

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合／特殊型（絶対収益追求型）	
信託期間	2026年6月3日まで（2016年6月21日設定）	
運用方針	<p>外国投資法人であるJPモルガン・インベストメント・ファンズグローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンドの投資信託証券（JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンド（1クラス）（円建て、円ヘッジ））への投資を通じて、日本を含む世界各国の株式、債券ならびに通貨に係る取引を含むデリバティブ取引等の幅広い資産（不動産投資信託証券、コモディティ・インデックスおよび転換証券等を含みます。）に投資を行います。なお、証券投資信託であるマネー・マーケット・マザーファンドの投資信託証券への投資も行います。</p> <p>外国投資法人の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。</p> <p>外国投資法人において、ユーロ以外の通貨建て資産に投資する部分について、各当該通貨売りユーロ買いの為替取引を行うことがあります。また、投資する投資信託証券においては、原則として当該投資信託証券の純資産総額をユーロ換算した額とほぼ同額程度のユーロ売り円買いの為替取引を行い、円に対するユーロの為替変動リスクの低減をはかります。</p>	
主要運用対象	マクロ・トータル・リターン・ファンド	JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンド（1クラス）（円建て、円ヘッジ）およびマネー・マーケット・マザーファンドの投資信託証券を主要投資対象とします。
	JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンド（1クラス）（円建て、円ヘッジ）	直接ないしデリバティブ取引等を通じて、世界各国の株式、債券等に投資します。また、預金、短期金融資産、リート、コモディティ・インデックスおよび転換証券等へ投資を行うことがあります。
	マネー・マーケット・マザーファンド	わが国の公社債等を主要投資対象とします。 外貨建資産への投資は行いません。
主な組入制限	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します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。  
 ※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。

## 運用報告書（全体版）

# マクロ・トータル・リターン・ファンド

第10期（決算日：2021年6月3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「マクロ・トータル・リターン・ファンド」は、去る6月3日に第10期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



## 三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号  
 ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用フリーダイヤル **0120-151034**  
 （受付時間：営業日の9:00～17:00、土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）

お客様の取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

## 本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			債組入比率	債券先物比率	投資信託組入比率	純資産総額
		税金分配	み騰	期中騰落				
	円	円	%	%	%	%	百万円	
6期(2019年6月3日)	9,835	0	△0.5	—	—	99.5	11,061	
7期(2019年12月3日)	9,743	0	△0.9	—	—	99.3	9,891	
8期(2020年6月3日)	10,145	50	4.6	—	—	99.0	9,196	
9期(2020年12月3日)	10,306	300	4.5	—	—	98.6	8,192	
10期(2021年6月3日)	10,447	350	4.8	—	—	99.1	7,432	

(注) 当ファンドの基準価額は、投資対象とする投資信託証券については、前営業日の基準価額を基に計算しております。

(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、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	標準価額		債組入比率	債券先物比率	投資信託組入比率	託券率
		騰落	騰落率				
(期首)	円		%	%	%	%	%
2020年12月3日	10,306		—	—	—	98.6	
12月末	10,495		1.8	—	—	99.1	
2021年1月末	10,464		1.5	—	—	99.0	
2月末	10,806		4.9	—	—	99.2	
3月末	10,750		4.3	—	—	99.1	
4月末	10,918		5.9	—	—	99.2	
5月末	10,847		5.2	—	—	95.2	
(期末)							
2021年6月3日	10,797		4.8	—	—	99.1	

(注) 当ファンドの基準価額は、投資対象とする投資信託証券については、前営業日の基準価額を基に計算しております。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

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

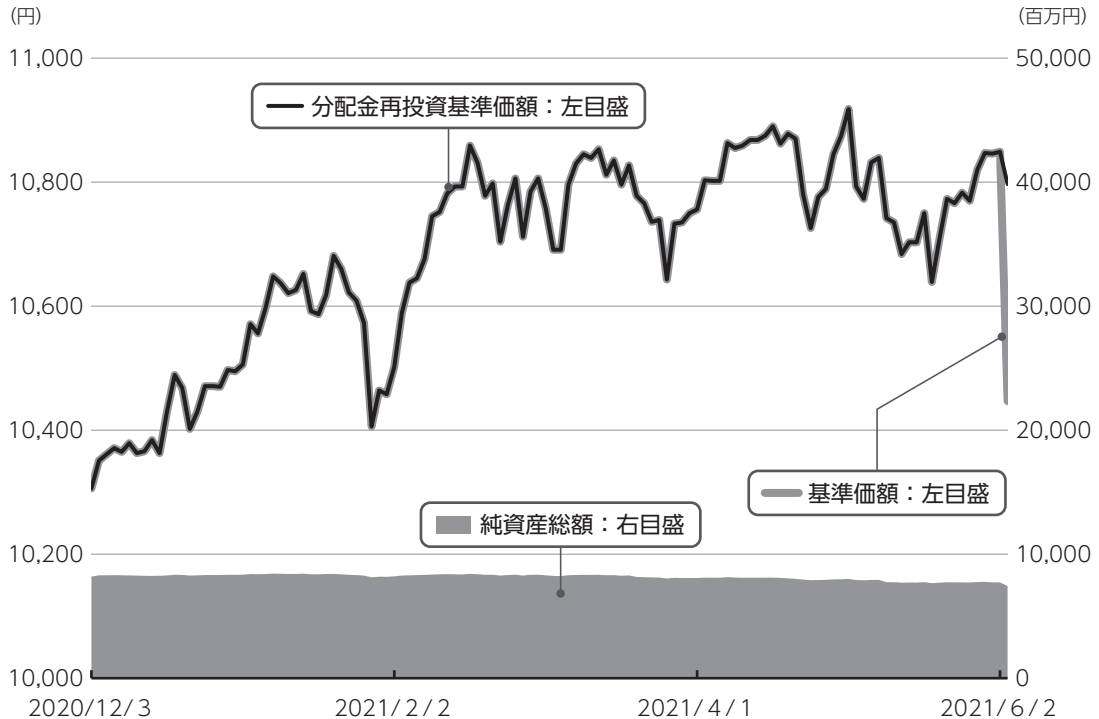
(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

# 運用経過

第10期：2020年12月4日～2021年6月3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10期首	10,306円
第10期末	10,447円
既払分配金	350円
騰落率	4.8%

(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

### 基準価額の動き

基準価額は期首に比べ4.8%（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

株式市場の上昇などを背景に、株式戦略がプラスに寄与しました。

第10期：2020年12月4日～2021年6月3日

## 投資環境について

### 【株式】

日本を含む先進国の株式市況は、新型コロナウイルスワクチンの普及や米国の追加景気対策の成立、主要中央銀行による金融緩和姿勢の継続などを背景に上昇しました。新興国の株式市況は、上昇しました。

### 【債券】

海外先進国の債券利回りは、新型コロナウイルスワクチンの普及や米国の追加景気対策の成立を背景に、上昇しました。国内の債券利回りは期を通じてみるとほぼ横ばいとなりました。新興国の債券利回りは、上昇しました。

### 【オルタナティブ】

先進国の不動産投資信託（REIT）市況は、先進国株式と同様の理由などから上昇しました。金価格は、米ドルが主要通貨に対して下落したことなどを背景に上昇しました。原油価格は、新型コロナウイルスワクチンの普及に伴う経済正常化期待などから原油需要の上昇期待が高まったことなどを背景に上昇しました。

### 【為替】

為替相場において、米ドルは日米金利差の拡大、ユーロは国内金利と欧州主要国の金利差の拡大などを背景に、米ドル、ユーロともに円に対して上昇しました。

### 【国内短期金融市場】

当期の短期金融市場をみると、日銀は長短金利を操作目標として金融市場調整を行いました。コール・レート（無担保・翌日物）はマイナス圏で推移し、足下のコール・レートは-0.037%となりました。

