

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、投資信託財産の成長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10期

運用報告書（全体版）

ラップ・アプローチ （成長コース）

【2020年4月20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（成長コース）」は、2020年4月20日に第10期決算を迎えたので、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				
6期(2018年4月18日)	円 10,672	円 10	% △ 0.8	% 66.7	% 19.7	% 11.7	百万円 2,716
7期(2018年10月18日)	10,530	10	△ 1.2	65.8	20.2	11.9	2,245
8期(2019年4月18日)	10,512	10	△ 0.1	66.9	20.0	11.5	1,642
9期(2019年10月18日)	10,472	10	△ 0.3	66.7	19.7	11.7	1,361
10期(2020年4月20日)	9,065	0	△13.4	67.7	19.1	11.8	1,080

(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いません。

(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

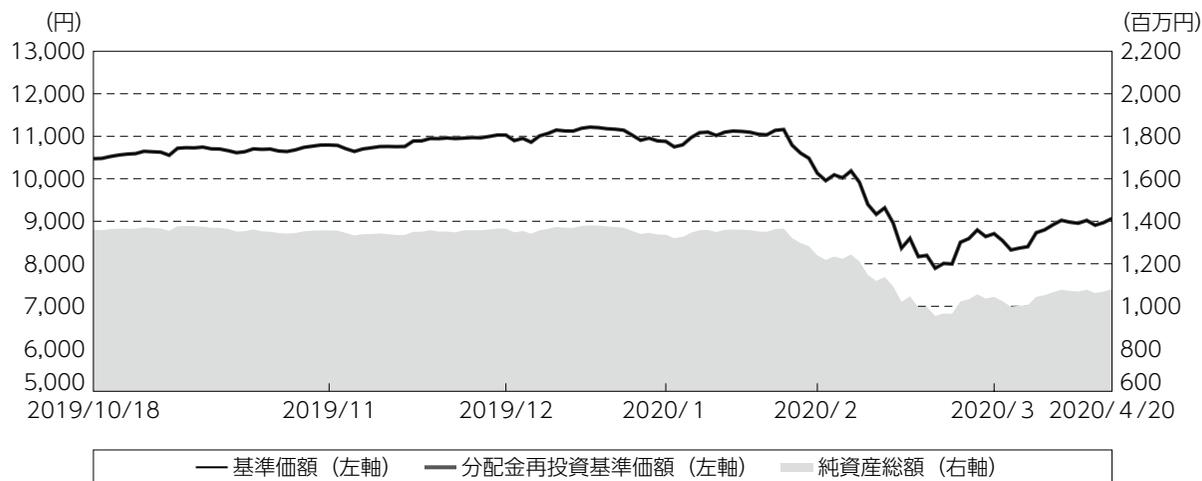
年月日	基準価額	騰落率	株式投資組入比率	債券投資組入比率	不動産投資組入比率
10月末	10,626	1.5	66.9	19.8	11.7
11月末	10,794	3.1	67.0	19.7	12.0
12月末	11,028	5.3	67.0	19.8	11.4
2020年1月末	10,880	3.9	66.5	20.0	12.1
2月末	10,131	△ 3.3	65.6	21.1	11.7
3月末	8,708	△16.8	67.7	20.4	10.5
(期末) 2020年4月20日	9,065	△13.4	67.7	19.1	11.8

(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4月20日)



期首：10,472円

期末：9,065円（既払分配金（税引前）：0円）

騰落率：△13.4%（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（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。

(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マイナスに作用しました。この結果、当期間中の当ファンドの基準価額は下落しました。

投資環境

（2019年10月19日～2020年4月20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、英国の合意なき欧州連合（EU）離脱が回避されたことや米中通商協議が進展し第1段階の合意に至ったことなどから、2020年1月中旬にかけて上昇基調となりました。しかし、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受け、景気減速への警戒感から投資家のリスク回避姿勢が急激に強まり3月中旬にかけて大きく下落しました。その後は、各国の経済対策や金融緩和の動きが広がりを受け、上昇に転じ、下げ幅を縮小する動きとなりました。

米国の株式市場は、米中通商協議が進展して第1段階の合意に至ったことや、堅調な経済指標などを受けて、2020年2月中旬まで上昇基調をたどり、主要株価指数が過去最高値を更新する展開となりました。しかしその後は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受け、経済活動が一段と後退する懸念から3月中旬に大きく下落しました。ただ期末にかけては、金融緩和や経済対策が好感されたことや、新型コロナウイルスの感染拡大が落ち着きつつある兆候が示されたことから上昇に転じ、下げ幅を縮小する動きとなりました。

新興国の株式市場は、米中通商協議の進展や中国経済の減速懸念の後退などを背景に、株式市場は2019年末にかけて上昇基調で推移しました。しかし2020年に入ると、中国で発生した新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大し、経済活動の停滞による景気後退への懸念から期末にかけて株式市場は大きく下落しました。

日本の債券市場は、米中貿易摩擦や英国の合意なきEU離脱に対する懸念が後退したことなどから、2019年12月上旬にかけて10年国債利回りが上昇しました。その後、2020年1月中旬まではもみ合う動きとなりましたが、新型コロナウイルスの感染拡大を受けたりスク回避の動きから、3月中旬にかけて10年国債利回りが低下しました。3月下旬には、金利変動リスクを軽減する動きから国債利回りは急上昇する場面が見られましたが、その後は各国の中央銀行が大規模な金融緩和を導入したことなどから10年国債利回りは低下に向かいました。

米国の債券市場は、米中通商協議の進展や英国の合意なきEU離脱に対する懸念が後退したことが金利上昇要因となる一方、米連邦準備制度理事会（FRB）が利上げからは距離を置く姿勢を示したことが金利低下要因となり、2020年1月半ばまで10年国債利回りがもみあう動きとなりました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染拡大が中国で確認されたことから10年国債利回りが低下に転じ、世界的に感染が拡大した3月上旬には10年国債利回りが過去最低の水準まで急低下しました。3月中旬には金利変動リスクを軽減する動きから10年国債利回りが急上昇する場面が見られましたが、その後はFRBが大規模な金融緩和を発表したことなどから10年国債利回りは再び低下に向かいました。

新興国の債券市場は、主要先進国の中央銀行が緩和的な金融政策を維持するとの見方が強まったことなどを受けて、相対的に高い利回りを求める投資資金の流入が顕著となり、利回りの低下が2020年2月中旬にかけて進みました。3月上旬には先進国の国債利回りの急低下を受けて新興国の国債利回りも低下しましたが、世界的な株安が続いたことや原油価格が急落したことなどから、新興国から投資資金を引き上げる動きが優勢となり、3月中旬に利回りが急上昇しました。その後は、世界的に株価が戻り歩調となったことや、先進国の国債市場が徐々に落ち着きを取り戻したことを背景に、新興国の国債を買い戻す動きが優勢となり、利回りが低下傾向となりました。

日本のリート市場は、長期金利の上昇や2020年年初に公募増資が集中し需給が悪化したことなどから2020年1月上旬まで上値の重い動きとなりました。2月中旬にかけては、長期金利の低下などから上昇しましたが、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大への懸念が高まったことや3月決算を控えた機関投資家による売りなどから3月中旬にかけて急落しました。その後は、急落の反動などから上昇する場面も見られましたが、期末にかけてはもみ合う動きとなりました。

米国のリート市場は、米中通商協議の進展などを背景に、投資家のリスク回避姿勢が後退し、リートからよりリスクの高い資産とされる株式に投資資金を移す動きが広がったことなどから、2019年12月中旬にかけて弱含む展開となりました。その後は、緩和的な金融環境の継続が示唆されたことや主要リートの好決算を受けて2020年2月中旬にかけて上値を試す展開となりましたが、3月中旬には新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景とする投資家心理の悪化から急落しました。期末にかけては、金融緩和や経済対策が好感されたことや、新型コロナウイルスの感染拡大が落ち着きつつある兆候が示されたことから上昇に転じ、下げ幅を縮小する動きとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

（2019年10月19日～2020年4月20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16%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（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9期	第10期
	2019/10/18	2020/4/20
株式投資ファンド組入比率	66.7%	67.7%
日本好配当割安株オープン マザーファンド	25.4%	25.6%
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）	31.5%	32.3%
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）	9.8%	9.8%
債券投資ファンド組入比率	19.7%	19.1%
国内債券マザーファンド	4.8%	4.6%
世界高金利債券マザーファンド	3.2%	3.1%
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）	11.6%	11.4%
不動産投資ファンド組入比率	11.7%	11.8%
Jリート・マザーファンド	5.8%	5.9%
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	5.9%	5.9%
短期金融商品・その他	2.0%	1.4%

（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

(2019年10月19日～2020年4月20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

(2019年10月19日～2020年4月20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、基準価額水準を勧奨し、分配を見送らせていただきました。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10期
	2019年10月19日～ 2020年4月20日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	— %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,404

(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（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、投資信託財産の成長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16%程度と設定し、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、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、新型コロナウイルスの感染拡大への警戒感から短期的に不安定な相場展開が想定されます。ただ、各国の景気刺激策などが支援材料になると期待されるほか、新型コロナウイルスが終息した場合の企業業績の循環的な回復への期待が株価の下支えになると考えられます。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。

○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）

米国の株式市場は、新型コロナウイルスの感染拡大の影響から短期的に不安定な相場展開が想定されます。しかし、当局による金融緩和が相場の下支えとなると見られることや、株式市場が落ち着くに連れ、景気刺激策の効果などで持ち直すと見えています。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。

○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）

新興国の株式市場は、新型コロナウイルスの世界規模での感染拡大の影響から引き続きボラティリティ（変動率）の高い状態が続くと見えています。しかし、株式市場が落ち着くに連れ、各国の金融緩和や経済対策の効果により株式市場が持ち直すと考えます。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、日銀のイールド・カーブ・コントロール政策により、利回りがレンジ内で推移すると予想します。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、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、利回りが低位で推移すると考えます。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 FOF 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）

新興国の債券市場は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大の影響から、不安定な動きが見られると考えます。しかし、世界的な金融緩和を受けた投資家の利回り追求の動きなどから、新興国の債券利回りが低下する展開を想定しています。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、新型コロナウイルス感染拡大の影響で短期的には不安定な展開が続くと見えます。しかし、バリュエーション面で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、中期的には緩やかに上昇すると予想します。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感染拡大の影響から、当面は不安定な値動きになると考えられます。しかしその後は、政策への期待に加え、リートの業績の安定性や利回り面での投資魅力が相場を下支えする要因となり、底打ちを窺う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

（2019年10月19日～2020年4月20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)	63 (30) (31) (3)	0.612 (0.289) (0.295) (0.028)	(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 交付運用報告書等各種書類の送付、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)	6 (5) (1)	0.057 (0.052) (0.005)	(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 (0) (1) (0)	0.009 (0.003) (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、金銭信託支払手数料
合 計	70	0.678	
期中の平均基準価額は、10,361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。

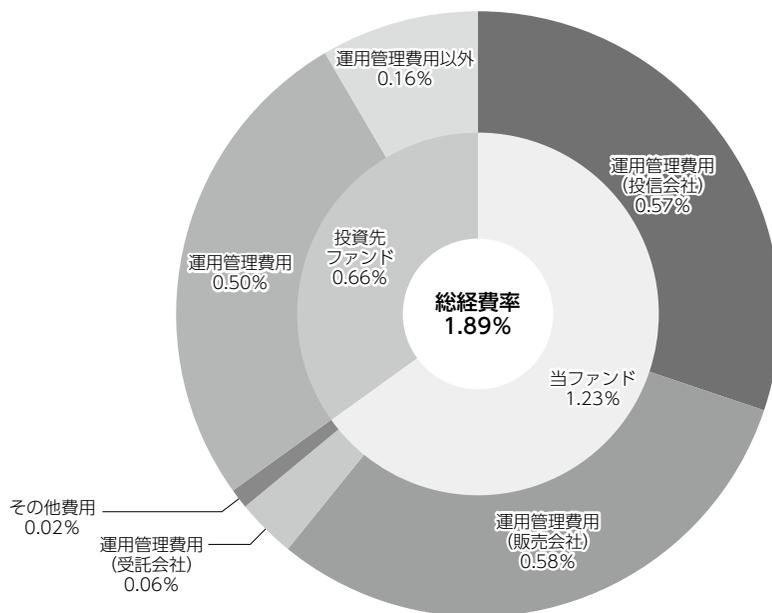
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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1.89%です。



(単位：%)

総経費率 (①+②+③)	1.89
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	0.50
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.16

(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

（2019年10月19日～2020年4月20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 内	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	18,404,312	12,500	2,281,660	2,500
	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）	3,465,545	1,500	35,001,393	14,500
	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）	14,694,629	14,500	30,973,917	36,500
	GIMエマージング株式ファンドF （適格機関投資家専用）	13,925,331	6,500	35,536,064	19,000
合 計		50,489,817	35,000	103,793,034	72,500

（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		8,293	18,700	24,416	51,700
Jリート・マザーファンド		4,282	11,900	1,987	6,900
国内債券マザーファンド		2,382	3,100	13,954	18,100
世界高金利債券マザーファンド		325	400	7,730	9,200

（注）単位未満は切捨て。

○株式売買比率

（2019年10月19日～2020年4月20日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	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	1,044,605千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	736,902千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.41

（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10月19日～2020年4月20日)

利害関係人との取引状況

<ラップ・アプローチ（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 458	百万円 117	% 25.5	百万円 586	百万円 186	% 31.7

平均保有割合42.3%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該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 237	百万円 61	% 25.7	百万円 351	百万円 10	% 2.8

平均保有割合9.6%

※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 6,795	百万円 1,387	% 20.4	百万円 4,417	百万円 1,807	% 40.9

平均保有割合0.4%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該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)	731千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	238千円
(B)／(A)	32.6%

(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4月20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
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	72,842,351	88,965,003	63,467千円		5.9%
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）	362,768,397	331,232,549	123,384		11.4
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）	376,442,918	360,163,630	349,574		32.3
GIMエマーシング株式ファンドF（適格機関投資家専用）	261,504,744	239,894,011	105,817		9.8
合計	1,073,558,410	1,020,255,193	642,243		59.4

(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
日本好配当割安株オープン マザーファンド	150,411千口	134,289	276,206千円		
Jリート・マザーファンド	22,809	25,104	63,820		
国内債券マザーファンド	50,292	38,719	49,894		
世界高金利債券マザーファンド	35,295	27,889	33,121		

(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4月20日現在)

項目	当期	末
	評価額	比率
投資信託受益証券	642,243千円	58.9%
日本好配当割安株オープン マザーファンド	276,206	25.3
Jリート・マザーファンド	63,820	5.9
国内債券マザーファンド	49,894	4.6
世界高金利債券マザーファンド	33,121	3.0
コール・ローン等、その他	25,346	2.3
投資信託財産総額	1,090,630	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（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	1,090,630,004
コール・ローン等	25,342,859
投資信託受益証券(評価額)	642,243,824
日本海配当割安株オープン マザーファンド(評価額)	276,206,616
Jリート・マザーファンド(評価額)	63,820,306
国内債券マザーファンド(評価額)	49,894,452
世界高金利債券マザーファンド(評価額)	33,121,947
(B) 負債	9,928,465
未払解約金	2,034,156
未払信託報酬	7,809,099
未払利息	22
その他未払費用	85,188
(C) 純資産総額(A－B)	1,080,701,539
元本	1,192,165,341
次期繰越損益金	△ 111,463,802
(D) 受益権総口数	1,192,165,341口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,065円

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は111,463,802円です。

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、0.9065円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,299,773,424円、期中追加設定元本額は12,515,988円、期中一部解約元本額は120,124,071円です。

○損益の状況（2019年10月19日～2020年4月20日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	15,355,804
受取配当金	15,360,157
受取利息	59
支払利息	△ 4,412
(B) 有価証券売買損益	△175,718,121
売買益	9,408,719
売買損	△185,126,840
(C) 信託報酬等	△ 7,895,396
(D) 当期損益金(A+B+C)	△168,257,713
(E) 前期繰越損益金	141,953,752
(F) 追加信託差損益金	△ 85,159,841
(配当等相当額)	(22,616,399)
(売買損益相当額)	(△107,776,240)
(G) 計(D+E+F)	△111,463,802
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△111,463,802
追加信託差損益金	△ 85,159,841
(配当等相当額)	(22,621,889)
(売買損益相当額)	(△107,781,730)
分配準備積立金	264,031,084
繰越損益金	△290,335,045

(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10期
(a) 配当等収益(費用控除後)	14,148,816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	22,621,889円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	249,882,268円
分配対象収益(a+b+c+d)	286,652,973円
分配対象収益(1万口当たり)	2,404円
分配金額	0円
分配金額(1万口当たり)	0円

<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4月20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（283,926千口）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
水産・農林業（-％）			
日本水産	25.4	—	—
建設業（2.9％）			
五洋建設	25.4	17.4	8,961
大和ハウス工業	4.3	2.5	6,573
食料品（-％）			
アサヒグループホールディングス	2.9	—	—
キューピー	5.8	—	—
日本たばこ産業	3	—	—
パルプ・紙（1.3％）			
大王製紙	—	4.8	6,964
化学（2.4％）			
J S R	—	3.2	6,153
三菱ケミカルホールディングス	14.5	10.8	6,514
資生堂	0.9	—	—
医薬品（11.7％）			
武田薬品工業	—	2.1	7,677
アステラス製薬	7.1	6.2	10,887
中外製薬	2	1.7	22,542
ロート製薬	—	2.6	8,229
栄研化学	—	6	12,342
石油・石炭製品（0.9％）			
J X T Gホールディングス	12.9	12.9	4,714
非鉄金属（-％）			
フジクラ	32.9	—	—
金属製品（1.0％）			
三和ホールディングス	6.6	6.6	5,148
機械（5.4％）			
アマダ	8.8	8.8	7,788
オプトラン	—	4.7	13,926
小松製作所	5.9	3.5	6,867
ダイフク	1.2	—	—
電気機器（18.2％）			
日立製作所	2.4	2.4	7,360
明電舎	10.8	4.2	6,493
MC J	—	16.3	11,589
日本電気	2.7	—	—
アンリツ	8.9	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
T D K	1.7	—	—
横河電機	—	7.4	10,308
アドバンテスト	2.6	1.6	8,048
山一電機	6.4	4.8	6,753
ローム	—	1.1	7,293
新光電気工業	8.2	—	—
太陽誘電	3.3	3.6	10,519
村田製作所	—	2	11,562
S C R E E Nホールディングス	2.4	—	—
リコー	14.8	—	—
東京エレクトロン	—	0.7	16,271
輸送用機器（2.4％）			
トヨタ自動車	2	1.9	12,606
太平洋工業	4.3	—	—
スズキ	1.7	—	—
精密機器（6.7％）			
島津製作所	10.3	7.3	20,505
ブイ・テクノロジー	1.2	—	—
ニプロ	13.2	12.3	14,649
電気・ガス業（4.3％）			
関西電力	10.4	10.4	12,173
東京瓦斯	—	4.1	10,715
陸運業（3.9％）			
東日本旅客鉄道	1.8	—	—
ヤマトホールディングス	—	5.7	10,835
センコーグループホールディングス	16.9	11.3	9,514
ニッコンホールディングス	2.9	—	—
空運業（-％）			
日本航空	4.1	—	—
倉庫・運輸関連業（1.3％）			
住友倉庫	8.5	5.6	6,787
情報・通信業（16.3％）			
N E C ネットズエスアイ	2.7	2.7	12,757
日鉄ソリューションズ	3.4	—	—
大塚商会	—	3.3	16,219
ネットワンシステムズ	5.1	—	—
K D D I	6.6	3.8	11,947
ソフトバンク	9.3	9.3	12,847

