

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3月30日から2025年3月19日までです。	
運用方針	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	当ファンド	新光日本株式変動抑制型マザーファンド受益証券、新光外国株式変動抑制型マザーファンド受益証券、債券ストラテジック・アロケーション戦略マザーファンド受益証券、新光外国債券マザーファンド(為替リスク抑制型)受益証券、新光世界REITインデックスマザーファンド受益証券、新光グローバル・マクロ戦略マザーファンド受益証券。
	新光日本株式変動抑制型マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式(上場予定を含みます)。
	新光外国株式変動抑制型マザーファンド	日本を除く世界の主要国の金融商品取引所上場株式(上場予定を含みます)。
	債券ストラテジック・アロケーション戦略マザーファンド	わが国の公社債、米国公社債に投資する上場投資信託証券、および欧州国債に投資する上場投資信託証券。
	新光外国債券マザーファンド(為替リスク抑制型)	日本を除く世界の主要国の公社債。
	新光世界REITインデックスマザーファンド	わが国を含む世界の金融商品取引所上場(上場予定を含みます)および店頭市場登録の不動産投資信託証券および不動産関連株式。
新光グローバル・マクロ戦略マザーファンド	わが国および海外の公社債、世界主要国の株価指数先物取引および債券先物取引を主要取引対象とし、為替予約取引等を活用。	
運用方法	①主としてマザーファンド受益証券への投資を通じ、わが国および海外の株式、債券および不動産投資信託証券等に実質的に分散投資を行い、投資信託財産の着実な成長を重視した運用を行います。投資対象のマザーファンドは以下の通りとします。 内国証券投資信託(親投資信託) 新光日本株式変動抑制型マザーファンド受益証券 内国証券投資信託(親投資信託) 新光外国株式変動抑制型マザーファンド受益証券 内国証券投資信託(親投資信託) 債券ストラテジック・アロケーション戦略マザーファンド受益証券 内国証券投資信託(親投資信託) 新光外国債券マザーファンド(為替リスク抑制型)受益証券 内国証券投資信託(親投資信託) 新光世界REITインデックスマザーファンド受益証券 内国証券投資信託(親投資信託) 新光グローバル・マクロ戦略マザーファンド受益証券	
	②各マザーファンド受益証券への投資比率は、当ファンド全体のリスク水準と各マザーファンドのリスク特性等を勘案して決定します。 ③各マザーファンド受益証券への投資比率の合計は、原則として高位を保ちますが、市場環境等を勘案して、投資比率を引き下げる場合があります。 ④効率的な運用を行うことを目的として、株価指数先物取引、債券先物取引等を利用することがあります。	
組入制限	当ファンド	株式および上場投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。
	新光日本株式変動抑制型マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。
	新光外国株式変動抑制型マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	債券ストラテジック・アロケーション戦略マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	新光外国債券マザーファンド(為替リスク抑制型)	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	新光世界REITインデックスマザーファンド	不動産投資信託証券および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。
新光グローバル・マクロ戦略マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。	
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・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。分配金額は、基準価額水準や市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合などには、分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。	

運用報告書(全体版)

新光スマート・アロケーション・ファンド(安定成長型)

愛称：さくらっぴ

第19期 <決算日 2019年12月20日>
第20期 <決算日 2020年3月23日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「新光スマート・アロケーション・ファンド(安定成長型)」は、2020年3月23日に第20期の決算を行いました。ここに、運用経過等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。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>
コールセンター：0120-104-694
受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2
<http://www.am-one.co.jp/>

新光スマート・アロケーション・ファンド (安定成長型)

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託受益証券、投資証券組入比率	純資産総額
		(分配)	税込み分配金	期中騰落率						
第6作成期	11期 (2017年12月20日)	円	円	%	%	%	%	%	%	百万円
	12期 (2018年3月20日)	10,098	0	1.3	19.2	△2.0	30.5	△12.7	23.4	322
第7作成期	13期 (2018年6月20日)	9,784	0	△3.1	20.2	△2.6	34.8	△1.1	20.0	208
	14期 (2018年9月20日)	9,899	0	1.2	18.9	△1.0	37.1	△1.9	9.3	200
第8作成期	15期 (2018年12月20日)	9,955	0	0.6	24.2	1.5	35.1	△2.2	13.9	168
	16期 (2019年3月20日)	9,746	0	△2.1	15.5	1.0	44.0	△1.5	10.0	154
第9作成期	17期 (2019年6月20日)	9,952	0	2.1	16.8	1.1	36.4	3.4	9.0	152
	18期 (2019年9月20日)	10,001	0	0.5	22.0	△0.7	34.8	2.3	12.7	136
第10作成期	19期 (2019年12月20日)	10,095	0	0.9	22.7	5.3	31.0	0.1	17.1	132
	20期 (2020年3月23日)	10,135	50	0.9	28.1	△1.8	25.8	9.8	16.0	126
		9,088	0	△10.3	14.2	1.4	37.1	1.5	5.3	112

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 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」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率、債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注4) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。

(注5) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■過去6ヶ月間の基準価額の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		株式組入 比 率	株式先物 比 率	債券組入 比 率	債券先物 比 率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率
			騰 落 率					
第19期	(期 首)	円	%	%	%	%	%	%
	2019年9月20日	10,095	—	22.7	5.3	31.0	0.1	17.1
	9 月 末	10,089	△0.1	22.7	3.6	30.9	0.5	14.3
	10 月 末	10,193	1.0	22.9	1.6	31.6	5.2	14.0
	11 月 末	10,208	1.1	23.4	1.4	31.5	4.4	14.0
第20期	(期 末)							
	2019年12月20日	10,185	0.9	28.1	△1.8	25.8	9.8	16.0
	(期 首)							
	2019年12月20日	10,135	—	28.1	△1.8	25.8	9.8	16.0
	12 月 末	10,168	0.3	28.3	2.3	25.9	3.3	16.2
2020年1 月 末	10,198	0.6	28.1	6.8	26.0	1.4	16.5	
2 月 末	9,830	△3.0	26.6	5.5	26.8	2.8	15.9	
(期 末)								
2020年3月23日	9,088	△10.3	14.2	1.4	37.1	1.5	5.3	

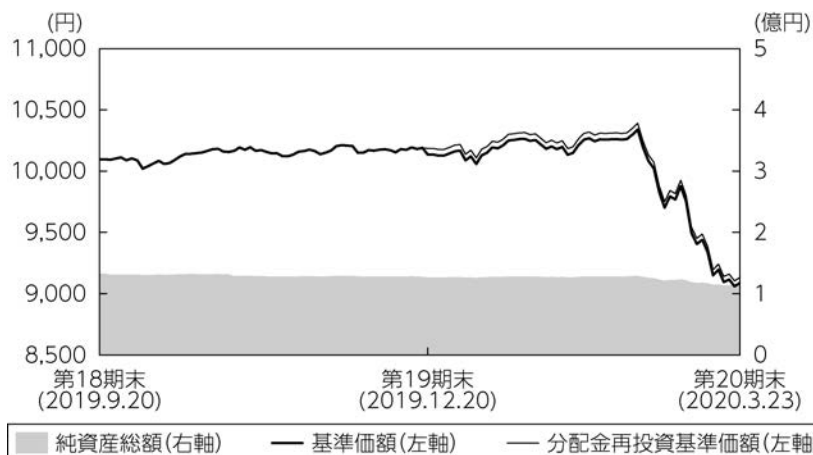
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 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」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率、債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■第19期～第20期の運用経過（2019年9月21日から2020年3月23日まで）

基準価額等の推移



第19期首：10,095円
 第20期末：9,088円
 (既払分配金50円)
 騰落率：△9.5%
 (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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はありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

作成期首10,095円でスタートした基準価額は、9,138円（第19期の分配金込み、分配金再投資ベースで作成期首比△9.5%）で作成期末を迎えました。2020年2月以降、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大により日本株式市場や外国株式市場、REIT市場が大幅な下落に見舞われたことが基準価額のマイナス要因となりました。

◆組入ファンドの当作成期間の騰落率

組入ファンド	騰落率
債券ストラテジック・アロケーション戦略マザーファンド	△1.0%
新光日本株式変動抑制型マザーファンド	△15.2%
新光外国株式変動抑制型マザーファンド	△20.8%
新光外国債券マザーファンド（為替リスク抑制型）	0.7%
新光世界REITインデックスマザーファンド	△33.8%
新光グローバル・マクロ戦略マザーファンド	△5.3%

投資環境

日本株式市場は、米中貿易協議の進展期待や英国のEU（欧州連合）離脱を巡る混乱収束などを背景にそれまでの円高ドル安基調が一服するなか、2019年末にかけて概ね堅調な値動きとなりました。しかし、新型コロナウイルスの感染拡大により国内外の経済や金融市場が混乱に陥り、日本株式市場は2020年2月以降大きく値を下げる展開となりました。

当作成期間全体では、作成期末の日本株式市場は作成期首比で下落しました。

外国株式市場は、2019年10月中旬以降、米中通商協議の進展期待から底堅い展開が続きました。2020年に入ると中東情勢の悪化から調整する場面も見られましたが、米中通商協議の第一段階の合意署名を受け反発しました。しかし作成期末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大による経済への悪影響が懸念され大きく下落しました。

当作成期間全体では、作成期末の外国株式市場は作成期首比で下落しました。

REIT市場は、米国の底堅い業績発表や長期金利低下、欧州の低金利環境の長期化期待や英国のEU離脱問題の進展などを受け底堅く推移しました。しかし作成期末にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による影響から、景気悪化懸念が強まり大きく下落しました。

当作成期間全体では、作成期末のREIT市場は作成期首比で下落しました。

日本国債利回りは、作成期間を通じてみると上昇（価格は下落）しました。米中貿易協議の進展期待に加え、日本銀行が超長期国債利回りの上昇を促しているとの見方や、英国の合意なきEU離脱に対する懸念が後退し投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどにより、日本国債利回りは上昇傾向で推移しました。作成期末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大と各国の政府、中央銀行の対策を受けて乱高下する展開となりました。

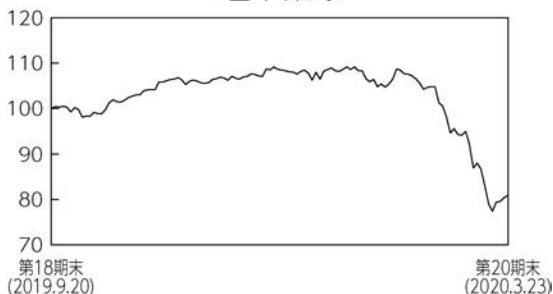
外国債券市場では、米回国債は利回りは低下（価格は上昇）しました。ドイツ国債の利回りは上昇しました。

作成期初から米回国債は揉み合っていました。景気悪化懸念からFRB（米連邦準備制度理事会）が政策金利を引き下げ、ECB（欧州中央銀行）も追加的に金融緩和を行ったことから、利回りは低下しました。作成期末にかけては新型コロナウイルスの感染拡大による景気後退懸念と各国の政府、中央銀行の対策を受けて乱高下する展開となりました。

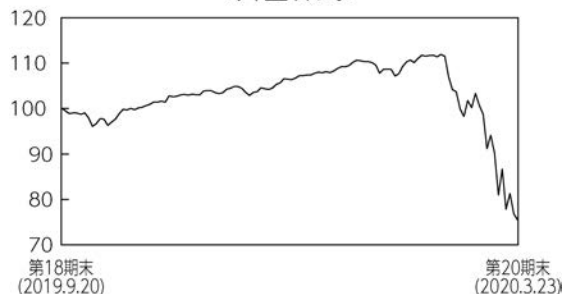
作成期首1米ドル＝108円台前半でスタートした米ドル／円相場は、米中貿易協議の部分合意期待などを背景にリスク回避姿勢が後退するなか、2019年末にかけて緩やかな円安米ドル高となりました。その後は新型コロナウイルスの感染拡大により経済や金融市場が世界的に混乱するなか、手元資金としての米ドルを確保しようとする動きなどから米ドル／円相場は乱高下する場面が見られ、1米ドル＝110円台後半で作成期末を迎えました。

(ご参考)

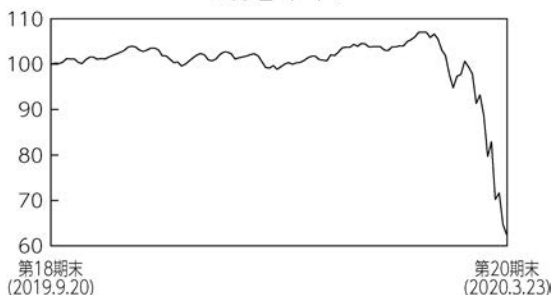
<日本株式>



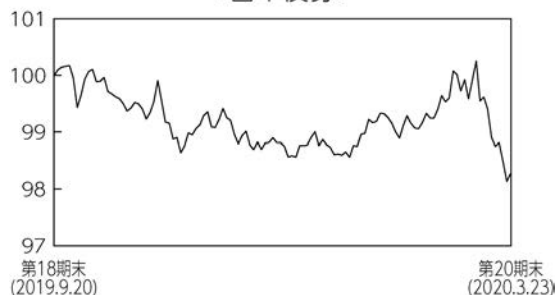
<外国株式>



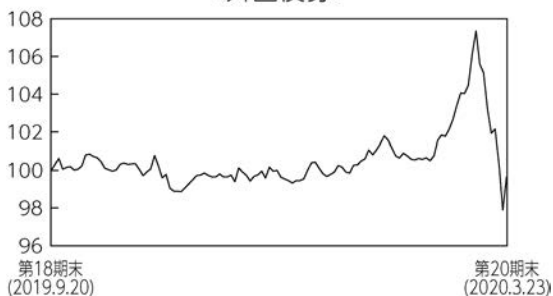
<REIT>



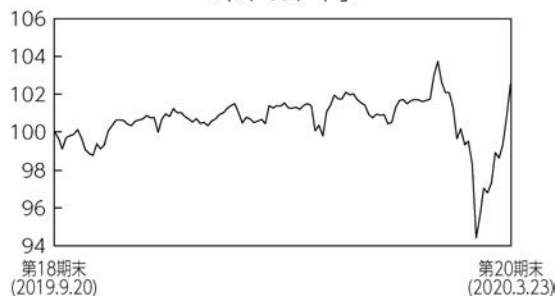
<日本債券>



<外国債券>



<米ドル/円>



日本株式：TOPIX（配当込み）
REIT：S&P先進国REIT指数（配当込み）（米ドルベース）
外国債券：FTSE世界国債インデックス（除く日本）（米ドルベース）

外国株式：MSCIコクサイ指数（配当込み）（米ドルベース）
日本債券：NOMURA-BPI総合
米ドル/円：対顧客直物電信売買相場仲値

※2019年9月20日＝100としています。
※日本株式、日本債券および米ドル/円以外は、基準価額に対応するように1営業日前の指数値を参照しています。
※FTSE世界国債インデックス（除く日本）（米ドルベース）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。
FTSE世界国債インデックス（除く日本）（米ドルベース）は、FTSE世界国債インデックス・データに基づき当社が計算したものです。
※上記指数は参考情報として記載しているため、前述の投資環境と内容が異なる場合があります。

ポートフォリオについて

●当ファンド

各マザーファンド受益証券への投資比率の合計について、当作成期間を通じて概ね高位を維持しました。各マザーファンド受益証券への資産配分を決定するにあたっては、当ファンド全体のリスク水準と各マザーファンドのリスク特性等を勘案し、適宜見直しを行いました。

●新光日本株式変動抑制型マザーファンド

主としてわが国の金融商品取引所上場株式に投資を行い、信託財産の成長を目指して運用を行いました。運用にあたっては、各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、ポートフォリオ全体のリスク・リターン特性も考慮した上で、株価変動による価格変動リスクを最小化することを目指したポートフォリオを構築しました。

●新光外国株式変動抑制型マザーファンド

日本を除く世界の主要国の金融商品取引所上場株式に投資を行い、投資信託財産の成長を目指して運用を行いました。銘柄選定にあたっては、各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、全体のリスク・リターン特性も考慮した上で、株価変動による価格変動を最小化することを目指してポートフォリオを構築しました。

●新光世界 R E I T インデックスマザーファンド

主として日本を含む世界の金融商品取引所上場および店頭市場登録の R E I T に投資を行い、S & P 先進国 R E I T 指数（配当込み、円換算ベース）に連動する投資成果を目指して運用を行いました。運用にあたっては、R E I T および不動産関連株式の組入比率を高位に保ちました。

●債券ストラテジック・アロケーション戦略マザーファンド

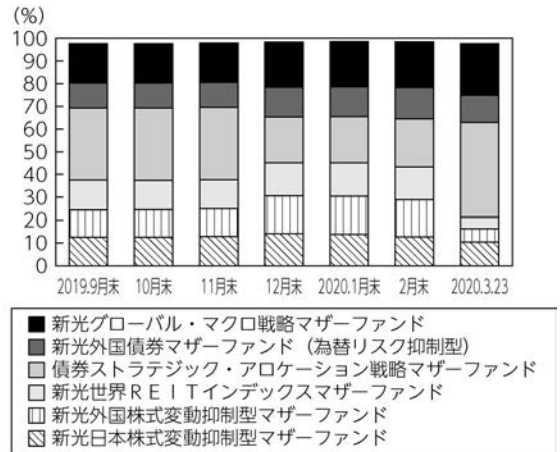
わが国の公社債、米国公社債に投資する上場投資信託証券（E T F）、および欧州国債に投資する E T F を主要投資対象として投資を行い、投資信託財産の成長を目指して運用を行いました。外貨建資産に対しては為替ヘッジを行い、為替変動リスクの抑制に努めました。

国内公社債への投資比率は60～65%程度で推移させました。また、米国公債、米国社債、欧州国債に投資する E T F への投資比率は、合計で0～15%程度で推移させました。

●新光外国債券マザーファンド（為替リスク抑制型）

日本を除く世界主要国の公社債に投資を行い、安定的な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した。運用にあたっては、F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円ベース）を参考指数とし、通貨配分やデュレーションが概ね一致するポートフォリオを構築しました。また、独自の定量モデルに基づき主要通貨の外貨建資産について為替ヘッジを行い、その比率を機動的に調整すること

＜各マザーファンドの投資比率＞



※比率は、純資産総額に対する割合。

により安定的な収益の確保を目指しました。

●新光グローバル・マクロ戦略マザーファンド

わが国の公社債への投資として短期社債の組み入れを行いました。同時に、世界主要国の株価指数先物取引、債券先物取引、為替予約取引についてロング（買い持ち）またはショート（売り持ち）のポジションを機動的に行い、投資信託財産の成長を目指して積極的な運用を行いました。

分配金

収益分配金につきましては基準価額水準等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第19期	第20期
	2019年9月21日 ～2019年12月20日	2019年12月21日 ～2020年3月23日
当期分配金（税引前）	50円	－円
対基準価額比率	0.49%	－%
当期の収益	28円	－円
当期の収益以外	21円	－円
翌期繰越分配対象額	372円	372円

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

●当ファンド

マザーファンド受益証券への投資を通じ、わが国および海外の株式、債券および不動産投資信託証券等に実質的に分散投資を行い、投資信託財産の着実な成長を重視した運用を行います。また、資産配分にあたっては、当ファンド全体のリスク水準と各マザーファンドのリスク特性等を勘案し、適宜見直しを行う方針です。

●新光日本株式変動抑制型マザーファンド

引き続き、各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、ポートフォリオ全体のリスク・リターン特性も考慮した上で、株価変動による価格変動リスクを最小化することを目指し、運用を行います。運用にあたっては、株式組入比率を高位に保ちます。

●新光外国株式変動抑制型マザーファンド

引き続き、各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、全体のリスク・リターン特性も考慮した上で、株価変動による価格変動を最小化することを目指して運用を行います。運用にあたっては、株式組入比率を高位に保ちます。

●新光世界REITインデックスマザーファンド

REITおよび不動産関連株式の組入比率を高位に保ち、S & P先進国REIT指数（配当込み、円換算ベース）に連動する投資成果を目指す運用を行う方針です。

●債券ストラテジック・アロケーション戦略マザーファンド

各投資対象資産の金利水準、社債の信用スプレッドなどを勘案して、投資割合を決定します。

●新光外国債券マザーファンド（為替リスク抑制型）

引き続き、運用の基本方針に基づき、日本を除く世界主要国の公社債に投資を行い、安定的な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。

債券部分については、参考指数と概ね一致したデュレーション水準や通貨配分等に調整します。為替ヘッジについては、定量モデルに基づき機動的な調整を行うことで、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指します。

●新光グローバル・マクロ戦略マザーファンド

わが国を含む世界の公社債に投資を行うと同時に、世界主要国の株価指数先物取引、債券先物取引、為替予約取引等も活用しつつ、投資信託財産の成長を目指して積極的な運用を行う方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第19期～第20期		項目の概要
	(2019年9月21日～2020年3月23日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	75円	0.750%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,067円です。
(投信会社)	(31)	(0.305)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(42)	(0.416)	販売会社分は、購入後の情報提供、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等の対価
(受託会社)	(3)	(0.028)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	1	0.014	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(0)	(0.001)	
(先物・オプション)	(1)	(0.011)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	0	0.002	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.001)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.001)	
(d) その他費用	5	0.045	(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)	(4)	(0.036)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(1)	(0.007)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	82	0.810	

(注1) 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、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

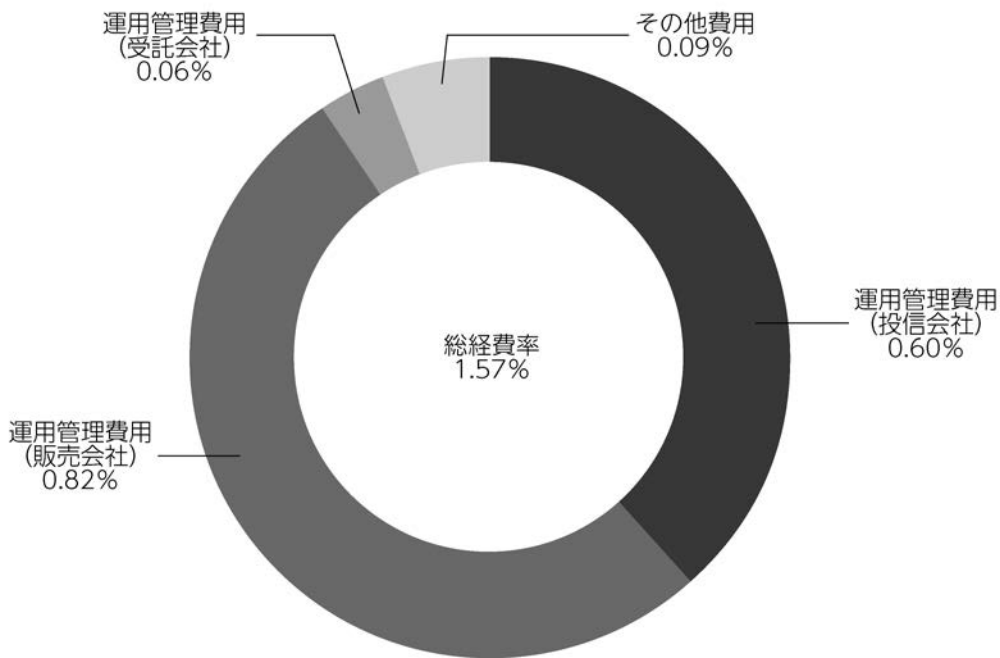
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額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1.57%です。



(注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年9月21日から2020年3月23日まで）

	第 19 期 ～ 第 20 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
債券ストラテジック・アロケーション戦略マザーファンド	19,148	21,600	13,943	15,650
新光日本株式変動抑制型マザーファンド	949	1,250	3,195	3,550
新光外国株式変動抑制型マザーファンド	3,786	4,950	9,696	11,050
新光外国債券マザーファンド（為替リスク抑制型）	2,294	2,300	3,348	3,400
新光世界 R E I T インデックスマザーファンド	1,932	2,200	9,242	9,800
新光グローバル・マクロ戦略マザーファンド	4,499	4,300	103	100

■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 19 期 ～ 第 20 期	
	新光日本株式変動抑制型マザーファンド	新光外国株式変動抑制型マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	2,064,030千円	1,994,355千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,049,535千円	2,225,379千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.00	0.89

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2019年9月21日から2020年3月23日まで）

【新光スマート・アロケーション・ファンド（安定成長型）における利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引等はありません。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第 19 期 ~ 第 20 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	17千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	2千円
(B) / (A)	13.4%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

【債券ストラテジック・アロケーション戦略マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	第 19 期 ~ 第 20 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B / A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D / C
公 社 債	百万円 6,115	百万円 -	% -	百万円 9,311	百万円 291	% 3.1
債 券 先 物 取 引	39,391	39,391	100.0	30,633	30,633	100.0

平均保有割合 0.1%

(注) 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。

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	第 19 期 ~ 第 20 期		
	買 付 額	売 付 額	当作成期末保有額
債 券	百万円 -	百万円 100	百万円 -

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	第 19 期 ~ 第 20 期
	買 付 額
公 社 債	百万円 3,000

【新光日本株式変動抑制型マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期		第 19 期 ~ 第 20 期				
区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C

平均保有割合 0.8%

(注) 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。

【新光外国株式変動抑制型マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引等はありません。

【新光外国債券マザーファンド（為替リスク抑制型）における利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引等はありません。

【新光世界REITインデックスマザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期		第 19 期 ~ 第 20 期				
区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C

平均保有割合 2.1%

(注) 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。

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	第 19 期 ~ 第 20 期	
	買	付 額
投資信託受益証券、投資証券		百万円 0.199321

【新光グローバル・マクロ戦略マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	第 19 期 ~ 第 20 期					
区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株 式 先 物 取 引	12,830	4,900	38.2	13,116	5,054	38.5
債 券 先 物 取 引	6,032	1,525	25.3	6,380	1,680	26.3

平均保有割合 1.4%

(注) 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。

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、当作成期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券、オリエントコーポレーションです。

■組入資産の明細

親投資信託残高

	第9作成期末		第10作成期末		
	□	数	□	数	評 価 額
		千□		千□	千円
債券ストラテジック・アロケーション戦略マザーファンド		36,856		42,061	47,054
新光日本株式変動抑制型マザーファンド		13,598		11,352	11,732
新光外国株式変動抑制型マザーファンド		12,477		6,567	6,559
新光外国債券マザーファンド（為替リスク抑制型）		14,551		13,497	13,516
新光世界REITインデックスマザーファンド		14,897		7,587	5,718
新光グローバル・マクロ戦略マザーファンド		23,268		27,664	25,556

<補足情報>

■債券ストラテジック・アロケーション戦略マザーファンドの組入資産の明細

下記は、債券ストラテジック・アロケーション戦略マザーファンド（49,042,849,346円）の内容です。

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	2020年3月23日現在						
	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	19,616,000	22,958,706	41.8	-	41.8	-	-
普 通 社 債 券	11,100,000	11,069,145	20.2	0.5	4.9	12.0	3.3
合 計	30,716,000	34,027,851	62.0	0.5	46.8	12.0	3.3

(注1) 組入比率は、2020年3月23日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 無格付銘柄については、BB格以下に含まれて表示しています。

(B) 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	2020年3月23日現在			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
350回 利付国庫債券（10年）	0.1000	1,700,000	1,713,566	2028/03/20
1回 利付国庫債券（30年）	2.8000	600,000	754,824	2029/09/20
2回 利付国庫債券（30年）	2.4000	1,000,000	1,229,970	2030/02/20
3回 利付国庫債券（30年）	2.3000	700,000	856,548	2030/05/20
4回 利付国庫債券（30年）	2.9000	600,000	777,198	2030/11/20
5回 利付国庫債券（30年）	2.2000	600,000	737,388	2031/05/20
130回 利付国庫債券（20年）	1.8000	794,000	943,081	2031/09/20
6回 利付国庫債券（30年）	2.4000	600,000	755,136	2031/11/20
7回 利付国庫債券（30年）	2.3000	300,000	376,551	2032/05/20
140回 利付国庫債券（20年）	1.7000	794,000	941,453	2032/09/20
8回 利付国庫債券（30年）	1.8000	600,000	719,916	2032/11/22
10回 利付国庫債券（30年）	1.1000	400,000	445,292	2033/03/20
146回 利付国庫債券（20年）	1.7000	794,000	948,607	2033/09/20

銘	柄	2020年3月23日現在			
		利率	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)		%	千円	千円	
14回	利付国庫債券(30年)	2.4000	500,000	647,485	2034/03/20
150回	利付国庫債券(20年)	1.4000	794,000	922,350	2034/09/20
17回	利付国庫債券(30年)	2.4000	500,000	653,775	2034/12/20
18回	利付国庫債券(30年)	2.3000	500,000	648,555	2035/03/20
154回	利付国庫債券(20年)	1.2000	794,000	903,810	2035/09/20
22回	利付国庫債券(30年)	2.5000	400,000	537,956	2036/03/20
158回	利付国庫債券(20年)	0.5000	794,000	819,598	2036/09/20
25回	利付国庫債券(30年)	2.3000	200,000	265,246	2036/12/20
162回	利付国庫債券(20年)	0.6000	794,000	832,898	2037/09/20
28回	利付国庫債券(30年)	2.5000	370,000	511,550	2038/03/20
166回	利付国庫債券(20年)	0.7000	794,000	847,412	2038/09/20
170回	利付国庫債券(20年)	0.3000	794,000	791,808	2039/09/20
32回	利付国庫債券(30年)	2.3000	100,000	138,368	2040/03/20
42回	利付国庫債券(30年)	1.7000	200,000	260,618	2044/03/20
43回	利付国庫債券(30年)	1.7000	300,000	391,809	2044/06/20
46回	利付国庫債券(30年)	1.5000	300,000	379,278	2045/03/20
47回	利付国庫債券(30年)	1.6000	100,000	128,990	2045/06/20
48回	利付国庫債券(30年)	1.4000	200,000	248,568	2045/09/20
49回	利付国庫債券(30年)	1.4000	300,000	373,065	2045/12/20
51回	利付国庫債券(30年)	0.3000	100,000	97,393	2046/06/20
52回	利付国庫債券(30年)	0.5000	100,000	102,272	2046/09/20
53回	利付国庫債券(30年)	0.6000	100,000	104,705	2046/12/20
55回	利付国庫債券(30年)	0.8000	200,000	219,650	2047/06/20
60回	利付国庫債券(30年)	0.9000	300,000	337,503	2048/09/20
64回	利付国庫債券(30年)	0.4000	600,000	594,510	2049/09/20
小	計	—	19,616,000	22,958,706	—
(普通社債券)		%	千円	千円	
3回	アプラスフィナンシャル社債	0.6400	100,000	100,110	2020/06/19
19回	ルノー円貨債	0.3600	200,000	199,896	2020/07/06
6回	西松建設社債	0.5000	100,000	100,151	2020/07/24
4回	五洋建設社債	0.1400	100,000	100,033	2020/09/15
2回	神奈川中央交通社債	0.4200	100,000	100,145	2020/12/09

