めの組入れとした通貨配分がマイナス要因となりました。一方、カタールの国債やチリの社債における銘柄選択はプラ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162期44円、第163期44円、第164期46円、第165期41円、第166期30円、第167期12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、新型コロナウイルスの収束に要する期間、サプライチェーンや需要への中期的な影響、各国における消費の戻りや米中の貿易交渉などの外部環境要因を注視する必要がある状況が続いています。しかし、これまでの高成長と直接投資の増加によって外貨準備・財政状況は改善していることから、エマージング諸国全体は以前に比べ格段に外生的なショックに対する抵抗力が強くなっていると考えています。また、新型コロナウイルスによる世界経済下押しリスクに対しては各国の金融緩和および景気刺激策、主要20カ国・地域（Ｇ20）や国際通貨基金（ＩＭＦ）が発表した新興国支援の枠組みなどが、景気の下支えを行うとみています。

運用にあたっては、市場の変動に注意を払いつつ構造改革が進展するなど財政改善が見込める国や、悪材料を十分に織り込み、価格面での魅力が出てきた国に注目しています。一方、世界経済の下振れリスクがエマージング資産投資への逆風になる状況は続くとみており、対外収支の脆弱な国については慎重なスタンスとします。

個別国では、ブラジルについては、年金に続き税制や民営化の改革に取り組む点を評価しています。アルゼンチンは、投資家との債務再編交渉の進展と、より現実的な経済再建計画の実行が見込め、今後債券価格の上昇余地があるとみています。また、民衆デモ活動に対する懸念から売られたことでバリュエーションが改善したチリについても妙味があると考えています。一方、メキシコは、国営石油会社の財務悪化に伴う財政負担やその結果としての格下げを警戒していますが、国債対比で割安な投資機会とみています。トルコについては、引き続き外交と経済政策の両面でリスクが高いとみています。エマージング社債については、個別問題を抱える国にあっても自国通貨安の恩恵を受ける輸出企業などの銘柄を選択することは可能であるとみています。ただし、米中通商問題がリスクとして残存する環境を踏まえ、対国債のスプレッド動向を注視しながら銘柄を選別する方針です。

１万口当たりの費用の明細

項目	第162期～第167期 2019年12月10日～2020年６月８日 金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	36円	0.416%	(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、8,630円です。
（投信会社）	(33)	(0.383)	委託した資金の運用、基準価額の算出、法定書類作成等の対価
（販売会社）	(0)	(0.005)	購入後の情報提供、各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（受託会社）	(2)	(0.027)	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	0.001	(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
（先物・オプション）	(0)	(0.001)	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	9	0.099	(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）	(1)	(0.006)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.007)	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）	(7)	(0.084)	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	45	0.516	

（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 （2019年12月10日～2020年６月８日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第162期～第167期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド	8,683	20,895	34,549	93,930

利害関係人との取引状況等 （2019年12月10日～2020年６月８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

2020年６月８日現在

種類	第27作成期末	第28作成期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド	439,622	413,755	1,126,407

（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：11,692,146千口）です。

投資信託財産の構成

2020年６月８日現在

項目	第28作成期末	
	評価額	比率
	千円	%
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	1,126,407	99.8
コール・ローン等、その他	2,410	0.2
投資信託財産総額	1,128,817	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＝109.48円、100コロンビアペソ＝3.06円、１ペルーソル＝31.91円、１ユーロ＝123.69円、１ロシアルーブル＝1.60円、100インドネシアルピア＝0.79円、１インドルピー＝1.46円、１ナイジェリアナイラ＝0.2823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（34,565,299千円）の投資信託財産総額（34,990,936千円）に対する比率は98.8%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2019年12月10日から2020年６月８日までの間で直物為替先渡取引（以下「ＮＤＦ」といいます。）51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162期末 2020年1月7日現在	第163期末 2020年2月7日現在	第164期末 2020年3月9日現在	第165期末 2020年4月7日現在	第166期末 2020年5月7日現在	第167期末 2020年6月8日現在
(A) 資産	**1,197,046,743円**	**1,227,234,396円**	**1,113,847,256円**	**985,748,498円**	**1,005,842,935円**	**1,128,817,541円**
コール・ローン等	10,001	10,002	10,001	10,000	10,000	10,001
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)	1,188,436,742	1,220,624,394	1,107,037,255	979,738,498	1,001,232,935	1,126,407,540
未収入金	8,600,000	6,600,000	6,800,000	6,000,000	4,600,000	2,400,000
(B) 負債	**8,494,115**	**6,534,337**	**6,733,479**	**5,950,750**	**4,568,394**	**2,333,631**
未払収益分配金	5,682,779	5,661,758	5,858,948	5,280,765	3,871,696	1,540,386
未払解約金	1,999,999	－	－	－	－	－
未払信託報酬	798,229	858,567	860,519	656,857	683,138	778,781
その他未払費用	13,108	14,012	14,012	13,128	13,560	14,464
(C) 純資産総額(A－B)	**1,188,552,628**	**1,220,700,059**	**1,107,113,777**	**979,797,748**	**1,001,274,541**	**1,126,483,910**
元本	1,291,540,812	1,286,763,339	1,273,684,557	1,287,991,590	1,290,565,593	1,283,655,203
次期繰越損益金	△ 102,988,184	△ 66,063,280	△ 166,570,780	△ 308,193,842	△ 289,291,052	△ 157,171,293
(D) 受益権総口数	**1,291,540,812口**	**1,286,763,339口**	**1,273,684,557口**	**1,287,991,590口**	**1,290,565,593口**	**1,283,655,203口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**9,203円**	**9,487円**	**8,692円**	**7,607円**	**7,758円**	**8,776円**

損益の状況

項目	第162期 2019/12/10～2020/1/7	第163期 2020/1/8～2020/2/7	第164期 2020/2/8～2020/3/9	第165期 2020/3/10～2020/4/7	第166期 2020/4/8～2020/5/7	第167期 2020/5/8～2020/6/8
(A) 有価証券売買損益	**29,836,263円**	**43,039,408円**	**△ 94,474,306円**	**△132,365,279円**	**24,045,187円**	**132,850,013円**
売買益	30,391,851	43,181,766	188,866	―	24,045,187	133,542,953
売買損	△ 555,588	△ 142,358	△ 94,663,172	△132,365,279	―	△ 692,940
(B) 信託報酬等	**△ 811,337**	**△ 872,579**	**△ 874,531**	**△ 669,985**	**△ 696,698**	**△ 793,245**
(C) 当期損益金(A＋B)	**29,024,926**	**42,166,829**	**△ 95,348,837**	**△133,035,264**	**23,348,489**	**132,056,768**
(D) 前期繰越損益金	**△ 72,199,346**	**△ 48,603,381**	**△ 11,946,536**	**△113,154,321**	**△251,470,350**	**△229,362,564**
(E) 追加信託差損益金	**△ 54,130,985**	**△ 53,964,970**	**△ 53,416,459**	**△ 56,723,492**	**△ 57,297,495**	**△ 58,325,111**
(配当等相当額)	(139,166,544)	(138,850,855)	(137,444,957)	(140,759,986)	(141,392,047)	(141,562,160)
(売買損益相当額)	(△193,297,529)	(△192,815,825)	(△190,861,416)	(△197,483,478)	(△198,689,542)	(△199,887,271)
(F) 計 (C＋D＋E)	**△ 97,305,405**	**△ 60,401,522**	**△160,711,832**	**△302,913,077**	**△285,419,356**	**△155,630,907**
(G) 収益分配金	**△ 5,682,779**	**△ 5,661,758**	**△ 5,858,948**	**△ 5,280,765**	**△ 3,871,696**	**△ 1,540,386**
次期繰越損益金(F＋G)	**△102,988,184**	**△ 66,063,280**	**△166,570,780**	**△308,193,842**	**△289,291,052**	**△157,171,293**
追加信託差損益金	△ 54,130,985	△ 53,964,970	△ 53,416,459	△ 56,723,492	△ 57,297,495	△ 58,325,111
(配当等相当額)	(139,166,544)	(138,856,324)	(137,444,957)	(140,796,961)	(141,394,102)	(141,568,793)
(売買損益相当額)	(△193,297,529)	(△192,821,294)	(△190,861,416)	(△197,520,453)	(△198,691,597)	(△199,893,904)
分配準備積立金	161,359,486	160,505,673	157,679,273	156,981,383	157,023,346	156,391,159
繰越損益金	△210,216,685	△172,603,983	△270,833,594	△408,451,733	△389,016,903	△255,237,341

（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**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。

〈注記事項〉

①作成期首（前作成期末）元本額　1,324,808,199円
　作成期中追加設定元本額　26,173,612円
　作成期中一部解約元本額　67,326,608円

②純資産総額が元本を下回っており、その差額は157,171,293円です。

③第162期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（5,426,077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（139,166,544円）および分配準備積立金額（161,616,188円）より分配対象収益額は306,208,809円（10,000口当たり2,370円）であり、うち5,682,779円（10,000口当たり44円）を分配金額としております。

④第163期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（5,591,110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（138,856,324円）および分配準備積立金額（160,576,321円）より分配対象収益額は305,023,755円（10,000口当たり2,370円）であり、うち5,661,758円（10,000口当たり44円）を分配金額としております。

⑤第164期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（4,635,159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（137,444,957円）および分配準備積立金額（158,903,062円）より分配対象収益額は300,983,178円（10,000口当たり2,363円）であり、うち5,858,948円（10,000口当たり46円）を分配金額としております。

⑥第165期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（4,582,875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（140,796,961円）および分配準備積立金額（157,679,273円）より分配対象収益額は303,059,109円（10,000口当たり2,352円）であり、うち5,280,765円（10,000口当たり41円）を分配金額としております。

⑦第166期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（3,913,659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（141,394,102円）および分配準備積立金額（156,981,383円）より分配対象収益額は302,289,144円（10,000口当たり2,342円）であり、うち3,871,696円（10,000口当たり30円）を分配金額としております。

⑧第167期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（2,652,524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（141,568,793円）および分配準備積立金額（155,279,021円）より分配対象収益額は299,500,338円（10,000口当たり2,333円）であり、うち1,540,386円（10,000口当たり12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14期(計算期間：2018年10月10日～2019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5.7%の上昇となりました。

◎市況
エマージング・マーケット債市場は、米国金利の低下に伴い、期を通じて上昇しました。

◎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94.8%としました。国別では、ブラジルやアルゼンチン、インドについては、大統領選挙後の政策動向について注視しました。特にブラジルでは、年金改革法案の審議の進展について、アルゼンチンやインドについては、政治・経済環境や構造改革について注目しました。また、トルコについては、外交と経済政策面でのリスクが高まっているとみていたほか、メキシコについても国営石油会社の格付けや財務状況、および財政悪化の懸念を注視しました。一方、アルゼンチンについては、債券価格は割安と判断する水準まで下落しており、今後は上昇余地があるとみていました。

○１万口当たりの費用明細
(2018年10月10日～2019年10月７日)

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	0	0.001	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	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	4	0.017	(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)	(0.011)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(1)	(0.005)	その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	4	0.018	
期中の平均基準価額は、26,189円です。			

(注) 期中の費用(消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。
(注) 各比率は、１万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年10月10日～2019年10月７日)

公社債

			買付額	売付額
外国	アメリカ	国債証券	千米ドル 137,015	千米ドル 123,566 (1,527)
		地方債証券	－	2,774
		特殊債券	1,945	2,676
		社債券	75,298	63,811 (223)
	アルゼンチン	国債証券	千アルゼンチンペソ －	千アルゼンチンペソ 145,088
		社債券	－	10,028
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 106,003	千メキシコペソ －
	ブラジル	国債証券	千ブラジルレアル 31,265	千ブラジルレアル 39,618
	ウルグアイ	国債証券	千ウルグアイペソ －	千ウルグアイペソ 21,404
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	その他	国債証券	838	1,629
		社債券	－	406
	トルコ	国債証券	千トルコリラ －	千トルコリラ 9,583
	ロシア	国債証券	千ロシアルーブル 597,630	千ロシアルーブル 308,841
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 162,400,429	千インドネシアルピア －
	インド	社債券	千インドルピー －	千インドルピー － (20,000)
	スリランカ	国債証券	千スリランカルピー －	千スリランカルピー 257,388
	エジプト	国債証券	千エジプトポンド 152,403	千エジプトポンド － (103,393)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 161,954	千南アフリカランド 148,609
	ナイジェリア	国債証券	千ナイジェリアナイラ 1,107,846	千ナイジェリアナイラ －

(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。
(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
		百万円	百万円	百万円	百万円
外国	債券先物取引	10,999	11,901	250	411

(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
	(アルゼンチンペソ)	131	131	359	655
	(ブラジルレアル)	6,159	6,140	5,838	6,139
	(チリペソ)	159	149	158	149
	(コロンビアペソ)	716	768	717	768
	(インドネシアルピア)	3,038	3,147	4,349	3,147
	(インドルピー)	1,304	1,209	1,254	1,209
	(韓国ウォン)	1,254	1,203	1,243	1,203
	(ロシアルーブル)	1,523	1,509	2,054	1,509
	(ウルグアイペソ)	76	76	75	153

(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。

○利害関係人との取引状況等

(2018年10月10日～2019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

(2019年10月７日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債　種類別開示

区分	当期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			５年以上	２年以上	２年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	297,590	267,093	28,509,590	83.2	40.1	67.0	13.8	2.4
	千アルゼンチンペソ	千アルゼンチンペソ						
アルゼンチン	4,394	1,318	2,438	0.0	0.0	－	0.0	－
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	96,229	107,911	590,275	1.7	－	1.7	－	－
	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ						
コロンビア	1,462,235	1,577,576	49,062	0.1	－	0.1	－	－
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
その他	3,367	3,141	368,351	1.1	1.1	1.1	－	－
	千ロシアルーブル	千ロシアルーブル						
ロシア	297,288	308,951	509,769	1.5	－	0.3	1.1	－
	千インドネシアルピア	千インドネシアルピア						
インドネシア	174,328,000	183,510,216	1,394,677	4.1	0.4	3.7	－	0.4
	千インドルピー	千インドルピー						
インド	149,800	148,694	226,015	0.7	0.1	0.2	0.2	0.3
	千エジプトポンド	千エジプトポンド						
エジプト	54,875	53,813	352,479	1.0	1.0	－	－	1.0
	千南アフリカランド	千南アフリカランド						
南アフリカ	16,937	15,662	110,893	0.3	－	0.3	－	－
	千ナイジェリアナイラ	千ナイジェリアナイラ						
ナイジェリア	1,261,000	1,190,535	351,207	1.0	1.0	－	－	1.0
合計	－	－	32,464,762	94.8	43.7	74.5	15.2	5.1

(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) －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	6.125	1,355	1,397	149,197	2022/1/31
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	5.577	2,210	2,253	240,551	2023/2/21
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.5	391	417	44,552	2027/1/31
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.903	1,034	1,030	110,024	2048/2/21
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.7002	2,045	2,181	232,812	2049/3/1
		BAHAMAS	6.0	950	1,005	107,328	2028/11/21
		BERMUDA GOVERNMENT	4.75	1,465	1,673	178,657	2029/2/15
		CBB INTL SUKUK PRGM SPC	4.5	1,206	1,216	129,854	2027/3/30
		DOMINICAN REPUBLIC	7.5	120	125	13,378	2021/5/6
		DOMINICAN REPUBLIC	5.875	1,082	1,147	122,494	2024/4/18
		DOMINICAN REPUBLIC	8.625	622	742	79,235	2027/4/20
		DOMINICAN REPUBLIC	6.0	1,828	2,000	213,535	2028/7/19
		DOMINICAN REPUBLIC	7.45	590	705	75,335	2044/4/30
		DOMINICAN REPUBLIC	6.85	1,530	1,720	183,675	2045/1/27
		DOMINICAN REPUBLIC	6.5	982	1,067	113,924	2048/2/15
		DUBAI DOF SUKUK LTD	5.0	1,032	1,184	126,438	2029/4/30
		EMIRATE OF ABU DHABI	2.125	2,420	2,423	258,633	2024/9/30
		EMIRATE OF ABU DHABI	3.125	351	370	39,573	2027/10/11
		EMIRATE OF ABU DHABI	3.125	2,200	2,191	233,946	2049/9/30
		GABONESE REPUBLIC	6.375	1,765	1,733	185,019	2024/12/12
		GOVERNMENT OF JAMAICA	7.625	1,541	1,823	194,607	2025/7/9
		GOVERNMENT OF JAMAICA	8.0	149	196	20,958	2039/3/15
		GOVERNMENT OF JAMAICA	7.875	3,497	4,590	490,033	2045/7/28
		HUNGARY GOVERNMENT	5.375	982	1,113	118,838	2024/3/25
		KINGDOM OF BAHRAIN	6.75	771	856	91,452	2029/9/20
		KINGDOM OF BAHRAIN	5.625	969	977	104,387	2031/9/30
		KINGDOM OF BAHRAIN	6.0	1,527	1,499	160,037	2044/9/19
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	3.625	1,525	1,618	172,789	2028/3/4
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	4.375	1,365	1,538	164,204	2029/4/16
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	5.25	4,235	5,328	568,727	2050/1/16
		MONGOLIA GOVERNMENT	5.125	635	636	67,949	2022/12/5
		MONGOLIA GOVERNMENT	5.625	672	681	72,737	2023/5/1
		OMAN GOV INTERNTL BOND	6.0	735	722	77,105	2029/8/1
		OMAN GOV INTERNTL BOND	6.75	1,734	1,602	171,032	2048/1/17
		PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	4.35	848	911	97,304	2024/9/10
		REPUBLIC OF ANGOLA	9.5	248	275	29,383	2025/11/12
		REPUBLIC OF ANGOLA	8.25	1,650	1,678	179,148	2028/5/9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	5.625	226	97	10,403	2022/1/26
		REPUBLIC OF ARGENTINA	4.625	1,700	720	76,949	2023/1/11
		REPUBLIC OF ARGENTINA	7.5	1,850	815	87,083	2026/4/22
		REPUBLIC OF ARGENTINA	6.875	4,146	1,747	186,532	2027/1/26
		REPUBLIC OF ARGENTINA	5.875	2,198	895	95,605	2028/1/11
		REPUBLIC OF ARGENTINA	6.625	354	146	15,622	2028/7/6

