

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。		
	エマージング株式マザーファンド	世界のエマージング諸国の株式(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。		
運用方法	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。エマージ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・エルエルビーに、エマージ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。		
	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。		
組入制限	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。		
	エマージ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。		
	エマージ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。		
分配方針	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利益・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助案し、委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合は、分配を行わないことがあります。	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、利益・配当等収益等の水準、基準価額の水準および市場動向等を助案し、委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合は、分配を行わないことがあります。	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利益・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助案し、委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合は、分配を行わないことがあります。
	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(全体版)

世界8資産ファンド

愛称：世界組曲

<安定コース>	第31期	決算日	2021年11月8日
<分配コース>	第31作成期	第179期	2021年6月8日
		第180期	2021年7月8日
		第181期	2021年8月10日
		第182期	2021年9月8日
		第183期	2021年10月8日
		第184期	2021年11月8日
<成長コース>	第31期	決算日	2021年11月8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、2021年11月8日にそれぞれ第31期、第31作成期(第179期から第184期まで)、第31期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<http://www.am-one.co.jp/>

◎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。

エマーゼィング債券マザーファンド

「JPモルガン・エマーゼィング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースィファイド（円ベース）」は、JPモルガン・エマーゼィング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースィファイド（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・エマーゼィング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースィファイド（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、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。

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。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。

エマーゼィング株式マザーファンド

「MSCIエマーゼィング・マーケット・インデックス（円ベース）」は、MSCIエマーゼィング・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。MSCIエマーゼィング・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、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・ノウハウおよび東証REIT指数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。

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、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・ホールディングス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					
27期 (2019年11月8日)	円	90	4.7	184.97	4.7	19.4	56.7	△0.2	19.9	百万円 3,368
28期 (2020年5月8日)	円	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)	円	85	6.1	182.55	6.7	19.7	56.8	△0.6	19.4	3,082
30期 (2021年5月10日)	円	85	9.4	201.06	10.1	19.9	56.0	△0.5	20.6	3,228
31期 (2021年11月8日)	円	65	4.8	209.52	4.2	19.8	56.5	△0.6	20.2	3,327

(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) 2021年5月10日	円	—	201.06	—	19.9	56.0	△0.5	20.6
5月末	12,639	0.5	202.14	0.5	19.8	56.0	△0.6	20.8
6月末	12,790	1.7	204.68	1.8	19.7	55.3	△0.6	21.2
7月末	12,830	2.0	204.91	1.9	18.9	55.5	△0.7	20.9
8月末	12,942	2.9	206.10	2.5	19.5	56.0	△0.7	20.9
9月末	12,861	2.2	205.09	2.0	19.7	56.6	△0.6	20.4
10月末	13,118	4.3	208.68	3.8	19.5	56.3	△0.6	20.1
(期末) 2021年11月8日	13,182	4.8	209.52	4.2	19.8	56.5	△0.6	20.2

(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			参考指数		株式組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託受益証券組入比率	純資産総額
		(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率					
第27作成期	155期(2019年6月10日)	円 9,220	円 20	% 0.5	189.34	% 0.2	% 17.9	% 58.4	% △0.7	% 19.7	百万円 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
第30作成期	173期(2020年12月8日)	9,470	15	3.3	203.74	3.5	20.0	57.6	△1.0	19.6	18,391
	174期(2021年1月8日)	9,542	15	0.9	205.51	0.9	20.4	57.6	△1.0	19.2	18,365
	175期(2021年2月8日)	9,732	15	2.1	210.12	2.2	20.4	56.8	△1.0	19.9	18,581
	176期(2021年3月8日)	9,700	15	△0.2	211.25	0.5	19.8	57.1	△1.2	19.7	18,360
	177期(2021年4月8日)	9,999	15	3.2	217.75	3.1	20.4	56.2	△0.9	20.3	18,758
	178期(2021年5月10日)	10,090	15	1.1	220.32	1.2	20.1	56.0	△1.0	20.4	18,800
第31作成期	179期(2021年6月8日)	10,251	15	1.7	224.50	1.9	19.9	56.2	△1.1	20.6	18,944
	180期(2021年7月8日)	10,329	15	0.9	225.76	0.6	19.7	56.8	△1.1	20.2	18,944
	181期(2021年8月10日)	10,377	15	0.6	227.22	0.6	19.8	57.0	△1.4	20.1	18,901
	182期(2021年9月8日)	10,491	15	1.2	229.60	1.0	19.9	56.7	△1.4	20.0	19,016
	183期(2021年10月8日)	10,256	15	△2.1	225.42	△1.8	19.5	57.5	△1.2	19.7	18,506
	184期(2021年11月8日)	10,661	15	4.1	233.52	3.6	20.2	57.8	△1.2	19.2	18,446

(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）。

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179期	(期首) 2021年5月10日	円	%		%	%	%	%	%
	5月末	10,090	-	220.32	-	20.1	56.0	△1.0	20.4
	(期末) 2021年6月8日	10,179	0.9	222.35	0.9	20.0	56.7	△1.2	20.3
第180期	(期首) 2021年6月8日	10,266	1.7	224.50	1.9	19.9	56.2	△1.1	20.6
	6月末	10,251	-	224.50	-	19.9	56.2	△1.1	20.6
	(期末) 2021年7月8日	10,293	0.4	225.48	0.4	20.0	56.3	△1.2	20.4
第181期	(期首) 2021年7月8日	10,344	0.9	225.76	0.6	19.7	56.8	△1.1	20.2
	7月末	10,329	-	225.76	-	19.7	56.8	△1.1	20.2
	(期末) 2021年8月10日	10,340	0.1	226.22	0.2	19.4	56.9	△1.4	20.1
第182期	(期首) 2021年8月10日	10,392	0.6	227.22	0.6	19.8	57.0	△1.4	20.1
	8月末	10,377	-	227.22	-	19.8	57.0	△1.4	20.1
	(期末) 2021年9月8日	10,429	0.5	227.70	0.2	19.8	56.9	△1.5	20.0
第183期	(期首) 2021年9月8日	10,506	1.2	229.60	1.0	19.9	56.7	△1.4	20.0
	9月末	10,491	-	229.60	-	19.9	56.7	△1.4	20.0
	(期末) 2021年10月8日	10,312	△1.7	225.82	△1.6	19.8	57.4	△1.3	19.8
第184期	(期首) 2021年10月8日	10,271	△2.1	225.42	△1.8	19.5	57.5	△1.2	19.7
	10月末	10,256	-	225.42	-	19.5	57.5	△1.2	19.7
	(期末) 2021年11月8日	10,623	3.6	232.55	3.2	19.8	56.9	△1.2	20.2
		10,676	4.1	233.52	3.6	20.2	57.8	△1.2	19.2

(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
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
30期 (2021年5月10日)	13,365	115	16.6	243.12	19.0	57.8	17.5	△1.0	20.3	4,732
31期 (2021年11月8日)	14,430	105	8.8	260.08	7.0	59.0	17.1	△1.0	19.9	5,168

(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)。

■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) 2021年5月10日	円	%		%	%	%	%	%
5月末	13,365	－	243.12	－	57.8	17.5	△1.0	20.3
6月末	13,389	0.2	244.04	0.4	57.7	17.9	△1.2	20.3
7月末	13,654	2.2	248.76	2.3	58.0	17.6	△1.2	20.1
8月末	13,589	1.7	246.61	1.4	56.5	17.7	△1.4	20.4
9月末	13,927	4.2	250.98	3.2	57.6	17.3	△1.4	19.8
10月末	13,986	4.6	252.29	3.8	57.8	17.1	△1.2	19.3
11月末	14,374	7.5	257.85	6.1	57.9	17.1	△1.1	19.8
(期末) 2021年11月8日	14,535	8.8	260.08	7.0	59.0	17.1	△1.0	19.9

(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。

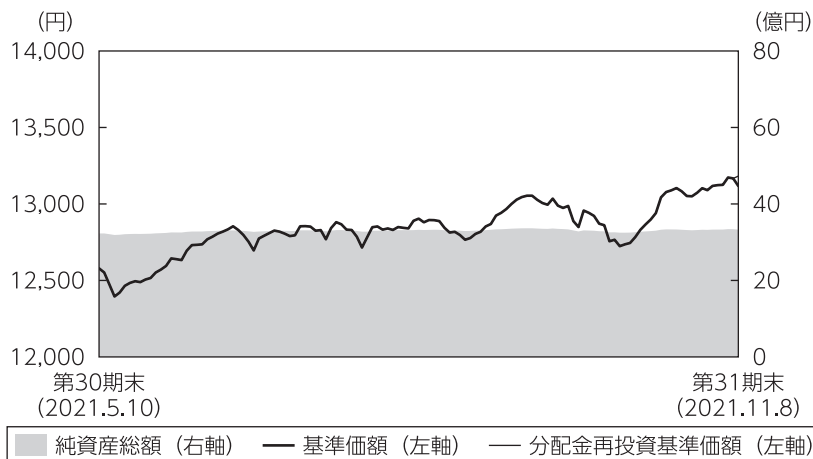
(注3) 新株予約権証券は、株式組入比率に含まれます。

(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 (2021年5月11日から2021年11月8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。

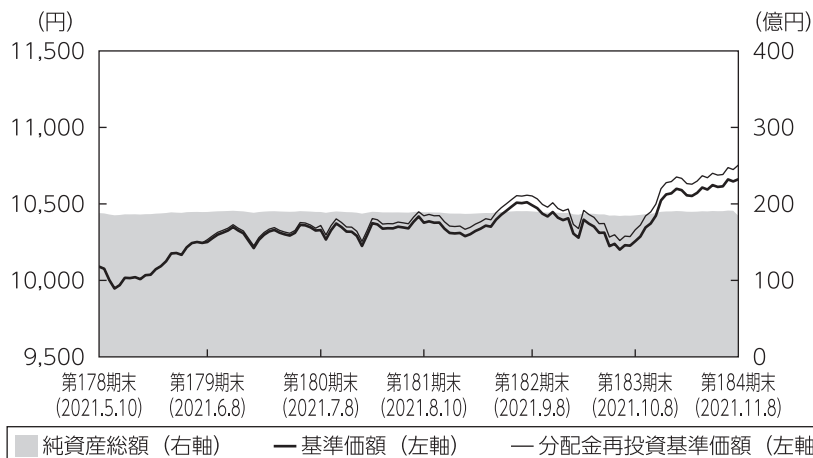
基準価額の主な変動要因

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、内外のリートや株式市場が上昇したことなどが影響し、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	0.3%
海外債券マザーファンド	3.5%
エマージング債券マザーファンド	5.3%
国内株式マザーファンド	10.8%
海外株式マザーファンド	16.6%
エマージング株式マザーファンド	0.4%
国内リートマザーファンド	2.6%
海外リートマザーファンド	21.7%

■ 世界8資産ファンド 分配コース 基準価額等の推移



第179期首： 10,090円
 第184期末： 10,661円
 (既払分配金90円)
 騰落率： 6.6%
 (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。

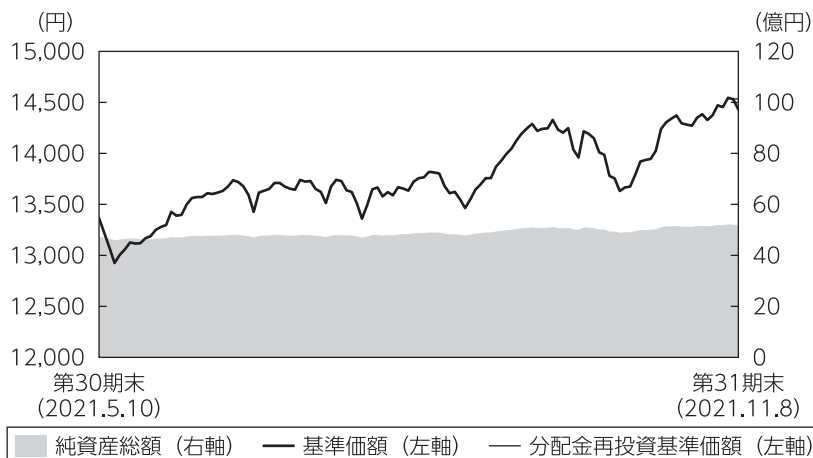
基準価額の主な変動要因

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、海外株式や海外リート市場が上昇したことなどが影響し、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	0.3%
海外債券マザーファンド	3.5%
エマージング債券マザーファンド	5.3%
国内株式マザーファンド	10.8%
海外株式マザーファンド	16.6%
エマージング株式マザーファンド	0.4%
国内リートマザーファンド	2.6%
海外リートマザーファンド	21.7%

■ 世界8資産ファンド 成長コース 基準価額等の推移



第31期首：13,365円
 第31期末：14,430円
 (既払分配金105円)
 騰落率：8.8%
 (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、海外リートや海外株式市場が上昇したことなどが影響し、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	0.3%
海外債券マザーファンド	3.5%
エマージング債券マザーファンド	5.3%
国内株式マザーファンド	10.8%
海外株式マザーファンド	16.6%
エマージング株式マザーファンド	0.4%
国内リートマザーファンド	2.6%
海外リートマザーファンド	21.7%

■ 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、NOMUR A-BPI 総合で見ると、0.2%上昇しました。作成期首0.080%で始まった新発10年国債利回りは、国内外でデルタ変異株の感染が広がり、景気鈍化への警戒感が高まったことで、8月上旬にかけ低下したものの、その後は、先進国の景気の回復や物価の高止まりを背景に、米国を中心に金融緩和政策が縮小されるとの思惑が高まったことなどから上昇し、0.055%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、F R B（米連邦準備制度理事会）が量的緩和の縮小を急がないと示唆したことや、新型コロナウイルス変異株による感染拡大懸念から低下した後、9月にF R Bが資産購入額の縮小を示唆し、市場で利上げ観測が高まったことから上昇に転じ、前作成期末対比上昇しました。ドイツ10年国債利回りは、変異株の感染拡大による景気動向への懸念から低下した後、E C B（欧州中央銀行）による金融緩和の縮小観測から上昇に転じ、前作成期末対比上昇しました。

●エマージング債券市況

米国の金融政策を睨んだ動きとなり、F R B（米連邦準備制度理事会）が物価上昇は一時的とし、早期の利上げに否定的な見解を示したため、作成期初よりエマージング債券市場は堅調に推移しました。その後は、インフレ懸念が継続する中で、F R Bが量的緩和縮小に踏み切るとの見方が広がったことや、中国不動産大手の債務懸念が嫌気されたことから、エマージング債券市場は軟調となりましたが、作成期末にかけては、米国長期金利が低下したことなどから、値を戻しました。

●国内株式市況

作成期首から8月にかけては、米金融緩和政策の見直しへの警戒が相場の重荷となりました。その後は、新政権が打ち出す経済政策や国内の新型コロナウイルス新規感染者数の減少による経済正常化への期待などから上昇しました。

●海外株式市況

新型コロナウイルスのワクチン普及や財政政策に対する期待などに支えられて、株式市場は力強く上昇しました。2021年には新型コロナウイルス変異株の蔓延が度々発生したことや、中国の不動産大手の債務を巡る不透明感などで株価が下落する局面も見られましたが、ワクチンの接種が進んだことや堅調な企業業績に支えられて、株式市場は上昇基調を維持しました。

●エマージング株式市況

各国における経済活動の正常化が期待される一方、米国における物価上昇圧力の強まりや、コロナ変異株の感染拡大などを材料に、作成期初より市場は方向感に欠ける展開を続けました。その後は、中国当局がインターネットサービス企業などへの規制を発表したことや中国の大手不動産開発企業の債務問題及び同国経済の減速懸念が高まったことなどを材料に、2021年7月頃より作成期末にかけて市場は総じて下落基調となりました。

●国内リート市況

国内リート市場は作成期首から、国内長期金利の低下基調を背景に、相対的に高い配当利回りに着目した資金流入などを受けて上昇しました。8月から9月にかけて、国内長期金利の反転や断続的な公募増資の公表、中国不動産大手企業に端を発したクレジット市場悪化などが嫌気され下落しました。その後は、緊急事態宣言が解除され、経済活動活性化に向けた期待の高まりなどから反発し作成期末を迎えました。

●海外リート市況

新型コロナウイルスの変異株の感染拡大を受けもみ合う場面もあったものの、経済の正常化期待から堅調な動きとなりました。夏場以降は、欧米各国の金融緩和縮小に対する懸念から上値の重い展開となり、9月にはリスク回避の動きから調整する場面もあったものの、作成期末にかけて好業績の第3四半期の企業業績を好感し高値圏での推移となりました。

●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上昇、ユーロは下落しました。

米ドルは、F R B（米連邦準備制度理事会）による緩和的な金融政策の早期見直しに対する思惑から、作成期末にかけて円安ドル高が進みました。ユーロは、新型コロナウイルスの感染拡大などを背景に下落基調で推移した後、作成期末にかけてE C B（欧州中央銀行）による金融政策の正常化に向けた思惑などから上昇する場面も見られたものの、作成期を通じては円高ユーロ安となりました。

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	37.7	37.9
海外債券マザーファンド	14.5	14.6
エマージング債券マザーファンド	4.9	5.0
国内株式マザーファンド	9.9	10.4
海外株式マザーファンド	5.7	5.5
エマージング株式マザーファンド	5.1	4.7
国内リートマザーファンド	10.0	10.0
海外リートマザーファンド	10.9	10.5
その他	1.2	1.5

(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	18.5	18.4
海外債券マザーファンド	29.1	29.8
エマーシング債券マザーファンド	9.9	10.6
国内株式マザーファンド	4.9	4.7
海外株式マザーファンド	10.8	11.1
エマーシング株式マザーファンド	5.0	4.9
国内リートマザーファンド	5.1	4.7
海外リートマザーファンド	15.7	14.8
その他	1.1	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	4.2	4.0
海外債券マザーファンド	4.3	4.2
エマージング債券マザーファンド	9.8	9.4
国内株式マザーファンド	34.6	35.7
海外株式マザーファンド	15.4	16.0
エマージング株式マザーファンド	10.0	9.2
国内リートマザーファンド	10.1	9.1
海外リートマザーファンド	10.4	10.9
その他	1.1	1.4

(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：2021年5月10日 作成期末：2021年11月8日

作成期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	0.46%	0.80%
最終利回り	0.10%	0.12%
残存年数	8.60年	9.92年
修正デュレーション	8.07	9.37

(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	143回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2025/3/20	8.9%	
2	354回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2029/3/20	5.3%	
3	146回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2025/12/20	4.6%	
4	355回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2029/6/20	4.1%	
5	130回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2021/12/20	3.8%	

(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	10.9%	
2	410回 利付国庫債券 (2年)	0.10%	2022/3/1	7.1%	
3	363回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2031/6/20	6.8%	
4	136回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2023/6/20	4.7%	
5	146回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2025/12/20	4.6%	

●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期中に米国で超長期ゾーンをオーバーウェイトとしました。通貨別配分はメキシコペソやポーランドズロチのオーバーウェイトを中心に、機動的にポジションを運営しました。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：2021年5月10日 作成期末：2021年11月8日

作成期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	0.02%	0.02%
最終利回り	1.06%	0.71%
平均残存期間	11.26年	9.72年
修正デュレーション	9.17	8.09

(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	41.6
2	イタリア	15.5
3	フランス	12.4
4	イギリス	6.4
5	スペイン	6.4
6	ドイツ	4.6
7	メキシコ	3.2
8	ポーランド	3.0
9	オーストラリア	2.4
10	カナダ	2.0

(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	47.7
2	イタリア	14.3
3	フランス	10.9
4	スペイン	6.4
5	イギリス	5.2
6	ドイツ	4.0
7	メキシコ	3.1
8	ポーランド	2.6
9	カナダ	2.0
10	オーストラリア	1.8

●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、コロンビア、ロシアの組入比率を引き上げた一方、パナマ、ブラジル、中国を引き下げました。

作成期首：2021年5月10日 作成期末：2021年11月8日

作成期末	
ファンド	
平均クーポン	4.5%
最終利回り	4.5%
平均残存期間	14.2年
修正デュレーション	9.6

(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	アメリカ	4.9
2	メキシコ	4.3
3	ドミニカ共和国	3.8
4	ロシア	3.7
5	ヨルダン	3.4
6	パナマ	3.3
7	ブラジル	3.2
8	エジプト	3.2
9	ウクライナ	3.0
10	ケイマン諸島	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。

(単位：%)

作成期末		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	8.5
2	ロシア	6.0
3	メキシコ	3.9
4	アゼルバイジャン	3.9
5	ウクライナ	3.8
6	コロンビア	3.7
7	クロアチア	3.4
8	ヨルダン	3.4
9	ドミニカ共和国	3.3
10	ブラジル	3.0

●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と期待される企業群で、かつバリュエーション面でも魅力が高いと考えられる企業に対し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、「トヨタ自動車」、「キーエンス」、「トヨタ紡織」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、「本田技研工業」、「武田薬品工業」、「村田製作所」などです。

作成期首：2021年5月10日 作成期末：2021年11月8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	9.7
3	卸売業	7.4
4	輸送用機器	7.3
5	銀行業	6.4
6	サービス業	6.1
7	化学	5.9
8	機械	4.8
9	精密機器	4.2
10	医薬品	4.1

(単位：%)

作成期末		
順位	業種	比率
1	電気機器	14.8
2	情報・通信業	13.6
3	サービス業	8.9
4	輸送用機器	8.8
5	化学	7.0
6	銀行業	6.1
7	卸売業	5.5
8	精密機器	5.0
9	機械	4.0
10	陸運業	3.5

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

作成期首		
順位	銘柄	比率
1	ソニーグループ	3.8
2	伊藤忠商事	3.6
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	3.2
4	本田技研工業	2.5
5	三井物産	2.4
6	S M C	2.2
7	信越化学工業	2.2
8	H O Y A	2.2
9	デンソー	2.2
10	武田薬品工業	2.0

(単位：%)

作成期末		
順位	銘柄	比率
1	ソニーグループ	4.2
2	トヨタ自動車	4.0
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	3.1
4	キーエンス	2.6
5	信越化学工業	2.3
6	H O Y A	2.3
7	三井物産	2.2
8	デンソー	2.0
9	ダイキン工業	1.9
10	S a n s a n	1.7

(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

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、情報技術や資本財サービスセクターの比率を高めに維持しました。

作成期首：2021年5月10日 作成期末：2021年11月8日

【国（市場）別上位】

(単位：%)

(単位：%)

作成期首		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	72.4
2	ドイツ	6.4
3	スイス	5.7
4	オーストラリア	2.5
5	カナダ	2.2
6	スウェーデン	2.2
7	デンマーク	1.9
8	アイルランド	1.6
9	フィンランド	1.0
10	香港	1.0

作成期末		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	74.9
2	スイス	5.6
3	ドイツ	5.6
4	オーストラリア	2.7
5	フランス	2.5
6	スウェーデン	2.2
7	イギリス	1.4
8	フィンランド	1.0
9	香港	0.8
10	デンマーク	0.8

【業種別上位10業種】

(単位：%)

(単位：%)

作成期首		
順位	業種	比率
1	ソフトウェア・サービス	12.2
2	メディア・娯楽	8.3
3	資本財	8.3
4	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	7.5
5	小売	7.5
6	各種金融	7.1
7	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.9
8	ヘルスケア機器・サービス	6.2
9	半導体・半導体製造装置	5.6
10	食品・飲料・タバコ	5.5

作成期末		
順位	業種	比率
1	ソフトウェア・サービス	15.2
2	メディア・娯楽	9.2
3	各種金融	7.7
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.1
5	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	7.1
6	資本財	7.1
7	ヘルスケア機器・サービス	6.7
8	小売	4.8
9	食品・飲料・タバコ	4.8
10	銀行	4.8

【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	5.1
2	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	4.6
3	APPLE INC	アメリカ	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.3
4	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	3.7
5	MORGAN STANLEY	アメリカ	各種金融	2.2
6	CANADIAN NATL RAILWAY CO	カナダ	運輸	2.2
7	FRESHPET INC	アメリカ	食品・飲料・タバコ	2.0
8	PARTNERS GROUP HOLDING AG	スイス	各種金融	1.9
9	AVERY DENNISON CORP	アメリカ	素材	1.9
10	VERISK ANALYTICS INC	アメリカ	商業・専門サービス	1.9

(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	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	4.6
2	APPLE INC	アメリカ	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.4
3	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	4.1
4	AMAZON.COM INC	アメリカ	小売	3.8
5	OKTA INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.2
6	FRESHPET INC	アメリカ	食品・飲料・タバコ	2.1
7	META PLATFORMS INC	アメリカ	メディア・娯楽	2.1
8	SYNOPSIS INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.0
9	MORGAN STANLEY	アメリカ	各種金融	2.0
10	EDWARDS LIFESCIENCES CORP NPR	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.0

●エマージング株式マザーファンド

国別配分ではロシアなどの組入れを引き上げた一方、韓国などの組入れを引き下げました。業種配分では銀行などの組入れを引き上げた一方、テクノロジー・ハードウェア及び機器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：2021年5月10日 作成期末：2021年11月8日

〔国（市場）別上位〕 (単位：%)

作成期首		
順位	国・地域名	比率
1	ケイマン諸島	18.1
2	韓国	14.2
3	台湾	14.1
4	インド	9.9
5	中国	9.8
6	ロシア	4.6
7	ブラジル	4.5
8	南アフリカ	4.3
9	タイ	2.4
10	香港	1.9

(単位：%)

作成期末		
順位	国・地域名	比率
1	ケイマン諸島	14.5
2	台湾	13.6
3	中国	12.5
4	インド	12.4
5	韓国	10.5
6	ロシア	6.0
7	ブラジル	3.6
8	南アフリカ	3.4
9	タイ	2.4
10	チリ	1.8

〔業種別上位10業種〕 (単位：%)

作成期首		
順位	業種	比率
1	銀行	13.1
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	12.4
3	半導体・半導体製造装置	10.1
4	小売	10.0
5	メディア・娯楽	6.0
6	素材	4.9
7	ソフトウェア・サービス	4.7
8	耐久消費財・アパレル	4.6
9	不動産	3.8
10	資本財	3.2

(単位：%)

作成期末		
順位	業種	比率
1	銀行	17.9
2	半導体・半導体製造装置	8.9
3	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	8.1
4	小売	7.9
5	素材	6.7
6	不動産	6.3
7	ソフトウェア・サービス	4.9
8	資本財	4.7
9	メディア・娯楽	4.6
10	耐久消費財・アパレル	4.0

【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	TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾	半導体・半導体製造装置	6.9
2	SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.0
3	TENCENT HOLDINGS LTD	ケイマン諸島	メディア・娯楽	4.6
4	ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR	ケイマン諸島	小売	4.0
5	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	2.3
6	CHINA CONSTRUCTION BANK	中国	銀行	2.1
7	ICICI BANK LTD ADR	インド	銀行	1.9
8	MIDEA GROUP CO LTD	中国	耐久消費財・アパレル	1.5
9	INFOSYS LTD	インド	ソフトウェア・サービス	1.5
10	SK HYNIX INC	韓国	半導体・半導体製造装置	1.4

(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	7.4
2	SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	3.5
3	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	ケイマン諸島	小売	2.9
4	ICICI BANK LTD ADR	インド	銀行	2.5
5	TENCENT HOLDINGS LTD	ケイマン諸島	メディア・娯楽	2.2
6	CHINA CONSTRUCTION BANK	中国	銀行	1.7
7	INFOSYS LTD	インド	ソフトウェア・サービス	1.6
8	MIDEA GROUP CO LTD	中国	耐久消費財・アパレル	1.6
9	BAIDU INC	ケイマン諸島	メディア・娯楽	1.5
10	RELIANCE INDUSTRIES LTD	インド	エネルギー	1.3

●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。具体的には投資口価格の相対的な割安感を評価し「投資法人みらい」などを新規購入しました。一方で、相対的に分配金の伸び悩みなどが懸念される「ジャパンエクセレント投資法人」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：2021年5月10日 作成期末：2021年11月8日

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

作成期首		
順位	銘柄	比率
1	日本ビルファンド投資法人	7.6
2	ジャパンリアルエステイト投資法人	6.3
3	日本都市ファンド投資法人	5.7
4	G L P 投資法人	5.4
5	日本プロロジスリート投資法人	4.9
6	野村不動産マスターファンド投資法人	4.6
7	オリックス不動産投資法人	4.5
8	大和ハウスリート投資法人	3.4
9	ユナイテッド・アーバン投資法人	3.2
10	アドバンス・レジデンス投資法人	3.1

(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。

(単位：%)

作成期末		
順位	銘柄	比率
1	日本ビルファンド投資法人	7.8
2	G L P 投資法人	5.8
3	野村不動産マスターファンド投資法人	5.7
4	ジャパンリアルエステイト投資法人	5.6
5	日本都市ファンド投資法人	5.5
6	日本プロロジスリート投資法人	4.7
7	ユナイテッド・アーバン投資法人	3.5
8	大和ハウスリート投資法人	3.3
9	オリックス不動産投資法人	3.2
10	積水ハウス・リート投資法人	3.1

●海外リートマザーファンド

北米では、物流施設を運営する工業銘柄や小売施設銘柄など、欧州では、英国のトランクルームを運営するその他特定用途銘柄、アジア・オセアニア地域では豪州や香港の小売施設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。

作成期首：2021年5月10日 作成期末：2021年11月8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	72.1
2	オーストラリア	8.2
3	イギリス	6.1
4	シンガポール	3.9
5	香港	2.6
6	フランス	1.4
7	ベルギー	1.1
8	カナダ	0.9
9	ドイツ	0.8
10	オランダ	0.3

(単位：%)

作成期末		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	74.6
2	オーストラリア	7.7
3	イギリス	5.6
4	シンガポール	4.0
5	香港	2.5
6	ベルギー	1.4
7	カナダ	1.2
8	ドイツ	0.8
9	フランス	0.8
10	オランダ	0.3

【組入上位10銘柄】 (単位：%)

作成期首			
順位	銘柄	国・地域名	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	8.1
2	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	5.8
3	DUKE REALTY TRUST	アメリカ	4.2
4	EXTRA SPACE STORAGE INC	アメリカ	3.3
5	VENTAS INC	アメリカ	3.0
6	CUBESMART	アメリカ	2.9
7	LINK REIT	香港	2.6
8	UDR INC	アメリカ	2.4
9	GOODMAN GROUP	オーストラリア	2.4
10	VEREIT INC	アメリカ	2.3

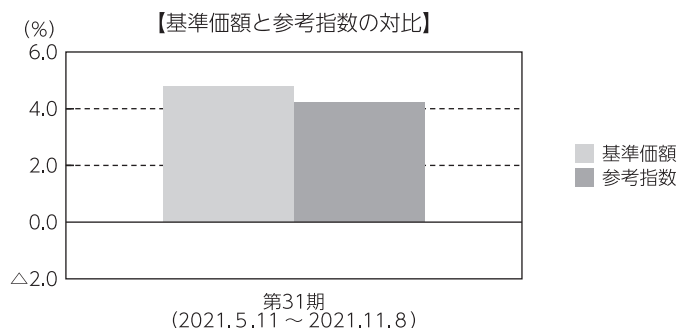
(単位：%)

