

運用報告書(全体版)

ラップ・アプローチ
(安定コース)

【2021年10月18日決算】

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。
皆様の「ラップ・アプローチ(安定コース)」は、2021年10月18日に第13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。



〒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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/内外/資産複合	
信託期間	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、安定した収益の確保と投資信託財産の着実な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。	
主要投資対象	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。 日本連続増配成長株マザーファンド シュローダー先進外国株式ファンド(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) 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) 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。
	日本連続増配成長株マザーファンド	日本の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
	シュローダー先進外国株式ファンド(適格機関投資家専用)	シュローダー外国株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、世界(日本を除く)の株式等を主要投資対象とします。
	GIMエマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)	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)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等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加盟国のソブリン債(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ブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)	GIM新興国現地通貨ソブリン・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・バースタイン・コクサイ・リート・ファンド	アライアンス・バースタイン・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。)の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。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、日本連続増配成長株マザーファンド、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。	

○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)	税込み 分配金	期中 騰落率				
9期(2019年10月18日)	円 10,433	円 10	% 1.3	% 19.1	% 71.2	% 7.8	百万円 535
10期(2020年4月20日)	9,780	0	△6.3	19.8	70.1	8.2	458
11期(2020年10月19日)	10,107	10	3.4	19.3	71.3	7.7	478
12期(2021年4月19日)	10,655	10	5.5	18.9	71.3	7.8	500
13期(2021年10月18日)	10,836	10	1.8	19.3	70.7	7.9	511

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

(注) 当ファンドは、各投資信託証券への配分比率を定期的に見直すことを基本とします。そのため、当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

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

(注) 「株式投資ファンド組入比率」は、当ファンドの純資産総額に対する「日本好配当割安株オープン マザーファンド(2021年1月25日まで)」、「日本連続増配成長株マザーファンド(2021年1月20日より)」、「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)(2021年1月26日まで)」、「シュローダー先進国外国株式ファンド(適格機関投資家専用)(2021年1月21日より)」、「GIMエマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)」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・パースタイン・コクサイ・リート・ファンド」の組入比率の合計です。

○当期中の基準価額と市況等の推移

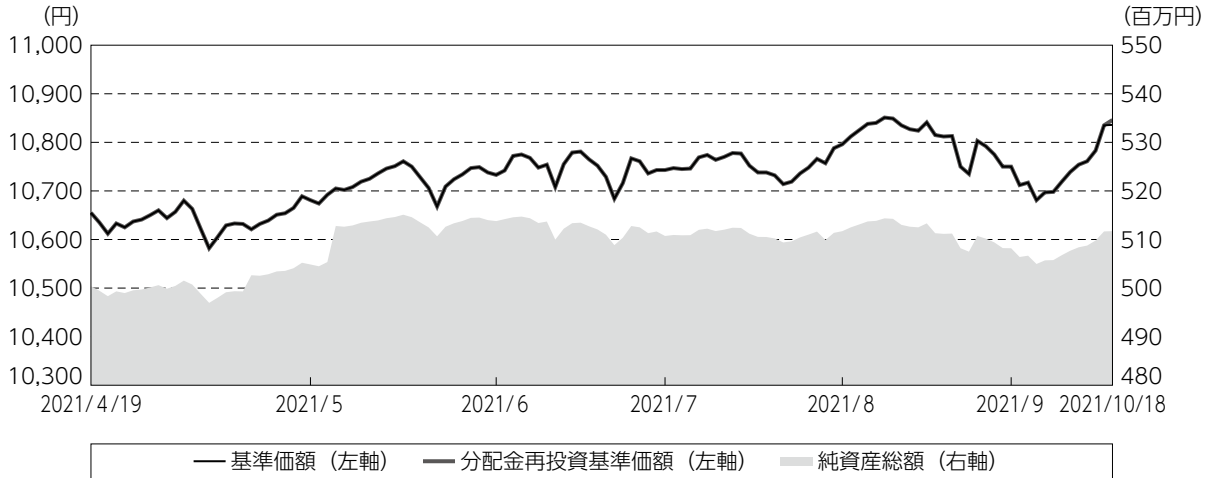
年月日	基準価額		株式投資 組入比率	債券投資 組入比率	不動産投資 組入比率
	騰落率	騰落率			
(期首) 2021年4月19日	円 10,655	% —	% 18.9	% 71.3	% 7.8
4月末	10,660	0.0	18.8	71.3	7.9
5月末	10,681	0.2	19.0	71.1	7.9
6月末	10,733	0.7	19.0	71.1	8.0
7月末	10,743	0.8	18.8	71.7	7.9
8月末	10,796	1.3	19.3	71.2	7.9
9月末	10,750	0.9	19.0	71.6	7.7
(期末) 2021年10月18日	10,846	1.8	19.3	70.7	7.9

(注) 期末基準価額は1万円当たり分配金(税引前)込み、騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2021年4月20日～2021年10月18日)



期 首：10,655円

期 末：10,836円（既払分配金（税引前）：10円）

騰落率： 1.8%（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（2021年4月19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、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・ファンドやシュローダー先進外国株式ファンド（適格機関投資家専用）などが基準価額に対してプラスに作用しました。この結果、当期間中の当ファンドの基準価額は上昇しました。

投資環境

（2021年4月20日～2021年10月18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、先進国を中心に新型コロナウイルスのワクチン接種が進展し、経済活動の正常化による景気や企業業績への回復期待が高まる局面があった一方、感染力の強い新型コロナウイルスの変異株（デルタ株）の感染者数の増加懸念が上値を抑える展開となりました。9月上旬に菅首相が自民党総裁選への不出馬を表明したことが契機となり国内株式市場は上昇する局面もありましたが、期末にかけては、中国の大手不動産企業の資金繰りが懸念されたことや、米連邦公開市場委員会（FOMC）で、近い将来の金融政策変更が議論されたことから軟調な展開となりました。

米国の株式市場は、5月に入ると、国際商品市況の上昇に加え、米雇用統計において雇用者数の伸びが予想を下回ったことから金融緩和と政策の長期化観測が広がり上昇しました。6月には上値の重い展開となる場面があったものの、その後8月にかけては、7月の米雇用統計で雇用者数が市場予想を上回ったことや、1兆ドル規模のインフラ投資法案が米議会上院で可決したことが好感され上昇しました。しかし、9月は、中国不動産大手の資金繰り悪化への懸念や、債務上限問題を巡る米議会の混乱などから下落しました。10月に入ると、9月の米サプライマネジメント協会（ISM）製造業景況感指数が市場予想に反し前月比で上昇したことなどから上昇する展開となりました。

新興国の株式市場は、6月にかけては、複数の国における新型コロナウイルスの感染拡大や、ワクチン普及の遅れなどによる景気減速への懸念などは重石となったものの、各国政府による景気刺激策の実施などが支援材料となり、一進一退の展開となりました。7月以降は、中国における規制強化や不動産大手の債務不履行問題、米長期国債利回りが上昇したことなどが悪材料となり、アジア市場を中心に軟調に推移しました。

国内の債券市場は、デルタ株による新規感染者が急増したこと等を受けて、8月にかけて10年国債利回りが低下（価格は上昇）しました。しかし、8月以降は新型コロナウイルスのワクチン接種が進展したほか、次期政権による経済対策への期待が高まったことなどを背景に、10年国債利回りが低下幅を縮小する展開となりました。加えて、海外主要中央銀行の金融緩和縮小が意識され、海外の債券利回りが上昇（価格は下落）したことも国内債券利回りの上昇要因となりました。

米国の債券市場は、景気回復を先行して織り込んでいた反動や、デルタ株の感染拡大を受け、10年国債利回りは低下して始まりました。その後も中国を筆頭に世界経済の回復が鈍化すると懸念が高まったことから10年国債利回りは低下幅を拡大する局面も見られました。しかし、9月以降は米連邦準備制度理事会（FRB）による金融緩和の縮小が警戒され、10年国債利回りは低下幅を縮小する展開となりました。

新興国の債券市場は、先進国の国債利回りが低下したことを受けて、8月初めにかけて多くの投資国において利回りが低下する展開となりました。しかし、その後は、FRBが年内に金融緩和の縮小に向かうとの見方が強まり、先進国の国債利回りが上昇に転じる中、新興国の国債利回りも上昇傾向となりました。

日本のリート市場は、FTSEグローバル株式指数シリーズへのJリート組み入れによる資金流入や、長期金利の低下などから7月末にかけて上昇基調となりました。しかし8月に入ると国内での新型コロナウイルスの感染拡大が止まらず、景気回復の遅れが意識されたことからみ合う展開になりました。その後9月には、菅首相の退陣表明を受け新政権への期待からJリートより日本株を選好する動きが強まったことや、長期金利が上昇したことからJリートは下落に転じました。ただ期末にかけては、分配金利回りに注目したとみられる買いなども入り再び上昇しました。

米国のリート市場は、8月中旬にかけては、インフレ懸念の高まりやデルタ株の感染拡大が嫌気されやや下落する場面もあったものの、長期金利の低下を背景に、リートはおおむね上昇基調で推移しました。8月下旬には、FRB議長が早期利上げ観測を否定したことを好感しさらに上昇しました。しかし9月に入ると、FRBによる金融緩和の縮小に対する警戒感などからリートは下落しました。期末にかけては、米製薬大手が開発中の新型コロナウイルス経口治療薬の臨床試験（治験）で有効性が確認されたと発表したことや、米議会が12月上旬まで債務上限を一時的に引き上げることで合意したのを受けて、投資家心理が改善し持ち直す動きとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2021年4月20日～2021年10月18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6%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。

「日本連続増配成長株マザーファンド」は、連続増配期間の長さ、時価総額、信用リスク、流動性等を考慮し、成長性、バリュエーション等のほか、今後の連続増配の持続可能性を勘案し銘柄の選定を行いました。「シュローダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）」は、地域配分についてはトップダウン・アプローチにより、地域の銘柄選択についてはボトムアップ・アプローチにより実質的な運用を行いました。「GIM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。「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、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、個別銘柄の資産内容や信用力、バリュエーションなどを勘案し、個別銘柄の選定やウェイト付けを行いました。「適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド」は、高い配当利回りが期待でき、かつ割安度の観点で魅力的な普通リートへの選別投資に加えて、高い配当利回りが期待できる優先リートへの投資により、利回りの向上を図りました。

「ラップ・アプローチ（安定コース）」のポートフォリオ構成比率

ポートフォリオ構成比率	第12期	第13期
	2021/4/19	2021/10/18
株式投資ファンド組入比率	18.9%	19.3%
日本連続増配成長株マザーファンド	6.8%	6.8%
シュローダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）	8.9%	9.2%
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）	3.2%	3.3%
債券投資ファンド組入比率	71.3%	70.7%
国内債券マザーファンド	63.3%	62.5%
世界高金利債券マザーファンド	3.1%	3.3%
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）	4.8%	5.0%
不動産投資ファンド組入比率	7.8%	7.9%
Jリート・マザーファンド	3.9%	3.9%
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	3.9%	4.0%
短期金融商品・その他	2.0%	2.0%

(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

(2021年4月20日～2021年10月18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

(2021年4月20日～2021年10月18日)

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

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項 目	第13期
	2021年4月20日～ 2021年10月18日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.092%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,143

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

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針

<ラップ・アプローチ（安定コース）>

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、安定した収益の確保と投資信託財産の着実な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6%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。

○日本連続増配成長株マザーファンド

日本の株式市場は、強弱材料が交錯し方向感に乏しい動きを想定しています。国内では新政権の政策への期待が株価の追い風になると期待されます。一方、足元の経済は、コロナ禍によって押し下げられた水準から急速に回復する時期が終わりつつあるようにみられるなかで、世界的なサプライチェーンの混乱や、資源高等が生じており、これらの影響が今後の企業業績の重しになることが懸念されます。当ファンドの運用につきましては、連続増配期間の長さ、時価総額、信用リスク、流動性等を考慮してユニバースを構築し、その中から、成長性や連続増配の持続可能性等を勘案しポートフォリオを構築します。個別銘柄については、国内の新型コロナウイルスの感染者数はやや落ち着いた状況となっており、株式市場の目線はアフターコロナへと移りつつあると考えています。銘柄選別では業績回復が遅れており株価に出遅れ感がみられるものの中長期での成長性は高いと考えられる銘柄などに注目していく方針です。

○シュローダー先進外国株式ファンド（適格機関投資家専用）

米国の株式市場は、弱含む展開が予想されます。デルタ株を中心とする新型コロナウイルスの感染再拡大のため、サプライチェーンの正常化に想定よりも時間を要していることに加えて、各種経済指標で市場予想を下回る結果が増加しており、景気の腰折れ懸念が高まっていることが株価の上値を抑えると想定します。一方で、インフラ投資法案や予算決議案に注目が集まっており、政策に対する期待が株価を下支えすると想定します。また、原材料価格の上昇は、短期的には既に営業利益に対しマイナスの影響を及ぼしていることから、製品価格の上昇に転嫁できる価格決定力を有する企業に注目しています。

このような環境下、長期的な視点で企業のファンダメンタルズを分析し“ポジティブ・グロス・ギャップ[※]”に着目した銘柄選択を実施する方針です。当ファンドの運用では、中長期的な利益成長見通しに比して株価が割安な銘柄に着目したりサーチ重視のボトムアップ運用アプローチを維持しています。地域固有やセクター固有の要因を考慮し、バランスを維持したポートフォリオの運用を継続する方針です。

※グロス・ギャップ：銘柄に対するシュローダーの中長期的な収益予想と市場コンセンサス予想との差異。

○GIM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ワクチン普及状況は地域により差がみられますが、ワクチンの普及に伴い、年末にかけて世界の経済活動が正常化に向けさらに前進するとみています。中国では足元で景気が鈍化傾向にありますが、中国政府による今後の財政政策が期待されています。一方、規制に関する動向については引き続き注意が必要であると考えます。また、依然として過去の長期平均を上回る新興国株のバリュエーション水準などは、引き続き留意すべき点と考えます。当ファンドの運用につきましては、引き続き、定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ中心のアプローチに基づき、収益性・成長性を総合的に勘案して、銘柄に投資していく方針です。

○国内債券マザーファンド

国内の債券市場は、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展による経済回復や岸田新首相による経済対策への期待、海外主要中央銀行による金融緩和の縮小を背景とした海外債券利回りの上昇が、国内債券利回りの上昇要因として働くとみられます。しかし、日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」の継続が予想されることから、10年国債利回りの上昇は限定的なものに留まるとみられます。当ファンドの運用につきましては、投資環境分析、マクロ経済分析、イールドカーブ分析等に基づき、投資銘柄や期間別配分、デュレーションの決定および変更を行い、リスクコントロールを図りながら収益の獲得を目指します。

○世界高金利債券マザーファンド

米国の債券市場は、経済回復の動きが進むとともに、FRBによる金融緩和の縮小が影響し、債券利回りは上昇すると予想します。当ファンドは、OECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とし、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。運用にあたっては、世界を北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏に区分し、各通貨圏のソブリン債への投資割合は各々3分の1程度とします。また、各通貨圏において、原則として相対的に高金利のソブリン債の配分を高め、安定的な利息収入の確保を目指します。

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

新興国の債券市場に対しては、今後も新興国経済の回復が継続すると見られる中、概ね建設的な見方を維持しています。一方、新型コロナウイルスの変異株の感染拡大により経済成長の勢いが弱まる可能性には留意が必要だと考えます。米国において量的緩和の縮小が予想されますが、過去に量的緩和縮小の方針が示された2013年と比較して、新興国のファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）は改善しており、大半の新興国は耐性を兼ね備えていると考えます。当ファンドの運用においては、引き続き市場の変動性に十分留意しながら、流動性が高く、財政を含む長期ファンダメンタルズが健全な国の中で、割安と判断する債券への投資を継続する方針です。

○Jリート・マザーファンド

日本のリート市場は、足元程度の水準でもみ合った後、堅調に推移すると予想します。足元では東京のオフィス空室率の上昇が続くなどリートの内部成長余地が小さくなっており、短期的には上値を追いくい展開が続くとみています。しかし経済活動の正常化による空室率の低下や物件取得によって分配金の成長が再び期待できるようになるにつれ、堅調に推移する局面に移行するとみています。当ファンドの運用につきましては、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、投資口価格の割安感が強いと考えられる銘柄や、物件取得などを通じて成長が期待でき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。

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

米国のリート市場は、新型コロナウイルス対策や積極的な財政・金融政策を背景とする事業環境改善から、今後も底堅い展開が予想されます。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

(2021年4月20日～2021年10月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	円 64 (30) (31) (3)	% 0.598 (0.280) (0.291) (0.027)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、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)	1 (1) (0)	0.011 (0.008) (0.003)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	1 (0) (1) (0)	0.011 (0.004) (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等
合 計	66	0.620	
期中の平均基準価額は、10,727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。

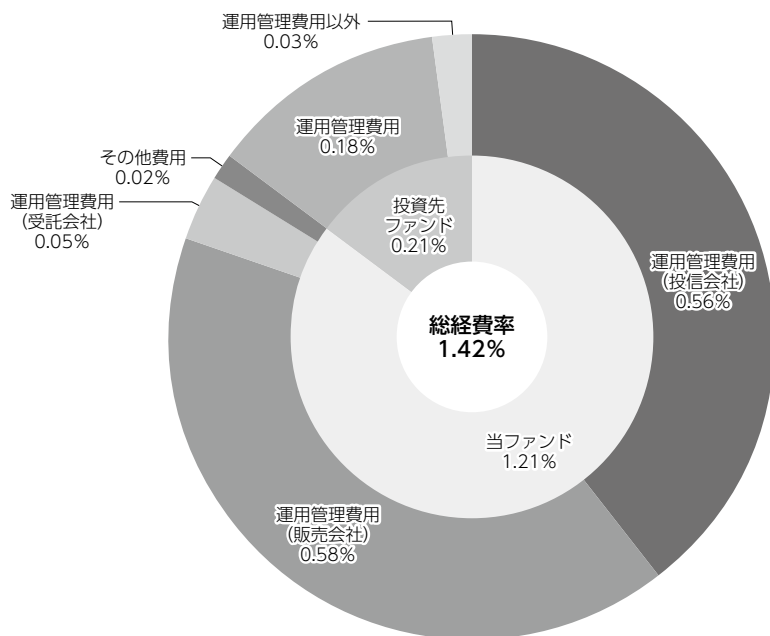
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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1.42%です。



(単位：%)

総経費率 (①+②+③)	1.42
①当ファンドの費用の比率	1.21
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.18
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03

(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

（2021年4月20日～2021年10月18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・パーシステイン・ コクサイ・リート・ファンド	—	—	1,024,232	1,000
	シュロオーダー先進外国株式 ファンド（適格機関投資家専用）	833,335	1,500	2,766,011	5,100
	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）	1,233,959	500	—	—
	GIMエマージング株式ファンドF （適格機関投資家専用）	1,580,029	1,000	—	—
合 計		3,647,323	3,000	3,790,243	6,100

（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
		千口	千円	千口	千円
	日本連続増配成長株マザーファンド	1,710	2,500	1,697	2,600
	Jリート・マザーファンド	144	500	192	700
	国内債券マザーファンド	6,593	8,400	3,989	5,100
	世界高金利債券マザーファンド	379	500	—	—

（注）単位未満は切捨て。

○株式売買比率

（2021年4月20日～2021年10月18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
	日本連続増配成長株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	8,021,100千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,053,342千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.79

（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

（2021年4月20日～2021年10月18日）

利害関係人との取引状況

<ラップ・アプローチ（安定コース）>

該当事項はございません。

<日本連続増配成長株マザーファンド>

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 3,727	百万円 16	% 0.4	百万円 4,293	百万円 174	% 4.1

平均保有割合0.3%

※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 112	百万円 -	% -	百万円 84	百万円 29	% 34.5

平均保有割合55.1%

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

（注）公社債には現先などによるものを含みません。

<世界高金利債券マザーファンド>

該当事項はございません。

<Jリート・マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投 資 信 託 証 券	百万円 3,416	百万円 316	% 9.3	百万円 6,304	百万円 372	% 5.9

平均保有割合0.1%

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

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)	54千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	2千円
(B) / (A)	4.0%

（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

(2021年10月18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
		口	口	千円	%
適格機関投資家私募	アライアンス・バーンスタイン・ コクサイ・リート・ファンド	21,538,367	20,514,135	20,514	4.0
	シュローダー先進国外国株式ファンド (適格機関投資家専用)	25,570,661	23,637,985	47,065	9.2
	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)	59,995,011	61,228,970	25,471	5.0
	GIMエマージング株式ファンドF (適格機関投資家専用)	23,655,346	25,235,375	16,814	3.3
合 計		130,759,385	130,616,465	109,865	21.5

(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
		千口	千口	千円	%
日本連続増配成長株マザーファンド		22,315	22,328	34,840	6.8
J リート・マザーファンド		5,667	5,618	20,129	3.9
国内債券マザーファンド		248,661	251,265	319,810	62.0
世界高金利債券マザーファンド		11,998	12,378	16,679	3.2

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年10月18日現在)

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
	千円	%
投資信託受益証券	109,865	21.3
日本連続増配成長株マザーファンド	34,840	6.8
J リート・マザーファンド	20,129	3.9
国内債券マザーファンド	319,810	62.0
世界高金利債券マザーファンド	16,679	3.2
コール・ローン等、その他	14,497	2.8
投資信託財産総額	515,820	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、シュローダー先進国外国株式ファンド (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)、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 (144,794千円) の投資信託財産総額 (149,898千円) に対する比率は96.6%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=114.27円、1カナダドル=92.28円、1ユーロ=132.36円、1イギリスポンド=157.04円、1スウェーデンクローナ=13.26円、1ノルウェークローネ=13.55円、1オーストラリアドル=84.66円、1ニュージーランドドル=80.93円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年10月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	515,820,628
コール・ローン等	13,994,548
投資信託受益証券(評価額)	109,865,307
日本連続増配成長株マザーファンド(評価額)	34,840,910
Jリート・マザーファンド(評価額)	20,129,423
国内債券マザーファンド(評価額)	319,810,727
世界高金利債券マザーファンド(評価額)	16,679,713
未収入金	500,000
(B) 負債	4,097,358
未払収益分配金	472,249
未払解約金	549,312
未払信託報酬	3,042,312
未払利息	11
その他未払費用	33,474
(C) 純資産総額(A - B)	511,723,270
元本	472,249,492
次期繰越損益金	39,473,778
(D) 受益権総口数	472,249,492口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,836円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,0836円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は469,611,417円、期中追加設定元本額は9,982,644円、期中一部解約元本額は7,344,569円です。

○損益の状況 (2021年4月20日～2021年10月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,487,939
受取配当金	1,489,306
受取利息	18
支払利息	△ 1,385
(B) 有価証券売買損益	10,587,060
売買益	11,226,585
売買損	△ 639,525
(C) 信託報酬等	△ 3,076,050
(D) 当期損益金(A + B + C)	8,998,949
(E) 前期繰越損益金	34,026,875
(F) 追加信託差損益金	△ 3,079,797
(配当等相当額)	(10,598,844)
(売買損益相当額)	(△13,678,641)
(G) 計(D + E + F)	39,946,027
(H) 収益分配金	△ 472,249
次期繰越損益金(G + H)	39,473,778
追加信託差損益金	△ 3,079,797
(配当等相当額)	(10,603,025)
(売買損益相当額)	(△13,682,822)
分配準備積立金	43,412,219
繰越損益金	△ 858,644

(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13期
(a) 配当等収益(費用控除後)	2,581,206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	10,603,025円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	41,303,262円
分配対象収益(a + b + c + d)	54,487,493円
分配対象収益(1万口当たり)	1,153円
分配金額	472,249円
分配金額(1万口当たり)	10円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税引前)	10円
支払開始日	2021年10月22日(金)までの間に支払いを開始します。
お支払場所	取得申込みを取扱った販売会社の本支店

<お知らせ>

該当事項はございません。

用語解説

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

項目	説明
資産	ファンドが保有する財産の合計です。
コール・ローン等	金融機関向けの安全性の高い短期貸付運用などの残高です。
各種有価証券等(評価額)	組入れた株式・債券・ファンドなどの評価金額です。
未収入金	入金が予定されている有価証券の売却代金などです。
未取配当金	入金が予定されている株式の配当金等です。
未取利息	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

(2021年10月18日現在)

<日本連続増配成長株マザーファンド>

下記は、日本連続増配成長株マザーファンド全体 (6,757,995千口) の内容です。

国内株式

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (9.5%)			
ショーボンドホールディングス	61.8	63.7	303,212
コムシスホールディングス	—	37.7	111,667
ライト工業	—	36.3	73,180
積水ハウス	189.7	130.2	315,084
エクシオグループ	50	60.3	162,508
食料品 (4.6%)			
日清製粉グループ本社	—	83.1	154,316
ヤクルト本社	13	12.1	69,817
S F o o d s	—	20.5	60,639
アサヒグループホールディングス	48	35	183,785
繊維製品 (1.5%)			
ゴールドウイン	28.8	22.4	153,888
化学 (11.8%)			
日産化学	23.3	21.8	143,008
積水化学工業	125	130.2	246,598
花王	33.7	30.1	198,449
小林製薬	17.2	9.8	84,182
タカラバイオ	72.6	76.5	227,281
ユニ・チャーム	63.8	67.4	305,524
医薬品 (4.4%)			
アステラス製薬	195.1	85	168,300
ロート製薬	70.6	81.6	279,072
ガラス・土石製品 (2.5%)			
MARUWA	—	4.1	44,936
ニチアス	75.6	78.6	207,582
金属製品 (2.3%)			
三和ホールディングス	45	—	—
リンナイ	26.4	20.2	234,522
機械 (4.7%)			
タクマ	38.8	36.3	55,430
栗田工業	69	34	190,400
竹内製作所	39.2	66.8	187,040
アマノ	—	17.6	47,027
電気機器 (6.1%)			
日本電産	—	8.8	108,856
富士通ゼネラル	66.1	65	185,510
シスメックス	19.9	—	—

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
村田製作所	—	36.6	321,128
輸送用機器 (—%)			
テイ・エス テック	86.8	—	—
精密機器 (3.5%)			
テルモ	68.8	69.8	357,096
その他製品 (2.0%)			
S H O E I	20.7	29.1	146,373
ビジョン	24.8	23.2	60,018
倉庫・運輸関連業 (0.7%)			
トランコム	8	8.8	74,624
情報・通信業 (18.5%)			
NEC ネットズエスアイ	92	106.2	220,683
T I S	—	39.3	121,240
GMO ベイメントゲートウェイ	8.4	7.8	111,462
野村総合研究所	—	39.8	166,961
日本オラクル	19.9	12.1	127,050
伊藤忠テクノソリューションズ	57.7	64.4	231,196
大塚商会	36.1	31.9	180,873
日本電信電話	86	53	165,413
K D D I	51.9	38.7	142,299
光通信	6.8	10	175,800
沖縄セルラー電話	—	14.8	78,144
S C S K	24	70.2	164,127
卸売業 (6.2%)			
アルフレッサ ホールディングス	75.1	75.8	124,463
第一興商	38.1	—	—
アズワン	—	3.6	56,484
シークス	53.1	—	—
長瀬産業	125.4	113	219,220
豊田通商	69.5	47	234,530
小売業 (6.1%)			
サンエー	13.8	—	—
セリア	19.6	32.4	122,634
M o n o t a R O	39	36.4	91,837
コスモス薬品	7.4	5.6	98,896
パン・パシフィック・インター ナショナルホールディングス	75.7	81.9	205,159
ニトリホールディングス	5.3	5	99,775

ラップ・アプローチ（安定コース）

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
銀行業 (1.3%)				
山口フィナンシャルグループ	225	202.8	133,848	
証券、商品先物取引業 (1.1%)				
SBIホールディングス	—	36	108,360	
保険業 (1.9%)				
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	—	50.5	190,183	
その他金融業 (5.0%)				
芙蓉総合リース	15.4	14.9	114,879	
みずほリース	34.8	32.2	115,920	
東京センチュリー	21.5	20.1	128,439	
三菱HCキャピタル	281.6	254.5	149,137	
サービス業 (6.3%)				
日本M&Aセンターホールディングス	38.8	39.1	130,007	
カカクコム	45.7	—	—	
ベネフィット・ワン	79.5	62.2	338,368	
エムスリー	15.3	14.3	103,689	
ユー・エス・エス	85.6	36.9	66,752	
リログループ	42.7	—	—	
セコム	17.5	—	—	
合 計	株 数・金 額	3,389	3,155	10,178,891
	銘柄数<比率>	59	64	<96.5%>

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

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

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

<世界高金利債券マザーファンド>

下記は、世界高金利債券マザーファンド全体 (109,876千口) 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 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 220	千米ドル 211	千円 24,205	% 16.3	% —	% 15.5	% —	% 0.9
カ ナ ダ	千カナダドル 220	千カナダドル 251	23,179	15.7	—	11.5	—	4.2
ユ ー ロ	千ユーロ 30	千ユーロ 34	4,568	3.1	—	2.2	—	0.9
イ ギ リ ス	千イギリスポンド 70	千イギリスポンド 69	10,947	7.4	—	7.4	—	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 720	千スウェーデンクローナ 755	10,023	6.8	—	6.8	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 1,500	千ノルウェークローネ 1,492	20,228	13.7	—	4.5	7.3	1.9
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 250	千オーストラリアドル 281	23,859	16.1	—	16.1	—	—
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル 310	千ニューージーランドドル 322	26,098	17.6	—	16.0	1.6	—
合 計	—	—	143,111	96.7	—	79.9	8.9	7.8

