

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	安定コース			分配コース			成長コース			
	追加型投信/内外/資産複合									
信託期間	2006年7月7日から無期限です。									
運用方針	世界の資産および地域（通貨）へ広く分散投資を行い、信託財産の安定的な成長を目指します。			世界の資産および地域（通貨）へ広く分散投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指します。			世界の資産および地域（通貨）へ広く分散投資を行い、信託財産の成長と安定した収益の確保を目指します。			
主要投資対象	世界8資産ファンド	「国内債券マザーファンド」、「海外債券マザーファンド」、「エマーゼンディング債券マザーファンド」、「国内株式マザーファンド」、「海外株式マザーファンド」、「エマーゼンディング株式マザーファンド」、「国内リートマザーファンド」、「海外リートマザーファンド」の受益証券を主要投資対象とします。								
	国内債券マザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。								
	海外債券マザーファンド	日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象とします。								
	エマーゼンディング債券マザーファンド	世界のエマーゼンディング諸国の公社債を主要投資対象とします。								
	国内株式マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。								
	海外株式マザーファンド	日本を除く世界主要先進国の株式を主要投資対象とします。								
	エマーゼンディング株式マザーファンド	世界のエマーゼンディング諸国の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。								
	国内リートマザーファンド	わが国の不動産投資信託証券を主要投資対象とします。								
海外リートマザーファンド	日本を除く世界各国の不動産投資信託証券を主要投資対象とします。									
運用方法	国内債券、海外債券、エマーゼンディング債券、国内株式、海外株式、エマーゼンディング株式、国内リートおよび海外リートに分散投資を行い、安定的な投資成果を目指します。 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。エマーゼンディング債券マザーファンドの運用指図に関する権限をウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに、エマーゼンディング株式マザーファンドの運用指図に関する権限をウェルズ・キャピタル・マネジメント・インコーポレイテッドに委託します。									
組入制限	世界8資産ファンド	株式への直接投資は行いません。 デリバティブ取引の直接取引は行いません。								
	国内債券マザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。								
	海外債券マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。								
	エマーゼンディング債券マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。								
	国内株式マザーファンド	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は行いません。								
	海外株式マザーファンド	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。								
	エマーゼンディング株式マザーファンド	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。								
	国内リートマザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。								
海外リートマザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。									
分配方針	毎年原則として5月8日および11月8日に決算を行い、経費控除後の繰越分を含めた剰余金、配当等収益と売買益等の全額を分配対象として、基準価額の水準および市況動向等を勘案し、分配を行います。			年12回（原則毎月8日）決算を行い、第3期以降、原則として安定した分配を継続的に行うことを目指し、剰余金・配当等収益等の水準、基準価額の水準および市況動向等を勘案し、分配を行います。			毎年原則として5月8日および11月8日に決算を行い、経費控除後の繰越分を含めた剰余金・配当等収益と売買益等の全額を分配対象として、基準価額の水準および市況動向等を勘案し、分配を行います。			
	収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。									

<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。

## 運用報告書（全体版）

### 世界8資産ファンド

愛称：世界組曲

<安定コース>	第29期	決算日	2020年11月9日
<分配コース>	第29作成期	第167期	2020年6月8日
		第168期	2020年7月8日
		第169期	2020年8月11日
		第170期	2020年9月8日
		第171期	2020年10月8日
		第172期	2020年11月9日
	<成長コース>	第29期	決算日

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、「世界8資産ファンド 安定コース」、「世界8資産ファンド 分配コース」、「世界8資産ファンド 成長コース」は、2020年11月9日にそれぞれ第29期、第29作成期（第167期から第172期まで）、第29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。

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/>

◎運用の概要

- (1) 「世界8資産ファンド 安定コース」、「世界8資産ファンド 分配コース」、「世界8資産ファンド 成長コース」の各ファンドは、「国内債券マザーファンド」、「海外債券マザーファンド」、「エマージング債券マザーファンド」、「国内株式マザーファンド」、「海外株式マザーファンド」、「エマージング株式マザーファンド」、「国内リートマザーファンド」、「海外リートマザーファンド」の各受益証券への投資を通じて、国内、海外およびエマージング諸国の各債券、国内、海外およびエマージング諸国の各株式、国内および海外の各不動産投資信託証券（リート）に実質的に投資します。
- (2) 各ファンドにおける各マザーファンドへの配分比率は以下を基本（これを「基本配分比率」といいます。）とします。

【各コースの基本配分比率】

資産/各コース	安定コース	分配コース	成長コース
国内債券	40%	20%	5%
海外債券	15%	30%	5%
エマージング債券	5%	10%	10%
国内株式	10%	5%	35%
海外株式	5%	10%	15%
エマージング株式	5%	5%	10%
国内リート	10%	5%	10%
海外リート	10%	15%	10%

資産	実質的な投資をするマザーファンド	各マザーファンドのベンチマーク
国内債券	国内債券マザーファンド	NOMURA-BPI総合
海外債券	海外債券マザーファンド	FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）
エマージング債券	エマージング債券マザーファンド	JPMorgan・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイド（円ベース）
国内株式	国内株式マザーファンド	東証株価指数（TOPIX）（配当込み）
海外株式	海外株式マザーファンド	MSCI-KOKUSA I指数（グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし）
エマージング株式	エマージング株式マザーファンド	MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）
国内リート	国内リートマザーファンド	東証REIT指数（配当込み）
海外リート	海外リートマザーファンド	S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）

- (3) 下記マザーファンドは、運用の指図に関する権限を、次の者に委託します。

マザーファンド名称	委託先名称
エマージング債券マザーファンド	ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー
エマージング株式マザーファンド	ウェルズ・キャピタル・マネージメント・インコーポレイテッド

## 【各マザーファンドが対象とする指数等について】

### 国内債券マザーファンド

「NOMURA-BPI総合」は、野村證券株式会社が国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表すために開発した経過利付込時価総額加重型の投資収益指数です。

NOMURA-BPI総合の知的財産権その他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

### 海外債券マザーファンド

「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、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した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。

### エマーシング債券マザーファンド

「JPモルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイド（円ベース）」は、JPモルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイド（米国ドルベース）をもとに、委託会社が独自に円換算して計算したものです。

JPモルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイド（米国ドルベース）に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。

### 国内株式マザーファンド

「東証株価指数（TOPIX）」は、東京証券取引所が公表しているわが国の代表的な株価指数で、東京証券取引所第一部に上場されているすべての株式の時価総額を指数化したものです。

東証株価指数（TOPIX）は、株式会社東京証券取引所（㈩東京証券取引所）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXの商標に関するすべての権利は、㈩東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈩東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、㈩東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

### 海外株式マザーファンド

「MSCI-KOKUSAI指数（グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし）」は、MSCI-KOKUSAI指数（グロス配当再投資込み、米国ドルベース）をもとに、委託会社が独自に円換算して計算したものです。なおMSCI-KOKUSAI指数（グロス配当再投資込み、米国ドルベース）は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界の主要先進国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。

MSCI-KOKUSAI指数（グロス配当再投資込み、米国ドルベース）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。

### エマーシング株式マザーファンド

「MSCIエマーシング・マーケット・インデックス（円ベース）」は、MSCIエマーシング・マーケット・インデックス（米国ドルベース）をもとに、委託会社が独自に円換算して計算したものです。なおMSCIエマーシング・マーケット・インデックス（米国ドルベース）は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、エマーシング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。

MSCIエマーシング・マーケット・インデックス（米国ドルベース）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。

### 国内リートマザーファンド

「東証REIT指数」は、東証上場REIT全銘柄を対象とした時価総額加重型の指数で、同指数（配当込み）は、配当金の権利落ちによる市場価格の調整が考慮されます。なお、2017年1月31日より、浮動株比率が考慮された指数となっています。

東証REIT指数は、株式会社東京証券取引所（㈩東京証券取引所）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび東証REIT指数の商標に関するすべての権利は、㈩東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈩東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、㈩東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

### 海外リートマザーファンド

「S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）」は、日本を除く世界主要先進国に上場するREITおよび同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出されています。

「S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）」は、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。S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）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。

## 運用実績

### 世界8資産ファンド 安定コース

#### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	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
	(分配落)	税込み分配金	期騰落率	期騰落率	期騰落率					
25期 (2018年11月8日)	円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
	11,351	65	△0.2	172.62	0.9	18.7	57.4	△0.2	19.2	3,427
26期 (2019年5月8日)	11,508	75	2.0	176.72	2.4	18.3	58.2	△0.4	19.4	3,333
27期 (2019年11月8日)	11,957	90	4.7	184.97	4.7	19.4	56.7	△0.2	19.9	3,368
28期 (2020年5月8日)	10,993	40	△7.7	171.15	△7.5	18.9	58.5	△0.2	19.0	2,976
29期 (2020年11月9日)	11,574	85	6.1	182.55	6.7	19.7	56.8	△0.6	19.4	3,082

(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」、「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) 新株予約権証券は、株式組入比率に含まれます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注5) 当ファンドは、各マザーファンドを通じて、内外の公社債、株式および不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の安定的な成長を目標としておりますが、特定の指数を上回ることを目指した運用を行っていないためベンチマークはありません。参考指数は、当ファンドが投資対象とする各マザーファンドのベンチマークの日次リターンデータをもとに、各マザーファンドへの基本配分比率の割合で当社が独自に算出し、設定時を100として指数化しています。ファンドの基本配分比率および各マザーファンドのベンチマークについては、1頁に記載しております (以下同じ)。

(注6) △ (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		参考指数		株式組入比率	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	騰落率	騰落率	騰落率				
(期首) 2020年5月8日	円	%		%	%	%	%	%
	10,993	—	171.15	—	18.9	58.5	△0.2	19.0
5月末	11,279	2.6	176.17	2.9	19.5	57.8	△0.2	19.4
6月末	11,338	3.1	177.43	3.7	19.8	57.6	△0.3	19.2
7月末	11,441	4.1	178.75	4.4	19.6	57.4	△0.3	19.5
8月末	11,659	6.1	182.64	6.7	20.6	56.4	△0.3	19.9
9月末	11,585	5.4	181.11	5.8	20.2	57.1	△0.4	19.6
10月末	11,426	3.9	178.65	4.4	20.0	57.6	△0.5	19.1
(期末) 2020年11月9日	11,659	6.1	182.55	6.7	19.7	56.8	△0.6	19.4

(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」、「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) 新株予約権証券は、株式組入比率に含まれます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## 世界8資産ファンド 分配コース

### ■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額 (分配落)			参考指数		株式組入比率	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	純資産額
		円 税込み 分配金	円 期騰落 率	% 中期 騰落率	% 期騰落 率	% 中期 騰落率					
第25 作成期	143期(2018年6月8日)	9,196	20	0.6	182.01	0.8	19.0	57.2	△0.7	19.2	22,095
	144期(2018年7月9日)	9,242	20	0.7	183.91	1.0	18.4	57.8	△0.6	19.9	22,070
	145期(2018年8月8日)	9,261	20	0.4	184.55	0.3	18.9	57.3	△0.5	19.5	21,996
	146期(2018年9月10日)	9,121	20	△1.3	183.01	△0.8	18.4	58.1	△0.5	19.1	21,364
	147期(2018年10月9日)	9,117	20	0.2	183.85	0.5	18.9	58.5	△0.5	19.0	21,217
	148期(2018年11月8日)	9,116	20	0.2	184.55	0.4	18.7	57.7	△0.5	19.2	21,017
第26 作成期	149期(2018年12月10日)	9,014	20	△0.9	183.24	△0.7	17.6	58.5	△0.6	19.8	20,614
	150期(2019年1月8日)	8,723	20	△3.0	177.18	△3.3	17.5	58.9	△0.5	18.6	19,796
	151期(2019年2月8日)	9,035	20	3.8	184.60	4.2	17.9	57.8	△0.6	19.3	20,308
	152期(2019年3月8日)	9,141	20	1.4	187.11	1.4	18.3	58.2	△0.6	19.4	20,417
	153期(2019年4月8日)	9,315	20	2.1	191.36	2.3	18.8	57.6	△0.8	19.5	20,595
	154期(2019年5月8日)	9,191	20	△1.1	188.90	△1.3	18.3	57.7	△0.8	19.3	20,174
第27 作成期	155期(2019年6月10日)	9,220	20	0.5	189.34	0.2	17.9	58.4	△0.7	19.7	20,132
	156期(2019年7月8日)	9,362	20	1.8	192.90	1.9	18.3	58.5	△0.5	19.8	20,348
	157期(2019年8月8日)	9,179	20	△1.7	188.69	△2.2	17.5	59.0	△0.5	19.4	19,813
	158期(2019年9月9日)	9,378	20	2.4	193.48	2.5	18.1	57.7	△0.5	19.7	20,139
	159期(2019年10月8日)	9,391	20	0.4	194.31	0.4	18.0	57.9	△0.4	20.1	20,067
	160期(2019年11月8日)	9,506	20	1.4	197.54	1.7	19.1	57.4	△0.4	20.0	20,156
第28 作成期	161期(2019年12月9日)	9,483	15	△0.1	197.69	0.1	19.1	57.9	△0.4	19.9	19,968
	162期(2020年1月8日)	9,490	15	0.2	198.37	0.3	18.9	58.0	△0.3	19.4	19,769
	163期(2020年2月10日)	9,719	15	2.6	203.15	2.4	18.7	57.9	△0.4	19.7	20,118
	164期(2020年3月9日)	9,029	15	△6.9	189.55	△6.7	16.8	61.2	△0.5	18.3	18,552
	165期(2020年4月8日)	8,567	15	△5.0	179.58	△5.3	17.6	61.3	△0.5	17.7	17,505
	166期(2020年5月8日)	8,640	15	1.0	181.74	1.2	18.2	59.6	△0.3	18.2	17,563
第29 作成期	167期(2020年6月8日)	9,250	15	7.2	196.29	8.0	19.3	58.0	△0.5	19.5	18,757
	168期(2020年7月8日)	9,104	15	△1.4	193.38	△1.5	19.2	58.7	△0.5	18.6	18,361
	169期(2020年8月11日)	9,268	15	2.0	197.23	2.0	19.5	58.2	△0.7	19.1	18,564
	170期(2020年9月8日)	9,284	15	0.3	197.95	0.4	19.7	58.1	△0.7	19.1	18,506
	171期(2020年10月8日)	9,266	15	△0.0	198.15	0.1	19.4	58.1	△0.8	19.3	18,331
	172期(2020年11月9日)	9,182	15	△0.7	196.78	△0.7	19.9	57.9	△1.1	18.8	18,007

(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」、「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) 新株予約権証券は、株式組入比率に含まれます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注5) 当ファンドは、各マザーファンドを通じて、内外の公社債、株式および不動産投資信託証券に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目標としておりますが、特定の指数を上回ることを目指した運用を行っていないためベンチマークはありません。参考指数は、当ファンドが投資対象とする各マザーファンドのベンチマークの日次リターンデータをもとに、各マザーファンドへの基本配分比率の割合で当社が独自に算出し、設定時を100として指数化しています。ファンドの基本配分比率および各マザーファンドのベンチマークについては、1頁に記載しております(以下同じ)。

(注6) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

## 世界8資産ファンド 分配コース

### ■過去6ヶ月間の基準価額と市況の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		株 式 組入比率	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		騰 落 率				
第167期	(期首) 2020年5月8日	円	%		%	%	%	%	%
		8,640	-	181.74	-	18.2	59.6	△0.3	18.2
	5月末	8,927	3.3	188.70	3.8	18.7	59.0	△0.4	18.6
第168期	(期末) 2020年6月8日	9,265	7.2	196.29	8.0	19.3	58.0	△0.5	19.5
	(期首) 2020年6月8日	9,250	-	196.29	-	19.3	58.0	△0.5	19.5
	6月末	9,023	△2.5	191.33	△2.5	18.7	59.0	△0.6	18.6
第169期	(期末) 2020年7月8日	9,119	△1.4	193.38	△1.5	19.2	58.7	△0.5	18.6
	(期首) 2020年7月8日	9,104	-	193.38	-	19.2	58.7	△0.5	18.6
	7月末	9,136	0.4	194.04	0.3	19.1	58.5	△0.6	18.8
第170期	(期末) 2020年8月11日	9,283	2.0	197.23	2.0	19.5	58.2	△0.7	19.1
	(期首) 2020年8月11日	9,268	-	197.23	-	19.5	58.2	△0.7	19.1
	8月末	9,283	0.2	198.31	0.5	20.0	57.8	△0.7	19.3
第171期	(期末) 2020年9月8日	9,299	0.3	197.95	0.4	19.7	58.1	△0.7	19.1
	(期首) 2020年9月8日	9,284	-	197.95	-	19.7	58.1	△0.7	19.1
	9月末	9,175	△1.2	195.29	△1.3	19.0	59.0	△0.8	18.9
第172期	(期末) 2020年10月8日	9,281	△0.0	198.15	0.1	19.4	58.1	△0.8	19.3
	(期首) 2020年10月8日	9,266	-	198.15	-	19.4	58.1	△0.8	19.3
	10月末	9,017	△2.7	192.43	△2.9	19.7	58.8	△1.0	18.5
	(期末) 2020年11月9日	9,197	△0.7	196.78	△0.7	19.9	57.9	△1.1	18.8

(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」、「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) 新株予約権証券は、株式組入比率に含まれます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## 世界8資産ファンド 成長コース

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			参考指数		株式 組入比率	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
	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率					
	円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
25期 (2018年11月8日)	11,085	110	△1.1	189.10	0.3	56.5	19.2	△0.5	19.3	4,812
26期 (2019年5月8日)	11,018	55	△0.1	190.34	0.7	56.0	19.3	△0.8	19.6	4,657
27期 (2019年11月8日)	11,799	110	8.1	205.13	7.8	57.8	19.0	△0.4	19.2	4,717
28期 (2020年5月8日)	10,189	65	△13.1	178.30	△13.1	57.2	19.0	△0.4	18.5	3,923
29期 (2020年11月9日)	11,559	115	14.6	204.27	14.6	58.2	18.7	△1.1	17.9	4,331

(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」、「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) 新株予約権証券は、株式組入比率に含まれます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注5) 当ファンドは、各マザーファンドを通じて、内外の公社債、株式および不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の成長と安定した収益の確保を目標としておりますが、特定の指数を上回ることを目指した運用を行っていないためベンチマークはありません。参考指数は、当ファンドが投資対象とする各マザーファンドのベンチマークの日次リターンデータをもとに、各マザーファンドへの基本配分比率の割合で当社が独自に算出し、設定時を100として指数化しています。ファンドの基本配分比率および各マザーファンドのベンチマークについては、1頁に記載しております (以下同じ)。

(注6) △ (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		参考指数		株式 組入比率	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	騰落率	騰落率	騰落率				
(期首) 2020年5月8日	円	%		%	%	%	%	%
	10,189	—	178.30	—	57.2	19.0	△0.4	18.5
5月末	10,719	5.2	188.60	5.8	57.8	18.8	△0.4	18.3
6月末	10,837	6.4	191.38	7.3	58.0	19.0	△0.6	18.2
7月末	10,924	7.2	191.54	7.4	57.9	19.2	△0.6	18.4
8月末	11,482	12.7	202.07	13.3	59.6	18.5	△0.7	18.3
9月末	11,373	11.6	199.65	12.0	58.5	18.8	△0.8	18.2
10月末	11,183	9.8	195.64	9.7	58.7	19.1	△1.0	17.9
(期末) 2020年11月9日	11,674	14.6	204.27	14.6	58.2	18.7	△1.1	17.9

(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」、「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) 新株予約権証券は、株式組入比率に含まれます。

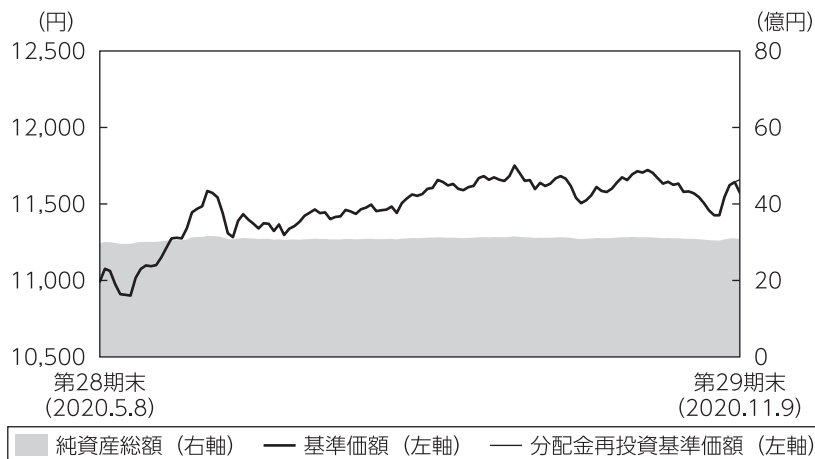
(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## 運用経過

■作成期中の運用経過 (2020年5月9日から2020年11月9日まで)

■世界8資産ファンド 安定コース

基準価額等の推移



(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

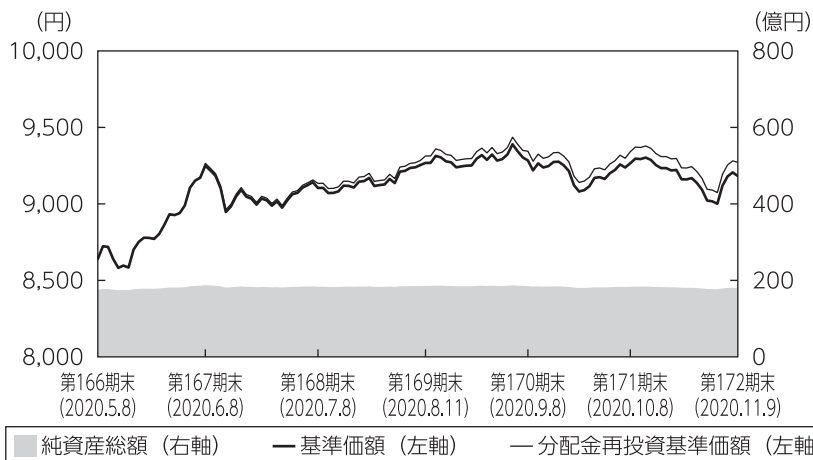
各マザーファンドを通じて、国内債券、海外債券、エマージング債券、国内株式、海外株式、エマージング株式、国内リート及び海外リートの8つの資産に投資を行った結果、エマージング株式市場や国内株式市場、国内リート市場が上昇したことなどが寄与し、基準価額は上昇しました。

### 【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
国内債券マザーファンド	△0.2%
海外債券マザーファンド	4.4%
エマージング債券マザーファンド	10.4%
国内株式マザーファンド	19.9%
海外株式マザーファンド	23.2%
エマージング株式マザーファンド	27.6%
国内リートマザーファンド	5.0%
海外リートマザーファンド	7.4%



## ■ 世界8資産ファンド 分配コース 基準価額等の推移



第167期首： 8,640円  
 第172期末： 9,182円  
 (既払分配金90円)  
 騰落率： 7.3%  
 (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。

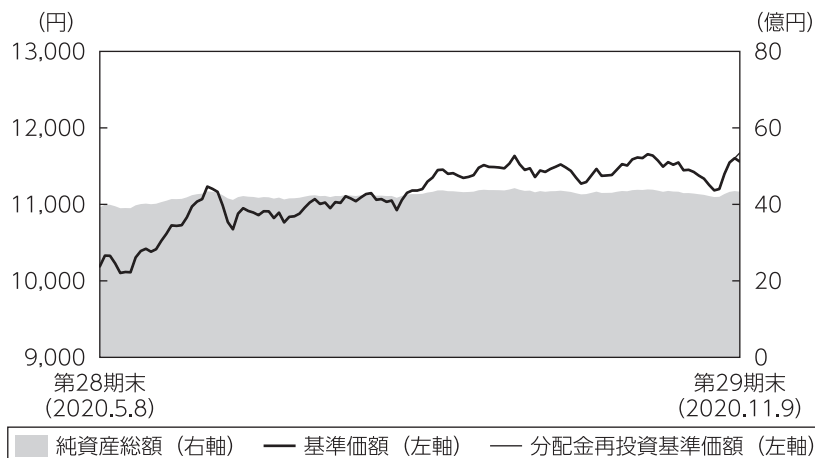
## 基準価額の主な変動要因

各マザーファンドを通じて、国内債券、海外債券、エマージング債券、国内株式、海外株式、エマージング株式、国内リート及び海外リートの8つの資産に投資を行った結果、エマージング株式市場の上昇が大きく寄与したことなどから、基準価額は上昇しました。

### 【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
国内債券マザーファンド	△0.2%
海外債券マザーファンド	4.4%
エマージング債券マザーファンド	10.4%
国内株式マザーファンド	19.9%
海外株式マザーファンド	23.2%
エマージング株式マザーファンド	27.6%
国内リートマザーファンド	5.0%
海外リートマザーファンド	7.4%

## ■ 世界8資産ファンド 成長コース 基準価額等の推移



第29期首：10,189円  
 第29期末：11,559円  
 (既払分配金115円)  
 騰落率：14.6%  
 (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

各マザーファンドを通じて、国内債券、海外債券、エマージング債券、国内株式、海外株式、エマージング株式、国内リート及び海外リートの8つの資産に投資を行った結果、海外株式市場や海外リート市場、国内株式市場の上昇が寄与し、基準価額は上昇しました。

### 【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
国内債券マザーファンド	△0.2%
海外債券マザーファンド	4.4%
エマージング債券マザーファンド	10.4%
国内株式マザーファンド	19.9%
海外株式マザーファンド	23.2%
エマージング株式マザーファンド	27.6%
国内リートマザーファンド	5.0%
海外リートマザーファンド	7.4%

## ■ 世界8資産ファンド [安定コース・分配コース・成長コース]

### 投資環境

#### ●国内債券市況

国内債券市場は、NOMURA-BPI総合（以下、ベンチマーク）でみると、0.3%下落しました。作成期首△0.005%で始まった新発10年国債利回りは、政府が新型コロナウイルス感染拡大による景気悪化に対応した財政支出を複数回の補正予算編成で拡大させる中、大規模な国債増発への警戒感が強まったことで上昇した後、0%～0.050%程度のレンジで推移し、0.020%で作成期末を迎えました。

#### ●海外債券市況

米国10年国債利回りは、新型コロナウイルスの感染再拡大に伴う景気悪化懸念や米中対立の激化懸念などから低下した後、米国債の需給悪化懸念やワクチン開発進展期待などを背景に上昇し、前作成期末対比上昇しました。ドイツ10年国債利回りは、新型コロナウイルス感染拡大に伴う景気悪化懸念から低下基調で推移した後、ワクチン開発進展期待から上昇し、前作成期末対比で小幅上昇しました。

#### ●エマージング債券市況

新興国債券市場は、徐々に新型コロナウイルスにピークアウトの兆しが見え始め、世界的に都市封鎖が徐々に解除される中、経済活動再開が見られたことやワクチン開発に対する期待などを受けて9月上旬にかけて大きく上昇しました。その後、新型コロナウイルスの第2波に対する懸念や、米国の大統領選挙の行方のほか、米国の追加経済対策の行方などを睨みながら一進一退の動きとなりました。

#### ●国内株式市況

作成期首から6月前半にかけては、国内外における経済活動の再開に向けた動きが好感されて上昇して始まりました。その後は、新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念から下落する局面もありましたが、各国の経済対策や金融政策に支えられ、株式市場は上昇基調を維持しました。作成期末にかけては欧米での感染再拡大や米追加経済対策をめぐる不透明感が嫌気される場面もありましたが、米大統領選挙でバイデン候補優勢が伝わると大規模な経済対策への期待から上昇して終わりました。

#### ●海外株式市況

外国株式市場は、作成期初から夏場にかけては新型コロナウイルスの感染が欧米で抑制されているなか、各国中央銀行による金融緩和策と各国政府による積極的な財政政策を受けて、堅調に推移しました。9月以降は、欧米で新型コロナウイルスの感染が再拡大したことや米国の大統領選挙を控えてリスク回避的な動きも見られましたが、米国の大統領選挙を通過すると、株価は上昇して作成期末を迎えました。

### ●エマージング株式市況

新型コロナウイルスの感染拡大が落ち着き、各国にて経済活動が徐々に再開されることや景気回復への期待感などを材料に、作成期初より上昇基調が続きました。しかし、一部で同ウイルスの感染が継続して拡大したことや相場の上昇に伴う利益確定目的とみられる売り圧力の強まりもあり、2020年8月頃より相場はレンジ内の推移となりました。作成期末にかけては、企業業績への期待感などから、市場は上昇しました。

### ●国内リート市況

国内リート市場は、作成期首から新型コロナウイルス関連の報道を受けて値動きの荒い展開となりましたが、5月下旬の緊急事態宣言解除などが好感され大幅に上昇しました。その後はオフィス市況の悪化などが嫌気され下落する場面があったものの10月上旬まで底堅く推移しました。しかし、大型公募増資の公表をきっかけに需給悪化懸念が台頭し軟調な展開となり、上げ幅を縮小して作成期末を迎えました。

### ●海外リート市況

5月は、各国の財政支援策やF R B（米連邦準備制度理事会）の金融緩和策などが下支え要因となる中、世界的に経済活動再開への期待が強まったことでリスク選好の展開となり、上昇基調を維持しましたが、6月以降は新型コロナウイルスの感染拡大が続く中で経済活動制限の再強化への懸念等から上値の重い展開となりました。

### ●為替市況

為替市場では、前作成期末対比で米ドルは対円で下落し、ユーロは対円で上昇しました。

米ドルは、追加経済対策を巡る米与野党協議の難航や米国における新型コロナウイルスの感染再拡大に伴う景気の先行き不透明感などが下落要因となりました。ユーロは、欧州中央銀行（E C B）追加金融緩和策が域内景気を支えるとの見方が上昇要因となりました。

## ポートフォリオについて

### ●世界8資産ファンド 安定コース

期を通じて、国内債券マザーファンド受益証券、海外債券マザーファンド受益証券、エマーGING債券マザーファンド受益証券、国内株式マザーファンド受益証券、海外株式マザーファンド受益証券、エマーGING株式マザーファンド受益証券、国内リートマザーファンド受益証券及び海外リートマザーファンド受益証券への投資を行いました。

各マザーファンド受益証券の組入れについては、期を通じて概ね基本配分比率に合わせて分散投資し、その組入比率の合計を高位に維持しました。

為替については、期を通じて実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行っていません。

### 〔マザーファンド別組入比率〕

(単位：%)

マザーファンド名	期首組入比率	期末組入比率
国内債券マザーファンド	39.5	38.1
海外債券マザーファンド	15.1	14.7
エマーGING債券マザーファンド	5.1	4.9
国内株式マザーファンド	10.2	10.3
海外株式マザーファンド	4.8	5.4
エマーGING株式マザーファンド	4.6	5.0
国内リートマザーファンド	10.1	10.1
海外リートマザーファンド	9.5	9.8
その他資産	1.1	1.6

(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

## ●世界8資産ファンド 分配コース

作成期を通じて、国内債券マザーファンド受益証券、海外債券マザーファンド受益証券、エマーシング債券マザーファンド受益証券、国内株式マザーファンド受益証券、海外株式マザーファンド受益証券、エマーシング株式マザーファンド受益証券、国内リートマザーファンド受益証券及び海外リートマザーファンド受益証券への投資を行いました。

各マザーファンド受益証券の組入れについては、作成期を通じて概ね基本配分比率に合わせて分散投資し、その組入比率の合計を高位に維持しました。

為替については、作成期を通じて実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行っておりません。

### 〔マザーファンド別組入比率〕

(単位：%)

マザーファンド名	作成期首組入比率	作成期末組入比率
国内債券マザーファンド	20.9	19.6
海外債券マザーファンド	30.5	29.5
エマーシング債券マザーファンド	9.8	10.0
国内株式マザーファンド	5.1	5.2
海外株式マザーファンド	9.4	10.3
エマーシング株式マザーファンド	4.5	5.1
国内リートマザーファンド	5.2	5.0
海外リートマザーファンド	13.7	14.3
その他資産	0.9	1.0

(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

## ●世界8資産ファンド 成長コース

期を通じて、国内債券マザーファンド受益証券、海外債券マザーファンド受益証券、エマージング債券マザーファンド受益証券、国内株式マザーファンド受益証券、海外株式マザーファンド受益証券、エマージング株式マザーファンド受益証券、国内リートマザーファンド受益証券及び海外リートマザーファンド受益証券への投資を行いました。

各マザーファンド受益証券の組入れについては、期を通じて概ね基本配分比率に合わせて分散投資し、その組入比率の合計を高位に維持しました。

為替については、期を通じて実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行っておりません。

### 〔マザーファンド別組入比率〕

(単位：%)

マザーファンド名	期首組入比率	期末組入比率
国内債券マザーファンド	5.1	4.6
海外債券マザーファンド	4.8	4.6
エマージング債券マザーファンド	10.2	10.0
国内株式マザーファンド	35.3	35.4
海外株式マザーファンド	14.6	15.2
エマージング株式マザーファンド	9.6	10.2
国内リートマザーファンド	10.4	9.9
海外リートマザーファンド	8.6	8.4
その他資産	1.3	1.7

(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

## ●国内債券マザーファンド

金利戦略は、金利上昇を見込み、修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比短期化とする戦略を継続しました。残存年限別構成戦略は、相対的に軟調に推移すると見込んだ超長期ゾーンをアンダーウェイトとする戦略を基本としました。種別構成戦略は、事業債のオーバーウェイトを維持しました。また、債券組入比率は高位を維持しました。

作成期首：2020年5月8日 作成期末：2020年11月9日

作成期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	0.49%	0.85%
最終利回り	0.08%	0.09%
残存年数	8.81年	9.83年
修正デュレーション	8.30	9.33

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

### 【組入上位5銘柄】

作成期首					
順位	銘柄	利率	償還日	比率	
1	129回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2021/9/20	7.2%	
2	355回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2029/6/20	6.6%	
3	356回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2029/9/20	5.4%	
4	354回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2029/3/20	5.2%	
5	400回 利付国庫債券 (2年)	0.10%	2021/5/1	4.8%	

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

作成期末					
順位	銘柄	利率	償還日	比率	
1	143回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2025/3/20	8.3%	
2	129回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2021/9/20	7.4%	
3	136回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2023/6/20	5.7%	
4	354回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2029/3/20	5.4%	
5	355回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2029/6/20	4.1%	



## ●海外債券マザーファンド

ポートフォリオ全体の修正デュレーションは、作成期を通じてベンチマーク対比長めとしました。国別金利リスク配分は米国やメキシコ等でベンチマーク対比長めとした一方、ユーロ圏は短めとしました。債券残存期間構成は、作成期首は米国の超長期ゾーンをアンダーウェイトとし、作成期末前に中立化しました。通貨別配分はメキシコペソのオーバーウェイトを中心に機動的に運営しました。債券組入比率は高位を維持しました。対円での為替ヘッジは行いませんでした。

作成期首：2020年5月8日 作成期末：2020年11月9日

作成期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	0.03%	0.02%
最終利回り	0.69%	0.35%
平均残存期間	10.79年	9.81年
修正デュレーション	9.00	8.10

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

### 【発行国別上位10カ国】

(単位：%)

作成期首		
順位	国名	比率
1	アメリカ	45.9
2	イタリア	14.1
3	フランス	11.6
4	ドイツ	5.4
5	イギリス	5.2
6	スペイン	4.3
7	メキシコ	3.0
8	カナダ	2.9
9	オーストラリア	2.8
10	ポーランド	2.5

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(単位：%)

作成期末		
順位	国名	比率
1	アメリカ	40.2
2	イタリア	15.7
3	フランス	12.2
4	スペイン	7.4
5	イギリス	6.4
6	ドイツ	5.6
7	メキシコ	3.3
8	ポーランド	3.1
9	カナダ	1.9
10	オーストラリア	1.9

## ●エマージング債券マザーファンド

世界のエマージング諸国の公社債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指しました。国別配分は、新型コロナウイルス拡大への初動対策が比較的良好なセルビア、クロアチアの比率を引き上げました。一方、長引く原油価格の低迷から財政赤字の拡大が懸念されるサウジアラビアの比率を引き下げました。

作成期首：2020年5月8日 作成期末：2020年11月9日

作成期末	
ファンド	
平均クーポン	4.8%
最終利回り	4.3%
平均残存期間	13.6年
修正デュレーション	9.3

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

### 〔国・地域別上位10カ国〕

(単位：%)

作成期首		
順位	国・地域名	比率
1	メキシコ	5.1
2	パナマ	5.1
3	カタール	4.7
4	アゼルバイジャン	4.0
5	アラブ首長国連邦	3.7
6	サウジアラビア	3.7
7	インドネシア	3.6
8	イスラエル	3.5
9	ヨルダン	3.4
10	エジプト	3.3

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(単位：%)

作成期末		
順位	国・地域名	比率
1	パナマ	5.2
2	メキシコ	5.1
3	アメリカ	3.7
4	ブラジル	3.4
5	ヨルダン	3.4
6	コロンビア	3.3
7	ドミニカ共和国	3.3
8	アゼルバイジャン	3.2
9	イスラエル	2.9
10	カタール	2.9

## ●国内株式マザーファンド

中長期的に企業価値が高まっていく企業群で、且つバリュエーション面でも魅力が高いと見込まれる企業への選別投資をしていくことでベンチマーク対比での超過収益獲得に努めました。主な購入銘柄は、「伊藤忠テクノソリューションズ」、「小糸製作所」、「デンカ」などです。一方で、当面の業績動向が相対的に見劣りすると予想される銘柄などを売却しました。主な売却銘柄は、「セコム」、「オリエンタルランド」、「任天堂」などです。

