

運用報告書 (全体版)

第7期<決算日2021年3月23日>

新光シラー・ケープ米欧株式戦略ファンド (リスク・コントロール付) 為替ヘッジありコース

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 | 2014年3月24日から2024年3月22日まで。 | |
| 運用方針 | 主として米国および欧州の株式を投資対象とする業種別上場投資信託証券に実質的に投資し、投資信託財産の成長を目指して積極的な運用を行います。実質外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。 | |
| 主要投資対象 | 新光シラー・ケープ米欧株式戦略ファンド(リスク・コントロール付) 為替ヘッジありコース | 新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド(リスク・コントロール付) 受益証券。 |
| | 新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド(リスク・コントロール付) | 米国および欧州の株式を投資対象とする業種別上場投資信託証券を主要投資対象とします。なお、個別の株式に投資する場合があります。 |
| 運用方法 | 主として新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド(リスク・コントロール付)への投資を通じて、米国および欧州の株式を投資対象とする業種別上場投資信託証券に実質的に投資を行うとともに株価指数先物取引などを活用することにより、投資信託財産の成長を目指して積極的な運用を行います。新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド(リスク・コントロール付)の組入比率については、原則として高位とすることを基本とします。実質外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。 | |
| 組入制限 | 新光シラー・ケープ米欧株式戦略ファンド(リスク・コントロール付) 為替ヘッジありコースの新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド(リスク・コントロール付) 組入上限比率 | 制限を設けません。 |
| | 新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド(リスク・コントロール付) | 株式への投資割合には制限を設けません。 |
| 分配方針 | 分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。分配金額は、基準価額水準や市況動向などを勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。 | |

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「新光シラー・ケープ米欧株式戦略ファンド(リスク・コントロール付) 為替ヘッジありコース」は、2021年3月23日に第7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

お客様の取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

新光シラー・ケープ米欧株式戦略ファンド（リスク・コントロール付）為替ヘッジありコース

■最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | S & P 500種株価指数 (配当込み、円換算) | | MSC I 欧州株価指数 (配当込み、円換算) | | 投資信託 受益証券、 債券 投資証券 組入比率 | 株式 先物 比率 | 債券 組入 率 | 純資産 総額 |
|-----------------|--------|------------|-----------|------------------------------|-----------|----------------------------|-----------|-------------------------------------|----------------|---------------|-----------|
| | (分配額) | 税込み 分配金 | 期中 騰落率 | (参考指数) | 期中 騰落率 | (参考指数) | 期中 騰落率 | | | | |
| | 円 | 円 | % | | % | | % | % | % | % | 百万円 |
| 3期 (2017年3月23日) | 12,692 | 100 | 15.9 | 502,735.78 | 16.3 | 946,845.46 | 9.3 | 89.3 | 6.0 | - | 447 |
| 4期 (2018年3月23日) | 12,840 | 50 | 1.6 | 543,277.17 | 8.1 | 1,031,423.81 | 8.9 | 92.6 | - | - | 335 |
| 5期 (2019年3月25日) | 12,901 | 20 | 0.6 | 615,001.41 | 13.2 | 1,048,018.67 | 1.6 | 95.0 | - | - | 235 |
| 6期 (2020年3月23日) | 12,896 | 0 | △0.0 | 520,531.45 | △15.4 | 803,105.79 | △23.4 | - | - | 58.9 | 197 |
| 7期 (2021年3月23日) | 16,854 | 140 | 31.8 | 889,292.16 | 70.8 | 1,293,385.05 | 61.0 | 101.1 | - | - | 203 |

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

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注4) S & P 500種株価指数（配当込み、円換算）、MSC I 欧州株価指数（配当込み、円換算）はそれぞれS & P 500種株価指数（配当込み）、MSC I 欧州株価指数（配当込み）をアセットマネジメントOneが円換算しております（以下同じ）。

(注5) S & P 500種株価指数は、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 500種株価指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません（以下同じ）。