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

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

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

ラップ・アプローチ（安定コース）

(B) 外国（外貨建）公社債 銘柄別開示

銘柄	当期				償還年月日		
	利率	額面金額	評価額	外貨換算金額			
アメリカ		千米ドル	千米ドル	千円			
国債証券	US TREASURY N/B 0.5	0.5	80	76	8,789	2027/4/30	
	US TREASURY N/B 0.625	0.625	100	92	10,584	2030/8/15	
	US TREASURY N/B 2.25	2.25	30	31	3,567	2041/5/15	
	US TREASURY N/B 6.25	6.25	10	11	1,263	2023/8/15	
小計					24,205		
カナダ		千カナダドル	千カナダドル				
国債証券	CANADA-GOV' T 1.25	1.25	70	68	6,334	2030/6/1	
	CANADA-GOV' T 2	2.0	20	20	1,851	2051/12/1	
	CANADA-GOV' T 8	8.0	60	67	6,194	2023/6/1	
	CANADA-GOV' T 8	8.0	70	95	8,799	2027/6/1	
小計					23,179		
ユーロ		千ユーロ	千ユーロ				
フランス	国債証券	FRANCE O. A. T. 0.5	0.5	10	9	1,298	2040/5/25
		FRANCE O. A. T. 5.5	5.5	10	14	1,887	2029/4/25
		FRANCE O. A. T. 8.25	8.25	10	10	1,383	2022/4/25
小計					4,568		
イギリス		千イギリスポンド	千イギリスポンド				
国債証券	UK TSY GILT 0.625	0.625	40	36	5,750	2035/7/31	
	UK TSY GILT 1.25	1.25	20	19	3,068	2041/10/22	
	UK TSY GILT 6	6.0	10	13	2,127	2028/12/7	
小計					10,947		
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 GOVERNMT 1	1.0	720	755	10,023	2026/11/12	
小計					10,023		
ノルウェー		千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ				
国債証券	NORWEGIAN GOV' T 1.375	1.375	500	489	6,626	2030/8/19	
	NORWEGIAN GOV' T 1.5	1.5	800	800	10,848	2026/2/19	
	NORWEGIAN GOV' T 2	2.0	200	203	2,753	2023/5/24	
小計					20,228		
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. 1	1.0	20	18	1,590	2031/11/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 2.5	2.5	110	118	10,058	2030/5/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 3.75	3.75	30	36	3,103	2037/4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 4.75	4.75	90	107	9,107	2027/4/21	
小計					23,859		
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 0.5	0.5	30	29	2,369	2024/5/15	
	NEW ZEALAND GVT 1.5	1.5	130	122	9,905	2031/5/15	
	NEW ZEALAND GVT 4.5	4.5	150	170	13,823	2027/4/15	
小計					26,098		
合計					143,111		

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

<Jリート・マザーファンド>

下記は、Jリート・マザーファンド全体（4,793,507千口）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
		口		口		千円			%
サンケイリアルエステート投資法人	投資証券	1,671		1,084		133,223			0.8
SOS i LA物流リート投資法人	投資証券	997		640		107,840			0.6
東海道リート投資法人	投資証券	—		292		31,244			0.2
日本アコモデーションファンド投資法人	投資証券	662		503		323,429			1.9
森ヒルズリート投資法人	投資証券	2,056		2,133		329,548			1.9
産業ファンド投資法人	投資証券	2,455		1,769		372,551			2.2
アドバンス・レジデンス投資法人	投資証券	1,444		1,117		421,667			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	1,185		1,136		252,987			1.5
アクティブピア・プロパティーズ投資法人	投資証券	877		768		359,424			2.1
GLP投資法人	投資証券	5,259		5,028		943,252			5.5
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	投資証券	452		452		151,646			0.9
日本プロロジスリート投資法人	投資証券	2,222		2,150		811,625			4.7
星野リゾート・リート投資法人	投資証券	311		277		203,595			1.2
Oneリート投資法人	投資証券	—		375		112,462			0.7
イオンリート投資法人	投資証券	2,790		2,354		365,576			2.1
ビューリックリート投資法人	投資証券	973		1,284		231,376			1.3
日本リート投資法人	投資証券	211		162		70,389			0.4
インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	投資証券	7,077		—		—			—
積水ハウス・リート投資法人	投資証券	3,481		3,238		303,724			1.8
トーセイ・リート投資法人	投資証券	1,236		323		45,026			0.3
ケネディクス商業リート投資法人	投資証券	657		459		132,375			0.8
ヘルスケア&メディカル投資法人	投資証券	359		344		53,973			0.3
野村不動産マスターファンド投資法人	投資証券	6,339		4,882		834,822			4.9
ラサールロジポート投資法人	投資証券	1,709		2,077		397,745			2.3
スターアジア不動産投資法人	投資証券	—		2,145		125,268			0.7
マリモ地方創生リート投資法人	投資証券	898		568		75,032			0.4
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	投資証券	474		516		307,536			1.8
大江戸温泉リート投資法人	投資証券	795		855		70,195			0.4
投資法人みらい	投資証券	—		1,578		86,790			0.5
森トラスト・ホテルリート投資法人	投資証券	384		349		49,418			0.3
三菱地所物流リート投資法人	投資証券	701		483		236,911			1.4
CREロジスティクスファンド投資法人	投資証券	1,422		581		123,753			0.7
ザイマックス・リート投資法人	投資証券	1,271		670		78,323			0.5
タカラレーベン不動産投資法人	投資証券	—		899		98,890			0.6

ラップ・アプローチ（安定コース）

銘	柄	期首（前期末）		当 期		末	
		口 数	口 数	評 価 額	比 率		
		口	口	千円	%		
日本ビルファンド投資法人	投資証券	1,968	1,605	1,178,070	6.9		
ジャパンリアルエステイト投資法人	投資証券	1,634	1,441	1,020,228	5.9		
日本都市ファンド投資法人	投資証券	8,378	8,036	883,156	5.1		
オリックス不動産投資法人	投資証券	3,097	3,219	616,438	3.6		
日本プライムリアルティ投資法人	投資証券	817	776	321,264	1.9		
N T T都市開発リート投資法人	投資証券	1,102	926	143,807	0.8		
東急リアル・エステート投資法人	投資証券	1,174	795	150,811	0.9		
グローバル・ワン不動産投資法人	投資証券	2,165	1,567	185,219	1.1		
ユナイテッド・アーバン投資法人	投資証券	3,000	3,723	533,505	3.1		
インヴィンシブル投資法人	投資証券	6,862	7,080	304,440	1.8		
フロンティア不動産投資法人	投資証券	906	526	268,786	1.6		
平和不動産リート投資法人	投資証券	589	187	30,125	0.2		
日本ロジスティクスファンド投資法人	投資証券	779	796	270,242	1.6		
福岡リート投資法人	投資証券	1,772	1,337	228,894	1.3		
ケネディクス・オフィス投資法人	投資証券	444	314	231,732	1.3		
いちごオフィスリート投資法人	投資証券	3,065	1,379	126,178	0.7		
大和証券オフィス投資法人	投資証券	594	392	289,688	1.7		
阪急阪神リート投資法人	投資証券	1,298	473	79,653	0.5		
スタートプロシード投資法人	投資証券	780	156	38,890	0.2		
大和ハウスリート投資法人	投資証券	2,660	2,164	718,448	4.2		
ジャパン・ホテル・リート投資法人	投資証券	3,216	2,464	165,334	1.0		
大和証券リビング投資法人	投資証券	2,982	2,567	295,461	1.7		
ジャパンエクセレント投資法人	投資証券	1,872	2,059	285,171	1.7		
合 計	口数・金額	101,522	85,473	16,607,171			
	銘柄数<比率>	52	56	<96.7%>			

(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。

日本連続増配成長株マザーファンド

第5期 運用状況のご報告

決算日：2020年12月15日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	日本の連続増配銘柄（一定期間にわたり1株当たりの普通配当金が每期増加している企業の株式をいいます。）に投資を行います。
主要投資対象	日本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。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数 (TOPIX) (参考指数)		株組入比率	株先物比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
(設定日) 2015年12月28日	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
	10,000	—	1,516.19	—	—	—	2,700
1期(2016年12月15日)	10,038	0.4	1,542.72	1.7	95.0	—	17,248
2期(2017年12月15日)	12,533	24.9	1,793.47	16.3	96.2	—	7,454
3期(2018年12月17日)	12,019	△4.1	1,594.20	△11.1	95.1	—	16,980
4期(2019年12月16日)	13,298	10.6	1,736.87	8.9	96.4	—	20,695
5期(2020年12月15日)	14,826	11.5	1,782.05	2.6	97.1	—	11,234

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 設定日の基準価額および純資産総額は当初設定元本。

(注) 東証株価指数 (TOPIX) 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。設定日の東証株価指数 (TOPIX) は設定日前営業日の終値です。

(注) 株式先物比率 = 買建比率 - 売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証株価指数 (TOPIX) (参考指数)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	円	騰 落 率	ポ イ ン ト	騰 落 率		
(期 首) 2019年12月16日	13,298	—	1,736.87	—	96.4	—
12月末	13,327	0.2	1,721.36	△ 0.9	96.5	—
2020年1月末	13,062	△ 1.8	1,684.44	△ 3.0	95.3	—
2月末	11,675	△12.2	1,510.87	△13.0	93.9	—
3月末	11,663	△12.3	1,403.04	△19.2	95.4	—
4月末	12,126	△ 8.8	1,464.03	△15.7	93.8	—
5月末	13,295	△ 0.0	1,563.67	△10.0	93.4	—
6月末	13,578	2.1	1,558.77	△10.3	96.3	—
7月末	13,350	0.4	1,496.06	△13.9	96.7	—
8月末	14,045	5.6	1,618.18	△ 6.8	93.4	—
9月末	14,286	7.4	1,625.49	△ 6.4	95.8	—
10月末	13,775	3.6	1,579.33	△ 9.1	95.2	—
11月末	15,045	13.1	1,754.92	1.0	92.1	—
(期 末) 2020年12月15日	14,826	11.5	1,782.05	2.6	97.1	—

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2019年12月17日～2020年12月15日)



(注) 参考指数は、東証株価指数 (TOPIX) です。

(注) 参考指数は、期首 (2019年12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。

○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、サービス業、情報・通信業、小売業などが基準価額にプラスに寄与しました。
- ・個別銘柄では、エムスリー、日本M&Aセンター、シスメックス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、陸運業、医薬品、食料品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、西日本旅客鉄道、第一興商、スタンレー電気などが基準価額にマイナスに影響しました。

投資環境

(2019年12月17日～2020年12月15日)

国内株式市場は、2020年2月から3月下旬にかけて、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に対する懸念から投資家のリスク回避姿勢が強まり、大きく下落しました。こうした金融市場の動揺に対して、各国の財政当局や中央銀行が積極的な財政支援・資金供給を行ったことから、市場は落ち着きを取り戻し、6月にかけて戻りを試す展開となりました。その後は、10月下旬まで一進一退の展開が続きましたが、11月に入ると、米国の選挙結果や新型コロナウイルスのワクチン開発進展報道を受けて投資家心理が改善し株式市場は急速に上昇する展開となり、期末にかけても堅調な値動きとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2019年12月17日～2020年12月15日)

当ファンドの運用につきましては、連続増配期間の長さ、時価総額、信用リスク、流動性等を考慮してユニバースを構築し、その中から、成長性や連続増配の持続可能性等を勘案しポートフォリオを構築しました。当期は、新型コロナウイルスの感染拡大による巣ごもり消費の恩恵を受けると判断したセリアや、直近の業績は低調ながらも今後の回復が期待でき、株価の下落で割安感も強まったと判断したテイ・エス テックなどを新規に組み入れました。一方、物流施設への投資などによる負担増で減配見通しを示したアズワンや、旅客収入の減少で減配見通しを示した西日本旅客鉄道などを全株売却しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2019年12月17日～2020年12月15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(TOPIX)の騰落率を8.9%上回りました。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

世界の経済・社会は、新型コロナウイルスの感染拡大を警戒しつつも、活動制限に対応した「新しい生活様式」への移行による新たな需要が創出されており、今後はワクチンの開発と接種が進むことで先送りされた需要も回復する局面に向かうと見ております。当面は緩和的な金融環境が続くと思われ、株式市場は短期的調整を挟みながらも、経済や企業業績の回復を織り込む堅調な展開が続くと考えております。

当ファンドの運用につきましては、連続増配期間の長さ、時価総額、信用リスク、流動性等を考慮してユニバースを構築し、その中から、成長性や連続増配の持続可能性等を勘案しポートフォリオを構築します。個別銘柄につきましては、「新しい生活様式」が追い風となり来期以降も高い成長が期待できる銘柄の組入比率を高めとしていく方針です。ただし、決算などで配当金の据え置きや減額を発表した銘柄につきましては速やかに売却する方針です。

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

○1万口当たりの費用明細

(2019年12月17日～2020年12月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 26 (26)	% 0.193 (0.193)	(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	26	0.193	
期中の平均基準価額は、13,268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12月17日～2020年12月15日)

株式

国	上場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
内		千株	千円	千株	千円
		1,670 (228)	5,559,111 (-)	5,387	15,837,562

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

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

○株式売買比率

(2019年12月17日～2020年12月15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	21,396,674千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	15,222,517千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.40

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2019年12月17日～2020年12月15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	$\frac{D}{C}$
株式	5,559	1,282	23.1	15,837	4,671	29.5

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	31,382千円
うち利害関係人への支払額 (B)	9,300千円
(B) / (A)	29.6%

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

○組入資産の明細

(2020年12月15日現在)

国内株式

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (5.7%)			
ショーボンドホールディングス	110.2	83.3	428,995
東鉄工業	35.7	—	—
大和ハウス工業	62.6	—	—
積水ハウス	148.6	94.3	187,091
食料品 (1.4%)			
ヤクルト本社	21.3	13	67,080
アサヒグループホールディングス	63.4	20.2	86,698
キュービー	172.3	—	—
日本たばこ産業	42.1	—	—
繊維製品 (1.2%)			
ゴールドウイン	26.2	17.5	125,475
化学 (16.1%)			
日産化学	23.3	23.3	142,829
積水化学工業	130.8	125	242,000
日油	69.6	—	—

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
医薬品 (6.3%)			
花王	70.7	35.8	277,879
ミルボン	19.1	24.2	152,460
小林製薬	35	17.2	219,988
タカラバイオ	191.1	95.7	277,721
ユニ・チャーム	87.5	91.4	441,005
医薬品 (6.3%)			
アステラス製薬	216.7	195.1	297,820
ロート製薬	146.3	121.8	383,061
ゴム製品 (—%)			
ブリヂストン	23.3	—	—
ガラス・土石製品 (1.7%)			
ニチアス	77	75.6	186,807
金属製品 (2.9%)			
リンナイ	27	26.4	316,272
機械 (2.7%)			
三浦工業	66	—	—

日本連続増配成長株マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
タクマ	—	38.8	70,810
栗田工業	69.5	54.9	218,776
竹内製作所	119.2	—	—
電気機器 (4.7%)			
富士電機	95.3	—	—
富士通ゼネラル	113.8	74.5	210,388
シスメックス	30.2	26.3	304,554
スタンレー電気	33.2	—	—
輸送用機器 (0.7%)			
テイ・エス テック	—	22.8	74,328
精密機器 (3.0%)			
テルモ	131	82	327,180
その他製品 (1.0%)			
ビジョン	41.9	24.8	113,212
陸運業 (—%)			
小田急電鉄	25.7	—	—
西日本旅客鉄道	52.2	—	—
東海旅客鉄道	15	—	—
ハマキョウレックス	54.5	—	—
日立物流	19.8	—	—
倉庫・運輸関連業 (—%)			
上組	29.5	—	—
情報・通信業 (14.7%)			
NECネットエスアイ	73	66.9	118,814
GMOペイメントゲートウェイ	15.3	19.4	269,466
日本オラクル	22.4	—	—
伊藤忠テクノソリューションズ	148.9	55.5	210,067
大塚商会	53.4	22.7	115,770
日本ユニシス	27	27	104,625
日本電信電話	77.9	104.4	276,660
KDDI	190.7	38.8	114,867
光通信	8.7	12.8	320,896
S C S K	18	12.9	74,304
卸売業 (7.1%)			
アルフレッサ ホールディングス	92.7	75.1	155,006
第一興商	46.4	33.5	123,782

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
アズワン	55.2	—	—	
長瀬産業	144.6	138.3	205,652	
豊田通商	111.2	74.8	291,346	
小売業 (9.0%)				
サンエー	24.4	18.7	78,820	
セリア	—	24.8	95,728	
MonotaRO	86.3	50.4	271,152	
J. フロント リテイリング	82.4	—	—	
コスモス薬品	5.6	9.1	155,155	
パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	355.1	88.6	211,399	
イズミ	14.3	—	—	
ニトリホールディングス	23.5	8.1	173,583	
銀行業 (0.8%)				
セブン銀行	724.6	—	—	
山ロフィナンシャルグループ	133.5	141.1	88,046	
その他金融業 (4.1%)				
芙蓉総合リース	15.4	15.4	100,870	
みずほリース	35.5	34.8	103,216	
東京センチュリー	21.6	21.5	157,165	
オリックス	191.7	—	—	
三菱UFJリース	189	185.6	88,716	
不動産業 (—%)				
野村不動産ホールディングス	45	—	—	
スターツコーポレーション	91.9	—	—	
サービス業 (16.9%)				
日本M&Aセンター	166.2	53.8	363,150	
カカコム	179	82.4	237,641	
ベネフィット・ワン	97.6	105	320,250	
エムスリー	161.3	43.6	400,204	
ユー・エス・エス	56.3	28.5	59,622	
リログループ	89.5	110.5	295,035	
セコム	22.3	17.5	170,835	
合 計	株 数 ・ 金 額	6,594	3,105	10,904,280
	銘柄数<比率>	75	54	<97.1%>

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 10,904,280	% 96.9
コール・ローン等、その他	346,870	3.1
投資信託財産総額	11,251,150	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,251,150,159
コール・ローン等	346,172,459
株式(評価額)	10,904,280,250
未収配当金	697,450
(B) 負債	17,114,295
未払解約金	17,112,606
未払利息	292
その他未払費用	1,397
(C) 純資産総額(A-B)	11,234,035,864
元本	7,577,212,268
次期繰越損益金	3,656,823,596
(D) 受益権総口数	7,577,212,268口
1口当たり基準価額(C/D)	14,826円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.4826円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は15,562,922,012円、期中追加設定元本額は3,073,399,124円、期中一部解約元本額は11,059,108,868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。

日本連続増配成長株オープン	3,909,395,334円
日本連続増配成長株ファンド18-07(繰上償還条項付)	1,326,100,230円
日本連続増配成長株ファンド(ベータヘッジ型)19-04(適格機関投資家専用)	774,597,801円
日本連続増配成長株オープン(ベータヘッジ型)(適格機関投資家専用)	652,813,253円
日本連続増配成長株ファンド(ベータヘッジ型)19-07(適格機関投資家専用)	586,016,192円
リスク抑制型・4資産バランスファンド(愛称 にいがた創業応援団)	315,771,096円
D C 日本連続増配成長株オープン	12,518,362円

○損益の状況 (2019年12月17日～2020年12月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	268,383,910
受取配当金	268,629,840
受取利息	5,952
その他収益金	3,204
支払利息	△ 255,086
(B) 有価証券売買損益	1,227,821,563
売買益	3,070,278,700
売買損	△1,842,457,137
(C) その他費用等	△ 54,396
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,496,151,077
(E) 前期繰越損益金	5,132,096,581
(F) 追加信託差損益金	831,708,766
(G) 解約差損益金	△3,803,132,828
(H) 計(D+E+F+G)	3,656,823,596
次期繰越損益金(H)	3,656,823,596

(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。

シュローダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）

【第5期】決算日2021年5月20日

[計算期間：2020年5月21日～2021年5月20日]

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2016年12月20日から2026年12月21日まで
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	当ファンド シュローダー外国株式マザーファンド受益証券とします。
	マザーファンド MSCIコクサイインデックスの構成国の株式等とします。
組入制限	当ファンド 制限を設けません。
	マザーファンド 株式および外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時（毎年5月20日、ただし当該日が休業日の場合は翌営業日）に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入と売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。 なお、分配を行わない場合があります。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			MSCIコクサイインデックス*		株組入比率	株式先物比率	投資信託組入比率	純資産総額
		税込 分	み 金	期 騰 落	騰 落 率	期 騰 落				
(設定日) 2016年12月20日	円 10,000	円 —	—	—	575.02	—	—	—	—	百万円 0.01
1期(2017年5月22日)	10,370	0	—	3.7	592.79	3.1	93.9	—	1.9	1,741
2期(2018年5月21日)	12,012	0	—	15.8	656.02	10.7	94.8	—	1.0	5,127
3期(2019年5月20日)	11,969	0	△ 0.4	—	658.27	0.3	97.9	—	0.6	7,230
4期(2020年5月20日)	11,775	0	△ 1.6	—	629.05	△ 4.4	97.9	—	1.0	6,169
5期(2021年5月20日)	17,356	0	—	47.4	900.73	43.2	99.0	—	0.5	12,255

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
 (注) 設定日の経年総額は、設定元金を表示しております。
 (注) 基準価額、税込み分配金は1万口当たり。
 (注) 基準価額の騰落率は分配金込み。
 (注) 当ファンドは複投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
 (注) MSCIコクサイインデックス（円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	基準価額			MSCIコクサイインデックス*		株組入比率	株式先物比率	投資信託組入比率
		騰 落	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率				
(期首) 2020年5月20日	円 11,775	—	—	—	629.05	—	97.9	—	1.0
5月末	12,176	3.4	—	3.7	652.38	3.7	98.5	—	1.0
6月末	12,465	5.9	—	5.4	663.23	5.4	96.9	—	0.8
7月末	12,987	10.3	—	9.1	686.51	9.1	98.0	—	0.9
8月末	14,040	19.2	—	16.9	735.60	16.9	98.0	—	0.8
9月末	13,615	15.6	—	12.1	705.43	12.1	97.6	—	0.8
10月末	13,312	13.1	—	9.1	686.46	9.1	98.9	—	0.8
11月末	14,649	24.4	—	21.6	765.01	21.6	98.2	—	0.5
12月末	15,076	28.0	—	25.0	786.13	25.0	98.3	—	0.5
2021年1月末	15,346	30.3	—	27.2	800.16	27.2	97.0	—	0.5
2月末	15,874	34.8	—	31.8	829.14	31.8	99.2	—	0.4
3月末	16,878	43.3	—	39.5	877.34	39.5	98.9	—	0.5
4月末	17,680	50.1	—	46.4	920.75	46.4	99.1	—	0.5
(期末) 2021年5月20日	17,356	47.4	—	43.2	900.73	43.2	99.0	—	0.5

(注) 基準価額は1万口当たり。
 (注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
 (注) 当ファンドは複投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
 (注) MSCIコクサイインデックス（円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。
 ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。
 MSCIコクサイインデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他の知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。
 MSCIは、この資料に含まれるいかなるMSCIのデータについても、明示的・暗示的に保証せず、またいかなる責任も負いません。このMSCIのデータを再配布することは許可されません。また、他の指数やいかなる有価証券、金融商品の根拠として使用することもできません。MSCIはこの資料の内容の承認やレビューを行っておりませんが、また、MSCIはこの資料の作成者ではありません。いかなるMSCIのデータも、投資のアドバイスや、どのような種類の投資決定を行う事（又は行わない事）の推奨を行う意図は無く、また、そのようにみなされるべきでもありません。{出所：MSCI}

○当期の運用経過

◎基準価額等の推移

期首11,775円でスタートした基準価額は、17,356円（分配金込み）で期末を迎え、期首比47.4%の上昇となりました。

◎市況

当期のグローバル株式市場は上昇しました。期初より2020年8月にかけては上昇しました。6月は、世界的にロックダウン（都市封鎖）の措置が緩和されたことや、経済指標に回復が示されたことが支援材料となりました。7月は、世界の中央銀行や政府による政策が支援材料となり引き続き上昇しました。8月も上昇基調が継続し、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待が高まったこと、景気回復が継続している兆しが見られたことなどが支援材料となりました。9月は、欧州で新型コロナウイルスの感染が再拡大したことや、米国では政治の見通しに不透明感が強まったことが材料視され一転下落しました。10月も下落基調が続きました。米国の大統領選挙の行方や、欧州各国で感染者数が再び増加したことなどに投資家の注目が集まりました。11月は、ワクチン開発に進展があったとの報道が好感され反転し、大幅上昇となりました。12月も、ワクチン接種が開始されたことや、各国中央銀行が景気支援策を継続する方針を示したことが支援材料となり、上昇基調が続きました。2021年1月は、ワクチン供給のペースに懸念が強まり、また米国で注目された個人投資家の投機的な動きで生じたショートスクイーズ（空売りポジションの損切での買戻し）が誘発したとみられる高値警戒感による利益確定売りなどを背景として、上値の重い展開となり、小幅な上昇に留まりました。2月は一転上昇しました。予想を上回る景気回復によって金融政策の見通しに変更が生じる可能性に懸念があったものの、最終的にはワクチン接種が進んでいることによる楽観的な見通しに注目が集まりました。3月も企業利益に対する楽観的な見通しや米国で1.9兆ドル規模の追加経済対策が成立したことが好材料となり上昇しました。4月も、経済指標が良好な内容であったことや、政策支援継続の方針表明が投資家の楽観的な見通しを後押ししたことなどが、支援材料となり、上昇基調が続きました。5月から当期末にかけて小幅に下落しました。米国の4月消費者物価指数（CPI）が市場予想を上回ったことを受けインフレ懸念が高まったことが重しとなりました。（株式市場の騰落は円ベースで記載しています。）

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークは、期首比43.2%の上昇となり、当ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを4.2%上回る運用成果となりました。

当期、当ファンドはベンチマークを上回るパフォーマンスとなりました（円ベース）。セクター別では、資本財・サービルやヘルスケアの銘柄選択がプラスの効果となった一方、一般消費財・サービスや素材の銘柄選択がマイナスの効果となりました。地域別では、銘柄選択が総じてプラスの効果となり、中でも北米の銘柄選択が奏功しました。

○収益分配金

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

○今後の運用方針

新型コロナウイルスワクチンの集団接種が世界の多くの地域で進んだことを背景に、経済と株式市場の見通しは好転しました。2021年の夏には回復に向けた動きと正常な活動の再開への兆しがあるとの見方が広がり、インフレ懸念と米国10年債利回りの急上昇に市場の注目が集まっています。

景気回復が加速する環境において、各国政府が財政出動を実施し、また中央銀行がインフレ率の目標を一時的に上回ることを容認する柔軟なインフレ・ターゲットを導入するなどの対策を同時に実施することによって、短期的にはインフレ圧力につながる可能性が高いとみています。しかしながら、中期的には信用成長と労働市場の動向がインフレを示唆する指標になるため、これらを注視することが重要になると考えています。財政・金融政策の支援は、パンデミック（世界的な大流行）の期間中に市場センチメントを下支えしてきましたが、緩和策が継続され、今後数か月間の経済活動にも影響を及ぼすと予想されます。経済活動の再開により景気回復が進み、その動きに連動する企業のファンダメンタルズの回復につながると考えています。ロックダウンの緩和が進めば多くの国で消費者の需要が拡大し、消費の増加につながると予想されます。

一方で、感染力の強い変異ウイルスの感染拡大がみられる状況においては景気回復が減速し、短期的には投資家センチメントは悪化するリスクがあります。ワクチン接種後のデータが収集され、有望な結果が報告されていますが、欧州と北米における感染率の上昇は、引き続き経済成長と市場センチメントに重しになると予想されます。

このように短期的な懸念材料はありますが、2020年末からの株式市場の堅調な動きは2021年も継続すると予想しています。パンデミックの環境において投資家の選好の対象外となっていた銘柄の多くは、景気回復が鮮明となる局面で、急激な回復をみせる可能性があります。

その他に、エネルギー、素材、資本財・サービスなどの景気循環に連動するセクターの銘柄については、2021年の需要の回復が小幅なものだったとしても、大幅な増収、増益が期待されます。またこれらのセクターの銘柄には直面する構造的な課題があるものの、エンゲージメントの活動を通じて一部の企業は課題に適応し、更に高成長を遂げる可能性があります。

このような環境下、引き続き長期的な視点で企業のファンダメンタルズを分析し“ポジティブ・グロース・ギャップ¹⁾”に着目した銘柄選択を実施する方針です。当運用では、中長期的な利益成長見通しに比して株価が割安な銘柄に着目したりサーチ重視のボトムアップ運用アプローチを維持し、セクター横断的に優良銘柄を積み増しできる投資機会を追求します。地域固有やセクター固有の要因を考慮し、バランスを維持したポートフォリオの運用を継続する方針です。

¹⁾グロース・ギャップ：銘柄に対するシュローダーの中長期的な収益予想と市場コンセンサス予想との差異。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年5月21日～2021年5月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	128 (120) (3) (5)	0.880 (0.825) (0.022) (0.033)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用判断、受託会社への指図 ・基準価額の算出ならびに公表 ・運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等 ・運用報告書等各種書類の交付 ・口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等 ・ファンドの財産保管・管理 ・委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	3 (3) (0)	0.019 (0.019) (0.000)	(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) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	4 (4) (0)	0.027 (0.027) (0.000)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (印 刷 費 用) (そ の 他)	10 (8) (2) (0) (0)	0.071 (0.053) (0.014) (0.003) (0.000)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・保管費用は、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 ・印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用 ・その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI：Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料等
合 計	145	0.997	
期中の平均基準価額は、14,508円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

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

○売買及び取引の状況

(2020年5月21日～2021年5月20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
シュローダー外国株式マザーファンド	千口 1,571,002	千円 4,245,400	千口 612,938	千円 1,608,815

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2020年5月21日～2021年5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	
	シュローダー外国株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	14,756,025千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	13,340,979千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.10	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年5月21日～2021年5月20日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2021年5月20日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
シュローダー外国株式マザーファンド	千口 2,860,069	千口 3,818,133	千円 12,301,645

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年5月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
シュロージャー外国株式マザーファンド	12,301,645	100.0
投資信託財産総額	12,301,645	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) シュロージャー外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(17,477,969千円)の投資信託財産総額(17,597,679千円)に対する比率は99.3%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=109.25円、1ユーロ=133.08円、1英ポンド=154.23円、1スイスフラン=120.83円、1スウェーデンクローナ=13.08円、1ノルウェークローネ=13.15円、1デンマーククローネ=17.90円、1オーストラリアドル=84.50円、1香港ドル=14.07円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年5月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	12,301,645,370
シュロージャー外国株式マザーファンド(評価額)	12,301,645,370
(B) 負債	46,166,951
未払信託報酬	45,307,795
その他未払費用	859,156
(C) 純資産総額(A-B)	12,255,478,419
元本	7,061,263,115
次期繰越損益金	5,194,215,304
(D) 受益権総口数	7,061,263,115口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,356円

[元本増減]

期首元本額	5,239,706,235円
期中追加設定元本額	2,902,913,506円
期中一部解約元本額	1,081,356,626円

○損益の状況 (2020年5月21日～2021年5月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	3,232,827,695
売買益	3,459,447,652
売買損	△ 226,619,957
(B) 信託報酬等	△ 82,547,382
(C) 当期損益金(A+B)	3,150,280,313
(D) 前期繰越損益金	223,393,111
(E) 追加信託差損益金	1,820,541,880
(配当等相当額)	(840,180,191)
(売買損益相当額)	(980,361,689)
(F) 計(C+D+E)	5,194,215,304
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	5,194,215,304
追加信託差損益金	1,820,541,880
(配当等相当額)	(844,627,532)
(売買損益相当額)	(975,914,348)
分配準備積立金	3,373,673,424