作成期首：2020年5月8日 作成期末：2020年11月9日

### 【組入上位10業種】 (単位：%)

作成期首		
順位	業種	比率
1	電気機器	15.0
2	情報・通信業	10.6
3	化学	7.6
4	サービス業	7.2
5	医薬品	5.5
6	輸送用機器	5.3
7	卸売業	5.1
8	機械	5.0
9	精密機器	4.9
10	銀行業	4.2

(単位：%)

作成期末		
順位	業種	比率
1	電気機器	14.5
2	情報・通信業	11.1
3	化学	7.2
4	輸送用機器	7.2
5	卸売業	5.7
6	機械	5.6
7	精密機器	5.5
8	サービス業	5.3
9	医薬品	5.0
10	銀行業	4.9

### 【組入上位10銘柄】 (単位：%)

作成期首		
順位	銘柄	比率
1	ソニー	3.6
2	武田薬品工業	2.7
3	村田製作所	2.4
4	伊藤忠商事	2.4
5	HOYA	2.3
6	信越化学工業	2.2
7	SMC	2.2
8	花王	2.1
9	ダイキン工業	2.1
10	第一三共	2.0

(単位：%)

作成期末		
順位	銘柄	比率
1	ソニー	4.2
2	伊藤忠商事	2.9
3	HOYA	2.5
4	ダイキン工業	2.5
5	本田技研工業	2.5
6	SMC	2.4
7	信越化学工業	2.2
8	三菱UFJフィナンシャル・グループ	2.2
9	武田薬品工業	2.1
10	村田製作所	2.0

(注1) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 業種は東証33業種分類です。

## ●海外株式マザーファンド

各国の景気動向や金融政策、企業業績見通しなどを見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。業種配分では生活必需品や情報技術などのウェイトを高めとしました。株式組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。上記の運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因として、保有銘柄であるアマゾン（米国、一般消費財・サービス）の株価上昇などが挙げられます。

作成期首：2020年5月8日 作成期末：2020年11月9日

### 〔国（市場）別上位〕 (単位：%)

作成期首		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	68.7
2	スイス	6.2
3	ドイツ	5.1
4	イギリス	3.3
5	フィンランド	2.9
6	オーストラリア	2.6
7	フランス	2.6
8	カナダ	2.0
9	アイルランド	1.2
10	香港	0.9

(単位：%)

作成期末		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	72.5
2	スイス	7.0
3	ドイツ	6.5
4	オーストラリア	3.6
5	アイルランド	2.9
6	カナダ	2.2
7	スウェーデン	1.2
8	フィンランド	1.2
9	デンマーク	0.9
10	香港	0.8

### 〔業種別上位10業種〕 (単位：%)

作成期首		
順位	業種	比率
1	ソフトウェア・サービス	14.1
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	11.7
3	小売	8.7
4	食品・飲料・タバコ	7.2
5	メディア・娯楽	6.7
6	ヘルスケア機器・サービス	6.1
7	運輸	4.8
8	家庭用品・パーソナル用品	4.7
9	銀行	4.3
10	資本財	4.1

(単位：%)

作成期末		
順位	業種	比率
1	ソフトウェア・サービス	20.6
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	10.2
3	小売	9.8
4	食品・飲料・タバコ	9.0
5	資本財	8.0
6	メディア・娯楽	7.5
7	ヘルスケア機器・サービス	5.4
8	各種金融	4.8
9	商業・専門サービス	3.4
10	素材	3.4

【組入株式上位10銘柄】

(単位：%)

作成期首				
順位	銘柄	国名	業種	比率
1	AMAZON.COM INC	アメリカ	小売	5.5
2	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	4.4
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	3.4
4	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.0
5	ELISA OYJ	フィンランド	電気通信サービス	2.9
6	CSX CORP	アメリカ	運輸	2.8
7	VISA INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.4
8	BOSTON SCIENTIFIC CORP	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.4
9	ACTIVISION BLIZZARD INC	アメリカ	メディア・娯楽	2.3
10	HOME DEPOT INC	アメリカ	小売	2.3

(注1) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 業種は世界産業分類基準です。

(単位：%)

作成期末				
順位	銘柄	国名	業種	比率
1	AMAZON.COM INC	アメリカ	小売	6.4
2	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	4.5
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	4.4
4	OKTA INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	3.5
5	SYNOPSIS INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	3.5
6	KERRY GROUP PLC-A	アイルランド	食品・飲料・タバコ	2.9
7	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.8
8	BARRY CALLEBAUT AG	スイス	食品・飲料・タバコ	2.8
9	HOME DEPOT INC	アメリカ	小売	2.4
10	FRESHPET INC	アメリカ	食品・飲料・タバコ	2.3

●エマージング株式マザーファンド

国別配分ではブラジルなどの組入れを引き上げた一方、中国などの組入れを引き下げました。業種配分では小売などの組入れを引き上げた一方、銀行などの組入れを引き下げました。株式の組入比率は高位を維持しました。組入外貨建資産に対して為替ヘッジは行いませんでした。

作成期首：2020年5月8日 作成期末：2020年11月9日

【国（市場）別上位】 (単位：%)

作成期首		
順位	国・地域名	比率
1	中国	18.1
2	ケイマン諸島	17.6
3	韓国	11.9
4	台湾	11.7
5	インド	8.0
6	ブラジル	5.0
7	香港	4.0
8	南アフリカ	3.1
9	ロシア	2.6
10	アメリカ	2.4

(単位：%)

作成期末		
順位	国・地域名	比率
1	ケイマン諸島	17.9
2	中国	14.3
3	韓国	12.1
4	台湾	11.6
5	インド	8.5
6	ブラジル	6.4
7	香港	4.2
8	ロシア	3.7
9	南アフリカ	3.3
10	タイ	1.5

【業種別上位10業種】 (単位：%)

作成期首		
順位	業種	比率
1	銀行	11.9
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	11.7
3	半導体・半導体製造装置	10.2
4	メディア・娯楽	8.9
5	素材	7.0
6	電気通信サービス	6.1
7	エネルギー	5.1
8	小売	4.0
9	資本財	3.8
10	保険	3.3

(単位：%)

作成期末		
順位	業種	比率
1	小売	10.4
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	9.5
3	半導体・半導体製造装置	9.5
4	素材	8.5
5	メディア・娯楽	7.0
6	銀行	6.8
7	電気通信サービス	6.2
8	耐久消費財・アパレル	5.2
9	ソフトウェア・サービス	4.3
10	不動産	4.1

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

作成期首				
順位	銘柄	国・地域名	業種	比率
1	TENCENT HOLDINGS LTD	ケイマン諸島	メディア・娯楽	6.8
2	TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾	半導体・半導体製造装置	5.5
3	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.2
4	CHINA CONSTRUCTION BANK	中国	銀行	2.3
5	IND & COMM BK OF CHINA - H	中国	銀行	2.3
6	CHINA MOBILE LIMITED	香港	電気通信サービス	2.1
7	SK HYNIX INC	韓国	半導体・半導体製造装置	2.1
8	NASPERS LTD	南アフリカ	小売	1.6
9	YUM CHINA HOLDINGS INC	アメリカ	消費者サービス	1.6
10	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	中国	保険	1.6

(注1) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 業種は世界産業分類基準です。

(単位：%)

作成期末				
順位	銘柄	国・地域名	業種	比率
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾	半導体・半導体製造装置	6.5
2	TENCENT HOLDINGS LTD	ケイマン諸島	メディア・娯楽	5.6
3	ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR	ケイマン諸島	小売	4.5
4	SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.1
5	MIDEA GROUP CO LTD	中国	耐久消費財・アパレル	2.1
6	CHINA CONSTRUCTION BANK	中国	銀行	2.0
7	CHINA MOBILE LIMITED	香港	電気通信サービス	1.7
8	LG CHEM LTD	韓国	素材	1.7
9	POSCO	韓国	素材	1.6
10	GREE ELECTRIC APPLIANCES INC OF ZHUHAI	中国	耐久消費財・アパレル	1.5

●国内リートマザーファンド

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に従い、分配金の維持向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる運用を行いました。具体的には賃貸収入の安定性を評価し「G L P 投資法人」などを追加購入しました。一方で、都心を中心に稼働率の低下などが懸念される「コンフォリア・レジデンシャル投資法人」などの一部売却を行いました。組入比率は高位を維持しました。

作成期首：2020年5月8日 作成期末：2020年11月9日

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

作成期首		
順位	銘柄	比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	7.6
2	日本ビルファンド投資法人	7.5
3	日本プロロジスリート投資法人	4.9
4	アドバンス・レジデンス投資法人	4.4
5	野村不動産マスターファンド投資法人	3.9
6	オリックス不動産投資法人	3.7
7	G L P 投資法人	3.7
8	大和ハウスリート投資法人	3.3
9	日本アコモデーションファンド投資法人	3.1
10	アクティビア・プロパティーズ投資法人	2.8

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(単位：%)

作成期末		
順位	銘柄	比率
1	日本プロロジスリート投資法人	6.6
2	日本ビルファンド投資法人	6.5
3	ジャパンリアルエステイト投資法人	5.8
4	G L P 投資法人	5.5
5	野村不動産マスターファンド投資法人	4.0
6	オリックス不動産投資法人	3.9
7	アドバンス・レジデンス投資法人	3.6
8	日本リテールファンド投資法人	3.5
9	ケネディクス・オフィス投資法人	3.2
10	大和ハウスリート投資法人	3.1



●海外リートマザーファンド

米国では、通信タワー、戸建て住宅など、欧州では、英国のトランクルームなどニッチな市場の銘柄やドイツの銘柄など、アジア・オセアニア地域については、成長性に対して割安感のある香港の銘柄などを選別して投資しました。

作成期首：2020年5月8日 作成期末：2020年11月9日

【国（市場）別上位】 (単位：%)

作成期首		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	74.9
2	オーストラリア	5.6
3	イギリス	5.5
4	シンガポール	2.6
5	香港	2.4
6	カナダ	1.5
7	フランス	1.3
8	ドイツ	1.1
9	ベルギー	0.6
10	スペイン	0.5

(単位：%)

作成期末		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	72.6
2	オーストラリア	7.8
3	イギリス	4.6
4	シンガポール	3.6
5	香港	2.3
6	カナダ	1.9
7	ベルギー	1.6
8	ドイツ	0.8
9	フランス	0.8
10	オランダ	0.4

【組入上位10銘柄】 (単位：%)

作成期首			
順位	銘柄	国名	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	7.8
2	EQUINIX INC	アメリカ	7.7
3	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	3.5
4	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	アメリカ	3.0
5	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	アメリカ	3.0
6	AVALONBAY COMMUNITIES INC	アメリカ	2.9
7	DUKE REALTY TRUST	アメリカ	2.8
8	REALTY INCOME CORP	アメリカ	2.7
9	INVITATION HOMES INC	アメリカ	2.6
10	CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	アメリカ	2.4

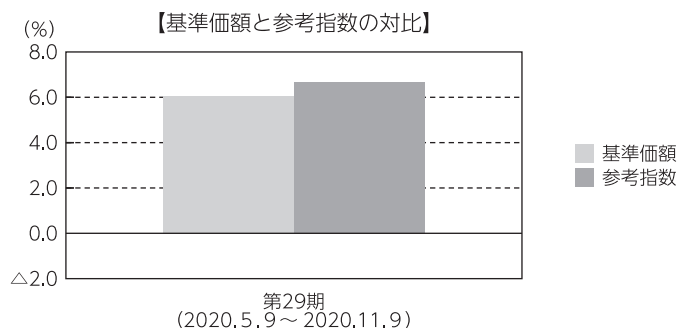
(単位：%)

作成期末			
順位	銘柄	国名	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	8.1
2	EQUINIX INC	アメリカ	4.9
3	WELLTOWER INC	アメリカ	3.5
4	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	3.2
5	INVITATION HOMES INC	アメリカ	3.0
6	VEREIT INC	アメリカ	3.0
7	VICI PROPERTIES INC	アメリカ	2.7
8	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	アメリカ	2.6
9	CUBESMART	アメリカ	2.6
10	LIFE STORAGE INC	アメリカ	2.5

(注) 比率は、ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

## ■ 世界8資産ファンド 安定コース ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金 (税引前) 込みです。

## 分配金

当期の収益分配金は、利子・配当等収益等の水準、基準価額的水準および市場動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

## ■ 分配原資の内訳 (1万口当たり)

項目	当期
	2020年5月9日 ～2020年11月9日
当期分配金 (税引前)	85円
対基準価額比率	0.73%
当期の収益	85円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	1,946円

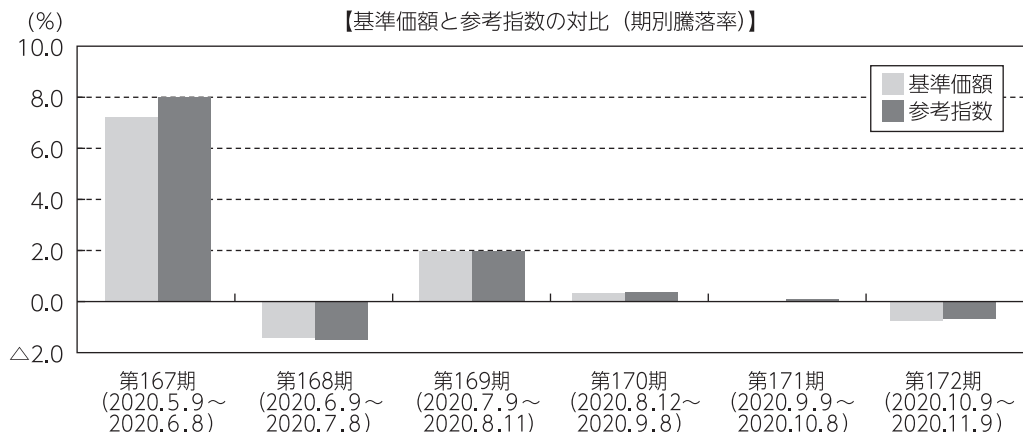
(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金 (税引前)」の額が一致しない場合があります。

(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。

## ■ 世界8資産ファンド 分配コース ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

## 分配金

当作成期の収益分配金は、安定した分配を継続的に行うことを目指し、利子・配当等収益等の水準、基準価額的水準および市場動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

## ■ 分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第167期	第168期	第169期	第170期	第171期	第172期
	2020年5月9日 ~2020年6月8日	2020年6月9日 ~2020年7月8日	2020年7月9日 ~2020年8月11日	2020年8月12日 ~2020年9月8日	2020年9月9日 ~2020年10月8日	2020年10月9日 ~2020年11月9日
当期分配金（税引前）	15円	15円	15円	15円	15円	15円
対基準価額比率	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%
当期の収益	15円	11円	14円	12円	11円	8円
当期の収益以外	-円	3円	0円	2円	3円	6円
翌期繰越分配対象額	208円	204円	203円	200円	196円	190円

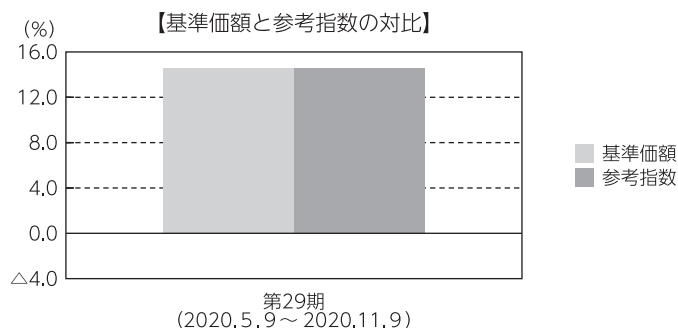
(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(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。

## ■ 世界8資産ファンド 成長コース ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金 (税引前) 込みです。

## 分配金

当期の収益分配金は、利子・配当等収益等の水準、基準価額的水準および市場動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

## ■ 分配原資の内訳 (1万口当たり)

項目	当期
	2020年5月9日 ～2020年11月9日
当期分配金 (税引前)	115円
対基準価額比率	0.99%
当期の収益	115円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	2,394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

### ●世界8資産ファンド 安定コース

当ファンドの運用方針に従い、各マザーファンド受益証券への投資を通じて、内外の公社債、株式及び不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の安定的な成長を目指します。引き続き、各マザーファンド受益証券への投資配分については、信託財産の純資産総額に対する基本配分比率を目処に投資を行います。また、実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行わない方針です。

### ●世界8資産ファンド 分配コース

当ファンドの運用方針に従い、各マザーファンド受益証券への投資を通じて、内外の公社債、株式及び不動産投資信託証券に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指します。引き続き、各マザーファンド受益証券への投資配分については、信託財産の純資産総額に対する基本配分比率を目処に投資を行います。また、実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行わない方針です。

### ●世界8資産ファンド 成長コース

当ファンドの運用方針に従い、各マザーファンド受益証券への投資を通じて、内外の公社債、株式及び不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の成長と安定した収益の確保を目指します。引き続き、各マザーファンド受益証券への投資配分については、信託財産の純資産総額に対する基本配分比率を目処に投資を行います。また、実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行わない方針です。

### ●国内債券マザーファンド

日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の効果が継続することで、金利は低位で推移すると見込みます。

金利戦略は、修正デュレーションを機動的に操作し、残存期間別構成戦略は、利回り曲線上で割安と判断する年限を厚めに保有します。

種別構成・個別銘柄戦略は、信用力が安定的で、且つ利回り面で妙味があると判断される銘柄の組み入れを検討する方針です。

### ●海外債券マザーファンド

新型コロナウイルスの感染拡大の第3波から景気や物価動向には再度落ち込みが予想されますが、米国では大統領選挙後も政治的に混沌とした状況が続き、追加経済対策に関する早期進展は困難と見込みます。財政面での支援が不足する中、米国でも他の先進国中銀と同様に今後追加緩和姿勢を示さざるを得なくなると予想され、先進国金利は低位での推移を見込みます。債券組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

### ●エマージング債券マザーファンド

新興国債券市場は、新型コロナウイルスの景気対策などを受けて財政への懸念が高まった国もあり、選別投資が重要になってくると考えています。このような中、一部のハイイールドは割安感があることから積極的に投資を行っていく方針です。また、社債においても国債と比較して投資妙味のある銘柄も散見されることから積極的に投資機会を模索していく方針です。

## ●国内株式マザーファンド

---

新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済へのマイナス影響には留意が必要と考えますが、各国の経済対策や金融政策に支えられ、国内株式市場は堅調に推移すると予想します。

今後の運用方針は、中長期的に企業価値が高まっていく企業群で、且つバリュエーション面でも魅力が高いと見込まれる企業に選別投資していく方針です。

## ●海外株式マザーファンド

---

海外株式市場は、値動きの荒い相場展開が予想される中、銘柄選択の重要性がより高まると考えます。従いまして、中長期的に財務面や業績面などの企業ファンダメンタルズが良好ながらも、短期的な企業業績の先行き不透明感などで売り込まれて割安感が強まった銘柄を中心に、新規購入や買い増しの機会を探りたいと考えます。株式組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

## ●エマージング株式マザーファンド

---

持続可能な利益成長や配当支払いによる株主還元などの観点から投資妙味が高いと判断される優良銘柄を厳選して投資する方針です。新型コロナウイルスの感染拡大による世界景気への影響など市場に不透明感も残っていることから、慎重な運用を行います。国別ではブラジル、業種別では電気通信サービスなどの銘柄に注目する方針です。

## ●国内リートマザーファンド

---

国内リート市場は、新型コロナウイルス関連の報道や内外の政治経済動向などから、値動きの荒い展開が続くと想定します。欧州での新型コロナウイルス感染再拡大を受け、各種経済指標の悪化懸念などが上値を抑える可能性があるものの、各種政策に対する期待などが支えとなり、徐々に下値を切り上げる展開を想定します。銘柄選択、ポートフォリオ構築に際し、保有資産の質や運用能力の調査・分析結果をベースに、安定した分配金原資の獲得を考慮して実施していきます。

## ●海外リートマザーファンド

---

各国政府による財政支出および主要中央銀行の緩和的な金融政策や、相対的に高い配当利回り、実物不動産価格に対する割安感などがリート市場を下支えすると考えられます。米国では、通信タワー、戸建て住宅を保有する銘柄への投資妙味が相対的に高いと判断します。欧州では、英国のトランクルーム、工業、住宅銘柄などに注目します。アジア・オセアニア地域については、香港の生活必需品の小売施設銘柄などを慎重に選別して投資します。

## 信託財産の状況

### 世界8資産ファンド 安定コース

#### ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第29期		項目の概要
	(2020年5月9日 ～2020年11月9日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	64円	0.557%	(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11,482円です。 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価 販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、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
(投信会社)	(32)	(0.279)	
(販売会社)	(29)	(0.251)	
(受託会社)	( 3)	(0.028)	
(b) 売買委託手数料	3	0.025	(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)	( 2)	(0.015)	
(先物・オプション)	( 0)	(0.000)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.002)	
(投資証券)	( 1)	(0.009)	
(c) 有価証券取引税	1	0.007	(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)	( 1)	(0.007)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.000)	
(投資証券)	( 0)	(0.001)	
(d) その他費用	2	0.015	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(保管費用)	( 1)	(0.012)	
(監査費用)	( 0)	(0.002)	
(その他)	( 0)	(0.001)	
合計	69	0.605	

(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。

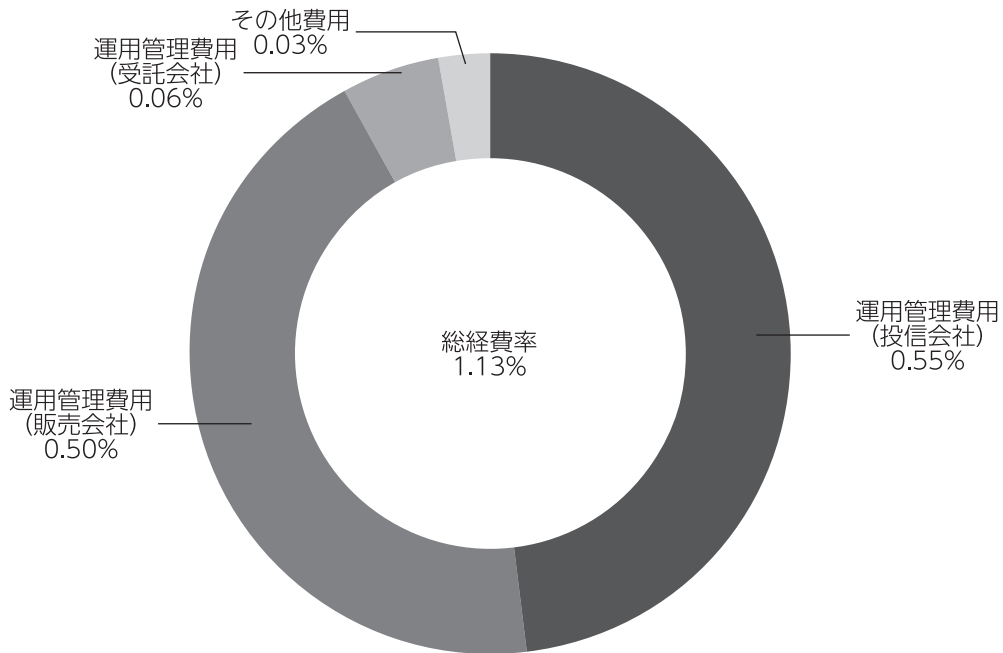
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## 世界8資産ファンド 安定コース

### (参考情報)

#### ◆総経費率

当期中の運用・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1.13%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。



## 世界8資産ファンド 安定コース

### ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2020年5月9日から2020年11月9日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
海外債券マザーファンド	—	—	8,467	15,000
エマージング債券マザーファンド	—	—	5,206	14,000
国内株式マザーファンド	—	—	31,300	44,000
海外株式マザーファンド	—	—	5,386	12,000
エマージング株式マザーファンド	—	—	8,369	20,000
国内リートマザーファンド	—	—	1,215	4,000

### ■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	国内株式マザーファンド	海外株式マザーファンド	エマージング株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,858,135千円	1,777,969千円	12,481,705千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,102,988千円	3,205,872千円	10,163,641千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.59	0.55	1.22

(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（2020年5月9日から2020年11月9日まで）

#### 【世界8資産ファンド 安定コース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	当 期
売買委託手数料総額(A)	784千円
うち利害関係人への支払額(B)	13千円
(B)/(A)	1.8%

(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。

#### 【各マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

52ページをご参照ください。

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。

## 世界8資産ファンド 安定コース

### ■組入資産の明細

親投資信託残高

	期首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
国内債券マザーファンド	868,625	868,625	1,174,033
海外債券マザーファンド	266,525	258,057	454,439
エマージング債券マザーファンド	61,918	56,711	152,532
国内株式マザーファンド	242,239	210,938	316,533
海外株式マザーファンド	75,044	69,657	164,970
エマージング株式マザーファンド	70,957	62,588	155,589
国内リートマザーファンド	93,402	92,186	310,577
海外リートマザーファンド	202,222	202,222	303,556

### 各マザーファンドの組入資産の明細

55ページをご参照ください。

## 世界8資産ファンド 安定コース

### ■投資信託財産の構成

2020年11月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内債券マザーファンド	1,174,033	37.6
海外債券マザーファンド	454,439	14.6
エマージング債券マザーファンド	152,532	4.9
国内株式マザーファンド	316,533	10.1
海外株式マザーファンド	164,970	5.3
エマージング株式マザーファンド	155,589	5.0
国内リートマザーファンド	310,577	9.9
海外リートマザーファンド	303,556	9.7
コール・ローン等、その他	90,597	2.9
投資信託財産総額	3,122,830	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) 期末の海外債券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、6,261,549千円、99.5%です。

(注3) 期末のエマージング債券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、2,734,866千円、99.2%です。

(注4) 期末の海外株式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、3,414,736千円、99.7%です。

(注5) 期末のエマージング株式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、10,607,048千円、95.4%です。

(注6) 期末の海外リート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、8,049,937千円、97.7%です。

(注7) 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11月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=103.35円、1カナダ・ドル=79.32円、1オーストラリア・ドル=75.15円、1香港・ドル=13.33円、1シンガポール・ドル=76.73円、1台湾・ドル=3.62円、1イギリス・ポンド=136.16円、1スイス・フラン=114.83円、1デンマーク・クローネ=16.49円、1ノルウェー・クローネ=11.32円、1スウェーデン・クローナ=11.97円、1メキシコ・ペソ=5.04円、1フィリピン・ペソ=2.14円、1アルゼンチン・ペソ=1.31円、100チリ・ペソ=13.71円、100コロンビア・ペソ=2.78円、1サウジアラビア・リアル=27.60円、1インド・ルピー=1.41円、100インドネシア・ルピア=0.73円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=28.18円、1ブラジル・リアル=19.22円、100韓国・ウォン=9.26円、1オフショア・人民元=15.70円、1ロシア・ルーブル=1.34円、1マレーシア・リンギット=25.04円、1南アフリカ・ランド=6.63円、1タイ・バーツ=3.39円、1ポーランド・ズロチ=27.28円、1ユーロ=122.83円です。

## 世界8資産ファンド 安定コース

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年11月9日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,122,830,853円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	86,597,138
国内債券マザーファンド(評価額)	1,174,033,852
海外債券マザーファンド(評価額)	454,439,445
エマーシング債券マザーファンド(評価額)	152,532,267
国内株式マザーファンド(評価額)	316,533,913
海外株式マザーファンド(評価額)	164,970,941
エマーシング株式マザーファンド(評価額)	155,589,045
国内リートマザーファンド(評価額)	310,577,962
海外リートマザーファンド(評価額)	303,556,290
未 収 入 金	4,000,000
(B) 負 債	39,921,840
未 払 収 益 分 配 金	22,641,649
未 払 信 託 報 酬	17,218,311
そ の 他 未 払 費 用	61,880
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	3,082,909,013
元 本	2,663,723,430
次 期 繰 越 損 益 金	419,185,583
(D) 受 益 権 総 口 数	2,663,723,430口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	11,574円

(注) 期首における元本額は2,707,521,428円、当期中における追加設定元本額は60,394,291円、同解約元本額は104,192,289円です。

### ■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2020年11月9日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△11,250円
受 取 利 息	205
支 払 利 息	△11,455
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	192,360,613
売 買 益	198,622,768
売 買 損	△6,262,155
(C) 信 託 報 酬 等	△17,280,191
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	175,069,172
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	87,325,570
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	179,432,490
(配 当 等 相 当 額)	(175,602,100)
(売 買 損 益 相 当 額)	(3,830,390)
(G) 合 計(D + E + F)	441,827,232
(H) 収 益 分 配 金	△22,641,649
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	419,185,583
追 加 信 託 差 損 益 金	179,432,490
(配 当 等 相 当 額)	(175,651,158)
(売 買 損 益 相 当 額)	(3,781,332)
分 配 準 備 積 立 金	342,730,280
繰 越 損 益 金	△102,977,187

(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) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、当期はエマーシング債券マザーファンド483,180円、エマーシング株式マザーファンド672,697円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	27,058,439円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	175,651,158
(d) 分 配 準 備 積 立 金	338,313,490
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)	541,023,087
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	2,031.08
(g) 分 配 金	22,641,649
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	85

■分配金のお知らせ

**1万口当たり分配金 85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。

## 世界8資産ファンド 分配コース

### ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第167期～第172期 (2020年5月9日 ～2020年11月9日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	56円	
(投信会社)	(28)	(0.306)	
(販売会社)	(25)	(0.278)	
(受託会社)	( 3)	(0.028)	
(b) 売買委託手数料	3	0.029	(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)	( 1)	(0.015)	
(先物・オプション)	( 0)	(0.000)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.003)	
(投資証券)	( 1)	(0.011)	
(c) 有価証券取引税	1	0.008	(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)	( 1)	(0.007)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.000)	
(投資証券)	( 0)	(0.001)	
(d) その他費用	2	0.020	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(保管費用)	( 2)	(0.018)	
(監査費用)	( 0)	(0.002)	
(その他)	( 0)	(0.000)	
合計	61	0.668	

(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。

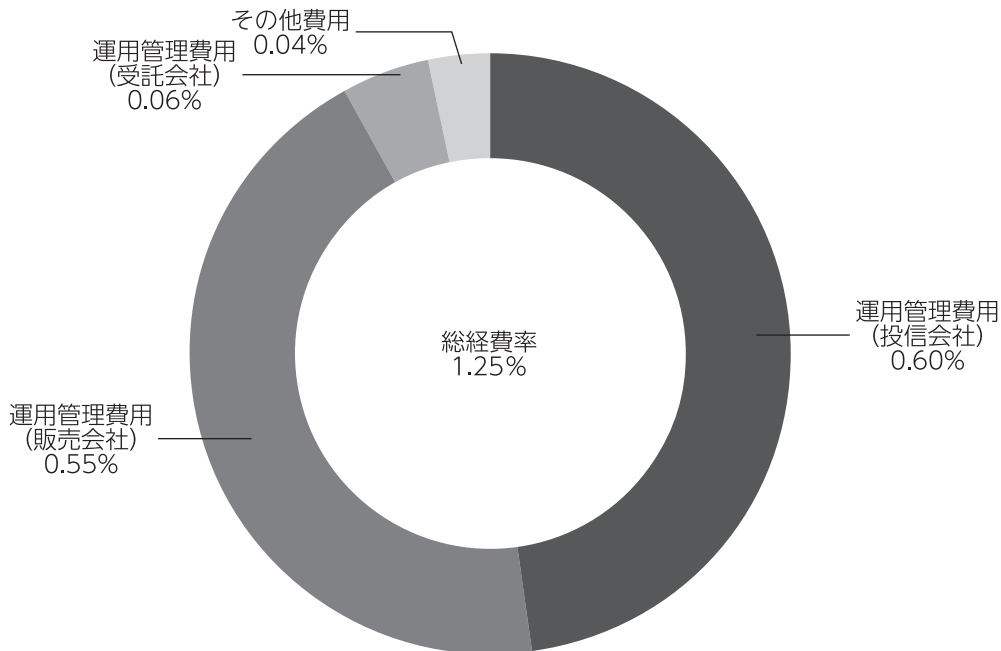
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## 世界8資産ファンド 分配コース

### (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1.25%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。

## 世界8資産ファンド 分配コース

### ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2020年5月9日から2020年11月9日まで）

	第 167 期 ~ 第 172 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
国内債券マザーファンド	千口 -	千円 -	千口 107,344	千円 145,000
海外債券マザーファンド	-	-	167,245	295,000
エマージング債券マザーファンド	-	-	39,062	105,000
国内株式マザーファンド	-	-	91,528	130,000
海外株式マザーファンド	-	-	75,904	170,000
エマージング株式マザーファンド	-	-	31,653	75,000
国内リートマザーファンド	-	-	14,599	50,000

### ■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 167 期 ~ 第 172 期		
	国内株式マザーファンド	海外株式マザーファンド	エマージング株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,858,135千円	1,777,969千円	12,504,085千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,102,988千円	3,205,872千円	10,163,641千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.59	0.55	1.23

(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（2020年5月9日から2020年11月9日まで）

#### 【世界8資産ファンド 分配コース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 167 期 ~ 第 172 期
売買委託手数料総額(A)	5,466千円
うち利害関係人への支払額(B)	39千円
(B)/(A)	0.7%

(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。

#### 【各マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

52ページをご参照ください。

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、みずほ証券です。



## 世界8資産ファンド 分配コース

### ■組入資産の明細

親投資信託残高

	第28作成期末	第29作成期末	
	□ 数	□ 数	評価額
	千□	千□	千円
国内債券マザーファンド	2,714,532	2,607,187	3,523,874
海外債券マザーファンド	3,181,200	3,013,954	5,307,574
エマージング債券マザーファンド	707,482	668,420	1,797,782
国内株式マザーファンド	713,504	621,976	933,337
海外株式マザーファンド	860,333	784,429	1,857,763
エマージング株式マザーファンド	403,308	371,655	923,898
国内リートマザーファンド	281,958	267,358	900,731
海外リートマザーファンド	1,719,935	1,719,935	2,581,794

### 各マザーファンドの組入資産の明細

55ページをご参照ください。

## 世界8資産ファンド 分配コース

### ■投資信託財産の構成

2020年11月9日現在

項 目	第29作成期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内債券マザーファンド	3,523,874	19.5
海外債券マザーファンド	5,307,574	29.3
エマージング債券マザーファンド	1,797,782	9.9
国内株式マザーファンド	933,337	5.2
海外株式マザーファンド	1,857,763	10.3
エマージング株式マザーファンド	923,898	5.1
国内リートマザーファンド	900,731	5.0
海外リートマザーファンド	2,581,794	14.3
コール・ローン等、その他	259,778	1.4
投資信託財産総額	18,086,535	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) 期末の海外債券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、6,261,549千円、99.5%です。

(注3) 期末のエマージング債券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、2,734,866千円、99.2%です。

(注4) 期末の海外株式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、3,414,736千円、99.7%です。

(注5) 期末のエマージング株式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、10,607,048千円、95.4%です。

(注6) 期末の海外リート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、8,049,937千円、97.7%です。

(注7) 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11月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=103.35円、1カナダ・ドル=79.32円、1オーストラリア・ドル=75.15円、1香港・ドル=13.33円、1シンガポール・ドル=76.73円、1台湾・ドル=3.62円、1イギリス・ポンド=136.16円、1スイス・フラン=114.83円、1デンマーク・クローネ=16.49円、1ノルウェー・クローネ=11.32円、1スウェーデン・クローナ=11.97円、1メキシコ・ペソ=5.04円、1フィリピン・ペソ=2.14円、1アルゼンチン・ペソ=1.31円、100チリ・ペソ=13.71円、100コロンビア・ペソ=2.78円、1サウジアラビア・リアル=27.60円、1インド・ルピー=1.41円、100インドネシア・ルピア=0.73円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=28.18円、1ブラジル・リアル=19.22円、100韓国・ウォン=9.26円、1オフショア・人民元=15.70円、1ロシア・ルーブル=1.34円、1マレーシア・リンギット=25.04円、1南アフリカ・ランド=6.63円、1タイ・バーツ=3.39円、1ポーランド・ズロチ=27.28円、1ユーロ=122.83円です。

## 世界8資産ファンド 分配コース

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年6月8日)、 (2020年7月8日)、 (2020年8月11日)、 (2020年9月8日)、 (2020年10月8日)、 (2020年11月9日)現在

