

# 運用報告書 (全体版)

第19期<決算日2020年6月11日>

## DIAM外国株式オープン<DC年金>

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2001年10月1日から無期限です。	
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。	
主要投資対象	DIAM外国株式オープン<DC年金>	DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド	日本を除く世界各国の株式を主要な投資対象とします。
運用方法	「MSCIコクサイ・インデックス (円換算ベース、為替ヘッジなし)」をベンチマークとし、長期的にこれを上回る投資成果をめざします。 DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド受益証券において株式の組入比率は、原則として高位を維持します。 外貨建資産に対する為替ヘッジは、原則として行いません。	
組入制限	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。	
分配方針	決算日 (原則として6月11日。休業日の場合は翌営業日。) に、経費控除後の利子、配当収入および売買益 (評価益を含みます。) 等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないことがあります。	

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、「DIAM外国株式オープン<DC年金>」は、2020年6月11日に第19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/>

## DIAM外国株式オープン<DC年金>

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイ・インデックス (円換算ベース、 為替ヘッジなし) (ベンチマーク)		米ドル為替レート		株式組入 比率	株式先物 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	(参考)	期中 騰落率				
15期(2016年6月13日)	円 15,666	円 0	% △20.5	ポイント 498.38	% △18.2	円 106.46	% △13.4	% 96.1	% -	百万円 27,227
16期(2017年6月12日)	19,198	0	22.5	596.27	19.6	110.23	3.5	96.0	-	34,116
17期(2018年6月11日)	21,634	0	12.7	654.20	9.7	109.41	△0.7	93.4	-	40,658
18期(2019年6月11日)	21,472	0	△0.7	655.17	0.1	108.51	△0.8	93.3	-	42,702
19期(2020年6月11日)	22,385	0	4.3	687.23	4.9	107.01	△1.4	94.4	-	47,901

(注1) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注2) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注3) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス(円換算ベース、為替ヘッジなし)であり、算出にあたっては米ドルベース指数をもとに委託会社が独自に円換算しています(以下同じ)。

(注4) MSCIコクサイ・インデックスに関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています(以下同じ)。

(注5) 米ドル為替レート(参考)：対顧客電信売買相場(仲値)(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		MSCIコクサイ・インデックス (円換算ベース、 為替ヘッジなし) (ベンチマーク)		米ドル為替レート		株式組入 比率	株式先物 比率
	騰落率	騰落率	(参考)	騰落率				
(期首) 2019年6月11日	円 21,472	% -	ポイント 655.17	% -	円 108.51	% -	% 93.3	% -
6月末	21,693	1.0	660.42	0.8	107.79	△0.7	92.7	-
7月末	22,131	3.1	677.74	3.4	108.64	0.1	94.0	-
8月末	21,094	△1.8	642.81	△1.9	106.46	△1.9	92.7	-
9月末	21,569	0.5	663.94	1.3	107.92	△0.5	93.2	-
10月末	22,364	4.2	687.28	4.9	108.88	0.3	94.2	-
11月末	23,175	7.9	711.98	8.7	109.56	1.0	95.0	-
12月末	23,997	11.8	732.76	11.8	109.56	1.0	94.9	-
2020年1月末	23,738	10.6	730.36	11.5	109.06	0.5	95.8	-
2月末	21,984	2.4	677.62	3.4	109.43	0.8	95.3	-
3月末	18,355	△14.5	568.35	△13.3	108.83	0.3	93.7	-
4月末	19,970	△7.0	624.92	△4.6	106.87	△1.5	93.0	-
5月末	21,168	△1.4	652.38	△0.4	107.53	△0.9	93.9	-
(期末) 2020年6月11日	22,385	4.3	687.23	4.9	107.01	△1.4	94.4	-

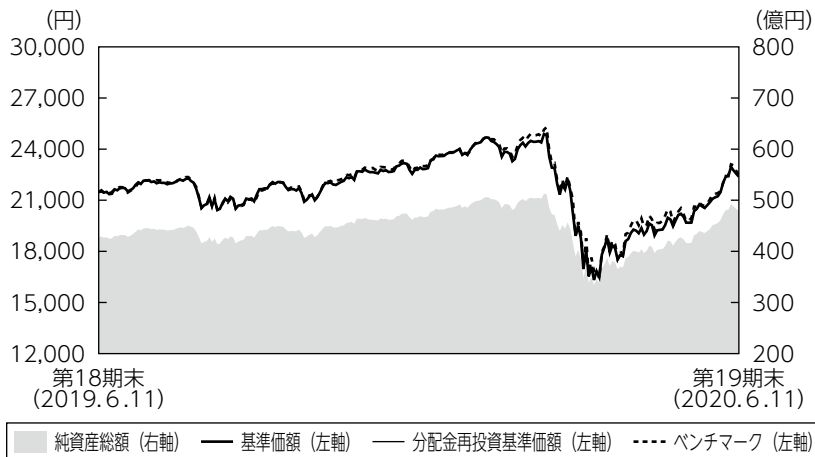
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

## ■当期の運用経過（2019年6月12日から2020年6月11日まで）

### 基準価額等の推移



第19期首： 21,472円  
第19期末： 22,385円  
(既払分配金0円)  
騰落率： 4.3%  
(分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (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およびベンチマークは、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

### 基準価額の主な変動要因

米国の底堅い経済成長に加え、主要国が金融緩和姿勢を維持ないしは強化したことを背景に、外国株式市場が上昇したことが、期後半までは基準価額にプラスに寄与しました。一方、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による経済への影響が広がったことを受けて株式市場が一時急落したことは、基準価額にマイナスに寄与しました。また、米ドルなど主要通貨に対する円高の進行もマイナスに寄与しました。セクター別では、資本財・サービス等の下落が主にマイナスに寄与しました。

## 投資環境

外国株式市場は当期後半までは上昇基調を辿りました。米国の底堅い経済成長や、主要企業の着実な業績拡大に加え、米国や欧州における低金利政策の継続が市場の追い風となりました。しかし、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大し、経済への影響に対する市場の懸念が高まり、一時は大きく下落しました。期末にかけては、各国の景気下支え策や、経済活動再開への期待から、買い戻しが進みました。

為替市場では、スイスフランを除く大半の通貨に対して円高が進みました。欧米諸国の金利低下などを背景に期初には円高が進んだ後、米中通商協議の進展や、英国のEU（欧州連合）離脱を巡る不透明感の後退を背景に円安基調となりました。期後半には、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて投資家のリスク回避の動きが強まり、安全資産と見なされた円が買われました。

## ポートフォリオについて

### ●当ファンド

DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンドの組入比率は期を通じて高位に維持するよう運用しました。

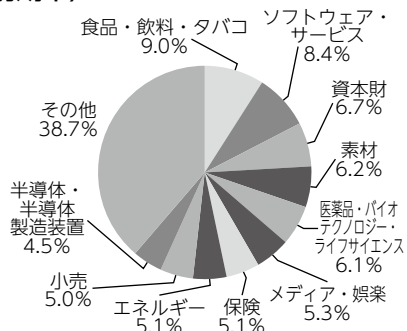
### ●DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド

銘柄選択については、ボトムアップ・アプローチに基づく定量および定性分析により組入比率を決定しました。着実な利益成長が期待できる銘柄の選別に注力した結果、一般消費財・サービスおよび生活必需品セクターへの投資比率を相対的に高位とする一方、金融や不動産といったセクターへの投資比率を相対的に低位としました。

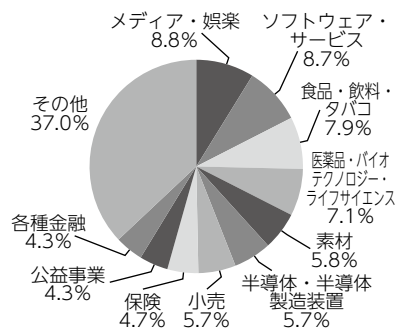
## 【運用状況】

### ○業種別配分

期首 (前期末)

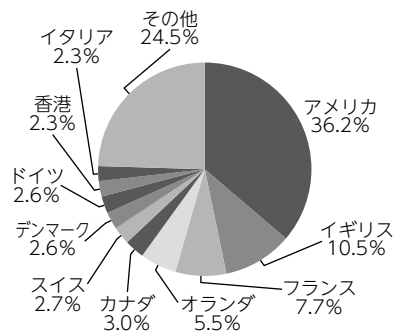


期末

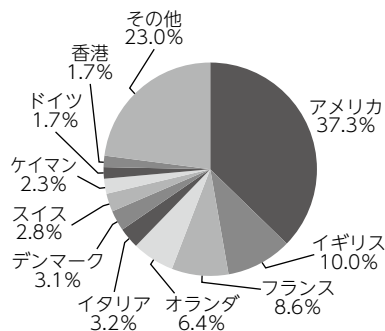


### ○国別配分

期首 (前期末)



期末



(注1) 比率は純資産総額に対する割合です。また、DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンドを通じた実質組入比率を示しており、投資証券を含む場合があります。