## ▶ 当該投資信託のポートフォリオについて

### ▶ マクロ・トータル・リターン・ファンド

外国投資法人である「JPMorgan・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンド」の投資信託証券「JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンド（Iクラス）（円建て、円ヘッジ）」を高位に組み入れました。また、マネー・マーケット・マザーファンド投資信託証券への投資も行いました。

### ▶ JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンド（Iクラス）（円建て、円ヘッジ）

日本を含む世界各国の株式、債券および通貨に係る取引を含むデリバティブ取引等の幅広い資産を実質的な主要投資対象とし、特定の市場に左右されることなく収益の獲得をめざしました。

運用にあたっては、グローバルなマクロ環境に関する複数のテーマを選定し、当該テーマに沿った投資戦略を組み合わせることで運用を行い、絶対収益の追求をめざしました。

株式戦略について、ネット・エクスポージャーを過去対比で基本的に平均より若干高位もしくは平均程度で運用を行いました。また、景気に敏感なセクターへの配分を高めて運用を行いました。新型コ

ロナウイルスの感染状況や、インフレ期待の上昇などのリスク要因に留意して、状況に応じた機動的な運用を行い、米国株先物のショートなど下落に備えたポジションも保有しました。

債券戦略について、米国のデフレーションは当期序盤は小幅にロングしていた時期もあったものの、2021年3月中旬より米国の景気回復の見通しと今後の金融政策を考慮して、米国国債をショートとする戦略が有効であると考え、組み入れました。

通貨戦略については、2月終盤より米国利回りの上昇等を想定し、ポートフォリオの分散効果も考慮したうえで、新興国通貨、ユーロ等に対し、米ドルをロングとする比較的大きなポジションを取りました。その後、4月末にかけて、他の国と比較して米国の経済成長が例外的ではなくなってきたことから、一度米ドルをロングとするポジションの利益を確定しました。

外国投資法人の運用は、J. P. モルガン・アセット・マネジメントが行いました。

原則として、為替取引を行うことで円に対するユーロの為替変動リスクの低減をはかりました。

## ▶ マネー・マーケット・マザーファンド

コール・ローン等短期金融商品を活用し、利子等収益の確保をめざした運用を行いました。

## ▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。従って、ベンチマークおよび参考指数との対比は表記できません。

## ▶ 分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

## 分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第10期
	2020年12月4日～2021年6月3日
当期分配金（対基準価額比率）	350 (3.242%)
当期の収益	350
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	447

(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。)

### ▶ マクロ・トータル・リターン・ファンド

外国投資法人である「JPMオルガン・インベストメント・ファンズ・グローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンド」の投資信託証券「JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンド（Iクラス）（円建て、円ヘッジ）」を高位に組入れます。またマネー・マーケット・マザーファンド投資信託証券への投資も行います。

### ▶ JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンド（Iクラス）（円建て、円ヘッジ）

日本を含む世界各国の株式、債券および通貨に係る取引を含むデリバティブ取引等の幅広い資産を実質的な主要投資対象とし、特定の市場に左右されることなく収益の獲得をめざします。

運用にあたっては、グローバルなマクロ環境に関する複数のテーマを選定し、当該テーマに沿った投資戦略を組み合わせ、運用を行い、絶対収益の追求をめざします。

外国投資法人の運用は、J. P. モルガン・アセット・マネジメントが行います。原則として、為替取引を行うことで円に対するユーロの為替変動リスクの低減をはかります。

### ▶ マネー・マーケット・マザーファンド

消費者物価の前年比は依然として2%を大きく下回っており、今後も日銀による金融緩和政策が継続すると想定されることから、短期金利は引き続き低位で推移すると予想しています。以上の見通しにより、コール・ローン等への投資を通じて、安定した収益の確保をめざした運用を行う方針です。



2020年12月4日～2021年6月3日

## 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	66	0.620	(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）	(23)	(0.220)	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）	(41)	(0.384)	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)	(0.016)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) その他費用	0	0.001	(b) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数
（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	66	0.621	

期中の平均基準価額は、10,687円です。

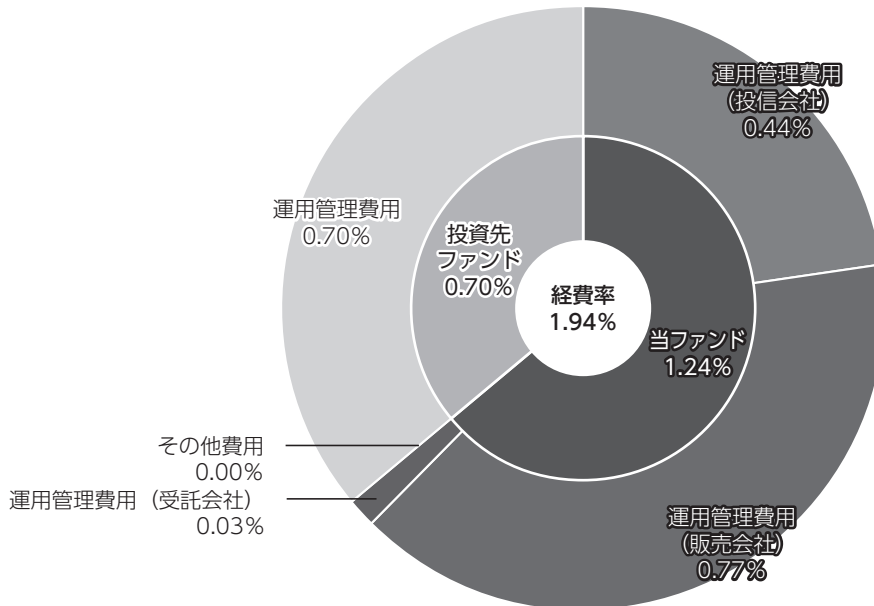
- (注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

- (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)

## ■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**経費率（年率）は1.94%**です。



経費率 (①+②)	(%)	1.94
①当ファンドの費用の比率	(%)	1.24
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	(%)	0.70

(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②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。

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

## ○売買及び取引の状況

(2020年12月4日～2021年6月3日)

## 投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
国内 JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ ファンド (Iクラス) (円建て、円ヘッジ)	千口 6	千円 78,000	千口 97	千円 1,231,000

(注) 金額は受渡代金。

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年12月4日～2021年6月3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3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
JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ ファンド (Iクラス) (円建て、円ヘッジ)	千口 675	千口 583	千円 7,365,278	% 99.1
合計	675	583	7,365,278	99.1

(注) 比率はマクロ・トータル・リターン・ファンド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
マネー・マーケット・マザーファンド	千口 9	千口 9	千円 9

## ○投資信託財産の構成

(2021年6月3日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 7,365,278	% 94.6
マネー・マーケット・マザーファンド	9	0.0
コール・ローン等、その他	422,089	5.4
投資信託財産総額	7,787,376	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年6月3日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,787,376,246
コール・ローン等	422,088,086
投資証券(評価額)	7,365,278,162
マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	9,998
(B) 負債	354,735,947
未払収益分配金	249,009,254
未払解約金	54,963,282
未払信託報酬	50,646,577
未払利息	361
その他未払費用	116,473
(C) 純資産総額(A-B)	7,432,640,299
元本	7,114,550,139
次期繰越損益金	318,090,160
(D) 受益権総口数	7,114,550,139口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,447円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 7,948,621,184円  
 期中追加設定元本額 161,317,085円  
 期中一部解約元本額 995,388,130円  
 また、1口当たり純資産額は、期末10,447円です。

## ②分配金の計算過程

項 目	2020年12月4日～ 2021年6月3日
費用控除後の配当等収益額	—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	347,388,641円
収益調整金額	57,686,829円
分配準備積立金額	162,023,944円
当ファンドの分配対象収益額	567,099,414円
1万口当たり収益分配対象額	797円
1万口当たり分配金額	350円
収益分配金金額	249,009,254円