銘	柄	2020年3月23日現在			
		利率	額面金額	評価額	償還年月日
(普通社債券)		%	千円	千円	
66回	アコム社債	0.9000	100,000	100,728	2021/02/26
1回	パーソルホールディングス社債	0.0800	200,000	199,808	2021/06/14
34回	豊田自動織機社債	0.0010	100,000	99,896	2021/06/18
3回	サントリー食品インターナショナル社債	0.0010	100,000	99,858	2021/07/26
30回	住友金属鉱山社債	0.0200	300,000	299,421	2021/09/17
15回	パナソニック社債	0.1900	300,000	300,222	2021/09/17
2回	日本航空社債	0.1700	100,000	99,857	2021/12/20
64回	三井不動産社債	0.0800	200,000	199,492	2022/04/14
9回	ブリヂストン社債	0.0800	300,000	299,418	2022/04/21
1回	ソシエテ・ジェネラル非上位円貨社債(2017)	0.4480	200,000	199,960	2022/05/26
1回	クレディ・アグリコル・エス・エー非上位円貨社債	0.4430	300,000	299,697	2022/06/09
10回	アサヒグループホールディングス社債	0.1700	300,000	299,850	2022/06/13
7回	西松建設社債	0.8100	100,000	101,269	2022/07/22
6回	三井住友トラスト・パナソニックファイナンス社債	0.0300	200,000	198,994	2022/10/25
3回	住友三井オートサービス社債	0.0300	200,000	198,884	2022/10/31
29回	KDDI社債	0.0200	300,000	298,041	2022/11/29
1回	楽天カード社債	0.1400	500,000	496,975	2022/12/12
60回	ホンダファイナンス社債	0.0500	300,000	298,572	2022/12/19
328回	北海道電力社債	0.4200	100,000	100,665	2023/01/25
12回	本田技研工業社債	0.0500	300,000	298,872	2023/03/03
18回	日立製作所社債	0.0600	700,000	696,395	2023/03/10
5回	ファーストリテイリング社債	0.1100	100,000	99,424	2023/06/06
30回	阪和興業社債	0.2400	100,000	98,937	2023/06/13
48回	クレディセゾン社債	1.0380	100,000	102,398	2023/10/20
3回	ヤフー社債	0.3700	200,000	199,258	2024/02/28
31回	相鉄ホールディングス社債	0.9700	100,000	102,553	2024/04/22
54回	ソフトバンクグループ社債	1.5690	200,000	178,604	2024/06/12
30回	双日社債	1.4800	100,000	103,519	2024/06/14
37回	南海電気鉄道社債	0.8700	100,000	102,249	2024/07/29
1回	千葉銀行実質破綻時免除特約付劣後社債	0.9110	100,000	100,564	2024/08/29
1回	三井住友トラストHD実質破綻時免除特約付劣後社債	0.8570	300,000	300,873	2024/09/05
1回	三井住友フィナンシャルG実質破綻時免除特約付劣後社債	0.8490	200,000	199,998	2024/09/12

銘	柄	2020年3月23日現在			
		利率	額面金額	評価額	償還年月日
(普通社債券)		%	千円	千円	
8回	J A三井リース社債	0.3100	100,000	99,760	2024/09/13
345回	北海道電力社債	0.2700	300,000	299,535	2024/09/25
30回	東京電力パワーグリッド社債	0.5800	300,000	300,009	2024/10/09
512回	関西電力社債	0.3200	200,000	200,000	2024/10/25
9回	日本リテールファンド投資法人債	0.7650	100,000	101,556	2025/02/05
5回	三井住友トラストHD実質破綻時免除特約付劣後社債	0.6200	200,000	197,848	2026/12/08
34回	双日社債	0.7150	200,000	198,808	2027/06/01
6回	三井住友トラストHD実質破綻時免除特約付劣後社債	0.5750	300,000	295,551	2027/06/08
16回	光通信社債	1.7800	200,000	210,320	2027/08/10
11回	東京電力パワーグリッド社債	0.7900	200,000	198,310	2028/01/25
13回	東京電力パワーグリッド社債	0.7700	300,000	296,406	2028/04/19
19回	光通信社債	0.8000	100,000	97,687	2028/09/21
31回	東京電力パワーグリッド社債	0.9800	300,000	300,255	2029/10/09
12回	東急不動産ホールディングス社債	0.7900	200,000	199,804	2032/05/31
18回	光通信社債	1.7900	300,000	296,943	2033/03/23
32回	東京電力パワーグリッド社債	1.2800	300,000	301,254	2034/10/06
20回	光通信社債	2.1200	100,000	99,510	2038/09/21
小	計	—	11,100,000	11,069,145	—
合	計	—	30,716,000	34,027,851	—

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券
2020年3月23日現在の組入れはございません。

銘	柄	2019年9月20日現在	
		□	数
(アメリカ)			千□
ISHARES US TREASURY BOND ETF			2,090
合	計	□	数
		銘	柄
		数	< 比率 >
			2,090
			1銘柄<10.0%>

(注1) 比率は2019年9月20日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注2) %は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2020年3月23日現在

項 目	第 10 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新光日本株式変動抑制型マザーファンド	11,732	10.3
債券ストラテジック・アロケーション戦略マザーファンド	47,054	41.2
新光外国株式変動抑制型マザーファンド	6,559	5.7
新光世界 R E I T インデックスマザーファンド	5,718	5.0
新光グローバル・マクロ戦略マザーファンド	25,556	22.4
新光外国債券マザーファンド（為替リスク抑制型）	13,516	11.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	4,117	3.6
投 資 信 託 財 産 総 額	114,255	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の新光外国株式変動抑制型マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、915,168千円、87.1%です。

(注3) 期末の新光外国債券マザーファンド（為替リスク抑制型）の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、1,200,864千円、75.7%です。

(注4) 期末の新光世界 R E I T インデックスマザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、334,400千円、88.7%です。

(注5) 期末の新光グローバル・マクロ戦略マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、22,543千円、0.9%です。

(注6) 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、2020年3月23日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.82円、1カナダ・ドル=76.64円、1オーストラリア・ドル=63.50円、1香港・ドル=14.29円、1シンガポール・ドル=76.04円、1ニューージーランド・ドル=62.23円、1イギリス・ポンド=128.42円、1イスラエル・シケル=30.61円、1スイス・フラン=112.35円、1デンマーク・クローネ=15.85円、1ノルウェー・クローネ=9.40円、1スウェーデン・クローナ=10.63円、1メキシコ・ペソ=4.48円、1南アフリカ・ランド=6.25円、1ポーランド・ズロチ=26.10円、1ユーロ=118.41円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年12月20日)、(2020年3月23日)現在

項 目	第19期末	第20期末
(A) 資 産	128,792,843円	114,255,889円
コール・ローン等	4,221,292	4,117,916
新光日本株式変動抑制型 マザーファンド(評価額)	18,105,725	11,732,889
債券ストラテジック・アロケーション戦略 マザーファンド(評価額)	25,673,880	47,054,553
新光外国株式変動抑制型 マザーファンド(評価額)	20,757,442	6,559,320
新光世界REITインデックス マザーファンド(評価額)	18,193,174	5,718,733
新光グローバル・マクロ戦略 マザーファンド(評価額)	25,307,410	25,556,261
新光外国債券マザーファンド (為替リスク抑制型)(評価額)	16,533,920	13,516,217
(B) 負 債	2,123,251	1,407,489
未払収益分配金	624,896	-
未払解約金	1,018,871	929,020
未払信託報酬	478,190	477,240
その他未払費用	1,294	1,229
(C) 純資産総額(A-B)	126,669,592	112,848,400
元 本	124,979,317	124,176,838
次期繰越損益金	1,690,275	△11,328,438
(D) 受益権総口数	124,979,317口	124,176,838口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,135円	9,088円

(注) 第18期末における元本額は131,480,459円、当作成期間(第19期～第20期)中における追加設定元本額は1,101,451円、同解約元本額は8,405,072円です。

■損益の状況

(自 2019年9月21日) (自 2019年12月21日)
(至 2019年12月20日) (至 2020年3月23日)

項 目	第 19 期	第 20 期
(A) 配 当 等 収 益	△340円	△282円
受 取 利 息	9	2
支 払 利 息	△349	△284
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,600,876	△12,520,776
売 買 益	2,150,513	164,175
売 買 損	△549,637	△12,684,951
(C) 信 託 報 酬 等	△479,484	△478,469
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,121,052	△12,999,527
(E) 前期繰越損益金	2,655,265	3,116,953
(F) 追加信託差損益金	△1,461,146	△1,445,864
(配 当 等 相 当 額)	(524,330)	(540,068)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,985,476)	(△1,985,932)
(G) 合 計(D+E+F)	2,315,171	△11,328,438
(H) 収 益 分 配 金	△624,896	-
次期繰越損益金(G+H)	1,690,275	△11,328,438
追加信託差損益金	△1,461,146	△1,445,864
(配 当 等 相 当 額)	(524,801)	(540,618)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,985,947)	(△1,986,482)
分配準備積立金	4,126,807	4,081,671
繰 越 損 益 金	△975,386	△13,964,245

(注1) (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2) (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3) (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4) 分配金の計算過程

項 目	第 19 期	第 20 期
(a) 経費控除後の配当等収益	355,322円	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0
(c) 収 益 調 整 金	524,801	540,618
(d) 分 配 準 備 積 立 金	4,396,381	4,081,671
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	5,276,504	4,622,289
(f) 1万口当たり当期分配対象額	422.19	372.23
(g) 分 配 金	624,896	0
(h) 1万口当たり分配金	50	0

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 19 期	第 20 期
1 万口当たり分配金	50円	0円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

新光日本株式変動抑制型マザーファンド

運用報告書

第5期（決算日 2020年3月23日）

（計算期間 2019年3月21日～2020年3月23日）

新光日本株式変動抑制型マザーファンドの第5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。

信託期間	原則、無期限です。
運用方針	主としてわが国の金融商品取引所上場株式に投資を行い、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。銘柄選定にあたっては、各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、全体のリスク・リターン特性も考慮した上で、株価変動による価格変動を最小化することを目指してポートフォリオを構築します。株式の組入比率は、原則として高位とすることを基本とします。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	円	期中騰落率			
（設定日） 2015年3月27日	円 10,000	% -	% -	% -	百万円 148
1期（2016年3月22日）	9,582	△4.2	96.1	-	2,489
2期（2017年3月21日）	10,927	14.0	95.8	-	2,061
3期（2018年3月20日）	12,730	16.5	99.3	-	3,228
4期（2019年3月20日）	12,575	△1.2	98.5	-	2,042
5期（2020年3月23日）	10,335	△17.8	98.3	-	1,479

（注1）設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。

（注2）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

（注3）当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。

（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

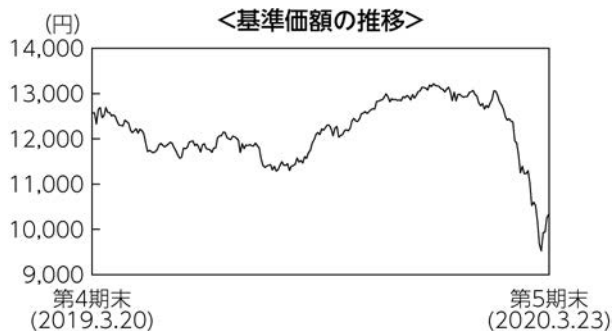
■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額		株式組入 比 率	株式先物 比 率
	円	騰 落 率		
(期 首)	円	%	%	%
2019 年 3 月 20 日	12,575	—	98.5	—
3 月 末	12,514	△0.5	97.7	—
4 月 末	12,182	△3.1	98.2	—
5 月 末	11,639	△7.4	97.5	—
6 月 末	11,802	△6.1	97.7	—
7 月 末	11,845	△5.8	98.8	—
8 月 末	11,578	△7.9	98.7	—
9 月 末	12,066	△4.0	98.5	—
10 月 末	12,664	0.7	98.4	—
11 月 末	12,858	2.3	99.0	—
12 月 末	13,033	3.6	97.9	—
2020 年 1 月 末	12,740	1.3	97.8	—
2 月 末	11,250	△10.5	97.6	—
(期 末)				
2020 年 3 月 23 日	10,335	△17.8	98.3	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2019年3月21日から2020年3月23日まで）



基準価額の推移

期首12,575円でスタートした基準価額は下落し、10,335円（期首比：△17.8%）で期末を迎えました。

基準価額の主な変動要因

新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による混乱を背景に、国内株式市場が2020年2月以降大幅に下落する展開となったことが基準価額のマイナス要因となりました。当ファンド固有の銘柄選択もマイナスに作用しました。一方、株価変動の

抑制を重視したリスク特性はプラスに作用し、基準価額の下支えとなりました。

投資環境

米中貿易摩擦が長期化するなか、国内株式市場は2019年夏場にかけて冴えない値動きとなりました。その後、米中貿易協議の進展期待や円高ドル安基調の一服、英国のEU（欧州連合）離脱を巡る混乱収束などを背景に、秋口から年末にかけては堅調に推移しました。しかし、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による混乱から、国内株式市場は2020年2月以降大幅な下落に見舞われました。

当期全体では、期末の国内株式市場は期首比で下落しました。

ポートフォリオについて

運用にあたっては、各銘柄の流動性や財務状況を勘案し、全体のリスク・リターン特性も考慮した上で、株価変動による価格変動を最小化することを目指したポートフォリオを構築するとともに、期を通じて株式組入比率を高位に保ちました。

今後の運用方針

引き続き、各銘柄の流動性や財務状況を勘案し、全体のリスク・リターン特性も考慮した上で、株価変動による価格変動を最小化することを目指した運用を行います。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	0円 (0)	0.000% (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、組入有効証券等の売買の際に発生する手数料
合計	0	0.000	
期中の平均基準価額は12,167円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2019年3月21日から2020年3月23日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内 上 場		千株	千円	千株	千円
		1,673.7 (9.8)	1,727,367 (-)	1,824.4	1,821,235

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は株式分割、増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	3,548,603千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,019,699千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.75

(注) (b)は各月末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3月21日から2020年3月23日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
株 式						

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期	
	買	付 額
株 式		百万円 0.798400

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	6千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	6千円
(B)/(A)	100.0%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

■組入資産の明細

国内株式

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
水産・農林業 (0.9%)	千株	千株	千円
マルハニチロ	5.3	6.3	13,463
鉱業 (-)			
三井松島ホールディングス	7.4	-	-

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
建設業 (9.6%)	千株	千株	千円
ミライト・ホールディングス	12.1	10.1	12,473
安藤・間	25.9	21.5	13,158
東急建設	22.1	-	-

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
コムシスホールディングス	－	5.6	12,958
大成建設	3.9	－	－
不動テトラ	4.6	－	－
奥村組	4.6	3.7	7,906
東鉄工業	2.1	1.7	4,941
大東建託	1.4	1.2	12,126
NIPPPO	8.9	－	－
前田道路	8.8	－	－
大和ハウス工業	－	5	11,832
ライト工業	9.9	6.2	7,471
積水ハウス	11.9	7.9	13,453
関電工	19.6	15.9	12,863
きんでん	－	9	13,293
協和エクシオ	4.9	5.1	11,709
三機工業	9.5	5.2	5,829
高砂熱学工業	5.4	－	－
食料品 (15.0%)			
三井製糖	2.8	－	－
森永製菓	－	2.3	9,142
江崎グリコ	－	3.6	15,930
山崎製パン	－	9.1	19,956
カルビー	－	5.7	14,660
森永乳業	5.6	3.8	13,072
明治ホールディングス	－	2.3	16,123
雪印メグミルク	7.5	7.1	14,803
プリマハム	10	7.1	15,449
日本ハム	5.1	－	－
アサヒグループホールディングス	4.3	3.3	10,761
サントリー食品インターナショナル	－	3.8	15,333
日清オイリオグループ	3.5	2.7	8,950
キュービー	－	8	16,616
ハウス食品グループ本社	－	4.8	15,576
東洋水産	－	3.6	17,388
日本たばこ産業	7.1	7.4	14,097

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
繊維製品 (1.0%)			
東洋紡	13	－	－
帝人	－	8.7	14,259
パルプ・紙 (1.5%)			
日本製紙	8.8	4.3	6,213
北越コーポレーション	21	－	－
レンゴー	20.4	20.3	15,631
化学 (2.7%)			
大阪ソーダ	2.7	－	－
日油	－	4.5	14,647
富士フィルムホールディングス	0.6	－	－
アース製薬	－	1.2	6,240
エフピコ	－	2.5	17,850
医薬品 (5.1%)			
塩野義製薬	－	2.8	13,291
科研製薬	3.8	3.1	14,058
日医工	13	9	11,646
東和薬品	2.2	6.3	13,223
沢井製薬	3.1	2.7	14,256
大塚ホールディングス	－	2.2	7,565
ゴム製品 (0.9%)			
ブリヂストン	4.6	4.1	12,648
ガラス・土石製品 (0.8%)			
住友大阪セメント	4.5	3.8	11,989
鉄鋼 (0.8%)			
東京製鐵	14.3	16.8	11,474
非鉄金属 (－)			
アサヒホールディングス	9.2	－	－
機械 (1.1%)			
タクマ	－	10.6	11,861
フリーユ	8.6	4.1	3,521
平和	9	－	－
電気機器 (4.1%)			
東芝テック	4.4	3.8	11,856

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
MC J	23.5	9.6	5,068
日本電気	5.1	—	—
沖電気工業	15.4	11.9	11,733
エレコム	—	4.3	15,157
富士通ゼネラル	13.7	—	—
日本トリム	—	1.4	3,571
キャノン	6.3	—	—
リコー	17.7	15.9	11,781
精密機器 (1.8%)			
ナカニシ	—	9.7	12,833
ニプロ	14.1	13.6	13,681
その他製品 (0.6%)			
フルヤ金属	0.9	—	—
大日本印刷	8	—	—
リンテック	7.4	—	—
コクヨ	11.2	6	8,052
電気・ガス業 (8.3%)			
東京電力ホールディングス	29.6	29.9	10,195
中部電力	11.6	—	—
関西電力	12.3	13.3	13,625
東北電力	14.4	16.6	16,102
四国電力	—	19.2	15,033
九州電力	15.5	—	—
北海道電力	30.6	31.1	13,062
電源開発	7.4	7	14,322
東京瓦斯	—	7.1	16,475
東邦瓦斯	—	4.4	21,956
陸運業 (6.5%)			
SBSホールディングス	5.9	5.7	8,914
東日本旅客鉄道	1.9	1.7	14,072
西日本旅客鉄道	2.4	1.9	13,569
東海旅客鉄道	0.8	0.8	14,440
西武ホールディングス	10.5	9.4	11,543
阪急阪神ホールディングス	5	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
山九	3.7	3.2	11,760
センコーグループホールディングス	17.7	10.4	8,351
ニッコンホールディングス	6.4	—	—
福山通運	3.5	2.8	9,968
セイノーホールディングス	12.6	—	—
日立物流	6.1	1.1	2,269
九州旅客鉄道	5.1	—	—
空運業 (1.6%)			
日本航空	5	5.1	9,952
ANAホールディングス	5	4.7	12,934
情報・通信業 (10.2%)			
NECネットエスアイ	4.4	—	—
ティーガイア	4.8	—	—
ラクス	—	1.9	3,051
サイバネットシステム	6.1	—	—
インフォコム	—	5.8	11,321
アルテリア・ネットワークス	—	8.9	14,880
フジ・メディア・ホールディングス	12.6	12.3	11,918
CAC Holdings	5.5	—	—
東映アニメーション	—	3.5	15,015
日本テレビホールディングス	11.4	12.4	14,942
テレビ朝日ホールディングス	8.7	—	—
日本電信電話	4.2	6.3	15,750
KDDI	7.6	4.9	14,300
ソフトバンク	—	10.7	15,129
NTTドコモ	8	5.2	16,712
東宝	—	4.5	15,547
東映	1.4	—	—
DTS	1.6	—	—
卸売業 (5.7%)			
マクニカ・富士エレホールディングス	0.5	—	—
コマダホールディングス	—	8.5	14,212
メディアパルホールディングス	—	7.4	13,749
アズワン	—	1.3	11,440

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
キャノンマーケティングジャパン	6.9	6.7	12,964
岩谷産業	5.6	4.5	16,132
東邦ホールディングス	7.2	6.8	15,075
加藤産業	2.5	—	—
小売業 (14.8%)			
サンエー	3.7	—	—
カワチ薬品	6	1.7	3,808
ゲオホールディングス	—	10.9	14,170
日本マクドナルドホールディングス	—	3.2	15,824
エディオン	19.9	6.4	5,497
アルペン	2.8	—	—
DCMホールディングス	18.9	15.9	14,961
ドトール・日レスホールディングス	9.2	3.5	5,736
セブン&アイ・ホールディングス	4.4	4.1	13,251
LIXILピバ	8.1	—	—
アトム	—	17.4	15,625
コーナン商事	7.3	3.1	6,187
ユナイテッドアローズ	—	5.1	8,027
木曽路	—	6.4	15,955
リンガーハット	—	7.5	15,472
コメリ	7.4	4.8	8,616
青山商事	7.6	—	—
しまむら	2.1	2	13,920
平和堂	7.1	—	—
ケーズホールディングス	19.9	13.8	15,566
日本KFCホールディングス	—	6.6	14,407
王将フードサービス	—	2.7	15,039
アークス	6.4	—	—
パローホールディングス	7.4	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
サンドラッグ	6.2	4.5	13,500	
銀行業 (-)				
あおぞら銀行	6.3	—	—	
保険業 (0.3%)				
かんぽ生命保険	8	—	—	
ソニーフィナンシャルホールディングス	—	3.2	5,049	
その他金融業 (0.8%)				
全国保証	2.4	4	11,920	
不動産業 (2.1%)				
ヒューリック	19.2	—	—	
住友不動産	—	4.3	10,049	
ゴールドフレスト	—	5	7,815	
イオンモール	11.1	9.9	13,137	
サービス業 (3.7%)				
ミクシィ	7.4	—	—	
総合警備保障	—	2.8	13,538	
ウェルネット	3	—	—	
ディー・エヌ・エー	—	11	12,749	
アミューズ	—	3.3	6,431	
リソー教育	—	49.8	12,898	
日本郵政	14.9	—	—	
エイチ・アイ・エス	—	6.4	8,876	
合 計	株 数 ・ 金 額	千株	千株	千円
	銘柄数<比率>	1,009.4	868.5	1,454,176
		118 銘柄	119 銘柄	<98.3%>

(注1) 銘柄欄の()内は、期末の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

■投資信託財産の構成

2020年3月23日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	1,454,176	98.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	24,999	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	1,479,176	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年3月23日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,479,176,636円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	20,607,736
株 式(評価額)	1,454,176,700
未 収 配 当 金	4,392,200
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,479,176,636
元 本	1,431,185,234
次 期 繰 越 損 益 金	47,991,402
(D) 受 益 権 総 口 数	1,431,185,234口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	10,335円

(注1) 期首元本額 1,624,059,798円
 追加設定元本額 559,806,784円
 一部解約元本額 752,681,348円

(注2) 期末における元本の内訳
 新光スマート・アロケーション・ファンド(安定型) 4,983,013円
 新光スマート・アロケーション・ファンド(安定成長型) 11,352,578円
 新光スマート・アロケーション・ファンド(成長型) 22,610,897円
 みずほラップファンド(堅実型コース) 60,284,746円
 みずほラップファンド(安定成長型コース) 309,685,395円
 みずほラップファンド(成長型コース) 148,027,364円
 新光日本株式変動抑制型ファンド(ファンドラップ) 874,241,241円
 期末元本合計 1,431,185,234円

■損益の状況

当期 自2019年3月21日 至2020年3月23日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	54,663,999円
受 取 配 当 金	54,531,114
そ の 他 収 益 金	151,414
支 払 利 息	△18,529
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△462,840,163
売 買 益	92,750,304
売 買 損	△555,590,467
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	△408,176,164
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	418,143,002
(E) 解 約 差 損 益 金	△74,818,652
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	112,843,216
(G) 合 計(C+D+E+F)	47,991,402
次 期 繰 越 損 益 金(G)	47,991,402

(注1) (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2) (E)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (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。

新光外国株式変動抑制型マザーファンド

運用報告書

第5期（決算日 2020年3月23日）

（計算期間 2019年3月21日～2020年3月23日）

新光外国株式変動抑制型マザーファンドの第5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。

信託期間	原則、無期限です。
運用方針	主として日本を除く世界の主要国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）に投資を行い、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。銘柄選定にあたっては、各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、全体のリスク・リターン特性も考慮した上で、株価変動により価格変動を最小化することを目指してポートフォリオを構築します。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	日本を除く世界の主要国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合に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。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		MSCIコクサイ・インデックス(円ベース)		株式組入比率	株式先物比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産 総額
	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率					
(設定日) 2015年3月27日	円	%		%	%	%	%	百万円
	10,000	-	625,857.19	-	-	-	-	297
1期(2016年3月22日)	9,612	△3.9	561,545.22	△10.3	81.4	-	14.6	3,419
2期(2017年3月21日)	10,434	8.6	653,563.24	16.4	85.8	-	10.3	2,204
3期(2018年3月20日)	10,868	4.2	708,536.37	8.4	85.9	-	10.4	3,322
4期(2019年3月20日)	12,028	10.7	771,985.28	9.0	87.5	-	10.9	2,508
5期(2020年3月23日)	9,987	△17.0	610,718.74	△20.9	68.5	-	12.5	1,050

(注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。

(注2) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注3) MSCIコクサイ・インデックスに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は MSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています（以下同じ）。

(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

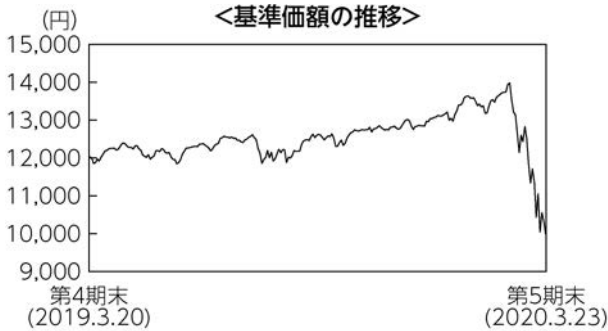
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ・インデックス(円ベース)		株式組入 比 率	株式先物 比 率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2019年 3月 20日	12,028	-	771,985.28	-	87.5	-	10.9
3 月 末	12,023	△0.0	757,387.32	△1.9	87.9	-	11.3
4 月 末	12,240	1.8	791,535.17	2.5	87.9	-	11.1
5 月 末	11,961	△0.6	746,713.80	△3.3	88.0	-	11.0
6 月 末	12,245	1.8	770,049.25	△0.3	88.0	-	10.8
7 月 末	12,533	4.2	790,872.80	2.4	88.7	-	10.9
8 月 末	12,194	1.4	751,679.36	△2.6	88.2	-	11.1
9 月 末	12,565	4.5	777,402.51	0.7	87.2	-	11.4
10 月 末	12,810	6.5	805,459.12	4.3	87.7	-	11.5
11 月 末	13,017	8.2	835,758.44	8.3	87.9	-	11.3
12 月 末	13,212	9.8	860,989.96	11.5	87.7	-	11.2
2020年 1 月 末	13,378	11.2	858,942.14	11.3	88.0	-	11.0
2 月 末	12,664	5.3	798,187.01	3.4	87.8	-	10.7
(期 末)							
2020年 3月 23日	9,987	△17.0	610,718.74	△20.9	68.5	-	12.5

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過 (2019年3月21日から2020年3月23日まで)

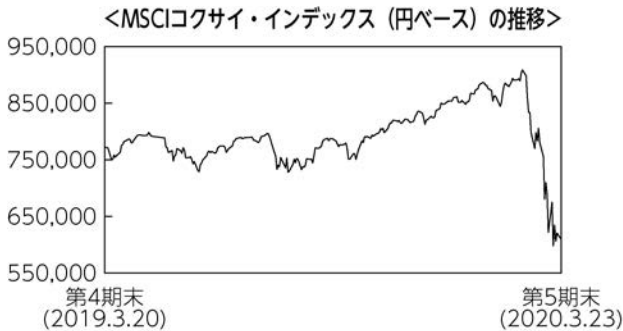


基準価額の推移

当ファンドの基準価額は9,987円となり、前期末比で17%下落しました。

基準価額の主な変動要因

当ファンドは、日本を除く世界の主要国の金融商品取引所上場株式の各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、全体のリスク・リターン特性も考慮した上で、株価変動による価格変動を最小化することを目指して運用を行います。こうした運用の結果、米国などの株式市場が下落したことに加え、為替市場で米ドル安円高となったこともマイナス寄与となり、基準価額は値下がりました。



投資環境

外国株式市場は米国企業の良い業績動向を受け2019年4月下旬にかけて堅調に推移しましたが、その後は方向感の定まらない展開となりました。10月中旬以降は米中通商協議の進展期待から上昇傾向となりました。2020年に入ると調整する場面もありましたが、米中通商協議の第一段階の合意署名を受け反発しました。2月下旬以降は新型コロナウイルスの感染拡大から大きく下落し、期末の外国株式市場は、期首と比べて下落しました。

為替市場では主要通貨に対して円高となりました。米ドルについては、期前半は米中通商協議を巡る混乱から、米ドル安円高が進行したものの、2019年8月に対中追加関税の一部発動延期等をきっかけとして米ドル高円安となりました。期末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大による影響から、為替は乱高下しました。

運用にあたっては、各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、全体のリスク・リターン特性も考慮した上で、株価変動による価格変動を最小化することを目指したポートフォリオを構築し、組入比率を概ね高位に保ちながら運用しました。

ポートフォリオについて

運用にあたっては、各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、全体のリスク・リターン特性も考慮した上で、株価変動による価格変動を最小化することを目指したポートフォリオを構築し、組入比率を概ね高位に保ちながら運用しました。

今後の運用方針

引き続き、各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、全体のリスク・リターン特性も考慮した上で、株価変動による価格変動を最小化することを目指した運用を行います。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	2円	0.016%	(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、組入る有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(2)	(0.014)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.002)	
(b) 有価証券取引税	2	0.013	(b)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(1)	(0.012)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.001)	
(投資証券)	(0)	(0.001)	
(c) その他費用	27	0.219	(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、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(保管費用)	(16)	(0.127)	
(その他)	(12)	(0.092)	
合計	31	0.249	
期中の平均基準価額は12,527円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2019年3月21日から2020年3月23日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 742.05 (△7.52)	千アメリカ・ドル 4,824 (-)	百株 1,475.26	千アメリカ・ドル 10,385
	カ ナ ダ	百株 233.71 (19.32)	千カナダ・ドル 1,215 (-)	百株 569.49	千カナダ・ドル 2,658
	オーストラリア	百株 95.32 (-)	千オーストラリア・ドル 151 (-)	百株 1,461.98	千オーストラリア・ドル 1,003
国	香 港	百株 3,218 (27)	千香港・ドル 6,576 (-)	百株 2,384	千香港・ドル 7,295

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外	シンガポール	百株 467 (-)	千シンガポール・ドル 239 (-)	百株 3,829	千シンガポール・ドル 1,736	
	ニュージーランド	百株 644.23 (-)	千ニュージーランド・ドル 261 (-)	百株 39.13	千ニュージーランド・ドル 61	
	イギリス	百株 - (-)	千イギリス・ポンド - (-)	百株 71.1	千イギリス・ポンド 14	
	イスラエル	百株 53.71 (15.52)	千イスラエル・シケル 148 (-)	百株 312.84	千イスラエル・シケル 628	
	スイス	百株 18.52 (4.82)	千スイス・フラン 612 (△12)	百株 96.23	千スイス・フラン 1,833	
	デンマーク	百株 2.01 (-)	千デンマーク・クローネ 188 (-)	百株 18.54	千デンマーク・クローネ 1,443	
	ノルウェー	百株 30.01 (-)	千ノルウェー・クローネ 250 (-)	百株 154.09	千ノルウェー・クローネ 1,320	
国	ユ	ベルギー	百株 16.1 (-)	千ユーロ 66 (-)	百株 135.52	千ユーロ 495
		ドイツ	百株 164 (-)	千ユーロ 280 (-)	百株 244.06	千ユーロ 506
	ロ	スペイン	百株 5.88 (-)	千ユーロ 14 (-)	百株 32.09	千ユーロ 57
		フィンランド	百株 52.14 (-)	千ユーロ 236 (-)	百株 92.93	千ユーロ 374
		オーストリア	百株 2.54 (-)	千ユーロ 6 (-)	百株 42.93	千ユーロ 100

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は株式分割、増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 投資信託受益証券、投資証券