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	8.28	1,622	811	86,628	2033/12/31
		REPUBLIC OF ARGENTINA	3.75	4,938	1,938	206,879	2038/12/31
		REPUBLIC OF ARGENTINA	6.875	10,711	4,498	480,182	2048/1/11
		REPUBLIC OF ARGENTINA	7.125	416	179	19,160	2117/6/28
		REPUBLIC OF AZERBAIJAN	4.75	1,190	1,252	133,689	2024/3/18
		REPUBLIC OF BRAZIL	5.625	1,326	1,482	158,212	2041/1/7
		REPUBLIC OF CAMEROON	9.5	630	685	73,214	2025/11/19
		REPUBLIC OF COLOMBIA	3.875	1,144	1,224	130,734	2027/4/25
		REPUBLIC OF COLOMBIA	7.375	477	688	73,524	2037/9/18
		REPUBLIC OF COLOMBIA	5.0	1,310	1,557	166,222	2045/6/15
		REPUBLIC OF COSTA RICA	7.0	976	968	103,331	2044/4/4
		REPUBLIC OF COSTA RICA	7.158	1,061	1,058	112,932	2045/3/12
		REPUBLIC OF ECUADOR	10.5	200	204	21,841	2020/3/24
		REPUBLIC OF ECUADOR	10.75	1,096	1,199	128,027	2022/3/28
		REPUBLIC OF ECUADOR	7.95	651	664	70,964	2024/6/20
		REPUBLIC OF ECUADOR	9.625	1,150	1,197	127,814	2027/6/2
		REPUBLIC OF ECUADOR	8.875	505	504	53,819	2027/10/23
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.375	338	338	36,168	2019/12/1
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	5.875	270	278	29,729	2025/1/30
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.1246	291	295	31,566	2050/1/20
		REPUBLIC OF GHANA	8.95	924	918	98,011	2051/3/26
		REPUBLIC OF GUATEMALA	4.5	329	339	36,258	2026/5/3
		REPUBLIC OF HONDURAS	7.5	1,395	1,547	165,141	2024/3/15
		REPUBLIC OF HONDURAS	6.25	355	383	40,888	2027/1/19
		REPUBLIC OF INDONESIA	5.375	2,147	2,373	253,376	2023/10/17
		REPUBLIC OF INDONESIA	5.875	849	959	102,374	2024/1/15
		REPUBLIC OF INDONESIA	4.15	860	925	98,795	2027/3/29
		REPUBLIC OF INDONESIA	3.85	1,733	1,851	197,640	2027/7/18
		REPUBLIC OF INDONESIA	8.5	929	1,475	157,542	2035/10/12
		REPUBLIC OF INDONESIA	6.625	382	523	55,925	2037/2/17
		REPUBLIC OF INDONESIA	5.125	4,938	5,978	638,098	2045/1/15
		REPUBLIC OF IRAQ	6.752	1,214	1,220	130,311	2023/3/9
		REPUBLIC OF KENYA	8.25	279	282	30,115	2048/2/28
		REPUBLIC OF LEBANESE	8.25	756	639	68,288	2021/4/12
		REPUBLIC OF LEBANESE	6.1	994	702	74,932	2022/10/4
		REPUBLIC OF LEBANESE	6.0	1,317	912	97,393	2023/1/27
		REPUBLIC OF LEBANESE	6.65	1,467	987	105,354	2024/4/22
		REPUBLIC OF LEBANESE	6.2	928	613	65,438	2025/2/26
		REPUBLIC OF LEBANESE	6.6	505	326	34,835	2026/11/27
		REPUBLIC OF LEBANESE	6.85	714	460	49,133	2027/3/23
		REPUBLIC OF LEBANESE	6.65	646	417	44,561	2028/11/3
		REPUBLIC OF NIGERIA	6.75	1,162	1,202	128,372	2021/1/28
		REPUBLIC OF NIGERIA	7.625	1,358	1,478	157,817	2025/11/21
		REPUBLIC OF NIGERIA	6.5	1,038	1,032	110,242	2027/11/28

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	REPUBLIC OF NIGERIA	7.696	770	769	82,164	2038/2/23
		REPUBLIC OF NIGERIA	7.625	3,089	2,978	317,973	2047/11/28
		REPUBLIC OF PAKISTAN	8.25	330	356	38,009	2025/9/30
		REPUBLIC OF PAKISTAN	6.875	1,625	1,604	171,284	2027/12/5
		REPUBLIC OF PANAMA	3.75	1,020	1,075	114,781	2026/4/17
		REPUBLIC OF PANAMA	3.875	298	326	34,889	2028/3/17
		REPUBLIC OF PANAMA	9.375	465	716	76,529	2029/4/1
		REPUBLIC OF PANAMA	3.16	2,222	2,315	247,108	2030/1/23
		REPUBLIC OF SENEGAL	8.75	278	301	32,149	2021/5/13
		REPUBLIC OF SENEGAL	6.25	597	645	68,901	2024/7/30
		REPUBLIC OF SENEGAL	6.25	1,294	1,298	138,553	2033/5/23
		REPUBLIC OF SENEGAL	6.75	2,193	2,096	223,766	2048/3/13
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	4.875	615	637	68,065	2026/4/14
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.375	418	408	43,557	2044/7/24
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.0	829	775	82,735	2046/10/12
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.65	3,402	3,402	363,129	2047/9/27
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.75	2,000	1,988	212,243	2049/9/30
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.25	1,153	1,170	124,955	2020/10/4
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.25	886	899	95,960	2021/7/27
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.125	1,093	1,058	113,020	2025/6/3
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.85	200	200	21,369	2025/11/3
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.825	723	715	76,401	2026/7/18
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.75	358	342	36,588	2028/4/18
		REPUBLIC OF TURKEY	7.0	457	468	49,999	2020/6/5
		REPUBLIC OF TURKEY	6.0	556	547	58,475	2027/3/25
		REPUBLIC OF TURKEY	7.625	619	662	70,676	2029/4/26
		REPUBLIC OF TURKEY	8.0	830	921	98,394	2034/2/14
		REPUBLIC OF TURKEY	6.875	1,386	1,386	147,941	2036/3/17
		REPUBLIC OF TURKEY	4.875	2,852	2,302	245,821	2043/4/16
		REPUBLIC OF TURKEY	6.625	447	427	45,625	2045/2/17
		REPUBLIC OF TURKEY	5.75	2,875	2,503	267,271	2047/5/11
		REPUBLIC OF URUGUAY	4.375	526	584	62,408	2031/1/23
		REPUBLIC OF URUGUAY	4.975	666	793	84,672	2055/4/20
		REPUBLIC OF VENEZ 11.95	—	801	76	8,131	2031/8/5
		REPUBLIC OF VENEZ 12.75	—	2,020	191	20,492	2022/8/23
		REPUBLIC OF VENEZ 7.75	—	1,267	120	12,853	2049/10/13
		REPUBLIC OF VENEZ 9	—	1,166	110	11,828	2023/5/7
		REPUBLIC OF VENEZ 9.25	—	3,042	288	30,846	2027/9/15
		REPUBLIC OF VENEZ 9.25	—	2,020	191	20,492	2028/5/7
		REPUBLIC OF ZAMBIA	8.97	841	576	61,547	2027/7/30
		RUSSIAN FEDERATION	4.75	2,000	2,189	233,693	2026/5/27
		RUSSIAN FEDERATION	5.25	5,600	6,692	714,304	2047/6/23
		STATE OF QATAR	4.5	2,290	2,639	281,710	2028/4/23
		STATE OF QATAR	5.103	250	324	34,598	2048/4/23

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	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	STATE OF QATAR	4.817	1,571	1,968	210,082	2049/3/14
		UKRAINE GOV (GDP LINKED)	—	1,874	1,735	185,215	2040/5/31
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	489	507	54,153	2021/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	1,314	1,386	147,970	2023/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	1,284	1,357	144,934	2024/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	332	349	37,298	2025/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	241	253	27,010	2026/9/1
		UNITED MEXICAN STATES	4.15	2,140	2,297	245,198	2027/3/28
		UNITED MEXICAN STATES	4.6	1,702	1,837	196,091	2046/1/23
		UNITED MEXICAN STATES	4.35	3,120	3,269	348,951	2047/1/15
		UNITED REP OF TANZANIA	7.9885	150	151	16,143	2020/3/9
	地方債証券	BRAZIL MINAS SPE	5.333	393	418	44,630	2028/2/15
		PROVINCE OF NEUQUEN	7.5	570	333	35,592	2025/4/27
		PROVINCIA DE BUENOS AIRE	9.95	533	213	22,761	2021/6/9
		PROVINCIA DE CORDOBA	7.45	576	375	40,040	2024/9/1
		PROVINCIA DE ENTRE RIOS	8.75	321	157	16,789	2025/2/8
		PROVINCIA DE MENDOZA	8.375	542	355	37,908	2024/5/19
	特殊債券 (除く金融債)	BQ CENTRALE DE TUNISIE	5.75	1,158	1,031	110,124	2025/1/30
		EXPORT-IMPORT BANK CHINA	3.375	1,488	1,587	169,500	2027/3/14
		MAGYAR EXPORT-IMPORT BAN	4.0	311	312	33,368	2020/1/30
		MDC-GMTN B.V.	4.5	1,136	1,307	139,596	2028/11/7
	普通社債券	ABU DHABI NATIONAL ENERG	4.0	800	814	86,946	2049/10/3
		AEROPUERTO INTL TOCUMEN	6.0	712	890	94,998	2048/11/18
		AES GENER SA	6.35	393	396	42,276	2079/10/7
		ALPEK SAB DE CV	4.25	268	269	28,785	2029/9/18
		AUTOPISTAS DEL SOL SA	7.375	339	340	36,354	2030/12/30
		BAIDU INC	3.625	260	270	28,923	2027/7/6
		BAIDU INC	4.875	390	443	47,296	2028/11/14
		BANGKOK BANK PCL/HK	3.733	801	818	87,418	2034/9/25
		BIOCEANICO SOVEREIGN	—	684	473	50,521	2034/6/5
		BRASKEM NETHERLANDS	4.5	795	798	85,285	2028/1/10
		BRF SA	4.875	1,194	1,171	125,091	2030/1/24
		CELULOSA ARAUCO CONSTIT	5.5	719	793	84,675	2049/4/30
		CNAC HK FINBRIDGE CO LTD	4.125	1,440	1,532	163,552	2027/7/19
		CNOOC FINANCE 2013 LTD	3.0	1,157	1,184	126,392	2023/5/9
		CNTL AMR BOTTLING CORP	5.75	219	231	24,742	2027/1/31
		CODELCO INC	3.0	1,293	1,300	138,834	2029/9/30
		COLBUN SA	3.95	200	208	22,290	2027/10/11
		CONSOLIDATED ENERGY FIN	6.875	250	249	26,611	2025/6/15
		COSAN LTD	5.5	840	861	91,903	2029/9/20
		CSN RESOURCES SA	7.625	710	739	78,982	2023/2/13
		DIGICEL GROUP ONE LTD	8.25	237	139	14,845	2022/12/30
		DIGICEL GROUP TWO LTD	8.25	297	61	6,617	2022/9/30
		DIGICEL GROUP TWO LTD	9.125	252	28	2,993	2024/4/1

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券	DP WORLD CRESCENT LTD	3.875	770	780	83,319	2029/7/18
		DP WORLD PLC	5.625	468	541	57,837	2048/9/25
		ECOPETROL SA	5.875	461	513	54,792	2023/9/18
		EL FONDO MIVIVIENDA SA	3.5	469	478	51,077	2023/1/31
		EMPRESA DE TRANSPORTE ME	4.75	347	376	40,227	2024/2/4
		EMPRESAS PUBLIC MEDELLIN	4.25	777	802	85,632	2029/7/18
		ENEL AMERICAS SA	4.0	668	699	74,696	2026/10/25
		ENEL CHILE SA	4.875	490	547	58,448	2028/6/12
		ENEL GENERACION CHILE SA	4.25	290	306	32,676	2024/4/15
		ENERGUATE TRUST	5.875	707	704	75,182	2027/5/3
		GERDAU TRADE INC	4.875	1,010	1,063	113,551	2027/10/24
		GNL QUINTERO SA	4.634	705	754	80,519	2029/7/31
		GOLD FIELDS OROGEN HOLD	5.125	368	388	41,477	2024/5/15
		GRAN TIERRA ENERGY INC	7.75	754	692	73,899	2027/5/23
		GRAN TIERRA ENERGY INTL	6.25	1,021	906	96,721	2025/2/15
		IIRSA NORTE FINANCE LTD	8.75	457	509	54,345	2024/5/30
		INFRAESTRUCTURA ENERGETI	4.875	605	578	61,759	2048/1/14
		INTERCORP PERU LTD	3.875	284	285	30,446	2029/8/15
		JSW STEEL LTD	5.95	600	621	66,285	2024/4/18
		KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY	4.85	965	1,049	112,016	2027/11/17
		KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	5.375	2,060	2,312	246,820	2030/4/24
		KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	5.75	318	372	39,798	2047/4/19
		KOC HOLDING AS	5.25	725	733	78,257	2023/3/15
		KOC HOLDING AS	6.5	362	372	39,774	2025/3/11
		KONDOR FINANCE PLC (NAK)	7.375	748	751	80,240	2022/7/19
		LIMA METRO LINE 2 FIN LT	5.875	1,506	1,651	176,272	2034/7/5
		LIMA METRO LINE 2 FIN LT	4.35	457	484	51,767	2036/4/5
		MARFRIG HOLDING EUROPE B	8.0	320	333	35,565	2023/6/8
		MEDCO OAK TREE PTE LTD	7.375	1,058	1,063	113,495	2026/5/14
		MINERVA LUXEMBOURG SA	6.5	924	967	103,312	2026/9/20
		MN MINING/ENERGY RESOURC	9.25	290	273	29,174	2024/4/15
		MV24 CAPITAL BV	6.748	327	337	36,054	2034/6/1
		ODEBRECHT FINANCE 4.375	—	200	20	2,188	2025/4/25
		ODEBRECHT FINANCE 5.25	—	702	70	7,516	2029/6/27
		ODEBRECHT FINANCE 7.125	—	319	33	3,549	2042/6/26
		OIL & GAS HOLDING	7.625	920	1,041	111,212	2024/11/7
		OIL INDIA LTD	5.375	442	490	52,324	2024/4/17
		PERTAMINA PERSERO PT	6.5	780	1,003	107,063	2041/5/27
		PERTAMINA PERSERO PT	6.0	655	800	85,405	2042/5/3
		PERTAMINA PERSERO PT	5.625	411	482	51,506	2043/5/20
		PERTAMINA PERSERO PT	6.45	241	311	33,288	2044/5/30
		PERU LNG SRL	5.375	690	701	74,847	2030/3/22
		PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	4.125	1,522	1,609	171,799	2027/5/15
		PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	3.875	1,034	1,081	115,473	2029/7/17

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	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	6.15	1,174	1,517	162,005	2048/5/21
		PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	4.875	1,012	1,098	117,202	2049/7/17
		PETKIM PETROKIMYA HOLDIN	5.875	787	774	82,639	2023/1/26
		PETROBRAS GLOBAL FINANCE	5.093	813	848	90,567	2030/1/15
		PETROBRAS GLOBAL FINANCE	6.75	855	978	104,410	2041/1/27
		PETROLEOS DE VENEZ 5.375	—	1,961	147	15,699	2027/4/12
		PETROLEOS DE VENEZ 5.5	—	2,019	151	16,163	2037/4/12
		PETROLEOS DE VENEZ 6	—	7,167	537	57,382	2026/11/15
		PETROLEOS DE VENEZ 9	—	1,781	133	14,262	2021/11/17
		PETROLEOS MEXICANOS	6.875	2,989	3,217	343,389	2026/8/4
		PETROLEOS MEXICANOS	6.5	1,983	2,059	219,840	2027/3/13
		PETROLEOS MEXICANOS	5.35	821	786	83,909	2028/2/12
		PETROLEOS MEXICANOS	6.5	1,898	1,930	206,036	2029/1/23
		PETROLEOS MEXICANOS	6.84	812	841	89,827	2030/1/23
		PETROLEOS MEXICANOS	5.5	1,541	1,317	140,635	2044/6/27
		PETROLEOS MEXICANOS	6.75	1,424	1,359	145,157	2047/9/21
		PETROLEOS MEXICANOS	6.35	2,273	2,090	223,187	2048/2/12
		PETROLEOS MEXICANOS	7.69	541	559	59,768	2050/1/23
		PETROLIAM NASIONAL BHD	7.625	1,775	2,367	252,689	2026/10/15
		POWER FINANCE CORP LTD	3.75	1,100	1,131	120,760	2024/6/18
		PRESS METAL LABUAN LTD	4.8	500	480	51,268	2022/10/30
		REC LIMITED	5.25	455	491	52,491	2023/11/13
		REDE D'OR FINANCE SARL	4.95	200	201	21,534	2028/1/17
		RENEW POWER SYNTHETIC	6.67	233	236	25,196	2024/3/12
		SABIC CAPITAL II BV	4.5	269	299	31,934	2028/10/10
		SASOL FINANCING USA LLC	5.875	705	761	81,295	2024/3/27
		SERVICIOS CORP JAVER SAP	9.875	406	403	43,106	2021/4/6
		SINOPEC GRP OVERSEA 2014	4.375	1,925	2,092	223,389	2024/4/10
		SINOPEC GRP OVERSEA 2015	3.25	950	989	105,649	2025/4/28
		SINOPEC GRP OVERSEAS DEV	3.625	3,290	3,490	372,538	2027/4/12
		SINOPEC GRP OVERSEAS DEV	3.25	1,420	1,474	157,349	2027/9/13
		SOUTHERN GAS CORRIDOR	6.875	492	570	60,866	2026/3/24
		STAR ENERGY GEOTHERMAL	6.75	752	785	83,811	2033/4/24
		STATE GRID OVERSEAS INV	3.75	1,008	1,063	113,511	2023/5/2
		STATE GRID OVERSEAS INV	3.5	1,469	1,562	166,732	2027/5/4
		STATE OIL CO OF THE AZER	6.95	215	256	27,352	2030/3/18
		TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	4.0	300	312	33,302	2026/8/15
		TONON LUXEMBOURG SA 6.5	—	254	7	816	2024/10/31
		TRANSPORT DE GAS PERU	4.25	213	225	24,099	2028/4/30
		TRANSPRTDRA DE GAS INTL	5.55	925	1,065	113,698	2028/11/1
		TRINIDAD GEN UNLTD	5.25	511	523	55,907	2027/11/4
		TURK SISE VE CAM FABRIKA	6.95	631	652	69,689	2026/3/14
		UNIFIN FINANCIERA SAB	7.0	590	587	62,691	2025/1/15
		USIMINAS INTERNATIONAL	5.875	637	641	68,498	2026/7/18