項 目	第167期末	第168期末	第169期末	第170期末	第171期末	第172期末
<b>(A)資産</b>	<b>18,811,749,667円</b>	<b>18,422,590,725円</b>	<b>18,628,442,149円</b>	<b>18,561,621,796円</b>	<b>18,391,854,509円</b>	<b>18,086,535,461円</b>
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	173,478,936	221,822,289	308,863,953	214,137,353	282,378,580	239,778,811
国内債券マザーファンド(評価額)	3,636,324,323	3,629,940,228	3,629,133,635	3,624,831,802	3,567,573,010	3,523,874,691
海外債券マザーファンド(評価額)	5,584,896,818	5,497,690,548	5,494,729,579	5,476,375,066	5,426,139,617	5,307,574,499
エ マ ー ジ ン グ 債 券 マザーファンド(評価額)	1,899,520,545	1,845,981,141	1,869,076,922	1,876,173,399	1,826,903,572	1,797,782,501
国内株式マザーファンド(評価額)	991,842,781	908,592,990	935,894,137	935,256,351	924,532,778	933,337,248
海外株式マザーファンド(評価額)	1,893,766,826	1,842,487,977	1,838,230,475	1,887,678,997	1,832,818,477	1,857,763,321
エ マ ー ジ ン グ 株 式 マザーファンド(評価額)	881,310,114	919,019,475	939,972,780	930,299,028	920,021,613	923,898,367
国内リートマザーファンド(評価額)	951,242,767	928,037,597	926,345,848	928,955,045	911,532,560	900,731,271
海外リートマザーファンド(評価額)	2,799,366,557	2,589,018,480	2,686,194,820	2,687,914,755	2,699,954,302	2,581,794,752
未 収 入 金	-	40,000,000	-	-	-	20,000,000
<b>(B)負債</b>	<b>54,561,831</b>	<b>61,308,035</b>	<b>64,211,374</b>	<b>55,256,357</b>	<b>60,126,158</b>	<b>79,071,508</b>
未 払 収 益 分 配 金	30,416,929	30,251,004	30,045,191	29,901,808	29,675,105	29,416,101
未 払 解 約 金	5,677,387	12,771,867	13,376,230	8,058,471	12,222,182	30,401,649
未 払 信 託 報 酬	18,407,122	18,225,367	20,721,962	17,239,514	18,169,478	19,191,662
そ の 他 未 払 費 用	60,393	59,797	67,991	56,564	59,393	62,096
<b>(C)純資産総額(A-B)</b>	<b>18,757,187,836</b>	<b>18,361,282,690</b>	<b>18,564,230,775</b>	<b>18,506,365,439</b>	<b>18,331,728,351</b>	<b>18,007,463,953</b>
元 本	20,277,952,743	20,167,336,039	20,030,127,638	19,934,538,881	19,783,403,875	19,610,734,551
次 期 繰 越 損 益 金	△1,520,764,907	△1,806,053,349	△1,465,896,863	△1,428,173,442	△1,451,675,524	△1,603,270,598
<b>(D)受益権総口数</b>	<b>20,277,952,743口</b>	<b>20,167,336,039口</b>	<b>20,030,127,638口</b>	<b>19,934,538,881口</b>	<b>19,783,403,875口</b>	<b>19,610,734,551口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	9,250円	9,104円	9,268円	9,284円	9,266円	9,182円

(注) 第166期末における元本額は20,329,425,037円、当作成期間(第167期～第172期)中における追加設定元本額は54,335,778円、同解約元本額は773,026,264円です。

## 世界8資産ファンド 分配コース

### ■損益の状況

[自 2020年5月9日] [自 2020年6月9日] [自 2020年7月9日] [自 2020年8月12日] [自 2020年9月9日] [自 2020年10月9日]  
 [至 2020年6月8日] [至 2020年7月8日] [至 2020年8月11日] [至 2020年9月8日] [至 2020年10月8日] [至 2020年11月9日]

項 目	第167期	第168期	第169期	第170期	第171期	第172期
(A)配当等収益	△9,395円	△8,463円	△7,667円	△9,272円	△7,768円	△4,706円
受取利息	13	28	19	17	33	19
支払利息	△9,408	△8,491	△7,686	△9,289	△7,801	△4,725
(B)有価証券売買損益	1,286,540,380	△244,943,546	378,684,325	77,927,588	13,627,636	△115,555,316
売 買 益	1,306,253,551	60,206,790	381,351,743	110,281,260	82,814,708	90,702,445
売 買 損	△19,713,171	△305,150,336	△2,667,418	△32,353,672	△69,187,072	△206,257,761
(C)信託報酬等	△18,467,515	△18,285,164	△20,789,953	△17,296,078	△18,228,871	△19,253,758
(D)当期損益金(A+B+C)	1,268,063,470	△263,237,173	357,886,705	60,622,238	△4,609,003	△134,813,780
(E)前期繰越損益金	△2,097,452,856	△854,741,472	△1,139,729,642	△807,724,119	△770,800,721	△797,769,992
(F)追加信託差損益金	△660,958,592	△657,823,700	△654,008,735	△651,169,753	△646,590,695	△641,270,725
(配当等相当額)	(353,248,447)	(351,360,785)	(349,018,838)	(347,387,080)	(344,782,323)	(341,800,785)
(売買損益相当額)	(△1,014,207,039)	(△1,009,184,485)	(△1,003,027,573)	(△998,556,833)	(△991,373,018)	(△983,071,510)
(G)合計(D+E+F)	△1,490,347,978	△1,775,802,345	△1,435,851,672	△1,398,271,634	△1,422,000,419	△1,573,854,497
(H)収益分配金	△30,416,929	△30,251,004	△30,045,191	△29,901,808	△29,675,105	△29,416,101
次期繰越損益金(G+H)	△1,520,764,907	△1,806,053,349	△1,465,896,863	△1,428,173,442	△1,451,675,524	△1,603,270,598
追加信託差損益金	△660,958,592	△657,823,700	△654,008,735	△651,169,753	△646,590,695	△641,270,725
(配当等相当額)	(353,257,581)	(351,372,857)	(349,031,678)	(347,394,903)	(344,794,192)	(341,807,717)
(売買損益相当額)	(△1,014,216,173)	(△1,009,196,557)	(△1,003,040,413)	(△998,564,656)	(△991,384,887)	(△983,078,442)
分配準備積立金	69,285,950	60,945,932	59,044,859	52,883,922	44,565,695	31,906,560
繰越損益金	△929,092,265	△1,209,175,581	△870,932,987	△829,887,611	△849,650,524	△993,906,433

(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) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、第167期～第172期まではエマーシング債券マザーファンド5,578,260円、エマーシング株式マザーファンド3,765,745円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	第167期	第168期	第169期	第170期	第171期	第172期
(a)経費控除後の配当等収益	30,711,874円	22,319,127円	28,595,282円	24,043,701円	21,779,059円	17,161,881円
(b)経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c)収益調整金	353,257,581	351,372,857	349,031,678	347,394,903	344,794,192	341,807,717
(d)分配準備積立金	68,991,005	68,877,809	60,494,768	58,742,029	52,461,741	44,160,780
(e)当期分配対象額(a+b+c+d)	452,960,460	442,569,793	438,121,728	430,180,633	419,034,992	403,130,378
(f)1万口当たり当期分配対象額	223.38	219.45	218.73	215.80	211.81	205.57
(g)分配金	30,416,929	30,251,004	30,045,191	29,901,808	29,675,105	29,416,101
(h)1万口当たり分配金	15	15	15	15	15	15

### ■分配金のお知らせ

決算期	第167期	第168期	第169期	第170期	第171期	第172期
1万口当たり分配金	15円	15円	15円	15円	15円	15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。

## 世界8資産ファンド 成長コース

### ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第29期 (2020年5月9日 ～2020年11月9日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	75円	
(投信会社)	(37)	(0.334)	
(販売会社)	(34)	(0.307)	
(受託会社)	( 3)	(0.028)	
(b) 売買委託手数料	5	0.046	(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)	( 4)	(0.037)	
(先物・オプション)	( 0)	(0.000)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.002)	
(投資証券)	( 1)	(0.008)	
(c) 有価証券取引税	2	0.015	(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)	( 2)	(0.014)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.000)	
(投資証券)	( 0)	(0.001)	
(d) その他費用	3	0.023	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(保管費用)	( 2)	(0.020)	
(監査費用)	( 0)	(0.002)	
(その他)	( 0)	(0.001)	
合計	84	0.753	

(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。

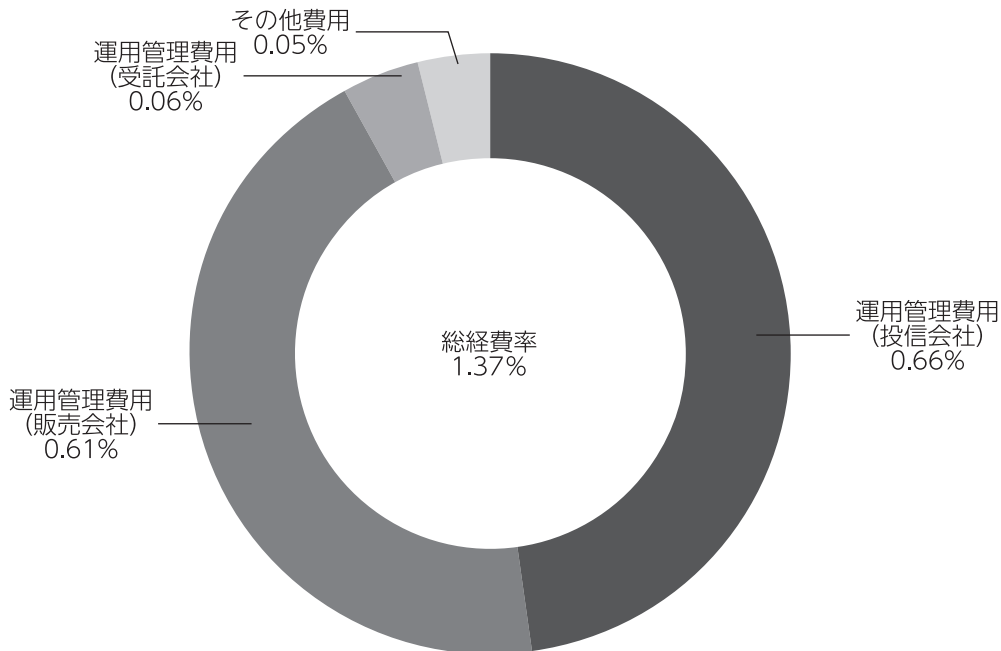
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## 世界8資産ファンド 成長コース

### (参考情報)

#### ◆総経費率

当期中の運用・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1.37%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。

## 世界8資産ファンド 成長コース

### ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2020年5月9日から2020年11月9日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
エマージング債券マザーファンド	—	—	3,719	10,000
国内株式マザーファンド	—	—	84,836	120,000
海外株式マザーファンド	—	—	19,860	45,000
エマージング株式マザーファンド	—	—	16,778	40,000

### ■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	国内株式マザーファンド	海外株式マザーファンド	エマージング株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,858,135千円	1,777,969千円	12,481,705千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,102,988千円	3,205,872千円	10,163,641千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.59	0.55	1.22

(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（2020年5月9日から2020年11月9日まで）

#### 【世界8資産ファンド 成長コース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	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	1,957千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	51千円
(B)/(A)	2.6%

(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。

#### 【各マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

52ページをご参照ください。

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。



## 世界8資産ファンド 成長コース

### ■組入資産の明細

親投資信託残高

	期首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
国内債券マザーファンド	147,828	147,828	199,805
海外債券マザーファンド	112,220	112,220	197,620
エマージング債券マザーファンド	164,255	160,536	431,778
国内株式マザーファンド	1,106,524	1,021,687	1,533,144
海外株式マザーファンド	298,758	278,898	660,514
エマージング株式マザーファンド	194,272	177,494	441,232
国内リートマザーファンド	127,005	127,005	427,880
海外リートマザーファンド	242,501	242,501	364,019

### 各マザーファンドの組入資産の明細

55ページをご参照ください。

## 世界8資産ファンド 成長コース

### ■投資信託財産の構成

2020年11月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内債券マザーファンド	199,805	4.5
海外債券マザーファンド	197,620	4.5
エマージング債券マザーファンド	431,778	9.8
国内株式マザーファンド	1,533,144	34.8
海外株式マザーファンド	660,514	15.0
エマージング株式マザーファンド	441,232	10.0
国内リートマザーファンド	427,880	9.7
海外リートマザーファンド	364,019	8.3
コール・ロート等、その他	147,263	3.3
投資信託財産総額	4,403,259	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) 期末の海外債券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、6,261,549千円、99.5%です。

(注3) 期末のエマージング債券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、2,734,866千円、99.2%です。

(注4) 期末の海外株式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、3,414,736千円、99.7%です。

(注5) 期末のエマージング株式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、10,607,048千円、95.4%です。

(注6) 期末の海外リート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、8,049,937千円、97.7%です。

(注7) 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11月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=103.35円、1カナダ・ドル=79.32円、1オーストラリア・ドル=75.15円、1香港・ドル=13.33円、1シンガポール・ドル=76.73円、1台湾・ドル=3.62円、1イギリス・ポンド=136.16円、1スイス・フラン=114.83円、1デンマーク・クローネ=16.49円、1ノルウェー・クローネ=11.32円、1スウェーデン・クローナ=11.97円、1メキシコ・ペソ=5.04円、1フィリピン・ペソ=2.14円、1アルゼンチン・ペソ=1.31円、100チリ・ペソ=13.71円、100コロンビア・ペソ=2.78円、1サウジアラビア・リアル=27.60円、1インド・ルピー=1.41円、100インドネシア・ルピア=0.73円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=28.18円、1ブラジル・リアル=19.22円、100韓国・ウォン=9.26円、1オフショア・人民元=15.70円、1ロシア・ルーブル=1.34円、1マレーシア・リンギット=25.04円、1南アフリカ・ランド=6.63円、1タイ・バーツ=3.39円、1ポーランド・ズロチ=27.28円、1ユーロ=122.83円です。

## 世界8資産ファンド 成長コース

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年11月9日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,403,259,437円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	147,263,383
国内債券マザーファンド(評価額)	199,805,627
海外債券マザーファンド(評価額)	197,620,346
エマージング債券マザーファンド(評価額)	431,778,932
国内株式マザーファンド(評価額)	1,533,144,355
海外株式マザーファンド(評価額)	660,514,616
エマージング株式マザーファンド(評価額)	441,232,503
国内リートマザーファンド(評価額)	427,880,552
海外リートマザーファンド(評価額)	364,019,123
(B) 負 債	71,564,792
未 払 収 益 分 配 金	43,095,122
未 払 信 託 報 酬	28,384,633
そ の 他 未 払 費 用	85,037
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,331,694,645
元 本	3,747,401,951
次 期 繰 越 損 益 金	584,292,694
(D) 受 益 権 総 口 数	3,747,401,951口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	11,559円

(注) 期首における元本額は3,850,763,035円、当期中における追加設定元本額は45,151,143円、同解約元本額は148,512,227円です。

### ■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2020年11月9日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△15,577円
受 取 利 息	331
支 払 利 息	△15,908
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	582,201,085
売 買 益	597,000,892
売 買 損	△14,799,807
(C) 信 託 報 酬 等	△28,469,670
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	553,715,838
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△44,507,318
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	118,179,296
(配 当 等 相 当 額)	(341,400,139)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△223,220,843)
(G) 合 計(D+E+F)	627,387,816
(H) 収 益 分 配 金	△43,095,122
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	584,292,694
追 加 信 託 差 損 益 金	118,179,296
(配 当 等 相 当 額)	(341,458,270)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△223,278,974)
分 配 準 備 積 立 金	555,886,697
繰 越 損 益 金	△89,773,299

(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) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、当期はエマージング債券マザーファンド1,316,938円、エマージング株式マザーファンド1,832,929円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	49,567,182円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	341,458,270
(d) 分 配 準 備 積 立 金	549,414,637
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	940,440,089
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	2,509.58
(g) 分 配 金	43,095,122
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	115

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金 115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。

## マザーファンドの利害関係人との取引状況等

### 国内債券マザーファンド

#### ■利害関係人との取引状況等（2020年5月9日から2020年11月9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	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
公 社 債	百万円 3,268	百万円 -	% -	百万円 3,405	百万円 260	% 7.7

平均保有割合 安定コース22.1%、分配コース68.2%、成長コース3.8%

(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。

##### (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
公 社 債	百万円 600

### 海外債券マザーファンド

#### ■利害関係人との取引状況等（2020年5月9日から2020年11月9日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

### エマージング債券マザーファンド

#### ■利害関係人との取引状況等（2020年5月9日から2020年11月9日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

## 国内株式マザーファンド

### ■利害関係人との取引状況等（2020年5月9日から2020年11月9日まで）

#### (1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 770	百万円 38	% 5.0	百万円 1,088	百万円 143	% 13.2

平均保有割合 安定コース9.8%、分配コース28.4%、成長コース45.9%

(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	当 期
	買 付 額
株 式	百万円 1

## 海外株式マザーファンド

### ■利害関係人との取引状況等（2020年5月9日から2020年11月9日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

## エマージング株式マザーファンド

### ■利害関係人との取引状況等（2020年5月9日から2020年11月9日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

## 国内リートマザーファンド

### ■利害関係人との取引状況等（2020年5月9日から2020年11月9日まで）

#### (1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
投 資 証 券	百万円 4,848	百万円 840	% 17.3	百万円 3,764	百万円 363	% 9.7

平均保有割合 安定コース0.6%、分配コース1.8%、成長コース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。

#### (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 証 券	百万円 24

## 海外リートマザーファンド

### ■利害関係人との取引状況等（2020年5月9日から2020年11月9日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

## マザーファンドの組入資産の明細

### エマージング株式マザーファンド

#### ■組入資産の明細

<補足情報>

#### ■エマージング株式マザーファンドの組入資産の明細

下記は、エマージング株式マザーファンド（4,427,593,426口）の内容です。

(1) 外国株式

銘柄	2020年5月8日現在		2020年11月9日現在		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	
CREDICORP LTD	22	—	—	—	銀行
GOLD FIELDS LTD ADR	644	541	696	72,015	金属・鉱業
ICICI BANK LTD ADR	—	414	502	51,900	銀行
MOBILE TELESYSTEMS PJSC ADR	622	785	652	67,418	無線通信サービス
NETEASE INC-ADR	24.45	—	—	—	娯楽
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	722.2	656.2	481	49,778	石油・ガス・消耗燃料
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	—	291	387	40,089	無線通信サービス
QUIMICA Y MINERA DE CHIL-SP ADR	193	—	—	—	化学
SOUTHERN COPPER CORP	208	130	716	74,069	金属・鉱業
LUKOIL SPON ADR	72	66	375	38,784	石油・ガス・消耗燃料
X5 RETAIL GROUP NV GDR	234	—	—	—	食品・生活必需品小売り
NOVATEK PJSC GDR	32	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
LSR GROUP OJSC GDR	—	3,235	765	79,070	不動産管理・開発
YANDEX NV	—	71	453	46,822	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SBERBANK ADR	450	410	462	47,797	銀行
HUAZHU GROUP LTD ADR	—	117	483	49,988	ホテル・レストラン・レジャー
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR	—	161	4,829	499,097	インターネット販売・通信販売
YUM CHINA HOLDINGS INC	294	92	526	54,386	ホテル・レストラン・レジャー
ZTO EXPRESS CAYMAN INC ADR	253	—	—	—	航空貨物・物流サービス
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	3,770.65 13銘柄	6,969.2 13銘柄	11,332 — <10.6%>	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
ASM PACIFIC TECH	392	—	—	—	半導体・半導体製造装置
CHINA MOBILE LIMITED	2,435	2,785	14,133	188,404	無線通信サービス
HENGAN INTERNATIONAL GROUP	910	—	—	—	パーソナル用品
CNOOC LTD	3,620	8,240	6,023	80,292	石油・ガス・消耗燃料
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTME	2,440	—	—	—	不動産管理・開発
CHINA RESOURCES LAND LTD	—	1,360	4,800	63,994	不動産管理・開発
LENOVO GROUP LTD	7,780	13,800	7,438	99,151	コンピュータ・周辺機器
PETRO CHINA CO LTD	14,100	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	—	100	3,810	50,787	資本市場
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	—	3,690	6,118	81,553	情報技術サービス
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	—	348	3,518	46,898	ガス
KUNLUN ENERGY COMPANY LTD	5,900	9,840	5,382	71,748	ガス
COSCO SHIPPING PORTS LTD	10,389.23	—	—	—	運送インフラ
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	2,800	2,850	5,956	79,400	自動車



# エマージング株式マザーファンド

銘柄	2020年5月8日現在		2020年11月9日現在		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
<b>(香港)</b>	百株	百株	千香港・ドル	千円		
CHINA TELECOM CORP LTD	—	13,420	3,435	45,795	各種電気通信サービス	
PICC PROPERTY & CASUALTY -H	5,190	—	—	—	保険	
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	3,090	—	—	—	保険	
WEICHAJ POWER CO LTD	4,440	4,810	7,859	104,767	機械	
TINGYI HOLDING CORP	3,560	3,220	4,462	59,490	食品	
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS	—	680	3,321	44,279	飲料	
SINO BIOPHARMACEUTICAL	3,620	4,930	4,003	53,362	医薬品	
TENCENT HOLDINGS LTD	1,121	758	46,579	620,899	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1,340	1,220	9,967	132,865	保険	
CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD	7,000	—	—	—	建設・土木	
CHINA CONSTRUCTION BANK	25,690	27,810	16,241	216,493	銀行	
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS LTD	—	4,380	4,870	64,924	紙製品・林産品	
SHIMAO GROUP HOLDINGS LTD	1,545	2,315	7,060	94,119	不動産管理・開発	
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	1,095	995	4,567	60,878	銀行	
IND & COMM BK OF CHINA - H	30,082	—	—	—	銀行	
UNI-PRESIDENT CHINA HOLDINGS LTD	5,210	—	—	—	食品	
SINOPHARM GROUP CO	2,900	1,700	3,077	41,016	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP LTD	—	7,692	7,584	101,098	専門小売り	
XINJIANG GOLDWIND SCIENCE & TECHNOLOGY CO LTD	—	4,202	4,622	61,613	電気設備	
SANDS CHINA LTD	1,080	1,860	5,487	73,141	ホテル・レストラン・レジャー	
CITIC SECURITIES CO LTD	—	3,195	5,559	74,105	資本市場	
CHINA YONGDA AUTOMOBILES SERVICES HOLDINGS LTD	5,570	6,105	7,240	96,516	専門小売り	
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDINGS CO LTD	1,160	—	—	—	商業サービス・用品	
XIAOMI CORP	—	1,534	3,850	51,325	コンピュータ・周辺機器	
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	4,170	5,560	6,282	83,749	専門小売り	
WH GROUP LTD	6,670	—	—	—	食品	
BOC AVIATION LTD	—	735	3,932	52,416	商社・流通業	
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	165,299.23 29銘柄	140,134 29銘柄	217,186 —	2,895,091 <26.3%>	
<b>(シンガポール)</b>	百株	百株	千シンガポール・ドル	千円		
THAI BEVERAGE PCL	—	16,499	1,047	80,388	飲料	
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	— —	16,499 1銘柄	1,047 —	80,388 <0.7%>	
<b>(台湾)</b>	百株	百株	千台湾・ドル	千円		
ACCTON TECHNOLOGY CORP	845	—	—	—	通信機器	
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	—	390	14,098	51,036	半導体・半導体製造装置	
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	—	2,390	16,443	59,524	電子装置・機器・部品	
QUANTA COMPUTER INC	2,301	—	—	—	コンピュータ・周辺機器	
ADVANTECH CO LTD	—	730	20,987	75,974	コンピュータ・周辺機器	
DELTA ELECTRONICS INC	1,440	730	14,198	51,398	電子装置・機器・部品	
GIANT MANUFACTURING	—	520	14,664	53,083	レジャー用品	
MEDIATEK INC	520	411	28,770	104,147	半導体・半導体製造装置	
HON HAI PRECISION INDUSTRY	2,529.68	3,569.68	28,450	102,990	電子装置・機器・部品	
LARGAN PRECISION CO LTD	30	—	—	—	電子装置・機器・部品	
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LTD	6,860	—	—	—	銀行	
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP	1,940	—	—	—	食品	

# エマージング株式マザーファンド

銘柄	2020年5月8日現在		2020年11月9日現在		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(台湾)	百株	百株	千台湾・ドル	千円	
TAIWAN SEMICONDUCTOR	4,800	4,380	198,195	717,465	半導体・半導体製造装置
ALCHIP TECHNOLOGIES LTD	730	—	—	—	半導体・半導体製造装置
WIWYNN CORP	170	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	2,190	2,300	15,801	57,199	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	24,355.68 12銘柄	15,420.68 9銘柄	351,608 —	1,272,821 <11.6%>
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	578.16	209.57	394	53,745	金属・鉱業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	578.16 1銘柄	209.57 1銘柄	394 —	53,745 <0.5%>
(メキシコ)	百株	百株	千メキシコ・ペソ	千円	
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO SAB DE CV	2,782.33	—	—	—	家庭用品
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	2,530	2,301	12,443	62,716	食品・生活必需品小売り
INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA SAB DE CV	1,736	—	—	—	ガス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,048.33 3銘柄	2,301 1銘柄	12,443 —	62,716 <0.6%>
(フィリピン)	百株	百株	千フィリピン・ペソ	千円	
AYALA LAND INC	—	10,415	36,452	78,008	不動産管理・開発
BANK OF THE PHILIPPINE ISLAND	3,150.4	—	—	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,150.4 1銘柄	10,415 1銘柄	36,452 —	78,008 <0.7%>
(カタール)	百株	百株	千カタール・リアル	千円	
QATAR NATIONAL BANK	1,092.87	—	—	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,092.87 1銘柄	— —	— —	— <—>
(サウジアラビア)	百株	百株	千サウジアラビア・リアル	千円	
JARIR MARKETING CO	—	109.04	2,010	55,495	専門小売り
NATIONAL COMMERCIAL BANK	435.92	—	—	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	435.92 1銘柄	109.04 1銘柄	2,010 —	55,495 <0.5%>
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
RELIANCE INDUSTRIES LTD	472.94	283.4	57,506	81,083	石油・ガス・消耗燃料
BHARAT PETROLEUM CORP LTD	1,259.66	1,145.91	41,533	58,562	石油・ガス・消耗燃料
HDFC BANK LTD	396.56	634.3	82,944	116,951	銀行
ICICI BANK LTD	1,420.81	—	—	—	銀行
HINDUSTAN PETROLEUM CORP LTD	2,421.27	1,604.28	32,943	46,450	石油・ガス・消耗燃料
COLGATE-PALMOLIVE INDIA LTD	226.49	—	—	—	パーソナル用品
INFOSYS LTD	1,045.74	747.9	83,222	117,343	情報技術サービス
HINDUSTAN UNILEVER LTD	153.74	—	—	—	家庭用品
BHARTI AIRTEL LTD	1,415.12	1,704.31	76,676	108,114	無線通信サービス
MANAPPURAM FINANCE LTD	—	4,392.64	71,336	100,584	消費者金融
TECH MAHINDRA LTD	738.98	506.32	43,095	60,764	情報技術サービス
ROUTE MOBILE LTD	—	920.11	85,220	120,161	ソフトウェア
SBI LIFE INSURANCE CO LTD	405	—	—	—	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,956.31 11銘柄	11,939.17 9銘柄	574,479 —	810,016 <7.4%>

# エマージング株式マザーファンド

銘柄	2020年5月8日現在		2020年11月9日現在		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(インドネシア) TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK BANK CENTRAL ASIA TBK PT	百株 25,469 2,228	百株 39,311 2,489	千インドネシア・ルピア 11,125,013 7,840,350	千円 81,212 57,234	各種電気通信サービス 銀行
小計	株数・金額 27,697 銘柄数<比率> 2銘柄	41,800 2銘柄	18,965,363 -	138,447 <1.3%>	
(アラブ首長国連邦) FIRST ABU DHABI BANK PJSC ALDAR PROPERTIES PJSC	百株 1,317.95 -	百株 - 8,917.08	千アラブディルハム・ディルハム - 2,380	千円 - 67,092	銀行 不動産管理・開発
小計	株数・金額 1,317.95 銘柄数<比率> 1銘柄	8,917.08 1銘柄	2,380 -	67,092 <0.6%>	
(ブラジル) VALE SA ITAUSA SA LOJAS AMERICANAS SA B2W CIA DIGITAL B3 SA-BRASIL BOLSA BAICAO MAGAZINE LUIZA SA NOTRE DAME INTERMEDICA PARTICIPACOES SA CURY CONSTRUTORA E INCORPORADORA SA LOCAWEB SERVICOS DE INTERNET SA	百株 974.54 3,385.18 1,099.88 - 875 503 517 -	百株 1,078.54 4,135.18 - 313 795 1,128 354 2,947.62 605.59	千ブラジル・レアル 6,815 4,064 - 2,575 4,501 3,082 2,614 3,342 4,578	千円 130,989 78,127 - 49,498 86,514 59,251 50,253 64,244 87,994	金属・鉱業 銀行 複合小売り インターネット販売・通信販売 資本市場 複合小売り ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス 家庭用耐久財 情報技術サービス
小計	株数・金額 8,695.19 銘柄数<比率> 7銘柄	11,356.93 8銘柄	31,575 -	606,874 <5.5%>	
(韓国) LG CHEM LTD SK HYNIX INC KIA MOTORS CORP NAVER CORP POSCO SAMSUNG SDI CO LTD SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD SAMSUNG ELECTRONICS-PFD MANDO CORP	百株 24.2 267.57 - 53.54 - 27.96 1,125.27 356.94 193.82	百株 28.07 142.19 180.51 38.34 82.29 - 277.22 902.16 176.32	千韓国・ウォン 2,021,040 1,227,099 931,431 1,154,034 1,876,212 - 1,666,092 4,853,620 676,187	千円 187,148 113,629 86,250 106,863 173,737 - 154,280 449,445 62,614	化学 半導体・半導体製造装置 自動車 インタラクティブ・メディアおよびサービス 金属・鉱業 電子装置・機器・部品 コンピュータ・周辺機器 コンピュータ・周辺機器 自動車部品
小計	株数・金額 2,049.3 銘柄数<比率> 7銘柄	1,827.1 8銘柄	14,405,717 -	1,333,969 <12.1%>	
(中国) SUOFEIYA HOME COLLECTION CO LTD BEIJING ORIENTAL YUJONG WATERPROOF TECHNOLOGY CO LTD HANGZHOU ROBAM APPLIANCES CO LTD LEPU MEDICAL TECHNOLOGY BEIJING CO LTD SUZHOU GOLD MANTIS CONSTRUCTION DECORATION CO LTD CHINA MERCHANTS SHEKOU INDUSTRIAL ZONE HOLDINGS CO LTD GREE ELECTRIC APPLIANCES INC OF ZHUZHAI MIDEA GROUP CO LTD CHINA VANKE CO LTD LOMON BILLIONS GROUP CO LTD SF HOLDING CO LTD HAIER SMART HOME CO LTD	百株 - 1,636 1,203.98 1,388 8,038.55 1,656.97 - 1,066 1,816 - - 1,916.44	百株 1,439.98 - - 929 - - 1,574 1,605 - 2,543 415 -	千オアショア・人民元 4,409 - - 2,721 - - 10,448 14,467 - 6,586 3,464 -	千円 69,224 - - 42,734 - - 164,036 227,139 - 103,406 54,397 -	家庭用耐久財 建設資材 家庭用耐久財 ヘルスケア機器・用品 建設・土木 不動産管理・開発 家庭用耐久財 家庭用耐久財 不動産管理・開発 化学 航空貨物・物流サービス 家庭用耐久財

## エマージング株式マザーファンド

銘柄	2020年5月8日現在		2020年11月9日現在		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(中国)	百株	百株	千オファショア・人民元	千円		
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD	784	—	—	—	化学	
YONGHUI SUPERSTORES CO LTD	—	3,870	3,123	49,032	食品・生活必需品小売り	
ZHENGZHOU YUTONG BUS CO LTD	3,685	—	—	—	機械	
SPRING AIRLINES CO LTD	—	654	2,812	44,151	旅客航空輸送業	
小計	株数・金額	23,190.94	13,029.98	48,033	754,123	
	銘柄数<比率>	10銘柄	8銘柄	—	<6.9%>	
(ロシア)	百株	百株	千ロシア・ルーブル	千円		
MAGNIT PJSC	—	76.11	36,692	49,168	食品・生活必需品小売り	
MAGNITOGORSK IRON & STEEL WORKS PJSC	6,640	—	—	—	金属・鉱業	
MMC NORILSK NICKEL PJSC	—	26.32	53,097	71,151	金属・鉱業	
DETSKY MIR PJSC	—	3,135.2	37,221	49,876	専門小売り	
小計	株数・金額	6,640	3,237.63	127,011	170,195	
	銘柄数<比率>	1銘柄	3銘柄	—	<1.5%>	
(マレーシア)	百株	百株	千マレーシア・リンギット	千円		
RHB BANK BHD	3,758	—	—	—	銀行	
TOP GLOVE CORP BHD	—	3,075	2,613	65,448	ヘルスケア機器・用品	
小計	株数・金額	3,758	3,075	2,613	65,448	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.6%>	
(南アフリカ)	百株	百株	千南アフリカ・ランド	千円		
BIDVEST GROUP LTD	371.51	—	—	—	コングロマリット	
MTN GROUP LTD	—	1,263.34	7,769	51,512	無線通信サービス	
NASPERS LTD	90.89	66.13	22,769	150,959	インターネット販売・通信販売	
STANDARD BANK GROUP LTD	798.44	1,139.27	12,735	84,439	銀行	
小計	株数・金額	1,260.84	2,468.74	43,274	286,910	
	銘柄数<比率>	3銘柄	3銘柄	—	<2.6%>	
(タイ)	百株	百株	千タイ・バーツ	千円		
ADVANCED INFO SERVICE PCL	1,023	829	14,424	48,899	無線通信サービス	
BANGKOK COMMERCIAL ASSET MANAGEMENT PCL	6,160	5,603	11,990	40,647	資本市場	
小計	株数・金額	7,183	6,432	26,415	89,546	
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	—	<0.8%>	
(ポーランド)	百株	百株	千ポーランド・ズロチ	千円		
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	—	677.88	1,423	38,834	銀行	
小計	株数・金額	—	677.88	1,423	38,834	
	銘柄数<比率>	—	1銘柄	—	<0.4%>	
(ユーロ圏・ギリシャ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	540.92	326.34	405	49,784	各種電気通信サービス	
小計	株数・金額	540.92	326.34	405	49,784	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.5%>	
合計	株数・金額	298,020.69	297,145.34	—	10,080,732	
	銘柄数<比率>	107銘柄	103銘柄	—	<91.6%>	

(注1) 邦貨換算金額は、2020年11月9日現在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、2020年11月9日現在のマザーファンド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。

## エマージング株式マザーファンド

### (2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘 柄		2020年5月8日現在	2020年11月9日現在			
		□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比 率
(インド)		千□	千□	千インド・ルピー	千円	%
EMBASSY OFFICE PARKS REIT		-	145	50,529	71,246	0.6
小 計	□ 数 ・ 金 額	-	145	50,529	71,246	-
	銘 柄 数 <比 率>	-<->	1銘柄<0.6%>	-	-	0.6
(ブラジル)		千□	千□	千ブラジル・レアル	千円	%
BANCO BTG PACTUAL SA		-	31.6	2,532	48,679	0.4
小 計	□ 数 ・ 金 額	-	31.6	2,532	48,679	-
	銘 柄 数 <比 率>	-<->	1銘柄<0.4%>	-	-	0.4
合 計	□ 数 ・ 金 額	-	176.6	-	119,925	-
	銘 柄 数 <比 率>	-<->	2銘柄<1.1%>	-	-	1.1

(注1) 邦貨換算金額は、2020年11月9日現在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、2020年11月9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。

## 国内リートマザーファンド

### ■国内リートマザーファンドの組入資産の明細

下記は、国内リートマザーファンド（15,542,411,087円）の内容です。

#### 国内投資証券

銘	柄	2020年5月8日現在		2020年11月9日現在			
		□	数	□	数	評 価 額	比 率
<b>不動産ファンド</b>			千口		千口	千円	%
サンケイリアルエステート投資法人		3.334		3.254		315,963	0.6
S O S I L A 物流リート投資法人		1.36		1.61		221,858	0.4
日本アコモデーションファンド投資法人		2.359		1.854		1,136,502	2.2
MCUBS MidCity 投資法人		6.38		6.73		539,073	1.0
森ヒルズリート投資法人		8.33		7.43		979,274	1.9
産業ファンド投資法人		7.538		7.644		1,430,192	2.7
アドバンス・レジデンス投資法人		6.539		6.099		1,896,789	3.6
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人		3.558		3.558		631,545	1.2
アクティビア・プロパティーズ投資法人		4.055		3.43		1,354,850	2.6
GLP 投資法人		13.219		17.219		2,873,851	5.5
コンフォリア・レジデンシャル投資法人		4.169		2.234		691,423	1.3
日本プロロジスリート投資法人		8.385		9.585		3,450,600	6.6
星野リゾート・リート投資法人		0.499		0.984		504,792	1.0
Oneリート投資法人		1.85		1.63		401,306	0.8
イオンリート投資法人		6.36		6.36		777,192	1.5
ヒューリックリート投資法人		1.455		3.755		537,716	1.0
日本リート投資法人		2.653		2.423		860,165	1.6
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人		51.92		39.92		551,694	1.1
積水ハウス・リート投資法人		9.178		9.328		703,331	1.3
ケネディクス商業リート投資法人		1.726		1.726		367,120	0.7
ヘルスケア&メディカル投資法人		1.11		1.11		141,525	0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人		1.5		3.87		399,384	0.8
野村不動産マスターファンド投資法人		15.175		15.625		2,075,000	4.0
ラサールロジポート投資法人		8.573		7.66		1,293,008	2.5
スターアジア不動産投資法人		2.845		7.443		347,960	0.7
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		2.249		2.649		1,332,447	2.5
さくら総合リート投資法人		1.35		-		-	-
森トラスト・ホテルリート投資法人		0.108		0.108		12,193	0.0
三菱地所物流リート投資法人		2.348		1.598		695,130	1.3
CRE ロジスティクスファンド投資法人		1.529		1.788		289,477	0.6
ザイマックス・リート投資法人		0.656		0.606		54,661	0.1
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人		2.7		3.55		519,365	1.0
日本ビルファンド投資法人		5.554		6.216		3,425,016	6.5