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	4.81	113	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
SL GREEN	3.186	263	1.895	126
	(-)	(-)	(-)	(-)
ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.666	167	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	0.355	11	5.602	189
	(-)	(-)	(-)	(-)
WELLTOWER INC	0.048	3	0.908	77
	(-)	(-)	(-)	(-)
KIMCO REALTY	11.625	233	11.625	157
	(-)	(-)	(-)	(-)
IRON MOUNTAIN INC	0.967	31	4.224	122
	(-)	(-)	(-)	(-)
HOST HOTELS & RESORTS INC	1.253	21	3.301	43
	(-)	(-)	(-)	(-)
REGENCY CENTERS CORP	2.901	147	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
SIMON PROPERTY GROUP INC	0.209	31	1.381	108
	(-)	(-)	(-)	(-)
PUBLIC STORAGE	0.863	172	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
VORNADO REALTY TRUST	1.334	85	2.52	111
	(-)	(-)	(-)	(-)
WEYERHAEUSER CO	0.978	26	7.427	151
	(-)	(-)	(-)	(-)
EXTRA SPACE STORAGE INC	0.509	51	0.951	105
	(-)	(-)	(-)	(-)
AGNC INVESTMENT CORP	11.194	127	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
VEREIT INC	3.428	31	30.422	219
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
AMERICAN TOWER CORP	0.16	35	0.917	206
	(-)	(-)	(-)	(-)
WP CAREY INC	2.369	152	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC	0.551	10	8.993	179
	(-)	(-)	(-)	(-)
オーストラリア	千□	千オーストラリア・ドル	千□	千オーストラリア・ドル
MIRVAC GROUP	1.488	4	43.308	132
	(-)	(-)	(-)	(-)
DEXUS	2.098	26	13.188	141
	(-)	(-)	(-)	(-)
香港	千□	千香港・ドル	千□	千香港・ドル
LINK REIT	1.9	159	9.4	706
	(-)	(-)	(-)	(-)
シンガポール	千□	千シンガポール・ドル	千□	千シンガポール・ドル
ASCENDAS REAL ESTATE INVNT	109.4	345	99.9	276
	(-)	(△1)	(-)	(-)
SUNTEC REAL ESTATE INVEST TR	31.7	58	184.7	265
	(-)	(△1)	(-)	(-)
ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST-RTS	-	-	16.016	3
	(16.016)	(-)	(-)	(-)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は合併、分割等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。ただし、□数および金額が単位未満の場合は小数で記載しています。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	3,015,211千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,228,282千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.35

(注) (b)は各月末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3月21日から2020年3月23日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細

(1) 外国株式

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
AMEREN CORP	—	22.01	138	15,349	総合公益事業
AUTOZONE INC	—	0.96	69	7,746	専門小売り
VERIZON COMM INC	—	34.59	179	19,856	各種電気通信サービス
WR BERKLEY CORP	23.44	13.08	62	6,896	保険
YUM! BRANDS INC	11.76	10.21	59	6,571	ホテル・レストラン・レジャー
FIRSTENERGY CORP	—	15.7	53	5,964	電力
INGREDION INC	23.64	11.1	73	8,149	食品
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	22.44	10.46	53	5,930	保険
CAMPBELL SOUP CO	34.88	37.24	168	18,695	食品
CITRIX SYSTEMS INC	19.84	9.17	109	12,126	ソフトウェア
CHURCH & DWIGHT CO INC	21.64	26.14	171	19,046	家庭用品
CLOROX COMPANY	13.76	3.33	59	6,546	家庭用品
CONSOLIDATED EDISON INC	—	2.71	19	2,180	総合公益事業
CMS ENERGY CORP	39.83	—	—	—	総合公益事業
COOPER COS INC	—	6.08	152	16,888	ヘルスケア機器・用品
REPUBLIC SERVICES INC	—	11.25	80	8,919	商業サービス・用品
DTE ENERGY CO	17.65	—	—	—	総合公益事業
CADENCE DESIGN SYS INC	14.6	7.88	43	4,809	ソフトウェア
EXPEDITORS INTERNATIONAL	29.08	13.66	75	8,316	航空貨物・物流サービス
FISERV INC	3.4	0.4	3	362	情報技術サービス

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	千アメリカ・ドル	千円	
GENERAL MILLS INC	33.27	17.18	91	10,161	食品
GENUINE PARTS CO	20.24	6.12	33	3,753	販売
MONSTER BEVERAGE CORP	8.6	3.97	20	2,292	飲料
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	13.41	—	—	—	航空宇宙・防衛
HENRY SCHEIN INC	25.02	11.76	52	5,865	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
HERSHEY FOODS CORP	19.32	2.37	27	3,092	食品
F5 NETWORKS INC	11.71	5.5	55	6,103	通信機器
CENTERPOINT ENERGY INC	72	—	—	—	総合公益事業
HUMANA INC	2.4	0.23	5	587	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	13.96	10.25	137	15,258	情報技術サービス
JOHNSON & JOHNSON	15.64	—	—	—	医薬品
KELLOGG CO	27.94	12.85	71	7,947	食品
KIMBERLY-CLARK CORP	18.77	2.48	29	3,250	家庭用品
DOMINION ENERGY INC	—	22.69	152	16,902	総合公益事業
XCEL ENERGY INC	38.94	—	—	—	電力
EVERSOURCE ENERGY	31.16	—	—	—	電力
NISOURCE INC	—	66.77	140	15,538	総合公益事業
NORTHROP GRUMMAN CORP	6.38	—	—	—	航空宇宙・防衛
OGE ENERGY CORP	51.35	24.12	62	6,872	電力
EXELON CORP	6.84	0.78	2	267	電力
PAYCHEX INC	28.38	15.84	82	9,122	情報技術サービス
PPL CORPORATION	57.91	35.91	70	7,827	電力
PEPSICO INC	9.05	3.05	31	3,512	飲料
PFIZER INC	52.24	—	—	—	医薬品
QUEST DIAGNOSTICS	20.29	9.23	69	7,696	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	36.65	19.29	72	8,084	総合公益事業
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	12.66	5.61	72	8,038	保険
ROSS STORES INC	23.4	10.11	64	7,159	専門小売り
ROLLINS INC	36.43	—	—	—	商業サービス・用品
RAYTHEON COMPANY	10.33	—	—	—	航空宇宙・防衛
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	—	10.88	47	5,223	食品
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	8.8	4.06	41	4,626	情報技術サービス
AMERISOURCEBERGEN CORP	23.16	11.72	94	10,469	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
AT&T INC	—	23.38	66	7,371	各種電気通信サービス
SYNOPSIS INC	20.94	9.73	107	11,861	ソフトウェア

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
SYSCO CORP	32.82	12.04	42	4,713	食品・生活必需品小売り	
DAVITA INC	30.66	13.17	85	9,485	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
TYLER TECHNOLOGIES INC	—	6.12	159	17,685	ソフトウェア	
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	16.26	—	—	—	ヘルスケア機器・用品	
WASTE MANAGEMENT INC	21.69	1.21	11	1,318	商業サービス・用品	
TJX COMPANIES INC	41.78	21.22	79	8,787	専門小売り	
TWENTY-FIRST CENTURY FOX INC	31.97	—	—	—	娯楽	
T-MOBILE US INC	13.34	6.17	45	5,097	無線通信サービス	
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	16.26	7.64	69	7,685	情報技術サービス	
MERCADOLIBRE INC	4.56	—	—	—	インターネット販売・通信販売	
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CORP	—	16.5	95	10,596	情報技術サービス	
DOLLAR GENERAL CORP	18.19	6.78	95	10,528	複合小売り	
WORLDPAY INC	22.68	—	—	—	情報技術サービス	
ZOETIS INC	23.36	7.65	77	8,557	医薬品	
BLACK KNIGHT INC	—	8.19	42	4,720	情報技術サービス	
EVERGY INC	—	2	9	1,045	電力	
STERIS PLC	—	12.51	144	16,040	ヘルスケア機器・用品	
DOCUSIGN INC	—	1.77	14	1,563	ソフトウェア	
ARAMARK	53.78	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー	
FOX CORP-A	14.46	—	—	—	メディア	
FNF GROUP	—	3.95	8	970	保険	
ZAYO GROUP HOLDINGS INC	61.15	—	—	—	各種電気通信サービス	
WASTE CONNECTIONS INC	25.5	10.44	81	9,046	商業サービス・用品	
CHARTER COMMUNICATIONS INC	—	1.67	62	6,879	メディア	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,461.61	720.88	4,403	487,966	
	銘柄数 < 比率 >	60銘柄	61銘柄	—	<46.4%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円		
ALIMENTATION COUCHE TARD INC	20	8.18	27	2,108	食品・生活必需品小売り	
ATCO LTD	—	35.71	120	9,255	総合公益事業	
NATIONAL BANK OF CANADA	30	0.57	2	187	銀行	
SAPUTO INC	64.81	5.6	17	1,364	食品	
CGI INC	15.69	1.26	8	673	情報技術サービス	
ROGERS COMM-CL B	41.1	2.71	14	1,134	無線通信サービス	
CANADIAN TIRE CORP-CL A	16.64	0.29	2	180	複合小売り	
CANADIAN UTILITIES LTD	80.57	62.17	177	13,627	総合公益事業	

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		
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円		
GILDAN ACTIVEWEAR INC	11	8.55	12	963	繊維・アパレル・贅沢品	
FORTIS INC	60.3	—	—	—	電力	
LOBLAW CO LTD	—	36.87	246	18,861	食品・生活必需品小売り	
METRO INC	58.8	47.02	268	20,544	食品・生活必需品小売り	
SHAW COMM INC-B	106.48	—	—	—	メディア	
WESTON (GEORGE) LTD	27.46	24.44	240	18,457	食品・生活必需品小売り	
INTACT FINANCIAL CORP	26.54	9.56	108	8,279	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	559.39	242.93	1,247	95,638	
	銘柄 数 < 比 率 >	13銘柄	13銘柄	—	<9.1%>	
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円		
REA GROUP LTD	12.7	0.77	5	370	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
COCHLEAR LTD	15.4	0.91	14	923	ヘルスケア機器・用品	
NEWCREST MINING LTD	34.5	2.86	6	394	金属・鉱業	
ALUMINA LIMITED	1,138.3	—	—	—	金属・鉱業	
TREASURY WINE ESTATES LTD	170.3	—	—	—	飲料	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,371.2	4.54	26	1,688	
	銘柄 数 < 比 率 >	5銘柄	3銘柄	—	<0.2%>	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円		
CLP HOLDINGS LTD	—	185	1,290	18,439	電力	
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	265	280	1,080	15,444	電力	
MTR CORP	385	—	—	—	陸運・鉄道	
HANG SENG BANK LTD	91	7	93	1,335	銀行	
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	320	70	313	4,481	電力	
HONG KONG & CHINA GAS	270	1,010	1,347	19,253	ガス	
SWIRE PACIFIC LTD A	185	160	764	10,917	不動産管理・開発	
HKT TRUST / HKT LTD	—	1,270	1,300	18,583	各種電気通信サービス	
WH GROUP LTD	685	80	50	722	食品	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,201	3,062	6,240	89,178	
	銘柄 数 < 比 率 >	7銘柄	8銘柄	—	<8.5%>	
(シンガポール)	百株	百株	千シンガポール・ドル	千円		
SINGAPORE TECH ENG	802	41	12	966	航空宇宙・防衛	
SINGAPORE EXCHANGE LTD	159	35	30	2,307	資本市場	
KEPPEL CORP LTD	388	—	—	—	コンプロマリット	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	1,005	46	11	842	各種電気通信サービス	
SINGAPORE AIRLINES LTD	273	—	—	—	旅客航空輸送業	

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
(シンガポール)		百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
UNITED OVERSEAS BANK LTD		107	20	37	2,883	銀行
WILMAR INTERNATIONAL LTD		847	77	23	1,809	食品
小計	株数・金額	3,581	219	115	8,809	
	銘柄数<比率>	7銘柄	5銘柄	—	<0.8%>	
(ニュージーランド)		百株	百株	千ニュージーランド・ドル	千円	
A2 MILK CO LTD		39.8	3.6	5	369	食品
SPARK NEW ZEALAND LTD		—	641.3	244	15,204	各種電気通信サービス
小計	株数・金額	39.8	644.9	250	15,574	
	銘柄数<比率>	1銘柄	2銘柄	—	<1.5%>	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
MORRISON <WM.> SUPERMARKETS		71.1	—	—	—	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	71.1	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1銘柄	—	—	<—>	
(イスラエル)		百株	百株	千イスラエル・シユゲル	千円	
BANK HAPOALIM BM		307.09	63.48	116	3,555	銀行
小計	株数・金額	307.09	63.48	116	3,555	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.3%>	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		8.02	0.19	5	624	医薬品
NOVARTIS AG-REG SHS		24.11	0.68	5	565	医薬品
BARRY CALLEBAUT AG		1.22	0.13	24	2,747	食品
SWISSCOM AG-REG		4.14	0.37	19	2,154	各種電気通信サービス
ZURICH INSURANCE GROUP AG		—	0.15	4	479	保険
SWISS LIFE HOLDING AG		—	0.08	2	250	保険
EMS-CHEMIE HOLDING		3.4	0.09	5	571	化学
SWISS PRIME SITE AG		24.65	0.26	2	273	不動産管理・開発
DUFREY GROUP		9.3	—	—	—	専門小売り
小計	株数・金額	74.84	1.95	68	7,665	
	銘柄数<比率>	7銘柄	8銘柄	—	<0.7%>	
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	
CARLSBERG AS-B		17.45	0.92	65	1,032	飲料
小計	株数・金額	17.45	0.92	65	1,032	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.1%>	

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	
(ノルウェー) ORKLA ASA	百株 170.36	百株 46.28	千ノルウェー・クローネ 396	千円 3,723	食品
小計	株数・金額 170.36	株数 46.28	396	3,723	
	銘柄数<比率> 1銘柄	1銘柄	-	<0.4%>	
(ユーロ…ベルギー) UCB SA COLRUYT NV PROXIMUS	百株 22.24 30.67 67.72	百株 1.09 - 0.12	千ユーロ 7 - 0.23184	千円 862 - 27	医薬品 食品・生活必需品小売り 各種電気通信サービス
小計	株数・金額 120.63	株数 1.21	7	890	
	銘柄数<比率> 3銘柄	2銘柄	-	<0.1%>	
(ユーロ…ドイツ) RWE AG HENKEL AG & CO KGAA VORZUG DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	百株 82.5 16.33 -	百株 1.06 1.01 16.7	千ユーロ 2 7 20	千円 274 830 2,389	総合公益事業 家庭用品 各種電気通信サービス
小計	株数・金額 98.83	株数 18.77	29	3,494	
	銘柄数<比率> 2銘柄	3銘柄	-	<0.3%>	
(ユーロ…スペイン) ENDESA S.A.	百株 26.9	百株 0.69	千ユーロ 1	千円 139	電力
小計	株数・金額 26.9	株数 0.69	1	139	
	銘柄数<比率> 1銘柄	1銘柄	-	<0.0%>	
(ユーロ…フィンランド) ELISA OYJ ORION OYJ	百株 - 41.78	百株 0.99 -	千ユーロ 5 -	千円 613 -	各種電気通信サービス 医薬品
小計	株数・金額 41.78	株数 0.99	5	613	
	銘柄数<比率> 1銘柄	1銘柄	-	<0.1%>	
(ユーロ…オーストリア) VOEST-ALPINE AG	百株 40.39	百株 -	千ユーロ -	千円 -	金属・鉱業
小計	株数・金額 40.39	-	-	-	
	銘柄数<比率> 1銘柄	-	-	<->	
合計	株数・金額 10,183.37	株数 5,028.54	-	719,971	
	銘柄数<比率> 112銘柄	110銘柄	-	<68.5%>	

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

(注2) < >内は、期末の純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄		期首(前期末) 当期 末				
		□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比 率
(アメリカ)		千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%
OMEGA HEALTHCARE INVS INC		—	4.81	107	11,956	1.1
SL GREEN		—	1.291	59	6,558	0.6
ESSEX PROPERTY TRUST INC		—	0.666	130	14,490	1.4
HEALTHPEAK PROPERTIES INC		5.247	—	—	—	—
WELLTOWER INC		0.86	—	—	—	—
IRON MOUNTAIN INC		6.144	2.887	65	7,265	0.7
HOST HOTELS & RESORTS INC		6.859	4.811	51	5,672	0.5
REGENCY CENTERS CORP		—	2.901	102	11,348	1.1
SIMON PROPERTY GROUP INC		1.208	0.036	1	192	0.0
PUBLIC STORAGE		—	0.863	147	16,375	1.6
VORNADO REALTY TRUST		2.927	1.741	51	5,722	0.5
WEYERHAEUSER CO		6.449	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC		2.231	1.789	142	15,805	1.5
AGNC INVESTMENT CORP		—	11.194	110	12,194	1.2
VEREIT INC		26.994	—	—	—	—
AMERICAN TOWER CORP		1.19	0.433	84	9,375	0.9
WP CAREY INC		—	2.369	116	12,958	1.2
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC		8.442	—	—	—	—
小 計	□ 数 ・ 金 額	68.551	35.791	1,172	129,915	—
	銘柄数 < 比率 >	11銘柄<8.8%>	13銘柄<12.4%>	—	—	12.4
(オーストラリア)		千□	千□	千オーストラリア・ドル	千円	
MIRVAC GROUP		41.82	—	—	—	—
DEXUS		11.09	—	—	—	—
小 計	□ 数 ・ 金 額	52.91	—	—	—	—
	銘柄数 < 比率 >	2銘柄<0.8%>	—<—>	—	—	—
(香港)		千□	千□	千香港・ドル	千円	
LINK REIT		7.5	—	—	—	—
小 計	□ 数 ・ 金 額	7.5	—	—	—	—
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄<0.4%>	—<—>	—	—	—
(シンガポール)		千□	千□	千シンガポール・ドル	千円	
ASCENDAS REAL ESTATE INVT		—	9.5	23	1,813	0.2

銘柄		期首(前期末)	当 期 末			
		□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比 率
(シンガポール) SUNTEC REAL ESTATE INVESTMENT TR		千□ 153	千□ -	千シンガポール・ドル -	千円 -	% -
小 計	□ 数 ・ 金 額	153	9.5	23	1,813	-
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄<1.0%>	1銘柄<0.2%>	-	-	0.2
合 計	□ 数 ・ 金 額	281.961	45.291	-	131,728	-
	銘 柄 数 < 比 率 >	15銘柄<10.9%>	14銘柄<12.5%>	-	-	12.5

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

(注2) 比率は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2020年3月23日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	719,971	68.5
投 資 信 託 受 益 証 券 、 投 資 証 券	131,728	12.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	198,826	18.9
投 資 信 託 財 産 総 額	1,050,526	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、915,168千円、87.1%です。

(注3) 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、2020年3月23日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.82円、1カナダ・ドル=76.64円、1オーストラリア・ドル=63.50円、1香港・ドル=14.29円、1シンガポール・ドル=76.04円、1ニュージーランド・ドル=62.23円、1イギリス・ポンド=128.42円、1イスラエル・シェケル=30.61円、1スイス・フラン=112.35円、1デンマーク・クローネ=15.85円、1ノルウェー・クローネ=9.40円、1スウェーデン・クローナ=10.63円、1ユーロ=118.41円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年3月23日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,050,526,439円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 株 式(評価額)	194,344,468 719,971,375
投 資 信 託 受 益 証 券(評価額)	1,813,174
投 資 証 券(評価額)	129,915,328
未 収 配 当 金	4,482,094
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	1,050,526,439
元 本	1,051,871,656
次 期 繰 越 損 益 金	△1,345,217
(D) 受 益 権 総 口 数	1,051,871,656口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	9,987円

(注1) 期首元本額 2,085,722,248円
 追加設定元本額 362,327,446円
 一部解約元本額 1,396,178,038円

(注2) 期末における元本の内訳
 新光スマート・アロケーション・ファンド (安定型) 2,895,007円
 新光スマート・アロケーション・ファンド (安定成長型) 6,567,859円
 新光スマート・アロケーション・ファンド (成長型) 13,563,674円
 みずほラップファンド (堅実型コース) 50,757,443円
 みずほラップファンド (安定成長型コース) 260,459,942円
 みずほラップファンド (成長型コース) 124,728,520円
 新光外国株式変動抑制型ファンド (ファンドラップ) 592,899,211円
 期末元本合計 1,051,871,656円

■損益の状況

当期 自2019年3月21日 至2020年3月23日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	57,961,938円
受 取 配 当 金	57,973,834
支 払 利 息	△11,896
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△408,000,563
売 買 益	156,763,811
売 買 損	△564,764,374
(C) そ の 他 費 用	△3,290,392
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△353,329,017
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	423,025,208
(F) 解 約 差 損 益 金	△176,632,962
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	105,591,554
(H) 合 計(D + E + F + G)	△1,345,217
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△1,345,217

(注1) (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2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。
 (注3) (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。

債券ストラテジック・アロケーション戦略 マザーファンド

第6期 運用報告書

(決算日 2019年7月18日)

「債券ストラテジック・アロケーション戦略マザーファンド」は、去る2019年7月18日に第6期の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をお知らせいたします。

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

形態	親投資信託
信託期間	原則、無期限です。
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の公社債、米国公社債に投資する上場投資信託証券（以下「ETF」といいます。）、および欧州国債に投資するETFを主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とし、転換社債の転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限りません。）の行使により取得したものに限りません。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	運用による収益は、信託終了時まで投資信託財産中に留保し、期中には分配を行いません。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		債組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	円	騰落率				
2期(2015年7月21日)	10,449	1.2	69.7	—	20.0	40,995
3期(2016年7月19日)	11,211	7.3	60.2	—	15.3	56,604
4期(2017年7月18日)	11,024	△1.7	52.4	△5.0	25.1	55,952
5期(2018年7月18日)	11,055	0.3	59.4	—	—	57,805
6期(2019年7月18日)	11,255	1.8	64.6	—	—	60,360

※△(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

※債券先物比率は、買建比率－売建比率。

※わが国の公社債、米国公社債に投資する上場投資信託証券(以下「ETF」といいます。)、および欧州国債に投資するETFに投資を行うという当ファンドのコンセプトに適した指数等がございません。よって、ベンチマーク等は特定しておりません。

※ベンチマークとは、ファンドの運用成果の評価基準(目標基準)となる指標をいい、約款または投資信託説明書(目論見書)において、その旨の記載があるものを指します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

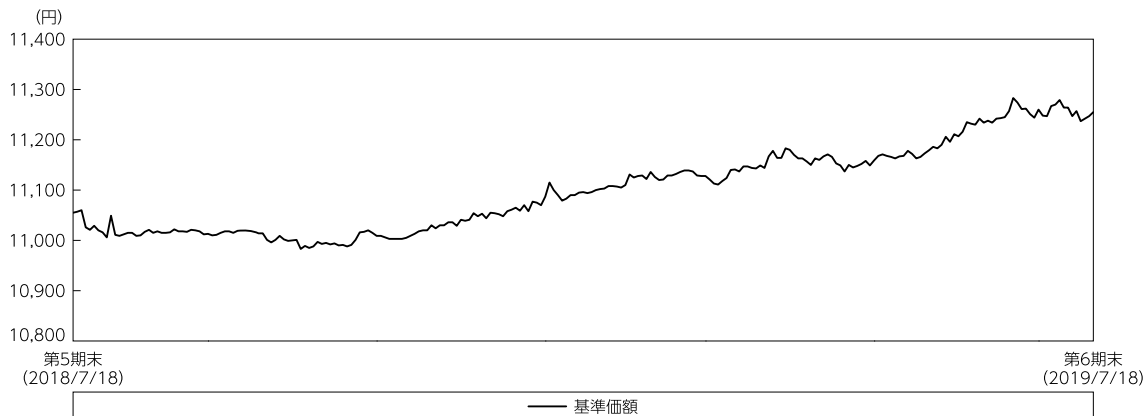
年月日	基準価額		債組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率
	円	騰落率			
(期首) 2018年7月18日	11,055	—	59.4	—	—
7月末	11,049	△0.1	74.3	△25.0	—
8月末	11,013	△0.4	74.6	△35.0	—
9月末	11,002	△0.5	74.9	△19.9	—
10月末	11,009	△0.4	69.9	△20.1	—
11月末	11,039	△0.1	69.4	△19.9	—
12月末	11,087	0.3	69.9	△20.2	—
2019年1月末	11,110	0.5	68.9	△19.9	—
2月末	11,128	0.7	59.7	△19.8	—
3月末	11,180	1.1	60.0	△10.0	—
4月末	11,159	0.9	64.8	—	—
5月末	11,211	1.4	65.0	—	—
6月末	11,260	1.9	64.8	—	—
(期末) 2019年7月18日	11,255	1.8	64.6	—	—

※騰落率は期首比。

※債券先物比率は、買建比率－売建比率。

運用経過の説明

基準価額等の推移（2018年7月19日～2019年7月18日）



基準価額の主な変動要因

当ファンドは、わが国の公社債、米国公社債に投資する上場投資信託証券（E T F）、および欧州国債に投資するE T Fを主要投資対象として投資を行いました。なお外貨建資産については、原則として高位の為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図る方針ですが、当期は期を通じて外貨建資産を組み入れなかったことから為替ヘッジを行っていません。

当期においては、国内社債の対国債信用スプレッドが拡大したことや国内の国債利回りが低下する中で先物を一時売り建てていたことなどが基準価額のマイナス要因となりました。一方、国内の国債利回りが低下したことなどが基準価額のプラス要因となりました。

投資環境（2018年7月19日～2019年7月18日）**・国内公社債**

日銀が金利変動幅の拡大を許容するとの思惑から、日本国債利回りは2018年8月初めにかけて上昇しました。その後も米国国債利回りの上昇につれた動きや、日銀の国債買い入れオペ（公開市場操作）減額などにより、10月上旬にかけては上昇基調で推移しました。10月中旬以降は世界的な株価の下落によりリスク回避の動きが強まったことや、世界景気の減速懸念などにより低下に転じました。その後も、米中貿易摩擦の激化や欧米の中央銀行がハト派姿勢を強めていることなどにより、引き続き低下しました。当期を通じてみると、日本国債利回りは低下しました。また、長期国債利回りがマイナス圏まで低下する中、国債利回りの低下幅よりも社債利回りの低下幅が小さかったことから、社債の対国債信用スプレッドは拡大しました。

・米国公社債

米国国債利回りは、米賃金上昇率の高まりやパウエルFRB（米国連邦準備制度理事会）議長の楽観的な景気見通しなどにより、2018年10月上旬にかけて上昇しました。その後は米国株式市場の急落や世界景気の鈍化懸念などにより低下に転じました。FRBが2019年3月のFOMC（米国連邦公開市場委員会）で年内の利上げを見送る方針を示したことや、米中貿易摩擦の激化も利回りの低下要因となりました。当期を通じてみると、米国国債利回りは低下しました。

一方で、米国（投資適格）社債利回りの対米国信用スプレッドは、景気減速懸念や株価の下落などにより一時拡大しましたが、株価が上昇に転じたことや米国国債利回りの低下により相対的に利回りの高い米国社債への需要が高まったことなどから、対国債信用スプレッドは縮小に転じました。

・欧州国債

欧州（ユーロ圏）国債市場を代表するドイツ国債の利回りについては、ドラギECB（欧州中央銀行）総裁のインフレに対する前向きな発言などにより2018年10月上旬にかけては上昇しました。その後は、イタリアの財政規律に対する懸念や、英国のEU（欧州連合）離脱問題などにより低下に転じました。欧州景気の減速懸念やECBがハト派姿勢を強めたことなども低下要因となりました。当期を通じてみると、ドイツ国債利回りは低下しました。

ポートフォリオについて（2018年7月19日～2019年7月18日）

各投資対象資産の金利水準、社債の信用スプレッドなどを勘案して、投資割合を決定しました。

国内公社債への投資割合は概ね59～75%で推移させ、当期末時点では65%程度としました。国内公社債への配分の一部を国内社債等に投資していますが、国内社債等の対国債信用スプレッドが拡大する懸念があるとの見方から、国内社債等の投資割合を引き下げました。個別銘柄の信用リスク状況や償還期日の分散状況に留意しながら適宜売買を行い、国内社債等への投資割合は概ね18～27%で推移させ、当期末時点では19%程度としました。

なお、ファンドで保有する短期資金（金銭信託）残高に手数料がかかることから、経済的な合理性を考慮の上、水準によってはマイナス利回りの国債や短期金融商品も運用対象としています。

米国国債、米国社債、欧州国債に投資するETFへの投資割合は、当期を通じて全て0%としました。

また、日本国債先物への投資割合は△35～0%程度で推移させ、保有資産に係る金利変動リスクのヘッジを目指しました。当期末時点では0%としました。米国国債先物への投資割合は当期を通じて0%としました。（マイナス数値は売建てを意味します。）

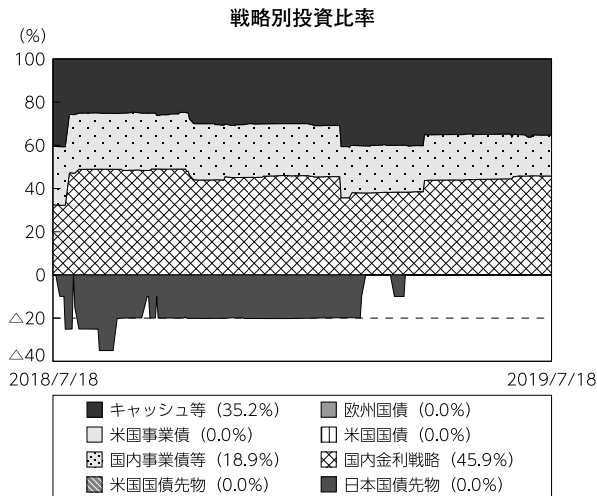
ベンチマークとの差異について（2018年7月19日～2019年7月18日）

当ファンドはわが国の公社債、米国公社債、欧州国債に投資を行い、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いますが、特定の指数を上回るまたは連動を目指した運用を行っていないため、また、値動きを表す適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

よって、グラフは掲載しておりません。

今後の運用方針

各投資対象資産の金利水準、社債の信用スプレッドなどを勘案して、投資割合を決定します。



※比率は、当ファンドの純資産総額に対する割合です。

（債券価格には、経過利息、未収利息を含んだ利含価格を使用しています。）

※キャッシュ戦略は、短期金融資産、短期国債などを含みます。

※（）内は2019年7月18日現在の比率です。

○1万口当たりの費用明細

(2018年7月19日～2019年7月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.001 (0.001)	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	0 (0) (0)	0.000 (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 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	0	0.001	
期中の平均基準価額は、11,103円です。			

※期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によ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。

※金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

※比率欄は「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を乗じたものです。項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年7月19日～2019年7月18日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国		千円	千円
内	国債証券	22,319,568	14,256,389
	社債券（投資法人債券を含む）	3,000,002	7,224,176

※金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）

※社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

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
国	百万円	百万円	百万円	百万円
内	債券先物取引	—	75,675	75,775

(2018年7月19日～2019年7月18日)

○利害関係人との取引状況等

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	百万円	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$ %	百万円	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %
公社債	25,319	4,731	18.7	21,480	1,130	5.3
債券先物取引	75,775	75,775	100.0	75,675	75,675	100.0

利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
公社債	百万円 -	百万円 -	百万円 99

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期	
	買 付 額	額
公社債	百万円	2,100

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)	379千円
うち利害関係人への支払額 (B)	379千円
(B) / (A)	100.0%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、みずほ証券、オリエン트コーポレーションです。

○組入資産の明細

(2019年7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		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	23,301,000	27,595,776	45.7	—	45.7	—	—
普通社債券 (含む投資法人債券)	11,300,000	11,417,752	18.9	—	6.9	8.2	3.8
合 計	34,601,000	39,013,528	64.6	—	52.6	8.2	3.8