ラップ・アプローチ（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
光通信	—	1	20,770
S C S K	2.1	2.1	11,361
卸売業 (2.4%)			
双日	21.6	—	—
三井物産	4.5	—	—
三菱商事	3.8	3	6,555
岩谷産業	—	1.6	5,912
小売業 (6.4%)			
マツモトキヨシホールディングス	2.3	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	—	3.9	14,121
ユナイテッドアローズ	3.8	—	—
ファミリーマート	1.7	—	—
ファーストリテイリング	0.3	0.4	19,896
銀行業 (6.1%)			
三井住友トラスト・ホールディングス	3	3	9,120
三井住友フィナンシャルグループ	2.1	6.6	17,912
ふくおかフィナンシャルグループ	—	4	5,308
証券、商品先物取引業 (1.2%)			
S B I ホールディングス	6.8	—	—
野村ホールディングス	—	14.6	6,132
保険業 (2.3%)			
東京海上ホールディングス	2.5	2.5	12,107
その他金融業 (1.3%)			
オリックス	—	5.6	6,935
不動産業 (1.6%)			
三井不動産	4.2	—	—
イオンモール	8.5	6.6	8,362
サービス業 (—%)			
パーソルホールディングス	3.1	—	—
プレステージ・インターナショナル	9.2	—	—
合 計	株数・金額	407	527,541
	銘柄数<比率>	60	<90.3%>

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 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。

<国内債券マザーファンド>

下記は、国内債券マザーファンド全体（403,090千口）の内容です。

国内公社債

(A) 国内（邦貨建）公社債 種類別開示

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
国 債 証 券	千円 440,000 (20,000)	千円 483,563 (22,803)	% 93.1 (4.4)	% — (—)	% 73.0 (4.4)	% 12.8 (—)	% 7.2 (—)
合 計	440,000 (20,000)	483,563 (22,803)	93.1 (4.4)	— (—)	73.0 (4.4)	12.8 (—)	7.2 (—)

(注) ()内は非上場債券で内書きです。

(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。

(B) 国内（邦貨建）公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期			末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
国債証券	%	千円	千円		
第126回利付国債（5年）	0.1	10,000	10,014	2020/12/20	
第12回利付国債（40年）	0.5	50,000	50,245	2059/3/20	
第318回利付国債（10年）	1.0	7,000	7,113	2021/9/20	
第322回利付国債（10年）	0.9	20,000	20,400	2022/3/20	
第323回利付国債（10年）	0.9	15,000	15,338	2022/6/20	
第326回利付国債（10年）	0.7	4,000	4,089	2022/12/20	
第332回利付国債（10年）	0.6	10,000	10,268	2023/12/20	
第335回利付国債（10年）	0.5	13,000	13,351	2024/9/20	
第338回利付国債（10年）	0.4	23,000	23,579	2025/3/20	
第343回利付国債（10年）	0.1	13,000	13,177	2026/6/20	
第65回利付国債（30年）	0.4	40,000	39,168	2049/12/20	
第98回利付国債（20年）	2.1	20,000	23,287	2027/9/20	
第100回利付国債（20年）	2.2	30,000	35,460	2028/3/20	
第105回利付国債（20年）	2.1	30,000	35,466	2028/9/20	
第108回利付国債（20年）	1.9	30,000	35,061	2028/12/20	
第114回利付国債（20年）	2.1	30,000	36,071	2029/12/20	
第123回利付国債（20年）	2.1	20,000	24,349	2030/12/20	
第149回利付国債（20年）	1.5	21,000	24,709	2034/6/20	
第150回利付国債（20年）	1.4	34,000	39,605	2034/9/20	
第154回利付国債（20年）	1.2	20,000	22,803	2035/9/20	
合 計		440,000	483,563		

(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（5,716,815千口）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
							千円			%
エスコンジャパンリート投資法人	投資証券	600		—			—			—
サンケイリアルエステート投資法人	投資証券	2,474		278			24,547			0.2
SOS i LA物流リート投資法人	投資証券	—		632			76,219			0.5
日本アコモデーションファンド投資法人	投資証券	516		519			332,679			2.3
MCUBS MidCity投資法人	投資証券	1,761		2,377			172,807			1.2
森ヒルズリート投資法人	投資証券	1,533		2,166			302,373			2.1
産業ファンド投資法人	投資証券	1,909		2,419			352,932			2.4
アドバンス・レジデンス投資法人	投資証券	735		1,728			559,008			3.8
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	645		1,280			219,648			1.5
アクティブピア・プロパティーズ投資法人	投資証券	558		1,011			330,091			2.3
GLP投資法人	投資証券	2,132		3,957			506,100			3.5
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	投資証券	505		715			230,230			1.6
日本プロロジスリート投資法人	投資証券	1,050		2,723			768,158			5.3
星野リゾート・リート投資法人	投資証券	593		306			118,116			0.8
Oneリート投資法人	投資証券	—		109			25,397			0.2
イオンリート投資法人	投資証券	2,458		2,056			222,048			1.5
ヒューリックリート投資法人	投資証券	1,489		1,663			203,052			1.4
日本リート投資法人	投資証券	583		571			170,843			1.2
インバスコ・オフィス・ジェリート投資法人	投資証券	4,114		9,194			128,256			0.9
日本ヘルスケア投資法人	投資証券	150		—			—			—
積水ハウス・リート投資法人	投資証券	4,153		4,673			316,829			2.2
トーセイ・リート投資法人	投資証券	291		291			28,809			0.2
ケネディクス商業リート投資法人	投資証券	636		970			167,616			1.2
ヘルスケア&メディカル投資法人	投資証券	182		359			40,423			0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人	投資証券	—		354			32,284			0.2
野村不動産マスターファンド投資法人	投資証券	4,915		5,821			775,939			5.3
いちごホテルリート投資法人	投資証券	953		—			—			—
ラサールロジポート投資法人	投資証券	2,161		1,578			236,700			1.6
マリモ地方創生リート投資法人	投資証券	413		133			12,182			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	387		498			225,594			1.6
大江戸温泉リート投資法人	投資証券	1,316		198			11,345			0.1
投資法人みらい	投資証券	860		1,940			79,443			0.5
森トラスト・ホテルリート投資法人	投資証券	386		394			34,278			0.2
三菱地所物流リート投資法人	投資証券	491		348			124,062			0.9

ラップ・アプローチ（成長コース）

銘 柄	期首（前期末）		当 期		末 率
	口 数	口 数	評 価 額	比 率	
CREロジスティクスファンド投資法人 投資証券	口 —	口 157	千円 21,163	% 0.1	
ザイマックス・リート投資法人 投資証券	1,200	558	52,005	0.4	
タカラレーベン不動産投資法人 投資証券	400	300	25,500	0.2	
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	451	172	19,883	0.1	
日本ビルファンド投資法人 投資証券	1,074	1,572	996,648	6.9	
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	1,584	1,735	1,037,530	7.1	
日本リテールファンド投資法人 投資証券	2,339	3,221	403,269	2.8	
オリックス不動産投資法人 投資証券	3,018	3,440	476,784	3.3	
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	619	1,033	329,527	2.3	
プレミアム投資法人 投資証券	2,214	1,366	155,860	1.1	
東急リアル・エステート投資法人 投資証券	1,700	1,563	215,850	1.5	
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	2,219	1,480	133,792	0.9	
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	3,482	4,184	492,038	3.4	
森トラスト総合リート投資法人 投資証券	793	1,262	156,614	1.1	
インヴィンシブル投資法人 投資証券	3,847	7,747	232,410	1.6	
フロンティア不動産投資法人 投資証券	547	448	143,360	1.0	
平和不動産リート投資法人 投資証券	1,846	1,443	135,642	0.9	
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	1,450	1,269	315,981	2.2	
福岡リート投資法人 投資証券	956	802	85,974	0.6	
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	454	587	332,242	2.3	
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	—	871	60,882	0.4	
大和証券オフィス投資法人 投資証券	731	436	265,088	1.8	
阪急阪神リート投資法人 投資証券	1,086	798	92,647	0.6	
スターツプロシード投資法人 投資証券	507	—	—	—	
大和ハウスリート投資法人 投資証券	2,325	2,447	609,058	4.2	
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	5,581	6,264	251,186	1.7	
大和証券リビング投資法人 投資証券	2,051	2,403	217,231	1.5	
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	2,007	1,792	221,132	1.5	
合 計	口数・金額 85,430	100,611	14,307,318		
	銘柄数<比率> 57	58	<98.4%>		

(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16期 運用状況のご報告

決算日：2019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)		日経平均株価(225種)		株式先物比率	純資産額
	期騰落率	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率		
12期 (2015年9月11日)	円	%	ポイント	%	円	%	%	百万円
	20,039	11.0	1,480.23	12.9	18,264.22	14.8	98.7	4,829
13期 (2016年9月12日)	18,743	△ 6.5	1,323.10	△ 10.6	16,672.92	△ 8.7	93.2	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

(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)		日経平均株価(225種)		株式先物比率
	騰落率	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2018年9月11日	円	%	ポイント	%	円	%	%
	24,467	—	1,698.91	—	22,664.69	—	96.7
9月末	26,325	7.6	1,817.25	7.0	24,120.04	6.4	96.1
10月末	24,114	△ 1.4	1,646.12	△ 3.1	21,920.46	△ 3.3	95.4
11月末	23,990	△ 1.9	1,667.45	△ 1.9	22,351.06	△ 1.4	96.3
12月末	21,543	△ 12.0	1,494.09	△ 12.1	20,014.77	△ 11.7	95.6
2019年1月末	22,631	△ 7.5	1,567.49	△ 7.7	20,773.49	△ 8.3	96.8
2月末	23,052	△ 5.8	1,607.66	△ 5.4	21,385.16	△ 5.6	95.9
3月末	22,996	△ 6.0	1,591.64	△ 6.3	21,205.81	△ 6.4	93.6
4月末	23,008	△ 6.0	1,617.93	△ 4.8	22,258.73	△ 1.8	96.5
5月末	21,290	△ 13.0	1,512.28	△ 11.0	20,601.19	△ 9.1	93.6
6月末	21,621	△ 11.6	1,551.14	△ 8.7	21,275.92	△ 6.1	94.5
7月末	21,944	△ 10.3	1,565.14	△ 7.9	21,521.53	△ 5.0	96.2
8月末	21,121	△ 13.7	1,511.86	△ 11.0	20,704.37	△ 8.6	94.0
(期末) 2019年9月11日	21,988	△ 10.1	1,583.66	△ 6.8	21,597.76	△ 4.7	97.3

(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9月12日～2019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 (2018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、食料品、倉庫・運輸関連業、ゴム製品が基準価額にプラスに寄与しました。
- ・個別銘柄では、富士通、アサヒグループホールディングス、明電舎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、機械、銀行業、建設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、第一生命ホールディングス、SBIホールディングス、協和エクシオなどが基準価額にマイナスに影響しました。

投資環境

(2018年9月12日～2019年9月11日)

国内株式市場は、外国為替市場で円安ドル高が進行したことなどが好感され上昇して始まったものの、その後は米中貿易摩擦への懸念や、世界景気の先行き不透明感の強まりから、12月下旬にかけて下落局面が続きました。2019年に入ると、主要国による金融緩和策の強化などが好感され4月中旬にかけて堅調に推移しました。しかしその後は、米中貿易摩擦の深刻化が意識されたことから上値の重い展開となりました。期末にかけては、主要国の緩和的な金融政策に対する期待や米中貿易摩擦への懸念が後退したことなどから持ち直しました。

当ファンドのポートフォリオ

(2018年9月12日～2019年9月11日)

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。

業種別では、米中貿易摩擦に対する懸念の後退や株価の割安感が強まっていると判断したことなどから電気機器などの外需関連業種の組入比率を引き上げた一方、好材料は概ね株価に織り込まれたと判断した情報・通信業、消費増税後の国内消費への懸念から小売業の組入比率を引き下げました。

規模別では、引き続き外部環境の不透明感が強いことから流動性が高く、日銀による上場投資信託（E T F）の買入れにより良好な需給環境も期待できる大型株の組入比率を高めとしました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2018年9月12日～2019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、参考指数としている東証株価指数（T O P I X）および日経平均株価（225種）の騰落率を下回りました。

今後の運用方針

国内株式市場は、堅調に推移すると予想します。米中貿易摩擦に伴う世界的な景気減速や企業業績の悪化懸念は、これまでの株価調整で概ね織り込まれたと考えられます。一方、欧米の中央銀行による緩和的な金融政策に対する期待や、株価指標面での割安感、日銀の上場投資信託（E T F）買いなどが支援材料となり、国内株式市場は底堅く推移すると考えられます。

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、P E R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

(2018年9月12日～2019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	85	0.373	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(85)	(0.372)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(b) そ の 他 費 用	0	0.000	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、金銭信託支払手数料
(そ の 他)	(0)	(0.000)	
合 計	85	0.373	

期中の平均基準価額は、22,802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9月12日～2019年9月11日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 1,559 (△ 147)	千円 3,436,984 ()	千株 1,861	千円 3,766,671

(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。

先物取引の種類別取引状況

種 類	別	当 期			
		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	株式先物取引	百万円 —	百万円 —	百万円 105	百万円 102

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2018年9月12日～2019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	7,203,656千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,810,698千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	2.56

(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

(2018年9月12日～2019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	3,436	1,500	43.7	3,766	948	25.2

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	10,954千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	3,868千円
(B)／(A)	35.3%

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

○組入資産の明細

(2019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 (2.3%)			
日本水産	68.2	93.7	59,312
建設業 (4.2%)			
五洋建設	128.2	93.7	55,189
大和ハウス工業	—	16	54,448
協和エクシオ	35.4	—	—
食料品 (5.3%)			
アサヒグループホールディングス	—	10.8	55,954
キューピー	—	21.5	54,760
日本たばこ産業	22.8	11.1	25,935
パルプ・紙 (—%)			
日本製紙	29	—	—
化学 (2.8%)			
デンカ	15.6	—	—
J S R	18.3	—	—
三菱ケミカルホールディングス	—	53.3	43,455
宇部興産	17.9	—	—
サカタインクス	23.7	—	—
資生堂	—	3.4	28,437
医薬品 (3.6%)			
アステラス製薬	—	26.3	40,817

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	53,352
科研製薬	11.6	—	—
石油・石炭製品 (0.9%)			
J X T Gホールディングス	74.8	47.6	23,166
鉄鋼 (—%)			
ジェイ エフ イー ホールディングス	42.9	—	—
非鉄金属 (1.8%)			
フジクラ	—	121.1	47,834
金属製品 (1.2%)			
三和ホールディングス	42.3	24.3	30,059
機械 (4.5%)			
アマダホールディングス	32.3	32.3	38,856
DMG森精機	29.1	—	—
小松製作所	—	21.6	53,049
日立建機	13.6	—	—
ダイフク	—	4.6	24,564
電気機器 (21.9%)			
日立製作所	72	8.8	36,080
明電舎	88	39.7	75,271
日本電気	12.7	—	—
富士通	—	5.9	49,229

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
セイコーエプソン	19.2	—	—
パナソニック	48.9	—	—
アンリツ	—	27.2	52,169
TDK	—	6.1	57,401
アドバンテスト	—	9.5	42,085
山一電機	—	23.7	28,274
カシオ計算機	37.9	—	—
新光電気工業	—	30.2	27,542
京セラ	6.2	—	—
太陽誘電	—	12.2	28,377
村田製作所	4.8	—	—
SCREENホールディングス	8.5	8.8	55,176
キヤノン	20	—	—
リコー	—	54.4	55,433
東京エレクトロン	—	2.9	59,160
輸送用機器 (4.1%)			
トヨタ紡織	26.3	—	—
デンソー	6.9	—	—
トヨタ自動車	10	7.4	54,427
太平洋工業	—	15.9	24,978
スズキ	—	6.3	27,279
精密機器 (6.4%)			
島津製作所	—	30.4	82,870
ブイ・テクノロジー	—	4.4	24,464
ニプロ	48.6	48.6	58,077
その他製品 (—%)			
任天堂	1.6	—	—
電気・ガス業 (2.0%)			
関西電力	—	38.3	50,690
東北電力	42.3	—	—
陸運業 (5.7%)			
東日本旅客鉄道	—	6.7	67,770
センコーグループホールディングス	82.2	62.4	53,102
ニッコンホールディングス	20.6	10.6	26,150
空運業 (2.0%)			
日本航空	—	15	51,030
倉庫・運輸関連業 (1.4%)			
住友倉庫	52	26	37,388
情報・通信業 (8.7%)			
NEC ネットズエスアイ	22.8	9.7	27,218
日鉄ソリューションズ	25.8	—	—
ティーガイア	12.2	—	—
フジ・メディア・ホールディングス	30	—	—
大塚商会	17.3	—	—
ネットワンシステムズ	22.9	14.3	38,052
KDDI	—	24.3	68,987

