

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類 信託期間	追加型投資／内外／資産複合 2015年4月27日から2035年4月18日までです。	
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、実質的に内外の株式、債券および不動産投資信託証券を投資対象資産として分散投資を行い、投資信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主 要 投 資 資 産	当ファンド	以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 日本好配当割安株オープン マザーファンド GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF（適格機関投資家専用） GIMEマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用） 国内債券マザーファンド 世界高金利債券マザーファンド GIM FOFs用新興国現地通貨ソプリン・ファンドF（適格機関投資家専用） Jリート・マザーファンド 適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド ※主要投資対象となる投資信託証券を変更する場合があります。
	日本好配当割安株オープン マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
	GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF（適格機関投資家専用）	GIMコクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ（適格機関投資家専用）受益証券への投資を通じて、主として世界の株式（日本企業の発行する株式を除く）およびそれらにかかる預託証券に投資します。
	GIMEマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）	GIMEマージング株式マザーファンド（適格機関投資家専用）受益証券への投資を通じて、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。
	国内債券マザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。
	世界高金利債券マザーファンド	OECD加盟国のソプリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とします。
	GIM FOFs用新興国現地通貨ソプリン・ファンドF（適格機関投資家専用）	GIM新興国現地通貨ソプリン・マザーファンドⅡ（適格機関投資家専用）受益証券への投資を通じて、新興国の政府または政府機関の発行する債券を主要投資対象とします。
	Jリート・マザーファンド	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。
適格機関投資家私募アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド	アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド受益証券への投資を通じて、世界各国（除く日本）の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されているリートを主要投資対象とします。	
投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。株式への直接投資は行いません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。	
分配方針	毎年4月18日および10月18日（それぞれ休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。繰越分を含めた経費控除後の配当等収益には、日本好配当割安株オープン マザーファンド、国内債券マザーファンド、世界高金利債券マザーファンド、Jリート・マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。	

第11期

運用報告書(全体版)

ラップ・アプローチ (安定成長コース)

【2020年10月19日決算】

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。
皆様の「ラップ・アプローチ（安定成長コース）」は、2020年10月19日に第11期決算を迎えましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
今後とも、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

 **岡三アセットマネジメント**

〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社営業部 セールスサポートグループへ
フリーダイヤル ☎ 0120-048-214（営業日の9:00~17:00）

[ホームページ]

<https://www.okasan-am.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式投資組入比率	債券投資組入比率	不動産投資組入比率	純資産総額
	(分配落)	税金分配	み騰落率				
7期(2018年10月18日)	円 10,390	円 10	% △1.2	% 42.2	% 46.2	% 9.9	百万円 1,034
8期(2019年4月18日)	10,461	10	0.8	43.5	45.5	9.7	805
9期(2019年10月18日)	10,506	10	0.5	43.4	44.8	9.8	717
10期(2020年4月20日)	9,468	0	△9.9	43.6	44.7	9.7	579
11期(2020年10月19日)	10,236	10	8.2	43.4	45.2	9.5	593

(注) 基準価額および分配金(税引前)は1万円当たり、基準価額の騰落率は分配金(税引前)込み。

(注) 当ファンドは、各投資信託証券への配分比率を定期的に見直すことを基本とします。そのため、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、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

(注) 「株式投資ファンド」、「債券投資ファンド」、「不動産投資ファンド」の表記は、複数のファンドをまとめて表示するための表記です。

(注) 「株式投資ファンド組入比率」は、当ファンドの純資産総額に対する「日本好配当割安株オープン マザーファンド」、「GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF(適格機関投資家専用)」、「GIMエマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)」の3ファンドの組入比率の合計です。

(注) 「債券投資ファンド組入比率」は、当ファンドの純資産総額に対する「国内債券マザーファンド」、「世界高金利債券マザーファンド」、「GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)」の3ファンドの組入比率の合計です。

(注) 「不動産投資ファンド組入比率」は、当ファンドの純資産総額に対する「Jリート・マザーファンド」、「適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド」の2ファンドの組入比率の合計です。

○当期中の基準価額と市況等の推移

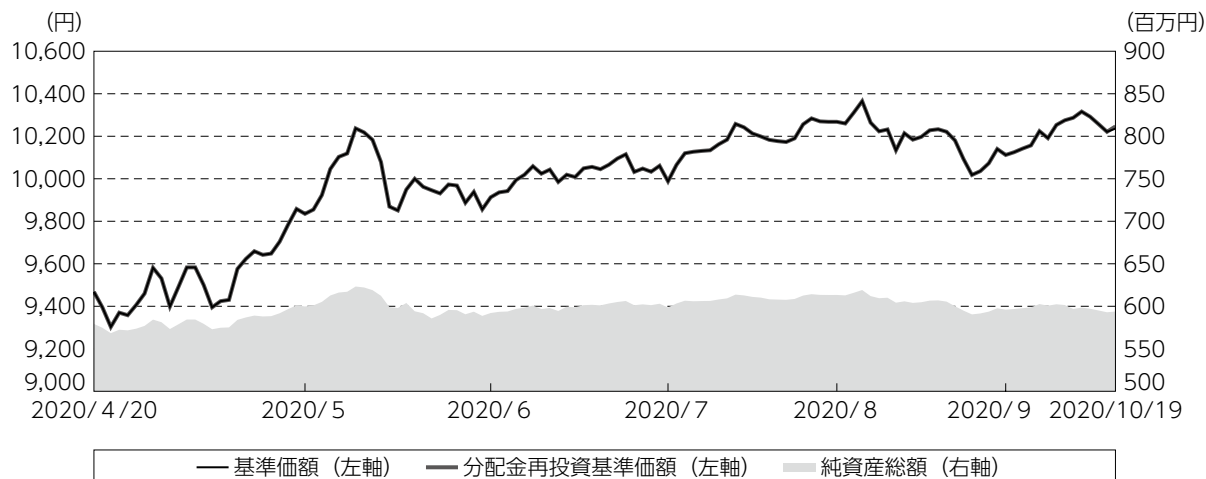
年月日	基準価額		株式投資組入比率	債券投資組入比率	不動産投資組入比率
		騰落率			
(期首) 2020年4月20日	円 9,468	% —	% 43.6	% 44.7	% 9.7
4月末	9,581	1.2	44.1	44.5	9.8
5月末	9,835	3.9	43.7	44.3	10.0
6月末	9,913	4.7	43.1	45.1	9.7
7月末	9,988	5.5	43.2	44.9	9.6
8月末	10,268	8.4	44.6	43.8	10.0
9月末	10,112	6.8	43.2	45.5	9.8
(期末) 2020年10月19日	10,246	8.2	43.4	45.2	9.5

(注) 期末基準価額は1万円当たり分配金(税引前)込み、騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

（2020年4月21日～2020年10月19日）



期首：9,468円

期末：10,236円（既払分配金（税引前）：10円）

騰落率：8.2%（分配金再投資ベース）

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

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額は、期首（2020年4月20日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当期間においては、GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF（適格機関投資家専用）や日本好配当割安株オープン マザーファンドなどが基準価額に対してプラスに作用しました。この結果、当期間中の当ファンドの基準価額は上昇しました。

投資環境

（2020年4月21日～2020年10月19日）

※新興国を除く、世界の市場については代表として米国を記載しております。

日本の株式市場は、新型コロナウイルス感染拡大に対応した政府や日銀による金融、財政政策が好感されたことや、新規感染者数が減少し経済活動再開への期待が高まったことから、6月上旬にかけて上昇しました。しかし6月中旬以降は、感染再拡大への警戒感などから上値の重い展開となり、7月末には米中関係悪化懸念や為替市場で円高が進行したことから下落しました。8月に入ると、日本企業の決算内容を受けて先行き不透明感が後退したことや米株高などから上昇に転じ、その後は下落時には日銀による上場投資信託（ETF）買い入れや、世界的に緩和的な金融環境が続くとの見方などが相場を下支え、高値圏でもみ合う展開となりました。

米国の株式市場は、中小企業向け追加経済対策案が成立したことや、経済活動再開への期待などから6月上旬にかけて上昇しました。6月中旬には、米連邦公開市場委員会（FOMC）で厳しい経済見通しが示され下落する場面もありましたが、経済指標の改善や追加景気刺激策への期待などから8月末にかけて上昇が続きました。9月に入ると、経済回復ペースの鈍化懸念や新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念から下落しましたが、期末にかけては与野党で追加経済対策が合意する期待が高まり再び上昇しました。

新興国の株式市場は、新型コロナウイルス新規感染者数の伸びに鈍化が見られ経済活動再開期待が高まったことや、各国政府や中央銀行により財政・金融政策が実施されたことが好感され、上昇基調で推移しました。

日本の債券市場は、日銀が金融政策決定会合で国債買い入れの積極化を示唆したことから4月末にかけて-0.04%程度まで急低下しましたが、米国債利回りの上昇などから日本の10年国債利回りも0%近辺のプラス水準まで上昇しました。その後は、経済活動再開による景気回復期待に加え、国債増発が国債利回りの上昇要因となる一方で、金利が上昇する場面では押し目買いや、日銀の国債買い入れオペなどにより金利上昇は抑えられ、レンジ内での推移となりました。

米国の債券市場は、経済活動再開期待や経済指標の改善を受け、6月上旬にかけて利回りが上昇しました。しかし、FOMCで2022年まで利上げを行わない見通しが示されたことや、新型コロナウイルスの感染再拡大が見られたことから7月末にかけて利回りが低下しました。その後は、大統領・議会選挙において大統領・上下院すべてを民主党が制するブルーウェーブを予想する見方が強まったことを受けて、大規模な経済対策実施に伴うインフレ懸念や債券需給の悪化懸念を背景に、利回りが上昇しました。

新興国の債券市場は、各国の中央銀行による金融緩和や、経済活動再開期待などを背景に7月末にかけて全般に利回りが低下しました。その後は、経済指標の改善などが好感される一方、新型コロナウイルス感染再拡大への懸念が上値を抑え利回りはレンジ内での動きとなりました。

日本のリート市場は、経済活動再開期待や金融・財政政策を受けて国内外のリスク資産が上昇したことなどから6月上旬にかけて上昇しました。しかし、新型コロナウイルスの感染再拡大などが上値を抑え、7月末にかけて下落しました。その後8月末にかけて景気回復期待の高まりから上昇し、期末にかけてはみ合う動きとなりました。

米国のリート市場は、経済活動を再開する動きが広がり、景気持ち直しへの期待が高まったことなどから、6月上旬にかけて上昇しました。6月中旬に入ると、新型コロナウイルスの感染再拡大への警戒感が強まり、下落しましたが、7月以降は追加経済対策への期待に加え、主要リートの2020年4－6月期決算が概ね市場予想を上回る内容となったことなどが好感され、上昇に転じました。9月中旬には、感染再拡大への懸念などから上値が抑えられる場面もありましたが、その後は与野党間における追加経済対策協議が進展するとの見方が広がり反発しました。ただ、期末にかけては与野党協議が停滞しているとの報道を受けて、上値が抑えられました。

当ファンドのポートフォリオ

（2020年4月21日～2020年10月19日）

各投資信託証券への配分は、目標とするリスク水準を標準偏差11%程度と設定し、各投資対象資産の長期の期待リターン、相関性等をもとに決定しました。なお、各投資対象資産の投資比率に関しては、イボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社からの助言を参考にしました。

「日本好配当割安株オープン マザーファンド」は、ボトムアップによる調査に基づき、業績動向、配当利回り、P E R面で割安な株価水準にあると判断される銘柄を選別しました。「G I M海外株式・ダイナミック・ファンドF（適格機関投資家専用）」は、定量モデルによるスクリーニング結果を基に、グローバル業種アナリストおよびポートフォリオ・マネジャーによる定性分析を加え、当ファンドの運用戦略の特徴であるバリュー特性とグロース／モメンタム特性を併せ持つポートフォリオを維持しました。「G I Mエマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）」は、定量モデルを活用したボトムアップ・アプローチに基づき運用を行いました。「国内債券マザーファンド」は、信用リスクを抑え国債中心の運用を行いました。「世界高金利債券マザーファンド」は、北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏のソブリン債へ各3分の1程度の割合となるように分散投資を行うとともに、投資対象通貨を複数の通貨に分散することで、金利変動リスクと為替変動リスクの軽減に努めました。「G I M F O F s用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）」は、安定的かつ高水準の配当収益を確保し、かつ信託財産の長期的な成長を図ることを目的に運用しました。「Jリート・マザーファンド」は、株式会社三井住友トラスト基礎研究所から提供される不動産市場全体とJリートに関する調査・分析情報等の助言を参考に個別銘柄の資産内容や信用力、バリュエーションなどを勘案し、個別銘柄の選定やウェイト付けを行いました。「適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド」は、高い配当利回りが期待でき、かつ割安度の観点で魅力的な普通リートへの選別投資に加えて、高い配当利回りが期待できる優先リートへの投資により、利回りの向上を図りました。

「ラップ・アプローチ（安定成長コース）」のポートフォリオ構成比率

ポートフォリオ構成比率	第10期	第11期
	2020/4/20	2020/10/19
株式投資ファンド組入比率	43.6%	43.4%
日本好配当割安株オープン マザーファンド	16.5%	16.6%
G I M海外株式・ダイナミック・ファンドF（適格機関投資家専用）	21.1%	20.9%
G I Mエマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）	6.0%	5.9%
債券投資ファンド組入比率	44.7%	45.2%
国内債券マザーファンド	32.0%	32.4%
世界高金利債券マザーファンド	3.9%	3.9%
G I M F O F s用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）	8.8%	8.9%
不動産投資ファンド組入比率	9.7%	9.5%
Jリート・マザーファンド	5.0%	4.8%
適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド	4.7%	4.7%
短期金融商品・その他	1.9%	1.9%

（注）構成比率は、当ファンドの期末の純資産総額に対する比率です。四捨五入しているため、合計が合わない場合があります。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2020年4月21日～2020年10月19日)

当ファンドはベンチマークおよび参考指数がないため、本項目は記載していません。

分配金

(2020年4月21日～2020年10月19日)

当ファンドは、主として配当等収益と売買益等から分配を行います。当期は、10円（税引前）の分配を行いました。なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行います。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項 目	第11期
	2020年4月21日～ 2020年10月19日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.098%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,792

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

(注) 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

<ラップ・アプローチ（安定成長コース）>

投資信託証券への投資を通じて、実質的に内外の株式、債券および不動産投資信託証券へ分散投資を行い、投資信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。目標とするリスク水準を標準偏差11%程度と設定し、イボットソン・アソシエーツ・ジャパン株式会社からの助言を参考に、検討・見直しを行います。

○日本好配当割安株オープン マザーファンド

日本の株式市場は、緩やかな景気回復ペースの中、新型コロナウイルスの感染再拡大への警戒感から、方向感の乏しい不安定な相場展開が想定されます。また、ワクチンの開発動向次第では相場が上下に大きく変動する可能性が考えられます。相場の調整局面では日銀のETF買い入れや待機資金の買いが支えとなるものの、当面は様子見ムードが強いなか上値の重い展開を予想します。当ファンドの運用につきましては、収益性、成長性、業績変化率等から割安と判断される銘柄へ投資を行い、組入れ株式全体の予想配当利回り（加重平均）が市場平均（加重平均、今期予想ベース）を上回るようポートフォリオを構築します。個別企業の業績動向には跛行色があると考えられるため、ボトムアップによる企業分析を中心に調査活動を進め、中長期において利益と配当の成長が見込まれる好業績割安銘柄を発掘し、組み入れる方針です。

○GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF（適格機関投資家専用）

米国の株式市場は、米国景気が新型コロナウイルスによる最悪期を脱し平常化に向けて進んでいくと見込んでおり、中期的に見ると相対的に債券に比べ魅力的なリターンを享受できると考えています。当ファンドの運用につきましては、マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として日本を除く世界の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的とします。定量モデルによるスクリーニングにファンダメンタルリサーチを加味することで、収益性・成長性などを総合的に勘案した銘柄選定を行います。

○GIMEマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）

新興国の株式市場は、北アジアにおいて新型コロナウイルスの感染抑止が比較的保たれており、中国を中心に景気回復が進むことの恩恵を受けると見えています。当ファンドの運用につきましては、マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界の新興国の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的とします。株式への投資にあたっては、企業業績の質、バリュエーション、株価材料などの要因を考慮した定量モデルを活用したボトムアップ・アプローチに基づき、収益性・成長性を総合的に勘案して銘柄を選定します。

○国内債券マザーファンド

日本の債券市場は、日銀の大規模な金融緩和が継続されると見えますが、追加の財政出動に伴う債券需給悪化の可能性も残り、長期債利回りは現状水準程度で方向感なく推移する展開が予想されます。当ファンドの運用につきましては、投資環境分析、マクロ経済分析、イールドカーブ分析等に基づき、投資銘柄や期間別配分、デュレーションの決定および変更を行い、リスクコントロールを図りながら収益の獲得を目指します。

○世界高金利債券マザーファンド

米国の債券市場は、当局が金融緩和姿勢を当面維持すると見られることから、債券利回りが低位で推移すると考えます。また、新型コロナウイルスの感染再拡大の動きが強まり、景気回復ペースの鈍化が懸念されることになれば、債券利回りの低下要因として働く可能性があると思われます。一方、財政政策等により景気回復基調は維持されると予想しており、債券利回りに上昇圧力がかかる場面もあると見えています。当ファンドは、OECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とし、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。運用にあたっては、世界を北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏に区分し、各通貨圏のソブリン債への投資割合は各々3分の1程度とします。また、各通貨圏において、原則として相対的に高金利のソブリン債の配分を高め、安定的な利息収入の確保を目指します。

○GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）

新興国の債券市場は、経済の緩やかな正常化の過程にあるものの、インフレ懸念が限定的であることから、金融緩和を継続すると予想され、良好な市場環境が継続すると予想します。当ファンドの運用につきましては、マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として新興国の政府または政府機関の発行する債券へ投資し、安定的かつ高水準の配当等収益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的とします。ボトムアップのカントリー分析に基づくマクロ経済リサーチとクレジット分析を組み合わせた多面的なアプローチにより、財政が健全で流動性が高く、かつ長期ファンダメンタルズと比べて割安と判断される国への投資を行います。

○Jリート・マザーファンド

日本のリート市場は、バリュエーション面で長期平均と比べて割安と考えられることや、低金利環境が継続すると見られる中でリートの相対的な利回りの高さが下支えとなり底堅く推移すると予想します。当ファンドは、株式会社三井住友トラスト基礎研究所から提供される不動産市場全体とJリートに関する調査・分析情報等の助言を参考に個別銘柄に対する投資価値を判断し、個別銘柄の選定やウェイト付けを行う予定です。

○適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

米国のリート市場は、新型コロナウイルス対策や積極的な財政・金融政策を背景にリートの事業環境改善への期待が高まると見込まれ、底堅い展開になると予想されます。当ファンドは、高い配当利回りが期待でき、かつ割安度の観点で魅力的な普通リートへの選別投資に加えて、高い配当利回りが期待できる優先リートへの投資により、利回りの向上を図ります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年4月21日～2020年10月19日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	60 (28) (29) (3)	0.603 (0.285) (0.291) (0.027)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	3 (3) (0)	0.034 (0.031) (0.003)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	1 (1) (1) (0)	0.014 (0.007) (0.007) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	64	0.651	
期中の平均基準価額は、9,949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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各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、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。

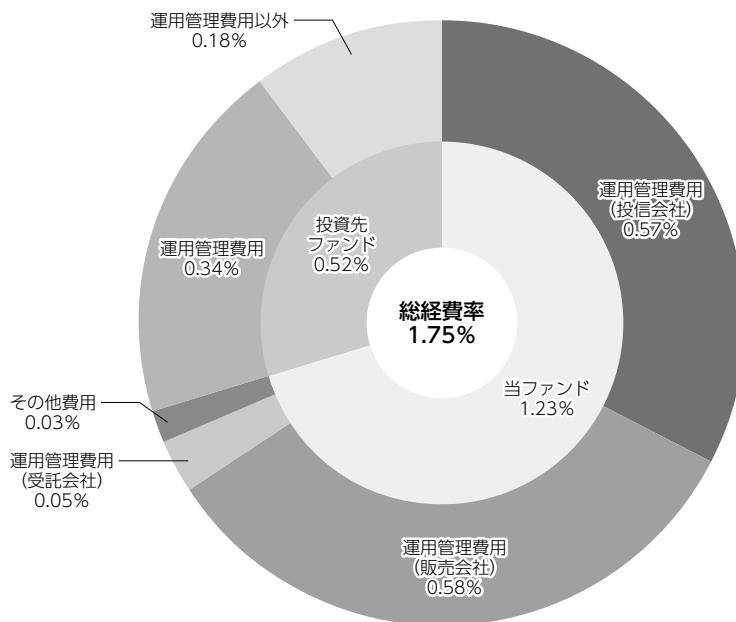
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

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

（参考情報）

○総経費率

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、売買委託手数料およ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1.75%です。



(単位：%)

総経費率 (①+②+③)	1.75
①当ファンドの費用の比率	1.23
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.34
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.18

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

（2020年4月21日～2020年10月19日）

○売買及び取引の状況とは、ファンドが購入・売却した有価証券の数量および金額です。

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国	適格機関投資家私募 アライアンス・パーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド	3,935,591	3,000	4,443,347	3,500
	GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）	14,216,621	5,500	13,962,961	5,500
	GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF（適格機関投資家専用）	3,712,814	4,000	21,059,691	22,500
内	GIMエマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）	2,051,010	1,000	16,100,022	8,000
合 計		23,916,036	13,500	55,566,021	39,500

（注）金額は受渡代金。

（注）単位未満は切捨て。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
日本好配当割安株オープン	マザーファンド	2,513	5,500	6,394	14,500
Jリート・マザー	ファンド	551	1,500	1,672	4,600
国内債券マザー	ファンド	14,715	18,900	8,411	10,800
世界高金利債券マザー	ファンド	741	900	966	1,200

（注）単位未満は切捨て。

○株式売買比率

（2020年4月21日～2020年10月19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
	日本好配当割安株オープン マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	533,563千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	422,435千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.26

（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4月21日～2020年10月19日）

利害関係人との取引状況

<ラップ・アプローチ（安定成長コース）>

該当事項はございません。

<日本好配当割安株オープン マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 183	百万円 50	% 27.3	百万円 350	百万円 48	% 13.7

平均保有割合21.8%

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

<国内債券マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公 社 債	百万円 79	百万円 19	% 24.1	百万円 20	百万円 -	% -

平均保有割合35.1%

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

（注）公社債には現先などによるものを含まません。

<世界高金利債券マザーファンド>

該当事項はございません。

<Jリート・マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投 資 信 託 証 券	百万円 3,135	百万円 520	% 16.6	百万円 3,130	百万円 827	% 26.4

平均保有割合0.2%

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

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)	201千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	41千円
(B) / (A)	20.5%

（注）売買委託手数料総額は、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岡三証券です。

○組入資産の明細

(2020年10月19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	率
				千円	%
適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド	38,378,430	37,870,674	27,721		4.7
GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）	136,486,136	136,739,796	52,603		8.9
GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF（適格機関投資家専用）	126,011,499	108,664,622	123,866		20.9
GIMエマーシング株式ファンドF（適格機関投資家専用）	79,381,972	65,332,960	35,201		5.9
合計	380,258,037	348,608,052	239,393		40.3

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託残高

銘柄	期首（前期末）	当期			末
	口数	口数	評価額	比率	率
				千円	%
日本好配当割安株オープン マザーファンド	46,407	42,527	98,671		
Jリート・マザーファンド	11,385	10,264	28,533		
国内債券マザーファンド	144,047	150,351	192,660		
世界高金利債券マザーファンド	18,871	18,646	23,332		

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年10月19日現在)

項目	当期	末
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	239,393	40.0
日本好配当割安株オープン マザーファンド	98,671	16.5
Jリート・マザーファンド	28,533	4.8
国内債券マザーファンド	192,660	32.2
世界高金利債券マザーファンド	23,332	3.9
コール・ローン等、その他	15,463	2.6
投資信託財産総額	598,052	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 投資信託受益証券は、GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF（適格機関投資家専用）、GIMエマーシング株式ファンドF（適格機関投資家専用）、GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）、適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンドの合計です。（以下同じ。）

(注) 世界高金利債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（132,170千円）の投資信託財産総額（139,256千円）に対する比率は94.9%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、邦貨換算レートは1米ドル＝105.40円、1カナダドル＝79.99円、1ユーロ＝123.54円、1イギリスポンド＝136.38円、1スウェーデンクローナ＝11.92円、1ノルウェークローネ＝11.28円、1オーストラリアドル＝74.81円、1ニュージーランドドル＝69.79円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年10月19日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	598,052,653
コール・ローン等	15,461,207
投資信託受益証券(評価額)	239,393,332
日本証券安売オープン マザーファンド(評価額)	98,671,549
Jリート・マザーファンド(評価額)	28,533,635
国内債券マザーファンド(評価額)	192,660,619
世界高金利債券マザーファンド(評価額)	23,332,311
(B) 負債	4,226,918
未払収益分配金	580,130
未払信託報酬	3,607,440
未払利息	9
その他未払費用	39,339
(C) 純資産総額(A - B)	593,825,735
元本	580,130,086
次期繰越損益金	13,695,649
(D) 受益権総口数	580,130,086口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,236円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,0236円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は611,745,697円、期中追加設定元本額は13,465,773円、期中一部解約元本額は45,081,384円です。

○損益の状況（2020年4月21日～2020年10月19日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	5,675,418
受取配当金	5,677,860
受取利息	20
支払利息	△ 2,462
(B) 有価証券売買損益	42,449,626
売買益	45,959,539
売買損	△ 3,509,913
(C) 信託報酬等	△ 3,647,072
(D) 当期損益金(A + B + C)	44,477,972
(E) 前期繰越損益金	△10,020,663
(F) 追加信託差損益金	△20,181,530
(配当等相当額)	(12,312,097)
(売買損益相当額)	(△32,493,627)
(G) 計(D + E + F)	14,275,779
(H) 収益分配金	△ 580,130
次期繰越損益金(G + H)	13,695,649
追加信託差損益金	△20,181,530
(配当等相当額)	(12,318,188)
(売買損益相当額)	(△32,499,718)
分配準備積立金	91,662,875
繰越損益金	△57,785,696

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

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

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

(注) 収益分配金

決算期	第11期
(a) 配当等収益(費用控除後)	7,954,765円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	12,318,188円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	84,288,240円
分配対象収益(a + b + c + d)	104,561,193円
分配対象収益(1万口当たり)	1,802円
分配金額	580,130円
分配金額(1万口当たり)	10円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税引前)	10円
支払開始日	2020年10月23日(金)までの間に支払いを開始します。
お支払場所	取得申込みを取扱った販売会社の本支店

<お知らせ>

該当事項はございません。

用語解説

○資産、負債、元本及び基準価額の状況は、期末における資産、負債、元本及び基準価額の計算過程を表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
資産	ファンドが保有する財産の合計です。
コール・ローン等	金融機関向けの安全性の高い短期貸付運用などの残高です。
各種有価証券等(評価額)	組入れた株式・債券・ファンドなどの評価金額です。
未収入金	入金が予定されている有価証券の売却代金などです。
未収配当金	入金が予定されている株式の配当金等です。
未収利息	入金が予定されているコール・ローン等の利息や債券の利息の合計です。
負債	支払いが予定されている金額の合計です。
未払収益分配金	期末時点で支払いが予定されている収益分配金です。
未払解約金	支払いが予定されている解約金です。
未払信託報酬	支払いが予定されている信託報酬の額です。
その他未払費用	支払いが予定されている監査費用、その他の費用です。
純資産総額(資産－負債)	ファンドが保有する財産の合計から支払いが予定されている金額の合計を差し引いたものです。
元本	ファンド全体の元本残高です。
次期繰越損益金	純資産総額と元本の差額（翌期に繰り越す損益金の合計額）です。
受益権総口数	受益者が保有する受益権口数の合計です。
1(万)口当たり基準価額	1(万)口当たりのファンドの時価です。

用語解説

○損益の状況は、期中にファンドがどのような収益や損失を計上したかを表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
配当等収益	ファンドが受取った配当金・利息等の合計です。
受取配当金	保有する株式等の配当金等です。
受取利息	債券、コール・ローン等の利息等です。
有価証券売買損益	有価証券の売買損益と期末の評価損益の合計額です。
売買益	売買益と期末評価益の合計です。
売買損	売買損と期末評価損の合計です。
信託報酬等	信託報酬のほか保管費用、監査費用、その他の費用と、それらに掛かる消費税等相当額です。
当期損益金	当期における収支合計です。
前期繰越損益金	前期分の分配準備積立金と繰越損益金の合計額から当期中の解約に対する持分を控除した金額です。
追加信託差損益金	受益者がファンドに払い込んだ金額と元本との差額です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
計	収益分配前の期中の収支の総合計です。
収益分配金	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
次期繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の合計です。
追加信託差損益金	翌期に繰り越す追加信託差損益金です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
分配準備積立金	翌期に繰り越す分配準備積立金の額です。
繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の額です。

○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2020年10月19日現在)

<日本好配当割安株オープン マザーファンド>

下記は、日本好配当割安株オープン マザーファンド全体 (187,169千口) の内容です。

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 (5.6%)			
ウエストホールディングス	—	3.2	9,392
五洋建設	17.4	12.6	8,265
大和ハウス工業	2.5	1.8	5,175
繊維製品 (1.2%)			
ゴールドウイン	—	0.6	4,920
パルプ・紙 (—%)			
大王製紙	4.8	—	—
化学 (3.7%)			
J S R	3.2	2.3	5,844
三菱ケミカルホールディングス	10.8	7.9	4,897
クミアイ化学工業	—	4.4	4,602
医薬品 (4.5%)			
武田薬品工業	2.1	1.5	5,361
アステラス製薬	6.2	4.5	6,738
中外製薬	1.7	—	—
ロート製薬	2.6	1.9	6,517
栄研化学	6	—	—
石油・石炭製品 (0.8%)			
ENEOSホールディングス	12.9	9.4	3,501
ゴム製品 (1.1%)			
TOYO TIRE	—	2.7	4,536
金属製品 (1.4%)			
三和ホールディングス	6.6	4.8	5,702
機械 (4.0%)			
アマダ	8.8	6.4	6,195
小田原エンジニアリング	—	1.9	3,782
オプトラン	4.7	—	—
小松製作所	3.5	—	—
日本精工	—	7.7	6,483
電気機器 (19.6%)			
日立製作所	2.4	2.4	8,618
明電舎	4.2	—	—
日本電産	—	0.8	8,208
MC J	16.3	—	—
富士通	—	0.5	7,007
横河電機	7.4	5.4	9,082
アドバンテスト	1.6	—	—

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
山一電機	4.8	3.5	4,886
ローム	1.1	0.8	6,704
太陽誘電	3.6	1.8	6,912
村田製作所	2	2	14,620
東京エレクトロン	0.7	0.5	14,527
輸送用機器 (2.2%)			
トヨタ自動車	1.9	1.3	9,028
精密機器 (4.7%)			
島津製作所	7.3	3	9,030
ニプロ	12.3	8.9	10,208
その他製品 (1.9%)			
グローブライド	—	2.3	7,705
電気・ガス業 (3.6%)			
関西電力	10.4	7.6	7,721
東京瓦斯	4.1	3	7,149
陸運業 (4.8%)			
ヤマトホールディングス	5.7	4.1	11,582
センコーグループホールディングス	11.3	8.2	7,978
海運業 (1.1%)			
商船三井	—	1.9	4,520
倉庫・運輸関連業 (1.3%)			
住友倉庫	5.6	4.1	5,334
情報・通信業 (12.4%)			
NEC ネットズエスアイ	2.7	3.5	7,052
大塚商会	3.3	1.6	8,256
KDDI	3.8	2.4	6,568
ソフトバンク	9.3	6.8	8,258
光通信	1	0.4	9,924
S C S K	2.1	—	—
ソフトバンクグループ	—	1.5	10,866
卸売業 (6.5%)			
I D O M	—	12.7	7,912
伊藤忠商事	—	3.2	8,392
三菱商事	3	2.2	5,462
岩谷産業	1.6	1.2	5,028
小売業 (6.5%)			
ネクステージ	—	3.8	5,407
セブン&アイ・ホールディングス	3.9	2.8	9,870