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券	USJ ACUCAR E ALCOOL SA	10.5	790	627	67,005	2023/11/9
		VEDANTA RESOURCES LTD	6.125	1,148	1,062	113,385	2024/8/9
		VIRGOLINO DE OLIV 10.875	—	320	57	6,122	2020/1/13
		VIRGOLINO DE OLIVE 11.75	—	1,082	26	2,847	2022/2/9
		VIRGOLINO DE OLIVEI 10.5	—	423	12	1,336	2049/1/28
		VM HOLDING SA	5.375	685	721	77,046	2027/5/4
		YAPI VE KREDI BANKASI AS	5.125	710	709	75,761	2019/10/22
小計						28,509,590	
アルゼンチン				千アルゼンチンペソ	千アルゼンチンペソ		
	普通社債券	YPF SA	16.5	4,394	1,318	2,438	2022/5/9
小計						2,438	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEXICAN BONOS	8.5	96,229	107,911	590,275	2029/5/31
小計						590,275	
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	1,577,576	49,062	2044/2/15
小計						49,062	
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	772	90,585	2030/4/16
		IVORY COAST	6.625	1,236	1,232	144,546	2048/3/22
		REPUBLIC OF ARGENTINA	7.82	515	248	29,175	2033/12/31
		REPUBLIC OF SENEGAL	4.75	410	423	49,600	2028/3/13
		UKRAINE GOVERNMENT	6.75	428	464	54,443	2026/6/20
小計						368,351	
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	7.4	231,380	238,518	393,554	2024/7/17
		RUSSIAN GOVERNMENT	7.95	65,908	70,433	116,214	2026/10/7
小計						509,769	
インドネシア				千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
	国債証券	INDONESIA GOVERNMENT	9.0	67,329,000	74,398,545	565,428	2029/3/15
		INDONESIA GOVERNMENT	6.625	14,140,000	12,853,260	97,684	2033/5/15
		INDONESIA GOVERNMENT	8.375	75,399,000	79,734,442	605,981	2034/3/15
	普通社債券	WIJAYA KARYA PERSERO TBK	7.7	17,460,000	16,523,969	125,582	2021/1/31
小計						1,394,677	
インド				千インドルピー	千インドルピー		
	普通社債券	HDFC BANK LTD	8.1	40,000	40,150	61,028	2025/3/22
		INDIABULLS HOUSING FIN	8.567	19,800	19,602	29,795	2019/10/15
		INDIAN RENEW ENERGY DEV	7.125	50,000	49,052	74,559	2022/10/10
		NTPC LTD	7.375	40,000	39,890	60,632	2021/8/10
小計						226,015	
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	—	54,875	53,813	352,479	2019/11/19
小計						352,479	

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
南アフリカ			%	千南アフリカランド	千南アフリカランド	千円	
	国債証券	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.25	16,937	15,662	110,893	2032/3/31
小計						110,893	
ナイジェリア				千ナイジェリアナイラ	千ナイジェリアナイラ		
	国債証券	REPUBLIC OF NIGERIA	—	1,261,000	1,190,535	351,207	2020/3/19
小計						351,207	
合計						32,464,762	

(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) 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。

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	10YR T-NOTES	百万円 2,998	百万円 —

(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
	(ブラジルレアル)	4,980	531	—	—
	(コロンビアペソ)	—	—	420	44
	(インドネシアルピア)	—	—	13,494	1,440
	(インドルピー)	1,116	119	3,295	351
	(ロシアルーブル)	—	—	4,832	515

(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) —印は該当なし。

○投資信託財産の構成

（2019年10月７日現在）

項　　目	当　期　末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
公社債	32,464,763	92.9
コール・ローン等、その他	2,478,905	7.1
投資信託財産総額	34,943,668	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(34,257,553千円)の投資信託財産総額(34,943,668千円)に対する比率は98.0%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＝106.74円、１アルゼンチンペソ＝1.85円、１メキシコペソ＝5.47円、100コロンビアペソ＝3.11円、１ペルーソル＝31.58円、１ユーロ＝117.24円、１ロシアルーブル＝1.65円、100インドネシアルピア＝0.76円、１インドルピー＝1.52円、１エジプトポンド＝6.55円、１南アフリカランド＝7.08円、１ナイジェリアナイラ＝0.295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2018年10月10日から2019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。）113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 (2019年10月７日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	37,413,112,550
コール・ローン等	1,621,734,435
公社債(評価額)	32,464,763,035
未収入金	2,780,759,363
未収利息	409,427,937
前払費用	48,723,201
差入委託証拠金	87,704,579
(B) 負債	3,156,504,814
未払金	3,044,694,575
未払解約金	111,810,000
未払利息	239
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	34,256,607,736
元本	12,789,302,650
次期繰越損益金	21,467,305,086
(D) 受益権総口数	12,789,302,650口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	26,785円

(注) 期首元本額11,886,708,829円、期中追加設定元本額2,188,668,312円、期中一部解約元本額1,286,074,491円。当期末現在における１口当たり純資産額2.6785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。

○損益の状況 (2018年10月10日～2019年10月７日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	1,881,554,111
受取利息	1,879,774,501
その他収益金	1,824,028
支払利息	△ 44,418
(B) 有価証券売買損益	△ 69,049,369
売買益	3,167,543,041
売買損	△ 3,236,592,410
(C) 先物取引等取引損益	△ 6,453,633
取引益	365,656,963
取引損	△ 372,110,596
(D) 保管費用等	△ 5,157,419
(E) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ＋Ｄ)	1,800,893,690
(F) 前期繰越損益金	18,245,089,459
(G) 追加信託差損益金	3,494,274,509
(H) 解約差損益金	△ 2,072,952,572
(I) 計(Ｅ＋Ｆ＋Ｇ＋Ｈ)	21,467,305,086
次期繰越損益金(Ｉ)	21,467,305,086

(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。

＜組入元本額の内訳＞

アライアンス・バーンスタイン・新興国債券ＦＣ(適格機関投資家専用)	70,123,612円
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券ＦＤ(適格機関投資家専用)	1,926,331,391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)	449,192,929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)	3,037,297,263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)	3,798,459,869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)	3,507,897,586円

インベスコ グローバル・ハイ・イールド・ファンド Ｆ （適格機関投資家専用）

《第152期～第157期》

［計算期間：2019年12月10日～2020年６月８日］

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	原則無期限	
運用方針	世界各国の高利回り債券への投資により、投資信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、運用を行うことを基本とします。	
主要運用対象	ベビーファンド	インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 ただし、直接債券等に投資する場合もあります。
	マザーファンド	世界各国の高利回り社債を主要投資対象とします。
組入制限	ベビーファンド	マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資は、新株予約権付社債等の権利行使等により取得する場合に限り、投資信託財産の純資産総額の30％以下とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	原則として、毎月の決算時（毎月７日。ただし決算日が休業日の場合は翌営業日）に、配当等収益を中心に、繰越分を含めた利子・配当収益と売買益（評価益を含みます。）等から基準価額の水準および分配原資の水準等を考慮して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額等の場合は、委託者の判断により分配を行わない場合もあります。収益の分配に充てなかった利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。	

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			ICE BofA グローバル・ハイイールド・コンストレインド・インデックス		株式組入比率	新株予約権付社債（転換社債）組入比率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(円ベース)	期中騰落率					
	円	円	%			%	%	%	%	百万円
128期(2018年1月9日)	8,678	36	1.4	43,334	1.8	－	－	96.8	－	337
129期(2018年2月7日)	8,245	30	△4.6	41,730	△ 3.7	－	－	95.8	－	323
130期(2018年3月7日)	7,924	28	△3.6	40,273	△ 3.5	－	－	95.6	－	311
131期(2018年4月9日)	7,990	34	1.3	40,649	0.9	－	－	94.8	－	313
132期(2018年5月7日)	8,109	28	1.8	41,137	1.2	－	－	94.9	－	314
133期(2018年6月7日)	8,177	31	1.2	41,468	0.8	－	－	96.3	－	317
134期(2018年7月9日)	8,152	34	0.1	41,476	0.0	－	－	96.2	－	309
135期(2018年8月7日)	8,282	32	2.0	42,213	1.8	－	－	96.0	－	310
136期(2018年9月7日)	8,236	37	△0.1	41,847	△ 0.9	－	－	95.6	－	304
137期(2018年10月9日)	8,375	35	2.1	42,956	2.6	－	－	97.8	－	302
138期(2018年11月7日)	8,294	36	△0.5	42,717	△ 0.6	－	－	96.8	－	293
139期(2018年12月7日)	8,153	36	△1.3	41,852	△ 2.0	－	－	96.1	－	290
140期(2019年1月7日)	7,781	36	△4.1	40,184	△ 4.0	－	－	95.1	－	275
141期(2019年2月7日)	8,131	36	5.0	42,269	5.2	－	－	95.2	－	283
142期(2019年3月7日)	8,284	31	2.3	43,339	2.5	－	－	94.2	－	287
143期(2019年4月8日)	8,344	34	1.1	43,845	1.2	－	－	95.7	－	289
144期(2019年5月7日)	8,281	37	△0.3	43,837	△ 0.0	－	－	95.6	－	285
145期(2019年6月7日)	8,050	35	△2.4	42,816	△ 2.3	－	－	94.5	－	277
146期(2019年7月8日)	8,154	33	1.7	43,739	2.2	－	－	95.2	－	281
147期(2019年8月7日)	7,886	29	△2.9	42,551	△ 2.7	－	－	95.2	－	272
148期(2019年9月9日)	8,010	33	2.0	43,245	1.6	－	－	92.4	－	277
149期(2019年10月7日)	7,955	29	△0.3	43,065	△ 0.4	－	－	92.9	－	275
150期(2019年11月7日)	8,143	30	2.7	44,507	3.3	－	－	96.0	－	279
151期(2019年12月9日)	8,094	32	△0.2	44,605	0.2	－	－	93.4	－	274
152期(2020年1月7日)	8,189	25	1.5	45,432	1.9	－	0.3	91.9	－	277
153期(2020年2月7日)	8,254	33	1.2	46,193	1.7	－	0.4	92.1	－	276
154期(2020年3月9日)	7,437	32	△9.5	42,073	△ 8.9	－	0.4	91.8	－	249
155期(2020年4月7日)	6,958	29	△6.1	38,573	△ 8.3	－	0.3	90.8	－	232
156期(2020年5月7日)	7,148	27	3.1	39,812	3.2	－	0.4	94.6	－	235
157期(2020年6月8日)	7,824	33	9.9	44,521	11.8	－	0.4	92.9	－	258

（注）基準価額および分配金は１万口当たり。
（注）基準価額の騰落率は収益分配金（課税前）込み。
（注）株式組入比率、新株予約権付社債（転換社債）組入比率、債券組入比率および債券先物比率（＝買建比率－売建比率）は、親投資信託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。

当作成対象期間より、ベンチマークの表記を「ICE BofAメリルリンチ グローバル・ハイイールド・コンストレインド・インデックス（円ベース）」から「ICE BofA グローバル・ハイイールド・コンストレインド・インデックス（円ベース）」に変更しております。ベンチマークとする指数はこれまでと同一のものであり、変更はありません。以下同じです。

○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		ICE BofA グローバル・ハイイールド・コンストレインド・インデックス		株式組入比率	新株予約権付社債（転換社債）組入比率	債券組入比率	債券先物比率
			騰落率	(円ベース)	騰落率				
		円	%		%	%	%	%	%
第152期	（期　首）2019年12月９日	8,094	－	44,605	－	－	－	93.4	－
	12月末	8,278	2.3	45,718	2.5	－	0.3	91.7	－
	（期　末）2020年１月７日	8,214	1.5	45,432	1.9	－	0.3	91.9	－
第153期	（期　首）2020年１月７日	8,189	－	45,432	－	－	0.3	91.9	－
	１月末	8,186	△0.0	45,611	0.4	－	0.4	92.0	－
	（期　末）2020年２月７日	8,287	1.2	46,193	1.7	－	0.4	92.1	－
第154期	（期　首）2020年２月７日	8,254	－	46,193	－	－	0.4	92.1	－
	２月末	8,066	△2.3	45,406	△ 1.7	－	0.4	92.6	－
	（期　末）2020年３月９日	7,469	△9.5	42,073	△ 8.9	－	0.4	91.8	－
第155期	（期　首）2020年３月９日	7,437	－	42,073	－	－	0.4	91.8	－
	３月末	7,013	△5.7	38,858	△ 7.6	－	0.3	90.6	－
	（期　末）2020年４月７日	6,987	△6.1	38,573	△ 8.3	－	0.3	90.8	－
第156期	（期　首）2020年４月７日	6,958	－	38,573	－	－	0.3	90.8	－
	４月末	7,171	3.1	39,905	3.5	－	0.4	93.7	－
	（期　末）2020年５月７日	7,175	3.1	39,812	3.2	－	0.4	94.6	－
第157期	（期　首）2020年５月７日	7,148	－	39,812	－	－	0.4	94.6	－
	５月末	7,516	5.1	42,199	6.0	－	0.4	94.3	－
	（期　末）2020年６月８日	7,857	9.9	44,521	11.8	－	0.4	92.9	－

（注）基準価額は１万口当たり。
（注）期末基準価額は収益分配金（課税前）込み、騰落率は期首比です。
（注）株式組入比率、新株予約権付（転換社債）組入比率、債券組入比率および債券先物比率（＝買建比率－売建比率）は、親投資信託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。

○当作成期の運用経過

◆ 基準価額の推移

当作成期末の基準価額は作成期首に比べ1.0%（分配金再投資ベース）の下落となりました。

①保有する債券からの高水準のインカムゲイン（利息収入）、②新型コロナウイルス感染拡大に伴うリスク回避姿勢の高まりや、米連邦準備理事会（ＦＲＢ）による利下げ実施や無制限の量的緩和の導入、また欧州中央銀行（ＥＣＢ）でも金融緩和を行うなど主要各国の国債利回りが低下（債券価格は上昇）したことが基準価額の上昇要因となりました。一方、投資家のリスク回避姿勢の高まりを背景としたハイ・イールド債券の米国債に対する利回り格差（スプレッド）の拡大から実質的に保有する債券の価格が下落したことが基準価額の下落要因となりました。

◆ ベンチマークとの比較

当作成期においてベンチマークは0.2%の下落（円ベース）となったため、当ファンドのリターンはベンチマークを0.8%下回りました。

個別銘柄選択、業種配分およびキャッシュの保有がプラス要因となりました。個別銘柄選択ではエネルギー（中流）、通信（有線）、銀行がプラスに寄与しました。また、業種配分では石油施設サービス、輸送サービス、航空のアンダーウェイトがプラ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152期25円、第153期33円、第154期32円、第155期29円、第156期27円、第157期33円の収益分配を行いました。なお、収益分配金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

インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンド（マザーファンド受益証券）への投資を行います。

当ファンドでは引き続き、流動性を重視しながら組入銘柄の見直しを行っていきます。短期的な調整局面では割安と判断した優良銘柄を厳選し、投資します。業種別では、信用スプレッドの拡大・縮小の局面に応じて、より大きなメリットを受けるセクターを見極め、配分を決定していきます。

○１万口当たりの費用明細

（2019年12月10日～2020年６月８日）

項目	第152期～第157期 金額	第152期～第157期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	35	0.454	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(32)	(0.421)	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、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	(0)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（受託会社）	(2)	(0.027)	ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	9	0.114	(b)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（保管費用）	(5)	(0.059)	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）	(4)	(0.055)	監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する費用
合計	44	0.568	
作成期間の平均基準価額は、7,705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、項目ごとに小数点以下第４位を四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2019年12月10日～2020年６月８日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第152期～第157期 設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンド	2,966	5,000	10,773	19,312

○利害関係人との取引状況等

（2019年12月10日～2020年６月８日）

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

（2020年６月８日現在）

親投資信託残高

銘　　柄	第151期末	第157期末	
	口　　数	口　　数	評　価　額
	千口	千口	千円
インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンド	142,703	134,896	259,338

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

○投資信託財産の構成

（2020年６月８日現在）

項　　目	第157期末	
	評　価　額	比　　率
	千円	%
インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンド	259,338	100.0
投資信託財産総額	259,338	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、1米ドル=109.48円、1カナダドル=81.64円です。
（注）インベスコ グローバル・ハイ・イールド 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（259,238千円）の投資信託財産総額（259,563千円）に対する比率は99.9%です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項　　目	第152期末	第153期末	第154期末	第155期末	第156期末	第157期末
	2020年１月７日現在	2020年２月７日現在	2020年３月９日現在	2020年４月７日現在	2020年５月７日現在	2020年６月８日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	278,616,640	278,071,030	250,654,667	233,517,248	236,809,288	259,338,938
インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンド(評価額)	278,616,640	278,071,030	250,654,667	233,517,248	236,809,288	259,338,938
(B) 負債	1,073,583	1,348,277	1,310,579	1,157,217	1,090,764	1,307,151
未払収益分配金	847,330	1,106,346	1,072,821	968,389	890,402	1,088,269
未払信託報酬	201,932	215,923	212,200	168,532	178,824	195,353
その他未払費用	24,321	26,008	25,558	20,296	21,538	23,529
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	277,543,057	276,722,753	249,344,088	232,360,031	235,718,524	258,031,787
元本	338,932,235	335,256,665	335,256,665	333,927,504	329,778,700	329,778,700
次期繰越損益金	△ 61,389,178	△ 58,533,912	△ 85,912,577	△101,567,473	△ 94,060,176	△ 71,746,913
(D) 受益権総口数	338,932,235口	335,256,665口	335,256,665口	333,927,504口	329,778,700口	329,778,700口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	8,189円	8,254円	7,437円	6,958円	7,148円	7,824円

○損益の状況

項　　目	第152期	第153期	第154期	第155期	第156期	第157期
	2019年12月10日～2020年１月７日	2020年１月８日～2020年２月７日	2020年２月８日～2020年３月９日	2020年３月10日～2020年４月７日	2020年４月８日～2020年５月７日	2020年５月８日～2020年６月８日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	4,288,812	3,528,975	△26,068,086	△ 14,524,790	7,328,945	23,620,414
売買益	4,288,812	3,540,256	－	297,469	7,449,257	23,620,414
売買損	－	△ 11,281	△26,068,086	△ 14,822,259	△ 120,312	－
(B) 信託報酬等	△ 226,253	△ 241,931	△ 237,758	△ 188,828	△ 200,362	△ 218,882
(C) 当期損益金（Ａ＋Ｂ）	4,062,559	3,287,044	△26,305,844	△ 14,713,618	7,128,583	23,401,532
(D) 前期繰越損益金	△ 9,172,995	△ 5,884,349	△ 3,703,651	△ 30,283,613	△45,387,351	△39,149,170
(E) 追加信託差損益金	△55,431,412	△54,830,261	△54,830,261	△ 55,601,853	△54,911,006	△54,911,006
(配当等相当額)	(1,216,360)	(1,203,169)	(1,203,169)	(2,179,949)	(2,171,151)	(2,171,151)
(売買損益相当額)	(△56,647,772)	(△56,033,430)	(△56,033,430)	(△ 57,781,802)	(△57,082,157)	(△57,082,157)
(F) 計（Ｃ＋Ｄ＋Ｅ）	△60,541,848	△57,427,566	△84,839,756	△100,599,084	△93,169,774	△70,658,644
(G) 収益分配金	△ 847,330	△ 1,106,346	△ 1,072,821	△ 968,389	△ 890,402	△ 1,088,269
次期繰越損益金（Ｆ＋Ｇ）	△61,389,178	△58,533,912	△85,912,577	△101,567,473	△94,060,176	△71,746,913
追加信託差損益金	△55,431,412	△54,830,261	△54,830,261	△ 55,601,853	△54,911,006	△54,911,006
(配当等相当額)	(1,216,360)	(1,203,169)	(1,203,169)	(2,198,467)	(2,171,151)	(2,171,151)
(売買損益相当額)	(△56,647,772)	(△56,033,430)	(△56,033,430)	(△ 57,800,320)	(△57,082,157)	(△57,082,157)
分配準備積立金	46,902,159	46,444,869	46,337,090	45,121,489	44,793,527	44,921,473
繰越損益金	△52,859,925	△50,148,520	△77,419,406	△ 91,087,109	△83,942,697	△61,757,380