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ソフトバンク	—	34.2	51,522
S C S K	18.9	7.7	38,500
卸売業 (3.7%)			
双日	183.6	79.7	27,815
三井物産	19.2	16.6	30,386
三菱商事	22.4	13.9	38,996
小売業 (4.6%)			
DCMホールディングス	34	34	35,666
マツモトキヨシホールディングス	—	8.3	32,868
セブン&アイ・ホールディングス	27.2	—	—
ライトオン	18.8	—	—
コーナン商事	12.8	—	—
ケーズホールディングス	38.5	—	—
ファーストリテイリング	—	0.8	51,824
銀行業 (2.8%)			
あおぞら銀行	4.2	—	—
三井住友トラスト・ホールディングス	15.9	11.2	43,612
三井住友フィナンシャルグループ	8.1	7.8	29,421
証券、商品先物取引業 (2.4%)			
F P G	38.4	—	—
S B I ホールディングス	31.8	25.1	61,946
保険業 (2.1%)			
東京海上ホールディングス	6.8	9.3	53,874
不動産業 (3.5%)			
飯田グループホールディングス	30.2	—	—
三井不動産	—	15.5	38,300
イオンモール	—	31.4	53,128
サービス業 (2.1%)			
パーソルホールディングス	—	11.5	25,449
夢真ホールディングス	44.9	—	—
プレステージ・インターナショナル	—	16.9	29,051
ファルコホールディングス	10.5	—	—
合 計	1,911	1,462	2,590,243
株数・金額	59	59	<97.3%>
銘柄数<比率>			

(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

(2019年9月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 2,590,243	% 97.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	70,857	2.7
投 資 信 託 財 産 総 額	2,661,100	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9月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,661,100,025
コール・ローン等	69,560,765
株式(評価額)	2,590,243,260
未収配当金	1,296,000
(B) 負債	1,132
未払利息	84
その他未払費用	1,048
(C) 純資産総額(A-B)	2,661,098,893
元本	1,210,227,490
次期繰越損益金	1,450,871,403
(D) 受益権総口数	1,210,227,490口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,988円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2,1988円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,408,115,210円、期中追加設定元本額は11,965,741円、期中一部解約元本額は209,853,461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。

日本好配当割安株オープン (一般投資家私募、適格機関投資家転売制限付)
837,524,441円

ラップ・アプローチ (成長コース)
160,454,133円

日本好配当割安株オープンⅡ (愛称 竹取物語)
96,205,294円

ラップ・アプローチ (安定成長コース)
55,196,098円

世界9資産分散ファンド (投資比率変動型)
43,525,819円

ラップ・アプローチ (安定コース)
17,321,705円

○損益の状況 (2018年9月12日~2019年9月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	78,610,035
受取配当金	78,606,250
受取利息	272
その他収益金	74,677
支払利息	△ 71,164
(B) 有価証券売買損益	△ 410,296,350
売買益	174,275,042
売買損	△ 584,571,392
(C) 先物取引等取引損益	3,291,360
取引益	3,291,360
(D) その他費用等	△ 7,752
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 328,402,707
(F) 前期繰越損益金	2,037,086,390
(G) 追加信託差損益金	14,034,259
(H) 解約差損益金	△ 271,846,539
(I) 計(E+F+G+H)	1,450,871,403
次期繰越損益金(I)	1,450,871,403

(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。

<お知らせ>

該当事項はございません。

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 26 期 運用報告書(全体版)

(決算日: 2019年12月9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12月9日に第26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、表示桁未満四捨五入です。

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

〈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.jpmorganasset.co.jp/>

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 分 配	達 金 騰 落	騰 落 率	騰 落 率			
	円	円			%	%	%	百万円
22期(2017年12月8日)	11,884	150		17,143	11.2	98.9	—	1,641
23期(2018年6月8日)	12,144	150		17,535	2.3	99.7	—	1,507
24期(2018年12月10日)	10,933	150	△	16,696	4.8	99.0	—	1,144
25期(2019年6月10日)	10,947	150		17,658	5.8	97.8	—	1,110
26期(2019年12月9日)	11,706	150		19,278	9.2	96.6	—	1,053

(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	騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2019年6月10日	円	%		%	%	%
	10,947	—	17,658	—	97.8	—
6月末	11,125	1.6	17,960	1.7	98.9	—
7月末	11,385	4.0	18,445	4.5	97.9	—
8月末	10,724	△2.0	17,531	△0.7	96.4	—
9月末	11,120	1.6	18,131	2.7	98.4	—
10月末	11,562	5.6	18,786	6.4	97.6	—
11月末	12,011	9.7	19,492	10.4	97.2	—
(期末) 2019年12月9日	11,856	8.3	19,278	9.2	96.6	—

(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)は前期末比で上昇しました。

- ◆期首から9月にかけての海外株式市場は、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ました。
- ◆10月に入ると、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などを背景に反発しました。また、期末にかけてはマクロ経済指標の発表や企業の決算内容が良好だったことなどを背景に上昇基調で取引を終えました。

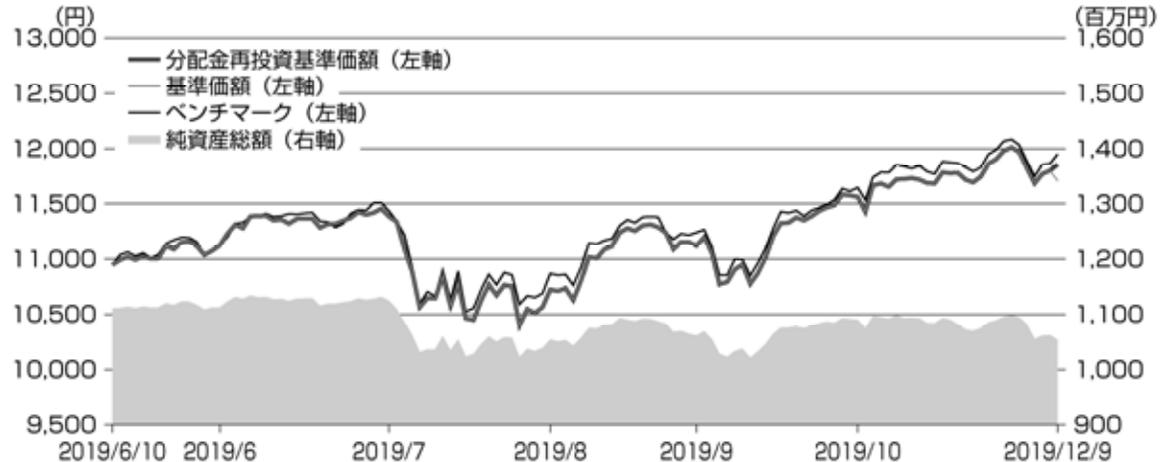
*各市場の動向は、MSCIの各指数(価格指数、現地通貨ベース)を使用しています。MSCIの各指数は、MSCI Inc.が発表しております。同指数に関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

○当ファンド:基準価額(税引前分配金再投資)の騰落率は+8.3%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+8.8%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概ね堅調だったことなどが当ファンドの基準価額を押し上げました。

◎ポートフォリオについて

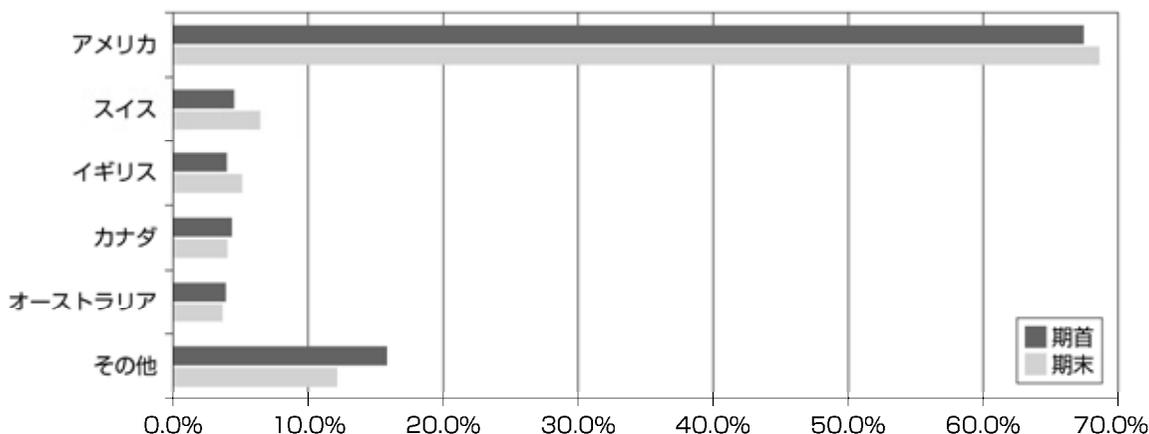
○当ファンド

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

- ◆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一般消費財・サービスや情報技術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、バリュエーション(株価評価)面での妙味が薄いと見ている生活必需品や資本財・サービス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+9.2%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+9.2%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

・情報技術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

・コミュニケーション・サービス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

- ◆過去数ヶ月に渡り世界の製造業指数は悪化しましたが、製造活動が回復する可能性や雇用環境、消費者信頼感指数に市場は引き続き注目していくと見られます。また投資家は、製造業の弱さが改善していくのか、もしくは経済の広範な分野へ明白に波及するのかに注目していると見えています。特に世界的に鈍化の傾向が見られるサービス業の動向を注視すると見えています。
- ◆バリュエーション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。
- ◆近年、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、景気敏感銘柄などを避けています。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。年末に向けて投資家は、貿易摩擦によって企業景況感がどの程度悪影響を受けたか、また、中央銀行による金融緩和政策が現在のサイクルをどの程度下支えするかに注目すると考えられます。

◎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6月11日～2019年12月9日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	48	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)	(43)	(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)	(0.000)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(-)	(-)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.018	(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)	(2)	(0.017)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(d) そ の 他 費 用	18	0.162	(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)	(17)	(0.148)	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)	(0.003)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	70	0.628	
期中の平均基準価額は、11,321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6月11日～2019年12月9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 9,991	千円 16,500	千口 95,779	千円 167,957

(注)単位未満は切捨てです。

○株式売買比率

(2019年6月11日～2019年12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	コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券 888,359千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,065,828千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.83

(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6月11日～2019年12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

(2019年6月11日～2019年12月9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6月11日～2019年12月9日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年12月9日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ受益証券	千口 665,858	千口 580,070	千円 1,071,738

(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

(2019年12月9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	1,071,738	99.8
コール・ローン等、その他	2,000	0.2
投資信託財産総額	1,073,738	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) 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(1,072,445千円)の投資信託財産総額(1,073,725千円)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=108.80円、1カナダドル=81.93円、1ユーロ=120.08円、1英ポンド=142.78円、1スイスフラン=109.67円、1スウェーデンクローネ=11.43円、1ノルウェークローネ=11.89円、1デンマーククローネ=16.07円、1オーストラリアドル=74.21円、1香港ドル=13.87円、1イスラエルシケル=31.29円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月9日現在)

○損益の状況 (2019年6月11日～2019年12月9日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,073,738,550
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)	1,071,738,551
未収入金	1,999,999
(B) 負債	20,190,011
未払収益分配金	13,499,865
未払解約金	1,999,999
未払信託報酬	4,572,952
その他未払費用	117,195
(C) 純資産総額(A-B)	1,053,548,539
元本	899,991,022
次期繰越損益金	153,557,517
(D) 受益権総口数	899,991,022口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,706円

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	87,015,489
売買益	92,836,693
売買損	△ 5,821,204
(B) 信託報酬等	△ 4,690,147
(C) 当期損益金(A+B)	82,325,342
(D) 前期繰越損益金	103,831,342
(E) 追加信託差損益金	△ 19,099,302
(配当等相当額)	(383,950,409)
(売買損益相当額)	(△403,049,711)
(F) 計(C+D+E)	167,057,382
(G) 収益分配金	△ 13,499,865
次期繰越損益金(F+G)	153,557,517
追加信託差損益金	△ 19,099,302
(配当等相当額)	(384,024,991)
(売買損益相当額)	(△403,124,293)
分配準備積立金	172,770,214
繰越損益金	△ 113,395

<注記事項>

期首元本額	1,014,806,388円
期中追加設定元本額	15,536,995円
期中一部解約元本額	130,352,361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。	
未払受益者報酬	410,401円
未払委託者報酬	4,162,551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(8,855,098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(384,024,991円)および分配準備積立金(177,414,981円)より分配対象収益は570,295,070円(10,000口当たり6.336円)であり、うち13,499,865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。

受益者報酬	410,401円
委託者報酬	4,162,551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)」は「コクサイ・ダイナミック・マザーファンドⅡ」または「マザーファンド」ということがあります。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		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	純 資 産 額
	期 騰 落 率	中 率	期 騰 落 率	中 率			
9 期 (2015年10月 9 日)	円	%	13,988	11.7	98.1	—	1,691
10 期 (2016年10月 11 日)	14,382	12.2	12,742	△ 8.9	98.8	—	2,277
11 期 (2017年10月 10 日)	12,924	△10.1	16,601	30.3	98.6	—	1,696
12 期 (2018年10月 9 日)	17,032	31.8	18,078	8.9	97.8	—	1,338
13 期 (2019年10月 9 日)	18,594	9.2	17,373	△ 3.9	97.3	—	1,024
	16,772	△ 9.8					

(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
アメリカ		千米ドル		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
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 株式先物取引	百万円 172	百万円 175	百万円 —	百万円 —

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

○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	株数	当期		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 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 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 5	117 9	413 —	48,540 <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 3	157 2	78 —	9,269 <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 5	17 4	98 —	11,566 <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 6	30 2	62 —	7,303 <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 3	148 3	178 —	20,906 <2.0%>	

銘柄	株数	期首(前期末)			業種等
		株数	当 期 末		
			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-GENUSSCHEIN	5	5	148	16,051	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SWISSCOM AG-REG	—	0.23	11	1,233	電気通信サービス

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 銘柄 数 < 比 率 >	42 5	38 8	487 —	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 銘柄 数 < 比 率 >	144 3	8 1	73 —	790 < 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 銘柄 数 < 比 率 >	94 3	— —	— —	— < -% >	
(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 銘柄 数 < 比 率 >	23 2	37 3	1,305 —	20,511 < 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 銘柄 数 < 比 率 >	1,564 8	509 7	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 銘柄 数 < 比 率 >	44 1	— —	— —	— < -% >	
(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 銘柄 数 < 比 率 >	138 3	— —	— —	— < -% >	

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	
		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	
		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プ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英ポンド=130.87円、1スイスフラン=107.84円、1スウェーデンクローネ=10.78円、1ノルウェークローネ=11.70円、1デンマーククローネ=15.71円、1オーストラリアドル=72.13円、1香港ドル=13.66円、1イスラエルシェケル=30.54円です。

○資産、負債、元本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52期(決算日:2019年12月6日)
第53期(決算日:2020年3月6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3月6日に第53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.jpmorganasset.co.jp/>

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 総額		
	(分配落)	税 分 配	込 み 金	期 騰 落	中 率				(ベンチマーク)	期 騰 落
	円		円		%		%	百万円		
44期(2017年12月6日)	5,467		30		8.1	15,976	7.0	95.5	—	670
45期(2018年3月6日)	5,399		30		△0.7	15,835	△0.9	93.2	2.5	620
46期(2018年6月6日)	5,362		30		△0.1	16,072	1.5	95.7	2.4	610
47期(2018年9月6日)	4,907		30		△7.9	14,746	△8.3	94.0	2.6	559
48期(2018年12月6日)	4,937		30		1.2	14,713	△0.2	96.1	1.5	516
49期(2019年3月6日)	5,233		30		6.6	15,391	4.6	98.7	—	481
50期(2019年6月6日)	4,852		30		△6.7	14,234	△7.5	98.3	—	423
51期(2019年9月6日)	4,884		30		1.3	14,248	0.1	99.6	—	416
52期(2019年12月6日)	5,214		30		7.4	15,107	6.0	99.5	—	413
53期(2020年3月6日)	5,070		30		△2.2	14,826	△1.9	99.1	—	369

(注)基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注)株式組入比率には、オプション証券等を含みます(以下同じ)。

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

(注)ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております。

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

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

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

(注)株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(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GING・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。

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

*市場の動向は、MSCIの各指数(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

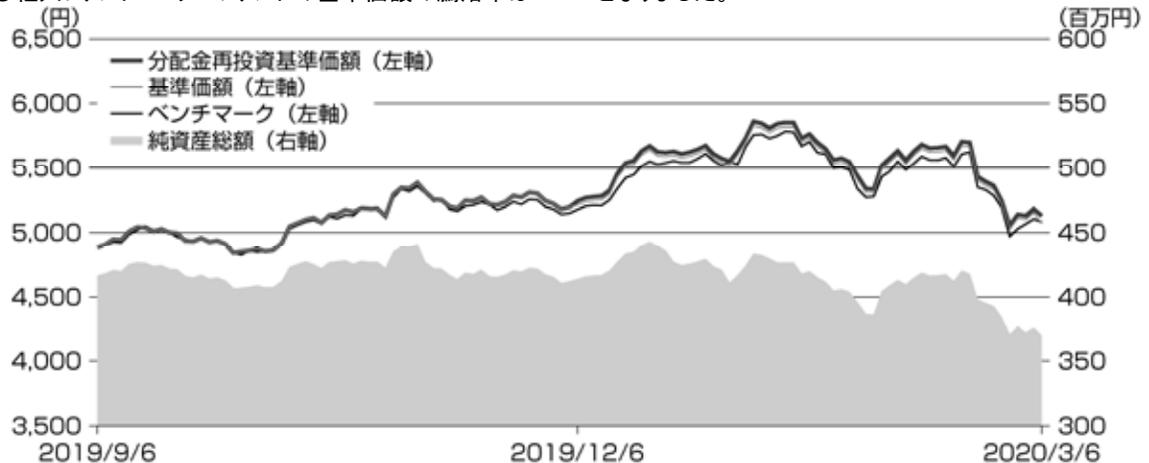
前作成期末比で、南アフリカ・ランドやブラジル・リアルなどをはじめとする多くの投資通貨が対円で下落しました。

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+5.0%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+5.6%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はありません(以下同)。