## ○損益の状況 (2020年12月4日～2021年6月3日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 6,299
受取利息	48
支払利息	△ 6,347
(B) 有価証券売買損益	398,168,202
売買益	438,994,483
売買損	△ 40,826,281
(C) 信託報酬等	△ 50,763,050
(D) 当期損益金(A+B+C)	347,398,853
(E) 前期繰越損益金	162,007,433
(F) 追加信託差損益金	57,693,128
(配当等相当額)	( 22,861,845)
(売買損益相当額)	( 34,831,283)
(G) 計(D+E+F)	567,099,414
(H) 収益分配金	△249,009,254
次期繰越損益金(G+H)	318,090,160
追加信託差損益金	57,693,128
(配当等相当額)	( 22,861,845)
(売買損益相当額)	( 34,831,283)
分配準備積立金	260,403,331
繰越損益金	△ 6,299

- (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 万円当たり分配金 (税込み)	350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6月3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。

## ＜参考＞投資する投資信託証券およびその概要

<b>ファンド名</b>	JPMグローバル・マクロ・オポチュニティーズ・ファンド（Iクラス）（円建て、円ヘッジ）
<b>運用方針</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・主として世界各国の株式、債券等に投資し、また通貨に係る取引を含むデリバティブ取引等も利用して、ベンチマーク（ICEユーロLIBOR1ヵ月指数（円ヘッジ後））を上回る投資成果をめざします。</li> <li>・グローバルなマクロ環境に関する複数の投資テーマを選定し、当該テーマに沿った投資戦略を組み合わせた運用を行います。また、ロング・ポジション、ショート・ポジションの両方を活用して機動的なポートフォリオの構築を行います。</li> <li>・デリバティブ取引等を行うことにより、ロング・ポジションとショート・ポジションの差額が外国投資法人の純資産総額を上回ることがあります。</li> <li>・外国投資法人は様々な通貨建ての資産に投資することがあり、ユーロ以外の通貨建て資産については当該通貨売りユーロ買いの為替取引を行うことがあります。また、(Iクラス)（円建て、円ヘッジ）においては、原則として（Iクラス）（円建て、円ヘッジ）の純資産総額とほぼ同額程度のユーロ売り円買いの為替取引を行い、円に対するユーロの為替変動リスクの低減をはかります。</li> </ul>
<b>主要運用対象</b>	直接ないしデリバティブ取引等を通じて、世界各国の株式、債券等に投資します。また、預金、短期金融資産、リート、コモディティ・インデックスおよび転換証券等へ投資を行うことがあります。
<b>主な組入制限</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・同一の発行体が発行する流動性証券への投資比率は、原則として純資産総額の10%以内とします。</li> <li>・店頭デリバティブ取引のカウンターパーティーへのリスク・エクスポージャーは、原則として純資産総額の10%以内とします。</li> </ul>
<b>決算日</b>	毎年12月31日
<b>分配方針</b>	原則として分配を行いません。

運用計算書及び純資産変動計算書、投資有価証券明細表はAudited Annual Report JPMorgan Investment Funds 31 December 2019版から抜粋して作成しています。

なお、開示情報につきましては、クラス分けされていないため、「JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund」で掲載しています。

### (1) 運用計算書及び純資産変動計算書

#### JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund

(2019年1月1日～2019年12月31日)

	JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund
	ユーロ
<b>期首純資産</b>	5,632,573,440
<b>収益</b>	
配当収益、源泉徴収税控除後	21,984,435
投資による受取利息、源泉徴収税控除後	(4,516,838)
貸株収益	7,304
銀行受取利息	237,968
<b>収益合計</b>	17,712,869
<b>費用</b>	
管理費と顧問料	44,848,588
販売費	4,511,625
ファンドサービス報酬	4,515,582
年次税	1,687,266
保管、運営の代行手数料	1,516,896
登録受渡し代行手数料	397,664
銀行およびその他の支払利息	972,656
その他費用	1,144,290
権利放棄費用	(1,351,810)
<b>費用合計</b>	58,242,757
投資純利益（損失）	(40,529,888)



JPMorgan Investment  
Funds - Global Macro  
Opportunities Fund

ユーロ

実現純（損）益	
投資に係る売却	259,920,047
オプション取引	(148,670,922)
金融先物取引	(160,478,210)
為替予約取引	(146,463,220)
為替取引	29,330,133
年間実現純（損）益	(166,362,172)
未実現投資（損）益の純変動額	
投資	268,501,955
オプション取引	(2,608,900)
金融先物取引	(4,321,685)
為替予約取引	17,921,766
為替取引	378,770
年間未実現（損）益の純変動額	279,871,906
純資産の増（減）額	72,979,846
出資	1,187,733,541
償還	(2,704,084,809)
資本の移動による純資産の増（減）額合計	(1,516,351,268)
配当金	(1,354,318)
<b>期末純資産</b>	<b>4,187,847,700</b>

## (2) 投資有価証券明細表 (the Schedule of Investments) ユー一口建て評価額

## JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund

(2019年12月31日現在)

銘柄	通貨	数量/ 想定元本	評価額 (ユーロ)	% 純資産比率	銘柄	通貨	数量/ 想定元本	評価額 (ユーロ)	% 純資産比率
Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing					South Korea				
					SK Hynix, Inc.	KRW	1,070,850	77,875,792	1.86
<i>Bonds</i>									
United States of America					Spain				
US Treasury 2.375% 15/05/2029	USD	554,900,000	513,941,126	12.28	Iberdrola SA	EUR	6,484,492	59,560,059	1.42
US Treasury 1.625% 15/08/2029	USD	302,115,600	262,229,760	6.26					
					<b>59,560,059 1.42</b>				
					Switzerland				
<b>776,170,886 18.54</b>					Nestle SA				
					Roche Holding AG				
					CHF 475,661 45,952,892 1.10				
					CHF 84,886 24,575,126 0.58				
<b>Total Bonds 776,170,886 18.54</b>					<b>70,528,018 1.68</b>				
<i>Equities</i>									
Cayman Islands					United Kingdom				
Alibaba Group Holding Ltd., ADR	USD	509,893	96,783,060	2.31	Atlasian Corp. plc 'A'	USD	136,746	14,465,676	0.35
China Resources Land Ltd.	HKD	2,590,000	11,516,282	0.28	Diageo plc	GBP	1,127,821	42,508,877	1.02
					GBP 994,366 31,573,425 0.75				
					GBP 13,966,593 31,890,978 0.76				
<b>108,299,342 2.59</b>					<b>108,299,342 2.59</b>				
<i>China</i>									
China Railway Construction Corp. Ltd. 'H'	HKD	8,754,500	8,551,777	0.20					
China Vanke Co. Ltd. 'H'	HKD	2,927,600	11,132,642	0.27					
CRRC Corp. Ltd. 'H'	HKD	21,260,000	13,808,631	0.33					
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'H'	HKD	4,620,500	48,717,834	1.16					
					<b>82,210,884 1.96</b>				
<i>France</i>					United States of America				
Alstom SA	EUR	224,820	9,495,273	0.23	Abbott Laboratories	USD	300,152	23,190,062	0.55
Danone SA	EUR	322,942	23,862,184	0.57	Adobe, Inc.	USD	144,235	42,214,872	1.01
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	53,798	22,305,996	0.53	Alphabet, Inc. 'A'	USD	88,694	105,850,384	2.53
					Amazon.com, Inc.				
					Becton Dickinson and Co.				
					Humana, Inc.				
					Johnson & Johnson				
					Mastercard, Inc. 'A'				
					Micron Technology, Inc.				
					Microsoft Corp.				
					NVIDIA Corp.				
					PayPal Holdings, Inc.				
					salesforce.com, Inc.				
					ServiceNow, Inc.				
					Square, Inc. 'A'				
					Stryker Corp.				
					Thermo Fisher Scientific, Inc.				
					UnitedHealth Group, Inc.				
					Visa, Inc. 'A'				
					Workday, Inc. 'A'				
					<b>923,120,571 22.04</b>				
<b>55,663,453 1.33</b>					<b>Total Equities 1,769,013,638 42.24</b>				
<i>Germany</i>									
Siemens AG	EUR	239,988	28,028,199	0.67					
					<b>28,028,199 0.67</b>				
<i>Hong Kong</i>									
AIA Group Ltd.	HKD	5,300,200	49,636,343	1.19					
China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	2,954,000	10,252,571	0.24					
					<b>59,888,914 1.43</b>				
<i>India</i>									
HDFC Bank Ltd.	INR	2,562,429	40,779,520	0.97					
IndusInd Bank Ltd.	INR	1,103,263	20,820,165	0.50					
State Bank of India	INR	5,064,314	21,111,324	0.51					
					<b>82,711,009 1.98</b>				
<i>Ireland</i>									
Medtronic plc	USD	154,161	15,477,378	0.37					
					<b>15,477,378 0.37</b>				
<i>Italy</i>									
Enel SpA	EUR	8,484,032	60,007,558	1.43					
					<b>60,007,558 1.43</b>				
<i>Japan</i>									
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	254,500	25,203,505	0.60					
					<b>25,203,505 0.60</b>				
					Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing				
					<b>2,545,184,524 60.78</b>				
					Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market				
					<i>Bonds</i>				
					Japan				
					Japan Treasury Bill 0% 14/01/2020				
					Japan Treasury Bill 0% 20/01/2020				
					Japan Treasury Bill 0% 09/03/2020				
					Japan Treasury Bill 0% 16/03/2020				
					Japan Treasury Bill 0% 23/03/2020				
					JPY 21,000,000,000 172,307,748 4.11				
					JPY 29,300,000,000 240,417,114 5.74				
					JPY 25,500,000,000 209,280,715 5.00				
					JPY 23,350,000,000 191,640,191 4.58				
					JPY 19,000,000,000 155,942,554 3.72				
					<b>969,588,322 23.15</b>				

