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29期（決算日：2021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29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
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
28期(2021年１月12日)	10,681	425	13.7	98.2	810
29期(2021年７月９日)	10,854	860	9.7	96.9	784

（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	
（期　首）	円	%	%
2021年１月12日	10,681	－	98.2
１月末	10,696	0.1	99.9
２月末	11,003	3.0	98.3
３月末	11,403	6.8	98.3
４月末	11,604	8.6	98.5
５月末	11,700	9.5	98.3
６月末	11,853	11.0	98.2
（期　末）			
2021年７月９日	11,714	9.7	96.9

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
（注）当ファンドは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29期：2021年１月13日～2021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 29 期 首	10,681円
第 29 期 末	10,854円
既払分配金	860円
騰　落　率	9.7%

（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9.7％（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

基準価額の主な変動要因

上昇要因

組み入れを行った指定投資信託証券のうち、海外株式、不動産投資信託などの資産クラスが上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。

第29期：2021年１月13日～2021年７月９日

投資環境について

【株式】

株式市場は、日本、海外先進国のいずれも上昇しました。

日本を含む先進国の株式市況は米国の追加経済対策や、米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）・欧州中央銀行（ＥＣＢ）による金融緩和姿勢の継続、また新型コロナウイルスワクチン普及に伴う経済正常化期待などを背景に、上昇しました。

新興国株式は、概ね下落しました。

【債券】

債券市場は、日本長期金利は横ばい、米国長期金利、ドイツ長期金利は上昇、とまちまちな動きとなりました。

日本の長期金利は、2021年２月末頃まで新型コロナウイルスワクチン普及に伴う経済正常化期待などから上昇しましたが、３月に日銀が緩和姿勢の継続を示したことなどを背景に低下。その後は新型コロナウイルスの感染再拡大の状況に左右され、期末までもみ合う展開となりました。

米国の長期金利は、新型コロナウイルスワクチンの普及を背景とした経済正常化期待などから３月末頃まで上昇しました。その後は期末にかけてはやや低下しましたが、当期を通じてみると上昇しました。

ドイツの長期金利は、2021年３月頃に新型コロナウイルスの感染再拡大やＥＣＢのハト派姿勢などを背景に低下する局面もあったものの、その後は景気回復期待や米国の早期利上げ観測などを背景に上昇しました。

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上昇しました。

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などから、期首から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、ユーロはともに上昇しました。

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

ユーロは、経済正常化期待によるリスク選好度の高まりなどから円に対して上昇しました。

当該投資信託のポートフォリオについて

世界の株式・債券・オルタナティブ資産を実質的な主要投資対象とし、分散投資を行うことにより、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。

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	2021年1月末	2月末	3月末	4月末	5月末	6月末	騰落率（2021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	8.0	8.0	7.7	7.9	7.9	7.7	12.5	三菱ＵＦＪ国際投信
				ストラテジック・バリュー・オープンF	8.1	8.1	8.0	7.6	7.8	8.0	16.8	野村アセットマネジメント
				ＧＩＭザ・ジャパン	3.9	4.0	3.9	3.9	3.8	4.0	10.1	ＪＰモルガン・アセット・マネジメント
		海外株式	30	ＭＦＳ外国株グロース・ファンドF	30.1	29.3	29.9	30.0	29.6	29.8	21.1	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	4.1	3.9	3.8	3.8	3.8	3.9	16.1	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	5.8	5.9	6.0	6.0	6.0	5.8	14.8	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	10.1	9.7	9.6	9.9	10.0	9.8	4.0	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	5.0	4.9	4.8	4.8	4.8	4.9	5.8	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	5.0	5.0	4.9	4.9	5.0	9.7	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	ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	21.8	三菱ＵＦＪ国際投信
				ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンド	9.3	9.1	9.1	9.0	9.2	8.7	27.7	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	9.8	9.7	9.8	9.9	9.8	9.7	－1.8	野村アセットマネジメント

（注）数値は純資産総額に対する投資割合。

（注）ＭＵＡＭ Ｊ－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。

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29期 2021年１月13日～2021年７月９日
当期分配金（対基準価額比率）	**860**（7.342%）
当期の収益	860
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	1,290

（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。

2021年１月13日～2021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	64	0.563	(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）	(28)	(0.247)	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）	(33)	(0.295)	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)	(0.021)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b)売買委託手数料	0	0.001	(b)売買委託手数料＝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)	(0.001)	
(c)有価証券取引税	0	0.001	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
(d)そ　の　他　費　用	0	0.002	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保　管　費　用）	(0)	(0.001)	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	64	0.567	

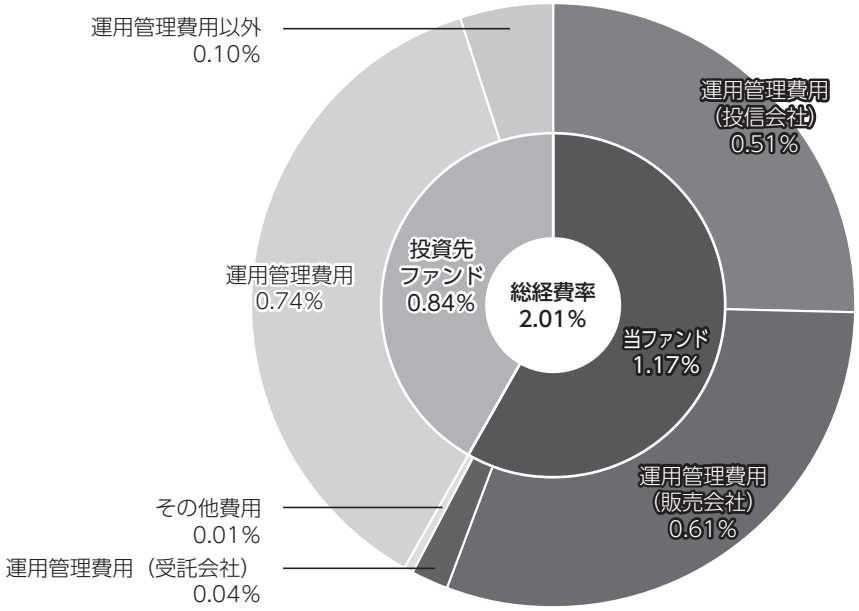
期中の平均基準価額は、11,345円です。

（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2.01％**です。



総経費率（①+②+③）	（%）	2.01
①当ファンドの費用の比率	（%）	1.17
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	（%）	0.10

（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

（2021年１月13日～2021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
	シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF	－	－	2,994	5,000
	ＭＦＳ外国株グロース・ファンドF	2,295	11,000	11,472	61,000
国	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	2,258	2,000	4,291	4,000
	グローバル・アセット・モデル・ファンドF	0.654	7,977	0.647	7,985
	ストラテジック・バリュー・オープンF	0.32	5,979	0.997	17,957
	インベスコ　グローバル・ハイ・イールド・ファンドF	－	－	5,934	5,000
内	三菱ＵＦＪ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF	2,533	3,000	9,325	11,000
	グローバル債券コア・ファンド	6,101	7,000	10,169	12,000
	ＧＩＭエマージング株式ファンドF	4,583	3,000	13,214	9,000
	ＧＩＭザ・ジャパン	－	－	655	3,000
合計		17,773	39,956	58,060	135,943

（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	2,488	4,000	11,994	23,000

○利害関係人との取引状況等

（2021年１月13日～2021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	39	39	100.0	135	135	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	7,129	328	4.6	1,212	－	－

平均保有割合　0.1%

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

＜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	834	265	31.8	1,474	279	18.9

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

＜ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド＞

種　　類	買　付　額
	百万円
投資信託証券	16

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）	6千円
うち利害関係人への支払額（B）	0.189千円
（B）／（A）	3.1%

（注）売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている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・スタンレー証券です。

○組入資産の明細

（2021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	20,993	17,998	28,859	3.7
ＭＦＳ外国株グロース・ファンドＦ	50,666	41,488	229,868	29.3
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	43,162	41,130	37,881	4.8
グローバル・アセット・モデル・ファンドＦ	6	6	76,979	9.8
ストラテジック・バリュー・オープンＦ	3	3	60,183	7.7
インベスコ グローバル・ハイ・イールド・ファンドＦ	51,434	45,500	37,960	4.8
三菱ＵＦＪ 日本株スタイル・ミックス・ファンドＦ	58,900	52,108	61,081	7.8
グローバル債券コア・ファンド	68,988	64,921	76,762	9.8
ＧＩＭエマージング株式ファンドＦ	75,277	66,645	43,606	5.6
ＧＩＭザ・ジャパン	7,394	6,739	30,161	3.8
合計	376,828	336,541	683,345	87.1

（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	43,090	33,584	69,443
ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド	2,078	2,078	8,349

○投資信託財産の構成

（2021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	683,345	80.3
ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンド	69,443	8.2
ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド	8,349	1.0
コール・ローン等、その他	90,331	10.5
投資信託財産総額	851,468	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（59,970,998千円）の投資信託財産総額（60,095,990千円）に対する比率は99.8%です。

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

１アメリカドル＝109.92円	１カナダドル＝87.72円	１ユーロ＝130.17円	１イギリスポンド＝151.57円
１オーストラリアドル＝81.60円	１ニュージーランドドル＝76.34円	１香港ドル＝14.15円	１シンガポールドル＝81.25円
100韓国ウォン＝9.60円	１イスラエルシェケル＝33.5193円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年７月９日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	851,468,523
コール・ローン等	90,330,659
投資信託受益証券(評価額)	683,345,481
MUAM G-REITマザーファンド(評価額)	69,443,228
MUAM J-REITマザーファンド(評価額)	8,349,155
(B) 負債	66,948,881
未払収益分配金	62,159,505
未払信託報酬	4,777,517
未払利息	88
その他未払費用	11,771
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	784,519,642
元本	722,784,943
次期繰越損益金	61,734,699
(D) 受益権総口数	722,784,943口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	10,854円

＜注記事項＞

①期首元本額　759,136,551円
　期中追加設定元本額　17,338,073円
　期中一部解約元本額　53,689,681円
　また、１口当たり純資産額は、期末1.0854円です。

②分配金の計算過程

項　　目	2021年１月13日～2021年７月９日
費用控除後の配当等収益額	3,949,098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	70,539,272円
収益調整金額	17,945,868円
分配準備積立金額	63,008,939円
当ファンドの分配対象収益額	155,443,177円
１万口当たり収益分配対象額	2,150円
１万口当たり分配金額	860円
収益分配金金額	62,159,505円

○損益の状況 (2021年１月13日～2021年７月９日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	2,953,401
受取配当金	2,814,305
受取利息	2
その他収益金	140,102
支払利息	△ 1,008
(B) 有価証券売買損益	76,324,257
売買益	81,178,429
売買損	△ 4,854,172
(C) 信託報酬等	△ 4,789,288
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	74,488,370
(E) 前期繰越損益金	63,008,939
(F) 追加信託差損益金	△ 13,603,105
(配当等相当額)	(17,944,670)
(売買損益相当額)	(△ 31,547,775)
(G) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	123,894,204
(H) 収益分配金	△ 62,159,505
次期繰越損益金(Ｇ＋Ｈ)	61,734,699
追加信託差損益金	△ 13,603,105
(配当等相当額)	(17,945,868)
(売買損益相当額)	(△ 31,548,973)
分配準備積立金	75,337,804

(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）	860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、2021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。

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29期》決算日2021年６月７日

［計算期間：2020年12月８日～2021年６月７日］

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間		無期限（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
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
28期(2020年12月７日)	10,440	98	14.2	1,760.75	8.0	97.7	－	171
29期(2021年６月７日)	11,979	103	15.7	1,960.85	11.4	97.2	－	178

(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		
(期首)	円	%		%	%	%
2020年12月７日	10,440	－	1,760.75	－	97.7	－
12月末	10,654	2.0	1,804.68	2.5	97.1	－
2021年１月末	10,779	3.2	1,808.78	2.7	98.1	－
２月末	11,242	7.7	1,864.49	5.9	97.9	－
３月末	11,883	13.8	1,954.00	11.0	97.6	－
４月末	11,772	12.8	1,898.24	7.8	97.1	－
５月末	11,819	13.2	1,922.98	9.2	97.0	－
(期末)						
2021年６月７日	12,082	15.7	1,960.85	11.4	97.2	－

(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15.7%（分配金再投資ベース）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4.3%上回りました。

●基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

世界的に大規模な経済対策や金融緩和が実施されていることや新型コロナウイルスワクチンの普及による経済正常化への期待などから国内株式市況全体が堅調に推移し、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）、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）ともに上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。

（下落要因）

新型コロナウイルスの新規感染者数増加や緊急事態宣言発出などを受けて国内経済の先行き不透明感が高まったことなどを背景に一時的に国内株式市況全体が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。

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	9.8%	38.2%
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	21.9%	49.2%
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	10.0%	12.3%

●投資環境について

◎株式市況

・ 国内株式市況は上昇しました。
・ 期首から2021年３月中旬にかけては、世界的に大規模な経済対策や金融緩和が実施されていることや新型コロナウイルスワクチンの普及による経済正常化への期待などから国内株式市況は大幅に上昇しました。
・ ３月下旬から期末にかけては、新型コロナウイルスの新規感染者数増加や緊急事態宣言発出などを受けて国内経済の先行き不透明感が高まったことなどから、国内株式市況は下落しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

・ 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、期を通じてバリューのオーバーウェイトを継続しました。世界的に大規模な経済対策や金融緩和が実施されていることに加え先進国では新型コロナウイルスワクチン接種の進展もあって企業の生産活動再開や都市封鎖解除などの経済正常化も進みつつあったことから、景気の急速な回復によるバリューの巻き戻しに備えました。
・ サイズは、期を通じて大型のオーバーウェイトを継続しました。バリュエーション面で割安感が強まった大型株優位の展開を想定したためです。

●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（11.4%）を4.3%上回りました。
・ グロースマザー、バリュー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、小型株マザーはほぼベンチマークと同程度となりました。資産配分効果はスタイルはプラス、サイズはほぼゼロとなりました。

●分配金について
　収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきました。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29期
	2020年12月８日～ 2021年６月７日
当期分配金	103

○今後の運用方針

・当面の株式市況は、新型コロナウイルスの影響により不安定な展開が継続すると想定しています。世界的に大規模な経済対策や金融緩和が実施されていることに加え先進国では新型コロナウイルスワクチン接種の進展もあって企業の生産活動再開や都市封鎖解除などの経済正常化も進みつつあり、景気は急速に回復に向かいつつあります。しかしながら、依然として新型コロナウイルスの感染への懸念は残ることから、感染の拡大ペースと経済の回復ペースを慎重に見極める方針です。このような見通しのもと、米国の財政拡大が見込まれる中で中期的に景気回復基調は強まると考えることから、当面はバリュー優位の展開を想定しています。サイズは小型株に対してバリュエーション面で割安感が強い大型株が優位な展開を想定します。
・過去においてスタイル・サイズともに循環しており、足下ではバリュー巻き戻しが進みつつあることから、徐々にグロースの割安感も生じつつあると考えています。各国の株式、債券、為替市場の今後の展開や株価純資産倍率（ＰＢＲ）面から回復が進みつつある素材セクター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

（2020年12月８日～2021年６月７日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	45	0.389	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×（期中の日数÷年間日数）
（投信会社）	(38)	(0.328)	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）	(1)	(0.005)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(6)	(0.055)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	7	0.060	(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）	(7)	(0.060)	
(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	52	0.450	
期中の平均基準価額は、11,460円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2020年12月８日～2021年６月７日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定 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	7,800	12,561	18,537	29,251
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	8,906	26,545	8,464	27,007
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	647	5,441	908	7,514

○株式売買比率

（2020年12月８日～2021年６月７日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期		
	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	5,398,401千円	10,968,129千円	5,842,850千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,960,081千円	11,295,401千円	8,312,077千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0.67	0.97	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

（2020年12月８日～2021年６月７日）

利害関係人との取引状況

＜三菱ＵＦＪ 日本株スタイル・ミックス・ファンドＦ（適格機関投資家限定）＞

該当事項はございません。

＜日本株グロース・ファンド・マザーファンド＞

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	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	2,181	826	37.9	3,217	759	23.6

平均保有割合　0.8%

※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	5,960	454	7.6	5,007	1,092	21.8

平均保有割合　0.8%

※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	2,756	516	18.7	3,086	634	20.5

平均保有割合　0.2%

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

利害関係人の発行する有価証券等

＜日本株バリュー・ファンド・マザーファンド＞

種類	買付額	売付額	当期末保有額
	百万円	百万円	百万円
株式	96	128	670

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）	104千円
うち利害関係人への支払額（B）	20千円
（B）／（A）	19.6%

（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、モルガン・スタンレーＭＵＦＧ証券です。

○組入資産の明細

（2021年６月７日現在）

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	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	52,755	42,017	68,316
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	25,093	25,535	87,842
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	2,852	2,592	22,020

○投資信託財産の構成

（2021年６月７日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
日本株グロース・ファンド・マザーファンド	68,316	37.8
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	87,842	48.6
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	22,020	12.2
コール・ローン等、その他	2,642	1.4
投資信託財産総額	180,820	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年６月７日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	180,820,925
コール・ローン等	1,102,450
日本株グロース・ファンド・マザーファンド(評価額)	68,316,916
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド(評価額)	87,842,415
日本・小型株・ファンド・マザーファンド(評価額)	22,020,187
未収入金	1,538,957
(B) 負債	2,212,028
未払収益分配金	1,535,743
未払信託報酬	673,881
その他未払費用	2,404
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	178,608,897
元本	149,101,314
次期繰越損益金	29,507,583
(D) 受益権総口数	149,101,314口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	11,979円

＜注記事項＞

①期首元本額　164,142,768円
　期中追加設定元本額　7,773,074円
　期中一部解約元本額　22,814,528円
　また、１口当たり純資産額は、期末1.1979円です。

②分配金の計算過程

項　　目	2020年12月８日～2021年６月７日
費用控除後の配当等収益額	1,800,180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	21,803,064円
収益調整金額	36,138,033円
分配準備積立金額	27,318,419円
当ファンドの分配対象収益額	87,059,696円
１万口当たり収益分配対象額	5,838円
１万口当たり分配金額	103円
収益分配金金額	1,535,743円

○損益の状況 (2020年12月８日～2021年６月７日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	△　1
支払利息	△　1
(B) 有価証券売買損益	24,279,530
売買益	26,350,529
売買損	△ 2,070,999
(C) 信託報酬等	△　676,285
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	23,603,244
(E) 前期繰越損益金	27,318,419
(F) 追加信託差損益金	△19,878,337
(配当等相当額)	(36,132,863)
(売買損益相当額)	(△56,011,200)
(G) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	31,043,326
(H) 収益分配金	△ 1,535,743
次期繰越損益金(Ｇ＋Ｈ)	29,507,583
追加信託差損益金	△19,878,337
(配当等相当額)	(36,138,033)
(売買損益相当額)	(△56,016,370)
分配準備積立金	49,385,920

(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41期》決算日2020年12月10日

［計算期間：2020年６月11日～2020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41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41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
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
40期(2020年６月10日)	12,220	5.9	187.92	2.2	98.0	－	7,478
41期(2020年12月10日)	14,990	22.7	218.47	16.3	99.0	－	9,111

(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		
（期首）	円	%		%	%	%
2020年６月10日	12,220	－	187.92	－	98.0	－
６月末	12,188	△ 0.3	184.92	△ 1.6	98.4	－
７月末	12,024	△ 1.6	180.59	△ 3.9	96.7	－
８月末	12,469	2.0	190.85	1.6	95.1	－
９月末	12,880	5.4	195.34	3.9	97.6	－
10月末	12,904	5.6	191.00	1.6	98.4	－
11月末	14,936	22.2	220.53	17.4	98.2	－
（期末）						
2020年12月10日	14,990	22.7	218.47	16.3	99.0	－

（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

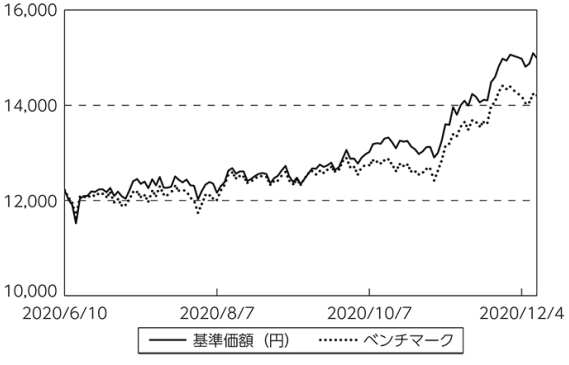
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ22.7%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（16.3%）を6.4%上回りました。

基準価額等の推移



（注）ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

新たに誕生した菅政権が引き続き経済政策に注力することにより安心感が高まったことや、海外における新型コロナウイルスのワクチン開発に関する報道などを受けた経済正常化への期待などを背景に国内株式市況が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

（下落要因）

国内外における新型コロナウイルスの新規感染者数の再拡大や、徐々に発表が進んだ2020年４－６月期決算が経済活動の停滞を反映した厳しい内容であったことなどを背景に国内株式市況が一時的に下落したことが、一時的な基準価額の下落要因となりました。

（銘柄要因）

上位５銘柄…「日本電産」、「東京エレクトロン」、「エムスリー」、「ソフトバンクグループ」、「ソニー」
下位５銘柄…「アサヒグループホールディングス」、「日本新薬」、「ＴＩＳ」、「リクルートホールディングス」、「ニチレイ」

●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2020年７月下旬にかけては、国内外における新型コロナウイルスの新規感染者数の再拡大や、徐々に発表が進んだ2020年４－６月期決算が経済活動の停滞を反映した厳しい内容であったことなどを背景に国内株式市況は下落しました。

・８月上旬から期末にかけては、新たに誕生した菅政権が引き続き経済政策に注力することにより安心感が高まったことや、海外における新型コロナウイルスのワクチン開発に関する報道などを受けた経済正常化への期待などから、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56～59銘柄程度で推移させました。キャッシュレス決済市場拡大の恩恵を受ける「ＧＭＯペイメントゲートウェイ」などを新規に組み入れました。一方、経済環境の悪化から業績成長の鈍化が懸念される「アサヒグループホールディングス」などを全株売却しました。

・期首・期末時点の比較では８銘柄を新規に買い付け、５銘柄を全株売却しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（16.3%）を6.4%上回りました。

（プラス要因）

・業種配分要因：電気機器をベンチマークに対してオーバーウェイト、陸運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などがプラスに寄与しました。

・銘柄選択要因:「エムスリー」や「住友金属鉱山」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：建設業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などがマイナスに影響しました。

・銘柄選択要因:「ＴＩＳ」や「資生堂」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、新型コロナウイルス感染の再拡大による経済活動への悪影響や、米国の政権運営を巡る動向など、不透明要素が大きいことから方向感が出づらい展開を想定します。しかし、新型コロナウイルスのワクチンへの期待が高まっていることや、再び各国が行動制限を行っていることもあり、次第に問題は沈静化していくと考えます。新型コロナウイルス問題が収束に向かうに伴い個人や企業の活動状況が正常化され、各国の経済対策も徐々に効果が出てくると考えることから、中期的に見れば再び堅調な経済環境に戻ると想定します。また、菅新政権においても今後様々な経済対策等が期待できると考えます。引き続き、株価のバリュエーションなどに留意し企業調査を通じて銘柄の厳選を継続する所存です。

○１万口当たりの費用明細

（2020年６月11日～2020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	0.039	(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)	(0.039)	
合計	5	0.039	
期中の平均基準価額は、12,950円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2020年６月11日～2020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	646 (95)	2,064,477 (－)	729	2,060,396

（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

（2020年６月11日～2020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	4,124,873千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,849,706千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0.52

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2020年６月11日～2020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	2,064	381	18.5	2,060	161	7.8

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項　　目	当　　期
売買委託手数料総額（A）	3,176千円
うち利害関係人への支払額（B）	418千円
（B）／（A）	13.2%

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

○組入資産の明細

（2020年12月10日現在）

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
建設業（0.6%）			
コムシスホールディングス	10.4	－	－
大成建設	15.2	15.2	57,988
食料品（2.4%）			
ヤクルト本社	4.9	－	－
アサヒグループホールディングス	19.1	－	－
ニチレイ	42.7	43.1	119,904
日清食品ホールディングス	8.7	10.8	94,068
化学（6.3%）			
住友化学	198	160.1	65,961
三菱瓦斯化学	－	75.7	176,381
東京応化工業	－	9.8	68,502
資生堂	38.9	35.2	257,136
医薬品（7.0%）			
日本新薬	8.4	8.4	60,816
中外製薬	9.9	29.7	149,034
第一三共	37.7	97.4	330,673
大塚ホールディングス	8.5	－	－
ペプチドリーム	16.5	16.5	89,595
ガラス・土石製品（0.6%）			
東海カーボン	－	48.9	57,457
非鉄金属（2.3%）			
住友金属鉱山	47.6	47.6	202,680
金属製品（3.9%）			
ＳＵＭＣＯ	149	149	354,769
機械（6.6%）			
ＳＭＣ	3.6	3.3	216,315
ダイキン工業	5.5	4.7	107,019
ダイフク	16.8	10.3	127,411
ＴＨＫ	24.5	42.3	144,243
電気機器（36.6%）			
イビデン	41.3	41.3	207,739
富士電機	26.2	26.2	96,023
安川電機	40	26	126,490
日本電産	31.5	28.2	349,680
アンリツ	39.8	39.8	90,982
ソニー	26.2	56.4	553,735
ＴＤＫ	－	8.5	119,680
アドバンテスト	20.6	33.2	250,328
キーエンス	8.4	6.2	326,368
レーザーテック	9.7	17.5	199,850
カシオ計算機	57	57	110,979
太陽誘電	18.1	18.1	82,445
村田製作所	22.7	13.3	117,026
小糸製作所	10.4	17.3	118,851
ＳＣＲＥＥＮホールディングス	15.2	15.2	108,832
東京エレクトロン	12	12.1	440,682
輸送用機器（2.7%）			
トヨタ自動車	11.5	13.2	98,736
本田技研工業	56.6	47.6	147,560
精密機器（3.5%）			
オリンパス	55.4	69.1	153,436
ＨＯＹＡ	14.1	5.5	71,362
朝日インテック	34.4	25.3	91,965
その他製品（3.1%）			
ヤマハ	12.2	12.8	83,072
任天堂	4.5	3.3	194,733
陸運業（1.1%）			
京成電鉄	13.5	25.4	95,504
情報・通信業（12.5%）			
ＴＩＳ	70.7	70.7	146,419
ＧＭＯペイメントゲートウェイ	－	10.4	141,128
メルカリ	－	10	45,000
ＢＡＳＥ	－	4.7	39,762
Ｚホールディングス	324.5	182.4	114,091
日本ユニシス	37.4	51.1	193,669
ＫＤＤＩ	49.8	62.5	184,406
ソフトバンクグループ	38.8	31.1	258,316

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
小売業（5.3%）			
セブン&アイ・ホールディングス	9.7	－	－
良品計画	61.2	49.6	98,753
パン・パシフィック・インターナショナルホ	48.2	41.2	102,340
丸井グループ	45.4	27	51,624
ニトリホールディングス	2	2	42,130
ファーストリテイリング	2.2	2.2	187,308
サービス業（5.5%）			
エムスリー	33.8	21.2	184,482
オリエンタルランド	5.5	1.6	29,424
サイバーエージェント	－	17.4	120,582
リクルートホールディングス	61.5	38.7	162,036
合計 株数・金額	2,037	2,050	9,017,490
合計 銘柄数＜比率＞	56	59	＜99.0%＞

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

○投資信託財産の構成

（2020年12月10日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	9,017,490	98.4
コール・ローン等、その他	147,725	1.6
投資信託財産総額	9,165,215	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月10日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	9,165,215,092
コール・ローン等	145,488,092
株式(評価額)	9,017,490,500
未収配当金	2,236,500
(B) 負債	53,545,478
未払解約金	53,545,378
未払利息	100
(C) 純資産総額(A－B)	9,111,669,614
元本	6,078,461,938
次期繰越損益金	3,033,207,676
(D) 受益権総口数	6,078,461,938口
1万口当たり基準価額(C／D)	14,990円

＜注記事項＞

①期首元本額　6,119,412,761円
　期中追加設定元本額　572,516,102円
　期中一部解約元本額　613,466,925円
　また、１口当たり純資産額は、期末1.4990円です。

○損益の状況 (2020年６月11日～2020年12月10日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	51,015,221
受取配当金	51,042,164
受取利息	508
その他収益金	452
支払利息	△ 27,903
(B) 有価証券売買損益	1,684,781,232
売買益	1,843,689,713
売買損	△ 158,908,481
(C) 当期損益金(A＋B)	1,735,796,453
(D) 前期繰越損益金	1,358,757,389
(E) 追加信託差損益金	146,603,651
(F) 解約差損益金	△ 207,949,817
(G) 計(C＋D＋E＋F)	3,033,207,676
次期繰越損益金(G)	3,033,207,676

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

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	5,402,804,895円
日本株グロース・ファンド	348,358,456円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	274,546,786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）	52,751,801円
合計	6,078,461,938円

日本株バリュー・ファンド・マザーファンド

《第41期》決算日2020年12月10日

［計算期間：2020年６月11日～2020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41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41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
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
40期(2020年６月10日)	26,189	△12.6	598.70	△12.0	98.1	－	8,007
41期(2020年12月10日)	28,389	8.4	617.60	3.2	98.8	－	8,830

(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		
（期首）	円	%		%	%	%
2020年６月10日	26,189	－	598.70	－	98.1	－
６月末	24,474	△6.5	557.82	△ 6.8	97.4	－
７月末	23,637	△9.7	529.01	△11.6	98.9	－
８月末	26,008	△0.7	584.76	△ 2.3	98.8	－
９月末	25,561	△2.4	563.59	△ 5.9	97.6	－
10月末	24,720	△5.6	547.37	△ 8.6	97.8	－
11月末	27,389	4.6	596.70	△ 0.3	98.2	－
（期末）						
2020年12月10日	28,389	8.4	617.60	3.2	98.8	－

（注）騰落率は期首比。
（注）「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

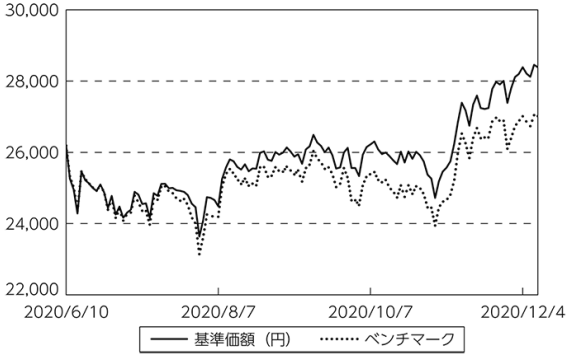
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ8.4%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（3.2%）を5.2%上回りました。

基準価額等の推移



（注）ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

2020年７－９月期の国内企業業績が市場予想を上回る結果となったことや新型コロナウイルスワクチンの開発進展などにより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）

国内や欧米での新型コロナウイルスの感染再拡大などによ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…ソフトバンクグループ、イビデン、伊藤忠商事、ＳＢＩホールディングス、住友金属鉱山

下位５銘柄…三井不動産、アイシン精機、凸版印刷、国際石油開発帝石、リコー

●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2020年10月下旬にかけては、国内や欧米での新型コロナウイルスの感染再拡大や国内企業の2020年度業績に対する不透明感が懸念される一方、新型コロナウイルスワクチンの開発進展による経済活動の正常化期待などが交錯し、国内株式市況は一進一退の動きとなりました。

・11月上旬から期末にかけては、国内企業の2020年７－９月期決算が市場予想を上回る結果となったほか、新型コロナウイルスワクチンの良好な開発状況や米大統領選におけるバイデン氏の勝利報道などで不透明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40～43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､「ソニー」や「アサヒグループホールディングス」など12銘柄を新規に組み入れました。また､「日立製作所」や「三井不動産」など９銘柄を全株売却しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（3.2%）を5.2%上回りました。

（プラス要因）

・業種配分要因：海運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や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:イビデン､日本通運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：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や鉱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：アイシン精機、メディパルホールディングス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。

・新型コロナウイルスワクチンの実用化に向けた期待が高まっています。一方で足下では世界的に重症者数が再拡大しており、また、ワクチンが広く普及するには相応の時間を要することから、当面の経済の回復ペースは緩やかなものになると考えております。

・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

（2020年６月11日～2020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	14	0.054	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 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）	(14)	(0.054)	
合計	14	0.054	
期中の平均基準価額は、25,796円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2020年６月11日～2020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	1,505	2,996,368	1,467	2,713,590

（注）金額は受渡代金。

○株式売買比率

（2020年６月11日～2020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	5,709,958千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,770,579千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0.73

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2020年６月11日～2020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	2,996	819	27.3	2,713	447	16.5

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	37	59	473

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）	4,368千円
うち利害関係人への支払額（B）	974千円
（B）／（A）	22.3%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱ＵＦＪ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（0.9%）			
国際石油開発帝石	152.7	140	80,360
建設業（3.3%）			
大成建設	－	33.9	129,328
積水ハウス	91.7	76.9	154,953
食料品（2.1%）			
アサヒグループホールディングス	－	40.7	185,754
繊維製品（－%）			
東レ	202.3	－	－
化学（6.9%）			
旭化成	90.8	82.2	87,378
三菱瓦斯化学	－	71.3	166,129
三菱ケミカルホールディングス	231	263.2	168,553
富士フイルムホールディングス	29.3	32.5	182,357
医薬品（3.3%）			
武田薬品工業	72.1	74	286,898
ガラス・土石製品（2.4%）			
ＡＧＣ	－	36.9	126,567
太平洋セメント	28.3	28.5	79,030
鉄鋼（1.5%）			
日本製鉄	－	100.2	133,767
日立金属	92.6	－	－
非鉄金属（2.5%）			
住友金属鉱山	63.3	51.1	217,583
金属製品（－%）			
ＳＵＭＣＯ	46.5	－	－
機械（3.9%）			
アマダ	71.8	158.7	175,680
日立建機	52.7	－	－
クボタ	－	77.4	168,383
電気機器（13.5%）			
イビデン	60.5	37.1	186,613
日立製作所	72	－	－
日本電気	－	30.4	164,768
富士通	16.5	11.6	159,384
セイコーエプソン	47.3	－	－
パナソニック	173.1	154.3	180,531
ソニー	－	31	304,358
ローム	－	18.7	183,260
リコー	135.4	－	－
輸送用機器（9.7%）			
日産自動車	－	337.5	189,438
アイシン精機	90.4	94.6	290,895
本田技研工業	124.9	117.6	364,560
その他製品（1.9%）			
凸版印刷	84.2	110.3	168,207
電気・ガス業（2.0%）			
中部電力	174.4	138.5	170,493
陸運業（5.0%）			
京成電鉄	54.1	56.5	212,440
日本通運	37.2	32.6	227,548
海運業（1.7%）			
商船三井	45.5	48.6	145,411
情報・通信業（7.7%）			
日本電信電話	119.6	135.8	350,296
ソフトバンクグループ	68.8	38.2	317,289
卸売業（6.9%）			
メディパルホールディングス	86.4	81.2	165,404
伊藤忠商事	95.3	119.8	351,193
三菱商事	90.4	34.7	87,704
小売業（1.3%）			
Ｊ．フロント　リテイリング	96.4	124.9	111,410
銀行業（5.4%）			
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	983	1,071.1	473,211
証券、商品先物取引業（7.1%）			
ＳＢＩホールディングス	124.4	123.4	352,060
野村ホールディングス	502.9	486.7	267,100
保険業（6.7%）			
第一生命ホールディングス	166.6	210	343,875
東京海上ホールディングス	56.5	45.9	241,893
その他金融業（－%）			
三菱ＵＦＪリース	125.5	－	－
不動産業（1.4%）			
オープンハウス	－	31.6	123,714
三井不動産	103.3	－	－
サービス業（2.9%）			
電通グループ	43.4	38.2	126,633
セコム	－	12.6	122,207
合計 株数・金額	5,003	5,040	8,724,628
合計 銘柄数＜比率＞	40	43	＜98.8%＞

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

○投資信託財産の構成

（2020年12月10日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	8,724,628	98.4
コール・ローン等、その他	137,563	1.6
投資信託財産総額	8,862,191	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2020年12月10日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	**8,862,191,616**
コール・ローン等	126,882,196
株式(評価額)	8,724,628,020
未収配当金	10,681,400
(B) 負債	**31,240,524**
未払解約金	31,240,437
未払利息	87
(C) 純資産総額(A－B)	**8,830,951,092**
元本	3,110,740,371
次期繰越損益金	5,720,210,721
(D) 受益権総口数	**3,110,740,371口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**28,389円**

＜注記事項＞

①期首元本額　3,057,506,649円
　期中追加設定元本額　334,370,047円
　期中一部解約元本額　281,136,325円
　また、1口当たり純資産額は、期末2.8389円です。

②期末における元本の内訳（当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額）

＜DC＞日本株スタイル・ミックス・ファンド	2,569,684,215円
日本株バリュー・ファンド	385,412,158円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	130,554,132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）	25,089,866円
合計	3,110,740,371円

○損益の状況

（2020年６月11日～2020年12月10日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	**108,017,394**
受取配当金	108,032,325
受取利息	538
その他収益金	994
支払利息	△ 16,463
(B) 有価証券売買損益	**588,511,421**
売買益	1,014,749,435
売買損	△ 426,238,014
(C) 当期損益金(A＋B)	**696,528,815**
(D) 前期繰越損益金	**4,949,936,074**
(E) 追加信託差損益金	**514,663,654**
(F) 解約差損益金	**△ 440,917,822**
(G) 計(C＋D＋E＋F)	**5,720,210,721**
次期繰越損益金(G)	**5,720,210,721**

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

日本・小型株・ファンド・マザーファンド

《第41期》決算日2020年12月10日

［計算期間：2020年６月11日～2020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41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41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
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
40期(2020年６月10日)	66,071	3.8	493.51	△ 9.0	97.7	－	8,091
41期(2020年12月10日)	77,830	17.8	518.74	5.1	98.3	－	8,453

(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		
（期首）	円	%		%	%	%
2020年６月10日	66,071	－	493.51	－	97.7	－
６月末	65,955	△ 0.2	472.50	△4.3	97.1	－
７月末	65,569	△ 0.8	448.80	△9.1	98.0	－
８月末	69,663	5.4	486.05	△1.5	98.0	－
９月末	76,425	15.7	503.76	2.1	98.0	－
10月末	73,208	10.8	484.68	△1.8	95.7	－
11月末	78,601	19.0	511.44	3.6	97.5	－
（期末）						
2020年12月10日	77,830	17.8	518.74	5.1	98.3	－

（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

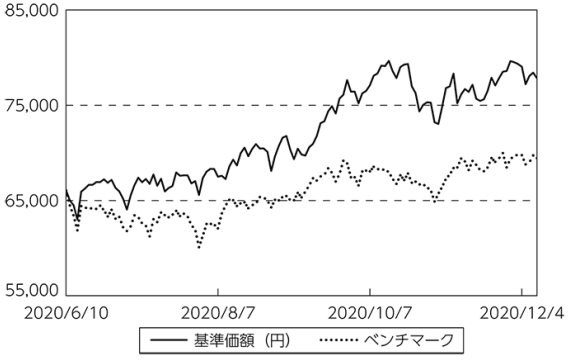
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ17.8%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（5.1%）を12.7%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…ＢＡＳＥ、ベイカレント・コンサルティング、ＨＥＮＮＧＥ、マクアケ、メドピア
下位５銘柄…チームスピリット、ジャパンマテリアル、ラクト・ジャパン、タカラバイオ、リックソフト

●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2020年７月下旬にかけては、国内における新型コロナウイルスの新規感染者が拡大し、経済の先行きに対する懸念が高まったことなどから国内小型株式市況は下落基調となりました。
・８月上旬から期末にかけては、新型コロナウイルスの新規感染者が一時的に減少したことや、新型コロナウイルスのワクチンに関する報道など経済正常化への期待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

・国内小型株式のうち独自の技術やノウハウを有し、中長期的な成長が見込める企業などを中心に選別投資を行いました。
・組入銘柄数は概ね80～90銘柄程度で推移させました。ファンダメンタルズの変化や新規投資候補銘柄との相対比較等を勘案し、適宜銘柄入替を行いました。期首、期末の比較では、eギフトサービスを展開するギフティやクラウド型ＰＯＳレジを提供するスマレジなど29銘柄を新規に組み入れました。一方、ＥＣプラットフォームを手掛けるＢＡＳＥやシステムインテグレーターの日本ユニシスなど27銘柄を全株売却しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（5.1%）を12.7%上回りました。

（プラス要因）

・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プラスに寄与しました。
・銘柄選択要因：「ＢＡＳＥ」、「ＨＥＮＮＧＥ」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：機械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。
・銘柄選択要因：「ジャパンマテリアル」、「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。
・小型株の2020年７－９月期決算は減益基調ながらも４－６月期より業績の改善傾向を示した企業が多くみられました。決算発表後の株価もまた堅調なものが多かったように感じられ、新型コロナウイルスの影響からは一旦は脱し始めているように思われます。国内、海外で感染者、重症者が再び拡大基調にあり注意が必要ですが、小型株市場は中長期では成長性の高い魅力ある市場と考えております。
・また、小型株市場が上昇する中、中長期の成長が期待されるものの割安に放置されている銘柄も散見されていることも踏まえ、銘柄選別を強化する方針です。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。今後も企業との直接取材を積極化するなど、個別企業の業績動向に焦点をあてた基本戦略であるボトムアップアプローチを通じて、成長企業への投資機会を積極的に探り、パフォーマンスの獲得を図る方針です。

○１万口当たりの費用明細

（2020年６月11日～2020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	59	0.081	(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）	(59)	(0.081)	
合計	59	0.081	
期中の平均基準価額は、72,092円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2020年６月11日～2020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	1,884 (86)	4,039,281 (－)	1,940	4,989,674

（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

（2020年６月11日～2020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	9,028,955千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,164,453千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	1.10

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2020年６月11日～2020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	4,039	1,100	27.2	4,989	1,103	22.1

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項　　目	当　　期
売買委託手数料総額（A）	6,905千円
うち利害関係人への支払額（B）	1,697千円
（B）／（A）	24.6%

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

○組入資産の明細

(2020年12月10日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業(1.0%)			
サカタのタネ	22.8	24.6	85,362
建設業(1.5%)			
Ｌｉｂ　Ｗｏｒｋ	18.9	20	39,200
前田建設工業	110	93	85,467
熊谷組	11.2	—	—
食料品(1.0%)			
不二製油グループ本社	24.3	15	42,360
ピックルスコーポレーション	14.1	12.4	39,246
化学(9.7%)			
日本化学工業	21.3	23.5	61,006
田岡化学工業	9.2	15	199,200
住友ベークライト	30.1	46.1	162,963
ウルトラファブリックス・ホールディングス	27	—	—
扶桑化学工業	46.5	55.8	211,203
第一工業製薬	7.8	—	—
ハーバー研究所	4.9	—	—
新日本製薬	—	12	33,984
タカラバイオ	55.1	30	87,510
クミアイ化学工業	97	49	52,920
医薬品(5.0%)			
あすか製薬	—	11	19,833
ツムラ	24.3	—	—
ＪＣＲファーマ	5.2	19.4	48,519
そーせいグループ	45	90	145,890
カルナバイオサイエンス	48.5	37	48,840
ペプチドリーム	7.3	7.9	42,897
ミズホメディー	15.4	—	—
セルソース	—	8.6	79,034
モダリス	—	15	33,210
ゴム製品(0.6%)			
相模ゴム工業	40.9	35.8	45,466
ガラス・土石製品(6.3%)			
日東紡績	22.3	35	147,525
MARUWA	14.6	17.6	197,648
ニチアス	44.5	32.8	80,294
ニチハ	30.6	31	97,805
金属製品(5.2%)			
トーカロ	152.2	157.7	210,844
ＲＳ　Ｔｅｃｈｎｏｌｏｇｉｅｓ	12.6	35.4	176,115
テクノフレックス	—	39	44,070
機械(5.1%)			
タクマ	85.6	79	141,410
小田原エンジニアリング	—	13	48,490
レオン自動機	79.2	32	35,744
技研製作所	24.7	24	100,680
ローツェ	21.8	16.3	94,377
月島機械	24.3	—	—
電気機器(5.7%)			
日東工業	51.4	36.2	72,943
エレコム	7.8	9	42,750
レーザーテック	21.7	4.5	51,390
図研	27.1	28.1	80,590
日本電子	—	7	31,325
ＦＤＫ	—	81	136,323
市光工業	—	95	59,660
輸送用機器(1.0%)			
エフ・シー・シー	—	42	83,706
精密機器(5.9%)			
日本エム・ディ・エム	97.9	83.5	196,308
ナカニシ	34.8	—	—
東京精密	18.9	29.6	144,300
トプコン	—	94	124,268
メニコン	13.1	3.7	23,236
その他製品(4.0%)			
ブシロード	—	28	76,720
前田工繊	—	38	96,406
ＳＨＯＥＩ	50	44.5	162,202