(注2) 業種は各決算日時点でのGICS（世界産業分類基準）によるものです。

(注3) 国別配分は、発行国（地域）を表示しております。

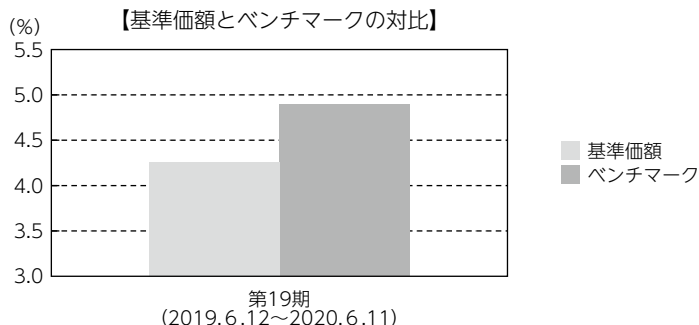
(注4) 上位11位以下はその他に含めて集計しています。

(注5) 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

ベンチマークは前期末比で4.9%上昇しました。

当ファンドはベンチマークを0.6%下回りました。金融や不動産セクターのアンダーウェイトを主に業種配分効果はプラスに寄与したものの、資本財・サービスおよび情報技術セクターなどで銘柄選択効果がマイナスに寄与しました。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

## 分配金

当期の収益分配金につきましては基準価額水準、市況動向等を勘案し、無分配とさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

## ■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2019年6月12日 ～2020年6月11日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	16,837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「分準準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

## 今後の運用方針

### ●当ファンド

引き続き、DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンドの組入比率を高位に維持します。

### ●DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド

新型コロナウイルスの感染拡大により、世界経済の先行きは非常に不透明な状況となっています。しかし、中長期的な技術優位、競争優位が認められ、フリーキャッシュフローの創出力が強い企業の業績は景気後退局面でも抵抗力があり、株価も他社を上回る回復を見せるものと予想しています。こうした条件に合致する企業の多い、消費関連セクターへ積極的に投資していく方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第19期		項目の概要
	(2019年6月12日 ～2020年6月11日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	401円	1.849%	(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21,673円です。
(投信会社)	(180)	(0.831)	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)	(197)	(0.908)	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)	( 24)	(0.109)	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	11	0.049	(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
(株式)	( 11)	(0.049)	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
(c) 有価証券取引税	9	0.042	(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
(株式)	( 9)	(0.042)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	9	0.042	(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)	( 7)	(0.033)	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)	( 1)	(0.003)	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)	( 2)	(0.007)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	429	1.981	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

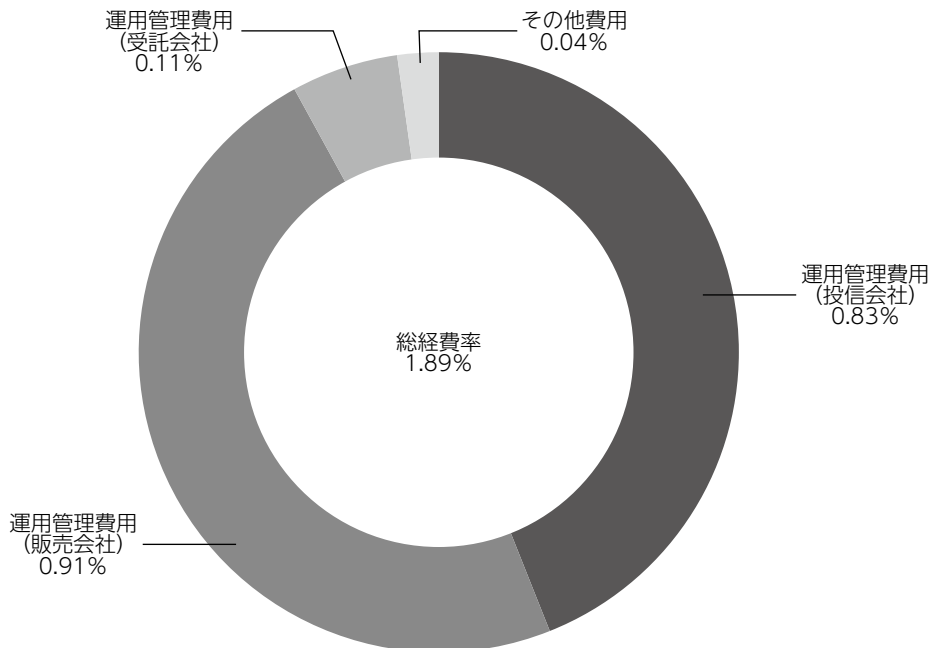
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(参考情報)

◆総経費率

当期中の運用・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1.89%です。



(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。



■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年6月12日から2020年6月11日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド	千口 765,119	千円 2,363,000	千口 -	千円 -

■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	DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	40,709,445千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	42,133,678千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.96

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2019年6月12日から2020年6月11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

親投資信託残高

	期首（前期末）	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド	千口 13,352,719	千口 14,117,839	千円 46,947,462

<補足情報>

■D L インターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンドの組入資産の明細

下記は、D L インターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド（14,117,839,098口）の内容です。  
外国株式

銘柄	2019年6月11日現在		2020年6月11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	
AMAZON.COM INC	18.08	27.89	7,383	790,133	インターネット販売・通信販売
ABBOTT LABORATORIES	-	276.85	2,551	273,030	ヘルスケア機器・用品
AES CORP	383.99	804.63	1,059	113,398	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
ADOBE INC	-	19.21	781	83,628	ソフトウェア
CHUBB LTD	64.53	73.7	965	103,299	保険
RYANAIR HOLDINGS PLC-SP ADR	177	-	-	-	旅客航空輸送業
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	-	36.96	569	60,955	コンプロマリット
BARRICK GOLD CORP	1,075.87	-	-	-	金属・鉱業
APPLE INC	256.7	240.25	8,476	907,121	コンピュータ・周辺機器
AVON PRODUCTS INC	2,050.36	-	-	-	パーソナル用品
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	-	47.25	904	96,831	各種金融サービス
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	121.26	-	-	-	資本市場
YUM! BRANDS INC	158.79	216.07	2,033	217,551	ホテル・レストラン・レジャー
BOEING CO	37.94	-	-	-	航空宇宙・防衛
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	1,042.99	1,273.19	7,327	784,084	半導体・半導体製造装置
SEMPRA ENERGY	117.44	117.44	1,509	161,564	総合公益事業
CARNIVAL CORP COMMON PAIRED	255.06	-	-	-	ホテル・レストラン・レジャー
JPMORGAN CHASE & CO	79.37	197.73	2,097	224,413	銀行
COCA-COLA CO/THE	521.28	-	-	-	飲料
TRIP.COM GROUP LTD ADR	730.02	-	-	-	インターネット販売・通信販売
COMCAST CORP-CL A	-	346.43	1,432	153,327	メディア
CREE INC	-	171.81	1,034	110,680	半導体・半導体製造装置
INTEGRA LIFESCIENCES HOLDING	246.52	-	-	-	ヘルスケア機器・用品
DANAHER CORP	322.93	189.53	3,272	350,243	ヘルスケア機器・用品
MOODY'S CORP	112.94	133.52	3,695	395,491	資本市場
ANGLOGOLD ASHANTI LTD ADR	995.32	260.84	668	71,539	金属・鉱業
DEERE & CO	237.39	103.09	1,659	177,609	機械
GERDAU SA ADR	2,758.63	7,958.23	2,323	248,670	金属・鉱業
EATON CORP PLC	116.69	-	-	-	電気設備
EOG RESOURCES INC	431.36	974.43	5,420	580,074	石油・ガス・消耗燃料
EQUIFAX INC	114.62	48.32	845	90,508	専門サービス
EURONET WORLDWIDE INC	71.09	-	-	-	情報技術サービス
GOLAR LNG LTD	154.48	-	-	-	石油・ガス・消耗燃料
GILEAD SCIENCES INC	-	249.63	1,923	205,876	バイオテクノロジー
KT CORP SP ADR	1,156.25	1,896.49	1,955	209,234	各種電気通信サービス
HP INC	698.12	-	-	-	コンピュータ・周辺機器
IDEX CORP	52.75	-	-	-	機械
INTEL CORP	394.13	488.85	3,122	334,115	半導体・半導体製造装置
INCYTE CORP	141.44	141.44	1,315	140,820	バイオテクノロジー
ELI LILLY & CO	61.46	-	-	-	医薬品
ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	1,378.81	211.74	221	23,655	金属・鉱業
S&P GLOBAL INC	-	18.68	618	66,201	資本市場