作成期末			
順位	銘柄	国・地域名	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	8.7
2	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	6.3
3	EXTRA SPACE STORAGE INC	アメリカ	4.0
4	SUN COMMUNITIES INC	アメリカ	3.4
5	CUBESMART	アメリカ	3.3
6	INVITATION HOMES INC	アメリカ	3.2
7	ESSEX PROPERTY TRUST INC	アメリカ	3.1
8	DUKE REALTY TRUST	アメリカ	3.0
9	EQUINIX INC	アメリカ	2.6
10	CAMDEN PROPERTY TRUST	アメリカ	2.6

(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
	2021年5月11日 ～2021年11月8日
当期分配金 (税引前)	65円
対基準価額比率	0.49%
当期の収益	65円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	3,116円

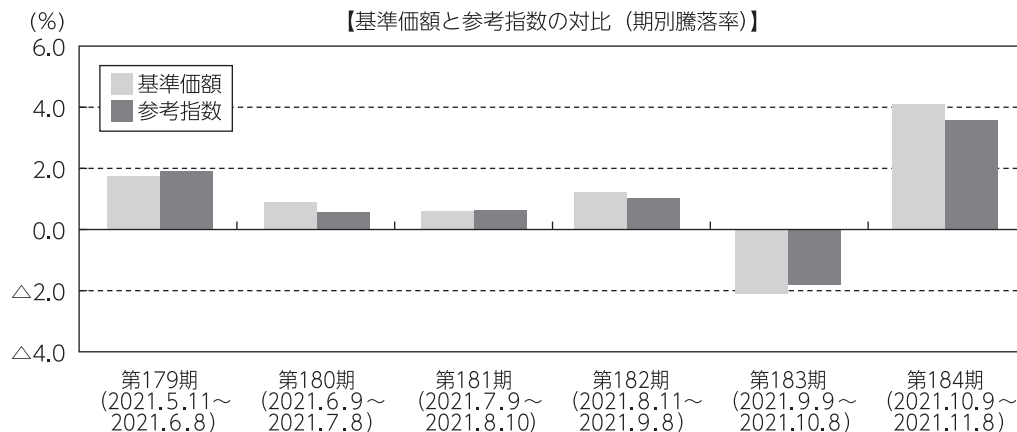
(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金 (税引前)」の額が一致しない場合があります。

(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179期	第180期	第181期	第182期	第183期	第184期
	2021年5月11日 ~2021年6月8日	2021年6月9日 ~2021年7月8日	2021年7月9日 ~2021年8月10日	2021年8月11日 ~2021年9月8日	2021年9月9日 ~2021年10月8日	2021年10月9日 ~2021年11月8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	0.15%	0.15%	0.14%	0.14%	0.15%	0.14%
当期の収益	15円	15円	15円	15円	13円	15円
当期の収益以外	-円	-円	-円	-円	1円	-円
翌期繰越分配対象額	752円	830円	878円	992円	991円	1,162円

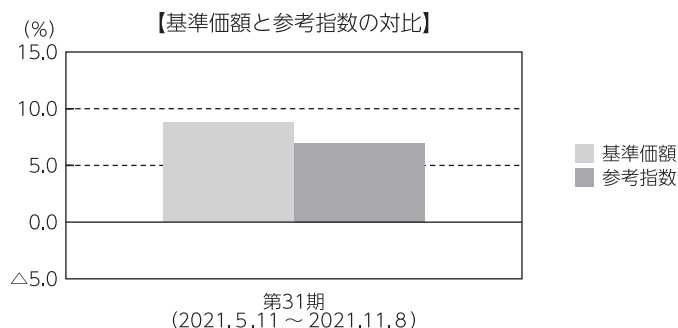
(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(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
	2021年5月11日 ～2021年11月8日
当期分配金(税引前)	105円
対基準価額比率	0.72%
当期の収益	105円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	4,994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

先進国各国ではインフレ高進を背景とした利上げ観測が高まっており、財政面では新型コロナウイルス感染拡大を受けた各種支援措置が終了しつつありますが、金融・財政の政策支援が希薄化する中でのインフレ高止まりにより、今後は世界的な景気減速を予想します。こうした中、今後は市場で過度に織り込まれたインフレ期待が徐々に剥落すると見込むことから、先進国金利は低下に向かうと考えます。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

先進国は新型コロナウイルスワクチンの普及や活動制限の緩和に加え、財政刺激や金融政策に支えられ、世界経済の回復を牽引しています。世界経済の回復は、商品価格の上昇や世界貿易の拡大を通じて新興国経済の回復を支えています。新興国経済の回復につれ、新興国のファンダメンタルズが徐々に改善していくと見ていますが、依然として脆弱性は残るため、国の選別が重要と認識しており、リスクを追加する機会を選別的に探っていく方針です。

●国内株式マザーファンド

今後の国内株式市場は、米金融緩和政策に対する見直し議論の高まりには留意が必要と考えますが、新型コロナウイルスのワクチン普及による経済正常化への期待に支えられ、高値圏での推移が続くと予想します。今後の運用方針は、中長期的に企業価値が高まっていくと期待される企業群で、かつバリュエーション面でも魅力が高いと考えら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などによる株主還元の観点から投資妙味が高いと判断される優良銘柄に投資する方針です。国別では、ベンチマーク対比でロシアなどの組入比率を高め、中国などの組入比率を低めにする方針です。業種別では、ベンチマーク対比で銀行などの組入比率を高め、メディア・娯楽などの組入比率を低めにする方針です。

●国内リートマザーファンド

国内リート市場は、短期的には、内外の長期金利動向や利益確定の売りが上値を抑える可能性があり、もみ合う展開を想定します。低金利政策の継続や経済対策、新型コロナウイルスのワクチン開発・接種の進展など前向きな動きに加え、堅調なJ-R-E-I-T各投資法人の業績が支えとなり、下値は堅いと想定します。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

ワクチンの普及によって経済の再開が徐々に進み、リートの業績改善が進むとみています。米国では、工業や小売施設、ホテル・レジュー、通信タワーやトランクルームを運営するその他特定用途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を運営するその他特定用途、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や豪州の住宅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31期		項目の概要
	(2021年5月11日 ～2021年11月8日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	70円	0.548%	(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12,842円です。
(投信会社)	(35)	(0.274)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(32)	(0.247)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(4)	(0.027)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	3	0.023	(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)	(0.010)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.001)	
(投資証券)	(1)	(0.011)	
(c) 有価証券取引税	1	0.006	(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)	(0.004)	
(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)	(2)	(0.013)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(1)	(0.007)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	77	0.599	

(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。

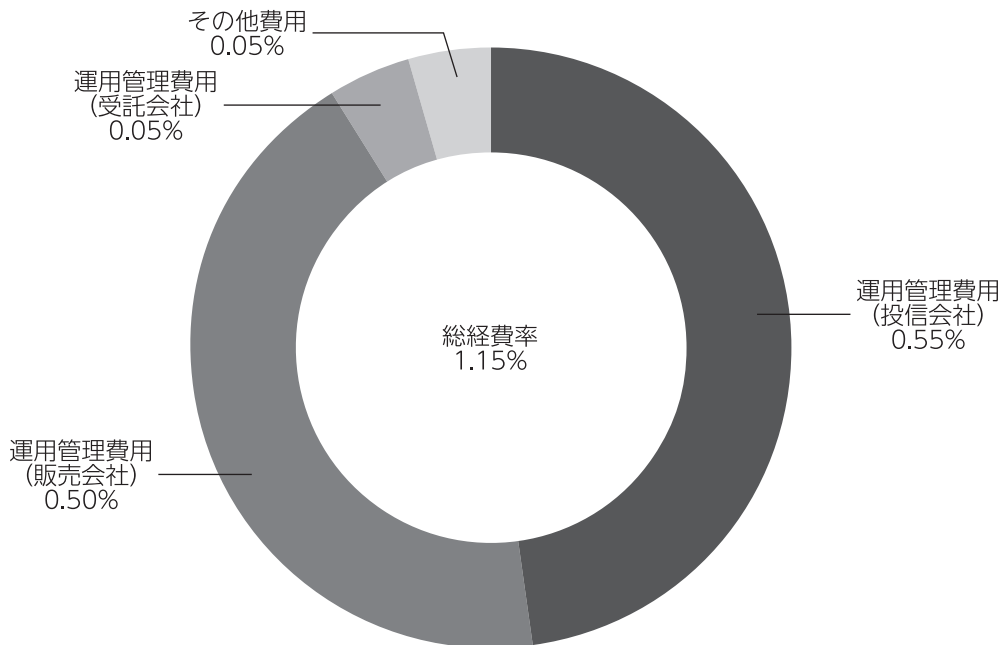
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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1.15%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（2021年5月11日から2021年11月8日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
国内債券マザーファンド	29,518	40,000	—	—
国内株式マザーファンド	—	—	5,231	10,000
海外株式マザーファンド	—	—	9,439	30,000
エマージング株式マザーファンド	—	—	3,136	10,000
海外リートマザーファンド	—	—	32,464	75,000

■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	1,900,007千円	1,456,563千円	9,585,081千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,505,327千円	3,860,677千円	7,939,382千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.54	0.37	1.20

(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（2021年5月11日から2021年11月8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)	761千円
うち利害関係人への支払額(B)	38千円
(B)/(A)	5.0%

(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、みずほ信託銀行、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	901,984	931,502	1,260,695
海外債券マザーファンド	258,057	258,057	484,167
エマージング債券マザーファンド	54,919	54,919	166,478
国内株式マザーファンド	184,039	178,807	345,563
海外株式マザーファンド	63,569	54,129	182,059
エマージング株式マザーファンド	53,775	50,638	156,027
国内リートマザーファンド	79,502	79,502	332,908
海外リートマザーファンド	173,527	141,062	347,691

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

2021年11月8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	1,260,695	37.5
海外債券マザーファンド	484,167	14.4
エマージング債券マザーファンド	166,478	5.0
国内株式マザーファンド	345,563	10.3
海外株式マザーファンド	182,059	5.4
エマージング株式マザーファンド	156,027	4.6
国内リートマザーファンド	332,908	9.9
海外リートマザーファンド	347,691	10.3
コール・ローン等、その他	86,794	2.6
投資信託財産総額	3,362,385	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、6,768,565千円、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、3,036,934千円、98.0%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、4,067,490千円、99.6%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、11,287,727千円、99.0%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、9,968,896千円、98.0%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、2021年11月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=113.62円、1カナダ・ドル=91.20円、1オーストラリア・ドル=84.00円、1香港・ドル=14.60円、1シンガポール・ドル=84.14円、1台湾・ドル=4.075円、1イギリス・ポンド=153.19円、1スイス・フラン=124.52円、1デンマーク・クローネ=17.66円、1ノルウェー・クローネ=13.29円、1スウェーデン・クローナ=13.25円、1メキシコ・ペソ=5.58円、1フィリピン・ペソ=2.258円、1アルゼンチン・ペソ=1.136円、100チリ・ペソ=13.997円、100コロンビア・ペソ=2.928円、1カタール・リアル=31.18円、1サウジアラビア・リアル=30.34円、1インド・ルピー=1.54円、100インドネシア・ルピア=0.80円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=30.98円、1ブラジル・レアル=20.494円、100韓国・ウォン=9.60円、1オフショア・人民元=17.761円、1ロシア・ルーブル=1.60円、1マレーシア・リンギット=27.34円、1南アフリカ・ランド=7.55円、1タイ・バーツ=3.43円、1ポランド・ズロチ=28.556円、1ユーロ=131.33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

(2021年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,362,385,983円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	86,794,007
国内債券マザーファンド(評価額)	1,260,695,139
海外債券マザーファンド(評価額)	484,167,682
エマーシング債券マザーファンド(評価額)	166,478,665
国内株式マザーファンド(評価額)	345,563,432
海外株式マザーファンド(評価額)	182,059,089
エマーシング株式マザーファンド(評価額)	156,027,993
国内リートマザーファンド(評価額)	332,908,173
海外リートマザーファンド(評価額)	347,691,803
(B) 負 債	35,239,647
未 払 収 益 分 配 金	16,487,537
未 払 解 約 金	600,081
未 払 信 託 報 酬	18,087,726
そ の 他 未 払 費 用	64,303
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	3,327,146,336
元 本	2,536,544,188
次 期 繰 越 損 益 金	790,602,148
(D) 受 益 権 総 口 数	2,536,544,188口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	13,117円

(注) 期首における元本額は2,566,430,275円、当期中における追加設定元本額は81,781,243円、同解約元本額は111,667,330円です。

■損益の状況

当期 自2021年5月11日 至2021年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△7,051円
受 取 利 息	271
支 払 利 息	△7,322
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	169,305,011
売 買 益	171,967,833
売 買 損	△2,662,822
(C) 信 託 報 酬 等	△18,152,029
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	151,145,931
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	461,847,289
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	194,096,465
(配 当 等 相 当 額)	(188,029,582)
(売 買 損 益 相 当 額)	(6,066,883)
(G) 合 計(D + E + F)	807,089,685
(H) 収 益 分 配 金	△16,487,537
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	790,602,148
追 加 信 託 差 損 益 金	194,096,465
(配 当 等 相 当 額)	(188,124,746)
(売 買 損 益 相 当 額)	(5,971,719)
分 配 準 備 積 立 金	596,505,683

(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486,879円、エマーシング株式マザーファンド649,527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	24,757,805円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	126,388,126
(c) 収 益 調 整 金	194,096,465
(d) 分 配 準 備 積 立 金	461,847,289
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	807,089,685
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	3,181.85
(g) 分 配 金	16,487,537
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	65

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金 65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179期～第184期 (2021年5月11日 ～2021年11月8日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	62円	
(投信会社)	(31)	(0.301)	
(販売会社)	(28)	(0.274)	
(受託会社)	(3)	(0.027)	
(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)	(1)	(0.011)	
(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)	(0.012)	
(c) 有価証券取引税	1	0.006	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.005)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.002)	
(d) その他費用	3	0.028	(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)	(0.019)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(1)	(0.008)	
合計	68	0.662	

(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。

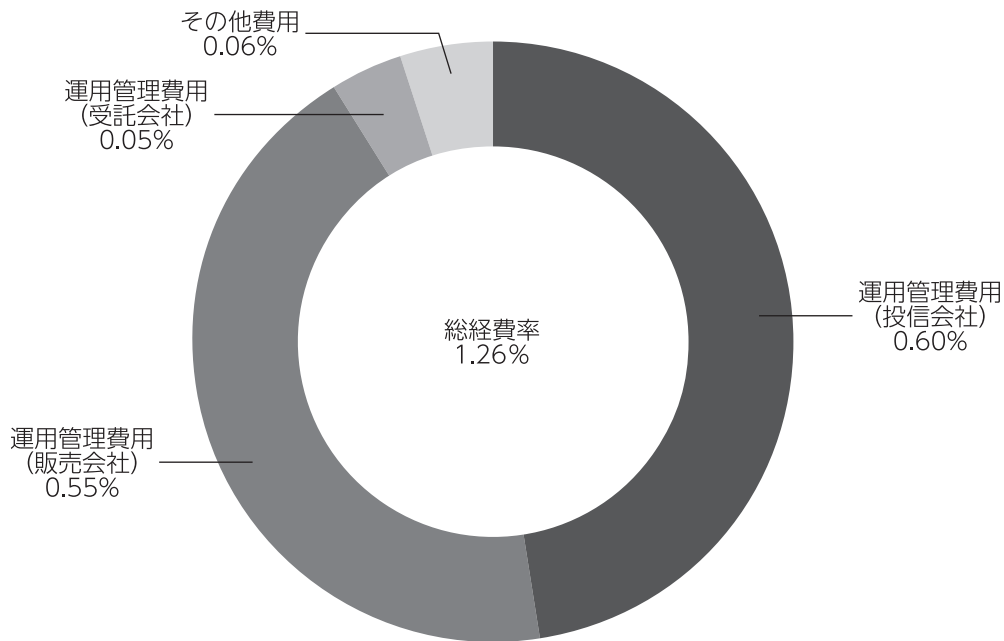
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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1.26%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（2021年5月11日から2021年11月8日まで）

	第 179 期 ~ 第 184 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
国内債券マザーファンド	—	—	59,106	80,000
海外債券マザーファンド	—	—	81,035	151,148
エマージング債券マザーファンド	—	—	3,425	10,000
国内株式マザーファンド	—	—	79,474	150,000
海外株式マザーファンド	—	—	94,909	290,000
エマージング株式マザーファンド	—	—	12,546	40,000
国内リートマザーファンド	—	—	28,514	120,000
海外リートマザーファンド	—	—	348,601	800,000

■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 179 期 ~ 第 184 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	1,900,007千円	1,449,209千円	9,584,756千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,505,327千円	3,860,677千円	7,939,382千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.54	0.37	1.20

(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（2021年5月11日から2021年11月8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 179 期 ~ 第 184 期
売買委託手数料総額(A)	4,885千円
うち利害関係人への支払額(B)	107千円
(B)/(A)	2.2%

(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、みずほ信託銀行、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30作成期末	第31作成期末	
	□ 数	□ 数	評価額
	千□	千□	千円
国内債券マザーファンド	2,570,170	2,511,064	3,398,474
海外債券マザーファンド	3,013,954	2,932,919	5,502,742
エマージング債券マザーファンド	647,072	643,646	1,951,086
国内株式マザーファンド	530,217	450,743	871,106
海外株式マザーファンド	702,986	608,077	2,045,206
エマージング株式マザーファンド	308,493	295,946	911,871
国内リートマザーファンド	234,781	206,267	863,725
海外リートマザーファンド	1,454,185	1,105,583	2,725,041

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

2021年11月8日現在

項 目	第31作成期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内債券マザーファンド	3,398,474	17.7
海外債券マザーファンド	5,502,742	28.7
エマージング債券マザーファンド	1,951,086	10.2
国内株式マザーファンド	871,106	4.5
海外株式マザーファンド	2,045,206	10.7
エマージング株式マザーファンド	911,871	4.8
国内リートマザーファンド	863,725	4.5
海外リートマザーファンド	2,725,041	14.2
コール・ローン等、その他	906,757	4.7
投資信託財産総額	19,176,012	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、6,768,565千円、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、3,036,934千円、98.0%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、4,067,490千円、99.6%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、11,287,727千円、99.0%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、9,968,896千円、98.0%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、2021年11月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=113.62円、1カナダ・ドル=91.20円、1オーストラリア・ドル=84.00円、1香港・ドル=14.60円、1シンガポール・ドル=84.14円、1台湾・ドル=4.075円、1イギリス・ポンド=153.19円、1スイス・フラン=124.52円、1デンマーク・クローネ=17.66円、1ノルウェー・クローネ=13.29円、1スウェーデン・クローナ=13.25円、1メキシコ・ペソ=5.58円、1フィリピン・ペソ=2.258円、1アルゼンチン・ペソ=1.136円、100チリ・ペソ=13.997円、100コロンビア・ペソ=2.928円、1カタール・リアル=31.18円、1サウジアラビア・リアル=30.34円、1インド・ルピー=1.54円、100インドネシア・ルピア=0.80円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=30.98円、1ブラジル・レアル=20.494円、100韓国・ウォン=9.60円、1オフショア・人民元=17.761円、1ロシア・ルーブル=1.60円、1マレーシア・リンギット=27.34円、1南アフリカ・ランド=7.55円、1タイ・バーツ=3.43円、1ポランド・ズロチ=28.556円、1ユーロ=131.33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

(2021年6月8日)、 (2021年7月8日)、 (2021年8月10日)、 (2021年9月8日)、 (2021年10月8日)、 (2021年11月8日)現在

項 目	第179期末	第180期末	第181期末	第182期末	第183期末	第184期末
(A)資産	19,000,064,184円	19,011,144,820円	18,969,856,571円	19,069,157,512円	18,567,046,040円	19,176,012,037円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	257,546,515	228,626,206	232,481,134	299,533,709	277,311,697	235,609,068
国内債券マザーファンド(評価額)	3,469,986,827	3,482,066,627	3,484,893,814	3,479,239,440	3,472,814,014	3,398,474,299
海外債券マザーファンド(評価額)	5,515,235,989	5,568,884,385	5,582,447,182	5,567,076,012	5,487,206,209	5,502,742,704
エ マ ー ジ ン グ 債 券 マザーファンド(評価額)	1,879,705,656	1,908,283,567	1,909,570,860	1,932,162,857	1,903,327,488	1,951,086,068
国内株式マザーファンド(評価額)	931,856,757	910,435,981	934,348,778	1,010,434,948	912,834,126	871,106,109
海外株式マザーファンド(評価額)	1,963,844,475	2,006,986,847	2,016,170,271	1,981,458,538	1,925,811,440	2,045,206,777
エ マ ー ジ ン グ 株 式 マザーファンド(評価額)	977,429,557	921,489,678	906,189,227	913,469,519	881,921,586	911,871,406
国内リートマザーファンド(評価額)	969,673,080	965,471,751	927,597,950	937,679,587	888,144,268	863,725,928
海外リートマザーファンド(評価額)	3,034,785,328	2,948,899,778	2,956,157,355	2,948,102,902	2,817,675,212	2,725,041,678
未 収 入 金	-	70,000,000	20,000,000	-	-	671,148,000
(B)負債	55,555,696	66,245,235	68,768,555	52,636,514	60,324,069	729,064,915
未 払 収 益 分 配 金	27,720,732	27,512,030	27,321,799	27,189,202	27,066,961	25,956,000
未 払 解 約 金	9,748,693	19,769,678	20,703,311	7,259,438	14,583,200	683,584,533
未 払 信 託 報 酬	18,027,938	18,902,368	20,676,542	18,129,217	18,613,679	19,461,414
そ の 他 未 払 費 用	58,333	61,159	66,903	58,657	60,229	62,968
(C)純資産総額(A-B)	18,944,508,488	18,944,899,585	18,901,088,016	19,016,520,998	18,506,721,971	18,446,947,122
元 本	18,480,488,656	18,341,353,629	18,214,533,218	18,126,134,667	18,044,641,225	17,304,000,659
次 期 繰 越 損 益 金	464,019,832	603,545,956	686,554,798	890,386,331	462,080,746	1,142,946,463
(D)受益権総口数	18,480,488,656口	18,341,353,629口	18,214,533,218口	18,126,134,667口	18,044,641,225口	17,304,000,659口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,251円	10,329円	10,377円	10,491円	10,256円	10,661円

(注) 第178期末における元本額は18,632,297,695円、当作成期間(第179期~第184期)中における追加設定元本額は104,466,725円、同解約元本額は1,432,763,761円です。

世界8資産ファンド 分配コース

■損益の状況

[自 2021年5月11日] [自 2021年6月9日] [自 2021年7月9日] [自 2021年8月11日] [自 2021年9月9日] [自 2021年10月9日]
[至 2021年6月8日] [至 2021年7月8日] [至 2021年8月10日] [至 2021年9月8日] [至 2021年10月8日] [至 2021年11月8日]

項 目	第179期	第180期	第181期	第182期	第183期	第184期
(A)配 当 等 収 益	△2,876円	△4,233円	△8,108円	△5,552円	△1,993円	△3,921円
受 取 利 息	8	18	150	199	49	136
支 払 利 息	△2,884	△4,251	△8,258	△5,751	△2,042	△4,057
(B)有価証券売買損益	343,355,370	189,441,386	135,250,568	252,631,112	△378,509,693	745,202,087
売 買 益	344,173,774	227,616,589	168,310,079	273,714,417	1,068,170	770,668,626
売 買 損	△818,404	△38,175,203	△33,059,511	△21,083,305	△379,577,863	△25,466,539
(C)信 託 報 酬 等	△18,086,271	△18,963,527	△20,743,445	△18,187,874	△18,673,908	△19,524,382
(D)当期損益金(A + B + C)	325,266,223	170,473,626	114,499,015	234,437,686	△397,185,594	725,673,784
(E)前期繰越損益金	769,723,952	1,057,997,989	1,191,155,346	1,270,240,357	1,470,324,707	1,002,729,678
(F)追加信託差損益金	△603,249,611	△597,413,629	△591,777,764	△587,102,510	△583,991,406	△559,500,999
(配当等相当額)	(323,666,276)	(322,487,208)	(321,788,565)	(322,137,749)	(321,241,705)	(308,639,035)
(売買損益相当額)	(△926,915,887)	(△919,900,837)	(△913,566,329)	(△909,240,259)	(△905,233,111)	(△868,140,034)
(G)合 計 (D + E + F)	491,740,564	631,057,986	713,876,597	917,575,533	489,147,707	1,168,902,463
(H)収 益 分 配 金	△27,720,732	△27,512,030	△27,321,799	△27,189,202	△27,066,961	△25,956,000
次期繰越損益金(G + H)	464,019,832	603,545,956	686,554,798	890,386,331	462,080,746	1,142,946,463
追加信託差損益金	△603,249,611	△597,413,629	△591,777,764	△587,102,510	△583,991,406	△559,500,999
(配当等相当額)	(323,687,904)	(322,518,204)	(321,811,264)	(322,168,674)	(321,252,011)	(308,644,832)
(売買損益相当額)	(△926,937,515)	(△919,931,833)	(△913,589,028)	(△909,271,184)	(△905,243,417)	(△868,145,831)
分配準備積立金	1,067,269,443	1,200,959,585	1,278,332,562	1,477,488,841	1,468,449,645	1,702,447,462
繰 越 損 益 金	-	-	-	-	△422,377,493	-

(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179期～第184期まではエマーシング債券マザーファンド5,710,426円、エマーシング株式マザーファンド3,781,832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179期	第180期	第181期	第182期	第183期	第184期
(a)経費控除後の配当等収益	29,322,027円	35,733,441円	22,848,937円	26,854,362円	25,191,899円	22,204,745円
(b)経費控除後の有価証券売買等損益	295,944,196	134,740,185	91,650,078	207,583,324	0	298,592,140
(c)収 益 調 整 金	323,687,904	322,518,204	321,811,264	322,168,674	321,252,011	308,644,832
(d)分 配 準 備 積 立 金	769,723,952	1,057,997,989	1,191,155,346	1,270,240,357	1,470,324,707	1,407,606,577
(e)当期分配対象額(a + b + c + d)	1,418,678,079	1,550,989,819	1,627,465,625	1,826,846,717	1,816,768,617	2,037,048,294
(f)1万円当たり当期分配対象額	767.66	845.62	893.50	1,007.85	1,006.82	1,177.21
(g)分 配 金	27,720,732	27,512,030	27,321,799	27,189,202	27,066,961	25,956,000
(h)1万円当たり分配金	15	15	15	15	15	15

■分配金のお知らせ

決算期	第179期	第180期	第181期	第182期	第183期	第184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31期		項目の概要
	(2021年5月11日 ～2021年11月8日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	91円	0.658%	(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13,780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)	(45)	(0.329)	
(販売会社)	(42)	(0.302)	
(受託会社)	(4)	(0.027)	
(b) 売買委託手数料	5	0.039	(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)	(0.027)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.001)	
(投資証券)	(2)	(0.011)	
(c) 有価証券取引税	1	0.010	(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)	(0.009)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.001)	
(d) その他費用	5	0.039	(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)	(3)	(0.022)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(2)	(0.015)	
合計	103	0.747	

(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。

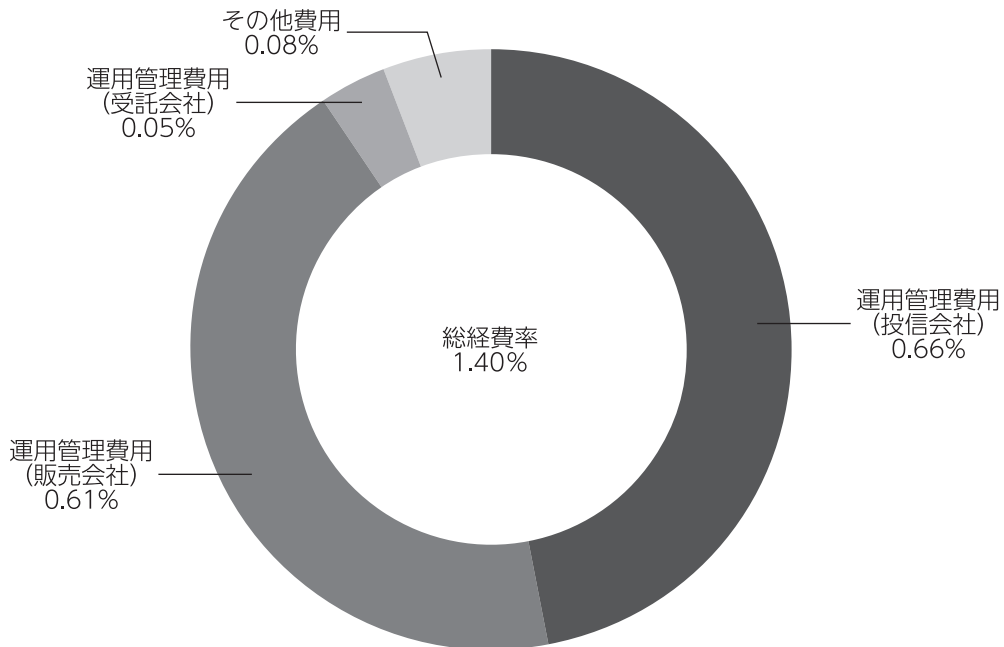
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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1.40%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（2021年5月11日から2021年11月8日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内債券マザーファンド	11,071	15,000	7,411	10,000
海外債券マザーファンド	2,746	5,000	－	－
国内株式マザーファンド	16,875	30,000	－	－
海外株式マザーファンド	－	－	6,816	20,000
エマージング株式マザーファンド	3,400	10,000	3,136	10,000
国内リートマザーファンド	－	－	4,886	20,000
海外リートマザーファンド	－	－	13,838	30,000

■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	1,900,007千円	1,456,563千円	9,585,081千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,505,327千円	3,860,677千円	7,939,382千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.54	0.37	1.20

(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（2021年5月11日から2021年11月8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)	1,936千円
うち利害関係人への支払額(B)	130千円
(B)/(A)	6.7%

(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、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ信託銀行、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	151,488	205,025
海外債券マザーファンド	112,220	114,967	215,701
エマージング債券マザーファンド	160,536	160,536	486,634
国内株式マザーファンド	939,126	956,002	1,847,569
海外株式マザーファンド	253,403	246,586	829,369
エマージング株式マザーファンド	154,642	154,906	477,298
国内リートマザーファンド	117,662	112,776	472,239
海外リートマザーファンド	242,501	228,662	563,607