ラップ・アプローチ（安定成長コース）

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
コーナン商事	—	1.1	4,004
ファーストリテイリング	0.4	0.1	7,333
銀行業 (4.8%)			
三井住友トラスト・ホールディングス	3	2.2	6,316
三井住友フィナンシャルグループ	6.6	2.7	8,031
ふくおかフィナンシャルグループ	4	2.9	5,211
証券、商品先物取引業 (2.4%)			
SBIホールディングス	—	3.9	10,015
野村ホールディングス	14.6	—	—
保険業 (2.1%)			
東京海上ホールディングス	2.5	1.8	8,807
その他金融業 (—%)			
オリックス	5.6	—	—
不動産業 (1.7%)			
イオンモール	6.6	4	6,800
サービス業 (2.1%)			
IBJ	—	4.3	4,257
トランス・コスモス	—	1.6	4,528
合 計	株 数・金 額	270	202
	銘柄 数<比率>	50	57
			<94.6%>

(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) 合計欄の< >内は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

<世界高金利債券マザーファンド>

下記は、世界高金利債券マザーファンド全体（111,291千口）の内容です。

外国公社債

(A) 外国（外貨建）公社債 種類別開示

区 分	当 期			組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	末		
	額 面 金 額	評 価 額				残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千米ドル 190	千米ドル 195	千円 20,558	% 14.8	% —	% 11.3	% 2.7	% 0.8
カ ナ ダ	千カナダドル 220	千カナダドル 275	22,029	15.8	—	10.3	5.5	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
フ ラ ン ス	40	53	6,564	4.7	—	2.7	—	2.0
イ ギ リ ス	千イギリスポンド 60	千イギリスポンド 79	10,879	7.8	—	5.8	2.0	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 720	千スウェーデンクローナ 777	9,264	6.7	—	6.7	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 1,400	千ノルウェークローネ 1,488	16,791	12.1	—	12.1	—	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 260	千オーストラリアドル 321	24,041	17.3	—	17.3	—	—
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル 240	千ニューージーランドドル 290	20,246	14.5	—	14.5	—	—
合 計	—	—	130,377	93.6	—	80.6	10.2	2.8

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

(注) 組入比率は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

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

ラップ・アプローチ（安定成長コース）

(B) 外国（外貨建）公社債 銘柄別開示

銘柄	当期					償還年月日	
	利率	額面金額	評価額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円			
国債証券	US TREASURY N/B 0.5	0.5	100	100	10,548	2027/4/30	
	US TREASURY N/B 0.625	0.625	50	49	5,209	2030/8/15	
	US TREASURY N/B 6.25	6.25	30	35	3,700	2023/8/15	
	US TREASURY N/B 8.125	8.125	10	10	1,101	2021/5/15	
小計					20,558		
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
国債証券	CANADA-GOV' T 1.25	1.25	70	74	5,952	2030/6/1	
	CANADA-GOV' T 8	8.0	80	96	7,700	2023/6/1	
	CANADA-GOV' T 8	8.0	70	104	8,377	2027/6/1	
小計					22,029		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
フランス	国債証券	FRANCE O. A. T. 5.5	5.5	20	30	3,760	2029/4/25
		FRANCE O. A. T. 8.25	8.25	20	22	2,804	2022/4/25
小計					6,564		
イギリス			千イギリスポンド	千イギリスポンド			
国債証券	UK TSY GILT 0.625	0.625	20	20	2,816	2025/6/7	
	UK TSY GILT 6	6.0	40	59	8,063	2028/12/7	
小計					10,879		
スウェーデン			千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ			
国債証券	SWEDISH GOVRMNT 1	1.0	720	777	9,264	2026/11/12	
小計					9,264		
ノルウェー			千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ			
国債証券	NORWEGIAN GOV' T 1.375	1.375	600	642	7,244	2030/8/19	
	NORWEGIAN GOV' T 1.5	1.5	800	846	9,547	2026/2/19	
小計					16,791		
オーストラリア			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル			
国債証券	AUSTRALIAN GOVT. 2.5	2.5	90	105	7,869	2030/5/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 4.25	4.25	20	24	1,817	2026/4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 4.75	4.75	150	191	14,354	2027/4/21	
小計					24,041		
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			
国債証券	NEW ZEALAND GVT 1.5	1.5	90	98	6,893	2031/5/15	
	NEW ZEALAND GVT 4.5	4.5	150	191	13,352	2027/4/15	
小計					20,246		
合計					130,377		

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

<Jリート・マザーファンド>

下記は、Jリート・マザーファンド全体（5,690,661千口）の内容です。

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
		口	数	口	数	千円	%
サンケイリアルエステート投資法人	投資証券	278		433		42,650	0.3
SOS i LA物流リート投資法人	投資証券	632		632		85,193	0.5
日本アコモデーションファンド投資法人	投資証券	519		423		248,301	1.6
MCUBS MidCity投資法人	投資証券	2,377		2,152		175,388	1.1
森ヒルズリート投資法人	投資証券	2,166		1,395		185,814	1.2
産業ファンド投資法人	投資証券	2,419		2,131		373,138	2.4
アドバンス・レジデンス投資法人	投資証券	1,728		1,722		508,678	3.2
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	投資証券	1,280		985		169,124	1.1
アクティブピア・プロパティーズ投資法人	投資証券	1,011		868		354,578	2.2
GLP投資法人	投資証券	3,957		4,326		695,620	4.4
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	投資証券	715		871		257,293	1.6
日本プロロジスリート投資法人	投資証券	2,723		2,532		869,742	5.5
星野リゾート・リート投資法人	投資証券	306		311		164,208	1.0
Oneリート投資法人	投資証券	109		—		—	—
イオンリート投資法人	投資証券	2,056		2,248		275,829	1.7
ヒューリックリート投資法人	投資証券	1,663		1,416		199,231	1.3
日本リート投資法人	投資証券	571		505		176,245	1.1
インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	投資証券	9,194		11,256		157,246	1.0
積水ハウス・リート投資法人	投資証券	4,673		4,763		362,940	2.3
トーセイ・リート投資法人	投資証券	291		538		61,332	0.4
ケネディクス商業リート投資法人	投資証券	970		465		97,231	0.6
ヘルスケア&メディカル投資法人	投資証券	359		359		45,593	0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人	投資証券	354		—		—	—
野村不動産マスターファンド投資法人	投資証券	5,821		6,291		839,848	5.3
ラサールロジポート投資法人	投資証券	1,578		1,602		265,611	1.7
マリモ地方創生リート投資法人	投資証券	133		133		14,869	0.1
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	投資証券	498		552		272,412	1.7
大江戸温泉リート投資法人	投資証券	198		—		—	—
投資法人みらい	投資証券	1,940		—		—	—
森トラスト・ホテルリート投資法人	投資証券	394		384		45,657	0.3
三菱地所物流リート投資法人	投資証券	348		296		121,212	0.8
CREロジスティクスファンド投資法人	投資証券	157		682		109,324	0.7
ザイマックス・リート投資法人	投資証券	558		533		49,462	0.3
タカラレーベン不動産投資法人	投資証券	300		—		—	—

ラップ・アプローチ（安定成長コース）

銘 柄	期首（前期末）		当 期		末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率		
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	172	555	79,087	0.5	千円	%
日本ビルファンド投資法人 投資証券	1,572	1,436	789,800	5.0		
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	1,735	1,865	986,585	6.2		
日本リテールファンド投資法人 投資証券	3,221	3,305	546,977	3.5		
オリックス不動産投資法人 投資証券	3,440	3,642	570,337	3.6		
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	1,033	1,193	375,795	2.4		
プレミアム投資法人 投資証券	1,366	1,588	195,165	1.2		
東急リアル・エステート投資法人 投資証券	1,563	1,831	269,157	1.7		
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	1,480	1,907	187,076	1.2		
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	4,184	4,035	487,024	3.1		
森トラスト総合リート投資法人 投資証券	1,262	1,436	189,121	1.2		
インヴィンシブル投資法人 投資証券	7,747	6,333	220,705	1.4		
フロンティア不動産投資法人 投資証券	448	495	185,377	1.2		
平和不動産リート投資法人 投資証券	1,443	1,643	190,259	1.2		
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	1,269	964	276,378	1.7		
福岡リート投資法人 投資証券	802	1,387	186,412	1.2		
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	587	670	428,800	2.7		
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	871	572	42,842	0.3		
大和証券オフィス投資法人 投資証券	436	515	308,485	2.0		
阪急阪神リート投資法人 投資証券	798	800	96,960	0.6		
スターツプロシード投資法人 投資証券	—	388	80,277	0.5		
大和ハウスリート投資法人 投資証券	2,447	2,584	654,010	4.1		
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	6,264	5,050	275,225	1.7		
大和証券リビング投資法人 投資証券	2,403	2,073	209,787	1.3		
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	1,792	2,395	290,274	1.8		
合 計	口数・金額	100,611	99,466	15,345,700		
	銘柄数<比率>	58	54	<97.0%>		

(注) 合計欄の< >内は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じることがありますのでご了承ください。

日本好配当割安株オープン マザーファンド

第17期 運用状況のご報告

決算日：2020年9月11日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の金融商品取引所上場株式に投資し、投資信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数 (TOPIX) (参考指数)		日経平均株価(225種) (参考指数)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資 産額
	円	騰落率	ポイント	騰落率	円	騰落率			
13期 (2016年9月12日)	18,743	△ 6.5	1,323.10	△ 10.6	16,672.92	△ 8.7	93.2	—	百万円 5,652
14期 (2017年9月11日)	24,231	29.3	1,612.26	21.9	19,545.77	17.2	96.4	—	5,679
15期 (2018年9月11日)	24,467	1.0	1,698.91	5.4	22,664.69	16.0	96.7	—	3,445
16期 (2019年9月11日)	21,988	△ 10.1	1,583.66	△ 6.8	21,597.76	△ 4.7	97.3	—	2,661
17期 (2020年9月11日)	22,899	4.1	1,636.64	3.3	23,406.49	8.4	93.6	—	444

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 東証株価指数 (TOPIX)、日経平均株価 (225種) は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

(注) 株式先物比率=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		東証株価指数 (TOPIX) (参考指数)		日経平均株価(225種) (参考指数)		株式 組入比率	株式 先物比率
	円	騰落率	ポイント	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2019年9月11日	21,988	—	1,583.66	—	21,597.76	—	97.3	—
9月末	22,324	1.5	1,587.80	0.3	21,755.84	0.7	95.7	—
10月末	23,421	6.5	1,667.01	5.3	22,927.04	6.2	91.7	—
11月末	23,840	8.4	1,699.36	7.3	23,293.91	7.9	94.4	—
12月末	24,358	10.8	1,721.36	8.7	23,656.62	9.5	94.2	—
2020年1月末	23,687	7.7	1,684.44	6.4	23,205.18	7.4	95.4	—
2月末	21,248	△ 3.4	1,510.87	△ 4.6	21,142.96	△ 2.1	93.3	—
3月末	20,080	△ 8.7	1,403.04	△ 11.4	18,917.01	△ 12.4	91.6	—
4月末	20,844	△ 5.2	1,464.03	△ 7.6	20,193.69	△ 6.5	88.5	—
5月末	22,122	0.6	1,563.67	△ 1.3	21,877.89	1.3	94.7	—
6月末	22,378	1.8	1,558.77	△ 1.6	22,288.14	3.2	92.9	—
7月末	21,626	△ 1.6	1,496.06	△ 5.5	21,710.00	0.5	92.5	—
8月末	22,731	3.4	1,618.18	2.2	23,139.76	7.1	93.3	—
(期末) 2020年9月11日	22,899	4.1	1,636.64	3.3	23,406.49	8.4	93.6	—

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2019年9月12日～2020年9月11日)



(注) 参考指数は、東証株価指数 (TOPIX) および日経平均株価 (225種) です。

(注) 参考指数は、期首 (2019年9月11日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・業種配分では、情報・通信業、医薬品、電気機器などが基準価額にプラスに寄与しました。
- ・個別銘柄では、中外製薬、NEC ネットエスアイ、島津製作所などが基準価額にプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・業種配分では、サービス業、空運業、不動産業などが基準価額にマイナスに影響しました。
- ・個別銘柄では、日本航空、明電舎、トランス・コスモスなどが基準価額にマイナスに影響しました。

投資環境

(2019年9月12日～2020年9月11日)

国内株式市場は、期初から2020年1月下旬にかけて米中貿易摩擦の緩和への期待などから上昇基調となりました。しかし、その後は新型コロナウイルスの感染拡大により投資家のリスク回避姿勢が強まり、2月下旬から3月中旬にかけて大幅に下落しました。各国政府や中央銀行の強力な政策対応により株式市場は下げ止まり、日本政府の緊急事態宣言発令や外出の自粛効果で、新規感染者数が減少傾向に転じたことで、経済活動再開への期待が高まり6月上旬にかけて株式市場は戻りを試す展開となりました。しかし、6月中旬以降は感染拡大第2波への警戒感などから、上値の重い展開が続きました。

当ファンドのポートフォリオ

(2019年9月12日～2020年9月11日)

当ファンドの運用につきましては、利益および配当の持続的な成長が見込まれる割安銘柄を選別し、投資しました。

当期におきましては、自社商材の契約件数が増加しており安定的な業績拡大と株主還元強化が期待できると判断した光通信や、株価下落により株価指標面での割安感が強まったと判断した本田技研工業などを新規に買い付けました。一方、顧客の販売体制見直しにより成長期待が後退したと判断した明電舎や、新型コロナウイルスの感染拡大に伴い需要回復に時間がかかると判断した東日本旅客鉄道などを全売却しました。

業種別では、人手不足による企業の効率化投資や新型コロナウイルス感染拡大に伴うテレワークなどに関連した需要が業績への追い風になると判断した情報・通信業の組入比率を引き上げました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2019年9月12日～2020年9月11日)

当ファンドは、特定のベンチマークを設けておりませんが、基準価額の騰落率は、参考指数としていた東証株価指数（TOPIX）を上回りましたが、日経平均株価（225種）を下回りました。

今後の運用方針

今後の国内株式市場は、緩慢な景気回復ペースの中、コロナウイルス感染第2波への警戒感から、方向感の乏しい不安定な相場展開が想定されます。ワクチンの開発動向や11月の米大統領選挙へ向けた動き次第では相場が上下に大きく変動する可能性が考えられます。相場の調整局面では日銀の上場投資信託（ETF）買入れや待機資金の買いが支えとなるものの、当面は様子見ムードが強いなか上値の重い展開を予想します。

当ファンドの運用につきましては、収益性、成長性、業績変化率等から割安と判断され、株価の上昇が期待できる銘柄へ投資します。定量的スクリーニング（業績動向、配当利回り、PERなど）により割安度を判断するとともに、リサーチによるスクリーニング（企業の競争力、株主還元策、配当政策など）を行い、財務の健全性、流動性を考慮のうえ投資銘柄を決定します。また、組入れ株式全体の予想配当利回り（加重平均）が市場平均（加重平均、今期予想ベース）を上回るようポートフォリオを構築します。

※文中の投資行動は、個別銘柄の売買等いかなる投資行動も推奨するものではありません。

○1万口当たりの費用明細

(2019年9月12日～2020年9月11日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 143 (143)	% 0.637 (0.637)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.001 (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 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	143	0.638	
期中の平均基準価額は、22,388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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各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9月12日～2020年9月11日)

株式

国 内	上場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
		264	655,321	1,546	2,829,871
		(21)	(-)		

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

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

○株式売買比率

(2019年9月12日～2020年9月11日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	3,485,192千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	762,762千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	4.56

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2019年9月12日～2020年9月11日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株 式	655	154	23.5	2,829	586	20.7

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	5,169千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	1,224千円
(B)／(A)	23.7%

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岡三証券です。

○組入資産の明細

(2020年9月11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	93.7	—	—
建設業(5.5%)			
ウエストホールディングス	—	3.2	8,739
五洋建設	93.7	12.6	8,631
大和ハウス工業	16	1.8	5,309
食料品(1.3%)			
江崎グリコ	—	1.2	5,574
アサヒグループホールディングス	10.8	—	—
キューピー	21.5	—	—
日本たばこ産業	11.1	—	—
繊維製品(1.1%)			
ゴールドウイン	—	0.6	4,662
化学(3.7%)			
J S R	—	2.3	5,791
三菱ケミカルホールディングス	53.3	7.9	5,217
資生堂	3.4	—	—
クミアイ化学工業	—	4.4	4,232
医薬品(6.5%)			
武田薬品工業	—	1.5	5,869
アステラス製薬	26.3	4.5	7,292

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
中外製薬	7.2	1.5	7,173
ロート製薬	—	1.9	6,669
石油・石炭製品(0.9%)			
ENEOSホールディングス	47.6	9.4	3,854
ゴム製品(1.2%)			
TOYO TIRE	—	2.7	4,789
非鉄金属(－%)			
フジクラ	121.1	—	—
金属製品(1.3%)			
三和ホールディングス	24.3	4.8	5,592
機械(2.6%)			
アマダ	32.3	6.4	6,643
小田原エンジニアリング	—	1.9	4,208
小松製作所	21.6	—	—
ダイフク	4.6	—	—
電気機器(18.5%)			
日立製作所	8.8	1.7	6,293
明電舎	39.7	—	—
日本電産	—	0.8	7,708
富士通	5.9	0.6	8,040
アンリツ	27.2	—	—

日本好配当割安株オープン マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
TDK	6.1	—	—
横河電機	—	5.4	9,612
アドバンテスト	9.5	—	—
山一電機	23.7	3.5	4,742
カシオ計算機	—	3.4	5,858
ローム	—	0.8	6,312
新光電気工業	30.2	—	—
太陽誘電	12.2	1.8	5,616
村田製作所	—	1.5	9,904
SCREENホールディングス	8.8	—	—
リコー	54.4	—	—
東京エレクトロン	2.9	0.5	12,795
輸送用機器 (2.9%)			
トヨタ自動車	7.4	—	—
太平洋工業	15.9	—	—
本田技研工業	—	4.5	11,943
スズキ	6.3	—	—
精密機器 (5.1%)			
島津製作所	30.4	3	9,990
パイ・テクノロジー	4.4	—	—
ニプロ	48.6	8.9	11,053
その他製品 (1.8%)			
グローブライド	—	2.3	7,544
電気・ガス業 (3.7%)			
関西電力	38.3	7.6	8,078
東京瓦斯	—	3	7,111
陸運業 (4.5%)			
東日本旅客鉄道	6.7	—	—
ヤマトホールディングス	—	4.1	10,799
センコーグループホールディングス	62.4	8.2	7,986
ニッコンホールディングス	10.6	—	—
海運業 (1.1%)			
商船三井	—	1.9	4,529
空運業 (—%)			
日本航空	15	—	—
倉庫・運輸関連業 (1.3%)			
住友倉庫	26	4.1	5,592
情報・通信業 (14.2%)			
NECネットエスアイ	9.7	4.3	8,316
大塚商会	—	1.6	8,288
ネットワンシステムズ	14.3	—	—
KDDI	24.3	2.8	8,178
ソフトバンク	34.2	6.8	8,891
光通信	—	0.7	16,765
SCSK	7.7	—	—
ソフトバンクグループ	—	1.5	8,790

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
卸売業 (6.5%)			
双日	79.7	—	—
IDOM	—	12.7	7,569
伊藤忠商事	—	3.2	8,852
三井物産	16.6	—	—
三菱商事	13.9	2.2	5,630
岩谷産業	—	1.2	4,914
小売業 (3.9%)			
DCMホールディングス	34	—	—
マツモトキヨシホールディングス	8.3	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	—	2.8	9,531
ファーストリテイリング	0.8	0.1	6,718
銀行業 (5.0%)			
三井住友トラスト・ホールディングス	11.2	2.2	6,784
三井住友フィナンシャルグループ	7.8	2.7	8,334
ふくおかフィナンシャルグループ	—	2.9	5,512
証券、商品先物取引業 (2.5%)			
SBIホールディングス	25.1	3.9	10,413
保険業 (2.1%)			
東京海上ホールディングス	9.3	1.8	8,931
不動産業 (—%)			
三井不動産	15.5	—	—
イオンモール	31.4	—	—
サービス業 (2.8%)			
パーソルホールディングス	11.5	—	—
プレステージ・インターナショナル	16.9	—	—
I B J	—	7.1	7,447
乃村工藝社	—	5.2	4,191
合 計	株 数・金 額	株 数	評 価 額
	銘柄 数<比率>	59	<93.6%>

(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) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年9月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 415,822	% 91.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	37,275	8.2
投 資 信 託 財 産 総 額	453,097	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年9月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	453,097,255
コール・ローン等	32,546,908
株式(評価額)	415,822,740
未収入金	4,359,297
未収配当金	368,310
(B) 負債	8,829,973
未払金	8,829,651
未払利息	55
その他未払費用	267
(C) 純資産総額(A - B)	444,267,282
元本	194,013,234
次期繰越損益金	250,254,048
(D) 受益権総口数	194,013,234口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,899円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2,2899円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,210,227,490円、期中追加設定元本額は49,668,746円、期中一部解約元本額は1,065,883,002円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

ラップ・アプローチ (成長コース)	134,604,623円
ラップ・アプローチ (安定成長コース)	44,953,988円
ラップ・アプローチ (安定コース)	14,454,623円

該当事項はございません。

○損益の状況 (2019年9月12日～2020年9月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	39,519,289
受取配当金	39,474,160
受取利息	415
その他収益金	62,103
支払利息	△ 17,389
(B) 有価証券売買損益	128,817
売買益	123,499,709
売買損	△ 123,370,892
(C) その他費用等	△ 4,827
(D) 当期損益金(A + B + C)	39,643,279
(E) 前期繰越損益金	1,450,871,403
(F) 追加信託差損益金	62,060,953
(G) 解約差損益金	△1,302,321,587
(H) 計(D + E + F + G)	250,254,048
次期繰越損益金(H)	250,254,048

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

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

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

<お知らせ>

GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF(適格機関投資家専用)

第 27 期 運用報告書(全体版)

(決算日:2020年6月8日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF(適格機関投資家専用)」は、去る6月8日に第27期の決算を行いました。

当ファンドは、世界の株式(日本企業の発行する株式を除く)およびそれらにかかる預託証券を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指すことを目的としております。

当期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

当該投資信託の概要と仕組み

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じ、世界の株式(日本企業の発行する株式を除く)およびそれらにかかる預託証券を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行います。	
主要投資 (運用)対象	当ファンド	GIMコクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	世界の株式(日本企業の発行する株式を除く)およびそれらにかかる預託証券を主要投資対象とします。
組入制限および 運用方法	当ファンド	ファミリーファンド方式により、マザーファンドを通じて運用を行います。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	世界の株式(日本企業の発行する株式を除く)およびそれらにかかる預託証券の中から、収益性・成長性などを総合的に勘案して選択した銘柄に投資します。株式および外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎年2回(原則として6月8日、12月8日)決算日に基準価額水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

(注)当報告書における比率は、表示期末満四捨五入です。

(注)「GIMコクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)」は「コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ」または「マザーファンド」ということがあります。

<お問い合わせ先>

JPモルガン・アセット・マネジメント

ホームページアドレス <https://www.jpmorgan.com/jp/am/>

TEL 03-6736-2350 (受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

JPモルガン・アセット・マネジメント

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	(分配落)	税金 分配	み 騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
23期(2018年6月8日)	12,144	150	3.5	17,535	2.3	99.7	—	1,507
24期(2018年12月10日)	10,933	150	△8.7	16,696	△4.8	99.0	—	1,144
25期(2019年6月10日)	10,947	150	1.5	17,658	5.8	97.8	—	1,110
26期(2019年12月9日)	11,706	150	8.3	19,278	9.2	96.6	—	1,053
27期(2020年6月8日)	10,929	150	△5.4	19,477	1.0	97.7	—	843

(注) 基準価額の騰落率は、分配金込みです。

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

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(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。

(注) MSCIコクサイ指数は、MSCI Inc.が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性及び完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCIコクサイ指数(税引後配当込み、円ベース)は、同社が発表したMSCIコクサイ指数(税引後配当込み、米ドルベース)を委託会社にて円ベースに換算したものです(以下同じ)。

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注) 期末基準価額は分配金込み、期首の基準価額は分配金落後です。また騰落率は期首比です。

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

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(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。

投資環境

◎海外株式市況

MSCIコクサイ・インデックス(価格指数、現地通貨ベース)は前期末比おおむね横ばいでした。

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

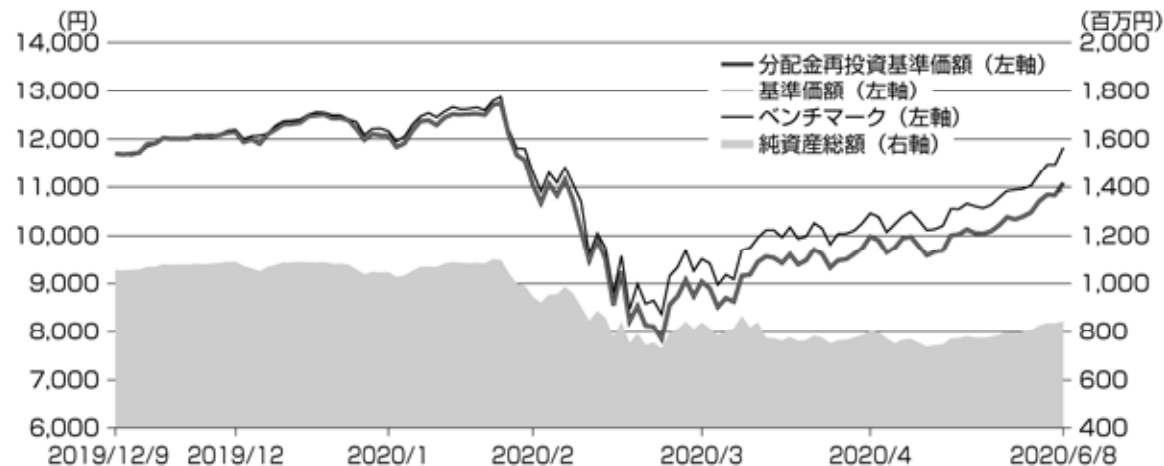
*各市場の動向は、MSCIの各指数(価格指数、現地通貨ベース)を使用しています。MSCIの各指数は、MSCI Inc.が発表しております。同指数に関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

○当ファンド:基準価額(税引前分配金再投資)の騰落率は-5.4%となりました。

○組入ファンド:マザーファンドの基準価額の騰落率は-5.0%となりました。



(注)基準価額は、信託報酬控除後です。分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したものとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです(以下同じ)。

(注)分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません(以下同じ)。

(注)分配金再投資基準価額およびベンチマークはグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◎基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れた結果、マザーファンドにおいて保有銘柄の株価が振るわなかったことなどが当ファンドの基準価額を押し下げました。

◎ポートフォリオについて

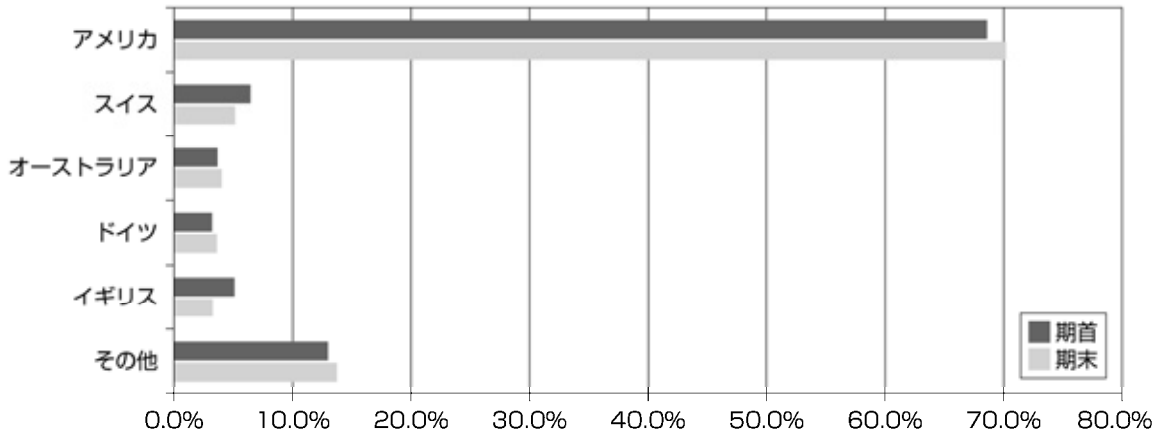
○当ファンド

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れました。

○マザーファンド

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

＜国(地域)別構成比率の推移(マザーファンド)＞



* 比率は組入価値証券を100%として計算しています。

* 国(地域)別については、MSCI分類に基づき分類していますが、当社の判断に基づき分類したものが一部含まれます。

◎ベンチマークとの差異

○当ファンド

ベンチマークの騰落率は+1.0%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を下回りました。

○マザーファンド

ベンチマークの騰落率は+1.0%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を下回りました。

△主なプラス要因

・素材セクターなどにおける銘柄選択が奏功したこと

▼主なマイナス要因

・情報技術セクターなどにおける銘柄選択が振るわなかったこと

◎分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、1万口当たりの分配金は150円(税込)といたしました。留保益の運用につきましては、委託会社の判断に基づき元本部分と同一の運用を行います。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

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

◎今後の運用方針

○当ファンド

マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行います。

○マザーファンド

業種配分及び地域配分をベンチマークと同程度に維持し、グロースとバリュエーションの双方に軸足を置いた運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2019年12月10日～2020年6月8日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	46	0.427	(a) 信託報酬 = [期中の平均基準価額] × 信託報酬率
(投 信 会 社)	(41)	(0.383)	投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.005)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
(受 託 会 社)	(4)	(0.038)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.021	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]}$
(株 式)	(2)	(0.021)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.009	(c) 有価証券取引税 = $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]}$
(株 式)	(1)	(0.008)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	33	0.310	(d) その他費用 = $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]}$
(保 管 費 用)	(32)	(0.299)	保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.011)	監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	82	0.767	
期中の平均基準価額は、10,766円です。			

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

(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

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

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

○売買及び取引の状況

(2019年12月10日～2020年6月8日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券	千口 84,372	千円 130,500	千口 174,902	千円 277,954

(注)単位未満は切捨てです。

○株式売買比率

(2019年12月10日～2020年6月8日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券	
(a) 期中の株式売買金額	800,166千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	890,741千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.89	

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2019年12月10日～2020年6月8日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2019年12月10日～2020年6月8日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年12月10日～2020年6月8日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年6月8日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券	千口 580,070	千円 859,584	千口 489,540	千円 859,584

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

○投資信託財産の構成

(2020年6月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券	859,584	100.0
投資信託財産総額	859,584	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡにおいて、当期末における外貨建純資産(856,087千円)の投資信託財産総額(859,618千円)に対する比率は99.6%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=109.48円、1カナダドル=81.64円、1ユーロ=123.69円、1英ポンド=139.11円、1スイスフラン=113.78円、1スウェーデンクローネ=11.94円、1ノルウェークローネ=11.82円、1デンマーククローネ=16.59円、1オーストラリアドル=76.45円、1ニュージーランドドル=71.38円、1香港ドル=14.13円、1シンガポールドル=78.63円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年6月8日現在)

○損益の状況 (2019年12月10日～2020年6月8日)

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

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

<注記事項>

期首元本額	899,991,022円
期中追加設定元本額	133,546,904円
期中一部解約元本額	261,297,934円
当期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。	
未払受託者報酬	353,323円
未払委託者報酬	3,583,681円

(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。

(注)計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,297,259円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(350,387,338円)および分配準備積立金(127,712,809円)より分配対象収益は483,397,406円(10,000口当たり6,259円)であり、うち11,583,599円(10,000口当たり150円)を分配金額としております。

(注)当期末における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

受託者報酬	353,323円
委託者報酬	3,583,681円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	150円
----------------	------

GIMコクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ (適格機関投資家専用)

第 13 期 運用報告書

(決算日:2019年10月9日)

(計算期間:2018年10月10日~2019年10月9日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第13期の運用状況をご報告申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	親投資信託
運 用 方 針	世界の株式(日本企業の発行する株式を除く)およびそれらにかかる預託証券に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行います。
主 要 運 用 対 象	主として世界の株式(日本企業の発行する株式を除く)およびそれらにかかる預託証券に投資します。
主 な 組 入 制 限	株式および外貨建資産への投資には制限を設けません。