銘柄	通貨	数量/ 想定元本	評価額 (ユーロ)	% 純資産比率
<i>United States of America</i>				
US Treasury Bill 0% 19/03/2020	USD	230,500,000	204,768,413	4.89
			<u>204,768,413</u>	<u>4.89</u>
<i>Total Bonds</i>			<u>1,174,356,735</u>	<u>28.04</u>
<b>Total Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market</b>			<u>1,174,356,735</u>	<u>28.04</u>
<b>Other transferable securities and money market instruments</b>				
<i>Equities</i>				
<i>China</i>				
China Hongxing Sports*	SGD	7,500,000	0	0.00
			<u>0</u>	<u>0.00</u>
<i>Total Equities</i>			<u>0</u>	<u>0.00</u>
<b>Total Other transferable securities and money market instruments</b>			<u>0</u>	<u>0.00</u>
<b>Units of authorised UCITS or other collective investment undertakings</b>				
<i>Collective Investment Schemes - UCITS</i>				
<i>Luxembourg</i>				
JPMorgan EUR Liquidity LVNAV Fund - JPM EUR Liquidity LVNAV X (flex dist.)†	EUR	38,061	379,329,558	9.06
			<u>379,329,558</u>	<u>9.06</u>
<i>Total Collective Investment Schemes - UCITS</i>			<u>379,329,558</u>	<u>9.06</u>
<b>Total Units of authorised UCITS or other collective investment undertakings</b>			<u>379,329,558</u>	<u>9.06</u>
<b>Total Investments</b>			<u>4,098,870,817</u>	<u>97.88</u>
<b>Cash</b>			<u>87,917,889</u>	<u>2.10</u>
<b>Other Assets/(Liabilities)</b>			<u>1,058,994</u>	<u>0.02</u>
<b>Total Net Assets</b>			<u><u>4,187,847,700</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

\* Security is valued at its fair value under the direction of the Board of Directors.

† Related Party Fund.

## Forward Currency Exchange Contracts

通貨買い	買い数量	通貨売り	売り数量	満期日	取引相手	未実現評価 (損) 益 (ユーロ)	% 純資産比率
AUD	9,264	EUR	5,785	02/01/2020	Merrill Lynch	12	-
AUD	67,159	EUR	41,888	17/01/2020	Barclays	111	-
AUD	119,006	EUR	73,552	17/01/2020	BNP Paribas	869	-
AUD	4,143	EUR	2,540	17/01/2020	HSBC	51	-
AUD	13,346,702	EUR	8,242,069	17/01/2020	Merrill Lynch	104,357	-
BRL	360,568	USD	84,559	03/01/2020	Citibank	4,584	-
BRL	52,134,973	USD	12,378,146	03/01/2020	HSBC	527,649	0.01
BRL	3,132,733	USD	767,914	04/02/2020	Citibank	9,429	-
BRL	52,668,688	USD	12,983,008	04/02/2020	HSBC	93,996	-
CHF	612,665	EUR	562,133	17/01/2020	Barclays	2,765	-
CHF	98,041,543	EUR	89,278,989	17/01/2020	Goldman Sachs	1,118,486	0.03
CHF	36,667	EUR	33,499	17/01/2020	HSBC	309	-
CHF	37,474	EUR	34,414	17/01/2020	Merrill Lynch	137	-
CZK	445,404	EUR	17,467	17/01/2020	BNP Paribas	46	-
CZK	814,537,006	EUR	31,928,380	17/01/2020	Citibank	98,512	-
CZK	30,999	EUR	1,216	17/01/2020	Goldman Sachs	3	-
CZK	5,127,114	EUR	201,237	17/01/2020	HSBC	357	-
EUR	3,576,361	GBP	3,009,832	17/01/2020	HSBC	33,204	-
EUR	356,774	GBP	300,769	17/01/2020	Merrill Lynch	2,710	-
EUR	7,343,484	GBP	6,193,201	17/01/2020	Toronto-Dominion Bank	52,884	-
EUR	10,095,609	GBP	8,448,076	22/01/2020	HSBC	152,356	-
EUR	99,167,719	GBP	82,913,505	22/01/2020	Standard Chartered	1,579,824	0.04
EUR	177,923,964	HKD	1,555,784,399	22/01/2020	RBC	118,729	-
EUR	44,739	HUF	14,786,820	17/01/2020	Citibank	24	-
EUR	16,343	HUF	5,381,922	17/01/2020	Goldman Sachs	68	-
EUR	945,246,441	JPY	113,467,533,982	06/01/2020	HSBC	14,279,641	0.34
EUR	428,521	JPY	51,991,504	17/01/2020	Merrill Lynch	1,978	-
EUR	47,475	JPY	5,768,257	17/01/2020	Toronto-Dominion Bank	152	-
EUR	156,375,771	JPY	18,964,982,950	22/01/2020	Barclays	792,619	0.02
EUR	933	SEK	9,747	17/01/2020	Merrill Lynch	2	-
EUR	135,909	SGD	205,042	17/01/2020	HSBC	123	-
EUR	11,581,694	USD	12,906,940	03/01/2020	Citibank	78,593	-
EUR	149,127,753	USD	165,588,683	06/01/2020	BNP Paribas	1,576,953	0.04
EUR	64,287,189	USD	71,338,985	06/01/2020	Citibank	719,291	0.02
EUR	539,137,211	USD	595,361,347	06/01/2020	HSBC	8,629,680	0.21
EUR	20,959,602	USD	23,210,153	06/01/2020	Merrill Lynch	277,773	0.01
EUR	18,403,561	USD	20,398,138	06/01/2020	Standard Chartered	227,429	0.01
EUR	13,540,607	USD	15,000,000	06/01/2020	Toronto-Dominion Bank	174,585	-
EUR	2,780	USD	3,119	08/01/2020	Merrill Lynch	1	-
EUR	340,848	USD	378,228	17/01/2020	BNP Paribas	4,058	-
EUR	18,145	USD	20,255	17/01/2020	Goldman Sachs	109	-
EUR	1,372,137	USD	1,522,175	17/01/2020	HSBC	16,732	-
EUR	4,276,651	USD	4,774,577	17/01/2020	Merrill Lynch	25,178	-
EUR	3,134	USD	3,504	17/01/2020	Standard Chartered	14	-
EUR	1,373,720	USD	1,531,395	17/01/2020	State Street	10,105	-
EUR	67,945,122	USD	75,424,683	22/01/2020	BNP Paribas	805,939	0.02
EUR	916,499,768	USD	1,027,231,897	22/01/2020	Citibank	2,110,629	0.05
EUR	540,914,473	USD	603,672,742	22/01/2020	HSBC	3,555,965	0.09
EUR	3,579,402	USD	4,000,000	22/01/2020	Merrill Lynch	18,808	-
EUR	281,925,008	USD	314,869,720	22/01/2020	RBC	1,644,136	0.04
EUR	136,714,128	USD	152,982,814	22/01/2020	Standard Chartered	536,675	0.01
EUR	1,143,000	USD	1,277,374	04/02/2020	HSBC	6,902	-
GBP	47,806	EUR	56,000	02/01/2020	Merrill Lynch	304	-
GBP	133,223	EUR	156,612	17/01/2020	Citibank	216	-
GBP	27,839	EUR	32,433	17/01/2020	Merrill Lynch	339	-
GBP	231,248	EUR	271,874	17/01/2020	State Street	350	-
GBP	820,248	EUR	957,035	17/01/2020	Toronto-Dominion Bank	8,556	-
GBP	9,014,415	EUR	10,576,588	22/01/2020	Goldman Sachs	33,238	-
HUF	2,752,003	EUR	8,307	17/01/2020	HSBC	16	-
INR	6,772,959,403	USD	93,529,785	24/03/2020	Goldman Sachs	562,297	0.01
JPY	103,367,533,957	EUR	843,237,764	06/01/2020	Barclays	4,861,590	0.12
JPY	38,263,403,195	EUR	312,092,154	17/01/2020	BNP Paribas	1,824,054	0.04
KRW	393,683,617,653	USD	336,481,724	06/01/2020	Citibank	4,167,177	0.10
KRW	17,032,533,427	USD	14,653,028	06/01/2020	Credit Suisse	95,366	-
KRW	6,595,544,834	USD	5,707,612	06/01/2020	HSBC	7,089	-
KRW	27,651,928,114	USD	23,589,770	22/01/2020	Goldman Sachs	333,297	0.01
KRW	144,033,679,509	USD	122,887,200	22/01/2020	Standard Chartered	1,724,920	0.04
MXN	51,623,720	EUR	2,419,762	06/01/2020	Citibank	19,115	-
MXN	1,923,640,612	USD	98,164,963	06/01/2020	Goldman Sachs	3,407,538	0.08
MXN	1,348,747,749	USD	69,895,761	24/03/2020	Goldman Sachs	690,659	0.02
PLN	803,351	EUR	187,552	17/01/2020	Goldman Sachs	1,171	-