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

2021年11月8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	205,025	3.9
海外債券マザーファンド	215,701	4.1
エマージング債券マザーファンド	486,634	9.3
国内株式マザーファンド	1,847,569	35.2
海外株式マザーファンド	829,369	15.8
エマージング株式マザーファンド	477,298	9.1
国内リートマザーファンド	472,239	9.0
海外リートマザーファンド	563,607	10.7
コール・ローン等、その他	148,646	2.8
投資信託財産総額	5,246,092	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、6,768,565千円、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、3,036,934千円、98.0%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、4,067,490千円、99.6%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、11,287,727千円、99.0%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、9,968,896千円、98.0%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、2021年11月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=113.62円、1カナダ・ドル=91.20円、1オーストラリア・ドル=84.00円、1香港・ドル=14.60円、1シンガポール・ドル=84.14円、1台湾・ドル=4.075円、1イギリス・ポンド=153.19円、1スイス・フラン=124.52円、1デンマーク・クローネ=17.66円、1ノルウェー・クローネ=13.29円、1スウェーデン・クローナ=13.25円、1メキシコ・ペソ=5.58円、1フィリピン・ペソ=2.258円、1アルゼンチン・ペソ=1.136円、100チリ・ペソ=13.997円、100コロンビア・ペソ=2.928円、1カタール・リアル=31.18円、1サウジアラビア・リアル=30.34円、1インド・ルピー=1.54円、100インドネシア・ルピア=0.80円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=30.98円、1ブラジル・レアル=20.494円、100韓国・ウォン=9.60円、1オフショア・人民元=17.761円、1ロシア・ルーブル=1.60円、1マレーシア・リンギット=27.34円、1南アフリカ・ランド=7.55円、1タイ・バーツ=3.43円、1ポランド・ズロチ=28.556円、1ユーロ=131.33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

(2021年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,246,092,400円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	148,646,111
国内債券マザーファンド(評価額)	205,025,111
海外債券マザーファンド(評価額)	215,701,415
エマージング債券マザーファンド(評価額)	486,634,250
国内株式マザーファンド(評価額)	1,847,569,878
海外株式マザーファンド(評価額)	829,369,151
エマージング株式マザーファンド(評価額)	477,298,906
国内リートマザーファンド(評価額)	472,239,842
海外リートマザーファンド(評価額)	563,607,736
(B) 負 債	77,407,981
未 払 収 益 分 配 金	37,609,118
未 払 解 約 金	7,559,866
未 払 信 託 報 酬	32,143,735
そ の 他 未 払 費 用	95,262
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,168,684,419
元 本	3,581,820,839
次 期 繰 越 損 益 金	1,586,863,580
(D) 受 益 権 総 口 数	3,581,820,839口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	14,430円

(注) 期首における元本額は3,541,111,077円、当期中における追加設定元本額は198,338,968円、同解約元本額は157,629,206円です。

■損益の状況

当期 自2021年5月11日 至2021年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△12,982円
受 取 利 息	420
支 払 利 息	△13,402
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	442,973,488
売 買 益	448,325,503
売 買 損	△5,352,015
(C) 信 託 報 酬 等	△32,238,997
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	410,721,509
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,022,399,260
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	191,351,929
(配 当 等 相 当 額)	(393,085,952)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△201,734,023)
(G) 合 計(D + E + F)	1,624,472,698
(H) 収 益 分 配 金	△37,609,118
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	1,586,863,580
追 加 信 託 差 損 益 金	191,351,929
(配 当 等 相 当 額)	(393,412,233)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△202,060,304)
分 配 準 備 積 立 金	1,395,511,651

(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1,423,403円、エマージング株式マザーファンド1,935,996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	49,857,958円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	360,863,551
(c) 収 益 調 整 金	393,412,233
(d) 分 配 準 備 積 立 金	1,022,399,260
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)	1,826,533,002
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	5,099.45
(g) 分 配 金	37,609,118
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	105

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金 105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（2021年5月11日から2021年11月8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 3,397	百万円 555	16.3	百万円 3,350	百万円 1,044	31.2

平均保有割合 安定コース23.3%、分配コース65.3%、成長コース3.7%

(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 500

海外債券マザーファンド

■利害関係人との取引状況等（2021年5月11日から2021年11月8日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

エマーシング債券マザーファンド

■利害関係人との取引状況等（2021年5月11日から2021年11月8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（2021年5月11日から2021年11月8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 934	百万円 205	22.0	百万円 965	百万円 201	20.8

平均保有割合 安定コース8.9%、分配コース25.7%、成長コース46.4%

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

(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 10

海外株式マザーファンド

■利害関係人との取引状況等（2021年5月11日から2021年11月8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（2021年5月11日から2021年11月8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（2021年5月11日から2021年11月8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 15,074	百万円 2,054	% 13.6	百万円 21,967	百万円 3,527	% 16.1

平均保有割合 安定コース0.6%、分配コース1.7%、成長コース0.9%

(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
投 資 証 券	百万円 286

海外リートマザーファンド

■利害関係人との取引状況等（2021年5月11日から2021年11月8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（3,695,594,039円）の内容です。

(1) 外国株式

銘 柄	2021年5月10日現在		2021年11月8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	
GOLD FIELDS LTD ADR	319	—	—	—	金属・鉱業
ICICI BANK LTD ADR	735.72	1,201.72	2,480	281,817	銀行
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	156	—	—	—	無線通信サービス
QUIMICA Y MINERA DE CHIL-SP ADR	—	175	1,131	128,566	化学
SOUTHERN COPPER CORP	56	155	920	104,609	金属・鉱業
LUKOIL SPON ADR	71	115	1,154	131,120	石油・ガス・消耗燃料
BAIDU INC -SPON ADR	24	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
COPA HOLDINGS SA	—	96	755	85,885	旅客航空輸送業
SBERBANK ADR	412	633	1,273	144,705	銀行
HUAZHU GROUP LTD ADR	107	127	591	67,199	ホテル・レストラン・レジャー
STONECO LTD	46	—	—	—	情報技術サービス
FIX PRICE GROUP LTD GDR	334.77	584.77	485	55,212	複合小売り
VINCI PARTNERS INVESTMENTS LTD	3	—	—	—	資本市場
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR	118	—	—	—	インターネット販売・通信販売
YUM CHINA HOLDINGS INC	77	159	906	103,009	ホテル・レストラン・レジャー
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,459.49 13銘柄	3,246.49 9銘柄	9,700 —	1,102,128 <9.7%>
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
CHINA RESOURCES LAND LTD	1,040	1,720	4,893	71,443	不動産管理・開発
LENOVO GROUP LTD	4,580	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	56	91	4,240	61,912	資本市場
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	1,340	2,850	3,876	56,589	情報技術サービス
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	—	295	3,808	55,603	ガス
KUNLUN ENERGY COMPANY LTD	5,260	—	—	—	ガス
TINGYI HOLDING CORP	3,660	6,600	9,952	145,310	食品
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS	360	—	—	—	飲料
TENCENT HOLDINGS LTD	390	366	17,106	249,759	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	650	1,065	5,756	84,042	保険
BAIDU INC	—	748	11,945	174,405	インタラクティブ・メディアおよびサービス
CHINA CONSTRUCTION BANK	16,890	25,890	13,385	195,422	銀行
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS LTD	—	4,250	3,978	58,078	紙製品・林産品
SHIMAO GROUP HOLDINGS LTD	1,665	2,725	2,637	38,511	不動産管理・開発
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	530	870	5,520	80,594	銀行
NAGACORP LTD	2,460	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	200	320	4,003	58,446	繊維・アパレル・贅沢品
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP LTD	4,130	4,338	7,235	105,642	専門小売り

エマージング株式マザーファンド

銘柄	2021年5月10日現在		2021年11月8日現在		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		
ZOOMLION HEAVY INDUSTRY SCIENCE AND TECHNOLOGY CO LTD	—	8,666	4,506	65,792	機械	
XINJIANG GOLDWIND SCIENCE & TECHNOLOGY CO LTD	628	—	—	—	電気設備	
SANDS CHINA LTD	996	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー	
BEIJING JINGNENG CLEAN ENERGY CO LTD	—	19,740	4,362	63,693	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
CHINA YONGDA AUTOMOBILES SERVICES HOLDINGS LTD	3,275	5,570	6,884	100,513	専門小売り	
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA CO LTD	—	16,110	9,037	131,950	銀行	
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDINGS CO LTD	—	1,320	7,266	106,092	不動産管理・開発	
CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS LTD	—	1,420	5,353	78,159	建設・土木	
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	2,980	4,870	4,553	66,480	専門小売り	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	—	1,429	22,849	333,605	インターネット販売・通信販売	
WH GROUP LTD	5,900	—	—	—	食品	
BOC AVIATION LTD	394	645	4,453	65,024	商社・流通業	
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORP LTD	1,472	2,408	4,372	63,844	資本市場	
小計	株数・金額	58,856	114,306	171,980	2,510,921	
	銘柄数<比率>	22銘柄	24銘柄	—	<22.1%>	
(シンガポール)	百株	百株	千シンガポール・ドル	千円		
THAI BEVERAGE PCL	5,475	—	—	—	飲料	
小計	株数・金額	5,475	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1銘柄	—	—	<->	
(台湾)	百株	百株	千台湾・ドル	千円		
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	1,430	1,470	28,665	116,824	電子装置・機器・部品	
QUANTA COMPUTER INC	1,550	—	—	—	コンピュータ・周辺機器	
ADVANTECH CO LTD	260	570	21,318	86,881	コンピュータ・周辺機器	
GIANT MANUFACTURING	350	580	18,734	76,350	レジャー用品	
MEDIATEK INC	124	194	18,236	74,320	半導体・半導体製造装置	
SIMPLO TECHNOLOGY CO LTD	320	—	—	—	電子装置・機器・部品	
HON HAI PRECISION INDUSTRY	1,389.68	2,599.68	28,336	115,485	電子装置・機器・部品	
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	1,460	2,400	14,760	60,154	コンピュータ・周辺機器	
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LTD	4,190	8,620	19,998	81,503	銀行	
TAIWAN SEMICONDUCTOR	2,110	3,430	205,800	838,737	半導体・半導体製造装置	
UNITED MICROELECTRONICS CORP	—	4,000	24,160	98,464	半導体・半導体製造装置	
ASMEDIA TECHNOLOGY INC	75	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	1,160	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額	14,418.68	23,863.68	380,007	1,548,722	
	銘柄数<比率>	12銘柄	9銘柄	—	<13.6%>	
(メキシコ)	百株	百株	千メキシコ・ペソ	千円		
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	765	1,251	16,694	93,157	銀行	
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	1,021	2,139	16,318	91,058	食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額	1,786	3,390	33,013	184,215	
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	—	<1.6%>	
(フィリピン)	百株	百株	千フィリピン・ペソ	千円		
AYALA LAND INC	5,596	9,140	34,275	77,420	不動産管理・開発	
小計	株数・金額	5,596	9,140	34,275	77,420	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.7%>	

エマージング株式マザーファンド

銘柄	2021年5月10日現在		2021年11月8日現在		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(チリ) BANCO SANTANDER CHILE	百株 78,778.87	百株 151,105.86	千チリ・ペソ 574,202	千円 80,371	銀行
小計	株数・金額 78,778.87	株数・金額 151,105.86	574,202	80,371	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	—	<0.7%>
(カタール) QATAR NATIONAL BANK	百株 921.2	百株 1,504.41	千カタール・リアル 3,157	千円 98,458	銀行
小計	株数・金額 921.2	株数・金額 1,504.41	3,157	98,458	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	—	<0.9%>
(サウジアラビア) JARIR MARKETING CO THE SAUDI NATIONAL BANK	百株 93.92 278.47	百株 153.39 454.78	千サウジアラビア・リアル 3,172 2,992	千円 96,241 90,791	専門小売り 銀行
小計	株数・金額 372.39	株数・金額 608.17	6,164	187,032	
	銘柄数 < 比率 >	2銘柄	2銘柄	—	<1.6%>
(インド) RELIANCE INDUSTRIES LTD HDFC BANK LTD OIL & NATURAL GAS CORP LTD INFOSYS LTD BHARTI AIRTEL LTD AUROBINDO PHARMA LTD KAJARIA CERAMICS LTD TECH MAHINDRA LTD DLF LTD MAHANAGAR GAS LTD SUNTECK REALTY LTD CENTRAL DEPOSITORY SERVICES INDIA LTD ROUTE MOBILE LTD	百株 235.65 260.77 — 530.38 452.36 482.41 — 272.13 — — 314.52 — — 363.3	百株 384.85 425.87 3,663.59 675.1 — — 281.16 444.42 851.31 — 1,845.13 391.05 267.92	千インド・ルピー 96,168 67,881 55,704 115,354 — — 34,460 66,922 36,678 — 89,830 57,402 53,490	千円 148,099 104,537 85,785 177,645 — — 53,068 103,061 56,485 — 138,338 88,399 82,374	石油・ガス・消耗燃料 銀行 石油・ガス・消耗燃料 情報技術サービス 無線通信サービス 医薬品 建設関連製品 情報技術サービス 不動産管理・開発 ガス 不動産管理・開発 資本市場 ソフトウェア
小計	株数・金額 2,911.52	株数・金額 9,230.4	673,893	1,037,796	
	銘柄数 < 比率 >	8銘柄	10銘柄	—	<9.1%>
(インドネシア) TELKOM INDONESIA PERSERO TBK BANK CENTRAL ASIA TBK PT	百株 19,205 1,751	百株 31,366 14,300	千インドネシア・ルピア 11,824,982 10,653,500	千円 94,599 85,228	各種電気通信サービス 銀行
小計	株数・金額 20,956	株数・金額 45,666	22,478,482	179,827	
	銘柄数 < 比率 >	2銘柄	2銘柄	—	<1.6%>
(アラブ首長国連邦) ABU DHABI COMMERCIAL BANK PJSC ALDAR PROPERTIES PJSC	百株 — 3,562.55	百株 3,318.68 5,300.45	千アラブディルハム・ディルハム 2,721 2,247	千円 84,306 69,624	銀行 不動産管理・開発
小計	株数・金額 3,562.55	株数・金額 8,619.13	4,968	153,930	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	2銘柄	—	<1.4%>
(ブラジル) VALE SA B3 SA-BRASIL BOLSA BAICAO BB SEGURIDADE PARTICIPACOES AMBEV SA CURY CONSTRUTORA E INCORPORADORA SA LOCAWEB SERVICOS DE INTERNET SA CIA BRASILEIRA DE ALUMINIO	百株 355.54 314 — 990 1,581.62 848.36 —	百株 — — 1,845 1,618 — 1,387.36 2,548	千ブラジル・リアル — — 4,213 2,896 — 3,059 3,297	千円 — — 86,364 59,357 — 62,695 67,573	金属・鉱業 資本市場 保険 飲料 家庭用耐久財 情報技術サービス 金属・鉱業

エマージング株式マザーファンド

銘柄	2021年5月10日現在		2021年11月8日現在		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ブラジル) AERIS INDUSTRIA E COMERCIO DE EQUIPAMENTOS PARA GERACAO DE ENERG	百株 2,701	百株 4,412	千ブラジル・レアル 3,617	千円 74,146	電気設備
小計	株数・金額 6,790.52	株数 11,810.36	外貨建金額 17,084	邦貨換算金額 350,137	
	銘柄数 < 比率 >	6銘柄	5銘柄	—	<3.1%>
(韓国) LG CHEM LTD SK HYNIX INC KIA CORPORATION LG ELECTRONICS INC NAVER CORP POSCO SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD SAMSUNG ELECTRONICS-PFD HANA FINANCIAL GROUP KB FINANCIAL GROUP INC DOOSAN BOBCAT INC	百株 9.55 76.43 50.85 34.72 14.8 13.13 206.82 484.86 — 83.02 139.3	百株 15.07 — 83.06 56.71 24.18 — 217.57 618.81 261.57 218.64 227.49	千韓国・ウォン 1,184,502 — 730,928 697,533 992,589 — 1,527,341 4,102,710 1,145,676 1,204,706 899,722	千円 113,712 — 70,169 66,963 95,288 — 146,624 393,860 109,984 115,651 86,373	化学 半導体・半導体製造装置 自動車 家庭用耐久財 インタラクティブ・メディアおよびサービス 金属・鉱業 コンピュータ・周辺機器 コンピュータ・周辺機器 銀行 銀行 機械
小計	株数・金額 1,113.48	株数 1,723.1	外貨建金額 12,485,709	邦貨換算金額 1,198,628	
	銘柄数 < 比率 >	10銘柄	9銘柄	—	<10.5%>
(中国) ZHEJIANG NHU CO LTD VENUSTECH GROUP INC LEPU MEDICAL TECHNOLOGY BEIJING CO LTD GREE ELECTRIC APPLIANCES INC OF ZHUHAI MIDEA GROUP CO LTD LB GROUP CO LTD SF HOLDING CO LTD INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP CO LTD BAOSHAN IRON & STEEL CO LTD	百株 1,030 — 1,026.37 500 862 752 234 — —	百株 2,378.8 1,624 1,677.37 1,113 1,409 1,229 — 842.94 4,591	千オフショア・人民元 6,636 4,550 3,606 4,046 9,968 3,248 — 3,644 2,942	千円 117,881 80,823 64,054 71,879 177,060 57,694 — 64,739 52,269	医薬品 ソフトウェア ヘルスケア機器・用品 家庭用耐久財 家庭用耐久財 化学 航空貨物・物流サービス 食品 金属・鉱業
小計	株数・金額 4,404.37	株数 14,865.11	外貨建金額 38,645	邦貨換算金額 686,403	
	銘柄数 < 比率 >	6銘柄	8銘柄	—	<6.0%>
(ロシア) X5 RETAIL GROUP NV GDR MOBILE TELESYSTEMS PJSC ROSNEFT OIL CO PJSC ALROSA PJSC MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJSC DETSKY MIR PJSC	百株 38.32 — 482.4 2,185.55 1,466.3 3,209.4	百株 162.42 1,320.4 787.81 5,226 2,394.7 3,881.9	千ロシア・ルーブル 38,948 41,473 49,135 66,830 41,380 53,298	千円 62,317 66,358 78,617 106,928 66,208 85,277	食品・生活必需品小売り 無線通信サービス 石油・ガス・消耗燃料 金属・鉱業 資本市場 専門小売り
小計	株数・金額 7,381.97	株数 13,773.23	外貨建金額 291,066	邦貨換算金額 465,706	
	銘柄数 < 比率 >	5銘柄	6銘柄	—	<4.1%>
(マレーシア) GENTING MALAYSIA BHD BURSA MALAYSIA BHD	百株 — —	百株 13,856 3,357	千マレーシア・リンギット 4,336 2,292	千円 118,574 62,687	ホテル・レストラン・レジャー 資本市場
小計	株数・金額 —	株数 17,213	外貨建金額 6,629	邦貨換算金額 181,261	
	銘柄数 < 比率 >	—	2銘柄	—	<1.6%>
(南アフリカ) BIDVEST GROUP LTD	百株 429.1	百株 744.47	千南アフリカ・ランド 14,310	千円 108,042	コングロマリット

エマージング株式マザーファンド

銘柄	2021年5月10日現在		2021年11月8日現在		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		
MTN GROUP LTD	678.96	—	—	—	無線通信サービス	
NASPERS LTD	20.27	—	—	—	インターネット販売・通信販売	
NETCARE LTD	3,733.32	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
MR PRICE GROUP LTD	—	330.81	6,931	52,335	専門小売り	
STANDARD BANK GROUP LTD	733.84	825.6	11,188	84,473	銀行	
ABSA GROUP LTD	—	719.5	10,152	76,648	銀行	
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	—	454.66	9,041	68,265	金属・鉱業	
小計	株数・金額	5,595.49	3,075.04	51,624	389,764	
	銘柄数<比率>	5銘柄	5銘柄	—	<3.4%>	
(タイ)	百株	百株	千タイ・パーツ	千円		
BANGKOK BANK PCL	1,025	2,229	28,419	97,479	銀行	
SUPALAI PCL FOREIGN	—	7,441	16,965	58,191	不動産管理・開発	
BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PCL	4,763	7,779	18,591	63,769	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
NGERN TID LOR PCL	2,420	3,953	14,527	49,828	消費者金融	
WHA CORP PCL	28,923	—	—	—	不動産管理・開発	
小計	株数・金額	37,131	21,402	78,504	269,269	
	銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄	—	<2.4%>	
(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	364.33	—	—	—	銀行	
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	—	546.59	2,216	63,293	保険	
小計	株数・金額	364.33	546.59	2,216	63,293	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.6%>	
(ユーロ…ギリシャ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
JUMBO SA	168.04	—	—	—	専門小売り	
小計	株数・金額	168.04	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1銘柄	—	—	<—>	
合計	株数・金額	259,042.9	455,088.57	—	10,765,291	
	銘柄数<比率>	104銘柄	103銘柄	—	<94.5%>	

(注1) 邦貨換算金額は、2021年11月8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、2021年11月8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		2021年5月10日現在	2021年11月8日現在			
		□数	□数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(インド) EMBASSY OFFICE PARKS REIT		千□ 115.6	千□ 177,234	千インド・ルピー 63,370	千円 97,589	% 0.9
小計	□数・金額	115.6	177,234	63,370	97,589	—
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.8%>	1銘柄<0.9%>	—	—	0.9
(ブラジル) BANCO BTG PACTUAL SA		千□ 16.9	千□ 110.6	千ブラジル・レアル 2,703	千円 55,398	% 0.5
小計	□数・金額	16.9	110.6	2,703	55,398	—
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.5%>	1銘柄<0.5%>	—	—	0.5
合計	□数・金額	132.5	287,834	—	152,988	—
	銘柄数<比率>	2銘柄<1.3%>	2銘柄<1.3%>	—	—	1.3

(注1) 邦貨換算金額は、2021年11月8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、2021年11月8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（12,497,760,786口）の内容です。

国内投資証券

銘	柄	2021年5月10日現在		2021年11月8日現在			
		口	数	口	数	評 価 額	比 率
不動産ファンド			千口		千口	千円	%
サンケイリアルエステート投資法人		2.304		7.624		951,475	1.8
S O S I L A 物流リート投資法人		1.58		-		-	-
日本アコモデーションファンド投資法人		1.809		0.359		229,042	0.4
森ヒルズリート投資法人		4.33		1.94		306,908	0.6
産業ファンド投資法人		7.064		4.864		1,019,980	1.9
アドバンス・レジデンス投資法人		5.099		3.899		1,425,084	2.7
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人		2.258		0.638		139,913	0.3
アクティビア・プロパティーズ投資法人		2.72		1.5		693,750	1.3
G L P 投資法人		17.479		16.151		3,020,237	5.8
コンフォリア・レジデンシャル投資法人		1.934		2.774		914,033	1.7
日本プロロジスリート投資法人		8.239		6.534		2,479,653	4.7
星野リゾート・リート投資法人		0.434		0.684		515,736	1.0
Oneリート投資法人		1.205		2.375		723,187	1.4
イオンリート投資法人		5.01		3.46		543,220	1.0
ヒューリックリート投資法人		3.215		0.815		142,706	0.3
日本リート投資法人		1.683		2.298		1,009,971	1.9
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人		23.42		-		-	-
積水ハウス・リート投資法人		11.828		19.113		1,645,629	3.1
ケネディクス商業リート投資法人		2.896		3.636		1,057,712	2.0
ヘルスケア&メディカル投資法人		1.11		1.01		164,226	0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人		2.16		2.98		359,388	0.7
野村不動産マスターファンド投資法人		15.725		17.415		2,969,257	5.7
ラサールロジポート投資法人		5.76		8.335		1,592,818	3.0
スターアジア不動産投資法人		5.943		6.943		433,243	0.8
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		2.699		1.959		1,163,646	2.2
投資法人みらい		-		14.15		742,875	1.4
三菱地所物流リート投資法人		2.302		1.862		918,897	1.8
C R E ロジスティクスファンド投資法人		5.338		5.538		1,220,575	2.3
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人		-		0.9		149,310	0.3
日本ビルファンド投資法人		6.366		5.496		4,061,544	7.8
ジャパンリアルエステイト投資法人		5.384		4.164		2,910,636	5.6
日本都市ファンド投資法人		30.08		27.915		2,886,411	5.5
オリックス不動産投資法人		13.718		8.968		1,688,674	3.2

国内リートマザーファンド

銘柄	2021年5月10日現在		2021年11月8日現在		
	口数	金額	口数	評価額	比率
日本プライムリアルティ投資法人	2,514	千円	1,769	749,171	1.4%
N T T都市開発リート投資法人	6.1		0.69	106,329	0.2
東急リアル・エステート投資法人	5,095		3,045	586,162	1.1
グローバル・ワン不動産投資法人	1,453		0,918	110,619	0.2
ユナイテッド・アーバン投資法人	11,378		12,878	1,832,539	3.5
森トラスト総合リート投資法人	1.36		-	-	-
インヴィンシブル投資法人	23,903		33,738	1,489,532	2.8
フロンティア不動産投資法人	1.09		1.34	694,120	1.3
平和不動産リート投資法人	3.1		1.35	218,160	0.4
日本ロジスティクスファンド投資法人	1,623		0,593	198,951	0.4
福岡リート投資法人	1,465		-	-	-
ケネディクス・オフィス投資法人	2		1,355	971,535	1.9
いちごオフィスリート投資法人	4,782		3,982	348,425	0.7
大和証券オフィス投資法人	1,491		1,716	1,273,272	2.4
スターツプロシード投資法人	1.35		1.43	341,341	0.7
大和ハウスリート投資法人	6,564		5,264	1,734,488	3.3
ジャパン・ホテル・リート投資法人	19,007		21,307	1,438,222	2.7
大和証券リビング投資法人	6,846		10,596	1,217,480	2.3
ジャパンエクセレント投資法人	6,692		0,072	10,116	0.0
合計	308,905	金額	288,342	51,400,206	-
	銘柄数<比率>	50銘柄 <98.7%>	48銘柄 <98.2%>	-	98.2

(注1) < >内は、2021年11月8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、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、ラサールロジポート投資法人、投資法人みらい、CREロジスティクスファンド投資法人、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、インヴィンシブル投資法人、平和不動産リート投資法人、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、スターツプロシード投資法人、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、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

114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16期（決算日 2021年11月8日）

（計算期間 2020年11月10日～2021年11月8日）

国内債券マザーファンドの第16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		
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	
16期 (2021年11月8日)	13,534	0.1	387.61	0.1	98.6	5,283	

(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）。

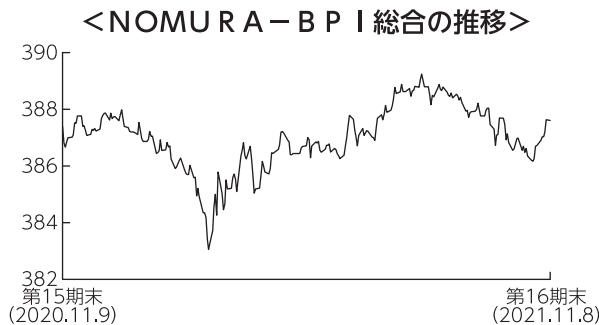
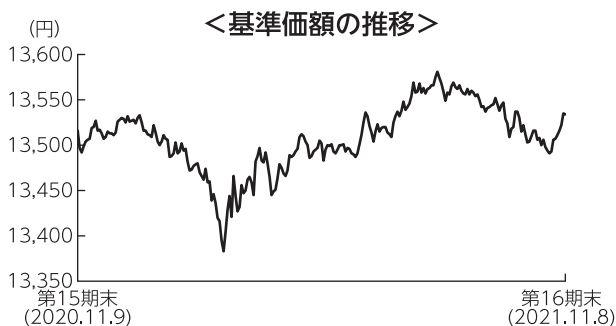
(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額	NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2020年11月9日	円 13,516	% -	387.41	% -
11月末	13,509	△0.1	387.12	△0.1
12月末	13,511	△0.0	387.20	△0.1
2021年1月末	13,482	△0.3	386.25	△0.3
2月末	13,383	△1.0	383.06	△1.1
3月末	13,465	△0.4	385.72	△0.4
4月末	13,488	△0.2	386.44	△0.3
5月末	13,497	△0.1	386.62	△0.2
6月末	13,509	△0.1	386.90	△0.1
7月末	13,566	0.4	388.81	0.4
8月末	13,558	0.3	388.46	0.3
9月末	13,520	0.0	387.12	△0.1
10月末	13,507	△0.1	386.72	△0.2
(期 末) 2021年11月8日	13,534	0.1	387.61	0.1

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過 (2020年11月10日から2021年11月8日まで)



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は13,534円となり、前期末比で0.1%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

米国におけるワクチン接種の進展や大規模な財政出動により、同国金利が大きく上昇した影響を受け、2月末にかけて国内金利も上昇したことから、基準価額が下落する局面もありましたが、その後、夏場にかけて国内外でデルタ変異株への感染が広がり、景気鈍化への警戒感が高まったことで、国内金利が大きく低下したことから、総じて見れば基準価額は上昇しました。

投資環境

国内債券市場は、NOMURA-BPI総合でみると、0.1%上昇しました。期初0.020%で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、米国における大規模な財政出動により、同国金利が大きく上昇した影響を受け、2月末にかけて上昇しました。その後は、国内外でデルタ変異株への感染が広がり、景気悪化懸念から長期金利は低下したものの、米国を中心に金融緩和政策が縮小される可能性が高まったことを背景に再度上昇し、0.055%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	0.46%	0.80%
最終利回り	0.10%	0.12%
残存年数	8.60年	9.92年
修正デュレーション	8.07	9.37

(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	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。

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	10.9%
2	410回	利付国庫債券 (2年)	0.10%	2022/3/1	7.1%
3	363回	利付国庫債券 (10年)	0.10%	2031/6/20	6.8%
4	136回	利付国庫債券 (5年)	0.10%	2023/6/20	4.7%
5	146回	利付国庫債券 (5年)	0.10%	2025/12/20	4.6%

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0.1%上回りました。2月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、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から、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 (2020年11月10日から2021年11月8日まで)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	3,857,365	3,762,103 (-)
	地方債証券	104,422	104,304 (-)
	特殊債証券	100,002	- (-)
	社債証券	600,012	708,391 (-)

(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 (2020年11月10日から2021年11月8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 4,661	百万円 584	% 12.5	百万円 4,574	百万円 1,134	% 24.8

(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 500

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	4,173,000	4,332,497	82.0	—	42.5	23.2	16.3	
特殊債券（除く金融債券）	100,000	99,992	1.9	—	—	—	1.9	
普 通 社 債 券	770,000	775,621	14.7	—	3.8	8.8	2.1	
合 計	5,043,000	5,208,111	98.6	—	46.3	32.0	20.3	