(注6) MSC I 欧州株価指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSC I Inc. に帰属します。また、MSC I 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7) △（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 500種株価指数 (配当込み、円換算) | | M S C I 欧州株価指数 (配当込み、円換算) | | 投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率 | 株式 先物 比率 | 債券 組入 比率 | 券 入 率 |
|-------------------------|---------|-------|------------------------------|-------|------------------------------|-------|-------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| | 円 | 騰 落 率 | (参考指数) | 騰 落 率 | (参考指数) | 騰 落 率 | | | | |
| (期 首) 2020年 3 月 23 日 | 12,896 | — | 520,531.45 | — | 803,105.79 | — | — | — | — | 58.9 |
| 3 月 末 | 12,890 | △0.0 | 582,718.77 | 11.9 | 876,858.22 | 9.2 | — | — | — | 59.5 |
| 4 月 末 | 13,401 | 3.9 | 641,191.91 | 23.2 | 934,897.70 | 16.4 | 96.5 | — | — | — |
| 5 月 末 | 13,459 | 4.4 | 666,365.17 | 28.0 | 981,098.40 | 22.2 | 52.2 | — | — | — |
| 6 月 末 | 13,573 | 5.2 | 673,890.05 | 29.5 | 1,014,326.17 | 26.3 | 52.0 | — | — | — |
| 7 月 末 | 13,994 | 8.5 | 696,428.51 | 33.8 | 1,030,293.26 | 28.3 | 97.5 | — | — | — |
| 8 月 末 | 14,643 | 13.5 | 759,339.83 | 45.9 | 1,073,777.86 | 33.7 | 96.9 | — | — | — |
| 9 月 末 | 14,114 | 9.4 | 725,995.29 | 39.5 | 1,043,446.10 | 29.9 | 97.6 | — | — | — |
| 10 月 末 | 13,855 | 7.4 | 713,036.68 | 37.0 | 970,813.57 | 20.9 | 97.2 | — | — | — |
| 11 月 末 | 15,751 | 22.1 | 779,733.84 | 49.8 | 1,139,752.69 | 41.9 | 98.2 | — | — | — |
| 12 月 末 | 15,955 | 23.7 | 796,735.37 | 53.1 | 1,186,335.56 | 47.7 | 98.4 | — | — | — |
| 2021年 1 月 末 | 15,922 | 23.5 | 818,205.56 | 57.2 | 1,192,488.10 | 48.5 | 100.5 | — | — | — |
| 2 月 末 | 16,420 | 27.3 | 842,516.07 | 61.9 | 1,251,240.34 | 55.8 | 100.9 | — | — | — |
| (期 末) 2021年 3 月 23 日 | 16,994 | 31.8 | 889,292.16 | 70.8 | 1,293,385.05 | 61.0 | 101.1 | — | — | — |

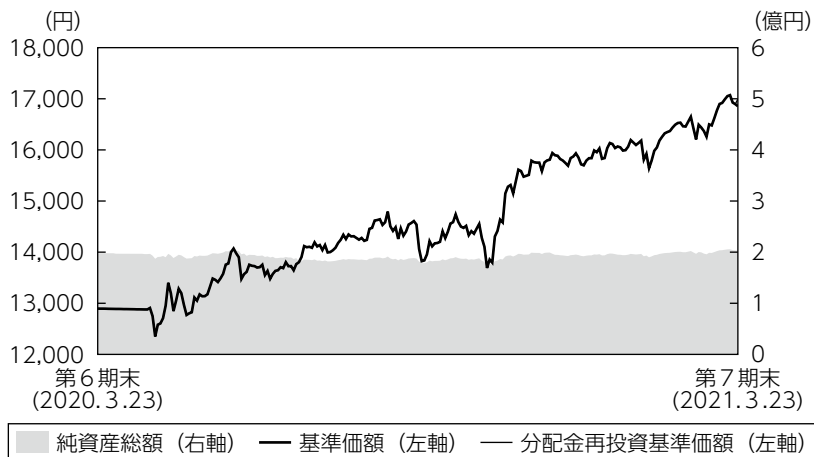
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2020年3月24日から2021年3月23日まで）

基準価額等の推移



第7期首：12,896円
第7期末：16,854円
(既払分配金140円)
騰落率：31.8%
(分配金再投資ベース)

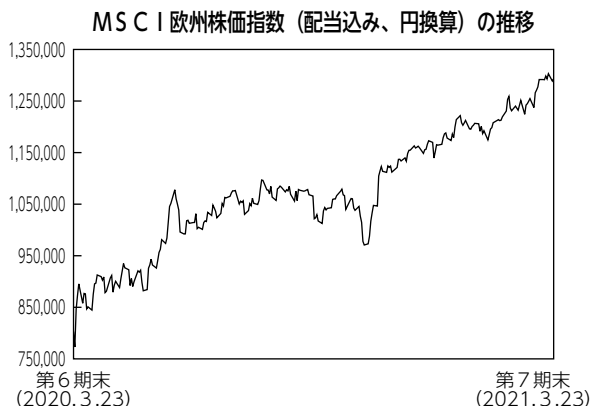
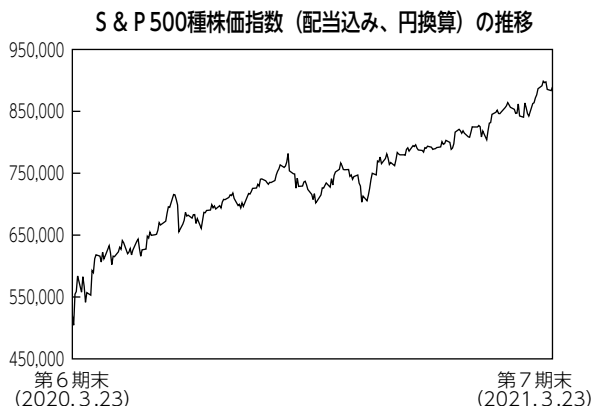
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