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
陸運業（1.3%）			
丸和運輸機関	25.4	25.4	104,394
情報・通信業（19.3%）			
ＮＥＣネッツエスアイ	85.5	47	80,135
アートスパークホールディングス	－	20	40,240
テクマトリックス	42.7	78.5	160,925
ＧＭＯペイメントゲートウェイ	6.7	－	－
GMOグローバルサイン・ホールディングス	－	8	75,200
ｅＢＡＳＥ	37.8	33	34,947
ユーザベース	－	40	139,600
ラクスル	12.1	18.2	86,632
メルカリ	39.1	24.7	111,150
チームスピリット	48.8	－	－
Ａｍａｚｉａ	13.5	－	－
リックソフト	21.6	－	－
スマレジ	－	33	156,255
Ｓａｎｓａｎ	20.5	－	－
ギフティ	－	61.9	165,396
ＨＥＮＮＧＥ	54.9	5.8	39,092
ＢＡＳＥ	49.5	－	－
マクアケ	27.3	13.9	115,231
ベース	－	21.8	142,136
ＪＭＤＣ	2	－	－
ビザスク	－	27.4	103,572
コマースＯｎｅホールディングス	－	11	66,770
電通国際情報サービス	18.7	13.5	90,180
デジタルガレージ	19.4	－	－
日本ユニシス	43.7	－	－
学研ホールディングス	25.2	－	－
卸売業（2.9%）			
ラクト・ジャパン	33.9	27	79,893
シップヘルスケアホールディングス	29	11.7	62,829
日本ライフライン	71.8	62.8	101,359
小売業（5.7%）			
ウエルシアホールディングス	11.6	－	－
オイシックス・ラ・大地	65.5	－	－
ネクステージ	－	97	131,435
スシローグローバルホールディングス	－	27	92,070
西松屋チェーン	－	27	39,447
ワークマン	7.3	5	41,600
日本瓦斯	20	30.6	167,382
ケーズホールディングス	40.7	－	－
その他金融業（2.2%）			
全国保証	25.7	17.1	80,968
アルヒ	35.8	57.7	101,609
不動産業（4.7%）			
いちご	193.8	323.8	105,558
オープンハウス	6.8	22	86,130
ティーケーピー	－	32	98,080
カチタス	43.7	31.4	99,067
サービス業（11.9%）			
日本M&Aセンター	22.8	13	86,190
タケエイ	30.1	36.2	45,612
リニカル	33.9	－	－
バリューコマース	35.8	－	－
セプテーニ・ホールディングス	378.1	－	－
ジャパンマテリアル	106.6	117.6	166,756
ＩＢＪ	－	145	120,785
メドピア	35.8	6.2	39,618
エラン	－	29	88,885
エアトリ	－	68	91,596
ソラスト	45.5	83.5	122,995
ベイカレント・コンサルティング	13.4	12.4	194,060
キュービーネットホールディングス	38.7	－	－
建設技術研究所	－	15.5	32,736
乃村工藝社	43.7	－	－
船井総研ホールディングス	22.3	－	－
合計 株数・金額	3,508	3,539	8,309,762
合計 銘柄数＜比率＞	86	88	＜98.3%＞

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

○投資信託財産の構成

(2020年12月10日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	8,309,762	94.5
コール・ローン等、その他	488,286	5.5
投資信託財産総額	8,798,048	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月10日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	**8,798,048,424**
コール・ローン等	414,352,230
株式(評価額)	8,309,762,300
未収入金	65,968,694
未収配当金	7,965,200
(B) 負債	**344,700,086**
未払金	78,046,886
未払解約金	266,652,915
未払利息	285
(C) 純資産総額(A－B)	**8,453,348,338**
元本	1,086,133,384
次期繰越損益金	7,367,214,954
(D) 受益権総口数	**1,086,133,384口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**77,830円**

＜注記事項＞

①期首元本額　1,224,648,228円
期中追加設定元本額　117,124,861円
期中一部解約元本額　255,639,705円
また、1口当たり純資産額は、期末7.7830円です。

○損益の状況 (2020年６月11日～2020年12月10日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	**33,408,044**
受取配当金	33,439,700
受取利息	705
その他収益金	979
支払利息	△ 33,340
(B) 有価証券売買損益	**1,351,830,482**
売買益	1,843,794,879
売買損	△ 491,964,397
(C) 当期損益金(A＋B)	**1,385,238,526**
(D) 前期繰越損益金	**6,866,682,999**
(E) 追加信託差損益金	**738,491,365**
(F) 解約差損益金	**△1,623,197,936**
(G) 計(C＋D＋E＋F)	**7,367,214,954**
次期繰越損益金(G)	**7,367,214,954**

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

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	367,804,244円
＜ＤＣ＞日本株スタイル・ミックス・ファンド	292,149,149円
三菱ＵＦＪ国際 日本・小型株・ファンド（適格機関投資家用）	286,761,377円
国内株式セレクション（ラップ向け）	86,483,048円
三菱ＵＦＪ ジャパン・アクティブ・プラス	26,220,161円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	14,842,075円
三菱ＵＦＪ アドバンスト・バランス（安定成長型）	7,604,210円
三菱ＵＦＪ 日本株スタイル・ミックス・ファンドＦ（適格機関投資家限定）	2,852,494円
三菱ＵＦＪ アドバンスト・バランス（安定型）	1,416,626円
合計	1,086,133,384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13期(2019年７月25日～2020年７月27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
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
13期(2020年７月27日)	13,241	△ 7.2	1,576.69	0.1	99.0	―	20,569

＊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		
（期首）	円	%		%	%	%
2019年７月24日	14,272	―	1,575.09	―	99.1	―
７月末	14,114	△ 1.1	1,565.14	△ 0.6	98.7	―
８月末	13,485	△ 5.5	1,511.86	△ 4.0	99.0	―
９月末	14,518	1.7	1,587.80	0.8	98.3	―
10月末	15,375	7.7	1,667.01	5.8	98.2	―
11月末	15,690	9.9	1,699.36	7.9	98.2	―
12月末	15,994	12.1	1,721.36	9.3	99.2	―
2020年１月末	15,383	7.8	1,684.44	6.9	98.9	―
２月末	13,699	△ 4.0	1,510.87	△ 4.1	98.8	―
３月末	12,188	△14.6	1,403.04	△10.9	97.2	―
４月末	12,742	△10.7	1,464.03	△ 7.1	97.6	―
５月末	13,494	△ 5.5	1,563.67	△ 0.7	97.7	―
６月末	13,279	△ 7.0	1,558.77	△ 1.0	98.8	―
（期末）						
2020年７月27日	13,241	△ 7.2	1,576.69	0.1	99.0	―

＊騰落率は期首比です。
＊当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「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、米国の景気後退懸念から下落して始まりました。その後、米国・欧州で相次いで金融緩和局面入りしたことや米中貿易摩擦への懸念が後退したことを受け年末にかけて株価は上昇しました。

2020年に入ると、中国で新型コロナウイルスの感染者が確認され、その後中国にとどまらず世界的に感染が急拡大したことによって経済活動停滞による景気後退が懸念されて株価は大きく下落しました。その後は、主要国による金融・財政政策による景気下支えや都市封鎖などによる感染者数の減少によって一時株価は上昇したものの、経済活動再開後に米国で感染者数の再拡大がみられることなどから株価は再度下落に転じ、株式市場は通期でほぼ横ばいとなりました。

結果、参考指数としている東証株価指数（TOPIX）の0.1%の上昇に対し、基準価額は7.2%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99.0%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

（2019年７月25日～2020年７月27日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	94	0.665	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(79)	(0.555)	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)	(0.055)	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）	(8)	(0.055)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料	11	0.075	(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)	(0.075)	
(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	105	0.743	
期中の平均基準価額は、14,163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７月25日～2020年７月27日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	4,799,831	6,921,400	6,338,492	9,878,300

＊単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2019年７月25日～2020年７月27日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	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	71,994,716千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	50,244,325千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	1.43

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2019年７月25日～2020年７月27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	29,341	3,441	11.7	42,653	6,498	15.2

平均保有割合　36.4%

※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）	13,668千円
うち利害関係人への支払額（B）	1,679千円
（B）／（A）	12.3%

＊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

（2020年７月27日現在）

親投資信託残高

銘　　柄	期首(前期末)	当　　期　　末	
	口　　数	口　　数	評　価　額
	千口	千口	千円
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	15,200,091	13,661,431	20,530,398

＊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７月27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	20,530,398	99.5
コール・ローン等、その他	96,469	0.5
投資信託財産総額	20,626,867	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 (2020年７月27日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	20,626,867,883
コール・ローン等	96,169,156
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド(評価額)	20,530,398,727
未収入金	300,000
(B) 負債	56,912,626
未払信託報酬	56,629,452
未払利息	91
その他未払費用	283,083
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	20,569,955,257
元本	15,534,500,000
次期繰越損益金	5,035,455,257
(D) 受益権総口数	1,553,450口
１口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	13,241円

(注) 期首元本額は17,171,490,000円、期中追加設定元本額は5,542,850,000円、期中一部解約元本額は7,179,840,000円、１口当たり純資産額は13,241円です。

○損益の状況 (2019年７月25日～2020年７月27日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	△　　24,012
支払利息	△　　24,012
(B) 有価証券売買損益	△ 648,826,398
売買益	684,846,498
売買損	△1,333,672,896
(C) 信託報酬等	△ 119,826,431
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	△ 768,676,841
(E) 前期繰越損益金	2,957,576,798
(F) 追加信託差損益金	2,846,555,300
(配当等相当額)	(8,852,225,467)
(売買損益相当額)	(△6,005,670,167)
(G) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	5,035,455,257
次期繰越損益金(Ｇ)	5,035,455,257
追加信託差損益金	2,846,555,300
(配当等相当額)	(8,852,225,467)
(売買損益相当額)	(△6,005,670,167)
分配準備積立金	4,102,751,398
繰越損益金	△1,913,851,441

＊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13期(計算期間：2019年７月25日～2020年７月27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16,091円から期末15,028円に1,063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0.1%の上昇に対し、基準価額は6.6%の下落となりました。

今期の株式市場は、米国の景気後退懸念から下落して始まりました。その後、米国・欧州で相次いで金融緩和局面入りしたことや米中貿易摩擦への懸念が後退したことを受け年末にかけて株価は上昇しました。

2020年に入ると、中国で新型コロナウイルスの感染者が確認され、その後中国にとどまらず世界的に感染が急拡大したことによって経済活動停滞による景気後退が懸念されて株価は大きく下落しました。その後は、主要国による金融・財政政策による景気下支えや都市封鎖などによる感染者数の減少によって一時株価は上昇したものの、経済活動再開後に米国で感染者数の再拡大がみられることなどから株価は再度下落に転じ、株式市場は通期で0.1%上昇しました。

ファンドでは、多角化事業の収益貢献や消費者ローン市場の拡大などのポテンシャルを有するその他金融業（オリックスなど）の比率を引き上げました。一方で、航空機向け部材の事業環境が悪化した化学（住友ベークライトなど）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、収益力との比較で割安で厳しい経済環境を乗り越えていく力のある企業、保有資産との比較で割安であり株主還元が改善する企業、業界再編やリストラへの取り組みによって収益改善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

（2019年７月25日～2020年７月27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	12	0.077	(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）	(12)	(0.077)	
合計	12	0.077	
期中の平均基準価額は、16,013円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2019年７月25日～2020年７月27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	20,457 (341)	29,341,629 (－)	21,888	42,653,086

＊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

（2019年７月25日～2020年７月27日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	71,994,716千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	50,244,325千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	1.43

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2019年７月25日～2020年７月27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	29,341	3,441	11.7	42,653	6,498	15.2

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）	38,883千円
うち利害関係人への支払額（B）	4,700千円
（B）／（A）	12.1%

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

○組入資産の明細

（2020年７月27日現在）

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業（－%）			
日本水産	135.7	－	－
鉱業（0.1%）			
日鉄鉱業	－	6.6	28,809
国際石油開発帝石	776.2	－	－
建設業（5.8%）			
安藤・間	162.2	－	－
大成建設	－	115.6	444,482
清水建設	841.7	－	－
長谷工コーポレーション	640.6	778.1	1,016,976
鹿島建設	501	608.8	754,303
大和ハウス工業	－	107.2	272,288
積水ハウス	167.4	－	－
食料品（0.2%）			
宝ホールディングス	106.6	99.6	93,823
コカ・コーラ　ボトラーズジャパンホールデ	46.5	－	－
繊維製品（0.4%）			
グンゼ	32.7	28.4	115,162
東レ	712.2	－	－
ワコールホールディングス	42.4	30	58,830
パルプ・紙（1.4%）			
レンゴー	－	712.4	593,429
化学（9.1%）			
クラレ	135.4	－	－
デンカ	266.3	82.3	222,292
信越化学工業	124.1	87.5	1,183,437
カネカ	70	－	－
三井化学	464.8	242.8	534,160
ＪＳＲ	229.2	148.8	338,222
東京応化工業	36.6	－	－
住友ベークライト	323	108.6	315,265
日本ゼオン	102	－	－
ＡＤＥＫＡ	－	148.7	221,860
富士フイルムホールディングス	238.8	230.4	1,100,620

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
医薬品（3.7%）			
協和キリン	58.8	32.4	87,026
田辺三菱製薬	713.4	－	－
キッセイ薬品工業	41	32.3	74,483
沢井製薬	18.5	14.4	76,752
第一三共	125.8	94.5	818,937
大塚ホールディングス	204.5	118.8	535,550
石油・石炭製品（2.1%）			
出光興産	147.5	35.7	82,359
ＥＮＥＯＳホールディングス	－	2,105.1	826,883
ガラス・土石製品（2.4%）			
ＡＧＣ	166	－	－
日本電気硝子	42.3	－	－
日本碍子	464.3	562.3	820,958
ニチハ	72.3	96.5	227,740
鉄鋼（3.0%）			
日本製鉄	－	701.3	691,131
神戸製鋼所	－	558.6	213,943
東京製鐵	360.8	133.9	85,696
大阪製鐵	102	82.1	101,147
淀川製鋼所	－	17.2	33,024
中部鋼鈑	155	155	109,895
大同特殊鋼	28.8	－	－
山陽特殊製鋼	107.8	82.1	72,165
非鉄金属（0.4%）			
三井金属鉱業	48.1	39.1	92,940
住友金属鉱山	87.3	－	－
古河機械金属	－	65.7	72,795
住友電気工業	400.4	－	－
金属製品（1.1%）			
ＳＵＭＣＯ	288.3	233.4	389,544
三和ホールディングス	218.1	－	－
ＬＩＸＩＬグループ	99.6	59.8	91,673
機械（8.8%）			
アマダ	261.1	－	－

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
牧野フライス製作所	26.7	－	－
ディスコ	14.6	8.9	238,609
三井海洋開発	38.3	－	－
小松製作所	556.2	407.9	956,321
クボタ	－	613	987,543
荏原製作所	－	40.6	109,863
加藤製作所	－	29.8	38,173
タダノ	－	300.3	273,873
日本精工	283.7	－	－
三菱重工業	339.9	165.4	441,369
ＩＨＩ	－	467.1	731,011
電気機器（15.3%）			
日清紡ホールディングス	－	108.2	82,232
コニカミノルタ	－	1,176.5	434,128
日立製作所	525	468.9	1,566,126
マブチモーター	73.4	185	629,925
ジーエス・ユアサ　コーポレーション	－	111.4	202,413
日本電気	66.3	81.4	482,702
ソニー	75.1	－	－
ＴＤＫ	218.4	119.9	1,282,930
マクセルホールディングス	102.5	84.3	78,061
堀場製作所	49	25.8	147,834
ローム	234.6	115.2	811,008
京セラ	200.5	147.1	870,390
輸送用機器（9.9%）			
豊田自動織機	242.2	182.7	1,057,833
デンソー	158.6	143.9	597,185
川崎重工業	42.3	－	－
名村造船所	－	126.8	21,809
いすゞ自動車	98.7	113.8	106,585
ＮＯＫ	84.5	59.8	76,544
ケーヒン	332.5	167.8	426,883
アイシン精機	272.6	209	664,620
マツダ	220.4	－	－
本田技研工業	327.3	290.9	802,302
エクセディ	50.7	43.1	68,916
日本精機	64.2	69.5	88,126
エフ・シー・シー	216.6	195.7	369,873
精密機器（0.8%）			
東京精密	125.5	83.5	289,327
シチズン時計	－	213.5	69,814
その他製品（1.8%）			
バンダイナムコホールディングス	78	56.8	346,480
ツツミ	－	10.6	20,352
イトーキ	－	51.7	17,474
任天堂	14.8	8.5	403,750
電気・ガス業（0.4%）			
九州電力	110.7	86.9	80,903
メタウォーター	54.7	23.5	109,980
陸運業（1.5%）			
西日本旅客鉄道	17.4	－	－
鴻池運輸	74.1	74.1	83,362
ハマキョウレックス	31.1	46.7	150,140
セイノーホールディングス	213.5	303.5	413,974
海運業（1.2%）			
日本郵船	419.5	352.6	496,460
空運業（0.2%）			
日本航空	348.6	51.7	97,945
情報・通信業（4.5%）			
インターネットイニシアティブ	66.5	－	－
フジ・メディア・ホールディングス	96.3	127.4	130,457
日本ユニシス	35.3	－	－
東京放送ホールディングス	99.5	143.7	236,817
日本電信電話	401.5	610.3	1,557,790
スクウェア・エニックス・ホールディングス	84.3	－	－
卸売業（0.8%）			
シップヘルスケアホールディングス	62.6	－	－
丸紅	1,255.7	210.1	108,222
三井物産	－	129.3	212,763
日立ハイテク	38.6	－	－
サンワテクノス	－	26.9	22,999
小売業（4.0%）			
三越伊勢丹ホールディングス	843	743.2	437,001
セブン&アイ・ホールディングス	195.2	－	－
サイゼリヤ	48.7	－	－
コメリ	50.8	－	－
しまむら	28	11.1	85,692
高島屋	243.4	－	－
松屋	151.1	596.8	401,646
ケーズホールディングス	581	407.6	575,938

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ベルク	65.4	27.1	208,941
銀行業（4.2%）			
三井住友トラスト・ホールディングス	158.2	215.2	632,472
三井住友フィナンシャルグループ	584.8	219.5	664,426
千葉銀行	1,563.6	379.6	194,734
北國銀行	50.3	27	80,703
京都銀行	－	57.1	231,255
証券、商品先物取引業（0.7%）			
ＳＢＩホールディングス	43.8	128.9	287,704
保険業（4.4%）			
かんぽ生命保険	504.8	467.8	691,408
ＳＯＭＰＯホールディングス	257.7	29.8	109,991
第一生命ホールディングス	464.9	402.3	526,811
東京海上ホールディングス	107.3	116.6	555,249
その他金融業（4.4%）			
みずほリース	－	46.2	110,371
アコム	－	1,223.5	478,388
日立キャピタル	73.2	－	－
オリックス	－	1,062.1	1,285,672
不動産業（5.7%）			
三井不動産	118.2	262.3	475,681
三菱地所	1,126.1	792.2	1,256,429
スターツコーポレーション	221.4	290.3	628,499
ゴールドクレスト	－	61.6	90,120
サービス業（1.7%）			
電通グループ	122.8	282.3	720,994
リクルートホールディングス	42.9	－	－
トランス・コスモス	10.7	－	－
合計 株数・金額	26,567	25,477	43,022,958
合計 銘柄数＜比率＞	117	108	＜99.2%＞

＊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

（2020年７月27日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	43,022,958	99.2
コール・ローン等、その他	339,943	0.8
投資信託財産総額	43,362,901	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 (2020年７月27日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	43,362,901,676
コール・ローン等	281,292,156
株式(評価額)	43,022,958,470
未収配当金	58,651,050
(B) 負債	3,300,266
未払解約金	3,300,000
未払利息	266
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	43,359,601,410
元本	28,852,484,517
次期繰越損益金	14,507,116,893
(D) 受益権総口数	28,852,484,517口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	15,028円

(注) 期首元本額は38,368,606,137円、期中追加設定元本額は5,702,631,561円、期中一部解約元本額は15,218,753,181円、１口当たり純資産額は1.5028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）	13,661,431,147円
・野村JSVファンド（非課税適格機関投資家専用）	7,403,674,342円
・ジャパン・ストラテジック・バリュー	3,136,212,250円
・ストラテジック・バリュー・オープン（野村SMA・EW向け）	1,470,217,474円
・野村バリュー・フォーカス・ジャパン	1,304,767,274円
・ストラテジック・バリュー・オープン	1,137,592,739円
・ストラテジック・バリュー・オープン（野村SMA向け）	738,589,291円

○損益の状況 (2019年７月25日～2020年７月27日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	1,506,815,111
受取配当金	1,505,662,850
その他収益金	1,333,547
支払利息	△ 181,286
(B) 有価証券売買損益	△ 4,983,859,658
売買益	4,202,649,695
売買損	△ 9,186,509,353
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	△ 3,477,044,547
(D) 前期繰越損益金	23,372,139,820
(E) 追加信託差損益金	2,631,168,439
(F) 解約差損益金	△ 8,019,146,819
(G) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	14,507,116,893
次期繰越損益金(Ｇ)	14,507,116,893

＊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21期》決算日2021年３月26日

［計算期間：2020年９月26日～2021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）		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	（ベンチマーク）	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
20期（2020年９月25日）	36,810	41.4	23,640	18.4	99.9	－	1,412
21期（2021年３月26日）	45,243	22.9	28,999	22.7	98.6	－	1,597

（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）		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	（ベンチマーク）	騰落率		
（期首）	円	%		%	%	%
2020年９月25日	36,810	－	23,640	－	99.9	－
９月末	36,890	0.2	23,711	0.3	99.1	－
10月末	37,076	0.7	23,038	△ 2.5	99.0	－
11月末	40,844	11.0	25,605	8.3	99.8	－
12月末	41,650	13.1	26,364	11.5	99.0	－
2021年１月末	41,790	13.5	26,425	11.8	97.6	－
２月末	43,015	16.9	27,249	15.3	97.9	－
（期末）						
2021年３月26日	45,243	22.9	28,999	22.7	98.6	－

（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22.9%の上昇となりました。

◎市況

ＴＯＰＩＸ（配当込み）は前期末比で上昇しました。

◆当期の国内株式市場は、新型コロナウイルスのワクチン接種進展などもあり世界経済正常化への期待が広がり上昇基調を強めました。各国政府による大規模な景気支援策や主要中央銀行による緩和的な金融政策も継続し、企業決算にも想定以上に力強い回復が見られたことから前期末比で大幅な上昇となりました。

◎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

基準価額は、22.9%の上昇となり、ベンチマークの22.7%の上昇と比べて0.2%のアウトパフォームとなりました。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業種配分効果や銘柄選択効果の要因などにより、ベンチマークを上回ったことによるものです。

今後の運用方針

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

１万口当たりの費用明細

項目	当期 2020年９月26日～2021年３月26日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	187円	0.466%	(a)信託報酬＝〔期中の平均基準価額〕×信託報酬率、期中の平均基準価額（月末値の平均値）は40,210円です。
（投信会社）	(176)	(0.439)	投信会社　投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
（販売会社）	(2)	(0.005)	販売会社　受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
（受託会社）	(9)	(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	25	0.062	(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）	(25)	(0.062)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) その他費用	5	0.012	(c)その他費用＝〔期中のその他費用〕／〔期中の平均受益権口数〕
（監査費用）	(5)	(0.011)	監査費用　信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
（その他）	(0)	(0.001)	その他　信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	217	0.540	

（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 （2020年９月26日～2021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	26,832	105,220	57,312	264,211

（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	111,745,713千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	106,204,265千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.05

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

利害関係人との取引状況等 （2020年９月26日～2021年３月26日）

(1) 親投資信託における当期中の利害関係人との取引状況

区分	当期					
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	38,115	－	－	73,630	486	0.7

平均保有割合 1.5%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当ファンドのマザーファンド所有口数の割合です。
（注）金額の単位未満は切捨てです。なお、表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(2) 当期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売買委託手数料総額(A)	993千円
うち利害関係人への支払額(B)	4千円
(B)／(A)	0.4%

（注）利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第１項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とはＪＰモルガン証券株式会社です。
（注）売買委託手数料総額は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

信託財産と委託会社との間の取引の状況 （2020年９月26日～2021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	362,891	332,411	1,605,181

（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

2021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	1,605,181	90.4
コール・ローン等、その他	169,900	9.6
投資信託財産総額	1,775,081	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年３月26日現在

項目	当期末
(A) 資産	**1,775,081,931円**
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券(評価額)	1,605,181,935
未収入金	169,899,996
(B) 負債	**177,815,748**
未払解約金	169,899,996
未払信託報酬	7,733,838
その他未払費用	181,914
(C) 純資産総額(A－B)	**1,597,266,183**
元本	353,042,065
次期繰越損益金	1,244,224,118
(D) 受益権総口数	**353,042,065口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**45,243円**

〈注記事項〉

期首元本額	383,826,957円
期中追加設定元本額	28,518,955円
期中一部解約元本額	59,303,847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	363,946円
未払委託者報酬	7,369,892円

損益の状況

当期（2020年９月26日～2021年３月26日）

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	**305,411,829円**
売買益	344,196,416
売買損	△38,784,587
(B) 信託報酬等	**△7,915,752**
(C) 当期損益金(A＋B)	**297,496,077**
(D) 前期繰越損益金	**688,082,394**
(E) 追加信託差損益金	**258,645,647**
(配当等相当額)	(279,145,524)
(売買損益相当額)	(△20,499,877)
(F) 計(C＋D＋E)	**1,244,224,118**
次期繰越損益金(F)	**1,244,224,118**
追加信託差損益金	258,645,647
(配当等相当額)	(279,148,979)
(売買損益相当額)	(△20,503,332)
分配準備積立金	985,578,471

（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	363,946円
委託者報酬	7,369,892円

ＧＩＭザ・ジャパン・マザーファンド（適格機関投資家専用）

《第11期》決算日2020年12月14日

［計算期間：2019年12月17日～2020年12月14日］

当期の運用経過

基準価額の推移

基準価額の騰落率は+19.5%となりました。

ベンチマークとの比較

ベンチマークの騰落率は+5.6%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を上回りました。

＜プラス要因＞

・情報・通信業、サービス業、電気機器などの保有比率を対ベンチマークで高めとしたこと
・銀行業や陸運業を非保有としたこと、医薬品などの保有比率を対ベンチマークで低めとしたこと
・情報・通信業、非鉄金属、サービス業などにおける銘柄選択

＜マイナス要因＞

・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
・化学の保有比率を対ベンチマークで低めとしたこと
・不動産業、化学、精密機器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 2019年12月17日～2020年12月14日	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料	39円	0.111%
（株式）	(39)	(0.111)
(b) その他費用	0	0.001
（その他）	(0)	(0.001)
合計	39	0.112

（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35,382円です。

売買および取引の状況 （2019年12月17日～2020年12月14日）

株式

		買		売	
		株数	金額	株数	金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	27,588 (265)	86,153,769 (－)	45,248	132,115,883

（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)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
建設業（4.2%）			
大成建設	－	128	481,280
三井住友建設	4,232.9	－	－
大豊建設	606.8	－	－
前田建設工業	1,497.7	785.1	756,051
熊谷組	1,439.8	493.6	1,263,616
ライト工業	－	809	1,435,975
ＯＳＪＢホールディングス	4,797.5	2,394.6	634,569
化学（3.6%）			
トクヤマ	1,509.7	－	－
日本酸素ホールディングス	－	321.2	627,624
扶桑化学工業	519.7	302.2	1,151,382
花王	－	197.2	1,536,385
Ｉ－ｎｅ	－	191.9	611,201
医薬品（1.9%）			
ジーンテクノサイエンス	697.2	－	－
ペプチドリーム	489.7	－	－
ヘリオス	1,368.8	977.8	2,013,290
ガラス・土石製品（－%）			
ＭＡＲＵＷＡ	73.8	－	－
非鉄金属（6.8%）			
住友金属鉱山	－	1,065.6	4,573,555
古河電気工業	835.2	－	－
昭和電線ホールディングス	－	1,585.1	2,870,616
金属製品（3.7%）			
ＳＵＭＣＯ	2,580.2	1,744.6	4,085,853
川田テクノロジーズ	177.2	－	－
東京製綱	429.5	－	－
機械（8.3%）			
ＮＩＴＴＯＫＵ	631.1	274.3	1,143,831
ディスコ	112.6	40.1	1,347,360
ヤマシンフィルタ	－	1,383.4	1,604,744
マルマエ	486.9	－	－
タツモ	327.8	－	－
日精エー・エス・ビー機械	93.7	－	－
ローツェ	263.7	335	1,922,900
ダイキン工業	－	135.9	3,074,737
電気機器（22.2%）			
イビデン	1,744.4	926.7	4,628,866
Ｉ－ＰＥＸ	273	－	－
電気興業	480.8	－	－
ワコム	－	1,336.9	1,299,466
アルバック	1,213.1	460	2,067,700
アンリツ	1,754.7	1,430.7	3,317,793
ソニー	－	331.4	3,242,086
日本トリム	255.2	－	－
アドバンテスト	－	359	2,663,780
キーエンス	－	19.2	999,552
シスメックス	－	74.3	844,419
ローム	538.7	354.6	3,411,252
太陽誘電	1,368	115.1	530,611
村田製作所	－	137.1	1,206,068
ＳＣＲＥＥＮホールディングス	286.5	－	－
精密機器（4.4%）			
島津製作所	468.2	－	－
トプコン	1,134.7	1,442.8	1,853,998
ＨＯＹＡ	－	227.2	2,988,816
ノーリツ鋼機	1,033.8	－	－
その他製品（3.3%）			
バンダイナムコホールディングス	241.9	－	－
任天堂	121.5	57.9	3,603,117
情報・通信業（19.0%）			
ＳＨＩＦＴ	391.2	149.2	2,082,832
カナミックネットワーク	1,276.6	953.1	739,605
マネーフォワード	－	68.1	297,597
ラクスル	1,058.8	478.5	2,289,622
メルカリ	638.1	522.3	2,245,890
ミンカブ・ジ・インフォノイド	－	467.1	1,320,491
Ｓａｎｓａｎ	601.8	332.8	2,103,296
ＪＴＯＷＥＲ	43.4	－	－
ＳＢテクノロジー	524.4	157.2	585,570
ネットワンシステムズ	1,063.7	－	－
光通信	－	50.8	1,280,160
スクウェア・エニックス・ホールディングス	428.3	586.2	3,775,128
コナミホールディングス	833.1	677	4,007,840
ソフトバンクグループ	846.6	－	－
卸売業（1.0%）			
ピーバンドットコム	278	231.2	213,397
アセンテック	－	445.9	846,764
サンリオ	592.3	－	－
ＰＡＬＴＡＣ	268.4	－	－
小売業（6.9%）			
良品計画	－	1,919.7	3,944,983
薬王堂ホールディングス	645.5	89.1	218,027
日本瓦斯	－	313	1,802,880
シルバーライフ	534.5	452.8	1,031,931
ビジョナリーホールディングス	1,362.7	1,337.5	500,225
証券、商品先物取引業（－%）			
ＳＢＩホールディングス	1,680.8	－	－
その他金融業（－%）			
オリックス	1,827.4	－	－
不動産業（3.2%）			
ティーケーピー	621.3	1,191.8	3,533,687
サービス業（11.5%）			
ベネフィット・ワン	976.6	－	－
楽天	－	2,486	2,545,664
弁護士ドットコム	486.7	－	－
リクルートホールディングス	325.2	591.5	2,446,444
アトラエ	190.2	141.2	382,652
ウェルビー	784.7	568.9	804,424
グッドパッチ	－	212.9	532,037
東祥	－	557.9	914,956
東京都競馬	1,447.4	999.7	4,878,536
合計 株数・金額	53,813	36,418	109,117,141
合計 銘柄数〈比率〉	61	58	〈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

2020年12月14日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	109,117,141	97.5
コール・ローン等、その他	2,762,922	2.5
投資信託財産総額	111,880,063	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

2020年12月14日現在

項目	当期末
(A) 資産	**111,880,063,222円**
コール・ローン等	2,470,272,266
株式(評価額)	109,117,141,600
未収入金	290,461,156
未収配当金	2,188,200
(B) 負債	**1,045,527,878**
未払金	185,689,609
未払解約金	859,838,269
(C) 純資産総額(A－B)	**110,834,535,344**
元本	25,255,947,437
次期繰越損益金	85,578,587,907
(D) 受益権総口数	**25,255,947,437口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**43,885円**

〈注記事項〉

期首元本額	38,546,066,329円
期中追加設定元本額	1,862,481,043円
期中一部解約元本額	15,152,599,935円
元本の内訳	
ＪＰＭザ・ジャパン	15,892,601,098円
ＧＩＭザ・ジャパン（適格機関投資家用）	378,112,012円
ＪＰＭザ・ジャパン（年４回決算型）	8,985,234,327円

損益の状況

当期（2019年12月17日～2020年12月14日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**1,403,484,007円**
受取配当金	1,403,737,840
受取利息	43
その他収益金	9,641
支払利息	△263,517
(B) 有価証券売買損益	**17,306,193,453**
売買益	38,591,846,775
売買損	△21,285,653,322
(C) その他費用等	**△1,389,138**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**18,708,288,322**
(E) 前期繰越損益金	**102,961,242,160**
(F) 追加信託差損益金	**4,705,643,544**
(G) 解約差損益金	**△40,796,586,119**
(H) 計(D＋E＋F＋G)	**85,578,587,907**
次期繰越損益金(H)	**85,578,587,907**

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

ＭＦＳ外国株グロース・ファンドＦ（適格機関投資家専用）

《第12期》決算日2020年10月20日

［計算期間：2019年10月22日～2020年10月20日］

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間		無期限
運用方針		主としてＭＦＳ外国株グロース マザーファンド受益証券への投資を通じて、日本を除く世界の株式を主要投資対象とし、投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	ベビーファンド	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
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
12期(2020年10月20日)	43,480	16.1	40,285	9.3	98.6	433

（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	
（期首）	円	%		%	%
2019年10月21日	37,459	－	36,843	－	100.1
10月末	38,154	1.9	37,688	2.3	99.3
11月末	39,992	6.8	39,081	6.1	98.7
12月末	41,437	10.6	40,257	9.3	98.9
2020年１月末	41,368	10.4	40,300	9.4	98.7
２月末	38,067	1.6	37,130	0.8	98.5
３月末	33,296	△11.1	31,527	△14.4	98.6
４月末	36,547	△ 2.4	34,615	△ 6.0	98.3
５月末	38,219	2.0	36,091	△ 2.0	97.4
６月末	39,004	4.1	36,778	△ 0.2	98.9
７月末	40,923	9.2	37,999	3.1	99.4
８月末	43,377	15.8	40,913	11.0	99.5
９月末	42,422	13.2	39,300	6.7	98.9
（期末）					
2020年10月20日	43,480	16.1	40,285	9.3	98.6

（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。

〇当期の運用経過

●基準価額の推移

期首37,459円でスタートした基準価額は、43,480円で期末を迎え、期首比16.1%の上昇となりました。

◎市況

海外株式市況は、新型コロナウイルスのパンデミックによる急落から回復し、前期末を上回る水準で期末を迎えました。

期初より、企業業績が概ね堅調となる中、米中の第一段階の通商合意に向けた動きや、2019年12月の英国総選挙で保守党が勝利し英国の欧州連合（ＥＵ）離脱を巡る不透明感が和らいだことが材料視され、2020年２月中旬にかけて上昇基調となりました。

２月下旬から３月中旬は、新型コロナウイルスのパンデミックと感染拡大防止のための封鎖措置に伴う経済活動収縮による世界景気後退懸念が強まり、市場がパニックに陥り暴落しました。

３月下旬から８月にかけては、各国・地域の政府、中央銀行による景気支援策や経済活動再開への期待に加え、治療薬・ワクチン開発の進展、米ハイテク株の好業績などを材料に反発し、２月上旬の高値水準を回復しました。

９月以降は、米ハイテク株に高値警戒感が強まり調整が見られたほか、欧州の感染再拡大を受けた封鎖措置への懸念や米国の追加経済政策を巡る不透明感などから下落する場面もありましたが、期中の高値圏を維持して期末を迎えました。

為替市場は、パンデミックを受けて２月下旬から３月に乱高下した後、アメリカドル／円相場が、米国が無制限の量的緩和措置を導入したことを背景に、前期末の108円台半ばから期末には105円台半ばへと円高方向に進みました。一方、ユーロ／円相場は、一旦円高方向に進みましたが、ＥＵの欧州復興基金創設などを材料にユーロが買い戻され、前期末の121円近辺に対し当期末は124円台前半と円安水準となりました。

◎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、アメリカドルなどに対する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、コミュニケーション・サービス、ヘルスケアといったセクターが相対的に大きくプラスに寄与しました。

〇収益分配金

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。

〇今後の運用方針

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　（2019年10月22日～2020年10月20日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	340	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）	(324)	(0.823)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(9)	(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	19	0.048	(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）	(19)	(0.048)	
(c) その他費用	71	0.181	(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)	(0.077)	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）	(38)	(0.096)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(3)	(0.008)	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	430	1.092	
期中の平均基準価額は、39,400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10月22日～2020年10月20日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定 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	27,605	104,638	51,724	212,773

（注）単位未満は切捨て。

○株式売買比率　（2019年10月22日～2020年10月20日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期 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	5,371,672千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,388,598千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0.84

（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　（2019年10月22日～2020年10月20日）

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細　（2020年10月20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	113,265	89,146	433,334

（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：1,552,212千口）です。
（注）単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成　（2020年10月20日現在）

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
ＭＦＳ外国株グロース マザーファンド	433,334	99.5
コール・ローン等、その他	2,351	0.5
投資信託財産総額	435,685	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（7,545,081千円）の投資信託財産総額（7,547,339千円）に対する比率は100.0％です。
（注）外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、１オフショア人民元＝15.82円、１アメリカドル＝105.59円、１カナダドル＝80.08円、１ユーロ＝124.33円、１イギリスポンド＝136.79円、１スイスフラン＝116.05円、１香港ドル＝13.62円、100韓国ウォン＝9.27円、１インドルピー＝1.45円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況　（2020年10月20日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	435,685,957
コール・ローン等	2,351,432
ＭＦＳ外国株グロース マザーファンド(評価額)	433,334,525
(B) 負債	2,027,158
未払信託報酬	1,818,725
未払利息	5
その他未払費用	208,428
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	433,658,799
元本	99,737,080
次期繰越損益金	333,921,719
(D) 受益権総口数	99,737,080口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	43,480円

〈注記事項〉

期首元本額	123,267,897円
期中追加設定元本額	30,237,618円
期中一部解約元本額	53,768,435円
１口当たり純資産額	4.3480円

○損益の状況　（2019年10月22日～2020年10月20日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	△ 17
支払利息	△ 17
(B) 有価証券売買損益	71,257,705
売買益	90,077,187
売買損	△ 18,819,482
(C) 信託報酬等	△ 4,150,826
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	67,106,862
(E) 前期繰越損益金	115,578,348
(F) 追加信託差損益金	151,236,509
(配当等相当額)	(139,836,880)
(売買損益相当額)	(11,399,629)
(G) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	333,921,719
次期繰越損益金(Ｇ)	333,921,719
追加信託差損益金	151,236,509
(配当等相当額)	(139,836,880)
(売買損益相当額)	(11,399,629)
分配準備積立金	182,685,227
繰越損益金	△ 17

（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1,616,966円です。

○お知らせ

マザーファンドの運用担当者のうち、当社（日本法人）在籍者が米国親会社に異動となり、国内の短期金融資産の運用の指図に係る権限を除き、米国親会社に運用の指図権限を委託することとなるため、信託約款に所要の変更を行いました。（2020年６月22日）

信用リスクの過度の集中を避けつつ、市場環境の変化に対応して超過収益獲得の柔軟性を高めるため、同一銘柄の株式等への投資制限について、信託約款に所要の変更を行いました。（2020年８月25日）

ＭＦＳ外国株グロース マザーファンド

《第12期》決算日2020年10月20日

［計算期間：2019年10月22日～2020年10月20日］

○当期の運用経過

●基準価額の推移

期首41,443円でスタートした基準価額は、48,609円で期末を迎え、期首比17.3%の上昇となりました。

◎市況

海外株式市況は、新型コロナウイルスのパンデミックによる急落から回復し、前期末を上回る水準で期末を迎えました。

期初より、企業業績が概ね堅調となる中、米中の第一段階の通商合意に向けた動きや、2019年12月の英国総選挙で保守党が勝利し英国の欧州連合（ＥＵ）離脱を巡る不透明感が和らいだことが材料視され、2020年２月中旬にかけて上昇基調となりました。

２月下旬から３月中旬は、新型コロナウイルスのパンデミックと感染拡大防止のための封鎖措置に伴う経済活動収縮による世界景気後退懸念が強まり、市場がパニックに陥り暴落しました。

３月下旬から８月にかけては、各国・地域の政府、中央銀行による景気支援策や経済活動再開への期待に加え、治療薬・ワクチン開発の進展、米ハイテク株の好業績などを材料に反発し、２月上旬の高値水準を回復しました。

９月以降は、米ハイテク株に高値警戒感が強まり調整が見られたほか、欧州の感染再拡大を受けた封鎖措置への懸念や米国の追加経済政策を巡る不透明感などから下落する場面もありましたが、期中の高値圏を維持して期末を迎えました。

為替市場は、パンデミックを受けて２月下旬から３月に乱高下した後、アメリカドル／円相場が、米国が無制限の量的緩和措置を導入したことを背景に、前期末の108円台半ばから期末には105円台半ばへと円高方向に進みました。一方、ユーロ／円相場は、一旦円高方向に進みましたが、ＥＵの欧州復興基金創設などを材料にユーロが買い戻され、前期末の121円近辺に対し当期末は124円台前半と円安水準となりました。

◎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、アメリカドルなどに対する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、コミュニケーション・サービス、ヘルスケアといったセクターが相対的に大きくプラスに寄与しました。

○１万口当たりの費用明細　（2019年10月22日～2020年10月20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	22	0.049	(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）	(22)	(0.049)	
(b) その他費用	38	0.087	(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）	(35)	(0.079)	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）	(3)	(0.008)	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	60	0.136	
期中の平均基準価額は、43,830円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2019年10月22日～2020年10月20日）

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株 1,959 （ 221）	千アメリカドル 18,694 （ 362）	百株 2,689 （ －）	千アメリカドル 15,993 （ 374）
	カナダ	253	千カナダドル 1,410	26	千カナダドル 113
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	60	798	147	1,103
	フランス	128	1,000	16	218
	オランダ	52	361	－	－
	スペイン	4	59	2	30
	イギリス	742 （ 0.78）	千イギリスポンド 1,562 （ －）	638	千イギリスポンド 1,740
	スイス	56 （ －）	千スイスフラン 653 （0.00002）	94 （ －）	千スイスフラン 816 （ 2）
	デンマーク	1	千デンマーククローネ 123	13	千デンマーククローネ 926
	香港	261	千香港ドル 11,280	5	千香港ドル 209
	韓国	49	千韓国ウォン 667,315	74	千韓国ウォン 1,047,794
	インド	393	千インドルピー 30,504	117	千インドルピー 7,527
	中国オフショア	17	千オフショア人民元 1,865	28	千オフショア人民元 3,461