※組入比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の割合。

※信用格付けは、格付投資情報センター、ムーディーズ・インバスターズ・サービス・インク、S & Pグローバル・レーティング等を参考に記載しています。

(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	
	%	千円	千円		
国債証券					
第349回利付国債 (10年)	0.1	1,400,000	1,436,582	2027/12/20	
第350回利付国債 (10年)	0.1	4,100,000	4,206,641	2028/3/20	
第1回利付国債 (30年)	2.8	600,000	778,818	2029/9/20	
第2回利付国債 (30年)	2.4	1,000,000	1,268,300	2030/2/20	
第3回利付国債 (30年)	2.3	700,000	883,547	2030/5/20	
第4回利付国債 (30年)	2.9	600,000	804,150	2030/11/20	
第5回利付国債 (30年)	2.2	600,000	761,184	2031/5/20	
第6回利付国債 (30年)	2.4	600,000	781,548	2031/11/20	
第7回利付国債 (30年)	2.3	300,000	389,565	2032/5/20	
第8回利付国債 (30年)	1.8	700,000	868,147	2032/11/22	
第10回利付国債 (30年)	1.1	400,000	459,512	2033/3/20	
第18回利付国債 (30年)	2.3	700,000	941,199	2035/3/20	
第22回利付国債 (30年)	2.5	400,000	556,480	2036/3/20	
第25回利付国債 (30年)	2.3	400,000	547,404	2036/12/20	
第28回利付国債 (30年)	2.5	370,000	526,465	2038/3/20	
第32回利付国債 (30年)	2.3	100,000	141,400	2040/3/20	
第42回利付国債 (30年)	1.7	300,000	399,681	2044/3/20	
第43回利付国債 (30年)	1.7	300,000	400,635	2044/6/20	
第46回利付国債 (30年)	1.5	300,000	387,645	2045/3/20	
第47回利付国債 (30年)	1.6	300,000	395,697	2045/6/20	
第48回利付国債 (30年)	1.4	200,000	254,312	2045/9/20	
第49回利付国債 (30年)	1.4	300,000	381,723	2045/12/20	

債券ストラテジック・アロケーション戦略マザーファンド

銘柄	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51回利付国債 (30年)		0.3	100,000	99,258	2046/6/20
第52回利付国債 (30年)		0.5	100,000	104,369	2046/9/20
第53回利付国債 (30年)		0.6	100,000	106,923	2046/12/20
第55回利付国債 (30年)		0.8	300,000	336,474	2047/6/20
第60回利付国債 (30年)		0.9	300,000	345,045	2048/9/20
第121回利付国債 (20年)		1.9	859,000	1,051,330	2030/9/20
第130回利付国債 (20年)		1.8	859,000	1,053,623	2031/9/20
第140回利付国債 (20年)		1.7	859,000	1,052,738	2032/9/20
第146回利付国債 (20年)		1.7	859,000	1,061,449	2033/9/20
第150回利付国債 (20年)		1.4	859,000	1,031,289	2034/9/20
第154回利付国債 (20年)		1.2	859,000	1,009,376	2035/9/20
第158回利付国債 (20年)		0.5	859,000	910,849	2036/9/20
第162回利付国債 (20年)		0.6	859,000	924,112	2037/9/20
第166回利付国債 (20年)		0.7	859,000	938,302	2038/9/20
小 計			23,301,000	27,595,776	
普通社債券(含む投資法人債券)					
第512回関西電力		0.32	200,000	201,220	2024/10/25
第328回北海道電力		0.42	100,000	100,870	2023/1/25
第345回北海道電力		0.27	300,000	300,720	2024/9/25
第6回西松建設		0.5	100,000	100,460	2020/7/24
第7回西松建設		0.81	100,000	101,230	2022/7/22
第4回五洋建設		0.14	100,000	100,000	2020/9/15
第1回バーソルホールディングス		0.08	200,000	199,960	2021/6/14
第10回アサヒグループホールディングス		0.17	300,000	300,600	2022/6/13
第3回サントリー食品インターナショナル		0.001	100,000	99,930	2021/7/26
第30回双日		1.48	100,000	105,640	2024/6/14
第34回双日		0.715	200,000	204,380	2027/6/1
第12回東急不動産ホールディングス		0.79	200,000	204,920	2032/5/31
第3回ヤフー		0.37	200,000	201,320	2024/2/28
第9回ブリヂストン		0.08	300,000	300,120	2022/4/21
第30回住友金属鉱山		0.02	300,000	299,820	2021/9/17
第34回豊田自動織機		0.001	100,000	99,880	2021/6/18
第47回日本電気		0.412	100,000	100,319	2020/7/17
第49回日本電気		0.11	500,000	500,183	2020/6/15
第13回パナソニック		0.568	200,000	202,500	2022/3/18
第15回パナソニック		0.19	300,000	300,720	2021/9/17
第31回ソニー		0.23	300,000	300,750	2021/9/17
第7回J A三井リース		0.2	100,000	100,190	2022/9/15
第8回J A三井リース		0.31	100,000	100,400	2024/9/13
第2回昭和リース		0.19	300,000	299,989	2019/9/13
第30回阪和興業		0.24	100,000	100,040	2023/6/13
第28回丸井グループ		0.543	200,000	202,160	2022/6/3
第48回クレディセゾン		1.038	100,000	103,510	2023/10/20
第1回三井住友トラスト・ホールディングス		0.857	300,000	307,590	2024/9/5
第5回三井住友トラスト・ホールディングス		0.62	200,000	203,140	2026/12/8
第6回三井住友トラスト・ホールディングス		0.575	300,000	304,170	2027/6/8
第1回三井住友フィナンシャルグループ		0.849	200,000	205,160	2024/9/12
第1回千葉銀行		0.911	100,000	102,710	2024/8/29

債券ストラテジック・アロケーション戦略マザーファンド

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
第65回アコム		0.7	100,000	100,308	2020/2/28
第66回アコム		0.9	100,000	101,160	2021/2/26
第68回アコム		0.95	400,000	408,360	2022/6/6
第71回アコム		0.56	100,000	100,328	2020/5/29
第72回アコム		0.37	200,000	200,700	2021/6/3
第8回オリエントコーポレーション		0.29	100,000	99,940	2021/7/22
第3回アプラスフィナンシャル		0.64	100,000	100,423	2020/6/19
第64回三井不動産		0.08	200,000	200,020	2022/4/14
第9回日本リテールファンド投資法人		0.765	100,000	102,580	2025/2/5
第31回相鉄ホールディングス		0.97	100,000	103,810	2024/4/22
第37回南海電気鉄道		0.87	100,000	103,450	2024/7/29
第2回神奈川中央交通		0.42	100,000	100,350	2020/12/9
第1回日本航空		0.47	200,000	203,400	2026/12/18
第2回日本航空		0.17	100,000	100,140	2021/12/20
第16回光通信		1.78	200,000	215,960	2027/8/10
第18回光通信		1.79	300,000	313,410	2033/3/23
第19回光通信		0.8	100,000	99,880	2028/9/21
第20回光通信		2.12	100,000	103,440	2038/9/21
第11回東京電力パワーグリッド		0.79	200,000	200,740	2028/1/25
第13回東京電力パワーグリッド		0.77	300,000	300,360	2028/4/19
第27回東京電力パワーグリッド		0.6	200,000	200,240	2024/7/10
第28回東京電力パワーグリッド		1.01	200,000	202,140	2029/7/10
第29回東京電力パワーグリッド		1.3	200,000	201,840	2034/7/10
第5回ファーストリテイリング		0.11	100,000	100,110	2023/6/6
第54回ソフトバンクグループ		1.569	200,000	201,920	2024/6/12
第1回クレディ・アグリコル・エスエー(2017)		0.443	300,000	300,390	2022/6/9
第19回ルノー		0.36	200,000	199,649	2020/7/6
第20回ルノー		0.5	200,000	198,120	2022/7/6
第1回ソシエテ・ジェネラル(2017)		0.448	200,000	199,980	2022/5/26
小	計		11,300,000	11,417,752	
合	計		34,601,000	39,013,528	

○投資信託財産の構成

(2019年7月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 39,013,528	% 64.6
コール・ローン等、その他	21,355,514	35.4
投資信託財産総額	60,369,042	100.0

※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、2019年7月18日における邦貨換算レートは、1米ドル=107.84円です。

※外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、0.0% (141千円) です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	60,369,042,725
コール・ローン等	21,257,224,219
公社債(評価額)	39,013,528,833
未収利息	93,129,563
前払費用	5,018,621
差入委託証拠金	141,489
(B) 負債	8,046,398
未払解約金	8,000,000
未払利息	46,398
(C) 純資産総額(A-B)	60,360,996,327
元本	53,628,353,594
次期繰越損益金	6,732,642,733
(D) 受益権総口数	53,628,353,594口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,255円

○損益の状況 (2018年7月19日～2019年7月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	338,200,187
受取利息	353,201,540
支払利息	△ 15,001,353
(B) 有価証券売買損益	847,401,411
売買益	920,214,951
売買損	△ 72,813,540
(C) 先物取引等取引損益	△ 100,319,512
取引益	92,981,756
取引損	△ 193,301,268
(D) 保管費用等	△ 25,800
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,085,256,286
(F) 前期繰越損益金	5,514,305,559
(G) 追加信託差損益金	576,053,024
(H) 解約差損益金	△ 442,972,136
(I) 計(E+F+G+H)	6,732,642,733
次期繰越損益金(I)	6,732,642,733

・追加信託差損益金とは、追加設定をした金額のうち元本を上下する額を処理する項目です。

・解約差損益金とは、解約元本額と解約代金との差額で解約元本額を上(下)回って支払うため損(益)金として処理することになっております。

注記事項

・投資信託の期首元本額、期中追加設定元本額及び期中一部解約元本額

期首元本額	52,291,034,482円
期中追加設定元本額	5,359,246,976円
期中一部解約元本額	4,021,927,864円

期末元本の内訳

債券ストラテジック・アロケーション戦略ファンド(適格機関投資家私募/年金信託専用)	29,120,347,623円
債券アロケーション戦略ファンド(適格機関投資家私募)	20,516,295,533円
新光スマート・アロケーション・ファンド(安定型)	79,436,733円
新光スマート・アロケーション・ファンド(安定成長型)	41,538,088円
新光スマート・アロケーション・ファンド(成長型)	34,931,683円
みずほラップファンド(堅実型コース)	430,161,641円
みずほラップファンド(安定成長型コース)	390,289,493円
みずほラップファンド(成長型コース)	68,416,404円
新光債券ストラテジック・アロケーション戦略ファンド(ファンドラップ)	2,946,936,396円
合 計	53,628,353,594円

新光外国債券マザーファンド（為替リスク抑制型）

運用報告書

第5期（決算日 2020年3月23日）

（計算期間 2019年3月21日～2020年3月23日）

新光外国債券マザーファンド（為替リスク抑制型）の第5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。

信託期間	原則、無期限です。
運用方針	安定的な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。原則としてFTSE世界国債インデックス（除く日本）に概ね沿った国・通貨別アロケーションやデュレーション等とすることを基本としますが、世界経済、金融市場の見通しに基づき変更する場合があります。外貨建資産については、原則として、独自の定量モデルに基づき、主要通貨について機動的に為替ヘッジおよびその比率の調整を行います。公社債の組入比率については、原則として高位とすることを基本とします。効率的な運用を行うことを目的として、国債先物取引等を利用することがあります。
主要投資対象	日本を除く世界の主要国の公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とし、転換社債の転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限ります。）の行使により取得したものに限り、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

■設定以来の運用実績

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)		債券組入 比率	債券先物 比率	純資産 総額
	期中 騰落率	期 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
(設定日) 2015年3月27日	円 10,000	% -	ポイント 467.79	% -	% -	% -	百万円 297
1期(2016年3月22日)	9,694	△3.1	443.62	△5.2	98.5	-	3,331
2期(2017年3月21日)	9,349	△3.6	430.06	△3.1	98.4	-	1,813
3期(2018年3月20日)	9,512	1.7	440.80	2.5	95.7	-	701
4期(2019年3月20日)	9,739	2.4	457.32	3.7	93.6	-	1,071
5期(2020年3月23日)	10,014	2.8	478.68	4.7	93.9	-	1,400

(注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。

(注2) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注3) 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、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します（以下同じ）。

(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

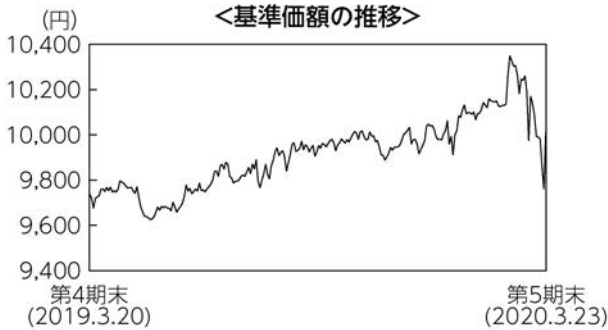
■当期中の基準価額と市況の推移

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) (参考指数)		債券組入 比 率	債券先物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首)	円	%	ポイント	%	%	%
2019年 3 月 20 日	9,739	—	457.32	—	93.6	—
3 月 末	9,760	0.2	456.98	△0.1	93.6	—
4 月 末	9,723	△0.2	456.10	△0.3	95.7	—
5 月 末	9,682	△0.6	455.64	△0.4	95.9	—
6 月 末	9,800	0.6	459.55	0.5	93.1	—
7 月 末	9,850	1.1	460.69	0.7	96.0	—
8 月 末	9,965	2.3	464.28	1.5	96.5	—
9 月 末	9,974	2.4	467.48	2.2	97.6	—
10 月 末	10,013	2.8	470.06	2.8	97.7	—
11 月 末	10,021	2.9	470.90	3.0	97.2	—
12 月 末	10,062	3.3	472.81	3.4	97.2	—
2020年 1 月 末	10,142	4.1	475.35	3.9	97.4	—
2 月 末	10,265	5.4	484.79	6.0	94.3	—
(期 末)						
2020年 3 月 23 日	10,014	2.8	478.68	4.7	93.9	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過 (2019年3月21日から2020年3月23日まで)

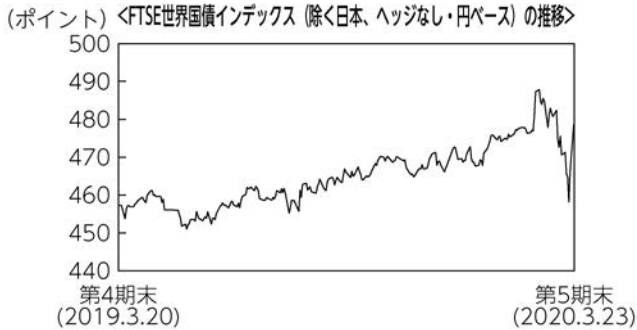


基準価額の推移

当ファンドの基準価額は10,014円となり、前期末比で2.8%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

米中貿易摩擦やブレグジット（英国のEU（欧州連合）離脱）等の不透明感があり、FRB（米国連邦準備理事会）が政策金利を引き下げ、ECB（欧州中央銀行）も追加的に金融緩和したことから、米国国債、ドイツ国債の利回りは低下（価格は上昇）したことから基準価額は上昇しました。期末にかけては新型コロナウイルスの感染拡大による景気後退懸念により利回りが低下したことから基準価額が上昇しましたが各国の政府財政対策を受けて利回りが上昇（価格は下落）したことから基準価額は下落しました。



投資環境

外国債券市場では、米国国債、ドイツ国債の利回りは、ともに低下しました。米中貿易摩擦やブレグジット等の不透明感があり、FRBが政策金利を引き下げ、ECBも追加的に金融緩和したことから、米国国債、ドイツ国債利回りは低下しました。期末にかけては新型コロナウイルスの感染拡大による景気後退懸念と各国の政府、中央銀行の対策を受けて乱高下する展開となりました。

為替市場では米ドル/円相場は円高米ドル安に、ユーロ/円相場は円高ユーロ安となりました。米ドル/円相場は、FRBによる政策金利の引き下げなどから、円高米ドル安が進む展開となりました。その後は米中貿易摩擦が一時緩和したことなどから円安米ドル高に推移しました。期末にかけては新型コロナウイルスにより乱高下しました。ユーロ/円相場は、景気減速懸念からECBが追加的な金融緩和策を実施し円高ユーロ安となりました。

ポートフォリオについて

日本を除く世界主要国の公社債に投資を行い、安定的な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した。運用にあたっては、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）を参考指数とし、通貨配分やデュレーションが概ね一致するポートフォリオを構築しました。また、独自の定量モデルに基づき主要通貨の外貨建資産について為替ヘッジを行い、その比率を機動的に調整することにより安定的な収益の確保を目指しました。

今後の運用方針

引き続き運用の基本方針に基づき、日本を除く世界主要国の公社債に投資を行い、安定的な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。

債券部分については、参考指数と概ね一致したデュレーション水準や通貨配分等に調整します。為替ヘッジについては、定量モデルに基づき機動的な調整を行うことで、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指します。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用 (保管費用)	4円 (4)	0.040% (0.037)	(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、外国での資産の保管等に要する費用
(その他)	(0)	(0.003)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	4	0.040	
期中の平均基準価額は9,914円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は、「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2019年3月21日から2020年3月23日まで)

公社債

			買付額	売付額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 2,494	千アメリカ・ドル 1,071 (-)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 93	千カナダ・ドル 40 (-)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 81	千オーストラリア・ドル 32 (-)
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル 22	千シンガポール・ドル 10 (-)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 250	千イギリス・ポンド 102 (-)
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ 60	千デンマーク・クローネ - (-)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 93	千ノルウェー・クローネ 63 (-)

			買付額	売付額	
外 国	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローナ -	千スウェーデン・クローナ 52 (-)	
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 352	千メキシコ・ペソ - (-)	
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 369	千南アフリカ・ランド 157 (-)	
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 92	千ポーランド・ズロチ 41 (-)	
	ユ ロ 圏	アイルランド	国債証券	千ユーロ 24	千ユーロ - (-)
		オランダ	国債証券	174	52 (-)
		ベルギー	国債証券	107	34 (-)
		フランス	国債証券	332	154 (-)
		ドイツ	国債証券	220	135 (-)
		スペイン	国債証券	243	102 (-)
イタリア		国債証券	323	196 (-)	
フィンランド		国債証券	41	10 (-)	
	オーストリア	国債証券	150	20 (-)	

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等（2019年3月21日から2020年3月23日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		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	組入比率			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 5,490	千アメリカ・ドル 6,057	千円 671,313	% 47.9	% -	% 21.6	% 17.0	% 9.4
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 260	千カナダ・ドル 298	千円 22,909	1.6	-	0.8	0.5	0.3
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 270	千オーストラリア・ドル 313	千円 19,924	1.4	-	1.2	0.2	-
シンガポール	千シンガポール・ドル 50	千シンガポール・ドル 56	千円 4,328	0.3	-	0.3	0.1	-
イギリス	千イギリス・ポンド 450	千イギリス・ポンド 622	千円 79,991	5.7	-	4.7	1.0	-
デンマーク	千デンマーク・クローネ 220	千デンマーク・クローネ 310	千円 4,926	0.4	-	0.3	0.0	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 190	千ノルウェー・クローネ 206	千円 1,943	0.1	-	0.1	0.1	-
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 140	千スウェーデン・クローナ 182	千円 1,940	0.1	-	0.1	0.0	-
メキシコ	千メキシコ・ペソ 1,520	千メキシコ・ペソ 1,520	千円 6,810	0.5	-	0.3	0.2	-
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 1,010	千南アフリカ・ランド 746	千円 4,667	0.3	-	0.3	-	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 200	千ポーランド・ズロチ 218	千円 5,704	0.4	-	0.2	0.2	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
アイルランド	70	82	9,779	0.7	-	0.4	0.2	0.1
オランダ	260	298	35,308	2.5	-	1.0	1.0	0.5
ベルギー	260	315	37,363	2.7	-	1.7	0.7	0.3
フランス	810	1,008	119,406	8.5	-	6.6	1.8	0.1
ドイツ	490	595	70,554	5.0	-	3.7	1.2	0.2
スペイン	510	605	71,736	5.1	-	3.8	0.8	0.4
イタリア	720	845	100,058	7.1	-	5.1	1.9	0.2
フィンランド	90	98	11,669	0.8	-	0.4	0.4	-
オーストリア	260	291	34,518	2.5	-	1.1	0.7	0.6
合 計	-	-	千円 1,314,856	93.9	-	53.8	28.0	12.0

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

(注2) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示
外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄	当期						償還年月日
	種類	利率	額面金額	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
US T N/B 2.5 01/31/24	国債証券	2.5000	30	32	3,573	2024/01/31	
US T N/B 1.875 01/31/22	国債証券	1.8750	10	10	1,138	2022/01/31	
US T N/B 2.5 01/15/22	国債証券	2.5000	50	51	5,751	2022/01/15	
US T N/B 1.375 01/31/22	国債証券	1.3750	40	40	4,512	2022/01/31	
US T N/B 1.5 01/15/23	国債証券	1.5000	160	164	18,259	2023/01/15	
US T N/B 1.5 01/31/27	国債証券	1.5000	60	62	6,946	2027/01/31	
US T N/B 1.375 01/31/25	国債証券	1.3750	70	72	8,060	2025/01/31	
US T N/B 6.0 02/15/26	国債証券	6.0000	30	38	4,299	2026/02/15	
US T N/B 3.125 02/15/43	国債証券	3.1250	20	26	2,895	2043/02/15	
US T N/B 2.5 02/15/46	国債証券	2.5000	10	11	1,316	2046/02/15	
US T N/B 3.5 02/15/39	国債証券	3.5000	20	26	2,963	2039/02/15	
US T N/B 5.25 02/15/29	国債証券	5.2500	10	13	1,495	2029/02/15	
US T N/B 5.375 02/15/31	国債証券	5.3750	10	14	1,583	2031/02/15	
US T N/B 4.5 02/15/36	国債証券	4.5000	10	14	1,630	2036/02/15	
US T N/B 4.75 02/15/41	国債証券	4.7500	20	32	3,580	2041/02/15	
US T N/B 3.625 02/15/44	国債証券	3.6250	70	95	10,553	2044/02/15	
US T N/B 3.0 02/15/49	国債証券	3.0000	20	25	2,794	2049/02/15	
US T N/B 4.625 02/15/40	国債証券	4.6250	20	30	3,415	2040/02/15	
US T N/B 1.625 02/15/26	国債証券	1.6250	30	31	3,498	2026/02/15	
US T N/B 2.5 02/15/45	国債証券	2.5000	20	23	2,612	2045/02/15	
US T N/B 3.0 02/15/47	国債証券	3.0000	40	50	5,549	2047/02/15	
US T N/B 3.0 02/15/48	国債証券	3.0000	30	39	4,358	2048/02/15	
US T N/B 2.75 02/15/24	国債証券	2.7500	60	65	7,222	2024/02/15	
US T N/B 2.0 02/15/25	国債証券	2.0000	60	63	7,039	2025/02/15	
US T N/B 2.625 02/15/29	国債証券	2.6250	40	45	5,047	2029/02/15	
US T N/B 1.75 02/28/22	国債証券	1.7500	50	51	5,685	2022/02/28	
US T N/B 2.75 02/15/28	国債証券	2.7500	30	34	3,789	2028/02/15	
US T N/B 2.0 02/15/23	国債証券	2.0000	50	52	5,789	2023/02/15	
US T N/B 2.25 02/15/27	国債証券	2.2500	130	142	15,806	2027/02/15	
US T N/B 2.5 02/28/26	国債証券	2.5000	20	22	2,439	2026/02/28	
US T N/B 2.5 02/15/22	国債証券	2.5000	90	93	10,369	2022/02/15	

銘柄	当期末					
	種類	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)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 2.375 02/29/24	国債証券	2.3750	20	21	2,375	2024/02/29
US T N/B 1.125 02/28/21	国債証券	1.1250	40	40	4,470	2021/02/28
US T N/B 2.0 02/15/50	国債証券	2.0000	10	11	1,226	2050/02/15
US T N/B 1.375 02/15/23	国債証券	1.3750	90	92	10,248	2023/02/15
US T N/B 1.5 02/15/30	国債証券	1.5000	20	21	2,334	2030/02/15
US T N/B 2.125 03/31/24	国債証券	2.1250	30	31	3,532	2024/03/31
US T N/B 2.625 03/31/25	国債証券	2.6250	10	11	1,220	2025/03/31
US T N/B 2.5 03/31/23	国債証券	2.5000	20	21	2,351	2023/03/31
US T N/B 2.375 03/15/22	国債証券	2.3750	160	166	18,441	2022/03/15
US T N/B 2.25 04/30/21	国債証券	2.2500	170	173	19,246	2021/04/30
US T N/B 2.75 04/30/23	国債証券	2.7500	80	85	9,488	2023/04/30
US T N/B 6.25 05/15/30	国債証券	6.2500	10	14	1,649	2030/05/15
US T N/B 4.375 05/15/40	国債証券	4.3750	10	14	1,651	2040/05/15
US T N/B 2.875 05/15/43	国債証券	2.8750	30	37	4,183	2043/05/15
US T N/B 3.375 05/15/44	国債証券	3.3750	10	13	1,442	2044/05/15
US T N/B 3.0 05/15/45	国債証券	3.0000	30	36	4,091	2045/05/15
US T N/B 3.0 05/15/47	国債証券	3.0000	10	12	1,389	2047/05/15
US T N/B 2.5 05/15/46	国債証券	2.5000	30	35	3,955	2046/05/15
US T N/B 3.125 05/15/48	国債証券	3.1250	30	40	4,459	2048/05/15
US T N/B 1.75 05/15/22	国債証券	1.7500	100	102	11,407	2022/05/15
US T N/B 2.875 05/15/49	国債証券	2.8750	30	36	4,095	2049/05/15
US T N/B 1.75 05/15/23	国債証券	1.7500	90	93	10,366	2023/05/15
US T N/B 2.5 05/15/24	国債証券	2.5000	90	97	10,767	2024/05/15
US T N/B 3.125 05/15/21	国債証券	3.1250	50	51	5,719	2021/05/15
US T N/B 2.125 05/15/25	国債証券	2.1250	20	21	2,382	2025/05/15
US T N/B 2.875 05/15/28	国債証券	2.8750	30	34	3,834	2028/05/15
US T N/B 2.375 05/15/29	国債証券	2.3750	40	43	4,875	2029/05/15
US T N/B 2.375 05/15/27	国債証券	2.3750	20	22	2,454	2027/05/15
US T N/B 1.625 05/15/26	国債証券	1.6250	70	72	8,053	2026/05/15
US T N/B 2.0 05/31/24	国債証券	2.0000	40	42	4,698	2024/05/31
US T N/B 2.75 05/31/23	国債証券	2.7500	60	64	7,125	2023/05/31
US T N/B 2.875 05/31/25	国債証券	2.8750	20	22	2,470	2025/05/31
US T N/B 1.375 05/31/21	国債証券	1.3750	20	20	2,244	2021/05/31

銘柄	当期末					
	種類	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)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 2.625 06/30/23	国債証券	2.6250	50	53	5,892	2023/06/30
US T N/B 2.875 07/31/25	国債証券	2.8750	20	22	2,450	2025/07/31
US T N/B 1.875 07/31/26	国債証券	1.8750	30	31	3,498	2026/07/31
US T N/B 2.75 07/31/23	国債証券	2.7500	40	42	4,759	2023/07/31
US T N/B 3.125 08/15/44	国債証券	3.1250	50	62	6,975	2044/08/15
US T N/B 3.625 08/15/43	国債証券	3.6250	30	42	4,687	2043/08/15
US T N/B 2.875 08/15/45	国債証券	2.8750	30	36	4,021	2045/08/15
US T N/B 2.0 08/15/25	国債証券	2.0000	30	31	3,520	2025/08/15
US T N/B 2.75 08/15/47	国債証券	2.7500	30	37	4,134	2047/08/15
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	30	34	3,818	2049/08/15
US T N/B 2.125 08/15/21	国債証券	2.1250	50	51	5,676	2021/08/15
US T N/B 2.5 08/15/23	国債証券	2.5000	30	32	3,546	2023/08/15
US T N/B 2.375 08/15/24	国債証券	2.3750	80	86	9,570	2024/08/15
US T N/B 2.25 08/15/46	国債証券	2.2500	20	22	2,523	2046/08/15
US T N/B 3.0 08/15/48	国債証券	3.0000	30	39	4,364	2048/08/15
US T N/B 2.25 08/15/27	国債証券	2.2500	30	32	3,602	2027/08/15
US T N/B 1.5 08/15/26	国債証券	1.5000	50	51	5,696	2026/08/15
US T N/B 2.875 08/15/28	国債証券	2.8750	70	80	8,971	2028/08/15
US T N/B 2.75 08/31/25	国債証券	2.7500	10	11	1,219	2025/08/31
US T N/B 1.625 08/15/29	国債証券	1.6250	70	74	8,213	2029/08/15
US T N/B 2.75 08/31/23	国債証券	2.7500	30	32	3,559	2023/08/31
US T N/B 3.0 09/30/25	国債証券	3.0000	80	89	9,886	2025/09/30
US T N/B 2.875 09/30/23	国債証券	2.8750	30	32	3,599	2023/09/30
US T N/B 3.0 10/31/25	国債証券	3.0000	50	55	6,184	2025/10/31
US T N/B 2.875 10/15/21	国債証券	2.8750	40	41	4,604	2021/10/15
US T N/B 2.875 10/31/23	国債証券	2.8750	30	32	3,603	2023/10/31
US T N/B 1.625 10/31/26	国債証券	1.6250	10	10	1,164	2026/10/31
US T N/B 1.5 10/31/24	国債証券	1.5000	210	219	24,281	2024/10/31
US T N/B 3.0 11/15/44	国債証券	3.0000	20	24	2,716	2044/11/15
US T N/B 4.25 11/15/40	国債証券	4.2500	20	29	3,252	2040/11/15
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	30	35	3,958	2042/11/15
US T N/B 3.125 11/15/41	国債証券	3.1250	20	25	2,802	2041/11/15
US T N/B 3.75 11/15/43	国債証券	3.7500	20	27	3,053	2043/11/15

銘 柄	当 期 末					
	種 類	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)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 2.75 11/15/47	国債証券	2.7500	20	24	2,768	2047/11/15
US T N/B 3.0 11/15/45	国債証券	3.0000	30	37	4,130	2045/11/15
US T N/B 2.875 11/15/46	国債証券	2.8750	30	38	4,266	2046/11/15
US T N/B 2.25 11/15/24	国債証券	2.2500	40	43	4,765	2024/11/15
US T N/B 4.375 11/15/39	国債証券	4.3750	30	44	4,964	2039/11/15
US T N/B 3.375 11/15/48	国債証券	3.3750	20	26	2,973	2048/11/15
US T N/B 2.375 11/15/49	国債証券	2.3750	50	59	6,552	2049/11/15
US T N/B 2.0 11/15/21	国債証券	2.0000	120	123	13,652	2021/11/15
US T N/B 2.25 11/15/25	国債証券	2.2500	30	32	3,604	2025/11/15
US T N/B 3.125 11/15/28	国債証券	3.1250	40	47	5,229	2028/11/15
US T N/B 1.625 11/15/22	国債証券	1.6250	50	51	5,713	2022/11/15
US T N/B 2.75 11/15/23	国債証券	2.7500	70	75	8,365	2023/11/15
US T N/B 2.0 11/15/26	国債証券	2.0000	20	21	2,384	2026/11/15
US T N/B 2.0 11/30/22	国債証券	2.0000	60	62	6,923	2022/11/30
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	30	33	3,665	2027/11/15
US T N/B 2.875 11/30/25	国債証券	2.8750	50	55	6,147	2025/11/30
US T N/B 2.875 11/30/23	国債証券	2.8750	20	21	2,406	2023/11/30
US T N/B 1.75 11/30/21	国債証券	1.7500	40	40	4,533	2021/11/30
US T N/B 2.875 11/15/21	国債証券	2.8750	20	20	2,306	2021/11/15
US T N/B 1.625 11/30/26	国債証券	1.6250	50	52	5,827	2026/11/30
US T N/B 1.75 11/15/29	国債証券	1.7500	40	42	4,760	2029/11/15
US T N/B 1.5 11/30/24	国債証券	1.5000	40	41	4,634	2024/11/30
US T N/B 2.625 12/31/23	国債証券	2.6250	70	75	8,363	2023/12/31
US T N/B 2.125 12/31/22	国債証券	2.1250	40	41	4,638	2022/12/31
US T N/B 2.0 12/31/21	国債証券	2.0000	90	92	10,254	2021/12/31
US T N/B 2.625 12/15/21	国債証券	2.6250	50	51	5,753	2021/12/15
US T N/B 1.625 12/31/21	国債証券	1.6250	60	61	6,791	2021/12/31
US T N/B 1.75 12/31/26	国債証券	1.7500	20	21	2,351	2026/12/31
US T N/B 1.75 12/31/24	国債証券	1.7500	90	95	10,537	2024/12/31
小 計	-	-	5,490	6,057	671,313	-
(カナダ)		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 2.25 03/01/24	国債証券	2.2500	10	10	811	2024/03/01
CANADA 0.5 03/01/22	国債証券	0.5000	20	19	1,529	2022/03/01