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIMコクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)」「コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ」または「マザーファンド」ということがあります。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		M S C I コクサイ指数 (税引後配当込み、円ベース) (ベンチマーク)		株 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
9 期 (2015年10月 9 日)	円	%	13,988	11.7	%	%	百万円
	14,382	12.2			98.1	—	1,691
10期(2016年10月11日)	12,924	△10.1	12,742	△ 8.9	98.8	—	2,277
11期(2017年10月10日)	17,032	31.8	16,601	30.3	98.6	—	1,696
12期(2018年10月9日)	18,594	9.2	18,078	8.9	97.8	—	1,338
13期(2019年10月9日)	16,772	△ 9.8	17,373	△ 3.9	97.3	—	1,024

(注)株式先物比率は買建比率-売建比率です。

(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。

(注)MSCIコクサイ指数は、MSCI Inc.が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCIコクサイ指数(税引後配当込み、円ベース)は、同社が発表したMSCIコクサイ指数(税引後配当込み、米ドルベース)を委託会社にて円ベースに換算したものです(以下同じ)。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		M S C I コクサイ指数 (税引後配当込み、円ベース) (ベンチマーク)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2018年10月9日	円 18,594	% —	18,078	% —	% 97.8	% —
10月末	17,261	△ 7.2	16,850	△ 6.8	96.0	2.4
11月末	17,457	△ 6.1	17,274	△ 4.4	96.9	1.3
12月末	15,696	△15.6	15,447	△14.6	96.4	1.3
2019年1月末	16,872	△ 9.3	16,571	△ 8.3	98.0	—
2月末	17,616	△ 5.3	17,492	△ 3.2	97.1	—
3月末	17,453	△ 6.1	17,536	△ 3.0	97.3	—
4月末	18,039	△ 3.0	18,326	1.4	97.7	—
5月末	16,695	△10.2	17,289	△ 4.4	97.7	—
6月末	17,273	△ 7.1	17,829	△ 1.4	98.8	—
7月末	17,691	△ 4.9	18,311	1.3	97.8	—
8月末	16,676	△10.3	17,404	△ 3.7	96.3	—
9月末	17,303	△ 6.9	17,999	△ 0.4	98.1	—
(期 末) 2019年10月9日	16,772	△ 9.8	17,373	△ 3.9	97.3	—

(注)騰落率は期首比です。
 (注)株式先物比率は買建比率－売建比率です。
 (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。

投資環境

◎海外株式市況

MSCIコクサイ・インデックス(価格指数、現地通貨ベース)は前期末比でほぼ同水準となりました。

- ◆期首から2018年年末にかけては、米中貿易摩擦の激化や英国のEU(欧州連合)離脱問題など世界経済の減速懸念が広がり、大幅に下落しました。
- ◆2019年1月に入り、ブレグジット(英国のEU離脱)に向けた交渉と米国での政府機関閉鎖などの不安定要因はあったものの、FRB(米連邦準備制度理事会)が利上げに慎重な姿勢を示したことや企業の決算発表シーズンを迎え、市場が想定していたよりも良好な業績が発表されたことが予想外の好材料となり、5月に入るまで年末の下落からの戻り基調を維持しました。
- ◆5月から期末にかけては、FOMC(米連邦公開市場委員会)が10年半ぶりに金利引き下げを決定し、各国中央銀行がハト派(金融緩和に前向き)寄りの政策を打ち出したことや米中貿易摩擦問題が緩和するなど好材料がある一方で、欧米の経済指標に回復の兆しが見えにくいことや地政学リスクにより投資家心理がリスク回避傾向になったことなどから上値の重い展開となり取引を終えました。

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

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は-9.8%となりました。



(注)ベンチマークはグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◎基準価額の主な変動要因

保有銘柄の株価が軟調となりファンドの基準価額を押し下げたことに加え、米ドルやユーロなどの投資通貨が対円で下落したため、ファンドの基準価額を押し下げました。

◎ポートフォリオについて

- ◆業種配分、地域配分については、ファンドの運用方針通り、いずれもベンチマーク±5%以内に抑えました。エマージング市場に関しては、投資を見送りました。
- ◆バリュー特性とモメンタム特性を併せ持つポートフォリオの維持・構築に努めました。両特性のバランスの取れた銘柄の多い情報技術やヘルスケアセクターなどの銘柄を高めの中組比率とした一方、割高な銘柄の多い不動産や生活必需品セクターなどに対しては慎重なスタンスで臨みました。

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークの騰落率は-3.9%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を下回りました。

△主なプラス要因

- ・公益事業や金融セクターなどにおける業種配分が奏功したこと

▼主なマイナス要因

- ・生活必需品や情報技術セクターなどにおける銘柄選択が振るわなかったこと

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

- ◆世界株式市場は年初来でプラスのリターンとなっています。世界の製造業指数は悪化していますが、堅調なサービス業、力強い雇用環境と消費者信頼感指数に市場は引き続き注目していると見られます。また投資家は、製造業の弱さが経済の広範な分野に波及し、世界的にサービス業へ影響を及ぼす可能性を懸念材料として注視しているとしています。
- ◆バリュエーション(株価評価)は妥当な水準となっており、引き続きアクティブ投資にとって十分な投資機会があると考えています。一方で来年の利益予想の市場コンセンサスは依然として高すぎると考えており、これらの数値が今後のバリュエーションの評価に織り込まれてくることについて留意が必要と考えています。
- ◆多くの投資家は、長期的な安定成長が見込まれるディフェンシブ銘柄を選好し、景気敏感銘柄や創造的破壊(ディスラプション)の影響を受けやすいと考えられる銘柄を避けています。このような傾向により、セクターと国の両方において、バリュエーションスプレッド(割高株と割安株の差)が過去と比べて拡大しています。また、米国を除く先進国株と新興国株は、米国株と比較して大幅に割安となっています。景気のサイクル後期にある中、投資家は一段と投資先を選別する必要があると考えます。このような環境は、経済活動と投資家心理を継続的に冷やす可能性があり、年末に向けて貿易摩擦によって企業景況感がどの程度悪影響を受けるか、また、中央銀行による金融緩和政策が現在のサイクルを下支えするかに注目が集まると考えられます。

◎今後の運用方針

業種配分及び地域配分をベンチマークと同程度に維持し、グロースとバリューの双方に軸足を置いた運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2018年10月10日～2019年10月9日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料	7	0.043
(株 式)	(7)	(0.041)
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.002)
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)
(b) 有 価 証 券 取 引 税	6	0.032
(株 式)	(5)	(0.032)
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)
(c) そ の 他 費 用	81	0.471
(保 管 費 用)	(80)	(0.468)
(そ の 他)	(1)	(0.003)
合 計	94	0.546
期中の平均基準価額は、17,169円です。		

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。

(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。

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

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

○売買及び取引の状況

(2018年10月10日～2019年10月9日)

株式

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

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

(注)株数が表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注)下段に()がある場合は株式分割、権利行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
外	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	ESSEX PROPERTY TRUST INC-REIT	34	10	—	—
	EXTRA SPACE STORAGE INC-REIT	93	10	1	0.1163
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC-REIT	1,987	32	1,987	36
	PARAMOUNT GROUP INC-REIT	2,139	28	2,139	30
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC-REIT	—	—	11,300	91
	SBA COMMUNICATIONS CORPORATION-REIT	246	60	3	0.70645
	小 計	4,499	141	15,430	159
国	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC-REIT	1,131	7	1,131	7
	小 計	1,131	7	1,131	7
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	HKT TRUST AND HKT LTD-STPL	16,000	188	—	—
	小 計	16,000	188	—	—

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

先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	百万円	百万円	百万円	百万円
株式先物取引	172	175	—	—

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

○株式売買比率

(2018年10月10日～2019年10月9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	1,916,531千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,128,698千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.69

(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

(2018年10月10日～2019年10月9日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年10月10日～2019年10月9日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細 (2019年10月9日現在)

下記は、コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ全体(610,660千口)の内容です。

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
AMERICAN EXPRESS COMPANY	1	—	—	—	各種金融
THE AES CORPORATION	36	25	38	4,171	公益事業
THE BOEING COMPANY	4	—	—	—	資本財
BANK OF AMERICA CORP	58	28	77	8,313	銀行
BAXTER INTERNATIONAL INC	15	11	98	10,554	ヘルスケア機器・サービス
BEST BUY CO INC	6	—	—	—	小売
CHEVRON CORP	13	11	129	13,869	エネルギー
CITIGROUP INC	21	18	123	13,243	銀行
COMERICA INCORPORATED	3	—	—	—	銀行
CONOCOPHILLIPS	18	14	78	8,400	エネルギー
CAMPBELL SOUP COMPANY	—	9	42	4,524	食品・飲料・タバコ
DECKERS OUTDOOR CORPORATION	4	2	34	3,647	耐久消費財・アパレル
DARDEN RESTAURANTS INC	1	—	—	—	消費者サービス
DOLLAR GENERAL CORPORATION	—	2	39	4,246	小売
EXXON MOBIL CORPORATION	2	1	8	957	エネルギー
EOG RESOURCES INC	6	—	—	—	エネルギー
EMCOR GROUP INC	12	—	—	—	資本財
FTI CONSULTING INC	4	3	41	4,493	商業・専門サービス
GENERAL MOTORS COMPANY	15	12	42	4,561	自動車・自動車部品
HP INC	27	22	37	4,014	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUMANA INC	3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HARRIS CORPORATION	4	—	—	—	資本財
HERBALIFE NUTRITION LTD	8	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
HOLLYFRONTIER CORPORATION	1	—	—	—	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	8	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	7	1	9	1,000	消費者サービス
INTL BUSINESS MACHINES CORP	5	5	69	7,411	ソフトウェア・サービス
JOHNSON & JOHNSON	1	1	15	1,694	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KB HOME	11	—	—	—	耐久消費財・アパレル
KAR AUCTION SERVICES INC	17	—	—	—	商業・専門サービス
KORN FERRY	3	—	—	—	商業・専門サービス
KOHL'S CORPORATION	1	—	—	—	小売
LEAR CORPORATION	3	3	32	3,438	自動車・自動車部品
LEIDOS HOLDINGS INC	—	1	9	1,016	ソフトウェア・サービス
LINCOLN NATIONAL CORPORATION	1	1	8	912	保険
MERCK & CO INC	—	3	30	3,220	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MCKESSON CORPORATION	0.88	6	78	8,414	ヘルスケア機器・サービス

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	
	百株	百株	千米ドル	千円	
(アメリカ)					
S&P GLOBAL INC	3	—	—	—	各種金融
M & T BANK CORP	5	—	—	—	銀行
MASTERCARD INC-CLASS A	2	3	101	10,842	ソフトウェア・サービス
MORGAN STANLEY	18	17	69	7,473	各種金融
MEDTRONIC PLC	—	11	117	12,542	ヘルスケア機器・サービス
NRG ENERGY INC	30	22	88	9,512	公益事業
ORACLE CORPORATION	8	19	103	11,128	ソフトウェア・サービス
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1	—	—	—	エネルギー
OMNICOM GROUP INC	—	9	74	7,942	メディア・娯楽
PROCTER & GAMBLE CO	—	9	116	12,487	家庭用品・パーソナル用品
PULTEGROUP INC	5	23	87	9,343	耐久消費財・アパレル
PHILLIPS 66	9	2	30	3,229	エネルギー
IQVIA HOLDINGS INC	—	3	50	5,434	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RADIAN GROUP INC	—	10	23	2,570	銀行
REGAL BELOIT CORPORATION	—	6	46	4,966	資本財
REGIONS FINANCIAL CORPORATION	54	22	34	3,658	銀行
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	—	18	78	8,367	資本財
THE COOPER COMPANIES INC	—	0.31	8	949	ヘルスケア機器・サービス
TOLL BROTHERS INC	20	17	68	7,339	耐久消費財・アパレル
TENET HEALTHCARE CORPORATION	3	12	26	2,842	ヘルスケア機器・サービス
TCF FINANCIAL CORPORATION	5	—	—	—	銀行
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	5	—	—	—	運輸
UNITED RENTALS INC	3	2	32	3,474	資本財
VALERO ENERGY CORPORATION	9	4	35	3,811	エネルギー
VISA INC-CLASS A SHARES	8	6	115	12,393	ソフトウェア・サービス
VMWARE INC-CLASS A	6	4	68	7,313	ソフトウェア・サービス
VOYA FINANCIAL INC	—	4	20	2,225	各種金融
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	5	4	47	5,076	ヘルスケア機器・サービス
ALLERGAN PLC	—	6	101	10,900	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANTHEM INC	4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WYNDHAM DESTINATIONS INC	—	5	25	2,713	消費者サービス
THE WESTERN UNION COMPANY	25	18	43	4,674	ソフトウェア・サービス
WELLCARE HEALTH PLANS INC	3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WHIRLPOOL CORPORATION	—	0.7	10	1,162	耐久消費財・アパレル
XEROX HOLDINGS CORP	—	3	8	937	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AT & T INC	—	9	34	3,721	電気通信サービス
AUTOZONE INC	0.16	0.85	89	9,555	小売
AECOM	—	21	79	8,469	資本財
BALL CORPORATION	—	1	13	1,468	素材
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	—	1	9	973	素材
CIT GROUP INC	9	15	66	7,149	銀行
CROWN HOLDINGS INC	—	1	9	987	素材
DXC TECHNOLOGY COMPANY	9	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DELEK US HOLDINGS INC	—	7	27	2,917	エネルギー
DELL TECHNOLOGIES INC-C	—	4	20	2,175	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GENERAC HOLDINGS INC	3	—	—	—	資本財
HYATT HOTELS CORP-CL A	11	—	—	—	消費者サービス
HAEMONETICS CORPORATION/MASS	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
LITHIA MOTORS INC-CL A	—	1	20	2,243	小売
MARATHON PETROLEUM CORPORATION	7	—	—	—	エネルギー
MOLINA HEALTHCARE INC	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス

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	
MASTEC INC	—	11	75	8,100	資本財
CAPRI HOLDINGS LIMITED	7	—	—	—	耐久消費財・アパレル
POST HOLDINGS INC	—	2	23	2,546	食品・飲料・タバコ
PBF ENERGY INC-CLASS A	16	—	—	—	エネルギー
PEABODY ENERGY CORPORATION	2	—	—	—	エネルギー
PERSPECTA INC	5	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS INC-CL A	2	1	9	1,005	資本財
TRI POINTE GROUP INC	19	—	—	—	耐久消費財・アパレル
TAYLOR MORRISON HOME CORPORATION	—	10	26	2,829	耐久消費財・アパレル
VISTRA ENERGY CORP	—	29	79	8,503	公益事業
ABBVIE INC	15	10	75	8,065	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLY FINANCIAL INC	—	21	66	7,082	各種金融
ALLISON TRANSMISSION HOLDINGS INC	21	18	79	8,523	資本財
ARCH COAL INC-A	3	2	20	2,157	エネルギー
AVAYA HOLDINGS CORP	6	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ALTICE USA INC-A	—	26	77	8,319	メディア・娯楽
CORELOGIC INC	18	—	—	—	ソフトウェア・サービス
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	—	13	76	8,234	食品・飲料・タバコ
MERITAGE HOMES CORPORATION	—	3	27	2,940	耐久消費財・アパレル
STERIS PUBLIC COMPANY LIMITED	1	0.98	13	1,449	ヘルスケア機器・サービス
AMGEN INC	7	5	116	12,476	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMAZON.COM INC	1	1	184	19,730	小売
APPLE INC	20	13	304	32,571	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ADOBE INC	3	1	35	3,771	ソフトウェア・サービス
APPLIED MATERIALS INC	13	1	9	1,019	半導体・半導体製造装置
BIOGEN INC	2	2	64	6,918	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CISCO SYSTEMS INC	5	4	21	2,285	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CITRIX SYSTEMS INC	9	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DUNKIN' BRANDS GROUP INC	1	—	—	—	消費者サービス
EBAY INC	30	23	87	9,406	小売
EXPRESS SCRIPTS HOLDING COMPANY	6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
F5 NETWORKS INC	5	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FORTINET INC	2	1	8	948	ソフトウェア・サービス
FACEBOOK INC-A	4	4	73	7,825	メディア・娯楽
GILEAD SCIENCES INC	16	14	91	9,819	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GENTEX CORPORATION	—	3	8	949	自動車・自動車部品
HOLOGIC INC	—	16	81	8,717	ヘルスケア機器・サービス
HORIZON THERAPEUTICS PLC	25	14	38	4,166	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JAZZ PHARMACEUTICALS PUBLIC LIMITED COMP	—	2	35	3,772	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
J2 GLOBAL INC	—	1	10	1,100	ソフトウェア・サービス
KLA CORPORATION	1	—	—	—	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORPORATION	3	4	92	9,951	半導体・半導体製造装置
LOGMEIN INC	—	1	8	955	ソフトウェア・サービス
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	—	1	8	940	各種金融
MICROSOFT CORP	22	24	333	35,751	ソフトウェア・サービス
NEWELL BRANDS INC	—	5	11	1,185	耐久消費財・アパレル
NVIDIA CORPORATION	2	—	—	—	半導体・半導体製造装置
NEXSTAR MEDIA GROUP INC-CL A	—	6	66	7,088	メディア・娯楽
NETAPP INC	12	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	1	1	75	8,096	小売
POPULAR INC	—	5	27	2,981	銀行

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	
STARBUCKS CORPORATION		—	11	100	10,805	消費者サービス
UNITED THERAPEUTICS CORPORATION		3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
URBAN OUTFITTERS INC		10	—	—	—	小売
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC		—	6	57	6,132	運輸
VERISIGN INC		3	—	—	—	ソフトウェア・サービス
WASHINGTON FEDERAL INC		—	6	24	2,648	銀行
THE WENDY'S COMPANY		—	45	90	9,670	消費者サービス
AVIS BUDGET GROUP INC		9	—	—	—	運輸
BUILDERS FIRSTSOURCE INC		—	4	9	1,068	資本財
CIRRUS LOGIC INC		—	6	31	3,420	半導体・半導体製造装置
EURONET WORLDWIDE INC		—	2	35	3,829	ソフトウェア・サービス
HENRY SCHEIN INC		—	1	9	1,011	ヘルスケア機器・サービス
SIRIUS XM HOLDINGS INC		145	—	—	—	メディア・娯楽
IBERIABANK CORPORATION		—	1	9	1,007	銀行
STEEL DYNAMICS INC		2	—	—	—	素材
SEAGATE TECHNOLOGY PLC		9	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SINCLAIR BROADCAST GROUP INC-A		—	16	62	6,734	メディア・娯楽
TECH DATA CORPORATION		—	7	74	7,927	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMC NETWORKS INC-A		5	7	33	3,558	メディア・娯楽
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS INC		—	3	10	1,122	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C		2	1	235	25,221	メディア・娯楽
ALLSCRIPTS HEALTHCARE SOLUTIONS INC		10	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION		0.42	0.85	37	3,984	各種金融
ATLASSIAN CORPORATION PLC-CLASS A		—	0.72	8	956	ソフトウェア・サービス
SABRE CORPORATION		—	27	57	6,178	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,150 108	999 113	6,390 —	684,552 <66.8%>	
(カナダ)				千カナダドル		
AIR CANADA		—	3	12	1,037	運輸
BCE INC		—	2	14	1,131	電気通信サービス
BRP INC/CA-SUB VOTING		3	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE		11	—	—	—	銀行
CGI INC		—	1	13	1,098	ソフトウェア・サービス
COGECO COMMUNICATIONS INC		—	1	13	1,054	メディア・娯楽
CI FINANCIAL CORPORATION		—	17	31	2,537	各種金融
CENTERRA GOLD INC		—	48	60	4,875	素材
GENWORTH MI CANADA INC		11	9	51	4,180	銀行
HOME CAPITAL GROUP INC		—	5	13	1,054	銀行
KIRKLAND LAKE GOLD LTD		—	17	112	9,006	素材
LABRADOR IRON ORE ROYALTY CORP		—	22	51	4,172	素材
MANULIFE FINANCIAL CORPORATION		—	5	12	990	保険
MAGNA INTERNATIONAL INC CAD		2	—	—	—	自動車・自動車部品
NATIONAL BANK OF CANADA		13	—	—	—	銀行
QUEBECOR INC-CL B		6	—	—	—	メディア・娯楽
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B		2	—	—	—	電気通信サービス
ROYAL BANK OF CANADA		15	12	131	10,551	銀行
SUN LIFE FINANCIAL INC		12	—	—	—	保険
THE TORONTO-DOMINION BANK		2	—	—	—	銀行
TFI INTERNATIONAL INC		10	3	11	953	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	92 11	149 13	530 —	42,644 <4.2%>	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ALLIANZ SE-REG	0.58	4	89	10,537	保険
ADO PROPERTIES SA	2	—	—	—	不動産
COVESTRO AG	10	—	—	—	素材
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	—	15	66	7,825	半導体・半導体製造装置
EVONIK INDUSTRIES AG	11	—	—	—	素材
E. ON SE	—	43	38	4,560	公益事業
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELL-REG	—	3	83	9,757	保険
METRO AG	—	6	8	1,039	食品・生活必需品小売り
RWE AG	38	29	83	9,745	公益事業
STROEER SE & CO KGAA	—	1	8	1,036	メディア・娯楽
TALANX AG	—	2	9	1,142	保険
TEAMVIEWER AG	—	10	24	2,894	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 銘柄 数 < 比 率 >	62 117	413	48,540	
		5	9	<4.7%>	
(ユーロ…イタリア)					
AZIMUT HOLDING SPA	—	5	9	1,113	各種金融
ENI SPA	6	—	—	—	エネルギー
ERG SPA	7	—	—	—	公益事業
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	14	—	—	—	自動車・自動車部品
SNAM SPA	—	151	69	8,155	公益事業
小 計	株 数 銘柄 数 < 比 率 >	27 157	78	9,269	
		3	2	<0.9%>	
(ユーロ…フランス)					
AXA	—	4	10	1,191	保険
ARKEMA SA	1	—	—	—	素材
DASSAULT AVIATION SA	0.07	—	—	—	資本財
EIFFAGE SA	2	2	21	2,556	資本財
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	2	6	57	6,806	エネルギー
PEUGEOT SA	—	4	8	1,012	自動車・自動車部品
THALES SA	2	—	—	—	資本財
小 計	株 数 銘柄 数 < 比 率 >	9 17	98	11,566	
		5	4	<1.1%>	
(ユーロ…オランダ)					
ASR NEDERLAND NV	21	—	—	—	保険
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	43	—	—	—	食品・生活必需品小売り
ARCELORMITTAL	18	—	—	—	素材
ADYEN NV/WI	0.14	—	—	—	ソフトウェア・サービス
FLOW TRADERS	23	—	—	—	各種金融
INTERTRUST NV	6	16	29	3,445	商業・専門サービス
SIGNIFY NV	—	13	32	3,857	資本財
小 計	株 数 銘柄 数 < 比 率 >	114 30	62	7,303	
		6	2	<0.7%>	
(ユーロ…スペイン)					
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVIC	22	18	65	7,656	資本財
ENDESA S A	—	21	51	6,057	公益事業
MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	—	107	61	7,191	メディア・娯楽
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES G-DI	101	—	—	—	運輸
REPSOL SA	6	—	—	—	エネルギー
小 計	株 数 銘柄 数 < 比 率 >	129 148	178	20,906	
		3	3	<2.0%>	

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ…ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円	
AGEAS	—	1	7	917	保険
TELENET GROUP HOLDING NV	—	6	25	3,007	メディア・娯楽
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	7 —	33 —	3,925 <0.4%>	
(ユーロ…オーストリア)					
OMV AG	2	2	9	1,173	エネルギー
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	2 1	9 —	1,173 <0.1%>	
(ユーロ…フィンランド)					
STORA ENSO OYJ-R SHS	29	—	—	—	素材
UPM-KYMMENE OYJ	28	—	—	—	素材
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	57 2	— —	— <—%>	
(ユーロ…ポルトガル)					
GALP ENERGIA SGPS SA	6	—	—	—	エネルギー
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	6 1	— —	— <—%>	
ユ ー ロ 計	株数・金額 銘柄数<比率>	410 26	481 23	874 —	102,684 <10.0%>
(イギリス)			千英ポンド		
ANGLO AMERICAN PLC	—	7	14	1,875	素材
AVAST PLC	—	157	57	7,577	ソフトウェア・サービス
BOVIS HOMES GROUP PLC	8	—	—	—	耐久消費財・アパレル
THE BERKELEY GROUP HOLDINGS PLC	17	14	57	7,535	耐久消費財・アパレル
COMPUTACENTER PLC	8	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DUNELM GROUP PLC	—	46	38	5,000	小売
EVRAZ PLC	—	47	19	2,596	素材
FIRSTGROUP PLC	—	60	7	1,011	運輸
GLAXOSMITHKLINE PLC	18	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GREENCORE GROUP PLC	—	37	8	1,092	食品・飲料・タバコ
3I GROUP PLC	80	22	24	3,204	各種金融
JOHN LAING GROUP PLC	—	84	29	3,881	資本財
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	288	223	52	6,807	保険
NEXT PLC	12	10	62	8,127	小売
PEARSON PLC	60	—	—	—	メディア・娯楽
PERSIMMON PLC	3	—	—	—	耐久消費財・アパレル
RIO TINTO PLC	2	2	8	1,159	素材
SAVILLS PLC	—	45	38	5,037	不動産
TATE & LYLE PLC	—	10	7	975	食品・飲料・タバコ
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	500 10	771 14	427 —	55,884 <5.5%>
(スイス)			千スイスフラン		
ADECCO GROUP AG-REG	—	7	41	4,505	商業・専門サービス
BKW AG	6	—	—	—	公益事業
GEORG FISCHER AG-REG	0.11	—	—	—	資本財
GALENICA AG	15	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LANDIS+GYR GROUP AG	—	1	9	1,067	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NESTLE SA REGISTERED	—	7	82	8,904	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG-REG SHS	14	15	127	13,739	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	5	5	148	16,051	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SWISSCOM AG-REG	—	0.23	11	1,233	電気通信サービス

銘柄	株数	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円		
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	—	1	53	5,781	保険	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	—	0.32	12	1,298	保険	
小 計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額		
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	—	52,582		
				< 5.1% >		
(スウェーデン)			千スウェーデンクローネ			
EQT AB	—	8	73	790	各種金融	
FABEGE AB	71	—	—	—	不動産	
SANDVIK AB	55	—	—	—	資本財	
SWEDISH MATCH AB	18	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額		
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	—	73		
				< 0.1% >		
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	69	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
BAKKAFROST P/F	4	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
SALMAR ASA	20	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額		
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	—	—		
				< -% >		
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
CARLSBERG A/S-B	—	5	588	9,243	食品・飲料・タバコ	
ROYAL UNIBREW A/S	11	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
TOPDANMARK A/S	12	8	263	4,140	保険	
TRYG A/S	—	23	453	7,127	保険	
小 計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額		
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	—	1,305		
				< 2.0% >		
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
BHP GROUP LTD	—	43	154	11,114	素材	
BLUESCOPE STEEL LIMITED	32	—	—	—	素材	
EVOLUTION MINING LTD	—	256	119	8,632	素材	
FORTESCUE METALS GROUP LTD	—	126	110	7,974	素材	
JB HI-FI LIMITED	—	4	14	1,069	小売	
METCASH LIMITED	—	50	14	1,073	食品・生活必需品小売り	
MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD	—	3	18	1,333	各種金融	
MACQUARIE GROUP LTD	1	—	—	—	各種金融	
NINE ENTERTAINMENT COMPANY HOLDINGS LTD	541	—	—	—	メディア・娯楽	
QANTAS AIRWAYS LIMITED	171	—	—	—	運輸	
AURIZON HOLDINGS LTD	—	24	14	1,034	運輸	
REGIS RESOURCES LTD	251	—	—	—	素材	
ST BARBARA LIMITED	244	—	—	—	素材	
SOUTH32 LIMITED	97	—	—	—	素材	
WHITEHAVEN COAL LIMITED	223	—	—	—	エネルギー	
小 計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額		
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	—	446		
				32,231		
				< 3.1% >		
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル			
SPARK NEW ZEALAND LIMITED	44	—	—	—	電気通信サービス	
小 計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額		
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	—	—		
				< -% >		
(香港)			千香港ドル			
CLP HOLDINGS LTD	35	—	—	—	公益事業	
HANG SENG BANK	33	—	—	—	銀行	
HKBN LTD	70	—	—	—	電気通信サービス	
小 計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額		
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	—	—		
				138		
				< -% >		

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イスラエル)		百株	百株	千イスラエルシェケル	千円	銀行
ISRAEL DISCOUNT BANK-A		106	88	137	4,203	
小	計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
		・ 金 額	・ 金 額			
		銘 柄 数 < 比 率 >	銘 柄 数 < 比 率 >			
合	計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
		・ 金 額	・ 金 額			
		銘 柄 数 < 比 率 >	銘 柄 数 < 比 率 >			

(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または地域別株式評価額の比率です。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨てです。なお、株数が表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注) 株数に一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または地域名を記載しております。ただし、ユーロの場合は当該有価証券の発行地または上場取引所の国または地域名を記載しております。

外国投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
		口 数	口 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
ESSEX PROPERTY TRUST INC-REIT		—	34	11	1,193	0.1
EXTRA SPACE STORAGE INC-REIT		—	92	10	1,153	0.1
SPIRIT REALTY CAPITAL INC-REIT		11,300	—	—	—	—
SBA COMMUNICATIONS CORPORATION-REIT		—	243	57	6,173	0.6
小	計	口 数	口 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
		・ 金 額	・ 金 額			
		銘 柄 数 < 比 率 >	銘 柄 数 < 比 率 >			
(香港)				千香港ドル		
HKT TRUST AND HKT LTD-STPL		—	16,000	201	2,753	0.3
小	計	口 数	口 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
		・ 金 額	・ 金 額			
		銘 柄 数 < 比 率 >	銘 柄 数 < 比 率 >			
合	計	口 数	口 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
		・ 金 額	・ 金 額			
		銘 柄 数 < 比 率 >	銘 柄 数 < 比 率 >			

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

(注) 邦貨換算金額欄の〈〉内は、純資産総額に対する国または地域別投資信託証券評価額の比率です。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 口数に一印がある場合は組入れなしを表します。

(注) 上記「外国投資信託証券」のうち、以下の銘柄はステール証券という形態の証券で、実質的には複数の証券で構成されたものです。

HKT TRUST AND HKT LTD-STPLは外国株式であるHKT Limited、外国投資信託証券であるHKT Trustで構成されています。

○投資信託財産の構成

(2019年10月9日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	996,085	97.3
投資信託証券	11,273	1.1
コール・ローン等、その他	16,862	1.6
投資信託財産総額	1,024,220	100.0

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

(注) 当期末における外貨建純資産(1,023,220千円)の投資信託財産総額(1,024,220千円)に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=107.12円、1カナダドル=80.41円、1ユーロ=117.38円、1姜ボンド=130.87円、1スイスフラン=107.84円、1スウェーデンクローネ=10.78円、1ノルウェークローネ=11.70円、1デンマーククローネ=15.71円、1オーストラリアドル=72.13円、1香港ドル=13.66円、1イスラエルシェケル=30.54円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年10月9日現在)

○損益の状況 (2018年10月10日～2019年10月9日)

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

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

<注記事項>

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

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

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

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

GIMエマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第54期(決算日:2020年6月8日)
第55期(決算日:2020年9月7日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「GIMエマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)」は、去る9月7日に第55期の決算を行いました。

当ファンドは、世界の新興国で上場または取引されている株式を実質的な主要投資対象として運用を行い、信託財産の中長期的な成長を目指すことを目的とします。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

当該投資信託の概要と仕組み

商品分類	追加型投信／海外／株式	
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の中から収益性・成長性などを総合的に勘案して選択した銘柄に投資を行います。	
主要投資 (運用)対象	当ファンド	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。
組入制限および 運用方法	当ファンド	ファミリーファンド方式により、マザーファンドを通じて運用を行います。原則として為替ヘッジは行いません。株式への投資割合には、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。
	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の中から収益性・成長性などを総合的に勘案して選択した銘柄に投資を行います。為替ヘッジは行いません。株式への投資には、制限を設けません。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。

<お問い合わせ先>

JPモルガン・アセット・マネジメント

ホームページアドレス <https://www.jpmorgan.com/jp/am/>

TEL 03-6736-2350 (受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

JPモルガン・アセット・マネジメント

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

○最近10期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIエマージング・ マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資 産額
	(分配落)	税分 込配 金	期騰 落率	(ベンチマーク)	期騰 落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
46期(2018年6月6日)	5,362	30	△0.1	16,072	1.5	95.7	2.4	610
47期(2018年9月6日)	4,907	30	△7.9	14,746	△8.3	94.0	2.6	559
48期(2018年12月6日)	4,937	30	1.2	14,713	△0.2	96.1	1.5	516
49期(2019年3月6日)	5,233	30	6.6	15,391	4.6	98.7	—	481
50期(2019年6月6日)	4,852	30	△6.7	14,234	△7.5	98.3	—	423
51期(2019年9月6日)	4,884	30	1.3	14,248	0.1	99.6	—	416
52期(2019年12月6日)	5,214	30	7.4	15,107	6.0	99.5	—	413
53期(2020年3月6日)	5,070	30	△2.2	14,826	△1.9	99.1	—	369
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