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

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

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

(注) 計算期末における費用控除後の配当等収益(113,231,567円)、費用控除後の有価証券等損益額(2,998,700,048円)、信託約款に規定する収益調整金(1,820,541,880円)および分配準備積立金(261,741,809円)より分配対象収益は5,194,215,304円(10,000口当たり7,355円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当ファンドが主要投資対象としております、シュロージャー外国株式マザーファンドは、運用の指図権限をシュロージャー・インベストメント・マネージメント・リミテッドに委託しております。その費用として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。

シュローダー外国株式マザーファンド

《第21期》決算日2020年11月20日

[計算期間：2019年11月21日～2020年11月20日]

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首23,222円でスタートした基準価額は、26,619円で期末を迎え、期首比14.6%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークであるMSCIコクサイインデックス（円ベース）は、7.1%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを7.6%上回りました。

- ・当期のファンドのリターンは、プラスとなりました（円ベース）。
- ・セクター別では、資本財・サービスやコミュニケーション・サービスの銘柄選択がプラス効果となった一方、一般消費財・サービスや不動産の銘柄選択がマイナスの影響となりました。
- ・地域別では、北米の銘柄選択がプラス効果となった一方、英国の銘柄選択がマイナスの影響となりました。
- ・銘柄別では、Vestas Wind Systems（欧州（除く英国）、資本財・サービス）のオーバーウェイトや、ASML Holding NV（欧州（除く英国）、情報技術）のオーバーウェイトがプラス効果となりました。一方、Total SE（欧州（除く英国）、エネルギー）のオーバーウェイトやTesla Inc（北米、一般消費財・サービス）の非保有がマイナスの影響となりました。

*当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。

MSCIコクサイインデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc.に帰属しております。

MSCIは、この資料に含まれるいかなるMSCIのデータについても、明示的・黙示的に保証せず、またいかなる責任も負いません。このMSCIのデータを再配布することは許可されません。また、他の指数やいかなる有価証券、金融商品の根拠として使用することもできません。MSCIはこの資料の内容の承認やレビューを行っておらず、また、MSCIはこの資料の作成者ではありません。いかなるMSCIのデータも、投資のアドバイスや、どのような種類の投資決定を行う事（又は行わない事）の推奨を行う意図は無く、また、そのようにみなされるべきものでもありません。（出所：MSCI）

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年11月21日～2020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 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 6 (6) (0)	% 0.025 (0.025) (0.000)	(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) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	8 (8) (0)	0.034 (0.034) (0.000)	(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)	15 (15) (0)	0.065 (0.065) (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 ・その他は、グローバルな取引主体識別子 (LEI : Legal Entity Identifier) 登録費用、金銭信託手数料等
合 計	29	0.124	
期中の平均基準価額は、23,397円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）が支払った費用を含みません。

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

○売買及び取引の状況

(2019年11月21日～2020年11月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 5,379 (372)	千米ドル 50,185 (119)	百株 6,016 (73)	千米ドル 46,757 (96)
	カナダ	—	千カナダドル —	168	千カナダドル 1,006
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	565 (40)	4,034 (77)	312 (—)	1,588 (79)
	イタリア	3,969	1,096	599	579
	フランス	611	2,912	782	3,893
	オランダ	59 (1)	906 (—)	24	408
	スペイン	721 (378)	739 (16)	320 (370)	293 (16)
	ベルギー	68	451	152	542
	オーストリア	212	446	47	121
	アイルランド	35	200	54	292
	その他	16	329	33	575
	イギリス	6,981 (78)	千英ポンド 3,896 (158)	20,667 (39)	千英ポンド 3,794 (99)
	スイス	209	千スイスフラン 2,788	284	千スイスフラン 3,344
	スウェーデン	565	千スウェーデンクローナ 17,489	589	千スウェーデンクローナ 7,423
	ノルウェー	737	千ノルウェークローネ 10,000	90	千ノルウェークローネ 1,142
	デンマーク	38	千デンマーククローネ 2,899	41	千デンマーククローネ 3,991
	オーストラリア	325	千オーストラリアドル 1,831	272	千オーストラリアドル 1,515
	香港	270	千香港ドル 1,938	552	千香港ドル 4,029

(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。

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	STORE CAPITAL CORP REIT	5,146	195	18,313	395
	EQUINIX INC	834	551	350	251
	SBA COMMUNICATIONS CORP	417	120	573	162
小計		6,397	867	19,236	809

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2019年11月21日～2020年11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
(a) 期中の株式売買金額	15,379,804千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,990,739千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.39

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年11月21日～2020年11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11月20日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	121	101	1,122	116,609	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	—	46	534	55,525	各種金融
BANK OF AMERICA CORP	569	—	—	—	銀行
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	151	139	866	89,989	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CATERPILLAR INC	19	19	338	35,203	資本財
WALT DISNEY CO/THE	73	62	879	91,319	メディア・娯楽
GENERAL ELECTRIC CO	—	684	661	68,684	資本財
HOME DEPOT INC	48	43	1,166	121,132	小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	36	31	636	66,123	資本財
INTERNATIONAL PAPER CO	98	—	—	—	素材
JOHNSON & JOHNSON	52	59	882	91,694	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	208	197	2,285	237,386	銀行
COCA-COLA CO/THE	176	135	718	74,657	食品・飲料・タバコ
ELI LILLY & CO	27	63	915	95,105	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEDTRONIC INC	—	33	374	38,892	ヘルスケア機器・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	163	129	800	83,105	半導体・半導体製造装置
MORGAN STANLEY	—	339	1,988	206,516	各種金融
PROCTER & GAMBLE CO/THE	111	114	1,593	165,525	家庭用品・パーソナル用品
ROCKWELL AUTOMATION INC	59	15	384	39,990	資本財
AT&T INC	268	—	—	—	電気通信サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	88	117	1,853	192,501	半導体・半導体製造装置
UNITED TECHNOLOGIES CORP	53	—	—	—	資本財
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	63	21	320	33,289	ヘルスケア機器・サービス
DEERE & CO	47	65	1,666	173,137	資本財
APPLE INC	62	157	1,865	193,799	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMAZON.COM INC	10	12	3,992	414,782	小売
BLACKROCK INC	17	19	1,306	135,724	各種金融
BALL CORP	—	120	1,176	122,182	素材
BOSTON SCIENTIFIC CORP	85	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
DANAHER CORP	70	62	1,417	147,206	ヘルスケア機器・サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	15	13	324	33,750	家庭用品・パーソナル用品
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	—	61	527	54,793	ヘルスケア機器・サービス
NEXTERA ENERGY INC	48	182	1,373	142,635	公益事業
NIKE INC -CL B	68	64	854	88,780	耐久消費財・アパレル
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	71	40	530	55,089	銀行
RAYTHEON COMPANY	37	—	—	—	資本財
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	13	7	558	58,062	素材
TERADYNE INC	—	56	603	62,666	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	40	33	1,510	156,877	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC	47	59	2,015	209,415	ヘルスケア機器・サービス
UNION PACIFIC CORP	43	77	1,591	165,335	運輸
VF CORP	93	62	529	55,036	耐久消費財・アパレル
VULCAN MATERIALS CO	—	37	521	54,143	素材
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	23	12	460	47,839	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NVR INC	—	1	489	50,797	耐久消費財・アパレル
CONOCOPHILLIPS	—	190	750	77,947	エネルギー
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	—	9	273	28,365	ヘルスケア機器・サービス

シュロダー外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当期		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	
CABOT OIL & GAS CORP	374	411	706	73,402	エネルギー
AMETEK INC	—	89	1,052	109,298	資本財
BOOKING HOLDINGS INC	4	7	1,590	165,239	小売
SALESFORCE.COM INC	26	24	653	67,849	ソフトウェア・サービス
LAS VEGAS SANDS CORP	72	—	—	—	消費者サービス
HEXCEL CORP	30	—	—	—	資本財
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	—	43	641	66,595	ソフトウェア・サービス
VMWARE INC-CLASS A	28	49	731	76,019	ソフトウェア・サービス
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	102	—	—	—	各種金融
MSCI INC	—	14	569	59,162	各種金融
VISA INC-CLASS A SHARES	101	106	2,211	229,747	ソフトウェア・サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	123	39	309	32,190	食品・飲料・タバコ
CHUBB LTD	65	30	451	46,936	保険
DOLLAR GENERAL CORP	49	54	1,146	119,114	小売
ACCENTURE PLC-CL A	40	35	868	90,191	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	148	71	574	59,633	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIRST REPUBLIC BANK/SAN FRANCISCO	87	107	1,427	148,319	銀行
XYLEM INC	—	57	538	55,966	資本財
PALO ALTO NETWORKS INC	13	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ZOETIS INC	—	22	380	39,562	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE SOLUTIONS INC	442	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANTHEM INC	21	12	382	39,781	ヘルスケア機器・サービス
TRANSUNION	—	69	668	69,429	商業・専門サービス
FORTIVE CORPORATION	—	89	638	66,324	資本財
BLACK KNIGHT INC	—	34	325	33,830	ソフトウェア・サービス
DUPONT DE NEMOURS INC	76	—	—	—	素材
SEA LTD-ADR	—	19	334	34,760	メディア・娯楽
WYNDHAM HOTELS & RESORTS	—	115	637	66,216	消費者サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	30	30	758	78,800	メディア・娯楽
CUSHMAN & WAKEFIELD PLC	295	—	—	—	不動産
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	94	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
OTIS WORLDWIDE CORP	—	68	455	47,325	資本財
TRANE TECHNOLOGIES PLC	—	75	1,109	115,248	資本財
AMGEN INC	24	13	310	32,300	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COSTCO WHOLESALE CORP	41	44	1,702	176,819	食品・生活必需品小売り
INTEL CORP	77	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	168	226	4,820	500,748	ソフトウェア・サービス
ADOBE INC	37	34	1,594	165,604	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	—	37	319	33,188	半導体・半導体製造装置
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	—	27	313	32,599	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	496	343	1,701	176,774	メディア・娯楽
INTUIT INC	36	29	1,069	111,137	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	23	28	1,534	159,387	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	—	14	643	66,865	小売
ACTIVISION BLIZZARD INC	113	120	912	94,761	メディア・娯楽
TRACTOR SUPPLY COMPANY	54	49	648	67,394	小売
NORDSON CORP	—	15	309	32,112	資本財
NETFLIX INC	—	14	686	71,292	メディア・娯楽
NASDAQ INC	88	81	1,017	105,689	各種金融
FIRST SOLAR INC	114	64	541	56,278	半導体・半導体製造装置
MERCADOLIBRE INC	—	6	955	99,215	小売
VERISK ANALYTICS INC	75	32	673	69,923	商業・専門サービス
FACEBOOK INC-A	70	72	1,972	204,935	メディア・娯楽

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		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		
T-MOBILE US INC	134	88	1,148	119,306	電気通信サービス	
PAYPAL HOLDINGS INC	33	28	536	55,704	ソフトウェア・サービス	
QORVO INC	—	26	384	39,893	半導体・半導体製造装置	
ALPHABET INC-CL A	22	24	4,320	448,845	メディア・娯楽	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	18	19	1,288	133,804	メディア・娯楽	
BROADCOM INC	15	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	106	—	—	—	資本財	
小計	株数 銘柄数	金額 <比率>	7,171 77	6,833 90	91,231 —	9,477,154 <69.9%>
(カナダ)			千カナダドル			
TORONTO-DOMINION BANK	61	—	—	—	銀行	
NUTRIEN LTD	107	—	—	—	素材	
小計	株数 銘柄数	金額 <比率>	168 2	— —	— —	— <-%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
SAP SE	—	25	251	31,048	ソフトウェア・サービス	
SIEMENS AG-REG	—	67	744	91,792	資本財	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	55	128	954	117,712	自動車・自動車部品	
ADIDAS AG	25	22	648	79,963	耐久消費財・アパレル	
CONTINENTAL AG	35	41	455	56,206	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE POST AG-REG	—	128	501	61,816	運輸	
MERCK KGAA	—	35	457	56,464	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GEA GROUP AG	196	—	—	—	資本財	
SYMRISE AG	—	23	248	30,673	素材	
SIEMENS ENERGY AG NPV	—	133	322	39,795	資本財	
小計	株数 銘柄数	金額 <比率>	313 4	607 9	4,584 —	565,473 <4.2%>
(ユーロ…イタリア)						
INTESA SANPAOLO	—	3,568	661	81,610	銀行	
PRYSMIAN SPA	198	—	—	—	資本財	
小計	株数 銘柄数	金額 <比率>	198 1	3,568 1	661 —	81,610 <0.6%>
(ユーロ…フランス)						
AIRBUS SE	46	—	—	—	資本財	
STMICROELECTRONICS NV	—	298	908	112,039	半導体・半導体製造装置	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	163	172	2,047	252,551	資本財	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	14	13	649	80,098	耐久消費財・アパレル	
LEGRAND SA	63	120	866	106,871	資本財	
TOTAL SE	519	189	647	79,842	エネルギー	
VINCI SA	66	—	—	—	資本財	
DANONE	91	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
小計	株数 銘柄数	金額 <比率>	966 7	794 5	5,119 —	631,405 <4.7%>
(ユーロ…オランダ)						
KONINKLIJKE PHILIPS NV	69	90	394	48,687	ヘルスケア機器・サービス	
ASML HOLDING NV	46	61	2,184	269,448	半導体・半導体製造装置	
小計	株数 銘柄数	金額 <比率>	116 2	152 2	2,579 —	318,135 <2.3%>
(ユーロ…スペイン)						
IBERDROLA SA	—	409	464	57,336	公益事業	
小計	株数 銘柄数	金額 <比率>	— —	409 1	464 —	57,336 <0.4%>

シュローダー外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額	外 貨 換 算 金 額		
(ユーロ…ベルギー)						
UCB SA	百株	百株	千ユーロ	千円	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 素材	
UMICORE	—	35	326	40,233		
	120	—	—	—		
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額		
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >		
(ユーロ…オーストリア)						
ERSTE GROUP BANK AG	181	346	821	101,385	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額		
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >		
(ユーロ…アイルランド)						
KINGSPAN GROUP PLC	162	143	1,077	132,900	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額		
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >		
(ユーロ…その他)						
LINDE PLC	57	40	860	106,091	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額		
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >		
ユーロ計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額		
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >		
(イギリス)						
DIAGEO PLC	—	221	千英ポンド	660	90,924	食品・飲料・タバコ
GLAXOSMITHKLINE PLC	325	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HSBC HOLDINGS PLC	788	—	—	—	—	銀行
LLOYDS BANKING GROUP PLC	12,632	—	—	—	—	銀行
ASHTREAD GROUP PLC	386	—	—	—	—	資本財
BURBERRY GROUP PLC	313	167	269	37,068	耐久消費財・アパレル	
NEXT PLC	—	98	658	90,647	小売	
BUNZL PLC	77	202	481	66,230	資本財	
WHITBREAD PLC	—	85	261	35,948	消費者サービス	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	—	117	791	108,999	家庭用品・パーソナル用品	
OCADO GROUP PLC	133	117	274	37,751	小売	
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額		
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >		
(スイス)						
NESTLE SA-REG	199	179	千スイスフラン	1,870	213,430	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG-REG	58	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	42	41	1,277	145,763	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SIKA AG-BR	34	37	882	100,717	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額		
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >		
(スウェーデン)						
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	546	—	千スウェーデンクローナ	—	—	銀行
SWEDISH MATCH AB	—	73	5,222	63,092	食品・飲料・タバコ	
VOLVO AB-B SHS	—	352	7,042	85,078	資本財	
HEXAGON AB-B SHS	—	95	6,788	82,001	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額		
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >		
(ノルウェー)						
EQUINOR ASA	—	665	千ノルウェークローネ	9,090	104,818	エネルギー
DNB ASA	259	241	3,796	43,769	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額		
	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >	銘柄 数 < 比率 >		

銘柄	期首(前期末)	当期		業種等		
		株数	株数		評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(デンマーク) VESTAS WIND SYSTEMS A/S	百株 92	百株 89	千デンマーククローネ 10,657	千円 176,384	資本財	
小計	株数・金額 92 銘柄数<比率> 1	株数・金額 89 銘柄数<比率> 1	10,657	176,384 <1.3%>		
(オーストラリア) BHP GROUP LTD CSL LTD MACQUARIE GROUP LTD	362 43 —	366 32 61	千オーストラリアドル 1,337 1,008 842	101,118 76,209 63,707	素材 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 各種金融	
小計	株数・金額 406 銘柄数<比率> 2	株数・金額 459 銘柄数<比率> 3	3,188	241,035 <1.8%>		
(香港) AIA GROUP LTD	1,008	726	千香港ドル 6,403	85,804	保険	
小計	株数・金額 1,008 銘柄数<比率> 1	株数・金額 726 銘柄数<比率> 1	6,403	85,804 <0.6%>		
合計	株数・金額 26,760 銘柄数<比率> 114	株数・金額 16,906 銘柄数<比率> 132	—	13,321,193 <98.3%>		

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

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

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当期		比率		
		口数	口数		評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) STORE CAPITAL CORP REIT EQUINIX INC SBA COMMUNICATIONS CORP	口 13,167 — 1,499	口 — 484 1,343	千米ドル — 353 399	千円 — 36,732 41,540	% — 0.3 0.3	
合計	口数・金額 14,666 銘柄数<比率> 2	口数・金額 1,827 銘柄数<比率> 2	753	78,273 <0.6%>		

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	13,321,193	97.3
投資証券	78,273	0.6
コール・ローン等、その他	288,590	2.1
投資信託財産総額	13,688,056	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(13,416,682千円)の投資信託財産総額(13,688,056千円)に対する比率は98.0%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=103.88円、1ユーロ=123.34円、1英ポンド=137.68円、1スイスフラン=114.09円、1スウェーデンクローナ=12.08円、1ノルウェークローネ=11.53円、1デンマーククローネ=16.55円、1オーストラリアドル=75.60円、1香港ドル=13.40円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年11月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	13,704,979,601
コール・ローン等	248,847,376
株式(評価額)	13,321,193,669
投資証券(評価額)	78,273,293
未収入金	51,440,560
未収配当金	5,224,703
(B) 負債	148,045,895
未払金	138,433,260
未払解約金	9,612,250
未払利息	385
(C) 純資産総額(A-B)	13,556,933,706
元本	5,092,896,307
次期繰越損益金	8,464,037,399
(D) 受益権総口数	5,092,896,307口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,619円

[元本増減]

期首元本額	4,844,519,320円
期中追加設定元本額	1,676,090,461円
期中一部解約元本額	1,427,713,474円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュローダーDCアクティブ外国株式	1,662,297,410円
シュローダー先進国外国株式ファンド(適格機関投資家専用)	3,430,598,897円

○損益の状況 (2019年11月21日～2020年11月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	146,302,150
受取配当金	146,040,333
受取利息	14,534
その他収益金	309,400
支払利息	△ 62,117
(B) 有価証券売買損益	1,533,431,408
売買益	2,912,606,695
売買損	△1,379,175,287
(C) 保管費用等	△ 7,091,593
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,672,641,965
(E) 前期繰越損益金	6,405,413,446
(F) 追加信託差損益金	2,161,713,306
(G) 解約差損益金	△1,775,731,318
(H) 計(D+E+F+G)	8,464,037,399
次期繰越損益金(H)	8,464,037,399

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

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

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

GIMエマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第58期(決算日:2021年6月7日)
第59期(決算日:2021年9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9月6日に第59期の決算を行いました。

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

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

当該投資信託の概要と仕組み

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じ、世界の新興国で上場または取引されている株式の中から収益性・成長性などを総合的に勘案して選択した銘柄に投資を行います。	
主要投資 (運用)対象	当ファンド	GIMエマージング株式マザーファンド(適格機関投資家専用)の受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	世界の新興国で上場または取引されている株式を主要投資対象とします。
組入制限および 運用方法	当ファンド	ファミリーファンド方式により、マザーファンドを通じて運用を行います。原則として為替ヘッジは行いません。株式への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
	マザーファンド	世界の新興国で上場または取引されている株式の中から収益性・成長性などを総合的に勘案して選択した銘柄に投資を行います。為替ヘッジは行いません。株式への投資には、制限を設けません。外貨建資産への投資には、制限を設けません。
分配方針	毎年4回(原則として3月、6月、9月、12月の各6日)決算日に基準価額水準、市場動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIMエマージング株式マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「エマージング株式マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

〈お問い合わせ先〉

JPモルガン・アセット・マネジメント

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

TEL 03-6736-2350 (受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

JPモルガン・アセット・マネジメント

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

○最近10期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIエマーゼィング・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)	税金 込み	期騰 落	中 率	(ベンチマーク)			
	円	円	%		%	%	%	百万円
50期(2019年6月6日)	4,852	30	△ 6.7	14,234	△ 7.5	98.3	—	423
51期(2019年9月6日)	4,884	30	1.3	14,248	0.1	99.6	—	416
52期(2019年12月6日)	5,214	30	7.4	15,107	6.0	99.5	—	413
53期(2020年3月6日)	5,070	30	△ 2.2	14,826	△ 1.9	99.1	—	369
54期(2020年6月8日)	4,986	30	△ 1.1	14,807	△ 0.1	99.2	—	357
55期(2020年9月7日)	5,252	30	5.9	15,870	7.2	100.1	—	337
56期(2020年12月7日)	6,057	30	15.9	17,744	11.8	100.1	—	346
57期(2021年3月8日)	6,779	30	12.4	19,807	11.6	99.9	—	338
58期(2021年6月7日)	6,911	30	2.4	20,773	4.9	97.6	—	352
59期(2021年9月6日)	6,490	30	△ 5.7	19,970	△ 3.9	94.5	2.8	350

(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エマーゼィング・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エマーゼィング・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エマーゼィング・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)のことであり(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エマーゼィング・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	(ベンチマーク)	騰落率		
第58期	(期首) 2021年3月8日	6,779	—	19,807	—	99.9	—
	3月末	6,772	△0.1	19,912	0.5	99.2	—
	4月末	6,896	1.7	20,361	2.8	99.2	—
	5月末	6,860	1.2	20,533	3.7	97.7	—
	(期末) 2021年6月7日	6,941	2.4	20,773	4.9	97.6	—
第59期	(期首) 2021年6月7日	6,911	—	20,773	—	97.6	—
	6月末	6,881	△0.4	20,940	0.8	95.9	—
	7月末	6,371	△7.8	19,609	△5.6	95.4	2.8
	8月末	6,402	△7.4	19,546	△5.9	94.2	2.8
	(期末) 2021年9月6日	6,520	△5.7	19,970	△3.9	94.5	2.8

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

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

(注)株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております。

投資環境

◎新興国株式市況

MSCIエマージング・マーケット・インデックス(価格指数、現地通貨ベース)は前作成期末比でほぼ横ばいとなりました。

- ◆作成期首から6月下旬にかけては、複数の国における新型コロナウイルスの感染拡大や、ワクチン普及の遅れなどによる成長減速への懸念などが重石となったものの、グローバル景気に回復がみられたことや、各国政府による景気刺激策の実施などが支援材料となり、概ね堅調に推移しました。
- ◆7月上旬から8月中旬にかけては、中国における規制強化のニュースなどが悪材料となり軟調に推移したものの、8月下旬以降はパウエルFRB(米連邦準備制度理事会)議長による量的緩和縮小への慎重姿勢が窺われる発言を受け、株式市場全般に安心感が広がったことなどを背景に反発しました。

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

◎為替市況

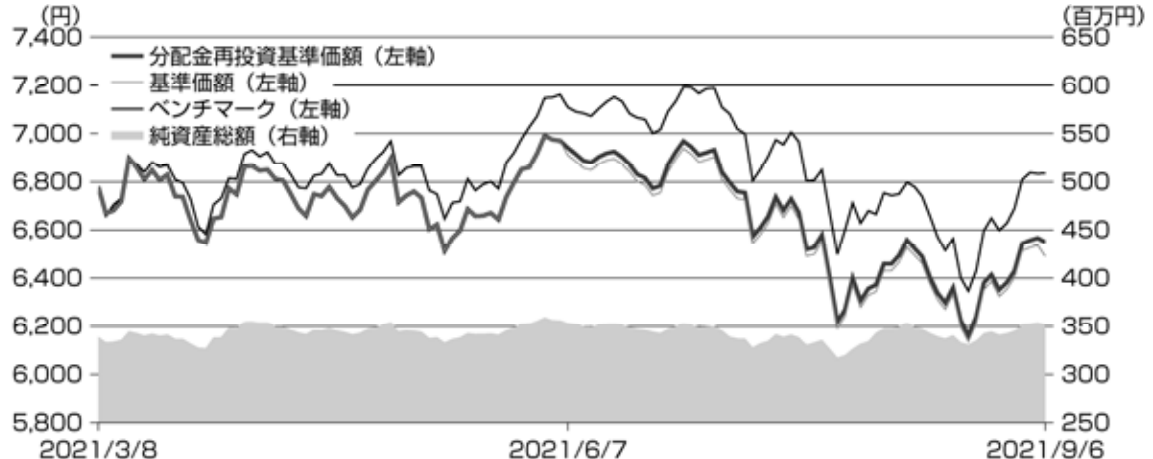
前作成期末比で、ブラジル・リアルや南アフリカ・ランドをはじめとする多くの投資通貨が対円で上昇しました。

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-3.4%となりました。

○組入ファンド:マザーファンドの基準価額の騰落率は-2.9%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)。

(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

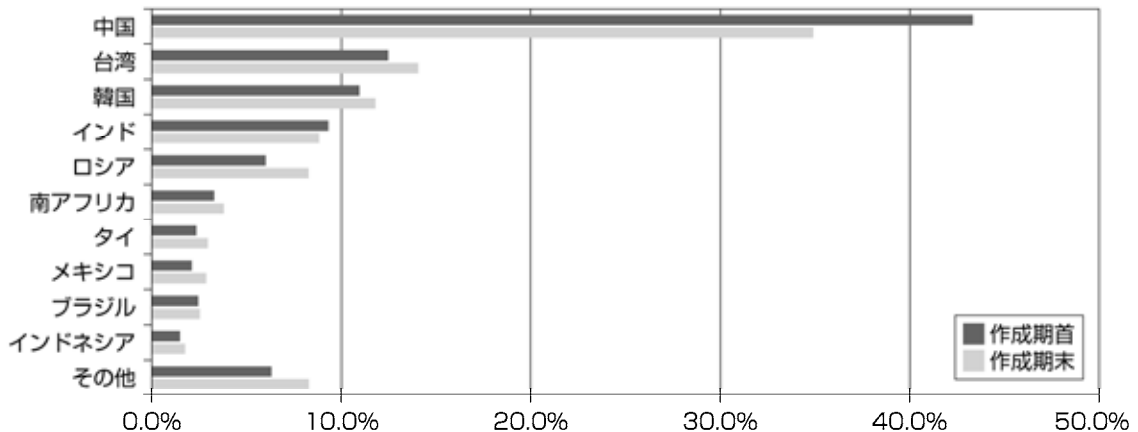
○当ファンド

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

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、ロシアや台湾などの投資比率が上昇した一方、中国やインドなどの投資比率は低下しました。セクター別では、銀行や半導体・半導体製造装置などの投資比率が上昇した一方、メディア・娯楽や消費者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+0.8%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を下回りました。

○マザーファンド

ベンチマークの騰落率は+0.8%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

- ・ロシアの投資比率が高めだったことや、ベンチマークに含まれないシンガポールの銘柄を保有していたこと
- ・南アフリカやハンガリーなどの銘柄選択が奏功したこと
- ・小売やメディア・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

- ・中国の投資比率が高めだったことや、サウジアラビアの銘柄を非保有としたこと
- ・中国やインドなどの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・銀行や保険セクターなどの銘柄選択が振るわなかったこと

◎分配金

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

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

- ◆新型コロナウイルスワクチンの普及状況は地域により差が見られますが、ワクチンの普及に伴い2021年は新興国を含めた世界の経済が正常化に向けてさらに前進すると見えています。
- ◆米国や欧州、中東の一部地域においてワクチン接種の順調な進展が見られる一方、新興国の多くの国では後れを取っている状況です。中国以外のアジア諸国では、新型コロナウイルスの出現以前の水準にまで経済が回復しておらず、感染拡大のピークは過ぎたと見られるものの、深刻な状況が続いており、経済への影響は依然として不透明な状況です。新型コロナウイルスに関する様々な課題に直面する中、各国の中央銀行による緩和的な金融政策が、ロックダウン(都市封鎖)の解除に伴う経済成長への見通しを支えていると見えています。しかしながら、緩和的な政策がインフレリスクを生み出していることにも注意が必要です。さらに、新興国株の高いバリュエーション(価格評価)水準などは、引き続き留意すべき点と考えます。

◎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

(2021年3月9日～2021年9月6日)

項 目	第58期～第59期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 32	% 0.472	(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)	(28)	(0.411)	投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(販 売 会 社)	(0)	(0.005)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
(受 託 会 社)	(4)	(0.055)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.028	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[当作成期中の売買委託手数料]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
(株 式)	(2)	(0.028)	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)	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.037	(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)	(2)	(0.037)	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	14	0.204	(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)	(13)	(0.193)	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	50	0.741	
当作成期中の平均基準価額は、6,697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

(2021年3月9日～2021年9月6日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第58期～第59期					
	設定			解約		
	口数	金額	口数	金額	金額	
エマーシング株式マザーファンド受益証券	千口 12,686	千円 40,491	千口 5,732	千円 19,200		

(注)単位未満は切捨てです。

○株式売買比率

(2021年3月9日～2021年9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58期～第59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		3,720,811千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額		7,989,885千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)		0.46

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2021年3月9日～2021年9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

(2021年3月9日～2021年9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

(2021年3月9日～2021年9月6日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年9月6日現在)

親投資信託残高

銘柄	第57期末		第59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 102,587	千円 353,425	千口 109,541	千円 353,425

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

○投資信託財産の構成

(2021年9月6日現在)

項 目	第59期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
エマーシング株式マザーファンド受益証券	353,425	100.0
投資信託財産総額	353,425	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) エマーシング株式マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(8,343,331千円)の投資信託財産総額(8,416,404千円)に対する比率は99.1%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=109.83円、1メキシコペソ=5.5136円、1ブラジルレアル=21.1511円、1ユーロ=130.43円、1英ポンド=152.13円、100ハンガリーフォリント=37.5261円、1ポーランドズロチ=28.9372円、1香港ドル=14.13円、1タイバーツ=3.39円、100インドネシアルピア=0.77円、100韓国ウォン=9.49円、1新台幣ドル=3.9697円、1オフショア元=17.0508円、1インドルピー=1.51円、1南アフリカランド=7.67円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第58期末	第59期末
	2021年6月7日現在	2021年9月6日現在
	円	円
(A) 資産	357,207,960	353,425,657
エマーシング株式マザーファンド受益証券(評価額)	355,207,961	353,425,657
未収入金	1,999,999	—
(B) 負債	4,363,638	2,448,163
未払収益分配金	1,531,617	1,622,396
未払解約金	1,999,999	—
未払信託報酬	813,142	807,030
その他未払費用	18,880	18,737
(C) 純資産総額(A-B)	352,844,322	350,977,494
元本	510,539,050	540,798,812
次期繰越損益金	△157,694,728	△189,821,318
(D) 受益権総口数	510,539,050口	540,798,812口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,911円	6,490円