（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

（2020年10月20日現在）

外国株式

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
（アメリカ）	百株	百株	千アメリカドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	89	38	416	44,023	ヘルスケア機器・サービス
ANALOG DEVICES INC	61	49	601	63,540	半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CLASS A	208	258	1,145	120,905	メディア・娯楽
APPLE INC	34	149	1,728	182,470	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BECTON DICKINSON AND CO	36	46	1,093	115,449	ヘルスケア機器・サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	214	118	1,035	109,383	半導体・半導体製造装置
BOSTON SCIENTIFIC CORP	－	282	1,067	112,696	ヘルスケア機器・サービス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	6	3	369	39,045	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMPHENOL CORP-CL A	72	100	1,138	120,186	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHURCH & DWIGHT CO INC	－	91	843	89,106	家庭用品・パーソナル用品
COLGATE-PALMOLIVE CO	73	104	827	87,384	家庭用品・パーソナル用品
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	72	－	－	－	消費者サービス
CANADIAN NATL RAILWAY CO	－	57	642	67,812	運輸
CREDICORP LTD	19	20	251	26,532	銀行
DANAHER CORP	29	31	716	75,605	ヘルスケア機器・サービス
MOODY'S CORP	32	16	470	49,661	各種金融
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	123	133	962	101,675	ソフトウェア・サービス
THE WALT DISNEY CO	16	－	－	－	メディア・娯楽
ECOLAB INC	30	－	－	－	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	
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカドル	千円	
ELECTRONIC ARTS INC		64	91	1,182	124,829	メディア・娯楽
EQUIFAX INC		27	26	422	44,657	商業・専門サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A		25	20	466	49,207	家庭用品・パーソナル用品
FISERV INC		69	126	1,251	132,128	ソフトウェア・サービス
AGILENT TECHNOLOGIES INC		－	85	897	94,734	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARSH & MCLENNAN COS		15	75	852	90,048	保険
MICROSOFT CORP		131	147	3,167	334,406	ソフトウェア・サービス
NIKE INC -CL B		76	82	1,046	110,481	耐久消費財・アパレル
NORDSON CORP		63	－	－	－	資本財
PEPSICO INC		25	27	383	40,500	食品・飲料・タバコ
PPG INDUSTRIES INC		63	－	－	－	素材
ROSS STORES INC		－	46	422	44,612	小売
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO		71	67	943	99,610	ソフトウェア・サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP		72	253	987	104,269	各種金融
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD		－	36	1,166	123,157	運輸
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE		13	11	764	80,705	素材
STARBUCKS CORP		57	73	642	67,800	消費者サービス
STRYKER CORP		－	46	1,022	108,012	ヘルスケア機器・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC		64	57	859	90,784	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		33	23	1,071	113,147	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP		56	－	－	－	運輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP		40	－	－	－	資本財
VF CORP		48	52	379	40,066	耐久消費財・アパレル
WATERS CORP		36	－	－	－	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	－	－	－	各種金融
TJX COMPANIES INC		141	57	315	33,302	小売
BAIDU INC - SPON ADR		66	71	927	97,893	メディア・娯楽
MASTERCARD INC-CLASS A		22	9	304	32,149	ソフトウェア・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES		60	65	1,281	135,312	ソフトウェア・サービス
ACCENTURE PLC-CL A		66	78	1,768	186,737	ソフトウェア・サービス
VERISK ANALYTICS INC-CLASS A		30	14	279	29,477	商業・専門サービス
AON PLC		53	－	－	－	保険
TE CONNECTIVITY LTD		62	67	706	74,609	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ICON PLC		－	24	492	52,019	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC		15	－	－	－	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ELANCO ANIMAL HEALTH INC		118	－	－	－	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMBEV SA-ADR		1,064	－	－	－	食品・飲料・タバコ
CIGNA CORP		22	33	575	60,738	ヘルスケア機器・サービス
OTIS WORLDWIDE CORP		－	113	729	77,077	資本財
BLACKSTONE GROUP INC/THE -A		123	66	367	38,770	各種金融
AON PLC		－	68	1,430	151,018	保険
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		45	99	3,036	320,582	小売
PRA HEALTH SCIENCES INC		－	45	491	51,865	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEDTRONIC PLC		－	43	473	50,044	ヘルスケア機器・サービス
FORTIVE CORP - W/I		116	125	825	87,148	資本財
ALPHABET INC-CL A		16	21	3,252	343,449	メディア・娯楽
小計	株数・金額	4,367	3,858	48,497	5,120,841	
	銘柄数＜比率＞	53	52	－	＜67.9%＞	
(カナダ)				千カナダドル		
DOLLARAMA INC		190	362	1,864	149,349	小売
CGI INC		－	54	487	39,055	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	190	416	2,352	188,404	
	銘柄数＜比率＞	1	2	－	＜2.5%＞	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ADIDAS AG		23	46	1,309	162,799	耐久消費財・アパレル
BAYER AG		122	106	471	58,653	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SYMRISE AG		25	－	－	－	素材
BRENNTAG AG		68	－	－	－	資本財
小計	株数・金額	239	152	1,781	221,453	
	銘柄数＜比率＞	4	2	－	＜2.9%＞	
(ユーロ…フランス)						
L'OREAL		14	15	439	54,702	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		21	23	1,008	125,352	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	
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
PERNOD-RICARD SA		35	38	545	67,836	食品・飲料・タバコ
DANONE		63	169	908	112,938	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	134	246	2,902	360,829	
	銘柄数<比率>	4	4	－	<4.8%>	
(ユーロ…オランダ)						
WOLTERS KLUWER		－	52	386	48,048	商業・専門サービス
小計	株数・金額	－	52	386	48,048	
	銘柄数<比率>	－	1	－	<0.6%>	
(ユーロ…スペイン)						
AENA SME SA		25	27	337	41,923	運輸
小計	株数・金額	25	27	337	41,923	
	銘柄数<比率>	1	1	－	<0.6%>	
ユーロ計	株数・金額	400	480	5,407	672,255	
	銘柄数<比率>	9	8	－	<8.9%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
DIAGEO PLC		115	309	813	111,286	食品・飲料・タバコ
INTERTEK GROUP PLC		38	－	－	－	商業・専門サービス
BURBERRY GROUP PLC		112	378	581	79,562	耐久消費財・アパレル
EXPERIAN PLC		153	46	143	19,647	商業・専門サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		120	97	701	96,020	家庭用品・パーソナル用品
COMPASS GROUP PLC		140	－	－	－	消費者サービス
CRODA INTERNATIONAL PLC		76	54	347	47,588	素材
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC		64	39	518	70,988	消費者サービス
小計	株数・金額	822	927	3,107	425,094	
	銘柄数<比率>	8	6	－	<5.6%>	
(スイス)				千スイスフラン		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		31	29	931	108,142	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG		115	137	1,478	171,571	食品・飲料・タバコ
SCHINDLER HOLDING-PART CERT		11	12	313	36,337	資本財
JULIUS BAER GROUP LTD		73	79	349	40,542	各種金融
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG		60	－	－	－	耐久消費財・アパレル
SIKA AG-REG		23	18	423	49,144	素材
小計	株数・金額	315	278	3,496	405,737	
	銘柄数<比率>	6	5	－	<5.4%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
CHR HANSEN HOLDING A/S		11	－	－	－	素材
小計	株数・金額	11	－	－	－	
	銘柄数<比率>	1	－	－	<－%>	
(香港)				千香港ドル		
TENCENT HOLDINGS LTD		－	256	14,374	195,779	メディア・娯楽
小計	株数・金額	－	256	14,374	195,779	
	銘柄数<比率>	－	1	－	<2.6%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
NAVER CORP		63	52	1,506,076	139,613	メディア・娯楽
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		155	139	839,940	77,862	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	218	192	2,346,016	217,475	
	銘柄数<比率>	2	2	－	<2.9%>	
(インド)				千インドルピー		
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON		589	634	22,068	31,998	運輸
HDFC BANK LIMITED		477	707	85,206	123,549	銀行
小計	株数・金額	1,067	1,342	107,274	155,548	
	銘柄数<比率>	2	2	－	<2.1%>	
(中国オフショア)				千オフショア人民元		
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A		35	24	4,233	66,980	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	35	24	4,233	66,980	
	銘柄数<比率>	1	1	－	<0.9%>	
合計	株数・金額	7,428	7,777	－	7,448,117	
	銘柄数<比率>	83	79	－	<98.7%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) <>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。
(注) 単位未満は切捨て。
(注) －印は組み入れなし。
(注) 銘柄コード等に変更・相違がある場合は、銘柄名が同一であっても別銘柄として記載しています。

○投資信託財産の構成　（2020年10月20日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	7,448,117	98.7
コール・ローン等、その他	99,222	1.3
投資信託財産総額	7,547,339	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（7,545,081千円）の投資信託財産総額（7,547,339千円）に対する比率は100.0%です。
（注）外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、１オフショア人民元＝15.82円、１アメリカドル＝105.59円、１カナダドル＝80.08円、１ユーロ＝124.33円、１イギリスポンド＝136.79円、１スイスフラン＝116.05円、１香港ドル＝13.62円、100韓国ウォン＝9.27円、１インドルピー＝1.45円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況　（2020年10月20日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	7,547,339,654
コール・ローン等	96,636,223
株式(評価額)	7,448,117,809
未収配当金	2,585,622
(B) 負債	2,215,518
未払金	2,215,518
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	7,545,124,136
元本	1,552,212,272
次期繰越損益金	5,992,911,864
(D) 受益権総口数	1,552,212,272口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	48,609円

＜注記事項＞

期首元本額	1,436,711,329円
期中追加設定元本額	265,096,669円
期中一部解約元本額	149,595,726円
１口当たり純資産額	4.8609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）	89,146,974円
ＭＦＳ外国株グロース・ファンドＤ（適格機関投資家専用）	1,463,065,298円

○損益の状況　（2019年10月22日～2020年10月20日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	69,081,835
受取配当金	69,092,484
支払利息	△ 10,649
(B) 有価証券売買損益	1,018,202,643
売買益	1,507,433,928
売買損	△ 489,231,285
(C) 保管費用等	△ 5,542,863
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	1,081,741,615
(E) 前期繰越損益金	4,517,494,324
(F) 追加信託差損益金	847,026,430
(G) 解約差損益金	△ 453,350,505
(H) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	5,992,911,864
次期繰越損益金(Ｈ)	5,992,911,864

（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

運用担当者のうち、当社（日本法人）在籍者が米国親会社に異動となり、国内の短期金融資産の運用の指図に係る権限を除き、米国親会社に運用の指図権限を委託することとなるため、信託約款に所要の変更を行いました。（2020年６月22日）

信用リスクの過度の集中を避けつつ、市場環境の変化に対応して超過収益獲得の柔軟性を高めるため、同一銘柄の株式等への投資制限について、信託約款に所要の変更を行いました。（2020年８月25日）

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29期》決算日2021年６月７日

［計算期間：2020年12月８日～2021年６月７日］

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間		無期限
運用方針		信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。
主要投資対象	当ファンド	シュローダー・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
25期（2019年６月７日）	10,943	0	△ 0.1	108,818.43	△ 1.4	95.2	－	1.0	3,061
26期（2019年12月９日）	11,858	0	8.4	113,916.84	4.7	102.2	－	1.1	3,386
27期（2020年６月８日）	11,667	0	△ 1.6	109,770.56	△ 3.6	96.6	－	1.1	3,501
28期（2020年12月７日）	14,367	0	23.1	130,207.93	18.6	98.1	－	1.0	6,324
29期（2021年６月７日）	16,830	0	17.1	151,377.42	16.3	97.3	－	1.1	7,308

（注）基準価額、税込み分配金は１万口当たり。
（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			
（期首）	円	%		%	%	%	%
2020年12月７日	14,367	－	130,207.93	－	98.1	－	1.0
12月末	14,511	1.0	131,110.38	0.7	97.9	－	1.1
2021年１月末	15,717	9.4	141,109.43	8.4	97.7	－	1.1
２月末	16,274	13.3	147,029.92	12.9	98.0	－	1.1
３月末	16,347	13.8	146,081.40	12.2	98.1	－	1.1
４月末	16,624	15.7	148,639.23	14.2	97.6	－	1.1
５月末	16,611	15.6	149,359.43	14.7	97.4	－	1.1
（期末） 2021年６月７日	16,830	17.1	151,377.42	16.3	97.3	－	1.1

（注）基準価額は１万口当たり。
（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14,367円でスタートした基準価額は、16,830円で期末を迎え、期首比17.1%の上昇となりました。

◎市況

当期、世界の株式市場は、上昇して終えました。新型コロナウイルスのワクチンの流通や、各国政府による景気刺激策等を背景に、経済回復への期待感が高まりました。このような環境下、エマージング株式市場は、上昇して終えました。

株式市場別では、ギリシャは、観光業の回復への期待感を背景に、株式市場は上昇しました。ロシアは、原油価格の堅調な推移等が好感され、株式市場は上昇しました。韓国と台湾は、情報技術銘柄が牽引し、株式市場は上昇しました。チリやブラジルは、コモディティ価格の堅調な推移等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。インドは、当期末にかけて新型コロナウイルスの感染者数が急増したものの、株式市場は上昇しました。中国は、株式市場は上昇したものの、他の市場と比べ上昇幅は限定的となりました。中国は新型コロナウイルスの感染拡大を厳しく管理したことが経済のＶ字回復につながったものの、一部業界に対する規制の不透明感、地政学的リスク等が重しとなりました。

一方、トルコは、エルドアン大統領による中央銀行総裁の解任が嫌気され通貨トルコリラが下落したことが重しとなり、株式市場は下落しました。（株式市場の騰落は、円ベースで記載しております。）

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

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークは期首に比べ16.3%の上昇となり、ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを0.9%上回る運用成果となりました。

○収益分配金

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

○今後の運用方針

新型コロナウイルスのワクチンの供給および流通に進展が見られていることを背景に、グローバルの経済回復への期待感が高まっています。在庫の積み増しが短期的には鉱工業生産の支援材料となるとみており、社会の正常化に伴いサービス業の回復も見込まれます。引き続き、新興国におけるワクチンの流通は先進国と比べると遅れています。

政策については、中国は引き続き景気刺激策を縮小させており、国内総生産（ＧＤＰ）に対する新規与信の伸び率は低下しています。米国においても政策的な緩和がピークに達している可能性がありますが、両国ともに政策の引き締めは徐々に行われるものとみています。一方、先進国の財政支援策については、米国の財政政策や欧州連合（ＥＵ）の復興基金等が2022年の成長の支援材料となるとみています。

足元の米ドルの下落が新興国通貨の回復の下支えとなっています。米ドルの水準が割高なことや米国の巨額の双子の赤字（財政赤字と経常収支赤字）、米国以外の地域の回復等を背景に、短期的には米ドル安となる可能性があるとみています。

一方、リスクとして新型コロナウイルスの変異株が経済活動の正常化への重しとなる可能性があることや、ワクチン流通の遅れが一部新興国の経済活動正常化への遅れにつながる可能性があること等が挙げられます。物価上昇等についても注視が必要であると考えています。

○１万口当たりの費用明細

（2020年12月８日～2021年６月７日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	84円	0.527%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(76)	(0.477)	・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）	(7)	(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	0.025	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(4)	(0.025)	
(c) 有価証券取引税	6	0.037	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(6)	(0.037)	
(d) その他費用	16	0.102	(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）	(12)	(0.074)	・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.006)	・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（印刷費用）	(0)	(0.002)	・印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用
（その他）	(3)	(0.020)	・その他は、金銭信託手数料、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合計	110	0.691	
期中の平均基準価額は、16,014円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2020年12月８日～2021年６月７日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	220,739	716,369	260,189	833,316

（注）単位未満は切捨て。

○株式売買比率

（2020年12月８日～2021年６月７日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	6,646,488千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14,381,758千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.46

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

○利害関係人との取引状況等

（2020年12月８日～2021年６月７日）

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

（2021年６月７日現在）

親投資信託残高

銘柄	期首（前期末）	当期末	
	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	2,205,957	2,166,507	7,344,894

（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

（2021年６月７日現在）

項目	当期末	
	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	7,344,894	100.0
コール・ローン等、その他	2,486	0.0
投資信託財産総額	7,347,380	100.0

（注）金額の単位未満は切捨て。
（注）シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（16,357,301千円）の投資信託財産総額（16,621,312千円）に対する比率は98.4％です。
（注）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。１米ドル＝109.57円、１メキシコペソ＝5.4914円、１ブラジルレアル＝21.6965円、１ユーロ＝133.32円、１英ポンド＝155.21円、１トルコリラ＝12.6444円、１ハンガリーフォリント＝0.385409円、１ポーランドズロチ＝29.8997円、１香港ドル＝14.13円、１マレーシアリンギット＝26.5445円、１タイバーツ＝3.51円、１インドネシアルピア＝0.0077円、１韓国ウォン＝0.0987円、１台湾ドル＝3.9538円、１オフショア元＝17.1442円、１インドルピー＝1.51円、１クエートディナール＝365.11円、１パキスタンルピー＝0.71円、１カタールリアル＝29.82円、１南アフリカランド＝8.15円、１ＵＡＥディルハム＝29.88円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 （2021年6月7日現在）

項目	当期末
(A) 資産	7,347,380,441円
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド(評価額)	7,344,894,380
未収入金	2,486,061
(B) 負債	38,426,580
未払解約金	2,486,061
未払信託報酬	35,432,071
その他未払費用	508,448
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	7,308,953,861
元本	4,342,890,246
次期繰越損益金	2,966,063,615
(D) 受益権総口数	4,342,890,246口
１万口当たり基準価額(C／D)	16,830円

［元本増減］
期首元本額　4,402,075,727円
期中追加設定元本額　445,003,025円
期中一部解約元本額　504,188,506円

○損益の状況 （2020年12月８日～2021年６月７日）

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	1,026,294,344円
売買益	1,107,449,817
売買損	△ 81,155,473
(B) 信託報酬等	△ 35,940,519
(C) 当期損益金（Ａ＋Ｂ）	990,353,825
(D) 前期繰越損益金	1,170,572,464
(E) 追加信託差損益金	805,137,326
(配当等相当額)	(2,898,181,997)
(売買損益相当額)	(△2,093,044,671)
(F) 計（Ｃ＋Ｄ＋Ｅ）	2,966,063,615
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金（Ｆ＋Ｇ）	2,966,063,615
追加信託差損益金	805,137,326
(配当等相当額)	(2,899,040,829)
(売買損益相当額)	(△2,093,903,503)
分配準備積立金	2,160,926,289

（注）損益の状況の中で**(A)有価証券売買損益**は期末の評価換えによるものを含みます。
（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（64,638,549円）、費用控除後の有価証券等損益額（925,715,276円）、信託約款に規定する収益調整金（2,899,040,829円）および分配準備積立金（1,170,572,464円）より分配対象収益は5,059,967,118円（10,000口当たり11,651円）ですが、当期に分配した金額はありません。

（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15期》決算日2020年11月16日

［計算期間：2019年11月16日～2020年11月16日］

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首23,368円でスタートした基準価額は、27,275円で期末を迎え、期首比16.7%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの比較

ベンチマークであるMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）は、9.9%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを6.8%上回りました。

（プラス要因）

国別配分では、タイやインドネシアのアンダーウェイト等がプラスに寄与しました。

銘柄選択では、中国のインターネットサービス企業Tencent（コミュニケーション）や家電メーカーMidea Group（一般消費財）のオーバーウェイト等がプラスに寄与しました。

（マイナス要因）

国別配分では、ブラジルやロシアのオーバーウェイト等がマイナスに影響しました。

銘柄選択では、ブラジルの銀行Itau Unibanco（金融）や衣料メーカーLojas Renner（一般消費財）のオーバーウェイト等がマイナスに影響しました。

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

○１万口当たりの費用明細

（2019年11月16日～2020年11月16日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	16	0.068	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(16)	(0.068)	
(b) 有価証券取引税	16	0.068	(b)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(16)	(0.068)	
(c) その他費用	57	0.242	(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）	(53)	(0.225)	・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)	(0.017)	・その他は、グローバルな取引主体識別子（ＬＥＩ：Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合計	89	0.378	
期中の平均基準価額は、23,400円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2019年11月16日～2020年11月16日）

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株 10,352	千米ドル 15,709	百株 10,931 (281)	千米ドル 12,368 (352)
	メキシコ	1,515	千メキシコペソ 14,195	－	千メキシコペソ －
	ブラジル	6,458 (2,531)	千ブラジルレアル 16,239 (－)	3,692	千ブラジルレアル 11,807
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	オランダ	－	－	58	352
	ギリシャ	734	350	5,827	527
	トルコ	1,817	千トルコリラ 3,870	4,383	千トルコリラ 5,142
	ハンガリー	125	千ハンガリーフォリント 128,746	504	千ハンガリーフォリント 117,007
	ポーランド	999	千ポーランドズロチ 6,610	1,201	千ポーランドズロチ 5,257
	香港	22,936	千香港ドル 79,223	44,055 (－)	千香港ドル 65,351 (78)
	タイ	－	千タイバーツ －	3,947	千タイバーツ 47,457
	インドネシア	－	千インドネシアルピア －	13,073	千インドネシアルピア 7,290,248
	韓国	1,203 (0.06)	千韓国ウォン 10,639,539 (－)	595	千韓国ウォン 8,108,316
	台湾	14,480 (33)	千台湾ドル 167,893 (118)	5,454 (－)	千台湾ドル 121,485 (341)
	中国オフショア	7,893 (123)	千オフショア元 22,487 (－)	3,407	千オフショア元 13,073
	インド	3,476	千インドルピー 293,991	1,985	千インドルピー 158,501
	クウェート	1,018 (75)	千クエートディナール 81 (－)	2,600	千クエートディナール 231
	カタール	884	千カタールリアル 1,784	884	千カタールリアル 1,552

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	エジプト	百株 －	千エジプトポンド －	百株 121	千エジプトポンド 962
	南アフリカ	9,493 (14)	千南アフリカランド 71,563 (32)	919 (14)	千南アフリカランド 10,694 (64)
	アラブ首長国連邦	3,816	千UAEディルハム 1,098	1,761	千UAEディルハム 810

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

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC	1,485	166	420	62

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2020年11月16日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	51	—	—	—	電気通信サービス
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	172	436	780	81,756	銀行
CREDICORP LTD	31	—	—	—	銀行
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	46	81	237	24,885	銀行
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	164	—	—	—	食品・飲料・タバコ
PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR	597	—	—	—	エネルギー
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	358	—	—	—	エネルギー
VALE SA-SP ADR	419	746	872	91,304	素材
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR	—	354	377	39,497	素材
TERNIUM SA-SPONSORED ADR	158	158	380	39,873	素材
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	—	67	1,165	122,048	消費者サービス
BANCO BRADESCO-ADR	306	—	—	—	銀行
ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR	2,242	4,419	2,302	241,059	銀行
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR	1,565	1,852	2,394	250,730	銀行
AMBEV SA-SPN ADR	288	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	340	363	9,488	993,359	小売
YUM CHINA HOLDINGS INC	—	127	737	77,200	消費者サービス
SEA LTD-ADR	—	31	563	58,941	メディア・娯楽
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	109	103	450	47,194	ソフトウェア・サービス
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	—	543	895	93,785	メディア・娯楽
NETEASE INC-ADR	34	—	—	—	メディア・娯楽
51JOB INC-ADR	29	40	282	29,610	商業・専門サービス
MERCADOLIBRE INC	6	4	581	60,913	小売
YANDEX NV-A	115	107	667	69,867	メディア・娯楽
JD.COM INC-ADR	—	321	2,957	309,632	小売
GAZPROM PJSC-SPON ADR	1,790	—	—	—	エネルギー
NOVATEK PJSC GDR REGS	61	111	1,763	184,581	エネルギー
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	1,227	1,248	492	51,509	銀行
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	73	114	405	42,439	食品・生活必需品小売り
POLYUS PJSC-REG S-GDR	24	26	281	29,418	素材
MAGNIT PJSC (RUB)	—	63	406	42,575	食品・生活必需品小売り
POLYUS PJSC	28	22	475	49,781	素材
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS	2,218	471	81	8,580	各種金融
LUKOIL PJSC	167	234	1,463	153,171	エネルギー
DP WORLD PLC	281	—	—	—	運輸
小計 株数・金額	12,915	12,053	30,506	3,193,717	
小計 銘柄数<比率>	28	25	—	<22.6%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ		
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	—	1,515	15,364	79,129	銀行
小計 株数・金額	—	1,515	15,364	79,129	
小計 銘柄数<比率>	—	1	—	<0.6%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル		
WEG SA	780	679	5,628	107,847	資本財
LOJAS RENNER S.A.	1,053	1,291	5,896	112,973	小売
GERDAU SA-PREF	—	1,503	3,147	60,309	素材

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ブラジル)		百株	百株	千ブラジルレアル	千円	
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD		263	1,684	3,560	68,222	公益事業
LOJAS AMERICANAS SA-PREF		—	879	2,114	40,519	小売
DURATEX SA		—	1,090	2,156	41,321	素材
B3 SA - BRASIL BOLSA BALCAO		853	685	3,682	70,560	各種金融
MAGAZINE LUIZA SA		213	—	—	—	小売
RAIA DROGASIL SA		368	1,849	4,998	95,766	食品・生活必需品小売り
KLABIN SA - UNIT		821	964	2,357	45,174	素材
IRB BRASIL RESSEGUROS SA		976	—	—	—	保険
小計	株数・金額	5,330	10,627	33,543	642,695	
	銘柄数<比率>	8	9	—	<4.5%>	
(ユーロ…オランダ)				千ユーロ		
PROSUS NV		58	—	—	—	小売
小計	株数・金額	58	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…ギリシャ)						
ALPHA BANK A.E.		2,545	—	—	—	銀行
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA		176	238	289	35,873	電気通信サービス
EUROBANK ERGASIAS SERVICES AND HLDS SA		2,609	—	—	—	銀行
小計	株数・金額	5,330	238	289	35,873	
	銘柄数<比率>	3	1	—	<0.3%>	
ユーロ計	株数・金額	5,389	238	289	35,873	
	銘柄数<比率>	4	1	—	<0.3%>	
(トルコ)				千トルコリラ		
AKBANK T.A.S.		4,009	—	—	—	銀行
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE		133	—	—	—	エネルギー
KOC HOLDING AS		—	1,693	3,203	43,919	資本財
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS		609	492	3,395	46,546	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	4,751	2,185	6,598	90,466	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<0.6%>	
(ハンガリー)				千ハンガリーフォリント		
RICHTER GEDEON NYRT.		242	242	159,530	54,958	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL		488	—	—	—	エネルギー
OTP BANK PLC		154	264	316,896	109,170	銀行
小計	株数・金額	885	506	476,426	164,129	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<1.2%>	
(ポーランド)				千ポーランドズロチ		
KGHM POLSKA MIEDZ SA		—	251	3,405	93,959	素材
BANK PEKAO SA		248	—	—	—	銀行
PKO BANK POLSKI SA		283	79	198	5,485	銀行
小計	株数・金額	532	330	3,604	99,444	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.7%>	
(香港)				千香港ドル		
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN		1,460	1,540	8,254	111,434	食品・飲料・タバコ
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H		16,688	—	—	—	エネルギー
CHINA MOBILE LTD		1,115	1,090	5,450	73,575	電気通信サービス
HANG LUNG PROPERTIES LTD		980	1,920	3,926	53,006	不動産
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H		740	—	—	—	素材
ENN ENERGY HOLDINGS LTD		—	599	6,145	82,967	公益事業
PING AN INSURANCE GROUP CO-H		2,415	2,920	25,112	339,012	保険
PICC PROPERTY & CASUALTY-H		8,300	—	—	—	保険
CNOOC LTD		9,890	16,430	14,031	189,421	エネルギー

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
TENCENT HOLDINGS LTD		1,316	1,527	91,925	1,240,992	メディア・娯楽
CHINA MENGNIU DAIRY CO		3,910	4,410	18,191	245,581	食品・飲料・タバコ
LI NING CO LTD		1,630	1,980	8,395	113,335	耐久消費財・アパレル
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP		811	1,002	13,527	182,614	耐久消費財・アパレル
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC CO LTD		790	—	—	—	資本財
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H		3,290	1,522	3,995	53,935	保険
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-H		3,952	—	—	—	自動車・自動車部品
AIA GROUP LTD		1,882	2,298	19,475	262,919	保険
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC		—	440	10,762	145,292	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		—	372	9,560	129,065	小売
小計	株数・金額	59,169	38,050	238,752	3,223,154	
	銘柄数<比率>	16	14	—	<22.8%>	
(タイ)				千タイバーツ		
ADVANCED INFO SERVICE-FOR RG		584	—	—	—	電気通信サービス
KASIKORNBANK PCL-NVDR		809	—	—	—	銀行
BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR		899	—	—	—	銀行
THAI OIL PCL-FRGN		1,655	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額	3,947	—	—	—	
	銘柄数<比率>	4	—	—	<—%>	
(インドネシア)				千インドネシアルピア		
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT		13,073	—	—	—	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	13,073	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
SAMSUNG FIRE & MARINE INS		—	47	931,515	88,214	保険
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		1,526	1,750	11,062,212	1,047,591	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK HYNIX INC		49	246	2,213,885	209,654	半導体・半導体製造装置
NCSOFT CORP		3	—	—	—	メディア・娯楽
LG CHEM LTD		43	24	1,694,820	160,499	素材
HYUNDAI MOBIS		42	68	1,651,920	156,436	自動車・自動車部品
KOREA ZINC CO LTD		16	19	768,845	72,809	素材
SAMSUNG SDI CO LTD		48	33	1,680,354	159,129	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LG ELECTRONICS INC		—	94	810,632	76,766	耐久消費財・アパレル
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF		45	—	—	—	自動車・自動車部品
HANA FINANCIAL GROUP		147	296	1,026,748	97,233	銀行
SK INNOVATOIN CO LTD		69	—	—	—	エネルギー
LG INNOTEK CO LTD		27	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK C&C CO LTD		13	—	—	—	資本財
NAVER CORP		—	68	1,925,974	182,389	メディア・娯楽
MEDY-TOX INC		6	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額	2,042	2,650	23,766,906	2,250,726	
	銘柄数<比率>	13	10	—	<15.9%>	
(台湾)				千台湾ドル		
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO		1,940	2,640	18,057	66,271	食品・飲料・タバコ
DELTA ELECTRONICS INC		1,030	2,340	46,917	172,185	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING		500	1,030	12,669	46,495	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		6,790	6,120	282,770	1,037,767	半導体・半導体製造装置
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO		0.9	—	—	—	保険
ACCTON TECHNOLOGY CORP		—	690	15,835	58,116	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEDIATEK INC		—	630	42,525	156,066	半導体・半導体製造装置
CTBC FINANCIAL HOLDING		8,990	10,920	21,403	78,549	銀行

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	
HON HAI PRECISION INDUSTRY		3,200	6,940	56,491	207,324	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LARGAN PRECISION CO LTD		80	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASE TECHNOLOGY HOLDINGS CO		3,775	4,055	28,588	104,920	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	26,306	35,365	525,257	1,927,696	
	銘柄数<比率>	9	9	—	<13.6%>	
(中国オフショア)				千オフショア元		
ZHEJIANG SUPOR CO LTD -A		356	562	4,085	64,910	耐久消費財・アパレル
CENTRE TESTING INTL GROUP-A		—	1,698	4,525	71,904	商業・専門サービス
MIDEA GROUP CO LTD-A		1,878	2,045	18,511	294,145	耐久消費財・アパレル
WEICHAI POWER CO LTD-A		—	3,131	5,297	84,179	資本財
HUAYU AUTOMOTIVE SYSTEMS -A		1,474	532	1,770	28,137	自動車・自動車部品
OPPEIN HOME GROUP INC		—	441	5,848	92,934	耐久消費財・アパレル
WUXI APPTEC CO LTD-A		91	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額	3,800	8,410	40,038	636,213	
	銘柄数<比率>	4	6	—	<4.5%>	
(インド)				千インドルピー		
RELIANCE INDUSTRIES LTD		—	218	43,658	61,557	エネルギー
HDFC BANK LTD		794	896	122,847	173,214	銀行
INFOSYS LTD		418	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BHARTI AIRTEL LTD		—	1,131	54,468	76,800	電気通信サービス
TATA CONSULTANCY SVCS LTD		238	379	101,331	142,877	ソフトウェア・サービス
ICICI BANK LTD		2,123	2,441	118,881	167,622	銀行
小計	株数・金額	3,575	5,067	441,186	622,072	
	銘柄数<比率>	4	5	—	<4.4%>	
(クウェート)				千クウェートディナール		
NATIONAL BANK OF KUWAIT		1,784	277	22	7,718	銀行
小計	株数・金額	1,784	277	22	7,718	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.1%>	
(パキスタン)				千パキスタンルピー		
UNITED BANK LTD		698	698	7,990	5,353	銀行
HABIB BANK LTD		786	786	10,306	6,905	銀行
小計	株数・金額	1,484	1,484	18,297	12,259	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.1%>	
(エジプト)				千エジプトポンド		
COMMERCIAL INTERNATIONAL BAN		121	—	—	—	銀行
小計	株数・金額	121	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
FIRSTRAND LTD		—	6,682	31,455	212,638	各種金融
NASPERS LTD-N SHS		95	124	39,413	266,435	小売
THE FOSCHINI GROUP LTD		—	397	3,812	25,769	小売
AVI LTD		442	582	4,407	29,792	食品・飲料・タバコ
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LTD		—	359	4,526	30,597	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD		—	963	14,880	100,593	素材
MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC		525	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MULTICHOICE GROUP LTD		—	527	6,690	45,231	メディア・娯楽
小計	株数・金額	1,063	9,638	105,185	711,057	
	銘柄数<比率>	3	7	—	<5.0%>	
(アラブ首長国連邦)				千UAEディルハム		
EMAAR PROPERTIES PJSC		4,349	8,165	2,343	66,699	不動産

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アラブ首長国連邦)		百株	百株	千UAEディルハム	千円	
ABU DHABI COMMERCIAL BANK		1,761	—	—	—	銀行
小計	株数・金額	6,110	8,165	2,343	66,699	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.5%>	
合計	株数・金額	152,283	136,567	—	13,763,053	
	銘柄数<比率>	108	97	—	<97.3%>	

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

外国投資信託証券

銘柄		期首(前期末)	当期末			
		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		6,571	7,636	1,250	130,939	0.9
合計	口数・金額	6,571	7,636	1,250	130,939	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.9%>	

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

○投資信託財産の構成

(2020年11月16日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	13,763,053	96.9
投資証券	130,939	0.9
コール・ローン等、その他	305,018	2.2
投資信託財産総額	14,199,010	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。
(注) 当期末における外貨建純資産(14,010,812千円)の投資信託財産総額(14,199,010千円)に対する比率は98.7%です。
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=104.69円、1メキシコペソ=5.15円、1ブラジルレアル=19.16円、1ユーロ=123.94円、1トルコリラ=13.71円、1ハンガリーフォリント=0.3445円、1ポーランドズロチ=27.59円、1香港ドル=13.50円、1韓国ウォン=0.0947円、1台湾ドル=3.67円、1オフショア元=15.89円、1インドルピー=1.41円、1クエートディナール=343.47円、1パキスタンルピー=0.67円、1カタールリアル=28.53円、1南アフリカランド=6.76円、1UAEディルハム=28.46円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年11月16日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	**14,334,610,082**
コール・ローン等	192,910,168
株式(評価額)	13,763,053,376
投資証券(評価額)	130,939,360
未収入金	241,110,806
未収配当金	6,596,372
(B) 負債	**195,707,275**
未払金	162,113,599
未払解約金	33,593,260
未払利息	416
(C) 純資産総額(A－B)	**14,138,902,807**
元本	5,183,883,358
次期繰越損益金	8,955,019,449
(D) 受益権総口数	**5,183,883,358口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**27,275円**

[元本増減]

期首元本額	4,507,744,373円
期中追加設定元本額	1,891,657,443円
期中一部解約元本額	1,215,518,458円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュローダー・エマージング株式ファンド(3ヵ月決算型)	151,077,719円
シュローダー・エマージング株式ファンド(1年決算型)	2,836,790,181円
シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)	2,196,015,458円

○損益の状況 (2019年11月16日～2020年11月16日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	**209,627,332**
受取配当金	204,887,449
受取利息	459,613
その他収益金	4,363,681
支払利息	△ 83,411
(B) 有価証券売買損益	**2,044,606,595**
売買益	3,589,395,003
売買損	△1,544,788,408
(C) 保管費用等	**△ 26,334,236**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**2,227,899,691**
(E) 前期繰越損益金	**6,025,941,746**
(F) 追加信託差損益金	**2,305,151,565**
(G) 解約差損益金	**△1,603,973,553**
(H) 計(D＋E＋F＋G)	**8,955,019,449**
次期繰越損益金(H)	**8,955,019,449**

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

ＧＩＭエマージング株式ファンドＦ（適格機関投資家専用）
《第56期》決算日2020年12月７日
《第57期》決算日2021年３月８日

［計算期間：2020年９月８日～2021年３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
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
54期（2020年６月８日）	4,986	30	△ 1.1	14,807	△ 0.1	99.2	－	357
55期（2020年９月７日）	5,252	30	5.9	15,870	7.2	100.1	－	337
56期（2020年12月７日）	6,057	30	15.9	17,744	11.8	100.1	－	346
57期（2021年３月８日）	6,779	30	12.4	19,807	11.6	99.9	－	338

（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		
	（期首）	円	%		%	%	%
	2020年９月７日	5,252	－	15,870	－	100.1	－
	９月末	5,111	△ 2.7	15,357	△ 3.2	99.4	－
第56期	10月末	5,371	2.3	15,955	0.5	99.1	－
	11月末	5,937	13.0	17,422	9.8	99.5	－
	（期末）						
	2020年12月７日	6,087	15.9	17,744	11.8	100.1	－
	（期首）						
	2020年12月７日	6,057	－	17,744	－	100.1	－
	12月末	6,047	△ 0.2	17,897	0.9	99.0	－
第57期	2021年１月末	6,601	9.0	19,214	8.3	99.6	－
	２月末	6,891	13.8	20,078	13.2	98.8	－
	（期末）						
	2021年３月８日	6,809	12.4	19,807	11.6	99.9	－

（注）期末基準価額は当該期の分配金込み、期首の基準価額は分配金落後です。また騰落率は期首比です。
（注）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、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30.3%(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10月にかけては、欧米での新型コロナウイルスの感染再拡大などを背景に投資家が慎重姿勢を強めたことなどは重石となったものの、経済指標の改善などが支援材料となり、一進一退の展開となりました。
・11月から12月にかけては、米大統領選挙を巡る不透明感が後退したことや、複数の国における新型コロナウイルスワクチン実用化の開始などを背景に、世界的にリスク資産が上昇した中、上昇基調で推移しました。
・2021年1月以降も、バリュエーション(価格評価)の割高感や投機的な取引の過熱への警戒感、米国債利回りが急上昇した場面などは悪材料となったものの、新型コロナウイルスワクチンの進展や米国の追加経済対策への期待などから、概ね堅調に推移しました。

＊市場の動向は、MSCIの指数(Price Index：現地通貨ベース)を使用しています。MSCIの指数は、MSCI Inc.が発表しております。同指数に関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。

◎組入比率

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

ベンチマークとの比較

当作成期は、ベンチマークが24.8%上昇する中、当ファンドは30.3%の上昇となり、ベンチマークを5.5%上回りました。

△主なプラス要因
・堅調に推移した韓国やメキシコの投資比率が高めだったこと
・韓国や中国などの銘柄選択が奏功したこと
・銀行や素材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
・堅調に推移した南アフリカの投資比率が低めだったことやチリの銘柄を非保有としたこと
・ポーランドやブラジルなどの銘柄選択が振るわなかったこと
・小売や自動車・自動車部品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56期～第57期 2020年９月８日～2021年３月８日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	28円	0.472%	(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5,993円です。
（投信会社）	(25)	(0.411)	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	2	0.032	(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）	(2)	(0.032)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) 有価証券取引税	5	0.081	(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）	(5)	(0.081)	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	8	0.141	(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）	(7)	(0.123)	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)	(0.008)	その他　信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	43	0.726	

（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（2020年９月８日～2021年３月８日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

決算期	第56期～第57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	2,720	8,900	34,141	102,016

（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56期～第57期
(a) 当作成期中の株式売買金額	7,771,010千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	8,404,856千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.92

（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（2020年９月８日～2021年３月８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（2020年９月８日～2021年３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55期末）	当作成期末（第57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	134,009	102,587	341,033

（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

2021年３月８日現在

項目	当作成期末（第57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	341,033	100.0
投資信託財産総額	341,033	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨てです。
（注）エマージング株式マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（8,698,745千円）の投資信託財産総額（8,750,622千円）に対する比率は99.4%です。
（注）外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは１米ドル＝108.37円、１メキシコペソ＝5.10円、１ブラジルレアル＝19.06円、１ユーロ＝129.29円、１英ポンド＝150.20円、１トルコリラ＝14.43円、100ハンガリーフォリント＝35.21円、１ポーランドズロチ＝28.19円、１香港ドル＝13.96円、１タイバーツ＝3.55円、100インドネシアルピア＝0.76円、100韓国ウォン＝9.61円、１新台湾ドル＝3.88円、１インドルピー＝1.49円、１南アフリカランド＝7.08円、１オフショア元＝16.65円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

項目	第56期末 2020/12/7現在	第57期末 2021/3/8現在
(A) 資産	**349,521,849円**	**341,033,088円**
エマージング株式マザーファンド受益証券(評価額)	349,521,849	341,033,088
(B) 負債	**2,544,558**	**2,337,137**
未払収益分配金	1,718,664	1,498,814
未払信託報酬	807,152	819,300
その他未払費用	18,742	19,023
(C) 純資産総額(A－B)	**346,977,291**	**338,695,951**
元本	572,888,239	499,604,914
次期繰越損益金	△225,910,948	△160,908,963
(D) 受益権総口数	**572,888,239口**	**499,604,914口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**6,057円**	**6,779円**

〈注記事項〉

期首元本額	642,847,813円	572,888,239円
期中追加設定元本額	2,904,165円	10,342,701円
期中一部解約元本額	72,863,739円	83,626,026円

第56期計算期間末における未払信託報酬（消費税相当額を含む）の内訳は以下の通りです。

未払受託者報酬	93,856円
未払委託者報酬	713,296円

第57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	95,269円
未払委託者報酬	724,031円

損益の状況

項目	第56期 2020/9/8～2020/12/7	第57期 2020/12/8～2021/3/8
(A) 有価証券売買損益	**48,684,039円**	**37,313,836円**
売買益	51,676,637	41,876,054
売買損	△2,992,598	△4,562,218
(B) 信託報酬等	**△825,894**	**△838,323**
(C) 当期損益金(A＋B)	**47,858,145**	**36,475,513**
(D) 前期繰越損益金	**65,498,156**	**95,363,785**
(E) 追加信託差損益金	**△337,548,585**	**△291,249,447**
(配当等相当額)	(98,369,592)	(87,781,271)
(売買損益相当額)	(△435,918,177)	(△379,030,718)
(F) 計(C＋D＋E)	**△224,192,284**	**△159,410,149**
(G) 収益分配金	**△1,718,664**	**△1,498,814**
次期繰越損益金(F＋G)	**△225,910,948**	**△160,908,963**
追加信託差損益金	△337,548,585	△291,249,447
(配当等相当額)	(98,372,107)	(87,786,034)
(売買損益相当額)	(△435,920,692)	(△379,035,481)
分配準備積立金	111,637,637	130,340,484

（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56期計算期間末における費用控除後の配当等収益（994,081円）、費用控除後の有価証券等損益額（46,864,064円）、信託約款に規定する収益調整金（98,372,107円）および分配準備積立金（65,498,156円）より分配対象収益は211,728,408円（10,000口当たり3,695円）であり、うち1,718,664円（10,000口当たり30円）を分配金額としております。
（注）第57期計算期間末における費用控除後の配当等収益（938,594円）、費用控除後の有価証券等損益額（35,536,919円）、信託約款に規定する収益調整金（87,786,034円）および分配準備積立金（95,363,785円）より分配対象収益は219,625,332円（10,000口当たり4,395円）であり、うち1,498,814円（10,000口当たり30円）を分配金額としております。

第56期計算期間における信託報酬（消費税相当額を含む）の内訳は以下の通りです。

受託者報酬	93,856円
委託者報酬	713,296円

第57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	95,269円
委託者報酬	724,031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14期》決算日2020年７月27日

［計算期間：2019年７月27日～2020年７月27日］

当期の運用経過

基準価額の推移

基準価額は前期末比0.7%の下落となりました。

◎市況

当期の新興国株式市場は上昇しました。

・期首から2019年8月にかけては、米国で長期金利が短期金利を下回る「逆イールド」が発生したことや米中貿易協議を巡る不透明感などが市場の重石となり、株価は軟調に推移しました。
・9月以降は、米国などの主要国による金融緩和策に加え、米中貿易協議に進展が見られたことなどを背景に、概ね堅調な展開となりました。
・2020年1月後半に入ると、新型コロナウイルス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、3月中旬には大幅下落する展開となりました。
・3月下旬以降は、各国政府や中央銀行による景気支援策のほか、経済指標に改善が見られたことなどを背景に景気回復のペースが加速するとの見方が広がった中、投資家のリスク選好姿勢が高まり、期末にかけて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0.5%上昇する中、当ファンドは0.7%の下落となり、ベンチマークを1.2%下回りました。

△主なプラス要因
・タイやブラジルなどの保有比率が低めだったこと
・台湾やインドネシアなどの銘柄選択が奏功したこと
・テクノロジー・ハードウェアおよび機器やメディア・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
・ペルーやハンガリーなどの保有比率が高めだったこと
・中国やインドなどの銘柄選択が振るわなかったこと
・小売や消費者サービス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 2019年７月27日～2020年７月27日	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料	12円	0.051%
（株式）	(12)	(0.051)
(b) 有価証券取引税	18	0.076
（株式）	(18)	(0.076)
(c) その他費用	29	0.125
（保管費用）	(29)	(0.125)
（その他）	(0)	(0.000)
合計	59	0.252