銘柄	2019年6月11日現在		2020年6月11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	
EVEREST RE GROUP LTD	-	66.4	1,472	157,521	保険
EDWARDS LIFESCIENCES CORP NPR	12.51	324.03	2,374	254,094	ヘルスケア機器・用品
MARSH & MCLENNAN COS	378.34	97.79	1,076	115,235	保険
ICICI BANK LTD ADR	751.62	751.62	704	75,363	銀行
MEDTRONIC PLC	62.19	-	-	-	ヘルスケア機器・用品
ACTIVISION BLIZZARD INC	748.79	711.5	5,252	562,047	娯楽
MERCK & CO.INC.	159.36	152.52	1,247	133,458	医薬品
ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	1,168.4	677.06	1,317	140,991	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	492.46	439.64	8,653	926,051	ソフトウェア
NETEASE INC-ADR	64.79	52.35	2,224	238,072	娯楽
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	159.7	-	-	-	バイオテクノロジー
NETAPP INC	-	109.32	505	54,069	コンピュータ・周辺機器
NEWMONT CORP	314.07	380.06	2,232	238,856	金属・鉱業
NIKE INC-CL B	170.65	170.65	1,742	186,483	繊維・アパレル・贅沢品
NORFOLK SOUTHERN CORP	-	27.72	522	55,929	陸運・鉄道
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	164.19	-	-	-	石油・ガス・消耗燃料
PEPSICO INC	46.41	-	-	-	飲料
CONOCOPHILLIPS	-	427.46	1,962	210,003	石油・ガス・消耗燃料
COSTCO WHOLESALE CORP	77.41	57.59	1,769	189,398	食品・生活必需品小売り
GLOBAL PAYMENTS INC	249.82	265.64	5,021	537,310	情報技術サービス
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	2,201.68	2,747.27	3,901	417,459	無線通信サービス
SEATTLE GENETICS INC /WA	722.24	628.26	9,844	1,053,495	バイオテクノロジー
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	45.4	-	-	-	ホテル・レストラン・レジャー
ACCENTURE PLC-CL A	25.85	-	-	-	情報技術サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	518.97	230.38	1,223	130,931	食品
BOOKING HOLDINGS INC	11.02	15.99	2,771	296,584	インターネット販売・通信販売
SCHLUMBERGER LTD	1,329.34	1,474.52	3,090	330,724	エネルギー設備・サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	-	38.99	523	56,030	ヘルスケア機器・用品
ANTHEM INC	13.46	107.44	3,100	331,738	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	-	7.47	433	46,439	化学
SVB FINANCIAL GROUP	42.03	52.33	1,160	124,209	銀行
CHEVRON CORP	46.43	134.57	1,313	140,518	石油・ガス・消耗燃料
STATE STREET CORP	108.45	-	-	-	資本市場
VALE SA SP-ADR	3,257.6	4,682.77	5,160	552,215	金属・鉱業
NETFLIX INC	-	87.38	3,796	406,261	娯楽
TEXAS INSTRUMENTS INC	171.67	-	-	-	半導体・半導体製造装置
TRIMBLE INC	281.66	654.8	2,880	308,238	電子装置・機器・部品
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	42.31	-	-	-	航空宇宙・防衛
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	-	22.37	613	65,671	バイオテクノロジー
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	123.19	-	-	-	食品・生活必需品小売り
WABTEC CORP	166.3	100.18	653	69,906	機械
WYNN RESORTS LTD	112.18	-	-	-	ホテル・レストラン・レジャー
CME GROUP INC	208.7	149.06	2,812	300,993	資本市場
SAMSUNG ELECTRONICS GDR(GB/USD)	5.42	5.42	626	66,989	コンピュータ・周辺機器
CELANESE CORP	-	177.46	1,678	179,588	化学
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	266.15	266.15	2,589	277,145	資本市場
TRANSDIGM GROUP INC	67.83	40.05	1,846	197,607	航空宇宙・防衛

銘柄	2019年6月11日現在		2020年6月11日現在		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(アメリカ)</b>	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	147.8	486.62	3,656	391,278	タバコ
VISA INC	383.85	394.82	7,915	847,021	情報技術サービス
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC ADR	649.38	1,159.02	636	68,090	電子装置・機器・部品
TENCENT HOLDINGS LTD ADR	123.25	677.48	3,928	420,410	インタラクティブ・メディアおよびサービス
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	—	60.89	447	47,937	化学
AIR LEASE CORP	—	184.85	595	63,753	商社・流通業
AON PLC	62.84	—	—	—	保険
FACEBOOK INC	127.17	219.44	5,194	555,895	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SERVICENOW INC	—	65.93	2,648	283,377	ソフトウェア
TABLEAU SOFTWARE INC	204.89	—	—	—	ソフトウェア
ABBVIE INC	219.63	—	—	—	バイオテクノロジー
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS LTD	698.5	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
BLUEBIRD BIO	135.36	—	—	—	バイオテクノロジー
AGIOS PHARMACEUTICALS INC	108.63	108.63	573	61,342	バイオテクノロジー
BROADCOM INC	41.96	71.49	2,252	241,010	半導体・半導体製造装置
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	429.49	—	—	—	医薬品
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	158.93	184.95	3,502	374,851	娯楽
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	406.11	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
SHOPRITE HOLDINGS LTD ADR	553.51	—	—	—	食品・生活必需品小売り
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	181.87	181.87	1,296	138,782	バイオテクノロジー
AON PLC	—	144.31	2,787	298,320	保険
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR	—	25.81	577	61,778	インターネット販売・通信販売
SAGE THERAPEUTICS INC	31.22	—	—	—	バイオテクノロジー
CDK GLOBAL INC	—	428.47	1,903	203,668	ソフトウェア
GODADDY INC	855.44	914.37	7,263	777,294	情報技術サービス
HILTON GRAND VACATIONS INC	—	489.59	1,164	124,585	ホテル・レストラン・レジャー
NOVOCURE LTD	—	128.83	874	93,593	ヘルスケア機器・用品
ALPHABET INC-CL A	19.66	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
NASPERS LTD ADR	926.32	471.14	1,681	179,987	インターネット販売・通信販売
ALPHABET INC-CL C	57.72	61.18	8,968	959,673	インタラクティブ・メディアおよびサービス
BEIGENE LTD ADR	77	86.12	1,480	158,390	バイオテクノロジー
LINDE PLC	116.42	90.45	1,929	206,512	化学
CHARTER COMMUNICATIONS INC	—	10.59	565	60,493	メディア
BIOHAVEN PHARMACEUTICAL HOLDING CO LTD	359.07	251.96	1,679	179,757	バイオテクノロジー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	38,400.22 97銘柄	39,757.22 87銘柄	216,797 —	23,199,511 <49.4%>
<b>(カナダ)</b>	百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
CANADIAN NATURAL RESOURCES	222.64	222.64	604	48,218	石油・ガス・消耗燃料
CANADIAN NATL RAILWAY CO	—	114.87	1,400	111,708	陸運・鉄道
ENBRIDGE INC	1,357.36	457.54	1,971	157,306	石油・ガス・消耗燃料
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	42.26	84.19	3,517	280,574	保険
TC ENERGY CORP	—	170.71	1,037	82,794	石油・ガス・消耗燃料
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	—	310.87	1,677	133,785	金属・鉱業
NUTRIEN LTD	569.63	—	—	—	化学
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,191.89 4銘柄	1,360.82 6銘柄	10,209 —	814,387 <1.7%>

銘柄	2019年6月11日現在		2020年6月11日現在		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(オーストラリア)</b> SEEK LTD	百株 1,131.83	百株 1,131.83	千オーストラリア・ドル 2,312	千円 172,661	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 銘柄数<比率>	1,131.83 1銘柄	1,131.83 1銘柄	2,312 -	172,661 <0.4%>
<b>(香港)</b> HONG KONG EXCHANGES & CLEAR PING AN INSURANCE GROUP CO-H WYNN MACAU LTD SAMSONITE INTERNATIONAL SA AIA GROUP LTD CK ASSET HOLDINGS LTD	百株 414 1,625 2,264 1,257 8,036 1,500	百株 134 2,055 2,044 1,257 7,592 1,500	千香港・ドル 3,971 16,881 3,184 1,113 55,763 7,177	千円 54,850 233,138 43,978 15,380 770,090 99,121	資本市場 保険 ホテル・レストラン・レジャー 繊維・アパレル・贅沢品 保険 不動産管理・開発
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	15,096 6銘柄	14,582 6銘柄	88,092 -	1,216,558 <2.6%>
<b>(イギリス)</b> BARCLAYS PLC BT GROUP PLC AGGREKO PLC CAPITA PLC DIAGEO PLC BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC PRUDENTIAL PLC RIO TINTO PLC VODAFONE GROUP PLC RECKITT BENCKISER GROUP PLC RELX PLC LONDON STOCK EXCHANGE PLC ASTRAZENECA PLC PAGEGROUP PLC ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS INMARSAT PLC OCADO GROUP PLC ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL HOLDINGS PLC MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC HISCOX LTD	百株 5,577.65 - 918.14 5,283.54 - 1,471.39 800.4 229.81 - 39,162.95 308.31 606.05 142.21 163.64 904.15 1,351.87 1,523.66 4,745.68 780.05 785.15 629.87	百株 17,588.42 9,364.6 1,241.23 8,035.07 140.15 1,378.33 633.24 - 141.97 40,406.3 366 590.16 114.66 380.87 1,626.99 432.31 - 4,371.64 6,502.12 - 2,555.47	千イギリス・ポンド 2,180 1,128 625 353 402 4,305 1,265 - 650 5,503 2,551 1,110 924 3,200 667 586 - 9,088 501 - 2,115	千円 297,352 153,850 85,291 48,202 54,840 587,066 172,499 - 88,622 750,325 347,806 151,349 126,093 436,401 91,036 79,947 - 1,239,145 68,437 - 288,416	銀行 各種電気通信サービス 商業サービス・用品 情報技術サービス 飲料 タバコ 食品 保険 金属・鉱業 無線通信サービス 家庭用品 専門サービス 資本市場 医薬品 専門サービス 石油・ガス・消耗燃料 各種電気通信サービス インターネット販売・通信販売 自動車 ソフトウェア 保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	65,384.52 18銘柄	95,869.53 18銘柄	37,162 -	5,066,684 <10.8%>
<b>(イスラエル)</b> BANK LEUMI LE-ISRAEL BM	百株 4,197.28	百株 -	千イスラエル・シケル -	千円 -	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,197.28 1銘柄	- 1銘柄	- -	- <-%>
<b>(スイス)</b> NESTLE SA-REGISTERED CIE FINANCIER RICHEMONT SIKA INHABER LAFARGEHOLCIM LTD STRAUMANN HOLDING AG JULIUS BAER GROUP LTD	百株 473.52 - - 601.73 6.47 303.49	百株 363.61 55.92 30.08 688.67 6.47 334.28	千スイス・フラン 3,827 357 522 2,922 500 1,445	千円 434,099 40,502 59,209 331,416 56,739 163,902	食品 繊維・アパレル・贅沢品 化学 建設資材 ヘルスケア機器・用品 資本市場