## 国内リートマザーファンド

銘 柄	2020年5月8日現在		2020年11月9日現在		
	□ 数	金額	□ 数	評 価 額	比 率
	千□	千円	千□	千円	%
ジャパンリアルエステイト投資法人	6.204		5.764	3,031,864	5.8
日本リートファンド投資法人	9.475		11.325	1,818,795	3.5
オリックス不動産投資法人	13.618		13.168	2,022,604	3.9
日本プライムリアルティ投資法人	2.464		2.114	654,283	1.2
プレミア投資法人	3.948		2.938	354,616	0.7
東急リアル・エステート投資法人	2.495		2.745	414,495	0.8
グローバル・ワン不動産投資法人	2.123		2.023	201,693	0.4
ユナイテッド・アーバン投資法人	8.448		8.698	1,080,291	2.1
森トラスト総合リート投資法人	0.03		0.03	3,951	0.0
インヴィンシブル投資法人	18.853		22.653	746,416	1.4
フロンティア不動産投資法人	0.7		0.7	258,650	0.5
平和不動産リート投資法人	3.1		3.1	371,070	0.7
日本ロジスティクスファンド投資法人	4.633		4.633	1,415,381	2.7
福岡リート投資法人	0.135		0.415	56,772	0.1
ケネディクス・オフィス投資法人	2.175		2.62	1,653,220	3.2
いちごオフィスリート投資法人	8.382		6.082	432,430	0.8
大和証券オフィス投資法人	1.901		2.221	1,370,357	2.6
阪急阪神リート投資法人	2.926		0.546	66,994	0.1
スターツプロシード投資法人	1.2		2.1	418,950	0.8
大和ハウスリート投資法人	6.214		6.614	1,607,202	3.1
ジャパン・ホテル・リート投資法人	14.107		14.857	768,106	1.5
大和証券リビング投資法人	7.546		8.546	876,819	1.7
ジャパンエクセレント投資法人	7.442		8.702	1,072,956	2.0
合 計	□ 数 ・ 金 額	318.683	321.59	51,508,325	-
	銘 柄 数 < 比 率 >	56銘柄 < 98.0% >	55銘柄 < 98.4% >	-	98.4

(注1) < >内は、2020年11月9日現在のマザーファンド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 Mid City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・ネクスト投資法人、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、ラサールロジポート投資法人、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、大和証券リビング投資法人、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）

**国内債券マザーファンドの組入資産の明細**

69ページをご参照ください。

**海外債券マザーファンドの組入資産の明細**

79ページをご参照ください。

**エマージング債券マザーファンドの組入資産の明細**

90ページをご参照ください。

**国内株式マザーファンドの組入資産の明細**

103ページをご参照ください。

**海外株式マザーファンドの組入資産の明細**

113ページをご参照ください。

**海外リートマザーファンドの組入資産の明細**

154ページをご参照ください。



# 国内債券マザーファンド

## 運用報告書

第15期（決算日 2020年11月9日）

（計算期間 2019年11月9日～2020年11月9日）

国内債券マザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2006年7月7日から無期限です。
運用方針	わが国の公社債を主要投資対象とします。NOMURA-BPI総合をベンチマークとし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用します。
主要投資対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	外貨建資産への投資は行いません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合			債組入比率	純資産額
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	騰落率		
11期 (2016年11月8日)	13,288	5.1%	384.87	5.2%	98.7%	6,991	
12期 (2017年11月8日)	13,159	△1.0	380.72	△1.1	98.9	6,703	
13期 (2018年11月8日)	13,139	△0.2	379.41	△0.3	98.8	5,905	
14期 (2019年11月8日)	13,578	3.3	390.01	2.8	98.7	5,672	
15期 (2020年11月9日)	13,516	△0.5	387.41	△0.7	98.4	5,221	

(注1) NOMURA-BPI総合の知的財産権その他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません（以下同じ）。

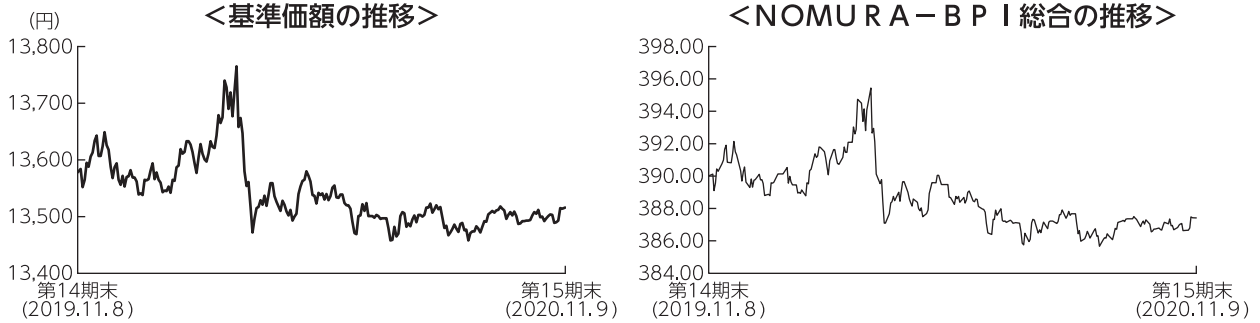
(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額 騰 落 率	NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債 組 入 比 率	
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2019年11月8日	円 13,578	% -	390.01	% -	98.7
11月末	13,618	0.3	391.33	0.3	98.6
12月末	13,581	0.0	390.14	0.0	99.0
2020年1月末	13,633	0.4	391.77	0.5	99.0
2月末	13,740	1.2	394.74	1.2	98.9
3月末	13,519	△0.4	388.45	△0.4	98.9
4月末	13,572	△0.0	389.79	△0.1	98.8
5月末	13,524	△0.4	388.13	△0.5	98.9
6月末	13,480	△0.7	386.56	△0.9	98.5
7月末	13,523	△0.4	387.91	△0.5	98.8
8月末	13,471	△0.8	386.09	△1.0	98.9
9月末	13,508	△0.5	387.22	△0.7	99.1
10月末	13,489	△0.7	386.63	△0.9	99.0
(期 末) 2020年11月9日	13,516	△0.5	387.41	△0.7	98.4

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過 (2019年11月9日から2020年11月9日まで)



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は13,516円となり、前期末比で0.5%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

米中関係の悪化や新型コロナウイルスの感染拡大を受け、世界的な景気減速への懸念が強まったことで金利が低下し、基準価額が上昇する局面もありましたが、新型コロナウイルスの感染拡大による景気悪化懸念を受け、大規模な景気対策が打ち出されると、国債増発への懸念が強まったことなどから金利が上昇し、期を通して見れば、基準価額は下落しました。

### 投資環境

国内債券市場は、NOMURA-BPI総合でみると、0.7%下落しました。期初△0.065%で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、新型コロナウイルスの感染拡大を受け、2月から3月上旬にかけては低下しました。その後は、政府が補正予算編成で財政支出を拡大させる中、大規模な国債増発を決定したことで、長期金利は上昇し、0.020%で期末を迎えました。

## ポートフォリオについて

金利戦略は、金利上昇を見込み、修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比短期化とする戦略を継続しました。残存年限別構成戦略は、相対的に軟調に推移すると見込んだ超長期ゾーンをアンダーウェイトとする戦略を基本としました。種別構成戦略は、事業債のオーバーウェイトを維持しました。また、債券組入比率は高位を維持しました。

期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	0.49%	0.85%
最終利回り	0.08%	0.09%
残存年数	8.81年	9.83年
修正デュレーション	8.30	9.33

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

### 【組入上位5銘柄】

期首				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	394回 利付国庫債券 (2年)	0.10%	2020/11/1	9.2%
2	129回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2021/9/20	6.8%
3	140回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2024/6/20	6.6%
4	345回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2026/12/20	6.5%
5	355回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2029/6/20	6.4%

期末				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	143回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2025/3/20	8.3%
2	129回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2021/9/20	7.4%
3	136回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2023/6/20	5.7%
4	354回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2029/3/20	5.4%
5	355回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2029/6/20	4.1%

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

## ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを0.2%上回りました。4月以降の金利上昇局面で修正デュレーションをベンチマーク対比短期化とする戦略を継続したことや、相対的に軟調に推移した超長期ゾーンのアンダーウェイトを維持したこと、堅調に推移した事業債のオーバーウェイトを継続したことなどがプラスに寄与しました。

## 今後の運用方針

日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の効果や、新型コロナウイルス感染拡大による世界的な景気悪化懸念が根強く残り、金利は低位で推移すると見込みます。そのような環境下、金利戦略は、修正デュレーションを機動的に操作し、残存期間別構成戦略は、利回り曲線上で割安と判断する年限を厚めに保有します。種別構成・個別銘柄戦略は、信用力が安定的で、且つ利回り面で妙味があると判断される銘柄の組み入れを検討する方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

計算期間中に発生した費用はありません。

## ■ 売買及び取引の状況 (2019年11月9日から2020年11月9日まで)

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 4,768,824	千円 5,240,810 (-)
	社債証券	1,200,005	1,142,150 (-)

(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。

(注3) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2019年11月9日から2020年11月9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	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 5,968	百万円 75	% 1.3	百万円 6,382	百万円 260	% 4.1

(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
公社債	百万円 800

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

公社債

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残存期間別組入比率			
					5年以上	2年以上	2年未満	
	千円	千円	%	%	%	%	%	%
国 債 証 券	4,082,000	4,253,875	81.5	—	48.0	19.5	14.0	
普 通 社 債 券	870,000	882,261	16.9	—	3.8	12.9	0.2	
合 計	4,952,000	5,136,136	98.4	—	51.9	32.3	14.2	

(注) 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

国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	当 期 末				償還年月日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額		
(国債証券)	%	千円	千円		
4 0 2 回 利付国庫債券 (2年)	0.1000	87,000	87,135		2021/07/01
1 2 9 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	383,000	383,773		2021/09/20
1 3 0 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	200,000	200,522		2021/12/20
1 3 2 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	59,000	59,232		2022/06/20
1 3 6 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	297,000	298,942		2023/06/20
1 4 0 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	89,000	89,790		2024/06/20
1 4 3 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	430,000	434,424		2025/03/20
1 4 4 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	191,000	193,036		2025/06/20
3 4 5 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	62,000	62,839		2026/12/20
3 5 1 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	60,000	60,873		2028/06/20
3 5 3 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	83,000	84,150		2028/12/20
3 5 4 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	276,000	279,706		2029/03/20
3 5 5 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	213,000	215,668		2029/06/20
3 5 7 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	110,000	111,204		2029/12/20
3 5 9 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	179,000	180,632		2030/06/20
3 6 0 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	111,000	111,927		2030/09/20
1 2 7 回 利付国庫債券 (20年)	1.9000	65,000	77,508		2031/03/20
1 3 5 回 利付国庫債券 (20年)	1.7000	98,000	115,866		2032/03/20
1 5 回 利付国庫債券 (30年)	2.5000	84,000	110,177		2034/06/20
1 5 0 回 利付国庫債券 (20年)	1.4000	84,000	97,857		2034/09/20
1 5 3 回 利付国庫債券 (20年)	1.3000	171,000	197,417		2035/06/20
1 6 1 回 利付国庫債券 (20年)	0.6000	31,000	32,548		2037/06/20
1 6 4 回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	22,000	22,669		2038/03/20
1 6 6 回 利付国庫債券 (20年)	0.7000	19,000	20,202		2038/09/20
1 6 7 回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	18,000	18,491		2038/12/20
3 0 回 利付国庫債券 (30年)	2.3000	23,000	30,949		2039/03/20
1 6 8 回 利付国庫債券 (20年)	0.4000	154,000	155,327		2039/03/20

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
<b>(国債証券)</b>	%	千円	千円	
171回 利付国庫債券(20年)	0.3000	10,000	9,875	2039/12/20
172回 利付国庫債券(20年)	0.4000	58,000	58,261	2040/03/20
38回 利付国庫債券(30年)	1.8000	14,000	18,040	2043/03/20
44回 利付国庫債券(30年)	1.7000	72,000	91,787	2044/09/20
48回 利付国庫債券(30年)	1.4000	19,000	22,984	2045/09/20
51回 利付国庫債券(30年)	0.3000	28,000	26,517	2046/06/20
57回 利付国庫債券(30年)	0.8000	31,000	32,905	2047/12/20
58回 利付国庫債券(30年)	0.8000	32,000	33,942	2048/03/20
59回 利付国庫債券(30年)	0.7000	18,000	18,624	2048/06/20
60回 利付国庫債券(30年)	0.9000	41,000	44,466	2048/09/20
61回 利付国庫債券(30年)	0.7000	36,000	37,133	2048/12/20
63回 利付国庫債券(30年)	0.4000	12,000	11,400	2049/06/20
66回 利付国庫債券(30年)	0.4000	5,000	4,726	2050/03/20
67回 利付国庫債券(30年)	0.6000	64,000	63,759	2050/06/20
10回 利付国庫債券(40年)	0.9000	43,000	46,572	2057/03/20
小 計		4,082,000	4,253,875	
<b>(普通社債券)</b>	%	千円	千円	
320回 北海道電力社債	0.5850	10,000	10,058	2021/12/24
15回 Zホールディングス社債	0.3500	100,000	99,996	2023/06/09
3回 昭和リース社債	0.2500	100,000	99,646	2023/07/31
427回 九州電力社債	1.0240	170,000	175,443	2024/05/24
51回 野村ホールディングス社債	0.3400	100,000	99,999	2024/08/09
69回 アコム社債	1.2100	100,000	103,034	2024/09/26
497回 関西電力社債	1.0020	90,000	93,447	2025/06/20
17回 キリンホールディングス社債	0.3700	100,000	100,030	2030/06/04
425回 中国電力社債	0.3700	100,000	100,607	2030/06/25
小 計		870,000	882,261	
合 計		4,952,000	5,136,136	

## ■投資信託財産の構成

2020年11月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 5,136,136	% 98.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	84,873	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	5,221,010	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11月9日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,221,010,424円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	48,626,391
公 社 債 (評価額)	5,136,136,610
未 収 入 金	30,118,500
未 収 利 息	5,836,017
前 払 費 用	292,906
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	5,221,010,424
元 本	3,862,910,480
次 期 繰 越 損 益 金	1,358,099,944
(D) 受 益 権 総 口 数	3,862,910,480口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	13,516円

(注1) 期首元本額 4,177,338,273円  
 追加設定元本額 36,888,641円  
 一部解約元本額 351,316,434円

(注2) 期末における元本の内訳  
 世界8資産ファンド<DC年金> 239,268,743円  
 世界8資産ファンド 安定コース 868,625,224円  
 世界8資産ファンド 分配コース 2,607,187,549円  
 世界8資産ファンド 成長コース 147,828,964円  
 期末元本合計 3,862,910,480円

## ■損益の状況

当期 自2019年11月9日 至2020年11月9日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	24,579,959円
受 取 利 息	24,607,175
支 払 利 息	△27,216
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△50,691,080
売 買 益	11,764,130
売 買 損	△62,455,210
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△26,111,121
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,494,783,272
(E) 解 約 差 損 益 金	△123,683,566
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	13,111,359
(G) 合 計 (C+D+E+F)	1,358,099,944
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,358,099,944

(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。



# 海外債券マザーファンド

## 運用報告書

第15期（決算日 2020年11月9日）

（計算期間 2019年11月9日～2020年11月9日）

海外債券マザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は無期限です。 (当初設定日は2006年7月7日です。)
運用方針	日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象とします。 FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）をベンチマークとし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用します。 組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要投資対象	日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債組入比率	純総資産額
	期騰	期中率	(ベンチマーク)	期騰落率		
11期 (2016年11月8日)	円	%		%	%	百万円
11期 (2016年11月8日)	14,574	△9.9	414.90	△10.9	98.1	8,482
12期 (2017年11月8日)	16,285	11.7	462.04	11.4	98.5	8,134
13期 (2018年11月8日)	15,746	△3.3	450.63	△2.5	98.6	7,151
14期 (2019年11月8日)	16,740	6.3	465.70	3.3	98.3	6,999
15期 (2020年11月9日)	17,610	5.2	492.35	5.7	98.5	6,293

(注1) 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、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した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）。

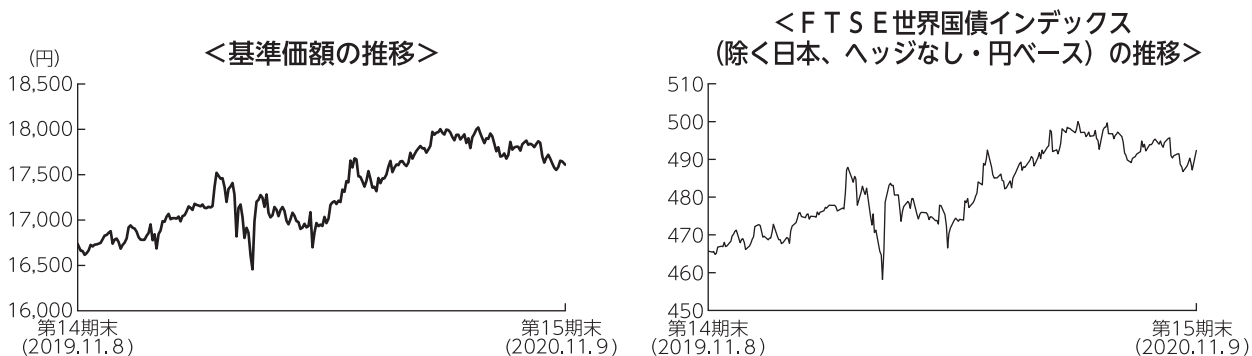
(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■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)		債 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2019年11月8日	円 16,740	% -	465.70	% -	% 98.3
11月末	16,859	0.7	471.23	1.2	98.9
12月末	16,952	1.3	469.54	0.8	98.5
2020年 1 月末	17,151	2.5	476.00	2.2	98.9
2 月末	17,362	3.7	477.83	2.6	98.5
3 月末	17,282	3.2	476.89	2.4	98.6
4 月末	16,933	1.2	477.85	2.6	98.5
5 月末	17,312	3.4	484.02	3.9	98.8
6 月末	17,587	5.1	489.28	5.1	98.7
7 月末	17,817	6.4	498.10	7.0	98.6
8 月末	17,793	6.3	497.84	6.9	98.8
9 月末	17,862	6.7	493.22	5.9	98.7
10月末	17,577	5.0	486.76	4.5	98.5
(期 末) 2020年11月9日	17,610	5.2	492.35	5.7	98.5

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過 (2019年11月9日から2020年11月9日まで)



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は17,610円となり、前期末比で5.2%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

新型コロナウイルスの感染拡大に伴う景気悪化懸念を背景に、先進国各国で緊急利下げが行われるなど世界的に大規模な金融緩和政策がとられたことを受け、米国を中心に債券価格が上昇（金利は低下）したことなどから、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

米国10年国債利回りは、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う景気悪化懸念やF R B（米連邦準備制度理事会）の緊急利下げを背景に大幅に低下した後、期末にかけては国債の需給悪化懸念などから小幅に上昇しました。ドイツ10年国債利回りは、新型コロナウイルス感染拡大に伴う景気悪化懸念から低下した後、経済活動の再開期待などから小幅に上昇しましたが、感染再拡大の懸念から再度低下しました。為替市場では、米ドルは対円で下落し、ユーロは対円で上昇しました。

米ドルは、新型コロナウイルスの感染拡大を背景とした市場のリスク回避姿勢から下落した後、米ドル資金需要の高まりから上昇したものの、感染再拡大や追加経済対策協議の難航などから下落しました。ユーロは、リスク回避姿勢の高まりから下落した後、欧州の経済立て直しをはかるため欧州復興基金の創設に関して合意に至ったことから上昇に転じました。

## ポートフォリオについて

ポートフォリオ全体の修正デュレーションは、期を通じてベンチマーク対比長めとしました。国別金利リスク配分は米国やメキシコ等でベンチマーク対比長めとした一方、ユーロ圏は短めとしました。インデックスからの除外に伴い、4月に南アフリカを非保有としました。債券残存期間構成は、米国の超長期ゾーンをアンダーウェイトとしましたが、期末前に中立化しました。通貨別配分はメキシコペソのオーバーウェイトを中心に機動的に運営しました。

期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	0.03%	0.02%
最終利回り	0.69%	0.35%
平均残存期間	10.79年	9.81年
修正デュレーション	9.00	8.10

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

### 【通貨別構成比率】

(単位：%)

期首		
通貨	比率	
アメリカ・ドル	47.0	
ユーロ	32.7	
イギリス・ポンド	9.3	
メキシコ・ペソ	2.3	
オーストラリア・ドル	2.0	
カナダ・ドル	1.9	
南アフリカ・ランド	1.6	
ポーランド・ズロチ	0.6	
デンマーク・クローネ	0.6	
ノルウェー・クローネ	0.2	

(単位：%)

期末		
通貨	比率	
ユーロ	40.9	
アメリカ・ドル	40.2	
イギリス・ポンド	6.4	
メキシコ・ペソ	3.3	
ポーランド・ズロチ	3.1	
カナダ・ドル	1.9	
オーストラリア・ドル	1.9	
デンマーク・クローネ	0.6	
ノルウェー・クローネ	0.2	

### 【発行国別上位10カ国】

(単位：%)

期首		
順位	国名	比率
1	アメリカ	47.0
2	イタリア	15.8
3	イギリス	9.3
4	フランス	6.7
5	ドイツ	5.5
6	スペイン	4.7
7	メキシコ	2.3
8	オーストラリア	2.0
9	カナダ	1.9
10	南アフリカ	1.6

(単位：%)

期末		
順位	国名	比率
1	アメリカ	40.2
2	イタリア	15.7
3	フランス	12.2
4	スペイン	7.4
5	イギリス	6.4
6	ドイツ	5.6
7	メキシコ	3.3
8	ポーランド	3.1
9	カナダ	1.9
10	オーストラリア	1.9

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

## ベンチマークとの差異について

ベンチマークは前期末比で5.7%上昇しました。当ファンドはベンチマークを0.5%下回りました。

金利戦略は、当該期間にプラスに寄与しました。米国等の金利リスクのオーバーウェイトや、ユーロ圏内におけるイタリアの金利リスクのオーバーウェイトがプラスに寄与しました。為替戦略は、当該期間マイナスに影響しました。南アフリカランドのオーバーウェイトなどがマイナスに影響しました。

## 今後の運用方針

新型コロナウイルスの感染拡大の第3波から景気や物価動向には再度落ち込みが予想されますが、米国では大統領選挙後も政治的に混沌とした状況が続き、追加経済対策に関する早期進展は困難と見込みます。財政面での支援が不足する中、米国でも他の先進国中銀と同様に今後追加緩和姿勢を示さざるを得なくなると予想され、先進国金利は低位での推移を見込みます。債券組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

## ■ 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) その他費用 (保管費用)	3円	0.019%	(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 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(その他)	(3)	(0.019)	
合計	(0)	(0.000)	
合計	3	0.019	
期中の平均基準価額は17,331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11月9日から2020年11月9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 8,076	千アメリカ・ドル 16,370 (-)	
		国債証券	千カナダ・ドル 844	千カナダ・ドル 941 (-)	
	カナダ	特殊債証券	-	132 (-)	
		国債証券	千オーストラリア・ドル 2,963	千オーストラリア・ドル 2,467 (-)	
	オーストラリア	地方債証券	-	753 (-)	
		国債証券	千イギリス・ポンド 3,589	千イギリス・ポンド 5,439 (-)	
	イギリス	国債証券	千デンマーク・クローネ -	千デンマーク・クローネ 434 (-)	
	デンマーク	国債証券	千メキシコ・ペソ 17,482	千メキシコ・ペソ 6,346 (-)	
	メキシコ	国債証券	千南アフリカ・ランド 8,990	千南アフリカ・ランド 21,769 (-)	
	南アフリカ	国債証券	千ポーランド・ズロチ 10,700	千ポーランド・ズロチ 5,690 (-)	
	ポーランド	国債証券	千ユーロ 3,936	千ユーロ 1,633 (-)	
	国	ユ ー ロ	国債証券	576	1,007 (-)
			国債証券	1,836	849 (-)
		イ タ リ ア	国債証券	464	1,860 (-)
国債証券					

(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11月9日から2020年11月9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	額面金額	当 期			未			
		評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 20,815	千アメリカ・ドル 24,499	千円 2,531,991	% 40.2	% -	% 40.2	% -	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,380	千カナダ・ドル 1,544	千円 122,527	1.9	-	1.9	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,450	千オーストラリア・ドル 1,621	千円 121,854	1.9	-	1.9	-	-
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 2,120	千イギリス・ポンド 2,948	千円 401,437	6.4	-	6.4	-	0.0
デンマーク	千デンマーク・クローネ 1,980	千デンマーク・クローネ 2,132	千円 35,171	0.6	-	0.6	-	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 1,300	千ノルウェー・クローネ 1,358	千円 15,372	0.2	-	-	0.2	-
メキシコ	千メキシコ・ペソ 34,900	千メキシコ・ペソ 40,831	千円 205,789	3.3	-	3.3	-	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 6,220	千ポーランド・ズロチ 7,039	千円 192,032	3.1	-	3.1	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
フ ラ ン ス	4,820	6,256	768,478	12.2	-	12.2	-	-
ド イ ツ	2,405	2,886	354,494	5.6	-	2.4	3.2	-
ス ペ イ ン	3,245	3,779	464,289	7.4	-	5.9	-	1.4
イ タ リ ア	7,405	8,023	985,509	15.7	-	13.0	2.7	-
合 計	-	-	千円 6,198,947	98.5	-	90.9	6.1	1.5

(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) 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	種類	利率	当 期 末				償還年月日
			額面金額	評 価 額		外貨建金額	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
<b>(アメリカ)</b>		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
US T N/B 4.5 02/15/36	国債証券	4.5000	1,645	2,442	252,452	2036/02/15	
US T N/B 2.625 02/15/29	国債証券	2.6250	1,360	1,570	162,276	2029/02/15	
US T N/B 2.875 05/15/28	国債証券	2.8750	5,565	6,481	669,816	2028/05/15	
US T N/B 3.75 08/15/41	国債証券	3.7500	1,180	1,696	175,297	2041/08/15	
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	1,650	1,909	197,358	2049/08/15	
US T N/B 1.5 08/15/26	国債証券	1.5000	2,100	2,225	229,972	2026/08/15	
US T N/B 0.625 08/15/30	国債証券	0.6250	500	490	50,738	2030/08/15	
US T N/B 4.375 11/15/39	国債証券	4.3750	340	520	53,820	2039/11/15	
US T N/B 2.25 11/15/25	国債証券	2.2500	1,120	1,224	126,567	2025/11/15	
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	4,245	4,730	488,933	2027/11/15	
US T N/B 1.75 11/15/29	国債証券	1.7500	1,110	1,207	124,756	2029/11/15	
小 計	—	—	20,815	24,499	2,531,991	—	
<b>(カナダ)</b>		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円		
CANADA 2.25 06/01/29	国債証券	2.2500	680	775	61,476	2029/06/01	
CANHOU 2.35 06/15/27	特殊債券	2.3500	700	769	61,050	2027/06/15	
小 計	—	—	1,380	1,544	122,527	—	
<b>(オーストラリア)</b>		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円		
AUSTRALIAN 2.5 05/21/30	国債証券	2.5000	1,050	1,223	91,980	2030/05/21	
AUSTRALIAN 1.75 06/21/51	国債証券	1.7500	400	397	29,873	2051/06/21	
小 計	—	—	1,450	1,621	121,854	—	
<b>(イギリス)</b>		%	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	700	1,057	143,949	2044/01/22	
UK TREASURY 1.75 07/22/57	国債証券	1.7500	500	645	87,911	2057/07/22	
UK TREASURY 0.5 07/22/22	国債証券	0.5000	5	5	686	2022/07/22	
UK TREASURY 4.25 09/07/39	国債証券	4.2500	445	721	98,291	2039/09/07	
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	355	396	54,039	2028/10/22	
UK TREASURY 0.875 10/22/29	国債証券	0.8750	115	121	16,557	2029/10/22	
小 計	—	—	2,120	2,948	401,437	—	
<b>(デンマーク)</b>		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円		
DENMARK 0.5 11/15/27	国債証券	0.5000	1,980	2,132	35,171	2027/11/15	
小 計	—	—	1,980	2,132	35,171	—	
<b>(ノルウェー)</b>		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円		
NORWAY 2.0 05/24/23	国債証券	2.0000	1,300	1,358	15,372	2023/05/24	
小 計	—	—	1,300	1,358	15,372	—	
<b>(メキシコ)</b>		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円		
MEXICAN BONDS 8.5 05/31/29	国債証券	8.5000	8,100	9,601	48,389	2029/05/31	
MEXICAN BONDS 7.5 06/03/27	国債証券	7.5000	7,300	8,123	40,940	2027/06/03	
MEXICAN BONDS 8.5 11/18/38	国債証券	8.5000	19,500	23,107	116,459	2038/11/18	
小 計	—	—	34,900	40,831	205,789	—	

銘柄	当 期 末						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		
<b>(ポーランド)</b>		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円		
POLAND 2.75 10/25/29	国債証券	2.7500	5,550	6,363	173,592	2029/10/25	
POLAND 1.25 10/25/30	国債証券	1.2500	670	675	18,440	2030/10/25	
小 計	—	—	6,220	7,039	192,032	—	
<b>(ユーロ…フランス)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
FRANCE OAT 5.5 04/25/29	国債証券	5.5000	755	1,146	140,875	2029/04/25	
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	530	920	113,056	2045/05/25	
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	965	1,238	152,171	2030/05/25	
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	1,050	1,299	159,589	2027/10/25	
FRANCE OAT 1.0 11/25/25	国債証券	1.0000	1,520	1,650	202,785	2025/11/25	
小 計	—	—	4,820	6,256	768,478	—	
<b>(ユーロ…ドイツ)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
DEUTSCHLAND 0.5 02/15/28	国債証券	0.5000	445	486	59,773	2028/02/15	
DEUTSCHLAND 1.5 05/15/23	国債証券	1.5000	675	714	87,805	2023/05/15	
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	440	764	93,930	2046/08/15	
DEUTSCHLAND 1.0 08/15/25	国債証券	1.0000	845	919	112,984	2025/08/15	
小 計	—	—	2,405	2,886	354,494	—	
<b>(ユーロ…スペイン)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
SPAIN 1.95 04/30/26	国債証券	1.9500	990	1,116	137,106	2026/04/30	
SPAIN 0.4 04/30/22	国債証券	0.4000	730	740	90,963	2022/04/30	
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	1,140	1,349	165,779	2030/07/30	
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	385	573	70,440	2046/10/31	
小 計	—	—	3,245	3,779	464,289	—	
<b>(ユーロ…イタリア)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
ITALY BTPS 2.7 03/01/47	国債証券	2.7000	445	568	69,827	2047/03/01	
ITALY BTPS 1.65 03/01/32	国債証券	1.6500	1,125	1,239	152,210	2032/03/01	
ITALY BTPS 0.95 03/01/23	国債証券	0.9500	1,330	1,369	168,250	2023/03/01	
ITALY BTPS 2.05 08/01/27	国債証券	2.0500	890	995	122,286	2027/08/01	
ITALY BTPS 1.25 12/01/26	国債証券	1.2500	3,615	3,850	472,934	2026/12/01	
小 計	—	—	7,405	8,023	985,509	—	
合 計	—	—	—	—	6,198,947	—	

## ■投資信託財産の構成

2020年11月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 6,198,947	% 98.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	94,904	1.5
投 資 信 託 財 産 総 額	6,293,852	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、6,261,549千円、99.5%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11月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=103.35円、1カナダ・ドル=79.32円、1オーストラリア・ドル=75.15円、1シンガポール・ドル=76.73円、1イギリス・ポンド=136.16円、1デンマーク・クローネ=16.49円、1ノルウェー・クローネ=11.32円、1スウェーデン・クローナ=111.97円、1メキシコ・ペソ=5.04円、1南アフリカ・ランド=6.63円、1ポーランド・ズロチ=27.28円、1ユーロ=122.83円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年11月9日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,293,852,412円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	48,380,395
公 社 債(評価額)	6,198,947,893
未 収 利 息	43,779,913
前 払 費 用	2,744,211
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	6,293,852,412
元 本	3,574,111,376
次 期 繰 越 損 益 金	2,719,741,036
(D) 受 益 権 総 口 数	3,574,111,376口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	17,610円

(注1) 期首元本額 4,181,000,833円

追加設定元本額 34,769,312円

一部解約元本額 641,658,769円

(注2) 期末における元本の内訳

世界8資産ファンド<DC年金> 189,878,388円

世界8資産ファンド 安定コース 258,057,607円

世界8資産ファンド 分配コース 3,013,954,855円

世界8資産ファンド 成長コース 112,220,526円

期末元本合計 3,574,111,376円

## ■損益の状況

当期 自2019年11月9日 至2020年11月9日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	139,528,823円
受 取 利 息	139,547,849
支 払 利 息	△19,026
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	196,505,460
売 買 損 益	491,920,379
売 買 損	△295,414,919
(C) そ の 他 費 用	△1,251,694
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	334,782,589
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,818,068,990
(F) 解 約 差 損 益 金	△458,341,231
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	25,230,688
(H) 合 計(D + E + F + G)	2,719,741,036
次 期 繰 越 損 益 金(H)	2,719,741,036

(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。

# エマージング債券マザーファンド

## 運用報告書

第15期（決算日 2020年11月9日）

（計算期間 2019年11月9日～2020年11月9日）

エマージング債券マザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は無期限です。 (当初設定日は2006年7月7日です。)
運用方針	世界のエマージング諸国の公社債を主要投資対象とします。J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイド（円ベース）をベンチマークとし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用します。 組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要投資対象	世界のエマージング諸国の公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイド（円ベース） （ベンチマーク）		債券組入比率	債券先物比率	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			
	円	%		%	%	%	百万円
11期 (2016年11月8日)	22,007	△4.7	200.08	△5.3	85.9	△5.4	3,392
12期 (2017年11月8日)	25,701	16.8	229.88	14.9	94.3	△5.0	3,288
13期 (2018年11月8日)	24,989	△2.8	222.24	△3.3	98.4	△5.0	2,962
14期 (2019年11月8日)	27,143	8.6	242.48	9.1	94.1	△3.6	2,953
15期 (2020年11月9日)	26,896	△0.9	237.37	△2.1	96.8	△11.5	2,718

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) ベンチマークはJ Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイド（米ドルベース）をもとに当社が独自に円換算しています。なお、指数算出にあたっては基準価額への反映を考慮して前営業日の（米ドルベースの）数値を採用し、設定日の前営業日（2006年7月6日）を100として指数化しています（以下同じ）。

(注3) J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイドに関する著作権等の知的財産その他一切の権利はJ. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します（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）。

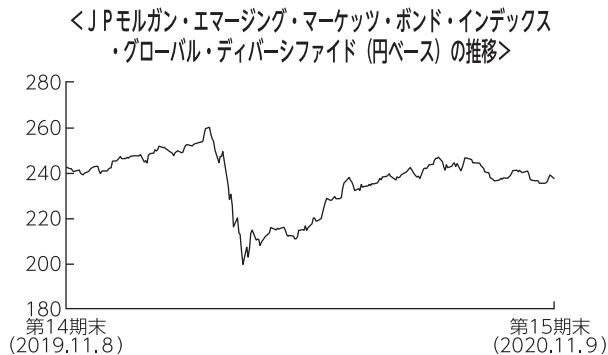
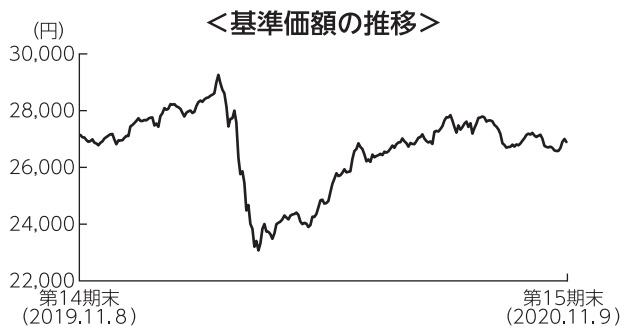
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		J P モルガン・エマージング・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ グ ロ ー バ ル ・ デ ィ バ ー シ フ ァ イ ド ( 円 ベ ー ス ) (ベンチマーク)		債 券 組入比率	債 券 先物比率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2019年11月8日	円 27,143	% -	242.48	% -	% 94.1	% △3.6
11月末	27,168	0.1	242.60	0.0	95.8	△3.6
12月末	27,760	2.3	247.43	2.0	95.9	△3.7
2020年 1 月末	28,005	3.2	249.61	2.9	95.2	△3.9
2 月末	28,141	3.7	249.89	3.1	94.2	△4.5
3 月末	23,731	△12.6	210.66	△13.1	92.9	△4.9
4 月末	23,969	△11.7	211.67	△12.7	91.3	△3.6
5 月末	25,825	△4.9	228.45	△5.8	91.7	△4.0
6 月末	26,659	△1.8	236.29	△2.6	91.4	△5.4
7 月末	26,824	△1.2	237.36	△2.1	94.2	△6.0
8 月末	27,191	0.2	240.81	△0.7	95.4	△6.6
9 月末	26,802	△1.3	237.45	△2.1	96.3	△7.8
10月末	26,578	△2.1	235.28	△3.0	95.9	△10.0
(期 末) 2020年11月9日	26,896	△0.9	237.37	△2.1	96.8	△11.5