（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。
（注）運用の指図に係る権限を委託するための費用として、委託者が受ける報酬の40%の金額を、(B)信託報酬等のうちの委託者報酬の中から支払っています。

〈注記事項〉
（貸借対照表関係）
①作成期首元本額　338,932,235円
　作成期中追加設定元本額　7,168,917円
　作成期中一部解約元本額　16,322,452円
②元本の欠損
　貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は71,746,913円（第157期末）です。
（損益及び剰余金計算書関係）
　分配金の計算過程
（自　2019年12月10日　至　2020年１月７日）
　計算期間末における費用控除後の配当等収益（1,104,816円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、信託約款に規定する収益調整金（1,216,360円）および分配準備積立金（46,644,673円）より分配対象収益は48,965,849円（１万口当たり1,444円）であり、うち847,330円（１万口当たり25円）を分配金額としております。
（自　2020年１月８日　至　2020年２月７日）
　計算期間末における費用控除後の配当等収益（1,148,902円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、信託約款に規定する収益調整金（1,203,169円）および分配準備積立金（46,402,313円）より分配対象収益は48,754,384円（１万口当たり1,454円）であり、うち1,106,346円（１万口当たり33円）を分配金額としております。
（自　2020年２月８日　至　2020年３月９日）
　計算期間末における費用控除後の配当等収益（965,042円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、信託約款に規定する収益調整金（1,203,169円）および分配準備積立金（46,444,869円）より分配対象収益は48,613,080円（１万口当たり1,450円）であり、うち1,072,821円（１万口当たり32円）を分配金額としております。

（自　2020年３月10日　至　2020年４月７日）
計算期間末における費用控除後の配当等収益（900,437円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、信託約款に規定する収益調整金（2,198,467円）および分配準備積立金（45,189,441円）より分配対象収益は48,288,345円（１万口当たり1,446円）であり、うち968,389円（１万口当たり29円）を分配金額としております。
（自　2020年４月８日　至　2020年５月７日）
計算期間末における費用控除後の配当等収益（1,115,919円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、信託約款に規定する収益調整金（2,171,151円）および分配準備積立金（44,568,010円）より分配対象収益は47,855,080円（１万口当たり1,451円）であり、うち890,402円（１万口当たり27円）を分配金額としております。
（自　2020年５月８日　至　2020年６月８日）
計算期間末における費用控除後の配当等収益（1,216,215円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、信託約款に規定する収益調整金（2,171,151円）および分配準備積立金（44,793,527円）より分配対象収益は48,180,893円（１万口当たり1,460円）であり、うち1,088,269円（１万口当たり33円）を分配金額としております。

インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンド

《第14期》決算日2020年６月８日

［計算期間：2019年６月８日～2020年６月８日］

○当期の運用経過

◆ 基準価額の推移

当期末の基準価額は期首に比べ2.9%の上昇となりました。

①保有する債券からの高水準のインカムゲイン（利息収入）、②新型コロナウイルス感染拡大に伴うリスク回避姿勢の高まりや、米連邦準備理事会（ＦＲＢ）による利下げ実施や無制限の量的緩和の導入、また欧州中央銀行（ＥＣＢ）でも金融緩和を行うなど主要各国の国債利回りが低下（債券価格は上昇）したことが基準価額の上昇要因となりました。一方、投資家のリスク回避姿勢の高まりを背景としたハイ・イールド債券の米国債に対する利回り格差（スプレッド）の拡大から実質的に保有する債券の価格が下落したことは基準価額の下落要因となりました。

◆ ベンチマークとの比較

当期においてベンチマークは4.0%の上昇（円ベース）となったため、当ファンドのリターンはベンチマークを1.1%下回りました。

個別銘柄選択はプラスに寄与する一方で、業種配分はマイナス要因となりました。個別銘柄選択ではエネルギー（中流）、通信（有線）、金属・鉱業がプラスに寄与しました。一方、業種配分では独立系エネルギーのオーバーウェイト、国際機関、医薬品のアンダーウェイトがマイナス要因となりました。

○売買及び取引の状況

（2019年６月８日～2020年６月８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 10	千米ドル 9	千米ドル －	千米ドル －

（注）金額は受渡代金です。（経過利子分は含まれていません。）
（注）単位未満は切捨てています。

公社債

			買付額	売付額
外国	アメリカ	社債券（投資法人債券を含む）	千米ドル 829	千米ドル 544 (426)

（注）金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）
（注）（　）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
（注）社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

（2019年６月８日～2020年６月８日）

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

（2020年６月８日現在）

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	2,236	2,198	240,691	92.8	77.4	44.1	41.0	7.7
合計	2,236	2,198	240,691	92.8	77.4	44.1	41.0	7.7

（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仲値により邦貨換算したものです。
（注）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合。
（注）評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

（B）外国（外貨建）公社債　銘柄別開示

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	新株予約権付社債（転換社債）券	COLONY CAPITAL	3.875	9	8	915	2021/1/15
		WHITING PETROLEUM	1.25	1	0.1275	13	2021/4/1
	普通社債券（含む投資法人債券）	1011778 BC / NEW RED FIN	5.0	25	25	2,798	2025/10/15
		ACADIA HEALTHCARE	6.5	10	10	1,124	2024/3/1
		ADT SEC	6.25	15	15	1,724	2021/10/15
		AECOM	5.125	25	27	3,047	2027/3/15
		AES	5.5	24	24	2,702	2025/4/15
		AIRCASTLE	4.125	4	3	370	2024/5/1
		ALBERTSONS COS	5.875	5	5	595	2028/2/15
		ALBERTSONS COS LLC/SAFEW	6.625	14	14	1,586	2024/6/15
		ALBERTSONS COS/SAFEWAY	5.75	6	6	678	2025/3/15
		ALLY FINANCIAL	5.125	37	39	4,362	2024/9/30
		AMC ENTERTAINMENT	5.75	11	3	371	2025/6/15
		AMC NETWORKS	5.0	9	9	1,011	2024/4/1
		AMERIGAS PART	5.625	9	9	1,051	2024/5/20
		AMERIGAS PART	5.875	3	3	352	2026/8/20
		ANTERO MIDSTREAM PART/FI	5.375	9	7	837	2024/9/15
		ANTERO RESOURCES	5.625	8	4	538	2023/6/1
		APACHE	5.1	4	3	367	2040/9/1
		APACHE	4.75	2	1	176	2043/4/15
		ARAMARK SERVICES	4.75	15	15	1,667	2026/6/1
		ASHLAND	4.75	2	2	229	2022/8/15
		AT&T	4.75	6	7	771	2046/5/15
		AVIS BUDGET CAR/FINANCE	5.5	3	2	302	2023/4/1
		B&G FOODS	5.25	11	11	1,250	2025/4/1
		BALL	5.25	15	16	1,859	2025/7/1
		BAUSCH HEALTH COS	7.0	30	31	3,422	2024/3/15
		BEAZER HOMES USA	6.75	20	20	2,272	2025/3/15
		BERRY PLASTICS	5.5	13	13	1,425	2022/5/15
		BMC EAST	5.5	15	15	1,675	2024/10/1
		CALLON PETROLEUM	6.125	8	2	314	2024/10/1
		CALPINE	5.5	8	8	881	2024/2/1
		CCO HLDGS	5.0	15	15	1,740	2028/2/1
		CDW LLC/CDW FINANCE	5.0	7	7	794	2025/9/1
		CEDAR FAIR LP/CANADA'S W	5.375	25	25	2,771	2024/6/1
		CENTENE	5.25	15	15	1,703	2025/4/1
		CENTENE	5.375	5	5	580	2026/6/1
		CENTURYLINK	6.45	5	5	565	2021/6/15
		CENTURYLINK	7.5	11	12	1,356	2024/4/1
		CHARTER COMM OPT	5.375	6	7	783	2038/4/1
		CHEMOURS	6.625	8	8	879	2023/5/15
		CHEMOURS	7.0	4	4	450	2025/5/15
		CHENIERE ENERGY PARTNERS	5.625	10	10	1,135	2026/10/1

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債券)	CHESAPEAKE ENERGY	11.5	3	0.135	14	2025/1/1
		CIT GROUP	5.0	24	24	2,732	2022/8/15
		COMMSCOPE TECH FINANCE L	6.0	18	18	2,024	2025/6/15
		COMSTOCK RESOURCES	9.75	3	2	316	2026/8/15
		CONSOL ENERGY	5.875	3	2	325	2022/4/15
		CONTINENTAL RESOURCES	3.8	9	8	916	2024/6/1
		CRESTWOOD MID PARTNER	5.75	10	9	1,051	2025/4/1
		CROWN AMER/CAP	4.75	12	12	1,372	2026/2/1
		CROWN CASTLE INTL	5.25	10	11	1,213	2023/1/15
		CSC HOLDINGS	6.75	38	40	4,394	2021/11/15
		CSC HOLDINGS	5.25	15	16	1,773	2024/6/1
		CUMULUS MEDIA NEW HLDGS	6.75	10	9	1,018	2026/7/1
		D.R.HORTON	4.375	25	26	2,884	2022/9/15
		DANA	5.375	3	2	323	2027/11/15
		DANA HOLDING	5.5	6	6	666	2024/12/15
		DCP MIDSTREAM OPERATING	5.125	10	9	1,083	2029/5/15
		DELL INT	7.125	7	7	796	2024/6/15
		DIAMOND OFFSHORE DRILL	4.875	4	0.59	64	2043/11/1
		DIAMOND SPORTS GR/DIAMON	5.375	7	6	667	2026/8/15
		DIAMOND SPORTS GR/DIAMON	6.625	11	7	864	2027/8/15
		DISH DBS	5.875	13	13	1,492	2024/11/15
		DISH DBS	7.75	10	11	1,215	2026/7/1
		EMBARQ	7.995	10	10	1,193	2036/6/1
		ENCOMPASS HEALTH	4.75	3	3	335	2030/2/1
		ENERGY TRANSFER OPERATNG	5.875	25	27	3,041	2024/1/15
		ENLINK MIDSTREAM PARTNER	4.85	10	8	894	2026/7/15
		ENPRO INDUSTRIES	5.75	11	11	1,205	2026/10/15
		EQM MIDSTREAM PARTNERS L	5.5	5	4	533	2028/7/15
		EQT	3.9	4	3	400	2027/10/1
		EQUINIX	5.875	57	60	6,583	2026/1/15
		FORD MOTOR	8.5	4	4	472	2023/4/21
		FORD MOTOR	9.0	4	4	487	2025/4/22
		FORD MOTOR	9.625	2	2	262	2030/4/22
		FORD MOTOR	4.75	6	5	548	2043/1/15
		FREEPORT-MCMORAN	5.4	22	22	2,456	2034/11/14
		GENERAL MOTORS	6.125	6	6	742	2025/10/1
		GENESIS ENERGY	7.75	8	7	849	2028/2/1
		GENESIS ENERGY LP/FIN	6.25	10	9	996	2026/5/15
		GLP CAPITAL LP	5.375	15	15	1,683	2026/4/15
		GRAPHIC PACKAGING	4.875	33	34	3,739	2022/11/15
		GULFPORT ENERGY	6.625	13	8	964	2023/5/1
		H&E EQUIPMENT SERVICES	5.625	18	18	1,980	2025/9/1
		HCA	5.375	10	11	1,217	2025/2/1
		HCA	5.25	23	26	2,860	2025/4/15
		HCA	3.5	4	4	439	2030/9/1

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債券)	HUGHES SATELLITE SYSTEMS	7.625	31	32	3,538	2021/6/15
		IHEARTCOMMUNICATIONS	5.25	6	6	663	2027/8/15
		INTELSAT CONNECT FINANCE	9.5	7	1	192	2023/2/15
		INTELSAT JACKSON	5.5	13	7	797	2023/8/1
		IRON MOUNTAIN	6.0	14	14	1,561	2023/8/15
		IRON MOUNTAIN	5.75	5	5	548	2024/8/15
		ISTAR	4.75	15	13	1,510	2024/10/1
		JBS USA LLC/JBS USA FINA	5.75	15	15	1,687	2025/6/15
		KB HOME	4.8	11	11	1,234	2029/11/15
		KOHL'S	5.55	6	4	542	2045/7/17
		KRAFT HEINZ FOODS	3.95	5	5	596	2025/7/15
		KRAFT HEINZ FOODS	4.625	6	6	720	2029/1/30
		KRAFT HEINZ FOODS	6.875	6	7	813	2039/1/26
		KRAFT HEINZ FOODS	5.0	6	6	693	2042/6/4
		L BRANDS	6.875	8	7	812	2035/11/1
		L BRANDS	6.75	2	1	192	2036/7/1
		LAREDO PETROLEUM	10.125	2	1	162	2028/1/15
		LENNAR	5.375	30	31	3,481	2022/10/1
		LENNAR	4.75	10	10	1,156	2022/11/15
		LENNAR	4.875	3	3	352	2023/12/15
		LEVEL 3 FINANCING	5.375	20	20	2,254	2025/5/1
		LEVEL 3 FINANCING	5.25	6	6	687	2026/3/15
		LIONS GATE CAPITAL HOLD	6.375	10	10	1,111	2024/2/1
		MERCER INTL	6.5	9	8	965	2024/2/1
		MEREDITH	6.875	10	10	1,095	2026/2/1
		MERITAGE HOMES	5.125	6	6	684	2027/6/6
		MERITOR	6.25	11	11	1,228	2024/2/15
		MGM RESORTS INTL	7.75	11	11	1,270	2022/3/15
		MGM RESORTS INTL	4.625	4	3	429	2026/9/1
		MICHAELS STORES	8.0	10	8	971	2027/7/15
		MOLSON COORS BEVERAGE	5.0	6	6	695	2042/5/1
		MPT OPER PARTNERSP/FINL	5.25	15	15	1,732	2026/8/1
		MPT OPER PARTNERSP/FINL	5.0	4	4	461	2027/10/15
		MURPHY OIL USA	5.625	16	16	1,839	2027/5/1
		MURPHY OIL USA	4.75	4	4	451	2029/9/15
		NAVIENT	7.25	4	4	447	2022/1/25
		NAVIENT	5.0	8	7	801	2027/3/15
		NAVIENT CORP	7.25	14	14	1,584	2023/9/25
		NETFLIX	5.875	13	14	1,622	2025/2/15
		NETFLIX	5.875	11	12	1,415	2028/11/15
		NGL ENRGY PART	7.5	12	9	1,077	2026/4/15
		NRG ENERGY	6.625	20	21	2,348	2027/1/15
		NUSTAR LOGISTICS	6.0	13	12	1,387	2026/6/1
		OASIS PETROLEUM	6.875	2	0.44	48	2023/1/15
		OCCIDENTAL PETROLEUM	2.9	15	12	1,377	2024/8/15

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債券)	OCCIDENTAL PETROLEUM	3.2	5	4	442	2026/8/15
		OCCIDENTAL PETROLEUM	6.2	6	4	505	2040/3/15
		OLIN	5.625	11	10	1,115	2029/8/1
		PANTHER BF AGGREGATOR 2	8.5	10	10	1,151	2027/5/15
		PARKLAND FUEL	5.875	10	10	1,126	2027/7/15
		PDC ENERGY	5.75	4	3	405	2026/5/15
		PENSKE AUTOMOTIVE GROUP	5.5	16	16	1,764	2026/5/15
		PETROBRAS GLOBAL FINANCE	5.75	45	46	5,135	2029/2/1
		POLYONE	5.25	24	26	2,906	2023/3/15
		POST	5.625	8	8	935	2028/1/15
		PRECISION DRILLING	6.5	0.80399	0.75374	82	2021/12/15
		PRECISION DRILLING	5.25	7	3	429	2024/11/15
		PRIME SECSRVC BRW/FINANC	5.75	3	3	353	2026/4/15
		QEP RESOURCES	6.875	2	1	202	2021/3/1
		QEP RESOURCES	5.25	5	3	407	2023/5/1
		QVC	5.45	6	5	573	2034/8/15
		RANGE RESOURCES	4.875	4	3	375	2025/5/15
		ROYAL BK SCOTLND GRP	6.0	35	39	4,298	2023/12/19
		SENSATA TECHNOLOGIES BV	5.0	20	21	2,342	2025/10/1
		SERVICE PROPERTIES TRUST	4.95	6	5	570	2029/10/1
		SERVICEMASTER COMPANY	7.45	16	17	1,865	2027/8/15
		SESI	7.125	7	2	314	2021/12/15
		SIRIUS XM RADIO	5.375	20	20	2,253	2025/4/15
		SM ENERGY	6.625	4	2	228	2027/1/15
		SOUTHERN	5.5	7	7	780	2057/3/15
		SOUTHWESTERN ENERGY	7.75	5	4	525	2027/10/1
		SPECTRUM BRANDS	5.75	20	20	2,261	2025/7/15
		SPRINGLEAF FINANCE	7.125	15	15	1,709	2026/3/15
		SPRINT	7.25	17	17	1,970	2021/9/15
		SPRINT	7.875	6	6	760	2023/9/15
		SPRINT	7.625	2	2	261	2025/2/15
		SPRINT	7.625	5	6	671	2026/3/1
		SPRINT CAPITAL	8.75	3	4	483	2032/3/15
		SUBURBAN PROPANE PARTNRS	5.5	25	25	2,761	2024/6/1
		SUNOCO FINANCE	5.875	12	12	1,336	2028/3/15
		T-MOBILE USA	6.375	21	21	2,370	2025/3/1
		T-MOBILE USA	6.5	2	2	232	2026/1/15
		TARGA RESOURCES PARTNERS	5.25	6	6	656	2023/5/1
		TARGA RESOURCES PARTNERS	5.125	15	15	1,650	2025/2/1
		TAYLOR MORRISON COMM	5.75	13	13	1,483	2028/1/15
		TECK RESOURCES	6.125	6	6	711	2035/10/1
		TELECOM ITALIA CAPITAL	6.375	2	2	246	2033/11/15
		TELECOM ITALIA CAPITAL	7.2	11	12	1,421	2036/7/18
		TELEFLEX	4.875	15	15	1,716	2026/6/1
		TENET HEALTHCARE	8.125	12	12	1,411	2022/4/1