銘柄	2019年6月11日現在		2020年6月11日現在		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス) UBS GROUP AG	百株 -	百株 1,072.15	千スイス・フラン 1,176	千円 133,459	資本市場
小計	株数・金額 銘柄数<比率> 1,385.21 4銘柄	株数・金額 銘柄数<比率> 2,551.18 7銘柄	10,750 -	1,219,329 <2.6%>	
(デンマーク) CARLSBERG AS-B NOVO NORDISK A/S-B DSV PANALPINA A S CHRISTIAN HANSEN HOLDING A/S	百株 410.11 654.91 167.18 -	百株 278.93 949.01 192.59 159.27	千デンマーク・クローネ 24,986 41,452 14,405 10,553	千円 408,280 677,338 235,389 172,439	飲料 医薬品 航空貨物・物流サービス 化学
小計	株数・金額 銘柄数<比率> 1,232.2 3銘柄	株数・金額 銘柄数<比率> 1,579.8 4銘柄	91,398 -	1,493,447 <3.2%>	
(ノルウェー) DNB ASA BAKKA Frost P/F ADEVINTA ASA BORR DRILLING LTD	百株 849.34 - - 789.61	百株 1,347.22 397.62 1,270.23 -	千ノルウェー・クローネ 19,096 24,851 13,057 -	千円 219,613 285,789 150,166 -	銀行 食品 インタラクティブ・メディアおよびサービス エネルギー設備・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率> 1,638.95 2銘柄	株数・金額 銘柄数<比率> 3,015.07 3銘柄	57,006 -	655,569 <1.4%>	
(スウェーデン) SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS EVOLUTION GAMING GROUP AB	百株 1,096.34 -	百株 1,096.34 623.9	千スウェーデン・クローナ 10,588 35,712	千円 123,249 415,688	銀行 ホテル・レストラン・レジャー
小計	株数・金額 銘柄数<比率> 1,096.34 1銘柄	株数・金額 銘柄数<比率> 1,720.24 2銘柄	46,300 -	538,937 <1.1%>	
(ユーロ…オランダ) AIRBUS SE ASML HOLDING NV KONINKLIJKE PHILIPS NV KONINKLIJKE KPN NV UNILEVER NV PROSUS NV EURONEXT NV ALTICE EUROPE NV	百株 636.06 323.46 396.22 6,710.34 - - 263 3,121.86	百株 787.19 304.05 703.75 11,593.15 191.09 94.22 289.09 -	千ユーロ 5,900 9,364 2,898 2,700 901 734 2,302 -	千円 718,714 1,140,625 352,981 328,865 109,763 89,512 280,456 -	航空宇宙・防衛 半導体・半導体製造装置 ヘルスケア機器・用品 各種電気通信サービス パーソナル用品 インターネット販売・通信販売 資本市場 メディア
小計	株数・金額 銘柄数<比率> 11,450.94 6銘柄	株数・金額 銘柄数<比率> 13,962.54 7銘柄	24,802 -	3,020,920 <6.4%>	
(ユーロ…ベルギー) KBC GROUPE GALAPAGOS NV ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	百株 61.91 - -	百株 61.91 75.05 564.55	千ユーロ 322 1,339 2,679	千円 39,271 163,168 326,379	銀行 バイオテクノロジー 飲料
小計	株数・金額 銘柄数<比率> 61.91 1銘柄	株数・金額 銘柄数<比率> 701.51 3銘柄	4,341 -	528,819 <1.1%>	
(ユーロ…フランス) AIR LIQUIDE DANONE SAFRAN SA BNP PARIBAS CAPGEMINI SA L'OREAL LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	百株 277.46 229.82 235.87 - - 47.97 142.75	百株 235.35 62.82 460.6 190.63 178.31 48.85 154.36	千ユーロ 2,968 399 4,444 712 1,732 1,302 6,149	千円 361,616 48,663 541,375 86,721 211,057 158,625 749,033	化学 食品 航空宇宙・防衛 銀行 情報技術サービス パーソナル用品 繊維・アパレル・贅沢品

銘 柄	2019年6月11日現在		2020年6月11日現在		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
PERNOD-RICARD	433.24	526.67	7,723	940,736	飲料
HERMES INTL	5.24	5.24	401	48,952	繊維・アパレル・贅沢品
KERING	28	53.37	2,785	339,324	繊維・アパレル・贅沢品
UBISOFT ENTERTAINMENT	180.91	196.94	1,349	164,312	娯楽
ESSILORLUXOTTICA	262.42	169.92	2,006	244,422	繊維・アパレル・贅沢品
ENGIE	-	1,629.83	1,858	226,305	総合公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,843.68 10銘柄	3,912.89 13銘柄	33,835 -	4,121,147 <8.8%>
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ADIDAS AG	31.1	31.1	771	94,017	繊維・アパレル・贅沢品
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	215	-	-	-	自動車
SAP SE	197.77	161.67	1,947	237,202	ソフトウェア
DAIMLER AG	320.58	-	-	-	自動車
RHEINMETALL STAMM	238.84	220.48	1,680	204,684	コンプロマリット
VOLKSWAGEN AG PFD	-	84.92	1,215	148,094	自動車
DEUTSCHE BANK AG-REG	1,108.87	-	-	-	資本市場
DEUTSCHE BOERSE AG	-	80.54	1,230	149,893	資本市場
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,112.16 6銘柄	578.71 5銘柄	6,846 -	833,893 <1.8%>
(ユーロ…ポルトガル)	百株	百株	千ユーロ	千円	
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	-	1,265.67	1,423	173,428	石油・ガス・消耗燃料
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	- -銘柄	1,265.67 1銘柄	1,423 -	173,428 <0.4%>
(ユーロ…スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
IBERDROLA SA	5,881.04	1,674.78	1,672	203,702	電力
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	3,468.55	5,132.93	1,700	207,125	銀行
INDITEX	146.17	189.62	496	60,441	専門小売り
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	9,495.76 3銘柄	6,997.33 3銘柄	3,869 -	471,269 <1.0%>
(ユーロ…イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
UNICREDIT SPA	1,070.9	1,326.64	1,144	139,447	銀行
ENEL SPA	11,598.98	15,045.27	11,302	1,376,584	電力
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	12,669.88 2銘柄	16,371.91 2銘柄	12,446 -	1,516,032 <3.2%>
(ユーロ…フィンランド)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SAMPO OYJ-A SHS	129.59	-	-	-	保険
NOKIA OYJ	-	4,201.77	1,638	199,541	通信機器
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	129.59 1銘柄	4,201.77 1銘柄	1,638 -	199,541 <0.4%>
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	169,518.36 166銘柄	209,560.02 169銘柄	- -	45,242,140 <96.4%>

(注1) 邦貨換算金額は、2020年6月11日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、2020年6月11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。

## ■投資信託財産の構成

2020年6月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド	46,947,462	96.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,536,690	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	48,484,152	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、2020年6月11日現在、DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンドは46,254,178千円、98.5%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年6月11日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.01円、1カナダ・ドル=79.77円、1オーストラリア・ドル=74.67円、1香港・ドル=13.81円、1シンガポール・ドル=77.40円、1イギリス・ポンド=136.34円、1イスラエル・シケル=31.17円、1スイス・フラン=113.42円、1デンマーク・クローネ=16.34円、1ノルウェー・クローネ=11.50円、1スウェーデン・クローナ=11.64円、1ユーロ=121.80円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年6月11日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	48,484,152,692円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,536,690,556
DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド(評価額)	46,947,462,136
(B) 負 債	582,289,564
未 払 解 約 金	166,387,708
未 払 信 託 報 酬	415,318,739
そ の 他 未 払 費 用	583,117
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	47,901,863,128
元 本	21,399,301,741
次 期 繰 越 損 益 金	26,502,561,387
(D) 受 益 権 総 口 数	21,399,301,741口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,385円