(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			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
1 3 0 回 利付国庫債券（5年）	0.1000	136,000	136,031	2021/12/20
4 1 0 回 利付国庫債券（2年）	0.1000	377,000	377,245	2022/03/01
1 3 2 回 利付国庫債券（5年）	0.1000	59,000	59,077	2022/06/20
4 2 2 回 利付国庫債券（2年）	0.1000	40,000	40,114	2023/03/01
1 3 6 回 利付国庫債券（5年）	0.1000	250,000	250,865	2023/06/20
1 4 3 回 利付国庫債券（5年）	0.1000	574,000	578,253	2025/03/20
1 4 4 回 利付国庫債券（5年）	0.1000	191,000	192,487	2025/06/20
1 4 6 回 利付国庫債券（5年）	0.1000	241,000	243,089	2025/12/20
1 4 7 回 利付国庫債券（5年）	0.0050	106,000	106,509	2026/03/20
1 4 8 回 利付国庫債券（5年）	0.0050	10,000	10,050	2026/06/20
1 4 9 回 利付国庫債券（5年）	0.0050	93,000	93,477	2026/09/20
3 6 0 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	63,000	63,586	2030/09/20
3 6 2 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	229,000	230,603	2031/03/20
1 2 7 回 利付国庫債券（20年）	1.9000	65,000	76,414	2031/03/20
3 6 3 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	355,000	357,037	2031/06/20
1 3 5 回 利付国庫債券（20年）	1.7000	58,000	67,687	2032/03/20
1 5 回 利付国庫債券（30年）	2.5000	84,000	108,431	2034/06/20
1 5 0 回 利付国庫債券（20年）	1.4000	84,000	97,004	2034/09/20
1 5 3 回 利付国庫債券（20年）	1.3000	171,000	195,923	2035/06/20
1 5 6 回 利付国庫債券（20年）	0.4000	46,000	47,021	2036/03/20
1 6 1 回 利付国庫債券（20年）	0.6000	31,000	32,483	2037/06/20
1 6 4 回 利付国庫債券（20年）	0.5000	22,000	22,633	2038/03/20
1 6 6 回 利付国庫債券（20年）	0.7000	19,000	20,122	2038/09/20
1 6 7 回 利付国庫債券（20年）	0.5000	18,000	18,450	2038/12/20
3 0 回 利付国庫債券（30年）	2.3000	23,000	30,489	2039/03/20

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
168回 利付国庫債券(20年)	0.4000	154,000	155,005	2039/03/20
171回 利付国庫債券(20年)	0.3000	10,000	9,839	2039/12/20
172回 利付国庫債券(20年)	0.4000	32,000	32,000	2040/03/20
174回 利付国庫債券(20年)	0.4000	42,000	41,853	2040/09/20
175回 利付国庫債券(20年)	0.5000	60,000	60,795	2040/12/20
177回 利付国庫債券(20年)	0.4000	13,000	12,894	2041/06/20
38回 利付国庫債券(30年)	1.8000	14,000	17,769	2043/03/20
44回 利付国庫債券(30年)	1.7000	72,000	90,563	2044/09/20
45回 利付国庫債券(30年)	1.5000	66,000	80,255	2044/12/20
48回 利付国庫債券(30年)	1.4000	19,000	22,718	2045/09/20
51回 利付国庫債券(30年)	0.3000	28,000	26,425	2046/06/20
57回 利付国庫債券(30年)	0.8000	31,000	32,620	2047/12/20
58回 利付国庫債券(30年)	0.8000	32,000	33,609	2048/03/20
59回 利付国庫債券(30年)	0.7000	18,000	18,434	2048/06/20
60回 利付国庫債券(30年)	0.9000	11,000	11,790	2048/09/20
61回 利付国庫債券(30年)	0.7000	36,000	36,753	2048/12/20
69回 利付国庫債券(30年)	0.7000	47,000	47,458	2050/12/20
70回 利付国庫債券(30年)	0.7000	100,000	100,859	2051/03/20
10回 利付国庫債券(40年)	0.9000	43,000	45,761	2057/03/20
小 計		4,173,000	4,332,497	
(特殊債券(除く金融債券))	%	千円	千円	
64回 日本学生支援機構債	0.0010	100,000	99,992	2023/09/20
小 計		100,000	99,992	
(普通社債券)	%	千円	千円	
320回 北海道電力社債	0.5850	10,000	10,006	2021/12/24
3回 昭和リース社債	0.2500	100,000	99,806	2023/07/31
51回 野村ホールディングス社債	0.3400	100,000	100,222	2024/08/09
70回 ホンダファイナンス社債	0.0010	100,000	99,977	2024/09/19
69回 アコム社債	1.2100	100,000	102,912	2024/09/26
20回 NTTファイナンス社債	0.0010	100,000	99,976	2024/10/28
497回 関西電力社債	1.0020	60,000	61,892	2025/06/20
15回 ソフトバンク社債	0.4100	100,000	100,223	2028/10/12
17回 キリンホールディングス社債	0.3700	100,000	100,607	2030/06/04
小 計		770,000	775,621	
合 計		5,043,000	5,208,111	

■投資信託財産の構成

2021年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 5,208,111	% 97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	155,228	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	5,363,339	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

(2021年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,363,339,918円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	69,686,207
公 社 債 (評価額)	5,208,111,430
未 収 入 金	80,253,350
未 収 利 息	5,127,412
前 払 費 用	161,519
(B) 負 債	80,000,000
未 払 解 約 金	80,000,000
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	5,283,339,918
元 本	3,903,646,135
次 期 繰 越 損 益 金	1,379,693,783
(D) 受 益 権 総 口 数	3,903,646,135口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	13,534円

(注1) 期首元本額	3,862,910,480円
追加設定元本額	144,270,247円
一部解約元本額	103,534,592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>	309,590,756円
世界8資産ファンド 安定コース	931,502,246円
世界8資産ファンド 分配コース	2,511,064,208円
世界8資産ファンド 成長コース	151,488,925円
期末元本合計	3,903,646,135円

■損益の状況

当期 自2020年11月10日 至2021年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	22,357,044円
受 取 利 息	22,371,397
支 払 利 息	△14,353
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△15,027,550
売 買 益	9,211,810
売 買 損	△24,239,360
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	7,329,494
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,358,099,944
(E) 解 約 差 損 益 金	△36,465,408
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	50,729,753
(G) 合 計 (C + D + E + F)	1,379,693,783
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,379,693,783

- (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16期 (決算日 2021年11月8日)

(計算期間 2020年11月10日～2021年11月8日)

海外債券マザーファンドの第16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		
12期 (2017年11月8日)	円	%		%	%	百万円
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
16期 (2021年11月8日)	18,762	6.5	518.43	5.3	98.9	6,651

(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)。

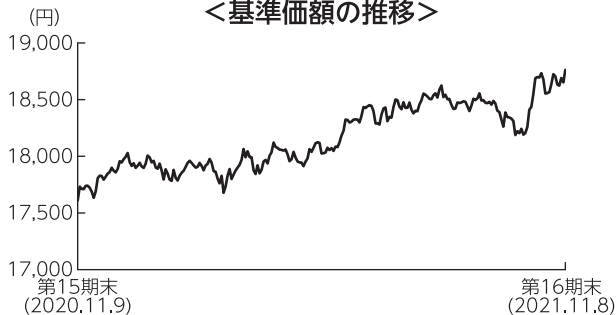
■当期中の基準価額と市況の推移

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) (ベンチマーク)		債 組 入 比 率
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2020年11月9日	17,610	—	492.35	—	98.5
11月末	17,821	1.2	494.40	0.4	98.4
12月末	17,990	2.2	497.06	1.0	98.7
2021年 1 月末	17,941	1.9	497.52	1.1	98.8
2 月末	17,678	0.4	494.41	0.4	98.6
3 月末	18,005	2.2	502.79	2.1	98.7
4 月末	18,039	2.4	502.95	2.2	98.4
5 月末	18,321	4.0	508.81	3.3	98.8
6 月末	18,340	4.1	511.11	3.8	98.7
7 月末	18,503	5.1	513.43	4.3	98.4
8 月末	18,508	5.1	510.62	3.7	98.9
9 月末	18,311	4.0	506.56	2.9	98.7
10月末	18,707	6.2	517.49	5.1	98.5
(期 末) 2021年11月8日	18,762	6.5	518.43	5.3	98.9

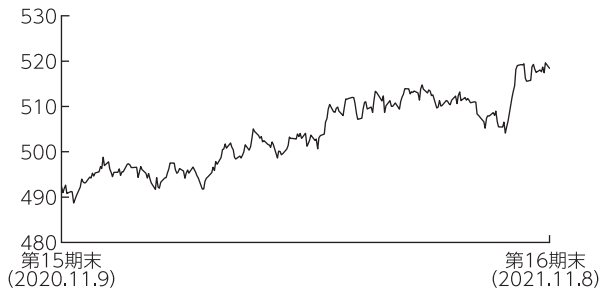
(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過 (2020年11月10日から2021年11月8日まで)

〈基準価額の推移〉



〈FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) の推移〉



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は18,762円となり、前期末比で6.5%上昇しました。

基準価額の変動要因

新型コロナウイルスのワクチン普及による景気回復期待や、インフレ高進に伴う利上げ観測の高まりから先進国各国で債券価格が下落（金利は上昇）したことが下落要因となったものの、先進国各国の利上げ観測や市場のリスク選好姿勢の高まりを背景に、為替市場において幅広い通貨に対して円安が進行したことが上昇要因となり、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、米国の追加経済対策やワクチン普及による景気回復期待の高まりや、FRB（米連邦準備制度理事会）による量的緩和の縮小を受けた市場の利上げ観測の高まりから上昇しました。ドイツ10年国債利回りは、ワクチン普及による景気回復期待から上昇した後、新型コロナ変異株の感染拡大懸念から上昇幅を縮小しましたが、インフレ上昇への懸念やECB（欧州中央銀行）による金融緩和縮小観測から上昇しました。

為替市場では、米ドル、ユーロはともに対円で上昇しました。

米ドルは、米国の追加経済対策やワクチン普及による景気回復期待の高まりから上昇した後、レンジ内での推移となりましたが、FRBによる金融緩和の後退観測などを背景に上昇しました。ユーロは、ワクチン普及や感染抑制のための行動制限が緩和されたことによる景気回復期待から上昇した後、デルタ株の感染拡大懸念や金融緩和の長期化観測から上昇幅を縮小しました。

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。債券残存期間構成は、期中に米国でイールドカーブのフラット化（長短金利差の縮小）を見込むポジションを構築しました。通貨別配分は、メキシコペソ・ポーランドズロチ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	0.02%	0.02%
最終利回り	1.06%	0.71%
平均残存期間	11.26年	9.72年
修正デュレーション	9.17	8.09

(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	
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	

(単位：%)

期末		
通貨	比率	
アメリカ・ドル	47.7	
ユーロ	35.6	
イギリス・ポンド	5.2	
メキシコ・ペソ	3.1	
ポーランド・ズロチ	2.6	
カナダ・ドル	2.0	
オーストラリア・ドル	1.8	
デンマーク・クローネ	0.6	
ノルウェー・クローネ	0.3	

【発行国別上位10カ国】

(単位：%)

期首		
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。

(単位：%)

期末		
順位	国名	比率
1	アメリカ	47.7
2	イタリア	14.3
3	フランス	10.9
4	スペイン	6.4
5	イギリス	5.2
6	ドイツ	4.0
7	メキシコ	3.1
8	ポーランド	2.6
9	カナダ	2.0
10	オーストラリア	1.8

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5.3%上昇しました。当ファンドはベンチマークを1.2%上回りました。

金利戦略は、当該期間にマイナスに影響しました。米国の金利リスクのオーバーウェイトがマイナスに影響しました。為替戦略は、当該期間プラスに寄与しました。メキシコペソのオーバーウェイトがプラスに寄与しました。このほか、債券価格の評価期間差異がプラスに寄与しました。

今後の運用方針

先進国各国ではインフレ高進を背景とした利上げ観測が高まっており、財政面では新型コロナウイルス感染拡大を受けた各種支援措置が終了しつつありますが、金融・財政の政策支援が希薄化する中でのインフレ高止まりにより、今後は世界的な景気減速を予想します。こうした中、今後は市場で過度に織り込まれたインフレ期待が徐々に剥落すると見込むことから、先進国金利は低下に向かうと考えます。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	0.017%	(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)	(0.017)	
合計	(0)	(0.000)	
合計	3	0.017	
期中の平均基準価額は18,165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 (2020年11月10日から2021年11月8日まで)

公社債

			買 付 額	売 付 額									
外	ア	メ	リ	カ	国	債	証	券	千アメリカ・ドル 24,578	千アメリカ・ドル 20,083 (-)			
	オ	ー	ス	ト	ラ	リ	ア	国	債	証	券	千オーストラリア・ドル 4,520	千オーストラリア・ドル 4,550 (-)
	イ	ギ	リ	ス	国	債	証	券	千イギリス・ポンド 52	千イギリス・ポンド 600 (-)			
	メ	キ	シ	コ	国	債	証	券	千メキシコ・ペソ 16,307	千メキシコ・ペソ 16,522 (-)			
国	ユ ー ロ	フ	ラ	ン	ス	国	債	証	券	千ユーロ 874	千ユーロ 1,301 (-)		
		ド	イ	ツ	国	債	証	券	31	801 (-)			
		ス	ペ	イ	ン	国	債	証	券	348	780 (-)		
		イ	タ	リ	ア	国	債	証	券	721	1,405 (-)		

(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 (2020年11月10日から2021年11月8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		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	末		
		評 価 額				残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 26,355	千アメリカ・ドル 27,935	千円 3,173,989	% 47.7	% -	% 29.6	% 7.8	% 10.3
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,380	千カナダ・ドル 1,444	千円 131,726	2.0	-	2.0	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,440	千オーストラリア・ドル 1,418	千円 119,160	1.8	-	1.8	-	-
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,610	千イギリス・ポンド 2,260	千円 346,303	5.2	-	5.2	-	-
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 2,080	千円 36,749	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 1,317	千円 17,511	0.3	-	-	-	0.3
メキシコ	千メキシコ・ペソ 35,500	千メキシコ・ペソ 37,118	千円 207,126	3.1	-	1.8	-	1.3
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 6,115	千円 174,646	2.6	-	2.6	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
フ ラ ン ス	4,590	5,538	727,415	10.9	-	7.7	3.2	-
ド イ ツ	1,680	2,028	266,409	4.0	-	2.2	1.8	-
ス ペ イ ン	2,755	3,245	426,172	6.4	-	4.2	2.2	-
イ タ リ ア	6,645	7,222	948,579	14.3	-	14.3	-	-
合 計	-	-	千円 6,575,790	98.9	-	71.9	15.0	11.9

(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	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 4.5 02/15/36	国債証券	4.5000	1,710	2,378	270,215	2036/02/15
US T N/B 1.625 05/15/31	国債証券	1.6250	1,820	1,851	210,382	2031/05/15
US T N/B 3.75 08/15/41	国債証券	3.7500	1,230	1,617	183,796	2041/08/15
US T N/B 2.0 08/15/51	国債証券	2.0000	2,280	2,339	265,782	2051/08/15
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	3,955	4,262	484,351	2049/08/15
US T N/B 1.5 08/15/26	国債証券	1.5000	2,520	2,575	292,630	2026/08/15
US T N/B 0.625 08/15/30	国債証券	0.6250	2,700	2,526	287,025	2030/08/15
US T N/B 4.375 11/15/39	国債証券	4.3750	40	56	6,388	2039/11/15
US T N/B 2.25 11/15/25	国債証券	2.2500	1,915	2,016	229,073	2025/11/15
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	2,145	2,275	258,547	2027/11/15
US T N/B 0.125 12/31/22	国債証券	0.1250	6,040	6,035	685,795	2022/12/31
小 計	-	-	26,355	27,935	3,173,989	-
(カナダ)		%	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	718	65,562	2029/06/01
CANHOU 2.35 06/15/27	特殊債券	2.3500	700	725	66,163	2027/06/15
小 計	-	-	1,380	1,444	131,726	-
(オーストラリア)		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
AUSTRALIAN 2.5 05/21/30	国債証券	2.5000	920	978	82,181	2030/05/21
AUSTRALIAN 1.75 06/21/51	国債証券	1.7500	520	440	36,979	2051/06/21
小 計	-	-	1,440	1,418	119,160	-
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 3.25 01/22/44	国債証券	3.2500	700	1,003	153,681	2044/01/22
UK TREASURY 1.75 07/22/57	国債証券	1.7500	460	570	87,344	2057/07/22
UK TREASURY 4.25 09/07/39	国債証券	4.2500	450	687	105,277	2039/09/07
小 計	-	-	1,610	2,260	346,303	-
(デンマーク)		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円	
DENMARK 0.5 11/15/27	国債証券	0.5000	1,980	2,080	36,749	2027/11/15
小 計	-	-	1,980	2,080	36,749	-
(ノルウェー)		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
NORWAY 2.0 05/24/23	国債証券	2.0000	1,300	1,317	17,511	2023/05/24
小 計	-	-	1,300	1,317	17,511	-
(メキシコ)		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
MEXICAN BONDS 03/09/23	国債証券	6.7500	16,000	16,060	89,621	2023/03/09
MEXICAN BONDS 8.5 11/18/38	国債証券	8.5000	19,500	21,057	117,504	2038/11/18
小 計	-	-	35,500	37,118	207,126	-
(ポーランド)		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND 2.75 10/25/29	国債証券	2.7500	5,550	5,528	157,869	2029/10/25
POLAND 1.25 10/25/30	国債証券	1.2500	670	587	16,776	2030/10/25
小 計	-	-	6,220	6,115	174,646	-

銘柄	当 期 末					
	種類	利率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 5.5 04/25/29	国債証券	5.5000	755	1,081	142,078	2029/04/25
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	120	192	25,220	2045/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	1,045	1,281	168,306	2030/05/25
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	1,150	1,368	179,659	2027/10/25
FRANCE OAT 1.0 11/25/25	国債証券	1.0000	1,520	1,615	212,149	2025/11/25
小 計	—	—	4,590	5,538	727,415	—
(ユーロ・・・ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 0.5 02/15/28	国債証券	0.5000	415	442	58,111	2028/02/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	420	687	90,265	2046/08/15
DEUTSCHLAND 1.0 08/15/25	国債証券	1.0000	845	898	118,032	2025/08/15
小 計	—	—	1,680	2,028	266,409	—
(ユーロ・・・スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 1.95 04/30/26	国債証券	1.9500	1,015	1,117	146,795	2026/04/30
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	1,245	1,431	187,985	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	495	695	91,391	2046/10/31
小 計	—	—	2,755	3,245	426,172	—
(ユーロ・・・イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ITALY BTPS 2.7 03/01/47	国債証券	2.7000	810	989	129,993	2047/03/01
ITALY BTPS 1.65 03/01/32	国債証券	1.6500	1,190	1,279	168,036	2032/03/01
ITALY BTPS 2.05 08/01/27	国債証券	2.0500	1,030	1,134	149,040	2027/08/01
ITALY BTPS 1.25 12/01/26	国債証券	1.2500	3,615	3,818	501,509	2026/12/01
小 計	—	—	6,645	7,222	948,579	—
合 計	—	—	—	—	6,575,790	—

■投資信託財産の構成

2021年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 6,575,790	% 96.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	227,209	3.3
投 資 信 託 財 産 総 額	6,802,999	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、6,768,565千円、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、2021年11月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=113.62円、1カナダ・ドル=91.20円、1オーストラリア・ドル=84.00円、1シンガポール・ドル=84.14円、1イギリス・ポンド=153.19円、1デンマーク・クローネ=17.66円、1ノルウェー・クローネ=13.29円、1スウェーデン・クローナ=13.25円、1メキシコ・ペソ=5.58円、1南アフリカ・ランド=7.55円、1ポーランド・ズロチ=28.556円、1ユーロ=131.33円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,953,065,672円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	37,799,907
公 社 債(評価額)	6,575,790,405
未 収 入 金	299,172,848
未 収 利 息	38,217,666
前 払 費 用	2,084,846
(B) 負 債	301,213,744
未 払 金	150,065,744
未 払 解 約 金	151,148,000
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	6,651,851,928
元 本	3,545,410,378
次 期 繰 越 損 益 金	3,106,441,550
(D) 受 益 権 総 口 数	3,545,410,378口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,762円

(注1) 期首元本額 3,574,111,376円
追加設定元本額 52,334,816円
一部解約元本額 81,035,814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> 239,466,554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 2,932,919,041円
世界8資産ファンド 成長コース 114,967,176円
期末元本合計 3,545,410,378円

■損益の状況

当期 自2020年11月10日 至2021年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	133,558,329円
受 取 利 息	133,567,284
支 払 利 息	△8,955
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	281,724,843
売 買 益	603,609,820
売 買 損	△321,884,977
(C) そ の 他 費 用	△1,135,656
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	414,147,516
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,719,741,036
(F) 解 約 差 損 益 金	△70,112,186
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	42,665,184
(H) 合 計(D + E + F + G)	3,106,441,550
次 期 繰 越 損 益 金(H)	3,106,441,550

(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16期（決算日 2021年11月8日）

（計算期間 2020年11月10日～2021年11月8日）

エマージング債券マザーファンドの第16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
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
16期 (2021年11月8日)	30,313	12.7	267.94	12.9	96.1	△11.1	3,057

(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、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（米国ドルベースの）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）。

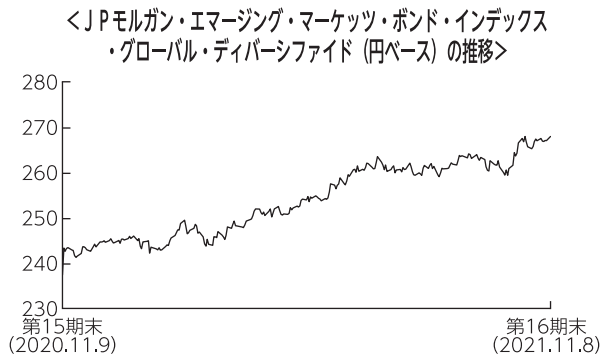
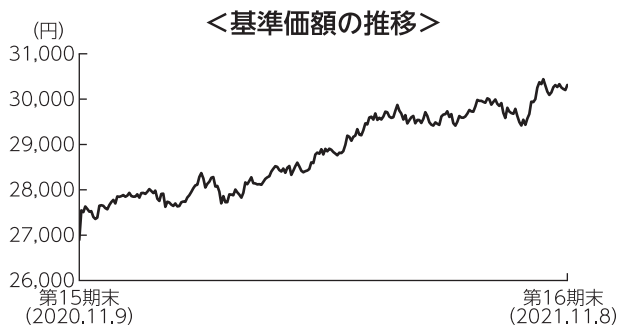
■当期中の基準価額と市況の推移

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) 2020年11月9日	円 26,896	% -	237.37	% -	% 96.8	% △11.5
11月末	27,570	2.5	242.62	2.2	97.2	△10.6
12月末	27,972	4.0	245.43	3.4	97.1	△10.3
2021年 1 月末	27,880	3.7	245.53	3.4	96.8	△10.3
2 月末	27,728	3.1	244.14	2.9	96.9	△11.7
3 月末	28,402	5.6	250.51	5.5	93.7	△9.3
4 月末	28,589	6.3	252.16	6.2	95.5	△10.2
5 月末	29,170	8.5	257.22	8.4	96.2	△11.9
6 月末	29,600	10.1	260.86	9.9	94.7	△11.9
7 月末	29,416	9.4	259.37	9.3	96.6	△14.4
8 月末	29,839	10.9	262.52	10.6	95.4	△14.3
9 月末	29,787	10.7	262.60	10.6	95.5	△12.9
10月末	30,267	12.5	267.01	12.5	96.2	△12.0
(期 末) 2021年11月8日	30,313	12.7	267.94	12.9	96.1	△11.1

(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（2020年11月10日から2021年11月8日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は30,313円となり、前期末比で12.7%上昇しました。

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に推移し、円安米ドル高が進行したことから基準価額は上昇しました。

投資環境

F R B（米連邦準備制度理事会）の金融緩和政策や財政政策が続く中、新型コロナウイルスのワクチンの普及が見られたことから、エマージング債券市場は上昇してスタートしました。その後、反落する局面もありましたが、F R Bが、物価上昇は一時的であり、早期の利上げに否定的な見解を示したことから、再度上昇しました。期末にかけては、量的緩和縮小観測の高まりや中国恒大集団の債務懸念から、一時下落しましたが、米国債利回り低下などから値を戻しました。

2021年初にかけてはF R Bの金融緩和などから円高米ドル安となりましたが、新型コロナウイルスのワクチン普及など、徐々に景気の回復期待を背景としたインフレ懸念が強まる中、米国債利回りが上昇したことから円安米ドル高に転じました。その後、米ドル円相場は揉み合いながらの推移となりましたが、期末にかけては、量的緩和縮小観測が高まり円安ドル高が進行しました。

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、原油価格の上昇で恩恵を受けるロシアの比率を引き上げました。一方、パナマの比率を引き下げました。

期末	
ファンド	
平均クーポン	4.5%
最終利回り	4.5%
平均残存期間	14.2年
修正デュレーション	9.6

(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		比率
通貨		
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

(単位：%)

期末		比率
通貨		
アメリカ・ドル		84.0
ユーロ		1.0
メキシコ・ペソ		0.1

〔国（市場）別上位10カ国〕

(単位：%)

期首		
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

(単位：%)

期末		
順位	国名	比率
1	アメリカ	8.5
2	ロシア	6.0
3	メキシコ	3.9
4	アゼルバイジャン	3.9
5	ウクライナ	3.8
6	コロンビア	3.7
7	クロアチア	3.4
8	ヨルダン	3.4
9	ドミニカ共和国	3.3
10	ブラジル	3.0

(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0.2%下回りました。期初にパナマをオーバーウェイトとしていたことなどがマイナス要因となりました。

今後の運用方針

先進国は新型コロナウイルスワクチンの普及や活動制限の緩和に加え、財政刺激策や金融政策に支えられ、世界経済の回復を牽引しています。世界経済の回復は、商品価格の上昇や世界貿易の拡大を通じて新興国経済の回復を支えていると考えられます。新興国経済の回復につれ、新興国のファンダメンタルズが徐々に改善していくと見ていますが、依然として脆弱性は残るため、国の選別が重要と認識しており、リスクを追加する機会を選別的に探っていく方針です。

■ 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)	0.001% (0.001)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) その他費用 (保管費用) (その他)	22 (22) (0)	0.076 (0.076) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	22	0.077	
期中の平均基準価額は28,833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 (2020年11月10日から2021年11月8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 18,275	千アメリカ・ドル 17,595 (200)	
		地 方 債 証 券	—	441 (—)	
		特 殊 債 証 券	2,600	1,999 (3)	
		社 債 証 券	1,110	726 (2)	
	メ キ シ コ	特 殊 債 証 券	千メキシコ・ペソ —	千メキシコ・ペソ 1,559 (—)	
	チ リ	国 債 証 券	千チリ・ペソ 110,768	千チリ・ペソ 110,096 (45,000)	
	コ ロ ン ビ ア	国 債 証 券	千コロンビア・ペソ 344,777	千コロンビア・ペソ 563,109 (—)	
	イ ン ド ネ シ ア	特 殊 債 証 券	千インドネシア・ルピア 1,505,266	千インドネシア・ルピア 2,341,994 (—)	
	ブ ラ ジ ル	国 債 証 券	千ブラジル・レアル 802	千ブラジル・レアル 708 (409)	
	中 国	社 債 証 券	千オフショア・人民元 1,021	千オフショア・人民元 1,057 (—)	

			買 付 額	売 付 額	
外 国	□	シ ア 国 債 証 券	千ロシア・ルーブル 20,780	千ロシア・ルーブル 25,518 (-)	
		南 ア フ リ カ 国 債 証 券	千南アフリカ・ランド 1,577	千南アフリカ・ランド 1,555 (-)	
	ユ ー ロ	イ ギ リ ス 特 殊 債 券	千ユーロ -	千ユーロ 138 (-)	
			-	108 (-)	
		オ ラ ン ダ 特 殊 債 券	-	103 (-)	
			社 債 券	-	103 (-)
		□	シ ア 国 債 証 券	99	99 (-)
		ハ ン ガ リ ー 国 債 証 券	48	33 (-)	
		セ ル ビ ア 国 債 証 券	150	149 (-)	
		ル ー マ ニ ア 国 債 証 券	623	346 (-)	
		ブ ル ガ リ ア 国 債 証 券	5	9 (-)	
			特 殊 債 券	100	- (-)
		ク ロ ア チ ア 国 債 証 券	479	324 (-)	
		マ ケ ド ニ ア 国 債 証 券	109	206 (-)	
		モ ロ ッ コ 国 債 証 券	-	109 (-)	
エ ジ プ ト 国 債 証 券	129	- (-)			
コ ー ト ジ ボ ア ー ル 国 債 証 券	272	158 (-)			
ベ ナ ン 国 債 証 券	97	- (-)			

(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 2,207	百万円 2,194

(注) 金額は受渡代金です。

■利害関係人との取引状況等（2020年11月10日から2021年11月8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			組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	末		
	額 面 金 額	評 価 額				残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 24,027	千アメリカ・ドル 22,590	千円 2,566,770	% 84.0	% 42.7	% 66.5	% 15.5	% 1.9
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 1,200	千メキシコ・ペソ 367	千円 2,049	0.1	—	0.1	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
ハンガリー	185	193	25,408	0.8	—	0.8	—	—
セルビア	355	349	45,891	1.5	1.5	1.5	—	—
ルーマニア	541	527	69,337	2.3	—	2.3	—	—
ブルガリア	150	146	19,302	0.6	0.4	0.6	—	—
クロアチア	775	793	104,259	3.4	—	3.4	—	—
マケドニア	200	217	28,509	0.9	0.9	—	0.9	—
モロッコ	160	156	20,540	0.7	0.7	0.7	—	—
エジプト	130	120	15,814	0.5	0.5	0.5	—	—
コートジボアール	200	209	27,544	0.9	0.9	0.9	—	—
ベナン	100	96	12,663	0.4	0.4	0.4	—	—
合 計	—	—	千円 2,938,092	96.1	48.1	77.7	16.5	1.9