<注記事項>

期首元本額	499,604,914円	510,539,050円
期中追加設定元本額	19,669,450円	42,897,455円
期中一部解約元本額	8,735,314円	12,637,693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	94,553円	93,844円
未払委託者報酬	718,589円	713,186円

○損益の状況

項 目	第58期	第59期
	2021年3月9日～ 2021年6月7日	2021年6月8日～ 2021年9月6日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	9,428,812	△ 18,187,020
売買益	9,527,079	214,048
売買損	△ 98,267	△ 18,401,068
(B) 信託報酬等	△ 832,022	△ 825,767
(C) 当期損益金(A+B)	8,596,790	△ 19,012,787
(D) 前期繰越損益金	128,140,140	131,918,209
(E) 追加信託差損益金	△292,900,041	△301,104,344
(配当等相当額)	(94,760,584)	(111,694,617)
(売買損益相当額)	(△387,660,625)	(△412,798,961)
(F) 計(C+D+E)	△156,163,111	△188,198,922
(G) 収益分配金	△ 1,531,617	△ 1,622,396
次期繰越損益金(F+G)	△157,694,728	△189,821,318
追加信託差損益金	△292,900,041	△301,104,344
(配当等相当額)	(94,775,810)	(111,753,629)
(売買損益相当額)	(△387,675,851)	(△412,857,973)
分配準備積立金	135,205,313	131,642,765
繰越損益金	-	△ 20,359,739

(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58期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,596,307円)、費用控除後の有価証券等損益額(7,000,483円)、信託約款に規定する収益調整金(94,775,810円)および分配準備積立金(128,140,140円)より分配対象収益は231,512,740円(10,000口当たり4,534円)であり、うち1,531,617円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

(注) 第59期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,346,952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(111,753,629円)および分配準備積立金(131,918,209円)より分配対象収益は245,018,790円(10,000口当たり4,530円)であり、うち1,622,396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58期	第59期
受託者報酬	94,553円	93,844円
委託者報酬	718,589円	713,186円

○分配金のお知らせ

	第58期	第59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 15 期 運用報告書

(決算日:2021年7月26日)

(計算期間:2020年7月28日~2021年7月26日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
運用方針	世界の新興国で上場または取引されている株式に主として投資し、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行います。
主要運用対象	世界の新興国で上場または取引されている株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式および外貨建資産への投資には制限を設けません。

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIMエマージング株式マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「エマージング株式マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIエマージング・ マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資 産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%	(ベンチマーク)	%	%	%	百万円
11期(2017年7月26日)	22,044	42.9	17,617	31.4	96.8	—	8,371
12期(2018年7月26日)	23,802	8.0	18,375	4.3	93.6	1.6	7,913
13期(2019年7月26日)	24,216	1.7	17,858	△ 2.8	98.1	—	9,343
14期(2020年7月27日)	24,054	△ 0.7	17,940	0.5	98.6	—	8,101
15期(2021年7月26日)	32,378	34.6	23,595	31.5	95.6	—	8,103

(注)株式組入比率には、オプション証券等を含みます(以下同じ)。

(注)株式先物比率は買建比率-売建比率です。

(注)ベンチマークは、設定時を10,000として指数化しています。

(注)オプション証券等は、金融商品取引法第2条第1項第19号に規定する有価証券(オプションを表示する証券または証書)のことであり(以下同じ)。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		M S C I エマージング・ マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2020年7月27日	円 24,054	% —	17,940	% —	% 98.6	% —
7月末	24,410	1.5	18,165	1.3	98.6	—
8月末	25,724	6.9	18,901	5.4	99.3	—
9月末	24,733	2.8	18,107	0.9	99.3	—
10月末	26,010	8.1	18,812	4.9	99.0	—
11月末	28,771	19.6	20,541	14.5	99.3	—
12月末	29,470	22.5	21,102	17.6	98.9	—
2021年1月末	32,194	33.8	22,654	26.3	99.5	—
2月末	33,633	39.8	23,673	32.0	98.6	—
3月末	33,225	38.1	23,478	30.9	99.1	—
4月末	33,861	40.8	24,007	33.8	99.0	—
5月末	33,712	40.2	24,209	34.9	97.5	—
6月末	33,987	41.3	24,689	37.6	95.8	—
(期 末) 2021年7月26日	32,378	34.6	23,595	31.5	95.6	—

(注)騰落率は期首比です。

(注)株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております。

投資環境

◎新興国株式市況

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

- ◆期首から2020年9月にかけては、FRB(米連邦準備制度理事会)によるインフレ目標に関する政策変更などがサポート材料となった一方、米ハイテク株の調整局面や米中関係悪化への懸念、欧州での新型コロナウイルスの感染再拡大などが重石となりました。
- ◆10月から2021年1月中旬にかけては、複数の国における新型コロナウイルスワクチン実用化の開始などを背景に、景気や物価改善への期待感が高まったことなどから、堅調に推移しました。
- ◆1月下旬以降は、インフレ率の伸びなどを背景に、金利上昇への警戒感が高まり下落する局面もあった一方、米国における新型コロナウイルスワクチンの接種に関する進展や追加経済対策の成立による景気回復期待などは支援材料となり、一進一退の展開となりました。

* 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。

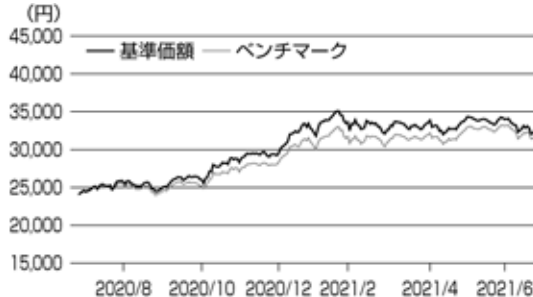
◎為替市況

南アフリカ・ランドやメキシコ・ペソをはじめとした多くの新興国通貨が対円で堅調に推移しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+34.6%となりました。



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

◎基準価額の主な変動要因

保有銘柄の株価が上昇したことなど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、タイなどの投資比率が上昇した一方、中国などの投資比率が低下しました。セクター別では、銀行などの投資比率が上昇した一方、メディア・娯楽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+31.5%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

- ・ベンチマーク外のシンガポールの銘柄を保有していたことやロシアの保有比率が高めだったこと
- ・中国や南アフリカなどの銘柄選択が奏功したこと
- ・銀行や医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス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

- ・中国の保有比率が高めだったことや台湾の保有比率が低めだったこと
- ・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
- ・自動車・自動車部品や小売セクターなどの銘柄選択が振るわなかったこと

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

◆新型コロナウイルスワクチンの普及状況は地域により差がみられますが、ワクチンの普及に伴い2021年は新興国を含めた世界の経済が正常化に向けてさらに前進するとみています。米国や欧州の一部においてワクチン接種の順調な進展がみられる他、新興国の一部では新型コロナウイルスの感染抑え込みに成功しています。国際的な移動には制限があるものの、主要経済国の多くで国内経済が再開されており、企業の収益及び株式市場の見通しは良好であると考えます。一方、新興国の一部諸国では、変異株を始めとする感染拡大が依然として課題となっており、市場の変動性が高まる展開も予想されます。また、高いバリュエーション(価格評価)水準や、インフレリスクなどは留意すべき点と考えます。

◎今後の運用方針

定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ中心のアプローチに基づき、収益性・成長性を総合的に勘案した銘柄に投資していく方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2020年7月28日～2021年7月26日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料	18	0.059
(株 式)	(18)	(0.059)
(b) 有 価 証 券 取 引 税	35	0.118
(株 式)	(35)	(0.118)
(c) そ の 他 費 用	94	0.314
(保 管 費 用)	(92)	(0.306)
(そ の 他)	(2)	(0.008)
合 計	147	0.491
期中の平均基準価額は、29,977円です。		

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

(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。

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

○売買及び取引の状況

(2020年7月28日～2021年7月26日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 2,765 (646)	千米ドル 6,107 (-)	百株 6,689	千米ドル 17,809
	メキシコ	352	千メキシコペソ 4,220	2,874	千メキシコペソ 25,386
	ブラジル	1,446 (1,074)	千ブラジルリアル 8,517 (-)	2,643	千ブラジルリアル 10,413
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	オーストリア	-	-	227	413
	イギリス	511 (19)	千英ポンド 922 (1)	236 (-)	千英ポンド 822 (1)
	トルコ	-	千トルコリラ -	234	千トルコリラ 1,605
	ハンガリー	-	千ハンガリーフォリント -	84	千ハンガリーフォリント 106,145
	ポーランド	372	千ポーランドズロチ 2,670	86	千ポーランドズロチ 1,688
	香港	42,811 (2,270)	千香港ドル 143,954 (4,280)	28,961 (1,150)	千香港ドル 117,589 (4,504)
	タイ	8,672	千タイバーツ 76,647	1,963	千タイバーツ 22,050
	インドネシア	1,748	千インドネシアルピア 5,897,255	1,811	千インドネシアルピア 5,758,411
	韓国	237	千韓国ウォン 3,317,880	733	千韓国ウォン 10,558,613
台湾	9,124 (4)	千新台幣ドル 69,394 (-)	11,480	千新台幣ドル 204,278	
中国オフショア	2,576	千オフショア元 17,667	20,229	千オフショア元 31,422	
インド	1,496	千インドルピー 172,315	4,227	千インドルピー 324,490	
南アフリカ	283	千南アフリカランド 11,077	2,301	千南アフリカランド 32,578	

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

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

(注)外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

○株式売買比率

(2020年7月28日～2021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	11,685,789千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,304,208千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.40

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2020年7月28日～2021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

(2020年7月28日～2021年7月26日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021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(2,502,864千口)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	60	68	814	89,983	銀行	
EPAM SYSTEMS INC	22	14	834	92,292	ソフトウェア・サービス	
GERDAU SA-SPON ADR	1,273	—	—	—	素材	
HDFC BANK LTD-ADR	248	190	1,329	146,924	銀行	
KE HOLDINGS INC-ADR	—	107	362	40,018	不動産	
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLO-SP ADR	86	51	14	1,653	消費者サービス	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-SP ADR	278	24	503	55,613	小売	
SEA LIMITED-ADR	44	34	1,029	113,750	メディア・娯楽	
JD COM INC-ADR	291	—	—	—	小売	
NETEASE INC-ADR	26	—	—	—	メディア・娯楽	
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	—	125	342	37,880	小売	
HUAZHU GROUP LIMITED-ADR	—	62	294	32,607	消費者サービス	
MERCADOLIBRE INC	—	5	839	92,763	小売	
LUKOIL PJSC-SPON ADR	233	193	1,687	186,506	エネルギー	
GAZPROM PJSC-SPON ADR	—	1,171	882	97,556	エネルギー	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S	13	5	925	102,281	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TATNEFT-SPONSORED ADR	70	—	—	—	エネルギー	
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	113	82	262	28,994	食品・生活必需品小売り	
FIX PRICE GROUP LTD-GDR	—	326	252	27,923	小売	
SEVERSTAL PAO-GDR REG S	364	267	628	69,510	素材	
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR	1,277	1,058	1,697	187,588	銀行	
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJSC	2,659	—	—	—	各種金融	
小計	株数 銘柄数 <比率>	7,066 16	3,789 17	12,699 —	1,403,849 <17.3%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-0	2,551	1,670	21,272	117,145	銀行	
GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE-B	128	—	—	—	運輸	
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB-B	210	—	—	—	運輸	
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO SAB DE CV-A	2,224	1,628	5,344	29,432	家庭用品・パーソナル用品	
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V	2,634	1,928	12,507	68,880	食品・生活必需品小売り	
小計	株数 銘柄数 <比率>	7,749 5	5,227 3	39,125 —	215,457 <2.7%>	
(ブラジル)			千ブラジルリアル			
B3 SA-BRAZIL BOLSA BALCAO	646	—	—	—	各種金融	
LOJAS RENNER SA	806	—	—	—	小売	
LOCALIZA RENT A CAR SA	—	337	2,303	48,953	運輸	
RAIA DROGASIL SA	—	706	1,875	39,857	食品・生活必需品小売り	
SUZANO SA	—	286	1,614	34,309	素材	
小計	株数 銘柄数 <比率>	1,452 2	1,330 3	5,793 —	123,120 <1.5%>	
(ユーロ圏・オーストリア)			千ユーロ			
ERSTE GROUP BANK AG	227	—	—	—	銀行	
ユーロ計	株数 銘柄数 <比率>	227 1	—	—	— <-%>	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円		
ANGLO AMERICAN PLC	—	196	582	88,456	素材	
PRUDENTIAL ORD GBPO.05	—	186	254	38,692	保険	
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	88	—	—	—	運輸	
小 計	株 数 銘柄 数 < 比 率 >	88 1	383 2	836 —	127,148 <1.6%>	
(トルコ)			千トルコリラ			
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	553	319	1,949	25,225	食品・生活必需品小売り	
小 計	株 数 銘柄 数 < 比 率 >	553 1	319 1	1,949 —	25,225 <0.3%>	
(ハンガリー)			千ハンガリーフォリント			
OTP BANK NYRT	201	117	186,012	67,133	銀行	
小 計	株 数 銘柄 数 < 比 率 >	201 1	117 1	186,012 —	67,133 <0.8%>	
(ポーランド)			千ポーランドズロチ			
ALLEGRO.EU SA	—	332	2,430	69,010	小売	
CD PROJEKT SA	45	—	—	—	メディア・娯楽	
小 計	株 数 銘柄 数 < 比 率 >	45 1	332 1	2,430 —	69,010 <0.9%>	
(香港)			千香港ドル			
ATA GROUP LTD	1,544	958	9,091	129,370	保険	
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	—	1,727	35,453	504,505	小売	
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED	2,545	2,495	6,037	85,919	食品・飲料・タバコ	
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	2,880	—	—	—	不動産	
CNOOC LTD	6,490	—	—	—	エネルギー	
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H	—	18,500	10,101	143,737	銀行	
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD- H	2,365	1,600	10,048	142,983	銀行	
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LIMITED	4,180	—	—	—	自動車・自動車部品	
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP COMPANY LIM-H	—	3,500	2,471	35,162	自動車・自動車部品	
HAIER SMART HOME CO LTD-H	—	1,640	4,657	66,277	耐久消費財・アパレル	
KINGSOFT CORPORATION LTD	1,730	830	3,104	44,172	ソフトウェア・サービス	
MINTH GROUP LTD	—	780	2,488	35,407	自動車・自動車部品	
MEITUAN-CLASS B	—	498	13,605	193,604	小売	
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H	1,710	1,435	10,231	145,594	保険	
SANDS CHINA LTD	—	1,536	4,523	64,369	消費者サービス	
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP CO LIMITE	486	256	5,795	82,474	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TENCENT HOLDINGS LIMITED	998	691	36,692	522,128	メディア・娯楽	
WUXI BIOLOGICS(CAYMAN) INC	—	630	8,171	116,274	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
XINYI SOLAR HOLDINGS LIMITED	—	3,380	5,313	75,609	半導体・半導体製造装置	
CHINA VANKE CO LTD-H	2,103	1,540	3,480	49,526	不動産	
CHINA GAS HOLDINGS LTD	1,038	1,042	2,469	35,141	公益事業	
小 計	株 数 銘柄 数 < 比 率 >	28,069 12	43,038 18	173,735 —	2,472,259 <30.5%>	
(タイ)			千タイバーツ			
AIRPORTS OF THAILAND PUBLIC COMPANY-NVDR	—	1,778	10,356	34,799	運輸	
PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBL-NVDR	—	2,587	27,939	93,877	エネルギー	
THE SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIM1 NVDR	269	—	—	—	素材	
SIAM COMMERCIAL BANK PUBLIC CO LTD-NVDR	—	2,613	24,823	83,406	銀行	
小 計	株 数 銘柄 数 < 比 率 >	269 1	6,978 3	63,119 —	212,083 <2.6%>	

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	
(インドネシア)	百株	百株	千インドネシアピア	千円	
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	5,382	5,319	16,050,082	123,585	銀行
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,382 1	5,319 1	16,050,082 -	123,585 <1.5%>
(韓国)			千韓国ウォン		
LOTTE CHEMICAL CORPORATION	24	-	-	-	素材
HYUNDAI MOTOR COMPANY	79	-	-	-	自動車・自動車部品
HYUNDAI MOBIS CO LTD	38	-	-	-	自動車・自動車部品
HANA FINANCIAL GROUP INC	252	188	832,563	79,842	銀行
SK HYNIX INC	143	135	1,602,475	153,677	半導体・半導体製造装置
KIWOOM SECURITIES CO LTD	-	34	424,399	40,699	各種金融
LG CHEM LTD	-	9	769,212	73,767	素材
NCSOFT CORP	10	-	-	-	メディア・娯楽
POSCO	39	-	-	-	素材
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	367	368	2,924,663	280,475	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK TELECOM CO LTD	38	-	-	-	電気通信サービス
S-OIL CORPORATION	70	-	-	-	エネルギー
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-PREF	410	241	1,765,876	169,347	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,474 11	978 6	8,319,190 -	797,810 <9.8%>
(台湾)			千新台幣ドル		
AU OPTRONICS CORP	-	4,710	9,749	38,413	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	880	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHAILEASE HOLDING CO LTD	1,370	805	17,912	70,573	各種金融
CHAILEASE HOLDING CO LTD NEW	54	-	-	-	各種金融
DELTA ELECTRONICS INC	1,280	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD	3,150	-	-	-	保険
HIWIN TECHNOLOGIES CORP	-	379	14,461	56,978	資本財
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	-	350	19,600	77,224	半導体・半導体製造装置
SILERGY CORP	60	50	19,400	76,436	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	4,390	2,990	174,915	689,165	半導体・半導体製造装置
GLOBALWAFERS CO LTD	450	-	-	-	半導体・半導体製造装置
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,635 8	9,284 6	256,038 -	1,008,791 <12.4%>
(中国オフショア)			千オフショア元		
BAOSHAN IRON & STEEL CO LTD-A	6,419	-	-	-	素材
BOE TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A	14,252	7,119	4,321	73,669	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LIM-A	-	87	4,758	81,132	資本財
QIAQIA FOOD CO LTD-A	-	355	1,344	22,921	食品・飲料・タバコ
HAN'S LASER TECHNOLOGY INDUSTRY GROUP-A	-	693	2,517	42,921	資本財
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC CO LTD-A	-	327	3,441	58,674	資本財
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY CO LTD-A	882	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PING AN BANK CO LTD-A	6,951	5,088	10,228	174,372	銀行
SUOFEIYA HOME COLLECTION COMPANY LTD-A	1,700	-	-	-	耐久消費財・アパレル
ZHEJIANG CHINT ELECTRICS CO LTD-A	1,117	-	-	-	資本財
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	31,323 6	13,670 6	26,612 -	453,693 <5.6%>
(インド)			千インドルピー		
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION	785	531	132,066	196,779	銀行
HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	-	560	37,310	55,592	保険
ITC LIMITED	3,240	-	-	-	食品・飲料・タバコ
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED	212	155	26,807	39,942	銀行

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等		
		株 数	評 価 額			
			外貨建金額		邦貨換算金額	
(インド)	百株	百株	千インドルピー	千円		
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	93	38	28,234	42,069	自動車・自動車部品	
RELIANCE INDUSTRIES LTD	—	286	60,429	90,039	エネルギー	
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE CO LTD	—	434	60,196	89,692	各種金融	
TATA CONSULTANCY SERVICES	406	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	4,738 5	2,008 6	345,043 —	514,115 < 6.3% >	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
BIDVEST GROUP LIMITED	435	—	—	—	資本財	
CLICKS GROUP LTD	88	220	5,807	43,206	食品・生活必需品小売り	
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED	36	75	12,126	90,221	銀行	
FIRSTRAND LTD	953	—	—	—	各種金融	
MR PRICE GROUP LIMITED	600	—	—	—	小売	
MONDI PLC	198	—	—	—	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	2,313 6	296 2	17,933 —	133,428 < 1.6% >	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	102,591 78	93,072 76	— —	7,746,712 < 95.6% >	

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

(注) 邦貨換算金額欄の〈〉内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 株数に一印がある場合は組入れなしを表します。

(注) () 内には、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。ただし、ユーロの場合は当該有価証券の発行地または取引市場の国または地域名を記載しております。

○投資信託財産の構成

(2021年7月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	7,746,712	95.5
コール・ローン等、その他	365,117	4.5
投資信託財産総額	8,111,829	100.0

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

(注) 当期末における外貨建純資産(8,063,598千円)の投資信託財産総額(8,111,829千円)に対する比率は99.4%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=110.54円、1メキシコペソ=5.5069円、1ブラジルレアル=21.2515円、1ユーロ=130.04円、1英ポンド=151.93円、1トルコリラ=12.9406円、100ハンガリーフォリント=36.0911円、1ポーランドズロチ=28.393円、1香港ドル=14.23円、1タイバーツ=3.36円、100インドネシアルピア=0.77円、100韓国ウォン=9.59円、1新台幣ドル=3.94円、1オフショア元=17.0483円、1インドルピー=1.49円、1南アフリカランド=7.44円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年7月26日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,111,829,340
コール・ローン等	324,623,205
株式(評価額)	7,746,712,706
未収入金	14,733,506
未収配当金	25,759,923
(B) 負債	8,131,655
未払金	8,131,655
(C) 純資産総額(A-B)	8,103,697,685
元本	2,502,864,743
次期繰越損益金	5,600,832,942
(D) 受益権総口数	2,502,864,743口
1万口当たり基準価額(C/D)	32,378円

<注記事項>

期首元本額	3,368,288,059円
期中追加設定元本額	279,024,385円
期中一部解約元本額	1,144,447,701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)	103,796,597円
GIM/FOFs用新興国株F(適格機関投資家限定)	2,399,068,146円

○損益の状況

(2020年7月28日～2021年7月26日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	145,291,688
受取配当金	145,271,894
受取利息	19,794
(B) 有価証券売買損益	2,450,341,743
売買益	3,078,483,867
売買損	△ 628,142,124
(C) その他費用等	△ 26,998,750
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,568,634,681
(E) 前期繰越損益金	4,733,656,149
(F) 追加信託差損益金	599,922,413
(G) 解約差損益金	△2,301,380,301
(H) 計(D+E+F+G)	5,600,832,942
次期繰越損益金(H)	5,600,832,942

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

国内債券マザーファンド

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

国内債券マザーファンド 第14期 運用状況のご報告 決算日：2021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
10期(2017年10月18日)	12,576	△1.0	378.968	△1.4	95.1	—	1,245
11期(2018年10月18日)	12,498	△0.6	378.517	△0.1	84.6	—	993
12期(2019年10月18日)	13,065	4.5	392.485	3.7	86.9	—	701
13期(2020年10月19日)	12,814	△1.9	387.053	△1.4	97.1	—	552
14期(2021年10月18日)	12,728	△0.7	386.552	△0.1	97.9	—	576

(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

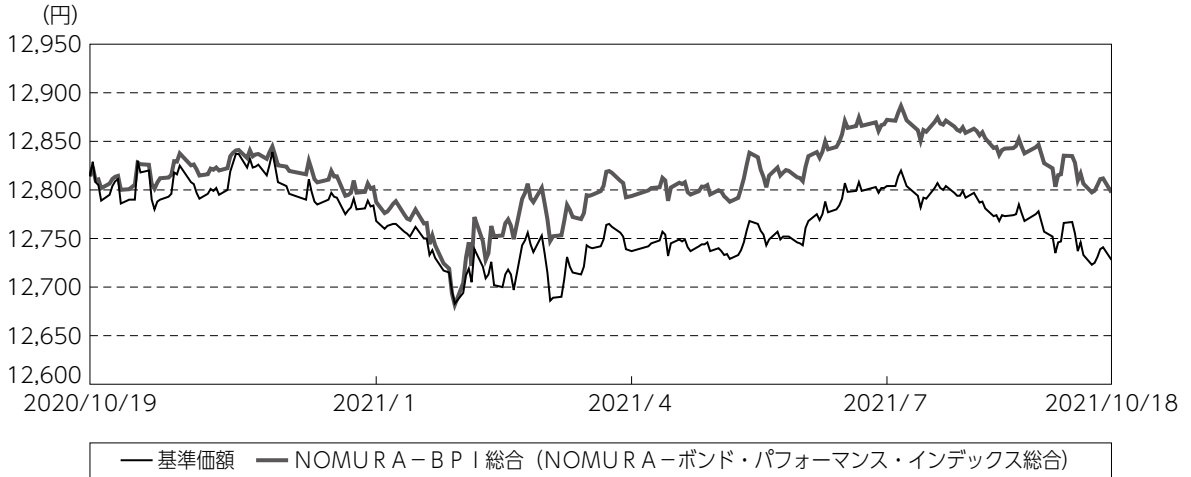
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合(NOMURA- ボンド・パフォーマンス・インデックス総合) (参考指数)		債券組入比率	債券先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2020年10月19日	円	%	ポイント	%	%	%
10月末	12,814	—	387.053	—	97.1	—
11月末	12,786	△0.2	386.633	△0.1	97.1	—
12月末	12,796	△0.1	387.118	0.0	97.7	—
2021年1月末	12,795	△0.1	387.203	0.0	97.1	—
2月末	12,768	△0.4	386.252	△0.2	79.6	—
3月末	12,683	△1.0	383.056	△1.0	79.5	—
4月末	12,715	△0.8	385.724	△0.3	95.3	—
5月末	12,737	△0.6	386.440	△0.2	89.7	—
6月末	12,740	△0.6	386.621	△0.1	89.7	—
7月末	12,743	△0.6	386.903	△0.0	93.8	—
8月末	12,804	△0.1	388.809	0.5	94.6	—
9月末	12,792	△0.2	388.461	0.4	96.5	—
(期末) 2021年10月18日	12,747	△0.5	387.116	0.0	96.7	—
	12,728	△0.7	386.552	△0.1	97.9	—

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2020年10月20日～2021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 (2020年10月19日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・ 組み入れた債券の利息収入がプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・ 債券利回りの上昇に伴う債券価格の下落がマイナスとなりました。

投資環境

(2020年10月20日～2021年10月18日)

国内の債券市場は、2021年2月にかけて、日銀の金融政策決定会合において10年国債利回りの変動幅の拡大が容認されるとの観測がみられたほか、米国における新型コロナウイルスのワクチン接種の進展や経済の正常化への期待、バイデン新政権による財政出動の拡大に伴い国債が増発されるとの懸念を背景に米10年国債利回りが上昇（価格は下落）したことなどを受け、国内の10年国債利回りが上昇しました。その後、日銀の金融政策決定会合を前に黒田総裁は10年国債利回りの変動幅拡大に否定的な見解を示し、注目された金融政策決定会合では金融政策の点検結果を公表し、10年国債利回りの許容変動幅を明記（0%を中心にプラスマイナス0.25%程度）したほか、追加緩和の効果的な手段として、長短金利の引き下げを重要な選択肢と改めて位置付けたこと等を背景に10年国債利回りは低下する展開となりました。また、新型コロナウイルスの変異株（デルタ株）による国内の新規感染者が急増したことも10年国債利回りの低下要因となりました。しかし、8月以降はワクチン接種が進展したほか、次期政権による経済対策への期待が高まったことなどを背景に、10年国債利回りが低下幅を縮小する展開となりました。加えて、海外主要中銀の金融政策の緩和縮小が意識され、海外の債券利回りが上昇したことも国内の10年国債利回りの上昇要因となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2020年10月20日～2021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97.9%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6.2年程度～12.5年程度の範囲で推移させ、当期末は10.0年となっています。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2020年10月20日～2021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0.6%下回りました。

今後の運用方針**(投資環境)**

国内の債券市場は、ワクチン接種の進展による経済回復や岸田新首相による経済対策への期待、海外主要中央銀行による金融緩和の縮小を背景とした海外債券利回りの上昇が、国内債券利回りの上昇要因として働くとみられます。しかし、日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」の継続が予想されることから、10年国債利回りの上昇は限定的なものに留まるとみられます。

(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

(2020年10月20日～2021年10月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	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、12,758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

(2020年10月20日～2021年10月18日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 393,013	千円 340,817 (17,000)

(注) 金額は受渡金。（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

(2020年10月20日～2021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 393	百万円 151	% 38.4	百万円 340	百万円 87	% 25.6

(注) 公社債には現先などによるものを含まません。

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

(2021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	539,000 (20,000)	563,961 (22,616)	97.9 (3.9)	— (—)	67.7 (3.9)	27.9 (—)	2.3 (—)
合 計	539,000 (20,000)	563,961 (22,616)	97.9 (3.9)	— (—)	67.7 (3.9)	27.9 (—)	2.3 (—)

(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146回利付国債（5年）	0.1	100,000	100,816	2025/12/20
第13回利付国債（40年）	0.5	10,000	9,185	2060/3/20
第323回利付国債（10年）	0.9	9,000	9,060	2022/6/20
第326回利付国債（10年）	0.7	4,000	4,038	2022/12/20
第332回利付国債（10年）	0.6	10,000	10,155	2023/12/20
第335回利付国債（10年）	0.5	13,000	13,234	2024/9/20
第338回利付国債（10年）	0.4	23,000	23,398	2025/3/20
第343回利付国債（10年）	0.1	13,000	13,115	2026/6/20
第361回利付国債（10年）	0.1	80,000	80,364	2030/12/20
第363回利付国債（10年）	0.1	12,000	12,022	2031/6/20
第70回利付国債（30年）	0.7	40,000	40,146	2051/3/20
第98回利付国債（20年）	2.1	20,000	22,560	2027/9/20
第100回利付国債（20年）	2.2	10,000	11,444	2028/3/20
第105回利付国債（20年）	2.1	30,000	34,443	2028/9/20
第123回利付国債（20年）	2.1	20,000	23,742	2030/12/20
第149回利付国債（20年）	1.5	21,000	24,418	2034/6/20
第150回利付国債（20年）	1.4	34,000	39,163	2034/9/20
第154回利付国債（20年）	1.2	20,000	22,616	2035/9/20
第172回利付国債（20年）	0.4	10,000	9,965	2040/3/20
第176回利付国債（20年）	0.5	40,000	40,320	2041/3/20
第177回利付国債（20年）	0.4	20,000	19,747	2041/6/20
合 計		539,000	563,961	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年10月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 563,961	% 97.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	12,370	2.1
投 資 信 託 財 産 総 額	576,331	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 (2021年10月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	576,331,196
コール・ローン等	11,771,599
公社債(評価額)	563,961,508
未収利息	580,808
前払費用	17,281
(B) 負債	49
未払利息	9
その他未払費用	40
(C) 純資産総額(A-B)	576,331,147
元本	452,804,398
次期繰越損益金	123,526,749
(D) 受益権総口数	452,804,398口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,728円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.2728円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は431,299,602円、期中追加設定元本額は235,771,358円、期中一部解約元本額は214,266,562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)	251,265,499円
ラップ・アプローチ (安定成長コース)	154,456,673円
ラップ・アプローチ (成長コース)	47,082,226円