(注) 期首における元本額は19,887,264,049円、当期中における追加設定元本額は5,673,496,928円、同解約元本額は4,161,459,236円です。

## ■損益の状況

当期 自2019年6月12日 至2020年6月11日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△612,607円
受 取 利 息	80,741
支 払 利 息	△693,348
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,949,797,011
売 買 益	3,189,750,497
売 買 損	△239,953,486
(C) 信 託 報 酬 等	△823,905,661
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	2,125,278,743
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	9,065,770,137
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	15,311,512,507
(配 当 等 相 当 額)	(24,838,560,050)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△9,527,047,543)
(G) 合 計(D+E+F)	26,502,561,387
次 期 繰 越 損 益 金(G)	26,502,561,387
追 加 信 託 差 損 益 金	15,311,512,507
(配 当 等 相 当 額)	(24,838,560,050)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△9,527,047,543)
分 配 準 備 積 立 金	11,191,661,487
繰 越 損 益 金	△612,607

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,003,682,944
(c) 収 益 調 整 金	24,838,560,050
(d) 分 配 準 備 積 立 金	9,187,978,543
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	36,030,221,537
(f) 1万口当たり当期分配対象額	16,837.10
(g) 分 配 金	0
(h) 1万口当たり分配金	0



## ■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては、基準価額水準や市況動向等を勘案して無分配とさせていただきます。

# DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド 運用報告書

第22期（決算日 2020年3月16日）

（計算期間 2019年3月16日～2020年3月16日）

DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンドの第22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	1998年12月15日から無期限です。
運用方針	信託財産の成長を図ることを目標として運用を行います。
主要投資対象	日本を除く世界各国の株式を主要な投資対象とします。
主な組入制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます）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コクサイ・インデックス		米ドル為替レート		株式組入 比率	株式先物 比率	純資産 総額
	期騰落率	中率	(円換算ベース、 為替ヘッジなし) (ベンチマーク)	期騰落率	(参考)	期騰落率			
18期(2016年3月15日)	円	%	ポイント	%	円	%	%	%	百万円
18期(2016年3月15日)	22,248	△9.5	517.26	△11.1	113.90	△6.2	97.0	-	28,473
19期(2017年3月15日)	26,321	18.3	591.69	14.4	114.83	0.8	97.2	-	33,646
20期(2018年3月15日)	29,668	12.7	633.64	7.1	106.04	△7.7	96.7	-	37,868
21期(2019年3月15日)	31,510	6.2	661.63	4.4	111.94	5.6	92.7	-	42,073
22期(2020年3月16日)	26,596	△15.6	572.61	△13.5	106.91	△4.5	96.3	-	36,504

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（円換算ベース、為替ヘッジなし）であり、算出にあたっては米ドルベース指数をもとに委託会社が独自に円換算しています（以下同じ）。

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

(注4) 米ドル為替レート（参考）：対顧客電信売買相場（仲値）（以下同じ）。

(注5) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

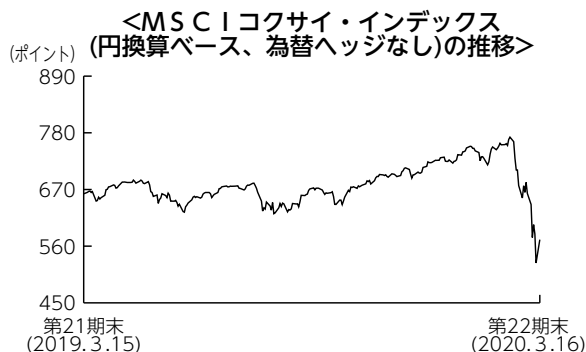
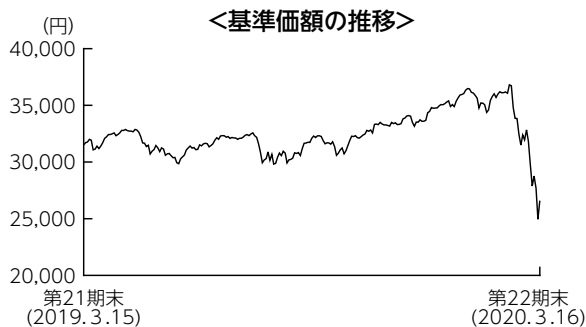
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ・インデックス (円換算ベース、 為替ヘッジなし) (ベンチマーク)		米ドル為替レート		株式組入 比 率	株式先物 比 率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	(参考)	騰落率		
(期 首) 2019年 3 月 15 日	円 31,510	% -	ポイント 661.63	% -	円 111.94	% -	% 92.7	% -
3 月 末	31,399	△0.4	654.00	△1.2	110.99	△0.8	92.9	-
4 月 末	32,628	3.5	682.31	3.1	111.85	△0.1	93.2	-
5 月 末	30,406	△3.5	641.25	△3.1	109.36	△2.3	95.4	-
6 月 末	31,605	0.3	660.42	△0.2	107.79	△3.7	95.4	-
7 月 末	32,313	2.5	677.74	2.4	108.64	△2.9	96.4	-
8 月 末	30,810	△2.2	642.81	△2.8	106.46	△4.9	95.7	-
9 月 末	31,576	0.2	663.94	0.3	107.92	△3.6	95.9	-
10 月 末	32,824	4.2	687.28	3.9	108.88	△2.7	97.1	-
11 月 末	34,098	8.2	711.98	7.6	109.56	△2.1	97.6	-
12 月 末	35,394	12.3	732.76	10.8	109.56	△2.1	97.5	-
2020年 1 月 末	35,051	11.2	730.36	10.4	109.06	△2.6	97.7	-
2 月 末	32,466	3.0	677.62	2.4	109.43	△2.2	97.0	-
(期 末) 2020年 3 月 16 日	26,596	△15.6	572.61	△13.5	106.91	△4.5	96.3	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2019年3月16日から2020年3月16日まで）



### 基準価額の推移

当期末の基準価額は26,596円となり、前期末比で15.6%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

米国の底堅い経済成長に加え、主要国が金融緩和姿勢を維持ないしは強化したことを背景に、外国株式市場が上昇したことが、期後半までは基準価額にプラスに寄与しました。一方、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による経済への悪影響が懸念され、期末にかけて株式市場が急落したことは、基準価額にマイナスに寄与しました。また、主要通貨に対する円高の進行もマイナスに寄与しました。セクター別では、エネルギー、一般消費財・サービス等の下落が主にマイナスに寄与しました。

### 投資環境

外国株式市場は期後半までは上昇基調を辿りました。米国の底堅い経済成長や、主要企業の着実な業績拡大に加え、米国や欧州における低金利政策の継続が市場の追い風となりました。しかし、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大し、経済への影響に対する市場の懸念が急速に高まった期末には急落しました。セクター別では、資源価格の急落を背景にエネルギーや素材がとりわけ大きく下落したほか、金利の低下や景気減速による収益の悪化が懸念された金融も下落を主導しました。

為替市場では、スイスフランを除く大半の通貨に対して円高が進みました。欧米諸国の金利低下などを背景に期前半に円高基調で推移した後、期半ば以降は米中通商協議の進展や、英国のEU（欧州連合）離脱を巡る不透明感の後退を背景に円安基調となっていたものの、期末にかけては新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて投資家のリスク回避の動きが強まり、安全資産と見られた円が買われました。

## ポートフォリオについて

銘柄選択については、ボトムアップ・アプローチにもとづく定量および定性分析により組入銘柄を決定しました。着実な利益成長が期待できる銘柄の選別に注力した結果、一般消費財・サービスおよび生活必需品セクターへの投資比率を相対的に高位とする一方、金融やヘルスケアといったセクターへの投資比率を相対的に低位としました。

### 【運用状況】

(注1) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注2) 業種は各決算日時点でのGICS（世界産業分類基準）によるものです。

### ○組入上位10業種

#### 期首（前期末）

No.	業種	比率
1	食品・飲料・タバコ	8.9%
2	ソフトウェア・サービス	7.9
3	資本財	6.9
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.5
5	素材	5.9
6	メディア・娯楽	5.5
7	エネルギー	5.2
8	保険	5.2
9	半導体・半導体製造装置	4.9
10	小売	4.6



#### 期末

No.	業種	比率
1	メディア・娯楽	8.9%
2	ソフトウェア・サービス	8.4
3	食品・飲料・タバコ	8.4
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.1
5	素材	6.3
6	半導体・半導体製造装置	5.5
7	保険	5.2
8	資本財	5.2
9	小売	4.7
10	各種金融	4.4

### ○組入上位10銘柄

#### 期首（前期末）

No.	銘柄名	通貨	比率
1	AIRBUS SE	ユーロ	2.3%
2	PERNOD-RICARD	ユーロ	2.2
3	AIA GROUP LTD	香港・ドル	2.1
4	ENEL SPA	ユーロ	1.9
5	ALPHABET INC-CL C	アメリカ・ドル	1.7
6	OCADO GROUP PLC	イギリス・ポンド	1.7
7	GODADDY INC	アメリカ・ドル	1.7
8	VODAFONE GROUP PLC	イギリス・ポンド	1.6
9	SEATTLE GENETICS INC /WA	アメリカ・ドル	1.6
10	ASML HOLDING NV	ユーロ	1.6
組入銘柄数		173銘柄	