(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。

(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc. が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、円ベース)は、同社が発表したMSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、米ドルベース)を委託会社にて円ベースに換算したものです(以下同じ)。

(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)。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準価額		MSCIエマージング・ マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率
		騰落率	騰落率				
		円	%	(ベンチマーク)	%	%	%
第54期	(期首) 2020年3月6日	5,070	—	14,826	—	99.1	—
	3月末	4,142	△18.3	12,050	△18.7	98.8	—
	4月末	4,461	△12.0	13,155	△11.3	96.9	—
	5月末	4,495	△11.3	13,387	△9.7	97.2	—
	(期末) 2020年6月8日	5,016	△1.1	14,807	△0.1	99.2	—
第55期	(期首) 2020年6月8日	4,986	—	14,807	—	99.2	—
	6月末	4,782	△4.1	14,444	△2.5	98.9	—
	7月末	5,081	1.9	15,406	4.0	98.7	—
	8月末	5,351	7.3	16,031	8.3	99.5	—
	(期末) 2020年9月7日	5,282	5.9	15,870	7.2	100.1	—

(注) 期末基準価額は当該期の分配金込み、期首の基準価額は分配金落後です。また騰落率は期首比です。

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

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(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。

投資環境

◎新興国株式市況

MSCIエマージング・マーケッツ・インデックス(価格指数、現地通貨ベース)は前作成期末比で上昇しました。

- ◆作成期首は、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、大幅に下落する展開となりました。
- ◆2020年3月下旬には、各国政府が景気対策を実施に移したことが好感されたことなどから上昇に転じ、その後も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、上昇する展開となりました。
- ◆2020年7月以降も、新型コロナウイルスの感染拡大に対する懸念が再び高まった国や地域はあったものの、米国の景気支援策や経済指標の改善などが市場を支え、作成期末にかけて上昇基調を維持しました。

*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。

◎為替市況

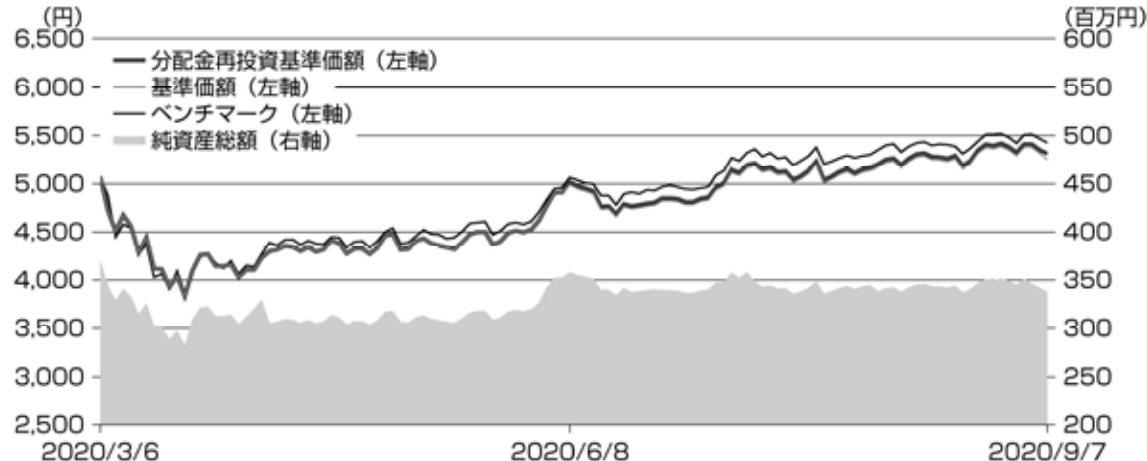
前作成期末比で、ブラジル・リアルやトルコ・リラをはじめとする多くの投資通貨が対円で下落しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

○当ファンド: 基準価額(税引前分配金再投資)の騰落率は+4.8%となりました。

○組入ファンド: マザーファンドの基準価額の騰落率は+5.3%となりました。



(注) 基準価額は、信託報酬控除後です。分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したものとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです(以下同じ)。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません(以下同じ)。

(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークはグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◎基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れた結果、マザーファンドにおいて、保有銘柄の株価が上昇したことなどが基準価額を押し上げました。

◎ポートフォリオについて

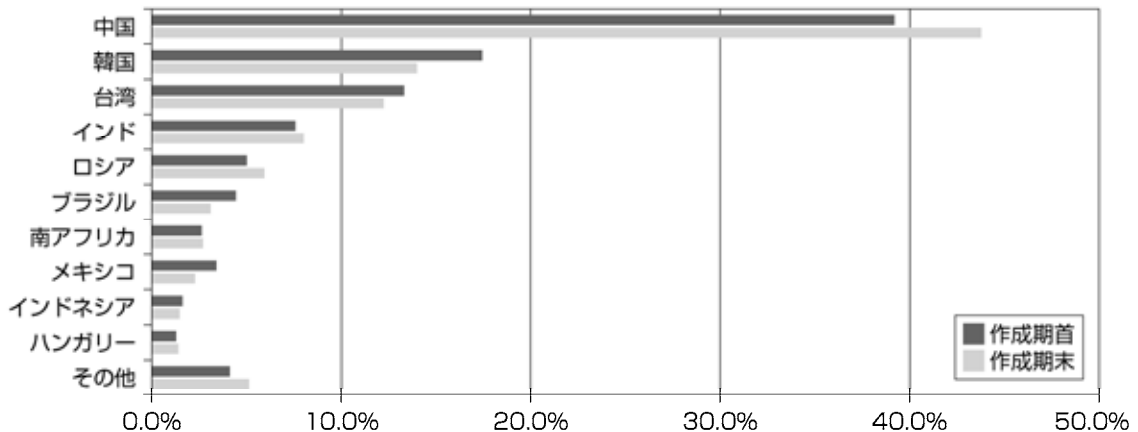
○当ファンド

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れました。

○マザーファンド

国別、セクター別の配分は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銘柄選択の結果によるもので、その結果、国別では、中国やベラルーシなどの投資比率が上昇した一方、韓国やブラジルなどの投資比率は低下しました。セクター別では、小売やメディア・娯楽などの投資比率が上昇した一方、銀行や保険などの投資比率は低下しました。

＜国別構成比率の推移(マザーファンド)＞



* 比率は組入価値証券を100%として計算しています。

* 国別については、MSCI分類に基づき分類していますが、当社の判断に基づき分類したものが一部含まれます。

◎ベンチマークとの差異

○当ファンド

ベンチマークの騰落率は+7.0%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を下回りました。

○マザーファンド

ベンチマークの騰落率は+7.0%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を下回りました。

△主なプラス要因

- ・軟調だったブラジルやタイの投資比率が低めだったこと
- ・台湾やポーランドなどの銘柄選択が奏功したこと
- ・メディア・娯楽や保険セクターなどの銘柄選択が奏功したこと

▼主なマイナス要因

- ・軟調だったハンガリーやメキシコの投資比率が高めだったこと
- ・中国や韓国などの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・小売やエネルギーセクターなどの銘柄選択が振るわなかったこと

◎分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、1万口当たりの分配金は当作成期合計で60円(税込)としました。留保益の運用については、委託会社の判断に基づき元本部分と同一の運用を行います。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

- ◆新型コロナウイルスの感染拡大については依然として警戒が必要なものの、新興国企業の業績に対して厳しい見方が幾分和らいできたことは株式市場にとってプラスと考えます。特にテクノロジーセクターや感染症拡大下で業績を伸ばしてきたヘルスケアや電子商取引関連企業などは、今後の成長も期待できると見えています。
- ◆新興国株式はここ数ヵ月間の上昇で割安感は薄らいできたものの、米ドルが新興国通貨に対して概ね軟調に推移していることは株式市場の下支え要因になると考えます。こうした中、先行き不透明感はあるものの、新興国株式市場の魅力的な投資機会を捉えるため、引き続きバリュエーション(株価評価)を注視します。

◎今後の運用方針

○当ファンド

マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。

○マザーファンド

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。

○1万口当たりの費用明細

(2020年3月7日～2020年9月7日)

項 目	第54期～第55期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	23	0.479	(a) 信託報酬 = [当作成期中の平均基準価額] × 信託報酬率
(投 信 会 社)	(20)	(0.418)	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)	(0.006)	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)	(0.056)	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	0.033	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[当作成期中の売買委託手数料]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
(株 式)	(2)	(0.033)	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	3	0.062	(c) 有価証券取引税 = $\frac{[当作成期中の有価証券取引税]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
(株 式)	(3)	(0.062)	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	3	0.073	(d) その他費用 = $\frac{[当作成期中のその他費用]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
(保 管 費 用)	(3)	(0.062)	保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.011)	監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	31	0.647	
当作成期中の平均基準価額は、4,718円です。			

(注) 当作成期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、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。

○売買及び取引の状況

(2020年3月7日～2020年9月7日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第54期～第55期					
	設定			解約		
	口数	金額	口数	金額	金額	
エマーシング株式マザーファンド受益証券	千口 12,863	千円 25,442	千口 33,478	千円 75,294		

(注)単位未満は切捨てです。

○株式売買比率

(2020年3月7日～2020年9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54期～第55期	
	エマーシング株式マザーファンド受益証券	
(a) 当作成期中の株式売買金額		5,055,388千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額		7,831,256千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)		0.64

(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3月7日～2020年9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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2020年3月7日～2020年9月7日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年3月7日～2020年9月7日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年9月7日現在)

親投資信託残高

銘柄	第53期末		第55期末	
	口数	金額	口数	評価額
エマーシング株式マザーファンド受益証券	千口 154,624	千円	千口 134,009	千円 340,356

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

○投資信託財産の構成

(2020年9月7日現在)

項 目	第55期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
エマーシング株式マザーファンド受益証券	340,356	98.6
コール・ローン等、その他	5,000	1.4
投資信託財産総額	345,356	100.0

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

(注) エマーシ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(8,408,448千円)の投資信託財産総額(8,424,137千円)に対する比率は99.8%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=106.36円、1メキシコペソ=4.94円、1ブラジルレアル=20.06円、1ユーロ=125.87円、1英ポンド=140.93円、1トルコリラ=14.31円、100ハンガリーフォリント=34.94円、1ポーランドズロチ=28.25円、1香港ドル=13.72円、1タイバーツ=3.38円、100インドネシアルピア=0.72円、100韓国ウォン=8.97円、1新台湾ドル=3.62円、1インドルピー=1.46円、1南アフリカランド=6.41円、1オションア元=15.56円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第54期末	第55期末
	2020年6月8日現在	2020年9月7日現在
	円	円
(A) 資産	360,745,302	345,356,872
エマーシング株式マザーファンド受益証券(評価額)	360,745,302	340,356,873
未収入金	—	4,999,999
(B) 負債	2,939,522	7,757,383
未払収益分配金	2,152,762	1,928,543
未払解約金	—	4,999,999
未払信託報酬	768,909	810,035
その他未払費用	17,851	18,806
(C) 純資産総額(A-B)	357,805,780	337,599,489
元本	717,587,382	642,847,813
次期繰越損益金	△359,781,602	△305,248,324
(D) 受益権総口数	717,587,382口	642,847,813口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,986円	5,252円

<注記事項>

期首元本額

729,496,616円

717,587,382円

期中追加設定元本額

60,317,117円

961,539円

期中一部解約元本額

72,226,351円

75,701,108円

各期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

未払受託者報酬

89,407円

94,194円

未払委託者報酬

679,502円

715,841円

○損益の状況

項 目	第54期	第55期
	2020年3月7日～ 2020年6月8日	2020年6月9日～ 2020年9月7日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	2,058,763	19,798,092
売買益	7,541,322	21,250,513
売買損	△ 5,482,559	△ 1,452,421
(B) 信託報酬等	△ 786,760	△ 828,841
(C) 当期損益金(A+B)	1,272,003	18,969,251
(D) 前期繰越損益金	64,363,036	56,788,782
(E) 追加信託差損益金	△423,263,879	△379,077,814
(配当等相当額)	(122,685,689)	(110,036,625)
(売買損益相当額)	(△545,949,568)	(△489,114,439)
(F) 計(C+D+E)	△357,628,840	△303,319,781
(G) 収益分配金	△ 2,152,762	△ 1,928,543
次期繰越損益金(F+G)	△359,781,602	△305,248,324
追加信託差損益金	△423,263,879	△379,077,814
(配当等相当額)	(122,712,332)	(110,049,875)
(売買損益相当額)	(△545,976,211)	(△489,127,689)
分配準備積立金	82,012,010	73,829,490
繰越損益金	△ 18,529,733	—

(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54期計算期間末における費用控除後の配当等収益(855,741円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(122,712,332円)および分配準備積立金(83,309,031円)より分配対象収益は206,877,104円(10,000口当たり2,882円)であり、うち2,152,762円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

(注) 第55期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,336,648円)、費用控除後の有価証券等損益額(56,625円)、信託約款に規定する収益調整金(110,049,875円)および分配準備積立金(73,364,760円)より分配対象収益は185,807,908円(10,000口当たり2,890円)であり、うち1,928,543円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

(注) 各期における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

	第54期	第55期
受託者報酬	89,407円	94,194円
委託者報酬	679,502円	715,841円

○分配金のお知らせ

	第54期	第55期
1万口当たり分配金(税込み)	30円	30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 運用報告書

(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)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第14期の運用状況をご報告申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
運用方針	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	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	株式および外貨建資産への投資には制限を設けません。

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIM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期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIエマージング・ マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資 産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%	(ベンチマーク)	%	%	%	百万円
10期(2016年7月26日)	15,427	△18.3	13,403	△16.1	98.0	—	6,156
11期(2017年7月26日)	22,044	42.9	17,617	31.4	96.8	—	8,371
12期(2018年7月26日)	23,802	8.0	18,375	4.3	93.6	1.6	7,913
13期(2019年7月26日)	24,216	1.7	17,858	△2.8	98.1	—	9,343
14期(2020年7月27日)	24,054	△0.7	17,940	0.5	98.6	—	8,101

(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)株式先物比率は買建比率-売建比率です。

(注)ベンチマークは、設定時を10,000として指数化しています。

(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)のことであり(以下同じ)。

(注)MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc.が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、円ベース)は、同社が発表したMSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、米ドルベース)を委託会社にて円ベースに換算したものです(以下同じ)。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		M S C I エマージング・ マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2019年7月26日	円 24,216	% —	17,858	% —	% 98.1	% —
7月末	23,956	△ 1.1	17,687	△ 1.0	97.9	—
8月末	22,002	△ 9.1	16,151	△ 9.6	97.8	—
9月末	23,069	△ 4.7	16,979	△ 4.9	98.9	—
10月末	24,302	0.4	17,796	△ 0.3	99.0	—
11月末	24,869	2.7	18,066	1.2	98.8	—
12月末	26,632	10.0	19,299	8.1	97.8	—
2020年1月末	25,547	5.5	18,360	2.8	98.0	—
2月末	24,663	1.8	17,866	0.0	98.9	—
3月末	19,723	△18.6	14,208	△20.4	98.8	—
4月末	21,260	△12.2	15,510	△13.1	96.7	—
5月末	21,438	△11.5	15,784	△11.6	97.0	—
6月末	22,954	△ 5.2	17,030	△ 4.6	98.8	—
(期 末) 2020年7月27日	円 24,054	% △ 0.7	17,940	% 0.5	% 98.6	% —

(注)騰落率は期首比です。

(注)株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(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。

投資環境

◎新興国株式市況

MSCIエマージング・マーケット・インデックス(価格指数、現地通貨ベース)は前期末比で上昇しました。

- ◆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。

◎為替市況

前期末比で、ブラジル・レアルや南アフリカ・ランドをはじめとした多くの新興国通貨が対円で軟調に推移しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は-0.7%となりました。



(注) ベンチマークはグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◎基準価額の主な変動要因

保有銘柄の株価が上昇したことなどは基準価額の上昇要因となったものの、多くの投資通貨が対円で下落したことなどが基準価額を押し下げました。

◎ポートフォリオについて

国別、セクター別の配分は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銘柄選択の結果によるもので、その結果、国別では、中国などの投資比率が上昇した一方、ブラジルなどの投資比率が低下しました。セクター別では、メディア・娯楽などの投資比率が上昇した一方、銀行などの投資比率は低下しました。

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークの騰落率は+0.5%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を下回りました。

△主なプラス要因

- ・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

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

- ◆新型コロナウイルスをめぐる状況については、ラテンアメリカや東南アジアなどで依然として感染率の上昇が見られる地域がある一方で、北アジアなどでは感染拡大が抑制され、感染拡大防止措置の緩和が進み始めています。こうした中、新興国にとっては、国内需要に改善の兆しは見られるものの、世界的な需要の回復が重要であると考えており、個人消費や企業収益が新型コロナウイルスの感染拡大以前の水準を取り戻すためには、世界的な貿易の活性化が不可欠と見ています。
- ◆先行き不透明感はあるものの、バリュエーション(株価評価)の観点からは、新興国株式は足元の回復後も長期平均を下回る水準となっており、長期投資家にとって市場に参入する好機と捉えることができるのではないかと考えます。

◎今後の運用方針

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。

○1万口当たりの費用明細

(2019年7月27日～2020年7月27日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	12 (12)	0.051 (0.051)
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	18 (18)	0.076 (0.076)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	29 (29)	0.125 (0.125)
(そ の 他)	(0)	(0.000)
合 計	59	0.252
期中の平均基準価額は、23,367円です。		

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。
 (注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。
 (注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2019年7月27日～2020年7月27日)

株式

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

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。

○株式売買比率

(2019年7月27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	7,434,332千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,625,636千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.86

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2019年7月27日～2020年7月27日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2019年7月27日～2020年7月27日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年7月27日現在)

下記は、エマージング株式マザーファンド全体(3,368,288千口)の内容です。

外国株式

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				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	
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
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
JARDINE MATHESON HLDGS LTD		133	—	—	—	資本財
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
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJSC		3,045	2,659	475	50,323	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	6,176	7,066	21,044	2,226,922	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B		1,918	—	—	—	素材
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-0		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 銘 柄 数 < 比 率 >	8,245	7,749	48,969	233,094	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
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 銘 柄 数 < 比 率 >	6,660	1,452	7,547	152,685	
(ユーロ…オーストリア)				千ユーロ		
ERSTE GROUP BANK AG		284	227	480	59,449	銀行
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	284	227	480	59,449	
		1	1	—	<0.7%>	

銘柄	株数	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス) WIZZ AIR HOLDINGS PLC	百株	百株	千英ポンド	千円		運輸
	—	88	305	41,508		
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	— —	88 1	305 <0.5%>	41,508	
(トルコ) BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	— 2,147	553 —	千トルコリラ	4,085 —	63,127 —	食品・生活必需品小売り 素材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	2,147 1	553 1	4,085 —	63,127 <0.8%>	
(ハンガリー) OTP BANK NYRT	230	201	千ハンガリーフォリント	221,771	79,349	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	230 1	201 1	221,771 —	79,349 <1.0%>	
(ポーランド) CD PROJEKT SA	—	45	千ポーランドズロチ	1,774	49,858	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	— —	45 1	1,774 —	49,858 <0.6%>	
(香港) ATA GROUP LTD BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT CHINA UNICOM HONG KONG LIMITED CNOOC LTD CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD-H CHINA MERCHANTS BANK CO LTD- H COUNTRY GARDEN HOLDINGS COMPANY LIMITED GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LIMITED KINGSOFT CORPORATION LTD PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA CO LTD-H SINOPHARM GROUP CO LTD-H SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP CO LIMITE TENCENT HOLDINGS LIMITED CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS LIMITED CHINA VANKE CO LTD-H CHINA GAS HOLDINGS LTD	1,932 — 3,280 7,420 — 3,420 — 3,430 2,020 — 2,370 9,170 1,040 — 1,034 1,440 2,394 —	1,544 2,545 2,880 — 6,490 — 2,365 4,180 1,730 1,710 — — — 486 998 — 2,103 1,038	千香港ドル	11,101 6,044 6,796 — 5,529 — 8,703 6,637 6,184 14,261 — — — 6,711 52,694 — 5,278 2,428	151,533 82,505 92,776 — 75,477 — 118,798 90,606 84,421 194,668 — — — 91,614 719,278 — 72,051 33,154	保険 食品・飲料・タバコ 不動産 電気通信サービス エネルギー 保険 銀行 不動産 自動車・自動車部品 ソフトウェア・サービス 保険 銀行 ヘルスケア機器・サービス テクノロジー・ハードウェアおよび機器 メディア・娯楽 資本財 不動産 公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	38,950 12	28,069 12	132,372 —	1,806,887 <22.3%>	
(タイ) SIAM CEMENT PCL NVDR	308	269	千タイバーツ	10,275	34,321	素材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	308 1	269 1	10,275 —	34,321 <0.4%>	
(インドネシア) PT BANK CENTRAL ASIA TBK PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK	6,920 36,037	5,382 —	千インドネシアルピア	16,415,100 —	119,830 —	銀行 電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	42,957 2	5,382 1	16,415,100 —	119,830 <1.5%>	
(韓国) LOTTE CHEMICAL CORPORATION HYUNDAI MOTOR COMPANY HYUNDAI MOBIS CO LTD HANA FINANCIAL GROUP INC	27 73 44 369	24 79 38 252	千韓国ウォン	421,601 971,792 790,801 727,048	37,311 86,003 69,985 64,343	素材 自動車・自動車部品 自動車・自動車部品 銀行

銘柄	株数	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円		
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 銘柄 数 < 比 率 >	2,211 14	1,474 11	10,866,167 —	961,655 <11.9%>	
(台湾)			千新台幣ドル			
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	
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	
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 銘柄 数 < 比 率 >	20,994 8	11,635 8	271,517 —	974,749 <12.0%>	
(インド)			千インドルピー			
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 銘柄 数 < 比 率 >	2,356 4	4,738 5	381,951 —	542,371 <6.7%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
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	
FIRSTSTRAND 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 銘柄 数 < 比 率 >	2,907 4	2,313 6	28,559 —	181,640 <2.2%>	
(中国オプショア)			千オプショア元			
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	

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等		
		株 数	株 数		評 価 額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(中国オフショア)	百株	百株	千オフショア円	千円		
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	株 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
	14,568	31,323	30,542	461,501		
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	6	—	< 5.7% >	
合 計	株 数	株 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 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評価額の比率です。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 株数に一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あります。

○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	比 率
株式	千円 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新台幣ドル=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	8,277,809,476
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エマーシング株式ファンド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)	3,228,485,672円

○損益の状況

(2019年7月27日～2020年7月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	168,944,952
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。

国内債券マザーファンド

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じる場合がありますのでご了承ください。

国内債券マザーファンド 第13期 運用状況のご報告 決算日：2020年10月19日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の公社債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を図ることを目標に運用を行います。
主要投資対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
投資制限	株式および外貨建資産への投資は行いません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合(NOMURA- ボンド・パフォーマンス・インデックス総合) (参考指数)		債券組入比率	債券先物比率	純資産額
	期中騰落率	騰落率	期中騰落率	騰落率			
9期(2016年10月18日)	円 12,700	% 5.8	ポイント 384.312	% 5.0	% 82.2	% —	百万円 1,466
10期(2017年10月18日)	12,576	△1.0	378.968	△1.4	95.1	—	1,245
11期(2018年10月18日)	12,498	△0.6	378.517	△0.1	84.6	—	993
12期(2019年10月18日)	13,065	4.5	392.485	3.7	86.9	—	701
13期(2020年10月19日)	12,814	△1.9	387.053	△1.4	97.1	—	552

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) NOMURA-BPI総合(NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス総合)は、当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

(注) 債券先物比率=買建比率-売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

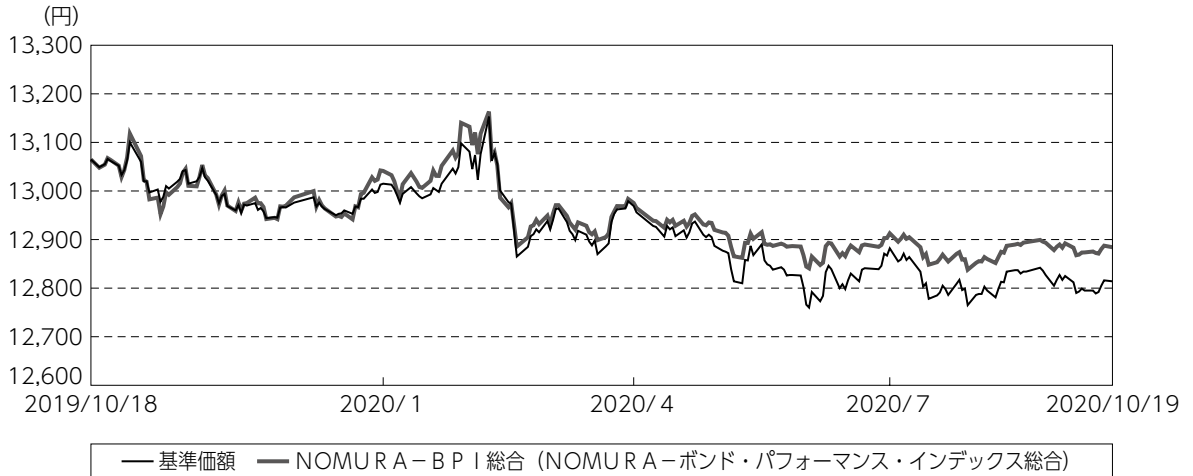
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合(NOMURA- ボンド・パフォーマンス・インデックス総合) (参考指数)		債券組入比率	債券先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2019年10月18日	円 13,065	% —	ポイント 392.485	% —	% 86.9	% —
10月末	13,063	△0.0	392.608	0.0	79.6	—
11月末	13,021	△0.3	391.325	△0.3	79.6	—
12月末	12,976	△0.7	390.136	△0.6	78.8	—
2020年1月末	13,015	△0.4	391.771	△0.2	78.5	—
2月末	13,098	0.3	394.745	0.6	96.7	—
3月末	12,921	△1.1	388.450	△1.0	79.2	—
4月末	12,969	△0.7	389.790	△0.7	93.1	—
5月末	12,887	△1.4	388.127	△1.1	90.8	—
6月末	12,802	△2.0	386.558	△1.5	95.5	—
7月末	12,882	△1.4	387.913	△1.2	95.4	—
8月末	12,786	△2.1	386.087	△1.6	97.2	—
9月末	12,827	△1.8	387.219	△1.3	95.9	—
(期末) 2020年10月19日	12,814	△1.9	387.053	△1.4	97.1	—

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2019年10月19日～2020年10月19日)



(注) 参考指数は、NOMURA-BPI総合 (NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス総合) です。

(注) 参考指数は、期首 (2019年10月18日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・ 組み入れた債券の利息収入がプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・ 債券利回りの上昇に伴う債券価格の下落がマイナスとなりました。

投資環境

(2019年10月19日～2020年10月19日)

国内債券市場は、米中通商協議が「第一段階」の合意に達したことや、英国の合意なき欧州連合（EU）離脱懸念が和らいだことを受けて、2020年1月にかけて、10年国債利回りが上昇基調を辿りました。しかし、その後、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念を背景に、世界的な景気後退が意識されると、10年国債利回りが急低下する場面が見られました。3月以降は、大規模な財政出動に伴う債券需給の悪化が意識され、10年国債利回りは再度上昇に向かい、期を通じては10年国債利回りが上昇する形となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2019年10月19日～2020年10月19日)

国内債券の組入れは、流動性を重視し、投資対象は国債のみとしました。債券組入比率は、概ね77%台～97%台で推移させ、当期末は97.1%となっています。また、金利変動に伴う債券価格の変動性を示す指標として用いるデュレーションは、概ね6.56年程度～12.52年程度の範囲で推移させ、当期末は12.23年となっています。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2019年10月19日～2020年10月19日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、参考指数としているNOMURA-BPI総合（NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス総合）の騰落率を0.5%下回りました。

今後の運用方針**(投資環境)**

国内景気の厳しい状況が続くと見ており、日銀の大規模な金融緩和が継続されると予想します。その一方で、追加の財政出動に伴い、債券需給が悪化する可能性も残ります。このため、長期債利回りは、現状水準程度で方向感なく推移する展開が想定されます。

(運用方針)

NOMURA-BPI総合（NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス総合）を参考指標とし、主として当該指数を構成する銘柄を主要投資対象とします。投資環境分析、マクロ経済分析、イールドカーブ分析等に基づき、投資銘柄や期間別配分、デュレーションの決定および変更を行い、リスクコントロールを図りながら収益の獲得を目指してまいります。

○1万口当たりの費用明細

(2019年10月19日～2020年10月19日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	円 0 (0)	% 0.001 (0.001)	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	0	0.001	
期中の平均基準価額は、12,937円です。			

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

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各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19日～2020年10月19日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 316,264	千円 371,796

(注) 金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年10月19日～2020年10月19日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	B A		うち利害関係人 との取引状況D	D C	
公 社 債	百万円 80	% 25.3		百万円 10	% 2.7	

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは岡三証券です。

○組入資産の明細

(2020年10月19日現在)

国内公社債

(A) 国内（邦貨建）公社債 種類別開示

区 分	当 期			未 期			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	500,000 (20,000)	536,734 (22,781)	97.1 (4.1)	— (—)	78.3 (4.1)	9.3 (—)	9.5 (—)
合 計	500,000 (20,000)	536,734 (22,781)	97.1 (4.1)	— (—)	78.3 (4.1)	9.3 (—)	9.5 (—)

(注) () 内は非上場債券で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

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

(B) 国内（邦貨建）公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円	
第126回利付国債（5年）	0.1	10,000	10,002	2020/12/20
第12回利付国債（40年）	0.5	40,000	38,214	2059/3/20
第13回利付国債（40年）	0.5	10,000	9,544	2060/3/20
第318回利付国債（10年）	1.0	7,000	7,074	2021/9/20
第322回利付国債（10年）	0.9	20,000	20,293	2022/3/20
第323回利付国債（10年）	0.9	15,000	15,260	2022/6/20
第326回利付国債（10年）	0.7	4,000	4,072	2022/12/20
第332回利付国債（10年）	0.6	10,000	10,237	2023/12/20
第335回利付国債（10年）	0.5	13,000	13,327	2024/9/20
第338回利付国債（10年）	0.4	23,000	23,546	2025/3/20
第343回利付国債（10年）	0.1	13,000	13,159	2026/6/20
第65回利付国債（30年）	0.4	40,000	37,872	2049/12/20
第66回利付国債（30年）	0.4	20,000	18,905	2050/3/20
第67回利付国債（30年）	0.6	10,000	9,962	2050/6/20
第98回利付国債（20年）	2.1	20,000	23,065	2027/9/20
第100回利付国債（20年）	2.2	30,000	35,114	2028/3/20
第105回利付国債（20年）	2.1	30,000	35,169	2028/9/20
第108回利付国債（20年）	1.9	30,000	34,825	2028/12/20
第114回利付国債（20年）	2.1	30,000	35,824	2029/12/20
第123回利付国債（20年）	2.1	20,000	24,196	2030/12/20
第149回利付国債（20年）	1.5	21,000	24,680	2034/6/20
第150回利付国債（20年）	1.4	34,000	39,551	2034/9/20
第154回利付国債（20年）	1.2	20,000	22,781	2035/9/20
第172回利付国債（20年）	0.4	30,000	30,054	2040/3/20
合 計		500,000	536,734	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年10月19日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 536,734	% 97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	15,930	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	552,664	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年10月19日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	552,664,429
コール・ローン等	14,873,701
公社債(評価額)	536,734,813
未収利息	1,046,381
前払費用	9,534
(B) 負債	53
未払利息	9
その他未払費用	44
(C) 純資産総額(A-B)	552,664,376
元本	431,299,602
次期繰越損益金	121,364,774
(D) 受益権総口数	431,299,602口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,814円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.2814円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は536,860,122円、期中追加設定元本額は69,737,655円、期中一部解約元本額は175,298,175円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

ラップ・アプローチ (安定コース)	236,256,736円
ラップ・アプローチ (安定成長コース)	150,351,662円
ラップ・アプローチ (成長コース)	44,691,204円