（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23,367円です。

売買および取引の状況 （2019年７月27日～2020年７月27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 3,426 (142)	千米ドル 8,848 (－)	百株 2,678	千米ドル 7,642
	メキシコ	百株 2,488	千メキシコペソ 8,917	百株 2,984	千メキシコペソ 17,466
	ブラジル	百株 1,556	千ブラジルレアル 4,823	百株 6,764	千ブラジルレアル 13,758
	ユーロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	オランダ	－ (38)	－ (277)	38	243
	オーストリア	－	－	56	160
	イギリス	百株 88	千英ポンド 232	百株 －	千英ポンド －
	トルコ	百株 553	千トルコリラ 3,221	百株 2,147	千トルコリラ 1,803
	ハンガリー	百株 －	千ハンガリーフォリント －	百株 29	千ハンガリーフォリント 36,532
	ポーランド	百株 51	千ポーランドズロチ 1,407	百株 5	千ポーランドズロチ 206
	香港	百株 21,414	千香港ドル 53,247	百株 32,295	千香港ドル 49,056
	タイ	百株 －	千タイバーツ －	百株 39	千タイバーツ 1,417
	インドネシア	百株 21,879	千インドネシアルピア 9,075,729	百株 59,454	千インドネシアルピア 28,642,965
	韓国	百株 342	千韓国ウォン 3,102,054	百株 1,078	千韓国ウォン 7,888,577
	台湾	百株 820 (100)	千新台湾ドル 37,190 (－)	百株 10,280 (－)	千新台湾ドル 144,982 (135)
	インド	百株 4,392	千インドルピー 223,121	百株 2,010	千インドルピー 134,113
	南アフリカ	百株 1,866	千南アフリカランド 22,083	百株 2,459 (－)	千南アフリカランド 21,949 (4,491)
	中国オフショア	百株 26,399 (245)	千オフショア元 20,613 (－)	百株 9,890	千オフショア元 24,968

（注）金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。
（注）下段に（ ）がある場合は株式分割、権利行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
（注）外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

(2) 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 －	千米ドル 693

（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）。
（注）外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

組入資産の明細

外国株式

銘柄		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	
CREDICORP LIMITED		57	60	773	81,829	銀行
EPAM SYSTEMS INC		－	22	623	65,986	ソフトウェア・サービス
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO DE CV-SP ADR		88	－	－	－	食品・飲料・タバコ
GERDAU SA-SPON ADR		－	1,273	421	44,590	素材
HDFC BANK LTD-ADR		142	248	1,250	132,372	銀行
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLO-SP ADR		－	86	1,193	126,246	消費者サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-SP ADR		307	278	6,945	735,010	小売
SEA LIMITED-ADR		－	44	480	50,896	メディア・娯楽
（アメリカ・・・米国店頭市場）						
JD COM INC-ADR		－	291	1,776	188,038	小売
51JOB INC-ADR		58	－	－	－	商業・専門サービス
NETEASE INC-ADR		－	26	1,208	127,856	メディア・娯楽
（アメリカ・・・シンガポール市場）						
JARDINE MATHESON HLDGS LTD		133	－	－	－	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	233	1,611	170,572	エネルギー
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S		35	－	－	－	エネルギー
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S		15	13	1,526	161,564	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TATNEFT-SPONSORED ADR		－	70	328	34,780	エネルギー
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR		129	113	438	46,430	食品・生活必需品小売り
SEVERSTAL PAO-GDR REG S		417	364	452	47,883	素材
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR		1,571	1,277	1,536	162,539	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	2,659	475	50,323	各種金融
小計	**株数・金額**	**6,176**	**7,066**	**21,044**	**2,226,922**	
	銘柄数〈比率〉	**13**	**16**	**－**	**〈27.5%〉**	
（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		1,918	－	－	－	素材
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-O		2,922	2,551	20,356	96,897	銀行
GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE-B		146	128	2,819	13,422	運輸
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB-B		241	210	3,064	14,589	運輸
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO SAB DE CV-A		－	2,224	7,846	37,347	家庭用品・パーソナル用品
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V		3,016	2,634	14,881	70,837	食品・生活必需品小売り
小計	**株数・金額**	**8,245**	**7,749**	**48,969**	**233,094**	
	銘柄数〈比率〉	**5**	**5**	**－**	**〈2.9%〉**	
（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		1,839	－	－	－	銀行
B3 SA-BRAZIL BOLSA BALCAO		892	646	4,226	85,503	各種金融
CVC BRASIL OPERADORA E AGENCIA DE VIAGEN		304	－	－	－	消費者サービス
COGNA EDUCACAO		2,561	－	－	－	消費者サービス
LOJAS RENNER SA		1,063	806	3,320	67,181	小売
小計	**株数・金額**	**6,660**	**1,452**	**7,547**	**152,685**	
	銘柄数〈比率〉	**5**	**2**	**－**	**〈1.9%〉**	
（ユーロ・・・オーストリア）		百株	百株	千ユーロ	千円	
ERSTE GROUP BANK AG		284	227	480	59,449	銀行
ユーロ計	**株数・金額**	**284**	**227**	**480**	**59,449**	
	銘柄数〈比率〉	**1**	**1**	**－**	**〈0.7%〉**	
（イギリス・・・ロンドン市場）		百株	百株	千英ポンド	千円	
WIZZ AIR HOLDINGS PLC		－	88	305	41,508	運輸
小計	**株数・金額**	**－**	**88**	**305**	**41,508**	
	銘柄数〈比率〉	**－**	**1**	**－**	**〈0.5%〉**	
（トルコ・・・イスタンブール市場）		百株	百株	千トルコリラ	千円	
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS		－	553	4,085	63,127	食品・生活必需品小売り
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS		2,147	－	－	－	素材
小計	**株数・金額**	**2,147**	**553**	**4,085**	**63,127**	
	銘柄数〈比率〉	**1**	**1**	**－**	**〈0.8%〉**	

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	
（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		230	201	221,771	79,349	銀行
小計	株数・金額	230	201	221,771	79,349	
	銘柄数〈比率〉	1	1	－	〈1.0%〉	
（ポーランド・・・ワルシャワ市場）		百株	百株	千ポーランドズロチ	千円	
CD PROJEKT SA		－	45	1,774	49,858	メディア・娯楽
小計	株数・金額	－	45	1,774	49,858	
	銘柄数〈比率〉	－	1	－	〈0.6%〉	
（香港・・・香港市場）		百株	百株	千香港ドル	千円	
AIA GROUP LTD		1,932	1,544	11,101	151,533	保険
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED		－	2,545	6,044	82,505	食品・飲料・タバコ
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT		3,280	2,880	6,796	92,776	不動産
CHINA UNICOM HONG KONG LIMITED		7,420	－	－	－	電気通信サービス
CNOOC LTD		－	6,490	5,529	75,477	エネルギー
CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD-H		3,420	－	－	－	保険
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD- H		－	2,365	8,703	118,798	銀行
COUNTRY GARDEN HOLDINGS COMPANY LIMITED		3,430	－	－	－	不動産
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LIMITED		2,020	4,180	6,637	90,606	自動車・自動車部品
KINGSOFT CORPORATION LTD		－	1,730	6,184	84,421	ソフトウェア・サービス
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H		2,370	1,710	14,261	194,668	保険
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA CO LTD-H		9,170	－	－	－	銀行
SINOPHARM GROUP CO LTD-H		1,040	－	－	－	ヘルスケア機器・サービス
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP CO LIMITE		－	486	6,711	91,614	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TENCENT HOLDINGS LIMITED		1,034	998	52,694	719,278	メディア・娯楽
CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS LIMITED		1,440	－	－	－	資本財
CHINA VANKE CO LTD-H		2,394	2,103	5,278	72,051	不動産
CHINA GAS HOLDINGS LTD		－	1,038	2,428	33,154	公益事業
小計	株数・金額	38,950	28,069	132,372	1,806,887	
	銘柄数〈比率〉	12	12	－	〈22.3%〉	
（タイ・・・タイ市場）		百株	百株	千タイバーツ	千円	
SIAM CEMENT PCL NVDR		308	269	10,275	34,321	素材
小計	株数・金額	308	269	10,275	34,321	
	銘柄数〈比率〉	1	1	－	〈0.4%〉	
（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 BANK CENTRAL ASIA TBK		6,920	5,382	16,415,100	119,830	銀行
PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK		36,037	－	－	－	電気通信サービス
小計	株数・金額	42,957	5,382	16,415,100	119,830	
	銘柄数〈比率〉	2	1	－	〈1.5%〉	
（韓国・・・韓国市場）		百株	百株	千韓国ウォン	千円	
LOTTE CHEMICAL CORPORATION		27	24	421,601	37,311	素材
HYUNDAI MOTOR COMPANY		73	79	971,792	86,003	自動車・自動車部品
HYUNDAI MOBIS CO LTD		44	38	790,801	69,985	自動車・自動車部品
HANA FINANCIAL GROUP INC		369	252	727,048	64,343	銀行
SK HYNIX INC		－	143	1,201,597	106,341	半導体・半導体製造装置
KB FINANCIAL GROUP INC		252	－	－	－	銀行
LG CHEM LTD		19	－	－	－	素材
NCSOFT CORP		17	10	833,278	73,745	メディア・娯楽
NAVER CORPORATION		41	－	－	－	メディア・娯楽
POSCO		44	39	758,346	67,113	素材
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		318	367	1,992,663	176,350	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG SDI CO LTD		71	－	－	－	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK TELECOM CO LTD		－	38	796,432	70,484	電気通信サービス
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD		371	－	－	－	銀行
S-OIL CORPORATION		67	70	436,959	38,670	エネルギー
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-PREF		489	410	1,935,648	171,304	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	2,211	1,474	10,866,167	961,655	
	銘柄数〈比率〉	14	11	－	〈11.9%〉	
（台湾・・・台北市場）		百株	百株	千新台湾ドル	千円	
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD		1,100	880	18,920	67,922	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・・・台北市場）		百株	百株	千新台湾ドル	千円	
CHAILEASE HOLDING CO LTD		1,514	1,370	16,853	60,505	各種金融
CHAILEASE HOLDING CO LTD NEW		－	54	674	2,419	各種金融
DELTA ELECTRONICS INC		1,370	1,280	23,616	84,781	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD		7,630	3,150	13,230	47,495	保険
LARGAN PRECISION COMPANY LIMITED		90	－	－	－	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MERRY ELECTRONICS CO LTD		820	－	－	－	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SILERGY CORP		－	60	10,410	37,371	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING		5,630	4,390	169,454	608,339	半導体・半導体製造装置
（台湾・・・台湾店頭市場）						
GLOBALWAFERS CO LTD		－	450	18,360	65,912	半導体・半導体製造装置
VANGUARD INTERNATIONAL SEMICONDUCTOR CO		2,840	－	－	－	半導体・半導体製造装置
小計	**株数・金額**	**20,994**	**11,635**	**271,517**	**974,749**	
	銘柄数〈比率〉	**8**	**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	
COAL INDIA LIMITED		674	－	－	－	エネルギー
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION		938	785	144,624	205,367	銀行
ITC LIMITED		235	3,240	64,681	91,847	食品・飲料・タバコ
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED		－	212	28,694	40,745	銀行
MARUTI SUZUKI INDIA LTD		－	93	56,328	79,986	自動車・自動車部品
TATA CONSULTANCY SERVICES		507	406	87,622	124,424	ソフトウェア・サービス
小計	**株数・金額**	**2,356**	**4,738**	**381,951**	**542,371**	
	銘柄数〈比率〉	**4**	**5**	**－**	**〈6.7%〉**	
（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	
BIDVEST GROUP LIMITED		－	435	6,000	38,162	資本財
CLICKS GROUP LTD		－	88	1,908	12,140	食品・生活必需品小売り
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED		－	36	3,193	20,313	銀行
FIRSTRAND LTD		2,055	953	3,718	23,649	各種金融
MR PRICE GROUP LIMITED		640	600	7,589	48,270	小売
MONDI PLC		172	198	6,148	39,103	素材
NASPERS LIMITED-N SHS		38	－	－	－	小売
小計	**株数・金額**	**2,907**	**2,313**	**28,559**	**181,640**	
	銘柄数〈比率〉	**4**	**6**	**－**	**〈2.2%〉**	
（中国オフショア）		百株	百株	千オフショア元	千円	
BAOSHAN IRON & STEEL CO LTD-A		－	6,419	3,151	47,622	素材
BOE TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A		－	14,252	6,441	97,337	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	－	－	－	食品・飲料・タバコ
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY CO LTD-A		2,388	882	4,687	70,830	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MIDEA GROUP CO LTD-A		840	－	－	－	耐久消費財・アパレル
PING AN BANK CO LTD-A		7,672	6,951	9,384	141,803	銀行
SUOFEIYA HOME COLLECTION COMPANY LTD-A		－	1,700	3,840	58,033	耐久消費財・アパレル
SAIC MOTOR CORPORATION LTD-A		2,095	－	－	－	自動車・自動車部品
WEIFU HIGH-TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A		1,287	－	－	－	自動車・自動車部品
ZHEJIANG CHINT ELECTRICS CO LTD-A		－	1,117	3,036	45,874	資本財
小計	**株数・金額**	**14,568**	**31,323**	**30,542**	**461,501**	
	銘柄数〈比率〉	**6**	**6**	**－**	**〈5.7%〉**	
合計	**株数・金額**	**148,997**	**102,591**	**－**	**7,988,954**	
	銘柄数〈比率〉	**77**	**78**	**－**	**〈98.6%〉**	

（注）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注）邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。
（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、地域名または取引市場を記載しております。ただし、ユーロの場合は当該有価証券の発行地または取引市場の国または地域名を記載しております。

投資信託財産の構成

2020年７月27日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	7,988,954	97.7
コール・ローン等、その他	185,189	2.3
投資信託財産総額	8,174,143	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（8,117,419千円）の投資信託財産総額（8,174,143千円）に対する比率は99.3%です。
（注）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは１米ドル＝105.82円、１メキシコペソ＝4.76円、１ブラジルレアル＝20.23円、１ユーロ＝123.70円、１英ポンド＝135.67円、１トルコリラ＝15.45円、100ハンガリーフォリント＝35.78円、１ポーランドズロチ＝28.10円、１香港ドル＝13.65円、１タイバーツ＝3.34円、100インドネシアルピア＝0.73円、100韓国ウォン＝8.85円、１新台湾ドル＝3.59円、１インドルピー＝1.42円、１南アフリカランド＝6.36円、１オフショア元＝15.11円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年７月27日現在

項目	当期末
(A) 資産	8,277,809,476円
コール・ローン等	112,258,550
株式(評価額)	7,988,954,442
未収入金	154,390,276
未収配当金	22,206,208
(B) 負債	175,865,268
未払金	157,835,327
未払解約金	18,029,941
(C) 純資産総額(A－B)	8,101,944,208
元本	3,368,288,059
次期繰越損益金	4,733,656,149
(D) 受益権総口数	3,368,288,059口
１万口当たり基準価額(C／D)	24,054円

〈注記事項〉
期首元本額　3,858,493,815円
期中追加設定元本額　469,382,918円
期中一部解約元本額　959,588,674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）　139,802,187円
ＧＩＭ／ＦＯＦｓ用新興国株Ｆ（適格機関投資家限定）　3,228,485,872円

損益の状況

（2019年７月27日～2020年７月27日）

項目	当期
(A) 配当等収益	168,944,952円
受取配当金	168,336,361
受取利息	613,904
支払利息	△5,313
(B) 有価証券売買損益	△260,055,779
売買益	1,400,174,963
売買損	△1,660,230,742
(C) その他費用等	△10,992,060
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△102,102,887
(E) 前期繰越損益金	5,485,247,723
(F) 追加信託差損益金	621,407,117
(G) 解約差損益金	△1,270,895,804
(H) 計(D＋E＋F＋G)	4,733,656,149
次期繰越損益金(H)	4,733,656,149

（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。

Goldman Sachs **Asset Management**

グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用）

追加型投信／海外／債券

第4期（決算日2020年6月15日）

作成対象期間：2019年6月18日～2020年6月15日

第4期末（2020年6月15日）		第4期	
基準価額	10,837円	騰落率	5.87%
純資産総額	2,347百万円	分配金合計	0円

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

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

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

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用）」は、このたび、第4期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

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

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額（分配落）	税引前分配金	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
（設定日）	円	円	%		%	%	%	百万円
2017年１月６日	10,000	－	－	10,000	－	－	－	0.5
１期（2017年６月15日）	9,883	0	△1.2	9,905	△0.9	98.1	19.6	1,292
２期（2018年６月15日）	9,972	0	0.9	10,001	1.0	106.0	16.6	1,958
３期（2019年６月17日）	10,236	0	2.6	10,301	3.0	107.1	22.1	4,031
４期（2020年６月15日）	10,837	0	5.9	10,859	5.4	103.3	7.1	2,347

（注１）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注２）ベンチマーク（ブルームバーグ・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。

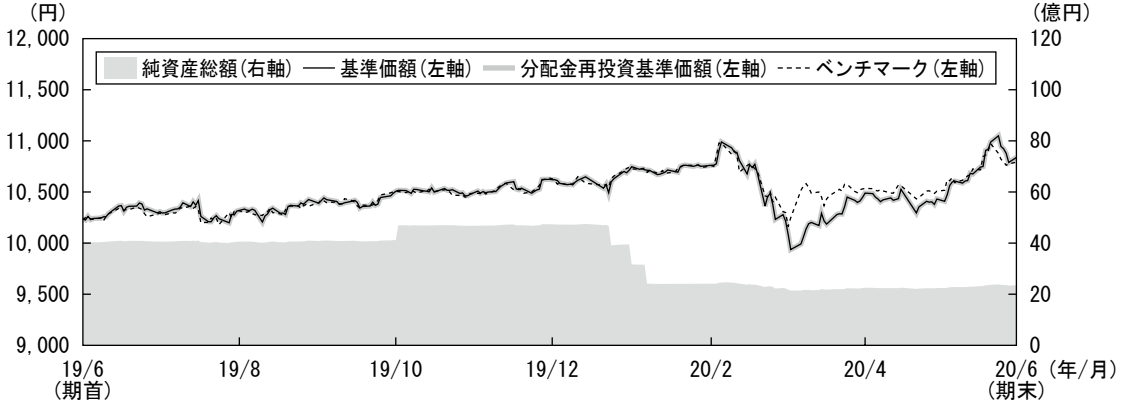
■当期中の基準価額と市況推移

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

（注１）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
（注２）ベンチマーク（ブルームバーグ・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（2019年６月18日～2020年６月15日）



第４期首：10,236円
第４期末：10,837円
（当期中にお支払いした分配金：0円）
騰落率：＋5.87%（分配金再投資ベース）

（注１）ベンチマークはブルームバーグ・バークレイズ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。
（注２）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
（注３）実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。
（注４）分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の10,236円から601円上昇し、期末には10,837円となりました。

上昇要因

主要投資対象国である米国やドイツをはじめ、主要先進国の国債利回りが概ね低下（価格は上昇）したことや、保有する債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

主要投資対象通貨である米ドルやユーロをはじめ、主要先進国の通貨が対円で概ね下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

＜外国債券市場＞

当期は、米国やドイツをはじめ、主要先進国の国債利回りは概ね低下しました。

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

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

＜外国為替市場＞

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

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

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

◆ポートフォリオについて

＜本ファンド＞

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

＜本マザーファンド＞

債券

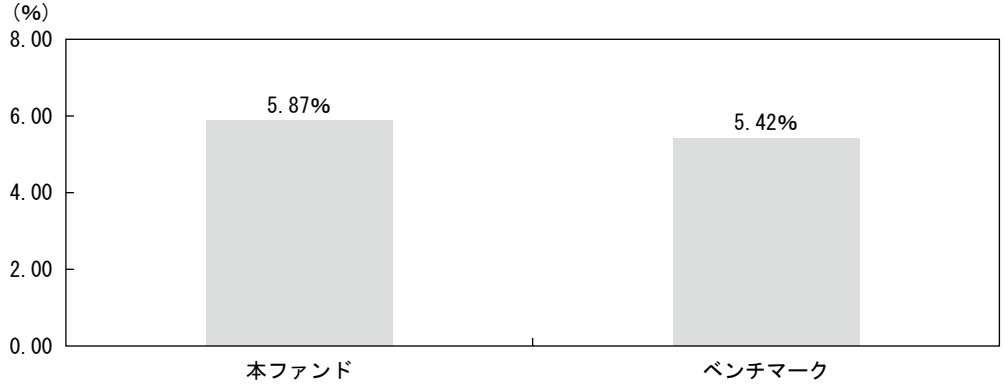
期首においては、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券や社債のオーバーウェイトなどが主要なポジションでした。また、デュレーション戦略はほぼ中立としました。期末においては、デュレーション戦略における英国の短期化ポジション、国別配分戦略におけるカナダやオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

通貨

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

◆ベンチマークとの差異について

＜当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）＞



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

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は＋5.87％となり、ベンチマーク（＋5.42％）を上回りました。

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

◆分配金について

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

今後の運用方針について

＜本ファンド＞

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

＜本マザーファンド＞

当社の投資戦略に関して、足元では、デュレーション戦略において、国債利回りが相対的に上昇しやすいとの見方から、英国のデュレーションを短期化としています。国別配分戦略においては、カナダやオーストラリアを米国や英国に対してオーバーウェイトとしています。セクター配分戦略については、短期的には世界経済の先行き不透明感が強まる可能性があるものの、各国の積極的な財政出動や中央銀行による支援の強化に支えられるとの見方から、社債セクターを選好しています。通貨配分戦略では、ユーロやノルウェー・クローネなどをオーバーウェイトとする一方で、英ポンドやカナダ・ドルなどをアンダーウェイトとしています。今後ともリスクのバランスを重視し、選択的・機動的にポジションを調整する方針です。

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2020年６月15日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

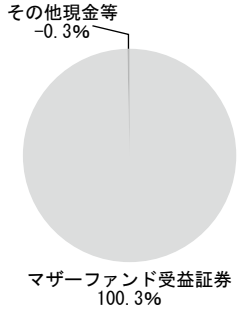
■本ファンドのデータ

◆本ファンドの組入資産の内容（2020年６月15日現在）

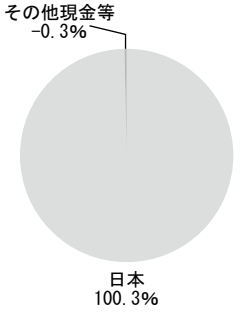
〇組入れファンド　（組入銘柄数：１銘柄）

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%

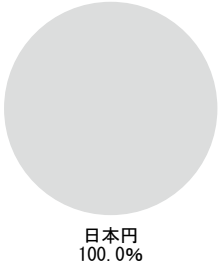
〇資産別配分



〇国別配分



〇通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要

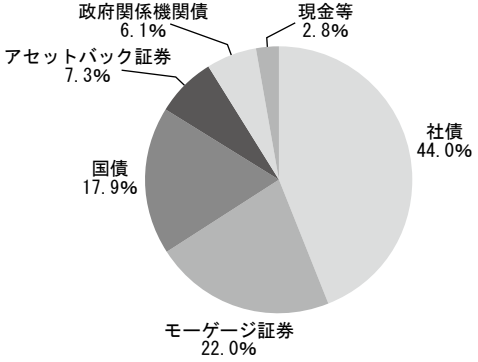
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド（2020年６月15日現在）

○債券特性値

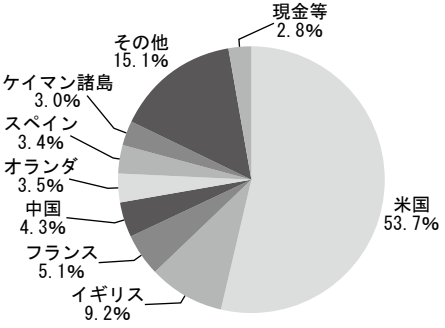
最終利回り　　：1.92%

デュレーション：6.71年

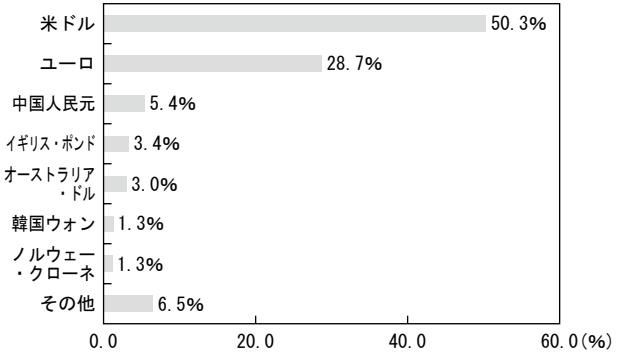
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：600銘柄）

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

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

（注２）上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■１万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2019年６月18日～2020年６月15日		
	金額	比率	
信託報酬	59円	0.558%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(52)	(0.492)	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）	(5)	(0.044)	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	0.012	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)	(0.012)	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
（プライムブローカー）	(0)	(0.000)	
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）	(1)	(0.012)	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)	(0.011)	信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	63	0.596	
期中の平均基準価額は10,510円です。			

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注３）比率欄は「１万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買及び取引の状況（2019年６月18日から2020年６月15日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	307,278	691,000	1,142,919	2,604,896

■利害関係人との取引状況等（2019年６月18日から2020年６月15日まで）
利害関係人との取引はありません。
（注）利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第１項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細（2020年６月15日現在）

親投資信託残高

種類	前期末	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	1,845,228	1,009,586	2,355,467

（注）単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年６月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	2,355,467	100.0
投資信託財産総額	2,355,467	100.0

（注１）グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（34,088,724千円）の投資信託財産総額（41,812,337千円）に対する比率は81.5％です。

（注２）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは１オフショア人民元＝15.13円、１米ドル＝107.24円、１カナダドル＝78.66円、１メキシコペソ＝4.76円、１ユーロ＝120.68円、１英ポンド＝134.14円、１スウェーデンクローナ＝11.48円、１ノルウェークローネ＝11.07円、１デンマーククローネ＝16.19円、１チェココルナ＝4.50円、１ハンガリーフォリント＝0.3476円、１ロシアルーブル＝1.54円、１オーストラリアドル＝73.06円、１ニュージーランドドル＝68.74円、１タイバーツ＝3.47円、１インドネシアルピア＝0.0077円、１韓国ウォン＝0.0888円、１イスラエルシュケル＝30.85円、１南アフリカランド＝6.24円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	当期末
	2020年６月15日
(A) 資産	**2,355,467,369円**
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド(評価額)	2,355,467,369
(B) 負債	**7,717,682**
未払信託報酬	7,514,871
その他未払費用	202,811
(C) 純資産総額(A－B)	**2,347,749,687**
元本	2,166,374,089
次期繰越損益金	181,375,598
(D) 受益権総口数	**2,166,374,089口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**10,837円**

■損益の状況

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

（注１）損益の状況の中で**(A)有価証券売買損益**は期末の評価換えによるものを含みます。
（注２）損益の状況の中で**(B)信託報酬等**には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
（注３）損益の状況の中で**(E)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。
（注４）収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。
（注５）期首元本額は3,938,939,065円、当作成期間中において、追加設定元本額は659,303,627円、同解約元本額は2,431,868,603円です。

■分配原資の内訳

（単位：円・％、１万口当たり・税引前）

項目	第４期
	2019年６月18日～2020年６月15日
当期分配金	－
（対基準価額比率）	－
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	1,147

（注１）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
（注２）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。
（注３）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

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18期（決算日2020年6月15日）

作成対象期間：2019年6月18日～2020年6月15日

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

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

受益者の皆様へ

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

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

■最近５期の運用実績

決算期	基準価額	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
14期(2016年６月15日)	19,921	△10.3	18,487	△10.2	102.8	2.8	70,091
15期(2017年６月15日)	20,924	5.0	19,312	4.5	98.0	19.6	59,383
16期(2018年６月15日)	21,232	1.5	19,500	1.0	105.7	16.6	46,609
17期(2019年６月17日)	21,914	3.2	20,084	3.0	106.8	22.0	40,685
18期(2020年６月15日)	23,331	6.5	21,173	5.4	103.0	7.1	35,685

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

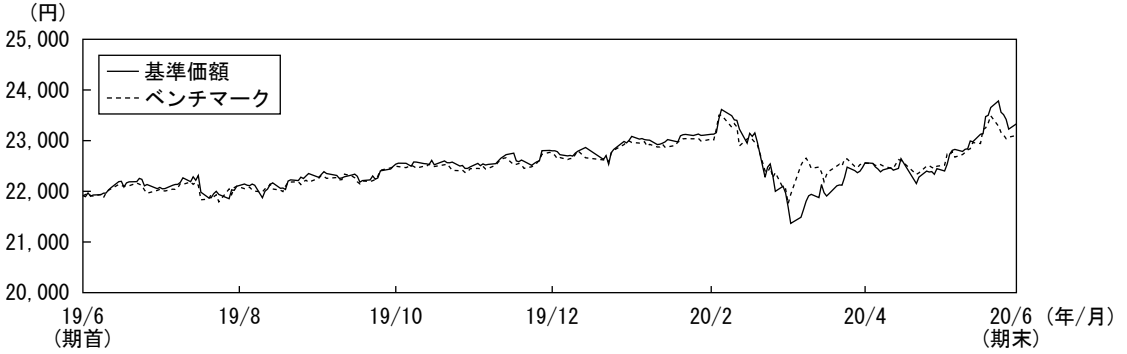
■当期中の基準価額と市況推移

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

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

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2019年６月18日～2020年６月15日）



（注１）ベンチマークはブルームバーグ・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21,914円から1,417円上昇し、期末には23,331円となりました。

上昇要因

主要投資対象国である米国やドイツをはじめ、主要先進国の国債利回りが概ね低下（価格は上昇）したことや、保有する債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

主要投資対象通貨である米ドルやユーロをはじめ、主要先進国の通貨が対円で概ね下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

＜外国債券市場＞

当期は、米国やドイツをはじめ、主要先進国の国債利回りは概ね低下しました。

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

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

＜外国為替市場＞

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

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

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

◆ポートフォリオについて

債券

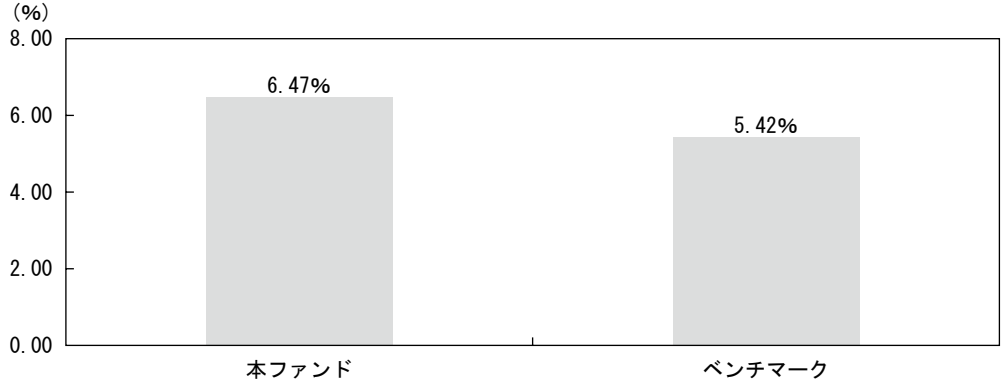
期首においては、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における資産担保証券や社債のオーバーウェイトなどが主要なポジションでした。また、デュレーション戦略はほぼ中立としました。期末においては、デュレーション戦略における英国の短期化ポジション、国別配分戦略におけるカナダやオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

通貨

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

◆ベンチマークとの差異について

＜当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）＞



当期の本ファンドのパフォーマンスは＋6.47％となり、ベンチマーク（＋5.42％）を上回りました。

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

今後の運用方針について

当社の投資戦略に関して、足元では、デュレーション戦略において、国債利回りが相対的に上昇しやすいとの見方から、英国のデュレーションを短期化としています。国別配分戦略においては、カナダやオーストラリアを米国や英国に対してオーバーウェイトとしています。セクター配分戦略については、短期的には世界経済の先行き不透明感が強まる可能性があるものの、各国の積極的な財政出動や中央銀行による支援の強化に支えられるとの見方から、社債セクターを選好しています。通貨配分戦略では、ユーロやノルウェー・クローネなどをオーバーウェイトとする一方で、英ポンドやカナダ・ドルなどをアンダーウェイトとしています。今後ともリスクのバランスを重視し、選択的・機動的にポジションを調整する方針です。

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2020年６月15日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

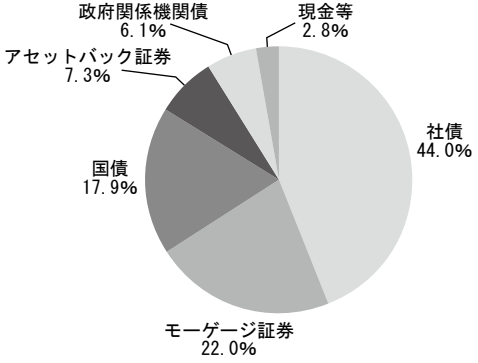
◆本ファンドの組入資産の内容（2020年６月15日現在）

○債券特性値

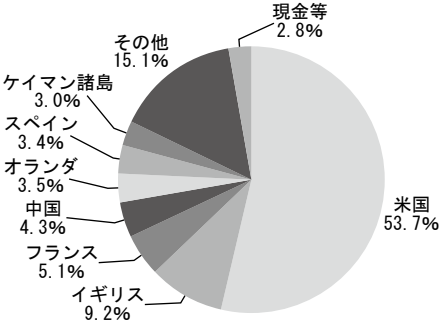
最終利回り　　：1.92%

デュレーション：6.71年

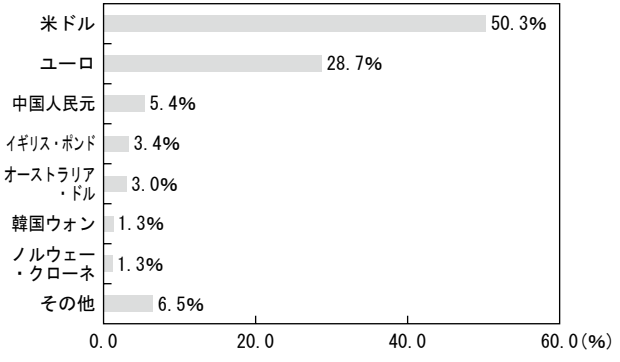
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：600銘柄）

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

（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■１万口当たりの費用明細

項目	当期 2019年６月18日～2020年６月15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
（プライムブローカー）	(0)	(0.000)	
その他費用	3	0.014	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(3)	(0.013)	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	6	0.027	
期中の平均基準価額は22,565円です。			

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注３）比率欄は「１万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買及び取引の状況（2019年６月18日から2020年６月15日まで）

(1) 公社債

				買付額	売付額
外国	アメリカ		国債証券	千米ドル 66,117	千米ドル 70,611
			特殊債券	773,739	750,319 (23,793)
			社債券(投資法人債券を含む)	57,083	54,686 (10,869)
	カナダ		地方債証券	千カナダドル －	千カナダドル 10,709
	ユーロ	ドイツ	国債証券	千ユーロ －	千ユーロ 1,042
			特殊債券	－	9,005
			社債券(投資法人債券を含む)	3,039	2,801
		イタリア	国債証券	3,458	6,581
			社債券(投資法人債券を含む)	250	－
		フランス	国債証券	3,492	3,860
			特殊債券	504	－
			社債券(投資法人債券を含む)	5,319	4,172
		オランダ	社債券(投資法人債券を含む)	7,814	1,541
		スペイン	国債証券	－	4,118
			社債券(投資法人債券を含む)	2,246	969
		ベルギー	国債証券	－	1,709
			社債券(投資法人債券を含む)	248	816
		オーストリア	社債券(投資法人債券を含む)	201	－
		ルクセンブルク	社債券(投資法人債券を含む)	3,432	2,452
		アイルランド	国債証券	－	459
			社債券(投資法人債券を含む)	1,298	1,017
		その他	国債証券	481	270
			特殊債券	－	11,819
			社債券(投資法人債券を含む)	9,565	5,388
	イギリス		国債証券	千英ポンド 425	千英ポンド 2,060
			特殊債券	399	2,610
			社債券(投資法人債券を含む)	1,863	7,052 (4,145)

			買付額	売付額
外国	スウェーデン	特殊債券	千スウェーデンクローナ －	千スウェーデンクローナ 38,777
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ －	千ノルウェークローネ 12,909
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ －	千デンマーククローネ 2,967
	チェコ	国債証券	千チェココルナ －	千チェココルナ － （ 33,720）
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ －	千ポーランドズロチ － （ 2,660）
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリンギット －	千マレーシアリンギット 10,240
	タイ	国債証券	千タイバーツ 38,877	千タイバーツ 40,462
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア －	千インドネシアルピア 4,010,364
	韓国	国債証券	千韓国ウォン 5,344,186	千韓国ウォン 4,296,604
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド －	千南アフリカランド 28,686
	中国オフショア	国債証券	千オフショア人民元 78,592	千オフショア人民元 14,593

（注１）金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
（注２）（ ）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
（注３）その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2) 先物取引の銘柄別取引状況

			買建		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	481	486	11,954	9,995
		米国国債先物 10年	29,307	28,223	－	399
		米国国債先物 2年	15,513	16,044	6,690	6,697
		米国国債先物 20年	－	－	3,390	3,450
		米国国債先物 30年	8,696	10,880	91	93
		米国国債先物 5年	8,099	9,379	6,936	5,994
		カナダ国債先物 10年	9,485	8,596	－	－
		オーストラリア国債先物 10年	12,918	11,697	－	－
		オーストラリア国債先物 3年	5,386	6,490	－	－
		英国国債先物 10年	5,294	5,267	16,596	14,344
		ドイツ国債先物 5年	3,835	2,364	671	833
		イタリア国債先物 10年	1,340	1,223	－	－
		ドイツ国債先物 10年	4,279	4,555	6,718	6,664
		ドイツ国債先物 30年	－	－	6,427	5,564
		イタリア国債先物 3年	2,843	3,357	－	－
		フランス国債先物 10年	1,809	1,964	－	－
		ドイツ国債先物 2年	4,181	4,569	－	－
	その他先物取引	30日フェデラルファンド金利先物	1,502	1,522	－	－
		EURO$ 90DAYS金利先物	－	26	21,623	22,207
		カナダ銀行引受手形先物３ヶ月	23,036	22,172	－	－
		英ポンド金利先物３ヶ月	148	－	－	－

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(3) スワップ及び先渡取引契約金額

種類	当期 取引契約金額
	百万円
直物為替先渡取引	3,427

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）外国の取引契約金額は、各月中の取引における想定元本金額を当該月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■主要な売買銘柄（2019年６月18日から2020年６月15日まで）

公社債

当期 買付 銘柄	金額	当期 売付 銘柄	金額
	千円		千円
G2SF 4.5% TBA Aug'19 49/8/1	3,361,352	G2SF 4.5% TBA Aug'19 49/8/1	3,335,957
FNCL 2.5% TBA Apr'20 50/4/1	3,235,618	FNCL 2.5% TBA Apr'20 50/4/1	3,233,937
FNCL 2.5% TBA May'20 50/5/1	2,449,232	G2SF 4.5% TBA Jul'19 49/7/1	2,827,560
FNCL 2.5% TBA Mar'20 50/3/1	2,238,582	FNCL 2.5% TBA May'20 50/5/1	2,456,730
G2SF 4.5% TBA Sep'19 49/9/1	2,233,292	FNCL 2.5% TBA Mar'20 50/3/1	2,240,792
G2SF 4.5% TBA Oct'19 49/10/1	2,019,978	G2SF 4.5% TBA Sep'19 49/9/1	2,237,134
FNCL 4% TBA Jan'20 50/1/1	1,815,929	G2SF 4.5% TBA Oct'19 49/10/1	2,036,207
FNCL 2.5% TBA Jun'20 50/6/1	1,782,946	FNCL 4% TBA Jan'20 50/1/1	1,817,985
FNCL 3% TBA Feb'20 50/2/1	1,674,448	FNCL 2.5% TBA Jun'20 50/6/1	1,779,259
FNCL 4% TBA Feb'20 50/2/1	1,372,351	FNCL 3% TBA Feb'20 50/2/1	1,671,896

（注）金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

■利害関係人との取引状況等（2019年６月18日から2020年６月15日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2020年６月15日現在）

(1) 公社債

A　債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区分	当期末 額面金額	評価額 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	217,981	237,500	25,469,512	71.4	3.6	59.8	10.5	1.1
〈売付債券〉	〈 18,000〉	〈 19,128〉	〈 2,051,291〉	〈 5.7〉	〈 －〉	〈 5.7〉	〈 －〉	〈 －〉

区分	当期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うちＢＢ格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			５年以上	２年以上	２年未満
カナダ	千カナダドル 3,750	千カナダドル 5,445	千円 428,353	% 1.2	% ―	% 1.2	% ―	% ―
メキシコ	千メキシコペソ 17,976	千メキシコペソ 22,364	106,457	0.3	―	0.2	0.1	―
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	1,150	1,176	141,993	0.4	0.1	0.4	―	―
イタリア	2,690	2,908	350,972	1.0	0.1	0.9	0.1	―
フランス	7,940	10,167	1,227,028	3.4	―	2.9	0.5	―
オランダ	7,750	8,010	966,679	2.7	―	2.7	0.0	―
スペイン	8,530	9,632	1,162,393	3.3	0.2	2.8	0.5	―
ベルギー	1,010	1,459	176,117	0.5	―	0.5	―	―
オーストリア	1,640	2,912	351,493	1.0	0.1	1.0	―	―
ルクセンブルク	2,950	2,957	356,957	1.0	―	0.7	0.3	―
アイルランド	1,700	1,760	212,453	0.6	0.1	0.3	0.3	―
ポルトガル	930	1,052	127,064	0.4	―	0.4	―	―
その他	9,190	9,262	1,117,834	3.1	―	2.6	0.5	―
イギリス	千英ポンド 13,465	千英ポンド 16,474	2,209,898	6.2	0.2	6.0	0.2	―
デンマーク	千デンマーククローネ 1,520	千デンマーククローネ 2,849	46,127	0.1	―	0.1	―	―
ロシア	千ロシアルーブル 25,430	千ロシアルーブル 28,173	43,386	0.1	―	0.1	―	―
タイ	千タイバーツ 42,550	千タイバーツ 50,663	175,803	0.5	―	0.4	―	0.1
インドネシア	千インドネシアルピア 9,466,000	千インドネシアルピア 10,223,280	78,719	0.2	―	0.2	―	―
韓国	千韓国ウォン 5,141,850	千韓国ウォン 5,377,819	477,550	1.3	―	1.3	―	―
イスラエル	千イスラエルシュケル 4,000	千イスラエルシュケル 4,351	134,253	0.4	―	―	―	0.4
中国オフショア	千オフショア人民元 87,820	千オフショア人民元 91,799	1,388,921	3.9	―	3.0	0.9	―
合計	―	―	34,698,681	97.2	4.3	81.7	14.0	1.6

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。
（注２）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
（注３）金額の単位未満切捨て。
（注４）その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。
（注５）合計は売付債券を差引いた実質合計を表示しております。