(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)。

(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

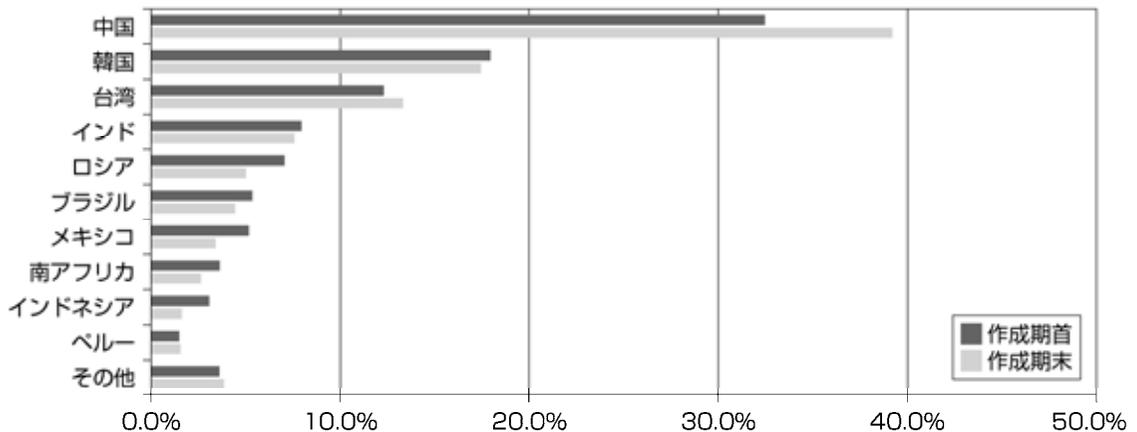
○当ファンド

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(地域)別では、中国や台湾などの投資比率が上昇した一方、ロシアやメキシコなどの投資比率は低下しました。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、電気通信サービス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+4.1%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を上回りました。

○マザーファンド

ベンチマークの騰落率は+4.1%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を上回りました。

△主なプラス要因

- ・軟調に推移したタイの投資比率が低めだったことや堅調だった韓国の投資比率が高めだったこと
- ・台湾やインドネシアなどの銘柄選択が奏功したこと
- ・銀行やメディア・娯楽セクターなどの銘柄選択が奏功したこと

▼主なマイナス要因

- ・振るわなかったペルーやインドネシアの投資比率が高めだったこと
- ・インドやブラジルなどの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・消費者サービスや小売セクターなどの銘柄選択が振るわなかったこと

◎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

- ◆短期的には、米中間の貿易協議を巡る動き以上に、新型肺炎の感染拡大に対する不透明感が世界経済に影響を及ぼす懸念事項として意識されていると見ています。しかし、米国は緊急利下げで対応し、中国は資金供給を潤沢に行い企業の資金繰りを助けると同時に、財政面での対策も講じるなど、今後も先進国及び新興国において金融・財政面で経済を支える政策が打ち出されると考えます。
- ◆先行きに対する不透明感は強いものの、過度に悲観的な見通しを織り込んだバリュエーション(株価評価)となっている局面では、割安な銘柄を組入れる好機と見ています。

◎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、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

(2019年9月7日～2020年3月6日)

項 目	第52期～第53期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 25	% 0.470	(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)	(22)	(0.410)	投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(販 売 会 社)	(0)	(0.005)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
(受 託 会 社)	(3)	(0.055)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.023	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[当作成期中の売買委託手数料]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
(株 式)	(1)	(0.023)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(先物・オプション)	(-)	(-)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.025	(c) 有価証券取引税 = $\frac{[当作成期中の有価証券取引税]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
(株 式)	(1)	(0.025)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用	4	0.076	(d) その他費用 = $\frac{[当作成期中のその他費用]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
(保 管 費 用)	(3)	(0.065)	保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.011)	監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	31	0.594	
当作成期中の平均基準価額は、5,279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

(2019年9月7日～2020年3月6日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第52期～第53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 3,576	千円 9,000	千口 32,668	千円 82,103		

(注)単位未満は切捨てです。

○株式売買比率

(2019年9月7日～2020年3月6日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	第52期～第53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		2,743,115千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額		9,281,862千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)		0.29

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2019年9月7日～2020年3月6日)

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9月7日～2020年3月6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9月7日～2020年3月6日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年3月6日現在)

親投資信託残高

銘柄	第51期末		第53期末	
	口数	評価額	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 183,716	千円 373,077	千口 154,624	千円 373,077

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

○投資信託財産の構成

(2020年3月6日現在)

項 目	第53期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
エマージング株式マザーファンド受益証券	373,077	98.7
コール・ローン等、その他	5,000	1.3
投資信託財産総額	378,077	100.0

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

(注) エマージング株式マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(9,083,163千円)の投資信託財産総額(9,102,765千円)に対する比率は99.8%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=106.25円、1メキシコペソ=5.36円、1ブラジルレアル=23.01円、1ユーロ=119.07円、1英ポンド=137.56円、1トルコリラ=17.40円、100ハンガリーフォリント=35.40円、1ポーランドズロチ=27.66円、1香港ドル=13.67円、1タイバーツ=3.36円、100インドネシアルピア=0.75円、100韓国ウォン=8.94円、1新台湾ドル=3.55円、1インドルピー=1.46円、1南アフリカランド=6.81円、1オジョニア元=15.32円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

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

<注記事項>

期首元本額

852,529,976円

793,699,674円

期中追加設定元本額

2,869,584円

14,010,884円

期中一部解約元本額

61,699,886円

78,213,942円

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

114,472円

113,774円

未払委託者報酬

869,948円

864,648円

○損益の状況

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

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

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

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

(注) 第52期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,289,707円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(125,967,156円)および分配準備積立金(104,459,330円)より分配対象収益は231,716,193円(10,000口当たり2,919円)であり、うち2,381,099円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

(注) 第53期計算期間末における費用控除後の配当等収益(801,473円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(117,591,970円)および分配準備積立金(93,210,004円)より分配対象収益は211,603,447円(10,000口当たり2,900円)であり、うち2,188,489円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

(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52期	第53期
受託者報酬	114,472円	113,774円
委託者報酬	869,948円	864,648円

○分配金のお知らせ

	第52期	第53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 13 期 運用報告書

(決算日:2019年7月26日)

(計算期間:2018年7月27日~2019年7月26日)

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 組 入 比 率	株 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
9期(2015年7月27日)	18,874	4.3	15,976	5.0	95.7	—	4,081
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

(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(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) 2018年7月26日	円 23,802	% —		% —	% 93.6	% 1.6
7月末	23,743	△ 0.2	18,407	0.2	93.5	2.6
8月末	22,794	△ 4.2	17,960	△ 2.3	93.1	2.6
9月末	23,358	△ 1.9	18,190	△ 1.0	94.5	2.6
10月末	21,175	△11.0	16,148	△12.1	91.7	1.7
11月末	22,569	△ 5.2	17,304	△ 5.8	94.6	1.9
12月末	21,054	△11.5	16,182	△11.9	97.4	—
2019年1月末	22,724	△ 4.5	17,438	△ 5.1	97.1	—
2月末	23,953	0.6	18,086	△ 1.6	97.5	—
3月末	23,653	△ 0.6	17,787	△ 3.2	96.7	—
4月末	24,882	4.5	18,489	0.6	97.0	—
5月末	22,491	△ 5.5	16,884	△ 8.1	97.8	—
6月末	23,800	△ 0.0	17,660	△ 3.9	96.5	—
(期 末) 2019年7月26日	円 24,216	1.7	17,858	△ 2.8	98.1	—

(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)は前期末比で下落しました。

- ◆期首から2018年8月にかけては、トルコの対米関係の悪化を受けて通貨リラが急落したことをきっかけに世界的に株価が下落し、新興国株式市場も下落しました。その後も米中貿易摩擦への懸念が再燃したことや米長期金利の上昇などから、上値の重い展開となりました。
- ◆2019年1月に入ると、中国政府が減税を行う方針を示したことや、原油価格の上昇などを背景に反転し、その後も米中貿易協議の進展に対する期待の高まりや、FRB(米連邦準備制度理事会)がよりハト派(金融緩和に前向き)的な姿勢を示したことに加え、中国政府が追加で景気刺激策を打ち出したことなどから4月にかけて上昇基調で推移しました。
- ◆5月に入ると、米中貿易協議が難航しているとの報道などを受け大きく下落する展開となりましたが、6月には主要中央銀行が世界的な経済成長の鈍化の兆しを意識し、必要に応じて追加緩和策を講じる姿勢を示したことなどを背景に株価は反転し、期末にかけて概ね上昇基調で推移しました。

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

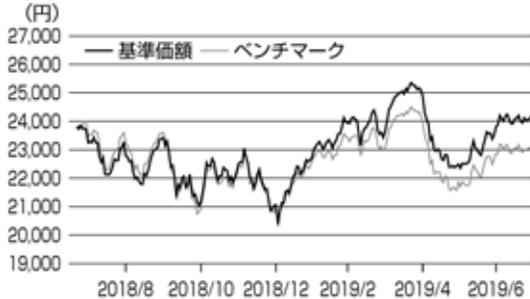
◎為替市況

前期末比で、アルゼンチン・ペソやトルコ・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

基準価額の騰落率は+1.7%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

多くの投資通貨が対円で下落したことなどは基準価額の下落要因となったものの、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

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、台湾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、自動車・自動車部品などの投資比率が上昇した一方、素材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-2.8%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を上回りました。

△主なプラス要因

- ・メキシコの保有比率が高めだったことやフィリピンを非保有としていたこと
- ・インドや中国などの銘柄選択が奏功したこと
- ・保険や各種金融セクターなどの銘柄選択が奏功したこと

▼主なマイナス要因

- ・韓国やロシアなどの保有比率が高めだったこと
- ・韓国や南アフリカなどの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・半導体・半導体製造装置やエネルギーセクターなどの銘柄選択が振るわなかったこと

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

- ◆輸出や新規受注に加え、製造業関連指数に悪化が見られるように、世界経済には依然として下押し圧力がかかっていると見られます。中国では、当局による景気刺激策が以前と比べて迫力に欠けていると思われる中、今後、より効果的な財政政策や中央銀行による緩和政策が行われ、内需を下支えしていくと予想しています。
- ◆新興国においても世界的な景気減速の影響を免れないと思われませんが、経常赤字や債務規模に改善が見られることは支援材料になると考えます。このような状況下、新興国株式は依然としてバリュエーション(株価評価)が長期平均を下回っていることなどから、前向きな見方を維持しています。

◎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

(2018年7月27日～2019年7月26日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料	14	0.061
(株 式)	(14)	(0.060)
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.001)
(b) 有 価 証 券 取 引 税	18	0.079
(株 式)	(18)	(0.079)
(c) そ の 他 費 用	43	0.185
(保 管 費 用)	(42)	(0.184)
(そ の 他)	(0)	(0.001)
合 計	75	0.325
期中の平均基準価額は、23,016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。

オプション証券等

		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
外国	アメリカ	証券 -	千米ドル -	証券 129,020	千米ドル 1,028

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

(注)下段に()がある場合は、権利行使及び権利行使期間満了等による増減分、上段の数字には含まれておりません。

公社債

		買 付 額		売 付 額	
		千米ドル		千米ドル	
外国	アメリカ	株価連動社債券	240		214

(注)金額は受渡し代金です(経過利子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)。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	株式先物取引	百万円 472	百万円 585	百万円 -	百万円 -

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

(注)外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○株式売買比率

(2018年7月27日～2019年7月26日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	9,580,252千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,493,154千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.27

(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7月27日～2019年7月26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7月27日～2019年7月26日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年7月26日現在)

下記は、エマージング株式マザーファンド全体(3,858,493千口)の内容です。

外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			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	46	57	1,300	141,405	銀行	
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO DE CV-SP ADR	64	88	804	87,462	食品・飲料・タバコ	
HDFC BANK LTD-ADR	81	142	1,659	180,433	銀行	
BANCOLOMBIA SA-SPONS ADR	140	—	—	—	銀行	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-SP ADR	141	307	5,448	592,486	小売	
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	784	—	—	—	素材	
51JOB INC-ADR	—	58	503	54,741	商業・専門サービス	
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	100	133	860	93,571	資本財	
LUKOIL PJSC-SPON ADR	—	173	1,395	151,727	エネルギー	
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	74	35	737	80,175	エネルギー	
ROSNFT OIL COMPANY-REGS GDR	958	—	—	—	エネルギー	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S	10	15	1,487	161,801	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	—	129	437	47,585	食品・生活必需品小売り	
SEVERSTAL PAO-GDR REG S	348	417	681	74,118	素材	
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR	918	1,571	2,355	256,122	銀行	
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJSC	—	3,045	443	48,217	各種金融	
小計	株数 銘柄数	3,668 12	6,176 13	18,115 —	1,969,848 <21.1%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	1,932	1,918	8,952	51,209	素材	
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-0	1,360	2,922	28,636	163,802	銀行	
GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE-B	122	146	4,397	25,155	運輸	
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB-B	201	241	4,550	26,028	運輸	
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V	2,144	3,016	16,798	96,087	食品・生活必需品小売り	
小計	株数 銘柄数	5,760 5	8,245 5	63,336 —	362,282 <3.9%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PREF	1,340	1,839	6,657	191,537	銀行	
B3 SA-BRAZIL BOLSA BALCAO	—	892	3,737	107,529	各種金融	
BANCO DO BRASIL SA	646	—	—	—	銀行	
CIELO SA	463	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
CVC BRASIL OPERADORA E AGENCIA DE VIAGEN	—	304	1,430	41,160	消費者サービス	
GERDAU SA-PREF	2,613	—	—	—	素材	
KROTON EDUCACIONAL SA	1,149	2,561	3,135	90,194	消費者サービス	
LOJAS RENNER SA	694	1,063	4,901	141,009	小売	
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	686	—	—	—	小売	
PETROLEO BRASILEIRO SA-PETROBRAS-PR	1,125	—	—	—	エネルギー	
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	416	—	—	—	公益事業	
小計	株数 銘柄数	9,136 9	6,660 5	19,862 —	571,431 <6.1%>	
(ユーロ圏・オーストリア)			千ユーロ			
ERSTE GROUP BANK AG	173	284	972	117,813	銀行	
ユーロ計	株数 銘柄数	173 1	284 1	972 —	117,813 <1.3%>	
(トルコ)			千トルコリラ			
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	1,367	2,147	1,645	31,392	素材	

銘柄	株数	当期		業種等	
		株数	評価額		
		株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額
		百株	百株	千ドルコリラ	千円
(トルコ)					
TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	158	—	—	—	—
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,526 2	2,147 1	1,645 —	31,392 <0.3%>
(ハンガリー)					
OTP BANK NYRT	140	230	千ハンガリーフォリント 289,292	107,443	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	140 1	230 1	289,292 —	107,443 <1.1%>
(香港)					
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	320	—	千香港ドル —	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ATA GROUP LTD	1,654	1,932	16,528	229,908	保険
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	2,600	3,280	9,249	128,661	不動産
CHINA UNICOM HONG KONG LIMITED	6,380	7,420	5,891	81,950	電気通信サービス
CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD-H	5,540	3,420	7,079	98,474	保険
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS CO LTD	3,620	—	—	—	公益事業
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H	10,280	—	—	—	銀行
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	2,155	—	—	—	エネルギー
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD- H	1,929	—	—	—	銀行
COUNTRY GARDEN HOLDINGS COMPANY LIMITED	3,470	3,430	3,827	53,245	不動産
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LIMITED	—	2,020	2,545	35,403	自動車・自動車部品
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H	2,120	2,370	22,657	315,161	保険
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA CO LTD-H	7,900	9,170	4,218	58,675	銀行
SINOPHARM GROUP CO LTD-H	864	1,040	3,140	43,688	ヘルスケア機器・サービス
TENCENT HOLDINGS LIMITED	1,073	1,034	38,506	535,620	メディア・娯楽
CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS LIMITED	—	1,440	3,981	55,384	資本財
CHINA VANKE CO LTD-H	—	2,394	7,421	103,231	不動産
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	49,905 14	38,950 12	125,047 —	1,739,406 <18.6%>
(タイ)					
KASIKORN BANK PUBLIC COMPANY LTD-NVDR	1,575	—	千タイバーツ —	—	銀行
SIAM CEMENT PCL NVDR	230	308	13,736	48,216	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,805 2	308 1	13,736 —	48,216 <0.5%>
(インドネシア)					
PT ASTRA INTERNATIONAL TBK	7,539	—	千インドネシアルピア —	—	自動車・自動車部品
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	—	6,920	21,625,000	168,675	銀行
PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK	30,049	36,037	15,171,577	118,338	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	37,588 2	42,957 2	36,796,577 —	287,013 <3.1%>
(韓国)					
LOTTE CHEMICAL CORPORATION	—	27	千韓国ウォン 675,180	62,184	素材
HYUNDAI MOTOR COMPANY	—	73	962,580	88,653	自動車・自動車部品
HYUNDAI MOBIS CO LTD	—	44	1,092,475	100,616	自動車・自動車部品
HANA FINANCIAL GROUP INC	240	369	1,311,543	120,793	銀行
SK HYNIX INC	145	—	—	—	半導体・半導体製造装置
KOREA ELECTRIC POWER CORPORATION	168	—	—	—	公益事業
KB FINANCIAL GROUP INC	175	252	1,116,730	102,850	銀行
LG CHEM LTD	—	19	662,592	61,024	素材
NCSOFT CORP	14	17	879,550	81,006	メディア・娯楽
NAVER CORPORATION	—	41	552,616	50,895	メディア・娯楽
POSCO	29	44	1,058,810	97,516	素材
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	—	318	1,504,500	138,564	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			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		
SAMSUNG SDI CO LTD	61	71	1,670,377	153,841	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	267	371	1,675,374	154,302	銀行	
S-OIL CORPORATION	—	67	631,470	58,158	エネルギー	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-PREF	680	489	1,887,617	173,849	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小計	株数 銘柄数 <比率>	1,783 9	2,211 14	15,681,416 —	1,444,258 <15.5%>	
(台湾)			千新台幣ドル			
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	—	1,100	25,410	88,935	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CHAILEASE HOLDING CO LTD	1,240	1,514	21,055	73,695	各種金融	
DELTA ELECTRONICS INC	—	1,370	20,481	71,685	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD	8,980	7,630	33,495	117,234	保険	
LARGAN PRECISION COMPANY LIMITED	70	90	39,285	137,497	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MERRY ELECTRONICS CO LTD	—	820	13,448	47,068	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MEDIATEK INC	450	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
NAN YA PLASTICS CORPORATION	2,110	—	—	—	素材	
QUANTA COMPUTER INC	2,520	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	1,360	5,630	149,195	522,182	半導体・半導体製造装置	
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO LTD	5,810	—	—	—	各種金融	
VANGUARD INTERNATIONAL SEMICONDUCTOR CO	2,450	2,840	18,289	64,013	半導体・半導体製造装置	
小計	株数 銘柄数 <比率>	24,990 9	20,994 8	320,660 —	1,122,311 <12.0%>	
(インド)			千インドルピー			
BANK OF BARODA	2,724	—	—	—	銀行	
COAL INDIA LIMITED	—	674	14,092	22,265	エネルギー	
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION	782	938	206,136	325,696	銀行	
ITC LIMITED	—	235	6,319	9,984	食品・飲料・タバコ	
TATA CONSULTANCY SERVICES	580	507	107,982	170,612	ソフトウェア・サービス	
小計	株数 銘柄数 <比率>	4,087 3	2,356 4	334,530 —	528,558 <5.7%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
FIRSTRAND LTD	—	2,055	12,931	99,829	各種金融	
MR PRICE GROUP LIMITED	—	640	11,912	91,965	小売	
MONDI PLC	—	172	5,516	42,588	素材	
NASPERS LIMITED-N SHS	42	38	13,698	105,755	小売	
小計	株数 銘柄数 <比率>	42 1	2,907 4	44,059 —	340,138 <3.6%>	
(中国オブショア)			千オブショア元			
BOE TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A	9,791	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BANK OF NANJING CO LTD-A	5,614	—	—	—	銀行	
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL TECHNOLOGY-A	128	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
JIANGSU YANGHE BREWERY JOINT-STOCK CO-A	—	285	3,465	54,821	食品・飲料・タバコ	
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY CO LTD-A	—	2,388	5,179	81,944	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MIDEA GROUP CO LTD-A	673	840	4,489	71,028	耐久消費財・アパレル	
PING AN BANK CO LTD-A	—	7,672	10,895	172,361	銀行	
SAIC MOTOR CORPORATION LTD-A	—	2,095	5,102	80,725	自動車・自動車部品	
WEIFU HIGH-TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A	1,073	1,287	2,368	37,463	自動車・自動車部品	
小計	株数 銘柄数 <比率>	17,280 5	14,568 6	31,500 —	498,343 <5.3%>	
合計	株数 銘柄数 <比率>	157,888 75	148,997 77	—	9,168,458 <98.1%>	