#### 期末

No.	銘柄名	通貨	比率
1	ENEL SPA	ユーロ	2.6%
2	PERNOD-RICARD	ユーロ	2.0
3	VISA INC	アメリカ・ドル	2.0
4	AIA GROUP LTD	香港・ドル	1.9
5	SEATTLE GENETICS INC /WA	アメリカ・ドル	1.9
6	MICROSOFT CORP	アメリカ・ドル	1.9
7	ALPHABET INC-CL C	アメリカ・ドル	1.9
8	ASML HOLDING NV	ユーロ	1.8
9	APPLE INC	アメリカ・ドル	1.8
10	OCADO GROUP PLC	イギリス・ポンド	1.7
組入銘柄数		175銘柄	

## 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13.5%下落しました。

当ファンドはベンチマークを2.1%下回りました。業種配分において情報技術セクターや不動産セクターをアンダーウェイトとしたことや、資本財・サービス、一般消費財・サービスといったセクターにおける銘柄選択効果が主にマイナスに寄与しました。

## 今後の運用方針

新型コロナウイルスの感染拡大により、世界経済の先行きは急速に不透明感を増しており、短期的な腰折れは不可避の情勢にあります。しかし、中長期的な技術優位、競争優位が認められ、フリーキャッシュフローの創出力が強い企業の業績は景気後退局面でも抵抗力があり、株価もいずれ他社に先んじて回復してくるものと予想しています。こうした条件に合致する企業の多い、消費関連セクターへ積極的に投資する方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売買委託手数料 (株 式)	15円 (15)	0.045% (0.045)
(b) 有価証券取引税 (株 式)	13 (13)	0.041 (0.041)
(c) そ の 他 費 用	13	0.040
(保 管 費 用)	( 9)	(0.028)
(そ の 他)	( 4)	(0.012)
合 計	41	0.126

(注) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額(32,490円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については6ページ(1万口当たりの費用明細)をご参照ください。

■売買及び取引の状況 (2019年3月16日から2020年3月16日まで)

株 式

		買 付 額		売 付 額		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外	ア メ リ カ	百株 19,134.65 (975.52)	千アメリカ・ドル 98,703 (△19)	百株 21,266.62	千アメリカ・ドル 87,992	
	カ ナ ダ	百株 317.92 (-)	千カナダ・ドル 2,624 (-)	百株 1,179.84	千カナダ・ドル 6,365	
	オーストラリア	百株 (-)	千オーストラリア・ドル (-)	百株 1,015.47	千オーストラリア・ドル 972	
	香 港	百株 5,113 (-)	千香港・ドル 28,433 (△85)	百株 19,659	千香港・ドル 28,879	
	シ ン ガ ポ ー ル	百株 (-)	千シンガポール・ドル (-)	百株 451	千シンガポール・ドル 497	
	イ ギ リ ス	百株 41,043.64 (△161.28)	千イギリス・ポンド 20,221 (△317)	百株 17,513.83	千イギリス・ポンド 12,512	
	イ ス ラ エ ル	百株 445.84 (-)	千イスラエル・シケル 1,110 (-)	百株 4,324.96	千イスラエル・シケル 10,916	
	ス イ ス	百株 386.45 (-)	千スイス・フラン 2,497 (△165)	百株 250.67	千スイス・フラン 1,911	
	デ ン マ ー ク	百株 537.67 (-)	千デンマーク・クローネ 28,522 (-)	百株 142.1	千デンマーク・クローネ 13,297	
	ノ ル ウ ェ ー	百株 1,667.85 (△631.69)	千ノルウェー・クローネ 35,659 (-)	百株 157.92	千ノルウェー・クローネ 1,215	
	ス ウ ェ ー デ ン	百株 1,247.89 (361.32)	千スウェーデン・クローナ 28,308 (-)	百株 1,738.36	千スウェーデン・クローナ 25,996	
国	ユ ー ロ	オ ラ ン ダ	百株 4,227.82 (-)	千ユーロ 9,129 (-)	百株 3,415.47	千ユーロ 6,627
		ベ ル ギ ー	75.05 (-)	1,306 (-)	-	-
		フ ラ ン ス	940.91 (28.91)	12,534 (-)	595.49	6,674
		ド イ ツ	315.94 (-)	3,742 (-)	1,764.32	4,490
		ポ ル ト ガ ル	1,740.58 (-)	2,467 (-)	-	-
		ス ペ イ ン	1,533.64 (9,926.2)	1,308 (-)	15,204.91	4,968
		イ タ リ ア	3,146.66 (-)	2,396 (-)	-	-
	フ ィ ン ラ ン ド	4,282.52 (12.95)	2,225 (-)	210.89	765	

(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	36,091,639千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	42,210,137千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.85

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

## ■利害関係人との取引状況等（2019年3月16日から2020年3月16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	18.08	22.52	4,019	429,758	インターネット販売・通信販売
ABBOTT LABORATORIES	—	276.85	2,260	241,667	ヘルスケア機器・用品
AES CORP	383.99	383.99	499	53,368	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
ADOBE INC	—	19.21	644	68,903	ソフトウェア
CHUBB LTD	64.53	73.7	898	96,016	保険
RYANAIR HOLDINGS PLC-SP ADR	227.9	—	—	—	旅客航空輸送業
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	—	36.96	552	59,037	コングロマリット
BARRICK GOLD CORP	971.61	899.91	1,410	150,760	金属・鉱業
APPLE INC	235.67	222.57	6,186	661,428	コンピュータ・周辺機器
AVON PRODUCTS INC	3,708.38	—	—	—	パーソナル用品
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	—	47.25	927	99,211	各種金融サービス
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	121.26	—	—	—	資本市場
YUM! BRANDS INC	158.79	216.07	1,695	181,242	ホテル・レストラン・レジャー
BOEING CO	24.33	39.55	673	71,965	航空宇宙・防衛
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	1,092.89	895.15	4,675	499,843	半導体・半導体製造装置
SEMPRA ENERGY	138.9	117.44	1,255	134,243	総合公益事業
CARNIVAL CORP COMMON PAIRED	255.06	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
JPMORGAN CHASE & CO	103.99	197.73	2,054	219,658	銀行
COCA-COLA CO/THE	297.05	165.21	800	85,610	飲料
TRIP.COM GROUP LTD ADR	610.16	—	—	—	インターネット販売・通信販売
COMCAST CORP-CL A	—	346.43	1,362	145,665	メディア
INTEGRA LIFESCIENCES HOLDING	246.52	82.53	358	38,284	ヘルスケア機器・用品
DANAHER CORP	312.75	239.98	3,393	362,753	ヘルスケア機器・用品
MOODY'S CORP	99.09	112.94	2,406	257,269	資本市場
ANGLOGOLD ASHANTI LTD ADR	995.32	—	—	—	金属・鉱業
DEERE & CO	186.09	103.09	1,432	153,152	機械
GERDAU SA ADR	2,758.63	5,801.72	1,502	160,647	金属・鉱業