○損益の状況 (2020年10月20日～2021年10月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	4,239,790
受取利息	4,248,786
支払利息	△ 8,996
(B) 有価証券売買損益	△ 7,969,705
売買益	873
売買損	△ 7,970,578
(C) その他費用等	△ 3,314
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 3,733,229
(E) 前期繰越損益金	121,364,774
(F) 追加信託差損益金	65,328,642
(G) 解約差損益金	△ 59,433,438
(H) 計(D+E+F+G)	123,526,749
次期繰越損益金(H)	123,526,749

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

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

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

<お知らせ>

該当事項はございません。

世界高金利債券マザーファンド

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

世界高金利債券マザーファンド

第14期 運用状況のご報告

決算日：2021年4月19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			
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
14期 (2021年4月19日)	13,125	10.5	501.62	5.4	94.7	—	145

(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) 2020年4月20日	円 11,876	% —	ポイント 475.93	% —	% 94.7	% —
4月末	11,886	0.1	472.88	△0.6	92.2	—
5月末	12,122	2.1	481.05	1.1	90.4	—
6月末	12,303	3.6	488.81	2.7	95.4	—
7月末	12,456	4.9	494.14	3.8	96.3	—
8月末	12,701	6.9	492.65	3.5	96.1	—
9月末	12,487	5.1	494.88	4.0	93.7	—
10月末	12,312	3.7	488.04	2.5	93.5	—
11月末	12,636	6.4	493.20	3.6	92.9	—
12月末	12,787	7.7	497.33	4.5	93.5	—
2021年1月末	12,863	8.3	496.21	4.3	95.6	—
2月末	12,869	8.4	494.15	3.8	94.1	—
3月末	13,151	10.7	501.12	5.3	94.5	—
(期 末) 2021年4月19日	13,125	10.5	501.62	5.4	94.7	—

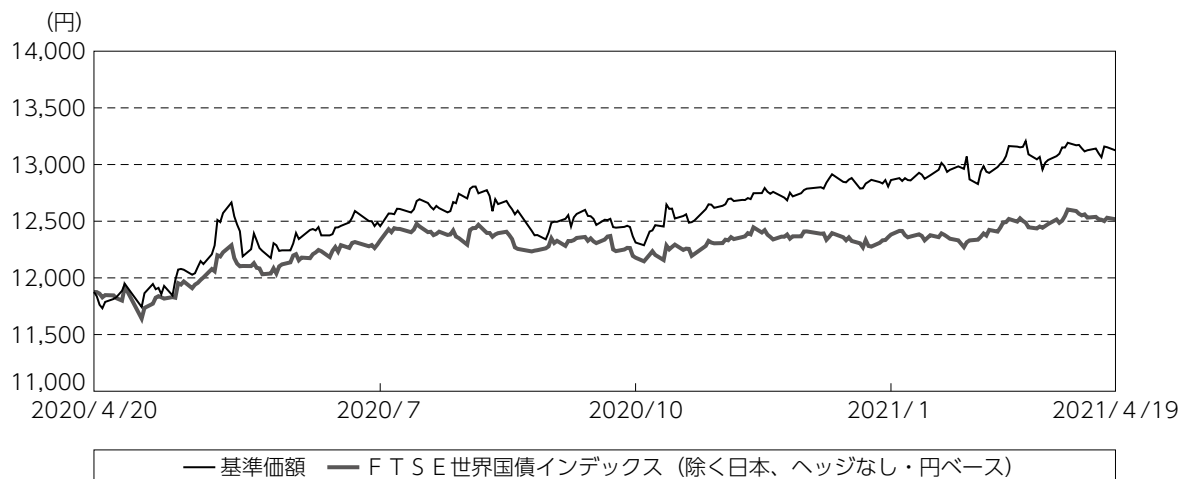
(注) 騰落率は期首比。

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

(2020年4月21日～2021年4月19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 (2020年4月20日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○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)

- ・投資通貨が対円で上昇したこと。

(主なマイナス要因)

- ・投資国国債の利回りの上昇により、債券価格が下落したこと。

投資環境

(2020年4月21日～2021年4月19日)

債券市場は、新型コロナウイルスの世界的な流行に伴い、投資国の債券利回りは低下（価格は上昇）して始まりました。しかし、その後、各国政府による大規模な財政政策が出勤され、景気回復期待が高まったことを背景に、ユーロ圏を除く各国の債券利回りは2020年末まで上昇基調を辿りました。ユーロ圏においては、欧州中央銀行（ECB）によるパンデミック緊急購入プログラム（PEPP）が開始されたことを受け、債券利回りは低下する展開となりました。年明け以降は、米国の大統領選・議会選において、すべてを民主党が制し大規模な財政政策が成立したことや、欧米中心に新型コロナウイルスのワクチン接種が進展したことなどを背景に、債券利回りは上昇ペースを加速する展開となりました。2021年3月以降、ユーロ圏においては、新型コロナウイルスの感染再拡大を受けて景気回復ペースの鈍化が懸念されたことから、利回り上昇に歯止めがかかる展開となりました。また、その他の投資国においても、将来の景気回復と利上げを先行して織り込んだ反動から、4月以降は債券利回りが小幅低下しました。この結果、米国を筆頭にフランスを除く投資国の債券利回りが大幅上昇する一方、フランスの債券利回りは小幅低下して期末を迎えました。

為替市場は、各国政府・中央銀行による大規模な財政・金融政策の出勤を受け、景気回復期待の高まりを背景に投資家のリスク志向が強まったことから投資通貨は対円で強含む展開となりました。米ドルについては、米連邦準備制度理事会（FRB）が現在の大規模な金融緩和政策を維持するとの見方を背景に、2020年中は対円で軟調な推移となりました。しかし、年明け以降、各国債券利回りが上昇し、内外金利差の拡大に伴い、投資通貨は堅調な推移となりました。この結果、ノルウェークローネを筆頭に投資通貨は米ドルを除く通貨が対円で大幅上昇しましたが、米ドルは小幅上昇に留まりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2020年4月21日～2021年4月19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

(2020年4月21日～2021年4月19日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、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5.1%上回りました。

今後の運用方針

(投資環境の見通し)

債券市場では、新型コロナウイルスのワクチン接種が世界的に進展し、経済活動正常化の動きが進むと想定されることから債券利回りは上昇すると予想します。ただ、主要先進国の中央銀行は引き続き金融緩和姿勢を維持すると予想されることや、足元までの各国債券利回りの上昇は、将来の景気回復を相当程度織り込んでいると判断しており、上昇のペースは緩やかなものに留まるとみています。一方、足元では欧州を中心に新型コロナウイルスの感染者が再度増加に転じている国もみられており、都市封鎖（ロックダウン）の厳格化等の動きが世界的に広がれば景気悪化懸念が高まり、債券利回りの低下要因として働く想定しています。

為替市場は、主要先進国を中心に経済活動の正常化が進むと想定していることや、各国債券利回りの上昇を背景に内外金利差が拡大すると予想していることから、投資通貨は対円で概ね底堅く推移すると考えます。しかし、新型コロナウイルスの感染再拡大を受けて、投資家のリスク回避姿勢が強まる場面では、短期的に投資通貨が対円で軟調に推移する展開が想定されます。

(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ます。

○1万口当たりの費用明細

(2020年4月21日～2021年4月19日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	41 (40)	0.326 (0.321)	(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等
(そ の 他)	(1)	(0.004)	
合 計	41	0.326	
期中の平均基準価額は、12,547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

(2020年4月21日～2021年4月19日)

公社債

		買 付 額	売 付 額	
外	アメリカ	千米ドル 196	千米ドル 366	
	カナダ	千カナダドル 180	千カナダドル 196	
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	
	ドイツ	国債証券 —	87	
	フランス	国債証券 53	—	
	イギリス	千イギリスポンド 20	千イギリスポンド (45 20)	
	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 516	
	ノルウェー	千ノルウェークローネ 851	千ノルウェークローネ 1,553	
	国	オーストラリア	千オーストラリアドル 142	千オーストラリアドル 397
		ニュージーランド	千ニュージーランドドル 265	千ニュージーランドドル 424

(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

(2020年4月21日～2021年4月19日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2021年4月19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 240	千米ドル 232	千円 25,289	% 17.4	% -	% 14.1	% 2.5	% 0.7
カ ナ ダ	千カナダドル 220	千カナダドル 259	22,570	15.5	-	9.9	5.5	-
ユ ー ロ フ ラ ン ス	千ユーロ 40	千ユーロ 51	6,635	4.6	-	2.6	-	1.9
イ ギ リ ス	千イギリスポンド 60	千イギリスポンド 76	11,462	7.9	-	5.8	2.1	-
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 720	千スウェーデンクローナ 760	9,772	6.7	-	6.7	-	-
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 1,300	千ノルウェークローネ 1,320	17,074	11.7	-	4.4	7.3	-
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 220	千オーストラリアドル 255	21,410	14.7	-	14.7	-	-
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル 280	千ニューージーランドドル 307	23,806	16.3	-	16.3	-	-
合 計	-	-	138,023	94.7	-	74.5	17.5	2.7

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

(注) 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 0.5	0.5	100	96	10,489	2027/4/30	
	US TREASURY N/B 0.625	0.625	100	92	9,996	2030/8/15	
	US TREASURY N/B 6.25	6.25	30	34	3,711	2023/8/15	
	US TREASURY N/B 8.125	8.125	10	10	1,091	2021/5/15	
小計					25,289		
カナダ		千カナダドル	千カナダドル				
国債証券	CANADA-GOV' T 1.25	1.25	70	68	5,957	2030/6/1	
	CANADA-GOV' T 8	8.0	80	92	8,073	2023/6/1	
	CANADA-GOV' T 8	8.0	70	98	8,540	2027/6/1	
小計					22,570		
ユーロ		千ユーロ	千ユーロ				
フランス	国債証券	FRANCE O. A. T. 5.5	5.5	20	29	3,801	2029/4/25
		FRANCE O. A. T. 8.25	8.25	20	21	2,834	2022/4/25
小計					6,635		
イギリス		千イギリスポンド	千イギリスポンド				
国債証券	UK TSY GILT 0.625	0.625	20	20	3,052	2025/6/7	
	UK TSY GILT 6	6.0	40	56	8,410	2028/12/7	
小計					11,462		
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	720	760	9,772	2026/11/12	
小計					9,772		
ノルウェー		千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ				
国債証券	NORWEGIAN GOV' T 1.375	1.375	500	500	6,468	2030/8/19	
	NORWEGIAN GOV' T 1.5	1.5	800	820	10,606	2026/2/19	
小計					17,074		
オーストラリア		千オーストラリアドル	千オーストラリアドル				
国債証券	AUSTRALIAN GOVT. 2.5	2.5	90	97	8,167	2030/5/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 4.25	4.25	20	23	1,968	2026/4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 4.75	4.75	110	134	11,274	2027/4/21	
小計					21,410		
ニュージーランド		千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル				
国債証券	NEW ZEALAND GVT 1.5	1.5	130	128	9,934	2031/5/15	
	NEW ZEALAND GVT 4.5	4.5	150	179	13,871	2027/4/15	
小計					23,806		
合計					138,023		

(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

(2021年4月19日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 138,023	% 94.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	7,736	5.3
投 資 信 託 財 産 総 額	145,759	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(139,986千円)の投資信託財産総額(145,759千円)に対する比率は96.0%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1米ドル=108.66円、1カナダドル=86.83円、1ユーロ=129.99円、1イギリスポンド=150.16円、1スウェーデンクローナ=12.85円、1ノルウェークローネ=12.93円、1オーストラリアドル=83.85円、1ニュージーランドドル=77.46円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年4月19日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	145,759,332
コール・ローン等	6,189,733
公社債(評価額)	138,023,249
未収利息	1,470,868
前払費用	75,482
(B) 負債	17
未払利息	2
その他未払費用	15
(C) 純資産総額(A-B)	145,759,315
元本	111,054,687
次期繰越損益金	34,704,628
(D) 受益権総口数	111,054,687口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,125円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.3125円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は176,339,760円、期中追加設定元本額は10,175,812円、期中一部解約元本額は75,460,885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。

私募世界高金利債券ファンド(適格機関投資家専用)	49,629,296円
ラップ・アプローチ(成長コース)	
ラップ・アプローチ(安定成長コース)	31,487,810円
ラップ・アプローチ(安定コース)	17,938,765円
ラップ・アプローチ(安定コース)	11,998,816円

○損益の状況 (2020年4月21日~2021年4月19日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	4,531,953
受取利息	4,534,227
支払利息	△ 2,274
(B) 有価証券売買損益	8,883,095
売買益	18,253,770
売買損	△ 9,370,675
(C) その他費用等	△ 456,428
(D) 当期損益金(A+B+C)	12,958,620
(E) 前期繰越損益金	33,082,983
(F) 追加信託差損益金	2,554,188
(G) 解約差損益金	△13,891,163
(H) 計(D+E+F+G)	34,704,628
次期繰越損益金(H)	34,704,628

(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165期(決算日:2021年4月26日) 第168期(決算日:2021年7月26日)
第166期(決算日:2021年5月26日) 第169期(決算日:2021年8月26日)
第167期(決算日:2021年6月28日) 第170期(決算日:2021年9月27日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)」は、去る9月27日に第170期の決算を行いました。当ファンドは新興国の政府または政府機関の発行する債券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつこの投資信託にかかる信託財産の長期的な成長を図ることを目的としております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

当該投資信託の概要と仕組み

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

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

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

〈お問い合わせ先〉

JPモルガン・アセット・マネジメント

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

TEL 03-6736-2350 (受付時間は営業日の午前9時~午後5時)

JPモルガン・アセット・マネジメント

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			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)		債権組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税金	騰落	期中騰落	期中騰落			
	円	円	%		%	%	%	百万円
141期(2019年4月26日)	4,316	19	△0.1	12,531	△0.4	96.9	—	1,692
142期(2019年5月27日)	4,207	13	△2.2	12,283	△2.0	96.5	—	1,687
143期(2019年6月26日)	4,326	16	3.2	12,699	3.4	97.9	—	1,720
144期(2019年7月26日)	4,447	49	3.9	13,140	3.5	97.2	—	1,757
145期(2019年8月26日)	4,125	19	△6.8	12,487	△5.0	95.9	—	1,619
146期(2019年9月26日)	4,263	17	3.8	12,747	2.1	96.4	—	1,660
147期(2019年10月28日)	4,428	19	4.3	13,276	4.1	96.1	—	1,849
148期(2019年11月26日)	4,320	17	△2.1	13,044	△1.8	93.3	—	1,812
149期(2019年12月26日)	4,451	17	3.4	13,475	3.3	97.3	—	1,865
150期(2020年1月27日)	4,440	40	0.7	13,619	1.1	97.7	—	1,847
151期(2020年2月26日)	4,391	16	△0.7	13,426	△1.4	94.6	—	1,824
152期(2020年3月26日)	3,682	18	△15.7	11,445	△14.8	90.7	—	1,472
153期(2020年4月27日)	3,630	13	△1.1	11,298	△1.3	96.9	—	1,375
154期(2020年5月26日)	3,875	12	7.1	12,110	7.2	96.3	—	1,487
155期(2020年6月26日)	3,924	16	1.7	12,361	2.1	97.3	—	1,503
156期(2020年7月27日)	3,927	29	0.8	12,449	0.7	97.5	—	1,255
157期(2020年8月26日)	3,899	15	△0.3	12,412	△0.3	93.8	—	1,251
158期(2020年9月28日)	3,778	13	△2.8	12,164	△2.0	96.8	—	1,214
159期(2020年10月26日)	3,844	12	2.1	12,371	1.7	95.1	—	1,229
160期(2020年11月26日)	3,987	15	4.1	12,780	3.3	97.1	—	1,270
161期(2020年12月28日)	4,057	15	2.1	13,043	2.1	95.8	—	1,288
162期(2021年1月26日)	3,974	30	△1.3	12,961	△0.6	96.2	—	1,255
163期(2021年2月26日)	3,978	14	0.5	13,141	1.4	96.8	—	1,272
164期(2021年3月26日)	3,976	13	0.3	13,067	△0.6	92.1	△3.9	1,281
165期(2021年4月26日)	4,018	12	1.4	13,255	1.4	90.7	△4.0	1,416
166期(2021年5月26日)	4,092	14	2.2	13,591	2.5	94.5	△5.6	1,434
167期(2021年6月28日)	4,135	16	1.4	13,800	1.5	96.3	△5.7	1,448
168期(2021年7月26日)	4,063	23	△1.2	13,656	△1.0	97.9	△8.7	1,129
169期(2021年8月26日)	4,041	18	△0.1	13,607	△0.4	96.0	△9.8	1,133
170期(2021年9月27日)	4,045	13	0.4	13,625	0.1	93.7	△10.4	1,136

(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) 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、設定日から2010年5月31日まではJPモルガンGBI-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)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) 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。

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

○当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		JPMorgan 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165期	(期首) 2021年3月26日	円 3,976	% —	13,067	% —	% 92.1	% △ 3.9
	3月末	4,006	0.8	13,130	0.5	91.8	△ 3.8
	(期末) 2021年4月26日	4,030	1.4	13,255	1.4	90.7	△ 4.0
第166期	(期首) 2021年4月26日	4,018	—	13,255	—	90.7	△ 4.0
	4月末	4,062	1.1	13,397	1.1	92.0	△ 4.0
	(期末) 2021年5月26日	4,106	2.2	13,591	2.5	94.5	△ 5.6
第167期	(期首) 2021年5月26日	4,092	—	13,591	—	94.5	△ 5.6
	5月末	4,147	1.3	13,792	1.5	94.7	△ 5.6
	(期末) 2021年6月28日	4,151	1.4	13,800	1.5	96.3	△ 5.7
第168期	(期首) 2021年6月28日	4,135	—	13,800	—	96.3	△ 5.7
	6月末	4,122	△0.3	13,737	△0.5	96.0	△ 5.7
	(期末) 2021年7月26日	4,086	△1.2	13,656	△1.0	97.9	△ 8.7
第169期	(期首) 2021年7月26日	4,063	—	13,656	—	97.9	△ 8.7
	7月末	4,057	△0.1	13,647	△0.1	96.4	△ 8.6
	(期末) 2021年8月26日	4,059	△0.1	13,607	△0.4	96.0	△ 9.8
第170期	(期首) 2021年8月26日	4,041	—	13,607	—	96.0	△ 9.8
	8月末	4,059	0.4	13,689	0.6	94.4	△10.4
	(期末) 2021年9月27日	4,058	0.4	13,625	0.1	93.7	△10.4

(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) 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。

投資環境

◎新興国現地通貨建て債券市場

新興国現地通貨建て債券市場は上昇しました。

- ◆作成期首から7月にかけては、一部の新興国における新型コロナウイルスの感染拡大などが重石となったものの、経済活動再開に向けた動きや、多くの中央銀行が緩和策を継続していることなどが支援材料となり、概ね堅調に推移しました。
- ◆8月以降は、新型コロナウイルスのデルタ株による感染拡大を背景とした投資家心理の悪化などが相場の重石となった一方、作成期末にかけては一進一退の展開となりました。

* 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。

◎為替市況

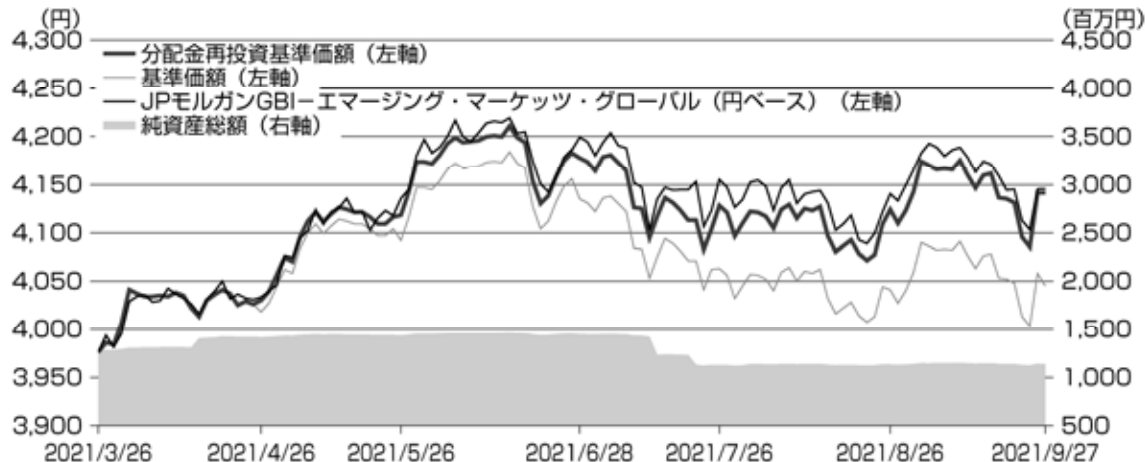
為替市場では、新興国通貨の動きはまちまちとなった中、ブラジルレアルやロシアルーブルなどが対円で上昇した一方で、トルコリラやペルーソルなどは下落しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

○当ファンド:基準価額(税引前分配金再投資)の騰落率は+4.2%となりました。

○組入ファンド:マザーファンドの基準価額の騰落率は+4.8%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、保有債券からの利金収入に加え、メキシコペソなどの投資通貨が対円で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

主な投資行動については、中国などの投資比率を引き上げた一方、南アフリカなどの投資比率を引き下げました。

◎分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、1万口当たりの分配金は当作成期合計で96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

- ◆今後も新興国経済の回復が継続すると見ている中、新興国債券に対して概ね建設的な見方を維持しています。一方、アジアを中心に新型コロナウイルスのデルタ株による感染拡大が見られることには留意が必要と考えます。
- ◆米国において量的緩和の縮小が予想されますが、量的緩和縮小の方針が示された2013年時と比較して、新興国のファンダメンタルズ(基礎的条件)は改善しており、投資家の新興国債券の持ち高は限定的であるため、大半の新興国は耐性を兼ね備えていると考えます。

◎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

(2021年3月27日～2021年9月27日)

項 目	第165期～第170期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 17	% 0.413	(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)	(16)	(0.390)	投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(販 売 会 社)	(0)	(0.006)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.017)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.001	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[当作成期中の売買委託手数料]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.001)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) そ の 他 費 用	5	0.119	(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)	(4)	(0.108)	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	22	0.533	
当作成期中の平均基準価額は、4,075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

(2021年3月27日～2021年9月27日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第165期～第170期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券	千口 103,159	千円 141,500	千口 247,958	千円 346,184

(注)単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2021年3月27日～2021年9月27日)

該当事項はございません。

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

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

(2021年3月27日～2021年9月27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

(2021年3月27日～2021年9月27日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年9月27日現在)

親投資信託残高

銘柄	第164期末		第170期末	
	口数	評価額	口数	評価額
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券	千口 952,728	千円 1,141,037	千口 807,928	千円 1,141,037

(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

(2021年9月27日現在)

項 目	第170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	1,141,037	100.0
投資信託財産総額	1,141,037	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(3,992,267千円)の投資信託財産総額(4,021,723千円)に対する比率は99.3%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=110.75円、1アルゼンチンペソ=1.1234円、1メキシコペソ=5.5261円、1ブラジルレアル=20.7538円、100チリペソ=13.9628円、100コロンビアペソ=2.8858円、1ペルーソール=26.9442円、1ウルグアイペソ=2.5937円、1ドミニカペソ=1.9633円、1ユーロ=129.80円、1トルコリラ=12.5102円、1チェココルナ=5.1063円、100ハンガリーフォリント=36.3668円、1ポーランドズロチ=28.175円、1ロシアルーブル=1.52円、100ルーマニアレイ=2.623.76円、1マレーシアリンギット=26.4486円、1タイバーツ=3.31円、1フィリピンペソ=2.1869円、100インドネシアルピア=0.78円、1オフシヨア元=17.1462円、100カザフスタンテンゲ=26.0209円、1ウクライナフリブナ=4.147円、1エジプトポンド=7.053円、1南アフリカランド=7.40円、100ナイジェリアナイラ=26.791円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第165期末	第166期末	第167期末	第168期末	第169期末	第170期末
	2021年4月26日現在	2021年5月26日現在	2021年6月28日現在	2021年7月26日現在	2021年8月26日現在	2021年9月27日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,421,608,618	1,442,462,841	1,455,273,847	1,136,354,822	1,139,003,563	1,141,037,317
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)	1,421,608,618	1,439,962,842	1,455,273,847	1,136,354,822	1,139,003,563	1,141,037,317
未収入金	—	2,499,999	—	—	—	—
(B) 負債	5,185,840	8,393,144	6,705,486	7,232,414	5,851,402	4,488,132
未払収益分配金	4,230,026	4,906,000	5,605,715	6,392,295	5,047,167	3,653,130
未払解約金	—	2,499,999	—	—	—	—
未払信託報酬	930,671	961,177	1,070,840	818,019	783,082	813,037
その他未払費用	25,143	25,968	28,931	22,100	21,153	21,965
(C) 純資産総額(A-B)	1,416,422,778	1,434,069,697	1,448,568,361	1,129,122,408	1,133,152,161	1,136,549,185
元本	3,525,022,453	3,504,285,873	3,503,572,447	2,779,259,102	2,803,982,199	2,810,100,653
次期繰越損益金	△2,108,599,675	△2,070,216,176	△2,055,004,086	△1,650,136,694	△1,670,830,038	△1,673,551,468
(D) 受益権総口数	3,525,022,453口	3,504,285,873口	3,503,572,447口	2,779,259,102口	2,803,982,199口	2,810,100,653口
1万円当たり基準価額(C/D)	4,018円	4,092円	4,135円	4,063円	4,041円	4,045円

<注記事項>

期首元本額	3,223,020,643円	3,525,022,453円	3,504,285,873円	3,503,572,447円	2,779,259,102円	2,803,982,199円
期中追加設定元本額	303,240,046円	0円	1,203,660円	14,788,176円	25,955,838円	6,118,454円
期中一部解約元本額	1,238,236円	20,736,580円	1,917,086円	739,101,521円	1,232,741円	0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	37,731円	38,966円	43,413円	33,163円	31,747円	32,961円
未払委託者報酬	892,940円	922,211円	1,027,427円	784,856円	751,335円	780,076円

○損益の状況

項 目	第165期	第166期	第167期	第168期	第169期	第170期
	2021年3月27日～ 2021年4月26日	2021年4月27日～ 2021年5月26日	2021年5月27日～ 2021年6月28日	2021年6月29日～ 2021年7月26日	2021年7月27日～ 2021年8月26日	2021年8月27日～ 2021年9月27日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	18,648,957	31,872,272	21,488,671	△ 12,613,185	△ 118,039	5,385,156
売買益	18,694,314	32,040,061	21,504,149	5,138,731	807	5,385,157
売買損	△ 45,357	△ 167,789	△ 15,478	△ 17,751,916	△ 118,846	△ 1
(B) 信託報酬等	△ 955,814	△ 987,145	△ 1,099,771	△ 840,119	△ 804,235	△ 835,002
(C) 当期損益金(A+B)	17,693,143	30,885,127	20,388,900	△ 13,453,304	△ 922,274	4,550,154
(D) 前期繰越損益金	△ 402,982,728	△ 387,228,162	△ 361,051,472	△ 273,338,958	△ 293,054,512	△ 298,929,101
(E) 追加信託差損益金	△ 1,719,080,064	△ 1,708,967,141	△ 1,708,735,799	△ 1,356,952,137	△ 1,371,806,085	△ 1,375,519,391
(配当等相当額)	(1,938,216)	(2,131,798)	(2,131,627)	(1,695,827)	(1,742,478)	(1,657,945)
(売買損益相当額)	(△1,721,018,280)	(△1,711,098,939)	(△1,710,867,426)	(△1,358,647,964)	(△1,373,548,563)	(△1,377,177,336)
(F) 計(C+D+E)	△ 2,104,369,649	△ 2,065,310,176	△ 2,049,398,371	△ 1,643,744,399	△ 1,665,782,871	△ 1,669,898,338
(G) 収益分配金	△ 4,230,026	△ 4,906,000	△ 5,605,715	△ 6,392,295	△ 5,047,167	△ 3,653,130
次期繰越損益金(F+G)	△ 2,108,599,675	△ 2,070,216,176	△ 2,055,004,086	△ 1,650,136,694	△ 1,670,830,038	△ 1,673,551,468
追加信託差損益金	△ 1,719,080,064	△ 1,708,967,141	△ 1,708,735,799	△ 1,356,952,137	△ 1,371,806,085	△ 1,375,519,391
(配当等相当額)	(2,144,413)	(2,131,798)	(2,132,639)	(1,721,258)	(1,654,335)	(1,663,407)
(売買損益相当額)	(△1,721,224,477)	(△1,711,098,939)	(△1,710,868,438)	(△1,358,673,395)	(△1,373,555,272)	(△1,377,182,798)
分配準備積立金	625,060	765,289	1,043,040	632,548	—	493,025
繰越損益金	△ 390,144,671	△ 362,014,324	△ 347,311,327	△ 293,817,105	△ 298,929,101	△ 298,525,102

(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165期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,816,868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(2,144,413円)および分配準備積立金(38,218円)より分配対象収益は6,999,499円(10,000口当たり19円)であり、うち4,230,026円(10,000口当たり12円)を分配金額としております。

(注) 第166期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,049,905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(2,131,798円)および分配準備積立金(621,384円)より分配対象収益は7,803,087円(10,000口当たり22円)であり、うち4,906,000円(10,000口当たり14円)を分配金額としております。

(注) 第167期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,883,885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(2,132,639円)および分配準備積立金(764,870円)より分配対象収益は8,781,394円(10,000口当たり25円)であり、うち5,605,715円(10,000口当たり16円)を分配金額としております。

(注) 第168期計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,201,483円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,721,258円)および分配準備積立金(823,360円)より分配対象収益は8,746,101円(10,000口当たり31円)であり、うち6,392,295円(10,000口当たり23円)を分配金額としております。