米国および欧州の株式を投資対象とする業種別ETFに投資を行う、新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド（リスク・コントロール付）（以下「マザーファンド」）を、期を通じて高位に組み入れました。こうした運用の結果、米国、欧州の株式市場がともに大きく上昇したことから基準価額は前期末に比べて大きく上昇しました。

投資環境

米国市場は大幅に上昇しました。前期末には新型コロナウイルスの世界的な感染拡大から急落しましたが、当期は米景気対策法案への期待などから反発して始まりました。欧米における感染拡大から調整する局面もありましたが、ワクチンの開発や接種の進展、経済活動正常化への期待感などを受け堅調に推移しました。欧州市場では変異株の発生、増加などから下落する場面もありましたが、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

●当ファンド

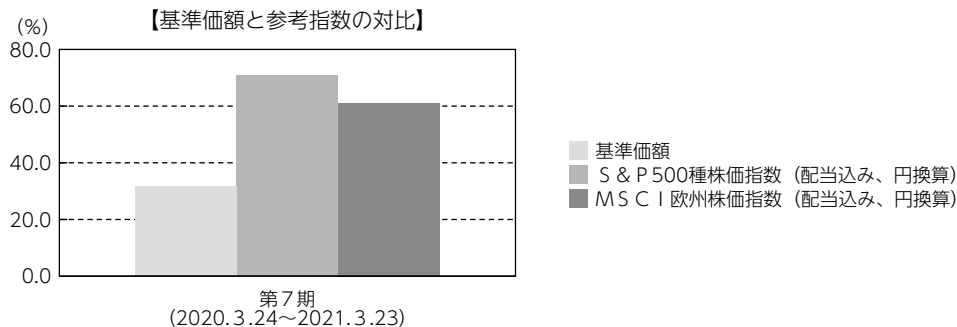
マザーファンドの組入比率を期を通じて高位に維持するよう運用しました。

●新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド（リスク・コントロール付）

前期から期初にかけてはV I X等が所定の要件に達していたためリスク・コントロールを実施しました。2020年4月に所用の要件から脱したため、米国および欧州の株式を投資対象とする業種別ETFへの投資を再開し、OECD景気先行指数に応じて、機動的に組入比率の調整を行いました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。
 グラフは基準価額と参考指数と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

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、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

■分配原資の内訳 (1万口当たり)

| 項目 | 当期 |
|-------------|---------------------------|
| | 2020年3月24日 ～2021年3月23日 |
| 当期分配金 (税引前) | 140円 |
| 対基準価額比率 | 0.82% |
| 当期の収益 | 140円 |
| 当期の収益以外 | -円 |
| 翌期繰越分配対象額 | 6,853円 |

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

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

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

今後の運用方針

●当ファンド

引き続きマザーファンドの高位組み入れを継続します。また、実質的な組入外貨建資産に対して対円での為替ヘッジを行います。

●新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド (リスク・コントロール付)

引き続きケープ・レシオを用いて、米欧株式市場の中からそれぞれ割安と思われるセクターへの投資を行います。またOECD景気先行指数やVIX指数等の動向に応じて、機動的に組入比率の調整を行います。

■ 1万口当たりの費用明細

| 項目 | 第7期 | | 項目の概要 |
|-------------|-----------------------------|---------|--|
| | (2020年3月24日 ～2021年3月23日) | | |
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 信託報酬 | 256円 | 1.749% | (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14,628円です。 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) | (137) | (0.935) | |
| (販売会社) | (113) | (0.770) | |
| (受託会社) | (6) | (0.044) | |
| (b) 売買委託手数料 | 11 | 0.076 | (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 |
| (投資信託受益証券) | (11) | (0.076) | |
| (c) 有価証券取引税 | 1 | 0.004 | (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 |
| (投資信託受益証券) | (1) | (0.004) | |
| (d) その他費用 | 5 | 0.032 | (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) | (0.023) | |
| (監査費用) | (0) | (0.003) | |
| (その他) | (1) | (0.005) | |
| 合計 | 272 | 1.861 | |