Forward Currency Exchange Contracts (continued)

通貨買い	買い数量	通貨売り	売り数量	満期日	取引相手	未実現評価 (損) 益 (ユーロ)	% 純資産比率
PLN	4,108	EUR	963	17/01/2020	HSBC	2	-
RUB	5,841,039,430	USD	93,180,175	22/01/2020	Citibank	524,769	0.01
SGD	57,790	EUR	38,240	02/01/2020	Credit Suisse	60	-
SGD	9,692	EUR	6,409	03/01/2020	HSBC	14	-
SGD	141,845	EUR	93,812	17/01/2020	Barclays	122	-
SGD	23,611,305	EUR	15,580,739	17/01/2020	BNP Paribas	55,457	-
SGD	24,423	EUR	16,168	17/01/2020	Toronto-Dominion Bank	5	-
ZAR	78,341,615	EUR	4,790,763	06/01/2020	BNP Paribas	190,373	0.01
ZAR	74,542,308	EUR	4,522,430	06/01/2020	Citibank	217,137	0.01
ZAR	4,821,223,439	EUR	298,537,677	06/01/2020	HSBC	8,006,544	0.19
ZAR	73,652,353	EUR	4,660,935	22/01/2020	Goldman Sachs	6,885	-
ZAR	80,683,231	EUR	4,955,191	22/01/2020	State Street	158,221	-
ZAR	248,063,317	USD	16,776,534	06/01/2020	State Street	823,388	0.02
ZAR	483,148,417	USD	33,373,413	22/01/2020	Barclays	912,904	0.02
ZAR	873,387,083	USD	60,318,045	22/01/2020	Goldman Sachs	1,660,094	0.04
<b>Total Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts - Assets</b>						<b>69,688,809</b>	<b>1.66</b>
CNH	1,212,328	EUR	154,951	17/01/2020	BNP Paribas	(3)	-
CNH	213,397,913	EUR	27,338,960	17/01/2020	Citibank	(64,546)	-
CNH	1,105,172	EUR	141,996	17/01/2020	Goldman Sachs	(744)	-
CZK	74,480	EUR	2,929	17/01/2020	BNP Paribas	(1)	-
EUR	10,439	AUD	16,911	17/01/2020	Goldman Sachs	(136)	-
EUR	149,130	AUD	240,746	17/01/2020	HSBC	(1,421)	-
EUR	5,781	AUD	9,264	17/01/2020	Merrill Lynch	(12)	-
EUR	39,943	CHF	43,720	17/01/2020	BNP Paribas	(368)	-
EUR	14,275	CHF	15,531	17/01/2020	Credit Suisse	(45)	-
EUR	12,960	CHF	14,157	17/01/2020	HSBC	(93)	-
EUR	150,332	CHF	164,139	17/01/2020	Merrill Lynch	(1,009)	-
EUR	35,443	CHF	38,736	17/01/2020	Toronto-Dominion Bank	(273)	-
EUR	71,958,821	CHF	79,028,941	22/01/2020	Barclays	(911,498)	(0.02)
EUR	23,236	CZK	592,384	02/01/2020	Citibank	(76)	-
EUR	1,601	CZK	40,703	03/01/2020	Citibank	(1)	-
EUR	573,730	CZK	14,611,597	17/01/2020	Citibank	(785)	-
EUR	69,788	CZK	1,781,535	17/01/2020	HSBC	(260)	-
EUR	162,656	CZK	4,153,249	17/01/2020	RBC	(646)	-
EUR	97,392	GBP	83,099	03/01/2020	Toronto-Dominion Bank	(479)	-
EUR	55,970	GBP	47,806	17/01/2020	Merrill Lynch	(306)	-
EUR	15,898,768	GBP	13,545,146	22/01/2020	Merrill Lynch	(43,657)	-
EUR	5,770	HUF	1,909,771	17/01/2020	BNP Paribas	(5)	-
EUR	4,751	HUF	1,572,963	17/01/2020	Citibank	(5)	-
EUR	4,843	HUF	1,604,343	17/01/2020	Standard Chartered	(9)	-
EUR	765,743	JPY	93,489,997	17/01/2020	HSBC	(1,257)	-
EUR	843,144,910	JPY	103,367,533,957	22/01/2020	Barclays	(4,851,989)	(0.12)
EUR	22,655,384	JPY	2,777,733,538	22/01/2020	Toronto-Dominion Bank	(132,327)	-
EUR	91,397,992	MXN	1,975,264,332	06/01/2020	Goldman Sachs	(1,920,095)	(0.05)
EUR	995	PLN	4,275	17/01/2020	HSBC	(9)	-
EUR	12,217	SEK	128,866	17/01/2020	BNP Paribas	(104)	-
EUR	9,535	SEK	100,465	17/01/2020	Citibank	(71)	-
EUR	38,208	SGD	57,790	17/01/2020	Credit Suisse	(62)	-
EUR	305,737	SGD	462,135	17/01/2020	HSBC	(304)	-
EUR	80,442	SGD	121,716	17/01/2020	RBC	(162)	-
EUR	312,812,274	ZAR	5,222,170,679	06/01/2020	Barclays	(19,225,074)	(0.46)
EUR	297,588,679	ZAR	4,821,223,439	22/01/2020	HSBC	(7,963,074)	(0.19)
GBP	36,793	EUR	43,685	17/01/2020	BNP Paribas	(372)	-
GBP	133,756,424	EUR	159,968,608	17/01/2020	Citibank	(2,511,315)	(0.06)
GBP	1,330	EUR	1,591	17/01/2020	HSBC	(26)	-
GBP	47,969	EUR	57,275	17/01/2020	Merrill Lynch	(806)	-
GBP	656,919	EUR	785,877	17/01/2020	RBC	(12,555)	-
GBP	2,456	EUR	2,916	17/01/2020	Standard Chartered	(25)	-
GBP	1,200,000	EUR	1,423,788	22/01/2020	Toronto-Dominion Bank	(11,407)	-
HKD	104,419,180	EUR	11,960,582	22/01/2020	Citibank	(26,874)	-
HKD	156,483,090	EUR	18,001,802	22/01/2020	HSBC	(117,889)	-
HUF	3,479,542	EUR	10,527	17/01/2020	Citibank	(5)	-
HUF	564,568,799	EUR	1,716,459	17/01/2020	Standard Chartered	(9,199)	-
INR	3,332,320,640	USD	46,333,713	24/03/2020	Goldman Sachs	(4,182)	-
JPY	51,991,504	EUR	428,557	06/01/2020	Merrill Lynch	(1,983)	-
JPY	10,100,000,025	EUR	83,675,977	06/01/2020	State Street	(808,531)	(0.02)
JPY	223,374,748	EUR	1,842,711	17/01/2020	Barclays	(10,125)	-
JPY	2,000,000	EUR	16,484	17/01/2020	Merrill Lynch	(76)	-