(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11月9日から2020年11月9日まで)



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は26,896円となり、前期末比で0.9%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

世界のエマージング諸国の公社債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行いました。この結果、エマージング債券市場は堅調となった一方で、円高米ドル安となったことから基準価額は下落しました。

### 投資環境

エマージング債券市場は、米中間の貿易問題で第一弾の合意がなされたことなどから2020年3月上旬にかけて堅調となりましたが、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大が景気不透明感に繋がり大きく調整しました。その後、各国の大幅な金融緩和や財政政策のほか、ワクチン開発に対する期待などを受けて9月上旬にかけて大きく反発した後、期末にかけては、新型コロナウイルス第2波への懸念や、米国の追加経済対策の行方などを睨みながら一進一退の動きとなりました。

日米の成長格差などを背景に2020年2月にかけて緩やかな円安米ドル高となりました。2020年3月には新型コロナウイルスの感染拡大による世界景気への影響が懸念されたことから一時大きく米ドルが売られる場面もあったものの、基軸通貨である米ドル需要などから米ドルは値を戻しました。期末にかけてはF R B (米連邦準備制度理事会) の金融緩和の長期化が意識されたことや新型コロナウイルス第2波への懸念などから米ドルが円に対して下落する流れとなりました。

## ポートフォリオについて

世界のエマージング諸国の公社債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指しました。

国別配分は、新型コロナウイルス感染拡大への初動対策が比較的良好なセルビア、クロアチアの比率を引き上げました。一方、長引く原油価格の低迷から財政赤字の拡大が懸念されるサウジアラビアの比率を引き下げました。

期末	
ファンド	
平均クーポン	4.8%
最終利回り	4.3%
平均残存期間	13.6年
修正デュレーション	9.3

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

### 〔通貨別構成比率〕

(単位：%)

期首	
通貨	比率
アメリカ・ドル	87.0
ユーロ	1.0
ブラジル・レアル	0.7
ロシア・ルーブル	0.5
インドネシア・ルピア	0.5
メキシコ・ペソ	0.4
コロンビア・ペソ	0.4

(単位：%)

期末	
通貨	比率
アメリカ・ドル	83.6
メキシコ・ペソ	0.4
ロシア・ルーブル	0.2
コロンビア・ペソ	0.2
ブラジル・レアル	0.2
インドネシア・ルピア	0.2
チリ・ペソ	0.2
ユーロ	0.1

### 〔国（市場）別上位10カ国〕

(単位：%)

期首		
順位	国名	比率
1	ロシア	5.5
2	カタール	4.4
3	イギリス領ヴァージン	4.2
4	メキシコ	4.2
5	エジプト	4.1
6	サウジアラビア	3.3
7	アゼルバイジャン	3.1
8	ブラジル	2.7
9	ヨルダン	2.5
10	スリランカ	2.4

(単位：%)

期末		
順位	国名	比率
1	パナマ	5.2
2	メキシコ	5.1
3	アメリカ	3.7
4	ブラジル	3.4
5	ヨルダン	3.4
6	コロンビア	3.3
7	ドミニカ共和国	3.3
8	アゼルバイジャン	3.2
9	イスラエル	2.9
10	カタール	2.9

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

## ベンチマークとの差異について

当期の基準価額騰落率はベンチマークを1.2%上回りました。レバノンのアンダーウエイトなどがプラス要因となりました。

## 今後の運用方針

エマージング債券市場は、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う景気対策などを受けて財政への懸念が高まった国もあり、選別投資が重要になってくると考えています。このような中、一部の投資不適格級の国債は割安感があることから積極的に投資を行っていく方針です。また、社債においても国債と比較して投資妙味のある銘柄が散見されることから積極的に投資機会を模索していく方針です。



## ■ 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)	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)	21 (21) ( 0)	0.080 (0.079) (0.001)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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	21	0.080	
期中の平均基準価額は26,653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11月9日から2020年11月9日まで)

### (1) 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 20,138	千アメリカ・ドル 19,106 (640)	
		特 殊 債 券	1,764	3,589 (546)	
		社 債 券	851	435 (-)	
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコ・ペソ 3,341	千メキシコ・ペソ 3,495 (-)	
		特 殊 債 券	千フィリピン・ペソ 7,779	千フィリピン・ペソ 7,766 (-)	
	チ リ	国 債 証 券	千チリ・ペソ 59,958	千チリ・ペソ 14,998 (-)	
	コ ロ ン ビ ア	国 債 証 券	千コロンビア・ペソ 894,144	千コロンビア・ペソ 990,480 (-)	
	イ ン ド ネ シ ア	特 殊 債 券	千インドネシア・ルピア 1,003,059	千インドネシア・ルピア 1,889,403 (-)	
	ブ ラ ジ ル	国 債 証 券	千ブラジル・レアル 1,520	千ブラジル・レアル 1,996 (-)	
ロ シ ア	国 債 証 券	千ロシア・ルーブル 15,883	千ロシア・ルーブル 19,834 (-)		

			買 付 額	売 付 額		
外 国	ユ	オ ラ ン ダ	特 殊 債 券	千ユーロ 106	千ユーロ -	
			社 債 券	101	(-)	
	国	口	ハ ン ガ リ ー	国 債 証 券	167	(-)
			セ ル ビ ア	国 債 証 券	242	(-)
			ギ リ シ ャ	国 債 証 券	-	300 (-)
			ル ー マ ニ ア	国 債 証 券	477	395 (-)
			ブ ル ガ リ ア	国 債 証 券	54	(-)
			ト ル コ	国 債 証 券	-	106 (-)
			ク ロ ア チ ア	国 債 証 券	634	(-)
			マ ケ ド ニ ア	国 債 証 券	98	(-)
			ア ル ゼ ン チ ン	国 債 証 券	-	36 (-)
			モ ロ ッ コ	国 債 証 券	268	(-)
			コ ー ト ジ ボ ア ー ル	国 債 証 券	96	(-)

(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。

(注3) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

## (2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新 規 買 付 額	決 済 額	新 規 売 付 額	決 済 額
外 国 債 券 先 物 取 引	百万円 -	百万円 -	百万円 1,131	百万円 931

(注) 金額は受渡代金です。

## ■利害関係人との取引状況等 (2019年11月9日から2020年11月9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) 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 B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 22,505	千アメリカ・ドル 21,988	千円 2,272,477	% 83.6	% 43.4	% 72.3	% 10.1	% 1.2
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 7,100	千メキシコ・ペソ 2,175	千円 10,966	0.4	—	0.4	—	—
チ リ	千チリ・ペソ 45,000	千チリ・ペソ 44,991	千円 6,168	0.2	—	—	—	0.2
コ ロ ン ビ ア	千コロンビア・ペソ 228,100	千コロンビア・ペソ 236,628	千円 6,578	0.2	—	0.1	—	0.1
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシア・ルピア 800,000	千インドネシア・ルピア 868,880	千円 6,342	0.2	—	—	0.2	—
ブ ラ ジ ル	千ブラジル・レアル 338	千ブラジル・レアル 341	千円 6,568	0.2	0.2	—	—	0.2
ロ シ ア	千ロシア・ルーブル 4,400	千ロシア・ルーブル 4,987	千円 6,683	0.2	—	0.2	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
イ ギ リ ス	140	134	16,522	0.6	0.6	—	0.6	—
オ ラ ン ダ	200	209	25,764	0.9	0.5	0.9	—	—
ハ ン ガ リ ー	170	186	22,913	0.8	—	0.8	—	—
セ ル ビ ア	340	353	43,378	1.6	1.6	1.6	—	—
ル ー マ ニ ア	280	292	35,926	1.3	—	1.3	—	—
ブ ル ガ リ ア	55	55	6,819	0.3	—	0.3	—	—
ク ロ ア チ ア	580	637	78,272	2.9	—	2.9	—	—
マ ケ ド ニ ア	305	319	39,243	1.4	1.4	0.5	—	0.9
モ ロ ッ コ	270	269	33,046	1.2	—	1.2	—	—
コ ー ト ジ ボ ア ー ル	100	102	12,638	0.5	0.5	0.5	—	—
合 計	—	—	千円 2,630,310	96.8	48.2	83.1	11.0	2.7

(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。

(注3) 無格付銘柄については、BB格以下に含めて表示しています。

(B) 個別銘柄開示

外国（外貨建）公社債銘柄別

銘 柄	当 期			末			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		
PANAMA 7.125 01/29/26	国債証券	7.1250	215	274	28,354	2026/01/29	
ROMANIA 6.125 01/22/44	国債証券	6.1250	50	69	7,207	2044/01/22	
INDONESIA 5.125 01/15/45	国債証券	5.1250	200	258	26,699	2045/01/15	
PHILIPPINES 3.95 01/20/40	国債証券	3.9500	215	258	26,720	2040/01/20	

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	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 8.5 01/31/47	国債証券	8.5000	200	210	21,713	2047/01/31
REPUBLIC OF NIGERIA 8.747 01/21/31	国債証券	8.7470	200	216	22,390	2031/01/21
OMAN GOV INTERNTL BOND 6.75 01/17/48	国債証券	6.7500	200	174	18,071	2048/01/17
HONDURAS GOVERNMENT 6.25 01/19/27	国債証券	6.2500	150	169	17,545	2027/01/19
REPUBLIC OF EL SALVADOR 6.375 01/18/27	国債証券	6.3750	45	38	3,928	2027/01/18
REPUBLIC OF PARAGUAY 4.625 01/25/23	国債証券	4.6250	210	222	23,027	2023/01/25
KINGDOM OF JORDAN 6.125 01/29/26	国債証券	6.1250	640	683	70,633	2026/01/29
COSTA RICA GOVERNMENT 6.125 02/19/31	国債証券	6.1250	200	170	17,595	2031/02/19
REPUBLIC OF GABON 6.625 02/06/31	国債証券	6.6250	200	187	19,369	2031/02/06
REPUBLIC OF EL SALVADOR 8.625 02/28/29	国債証券	8.6250	5	4	464	2029/02/28
COLOMBIA 4.5 03/15/29	国債証券	4.5000	200	229	23,691	2029/03/15
SOUTH AFRICA 6.25 03/08/41	国債証券	6.2500	100	102	10,562	2041/03/08
RUSSIAN FEDERATION 5.1 03/28/35	国債証券	5.1000	200	249	25,814	2035/03/28
REPUBLIC OF VENEZUELA 03/31/38	国債証券	0.0000	295	28	2,896	2038/03/31
REPUBLIC OF SENEGAL 6.75 03/13/48	国債証券	6.7500	205	209	21,688	2048/03/13
SAUDI INTERNATIONAL BOND 3.625 03/04/28	国債証券	3.6250	245	273	28,295	2028/03/04
STATE OF QATAR 4.0 03/14/29	国債証券	4.0000	400	474	49,028	2029/03/14
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 7.6 03/01/29	国債証券	7.6003	200	215	22,263	2029/03/01
REPUBLIC OF ARMENIA 7.15 03/26/25	国債証券	7.1500	200	219	22,711	2025/03/26
REPUBLIC OF AZERBAIJAN 4.75 03/18/24	国債証券	4.7500	200	214	22,173	2024/03/18
PANAMA 4.5 04/16/50	国債証券	4.5000	380	489	50,613	2050/04/16
PANAMA 4.3 04/29/53	国債証券	4.3000	200	251	25,951	2053/04/29
PANAMA 4.5 04/01/56	国債証券	4.5000	200	256	26,478	2056/04/01
UNITED MEXICAN STATES 5.0 04/27/51	国債証券	5.0000	400	483	49,938	2051/04/27
REPUBLIC OF EL SALVADOR 8.25 04/10/32	国債証券	8.2500	30	25	2,681	2032/04/10
SAUDI INTERNATIONAL BOND 4.375 04/16/29	国債証券	4.3750	200	237	24,530	2029/04/16
DOMINICAN REPUBLIC 7.45 04/30/44	国債証券	7.4500	175	211	21,884	2044/04/30
REPUBLIC OF GEORGIA 6.875 04/12/21	国債証券	6.8750	200	203	21,051	2021/04/12
UNITED MEXICAN STATES 3.25 04/16/30	国債証券	3.2500	200	212	21,914	2030/04/16
PANAMA NOTAS DEL TESORO 3.75 04/17/26	国債証券	3.7500	100	108	11,234	2026/04/17
ABU DHABI GOVT INT'L 3.125 04/16/30	国債証券	3.1250	200	225	23,347	2030/04/16
COLOMBIA 4.125 05/15/51	国債証券	4.1250	200	221	22,923	2051/05/15
TURKEY 5.75 05/11/47	国債証券	5.7500	400	320	33,116	2047/05/11
RUSSIAN FEDERATION 4.75 05/27/26	国債証券	4.7500	200	230	23,793	2026/05/27
US T N/B 1.25 05/15/50	国債証券	1.2500	720	661	68,325	2050/05/15
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 8.875 05/29/50	国債証券	8.8750	200	214	22,142	2050/05/29
REPUBLIC OF KENYA 8.0 05/22/32	国債証券	8.0000	200	217	22,437	2032/05/22
REPUBLIC OF SENEGAL 6.25 05/23/33	国債証券	6.2500	200	210	21,703	2033/05/23
REPUBLIC OF GHANA 7.625 05/16/29	国債証券	7.6250	255	251	25,966	2029/05/16
REPUBLIC OF VENEZUELA 05/07/28	国債証券	0.0000	120	11	1,178	2028/05/07
KINGDOM OF BAHRAIN 7.375 05/14/30	国債証券	7.3750	200	227	23,512	2030/05/14
ROMANIA 5.125 06/15/48	国債証券	5.1250	214	270	27,924	2048/06/15
STATE OF QATAR 4.625 06/02/46	国債証券	4.6250	210	285	29,511	2046/06/02
IVORY COAST 6.125 06/15/33	国債証券	6.1250	245	254	26,270	2033/06/15
DOMINICAN REPUBLIC 6.4 06/05/49	国債証券	6.4000	150	162	16,781	2049/06/05
BRAZIL 3.875 06/12/30	国債証券	3.8750	405	422	43,708	2030/06/12
OMAN GOV INTERNTL BOND 4.75 06/15/26	国債証券	4.7500	200	189	19,560	2026/06/15
INDONESIA 3.85 07/18/27	国債証券	3.8500	200	226	23,367	2027/07/18
REPUBLIC OF ARGENTINA 07/09/41	国債証券	0.1250	65	24	2,482	2041/07/09
REPUBLIC OF ECUADOR 07/31/35	国債証券	0.5000	417	238	24,683	2035/07/31

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	
REPUBLIC OF ECUADOR 07/31/40	国債証券	0.5000	114	59	6,185	2040/07/31
REPUBLIC OF ARGENTINA 07/09/35	国債証券	0.1250	305	109	11,281	2035/07/09
INDONESIA 4.75 07/18/47	国債証券	4.7500	200	250	25,937	2047/07/18
DOMINICAN REPUBLIC 6.0 07/19/28	国債証券	6.0000	300	341	35,284	2028/07/19
REPUBLIC OF ECUADOR 07/31/30	国債証券	0.0000	39	19	1,974	2030/07/31
REPUBLIC OF ECUADOR 07/31/30	国債証券	0.5000	135	93	9,669	2030/07/31
REPUBLIC OF ARGENTINA 07/09/30	国債証券	0.1250	328	127	13,227	2030/07/09
REPUBLIC OF ARGENTINA 1.0 07/09/29	国債証券	1.0000	27	11	1,231	2029/07/09
KINGDOM OF JORDAN 4.95 07/07/25	国債証券	4.9500	200	205	21,244	2025/07/07
REPUBLIC OF PARAGUAY 6.1 08/11/44	国債証券	6.1000	200	266	27,542	2044/08/11
US T N/B 1.375 08/15/50	国債証券	1.3750	340	322	33,299	2050/08/15
DUBAI GOVT INT'L BONDS 3.9 09/09/50	国債証券	3.9000	200	191	19,814	2050/09/09
REPUBLIC OF AZERBAIJAN 3.5 09/01/32	国債証券	3.5000	150	150	15,580	2032/09/01
UKRAINE 7.375 09/25/32	国債証券	7.3750	279	282	29,221	2032/09/25
DOMINICAN REPUBLIC 4.875 09/23/32	国債証券	4.8750	150	158	16,365	2032/09/23
KINGDOM OF BAHRAIN 5.625 09/30/31	国債証券	5.6250	200	203	21,070	2031/09/30
UKRAINE 7.75 09/01/22	国債証券	7.7500	100	106	10,985	2022/09/01
UKRAINE 7.75 09/01/27	国債証券	7.7500	165	173	17,978	2027/09/01
UKRAINE 7.75 09/01/26	国債証券	7.7500	150	157	16,305	2026/09/01
ABU DHABI GOVT INT'L 2.5 09/30/29	国債証券	2.5000	200	215	22,304	2029/09/30
REPUBLIC OF SRI LANKA 6.85 11/03/25	国債証券	6.8500	400	249	25,835	2025/11/03
REPUBLIC OF ANGOLA 8.0 11/26/29	国債証券	8.0000	305	252	26,072	2029/11/26
FEDERAL REP OF ETHIOPIA 6.625 12/11/24	国債証券	6.6250	200	196	20,357	2024/12/11
MONGOLIA INTL BOND 5.125 12/05/22	国債証券	5.1250	200	206	21,341	2022/12/05
CITY OF BUENOS AIRES 7.5 06/01/27	地方債証券	7.5000	245	186	19,307	2027/06/01
TRANSPRTDRA DE GAS INTL 5.55 11/01/28	地方債証券	5.5500	200	232	23,977	2028/11/01
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 6.875 01/20/40	特殊債券	6.8750	25	29	3,029	2040/01/20
PETROLEOS MEXICANOS 6.375 01/23/45	特殊債券	6.3750	20	15	1,652	2045/01/23
PETROLEOS MEXICANOS 7.69 01/23/50	特殊債券	7.6900	257	226	23,450	2050/01/23
PETROLEOS MEXICANOS 5.95 01/28/31	特殊債券	5.9500	40	34	3,560	2031/01/28
PETROLEOS MEXICANOS 6.84 01/23/30	特殊債券	6.8400	150	139	14,378	2030/01/23
CENTRAIS ELETRICAS BRASI 4.625 02/04/30	特殊債券	4.6250	200	204	21,118	2030/02/04
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 6.9 03/19/49	特殊債券	6.9000	70	82	8,547	2049/03/19
BANCO DO BRASIL (CAYMAN) 4.75 03/20/24	特殊債券	4.7500	200	214	22,198	2024/03/20
SOUTHERN GAS CORRIDOR 6.875 03/24/26	特殊債券	6.8750	400	467	48,271	2026/03/24
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO 5.375 04/24/30	特殊債券	5.3750	200	242	25,057	2030/04/24
PETRONAS CAPITAL LTD 4.55 04/21/50	特殊債券	4.5500	200	262	27,114	2050/04/21
ECOPETROL SA 6.875 04/29/30	特殊債券	6.8750	103	127	13,159	2030/04/29
SINOPEC GRP DEV 2018 2.7 05/13/30	特殊債券	2.7000	200	210	21,806	2030/05/13
BIOCEANICO SOVEREIGN 06/05/34	特殊債券	0.0000	163	120	12,420	2034/06/05
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 6.75 06/03/50	特殊債券	6.7500	60	69	7,154	2050/06/03
YPF SOCIEDAD ANONIMA 6.95 07/21/27	特殊債券	6.9500	45	27	2,793	2027/07/21
YPF SOCIEDAD ANONIMA 8.5 07/28/25	特殊債券	8.5000	15	9	999	2025/07/28
PETROLEOS MEXICANOS 6.75 09/21/47	特殊債券	6.7500	278	230	23,815	2047/09/21
PETROLEOS DE VENEZUELA S 11/15/26	特殊債券	0.0000	651	25	2,590	2026/11/15
EMPRESA NACIONAL DEL PET 5.25 11/06/29	特殊債券	5.2500	200	232	24,075	2029/11/06
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD 5.0 11/12/24	特殊債券	5.0000	570	647	66,929	2024/11/12
YPF SOCIEDAD ANONIMA 7.0 12/15/47	特殊債券	7.0000	29	16	1,695	2047/12/15
CELULOSA ARAUCO CONSTITU 4.2 01/29/30	社債券	4.2000	200	216	22,344	2030/01/29
GALAXY PIPELINE ASSETS 2.625 03/31/36	社債券	2.6250	200	206	21,344	2036/03/31

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		
<b>(アメリカ)</b>			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
YPF SOCIEDAD ANONIMA 8.5 03/23/25	社債券	8.5000		37	25	2,633	2025/03/23
BHARTI AIRTEL INTERNATIO 5.35 05/20/24	社債券	5.3500		200	219	22,663	2024/05/20
TENCENT HOLDINGS LTD 2.39 06/03/30	社債券	2.3900		200	204	21,184	2030/06/03
LEVIATHAN BOND LTD 6.75 06/30/30	社債券	6.7500		30	32	3,313	2030/06/30
LEVIATHAN BOND LTD 6.5 06/30/27	社債券	6.5000		47	50	5,230	2027/06/30
LEVIATHAN BOND LTD 6.125 06/30/25	社債券	6.1250		32	34	3,550	2025/06/30
BANCO DE CREDITO DEL PER 07/01/30	社債券	3.1250		50	50	5,254	2030/07/01
VALE OVERSEAS LIMITED 3.75 07/08/30	社債券	3.7500		35	37	3,874	2030/07/08
小計	—	—		22,505	21,988	2,272,477	—
<b>(メキシコ)</b>			%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
IFC 02/22/38	特殊債券	—		7,100	2,175	10,966	2038/02/22
小計	—	—		7,100	2,175	10,966	—
<b>(チリ)</b>			%	千チリ・ペソ	千チリ・ペソ	千円	
BONOS TESORERIA PESOS 12/03/20	国債証券	—		45,000	44,991	6,168	2020/12/03
小計	—	—		45,000	44,991	6,168	—
<b>(コロンビア)</b>			%	千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ	千円	
COLOMBIA 7.75 04/14/21	国債証券	7.7500		102,000	104,154	2,895	2021/04/14
TITULOS DE TESORERIA 7.25 10/26/50	国債証券	7.2500		126,100	132,474	3,682	2050/10/26
小計	—	—		228,100	236,628	6,578	—
<b>(インドネシア)</b>			%	千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア	千円	
IFC 8.0 10/09/23	特殊債券	8.0000		800,000	868,880	6,342	2023/10/09
小計	—	—		800,000	868,880	6,342	—
<b>(ブラジル)</b>			%	千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル	千円	
BRAZIL NTN 10.0 01/01/21	国債証券	10.0000		338	341	6,568	2021/01/01
小計	—	—		338	341	6,568	—
<b>(ロシア)</b>			%	千ロシア・ルーブル	千ロシア・ルーブル	千円	
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 03/23/33	国債証券	7.7000		4,400	4,987	6,683	2033/03/23
小計	—	—		4,400	4,987	6,683	—
<b>(ユーロ…イギリス)</b>			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
KONDOR FINANCE PLC (NAK) 7.125 07/19/24	特殊債券	7.1250		140	134	16,522	2024/07/19
小計	—	—		140	134	16,522	—
<b>(ユーロ…オランダ)</b>			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SYNGENTA FINANCE NV 3.375 04/16/26	特殊債券	3.3750		100	107	13,235	2026/04/16
PROSUS NV 2.031 08/03/32	社債券	2.0310		100	102	12,528	2032/08/03
小計	—	—		200	209	25,764	—
<b>(ユーロ…ハンガリー)</b>			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
HUNGARY 1.75 06/05/35	国債証券	1.7500		170	186	22,913	2035/06/05
小計	—	—		170	186	22,913	—
<b>(ユーロ…セルビア)</b>			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
REPUBLIC OF SERBIA 3.125 05/15/27	国債証券	3.1250		135	148	18,278	2027/05/15
REPUBLIC OF SERBIA 1.5 06/26/29	国債証券	1.5000		205	204	25,099	2029/06/26
小計	—	—		340	353	43,378	—
<b>(ユーロ…ルーマニア)</b>			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ROMANIA 2.0 01/28/32	国債証券	2.0000		90	91	11,287	2032/01/28
ROMANIA 2.875 05/26/28	国債証券	2.8750		10	11	1,364	2028/05/26
ROMANIA 3.624 05/26/30	国債証券	3.6240		5	5	715	2030/05/26
ROMANIA 2.124 07/16/31	国債証券	2.1240		50	51	6,340	2031/07/16
ROMANIA 2.0 12/08/26	国債証券	2.0000		125	132	16,219	2026/12/08
小計	—	—		280	292	35,926	—

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		
(ユーロ・・・ブルガリア) BULGARIA 1.375 09/23/50	国債証券	1.3750	千ユーロ 55	千ユーロ 55	千円 6,819	2050/09/23	
小計	-	-	55	55	6,819	-	
(ユーロ・・・クロアチア) CROATIA 3.0 03/20/27	国債証券	3.0000	千ユーロ 280	千ユーロ 323	千円 39,678	2027/03/20	
CROATIA 1.5 06/17/31	国債証券	1.5000	100	106	13,107	2031/06/17	
CROATIA 1.125 06/19/29	国債証券	1.1250	200	207	25,487	2029/06/19	
小計	-	-	580	637	78,272	-	
(ユーロ・・・マケドニア) NORTH MACEDONIA 3.675 06/03/26	国債証券	3.6750	千ユーロ 100	千ユーロ 109	千円 13,489	2026/06/03	
NORTH MACEDONIA 3.975 07/24/21	国債証券	3.9750	205	209	25,754	2021/07/24	
小計	-	-	305	319	39,243	-	
(ユーロ・・・モロッコ) KINGDOM OF MOROCCO 2.0 09/30/30	国債証券	2.0000	千ユーロ 270	千ユーロ 269	千円 33,046	2030/09/30	
小計	-	-	270	269	33,046	-	
(ユーロ・・・コートジボアール) IVORY COAST 5.875 10/17/31	国債証券	5.8750	千ユーロ 100	千ユーロ 102	千円 12,638	2031/10/17	
小計	-	-	100	102	12,638	-	
合計	-	-	-	-	2,630,310	-	

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期	
		買建額	売建額
外国		百万円	百万円
	EURO-BOBL FUTURE	-	116
	EURO-BUND FUTURE	-	194

(注) 外貨建の評価額は、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。

## ■投資信託財産の構成

2020年11月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 2,630,310	% 95.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	127,319	4.6
投 資 信 託 財 産 総 額	2,757,630	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、2,734,866千円、99.2%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11月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=103.35円、1メキシコ・ペソ=5.04円、1アルゼンチン・ペソ=1.31円、100チリ・ペソ=13.71円、100コロンビア・ペソ=2.78円、100インドネシア・ルピア=0.73円、1ブラジル・レアル=19.22円、1ロシア・ルーブル=1.34円、1南アフリカ・ランド=6.63円、1ユーロ=122.83円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年11月9日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,727,249,672円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	69,775,449
公 社 債(評価額)	2,630,310,174
未 収 入 金	979,746,755
未 収 利 息	28,236,986
前 払 費 用	4,415,721
差 入 委 託 証 拠 金	14,764,587
(B) 負 債	1,008,681,237
未 払 金	984,681,237
未 払 解 約 金	24,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,718,568,435
元 本	1,010,775,616
次 期 繰 越 損 益 金	1,707,792,819
(D) 受 益 権 総 口 数	1,010,775,616口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	26,896円

(注1) 期首元本額 1,088,233,573円

追加設定元本額 14,714,425円

一部解約元本額 92,172,382円

(注2) 期末における元本の内訳

世界8資産ファンド<DC年金> 125,107,226円

世界8資産ファンド 安定コース 56,711,878円

世界8資産ファンド 分配コース 668,420,026円

世界8資産ファンド 成長コース 160,536,486円

期末元本合計 1,010,775,616円

## ■損益の状況

当期 自2019年11月9日 至2020年11月9日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	130,925,763円
受 取 利 息	130,505,874
そ の 他 収 益 金	424,825
支 払 利 息	△4,936
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△147,271,973
売 買 益	197,970,331
売 買 損	△345,242,304
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△4,600,924
取 引 益	2,906,693
取 引 損	△7,507,617
(D) そ の 他 費 用	△2,236,852
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	△23,183,986
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	1,865,518,848
(G) 解 約 差 損 益 金	△159,827,618
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	25,285,575
(I) 合 計(E+F+G+H)	1,707,792,819
次 期 繰 越 損 益 金(I)	1,707,792,819

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

(注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。



# 国内株式マザーファンド

## 運用報告書

第15期（決算日 2020年11月9日）

（計算期間 2019年11月9日～2020年11月9日）

国内株式マザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2006年7月7日から無期限です。
運用方針	わが国の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。東証株価指数（TOPIX）（配当込み）をベンチマークとし、信託財産の中・長期的な成長を目指して運用します。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数（TOPIX）（配当込み） （ベンチマーク）		株組入比率	純資産額
	円	騰落率	ポイント	騰落率		
11期（2016年11月8日）	10,185	△9.5	1,941.05	△12.4	98.0	3,734
12期（2017年11月8日）	14,050	37.9	2,641.87	36.1	98.1	3,848
13期（2018年11月8日）	13,438	△4.4	2,496.30	△5.5	97.8	3,308
14期（2019年11月8日）	14,155	5.3	2,593.48	3.9	97.5	3,508
15期（2020年11月9日）	15,006	6.0	2,624.24	1.2	95.3	3,329

（注1）東証株価指数（TOPIX）（配当込み）は、株式会社東京証券取引所（㈱東京証券取引所）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXの商標に関するすべての権利は、㈱東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈱東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、㈱東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません（以下同じ）。

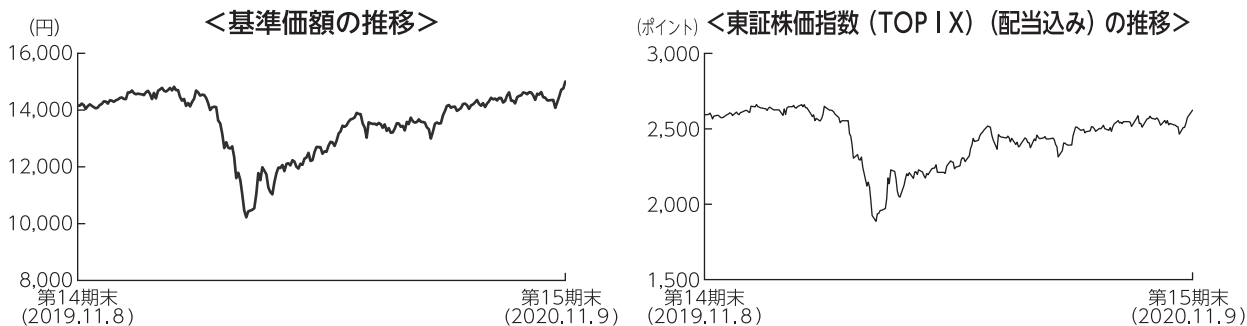
（注2）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)		株 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2019年11月 8 日	円 14,155	% -	ポイント 2,593.48	% -	% 97.5
11月末	14,226	0.5	2,588.40	△0.2	97.5
12月末	14,576	3.0	2,625.91	1.3	97.5
2020年 1 月末	14,247	0.6	2,569.77	△0.9	96.6
2 月末	12,659	△10.6	2,305.76	△11.1	96.9
3 月末	11,737	△17.1	2,167.60	△16.4	95.8
4 月末	12,495	△11.7	2,261.88	△12.8	96.3
5 月末	13,413	△5.2	2,416.04	△6.8	96.4
6 月末	13,365	△5.6	2,411.45	△7.0	95.9
7 月末	12,994	△8.2	2,314.39	△10.8	96.9
8 月末	14,166	0.1	2,503.59	△3.5	97.1
9 月末	14,329	1.2	2,536.14	△2.2	96.4
10月末	14,078	△0.5	2,464.21	△5.0	96.2
(期 末) 2020年11月 9 日	15,006	6.0	2,624.24	1.2	95.3

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2019年11月9日から2020年11月9日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は15,006円となり、前期末比で6.0%上昇しました。

### 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を受け、世界経済と国内企業業績への懸念が強まったことなどがマイナスに影響しましたが、先進国の金融緩和姿勢の継続、各国の経済対策といったプラス要因が下支えし、年間の国内株式市場は若干上昇しました。これに加えて、保有銘柄のパフォーマンスが良好だったことから、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

期首は上昇して始まりましたが、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済の後退懸念が高まったことで、1月後半から3月前半にかけて大きく下落しました。その後は各国の景気刺激策や新型コロナウイルスの感染拡大鈍化、国内外における経済活動の再開が好感され反発しました。期末にかけては欧米での感染再拡大や米追加経済対策をめぐる不透明感が嫌気されましたが、米大統領選挙でバイデン候補優勢が伝わると大規模な経済対策への期待から上昇して終わりました。

## ポートフォリオについて

中長期的に企業価値が高まっていく企業群で、且つバリュエーション面でも魅力が高いと見込まれる企業への選別投資をしていくことでベンチマーク対比での超過収益獲得に努めました。主な購入銘柄は、「本田技研工業」、「富士急行」、「オリンパス」などです。一方で、当面の業績動向が相対的に見劣りすると予想される銘柄や株価が上昇した銘柄などを売却しました。主な売却銘柄は、「オリエンタルランド」、「任天堂」、「アサヒグループホールディングス」などです。

### 【組入上位10業種】

(単位：%)

期首		
順位	業種	比率
1	電気機器	14.5
2	サービス業	7.5
3	化学	7.4
4	情報・通信業	7.4
5	輸送用機器	6.3
6	銀行業	5.3
7	卸売業	5.1
8	その他製品	5.1
9	機械	4.9
10	建設業	4.3

(単位：%)

期末		
順位	業種	比率
1	電気機器	14.5
2	情報・通信業	11.1
3	化学	7.2
4	輸送用機器	7.2
5	卸売業	5.7
6	機械	5.6
7	精密機器	5.5
8	サービス業	5.3
9	医薬品	5.0
10	銀行業	4.9

### 【組入上位10銘柄】

(単位：%)

期首		
順位	銘柄	比率
1	ソニー	3.1
2	武田薬品工業	2.7
3	伊藤忠商事	2.4
4	三井住友フィナンシャルグループ	2.3
5	村田製作所	2.2
6	三菱商事	2.1
7	大和ハウス工業	2.0
8	信越化学工業	2.0
9	ダイキン工業	2.0
10	HOYA	1.9

(単位：%)

期末		
順位	銘柄	比率
1	ソニー	4.2
2	伊藤忠商事	2.9
3	HOYA	2.5
4	ダイキン工業	2.5
5	本田技研工業	2.5
6	SMC	2.4
7	信越化学工業	2.2
8	三菱UFJフィナンシャル・グループ	2.2
9	武田薬品工業	2.1
10	村田製作所	2.0

(注1) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 業種は東証33業種分類です。

## ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを4.8%上回りました。東急、武蔵精密工業、オリエンタルランドなどがマイナスに影響しましたが、バリューコマース、エムスリー、KADOKAWAなどがプラスに寄与しました。

## 今後の運用方針

新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済へのマイナス影響には留意が必要と考えますが、各国の経済対策や金融政策に支えられ、国内株式市場は堅調に推移すると予想します。今期についても、中長期的に株主価値が高まっていく企業群で、且つバリュエーション面でも魅力が高いと見込まれる企業に選別投資していくことで、TOP I X対比での超過収益獲得に努めていきます。

## ■ 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)	9円 (9)	0.065% (0.065)	(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	9	0.065	
期中の平均基準価額は13,609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11月9日から2020年11月9日まで)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上	千株	千円	千株	千円
内	場	776.5	1,746,296	938.1	2,136,812
		(44)	(-)		

(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	3,883,108千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,115,577千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.24

(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11月9日から2020年11月9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	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 1,746	百万円 170	% 9.8	百万円 2,136	百万円 234	% 11.0

### (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 1

### (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)	2,120千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	221千円
(B)／(A)	10.5%