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

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

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 株数に「—」がある場合は組入れなしを表します。

(注) () 内には、各証券の発行通貨の国名を記載しております。ただし、ユーロの場合は当該有価証券の発行地または上場取引所の国/地域に基づき分類された国名称を記載しております。

オプション証券等

当期末現在における組入れはありません。

銘柄	柄	期首(前期末)	
		証券数	
(アメリカ)			証券
HANGZHOU HIKVISION DIGI (BNP) 2019 P-NT CW			100,651
AL-RAJHI BANK (ML) 2020 P-NT CW			28,369
合計		証券 銘柄	129,020
		数	2

(注) 証券数の単位未満は切捨てです。

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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	45	833	90,587	1.0	—	—	—	1.0
合計	45	833	90,587	1.0	—	—	—	1.0

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 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力しています。

(注) 債券の格付については、原則としてS&PまたはMoody'sが提供する格付を使用し、仕組み債等、格付の提供がなされていないものについては、委託会社による判断を基にしております。
なお、上記の格付機関が異なる格付を提供している場合は、低い方を採用しております。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	株価運動社債券	—	45	833	90,587	2021/1/19
	AL-RAJHI BANK (HSBC) 2021 P-NT ELN	—	45	833	90,587	—
合計		—	45	833	90,587	—

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。

○投資信託財産の構成

(2019年7月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	9,168,458	97.8
公社債	90,587	1.0
コール・ローン等、その他	111,916	1.2
投資信託財産総額	9,370,961	100.0

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

(注) 当期末における外貨建純資産(9,340,012千円)の投資信託財産総額(9,370,961千円)に対する比率は99.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=108.74円、1メキシコペソ=5.72円、1ブラジルレアル=28.77円、1ユーロ=121.19円、1英ポンド=135.40円、1トルコリラ=19.08円、100ハンガリーフォリント=37.14円、1ポーランドズロチ=28.47円、1香港ドル=13.91円、1タイバーツ=3.51円、100インドネシアルピア=0.78円、100韓国ウォン=9.21円、1新台湾ドル=3.50円、1インドルピー=1.58円、1南アフリカランド=7.72円、1オフショア元=15.82円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月26日現在)

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

<注記事項>

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

○損益の状況 (2018年7月27日～2019年7月26日)

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

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

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

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

<約款変更のお知らせ>

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

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12期 運用状況のご報告 決算日：2019年10月18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			
	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
8期(2015年10月19日)	12,003	2.3	366.084	2.3	73.9	—	884
9期(2016年10月18日)	12,700	5.8	384.312	5.0	82.2	—	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

(注) 基準価額は1万口当たり。

(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

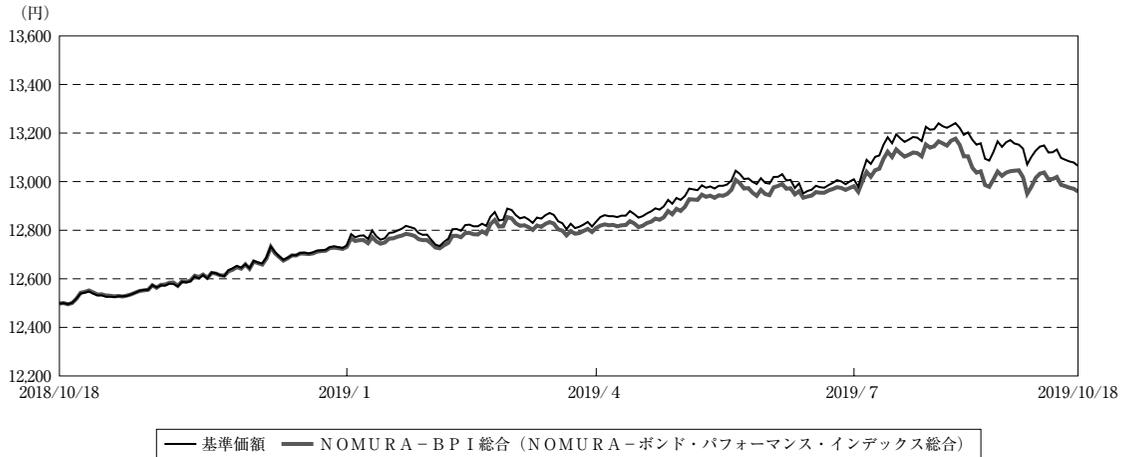
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合(NOMURA- ボンド・パフォーマンス・インデックス総合) (参考指数)		債券組入比率	債券先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)	円	%	ポイント	%	%	%
2018年10月18日	12,498	—	378.517	—	84.6	—
10月末	12,532	0.3	379.645	0.3	82.3	—
11月末	12,585	0.7	381.238	0.7	87.4	—
12月末	12,688	1.5	384.131	1.5	81.3	—
2019年1月末	12,737	1.9	385.580	1.9	93.5	—
2月末	12,782	2.3	386.427	2.1	95.9	—
3月末	12,883	3.1	389.143	2.8	91.6	—
4月末	12,835	2.7	387.945	2.5	97.2	—
5月末	12,933	3.5	390.322	3.1	87.6	—
6月末	13,014	4.1	392.695	3.7	88.2	—
7月末	13,010	4.1	393.155	3.9	98.4	—
8月末	13,228	5.8	398.496	5.3	86.8	—
9月末	13,136	5.1	394.271	4.2	82.5	—
(期末) 2019年10月18日	13,065	4.5	392.485	3.7	86.9	—

(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10月19日～2019年10月18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 (2018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。
- ・債券利回りの低下に伴う債券価格の上昇がプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・特にありません。

投資環境

(2018年10月19日～2019年10月18日)

国内債券市場は、世界的な景気減速懸念や米中貿易摩擦の激化、更には欧米の中央銀行が金融緩和策を実施したことから、2019年9月上旬にかけて、10年国債利回りが低下基調を辿りました。その後は、米中通商協議の進展期待が高まったことに加え、黒田日銀総裁が超長期国債利回りの過度な低下をけん制したことから、10年国債利回りは上昇に転じました。

当ファンドのポートフォリオ

(2018年10月19日～2019年10月18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78%台～98%台で推移させ、当期末は86.9%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7.1年程度～12.5年程度の範囲で推移させ、当期末は9.64年となっています。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2018年10月19日～2019年10月18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0.8%上回りました。

今後の運用方針**(投資環境)**

国内景気は、緩やかな回復が続くと見えています。ただ、日銀はこれまでの金融緩和策に対する副作用を警戒していることから、国債買入れオペを一段と柔軟化させる可能性が高いと考えます。このため、長期債利回りは、上昇圧力が残りやすい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

(2018年10月19日～2019年10月18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、12,863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10月19日～2019年10月18日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 565,260	千円 823,623

(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

(2018年10月19日～2019年10月18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 565	百万円 -	% -	百万円 823	百万円 20	% 2.4

(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

(2019年10月18日現在)

国内公社債

(A) 国内（邦貨建）公社債 種類別開示

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	540,000 (20,000)	609,408 (23,446)	86.9 (3.3)	— (—)	66.5 (3.3)	15.1 (—)	5.3 (—)
合 計	540,000 (20,000)	609,408 (23,446)	86.9 (3.3)	— (—)	66.5 (3.3)	15.1 (—)	5.3 (—)

(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 末			
	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	30,000	30,118	2020/12/20
第12回利付国債（40年）	0.5	30,000	30,553	2059/3/20
第318回利付国債（10年）	1.0	7,000	7,166	2021/9/20
第322回利付国債（10年）	0.9	20,000	20,557	2022/3/20
第323回利付国債（10年）	0.9	15,000	15,464	2022/6/20
第326回利付国債（10年）	0.7	4,000	4,122	2022/12/20
第332回利付国債（10年）	0.6	10,000	10,364	2023/12/20
第334回利付国債（10年）	0.6	40,000	41,643	2024/6/20
第335回利付国債（10年）	0.5	13,000	13,498	2024/9/20
第338回利付国債（10年）	0.4	23,000	23,859	2025/3/20
第343回利付国債（10年）	0.1	13,000	13,339	2026/6/20
第63回利付国債（30年）	0.4	30,000	30,039	2049/6/20
第98回利付国債（20年）	2.1	20,000	23,814	2027/9/20
第100回利付国債（20年）	2.2	30,000	36,267	2028/3/20
第105回利付国債（20年）	2.1	30,000	36,295	2028/9/20
第108回利付国債（20年）	1.9	30,000	35,847	2028/12/20
第114回利付国債（20年）	2.1	40,000	49,188	2029/12/20
第123回利付国債（20年）	2.1	20,000	24,925	2030/12/20
第143回利付国債（20年）	1.6	60,000	72,776	2033/3/20
第149回利付国債（20年）	1.5	21,000	25,413	2034/6/20
第150回利付国債（20年）	1.4	34,000	40,704	2034/9/20
第154回利付国債（20年）	1.2	20,000	23,446	2035/9/20
合 計		540,000	609,408	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年10月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 609,408	% 86.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	91,995	13.1
投 資 信 託 財 産 総 額	701,403	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10月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	701,403,869
コール・ローン等	90,782,396
公社債(評価額)	609,408,800
未収利息	1,169,112
前払費用	43,561
(B) 負債	651
未払利息	108
その他未払費用	543
(C) 純資産総額(A-B)	701,403,218
元本	536,860,122
次期繰越損益金	164,543,096
(D) 受益権総口数	536,860,122口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,065円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.3065円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は794,914,146円、期中追加設定元本額は48,969,027円、期中一部解約元本額は307,023,051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)	258,750,001円
ラップ・アプローチ (安定成長コース)	176,143,995円
世界9資産分散ファンド (投資比率変動型)	51,673,410円
ラップ・アプローチ (成長コース)	50,292,716円

<お知らせ>

該当事項はございません。

○損益の状況 (2018年10月19日～2019年10月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	7,764,662
受取利息	7,807,105
支払利息	△ 42,443
(B) 有価証券売買損益	27,693,060
売買益	30,436,250
売買損	△ 2,743,190
(C) その他費用等	△ 4,918
(D) 当期損益金(A+B+C)	35,452,804
(E) 前期繰越損益金	198,536,268
(F) 追加信託差損益金	14,830,973
(G) 解約差損益金	△ 84,276,949
(H) 計(D+E+F+G)	164,543,096
次期繰越損益金(H)	164,543,096

(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。

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	—

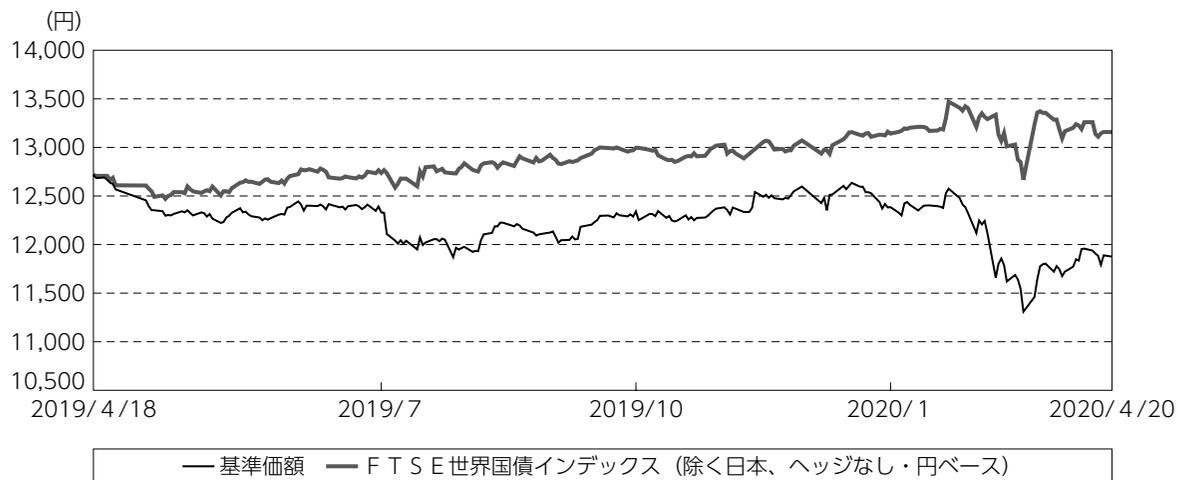
(注) 騰落率は期首比。

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	当期末						
	利率	額面金額	評価額		償還年月日		
			外貨建金額	邦貨換算金額			
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円			
国債証券	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147期(決算日:2019年10月28日) 第150期(決算日:2020年1月27日)
第148期(決算日:2019年11月26日) 第151期(決算日:2020年2月26日)
第149期(決算日:2019年12月26日) 第152期(決算日:2020年3月26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3月26日に第152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.jpmorganasset.co.jp/>

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)		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税金分配金	期騰落率	期騰落	中率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
123期(2017年10月26日)	5,020	30	△1.6	12,946	△1.6	96.8	—	1,862
124期(2017年11月27日)	4,949	15	△1.1	12,808	△1.1	96.3	△3.5	1,882
125期(2017年12月26日)	5,025	15	1.8	13,057	1.9	95.8	△3.5	1,930
126期(2018年1月26日)	5,085	69	2.6	13,345	2.2	97.0	—	1,967
127期(2018年2月26日)	4,896	23	△3.3	12,973	△2.8	96.8	—	1,906
128期(2018年3月26日)	4,758	17	△2.5	12,706	△2.1	97.1	—	1,865
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

(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147期	(期首) 2019年9月26日	円 4,263	% -	12,747	% -	% 96.4	% -
	9月末	4,261	△ 0.0	12,810	0.5	96.2	-
	(期末) 2019年10月28日	4,447	4.3	13,276	4.1	96.1	-
第148期	(期首) 2019年10月28日	4,428	-	13,276	-	96.1	-
	10月末	4,422	△ 0.1	13,268	△ 0.1	96.5	-
	(期末) 2019年11月26日	4,337	△ 2.1	13,044	△ 1.8	93.3	-
第149期	(期首) 2019年11月26日	4,320	-	13,044	-	93.3	-
	11月末	4,331	0.3	13,049	0.0	92.8	-
	(期末) 2019年12月26日	4,468	3.4	13,475	3.3	97.3	-
第150期	(期首) 2019年12月26日	4,451	-	13,475	-	97.3	-
	12月末	4,480	0.7	13,583	0.8	97.0	-
	(期末) 2020年1月27日	4,480	0.7	13,619	1.1	97.7	-
第151期	(期首) 2020年1月27日	4,440	-	13,619	-	97.7	-
	1月末	4,402	△ 0.9	13,393	△ 1.7	96.9	-
	(期末) 2020年2月26日	4,407	△ 0.7	13,426	△ 1.4	94.6	-
第152期	(期首) 2020年2月26日	4,391	-	13,426	-	94.6	-
	2月末	4,287	△ 2.4	13,250	△ 1.3	93.4	-
	(期末) 2020年3月26日	3,700	△ 15.7	11,445	△ 14.8	90.7	-

(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小幅上昇しました。

- ◆作成期首から10月下旬にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退するとの見方に加え、世界的に中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示していることやFRB(米連邦準備制度理事会)が利下げを行ったことなどが市場の支援材料となりました。
- ◆11月上旬から2月中旬にかけては、米中貿易交渉が第1段階の合意に達したことなどを背景に概ね堅調に推移したものの、新型肺炎の感染拡大が中国から世界に広がり、その収束には時間がかかると思われ、今後の経済活動に悪影響を与えると見られたことなどから、作成期末にかけてリスク資産が売られる展開となりました。