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	
EATON CORP PLC	116.69	—	—	—	電気設備
EOG RESOURCES INC	402.32	1,092.68	3,802	406,528	石油・ガス・消耗燃料
EQUIFAX INC	114.62	48.32	679	72,689	専門サービス
EURONET WORLDWIDE INC	71.09	—	—	—	情報技術サービス
GOLAR LNG LTD	154.48	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
GILEAD SCIENCES INC	—	215.7	1,526	163,152	バイオテクノロジー
HEXCEL CORP	21.61	—	—	—	航空宇宙・防衛
KT CORP SP ADR	1,037.22	—	—	—	各種電気通信サービス
HP INC	335.62	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
IDEX CORP	33.96	—	—	—	機械
INTEL CORP	337.38	488.85	2,660	284,467	半導体・半導体製造装置
INCYTE CORP	215.03	141.44	1,044	111,656	バイオテクノロジー
BLACKROCK INC/NEW YORK	—	21.33	882	94,357	資本市場
ELI LILLY & CO	61.46	—	—	—	医薬品
ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	1,050.05	1,269.04	1,269	135,673	金属・鉱業
S&P GLOBAL INC	—	18.68	463	49,547	資本市場
EVEREST RE GROUP LTD	—	66.4	1,414	151,268	保険
EDWARDS LIFESCIENCES CORP NPR	—	108.01	2,003	214,203	ヘルスケア機器・用品
MARSH & MCLENNAN COS	378.34	218.97	2,159	230,917	保険
ICICI BANK LTD ADR	751.62	751.62	855	91,444	銀行
MEDTRONIC PLC	62.19	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
ACTIVISION BLIZZARD INC	629.63	907.65	5,358	572,905	娯楽
MERCK & CO.INC.	159.36	177.11	1,359	145,324	医薬品
ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	1,082.15	677.06	981	104,885	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	492.46	406.36	6,454	690,020	ソフトウェア
NETEASE INC-ADR	64.79	71.78	2,296	245,491	娯楽
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	105.51	73.78	629	67,314	バイオテクノロジー
NETAPP INC	—	109.32	446	47,684	コンピュータ・周辺機器
NEWMONT CORP	272.42	380.06	1,501	160,497	金属・鉱業
NIKE INC-CL B	170.65	170.65	1,289	137,889	繊維・アパレル・贅沢品
NORFOLK SOUTHERN CORP	—	27.72	407	43,522	陸運・鉄道
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	164.19	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
PEPSICO INC	55.74	—	—	—	飲料
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	—	1,297.23	818	87,511	石油・ガス・消耗燃料
CONOCOPHILLIPS	—	181.25	568	60,806	石油・ガス・消耗燃料
COSTCO WHOLESALE CORP	71.6	57.59	1,740	186,106	食品・生活必需品小売り
GLOBAL PAYMENTS INC	263.57	251.01	4,342	464,226	情報技術サービス
QUALCOMM INC	193.52	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	2,201.68	1,685.05	2,295	245,362	無線通信サービス
SEATTLE GENETICS INC /WA	830.5	640.56	6,579	703,449	バイオテクノロジー
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	45.4	107.94	348	37,308	ホテル・レストラン・レジャー
ACCENTURE PLC-CL A	25.85	—	—	—	情報技術サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	672.29	373.67	1,902	203,420	食品
BOOKING HOLDINGS INC	5.59	17.35	2,466	263,640	インターネット販売・通信販売
SCHLUMBERGER LTD	1,070.6	1,127.14	1,821	194,732	エネルギー設備・サービス
ANTHEM INC	—	107.44	2,904	310,523	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
SVB FINANCIAL GROUP	42.03	52.33	819	87,650	銀行
CHEVRON CORP	46.43	132.46	1,104	118,133	石油・ガス・消耗燃料
STATE STREET CORP	108.45	—	—	—	資本市場
VALE SA SP-ADR	3,257.6	5,046.97	4,390	469,427	金属・鉱業
NETFLIX INC	—	104.52	3,514	375,783	娯楽
TEXAS INSTRUMENTS INC	171.67	168.51	1,786	191,035	半導体・半導体製造装置
TRIMBLE INC	350.28	535.6	1,518	162,334	電子装置・機器・部品
UNITED TECHNOLOGIES CORP	42.31	—	—	—	航空宇宙・防衛
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	—	22.37	494	52,820	バイオテクノロジー
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	193.87	123.19	569	60,833	食品・生活必需品小売り
WABTEC CORP	130.32	100.18	550	58,852	機械
WYNN RESORTS LTD	89.82	65.83	477	51,038	ホテル・レストラン・レジャー
CME GROUP INC	208.7	149.06	2,713	290,051	資本市場
SAMSUNG ELECTRONICS GDR(GB/USD)	5.42	5.42	566	60,552	コンピュータ・周辺機器
CELANESE CORP	—	47.55	372	39,860	化学
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	266.15	266.15	2,212	236,510	資本市場
TRANSDIGM GROUP INC	84.39	61.3	2,542	271,790	航空宇宙・防衛
RELIANCE INDUSTRIES LTD GDR	—	110.84	328	35,075	石油・ガス・消耗燃料
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	134.16	449.14	3,570	381,739	タバコ
VISA INC	383.85	383.85	6,749	721,560	情報技術サービス
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC ADR	649.38	649.38	378	40,474	電子装置・機器・部品
TENCENT HOLDINGS LTD ADR	123.25	423.7	1,959	209,456	インタラクティブ・メディアおよびサービス
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	—	60.89	285	30,491	化学
AON PLC	62.84	69.96	1,241	132,722	保険
FACEBOOK INC	98.88	219.44	3,736	399,482	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SERVICENOW INC	—	65.93	1,896	202,766	ソフトウェア
TABLEAU SOFTWARE INC	182.9	—	—	—	ソフトウェア
ABBVIE INC	189.18	—	—	—	バイオテクノロジー
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS LTD	645.17	718.31	797	85,241	ホテル・レストラン・レジャー
BLUEBIRD BIO	109.3	—	—	—	バイオテクノロジー
AGIOS PHARMACEUTICALS INC	108.63	108.63	402	43,051	バイオテクノロジー
BROADCOM INC	41.96	111.78	2,618	279,902	半導体・半導体製造装置
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	555.89	—	—	—	医薬品
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	158.93	184.95	2,433	260,133	娯楽
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	417.73	315.65	2,481	265,345	ホテル・レストラン・レジャー
SHOPRITE HOLDINGS LTD ADR	553.51	—	—	—	食品・生活必需品小売り
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	366.36	181.87	788	84,269	バイオテクノロジー
MULTICHOICE GROUP LTD ADR	173.87	—	—	—	メディア
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR	—	12.93	250	26,817	インターネット販売・通信販売
SAGE THERAPEUTICS INC	—	72.18	275	29,439	バイオテクノロジー
CDK GLOBAL INC	—	262.38	990	105,864	ソフトウェア
GODADDY INC	855.44	855.59	4,701	502,633	情報技術サービス
HILTON GRAND VACATIONS INC	—	376.59	716	76,576	ホテル・レストラン・レジャー
NOVOCURE LTD	—	60.28	409	43,809	ヘルスケア機器・用品
ALPHABET INC-CL A	17.47	3.78	458	49,071	インタラクティブ・メディアおよびサービス
NASPERS LTD ADR	869.35	619.66	1,722	184,102	インターネット販売・通信販売

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(アメリカ)</b>	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
ALPHABET INC-CL C	54.95	51.93	6,334	677,174	インタラクティブ・メディアおよびサービス
BEIGENE LTD ADR	77	86.12	1,245	133,134	バイオテクノロジー
LINDE PLC	116.42	133.89	2,363	252,645	化学
CHARTER COMMUNICATIONS INC	—	10.59	480	51,422	メディア
BIOHAVEN PHARMACEUTICAL HOLDING CO LTD	—	448.34	1,594	170,494	バイオテクノロジー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	38,676.03 96銘柄	37,519.58 97銘柄	179,128 —	19,150,599 <52.5%>
<b>(カナダ)</b>	百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
CANADIAN NATURAL RESOURCES	222.64	222.64	441	34,153	石油・ガス・消耗燃料
CANADIAN NATL RAILWAY CO	—	114.87	1,228	94,914	陸運・鉄道
ENBRIDGE INC	1,266.05	770.87	3,337	257,890	石油・ガス・消耗燃料
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	42.26	42.26	2,214	171,169	保険
NUTRIEN LTD	481.61	—	—	—	化学
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,012.56 4銘柄	1,150.64 4銘柄	7,222 —	558,128 <1.5%>
<b>(オーストラリア)</b>	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
COCA-COLA AMATIL LTD	1,015.47	—	—	—	飲料
SEEK LTD	1,131.83	1,131.83	2,028	133,458	専門サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,147.3 2銘柄	1,131.83 1銘柄	2,028 —	133,458 <0.4%>
<b>(香港)</b>	百株	百株	千香港・ドル	千円	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	338	134	3,191	43,952	資本市場
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1,510	2,545	20,461	281,758	保険
BANK OF CHINA LTD	13,680	—	—	—	銀行
WYNN MACAU LTD	2,264	4,524	5,926	81,607	ホテル・レストラン・レジャー
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	1,257	1,257	966	13,310	繊維・アパレル・贅沢品
AIA GROUP LTD	7,688	7,416	51,244	705,637	保険
WH GROUP LTD	3,880	—	—	—	食品
CK ASSET HOLDINGS LTD	1,305	1,500	6,315	86,957	不動産管理・開発
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	31,922 8銘柄	17,376 6銘柄	88,106 —	1,213,223 <3.3%>
<b>(シンガポール)</b>	百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	451	—	—	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	451 1銘柄	— —銘柄	— —	— <—%>
<b>(イギリス)</b>	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
BARCLAYS PLC	4,714.55	17,588.42	1,799	237,165	銀行
BT GROUP PLC	—	6,850.74	769	101,406	各種電気通信サービス
AGGREKO PLC	918.14	1,241.23	557	73,541	商業サービス・用品
CAPITA PLC	5,283.54	8,035.07	286	37,704	専門サービス
DIAGEO PLC	—	140.15	342	45,111	飲料
NATIONAL GRID PLC	726.26	—	—	—	総合公益事業
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	1,360.69	1,380.4	3,697	487,354	タバコ
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	493.53	633.24	1,161	153,120	食品
PRUDENTIAL PLC	229.81	—	—	—	保険
RIO TINTO PLC	—	141.97	464	61,266	金属・鉱業