○損益の状況 (2019年10月19日～2020年10月19日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	5,837,556
受取利息	5,865,074
支払利息	△ 27,518
(B) 有価証券売買損益	△ 17,141,887
売買益	1,536,259
売買損	△ 18,678,146
(C) その他費用等	△ 6,905
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 11,311,236
(E) 前期繰越損益金	164,543,096
(F) 追加信託差損益金	20,262,345
(G) 解約差損益金	△ 52,129,431
(H) 計(D+E+F+G)	121,364,774
次期繰越損益金(H)	121,364,774

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

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

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

<お知らせ>

該当事項はございません。

世界高金利債券マザーファンド

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じる場合がありますのでご了承ください。

世界高金利債券マザーファンド

第13期 運用状況のご報告

決算日：2020年4月20日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	OECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とし、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	OECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とします。
投資制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		債券組入率 比	債券先物率 比	純資産額
	円	騰落率	ポイント	騰落率			
9期 (2016年4月18日)	12,077	△9.4%	435.68	△6.1%	89.3%	—	百万円 2,584
10期 (2017年4月18日)	12,069	△0.1%	418.92	△3.8%	89.5%	—	861
11期 (2018年4月18日)	12,523	3.8%	449.76	7.4%	95.9%	—	804
12期 (2019年4月18日)	12,719	1.6%	460.05	2.3%	96.6%	—	736
13期 (2020年4月20日)	11,876	△6.6%	475.93	3.5%	94.7%	—	209

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は、当該日前営業日の現地終値を使用しております。

(注) 債券先物比率＝買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2019年4月18日	円 12,719	% —	ポイント 460.05	% —	% 96.6	% —
4月末	12,568	△1.2	456.10	△0.9	96.4	—
5月末	12,267	△3.6	455.64	△1.0	96.3	—
6月末	12,387	△2.6	459.55	△0.1	96.7	—
7月末	12,331	△3.1	460.69	0.1	95.6	—
8月末	11,977	△5.8	464.28	0.9	95.9	—
9月末	12,124	△4.7	467.48	1.6	92.4	—
10月末	12,341	△3.0	470.06	2.2	92.6	—
11月末	12,370	△2.7	470.90	2.4	94.3	—
12月末	12,597	△1.0	472.81	2.8	96.1	—
2020年1月末	12,385	△2.6	475.35	3.3	94.9	—
2月末	12,323	△3.1	484.79	5.4	94.9	—
3月末	11,778	△7.4	480.58	4.5	95.8	—
(期 末) 2020年4月20日	11,876	△6.6	475.93	3.5	94.7	—

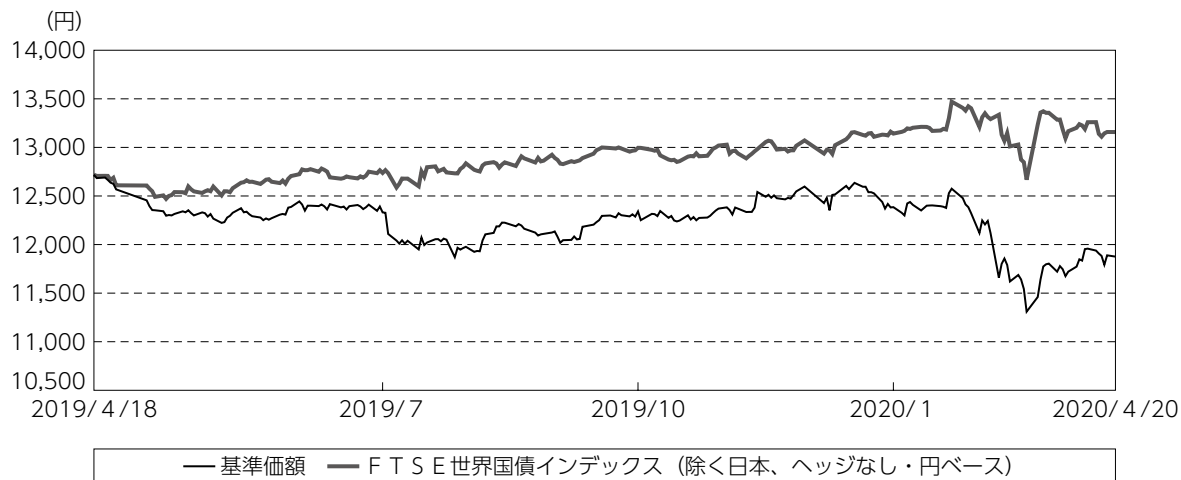
(注) 騰落率は期首比。

F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2019年4月19日～2020年4月20日)



(注) 参考指数は、F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) です。

(注) 参考指数は、期首 (2019年4月18日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・ 米国債などの投資国国債の利回りの低下により、債券価格が上昇したこと。
- ・ 保有債券の利息収入を獲得したこと。

(主なマイナス要因)

- ・ 投資国の通貨が対円で下落したこと。

投資環境

2019年4月19日～2020年4月20日

債券市場は、米国の利下げ観測に加えて、米中貿易摩擦への懸念や世界景気に対する減速懸念が高まったことから、2019年8月末にかけて、米国などの主要投資国国債の利回りが低下しました。しかしその後、米中通商協議の進展期待が高まったことや英国の欧州連合（EU）離脱への懸念が後退したことを受けて、安全資産としての国債への需要が低下し、米国などの主要投資国国債の利回りが低下幅を縮小しました。2020年2月下旬以降は、新型コロナウイルスの感染拡大への警戒感が強まる中、世界的な株安や原油価格の急落を受けて、投資家の「質への逃避」の動きが強まったことから、主要投資国国債の利回りが大幅に低下しました。3月中旬以降は、各国の景気支援策や財政政策への期待が高まる中、主要投資国国債の利回りは低下に歯止めがかかる展開となりました。

為替市場は、内外金利差の縮小に加えて、米中貿易摩擦への懸念や世界景気に対する減速懸念などを背景に、2019年8月末にかけて、米ドルなどの投資対象国通貨が全般的に対円で軟調に推移しました。しかしその後、米中通商協議の進展期待や英国のEU離脱への懸念が後退したことなどから、投資家のリスク選好の動きが強まり、米ドルなどの投資対象国通貨が全般的に対円で堅調に推移する展開となりました。しかし、2020年2月下旬以降は、世界的に新型コロナウイルスの感染者数が増加したことを受けて、世界的に株価や原油価格が急落したことなどから、オーストラリアドルなどの資源国通貨中心に投資対象国通貨が対円で大幅に下落する展開となりました。3月中旬以降は、各国の景気支援策への期待に加えて、新型コロナウイルスの感染拡大に鈍化の兆しが見られ、株高が進行するなど、投資家のリスク回避姿勢が和らいだことなどから、投資対象国通貨が対円で下落幅を縮小する展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

2019年4月19日～2020年4月20日

北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏のソブリン債へ各々3分の1程度の割合となるような運用を行いました。また、各通貨圏においては、市場動向を勘案しつつ、相対的に高金利のソブリン債の配分を高めました。債券組入比率に関しては、概ね高位を維持しました。組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針通り為替ヘッジは行いませんでした。

当ファンドのベンチマークとの差異

2019年4月19日～2020年4月20日

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、基準価額の騰落率は、参考指数としているFTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）を10.1%下回りました。

今後の運用方針**（投資環境の見通し）**

債券市場は、主要先進国の景気支援策に加えて、新型コロナウイルスの感染拡大ペースの鈍化を受けて、経済活動の再開に向けた動きが広がりつつあることから、一時的に利回りが上昇する場面が予想されます。しかし、世界景気減速への懸念が残ることや主要先進国の中央銀行が金融緩和姿勢を当面維持すると見られることから、低金利環境が継続すると予想され、利回りが低位で推移すると考えます。また、多くの国で物価上昇が緩慢であることも、利回りの低下要因になると見えています。

為替市場は、世界景気減速への懸念が残存することなどから、投資家のリスク回避姿勢が強まる局面では、投資対象国通貨が一時的に対円で下落する場面が想定されます。しかし、主要先進国が相次いで景気支援策を打ち出していることに加えて、日銀が金融緩和姿勢を維持していることから、投資対象国通貨は対円で概ね底堅く推移すると見えています。

（運用方針）

北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏のソブリン債へ各々3分の1程度の割合で投資を行う方針です。また、各通貨圏においては、市場動向を勘案しつつ、相対的に高金利のソブリン債の配分を高めめます。

○1万口当たりの費用明細

(2019年4月19日～2020年4月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	12 (11)	0.095 (0.092)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用
(そ の 他)	(0)	(0.003)	
合 計	12	0.095	
期中の平均基準価額は、12,287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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各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4月19日～2020年4月20日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル —	千米ドル 981
	カナダ	国債証券	千カナダドル —	千カナダドル 578 (100)
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	—	271
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド —	千イギリスポンド 249
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ —	千スウェーデンクローナ 3,095
	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 4,154
国	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 444	千オーストラリアドル 1,991
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 363	千ニュージーランドドル 932

(注) 金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) 単位未満は切捨て。

(注) () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2019年4月19日～2020年4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4月20日現在)

外国公社債

(A) 外国（外貨建）公社債 種類別開示

区 分	当 期			末				
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千米ドル 390	千米ドル 415	千円 44,820	% 21.4	% —	% —	% 3.1	% 18.3
カ ナ ダ	千カナダドル 260	千カナダドル 296	22,751	10.9	—	—	6.8	4.1
ユ ー ロ ド イ ツ	千ユーロ 70	千ユーロ 88	10,325	4.9	—	—	4.9	—
イ ギ リ ス	千イギリスポンド 100	千イギリスポンド 125	16,921	8.1	—	4.8	—	3.3
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 1,200	千スウェーデンクローナ 1,291	13,952	6.7	—	6.7	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 2,000	千ノルウェークローネ 2,093	21,790	10.4	—	5.2	—	5.2
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 440	千オーストラリアドル 526	36,051	17.2	—	17.2	—	—
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル 410	千ニューージーランドドル 487	31,638	15.1	—	5.8	9.3	—
合 計	—	—	198,253	94.7	—	39.8	24.1	30.8

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

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

世界高金利債券マザーファンド

(B) 外国（外貨建）公社債 銘柄別開示

銘柄	当期						償還年月日
	利率	額面金額	評価額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円			
国債証券	US TREASURY N/B 2.125	2.125	220	225	24,330	2021/8/15	
	US TREASURY N/B 6.25	6.25	50	59	6,455	2023/8/15	
	US TREASURY N/B 8.125	8.125	120	130	14,035	2021/5/15	
小計					44,820		
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
国債証券	CANADA-GOV' T 2	2.0	110	110	8,526	2020/11/1	
	CANADA-GOV' T 8	8.0	150	185	14,225	2023/6/1	
小計					22,751		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	DEUTSCHLAND REP 6.25	6.25	70	88	10,325	2024/1/4
小計					10,325		
イギリス			千イギリスポンド	千イギリスポンド			
国債証券	UK TSY GILT 3.75	3.75	50	50	6,831	2020/9/7	
	UK TSY GILT 6	6.0	50	74	10,090	2028/12/7	
小計					16,921		
スウェーデン			千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ			
国債証券	SWEDISH GOVERNMENT 1	1.0	1,200	1,291	13,952	2026/11/12	
小計					13,952		
ノルウェー			千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ			
国債証券	NORWEGIAN GOV' T 1.5	1.5	1,000	1,056	10,994	2026/2/19	
	NORWEGIAN GOV' T 3.75	3.75	1,000	1,037	10,796	2021/5/25	
小計					21,790		
オーストラリア			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル			
国債証券	AUSTRALIAN GOVT. 3.25	3.25	220	250	17,161	2025/4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 4.25	4.25	100	121	8,349	2026/4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 4.75	4.75	120	153	10,540	2027/4/21	
小計					36,051		
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			
国債証券	NEW ZEALAND GVT 4.5	4.5	150	187	12,193	2027/4/15	
	NEW ZEALAND GVT 5.5	5.5	260	299	19,445	2023/4/15	
小計					31,638		
合計					198,253		

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年4月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 198,253	% 94.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	11,169	5.3
投 資 信 託 財 産 総 額	209,422	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純資産(201,503千円)の投資信託財産総額(209,422千円)に対する比率は96.2%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、邦貨換算レートは1米ドル=107.89円、1カナダドル=76.84円、1ユーロ=117.27円、1イギリスポンド=134.75円、1スウェーデンクローナ=10.80円、1ノルウェークローネ=10.41円、1オーストラリアドル=68.48円、1ニュージーランドドル=64.89円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年4月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	209,422,764
コール・ローン等	8,763,011
公社債(評価額)	198,253,278
未収利息	2,272,645
前払費用	133,830
(B) 負債	21
未払利息	7
その他未払費用	14
(C) 純資産総額(A-B)	209,422,743
元本	176,339,760
次期繰越損益金	33,082,983
(D) 受益権総口数	176,339,760口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,876円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.1876円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は579,383,199円、期中追加設定元本額は18,590,308円、期中一部解約元本額は421,633,747円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

世界3資産分散ファンド	66,699,666円
私募世界高金利債券ファンド(適格機関投資家専用)	50,576,037円
ラップ・アプローチ(成長コース)	27,889,818円
ラップ・アプローチ(安定成長コース)	18,871,909円
ラップ・アプローチ(安定コース)	12,302,330円

○損益の状況 (2019年4月19日~2020年4月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	16,053,288
受取利息	16,060,949
支払利息	△ 7,661
(B) 有価証券売買損益	△ 56,085,043
売買益	9,657,676
売買損	△ 65,742,719
(C) その他費用等	△ 435,515
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 40,467,270
(E) 前期繰越損益金	157,527,579
(F) 追加信託差損益金	4,349,692
(G) 解約差損益金	△ 88,327,018
(H) 計(D+E+F+G)	33,082,983
次期繰越損益金(H)	33,082,983

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

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

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

<お知らせ>

該当事項はございません。

GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第153期(決算日:2020年4月27日) 第156期(決算日:2020年7月27日)
第154期(決算日:2020年5月26日) 第157期(決算日:2020年8月26日)
第155期(決算日:2020年6月26日) 第158期(決算日:2020年9月28日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)」は、去る9月28日に第158期の決算を行いました。当ファンドは新興国の政府または政府機関の発行する債券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつこの投資信託にかかる信託財産の長期的な成長を図ることを目的としております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

当該投資信託の概要と仕組み

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じ、新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資することにより、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を目指した運用を行います。	
主要投資(運用)対象	当ファンド	GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	新興国の政府または政府機関の発行する債券を主要投資対象とします。
組入制限および運用方法	当ファンド	ファミリーファンド方式により、マザーファンドを通じて運用を行います。原則として為替ヘッジは行いません。株式への実質投資割合は純資産総額の10%以下とします。
	マザーファンド	新興国のソブリン債券(政府または政府機関の発行する債券)を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益の確保と信託財産の長期的な成長をはかることを目的とし運用を行います。原則として為替ヘッジは行いません。株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。
分配方針	決算日(原則毎月26日)に、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)」は「新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ」または「マザーファンド」ということがあります。

〈お問い合わせ先〉

JPモルガン・アセット・マネジメント

ホームページアドレス <https://www.jpmorgan.com/jp/am/>

TEL 03-6736-2350 (受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

JPモルガン・アセット・マネジメント

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			JPMorganGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)		債権組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税金	分配金	期騰落	中率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
129期(2018年4月26日)	4,791	22	1.2	12,835	1.0	97.1	—	1,788
130期(2018年5月28日)	4,536	19	△4.9	12,242	△4.6	97.0	△1.8	1,732
131期(2018年6月26日)	4,375	15	△3.2	11,902	△2.8	89.9	—	1,754
132期(2018年7月26日)	4,489	50	3.7	12,301	3.4	97.4	—	1,567
133期(2018年8月27日)	4,239	22	△5.1	11,738	△4.6	91.1	3.1	1,484
134期(2018年9月26日)	4,281	13	1.3	11,876	1.2	93.3	3.0	1,523
135期(2018年10月26日)	4,282	20	0.5	12,021	1.2	93.4	2.9	1,855
136期(2018年11月26日)	4,322	11	1.2	12,166	1.2	96.8	2.6	1,858
137期(2018年12月26日)	4,228	16	△1.8	11,991	△1.4	97.0	—	1,791
138期(2019年1月28日)	4,319	49	3.3	12,428	3.6	97.3	—	1,695
139期(2019年2月26日)	4,397	21	2.3	12,707	2.2	96.0	—	1,709
140期(2019年3月26日)	4,341	18	△0.9	12,576	△1.0	97.8	—	1,684
141期(2019年4月26日)	4,316	19	△0.1	12,531	△0.4	96.9	—	1,692
142期(2019年5月27日)	4,207	13	△2.2	12,283	△2.0	96.5	—	1,687
143期(2019年6月26日)	4,326	16	3.2	12,699	3.4	97.9	—	1,720
144期(2019年7月26日)	4,447	49	3.9	13,140	3.5	97.2	—	1,757
145期(2019年8月26日)	4,125	19	△6.8	12,487	△5.0	95.9	—	1,619
146期(2019年9月26日)	4,263	17	3.8	12,747	2.1	96.4	—	1,660
147期(2019年10月28日)	4,428	19	4.3	13,276	4.1	96.1	—	1,849
148期(2019年11月26日)	4,320	17	△2.1	13,044	△1.8	93.3	—	1,812
149期(2019年12月26日)	4,451	17	3.4	13,475	3.3	97.3	—	1,865
150期(2020年1月27日)	4,440	40	0.7	13,619	1.1	97.7	—	1,847
151期(2020年2月26日)	4,391	16	△0.7	13,426	△1.4	94.6	—	1,824
152期(2020年3月26日)	3,682	18	△15.7	11,445	△14.8	90.7	—	1,472
153期(2020年4月27日)	3,630	13	△1.1	11,298	△1.3	96.9	—	1,375
154期(2020年5月26日)	3,875	12	7.1	12,110	7.2	96.3	—	1,487
155期(2020年6月26日)	3,924	16	1.7	12,361	2.1	97.3	—	1,503
156期(2020年7月27日)	3,927	29	0.8	12,449	0.7	97.5	—	1,255
157期(2020年8月26日)	3,899	15	△0.3	12,412	△0.3	93.8	—	1,251
158期(2020年9月28日)	3,778	13	△2.8	12,164	△2.0	96.8	—	1,214

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注) JPMorganGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定日から2010年5月31日まではJPMorganGBI-エマージング・マーケット(円ベース)を使用し、2010年6月1日からはJPMorganGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)を使用しています。なお、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません(以下同じ)。

(注) JPMorganGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

(注) JPMorganGBI-エマージング・マーケット、及び、JPMorganGBI-エマージング・マーケット・グローバルは、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております(以下同じ)。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)		債組入比率	債券先物比率
		騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
第153期	(期首) 2020年3月26日	円 3,682	% —	—	11,445	% —	% 90.7
	3月末	3,637	△1.2	11,229	△1.9	91.6	—
	(期末) 2020年4月27日	3,643	△1.1	11,298	△1.3	96.9	—
第154期	(期首) 2020年4月27日	3,630	—	11,298	—	96.9	—
	4月末	3,704	2.0	11,479	1.6	96.7	—
	(期末) 2020年5月26日	3,887	7.1	12,110	7.2	96.3	—
第155期	(期首) 2020年5月26日	3,875	—	12,110	—	96.3	—
	5月末	3,909	0.9	12,258	1.2	96.7	—
	(期末) 2020年6月26日	3,940	1.7	12,361	2.1	97.3	—
第156期	(期首) 2020年6月26日	3,924	—	12,361	—	97.3	—
	6月末	3,929	0.1	12,368	0.1	96.1	—
	(期末) 2020年7月27日	3,956	0.8	12,449	0.7	97.5	—
第157期	(期首) 2020年7月27日	3,927	—	12,449	—	97.5	—
	7月末	3,897	△0.8	12,378	△0.6	96.2	—
	(期末) 2020年8月26日	3,914	△0.3	12,412	△0.3	93.8	—
第158期	(期首) 2020年8月26日	3,899	—	12,412	—	93.8	—
	8月末	3,887	△0.3	12,370	△0.3	93.4	—
	(期末) 2020年9月28日	3,791	△2.8	12,164	△2.0	96.8	—

(注) 期末基準価額は当該期の分配金込み、期首の基準価額は分配金落後です。また騰落率は期首比です。

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

(注) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注) JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

投資環境

◎新興国現地通貨建て債券市場

新興国現地通貨建て債券市場は上昇しました。

- ◆作成期首から5月下旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大などを背景に下落して始まったものの、その後は多くの国で感染拡大の防止措置により感染者数の減少が見られ、経済活動の再開が進むとの期待から投資家心理が改善したことなどを背景に、概ね上昇基調で推移しました。
- ◆6月上旬以降は、新型コロナウイルスの感染第2波や米中間味の悪化などが懸念されたものの、経済活動再開の動きや各国中央銀行による政策に加え、ワクチン開発の進展期待などが支援材料となり、市場は概ね堅調に推移しました。

* 市場の動向は、JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数(現地通貨ベース)を使用しています。JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

◎為替市況

為替市場では、多くの新興国通貨が対円で下落した中、トルコリラやブラジルレアルなどの下落率が大きくなりました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

○当ファンド: 基準価額(税引前分配金再投資)の騰落率は+5.2%となりました。

○組入ファンド: マザーファンドの基準価額の騰落率は+5.7%となりました。



(注) 基準価額は、信託報酬控除後です。分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したものとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです(以下同じ)。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません(以下同じ)。

(注) 分配金再投資基準価額およびJPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◎基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れた結果、マザーファンドにおいて、ブラジルレアルなどの投資通貨が対円で下落したことなどはマイナスに寄与したものの、保有債券の価格上昇や利金収入などが基準価額を押し上げました。

◎ポートフォリオについて

○当ファンド

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れました。

○マザーファンド

主な投資行動については、中国などの投資比率を引き上げた一方、ポーランドなどの投資比率を引き下げました。

◎分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、1万口当たりの分配金は当作成期合計で98円(税込)としました。留保益の運用については、委託会社の判断に基づき元本部分と同一の運用を行います。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

- ◆世界経済に関しては、既に底を打ち、緩やかな回復過程を辿っていると見ています。また、各国の中央銀行が今後も金融緩和策を継続する可能性が高いと見ており、緩和的な環境は新興国債券をサポートすると見ています。
- ◆新型コロナウイルス感染の第2波や米中間の対立など地政学的なリスクには依然として留意が必要と考えます。一部の国では景気の低迷が長引く可能性が残るものの、新興国全般では今回の経済危機を乗り越えることが出来ると見ています。

◎今後の運用方針

○当ファンド

マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的とします。

○マザーファンド

新興国の政府または政府機関の発行する債券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2020年3月27日～2020年9月28日)

項 目	第153期～第158期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 16	% 0.415	(a) 信託報酬 = [当作成期中の平均基準価額] × 信託報酬率
(投 信 会 社)	(15)	(0.392)	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)	(0.006)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.017)	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	0	0.000	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[当作成期中の売買委託手数料]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) そ の 他 費 用	9	0.234	(c) その他費用 = $\frac{[当作成期中のその他費用]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
(保 管 費 用)	(9)	(0.223)	保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.011)	監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	25	0.649	
当作成期中の平均基準価額は、3,827円です。			

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

(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2020年3月27日～2020年9月28日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第153期～第158期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券		149,232	174,000	426,375	523,275

(注)単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2020年3月27日～2020年9月28日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2020年3月27日～2020年9月28日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年3月27日～2020年9月28日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年9月28日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第152期末	第158期末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券		1,255,635	978,491	1,219,591

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注)株式、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等は組入れていません。

○投資信託財産の構成

(2020年9月28日現在)

項 目	第158期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券	1,219,591	100.0
投資信託財産総額	1,219,591	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡにおいて、当作成期末における外貨建純資産(4,039,625千円)の投資信託財産総額(4,059,757千円)に対する比率は99.5%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=105.37円、1アルゼンチンペソ=1.39円、1メキシコペソ=4.71円、1ブラジルレアル=18.94円、100チリペソ=13.39円、100コロンビアペソ=2.71円、1ペルーソール=29.38円、1ウルグアイペソ=2.48円、1ドミニカペソ=1.81円、1ユーロ=122.44円、1チェココルナ=4.52円、100ハンガリーフォリント=33.70円、1ポーランドズロチ=26.92円、1ロシアルーブル=1.34円、100ルーマニアレイ=2,515.00円、1マレーシアリンギット=25.28円、1タイバーツ=3.33円、1フィリピンペソ=2.17円、100インドネシアルピア=0.71円、100韓国ウォン=9.00円、1ウクライナフリブナ=3.73円、1エジプトポンド=6.68円、1南アフリカランド=6.15円、100ナイジェリアナイラ=27.60円、100セルビアディナール=104.17円、1オフショア元=15.44円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第153期末	第154期末	第155期末	第156期末	第157期末	第158期末
	2020年4月27日現在	2020年5月26日現在	2020年6月26日現在	2020年7月27日現在	2020年8月26日現在	2020年9月28日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,381,131,378	1,492,584,619	1,510,714,737	1,265,263,626	1,257,044,040	1,219,591,838
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券(評価額)	1,381,131,378	1,492,584,619	1,510,714,737	1,265,263,626	1,257,044,040	1,219,591,838
(B) 負債	5,971,306	5,550,863	7,211,143	10,218,933	5,674,208	5,125,392
未払収益分配金	4,924,279	4,604,417	6,131,155	9,267,130	4,814,480	4,179,153
未払信託報酬	1,019,485	921,548	1,051,580	926,765	837,115	921,350
その他未払費用	27,542	24,898	28,408	25,038	22,613	24,889
(C) 純資産総額(A-B)	1,375,160,072	1,487,033,756	1,503,503,594	1,255,044,693	1,251,369,832	1,214,466,446
元本	3,787,907,341	3,837,014,455	3,831,971,974	3,195,562,239	3,209,653,858	3,214,733,169
次期繰越損益金	△2,412,747,269	△2,349,980,699	△2,328,468,380	△1,940,517,546	△1,958,284,026	△2,000,266,723
(D) 受益権総口数	3,787,907,341口	3,837,014,455口	3,831,971,974口	3,195,562,239口	3,209,653,858口	3,214,733,169口
1万口当たり基準価額(C/D)	3,630円	3,875円	3,924円	3,927円	3,899円	3,778円

<注記事項>

期首元本額	3,999,197,118円	3,787,907,341円	3,837,014,455円	3,831,971,974円	3,195,562,239円	3,209,653,858円
期中追加設定元本額	399,202,916円	49,107,114円	8,862,687円	0円	14,091,619円	7,633,588円
期中一部解約元本額	610,492,693円	0円	13,905,168円	636,409,735円	0円	2,554,277円
各期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。						
未払受託者報酬	41,333円	37,362円	42,630円	37,572円	33,937円	37,354円
未払委託者報酬	978,152円	884,186円	1,008,950円	889,193円	803,178円	883,996円

○損益の状況

項 目	第153期	第154期	第155期	第156期	第157期	第158期
	2020年3月27日～ 2020年4月27日	2020年4月28日～ 2020年5月26日	2020年5月27日～ 2020年6月26日	2020年6月27日～ 2020年7月27日	2020年7月28日～ 2020年8月26日	2020年8月27日～ 2020年9月28日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 10,932,973	99,424,547	25,569,973	11,451,220	△ 3,500,653	△ 33,782,215
売買益	1,893,486	99,424,547	25,680,980	12,760,030	—	—
売買損	△ 12,826,459	—	△ 111,029	△ 1,308,810	△ 3,500,653	△ 33,782,215
(B) 信託報酬等	△ 1,047,027	△ 946,446	△ 1,079,988	△ 951,803	△ 859,728	△ 946,239
(C) 当期損益金(A+B)	△ 11,980,000	98,478,101	24,489,963	10,499,417	△ 4,360,381	△ 34,728,454
(D) 前期繰越損益金	△ 613,170,886	△ 629,991,831	△ 534,175,285	△ 430,148,233	△ 428,915,946	△ 437,233,046
(E) 追加信託差損益金	△ 1,782,672,104	△ 1,813,862,552	△ 1,812,651,903	△ 1,511,601,600	△ 1,520,193,219	△ 1,524,126,070
(配当等相当額)	(2,321,406)	(2,560,694)	(2,593,390)	(2,166,807)	(2,178,362)	(1,679,387)
(売買損益相当額)	(△1,784,993,510)	(△1,816,423,246)	(△1,815,245,293)	(△1,513,768,407)	(△1,522,371,581)	(△1,525,805,457)
(F) 計(C+D+E)	△ 2,407,822,990	△ 2,345,376,282	△ 2,322,337,225	△ 1,931,250,416	△ 1,953,469,546	△ 1,996,087,570
(G) 収益分配金	△ 4,924,279	△ 4,604,417	△ 6,131,155	△ 9,267,130	△ 4,814,480	△ 4,179,153
次期繰越損益金(F+G)	△ 2,412,747,269	△ 2,349,980,699	△ 2,328,468,380	△ 1,940,517,546	△ 1,958,284,026	△ 2,000,266,723
追加信託差損益金	△ 1,782,755,438	△ 1,813,862,552	△ 1,812,651,903	△ 1,511,601,600	△ 1,520,703,554	△ 1,524,126,070
(配当等相当額)	(2,527,854)	(2,595,356)	(2,598,348)	(2,166,807)	(1,676,731)	(1,686,426)
(売買損益相当額)	(△1,785,283,292)	(△1,816,457,908)	(△1,815,250,251)	(△1,513,768,407)	(△1,522,380,285)	(△1,525,812,496)
分配準備積立金	5,144	625,564	317,370	453,345	1,098	556,318
繰越損益金	△ 629,996,975	△ 536,743,711	△ 516,133,847	△ 429,369,291	△ 437,581,570	△ 476,696,971

(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153期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,842,859円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(2,611,188円)および分配準備積立金(3,230円)より分配対象収益は7,457,277円(10,000口当たり19円)であり、うち4,924,279円(10,000口当たり13円)を分配金額としております。

(注) 第154期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,224,837円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(2,595,356円)および分配準備積立金(5,144円)より分配対象収益は7,825,337円(10,000口当たり20円)であり、うち4,604,417円(10,000口当たり12円)を分配金額としております。

(注) 第155期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,825,228円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(2,598,348円)および分配準備積立金(623,297円)より分配対象収益は9,046,873円(10,000口当たり23円)であり、うち6,131,155円(10,000口当たり16円)を分配金額としております。

(注) 第156期計算期間末における費用控除後の配当等収益(9,455,815円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(2,166,807円)および分配準備積立金(264,660円)より分配対象収益は11,887,282円(10,000口当たり37円)であり、うち9,267,130円(10,000口当たり29円)を分配金額としております。

(注) 第157期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,851,898円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(2,187,066円)および分配準備積立金(453,345円)より分配対象収益は6,492,309円(10,000口当たり20円)であり、うち4,814,480円(10,000口当たり15円)を分配金額としております。

(注) 第158期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,734,374円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,686,426円)および分配準備積立金(1,097円)より分配対象収益は6,421,897円(10,000口当たり19円)であり、うち4,179,153円(10,000口当たり13円)を分配金額としております。

(注) 各期における信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

	第153期	第154期	第155期	第156期	第157期	第158期
受託者報酬	41,333円	37,362円	42,630円	37,572円	33,937円	37,354円
委託者報酬	978,152円	884,186円	1,008,950円	889,193円	803,178円	883,996円

○分配金のお知らせ

	第153期	第154期	第155期	第156期	第157期	第158期
1万円当たり分配金(税込み)	13円	12円	16円	29円	15円	13円

GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ (適格機関投資家専用)

第 27 期 運用報告書

(決算日:2020年8月17日)

(計算期間:2020年2月18日~2020年8月17日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第27期の運用状況をご報告申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
運用方針	主として新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資し、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を目指した運用を行います。
主要運用対象	主として新興国の政府または政府機関の発行する債券を投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)」は「新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ」または「マザーファンド」ということがあります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		JPMorgan GBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	期騰落	率	期騰落	率			
	円	%		%	%	%	百万円
23期(2018年8月15日)	12,286	△9.0	13,011	△8.8	92.0	1.5	5,359
24期(2019年2月15日)	12,915	5.1	13,844	6.4	95.4	—	5,422
25期(2019年8月15日)	12,895	△0.2	13,791	△0.4	91.9	—	5,116
26期(2020年2月17日)	14,159	9.8	15,065	9.2	97.0	—	5,358
27期(2020年8月17日)	12,881	△9.0	13,806	△8.4	94.2	—	4,212