銘柄	当期末					
	種類	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	
(カナダ)		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 1.75 03/01/23	国債証券	1.7500	20	20	1,581	2023/03/01
CANADA 1.25 03/01/25	国債証券	1.2500	10	10	783	2025/03/01
CANADA 1.5 06/01/26	国債証券	1.5000	10	10	797	2026/06/01
CANADA 5.75 06/01/29	国債証券	5.7500	10	14	1,092	2029/06/01
CANADA 5.75 06/01/33	国債証券	5.7500	10	15	1,210	2033/06/01
CANADA 5.0 06/01/37	国債証券	5.0000	10	16	1,228	2037/06/01
CANADA 2.5 06/01/24	国債証券	2.5000	10	10	820	2024/06/01
CANADA 4.0 06/01/41	国債証券	4.0000	10	15	1,160	2041/06/01
CANADA 3.25 06/01/21	国債証券	3.2500	30	30	2,371	2021/06/01
CANADA 2.75 06/01/22	国債証券	2.7500	10	10	802	2022/06/01
CANADA 1.5 06/01/23	国債証券	1.5000	10	10	786	2023/06/01
CANADA 2.0 06/01/28	国債証券	2.0000	10	10	836	2028/06/01
CANADA 2.25 06/01/25	国債証券	2.2500	10	10	822	2025/06/01
CANADA 1.0 06/01/27	国債証券	1.0000	10	10	775	2027/06/01
CANADA 2.25 06/01/29	国債証券	2.2500	10	11	858	2029/06/01
CANADA 1.5 09/01/24	国債証券	1.5000	10	10	790	2024/09/01
CANADA 1.0 09/01/22	国債証券	1.0000	10	10	773	2022/09/01
CANADA 3.5 12/01/45	国債証券	3.5000	10	14	1,135	2045/12/01
CANADA 2.75 12/01/48	国債証券	2.7500	10	13	1,033	2048/12/01
CANADA 2.0 12/01/51	国債証券	2.0000	10	11	906	2051/12/01
小計	-	-	260	298	22,909	-
(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	千円	
AUSTRALIAN 3.0 03/21/47	国債証券	3.0000	10	12	765	2047/03/21
AUSTRALIAN 3.25 04/21/25	国債証券	3.2500	20	22	1,444	2025/04/21
AUSTRALIAN 4.75 04/21/27	国債証券	4.7500	20	25	1,622	2027/04/21
AUSTRALIAN 2.75 04/21/24	国債証券	2.7500	10	10	695	2024/04/21
AUSTRALIAN 4.25 04/21/26	国債証券	4.2500	20	24	1,544	2026/04/21
AUSTRALIAN 5.5 04/21/23	国債証券	5.5000	20	23	1,472	2023/04/21
AUSTRALIAN 3.25 04/21/29	国債証券	3.2500	20	23	1,504	2029/04/21
AUSTRALIAN 3.75 04/21/37	国債証券	3.7500	10	13	826	2037/04/21
AUSTRALIAN 2.25 05/21/28	国債証券	2.2500	20	21	1,385	2028/05/21
AUSTRALIAN 2.5 05/21/30	国債証券	2.5000	20	22	1,435	2030/05/21
AUSTRALIAN 3.25 06/21/39	国債証券	3.2500	10	12	782	2039/06/21

銘柄	当期末					
	種類	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	
(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	千円	
AUSTRALIAN 1.5 06/21/31	国債証券	1.5000	10	10	655	2031/06/21
AUSTRALIAN 2.75 06/21/35	国債証券	2.7500	10	11	734	2035/06/21
AUSTRALIAN 5.75 07/15/22	国債証券	5.7500	10	11	714	2022/07/15
AUSTRALIAN 2.75 11/21/28	国債証券	2.7500	10	11	723	2028/11/21
AUSTRALIAN 2.75 11/21/27	国債証券	2.7500	20	22	1,431	2027/11/21
AUSTRALIAN 2.75 11/21/29	国債証券	2.7500	30	34	2,183	2029/11/21
小計	-	-	270	313	19,924	-
(シンガポール)		%	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE 3.5 03/01/27	国債証券	3.5000	10	11	860	2027/03/01
SINGAPORE 2.75 04/01/42	国債証券	2.7500	10	11	910	2042/04/01
SINGAPORE 3.125 09/01/22	国債証券	3.1250	10	10	796	2022/09/01
SINGAPORE 2.875 09/01/30	国債証券	2.8750	10	11	847	2030/09/01
SINGAPORE 3.375 09/01/33	国債証券	3.3750	10	12	913	2033/09/01
小計	-	-	50	56	4,328	-
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 3.25 01/22/44	国債証券	3.2500	30	44	5,761	2044/01/22
UK TREASURY 3.5 01/22/45	国債証券	3.5000	10	15	2,016	2045/01/22
UK TREASURY 4.0 01/22/60	国債証券	4.0000	10	21	2,737	2060/01/22
UK TREASURY 1.75 01/22/49	国債証券	1.7500	10	12	1,554	2049/01/22
UK TREASURY 5.0 03/07/25	国債証券	5.0000	10	12	1,582	2025/03/07
UK TREASURY 4.25 03/07/36	国債証券	4.2500	10	15	1,960	2036/03/07
UK TREASURY 1.0 04/22/24	国債証券	1.0000	20	20	2,647	2024/04/22
UK TREASURY 4.25 06/07/32	国債証券	4.2500	10	14	1,824	2032/06/07
UK TREASURY 0.625 06/07/25	国債証券	0.6250	10	10	1,305	2025/06/07
UK TREASURY 1.5 07/22/47	国債証券	1.5000	10	11	1,466	2047/07/22
UK TREASURY 3.75 07/22/52	国債証券	3.7500	10	18	2,349	2052/07/22
UK TREASURY 1.75 07/22/57	国債証券	1.7500	10	13	1,704	2057/07/22
UK TREASURY 2.5 07/22/65	国債証券	2.5000	10	16	2,163	2065/07/22
UK TREASURY 3.5 07/22/68	国債証券	3.5000	10	21	2,761	2068/07/22
UK TREASURY 1.5 07/22/26	国債証券	1.5000	10	10	1,382	2026/07/22
UK TREASURY 1.25 07/22/27	国債証券	1.2500	10	10	1,367	2027/07/22
UK TREASURY 0.5 07/22/22	国債証券	0.5000	30	30	3,888	2022/07/22
UK TREASURY 4.25 09/07/39	国債証券	4.2500	10	16	2,070	2039/09/07

銘柄	当期末					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 2.25 09/07/23	国債証券	2.2500	20	21	2,750	2023/09/07
UK TREASURY 2.75 09/07/24	国債証券	2.7500	10	11	1,426	2024/09/07
UK TREASURY 2.0 09/07/25	国債証券	2.0000	10	10	1,407	2025/09/07
UK TREASURY 4.5 09/07/34	国債証券	4.5000	10	15	1,956	2034/09/07
UK TREASURY 1.75 09/07/37	国債証券	1.7500	20	23	2,956	2037/09/07
UK TREASURY 1.75 09/07/22	国債証券	1.7500	10	10	1,335	2022/09/07
UK TREASURY 1.625 10/22/71	国債証券	1.6250	10	14	1,842	2071/10/22
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	10	11	1,414	2028/10/22
UK TREASURY 0.875 10/22/29	国債証券	0.8750	20	20	2,657	2029/10/22
UK TREASURY 6.0 12/07/28	国債証券	6.0000	10	14	1,898	2028/12/07
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国債証券	4.7500	10	16	2,166	2038/12/07
UK TREASURY 4.5 12/07/42	国債証券	4.5000	10	17	2,234	2042/12/07
UK TREASURY 4.25 12/07/46	国債証券	4.2500	10	17	2,296	2046/12/07
UK TREASURY 4.25 12/07/55	国債証券	4.2500	10	20	2,685	2055/12/07
UK TREASURY 4.25 12/07/27	国債証券	4.2500	10	12	1,661	2027/12/07
UK TREASURY 4.25 12/07/40	国債証券	4.2500	10	16	2,104	2040/12/07
UK TREASURY 4.75 12/07/30	国債証券	4.7500	10	14	1,845	2030/12/07
UK TREASURY 4.25 12/07/49	国債証券	4.2500	20	37	4,806	2049/12/07
小計	—	—	450	622	79,991	—
(デンマーク)		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円	
DENMARK 4.5 11/15/39	国債証券	4.5000	90	169	2,693	2039/11/15
DENMARK 1.75 11/15/25	国債証券	1.7500	40	44	709	2025/11/15
DENMARK 1.5 11/15/23	国債証券	1.5000	20	21	345	2023/11/15
DENMARK 0.5 11/15/27	国債証券	0.5000	50	53	840	2027/11/15
DENMARK 0.5 11/15/29	国債証券	0.5000	20	21	337	2029/11/15
小計	—	—	220	310	4,926	—
(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	千円	
NORWAY 1.75 02/17/27	国債証券	1.7500	50	53	502	2027/02/17
NORWAY 3.0 03/14/24	国債証券	3.0000	100	110	1,036	2024/03/14
NORWAY 1.75 09/06/29	国債証券	1.7500	40	42	404	2029/09/06
小計	—	—	190	206	1,943	—
(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	千円	
SWEDEN 3.5 03/30/39	国債証券	3.5000	60	94	1,005	2039/03/30

銘柄	当期末					
	種類	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	
(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	千円	
SWEDEN 2.5 05/12/25	国債証券	2.5000	20	22	242	2025/05/12
SWEDEN 3.5 06/01/22	国債証券	3.5000	50	54	577	2022/06/01
SWEDEN 1.0 11/12/26	国債証券	1.0000	10	10	114	2026/11/12
小計	—	—	140	182	1,940	—
(メキシコ)		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
MEXICAN BONDS 5.75 03/05/26	国債証券	5.7500	163	150	673	2026/03/05
MEXICAN BONDS 8.5 05/31/29	国債証券	8.5000	100	105	471	2029/05/31
MEXICAN BONDS 7.75 05/29/31	国債証券	7.7500	86	83	372	2031/05/29
MEXICAN BONDS 7.5 06/03/27	国債証券	7.5000	140	139	623	2027/06/03
MEXICAN BONDS 6.5 06/09/22	国債証券	6.5000	181	179	803	2022/06/09
MEXICAN BONDS 8.0 09/05/24	国債証券	8.0000	70	72	326	2024/09/05
MEXICAN BONDS 7.75 11/13/42	国債証券	7.7500	194	180	807	2042/11/13
MEXICAN BONDS 8.0 11/07/47	国債証券	8.0000	86	80	361	2047/11/07
MEXICAN BONDS 8.5 11/18/38	国債証券	8.5000	100	99	447	2038/11/18
MEXICAN BONDS 10.0 11/20/36	国債証券	10.0000	100	115	515	2036/11/20
MEXICAN BONDS 10.0 12/05/24	国債証券	10.0000	100	110	493	2024/12/05
MEXICAN BONDS 8.0 12/07/23	国債証券	8.0000	200	204	915	2023/12/07
小計	—	—	1,520	1,520	6,810	—
(南アフリカ)		%	千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド	千円	
SOUTH AFRICA 8.0 01/31/30	国債証券	8.0000	130	103	644	2030/01/31
SOUTH AFRICA 8.5 01/31/37	国債証券	8.5000	100	71	446	2037/01/31
SOUTH AFRICA 8.75 02/28/48	国債証券	8.7500	70	48	304	2048/02/28
SOUTH AFRICA 6.5 02/28/41	国債証券	6.5000	240	132	825	2041/02/28
SOUTH AFRICA 7.0 02/28/31	国債証券	7.0000	150	104	654	2031/02/28
SOUTH AFRICA 8.875 02/28/35	国債証券	8.8750	70	53	333	2035/02/28
SOUTH AFRICA 8.25 03/31/32	国債証券	8.2500	70	52	330	2032/03/31
SOUTH AFRICA 10.5 12/21/26	国債証券	10.5000	180	180	1,127	2026/12/21
小計	—	—	1,010	746	4,667	—
(ポーランド)		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND 5.75 04/25/29	国債証券	5.7500	30	39	1,020	2029/04/25
POLAND 2.25 04/25/22	国債証券	2.2500	40	40	1,067	2022/04/25
POLAND 2.5 04/25/24	国債証券	2.5000	20	20	546	2024/04/25
POLAND 2.5 07/25/26	国債証券	2.5000	30	31	817	2026/07/25

銘柄	当期末					
	種類	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	
(ポーランド)		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND 3.25 07/25/25	国債証券	3.2500	20	21	566	2025/07/25
POLAND 2.5 07/25/27	国債証券	2.5000	30	31	816	2027/07/25
POLAND 5.75 09/23/22	国債証券	5.7500	20	22	581	2022/09/23
POLAND 4.0 10/25/23	国債証券	4.0000	10	10	286	2023/10/25
小計	—	—	200	218	5,704	—
(ユーロ…アイルランド)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
IRISH 2.0 02/18/45	国債証券	2.0000	10	13	1,557	2045/02/18
IRISH 1.35 03/18/31	国債証券	1.3500	10	11	1,314	2031/03/18
IRISH 3.4 03/18/24	国債証券	3.4000	10	11	1,347	2024/03/18
IRISH 5.4 03/13/25	国債証券	5.4000	10	12	1,500	2025/03/13
IRISH 0.8 03/15/22	国債証券	0.8000	10	10	1,213	2022/03/15
IRISH 2.4 05/15/30	国債証券	2.4000	10	12	1,433	2030/05/15
IRISH 1.7 05/15/37	国債証券	1.7000	10	11	1,412	2037/05/15
小計	—	—	70	82	9,779	—
(ユーロ…オランダ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
NETHERLANDS 7.5 01/15/23	国債証券	7.5000	10	12	1,437	2023/01/15
NETHERLANDS 2.75 01/15/47	国債証券	2.7500	10	16	2,006	2047/01/15
NETHERLANDS 3.75 01/15/23	国債証券	3.7500	30	33	3,984	2023/01/15
NETHERLANDS 5.5 01/15/28	国債証券	5.5000	10	14	1,699	2028/01/15
NETHERLANDS 4.0 01/15/37	国債証券	4.0000	10	16	1,966	2037/01/15
NETHERLANDS 2.5 01/15/33	国債証券	2.5000	10	13	1,574	2033/01/15
NETHERLANDS 0.5 01/15/40	国債証券	0.5000	10	10	1,282	2040/01/15
NETHERLANDS 01/15/22	国債証券	0.0000	10	10	1,196	2022/01/15
NETHERLANDS 01/15/24	国債証券	0.0000	10	10	1,205	2024/01/15
NETHERLANDS 3.25 07/15/21	国債証券	3.2500	50	52	6,218	2021/07/15
NETHERLANDS 1.75 07/15/23	国債証券	1.7500	10	10	1,273	2023/07/15
NETHERLANDS 0.5 07/15/26	国債証券	0.5000	10	10	1,242	2026/07/15
NETHERLANDS 2.25 07/15/22	国債証券	2.2500	20	21	2,522	2022/07/15
NETHERLANDS 2.0 07/15/24	国債証券	2.0000	30	33	3,931	2024/07/15
NETHERLANDS 0.25 07/15/25	国債証券	0.2500	10	10	1,221	2025/07/15
NETHERLANDS 0.75 07/15/28	国債証券	0.7500	10	10	1,276	2028/07/15
NETHERLANDS 0.75 07/15/27	国債証券	0.7500	10	10	1,268	2027/07/15
小計	—	—	260	298	35,308	—

銘柄	当期末					
	種類	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	
(ユーロ…ベルギー)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BELGIUM 4.0 03/28/22	国債証券	4.0000	10	10	1,292	2022/03/28
BELGIUM 5.5 03/28/28	国債証券	5.5000	10	14	1,703	2028/03/28
BELGIUM 4.25 03/28/41	国債証券	4.2500	10	17	2,056	2041/03/28
BELGIUM 4.5 03/28/26	国債証券	4.5000	10	12	1,511	2026/03/28
BELGIUM 4.0 03/28/32	国債証券	4.0000	10	14	1,715	2032/03/28
BELGIUM 5.0 03/28/35	国債証券	5.0000	10	16	1,990	2035/03/28
BELGIUM 3.75 06/22/45	国債証券	3.7500	10	17	2,063	2045/06/22
BELGIUM 1.6 06/22/47	国債証券	1.6000	10	12	1,470	2047/06/22
BELGIUM 1.7 06/22/50	国債証券	1.7000	10	12	1,507	2050/06/22
BELGIUM 1.0 06/22/26	国債証券	1.0000	10	10	1,261	2026/06/22
BELGIUM 2.6 06/22/24	国債証券	2.6000	20	22	2,656	2024/06/22
BELGIUM 1.0 06/22/31	国債証券	1.0000	10	10	1,286	2031/06/22
BELGIUM 2.25 06/22/23	国債証券	2.2500	10	10	1,285	2023/06/22
BELGIUM 0.8 06/22/28	国債証券	0.8000	10	10	1,258	2028/06/22
BELGIUM 0.9 06/22/29	国債証券	0.9000	20	21	2,543	2029/06/22
BELGIUM 1.9 06/22/38	国債証券	1.9000	10	12	1,480	2038/06/22
BELGIUM 0.8 06/22/25	国債証券	0.8000	10	10	1,242	2025/06/22
BELGIUM 0.8 06/22/27	国債証券	0.8000	10	10	1,250	2027/06/22
BELGIUM 4.25 09/28/21	国債証券	4.2500	30	32	3,808	2021/09/28
BELGIUM 4.25 09/28/22	国債証券	4.2500	30	33	3,976	2022/09/28
小計	-	-	260	315	37,363	-
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 03/25/24	国債証券	0.0000	20	20	2,399	2024/03/25
FRANCE OAT 03/25/25	国債証券	0.0000	10	10	1,196	2025/03/25
FRANCE OAT 3.5 04/25/26	国債証券	3.5000	30	36	4,327	2026/04/25
FRANCE OAT 4.5 04/25/41	国債証券	4.5000	20	36	4,281	2041/04/25
FRANCE OAT 4.0 04/25/55	国債証券	4.0000	10	20	2,407	2055/04/25
FRANCE OAT 4.0 04/25/60	国債証券	4.0000	10	21	2,535	2060/04/25
FRANCE OAT 5.5 04/25/29	国債証券	5.5000	20	29	3,540	2029/04/25
FRANCE OAT 3.0 04/25/22	国債証券	3.0000	50	53	6,353	2022/04/25
FRANCE OAT 4.75 04/25/35	国債証券	4.7500	20	33	3,919	2035/04/25
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	20	32	3,853	2045/05/25
FRANCE OAT 2.0 05/25/48	国債証券	2.0000	10	13	1,607	2048/05/25

銘柄	当期末					
	種類	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	
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 1.5 05/25/50	国債証券	1.5000	30	37	4,381	2050/05/25
FRANCE OAT 1.75 05/25/66	国債証券	1.7500	10	13	1,655	2066/05/25
FRANCE OAT 2.25 05/25/24	国債証券	2.2500	10	11	1,311	2024/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	40	49	5,875	2030/05/25
FRANCE OAT 0.75 05/25/28	国債証券	0.7500	20	21	2,511	2028/05/25
FRANCE OAT 1.5 05/25/31	国債証券	1.5000	20	22	2,717	2031/05/25
FRANCE OAT 0.5 05/25/25	国債証券	0.5000	80	82	9,821	2025/05/25
FRANCE OAT 0.5 05/25/29	国債証券	0.5000	20	20	2,461	2029/05/25
FRANCE OAT 1.25 05/25/34	国債証券	1.2500	10	11	1,338	2034/05/25
FRANCE OAT 0.5 05/25/26	国債証券	0.5000	10	10	1,228	2026/05/25
FRANCE OAT 1.0 05/25/27	国債証券	1.0000	20	21	2,545	2027/05/25
FRANCE OAT 1.75 05/25/23	国債証券	1.7500	30	32	3,797	2023/05/25
FRANCE OAT 1.25 05/25/36	国債証券	1.2500	20	22	2,691	2036/05/25
FRANCE OAT 1.75 06/25/39	国債証券	1.7500	10	12	1,469	2039/06/25
FRANCE OAT 4.25 10/25/23	国債証券	4.2500	40	46	5,532	2023/10/25
FRANCE OAT 6.0 10/25/25	国債証券	6.0000	20	26	3,190	2025/10/25
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	20	24	2,870	2027/10/25
FRANCE OAT 4.0 10/25/38	国債証券	4.0000	50	82	9,734	2038/10/25
FRANCE OAT 3.25 10/25/21	国債証券	3.2500	10	10	1,255	2021/10/25
FRANCE OAT 5.75 10/25/32	国債証券	5.7500	20	33	3,999	2032/10/25
FRANCE OAT 2.25 10/25/22	国債証券	2.2500	30	32	3,804	2022/10/25
FRANCE OAT 1.75 11/25/24	国債証券	1.7500	20	21	2,589	2024/11/25
FRANCE OAT 1.0 11/25/25	国債証券	1.0000	10	10	1,262	2025/11/25
FRANCE OAT 0.25 11/25/26	国債証券	0.2500	20	20	2,419	2026/11/25
FRANCE OAT 0.75 11/25/28	国債証券	0.7500	20	21	2,515	2028/11/25
小計	-	-	810	1,008	119,406	-
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 6.25 01/04/24	国債証券	6.2500	10	12	1,494	2024/01/04
DEUTSCHLAND 5.5 01/04/31	国債証券	5.5000	10	16	1,945	2031/01/04
DEUTSCHLAND 4.0 01/04/37	国債証券	4.0000	10	17	2,046	2037/01/04
DEUTSCHLAND 2.0 01/04/22	国債証券	2.0000	10	10	1,242	2022/01/04
DEUTSCHLAND 0.5 02/15/26	国債証券	0.5000	20	21	2,512	2026/02/15
DEUTSCHLAND 0.25 02/15/29	国債証券	0.2500	90	95	11,277	2029/02/15

銘柄	当期末					
	種類	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	
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 1.5 02/15/23	国債証券	1.5000	20	21	2,519	2023/02/15
DEUTSCHLAND 0.5 02/15/28	国債証券	0.5000	10	10	1,273	2028/02/15
DEUTSCHLAND 1.75 02/15/24	国債証券	1.7500	20	21	2,588	2024/02/15
DEUTSCHLAND 1.5 05/15/23	国債証券	1.5000	20	21	2,531	2023/05/15
DEUTSCHLAND 4.75 07/04/28	国債証券	4.7500	10	14	1,699	2028/07/04
DEUTSCHLAND 4.25 07/04/39	国債証券	4.2500	10	18	2,219	2039/07/04
DEUTSCHLAND 3.25 07/04/42	国債証券	3.2500	10	17	2,092	2042/07/04
DEUTSCHLAND 2.5 07/04/44	国債証券	2.5000	20	32	3,871	2044/07/04
DEUTSCHLAND 4.75 07/04/40	国債証券	4.7500	10	20	2,389	2040/07/04
DEUTSCHLAND 1.75 07/04/22	国債証券	1.7500	10	10	1,250	2022/07/04
DEUTSCHLAND 4.75 07/04/34	国債証券	4.7500	10	17	2,056	2034/07/04
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	20	33	3,987	2046/08/15
DEUTSCHLAND 1.25 08/15/48	国債証券	1.2500	10	13	1,620	2048/08/15
DEUTSCHLAND 1.0 08/15/25	国債証券	1.0000	10	10	1,283	2025/08/15
DEUTSCHLAND 0.5 08/15/27	国債証券	0.5000	20	21	2,543	2027/08/15
DEUTSCHLAND 08/15/26	国債証券	0.0000	30	31	3,672	2026/08/15
DEUTSCHLAND 0.25 08/15/28	国債証券	0.2500	20	21	2,503	2028/08/15
DEUTSCHLAND 2.0 08/15/23	国債証券	2.0000	10	10	1,291	2023/08/15
DEUTSCHLAND 1.0 08/15/24	国債証券	1.0000	20	21	2,534	2024/08/15
DEUTSCHLAND 08/15/29	国債証券	0.0000	10	10	1,224	2029/08/15
DEUTSCHLAND 0.0 08/15/50	国債証券	0.0000	10	10	1,189	2050/08/15
DEUTSCHLAND 1.5 09/04/22	国債証券	1.5000	20	21	2,496	2022/09/04
BUNDESUBL 10/08/21	国債証券	0.0000	10	10	1,197	2021/10/08
小計	-	-	490	595	70,554	-
(ユーロ…スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 5.85 01/31/22	国債証券	5.8500	10	11	1,316	2022/01/31
SPAIN 6.0 01/31/29	国債証券	6.0000	10	14	1,729	2029/01/31
SPAIN 4.8 01/31/24	国債証券	4.8000	10	11	1,396	2024/01/31
SPAIN 4.2 01/31/37	国債証券	4.2000	10	14	1,760	2037/01/31
SPAIN 5.4 01/31/23	国債証券	5.4000	20	23	2,731	2023/01/31
SPAIN 1.6 04/30/25	国債証券	1.6000	20	21	2,528	2025/04/30
SPAIN 3.8 04/30/24	国債証券	3.8000	10	11	1,359	2024/04/30
SPAIN 1.5 04/30/27	国債証券	1.5000	20	21	2,517	2027/04/30

銘柄	当期末					
	種類	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	
(ユーロ…スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 1.95 04/30/26	国債証券	1.9500	50	54	6,477	2026/04/30
SPAIN 1.4 04/30/28	国債証券	1.4000	10	10	1,260	2028/04/30
SPAIN 1.45 04/30/29	国債証券	1.4500	10	10	1,267	2029/04/30
SPAIN 5.9 07/30/26	国債証券	5.9000	10	13	1,588	2026/07/30
SPAIN 4.9 07/30/40	国債証券	4.9000	10	16	1,971	2040/07/30
SPAIN 4.7 07/30/41	国債証券	4.7000	10	16	1,964	2041/07/30
SPAIN 3.45 07/30/66	国債証券	3.4500	10	16	1,908	2066/07/30
SPAIN 4.65 07/30/25	国債証券	4.6500	20	24	2,916	2025/07/30
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	10	11	1,325	2030/07/30
SPAIN 5.75 07/30/32	国債証券	5.7500	20	31	3,739	2032/07/30
SPAIN 2.35 07/30/33	国債証券	2.3500	10	11	1,388	2033/07/30
SPAIN 1.4 07/30/28	国債証券	1.4000	10	10	1,242	2028/07/30
SPAIN 1.85 07/30/35	国債証券	1.8500	20	22	2,645	2035/07/30
SPAIN 0.35 07/30/23	国債証券	0.3500	20	20	2,389	2023/07/30
SPAIN 2.75 10/31/24	国債証券	2.7500	20	22	2,639	2024/10/31
SPAIN 5.15 10/31/28	国債証券	5.1500	10	13	1,617	2028/10/31
SPAIN 5.15 10/31/44	国債証券	5.1500	10	18	2,143	2044/10/31
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	10	13	1,594	2046/10/31
SPAIN 2.7 10/31/48	国債証券	2.7000	10	13	1,553	2048/10/31
SPAIN 2.15 10/31/25	国債証券	2.1500	20	22	2,606	2025/10/31
SPAIN 1.45 10/31/27	国債証券	1.4500	10	10	1,261	2027/10/31
SPAIN 1.3 10/31/26	国債証券	1.3000	10	10	1,249	2026/10/31
SPAIN 0.6 10/31/29	国債証券	0.6000	30	29	3,525	2029/10/31
SPAIN 4.4 10/31/23	国債証券	4.4000	10	11	1,368	2023/10/31
SPAIN 0.05 10/31/21	国債証券	0.0500	40	40	4,750	2021/10/31
小計	-	-	510	605	71,736	-
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ITALY BTPS 5.75 02/01/33	国債証券	5.7500	10	14	1,708	2033/02/01
ITALY BTPS 4.0 02/01/37	国債証券	4.0000	20	25	2,997	2037/02/01
ITALY BTPS 2.0 02/01/28	国債証券	2.0000	30	31	3,712	2028/02/01
ITALY BTPS 2.7 03/01/47	国債証券	2.7000	10	10	1,264	2047/03/01
ITALY BTPS 3.45 03/01/48	国債証券	3.4500	10	12	1,429	2048/03/01
ITALY BTPS 4.5 03/01/24	国債証券	4.5000	30	34	4,046	2024/03/01

銘 柄	当 期 末					
	種 類	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	
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ITALY BTPS 2.8 03/01/67	国債証券	2.8000	20	21	2,498	2067/03/01
ITALY BTPS 5.0 03/01/25	国債証券	5.0000	10	11	1,407	2025/03/01
ITALY BTPS 5.0 03/01/22	国債証券	5.0000	20	21	2,575	2022/03/01
ITALY BTPS 4.5 03/01/26	国債証券	4.5000	30	35	4,221	2026/03/01
ITALY BTPS 1.65 03/01/32	国債証券	1.6500	10	9	1,181	2032/03/01
ITALY BTPS 3.1 03/01/40	国債証券	3.1000	20	22	2,718	2040/03/01
ITALY BTPS 3.35 03/01/35	国債証券	3.3500	10	11	1,401	2035/03/01
ITALY BTPS 3.5 03/01/30	国債証券	3.5000	10	11	1,382	2030/03/01
ITALY BTPS 1.35 04/01/30	国債証券	1.3500	40	39	4,624	2030/04/01
ITALY BTPS 6.0 05/01/31	国債証券	6.0000	20	28	3,387	2031/05/01
ITALY BTPS 4.5 05/01/23	国債証券	4.5000	10	11	1,320	2023/05/01
ITALY BTPS 1.5 06/01/25	国債証券	1.5000	20	20	2,416	2025/06/01
ITALY BTPS 5.0 08/01/34	国債証券	5.0000	30	41	4,908	2034/08/01
ITALY BTPS 5.0 08/01/39	国債証券	5.0000	10	14	1,712	2039/08/01
ITALY BTPS 4.75 08/01/23	国債証券	4.7500	10	11	1,340	2023/08/01
ITALY BTPS 2.95 09/01/38	国債証券	2.9500	10	11	1,322	2038/09/01
ITALY BTPS 4.75 09/01/44	国債証券	4.7500	10	14	1,709	2044/09/01
ITALY BTPS 3.25 09/01/46	国債証券	3.2500	10	11	1,377	2046/09/01
ITALY BTPS 4.75 09/01/28	国債証券	4.7500	30	37	4,455	2028/09/01
ITALY BTPS 5.0 09/01/40	国債証券	5.0000	10	14	1,718	2040/09/01
ITALY BTPS 2.45 09/01/33	国債証券	2.4500	10	10	1,273	2033/09/01
ITALY BTPS 3.75 09/01/24	国債証券	3.7500	20	22	2,651	2024/09/01
ITALY BTPS 3.85 09/01/49	国債証券	3.8500	10	12	1,533	2049/09/01
ITALY BTPS 5.5 09/01/22	国債証券	5.5000	40	44	5,294	2022/09/01
ITALY BTPS 2.25 09/01/36	国債証券	2.2500	10	10	1,231	2036/09/01
ITALY BTPS 7.25 11/01/26	国債証券	7.2500	20	27	3,295	2026/11/01
ITALY BTPS 6.5 11/01/27	国債証券	6.5000	20	27	3,233	2027/11/01
ITALY BTPS 5.25 11/01/29	国債証券	5.2500	30	39	4,678	2029/11/01
ITALY BTPS 5.5 11/01/22	国債証券	5.5000	30	33	3,992	2022/11/01
ITALY BTPS 2.0 12/01/25	国債証券	2.0000	30	31	3,718	2025/12/01
ITALY BTPS 2.5 12/01/24	国債証券	2.5000	50	53	6,315	2024/12/01
小 計	-	-	720	845	100,058	-