B　個別銘柄開示

(A) 外国（外貨建）公社債

種類	銘柄名	当期末				
		利率	額面金額	評価額		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	ABU DHABI GOVT I 4.125%	4.125	410	484	51,910	2047／10／11
	COLOMBIA REP OF 8.125%	8.125	650	775	83,124	2024／5／21
	INDONESIA REP 3.85%	3.85	280	301	32,344	2027／7／18
	INDONESIA REP 4.125%	4.125	1,220	1,321	141,749	2025／1／15
	INDONESIA REP 5.125%	5.125	240	290	31,110	2045／1／15
	INDONESIA REP 5.25%	5.25	200	244	26,220	2042／1／17
	INDONESIA REP 6.75%	6.75	650	936	100,376	2044／1／15
	REP OF COLOMBIA 5.2%	5.2	200	231	24,859	2049／5／15
	SAUDI INTL BOND 3.25%	3.25	200	209	22,498	2030／10／22
	SAUDI INTL BOND 4.5%	4.5	200	222	23,887	2060／4／22
	SOUTH AFRICA 4.85%	4.85	200	191	20,509	2029／9／30
	SOUTH AFRICA 5.75%	5.75	200	175	18,840	2049／9／30
	STATE OF ISRAEL 3.8%	3.8	430	473	50,724	2060／5／13
	STATE OF QATAR 5.103%	5.103	670	887	95,134	2048／4／23
	UNITED MEXICAN 4.75%	4.75	200	217	23,346	2032／4／27
地方債証券	CALIFORNIA ST 7.625%	7.625	3,000	5,131	550,347	2040／3／1
	ILLINOIS ST 6.725% SINK	6.725	2,800	3,109	333,443	2035／4／1
特殊債券(除く金融債)	FG A46278	5.0	78	89	9,602	2035／7／1
	FG A61440	5.0	10	11	1,240	2037／2／1
	FG A83883	5.0	14	16	1,766	2034／11／1
	FG A85726	5.0	96	110	11,890	2039／4／1
	FG A87812	5.0	107	124	13,302	2039／8／1
	FG C01492	5.0	78	89	9,556	2033／2／1
	FG G08341	5.0	143	164	17,680	2039／4／1
	FGLMC G01981	5.0	3	4	483	2035／12／1
	FGTW C90429	6.5	0	0	57	2021／3／1
	FGTW C90718	4.5	66	71	7,698	2023／10／1
	FGTW C90766	5.5	0	0	83	2023／12／1
	FGTW D94541	6.5	0	0	37	2021／3／1
	FGTW D94554	6.5	0	0	18	2021／3／1
	FGTW D96866	5.5	10	11	1,220	2025／11／1
	FHR 1725 D	7.0	170	185	19,899	2024／4／15
	FHR 2338 ZC	6.5	225	265	28,518	2031／7／15
	FHR 2343 ZU	6.5	427	499	53,520	2031／8／15
	FHR 2755 ZA	5.0	450	508	54,555	2034／2／15
	FHR 3001 PD	4.5	637	666	71,432	2025／7／15
	FN 934943	4.5	8	10	1,087	2039／9／1
	FN AA4666	4.5	7	8	879	2039／5／1
	FN AA7452	4.5	7	8	922	2039／5／1
	FN AA8266	4.5	12	13	1,468	2039／6／1
	FN AC1579	4.5	50	57	6,177	2039／8／1
	FN AD0336	5.0	13	14	1,514	2024／2／1
	FN AE0378	5.5	3	3	388	2025／5／1
	FN AI8842	4.5	44	49	5,293	2041／8／1
	FN AL9105	4.5	343	372	39,988	2046／10／1
	FN AO2310	3.0	37	40	4,342	2042／12／1
	FN AP8670	3.0	13	15	1,632	2043／1／1
	FN AQ0667	3.0	25	28	3,016	2042／11／1
	FN AQ2101	3.0	19	20	2,238	2042／12／1
	FN AQ2895	3.0	47	51	5,533	2042／12／1
	FN AQ4055	3.0	102	111	11,974	2043／4／1
	FN AQ5701	3.0	20	22	2,454	2043／1／1
	FN AQ6570	3.0	19	21	2,304	2043／1／1
	FN AQ7146	3.0	88	96	10,358	2043／1／1

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 AQ7310	3.0	67	74	7,954	2043／1／1
	FN AQ7988	3.0	18	20	2,170	2043／1／1
	FN AQ8330	3.0	46	50	5,424	2042／12／1
	FN AQ8656	3.0	69	76	8,170	2042／12／1
	FN AQ9120	3.0	17	19	2,076	2042／12／1
	FN AQ9317	3.0	192	210	22,570	2043／1／1
	FN AQ9691	3.0	50	55	5,919	2043／1／1
	FN AQ9855	3.0	19	21	2,263	2043／1／1
	FN AR1389	3.0	33	36	3,895	2043／1／1
	FN AR2041	3.0	33	37	3,971	2043／1／1
	FN AR3419	3.0	15	16	1,766	2043／1／1
	FN AR3468	3.0	22	24	2,645	2043／1／1
	FN AR3489	3.0	19	21	2,280	2043／1／1
	FN AR3942	3.0	23	25	2,747	2043／3／1
	FN AR6313	3.0	46	51	5,471	2043／4／1
	FN AR9653	3.0	59	64	6,942	2043／4／1
	FN AT0654	3.0	218	238	25,541	2043／4／1
	FN AT1751	3.0	189	207	22,233	2043／4／1
	FN AY3890	4.5	26	28	3,071	2046／1／1
	FN BH9216	4.0	3,952	4,293	460,484	2048／1／1
	FN BM3280	4.5	1,578	1,729	185,482	2047／11／1
	FN BM5538	5.0	850	962	103,236	2048／11／1
	FN CA2364	4.5	745	834	89,527	2048／9／1
	FN MA4078	2.5	9,461	9,838	1,055,078	2050／6／1
	FNCL 2.5% TBA Jul'20	－	7,000	7,269	779,534	2050／7／1
	FNCL 4.5% TBA Jul'20	－	1,000	1,077	115,567	2050／7／1
	FNCL 5% TBA Jul'20	－	1,000	1,094	117,394	2050／7／1
	FNCL AC2861	4.5	21	23	2,554	2039／8／1
	FNCT 254001	7.0	1	1	154	2021／9／1
	FNCT 254387	7.0	9	9	1,018	2022／6／1
	FNCT 254453	7.0	4	4	461	2022／7／1
	FNR 1998-59 Z	6.5	56	63	6,856	2028／10／25
	FNR 2005-45 BE	4.5	977	1,027	110,135	2025／6／25
	FNR 2012-111 B	7.0	84	104	11,226	2042／10／25
	FNR 2012-153 B	7.0	336	423	45,466	2042／7／25
	FR SD0093	5.0	1,815	1,988	213,294	2049／10／1
	FREDDIE MAC 6.75%	6.75	4,920	7,736	829,630	2031／3／15
	G2 81179	3.125	548	568	60,983	2034／12／20
	G2 850063	3.25	65	67	7,245	2034／9／20
	G2 MA2522	4.0	358	391	42,019	2045／1／20
	G2 MA2962	4.0	1,958	2,136	229,080	2045／7／20
	G2 MA3174	4.0	209	228	24,457	2045／10／20
	G2 MA3377	4.0	336	365	39,204	2046／1／20
	G2 MA5138	4.5	470	509	54,687	2048／4／20
	G2 MA5193	4.5	1,127	1,222	131,050	2048／5／20
	G2 MA5400	5.0	306	336	36,114	2048／8／20
	G2 MA5467	4.5	473	511	54,865	2048／9／20
	G2 MA5468	5.0	485	532	57,056	2048／9／20
	G2 MA5530	5.0	1,761	1,930	206,992	2048／10／20
	G2 MA5597	5.0	1,532	1,676	179,821	2048／11／20
	G2 MA5652	4.5	1,652	1,780	190,935	2048／12／20
	G2 MA5653	5.0	1,110	1,214	130,189	2048／12／20
	G2 MA5711	4.5	4,493	4,834	518,404	2049／1／20
	G2 MA5712	5.0	2,107	2,301	246,836	2049／1／20
	G2 MA5817	4.0	730	781	83,852	2049／3／20
	G2 MA5818	4.5	563	605	64,960	2049／3／20
	G2 MA5819	5.0	1,443	1,575	168,964	2049／3／20
	G2 MA5932	4.5	650	699	74,982	2049／5／20

種類	銘柄名	当期末				
		利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	G2 MA5933	5.0	783	853	91,582	2049／５／20
	G2AR 80031	3.0	12	12	1,362	2027／１／20
	G2AR 80032	3.0	7	8	865	2027／１／20
	G2AR 80044	3.0	8	8	910	2027／２／20
	G2AR 80059	3.875	30	31	3,346	2027／４／20
	G2AR 80060	3.875	36	36	3,967	2027／４／20
	G2AR 80070	3.875	6	6	736	2027／５／20
	G2AR 80082	3.875	9	9	1,059	2027／６／20
	G2AR 80133	3.125	3	3	388	2027／11／20
	G2AR 80141	3.125	10	10	1,153	2027／12／20
	G2AR 80154	3.0	24	24	2,647	2028／１／20
	G2AR 80168	3.0	7	7	833	2028／２／20
	G2AR 80178	3.0	8	9	967	2028／３／20
	G2AR 80296	3.25	36	37	4,048	2029／７／20
	G2AR 80309	3.25	24	24	2,679	2029／８／20
	G2AR 80317	3.25	4	4	501	2029／９／20
	G2AR 80329	3.125	12	13	1,418	2029／10／20
	G2AR 80331	3.125	7	7	777	2029／10／20
	G2AR 80344	3.125	10	10	1,142	2029／11／20
	G2AR 80346	3.125	19	19	2,123	2029／11／20
	G2AR 80354	3.125	4	4	508	2029／12／20
	G2AR 80356	3.125	0	0	96	2029／12／20
	G2AR 80364	3.0	7	8	860	2030／１／20
	G2AR 80376	3.0	3	3	379	2030／２／20
	G2AR 80385	3.0	23	24	2,642	2030／３／20
	G2AR 80393	3.875	5	5	615	2030／４／20
	G2AR 80395	3.875	18	18	2,008	2030／４／20
	G2AR 80406	3.875	3	3	360	2030／５／20
	G2AR 80408	3.875	31	32	3,454	2030／５／20
	G2AR 80409	3.875	29	30	3,263	2030／５／20
	G2AR 80413	3.875	6	7	760	2030／６／20
	G2AR 80428	3.25	56	58	6,294	2030／７／20
	G2AR 80455	3.25	11	11	1,276	2030／９／20
	G2AR 80460	3.125	18	18	1,992	2030／10／20
	G2AR 8218	3.875	10	10	1,092	2023／６／20
	G2AR 8228	3.25	5	5	555	2023／７／20
	G2AR 8259	3.25	5	5	556	2023／８／20
	G2AR 8280	3.25	11	11	1,210	2023／９／20
	G2AR 8395	3.0	3	3	428	2024／３／20
	G2AR 8399	3.875	23	23	2,566	2024／４／20
	G2AR 8408	3.875	12	12	1,375	2024／４／20
	G2AR 8421	3.875	4	5	544	2024／５／20
	G2AR 8445	3.875	10	10	1,144	2024／６／20
	G2AR 8447	3.875	22	22	2,418	2024／６／20
	G2AR 8449	3.875	8	8	891	2024／６／20
	G2AR 8456	3.25	11	11	1,232	2024／７／20
	G2AR 8466	3.25	13	13	1,500	2024／７／20
	G2AR 8482	3.25	23	23	2,548	2024／８／20
	G2AR 8484	3.25	11	11	1,237	2024／８／20
	G2AR 8502	3.25	4	4	461	2024／９／20
	G2AR 8503	3.25	6	6	706	2024／９／20
	G2AR 8547	3.125	14	14	1,560	2024／11／20
	G2AR 8565	3.125	5	5	588	2024／12／20
	G2AR 8567	3.125	10	10	1,133	2024／12／20
	G2AR 8580	3.0	9	9	1,033	2025／１／20
	G2AR 8595	3.0	5	5	640	2025／２／20
	G2AR 8631	3.875	22	22	2,442	2025／５／20
	G2AR 8663	3.25	17	18	1,973	2025／７／20

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

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

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	
	COMPASS BANK 3.5%	3.5	750	761	81,696	2021／6／11
	CONSTELLATION BRAND 4.5%	4.5	300	347	37,262	2047／5／9
	CREDIT AGRICOLE 4.125%	4.125	650	727	78,021	2027／1／10
	CREDIT AGRICOLE LDN VAR	1.907	250	250	26,893	2026／6／16
	CREDIT SUISSE NY 2.95%	2.95	500	540	57,961	2025／4／9
	CVS HEALTH CORP 4.25%	4.25	300	356	38,212	2050／4／1
	CVS HEALTH CORP 5.05%	5.05	100	128	13,813	2048／3／25
	CWHEL 2006-HW 2A1A	0.33363	1,093	823	88,355	2036／11／15
	DEERE & COMPANY 3.75%	3.75	75	90	9,689	2050／4／15
	DELL INT LLC / EMC 6.02%	6.02	300	343	36,842	2026／6／15
	DENTSPLY SIRONA 3.25%	3.25	150	155	16,707	2030／6／1
	DEUTSCHE BANK NY 3.125%	3.125	100	100	10,772	2021／1／13
	DEUTSCHE TELEKOM 3.625%	3.625	550	598	64,234	2050／1／21
	DEUTSCHE TELEKOM 4.375	4.375	750	881	94,499	2028／6／21
	DEVON ENERGY COR 5%	5.0	100	91	9,843	2045／6／15
	DH EUROPE FINANCE 2.6%	2.6	150	158	16,966	2029／11／15
	DOLLAR TREE INC 4.2%	4.2	700	806	86,513	2028／5／15
	DOMINION ENERGY 3.375%	3.375	400	436	46,846	2030／4／1
	DOWDUPONT INC 4.493%	4.493	450	515	55,301	2025／11／15
	DOWDUPONT INC 4.725%	4.725	450	539	57,865	2028／11／15
	DUKE ENERGY CAROLIN 3.2%	3.2	350	382	41,036	2049／8／15
	EAST OHIO GAS CO/THE 2%	2.0	100	99	10,652	2030／6／15
	EAST OHIO GAS CO/THE 3%	3.0	100	100	10,750	2050／6／15
	ELECTRICITE DE FRAN 4.5%	4.5	550	641	68,772	2028／9／21
	ENERGY TRANSFER OP 5.25%	5.25	150	165	17,719	2029／4／15
	ENTERPRISE PRODU 3.75%	3.75	750	828	88,812	2025／2／15
	EQM MIDSTREAM 4.75%	4.75	150	148	15,935	2023／7／15
	ESSILOR INTERNAT 2.5%	2.5	1,200	1,229	131,889	2022／6／30
	EXPEDIA GROUP INC 3.25%	3.25	600	570	61,139	2030／2／15
	FIRSTENERGY CORP 2.25%	2.25	350	349	37,513	2030／9／1
	FISERV INC 3.2%	3.2	350	384	41,263	2026／7／1
	GAZPROM GAZ CAPITAL5.15%	5.15	200	223	23,921	2026／2／11
	GE CAPITAL FUNDING 4.4%	4.4	250	258	27,709	2030／5／15
	GE CAPITAL INTL 3.373%	3.373	400	409	43,957	2025／11／15
	GE CAPITAL INTL 4.418%	4.418	250	254	27,288	2035／11／15
	GENERAL DYNAMICS 4.25%	4.25	100	128	13,766	2050／4／1
	GENERAL ELECTRIC 3.625%	3.625	400	398	42,773	2030／5／1
	GENERAL ELECTRIC 4.35%	4.35	600	606	65,008	2050／5／1
	GENERAL ELECTRIC 6.75%	6.75	200	243	26,125	2032／3／15
	GENERAL ELECTRIC CO 2.7%	2.7	100	102	10,964	2022／10／9
	GENERAL ELECTRIC CO 3.1%	3.1	450	465	49,934	2023／1／9
	GENERAL MILLS INC 2.875%	2.875	250	268	28,771	2030／4／15
	GLENCORE FUNDING 4.125%	4.125	1,300	1,378	147,816	2023／5／30
	GLENCORE FUNDING 4.125%	4.125	200	213	22,947	2024／3／12
	GLOBAL PAYMENTS INC 3.2%	3.2	200	213	22,928	2029／8／15
	GMACM 2007-HE3 1A1	7.0	1	1	184	2037／9／25
	GMACM 2007-HE3 2A1	7.0	115	114	12,304	2037／9／25
	HCP INC 3.25%	3.25	50	53	5,711	2026／7／15
	HOME DEPOT INC 3.35%	3.35	500	559	59,981	2050／4／15
	HP ENTERPRISE CO 4.45%	4.45	250	270	29,052	2023／10／2
	HP ENTERPRISE CO 4.65%	4.65	150	165	17,702	2024／10／1
	HSBC HOLDINGS PLC 4.95%	4.95	200	235	25,304	2030／3／31
	HSBC HOLDINGS PLC VAR	3.803	1,450	1,556	166,871	2025／3／11
	HUARONG FIN 2019 3.375%	3.375	200	196	21,052	2030／2／24
	HUARONG FINANCE 5.5%	5.5	210	230	24,725	2025／1／16
	HUARONG FINANCEII 4.625%	4.625	200	213	22,895	2026／6／3
	HUMANA INC 4.95%	4.95	300	388	41,625	2044／10／1
	IBM CORP 2.95%	2.95	550	559	59,990	2050／5／15

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	
	IMM 2004-8 1A	0.88825	59	56	6,060	2034／10／25
	ING GROEP NV VAR	6.75	350	354	38,014	9998／12／31
	JPMORGAN CHASE & 3.3%	3.3	900	991	106,310	2026／4／1
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	4.023	1,400	1,538	165,031	2024／12／5
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	2.522	350	364	39,076	2031／4／22
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	2.956	350	366	39,330	2031／5／13
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	3.882	500	576	61,836	2038／7／24
	KEURIG DR PEPPER 3.2%	3.2	100	108	11,653	2030／5／1
	KEURIG DR PEPPER 3.8%	3.8	100	110	11,802	2050／5／1
	KEURIG DR PEPPER 5.085%	5.085	25	32	3,484	2048／5／25
	KOMATSU FINANCE 2.437%	2.437	500	510	54,772	2022／9／11
	KRAFT HEINZ FOOD 2.8%	2.8	133	133	14,263	2020／7／2
	KROGER CO 3.95%	3.95	300	340	36,538	2050／1／15
	LAM RESEARCH CORP 2.875%	2.875	350	355	38,172	2050／6／15
	LOCKHEED MARTIN 2.8%	2.8	125	128	13,831	2050／6／15
	LOWE'S COS INC 5.125%	5.125	550	744	79,876	2050／4／15
	LUKOIL SECURITIES 3.875%	3.875	200	209	22,466	2030／5／6
	LXS 2007-16N 2A2	1.01825	696	652	69,937	2047／9／25
	MACQUARIE GROUP LTD VAR	3.763	150	160	17,180	2028／11／28
	MARRIOTT INTL 4.65%	4.65	900	922	98,921	2028／12／1
	MCDONALD'S CORP 4.2%	4.2	225	264	28,383	2050／4／1
	MEXICO CITY ARPT 3.875%	3.875	270	250	26,819	2028／4／30
	MEXICO CITY ARPT 5.5%	5.5	200	179	19,195	2047／7／31
	MEXICO CITY ARPT TR 5.5%	5.5	210	187	20,155	2047／7／31
	MICROSOFT CORP 2.525%	2.525	150	153	16,468	2050／6／1
	MITSUBISHI UFJ FG 3.751%	3.751	400	440	47,286	2039／7／18
	MONDELEZ INTL 2.75%	2.75	650	689	73,965	2030／4／13
	MORGAN STANLEY 3.7%	3.7	450	496	53,203	2024／10／23
	MORGAN STANLEY VAR	2.72	500	527	56,527	2025／7／22
	MORGAN STANLEY VAR	3.622	500	561	60,164	2031／4／1
	MORGAN STANLEY VAR	5.597	525	772	82,820	2051／3／24
	MPLX LP 4.5%	4.5	200	204	21,931	2038／4／15
	NASDAQ INC 3.25%	3.25	650	671	71,986	2050／4／28
	NATIONWIDE BLDG SOCI VAR	3.96	250	276	29,652	2030／7／18
	NEW YORK LIFE INSU 3.75%	3.75	150	168	18,098	2050／5／15
	NISOURCE INC 3.6%	3.6	200	226	24,308	2030／5／1
	NORTHROP GRUMMAN 3.25%	3.25	1,250	1,386	148,674	2028／1／15
	NORTHROP GRUMMAN 5.25%	5.25	150	210	22,542	2050／5／1
	NXP BV/NXP FDG/NXP 3.4%	3.4	200	212	22,778	2030／5／1
	OCCIDENTAL 3.2%	3.2	100	79	8,538	2026／8／15
	OCCIDENTAL PETE 5.55%	5.55	200	180	19,330	2026／3／15
	OCCIDENTAL PETE 6.45%	6.45	150	126	13,552	2036／9／15
	ORACLE CORP 3.6%	3.6	300	334	35,914	2040／4／1
	ORACLE CORP 3.6%	3.6	300	332	35,633	2050／4／1
	ORACLE CORP 3.85%	3.85	300	346	37,157	2060／4／1
	OTIS WORLDWIDE 3.112%	3.112	250	252	27,087	2040／2／15
	PAYPAL HOLDINGS 3.25%	3.25	250	270	29,016	2050／6／1
	PAYPAL HOLDINGS INC 2.3%	2.3	500	515	55,315	2030／6／1
	PEPSICO INC 3.625%	3.625	200	240	25,804	2050／3／19
	PHILLIPS 66 3.85%	3.85	100	110	11,841	2025／4／9
	PNC FINANCIAL SERVI 3.5%	3.5	450	491	52,719	2024／1／23
	PROCTER & GAMBLE CO 3.6%	3.6	50	61	6,563	2050／3／25
	PRUDENTIAL PLC 3.125%	3.125	100	106	11,422	2030／4／14
	REYNOLDS AMERICA 4%	4.0	150	158	16,960	2022／6／12
	ROYAL BK SCOTLND VAR	3.498	650	673	72,254	2023／5／15
	ROYAL BK SCOTLND 3.875%	3.875	200	214	22,957	2023／9／12
	ROYAL BK SCOTLND GRP VAR	4.519	600	649	69,643	2024／6／25
	SABINE PASS LIQU 5.625%	5.625	150	169	18,173	2025／3／1

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

種類	銘柄名	当期末				
		利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	VOLKSWAGEN BANK GMB 2.5%	2.5	300	321	38,832	2026／7／31
	（ユーロ…イタリア）					
国債証券	BUONI POLIENNALI 2.95%	2.95	1,340	1,519	183,330	2038／9／1
	BUONI POLIENNALI DE 2.8%	2.8	750	799	96,528	2067／3／1
普通社債券(含む投資法人債券)	SOCIETA INIZIATIV 3.375%	3.375	350	366	44,261	2024／2／13
	UNICREDIT SPA VAR	2.731	250	222	26,851	2032／1／15
	（ユーロ…フランス）					
国債証券	FRANCE (GOVT OF) 1.5%	1.5	310	382	46,099	2050／5／25
	FRANCE O.A.T. 1.75%	1.75	650	908	109,620	2066／5／25
	FRANCE O.A.T. 3.25%	3.25	500	815	98,364	2045／5／25
	FRANCE O.A.T. 4.5%	4.5	1,680	3,047	367,795	2041／4／25
特殊債券(除く金融債)	CAISSE CENT IMMOB 0%	－	500	504	60,864	2024／1／17
普通社債券(含む投資法人債券)	AEROPORTS DE PARIS 2.75%	2.75	300	343	41,471	2030／4／2
	AXA SA VAR	3.25	500	546	65,909	2049／5／28
	BNP PARIBAS VAR	2.625	150	152	18,460	2027／10／14
	BNP PARIBAS 1.125%	1.125	1,050	1,069	129,058	2023／11／22
	CAPGEMINI SE 2.375%	2.375	300	330	39,871	2032／4／15
	CREDIT AGRICOLE SA VAR	1.625	300	299	36,178	2030／6／5
	ELECTRICITE DE FRANCE 2%	2.0	300	334	40,349	2030／10／2
	FIRMENICH PRODUCT 1.375%	1.375	400	413	49,864	2026／10／30
	FIRMENICH PRODUCTI 1.75%	1.75	300	315	38,097	2030／4／30
	LA POSTE SA 1%	1.0	500	495	59,775	2034／9／17
	LA POSTE SA 1.375%	1.375	200	209	25,246	2032／4／21
	（ユーロ…オランダ）					
普通社債券(含む投資法人債券)	ABN AMRO BANK NV VAR	2.875	300	309	37,340	2028／1／18
	AHOLD DLHAIZE 1.75%	1.75	300	324	39,176	2027／4／2
	AIRBUS SE 2%	2.0	550	582	70,243	2028／4／7
	AIRBUS SE 2.375%	2.375	350	384	46,406	2032／4／7
	AIRBUS SE 2.375%	2.375	650	673	81,218	2040／6／9
	BAT NETHERLANDS 3.125%	3.125	350	391	47,217	2028／4／7
	BAYER CAPITAL 1.5%	1.5	600	633	76,477	2026／6／26
	BAYER CAPITAL 2.125%	2.125	300	336	40,667	2029／12／15
	CRH FUNDING 1.625%	1.625	400	416	50,299	2030／5／5
	ENEL FIN INTL NV 0.375%	0.375	300	297	35,863	2027／6／17
	GIVAUDAN FIN EURO 1.625%	1.625	150	162	19,604	2032／4／22
	GIVAUDAN FIN EUROPE 1%	1.0	150	156	18,838	2027／4／22
	ING GROEP NV 1%	1.0	100	101	12,304	2023／9／20
	ING GROEP NV VAR	1.0	100	95	11,572	2030／11／13
	ING GROEP NV VAR	2.125	200	203	24,606	2031／5／26
	JAB HOLDINGS BV 1%	1.0	500	481	58,143	2027／12／20
	JAB HOLDINGS BV 3.375%	3.375	500	573	69,179	2035／4／17
	VOLKSWAGEN INTL FIN VAR	3.5	500	499	60,327	9998／12／31
	WINTERSHALL DEA 0.84%	0.84	200	188	22,772	2025／9／25
	WINTERSHALL DEA 1.332%	1.332	600	561	67,708	2028／9／25
	WPC EUROBOND BV 1.35%	1.35	650	635	76,708	2028／4／15
	（ユーロ…スペイン）					
国債証券	BONOS Y OBLIG D EST 1.5%	1.5	2,550	2,775	334,975	2027／4／30
	SPANISH GOV'T 3.45%	3.45	600	947	114,284	2066／7／30
	SPANISH GOV'T 5.9%	5.9	1,480	2,001	241,569	2026／7／30
普通社債券(含む投資法人債券)	ABERTIS INFRA 3%	3.0	100	104	12,617	2031／3／27
	ABERTIS INFRA 1.5%	1.5	100	99	11,989	2024／6／27
	ABERTIS INFRA 2.375%	2.375	200	202	24,425	2027／9／27
	BANCO DE SABADELL 0.875%	0.875	200	194	23,436	2023／3／5
	BANCO DE SABADELL 1.125%	1.125	300	272	32,920	2025／3／27
	BANCO DE SABADELL 1.75%	1.75	200	189	22,883	2024／5／10
	BANCO SANTANDER 1.375%	1.375	400	404	48,754	2026／1／5
	BANKINTER SA 0.625%	0.625	200	187	22,675	2027／10／6
	CAIXABANK SA 1.125%	1.125	600	606	73,218	2024／5／17

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

種類	銘柄名	当期末				
		利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	WELLS FARGO & CO 0.625%	0.625	450	421	50,879	2030／８／14
	WELLS FARGO VAR	1.741	450	459	55,484	2030／５／４
小計		－	－	－	6,190,988	－
	（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	430	57,760	2045／１／22
	UK TREASURY 3.5%	3.5	330	755	101,299	2068／７／22
	UK TREASURY 4.25%	4.25	2,498	4,712	632,177	2046／12／７
	UK TSY 1.75% 2057 1.75%	1.75	140	197	26,505	2057／７／22
普通社債券(含む投資法人債券)	AVIVA PLC VAR	6.125	250	295	39,613	2036／11／14
	BARCLAYS PLC VAR	3.75	650	653	87,722	2030／11／22
	BRNL 2007-1X A4B	0.88575	231	224	30,066	2039／１／13
	CITIGROUP INC 2.75%	2.75	400	418	56,167	2024／１／24
	EHMU 2007-2 A2	0.6955	372	368	49,469	2044／９／15
	FIDELITY NATL INFO 2.602	2.602	150	158	21,275	2025／５／21
	HRBN 2017-1X A	1.05613	535	533	71,498	2056／８／20
	INNOGY FINANCE BV 6.125%	6.125	150	244	32,853	2039／７／６
	LEGAL & GENERAL VAR	3.75	200	197	26,441	2049／11／26
	M&G PLC VAR	6.34	300	342	45,960	2063／12／19
	MALTH 2 A	0.99488	1,446	1,432	192,182	2055／11／27
	MFD 2008-1 A1	1.6055	801	798	107,162	2046／３／13
	PMF 2017-1B A	0.94763	1,261	1,248	167,463	2054／３／12
	PMF 2018-2B A	0.87763	1,161	1,147	153,969	2055／３／12
	STRA 2019-1 A	1.43692	1,357	1,349	181,014	2051／５／25
	TWRBG 2 A	1.43663	968	963	129,295	2056／３／20
小計		－	－	－	2,209,898	－
	（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	1,520	2,849	46,127	2039／11／15
	（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	28,173	43,386	2028／１／19
	（タイ）		千タイバーツ	千タイバーツ		
国債証券	THAILAND 3.775%	3.775	30,800	38,405	133,266	2032／６／25
	THAILAND GOVERNM 3.65%	3.65	11,750	12,258	42,537	2021／12／17
小計		－	－	－	175,803	－
	（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	9,466,000	10,223,280	78,719	2031／５／15
	（韓国）		千韓国ウォン	千韓国ウォン		
国債証券	KOREA TREASURY BON1.875%	－	5,141,850	5,377,819	477,550	2029／６／10
	（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	4,351	134,253	2022／１／31
	（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 3.29%	3.29	16,520	17,040	257,827	2029／５／23
	CHINA GOVERNMENT 3.8%	3.8	20,500	21,364	323,246	2023／７／９
	CHINA GOVERNMENT 3.85%	3.85	19,000	20,223	305,975	2026／12／12
	CHINA GOVT BOND 3.25%	3.25	8,930	9,157	138,547	2026／６／６
	CHINA GOVT BOND 3.25%	3.25	12,270	12,576	190,281	2028／11／22
	CHINA GOVT BOND 3.86%	3.86	7,000	7,467	112,986	2049／７／22
	CHINA GOVT BOND 4.08%	4.08	3,100	3,406	51,540	2048／10／22
	CHINA GOVT BOND 4.5%	4.5	500	562	8,517	2034／５／22
小計		－	－	－	1,388,921	－
合計		－	－	－	36,749,973	－

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。
（注２）金額の単位未満切捨て。
（注３）その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(B) 売付債券

区分	銘柄名	当期末				
		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'20	－	1,000	1,053	113,004	2050/7/1
	FNCL 4% TBA Jul'20	－	4,000	4,252	456,038	2050/7/1
	FNCL 4.5% TBA Jul'20	－	3,000	3,232	346,703	2050/7/1
	G2SF 2.5% TBA Jun'20	－	5,000	5,266	564,748	2050/6/1
	G2SF 3% TBA Jun'20	－	1,000	1,060	113,753	2050/6/1
	G2SF 4% TBA Jun'20	－	4,000	4,261	457,043	2050/6/1
合計		－	－	－	2,051,291	－

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。
（注２）金額の単位未満切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
		百万円	百万円
外国	ドイツ国債先物５年	1,479	－
	イタリア国債先物10年	358	－
	ドイツ国債先物10年	423	－
	ドイツ国債先物30年	－	1,286
	米国国債先物ウルトラ10年	－	2,168
	米国国債先物10年	1,219	－
	米国国債先物２年	544	－
	米国国債先物20年	－	304
	米国国債先物30年	69	－
	米国国債先物５年	－	955
	イタリア国債先物３年	471	－
	英国国債先物10年	－	2,611
	カナダ国債先物10年	1,706	－
	フランス国債先物10年	401	－
	オーストラリア国債先物10年	1,972	－
	オーストラリア国債先物３年	265	－
	ドイツ国債先物２年	947	－
	英ポンド金利先物３ヶ月	150	－

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。
（注２）単位未満切捨て。
（注３）－印は組入れなし。

(3) スワップ及び先渡取引残高

種類	取引契約残高 当期末想定元本額
	百万円
直物為替先渡取引	200

（注）単位未満切捨て。

■投資信託財産の構成　　2020年６月15日現在

項目	当期末 評価額	 比率
	千円	%
公社債	36,749,973	87.9
コール・ローン等、その他	5,062,364	12.1
投資信託財産総額	41,812,337	100.0

（注１）当期末における外貨建純資産（34,088,724千円）の投資信託財産総額（41,812,337千円）に対する比率は81.5%です。
（注２）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは１オフショア人民元＝15.13円、１米ドル＝107.24円、１カナダドル＝78.66円、１メキシコペソ＝4.76円、１ユーロ＝120.68円、１英ポンド＝134.14円、１スウェーデンクローナ＝11.48円、１ノルウェークローネ＝11.07円、１デンマーククローネ＝16.19円、１チェココルナ＝4.50円、１ハンガリーフォリント＝0.3476円、１ロシアルーブル＝1.54円、１オーストラリアドル＝73.06円、１ニュージーランドドル＝68.74円、１タイバーツ＝3.47円、１インドネシアルピア＝0.0077円、１韓国ウォン＝0.0888円、１イスラエルシュケル＝30.85円、１南アフリカランド＝6.24円です。

■特定資産の価格等の調査

調査を行った者の氏名又は名称
ＰｗＣあらた有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要
　調査依頼を行った取引は2019年６月18日から2020年６月15日までの間で外国貸付債権信託受益証券に属する取引が12件、直物為替先渡取引の取引が46件でした。該当取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第２項に基づいて比較可能な価格のほか、相手方の名称、その他の当該取引の内容に関して、ＰｗＣあらた有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。
　なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	当期末
	2020年６月15日
(A)資産	**107,003,139,073円**
コール・ローン等	1,174,481,615
公社債(評価額)	36,749,973,297
未収入金	68,601,220,416
未収利息	222,290,205
前払費用	7,918,408
差入委託証拠金	247,255,132
(B)負債	**71,317,495,167**
前受金	16,903
未払金	69,236,502,278
未払解約金	29,681,428
未払利息	2,798
売付債券	2,051,291,760
(C)純資産総額(A－B)	**35,685,643,906**
元本	15,295,205,809
次期繰越損益金	20,390,438,097
(D)受益権総口数	**15,295,205,809口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**23,331円**

■損益の状況

項目	当期
	自 2019年６月18日 至 2020年６月15日
(A)配当等収益	**1,161,011,595円**
受取利息	1,129,707,709
その他収益金	32,126,379
支払利息	△ 822,493
(B)有価証券売買損益	**674,454,373**
売買益	5,489,864,612
売買損	△ 4,815,410,239
(C)先物取引等取引損益	**552,417,503**
取引益	1,625,199,357
取引損	△ 1,072,781,854
(D)信託報酬等	**△ 5,459,764**
(E)当期損益金(A＋B＋C＋D)	**2,382,423,707**
(F)前期繰越損益金	**22,119,462,459**
(G)追加信託差損益金	**506,392,573**
(H)解約差損益金	**△ 4,617,840,642**
(I)計(E＋F＋G＋H)	**20,390,438,097**
次期繰越損益金(I)	**20,390,438,097**

（注１）損益の状況の中で(B)**有価証券売買損益**および(C)**先物取引等取引損益**は期末の評価換えによるものを含みます。
（注２）損益の状況の中で(G)**追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。
（注３）損益の状況の中で(H)**解約差損益金**とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。
（注４）期首元本額は18,565,764,992円、当作成期間中において、追加設定元本額は405,876,432円、同解約元本額は3,676,435,615円です。
（注５）元本の内訳　ゴールドマン・サックス毎月分配債券ファンド（愛称　妖精物語）14,046,533,735円
グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用）1,009,586,974円
外国債券ファンドＶＡ　239,085,100円

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174期～第179期》

［計算期間：2020年12月８日～2021年６月７日］

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間		無期限
運用方針		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			ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
			(分配落)	税込み分配金	期中騰落率		期中騰落率					
			円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
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
第29作成期	第168期	2020年７月７日	8,776	30	0.3	23,603	0.1	－	－	92.6	－	1,123
	第169期	2020年８月７日	8,978	33	2.7	23,998	1.7	－	－	93.4	－	1,148
	第170期	2020年９月７日	9,007	33	0.7	24,162	0.7	－	－	92.1	－	1,149
	第171期	2020年10月７日	8,664	68	△ 3.1	23,512	△ 2.7	－	－	92.1	2.0	1,106
	第172期	2020年11月９日	8,620	34	△ 0.1	23,377	△ 0.6	－	－	90.7	1.9	1,101
	第173期	2020年12月７日	8,909	26	3.7	24,074	3.0	－	－	91.1	1.7	1,138
第30作成期	第174期	2021年１月７日	8,861	32	△ 0.2	23,993	△ 0.3	－	－	92.0	1.6	1,095
	第175期	2021年２月８日	9,075	34	2.8	24,486	2.1	－	－	93.9	1.6	1,124
	第176期	2021年３月８日	8,884	32	△ 1.8	24,156	△ 1.3	－	－	92.8	1.5	1,084
	第177期	2021年４月７日	8,984	27	1.4	24,615	1.9	－	－	94.9	1.9	992
	第178期	2021年５月７日	9,081	37	1.5	24,863	1.0	－	－	96.0	0.6	1,003
	第179期	2021年６月７日	9,174	40	1.5	25,192	1.3	－	－	95.7	△3.2	1,013

（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、エマージングマーケット債市場の代表的なインデックスを円換算したものです。ここでは原則として基準価額計算日前日付の数値を採用し、設定日を10,000として指数化しています。（単位未満は四捨五入。）当資料で使用している指数等に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該指数等の開発元または公表元に帰属します。

当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	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174期	（期首）2020年12月７日	8,909	－	24,074	－	－	－	91.1	1.7
	12月末	8,982	0.8	24,178	0.4	－	－	92.2	1.7
	（期末）2021年１月７日	8,893	△0.2	23,993	△0.3	－	－	92.0	1.6
第175期	（期首）2021年１月７日	8,861	－	23,993	－	－	－	92.0	1.6
	１月末	8,938	0.9	24,103	0.5	－	－	93.4	1.6
	（期末）2021年２月８日	9,109	2.8	24,486	2.1	－	－	93.9	1.6
第176期	（期首）2021年２月８日	9,075	－	24,486	－	－	－	93.9	1.6
	２月末	8,853	△2.4	23,985	△2.0	－	－	96.7	1.5
	（期末）2021年３月８日	8,916	△1.8	24,156	△1.3	－	－	92.8	1.5
第177期	（期首）2021年３月８日	8,884	－	24,156	－	－	－	92.8	1.5
	３月末	8,994	1.2	24,507	1.5	－	－	90.0	1.7
	（期末）2021年４月７日	9,011	1.4	24,615	1.9	－	－	94.9	1.9
第178期	（期首）2021年４月７日	8,984	－	24,615	－	－	－	94.9	1.9
	４月末	9,043	0.7	24,682	0.3	－	－	97.4	0.6
	（期末）2021年５月７日	9,118	1.5	24,863	1.0	－	－	96.0	0.6
第179期	（期首）2021年５月７日	9,081	－	24,863	－	－	－	96.0	0.6
	５月末	9,193	1.2	25,234	1.5	－	－	95.5	△3.2
	（期末）2021年６月７日	9,214	1.5	25,192	1.3	－	－	95.7	△3.2

（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5.3%（税込み分配金再投資ベース）の上昇となりました。

	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	2020/12/７	2021/６/４	2021/１/13	2021/６/７
基準価額	8,909円	9,252円	8,816円	9,174円

（注）当作成期末基準価額は、分配落ち後の価額です。

◎市況

当作成期のエマージング債券市場は、2020年12月末にかけては、リスクオンの流れから出遅れていた低格付けのアフリカ諸国や中南米の国を中心に上昇基調で推移しました。2021年３月上旬にかけては米ドル高および米国国債金利の上昇を受けて下落しましたが、その後は米国金利が緩やかに低下したことを受けて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、ＩＭＦの支援を受けてファンダメンタルズが改善したエジプトの国債や、魅力的な価格で発行されたコロンビアの国債、割安となったブラジルの国債を追加購入しました。一方、議会選挙を経て経済見通しの不透明感が高まったチリの社債やこれまで価格が上昇してきたメキシコの社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4.6%の上昇となり、基準価額はベンチマークを上回りました。エクアドルやアンゴラを高めの組入れとした国別配分が主なプラス要因となったほか、コロンビアやブラジルの社債における銘柄選択、ロシアルーブルを高めとした通貨配分などがプラス要因となりました。一方、中国の社債へのセクター配分はマイナス要因となりました。

収益分配金

配当等収益等から、１万口当たり、第174期32円、第175期34円、第176期32円、第177期27円、第178期37円、第179期40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、引き続き新型コロナウイルスなどをめぐる不確実性はあるものの、ワクチン接種が進展していることや、コモディティ需要が堅調であることなどからエマージング諸国の経済を支援する経済環境であると考えています。先進国のみならずエマージング諸国でも選別的ながら金融緩和による景気刺激を継続することで、経済成長の持続を図るとみています。主要20カ国・地域（G20）や国際通貨基金（ＩＭＦ）による債務の返済猶予や緊急融資制度なども、エマージング諸国の経済を支えるとみています。また、エマージング諸国の対米関係に係る不透明感も後退しています。低金利環境で投資家の利回り需要が強まる中で、当市場への資金流入は継続すると予想しますが、米中関係の変化などを注視し、各国固有の状況を勘案した投資判断が重要と考えています。

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。

エマージング社債については、国債対比の利回りに着目して強気にみる中でも、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。とりわけ、グローバル経済の回復や米国の大型インフラ投資計画から恩恵を得るコモディティ関連銘柄、観光需要の回復で恩恵を受ける地域に注目しています。

１万口当たりの費用の明細

項目	第174期～第179期 2020年12月８日～2021年６月７日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	38円	0.417%	(a)信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 作成期間中の平均基準価額は、9,000円です。
（投信会社）	(35)	(0.384)	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	0.000	(b)売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間中の平均受益権口数
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用	1	0.013	(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）	(0)	(0.004)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.001)	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	39	0.430	

（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 （2020年12月８日～2021年６月７日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第174期～第179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	4,182	11,902	67,153	194,160

利害関係人との取引状況等 （2020年12月８日～2021年６月７日）

当作成期における利害関係人との取引はありません。

組入資産の明細

親投資信託残高

2021年６月７日現在

種類	第29作成期末	第30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	399,844	336,873	1,013,920

（注）アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド全体の受益権口数は（当作成期末：9,873,069千口）です。

投資信託財産の構成

2021年６月７日現在

項目	第30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	1,013,920	99.5
コール・ローン等、その他	5,210	0.5
投資信託財産総額	1,019,130	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＝109.57円、１メキシコペソ＝5.4914円、100コロンビアペソ＝3.0341円、１ペルーソル＝28.5101円、１ユーロ＝133.32円、１ロシアルーブル＝1.50円、１インドルピー＝1.51円、１エジプトポンド＝6.9812円、１南アフリカランド＝8.15円、１ナイジェリアナイラ＝0.266659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（29,720,906千円）の投資信託財産総額（30,067,806千円）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2020年12月８日から2021年６月７日までの間で直物為替先渡取引（以下「ＮＤＦ」といいます。）41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174期末 2021年１月７日現在	第175期末 2021年２月８日現在	第176期末 2021年３月８日現在	第177期末 2021年４月７日現在	第178期末 2021年５月７日現在	第179期末 2021年６月７日現在
(A) 資産	**1,106,207,598円**	**1,132,507,572円**	**1,091,934,079円**	**996,629,986円**	**1,008,410,903円**	**1,019,130,665円**
コール・ローン等	10,000	10,001	9,994	18,303	10,000	10,000
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド(評価額)	1,095,397,598	1,124,597,571	1,084,644,085	992,811,683	1,003,600,903	1,013,920,665
未収入金	10,800,000	7,900,000	7,280,000	3,800,000	4,800,000	5,200,000
(B) 負債	**10,763,365**	**7,838,467**	**7,209,612**	**3,726,834**	**4,787,648**	**5,151,080**
未払収益分配金	3,956,156	4,213,522	3,907,217	2,984,131	4,089,365	4,420,935
未払解約金	6,000,000	2,800,000	2,579,999	－	－	－
未払信託報酬	793,197	810,481	709,740	729,123	684,723	716,133
その他未払費用	14,012	14,464	12,656	13,580	13,560	14,012
(C) 純資産総額(A－B)	**1,095,444,233**	**1,124,669,105**	**1,084,724,467**	**992,903,152**	**1,003,623,255**	**1,013,979,585**
元本	1,236,298,800	1,239,271,470	1,221,005,468	1,105,233,788	1,105,233,788	1,105,233,788
次期繰越損益金	△ 140,854,567	△ 114,602,365	△ 136,281,001	△ 112,330,636	△ 101,610,533	△ 91,254,203
(D) 受益権総口数	**1,236,298,800口**	**1,239,271,470口**	**1,221,005,468口**	**1,105,233,788口**	**1,105,233,788口**	**1,105,233,788口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**8,861円**	**9,075円**	**8,884円**	**8,984円**	**9,081円**	**9,174円**