(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。

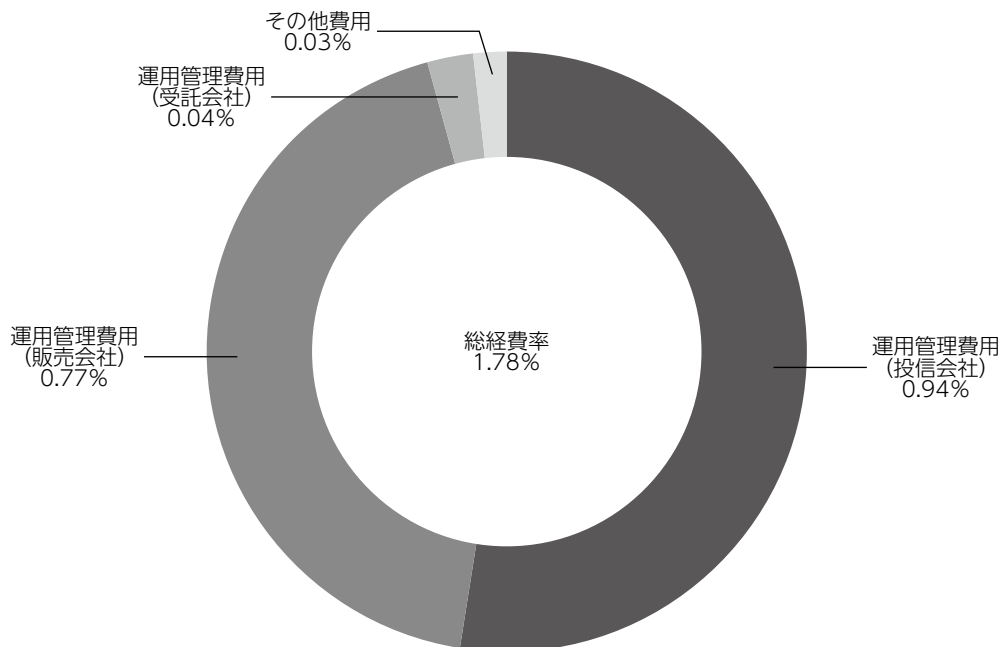
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.78%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) マザーファンドを通じて実質的に投資する上場投資信託証券の運用・管理にかかる費用は含みません。

(注5) 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（2020年3月24日から2021年3月23日まで）

| | 設 定 | | 解 約 | |
|-------------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| | □ 数 | 金 額 | □ 数 | 金 額 |
| 新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド（リスク・コントロール付） | 千□ 2,925 | 千円 5,275 | 千□ 32,639 | 千円 57,605 |

■利害関係人との取引状況等（2020年3月24日から2021年3月23日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細

親投資信託残高

| | 期 首（前期末） | 当 期 末 | |
|-------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| | □ 数 | □ 数 | 評 価 額 |
| 新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド（リスク・コントロール付） | 千□ 124,513 | 千□ 94,800 | 千円 208,645 |

■投資信託財産の構成

2021年3月23日現在

| 項 目 | 当 期 末 | |
|---|---------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 新光シラー・ケープ米欧株式戦略 マザーファンド(リスク・コントロール付) | 208,645 千円 | 99.1 % |
| コール・ローン等、その他 | 1,812 | 0.9 |
| 投資信託財産総額 | 210,457 | 100.0 |

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

(注2) 期末の新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド(リスク・コントロール付)の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,931,968千円、98.7%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2021年3月23日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.86円、1ユーロ=129.90円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年3月23日)現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|--|--------------|
| (A) 資 産 | 411,929,622円 |
| コール・ローン等 | 1,808,461 |
| 新光シラー・ケープ米欧株式 戦略マザーファンド(リスク・ コントロール付)(評価額) | 208,645,661 |
| 未 収 入 金 | 201,475,500 |
| (B) 負 債 | 208,903,580 |
| 未 払 金 | 205,487,214 |
| 未 払 収 益 分 配 金 | 1,686,508 |
| 未 払 解 約 金 | 50,089 |
| 未 払 信 託 報 酬 | 1,676,492 |
| そ の 他 未 払 費 用 | 3,277 |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 203,026,042 |
| 元 本 | 120,464,917 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 82,561,125 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 120,464,917口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 16,854円 |

(注) 期首における元本額は153,475,707円、当期中における追加設定元本額は701,241円、同解約元本額は33,712,031円です。

■損益の状況

当期 自 2020年3月24日 至 2021年3月23日

| 項 目 | 当 期 |
|----------------------|-------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | △487円 |
| 受 取 利 息 | 63 |
| 支 払 利 息 | △550 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 52,609,097 |
| 売 買 益 損 | 72,258,087 |
| 売 買 損 益 | △19,648,990 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | △3,372,126 |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | 49,236,484 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 30,407,990 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 4,603,159 |
| (配 当 等 相 当 額) | (2,188,413) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (2,414,746) |
| (G) 合 計(D+E+F) | 84,247,633 |
| (H) 収 益 分 配 金 | △1,686,508 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G+H) | 82,561,125 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金 | 4,603,159 |
| (配 当 等 相 当 額) | (2,189,156) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (2,414,003) |
| 分 配 準 備 積 立 金 | 77,957,966 |