(注)債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注)JPMorgan GBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません(以下同じ)。

(注)JPMorgan GBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

(注)JPMorgan GBI-エマージング・マーケット・グローバルは、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております(以下同じ)。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		J PモルガンG B I -エマージング・ マーケット・グローバル (円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2020年2月17日	円	%		%	%	%
	14,159	—	15,065	—	97.0	—
2月末	13,654	△ 3.6	14,685	△ 2.5	93.4	—
3月末	11,651	△17.7	12,445	△17.4	91.6	—
4月末	11,916	△15.8	12,723	△15.5	96.7	—
5月末	12,623	△10.8	13,586	△ 9.8	96.7	—
6月末	12,747	△10.0	13,707	△ 9.0	96.1	—
7月末	12,748	△10.0	13,719	△ 8.9	96.2	—
(期 末) 2020年8月17日						
	12,881	△ 9.0	13,806	△ 8.4	94.2	—

(注)騰落率は期首比です。

(注)債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)JPモルガンG B I -エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

投資環境

◎新興国現地通貨建て債券市場

新興国現地通貨建て債券市場は、前期末比で上昇しました。

- ◆期首から3月中旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大や原油価格の急落などを背景に、大幅に下落しました。
- ◆3月下旬以降は、新型コロナウイルスの感染第2波や米中関係の悪化などが懸念されたものの、経済活動再開の動きや各国中央銀行による政策に加え、EU(欧州連合)首脳会議で復興基金創設が合意されたことなどが支援材料となり、市場は概ね堅調に推移しました。

* 市場の動向は、JPモルガンG B I -エマージング・マーケット・グローバル(現地通貨ベース)を使用しています。

◎為替市況

各国の金融政策動向、新型コロナウイルスの感染拡大、米中関係などが変動要因となった中、多くの新興国通貨が対円で下落し、特にブラジルレアルなどの下落率が大きくなりました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は-9.0%となりました。



(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◎基準価額の主な変動要因

保有債券からの利金収入などがプラスに寄与したものの、多くの投資通貨が対円で下落したことなどが基準価額を押し下げました。国別では、ポーランドやチェコなどへの投資が奏功した一方、ブラジルやメキシコなどへの投資は振るいませんでした。

◎ポートフォリオについて

主な投資行動については、中国やポーランドなどの投資比率を引き上げた一方、メキシコやブラジルなどの投資比率を引き下げました。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

- ◆世界経済に関しては、既に底を打ち、緩やかな回復過程を辿っていると見ています。また、各国の中央銀行が今後も金融緩和策を継続する可能性が高いと見ており、緩和的な環境は新興国債券をサポートすると見ています。
- ◆新型コロナウイルス感染の第2波や米中間の対立など地政学的なリスクには依然として留意が必要と考えます。一部の国では景気の低迷が長引く可能性が残るものの、新興国全般では今回の経済危機を乗り越えることができると見ています。

◎今後の運用方針

新興国のソブリン債券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつ信託財産の長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2020年2月18日～2020年8月17日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	0 (0)	0.000 (0.000)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	32 (32) (0)	0.253 (0.253) (0.000)
合 計	32	0.253

期中の平均基準価額は、12,556円です。

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。

(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。

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

○売買及び取引の状況

(2020年2月18日～2020年8月17日)

公社債

		買 付 額	売 付 額	
外	アメリカ	社債券 千米ドル △ 48	千米ドル -	
	メキシコ	国債証券 千メキシコペソ 4,490	千メキシコペソ 47,618	
	ブラジル	国債証券 千ブラジルリアル -	千ブラジルリアル 8,432	
	チリ	国債証券 千チリペソ 214,989	千チリペソ -	
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 2,400,083	千コロンビアペソ 4,587,912
		社債券	328,752	-
	ペルー	国債証券 千ペルーソル 1,831	千ペルーソル 3,634	
	ドミニカ共和国	国債証券 千ドミニカペソ -	千ドミニカペソ 7,824	
	トルコ	国債証券 千トルコリラ -	千トルコリラ 5,985	
	国	チェコ	国債証券 千チェココルナ 20,990	千チェココルナ 11,101
		ハンガリー	国債証券 千ハンガリーフォリント 360,952	千ハンガリーフォリント 348,351
		ポーランド	国債証券 千ポーランドズロチ 9,802	千ポーランドズロチ 7,508
		ロシア	国債証券 千ロシアルーブル 184,699	千ロシアルーブル 188,828

			買 付 額	売 付 額
外 国	ルーマニア	国債証券	千ルーマニアレイ 404	千ルーマニアレイ 537
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングギット 1,751	千マレーシアリングギット 3,400
	タイ	国債証券	千タイバーツ 11,787	千タイバーツ 12,496
	フィリピン	国債証券	千フィリピンペソ -	千フィリピンペソ 8,388
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 21,771,921	千インドネシアルピア 28,394,938
	ウクライナ	国債証券	千ウクライナフリブナ -	千ウクライナフリブナ (1,418)
	エジプト	国債証券	千エジプトポンド -	千エジプトポンド 2,284 (1,675)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 12,256	千南アフリカランド 31,346
	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 131,102
	中国オフショア	特殊債券	千オフショア元 12,292	千オフショア元 -

(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)下段に()がある場合は一部償還金または利金の額面への追加・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注)社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。
 (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。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円 -	百万円 -	百万円 44	百万円 46

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

○利害関係人との取引状況等

(2020年2月18日～2020年8月17日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2020年2月18日～2020年8月17日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年8月17日現在)

下記は、新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ全体(3,270,630千口)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
メキシコ	千メキシコペソ 89,615	千メキシコペソ 105,700	千円 512,645	% 12.2	% -	% 9.4	% 2.8	% -
ブラジル	千ブラジルレアル 17,547	千ブラジルレアル 20,333	399,346	9.5	9.5	2.4	7.0	-
チリ	千チリペソ 625,000	千チリペソ 739,961	98,784	2.3	-	2.3	-	-
コロンビア	千コロンビアペソ 6,413,000	千コロンビアペソ 6,912,252	194,234	4.6	0.2	4.6	-	-
ペルー	千ペルーソル 3,374	千ペルーソル 4,019	119,859	2.8	-	2.8	-	-
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 3,330	千ウルグアイペソ 3,421	8,588	0.2	-	-	-	0.2
ドミニカ共和国	千ドミニカペソ 10,000	千ドミニカペソ 9,850	17,928	0.4	0.4	-	0.4	-
トルコ	千トルコリラ 1,309	千トルコリラ 1,102	15,955	0.4	0.4	0.2	0.1	-
チェコ	千チェココルナ 16,620	千チェココルナ 20,625	99,826	2.4	-	2.4	-	-
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 259,940	千ハンガリーフォリント 263,671	96,055	2.3	-	2.3	-	-
ポーランド	千ポーランドズロチ 8,587	千ポーランドズロチ 9,655	277,110	6.6	-	2.7	3.9	-
ロシア	千ロシアルーブル 226,501	千ロシアルーブル 251,263	369,357	8.8	-	7.5	1.3	-
ルーマニア	千ルーマニアレイ 2,345	千ルーマニアレイ 2,294	59,888	1.4	-	1.4	-	-
マレーシア	千マレーシアリンギット 8,922	千マレーシアリンギット 9,801	249,356	5.9	-	4.0	1.0	0.9
タイ	千タイバーツ 87,881	千タイバーツ 98,179	335,775	8.0	-	6.6	0.8	0.6
フィリピン	千フィリピンペソ 2,380	千フィリピンペソ 3,370	7,347	0.2	-	0.1	0.0	-
インドネシア	千インドネシアルピア 61,404,000	千インドネシアルピア 66,379,848	484,572	11.5	-	10.6	0.9	-

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
ウクライナ	千ウクライナフリブナ 2,752	千ウクライナフリブナ 3,003	千円 11,712	% 0.3	% 0.3	% —	% 0.2	% 0.1
南アフリカ	千南アフリカランド 64,456	千南アフリカランド 56,507	346,393	8.2	8.2	7.2	1.1	—
セルビア	千セルビアディナール 22,110	千セルビアディナール 25,160	26,989	0.6	0.6	0.6	—	—
中国オフショア	千オフショア元 15,800	千オフショア元 15,475	237,700	5.6	5.6	3.5	2.1	—
合 計	—	—	3,969,430	94.2	25.3	70.7	21.7	1.8

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 一印がある場合は組入れなしを表します。

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

(注) 債券の格付については、原則としてS&PまたはMoody'sが提供する格付を使用し、仕組み債等、格付の提供がなされていないものについては、委託会社による判断を基にしております。

なお、上記の格付機関が異なる格付を提供している場合は、低い方を採用しております。

(注) 区分の内訳は、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。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末					償還年月日
	利 率	額面金額	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
メキシコ	%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円		
国債証券	MEXICO GOVT 10% NOV36	10.0	2,188	2,985	14,479	2036/11/20
	MEXICO GOVT 5.75% MAR26	5.75	9,300	9,542	46,279	2026/3/5
	MEXICO GOVT 7.5% JUN27	7.5	17,400	19,392	94,054	2027/6/3
	MEXICO GOVT 7.75% MAY31	7.75	4,900	5,610	27,211	2031/5/29
	MEXICO GOVT 8% DEC23	8.0	21,897	24,076	116,771	2023/12/7
	MEXICO GOVT 8.5% MAY29	8.5	19,500	23,240	112,718	2029/5/31
	MEXICO GOVT 8.5% NOV38	8.5	13,900	16,779	81,378	2038/11/18
	MEXICO I/L 4% NOV40	4.0	530	4,072	19,752	2040/11/15
小 計		—	—	—	512,645	—
ブラジル			千ブラジルレアル	千ブラジルレアル		
国債証券	BRAZIL 10% JAN23 NTN	10.0	9,737	11,112	218,256	2023/1/1
	BRAZIL 10% JAN25 NTN	10.0	3,410	4,001	78,596	2025/1/1
	BRAZIL 10% JAN27 NTN	10.0	3,360	3,973	78,047	2027/1/1
	BRAZIL 10% JAN29 NTN	10.0	1,040	1,244	24,446	2029/1/1
小 計		—	—	—	399,346	—
チリ			千チリペソ	千チリペソ		
国債証券	CHILE GOVT 4.5% MAR26	4.5	555,000	654,594	87,388	2026/3/1
	CHILE GOVT 4.7% SEP30	4.7	70,000	85,366	11,396	2030/9/1
小 計		—	—	—	98,784	—
コロンビア			千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
国債証券	COLOMBIA GOVT 9.85% JUN27	9.85	825,000	1,041,339	29,261	2027/6/28
	COLOMBIA TES 6% APR28	6.0	3,191,300	3,323,036	93,377	2028/4/28

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	
コロンビア			%	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ	千円	
国債証券	COLOMBIA TES 7.5% AUG26	7.5	620,000	714,782	20,085	2026/8/26	
	COLOMBIA TES5.75%NOV27	5.75	1,026,700	1,056,884	29,698	2027/11/3	
普通社債券	EPM 8.375% REGS	8.375	430,000	445,424	12,516	2027/11/8	
	EPM 8.375% REGS D	8.375	320,000	330,784	9,295	2027/11/8	
小 計			—	—	—	194,234	—
ペルー				千ペルーソル	千ペルーソル		
国債証券	PERU GOVT 5.4% AUG34	5.4	390	418	12,488	2034/8/12	
	PERU GOVT 6.15% AUG32	6.15	305	357	10,666	2032/8/12	
	PERU GOVT 6.35% AUG28	6.35	1,184	1,438	42,890	2028/8/12	
	PERU GOVT 6.9% AUG37 GDN	6.9	1,280	1,543	46,017	2037/8/12	
	PERU GOVT6.35% AUG28 GDN	6.35	215	261	7,795	2028/8/12	
小 計			—	—	—	119,859	—
ウルグアイ				千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ		
国債証券	URUGUAY9.875% JUN22 REGS	9.875	3,330	3,421	8,588	2022/6/20	
小 計			—	—	—	8,588	—
ドミニカ共和国				千ドミニカペソ	千ドミニカペソ		
国債証券	DOMINICA 8.9% FEB23 REGS	8.9	10,000	9,850	17,928	2023/2/15	
小 計			—	—	—	17,928	—
トルコ				千トルコリラ	千トルコリラ		
国債証券	TURKEY GOVT 11% FEB27	11.0	800	695	10,067	2027/2/24	
	TURKEY GOVT 8% MAR25	8.0	509	406	5,888	2025/3/12	
小 計			—	—	—	15,955	—
チェコ				千チェココルナ	千チェココルナ		
国債証券	CZECH REPUBLIC 1.2% 11Y	1.2	8,730	8,883	42,997	2031/3/13	
	CZECH REPUBLIC 2% 15Y	2.0	2,750	3,054	14,785	2033/10/13	
	CZECH REPUBLIC 4.85% 53	4.85	5,140	8,686	42,044	2057/11/26	
小 計			—	—	—	99,826	—
ハンガリー				千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント		
国債証券	HUNGARY 1% NOV25 25/C	1.0	115,000	111,755	40,712	2025/11/26	
	HUNGARY 3% AUG30 30/A	3.0	93,470	99,625	36,293	2030/8/21	
	HUNGARY 3% OCT38 38/A	3.0	51,470	52,289	19,049	2038/10/27	
小 計			—	—	—	96,055	—
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
国債証券	POLAND 2.75% OCT29 1029	2.75	3,450	3,906	112,121	2029/10/25	
	POLAND 3.25% JUL25 0725	3.25	1,737	1,951	56,006	2025/7/25	
	POLAND GOVT 5.75% SEP22	5.75	3,400	3,797	108,982	2022/9/23	
小 計			—	—	—	277,110	—
ロシア				千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
国債証券	RUSSIA 7% AUG23 6215	7.0	34,000	36,202	53,217	2023/8/16	
	RUSSIA 7.05% JAN28 6212	7.05	11,510	12,489	18,359	2028/1/19	
	RUSSIA 7.15% NOV25 6229	7.15	53,000	57,616	84,695	2025/11/12	
	RUSSIA 7.25% MAY34 6225	7.25	2,693	2,961	4,353	2034/5/10	

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	
ロシア			%	千ロシアルーブル	千ロシアルーブル	千円	
	国債証券	RUSSIA 7.65% APR30 6228	7.65	41,054	46,195	67,906	2030/4/10
		RUSSIA 7.7% MAR39 6230	7.7	22,000	25,527	37,525	2039/3/16
		RUSSIA 7.75% SEP26 6219	7.75	38,244	43,007	63,220	2026/9/16
		RUSSIA 7.95% OCT26 6226	7.95	24,000	27,264	40,078	2026/10/7
小	計		—	—	—	369,357	—
ルーマニア				千ルーマニアレイ	千ルーマニアレイ		
	国債証券	ROMANIA GOVT 3.65% SEP31	3.65	1,650	1,565	40,850	2031/9/24
		ROMANIA GOVT 4.75% OCT34	4.75	390	400	10,463	2034/10/11
		ROMANIA GOVT 5% FEB29	5.0	305	328	8,573	2029/2/12
小	計		—	—	—	59,888	—
マレーシア				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国債証券	MALAYSIA 3.502% MAY27	3.502	1,000	1,081	27,502	2027/5/31
		MALAYSIA 3.8% AUG23	3.8	1,200	1,264	32,176	2023/8/17
		MALAYSIA 3.828% JUL34	3.828	800	881	22,427	2034/7/5
		MALAYSIA 3.882% MAR22	3.882	1,511	1,559	39,684	2022/3/10
		MALAYSIA 4.07% SEP26	4.07	1,259	1,389	35,341	2026/9/30
		MALAYSIA 4.181% JUL24	4.181	400	432	10,994	2024/7/15
		MALAYSIA 4.232% JUN31	4.232	1,372	1,565	39,828	2031/6/30
		MALAYSIA 4.642% NOV33	4.642	980	1,156	29,409	2033/11/7
		MALAYSIA 4.786% OCT35	4.786	400	471	11,992	2035/10/31
小	計		—	—	—	249,356	—
タイ				千タイバーツ	千タイバーツ		
	国債証券	THAI GOVT 1.6% DEC29	1.6	6,900	7,076	24,203	2029/12/17
		THAI GOVT 1.6% JUN35	1.6	7,600	7,626	26,083	2035/6/17
		THAI GOVT 2.125% DEC26	2.125	15,950	17,052	58,318	2026/12/17
		THAI GOVT 2.4% DEC23 0	2.4	7,600	8,041	27,501	2023/12/17
		THAI GOVT 2.875% DEC28	2.875	12,743	14,368	49,139	2028/12/17
		THAI GOVT 3.3% JUN38	3.3	12,000	14,636	50,057	2038/6/17
		THAI GOVT 3.4% JUN36	3.4	1,200	1,478	5,054	2036/6/17
		THAI GOVT 3.58% DEC27	3.58	693	803	2,746	2027/12/17
		THAI GOVT 3.625% JUN23	3.625	1,639	1,778	6,083	2023/6/16
		THAI GOVT 3.65% DEC21	3.65	7,000	7,300	24,966	2021/12/17
		THAI GOVT 3.65% JUN31	3.65	4,500	5,490	18,777	2031/6/20
		THAI GOVT 3.775% JUN32	3.775	9,505	11,814	40,405	2032/6/25
		THAI GOVT 4.875% JUN29	4.875	551	712	2,436	2029/6/22
小	計		—	—	—	335,775	—
フィリピン				千フィリピンペソ	千フィリピンペソ		
	国債証券	PHIL GOVT 8% JUL31 2017	8.0	1,800	2,707	5,901	2031/7/19
		PHIL GOVT 5.75% APR25 7-61	5.75	580	663	1,445	2025/4/12
小	計		—	—	—	7,347	—
インドネシア				千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
	国債証券	INDON 10.5% AUG30 FR52	10.5	1,350,000	1,701,594	12,421	2030/8/15

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		
インドネシア		%	千インドネシアルピア	千インドネシアルピア	千円		
	国債証券	INDON 5.625% MAY23 FR63	5.625	4,950,000	5,052,514	36,883	2023/5/15
		INDON 6.5% FEB31 FR87	6.5	4,000,000	3,980,000	29,054	2031/2/15
		INDON 7% SEP30 FR82	7.0	5,125,000	5,208,537	38,022	2030/9/15
		INDON 7.375% MAY48 FR76	7.375	4,506,000	4,491,941	32,791	2048/5/15
		INDON 7.5% AUG32 FR74	7.5	3,510,000	3,585,078	26,171	2032/8/15
		INDON 7.5% MAY38 FR75	7.5	1,477,000	1,486,231	10,849	2038/5/15
		INDON 8.25% JUN32 FR58	8.25	1,100,000	1,183,237	8,637	2032/6/15
		INDON 8.25% MAY29 FR78	8.25	820,000	899,753	6,568	2029/5/15
		INDON 8.25% MAY36 FR72	8.25	9,312,000	10,090,669	73,661	2036/5/15
		INDON 8.75% MAY31 FR73	8.75	2,153,000	2,422,211	17,682	2031/5/15
		INDON 9% MAR29 FR71	9.0	23,101,000	26,278,080	191,829	2029/3/15
小	計		—	—	—	484,572	—
ウクライナ				千ウクライナフリブナ	千ウクライナフリブナ		
	国債証券	UKRAIN15.84%FEB25REGSGDN	15.84	2,000	2,242	8,746	2025/2/26
		UKRAINE 17.25% SEP20 GDN	17.25	752	760	2,966	2020/9/30
小	計		—	—	—	11,712	—
南アフリカ				千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	国債証券	S.AFRICA 8.5% JAN37 2037	8.5	5,076	4,081	25,018	2037/1/31
		S.AFRICA 9% JAN40 2040	9.0	3,721	3,037	18,622	2040/1/31
		S.AFRICA10.5% DEC26 R186	10.5	11,330	13,102	80,318	2026/12/21
		S.AFRICA6.25% MAR36 R209	6.25	11,244	7,456	45,707	2036/3/31
		S.AFRICA7.75% FEB23 2023	7.75	6,716	7,238	44,374	2023/2/28
		S.AFRICA8.25% MAR32 2032	8.25	7,126	6,221	38,136	2032/3/31
		S.AFRICA8.75% FEB48 2048	8.75	10,528	8,170	50,086	2048/2/28
		S.AFRICA8.75% JAN44 2044	8.75	3,574	2,793	17,124	2044/1/31
		S.AFRICA8.875%FEB35 2035	8.875	5,139	4,405	27,003	2035/2/28
小	計		—	—	—	346,393	—
セルビア				千セルビアディナール	千セルビアディナール		
	国債証券	SERBIA 4.5% JAN26 7Y	4.5	10,000	10,858	11,648	2026/1/11
		SERBIA 5.875% FEB28 10Y	5.875	12,110	14,302	15,341	2028/2/8
小	計		—	—	—	26,989	—
中国オフショア				千オフショア元	千オフショア元		
	特殊債券 (除く金融債)	CHINA DEV BK 3.07% 2005	3.07	8,000	7,704	118,343	2030/3/10
		CHINA DEV BK 3.23% 2003	3.23	4,000	3,989	61,277	2025/1/10
		CHINA DEV BK 3.42% 1908	3.42	1,800	1,807	27,760	2024/7/2
		CHINA DEV BK 3.45% 1915	3.45	2,000	1,973	30,319	2029/9/20
小	計		—	—	—	237,700	—
合	計		—	—	—	3,969,430	—

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。なお、表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注) 株式、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等は組入れていません。

(注) 銘柄の内訳は、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。

○投資信託財産の構成

(2020年8月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,969,430	93.9
コール・ローン等、その他	256,173	6.1
投資信託財産総額	4,225,603	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(4,200,008千円)の投資信託財産総額(4,225,603千円)に対する比率は99.4%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の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=106.55円、1アルゼンチンペソ=1.46円、1メキシコペソ=4.85円、1ブラジルレアル=19.64円、100チリペソ=13.35円、100コロンビアペソ=2.81円、1ペルーソール=29.82円、1ウルグアイペソ=2.51円、1ドミニカペソ=1.82円、1ユーロ=126.20円、1トルコリラ=14.47円、1チェココルナ=4.84円、100ハンガリーフォリント=36.43円、1ポーランドズロチ=28.70円、1ロシアルーブル=1.47円、100ルーマニアレイ=2,610.00円、1マレーシアリンギット=25.44円、1タイバーツ=3.42円、1フィリピンペソ=2.18円、100インドネシアルピア=0.73円、100韓国ウォン=9.00円、1ウクライナフリブナ=3.90円、1南アフリカランド=6.13円、100ナイジェリアナイラ=27.56円、100セルビアディナール=107.27円、1オフジョア元=15.36円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年8月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,196,791,337
コール・ローン等	67,714,429
公社債(評価額)	3,969,430,162
未収入金	3,088,849,231
未収利息	56,033,415
前払費用	11,861,680
差入委託証拠金	2,902,420
(B) 負債	2,983,876,660
未払金	2,983,714,138
未払解約金	162,522
(C) 純資産総額(A-B)	4,212,914,677
元本	3,270,630,489
次期繰越損益金	942,284,188
(D) 受益権総口数	3,270,630,489口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,881円

<注記事項>

期首元本額	3,784,192,125円
期中追加設定元本額	173,657,585円
期中一部解約元本額	687,219,221円
元本の内訳	
JPM新興国現地通貨ソブリン・ファンド(毎月決算型)	1,913,681,898円
GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンド(適格機関投資家専用)	979,018,433円
GIM新興国現地通貨ソブリン・ファンドVA(適格機関投資家専用)	377,930,158円

○損益の状況

(2020年2月18日～2020年8月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	124,153,979
受取利息	124,137,928
その他収益金	16,236
支払利息	△ 185
(B) 有価証券売買損益	△ 608,074,624
売買益	225,919,379
売買損	△ 833,994,003
(C) 先物取引等取引損益	△ 2,704,637
取引損	△ 2,704,637
(D) その他費用等	△ 11,271,927
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 497,897,209
(F) 前期繰越損益金	1,573,808,496
(G) 追加信託差損益金	31,074,348
(H) 解約差損益金	△ 164,701,447
(I) 計(E+F+G+H)	942,284,188
次期繰越損益金(I)	942,284,188

(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。

Jリート・マザーファンド

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じる場合がありますのでご了承ください。

Jリート・マザーファンド 第15期 運用状況のご報告 決算日：2019年11月20日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	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。
投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証REIT指数(配当込み)		投資信託証券組入比率	純資産額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
11期（2015年11月20日）	23,744	2.9	3,103.80	1.6	97.5	25,665
12期（2016年11月21日）	24,201	1.9	3,171.21	2.2	97.7	23,319
13期（2017年11月20日）	24,545	1.4	3,174.87	0.1	98.0	18,546
14期（2018年11月20日）	27,445	11.8	3,557.98	12.1	98.2	16,902
15期（2019年11月20日）	34,887	27.1	4,592.90	29.1	98.3	18,730

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 東証REIT指数（配当込み）は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

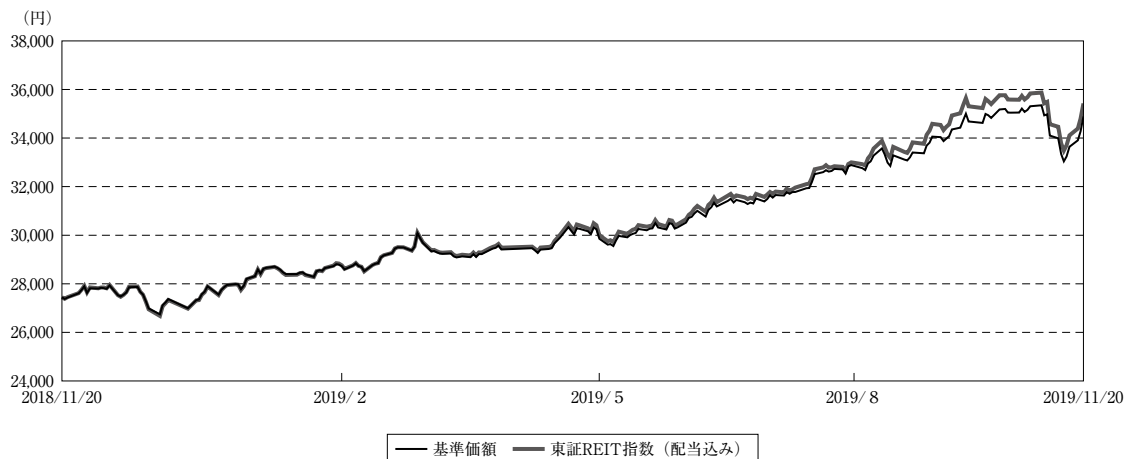
年 月 日	基 準 価 額		東証REIT指数(配当込み)		投資信託証券 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期 首) 2018年11月20日	円 27,445	% —	ポイント 3,557.98	% —	% 98.2
11月末	27,814	1.3	3,610.49	1.5	96.8
12月末	27,373	△ 0.3	3,543.83	△ 0.4	98.3
2019年1月末	28,622	4.3	3,709.11	4.2	91.8
2月末	28,726	4.7	3,728.00	4.8	94.0
3月末	29,688	8.2	3,851.10	8.2	98.0
4月末	29,414	7.2	3,822.76	7.4	98.1
5月末	29,854	8.8	3,889.57	9.3	97.2
6月末	30,327	10.5	3,947.76	11.0	98.6
7月末	31,643	15.3	4,120.33	15.8	98.3
8月末	32,859	19.7	4,275.94	20.2	98.0
9月末	34,039	24.0	4,477.77	25.9	97.5
10月末	35,161	28.1	4,625.77	30.0	96.3
(期 末) 2019年11月20日	34,887	27.1	4,592.90	29.1	98.3

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2018年11月21日～2019年11月20日)



(注) 参考指数は、東証REIT指数(配当込み)です。

(注) 参考指数は、期首(2018年11月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・野村不動産マスターファンド投資法人、オリックス不動産投資法人、日本ビルファンド投資法人などがプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・三菱地所物流リート投資法人、さくら総合リート投資法人などがマイナスに影響しました。

投資環境

(2018年11月21日～2019年11月20日)

Jリート市場は、2018年末にかけては、米中貿易摩擦などを背景に株式市場が下落したことを受けて、上値の重い動きとなりました。しかしその後は、空室率低下や賃料上昇などを受けた業績拡大や、長期金利の低下を背景にリーートの相対的な投資魅力が高まったことから、上昇基調が続きました。2019年11月に入ると、米中通商協議進展への楽観などを背景に国内長期金利が上昇したことから、大きく下落する場面も見られましたが、期末にかけては再び上値を試す展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2018年11月21日～2019年11月20日)

当ファンドの運用につきましては、高位の組入比率を概ね維持しました。個別銘柄につきましては、賃料増額などによる業績拡大への期待が概ね投資口価格に織り込まれたと判断したオフィス特化型リーートの組入比率を引き下げた一方、バリュエーション面で相対的に割安と判断したホテル特化型リーートの組入比率を引き上げました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2018年11月21日～2019年11月20日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としている東証REIT指数（配当込み）の騰落率を2.0%下回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。

今後の運用方針

今後のJリート市場につきましては、高値圏でのみ合いから緩やかに上昇する展開が予想されます。賃料増額や物件取得による業績拡大や、相対的に投資魅力の高い分配金利回りを背景とする良好な需給環境が相場の支援材料になると思われる一方、バリュエーション面での割安感が後退していることが上値を抑える要因になると予想されます。

当ファンドの運用につきましては、株式会社三井住友トラスト基礎研究所から提供される不動産市場全体とJリートに関する調査・分析情報等の助言を参考に個別銘柄の資産内容や信用力、バリュエーションなどを勘案し、個別銘柄の選定やウェイト付けを行います。

当面は、保有物件の賃料増額などによる内部成長が期待できる銘柄や、投資口価格の割安感が強いと考えられる銘柄などを東証の時価総額の構成比に対してオーバーウェイトとする方針です。一方、投資口価格の割安感が乏しいと考えられる銘柄などは、アンダーウェイトとする方針です。

○ 1万口当たりの費用明細

(2018年11月21日～2019年11月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	76 (76)	0.249 (0.249)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	76	0.249	
期中の平均基準価額は、30,460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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○ 売買及び取引の状況

(2018年11月21日～2019年11月20日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
国	エスコンジャパンリート投資法人 投資証券	600	69,682	600	78,594
	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	5,100 (146)	573,929 (17,335)	3,481	426,338
	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	146 (△ 146)	17,335 (△ 17,335)	—	—
	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	313	211,220	300	169,723
	MCUBS MidCity投資法人 投資証券	21	2,514	1,718	198,345
	森ヒルズリート投資法人 投資証券	1,500	238,775	1,773	307,779
	産業ファンド投資法人 投資証券	3,400	465,087	3,991	560,481
	アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	1,201	420,744	1,650	519,787
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券	684	146,548	1,200	235,545
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	550	243,167	625	315,247
	GLP投資法人 投資証券	390	54,070	1,000	130,948
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	858	298,660	518	181,102
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	2,014	529,773	3,262	811,577
	星野リゾート・リート投資法人 投資証券	803	449,369	447	254,204
	Oneリート投資法人 投資証券	300	80,216	558	178,747
	イオンリート投資法人 投資証券	3,547	480,151	2,164	306,040
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	880	163,355	1,224	237,126
	日本リート投資法人 投資証券	367	169,210	1,027	425,261
	インベスコ・オフィス・ジェリート投資法人 投資証券	8,000	125,669	17,486	339,642
	内	日本ヘルスケア投資法人 投資証券	—	—	100
積水ハウス・リート投資法人 投資証券		2,427	237,740	4,600	358,220
トーセイ・リート投資法人 投資証券		—	—	800	93,550
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券		719	189,848	1,092	294,772
ヘルスケア&メディカル投資法人 投資証券		—	—	350	40,119
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券		2,031 (357)	394,594 (53,629)	2,500	410,391
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券		357 (△ 357)	53,629 (△ 53,629)	—	—