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	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>建設業 (3.6%)</b>				
清水建設	48.7	—	—	
鹿島建設	—	32.8	38,080	
大和ハウス工業	18.9	15.5	44,151	
協和エクシオ	11.4	12.8	33,459	
<b>食料品 (2.4%)</b>				
ヤクルト本社	4.9	4.4	22,748	
アサヒグループホールディングス	10	—	—	
キッコーマン	8	8.5	53,210	
<b>繊維製品 (1.1%)</b>				
東レ	50.9	—	—	
ゴールドウイン	4.4	4.7	34,122	
<b>化学 (7.6%)</b>				
デンカ	—	10	32,950	
信越化学工業	5.8	4.9	73,990	
三井化学	17.1	16.6	46,164	
三菱ケミカルホールディングス	46.1	—	—	
花王	7.6	7.5	57,517	
ファンケル	12.7	7.9	29,467	
<b>医薬品 (5.3%)</b>				
武田薬品工業	21.4	20.4	70,890	
JCRファーマ	0.7	7.2	21,556	
第一三共	7.9	18.1	60,526	
モダリス	—	5.6	14,560	
<b>石油・石炭製品 (0.9%)</b>				
Eneosホールディングス	92.5	77.5	28,171	
<b>ガラス・土石製品 (2.7%)</b>				
日本碍子	21.6	21.8	34,487	
MARUWA	2.5	—	—	
フジミインコーポレーテッド	—	5.6	20,020	
ニチアス	17.6	13.2	30,993	
<b>鉄鋼 (1.0%)</b>				
大同特殊鋼	6.7	8.9	33,152	
<b>非鉄金属 (1.7%)</b>				
住友金属鉱山	—	11.6	41,702	
UACJ	3.8	8	12,736	
古河電気工業	9.4	—	—	
<b>機械 (5.9%)</b>				
アマダ	28.7	—	—	
SMC	1.3	1.3	78,884	
ダイキン工業	4.5	3.7	83,361	
マックス	—	17.4	25,839	
<b>電気機器 (15.2%)</b>				
イビデン	14	14.1	62,604	
日立製作所	10.3	—	—	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
ソニー	16.7	15.1	139,222	
TDK	4.6	4	53,280	
アドバンテスト	10.9	2.5	16,525	
イリソ電子工業	2.3	2.1	9,198	
スタンレー電気	—	11.7	34,959	
山一電機	12	6.2	8,456	
村田製作所	12.3	8.5	65,365	
小糸製作所	7.2	6.1	33,245	
東京エレクトロン	2.6	2	59,870	
<b>輸送用機器 (7.5%)</b>				
デンソー	12.5	11.3	56,646	
武蔵精密工業	23.7	—	—	
アイシン精機	9.7	—	—	
本田技研工業	—	29.3	83,021	
スズキ	8.6	11.5	57,500	
ヤマハ発動機	15.2	26.3	41,054	
<b>精密機器 (5.8%)</b>				
島津製作所	—	10.1	32,168	
オリンパス	—	25.7	57,233	
HOYA	7.2	6.4	83,520	
朝日インテック	12.6	3.1	10,648	
<b>その他製品 (2.0%)</b>				
ブシロード	7.9	8.9	25,907	
バンダイナムコホールディングス	4.7	—	—	
ヤマハ	9.2	7.2	38,520	
任天堂	1.5	—	—	
<b>陸運業 (2.7%)</b>				
東急	25.5	14.3	18,590	
富士急行	—	6.7	32,361	
東日本旅客鉄道	1.2	—	—	
山九	5.5	—	—	
日立物流	9.2	10.1	36,259	
<b>情報・通信業 (11.6%)</b>				
システナ	—	12.9	26,187	
エニグモ	—	13.9	20,141	
GMOペイメントゲートウェイ	3.4	—	—	
GMOグローバルサイン・ホールディングス	—	2.7	32,427	
コムチュア	—	8.6	25,051	
野村総合研究所	11.4	11	37,675	
Sansan	4.2	5.7	38,931	
CHATWORK	5.8	—	—	
Zホールディングス	119.3	63.3	41,999	
伊藤忠テクノソリューションズ	—	9.9	38,313	
デジタルガレージ	—	7.3	28,981	
日本電信電話	10	5.9	14,195	



銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
KADOKAWA	18.9	12.6	42,210
スクウェア・エニックス・ホールディングス	5.2	4.2	23,352
富士ソフト	6.8	—	—
<b>卸売業 (6.0%)</b>			
伊藤忠商事	35.8	36.8	95,864
三菱商事	25.1	25.8	62,281
ミスミグループ本社	8	9.4	31,584
<b>小売業 (1.5%)</b>			
アスクル	—	6.6	27,852
ワークマン	3.9	—	—
ギフト	—	11	20,306
<b>銀行業 (5.1%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	99.5	171.7	73,487
三井住友フィナンシャルグループ	19.8	17	50,252
千葉銀行	77.4	66.9	37,932
<b>証券、商品先物取引業 (-)</b>			
ジャパンインベストメントアドバイザー	11.5	—	—
<b>保険業 (3.3%)</b>			
アニコム ホールディングス	8.2	21.6	27,043
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	13	13.2	39,256
T & Dホールディングス	36.5	37.1	39,659

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>不動産業 (1.3%)</b>			
三菱地所	26	25.6	42,662
<b>サービス業 (5.6%)</b>			
パーソルホールディングス	14.8	—	—
カカクコム	16.7	—	—
エムスリー	13.4	5.4	44,269
バリューコマース	21.4	9.1	32,259
イオンファンタジー	—	9.9	21,522
オリエンタルランド	4.3	—	—
ラウンドワン	14.2	—	—
リログループ	12.5	12.9	33,810
共立メンテナンス	—	3.8	14,991
ダイセキ	—	10.7	29,489
合 計	株 数 ・ 金 額	株 数	評 価 額
	1,359.2	1,241.6	3,172,885
	銘柄数 < 比率 >	79銘柄	78銘柄 <95.3%>

(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11月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,172,885	% 95.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	156,334	4.7
投 資 信 託 財 産 総 額	3,329,219	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11月9日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,329,219,768円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	92,314,605
株 式(評価額)	3,172,885,600
未 収 入 金	36,371,345
未 収 配 当 金	27,648,218
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,329,219,768
元 本	2,218,642,558
次 期 繰 越 損 益 金	1,110,577,210
(D) 受 益 権 総 口 数	2,218,642,558口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	15,006円

(注1) 期首元本額 2,478,934,761円  
追加設定元本額 74,290,103円  
一部解約元本額 334,582,306円

(注2) 期末における元本の内訳  
世界8資産ファンド<DC年金> 364,040,720円  
世界8資産ファンド 安定コース 210,938,234円  
世界8資産ファンド 分配コース 621,976,042円  
世界8資産ファンド 成長コース 1,021,687,562円  
期末元本合計 2,218,642,558円

## ■損益の状況

当期 自2019年11月9日 至2020年11月9日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	67,441,261円
受 取 配 当 金	67,474,852
そ の 他 収 益 金	9,503
支 払 利 息	△43,094
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	141,811,776
売 買 益	584,854,861
売 買 損	△443,043,085
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	209,253,037
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,030,031,970
(E) 解 約 差 損 益 金	△134,417,694
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,709,897
(G) 合 計(C+D+E+F)	1,110,577,210
次 期 繰 越 損 益 金(G)	1,110,577,210

(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。

# 海外株式マザーファンド

## 運用報告書

第15期（決算日 2020年11月9日）

（計算期間 2019年11月9日～2020年11月9日）

海外株式マザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は無期限です。 (当初設定日は2006年7月7日です。)
運用方針	日本を除く世界主要先進国の株式を主要投資対象とします。 MSCI-KOKUSA I 指数（グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし）をベンチマークとし、信託財産の中・長期的な成長を目指して運用します。 組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要投資対象	日本を除く世界主要先進国の株式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。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCI-KOKUSA I 指数 (グロス配当再投資込み、 円ベース・為替ヘッジなし)		株式 組入比率	純資 産額
	期 騰 落	中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 率		
	円	%		%	%	百万円
11期 (2016年11月8日)	14,244	△14.7	159.05	△14.1	96.0	3,856
12期 (2017年11月8日)	19,211	34.9	215.55	35.5	96.5	3,822
13期 (2018年11月8日)	20,210	5.2	226.81	5.2	96.7	3,522
14期 (2019年11月8日)	21,847	8.1	243.92	7.5	93.5	3,599
15期 (2020年11月9日)	23,683	8.4	257.61	5.6	99.5	3,425

(注1) ベンチマークは、MSCI-KOKUSA I 指数（グロス配当再投資込み、米ドルベース）をもとに、当社が独自に円換算しています。なお、指数算出にあたっては基準価額への比較を考慮して前営業日の数値（米ドルベース）を採用し、設定日の前営業日（2006年7月6日）を100として指数化しています（以下同じ）。

(注2) MSCI-KOKUSA I 指数（グロス配当再投資込み、米国ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界の主要先進国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。  
MSCI-KOKUSA I 指数（グロス配当再投資込み、米国ドルベース）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）。

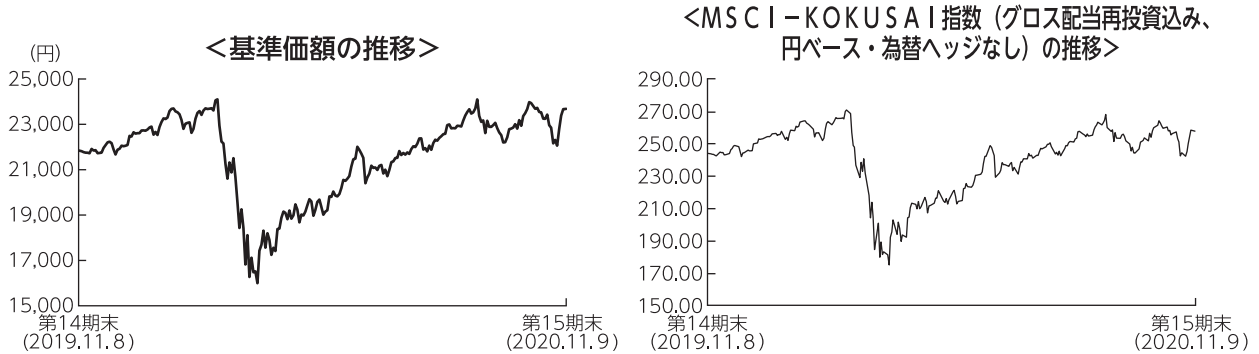
(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCI-KOKUSA I 指数 (グロス配当再投資込み、 円ベース・為替ヘッジなし)		株 組 入 比 式 率
	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2019年11月8日	円	%			%
	21,847	—	243.92	—	93.5
11月末	22,235	1.8	248.72	2.0	94.8
12月末	22,900	4.8	256.22	5.0	96.0
2020年 1 月末	23,087	5.7	256.66	5.2	94.7
2 月末	21,243	△2.8	236.57	△3.0	95.4
3 月末	18,196	△16.7	201.36	△17.4	95.6
4 月末	19,699	△9.8	220.83	△9.5	95.7
5 月末	20,507	△6.1	230.37	△5.6	95.7
6 月末	20,984	△4.0	234.89	△3.7	96.3
7 月末	21,875	0.1	242.42	△0.6	98.0
8 月末	23,472	7.4	261.43	7.2	98.1
9 月末	22,812	4.4	251.20	3.0	97.8
10月末	22,314	2.1	244.21	0.1	99.4
(期 末) 2020年11月9日	23,683	8.4	257.61	5.6	99.5

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過 (2019年11月9日から2020年11月9日まで)



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は23,683円となり、前期末比で8.40%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

日本を除く世界の株式に投資を行った結果、期初から2020年2月中旬までは良好な経済環境や米中通商協議の進展などを受けて上昇しました。2月下旬以降、新型コロナウイルスの感染が米国や欧州へと波及したことから相場は下落に転じました。その後、主要先進国を中心とした金融・財政政策による支援や、感染拡大ペース鈍化などを受けて株式市場は値を戻す展開となり、基準価額は前期末比で上昇して当期末を終えました。

### 投資環境

期初から2020年2月中旬までは良好な経済環境や米中通商協議の進展などを受けて株式市場は上昇したものの、2月下旬以降は新型コロナウイルスの感染拡大が米国や欧州へと波及したことから下落に転じました。その後、主要先進国での金融・財政政策による支援や、感染拡大ペースの鈍化などを受けて株式市場は値を戻す展開となりました。

為替市場では、米金利の低下などから、米ドルは円に対して下落しました。ユーロは円に対して上昇しました。

## ポートフォリオについて

日本を除く世界の先進国の株式市場を主たる投資対象とし、各国のファンダメンタルズ分析に基づく国別投資魅力度の分析ならびに個別企業の投資価値判断を行い、中・長期的に投資魅力が高いと判断される銘柄に投資しました。

各国の景気や金融政策、企業業績や政治リスクの動向等を見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。セクター別では、資本財やヘルスケアセクターの比率を高め維持しました。

### 【国（市場）別上位】

(単位：%)

期首		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	66.0
2	ドイツ	6.1
3	フランス	5.0
4	スイス	4.1
5	イギリス	4.0
6	オーストラリア	3.0
7	フィンランド	2.2
8	カナダ	2.0
9	香港	0.9

(単位：%)

期末		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	72.5
2	スイス	7.0
3	ドイツ	6.5
4	オーストラリア	3.6
5	アイルランド	2.9
6	カナダ	2.2
7	スウェーデン	1.2
8	フィンランド	1.2
9	デンマーク	0.9
10	香港	0.8

### 【業種別上位10業種】

(単位：%)

期首		
順位	業種	比率
1	ソフトウェア・サービス	10.2
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	9.6
3	資本財	9.0
4	銀行	8.0
5	食品・飲料・タバコ	6.0
6	運輸	5.3
7	ヘルスケア機器・サービス	5.1
8	メディア・娯楽	4.8
9	家庭用品・パーソナル用品	4.3
10	消費者サービス	4.0

(単位：%)

期末		
順位	業種	比率
1	ソフトウェア・サービス	20.6
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	10.2
3	小売	9.8
4	食品・飲料・タバコ	9.0
5	資本財	8.0
6	メディア・娯楽	7.5
7	ヘルスケア機器・サービス	5.4
8	各種金融	4.8
9	商業・専門サービス	3.4
10	素材	3.4

### 【組入株式上位10銘柄】

(単位：%)

期首				
順位	銘柄	国名	業種	比率
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	4.0
2	CSX CORP	アメリカ	運輸	3.3
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	2.3
4	ELISA OYJ	フィンランド	電気通信サービス	2.2
5	BOSTON SCIENTIFIC CORP	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.2
6	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	アメリカ	食品・飲料・タバコ	2.2
7	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.2
8	CANADIAN NATL RAILWAY CO	カナダ	運輸	2.0
9	VISA INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.0
10	HOME DEPOT INC	アメリカ	小売	2.0

(単位：%)

期末				
順位	銘柄	国名	業種	比率
1	AMAZON.COM INC	アメリカ	小売	6.4
2	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	4.5
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	4.4
4	OKTA INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	3.5
5	SYNOPSYS INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	3.5
6	KERRY GROUP PLC-A	アイルランド	食品・飲料・タバコ	2.9
7	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.8
8	BARRY CALLEBAUT AG	スイス	食品・飲料・タバコ	2.8
9	HOME DEPOT INC	アメリカ	小売	2.4
10	FRESHPET INC	アメリカ	食品・飲料・タバコ	2.3

(注1) 比率は海外株式マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 業種は世界産業分類基準です。

## ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを上回りました。

エネルギーや不動産セクターのアンダーウェイトがプラスに寄与しました。一方、コミュニケーションサービスセクターのオーバーウェイトや情報技術セクターのアンダーウェイトがマイナスに影響しました。

## 今後の運用方針

当ファンドでは、各国のファンダメンタルズ（経済成長力、金利および企業業績見通しなど経済的基礎要因）分析に基づく国別投資魅力度の分析ならびに個別企業の投資価値判断を行い、中・長期的に投資魅力が高いと判断される銘柄に投資することを通じて、MSCI-KOKUSA1指数（グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし）を上回ることを目指します。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

## ■ 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 (株式)	19円 (19)	0.090% (0.090)	(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) 有価証券取引税 (株式)	6 (6)	0.029 (0.029)	(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)	6 (6) (0)	0.029 (0.028) (0.001)	(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	32	0.148	
期中の平均基準価額は21,638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11月9日から2020年11月9日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	766.97 (104.1)	千アメリカ・ドル 8,046 (△7)	1,607.21	千アメリカ・ドル 9,622
	オ ー ス ト ラ リ ア	185.84 (-)	千オーストラリア・ドル 577 (-)	129.5	千オーストラリア・ドル 488
	イ ギ リ ス	- (-)	千イギリス・ポンド -	221.1	千イギリス・ポンド 776
	ス イ ス	8.79 (-)	千スイス・フラン 1,207 (△0.682)	55.54	千スイス・フラン 648
	デ ン マ ー ク	15.84 (-)	千デンマーク・クローネ 1,503 (-)	-	千デンマーク・クローネ -
	ス ウ ェ ー デ ン	340.72 (-)	千スウェーデン・クローナ 2,952 (-)	-	千スウェーデン・クローナ -
国	ア イ ル ラ ン ド	75.16 (-)	千ユーロ 791 (-)	-	千ユーロ -
	フ ラ ン ス	- (-)	千ユーロ -	162.7	千ユーロ 1,024
	ド イ ツ	20.11 (12.59)	千ユーロ 239 (-)	8.4	千ユーロ 77
	フ ィ ン ラ ン ド	- (-)	千ユーロ -	59.19	千ユーロ 304

(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	2,643,708千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,186,461千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.82

(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11月9日から2020年11月9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

### 外国株式

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	
AMAZON.COM INC	—	6.45	2,135	220,738	インターネット販売・通信販売
ADOBE INC	10.9	10.9	539	55,720	ソフトウェア
APPLE INC	—	26.37	312	32,347	コンピュータ・周辺機器
AVERY DENNISON CORP	36.9	36.9	547	56,540	容器・包装
YUM! BRANDS INC	48.2	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
BOSTON SCIENTIFIC CORP	179.9	40.52	144	14,950	ヘルスケア機器・用品
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	61.9	—	—	—	医薬品
UNITED RENTALS INC	—	14.34	274	28,375	商社・流通業
QUANTA SERVICES INC	—	46.54	303	31,322	建設・土木
CSX CORP	144.7	—	—	—	陸運・鉄道
JPMORGAN CHASE & CO	47.8	—	—	—	銀行
MORGAN STANLEY	89.9	89.9	464	48,035	資本市場
REPUBLIC SERVICES INC	42.1	42.1	408	42,239	商業サービス・用品
THE WALT DISNEY CO	26	26	331	34,249	娯楽
BANK OF AMERICA CORP	186.5	—	—	—	銀行
EOG RESOURCES INC	37.4	18.83	65	6,729	石油・ガス・消耗燃料
ESTEE LAUDER COS INC/THE	15.79	23.4	558	57,712	パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	20	80	605	62,605	電力
FREEMONT-MCMORAN INC	—	169.84	324	33,561	金属・鉱業
GENERAL DYNAMICS CORP	21.1	—	—	—	航空宇宙・防衛
GOLDMAN SACHS GROUP INC	13.1	13.1	263	27,248	資本市場
HOME DEPOT INC	27.8	27.8	790	81,665	専門小売り
INTUIT INC	—	14.94	526	54,390	ソフトウェア
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	72.2	—	—	—	保険
MCDONALD'S CORPORATION	27.9	27.9	604	62,444	ホテル・レストラン・レジャー
EDWARDS LIFESCIENCES CORP NPR	—	33.58	262	27,080	ヘルスケア機器・用品
MASCO CORP	80.9	80.9	469	48,552	建設関連製品
MEDTRONIC PLC	39.6	15.47	160	16,557	ヘルスケア機器・用品
ACTIVISION BLIZZARD INC	88.3	88.3	695	71,920	娯楽
CVS HEALTH CORP	26.22	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
MERCK & CO.INC.	54.3	54.3	436	45,097	医薬品
MICROSOFT CORP	91.9	66.87	1,496	154,613	ソフトウェア
WELLS FARGO & CO	50.9	—	—	—	銀行
ORACLE CORP	102.5	—	—	—	ソフトウェア
PROCTER & GAMBLE CO	38.2	38.2	547	56,546	家庭用品
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	26.4	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	139.6	—	—	—	食品
SCHWAB (CHARLES) CORP	65.7	32.31	132	13,734	資本市場
TRUIST FINANCIAL CORP	68.2	—	—	—	銀行
AT&T INC	82	—	—	—	各種電気通信サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	23.5	—	—	—	機械
SYNOPSIS INC	—	47.53	1,149	118,767	ソフトウェア
TEXAS INSTRUMENTS INC	50	24.96	393	40,690	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	24.4	17.77	937	96,906	ライフサイエンス・ツール/サービス

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
<b>(アメリカ)</b>	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	29.4	—	—	—	航空宇宙・防衛	
UNITEDHEALTH GROUP INC	13.3	13.3	462	47,760	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
VULCAN MATERIALS CO	—	19.02	256	26,476	建設資材	
TJX COMPANIES INC	103.6	57.36	309	31,976	専門小売り	
TE CONNECTIVITY LTD	52.7	—	—	—	電子装置・機器・部品	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	47.9	47.9	337	34,876	タバコ	
VISA INC	36.9	36.9	732	75,688	情報技術サービス	
VERISK ANALYTICS INC	—	36.48	719	74,405	専門サービス	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	—	57.53	370	38,332	ソフトウェア	
ZOETIS INC	35	35	592	61,221	医薬品	
OKTA INC	—	49.83	1,162	120,127	情報技術サービス	
DOW INC	12.8	—	—	—	化学	
CARRIER GLOBAL CORP	—	143.07	557	57,592	建設関連製品	
CORTEVA INC	12.8	—	—	—	化学	
HUBSPOT INC	—	11.39	432	44,737	ソフトウェア	
FRESHPET INC	—	57.55	778	80,449	食品	
DUPONT DE NEMOURS INC	12.8	—	—	—	化学	
ALPHABET INC-CL A	5.8	8.22	1,446	149,495	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,525.71	1,789.57	24,039	2,484,484	
	銘柄 数 <比 率>	47銘柄	42銘柄	—	<72.5%>	
<b>(カナダ)</b>	百株	百株	千カナダ・ドル	千円		
CANADIAN NATL RAILWAY CO	69.7	69.7	955	75,808	陸運・鉄道	
小 計	株 数 ・ 金 額	69.7	69.7	955	75,808	
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄	1銘柄	—	<2.2%>	
<b>(オーストラリア)</b>	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円		
WESTPAC BANKING CORPORATION	92	—	—	—	銀行	
CSL LIMITED	21.6	21.6	652	49,020	バイオテクノロジー	
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	37.5	—	—	—	銀行	
MACQUARIE GROUP LTD	24.92	24.92	337	25,366	資本市場	
SONIC HEALTHCARE	—	185.84	667	50,137	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	176.02	232.36	1,657	124,523	
	銘柄 数 <比 率>	4銘柄	3銘柄	—	<3.6%>	
<b>(香港)</b>	百株	百株	千香港・ドル	千円		
AIA GROUP LTD	216	216	1,738	23,178	保険	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	83.68	83.68	430	5,744	コングロマリット	
小 計	株 数 ・ 金 額	299.68	299.68	2,169	28,922	
	銘柄 数 <比 率>	2銘柄	2銘柄	—	<0.8%>	
<b>(イギリス)</b>	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
DIAGEO PLC	83.9	—	—	—	飲料	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	42.2	—	—	—	タバコ	
UNILEVER PLC	95	—	—	—	パーソナル用品	
BP PLC	377.5	377.5	75	10,269	石油・ガス・消耗燃料	
小 計	株 数 ・ 金 額	598.6	377.5	75	10,269	
	銘柄 数 <比 率>	4銘柄	1銘柄	—	<0.3%>	
<b>(スイス)</b>	百株	百株	千スイス・フラン	千円		
NESTLE SA-REGISTERED	36.5	—	—	—	食品	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	16.4	16.4	525	60,394	医薬品	

銘柄	期首(前期末)		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス) BARRY CALLEBAUT AG LONZA GROUP AG-REG PARTNERS GROUP HOLDING AG SWISS RE LTD	百株 - 9.4 - 14.6	百株 4.26 4.96 4.53 -	千スイス・フラン 831 306 422 -	千円 95,438 35,153 48,532 -	食品 ライフサイエンス・ツール/サービス 資本市場 保険
小計	株数・金額 76.9 銘柄数<比率> 4銘柄	30.15 4銘柄	2,085 -	239,518 -<7.0%>	
(デンマーク) VESTAS WIND SYSTEMS A/S	百株 -	百株 15.84	千デンマーク・クローネ 1,823	千円 30,077	電気設備
小計	株数・金額 - 銘柄数<比率> -	15.84 1銘柄	1,823 -	30,077 -<0.9%>	
(スウェーデン) ERICSSON LM-B SHS	百株 -	百株 340.72	スウェーデン・クローナ 3,572	千円 42,762	通信機器
小計	株数・金額 - 銘柄数<比率> -	340.72 1銘柄	3,572 -	42,762 -<1.2%>	
(ユーロ・・・アイルランド) KERRY GROUP PLC-A	百株 -	百株 75.16	千ユーロ 805	千円 98,965	食品
小計	株数・金額 - 銘柄数<比率> -	75.16 1銘柄	805 -	98,965 -<2.9%>	
(ユーロ・・・フランス) AXA SA SAFRAN SA BNP PARIBAS TOTAL SE KERING	百株 42 34.2 63 60.2 5.3	百株 42 - - - -	千ユーロ 66 - - - -	千円 8,115 - - - -	保険 航空宇宙・防衛 銀行 石油・ガス・消耗燃料 繊維・アパレル・贅沢品
小計	株数・金額 204.7 銘柄数<比率> 5銘柄	42 1銘柄	66 -	8,115 -<0.2%>	
(ユーロ・・・ドイツ) SAP SE SIEMENS AG-REG PUMA AG HENKEL AG & CO KGAA VORZUG ALLIANZ SE CARL ZEISS MEDITEC AG MTU AERO ENGINES HOLDING AG SIEMENS ENERGY AG	百株 36.6 25.19 62.98 8.4 7.9 - 17.1 -	百株 36.6 25.19 62.98 - 7.9 20.11 17.1 12.59	千ユーロ 355 273 503 - 132 230 280 25	千円 43,719 33,614 61,809 - 16,307 28,356 34,488 3,131	ソフトウェア コングロマリット 繊維・アパレル・贅沢品 家庭用品 保険 ヘルスケア機器・用品 航空宇宙・防衛 電気設備
小計	株数・金額 158.17 銘柄数<比率> 6銘柄	182.47 7銘柄	1,802 -	221,427 -<6.5%>	
(ユーロ・・・フィンランド) ELISA OYJ	百株 137.6	百株 78.41	千ユーロ 345	千円 42,482	各種電気通信サービス
小計	株数・金額 137.6 銘柄数<比率> 1銘柄	78.41 1銘柄	345 -	42,482 -<1.2%>	
合計	株数・金額 4,247.08 銘柄数<比率> 74銘柄	3,533.56 65銘柄	- -	3,407,359 -<99.5%>	

(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。

## ■投資信託財産の構成

2020年11月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,407,359	% 99.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	18,256	0.5
投 資 信 託 財 産 総 額	3,425,616	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、3,414,736千円、99.7%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11月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=103.35円、1カナダ・ドル=79.32円、1オーストラリア・ドル=75.15円、1香港・ドル=13.33円、1シンガポール・ドル=76.73円、1イギリス・ポンド=136.16円、1スイス・フラン=114.83円、1デンマーク・クローネ=16.49円、1ノルウェー・クローネ=11.32円、1スウェーデン・クローナ=11.97円、1ユーロ=122.83円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年11月9日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,425,616,341円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	16,674,091
株 式(評価額)	3,407,359,523
未 収 配 当 金	1,582,727
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,425,616,341
元 本	1,446,463,823
次 期 繰 越 損 益 金	1,979,152,518
(D) 受 益 権 総 口 数	1,446,463,823口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,683円

(注1) 期首元本額 1,647,617,914円  
追加設定元本額 17,603,187円  
一部解約元本額 218,757,278円

(注2) 期末における元本の内訳  
世界8資産ファンド<DC年金> 313,478,610円  
世界8資産ファンド 安定コース 69,657,958円  
世界8資産ファンド 分配コース 784,429,051円  
世界8資産ファンド 成長コース 278,898,204円  
期末元本合計 1,446,463,823円

## ■損益の状況

当期 自2019年11月9日 至2020年11月9日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	46,638,640円
受 取 配 当 金	46,509,410
受 取 利 息	112,192
そ の 他 収 益 金	56,473
支 払 利 息	△39,435
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	237,449,354
売 買 益	681,635,907
売 買 損	△444,186,553
(C) そ の 他 費 用	△950,805
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	283,137,189
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,951,861,238
(F) 解 約 差 損 益 金	△273,242,722
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	17,396,813
(H) 合 計(D+E+F+G)	1,979,152,518
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,979,152,518

(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。

# エマージング株式マザーファンド

## 運用報告書

第15期（決算日 2020年4月15日）

（計算期間 2019年4月16日～2020年4月15日）

エマージング株式マザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2005年8月26日から無期限です。
運用方針	世界のエマージング諸国の株式（DR（預託証券）を含みます。以下同じ。）を主要投資対象として、信託財産の中・長期的な成長を目指します。 MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）を運用上のベンチマークとします。 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	世界のエマージング諸国の株式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。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース） （ベンチマーク）		株式組入比率	純資産額
		期中騰落率		期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
11期（2016年4月15日）	18,028	△20.1	184.18	△23.1	93.2	8,729
12期（2017年4月17日）	20,335	12.8	212.08	15.1	94.1	13,364
13期（2018年4月16日）	24,013	18.1	263.22	24.1	95.5	12,885
14期（2019年4月15日）	23,646	△1.5	262.50	△0.3	95.3	12,979
15期（2020年4月15日）	19,352	△18.2	213.03	△18.8	95.7	9,197

（注1）ベンチマークは、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（米ドルベース）をもとに、当社が独自に円換算しています。なお、指数算出にあたっては基準価額への反映を考慮して前営業日の（米ドルベースの）数値を採用し、設定日の前営業日（2005年8月25日）を100として指数化しています（以下同じ）。

（注2）MSCIエマージング・マーケット・インデックス（米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、エマージング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。

MSCIエマージング・マーケット・インデックス（米ドルベース）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）。

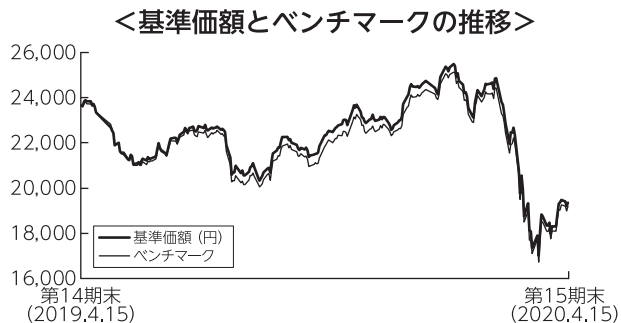
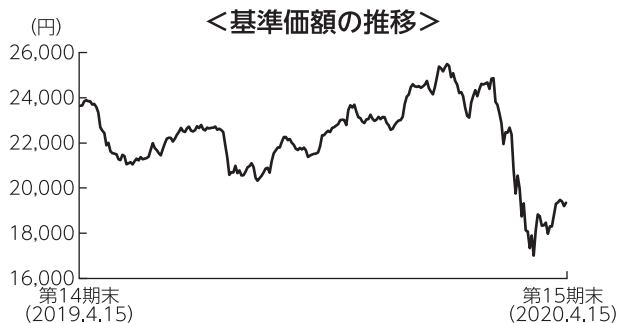
（注3）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額	MSCIエマージング・マーケット・ インデックス(円ベース)		株 組 入 比 率	
		騰 落 率	(ベンチマーク) 騰 落 率		
(期 首) 2019年 4月15日	円 23,646	% -	262.50	% -	% 95.3
4 月 末	23,345	△1.3	259.26	△1.2	97.1
5 月 末	21,304	△9.9	234.97	△10.5	94.9
6 月 末	22,363	△5.4	247.05	△5.9	93.5
7 月 末	22,565	△4.6	247.60	△5.7	94.5
8 月 末	20,691	△12.5	226.21	△13.8	93.6
9 月 末	21,712	△8.2	237.32	△9.6	91.8
10月 末	23,014	△2.7	249.31	△5.0	91.6
11月 末	23,140	△2.1	253.15	△3.6	94.4
12月 末	24,743	4.6	270.48	3.0	94.5
2020年 1 月 末	23,558	△0.4	258.30	△1.6	94.5
2 月 末	22,867	△3.3	249.19	△5.1	94.8
3 月 末	18,352	△22.4	200.62	△23.6	94.6
(期 末) 2020年 4月15日	19,352	△18.2	213.03	△18.8	95.7

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過 (2019年4月16日から2020年4月15日まで)



(注) ベンチマーク (MSCIエマージング・マーケット・インデックス (円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化していません。

### 基準価額の推移

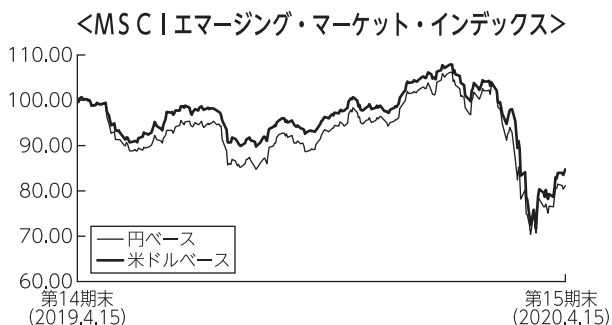
当ファンドの基準価額は19,352円となり、前期末比で18.2%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

エマージング株式マザーファンドを通じて新興国の株式に投資を行いました。新型コロナウイルスの世界的な感染拡大、及び企業や個人の活動の制限・停滞による景気鈍化への影響、原油価格の急落などが懸念され、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどを材料に新興国の株式市場が下落したことなどによって、基準価額は下落しました。

### 投資環境

#### ●エマージング株式市況と為替市況



#### 〈株式〉

米国と中国の貿易摩擦の解消への期待や警戒感などを背景に、期初より市場はレンジ内の推移が続きました。楽観的な見方が強くなった2019年12月以降は、2020年1月中旬ごろまで、市場は上昇しました。しかし、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に伴い、投資家のリスク回避姿勢が強まり、その後は期末にかけて市場は大きく下落しました。

(注) 期首の値を100として指数化しています。



## <通貨>

為替市場については、米国や日本の金融政策を巡る思惑などを要因として、ドル円相場は円高ドル安となりました。新型コロナウイルスの感染拡大などを背景に、投資家のリスク回避姿勢が強まりました。また、新興国通貨では、南アフリカ・ランドやブラジル・リアルなどの対米ドルでの下落が目立ちました。

## ポートフォリオについて

国別配分では台湾などの組入れを引き上げた一方、南アフリカなどの組入れを引き下げました。業種配分ではメディア・娯楽などの組入れを引き上げた一方、銀行などの組入れを引き下げました。株式の組入比率は高位を維持しました。組入外貨建資産に対して為替ヘッジは行いませんでした。

### 〔国・地域別上位10カ国〕

(単位：%)

(単位：%)

期首		
No.	国・地域	組入比率
1	中国	20.3
2	韓国	11.9
3	ブラジル	9.2
4	ケイマン	8.6
5	台湾	8.2
6	インド	8.0
7	南アフリカ	6.7
8	ロシア	2.9
9	インドネシア	2.8
10	香港	2.4

期末		
No.	国・地域	組入比率
1	中国	18.4
2	ケイマン	17.7
3	韓国	11.7
4	台湾	10.6
5	インド	7.9
6	ブラジル	5.8
7	香港	4.0
8	ロシア	2.7
9	米国	2.3
10	メキシコ	2.3

### 〔業種別上位10業種〕

(単位：%)

(単位：%)

期首		
No.	業種	組入比率
1	銀行	21.8
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	8.6
3	半導体・半導体製造装置	6.5
4	素材	6.3
5	エネルギー	6.1
6	メディア・娯楽	5.3
7	消費者サービス	4.8
8	保険	4.6
9	不動産	4.6
10	各種金融	4.2

期末		
No.	業種	組入比率
1	銀行	12.4
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	11.1
3	半導体・半導体製造装置	9.6
4	メディア・娯楽	9.3
5	素材	7.1
6	電気通信サービス	5.9
7	エネルギー	4.9
8	保険	3.7
9	小売	3.7
10	不動産	3.5

【組入株式・投資信託証券上位10銘柄】 (単位：%)

期首				
No.	銘柄	国・地域	業種	組入比率
1	TENCENT HOLDINGS LTD	ケイマン諸島	メディア・娯楽	5.3
2	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.3
3	TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾	半導体・半導体製造装置	4.1
4	NASPERS LTD	南アフリカ	小売	2.3
5	CHINA CONSTRUCTION BANK	中国	銀行	2.0
6	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	中国	保険	2.0
7	IND & COMM BK OF CHINA - H	中国	銀行	1.8
8	ICICI BANK LTD	インド	銀行	1.6
9	RELIANCE INDUSTRIES LTD	インド	エネルギー	1.5
10	BANK RAKYAT INDONESIA	インドネシア	銀行	1.5

(単位：%)

期末				
No.	銘柄	国・地域	業種	組入比率
1	TENCENT HOLDINGS LTD	ケイマン諸島	メディア・娯楽	7.1
2	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.3
3	TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾	半導体・半導体製造装置	5.3
4	CHINA CONSTRUCTION BANK	中国	銀行	2.7
5	IND & COMM BK OF CHINA - H	中国	銀行	2.4
6	SK HYNIX INC	韓国	半導体・半導体製造装置	2.1
7	CHINA MOBILE LIMITED	香港	電気通信サービス	2.0
8	YUM CHINA HOLDINGS INC	アメリカ	消費者サービス	1.6
9	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	中国	保険	1.6
10	NASPERS LTD	南アフリカ	小売	1.5

(注) 各組入比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。小数点第2位を四捨五入しています。

## ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを上回りました。受注環境が比較的良好であったハイテク関連銘柄の保有など台湾の銘柄選択が主にプラスに寄与した一方、新型コロナウイルスの感染拡大による移動制限下でも比較的良好な需要環境が続いたインターネットサービス関連銘柄を非保有とするなど中国の銘柄選択が主にマイナスに影響しました。

## 今後の運用方針

持続可能な利益成長や配当支払いによる株主還元の見点から投資妙味が高いと判断される優良銘柄を厳選して投資する方針です。新型コロナウイルスの感染拡大による世界景気への影響など市場に不透明感が生じていることから、慎重な運用を行います。国別では中国、業種別ではテクノロジー・ハードウェアおよび機器などの銘柄に注目する方針です。