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券(含む投資法人債券)	TENNECO	5.375	22	15	1,694	2024/12/15
		TITAN INTERNATIONAL	6.5	15	8	894	2023/11/30
		TRANSDIGM	6.5	7	7	766	2024/7/15
		TRANSDIGM	6.5	14	14	1,549	2025/5/15
		TRANSDIGM	6.375	8	8	878	2026/6/15
		TRANSDIGM	7.5	6	6	689	2027/3/15
		TREEHOUSE FOODS	4.875	5	5	548	2022/3/15
		TRIUMPH GROUP	7.75	12	9	1,031	2025/8/15
		UNITED RENTALS NORTH AM	5.5	14	14	1,578	2025/7/15
		UNITED RENTALS NORTH AM	6.5	13	14	1,557	2026/12/15
		UNITED RENTALS NORTH AM	5.5	4	4	469	2027/5/15
		US FOODS	5.875	15	15	1,642	2024/6/15
		VALARIS	7.75	9	1	121	2026/2/1
		VALMONT INDUSTRIES	5.0	6	5	646	2044/10/1
		WESTERN DIGITAL	4.75	10	10	1,171	2026/2/15
		WESTERN MIDSTREAM OPERAT	3.1	4	3	425	2025/2/1
		WESTERN MIDSTREAM OPERAT	4.75	8	7	827	2028/8/15
		WHITING PETROLEUM	5.75	6	0.98628	107	2021/3/15
		WHITING PETROLEUM	6.25	20	2	306	2023/4/1
		WHITING PETROLEUM	6.625	8	1	148	2026/1/15
		WILLIAMS COMPANIES	7.875	6	6	706	2021/9/1
		WILLIAMS COMPANIES	4.55	17	18	2,041	2024/6/24
		WPX ENERGY	5.875	2	2	221	2028/6/15
		WYNN LAS VEGAS	5.25	10	9	1,062	2027/5/15
		YUM! BRANDS	6.875	5	5	580	2037/11/15
合計						240,691	

(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仲値により邦貨換算したものです。
(注) 金額の単位未満は切捨てています。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

○投資信託財産の構成

(2020年６月８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)	928	0.4
公社債	239,762	92.4
コール・ローン等、その他	18,873	7.2
投資信託財産総額	259,563	100.0

(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仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=109.48円、1カナダドル=81.64円です。
(注) 当期末における外貨建純資産(259,238千円)の投資信託財産総額(259,563千円)に対する比率は99.9%です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年６月８日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	260,618,590
コール・ローン等	12,222,101
公社債(評価額)	240,691,153
未収入金	4,147,397
未収利息	3,456,079
前払費用	101,860
(B) 負債	1,278,316
未払金	1,278,316
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	259,340,274
元本	134,896,717
次期繰越損益金	124,443,557
(D) 受益権総口数	134,896,717口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	19,225円

<注記事項>
(貸借対照表関係)

①期首元本額	149,482,842円
期中追加設定元本額	3,509,040円
期中一部解約元本額	18,095,165円

②期末における元本の内訳

インベスコ グローバル・ハイ・イールド・ファンド Ｆ (適格機関投資家専用)	134,896,717円
期末元本額合計	134,896,717円

○損益の状況 (2019年６月８日～2020年６月８日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	15,029,801
受取利息	14,947,335
その他収益金	82,729
支払利息	△ 263
(B) 有価証券売買損益	△ 7,431,444
売買益	9,505,628
売買損	△ 16,937,072
(C) 保管費用等	△ 233,434
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	7,364,923
(E) 前期繰越損益金	129,741,706
(F) 追加信託差損益金	2,490,960
(G) 解約差損益金	△ 15,154,032
(H) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	124,443,557
次期繰越損益金(Ｈ)	124,443,557

(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)保管費用等**は、外貨建資産の保管に係る費用等です。
(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。

ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド

《第16期》決算日2020年３月10日

［計算期間：2019年３月12日～2020年３月10日］

「ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド」は、３月10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	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ＲＥＩＴ指数（配当込み）		投資信託証券組入比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
12期(2016年３月10日)	28,097	6.4	3,332.09	5.2	97.4	15,042
13期(2017年３月10日)	26,870	△ 4.4	3,310.28	△ 0.7	97.8	16,702
14期(2018年３月12日)	26,458	△ 1.5	3,203.75	△ 3.2	96.7	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

（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	騰落率	東証ＲＥＩＴ指数（配当込み）	騰落率	投資信託証券組入比率
	円	%		%	%
（期　首） 2019年３月11日	31,019	－	3,730.52	－	97.7
３月末	32,000	3.2	3,851.10	3.2	97.4
４月末	31,763	2.4	3,822.76	2.5	97.4
５月末	32,256	4.0	3,889.57	4.3	97.3
６月末	32,793	5.7	3,947.76	5.8	97.3
７月末	34,195	10.2	4,120.33	10.4	97.9
８月末	35,521	14.5	4,275.94	14.6	96.8
９月末	37,081	19.5	4,477.77	20.0	98.2
10月末	38,259	23.3	4,625.77	24.0	98.0
11月末	37,978	22.4	4,584.30	22.9	97.6
12月末	36,847	18.8	4,450.34	19.3	97.4
2020年１月末	38,228	23.2	4,608.85	23.5	98.1
２月末	35,187	13.4	4,218.40	13.1	97.3
（期　末） 2020年３月10日	33,369	7.6	3,981.30	6.7	95.1

（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

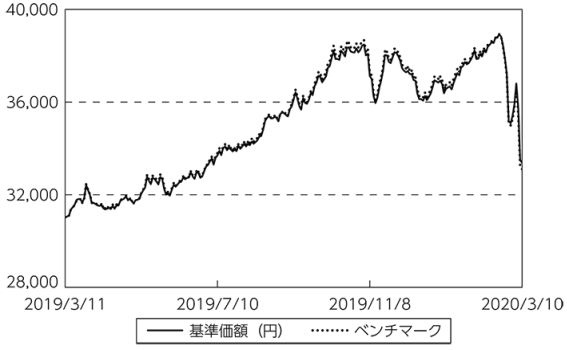
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ7.6％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、ベンチマークである東証ＲＥＩＴ指数（配当込み）の騰落率（6.7％）を0.9％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）

米国での利下げなどを背景に国内外の長期金利が低下し、高い配当利回りが期待できるＪ－ＲＥＩＴに対する投資魅力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）

米中貿易摩擦に関する懸念の後退などから、国内外の長期金利が上昇したことや、新型肺炎の世界的な感染拡大懸念などが、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…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、日本プロロジスリート投資法人、オリックス不動産投資法人、ラサールロジポート投資法人

下位５銘柄…日本リテールファンド投資法人、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、平和不動産リート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人

●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2019年10月末にかけては、米国での利下げなどを背景に国内外の長期金利が低下し、高い配当利回りが期待できるＪ－ＲＥＩＴに対する投資魅力が高まったことなどから、上昇基調で推移しました。11月上旬以降は、米中貿易摩擦に関する懸念の後退などから、国内外の長期金利が上昇したことや、新型肺炎の世界的な感染拡大懸念を受けて下落する展開となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

・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47～54銘柄程度で推移させました。
・主な売買動向については、配当利回り水準や日本ヘルスケア投資法人との合併計画を評価して日本賃貸住宅投資法人のウェイトを引き上げたことや、業績動向と各種バリュエーションの相対的な割安度を勘案してフロンティア不動産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）

・ラサールロジポ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、ジャパン・ホテル・リート投資法人をベンチマークに対して概ね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。

（マイナス要因）

・フロンティア不動産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や、インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人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。
・今後のＪ－ＲＥＩＴ市況は徐々に落ち着きを取り戻していくとみています。新型肺炎の感染拡大による世界景気への下押し圧力などに注意を払う必要はあるものの、景況感の悪化が続けば国内外の中央銀行による金融緩和策の強化も想定されることに加えて、国内においてはオフィスを中心とした賃料上昇などを背景とした緩やかな業績拡大傾向に大きな変化はないと考えるためです。このような市場環境に対する想定のもと、物流や小売など大口テナントの業界動向に加えて、スポンサーのサポート体制にも着目しつつ、ＲＥＩＴ各社に対する綿密な調査を継続することにより、個別銘柄ごとの業績動向や中長期的な成長性を慎重に見極めて選別投資を行い、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

（2019年３月12日～2020年３月10日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	18	0.053	(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
（投資信託証券）	(18)	(0.053)	
(b) その他費用	0	0.000	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	18	0.053	
期中の平均基準価額は、35,114円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2019年３月12日～2020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
		千口	千円	千口	千円
国内	エスコンジャパンリート投資法人	0.439 (0.061)	57,006 (7,565)	－	－
	サンケイリアルエステート投資法人	1	191,309	0.9	108,819
	ＳＯＳｉＬＡ物流リート投資法人	0.5	57,975	－	－
	日本アコモデーションファンド投資法人	0.1	68,659	－	－
	ＭＣＵＢＳ　ＭｉｄＣｉｔｙ投資法人	0.3	34,009	1	163,940
	森ヒルズリート投資法人	2	346,496	－	－
	産業ファンド投資法人	1	236,330	－	－
	アドバンス・レジデンス投資法人	0.4	140,370	0.3	97,489
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.3	57,992	0.2	36,993
	アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.49	253,040	0.24	123,359
	ＧＬＰ投資法人	1	168,571	0.6	78,953
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.1	34,949	－	－
	日本プロロジスリート投資法人	0.55	152,061	0.05	13,888
	星野リゾート・リート投資法人	0.1	55,672	0.35	194,543
	Ｏｎｅリート投資法人	0.25	87,700	－	－
	イオンリート投資法人	－	－	1	176,120
	ヒューリックリート投資法人	1	187,257	0.2	41,480
	日本リート投資法人	－	－	0.25	104,638
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	4	85,674	－	－
	積水ハウス・リート投資法人	1	93,837	1	84,575
	ケネディクス商業リート投資法人	0.35	98,176	0.2	52,135
	ヘルスケア＆メディカル投資法人	－	－	0.57	65,571
	野村不動産マスターファンド投資法人	1	226,623	0.5	88,517
	ラサールロジポート投資法人	1	147,789	0.1	12,899
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.181 (0.019)	87,394 (9,419)	－	－
	さくら総合リート投資法人	0.8	74,871	0.7	67,775
	投資法人みらい	1	66,409	0.2	10,157
	三菱地所物流リート投資法人	－	－	0.25	76,709
	ＣＲＥロジスティクスファンド投資法人	1	138,855	0.48	59,748
	ザイマックス・リート投資法人	0.6	76,732	1	154,106
	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	1 (0.09)	125,122 (10,471)	0.15	13,370
	日本ビルファンド投資法人	0.26	210,739	0.26	199,284
	ジャパンリアルエステイト投資法人	0.4	295,800	0.25	169,071
	日本リテールファンド投資法人	0.5	125,589	0.9	197,723
	オリックス不動産投資法人	0.9	191,668	0.8	171,183
	日本プライムリアルティ投資法人	0.25	123,898	0.25	114,545

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
国内	プレミア投資法人	0.6	88,089	0.3	41,915
	東急リアル・エステート投資法人	0.5	88,760	－	－
	グローバル・ワン不動産投資法人	0.9	118,732	2	277,434
	ユナイテッド・アーバン投資法人	1	316,934	1	269,752
	森トラスト総合リート投資法人	0.5	97,815	－	－
	インヴィンシブル投資法人	5	314,055	4	219,699
	フロンティア不動産投資法人	0.15	68,237	1	456,114
	平和不動産リート投資法人	1	144,631	0.4	52,472
	日本ロジスティクスファンド投資法人	－	－	0.4	101,240
	ケネディクス・オフィス投資法人	－	－	0.07	56,901
	いちごオフィスリート投資法人	0.3	30,458	1	116,633
	大和証券オフィス投資法人	0.02	15,843	0.12	95,306
	阪急阪神リート投資法人	0.5	76,732	1	215,324
	大和ハウスリート投資法人	0.728 (0.072)	200,539 (20,424)	0.2	57,731
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	0.5	45,534	3	284,515
	日本賃貸住宅投資法人	2	266,177	0.8	76,730
	ジャパンエクセレント投資法人	1	209,906	0.6	101,596
	エスコンジャパンリート投資法人（新）	0.061 (△0.061)	7,565 (△ 7,565)	－	－
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人（新）	0.019 (△0.019)	9,419 (△ 9,419)	－	－
	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人（新）	0.09 (△ 0.09)	10,471 (△ 10,471)	－	－
	大和ハウスリート投資法人（新）	0.072 (△0.072)	20,424 (△ 20,424)	－	－
合計		42	6,428,916	31	5,100,970

（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

（2019年３月12日～2020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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	6,428	1,462	22.7	5,100	1,080	21.2

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
	百万円
投資信託証券	464

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）	7,903千円
うち利害関係人への支払額（B）	1,896千円
（B）／（A）	24.0%

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三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーＭＵＦＧ証券です。

○組入資産の明細

（2020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	－	0.5	51,200	0.3
サンケイリアルエステート投資法人	0.618	1	163,650	1.1
ＳＯＳｉＬＡ物流リート投資法人	－	0.5	57,550	0.4
日本アコモデーションファンド投資法人	0.5	0.6	363,600	2.4
ＭＣＵＢＳ　ＭｉｄＣｉｔｙ投資法人	2	1	125,710	0.8
森ヒルズリート投資法人	0.5	2	418,600	2.8
産業ファンド投資法人	0.8	2	347,520	2.3
アドバンス・レジデンス投資法人	1	1	468,000	3.1
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	1	1	185,240	1.2
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.75	1	472,500	3.2
ＧＬＰ投資法人	2	3	418,240	2.8
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.7	0.8	252,400	1.7
日本プロロジスリート投資法人	1	2	684,480	4.6
星野リゾート・リート投資法人	0.3	0.05	20,700	0.1
Ｏｎｅリート投資法人	－	0.25	74,225	0.5
イオンリート投資法人	2	1	140,280	0.9
ヒューリックリート投資法人	0.5	1	216,060	1.4
日本リート投資法人	0.55	0.3	124,350	0.8
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	2	6	116,760	0.8
積水ハウス・リート投資法人	4	4	352,800	2.4
ケネディクス商業リート投資法人	0.05	0.2	42,840	0.3
ヘルスケア＆メディカル投資法人	0.6	0.03	3,270	0.0
野村不動産マスターファンド投資法人	4	4	748,710	5.0
ラサールロジポート投資法人	1	2	353,280	2.4
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.4	0.6	291,000	1.9
さくら総合リート投資法人	－	0.1	8,100	0.1
投資法人みらい	－	1	44,700	0.3
三菱地所物流リート投資法人	0.3	0.05	18,050	0.1
ＣＲＥロジスティクスファンド投資法人	－	0.6	71,100	0.5
ザイマックス・リート投資法人	0.8	0.2	21,780	0.1
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	0.2	1	139,100	0.9
日本ビルファンド投資法人	1	1	1,156,400	7.7
ジャパンリアルエステイト投資法人	1	1	1,156,300	7.7
日本リテールファンド投資法人	2	2	416,240	2.8
オリックス不動産投資法人	2	2	576,520	3.9
日本プライムリアルティ投資法人	0.8	0.8	352,400	2.4
プレミア投資法人	1	1	200,250	1.3
東急リアル・エステート投資法人	0.8	1	221,260	1.5
グローバル・ワン不動産投資法人	3	2	306,250	2.0
ユナイテッド・アーバン投資法人	2	2	436,590	2.9
森トラスト総合リート投資法人	－	0.5	85,450	0.6
インヴィンシブル投資法人	3	4	157,400	1.1
フロンティア不動産投資法人	1	0.15	54,300	0.4

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		0.4	1	119,300	0.8
日本ロジスティクスファンド投資法人		0.7	0.3	72,900	0.5
福岡リート投資法人		0.05	0.05	7,320	0.0
ケネディクス・オフィス投資法人		0.5	0.43	330,240	2.2
いちごオフィスリート投資法人		1	1	94,900	0.6
大和証券オフィス投資法人		0.5	0.4	312,800	2.1
阪急阪神リート投資法人		1	0.3	42,930	0.3
大和ハウスリート投資法人		1	2	545,160	3.6
ジャパン・ホテル・リート投資法人		5	1	108,680	0.7
日本賃貸住宅投資法人		1	3	308,480	2.1
ジャパンエクセレント投資法人		1	2	361,240	2.4
合計	口数・金額	66	78	14,219,105	
	銘柄数<比率>	47	54	<95.1%>	

(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、日本アコモデーションファンド投資法人、ＭＣＵＢＳＭｉｄＣｉｔｙ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、ＧＬＰ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、Ｏｎｅ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、インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人、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、ヘルスケア＆メディカル投資法人、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、三井不動産ロジスティクスパーク投資法人、さくら総合リート投資法人、投資法人みらい、三菱地所物流リート投資法人、ＣＲＥ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、日本リテールファンド投資法人、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、プレミア投資法人、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、日本賃貸住宅投資法人、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ＭＵＦＧ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2019年７月31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

(2020年３月10日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資証券	14,219,105	94.9
コール・ローン等、その他	766,855	5.1
投資信託財産総額	14,985,960	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年３月10日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	14,985,960,265
コール・ローン等	582,355,915
投資証券(評価額)	14,219,105,000
未収配当金	184,499,350
(B) 負債	28,216,770
未払金	21,988,266
未払解約金	6,227,404
未払利息	1,100
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	14,957,743,495
元本	4,482,527,378
次期繰越損益金	10,475,216,117
(D) 受益権総口数	4,482,527,378口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	33,369円

＜注記事項＞

①期首元本額　4,164,352,947円
　期中追加設定元本額　1,373,823,999円
　期中一部解約元本額　1,055,649,568円
　また、１口当たり純資産額は、期末3.3369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	4,083,747,949円
ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴファンド（適格機関投資家転売制限付）	264,864,178円
三菱ＵＦＪ ６資産バランスファンド（２ヵ月分配型）	72,943,794円
三菱ＵＦＪ ６資産バランスファンド（成長型）	50,625,992円
ファンド・マネジャー（国内リート）	10,345,465円
合計	4,482,527,378円

○損益の状況 (2019年３月12日～2020年３月10日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	538,661,395
受取配当金	538,780,550
受取利息	1,112
その他収益金	5
支払利息	△ 120,272
(B) 有価証券売買損益	276,494,314
売買益	920,884,447
売買損	△ 644,390,133
(C) 保管費用等	△ 432
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	815,155,277
(E) 前期繰越損益金	8,753,163,166
(F) 追加信託差損益金	3,455,993,674
(G) 解約差損益金	△ 2,549,096,000
(H) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	10,475,216,117
次期繰越損益金(Ｈ)	10,475,216,117

(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。

ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンド

《第14期》決算日2020年１月６日

［計算期間：2019年１月８日～2020年１月６日］

「ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンド」は、１月６日に第14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14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。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。市場動向および資金動向等により、上記のような運用が行えない場合があります。
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ＲＥＩＴ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	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
10期(2016年１月５日)	15,105	△ 1.8	39,610.16	△ 2.5	98.7	16,191
11期(2017年１月５日)	16,039	6.2	41,801.16	5.5	98.8	18,949
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

（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も負いません。

（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先進国REIT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
		騰落率		騰落率	
	円	%		%	%
(期首) 2019年１月７日	15,011	－	38,602.62	－	98.8
１月末	16,718	11.4	42,993.79	11.4	98.7
２月末	17,116	14.0	44,060.75	14.1	98.8
３月末	17,744	18.2	45,609.74	18.2	99.2
４月末	17,691	17.9	45,466.50	17.8	99.2
５月末	17,198	14.6	44,158.46	14.4	99.1
６月末	17,246	14.9	44,255.14	14.6	98.9
７月末	17,674	17.7	45,346.95	17.5	99.2
８月末	17,534	16.8	45,002.08	16.6	98.8
９月末	18,234	21.5	46,866.47	21.4	99.0
10月末	18,854	25.6	48,408.12	25.4	99.4
11月末	18,794	25.2	48,267.58	25.0	99.0
12月末	18,596	23.9	47,729.52	23.6	99.4
(期末) 2020年１月６日	18,377	22.4	47,161.24	22.2	99.0