Ｊリート・マザーファンド

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
		千円		千円	
国	いちごホテルリート投資法人 投資証券	1,500	195,777	1,428	189,434
	ラサールロジポート投資法人 投資証券	1,720	222,130	1,783	252,749
	スターアジア不動産投資法人 投資証券	—	—	300	31,828
	マリモ地方創生リート投資法人 投資証券	413	53,728	630	75,258
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	1,425	544,166	1,391	590,939
	大江戸温泉リート投資法人 投資証券	1,316	120,337	290	22,822
	さくら総合リート投資法人 投資証券	—	—	500	41,728
	投資法人みらい 投資証券	51	3,011	300	55,178
		(645)	(—)		
	森トラスト・ホテルリート投資法人 投資証券	1,209	173,644	300	39,495
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	491	180,479	—	—
	CREロジスティクスファンド投資法人 投資証券	2,499	316,219	2,499	332,636
	ザイマックス・リート投資法人 投資証券	1,618	214,069	1,120	145,325
	タカラレーベン不動産投資法人 投資証券	—	—	400	50,829
	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	773	95,166	—	—
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	909	680,794	1,524	1,118,460
	ジャパリアルエステイト投資法人 投資証券	842	572,184	1,010	677,545
	日本リテールファンド投資法人 投資証券	2,609	597,084	3,800	821,273
	オリックス不動産投資法人 投資証券	82	19,936	1,530	317,138
	日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	556	243,922	649	323,699
	プレミア投資法人 投資証券	814	131,828	379	61,587
	東急リアル・エステート投資法人 投資証券	1,197	211,230	300	61,662
	グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	4,255	568,958	2,424	346,820
	ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	1,699	359,584	1,888	340,619
	森トラスト総合リート投資法人 投資証券	—	—	322	63,603
	インヴェンシブル投資法人 投資証券	5,606	327,057	4,500	253,046
	フロンティア不動産投資法人 投資証券	604	278,921	400	183,411
	平和不動産リート投資法人 投資証券	2,119	283,482	2,800	368,839
	日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	1,200	317,759	500	129,513
	福岡リート投資法人 投資証券	1,053	195,705	250	42,393
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	457	363,828	612	486,594
	いちごオフィスリート投資法人 投資証券	—	—	3,240	324,401
大和証券オフィス投資法人 投資証券	201	147,297	145	123,441	
阪急阪神リート投資法人 投資証券	814	125,364	576	105,543	
	(288)	(40,924)			
阪急阪神リート投資法人 投資証券	—	—	—	—	
	(△ 288)	(△ 40,924)			
スターツプロシード投資法人 投資証券	515	108,532	376	72,999	
大和ハウスリート投資法人 投資証券	2,085	640,923	2,195	557,040	
	(124)	(30,477)			
大和ハウスリート投資法人 投資証券	124	30,477	—	—	
	(△ 124)	(△ 30,477)			
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	5,177	446,911	4,100	331,208	
日本賃貸住宅投資法人 投資証券	2,424	212,581	3,700	333,809	
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	1,723	293,209	2,190	339,094	
合 計	86,288	14,891,602	102,817	16,502,609	
	(645)	(—)			

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) () 内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2018年11月21日～2019年11月20日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投 資 信 託 証 券	百万円 14,891	百万円 5,062	% 34.0	百万円 16,502	百万円 5,097	% 30.9

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	42,115千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	14,309千円
(B)／(A)	34.0%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは岡三証券です。

○組入資産の明細

(2019年11月20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
							千円			%
サンケイリアルエステート投資法人	投資証券	—		1,765			220,095			1.2
日本アコモデーションファンド投資法人	投資証券	503		516			358,104			1.9
MCUBS MidCity投資法人	投資証券	3,365		1,668			203,329			1.1
森ヒルズリート投資法人	投資証券	1,522		1,249			221,947			1.2
産業ファンド投資法人	投資証券	2,500		1,909			331,975			1.8
アドバンス・レジデンス投資法人	投資証券	1,747		1,298			463,386			2.5
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	投資証券	1,714		1,198			260,565			1.4
アクティブア・プロパティーズ投資法人	投資証券	633		558			321,408			1.7
GLP投資法人	投資証券	3,132		2,522			354,845			1.9
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	投資証券	623		963			338,013			1.8
日本プロロジスリート投資法人	投資証券	2,862		1,614			483,231			2.6
星野リゾート・リート投資法人	投資証券	240		596			346,872			1.9
Oneリート投資法人	投資証券	258		—			—			—
イオンリート投資法人	投資証券	945		2,328			349,432			1.9
ヒューリックリート投資法人	投資証券	1,509		1,165			238,825			1.3
日本リート投資法人	投資証券	1,016		356			177,822			0.9
インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	投資証券	13,600		4,114			87,052			0.5
日本ヘルスケア投資法人	投資証券	250		150			32,625			0.2
積水ハウス・リート投資法人	投資証券	6,448		4,275			416,385			2.2
トーセイ・リート投資法人	投資証券	1,091		291			39,896			0.2
ケネディクス商業リート投資法人	投資証券	836		463			131,955			0.7
ヘルスケア&メディカル投資法人	投資証券	532		182			24,697			0.1
野村不動産マスターファンド投資法人	投資証券	5,621		5,509		1,109,512				5.9
いちごホテルリート投資法人	投資証券	204		276			37,398			0.2
ラサールロジポート投資法人	投資証券	1,773		1,710			279,243			1.5
スターアジア不動産投資法人	投資証券	300		—			—			—
マリモ地方創生リート投資法人	投資証券	350		133			17,808			0.1
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	投資証券	378		412			189,932			1.0
大江戸温泉リート投資法人	投資証券	290		1,316			129,362			0.7
さくら総合リート投資法人	投資証券	500		—			—			—
投資法人みらい	投資証券	515		911			56,299			0.3
森トラスト・ホテルリート投資法人	投資証券	386		1,295			186,609			1.0
三菱地所物流リート投資法人	投資証券	—		491			176,269			0.9
ザイマックス・リート投資法人	投資証券	400		898			118,356			0.6

Ｊリート・マザーファンド

銘	柄	期首(前期末)	当		期		末		
		口	数	口	数	評	価	額	比
			口	口		千円		%	
タカラレーベン不動産投資法人	投資証券	400	—	—	—	—	—	—	—
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	投資証券	—	773	93,301	93,301	93,301	0.5	0.5	0.5
日本ビルファンド投資法人	投資証券	1,948	1,333	1,098,392	1,098,392	1,098,392	5.9	5.9	5.9
ジャパンリアルエステイト投資法人	投資証券	1,800	1,632	1,209,312	1,209,312	1,209,312	6.5	6.5	6.5
日本リテールファンド投資法人	投資証券	4,161	2,970	746,064	746,064	746,064	4.0	4.0	4.0
オリックス不動産投資法人	投資証券	4,548	3,100	748,960	748,960	748,960	4.0	4.0	4.0
日本プライムリアルティ投資法人	投資証券	818	725	366,125	366,125	366,125	2.0	2.0	2.0
プレミアム投資法人	投資証券	1,400	1,835	296,169	296,169	296,169	1.6	1.6	1.6
東急リアル・エステート投資法人	投資証券	900	1,797	367,486	367,486	367,486	2.0	2.0	2.0
グローバル・ワン不動産投資法人	投資証券	400	2,231	326,172	326,172	326,172	1.7	1.7	1.7
ユナイテッド・アーバン投資法人	投資証券	3,583	3,394	742,267	742,267	742,267	4.0	4.0	4.0
森トラスト総合リート投資法人	投資証券	793	471	91,138	91,138	91,138	0.5	0.5	0.5
インヴィンシブル投資法人	投資証券	3,070	4,176	272,692	272,692	272,692	1.5	1.5	1.5
フロンティア不動産投資法人	投資証券	450	654	318,498	318,498	318,498	1.7	1.7	1.7
平和不動産リート投資法人	投資証券	2,527	1,846	257,332	257,332	257,332	1.4	1.4	1.4
日本ロジスティクスファンド投資法人	投資証券	750	1,450	409,045	409,045	409,045	2.2	2.2	2.2
福岡リート投資法人	投資証券	300	1,103	203,503	203,503	203,503	1.1	1.1	1.1
ケネディクス・オフィス投資法人	投資証券	816	661	554,579	554,579	554,579	3.0	3.0	3.0
いちごオフィスリート投資法人	投資証券	3,240	—	—	—	—	—	—	—
大和証券オフィス投資法人	投資証券	601	657	546,624	546,624	546,624	2.9	2.9	2.9
阪急阪神リート投資法人	投資証券	—	526	91,997	91,997	91,997	0.5	0.5	0.5
阪急阪神リート投資法人	投資証券	288	—	—	—	—	—	—	—
スターツプロシード投資法人	投資証券	134	273	55,255	55,255	55,255	0.3	0.3	0.3
大和ハウスリート投資法人	投資証券	2,371	2,385	727,425	727,425	727,425	3.9	3.9	3.9
ジャパン・ホテル・リート投資法人	投資証券	5,581	6,658	589,233	589,233	589,233	3.1	3.1	3.1
日本賃貸住宅投資法人	投資証券	3,451	2,175	233,595	233,595	233,595	1.2	1.2	1.2
ジャパンエクセレント投資法人	投資証券	2,497	2,030	372,505	372,505	372,505	2.0	2.0	2.0
合	計	口数・金額	102,870	86,986	18,420,927	18,420,927			
		銘柄数<比率>	57	55	<98.3%>	<98.3%>			

(注) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券 等	千円 18,420,927	% 97.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	518,390	2.7
投 資 信 託 財 産 総 額	18,939,317	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年11月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	円 18,939,317,351
コール・ローン等	409,605,711
投資証券(評価額)	18,420,927,840
未収配当金	108,783,800
(B) 負債	208,592,239
未払金	208,588,281
未払利息	700
その他未払費用	3,258
(C) 純資産総額(A-B)	18,730,725,112
元本	5,368,993,391
次期繰越損益金	13,361,731,721
(D) 受益権総口数	5,368,993,391口
1万口当たり基準価額(C/D)	34,887円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、3,4887円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は6,158,765,665円、期中追加設定元本額は431,097,780円、期中一部解約元本額は1,220,870,054円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

日本Jリートオープン(毎月分配型)	4,448,967,669円
香川県応援ファンド	
円ヘッジソブリン/Jリート インカムオープン(毎月決算型)(愛称トキ子育て応援ファンド)	164,582,149円
三重県応援ファンド	144,237,709円
福井県応援ファンド	128,863,071円
くまもと未来応援ファンド	125,850,317円
日本Jリートオープン(1年決算型)	107,595,074円
リスク抑制型・4資産バランスファンド	97,803,240円
ラップ・アプローチ(成長コース)	94,032,123円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	23,421,784円
ラップ・アプローチ(安定成長コース)	15,352,550円
ラップ・アプローチ(安定コース)	10,332,652円
DC日本Jリートオープン	6,208,581円
	1,746,472円

○損益の状況 (2018年11月21日～2019年11月20日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	円 617,246,102
受取配当金	617,420,314
受取利息	2,451
その他収益金	79
支払利息	△ 176,742
(B) 有価証券売買損益	3,439,943,221
売買益	3,513,324,127
売買損	△ 73,380,906
(C) その他費用等	△ 46,770
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,057,142,553
(E) 前期繰越損益金	10,743,949,388
(F) 追加信託差損益金	1,019,938,753
(G) 解約差損益金	△ 2,459,298,973
(H) 計(D+E+F+G)	13,361,731,721
次期繰越損益金(H)	13,361,731,721

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

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

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

<お知らせ>

該当事項はございません。



適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

追加型投信／海外／不動産投信

第80期(決算日2020年2月17日) 第81期(決算日2020年3月16日) 第82期(決算日2020年4月15日)

第83期(決算日2020年5月15日) 第84期(決算日2020年6月15日) 第85期(決算日2020年7月15日)

作成対象期間(2020年1月16日～2020年7月15日)

●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／不動産投信	
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・コクサイ・リート・マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、世界各国(除く日本)の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている不動産投資信託証券(以下、「リート」といいます。)に分散投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。 ②実質外貨建資産に対し、原則として対円で為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	適格機関投資家私募 アライアンス・バーン スタイン・コクサイ・ リート・ファンド	アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	アライアンス・バーン スタイン・コクサイ・ リート・マザーファンド	世界各国(除く日本)の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されているリートを主要投資対象とします。
主な投資制限	適格機関投資家私募 アライアンス・バーン スタイン・コクサイ・ リート・ファンド	①投資信託証券(マザーファンドの受益証券および上場投資信託証券等を除きます。)への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 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。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	アライアンス・バーン スタイン・コクサイ・ リート・マザーファンド	①投資信託証券(上場投資信託証券等を除きます。)への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 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。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②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。	

アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	標準価額			株組 入比	式率 %	投資信託 組入比	純資 産額
		税分	込配	み金				
56期(2018年2月15日)	円 14,539			円 310		% -	% 97.6	百万円 9,691
57期(2018年3月15日)	14,477			310		-	98.1	10,033
58期(2018年4月16日)	14,376			310		-	98.6	10,299
59期(2018年5月15日)	14,816			310		-	98.5	10,897
60期(2018年6月15日)	14,936			310		-	96.7	12,102
61期(2018年7月17日)	15,233			310		-	97.7	13,881
62期(2018年8月15日)	14,661			310		-	97.2	15,322
63期(2018年9月18日)	14,528			310		-	95.7	19,330
64期(2018年10月15日)	13,285			310		-	96.3	22,364
65期(2018年11月15日)	13,511			310		-	99.1	26,054
66期(2018年12月17日)	12,983			310		-	97.7	29,182
67期(2019年1月15日)	12,090			310		-	97.5	30,134
68期(2019年2月15日)	12,666			310		-	98.4	34,572
69期(2019年3月15日)	12,550			310		-	97.5	42,209
70期(2019年4月15日)	12,447			310		-	97.4	53,402
71期(2019年5月15日)	11,760			310		-	98.6	57,578
72期(2019年6月17日)	11,376			310		-	97.0	62,206
73期(2019年7月16日)	11,097			310		-	98.1	65,683
74期(2019年8月15日)	10,355			310		-	99.2	66,223
75期(2019年9月17日)	10,795			310		-	99.2	72,106
76期(2019年10月15日)	10,821			310		-	98.5	76,880
77期(2019年11月15日)	10,808			100		-	98.2	80,617
78期(2019年12月16日)	10,617			100		-	97.8	86,408
79期(2020年1月15日)	10,904			100		-	97.5	93,094
80期(2020年2月17日)	11,117			100		-	98.2	101,849
81期(2020年3月16日)	7,624			100		-	95.4	74,268
82期(2020年4月15日)	7,329			100		-	99.0	72,803
83期(2020年5月15日)	6,588			100		-	99.0	67,577
84期(2020年6月15日)	7,846			100		-	98.7	81,877
85期(2020年7月15日)	7,374			100		-	97.4	79,562

(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」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

※ベンチマークおよび参考指数について

当ファンドの運用方針と類似した適切な指標が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		株組入比率	式率	投資信託証券組入比率
		円	騰落率			
第80期	(期首) 2020年1月15日	10,904	—	—	—	97.5
	1月末	10,851	△ 0.5	—	—	97.1
	(期末) 2020年2月17日	11,217	2.9	—	—	98.2
第81期	(期首) 2020年2月17日	11,117	—	—	—	98.2
	2月末	10,053	△ 9.6	—	—	97.3
	(期末) 2020年3月16日	7,724	△30.5	—	—	95.4
第82期	(期首) 2020年3月16日	7,624	—	—	—	95.4
	3月末	6,920	△ 9.2	—	—	98.1
	(期末) 2020年4月15日	7,429	△ 2.6	—	—	99.0
第83期	(期首) 2020年4月15日	7,329	—	—	—	99.0
	4月末	7,397	0.9	—	—	98.2
	(期末) 2020年5月15日	6,688	△ 8.7	—	—	99.0
第84期	(期首) 2020年5月15日	6,588	—	—	—	99.0
	5月末	7,589	15.2	—	—	99.1
	(期末) 2020年6月15日	7,946	20.6	—	—	98.7
第85期	(期首) 2020年6月15日	7,846	—	—	—	98.7
	6月末	7,630	△ 2.8	—	—	94.5
	(期末) 2020年7月15日	7,474	△ 4.7	—	—	97.4

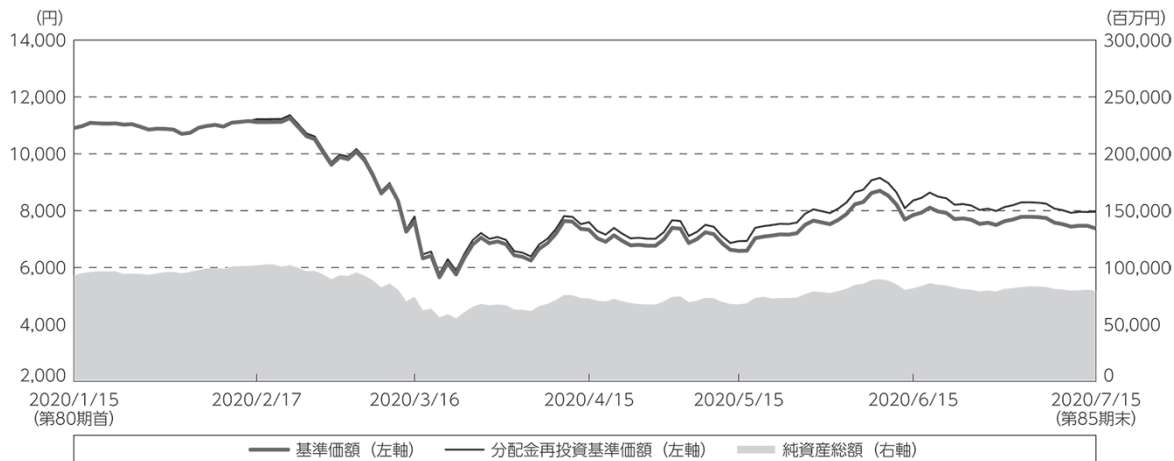
(注) 各期末基準価額は分配金込み、各騰落率は期首比です。

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

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

作成期間中の基準価額等の推移

(2020年1月16日～2020年7月15日)



第80期首：10,904円

第85期末：7,374円（既払分配金（税込み）：600円）

騰落率：△27.0%（分配金再投資ベース）

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

(注) 上記騰落率は、小数第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 分配金再投資基準価額は、期首（2020年1月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

	第80期首	第80期～第85期中高値	第80期～第85期中安値	第85期末
年月日	2020/1/15	2020/2/21	2020/3/19	2020/7/15
基準価額	10,904円	11,257円	5,658円	7,374円

(注) 第85期末基準価額は、分配落ち後の価額です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年1月16日～2020年7月15日)

項 目	第80期～第85期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 29	% 0.339	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(26)	(0.312)	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)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	9	0.102	(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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(9)	(0.102)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.011	(c) 有価証券取引税＝作成期間中の有価証券取引税÷作成期間中の平均受益権口数
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(1)	(0.011)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用	1	0.010	(d) 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 ）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.005)	その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	40	0.462	
作成期間中の平均基準価額は、8,406円です。			

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

(注) 各比率は、1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を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。

○売買及び取引の状況

(2020年1月16日～2020年7月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第80期～第85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・コクサイ・リート・マザーファンド		21,390,798	31,130,556	12,513,351	16,864,820

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年1月16日～2020年7月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2020年7月15日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第79期末	第85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・コクサイ・リート・マザーファンド		51,373,415	60,250,862	79,561,263

(注) 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年7月15日現在)

項 目	第85期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド	79,561,263	98.6
コール・ローン等、その他	1,122,410	1.4
投資信託財産総額	80,683,673	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンドにおいて、第85期末における外貨建純資産(79,121,268千円)の投資信託財産総額(81,346,492千円)に対する比率は97.3%です。

(注) 外貨建資産は、第85期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=107.30円、1カナダドル=78.88円、1メキシコペソ=4.79円、1ユーロ=122.43円、1英ポンド=134.92円、1オーストラリアドル=74.98円、1香港ドル=13.84円、1シンガポールドル=77.13円、1南アフリカランド=6.44円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第80期末	第81期末	第82期末	第83期末	第84期末	第85期末
	2020年2月17日現在	2020年3月16日現在	2020年4月15日現在	2020年5月15日現在	2020年6月15日現在	2020年7月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	102,830,953,439	75,286,665,581	73,831,382,167	68,640,591,592	82,963,424,978	80,683,673,799
コール・ローン等	10,970,006	9,975	9,941	9,984	9,942	9,996
アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド(評価額)	101,848,483,433	74,267,755,606	72,802,072,226	67,576,581,608	81,876,615,036	79,561,263,803
未収入金	971,500,000	1,018,900,000	1,029,300,000	1,064,000,000	1,086,800,000	1,122,400,000
(B) 負債	981,459,943	1,018,248,030	1,028,132,336	1,063,143,321	1,085,532,799	1,121,327,691
未払収益分配金	916,138,737	974,144,801	993,386,292	1,025,803,979	1,043,530,142	1,078,929,946
未払解約金	10,959,999	—	—	—	—	—
未払信託報酬	54,241,524	44,001,701	34,637,264	37,230,562	41,890,251	42,288,897
未払利息	25	—	—	—	—	—
その他未払費用	119,658	101,528	108,780	108,780	112,406	108,848
(C) 純資産総額(A-B)	101,849,493,496	74,268,417,551	72,803,249,831	67,577,448,271	81,877,892,179	79,562,346,108
元本	91,613,873,749	97,414,480,127	99,338,629,269	102,580,397,921	104,353,014,254	107,892,994,614
次期繰越損益金	10,235,619,747	△23,146,062,576	△26,535,379,438	△35,002,949,650	△22,475,122,075	△28,330,648,506
(D) 受益権総口数	91,613,873,749口	97,414,480,127口	99,338,629,269口	102,580,397,921口	104,353,014,254口	107,892,994,614口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,117円	7,624円	7,329円	6,588円	7,846円	7,374円

(注) 第80期首元本額85,373,101,882円、第80～85期中追加設定元本額36,166,652,264円、第80～85期中一部解約元本額13,646,759,532円。第85期末現在における1口当たり純資産額0.7374円。

(注) 第85期末現在において純資産総額が元本を下回っており、その差額は△28,330,648,506円です。

○損益の状況

項 目	第80期	第81期	第82期	第83期	第84期	第85期
	2020年1月16日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年5月15日	2020年5月16日～ 2020年6月15日	2020年6月16日～ 2020年7月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 29	△ 28	△ 26	△ 21	△ 58	△ 5
支払利息	△ 29	△ 28	△ 26	△ 21	△ 58	△ 5
(B) 有価証券売買損益	2,908,109,679	△32,087,160,415	△ 1,474,116,715	△ 6,449,514,743	13,880,691,520	△ 3,895,043,193
売買益	2,934,950,835	2,193,786	717,961,107	92,720,367	14,012,687,203	31,238,621
売買損	△ 26,841,156	△32,089,354,201	△ 2,192,077,822	△ 6,542,235,110	△ 131,995,683	△ 3,926,281,814
(C) 信託報酬等	△ 54,361,182	△ 44,103,229	△ 34,746,078	△ 37,339,342	△ 42,002,657	△ 42,397,745
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,853,748,468	△32,131,263,672	△ 1,508,862,819	△ 6,486,854,106	13,838,688,805	△ 3,937,440,943
(E) 前期繰越損益金	1,406,602,155	3,280,454,547	△28,730,100,702	△30,707,158,684	△37,253,905,685	△23,948,560,939
(F) 追加信託差損益金	6,891,407,861	6,678,891,350	4,696,970,375	3,216,867,119	1,983,624,947	634,283,322
(配当等相当額)	(10,028,806,188)	(10,982,142,053)	(11,344,236,332)	(11,873,209,171)	(12,149,778,416)	(12,591,238,827)
(売買損益相当額)	(△ 3,137,398,327)	(△ 4,303,250,703)	(△ 6,647,265,957)	(△ 8,656,342,052)	(△10,166,153,469)	(△11,956,955,505)
(G) 計(D+E+F)	11,151,758,484	△22,171,917,775	△25,541,993,146	△33,977,145,671	△21,431,591,933	△27,251,718,560
(H) 収益分配金	△ 916,138,737	△ 974,144,801	△ 993,386,292	△ 1,025,803,979	△ 1,043,530,142	△ 1,078,929,946
次期繰越損益金(G+H)	10,235,619,747	△23,146,062,576	△26,535,379,438	△35,002,949,650	△22,475,122,075	△28,330,648,506
追加信託差損益金	6,891,407,861	6,678,891,350	4,696,970,375	3,216,867,119	1,983,624,947	252,450,575
(配当等相当額)	(10,069,113,798)	(10,991,653,692)	(11,401,984,113)	(11,889,946,594)	(12,158,624,099)	(12,229,025,262)
(売買損益相当額)	(△ 3,177,705,937)	(△ 4,312,762,342)	(△ 6,705,013,738)	(△ 8,673,079,475)	(△10,174,999,152)	(△11,976,574,687)
分配準備積立金	3,344,211,886	2,399,381,968	2,005,132,846	1,277,278,249	368,075,234	-
繰越損益金	-	△32,224,335,894	△33,237,482,659	△39,497,095,018	△24,826,822,256	△28,583,099,081

(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、監査報酬などの諸費用とそれらに対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) (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) 分配金計算過程は以下のとおりです。

* 第80期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (488,588,715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 (2,365,159,753円)、収益調整金額 (10,069,113,798円) および分配準備積立金額 (1,406,602,155円) より分配対象収益額は14,329,464,421円 (10,000口当たり1,564円) であり、うち916,138,737円 (10,000口当たり100円) を分配金額としております。

* 第81期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (93,072,222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 (10,991,653,692円) および分配準備積立金額 (3,280,454,547円) より分配対象収益額は14,365,180,461円 (10,000口当たり1,474円) であり、うち974,144,801円 (10,000口当たり100円) を分配金額としております。

* 第82期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (687,216,806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 (11,401,984,113円) および分配準備積立金額 (2,311,302,332円) より分配対象収益額は14,400,503,251円 (10,000口当たり1,449円) であり、うち993,386,292円 (10,000口当たり100円) を分配金額としております。

* 第83期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (331,666,922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 (11,889,946,594円) および分配準備積立金額 (1,971,415,306円) より分配対象収益額は14,193,028,822円 (10,000口当たり1,383円) であり、うち1,025,803,979円 (10,000口当たり100円) を分配金額としております。

* 第84期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (166,607,167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 (12,158,624,099円) および分配準備積立金額 (1,244,998,209円) より分配対象収益額は13,570,229,475円 (10,000口当たり1,300円) であり、うち1,043,530,142円 (10,000口当たり100円) を分配金額としております。

* 第85期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (336,699,662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 (12,610,858,009円) および分配準備積立金額 (360,397,537円) より分配対象収益額は13,307,955,208円 (10,000口当たり1,233円) であり、うち1,078,929,946円 (10,000口当たり100円) を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

	第80期	第81期	第82期	第83期	第84期	第85期
1万口当たり分配金 (税込み)	100円	100円	100円	100円	100円	100円

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第80期	第81期	第82期	第83期	第84期	第85期
	2020年1月16日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年5月15日	2020年5月16日～ 2020年6月15日	2020年6月16日～ 2020年7月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	100 0.892%	100 1.295%	100 1.346%	100 1.495%	100 1.258%	100 1.338%
当期の収益	100	9	69	32	15	31
当期の収益以外	—	90	30	67	84	68
翌期繰越分配対象額	1,464	1,374	1,349	1,283	1,200	1,133

(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」および「当期の収益以外」は小数以下切捨てで算出しているため、合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

(注) 上記表は、経費控除後の数値です。分配金の計算過程については、「損益の状況」の注記をご覧ください。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2020年7月15日現在）

<アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド>

下記は、アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド全体(60,512,152千口)の内容です。

外国投資信託証券

銘柄	第79期末		第85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	%
ALEXANDER & BALDWIN INC	342,630	—	—	—	—
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	267,600	482,680	16,184	1,736,571	2.2
AMERICAN HOMES 4 RENT A	438,089	560,540	15,168	1,627,549	2.0
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	42,500	87,500	2,216	237,817	0.3
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	62,481	62,481	1,575	169,013	0.2
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	29,000	29,000	751	80,686	0.1
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	40,075	57,100	1,436	154,089	0.2
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	50,100	50,100	1,252	134,393	0.2
AMERICOLD REALTY TRUST	708,067	633,317	22,400	2,403,565	3.0
APPLE HOSPITALITY REIT INC	608,646	481,206	4,220	452,824	0.6
ARMAD HOFFLER PROPERTIES INC	—	1,553,150	14,677	1,574,870	2.0
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC Pfd	97,425	165,925	3,832	411,266	0.5
ASHFORD HOSPITALITY TRUST INC Pfd	151,400	151,400	699	75,052	0.1
ASHFORD HOSPITALITY TRUST INC Pfd	—	11,759	55	5,949	0.0
ASHFORD HOSPITALITY TRUST INC Pfd	11,900	11,900	56	6,039	0.0
ASHFORD HOSPITALITY TRUST Pfd	8,000	13,955	64	6,917	0.0
BLACKSTONE MORTGAGE TRUST INC	792,442	—	—	—	—
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	135,670	427,254	3,054	327,787	0.4
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd	22,000	24,552	549	58,958	0.1
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd	33,600	33,600	774	83,138	0.1
BOSTON PROPERTIES INC Pfd	—	11,998	301	32,377	0.0
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1,571,520	2,114,910	24,638	2,643,732	3.3
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC-A Pfd	112,025	112,025	1,801	193,286	0.2
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	135,400	12,280	1,317,727	1.6
CEDAR REALTY TRUST INC Pfd	61,739	94,739	1,890	202,801	0.3
CEDAR REALTY TRUST INC Pfd	68,332	—	—	—	—
CITY OFFICE REIT INC	1,619,553	—	—	—	—
CITY OFFICE REIT INC Pfd	10,000	21,720	484	52,025	0.1
COLONY CAPITAL INC Pfd	10,000	10,000	185	19,925	0.0
COLONY CAPITAL INC Pfd	43,000	43,000	763	81,896	0.1
COLONY CAPITAL INC Pfd	111,000	111,000	1,973	211,765	0.3
COLONY CAPITAL INC Pfd	154,700	142,026	2,513	269,737	0.3
COUSINS PROPERTIES INC	170,140	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	236,760	34,751	3,728,850	4.7
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	19,675	63,117	1,609	172,697	0.2

適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

銘柄	第79期末		第85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	%
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	30,000	68,000	1,799	193,135	0.2
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	88,000	88,000	2,288	245,596	0.3
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	5,000	5,000	126	13,589	0.0
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	86,000	86,000	2,169	232,815	0.3
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	5,000	5,000	127	13,680	0.0
EPR PROPERTIES Pfd	88,100	108,689	1,718	184,397	0.2
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	144,750	—	—	—	—
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	—	389,150	5,681	609,634	0.8
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST Pfd	39,200	39,200	918	98,504	0.1
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	750,723	752,797	24,706	2,651,039	3.3
GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd	20,633	20,633	498	53,521	0.1
GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd	169,525	169,525	3,771	404,728	0.5
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	169,047	169,047	3,967	425,661	0.5
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	39,275	39,275	866	93,007	0.1
GLOBAL MEDICAL REIT INC Pfd	—	2,149	54	5,844	0.0
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	828,230	—	—	—	—
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	53,250	53,250	612	65,707	0.1
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	63,000	63,000	675	72,466	0.1
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	77,575	77,575	837	89,897	0.1
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	2,054,434	2,333,944	25,930	2,782,301	3.5
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	759,570	717,672	14,618	1,568,616	2.0
INVESTORS REAL ESTATE TRUST Pfd	14,400	14,400	363	38,995	0.0
KIMCO REALTY CORP	934,911	1,004,621	11,553	1,239,652	1.6
KIMCO REALTY CORP Pfd	26,500	26,500	617	66,252	0.1
MGM GROWTH PROPERTIES LLC A	—	949,550	24,460	2,624,601	3.3
MACERICH CO/THE	276,370	—	—	—	—
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	1,550,378	1,590,378	29,024	3,114,317	3.9
MID-AMERICA APARTMENT COMM	64,880	—	—	—	—
MONMOUTH REAL ESTATE INVESTMENT Pfd	90,425	200,425	4,990	535,489	0.7
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC Pfd	56,000	56,000	1,360	146,013	0.2
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	564,462	571,962	16,655	1,787,138	2.2
NATIONAL STORAGE AFFILIATES Pfd	57,850	157,266	4,030	432,480	0.5
NEW SENIOR INVESTMENT GR	1,551,640	1,913,405	6,142	659,039	0.8
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	745,300	900,070	26,327	2,824,892	3.5
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	202,017	629,774	10,907	1,170,394	1.5
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	165,100	165,100	4,013	430,657	0.5
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	69,000	69,000	1,725	185,092	0.2
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	17,500	17,500	439	47,131	0.1
PARK HOTELS & RESORTS INC	596,931	750,151	6,751	724,420	0.9
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	42,950	42,950	825	88,622	0.1
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	51,700	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	52,044	52,044	985	105,767	0.1
PHYSICIANS REALTY TRUST	—	717,760	12,331	1,323,128	1.7
PUBLIC STORAGE Pfd	40,900	40,900	1,062	114,015	0.1