銘柄	当期末					
	種類	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	
(ユーロ…フィンランド)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FINLAND 1.5 04/15/23	国債証券	1.5000	10	10	1,249	2023/04/15
FINLAND 04/15/22	国債証券	0.0000	10	10	1,196	2022/04/15
FINLAND 4.0 07/04/25	国債証券	4.0000	20	24	2,897	2025/07/04
FINLAND 2.75 07/04/28	国債証券	2.7500	10	12	1,455	2028/07/04
FINLAND 0.5 09/15/29	国債証券	0.5000	10	10	1,230	2029/09/15
FINLAND 1.625 09/15/22	国債証券	1.6250	10	10	1,244	2022/09/15
FINLAND 09/15/23	国債証券	0.0000	20	20	2,395	2023/09/15
小計	—	—	90	98	11,669	—
(ユーロ…オーストリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
AUSTRIA 1.5 02/20/47	国債証券	1.5000	10	12	1,522	2047/02/20
AUSTRIA 0.5 02/20/29	国債証券	0.5000	10	10	1,232	2029/02/20
AUSTRIA 0.0 02/20/30	国債証券	0.0000	10	9	1,172	2030/02/20
AUSTRIA 4.85 03/15/26	国債証券	4.8500	10	12	1,535	2026/03/15
AUSTRIA 4.15 03/15/37	国債証券	4.1500	10	16	1,947	2037/03/15
AUSTRIA 0.5 04/20/27	国債証券	0.5000	20	20	2,459	2027/04/20
AUSTRIA 2.4 05/23/34	国債証券	2.4000	10	13	1,547	2034/05/23
AUSTRIA 6.25 07/15/27	国債証券	6.2500	10	14	1,725	2027/07/15
AUSTRIA 07/15/23	国債証券	0.0000	10	10	1,198	2023/07/15
AUSTRIA 3.5 09/15/21	国債証券	3.5000	70	74	8,781	2021/09/15
AUSTRIA 09/20/22	国債証券	0.0000	20	20	2,395	2022/09/20
AUSTRIA 1.65 10/21/24	国債証券	1.6500	10	10	1,289	2024/10/21
AUSTRIA 0.75 10/20/26	国債証券	0.7500	10	10	1,244	2026/10/20
AUSTRIA 1.2 10/20/25	国債証券	1.2000	10	10	1,271	2025/10/20
AUSTRIA 1.75 10/20/23	国債証券	1.7500	10	10	1,274	2023/10/20
AUSTRIA 3.4 11/22/22	国債証券	3.4000	30	33	3,919	2022/11/22
小計	—	—	260	291	34,518	—
合計	—	—	—	—	1,314,856	—

■投資信託財産の構成

2020年3月23日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1,314,856	82.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	270,866	17.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,585,723	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、1,200,864千円、75.7%です。

(注3) 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、2020年3月23日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.82円、1カナダ・ドル=76.64円、1オーストラリア・ドル=63.50円、1シンガポール・ドル=76.04円、1イギリス・ポンド=128.42円、1デンマーク・クローネ=15.85円、1ノルウェー・クローネ=9.40円、1スウェーデン・クローナ=10.63円、1メキシコ・ペソ=4.48円、1南アフリカ・ランド=6.25円、1ポーランド・ズロチ=26.10円、1ユーロ=118.41円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年3月23日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,057,293,681円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	258,754,420
公 社 債(評価額)	1,314,856,803
未 収 入 金	475,010,639
未 収 利 息	7,520,074
前 払 費 用	1,151,745
(B) 負 債	656,628,249
未 払 金	646,800,849
未 払 解 約 金	9,827,400
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,400,665,432
元 本	1,398,720,782
次 期 繰 越 損 益 金	1,944,650
(D) 受 益 権 総 口 数	1,398,720,782口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,014円

(注1) 期首元本額 1,100,247,295円

追加設定元本額 604,479,713円

一部解約元本額 306,006,226円

(注2) 期末における元本の内訳

新光スマート・アロケーション・ファンド(安定型) 20,866,502円

新光スマート・アロケーション・ファンド(安定成長型) 13,497,321円

新光スマート・アロケーション・ファンド(成長型) 15,897,085円

みずほラップファンド(堅実型コース) 148,123,248円

みずほラップファンド(安定成長型コース) 134,360,520円

みずほラップファンド(成長型コース) 26,679,019円

新光外国債券ファンド(為替リスク抑制型)(ファンドラップ) 1,039,297,087円

期末元本合計 1,398,720,782円

■損益の状況

当期 自2019年3月21日 至2020年3月23日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	25,379,854円
受 取 利 息	25,386,060
支 払 利 息	△6,206
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,101,792
売 買 益	90,462,438
売 買 損	△88,360,646
(C) そ の 他 費 用	△415,027
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	27,066,619
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△28,741,082
(F) 解 約 差 損 益 金	1,611,726
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,007,387
(H) 合 計(D+E+F+G)	1,944,650
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,944,650

(注1) (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2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (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。

新光世界REITインデックスマザーファンド 運用報告書

第5期（決算日 2020年3月23日）

（計算期間 2019年3月21日～2020年3月23日）

新光世界REITインデックスマザーファンドの第5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。

信託期間	原則、無期限です。
運用方針	S & P先進国REIT指数（配当込み、円換算ベース）に連動する投資成果を目指して運用を行います。
主要投資対象	わが国を含む世界の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭市場登録の不動産投資信託証券（以下「REIT」といいます。）および不動産関連株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	REITおよび株式への投資割合には制限を設けません。同一銘柄のREITおよび株式への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。ただし、S & P先進国REIT指数における構成割合が10%を上回る銘柄については、当該構成割合以内の率を上限として組み入れることができるものとします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		S&P先進国REIT指数（配当込み、円換算ベース） （ベンチマーク）		株式組入比率	株式先物比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産 総額
	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率				
（設定日） 2015年3月27日	円 10,000	% -	116,701.17	% -	% -	% -	% -	百万円 297
1期（2016年3月22日）	9,462	△5.4	110,645.96	△5.2	0.5	-	97.2	2,703
2期（2017年3月21日）	9,600	1.5	114,031.63	3.1	0.5	-	98.4	1,428
3期（2018年3月20日）	9,156	△4.6	109,506.74	△4.0	0.7	-	98.2	1,460
4期（2019年3月20日）	10,848	18.5	131,148.44	19.8	2.4	-	95.7	872
5期（2020年3月23日）	7,537	△30.5	88,461.20	△32.5	-	-	91.1	377

（注1）設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。

（注2）株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

（注3）「S & P先進国REIT指数」は、S&P Globalの一部門であるS&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社（「SPDJ」）の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。Standard & Poor's®およびS&P®は、S&P Globalの一部門であるスタンダード・プアーズ・ファイナンシャル・サービシズLLC（「S&P」）の登録商標で、Dow Jones®は、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングスLLC（「Dow Jones」）の登録商標です。本商品は、SPDJ、Dow Jones、S&P、それらの各関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P先進国REIT指数のいかなる過誤、遺漏または中断に対しても一切責任を負いません（以下同じ）。

（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

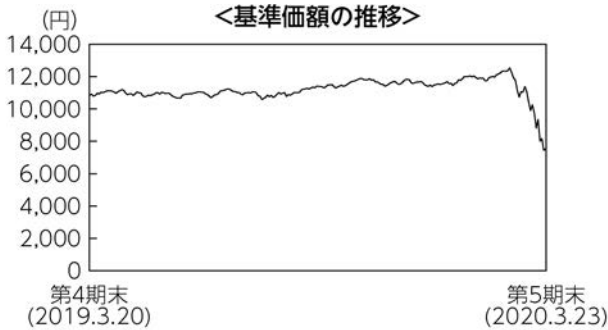
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		S&P先進国REIT指数 (配当込み、円換算ベース)		株式組入 比 率	株式先物 比 率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率
	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率				
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2019年 3月 20日	10,848	-	131,148.44	-	2.4	-	95.7
3 月 末	11,040	1.8	133,625.30	1.9	2.3	-	96.7
4 月 末	10,998	1.4	133,182.03	1.6	0.6	-	98.9
5 月 末	10,734	△1.1	130,029.37	△0.9	0.6	-	98.2
6 月 末	10,770	△0.7	130,538.86	△0.5	0.6	-	98.0
7 月 末	11,055	1.9	134,077.08	2.2	0.6	-	98.7
8 月 末	11,015	1.5	133,792.54	2.0	0.5	-	98.8
9 月 末	11,482	5.8	139,544.50	6.4	-	-	99.0
10 月 末	11,876	9.5	144,165.89	9.9	-	-	99.3
11 月 末	11,833	9.1	143,842.84	9.7	-	-	99.3
12 月 末	11,680	7.7	142,014.06	8.3	-	-	99.1
2020年 1 月 末	11,900	9.7	144,861.02	10.5	-	-	99.2
2 月 末	11,164	2.9	136,639.33	4.2	-	-	98.5
(期 末)							
2020年 3月 23日	7,537	△30.5	88,461.20	△32.5	-	-	91.1

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2019年3月21日から2020年3月23日まで）

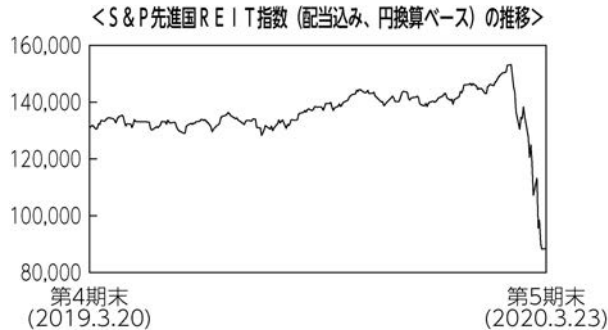


基準価額の推移

当ファンドの基準価額は7,537円となり、前期末比で30.5%下落しました。

基準価額の主な変動要因

当ファンドは、わが国を含む世界の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭市場登録の不動産投資信託証券（以下「REIT」といいます。）および不動産関連株式を主要投資対象とし、S&P先進国REIT指数（配当込み、円換算ベース）に連動する投資成果を目指して運用を行います。そのため、先進国REIT市場の変動が基準価額の主な変動要因となりました。



投資環境

REIT市場は、米中通商協議を巡る警戒感などから下落する場面もありましたが、米国企業の堅調な業績発表や長期金利の低下、欧州の低金利環境の長期化期待や英国のEU（欧州連合）離脱問題の進展などを受け底堅く推移しました。しかし期末にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による影響から、景気悪化懸念が強まり大きく下落しました。当期全体では、期末のREIT市場は、期首と比べて下落しました。

為替市場では主要通貨に対して円高となりました。米ドルについては、前半は米中通商協議を

巡る混乱から、米ドル安円高が進行したものの、2019年8月に対中追加関税の一部発動延期等をきっかけとして米ドル高円安となりました。期末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大による影響から、為替は乱高下しました。

ポートフォリオについて

S&P先進国REIT指数（配当込み、円換算ベース）に連動する投資成果を目指しています。運用にあたっては、S&P先進国REIT指数（配当込み、円換算ベース）との連動性を維持する視点から、指数に採用されている全ての銘柄を投資対象とし、各銘柄の投資比率を指数における構成比率にほぼ一致させました。また、期中の資金流入出やS&P先進国REIT指数（配当込み、円換算ベース）の変更に対応して適宜ポートフォリオの見直しを行いました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドとベンチマークで評価に用いる為替レートが異なることや、REITからの配当金に課される源泉税やカストディに支払う費用などがファンドから控除されることなどから、基準価額の騰落率はベンチマークに対して乖離が生じました。

今後の運用方針

引き続き、S&P先進国REIT指数（配当込み、円換算ベース）に連動する投資成果を目指して運用を行います。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託受益証券) (投資証券)	2円 (0) (0) (2)	0.016% (0.000) (0.001) (0.015)	(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、組入有効証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (投資信託受益証券) (投資証券)	2 (0) (0) (2)	0.017 (0.000) (0.001) (0.016)	(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)	67 (44) (23)	0.599 (0.394) (0.205)	(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、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	71	0.632	
期中の平均基準価額は11,215円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2019年3月21日から2020年3月23日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 － (0.77)	千アメリカ・ドル － (0.41352)	百株 0.77	千アメリカ・ドル 0.30474
	カ ナ ダ	百株 5.33 (△5.33)	千カナダ・ドル 10 (△10)	百株 －	千カナダ・ドル －
	シ ン ガ ポ ー ル	百株 － (△71)	千シンガポール・ドル － (△5)	百株 12	千シンガポール・ドル 1
	ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	百株 18.74 (－)	千ニューージーランド・ドル 2 (－)	百株 36.28	千ニューージーランド・ドル 5

			買 付		売 付	
			株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ユ ー ー ロ	オ ラ ン ダ	百株 0.55 (-)	千ユーロ 1 (-)	百株 0.98	千ユーロ 2
		フ ラ ン ス	百株 - (△7.91)	千ユーロ - (△118)	百株 0.13	千ユーロ 1

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は株式分割、増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 投資信託受益証券、投資証券

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国内		千円	千口	千円
エスコンジャパンリート投資法人	0.001 (-)	133 (-)	- (-)	- (-)
サンケイリアルエステート投資法人	0.002 (-)	252 (-)	- (-)	- (-)
日本アコモデーションファンド投資法人	0.001 (-)	717 (-)	0.002 (-)	1,308 (-)
MCUBS MidCity投資法人	0.003 (-)	379 (-)	0.007 (-)	729 (-)
森ヒルズリート投資法人	- (-)	- (-)	0.004 (-)	665 (-)
産業ファンド投資法人	0.002 (-)	358 (-)	0.006 (-)	906 (-)
アドバンス・レジデンス投資法人	0.003 (-)	977 (-)	0.006 (-)	1,948 (-)
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	- (-)	- (-)	0.002 (-)	337 (-)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.003 (-)	1,524 (-)	0.005 (-)	2,473 (-)
GLP投資法人	0.006 (-)	843 (-)	0.016 (-)	2,123 (-)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.001 (-)	301 (-)	0.003 (-)	939 (-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
国内	千口	千円	千口	千円
日本プロロジスリート投資法人	0.006	1,669	0.011	3,212
	(-)	(-)	(-)	(-)
イオンリート投資法人	0.002	291	0.006	774
	(-)	(-)	(-)	(-)
ヒューリックリート投資法人	0.001	182	0.004	708
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リート投資法人	0.002	932	0.004	1,718
	(-)	(-)	(-)	(-)
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	-	-	0.026	480
	(-)	(-)	(-)	(-)
積水ハウス・リート投資法人	0.008	685	0.019	1,612
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス商業リート投資法人	-	-	0.001	218
	(-)	(-)	(-)	(-)
ヘルスケア&メディカル投資法人	-	-	0.001	107
	(-)	(-)	(-)	(-)
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.001	121	0.002	196
	(-)	(-)	(-)	(-)
野村不動産マスターファンド投資法人	0.01	1,879	0.021	3,587
	(-)	(-)	(-)	(-)
いちごホテルリート投資法人	-	-	0.001	82
	(-)	(-)	(-)	(-)
ラサールロジポート投資法人	0.001	123	0.004	564
	(-)	(-)	(-)	(-)
スターアジア不動産投資法人	-	-	0.002	214
	(-)	(-)	(-)	(-)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.001	522	0.002	1,009
	(-)	(-)	(-)	(-)
さくら総合リート投資法人	-	-	0.001	95
	(-)	(-)	(-)	(-)
投資法人みらい	-	-	0.004	335
	(0.006)	(-)	(-)	(-)
三菱地所物流リート投資法人	0.002	790	0.002	707
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
国内	千□	千円	千□	千円
ザイマックス・リート投資法人	0.003	411	0.004	525
	(-)	(-)	(-)	(-)
タカラレーベン不動産投資法人	0.003	287	0.001	130
	(-)	(-)	(-)	(-)
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	0.002	248	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ビルファンド投資法人	0.002	1,651	0.005	4,055
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパンリアルエステイト投資法人	0.003	2,112	0.006	4,302
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リテールファンド投資法人	0.004	905	0.01	2,025
	(-)	(-)	(-)	(-)
オリックス不動産投資法人	0.005	1,070	0.012	2,464
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プライムリアルティ投資法人	0.003	1,444	0.005	2,330
	(-)	(-)	(-)	(-)
プレミア投資法人	0.002	326	0.006	855
	(-)	(-)	(-)	(-)
東急リアル・エステート投資法人	-	-	0.003	546
	(-)	(-)	(-)	(-)
グローバル・ワン不動産投資法人	-	-	0.002	245
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユナイテッド・アーバン投資法人	0.005	938	0.013	2,276
	(-)	(-)	(-)	(-)
森トラスト総合リート投資法人	0.001	171	0.004	712
	(-)	(-)	(-)	(-)
インヴェンシブル投資法人	0.012	654	0.025	1,114
	(-)	(-)	(-)	(-)
フロンティア不動産投資法人	0.001	449	0.002	843
	(-)	(-)	(-)	(-)
平和不動産リート投資法人	-	-	0.003	383
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.004	1,097	0.006	1,554
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
国内	千□	千円	千□	千円
福岡リート投資法人	-	-	0.002	357
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス・オフィス投資法人	0.002	1,649	0.003	2,357
	(-)	(-)	(-)	(-)
いちごオフィスリート投資法人	-	-	0.003	281
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券オフィス投資法人	0.001	896	0.002	1,619
	(-)	(-)	(-)	(-)
阪急阪神リート投資法人	-	-	0.002	288
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和ハウスリート投資法人	0.004	1,103	0.009	2,480
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	0.01	804	0.022	1,482
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本賃貸住宅投資法人	0.001	103	0.006	615
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパンエクセレント投資法人	0.003	525	0.007	1,157
	(-)	(-)	(-)	(-)
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	0.245	39	0.483	74
	(-)	(-)	(-)	(-)
ALEXANDER'S INC.	-	-	0.013	4
	(-)	(-)	(-)	(-)
BOSTON PROPERTIES INC	0.287	40	0.708	92
	(-)	(-)	(-)	(-)
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	0.511	20	1.04	38
	(0.051)	(-)	(-)	(-)
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	0.284	15	0.709	35
	(0.029)	(1)	(-)	(-)
AGREE REALTY CORP	0.093	6	0.166	12
	(-)	(-)	(-)	(-)
SL GREEN	0.145	13	0.369	29
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
EPR PROPERTIES	0.137	10	0.314	18
	(-)	(-)	(-)	(-)
PROLOGIS INC	1.255	111	2.982	245
	(0.52)	(-)	(-)	(-)
AVALONBAY COMMUNITIES INC	0.259	55	0.6	125
	(-)	(-)	(-)	(-)
LEXINGTON REALTY TRUST	-	-	0.546	5
	(-)	(-)	(-)	(-)
CAMDEN PROPERTY TRUST	0.173	19	0.412	43
	(-)	(-)	(-)	(-)
MACK CALI	-	-	0.238	4
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUINIX INC	0.528	306	0.242	145
	(-)	(-)	(-)	(-)
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	0.323	17	0.706	36
	(-)	(-)	(-)	(-)
COUSINS PROPERTIES INC	0.572	11	0.767	22
	(△1.779)	(-)	(-)	(-)
URSTADT BIDDLE PROPERTIES	-	-	0.065	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
SITE CENTERS CORP	0.095	1	0.564	6
	(-)	(-)	(-)	(-)
DUKE REALTY TRUST	0.596	20	1.491	49
	(-)	(-)	(-)	(-)
ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.124	38	0.291	87
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUITY RESIDENTIAL	0.669	54	1.661	134
	(-)	(-)	(-)	(-)
FEDERAL REALTY INVS TRUST	0.121	15	0.32	40
	(-)	(-)	(-)	(-)
FIRST INDUSTRIAL RT	0.229	9	0.554	20
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	0.933	32	2.064	68
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
EQUITY COMMONWEALTH	0.237	7	0.552	17
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	0.266	9	0.559	19
	(-)	(-)	(-)	(-)
HIGHWOODS PROPERTIES INC	0.181	8	0.448	19
	(-)	(-)	(-)	(-)
SERVICE PROPERTIES TRUST	0.284	6	0.764	13
	(-)	(-)	(-)	(-)
WELLTOWER INC	0.731	62	1.64	120
	(-)	(-)	(-)	(-)
EAST GROUP	0.064	8	0.157	18
	(-)	(-)	(-)	(-)
KIMCO REALTY	0.807	15	1.893	33
	(-)	(-)	(-)	(-)
KILROY REALTY CORP	0.245	20	0.508	38
	(-)	(-)	(-)	(-)
LTC PROPERTIES INC	-	-	0.104	4
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	-	-	0.292	3
	(-)	(Δ0.41352)	(-)	(-)
MONMOUTH RE INVEST CP -CL A	-	-	0.111	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
LIBERTY PROPERTY TRUST	0.14	7	0.225	12
	(Δ0.771)	(-)	(-)	(-)
BRANDYWINE REALTY TRUST	0.172	2	0.691	9
	(-)	(-)	(-)	(-)
IRON MOUNTAIN INC	0.53	17	1.242	39
	(-)	(-)	(-)	(-)
THE MACERICH COMPANY	0.098	4	0.373	9
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	0.254	21	0.68	54
	(0.503)	(-)	(-)	(-)
ACADIA REALTY TRUST	0.227	6	0.413	10
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
HOST HOTELS & RESORTS INC	1.347	24	3.283	48
	(-)	(-)	(-)	(-)
MID AMERICA	0.223	29	0.505	67
	(-)	(-)	(-)	(-)
NATIONAL HEALTH INVS INC	0.094	7	0.208	16
	(-)	(-)	(-)	(-)
INVESTORS REAL ESTATE TRUST	-	-	0.024	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
GETTY REALTY CORP	-	-	0.058	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
PS BUSINESS PARKS	0.036	6	0.093	14
	(-)	(-)	(-)	(-)
RPT REALTY	-	-	0.143	2
	(-)	(-)	(-)	(-)
REALTY INCOME CORP	0.64	48	1.329	100
	(-)	(-)	(-)	(-)
REGENCY CENTERS CORP	0.343	22	0.775	48
	(-)	(-)	(-)	(-)
UDR INC	0.564	27	1.191	56
	(-)	(-)	(-)	(-)
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	0.227	6	0.524	14
	(-)	(-)	(-)	(-)
CORECIVIC INC	0.131	2	0.473	8
	(-)	(-)	(-)	(-)
SIMON PROPERTY GROUP INC	0.575	88	1.354	179
	(-)	(-)	(-)	(-)
LIFE STORAGE INC	0.085	9	0.2	21
	(-)	(-)	(-)	(-)
PUBLIC STORAGE	0.276	64	0.649	150
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUN COMMUNITIES INC	0.183	26	0.383	59
	(-)	(-)	(-)	(-)
TAUBMAN CENTERS INC	0.146	7	0.318	14
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
TANGER FACTORY OUTLET	-	-	0.101	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	-	-	0.02	2
	(-)	(-)	(-)	(-)
VENTAS INC	0.697	43	1.532	81
	(-)	(-)	(-)	(-)
VORNADO REALTY TRUST	0.341	22	0.84	48
	(-)	(-)	(-)	(-)
WASHINGTON REIT	-	-	0.206	5
	(-)	(-)	(-)	(-)
GEO GROUP INC	0.127	2	0.482	8
	(-)	(-)	(-)	(-)
WEINGARTEN REALTY INVST	0.21	6	0.503	12
	(-)	(-)	(-)	(-)
WINTHROP REALTY TRUST-ESCROW	-	-	0.4	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	0.276	13	0.616	26
	(-)	(-)	(-)	(-)
KITE REALTY GROUP TRUST	-	-	0.105	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
EXTRA SPACE STORAGE INC	0.252	28	0.561	61
	(-)	(-)	(-)	(-)
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	-	-	0.213	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	0.174	2	0.845	10
	(-)	(-)	(-)	(-)
CUBESMART	0.327	10	0.764	24
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIGITAL REALTY TRUST INC	0.393	49	0.725	92
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	-	-	0.202	2
	(-)	(-)	(-)	(-)
MEDICAL PROPERTIES TRUST	1.584	33	2.094	44
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
DOUGLAS EMMETT INC	0.313	13	0.706	27
	(-)	(-)	(-)	(-)
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS CORP	0.139	2	0.412	7
	(-)	(-)	(-)	(-)
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	0.277	6	0.648	13
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	-	-	0.086	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
TERRENO REALTY CORP	0.068	4	0.206	11
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN ASSETS TRUST INC	0.087	4	0.177	7
	(-)	(-)	(-)	(-)
RLJ LODGING TRUST	0.176	3	0.685	9
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICOLD REALTY TRUST	0.841	28	0.76	25
	(-)	(-)	(-)	(-)
CORESITE REALTY CORP	0.067	7	0.167	18
	(-)	(-)	(-)	(-)
VEREIT INC	2.253	21	4.409	38
	(-)	(-)	(-)	(-)
CHESAPEAKE LODGING TRUST	-	-	0.051	1
	(△0.332)	(-)	(-)	(-)
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	0.255	7	0.623	12
	(-)	(-)	(-)	(-)
OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	-	-	0.159	4
	(-)	(-)	(-)	(-)
CHATHAM LODGING TRUST	-	-	0.053	0.96984
	(-)	(-)	(-)	(-)
SABRA HEALTH CARE REIT INC	0.348	7	0.767	13
	(-)	(-)	(-)	(-)
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	0.264	9	0.662	21
	(-)	(-)	(-)	(-)
STAG INDUSTRIAL INC	0.398	12	0.56	15
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC	0.512	6	1.112	12
	(-)	(-)	(-)	(-)
CYRUSONE INC	0.216	14	0.489	30
	(-)	(-)	(-)	(-)
WP CAREY INC	0.383	31	0.746	61
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	0.36	11	0.861	26
	(-)	(-)	(-)	(-)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.114	10	0.24	14
	(-)	(-)	(-)	(-)
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	0.245	12	0.439	19
	(-)	(-)	(-)	(-)
PHYSICIANS REALTY TRUST	0.363	7	0.844	16
	(-)	(-)	(-)	(-)
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	0.217	9	0.404	18
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN HOMES 4 RENT	0.46	12	1.159	31
	(-)	(-)	(-)	(-)
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	-	-	0.113	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPERTIES INC	0.044	4	0.022	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
JBG SMITH PROPERTIES	0.258	10	0.522	19
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN FINANCE TRUST INC	0.263	3	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
RETAIL VALUE INC	-	-	-	-
	(0.003)	(0.12005)	(-)	(-)
INVITATION HOMES INC	2.022	58	2.004	57
	(-)	(-)	(-)	(-)
MEDEQUITIES REALTY TRUST INC	-	-	-	-
	(△0.221)	(-)	(-)	(-)
QTS REALTY TRUST INC	0.138	7	0.276	15
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
SPIRIT MTA REIT	-	-	0.351	2
	(-)	(-)	(-)	(-)
COREPOINT LODGING INC	0.203	1	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC	-	-	0.328	3
	(-)	(-)	(-)	(-)
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	0.065	1	0.065	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
SAFEHOLD INC	-	-	0.015	0.61271
	(-)	(-)	(-)	(-)
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUST INC	0.415	9	0.326	7
	(-)	(-)	(-)	(-)
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES TRUST	-	-	0.084	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	0.128	2	0.457	8
	(-)	(-)	(-)	(-)
GAMING AND LEISURE PROPERTIES INC	0.356	16	0.888	36
	(-)	(-)	(-)	(-)
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	0.553	10	1.369	24
	(-)	(-)	(-)	(-)
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC	0.156	3	0.547	9
	(-)	(-)	(-)	(-)
EAGLE HOSPITALITY TRUST	2.8	1	-	-
	(-)	(△0.09738)	(-)	(-)
PRIME US REIT	2.4	2	-	-
	(-)	(△0.05064)	(-)	(-)
ARA US HOSPITALITY TRUST	2.7	2	-	-
	(-)	(△0.04128)	(-)	(-)
CITY OFFICE REIT INC	0.048	0.63365	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
WASHINGTON PRIME GROUP INC	-	-	0.235	0.97754
	(-)	(-)	(-)	(-)
CARETRUST REIT INC	0.097	2	0.331	7
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
STORE CAPITAL CORP	0.39	14	0.821	27
	(-)	(-)	(-)	(-)
PARAMOUNT GROUP INC	0.461	6	1.033	12
	(-)	(-)	(-)	(-)
URBAN EDGE PROPERTIES	0.151	2	0.52	9
	(-)	(-)	(-)	(-)
INFRAREIT INC	-	-	0.226	4
	(-)	(-)	(-)	(-)
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	-	-	0.15	3
	(-)	(-)	(-)	(-)
XENIA HOTELS & RESORTS INC	0.114	2	0.203	4
	(-)	(-)	(-)	(-)
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	0.084	2	0.255	8
	(-)	(-)	(-)	(-)
APPLE HOSPITALITY REIT INC	0.454	7	1.063	14
	(-)	(-)	(-)	(-)
GLOBAL NET LEASE INC	-	-	0.205	3
	(-)	(-)	(-)	(-)
TIER REIT INC	-	-	-	-
	(△0.316)	(-)	(-)	(-)
MANULIFE US REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	-	-	3.1	3
	(-)	(△0.16872)	(-)	(-)
PARK HOTELS & RESORTS INC	0.402	10	1.042	19
	(0.208)	(-)	(-)	(-)
VICI PROPERTIES INC	1.004	25	1.634	37
	(-)	(-)	(-)	(-)
NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	-	-	0.285	4
	(-)	(-)	(-)	(-)
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC	0.084	2	0.298	8
	(-)	(-)	(-)	(-)
COLONY CAPITAL INC	0.54	2	1.927	8
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
カナダ	千□	千カナダ・ドル	千□	千カナダ・ドル
SMARTCENTRES REIT	0.177	5	0.379	11
	(-)	(-)	(-)	(-)
CANADIAN APT PPTYS REIT	0.18	9	0.34	19
	(-)	(-)	(-)	(-)
H & R REAL ESTATE INVESTMENT	0.319	7	0.721	14
	(-)	(-)	(-)	(-)
FIRST CAPITAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	0.137	2	0.337	7
	(0.533)	(10)	(-)	(-)
RIOCAN REAL ESTATE INVEST TRUST	0.437	11	0.785	20
	(-)	(-)	(-)	(-)
ALLIED PROPERTIES REIT	0.153	8	0.285	14
	(-)	(-)	(-)	(-)
COMINAR REAL ESTATE INVNT TR	0.167	2	0.467	6
	(-)	(-)	(-)	(-)
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV TRUST	-	-	0.054	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
NORTHVIEW APARTMENT REIT	-	-	0.075	2
	(-)	(-)	(-)	(-)
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	-	-	0.055	2
	(-)	(-)	(-)	(-)
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	0.224	2	0.451	5
	(-)	(-)	(-)	(-)
CROMBIE REAL ESTATE INV	-	-	0.066	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	-	-	0.15	2
	(-)	(-)	(-)	(-)
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERTIES REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	0.212	2	0.32	3
	(-)	(-)	(-)	(-)
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	-	-	0.587	9
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT	0.459	5	0.395	5
	(-)	(-)	(-)	(-)
GRANITE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	0.048	2	0.108	7
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
カナダ	千□	千カナダ・ドル	千□	千カナダ・ドル
CHOICE PROPERTIES REIT	0.211	2	0.602	8
	(-)	(-)	(-)	(-)
MINTO APARTMENT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	0.088	1	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
CT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	0.158	2	0.187	3
	(-)	(-)	(-)	(-)
オーストラリア	千□	千オーストラリア・ドル	千□	千オーストラリア・ドル
BWP TRUST	-	-	1.607	6
	(-)	(-)	(-)	(-)
MIRVAC GROUP	8.092	25	17.039	52
	(-)	(-)	(-)	(-)
CROMWELL PROPERTY GROUP	-	-	3.929	4
	(-)	(-)	(-)	(-)
CHARTER HALL RETAIL REIT	0.253	1	1.254	5
	(-)	(-)	(-)	(-)
GPT GROUP	3.78	23	8.105	47
	(-)	(-)	(-)	(-)
ABACUS PROPERTY GROUP	-	-	0.989	3
	(-)	(-)	(-)	(-)
STOCKLAND	4.478	20	10.911	48
	(-)	(-)	(-)	(-)
DEXUS	2.356	30	4.706	58
	(-)	(-)	(-)	(-)
GOODMAN GROUP	3.041	46	7.158	100
	(-)	(-)	(-)	(-)
VICINITY CENTRES	6.406	16	14.765	33
	(-)	(-)	(-)	(-)
CHARTER HALL GROUP	0.839	10	2.133	23
	(-)	(-)	(-)	(-)
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTRALIA	-	-	0.803	3
	(-)	(-)	(-)	(-)
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	1.89	5	4.578	12
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
オーストラリア	千□	千オーストラリア・ドル	千□	千オーストラリア・ドル
CHARTER HALL LONG WALE REIT	0.664 (0.095)	3 (0.494)	0.701 (-)	3 (-)
NATIONAL STORAGE REIT	- (-)	- (-)	1.687 (-)	3 (-)
GDI PROPERTY GROUP	- (-)	- (-)	1.838 (-)	2 (-)
SCENTRE GROUP	10.289 (-)	39 (-)	24.035 (-)	82 (-)
CENTURIA OFFICE REIT	1.628 (-)	4 (-)	- (-)	- (-)
VIVA ENERGY REIT	- (-)	- (-)	0.579 (-)	1 (-)
香港	千□	千香港・ドル	千□	千香港・ドル
LINK REIT	3.5 (-)	301 (-)	9 (-)	731 (-)
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	6 (-)	31 (-)	9 (-)	45 (-)
CHAMPION REIT	6 (-)	33 (-)	12 (-)	61 (-)
SUNLIGHT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1 (-)	5 (-)	2 (-)	10 (-)
FORTUNE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	3 (-)	28 (-)	7 (-)	58 (-)
シンガポール	千□	千シンガポール・ドル	千□	千シンガポール・ドル
CAPITALAND MALL TRUST	4.3 (-)	10 (-)	12.1 (-)	29 (-)
ASCENDAS REAL ESTATE INVT	9.8 (-)	30 (△0.34662)	14.8 (-)	47 (-)
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	5 (-)	10 (-)	12.5 (-)	24 (-)
SUNTEC REAL ESTATE INVEST TR	5.1 (-)	9 (△0.11784)	11.2 (-)	20 (-)
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	8.9 (-)	15 (△0.27176)	13.1 (-)	23 (-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
シンガポール	千□	千シンガポール・ドル	千□	千シンガポール・ドル
STARHILL GLOBAL REIT	-	-	3.2	2
	(-)	(△0.04032)	(-)	(-)
ASCOTT TRUST	2.8	3	7.7	8
	(3.494)	(3)	(-)	(-)
FRASERS COMMERCIAL TRUST	-	-	1.2	1
	(-)	(△0.09558)	(-)	(-)
KEPPEL REIT	5.2	6	9.6	11
	(-)	(-)	(-)	(-)
FRASERS CENTREPOINT TRUST	0.8	2	1.9	5
	(-)	(-)	(-)	(-)
ESR REIT	-	-	6.2	3
	(-)	(△0.00773)	(-)	(-)
CDL HOSPITALITY TRUSTS	-	-	-	-
	(-)	(△0.03675)	(-)	(-)
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	-	-	1.7	2
	(-)	(△0.36746)	(-)	(-)
FIRST REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	-	-	-	-
	(-)	(△0.12308)	(-)	(-)
AIMS APAC REIT MANAGEMENT LTD	2.3	3	4.7	6
	(-)	(△0.00464)	(-)	(-)
PARKWAY LIFE REIT	-	-	0.7	2
	(-)	(△0.04652)	(-)	(-)
LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL TRUST	-	-	-	-
	(-)	(△0.0765)	(-)	(-)
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	5.2	12	8.2	21
	(-)	(△0.00995)	(-)	(-)
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	5.3	11	9.6	21
	(-)	(△0.00327)	(-)	(-)
CACHE LOGISTICS TRUST	-	-	1	0.66968
	(-)	(△0.00928)	(-)	(-)
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL TRUST	2.2	2	9.1	11
	(-)	(△0.34424)	(-)	(-)
ASCENDAS HOSPITALITY TRUST	-	-	-	-
	(△4.4)	(△3)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
シンガポール	千□	千シンガポール・ドル	千□	千シンガポール・ドル
SPH REIT	7.2	7	6	6
	(-)	(-)	(-)	(-)
SOILBUILD BUSINESS SPACE REIT	-	-	2.1	1
	(-)	(△0.00407)	(-)	(-)
SASSEUR REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2.5	1	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
OUE COMMERCIAL REIT	2.8	1	5.4	2
	(9.643)	(4)	(-)	(-)
ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST-RTS	-	-	2.096	0.5204
	(2.096)	(-)	(-)	(-)
FRASERS HOSPITALITY TRUST	-	-	-	-
	(-)	(△0.06207)	(-)	(-)
KEPPEL DC REIT	2.4	5	4.4	9
	(-)	(-)	(-)	(-)
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRIAL TRUST	-	-	1.3	1
	(-)	(△0.21888)	(-)	(-)
ニュージーランド	千□	千ニュージーランド・ドル	千□	千ニュージーランド・ドル
PRECINCT PROPERTIES	-	-	3.111	5
	(-)	(-)	(-)	(-)
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TRUST	-	-	0.38	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
GOODMAN PROPERTY TRUST	2.577	5	5.646	12
	(-)	(-)	(-)	(-)
KIWI PROPERTY GROUP LTD	2.173	3	5.08	7
	(-)	(-)	(-)	(-)
ARGOSY PROPERTY LTD	1.18	1	2.631	3
	(-)	(-)	(-)	(-)
STRIDE STAPLED GROUP	-	-	1.95	4
	(-)	(-)	(-)	(-)
イギリス	千□	千イギリス・ポンド	千□	千イギリス・ポンド
BRITISH LAND CO PLC	1.875	10	4.532	22
	(-)	(-)	(-)	(-)
CAPITAL & REGIONAL PLC	-	-	-	-
	(△2.623)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
イギリス	千□	千イギリス・ポンド	千□	千イギリス・ポンド
DERWENT LONDON PLC	0.176	6	0.467	16
	(-)	(-)	(-)	(-)
BIG YELLOW GROUP PLC	0.205	2	0.711	7
	(-)	(-)	(-)	(-)
HAMMERSON PLC	1.67	4	3.771	8
	(-)	(-)	(-)	(-)
LAND SECURITIES GROUP PLC	1.614	15	3.554	28
	(-)	(-)	(-)	(-)
WORKSPACE GROUP PLC	-	-	0.423	4
	(-)	(-)	(-)	(-)
UNITE GROUP PLC	0.996	12	1.351	14
	(-)	(-)	(-)	(-)
PRIMARY HEALTH PROPERTIES PLC	2.701	3	3.566	5
	(-)	(-)	(-)	(-)
SHAFTESBURY PLC	0.421	3	1.027	8
	(-)	(-)	(-)	(-)
SEGRO PLC	2.24	18	4.98	39
	(-)	(-)	(-)	(-)
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	0.309	2	1.049	8
	(-)	(-)	(-)	(-)
ASSURA PLC	6.651	4	14.094	9
	(-)	(-)	(-)	(-)
PICTON PROPERTY INCOME LTD	3.84	3	1.465	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
HANSTEEN HOLDINGS PLC	-	-	2.499	2
	(-)	(-)	(-)	(-)
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT LTD	-	-	0.665	0.51002
	(-)	(-)	(-)	(-)
SAFESTORE HOLDINGS LTD	0.259	1	0.92	6
	(-)	(-)	(-)	(-)
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	2.029	4	3.753	7
	(-)	(-)	(-)	(-)
RDI REIT PLC	-	-	0.659	0.83923
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
イギリス	千□	千イギリス・ポンド	千□	千イギリス・ポンド
NEWRIVER REIT PLC	1.262	2	1.312	2
	(-)	(-)	(-)	(-)
CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	2.348	2	1.877	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
TRITAX BIG BOX REIT PLC	3.607	5	8.668	11
	(-)	(-)	(-)	(-)
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	-	-	0.711	0.67751
	(-)	(-)	(-)	(-)
AEW UK REIT PLC	0.382	0.36255	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
LXI REIT PLC	1.032	1	1.445	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
イスラエル	千□	千イスラエル・シケル	千□	千イスラエル・シケル
REIT 1 LTD	-	-	0.537	10
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユーロ(アイルランド)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
GREEN REIT PLC	-	-	3.866	7
	(-)	(-)	(-)	(-)
HIBERNIA REIT PLC	0.807	1	3.178	3
	(-)	(-)	(-)	(-)
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES REIT PLC	1.172	1	1.646	2
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユーロ(オランダ)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	-	-	0.097	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
VASTNED RETAIL	0.099	2	0.147	3
	(-)	(-)	(-)	(-)
WERELDHAVE NV	-	-	0.118	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
NSI NV	0.014	0.5098	0.05	2
	(-)	(-)	(-)	(-)
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	0.263	35	0.595	65
	(0.791)	(118)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
ユーロ(ベルギー)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
BEFIMMO	0.017	0.85374	0.083	4
	(-)	(-)	(-)	(-)
COFINIMMO SA	0.068	9	0.116	15
	(-)	(-)	(-)	(-)
RETAIL ESTATES	0.012	1	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES	-	-	0.022	0.58954
	(-)	(-)	(-)	(-)
WAREHOUSES DE PAUW	0.141	5	0.378	12
	(0.552)	(-)	(-)	(-)
MONTEA SCA	0.033	2	0.052	4
	(-)	(-)	(-)	(-)
AEDIFICA	0.056	5	0.119	12
	(0.032)	(2)	(-)	(-)
AEDIFICA SA-RTS	-	-	-	-
	(-)	(△0.34256)	(-)	(-)
ユーロ(フランス)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
GECINA SA	0.099	15	0.235	34
	(-)	(-)	(-)	(-)
ICADE	0.033	2	0.203	16
	(-)	(-)	(-)	(-)
ALTAREA	-	-	0.004	0.76849
	(-)	(△0.25344)	(-)	(-)
KLEPIERRE	0.409	12	0.961	24
	(-)	(-)	(-)	(-)
COVIVIO	0.086	8	0.311	28
	(-)	(-)	(-)	(-)
MERCIALYS	-	-	0.187	2
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユーロ(ドイツ)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
HAMBORNER REIT AG	-	-	0.157	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	0.265	4	0.733	11
	(-)	(△0.52676)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
ユーロ(スペイン)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	0.295	3	1.142	12
	(-)	(△0.21502)	(-)	(-)
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI SA	-	-	0.094	0.75944
	(-)	(△0.02772)	(-)	(-)
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	0.821	10	1.788	20
	(-)	(△0.19712)	(-)	(-)
ユーロ(イタリア)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE	-	-	0.07	0.41506
	(-)	(△0.00412)	(-)	(-)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は合併、分割等による増減分で、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	2,382千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	7,475千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.31