Forward Currency Exchange Contracts (continued)

通貨買い	買い数量	通貨売り	売り数量	満期日	取引相手	未実現評価 (損) 益 (ユーロ)	% 純資産比率
JPY	135,999,997	EUR	1,127,922	17/01/2020	Toronto-Dominion Bank	(12,166)	-
JPY	3,990,590,526	EUR	33,133,800	22/01/2020	State Street	(396,167)	(0.01)
MXN	1,328,955,206	EUR	62,943,983	22/01/2020	Goldman Sachs	(385,606)	(0.01)
SEK	1,679,728	EUR	161,017	17/01/2020	Merrill Lynch	(425)	-
SEK	268,972,633	EUR	25,764,657	17/01/2020	Standard Chartered	(49,248)	-
SGD	194,246	EUR	129,055	17/01/2020	BNP Paribas	(418)	-
USD	1,174,560	BRL	4,940,014	03/01/2020	Citibank	(48,502)	-
USD	11,732,545	BRL	47,555,527	03/01/2020	HSBC	(87,666)	-
USD	1,271,934	BRL	5,202,354	04/02/2020	Citibank	(18,591)	-
USD	97,121,367	CNY	678,241,240	22/01/2020	BNP Paribas	(198,068)	(0.01)
USD	10,160,646	CNY	71,258,639	22/01/2020	Standard Chartered	(59,353)	-
USD	1,190,784	EUR	1,065,246	02/01/2020	Merrill Lynch	(3,979)	-
USD	128,336	EUR	115,927	03/01/2020	Citibank	(1,550)	-
USD	12,334,204	EUR	11,171,114	03/01/2020	HSBC	(178,454)	-
USD	136,179,951	EUR	122,781,560	06/01/2020	Barclays	(1,435,945)	(0.03)
USD	146,329,831	EUR	132,429,082	06/01/2020	BNP Paribas	(2,039,231)	(0.05)
USD	344,702,485	EUR	309,241,496	06/01/2020	HSBC	(2,088,093)	(0.05)
USD	212,211,070	EUR	192,123,066	06/01/2020	RBC	(3,028,542)	(0.07)
USD	128,382,791	EUR	114,918,454	06/01/2020	Standard Chartered	(520,638)	(0.01)
USD	37,238,018	EUR	33,486,035	06/01/2020	State Street	(304,423)	(0.01)
USD	451,436,997	EUR	402,703,770	17/01/2020	HSBC	(726,328)	(0.02)
USD	2,639,911	EUR	2,365,513	17/01/2020	Merrill Lynch	(14,831)	-
USD	2,337,637	EUR	2,105,505	17/01/2020	State Street	(23,980)	-
USD	189,535	EUR	170,422	17/01/2020	Toronto-Dominion Bank	(1,652)	-
USD	175,846,143	EUR	158,015,293	22/01/2020	BNP Paribas	(1,486,078)	(0.04)
USD	9,778,771	EUR	8,808,968	22/01/2020	Goldman Sachs	(104,408)	-
USD	93,482,187	EUR	83,869,185	22/01/2020	HSBC	(656,138)	(0.02)
USD	5,138,076	EUR	4,603,631	22/01/2020	Toronto-Dominion Bank	(29,980)	-
USD	12,939,448	EUR	11,578,823	04/02/2020	Citibank	(70,457)	-
USD	816,690	EUR	730,244	04/02/2020	HSBC	(3,879)	-
USD	56,003,978	INR	4,005,124,500	22/01/2020	Goldman Sachs	(72,157)	-
USD	36,277,245	INR	2,592,662,146	22/01/2020	Standard Chartered	(25,488)	-
USD	357,637,023	KRW	417,311,695,914	06/01/2020	HSBC	(3,561,537)	(0.09)
USD	80,436,300	KRW	94,127,715,003	22/01/2020	BNP Paribas	(1,013,264)	(0.02)
USD	336,591,045	KRW	393,683,617,653	22/01/2020	Citibank	(4,085,734)	(0.10)
<b>Total Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts - Liabilities</b>						<b>(61,369,252)</b>	<b>(1.46)</b>
<b>Net Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts - Assets</b>						<b>8,319,557</b>	<b>0.20</b>

Financial Futures Contracts

銘柄	契約数	通貨	グローバル エクスポージャー (ユーロ)	未実現評価 (損) 益 (ユーロ)	% 純資産比率
MSCI Emerging Markets Index, 20/03/2020	2,354	USD	117,470,277	288,470	0.01
<b>Total Unrealised Gain on Financial Futures Contracts - Assets</b>				<b>288,470</b>	<b>0.01</b>
Euro-BTP, 06/03/2020	1,824	EUR	259,847,040	-	-
Euro-Bund, 06/03/2020	(1,345)	EUR	(229,309,050)	-	-
FTSE 100 Index, 20/03/2020	704	GBP	62,177,257	(306,782)	(0.01)
STOXX 600 Health Care Index, 20/03/2020	2,591	EUR	116,724,550	-	-
<b>Total Unrealised Loss on Financial Futures Contracts - Liabilities</b>				<b>(306,782)</b>	<b>(0.01)</b>
<b>Net Unrealised Loss on Financial Futures Contracts - Liabilities</b>				<b>(18,312)</b>	<b>-</b>

Option Purchased Contracts

数量	銘柄	通貨	取引相手	グローバル エクスポージャー (ユーロ)	市場価格 (ユーロ)	% 純資産比率
690,229,000	Foreign Exchange USD/AUD, Put, 0.677, 04/02/2020	AUD	Citibank	59,390,681	311,596	0.01
690,229,000	Foreign Exchange USD/AUD, Put, 0.680, 03/02/2020	AUD	Citibank	80,570,764	428,148	0.01
2,898	S&P 500 Index, Put, 3,150,000, 10/01/2020	USD	Goldman Sachs	813,247,584	2,143,720	0.05
<b>Total Market Value on Option Purchased Contracts - Assets</b>				<b>2,883,464</b>	<b>0.07</b>	