(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

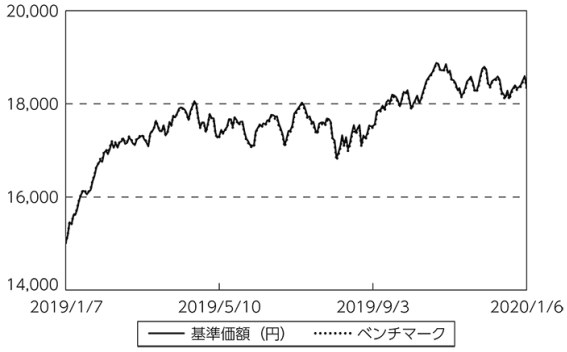
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ22.4%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(22.2%)を0.2%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）
　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（現地通貨ベース）
・外国ＲＥＩＴ市況は上昇しました。
・外国ＲＥＩＴ市況は、米国の堅調な企業決算内容などを受けて上昇しました。

◎為替市況
・米ドル・ユーロは円に対して下落しました。
・為替市況は、期首に比べて0.4%の円高・米ドル安、2.6%の円高・ユーロ安となりました。

●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22.2%の上昇になったため、カイ離は0.2%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）
・取引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

（2019年１月８日～2020年１月６日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	3	0.016	(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
（株式）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(3)	(0.016)	
(b) 有価証券取引税	2	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
（株式）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(2)	(0.012)	
(c) その他費用	5	0.030	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(5)	(0.027)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（その他）	(1)	(0.003)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	10	0.058	
期中の平均基準価額は、17,648円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2019年１月８日～2020年１月６日）

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株 － (33)	千アメリカドル － (17)	百株 0.54	千アメリカドル 1

（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す。

投資信託証券

銘柄			買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
	アメリカ		千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
外国		SITE CENTERS CORP	5	78	－	－
		HEALTHPEAK PROPERTIES INC	23	791	2	75
		MACERICH CO/THE	4	130	－	－
		ACADIA REALTY TRUST	4	128	－	－
		AGREE REALTY CORP	3	213	－	－
		ALEXANDER'S INC	0.141	48	0.344	117
		ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	6	914	0.631	96
		PROLOGIS INC	28	2,262	5	469
		AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	6	295	1	75
		ASHFORD HOSPITALITY TRUST	－	－	－ (　－)	－ (0.84625)
		BRANDYWINE REALTY TRUST	5	85	－	－
		CAMDEN PROPERTY TRUST	4	506	0.683	74
		NATIONAL RETAIL PROPERTIES	7	418	－	－
		CORPORATE OFFICE PROPERTIES	3	106	－	－
		COUSINS PROPERTIES INC	10 (△　50)	188 (　200)	－	－
		DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	6	64	－	－
		DIGITAL REALTY TRUST INC	9	1,105	1	197
		EASTGROUP PROPERTIES INC	1	203	－	－
		EPR PROPERTIES	3	241	－	－
		EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	5 (　17)	529 (　－)	0.816	102
		ESSEX PROPERTY TRUST INC	2	893	0.692	216
		EXTRA SPACE STORAGE INC	6	666	0.642	74
		FEDERAL REALTY INVS TRUST	3	409	1	191
		FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	5	227	1	75
		GETTY REALTY CORP	1	49	－	－
		WELLTOWER INC	22	1,816	2	255
		HIGHWOODS PROPERTIES INC	5	230	1	75
		SERVICE PROPERTIES TRUST	6	152	－	－
		EQUITY COMMONWEALTH	5	168	0.9	29
		KILROY REALTY CORP	5	408	2	182
		KITE REALTY GROUP TRUST	2	49	－	－
		LEXINGTON REALTY TRUST	17	175	2	24
		LTC PROPERTIES INC	1	66	－	－
		MACK-CALI REALTY CORP	3	77	－	－
		BOSTON PROPERTIES INC	6	856	3	423
		MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	44	860	－	－
		MID-AMERICA APARTMENT COMM	4	588	0.939	120
		NATL HEALTH INVESTORS INC	1	127	－	－
		OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	11 (　1)	447 (　46)	1	74
		ONE LIBERTY PROPERTIES INC	0.797	23	－	－

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
	RPT REALTY	2	32	－	－
	REALTY INCOME CORP	18	1,329	1	131
	REGENCY CENTERS CORP	7	470	1	126
	SAUL CENTERS INC	0.492	25	－	－
	DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	8	81	－ (　－)	－ (　16)
	SL GREEN REALTY CORP	3	281	1	84
	LIFE STORAGE INC	1	138	－	－
	SUN COMMUNITIES INC	5	720	0.699	104
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	12	174	5	76
	TANGER FACTORY OUTLET CENTER	1	23	－	－
	TAUBMAN CENTERS INC	2	101	－	－
	CUBESMART	6	223	－	－
	UDR INC	13	600	－	－
	UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	0.505	49	－	－
	URSTADT BIDDLE - CLASS A	1	32	－	－
	VENTAS INC	17	1,171	2	151
	WASHINGTON REIT	2	82	－	－
	WEINGARTEN REALTY INVESTORS	4	126	－	－
	HERSHA HOSPITALITY TRUST	1	23	－	－
	PS BUSINESS PARKS INC/CA	0.723	120	－	－
	UMH PROPERTIES INC	1	24	－	－
	GLADSTONE COMMERCIAL CORP	1	29	－	－
	MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	5	73	－	－
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	10	345	2	75
	FRANKLIN STREET PROPERTIES C	2	26	－	－
	DOUGLAS EMMETT INC	6	270	－	－
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	7	199	2	74
	CHESAPEAKE LODGING TRUST	1	30	－ (　11)	－ (　290)
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	5	112	1	26
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	7	259	2	74
	CORESITE REALTY CORP	1	147	－	－
	AMERICAN ASSETS TRUST INC	3	152	－	－
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	3	41	－	－
	OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	1	54	－	－
	RLJ LODGING TRUST	5	100	－	－
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	3	70	1	28
	STAG INDUSTRIAL INC	10	329	0.9	25
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	10	207	－	－
	RETAIL PROPERTIES OF AME - A	6	85	－	－
	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	9	270	2	75
	WP CAREY INC	9	745	1	124
	WHITESTONE REIT	1	26	－	－
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	3	305	0.927	75
	CHATHAM LODGING TRUST	1	22	－	－

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
	TERRENO REALTY CORP	4	199	0.7	28
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	6	286	－	－
	CORECIVIC INC	5	98	－	－
	GEO GROUP INC/THE	5	90	－	－
	VEREIT INC	59	561	7	75
	DUKE REALTY CORP	17	563	2	75
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	8	316	0.7	24
	PHYSICIANS REALTY TRUST	6	117	－	－
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	11	287	3	82
	CYRUSONE INC	6	419	1	103
	BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	1	21	－	－
				(　－)	(0.63127)
	EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	9	134	1	26
	QTS REALTY TRUST INC-CL A	3	152	－	－
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	13	261	3	75
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	3	82	－	－
	WASHINGTON PRIME GROUP INC	10	47	－	－
	CARETRUST REIT INC	5	132	1	27
	PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	2	38	－	－
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	7	286	－	－
	INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	4	49	3	34
	IRON MOUNTAIN INC	11	369	2	74
	STORE CAPITAL CORP	10	387	－	－
	NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	4	24	－	－
	URBAN EDGE PROPERTIES	7	151	5	107
	EQUINIX INC	17	10,432	－	－
	PARAMOUNT GROUP INC	8	116	－	－
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	8	173	3	74
	XENIA HOTELS & RESORTS INC	4	90	1	28
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES	2	72	－	－
	NEXPOINT RESIDENTIAL	0.565	24	－	－
	APPLE HOSPITALITY REIT INC	10	164	4	75
	GLOBAL NET LEASE INC	5	101	－	－
	CITY OFFICE REIT INC	5	76	－	－
	NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	1	23	4	75
				(　5)	(　88)
	SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	2	104	－	－
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	1	56	－	－
	COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	1	40	－	－
	MANULIFE US REAL ESTATE INV	78	68	－	－
		(　－)	(△　4)	(　－)	(　1)
	TIER REIT INC	－	－	－	－
		(△　9)	(△　200)		
	MEDEQUITIES REALTY TRUST INC	－	－	－	－
				(　5)	(　58)

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
	PARK HOTELS & RESORTS INC	8 (7)	217 (164)	－	－
	EQUITY RESIDENTIAL	16	1,314	6	587
	COLONY CAPITAL INC	19	101	－	－
	INVITATION HOMES INC	63	1,778	3	104
	JBG SMITH PROPERTIES	7	310	1	75
	GLADSTONE LAND CORP	1	18	－	－
	GLOBAL MEDICAL REIT INC	4	52	－	－
	INFRAREIT INC	1	22	－ (7)	－ (157)
	VICI PROPERTIES INC	32	724	－	－
	AMERICOLD REALTY TRUST	32	1,030	2	76
	INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	2	50	－	－
	SPIRIT MTA REIT	2	24	9	85
	RETAIL VALUE INC	0.697 (0.064)	22 (1)	－	－
	BROOKFIELD PROPERTY REIT I-A	19	390	5	94
	FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	2	26	－	－
	INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	0.58	58	－	－
	SAFEHOLD INC	0.795	32	－	－
	AMERICAN FINANCE TRUST INC	12	173	－	－
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	10	236	－	－
	ARA US HOSPITALITY TRUST	97	85	－	－
	COREPOINT LODGING INC	7	75	－	－
	PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	4	79	－	－
	EAGLE HOSPITALITY TRUST	202	114	－	－
	PRIME US REIT	111	108	－	－
	HOST HOTELS & RESORTS INC	31	567	10	181
	LIBERTY PROPERTY TRUST	6	360	－	－
	PUBLIC STORAGE	6	1,491	1	303
	SIMON PROPERTY GROUP INC	13	2,162	3	500
	VORNADO REALTY TRUST	7	474	4	276
	KIMCO REALTY CORP	17	349	3	75
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	6	1,246	0.983	204
	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	6 (0.823)	320 (41)	2 (0.811)	134 (－)
	小計	1,667 (△ 33)	56,999 (249)	168 (31)	7,899 (615)
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	0.8	32	－	－
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	6	215	3	100
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	5	256	－	－
	COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	4	54	－	－
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	0.8	24	－	－
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	5	127	－	－
	NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	1	53	－	－

銘柄			買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
外国	カナダ		千口	千カナダドル	千口	千カナダドル
		RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	8	226	3	100
		ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	2	140	－	－
		ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	2	32	－	－
		CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	2	44	－	－
		NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT	5	68	－	－
		DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	2	30	19	318
		GRANITE REAL ESTATE INVESTME	1	108	－	－
		INTERRENT REAL ESTATE INVEST	4	70	－	－
		DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	4	48	－	－
		MORGUARD NORTH AMERICAN RESI	1	33	－	－
		CHOICE PROPERTIES REIT	8	112	－	－
		CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	5	73	－	－
		KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	4	79	－	－
		AGELLAN COMMERCIAL REAL ESTA	－	－	－ (2)	－ (29)
		SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI	10	131	6	79
		TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E	3	24	－	－
		MINTO APARTMENT REAL ESTATE	2	55	－	－
	小計		96	2,046	31 (2)	599 (29)
	ユーロ			千ユーロ		千ユーロ
		ドイツ				
		ALSTRIA OFFICE REIT-AG	6 (－)	89 (△ 15)	－	－
		HAMBORNER REIT AG	2	19	－	－
		小計	8 (－)	109 (△ 15)	－	－
		イタリア				
		IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	－ (－)	－ (△0.11263)	－	－
		小計	－ (－)	－ (△0.11263)	－	－
		フランス				
		COVIVIO	－	－	－ (1)	－ (123)
		GECINA SA	2	323	0.481	67
		KLEPIERRE	7	235	－	－
		COVIVIO	3 (1)	284 (123)	4	434
		MERCIALYS	3	45	7	92
		ICADE	1	136	3	301
		ALTAREA	0.21 (－)	40 (△ 7)	－	－
		小計	18 (1)	1,065 (115)	16 (1)	896 (123)

銘柄			買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
外国	ユーロ		千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	オランダ					
		EUROCOMMERCIAL PROPERTIE-CV	0.943	24	－	－
		NSI NV	0.543	20	－	－
		VASTNED RETAIL NV	1	51	－	－
		UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	5	816	1	148
		WERELDHAVE NV	0.913	20	－	－
	小計		9	932	1	148
	スペイン					
		LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	3 (－)	29 (△1)	3	30
		MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	12 (－)	150 (△6)	－	－
		INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	11 (－)	123 (△6)	9	103
	小計		27 (－)	303 (△13)	13	133
	ベルギー					
		BEFIMMO	0.881	46	0.55	27
		INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES	0.816	19	－	－
		RETAIL ESTATES	0.868	76	－	－
		WAREHOUSES DE PAUW SCA	0.848 (22)	124 (－)	－	－
		AEDIFICA	1 (1)	135 (89)	0.653	68
		AEDIFICA-RTS	－ (3)	－ (－)	－ (3)	－ (11)
		MONTEA	1	82	－	－
		MONTEA-RTS	－ (1)	－ (－)	1	0.6412
		COFINIMMO	1	183	－	－
	小計		7 (28)	667 (89)	2 (3)	96 (11)
	アイルランド					
		GREEN REIT PLC	18	31	－ (133)	－ (189)
		HIBERNIA REIT PLC	39	54	－	－
		IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	16	28	－	－
	小計		74	115	－ (133)	－ (189)
	ユーロ計		147 (29)	3,194 (175)	33 (138)	1,275 (323)
	イギリス			千イギリスポンド		千イギリスポンド
		BRITISH LAND CO PLC	42	245	14	83
		GREAT PORTLAND ESTATES PLC	7	57	－	－
		HAMMERSON PLC	22	64	－	－
		LAND SECURITIES GROUP PLC	33	299	7	61

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
	INTU PROPERTIES PLC	40	14	－	－
	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	114	153	－	－
	SEGRO PLC	68	518	11	90
	WORKSPACE GROUP PLC	5	50	－	－
	SHAFTESBURY PLC	4	38	－	－
	BIG YELLOW GROUP PLC	4	45	－	－
	DERWENT LONDON PLC	4	148	2	74
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	60	124	－	－
	HANSTEEN HOLDINGS PLC	13	14	－	－
	RDI REIT PLC	16 (△ 180)	20 (－)	－	－
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	6	41	－	－
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	131	194	41	61
	ASSURA PLC	85	51	44	25
	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	44	43	－	－
	REGIONAL REIT LTD	26	28	－	－
	NEWRIVER REIT PLC	11	25	－	－
	CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	102	104	－	－
	UNITE GROUP PLC/THE	30	347	－	－
	LXI REIT PLC	34	43	－	－
	UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	68	60	－	－
	PICTON PROPERTY INCOME LTD	117	103	－	－
	AEW UK REIT PLC	65	62	－	－
	小計	1,164 (△ 180)	2,901 (－)	121	396
	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	152	392	42	109
	ABACUS PROPERTY GROUP	25	99	－	－
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	8	38	－	－
	CHARTER HALL GROUP	13	149	－	－
	CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	12	45	－	－
	CROMWELL PROPERTY GROUP	90	111	－	－
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	43	114	－	－
	GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	7	34	－	－
	NATIONAL STORAGE REIT	35	65	－	－
	GDI PROPERTY GROUP	29	40	－	－
	APN INDUSTRIA REIT	11	32	－	－
	SCENTRE GROUP	227	893	40	160
	ARENA REIT	23	66	－	－
	VIVA ENERGY REIT	23	63	－	－
	CHARTER HALL LONG WALE REIT	53	282	－	－
	PROPERTYLINK GROUP	－	－	87	101
	CENTURIA METROPOLITAN REIT	79	236	－	－
	GPT GROUP	106	654	18	110
	MIRVAC GROUP	223	679	35	110
	STOCKLAND	111	493	24	108

銘柄		買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 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	64	803	12	153
	BWP TRUST	15	60	－	－
	CHARTER HALL RETAIL REIT	21	95	－	－
	GOODMAN GROUP	70	984	16	218
	小計	1,450	6,439	278	1,073
	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	29	77	－	－
	KIWI PROPERTY GROUP LTD	73	115	－	－
	GOODMAN PROPERTY TRUST	45	90	－	－
	PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL	64	107	－	－
	ARGOSY PROPERTY LTD	33	40	－	－
	STRIDE PROPERTY GROUP	－	－	69	158
	小計	246	430	69	158
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	90	8,067	24	2,090
	CHAMPION REIT	79	467	－	－
	PROSPERITY REIT	134	424	73	233
	YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	74	393	－	－
	SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	35	203	－	－
	FORTUNE REIT	56	564	－	－
	小計	468	10,120	97	2,324
	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	92 (－)	173 (△ 4)	－	－
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	107	216	－	－
	KEPPEL REIT	88 (－)	107 (△ 1)	－	－
	FRASERS COMMERCIAL TRUST	22 (－)	32 (△ 2)	－	－
	ASCOTT TRUST	24 (121)	31 (112)	－	－
	ESR-REIT	111 (－)	58 (△0.79694)	－ (－)	－ (0.7467)
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	46 (－)	74 (△ 1)	－	－
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	54	143	－	－
	STARHILL GLOBAL REIT	40 (－)	31 (△ 1)	－	－
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	284 (－)	457 (△ 5)	－ (－)	－ (4)
	CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	58 (－)	90 (△ 7)	－	－
	FIRST REAL ESTATE INVT TRUST	25 (－)	25 (△ 3)	－	－
	AIMS APAC REIT	76 (－)	109 (△0.24471)	104	147

銘柄		買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 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
	LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL	163 (－)	35 (△ 2)	－	－
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	10 (－)	30 (△ 1)	－	－
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	91 (－)	206 (△0.56505)	－	－
	CACHE LOGISTICS TRUST	52 (－)	38 (△0.29194)	－	－
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	144	328	48	109
	FAR EAST HOSPITALITY TRUST	46	30	－	－
	SABANA SHARIAH COMP IND REIT	－ (－)	－ (△ 0.1596)	－	－
	ASCENDAS HOSPITALITY TRUST	31 (－)	33 (△ 1)	－ (152)	－ (125)
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	74 (－)	97 (△ 7)	－	－
	SOILBUILD BUSINESS SPACE REI	48 (－)	29 (△0.14437)	－	－
	OUE COMMERCIAL REAL ESTATE I	198 (306)	106 (144)	－	－
	OUE HOSPITALITY TRUST	48	34	72 (225)	51 (153)
	SPH REIT	61	67	－	－
	FRASERS HOSPITALITY TRUST	－ (－)	－ (△ 4)	－	－
	KEPPEL DC REIT	77	143	－	－
	FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	26 (－)	31 (△ 6)	－	－
	SASSEUR REAL ESTATE INVESTME	130	103	－	－
	CAPITALAND MALL TRUST	93	233	－	－
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	211 (－)	627 (△ 10)	33	105
	ASCENDAS REAL ESTATE - RIGHT	－ (81)	－ (－)	81	22
	小計	2,543 (509)	3,732 (191)	340 (378)	435 (284)
	韓国		千韓国ウォン		千韓国ウォン
	SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	5	28,311	－	－
	小計	5	28,311	－	－
	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	5	99	－	－
	小計	5	99	－	－