(注) (b)は各月末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3月21日から2020年3月23日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
区 分	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託受益証券、投資証券	326	24	7.6	629	9	1.5

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
投 資 信 託 受 益 証 券 、 投 資 証 券	百万円 0.632989

(3) 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)	141千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	5千円
(B)/(A)	3.9%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

■組入資産の明細

(1) 外国株式

2020年3月23日現在の組入れはございません。

銘 柄		期首(前期末)		業 種 等
		株 数		
(シンガポール)			百株	
	CDL HOSPITALITY TRUSTS		47	不動産
	ASCENDAS HOSPITALITY TRUST		44	不動産
	FAR EAST HOSPITALITY TRUST		47	不動産
	OUE HOSPITALITY TRUST		71	不動産
	FRASERS HOSPITALITY TRUST		39	不動産
小 計	株 数		248	
	銘 柄 数		5銘柄	
(ニュージーランド)			百株	
	PRECINCT PROPERTIES NEW ZEALAND LIMITED		63.77	不動産
	KIWI PROPERTY GROUP LIMITED		90.25	不動産
	ARGOSY PROPERTY LIMITED		52.69	不動産
	STRIDE STAPLED GROUP		19.5	不動産
小 計	株 数		226.21	
	銘 柄 数		4銘柄	
(ユーロ…オランダ)			百株	
	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV		2.56	不動産
小 計	株 数		2.56	
	銘 柄 数		1銘柄	
(ユーロ…フランス)			百株	
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		8.04	不動産
小 計	株 数		8.04	
	銘 柄 数		1銘柄	
合 計	株 数		484.81	
	銘 柄 数		11銘柄	

(2) 国内投資証券

銘柄	期首(前期末)		当期		末	
	□	数	□	数	評価額	比率
不動産ファンド	千□		千□		千円	%
エスコンジャパンリート投資法人	—		0.001		75	0.0
サンケイリアルエステート投資法人	—		0.002		148	0.0
日本アコモデーションファンド投資法人	0.003		0.002		1,024	0.3
MCUBS MidCity投資法人	0.01		0.006		368	0.1
森ヒルズリート投資法人	0.009		0.005		505	0.1
産業ファンド投資法人	0.01		0.006		796	0.2
アドバンス・レジデンス投資法人	0.008		0.005		1,294	0.3
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.005		0.003		391	0.1
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.004		0.002		511	0.1
GLP投資法人	0.023		0.013		1,242	0.3
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.004		0.002		476	0.1
日本プロロジスリート投資法人	0.013		0.008		2,169	0.6
星野リゾート・リート投資法人	0.001		0.001		283	0.1
Oneリート投資法人	0.001		0.001		191	0.1
イオンリート投資法人	0.009		0.005		398	0.1
ヒューリックリート投資法人	0.007		0.004		364	0.1
日本リート投資法人	0.003		0.001		231	0.1
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	0.054		0.028		320	0.1
積水ハウス・リート投資法人	0.024		0.013		653	0.2
トーセイ・リート投資法人	0.002		0.002		165	0.0
ケネディクス商業リート投資法人	0.003		0.002		267	0.1
ヘルスケア&メディカル投資法人	0.002		0.001		92	0.0
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.003		0.002		149	0.0
野村不動産マスターファンド投資法人	0.026		0.015		1,380	0.4
いちごホテルリート投資法人	0.002		0.001		42	0.0
ラサールロジポート投資法人	0.007		0.004		430	0.1
スターアジア不動産投資法人	0.004		0.002		127	0.0
マリモ地方創生リート投資法人	0.001		0.001		74	0.0
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.002		0.001		406	0.1
大江戸温泉リート投資法人	0.002		0.002		100	0.0
さくら総合リート投資法人	0.003		0.002		105	0.0
投資法人みらい	0.003		0.005		155	0.0
森トラスト・ホテルリート投資法人	0.002		0.002		141	0.0
三菱地所物流リート投資法人	0.001		0.001		296	0.1
CREロジスティクスファンド投資法人	0.001		0.001		99	0.0

銘	柄	期首(前期末)		当 期		末	
		□ 数	□ 数	評 価 額	比 率	□ 数	評 価 額
		千□	千□	千円	%		
ザイマックス・リート投資法人		0.002	0.001	74	0.0		
タカラレーベン不動産投資法人		—	0.002	131	0.0		
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人		—	0.002	176	0.0		
日本ビルファンド投資法人		0.008	0.005	3,235	0.9		
ジャパンリアルエステイト投資法人		0.008	0.005	2,745	0.7		
日本リテールファンド投資法人		0.015	0.009	936	0.2		
オリックス不動産投資法人		0.016	0.009	992	0.3		
日本プライムリアルティ投資法人		0.005	0.003	736	0.2		
プレミア投資法人		0.008	0.004	327	0.1		
東急リアル・エステート投資法人		0.006	0.003	318	0.1		
グローバル・ワン不動産投資法人		0.005	0.003	227	0.1		
ユナイテッド・アーバン投資法人		0.018	0.01	835	0.2		
森トラスト総合リート投資法人		0.006	0.003	319	0.1		
インヴィンシブル投資法人		0.032	0.019	387	0.1		
フロンティア不動産投資法人		0.003	0.002	522	0.1		
平和不動産リート投資法人		0.006	0.003	212	0.1		
日本ロジスティクスファンド投資法人		0.005	0.003	600	0.2		
福岡リート投資法人		0.005	0.003	251	0.1		
ケネディクス・オフィス投資法人		0.002	0.001	483	0.1		
いちごオフィスリート投資法人		0.008	0.005	286	0.1		
大和証券オフィス投資法人		0.002	0.001	465	0.1		
阪急阪神リート投資法人		0.004	0.002	192	0.1		
スターツプロシード投資法人		0.001	0.001	154	0.0		
大和ハウスリート投資法人		0.011	0.006	1,326	0.4		
ジャパン・ホテル・リート投資法人		0.026	0.014	395	0.1		
日本賃貸住宅投資法人		0.01	0.005	390	0.1		
ジャパンエクセレント投資法人		0.008	0.004	361	0.1		
合 計	□ 数 ・ 金 額	0.472	0.28	32,564	—		
	銘 柄 数 < 比 率 >	58銘柄<9.1%>	62銘柄<8.6%>	—	8.6		

(注1) < >内は期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

(注2) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

(注3) サンケイリアルエステート投資法人、MCUBS MidCity投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネットワーク投資法人、ONEリート投資法人、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、いちごホテルリート投資法人、ラサールロジポート投資法人、投資法人みらい、CREロジスティクスファンド投資法人、ザイマックス・リート投資法人、伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、森トラスト総合リート投資法人、インヴィンシブル投資法人、平和不動産リート投資法人、福岡リート投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、いちごオフィスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、日本賃貸住宅投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券、みずほリートマネジメント）が運用会社または一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書等より記載）

(3) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	期首(前期末)		当期 末		
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(アメリカ)	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%
EAGLE HOSPITALITY TRUST	–	2.8	0.3836	42	0.0
PRIME US REIT	–	2.4	1	172	0.0
ARA US HOSPITALITY TRUST	–	2.7	0.9315	103	0.0
MANULIFE US REAL ESTATE INVESTME	7.6	4.5	2	319	0.1
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	0.648	0.41	50	5,602	1.5
ALEXANDER'S INC.	0.022	0.009	2	235	0.1
BOSTON PROPERTIES INC	0.902	0.481	39	4,370	1.2
CEDAR REALTY TRUST INC	0.512	0.512	0.41984	46	0.0
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	1.201	0.723	16	1,797	0.5
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	0.888	0.492	13	1,543	0.4
AGREE REALTY CORP	0.22	0.147	7	858	0.2
BRT APARTMENTS CORP	0.053	0.053	0.47541	52	0.0
SL GREEN	0.492	0.268	12	1,361	0.4
EPR PROPERTIES	0.432	0.255	4	510	0.1
PROLOGIS INC	3.688	2.481	155	17,272	4.6
AVALONBAY COMMUNITIES INC	0.809	0.468	61	6,826	1.8
LEXINGTON REALTY TRUST	1.336	0.79	6	759	0.2
CAMDEN PROPERTY TRUST	0.561	0.322	22	2,534	0.7
CBL & ASSOCIATES	1.028	1.028	0.40092	44	0.0
MACK CALI	0.518	0.28	4	464	0.1
EQUINIX INC	–	0.286	144	16,053	4.3
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	0.952	0.569	17	1,889	0.5
COUSINS PROPERTIES INC	2.455	0.481	10	1,210	0.3
URSTADT BIDDLE PROPERTIES	0.183	0.118	1	141	0.0
SITE CENTERS CORP	0.927	0.458	2	287	0.1
DUKE REALTY TRUST	2.119	1.224	33	3,661	1.0
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	0.519	0.519	0.72141	79	0.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.388	0.221	43	4,808	1.3
EQUITY RESIDENTIAL	2.162	1.17	64	7,168	1.9
FEDERAL REALTY INVS TRUST	0.432	0.233	16	1,847	0.5
FIRST INDUSTRIAL RT	0.74	0.415	11	1,275	0.3

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末			比 率
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	2.784	1.653	34	3,839	1.0
EQUITY COMMONWEALTH	0.71	0.395	11	1,290	0.3
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	0.731	0.438	11	1,232	0.3
HIGHWOODS PROPERTIES INC	0.606	0.339	9	1,058	0.3
SERVICE PROPERTIES TRUST	1.001	0.521	2	296	0.1
WELLTOWER INC	2.269	1.36	57	6,393	1.7
EAST GROUP	0.219	0.126	11	1,254	0.3
KIMCO REALTY	2.479	1.393	14	1,640	0.4
KILROY REALTY CORP	0.585	0.322	16	1,828	0.5
LTC PROPERTIES INC	0.227	0.123	3	374	0.1
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	1.44	1.148	2	318	0.1
MONMOUTH RE INVEST CP -CL A	0.537	0.426	4	466	0.1
LIBERTY PROPERTY TRUST	0.856	-	-	-	-
BRANDYWINE REALTY TRUST	1.078	0.559	4	509	0.1
IRON MOUNTAIN INC	1.664	0.952	21	2,395	0.6
THE MACERICH COMPANY	0.619	0.344	2	280	0.1
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	0.53	0.607	29	3,283	0.9
ACADIA REALTY TRUST	0.458	0.272	4	445	0.1
HOST HOTELS & RESORTS INC	4.314	2.378	25	2,803	0.7
MID AMERICA	0.663	0.381	33	3,694	1.0
HERSHA HOSPITALITY TRUST	0.223	0.223	0.58203	64	0.0
NATIONAL HEALTH INVS INC	0.256	0.142	5	595	0.2
INVESTORS REAL ESTATE TRUST	0.074	0.05	2	305	0.1
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	0.086	0.086	1	144	0.0
PENN REAL ESTATE INVEST TST	0.385	0.385	0.50435	55	0.0
GETTY REALTY CORP	0.211	0.153	2	310	0.1
PS BUSINESS PARKS	0.121	0.064	7	781	0.2
RPT REALTY	0.502	0.359	2	259	0.1
REALTY INCOME CORP	1.781	1.092	51	5,738	1.5
REGENCY CENTERS CORP	0.988	0.556	19	2,175	0.6
UDR INC	1.604	0.977	31	3,467	0.9
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	0.657	0.36	5	657	0.2
CORECIVIC INC	0.713	0.371	3	407	0.1

銘柄	期首(前期末)	当期			末
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(アメリカ)	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%
SAUL CENTERS INC	0.071	0.071	1	201	0.1
SIMON PROPERTY GROUP INC	1.808	1.029	49	5,489	1.5
LIFE STORAGE INC	0.268	0.153	11	1,263	0.3
PUBLIC STORAGE	0.877	0.504	86	9,563	2.5
SUN COMMUNITIES INC	0.509	0.309	34	3,842	1.0
TAUBMAN CENTERS INC	0.369	0.197	8	943	0.3
TANGER FACTORY OUTLET	0.539	0.438	3	337	0.1
UMH PROPERTIES INC	0.208	0.208	2	228	0.1
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	0.177	0.177	1	187	0.0
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	0.079	0.059	3	441	0.1
VENTAS INC	2.08	1.245	26	2,982	0.8
VORNADO REALTY TRUST	1.023	0.524	15	1,722	0.5
WASHINGTON REIT	0.46	0.254	5	615	0.2
GEO GROUP INC	0.735	0.38	4	492	0.1
WEINGARTEN REALTY INVST	0.682	0.389	5	607	0.2
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	0.792	0.452	10	1,156	0.3
KITE REALTY GROUP TRUST	0.494	0.389	3	414	0.1
EXTRA SPACE STORAGE INC	0.741	0.432	34	3,816	1.0
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	0.664	0.451	2	226	0.1
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	1.381	0.71	5	588	0.2
CUBESMART	1.075	0.638	13	1,510	0.4
DIGITAL REALTY TRUST INC	1.214	0.882	106	11,846	3.1
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	1.158	0.956	3	413	0.1
MEDICAL PROPERTIES TRUST	2.232	1.722	24	2,685	0.7
DOUGLAS EMMETT INC	0.935	0.542	13	1,533	0.4
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS C	0.725	0.452	3	362	0.1
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	0.773	0.402	5	647	0.2
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	0.611	0.525	1	195	0.1
TERRENO REALTY CORP	0.356	0.218	9	1,065	0.3
AMERICAN ASSETS TRUST INC	0.239	0.149	3	370	0.1
RLJ LODGING TRUST	1.039	0.53	2	273	0.1
AMERICOLD REALTY TRUST	0.55	0.631	18	2,102	0.6
CORESITE REALTY CORP	0.223	0.123	12	1,376	0.4

銘柄	期首(前期末)		当期 末		
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(アメリカ)	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%
VEREIT INC	5.696	3.54	16	1,812	0.5
CHESAPEAKE LODGING TRUST	0.383	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	0.778	0.41	3	385	0.1
OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	0.305	0.146	3	353	0.1
PREFERRED APARTMENT COMMUNITIES	0.253	0.253	1	207	0.1
CHATHAM LODGING TRUST	0.29	0.237	1	123	0.0
SABRA HEALTH CARE REIT INC	1.082	0.663	6	666	0.2
WHITESTONE REIT	0.243	0.243	1	165	0.0
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	0.904	0.506	9	1,008	0.3
STAG INDUSTRIAL INC	0.645	0.483	10	1,156	0.3
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC	1.272	0.672	3	356	0.1
CYRUSONE INC	0.646	0.373	16	1,863	0.5
WP CAREY INC	0.937	0.574	28	3,139	0.8
GLADSTONE LAND CORP	0.095	0.095	0.99845	110	0.0
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	1.185	0.684	15	1,664	0.4
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.3	0.174	3	414	0.1
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	0.294	0.294	2	314	0.1
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	0.519	0.325	8	930	0.2
PHYSICIANS REALTY TRUST	1.082	0.601	7	845	0.2
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	0.55	0.363	12	1,365	0.4
AMERICAN HOMES 4 RENT	1.541	0.842	16	1,822	0.5
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	0.511	0.398	3	386	0.1
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPERTIES	0.054	0.076	4	503	0.1
JBG SMITH PROPERTIES	0.649	0.385	10	1,124	0.3
AMERICAN FINANCE TRUST INC	0.288	0.551	3	440	0.1
RETAIL VALUE INC	0.083	0.086	0.80066	88	0.0
INVITATION HOMES INC	1.779	1.797	30	3,423	0.9
MEDEQUITIES REALTY TRUST INC	0.221	—	—	—	—
QTS REALTY TRUST INC	0.325	0.187	8	927	0.2
SPIRIT MTA REIT	0.351	—	—	—	—
COREPOINT LODGING INC	—	0.203	0.72268	80	0.0
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC	0.788	0.46	3	405	0.1
SAFEHOLD INC	0.077	0.062	3	357	0.1

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比 率
(アメリカ)	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUS	0.186	0.275	3	386	0.1
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES	0.384	0.3	4	472	0.1
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	0.696	0.367	3	355	0.1
GAMING AND LEISURE PROPERTIES IN	1.207	0.675	12	1,430	0.4
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1.792	0.976	9	1,096	0.3
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	0.177	0.177	0.30798	34	0.0
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC	0.582	0.191	1	185	0.0
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT	0.134	0.134	0.80534	89	0.0
FARMLAND PARTNERS INC	0.159	0.159	0.95877	106	0.0
CITY OFFICE REIT INC	0.238	0.286	2	234	0.1
WASHINGTON PRIME GROUP INC	1.165	0.93	1	119	0.0
CARETRUST REIT INC	0.532	0.298	3	414	0.1
NEW SENIOR INVESTMENT GROUP INC	0.489	0.489	1	113	0.0
STORE CAPITAL CORP	1.135	0.704	12	1,390	0.4
PARAMOUNT GROUP INC	1.208	0.636	4	483	0.1
GLOBAL MEDICAL REIT INC	0.117	0.117	1	122	0.0
URBAN EDGE PROPERTIES	0.728	0.359	2	323	0.1
INFREIT INC	0.226	—	—	—	—
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES I	0.381	0.231	5	590	0.2
XENIA HOTELS & RESORTS INC	0.633	0.544	4	476	0.1
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC	0.12	0.12	3	359	0.1
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUS	0.358	0.187	4	496	0.1
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	0.107	0.107	2	309	0.1
APPLE HOSPITALITY REIT INC	1.278	0.669	3	397	0.1
GLOBAL NET LEASE INC	0.481	0.276	3	376	0.1
TIER REIT INC	0.316	—	—	—	—
CLIPPER REALTY INC	0.062	0.062	0.35836	39	0.0
PARK HOTELS & RESORTS INC	1.205	0.773	5	573	0.2
VICI PROPERTIES INC	2.162	1.532	18	2,089	0.6
NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	0.285	—	—	—	—
SERITAGE GROWTH PROPERTIES	0.162	0.162	1	116	0.0
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC	0.43	0.216	3	345	0.1
COLONY CAPITAL INC	2.894	1.507	2	253	0.1

銘柄		期首(前期末)	当 期 末			
		□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比 率
(アメリカ)		千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%
WINTHROP REALTY TRUST-ESCROW		0.4	-	-	-	-
小 計	□ 数 ・ 金 額	134.8	90.651	2,088	231,447	-
	銘 柄 数 < 比 率 >	159銘柄<64.1%>	156銘柄<61.4%>	-	-	61.4
(カナダ)		千□	千□	千カナダ・ドル	千円	
SMARTCENTRES REIT		0.417	0.215	3	287	0.1
CANADIAN APT PPTYS REIT		0.429	0.269	11	908	0.2
H & R REAL ESTATE INVESTMENT		0.841	0.439	3	304	0.1
FIRST CAPITAL REAL ESTATE INVEST		-	0.333	4	326	0.1
RIOCAN REAL ESTATE INVEST TRUST		0.847	0.499	7	587	0.2
ALLIED PROPERTIES REIT		0.323	0.191	7	558	0.1
COMINAR REAL ESTATE INV TR		0.555	0.255	2	185	0.0
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV TRU		0.179	0.125	2	177	0.0
NORTHVIEW APARTMENT REIT		0.168	0.093	2	208	0.1
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST		0.127	0.072	1	108	0.0
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT TRU		0.404	0.177	1	86	0.0
CROMBIE REAL ESTATE INV		0.264	0.198	1	152	0.0
INTERRENT REAL ESTATE INVEST		0.316	0.166	2	171	0.0
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERTIES		0.302	0.194	1	112	0.0
MORGUARD NORTH AMERICAN RESIDENT		0.091	0.091	1	87	0.0
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INVESTM		0.587	-	-	-	-
DREAM INDUSTRIAL REIT		0.3	0.3	2	184	0.0
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT		0.233	0.297	2	177	0.0
GRANITE REAL ESTATE INVESTMENT T		0.14	0.08	3	301	0.1
TRUE NORTH COMMERCIAL REIT		0.253	0.253	1	88	0.0
CHOICE PROPERTIES REIT		0.858	0.467	5	424	0.1
MINTO APARTMENT REAL ESTATE INVE		-	0.088	1	126	0.0
CT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		0.3	0.271	2	223	0.1
SLATE RETAIL REIT		0.08	0.08	0.5104	39	0.0
SLATE OFFICE REIT		0.2	0.2	0.63	48	0.0
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE INV		0.228	0.228	4	312	0.1
小 計	□ 数 ・ 金 額	8.442	5.581	80	6,188	-
	銘 柄 数 < 比 率 >	24銘柄<1.7%>	25銘柄<1.6%>	-	-	1.6