## マネー・マーケット・マザーファンド

### 《第33期》決算日2021年5月20日

[計算期間：2020年11月21日～2021年5月20日]

「マネー・マーケット・マザーファンド」は、5月20日に第33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33期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	わが国の短期公社債等を中心に投資し、利子等収益の確保を図ります。なお、市況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	わが国の公社債等を主要投資対象とします。
主な組入制限	外貨建資産への投資は行いません。

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率	債組入比率	債券先物比率	純資産額
29期(2019年5月20日)	円 10,183	% 0.0	% —	% —	百万円 1,464
30期(2019年11月20日)	10,183	0.0	—	—	1,636
31期(2020年5月20日)	10,182	△0.0	—	—	1,218
32期(2020年11月20日)	10,182	0.0	—	—	1,133
33期(2021年5月20日)	10,182	0.0	—	—	1,245

(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) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

### ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	債組入比率	債券先物比率	債券率
(期首) 2020年11月20日	円 10,182	% —	% —	% —	% —
11月末	10,182	0.0	—	—	—
12月末	10,182	0.0	—	—	—
2021年1月末	10,182	0.0	—	—	—
2月末	10,182	0.0	—	—	—
3月末	10,182	0.0	—	—	—
4月末	10,182	0.0	—	—	—
(期末) 2021年5月20日	10,182	0.0	—	—	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。



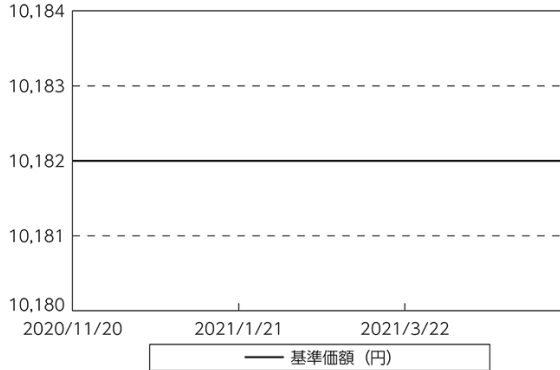
## ○運用経過

## ●当期中の基準価額等の推移について

## ◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ横ばいとなりました。

基準価額等の推移



## ●基準価額の主な変動要因

## (上昇要因)

利子等収益が積み上がったことが基準価額の上昇要因となりました。

## (下落要因)

運用資金に対するマイナス金利適用などが基準価額の下落要因となりました。

## ●投資環境について

## ◎国内短期金融市場

- ・無担保コール翌日物金利は0%を下回る水準で推移しました。
- ・当期の短期金融市場をみると、日銀は長短金利を操作目標として金融市場調整を行いました。コール・レート（無担保・翌日物）はマイナス圏で推移し、足下のコール・レートは-0.015%となりました。

## ●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・コール・ローン等短期金融商品を活用し、利子等収益の確保をめざした運用を行いました。

## ○今後の運用方針

- ・消費者物価の前年比は依然として2%を大きく下回っており、今後も日銀による金融緩和政策が継続すると想定されることから、短期金利は引き続き低位で推移すると予想しています。以上の見通しにより、コール・ローン等への投資を通じて、安定した収益の確保をめざした運用を行う方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2020年11月21日～2021年5月20日)

該当事項はございません。

## ○売買及び取引の状況

(2020年11月21日～2021年5月20日)

## その他有価証券

		買付額	売付額
国内	コマーシャル・ペーパー	千円 116,399,934	千円 116,399,936

(注) 金額は受渡代金。

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年11月21日～2021年5月20日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2021年5月20日現在)

## 国内その他有価証券

区 分	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コマーシャル・ペーパー	千円 999,999	% 80.3

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

## ○投資信託財産の構成

(2021年5月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
その他有価証券	千円 999,999	% 80.3
コール・ローン等、その他	245,016	19.7
投資信託財産総額	1,245,015	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年5月20日現在)

項目	当期末
(A) 資産	1,245,015,847
コール・ローン等	245,016,021
其他有価証券(評価額)	999,999,826
(B) 負債	140
未払解約金	74
未払利息	66
(C) 純資産総額(A-B)	1,245,015,707
元本	1,222,764,744
次期繰越損益金	22,250,963
(D) 受益権総口数	1,222,764,744口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,182円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 1,113,718,300円  
 期中追加設定元本額 170,098,035円  
 期中一部解約元本額 61,051,591円  
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0182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金利連動アロケーション型バランスファンド	455,367,888円
三菱UFJ ターゲット・イヤー・ファンド2030(確定拠出年金)	189,230,420円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<マネーボールファンド>	71,620,233円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<マネーボールファンド>	62,696,199円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<マネーボールファンドA>	52,703,819円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルリアルコース>(毎月分配型)	24,765,135円
三菱UFJ <DC>ターゲット・イヤー ファンド 2030	20,251,425円
PIMCO インカム戦略ファンド<世界通貨分散コース>(毎月分配型)	20,075,917円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルリアルコース>(毎月分配型)	16,341,949円
三菱UFJ 欧州ハイイールド債券ファンド ユーロ円プレミアム(毎月分配型)	11,916,657円
ビムコ・グローバル・ハイイールド・ファンド(毎月分配型)	11,784,347円
三菱UFJ/AMP オーストラリアREITファンド<Wプレミアム>(毎月決算型)	11,293,333円
ビムコ・インカム・ストラテジー・ファンド<限定為替ヘッジあり>(年2回決算型)	10,781,250円
ビムコ・エマージング・ボンド・オープン Aコース(為替ヘッジなし)	10,766,608円
PIMCO ニューワールド円インカムファンド(毎月分配型)	10,715,809円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<豪ドルコース>(毎月分配型)	9,893,887円
マネーボールファンド(FOF s用)(適格機関投資家限定)	9,880,458円
三菱UFJ 米国高配当株式プラス<為替ヘッジなし>(毎月決算型)	9,828,976円
ビムコ・インカム・ストラテジー・ファンド<為替ヘッジなし>(年2回決算型)	9,376,245円
ビムコ・エマージング・ボンド・オープン Bコース(為替ヘッジあり)	9,187,206円
PIMCO インカム戦略ファンド<円インカム>(毎月分配型)	8,478,079円
米国バンクローン・オープン<為替ヘッジなし>(毎月決算型)	8,124,755円
PIMCO インカム戦略ファンド<米ドルインカム>(毎月分配型)	8,067,104円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<米ドルコース>(毎月分配型)	7,196,270円
欧州ハイイールド債券ファンド(為替ヘッジなし)	6,643,326円
欧州ハイイールド債券ファンド(為替ヘッジあり)	6,336,371円
三菱UFJ Jリート不動産株ファンド<Wプレミアム>(毎月決算型)	6,324,266円
三菱UFJ/AMP オーストラリア・ハイインカム債券ファンド 豪ドル円プレミアム(毎月決算型)	5,899,118円
米国バンクローンファンド<為替ヘッジなし>(毎月分配型)	5,812,610円
MUAMトピックスリスクコントロール(5%)インデックスファンド(FOF s用)(適格機関投資家限定)	5,597,238円

## ○損益の状況 (2020年11月21日~2021年5月20日)

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 10,499
受取利息	2,927
支払利息	△ 13,426
(B) 当期損益金(A)	△ 10,499
(C) 前期繰越損益金	20,276,683
(D) 追加信託差損益金	3,095,683
(E) 解約差損益金	△ 1,110,904
(F) 計(B+C+D+E)	22,250,963
次期繰越損益金(F)	22,250,963