## ■ 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 (株式) (投資信託受益証券) (投資証券)	65円 ( 63) ( 1) ( 1)	0.291% (0.283) (0.003) (0.005)	(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) 有価証券取引税 (株式) (投資信託受益証券) (投資証券)	34 ( 33) ( 0) ( 0)	0.152 (0.150) (0.000) (0.002)	(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)	64 ( 54) ( 10)	0.289 (0.242) (0.047)	(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	163	0.732	
期中の平均基準価額は22,231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4月16日から2020年4月15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 4,763.45 (271.88)	千アメリカ・ドル 7,976 (-)	百株 4,041.88	千アメリカ・ドル 5,640
	香 港	百株 124,140 (-)	千香港・ドル 141,330 (△72)	百株 193,451	千香港・ドル 126,363
	台 湾	百株 31,357 (38)	千台湾・ドル 306,872 (△345)	百株 25,562.47	千台湾・ドル 371,548
国	イ ギ リ ス	百株 387.78 (-)	千イギリス・ポンド 455 (-)	百株 744.28	千イギリス・ポンド 1,258
	ト ル コ	百株 208.95 (-)	千トルコ・リラ 3,012 (-)	百株 2,471.9	千トルコ・リラ 5,213
	メ キ シ コ	百株 7,692.25 (-)	千メキシコ・ペソ 55,918 (△187)	百株 5,890.12	千メキシコ・ペソ 40,410

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	フィリピン	百株 68,292.6 (-)	千フィリピン・ペソ 95,248 (-)	百株 78,132.45	千フィリピン・ペソ 133,765
	チリ	百株 92,806.63 (-)	千チリ・ペソ 413,233 (-)	百株 92,952.22	千チリ・ペソ 570,457
	カタール	百株 112 (1,008)	千カタール・リアル 2,166 (-)	百株 27.13	千カタール・リアル 52
	サウジアラビア	百株 446.74 (-)	千サウジアラビア・リアル 2,005 (-)	百株 10.82	千サウジアラビア・リアル 46
	インド	百株 13,859.57 (180.67)	千インド・ルピー 640,671 (△2,140)	百株 16,658.56	千インド・ルピー 572,046
	インドネシア	百株 9,021 (-)	千インドネシア・ルピア 9,763,042 (-)	百株 91,402	千インドネシア・ルピア 35,396,346
	アラブ首長国連邦	百株 - (-)	千アラブ首長国連邦・ディルハム - (-)	百株 32.7	千アラブ首長国連邦・ディルハム 50
	ブラジル	百株 8,417.47 (10.5)	千ブラジル・リアル 20,767 (-)	百株 11,994.68	千ブラジル・リアル 29,275
	韓国	百株 931.73 (-)	千韓国・ウォン 5,696,266 (-)	百株 1,412.33	千韓国・ウォン 8,639,098
	中国	百株 17,984.53 (-)	千オフショア・人民元 31,394 (-)	百株 17,412.02	千オフショア・人民元 40,827
	ロシア	百株 20,705 (-)	千ロシア・ルーブル 104,803 (-)	百株 16,195.6	千ロシア・ルーブル 104,190
	マレーシア	百株 3,974.73 (-)	千マレーシア・リンギット 2,245 (-)	百株 18,873.73	千マレーシア・リンギット 8,343
	南アフリカ	百株 4,518.16 (34.02)	千南アフリカ・ランド 41,360 (-)	百株 8,099.78	千南アフリカ・ランド 88,575
	タイ	百株 8,793 (-)	千タイ・バーツ 54,995 (-)	百株 5,036	千タイ・バーツ 72,716

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ポ ー ラ ン ド	百株 230.01 (-)	千ポーランド・ズロチ 706 (-)	百株 443.95	千ポーランド・ズロチ 2,505
	ハ ン ガ リ ー	百株 - (-)	千ハンガリー・フォリント - (-)	百株 103.24	千ハンガリー・フォリント 125,906
国	ユ ー ロ キ リ シ ャ	百株 540.92 (-)	千ユーロ 635 (-)	百株 -	千ユーロ -

(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

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
アメリカ ISHARES MSCI SAUDI ARABIA ETF	千口 25.2 (-)	千アメリカ・ドル 821 (-)	千口 25.2 (-)	千アメリカ・ドル 734 (-)
メキシコ FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	千口 514.778 (-)	千メキシコ・ペソ 13,670 (-)	千口 - (-)	千メキシコ・ペソ - (-)
インド EMBASSY OFFICE PARKS REIT	千口 48 (-)	千インド・ルピー 17,445 (△841)	千口 177.2 (-)	千インド・ルピー 71,868 (-)
ブラジル BANCO SANTANDER BRASIL SA	千口 - (-)	千ブラジル・レアル - (-)	千口 50.4 (-)	千ブラジル・レアル 2,159 (-)
BANCO BTG PACTUAL SA	千口 - (-)	千ブラジル・レアル - (-)	千口 61.8 (-)	千ブラジル・レアル 1,979 (-)
南アフリカ GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	千口 27.247 (-)	千南アフリカ・ランド 630 (-)	千口 340.741 (-)	千南アフリカ・ランド 7,748 (-)

(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	17,418,463千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,826,008千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.60

(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4月16日から2020年4月15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	
BANCOLOMBIA SA SPONS ADR	124	—	—	—	銀行
CREDICORP LTD	23	22	303	32,480	銀行
ENERSIS SA SPONS ADR	650	—	—	—	電力
GOLD FIELDS LTD ADR	—	644	449	48,178	金属・鉱業
MOBILE TELESYSTEMS PJSC ADR	—	622	524	56,199	無線通信サービス
NETEASE INC-ADR	—	24.45	835	89,586	娯楽
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	871.2	722.2	465	49,849	石油・ガス・消耗燃料
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	357	—	—	—	無線通信サービス
QUIMICA Y MINERA DE CHIL-SP ADR	—	193	442	47,411	化学
SOUTHERN COPPER CORP	—	208	644	69,109	金属・鉱業
LUKOIL SPON ADR	140	72	477	51,148	石油・ガス・消耗燃料
GAZPROM PAO ADR	—	731	376	40,396	石油・ガス・消耗燃料
X5 RETAIL GROUP NV GDR	—	234	693	74,337	食品・生活必需品小売り
SBERBANK ADR	1,047	450	483	51,848	銀行
YUM CHINA HOLDINGS INC	264	294	1,352	144,918	ホテル・レストラン・レジャー
ZTO EXPRESS CAYMAN INC ADR	—	253	685	73,458	航空貨物・物流サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	8銘柄	13銘柄	—	<9.0%>
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
ASM PACIFIC TECH	—	392	3,132	43,316	半導体・半導体製造装置
CHINA MOBILE LIMITED	815	2,175	13,485	186,497	無線通信サービス
HENGAN INTERNATIONAL GROUP	—	910	5,855	80,986	パーソナル用品
CHINA EASTERN AIRLINES CORP LT	7,400	—	—	—	旅客航空輸送業
CNOOC LTD	—	3,620	3,142	43,456	石油・ガス・消耗燃料
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTME	3,560	2,440	6,441	89,087	不動産管理・開発
LENOVO GROUP LTD	7,420	7,780	3,244	44,868	コンピュータ・周辺機器
PETRO CHINA CO LTD	14,440	14,100	4,089	56,550	石油・ガス・消耗燃料
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL COR	8,758	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
KUNLUN ENERGY COMPANY LTD	—	5,900	2,749	38,024	ガス
COSCO SHIPPING PORTS LTD	8,689.23	10,389.23	4,114	56,898	運送インフラ
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	2,870	2,800	3,164	43,758	自動車
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	12,260	—	—	—	情報技術サービス
PICC PROPERTY & CASUALTY -H	8,310	5,190	3,856	53,330	保険
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	2,780	3,090	4,863	67,264	保険
WEICHAI POWER CO LTD	—	2,510	3,483	48,182	機械
TINGYI HOLDING CORP	—	3,560	4,934	68,239	食品
SINO BIOPHARMACEUTICAL	—	3,620	4,061	56,172	医薬品
CHINA MENGNIU DAIRY CO	1,500	—	—	—	食品
TENCENT HOLDINGS LTD	1,214	1,203	47,518	657,180	インタラクティブ・メディアおよびサービス
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1,920	1,340	10,358	143,253	保険
CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD	7,180	7,000	4,312	59,634	建設・土木
CHINA CONSTRUCTION BANK	25,910	29,010	18,189	251,557	銀行
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS LTD	7,860	—	—	—	紙製品・林産品
BANK OF CHINA LTD	30,730	—	—	—	銀行
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD	—	1,545	4,673	64,636	不動産管理・開発
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	—	1,095	3,832	53,003	銀行
IND & COMM BK OF CHINA - H	27,312	30,082	15,672	216,753	銀行
CHINA COMMUNICATIONS SERVICES	5,540	—	—	—	建設・土木
UNI-PRESIDENT CHINA HOLDINGS LTD	—	5,210	4,048	55,986	食品
SINOPHARM GROUP CO	—	2,900	5,689	78,689	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP CO LTD	8,300	—	—	—	自動車
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP LTD	5,984	—	—	—	専門小売り
HUANENG RENEWABLES CORP LTD	30,080	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
SANDS CHINA LTD	—	1,080	3,261	45,107	ホテル・レストラン・レジャー

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		
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円		
CITIC SECURITIES CO LTD	4,990	—	—	—	資本市場	
CHINA YONGDA AUTOMOBILES SERVICES HOLDINGS LTD	—	5,570	3,748	51,843	専門小売り	
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDINGS CO LTD	—	1,160	3,920	54,224	商業サービス・用品	
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	—	4,170	3,790	52,423	専門小売り	
VWH GROUP LTD	—	6,670	5,175	71,582	食品	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	235,822.23 24銘柄	166,511.23 29銘柄	204,809 —	2,832,511 <30.8%>	
(台湾)	百株	百株	千台湾・ドル	千円		
ACCTON TECHNOLOGY CORP	—	845	15,167	54,148	通信機器	
ASUSTEK COMPUTER INC	690	—	—	—	コンピュータ・周辺機器	
CHICONY ELECTRONICS CO LTD	2,503.47	—	—	—	コンピュータ・周辺機器	
QUANTA COMPUTER INC	—	2,301	14,657	52,326	コンピュータ・周辺機器	
DELTA ELECTRONICS INC	1,430	1,120	14,784	52,778	電子装置・機器・部品	
MEDIATEK INC	1,150	390	14,254	50,888	半導体・半導体製造装置	
HON HAI PRECISION INDUSTRY	2,199.68	1,919.68	14,282	50,988	電子装置・機器・部品	
LARGAN PRECISION CO LTD	—	30	11,445	40,858	電子装置・機器・部品	
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LTD	—	6,860	13,479	48,123	銀行	
MAKALOT INDUSTRIAL CO LTD	890	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品	
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP	2,440	1,940	13,211	47,164	食品	
TAIWAN SEMICONDUCTOR	5,820	4,800	136,800	488,376	半導体・半導体製造装置	
ALCHIP TECHNOLOGIES LTD	—	730	15,768	56,291	半導体・半導体製造装置	
PARADE TECHNOLOGIES LTD	340	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
WIWYNN CORP	—	170	11,475	40,965	コンピュータ・周辺機器	
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	—	2,190	14,235	50,818	半導体・半導体製造装置	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	17,463.15 9銘柄	23,295.68 12銘柄	289,560 —	1,033,730 <11.2%>	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
ANGLO AMERICAN PLC	307.82	—	—	—	金属・鉱業	
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	502.16	578.16	930	125,789	金属・鉱業	
NMC HEALTH PLC	124.68	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	934.66 3銘柄	578.16 1銘柄	930 —	125,789 <1.4%>	
(トルコ)	百株	百株	千トルコ・リラ	千円		
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	2,262.95	—	—	—	無線通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	2,262.95 1銘柄	— —	— —	— <->	
(メキシコ)	百株	百株	千メキシコ・ペソ	千円		
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO SAB DE CV	—	2,782.33	9,365	42,893	家庭用品	
ALSEA SAB DE CV	1,964	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー	
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	2,662	2,530	14,127	64,704	食品・生活必需品小売り	
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB DE CV	620.2	—	—	—	運送インフラ	
INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA SAB DE CV	—	1,736	12,499	57,246	ガス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	5,246.2 3銘柄	7,048.33 3銘柄	35,992 —	164,843 <1.8%>	
(フィリピン)	百株	百株	千フィリピン・ペソ	千円		
AYALA LAND INC	9,653	—	—	—	不動産管理・開発	
BANK OF THE PHILIPPINE ISLAND	3,337.25	3,150.4	19,217	40,740	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	12,990.25 2銘柄	3,150.4 1銘柄	19,217 —	40,740 <0.4%>	
(チリ)	百株	百株	千チリ・ペソ	千円		
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	145.59	—	—	—	化学	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	145.59 1銘柄	— —	— —	— <->	



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	
(カタル)	百株	百株	千カタル・リアル	千円	
QATAR NATIONAL BANK	—	1,092.87	2,021	59,340	銀行
小計	株数・金額	—	1,092.87	2,021	59,340
	銘柄数<比率>	—	1銘柄	—	<0.6%>
(サウジアラビア)	百株	百株	千サウジアラビア・リアル	千円	
NATIONAL COMMERCIAL BANK	—	435.92	1,571	44,897	銀行
小計	株数・金額	—	435.92	1,571	44,897
	銘柄数<比率>	—	1銘柄	—	<0.5%>
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
RELIANCE INDUSTRIES LTD	881.64	472.94	56,239	79,860	石油・ガス・消耗燃料
BHARAT PETROLEUM CORP LTD	—	1,259.66	44,100	62,622	石油・ガス・消耗燃料
HDFC BANK LTD	289	396.56	35,505	50,418	銀行
ICICI BANK LTD	3,183.45	1,420.81	46,979	66,710	銀行
HINDUSTAN PETROLEUM CORP LTD	—	2,421.27	49,744	70,637	石油・ガス・消耗燃料
GAIL INDIA LTD	1,067.96	—	—	—	ガス
ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISES LTD	—	1,657.87	22,729	32,275	メディア
INFOSYS LTD	888.31	1,045.74	66,655	94,650	情報技術サービス
HINDUSTAN UNILEVER LTD	—	153.74	36,074	51,225	家庭用品
STERLITE TECHNOLOGIES LTD	1,701.58	—	—	—	通信機器
BHARTI AIRTEL LTD	—	1,415.12	72,482	102,925	無線通信サービス
HINDALCO INDUSTRIES LTD	2,559.71	—	—	—	金属・鉱業
TECH MAHINDRA LTD	517.36	992.67	52,298	74,264	情報技術サービス
INDIAN HOTELS CO LTD	3,170.69	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
SBI LIFE INSURANCE CO LTD	—	405	28,663	40,702	保険
小計	株数・金額	14,259.7	11,641.38	511,474	726,294
	銘柄数<比率>	9銘柄	11銘柄	—	<7.9%>
(インドネシア)	百株	百株	千インドネシア・ルピア	千円	
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK	55,361	25,469	8,251,956	56,938	各種電気通信サービス
BANK RAKYAT INDONESIA	54,717	—	—	—	銀行
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	—	2,228	6,143,710	42,391	銀行
小計	株数・金額	110,078	27,697	14,395,666	99,330
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	—	<1.1%>
(アラブ首長国連邦)	百株	百株	千アラブ首長国連邦・ディルハム	千円	
FIRST ABU DHABI BANK PJSC	1,350.65	1,317.95	1,573	45,997	銀行
小計	株数・金額	1,350.65	1,317.95	1,573	45,997
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.5%>
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジル・リアル	千円	
VALE SA	499.54	974.54	4,339	90,047	金属・鉱業
BANCO DO BRASIL SA	621	—	—	—	銀行
INVESTIMENTOS ITAU SA	4,664.18	3,385.18	3,249	67,432	銀行
LOJAS AMERICANAS SA	—	1,099.88	2,311	47,972	複合小売り
GERDAU SA	1,442	2,037	2,354	48,861	金属・鉱業
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	770	—	—	—	専門小売り
BANCO BRADESCO SA PREF	1,173.18	—	—	—	銀行
CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	2,177	—	—	—	電力
B3 SA-BRASIL BOLSA BAICAO	1,864	875	3,461	71,826	資本市場
MAGAZINE LUIZA SA	—	503	2,157	44,775	複合小売り
BANCO SANTANDER BRASIL SA	719	—	—	—	銀行
NOTRE DAME INTERMEDICA PARTICIPACOES SA	—	517	2,898	60,150	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CVC BRASIL OPERADORA E AGENCIA DE VIAGENS SA	536	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
LOCAWEB SERVICOS DE INTERNET SA	—	1,340.59	2,632	54,633	情報技術サービス
BANCO BTG PACTUAL SA	955	—	—	—	資本市場
小計	株数・金額	15,420.9	10,732.19	23,407	485,699
	銘柄数<比率>	11銘柄	8銘柄	—	<5.3%>
(韓国)	百株	百株	千韓国・ウォン	千円	
SK TELECOM CO LTD	24.24	—	—	—	無線通信サービス

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(韓国)	百株	百株	千韓国・ウォン	千円	
LG CHEM LTD	24.81	24.2	790,130	70,084	化学
S-OIL CORP	66.35	-	-	-	石油・ガス・消耗燃料
SK HYNIX INC	167.06	267.57	2,202,101	195,326	半導体・半導体製造装置
HYUNDAI MOTOR CO	51.83	-	-	-	自動車
KOREA ZINC CO LTD	13.78	-	-	-	金属・鉱業
NIH INVESTMENT & SECURITIES CO LTD	442.12	-	-	-	資本市場
NAVER CORP	-	53.54	902,149	80,020	インタラクティブ・メディアおよびサービス
POSCO	23.88	-	-	-	金属・鉱業
SAMSUNG SDI CO LTD	41.84	27.96	703,194	62,373	電子装置・機器・部品
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1,193.61	1,125.27	5,513,823	489,076	コンピュータ・周辺機器
SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	176.21	356.94	1,502,717	133,291	コンピュータ・周辺機器
HANA FINANCIAL GROUP	239.54	-	-	-	銀行
SK INNOVATION CO LTD	49.57	-	-	-	石油・ガス・消耗燃料
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES HOLDINGS CO LTD	15.06	-	-	-	機械
MANDO CORP	-	193.82	475,828	42,205	自動車部品
小 計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	2,529.9	2,049.3	12,089,942	1,072,377	
	銘柄数 <比率>	銘柄数	-	<11.7%>	
(中国)	百株	百株	千オファショア・人民元	千円	
BEIJING ORIENTAL YUZHONG WATERPROOF TECHNOLOGY CO LTD	-	1,636	6,360	96,810	建設資材
HANGZHOU ROBAM APPLIANCES CO LTD	-	1,203.98	3,610	54,955	家庭用耐久財
BEIJING SINNET TECHNOLOGY CO LTD	2,036	-	-	-	情報技術サービス
LEPU MEDICAL TECHNOLOGY BEIJING CO LTD	-	1,388	5,434	82,705	ヘルスケア機器・用品
DONG-E-E-JIAO CO LTD	805	-	-	-	医薬品
SONGCHENG PERFORMANCE DEVELOPMENT CO LTD	3,322.19	-	-	-	ホテル・レストラン・レジャー
SUZHOU GOLD MANTIS CONSTRUCTION DECORATION CO LTD	-	8,038.55	6,559	99,834	建設・土木
CHINA MERCHANTS SHEKOU INDUSTRIAL ZONE HOLDINGS CO LTD	1,698.97	1,656.97	2,770	42,166	不動産管理・開発
MIDEA GROUP CO LTD	-	1,066	5,381	81,901	家庭用耐久財
CHINA VANKE CO LTD	2,905	1,816	4,966	75,594	不動産管理・開発
ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD	638	-	-	-	通信機器
HAIER SMART HOME CO LTD	2,867.44	2,797.44	4,310	65,611	家庭用耐久財
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD	4,428.79	-	-	-	機械
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD	803	784	3,448	52,479	化学
ZHENGZHOU YUTONG BUS CO LTD	-	3,685	4,738	72,126	機械
BTG HOTELS GROUP CO LTD	3,995.04	-	-	-	ホテル・レストラン・レジャー
小 計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	23,499.43	24,071.94	47,581	724,185	
	銘柄数 <比率>	銘柄数	-	<7.9%>	
(ロシア)	百株	百株	千ロシア・ルーブル	千円	
MAGNITOGORSK IRON & STEEL WORKS PJSC	-	8,210	32,708	48,081	金属・鉱業
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJSC	3,700.6	-	-	-	資本市場
小 計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	3,700.6	8,210	32,708	48,081	
	銘柄数 <比率>	銘柄数	-	<0.5%>	
(マレーシア)	百株	百株	千マレーシア・リンギット	千円	
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	4,059	-	-	-	銀行
RHB BANK BHD	-	3,758	1,770	43,843	銀行
GENTING MALAYSIA BHD	859	-	-	-	ホテル・レストラン・レジャー
PUBLIC BANK BHD(LOCAL)	1,144	-	-	-	銀行
BURSA MALAYSIA BHD	1,620	-	-	-	資本市場
SIME DARBY BERHAD	10,975	-	-	-	コングロマリット
小 計	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	18,657	3,758	1,770	43,843	
	銘柄数 <比率>	銘柄数	-	<0.5%>	
(南アフリカ)	百株	百株	千南アフリカ・ランド	千円	
BIDVEST GROUP LTD	807.01	371.51	6,025	35,309	コングロマリット
NASPERS LTD	103.16	90.89	23,998	140,628	インターネット販売・通信販売
MR PRICE GROUP LTD	427.35	-	-	-	専門小売り
STANDARD BANK GROUP LTD	434.32	423.8	4,758	27,884	銀行
ABSA GROUP LTD	1,082.67	-	-	-	銀行

銘柄		期首(前期末)		当期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(南アフリカ)		百株	百株	千南アフリカ・ランド	千円	
SANLAM LTD		1,579.29	—	—	—	保険
小計	株数・金額	4,433.8	886.2	34,781	203,822	
	銘柄数<比率>	6銘柄	3銘柄	—	<2.2%>	
(タイ)		百株	百株	千タイ・パーツ	千円	
BANGKOK BANK PCL		2,051	—	—	—	銀行
ADVANCED INFO SERVICE PCL		—	1,023	19,590	64,256	無線通信サービス
KASIKORN BANK PCL - FOREIGN		1,375	—	—	—	銀行
BANGKOK COMMERCIAL ASSET MANAGEMENT PCL		—	6,160	13,490	44,248	資本市場
小計	株数・金額	3,426	7,183	33,080	108,505	
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	—	<1.2%>	
(ポーランド)		百株	百株	千ポーランド・ズロチ	千円	
BANK PEKAO SA		175.49	—	—	—	銀行
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA		470.58	432.13	1,332	34,716	保険
小計	株数・金額	646.07	432.13	1,332	34,716	
	銘柄数<比率>	2銘柄	1銘柄	—	<0.4%>	
(ハンガリー)		百株	百株	千ハンガリー・フォリント	千円	
OTP BANK NYRT		103.24	—	—	—	銀行
小計	株数・金額	103.24	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1銘柄	—	—	<—>	
(ユーロ…ギリシャ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA		—	540.92	643	75,718	各種電気通信サービス
小計	株数・金額	—	540.92	643	75,718	
	銘柄数<比率>	—	1銘柄	—	<0.8%>	
合計	株数・金額	476,446.52	305,102.25	—	8,799,349	
	銘柄数<比率>	115銘柄	109銘柄	—	<95.7%>	

(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
(メキシコ) FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	千□ -	千□ 514,778	千メキシコ・ペソ 10,367	千円 47,483	% 0.5
小 計	□ 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	- 1銘柄<0.5%>	-	-	- 0.5
(インド) EMBASSY OFFICE PARKS REIT	千□ 129.2	千□ -	千インド・ルピー -	千円 -	% -
小 計	□ 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	- 1銘柄<0.5%>	-	-	- -
(南アフリカ) GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	千□ 313,494	千□ -	千南アフリカ・ランド -	千円 -	% -
小 計	□ 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	- 1銘柄<0.5%>	-	-	- -
合 計	□ 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	442,694 2銘柄<1.0%>	514,778 1銘柄<0.5%>	- -	47,483 - 0.5

(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4月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 8,799,349	% 94.6
投 資 証 券	47,483	0.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	459,322	4.9
投 資 信 託 財 産 総 額	9,306,156	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、9,099,700千円、97.8%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4月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.18円、1オーストラリア・ドル=68.87円、1香港・ドル=13.83円、1シンガポール・ドル=75.85円、1台湾・ドル=3.57円、1イギリス・ポンド=135.22円、1メキシコ・ペソ=4.58円、1フィリピン・ペソ=2.12円、1カタール・リアル=29.35円、1サウジアラビア・リアル=28.57円、1インド・ルピー=1.42円、100インドネシア・ルピア=0.69円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=29.23円、1ブラジル・リアル=20.75円、100韓国・ウォン=8.87円、1オフショア・人民元=15.22円、1ロシア・ルーブル=1.47円、1マレーシア・リンギット=24.77円、1南アフリカ・ランド=5.86円、1タイ・バーツ=3.28円、1ポーランド・ズロチ=26.05円、1ユーロ=117.73円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年4月15日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	9,306,156,412円
コール・ローン等	320,326,220
株式(評価額)	8,799,349,872
投資証券(評価額)	47,483,740
未 収 入 金	116,257,683
未 収 配 当 金	22,738,897
(B) 負 債	108,327,054
未 払 金	63,327,054
未 払 解 約 金	45,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	9,197,829,358
元 本	4,752,916,303
次 期 繰 越 損 益 金	4,444,913,055
(D) 受 益 権 総 口 数	4,752,916,303口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,352円

(注1) 期首元本額	5,489,014,226円
追加設定元本額	52,031,235円
一部解約元本額	788,129,158円

(注2) 期末における元本の内訳	
みずほウェルズファーゴエマーゼィング株式オープン	976,452,109円
MH AM新興国株式ファンド(ファンドラップ)	2,897,220,941円
世界8資産ファンド<DC年金>	210,704,117円
世界8資産ファンド安定コース	70,957,870円
世界8資産ファンド分配コース	403,308,674円
世界8資産ファンド成長コース	194,272,592円
期末元本合計	4,752,916,303円

## ■損益の状況

当期 自2019年4月16日 至2020年4月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	333,684,312円
受 取 配 当 金	332,978,252
受 取 利 息	769,274
支 払 利 息	△63,214
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△2,395,218,551
売 買 益	823,656,075
売 買 損	△3,218,874,626
(C) そ の 他 費 用	△30,716,254
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△2,092,250,493
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	7,490,065,625
(F) 解 約 差 損 益 金	△1,014,870,842
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	61,968,765
(H) 合 計(D+E+F+G)	4,444,913,055
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,444,913,055

(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。

# 国内リートマザーファンド

## 運用報告書

第17期（決算日 2020年11月5日）

（計算期間 2019年11月6日～2020年11月5日）

国内リートマザーファンドの第17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	2004年6月4日から無期限です。
運用方針	主としてわが国の金融商品取引所に上場（これに準じる場合を含みます。）している不動産投資信託証券（J-REIT）に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指します。 東証REIT指数（配当込み）を運用上のベンチマークとします。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所に上場（これに準じる場合を含みます。）している不動産投資信託証券（J-REIT）を主要投資対象とします。
主な組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証REIT指数 （配当込み） （ベンチマーク）		投資証券 組入比率	純資産 総額
	円	期中騰落率	ポイント	期中騰落率		
13期（2016年11月7日）	29,254	6.5	3,233.08	6.3	98.8	73,773
14期（2017年11月6日）	27,678	△5.4	3,082.26	△4.7	98.4	70,373
15期（2018年11月5日）	31,396	13.4	3,487.01	13.1	98.5	61,201
16期（2019年11月5日）	41,588	32.5	4,650.63	33.4	98.9	68,867
17期（2020年11月5日）	33,582	△19.3	3,653.41	△21.4	98.5	52,144

（注1）東証REIT指数（配当込み）は、株式会社東京証券取引所（㈩東京証券取引所）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび東証REIT指数の商標に関するすべての権利は、㈩東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈩東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、㈩東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません（以下同じ）。

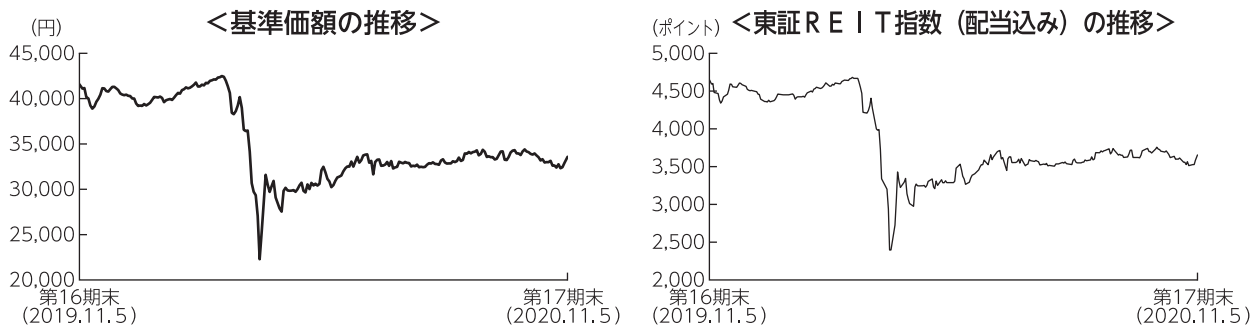
（注2）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み)		投 資 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2019年11月 5 日	円 41,588	% -	ポイント 4,650.63	% -	% 98.9
11月末	41,130	△1.1	4,584.30	△1.4	98.7
12月末	40,126	△3.5	4,450.34	△4.3	98.4
2020年 1 月末	41,770	0.4	4,608.85	△0.9	98.1
2 月末	38,433	△7.6	4,218.40	△9.3	97.0
3 月末	30,924	△25.6	3,343.59	△28.1	97.4
4 月末	30,615	△26.4	3,313.25	△28.8	98.0
5 月末	33,058	△20.5	3,586.37	△22.9	98.3
6 月末	32,414	△22.1	3,525.99	△24.2	98.1
7 月末	32,779	△21.2	3,535.10	△24.0	97.6
8 月末	34,302	△17.5	3,735.15	△19.7	97.9
9 月末	33,952	△18.4	3,698.94	△20.5	97.9
10月末	32,320	△22.3	3,512.43	△24.5	98.2
(期 末) 2020年11月 5 日	33,582	△19.3	3,653.41	△21.4	98.5

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2019年11月6日から2020年11月5日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は33,582円となり、前期末比で19.3%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

当ファンドはJ-REITを主要投資対象とするため、市況が下落したことなどが影響し、基準価額は下落しました。

### 投資環境

#### ● J-REIT市況

J-REIT市場は、東証REIT指数（配当込み）で見ると21.4%下落しました。

期首から2月中旬までは、国内長期金利が低位で推移したことに加え、堅調な不動産市況などが支えになり、底堅く推移しました。しかし、2月下旬から3月にかけては、新型コロナウイルス感染拡大を受けた内外金融市場の急落に伴い、損益確定売りにおされ大幅な下落となりました。その後は反発し値を戻したものの、期を通じては下落しました。



## ポートフォリオについて

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に従い、分配金の維持向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる運用を行いました。

具体的には賃貸収入の安定性を評価し「日本プロロジスリート投資法人」などを追加購入しました。一方で、相対的に分配金の伸び悩みなどが懸念される「ヒューリックリート投資法人」などの一部売却を行いました。

上記のような運用を行った結果、基準価額は下落しました。

### 【組入上位銘柄】

期首		
順位	銘柄	比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	7.5%
2	日本ビルファンド投資法人	7.2%
3	オリックス不動産投資法人	5.7%
4	野村不動産マスターファンド投資法人	4.7%
5	日本リートールファンド投資法人	4.0%
6	アドバンス・レジデンス投資法人	3.8%
7	アクティビア・プロパティーズ投資法人	3.2%
8	日本プロロジスリート投資法人	3.1%
9	ケネディクス・オフィス投資法人	3.0%
10	大和証券オフィス投資法人	3.0%

期末		
順位	銘柄	比率
1	日本ビルファンド投資法人	6.6%
2	日本プロロジスリート投資法人	6.6%
3	ジャパンリアルエステイト投資法人	5.9%
4	G L P 投資法人	5.5%
5	野村不動産マスターファンド投資法人	3.9%
6	オリックス不動産投資法人	3.9%
7	アドバンス・レジデンス投資法人	3.7%
8	日本リートールファンド投資法人	3.4%
9	ケネディクス・オフィス投資法人	3.2%
10	大和ハウスリート投資法人	3.1%

(注) 各組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。小数点第2位を四捨五入しています。

## ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを2.1%上回りました。商業セクターのアンダーウェイトやユナイテッド・アーバン投資法人のアンダーウェイトなどがプラスに寄与しました。一方で、オフィスセクターのオーバーウェイトや大和ハウスリート投資法人のアンダーウェイトなどがマイナスに影響しました。

## 今後の運用方針

J-R E I T市場は、新型コロナウイルス関連の報道や内外の政治経済動向などから、値動きの荒い展開が続くと想定します。欧州での新型コロナウイルス感染再拡大を受け、各種経済指標の悪化懸念などが上値を抑える可能性があるものの、各種政策に対する期待などが支えとなり、徐々に下値を切り上げる展開を想定します。銘柄選択、ポートフォリオ構築に際し、保有資産の質や運用能力の調査・分析結果をベースに、安定した分配金原資の獲得を考慮して実施していきます。

## ■ 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 (投資証券)	11円 (11)	0.032% (0.032)	(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
合計	11	0.032	
期中の平均基準価額は35,063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11月6日から2020年11月5日まで)

### 投資証券

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
<b>国内</b>	千口	千円	千口	千円
サンケイリアルエステート投資法人	2.2	259,144	2,395	211,855
	(-)	(-)	(-)	(-)
S O S I L A 物流リート投資法人	1.96	237,106	0.4	38,099
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本アコモデーションファンド投資法人	0.44	255,861	1,555	1,019,213
	(-)	(-)	(-)	(-)
MCUBS MidCity投資法人	0.35	27,284	6.63	813,988
	(-)	(-)	(-)	(-)
森ヒルズリート投資法人	0.65	113,650	3.7	556,053
	(-)	(-)	(-)	(-)
産業ファンド投資法人	-	-	0.75	133,981
	(0.176)	(30,608)	(-)	(-)
産業ファンド投資法人 新	0.176	30,680	-	-
	(△0.176)	(△30,608)	(-)	(-)
アドバンス・レジデンス投資法人	1.46	481,034	2.51	842,556
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	-	-	1.43	294,072
	(-)	(-)	(-)	(-)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.24	136,161	0.625	228,171
	(-)	(-)	(-)	(-)
GLP投資法人	7.55	1,108,102	3.64	494,511
	(-)	(-)	(-)	(-)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	-	-	2.115	686,393
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プロロジスリート投資法人	3.14	984,576	0.83	232,748
	(0.124)	(36,310)	(-)	(-)
日本プロロジスリート投資法人 新	0.124	36,310	-	-
	(△0.124)	(△36,310)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
星野リゾート・リート投資法人	0.485	231,914	0.22	109,948
	(-)	(-)	(-)	(-)
Oneリート投資法人	2.71	934,816	1	227,961
	(-)	(-)	(-)	(-)
イオンリート投資法人	1.2	115,520	0.1	15,011
	(-)	(-)	(-)	(-)
ヒューリックリート投資法人	2.3	299,049	6.24	1,229,174
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リート投資法人	1.97	946,178	0.93	300,499
	(-)	(-)	(-)	(-)
インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	22.8	509,073	25.22	346,175
	(-)	(-)	(-)	(-)
積水ハウス・リート投資法人	5.862	386,650	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス商業リート投資法人	-	-	0.65	170,212
	(-)	(-)	(-)	(-)
ヘルスケア&メディカル投資法人	1.11	122,847	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
サムティ・レジデンシャル投資法人	2.45	261,024	0.08	7,810
	(-)	(-)	(-)	(-)
野村不動産マスターファンド投資法人	2.8	375,834	2.8	533,254
	(-)	(-)	(-)	(-)
ラサールロジポート投資法人	2.72	429,551	1.95	290,436
	(0.137)	(24,204)	(-)	(-)
ラサールロジポート投資法人 新	0.137	24,204	-	-
	(△0.137)	(△24,204)	(-)	(-)
スターアジア不動産投資法人	-	-	0.675	32,947
	(5.248)	(-)	(-)	(-)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.8	431,299	0.37	170,452
	(-)	(-)	(-)	(-)
さくら総合リート投資法人	-	-	0.01	954
	(△1.35)	(-)	(-)	(-)
森トラスト・ホテルリート投資法人	-	-	3.5	517,070
	(-)	(-)	(-)	(-)
三菱地所物流リート投資法人	0.3	114,862	1.72	634,627
	(-)	(-)	(-)	(-)
C R Eロジスティクスファンド投資法人	0.4	55,530	0.01	1,389
	(539)	(78,281)	(-)	(-)
C R Eロジスティクスファンド投資法人 新	0.539	78,281	-	-
	(△0.539)	(△78,281)	(-)	(-)
ザイマックス・リート投資法人	-	-	3.295	453,079
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	3.55	441,520	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ビルファンド投資法人	0.13	73,072	0.4	331,472
	(0.532)	(280,491)	(-)	(-)
日本ビルファンド投資法人 新	0.532	280,491	-	-
	(△0.532)	(△280,491)	(-)	(-)
ジャパンリアルエステイト投資法人	0.025	19,458	1.17	753,910
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リテールファンド投資法人	1.85	285,394	1.48	342,222
	(-)	(-)	(-)	(-)
オリックス不動産投資法人	-	-	2.92	494,547
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プライムリアルティ投資法人	0.2	97,239	0.4	135,980
	(0.043)	(20,416)	(-)	(-)
日本プライムリアルティ投資法人 新	0.043	20,416	-	-
	(△0.043)	(△20,416)	(-)	(-)
プレミア投資法人	-	-	3.29	473,071
	(-)	(-)	(-)	(-)
東急リアル・エステート投資法人	0.3	43,840	1.725	334,362
	(-)	(-)	(-)	(-)
グローバル・ワン不動産投資法人	-	-	5.03	712,205
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユナイテッド・アーバン投資法人	2.85	321,148	0.76	141,620
	(-)	(-)	(-)	(-)
インヴェンシブル投資法人	3.8	120,363	9.95	506,528
	(-)	(-)	(-)	(-)
フロンティア不動産投資法人	0.7	212,977	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
平和不動産リート投資法人	3.1	447,517	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ロジスティクスファンド投資法人	2.42	673,341	1.575	393,216
	(-)	(-)	(-)	(-)
福岡リート投資法人	0.28	37,581	0.11	20,375
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス・オフィス投資法人	0.725	506,918	0.535	345,303
	(-)	(-)	(-)	(-)
いちごオフィスリート投資法人	2.1	232,048	3.51	302,722
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券オフィス投資法人	0.37	223,333	0.52	386,818
	(-)	(-)	(-)	(-)
阪急阪神リート投資法人	2.78	470,331	2.38	279,310
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
スタープロシード投資法人	2.1	381,842	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和ハウスリート投資法人	4.53	1,118,839	1.41	395,657
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	5.75	318,815	9.6	559,383
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券リビング投資法人	1	91,855	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパンエクセレント投資法人	1.610	208,925	1.15	145,231
	(0.018)	(3,120)	(-)	(-)
ジャパンエクセレント投資法人 新	0.018	3,120	-	-
	(△0.018)	(△3,120)	(-)	(-)