(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					
	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	
SAUDI INTERNATIONAL BOND 3.75 01/21/55	国債証券	3.7500	250	266	30,239	2055/01/21
COLOMBIA 6.125 01/18/41	国債証券	6.1250	245	271	30,885	2041/01/18
INDONESIA 5.125 01/15/45	国債証券	5.1250	200	244	27,755	2045/01/15
OMAN GOV INTERNTL BOND 7.0 01/25/51	国債証券	7.0000	225	238	27,048	2051/01/25
REPUBLIC OF ARGENTINA 01/09/38	国債証券	2.0000	465	171	19,485	2038/01/09
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 8.5 01/31/47	国債証券	8.5000	200	188	21,462	2047/01/31
PERU 3.0 01/15/34	国債証券	3.0000	80	80	9,094	2034/01/15
DOMINICAN REPUBLIC 6.85 01/27/45	国債証券	6.8500	200	225	25,564	2045/01/27
OMAN GOV INTERNTL BOND 6.75 01/17/48	国債証券	6.7500	200	205	23,369	2048/01/17
HONDURAS GOVERNMENT 6.25 01/19/27	国債証券	6.2500	150	158	17,980	2027/01/19
OMAN GOV INTERNTL BOND 5.625 01/17/28	国債証券	5.6250	200	211	23,991	2028/01/17
REPUBLIC OF EL SALVADOR 5.875 01/30/25	国債証券	5.8750	20	15	1,808	2025/01/30
REPUBLIC OF EL SALVADOR 6.375 01/18/27	国債証券	6.3750	105	80	9,108	2027/01/18
PERU 2.783 01/23/31	国債証券	2.7830	365	366	41,684	2031/01/23
KINGDOM OF JORDAN 6.125 01/29/26	国債証券	6.1250	640	693	78,832	2026/01/29
US T N/B 1.875 02/15/51	国債証券	1.8750	775	771	87,694	2051/02/15
REPUBLIC OF GABON 6.625 02/06/31	国債証券	6.6250	430	431	48,993	2031/02/06
REPUBLIC OF GHANA 7.875 02/11/35	国債証券	7.8750	265	224	25,496	2035/02/11
REPUBLIC OF ARMENIA 3.6 02/02/31	国債証券	3.6000	200	187	21,348	2031/02/02
US T N/B 1.875 02/15/41	国債証券	1.8750	490	489	55,582	2041/02/15
REPUBLIC OF EL SALVADOR 8.625 02/28/29	国債証券	8.6250	5	4	454	2029/02/28
TURKEY 6.875 03/17/36	国債証券	6.8750	125	125	14,213	2036/03/17
SOUTH AFRICA 6.25 03/08/41	国債証券	6.2500	100	107	12,192	2041/03/08
RUSSIAN FEDERATION 5.1 03/28/35	国債証券	5.1000	400	483	54,893	2035/03/28
REPUBLIC OF VENEZUELA 03/31/38	国債証券	0.0000	295	30	3,519	2038/03/31
STATE OF QATAR 4.817 03/14/49	国債証券	4.8170	200	260	29,601	2049/03/14
REPUBLIC OF SENEGAL 6.75 03/13/48	国債証券	6.7500	205	205	23,341	2048/03/13
UKRAINE 7.253 03/15/33	国債証券	7.2530	200	205	23,348	2033/03/15
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 7.6 03/01/29	国債証券	7.6003	200	203	23,095	2029/03/01
REPUBLIC OF AZERBAIJAN 4.75 03/18/24	国債証券	4.7500	200	215	24,437	2024/03/18
REPUBLIC OF PARAGUAY 4.7 03/27/27	国債証券	4.7000	200	222	25,223	2027/03/27
PANAMA 4.5 04/16/50	国債証券	4.5000	200	223	25,390	2050/04/16
UNITED MEXICAN STATES 5.0 04/27/51	国債証券	5.0000	345	390	44,332	2051/04/27
COSTA RICA GOVERNMENT 7.0 04/04/44	国債証券	7.0000	200	204	23,178	2044/04/04
PANAMA NOTAS DEL TESORO 3.75 04/17/26	国債証券	3.7500	100	107	12,170	2026/04/17
STATE OF QATAR 4.4 04/16/50	国債証券	4.4000	200	244	27,834	2050/04/16
ABU DHABI GOVT INT'L 3.125 04/16/30	国債証券	3.1250	200	216	24,640	2030/04/16
COLOMBIA 4.125 05/15/51	国債証券	4.1250	200	174	19,823	2051/05/15
US T N/B 2.375 05/15/51	国債証券	2.3750	925	1,028	116,885	2051/05/15
TURKEY 5.75 05/11/47	国債証券	5.7500	200	172	19,611	2047/05/11
REPUBLIC OF CHILE 3.1 05/07/41	国債証券	3.1000	200	198	22,522	2041/05/07
RUSSIAN FEDERATION 4.75 05/27/26	国債証券	4.7500	600	674	76,672	2026/05/27
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 8.875 05/29/50	国債証券	8.8750	200	193	22,039	2050/05/29
REPUBLIC OF SENEGAL 6.25 05/23/33	国債証券	6.2500	200	206	23,492	2033/05/23
REPUBLIC OF ANGOLA 9.375 05/08/48	国債証券	9.3750	200	202	22,961	2048/05/08
REPUBLIC OF VENEZUELA 05/07/28	国債証券	0.0000	120	12	1,381	2028/05/07
UKRAINE 6.876 05/21/29	国債証券	6.8760	200	204	23,251	2029/05/21
COLOMBIA 5.0 06/15/45	国債証券	5.0000	225	221	25,163	2045/06/15

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
RUSSIAN FEDERATION 4.25 06/23/27	国債証券	4.2500	400	444	50,485	2027/06/23
IVORY COAST 6.125 06/15/33	国債証券	6.1250	200	211	24,021	2033/06/15
REPUBLIC OF EL SALVADOR 7.65 06/15/35	国債証券	7.6500	25	18	2,130	2035/06/15
PERU 2.844 06/20/30	国債証券	2.8440	55	56	6,379	2030/06/20
DOMINICAN REPUBLIC 6.4 06/05/49	国債証券	6.4000	150	161	18,321	2049/06/05
PANAMA BONOS DEL 3.362 06/30/31	国債証券	3.3620	70	69	7,893	2031/06/30
BRAZIL 3.875 06/12/30	国債証券	3.8750	405	386	43,867	2030/06/12
REPUBLIC OF ARGENTINA 07/09/41	国債証券	2.5000	65	22	2,559	2041/07/09
REPUBLIC OF ECUADOR 07/31/35	国債証券	1.0000	412	273	31,062	2035/07/31
REPUBLIC OF ECUADOR 07/31/40	国債証券	0.5000	114	68	7,747	2040/07/31
REPUBLIC OF ARGENTINA 07/09/35	国債証券	1.1250	305	94	10,761	2035/07/09
REPUBLIC OF ECUADOR 07/31/30	国債証券	0.0000	39	21	2,485	2030/07/31
REPUBLIC OF ARGENTINA 07/09/30	国債証券	0.5000	328	113	12,906	2030/07/09
REPUBLIC OF ARGENTINA 1.0 07/09/29	国債証券	1.0000	27	10	1,151	2029/07/09
KINGDOM OF JORDAN 4.95 07/07/25	国債証券	4.9500	200	209	23,779	2025/07/07
PERU 4.125 08/25/27	国債証券	4.1250	50	55	6,275	2027/08/25
DUBAI GOVT INT'L BONDS 3.9 09/09/50	国債証券	3.9000	200	191	21,704	2050/09/09
REPUBLIC OF AZERBAIJAN 3.5 09/01/32	国債証券	3.5000	150	154	17,515	2032/09/01
UKRAINE 7.375 09/25/32	国債証券	7.3750	279	288	32,805	2032/09/25
DOMINICAN REPUBLIC 4.875 09/23/32	国債証券	4.8750	475	490	55,723	2032/09/23
UKRAINE 7.75 09/01/22	国債証券	7.7500	100	103	11,746	2022/09/01
UKRAINE 7.75 09/01/26	国債証券	7.7500	200	212	24,135	2026/09/01
SAUDI INTERNATIONAL BOND 4.5 10/26/46	国債証券	4.5000	200	234	26,634	2046/10/26
REPUBLIC OF SRI LANKA 6.85 11/03/25	国債証券	6.8500	400	254	28,885	2025/11/03
REPUBLIC OF ANGOLA 8.0 11/26/29	国債証券	8.0000	220	222	25,242	2029/11/26
FEDERAL REP OF ETHIOPIA 6.625 12/11/24	国債証券	6.6250	200	151	17,193	2024/12/11
ISLAMIC REP OF PAKISTAN 6.875 12/05/27	国債証券	6.8750	200	204	23,255	2027/12/05
PETROLEOS MEXICANOS 6.375 01/23/45	特殊債券	6.3750	20	17	1,943	2045/01/23
PETROLEOS MEXICANOS 7.69 01/23/50	特殊債券	7.6900	267	258	29,402	2050/01/23
PETROLEOS MEXICANOS 5.95 01/28/31	特殊債券	5.9500	40	39	4,482	2031/01/28
PETROLEOS MEXICANOS 6.84 01/23/30	特殊債券	6.8400	125	131	14,886	2030/01/23
CENTRAIS ELETRICAS BRASI 4.625 02/04/30	特殊債券	4.6250	200	197	22,419	2030/02/04
STATE OIL CO OF THE AZER 4.75 03/13/23	特殊債券	4.7500	200	208	23,689	2023/03/13
BANCO DO BRASIL (CAYMAN) 4.75 03/20/24	特殊債券	4.7500	200	210	23,945	2024/03/20
SOUTHERN GAS CORRIDOR 6.875 03/24/26	特殊債券	6.8750	400	470	53,447	2026/03/24
PETRONAS CAPITAL LTD 3.404 04/28/61	特殊債券	3.4040	200	206	23,503	2061/04/28
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR 4.125 05/15/27	特殊債券	4.1250	200	214	24,400	2027/05/15
QNB FINANCE LTD 2.625 05/12/25	特殊債券	2.6250	200	207	23,561	2025/05/12
BIOCEANICO SOVEREIGN 06/05/34	特殊債券	0.0000	160	119	13,538	2034/06/05
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5.5 06/10/51	特殊債券	5.5000	40	36	4,096	2051/06/10
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 6.75 06/03/50	特殊債券	6.7500	55	57	6,529	2050/06/03
OFFICE CHERIFIEN DES PHO 3.75 06/23/31	特殊債券	3.7500	200	196	22,346	2031/06/23
ECOPETROL SA 5.375 06/26/26	特殊債券	5.3750	40	43	4,925	2026/06/26
YPF SOCIEDAD ANONIMA 6.95 07/21/27	特殊債券	6.9500	45	31	3,588	2027/07/21
QATAR PETROLEUM 2.25 07/12/31	特殊債券	2.2500	200	199	22,639	2031/07/12
YPF SOCIEDAD ANONIMA 8.5 07/28/25	特殊債券	8.5000	15	11	1,342	2025/07/28
PT PERTAMINA (PERSERO) 3.65 07/30/29	特殊債券	3.6500	200	212	24,179	2029/07/30
PETROLEOS MEXICANOS 6.75 09/21/47	特殊債券	6.7500	248	219	24,941	2047/09/21
PETROLEOS DE VENEZUELA S 11/15/26	特殊債券	0.0000	651	34	3,883	2026/11/15
EMPRESA NACIONAL DEL PET 5.25 11/06/29	特殊債券	5.2500	200	219	24,954	2029/11/06

銘柄	当期						償還年月日
	種類	利率	額面金額	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD 5.0 11/12/24	特殊債券	5.0000	370	408	46,384	2024/11/12	
ECOPETROL SA 4.625 11/02/31	特殊債券	4.6250	70	70	8,028	2031/11/02	
YPF SOCIEDAD ANONIMA 7.0 12/15/47	特殊債券	7.0000	29	18	2,125	2047/12/15	
DEVELOPMENT BANK OF KAZA 4.125 12/10/22	特殊債券	4.1250	200	206	23,442	2022/12/10	
TIMES CHINA HLDG LTD 5.75 01/14/27	社債券	5.7500	200	124	14,088	2027/01/14	
BANCOLOMBIA SA 3.0 01/29/25	社債券	3.0000	200	202	23,008	2025/01/29	
GALAXY PIPELINE ASSETS 2.625 03/31/36	社債券	2.6250	200	196	22,275	2036/03/31	
ENERGEAN ISRAEL FINANCE 4.5 03/30/24	社債券	4.5000	35	35	4,060	2024/03/30	
ENERGEAN ISRAEL FINANCE 4.875 03/30/26	社債券	4.8750	30	30	3,469	2026/03/30	
YPF SOCIEDAD ANONIMA 8.5 03/23/25	社債券	8.5000	14	13	1,523	2025/03/23	
TENCENT HOLDINGS LTD 2.39 06/03/30	社債券	2.3900	200	196	22,374	2030/06/03	
LEVIATHAN BOND LTD 6.75 06/30/30	社債券	6.7500	30	32	3,744	2030/06/30	
LEVIATHAN BOND LTD 6.5 06/30/27	社債券	6.5000	47	51	5,887	2027/06/30	
LEVIATHAN BOND LTD 6.125 06/30/25	社債券	6.1250	7	8	932	2025/06/30	
BANCO DE CREDITO DEL PER 07/01/30	社債券	3.1250	40	39	4,487	2030/07/01	
VALE OVERSEAS LIMITED 3.75 07/08/30	社債券	3.7500	25	25	2,909	2030/07/08	
GALAXY PIPELINE ASSETS 3.25 09/30/40	社債券	3.2500	200	200	22,768	2040/09/30	
VEON HOLDINGS BV 3.375 11/25/27	社債券	3.3750	200	201	22,839	2027/11/25	
小計	-	-	24,027	22,590	2,566,770	-	
(メキシコ)		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円		
IFC 02/22/38	特殊債券	-	1,200	367	2,049	2038/02/22	
小計	-	-	1,200	367	2,049	-	
(ユーロ…ハンガリー)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
HUNGARY 1.75 06/05/35	国債証券	1.7500	170	179	23,536	2035/06/05	
HUNGARY 1.5 11/17/50	国債証券	1.5000	15	14	1,872	2050/11/17	
小計	-	-	185	193	25,408	-	
(ユーロ…セルビア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
REPUBLIC OF SERBIA 1.5 06/26/29	国債証券	1.5000	355	349	45,891	2029/06/26	
小計	-	-	355	349	45,891	-	
(ユーロ…ルーマニア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
ROMANIA 2.0 01/28/32	国債証券	2.0000	68	65	8,652	2032/01/28	
ROMANIA 3.375 01/28/50	国債証券	3.3750	60	60	7,893	2050/01/28	
ROMANIA 2.875 03/11/29	国債証券	2.8750	35	37	4,987	2029/03/11	
ROMANIA 2.75 04/14/41	国債証券	2.7500	90	84	11,144	2041/04/14	
ROMANIA 2.875 04/13/42	国債証券	2.8750	120	113	14,961	2042/04/13	
ROMANIA 2.875 05/26/28	国債証券	2.8750	10	10	1,434	2028/05/26	
ROMANIA 2.124 07/16/31	国債証券	2.1240	60	59	7,849	2031/07/16	
ROMANIA 1.75 07/13/30	国債証券	1.7500	25	24	3,196	2030/07/13	
ROMANIA 3.875 10/29/35	国債証券	3.8750	5	5	727	2035/10/29	
ROMANIA 2.625 12/02/40	国債証券	2.6250	40	37	4,911	2040/12/02	
ROMANIA 1.375 12/02/29	国債証券	1.3750	28	27	3,579	2029/12/02	
小計	-	-	541	527	69,337	-	
(ユーロ…ブルガリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
BULGARIA 1.375 09/23/50	国債証券	1.3750	50	47	6,224	2050/09/23	
BULGARIAN ENERGY HLD 2.45 07/22/28	特殊債券	2.4500	100	99	13,077	2028/07/22	
小計	-	-	150	146	19,302	-	
(ユーロ…クロアチア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
CROATIA 1.75 03/04/41	国債証券	1.7500	100	103	13,539	2041/03/04	
CROATIA 1.125 03/04/33	国債証券	1.1250	210	208	27,380	2033/03/04	

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…クロアチア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
CROATIA 1.5 06/17/31	国債証券	1.5000	265	277	36,382	2031/06/17	
CROATIA 1.125 06/19/29	国債証券	1.1250	200	205	26,956	2029/06/19	
小計	-	-	775	793	104,259	-	
(ユーロ…マケドニア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
NORTH MACEDONIA 3.675 06/03/26	国債証券	3.6750	200	217	28,509	2026/06/03	
小計	-	-	200	217	28,509	-	
(ユーロ…モロッコ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
KINGDOM OF MOROCCO 2.0 09/30/30	国債証券	2.0000	160	156	20,540	2030/09/30	
小計	-	-	160	156	20,540	-	
(ユーロ…エジプト)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 5.625 04/16/30	国債証券	5.6250	130	120	15,814	2030/04/16	
小計	-	-	130	120	15,814	-	
(ユーロ…コートジボアール)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
IVORY COAST 5.875 10/17/31	国債証券	5.8750	200	209	27,544	2031/10/17	
小計	-	-	200	209	27,544	-	
(ユーロ…ベナン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
BENIN INTL GOV BOND 4.95 01/22/35	国債証券	4.9500	100	96	12,663	2035/01/22	
小計	-	-	100	96	12,663	-	
合計	-	-	-	-	2,938,092	-	

(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	EURO-BOBL FUTURE	百万円	百万円
	EURO-BUND FUTURE	-	35
	EURO BUXL 30Y BND	-	247
		-	55

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

■投資信託財産の構成

2021年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 2,938,092	% 94.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	161,703	5.2
投 資 信 託 財 産 総 額	3,099,795	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、3,036,934千円、98.0%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、2021年11月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=113.62円、1メキシコ・ペソ=5.58円、1アルゼンチン・ペソ=1.136円、100コロンビア・ペソ=2.928円、1ブラジル・レアル=20.494円、1ロシア・ルーブル=1.60円、1ユーロ=131.33円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,225,533,816円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	30,312,006
公 社 債(評価額)	2,938,092,386
未 収 入 金	1,189,689,736
未 収 利 息	33,170,096
前 払 費 用	4,471,978
差 入 委 託 証 拠 金	29,797,614
(B) 負 債	1,168,249,599
未 払 金	1,168,249,599
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,057,284,217
元 本	1,008,586,221
次 期 繰 越 損 益 金	2,048,697,996
(D) 受 益 権 総 口 数	1,008,586,221口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	30,313円

(注1) 期首元本額 1,010,775,616円

追加設定元本額 24,375,975円

一部解約元本額 26,565,370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> 149,483,201円

世界8資産ファンド 安定コース 54,919,891円

世界8資産ファンド 分配コース 643,646,643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 1,008,586,221円

■損益の状況

当期 自2020年11月10日 至2021年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	131,582,883円
受 取 利 息	130,903,920
そ の 他 収 益 金	682,949
支 払 利 息	△3,986
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	209,414,689
売 買 損 益	386,787,387
売 買 損	△177,372,698
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	4,925,867
取 引 損 益	15,673,550
取 引 損	△10,747,683
(D) そ の 他 費 用	△2,207,657
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	343,715,782
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	1,707,792,819
(G) 解 約 差 損 益 金	△48,434,630
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	45,624,025
(I) 合 計(E+F+G+H)	2,048,697,996
次 期 繰 越 損 益 金(I)	2,048,697,996

(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16期（決算日 2021年11月8日）

（計算期間 2020年11月10日～2021年11月8日）

国内株式マザーファンドの第16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		
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
16期（2021年11月8日）	19,326	28.8	3,242.52	23.6	96.1	3,831

（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）。

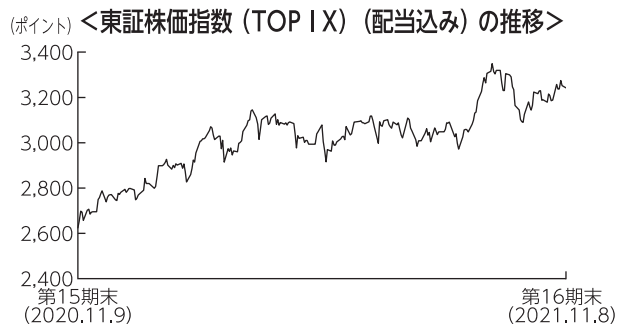
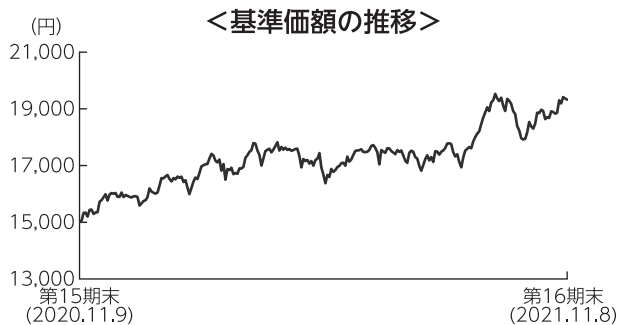
（注2）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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) 2020年11月 9 日	円 15,006	% -	ポイント 2,624.24	% -	% 95.3
11月末	15,767	5.1	2,738.72	4.4	96.7
12月末	16,082	7.2	2,819.93	7.5	96.7
2021年 1 月末	15,991	6.6	2,826.50	7.7	96.6
2 月末	16,502	10.0	2,914.58	11.1	96.5
3 月末	17,466	16.4	3,080.87	17.4	95.8
4 月末	16,996	13.3	2,993.46	14.1	95.7
5 月末	17,137	14.2	3,034.76	15.6	95.9
6 月末	17,460	16.4	3,070.81	17.0	96.2
7 月末	17,126	14.1	3,003.91	14.5	95.3
8 月末	18,006	20.0	3,099.08	18.1	96.3
9 月末	18,820	25.4	3,234.08	23.2	95.5
10月末	18,860	25.7	3,188.28	21.5	95.6
(期 末) 2021年11月 8 日	19,326	28.8	3,242.52	23.6	96.1

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2020年11月10日から2021年11月8日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は19,326円となり、前期末比で28.8%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ワクチン普及や各国の経済対策による世界経済の回復期待などを背景に国内株式市場は上昇しました。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

期首から3月にかけては、米追加経済対策に向けた動きや新型コロナウイルスのワクチン普及による経済正常化への期待が高まったことから、上昇が続きました。その後は、米金融緩和政策の見直しへの警戒が相場の重荷となりましたが、9月以降は、新政権が打ち出す経済政策や国内の新型コロナウイルス新規感染者数の減少による経済活動再開への期待などから上昇しました。

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、「トヨタ自動車」、「キーエンス」、「三井物産」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、「本田技研工業」、「武田薬品工業」、「村田製作所」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	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

(単位：%)

期末		
順位	業種	比率
1	電気機器	14.8
2	情報・通信業	13.6
3	サービス業	8.9
4	輸送用機器	8.8
5	化学	7.0
6	銀行業	6.1
7	卸売業	5.5
8	精密機器	5.0
9	機械	4.0
10	陸運業	3.5

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

期首		
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	S M C	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

(単位：%)

期末		
順位	銘柄	比率
1	ソニーグループ	4.2
2	トヨタ自動車	4.0
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	3.1
4	キーエンス	2.6
5	信越化学工業	2.3
6	HOYA	2.3
7	三井物産	2.2
8	デンソー	2.0
9	ダイキン工業	1.9
10	Sansan	1.7

(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5.2%上回りました。GMOグローバルサイン・ホールディングス、モダリス、KaizenPlatformなどがマイナスに影響しましたが、ダイセキ、Sansan、ヤマハ発動機などがプラスに寄与しました。

今後の運用方針

今後の国内株式市場は、米金融緩和政策に対する見直し議論の高まりには留意が必要と考えますが、新型コロナウイルスのワクチン普及による経済正常化への期待に支えられ、高値圏での推移が続くと予想します。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、TOPIX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)	0.052% (0.052)	(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	9	0.052	
期中の平均基準価額は17,276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 (2020年11月10日から2021年11月8日まで)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株	千円	千株	千円
		562.5 (89.62)	1,551,779 (-)	592.32	1,881,226

(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	3,433,005千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,396,413千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.01

(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11月10日から2021年11月8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	$\frac{D}{C}$ %
株 式	百万円 1,551	百万円 206	13.3	百万円 1,881	百万円 229	12.2

(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 13

(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)	1,844千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	239千円
(B)／(A)	13.0%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ信託銀行、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
建設業 (2.4%)				
鹿島建設	32.8	—	—	—
大和ハウス工業	15.5	15.9	57,478	
エクシオグループ	12.8	12	32,136	
食料品 (0.4%)				
ヤクルト本社	4.4	—	—	
キッコーマン	8.5	1.6	15,104	
繊維製品 (0.7%)				
ゴールドウイン	4.7	3.4	24,718	
化学 (7.2%)				
デンカ	10	7.4	27,269	
信越化学工業	4.9	4.3	86,989	
日本化学工業	—	5.7	16,615	
三井化学	16.6	11.2	38,304	
ADEKA	—	9.1	23,514	
花王	7.5	—	—	
ファンケル	7.9	—	—	
プレミアアンチエイジング	—	2.1	25,704	
ユニ・チャーム	—	10.3	47,884	
医薬品 (2.9%)				
武田薬品工業	20.4	—	—	
中外製薬	—	7.9	32,390	
JCRファーマ	7.2	—	—	
そーせいグループ	—	14.9	26,000	
第一三共	18.1	17.7	49,400	
モダリス	5.6	—	—	
石油・石炭製品 (1.1%)				
ENEOSホールディングス	77.5	86.9	40,469	
ガラス・土石製品 (3.3%)				
日東紡績	—	9.6	32,832	
東海カーボン	—	23.9	32,527	
日本碍子	21.8	—	—	
フジミインコーポレーテッド	5.6	2.7	20,250	
ニチアス	13.2	12.9	36,261	
鉄鋼 (0.6%)				
大同特殊鋼	8.9	5.7	23,740	
非鉄金属 (3.2%)				
三井金属鉱業	—	12.2	39,101	
住友金属鉱山	11.6	—	—	
UACJ	8	12.1	33,964	
住友電気工業	—	30.4	46,329	
機械 (4.2%)				
SMC	1.3	0.7	49,980	
ハーモニック・ドライブ・システムズ	—	5.9	29,677	
ダイキン工業	3.7	2.9	74,095	

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
マックス	17.4	—	—	—
電気機器 (15.4%)				
イビデン	14.1	7.5	50,625	
ルネサスエレクトロニクス	—	39.3	57,888	
ソニーグループ	15.1	11.5	160,827	
TDK	4	11.4	50,559	
アドバンテスト	2.5	4.4	44,308	
キーエンス	—	1.4	101,444	
イリソ電子工業	2.1	—	—	
スタンレー電気	11.7	—	—	
山一電機	6.2	—	—	
村田製作所	8.5	—	—	
小糸製作所	6.1	5.9	39,471	
東京エレクトロン	2	1.1	63,041	
輸送用機器 (9.2%)				
トヨタ紡織	—	18.3	41,595	
デンソー	11.3	9.3	77,199	
トヨタ自動車	—	76.5	155,142	
本田技研工業	29.3	—	—	
スズキ	11.5	11.6	63,173	
ヤマハ発動機	26.3	—	—	
精密機器 (5.2%)				
島津製作所	10.1	7.4	34,595	
オリンパス	25.7	11.8	31,346	
HOYA	6.4	4.8	86,568	
朝日インテック	3.1	13.6	38,637	
その他製品 (1.3%)				
ブシロード	8.9	—	—	
ヤマハ	7.2	7.5	48,900	
陸運業 (3.6%)				
東武鉄道	—	12	34,284	
東急	14.3	23.1	38,646	
富士急行	6.7	4.9	23,569	
日立物流	10.1	8.1	37,665	
情報・通信業 (14.1%)				
システナ	12.9	—	—	
TIS	—	7.1	23,252	
エニグモ	13.9	—	—	
GMOペイメントゲートウェイ	—	2.4	36,192	
GMOグローバルサイン・ホールディングス	2.7	—	—	
コムチュア	8.6	8.4	28,224	
うるる	—	14.2	28,542	
マネーフォワード	—	4.4	35,772	
プラスアルファ・コンサルティング	—	7.6	24,814	
ビジョナル	—	4.2	37,128	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
野村総合研究所	11	9.5	43,700
Sansan	5.7	4.7	63,732
Zホールディングス	63.3	58.9	46,236
伊藤忠テクノソリューションズ	9.9	—	—
デジタルガレージ	7.3	5.7	31,521
日本電信電話	5.9	—	—
KADOKAWA	12.6	7.3	47,669
スクウェア・エニックス・ホールディングス	4.2	4.4	28,600
ソフトバンクグループ	—	7.2	44,359
卸売業 (5.7%)			
伊藤忠商事	36.8	17.5	60,357
三井物産	—	33.3	84,582
三菱商事	25.8	—	—
バリュエンスホールディングス	—	6	19,830
ミスミグループ本社	9.4	9.1	44,089
小売業 (0.8%)			
アスクル	6.6	—	—
ギフト	11	9	28,080
銀行業 (6.4%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	171.7	185.2	118,157
三井住友フィナンシャルグループ	17	15.8	60,814
千葉銀行	66.9	77.3	55,578
保険業 (2.9%)			
アニコム ホールディングス	21.6	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	13.2	13.7	50,772
T&Dホールディングス	37.1	39.8	57,272
不動産業 (—)			
三菱地所	25.6	—	—
サービス業 (9.3%)			
新日本科学	—	14.1	23,589
エムスリー	5.4	4.1	26,018
バリューコマース	9.1	8.9	44,411
イオンファンタジー	9.9	—	—
リゾートトラスト	—	17.1	35,516
ポート	—	28.4	27,888
BRANDING ENGINEER	—	9.6	16,214
LITALICO	—	12.2	44,957
リログループ	12.9	16.7	37,691
共立メンテナンス	3.8	6.5	29,640
ダイセキ	10.7	10.3	54,899
合 計	株 数 ・ 金 額	株 数	評 価 額
	1,241.6	1,301.4	3,682,326
	銘柄数 < 比率 >	78銘柄	81銘柄 <96.1%>

(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

2021年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,682,326	% 93.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	260,479	6.6
投 資 信 託 財 産 総 額	3,942,805	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

(2021年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,942,805,922円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	131,713,868
株 式(評価額)	3,682,326,830
未 収 入 金	102,227,327
未 収 配 当 金	26,537,897
(B) 負 債	111,643,899
未 払 金	11,643,899
未 払 解 約 金	100,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	3,831,162,023
元 本	1,982,424,153
次 期 繰 越 損 益 金	1,848,737,870
(D) 受 益 権 総 口 数	1,982,424,153口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	19,326円

(注1) 期首元本額 2,218,642,558円
 追加設定元本額 62,652,991円
 一部解約元本額 298,871,396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> 396,871,312円
 世界8資産ファンド 安定コース 178,807,530円
 世界8資産ファンド 分配コース 450,743,097円
 世界8資産ファンド 成長コース 956,002,214円
 期末元本合計 1,982,424,153円

■損益の状況

当期 自2020年11月10日 至2021年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	63,053,858円
受 取 配 当 金	63,042,782
受 取 利 息	325
そ の 他 収 益 金	38,021
支 払 利 息	△27,270
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	838,888,397
売 買 益	982,889,349
売 買 損	△144,000,952
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	901,942,255
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,110,577,210
(E) 解 約 差 損 益 金	△211,128,604
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	47,347,009
(G) 合 計(C + D + E + F)	1,848,737,870
次 期 繰 越 損 益 金(G)	1,848,737,870

(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16期（決算日 2021年11月8日）

（計算期間 2020年11月10日～2021年11月8日）

海外株式マザーファンドの第16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) (ベンチマーク)		株式 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
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
16期 (2021年11月8日)	33,634	42.0	381.54	48.1	99.2	4,083

(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（米国ドルベース）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）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）。

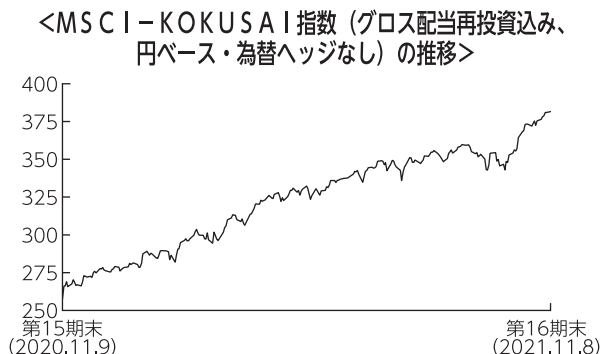
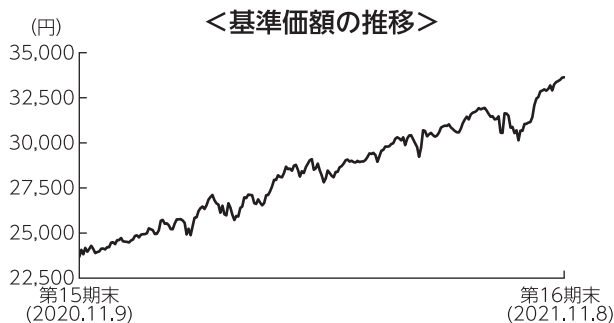
(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2020年11月9日	円	%		%	%
	23,683	—	257.61	—	99.5
11月末	24,219	2.3	272.54	5.8	99.5
12月末	25,207	6.4	280.42	8.9	99.3
2021年 1 月末	25,240	6.6	286.49	11.2	99.2
2 月末	26,045	10.0	296.78	15.2	99.2
3 月末	27,313	15.3	315.93	22.6	99.1
4 月末	29,098	22.9	330.89	28.4	99.0
5 月末	29,077	22.8	335.96	30.4	98.8
6 月末	29,936	26.4	344.47	33.7	99.1
7 月末	30,554	29.0	349.45	35.7	99.1
8 月末	31,675	33.7	358.09	39.0	99.3
9 月末	30,884	30.4	349.83	35.8	99.2
10月末	33,244	40.4	375.47	45.8	99.2
(期 末) 2021年11月8日	33,634	42.0	381.54	48.1	99.2