(注) 第169期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,320,048円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,749,187円)および分配準備積立金(632,267円)より分配対象収益は6,701,502円(10,000口当たり23円)であり、うち5,047,167円(10,000口当たり18円)を分配金額としております。

(注) 第170期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,146,155円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(1,663,407円)より分配対象収益は5,809,562円(10,000口当たり20円)であり、うち3,653,130円(10,000口当たり13円)を分配金額としております。

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

	第165期	第166期	第167期	第168期	第169期	第170期
受託者報酬	37,731円	38,966円	43,413円	33,163円	31,747円	32,961円
委託者報酬	892,940円	922,211円	1,027,427円	784,856円	751,335円	780,076円

○分配金のお知らせ

	第165期	第166期	第167期	第168期	第169期	第170期
1万円当たり分配金(税込み)	12円	14円	16円	23円	18円	13円

GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ (適格機関投資家専用)

第 29 期 運用報告書

(決算日:2021年8月16日)

(計算期間:2021年2月16日～2021年8月16日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第29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	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
25期(2019年8月15日)	12,895	△0.2	13,791	△0.4	91.9	—	5,116
26期(2020年2月17日)	14,159	9.8	15,065	9.2	97.0	—	5,358
27期(2020年8月17日)	12,881	△9.0	13,806	△8.4	94.2	—	4,212
28期(2021年2月15日)	13,784	7.0	14,718	6.6	93.6	—	4,275
29期(2021年8月16日)	13,957	1.3	15,046	2.2	96.2	△8.7	3,977

(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		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 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2021年2月15日	円 13,784	% —		% —	% 93.6	% —
2月末	13,457	△2.4	14,564	△1.1	96.4	—
3月末	13,608	△1.3	14,553	△1.1	91.8	△3.8
4月末	13,847	0.5	14,848	0.9	92.0	△4.0
5月末	14,196	3.0	15,286	3.9	94.7	△5.6
6月末	14,173	2.8	15,225	3.4	96.0	△5.7
7月末	14,039	1.8	15,125	2.8	96.3	△8.6
(期 末) 2021年8月16日	円 13,957	% 1.3		% 2.2	% 96.2	% △8.7

(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、前期末比でほぼ横ばいとなりました。

◆期首から3月にかけては、米国債利回りの動きに左右された中、良好な経済指標が発表されたことやFRB(米連邦準備制度理事会)がハト派的な姿勢を示したことなどを受け、米国の長期金利が上昇したことなどを背景に、市場は下落しました。

◆4月以降は、新型コロナウイルスの変異株の感染拡大がリスク要因であったものの、一部新興国における景気回復などが新興国債券市場の支援材料となり、概ね堅調に推移しました。

* 市場の動向は、JPモルガンGBI-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

新型コロナウイルスの感染状況やワクチンに関する進展、各国の金融政策動向などが変動要因となった中、新興国通貨の動きはまちまちとなりました。ブラジルリアルなどが対円で上昇した一方で、トルコリラなどは下落しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+1.3%となりました。



(注) JPMorgan GBI-EM Emerging Markets Global (円ベース) はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◎基準価額の主な変動要因

保有債券の価格下落などはマイナスに寄与したものの、利金収入やブラジルレアルなどの投資通貨が対円で上昇したことなどが基準価額を押し上げました。国別では、中国や南アフリカなどへの投資が奏功した一方、コロンビアやタイなどへの投資は振るいませんでした。

◎ポートフォリオについて

主な投資行動については、中国やトルコなどの投資比率を引き上げた一方、南アフリカやコロンビアなどの投資比率を引き下げました。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

- ◆景気回復に伴って適度に物価が上昇するリフレーションの環境は米国だけではなく、緩和的な政策も国によって転換が見られつつあります。グローバルの経済回復は米国だけではなく世界にも広がり、2021年の年後半には新興国にも波及すると見えています。
- ◆新興国においても新型コロナウイルスのワクチン接種を背景に経済回復が進み、ロックダウン(都市封鎖)への耐性を見せているため、新興国の経済成長は高位な水準を維持すると考えます。

◎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

(2021年2月16日～2021年8月16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)	23 (23) (0)	0.166 (0.166) (0.000)
合 計	23	0.166

期中の平均基準価額は、13,886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

(2021年2月16日～2021年8月16日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
外	メキシコ	千メキシコペソ 80,526	千メキシコペソ 76,394
	ブラジル	千ブラジルレアル 3,492	千ブラジルレアル 6,706
	チリ	千チリペソ 83,189	千チリペソ -
	コロンビア	千コロンビアペソ 791,800	千コロンビアペソ 3,057,941
	ペルー	千ペルーソル 638	千ペルーソル 1,192
	ウルグアイ	千ウルグアイペソ 2,999	千ウルグアイペソ 1,912
	ユーロ	千ユーロ -	千ユーロ 85
	その他	千ユーロ -	千ユーロ 85
	トルコ	千トルコリラ 3,692	千トルコリラ -
	チェコ	千チェココルナ -	千チェココルナ 4,554
国	ハンガリー	千ハンガリーフォリント 52,258	千ハンガリーフォリント 618,476
	ポーランド	千ポーランドズロチ 792	千ポーランドズロチ 778
		特殊債券	-

			買付額	売付額
外	ロシア	国債証券	千ロシアルーブル -	千ロシアルーブル 46,292
	ルーマニア	国債証券	千ルーマニアレイ -	千ルーマニアレイ 656
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングット 1,258	千マレーシアリングット -
	タイ	国債証券	千タイバーツ 16,964	千タイバーツ 6,075
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 13,472,393	千インドネシアルピア 15,479,304
国	中国オフショア	国債証券	千オフショア元 15,814	千オフショア元 -
		特殊債券	2,987	-
	エジプト	国債証券	千エジプトポンド 6,587	千エジプトポンド 1,879
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 7,413	千南アフリカランド 20,968
	セルビア	国債証券	千セルビアディナール -	千セルビアディナール 25,676

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

(注)下段に()がある場合は一部償還金または利金の額面への追加・償還等による増減分です。上段の数字には含まれておりません。

(注)社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(注)外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	債券先物取引	百万円 -	百万円 -	百万円 745	百万円 404

(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

(2021年2月16日～2021年8月16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

(2021年2月16日～2021年8月16日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年8月16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(2,849,694千口)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
メキシコ	千メキシコペソ 83,227	千メキシコペソ 89,274	千円 491,614	% 12.4	% -	% 4.6	% 4.6	% 3.2
ブラジル	千ブラジルレアル 12,627	千ブラジルレアル 14,943	311,727	7.8	7.8	2.3	1.8	3.7
チリ	千チリペソ 535,000	千チリペソ 557,473	78,673	2.0	-	0.3	1.7	-
コロンビア	千コロンビアペソ 4,312,500	千コロンビアペソ 4,341,368	123,646	3.1	2.6	3.1	-	-
ペルー	千ペルーソル 1,799	千ペルーソル 1,736	46,611	1.2	-	1.2	-	-
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 3,000	千ウルグアイペソ 3,030	7,660	0.2	-	0.2	-	-
ドミニカ共和国	千ドミニカペソ 10,000	千ドミニカペソ 10,588	20,296	0.5	0.5	-	-	0.5
トルコ	千トルコリラ 3,800	千トルコリラ 3,748	48,244	1.2	1.2	-	-	1.2
チェコ	千チェココルナ 2,040	千チェココルナ 3,036	15,431	0.4	-	0.4	-	-
ロシア	千ロシアルーブル 113,991	千ロシアルーブル 118,276	177,415	4.5	-	3.3	1.1	-
ルーマニア	千ルーマニアレイ 1,270	千ルーマニアレイ 1,289	33,893	0.9	-	0.9	-	-
マレーシア	千マレーシアリンギット 7,511	千マレーシアリンギット 7,813	201,684	5.1	-	4.8	0.3	-
タイ	千タイバーツ 65,611	千タイバーツ 71,479	234,452	5.9	-	5.8	-	0.1
フィリピン	千フィリピンペソ 2,380	千フィリピンペソ 3,055	6,629	0.2	-	0.1	0.0	-
インドネシア	千インドネシアアルピア 47,783,000	千インドネシアアルピア 52,241,815	397,037	10.0	-	8.3	1.7	-
中国オフショア	千オフショア元 70,000	千オフショア元 70,259	1,187,448	29.9	8.0	22.5	6.1	1.3

区 分	当 期 末								
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下組入比率		残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額		5年以上	2年以上	2年未満		
カザフスタン	千カザフスタンテング 92,004	千カザフスタンテング 88,651	千円 22,838	% 0.6	% —	% —	% —	% —	% 0.6
ウクライナ	千ウクライナフリブナ 2,000	千ウクライナフリブナ 2,152	8,835	0.2	0.2	—	0.2	—	—
エジプト	千エジプトポンド 12,700	千エジプトポンド 12,366	86,241	2.2	2.2	—	1.0	—	1.2
南アフリカ	千南アフリカランド 48,045	千南アフリカランド 44,133	327,913	8.2	8.2	7.7	—	—	0.5
合 計	—	—	3,828,298	96.2	30.8	65.4	18.5	—	12.3

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) —印がある場合は組入れなしを表します。

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

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

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

(注) 区分の内訳は、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末						償還年月日
	利 率	額面金額	評 価 額		債		
			外貨建金額	邦貨換算金額			
メキシコ		%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円		
国債証券	MEXICO GOVT 5.75% MAR26	5.75	21,300	20,700	113,994	2026/3/5	
	MEXICO GOVT 6.5% JUN22	6.5	22,800	23,000	126,661	2022/6/9	
	MEXICO GOVT 7.75% NOV42	7.75	1,000	1,010	5,565	2042/11/13	
	MEXICO GOVT 8% DEC23	8.0	11,897	12,438	68,497	2023/12/7	
	MEXICO GOVT 8.5% MAY29	8.5	17,200	18,855	103,833	2029/5/31	
	MEXICO GOVT 8.5% NOV38	8.5	8,500	9,230	50,832	2038/11/18	
	MEXICO I/L 4% NOV40	4.0	530	4,036	22,230	2040/11/15	
小 計		—	—	—	491,614	—	
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	6,887	7,095	148,020	2023/1/1	
	BRAZIL 10% JAN25 NTN	10.0	3,410	3,500	73,028	2025/1/1	
	BRAZIL 10% JAN27 NTN	10.0	600	608	12,693	2027/1/1	
	BRAZIL 10% JAN29 NTN	10.0	1,050	1,055	22,020	2029/1/1	
	BRAZIL I/L 6% AUG28 NTNB	6.0	590	2,302	48,023	2028/8/15	
	BRAZIL I/L 6% AUG50 NTNB	6.0	90	380	7,942	2050/8/15	
小 計		—	—	—	311,727	—	
チリ			千チリペソ	千チリペソ			
国債証券	CHILE GOVT 4.5% MAR26	4.5	455,000	473,718	66,853	2026/3/1	
	CHILE GOVT 5% OCT28	5.0	80,000	83,755	11,819	2028/10/1	
小 計		—	—	—	78,673	—	
コロンビア			千コロンビアペソ	千コロンビアペソ			
国債証券	COLOMBIA GOVT 9.85% JUN27	9.85	825,000	974,143	27,744	2027/6/28	
	COLOMBIA TES 6% APR28	6.0	821,300	790,304	22,508	2028/4/28	

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
コロンビア		%	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ	千円		
	国債証券	COLOMBIA TES 6.25% JUL36	6.25	269,500	232,532	6,622	2036/7/9
		COLOMBIA TES 7.5% AUG26	7.5	620,000	654,341	18,636	2026/8/26
		COLOMBIA TES5.75%NOV27	5.75	1,026,700	985,128	28,057	2027/11/3
	普通社債券	EPM 8.375% REGS	8.375	750,000	704,917	20,076	2027/11/8
小	計		—	—	—	123,646	—
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	700	598	16,066	2034/8/12
		PERU GOVT 6.35% AUG28	6.35	884	914	24,541	2028/8/12
		PERU GOVT6.35% AUG28 GDN	6.35	215	223	6,003	2028/8/12
小	計		—	—	—	46,611	—
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 8.25% MAY31	8.25	3,000	3,030	7,660	2031/5/21
小	計		—	—	—	7,660	—
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	10,588	20,296	2023/2/15
小	計		—	—	—	20,296	—
トルコ				千トルコリラ	千トルコリラ		
	国債証券	TURKEY GOVT 9.2% SEP21	9.2	3,800	3,748	48,244	2021/9/22
小	計		—	—	—	48,244	—
チェコ				千チェココルナ	千チェココルナ		
	国債証券	CZECH REPUBLIC 4.85% 53	4.85	2,040	3,036	15,431	2057/11/26
小	計		—	—	—	15,431	—
ロシア				千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
	国債証券	RUSSIA 7.15% NOV25 6229	7.15	30,000	30,407	45,611	2025/11/12
		RUSSIA 7.25% MAY34 6225	7.25	2,693	2,743	4,114	2034/5/10
		RUSSIA 7.65% APR30 6228	7.65	19,054	20,075	30,112	2030/4/10
		RUSSIA 7.75% SEP26 6219	7.75	38,244	39,839	59,759	2026/9/16
		RUSSIA 7.95% OCT26 6226	7.95	24,000	25,211	37,816	2026/10/7
小	計		—	—	—	177,415	—
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	550	540	14,204	2031/9/24
		ROMANIA GOVT 4.15% OCT30	4.15	330	340	8,958	2030/10/24
		ROMANIA GOVT 4.75% OCT34	4.75	390	408	10,730	2034/10/11
小	計		—	—	—	33,893	—
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	1,030	26,595	2027/5/31
		MALAYSIA 3.757% MAY40	3.757	1,000	957	24,719	2040/5/22
		MALAYSIA 3.828% JUL34	3.828	1,100	1,096	28,311	2034/7/5
		MALAYSIA 4.07% SEP26	4.07	1,259	1,337	34,524	2026/9/30
		MALAYSIA 4.181% JUL24	4.181	400	420	10,848	2024/7/15
		MALAYSIA 4.232% JUN31	4.232	1,372	1,473	38,024	2031/6/30
		MALAYSIA 4.642% NOV33	4.642	980	1,063	27,459	2033/11/7
		MALAYSIA 4.786% OCT35	4.786	400	433	11,200	2035/10/31
小	計		—	—	—	201,684	—

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	
タイ			%	千タイバーツ	千タイバーツ	千円	
	国債証券	THAI GOVT 1.6% DEC29	1.6	24,000	24,494	80,343	2029/12/17
		THAI GOVT 1.6% JUN35	1.6	1,600	1,541	5,057	2035/6/17
		THAI GOVT 2.125% DEC26	2.125	10,250	10,991	36,052	2026/12/17
		THAI GOVT 2.875% DEC28	2.875	8,743	9,820	32,210	2028/12/17
		THAI GOVT 3.3% JUN38	3.3	8,000	9,275	30,423	2038/6/17
		THAI GOVT 3.4% JUN36	3.4	1,200	1,415	4,644	2036/6/17
		THAI GOVT 3.58% DEC27	3.58	693	799	2,621	2027/12/17
		THAI GOVT 3.625% JUN23	3.625	1,639	1,733	5,685	2023/6/16
		THAI GOVT 3.65% JUN31	3.65	4,500	5,358	17,576	2031/6/20
		THAI GOVT 3.775% JUN32	3.775	4,435	5,353	17,559	2032/6/25
		THAI GOVT 4.875% JUN29	4.875	551	694	2,278	2029/6/22
小	計		—	—	—	234,452	—
フィリピン				千フィリピンペソ	千フィリピンペソ		
	国債証券	PHIL GOVT 8% JUL31 2017	8.0	1,800	2,409	5,228	2031/7/19
		PHIL GOVT 5.75% APR25 7-61	5.75	580	646	1,401	2025/4/12
小	計		—	—	—	6,629	—
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	1,722,249	13,089	2030/8/15
		INDON 5.125% APR27 FR90	5.125	385,000	381,234	2,897	2027/4/15
		INDON 5.5% APR26 FR86	5.5	8,660,000	8,756,472	66,549	2026/4/15
		INDON 6.375% APR32 FR91	6.375	2,740,000	2,743,589	20,851	2032/4/15
		INDON 7.125% JUN42 FR92	7.125	465,000	471,133	3,580	2042/6/15
		INDON 7.375% MAY48 FR76	7.375	2,946,000	3,031,139	23,036	2048/5/15
		INDON 7.5% AUG32 FR74	7.5	3,705,000	3,951,234	30,029	2032/8/15
		INDON 7.5% MAY38 FR75	7.5	1,477,000	1,534,366	11,661	2038/5/15
		INDON 8.25% JUN32 FR58	8.25	1,100,000	1,232,704	9,368	2032/6/15
		INDON 8.25% MAY29 FR78	8.25	820,000	922,746	7,012	2029/5/15
		INDON 8.25% MAY36 FR72	8.25	10,342,000	11,452,523	87,039	2036/5/15
		INDON 8.375% MAR34 FR68	8.375	1,629,000	1,829,513	13,904	2034/3/15
		INDON 8.75% MAY31 FR73	8.75	2,153,000	2,516,857	19,128	2031/5/15
		INDON 9% MAR29 FR71	9.0	10,011,000	11,696,051	88,889	2029/3/15
小	計		—	—	—	397,037	—
中国オフショア				千オフショア元	千オフショア元		
	国債証券	CHINA GOVT 1.99% APR25 INBK	1.99	3,000	2,922	49,396	2025/4/9
		CHINA GOVT 2.68% MAY30 INBK	2.68	13,000	12,671	214,156	2030/5/21
		CHINA GOVT 2.85% JUN27 INBK	2.85	11,500	11,484	194,090	2027/6/4
		CHINA GOVT 3.01% MAY28 INBK	3.01	2,500	2,517	42,542	2028/5/13
		CHINA GOVT 3.02% OCT25 INBK	3.02	5,500	5,564	94,046	2025/10/22
		CHINA GOVT 3.27% NOV30 INBK	3.27	9,000	9,260	156,516	2030/11/19
		CHINA GOVT 3.81% SEP50 INBK	3.81	5,500	5,809	98,181	2050/9/14
		CHINA GOVT 3.72% APR51 INBK	3.72	1,200	1,259	21,291	2051/4/12
	特殊債券 (除く金融債)	CHINA DEV BK 3% 2007	3.0	3,000	3,019	51,029	2023/8/7
		CHINA DEV BK 3.07% 2005	3.07	8,000	7,856	132,784	2030/3/10
		CHINA DEV BK 3.23% 2003	3.23	4,000	4,045	68,371	2025/1/10
		CHINA DEV BK 3.42% 1908	3.42	1,800	1,830	30,934	2024/7/2

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		
中国オフショア		%	千オフショア元	千オフショア元	千円		
	特殊債券 (除く金融債)	CHINA DEV BK 3.45% 1915	3.45	2,000	2,018	34,107	2029/9/20
小	計		—	—	—	1,187,448	—
カザフスタン			千カザフスタンテング	千カザフスタンテング			
	国債証券	KAZAKH 0% JAN22 REGS GDN	—	92,004	88,651	22,838	2022/1/20
小	計		—	—	—	22,838	—
ウクライナ			千ウクライナフリブナ	千ウクライナフリブナ			
	国債証券	UKRAIN15.84%FEB25REGSGDN	15.84	2,000	2,152	8,835	2025/2/26
小	計		—	—	—	8,835	—
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 GOVT 14.313% OCT23	14.313	1,200	1,202	8,387	2023/10/13
		EGYPT GOVT 14.483% APR26	14.483	4,400	4,389	30,613	2026/4/6
		EGYPT T-BILL01FEB22 364D	—	2,500	2,334	16,280	2022/2/1
		EGYPT T-BILL16NOV21 273D	—	2,400	2,299	16,035	2021/11/16
		EGYPT T-BILL31AUG21 364D	—	2,200	2,140	14,925	2021/8/31
小	計		—	—	—	86,241	—
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	3,000	2,841	21,115	2030/1/31
		S. AFRICA 8.5% JAN37 2037	8.5	5,076	4,326	32,148	2037/1/31
		S. AFRICA 9% JAN40 2040	9.0	2,921	2,550	18,950	2040/1/31
		S. AFRICA10.5% DEC26 R186	10.5	11,821	13,414	99,668	2026/12/21
		S. AFRICA6.25% MAR36 R209	6.25	11,244	7,933	58,947	2036/3/31
		S. AFRICA7.75% FEB23 2023	7.75	2,716	2,822	20,970	2023/2/28
		S. AFRICA8.25% MAR32 2032	8.25	6,126	5,585	41,502	2032/3/31
		S. AFRICA8.875%FEB35 2035	8.875	5,139	4,658	34,609	2035/2/28
小	計		—	—	—	327,913	—
合	計		—	—	—	3,828,298	—

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。なお、表示単位未満の場合は小数で記載しております。
(注) 株式、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等は組入れていません。
(注) 銘柄の内訳は、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘	柄	別	当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外	債券先物取引	5TNOTE 2109	—	95
国		10TNOTE 2109	—	249

(注) 単位未満は切捨てです。
(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) 一印は組入れなしを表します。

○投資信託財産の構成

(2021年8月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,828,298	95.3
コール・ローン等、その他	187,004	4.7
投資信託財産総額	4,015,302	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建純資産(3,978,544千円)の投資信託財産総額(4,015,302千円)に対する比率は99.1%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=109.51円、1アルゼンチンペソ=1.1275円、1メキシコペソ=5.5068円、1ブラジルレアル=20.8608円、100チリペソ=14.1125円、100コロンビアペソ=2.8481円、1ペルーソール=26.8469円、1ウルグアイペソ=2.5279円、1ドミニカペソ=1.9169円、1ユーロ=129.15円、1トルコリラ=12.8698円、1チェココルナ=5.0815円、100ハンガリーフォリント=36.6393円、1ポーランドズロチ=28.2858円、1ロシアルーブル=1.50円、100ルーマニアレイ=2.628.83円、1マレーシアリンギット=25.8107円、1タイバーツ=3.28円、1フィリピンペソ=2.1696円、100インドネシアルピア=0.76円、1オフショア元=16.9008円、100カザフスタンテンゲ=25.7617円、1ウクライナフリブナ=4.1054円、1エジプトポンド=6.9735円、1南アフリカランド=7.43円、100ナイジェリアナイラ=26.637円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年8月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,839,750,445
コール・ローン等	88,108,042
公社債(評価額)	3,828,298,569
未収入金	6,855,042,184
未収利息	51,929,507
前払費用	4,494,019
差入委託証拠金	11,878,124
(B) 負債	6,862,292,865
未払金	6,859,413,490
未払解約金	2,879,375
(C) 純資産総額(A-B)	3,977,457,580
元本	2,849,694,289
次期繰越損益金	1,127,763,291
(D) 受益権総口数	2,849,694,289口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,957円

<注記事項>

期首元本額	3,101,493,200円
期中追加設定元本額	128,263,925円
期中一部解約元本額	380,062,836円
元本の内訳	
JPM新興国現地通貨ソブリン・ファンド(毎月決算型)	1,683,221,229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)	810,332,643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)	356,140,417円

○損益の状況 (2021年2月16日～2021年8月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	110,119,631
受取利息	110,115,027
その他収益金	4,604
(B) 有価証券売買損益	△ 42,620,683
売買益	262,762,200
売買損	△ 305,382,883
(C) 先物取引等取引損益	△ 5,215,417
取引益	925,558
取引損	△ 6,140,975
(D) その他費用等	△ 6,997,743
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	55,285,788
(F) 前期繰越損益金	1,173,523,935
(G) 追加信託差損益金	47,744,820
(H) 解約差損益金	△ 148,791,252
(I) 計(E+F+G+H)	1,127,763,291
次期繰越損益金(I)	1,127,763,291

(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16期 運用状況のご報告 決算日：2020年11月20日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の金融商品取引所に上場している（上場予定を含みます。）不動産投資信託証券に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所に上場している（上場予定を含みます。）不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証REIT指数(配当込み)		投資信託証券組入比率	純資産額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
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
16期（2020年11月20日）	27,607	△20.9	3,608.53	△21.4	98.3	15,859

(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) 2019年11月20日	円 34,887	% —	ポイント 4,592.90	% —	% 98.3
11月末	34,844	△ 0.1	4,584.30	△ 0.2	98.3
12月末	33,858	△ 2.9	4,450.34	△ 3.1	96.4
2020年1月末	35,034	0.4	4,608.85	0.3	97.0
2月末	32,160	△ 7.8	4,218.40	△ 8.2	97.8
3月末	25,464	△27.0	3,343.59	△27.2	97.6
4月末	25,222	△27.7	3,313.25	△27.9	98.5
5月末	27,318	△21.7	3,586.37	△21.9	98.4
6月末	26,825	△23.1	3,525.99	△23.2	98.5
7月末	26,896	△22.9	3,535.10	△23.0	98.1
8月末	28,523	△18.2	3,735.15	△18.7	98.2
9月末	28,255	△19.0	3,698.94	△19.5	98.0
10月末	26,854	△23.0	3,512.43	△23.5	97.0
(期 末) 2020年11月20日	27,607	△20.9	3,608.53	△21.4	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

(2019年11月21日～2020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 (2019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)

- ・日本プロロジスリート投資法人、GLP投資法人、日本ロジスティクス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)

- ・ジャパンリアルエステイト投資法人、日本ビルファンド投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人などがマイナスに影響しました。

投資環境

(2019年11月21日～2020年11月20日)

Jリート市場は、長期金利の上昇や公募増資の集中による需給悪化から2020年1月上旬にかけて下落したものの、長期金利が低下に転じたことなどから2月中旬にかけて上昇しました。しかし、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大への懸念や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、急落の反動に加え、経済活動再開期待や、金融・財政政策を受けて国内外のリスク資産が上昇したことを背景に6月上旬にかけて戻りを試す動きとなりました。しかしそれ以降は、感染再拡大への懸念や、東京のオフィス市況の悪化を示す指標が示されたことなどから、上値の重い動きが期末にかけて続きました。

当ファンドのポートフォリオ

(2019年11月21日～2020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。セクターにつきましては、当初は割安さが後退したと判断した商業特化型リーートの比率を引き下げ、オフィス特化型や物流・インフラ施設特化型リーートの比率を引き上げました。新型コロナウイルスの感染拡大を背景に下落する場面では、ホテル特化型リーートの比率を引き下げ、住宅特化型リーートの比率を引き上げました。その後市場全体が戻りを試す局面では、底堅い業績と比較して割安と思われる複合型・総合型リーートの買い増しを行いました。当期末時点では、物流・インフラ施設特化型リーートを東証の時価総額の構成比に対してアンダーウェイトとする一方、複合型・総合型やオフィス特化型リーートをオーバーウェイトとしています。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2019年11月21日～2020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0.5%上回りました。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、新型コロナウイルスの感染状況や治療薬・ワクチン開発の進展によって上下に振れる場面もあるものの、底堅く推移すると予想します。新型コロナウイルスによる業績への影響は不透明な部分が残りますが、直接的に影響を受けるホテル系や商業系などのセクターはJリート市場に占める割合が比較的低いことから、市場全体の下げ幅は限定的になると見えています。一方で、バリュエーション面では長期平均と比較して割安な水準にあることに加え、足元では日本株と比較しても割安感が強まっています。そのため、割安さに着目した資金の流入が期待され、中長期的には底堅く推移すると考えます。

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

(2019年11月21日～2020年11月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投資信託証券)	37 (37)	0.125 (0.125)	(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	37	0.125	
期中の平均基準価額は、29,271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11月21日～2020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	
		千円		千円	
国	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	155	15,455	1,487	142,107
	SOSiLA物流リート投資法人 投資証券	852	97,344	220	24,578
	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	50	24,744	143	92,993
	MCUBS MidCity投資法人 投資証券	1,914	169,979	1,430	112,871
	森ヒルズリート投資法人 投資証券	917	123,276	771	108,486
	産業ファンド投資法人 投資証券	594	93,770	372	64,883
	アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	606	205,110	118	37,274
	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	609	118,291	822	156,670
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	565	229,116	316	119,310
	GLP投資法人 投資証券	2,652	401,004	266	40,672
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	571 (38)	186,716 (12,628)	701	232,291
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	38 (△ 38)	12,628 (△ 12,628)	—	—
	日本プロジスリート投資法人 投資証券	1,214	363,584	413	139,567
	星野リゾート・リート投資法人 投資証券	17	7,698	302	152,545
	Oneリート投資法人 投資証券	269	76,983	109	26,348
	イオンリート投資法人 投資証券	817	98,813	897	131,536
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	1,449	195,920	1,198	187,292
日本リート投資法人 投資証券	401	131,516	181	65,165	
インバスコ・オフィス・ジェリート投資法人 投資証券	14,426	269,818	9,528	134,286	
日本ヘルスケア投資法人 投資証券	—	—	150	30,754	
積水ハウス・リート投資法人 投資証券	1,642	129,101	1,154	82,306	
トーセイ・リート投資法人 投資証券	839	92,731	291	30,547	
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	1,011	198,292	822	182,269	
ヘルスケア&メディカル投資法人 投資証券	177	20,529	—	—	
内					

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
国	サムティ・レジデンシャル投資法人 投資証券	354	35,384	354	31,006
	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	2,022	284,871	1,053	135,607
	いちごホテルリート投資法人 投資証券	—	—	276	36,932
	ラサールレジポート投資法人 投資証券	(231 323)	(31,845 57,066)	662	107,756
	ラサールレジポート投資法人 投資証券	(323 323)	(57,066 57,066)	—	—
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	(327 44)	(161,451 21,812)	166	81,337
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	(44 44)	(21,812 21,812)	—	—
	大江戸温泉リート投資法人 投資証券	—	—	1,316	114,197
	投資法人みらい 投資証券	1,029	57,128	1,940	73,684
	森トラスト・ホテルリート投資法人 投資証券	—	—	911	100,705
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	357	139,172	375	145,659
	CREロジスティクスファンド投資法人 投資証券	1,326	200,149	644	65,503
	ザイマックス・リート投資法人 投資証券	559	51,013	647	66,912
	タカラレーベン不動産投資法人 投資証券	300	24,917	300	26,666
	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	781	108,424	1,149	124,989
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	707	445,766	249	162,650
	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	490	305,384	257	153,309
	日本リートールファンド投資法人 投資証券	1,418	223,233	1,083	209,560
	オリックス不動産投資法人 投資証券	1,090	192,867	548	88,150
	日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	937	338,575	339	116,860
	プレミアム投資法人 投資証券	1,335	179,127	1,582	203,509
	東急リアル・エステート投資法人 投資証券	421	68,816	387	74,865
	グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	906	91,651	1,230	131,397
	ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	1,474	196,133	1,075	115,558
	森トラスト総合リート投資法人 投資証券	1,126	206,241	329	50,539
	インヴェンシブル投資法人 投資証券	4,879	275,566	2,722	102,928
	フロンティア不動産投資法人 投資証券	146	55,635	432	178,294
平和不動産リート投資法人 投資証券	936	106,035	1,139	118,750	
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	93	25,554	647	187,517	
福岡リート投資法人 投資証券	1,631	228,777	1,347	206,976	
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	249	158,833	310	196,229	
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	1,341	152,074	769	52,941	
大和証券オフィス投資法人 投資証券	257	159,417	358	234,600	
阪急阪神リート投資法人 投資証券	931	142,074	657	98,331	
スターツプロシード投資法人 投資証券	388	82,112	323	65,391	
大和ハウスリート投資法人 投資証券	737	199,782	538	142,244	
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	206	13,529	1,814	101,588	
大和証券リビング投資法人 投資証券	1,457	150,212	1,394	141,495	
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	1,286	185,774	921	129,754	
合 計	63,879	8,618,847	51,934	6,669,169	