(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 | 1,714,822円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益 | 47,438,583 |
| (c) 収 益 調 整 金 | 4,603,159 |
| (d) 分 配 準 備 積 立 金 | 30,491,069 |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) | 84,247,633 |
| (f) 1万口当たり当期分配対象額 | 6,993.54 |
| (g) 分 配 金 | 1,686,508 |
| (h) 1万口当たり分配金 | 140 |

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金

140円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

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

新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド（リスク・コントロール付） 運用報告書

第7期（決算日 2021年3月23日）

（計算期間 2020年3月24日～2021年3月23日）

新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド（リスク・コントロール付）の第7期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | |
|--------|---|
| 信託期間 | 原則、無期限です。 |
| 運用方針 | 投資信託財産の成長を目指して積極的な運用を行います。 |
| 主要投資対象 | 米国および欧州の株式を投資対象とする業種別上場投資信託証券（以下「業種別ETF」といいます。）を主要投資対象とします。なお、個別の株式（以下、業種別ETFとあわせて「業種別ETF等」といいます。）に投資する場合があります。 |
| 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 | | S & P 500種株価指数 (配当込み、円換算) | | MSCI 欧州株価指数 (配当込み、円換算) | | 投資信託 受益証券・債券 投資組入比率 | 株式 先物 比率 | 債券 組入 比率 | 純資産額 |
|----------------|-----------|-----------|------------------------------|--------|---------------------------|--------|---------------------------|----------------|----------------|-------|
| | 期中 騰落率 | 期中 騰落率 | (参考指数) | (参考指数) | (参考指数) | (参考指数) | | | | |
| 3期(2017年3月23日) | 円 | % | | % | | % | % | % | % | 百万円 |
| | 14,069 | 17.1 | 502,735.78 | 16.3 | 946,845.46 | 9.3 | 92.7 | 6.2 | - | 6,679 |
| 4期(2018年3月23日) | 14,279 | 1.5 | 543,277.17 | 8.1 | 1,031,423.81 | 8.9 | 97.5 | - | - | 4,652 |
| 5期(2019年3月25日) | 15,752 | 10.3 | 615,001.41 | 13.2 | 1,048,018.67 | 1.6 | 99.0 | - | - | 3,706 |
| 6期(2020年3月23日) | 15,837 | 0.5 | 520,531.45 | △15.4 | 803,105.79 | △23.4 | - | - | 59.1 | 2,875 |
| 7期(2021年3月23日) | 22,009 | 39.0 | 889,292.16 | 70.8 | 1,293,385.05 | 61.0 | 98.3 | - | - | 2,971 |

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) S & P 500種株価指数（配当込み、円換算）、MSCI 欧州株価指数（配当込み、円換算）はそれぞれS & P 500種株価指数（配当込み）、MSCI 欧州株価指数（配当込み）をアセットマネジメントOneが円換算しております（以下同じ）。

(注3) S & P 500種株価指数は、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 500種株価指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません（以下同じ）。

(注4) MSCI 欧州株価指数に関する著作権、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) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