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末			
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比 率	
(オーストラリア)	千□	千□	千オーストラリア・ドル	千円	%	
BWP TRUST	3.049	1.442	4	259	0.1	
MIRVAC GROUP	22.055	13.108	25	1,635	0.4	
CROMWELL PROPERTY GROUP	9.655	5.726	4	292	0.1	
CHARTER HALL RETAIL REIT	2.062	1.061	3	212	0.1	
GPT GROUP	10.696	6.371	20	1,318	0.3	
ABACUS PROPERTY GROUP	2	1.011	2	169	0.0	
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTRUCTU	1.344	1.344	2	160	0.0	
STOCKLAND	14.481	8.048	17	1,093	0.3	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	1.054	1.054	3	208	0.1	
DEXUS	5.944	3.594	33	2,129	0.6	
GOODMAN GROUP	9.468	5.351	61	3,887	1.0	
VICINITY CENTRES	18.85	10.491	11	756	0.2	
CHARTER HALL GROUP	2.793	1.499	10	682	0.2	
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTRALIA	1.576	0.773	2	137	0.0	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	5.594	2.906	6	396	0.1	
ARENA REIT	1.573	1.573	2	147	0.0	
CHARTER HALL LONG WALE REIT	1.247	1.305	5	323	0.1	
APN INDUSTRIA REIT	0.712	0.712	1	90	0.0	
NATIONAL STORAGE REIT	4.029	2.342	3	214	0.1	
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS LTD	0.699	0.699	1	84	0.0	
GDI PROPERTY GROUP	3.067	1.229	1	85	0.0	
RURAL FUNDS GROUP	1.728	1.728	3	210	0.1	
SCENTRE GROUP	31.455	17.709	28	1,816	0.5	
CENTURIA OFFICE REIT	—	1.628	2	173	0.0	
VIVA ENERGY REIT	2.687	2.108	4	267	0.1	
小 計	□ 数 ・ 金 額	157.818	94.812	263	16,754	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	24銘柄<6.2%>	25銘柄<4.4%>	—	—	4.4
(香港)	千□	千□	千香港・ドル	千円		
LINK REIT	12.5	7	467	6,677	1.8	
PROSPERITY REIT	7	7	16	238	0.1	

銘柄		期首(前期末)		当期 末		
		□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(香港)		千□	千□	千香港・ドル	千円	%
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMENT TR		8	5	18	260	0.1
CHAMPION REIT		12	6	24	353	0.1
SUNLIGHT REAL ESTATE INVESTMENT		6	5	17	250	0.1
FORTUNE REAL ESTATE INVESTMENT T		8	4	26	376	0.1
小計	□ 数 ・ 金額	53.5	34	570	8,154	—
	銘柄数 < 比率 >	6銘柄 < 2.2% >	6銘柄 < 2.2% >	—	—	2.2
(シンガポール)		千□	千□	千シンガポール・ドル	千円	
CAPITALAND MALL TRUST		17.1	9.3	16	1,258	0.3
ASCENDAS REAL ESTATE INVT		14.9	9.9	24	1,889	0.5
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		16.8	9.3	13	1,053	0.3
SUNTEC REAL ESTATE INVEST TR		13.6	7.5	8	678	0.2
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		14	9.8	13	1,028	0.3
STARHILL GLOBAL REIT		8.4	5.2	2	170	0.0
ASCOTT TRUST		7.1	5.694	4	322	0.1
FRASERS COMMERCIAL TRUST		4.2	3	2	225	0.1
KEPPEL REIT		10.3	5.9	5	390	0.1
FRASERS CENTREPOINT TRUST		3.3	2.2	4	342	0.1
ESR REIT		11.9	5.7	1	117	0.0
CDL HOSPITALITY TRUSTS		—	3.5	2	191	0.1
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST		3.8	2.1	2	166	0.0
FIRST REAL ESTATE INVESTMENT TRU		3.4	3.4	2	157	0.0
AIMS APAC REIT MANAGEMENT LTD		3.5	1.1	1	82	0.0
PARKWAY LIFE REIT		2.4	1.7	4	374	0.1
LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL TRU		10.2	10.2	1	93	0.0
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		7.9	4.9	10	782	0.2
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		11.3	7	12	942	0.2
CACHE LOGISTICS TRUST		5.8	4.8	1	144	0.0
SABANA SHARIAH COMP IND REIT		4.4	4.4	1	88	0.0
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL		13.5	6.6	4	368	0.1
FAR EAST HOSPITALITY TRUST		—	4.7	1	146	0.0

銘柄		期首(前期末)		当期期末		
		□数	□数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(シンガポール)		千□	千□	千シンガポール・ドル	千円	%
SPH REIT		1	2.2	1	125	0.0
SOILBUILD BUSINESS SPACE REIT		3.4	1.3	0.312	23	0.0
SASSEUR REAL ESTATE INVESTMENT T		—	2.5	1	113	0.0
OUE COMMERCIAL REIT		—	7.043	2	174	0.0
FRASERS HOSPITALITY TRUST		—	3.9	1	112	0.0
KEPPEL DC REIT		5.9	3.9	7	566	0.2
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRIAL T		9.6	8.3	5	448	0.1
小計	□数・金額	207.7	157.037	165	12,580	—
	銘柄数<比率>	25銘柄<3.0%>	30銘柄<3.3%>	—	—	3.3
(ニュージーランド)		千□	千□	千ニュージーランド・ドル	千円	
PRECINCT PROPERTIES		—	3.266	5	345	0.1
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TRUST		2.014	1.634	3	218	0.1
GOODMAN PROPERTY TRUST		6.511	3.442	7	456	0.1
KIWI PROPERTY GROUP LTD		—	4.805	4	284	0.1
ARGOSY PROPERTY LTD		—	3.377	3	212	0.1
小計	□数・金額	8.525	16.524	24	1,516	—
	銘柄数<比率>	2銘柄<0.1%>	5銘柄<0.4%>	—	—	0.4
(イギリス)		千□	千□	千イギリス・ポンド	千円	
BRITISH LAND CO PLC		5.75	3.093	11	1,433	0.4
CAPITAL & REGIONAL PLC		2.914	0.291	0.22494	28	0.0
DERWENT LONDON PLC		0.637	0.346	10	1,327	0.4
BIG YELLOW GROUP PLC		0.995	0.489	4	523	0.1
HAMMERSON PLC		4.493	2.392	2	316	0.1
LAND SECURITIES GROUP PLC		4.425	2.485	15	1,952	0.5
WORKSPACE GROUP PLC		0.82	0.397	2	326	0.1
INTU PROPERTIES PLC		5.424	5.424	0.23323	29	0.0
UNITE GROUP PLC		1.548	1.193	8	1,122	0.3
PRIMARY HEALTH PROPERTIES PLC		4.724	3.859	5	685	0.2
SHAFTESBURY PLC		1.306	0.7	4	534	0.1
SEGRO PLC		6.391	3.651	25	3,271	0.9

銘柄		期首(前期末)		当期 末		
		□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(イギリス)		千□	千□	千イギリス・ポンド	千円	%
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		1.554	0.814	4	626	0.2
ASSURA PLC		15.066	7.623	5	698	0.2
SCHRODER REAL ESTATE INVESTMENT		2.632	2.632	0.96594	124	0.0
PICTON PROPERTY INCOME LTD		—	2.375	1	182	0.0
HANSTEEN HOLDINGS PLC		2.499	—	—	—	—
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT LTD		4.189	3.524	1	248	0.1
SAFESTORE HOLDINGS LTD		1.323	0.662	3	493	0.1
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		4.387	2.663	4	518	0.1
RDI REIT PLC		1.931	1.272	0.73776	94	0.0
NEWRIVER REIT PLC		1.75	1.7	1	151	0.0
CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC		2.071	2.542	2	257	0.1
TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING REIT		1.833	1.833	1	177	0.0
TRITAX BIG BOX REIT PLC		10.538	5.477	5	737	0.2
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC		3.696	2.985	1	248	0.1
AEW UK REIT PLC		—	0.382	0.24066	30	0.0
LXI REIT PLC		1.892	1.479	1	196	0.1
REGIONAL REIT LTD		1.97	1.97	1	164	0.0
小計	□ 数 ・ 金額	96.758	64.253	128	16,506	—
	銘柄数 < 比率 >	27銘柄<5.0%>	28銘柄<4.4%>	—	—	4.4
(イスラエル)		千□	千□	千イスラエル・シケル	千円	
REIT 1 LTD		1.136	0.599	9	297	0.1
小計	□ 数 ・ 金額	1.136	0.599	9	297	—
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄<0.1%>	1銘柄<0.1%>	—	—	0.1
(ユーロ…アイルランド)		千□	千□	千ユーロ	千円	
GREEN REIT PLC		3.866	—	—	—	—
HIBERNIA REIT PLC		4.336	1.965	1	200	0.1
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES REI		2.213	1.739	2	240	0.1
小計	□ 数 ・ 金額	10.415	3.704	3	440	—
	銘柄数 < 比率 >	3銘柄<0.2%>	2銘柄<0.1%>	—	—	0.1
(ユーロ…オランダ)		千□	千□	千ユーロ	千円	
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV		—	0.116	1	139	0.0
VASTNED RETAIL		0.094	0.046	0.72772	86	0.0
WERELDHAVE NV		0.237	0.119	0.90678	107	0.0

銘柄		期首(前期末)		当期 末		
		□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(ユーロ…オランダ)		千□	千□	千ユー□	千円	%
NSI NV		0.115	0.079	2	293	0.1
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD		-	0.459	30	3,654	1.0
小計	□ 数 ・ 金 額	0.446	0.819	36	4,280	-
	銘柄数 < 比率 >	3銘柄<0.2%>	5銘柄<1.1%>	-	-	1.1
(ユーロ…ベルギー)		千□	千□	千ユー□	千円	
BEFIMMO		0.135	0.069	2	337	0.1
COFINIMMO SA		0.128	0.08	8	1,047	0.3
RETAIL ESTATES		0.043	0.055	2	314	0.1
INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES		0.133	0.111	2	256	0.1
WAREHOUSES DE PAUW		0.104	0.419	8	974	0.3
MONTEA SCA		0.051	0.032	2	279	0.1
AEDIFICA		0.11	0.079	6	764	0.2
小計	□ 数 ・ 金 額	0.704	0.845	33	3,974	-
	銘柄数 < 比率 >	7銘柄<0.8%>	7銘柄<1.1%>	-	-	1.1
(ユーロ…フランス)		千□	千□	千ユー□	千円	
GECINA SA		0.318	0.182	19	2,321	0.6
ICADE		0.268	0.098	7	848	0.2
ALTAREA		0.022	0.018	1	224	0.1
KLEPIERRE		1.238	0.686	14	1,754	0.5
COVIVIO		0.37	0.145	7	910	0.2
MERCIALYS		0.301	0.114	0.80883	95	0.0
小計	□ 数 ・ 金 額	2.517	1.243	51	6,155	-
	銘柄数 < 比率 >	6銘柄<2.1%>	6銘柄<1.6%>	-	-	1.6
(ユーロ…ドイツ)		千□	千□	千ユー□	千円	
HAMBORNER REIT AG		0.453	0.296	2	283	0.1
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		0.975	0.507	5	696	0.2
小計	□ 数 ・ 金 額	1.428	0.803	8	980	-
	銘柄数 < 比率 >	2銘柄<0.3%>	2銘柄<0.3%>	-	-	0.3
(ユーロ…スペイン)		千□	千□	千ユー□	千円	
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA		1.654	0.807	5	689	0.2
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI SA		0.396	0.302	1	146	0.0
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		2.166	1.199	8	1,052	0.3
小計	□ 数 ・ 金 額	4.216	2.308	15	1,888	-
	銘柄数 < 比率 >	3銘柄<0.6%>	3銘柄<0.5%>	-	-	0.5

銘柄		期首(前期末)	当 期 末			
		□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比 率
(ユーロ…イタリア) IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE		千□ 0.314	千□ 0.244	千ユーロ 0.91012	千円 107	0.0
小 計	□ 数 ・ 金 額	0.314	0.244	0.91012	107	-
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄<0.0%>	1銘柄<0.0%>	-	-	0.0
合 計	□ 数 ・ 金 額	688.719	473.423	-	311,273	-
	銘柄数 < 比率 >	293銘柄<86.6%>	302銘柄<82.5%>	-	-	82.5

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

(注2) 比率は期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2020年3月23日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券、投資証券	343,837	91.2
コール・ローン等、その他	33,376	8.8
投資信託財産総額	377,213	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、334,400千円、88.7%です。

(注3) 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、2020年3月23日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.82円、1カナダ・ドル=76.64円、1オーストラリア・ドル=63.50円、1香港・ドル=14.29円、1シンガポール・ドル=76.04円、1ニュージーランド・ドル=62.23円、1イギリス・ポンド=128.42円、1イスラエル・シェケル=30.61円、1ユーロ=118.41円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年3月23日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	377,213,783円
コール・ローン等	31,504,263
投資信託受益証券(評価額)	30,348,162
投資証券(評価額)	313,489,125
未 収 入 金	42,608
未 収 配 当 金	1,829,625
(B) 負 債	379
未 払 金	379
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	377,213,404
元 本	500,513,379
次 期 繰 越 損 益 金	△123,299,975
(D) 受 益 権 総 口 数	500,513,379口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,537円

(注1) 期首元本額 804,532,824円
追加設定元本額 249,527,922円
一部解約元本額 553,547,367円

(注2) 期末における元本の内訳
新光スマート・アロケーション・ファンド(安定型) 3,318,551円
新光スマート・アロケーション・ファンド(安定成長型) 7,587,546円
新光スマート・アロケーション・ファンド(成長型) 15,394,615円
みずほラップファンド(堅実型コース) 55,213,164円
みずほラップファンド(安定成長型コース) 283,812,504円
みずほラップファンド(成長型コース) 135,186,999円
期末元本合計 500,513,379円

■損益の状況

当期 自2019年3月21日 至2020年3月23日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	31,937,728円
受 取 配 当 金	31,664,600
そ の 他 収 益 金	278,035
支 払 利 息	△4,907
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△221,507,006
売 買 益	36,079,231
売 買 損	△257,586,237
(C) そ の 他 費 用	△3,437,687
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△193,006,965
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	68,237,545
(F) 解 約 差 損 益 金	△40,952,633
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	42,422,078
(H) 合 計(D+E+F+G)	△123,299,975
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△123,299,975

(注1) (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2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (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。

新光グローバル・マクロ戦略マザーファンド 運用報告書

第5期 (決算日 2020年3月23日)

(計算期間 2019年3月21日～2020年3月23日)

新光グローバル・マクロ戦略マザーファンドの第5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。

信託期間	原則、無期限です。
運用方針	投資信託財産の成長を目指して積極的な運用を行います。
主要投資対象	わが国および海外の公社債を主要投資対象とし、世界主要国の株価指数先物取引および債券先物取引を主要取引対象とし、為替予約取引等も活用します。
主な組入制限	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割合には制限を設けません。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株式組入 比率	株式先物 比率	債券組入 比率	債券先物 比率	純資産 総額
	円	期中 騰落率					
(設定日) 2015年3月27日	10,000	—	—	—	—	—	百万円 198
1期 (2016年3月22日)	9,840	△1.6	—	△16.8	—	△41.6	3,623
2期 (2017年3月21日)	9,654	△1.9	—	△0.4	—	△29.4	3,640
3期 (2018年3月20日)	9,560	△1.0	—	△26.3	—	△11.3	1,198
4期 (2019年3月20日)	9,578	0.2	—	6.8	—	20.9	1,651
5期 (2020年3月23日)	9,238	△3.5	—	6.3	—	6.4	2,371

(注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。

(注2) 株式先物比率、債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注3) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。

(注4) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

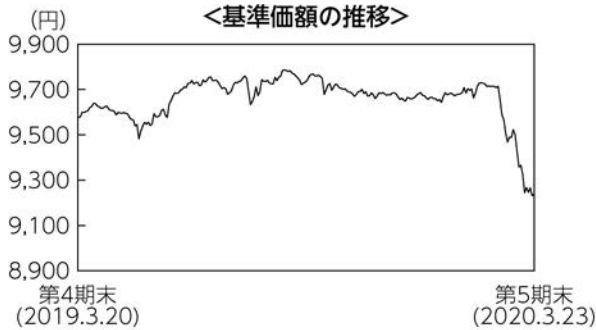
■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額		株式組入 比 率	株式先物 比 率	債券組入 比 率	債券先物 比 率
	円	騰 落 率				
(期 首) 2019年3月20日	9,578	—	—	6.8	—	20.9
3 月 末	9,620	0.4	—	26.4	—	0.5
4 月 末	9,593	0.2	—	39.7	—	15.0
5 月 末	9,613	0.4	—	43.1	—	36.8
6 月 末	9,720	1.5	—	2.6	—	15.7
7 月 末	9,752	1.8	—	2.7	—	41.2
8 月 末	9,785	2.2	—	37.9	—	39.9
9 月 末	9,763	1.9	—	20.9	—	30.3
10 月 末	9,691	1.2	—	8.9	—	30.1
11 月 末	9,681	1.1	—	8.2	—	43.3
12 月 末	9,659	0.8	—	11.5	—	16.7
2020年1月 末	9,702	1.3	—	34.3	—	16.9
2 月 末	9,507	△0.7	—	27.1	—	24.5
(期 末) 2020年3月23日	9,238	△3.5	—	6.3	—	6.4

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率、債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2019年3月21日から2020年3月23日まで）



基準価額の主な変動要因

期首9,578円でスタートした基準価額は、9,238円（期首比△3.5%）で期末を迎えました。

当期全体では、株価指数先物取引および為替予約取引が基準価額にマイナスに作用した一方、債券先物取引はプラスに寄与しました。

投資環境

日本株式市場

日本株式市場は、2019年9月以降、米中貿易協議の進展期待や円高ドル安の一服、英国のEU（欧州連合）離脱を巡る混乱収束などを追い風に上昇基調をたどりました。しかし2020年に入ると、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に伴う経済の混乱から、日本株式市場は急激な下落に見舞われました。

当期全体では、期末の国内株式市場は期首比で下落しました。

米国株式市場

米国株式市場は、米国経済が堅調に推移するなか、米中貿易協議の部分合意期待などを背景に2019年秋口以降上昇基調を強める格好となりました。しかしその後、新型コロナウイルスによる感染拡大による世界経済の混乱から急速にリスク回避モードが広がると、米国株式市場は2020年2月半ば以降、急落が続く展開となりました。

当期全体では、期末の米国株式市場は期首比で下落しました。

欧州株式市場

欧州株式市場は、ECB（欧州中央銀行）の金融緩和路線への転換や米中貿易協議の部分合意期待などを支えに、2019年末にかけて徐々に株価水準を切り上げる展開となりました。しかしその後、新型コロナウイルスの感染拡大が欧州にも飛び火し、イタリアを中心に経済活動が停止状態となるなか、欧州株式市場は急激な下落に見舞われました。

当期全体では、期末の欧州株式市場は期首比で下落しました。

カナダ株式市場

カナダ株式市場は、米中貿易協議の部分合意期待が広がったことやNAFTA（北米自由貿易協定）に代わる新協定で米国と合意に達したことなどが好材料となるなか、2019年末にかけて徐々に値を上げる展開となりました。しかしその後は、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う世界経済混乱への懸念から、カナダ株式市場は急激な下落となりました。

当期全体では、期末のカナダ株式市場は期首比で下落しました。

豪州株式市場

豪州株式市場は、RBA（オーストラリア準備銀行）の金融緩和姿勢や米中貿易協議の進展期待などを背景に概ね堅調に推移しました。しかし新型コロナウイルスの大流行に伴う世界経済混乱や資源価格下落への懸念から2020年2月半ば以降は急激に下落する展開となりました。

日本債券市場

日本債券市場は、米中貿易協議の先行き不透明感に伴うリスク回避姿勢を背景に2019年の夏場にかけては概ね堅調に推移しました。その後は米中貿易協議の部分合意期待が強まり、一転して軟調な値動きとなりました。2020年の年明け以降は、新型コロナウイルスの感染拡大により実体経済や金融市場に混乱が広がるなか、手元資金を確保する動きから日本債券市場は乱高下する展開となりました。

当期全体では、期末の日本債券市場は期首比でほぼ横ばいとなりました。

米国債券市場

米国債券市場は、米中貿易摩擦の長期化懸念や欧米の中央銀行の金融緩和姿勢などを背景に2019年の夏場にかけて概ね堅調に推移しました。その後は米中貿易摩擦や世界経済に対する過度に悲観的な見方が後退したため、同年末にかけて概ね横ばいの展開となりました。2020年に入ると新型コロナウイルスの爆発的な感染拡大に対する警戒感が強まり、米国債券市場は上昇基調を強める展開となりました。

当期全体では、期末の米国債券市場は期首比で上昇しました。

欧州債券市場

欧州債券市場は、米中貿易摩擦の悪化懸念やECBの金融緩和姿勢などを背景に、2019年の夏場にかけては概ね底堅く推移しました。その後は英国のEU離脱を巡る混乱収束を受けて債券市場の上昇は一服しました。2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染が欧州で急拡大するなか、手元資金を確保しようとする動きから欧州債券市場は乱高下する場面が見られました。

当期全体では、期末の欧州債券市場はドイツ、英国、イタリアともに期首比で上昇しました。

カナダ債券市場

カナダ債券市場は、米中貿易摩擦に伴う先行き不透明感から2019年の夏場にかけて概ね堅調な値動きとなりました。その後は米中貿易協議の進展期待などを背景に政策への不透明感が後退し、カナダ債券市場の上昇は一服しました。2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染拡大に対応しカナダ中央銀行が約5年ぶりに利下げに動いたことなどをを受けて、カナダ債券市場は上昇基調を強める展開となりました。

当期全体では、期末のカナダ債券市場は期首比で上昇しました。

豪州債券市場

豪州債券市場は、米中貿易摩擦に伴う不確実性や豪州経済の成長鈍化を踏まえ、RBAが金融緩和姿勢を維持したことなどから概ね堅調に推移しました。米中貿易協議の部分合意期待などから債券市場の上昇が一服する場面もありましたが、森林火災の長期化や新型コロナウイルスの感染拡大を受けて金融緩和姿勢を継続するなか、2020年に入ると再び上昇基調となりました。

当期全体では、期末の豪州債券市場は期首比で上昇しました。

米ドル／円相場

1米ドル=111円台後半でスタートした米ドル／円相場は、米中貿易摩擦に伴うリスク回避姿勢やFRB（米連邦準備制度理事会）の金融緩和姿勢などを背景に2019年夏場にかけて円高米ドル安となるも、その後は米中貿易協議の進展期待が広がるなか、同年末にかけて円安米ドル高となりました。2020年は新型コロナウイルスの感染拡大に伴う混乱のなか、基軸通貨の米ドルを確保する動きなどから乱高下する場面が見られ、1米ドル=110円台後半で期末を迎えました。

ユーロ／円相場

1ユーロ=126円台後半でスタートしたユーロ／円相場は、ECBの金融緩和路線への転換や米中貿易協議の先行き不透明感などを背景に2019年夏場にかけて円高ユーロ安となるも、その後は米中貿易協議の部分合意期待や英国のEU離脱を巡る混乱収束などから、同年末にかけて円安ユーロ高となりました。2020年は欧州での新型コロナウイルスの感染拡大への懸念などから再び円高ユーロ安となり、1ユーロ=118円台前半で期末を迎えました。

英ポンド／円相場

1英ポンド=147円台後半でスタートした英ポンド／円相場は、英国のEU離脱を巡る不透明感が嫌気されるなか、2019年夏場にかけて円高英ポンド安が進みました。その後、EU単一市場からの「合意なき離脱」が回避されることになり、同年末にかけて円安英ポンド高となりました。2020年の年明け以降は欧州での新型コロナウイルスの感染拡大への懸念などから再び円高英ポンド安となり、1英ポンド=128円台前半で期末を迎えました。

カナダドル／円相場

1カナダドル=83円台後半でスタートしたカナダドル／円相場は、米中貿易摩擦に伴うリスク回避姿勢などを背景に2019年夏場にかけて円高カナダドル安で推移しました。秋口以降は米中貿易協議の部分合意期待が高まるなか、相対的に高金利のカナダドルを選好する動きなどから、同年末にかけて円安カナダドル高となりました。その後は新型コロナウイルスの感染拡大に伴うリスク回避姿勢から再び円高カナダドル安となり、1カナダドル=76円台後半で期末を迎えました。

豪ドル／円相場

1豪ドル=78円台後半でスタートした豪ドル／円相場は、RBAの金融緩和姿勢や米中貿易協議の長期化に伴うリスク回避姿勢などを背景に2019年夏場にかけて円高豪ドル安となりました。その後は円高豪ドル安はしばらく一服しましたが、2020年に入ると新型コロナウイルスの爆発的な感染拡大に伴う世界経済混乱や資源価格下落への懸念から円高豪ドル安が加速し、1豪ドル=63円台半ばで期末を迎えました。

ポートフォリオについて

世界主要国の株価指数先物取引、債券先物取引、為替予約取引について、ロング（買い持ち）またはショート（売り持ち）のポジション調整を機動的に行いました。

また、わが国の公社債への投資として、短期社債を組み入れています。

アセットクラス	国／地域	銘柄	組入比率
株価指数先物取引	日本	日経225	△0.7%
		TOPIX	1.6%
	米国	ミニS&P500	1.6%
	ユーロ	ユーロストックス50	0.7%
	英国	FTSE100	0.6%
	カナダ	S&Pトロント60	1.9%
	豪州	ASX SPI 200	0.6%
債券先物取引	米国	米国10年国債	3.2%
	ドイツ	ドイツ長期国債	3.4%
	カナダ	カナダ10年国債	1.4%
	豪州	豪州10年国債	△1.6%
為替予約取引	米国	米ドル／円	△0.5%
	ユーロ	ユーロ／円	0.1%
	英国	英ポンド／円	0.1%
	カナダ	カナダドル／円	△0.5%
	豪州	豪ドル／円	△0.2%

今後の運用方針

引き続き、わが国を含む世界の公社債に投資を行うと同時に、世界主要国の株価指数先物取引、債券先物取引、為替予約取引等も活用しつつ、投資信託財産の成長を目指して積極的な運用を行う方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	15円 (15)	0.154% (0.154)	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) その他費用 (その他)	13 (13)	0.138 (0.138)	(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、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	28	0.292	
期中の平均基準価額は9,659円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2019年3月21日から2020年3月23日まで)

その他有価証券

		買付額	売付額
		千円	千円
国	国内短期社債等	241,000,000	241,000,000

(注) 金額は受渡代金です。

■ 派生商品取引状況等

先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘柄別			買建		売建		当期末評価額		
			新買付額	決済額	新売付額	決済額	買建額	売建額	評価損益
国内	株式	T O P I X	百万円 477	百万円 448	百万円 -	百万円 -	百万円 38	百万円 -	百万円 △2
		日経平均	4,659	4,651	4,403	4,392	-	16	△0
	債券	長期国債	2,915	2,915	2,753	2,906	-	-	-
国外	株式	S&P500 EMINI FUT	5,136	5,102	5,710	5,875	38	-	△1
		S&P/TSE 60 IX FUT	495	512	-	-	43	-	△8
		SPI 200 FUTURES	351	385	-	-	15	-	△3
		FTSE 100 INDEX FUTURE	200	191	39	39	13	-	△2
		DJ EURO STOXX 50	5,041	5,109	3,808	3,816	17	-	△2
国内	債券	US 10YR NOTE FUT	4,430	4,426	345	344	75	-	1
		CAN 10YR BOND FUT	712	853	22	23	33	-	0
		AUST 10Y BOND FUT	292	482	96	57	-	37	1
		LONG GILT FUTURE	53	122	722	719	-	-	-
		EURO-BUND FUTURE	3,663	3,576	969	970	80	-	△2

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 外貨建の評価額は、期末の時価を期末の仲値により、邦貨換算したものです。

■利害関係人との取引状況等（2019年3月21日から2020年3月23日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株 式 先 物 取 引	30,487	9,529	31.3	30,364	9,503	31.3
債 券 先 物 取 引	17,090	5,822	34.1	17,287	5,668	32.8

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	2,583千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	315千円
(B)/(A)	12.2%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

■組入資産の明細

(1) 国内その他有価証券

区 分	当 期 末	
	評 価 額	比 率
国 内 短 期 社 債 等	千円 1,000,000	(%) <42.2>

(注1) < >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 金額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国 内	百万円	百万円
T O P I X	38	—
日 経 平 均	—	16
外		
S & P 5 0 0 E M I N I F U T	38	—
S & P / T S E 6 0 I X F U T	43	—
S P I 2 0 0 F U T U R E S	15	—
F T S E 1 0 0 I N D E X F U T U R E	13	—
D J E U R O S T O X X 5 0	17	—
U S 1 0 Y R N O T E F U T	75	—
国 C A N 1 0 Y R B O N D F U T	33	—
A U S T 1 0 Y B O N D F U T	—	37
E U R O - B U N D F U T U R E	80	—

(注) 外貨建の評価額は、期末の時価を期末の仲値より、邦貨換算したものです。

■投資信託財産の構成

2020年3月23日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 2,410,927	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	2,410,927	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、22,543千円、0.9%です。

(注3) 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、2020年3月23日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.82円、1カナダ・ドル=76.64円、1オーストラリア・ドル=63.50円、1イギリス・ポンド=128.42円、1ユーロ=118.41円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年3月23日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,443,948,455円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,361,743,929
現 先 取 引(その他有価証券)	1,000,000,000
未 収 入 金	37,405,107
差 入 委 託 証 拠 金	44,799,419
(B) 負 債	71,995,938
未 払 金	55,995,938
未 払 解 約 金	16,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,371,952,517
元 本	2,567,710,733
次 期 繰 越 損 益 金	△195,758,216
(D) 受 益 権 総 口 数	2,567,710,733口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,238円

(注1) 期首元本額 1,724,008,340円

追加設定元本額 1,240,070,740円

一部解約元本額 396,368,347円

(注2) 期末における元本の内訳

新光スマート・アロケーション・ファンド(安定型) 42,598,508円

新光スマート・アロケーション・ファンド(安定成長型) 27,664,280円

新光スマート・アロケーション・ファンド(成長型) 32,405,617円

みずほラップファンド(堅実型コース) 253,828,202円

みずほラップファンド(安定成長型コース) 227,842,249円

みずほラップファンド(成長型コース) 45,372,652円

新光グローバル・マクロ戦略ファンド(ファンドラップ) 1,937,999,225円

期末元本合計 2,567,710,733円

■損益の状況

当期 自2019年3月21日 至2020年3月23日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△347,073円
そ の 他 収 益 金	44,040
支 払 利 息	△391,113
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△7,600,173
売 買 益	61,364,357
売 買 損	△68,964,530
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△52,600,810
取 引 益	238,898,063
取 引 損	△291,498,873
(D) そ の 他 費 用	△1,086,213
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	△61,634,269
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	△72,771,554
(G) 解 約 差 損 益 金	14,218,347
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	△75,570,740
(I) 合 計(E+F+G+H)	△195,758,216
次 期 繰 越 損 益 金(I)	△195,758,216

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (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。

(注3) (H)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。