(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

(2019年11月21日～2020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 8,618	百万円 1,576	% 18.3	百万円 6,669	百万円 2,261	% 33.9

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)	20,879千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	6,194千円
(B)／(A)	29.7%

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

○組入資産の明細

(2020年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	比率
			口	口		千円	%
サンケイリアルエステート投資法人	投資証券	1,765		433		41,654	0.3
SOS i LA物流リート投資法人	投資証券	—		632		78,557	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		423		248,724	1.6
MCUBS MidCity投資法人	投資証券	1,668		2,152		173,451	1.1
森ヒルズリート投資法人	投資証券	1,249		1,395		188,604	1.2
産業ファンド投資法人	投資証券	1,909		2,131		370,580	2.3
アドバンス・レジデンス投資法人	投資証券	1,298		1,786		542,051	3.4
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	1,198		985		171,488	1.1
アクティビア・プロパティーズ投資法人	投資証券	558		807		314,326	2.0
GLP投資法人	投資証券	2,522		4,908		785,280	5.0
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	投資証券	963		871		257,293	1.6
日本プロロジスリート投資法人	投資証券	1,614		2,415		827,137	5.2
星野リゾート・リート投資法人	投資証券	596		311		155,344	1.0
Oneリート投資法人	投資証券	—		160		38,480	0.2
イオンリート投資法人	投資証券	2,328		2,248		271,108	1.7
ヒューリックリート投資法人	投資証券	1,165		1,416		197,815	1.2
日本リート投資法人	投資証券	356		576		197,280	1.2
インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	投資証券	4,114		9,012		123,464	0.8
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	4,275		4,763		356,272	2.2
トーセイ・リート投資法人	投資証券	291		839		88,262	0.6
ケネディクス商業リート投資法人	投資証券	463		652		144,744	0.9
ヘルスケア&メディカル投資法人	投資証券	182		359		45,305	0.3
野村不動産マスターファンド投資法人	投資証券	5,509		6,478		872,586	5.5
いちごホテルリート投資法人	投資証券	276		—		—	—
ラサールロジポート投資法人	投資証券	1,710		1,602		254,077	1.6
マリモ地方創生リート投資法人	投資証券	133		133		14,630	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	412		617		307,883	1.9
大江戸温泉リート投資法人	投資証券	1,316		—		—	—
投資法人みらい	投資証券	911		—		—	—
森トラスト・ホテルリート投資法人	投資証券	1,295		384		41,318	0.3
三菱地所物流リート投資法人	投資証券	491		473		185,652	1.2
CREロジスティクスファンド投資法人	投資証券	—		682		101,072	0.6
ザイマックス・リート投資法人	投資証券	898		810		73,467	0.5

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
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券		口 773		口 405	千円 54,270	% 0.3
日本ビルファンド投資法人 投資証券		1,333		1,791	1,020,870	6.4
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券		1,632		1,865	977,260	6.2
日本リテールファンド投資法人 投資証券		2,970		3,305	535,079	3.4
オリックス不動産投資法人 投資証券		3,100		3,642	552,855	3.5
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券		725		1,323	396,238	2.5
プレミアム投資法人 投資証券		1,835		1,588	185,954	1.2
東急リアル・エステート投資法人 投資証券		1,797		1,831	270,621	1.7
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券		2,231		1,907	188,602	1.2
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券		3,394		3,793	457,815	2.9
森トラスト総合リート投資法人 投資証券		471		1,268	159,007	1.0
インヴィンシブル投資法人 投資証券		4,176		6,333	205,822	1.3
フロンティア不動産投資法人 投資証券		654		368	137,632	0.9
平和不動産リート投資法人 投資証券		1,846		1,643	189,602	1.2
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券		1,450		896	269,696	1.7
福岡リート投資法人 投資証券		1,103		1,387	191,683	1.2
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券		661		600	390,600	2.5
いちごオフィスリート投資法人 投資証券		—		572	40,268	0.3
大和証券オフィス投資法人 投資証券		657		556	353,060	2.2
阪急阪神リート投資法人 投資証券		526		800	98,320	0.6
スターツプロシード投資法人 投資証券		273		338	66,079	0.4
大和ハウスリート投資法人 投資証券		2,385		2,584	626,361	3.9
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券		6,658		5,050	257,550	1.6
大和証券リビング投資法人 投資証券		2,175		2,238	201,643	1.3
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券		2,030		2,395	295,782	1.9
合 計		口数・金額 86,986		98,931	15,590,590	
		銘柄数<比率> 55		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

(2020年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券 等	15,590,590	98.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	268,818	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	15,859,408	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年11月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	15,859,408,676
コール・ローン等	167,534,038
投資証券(評価額)	15,590,590,800
未収配当金	101,283,838
(B) 負債	2,194
未払利息	139
その他未払費用	2,055
(C) 純資産総額(A-B)	15,859,406,482
元本	5,744,611,836
次期繰越損益金	10,114,794,646
(D) 受益権総口数	5,744,611,836口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,607円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2,7607円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は5,368,993,391円、期中追加設定元本額は1,054,375,778円、期中一部解約元本額は678,757,333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)	4,663,164,841円
日本Jリートオープン (1年決算型)	263,922,438円
香川県応援ファンド	183,633,229円
リスク抑制型・4資産バランスファンド (愛称 にいがた創業応援団)	169,611,211円
福井県応援ファンド	152,750,268円
三重県応援ファンド	148,321,232円
くまもと未来応援ファンド (愛称 復興投信)	118,761,259円
ラップ・アプローチ (成長コース)	25,052,343円
ラップ・アプローチ (安定成長コース)	10,452,279円
ラップ・アプローチ (安定コース)	6,755,098円
DC日本Jリートオープン	2,187,638円

○損益の状況 (2019年11月21日～2020年11月20日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	681,641,873
受取配当金	681,728,541
受取利息	1,998
その他収益金	65
支払利息	△ 88,731
(B) 有価証券売買損益	△ 4,780,015,469
売買益	285,854,221
売買損	△ 5,065,869,690
(C) その他費用等	△ 41,477
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 4,098,415,073
(E) 前期繰越損益金	13,361,731,721
(F) 追加信託差損益金	2,036,479,652
(G) 解約差損益金	△ 1,185,001,654
(H) 計(D+E+F+G)	10,114,794,646
次期繰越損益金(H)	10,114,794,646

(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92期(決算日2021年2月15日) 第93期(決算日2021年3月15日) 第94期(決算日2021年4月15日)

第95期(決算日2021年5月17日) 第96期(決算日2021年6月15日) 第97期(決算日2021年7月15日)

作成対象期間(2021年1月16日～2021年7月15日)

●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／不動産投信	
信託期間	無期限	
運用方針	①アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、世界各国(除く日本)の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている不動産投資信託証券(以下、「リート」といいます。)に分散投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。 ②実質外貨建資産に対し、原則として対円で為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	適格機関投資家私募 アライアンス・バーン スタイン・コクサイ・ リート・ファンド	アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	アライアンス・バーン スタイン・コクサイ・ リート・マザーファンド	世界各国(除く日本)の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されているリートを主要投資対象とします。
主な投資制限	適格機関投資家私募 アライアンス・バーン スタイン・コクサイ・ リート・ファンド	①投資信託証券(マザーファンドの受益証券および上場投資信託証券等を除きます。)への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ②株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	アライアンス・バーン スタイン・コクサイ・ リート・マザーファンド	①投資信託証券(上場投資信託証券等を除きます。)への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ②株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②分配金額は、委託者が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、「基本方針」および「運用方法」に基づいて運用を行います。	

アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

○最近30期の運用実績

決算期	基 (分配落)	準 価 額			株 組 入 比	式 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金				
	円		円		%		百万円	
68期(2019年2月15日)	12,666		310		7.3	—	98.4	34,572
69期(2019年3月15日)	12,550		310		1.5	—	97.5	42,209
70期(2019年4月15日)	12,447		310		1.6	—	97.4	53,402
71期(2019年5月15日)	11,760		310	△	3.0	—	98.6	57,578
72期(2019年6月17日)	11,376		310	△	0.6	—	97.0	62,206
73期(2019年7月16日)	11,097		310		0.3	—	98.1	65,683
74期(2019年8月15日)	10,355		310	△	3.9	—	99.2	66,223
75期(2019年9月17日)	10,795		310		7.2	—	99.2	72,106
76期(2019年10月15日)	10,821		310		3.1	—	98.5	76,880
77期(2019年11月15日)	10,808		100		0.8	—	98.2	80,617
78期(2019年12月16日)	10,617		100	△	0.8	—	97.8	86,408
79期(2020年1月15日)	10,904		100		3.6	—	97.5	93,094
80期(2020年2月17日)	11,117		100		2.9	—	98.2	101,849
81期(2020年3月16日)	7,624		100	△	30.5	—	95.4	74,268
82期(2020年4月15日)	7,329		100	△	2.6	—	99.0	72,803
83期(2020年5月15日)	6,588		100	△	8.7	—	99.0	67,577
84期(2020年6月15日)	7,846		100		20.6	—	98.7	81,877
85期(2020年7月15日)	7,374		100	△	4.7	—	97.4	79,562
86期(2020年8月17日)	7,750		100		6.5	—	99.2	84,761
87期(2020年9月15日)	7,629		100	△	0.3	—	98.6	85,341
88期(2020年10月15日)	7,353		100	△	2.3	—	99.1	84,712
89期(2020年11月16日)	7,913		100		9.0	—	98.2	92,030
90期(2020年12月15日)	8,055		100		3.1	—	98.5	93,069
91期(2021年1月15日)	8,014		100		0.7	—	98.7	93,640
92期(2021年2月15日)	8,333		100		5.2	—	97.7	99,558
93期(2021年3月15日)	8,907		100		8.1	—	99.3	108,828
94期(2021年4月15日)	8,935		100		1.4	—	98.8	112,331
95期(2021年5月17日)	9,116		60		2.7	—	99.1	117,058
96期(2021年6月15日)	9,660		60		6.6	—	99.7	121,236
97期(2021年7月15日)	9,494		60	△	1.1	—	99.1	118,330

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

※ベンチマークおよび参考指数について

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準	価 額		株組入比率	式率	投資信託組入比率	証券率
			騰	落 率				
第92期	(期首) 2021年1月15日	円	8,014	—	—	—	—	98.7
	1月末		8,117	1.3	—	—	—	98.0
	(期末) 2021年2月15日		8,433	5.2	—	—	—	97.7
第93期	(期首) 2021年2月15日		8,333	—	—	—	—	97.7
	2月末		8,535	2.4	—	—	—	98.9
	(期末) 2021年3月15日		9,007	8.1	—	—	—	99.3
第94期	(期首) 2021年3月15日		8,907	—	—	—	—	99.3
	3月末		8,952	0.5	—	—	—	98.5
	(期末) 2021年4月15日		9,035	1.4	—	—	—	98.8
第95期	(期首) 2021年4月15日		8,935	—	—	—	—	98.8
	4月末		9,256	3.6	—	—	—	97.0
	(期末) 2021年5月17日		9,176	2.7	—	—	—	99.1
第96期	(期首) 2021年5月17日		9,116	—	—	—	—	99.1
	5月末		9,304	2.1	—	—	—	99.0
	(期末) 2021年6月15日		9,720	6.6	—	—	—	99.7
第97期	(期首) 2021年6月15日		9,660	—	—	—	—	99.7
	6月末		9,456	△2.1	—	—	—	97.9
	(期末) 2021年7月15日		9,554	△1.1	—	—	—	99.1

(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

(2021年1月16日～2021年7月15日)



第92期首：8,014円

第97期末：9,494円（既払分配金（税込み）：480円）

騰落率：25.0%（分配金再投資ベース）

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

(注) 上記騰落率は、小数第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 分配金再投資基準価額は、期首（2021年1月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

	第92期首	第92期～第97期中高値	第92期～第97期中安値	第97期末
年月日	2021/1/15	2021/7/13	2021/1/19	2021/7/15
基準価額	8,014円	9,697円	8,003円	9,494円

(注) 第97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

(2021年1月16日～2021年7月15日)

項 目	第92期～第97期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 30	% 0.338	(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 ）	(28)	(0.311)	委託した資金の運用、基準価額の算出、法定書類作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(0)	(0.005)	購入後の情報提供、各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	4	0.039	(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 ）	(4)	(0.039)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.007	(c) 有価証券取引税＝作成期間中の有価証券取引税÷作成期間中の平均受益権口数
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(1)	(0.007)	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	0.003	(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	35	0.387	
作成期間中の平均基準価額は、8,936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

(2021年1月16日～2021年7月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第92期～第97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	12,144,442	21,102,088	11,719,645	20,842,000

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2021年1月16日～2021年7月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2021年7月15日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第91期末	第97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	60,210,519	60,635,316	118,329,820

(注) 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年7月15日現在)

項 目	第97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 118,329,820	% 98.7
コール・ローン等、その他	1,506,310	1.3
投資信託財産総額	119,836,130	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97期末における外貨建純資産(119,155,195千円)の投資信託財産総額(120,557,089千円)に対する比率は98.8%です。

(注) 外貨建資産は、第97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=109.93円、1カナダドル=87.72円、1メキシコペソ=5.5186円、1ユーロ=130.07円、1英ポンド=152.13円、1オーストラリアドル=82.14円、1香港ドル=14.15円、1シンガポールドル=81.21円、1南アフリカランド=7.58円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第92期末	第93期末	第94期末	第95期末	第96期末	第97期末
	2021年2月15日現在	2021年3月15日現在	2021年4月15日現在	2021年5月17日現在	2021年6月15日現在	2021年7月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	100,803,656,901	110,099,378,805	113,646,036,194	117,891,628,929	122,609,859,766	119,836,130,804
コール・ローン等	9,979	10,002	10,003	10,002	9,877	10,005
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)	99,557,046,922	108,827,568,803	112,330,026,191	117,057,318,927	121,235,609,889	118,329,820,799
未収入金	1,246,600,000	1,271,800,000	1,316,000,000	834,300,000	1,374,240,000	1,506,300,000
(B) 負債	1,245,360,525	1,270,575,065	1,314,598,823	833,374,851	1,373,397,623	1,505,616,590
未払収益分配金	1,194,687,969	1,221,792,399	1,257,156,758	770,430,531	753,025,665	747,786,103
未払解約金	—	—	—	1,000,000	563,739,999	698,700,000
未払信託報酬	50,559,530	48,680,578	57,329,039	61,827,648	56,526,225	59,021,033
その他未払費用	113,026	102,088	113,026	116,672	105,734	109,454
(C) 純資産総額(A-B)	99,558,296,376	108,828,803,740	112,331,437,371	117,058,254,078	121,236,462,143	118,330,514,214
元本	119,468,796,990	122,179,239,984	125,715,675,874	128,405,088,540	125,504,277,621	124,631,017,314
次期繰越損益金	△ 19,910,500,614	△ 13,350,436,244	△ 13,384,238,503	△ 11,346,834,462	△ 4,267,815,478	△ 6,300,503,100
(D) 受益権総口数	119,468,796,990口	122,179,239,984口	125,715,675,874口	128,405,088,540口	125,504,277,621口	124,631,017,314口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,333円	8,907円	8,935円	9,116円	9,660円	9,494円

(注) 第92期首元本額116,848,560,214円、第92～97期中追加設定元本額24,212,253,219円、第92～97期中一部解約元本額16,429,796,119円。第97期末現在における1口当たり純資産額0.9494円。

(注) 第97期末現在において純資産総額が元本を下回っており、その差額は△6,300,503,100円です。

○損益の状況

項 目	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期	第97期
	2021年1月16日～ 2021年2月15日	2021年2月16日～ 2021年3月15日	2021年3月16日～ 2021年4月15日	2021年4月16日～ 2021年5月17日	2021年5月18日～ 2021年6月15日	2021年6月16日～ 2021年7月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 24	-	△ 2	-	△ 120	-
支払利息	△ 24	-	△ 2	-	△ 120	-
(B) 有価証券売買損益	5,036,378,419	8,214,550,486	1,687,010,222	3,106,727,441	7,625,142,107	△ 1,237,250,023
売買益	5,039,384,157	8,224,201,085	1,726,236,244	3,137,273,885	7,702,214,955	34,875,639
売買損	△ 3,005,738	△ 9,650,599	△ 39,226,022	△ 30,546,444	△ 77,072,848	△ 1,272,125,662
(C) 信託報酬等	△ 50,672,556	△ 48,782,666	△ 57,442,065	△ 61,944,320	△ 56,631,959	△ 59,130,487
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,985,705,839	8,165,767,820	1,629,568,155	3,044,783,121	7,568,510,028	△ 1,296,380,510
(E) 前期繰越損益金	△ 12,601,024,867	△ 7,859,326,832	-	367,066,363	2,545,029,974	9,162,692,384
(F) 追加信託差損益金	△ 11,100,493,617	△ 12,435,084,833	△ 13,756,649,900	△ 13,988,253,415	△ 13,628,329,815	△ 13,419,028,871
(配当等相当額)	(7,925,082,576)	(7,305,870,453)	(6,579,779,973)	(6,782,570,971)	(6,673,860,955)	(6,760,926,157)
(売買損益相当額)	(△ 19,025,576,193)	(△ 19,740,955,286)	(△ 20,336,429,873)	(△ 20,770,824,386)	(△ 20,302,190,770)	(△ 20,179,955,028)
(G) 計(D+E+F)	△ 18,715,812,645	△ 12,128,643,845	△ 12,127,081,745	△ 10,576,403,931	△ 3,514,789,813	△ 5,552,716,997
(H) 収益分配金	△ 1,194,687,969	△ 1,221,792,399	△ 1,257,156,758	△ 770,430,531	△ 753,025,665	△ 747,786,103
次期繰越損益金(G+H)	△ 19,910,500,614	△ 13,350,436,244	△ 13,384,238,503	△ 11,346,834,462	△ 4,267,815,478	△ 6,300,503,100
追加信託差損益金	△ 11,895,441,101	△ 13,350,436,244	△ 13,756,649,900	△ 13,988,253,415	△ 13,628,329,815	△ 13,419,028,871
(配当等相当額)	(7,143,795,023)	(6,394,693,953)	(6,627,483,043)	(6,790,552,520)	(6,674,679,382)	(6,766,799,763)
(売買損益相当額)	(△ 19,039,236,124)	(△ 19,745,130,197)	(△ 20,384,132,943)	(△ 20,778,805,935)	(△ 20,303,009,197)	(△ 20,185,828,634)
分配準備積立金	-	-	372,411,397	2,641,418,953	9,360,514,337	8,991,820,113
繰越損益金	△ 8,015,059,513	-	-	-	-	△ 1,873,294,342

(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92期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (399,740,485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 (7,938,742,507円) より分配対象収益額は8,338,482,992円 (10,000口当たり697円) であり、うち1,194,687,969円 (10,000口当たり100円) を分配金額としております。

* 第93期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (148,864,026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 (157,576,962円)、および収益調整金額 (7,310,045,364円) より分配対象収益額は7,616,486,352円 (10,000口当たり623円) であり、うち1,221,792,399円 (10,000口当たり100円) を分配金額としております。

* 第94期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (874,779,416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 (754,788,739円)、および収益調整金額 (6,627,483,043円) より分配対象収益額は8,257,051,198円 (10,000口当たり656円) であり、うち1,257,156,758円 (10,000口当たり100円) を分配金額としております。

* 第95期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (396,332,655円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額 (2,648,450,466円)、収益調整金額 (6,790,552,520円) および分配準備積立金額 (367,066,363円) より分配対象収益額は10,202,402,004円 (10,000口当たり794円) であり、うち770,430,531円 (10,000口当たり60円) を分配金額としております。

* 第96期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (250,208,977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 (7,318,301,051円)、収益調整金額 (6,674,679,382円) および分配準備積立金額 (2,545,029,974円) より分配対象収益額は16,788,219,384円 (10,000口当たり1,337円) であり、うち753,025,665円 (10,000口当たり60円) を分配金額としております。

* 第97期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (576,913,832円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額 (0円)、収益調整金額 (6,766,799,763円) および分配準備積立金額 (9,162,692,384円) より分配対象収益額は16,506,405,979円 (10,000口当たり1,324円) であり、うち747,786,103円 (10,000口当たり60円) を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期	第97期
1万口当たり分配金 (税込み)	100円	100円	100円	60円	60円	60円

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期	第97期
	2021年1月16日～ 2021年2月15日	2021年2月16日～ 2021年3月15日	2021年3月16日～ 2021年4月15日	2021年4月16日～ 2021年5月17日	2021年5月18日～ 2021年6月15日	2021年6月16日～ 2021年7月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	100 1.186%	100 1.110%	100 1.107%	60 0.654%	60 0.617%	60 0.628%
当期の収益	33	25	100	60	60	46
当期の収益以外	66	74	—	—	—	13
翌期繰越分配対象額	597	523	556	734	1,277	1,264

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

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

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

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2021年7月15日現在）

<アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド>

下記は、アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド全体(60,892,697千口)の内容です。

外国投資信託証券

銘柄	第91期末		第97期末			
	口数	口数	評価額		比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
	口	口	千米ドル	千円	%	
(アメリカ)						
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	436,800	748,610	37,295	4,099,921	3.5	
AMERICAN FINANCE TRUST INC Pfd	84,352	91,389	2,439	268,138	0.2	
AMERICAN FINANCE TRUST INC Pfd	94,025	132,288	3,463	380,720	0.3	
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	79,349	—	—	—	—	
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	62,481	—	—	—	—	
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	29,000	78,339	2,145	235,851	0.2	
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	57,100	60,901	1,578	173,530	0.1	
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	50,100	57,900	1,489	163,770	0.1	
AMERICOLD REALTY TRUST	682,657	—	—	—	—	
APPLE HOSPITALITY REIT INC	2,340,446	2,469,666	36,822	4,047,921	3.4	
ARMAD HOFFLER PROPERTIES INC	1,652,183	1,602,925	21,383	2,350,635	2.0	
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC Pfd	204,617	182,527	4,893	537,947	0.5	
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	1,332,974	1,768,008	19,660	2,161,251	1.8	
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd	29,602	47,144	1,216	133,709	0.1	
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd	33,600	33,600	854	93,892	0.1	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	2,339,760	1,973,660	45,453	4,996,691	4.2	
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC-A Pfd	133,858	161,363	4,055	445,771	0.4	
CAMDEN PROPERTY TRUST	156,660	—	—	—	—	
CEDAR REALTY TRUST INC Pfd	94,739	94,739	2,426	266,712	0.2	
CEDAR REALTY TRUST INC Pfd	20,049	33,040	842	92,636	0.1	
CENTERSPACE Pfd	19,358	63,742	1,671	183,762	0.2	
CHATHAM LODGING TRUST Pfd	—	92,575	2,443	268,666	0.2	
CITY OFFICE REIT INC Pfd	49,963	79,016	2,037	224,017	0.2	
COLONY CAPITAL INC Pfd	10,000	—	—	—	—	
COLONY CAPITAL INC Pfd	81,803	—	—	—	—	
COLONY CAPITAL INC Pfd	113,225	—	—	—	—	
COLONY CAPITAL INC Pfd	158,707	—	—	—	—	
CTO REALTY GROWTH INC Pfd	—	66,050	1,712	188,274	0.2	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO Pfd	152,100	149,250	4,247	466,944	0.4	
DIGITAL REALTY TRUST INC	83,120	85,550	13,462	1,479,893	1.2	
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	75,642	95,738	2,677	294,317	0.2	
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	68,000	137,935	3,878	426,389	0.4	
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	88,000	—	—	—	—	
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	5,000	5,000	130	14,312	0.0	
DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd	—	16,033	401	44,150	0.0	

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

銘柄	第91期末		第97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	%	
DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd	—	173,976	4,380	481,572	0.4	
DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd	—	142,255	3,584	394,079	0.3	
DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd	—	192,577	4,810	528,826	0.4	
EPR PROPERTIES Pfd	49,017	24,984	649	71,408	0.1	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	386,730	327,980	9,206	1,012,059	0.9	
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST Pfd	25,468	25,468	672	73,940	0.1	
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	808,125	851,645	39,763	4,371,180	3.7	
GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd	21,643	—	—	—	—	
GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd	133,818	125,693	3,362	369,616	0.3	
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	130,175	131,803	3,462	380,628	0.3	
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	39,275	51,728	1,374	151,089	0.1	
GLOBAL MEDICAL REIT INC Pfd	10,103	55,882	1,467	161,349	0.1	
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	—	67,325	1,672	183,841	0.2	
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	—	62,863	1,476	162,319	0.1	
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	—	40,839	958	105,322	0.1	
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	2,238,944	878,114	17,061	1,875,598	1.6	
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	1,343,332	1,392,377	36,981	4,065,379	3.4	
KIMCO REALTY CORP	563,751	—	—	—	—	
KIMCO REALTY CORP Pfd	5,801	2,251	58	6,456	0.0	
MGM GROWTH PROPERTIES LLC A	971,280	1,016,750	37,609	4,134,421	3.5	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	1,532,178	1,877,038	38,047	4,182,568	3.5	
MONMOUTH REAL ESTATE INVESTMENT Pfd	177,715	197,214	4,997	549,364	0.5	
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC Pfd	23,575	27,463	701	77,075	0.1	
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	510,612	425,782	22,672	2,492,430	2.1	
NATIONAL STORAGE AFFILIATES Pfd	161,182	176,357	4,734	520,498	0.4	
NEW SENIOR INVESTMENT GR	1,399,977	1,846,997	16,973	1,865,941	1.6	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	928,670	1,085,130	40,345	4,435,140	3.7	
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	768,091	638,353	18,716	2,057,505	1.7	
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	125,100	125,100	3,487	383,412	0.3	
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	—	39,979	1,071	117,783	0.1	
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	34,050	43,721	1,164	127,990	0.1	
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	6,600	6,600	167	18,421	0.0	
PARK HOTELS & RESORTS INC	454,021	—	—	—	—	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	42,950	57,506	1,473	161,991	0.1	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	44,981	81,779	2,091	229,918	0.2	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	18,837	53,353	1,346	148,035	0.1	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	52,044	76,994	1,981	217,777	0.2	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	—	141,749	3,784	416,051	0.4	
PHYSICIANS REALTY TRUST	767,590	1,983,100	36,707	4,035,220	3.4	
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC Pfd	21,698	32,347	860	94,587	0.1	
PUBLIC STORAGE Pfd	—	91,552	2,323	255,432	0.2	
PUBLIC STORAGE Pfd	86,500	54,210	1,422	156,372	0.1	
PUBLIC STORAGE Pfd	23,382	28,257	775	85,205	0.1	
PUBLIC STORAGE Pfd	20,900	20,900	574	63,136	0.1	

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

銘柄	第91期末		第97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	—	4,290	121	13,365	0.0	
PUBLIC STORAGE Pfd	35,866	10,916	285	31,382	0.0	
PUBLIC STORAGE Pfd	18,250	4,923	123	13,562	0.0	
QTS REALTY TRUST INC Pfd	60,530	137,614	3,529	388,030	0.3	
RLJ LODGING TRUST	1,531,260	—	—	—	—	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY Pfd	26,050	26,050	654	71,964	0.1	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	110,694	120,744	3,146	345,904	0.3	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	91,294	80,207	2,224	244,499	0.2	
SL GREEN REALTY CORP Pfd	75,950	62,286	1,604	176,381	0.1	
SAUL CENTERS INC Pfd	26,199	23,749	610	67,165	0.1	
SAUL CENTERS INC Pfd	154,499	133,180	3,523	387,387	0.3	
SERITAGE GROWTH PROPERTIES Pfd	33,892	23,569	575	63,218	0.1	
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	282,230	35,970	3,954,205	3.3	
SITE CENTERS CORP	1,643,300	754,080	11,484	1,262,506	1.1	
SITE CENTERS CORP Pfd	102,749	—	—	—	—	
SITE CENTERS CORP Pfd	90,810	123,485	3,229	354,978	0.3	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC Pfd	85,266	121,198	3,157	347,071	0.3	
STAG INDUSTRIAL INC	551,759	891,099	35,136	3,862,504	3.3	
STAG INDUSTRIAL INC Pfd	37,433	—	—	—	—	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC Pfd	56,375	59,025	1,502	165,135	0.1	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES Pfd	139,404	122,204	3,193	351,027	0.3	
SUN COMMUNITIES INC	115,160	114,260	20,723	2,278,116	1.9	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	79,825	—	—	—	—	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	97,100	97,100	2,433	267,495	0.2	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	—	96,625	2,579	283,607	0.2	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	—	61,800	1,559	171,404	0.1	
TAUBMAN CENTERS INC Pfd	80,914	—	—	—	—	
TAUBMAN CENTERS INC Pfd	72,925	—	—	—	—	
UDR INC	—	669,630	35,035	3,851,402	3.2	
UMH PROPERTIES INC Pfd	113,810	157,409	4,108	451,633	0.4	
UMH PROPERTIES INC Pfd	79,475	127,057	3,349	368,180	0.3	
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	39,171	63,569	1,680	184,766	0.2	
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	64,763	124,757	3,299	362,748	0.3	
VEREIT INC Pfd	15,615	3,375	85	9,364	0.0	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	—	139,775	3,769	414,406	0.3	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	112,069	129,019	3,420	375,992	0.3	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	1,325	45,110	1,167	128,337	0.1	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	50,425	58,381	1,517	166,799	0.1	
WELLTOWER INC	328,440	—	—	—	—	
BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS LP Pfd	37,612	19,337	508	55,927	0.0	
小計	口数・金額	30,907,594	29,891,032	788,968	86,731,255	
	銘柄数<比率>	101	100	—	<73.0%>	
(カナダ)				千カナダドル		
TRUE NORTH COMMERCIAL REIT		2,289,701	2,146,131	16,031	1,406,291	1.2