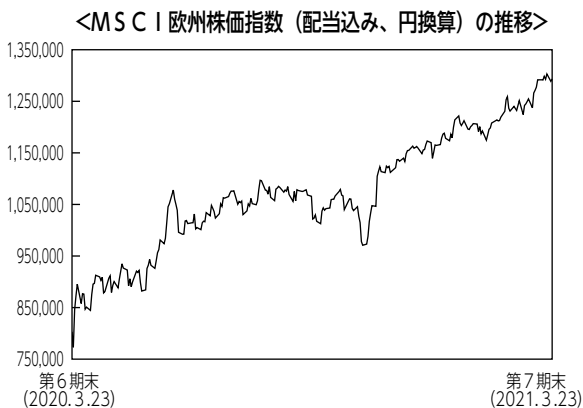
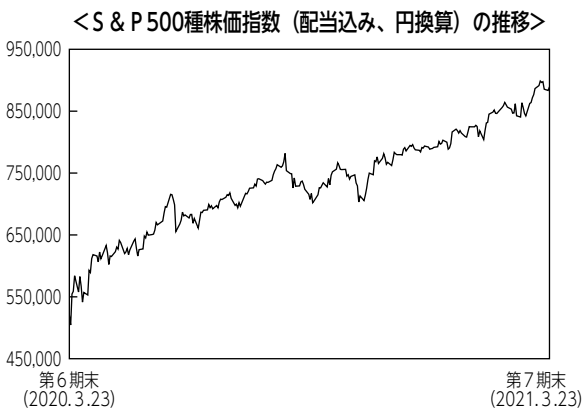
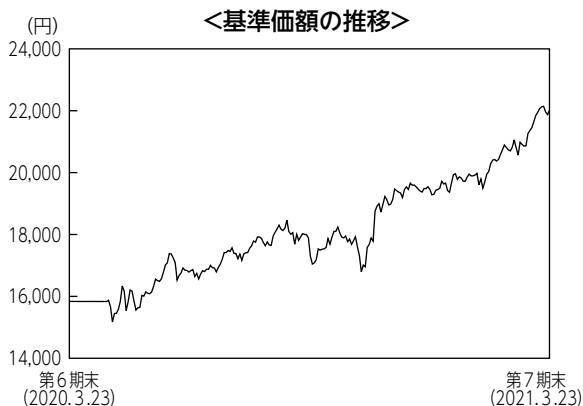
■当期中の基準価額と市況の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | S & P 500種株価指数 (配当込み、円換算) | | M S C I 欧州株価指数 (配当込み、円換算) | | 投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率 | 株式 先物 比率 | 債 券 組 入 率 |
|----------------------|---------|--------|------------------------------|--------|------------------------------|--------|-------------------------------|----------------|-----------------|
| | 円 | 騰落率 | (参考指数) | 騰落率 | (参考指数) | 騰落率 | | | |
| (期 首) 2020年 3月23日 | 15,837 | % - | 520,531.45 | % - | 803,105.79 | % - | % - | % - | % 59.1 |
| 3 月 末 | 15,836 | △0.0 | 582,718.77 | 11.9 | 876,858.22 | 9.2 | - | - | 59.7 |
| 4 月 末 | 16,337 | 3.2 | 641,191.91 | 23.2 | 934,897.70 | 16.4 | 97.8 | - | - |
| 5 月 末 | 16,510 | 4.2 | 666,365.17 | 28.0 | 981,098.40 | 22.2 | 52.4 | - | - |
| 6 月 末 | 16,721 | 5.6 | 673,890.05 | 29.5 | 1,014,326.17 | 26.3 | 52.2 | - | - |
| 7 月 末 | 17,165 | 8.4 | 696,428.51 | 33.8 | 1,030,293.26 | 28.3 | 98.7 | - | - |
| 8 月 末 | 18,168 | 14.7 | 759,339.83 | 45.9 | 1,073,777.86 | 33.7 | 96.9 | - | - |
| 9 月 末 | 17,495 | 10.5 | 725,995.29 | 39.5 | 1,043,446.10 | 29.9 | 98.7 | - | - |
| 10 月 末 | 17,012 | 7.4 | 713,036.68 | 37.0 | 970,813.57 | 20.9 | 98.6 | - | - |
| 11 月 末 | 19,342 | 22.1 | 779,733.84 | 49.8 | 1,139,752.69 | 41.9 | 98.5 | - | - |
| 12 月 末 | 19,633 | 24.0 | 796,735.37 | 53.1 | 1,186,335.56 | 47.7 | 98.7 | - | - |
| 2021年 1 月 末 | 19,794 | 25.0 | 818,205.56 | 57.2 | 1,192,488.10 | 48.5 | 99.6 | - | - |
| 2 月 末 | 20,800 | 31.3 | 842,516.07 | 61.9 | 1,251,240.34 | 55.8 | 99.4 | - | - |
| (期 末) 2021年 3月23日 | 22,009 | 39.0 | 889,292.16 | 70.8 | 1,293,385.05 | 61.0 | 98.3 | - | - |

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2020年3月24日から2021年3月23日まで）



基準価額の推移

当期末の基準価額は22,009円となり、前期末比で39.0%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

米国および欧州の株式を投資対象とする業種別ETFに投資を行い、OEC D（経済協力開発機構）景気先行指数やVIX指数（1ヵ月先までの予想変動率）等の動向に応じて、機動的に組入比率の調整を行いました。こうした運用の結果、米国、欧州の株式市場がともに大きく上昇したことから基準価額は前期末に比べて大きく上昇しました。

投資環境

米国市場は大幅に上昇しました。前期末には新型コロナウイルスの世界的な感染拡大から急落しましたが、当期は米景気対策法案への期待などから反発して始まりました。欧米における感染拡大から調整する局面もありましたが、ワクチンの開発や接種の進展、経済活動正常化への期待感などを受け堅調に推移しました。欧州市場では変異株の発生、増加などから下落する場面もありましたが、経済活動再開への期待などから上昇しました。