(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。

○株式売買比率

（2019年１月８日～2020年１月６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	132千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	127千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	1.03

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2019年１月８日～2020年１月６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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	6,960	1,216	17.5	1,294	89	6.9

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ＭＵＦＧ証券です。

○組入資産の明細

（2020年１月６日現在）

外国株式

銘　　柄		期首(前期末)	当期末			業　種　等
		株　数	株　数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカドル	千円	
FIVE STAR SENIOR LIVING INC		－	32	11	1,276	ヘルスケア機器・サービス
合　計	株数・金額	－	32	11	1,276	
	銘柄数＜比率＞	－	1	－	＜0.0%＞	

(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。

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	23	29	405	43,794	0.1
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	82	103	3,559	384,862	1.3
MACERICH CO/THE	18	22	587	63,561	0.2
ACADIA REALTY TRUST	13	18	466	50,484	0.2
AGREE REALTY CORP	5	8	614	66,475	0.2
ALEXANDER'S INC	0.654	0.451	150	16,217	0.1
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	18	24	3,859	417,289	1.4
PROLOGIS INC	108	130	11,662	1,260,865	4.2
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	23	28	1,309	141,555	0.5
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	15	15	40	4,373	0.0
BRANDYWINE REALTY TRUST	31	36	579	62,636	0.2
CAMDEN PROPERTY TRUST	15	19	2,114	228,644	0.8
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	31	31	31	3,437	0.0
CEDAR REALTY TRUST INC	17	17	52	5,686	0.0
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	27	35	1,874	202,629	0.7
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	18	22	665	71,916	0.2
COUSINS PROPERTIES INC	70	30	1,231	133,182	0.4
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	35	41	448	48,511	0.2
DIGITAL REALTY TRUST INC	35	43	5,170	558,943	1.8
EASTGROUP PROPERTIES INC	6	7	1,044	112,896	0.4
EPR PROPERTIES	12	16	1,137	123,021	0.4
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	15	37	2,636	284,994	0.9
ESSEX PROPERTY TRUST INC	11	13	4,105	443,830	1.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	21	27	2,924	316,179	1.0
FEDERAL REALTY INVS TRUST	12	14	1,813	196,045	0.6
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	22	25	1,082	117,026	0.4
GETTY REALTY CORP	5	7	240	26,042	0.1
WELLTOWER INC	64	83	6,828	738,221	2.4
HIGHWOODS PROPERTIES INC	18	21	1,043	112,829	0.4
SERVICE PROPERTIES TRUST	27	33	810	87,569	0.3
EQUITY COMMONWEALTH	20	25	819	88,596	0.3
KILROY REALTY CORP	17	20	1,689	182,691	0.6
KITE REALTY GROUP TRUST	14	17	332	35,979	0.1
LEXINGTON REALTY TRUST	34	49	533	57,704	0.2
LTC PROPERTIES INC	6	8	364	39,427	0.1
MACK-CALI REALTY CORP	14	18	422	45,654	0.2
BOSTON PROPERTIES INC	26	29	4,067	439,722	1.5
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	63	107	2,259	244,242	0.8
MID-AMERICA APARTMENT COMM	19	23	3,086	333,688	1.1
NATL HEALTH INVESTORS INC	7	8	719	77,810	0.3
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	34	45	1,895	204,888	0.7
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	2	3	83	9,055	0.0
PENN REAL ESTATE INVEST TST	12	12	62	6,743	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	%
RPT REALTY	13	15	229	24,858	0.1
REALTY INCOME CORP	50	67	4,961	536,378	1.8
REGENCY CENTERS CORP	29	34	2,142	231,609	0.8
SAUL CENTERS INC	2	2	134	14,495	0.0
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	39	48	391	42,272	0.1
SL GREEN REALTY CORP	14	17	1,520	164,376	0.5
LIFE STORAGE INC	8	9	1,035	111,919	0.4
SUN COMMUNITIES INC	14	19	2,879	311,323	1.0
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	38	45	633	68,534	0.2
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	16	18	261	28,296	0.1
TAUBMAN CENTERS INC	10	12	394	42,612	0.1
CUBESMART	32	39	1,248	134,958	0.4
UDR INC	47	60	2,808	303,627	1.0
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	2	2	305	32,990	0.1
URSTADT BIDDLE - CLASS A	4	6	146	15,828	0.1
VENTAS INC	61	77	4,398	475,515	1.6
WASHINGTON REIT	13	16	477	51,595	0.2
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	20	24	752	81,381	0.3
HERSHA HOSPITALITY TRUST	5	7	103	11,182	0.0
PS BUSINESS PARKS INC/CA	3	4	679	73,458	0.2
UMH PROPERTIES INC	6	7	122	13,201	0.0
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	4	5	125	13,607	0.0
MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	15	20	299	32,350	0.1
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	21	29	985	106,554	0.4
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	19	22	189	20,444	0.1
INVESTORS REAL ESTATE TRUST	2	2	157	16,977	0.1
DOUGLAS EMMETT INC	27	34	1,501	162,289	0.5
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	22	26	702	75,923	0.3
CHESAPEAKE LODGING TRUST	10	—	—	—	—
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	21	25	575	62,270	0.2
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	26	32	1,195	129,221	0.4
CORESITE REALTY CORP	6	7	870	94,103	0.3
AMERICAN ASSETS TRUST INC	6	9	450	48,732	0.2
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	18	21	263	28,506	0.1
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	7	9	304	32,953	0.1
RLJ LODGING TRUST	29	35	613	66,281	0.2
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	20	23	398	43,049	0.1
STAG INDUSTRIAL INC	19	29	927	100,293	0.3
SABRA HEALTH CARE REIT INC	30	40	847	91,581	0.3
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	37	43	572	61,896	0.2
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	36	42	1,287	139,175	0.5
WP CAREY INC	27	35	2,845	307,620	1.0
WHITESTONE REIT	7	8	118	12,837	0.0
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	9	11	1,004	108,568	0.4
CHATHAM LODGING TRUST	7	9	164	17,736	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	%
TERRENO REALTY CORP	10	14	759	82,072	0.3
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	14	20	1,009	109,140	0.4
CORECIVIC INC	19	25	406	43,974	0.1
GEO GROUP INC/THE	20	25	411	44,489	0.1
VEREIT INC	167	219	2,016	217,982	0.7
DUKE REALTY CORP	62	76	2,693	291,216	1.0
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	15	22	1,049	113,407	0.4
PHYSICIANS REALTY TRUST	31	37	705	76,250	0.3
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	43	52	1,368	148,001	0.5
CYRUSONE INC	18	23	1,536	166,099	0.5
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	4	6	55	5,970	0.0
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	23	30	424	45,857	0.2
QTS REALTY TRUST INC-CL A	8	11	623	67,370	0.2
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	51	60	1,257	135,897	0.4
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	20	24	501	54,189	0.2
WASHINGTON PRIME GROUP INC	29	39	136	14,793	0.0
CARETRUST REIT INC	15	19	408	44,157	0.1
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	6	9	119	12,910	0.0
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	34	42	1,820	196,766	0.7
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	17	18	261	28,264	0.1
IRON MOUNTAIN INC	49	58	1,804	195,039	0.6
STORE CAPITAL CORP	32	43	1,614	174,535	0.6
NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	11	16	127	13,793	0.0
URBAN EDGE PROPERTIES	20	23	435	47,028	0.2
EQUINIX INC	—	17	10,312	1,114,910	3.7
PARAMOUNT GROUP INC	34	42	585	63,244	0.2
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	10	15	367	39,720	0.1
XENIA HOTELS & RESORTS INC	20	23	492	53,294	0.2
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	9	12	412	44,619	0.1
NEXPOINT RESIDENTIAL	3	4	195	21,132	0.1
APPLE HOSPITALITY REIT INC	37	42	683	73,842	0.2
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	3	3	42	4,578	0.0
GLOBAL NET LEASE INC	13	18	382	41,309	0.1
CITY OFFICE REIT INC	6	11	159	17,278	0.1
NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	8	—	—	—	—
SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	4	6	273	29,561	0.1
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	11	13	378	40,870	0.1
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	2	3	162	17,558	0.1
FARMLAND PARTNERS INC	4	4	28	3,096	0.0
MANULIFE US REAL ESTATE INV	214	292	290	31,423	0.1
TIER REIT INC	9	—	—	—	—
MEDEQUITIES REALTY TRUST INC	5	—	—	—	—
PARK HOTELS & RESORTS INC	34	49	1,259	136,175	0.5
EQUITY RESIDENTIAL	63	72	5,886	636,383	2.1
COLONY CAPITAL INC	81	100	476	51,484	0.2

銘柄	期首(前期末)	当期末			
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%
INVITATION HOMES INC	50	110	3,328	359,821	1.2
JBG SMITH PROPERTIES	18	24	955	103,288	0.3
CLIPPER REALTY INC	2	2	30	3,300	0.0
GLADSTONE LAND CORP	2	4	51	5,615	0.0
GLOBAL MEDICAL REIT INC	3	7	102	11,128	0.0
INFRAREIT INC	6	－	－	－	－
VICI PROPERTIES INC	62	94	2,395	259,010	0.9
AMERICOLD REALTY TRUST	9	39	1,384	149,686	0.5
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	10	12	287	31,076	0.1
SPIRIT MTA REIT	6	－	－	－	－
RETAIL VALUE INC	2	3	113	12,316	0.0
BROOKFIELD PROPERTY REIT I-A	－	14	262	28,363	0.1
BRT APARTMENTS CORP	2	2	37	4,107	0.0
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	8	10	137	14,875	0.0
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	1	2	178	19,325	0.1
SAFEHOLD INC	1	2	108	11,753	0.0
AMERICAN FINANCE TRUST INC	9	21	277	29,984	0.1
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	5	16	418	45,281	0.1
ARA US HOSPITALITY TRUST	－	97	83	9,070	0.0
COREPOINT LODGING INC	－	7	74	8,092	0.0
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	－	4	74	8,088	0.0
EAGLE HOSPITALITY TRUST	－	202	111	12,011	0.0
PRIME US REIT	－	111	108	11,700	0.0
HOST HOTELS & RESORTS INC	128	149	2,696	291,506	1.0
LIBERTY PROPERTY TRUST	25	32	1,965	212,461	0.7
PUBLIC STORAGE	25	31	6,629	716,750	2.4
SIMON PROPERTY GROUP INC	53	63	9,211	995,829	3.3
VORNADO REALTY TRUST	29	32	2,157	233,265	0.8
KIMCO REALTY CORP	73	87	1,737	187,825	0.6
AVALONBAY COMMUNITIES INC	23	28	6,026	651,542	2.2
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	26	30	1,560	168,679	0.6
小計 口数・金額	3,858	5,292	203,300	21,978,777	
小計 銘柄数＜比率＞	157	158	－	＜72.7%＞	
(カナダ)			千カナダドル		
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	3	4	211	17,575	0.1
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	10	14	445	37,099	0.1
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	11	16	893	74,405	0.2
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	14	18	264	22,019	0.1
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	5	6	191	15,943	0.1
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	23	29	612	51,035	0.2
NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	4	6	195	16,294	0.1
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	26	30	826	68,821	0.2
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	9	12	623	51,914	0.2
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	12	14	175	14,591	0.0
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	6	9	152	12,684	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	%
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT		8	13	164	13,737	0.0
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV		16	－	－	－	－
GRANITE REAL ESTATE INVESTME		3	5	365	30,418	0.1
INTERRENT REAL ESTATE INVEST		8	12	195	16,315	0.1
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE		8	12	162	13,504	0.0
MORGUARD NORTH AMERICAN RESI		2	4	80	6,722	0.0
CHOICE PROPERTIES REIT		21	30	423	35,271	0.1
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR		8	13	214	17,882	0.1
SLATE RETAIL REIT - U		5	5	66	5,558	0.0
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE		6	10	199	16,583	0.1
AGELLAN COMMERCIAL REAL ESTA		2	－	－	－	－
SLATE OFFICE REIT		5	5	32	2,722	0.0
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI		10	14	174	14,540	0.0
TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E		6	9	69	5,810	0.0
MINTO APARTMENT REAL ESTATE		1	3	88	7,384	0.0
小計	口数・金額	243	306	6,832	568,838	
	銘柄数＜比率＞	26	24	－	＜1.9%＞	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		25	32	540	65,218	0.2
HAMBORNER REIT AG		13	15	151	18,231	0.1
小計	口数・金額	39	47	691	83,449	
	銘柄数＜比率＞	2	2	－	＜0.3%＞	
(ユーロ…イタリア)						
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ		8	8	53	6,504	0.0
小計	口数・金額	8	8	53	6,504	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	＜0.0%＞	
(ユーロ…フランス)						
COVIVIO		1	－	－	－	－
GECINA SA		9	11	1,837	221,754	0.7
KLEPIERRE		35	43	1,496	180,597	0.6
COVIVIO		9	9	941	113,591	0.4
MERCIALYS		9	5	70	8,504	0.0
ICADE		7	5	550	66,454	0.2
ALTAREA		0.575	0.785	159	19,232	0.1
小計	口数・金額	73	75	5,055	610,135	
	銘柄数＜比率＞	7	6	－	＜2.0%＞	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPERTIE-CV		7	8	217	26,302	0.1
NSI NV		3	3	163	19,729	0.1
VASTNED RETAIL NV		2	4	109	13,179	0.0
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		23	28	4,030	486,424	1.6
WERELDHAVE NV		6	7	161	19,507	0.1
小計	口数・金額	43	52	4,682	565,142	
	銘柄数＜比率＞	5	5	－	＜1.9%＞	

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…スペイン)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM		14	14	105	12,684	0.0
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		62	74	959	115,757	0.4
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI		48	50	578	69,804	0.2
小計	口数・金額	125	139	1,642	198,246	
	銘柄数<比率>	3	3	－	<0.7%>	
(ユーロ…ベルギー)						
BEFIMMO		4	4	257	31,134	0.1
INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES		3	4	112	13,579	0.0
RETAIL ESTATES		1	2	182	22,061	0.1
WAREHOUSES DE PAUW SCA		2	26	629	76,025	0.3
AEDIFICA		3	4	567	68,452	0.2
MONTEA		1	2	195	23,649	0.1
COFINIMMO		3	5	679	82,003	0.3
小計	口数・金額	19	49	2,625	316,907	
	銘柄数<比率>	7	7	－	<1.0%>	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC		115	－	－	－	－
HIBERNIA REIT PLC		109	149	210	25,428	0.1
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		67	84	132	16,048	0.1
小計	口数・金額	291	233	343	41,476	
	銘柄数<比率>	3	2	－	<0.1%>	
ユーロ計	口数・金額	601	607	15,095	1,821,862	
	銘柄数<比率>	28	26	－	<6.0%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
BRITISH LAND CO PLC		167	195	1,229	173,876	0.6
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		47	55	472	66,830	0.2
HAMMERSON PLC		136	159	492	69,648	0.2
LAND SECURITIES GROUP PLC		128	154	1,530	216,465	0.7
INTU PROPERTIES PLC		160	201	66	9,386	0.0
PRIMARY HEALTH PROPERTIES		130	244	390	55,209	0.2
SEGRO PLC		174	231	2,070	292,804	1.0
WORKSPACE GROUP PLC		21	26	318	44,981	0.1
SHAFTESBURY PLC		39	44	416	58,958	0.2
BIG YELLOW GROUP PLC		26	30	368	52,155	0.2
DERWENT LONDON PLC		19	21	852	120,527	0.4
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		112	172	407	57,675	0.2
HANSTEEN HOLDINGS PLC		76	90	105	14,991	0.0
RDI REIT PLC		225	61	80	11,317	0.0
SAFESTORE HOLDINGS PLC		37	43	353	50,058	0.2
TRITAX BIG BOX REIT PLC		261	351	520	73,662	0.2
ASSURA PLC		438	479	370	52,433	0.2
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM		99	99	56	7,951	0.0
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC		86	131	127	18,020	0.1
REGIONAL REIT LTD		51	78	88	12,508	0.0
CAPITAL & REGIONAL PLC		75	75	19	2,730	0.0