損益の状況

項目	第174期 2020/12/8～2021/1/7	第175期 2021/1/8～2021/2/8	第176期 2021/2/9～2021/3/8	第177期 2021/3/9～2021/4/7	第178期 2021/4/8～2021/5/7	第179期 2021/5/8～2021/6/7
(A) 配当等収益	－円	－円	△ 8円	－円	－円	－円
支払利息	－	－	△ 8	－	－	－
(B) 有価証券売買損益	△ 1,305,978	31,614,068	△ 18,749,859	14,519,558	15,507,751	15,507,410
売買益	108,671	31,713,338	324,219	15,447,956	15,507,751	15,507,410
売買損	△ 1,414,649	△ 99,270	△ 19,074,078	△ 928,398	－	－
(C) 信託報酬等	△ 807,209	△ 824,945	△ 722,396	△ 742,703	△ 698,283	△ 730,145
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 2,113,187	30,789,123	△ 19,472,263	13,776,855	14,809,468	14,777,265
(E) 前期繰越損益金	△ 78,164,662	△ 83,686,725	△ 56,122,092	△ 71,727,701	△ 60,934,977	△ 50,214,874
(F) 追加信託差損益金	△ 56,620,562	△ 57,491,241	△ 56,779,429	△ 51,395,659	△ 51,395,659	△ 51,395,659
(配当等相当額)	(137,049,942)	(138,657,207)	(136,895,994)	(123,918,045)	(123,918,045)	(123,918,045)
(売買損益相当額)	(△193,670,504)	(△196,148,448)	(△193,675,423)	(△175,313,704)	(△175,313,704)	(△175,313,704)
(G) 計 (D＋E＋F)	△136,898,411	△110,388,843	△132,373,784	△109,346,505	△ 97,521,168	△ 86,833,268
(H) 収益分配金	△ 3,956,156	△ 4,213,522	△ 3,907,217	△ 2,984,131	△ 4,089,365	△ 4,420,935
次期繰越損益金(G＋H)	△140,854,567	△114,602,365	△136,281,001	△112,330,636	△101,610,533	△ 91,254,203
追加信託差損益金	△ 56,620,562	△ 57,491,241	△ 56,779,429	△ 51,395,659	△ 51,395,659	△ 51,395,659
(配当等相当額)	(137,055,314)	(138,680,051)	(136,898,639)	(123,918,045)	(123,918,045)	(123,918,045)
(売買損益相当額)	(△193,675,876)	(△196,171,292)	(△193,678,068)	(△175,313,704)	(△175,313,704)	(△175,313,704)
分配準備積立金	146,007,741	144,982,940	141,952,266	129,690,382	129,564,403	129,349,665
繰越損益金	△230,241,746	△202,094,064	△221,453,838	△190,625,359	△179,779,277	△169,208,209

（注）(B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。
（注）(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
（注）(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

〈注記事項〉

①作成期首（前作成期末）元本額　1,277,864,396円
　作成期中追加設定元本額　15,317,813円
　作成期中一部解約元本額　187,948,421円

②純資産総額が元本を下回っており、その差額は91,254,203円です。

③第174期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（3,198,547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（137,055,314円）および分配準備積立金額（146,765,350円）より分配対象収益額は287,019,211円（10,000口当たり2,321円）であり、うち3,956,156円（10,000口当たり32円）を分配金額としております。

④第175期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（4,094,180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（138,680,051円）および分配準備積立金額（145,102,282円）より分配対象収益額は287,876,513円（10,000口当たり2,322円）であり、うち4,213,522円（10,000口当たり34円）を分配金額としております。

⑤第176期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（3,228,837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（136,898,639円）および分配準備積立金額（142,630,646円）より分配対象収益額は282,758,122円（10,000口当たり2,315円）であり、うち3,907,217円（10,000口当たり32円）を分配金額としております。

⑥第177期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（3,946,411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（123,918,045円）および分配準備積立金額（128,728,102円）より分配対象収益額は256,592,558円（10,000口当たり2,321円）であり、うち2,984,131円（10,000口当たり27円）を分配金額としております。

⑦第178期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（3,963,386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（123,918,045円）および分配準備積立金額（129,690,382円）より分配対象収益額は257,571,813円（10,000口当たり2,330円）であり、うち4,089,365円（10,000口当たり37円）を分配金額としております。

⑧第179期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（4,206,197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（123,918,045円）および分配準備積立金額（129,564,403円）より分配対象収益額は257,688,645円（10,000口当たり2,331円）であり、うち4,420,935円（10,000口当たり40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15期(計算期間：2019年10月８日～2020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2.5%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、期初から2020年３月初旬にかけては、堅調な米国株式市場の流れを背景にリスク選好が高まり上昇基調で推移しました。しかし、３月中旬に新型コロナウイルスの世界的な感染拡大懸念が高まると一気に投資家のリスク回避姿勢が強まり急落しました。その後反発し、９月初旬にかけては、堅調な原油価格や欧米の株式市場の流れを背景にリスク選好が再び高まったことで大きく上昇しました。期末にかけては、欧米での新型コロナウイルスの感染拡大による株安を受けやや下落しました。

◎組入比率

債券の組入比率は、期を通じておおむね90%台と高位を維持し、当期末は92.1%としました。国別では、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した。また、バリュエーションが改善したチリや国債対比では割安なメキシコについても妙味があると考えていました。アルゼンチンは、債権団との債務再編交渉が合意に至ったことで、今後債券価格の上昇余地があるとみていた一方、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した。

○１万口当たりの費用明細

(2019年10月８日～2020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	30	0.111	(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)	(0.012)	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）	(26)	(0.099)	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	30	0.112	
期中の平均基準価額は、26,843円です。			

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

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

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

○売買及び取引の状況

（2019年10月８日～2020年10月７日）

新株予約権付社債（転換社債）

		買付		売付	
		額面	金額	額面	金額
外国	アメリカ	千米ドル 54	千米ドル 12	千米ドル －	千米ドル －

（注）金額は受け渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
（注）単位未満は切り捨て。
（注）－印は該当なし。

公社債

			買付額	売付額
外国	アメリカ	国債証券	千米ドル 124,656	千米ドル 136,357 (1,145)
		地方債証券	－	1,614
		特殊債券	374	2,639 (311)
		社債券	78,612 (1)	55,799 (710)
	アルゼンチン	社債券	千アルゼンチンペソ －	千アルゼンチンペソ 2,416
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ －	千メキシコペソ 107,991
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	その他	国債証券	2,101	1,970
	ロシア	国債証券	千ロシアルーブル －	千ロシアルーブル 317,189
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア －	千インドネシアルピア 169,602,201
	インド	社債券	千インドルピー －	千インドルピー 77,590 (19,800)
	パキスタン	社債券	千パキスタンルピー 253,342	千パキスタンルピー 131,365 (130,000)
	エジプト	国債証券	千エジプトポンド 110,300	千エジプトポンド 56,858 (110,440)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 32,902	千南アフリカランド 48,836
	ナイジェリア	国債証券	千ナイジェリアナイラ －	千ナイジェリアナイラ － (1,261,000)

（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	11,291	13,845	1,132	1,164

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

直物為替先渡取引状況

種類別		当期			
		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
米ドル		百万円	百万円	百万円	百万円
	(ブラジルレアル)	1,834	2,313	2,344	2,312
	(チリペソ)	174	164	167	164
	(コロンビアペソ)	258	256	257	256
	(インドネシアルピア)	3,723	3,564	2,300	3,564
	(インドルピー)	955	1,076	795	1,076
	(韓国ウォン)	465	231	466	231
	(ロシアルーブル)	3,567	3,563	3,095	3,570

(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

(2019年10月８日～2020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

(2020年10月７日現在)

外国新株予約権付社債(転換社債)

銘柄		当期末		
		額面金額	評価額	
			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
DIGICEL GROUP 0.5 LTD		54	6	735
合計	額面・金額	54	6	735
	銘柄数<比率>	1	－	<0.0%>

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

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債　種類別開示

区分	当期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			５年以上	２年以上	２年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	311,305	269,568	28,488,049	90.2	38.5	79.9	9.3	0.9
	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ						
コロンビア	1,462,235	1,372,570	37,882	0.1	－	0.1	－	－
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
その他	3,288	3,062	379,615	1.2	1.2	1.2	－	－
	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	17,460,000	15,769,545	113,540	0.4	0.4	－	－	0.4
	千インドルピー	千インドルピー						
インド	50,000	49,125	71,231	0.2	－	－	0.2	－
合計	－	－	29,090,320	92.1	40.1	81.2	9.5	1.3

(注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 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	8.5	1,224	1,207	127,614	2047/1/31
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.903	1,034	980	103,604	2048/2/21
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.7002	670	669	70,739	2049/3/1
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.875	871	880	93,054	2050/5/29
		BERMUDA GOVERNMENT	3.375	407	424	44,866	2050/8/20
		CBB INTL SUKUK PRGM SPC	4.5	647	655	69,293	2027/3/30
		DOMINICAN REPUBLIC	7.5	59	61	6,527	2021/5/6
		DOMINICAN REPUBLIC	5.875	1,082	1,148	121,385	2024/4/18
		DOMINICAN REPUBLIC	5.5	135	144	15,252	2025/1/27
		DOMINICAN REPUBLIC	8.625	622	732	77,380	2027/4/20
		DOMINICAN REPUBLIC	6.5	645	663	70,102	2048/2/15
		DOMINICAN REPUBLIC	6.4	796	811	85,724	2049/6/5
		DOMINICAN REPUBLIC	5.875	2,150	2,068	218,620	2060/1/30
		EMIRATE OF ABU DHABI	1.7	1,635	1,618	171,058	2031/3/2
		EMIRATE OF ABU DHABI	3.125	3,010	3,219	340,264	2049/9/30
		EMIRATE OF ABU DHABI	3.875	1,729	2,100	222,005	2050/4/16
		EMIRATE OF SHARJAH	4.0	374	382	40,463	2050/7/28
		GABONESE REPUBLIC	6.375	879	837	88,469	2024/12/12
		GABONESE REPUBLIC	6.95	399	375	39,715	2025/6/16
		GABONESE REPUBLIC	6.625	1,273	1,136	120,068	2031/2/6
		GOVERNMENT OF JAMAICA	7.625	812	927	98,040	2025/7/9
		GOVERNMENT OF JAMAICA	7.875	1,653	2,151	227,423	2045/7/28
		IVORY COAST	6.375	1,115	1,127	119,121	2028/3/3
		KINGDOM OF BAHRAIN	7.0	356	392	41,443	2028/10/12
		KINGDOM OF BAHRAIN	6.75	771	834	88,150	2029/9/20
		KINGDOM OF BAHRAIN	7.375	200	221	23,447	2030/5/14
		KINGDOM OF BAHRAIN	5.625	969	958	101,283	2031/9/30
		KINGDOM OF BAHRAIN	5.45	1,418	1,375	145,358	2032/9/16
		KINGDOM OF BAHRAIN	6.0	1,963	1,840	194,484	2044/9/19
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	3.25	1,233	1,350	142,747	2030/10/22
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	4.625	308	375	39,710	2047/10/4
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	5.0	1,896	2,450	258,977	2049/4/17
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	5.25	4,235	5,688	601,122	2050/1/16
		MONGOLIA GOVERNMENT	5.625	672	691	73,080	2023/5/1
		OMAN GOV INTERNTL BOND	6.75	578	499	52,760	2048/1/17
		REPUBLIC OF ANGOLA	8.25	715	575	60,803	2028/5/9
		REPUBLIC OF ANGOLA	8.0	1,277	1,029	108,848	2029/11/26
		REPUBLIC OF ANGOLA	9.375	3,070	2,440	257,927	2048/5/8
		REPUBLIC OF ARGENTINA	1.0	1,283	564	59,702	2029/7/9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	0.125	9,611	3,772	398,680	2030/7/9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	0.125	14,369	5,101	539,078	2035/7/9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	0.125	2,307	920	97,310	2038/1/9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	0.125	1,512	556	58,840	2041/7/9

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	REPUBLIC OF AZERBAIJAN	4.75	1,190	1,255	132,715	2024/3/18
		REPUBLIC OF BRAZIL	2.875	1,910	1,938	204,876	2025/6/6
		REPUBLIC OF COLOMBIA	3.875	1,144	1,242	131,295	2027/4/25
		REPUBLIC OF COLOMBIA	3.125	1,152	1,180	124,786	2031/4/15
		REPUBLIC OF COLOMBIA	7.375	477	673	71,171	2037/9/18
		REPUBLIC OF COLOMBIA	5.0	1,310	1,540	162,797	2045/6/15
		REPUBLIC OF ECUADOR	0.5	1,636	1,132	119,734	2030/7/31
		REPUBLIC OF ECUADOR	—	540	256	27,111	2030/7/31
		REPUBLIC OF ECUADOR	0.5	4,104	2,426	256,434	2035/7/31
		REPUBLIC OF ECUADOR	0.5	1,810	955	100,949	2040/7/31
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	5.875	263	231	24,458	2025/1/30
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	8.625	225	213	22,603	2029/2/28
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.65	476	414	43,811	2035/6/15
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.1246	1,891	1,504	158,998	2050/1/20
		REPUBLIC OF GHANA	7.875	1,155	1,107	117,063	2027/3/26
		REPUBLIC OF GHANA	7.875	1,090	943	99,676	2035/2/11
		REPUBLIC OF GHANA	8.627	210	181	19,134	2049/6/16
		REPUBLIC OF GHANA	8.95	1,141	1,007	106,487	2051/3/26
		REPUBLIC OF GHANA	8.75	218	188	19,870	2061/3/11
		REPUBLIC OF GUATEMALA	4.5	329	353	37,376	2026/5/3
		REPUBLIC OF GUATEMALA	5.375	306	355	37,603	2032/4/24
		REPUBLIC OF GUATEMALA	6.125	1,672	2,036	215,183	2050/6/1
		REPUBLIC OF HONDURAS	7.5	1,395	1,525	161,244	2024/3/15
		REPUBLIC OF HONDURAS	6.25	355	389	41,209	2027/1/19
		REPUBLIC OF HONDURAS	5.625	573	621	65,720	2030/6/24
		REPUBLIC OF INDONESIA	4.15	860	973	102,927	2027/3/29
		REPUBLIC OF INDONESIA	8.5	929	1,495	158,003	2035/10/12
		REPUBLIC OF INDONESIA	6.625	382	538	56,946	2037/2/17
		REPUBLIC OF INDONESIA	5.125	3,819	4,831	510,543	2045/1/15
		REPUBLIC OF LEBANESE6	—	126	19	2,030	2023/1/27
		REPUBLIC OF LEBANESE6.1	—	994	159	16,807	2022/10/4
		REPUBLIC OF LEBANESE6.2	—	540	80	8,488	2025/2/26
		REPUBLIC OF LEBANESE6.65	—	1,467	216	22,867	2024/4/22
		REPUBLIC OF LEBANESE6.65	—	2,107	310	32,843	2028/11/3
		REPUBLIC OF NIGERIA	6.5	287	278	29,477	2027/11/28
		REPUBLIC OF NIGERIA	7.696	292	272	28,794	2038/2/23
		REPUBLIC OF NIGERIA	7.625	373	344	36,363	2047/11/28
		REPUBLIC OF PAKISTAN	6.875	590	583	61,669	2027/12/5
		REPUBLIC OF PANAMA	3.75	1,020	1,097	115,979	2026/4/17
		REPUBLIC OF PANAMA	3.875	298	338	35,773	2028/3/17
		REPUBLIC OF PANAMA	9.375	465	714	75,508	2029/4/1
		REPUBLIC OF PANAMA	3.16	2,222	2,417	255,441	2030/1/23
		REPUBLIC OF PANAMA	2.252	996	1,012	106,974	2032/9/29
		REPUBLIC OF PANAMA	4.5	1,587	1,986	209,904	2050/4/16

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	REPUBLIC OF PARAGUAY	4.95	472	548	57,986	2031/4/28
		REPUBLIC OF PERU	2.783	957	1,035	109,409	2031/1/23
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.7	420	485	51,334	2042/2/2
		REPUBLIC OF SENEGAL	6.75	1,521	1,463	154,711	2048/3/13
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.375	418	361	38,169	2044/7/24
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.0	829	677	71,565	2046/10/12
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.65	1,122	975	103,047	2047/9/27
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.75	2,652	2,303	243,478	2049/9/30
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.125	703	460	48,708	2025/6/3
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.75	358	222	23,539	2028/4/18
		REPUBLIC OF TURKEY	4.25	3,310	3,084	325,970	2025/3/13
		REPUBLIC OF TURKEY	6.875	1,386	1,326	140,155	2036/3/17
		REPUBLIC OF TURKEY	4.875	2,159	1,642	173,617	2043/4/16
		REPUBLIC OF TURKEY	6.625	447	402	42,588	2045/2/17
		REPUBLIC OF TURKEY	5.75	2,698	2,185	230,950	2047/5/11
		REPUBLIC OF VENEZ 11.95	—	801	64	6,779	2031/8/5
		REPUBLIC OF VENEZ 12.75	—	2,020	161	17,085	2022/8/23
		REPUBLIC OF VENEZ 7.75	—	1,267	101	10,716	2049/10/13
		REPUBLIC OF VENEZ 9	—	1,166	93	9,862	2023/5/7
		REPUBLIC OF VENEZ 9.25	—	3,042	243	25,718	2027/9/15
		REPUBLIC OF VENEZ 9.25	—	2,020	161	17,085	2028/5/7
		REPUBLIC OF ZAMBIA	8.97	841	405	42,883	2027/7/30
		RUSSIAN FEDERATION	4.75	2,000	2,290	242,007	2026/5/27
		RUSSIAN FEDERATION	5.625	200	267	28,269	2042/4/4
		RUSSIAN FEDERATION	5.875	200	277	29,339	2043/9/16
		RUSSIAN FEDERATION	5.25	4,800	6,384	674,661	2047/6/23
		STATE OF ISRAEL	3.875	861	1,011	106,913	2050/7/3
		STATE OF ISRAEL	4.5	433	578	61,103	2120/4/3
		STATE OF QATAR	4.5	2,290	2,748	290,484	2028/4/23
		STATE OF QATAR	5.103	1,706	2,366	250,039	2048/4/23
		STATE OF QATAR	4.817	1,571	2,112	223,249	2049/3/14
		STATE OF QATAR	4.4	4,514	5,789	611,803	2050/4/16
		UKRAINE GOV (GDP LINKED)	—	2,093	1,882	198,931	2040/5/31
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	1,314	1,345	142,196	2023/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	332	333	35,208	2025/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	1,887	1,885	199,231	2026/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT	9.75	265	288	30,455	2028/11/1
		UKRAINE GOVERNMENT	7.375	559	531	56,121	2032/9/25
		UKRAINE GOVERNMENT	7.253	894	832	88,006	2033/3/15
		UNITED MEXICAN STATES	4.15	2,140	2,381	251,710	2027/3/28
		UNITED MEXICAN STATES	4.6	1,702	1,826	193,076	2046/1/23
		UNITED MEXICAN STATES	4.35	3,120	3,250	343,528	2047/1/15
		UNITED MEXICAN STATES	5.0	1,736	1,955	206,668	2051/4/27
	地方債証券	PROVINCE OF NEUQUEN	7.5	570	302	31,925	2025/4/27

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	特殊債券(除く金融債)	MDC-GMTN BV	4.5	1,136	1,360	143,725	2028/11/7
	普通社債券	ABU DHABI NATIONAL ENERG	4.0	800	940	99,339	2049/10/3
		AEROPUERTO INTL TOCUMEN	6.0	907	1,009	106,688	2048/11/18
		AES GENER SA	6.35	393	397	41,960	2079/10/7
		AES PANAMA GENERATION HL	4.375	509	527	55,724	2030/5/31
		AI CANDELARIA SPAIN SLU	7.5	287	312	33,059	2028/12/15
		ALFA SAB DE CV	6.875	206	233	24,695	2044/3/25
		ALPEK SA DE CV	4.25	268	265	28,065	2029/9/18
		AUTOPISTAS DEL SOL SA	7.375	756	699	73,958	2030/12/30
		BANCO DE CREDITO DEL PER	3.125	419	420	44,390	2030/7/1
		BANCO NACIONAL DE PANAMA	2.5	768	763	80,667	2030/8/11
		BANGKOK BANK PCL/HK	3.733	801	786	83,102	2034/9/25
		BIOCEANICO SOVEREIGN	—	679	505	53,442	2034/6/5
		BOC AVIATION LTD	3.875	560	605	63,989	2026/4/27
		BRASKEM NETHERLANDS	4.5	795	774	81,823	2028/1/10
		BRF SA	4.875	822	849	89,822	2030/1/24
		BRF SA	5.75	402	397	42,051	2050/9/21
		CABLE ONDA SA	4.5	330	342	36,225	2030/1/30
		CELULOSA ARAUCO CONSTIT	5.5	719	796	84,152	2049/4/30
		CEMEX SAB DE CV	7.375	312	343	36,310	2027/6/5
		CEMIG GERACAO E TRANSM	9.25	695	782	82,698	2024/12/5
		CENTRAIS ELETRICAS BRASI	3.625	586	583	61,657	2025/2/4
		CNAC HK FINBRIDGE CO LTD	3.875	1,298	1,378	145,627	2029/6/19
		CNTL AMR BOTTLING CORP	5.75	699	728	76,940	2027/1/31
		CODELCO INC	3.0	1,293	1,373	145,141	2029/9/30
		CODELCO INC	3.15	414	443	46,841	2030/1/14
		CODELCO INC	3.75	514	575	60,837	2031/1/15
		CODELCO INC	4.375	1,140	1,349	142,612	2049/2/5
		CODELCO INC	3.7	1,737	1,849	195,440	2050/1/30
		COLBUN SA	4.5	565	615	65,064	2024/7/10
		COLBUN SA	3.95	200	225	23,800	2027/10/11
		CONSOLIDATED ENERGY FIN	6.875	250	227	24,054	2025/6/15
		CONTEMPRY RUIDNG DEVELOP	2.625	920	898	94,955	2030/9/17
		CREDICORP LTD	2.75	770	786	83,066	2025/6/17
		CSN RESOURCES SA	7.625	710	730	77,213	2023/2/13
		CSN RESOURCES SA	7.625	573	584	61,765	2026/4/17
		DIGICEL GROUP 0.5 LTD	10.0	223	167	17,702	2024/4/1
		DIGICEL GROUP 0.5 LTD	8.0	120	41	4,434	2025/4/1
		DP WORLD CRESCENT LTD	3.875	770	803	84,933	2029/7/18
		DP WORLD PLC	5.625	468	540	57,077	2048/9/25
		DP WORLD SALAAM	6.0	651	696	73,613	2099/7/1
		ECOPETROL SA	7.375	784	1,007	106,435	2043/9/18
		ECOPETROL SA	5.875	159	178	18,873	2045/5/28

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	
	普通社債券	EL FONDO MIVIVIENDA SA	3.5	469	488	51,654	2023/1/31
		EMBRAER NETHERLANDS FINA	5.4	845	802	84,806	2027/2/1
		EMBRAER NETHERLANDS FINA	6.95	721	741	78,389	2028/1/17
		EMPRESA DE TRANSMISION	5.125	382	440	46,526	2049/5/2
		EMPRESA DE TRANSPORTE ME	4.7	1,000	1,230	130,019	2050/5/7
		EMPRESA ELECTRICA COCHRA	5.5	739	756	79,900	2027/5/14
		EMPRESAS PUBLIC MEDELLIN	4.25	777	779	82,369	2029/7/18
		ENEL AMERICAS SA	4.0	1,399	1,527	161,383	2026/10/25
		ENEL CHILE SA	4.875	861	1,016	107,454	2028/6/12
		ENEL GENERACION CHILE SA	4.25	666	717	75,859	2024/4/15
		ENERGUATE TRUST	5.875	707	734	77,580	2027/5/3
		ENGIE ENERGIA CHILE SA	3.4	1,717	1,847	195,288	2030/1/28
		ESKOM HOLDINGS SOC LTD	5.75	1,648	1,615	170,677	2021/1/26
		ESKOM HOLDINGS SOC LTD	7.125	747	696	73,614	2025/2/11
		ESKOM HOLDINGS SOC LTD	6.35	1,944	1,968	208,074	2028/8/10
		FIRST ABU DHABI BANK PJS	4.5	744	757	80,100	2099/10/5
		GEOPARK LTD	5.5	561	494	52,264	2027/1/17
		GLOBO COMUNICACAO E PART	4.875	1,073	1,056	111,666	2030/1/22
		GNL QUINTERO SA	4.634	1,488	1,595	168,652	2029/7/31
		GRAN TIERRA ENERGY INC	7.75	334	117	12,413	2027/5/23
		GRAN TIERRA ENERGY INTL	6.25	1,021	358	37,861	2025/2/15
		GRUPO ENERGIA BOGOTA	4.875	294	330	34,953	2030/5/15
		IIRSA NORTE FINANCE LTD	8.75	364	394	41,734	2024/5/30
		INDONESIA ASAHAN ALUMINI	5.45	349	408	43,198	2030/5/15
		INDONESIA ASAHAN ALUMINI	5.8	510	606	64,137	2050/5/15
		INDUSTRIAS PENOLES SAB D	5.65	401	471	49,832	2049/9/12
		INDUSTRIAS PENOLES SAB D	4.75	306	319	33,778	2050/8/6
		INFRAESTRUCTURA ENERGETI	4.875	605	580	61,338	2048/1/14
		INTERCORP FIN SER INC	4.125	308	313	33,129	2027/10/19
		INTERCORP PERU LTD	3.875	484	481	50,909	2029/8/15
		INVERSIONES CMPC CI	4.375	260	275	29,142	2023/5/15
		INVERSIONES CMPC SA	4.375	433	484	51,164	2027/4/4
		INVERSIONES CMPC SA	3.85	804	877	92,719	2030/1/13
		KENBOURNE INVEST SA	6.875	563	586	61,933	2024/11/26
		KIMBERLY-CLARK DE MEXICO	2.431	299	305	32,248	2031/7/1
		KONDOR FINANCE PLC (NAK)	7.375	748	759	80,234	2022/7/19
		KONDOR FINANCE PLC (NAK)	7.625	432	414	43,827	2026/11/8
		LEVIATHAN BOND LTD	6.75	467	481	50,922	2030/6/30
		LIGHT SERVICOS ENERGIA	7.25	774	810	85,681	2023/5/3
		LIMA METRO LINE 2 FIN LT	5.875	792	965	102,031	2034/7/5
		LIMA METRO LINE 2 FIN LT	4.35	457	506	53,487	2036/4/5
		MDGH - GMTN BV	2.875	790	845	89,383	2030/5/21
		MEDCO OAK TREE PTE LTD	7.375	319	312	32,995	2026/5/14
		MV24 CAPITAL BV	6.748	318	323	34,214	2034/6/1

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券	ODEBRECHT FINANCE 4.375	—	200	10	1,103	2025/4/25
		ODEBRECHT FINANCE 5.25	—	702	28	2,974	2029/6/27
		ODEBRECHT FINANCE 7.125	—	319	15	1,689	2042/6/26
		OFFICE CHERIFIEN DES PHO	5.625	676	734	77,646	2024/4/25
		OIL & GAS HOLDING	7.625	920	988	104,426	2024/11/7
		OIL & GAS HOLDING	7.5	229	243	25,735	2027/10/25
		OLEODUCTO CENTRAL SA	4.0	746	773	81,793	2027/7/14
		ORBIA ADVANCE CORP SAB	6.75	565	720	76,110	2042/9/19
		PERTAMINA PERSERO PT	6.5	780	1,009	106,670	2041/5/27
		PERTAMINA PERSERO PT	6.0	1,981	2,439	257,830	2042/5/3
		PERTAMINA PERSERO PT	5.625	411	476	50,383	2043/5/20
		PERTAMINA PERSERO PT	6.45	541	705	74,521	2044/5/30
		PERTAMINA PERSERO PT	4.15	600	603	63,788	2060/2/25
		PERU LNG SRL	5.375	1,112	858	90,707	2030/3/22
		PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	3.875	1,034	1,109	117,229	2029/7/17
		PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	6.15	1,664	2,146	226,848	2048/5/21
		PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	4.875	1,767	1,959	207,102	2049/7/17
		PETROLEOS DE VENEZ 5.375	—	1,961	55	5,906	2027/4/12
		PETROLEOS DE VENEZ 5.5	—	2,019	55	5,867	2037/4/12
		PETROLEOS DE VENEZ 6	—	7,167	197	20,831	2026/11/15
		PETROLEOS DE VENEZ 9	—	1,781	48	5,177	2021/11/17
		PETROLEOS MEXICANOS	6.875	2,989	2,910	307,585	2026/8/4
		PETROLEOS MEXICANOS	6.5	435	410	43,356	2027/3/13
		PETROLEOS MEXICANOS	5.35	821	713	75,453	2028/2/12
		PETROLEOS MEXICANOS	6.5	1,898	1,722	182,026	2029/1/23
		PETROLEOS MEXICANOS	6.84	1,126	1,018	107,636	2030/1/23
		PETROLEOS MEXICANOS	5.95	1,270	1,071	113,242	2031/1/28
		PETROLEOS MEXICANOS	6.75	1,758	1,375	145,404	2047/9/21
		PETROLEOS MEXICANOS	6.35	1,773	1,378	145,680	2048/2/12
		PETROLEOS MEXICANOS	7.69	2,511	2,119	223,965	2050/1/23
		PETROLEOS MEXICANOS	7.69	450	379	40,137	2050/1/23
		PETROLEOS MEXICANOS	6.95	3,242	2,540	268,524	2060/1/28
		PETROLEOS MEXICANOS	6.95	494	387	40,916	2060/1/28
		PLDT INC	2.5	860	879	92,929	2031/1/23
		PROSUS NV	3.68	1,619	1,744	184,329	2030/1/21
		PTTEP TREASURY CENTER CO	3.903	1,260	1,354	143,143	2059/12/6
		RUTAS 2 AND 7 FINANCE	—	482	340	36,006	2036/9/30
		SABIC CAPITAL II BV	4.5	269	316	33,411	2028/10/10
		SHANGHAI PORT GROUP BV	2.375	394	391	41,390	2030/7/13
		SINOPEC GRP OVERSEA 2015	3.25	950	1,025	108,333	2025/4/28
		SINOPEC GRP OVERSEAS DEV	3.625	3,290	3,622	382,789	2027/4/12
		SINOPEC GRP OVERSEAS DEV	3.25	1,420	1,538	162,586	2027/9/13
		SOUTHERN COPPER CORP	5.25	484	613	64,815	2042/11/8
		SOUTHERN COPPER CORP	5.875	449	609	64,413	2045/4/23

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	
	普通社債券	SOUTHERN GAS CORRIDOR	6.875	492	565	59,781	2026/3/24
		ST SAVINGS BK OF UKRAINE	9.625	396	405	42,832	2025/3/20
		STAR ENERGY GEOTHERMAL	6.75	530	584	61,820	2033/4/24
		STATE OIL CO OF THE AZER	6.95	215	257	27,237	2030/3/18
		STILLWATER MINING	7.125	740	780	82,455	2025/6/27
		SUZANO AUSTRIA GMBH	3.75	198	199	21,112	2031/1/15
		TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	4.0	712	754	79,782	2026/8/15
		TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	3.25	543	546	57,785	2030/8/15
		TIANQI FINCO CO LTD	3.75	925	277	29,326	2022/11/28
		TONON LUXEMBOURG SA 6.5	—	298	8	950	2024/10/31
		TRANSJAMAICAN HIGHWAY	5.75	612	597	63,140	2036/10/10
		TRANSPORT DE GAS PERU	4.25	213	236	24,992	2028/4/30
		TRANSPRTDRA DE GAS INTL	5.55	925	1,059	111,928	2028/11/1
		TRINIDAD GEN UNLTD	5.25	511	506	53,479	2027/11/4
		TRUST F/1401	4.869	845	849	89,801	2030/1/15
		USJ ACUCAR E ALCOOL 9.875	—	828	265	28,059	2023/11/9
		VIRGOLINO DE OLIV 10.875	—	320	64	6,763	2049/1/13
		VIRGOLINO DE OLIVE 11.75	—	1,082	10	1,074	2022/2/9
		VIRGOLINO DE OLIVEI 10.5	—	423	4	448	2049/1/28
		VM HOLDING SA	5.375	1,046	1,086	114,792	2027/5/4
小計						28,488,049	
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	1,372,570	37,882	2044/2/15
小計						37,882	
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	708	87,798	2030/4/16
		IVORY COAST	5.875	1,250	1,166	144,550	2031/10/17
		IVORY COAST	6.625	422	371	46,037	2048/3/22
		REPUBLIC OF SENEGAL	4.75	410	398	49,429	2028/3/13
		UKRAINE GOVERNMENT	6.75	428	417	51,799	2026/6/20
小計						379,615	
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		
	普通社債券	WIJAYA KARYA PERSERO TBK	7.7	17,460,000	15,769,545	113,540	2021/1/31
小計						113,540	
インド				千インドルピー	千インドルピー		
	普通社債券	INDIAN RENEW ENERGY DEV	7.125	50,000	49,125	71,231	2022/10/10
小計						71,231	
合計						29,090,320	

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

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

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期末	
			買建額	売建額
外国	債券先物取引	US ULTRA BON	百万円 622	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
	(コロンビアペソ)	－	－	376	39
	(インドネシアルピア)	1,121	118	2,229	235
	(インドルピー)	－	－	676	71
	(韓国ウォン)	2,235	236	2,231	235

(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

(2020年10月７日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
新株予約権付社債(転換社債)	735	0.0
公社債	29,090,320	91.5
コール・ローン等、その他	2,685,762	8.5
投資信託財産総額	31,776,817	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(31,678,698千円)の投資信託財産総額(31,776,817千円)に対する比率は99.7%です。
(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、１米ドル＝105.68円、100コロンビアペソ＝2.76円、１ペルーソル＝29.49円、１ユーロ＝123.97円、１ロシアルーブル＝1.35円、100インドネシアルピア＝0.72円、１インドルピー＝1.45円、１ナイジェリアナイラ＝0.2758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2019年10月８日から2020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。）85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 (2020年10月７日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	35,824,630,375
コール・ローン等	2,152,037,740
公社債(評価額)	29,091,056,371
未収入金	4,184,091,132
未収利息	349,068,092
前払費用	13,600,920
差入委託証拠金	34,776,120
(B) 負債	4,226,827,013
未払金	4,088,526,912
未払解約金	138,300,000
未払利息	101
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	31,597,803,362
元本	11,507,316,488
次期繰越損益金	20,090,486,874
(D) 受益権総口数	11,507,316,488口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	27,459円

(注) 期首元本額12,789,302,650円、期中追加設定元本額1,600,942,494円、期中一部解約元本額2,882,928,656円。当期末現在における１口当たり純資産額2.7459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 (2019年10月８日～2020年10月７日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	1,737,044,232
受取利息	1,736,412,747
その他収益金	660,430
支払利息	△ 28,945
(B) 有価証券売買損益	△ 630,593,914
売買益	2,465,468,411
売買損	△ 3,096,062,325
(C) 先物取引等取引損益	57,878,183
取引益	573,066,938
取引損	△ 515,188,755
(D) 保管費用等	△ 35,984,194
(E) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ＋Ｄ)	1,128,344,307
(F) 前期繰越損益金	21,467,305,086
(G) 追加信託差損益金	2,436,280,332
(H) 解約差損益金	△ 4,941,442,851
(I) 計(Ｅ＋Ｆ＋Ｇ＋Ｈ)	20,090,486,874
次期繰越損益金(Ｉ)	20,090,486,874

(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)	62,810,156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)	1,732,750,747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)	402,794,816円
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券Ｐ－Ｈ(適格機関投資家専用)	2,986,176,988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)	3,792,874,629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)	2,529,909,152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164期～第169期》

［計算期間：2020年12月８日～2021年６月７日］

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	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
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
158期(2020年7月7日)	7,607	25	△2.5	43,479	△ 2.3	－	0.4	94.7	－	252
159期(2020年8月7日)	7,696	32	1.6	44,553	2.5	－	0.4	92.7	－	257
160期(2020年9月7日)	7,759	28	1.2	45,242	1.5	0.5	0.4	92.0	－	261
161期(2020年10月7日)	7,644	30	△1.1	44,780	△ 1.0	0.1	－	92.2	－	257
162期(2020年11月9日)	7,551	29	△0.8	44,491	△ 0.6	0.1	－	91.5	－	255
163期(2020年12月7日)	7,773	24	3.3	46,370	4.2	0.1	－	93.4	－	263
164期(2021年1月7日)	7,763	29	0.2	46,535	0.4	0.1	－	93.3	－	261
165期(2021年2月8日)	8,010	31	3.6	47,888	2.9	－	－	97.7	－	266
166期(2021年3月8日)	8,114	26	1.6	48,841	2.0	－	－	95.3	－	269
167期(2021年4月7日)	8,234	31	1.9	49,821	2.0	－	－	92.5	－	264
168期(2021年5月7日)	8,205	31	0.0	50,047	0.5	0.0	－	95.3	－	263
169期(2021年6月7日)	8,240	30	0.8	50,591	1.1	0.0	－	94.7	－	264

（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。
（注）株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

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）とは、ICE Data Indices, LLCが算出している、グローバルベースの高利回り債券の値動きを示す代表的な指数を円換算したものです。基準日前営業日の米ドル建ての値を基準日の対顧客電信売買相場仲値を用いて当社が独自に円換算しています。ベンチマークは、今後、他の指数へ変更されることがあります。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		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				
	（期首）	円	%		%	%	%	%	%
	2020年12月７日	7,773	－	46,370	－	0.1	－	93.4	－
第164期	12月末	7,818	0.6	46,622	0.5	0.1	－	93.6	－
	（期末）								
	2021年１月７日	7,792	0.2	46,535	0.4	0.1	－	93.3	－
	（期首）								
	2021年１月７日	7,763	－	46,535	－	0.1	－	93.3	－
第165期	１月末	7,908	1.9	47,147	1.3	0.0	－	95.8	－
	（期末）								
	2021年２月８日	8,041	3.6	47,888	2.9	－	－	97.7	－
	（期首）								
	2021年２月８日	8,010	－	47,888	－	－	－	97.7	－
第166期	２月末	8,012	0.0	48,340	0.9	－	－	92.2	－
	（期末）								
	2021年３月８日	8,140	1.6	48,841	2.0	－	－	95.3	－
	（期首）								
	2021年３月８日	8,114	－	48,841	－	－	－	95.3	－
第167期	３月末	8,274	2.0	49,786	1.9	－	－	93.4	－
	（期末）								
	2021年４月７日	8,265	1.9	49,821	2.0	－	－	92.5	－
	（期首）								
	2021年４月７日	8,234	－	49,821	－	－	－	92.5	－
第168期	４月末	8,205	△0.4	49,880	0.1	－	－	95.6	－
	（期末）								
	2021年５月７日	8,236	0.0	50,047	0.5	0.0	－	95.3	－
	（期首）								
	2021年５月７日	8,205	－	50,047	－	0.0	－	95.3	－
第169期	５月末	8,258	0.6	50,559	1.0	0.0	－	96.8	－
	（期末）								
	2021年６月７日	8,270	0.8	50,591	1.1	0.0	－	94.7	－

（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。
（注）株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

○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8.4%（分配金再投資ベース）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ワクチンの接種進展にともなう経済活動の再開によって投資家のリスクセンチメントが改善し、債券の信用スプレッドが縮小したことが、基準価額の上昇要因となりました。一方、コロナ禍後の景気回復に伴うインフレ上昇懸念を受け、米国債金利が上昇（債券価格は下落）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9.1%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0.7%下回りました。

業種配分がプラス要因となった一方、銘柄選択効果などがマイナス要因となりました。個別銘柄選択では自動車、石油施設サービスなどがプラスに寄与、住宅建設、金属・鉱業がマイナスに影響しました。また、業種配分では独立系エネルギー、エネルギー（中流）などがプラスに寄与、ケーブル・衛星、ヘルスケアなどがマイナス要因となりました。

○収益分配金

配当等収益等から１万口当たり第164期29円、第165期31円、第166期26円、第167期31円、第168期31円、第169期30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

（2020年12月８日～2021年６月７日）

項目	第164期～第169期 金額	第164期～第169期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	37	0.455	(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）	(34)	(0.422)	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) 売買委託手数料	0	0.000	(b)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(c)有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	11	0.140	(d)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）	(7)	(0.085)	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
合計	48	0.595	
作成期間の平均基準価額は、8,079円です。			

（注）作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
（注）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注）売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
（注）各比率は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

（2020年12月８日～2021年６月７日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第164期～第169期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	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	－	－	10,200	21,005

○株式売買比率

（2020年12月８日～2021年６月７日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	第164期～第169期
	インベスコ グローバル・ハイ・イールド マザーファンド
(a) 当作成期中の株式売買金額	283千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	149千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	1.89

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
（注）外国株式の(a)は各月末（決算日の属する月については決算日）、(b)は各月末のわが国の対顧客電信売買相場仲値で換算した邦貨金額の合計です。
（注）金額の単位未満は切捨てています。

○利害関係人との取引状況等

（2020年12月８日～2021年６月７日）

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

（2021年６月７日現在）

親投資信託残高

銘柄	第163期末	第169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	134,790	124,589	266,161

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

○投資信託財産の構成

（2021年６月７日現在）

項目	第169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	266,161	100.0
投資信託財産総額	266,161	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=109.57円、1カナダドル=90.68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（266,105千円）の投資信託財産総額（266,777千円）に対する比率は99.7%です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第164期末	第165期末	第166期末	第167期末	第168期末	第169期末
	2021年１月７日現在	2021年２月８日現在	2021年３月８日現在	2021年４月７日現在	2021年５月７日現在	2021年６月７日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	264,258,849	267,604,962	270,853,385	265,983,973	265,074,271	266,161,029
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)	264,258,849	267,604,962	270,853,385	265,983,973	265,074,271	266,161,029
(B) 負債	3,204,632	1,267,975	1,073,766	1,222,613	1,218,151	1,194,292
未払収益分配金	975,258	1,030,738	864,490	996,838	996,838	964,682
未払解約金	2,000,000	－	－	－	－	－
未払信託報酬	204,717	211,736	186,782	201,505	197,523	204,930
その他未払費用	24,657	25,501	22,494	24,270	23,790	24,680
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	261,054,217	266,336,987	269,779,619	264,761,360	263,856,120	264,966,737
元本	336,296,065	332,496,192	332,496,192	321,560,749	321,560,749	321,560,749
次期繰越損益金	△ 75,241,848	△ 66,159,205	△ 62,716,573	△ 56,799,389	△ 57,704,629	△ 56,594,012
(D) 受益権総口数	336,296,065口	332,496,192口	332,496,192口	321,560,749口	321,560,749口	321,560,749口
１万口当たり基準価額（C／D）	7,763円	8,010円	8,114円	8,234円	8,205円	8,240円

○損益の状況

項目	第164期	第165期	第166期	第167期	第168期	第169期
	2020年12月８日～2021年１月７日	2021年１月８日～2021年２月８日	2021年２月９日～2021年３月８日	2021年３月９日～2021年４月７日	2021年４月８日～2021年５月７日	2021年５月８日～2021年６月７日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	861,337	9,492,619	4,516,398	5,053,571	312,911	2,304,909
売買益	859,539	9,550,745	4,516,398	5,206,898	312,911	2,304,909
売買損	1,798	△ 58,126	－	△ 153,327	－	－
(B) 信託報酬等	△ 229,374	△ 237,237	△ 209,276	△ 225,775	△ 221,313	△ 229,610
(C) 当期損益金（Ａ＋Ｂ）	631,963	9,255,382	4,307,122	4,827,796	91,598	2,075,299
(D) 前期繰越損益金	△18,238,588	△18,364,123	△10,139,479	△ 6,453,065	△ 2,622,107	△ 3,527,347
(E) 追加信託差損益金	△56,659,965	△56,019,726	△56,019,726	△54,177,282	△54,177,282	△54,177,282
(配当等相当額)	(3,640,613)	(3,599,475)	(3,599,475)	(3,481,091)	(3,481,091)	(3,481,091)
(売買損益相当額)	(△60,300,578)	(△59,619,201)	(△59,619,201)	(△57,658,373)	(△57,658,373)	(△57,658,373)
(F) 計（Ｃ＋Ｄ＋Ｅ）	△74,266,590	△65,128,467	△61,852,083	△55,802,551	△56,707,791	△55,629,330
(G) 収益分配金	△ 975,258	△ 1,030,738	△ 864,490	△ 996,838	△ 996,838	△ 964,682
次期繰越損益金（Ｆ＋Ｇ）	△75,241,848	△66,159,205	△62,716,573	△56,799,389	△57,704,629	△56,594,012
追加信託差損益金	△56,659,965	△56,019,726	△56,019,726	△54,177,282	△54,177,282	△54,177,282
(配当等相当額)	(3,640,613)	(3,599,475)	(3,599,475)	(3,481,091)	(3,481,091)	(3,481,091)
(売買損益相当額)	(△60,300,578)	(△59,619,201)	(△59,619,201)	(△57,658,373)	(△57,658,373)	(△57,658,373)
分配準備積立金	44,248,614	43,837,482	43,938,338	42,567,987	42,414,538	42,461,522
繰越損益金	△62,830,497	△53,976,961	△50,635,185	△45,190,094	△45,941,885	△44,878,252