為替市場につきまして、米ドルに対しては円高となりました。米国が金融緩和を積極的に進めたことが主な要因となり2020年は円高が進みました。2021年となり円安方向に反転したものの、前期末に比べて円高で期末を迎えました。一方でユーロに対しては円安となりました。ワクチン接種の進展や経済活動再開への期待などによりリスク回避姿勢が後退し、安全資産と見られた円が売られたことが主な要因です。

ポートフォリオについて

前期から期初にかけてはV I X等が所定の要件に達していたためリスク・コントロールを実施しました。2020年4月に所用の要件から脱したため、米国および欧州の株式を投資対象とする業種別ETFへの投資を再開し、OECD景気先行指数に応じて、機動的に組入比率の調整を行いました。

今後の運用方針

引き続きケープ・レシオを用いて、米欧株式市場の中からそれぞれ割安と思われるセクターへの投資を行います。またOECD景気先行指数やV I X指数等の動向に応じて、機動的に組入比率の調整を行います。

■ 1万口当たりの費用明細

| 項 目 | 当 期 | | 項 目 の 概 要 |
|------------------------------|-----------------|-----------------------------|---|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 売買委託手数料 (投資信託受益証券) | 14円 (14) | 0.076% (0.076) | (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) | 1 (1) | 0.004 (0.004) | (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) | 5 (4) (0) | 0.025 (0.023) (0.002) | (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 | 19 | 0.106 | |
| 期中の平均基準価額は18,127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3月24日から2021年3月23日まで)

(1) 公社債

| | | 買 付 額 | 売 付 額 |
|-----|---------|-------|------------------|
| | | 千円 | 千円 |
| 国 内 | 国 債 証 券 | — | 1,700,360 (—) |

(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) 投資信託受益証券、投資証券

| | 買 付 額 | | 売 付 額 | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 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 |
| FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR FUND | 346.2 (—) | 7,877 (—) | 188.92 (—) | 4,512 (—) |
| CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR SPDR FUND | 84 (—) | 5,638 (—) | 2.19 (—) | 145 (—) |
| TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND | 128.23 (—) | 13,894 (—) | 88.9 (—) | 9,608 (—) |
| HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR FUND | 46.28 (—) | 5,341 (—) | 46.28 (—) | 5,350 (—) |
| MATERIALS SELECT SECTOR SPDR FUND | 146.04 (—) | 9,038 (—) | 146.04 (—) | 9,119 (—) |
| INDUSTRIAL SELECT SECTOR SPDR FUND | 119.21 (—) | 7,792 (—) | 119.21 (—) | 9,150 (—) |
| ISHARES U.S. REAL ESTATE ETF | 124.14 (—) | 10,583 (—) | 124.14 (—) | 10,464 (—) |
| COMMUNICATION SERVICES SELECT SECTOR SPDR FUND | 148.03 (—) | 7,684 (—) | 76.36 (—) | 4,165 (—) |

| | 買 付 | | 売 付 | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | □ 数 | 金 額 | □ 数 | 金 額 |
| ユーロ (アイルランド) | 千□ | 千ユーロ | 千□ | 千ユーロ |
| SPDR MSCI EUROPE CONSUMER DISCRETIONARY UCITS ETF | 19.6 (-) | 2,236 (-) | 11.72 (-) | 1,401 (-) |
| SPDR MSCI EUROPE CONSUMER STAPLES UCITS ETF | 11.6 (-) | 2,208 (-) | 5.97 (-) | 1,157 (-) |
| SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS UCITS ETF | 79.7 (-) | 3,487 (-) | 79.7 (-) | 3,793 (-) |
| SPDR MSCI EUROPE HEALTH CARE UCITS ETF | 14.17 (-) | 2,165 (-) | 7.12 (-) | 1,135 (-) |
| SPDR MSCI EUROPE COMMUNICATION SERVICES UCITS ETF | 44.06 (-) | 2,159 (-) | 23.52 (-) | 1,134 (-) |
| ユーロ (ルクセンブルグ) | 千□ | 千ユーロ | 千□ | 千ユーロ |
| AMUNDI FTSE EPRA EUROPE REAL ESTATE UCITS ETF | 0.39 (-) | 130 (-) | 0.39 (-) | 138 (-) |
| ユーロ (フランス) | 千□ | 千ユーロ | 千□ | 千ユーロ |
| AMUNDI ETF MSCI EUROPE CONSUMER DISCRETIONARY UCITS ETF | 13.11 (-) | 2,530 (-) | 13.11 (-) | 2,601 (-) |
| AMUNDI ETF MSCI EUROPE CONSUMER STAPLES UCITS ETF | 6.26 (-) | 2,265 (-) | 6.26 (-) | 2,296 (-) |
| AMUNDI ETF MSCI EUROPE INDUSTRIALS UCITS ETF | 4.3 (-) | 1,166 (-) | 4.3 (-) | 1,339 (-) |
| AMUNDI ETF MSCI EUROPE MATERIALS UCITS ETF | 3.7 (-) | 1,165 (-) | 3.7 (-) | 1,197 (-) |
| AMUNDI ETF MSCI EUROPE COMMUNICATION SER | 29.57 (-) | 2,520 (-) | 29.57 (-) | 2,544 (-) |