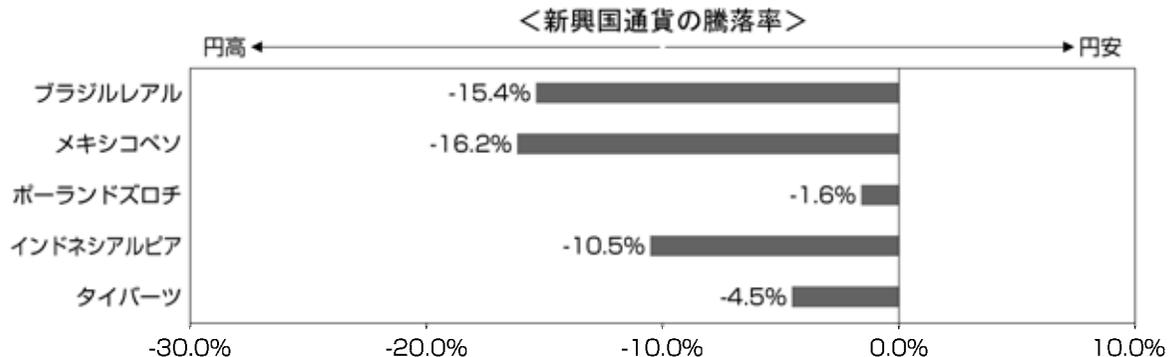
* 市場の動向は、JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数(現地通貨ベース)を使用しています。JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。



* 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)
(出所)ブルームバーグ

◎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、特にメキシコペソなどの下落率が大きくなりました。



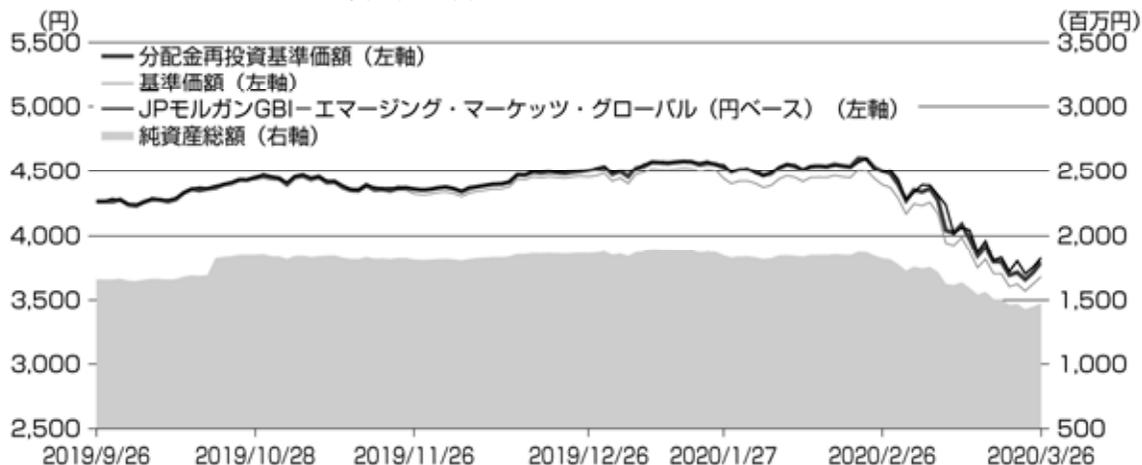
(出所) 投信協会発表レポート

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-11.0%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-10.7%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、保有債券の価格上昇などは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。

◎ポートフォリオについて

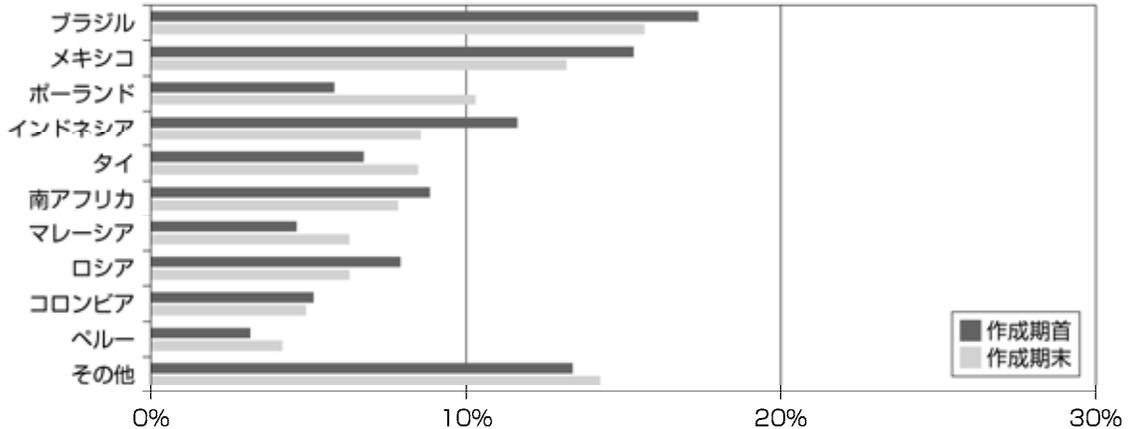
○当ファンド

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、ポーランドなどの投資比率を引き上げた一方、インドネシアなどの投資比率を引き下げました。また、当作成期はエジプト国債などを購入しました。

＜国別構成比率の推移(マザーファンド)＞



※組入有価証券を100%として計算しています。

◎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127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

- ◆2020年の新興国の経済成長は先進国を上回り、成長率の格差はさらに拡大すると見えています。2019年は金融緩和政策が新興国の景気を下支えしましたが、2020年は財政政策の役割が大きくなると考えます。
- ◆新興国全体ではインフレが概ね抑制されているものの、一部の新興国では上昇懸念が出ており、銘柄選択においてはインフレが十分にコントロールされている国を愛好します。また、ファンダメンタルズ(基礎的条件)が健全で、バリュエーション(価格評価)面で投資妙味がある銘柄に注目しています。

◎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

(2019年9月27日～2020年3月26日)

項 目	第147期～第152期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 18	% 0.405	(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)	(17)	(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)	(0)	(0.005)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.016)	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	—	—	(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)	(—)	(—)	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	0.201	(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)	(8)	(0.190)	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	27	0.606	
当作成期中の平均基準価額は、4,363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

(2019年9月27日～2020年3月26日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第147期～第152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		123,014	167,000	130,604	173,130

(注)単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2019年9月27日～2020年3月26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9月27日～2020年3月26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9月27日～2020年3月26日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年3月26日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第146期末	第152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		1,263,225	1,255,635	1,480,770

(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3月26日現在)

項 目	第152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	1,480,770	100.0
投資信託財産総額	1,480,770	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(4,285,836千円)の投資信託財産総額(4,353,359千円)に対する比率は98.4%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=110.77円、1アルゼンチンペソ=1.73円、1メキシコペソ=4.62円、1ブラジルレアル=21.98円、100チリペソ=13.11円、100コロンビアペソ=2.73円、1ペルーソール=31.84円、1ウルグアイペソ=2.52円、1ドミニカペソ=2.04円、1ユーロ=121.12円、1トルコリラ=17.23円、1チェココルナ=4.42円、100ハンガリーフォリント=34.30円、1ポーランドズロチ=26.50円、1ロシアルーブル=1.41円、100ルーマニアレイ=2,502.00円、1マレーシアリンギット=25.22円、1タイバーツ=3.37円、1フィリピンペソ=2.16円、100インドネシアルピア=0.68円、100韓国ウォン=9.07円、1ウクライナフリブナ=3.96円、1エジプトポンド=7.03円、1南アフリカランド=6.39円、100ナイジェリアナイラ=28.93円、100セルビアディナール=102.99円、1オフショア元=15.55円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第147期末	第148期末	第149期末	第150期末	第151期末	第152期末
	2019年10月28日現在	2019年11月26日現在	2019年12月26日現在	2020年1月27日現在	2020年2月26日現在	2020年3月26日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,858,644,817	1,821,553,599	1,874,036,916	1,865,144,357	1,832,274,690	1,480,770,356
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)	1,858,644,817	1,821,053,600	1,874,036,916	1,865,144,357	1,832,274,690	1,480,770,356
未収入金	—	499,999	—	—	—	—
(B) 負債	9,190,236	8,844,878	8,385,102	18,010,585	7,912,061	8,271,232
未払収益分配金	7,935,913	7,132,842	7,125,187	16,640,313	6,646,952	7,198,554
未払解約金	—	499,999	—	—	—	—
未払信託報酬	1,221,324	1,180,152	1,226,772	1,334,220	1,231,827	1,044,459
その他未払費用	32,999	31,885	33,143	36,052	33,282	28,219
(C) 純資産総額(A-B)	1,849,454,581	1,812,708,721	1,865,651,814	1,847,133,772	1,824,362,629	1,472,499,124
元本	4,176,796,703	4,195,789,609	4,191,286,984	4,160,078,357	4,154,345,471	3,999,197,118
次期繰越損益金	△2,327,342,122	△2,383,080,888	△2,325,635,170	△2,312,944,585	△2,329,982,842	△2,526,697,994
(D) 受益権総口数	4,176,796,703口	4,195,789,609口	4,191,286,984口	4,160,078,357口	4,154,345,471口	3,999,197,118口
1万円当たり基準価額(C/D)	4,428円	4,320円	4,451円	4,440円	4,391円	3,682円

<注記事項>

期首元本額	3,893,754,756円	4,176,796,703円	4,195,789,609円	4,191,286,984円	4,160,078,357円	4,154,345,471円
期中追加設定元本額	298,233,540円	49,630,887円	13,771,719円	1,109,878円	18,018,181円	1,177,857円
期中一部解約元本額	15,191,593円	30,637,981円	18,274,344円	32,318,505円	23,751,067円	156,326,210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。						
未払受益者報酬	49,515円	47,845円	49,735円	54,090円	49,939円	42,344円
未払委託者報酬	1,171,809円	1,132,307円	1,177,037円	1,280,130円	1,181,888円	1,002,115円

○損益の状況

項 目	第147期	第148期	第149期	第150期	第151期	第152期
	2019年9月27日～ 2019年10月28日	2019年10月29日～ 2019年11月26日	2019年11月27日～ 2019年12月26日	2019年12月27日～ 2020年1月27日	2020年1月28日～ 2020年2月26日	2020年2月27日～ 2020年3月26日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	75,058,462	△ 36,834,681	63,223,348	13,378,772	△ 12,313,262	△ 275,446,778
売買益	75,099,364	41,251	63,334,487	13,527,138	29,340	8,205,440
売買損	△ 40,902	△ 36,875,932	△ 111,139	△ 148,366	△ 12,342,602	△ 283,652,218
(B) 信託報酬等	△ 1,254,323	△ 1,212,037	△ 1,259,915	△ 1,370,272	△ 1,265,109	△ 1,072,678
(C) 当期損益金(A+B)	73,804,139	△ 38,046,718	61,963,433	12,008,500	△ 13,578,371	△ 276,519,456
(D) 前期繰越損益金	△ 508,257,325	△ 439,145,495	△ 482,220,670	△ 424,087,005	△ 426,274,159	△ 429,700,988
(E) 追加信託差損益金	△ 1,884,953,023	△ 1,898,755,833	△ 1,898,252,746	△ 1,884,225,767	△ 1,883,483,360	△ 1,813,278,996
(配当等相当額)	(2,344,253)	(2,586,314)	(2,629,116)	(2,623,082)	(2,624,127)	(2,549,334)
(売買損益相当額)	(△1,887,297,276)	(△1,901,342,147)	(△1,900,881,862)	(△1,886,848,849)	(△1,886,107,487)	(△1,815,828,330)
(F) 計(C+D+E)	△ 2,319,406,209	△ 2,375,948,046	△ 2,318,509,983	△ 2,296,304,272	△ 2,323,335,890	△ 2,519,499,440
(G) 収益分配金	△ 7,935,913	△ 7,132,842	△ 7,125,187	△ 16,640,313	△ 6,646,952	△ 7,198,554
次期繰越損益金(F+G)	△ 2,327,342,122	△ 2,383,080,888	△ 2,325,635,170	△ 2,312,944,585	△ 2,329,982,842	△ 2,526,697,994
追加信託差損益金	△ 1,884,953,023	△ 1,898,755,833	△ 1,898,252,746	△ 1,884,225,767	△ 1,883,483,360	△ 1,813,278,976
(配当等相当額)	(2,556,212)	(2,630,428)	(2,642,484)	(2,623,928)	(2,647,734)	(2,450,541)
(売買損益相当額)	(△1,887,509,235)	(△1,901,386,261)	(△1,900,895,230)	(△1,886,849,695)	(△1,886,131,094)	(△1,815,829,517)
分配準備積立金	1,555,930	461,913	1,034,847	882,560	1,766,336	3,758
繰越損益金	△ 443,945,029	△ 484,786,968	△ 428,417,271	△ 429,601,378	△ 448,265,818	△ 713,322,776

(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147期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,416,588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(2,556,212円)および分配準備積立金(2,075,255円)より分配対象収益は12,048,055円(10,000口当たり28円)であり、うち7,935,913円(10,000口当たり19円)を分配金額としております。

(注) 第148期計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,050,233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(2,630,428円)および分配準備積立金(1,544,522円)より分配対象収益は10,225,183円(10,000口当たり24円)であり、うち7,132,842円(10,000口当たり17円)を分配金額としております。

(注) 第149期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,700,128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(2,642,484円)および分配準備積立金(459,906円)より分配対象収益は10,802,518円(10,000口当たり25円)であり、うち7,125,187円(10,000口当たり17円)を分配金額としております。

(注) 第150期計算期間末における費用控除後の配当等収益(16,496,005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(2,623,928円)および分配準備積立金(1,026,868円)より分配対象収益は20,146,801円(10,000口当たり48円)であり、うち16,640,313円(10,000口当たり40円)を分配金額としております。

(注) 第151期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,535,760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(2,647,734円)および分配準備積立金(877,528円)より分配対象収益は11,061,022円(10,000口当たり26円)であり、うち6,646,952円(10,000口当たり16円)を分配金額としております。

(注) 第152期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,402,451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(2,550,521円)および分配準備積立金(1,699,881円)より分配対象収益は9,652,853円(10,000口当たり24円)であり、うち7,198,554円(10,000口当たり18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147期	第148期	第149期	第150期	第151期	第152期
受託者報酬	49,515円	47,845円	49,735円	54,090円	49,939円	42,344円
委託者報酬	1,171,809円	1,132,307円	1,177,037円	1,280,130円	1,181,888円	1,002,115円

○分配金のお知らせ

	第147期	第148期	第149期	第150期	第151期	第152期
1万円当たり分配金(税込み)	19円	17円	17円	40円	16円	18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 26 期 運用報告書

(決算日:2020年2月17日)

(計算期間:2019年8月16日～2020年2月17日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第26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
22期(2018年2月15日)	13,498	1.6	14,270	2.3	94.6	—	6,680
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

(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.Morgan・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.Morgan・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) 2019年 8月15日	円	%		%	%	%
	12,895	—	13,791	—	91.9	—
8月末	12,815	△0.6	13,733	△0.4	96.6	2.5
9月末	13,198	2.3	14,197	2.9	96.2	—
10月末	13,765	6.7	14,705	6.6	96.5	—
11月末	13,541	5.0	14,462	4.9	92.8	—
12月末	14,071	9.1	15,054	9.2	97.0	—
2020年 1月末	13,962	8.3	14,844	7.6	96.9	—
(期 末) 2020年 2月17日	14,159	9.8	15,065	9.2	97.0	—

(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11月下旬にかけては、米中貿易協議の進展期待と香港情勢などを巡る米中関係悪化への懸念が交錯し、新興国市場は左右される展開が見られたものの、世界的に中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示していることなどが市場の支援材料となりました。
- ◆12月以降は、新型肺炎の感染拡大への懸念を受けてやや不安定な展開となる場面があったものの、米中貿易協議の第1段階の合意文書に正式に署名されたほか、原油価格の上昇などを背景に投資家のリスク選好姿勢が強まったことなどが支援材料となり、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

米国の金融政策動向、貿易摩擦問題、一部の新興国における政治的不透明感などが変動要因となった中、多くの新興国通貨が対円で上昇した中、特にメキシコペソなどの上昇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+9.8%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

多くの投資通貨が対円で上昇したことに加え、保有債券の価格上昇などがプラスに寄与しました。国別では、メキシコやインドネシアなどへの投資が奏功した一方、ハンガリーやチリ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、メキシコやロシアなどの投資比率を引き上げた一方、ブラジルやポーランドなどの投資比率を引き下げました。当期中においてはエジプトの国債などを購入しました。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

- ◆2020年の新興国の経済成長は先進国を上回り、成長率の格差はさらに拡大すると見えています。2019年は金融緩和政策が新興国の景気を下支えしましたが、2020年は財政政策の役割が大きくなると思います。
- ◆新興国全体ではインフレが概ね抑制されているものの、一部の新興国では上昇懸念が出ており、銘柄選択においてはインフレが十分にコントロールされている国を選好します。また、ファンダメンタルズ(基礎的条件)が健全で、バリュエーション(価格評価)面で投資妙味がある銘柄に注目しています。

◎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

(2019年8月16日～2020年2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)	21 (21) (0)	0.157 (0.157) (0.000)
合 計	21	0.157

期中の平均基準価額は、13,558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8月16日～2020年2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 -
	アルゼンチン	国債証券 千アルゼンチンペソ -	千アルゼンチンペソ 2,004
	メキシコ	国債証券 千メキシコペソ 129,681	千メキシコペソ 75,971
	ブラジル	国債証券 千ブラジルリアル 2,430	千ブラジルリアル 7,877
	チリ	国債証券 千チリペソ 349,331	千チリペソ 706,114
	コロンビア	国債証券 千コロンビアペソ 3,074,178	千コロンビアペソ 1,790,999
	ペルー	国債証券 千ペルーソル 2,824	千ペルーソル 3,711
	トルコ	国債証券 千トルコリラ 3,744	千トルコリラ 5,988
	チェコ	国債証券 千チェココルナ -	千チェココルナ 5,844
	国	ハンガリー	国債証券 千ハンガリーフォリント 228,933
	ポーランド	国債証券 千ポーランドズロチ 12,067	千ポーランドズロチ 16,687
	ロシア	国債証券 千ロシアルーブル 114,711	千ロシアルーブル 71,602