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

銘柄	口数	第97期末			
		口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)			千カナダドル	千円	%
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	1,223,634	2,953,444	47,166	4,137,445	3.5
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	578,340	550,340	11,733	1,029,240	0.9
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	4,091,675 3	5,649,915 3	74,931 -	6,572,977 <5.5%>
(メキシコ)			千メキシコペソ		
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	5,260,030	6,106,850	131,358	724,914	0.6
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	5,260,030 1	6,106,850 1	131,358 -	724,914 <0.6%>
(ユーロ…イタリア)			千ユーロ		
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	1,524,325	-	-	-	-
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,524,325 1	- -	- -	- <-%>
(ユーロ…フランス)					
ICADE	275,035	289,315	21,713	2,824,221	2.4
KLEPIERRE REIT	759,225	801,305	17,284	2,248,149	1.9
MERCIALYS	925,989	1,137,987	11,971	1,557,149	1.3
UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD	191,752	-	-	-	-
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	2,152,001 4	2,228,607 3	50,968 -	6,629,519 <5.6%>
(ユーロ…スペイン)					
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,602,130	2,005,920	18,257	2,374,802	2.0
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,602,130 1	2,005,920 1	18,257 -	2,374,802 <2.0%>
(ユーロ…ベルギー)					
BEFIMMO	154,910	361,210	13,039	1,696,071	1.4
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	154,910 1	361,210 1	13,039 -	1,696,071 <1.4%>
ユーロ計	口数・金額 銘柄数<比率>	5,433,366 7	4,595,737 5	82,266 -	10,700,394 <9.0%>
(イギリス)			千英ポンド		
NEWRIVER REIT PLC	3,307,380	3,835,750	3,133	476,746	0.4
ASSURA PLC	9,733,800	11,397,650	8,696	1,322,984	1.1
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	13,041,180 2	15,233,400 2	11,830 -	1,799,730 <1.5%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
CHARTER HALL RETAIL REIT	2,140,590	2,441,620	9,204	756,091	0.6
STOCKLAND	7,494,615	8,594,330	38,674	3,176,722	2.7
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	3,027,810	4,285,350	10,541	865,916	0.7
ARENA REIT	1,733,274	-	-	-	-
CENTURIA INDUSTRIAL REIT	2,642,700	3,381,930	12,716	1,044,496	0.9
VICINITY CENTRES	11,643,271	13,493,051	20,914	1,717,894	1.4
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	1,932,570	2,312,870	7,193	590,835	0.5
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	30,614,830 7	34,509,151 6	99,244 -	8,151,956 <6.9%>

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

銘柄		第91期末		第97期末		
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)		口	口	千シンガポールドル	千円	%
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		5,239,000	6,374,900	19,315	1,568,648	1.3
ESR-REIT		16,966,333	21,012,733	9,350	759,367	0.6
小計	口数・金額	22,205,333	27,387,633	28,666	2,328,015	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.0%>	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD		5,296,610	6,623,080	97,624	739,991	0.6
小計	口数・金額	5,296,610	6,623,080	97,624	739,991	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.6%>	
合計	口数・金額	116,850,618	129,996,798	—	117,749,236	
	銘柄数<比率>	124	120	—	<99.1%>	

(注) 邦貨換算金額は、第97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) ー印は該当なし。



アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

第8期(決算日2021年1月15日)

(計算期間：2020年1月16日～2021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 組 入 比	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率				
4 期(2017年 1 月16日)	円		%		%		百万円
	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
8 期(2021年 1 月15日)	15,552		△14.2		—	98.7	93,724

○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 組 入 比	純 資 産 額
		騰 落	率				
(期 首) 2020年 1 月15日	円		%		%		%
	18,121		—		—	97.5	
1 月末	18,038		△ 0.5		—	97.1	
2 月末	16,861		△ 7.0		—	97.2	
3 月末	11,731		△35.3		—	98.1	
4 月末	12,708		△29.9		—	98.2	
5 月末	13,236		△27.0		—	99.1	
6 月末	13,477		△25.6		—	94.4	
7 月末	13,495		△25.5		—	98.5	
8 月末	14,035		△22.5		—	98.5	
9 月末	13,518		△25.4		—	97.0	
10 月末	13,103		△27.7		—	98.4	
11 月末	15,119		△16.6		—	95.4	
12 月末	15,513		△14.4		—	97.3	
(期 末) 2021年 1 月15日	15,552		△14.2		—	98.7	

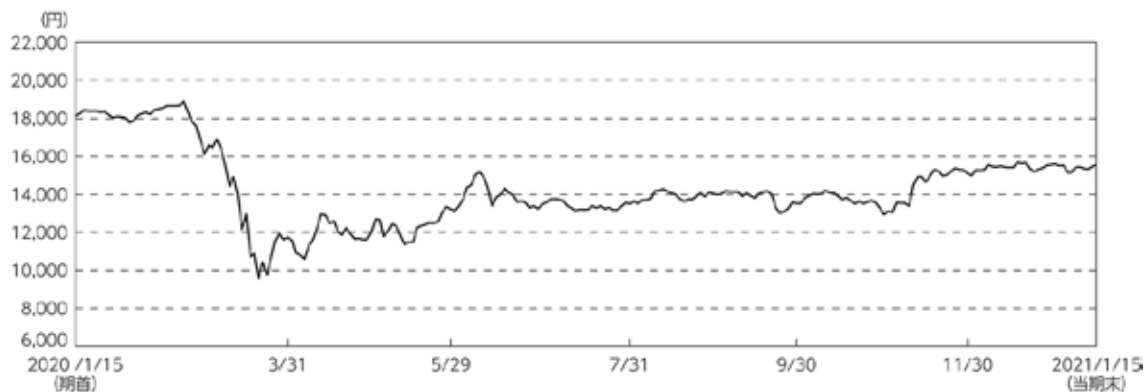
(注) 騰落率は期首比です。

(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

(2020年1月16日～2021年1月15日)



期首：18,121円
 当期末：15,552円
 騰落率：△14.2%

	期首	当期中高値	当期中安値	当期末
年月日	2020/1/15	2020/2/21	2020/3/19	2021/1/15
基準価額	18,121円	18,893円	9,590円	15,552円

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年1月16日～2021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 20 (20)	% 0.138 (0.138)	(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)	4 (4)	0.026 (0.026)	(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)	4 (1) (3)	0.029 (0.007) (0.022)	(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	28	0.193	
期中の平均基準価額は、14,236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

(2020年1月16日～2021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	千米ドル	口	千米ドル
	ALEXANDER & BALDWIN INC	149,950	2,286	492,580	6,395
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	435,690	13,407	266,490	9,077
	AMERICAN FINANCE TRUST INC Pfd	84,352	2,068	—	—
	AMERICAN FINANCE TRUST INC Pfd	94,025	2,341	—	—
	AMERICAN HOMES 4 RENT A	359,770	9,588	797,859	22,554
	AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	45,000	1,203	8,151	208
	AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	17,025	448	—	—
	AMERICOLD REALTY TRUST	854,640	28,705	880,050	30,049
	APPLE HOSPITALITY REIT INC	2,093,970	28,354	362,170	3,457
	ARMAD HOFFLER PROPERTIES INC	1,759,390	16,950	107,207	1,108
	ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC Pfd	117,600	2,773	10,408	261
	ASHFORD HOSPITALITY TRUST INC Pfd	—	—	151,400	811
	ASHFORD HOSPITALITY TRUST INC Pfd	11,759	258	11,759	60
	ASHFORD HOSPITALITY TRUST INC Pfd	—	—	11,900	60
	ASHFORD HOSPITALITY TRUST Pfd	5,955	132	13,955	75
	BLACKSTONE MORTGAGE TRUST INC	28,150	1,063	820,592	20,214
	BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	1,406,404	14,511	209,100	2,251
	BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd	7,602	195	—	—
	BOSTON PROPERTIES INC Pfd	11,998	303	11,998	304
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	2,473,030	29,587	1,704,790	22,110
	BROOKFIELD PROPERTY REIT INC-A Pfd	21,833	511	—	—
	CAMDEN PROPERTY TRUST	167,410	15,339	10,750	984
	CEDAR REALTY TRUST INC Pfd	33,000	842	—	—
	CEDAR REALTY TRUST INC Pfd	20,049	421	68,332	861
	CENTERSPACE Pfd	4,593	120	—	—
	CITY OFFICE REIT INC	473,480	5,360	2,093,033	15,288
	CITY OFFICE REIT INC Pfd	39,963	999	—	—
	COLONY CAPITAL INC Pfd	38,803	902	—	—
	COLONY CAPITAL INC Pfd	2,225	53	—	—
	COLONY CAPITAL INC Pfd	16,681	392	12,674	196
	COUSINS PROPERTIES INC	32,790	1,235	202,930	5,967
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO Pfd	199,000	4,971	46,900	1,228
	DIGITAL REALTY TRUST INC	369,150	50,831	286,030	39,948
	DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	55,967	1,473	—	—
	DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	38,000	1,060	—	—
	DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	—	—	86,000	2,150
	DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	—	—	5,000	125
	EPR PROPERTIES Pfd	20,589	544	59,672	1,186
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	279,450	6,665	424,200	9,892

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
アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
EQUINIX INC	17,140	14,223	17,140	11,886
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	527,470	7,270	140,740	2,576
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST Pfd	—	—	13,732	360
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	692,690	21,391	662,600	20,951
GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd	3,584	90	2,574	65
GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd	2,184	54	37,891	970
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	—	—	38,872	1,003
GLOBAL MEDICAL REIT INC Pfd	10,103	267	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	244,160	6,816	1,072,390	27,439
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	—	—	53,250	786
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	—	—	63,000	870
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	—	—	77,575	1,078
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	1,184,500	12,864	999,990	10,850
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	837,055	17,938	253,293	4,728
INVESTORS REAL ESTATE TRUST Pfd	365	9	—	—
KIMCO REALTY CORP	826,950	10,232	1,198,110	14,660
KIMCO REALTY CORP Pfd	—	—	20,699	546
MGM GROWTH PROPERTIES LLC A	2,001,690	40,218	1,030,410	25,769
MACERICH CO/THE	92,300	2,078	368,670	4,555
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	863,560	15,248	881,760	16,084
MID-AMERICA APARTMENT COMM	2,800	393	67,680	7,955
MONMOUTH REAL ESTATE INVESTMENT Pfd	110,000	2,760	22,710	566
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC Pfd	—	—	32,425	834
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	225,990	7,103	279,840	8,764
NATIONAL STORAGE AFFILIATES Pfd	103,332	2,816	—	—
NEW SENIOR INVESTMENT GR	1,098,399	5,651	1,250,062	5,183
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	671,680	21,952	488,310	15,691
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	762,936	14,414	204,740	3,440
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	—	—	40,000	1,066
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	—	—	34,950	918
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	—	—	10,900	283
PARK HOTELS & RESORTS INC	668,380	14,867	811,290	9,451
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	44,981	1,034	51,700	901
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	18,837	439	—	—
PHYSICIANS REALTY TRUST	802,370	11,559	34,780	591
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC Pfd	21,698	565	—	—
PUBLIC STORAGE Pfd	86,500	2,162	—	—
PUBLIC STORAGE Pfd	23,382	623	—	—
PUBLIC STORAGE Pfd	—	—	20,000	551
PUBLIC STORAGE Pfd	—	—	10,134	273
PUBLIC STORAGE Pfd	18,000	452	18,000	467
PUBLIC STORAGE Pfd	45,275	1,140	27,025	700
PUBLIC STORAGE Pfd	—	—	50,000	1,250
QTS REALTY TRUST INC Pfd	52,396	1,433	—	—

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
アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
RLJ LODGING TRUST	3,502,410	47,733	2,047,310	20,504
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	274,180	11,376	455,516	20,580
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	88,200	2,328	5,581	145
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	—	—	731	19
SL GREEN REALTY CORP Pfd	—	—	10,450	262
SAUL CENTERS INC Pfd	1,199	31	—	—
SAUL CENTERS INC Pfd	—	—	2,501	59
SERITAGE GROWTH PROPERTIES Pfd	36,217	918	2,325	41
SITE CENTERS CORP	2,005,850	16,933	362,550	3,526
SITE CENTERS CORP Pfd	37,049	904	—	—
SITE CENTERS CORP Pfd	26,560	644	—	—
SPIRIT REALTY CAPITAL INC Pfd	26,628	679	—	—
STAG INDUSTRIAL INC	243,690	7,246	272,100	7,097
STAG INDUSTRIAL INC Pfd	—	—	59,867	1,547
SUMMIT HOTEL PROPERTIES Pfd	—	—	5,671	127
SUN COMMUNITIES INC	83,590	10,299	65,350	9,120
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	—	—	16,575	408
TAUBMAN CENTERS INC Pfd	35,114	882	—	—
TAUBMAN CENTERS INC Pfd	14,425	363	—	—
UMH PROPERTIES INC Pfd	—	—	46,000	1,150
UMH PROPERTIES INC Pfd	—	—	3,168	80
UMH PROPERTIES INC Pfd	67,000	1,681	—	—
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	39,171	990	—	—
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	1,638	39	—	—
VEREIT INC	326,830	3,014	2,905,296	18,242
VEREIT INC Pfd	—	—	4,965	124
			(4,965)	(126)
VORNADO REALTY TRUST Pfd	16,069	416	—	—
VORNADO REALTY TRUST Pfd	1,325	33	—	—
VORNADO REALTY TRUST Pfd	425	10	—	—
WASHINGTON PRIME GROUP INC	1,337,320	3,676	3,418,931	4,993
WELLTOWER INC	434,770	24,022	106,330	6,555
BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS LP Pfd	47,233	1,232	9,621	228
小計	32,476,893	619,444	29,344,010 (4,965)	495,728 (126)
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE	—	—	61,400	2,546
TRUE NORTH COMMERCIAL REIT	2,289,701	13,602	—	—
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	—	—	396,688	3,080
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	1,273,400	13,718	241,360	2,726
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	448,960	7,938	25,660	440
小計	4,012,061	35,259	725,108	8,794

アラリアンス・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
メキシコ				
	口	千メキシコペソ	口	千メキシコペソ
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	1,440,890	33,677	1,320,390 (-)	25,931 (5,522)
小 計	1,440,890	33,677	1,320,390 (-)	25,931 (5,522)
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
イタリア				
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	956,607	3,670	483,320	1,691
小 計	956,607	3,670	483,320	1,691
フランス				
ICADE	154,790	9,155	98,290	7,075
KLEPIERRE REIT	734,920	12,343	296,750 (-)	5,002 (417)
MERCIALYS	793,700	5,268	477,851	2,959
UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD	232,570	14,818	198,600	15,139
小 計	1,915,980	41,585	1,071,491 (-)	30,176 (417)
オランダ				
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES-CVA	496,265	6,612	978,987	12,968
小 計	496,265	6,612	978,987	12,968
スペイン				
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,083,040	8,527	254,290	1,847
小 計	1,083,040	8,527	254,290	1,847
ベルギー				
BEFIMMO	197,980	9,705	43,070	1,660
小 計	197,980	9,705	43,070	1,660
ユ ー ロ 計	4,649,872	70,101	2,831,158 (-)	48,344 (417)
イギリス		千英ポンド		千英ポンド
HAMMERSON PLC	-	-	2,251,504	6,005
NEWRIVER REIT PLC	3,307,380	2,787	2,801,454	5,393
ASSURA PLC	5,878,450	4,617	7,040,250	5,449
小 計	9,185,830	7,404	12,093,208	16,848
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	3,338,850	8,131	7,703,360	16,955
CHARTER HALL RETAIL REIT	1,391,985	5,122	-	-
GPT GROUP	215,160	1,273	1,834,990	7,513
STOCKLAND	9,702,455	33,742	2,207,840	8,338
DEXUS	471,410	4,101	471,410	4,581
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	3,027,810	6,666	-	-
ARENA REIT	2,122,724	4,745	389,450	1,085
CENTURIA INDUSTRIAL REIT	2,507,700	7,969	-	-
VICINITY CENTRES	3,490,801	5,166	-	-
CENTURIA INDUSTRIAL REIT	135,000	425	-	-
VICINITY CENTRES	10,964,450	19,542	15,792,050	23,778

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	オーストラリア		口	千オーストラリアドル	口	千オーストラリアドル
	AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	2,133,390	4,582	200,820	463	
	小計	39,501,735	101,470	28,599,920	62,717	
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル	
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	1,523,000	4,761	875,300	2,846	
	ESR-REIT	3,967,000	1,846	(-)	(138)	
	小計	5,490,000	6,607	5,335,300	4,364	
	南アフリカ		千南アフリカランド	(-)	(138)	
	GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	3,312,260	51,940	2,174,060	28,583	
	SA CORPORATE REAL ESTATE LTD	3,189,927	9,325	19,920,377	41,524	
小計	6,502,187	61,266	22,094,437	70,108		

(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

(2020年1月16日～2021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

(2021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		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
			千米ドル	千円	%
(アメリカ)	口	口			
ALEXANDER & BALDWIN INC	342,630	—	—	—	—
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	267,600	436,800	18,826	1,954,900	2.1
AMERICAN FINANCE TRUST INC Pfd	—	84,352	2,112	219,328	0.2
AMERICAN FINANCE TRUST INC Pfd	—	94,025	2,354	244,479	0.3
AMERICAN HOMES 4 RENT A	438,089	—	—	—	—
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	42,500	79,349	2,016	209,368	0.2
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	62,481	62,481	1,590	165,120	0.2
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	29,000	29,000	772	80,195	0.1
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	40,075	57,100	1,464	152,026	0.2
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	50,100	50,100	1,270	131,880	0.1
AMERICOLD REALTY TRUST	708,067	682,657	23,333	2,422,921	2.6
APPLE HOSPITALITY REIT INC	608,646	2,340,446	30,332	3,149,693	3.4
ARMAD HOFFLER PROPERTIES INC	—	1,652,183	18,867	1,959,245	2.1
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC Pfd	97,425	204,617	5,172	537,135	0.6
ASHFORD HOSPITALITY TRUST INC Pfd	151,400	—	—	—	—
ASHFORD HOSPITALITY TRUST INC Pfd	11,900	—	—	—	—
ASHFORD HOSPITALITY TRUST Pfd	8,000	—	—	—	—
BLACKSTONE MORTGAGE TRUST INC	792,442	—	—	—	—
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	135,670	1,332,974	15,355	1,594,552	1.7
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd	22,000	29,602	751	78,014	0.1
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd	33,600	33,600	863	89,667	0.1
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1,571,520	2,339,760	39,541	4,106,035	4.4
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC-A Pfd	112,025	133,858	3,326	345,410	0.4
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	156,660	15,537	1,613,418	1.7
CEDAR REALTY TRUST INC Pfd	61,739	94,739	2,247	233,350	0.2
CEDAR REALTY TRUST INC Pfd	68,332	20,049	446	46,322	0.0
CENTERSPACE Pfd	—	19,358	506	52,645	0.1
CITY OFFICE REIT INC	1,619,553	—	—	—	—
CITY OFFICE REIT INC Pfd	10,000	49,963	1,260	130,845	0.1
COLONY CAPITAL INC Pfd	10,000	10,000	242	25,129	0.0
COLONY CAPITAL INC Pfd	43,000	81,803	1,941	201,572	0.2
COLONY CAPITAL INC Pfd	111,000	113,225	2,712	281,704	0.3
COLONY CAPITAL INC Pfd	154,700	158,707	3,766	391,073	0.4
COUSINS PROPERTIES INC	170,140	—	—	—	—
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO Pfd	—	152,100	4,061	421,701	0.4
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	83,120	11,092	1,151,831	1.2
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	19,675	75,642	2,026	210,426	0.2
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	30,000	68,000	1,843	191,434	0.2
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	88,000	88,000	2,261	234,844	0.3

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	%
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	5,000	5,000	130	13,561	0.0
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	86,000	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	5,000	—	—	—	—
EPR PROPERTIES Pfd	88,100	49,017	1,142	118,595	0.1
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	144,750	—	—	—	—
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	—	386,730	7,931	823,641	0.9
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST Pfd	39,200	25,468	648	67,357	0.1
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	750,723	808,125	31,832	3,305,439	3.5
GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd	20,633	21,643	547	56,859	0.1
GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd	169,525	133,818	3,393	352,393	0.4
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	169,047	130,175	3,361	349,018	0.4
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	39,275	39,275	985	102,365	0.1
GLOBAL MEDICAL REIT INC Pfd	—	10,103	260	27,024	0.0
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	828,230	—	—	—	—
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	53,250	—	—	—	—
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	63,000	—	—	—	—
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	77,575	—	—	—	—
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	2,054,434	2,238,944	30,180	3,133,991	3.3
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	759,570	1,343,332	29,875	3,102,293	3.3
INVESTORS REAL ESTATE TRUST Pfd	14,400	—	—	—	—
KIMCO REALTY CORP	934,911	563,751	9,239	959,469	1.0
KIMCO REALTY CORP Pfd	26,500	5,801	150	15,631	0.0
MGM GROWTH PROPERTIES LLC A	—	971,280	29,410	3,053,971	3.3
MACERICH CO/THE	276,370	—	—	—	—
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	1,550,378	1,532,178	32,175	3,341,128	3.6
MID-AMERICA APARTMENT COMM	64,880	—	—	—	—
MONMOUTH REAL ESTATE INVESTMENT Pfd	90,425	177,715	4,460	463,193	0.5
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC Pfd	56,000	23,575	598	62,130	0.1
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	564,462	510,612	18,642	1,935,831	2.1
NATIONAL STORAGE AFFILIATES Pfd	57,850	161,182	4,290	445,542	0.5
NEW SENIOR INVESTMENT GR	1,551,640	1,399,977	7,909	821,360	0.9
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	745,300	928,670	32,912	3,417,588	3.6
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	202,017	768,091	16,237	1,686,096	1.8
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	165,100	125,100	3,258	338,399	0.4
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	69,000	34,050	880	91,382	0.1
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	17,500	6,600	170	17,661	0.0
PARK HOTELS & RESORTS INC	596,931	454,021	8,181	849,562	0.9
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	42,950	42,950	1,001	103,960	0.1
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	51,700	44,981	1,052	109,250	0.1
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	—	18,837	443	46,025	0.0
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	52,044	52,044	1,214	126,135	0.1
PHYSICIANS REALTY TRUST	—	767,590	13,555	1,407,617	1.5
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC Pfd	—	21,698	573	59,595	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	—	86,500	2,220	230,572	0.2

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	—	23,382	613	63,686	0.1	
PUBLIC STORAGE Pfd	40,900	20,900	554	57,620	0.1	
PUBLIC STORAGE Pfd	46,000	35,866	946	98,247	0.1	
PUBLIC STORAGE Pfd	—	18,250	469	48,741	0.1	
PUBLIC STORAGE Pfd	50,000	—	—	—	—	
QTS REALTY TRUST INC Pfd	8,134	60,530	1,608	167,066	0.2	
RLJ LODGING TRUST	76,160	1,531,260	22,540	2,340,568	2.5	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	181,336	—	—	—	—	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY Pfd	26,050	26,050	656	68,193	0.1	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	28,075	110,694	2,861	297,131	0.3	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	92,025	91,294	2,442	253,588	0.3	
SL GREEN REALTY CORP Pfd	86,400	75,950	1,919	199,350	0.2	
SAUL CENTERS INC Pfd	25,000	26,199	631	65,618	0.1	
SAUL CENTERS INC Pfd	157,000	154,499	3,613	375,249	0.4	
SERITAGE GROWTH PROPERTIES Pfd	—	33,892	577	60,004	0.1	
SITE CENTERS CORP	—	1,643,300	18,388	1,909,464	2.0	
SITE CENTERS CORP Pfd	65,700	102,749	2,486	258,200	0.3	
SITE CENTERS CORP Pfd	64,250	90,810	2,193	227,727	0.2	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC Pfd	58,638	85,266	2,205	229,053	0.2	
STAG INDUSTRIAL INC	580,169	551,759	16,773	1,741,757	1.9	
STAG INDUSTRIAL INC Pfd	97,300	37,433	947	98,419	0.1	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC Pfd	56,375	56,375	1,345	139,763	0.1	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES Pfd	145,075	139,404	3,117	323,676	0.3	
SUN COMMUNITIES INC	96,920	115,160	16,007	1,662,191	1.8	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	96,400	79,825	1,950	202,591	0.2	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	97,100	97,100	2,336	242,593	0.3	
TAUBMAN CENTERS INC Pfd	45,800	80,914	2,025	210,304	0.2	
TAUBMAN CENTERS INC Pfd	58,500	72,925	1,823	189,313	0.2	
UMH PROPERTIES INC Pfd	46,000	—	—	—	—	
UMH PROPERTIES INC Pfd	116,978	113,810	2,854	296,396	0.3	
UMH PROPERTIES INC Pfd	12,475	79,475	1,970	204,666	0.2	
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	—	39,171	953	99,044	0.1	
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	63,125	64,763	1,593	165,502	0.2	
VEREIT INC	2,578,466	—	—	—	—	
VEREIT INC Pfd	25,545	15,615	394	40,925	0.0	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	96,000	112,069	2,917	302,917	0.3	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	—	1,325	33	3,453	0.0	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	50,000	50,425	1,272	132,159	0.1	
WASHINGTON PRIME GROUP INC	2,081,611	—	—	—	—	
WELLTOWER INC	—	328,440	20,875	2,167,727	2.3	
BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS LP Pfd	—	37,612	912	94,711	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	27,744,486	30,907,594	661,580	68,698,556	
	銘 柄 数 < 比 率 >	102	101	—	< 73.3% >	

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		
(カナダ)			千カナダドル	千円	%	
ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE	61,400	—	—	—	—	
TRUE NORTH COMMERCIAL REIT	—	2,289,701	14,356	1,178,806	1.3	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	396,688	—	—	—	—	
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	191,594	1,223,634	15,589	1,280,020	1.4	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	155,040	578,340	10,074	827,232	0.9	
小 計	口 数 ・ 金 額	804,722	4,091,675	40,020	3,286,059	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	3	—	< 3.5% >	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	5,139,530	5,260,030	115,405	608,184	0.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	5,139,530	5,260,030	115,405	608,184	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.6% >	
(ユーロ…イタリア)			千ユーロ			
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	1,051,038	1,524,325	5,655	713,805	0.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,051,038	1,524,325	5,655	713,805	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.8% >	
(ユーロ…フランス)						
ICADE	218,535	275,035	17,670	2,230,433	2.4	
KLEPIERRE REIT	321,055	759,225	14,425	1,820,758	1.9	
MERCIALYS	610,140	925,989	7,056	890,612	1.0	
UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD	157,782	191,752	12,183	1,537,854	1.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,307,512	2,152,001	51,336	6,479,659	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	< 6.9% >	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES-CVA	482,722	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	482,722	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< -% >	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	773,380	1,602,130	12,784	1,613,722	1.7	
小 計	口 数 ・ 金 額	773,380	1,602,130	12,784	1,613,722	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.7% >	
(ユーロ…ベルギー)						
BEFIMMO	—	154,910	5,661	714,652	0.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	154,910	5,661	714,652	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.8% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	3,614,652	5,433,366	75,438	9,521,839	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	7	—	< 10.2% >	
(イギリス)			千英ポンド			
HAMMERSON PLC	2,251,504	—	—	—	—	
NEWRIVER REIT PLC	2,801,454	3,307,380	2,778	394,948	0.4	
ASSURA PLC	10,895,600	9,733,800	7,543	1,072,411	1.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	15,948,558	13,041,180	10,321	1,467,360	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 1.6% >	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
MIRVAC GROUP	4,364,510	—	—	—	—	

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		
(オーストラリア)	口	口	千オーストラリアドル	千円	%	
CHARTER HALL RETAIL REIT	748,605	2,140,590	7,406	598,070	0.6	
GPT GROUP	1,619,830	—	—	—	—	
STOCKLAND	—	7,494,615	32,826	2,650,732	2.8	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	—	3,027,810	7,266	586,789	0.6	
ARENA REIT	—	1,733,274	4,905	396,092	0.4	
CENTURIA INDUSTRIAL REIT	—	2,642,700	7,795	629,524	0.7	
VICINITY CENTRES	12,980,070	11,643,271	17,639	1,424,394	1.5	
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	—	1,932,570	5,159	416,666	0.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	19,713,015	30,614,830	83,000	6,702,269	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	7	—	<7.2%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	4,591,300	5,239,000	15,926	1,249,120	1.3	
ESR-REIT	17,459,333	16,966,333	6,786	532,267	0.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	22,050,633	22,205,333	22,713	1,781,387	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<1.9%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	4,158,410	5,296,610	63,930	439,838	0.5	
SA CORPORATE REAL ESTATE LTD	16,730,450	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	20,888,860	5,296,610	63,930	439,838	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<0.5%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	115,904,456	116,850,618	—	92,505,497	
	銘柄 数 < 比 率 >	125	124	—	<98.7%>	

(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

(2021年1月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円	%
	92,505,497	97.2
コール・ローン等、その他	2,641,894	2.8
投資信託財産総額	95,147,391	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(93,397,248千円)の投資信託財産総額(95,147,391千円)に対する比率は98.2%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、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=103.84円、1カナダドル=82.11円、1メキシコペソ=5.27円、1ユーロ=126.22円、1英ポンド=142.16円、1オーストラリアドル=80.75円、1香港ドル=13.39円、1シンガポールドル=78.43円、1南アフリカランド=6.88円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年1月15日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	95,404,504,977
コール・ローン等	1,270,250,703
投資証券(評価額)	92,505,497,349
未収入金	1,255,406,361
未収配当金	373,350,564
(B) 負債	1,679,520,189
未払金	459,116,584
未払解約金	1,220,400,000
未払利息	3,605
(C) 純資産総額(A-B)	93,724,984,788
元本	60,266,870,782
次期繰越損益金	33,458,114,006
(D) 受益権総口数	60,266,870,782口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,552円

(注) 期首元本額51,373,415,878円、期中追加設定元本額36,884,779,300円、期中一部解約元本額27,991,324,396円。当期末現在における1口当たり純資産額1,5552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ベビーファンドの組入元本額の内訳は、下記のとおりです。

<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	60,210,519,677円
適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド(為替ヘッジあり)	56,351,105円

○損益の状況 (2020年1月16日～2021年1月15日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	3,714,910,496
受取配当金	3,715,949,927
受取利息	162,216
支払利息	△ 1,201,647
(B) 有価証券売買損益	△18,109,171,899
売買益	8,858,011,682
売買損	△26,967,183,581
(C) 保管費用等	△ 25,415,878
(D) 当期損益金(A+B+C)	△14,419,677,281
(E) 前期繰越損益金	41,722,102,761
(F) 追加信託差損益金	16,837,675,809
(G) 解約差損益金	△10,681,987,283
(H) 計(D+E+F+G)	33,458,114,006
次期繰越損益金(H)	33,458,114,006

(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。