(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3月24日から2021年3月23日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細

外国投資信託受益証券、投資証券

| 銘 | 柄 | 期首(前期末) | | 当期 | | | 末 |
|---------------------|----------------------------------|---------|------------|----------|-----------|------|---|
| | | □数 | □数 | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | 比率 | |
| (アメリカ) | | 千□ | 千□ | 千アメリカ・ドル | 千円 | % | |
| | FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR FUN | — | 157.28 | 5,289 | 575,796 | 19.4 | |
| | CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR S | — | 81.81 | 5,458 | 594,197 | 20.0 | |
| | TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FU | — | 39.33 | 5,186 | 564,596 | 19.0 | |
| | COMMUNICATION SERVICES SELECT SE | — | 71.67 | 5,440 | 592,249 | 19.9 | |
| 小計 | □数・金額 銘柄数<比率> | — | 350.09 | 21,374 | 2,326,839 | — | |
| | | —銘柄<—%> | 4銘柄<78.3%> | — | — | 78.3 | |
| (ユーロ…アイルランド) | | 千□ | 千□ | 千ユーロ | 千円 | % | |
| | SPDR MSCI EUROPE CONSUMER DISCRE | — | 7.88 | 1,223 | 158,905 | 5.3 | |
| | SPDR MSCI EUROPE CONSUMER STAPLE | — | 5.63 | 1,106 | 143,678 | 4.8 | |
| | SPDR MSCI EUROPE HEALTH CARE UCI | — | 7.05 | 1,117 | 145,226 | 4.9 | |
| | SPDR MSCI EUROPE COMMUNICATION S | — | 20.54 | 1,136 | 147,655 | 5.0 | |
| 小計 | □数・金額 銘柄数<比率> | — | 41.1 | 4,584 | 595,465 | — | |
| | | —銘柄<—%> | 4銘柄<20.0%> | — | — | 20.0 | |
| 合計 | □数・金額 銘柄数<比率> | — | 391.19 | — | 2,922,305 | — | |
| | | —銘柄<—%> | 8銘柄<98.3%> | — | — | 98.3 | |

(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) 比率は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券の比率です。

(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3月23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 | 2,922,305 | 98.3 |
| コール・ローン等、その他 | 49,208 | 1.7 |
| 投資信託財産総額 | 2,971,514 | 100.0 |

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

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,931,968千円、98.7%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2021年3月23日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.86円、1ユーロ=129.90円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年3月23日)現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|--------------------|----------------|
| (A) 資 産 | 2,971,514,516円 |
| コール・ローン等 | 42,031,865 |
| 投資信託受益証券、投資証券 | 2,922,305,618 |
| 未 収 配 当 金 | 7,177,033 |
| (B) 負 債 | - |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 2,971,514,516 |
| 元 本 | 1,350,121,774 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 1,621,392,742 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 1,350,121,774口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 22,009円 |

(注1) 期首元本額 1,815,788,678円
 追加設定元本額 11,945,962円
 一部解約元本額 477,612,866円

(注2) 期末における元本の内訳
 新光シラー・ケープ米穀株式会社ファンド (リスク・コントロール付) 為替ヘッジなしコース 1,255,321,619円
 新光シラー・ケープ米穀株式会社戦略ファンド (リスク・コントロール付) 為替ヘッジありコース 94,800,155円
 期末元本合計 1,350,121,774円

■損益の状況

当期 自2020年3月24日 至2021年3月23日

| 項 目 | 当 期 |
|----------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 29,268,793円 |
| 受 取 配 当 金 | 29,677,740 |
| 受 取 利 息 | △241,317 |
| 支 払 利 息 | △167,630 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 902,497,754 |
| 売 買 益 | 980,059,499 |
| 売 買 損 | △77,561,745 |
| (C) そ の 他 費 用 | △732,114 |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | 931,034,433 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 1,059,807,405 |
| (F) 解 約 差 損 益 金 | △379,899,134 |
| (G) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 10,450,038 |
| (H) 合 計(D+E+F+G) | 1,621,392,742 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H) | 1,621,392,742 |

(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。