			買付額	売付額
外	ルーマニア	国債証券	千ルーマニアレイ 969	千ルーマニアレイ 3,349
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングット 2,553	千マレーシアリングット 718
	タイ	国債証券	千タイバーツ 20,215	千タイバーツ 14,428
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 6,753,830	千インドネシアルピア 9,128,779
	ウクライナ	国債証券	千ウクライナフリブナ 4,268	千ウクライナフリブナ -
				(4,550)
国	エジプト	国債証券	千エジプトポンド 3,780	千エジプトポンド -
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 24,553	千南アフリカランド 13,547
	ナイジェリア	国債証券	千ナイジェリアナイラ 26,450	千ナイジェリアナイラ -
	中国オフショア	特殊債券	千オフショア元 3,846	千オフショア元 -

(注)金額は受渡し代金です(経過利子は含まれておりません)。なお、単位未満は切捨てです。
 (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。
 (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。

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	債券先物取引	百万円 126	百万円 127	百万円 -	百万円 -

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

○利害関係人との取引状況等

(2019年8月16日～2020年2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

(2019年8月16日～2020年2月17日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年2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(3,784,192千口)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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	48	48	5,276	0.1	—	—	—	0.1
メキシコ	千メキシコペソ 131,018	千メキシコペソ 145,370	860,596	16.1	—	11.4	4.6	—
ブラジル	千ブラジルレアル 22,256	千ブラジルレアル 28,933	739,840	13.8	13.8	3.1	10.7	—
チリ	千チリペソ 430,000	千チリペソ 476,930	66,150	1.2	—	1.2	—	—
コロンビア	千コロンビアペソ 8,224,700	千コロンビアペソ 8,720,085	282,530	5.3	—	3.6	1.7	—
ペルー	千ペルーソル 5,034	千ペルーソル 6,119	198,829	3.7	—	3.7	—	—
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 3,330	千ウルグアイペソ 3,332	9,663	0.2	—	—	0.2	—
ドミニカ共和国	千ドミニカペソ 18,000	千ドミニカペソ 18,067	37,218	0.7	0.7	0.3	0.4	—
トルコ	千トルコリラ 7,537	千トルコリラ 7,276	131,920	2.5	2.5	1.4	0.9	0.2
チェコ	千チェココルナ 6,120	千チェココルナ 9,898	47,315	0.9	—	0.9	—	—
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 241,930	千ハンガリーフォリント 252,966	89,575	1.7	—	1.7	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 6,550	千ポーランドズロチ 7,123	199,455	3.7	—	0.0	2.0	1.7
ロシア	千ロシアルーブル 229,541	千ロシアルーブル 256,138	443,118	8.3	—	8.3	—	—
ルーマニア	千ルーマニアレイ 2,555	千ルーマニアレイ 2,465	61,505	1.1	—	1.1	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 10,406	千マレーシアリンギット 11,342	300,909	5.6	—	4.0	1.6	—
タイ	千タイバーツ 86,981	千タイバーツ 100,617	354,174	6.6	—	5.5	0.6	0.5
フィリピン	千フィリピンペソ 8,580	千フィリピンペソ 10,914	23,793	0.4	—	0.4	—	—
インドネシア	千インドネシアルピア 66,593,000	千インドネシアルピア 73,041,374	591,635	11.0	—	11.0	—	—
ウクライナ	千ウクライナフリブナ 4,170	千ウクライナフリブナ 4,675	20,993	0.4	0.4	0.2	—	0.2

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
エジプト	千エジプトポンド 4,150	千エジプトポンド 3,871	千円 27,064	% 0.5	% 0.5	% —	% —	% 0.5
南アフリカ	千南アフリカランド 85,696	千南アフリカランド 78,750	581,179	10.8	10.8	9.9	1.0	—
ナイジェリア	千ナイジェリアナaira 118,794	千ナイジェリアナaira 133,795	40,379	0.8	0.8	0.6	—	0.2
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 25,678	25,992	0.5	0.5	0.5	—	—
中国オフショア	千オフショア元 3,800	千オフショア元 3,857	60,593	1.1	1.1	0.6	0.5	—
合 計	—	—	5,199,712	97.0	31.1	69.5	24.2	3.4

(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、価格情報会社よりデータを入力しています。

(注) 債券の格付については、原則としてS&PまたはMoody'sが提供する格付を使用し、仕組み債等、格付の提供がなされていないものについては、委託会社による判断を基にしております。
なお、上記の格付機関が異なる格付を提供している場合は、低い方を採用しております。

(B)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		債 務		
			外貨建金額	邦貨換算金額			
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円			
普通社債券	STCH 0% PKR DEC20 CLN	—	48	48	5,276	2020/5/12	
小 計	—	—	—	—	5,276	—	
メキシコ		千メキシコペソ	千メキシコペソ				
国債証券	MEXICO GOVT 10% NOV36	10.0	2,188	2,909	17,225	2036/11/20	
	MEXICO GOVT 5.75% MAR26	5.75	9,300	8,954	53,011	2026/3/5	
	MEXICO GOVT 7.5% JUN27	7.5	34,200	36,140	213,949	2027/6/3	
	MEXICO GOVT 7.75% MAY31	7.75	4,900	5,345	31,647	2031/5/29	
	MEXICO GOVT 8% DEC23	8.0	40,000	41,908	248,097	2023/12/7	
	MEXICO GOVT 8.5% MAY29	8.5	18,000	20,399	120,766	2029/5/31	
	MEXICO GOVT 8.5% NOV38	8.5	21,900	25,887	153,253	2038/11/18	
	MEXICO I/L 4% NOV40	4.0	530	3,825	22,644	2040/11/15	
小 計	—	—	—	—	860,596	—	
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	12,367	14,020	358,502	2023/1/1	
	BRAZIL 10% JAN25 NTN	10.0	3,410	4,017	102,725	2025/1/1	
	BRAZIL 10% JAN27 NTN	10.0	3,360	4,078	104,297	2027/1/1	
	BRAZIL 10% JAN29 NTN	10.0	1,900	2,360	60,366	2029/1/1	
	BRAZIL I/L 6% AUG22 NTN	6.0	1,219	4,456	113,948	2022/8/15	
小 計	—	—	—	—	739,840	—	
チリ			千チリペソ	千チリペソ			
国債証券	CHILE GOVT 4.5% MAR26	4.5	360,000	397,814	55,176	2026/3/1	
	CHILE GOVT 4.7% SEP30	4.7	70,000	79,116	10,973	2030/9/1	
小 計	—	—	—	—	66,150	—	

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 GOVT 9.85% JUN27	9.85	825,000	1,045,860	33,885	2027/6/28
		COLOMBIA TES 6% APR28	6.0	4,259,700	4,377,821	141,841	2028/4/28
		COLOMBIA TES 7% MAY22	7.0	2,710,000	2,838,616	91,971	2022/5/4
	普通社債券	EPM 8.375% REGS	8.375	430,000	457,786	14,832	2027/11/8
小	計		—	—	—	282,530	—
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	90	97	3,173	2034/8/12
		PERU GOVT 5.94% FEB29 GDN	5.94	100	115	3,741	2029/2/12
		PERU GOVT 6.15% AUG32	6.15	305	355	11,543	2032/8/12
		PERU GOVT 6.35% AUG28	6.35	1,184	1,400	45,510	2028/8/12
		PERU GOVT 6.9% AUG37 GDN	6.9	1,300	1,621	52,675	2037/8/12
		PERU GOVT 6.35% AUG28 GDN	6.35	215	253	8,251	2028/8/12
		PERU GOVT 6.95% AUG31 GDN	6.95	1,840	2,275	73,933	2031/8/12
小	計		—	—	—	198,829	—
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	URUGUAY 9.875% JUN22 REGS	9.875	3,330	3,332	9,663	2022/6/20
小	計		—	—	—	9,663	—
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	9,964	20,526	2023/2/15
		DOMREP 9.75% JUN26 REGS	9.75	8,000	8,102	16,691	2026/6/5
小	計		—	—	—	37,218	—
トルコ				千トルコリラ	千トルコリラ		
	国債証券	TURKEY GOVT 10.6% FEB26	10.6	2,300	2,242	40,656	2026/2/11
		TURKEY GOVT 11% FEB27	11.0	1,370	1,367	24,797	2027/2/24
		TURKEY GOVT 11% MAR22	11.0	895	891	16,168	2022/3/2
		TURKEY GOVT 7.1% MAR23	7.1	406	364	6,607	2023/3/8
		TURKEY GOVT 8% MAR25	8.0	509	449	8,144	2025/3/12
		TURKEY GOVT 8.5% SEP22	8.5	1,347	1,273	23,091	2022/9/14
		TURKEY GOVT 9.2% SEP21	9.2	708	687	12,455	2021/9/22
小	計		—	—	—	131,920	—
チェコ				千チェココロナ	千チェココロナ		
	国債証券	CZECH REPUBLIC 4.2% 49	4.2	980	1,339	6,403	2036/12/4
		CZECH REPUBLIC 4.85% 53	4.85	5,140	8,559	40,912	2057/11/26
小	計		—	—	—	47,315	—
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 3% AUG30 30/A	3.0	144,000	153,525	54,363	2030/8/21
		HUNGARY 3% OCT38 38/A	3.0	97,930	99,441	35,212	2038/10/27
小	計		—	—	—	89,575	—
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	50	52	1,467	2029/10/25
		POLAND 5.75% OCT21 1021	5.75	3,100	3,317	92,898	2021/10/25
		POLAND GOVT 5.75% SEP22	5.75	3,400	3,753	105,090	2022/9/23
小	計		—	—	—	199,455	—
ロシア				千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
	国債証券	RUSSIA 7.05% JAN28 6212	7.05	11,510	12,390	21,435	2028/1/19

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
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 7.25% MAY34 6225	7.25	65,717	72,518	125,457	2034/5/10
		RUSSIA 7.65% APR30 6228	7.65	41,000	46,226	79,971	2030/4/10
		RUSSIA 7.75% SEP26 6219	7.75	38,244	42,377	73,313	2026/9/16
		RUSSIA 7.95% OCT26 6226	7.95	24,000	26,867	46,481	2026/10/7
		RUSSIA 8.15% FEB27 6207	8.15	49,070	55,756	96,459	2027/2/3
小	計		—	—	—	443,118	—
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	2,250	2,136	53,308	2031/9/24
		ROMANIA GOVT 5% FEB29	5.0	305	328	8,197	2029/2/12
小	計		—	—	—	61,505	—
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	1,043	27,677	2027/5/31
		MALAYSIA 3.8% AUG23	3.8	1,200	1,242	32,973	2023/8/17
		MALAYSIA 3.844% APR33	3.844	914	987	26,187	2033/4/15
		MALAYSIA 3.882% MAR22	3.882	1,511	1,546	41,036	2022/3/10
		MALAYSIA 4.07% SEP26	4.07	1,259	1,348	35,766	2026/9/30
		MALAYSIA 4.181% JUL24	4.181	400	423	11,235	2024/7/15
		MALAYSIA 4.232% JUN31	4.232	1,372	1,526	40,492	2031/6/30
		MALAYSIA 4.642% NOV33	4.642	2,350	2,749	72,943	2033/11/7
		MALAYSIA 4.786% OCT35	4.786	400	474	12,597	2035/10/31
小	計		—	—	—	300,909	—
タイ				千タイバーツ	千タイバーツ		
	国債証券	THAI GOVT 1.6% JUN35	1.6	3,000	3,061	10,776	2035/6/17
		THAI GOVT 2.125% DEC26	2.125	15,950	17,025	59,931	2026/12/17
		THAI GOVT 2.4% DEC23 0	2.4	7,600	8,002	28,167	2023/12/17
		THAI GOVT 2.875% DEC28	2.875	18,443	21,028	74,021	2028/12/17
		THAI GOVT 3.3% JUN38	3.3	12,000	15,323	53,938	2038/6/17
		THAI GOVT 3.4% JUN36	3.4	1,200	1,525	5,368	2036/6/17
		THAI GOVT 3.58% DEC27	3.58	693	814	2,865	2027/12/17
		THAI GOVT 3.625% JUN23	3.625	1,639	1,780	6,265	2023/6/16
		THAI GOVT 3.65% DEC21	3.65	7,000	7,345	25,855	2021/12/17
		THAI GOVT 3.65% JUN31	3.65	4,500	5,614	19,762	2031/6/20
		THAI GOVT 3.775% JUN32	3.775	14,405	18,368	64,658	2032/6/25
		THAI GOVT 4.875% JUN29	4.875	551	727	2,561	2029/6/22
小	計		—	—	—	354,174	—
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	7,000	9,221	20,103	2031/7/19
		PHIL GOVT 5.75% APR25 7-61	5.75	1,580	1,692	3,690	2025/4/12
小	計		—	—	—	23,793	—
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	1,716,525	13,903	2030/8/15
		INDON 7% MAY27 FR59	7.0	11,291,000	11,669,925	94,526	2027/5/15
		INDON 7% SEP30 FR82	7.0	1,381,000	1,424,335	11,537	2030/9/15
		INDON 7.375% MAY48 FR76	7.375	4,506,000	4,431,921	35,898	2048/5/15
		INDON 7.5% AUG32 FR74	7.5	3,510,000	3,631,235	29,413	2032/8/15

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
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 7.5% MAY38 FR75	7.5	1,477,000	1,489,613	12,065	2038/5/15
		INDON 8.25% JUN32 FR58	8.25	3,200,000	3,493,728	28,299	2032/6/15
		INDON 8.25% MAY36 FR72	8.25	9,312,000	10,130,245	82,054	2036/5/15
		INDON 8.375% MAR34 FR68	8.375	812,000	901,409	7,301	2034/3/15
		INDON 8.75% MAY31 FR73	8.75	2,153,000	2,462,622	19,947	2031/5/15
		INDON 9% MAR29 FR71	9.0	27,601,000	31,689,812	256,687	2029/3/15
小	計		—	—	—	591,635	—
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	UKRAI14.64%JUN20REGS GDN	14.64	218	221	993	2020/6/10
		UKRAIN15.84%FEB25REGSGDN	15.84	2,000	2,477	11,123	2025/2/26
		UKRAINE 17.25% SEP20 GDN	17.25	752	790	3,548	2020/9/30
		UKRAINE0% APR20 REGS GDN	—	1,200	1,186	5,327	2020/4/1
小	計		—	—	—	20,993	—
エジプト			千エジプトポンド	千エジプトポンド			
	国債証券	EGYPT T-BILL 13OCT20	—	450	407	2,846	2020/10/13
		EGYPT T-BILL19JAN21 364D	—	1,000	884	6,183	2021/1/19
		EGYPT T-BILL21APR20 273D	—	1,700	1,640	11,465	2020/4/21
		EGYPT T-BILL28JUL20 273D	—	1,000	939	6,568	2020/7/28
小	計		—	—	—	27,064	—
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% JAN30 2030	8.0	21,805	20,579	151,875	2030/1/31
		S. AFRICA 8.5% JAN37 2037	8.5	5,076	4,496	33,185	2037/1/31
		S. AFRICA 9% JAN40 2040	9.0	3,721	3,392	25,038	2040/1/31
		S. AFRICA10.5% DEC26 R186	10.5	8,480	9,595	70,815	2026/12/21
		S. AFRICA6.25% MAR36 R209	6.25	11,244	8,060	59,487	2036/3/31
		S. AFRICA7.75% FEB23 2023	7.75	6,716	6,917	51,051	2023/2/28
		S. AFRICA8.25% MAR32 2032	8.25	6,926	6,408	47,291	2032/3/31
		S. AFRICA8.75% FEB48 2048	8.75	13,313	11,632	85,846	2048/2/28
		S. AFRICA8.75% JAN44 2044	8.75	3,574	3,140	23,176	2044/1/31
		S. AFRICA8.875%FEB35 2035	8.875	4,839	4,527	33,410	2035/2/28
小	計		—	—	—	581,179	—
ナイジェリア			千ナイジェリアナイラ	千ナイジェリアナイラ			
	国債証券	NIGERIA GOVT13.98% FEB28	13.98	91,000	106,493	32,139	2028/2/23
		NIGERIA T-BILL 09APR20	—	27,794	27,302	8,239	2020/4/9
小	計		—	—	—	40,379	—
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	11,029	11,164	2026/1/11
		SERBIA 5.875% FEB28 10Y	5.875	12,110	14,649	14,827	2028/2/8
小	計		—	—	—	25,992	—
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 3.42% 1908	3.42	1,800	1,832	28,789	2024/7/2
		CHINA DEV BK 3.45% 1915	3.45	2,000	2,024	31,804	2029/9/20
小	計		—	—	—	60,593	—
合	計		—	—	—	5,199,712	—

(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。

○投資信託財産の構成

(2020年2月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	5,199,712	95.8
コール・ローン等、その他	228,590	4.2
投資信託財産総額	5,428,302	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純資産(5,357,316千円)の投資信託財産総額(5,428,302千円)に対する比率は98.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=109.80円、1アルゼンチンペソ=1.79円、1メキシコペソ=5.92円、1ブラジルレアル=25.57円、100チリペソ=13.87円、100コロンビアペソ=3.24円、1ペルーソール=32.49円、1ウルグアイペソ=2.90円、1ドミニカペソ=2.06円、1ユーロ=118.96円、1トルコリラ=18.13円、1チェココルナ=4.78円、100ハンガリーフォリント=35.41円、1ポーランドズロチ=28.00円、1ロシアルーブル=1.73円、100ルーマニアレイ=2,495.00円、1マレーシアリングギット=26.53円、1タイバーツ=3.52円、1フィリピンペソ=2.18円、100インドネシアルピア=0.81円、100韓国ウォン=9.29円、1ウクライナフリブナ=4.49円、1エジプトポンド=6.99円、1南アフリカランド=7.38円、100ナイジェリアナイラ=30.18円、100セルビアディナール=101.22円、1オフショア元=15.71円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年2月17日現在)

○損益の状況 (2019年8月16日～2020年2月17日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,140,998,633
コール・ローン等	75,910,546
公社債(評価額)	5,199,712,628
未収入金	4,777,526,367
未収利息	73,058,500
前払費用	11,794,650
差入委託証拠金	2,995,942
(B) 負債	4,782,998,012
未払金	4,782,199,925
未払解約金	798,080
未払利息	7
(C) 純資産総額(A-B)	5,358,000,621
元本	3,784,192,125
次期繰越損益金	1,573,808,496
(D) 受益権総口数	3,784,192,125口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,159円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	168,889,280
受取利息	168,880,681
その他収益金	11,768
支払利息	△ 3,169
(B) 有価証券売買損益	330,092,896
売買益	507,309,350
売買損	△ 177,216,454
(C) 先物取引等取引損益	26,533
取引益	26,533
(D) その他費用等	△ 8,272,433
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	490,736,276
(F) 前期繰越損益金	1,148,807,478
(G) 追加信託差損益金	54,175,238
(H) 解約差損益金	△ 119,910,496
(I) 計(E+F+G+H)	1,573,808,496
次期繰越損益金(I)	1,573,808,496