(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　338,879,377円
　作成期中追加設定元本額　0円
　作成期中一部解約元本額　17,318,628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56,594,012円（第169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　2020年12月８日　至　2021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（837,896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（3,640,613円）および分配準備積立金（44,385,976円）より分配対象収益は48,864,485円（１万口当たり1,453円）であり、うち975,258円（１万口当たり29円）を分配金額としております。
（自　2021年１月８日　至　2021年２月８日）
　計算期間末における費用控除後の配当等収益（1,111,811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（3,599,475円）および分配準備積立金（43,756,409円）より分配対象収益は48,467,695円（１万口当たり1,457円）であり、うち1,030,738円（１万口当たり31円）を分配金額としております。
（自　2021年２月９日　至　2021年３月８日）
　計算期間末における費用控除後の配当等収益（965,346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（3,599,475円）および分配準備積立金（43,837,482円）より分配対象収益は48,402,303円（１万口当たり1,455円）であり、うち864,490円（１万口当たり26円）を分配金額としております。

（自　2021年３月９日　至　2021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（1,048,056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（3,481,091円）および分配準備積立金（42,516,769円）より分配対象収益は47,045,916円（１万口当たり1,463円）であり、うち996,838円（１万口当たり31円）を分配金額としております。
（自　2021年４月８日　至　2021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（843,389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（3,481,091円）および分配準備積立金（42,567,987円）より分配対象収益は46,892,467円（１万口当たり1,458円）であり、うち996,838円（１万口当たり31円）を分配金額としております。
（自　2021年５月８日　至　2021年６月７日）
計算期間末における費用控除後の配当等収益（1,011,666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（3,481,091円）および分配準備積立金（42,414,538円）より分配対象収益は46,907,295円（１万口当たり1,458円）であり、うち964,682円（１万口当たり30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15期》決算日2021年６月７日

［計算期間：2020年６月９日～2021年６月７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11.1%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ワクチンの接種開始と進展にともなう経済活動の再開によって投資家のリスクセンチメントが改善し、債券の信用スプレッドが縮小したことが、基準価額の上昇要因となりました。一方、コロナ禍後の景気回復に伴うインフレ上昇懸念を受け、米国債金利が上昇（債券価格は下落）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

当期においてベンチマークは13.6%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2.5%下回りました。

業種配分などがマイナス要因となりました。個別銘柄選択では建築機材、小売り、自動車などがプラスに寄与した一方、国際機関、銀行、その他金融などがマイナスに影響しました。また、業種配分では小売り、化学、ケーブル・衛星などがプラスに寄与した一方、エネルギー（中流）、独立系エネルギー、石油施設サービスなどがマイナス要因となりました。

○売買及び取引の状況

（2020年６月９日～2021年６月７日）

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
		百株	千米ドル	百株	千米ドル
外国	アメリカ	－ (5)	－ (6)	5	10

（注）金額は受渡代金です。
（注）単位未満は切捨てています。
（注）（ ）内は株式分割、株式転換、増資割当、予約権行使、合併等による増減分です。

新株予約権付社債（転換社債）

		買付		売付	
		額面	金額	額面	金額
外国	アメリカ	千米ドル －	千米ドル －	千米ドル － (10)	千米ドル － (9)

（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。
（注）（ ）内は予約権行使・償還等による増減分です。

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 2,086	千米ドル 1,545 (573)
	カナダ	社債券（投資法人債券を含む）	千カナダドル 5	千カナダドル 5

（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。

○株式売買比率

（2020年６月９日～2021年６月７日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	1,057千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	228千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	4.62

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
（注）外国株式の(a)は各月末（決算日の属する月については決算日）、(b)は各月末のわが国の対顧客電信売買相場仲値で換算した邦貨金額の合計です。
（注）金額の単位未満は切捨てています。

○利害関係人との取引状況等

（2020年６月９日～2021年６月７日）

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

（2021年６月７日現在）

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	
VALARIS		－	0.31	0.90923	99	エネルギー
合計	株数・金額	－	0.31	0.90923	99	
	銘柄数＜比率＞	－	1	－	＜0.0%＞	

（注）邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場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、当期末の純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。
（注）株数および評価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。
（注）業種はＧＩＣＳ（世界産業分類基準）に準じています。
（注）期中に銘柄コード等の変更があった場合は、当該銘柄は期首とは別銘柄として記載しています。
（注）－印は組み入れはありません。

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	2,146	2,290	251,008	94.3	79.9	47.4	34.4	12.5
合計	2,146	2,290	251,008	94.3	79.9	47.4	34.4	12.5

（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	
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ADT SEC	4.125	30	31	3,421	2023/6/15
		AECOM	5.125	25	27	3,050	2027/3/15
		AIRCASTLE	4.125	24	25	2,807	2024/5/1
		ALLY FINANCIAL	5.125	37	41	4,581	2024/9/30
		ANTERO MIDSTREAM PART/FI	5.375	39	40	4,388	2021/6/8
		AT&T	3.55	7	6	732	2055/9/15
		BALL	5.25	15	17	1,863	2025/7/1
		BALL	2.875	10	9	1,054	2030/8/15
		BAUSCH HEALTH COS	7.0	25	25	2,791	2024/3/15
		CCO HLDGS	5.0	15	15	1,720	2028/2/1
		CEDAR FAIR LP/CANADA'S W	5.375	25	25	2,763	2024/6/1
		CENTENE	5.375	5	5	570	2026/6/1
		CENTENE	4.625	5	5	593	2029/12/15
		CENTENE	3.0	20	20	2,194	2030/10/15
		CENTENE	2.5	19	18	2,011	2031/3/1
		CENTURYLINK	7.5	28	31	3,420	2024/4/1
		CHARTER COMM OPT	5.375	38	45	4,963	2038/4/1
		CHENIERE ENERGY PARTNERS	5.625	20	20	2,277	2026/10/1
		CLEVELAND-CLIFFS	5.875	15	15	1,729	2027/6/1
		CLEVELAND-CLIFFS	6.25	12	12	1,350	2040/10/1
		COMMERCIAL METALS	3.875	12	11	1,301	2031/2/15
		CROWDSTRIKE HOLDINGS	3.0	28	27	3,032	2029/2/15
		CROWN AMER/CAP	4.75	17	17	1,934	2026/2/1
		CSC HOLDINGS	6.75	38	38	4,257	2021/11/15
		CSC HOLDINGS	5.25	15	16	1,780	2024/6/1
		D.R.HORTON	4.375	25	25	2,846	2022/9/15
		DANA	5.375	18	19	2,093	2027/11/15
		DELL INT	7.125	7	7	783	2024/6/15
		DELTA AIR LINES	7.375	44	51	5,640	2026/1/15
		DISH DBS	7.75	10	11	1,249	2026/7/1
		DISH DBS	7.375	11	11	1,295	2028/7/1
		DIVERSIFIED HEALTHCARE	4.375	25	23	2,595	2031/3/1
		EMBARQ	7.995	8	8	983	2036/6/1
		ENCOMPASS HEALTH	4.75	32	33	3,690	2030/2/1
		ENERGY TRANSFER OPERATNG	5.875	25	27	3,046	2024/1/15
		ENPRO INDUSTRIES	5.75	17	17	1,960	2026/10/15
		EQM MIDSTREAM PARTNERS L	5.5	12	12	1,403	2028/7/15
		FORD MOTOR	8.5	21	23	2,569	2023/4/21
		FORD MOTOR	9.0	31	37	4,158	2025/4/22
		FORD MOTOR	9.625	10	14	1,536	2030/4/22
		FORD MOTOR	4.75	9	9	1,015	2043/1/15
		FREEPORT-MCMORAN	5.4	20	23	2,604	2034/11/14
		GENESIS ENERGY	8.0	7	7	788	2027/1/15

銘柄			当期末				償還年月日
			利率	額面金額	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券	GENESIS ENERGY	7.75	18	18	2,000	2028/2/1
	(含む投資法人債券)	GENESIS ENERGY LP/FIN	6.25	10	9	1,088	2026/5/15
		GRAPHIC PACKAGING	4.875	33	34	3,768	2022/11/15
		HCA	5.375	10	11	1,223	2025/2/1
		HCA	5.25	23	26	2,901	2025/4/15
		HCA	5.875	10	11	1,255	2026/2/15
		HCA	3.5	9	9	1,016	2030/9/1
		ISTAR	4.75	27	28	3,076	2024/10/1
		KB HOME	4.8	44	47	5,182	2029/11/15
		KRAFT HEINZ FOODS	4.625	21	23	2,611	2029/1/30
		KRAFT HEINZ FOODS	6.875	6	8	910	2039/1/26
		KRAFT HEINZ FOODS	5.0	6	7	769	2042/6/4
		L BRANDS	6.75	10	11	1,302	2036/7/1
		LAMAR MEDIA	4.875	10	10	1,153	2029/1/15
		LAMAR MEDIA	4.0	30	30	3,311	2030/2/15
		LENNAR	5.375	30	31	3,476	2022/10/1
		LENNAR	4.75	10	10	1,149	2022/11/15
		LENNAR	4.875	3	3	358	2023/12/15
		LUMEN TECHNOLOGIES	7.6	3	3	372	2039/9/15
		MACY'S RETAIL HLDGS	2.875	49	49	5,395	2023/2/15
		MACY'S RETAIL HLDGS	4.5	6	5	618	2034/12/15
		MGM RESORTS	6.0	29	30	3,395	2023/3/15
		MGM RESORTS INTL	7.75	11	11	1,262	2022/3/15
		MGM RESORTS INTL	4.625	4	4	461	2026/9/1
		MPT OPER PARTNERSP/FINL	5.25	15	15	1,692	2026/8/1
		NABORS INDUSTRIES	5.75	16	14	1,551	2025/2/1
		NAVIENT	5.0	8	8	894	2027/3/15
		NAVIENT	5.625	21	20	2,220	2033/8/1
		NAVIENT CORP	7.25	14	15	1,685	2023/9/25
		NETFLIX	5.875	13	14	1,636	2025/2/15
		NETFLIX	5.875	21	25	2,790	2028/11/15
		NEWFIELD EXPLORATION	5.625	7	7	853	2024/7/1
		NGL ENRGY PART	7.5	8	6	751	2026/4/15
		NGL ENRGY PART LP/FIN	7.5	11	10	1,178	2023/11/1
		NRG ENERGY	5.75	45	47	5,201	2028/1/15
		OCCIDENTAL PETROLEUM	2.9	20	20	2,194	2024/8/15
		OCCIDENTAL PETROLEUM	3.5	20	20	2,213	2025/6/15
		OCCIDENTAL PETROLEUM	6.2	6	6	706	2040/3/15
		OCCIDENTAL PETROLEUM COR	6.125	7	7	864	2031/1/1
		ONEMAIN FINANCE	5.375	15	16	1,756	2029/11/15
		ONEMAIN FINANCE	4.0	15	14	1,598	2030/9/15
		PANTHER BF AGGREGATOR 2	8.5	10	10	1,194	2027/5/15
		PENSKE AUTOMOTIVE GROUP	5.5	42	43	4,748	2026/5/15
		POST	5.625	8	8	925	2028/1/15
		PRECISION DRILLING	5.25	22	22	2,428	2024/11/15

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
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)	QVC	5.45	45	45	4,992	2034/8/15
		RANGE RESOURCES	9.25	30	33	3,623	2026/2/1
		SBA	4.875	11	11	1,230	2024/9/1
		SBA COMMUNICATIONS	3.875	35	35	3,928	2027/2/15
		SENSATA TECHNOLOGIES BV	5.0	20	22	2,435	2025/10/1
		SERVICEMASTER COMPANY	7.45	16	18	2,051	2027/8/15
		SM ENERGY	6.75	23	23	2,542	2026/9/15
		SM ENERGY	6.625	4	4	442	2027/1/15
		SOUTHWESTERN ENERGY	8.375	45	50	5,580	2028/9/15
		SPRINGLEAF FINANCE	7.125	15	17	1,910	2026/3/15
		SPRINT	7.875	6	6	744	2023/9/15
		SPRINT	7.625	22	26	2,850	2025/2/15
		SPRINT	7.625	15	18	1,998	2026/3/1
		SUNOCO FINANCE	5.875	27	28	3,098	2028/3/15
		T-MOBILE USA	2.875	25	24	2,650	2031/2/15
		TARGA RESOURCES PARTNERS	5.0	20	20	2,298	2028/1/15
		TAYLOR MORRISON COMM	5.75	13	14	1,577	2028/1/15
		TECK RESOURCES	6.125	6	7	829	2035/10/1
		TENET HEALTHCARE	4.625	12	12	1,333	2024/7/15
		TRANSDIGM	6.375	8	8	908	2026/6/15
		TRANSDIGM	7.5	16	17	1,871	2027/3/15
		USA COM PART/USA	6.875	22	23	2,537	2027/9/1
		WESTERN DIGITAL	4.75	39	43	4,753	2026/2/15
		WILLIAMS COMPANIES	7.875	6	6	669	2021/9/1
		WILLIAMS COMPANIES	4.55	17	18	2,064	2024/6/24
		YUM! BRANDS	3.625	25	24	2,721	2031/3/15
		YUM! BRANDS	6.875	5	6	671	2037/11/15
		YUM! BRANDS	5.35	6	6	680	2043/11/1
合計						251,008	

(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。

○投資信託財産の構成

(2021年６月７日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	99	0.0
公社債	251,008	94.1
コール・ローン等、その他	15,670	5.9
投資信託財産総額	266,777	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=109.57円、1カナダドル=90.68円です。
(注) 当期末における外貨建純資産（266,105千円）の投資信託財産総額（266,777千円）に対する比率は99.7%です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年6月7日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	268,010,774
コール・ローン等	12,491,061
株式(評価額)	99,624
公社債(評価額)	251,008,721
未収入金	1,234,059
未収利息	2,803,859
前払費用	373,450
(B) 負債	1,853,723
未払金	1,853,723
(C) 純資産総額(A－B)	266,157,051
元本	124,589,725
次期繰越損益金	141,567,326
(D) 受益権総口数	124,589,725口
1万口当たり基準価額(C／D)	21,363円

〈注記事項〉

(貸借対照表関係)

①期首元本額	134,896,717円
期中追加設定元本額	4,213,089円
期中一部解約元本額	14,520,081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)	124,589,725円
期末元本額合計	124,589,725円

○損益の状況 (2020年6月9日～2021年6月7日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	13,356,687
受取利息	13,357,383
その他収益金	149
支払利息	△ 845
(B) 有価証券売買損益	15,048,955
売買益	18,748,970
売買損	△ 3,700,015
(C) 保管費用等	△ 328,012
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	28,077,630
(E) 前期繰越損益金	124,443,557
(F) 追加信託差損益金	3,786,911
(G) 解約差損益金	△ 14,740,772
(H) 計(D＋E＋F＋G)	141,567,326
次期繰越損益金(H)	141,567,326

(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。

[お 知 ら せ]

・ベンチマークの名称が変更されたことに伴い、信託約款に所要の変更を行いました。(2020年６月19日)

ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド

《第17期》決算日2021年３月10日

［計算期間：2020年３月11日～2021年３月10日］

「ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド」は、３月10日に第17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17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
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
17期(2021年３月10日)	34,809	4.3	4,126.53	3.6	98.1	16,265

（注）東証ＲＥＩＴ指数（配当込み）とは、東京証券取引所に上場している不動産投資信託全銘柄を対象として算出した東証ＲＥＩＴ指数に、分配金支払いによる権利落ちの修正を加えた指数です。
東証ＲＥＩＴ指数の商標に関する著作権、知的所有権、その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。東京証券取引所は東証ＲＥＩＴ指数の内容の変更、公表の停止または商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。東京証券取引所は東証ＲＥＩＴ指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対して、責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		東証REIT指数		投資信託証券組入比率
		騰落率	（配当込み）	騰落率	
（期首）	円	%		%	%
2020年3月10日	33,369	－	3,981.30	－	95.1
3月末	28,621	△14.2	3,343.59	△16.0	96.5
4月末	28,298	△15.2	3,313.25	△16.8	97.2
5月末	30,335	△ 9.1	3,586.37	△ 9.9	97.5
6月末	29,821	△10.6	3,525.99	△11.4	97.0
7月末	30,346	△ 9.1	3,535.10	△11.2	96.5
8月末	31,717	△ 5.0	3,735.15	△ 6.2	96.7
9月末	31,390	△ 5.9	3,698.94	△ 7.1	97.3
10月末	29,853	△10.5	3,512.43	△11.8	96.3
11月末	30,784	△ 7.7	3,635.82	△ 8.7	96.5
12月末	32,618	△ 2.3	3,854.76	△ 3.2	96.6
2021年1月末	33,826	1.4	4,004.00	0.6	97.9
2月末	35,490	6.4	4,207.24	5.7	97.8
（期末）					
2021年3月10日	34,809	4.3	4,126.53	3.6	98.1

（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

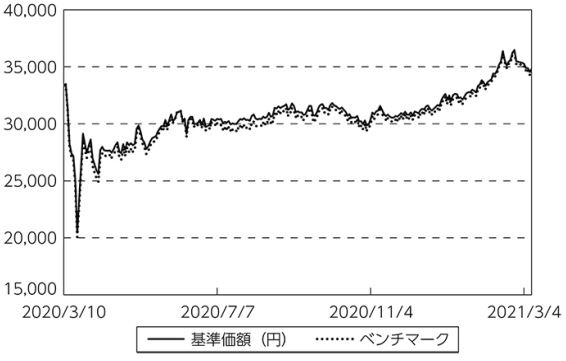
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ4.3%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（3.6%）を0.7%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）
　各国が積極的な金融政策や財政政策を打ち出したことや、新型コロナウイルスワクチンの接種開始などにより経済正常化への期待が高まったことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

（下落要因）
　各国で新型コロナウイルスが爆発的に感染拡大したことにより世界的な景気への悪影響が懸念されたことなどが、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…日本都市ファンド投資法人、ＧＬＰ投資法人、産業ファンド投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、大和ハウスリート投資法人
下位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、ジャパンエクセレント投資法人、オリックス不動産投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人

●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2020年３月中旬にかけては、各国で新型コロナウイルスが爆発的に感染拡大したことにより世界的な景気への悪影響が懸念されて大幅に下落しました。３月下旬から期末にかけては、オフィス・ビル空室率の上昇傾向などにより一時的に弱含む局面もあったものの、各国が積極的な金融政策や財政政策を打ち出したことや、新型コロナウイルスワクチンの接種開始などにより経済正常化への期待が高まったことなどから、上昇基調で推移しました。

●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54～55銘柄程度で推移させました。
・主な売買動向については、保有物件の売却益なども活用しながら持続的な分配金成長が期待できると判断したＧＬＰ投資法人のウェイトを引き上げたことや、業績見通しや各種バリュエーションの相対的な割安度を勘案してジャパンエクセレント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）
・伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人、日本都市ファンド投資法人をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことが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、日本ロジスティクスファンド投資法人をベンチマークに対して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。
・新型コロナウイルスワクチンの接種が国内において開始され、また国内外における新規感染者数も減少傾向にあります。ワクチンが広く普及するには相応の時間を要することから、当面の経済の回復ペースは緩やかなものになると考えていますが、着実に経済活動正常化に向けた動きが広がってくると見ています。また、各国中央銀行による金融緩和策を背景とした低金利環境も当面続くとみられることなどから、引き続きＪ－ＲＥＩＴ市況は堅調に推移するとみています。
・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

（2020年３月11日～2021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	10	0.033	(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）	(10)	(0.033)	
合計	10	0.033	
期中の平均基準価額は、30,796円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2020年３月11日～2021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	1	133,192	0.8	75,629
	サンケイリアルエステート投資法人	0.6	58,901	1	130,805
	ＳＯＳｉＬＡ物流リート投資法人	0.8	108,651	0.1	13,486
	日本アコモデーションファンド投資法人	－	－	0.1	60,410
	ＭＣＵＢＳ　ＭｉｄＣｉｔｙ投資法人	－ (△　1)	－ (△　116,040)	0.1	6,577
	森ヒルズリート投資法人	0.1	13,720	0.4	50,955
	産業ファンド投資法人	0.3	56,191	0.2	30,302
	アドバンス・レジデンス投資法人	0.15	44,894	0.15	47,205
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.2	36,051	－	－
	アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.07	27,519	0.27	97,779
	ＧＬＰ投資法人	1	206,288	0.051	8,500
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.1	30,227	0.3	91,946
	日本プロロジスリート投資法人	0.4	119,152	0.4	126,598
	星野リゾート・リート投資法人	0.25	119,128	－	－
	Ｏｎｅリート投資法人	0.05	11,942	0.1	22,846
	イオンリート投資法人	1	119,934	0.2	18,993
	ヒューリックリート投資法人	－	－	0.5	59,881
	日本リート投資法人	0.3	114,949	－	－
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	－	－	3	39,274
	積水ハウス・リート投資法人	0.5	33,770	1	83,416
	ケネディクス商業リート投資法人	0.95	193,003	0.35	72,706
	ヘルスケア＆メディカル投資法人	0.07	8,640	－	－
	野村不動産マスターファンド投資法人	0.9	122,656	0.1	12,698
	ラサールロジポート投資法人	0.2	28,346	0.6	93,369
	スターアジア不動産投資法人	－ (　1)	－ (　72,163)	0.18	7,539
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.1	43,443	0.1	48,481
	さくら総合リート投資法人	1 (△　1)	78,413 (△　72,163)	0.2	13,203
	投資法人みらい	－	－	0.1	3,332
	森トラスト・ホテルリート投資法人	1	116,099	－	－
	三菱地所物流リート投資法人	0.3	108,538	0.05	21,035
	ＣＲＥロジスティクスファンド投資法人	0.1	12,148	－	－
	ザイマックス・リート投資法人	－	－	0.1	8,478
	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	0.7	80,744	1	225,122
	日本ビルファンド投資法人	0.4	270,986	0.05	34,051
	ジャパンリアルエステイト投資法人	0.25	155,556	0.1	59,650

	銘柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
国内	日本都市ファンド投資法人	2 (5)	312,555 (116,040)	0.9	101,947
	オリックス不動産投資法人	－	－	0.1	13,481
	日本プライムリアルティ投資法人	0.4	145,690	0.2	63,690
	プレミア投資法人	0.5	58,462	0.5	66,867
	東急リアル・エステート投資法人	0.2	29,033	－	－
	グローバル・ワン不動産投資法人	0.5	44,516	2	192,750
	森トラスト総合リート投資法人	1	136,058	0.2	25,377
	インヴィンシブル投資法人	5	161,915	1	28,068
	フロンティア不動産投資法人	－	－	0.05	14,049
	平和不動産リート投資法人	0.2	29,551	0.2	15,914
	日本ロジスティクスファンド投資法人	0.3	72,147	－	－
	福岡リート投資法人	1	158,592	0.03	3,003
	ケネディクス・オフィス投資法人	0.14	84,624	0.07	45,338
	いちごオフィスリート投資法人	－	－	0.2	13,020
	大和証券オフィス投資法人	0.06	36,057	0.06	33,455
	阪急阪神リート投資法人	－	－	0.1	8,818
	大和ハウスリート投資法人	0.25	65,825	0.15	39,659
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	4	229,239	0.6	30,981
	大和証券リビング投資法人	0.4	35,775	0.6	56,047
	ジャパンエクセレント投資法人	－	－	1	140,537
合計		30 (4)	4,053,145 (－)	20	2,457,291

(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

（2020年３月11日～2021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	4,053	811	20.0	2,457	506	20.6

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
投資信託証券	111

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）	4,657千円
うち利害関係人への支払額（B）	1,014千円
（B）／（A）	21.8%

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

（2021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	1	123,900	0.8
サンケイリアルエステート投資法人	1	0.7	77,420	0.5
ＳＯＳｉＬＡ物流リート投資法人	0.5	1	150,360	0.9
日本アコモデーションファンド投資法人	0.6	0.5	289,000	1.8
ＭＣＵＢＳ　ＭｉｄＣｉｔｙ投資法人	1	－	－	－
森ヒルズリート投資法人	2	2	336,720	2.1
産業ファンド投資法人	2	2	431,000	2.6
アドバンス・レジデンス投資法人	1	1	467,250	2.9
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	1	1	245,180	1.5
アクティビア・プロパティーズ投資法人	1	0.8	368,800	2.3
ＧＬＰ投資法人	3	4	708,300	4.4
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.8	0.6	185,100	1.1
日本プロロジスリート投資法人	2	2	698,050	4.3
星野リゾート・リート投資法人	0.05	0.3	175,200	1.1
Ｏｎｅリート投資法人	0.25	0.2	56,620	0.3
イオンリート投資法人	1	2	287,400	1.8
ヒューリックリート投資法人	1	0.8	132,880	0.8
日本リート投資法人	0.3	0.6	233,400	1.4
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	6	3	52,560	0.3
積水ハウス・リート投資法人	4	3	319,580	2.0
ケネディクス商業リート投資法人	0.2	0.8	209,840	1.3
ヘルスケア＆メディカル投資法人	0.03	0.1	13,060	0.1
野村不動産マスターファンド投資法人	4	5	906,950	5.6
ラサールロジポート投資法人	2	2	296,000	1.8
スターアジア不動産投資法人	－	1	83,680	0.5
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.6	0.6	281,100	1.7
さくら総合リート投資法人	0.1	－	－	－
投資法人みらい	1	0.9	39,735	0.2
森トラスト・ホテルリート投資法人	－	1	129,200	0.8
三菱地所物流リート投資法人	0.05	0.3	117,150	0.7
ＣＲＥロジスティクスファンド投資法人	0.6	0.7	104,370	0.6
ザイマックス・リート投資法人	0.2	0.1	10,440	0.1
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	1	0.5	63,900	0.4
日本ビルファンド投資法人	1	1	1,158,500	7.1
ジャパンリアルエステイト投資法人	1	1	1,122,000	6.9
日本都市ファンド投資法人	2	8	923,100	5.7
オリックス不動産投資法人	2	2	493,640	3.0
日本プライムリアルティ投資法人	0.8	1	385,000	2.4
プレミア投資法人	1	1	214,950	1.3
東急リアル・エステート投資法人	1	1	264,150	1.6
グローバル・ワン不動産投資法人	2	1	118,300	0.7
ユナイテッド・アーバン投資法人	2	2	395,280	2.4
森トラスト総合リート投資法人	0.5	1	196,820	1.2

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	%
インヴィンシブル投資法人		4	8	337,025	2.1
フロンティア不動産投資法人		0.15	0.1	46,050	0.3
平和不動産リート投資法人		1	1	147,000	0.9
日本ロジスティクスファンド投資法人		0.3	0.6	174,180	1.1
福岡リート投資法人		0.05	1	199,080	1.2
ケネディクス・オフィス投資法人		0.43	0.5	361,500	2.2
いちごオフィスリート投資法人		1	0.8	69,440	0.4
大和証券オフィス投資法人		0.4	0.4	290,400	1.8
阪急阪神リート投資法人		0.3	0.2	28,980	0.2
大和ハウスリート投資法人		2	2	612,260	3.8
ジャパン・ホテル・リート投資法人		1	6	374,400	2.3
大和証券リビング投資法人		3	3	311,400	1.9
ジャパンエクセレント投資法人		2	1	132,900	0.8
合計	口数・金額	78	93	15,950,500	
	銘柄数<比率>	54	54	<98.1%>	

(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、ＳＯＳｉＬＡ物流リート投資法人、日本アコモデーションファンド投資法人、ＭＣＵＢＳ　ＭｉｄＣｉｔｙ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、野村不動産マスターファンド投資法人、ラサールロジポート投資法人、スターアジア不動産投資法人、三井不動産ロジスティクスパーク投資法人、さくら総合リート投資法人、投資法人みらい、森トラスト・ホテルリート投資法人、三菱地所物流リート投資法人、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、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、大和証券リビング投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人である三菱ＵＦＪ信託銀行、三菱ＵＦＪ銀行、三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレー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2020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

(2021年３月10日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資証券	15,950,500	97.2
コール・ローン等、その他	461,674	2.8
投資信託財産総額	16,412,174	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年３月10日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,412,174,791
コール・ローン等	101,859,957
投資証券(評価額)	15,950,500,000
未収入金	166,472,184
未収配当金	193,342,650
(B) 負債	146,706,819
未払金	90,756,767
未払解約金	55,950,024
未払利息	28
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	16,265,467,972
元本	4,672,753,293
次期繰越損益金	11,592,714,679
(D) 受益権総口数	4,672,753,293口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	34,809円

＜注記事項＞

①期首元本額　4,482,527,378円
　期中追加設定元本額　1,180,634,059円
　期中一部解約元本額　990,408,144円
　また、１口当たり純資産額は、期末3.4809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	4,205,529,228円
ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴファンド（適格機関投資家転売制限付）	323,212,226円
三菱ＵＦＪ ６資産バランスファンド（２ヵ月分配型）	74,612,664円
三菱ＵＦＪ ６資産バランスファンド（成長型）	55,585,240円
三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（バランス型）	5,540,613円
ファンド・マネジャー（国内リート）	3,786,341円
三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（分配型）	2,408,836円
三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（株式重視型）	2,078,145円
合計	4,672,753,293円

○損益の状況 (2020年３月11日～2021年３月10日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	583,823,750
受取配当金	577,803,572
受取利息	2,076
その他収益金	6,105,803
支払利息	△ 87,701
(B) 有価証券売買損益	135,540,397
売買益	1,134,679,509
売買損	△ 999,139,112
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	719,364,147
(D) 前期繰越損益金	10,475,216,117
(E) 追加信託差損益金	2,377,776,716
(F) 解約差損益金	△ 1,979,642,301
(G) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	11,592,714,679
次期繰越損益金(Ｇ)	11,592,714,679

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

ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンド

《第15期》決算日2021年１月５日

［計算期間：2020年１月７日～2021年１月５日］

「ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンド」は、１月５日に第15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15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
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
15期(2021年１月５日)	15,806	△14.0	40,236.52	△14.7	99.0	40,409

（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	
(期首)	円	%		%	%
2020年1月6日	18,377	－	47,161.24	－	99.0
1月末	18,923	3.0	48,553.04	3.0	99.0
2月末	17,805	△ 3.1	45,640.42	△ 3.2	98.8
3月末	13,378	△27.2	34,126.01	△27.6	99.0
4月末	14,298	△22.2	36,418.41	△22.8	99.4
5月末	14,433	△21.5	36,769.78	△22.0	99.3
6月末	14,590	△20.6	37,151.26	△21.2	98.8
7月末	14,857	△19.2	37,787.41	△19.9	99.3
8月末	15,317	△16.7	39,001.97	△17.3	99.3
9月末	14,683	△20.1	37,350.97	△20.8	99.1
10月末	14,203	△22.7	36,104.61	△23.4	99.5
11月末	15,983	△13.0	40,687.85	△13.7	99.7
12月末	16,149	△12.1	41,107.17	△12.8	98.7
(期末)					
2021年1月5日	15,806	△14.0	40,236.52	△14.7	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

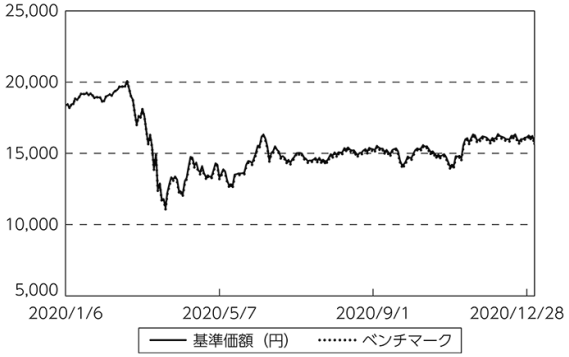
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ14.0%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(－14.7%)を0.7%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
（下落要因）
　ベンチマークに連動する投資成果をめざして運用を行った結果、基準価額はベンチマークとほぼ同様の動きとなりました。

●投資環境について
◎外国ＲＥＩＴ市況
・外国ＲＥＩＴ市況は下落しました。
・外国ＲＥＩＴ市況は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大懸念などを受けて下落しました。

◎為替市況
・米ドルは円に対して下落、ユーロは円に対して上昇しました。
・為替市況は、期首に比べて4.6%の円高・米ドル安、4.7%の円安・ユーロ高となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて
・ベンチマークであるＳ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴインデックス（除く日本、配当込み、円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、同インデックスに連動する投資成果をめざして、運用を行いました。
・不動産投資信託証券の組入比率は高位を保ち、国別比率や用途別比率などがベンチマークとほぼ同様になるようにポートフォリオを構築しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について
　ベンチマークは14.7%の下落になったため、カイ離は0.7%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

（2020年１月７日～2021年１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	4	0.025	(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）	(4)	(0.025)	
(b) 有価証券取引税	3	0.022	(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）	(3)	(0.022)	
(c) その他費用	19	0.120	(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）	(6)	(0.037)	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）	(13)	(0.082)	信託事務の処理等に要するその他諸費用（権利割当にかかる現地徴収税等）
合計	26	0.167	
期中の平均基準価額は、15,486円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2020年１月７日～2021年１月５日）

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
		百株	千アメリカドル	百株	千アメリカドル
外国	アメリカ	－	－	32	10

（注）金額は受渡代金。

投資信託証券

銘柄			買付		売付	
			口数	金額	口数	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	23	188	7	68
		HEALTHPEAK PROPERTIES INC	78	2,064	12	352
		MACERICH CO/THE	9 (1)	96 (10)	－	－
		ACADIA REALTY TRUST	8	117	－	－
		AGREE REALTY CORP	9	592	0.629	42
		ALEXANDER'S INC	0.21	50	－	－
		ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	20	3,182	5	789
		PROLOGIS INC	100 (22)	8,906 (2,013)	18	1,794
		AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	20	692	4	158
		ASHFORD HOSPITALITY TRUST	－ (△ 13)	－ (－)	1	3
		BRANDYWINE REALTY TRUST	19	205	2	27
		CAMDEN PROPERTY TRUST	13	1,215	2	248
		CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	－	－	31	6
		CEDAR REALTY TRUST INC	－	－	17	12
		NATIONAL RETAIL PROPERTIES	25	902	4	169
		CORPORATE OFFICE PROPERTIES	14	337	2	55
		COUSINS PROPERTIES INC	21	650	3	125
		DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	20	107	－	－
		DIGITAL REALTY TRUST INC	51	7,063	5	743
		EASTGROUP PROPERTIES INC	5	603	0.545	77
		EPR PROPERTIES	11	339	4	114
		EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	25	1,524	8	554
		ESSEX PROPERTY TRUST INC	9	2,107	1	469
		EXTRA SPACE STORAGE INC	16	1,629	3	366
		FEDERAL REALTY INVS TRUST	9	784	2	178
		FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	16	611	1	61
		GETTY REALTY CORP	5	135	0.993	30
		WELLTOWER INC	58	3,118	9	585
		HIGHWOODS PROPERTIES INC	13	504	2	99
		SERVICE PROPERTIES TRUST	26	233	7	55
		EQUITY COMMONWEALTH	18	573	5	151
		KILROY REALTY CORP	14	883	2	128
		KITE REALTY GROUP TRUST	19	235	9	127
		LEXINGTON REALTY TRUST	40	414	3	33
		LTC PROPERTIES INC	4	173	0.778	29
		MACK-CALI REALTY CORP	13	207	3	58
		BOSTON PROPERTIES INC	20	1,879	4	410
		MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	76	1,360	12	237
		MID-AMERICA APARTMENT COMM	15	1,801	3	388
		NATL HEALTH INVESTORS INC	6	382	1	93
		OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	32	948	4	149

	銘柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	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	ONE LIBERTY PROPERTIES INC	1 (0.075)	25 (1)	－	－
	PENN REAL ESTATE INVEST TST	－	－	12	6
	RPT REALTY	11	104	－	－
	REALTY INCOME CORP	50	2,956	6	374
	REGENCY CENTERS CORP	22	972	5	235
	SAUL CENTERS INC	2	57	1	37
	DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	25	103	－	－
	SL GREEN REALTY CORP	11	608	5	262
	LIFE STORAGE INC	6	681	0.737	80
	SUN COMMUNITIES INC	16	2,312	2	275
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	31	273	8	83
	TANGER FACTORY OUTLET CENTER	12	121	－	－
	TAUBMAN CENTERS INC	7	314	1 (19)	59 (664)
	CUBESMART	29	843	6	193
	UDR INC	42	1,556	8	323
	UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	1	115	0.309	31
	URSTADT BIDDLE - CLASS A	4	51	－	－
	VENTAS INC	52	1,880	9	397
	WASHINGTON REIT	10	236	1	36
	WEINGARTEN REALTY INVESTORS	17	326	3	74
	HERSHA HOSPITALITY TRUST	9	51	4	26
	PS BUSINESS PARKS INC/CA	2	306	0.192	27
	UMH PROPERTIES INC	4	55	－	－
	GLADSTONE COMMERCIAL CORP	4	81	－	－
	MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	13	167	4	52
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	18	526	4	127
	FRANKLIN STREET PROPERTIES C	5	27	－	－
	CENTERSPACE	1	115	－	－
	DOUGLAS EMMETT INC	20	604	3	87
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	14	186	－	－
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	14	243	2	37
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	17	408	1	39
	CORESITE REALTY CORP	6	793	1	141
	AMERICAN ASSETS TRUST INC	6	170	－	－
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	25	168	15	130
	OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	7	176	1	31
	RLJ LODGING TRUST	26	239	9	80
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	13	139	－	－
	STAG INDUSTRIAL INC	20	551	2	74
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	30	434	4	64
	RETAIL PROPERTIES OF AME - A	26	172	4	32
	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	32	847	5	162
	WP CAREY INC	24	1,628	4	305
	WHITESTONE REIT	8	55	4	27

銘柄			買付		売付	
			口数	金額	口数	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		RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	6	211	0.845	30
		CHATHAM LODGING TRUST	4	49	－	－
		TERRENO REALTY CORP	7	396	－	－
		SPIRIT REALTY CAPITAL INC	18	630	3	139
		CORECIVIC INC	15	154	40	270
		GEO GROUP INC/THE	13	168	2	28
		VEREIT INC	143 (△ 270)	953 (－)	22	148
		DUKE REALTY CORP	49	1,707	9	354
		ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	18	163	－	－
		REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	22	947	3	142
		PHYSICIANS REALTY TRUST	28	481	1	32
		AMERICAN HOMES 4 RENT- A	39	1,021	5	141
		CYRUSONE INC	17	1,209	2	197
		BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	－	－	6	15
		EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	15	135	2	26
		QTS REALTY TRUST INC-CL A	8	537	0.497	31
		BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	46	590	12	170
		COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	12	156	－	－
		WASHINGTON PRIME GROUP INC	－ (△ 35)	－ (－)	－	－
		CARETRUST REIT INC	12	206	3	67
		PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	10	63	5	39
		GAMING AND LEISURE PROPERTIE	27 (2)	916 (82)	3	136
		INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	9	106	－	－
		IRON MOUNTAIN INC	41	1,111	9	245
		STORE CAPITAL CORP	33	843	1	51
		NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	8	26	－	－
		URBAN EDGE PROPERTIES	18	197	8	96
		EQUINIX INC	12	8,463	1	1,403
		PARAMOUNT GROUP INC	18	162	10	87
		EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	10	242	－	－
		XENIA HOTELS & RESORTS INC	13	147	－	－
		NATIONAL STORAGE AFFILIATES	9	293	1	37
		NEXPOINT RESIDENTIAL	2	86	－	－
		APPLE HOSPITALITY REIT INC	27	260	6	56
		BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	2	24	－	－
		GLOBAL NET LEASE INC	13	209	3	53
		CITY OFFICE REIT INC	5	50	2	28
		SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	5	81	－	－
		FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	8	213	－	－
		COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	2	115	－	－
		FARMLAND PARTNERS INC	3	23	－	－
		MANULIFE US REAL ESTATE INV	195 (－)	152 (△ 5)	44	33

	銘柄	買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 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	32	379	6	89
	EQUITY RESIDENTIAL	46	2,794	10	605
	COLONY CAPITAL INC	73	179	24	68
	INVITATION HOMES INC	81	2,121	13	369
	JBG SMITH PROPERTIES	13	408	2	78
	ALEXANDER & BALDWIN INC	22	290	－	－
	GLADSTONE LAND CORP	1	24	－	－
	GLOBAL MEDICAL REIT INC	7	79	2	29
	VICI PROPERTIES INC	85	1,753	10	228
	AMERICOLD REALTY TRUST	30	1,023	4	155
	INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	8	157	－	－
	RETAIL VALUE INC	2 (0.124)	29 (4)	－	－
	BROOKFIELD PROPERTY REIT I-A	13	157	15	217
	FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	6	65	2	39
	INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	4	475	－	－
	SAFEHOLD INC	1	77	－	－
	AMERICAN FINANCE TRUST INC	18	145	3	29
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	17	315	－	－
	ARA US HOSPITALITY TRUST	52 (－)	16 (△ 1)	149	44
	COREPOINT LODGING INC	6	23	－	－
	PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	2	36	－	－
	PRIME US REIT	64 (－)	49 (△ 2)	38	30
	NETSTREIT CORP	4	82	－	－
	CIM COMMERCIAL TRUST CORP	3	32	－	－
	KEPPEL PACIFIC OAK US REIT	203	149	－	－
	APARTMENT INCOME REIT CO	－ (47)	－ (－)	－	－
	CTO REALTY GROWTH INC	1	62	－	－
	HOST HOTELS & RESORTS INC	94	1,092	17	209
	LIBERTY PROPERTY TRUST	0.772 (△ 33)	48 (△ 2,013)	－	－
	PUBLIC STORAGE	20	4,204	3	744
	SIMON PROPERTY GROUP INC	48	3,508	7	489
	VORNADO REALTY TRUST	20	814	4	153
	KIMCO REALTY CORP	50	593	2	30
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	18	3,018	3	519
	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	19 (10)	715 (340)	2 (11)	89 (－)
	小計	3,658 (△ 268)	116,968 (429)	901 (30)	21,209 (664)
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	2	79	－	－
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	11	249	3	74

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	カナダ	千口	千カナダドル	千口	千カナダドル
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	11	550	1	45
	COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	11	98	－	－
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	1	32	－	－
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	16	196	－	－
	NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	3	109	－ (9)	－ (305)
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	25	425	7	121
	ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	9	393	2	88
	ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	8	69	4	48
	CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	9	127	3	44
	NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT	12	131	－	－
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	5	347	1	76
	INTERRENT REAL ESTATE INVEST	11	152	2	43
	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	10	107	－	－
	MORGUARD NORTH AMERICAN RESI	1	27	－	－
	CHOICE PROPERTIES REIT	26	331	5	79
	CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	2	40	－	－
	PLAZA RETAIL REIT	14	53	－	－
	SLATE GROCERY REIT	3	43	－	－
	KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	8	135	2	41
	SLATE OFFICE REIT	7	29	－	－
	SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI	13	147	3	39
	TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E	6	39	－	－
	MINTO APARTMENT REAL ESTATE	1	25	－	－
	FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	34	627	－	－
	WPT INDUSTRIAL REAL ESTATE I	12	234	－	－
	AUTOMOTIVE PROPERTIES REAL E	5	55	－	－
	小計	290	4,863	37 (9)	703 (305)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ				
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	27 (－)	361 (△ 28)	3	52
	HAMBORNER REIT AG	5	46	－	－
	小計	33 (－)	407 (△ 28)	3	52
	イタリア				
	IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	5	19	－	－
	小計	5	19	－	－
	フランス				
	GECINA SA	7	920	1	203
	KLEPIERRE	25 (－)	449 (△ 48)	4	92
	COVIVIO	6	393	0.341	22
	MERCIALYS	11	64	3	26
	ICADE	5	314	0.502	30

	銘柄	買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
	ユーロ	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	フランス				
	ALTAREA	0.582 (－)	71 (△ 4)	0.126 (－)	18 (4)
	CARMILA	14	98	－	－
	小計	70 (－)	2,311 (△ 52)	10 (－)	392 (4)
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPERTIE-CV	6	69	4	53
	NSI NV	2	77	0.58	23
	VASTNED RETAIL NV	2	44	－	－
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	18	1,043	3	210
	WERELDHAVE NV	5	61	－	－
	小計	35	1,297	9	287
	スペイン				
	LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	10	44	5	26
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	40	331	10	68
	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	30 (－)	242 (△ 2)	－	－
	小計	82 (－)	617 (△ 2)	15	95
	ベルギー				
	BEFIMMO	3	120	－	－
	INTERVEST OFFICES & WAREHOUS	3	70	－	－
	RETAIL ESTATES	1	75	－	－
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	16	422	1	36
	AEDIFICA	5	526	0.274	27
	AEDIFICA SA-RTS	－ (8)	－ (－)	8	7
	MONTEA	2	219	1	123
	CARE PROPERTY INVEST	7	199	－	－
	XIOR STUDENT HOUSING NV	4	207	－	－
	COFINIMMO	3	456	0.394	50
	小計	47 (8)	2,298 (－)	11	245
	アイルランド				
	HIBERNIA REIT PLC	49	47	－	－
	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	71	95	33	49
	小計	121	142	33	49
	ユーロ計	396 (8)	7,094 (△ 83)	84 (－)	1,122 (4)
	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	BRITISH LAND CO PLC	130	514	26	119
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	28	180	3	24
	HAMMERSON PLC	1,276 (△ 170)	369 (－)	25	30