(注) (D)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

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

PIMCO ニューワールドインカムファンド<豪ドルコース> (毎月分配型)	5,548,198円
三菱UFJ /ビムコ トータル・リターン・ファンド<為替ヘッジなし> (毎月決算型)	5,411,821円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<ロシアルーブルコース> (毎月分配型)	5,114,733円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<メキシコペソコース> (毎月分配型)	4,489,124円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 米ドル円プレミアム (毎月分配型)	4,433,586円
スマート・プロテクター90 (限定追加型) 2016-12	4,349,768円
PIMCO インカム戦略ファンド<円インカム> (年2回分配型)	4,145,749円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<円コース> (毎月分配型)	3,857,128円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<円コース> (毎月分配型)	3,683,862円
米国バンクローン・オープン<為替ヘッジあり> (毎月決算型)	3,545,187円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルリアルコース> (毎月分配型)	3,517,041円
米国バンクローン・オープン<為替ヘッジなし> (年1回決算型)	3,377,211円
PIMCO インカム戦略ファンド<米ドルインカム> (年2回分配型)	3,319,056円
三菱UFJ /ビムコ トータル・リターン・ファンド<米ドルヘッジ型> (毎月決算型)	3,308,438円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<世界通貨分散コース> (毎月分配型)	3,307,993円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<円コース> (毎月分配型)	3,156,977円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<トルコリラコース> (毎月分配型)	3,078,471円
三菱UFJ Jリート不動産株ファンド<米ドル投資型> (3ヵ月決算型)	3,063,931円
米国バンクローン・オープン<為替ヘッジあり> (年1回決算型)	2,990,177円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<米ドルコース> (年2回分配型)	2,664,317円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<米ドルコース> (毎月分配型)	2,590,474円
米国バンクローンファンド<為替ヘッジあり> (毎月分配型)	2,542,269円
ビムコ・インカム・ストラテジー・ファンド<為替ヘッジなし> (毎月決算型)	2,474,981円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<トルコリラコース> (毎月分配型)	2,308,140円
ビムコ・インカム・ストラテジー・ファンド<限定為替ヘッジあり> (毎月決算型)	2,259,287円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<トルコリラコース> (毎月分配型)	2,156,093円
三菱UFJ /ビムコ トータル・リターン・ファンド<為替ヘッジなし> (年1回決算型)	2,065,331円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<米ドルコース> (毎月分配型)	2,016,707円
パリュウ・ボンド・ファンド<為替リスク軽減型> (毎月決算型)	1,936,118円
三菱UFJ ターゲット・イヤーフンド 2030	1,905,324円
PIMCO インカム戦略ファンド<世界通貨分散コース> (年2回分配型)	1,616,484円
三菱UFJ /ビムコ トータル・リターン・ファンド<米ドルヘッジ型> (年1回決算型)	1,609,969円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<円コース> (年2回分配型)	1,528,278円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<資源国バスケット通貨コース> (毎月分配型)	1,513,806円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<豪ドルコース> (毎月分配型)	1,491,640円
PIMCO ニューワールド米ドルインカムファンド (毎月分配型)	1,378,553円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<マネーボールファンドB>	1,355,279円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 米ドル円プレミアム (年2回分配型)	1,171,788円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<豪ドルコース> (毎月分配型)	1,145,161円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<インドネシアルピアコース> (毎月分配型)	1,033,322円
三菱UFJ 欧州ハイイールド債券ファンド 通貨選択シリーズ<マネーボールファンド>	990,654円
スマート・プロテクター90オープン	981,933円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<メキシコペソコース> (毎月分配型)	845,131円
三菱UFJ 欧州ハイイールド債券ファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルリアルコース> (毎月分配型)	749,309円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<メキシコペソコース> (毎月分配型)	665,580円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<アジアバスケット通貨コース> (毎月分配型)	642,729円
三菱UFJ 欧州ハイイールド債券ファンド 通貨選択シリーズ<豪ドルコース> (毎月分配型)	640,555円
三菱UFJ 欧州ハイイールド債券ファンド 通貨選択シリーズ<円コース> (毎月分配型)	521,466円
ビムコ・エマージング・ボンド・オープン Cコース (為替ヘッジなし) (年1回決算型)	521,457円
PIMCO 米国バンクローンファンド<米ドルインカム> (毎月分配型)	511,609円
三菱UFJ 米国リートファンドA<為替ヘッジあり> (毎月決算型)	491,836円
三菱UFJ 米国高配当株式プラス<為替ヘッジあり> (毎月決算型)	491,449円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルリアルコース> (年2回分配型)	490,224円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<トルコリラコース> (年2回分配型)	409,936円

三菱UFJ 欧州ハイイールド債券ファンド 通貨選択シリーズ<ユーロコース> (毎月分配型)	379,197円
PIMCO 米国バンクローンファンド<世界通貨分散コース> (毎月分配型)	368,276円
ビムコ・エマージング・ボンド・オープン Dコース (為替ヘッジあり) (年1回決算型)	354,513円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<ロシアルーブルコース> (年2回分配型)	345,928円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<南アフリカランドコース> (毎月分配型)	282,290円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<メキシコペソコース> (年2回分配型)	278,281円
PIMCO 米国バンクローンファンド<米ドルインカム> (年2回分配型)	266,153円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<豪ドルコース> (年2回分配型)	215,434円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<資源国バスケット通貨コース> (毎月分配型)	212,322円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<メキシコペソコース> (年2回分配型)	175,974円
米国バンクローンファンド<為替ヘッジなし> (資産成長型)	138,420円
米国バンクローンファンド<為替ヘッジあり> (資産成長型)	138,394円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<世界通貨分散コース> (年2回分配型)	132,542円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<ブラジルリアルコース> (毎月分配型)	123,415円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<ユーロコース> (毎月分配型)	111,354円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<中国元コース> (毎月分配型)	89,620円
PIMCO 米国バンクローンファンド<世界通貨分散コース> (年2回分配型)	89,371円
三菱UFJ 欧州ハイイールド債券ファンド 通貨選択シリーズ<資源国バスケット通貨コース> (毎月分配型)	88,852円
欧州ハイイールド債券ファンド (為替ヘッジなし) (年1回決算型)	87,384円
欧州ハイイールド債券ファンド (為替ヘッジあり) (年1回決算型)	82,770円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<豪ドルコース> (年2回分配型)	69,757円
PIMCO ニューワールド米ドルインカムファンド (年2回分配型)	60,179円
テンブルトン新興国小型株ファンド	49,097円
三菱UFJ インド債券オープン (毎月決算型)	39,351円
PIMCO ニューワールド円インカムファンド (年2回分配型)	30,649円
PIMCO 米国バンクローンファンド<円インカム> (毎月分配型)	20,609円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<ブラジルリアルコース> (年2回分配型)	10,814円
PIMCO 米国バンクローンファンド<円インカム> (年2回分配型)	10,795円
バリュエ・ボンド・ファンド<為替ヘッジなし> (毎月決算型)	9,829円
バリュエ・ボンド・ファンド<為替リスク軽減型> (年1回決算型)	9,829円
バリュエ・ボンド・ファンド<為替ヘッジなし> (年1回決算型)	9,829円
ペイリー・ギフォード世界長期成長株ファンド (予想分配金提示型)	9,822円
ペイリー・ギフォード インパクト投資ファンド (予想分配金提示型)	9,822円
<DC>ペイリー・ギフォード ESG世界株ファンド	9,822円
ペイリー・ギフォード世界長期成長株ファンド	9,821円
<DC>ペイリー・ギフォード世界長期成長株ファンド	9,821円
ペイリー・ギフォード インパクト投資ファンド	9,821円
マクロ・トータル・リターン・ファンド	9,820円
わたしの未来設計<安定重視型> (分配コース)	9,820円
わたしの未来設計<安定重視型> (分配抑制コース)	9,820円
わたしの未来設計<成長重視型> (分配抑制コース)	9,820円
わたしの未来設計<成長重視型> (分配コース)	9,820円
グローバル・インカム・フルコース (為替ヘッジなし)	983円
グローバル・インカム・フルコース (為替リスク軽減型)	983円
米国株式トレンド・ウォッチ戦略ファンド	983円
合計	1,222,764,744円