(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。

## ■利害関係人との取引状況等 (2019年11月6日から2020年11月5日まで)

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	当 期					
	区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D
投 資 証 券	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
	15,616	2,787	17.8	17,646	1,209	6.9

### (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 証 券	百万円 181

### (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)	18,015千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	2,184千円
(B) / (A)	12.1%

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

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首 (前期末)		当		期		末	
		□	数	□	数	評	価	額	比
<b>不動産ファンド</b>			千口		千口		千円		%
サンケイリアルエステート投資法人			3.499		3.304		321,479		0.6
S O S I L A 物流リート投資法人			—		1.56		216,684		0.4
日本アコモデーションファンド投資法人			2.969		1.854		1,130,940		2.2
MCUBS MidCity 投資法人			13.01		6.73		525,613		1.0
森ヒルズリート投資法人			10.48		7.43		979,274		1.9
産業ファンド投資法人			8.218		7.644		1,398,852		2.7
アドバンス・レジデンス投資法人			7.149		6.099		1,905,937		3.7
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人			4.988		3.558		631,900		1.2
アクティビア・プロパティーズ投資法人			3.815		3.43		1,339,415		2.6
GLP 投資法人			13.309		17.219		2,866,963		5.5
コンフォリア・レジデンシャル投資法人			4.349		2.234		682,487		1.3
日本プロロジスリート投資法人			7.151		9.585		3,436,222		6.6
星野リゾート・リート投資法人			0.719		0.984		507,744		1.0
One リート投資法人			—		1.71		421,344		0.8
イオンリート投資法人			5.26		6.36		772,740		1.5
ヒューリックリート投資法人			7.695		3.755		537,340		1.0
日本リート投資法人			1.383		2.423		857,742		1.6
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人			42.34		39.92		554,888		1.1
積水ハウス・リート投資法人			3.466		9.328		702,398		1.3
ケネディクス商業リート投資法人			2.376		1.726		364,186		0.7
ヘルスケア&メディカル投資法人			—		1.11		142,080		0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人			1.5		3.87		403,641		0.8
野村不動産マスターファンド投資法人			15.625		15.625		2,054,687		3.9
ラサールロジポート投資法人			6.753		7.66		1,292,242		2.5
スターアジア不動産投資法人			2.87		7.443		344,983		0.7
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人			2.219		2.649		1,340,394		2.6
さくら総合リート投資法人			1.36		—		—		—
森トラスト・ホテルリート投資法人			3.608		0.108		12,279		0.0
三菱地所物流リート投資法人			3.018		1.598		691,135		1.3
CRE ロジスティクスファンド投資法人			0.859		1.788		282,861		0.5
ザイマックス・リート投資法人			3.901		0.606		53,631		0.1
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人			—		3.55		511,555		1.0
日本ビルファンド投資法人			5.954		6.216		3,437,448		6.6
ジャパンリアルエステイト投資法人			6.909		5.764		3,054,920		5.9
日本リテールファンド投資法人			10.955		11.325		1,774,627		3.4
オリックス不動産投資法人			16.088		13.168		2,043,673		3.9

銘 柄	期首 (前期末)		当 期		末	
	□ 数	千□	□ 数	千□	評 価 額	比 率
日本プライムリアルティ投資法人	2.271	千円	2.114	千円	632,086	1.2
プレミア投資法人	6.228		2.938		349,915	0.7
東急リアル・エステート投資法人	4.17		2.745		414,220	0.8
グローバル・ワン不動産投資法人	7.053		2.023		199,670	0.4
ユナイテッド・アーバン投資法人	6.608		8.698		1,023,754	2.0
森トラスト総合リート投資法人	0.03		0.03		3,918	0.0
インヴィンシブル投資法人	28.803		22.653		779,263	1.5
フロンティア不動産投資法人	—		0.7		252,700	0.5
平和不動産リート投資法人	—		3.1		358,360	0.7
日本ロジスティクスファンド投資法人	3.788		4.633		1,408,432	2.7
福岡リート投資法人	0.245		0.415		56,191	0.1
ケネディクス・オフィス投資法人	2.43		2.62		1,645,360	3.2
いちごオフィスリート投資法人	7.492		6.082		429,997	0.8
大和証券オフィス投資法人	2.371		2.221		1,357,031	2.6
阪急阪神リート投資法人	0.146		0.546		65,465	0.1
スターツプロシード投資法人	—		2.1		423,360	0.8
大和ハウスリート投資法人	3.494		6.614		1,631,673	3.1
ジャパン・ホテル・リート投資法人	18.707		14.857		784,449	1.5
大和証券リビング投資法人	7.546		8.546		887,074	1.7
ジャパンエクセレント投資法人	8.224		8.702		1,059,903	2.0
合 計	□ 数 ・ 金 額	333.401	□ 数	321.67	51,357,137	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	49銘柄 < 98.9% >	55銘柄 < 98.5% >		—	98.5

(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 Mid City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・ネクスト投資法人、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、ラサールロジポート投資法人、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、大和証券リビング投資法人、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）

## ■投資信託財産の構成

2020年11月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 51,357,137	% 98.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	853,742	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	52,210,879	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11月5日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	52,210,879,250円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	173,217,381
投 資 証 券(評価額)	51,357,137,050
未 収 入 金	139,693,151
未 収 配 当 金	540,831,668
(B) 負 債	66,133,788
未 払 金	54,193,788
未 払 解 約 金	11,940,000
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	52,144,745,462
元 本	15,527,745,738
次 期 繰 越 損 益 金	36,616,999,724
(D) 受 益 権 総 口 数	15,527,745,738口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)	33,582円

(注1) 期首元本額 16,559,306,097円  
追加設定元本額 2,071,789,341円  
一部解約元本額 3,103,349,700円

(注2) 期末における元本の内訳  
MHAM J-REITアクティブオープン毎月決算コース 6,356,856,035円  
MHAM J-REITアクティブファンド<DC年金> 985,898,050円  
MHAM世界リートファンド (ファンドラップ) 163,546,456円  
世界8資産ファンド<DC年金> 99,280,380円  
世界8資産ファンド 安定コース 92,186,988円  
世界8資産ファンド 分配コース 267,358,644円  
世界8資産ファンド 成長コース 127,005,210円  
MHAM Jリートアクティブファンド (毎月決算型) 6,057,328,146円  
MHAM J-REITアクティブオープン年1回決算コース 1,378,285,829円  
期末元本合計 15,527,745,738円

## ■損益の状況

当期 自2019年11月6日 至2020年11月5日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,231,761,782円
受 取 配 当 金	2,232,036,195
そ の 他 収 益 金	35
支 払 利 息	△274,448
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△14,691,253,297
売 買 益	1,673,717,667
売 買 損	△16,364,970,964
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	△12,459,491,515
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	52,308,247,880
(E) 解 約 差 損 益 金	△8,552,595,300
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,320,838,659
(G) 合 計(C + D + E + F)	36,616,999,724
次 期 繰 越 損 益 金(G)	36,616,999,724

(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。



# 海外リートマザーファンド

## 運用報告書

第15期（決算日 2020年11月9日）

（計算期間 2019年11月9日～2020年11月9日）

海外リートマザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は無期限です。 (当初設定日は2006年7月7日です。)
運用方針	日本を除く世界各国の不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用します。 S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）を運用上のベンチマークとします。 組入外貨建資産については、原則として、為替ヘッジを行いません。
主要投資対象	日本を除く世界各国の不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式へ直接投資は行いません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース)		投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産額
	期騰落率	中率	(ベンチマーク)	期騰落率		
	円	%	ポイント	%	%	百万円
11期 (2016年11月8日)	14,023	△15.5	818.29	△9.1	97.1	11,282
12期 (2017年11月8日)	16,404	17.0	985.65	20.5	96.7	11,164
13期 (2018年11月8日)	16,336	△0.4	1,006.92	2.2	96.4	10,958
14期 (2019年11月8日)	18,698	14.5	1,106.48	9.9	99.1	10,747
15期 (2020年11月9日)	15,011	△19.7	947.32	△14.4	96.4	8,239

(注1) 「S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）」は、日本を除く世界主要先進国に上場するREITおよび同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出されています。

「S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）」は、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。S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）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）。

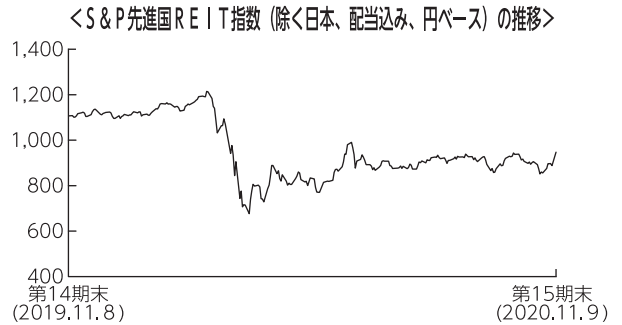
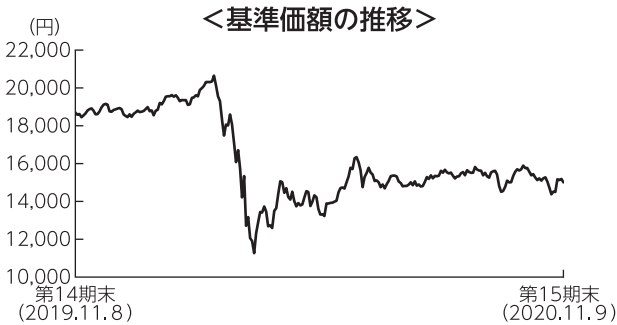
(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■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 R E I T 指数 (除く日本、配当込み、円ベース)		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) 2019年11月8日	円 18,698	% -	ポイント 1,106.48	% -	% 99.1
11月末	19,156	2.4	1,131.78	2.3	98.7
12月末	18,988	1.6	1,120.35	1.3	97.9
2020年 1 月末	19,355	3.5	1,128.16	2.0	97.9
2 月末	18,305	△2.1	1,031.82	△6.7	98.6
3 月末	13,732	△26.6	794.38	△28.2	96.5
4 月末	14,544	△22.2	855.04	△22.7	96.6
5 月末	14,739	△21.2	863.47	△22.0	96.7
6 月末	14,903	△20.3	889.30	△19.6	97.0
7 月末	15,189	△18.8	908.63	△17.9	97.4
8 月末	15,559	△16.8	926.35	△16.3	97.8
9 月末	15,007	△19.7	889.11	△19.6	97.4
10月末	14,520	△22.3	855.45	△22.7	96.7
(期 末) 2020年11月9日	15,011	△19.7	947.32	△14.4	96.4

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2019年11月9日から2020年11月9日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は15,011円となり、前期末比で19.7%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

主として、日本を除く世界各国の不動産投資信託証券（リート）に投資を行った結果、基準価額は下落しました。主な下落要因として、世界各国のリート市場が下落したことや為替市場で米ドルが対円で下落したこと、また、個別銘柄ではサイモン・プロパティーズ・グループ（米国）のリート価格が下落したことなどが挙げられます。

### 投資環境

期首より2月中旬までは米国長期金利の低位安定や、米中貿易協議の進展などを受けて市場は上昇しました。その後新型コロナウイルスの感染が欧米に拡大すると世界的な景気後退懸念が強まり、大きく下落しました。3月中旬以降は、各国の財政支援策やF R B（米連邦準備制度理事会）の金融緩和策などが好感され反発しました。6月以降は感染拡大が続くなかで上値の重い展開となりました。

為替市場については、新型コロナウイルスの感染拡大懸念や各国の金融緩和などを背景に米ドルは対円で下落しました。ユーロは円に対して上昇しました。

## ポートフォリオについて

米国では、通信タワー、戸建て住宅など、欧州では、英国のトランクルームなどニッチな市場の銘柄やドイツの銘柄など、アジア・オセアニア地域については、成長性に対して割安感のある香港の銘柄などを選別して投資しました。

リート組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。

### 〔国（市場）別上位10カ国〕

(単位：%)

期首		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	73.5
2	オーストラリア	5.8
3	イギリス	5.8
4	香港	2.7
5	オランダ	2.4
6	シンガポール	2.3
7	スペイン	1.4
8	カナダ	1.4
9	ベルギー	1.0
10	フランス	1.0

(単位：%)

期末		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	72.6
2	オーストラリア	7.8
3	イギリス	4.6
4	シンガポール	3.6
5	香港	2.3
6	カナダ	1.9
7	ベルギー	1.6
8	ドイツ	0.8
9	フランス	0.8
10	オランダ	0.4

### 〔組入上位10銘柄〕

(単位：%)

期首			
順位	銘柄	国・地域	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	5.3
2	EQUINIX INC	アメリカ	4.3
3	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	3.9
4	WELLTOWER INC	アメリカ	3.3
5	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	アメリカ	3.2
6	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	2.9
7	INVITATION HOMES INC	アメリカ	2.9
8	LINK REIT	香港	2.7
9	VEREIT INC	アメリカ	2.7
10	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	アメリカ	2.4

(単位：%)

期末			
順位	銘柄	国・地域	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	8.1
2	EQUINIX INC	アメリカ	4.9
3	WELLTOWER INC	アメリカ	3.5
4	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	3.2
5	INVITATION HOMES INC	アメリカ	3.0
6	VEREIT INC	アメリカ	3.0
7	VICI PROPERTIES INC	アメリカ	2.7
8	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	アメリカ	2.6
9	CUBESMART	アメリカ	2.6
10	LIFE STORAGE INC	アメリカ	2.5

(注) 比率は、ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

## ベンチマークとの差異について

主として、日本を除く世界各国のリートに投資を行った結果、基準価額の騰落率はベンチマークを下回りました。ドイツ市場をベンチマーク対比オーバーウェイトとしたことや、米国のヘルスケア銘柄へのアンダーウェイトなどが、マイナスに寄与しました。

## 今後の運用方針

各国政府による財政支出および主要中央銀行の緩和的な金融政策や、相対的に高い配当利回り、実物不動産価格に対する割安感などがリート市場を下支えすると考えられます。米国では、通信タワー、戸建て住宅を保有する銘柄への投資妙味が相対的に高いと判断します。欧州では、英国のトランクルーム、工業、住宅銘柄などに注目します。アジア・オセアニア地域については、香港の生活必需品の小売施設銘柄などを慎重に選別して投資します。

## ■ 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) 売買委託手数料 (投資信託受益証券) (投資証券)	32円 ( 6) (26)	0.198% (0.036) (0.162)	(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) 有価証券取引税 (投資信託受益証券) (投資証券)	4 ( 1) ( 3)	0.024 (0.003) (0.021)	(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)	8 ( 8) ( 0)	0.049 (0.049) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、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	44	0.271	
期中の平均基準価額は16,188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11月9日から2020年11月9日まで)

投資信託受益証券、投資証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
<b>アメリカ</b>	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	2.77	452	3.934	560
	(-)	(-)	(-)	(-)
BOSTON PROPERTIES INC	15.57	1,446	15.57	1,324
	(-)	(-)	(-)	(-)
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	46.1	1,714	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
SL GREEN	8.25	646	8.25	465
	(-)	(-)	(-)	(-)
EPR PROPERTIES	9.78	576	9.78	205
	(-)	(-)	(-)	(-)
PROLOGIS INC	16.45	1,548	13.969	1,342
	(-)	(-)	(-)	(-)
AVALONBAY COMMUNITIES INC	18.07	2,967	18.07	2,817
	(-)	(-)	(-)	(-)
CAMDEN PROPERTY TRUST	3.02	279	8.78	789
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUINIX INC	1.74	1,014	5.017	3,562
	(-)	(-)	(-)	(-)
COUSINS PROPERTIES INC	45.713	1,369	50.539	1,779
	(-)	(-)	(-)	(-)
SITE CENTERS CORP	17.3	248	63.29	829
	(-)	(-)	(-)	(-)
DUKE REALTY TRUST	12.389	449	24.097	901
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
<b>アメリカ</b>	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	5.64	816	8.437	1,366
	(-)	(-)	(-)	(-)
ESSEX PROPERTY TRUST INC	-	-	6.9	2,172
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUITY RESIDENTIAL	35.65	1,989	32.62	2,052
	(-)	(-)	(-)	(-)
FEDERAL REALTY INVS TRUST	7.3	651	7.3	583
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	9.3	227	102.74	2,970
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	16.58	517	16.58	518
	(-)	(-)	(-)	(-)
HIGHWOODS PROPERTIES INC	26.17	953	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
WELLTOWER INC	55.77	3,160	44.181	2,814
	(-)	(-)	(-)	(-)
LIBERTY PROPERTY TRUST	-	-	14.5	856
	(-)	(-)	(-)	(-)
BRANDYWINE REALTY TRUST	33.49	354	22.84	226
	(-)	(-)	(-)	(-)
IRON MOUNTAIN INC	45.366	1,301	3.422	89
	(-)	(-)	(-)	(-)
ACADIA REALTY TRUST	46.735	483	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
HOST HOTELS & RESORTS INC	95.6	1,276	95.77	1,229
	(-)	(-)	(-)	(-)
MID AMERICA	16.47	2,202	5.148	598
	(-)	(-)	(-)	(-)
PS BUSINESS PARKS	2.16	294	2.16	275
	(-)	(-)	(-)	(-)
REALTY INCOME CORP	35.13	1,885	35.13	2,112
	(-)	(-)	(-)	(-)
REGENCY CENTERS CORP	19.8	797	5.941	385
	(-)	(-)	(-)	(-)
SIMON PROPERTY GROUP INC	29.83	2,788	19.13	1,175
	(-)	(-)	(-)	(-)
LIFE STORAGE INC	23.548	2,391	5.978	665
	(-)	(-)	(-)	(-)
PUBLIC STORAGE	2.658	623	0.335	77
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUN COMMUNITIES INC	1.39	193	14.79	2,225
	(-)	(-)	(-)	(-)
TAUBMAN CENTERS INC	-	-	22.6	1,200
	(-)	(-)	(-)	(-)
VENTAS INC	47.4	2,027	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
VORNADO REALTY TRUST	16.21	1,073	16.21	608
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	15.89	589	23.511	706
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
<b>アメリカ</b>	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
EXTRA SPACE STORAGE INC	5.69	488	25.42	2,544
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	44.03	612	44.03	426
	(-)	(-)	(-)	(-)
CUBESMART	18.97	563	24.936	820
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIGITAL REALTY TRUST INC	6.43	835	6.43	885
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	85.13	534	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
MEDICAL PROPERTIES TRUST	103.1	2,068	103.1	1,770
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICOLD REALTY TRUST	7.85	278	28.05	930
	(-)	(-)	(-)	(-)
VEREIT INC	128.91	843	49.331	341
	(-)	(-)	(-)	(-)
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	-	-	21.9	553
	(-)	(-)	(-)	(-)
OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	15.92	505	15.92	466
	(-)	(-)	(-)	(-)
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	8.8	194	35.89	878
	(-)	(-)	(-)	(-)
STAG INDUSTRIAL INC	-	-	7.58	190
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN TOWER CORP	4.78	1,083	4.78	1,174
	(-)	(-)	(-)	(-)
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC	69.41	398	34.37	198
	(-)	(-)	(-)	(-)
CYRUSONE INC	16.24	1,168	16.26	946
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	29.33	791	11.223	297
	(-)	(-)	(-)	(-)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	-	-	7.8	160
	(-)	(-)	(-)	(-)
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	34.532	339	13.003	173
	(-)	(-)	(-)	(-)
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	25.205	782	7.14	373
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN HOMES 4 RENT	27.65	789	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
INVITATION HOMES INC	7	202	21.902	676
	(-)	(-)	(-)	(-)
QTS REALTY TRUST INC	2.39	150	2.48	138
	(-)	(-)	(-)	(-)
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	-	-	11.83	170
	(-)	(-)	(-)	(-)
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	-	-	33.928	403
	(-)	(-)	(-)	(-)
STORE CAPITAL CORP	-	-	53.2	1,655
	(-)	(-)	(-)	(-)



銘柄	買付		売付	
	□ 数	金額	□ 数	金額
<b>アメリカ</b>	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
URBAN EDGE PROPERTIES	44.963	862	44.963	573
	(-)	(-)	(-)	(-)
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC	-	-	4.76	228
	(-)	(-)	(-)	(-)
MGM GROWTH PROPERTIES LLC	17.31	516	8.31	192
	(-)	(-)	(-)	(-)
VICI PROPERTIES INC	66.585	1,445	50.186	751
	(-)	(-)	(-)	(-)
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC	20.39	655	20.39	322
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>カナダ</b>	千□	千カナダ・ドル	千□	千カナダ・ドル
H & R REAL ESTATE INVESTMENT	43.026	439	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT	25.097	302	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	-	-	20.6	404
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>オーストラリア</b>	千□	千オーストラリア・ドル	千□	千オーストラリア・ドル
MIRVAC GROUP	398.9	831	1,431.647	4,239
	(-)	(-)	(-)	(-)
GPT GROUP	703.54	3,467	703.54	2,642
	(-)	(-)	(-)	(-)
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTRUCTURE REIT	613.882	1,918	408.861	855
	(-)	(-)	(-)	(-)
STOCKLAND	469.583	1,869	52.752	206
	(-)	(-)	(-)	(-)
INGENIA COMMUNITIES GROUP	331.34	1,481	279.201	1,327
	(-)	(-)	(-)	(-)
DEXUS	225.14	2,544	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
GOODMAN GROUP	146.78	2,575	258.027	4,371
	(-)	(-)	(-)	(-)
CHARTER HALL GROUP	-	-	124.79	870
	(-)	(-)	(-)	(-)
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	660.452	1,511	87.65	197
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>香港</b>	千□	千香港・ドル	千□	千香港・ドル
LINK REIT	115	7,886	136.8	9,859
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>シンガポール</b>	千□	千シンガポール・ドル	千□	千シンガポール・ドル
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	418.2	845	75.3	133
	(-)	(-)	(-)	(-)
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	-	-	457.5	928
	(-)	(△4)	(-)	(-)
FRASERS CENTREPOINT TRUST	415.1	1,180	128.3	254
	(-)	(-)	(-)	(-)
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	493.3	785	1,294	1,733
	(-)	(△37)	(-)	(-)
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	214.5	698	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
<b>シンガポール</b>				
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	千口 788.4	千シンガポール・ドル 1,464	千口 95.4	千シンガポール・ドル 169
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL TRUST	(-)	(△4)	(-)	(-)
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST	(-) 427.8	(-) 580	(-) 869	(-) 1,037
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>イギリス</b>				
DERWENT LONDON PLC	千口 19.19	千イギリス・ポンド 625	千口 -	千イギリス・ポンド -
BIG YELLOW GROUP PLC	(-) 12.46	(-) 130	(-) 22.729	(-) 246
WORKSPACE GROUP PLC	(-) 40.28	(-) 474	(-) 40.28	(-) 278
UNITE GROUP PLC	(-) -	(-) -	(-) 102.27	(-) 951
SEGRO PLC	(-) 37.33	(-) 318	(-) 81.357	(-) 675
SAFESTORE HOLDINGS LTD	(-) -	(-) -	(-) 30.755	(-) 237
TRITAX BIG BOX REIT PLC	(-) -	(-) -	(-) 391.58	(-) 565
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>ユーロ (アイルランド)</b>				
HIBERNIA REIT PLC	千口 -	千ユーロ -	千口 494.218	千ユーロ 593
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>ユーロ (オランダ)</b>				
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	千口 2.49	千ユーロ 357	千口 14.41	千ユーロ 1,217
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>ユーロ (ベルギー)</b>				
WAREHOUSES DE PAUW	千口 -	千ユーロ -	千口 9.5	千ユーロ 474
MONTEA SCA	(22.32) 3.76	(-) 370	(-) -	(-) -
XIOR STUDENT HOUSING NV	(-) 2.811	(-) 145	(-) -	(-) -
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>ユーロ (フランス)</b>				
GECINA SA	千口 3.32	千ユーロ 458	千口 4.453	千ユーロ 491
MERCIALYS	(-) 49.38	(-) 400	(-) 49.38	(-) 269
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>ユーロ (ドイツ)</b>				
HAMBORNER REIT AG	千口 -	千ユーロ -	千口 61.54	千ユーロ 600
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	(-) 69.06	(-) 1,117	(-) 32.58	(-) 412
	(-)	(△25)	(-)	(-)
<b>ユーロ (スペイン)</b>				
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	千口 -	千ユーロ -	千口 41.26	千ユーロ 467
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	(-) -	(-) -	(-) 61.91	(-) 586
	(-)	(-)	(-)	(-)

(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。

## ■利害関係人との取引状況等（2019年11月9日から2020年11月9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

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
不動産ファンド (アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	14.6	13.436	2,111	218,178	2.6
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	—	46.1	1,192	123,208	1.5
PROLOGIS INC	59.349	61.83	6,485	670,260	8.1
CAMDEN PROPERTY TRUST	20.9	15.14	1,447	149,587	1.8
EQUINIX INC	8.17	4,893	3,886	401,716	4.9
COUSINS PROPERTIES INC	44.919	40.093	1,034	106,946	1.3
SITE CENTERS CORP	45.99	—	—	—	—
DUKE REALTY TRUST	56.6	44.892	1,830	189,202	2.3
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	7.5	4.703	771	79,747	1.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC	6.9	—	—	—	—
EQUITY RESIDENTIAL	45.84	48.87	2,517	260,212	3.2
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	93.44	—	—	—	—
HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	26.17	782	80,869	1.0
WELLTOWER INC	38.506	50.095	2,780	287,341	3.5
LIBERTY PROPERTY TRUST	14.5	—	—	—	—
BRANDYWINE REALTY TRUST	63.1	73.75	634	65,625	0.8
IRON MOUNTAIN INC	—	41.944	1,124	116,219	1.4
ACADIA REALTY TRUST	—	46.735	442	45,692	0.6
HOST HOTELS & RESORTS INC	76.1	75.93	796	82,279	1.0
MID AMERICA	—	11.322	1,388	143,539	1.7
REGENCY CENTERS CORP	5.941	19.8	674	69,677	0.8
SIMON PROPERTY GROUP INC	18.391	29.091	1,799	185,985	2.3
LIFE STORAGE INC	—	17.57	2,008	207,625	2.5
PUBLIC STORAGE	—	2.323	537	55,538	0.7
SUN COMMUNITIES INC	13.4	—	—	—	—
TAUBMAN CENTERS INC	22.6	—	—	—	—
VENTAS INC	—	47.4	1,878	194,188	2.4
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	21.8	14.179	553	57,238	0.7
EXTRA SPACE STORAGE INC	19.73	—	—	—	—
CUBESMART	67.5	61.534	2,058	212,726	2.6
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	—	85.13	415	42,935	0.5
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	54.144	54.144	635	65,694	0.8
AMERICOLD REALTY TRUST	20.2	—	—	—	—
VEREIT INC	283.91	363.489	2,373	245,309	3.0
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	21.9	—	—	—	—
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	52.97	25.88	515	53,226	0.6
STAG INDUSTRIAL INC	48	40.42	1,286	132,925	1.6
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC	71.07	106.11	568	58,780	0.7
CYRUSONE INC	21.5	21.48	1,585	163,899	2.0
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	44	62.107	1,644	169,968	2.1

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	
<b>(アメリカ)</b>		千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES		7.8	—	—	—	—	
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP		—	21,529	288	29,815	0.4	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC		23.1	41,165	1,258	130,057	1.6	
AMERICAN HOMES 4 RENT		—	27.65	845	87,357	1.1	
INVITATION HOMES INC		96.897	81.995	2,375	245,497	3.0	
QTS REALTY TRUST INC		17.8	17.71	1,163	120,234	1.5	
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC		51.1	39.27	409	42,330	0.5	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC		106.9	72.972	813	84,089	1.0	
STORE CAPITAL CORP		53.2	—	—	—	—	
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC		4.76	—	—	—	—	
MGM GROWTH PROPERTIES LLC		19.8	28.8	804	83,133	1.0	
VICI PROPERTIES INC		73.6	89.999	2,158	223,047	2.7	
小 計		□ 数 ・ 金 額	1,838.427	1,977.65	57,880	5,981,908	—
		銘柄数 <比率>	41銘柄<73.5%>	40銘柄<72.6%>	—	—	72.6
<b>(カナダ)</b>		千□	千□	千カナダ・ドル	千円	%	
CANADIAN APT PPTYS REIT		26.49	26.49	1,179	93,523	1.1	
H & R REAL ESTATE INVESTMENT		—	43,026	455	36,107	0.4	
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT		—	25,097	352	27,949	0.3	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE INV		20.6	—	—	—	—	
小 計		□ 数 ・ 金 額	47.09	94.613	1,986	157,580	—
		銘柄数 <比率>	2銘柄<1.4%>	3銘柄<1.9%>	—	—	1.9
<b>(オーストラリア)</b>		千□	千□	千オーストラリア・ドル	千円	%	
MIRVAC GROUP		1,032.747	—	—	—	—	
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTRUCTU		—	205,021	617	46,376	0.6	
STOCKLAND		—	416.831	1,829	137,516	1.7	
INGENIA COMMUNITIES GROUP		191.75	243,889	1,187	89,258	1.1	
DEXUS		—	225.14	2,037	153,119	1.9	
GOODMAN GROUP		190.99	79.743	1,567	117,816	1.4	
CHARTER HALL GROUP		124.79	—	—	—	—	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA		—	572.802	1,351	101,588	1.2	
小 計		□ 数 ・ 金 額	1,540.277	1,743,426	8,591	645,675	—
		銘柄数 <比率>	4銘柄<5.8%>	6銘柄<7.8%>	—	—	7.8
<b>(香港)</b>		千□	千□	千香港・ドル	千円	%	
LINK REIT		243.987	222.187	13,931	185,701	2.3	
小 計		□ 数 ・ 金 額	243.987	222.187	13,931	185,701	—
		銘柄数 <比率>	1銘柄<2.7%>	1銘柄<2.3%>	—	—	2.3
<b>(シンガポール)</b>		千□	千□	千シンガポール・ドル	千円	%	
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL		—	342.9	641	49,201	0.6	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		457.5	—	—	—	—	
FRASERS CENTREPOINT TRUST		—	286.8	648	49,733	0.6	
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST		800.7	—	—	—	—	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		—	214.5	684	52,502	0.6	
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		—	693	1,330	102,093	1.2	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL		869	—	—	—	—	
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL T		—	427.8	568	43,657	0.5	
小 計		□ 数 ・ 金 額	2,127.2	1,965	3,873	297,189	—
		銘柄数 <比率>	3銘柄<2.3%>	5銘柄<3.6%>	—	—	3.6

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	
<b>(イギリス)</b>	千□	千□	千イギリス・ポンド	千円	%	
DERWENT LONDON PLC	5.77	24.96	713	97,130	1.2	
BIG YELLOW GROUP PLC	48.58	38.311	431	58,736	0.7	
UNITE GROUP PLC	102.27	—	—	—	—	
SEGRO PLC	154.85	110.823	1,054	143,593	1.7	
SAFESTORE HOLDINGS LTD	98.99	68.235	556	75,720	0.9	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	391.58	—	—	—	—	
小計	□ 数 ・ 金額	802.04	242.329	2,755	375,181	—
	銘柄数 <比率>	6銘柄<5.8%>	4銘柄<4.6%>	—	—	4.6
<b>(ユーロ…アイルランド)</b>	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
HIBERNIA REIT PLC	494.218	—	—	—	—	
小計	□ 数 ・ 金額	494.218	—	—	—	—
	銘柄数 <比率>	1銘柄<0.8%>	—<—>	—	—	—
<b>(ユーロ…オランダ)</b>	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
NSI NV	9.5	9.5	266	32,731	0.4	
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	11.92	—	—	—	—	
小計	□ 数 ・ 金額	21.42	9.5	266	32,731	—
	銘柄数 <比率>	2銘柄<2.4%>	1銘柄<0.4%>	—	—	0.4
<b>(ユーロ…ベルギー)</b>	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
WAREHOUSES DE PAUW	5.45	18.27	564	69,387	0.8	
MONTEA SCA	—	3.76	374	45,953	0.6	
XIOR STUDENT HOUSING NV	—	2.811	141	17,367	0.2	
小計	□ 数 ・ 金額	5.45	24.841	1,080	132,708	—
	銘柄数 <比率>	1銘柄<1.0%>	3銘柄<1.6%>	—	—	1.6
<b>(ユーロ…フランス)</b>	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
GECINA SA	5.85	4.717	532	65,413	0.8	
小計	□ 数 ・ 金額	5.85	4.717	532	65,413	—
	銘柄数 <比率>	1銘柄<1.0%>	1銘柄<0.8%>	—	—	0.8
<b>(ユーロ…ドイツ)</b>	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
HAMBORNER REIT AG	61.54	—	—	—	—	
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	11.61	48.09	553	67,929	0.8	
小計	□ 数 ・ 金額	73.15	48.09	553	67,929	—
	銘柄数 <比率>	2銘柄<0.9%>	1銘柄<0.8%>	—	—	0.8
<b>(ユーロ…スペイン)</b>	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	41.26	—	—	—	—	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	61.91	—	—	—	—	
小計	□ 数 ・ 金額	103.17	—	—	—	—
	銘柄数 <比率>	2銘柄<1.4%>	—<—>	—	—	—
合計	□ 数 ・ 金額	7,302.279	6,332.353	—	7,942,018	—
	銘柄数 <比率>	66銘柄<99.1%>	65銘柄<96.4%>	—	—	96.4

(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11月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券、投資証券	千円 7,942,018	% 96.4
コーポレーション等、その他	297,171	3.6
投資信託財産総額	8,239,190	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、8,049,937千円、97.7%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11月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=103.35円、1カナダ・ドル=79.32円、1オーストラリア・ドル=75.15円、1香港・ドル=13.33円、1シンガポール・ドル=76.73円、1イギリス・ポンド=136.16円、1ユーロ=122.83円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年11月9日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	8,239,190,637円
コーポレーション等	256,486,447
投資信託受益証券(評価額)	942,864,211
投資証券(評価額)	6,999,154,605
未 収 入 金	332,717
未 収 配 当 金	40,352,657
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	8,239,190,637
元 本	5,488,781,254
次 期 繰 越 損 益 金	2,750,409,383
(D) 受 益 権 総 口 数	5,488,781,254口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	15,011円

(注1) 期首元本額 5,748,173,023円

追加設定元本額 834,768,520円

一部解約元本額 1,094,160,289円

(注2) 期末における元本の内訳

MHAM世界リートファンド (ファンドラップ)

3,120,728,281円

世界8資産ファンド<DC年金> 203,393,612円

世界8資産ファンド 安定コース 202,222,564円

世界8資産ファンド 分配コース 1,719,935,216円

世界8資産ファンド 成長コース 242,501,581円

期末元本合計 5,488,781,254円

## ■損益の状況

当期 自2019年11月9日 至2020年11月9日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	319,612,500円
受 取 配 当 金	319,699,348
支 払 利 息	△86,848
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△2,204,717,159
売 買 益	834,621,055
売 買 損	△3,039,338,214
(C) そ の 他 費 用	△4,458,916
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△1,889,563,575
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,999,581,189
(F) 解 約 差 損 益 金	△734,839,711
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	375,231,480
(H) 合 計(D+E+F+G)	2,750,409,383
次 期 繰 越 損 益 金(H)	2,750,409,383

(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。