外国

	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
	HAMMERSON PLC-NIL PAID-RTS	－ (1,024)	－ (－)	1,024	82
	LAND SECURITIES GROUP PLC	93	583	7	46
	INTU PROPERTIES PLC	329	23	530	20
	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	176	267	15	25
	SEGRO PLC	177	1,524	28	253
	WORKSPACE GROUP PLC	20	145	3	28
	SHAFTESBURY PLC	53	303	3	20
	BIG YELLOW GROUP PLC	20	203	－	－
	DERWENT LONDON PLC	15	451	1	45
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	132	277	20	47
	HANSTEEN HOLDINGS PLC	－	－	90	105
	RDI REIT PLC	27	25	－	－
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	24	170	2	20
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	247	338	48	79
	ASSURA PLC	357	278	－	－
	SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	117	50	－	－
	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	94	65	27	20
	REGIONAL REIT LTD	83	65	－	－
	CAPITAL & REGIONAL PLC	－ (△ 68)	－ (－)	7	3
	NEWRIVER REIT PLC	109	82	85	64
	CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	69	66	－	－
	UNITE GROUP PLC/THE	50	456	－	－
	IMPACT HEALTHCARE REIT PLC	108	112	－	－
	LXI REIT PLC	57	66	－	－
	UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	149	93	77	50
	TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	46	41	－	－
	PICTON PROPERTY INCOME LTD	136	96	80	61
	AEW UK REIT PLC	29	18	39	25
	CAPITAL & COUNTIES PROPERTIE	288	465	17	33
	BMO COMMERCIAL PROPERTY TRUS	307	217	41	25
	CUSTODIAN REIT PLC	125	116	－	－
	GCP STUDENT LIVING PLC	147	197	－	－
	SUPERMARKET INCOME REIT PLC	223	242	27	29
	STANDARD LIFE INV PROP INC	126	67	－	－
	小計	5,383 (785)	8,181 (－)	2,239	1,262
	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	768	1,206	197	276
	ABACUS PROPERTY GROUP	67	181	20	54
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	71	324	27	129
	CHARTER HALL GROUP	56	567	1	21
	CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	58	138	15	52
	CROMWELL PROPERTY GROUP	176	167	－	－
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	158	364	－	－

	銘柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	オーストラリア	千口	千オーストラリアドル	千口	千オーストラリアドル
	GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	36	120	－	－
	NATIONAL STORAGE REIT	164	295	24	45
	GDI PROPERTY GROUP	60	61	－	－
	APN INDUSTRIA REIT	39	94	17	43
	SCENTRE GROUP	705	1,640	144	347
	ARENA REIT	36	87	－	－
	HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	25	77	－	－
	AVENTUS GROUP	115	286	－	－
	WAYPOINT REIT	153	400	－	－
	CHARTER HALL LONG WALE REIT	77	364	3	15
	CENTURIA OFFICE REIT	47	86	－	－
	RURAL FUNDS GROUP	48	96	－	－
	IRONGATE GROUP	160	209	－	－
	CENTURIA INDUSTRIAL REIT	152	482	－	－
	HOME CONSORTIUM	44	174	－	－
	CENTURIA CAPITAL GROUP	163	366	－	－
	HOMECO DAILY NEEDS REIT	77 (22)	94 (－)	－	－
	GPT GROUP	248	1,061	22	95
	MIRVAC GROUP	545	1,276	117	294
	STOCKLAND	310	1,078	57	232
	DEXUS	115	1,119	－	－
	BWP TRUST	69	255	13	43
	CHARTER HALL RETAIL REIT	82	275	－	－
	GOODMAN GROUP	232	3,552	27	444
	小計	5,070 (22)	16,509 (－)	691	2,096
	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	41	121	－	－
	KIWI PROPERTY GROUP LTD	170	183	－	－
	GOODMAN PROPERTY TRUST	126	281	－	－
	PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL	115	190	－	－
	ARGOSY PROPERTY LTD	162	197	77	102
	小計	615	974	77	102
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	283	18,972	58	3,884
	CHAMPION REIT	191	818	－	－
	PROSPERITY REIT	93	244	－	－
	YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	175	658	－	－
	SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	198	782	68	261
	FORTUNE REIT	296	2,067	108	752
	小計	1,236	23,544	234	4,898
	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	259 (－)	368 (△ 1)	48	69

	銘柄	買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
	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
外国	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	356	594	119 (820)	197 (1,529)
	KEPPEL REIT	218 (－)	233 (△ 2)	53	58
	FRASERS COMMERCIAL TRUST	52 (－)	73 (△0.80723)	－ (181)	－ (285)
	ASCOTT RESIDENCE TRUST	231 (－)	224 (△ 1)	－ (－)	－ (1)
	ESR-REIT	248 (－)	94 (△0.62301)	－	－
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	130 (－)	126 (△ 1)	83	96
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	265	652	－	－
	STARHILL GLOBAL REIT	351 (－)	168 (△0.32712)	209	109
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	385 (－)	701 (△ 13)	183	357
	CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	211 (－)	265 (△ 5)	39 (－)	52 (2)
	FIRST REAL ESTATE INVT TRUST	123 (－)	67 (△ 4)	－	－
	AIMS APAC REIT	111 (－)	131 (△ 0.5395)	67	76
	LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL	1,675 (－)	118 (△ 2)	－	－
	LIPPO MALLS INDONESIA RE-RTS	－ (1,136)	－ (－)	－	－
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	57 (－)	198 (△ 2)	11	47
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	278 (－)	784 (△0.53177)	47	141
	ARA LOGOS LOGISTICS TRUST	152 (－)	90 (△0.38498)	－	－
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	268 (－)	534 (△ 3)	－	－
	FAR EAST HOSPITALITY TRUST	181	98	82	51
	SABANA SHARIAH COMP IND REIT	118	52	－	－
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	270 (－)	239 (△ 14)	45	43
	SOILBUILD BUSINESS SPACE REI	108 (－)	35 (△0.70826)	－	－
	OUE COMMERCIAL REAL ESTATE I	399 (－)	151 (△0.35317)	127	46
	SPH REIT	189	163	55	48
	FRASERS HOSPITALITY TRUST	174 (－)	73 (△0.03654)	96	34

	銘柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	シンガポール	千口	千シンガポールドル	千口	千シンガポールドル
	KEPPEL DC REIT	203	523	46	122
	FRASERS LOGISTICS & COMMERCI	367 (223)	457 (243)	62 (－)	79 (7)
	EC WORLD REIT	76	51	－	－
	SASSEUR REAL ESTATE INVESTME	40	31	－	－
	LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	261 (－)	189 (△ 1)	－	－
	IREIT GLOBAL	158	106	－ (－)	－ (5)
	IREIT GLOBAL-RIGHTS	－ (44)	－ (5)	44	4
	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	439 (590)	876 (1,317)	160	323
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	507 (－)	1,528 (△ 22)	123	386
	小計	8,877 (1,995)	10,012 (1,483)	1,708 (1,002)	2,349 (1,831)
	韓国		千韓国ウォン		千韓国ウォン
	SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	9	62,665	－	－
	SHINHAN ALPHA REIT CO LTD-RTS	－ (0.798)	－ (－)	0.798	270
	LOTTE REIT CO LTD	23	136,630	－	－
	MIRAE ASIA PAC REAL EST-1	24	96,035	－	－
	IGIS VALUE PLUS REIT CO LTD	9	42,987	－	－
	JR REIT XXVII	34	183,469	－	－
	小計	100 (0.798)	521,788 (－)	0.798	270
	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	21	343	－	－
	小計	21	343	－	－

(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

(2020年１月７日～2021年１月５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	1,141千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	－千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	－

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2020年１月７日～2021年１月５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	16,830	570	3.4	3,658	21	0.6

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

（2021年１月５日現在）

外国株式

2021年１月５日現在の組入れはございません。

銘　　柄		期首(前期末)
		株　数
（アメリカ）		百株
FIVE STAR SENIOR LIVING INC		32
合　計	株数	32
	銘柄数	1

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	29	45	444	45,869	0.1
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	103	170	4,911	506,609	1.3
MACERICH CO/THE	22	33	359	37,034	0.1
ACADIA REALTY TRUST	18	26	364	37,608	0.1
AGREE REALTY CORP	8	17	1,130	116,662	0.3
ALEXANDER'S INC	0.451	0.661	180	18,636	0.0
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	24	39	6,740	695,296	1.7
PROLOGIS INC	130	234	22,556	2,326,666	5.8
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	28	44	1,817	187,473	0.5
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	15	－	－	－	－
BRANDYWINE REALTY TRUST	36	54	624	64,436	0.2
CAMDEN PROPERTY TRUST	19	30	2,974	306,791	0.8
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	31	－	－	－	－
CEDAR REALTY TRUST INC	17	－	－	－	－
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	35	55	2,196	226,607	0.6
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	22	34	877	90,464	0.2
COUSINS PROPERTIES INC	30	48	1,567	161,676	0.4
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	41	61	496	51,175	0.1
DIGITAL REALTY TRUST INC	43	89	12,053	1,243,349	3.1
EASTGROUP PROPERTIES INC	7	12	1,647	169,931	0.4
EPR PROPERTIES	16	23	726	74,927	0.2
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	37	53	3,246	334,927	0.8
ESSEX PROPERTY TRUST INC	13	20	4,747	489,691	1.2
EXTRA SPACE STORAGE INC	27	40	4,505	464,726	1.2
FEDERAL REALTY INVS TRUST	14	21	1,775	183,139	0.5
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	25	41	1,675	172,844	0.4
GETTY REALTY CORP	7	11	313	32,378	0.1
WELLTOWER INC	83	132	8,180	843,841	2.1
HIGHWOODS PROPERTIES INC	21	32	1,254	129,367	0.3
SERVICE PROPERTIES TRUST	33	53	582	60,124	0.1
EQUITY COMMONWEALTH	25	38	1,041	107,383	0.3
KILROY REALTY CORP	20	33	1,824	188,182	0.5
KITE REALTY GROUP TRUST	17	27	398	41,092	0.1
LEXINGTON REALTY TRUST	49	86	883	91,125	0.2
LTC PROPERTIES INC	8	12	454	46,927	0.1
MACK-CALI REALTY CORP	18	28	337	34,808	0.1
BOSTON PROPERTIES INC	29	45	4,112	424,196	1.0
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	107	171	3,560	367,227	0.9
MID-AMERICA APARTMENT COMM	23	36	4,437	457,683	1.1
NATL HEALTH INVESTORS INC	8	14	948	97,817	0.2
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	45	72	2,545	262,560	0.6
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	3	4	97	10,042	0.0
PENN REAL ESTATE INVEST TST	12	－	－	－	－

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	15	27	229	23,628	0.1
REALTY INCOME CORP	67	111	6,696	690,698	1.7
REGENCY CENTERS CORP	34	50	2,244	231,560	0.6
SAUL CENTERS INC	2	3	108	11,233	0.0
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	48	73	290	29,922	0.1
SL GREEN REALTY CORP	17	23	1,349	139,179	0.3
LIFE STORAGE INC	9	15	1,799	185,657	0.5
SUN COMMUNITIES INC	19	33	4,965	512,221	1.3
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	45	68	748	77,169	0.2
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	18	30	303	31,354	0.1
TAUBMAN CENTERS INC	12	－	－	－	－
CUBESMART	39	62	2,026	209,084	0.5
UDR INC	60	94	3,468	357,749	0.9
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	2	3	240	24,775	0.1
URSTADT BIDDLE - CLASS A	6	10	145	15,042	0.0
VENTAS INC	77	119	5,594	577,108	1.4
WASHINGTON REIT	16	25	535	55,218	0.1
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	24	38	795	82,018	0.2
HERSHA HOSPITALITY TRUST	7	12	94	9,757	0.0
PS BUSINESS PARKS INC/CA	4	6	810	83,610	0.2
UMH PROPERTIES INC	7	12	179	18,483	0.0
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	5	10	190	19,620	0.0
MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	20	29	501	51,717	0.1
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	29	43	1,252	129,144	0.3
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	22	28	119	12,292	0.0
CENTERSPACE	2	3	272	28,156	0.1
DOUGLAS EMMETT INC	34	51	1,453	149,896	0.4
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	26	41	758	78,265	0.2
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	25	38	589	60,768	0.2
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	32	48	1,107	114,240	0.3
CORESITE REALTY CORP	7	13	1,632	168,399	0.4
AMERICAN ASSETS TRUST INC	9	16	439	45,348	0.1
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	21	31	270	27,862	0.1
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	9	15	344	35,519	0.1
RLJ LODGING TRUST	35	52	707	72,980	0.2
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	23	36	466	48,113	0.1
STAG INDUSTRIAL INC	29	47	1,431	147,615	0.4
SABRA HEALTH CARE REIT INC	40	66	1,127	116,333	0.3
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	43	66	551	56,895	0.1
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	42	69	1,824	188,169	0.5
WP CAREY INC	35	55	3,804	392,388	1.0
WHITESTONE REIT	8	13	103	10,630	0.0
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	11	17	1,107	114,223	0.3
CHATHAM LODGING TRUST	9	14	146	15,144	0.0
TERRENO REALTY CORP	14	21	1,211	125,008	0.3

銘柄	期首(前期末)	当期末			
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	20	35	1,354	139,734	0.3
CORECIVIC INC	25	－	－	－	－
GEO GROUP INC/THE	25	36	323	33,322	0.1
VEREIT INC	219	69	2,485	256,420	0.6
DUKE REALTY CORP	76	117	4,508	465,007	1.2
ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	－	18	199	20,530	0.1
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	22	41	1,980	204,282	0.5
PHYSICIANS REALTY TRUST	37	65	1,091	112,563	0.3
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	52	85	2,500	257,884	0.6
CYRUSONE INC	23	38	2,689	277,457	0.7
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	6	－	－	－	－
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	30	43	391	40,336	0.1
QTS REALTY TRUST INC-CL A	11	20	1,228	126,673	0.3
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	60	94	1,493	154,067	0.4
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	24	36	509	52,525	0.1
WASHINGTON PRIME GROUP INC	39	4	28	2,959	0.0
CARETRUST REIT INC	19	29	625	64,479	0.2
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	9	14	102	10,610	0.0
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	42	68	2,767	285,500	0.7
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	18	28	369	38,139	0.1
IRON MOUNTAIN INC	58	91	2,622	270,478	0.7
STORE CAPITAL CORP	43	75	2,425	250,237	0.6
NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	16	25	127	13,136	0.0
URBAN EDGE PROPERTIES	23	32	415	42,821	0.1
EQUINIX INC	17	28	19,609	2,022,683	5.0
PARAMOUNT GROUP INC	42	50	443	45,752	0.1
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	15	25	585	60,382	0.1
XENIA HOTELS & RESORTS INC	23	36	535	55,186	0.1
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	12	20	704	72,652	0.2
NEXPOINT RESIDENTIAL	4	6	272	28,110	0.1
APPLE HOSPITALITY REIT INC	42	64	807	83,265	0.2
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	3	6	73	7,533	0.0
GLOBAL NET LEASE INC	18	28	489	50,533	0.1
CITY OFFICE REIT INC	11	14	140	14,515	0.0
SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	6	11	165	17,115	0.0
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	13	22	645	66,598	0.2
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	3	6	304	31,382	0.1
FARMLAND PARTNERS INC	4	8	70	7,241	0.0
MANULIFE US REAL ESTATE INV	292	443	330	34,106	0.1
PARK HOTELS & RESORTS INC	49	76	1,263	130,321	0.3
EQUITY RESIDENTIAL	72	109	6,274	647,174	1.6
COLONY CAPITAL INC	100	149	690	71,183	0.2
INVITATION HOMES INC	110	178	5,108	526,948	1.3
JBG SMITH PROPERTIES	24	34	1,051	108,430	0.3
ALEXANDER & BALDWIN INC	－	22	375	38,761	0.1

銘柄	期首(前期末)	当期末			
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%
CLIPPER REALTY INC	2	2	20	2,099	0.0
GLADSTONE LAND CORP	4	5	83	8,606	0.0
GLOBAL MEDICAL REIT INC	7	12	162	16,723	0.0
VICI PROPERTIES INC	94	169	4,182	431,418	1.1
AMERICOLD REALTY TRUST	39	65	2,344	241,878	0.6
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	12	20	471	48,647	0.1
RETAIL VALUE INC	3	5	83	8,581	0.0
BROOKFIELD PROPERTY REIT I-A	14	12	216	22,290	0.1
BRT APARTMENTS CORP	2	2	32	3,324	0.0
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	10	15	245	25,327	0.1
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	2	7	1,272	131,276	0.3
SAFEHOLD INC	2	4	297	30,692	0.1
AMERICAN FINANCE TRUST INC	21	36	272	28,065	0.1
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	16	33	689	71,072	0.2
ARA US HOSPITALITY TRUST	97	－	－	－	－
COREPOINT LODGING INC	7	13	85	8,867	0.0
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	4	7	104	10,789	0.0
EAGLE HOSPITALITY TRUST	202	202	27	2,854	0.0
PRIME US REIT	111	137	110	11,363	0.0
NETSTREIT CORP	－	4	83	8,616	0.0
CIM COMMERCIAL TRUST CORP	－	3	46	4,813	0.0
KEPPEL PACIFIC OAK US REIT	－	203	142	14,672	0.0
APARTMENT INCOME REIT CO	－	47	1,794	185,127	0.5
CTO REALTY GROWTH INC	－	1	61	6,384	0.0
HOST HOTELS & RESORTS INC	149	225	3,195	329,621	0.8
LIBERTY PROPERTY TRUST	32	－	－	－	－
PUBLIC STORAGE	31	48	10,653	1,098,862	2.7
SIMON PROPERTY GROUP INC	63	104	8,645	891,820	2.2
VORNADO REALTY TRUST	32	49	1,812	187,001	0.5
KIMCO REALTY CORP	87	135	1,943	200,484	0.5
AVALONBAY COMMUNITIES INC	28	44	6,915	713,302	1.8
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	30	47	238	24,651	0.1
小計 口数・金額	5,292	7,750	279,047	28,783,798	
小計 銘柄数＜比率＞	158	156	－	＜71.2%＞	
(カナダ)			千カナダドル		
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	4	7	246	19,902	0.0
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	14	22	522	42,141	0.1
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	16	27	1,343	108,418	0.3
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	18	30	241	19,509	0.0
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	6	7	150	12,142	0.0
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	29	45	590	47,658	0.1
NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	6	－	－	－	－
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	30	48	802	64,741	0.2
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	12	19	729	58,851	0.1
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	14	18	192	15,559	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	%
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME		9	15	222	17,969	0.0
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT		13	26	322	26,011	0.1
GRANITE REAL ESTATE INVESTME		5	9	742	59,931	0.1
INTERRENT REAL ESTATE INVEST		12	21	281	22,743	0.1
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE		12	23	299	24,135	0.1
MORGUARD NORTH AMERICAN RESI		4	6	99	8,056	0.0
CHOICE PROPERTIES REIT		30	50	649	52,426	0.1
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR		13	16	250	20,217	0.1
PLAZA RETAIL REIT		－	14	54	4,411	0.0
SLATE GROCERY REIT		5	8	101	8,149	0.0
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE		10	16	276	22,321	0.1
SLATE OFFICE REIT		5	13	56	4,530	0.0
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI		14	24	327	26,427	0.1
TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E		9	16	101	8,219	0.0
MINTO APARTMENT REAL ESTATE		3	5	99	8,043	0.0
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN		－	34	463	37,412	0.1
WPT INDUSTRIAL REAL ESTATE I		－	12	233	18,873	0.0
AUTOMOTIVE PROPERTIES REAL E		－	5	58	4,752	0.0
小計	口数・金額	306	549	9,464	763,558	
	銘柄数＜比率＞	24	27	－	＜1.9%＞	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		32	56	812	102,727	0.3
HAMBORNER REIT AG		15	21	191	24,160	0.1
小計	口数・金額	47	77	1,003	126,888	
	銘柄数＜比率＞	2	2	－	＜0.3%＞	
(ユーロ…イタリア)						
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ		8	13	49	6,260	0.0
小計	口数・金額	8	13	49	6,260	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	＜0.0%＞	
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA		11	17	2,187	276,513	0.7
KLEPIERRE		43	63	1,143	144,575	0.4
COVIVIO		9	15	1,117	141,319	0.3
MERCIALYS		5	13	96	12,155	0.0
ICADE		5	10	630	79,660	0.2
ALTAREA		0.785	1	174	22,089	0.1
CARMILA		－	14	169	21,481	0.1
小計	口数・金額	75	136	5,519	697,796	
	銘柄数＜比率＞	6	7	－	＜1.7%＞	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPERTIE-CV		8	10	162	20,597	0.1
NSI NV		3	5	182	23,019	0.1
VASTNED RETAIL NV		4	6	151	19,189	0.0
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		28	43	2,659	336,245	0.8

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…オランダ)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
WERELDHAVE NV		7	13	144	18,215	0.0
小計	口数・金額	52	79	3,300	417,268	
	銘柄数<比率>	5	5	－	<1.0%>	
(ユーロ…スペイン)						
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM		14	19	92	11,695	0.0
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		74	105	797	100,782	0.2
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI		50	80	644	81,489	0.2
小計	口数・金額	139	206	1,534	193,966	
	銘柄数<比率>	3	3	－	<0.5%>	
(ユーロ…ベルギー)						
BEFIMMO		4	7	278	35,188	0.1
INTERVEST OFFICES & WAREHOUS		4	7	165	20,906	0.1
RETAIL ESTATES		2	3	198	25,055	0.1
WAREHOUSES DE PAUW SCA		26	41	1,206	152,473	0.4
AEDIFICA		4	10	1,021	129,136	0.3
MONTEA		2	3	317	40,177	0.1
CARE PROPERTY INVEST		－	7	204	25,797	0.1
XIOR STUDENT HOUSING NV		－	4	204	25,897	0.1
COFINIMMO		5	8	1,033	130,663	0.3
小計	口数・金額	49	94	4,629	585,296	
	銘柄数<比率>	7	9	－	<1.4%>	
(ユーロ…アイルランド)						
HIBERNIA REIT PLC		149	198	224	28,392	0.1
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		84	122	182	23,046	0.1
小計	口数・金額	233	320	406	51,439	
	銘柄数<比率>	2	2	－	<0.1%>	
ユーロ計	口数・金額	607	927	16,444	2,078,915	
	銘柄数<比率>	26	29	－	<5.1%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
BRITISH LAND CO PLC		195	299	1,422	199,114	0.5
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		55	79	526	73,697	0.2
HAMMERSON PLC		159	1,239	286	40,107	0.1
LAND SECURITIES GROUP PLC		154	240	1,598	223,677	0.6
INTU PROPERTIES PLC		201	－	－	－	－
PRIMARY HEALTH PROPERTIES		244	405	618	86,615	0.2
SEGRO PLC		231	379	3,709	519,036	1.3
WORKSPACE GROUP PLC		26	43	325	45,551	0.1
SHAFTESBURY PLC		44	94	516	72,255	0.2
BIG YELLOW GROUP PLC		30	51	566	79,281	0.2
DERWENT LONDON PLC		21	35	1,091	152,757	0.4
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		172	285	666	93,262	0.2
HANSTEEN HOLDINGS PLC		90	－	－	－	－
RDI REIT PLC		61	89	80	11,292	0.0
SAFESTORE HOLDINGS PLC		43	65	512	71,750	0.2
TRITAX BIG BOX REIT PLC		351	550	925	129,552	0.3

銘柄		期首(前期末)	当期末			
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)		千口	千口	千イギリスポンド	千円	%
ASSURA PLC		479	836	646	90,403	0.2
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM		99	216	83	11,718	0.0
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC		131	198	147	20,652	0.1
REGIONAL REIT LTD		78	161	129	18,177	0.0
CAPITAL & REGIONAL PLC		75	－	－	－	－
NEWRIVER REIT PLC		59	83	66	9,365	0.0
CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC		130	200	209	29,371	0.1
UNITE GROUP PLC/THE		74	125	1,264	176,888	0.4
IMPACT HEALTHCARE REIT PLC		－	108	118	16,535	0.0
LXI REIT PLC		99	156	187	26,247	0.1
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT		176	248	172	24,198	0.1
TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING		68	114	126	17,655	0.0
PICTON PROPERTY INCOME LTD		117	173	132	18,543	0.0
AEW UK REIT PLC		65	55	43	6,030	0.0
CAPITAL & COUNTIES PROPERTIE		－	270	372	52,192	0.1
BMO COMMERCIAL PROPERTY TRUS		－	265	215	30,203	0.1
CUSTODIAN REIT PLC		－	125	110	15,433	0.0
GCP STUDENT LIVING PLC		－	147	209	29,376	0.1
SUPERMARKET INCOME REIT PLC		－	196	209	29,310	0.1
STANDARD LIFE INV PROP INC		－	126	74	10,484	0.0
小計	口数・金額	3,739	7,669	17,371	2,430,741	
	銘柄数＜比率＞	29	33	－	＜6.0%＞	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
VICINITY CENTRES		657	1,227	1,964	155,331	0.4
ABACUS PROPERTY GROUP		76	122	354	27,993	0.1
INGENIA COMMUNITIES GROUP		47	91	457	36,149	0.1
CHARTER HALL GROUP		95	150	2,273	179,739	0.4
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR		52	95	306	24,269	0.1
CROMWELL PROPERTY GROUP		384	561	493	39,041	0.1
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA		196	355	892	70,575	0.2
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR		55	92	323	25,602	0.1
NATIONAL STORAGE REIT		155	295	570	45,091	0.1
GDI PROPERTY GROUP		104	165	202	16,050	0.0
APN INDUSTRIA REIT		23	45	129	10,214	0.0
SCENTRE GROUP		1,099	1,660	4,615	364,919	0.9
ARENA REIT		68	104	300	23,755	0.1
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS		24	50	162	12,829	0.0
AVENTUS GROUP		－	115	317	25,107	0.1
WAYPOINT REIT		97	251	690	54,586	0.1
CHARTER HALL LONG WALE REIT		86	160	751	59,416	0.1
CENTURIA OFFICE REIT		79	126	273	21,607	0.1
RURAL FUNDS GROUP		57	105	276	21,860	0.1
IRONGATE GROUP		－	160	206	16,308	0.0
CENTURIA INDUSTRIAL REIT		－	152	470	37,219	0.1
HOME CONSORTIUM		－	44	176	13,976	0.0

銘柄		期首(前期末)	当期末			
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)		千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%
CENTURIA CAPITAL GROUP		－	163	422	33,393	0.1
HOMECO DAILY NEEDS REIT		－	99	125	9,952	0.0
GPT GROUP		400	626	2,845	225,008	0.6
MIRVAC GROUP		819	1,247	3,304	261,302	0.6
STOCKLAND		502	756	3,236	255,904	0.6
DEXUS		225	341	3,211	253,923	0.6
BWP TRUST		100	157	699	55,343	0.1
CHARTER HALL RETAIL REIT		77	159	585	46,288	0.1
GOODMAN GROUP		330	535	10,360	819,232	2.0
小計	口数・金額	5,818	10,219	41,001	3,241,998	
	銘柄数＜比率＞	25	31	－	＜8.0%＞	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR		78	120	394	29,167	0.1
KIWI PROPERTY GROUP LTD		320	491	599	44,355	0.1
GOODMAN PROPERTY TRUST		225	351	819	60,656	0.2
PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL		228	343	605	44,791	0.1
ARGOSY PROPERTY LTD		160	245	389	28,834	0.1
小計	口数・金額	1,014	1,552	2,808	207,804	
	銘柄数＜比率＞	5	5	－	＜0.5%＞	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		433	657	47,189	627,626	1.6
CHAMPION REIT		407	598	2,732	36,347	0.1
PROSPERITY REIT		239	332	793	10,553	0.0
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN		305	480	1,848	24,578	0.1
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST		198	328	1,243	16,533	0.0
FORTUNE REIT		295	483	3,525	46,894	0.1
小計	口数・金額	1,877	2,878	57,333	762,533	
	銘柄数＜比率＞	6	6	－	＜1.9%＞	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
SUNTEC REIT		471	682	1,038	81,120	0.2
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		584	－	－	－	－
KEPPEL REIT		386	552	618	48,315	0.1
FRASERS COMMERCIAL TRUST		128	－	－	－	－
ASCOTT RESIDENCE TRUST		359	590	644	50,332	0.1
ESR-REIT		458	707	286	22,377	0.1
CDL HOSPITALITY TRUSTS		174	221	290	22,696	0.1
FRASERS CENTREPOINT TRUST		150	416	1,033	80,761	0.2
STARHILL GLOBAL REIT		272	414	211	16,528	0.0
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		676	877	1,746	136,483	0.3
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS		156	327	455	35,597	0.1
FIRST REAL ESTATE INVT TRUST		119	243	63	4,949	0.0
AIMS APAC REIT		92	137	172	13,490	0.0
LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL		444	2,120	131	10,272	0.0
LIPPO MALLS INDONESIA RE-RTS		－	1,136	1	88	0.0
PARKWAYLIFE REAL ESTATE		76	121	475	37,122	0.1

銘柄		期首(前期末)	当期末			
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)		千口	千口	千シンガポールドル	千円	%
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		303	533	1,542	120,560	0.3
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST		221	373	224	17,522	0.0
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		436	705	1,508	117,904	0.3
FAR EAST HOSPITALITY TRUST		189	288	178	13,968	0.0
SABANA SHARIAH COMP IND REIT		133	251	89	6,969	0.0
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC		436	660	640	50,084	0.1
SOILBUILD BUSINESS SPACE REI		153	262	141	11,065	0.0
OUE COMMERCIAL REAL ESTATE I		504	776	295	23,063	0.1
SPH REIT		167	301	258	20,236	0.1
FRASERS HOSPITALITY TRUST		139	217	114	8,923	0.0
KEPPEL DC REIT		248	406	1,132	88,523	0.2
FRASERS LOGISTICS & COMMERCI		306	835	1,203	94,076	0.2
EC WORLD REIT		－	76	53	4,214	0.0
SASSEUR REAL ESTATE INVESTME		130	170	140	10,951	0.0
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL		－	261	194	15,219	0.0
IREIT GLOBAL		－	158	103	8,108	0.0
CAPITALAND INTEGRATED COMMER		578	1,448	3,172	247,948	0.6
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		619	1,004	2,993	233,934	0.6
小計	口数・金額	9,120	17,282	21,156	1,653,414	
	銘柄数＜比率＞	30	32	－	＜4.1%＞	
(韓国)				千韓国ウォン		
SHINHAN ALPHA REIT CO LTD		5	14	103,923	9,883	0.0
LOTTE REIT CO LTD		－	23	126,900	12,068	0.0
MIRAE ASIA PAC REAL EST-1		－	24	95,673	9,098	0.0
IGIS VALUE PLUS REIT CO LTD		－	9	43,054	4,094	0.0
JR REIT XXVII		－	34	175,723	16,711	0.0
小計	口数・金額	5	105	545,273	51,855	
	銘柄数＜比率＞	1	5	－	＜0.1%＞	
(イスラエル)				千イスラエルシェケル		
REIT 1 LTD		34	56	914	29,367	0.1
小計	口数・金額	34	56	914	29,367	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	＜0.1%＞	
合計	口数・金額	27,814	48,992	－	40,003,986	
	銘柄数＜比率＞	305	325	－	＜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

（2021年１月５日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資証券	40,003,986	97.9
コール・ローン等、その他	845,640	2.1
投資信託財産総額	40,849,626	100.0

（注）期末における外貨建純資産（40,358,023千円）の投資信託財産総額（40,849,626千円）に対する比率は98.8%です。
（注）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。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＝103.15円	１カナダドル＝80.68円	１ユーロ＝126.42円	１イギリスポンド＝139.93円
１オーストラリアドル＝79.07円	１ニュージーランドドル＝74.00円	１香港ドル＝13.30円	１シンガポールドル＝78.15円
100韓国ウォン＝9.51円	１イスラエルシェケル＝32.11円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年１月５日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	41,060,789,921
コール・ローン等	661,709,220
投資証券(評価額)	40,003,986,615
未収入金	235,128,151
未収配当金	159,965,905
未収利息	30
(B) 負債	651,285,191
未払金	625,088,683
未払解約金	26,196,508
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	40,409,504,730
元本	25,565,793,193
次期繰越損益金	14,843,711,537
(D) 受益権総口数	25,565,793,193口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	15,806円

＜注記事項＞

①期首元本額　16,442,762,098円
　期中追加設定元本額　13,706,779,891円
　期中一部解約元本額　4,583,748,796円
　また、１口当たり純資産額は、期末1.5806円です。

○損益の状況 (2020年１月７日～2021年１月５日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	1,198,995,735
受取配当金	1,198,641,257
受取利息	426,504
その他収益金	12,954
支払利息	△ 84,980
(B) 有価証券売買損益	△ 4,011,110,789
売買益	1,975,326,879
売買損	△ 5,986,437,668
(C) 保管費用等	△ 40,183,533
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	△ 2,852,298,587
(E) 前期繰越損益金	13,774,762,297
(F) 追加信託差損益金	6,242,207,860
(G) 解約差損益金	△ 2,320,960,033
(H) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	14,843,711,537
次期繰越損益金(Ｈ)	14,843,711,537

(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	6,981,777,259円
ｅＭＡＸＩＳ Ｓｌｉｍ バランス（８資産均等型）	5,555,743,465円
三菱ＵＦＪ ＜ＤＣ＞先進国ＲＥＩＴインデックスファンド	2,840,039,051円
つみたて８資産均等バランス	2,550,743,839円
ｅＭＡＸＩＳ バランス（８資産均等型）	2,511,509,624円
ｅＭＡＸＩＳ Ｓｌｉｍ 先進国リートインデックス	2,405,919,151円
オルタナティブ資産セレクション（ラップ向け）	673,061,333円
三菱ＵＦＪ プライムバランス（８資産）（確定拠出年金）	476,461,028円
ｅＭＡＸＩＳ バランス（波乗り型）	298,377,658円
ｅＭＡＸＩＳ 最適化バランス（マイミッドフィルダー）	267,297,291円
ｅＭＡＸＩＳ 最適化バランス（マイフォワード）	198,793,316円
三菱ＵＦＪ ６資産バランスファンド（２ヵ月分配型）	160,490,092円
三菱ＵＦＪ ６資産バランスファンド（成長型）	115,228,632円
三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（バランス型）	99,763,442円
ｅＭＡＸＩＳ 最適化バランス（マイストライカー）	78,786,627円
ｅＭＡＸＩＳ 最適化バランス（マイディフェンダー）	62,035,935円
三菱ＵＦＪ 先進国リートインデックスファンド	54,647,878円
三菱ＵＦＪ アドバンスト・バランス（安定成長型）	53,819,914円
三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（分配型）	50,324,107円
三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（株式重視型）	45,606,685円
ｅＭＡＸＩＳ 最適化バランス（マイゴールキーパー）	42,536,035円
ファンド・マネジャー（海外リート）	17,929,761円
世界８資産バランスファンドＶＬ（適格機関投資家限定）	15,506,780円
三菱ＵＦＪ アドバンスト・バランス（安定型）	7,051,165円
ｅＭＡＸＩＳ マイマネージャー 1980s	1,152,320円

ｅＭＡＸＩＳ マイマネージャー 1970s	895,570円
ｅＭＡＸＩＳ マイマネージャー 1990s	295,235円
合計	25,565,793,193円

グローバル・アセット・モデル・ファンドF（適格機関投資家専用）
第15期(2020年３月６日～2021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		ベンチマーク	株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		期中騰落率	日本円1ヵ月LIBOR					
	円	%	%	%	%	%	%	百万円
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
15期(2021年３月５日)	12,068	1.5	△0.09	－	5.5	－	△ 5.4	3,519

＊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		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	日本円1ヵ月LIBOR				
(期首)	円	%	%	%	%	%	%
2020年３月５日	11,894	－	－	－	3.7	－	△ 3.1
３月末	12,140	2.1	△0.01	－	△16.7	－	18.4
４月末	11,559	△2.8	△0.02	－	1.5	－	△ 0.7
５月末	12,022	1.1	△0.02	－	17.1	－	△16.9
６月末	12,193	2.5	△0.03	－	15.4	－	△16.0
７月末	12,709	6.9	△0.04	－	12.9	－	△12.4
８月末	12,569	5.7	△0.04	－	14.6	－	△13.9
９月末	12,532	5.4	△0.05	－	8.2	－	△ 7.4
10月末	12,368	4.0	△0.06	－	3.5	－	△ 4.1
11月末	12,486	5.0	△0.07	－	14.0	－	△13.5
12月末	12,555	5.6	△0.08	－	14.4	－	△13.3
2021年１月末	12,337	3.7	△0.08	－	13.3	－	△13.3
２月末	12,153	2.2	△0.09	－	11.5	－	△11.6
(期末)							
2021年３月５日	12,068	1.5	△0.09	－	5.5	－	△ 5.4

＊騰落率は期首比です。
＊当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
＊株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

[基準価額の推移]

基準価額の騰落率は、＋1.46%となり、ベンチマークの－0.09%を1.55ポイント上回りました。債券国別選択はマイナスに影響しましたが、株式国別選択、通貨選択がプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。株式部分では、売り建てていたフランス株はマイナスに影響しましたが、売り建てから買い建てに変更したイタリア株、買い建てていた英国株がプラスに寄与しました。債券部分では、買い建てていた豪州債、英国債がマイナスに影響しました。為替部分では、売り建てていたカナダ・ドルはマイナスに影響しましたが、概ね買い建てていたスウェーデン・クローナ、買い建てていたユーロ、売り建てから買い建てに変更した米ドルがプラスに寄与しました。

[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

（2020年３月６日～2021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）	122	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）	(108)	(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	6	0.052	(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）	(6)	(0.052)	
(d) その他費用	14	0.118	(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）	(14)	(0.114)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	142	1.160	
期中の平均基準価額は、12,301円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2020年３月６日～2021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	311,833	487,570	766,568	1,183,740

＊単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2020年３月６日～2021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

（2021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	2,711,890	2,257,155	3,484,596

＊口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

○投資信託財産の構成

（2021年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	3,484,596	98.5
コール・ローン等、その他	52,266	1.5
投資信託財産総額	3,536,862	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（2,239,716千円）の投資信託財産総額（5,407,234千円）に対する比率は41.4％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=107.90円、1カナダドル=85.11円、1英ポンド=149.94円、1スイスフラン=116.11円、1ユーロ=129.11円、1香港ドル=13.90円、1豪ドル=83.21円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年3月5日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	3,536,862,765
コール・ローン等	52,266,293
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)	3,484,596,472
(B) 負債	17,342,321
未払信託報酬	17,284,748
未払利息	20
その他未払費用	57,553
(C) 純資産総額(A－B)	3,519,520,444
元本	2,916,320,000
次期繰越損益金	603,200,444
(D) 受益権総口数	291,632口
1口当たり基準価額(C／D)	12,068円

(注) 期首元本額は3,469,860,000円、期中追加設定元本額は452,560,000円、期中一部解約元本額は1,006,100,000円、1口当たり純資産額は12,068円です。

○損益の状況 (2020年3月6日～2021年3月5日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	△ 17,179
支払利息	△ 17,179
(B) 有価証券売買損益	70,690,972
売買益	104,508,153
売買損	△ 33,817,181
(C) 信託報酬等	△ 36,466,361
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	34,207,432
(E) 前期繰越損益金	△104,493,844
(F) 追加信託差損益金	673,486,856
(配当等相当額)	(602,480,415)
(売買損益相当額)	(71,006,441)
(G) 計(D＋E＋F)	603,200,444
次期繰越損益金(G)	603,200,444
追加信託差損益金	673,486,856
(配当等相当額)	(602,472,326)
(売買損益相当額)	(71,014,530)
分配準備積立金	23,087,300
繰越損益金	△ 93,373,712

＊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17期(計算期間：2020年３月６日～2021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、イタリア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、豪州株先物は通貨の観点から魅力度が低下、買い建てから売り建てに変更しました。
債券では、カナダ債先物は相対的な長短金利差の観点から魅力度が上昇、一部買い戻ししました。一方、豪州債先物は相対的な長短金利差の観点から魅力度が低下、一部売却しました。
為替では、ニュージーランド・ドルは購買力平価の観点から魅力度が上昇、売り建てから買い建てに変更しました。一方、・英ポンドは相対的なインフレ率の低下から魅力度が低下、さらに売り建てしました。

（２）基準価額は期首15,066円から期末15,438円に372円の値上がりとなりました。

[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

（2020年３月６日～2021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	8	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 ※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）	(8)	(0.053)	
(b) その他費用	18	0.115	(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）	(18)	(0.115)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	26	0.168	
期中の平均基準価額は、15,668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

（2020年３月６日～2021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	376	389	284	283	56	－	3
	債券先物取引	１０年国債標準物	303	304	1,984	2,135	－	303	1
外国	株式先物取引	SPEMINI	769	773	296	326	182	－	5
		CAN60	558	807	44	48	36	－	1
		SPI200	1,065	1,627	42	－	－	42	△0.049926
		FT100	1,488	1,430	－	－	258	－	6
		SWISSMKT	300	309	706	735	－	62	△0.539911
		HANGSENG	720	736	758	813	－	60	3
		AEX	26	27	1,386	1,457	－	16	0.705973
		CAC40	－	－	2,075	1,962	－	218	△ 1
		DAX30	275	225	296	323	90	－	5
		FTSE/MIB	268	227	714	1,020	59	－	3
		IBEX	21	10	867	1,035	10	－	0.172749
	債券先物取引	TNOTE (10YEAR)	－	－	7,262	8,240	－	357	4
		CANADA	－	－	4,252	5,795	－	106	2
		AU10YR	12,270	14,987	－	－	645	－	△ 37
		GILTS	6,176	6,945	－	－	385	－	△0.269892
		BUNDS	－	－	7,153	7,603	－	553	△0.484162

＊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

（2020年３月６日～2021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

（2021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	売建額
			百万円	百万円
国内	株式先物取引	ＴＯＰＩＸ	56	－
	債券先物取引	１０年国債標準物	－	303
外国	株式先物取引	AEX	－	16
		CAC40	－	218
		CAN60	36	－
		DAX30	90	－
		FT100	258	－
		FTSE/MIB	59	－
		HANGSENG	－	60
		IBEX	10	－
		SPI200	－	42
		SPEMINI	182	－
		SWISSMKT	－	62
	債券先物取引	AU10YR	645	－
		BUNDS	－	553
		CANADA	－	106
		GILTS	385	－
		TNOTE (10YEAR)	－	357

＊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

（2021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	5,407,234	100.0
投資信託財産総額	5,407,234	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（2,239,716千円）の投資信託財産総額（5,407,234千円）に対する比率は41.4%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=107.90円、1カナダドル=85.11円、1英ポンド=149.94円、1スイスフラン=116.11円、1ユーロ=129.11円、1香港ドル=13.90円、1豪ドル=83.21円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2021年３月５日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	16,115,574,577
コール・ローン等	3,086,280,864
未収入金	10,784,799,151
差入委託証拠金	2,244,494,562
(B) 負債	10,827,843,235
未払金	10,827,842,045
未払利息	1,190
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	5,287,731,342
元本	3,425,244,402
次期繰越損益金	1,862,486,940
(D) 受益権総口数	3,425,244,402口
１万口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ）	15,438円

（注）期首元本額は4,276,066,408円、期中追加設定元本額は505,672,110円、期中一部解約元本額は1,356,494,116円、１口当たり純資産額は1.5438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）2,257,155,378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）991,898,805円
・野村グローバル・アセット・モデル・ファンド（野村SMA向け）176,190,219円

○損益の状況

（2020年３月６日～2021年３月５日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	△ 1,239,294
その他収益金	19,976
支払利息	△ 1,259,270
(B) 有価証券売買損益	257,866,880
売買益	1,650,098,543
売買損	△1,392,231,663
(C) 先物取引等取引損益	△ 84,615,594
取引益	980,436,443
取引損	△1,065,052,037
(D) 保管費用等	△ 6,829,914
(E) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ＋Ｄ）	165,182,078
(F) 前期繰越損益金	2,166,368,194
(G) 追加信託差損益金	284,297,890
(H) 解約差損益金	△ 753,361,222
(I) 計（Ｅ＋Ｆ＋Ｇ＋Ｈ）	1,862,486,940
次期繰越損益金（Ｉ）	1,862,486,940

＊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。