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過 (2020年11月10日から2021年11月8日まで)



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は33,634円となり、前期末比で42.0%上昇しました。

基準価額の変動要因

新型コロナウイルスの感染拡大やその変異株の蔓延などにより株価が調整する局面もありましたが、ワクチン開発の成功、積極的な財政政策、堅調な企業業績などに支えられて、株式市場の上昇とともに基準価額は上昇しました。経済活動の再開や新しい生活様式において恩恵を受けるとされる企業群が評価され、当ファンドがオーバーウェイトしている情報技術や資本財・サービスセクターが上昇したことも基準価額の上昇要因となりました。

投資環境

新型コロナウイルスのワクチン普及や財政政策に対する期待などに支えられて、株式市場は力強く上昇しました。2021年には新型コロナウイルス変異株の蔓延が度々発生したことや、中国の不動産大手の債務を巡る不透明感などで株価が下落する局面も見られましたが、ワクチンの接種が進んだことや堅調な企業業績に支えられて、株式市場は上昇基調を維持しました。

為替市場では米ドルに対して円安が進みました。2021年2月から3月にかけて、ワクチンの普及などがきっかけとなって、米国長期金利の急上昇とともに、ドルは急上昇し110円台を付けました。2021年9月から10月にかけて、再び米国長期金利が上昇したことで、ドルは上昇し一時114円台を付けました。対ユーロでは、2021年4月から5月にかけて欧州でのワクチン接種率の向上に伴い経済回復期待が高まったことで、ユーロ高円安が進みました。

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、情報技術や資本財サービス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	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

(単位：%)

期末		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	74.9
2	スイス	5.6
3	ドイツ	5.6
4	オーストラリア	2.7
5	フランス	2.5
6	スウェーデン	2.2
7	イギリス	1.4
8	フィンランド	1.0
9	香港	0.8
10	デンマーク	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	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

(単位：%)

期末		
順位	業種	比率
1	ソフトウェア・サービス	15.2
2	メディア・娯楽	9.2
3	各種金融	7.7
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.1
5	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	7.1
6	資本財	7.1
7	ヘルスケア機器・サービス	6.7
8	小売	4.8
9	食品・飲料・タバコ	4.8
10	銀行	4.8

〔組入株式上位10銘柄〕

(単位：%)

期首				
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

(単位：%)

期末				
順位	銘柄	国名	業種	比率
1	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	4.6
2	APPLE INC	アメリカ	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.4
3	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	4.1
4	AMAZON.COM INC	アメリカ	小売	3.8
5	OKTA INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.2
6	FRESHPET INC	アメリカ	食品・飲料・タバコ	2.1
7	META PLATFORMS INC	アメリカ	メディア・娯楽	2.1
8	SYNOPSIS INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.0
9	MORGAN STANLEY	アメリカ	各種金融	2.0
10	EDWARDS LIFESCIENCES CORP NPR	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	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6.1%下回りました。

エネルギーセクターや金融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-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)	37円 (37)	0.129% (0.129)	(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)	0.020 (0.020)	(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)	9 (8) (0)	0.030 (0.030) (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	51	0.179	
期中の平均基準価額は28,369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 (2020年11月10日から2021年11月8日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 1,276.38 (△86.9)	千アメリカ・ドル 11,934 (△3)	百株 1,190.85	千アメリカ・ドル 15,871
	カ ナ ダ	百株 — (—)	千カナダ・ドル — (—)	百株 57.94	千カナダ・ドル 898
	オーストラリア	百株 — (—)	千オーストラリア・ドル — (—)	百株 89.16	千オーストラリア・ドル 525
	香 港	百株 — (—)	千香港・ドル — (—)	百株 —	千香港・ドル —
	イ ギ リ ス	百株 379.82 (—)	千イギリス・ポンド 258 (—)	百株 —	千イギリス・ポンド —
	ス イ ス	百株 — (—)	千スイス・フラン — (△0.744)	百株 7.8	千スイス・フラン 719
	デ ン マ ー ク	百株 68.98 (101.24)	千デンマーク・クローネ 3,197 (—)	百株 99.01	千デンマーク・クローネ 3,069
	ス ウ ェ ー デ ン	百株 336.83 (290.82)	千スウェーデン・クローナ 6,299 (—)	百株 416.58	千スウェーデン・クローナ 4,588
	ユ ー ロ	百株 19.29 (—)	千ユーロ 199 (—)	百株 74.79	千ユーロ 883
		百株 146.16 (—)	千ユーロ 279 (—)	百株 146.16	千ユーロ 263
	百株 67.48 (—)	千ユーロ 617 (—)	百株 —	千ユーロ —	

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外 国	ユ ー ロ	ド イ ツ	178.75 (-) 百株	千ユーロ 699 (-) 千ユーロ	250.36 百株	千ユーロ 1,155 千ユーロ
		ポ ル ト ガ ル	106.87 (-) 百株	千ユーロ 140 (-) 千ユーロ	106.87 百株	千ユーロ 174 千ユーロ
		ス ペ イ ン	121.21 (-) 百株	千ユーロ 141 (-) 千ユーロ	- 百株	千ユーロ - 千ユーロ
		フ ィ ン ラ ン ド	- (-) 百株	千ユーロ - (-) 千ユーロ	17.87 百株	千ユーロ 83 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。

■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	4,071,337千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,716,718千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.09

(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11月10日から2021年11月8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 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	
AMAZON.COM INC	6.45	3.84	1,351	153,533	インターネット販売・通信販売
ADVANCED MICRO DEVICES	—	18.02	245	27,914	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	10.9	—	—	—	ソフトウェア
APPLE INC	26.37	104.44	1,579	179,516	コンピュータ・周辺機器
APPLIED MATERIALS INC	—	12.77	195	22,241	半導体・半導体製造装置
AVERY DENNISON CORP	36.9	29.99	679	77,151	容器・包装
BOSTON SCIENTIFIC CORP	40.52	40.52	174	19,870	ヘルスケア機器・用品
UNITED RENTALS INC	14.34	10.19	399	45,380	商社・流通業
QUANTA SERVICES INC	46.54	31.34	367	41,811	建設・土木
CSX CORP	—	76.13	269	30,629	陸運・鉄道
JPMORGAN CHASE & CO	—	26.5	445	50,598	銀行
MOLSON COORS BEVERAGE CO	—	48	223	25,419	飲料
MORGAN STANLEY	89.9	71.78	716	81,450	資本市場
REPUBLIC SERVICES INC	42.1	—	—	—	商業サービス・用品
COSTAR GROUP INC	—	20.4	169	19,296	専門サービス
THE WALT DISNEY CO	26	26.26	461	52,402	娯楽
DARDEN RESTAURANTS INC	—	7.26	112	12,742	ホテル・レストラン・レジャー
BANK OF AMERICA CORP	—	64.74	304	34,549	銀行
CITIGROUP INC	—	56.22	376	42,791	銀行
EOG RESOURCES INC	18.83	37.8	359	40,852	石油・ガス・消耗燃料
ESTEE LAUDER COS INC/THE	23.4	9.77	341	38,796	パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	80	80	684	77,743	電力
FREEPORT-MCMORAN INC	169.84	—	—	—	金属・鉱業
NVIDIA CORP	—	17.44	518	58,954	半導体・半導体製造装置
GENERAL ELECTRIC CO	—	17.68	192	21,843	コングロマリット
GOLDMAN SACHS GROUP INC	13.1	13.1	533	60,590	資本市場
HOME DEPOT INC	27.8	—	—	—	専門小売り
INTUIT INC	14.94	8.52	523	59,533	ソフトウェア
MCDONALD'S CORPORATION	27.9	4.34	110	12,560	ホテル・レストラン・レジャー
EDWARDS LIFESCIENCES CORP NPR	33.58	59.74	708	80,535	ヘルスケア機器・用品
MASCO CORP	80.9	—	—	—	建設関連製品
MEDTRONIC PLC	15.47	15.47	190	21,616	ヘルスケア機器・用品
ACTIVISION BLIZZARD INC	88.3	47.87	324	36,892	娯楽
MERCK & CO.INC.	54.3	54.3	443	50,349	医薬品
MICROSOFT CORP	66.87	44.1	1,482	168,387	ソフトウェア
3M CO	—	8.62	156	17,805	コングロマリット
WELLS FARGO & CO	—	39.72	200	22,763	銀行
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	—	51.52	172	19,563	石油・ガス・消耗燃料
OLD DOMINION FREIGHT LINE	—	6.76	235	26,792	陸運・鉄道
CONOCOPHILLIPS	—	22.92	172	19,648	石油・ガス・消耗燃料
PROCTER & GAMBLE CO	38.2	—	—	—	家庭用品
QUALCOMM INC	—	10.9	177	20,190	半導体・半導体製造装置
US BANCORP	—	30.44	184	20,990	銀行
SCHWAB (CHARLES) CORP	32.31	32.31	262	29,790	資本市場

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		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
AT&T INC	—	58.09	145	16,566	各種電気通信サービス	
STARBUCKS CORP	—	8.89	103	11,808	ホテル・レストラン・レジャー	
SYNOPSIS INC	47.53	21.12	719	81,768	ソフトウェア	
TEXAS INSTRUMENTS INC	24.96	15.5	299	34,059	半導体・半導体製造装置	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	17.77	8.39	517	58,797	ライフサイエンス・ツール/サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	13.3	9.25	421	47,904	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	—	—	—	建設資材	
TJX COMPANIES INC	57.36	31.76	226	25,693	専門小売り	
MASTERCARD INC	—	19.89	693	78,823	情報技術サービス	
TE CONNECTIVITY LTD	—	10.26	162	18,511	電子装置・機器・部品	
MSCI INC	—	3.01	196	22,343	資本市場	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	47.9	—	—	—	タバコ	
VISA INC	36.9	—	—	—	情報技術サービス	
VERISK ANALYTICS INC	36.48	28.32	607	69,049	専門サービス	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	57.53	51.88	403	45,871	ソフトウェア	
TESLA INC	—	3.16	386	43,877	自動車	
META PLATFORMS INC	—	22.04	751	85,425	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
ZOETIS INC	35	20.35	441	50,111	医薬品	
OKTA INC	49.83	30.92	788	89,546	情報技術サービス	
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	—	13.67	207	23,583	ホテル・レストラン・レジャー	
PINTEREST INC	—	23.64	109	12,414	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	—	8.07	220	25,071	ソフトウェア	
CHEWY INC	—	20.61	153	17,422	インターネット販売・通信販売	
CARRIER GLOBAL CORP	143.07	48.37	255	29,012	建設関連製品	
ORGANON & CO	—	5.43	19	2,238	医薬品	
HUBSPOT INC	11.39	7.82	627	71,299	ソフトウェア	
FRESHPET INC	57.55	50.47	763	86,761	食品	
ALPHABET INC-CL A	8.22	5.57	1,658	188,405	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	1,789.57	1,788.2	26,930	3,059,871	
	銘柄数<比率>	42銘柄	63銘柄	—	<74.9%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円		
CANADIAN NATL RAILWAY CO	69.7	11.76	194	17,743	陸運・鉄道	
小計	株数・金額	69.7	11.76	194	17,743	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.4%>	
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円		
CSL LIMITED	21.6	12.49	392	32,993	バイオテクノロジー	
MACQUARIE GROUP LTD	24.92	24.92	504	42,372	資本市場	
SONIC HEALTHCARE	185.84	105.79	432	36,354	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	232.36	143.2	1,330	111,720	
	銘柄数<比率>	3銘柄	3銘柄	—	<2.7%>	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円		
AIA GROUP LTD	216	216	1,860	27,168	保険	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	83.68	83.68	434	6,346	コンプロマリット	
小計	株数・金額	299.68	299.68	2,295	33,515	
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	—	<0.8%>	

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		
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
BP PLC	377.5	377.5	130	19,974	石油・ガス・消耗燃料	
OCADO GROUP PLC	—	68.63	118	18,140	食品・生活必需品小売り	
DR. MARTENS PLC	—	311.19	119	18,267	繊維・アパレル・贅沢品	
小計	株数・金額	377.5	757.32	368	56,382	
	銘柄数<比率>	1銘柄	3銘柄	—	<1.4%>	
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	16.4	11.54	420	52,348	医薬品	
BARRY CALLEBAUT AG	4.26	2.01	436	54,311	食品	
LONZA GROUP AG-REG	4.96	4.96	353	44,011	ライフサイエンス・ツール/サービス	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	4.53	3.84	635	79,134	資本市場	
小計	株数・金額	30.15	22.35	1,845	229,806	
	銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄	—	<5.6%>	
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円		
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	15.84	87.05	1,828	32,283	電気設備	
小計	株数・金額	15.84	87.05	1,828	32,283	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.8%>	
(スウェーデン)	百株	百株	スウェーデン・クローナ	千円		
ERICSSON LM-B SHS	340.72	212.5	2,018	26,748	通信機器	
HEXAGON AB-B SHS	—	339.29	4,851	64,286	電子装置・機器・部品	
小計	株数・金額	340.72	551.79	6,870	91,035	
	銘柄数<比率>	1銘柄	2銘柄	—	<2.2%>	
(ユーロ…アイルランド)	百株	百株	千ユーロ	千円		
KERRY GROUP PLC-A	75.16	19.66	223	29,305	食品	
小計	株数・金額	75.16	19.66	223	29,305	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.7%>	
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
AXA SA	42	42	107	14,065	保険	
BNP PARIBAS	—	29	172	22,664	銀行	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	—	2.75	194	25,602	繊維・アパレル・贅沢品	
TOTALENERGIES SE	—	33.51	145	19,104	石油・ガス・消耗燃料	
KERING	—	2.22	146	19,239	繊維・アパレル・贅沢品	
小計	株数・金額	42	109.48	766	100,676	
	銘柄数<比率>	1銘柄	5銘柄	—	<2.5%>	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
SAP SE	36.6	—	—	—	ソフトウェア	
SIEMENS AG-REG	25.19	25.19	366	48,160	コンプロマリット	
PUMA AG	62.98	31.61	354	46,619	繊維・アパレル・贅沢品	
ALLIANZ SE	7.9	7.9	160	21,113	保険	
CARL ZEISS MEDITEC AG	20.11	29.06	516	67,894	ヘルスケア機器・用品	
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	17.1	17.1	347	45,655	航空宇宙・防衛	
SIEMENS ENERGY AG	12.59	—	—	—	電気設備	
小計	株数・金額	182.47	110.86	1,747	229,444	
	銘柄数<比率>	7銘柄	5銘柄	—	<5.6%>	
(ユーロ…スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円		
REPSOL SA	—	121.21	131	17,211	石油・ガス・消耗燃料	
小計	株数・金額	—	121.21	131	17,211	
	銘柄数<比率>	—	1銘柄	—	<0.4%>	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ・・・フィンランド) ELISA OYJ	百株 78.41	百株 60.54	千ユーロ 326	千円 42,822	各種電気通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	78.41 1銘柄	60.54 1銘柄	326 -		<1.0%>
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	3,533.56 65銘柄	4,083.1 92銘柄	- -	4,051,818 <99.2%>	

(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

2021年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4,051,818	% 99.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	31,873	0.8
投 資 信 託 財 産 総 額	4,083,691	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、4,067,490千円、99.6%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、2021年11月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=113.62円、1カナダ・ドル=91.20円、1オーストラリア・ドル=84.00円、1香港・ドル=14.60円、1シンガポール・ドル=84.14円、1イギリス・ポンド=153.19円、1スイス・フラン=124.52円、1デンマーク・クローネ=17.66円、1ノルウェー・クローネ=13.29円、1スウェーデン・クローナ=13.25円、1ユーロ=131.33円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,083,691,332円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	30,185,293
株 式(評価額)	4,051,818,307
未 収 配 当 金	1,687,732
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	4,083,691,332
元 本	1,214,139,074
次 期 繰 越 損 益 金	2,869,552,258
(D) 受 益 権 総 口 数	1,214,139,074口
1万口当たり基準価額(C/D)	33,634円

(注1) 期首元本額 1,446,463,823円
追加設定元本額 -円
一部解約元本額 232,324,749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> 305,345,883円
世界8資産ファンド 安定コース 54,129,479円
世界8資産ファンド 分配コース 608,077,177円
世界8資産ファンド 成長コース 246,586,535円
期末元本合計 1,214,139,074円

■損益の状況

当期 自2020年11月10日 至2021年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	36,671,473円
受 取 配 当 金	36,274,781
受 取 利 息	626
そ の 他 収 益 金	399,862
支 払 利 息	△3,796
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,277,527,338
売 買 益	1,378,561,846
売 買 損	△101,034,508
(C) そ の 他 費 用	△1,123,820
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	1,313,074,991
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,979,152,518
(F) 解 約 差 損 益 金	△422,675,251
(G) 合 計(D + E + F)	2,869,552,258
次 期 繰 越 損 益 金(G)	2,869,552,258

(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。

エマージング株式マザーファンド

運用報告書

第16期（決算日 2021年4月15日）

（計算期間 2020年4月16日～2021年4月15日）

エマージング株式マザーファンドの第16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
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
16期（2021年4月15日）	30,496	57.6	330.58	55.2	94.1	7,062

（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）。

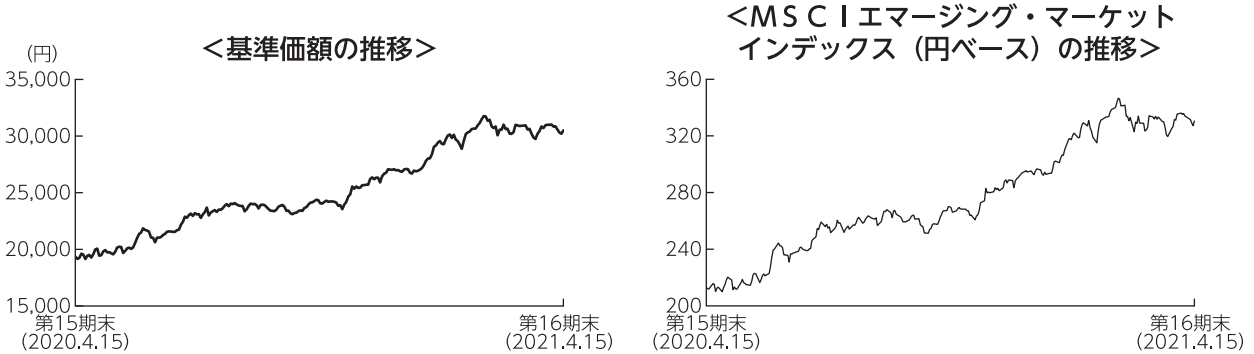
（注3）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額	MSCIエマーヅング・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) 2020年 4月15日	円 19,352	% -	213.03	% -	% 95.7
4 月 末	19,993	3.3	218.11	2.4	95.6
5 月 末	20,039	3.6	221.23	3.9	95.7
6 月 末	21,546	11.3	239.08	12.2	95.6
7 月 末	23,299	20.4	254.13	19.3	95.4
8 月 末	23,891	23.5	265.71	24.7	96.0
9 月 末	23,237	20.1	254.74	19.6	94.0
10月 末	23,897	23.5	264.19	24.0	99.9
11月 末	26,324	36.0	288.43	35.4	95.4
12月 末	27,168	40.4	296.45	39.2	94.9
2021年 1 月 末	29,233	51.1	319.12	49.8	95.0
2 月 末	30,847	59.4	332.98	56.3	94.0
3 月 末	30,852	59.4	331.57	55.6	93.8
(期 末) 2021年 4月15日	30,496	57.6	330.58	55.2	94.1

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過 (2020年4月16日から2021年4月15日まで)



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は30,496円となり、前期末比で57.6%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

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急激な感染拡大に総じて歯止めがかかり、経済活動の正常化や景気回復への期待感が高まったことなどを材料に新興国の株式市場が上昇したことによって、基準価額は上昇しました。また、新興国通貨が対円で概ね強含んだことも、基準価額の上昇に影響しました。

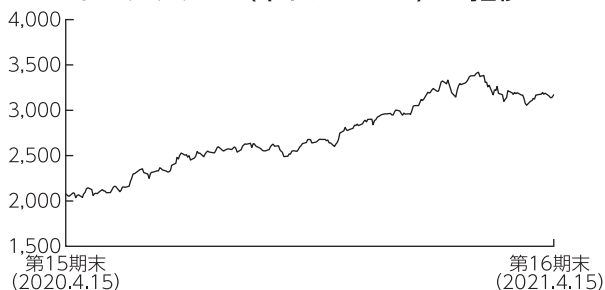
投資環境

●エマージング株式市況と為替市況

新型コロナウイルスの感染拡大が総じて落ち着きを見せ、各国にて経済活動が徐々に再開され、景気も回復に向かうとの期待感が高まったことなどを背景に、期初より市場の上昇基調が続きました。しかし、米国における長期金利の上昇や、一部の国で新型コロナウイルスの感染拡大が目立つことなどを受け投資家の警戒的な姿勢が強まったことから、2021年2月中旬以降に市場はやや調整しました。

為替市場では、円高ドル安傾向が続きましたが、米国における長期金利の上昇などを受け、2021年1月以降ドル円相場は円安ドル高傾向に転じました。新型コロナウイルスの感染拡大が総じて落ち着きを見せたことなどを背景に、投資家のリスク許容度が改善したことから、新興国通貨は概ね対ドルで強含みました。

<MSCIエマージング・マーケット・インデックス (米ドルベース) の推移>

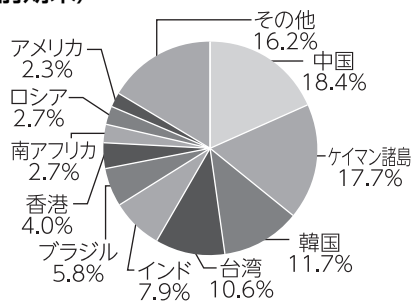


ポートフォリオについて

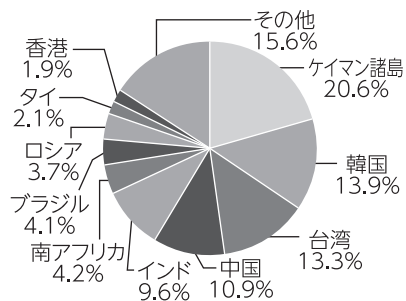
国別配分では韓国などの組入れを引き上げた一方、中国などの組入れを引き下げました。業種配分では小売などの組入れを引き上げた一方、電気通信サービスなどの組入れを引き下げました。株式の組入比率は高位を維持しました。組入外貨建資産に対して為替ヘッジは行いませんでした。

〔国・地域別配分〕

期首 (前期末)

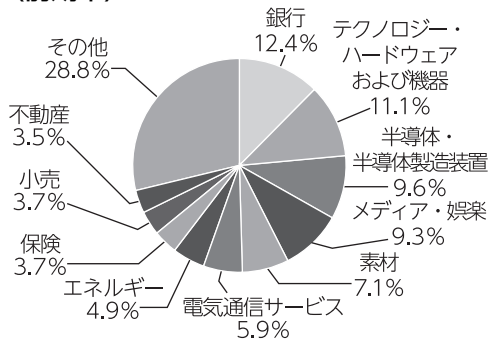


期末

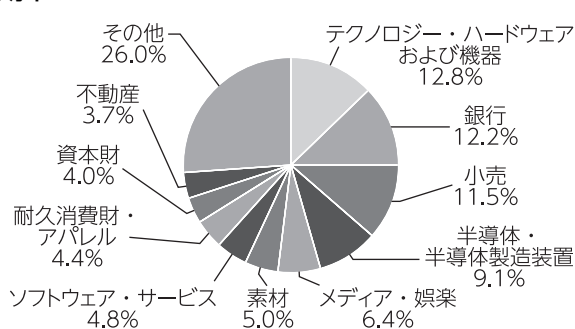


〔業種別配分〕

期首 (前期末)



期末



【組入上位10銘柄】

期首（前期末）

銘柄名	通貨	比率
TENCENT HOLDINGS LTD	香港・ドル	7.1%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国・ウォン	5.3
TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾・ドル	5.3
CHINA CONSTRUCTION BANK	香港・ドル	2.7
IND & COMM BK OF CHINA - H	香港・ドル	2.4
SK HYNIX INC	韓国・ウォン	2.1
CHINA MOBILE LIMITED	香港・ドル	2.0
YUM CHINA HOLDINGS INC	アメリカ・ドル	1.6
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	香港・ドル	1.6
NASPERS LTD	南アフリカ・ランド	1.5
組入銘柄数	110銘柄	



期末

銘柄名	通貨	比率
TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾・ドル	7.0%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR	アメリカ・ドル	5.4
SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	韓国・ウォン	5.0
TENCENT HOLDINGS LTD	香港・ドル	4.8
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国・ウォン	2.4
CHINA CONSTRUCTION BANK	香港・ドル	2.2
HON HAI PRECISION INDUSTRY	台湾・ドル	1.6
MIDEA GROUP CO LTD	オフショア・人民元	1.6
INFOSYS LTD	インド・ルピー	1.5
ICICI BANK LTD ADR	アメリカ・ドル	1.5
組入銘柄数	103銘柄	

(注1) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注2) 国・地域別配分については発行国（地域）で表示しています。

(注3) 国・地域別配分、業種別配分については、上位11位以下がある場合にはその他に含めて集計しています。

(注4) 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。

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。比較的良好な事業環境が続いた台湾のハイテク関連銘柄や事業環境の回復期待が高まった韓国の自動車関連銘柄などを保有したことがプラスに寄与したものの、事業機会の拡大が期待された電気自動車メーカーを非保有とするなど中国の銘柄選択が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。一部の国で新型コロナウイルスの感染拡大が目立つことにも留意し、引き続きやや慎重な運用を行います。国別ではインド、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)	79円 (78) (0) (1)	0.311% (0.308) (0.001) (0.002)	(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)	59 (59) (0) (0)	0.233 (0.232) (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)	76 (61) (15)	0.301 (0.243) (0.058)	(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	214	0.845	
期中の平均基準価額は25,301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 (2020年4月16日から2021年4月15日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 7,820.49 (-)	千アメリカ・ドル 15,390 (-)	百株 9,759.65	千アメリカ・ドル 15,901
	香 港	百株 105,179 (1,810)	千香港・ドル 131,618 (△69)	百株 211,598.23	千香港・ドル 276,934
	シ ン ガ ポ ー ル	百株 18,137 (-)	千シンガポール・ドル 1,215 (-)	百株 12,662	千シンガポール・ドル 904
	台 湾	百株 20,071 (-)	千台湾・ドル 228,686 (△522)	百株 30,253	千台湾・ドル 494,888
	イ ギ リ ス	百株 - (-)	千イギリス・ポンド - (-)	百株 578.16	千イギリス・ポンド 892
	メ キ シ コ	百株 1,024 (-)	千メキシコ・ペソ 11,128 (-)	百株 6,501.33	千メキシコ・ペソ 32,985

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	フィリピン	百株 80,625 (-)	千フィリピン・ペソ 57,781 (-)	百株 78,179.4	千フィリピン・ペソ 69,011
	チリ	百株 58,557.34 (-)	千チリ・ペソ 261,764 (-)	百株 3,023.82	千チリ・ペソ 13,361
	カタール	百株 971.34 (-)	千カタール・リアル 1,764 (-)	百株 1,143.01	千カタール・リアル 2,065
	サウジアラビア	百株 469.06 (-)	千サウジアラビア・リアル 3,997 (-)	百株 532.59	千サウジアラビア・リアル 2,863
	インド	百株 9,599.74 (31.52)	千インド・ルピー 417,502 (-)	百株 18,190.62	千インド・ルピー 869,494
	インドネシア	百株 70,756 (-)	千インドネシア・ルピア 30,781,426 (-)	百株 77,497	千インドネシア・ルピア 33,707,096
	アラブ首長国連邦	百株 19,008.92 (-)	千アラブ首長国連邦・ディルハム 3,671 (-)	百株 16,764.32	千アラブ首長国連邦・ディルハム 5,892
	ブラジル	百株 14,399.62 (1,523.77)	千ブラジル・リアル 16,958 (△974)	百株 19,865.06	千ブラジル・リアル 44,857
	韓国	百株 1,342.77 (-)	千韓国・ウォン 9,151,276 (-)	百株 2,304	千韓国・ウォン 20,211,341
	中国	百株 17,159.95 (-)	千オフショア・人民元 45,196 (-)	百株 37,135.52	千オフショア・人民元 89,155
	ロシア	百株 9,168.99 (-)	千ロシア・ルーブル 265,079 (-)	百株 12,220.89	千ロシア・ルーブル 223,320
	マレーシア	百株 4,869 (1,570)	千マレーシア・リンギット 5,295 (-)	百株 10,197	千マレーシア・リンギット 7,705
	南アフリカ	百株 9,733.44 (-)	千南アフリカ・ランド 51,927 (-)	百株 5,024.15	千南アフリカ・ランド 59,979
タイ	百株 63,833 (-)	千タイ・バーツ 75,012 (-)	百株 34,674	千タイ・バーツ 73,894	

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ポーランド	百株 763.16 (-)	千ポーランド・ズロチ 1,882 (-)	百株 830.96	千ポーランド・ズロチ 2,424
	ユーロ ギリシャ	百株 177.18 (-)	千ユーロ 283 (-)	百株 550.06	千ユーロ 716

(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		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
メキシコ FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	千□ - (-)	千メキシコ・ペソ - (-)	千□ 514.778 (-)	千メキシコ・ペソ 9,573 (-)
インド EMBASSY OFFICE PARKS REIT	千□ 202.6 (-)	千インド・ルピー 70,930 (△1,121)	千□ 87 (-)	千インド・ルピー 29,583 (-)
ブラジル BANCO BTG PACTUAL SA	千□ 21.6 (13.1)	千ブラジル・レアル 1,634 (974)	千□ 17.8 (-)	千ブラジル・レアル 1,445 (-)

(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	23,775,541千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	9,158,021千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	2.59