適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

銘柄	第79期末		第85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	%
PUBLIC STORAGE Pfd	46,000	46,000	1,200	128,776	0.2
PUBLIC STORAGE Pfd	—	18,000	458	49,173	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	—	45,275	1,155	123,976	0.2
PUBLIC STORAGE Pfd	50,000	—	—	—	—
QTS REALTY TRUST INC Pfd	8,134	33,005	864	92,785	0.1
RLJ LODGING TRUST	76,160	1,722,250	14,260	1,530,122	1.9
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	181,336	210,630	8,890	953,971	1.2
REXFORD INDUSTRIAL REALTY Pfd	26,050	26,050	660	70,843	0.1
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	28,075	116,275	2,967	318,395	0.4
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	92,025	92,025	2,314	248,338	0.3
SL GREEN REALTY CORP Pfd	86,400	86,400	2,181	234,085	0.3
SAUL CENTERS INC Pfd	25,000	26,199	592	63,532	0.1
SAUL CENTERS INC Pfd	157,000	157,000	3,414	366,402	0.5
SERITAGE GROWTH PROPERTIES Pfd	—	32,632	440	47,269	0.1
SITE CENTERS CORP	—	1,569,610	11,238	1,205,881	1.5
SITE CENTERS CORP Pfd	65,700	65,700	1,470	157,770	0.2
SITE CENTERS CORP Pfd	64,250	64,250	1,411	151,461	0.2
SPIRIT REALTY CAPITAL INC Pfd	58,638	59,455	1,423	152,725	0.2
STAG INDUSTRIAL INC	580,169	565,949	16,933	1,816,931	2.3
STAG INDUSTRIAL INC Pfd	97,300	97,300	2,529	271,384	0.3
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC Pfd	56,375	56,375	978	104,950	0.1
SUMMIT HOTEL PROPERTIES Pfd	145,075	145,075	2,408	258,404	0.3
SUN COMMUNITIES INC	96,920	104,810	14,240	1,528,009	1.9
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	96,400	96,400	2,286	245,353	0.3
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	97,100	97,100	2,313	248,280	0.3
TAUBMAN CENTERS INC Pfd	45,800	45,800	982	105,412	0.1
TAUBMAN CENTERS INC Pfd	58,500	58,500	1,248	134,015	0.2
UMH PROPERTIES INC Pfd	46,000	46,000	1,160	124,555	0.2
UMH PROPERTIES INC Pfd	116,978	116,978	2,759	296,114	0.4
UMH PROPERTIES INC Pfd	12,475	79,475	1,858	199,376	0.2
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	—	22,630	464	49,875	0.1
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	63,125	63,125	1,357	145,626	0.2
VEREIT INC	2,578,466	—	—	—	—
VEREIT INC Pfd	25,545	25,545	640	68,716	0.1
VORNADO REALTY TRUST Pfd	96,000	99,825	2,091	224,453	0.3
VORNADO REALTY TRUST Pfd	50,000	50,000	1,107	118,834	0.1
WASHINGTON PRIME GROUP INC	2,081,611	—	—	—	—
WELLTOWER INC	—	375,150	18,734	2,010,264	2.5
BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS LP Pfd	—	46,933	875	93,919	0.1
小計	27,744,486	29,555,502	558,020	59,875,557	—
	口数・金額 銘柄数<比率>	102	105	—	<74.9%>
(カナダ)			千カナダドル		
ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE	61,400	—	—	—	—
TRUE NORTH COMMERCIAL REIT	—	1,465,100	8,365	659,888	0.8

適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

銘柄	第79期末		第85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)			千カナダドル	千円	%	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	396,688	—	—	—	—	
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	191,594	1,275,064	13,515	1,066,116	1.3	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	155,040	481,520	8,176	644,939	0.8	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	804,722 4	3,221,684 3	30,057 —	2,370,944 <3.0%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	5,139,530	5,794,290	103,428	495,420	0.6	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	5,139,530 1	5,794,290 1	103,428 —	495,420 <0.6%>	
(ユーロ…イタリア)			千ユーロ			
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	1,051,038	1,752,984	6,188	757,600	0.9	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,051,038 1	1,752,984 1	6,188 —	757,600 <0.9%>	
(ユーロ…フランス)						
ICADE	218,535	194,785	11,833	1,448,737	1.8	
KLEPIERRE REIT	321,055	491,935	8,153	998,272	1.2	
MERCIALYS	610,140	735,469	5,177	633,906	0.8	
UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD	157,782	42,852	2,194	268,614	0.3	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,307,512 4	1,465,041 4	27,358 —	3,349,529 <4.2%>	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES-CVA	482,722	530,499	6,175	756,006	0.9	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	482,722 1	530,499 1	6,175 —	756,006 <0.9%>	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	773,380	973,690	7,083	867,244	1.1	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	773,380 1	973,690 1	7,083 —	867,244 <1.1%>	
(ユーロ…ベルギー)						
BEFIMMO	—	150,050	5,851	716,454	0.9	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	— —	150,050 1	5,851 —	716,454 <0.9%>	
ユーロ計	口数・金額 銘柄数<比率>	3,614,652 7	4,872,264 8	52,657 —	6,446,835 <8.1%>	
(イギリス)			千英ポンド			
HAMMERSON PLC	2,251,504	—	—	—	—	
NEWRIVER REIT PLC	2,801,454	—	—	—	—	
ASSURA PLC	10,895,600	12,475,020	9,568	1,290,960	1.6	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	15,948,558 3	12,475,020 1	9,568 —	1,290,960 <1.6%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
MIRVAC GROUP	4,364,510	—	—	—	—	
CHARTER HALL RETAIL REIT	748,605	2,140,590	6,956	521,629	0.7	
GPT GROUP	1,619,830	—	—	—	—	

適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

銘柄	第79期末		第85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)	口	口	千オーストラリアドル	千円	%	
STOCKLAND	—	5,068,930	16,474	1,235,222	1.5	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	—	3,027,810	6,691	501,725	0.6	
ARENA REIT	—	1,032,977	2,179	163,425	0.2	
CENTURIA INDUSTRIAL REIT	—	1,163,598	3,793	284,423	0.4	
VICINITY CENTRES	12,980,070	22,541,101	30,092	2,256,325	2.8	
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	—	1,415,408	3,014	226,051	0.3	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	19,713,015 4	36,390,414 7	69,202 —	5,188,803 <6.5%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	4,591,300	4,912,000	16,209	1,250,246	1.6	
ESR-REIT	17,459,333	14,679,633	5,725	441,573	0.6	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	22,050,633 2	19,591,633 2	21,934 —	1,691,820 <2.1%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	4,158,410	4,853,280	70,663	455,074	0.6	
SA CORPORATE REAL ESTATE LTD	16,730,450	—	—	—	—	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	20,888,860 2	4,853,280 1	70,663 —	455,074 <0.6%>	
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	115,904,456 125	116,754,087 128	— —	77,815,416 <97.4%>	

(注) 邦貨換算金額は、第85期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。



アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

第7期(決算日2020年1月15日)

(計算期間：2019年1月16日～2020年1月15日)

●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。 不動産投資信託証券（以下、「リート」といいます。）の組入比率は、原則として高位を保ちます。
主要運用対象	世界各国（除く日本）の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されているリートを主要投資対象とします。
組入制限	①投資信託証券（上場投資信託証券等を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 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。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		株 組 入 比	式 率	投 資 信 託 券 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率				
3期(2016年1月15日)	円	13,183	△ 8.7	%	—	98.6	百万円 12,537
4期(2017年1月16日)		14,610	10.8		—	98.0	10,619
5期(2018年1月15日)		15,763	7.9		—	98.5	10,110
6期(2019年1月15日)		15,248	△ 3.3		—	97.5	30,134
7期(2020年1月15日)		18,121	18.8		—	97.5	93,095

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比	式 率	投 資 信 託 券 率
		騰 落	率			
(期 首) 2019年1月15日	円	15,248	—	%	—	97.5
1月末		16,186	6.2		—	97.8
2月末		16,412	7.6		—	97.3
3月末		16,730	9.7		—	95.0
4月末		16,618	9.0		—	96.2
5月末		16,024	5.1		—	98.4
6月末		15,997	4.9		—	97.6
7月末		16,368	7.3		—	98.3
8月末		16,182	6.1		—	98.4
9月末		17,119	12.3		—	98.1
10月末		17,996	18.0		—	99.2
11月末		18,054	18.4		—	95.7
12月末		17,989	18.0		—	97.2
(期 末) 2020年1月15日		18,121	18.8		—	97.5

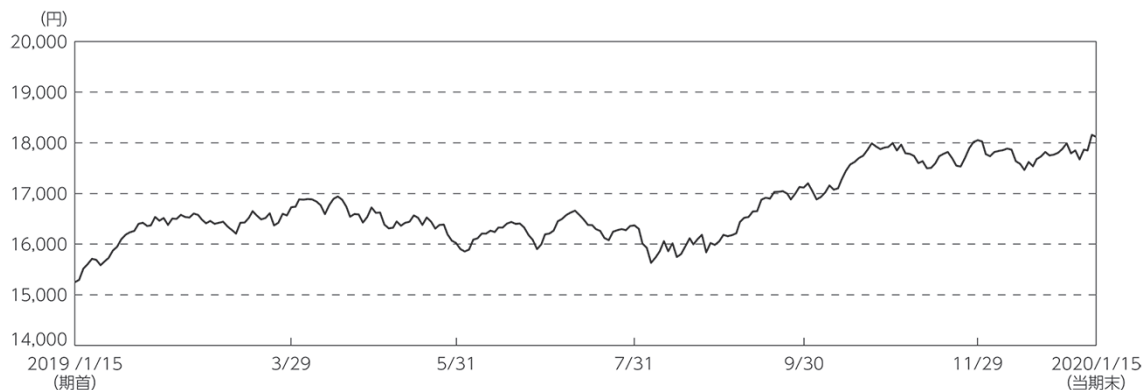
(注) 騰落率は期首比です。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※参考指数について
当マザーファンドの運用方針と類似した適切な指標が存在しないため、参考指数を設けておりません。

○期中の基準価額等の推移

(2019年1月16日～2020年1月15日)



期首：15,248円
 当期末：18,121円
 騰落率：18.8%

	期首	当期中高値	当期中安値	当期末
年月日	2019/1/15	2020/1/14	2019/1/16	2020/1/15
基準価額	15,248円	18,158円	15,292円	18,121円

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年1月16日～2020年1月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 24 (24)	% 0.142 (0.142)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	12 (12)	0.069 (0.069)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	2 (1) (0)	0.009 (0.007) (0.002)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	38	0.220	
期中の平均基準価額は、16,806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1月16日～2020年1月15日)

投資信託証券

銘	柄	買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
アメリカ		口	口	千米ドル	千米ドル	口	口	千米ドル	千米ドル
	ALEXANDER & BALDWIN INC	342,630		7,969		—		—	
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	267,600		12,953		—		—		
AMERICAN HOMES 4 RENT A	513,370		13,286		75,281		1,978		
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	34,000		895		—		—		
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	50,631		1,365		—		—		
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	15,000		399		—		—		
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	30,000		747		—		—		
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	17,000		380		—		—		
AMERICOLD REALTY TRUST	824,467		28,166		116,400		4,089		
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	74,640		3,680		—		—		
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	65,960		3,308		140,635		7,336		
					(2,259)		(—)		
APARTMENT INVESTMENT MANAGEM Pfd	—		—		49,200		1,230		
APPLE HOSPITALITY REIT INC	1,085,226		17,594		1,100,410		17,673		
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC Pfd	97,425		2,435		—		—		
ASHFORD HOSPITALITY TRUST INC Pfd	81,000		1,824		—		—		
BLACKSTONE MORTGAGE TRUST INC	605,042		21,461		80,880		2,935		
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	135,670		1,647		—		—		
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd	7,000		182		—		—		
BOSTON PROPERTIES INC Pfd	—		—		13,800		338		
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1,288,780		24,408		345,430		6,814		
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC-A Pfd	43,000		1,090		—		—		
CEDAR REALTY TRUST INC Pfd	40,000		1,003		—		—		
CEDAR REALTY TRUST INC Pfd	34,807		776		—		—		
CITY OFFICE REIT INC	997,680		13,086		26,410		362		
CITY OFFICE REIT INC Pfd	10,000		253		—		—		
COLONY CAPITAL INC Pfd	25,000		625		25,000		625		
COLONY CAPITAL INC Pfd	43,000		947		—		—		
COLONY CAPITAL INC Pfd	66,000		1,478		—		—		
COLONY CAPITAL INC Pfd	144,700		3,185		—		—		
COUSINS PROPERTIES INC	170,140		6,757		—		—		
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	19,675		510		—		—		
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	30,000		763		—		—		
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	52,000		1,374		—		—		
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	5,000		123		20,000		468		
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	18,000		471		—		—		
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	24,300		614		57,800		1,445		
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	5,000		127		12,200		306		
EPR PROPERTIES	205,051		15,633		335,731		26,158		

アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

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
	EPR PROPERTIES Pfd	16,350	376	—	—
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	158,280	2,982	13,530	279
	FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST Pfd	48,100	1,206	58,050	1,378
	GAMING AND LEISURE PROPERTIES	578,713	22,422	118,340	4,744
	GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd	15,633	392	—	—
	GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd	169,525	4,238	—	—
	GLOBAL NET LEASE INC Pfd	104,447	2,643	—	—
	GLOBAL NET LEASE INC Pfd	39,275	977	—	—
	HCP INC	477,150	15,126	111,570	3,806
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	172,360	5,904	17,220	575
	HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	42,650	1,079	—	—
	HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	10,000	235	—	—
	HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	43,500	1,042	—	—
	HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	531,264	13,914	900,094	21,995
	INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	1,498,517	17,963	344,200	4,470
	INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	889,860	18,370	130,290	2,780
	JERNIGAN CAPITAL INC	53,110	1,136	124,180	2,594
	KIMCO REALTY CORP	1,806,312	32,951	871,401	17,934
	KIMCO REALTY CORP Pfd	26,500	629	5,600	121
	KIMCO REALTY CORP Pfd	—	—	33,550	845
	KIMCO REALTY CORP Pfd	85,000	2,011	98,700	2,467
	KIMCO REALTY CORP Pfd	—	—	33,000	823
	MACERICH CO/THE	276,370	7,728	—	—
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	1,340,758	24,874	371,370	7,020
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	64,880	8,830	—	—
	MONMOUTH REAL ESTATE INVESTMENT Pfd	13,525	328	—	—
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC Pfd	56,000	1,429	79,251	1,858
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES	677,242	20,707	112,780	3,687
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES Pfd	9,350	245	—	—
	NEW SENIOR INVESTMENT GR	1,816,090	10,939	264,450	1,743
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	878,350	32,745	133,050	5,339
	ONE LIBERTY PROPERTIES INC	202,017	5,562	—	—
	PS BUSINESS PARKS INC Pfd	165,100	4,096	—	—
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	19,300	420	27,300	603	
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	86,000	2,098	18,000	403	
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	17,500	444	—	—	
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	—	—	52,500	1,312	
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	11,000	262	59,000	1,427	
PARK HOTELS & RESORTS INC	508,961	13,671	75,480	1,927	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	30,500	773	—	—	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	6,000	149	—	—	
PUBLIC STORAGE	4,420	941	9,770	2,129	
PUBLIC STORAGE Pfd	—	—	39,500	930	
PUBLIC STORAGE Pfd	40,900	1,022	—	—	

アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	191,594	2,650	—	—
	DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	514,510	7,160	514,510	8,556
	KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	155,040	3,105	—	—
	小 計	1,897,962	38,598	1,640,414	33,156
	メキシコ		千メキシコペソ		千メキシコペソ
	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	3,856,890	103,829	996,940 (—)	28,680 (3,541)
	小 計	3,856,890	103,829	996,940 (—)	28,680 (3,541)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	イタリア				
	IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	711,128	4,338	(—)	(7)
	小 計	711,128	4,338	(—)	(7)
	フランス				
	ICADE	154,550	12,089	26,740	2,301
	KLEPIERRE REIT	251,490	7,620	46,880	1,425
	MERCIALYS	607,770	7,357	325,650	3,822
	UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD	198,514	27,146	96,380	12,914
	小 計	1,212,324	54,213	495,650	20,464
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES-CVA	607,300	15,141	311,500	7,298
	小 計	607,300	15,141	311,500	7,298
	スペイン				
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	793,780	9,630	20,400	246
	小 計	793,780	9,630	20,400	246
	ベルギー				
	COFINIMMO	15,290	1,785	32,285	3,616
小 計	15,290	1,785	32,285	3,616	
ユ ー ロ 計	3,339,822	85,110	859,835 (—)	31,626 (7)	
イギリス		千英ポンド		千英ポンド	
BRITISH LAND CO PLC	342,820	2,029	706,320	3,772	
HAMMERSON PLC	5,473,054	16,624	3,221,550	7,509	
NEWRIVER REIT PLC	2,930,992	5,709	918,328	1,799	
ASSURA PLC	12,691,900	8,366	1,796,300	1,294	
小 計	21,438,766	32,729	6,642,498	14,375	
オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル	
MIRVAC GROUP	2,592,560	7,678	—	—	
CHARTER HALL RETAIL REIT	1,764,730	8,000	3,000,670	13,846	
GPT GROUP	1,539,410	9,266	510,270	2,970	
VICINITY CENTRES	14,972,910	38,525	1,992,840	5,126	
小 計	20,869,610	63,472	5,503,780	21,943	

アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	4,733,700	13,986	142,400 (-)	442 (292)
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	2,777,000	3,965	5,863,530 (-)	8,549 (21)
	ESR-REIT	17,769,800	9,533	734,000	377
	ESR-REIT NEW	- (423,533)	- (216)	-	-
	NOT IN USE	- (628,784)	- (251)	628,784	168
国	小計	25,280,500 (1,052,317)	27,486 (467)	7,368,714 (-)	9,538 (313)
	南アフリカ		千南アフリカランド		千南アフリカランド
	GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	3,043,770	72,161	-	-
	SA CORPORATE REAL ESTATE LTD	15,247,370	48,474	3,061,870	10,296
	小計	18,291,140	120,635	3,061,870	10,296

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) () 内は分割、合併、増資等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

(注) -印は該当なし。

○利害関係人との取引状況等

(2019年1月16日～2020年1月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2020年1月15日現在)

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
ALEXANDER & BALDWIN INC	—	342,630	7,400	813,718	0.9
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	—	267,600	12,304	1,352,852	1.5
AMERICAN HOMES 4 RENT A	—	438,089	11,600	1,275,485	1.4
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	8,500	42,500	1,145	125,985	0.1
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	11,850	62,481	1,684	185,175	0.2
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	14,000	29,000	799	87,944	0.1
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	10,075	40,075	1,054	115,972	0.1
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	33,100	50,100	1,332	146,497	0.2
AMERICOLD REALTY TRUST	—	708,067	24,803	2,727,154	2.9
APARTMENT INVESTMENT MANAGEM Pfd	49,200	—	—	—	—
APPLE HOSPITALITY REIT INC	623,830	608,646	9,604	1,056,007	1.1
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC Pfd	—	97,425	2,651	291,577	0.3
ASHFORD HOSPITALITY TRUST INC Pfd	70,400	151,400	3,391	372,880	0.4
ASHFORD HOSPITALITY TRUST INC Pfd	11,900	11,900	266	29,308	0.0
ASHFORD HOSPITALITY TRUST Pfd	8,000	8,000	174	19,140	0.0
BLACKSTONE MORTGAGE TRUST INC	268,280	792,442	29,637	3,258,624	3.5
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	—	135,670	1,619	178,107	0.2
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd	15,000	22,000	574	63,133	0.1
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd	33,600	33,600	875	96,237	0.1
BOSTON PROPERTIES INC Pfd	13,800	—	—	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	628,170	1,571,520	32,357	3,557,717	3.8
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC-A Pfd	69,025	112,025	2,834	311,623	0.3
CEDAR REALTY TRUST INC Pfd	21,739	61,739	1,563	171,945	0.2
CEDAR REALTY TRUST INC Pfd	33,525	68,332	1,605	176,557	0.2
CITY OFFICE REIT INC	648,283	1,619,553	21,718	2,387,916	2.6
CITY OFFICE REIT INC Pfd	—	10,000	259	28,576	0.0
COLONY CAPITAL INC Pfd	10,000	10,000	249	27,487	0.0
COLONY CAPITAL INC Pfd	—	43,000	1,029	113,232	0.1
COLONY CAPITAL INC Pfd	45,000	111,000	2,666	293,150	0.3
COLONY CAPITAL INC Pfd	10,000	154,700	3,706	407,541	0.4
COUSINS PROPERTIES INC	—	170,140	7,011	770,911	0.8
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	—	19,675	510	56,147	0.1
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	—	30,000	827	91,023	0.1
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	36,000	88,000	2,356	259,113	0.3
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	20,000	5,000	130	14,331	0.0
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	68,000	86,000	2,238	246,082	0.3
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	33,500	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	12,200	5,000	128	14,131	0.0
EPR PROPERTIES	130,680	—	—	—	—

アラライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

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	%
EPR PROPERTIES Pfd	71,750	88,100	2,329	256,113	0.3
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	—	144,750	3,350	368,438	0.4
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST Pfd	49,150	39,200	1,019	112,104	0.1
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	290,350	750,723	33,118	3,641,340	3.9
GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd	5,000	20,633	535	58,892	0.1
GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd	—	169,525	4,548	500,091	0.5
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	64,600	169,047	4,472	491,711	0.5
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	—	39,275	1,011	111,260	0.1
HCP INC	307,510	—	—	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	828,230	29,153	3,205,448	3.4
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	10,600	53,250	1,339	147,249	0.2
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	53,000	63,000	1,584	174,210	0.2
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	34,075	77,575	1,951	214,598	0.2
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	368,830	—	—	—	—
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	900,117	2,054,434	29,398	3,232,414	3.5
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	—	759,570	16,756	1,842,334	2.0
INVESTORS REAL ESTATE TRUST Pfd	14,400	14,400	382	42,036	0.0
JERNIGAN CAPITAL INC	71,070	—	—	—	—
KIMCO REALTY CORP	—	934,911	18,735	2,059,981	2.2
KIMCO REALTY CORP Pfd	5,600	26,500	701	77,139	0.1
KIMCO REALTY CORP Pfd	33,550	—	—	—	—
KIMCO REALTY CORP Pfd	13,700	—	—	—	—
KIMCO REALTY CORP Pfd	33,000	—	—	—	—
MACERICH CO/THE	—	276,370	7,144	785,500	0.8
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	580,990	1,550,378	33,333	3,664,977	3.9
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	64,880	8,550	940,131	1.0
MONMOUTH REAL ESTATE INVESTMENT Pfd	76,900	90,425	2,267	249,303	0.3
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC Pfd	79,251	56,000	1,481	162,857	0.2
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	—	564,462	19,519	2,146,124	2.3
NATIONAL STORAGE AFFILIATES Pfd	48,500	57,850	1,561	171,672	0.2
NEW SENIOR INVESTMENT GR	—	1,551,640	12,149	1,335,820	1.4
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	—	745,300	31,936	3,511,374	3.8
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	—	202,017	5,575	613,044	0.7
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	—	165,100	4,158	457,267	0.5
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	8,000	—	—	—	—
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	1,000	69,000	1,838	202,104	0.2
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	—	17,500	459	50,566	0.1
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	52,500	—	—	—	—
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	48,000	—	—	—	—
PARK HOTELS & RESORTS INC	163,450	596,931	14,427	1,586,339	1.7
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	12,450	42,950	1,104	121,434	0.1
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	51,700	51,700	1,375	151,208	0.2
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	46,044	52,044	1,348	148,320	0.2
PUBLIC STORAGE	5,350	—	—	—	—

アラライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

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	%
PUBLIC STORAGE Pfd	39,500	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE Pfd	—	40,900	1,071	117,865	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	12,000	46,000	1,235	135,849	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	5,000	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE Pfd	12,200	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE Pfd	18,500	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE Pfd	23,500	50,000	1,282	140,955	0.2
PUBLIC STORAGE Pfd	16,500	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE Pfd	11,700	—	—	—	—
QTS REALTY TRUST INC Pfd	—	8,134	223	24,612	0.0
RLJ LODGING TRUST	—	76,160	1,265	139,088	0.1
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	—	181,336	8,383	921,728	1.0
REXFORD INDUSTRIAL REALTY Pfd	4,300	26,050	679	74,698	0.1
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	28,075	28,075	730	80,350	0.1
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	—	92,025	2,375	261,149	0.3
SL GREEN REALTY CORP Pfd	59,400	86,400	2,258	248,321	0.3
SABRA HEALTH CARE REIT INC	531,640	—	—	—	—
SAUL CENTERS INC Pfd	6,400	—	—	—	—
SAUL CENTERS INC Pfd	25,000	25,000	660	72,567	0.1
SAUL CENTERS INC Pfd	—	157,000	4,152	456,583	0.5
SENIOR HOUSING PROP TRUST	764,780	—	—	—	—
SITE CENTERS CORP Pfd	7,000	—	—	—	—
SITE CENTERS CORP Pfd	65,700	65,700	1,720	189,189	0.2
SITE CENTERS CORP Pfd	30,200	64,250	1,776	195,327	0.2
SPIRIT REALTY CAPITAL INC Pfd	26,000	58,638	1,562	171,819	0.2
STAG INDUSTRIAL INC	—	580,169	18,275	2,009,371	2.2
STAG INDUSTRIAL INC Pfd	34,000	97,300	2,578	283,500	0.3
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC Pfd	18,475	56,375	1,485	163,328	0.2
SUMMIT HOTEL PROPERTIES Pfd	49,075	145,075	3,843	422,541	0.5
SUN COMMUNITIES INC	—	96,920	14,841	1,631,807	1.8
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	4,600	96,400	2,526	277,751	0.3
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	32,100	97,100	2,529	278,113	0.3
TAUBMAN CENTERS INC Pfd	45,800	45,800	1,186	130,424	0.1
TAUBMAN CENTERS INC Pfd	33,500	58,500	1,520	167,208	0.2
UMH PROPERTIES INC Pfd	20,000	46,000	1,197	131,689	0.1
UMH PROPERTIES INC Pfd	25,225	116,978	3,078	338,520	0.4
UMH PROPERTIES INC Pfd	12,475	12,475	312	34,372	0.0
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	43,625	—	—	—	—
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	26,050	63,125	1,717	188,884	0.2
VEREIT INC	1,319,920	2,578,466	24,263	2,667,756	2.9
VEREIT INC Pfd	120,525	25,545	651	71,621	0.1
VORNADO REALTY TRUST Pfd	—	96,000	2,522	277,390	0.3
VORNADO REALTY TRUST Pfd	71,500	—	—	—	—
VORNADO REALTY TRUST Pfd	59,500	50,000	1,280	140,736	0.2

アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

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	%
WASHINGTON PRIME GROUP INC	1,602,900	2,081,611	7,618	837,675	0.9
WHITESTONE REIT	630,970	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	12,275,729 95	27,744,486 102	611,546 —	67,239,511 <72.2%>
(カナダ)			千カナダドル		
ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE	—	61,400	3,247	273,240	0.3
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	547,174	396,688	8,306	698,921	0.8
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	—	191,594	2,567	216,017	0.2
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	—	155,040	2,944	247,725	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	547,174 1	804,722 4	17,065 —	1,435,904 <1.5%>
(メキシコ)			千メキシコペソ		
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	2,279,580	5,139,530	159,787	934,759	1.0
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,279,580 1	5,139,530 1	159,787 —	934,759 <1.0%>
(ユーロ…イタリア)			千ユーロ		
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	339,910	1,051,038	6,526	798,702	0.9
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	339,910 1	1,051,038 1	6,526 —	798,702 <0.9%>
(ユーロ…フランス)					
ICADE	90,725	218,535	21,405	2,619,391	2.8
KLEPIERRE REIT	116,445	321,055	10,598	1,296,880	1.4
MERCIALYS	328,020	610,140	7,303	893,714	1.0
UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD	55,648	157,782	21,048	2,575,658	2.8
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	590,838 4	1,307,512 4	60,355 —	7,385,644 <7.9%>
(ユーロ…オランダ)					
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES-CVA	186,922	482,722	11,778	1,441,324	1.5
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	186,922 1	482,722 1	11,778 —	1,441,324 <1.5%>
(ユーロ…スペイン)					
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	—	773,380	9,566	1,170,678	1.3
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— —	773,380 1	9,566 —	1,170,678 <1.3%>
(ユーロ…ベルギー)					
COFINIMMO	16,995	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	16,995 1	— —	— —	— <—%>
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,134,665 7	3,614,652 7	88,227 —	10,796,349 <11.6%>
(イギリス)			千英ポンド		
BRITISH LAND CO PLC	363,500	—	—	—	—
HAMMERSON PLC	—	2,251,504	6,135	878,275	0.9
NEWRIVER REIT PLC	788,790	2,801,454	5,440	778,796	0.8

アラライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

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) ASSURA PLC	口 —	口 10,895,600	千英ポンド 8,356	千円 1,196,293	% 1.3
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 > 1,152,290 2	口 数 15,948,558 3	19,932 —	2,853,365 <3.1%>	
(オーストラリア) MIRVAC GROUP CHARTER HALL RETAIL REIT GPT GROUP VICINITY CENTRES	1,771,950 1,984,545 590,690 —	4,364,510 748,605 1,619,830 12,980,070	千オーストラリアドル 14,228 3,368 9,476 32,709	1,078,505 255,349 718,281 2,479,401	1.2 0.3 0.8 2.7
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 > 4,347,185 3	19,713,015 4	59,782 —	4,531,536 <4.9%>	
(シンガポール) ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT MAPLETREE LOGISTICS TRUST ESR-REIT	— 3,086,530 —	4,591,300 — 17,459,333	千シンガポールドル 14,141 — 9,602	1,153,780 — 783,478	1.2 — 0.8
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 > 3,086,530 1	22,050,633 2	23,743 —	1,937,259 <2.1%>	
(南アフリカ) GROWTHPOINT PROPERTIES LTD SA CORPORATE REAL ESTATE LTD	1,114,640 4,544,950	4,158,410 16,730,450	千南アフリカランド 91,568 50,693	697,749 386,282	0.7 0.4
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 > 5,659,590 2	20,888,860 2	142,261 —	1,084,032 <1.2%>	
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 > 30,482,743 112	115,904,456 125	— —	90,812,719 <97.5%>	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

○投資信託財産の構成

(2020年1月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 90,812,719	% 96.1
コール・ローン等、その他	3,719,017	3.9
投資信託財産総額	94,531,736	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(92,168,792千円)の投資信託財産総額(94,531,736千円)に対する比率は97.5%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=109.95円、1カナダドル=84.14円、1メキシコペソ=5.85円、1ユーロ=122.37円、1英ポンド=143.15円、1オーストラリアドル=75.80円、1香港ドル=14.13円、1シンガポールドル=81.59円、1南アフリカランド=7.62円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年1月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	94,585,590,515
コール・ローン等	2,762,977,431
投資証券(評価額)	90,812,719,898
未収入金	546,640,179
未収配当金	463,253,007
(B) 負債	1,490,071,876
未払金	589,267,871
未払解約金	900,800,000
未払利息	4,005
(C) 純資産総額(A-B)	93,095,518,639
元本	51,373,415,878
次期繰越損益金	41,722,102,761
(D) 受益権総口数	51,373,415,878口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,121円

(注) 期首元本額19,762,636,727円、期中追加設定元本額49,201,591,125円、期中一部解約元本額17,590,811,974円。当期末現在における1口当たり純資産額1.8121円。

(注) 当期末現在において、当マザーファンド受益証券を組み入れているペーパーファンドの組入元本額の内訳は、下記のとおりです。

<組入元本額の内訳>

適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

51,373,415,878円

○損益の状況 (2019年1月16日～2020年1月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,560,932,724
受取配当金	3,560,687,751
受取利息	1,516,709
支払利息	△ 1,271,736
(B) 有価証券売買損益	6,465,661,061
売買益	9,403,035,014
売買損	△ 2,937,373,953
(C) 保管費用等	△ 5,930,390
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	10,020,663,395
(E) 前期繰越損益金	10,372,307,072
(F) 追加信託差損益金	33,253,160,320
(G) 解約差損益金	△11,924,028,026
(H) 計(D+E+F+G)	41,722,102,761
次期繰越損益金(H)	41,722,102,761

(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。