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(イギリス)</b>	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
VODAFONE GROUP PLC	33,232.71	35,134.68	3,689	486,265	無線通信サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	137.48	447.56	2,405	317,027	家庭用品
RELX PLC	606.05	590.16	899	118,511	専門サービス
LONDON STOCK EXCHANGE PLC	142.21	203.35	1,381	182,103	資本市場
ASTRAZENECA PLC	140.81	305.98	1,932	254,732	医薬品
PAGEGROUP PLC	904.15	1,626.99	549	72,442	専門サービス
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	1,258.84	868.87	941	124,123	石油・ガス・消耗燃料
INMARSAT PLC	1,375.79	—	—	—	各種電気通信サービス
OCADO GROUP PLC	4,455.41	4,073.66	4,819	635,210	インターネット販売・通信販売
ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL HOLDINGS PLC	692.1	1,321.23	272	35,875	自動車
MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	946.43	—	—	—	ソフトウェア
HISCOX LTD	629.87	821.98	890	117,337	保険
RHI MAGNESITA NV	—	211.22	443	58,465	建設資材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	58,248.37 19銘柄	81,616.9 19銘柄	27,302 —	3,598,765 <9.9%>
<b>(イスラエル)</b>	百株	百株	千イスラエル・シケル	千円	
BANK LEUMI LE-ISRAEL BM	3,879.12	—	—	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,879.12 1銘柄	— —銘柄	— —	— <—%>
<b>(スイス)</b>	百株	百株	千スイス・フラン	千円	
NESTLE SA-REGISTERED	431.56	363.61	3,272	368,089	食品
CIE FINAN RICHEMONT	—	55.92	292	32,908	繊維・アパレル・贅沢品
SIKA INHABER	—	30.08	431	48,534	化学
LAFARGEHOLCIM LTD	601.73	688.67	2,349	264,221	建設資材
STRAUMANN HOLDING AG	6.47	6.47	439	49,486	ヘルスケア機器・用品
JULIUS BAER GROUP LTD	303.49	334.28	974	109,603	資本市場
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,343.25 4銘柄	1,479.03 6銘柄	7,760 —	872,844 <2.4%>
<b>(デンマーク)</b>	百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	
CARLSBERG AS-B	400.65	312.91	23,311	371,123	飲料
NOVO NORDISK A/S-B	654.91	872.89	31,720	504,995	医薬品
DSV PANALPINA A S	181.45	192.59	11,755	187,150	航空貨物・物流サービス
CHRISTIAN HANSEN HOLDING A/S	—	254.19	11,110	176,881	化学
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,237.01 3銘柄	1,632.58 4銘柄	77,898 —	1,240,151 <3.4%>
<b>(ノルウェー)</b>	百株	百株	千ノルウェー・クローネ	千円	
DNB ASA	849.34	849.34	9,584	100,352	銀行
BAKKAFROST P/F	—	397.62	19,594	205,156	食品
ADEVINTA ASA	—	1,270.23	12,067	126,343	インタラクティブ・メディアおよびサービス
BORR DRILLING LTD	789.61	—	—	—	エネルギー設備・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,638.95 2銘柄	2,517.19 3銘柄	41,246 —	431,852 <1.2%>
<b>(スウェーデン)</b>	百株	百株	千スウェーデン・クローナ	千円	
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	1,096.34	1,096.34	8,680	96,009	銀行
MODERN TIMES GROUP-B SHS	361.32	—	—	—	娯楽
ASSA ABLOY AB-B	307.4	—	—	—	建設関連製品

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	
(スウェーデン) EVOLUTION GAMING GROUP AB	百株 -	百株 539.57	千ユーロ 17,670	千円 195,440	ホテル・レストラン・レジャー
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,765.06 3銘柄	1,635.91 2銘柄	26,351 -	291,450 <0.8%>
(ユーロ…オランダ) AIRBUS SE ASML HOLDING NV KONINKLIJKE PHILIPS NV KONINKLIJKE KPN NV UNILEVER NV PROSUS NV EURONEXT NV ALTICE EUROPE NV	百株 663.91 329.94 268.47 6,220.62 - - 263 2,678.22	百株 708.5 259.03 703.75 8,882.55 191.09 202.5 289.09 -	千ユーロ 5,266 5,597 2,132 1,643 806 1,087 1,958 -	千円 626,424 665,839 253,602 195,467 95,966 129,373 232,973 -	航空宇宙・防衛 半導体・半導体製造装置 ヘルスケア機器・用品 各種電気通信サービス パーソナル用品 インターネット販売・通信販売 資本市場 メディア
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	10,424.16 6銘柄	11,236.51 7銘柄	18,492 -	2,199,646 <6.0%>
(ユーロ…ベルギー) KBC GROUPE GALAPAGOS NV	百株 61.91 -	百株 61.91 75.05	千ユーロ 282 1,096	千円 33,551 130,426	銀行 バイオテクノロジー
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	61.91 1銘柄	136.96 2銘柄	1,378 -	163,977 <0.4%>
(ユーロ…フランス) AIR LIQUIDE DANONE SAFRAN SA BNP PARIBAS CAPGEMINI SA L'OREAL LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE PERNOD-RICARD SOCIETE GENERALE-A HERMES INTL KERING UBISOFT ENTERTAINMENT ESSILORLUXOTTICA	百株 238.31 229.82 235.87 - - 31.05 142.75 472.88 113.7 7.59 20.16 180.91 95.52	百株 235.35 62.82 352.12 190.63 178.31 48.85 147.71 501.63 - 5.24 53.37 196.94 169.92	千ユーロ 2,479 337 2,967 604 1,244 1,055 4,651 6,124 - 300 2,161 1,117 1,700	千円 294,926 40,171 353,004 71,949 148,045 125,511 553,282 728,557 - 35,702 257,108 132,966 202,321	化学 食品 航空宇宙・防衛 銀行 情報技術サービス パーソナル用品 繊維・アパレル・贅沢品 飲料 銀行 繊維・アパレル・贅沢品 繊維・アパレル・贅沢品 娯楽 繊維・アパレル・贅沢品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,768.56 11銘柄	2,142.89 12銘柄	24,746 -	2,943,546 <8.1%>
(ユーロ…ドイツ) ADIDAS AG BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG SAP SE DAIMLER AG RHEINMETALL STAMM VOLKSWAGEN AG PFD DEUTSCHE BANK AG-REG	百株 31.1 215 197.77 320.58 238.84 - 1,108.87	百株 31.1 - 161.67 - 386.09 84.92 -	千ユーロ 534 - 1,498 - 2,413 941 -	千円 63,606 - 178,210 - 287,033 112,002 -	繊維・アパレル・贅沢品 自動車 ソフトウェア 自動車 コングロマリット 自動車 資本市場
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,112.16 6銘柄	663.78 4銘柄	5,387 -	640,853 <1.8%>

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ…ポルトガル) GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	百株 -	百株 1,740.58	千ユーロ 1,491	千円 177,434	石油・ガス・消耗燃料
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	- 1銘柄	1,740.58 1銘柄	1,491 -	177,434 <0.5%>
(ユーロ…スペイン) IBERDROLA SA BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA INDITEX	百株 5,881.04 3,050.81 146.17	百株 1,674.78 3,468.55 189.62	千ユーロ 1,433 1,055 403	千円 170,528 125,590 48,042	電力 銀行 専門小売り
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	9,078.02 3銘柄	5,332.95 3銘柄	2,893 -	344,161 <0.9%>
(ユーロ…イタリア) UNICREDIT SPA ENEL SPA	百株 800.94 11,598.98	百株 1,326.64 14,219.94	千ユーロ 1,023 7,990	千円 121,714 950,432	銀行 電力
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	12,399.92 2銘柄	15,546.58 2銘柄	9,013 -	1,072,146 <2.9%>
(ユーロ…フィンランド) SAMPO OYJ-A SHS NOKIA OYJ	百株 172.17 -	百株 54.98 4,201.77	千ユーロ 144 976	千円 17,134 116,103	保険 通信機器
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	172.17 1銘柄	4,256.75 2銘柄	1,120 -	133,238 <0.4%>
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	179,337.55 173銘柄	187,116.66 175銘柄	- -	35,165,480 <96.3%>

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

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

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

## ■投資信託財産の構成

2020年3月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 35,165,480	% 96.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,338,887	3.7
投 資 信 託 財 産 総 額	36,504,367	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) 当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、36,091,840千円、98.9%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年3月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.91円、1カナダ・ドル=77.28円、1オーストラリア・ドル=65.80円、1香港・ドル=13.77円、1シンガポール・ドル=75.46円、1イギリス・ポンド=131.81円、1イスラエル・シェケル=29.15円、1スイス・フラン=112.48円、1デンマーク・クローネ=15.92円、1ノルウェー・クローネ=10.47円、1スウェーデン・クローナ=11.06円、1ユーロ=118.95円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年3月16日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	36,504,367,825円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,282,071,130
株 式(評価額)	35,165,480,778
未 収 配 当 金	56,815,917
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	36,504,367,825
元 本	13,725,487,321
次 期 繰 越 損 益 金	22,778,880,504
(D) 受 益 権 総 口 数	13,725,487,321口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,596円

(注1) 期首元本額 13,352,719,717円  
追加設定元本額 372,767,604円  
一部解約元本額 0円

(注2) 期末における元本の内訳  
D I A M外国株式オープン<DC年金> 13,725,487,321円  
期末元本合計 13,725,487,321円

## ■損益の状況

当期 自2019年3月16日 至2020年3月16日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	776,167,534円
受 取 配 当 金	771,425,557
受 取 利 息	2,258,499
そ の 他 収 益 金	2,721,957
支 払 利 息	△238,479
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△7,579,117,754
売 買 益	3,238,095,521
売 買 損	△10,817,213,275
(C) そ の 他 費 用	△17,570,971
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△6,820,521,191
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	28,721,169,299
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	878,232,396
(G) 合 計(D+E+F)	22,778,880,504
次 期 繰 越 損 益 金(G)	22,778,880,504

(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)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。