(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4月16日から2021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	
CREDICORP LTD	22	—	—	—	銀行
GOLD FIELDS LTD ADR	644	319	298	32,518	金属・鉱業
ICICI BANK LTD ADR	—	665.72	982	107,015	銀行
MOBILE TELESYSTEMS PJSC ADR	622	—	—	—	無線通信サービス
NETEASE INC-ADR	24.45	—	—	—	娯楽
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	722.2	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	—	156	219	23,887	無線通信サービス
QUIMICA Y MINERA DE CHIL-SP ADR	193	—	—	—	化学
SOUTHERN COPPER CORP	208	102	748	81,572	金属・鉱業
LUKOIL SPON ADR	72	71	576	62,819	石油・ガス・消耗燃料
GAZPROM PAO ADR	731	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
X5 RETAIL GROUP NV GDR	234	—	—	—	食品・生活必需品小売り
BAIDU INC -SPON ADR	—	24	519	56,526	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SBERBANK ADR	450	326	494	53,896	銀行
HUAZHU GROUP LTD ADR	—	107	598	65,188	ホテル・レストラン・レジャー
STONECO LTD	—	46	304	33,125	情報技術サービス
FIX PRICE GROUP LTD GDR	—	334.77	324	35,366	複合小売り
VINCI PARTNERS INVESTMENTS LTD	—	182	223	24,380	資本市場
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR	—	146	3,492	380,396	インターネット販売・通信販売
YUM CHINA HOLDINGS INC	294	51	305	33,254	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>	4,469.65 13銘柄	2,530.49 13銘柄	9,089 —	989,947 <14.0%>
(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	2,175	—	—	—	無線通信サービス
HENGAN INTERNATIONAL GROUP	910	—	—	—	パーソナル用品
CNOOC LTD	3,620	—	—	—	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	—	760	2,800	39,264	不動産管理・開発
LENOVO GROUP LTD	7,780	4,580	4,662	65,367	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	—	56	2,583	36,225	資本市場
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	—	1,340	2,476	34,718	情報技術サービス
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	—	186	2,364	33,144	ガス
KUNLUN ENERGY COMPANY LTD	5,900	5,260	4,591	64,379	ガス
COSCO SHIPPING PORTS LTD	10,389.23	—	—	—	運送インフラ
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	2,800	—	—	—	自動車
PICC PROPERTY & CASUALTY -H	5,190	—	—	—	保険
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	3,090	—	—	—	保険
WEICHAI POWER CO LTD	2,510	2,310	4,509	63,217	機械
TINGYI HOLDING CORP	3,560	3,660	5,087	71,325	食品
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS	—	360	2,284	32,024	飲料
SINO BIOPHARMACEUTICAL	3,620	—	—	—	医薬品
TENCENT HOLDINGS LTD	1,203	390	24,316	340,917	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	650	5,950	83,429	保険
CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD	7,000	—	—	—	建設・土木
CHINA CONSTRUCTION BANK	29,010	16,890	11,113	155,812	銀行
SHIMAO GROUP HOLDINGS LTD	1,545	1,665	3,846	53,923	不動産管理・開発
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	1,095	530	3,142	44,063	銀行
NAGACORP LTD	—	2,460	2,223	31,178	ホテル・レストラン・レジャー
IND & COMM BK OF CHINA - H	30,082	—	—	—	銀行
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	—	200	2,810	39,396	繊維・アパレル・贅沢品
UNI-PRESIDENT CHINA HOLDINGS LTD	5,210	—	—	—	食品

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		
SINOPHARM GROUP CO	2,900	—	—	—	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	—	4,130	5,360	75,157	専門小売り	
XINJIANG GOLDWIND SCIENCE & TECHNOLOGY CO LTD	—	1,458	2,052	28,781	電気設備	
SANDS CHINA LTD	1,080	996	3,670	51,457	ホテル・レストラン・レジャー	
CHINA YONGDA AUTOMOBILES SERVICES HOLDINGS LTD	5,570	3,275	4,467	62,628	専門小売り	
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDINGS CO LTD	1,160	—	—	—	商業サービス・用品	
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	4,170	2,980	3,099	43,450	専門小売り	
WH GROUP LTD	6,670	5,900	3,941	55,255	食品	
BOC AVIATION LTD	—	394	2,848	39,937	商社・流通業	
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORP LTD	—	1,472	2,808	39,376	資本市場	
小 計	株 数 ・ 金 額	166,511.23	61,902	113,012	1,584,432	
	銘柄 数 <比率>	29銘柄	24銘柄	—	<22.4%>	
(シンガポール)	百株	百株	千シンガポール・ドル	千円		
THAI BEVERAGE PCL	—	5,475	416	33,949	飲料	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	5,475	416	33,949	
	銘柄 数 <比率>	—	1銘柄	—	<0.5%>	
(台湾)	百株	百株	千台湾・ドル	千円		
ACCTON TECHNOLOGY CORP	845	—	—	—	通信機器	
QUANTA COMPUTER INC	2,301	1,550	14,880	56,948	コンピュータ・周辺機器	
ADVANTECH CO LTD	—	260	9,178	35,126	コンピュータ・周辺機器	
DELTA ELECTRONICS INC	1,120	270	7,870	30,121	電子装置・機器・部品	
GIANT MANUFACTURING	—	350	11,847	45,342	レジャー用品	
MEDIATEK INC	390	124	11,966	45,796	半導体・半導体製造装置	
SIMPLO TECHNOLOGY CO LTD	—	320	11,424	43,721	電子装置・機器・部品	
HON HAI PRECISION INDUSTRY	1,919.68	2,479.68	30,128	115,306	電子装置・機器・部品	
LARGAN PRECISION CO LTD	30	—	—	—	電子装置・機器・部品	
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	—	1,460	9,095	34,811	コンピュータ・周辺機器	
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LTD	6,860	4,190	9,259	35,439	銀行	
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP	1,940	—	—	—	食品	
TAIWAN SEMICONDUCTOR	4,800	2,110	129,132	494,213	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	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
小 計	株 数 ・ 金 額	23,295.68	13,113.68	244,781	936,828	
	銘柄 数 <比率>	12銘柄	10銘柄	—	<13.3%>	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	578.16	—	—	—	金属・鉱業	
小 計	株 数 ・ 金 額	578.16	—	—	—	
	銘柄 数 <比率>	1銘柄	—	—	<—>	
(メキシコ)	百株	百株	千メキシコ・ペソ	千円		
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	—	550	6,654	36,102	銀行	
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO SAB DE CV	2,782.33	—	—	—	家庭用品	
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	2,530	1,021	6,546	35,517	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	7,048.33	1,571	13,201	71,619	
	銘柄 数 <比率>	3銘柄	2銘柄	—	<1.0%>	
(フィリピン)	百株	百株	千フィリピン・ペソ	千円		
AYALA LAND INC	—	5,596	18,606	41,777	不動産管理・開発	
BANK OF THE PHILIPPINE ISLAND	3,150.4	—	—	—	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,150.4	5,596	18,606	41,777	
	銘柄 数 <比率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.6%>	
(チリ)	百株	百株	千チリ・ペソ	千円		
BANCO SANTANDER CHILE	—	55,533.52	248,901	38,258	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	55,533.52	248,901	38,258	
	銘柄 数 <比率>	—	1銘柄	—	<0.5%>	

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	
(カタール) QATAR NATIONAL BANK	百株 1,092.87	百株 921.2	千カタール・リアル 1,666	千円 49,360	銀行
小計	株数・金額 1,092.87	株数 921.2	1,666	49,360	
	銘柄数<比率>	1銘柄	—	<0.7%>	
(サウジアラビア) JARIR MARKETING CO THE SAUDI NATIONAL BANK	百株 — 435.92	百株 93.92 278.47	千サウジアラビア・リアル 1,775 1,473	千円 51,619 42,837	専門小売り 銀行
小計	株数・金額 435.92	株数 372.39	3,248	94,457	
	銘柄数<比率>	1銘柄	2銘柄	—	<1.3%>
(インド) RELIANCE INDUSTRIES LTD BHARAT PETROLEUM CORP LTD HDFC BANK LTD ICICI BANK LTD HINDUSTAN PETROLEUM CORP LTD ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISES LTD INFOSYS LTD HINDUSTAN UNILEVER LTD BHARTI AIRTEL LTD AUROBINDO PHARMA LTD TECH MAHINDRA LTD MAHANAGAR GAS LTD ROUTE MOBILE LTD SBI LIFE INSURANCE CO LTD	百株 472.94 1,259.66 396.56 1,420.81 2,421.27 1,657.87 1,045.74 153.74 1,415.12 — 992.67 — — 405	百株 235.65 — 340.9 — — — 530.38 — 655.64 369.5 272.13 314.52 363.3 —	千インド・ルピー 45,522 — 47,737 — — — 74,102 — 35,152 33,596 27,263 34,414 56,013 —	千円 66,463 — 69,697 — — — 108,188 — 51,322 49,051 39,804 50,245 81,779 —	石油・ガス・消耗燃料 石油・ガス・消耗燃料 銀行 銀行 石油・ガス・消耗燃料 メディア 情報技術サービス 家庭用品 無線通信サービス 医薬品 情報技術サービス ガス ソフトウェア 保険
小計	株数・金額 11,641.38	株数 3,082.02	353,803	516,553	
	銘柄数<比率>	11銘柄	8銘柄	—	<7.3%>
(インドネシア) TELKOM INDONESIA PERSERO TBK BANK CENTRAL ASIA TBK PT	百株 25,469 2,228	百株 19,205 1,751	千インドネシア・ルピア 6,414,470 5,520,027	千円 48,108 41,400	各種電気通信サービス 銀行
小計	株数・金額 27,697	株数 20,956	11,934,497	89,508	
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	—	<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 — 3,562.55	千アラブディルハム — 1,282	千円 — 38,090	銀行 不動産管理・開発
小計	株数・金額 1,317.95	株数 3,562.55	1,282	38,090	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.5%>
(ブラジル) VALE SA ITAUSA SA LOJAS AMERICANAS SA GERDAU SA B3 SA-BRASIL BOLSA BAICAO MAGAZINE LUIZA SA NOTRE DAME INTERMEDICA PARTICIPACOES SA AMBEV SA CURY CONSTRUTORA E INCORPORADORA SA LOCAWEB SERVICOS DE INTERNET SA AERIS INDUSTRIA E COMERCIO DE EQUIPAMENTOS PARA GERACAO DE ENERGIA	百株 974.54 3,385.18 1,099.88 2,037 875 503 517 — — 1,340.59 —	百株 355.54 — — — 314 — — 990 1,581.62 848.36 2,701	千ブラジル・リアル 3,804 — — — 1,727 — — 1,565 1,591 2,282 2,306	千円 73,262 — — — 33,276 — — 30,142 30,641 43,964 44,421	金属・鉱業 銀行 複合小売り 金属・鉱業 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 飲料 家庭用耐久財 情報技術サービス 電気設備
小計	株数・金額 10,732.19	株数 6,790.52	13,278	255,707	
	銘柄数<比率>	8銘柄	6銘柄	—	<3.6%>
(韓国) LG CHEM LTD SK HYNIX INC KIA CORPORATION LG ELECTRONICS INC NAVER CORP	百株 24.2 267.57 — — 53.54	百株 9.55 76.43 50.85 20.02 14.8	千韓国・ウォン 856,635 1,047,091 437,310 323,323 579,420	千円 83,778 102,405 42,768 31,620 56,667	化学 半導体・半導体製造装置 自動車 家庭用耐久財 インタラクティブ・メディアおよびサービス

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	
POSCO	—	13.13	444,450	43,467	金属・鉱業
SAMSUNG SDI CO LTD	27.96	—	—	—	電子装置・機器・部品
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1,125.27	206.82	1,737,288	169,906	コンピュータ・周辺機器
SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	356.94	484.86	3,641,298	356,119	コンピュータ・周辺機器
KB FINANCIAL GROUP INC	—	83.02	441,666	43,194	銀行
MANDO CORP	193.82	—	—	—	自動車部品
DOOSAN BOBCAT INC	—	128.59	534,291	52,253	機械
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	2,049.3 7銘柄	1,088.07 10銘柄	10,042,773 982,183	<13.9%>
(中国)	百株	百株	千オアショア・人民元	千円	
BEIJING ORIENTAL YUHONG WATERPROOF TECHNOLOGY CO LTD	1,636	—	—	—	建設資材
HANGZHOU ROBAM APPLIANCES CO LTD	1,203.98	—	—	—	家庭用耐久財
ZHEJIANG NHU CO LTD	—	1,030	3,741	62,385	医薬品
LEPU MEDICAL TECHNOLOGY BEIJING CO LTD	1,388	718.37	1,962	32,719	ヘルスケア機器・用品
SUZHOU GOLD MANTIS CONSTRUCTION DECORATION CO LTD	8,038.55	—	—	—	建設・土木
CHINA MERCHANTS SHEKOU INDUSTRIAL ZONE HOLDINGS CO LTD	1,656.97	—	—	—	不動産管理・開発
GREE ELECTRIC APPLIANCES INC OF ZHUHAI	—	500	2,996	49,948	家庭用耐久財
MIDEA GROUP CO LTD	1,066	862	6,907	115,154	家庭用耐久財
CHINA VANKE CO LTD	1,816	—	—	—	不動産管理・開発
LOMON BILLIONS GROUP CO LTD	—	752	2,198	36,645	化学
SF HOLDING CO LTD	—	234	1,507	25,131	航空貨物・物流サービス
HAIER SMART HOME CO LTD	2,797.44	—	—	—	家庭用耐久財
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD	784	—	—	—	化学
ZHENGZHOU YUTONG BUS CO LTD	3,685	—	—	—	機械
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	24,071.94 10銘柄	4,096.37 6銘柄	19,313 321,985	<4.6%>
(ロシア)	百株	百株	千ロシア・ルーブル	千円	
ROSNEFT OIL CO PJSC	—	482.4	26,744	38,511	石油・ガス・消耗燃料
MAGNITOGORSK IRON & STEEL WORKS PJSC	8,210	—	—	—	金属・鉱業
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJSC	—	1,466.3	25,562	36,809	資本市場
DETSKY MIR PJSC	—	3,209.4	48,956	70,496	専門小売り
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	8,210 1銘柄	5,158.1 3銘柄	101,262 145,817	<2.1%>
(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
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	3,758 1銘柄	— —	— —	<->
(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	429.1	7,559	57,303	コングロマリット
MTN GROUP LTD	—	678.96	6,310	47,831	無線通信サービス
NASPERS LTD	90.89	20.27	7,188	54,485	インターネット販売・通信販売
NETCARE LTD	—	3,733.32	5,428	41,146	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
STANDARD BANK GROUP LTD	423.8	733.84	8,795	66,666	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	886.2 3銘柄	5,595.49 5銘柄	35,281 267,433	<3.8%>
(タイ)	百株	百株	千タイ・バーツ	千円	
BANGKOK BANK PCL	—	1,081	13,296	46,005	銀行
ADVANCED INFO SERVICE PCL	1,023	—	—	—	無線通信サービス
BANGKOK COMMERCIAL ASSET MANAGEMENT PCL	6,160	—	—	—	資本市場
BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PCL	—	4,763	10,573	36,585	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
WHA CORP PCL	—	30,498	9,820	33,978	不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	7,183 2銘柄	36,342 3銘柄	33,690 116,569	<1.7%>
(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	—	364.33	1,196	34,274	銀行
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	432.13	—	—	—	保険
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	432.13 1銘柄	364.33 1銘柄	1,196 34,274	<0.5%>

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ギリシャ)		百株	百株	千ユーロ	千円	各種電気通信サービス 専門小売り
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA		540.92	—	—	—	
JUMBO SA		—	168.04	270	35,344	
小 計	株 数 ・ 金 額	540.92	168.04	270	35,344	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.5%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	305,102.25	234,218.77	—	6,644,100	
	銘柄数 <比率>	109銘柄	101銘柄	—	<94.1%>	

(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)		千□	千□	千メキシコ・ペソ	千円	%
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA		514.778	—	—	—	—
小 計	□ 数 ・ 金 額	514.778	—	—	—	—
	銘柄数 <比率>	1銘柄<0.5%>	—	—	—	—
(インド)		千□	千□	千インド・ルピー	千円	%
EMBASSY OFFICE PARKS REIT		—	115.6	35,882	52,388	0.7
小 計	□ 数 ・ 金 額	—	115.6	35,882	52,388	—
	銘柄数 <比率>	—	1銘柄<0.7%>	—	—	0.7
(ブラジル)		千□	千□	千ブラジル・レアル	千円	%
BANCO BTG PACTUAL SA		—	16.9	1,681	32,382	0.5
小 計	□ 数 ・ 金 額	—	16.9	1,681	32,382	—
	銘柄数 <比率>	—	1銘柄<0.5%>	—	—	0.5
合 計	□ 数 ・ 金 額	514.778	132.5	—	84,771	—
	銘柄数 <比率>	1銘柄<0.5%>	2銘柄<1.2%>	—	—	1.2

(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

2021年4月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 6,644,100	% 89.8
投 資 信 託 受 益 証 券、投 資 証 券	84,771	1.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等、そ の 他	673,231	9.1
投 資 信 託 財 産 総 額	7,402,103	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、7,316,381千円、98.8%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、2021年4月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.91円、1オーストラリア・ドル=84.30円、1香港・ドル=14.02円、1シンガポール・ドル=81.59円、1台湾・ドル=3.827円、1メキシコ・ペソ=5.425円、1フィリピン・ペソ=2.245円、100チリ・ペソ=15.371円、1カタル・リアル=29.62円、1サウジアラビア・リアル=29.08円、1インド・ルピー=1.46円、100インドネシア・ルピア=0.75円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=29.70円、1ブラジル・レアル=19.257円、100韓国・ウォン=9.78円、1オフショア・人民元=16.671円、1ロシア・ルーブル=1.44円、1南アフリカ・ランド=7.58円、1タイ・バーツ=3.46円、1ポーランド・ズロチ=28.655円、1ユーロ=130.56円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年4月15日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	7,903,381,778円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	353,244,170
株 式(評価額)	6,644,100,967
投資信託受益証券(評価額)	32,382,954
投資証券(評価額)	52,388,070
未 収 入 金	802,328,682
未 収 配 当 金	18,936,935
(B) 負 債	840,461,871
未 払 金	520,461,871
未 払 解 約 金	320,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	7,062,919,907
元 本	2,316,000,000
次 期 繰 越 損 益 金	4,746,919,907
(D) 受 益 権 総 口 数	2,316,000,000口
1万口当たり基準価額(C/D)	30,496円

(注1) 期首元本額 4,752,916,303円
追加設定元本額 326,622,447円
一部解約元本額 2,763,538,750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ヅング株式オープン 674,729,697円
MHAM新興国株式ファンド(ファンドラップ) 889,298,890円
世界8資産ファンド<DC年金> 215,249,055円
世界8資産ファンド安定コース 58,728,061円
世界8資産ファンド分配コース 318,398,673円
世界8資産ファンド成長コース 159,595,624円
期末元本合計 2,316,000,000円

■損益の状況

当期 自2020年4月16日 至2021年4月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	244,863,865円
受 取 配 当 金	244,900,280
受 取 利 息	61
支 払 利 息	△36,476
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,171,312,531
売 買 益	4,847,314,104
売 買 損	△676,001,573
(C) そ の 他 費 用	△30,085,847
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	4,386,090,549
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,444,913,055
(F) 解 約 差 損 益 金	△4,480,461,250
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	396,377,553
(H) 合 計(D+E+F+G)	4,746,919,907
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,746,919,907

(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18期（決算日 2021年11月5日）

（計算期間 2020年11月6日～2021年11月5日）

国内リートマザーファンドの第18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	騰落率	ポイント	騰落率		
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
18期（2021年11月5日）	41,843	24.6	4,662.09	27.6	98.0	52,422

（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）。

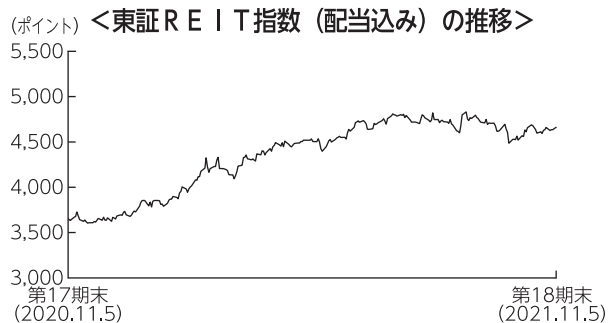
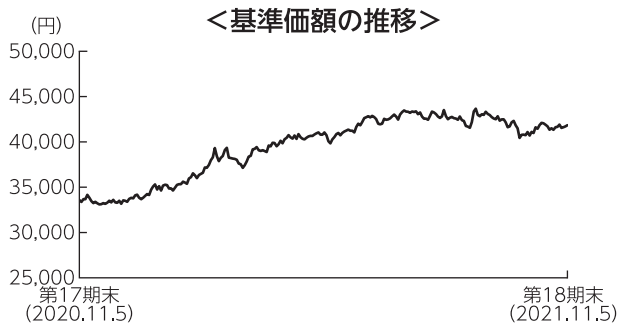
（注2）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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) 2020年11月 5 日	円	%	ポイント	%	%
	33,582	-	3,653.41	-	98.5
11月末	33,323	△0.8	3,635.82	△0.5	97.9
12月末	35,314	5.2	3,854.76	5.5	98.4
2021年 1 月末	36,537	8.8	4,004.00	9.6	98.3
2 月末	38,265	13.9	4,207.24	15.2	97.9
3 月末	39,885	18.8	4,399.26	20.4	98.2
4 月末	40,945	21.9	4,518.99	23.7	98.5
5 月末	41,238	22.8	4,551.00	24.6	98.4
6 月末	42,798	27.4	4,732.24	29.5	98.5
7 月末	43,071	28.3	4,767.40	30.5	98.1
8 月末	42,987	28.0	4,755.00	30.2	98.0
9 月末	41,501	23.6	4,605.71	26.1	98.2
10月末	41,909	24.8	4,660.54	27.6	97.9
(期 末) 2021年11月 5 日	41,843	24.6	4,662.09	27.6	98.0

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2020年11月6日から2021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41,843円となり、前期末比で24.6%上昇しました。

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、市況が上昇したことなどが寄与し、基準価額は上昇しました。

投資環境

J-REIT市場は、東証REIT指数（配当込み）で見ると27.6%上昇しました。

期首からJ-REIT各投資法人の決算発表が好感されたことや国内株式に比べた出遅れ感などから上昇基調となりました。その後は内外の金利上昇等が懸念され下落する場面があったものの、相対的に高い配当利回りに着目した資金流入などもあり、堅調に推移しました。2021年8月以降は、断続的な公募増資の公表などが嫌気され軟調に推移し、上げ幅をやや縮小して期末を迎えました。

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。

具体的には投資口価格の相対的な割安感を評価し「積水ハウス・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「日本ロジスティクスファンド投資法人」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、基準価額は上昇しました。

【組入上位銘柄】

期首		
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	日本リテ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。

期末		
順位	銘柄	比率
1	日本ビルファンド投資法人	7.8%
2	G L P 投資法人	5.8%
3	野村不動産マスターファンド投資法人	5.6%
4	ジャパンリアルエステイト投資法人	5.6%
5	日本都市ファンド投資法人	5.5%
6	日本プロロジスリート投資法人	4.8%
7	ユナイテッド・アーバン投資法人	3.5%
8	大和ハウスリート投資法人	3.3%
9	オリックス不動産投資法人	3.2%
10	積水ハウス・リート投資法人	3.1%

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3.0%下回りました。オフィスセクターのオーバーウェイトや「C R E ロジスティクスファンド投資法人」のオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。一方で、物流施設セクターのオーバーウェイトや「N T T 都市開発リート投資法人」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、短期的には、内外の長期金利動向や利益確定の売りが上値を抑える可能性があり、もみ合う展開を想定します。低金利政策の継続や経済対策、新型コロナウイルスのワクチン開発・接種の進展など前向きな動きに加え、堅調なJ-R E I T各投資法人の業績が支えとなり、下値は堅いと想定します。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)	23円 (23)	0.058% (0.058)	(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	23	0.058	
期中の平均基準価額は39,497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 (2020年11月6日から2021年11月5日まで)

投資証券

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国内	千口	千円	千口	千円
サンケイリアルエステート投資法人	5.73	722,480	1.41	148,444
	(-)	(-)	(-)	(-)
S O S I L A 物流リート投資法人	1.88	259,012	3.44	506,474
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本アコモデーションファンド投資法人	0.78	494,652	2.275	1,444,857
	(-)	(-)	(-)	(-)
MCUBS MidCity投資法人	0.5	47,866	-	-
	(△7.23)	(△573,479)	(-)	(-)
森ヒルズリート投資法人	-	-	5.49	806,352
	(-)	(-)	(-)	(-)
産業ファンド投資法人	3.8	739,921	6.58	1,254,417
	(-)	(-)	(-)	(-)
アドバンス・レジデンス投資法人	0.5	166,239	2.7	912,890
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	-	-	2.92	605,882
	(-)	(-)	(-)	(-)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.41	170,290	2.34	1,113,485
	(-)	(-)	(-)	(-)
GLP投資法人	3.9	693,369	5.965	1,112,447
	(0.997)	(158,296)	(-)	(-)
GLP投資法人 新	0.997	158,296	-	-
	(△0.997)	(△158,296)	(-)	(-)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	2.915	1,026,428	2.275	747,800
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プロロジスリート投資法人	1.93	747,647	5.06	1,761,376
	(0.079)	(26,303)	(-)	(-)
日本プロロジスリート投資法人 新	0.079	26,303	-	-
	(△0.079)	(△26,303)	(-)	(-)

	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	0.35	241,316	0.65	322,787
	(-)	(-)	(-)	(-)
Oneリート投資法人	1.17	397,202	0.505	139,349
	(-)	(-)	(-)	(-)
イオンリート投資法人	3.25	508,210	6.35	942,401
	(-)	(-)	(-)	(-)
ヒューリックリート投資法人	1.15	168,981	4.09	716,907
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リート投資法人	1.825	775,858	1.95	774,207
	(-)	(-)	(-)	(-)
インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	3	61,634	42.92	871,625
	(-)	(-)	(-)	(-)
積水ハウス・リート投資法人	13.45	1,292,587	3.665	334,325
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス商業リート投資法人	3.14	826,519	1.23	349,865
	(-)	(-)	(-)	(-)
ヘルスケア&メディカル投資法人	-	-	0.1	15,263
	(-)	(-)	(-)	(-)
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.97	117,700	1.86	216,913
	(-)	(-)	(-)	(-)
野村不動産マスターファンド投資法人	2.85	496,752	1.06	181,923
	(-)	(-)	(-)	(-)
ラサールロジポート投資法人	2.875	563,637	2.2	360,839
	(-)	(-)	(-)	(-)
スターアジア不動産投資法人	2	120,412	2.75	149,191
	(-)	(-)	(-)	(-)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.43	247,389	1.07	625,234
	(-)	(-)	(-)	(-)
投資法人みらい	14.15	789,257	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
森トラスト・ホテルリート投資法人	-	-	0.108	14,664
	(-)	(-)	(-)	(-)
三菱地所物流リート投資法人	1.35	595,129	1.12	539,745
	(0.074)	(29,870)	(-)	(-)
三菱地所物流リート投資法人 新	0.074	29,870	-	-
	(△0.074)	(△29,870)	(-)	(-)
CREロジスティクスファンド投資法人	3.85	604,124	0.1	22,893
	(-)	(-)	(-)	(-)
ザイマックス・リート投資法人	-	-	0.606	55,490
	(-)	(-)	(-)	(-)
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	0.8	130,422	3.55	459,138
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
日本ビルファンド投資法人	0.85	542,599	1.57	1,099,868
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパンリアルエステイト投資法人	0.4	268,953	2	1,360,329
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本都市ファンド投資法人	1.8	201,082	3.765	422,369
	(18.555)	(573,479)	(-)	(-)
オリックス不動産投資法人	1.4	266,674	5.6	1,089,582
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プライムリアルティ投資法人	0.6	242,569	0.945	395,235
	(-)	(-)	(-)	(-)
NTT都市開発リート投資法人	8	1,289,239	10.248	1,525,222
	(-)	(-)	(-)	(-)
東急リアル・エステート投資法人	3.45	642,285	3.15	585,042
	(-)	(-)	(-)	(-)
グローバル・ワン不動産投資法人	-	-	1.105	137,312
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユナイテッド・アーバン投資法人	11.6	1,644,457	7.42	1,174,951
	(-)	(-)	(-)	(-)
森トラスト総合リート投資法人	1.8	282,606	1.83	288,646
	(-)	(-)	(-)	(-)
インヴィンシブル投資法人	11.15	481,496	0.065	2,779
	(-)	(-)	(-)	(-)
フロンティア不動産投資法人	1.7	798,649	1.16	557,665
	(-)	(-)	(-)	(-)
平和不動産リート投資法人	-	-	1.75	286,362
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ロジスティクスファンド投資法人	-	-	4.04	1,242,359
	(-)	(-)	(-)	(-)
福岡リート投資法人	1.05	151,342	1.465	269,602
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス・オフィス投資法人	1.33	1,021,922	2.595	1,874,721
	(-)	(-)	(-)	(-)
いちごオフィスリート投資法人	4.45	441,177	6.25	557,190
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券オフィス投資法人	0.695	532,483	1.2	867,836
	(-)	(-)	(-)	(-)
阪急阪神リート投資法人	-	-	0.546	78,880
	(-)	(-)	(-)	(-)
スターツプロシード投資法人	0.51	119,967	1.15	268,993
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和ハウスリート投資法人	1.8	609,398	3.15	990,460
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
ジャパン・ホテル・リート投資法人	16.8	1,087,811	10.35	674,886
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券リビング投資法人	5.3	622,931	3.25	328,915
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパンエクセレント投資法人	0.65	101,636	9.28	1,338,667
	(-)	(-)	(-)	(-)

(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 (2020年11月6日から2021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		
	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 24,568	百万円 3,089	% 12.6	百万円 34,925	百万円 5,809	% 16.6

(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 501

(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)	32,308千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	4,877千円
(B) / (A)	15.1%