<注記事項>

期首元本額	3,967,827,327円
期中追加設定元本額	152,661,601円
期中一部解約元本額	336,296,803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)	2,051,505,280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)	1,311,382,358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)	421,304,487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。

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
	期 騰 落 率	中 率	(参考指数)	期 騰 落 率		
	円	%	ポイント	%	%	百万円
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

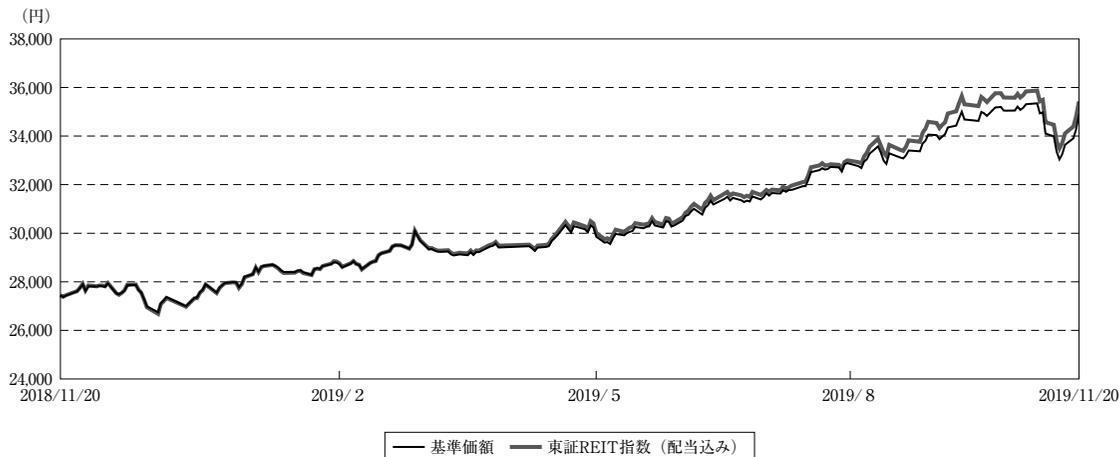
年 月 日	基 準 価 額		東証REIT指数(配当込み)		投資信託証券 組 入 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期 首) 2018年11月20日	円 27,445	% —	ポイント 3,557.98	% —	% 98.2
11月末	27,814	1.3	3,610.49	1.5	96.8
12月末	27,373	△ 0.3	3,543.83	△ 0.4	98.3
2019年1月末	28,622	4.3	3,709.11	4.2	91.8
2月末	28,726	4.7	3,728.00	4.8	94.0
3月末	29,688	8.2	3,851.10	8.2	98.0
4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・エステイト投資法人 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			期末
		口数	口数	評価額	
				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 率
タカラレーベン不動産投資法人 投資証券	400	—	—	—	千円	%
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	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	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	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	4.0		
オリックス不動産投資法人 投資証券	4,548	3,100	748,960	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	2.0		
プレミア投資法人 投資証券	1,400	1,835	296,169	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	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	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	4.0		
森トラスト総合リート投資法人 投資証券	793	471	91,138	0.5		
インヴィンシブル投資法人 投資証券	3,070	4,176	272,692	1.5		
フロンティア不動産投資法人 投資証券	450	654	318,498	1.7		
平和不動産リート投資法人 投資証券	2,527	1,846	257,332	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	2.2		
福岡リート投資法人 投資証券	300	1,103	203,503	1.1		
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	816	661	554,579	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	2.9		
阪急阪神リート投資法人 投資証券	—	526	91,997	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	0.3		
大和ハウスリート投資法人 投資証券	2,371	2,385	727,425	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	3.1		
日本賃貸住宅投資法人 投資証券	3,451	2,175	233,595	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	2.0		
合 計	口数・金額	102,870	86,986	18,420,927		
	銘柄数<比率>	57	55	<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	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	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	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74期(決算日2019年 8 月15日) 第75期(決算日2019年 9 月17日) 第76期(決算日2019年10月15日)

第77期(決算日2019年11月15日) 第78期(決算日2019年12月16日) 第79期(決算日2020年 1 月15日)

作成対象期間(2019年 7 月17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。

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 期騰落				
50期(2017年8月15日)	円 17,124			円 310		% -	% 99.3	百万円 9,394
51期(2017年9月15日)	17,223			310		-	98.4	9,434
52期(2017年10月16日)	17,352			310		-	98.8	9,405
53期(2017年11月15日)	17,307			310		-	99.2	9,405
54期(2017年12月15日)	17,043			310		-	99.4	9,848
55期(2018年1月15日)	16,316			310		-	98.5	10,111
56期(2018年2月15日)	14,539			310		-	97.6	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

(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	騰 落 率		株 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率		
第74期	(期 首) 2019年 7月16日	円 11,097	% —	% —	% 98.1	
	7月末	11,086	△0.1	—	98.3	
	(期 末) 2019年 8月15日	10,665	△3.9	—	99.2	
第75期	(期 首) 2019年 8月15日	10,355	—	—	99.2	
	8月末	10,638	2.7	—	98.4	
	(期 末) 2019年 9月17日	11,105	7.2	—	99.2	
第76期	(期 首) 2019年 9月17日	10,795	—	—	99.2	
	9月末	10,930	1.3	—	98.1	
	(期 末) 2019年10月15日	11,131	3.1	—	98.5	
第77期	(期 首) 2019年10月15日	10,821	—	—	98.5	
	10月末	11,156	3.1	—	99.2	
	(期 末) 2019年11月15日	10,908	0.8	—	98.2	
第78期	(期 首) 2019年11月15日	10,808	—	—	98.2	
	11月末	11,080	2.5	—	95.7	
	(期 末) 2019年12月16日	10,717	△0.8	—	97.8	
第79期	(期 首) 2019年12月16日	10,617	—	—	97.8	
	12月末	10,931	3.0	—	97.2	
	(期 末) 2020年 1月15日	11,004	3.6	—	97.5	

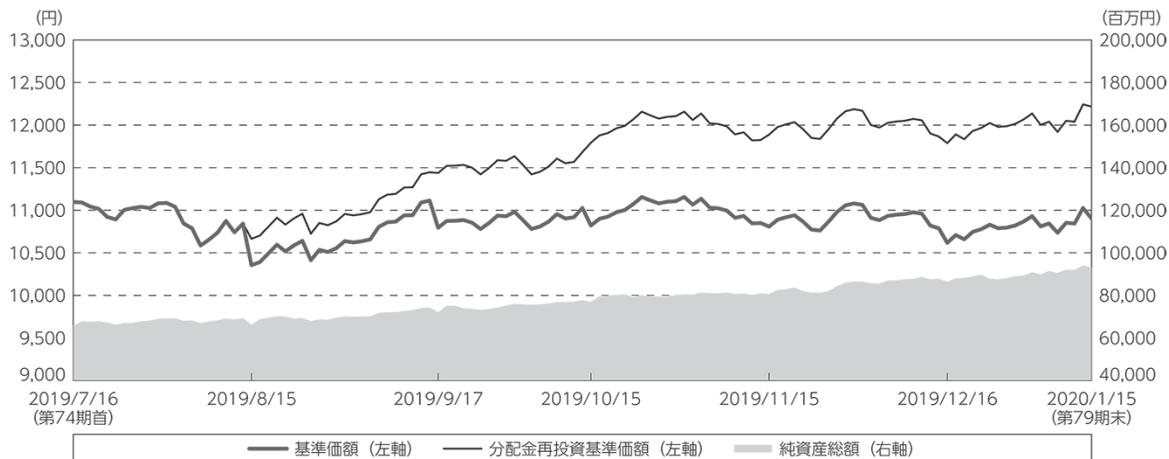
(注) 各期末基準価額は分配金込み、各騰落率は期首比です。

(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

(2019年7月17日～2020年1月15日)



第74期首：11,097円

第79期末：10,904円（既払分配金（税込み）：1,230円）

騰落率：10.1%（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（2019年7月16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74期首	第74期～第79期中高値	第74期～第79期中安値	第79期末
年 月 日	2019/7/16	2019/10/31	2019/8/15	2020/1/15
基準価額	11,097円	11,156円	10,355円	10,904円

(注) 第79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

(2019年7月17日～2020年1月15日)

項 目	第74期～第79期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 37	% 0.341	(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 ）	(34)	(0.314)	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 ）	(1)	(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	5	0.043	(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 ）	(5)	(0.043)	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	2	0.019	(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 ）	(2)	(0.019)	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	0	0.004	(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)	(0.003)	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)	(0.000)	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	44	0.407	
作成期間中の平均基準価額は、10,970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

(2019年7月17日～2020年1月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第74期～第79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	21,477,453	36,895,962	10,204,831	17,375,610

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年7月17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)

親投資信託残高

銘 柄	第73期末	第79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	40,100,794	51,373,415	93,093,766

(注) 単位未満は切り捨て。

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

○投資信託財産の構成

(2020年1月15日現在)

項 目	第79期末	
	評 価 額	比 率
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	千円 93,093,766	% 99.0
コール・ローン等、その他	900,810	1.0
投資信託財産総額	93,994,576	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79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、第79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

項 目	第74期末	第75期末	第76期末	第77期末	第78期末	第79期末
	2019年8月15日現在	2019年9月17日現在	2019年10月15日現在	2019年11月15日現在	2019年12月16日現在	2020年1月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	68,240,839,598	74,218,176,823	79,119,426,840	81,406,547,059	87,269,751,412	93,994,576,899
コール・ローン等	9,997	10,004	10,003	9,965	2,509,918	9,987
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)	66,221,129,601	72,104,466,819	76,878,316,837	80,616,937,094	86,407,341,494	93,093,766,912
未収入金	2,019,700,000	2,113,700,000	2,241,100,000	789,600,000	859,900,000	900,800,000
(B) 負債	2,017,667,466	2,111,580,257	2,238,722,865	788,808,973	861,470,337	899,869,576
未払収益分配金	1,982,531,262	2,070,594,808	2,202,432,291	745,917,764	813,835,098	853,731,018
未払解約金	—	1,000,000	—	—	2,499,998	—
未払信託報酬	35,037,024	39,876,351	36,198,006	42,788,723	45,032,749	46,039,376
未払利息	—	—	—	—	6	—
その他未払費用	99,180	109,098	92,568	102,486	102,486	99,182
(C) 純資産総額(A-B)	66,223,172,132	72,106,596,566	76,880,703,975	80,617,738,086	86,408,281,075	93,094,707,323
元本	63,952,621,361	66,793,380,922	71,046,202,962	74,591,776,424	81,383,509,899	85,373,101,882
次期繰越損益金	2,270,550,771	5,313,215,644	5,834,501,013	6,025,961,662	5,024,771,176	7,721,605,441
(D) 受益権総口数	63,952,621,361口	66,793,380,922口	71,046,202,962口	74,591,776,424口	81,383,509,899口	85,373,101,882口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,355円	10,795円	10,821円	10,808円	10,617円	10,904円

(注) 第74期首元本額59,189,828,094円、第74～79期中追加設定元本額34,020,977,982円、第74～79期中一部解約元本額7,837,704,194円。第79期末現在における1口当たり純資産額1.0904円。

○損益の状況

項 目	第74期	第75期	第76期	第77期	第78期	第79期
	2019年7月17日～ 2019年8月15日	2019年8月16日～ 2019年9月17日	2019年9月18日～ 2019年10月15日	2019年10月16日～ 2019年11月15日	2019年11月16日～ 2019年12月16日	2019年12月17日～ 2020年1月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 9	△ 2	—	△ 42	△ 91	△ 14
支払利息	△ 9	△ 2	—	△ 42	△ 91	△ 14
(B) 有価証券売買損益	△ 2,676,794,271	4,995,611,677	2,372,861,885	624,892,049	△ 772,498,731	3,256,008,915
売買益	12,392,735	5,024,186,303	2,388,401,635	652,867,802	13,259,350	3,289,280,596
売買損	△ 2,689,187,006	△ 28,574,626	△ 15,539,750	△ 27,975,753	△ 785,758,081	△ 33,271,681
(C) 信託報酬等	△ 35,136,204	△ 39,985,449	△ 36,290,574	△ 42,891,209	△ 45,135,235	△ 46,138,558
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 2,711,930,484	4,955,626,226	2,336,571,311	582,000,798	△ 817,634,057	3,209,870,343
(E) 前期繰越損益金	△ 2,479,051,090	△ 5,414,181,095	△ 573,453,650	—	—	△ 922,617,669
(F) 追加信託差損益金	9,444,063,607	7,842,365,321	6,273,815,643	6,189,878,628	6,656,240,331	6,288,083,785
(配当等相当額)	(11,374,011,973)	(10,197,105,970)	(8,786,766,992)	(8,790,886,190)	(9,436,658,228)	(9,197,228,246)
(売買損益相当額)	(△ 1,929,948,366)	(△ 2,354,740,649)	(△ 2,512,951,349)	(△ 2,601,007,562)	(△ 2,780,417,897)	(△ 2,909,144,461)
(G) 計(D+E+F)	4,253,082,033	7,383,810,452	8,036,933,304	6,771,879,426	5,838,606,274	8,575,336,459
(H) 収益分配金	△ 1,982,531,262	△ 2,070,594,808	△ 2,202,432,291	△ 745,917,764	△ 813,835,098	△ 853,731,018
次期繰越損益金(G+H)	2,270,550,771	5,313,215,644	5,834,501,013	6,025,961,662	5,024,771,176	7,721,605,441
追加信託差損益金	7,799,873,328	5,896,630,819	5,834,501,013	6,025,961,662	5,971,159,129	6,288,083,785
(配当等相当額)	(9,763,414,955)	(8,260,812,514)	(8,373,042,406)	(8,649,131,310)	(8,767,447,455)	(9,222,902,314)
(売買損益相当額)	(△ 1,963,541,627)	(△ 2,364,181,695)	(△ 2,538,541,393)	(△ 2,623,169,648)	(△ 2,796,288,326)	(△ 2,934,818,529)
分配準備積立金	—	—	—	—	—	1,433,521,656
繰越損益金	△ 5,529,322,557	△ 583,415,175	—	—	△ 946,387,953	—

(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74期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (338,340,983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)、および収益調整金額 (11,407,605,234円) より分配対象収益額は11,745,946,217円 (10,000口当たり1,836円) であり、うち1,982,531,262円 (10,000口当たり310円) を分配金額としております。

* 第75期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (124,860,306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)、および収益調整金額 (10,206,547,016円) より分配対象収益額は10,331,407,322円 (10,000口当たり1,546円) であり、うち2,070,594,808円 (10,000口当たり310円) を分配金額としております。

* 第76期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (420,847,313円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額 (1,342,270,348円)、および収益調整金額 (8,812,357,036円) より分配対象収益額は10,575,474,697円 (10,000口当たり1,488円) であり、うち2,202,432,291円 (10,000口当たり310円) を分配金額としております。

* 第77期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (321,160,868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 (260,839,930円)、および収益調整金額 (8,813,048,276円) より分配対象収益額は9,395,049,074円 (10,000口当たり1,259円) であり、うち745,917,764円 (10,000口当たり100円) を分配金額としております。

* 第78期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (128,753,896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)、および収益調整金額 (9,452,528,657円) より分配対象収益額は9,581,282,553円 (10,000口当たり1,177円) であり、うち813,835,098円 (10,000口当たり100円) を分配金額としております。

* 第79期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (295,820,972円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額 (1,991,431,702円)、および収益調整金額 (9,222,902,314円) より分配対象収益額は11,510,154,988円 (10,000口当たり1,348円) であり、うち853,731,018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74期	第75期	第76期	第77期	第78期	第79期
1万口当たり分配金 (税込み)	310円	310円	310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74期	第75期	第76期	第77期	第78期	第79期
	2019年7月17日～ 2019年8月15日	2019年8月16日～ 2019年9月17日	2019年9月18日～ 2019年10月15日	2019年10月16日～ 2019年11月15日	2019年11月16日～ 2019年12月16日	2019年12月17日～ 2020年1月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	310 2.907%	310 2.792%	310 2.785%	100 0.917%	100 0.933%	100 0.909%
当期の収益	52	18	248	78	15	100
当期の収益以外	257	291	61	21	84	—
翌期繰越分配対象額	1,526	1,236	1,178	1,159	1,077	1,248

(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。



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		%		%		百万円
	13,183	△ 8.7		—	98.6		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

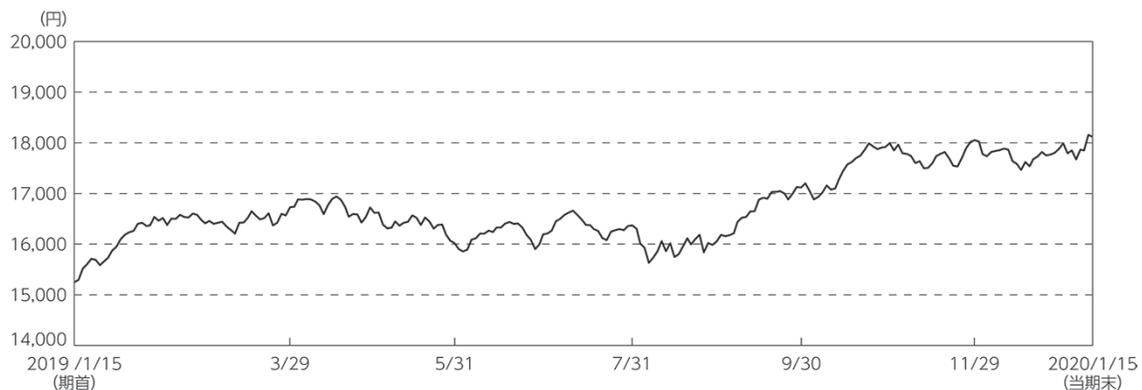
(注) 騰落率は期首比です。

(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	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 国	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
小 計	25,280,500 (1,052,317)	27,486 (467)	7,368,714 (-)	9,538 (313)	
南アフリカ	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		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	%
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)			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。