銘柄		期首(前期末)	当期末			
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)		千口	千口	千イギリスポンド	千円	%
NEWRIVER REIT PLC		47	59	119	16,965	0.1
CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC		28	130	120	17,062	0.1
UNITE GROUP PLC/THE		43	74	939	132,848	0.4
LXI REIT PLC		65	99	139	19,748	0.1
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT		107	176	156	22,081	0.1
TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING		68	68	63	8,914	0.0
PICTON PROPERTY INCOME LTD		－	117	114	16,232	0.1
AEW UK REIT PLC		－	65	65	9,250	0.0
小計	口数・金額	2,876	3,739	12,055	1,705,297	
	銘柄数＜比率＞	27	29	－	＜5.6%＞	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
VICINITY CENTRES		547	657	1,650	124,067	0.4
ABACUS PROPERTY GROUP		50	76	277	20,885	0.1
INGENIA COMMUNITIES GROUP		38	47	234	17,596	0.1
CHARTER HALL GROUP		82	95	1,069	80,418	0.3
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR		39	52	170	12,783	0.0
CROMWELL PROPERTY GROUP		294	384	453	34,127	0.1
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA		153	196	535	40,239	0.1
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR		48	55	235	17,723	0.1
NATIONAL STORAGE REIT		119	155	294	22,165	0.1
GDI PROPERTY GROUP		75	104	154	11,596	0.0
APN INDUSTRIA REIT		11	23	68	5,114	0.0
SCENTRE GROUP		912	1,099	4,264	320,597	1.1
ARENA REIT		45	68	198	14,916	0.0
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS		24	24	77	5,793	0.0
VIVA ENERGY REIT		73	97	260	19,551	0.1
CHARTER HALL LONG WALE REIT		33	86	472	35,548	0.1
PROPERTYLINK GROUP		87	－	－	－	－
CENTURIA METROPOLITAN REIT		－	79	232	17,472	0.1
RURAL FUNDS GROUP		57	57	111	8,392	0.0
GPT GROUP		311	400	2,294	172,464	0.6
MIRVAC GROUP		631	819	2,629	197,693	0.7
STOCKLAND		415	502	2,346	176,433	0.6
DEXUS		173	225	2,683	201,709	0.7
BWP TRUST		85	100	397	29,891	0.1
CHARTER HALL RETAIL REIT		55	77	333	25,073	0.1
GOODMAN GROUP		276	330	4,465	335,712	1.1
小計	口数・金額	4,646	5,818	25,910	1,947,973	
	銘柄数＜比率＞	25	25	－	＜6.4%＞	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR		49	78	223	16,086	0.1
KIWI PROPERTY GROUP LTD		247	320	499	35,954	0.1
GOODMAN PROPERTY TRUST		180	225	503	36,245	0.1
PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL		164	228	418	30,162	0.1
ARGOSY PROPERTY LTD		126	160	219	15,822	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	
(ニュージーランド)		千口	千口	千ニュージーランドドル	千円	%
STRIDE PROPERTY GROUP		69	－	－	－	－
小計	口数・金額	836	1,014	1,863	134,270	
	銘柄数＜比率＞	6	5	－	＜0.4%＞	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		366	433	35,397	491,674	1.6
CHAMPION REIT		328	407	2,067	28,718	0.1
PROSPERITY REIT		178	239	731	10,158	0.0
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN		231	305	1,613	22,410	0.1
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST		163	198	1,011	14,053	0.0
FORTUNE REIT		239	295	2,666	37,041	0.1
小計	口数・金額	1,505	1,877	43,488	604,057	
	銘柄数＜比率＞	6	6	－	＜2.0%＞	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
SUNTEC REIT		379	471	872	69,880	0.2
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		476	584	1,168	93,591	0.3
KEPPEL REIT		298	386	475	38,132	0.1
FRASERS COMMERCIAL TRUST		106	128	212	16,989	0.1
ASCOTT TRUST		214	359	478	38,331	0.1
ESR-REIT		346	458	249	20,005	0.1
CDL HOSPITALITY TRUSTS		128	174	284	22,817	0.1
FRASERS CENTREPOINT TRUST		96	150	424	33,977	0.1
STARHILL GLOBAL REIT		232	272	197	15,836	0.1
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		391	676	1,169	93,710	0.3
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS		97	156	248	19,888	0.1
FIRST REAL ESTATE INVT TRUST		94	119	119	9,591	0.0
AIMS APAC REIT		120	92	132	10,610	0.0
LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL		281	444	100	8,015	0.0
PARKWAYLIFE REAL ESTATE		66	76	253	20,332	0.1
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		212	303	792	63,473	0.2
CACHE LOGISTICS TRUST		169	221	159	12,756	0.0
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		340	436	1,043	83,613	0.3
FAR EAST HOSPITALITY TRUST		143	189	142	11,388	0.0
SABANA SHARIAH COMP IND REIT		133	133	61	4,955	0.0
ASCENDAS HOSPITALITY TRUST		121	－	－	－	－
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC		361	436	501	40,177	0.1
SOILBUILD BUSINESS SPACE REI		105	153	81	6,523	0.0
OUE COMMERCIAL REAL ESTATE I		－	504	282	22,639	0.1
OUE HOSPITALITY TRUST		249	－	－	－	－
SPH REIT		105	167	179	14,361	0.0
FRASERS HOSPITALITY TRUST		139	139	100	8,054	0.0
KEPPEL DC REIT		171	248	524	42,031	0.1
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI		279	306	376	30,208	0.1
SASSEUR REAL ESTATE INVESTME		－	130	115	9,271	0.0
CAPITALAND MALL TRUST		484	578	1,417	113,609	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	
(シンガポール)		千口	千口	千シンガポールドル	千円	%
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		442	619	1,846	147,976	0.5
小計	口数・金額	6,786	9,120	14,011	1,122,753	
	銘柄数＜比率＞	30	30	－	＜3.7%＞	
(韓国)				千韓国ウォン		
SHINHAN ALPHA REIT CO LTD		－	5	39,300	3,643	0.0
小計	口数・金額	－	5	39,300	3,643	
	銘柄数＜比率＞	－	1	－	＜0.0%＞	
(イスラエル)				千イスラエルシェケル		
REIT 1 LTD		28	34	710	22,074	0.1
小計	口数・金額	28	34	710	22,074	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	＜0.1%＞	
合計	口数・金額	21,385	27,814	－	29,909,549	
	銘柄数＜比率＞	306	305	－	＜99.0%＞	

(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) 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

(2020年１月６日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	1,276	0.0
投資証券	29,909,549	98.3
コール・ローン等、その他	505,182	1.7
投資信託財産総額	30,416,007	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（29,993,436千円）の投資信託財産総額（30,416,007千円）に対する比率は98.6%です。
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、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＝108.11円	１カナダドル＝83.26円	１ユーロ＝120.69円	１イギリスポンド＝141.45円
１オーストラリアドル＝75.18円	１ニュージーランドドル＝72.04円	１香港ドル＝13.89円	１シンガポールドル＝80.13円
100韓国ウォン＝9.27円	１イスラエルシェケル＝31.05円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年１月６日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	30,658,910,093
コール・ローン等	382,706,867
株式(評価額)	1,276,206
投資証券(評価額)	29,909,549,143
未収入金	242,903,050
未収配当金	122,474,827
(B) 負債	441,385,698
未払金	439,695,901
未払解約金	1,689,444
未払利息	353
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	30,217,524,395
元本	16,442,762,098
次期繰越損益金	13,774,762,297
(D) 受益権総口数	16,442,762,098口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	18,377円

＜注記事項＞

①期首元本額　13,131,720,547円
　期中追加設定元本額　4,475,915,257円
　期中一部解約元本額　1,164,873,706円
　また、１口当たり純資産額は、期末1.8377円です。

○損益の状況 (2019年１月８日～2020年１月６日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	975,856,384
受取配当金	971,132,051
受取利息	2,206,915
その他収益金	2,542,992
支払利息	△ 25,574
(B) 有価証券売買損益	3,670,924,043
売買益	4,234,032,992
売買損	△ 563,108,949
(C) 保管費用等	△ 7,595,824
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	4,639,184,603
(E) 前期繰越損益金	6,580,583,356
(F) 追加信託差損益金	3,434,388,929
(G) 解約差損益金	△ 879,394,591
(H) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	13,774,762,297
次期繰越損益金(Ｈ)	13,774,762,297

(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。

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 先進国リートインデックス	5,831,817,224円
ｅＭＡＸＩＳ Ｓｌｉｍ バランス（８資産均等型）	2,850,770,490円
三菱ＵＦＪ ＜ＤＣ＞先進国ＲＥＩＴインデックスファンド	2,390,608,591円
ｅＭＡＸＩＳ バランス（８資産均等型）	2,118,486,931円
つみたて８資産均等バランス	1,105,471,129円
オルタナティブ資産セレクション（ラップ向け）	447,054,206円
三菱ＵＦＪ プライムバランス（８資産）（確定拠出年金）	335,956,638円
ｅＭＡＸＩＳ バランス（波乗り型）	281,718,935円
ｅＭＡＸＩＳ Ｓｌｉｍ 先進国リートインデックス	184,525,411円
ｅＭＡＸＩＳ 最適化バランス（マイミッドフィルダー）	166,988,820円
三菱ＵＦＪ ６資産バランスファンド（２ヵ月分配型）	147,391,505円
ｅＭＡＸＩＳ 最適化バランス（マイフォワード）	127,405,434円
三菱ＵＦＪ ６資産バランスファンド（成長型）	105,535,929円
ｅＭＡＸＩＳ 最適化バランス（マイストライカー）	69,675,804円
三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（バランス型）	50,453,807円
三菱ＵＦＪ アドバンスト・バランス（安定成長型）	50,339,632円
ｅＭＡＸＩＳ 最適化バランス（マイディフェンダー）	39,860,695円
ファンド・マネジャー（海外リート）	39,374,546円
三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（分配型）	26,473,577円
ｅＭＡＸＩＳ 最適化バランス（マイゴールキーパー）	25,151,799円
三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（株式重視型）	22,585,769円
三菱ＵＦＪ アドバンスト・バランス（安定型）	11,558,325円
世界８資産バランスファンドＶＬ（適格機関投資家限定）	10,886,982円
ｅＭＡＸＩＳ マイマネージャー 1980s	1,379,975円
ｅＭＡＸＩＳ マイマネージャー 1970s	885,549円

ｅＭＡＸＩＳ マイマネージャー 1990s	404,395円
合計	16,442,762,098円

［ お 知 ら せ ］

①より適正な水準となるように信託財産留保額を引き下げるため、信託財産留保額を変更し、信託約款に所要の変更を行いました。
（2019年10月26日）

②当期末付で設定来のベンチマークを「課税前配当込み指数」から「税引き後配当込み指数」に変更しました。

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）
第14期(2019年３月６日～2020年３月５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F	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。なお、短期有価証券等に直接投資する場合があります。
	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F	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。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	期中騰落率	ベンチマーク日本円１ヵ月LIBOR	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
	円	%	%	%	%	%	%	百万円
10期(2016年３月７日)	12,247	1.6	0.05	－	△14.8	－	13.7	1,964
11期(2017年３月６日)	12,281	0.3	△0.06	－	7.2	－	△ 7.1	1,880
12期(2018年３月５日)	12,445	1.3	△0.03	－	5.5	－	△ 5.9	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

＊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、日本円１ヵ月LIBOR（＝London Inter-Bank Offered Rate）です。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	ベンチマーク日本円１ヵ月LIBOR	株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率
	円	%	%	%	%	%	%
(期　首) 2019年３月５日	12,251	－	－	－	10.4	－	△10.5
３月末	12,142	△0.9	△0.01	－	2.9	－	△ 2.8
４月末	12,067	△1.5	△0.01	－	2.5	－	△ 2.7
５月末	11,997	△2.1	△0.03	－	2.1	－	△ 2.7
６月末	12,072	△1.5	△0.04	－	5.2	－	△ 5.4
７月末	12,171	△0.7	△0.05	－	5.9	－	△ 6.1
８月末	11,955	△2.4	△0.05	－	9.3	－	△ 9.1
９月末	11,893	△2.9	△0.06	－	11.7	－	△11.7
10月末	11,892	△2.9	△0.07	－	10.1	－	△ 9.5
11月末	11,904	△2.8	△0.08	－	8.2	－	△ 7.8
12月末	11,938	△2.6	△0.10	－	6.6	－	△ 6.5
2020年１月末	11,815	△3.6	△0.11	－	6.5	－	△ 7.2
２月末	11,817	△3.5	△0.11	－	9.2	－	△ 9.2
(期　末) 2020年３月５日	11,894	△2.9	△0.11	－	3.7	－	△ 3.1

＊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、－2.91%となり、ベンチマークの－0.11%を2.80ポイント下回りました。債券国別選択はプラスに寄与しましたが、株式国別選択、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、概ね買い建てていたイタリア株、買い建てから売り建てに変更したスペイン株はプラスに寄与しましたが、概ね売り建てていたスイス株、フランス株、日本株がマイナスに影響しました。債券部分では、売り建てていたカナダ債、米国債はマイナスに影響しましたが、買い建てていた豪州債、英国債がプラスに寄与しました。為替部分では、機動的にポジションを変更したスウェーデン・クローナ、売り建てていた英ポンドはプラスに寄与しましたが、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、買い建てていたユーロ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

（2019年３月６日～2020年３月５日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬（基本報酬）	119	0.990	(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）	(105)	(0.880)	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	0.041	(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 ※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）	(5)	(0.041)	
(d) その他費用	8	0.064	(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）	(7)	(0.061)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	132	1.095	
期中の平均基準価額は、11,971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

（2019年３月６日～2020年３月５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	213,935	321,330	2,885,354	4,337,120

＊単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2019年３月６日～2020年３月５日）

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

（2020年３月５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	5,383,309	2,711,890	4,085,733

＊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

（2020年３月５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	4,085,733	97.7
コール・ローン等、その他	96,045	2.3
投資信託財産総額	4,181,778	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て純資産（1,928,712千円）の投資信託財産総額（6,590,503千円）に対する比率は29.3%です。
＊外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=107.53円、1カナダドル=80.26円、1英ポンド=138.38円、1スイスフラン=112.46円、1ユーロ=119.72円、1香港ドル=13.84円、1豪ドル=71.15円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年３月５日現在)

項　　目	当期末
	円
(A) 資産	4,181,778,862
コール・ローン等	96,044,873
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)	4,085,733,989
(B) 負債	54,714,455
未払解約金	25,673,866
未払信託報酬	28,944,048
未払利息	120
その他未払費用	96,421
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	4,127,064,407
元本	3,469,860,000
次期繰越損益金	657,204,407
(D) 受益権総口数	346,986口
１口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	11,894円

(注) 期首元本額は6,826,940,000円、期中追加設定元本額は334,020,000円、期中一部解約元本額は3,691,100,000円、１口当たり純資産額は11,894円です。

○損益の状況 (2019年３月６日～2020年３月５日)

項　　目	当　期
	円
(A) 配当等収益	△ 31,830
支払利息	△ 31,830
(B) 有価証券売買損益	△ 50,459,020
売買益	70,293,318
売買損	△120,752,338
(C) 信託報酬等	△ 68,662,032
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	△119,152,882
(E) 前期繰越損益金	△ 26,303,041
(F) 追加信託差損益金	802,660,330
(配当等相当額)	(712,306,974)
(売買損益相当額)	(90,353,356)
(G) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	657,204,407
次期繰越損益金(Ｇ)	657,204,407
追加信託差損益金	802,660,330
(配当等相当額)	(712,306,366)
(売買損益相当額)	(90,353,964)
分配準備積立金	31,465,494
繰越損益金	△176,921,417

＊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。

グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド
第16期（計算期間：2019年３月６日～2020年３月５日）

○当期中の運用経過と今後の運用方針

［運用経過］

（１）株式では、カナダ株先物はボラティリティ（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、スペイン株先物はボラティリティ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。
債券では、豪州債先物は相対的な長短金利差の観点から魅力度が上昇、さらに買い建てました。一方、ドイツ債先物は相対的な長短金利差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。
為替では、カナダ・ドルは相対的なインフレ率の上昇から魅力度が上昇、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・ドルは株式市場からの資金流出懸念から魅力度が低下、買い建てから売り建てに変更しました。

（２）基準価額は期首15,381円から期末15,066円に315円の値下がりとなりました。

［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。

＊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。

○１万口当たりの費用明細

（2019年３月６日～2020年３月５日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	6	0.042	(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)	(0.042)	
(b) その他費用	9	0.063	(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）	(9)	(0.063)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	15	0.105	
期中の平均基準価額は、15,101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

（2019年３月６日～2020年３月５日）

先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘柄別			買建 新規買付額	買建 決済額	売建 新規売付額	売建 決済額	当期末評価額 買建額	当期末評価額 売建額	当期末評価額 評価損益
			百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
国内	株式先物取引	ＴＯＰＩＸ	67	32	577	589	60	－	△ 7
	債券先物取引	１０年国債標準物	－	－	3,380	3,685	－	461	△ 3
外国	株式先物取引	SPEMINI	547	637	－	－	150	－	△0.957017
		CAN60	863	565	793	1,316	288	－	△ 1
		SPI200	1,390	1,073	－	－	506	－	△ 16
		FT100	430	321	589	691	122	－	1
		SWISSMKT	129	124	1,056	1,227	－	91	△ 1
		HANGSENG	4,363	5,031	108	－	－	108	0.406896
		AEX	470	468	1,126	1,161	－	80	10
		CAC40	28	27	2,511	2,510	－	71	△0.776982
		DAX30	547	1,128	551	560	36	－	△ 3
		FTSE/MIB	1,692	1,745	744	578	－	380	△ 2
		IBEX	3,511	4,123	572	366	－	191	24
	債券先物取引	TNOTE (10YEAR)	－	－	6,314	6,211	－	1,360	△ 33
		CANADA	－	－	9,895	10,865	－	1,612	△ 32
		AU10YR	14,826	12,972	－	－	3,038	－	106
		GILTS	7,708	8,118	－	－	1,055	－	15
		BUNDS	975	1,747	5,862	5,031	－	859	△0.245426

＊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

（2019年３月６日～2020年３月５日）

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

（2020年３月５日現在）

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期末 買建額	当期末 売建額
			百万円	百万円
国内	株式先物取引	ＴＯＰＩＸ	60	－
国内	債券先物取引	１０年国債標準物	－	461
外国	株式先物取引	AEX	－	80
外国	株式先物取引	CAC40	－	71
外国	株式先物取引	CAN60	288	－
外国	株式先物取引	DAX30	36	－
外国	株式先物取引	FT100	122	－
外国	株式先物取引	FTSE/MIB	－	380
外国	株式先物取引	HANGSENG	－	108
外国	株式先物取引	IBEX	－	191
外国	株式先物取引	SPI200	506	－
外国	株式先物取引	SPEMINI	150	－
外国	株式先物取引	SWISSMKT	－	91
外国	債券先物取引	AU10YR	3,038	－
外国	債券先物取引	BUNDS	－	859
外国	債券先物取引	CANADA	－	1,612
外国	債券先物取引	GILTS	1,055	－
外国	債券先物取引	TNOTE (10YEAR)	－	1,360

＊単位未満は切り捨て。
＊邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

○投資信託財産の構成

（2020年３月５日現在）

項　　目	当　期　末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
コール・ローン等、その他	6,590,503	100.0
投資信託財産総額	6,590,503	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。
＊当期末における外貨建て純資産（1,928,712千円）の投資信託財産総額（6,590,503千円）に対する比率は29.3%です。
＊外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=107.53円、1カナダドル=80.26円、1英ポンド=138.38円、1スイスフラン=112.46円、1ユーロ=119.72円、1香港ドル=13.84円、1豪ドル=71.15円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2020年３月５日現在）

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	17,249,150,610
コール・ローン等	4,311,997,657
未収入金	11,055,262,580
差入委託証拠金	1,881,890,373
(B) 負債	10,806,716,008
未払金	10,806,710,594
未払利息	5,414
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	6,442,434,602
元本	4,276,066,408
次期繰越損益金	2,166,368,194
(D) 受益権総口数	4,276,066,408口
１万口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ）	15,066円

（注）期首元本額は6,979,921,017円、期中追加設定元本額は552,925,038円、期中一部解約元本額は3,256,779,647円、１口当たり純資産額は1.5066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
・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）
2,711,890,342円
・野村グローバル・アセット・モデル・ファンド（野村SMA・EW向け）
1,235,566,421円
・野村グローバル・アセット・モデル・ファンド（野村SMA向け）
195,625,734円
・野村FQグローバルLS mid（非課税適格機関投資家専用）
132,983,911円

○損益の状況

（2019年３月６日～2020年３月５日）

項　　目	当　期
	円
(A) 配当等収益	△ 148,083
その他収益金	3,426,179
支払利息	△ 3,574,262
(B) 有価証券売買損益	△ 307,739,794
売買益	1,429,866,087
売買損	△1,737,605,881
(C) 先物取引等取引損益	86,639,005
取引益	965,635,344
取引損	△ 878,996,339
(D) 保管費用等	△ 5,792,619
(E) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ＋Ｄ）	△ 227,041,491
(F) 前期繰越損益金	3,756,013,449
(G) 追加信託差損益金	279,744,962
(H) 解約差損益金	△1,642,348,726
(I) 計（Ｅ＋Ｆ＋Ｇ＋Ｈ）	2,166,368,194
次期繰越損益金（Ｉ）	2,166,368,194

＊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。