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
不動産ファンド			千口		千口		千円		%
サンケイリアルエステート投資法人			3.304		7.624		948,425		1.8
S O S I L A 物流リート投資法人			1.56		—		—		—
日本アコモデーションファンド投資法人			1.854		0.359		227,965		0.4
MCUBS MidCity 投資法人			6.73		—		—		—
森ヒルズリート投資法人			7.43		1.94		305,162		0.6
産業ファンド投資法人			7.644		4.864		1,023,872		2.0
アドバンス・レジデンス投資法人			6.099		3.899		1,434,832		2.7
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人			3.558		0.638		141,125		0.3
アクティビア・プロパティーズ投資法人			3.43		1.5		695,250		1.3
GLP 投資法人			17.219		16.151		3,021,852		5.8
コンフォリア・レジデンシャル投資法人			2.234		2.874		944,109		1.8
日本プロロジスリート投資法人			9.585		6.534		2,505,789		4.8
星野リゾート・リート投資法人			0.984		0.684		510,948		1.0
One リート投資法人			1.71		2.375		718,437		1.4
イオンリート投資法人			6.36		3.26		509,538		1.0
ヒューリックリート投資法人			3.755		0.815		141,810		0.3
日本リート投資法人			2.423		2.298		1,001,928		1.9
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人			39.92		—		—		—
積水ハウス・リート投資法人			9.328		19.113		1,637,984		3.1
ケネディクス商業リート投資法人			1.726		3.636		1,064,984		2.0
ヘルスケア&メディカル投資法人			1.11		1.01		163,115		0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人			3.87		2.98		357,898		0.7
野村不動産マスターファンド投資法人			15.625		17.415		2,951,842		5.6
ラサールロジポート投資法人			7.66		8.335		1,598,653		3.0
スターアジア不動産投資法人			7.443		6.693		406,934		0.8
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人			2.649		2.009		1,195,355		2.3
投資法人みらい			—		14.15		731,555		1.4
森トラスト・ホテルリート投資法人			0.108		—		—		—
三菱地所物流リート投資法人			1.598		1.902		937,686		1.8
CRE ロジスティクスファンド投資法人			1.788		5.538		1,214,483		2.3
ザイマックス・リート投資法人			0.606		—		—		—
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人			3.55		0.8		130,640		0.2
日本ビルファンド投資法人			6.216		5.496		4,072,536		7.8
ジャパンリアルエステイト投資法人			5.764		4.164		2,923,128		5.6
日本都市ファンド投資法人			11.325		27.915		2,889,202		5.5
オリックス不動産投資法人			13.168		8.968		1,685,087		3.2

銘 柄	期首 (前期末)		当 期 末		
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
	千□	千□	千□	千円	%
日本プライムリアルティ投資法人	2.114	1.769		742,980	1.4
N T T都市開発リート投資法人	2.938	0.69		105,570	0.2
東急リアル・エステート投資法人	2.745	3.045		583,726	1.1
グローバル・ワン不動産投資法人	2.023	0.918		109,701	0.2
ユナイテッド・アーバン投資法人	8.698	12.878		1,833,827	3.5
森トラスト総合リート投資法人	0.03	—		—	—
インヴィンシブル投資法人	22.653	33.738		1,482,785	2.8
フロンティア不動産投資法人	0.7	1.24		643,560	1.2
平和不動産リート投資法人	3.1	1.35		216,405	0.4
日本ロジスティクスファンド投資法人	4.633	0.593		200,137	0.4
福岡リート投資法人	0.415	—		—	—
ケネディクス・オフィス投資法人	2.62	1.355		976,955	1.9
いちごオフィスリート投資法人	6.082	4.282		367,823	0.7
大和証券オフィス投資法人	2.221	1.716		1,268,124	2.4
阪急阪神リート投資法人	0.546	—		—	—
スターツプロシード投資法人	2.1	1.46		349,086	0.7
大和ハウスリート投資法人	6.614	5.264		1,710,800	3.3
ジャパン・ホテル・リート投資法人	14.857	21.307		1,444,614	2.8
大和証券リビング投資法人	8.546	10.596		1,222,778	2.3
ジャパンエクセレント投資法人	8.702	0.072		9,900	0.0
合 計	□ 数 ・ 金 額	321.67	288.212	51,360,902	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	55銘柄 < 98.5% >	48銘柄 < 98.0% >	—	98.0

(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、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、ラサールロジポート投資法人、投資法人みらい、C R Eロジスティクスファンド投資法人、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、インヴィンシブル投資法人、平和不動産リート投資法人、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、スターツプロシード投資法人、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

2021年11月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 51,360,902	% 97.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,345,835	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	52,706,738	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

(2021年11月5日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	52,706,738,236円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	450,429,910
投 資 証 券(評価額)	51,360,902,400
未 収 入 金	378,585,536
未 収 配 当 金	516,820,390
(B) 負 債	284,480,930
未 払 金	284,480,930
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	52,422,257,306
元 本	12,528,456,882
次 期 繰 越 損 益 金	39,893,800,424
(D) 受 益 権 総 口 数	12,528,456,882口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	41,843円

(注1) 期首元本額 15,527,745,738円
追加設定元本額 311,785,038円
一部解約元本額 3,311,073,894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 4,972,254,309円
MHAM J-REITアクティブファンド<DC年金> 870,113,652円
MHAM世界リートファンド (ファンドラップ) 122,042,620円
世界8資産ファンド<DC年金> 111,294,622円
世界8資産ファンド 安定コース 79,502,358円
世界8資産ファンド 分配コース 218,217,265円
世界8資産ファンド 成長コース 112,776,387円
MHAM Jリートアクティブファンド (毎月決算型) 5,012,103,228円
MHAM J-REITアクティブオープン年1回決算コース 1,030,152,441円
期末元本合計 12,528,456,882円

■損益の状況

当期 自2020年11月6日 至2021年11月5日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,053,979,167円
受 取 配 当 金	2,054,065,318
受 取 利 息	1,136
支 払 利 息	△87,287
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	10,360,042,677
売 買 益	10,783,857,028
売 買 損	△423,814,351
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	12,414,021,844
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	36,616,999,724
(E) 解 約 差 損 益 金	△9,955,576,106
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	818,354,962
(G) 合 計(C + D + E + F)	39,893,800,424
次 期 繰 越 損 益 金(G)	39,893,800,424

(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16期（決算日 2021年11月8日）

（計算期間 2020年11月10日～2021年11月8日）

海外リートマザーファンドの第16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
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
12期 (2017年11月8日)	16,404	17.0	ポイント 985.65	% 20.5	% 96.7	百万円 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
16期 (2021年11月8日)	24,648	64.2	1,395.32	47.3	98.8	9,802

(注1) 「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）。

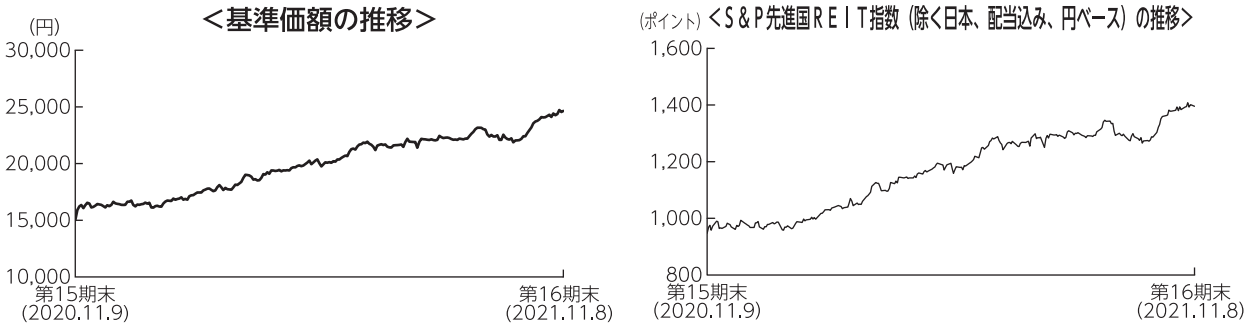
(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
(期 首) 2020年11月9日	円 15,011	% -	ポイント 947.32	% -	% 96.4
11月末	16,245	8.2	960.84	1.4	97.4
12月末	16,464	9.7	982.73	3.7	97.9
2021年 1 月末	16,891	12.5	997.10	5.3	97.9
2 月末	17,908	19.3	1,044.93	10.3	97.2
3 月末	19,236	28.1	1,125.32	18.8	98.0
4 月末	20,264	35.0	1,194.76	26.1	97.5
5 月末	20,706	37.9	1,213.75	28.1	97.8
6 月末	21,434	42.8	1,253.31	32.3	97.1
7 月末	22,083	47.1	1,293.60	36.6	97.2
8 月末	22,631	50.8	1,320.57	39.4	97.2
9 月末	22,231	48.1	1,265.59	33.6	98.2
10月末	24,424	62.7	1,383.94	46.1	98.6
(期 末) 2021年11月8日	24,648	64.2	1,395.32	47.3	98.8

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2020年11月10日から2021年11月8日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は24,648円となり、前期末比で64.2%上昇しました。

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、基準価額は上昇しました。主な上昇要因として、世界各国のリート市場が上昇したことや為替市場で米ドルが対円で上昇したこと、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）やプロロジス（米国）のリート価格が上昇したことなどが挙げられます。

投資環境

期初は、新型コロナウイルスのワクチン開発の進展期待から、それまで出遅れていた小売施設セクターなどを中心に上昇しました。年明け以降も、先進国でのワクチンの順調な普及やバイデン米政権による大規模な景気対策法案の成立を受け経済活動の正常化期待から大きく上昇しました。変異株の感染拡大や金融緩和縮小への懸念などから上値の重い場面もあったものの、期末にかけて好業績による安心感から高値圏での推移となりました。

為替市場については、先進国でのワクチン接種が進んだことで経済正常化からリスク選好の動きとなったほか欧米の長期金利が上昇したことで日本との金利差が拡大したことから対円で、米ドルやユーロが上昇しました。

ポートフォリオについて

北米では、物流施設を運営する工業銘柄や、小売施設銘柄など、欧州では、英国のトラックルームを運営するその他特定用途銘柄、アジア・オセアニア地域では小売施設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	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

(単位：%)

期末		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	74.6
2	オーストラリア	7.7
3	イギリス	5.6
4	シンガポール	4.0
5	香港	2.5
6	ベルギー	1.4
7	カナダ	1.2
8	ドイツ	0.8
9	フランス	0.8
10	オランダ	0.3

〔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	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

(単位：%)

期末			
順位	銘柄	国・地域	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	8.7
2	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	6.3
3	EXTRA SPACE STORAGE INC	アメリカ	4.0
4	SUN COMMUNITIES INC	アメリカ	3.4
5	CUBESMART	アメリカ	3.3
6	INVITATION HOMES INC	アメリカ	3.2
7	ESSEX PROPERTY TRUST INC	アメリカ	3.1
8	DUKE REALTY TRUST	アメリカ	3.0
9	EQUINIX INC	アメリカ	2.6
10	CAMDEN PROPERTY TRUST	アメリカ	2.6

(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上回りました。米国における小売施設セクターのオーバーウェイトやその他特定用途セクターの銘柄選択などがプラスに寄与しました。

今後の運用方針

ワクチンの普及によって経済の再開が徐々に進み、リートの業績改善が進むとみています。北米では、工業や小売施設、ホテル・レジャー、通信タワーやトランクルームを運営するその他特定用途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を運営するその他特定用途、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や豪州の住宅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)	35円 (6) (29)	0.176% (0.031) (0.146)	(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)	5 (1) (5)	0.027 (0.004) (0.024)	(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)	54 (10) (45)	0.273 (0.049) (0.224)	(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	95	0.476	
期中の平均基準価額は19,914円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

■ 売買及び取引の状況 (2020年11月10日から2021年11月8日まで)

投資信託受益証券、投資証券

銘柄	買付		売付	
	□ 数	金額	□ 数	金額
アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	0.436	89	13.872	2,639
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	(-)	(-)	(-)	(-)
PROLOGIS INC	(△0.252)	(330)	45.848	221
LEXINGTON REALTY TRUST	5.674	623	(-)	(-)
CAMDEN PROPERTY TRUST	(-)	(-)	16.448	2,078
EQUINIX INC	55.32	724	(-)	(-)
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	(-)	(-)	7.843	115
COUSINS PROPERTIES INC	3.436	430	(-)	(-)
SITE CENTERS CORP	(-)	(-)	4.727	601
DUKE REALTY TRUST	2.735	2,061	(-)	(-)
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	(-)	(-)	4.716	3,343
ESSEX PROPERTY TRUST INC	21.655	1,023	(-)	(-)
	(-)	(-)	1.291	60
	(-)	(-)	(-)	(-)
	(-)	(-)	40.093	1,392
	(-)	(-)	(-)	(-)
	64.77	670	34.127	550
	(-)	(-)	(-)	(-)
	44.022	1,734	42.501	2,203
	(-)	(-)	(-)	(-)
	5.483	913	4.233	785
	(-)	(-)	(-)	(-)
	8.854	2,463	0.923	303
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
EQUITY RESIDENTIAL	—	—	48.87	2,877
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	(—)	(—)	(—)	(—)
HIGHWOODS PROPERTIES INC	28.16	931	—	—
WELLTOWER INC	(—)	(—)	(—)	(—)
KILROY REALTY CORP	(—)	(—)	26.17	1,167
BRANDYWINE REALTY TRUST	(—)	(—)	(—)	(—)
IRON MOUNTAIN INC	16.015	1,334	52.641	3,496
ACADIA REALTY TRUST	(—)	(—)	(—)	(—)
HOST HOTELS & RESORTS INC	13.344	839	13.344	884
MID AMERICA	(—)	(—)	(—)	(—)
GETTY REALTY CORP	(—)	(—)	73.75	967
REALTY INCOME CORP	(—)	(—)	(—)	(—)
REGENCY CENTERS CORP	8.394	228	50.338	1,752
UDR INC	(—)	(—)	(—)	(—)
SIMON PROPERTY GROUP INC	(—)	(—)	46.735	843
LIFE STORAGE INC	(—)	(—)	(—)	(—)
PUBLIC STORAGE	(—)	(—)	75.93	1,073
SUN COMMUNITIES INC	(—)	(—)	(—)	(—)
VENTAS INC	(—)	(—)	11.322	2,039
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	(—)	(—)	(—)	(—)
EXTRA SPACE STORAGE INC	36.113	1,007	21.022	651
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	(—)	(—)	(—)	(—)
CUBESMART	(—)	(—)	3.97	285
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	(21.11)	(—)	(—)	(—)
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS CORP	21.022	1,254	23.81	1,336
	(—)	(—)	(—)	(—)
	49.147	1,951	22.921	1,227
	(—)	(—)	(—)	(—)
	24.436	2,233	21.898	2,870
	(—)	(—)	(—)	(—)
	8.596	1,020	23.669	2,225
	(9.64)	(—)	(—)	(—)
	(—)	(—)	2.323	517
	(—)	(—)	(—)	(—)
	15.093	2,933	0.248	48
	(—)	(—)	(—)	(—)
	14.529	802	28.073	1,512
	(—)	(—)	(—)	(—)
	28.583	1,463	19.45	841
	(—)	(—)	(—)	(—)
	23.11	2,758	5.382	923
	(—)	(—)	(—)	(—)
	107.06	1,284	29.463	360
	(—)	(—)	(—)	(—)
	19.186	726	27.811	1,228
	(—)	(—)	(—)	(—)
	(—)	(—)	85.13	652
	(—)	(—)	(—)	(—)
	22.445	415	(—)	(—)
	(—)	(—)	(—)	(—)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	—	—	22.659	395
VEREIT INC	(-)	(-)	(-)	(-)
	9.432	452	52.185	2,239
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	(△320.736)	(-)	(-)	(-)
	11.381	274	9.032	243
STAG INDUSTRIAL INC	(-)	(-)	(-)	(-)
	13.063	398	39.763	1,571
AMERICAN TOWER CORP	(-)	(-)	(-)	(-)
	7.4	1,731	2.593	675
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC	(-)	(-)	(-)	(-)
	—	—	106.11	1,026
CYRUSONE INC	(-)	(-)	(-)	(-)
	7.785	573	9.428	681
ALEXANDER & BALDWIN INC	(-)	(-)	(-)	(-)
	20.449	489	—	—
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	(-)	(-)	(-)	(-)
	—	—	25.612	711
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	(-)	(-)	(-)	(-)
	—	—	21.529	348
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	(-)	(-)	(-)	(-)
	29.006	1,279	43.678	1,681
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	(-)	(-)	(-)	(-)
	17.084	1,055	—	—
AMERICAN HOMES 4 RENT	(-)	(-)	(-)	(-)
	—	—	27.65	829
INVITATION HOMES INC	(-)	(-)	(-)	(-)
	51.484	1,890	66.376	2,010
QTS REALTY TRUST INC	(-)	(-)	(-)	(-)
	5.383	320	23.093	1,626
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	(-)	(-)	(-)	(-)
	31.158	535	70.428	1,134
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	(-)	(-)	(-)	(-)
	48.411	999	121.383	2,238
NETSTREIT CORP	(-)	(-)	(-)	(-)
	22.867	429	22.867	578
APARTMENT INCOME REIT CORP	(-)	(-)	(-)	(-)
	—	—	20.988	954
PARAMOUNT GROUP INC	(45.848)	(-)	(-)	(-)
	36.667	346	36.667	331
XENIA HOTELS & RESORTS INC	(-)	(-)	(-)	(-)
	60.028	1,110	4.875	82
APPLE HOSPITALITY REIT INC	(-)	(-)	(-)	(-)
	78.74	1,074	52.159	806
MGM GROWTH PROPERTIES LLC	(-)	(-)	(-)	(-)
	15.087	536	43.887	1,656
PARK HOTELS & RESORTS INC	(-)	(-)	(-)	(-)
	64.355	1,339	8.623	176
VICI PROPERTIES INC	(-)	(-)	(-)	(-)
	—	—	89.999	2,576
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付		売付	
	□数	金額	□数	金額
アメリカ FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC	千□ 37.328 (-)	千アメリカ・ドル 1,034 (-)	千□ 14.103 (-)	千アメリカ・ドル 392 (-)
カナダ CANADIAN APT PPTYS REIT	千□ - (-)	千カナダ・ドル - (-)	千□ 26.49 (-)	千カナダ・ドル 1,334 (-)
H & R REAL ESTATE INVESTMENT	7.405 (-)	109 (-)	10.599 (-)	161 (-)
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	7.7 (-)	266 (-)	2.154 (-)	104 (-)
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT	13.222 (-)	282 (-)	25.097 (-)	330 (-)
オーストラリア MIRVAC GROUP	千□ 496.436 (-)	千オーストラリア・ドル 1,497 (-)	千□ 44.537 (-)	千オーストラリア・ドル 134 (-)
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTRUCTURE REIT	- (-)	- (-)	205.021 (-)	641 (-)
STOCKLAND	297.145 (-)	1,370 (-)	416.831 (-)	1,857 (-)
INGENIA COMMUNITIES GROUP	- (-)	- (-)	139.535 (-)	820 (-)
DEXUS	- (-)	- (-)	225.14 (-)	2,314 (-)
GOODMAN GROUP	152.549 (-)	2,743 (-)	232.292 (-)	4,842 (-)
VICINITY CENTRES	589.36 (-)	985 (-)	- (-)	- (-)
CHARTER HALL GROUP	96.091 (-)	1,763 (-)	- (-)	- (-)
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	- (-)	- (-)	51.807 (-)	139 (-)
HOME CONSORTIUM LTD	291.291 (-)	1,161 (-)	225.326 (-)	1,520 (-)
RURAL FUNDS GROUP	235.401 (-)	632 (-)	- (-)	- (-)
香港 LINK REIT	千□ 66.2 (-)	千香港・ドル 4,700 (-)	千□ 46.9 (-)	千香港・ドル 3,230 (-)
シンガポール CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	千□ 706.5 (-)	千シンガポール・ドル 1,457 (-)	千□ 153.5 (-)	千シンガポール・ドル 317 (-)
KEPPEL REIT	1,228.8 (-)	1,529 (-)	1,228.8 (-)	1,388 (-)
FRASERS CENTREPOINT TRUST	216.3 (-)	540 (-)	503.1 (-)	1,252 (-)
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	507.1 (-)	1,489 (-)	246.6 (-)	717 (-)
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	- (-)	- (-)	693 (-)	1,416 (-)
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST	525.1 (-)	742 (△12)	47.7 (-)	70 (-)

銘柄	買付		売付	
	□数	金額	□数	金額
イギリス	千□	千イギリス・ポンド	千□	千イギリス・ポンド
DERWENT LONDON PLC	-	-	24.96	911
BIG YELLOW GROUP PLC	(-)	(-)	(-)	(-)
LAND SECURITIES GROUP PLC	8.972	135	13.202	186
SEGRO PLC	(-)	(-)	(-)	(-)
SAFESTORE HOLDINGS LTD	158.796	1,100	82.324	571
TRITAX BIG BOX REIT PLC	(-)	(-)	(-)	(-)
	30.365	334	42.081	481
	(-)	(-)	(-)	(-)
	10.912	120	25.69	261
	(-)	(-)	(-)	(-)
	232.523	495	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユーロ (オランダ)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
NSI NV	-	-	2.183	72
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユーロ (ベルギー)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
WAREHOUSES DE PAUW	-	-	3.801	121
XIOR STUDENT HOUSING NV	(-)	(-)	(-)	(-)
	-	-	2.811	144
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユーロ (フランス)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
GECINA SA	-	-	4.717	556
MERCIALYS	(-)	(-)	(-)	(-)
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	58.453	426	58.453	607
	(-)	(-)	(-)	(-)
	10.112	761	1.828	122
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユーロ (ドイツ)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	13.627	184	31.005	476
	(-)	(△22)	(-)	(-)

(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（2020年11月10日から2021年11月8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□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	13.436	—	—	—	—
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	46.1	—	—	—	—
PROLOGIS INC	61.83	51.056	7,489	850,946	8.7
LEXINGTON REALTY TRUST	—	47.477	699	79,512	0.8
CAMDEN PROPERTY TRUST	15.14	13.849	2,234	253,935	2.6
EQUINIX INC	4.893	2.912	2,276	258,707	2.6
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	—	20.364	953	108,306	1.1
COUSINS PROPERTIES INC	40.093	—	—	—	—
SITE CENTERS CORP	—	30.643	529	60,128	0.6
DUKE REALTY TRUST	44.892	46.413	2,600	295,523	3.0
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	4.703	5.953	1,072	121,836	1.2
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	7.931	2,673	303,749	3.1
EQUITY RESIDENTIAL	48.87	—	—	—	—
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	28.16	921	104,720	1.1
HIGHWOODS PROPERTIES INC	26.17	—	—	—	—
WELLTOWER INC	50.095	13.469	1,139	129,467	1.3
BRANDYWINE REALTY TRUST	73.75	—	—	—	—
IRON MOUNTAIN INC	41.944	—	—	—	—
ACADIA REALTY TRUST	46.735	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	75.93	—	—	—	—
MID AMERICA	11.322	—	—	—	—
GETTY REALTY CORP	—	15.091	498	56,617	0.6
REALTY INCOME CORP	—	17.14	1,230	139,768	1.4
REGENCY CENTERS CORP	19.8	17.012	1,292	146,804	1.5
UDR INC	—	26.226	1,437	163,322	1.7
SIMON PROPERTY GROUP INC	29.091	31.629	5,392	612,723	6.3
LIFE STORAGE INC	17.57	12.137	1,580	179,560	1.8
PUBLIC STORAGE	2.323	—	—	—	—
SUN COMMUNITIES INC	—	14.845	2,890	328,432	3.4
VENTAS INC	47.4	33.856	1,827	207,645	2.1
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	14.179	23.312	1,259	143,109	1.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	17.728	3,449	391,974	4.0
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	—	77.597	1,026	116,643	1.2
CUBESMART	61.534	52.909	2,832	321,796	3.3
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	85.13	—	—	—	—
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS C	—	22.445	413	46,949	0.5
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	54.144	31.485	594	67,575	0.7
VEREIT INC	363.489	—	—	—	—
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	25.88	28.229	750	85,252	0.9
STAG INDUSTRIAL INC	40.42	13.72	581	66,033	0.7

銘柄	期首 (前期末)	当 期			末	
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比 率	
(アメリカ)	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%	
AMERICAN TOWER CORP	—	4.807	1,335	151,742	1.5	
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC	106.11	—	—	—	—	
CYRUSONE INC	21.48	19.837	1,628	185,021	1.9	
ALEXANDER & BALDWIN INC	—	20.449	530	60,222	0.6	
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	62.107	36.495	1,224	139,117	1.4	
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	21.529	—	—	—	—	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	41.165	26.493	1,303	148,128	1.5	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	—	17.084	1,161	132,013	1.3	
AMERICAN HOMES 4 RENT	27.65	—	—	—	—	
INVITATION HOMES INC	81.995	67.103	2,739	311,221	3.2	
QTS REALTY TRUST INC	17.71	—	—	—	—	
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	39.27	—	—	—	—	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	72.972	—	—	—	—	
APARTMENT INCOME REIT CORP	—	24.86	1,335	151,765	1.5	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	—	55.153	1,109	126,081	1.3	
APPLE HOSPITALITY REIT INC	—	26.581	443	50,345	0.5	
MGM GROWTH PROPERTIES LLC	28.8	—	—	—	—	
PARK HOTELS & RESORTS INC	—	55.732	1,177	133,737	1.4	
VICI PROPERTIES INC	89.999	—	—	—	—	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC	—	23.225	686	78,030	0.8	
小 計	□ 数 ・ 金 額	1,977.65	1,081,407	64,323	7,308,470	—
	銘柄 数 <比 率>	40銘柄<72.6%>	39銘柄<74.6%>	—	—	74.6
(カナダ)	千□	千□	千カナダ・ドル	千円	%	
CANADIAN APT PPTYS REIT	26.49	—	—	—	—	
H & R REAL ESTATE INVESTMENT	43.026	39.832	681	62,118	0.6	
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	—	5.546	305	27,838	0.3	
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT	25.097	13.222	311	28,397	0.3	
小 計	□ 数 ・ 金 額	94.613	58.6	1,297	118,355	—
	銘柄 数 <比 率>	3銘柄<1.9%>	3銘柄<1.2%>	—	—	1.2
(オーストラリア)	千□	千□	千オーストラリア・ドル	千円	%	
MIRVAC GROUP	—	451.899	1,287	108,184	1.1	
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTRUCTU	205.021	—	—	—	—	
STOCKLAND	416.831	297.145	1,381	116,064	1.2	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	243.889	104.354	681	57,240	0.6	
DEXUS	225.14	—	—	—	—	
GOODMAN GROUP	79.743	—	—	—	—	
VICINITY CENTRES	—	589.36	1,040	87,378	0.9	
CHARTER HALL GROUP	—	96.091	1,852	155,621	1.6	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	572.802	520.995	1,505	126,476	1.3	
HOME CONSORTIUM LTD	—	65.965	527	44,328	0.5	
RURAL FUNDS GROUP	—	235.401	663	55,761	0.6	
小 計	□ 数 ・ 金 額	1,743.426	2,361.21	8,941	751,056	—
	銘柄 数 <比 率>	6銘柄<7.8%>	8銘柄<7.7%>	—	—	7.7
(香港)	千□	千□	千香港・ドル	千円	%	
LINK REIT	222.187	241.487	16,590	242,216	2.5	
小 計	□ 数 ・ 金 額	222.187	241.487	16,590	242,216	—
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄<2.3%>	1銘柄<2.5%>	—	—	2.5

銘柄	期首 (前期末)	当 期			末	
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比 率	
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円	%	
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	342.9	895.9	1,935	162,823	1.7	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	286.8	—	—	—	—	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	214.5	475	1,292	108,708	1.1	
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	693	—	—	—	—	
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL T	427.8	905.2	1,384	116,530	1.2	
小 計	□ 数 ・ 金 額	1,965	2,276.1	4,612	388,062	—
	銘柄 数 <比 率>	5銘柄<3.6%>	3銘柄<4.0%>	—	—	4.0
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円	%	
DERWENT LONDON PLC	24.96	—	—	—	—	
BIG YELLOW GROUP PLC	38.311	34.081	519	79,513	0.8	
LAND SECURITIES GROUP PLC	—	76.472	541	82,916	0.8	
SEGRO PLC	110.823	99.107	1,317	201,771	2.1	
SAFESTORE HOLDINGS LTD	68.235	53.457	666	102,035	1.0	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	—	232.523	526	80,715	0.8	
小 計	□ 数 ・ 金 額	242.329	495.64	3,570	546,953	—
	銘柄 数 <比 率>	4銘柄<4.6%>	5銘柄<5.6%>	—	—	5.6
(ユーロ・・・オランダ)	千口	千口	千ユーロ	千円	%	
NSI NV	9.5	7.317	257	33,777	0.3	
小 計	□ 数 ・ 金 額	9.5	7.317	257	33,777	—
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄<0.4%>	1銘柄<0.3%>	—	—	0.3
(ユーロ・・・ベルギー)	千口	千口	千ユーロ	千円	%	
WAREHOUSES DE PAUW	18.27	14.469	581	76,350	0.8	
MONTEA SCA	3.76	3.76	486	63,897	0.7	
XIOR STUDENT HOUSING NV	2.811	—	—	—	—	
小 計	□ 数 ・ 金 額	24.841	18.229	1,067	140,248	—
	銘柄 数 <比 率>	3銘柄<1.6%>	2銘柄<1.4%>	—	—	1.4
(ユーロ・・・フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円	%	
GECINA SA	4.717	—	—	—	—	
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	—	8.284	577	75,840	0.8	
小 計	□ 数 ・ 金 額	4.717	8.284	577	75,840	—
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄<0.8%>	1銘柄<0.8%>	—	—	0.8
(ユーロ・・・ドイツ)	千口	千口	千ユーロ	千円	%	
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	48.09	30.712	598	78,611	0.8	
小 計	□ 数 ・ 金 額	48.09	30.712	598	78,611	—
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄<0.8%>	1銘柄<0.8%>	—	—	0.8
合 計	□ 数 ・ 金 額	6,332.353	6,578.986	—	9,683,591	—
	銘柄 数 <比 率>	65銘柄<96.4%>	64銘柄<98.8%>	—	—	98.8

(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

2021年11月8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 9,683,591	% 95.2
コーポレートローン等、その他	487,886	4.8
投資信託財産総額	10,171,477	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、9,968,896千円、98.0%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、2021年11月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=113.62円、1カナダ・ドル=91.20円、1オーストラリア・ドル=84.00円、1香港・ドル=14.60円、1シンガポール・ドル=84.14円、1イギリス・ポンド=153.19円、1ユーロ=131.33円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	10,444,149,787円
コーポレートローン等	132,807,122
投資信託受益証券(評価額)	1,139,118,633
投資証券(評価額)	8,544,472,703
未 収 入 金	623,992,242
未 収 配 当 金	3,759,087
(B) 負 債	641,306,054
未 払 金	351,306,054
未 払 解 約 金	290,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	9,802,843,733
元 本	3,977,166,475
次 期 繰 越 損 益 金	5,825,677,258
(D) 受 益 権 総 口 数	3,977,166,475口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,648円

(注1) 期首元本額 5,488,781,254円

追加設定元本額 65,937,185円

一部解約元本額 1,577,551,964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)

2,287,295,834円

世界8資産ファンド<DC年金> 214,561,805円

世界8資産ファンド 安定コース 141,062,887円

世界8資産ファンド 分配コース 1,105,583,284円

世界8資産ファンド 成長コース 228,662,665円

期末元本合計 3,977,166,475円

■損益の状況

当期 自2020年11月10日 至2021年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	290,219,810円
受 取 配 当 金	274,172,242
受 取 利 息	347
そ の 他 収 益 金	16,075,817
支 払 利 息	△28,596
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,386,584,689
売 買 益	4,503,126,987
売 買 損	△116,542,298
(C) そ の 他 費 用	△20,151,403
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	4,656,653,096
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,750,409,383
(F) 解 約 差 損 益 金	△1,655,448,036
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	74,062,815
(H) 合 計(D+E+F+G)	5,825,677,258
次 期 繰 越 損 益 金(H)	5,825,677,258

(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。