

運用報告書（全体版）

第45期＜決算日2019年9月6日＞

MHAMグローバル・アクティブ・オープン

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	1996年8月30日から無期限です。 なお、クローズド期間はありません。
運用方針	世界各国の株式に幅広く分散投資し、信託財産の中・長期的な成長を目指します。 企業の成長性を重視したボトムアップ・アプローチによるアクティブ運用を行います。 外貨建資産については機動的に為替ヘッジを行い、為替変動リスクの軽減を図ります。 運用指図に関する権限をロード・アベット・アンド・カンパニー エルエルシーに委託します。
主要投資対象	世界各国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式の組入比率には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎年原則として3月6日および9月6日に決算を行い、配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の中から運用実績に応じて分配を行う予定です。 収益分配せず信託財産中に留保した収益は、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、「MHAMグローバル・アクティブ・オープン」は、2019年9月6日に第45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/>

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			S & P 先進国総合指数 (配当込み、円ベース)		株 組 入 比 率	投 資 信 託 券 率 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
41期(2017年9月6日)	8,940	0	7.3	461.0	2.6	92.2	1.7	2,699
42期(2018年3月6日)	9,401	0	5.2	491.0	6.5	93.5	2.2	2,526
43期(2018年9月6日)	9,785	0	4.1	532.9	8.5	92.2	2.7	2,459
44期(2019年3月6日)	9,616	0	△1.7	521.3	△2.2	91.6	2.7	2,318
45期(2019年9月6日)	9,643	0	0.3	522.2	0.2	91.6	3.4	2,247

(注1) 基準価額は1万口当たり（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）。

(注3) S & P 先進国総合指数（配当込み、円ベース）は、当社が独自に円換算したものです。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S&P Developed BMI Gross Total Returnの前営業日の値を営業日当日の米ドル為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で円換算し、設定日の前営業日（1996年8月29日）を100として指数化しています（以下同じ）。

(注4) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注5) S&P Developed BMI Gross Total Returnは、S&P Dow Jones Indices LLCが公表している指数です。「Standard & Poor's®」および「S&P®」はStandard & Poor's Financial Services LLCの登録商標で、「Dow Jones®」はDow Jones Trademark Holdings LLCの登録商標です（以下同じ）。

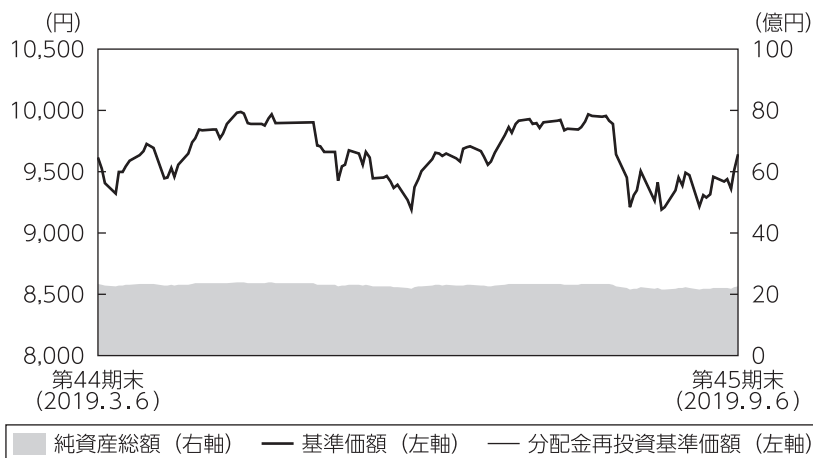
当期中の基準価額と市況推移

		基 準 価 額		S & P 先進国総合指数 (配当込み、円ベース)		株 組 入 比 率	投 資 信 託 券 率 組 入 比 率
			騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首)2019年3月6日		円	%		%	%	%
		9,616	—	521.3	—	91.6	2.7
第 45 期	3月末	9,556	△0.6	519.5	△0.3	90.1	2.8
	4月末	9,895	2.9	541.4	3.9	91.0	2.8
	5月末	9,392	△2.3	506.5	△2.8	89.7	2.9
	6月末	9,656	0.4	523.8	0.5	90.9	3.1
	7月末	9,915	3.1	536.7	3.0	91.1	3.2
	8月末	9,459	△1.6	509.1	△2.4	91.5	3.4
(期 末)2019年9月6日		9,643	0.3	522.2	0.2	91.6	3.4

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2019年3月7日から2019年9月6日まで)

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利用する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。

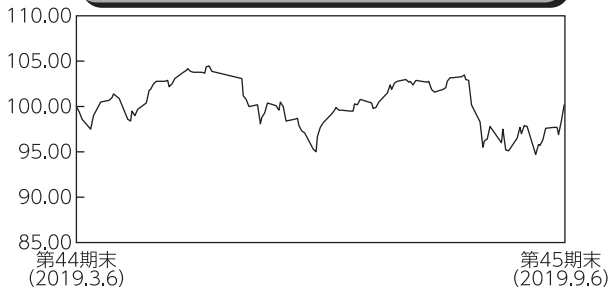
基準価額の主な変動要因

世界各国の株式に投資を行った結果、円高がマイナスに影響したものの、保有銘柄の上昇などにより、基準価額は概ね横ばいとなりました。

投資環境

● 海外市況と為替市場

S & P 先進国総合指数（配当込み、円ベース）



(注) 期首を100として指数化しています。

当期の主要国の株式市場は、S & P 先進国総合指数（配当込み、円ベース）で見るとほぼ横ばいで推移しました。期首から4月末にかけては、米国の利上げ休止期待が継続したことや、欧米企業の良好な決算、米中通商協議の進展期待などから堅調に推移しました。5月には、トランプ米大統領が一連の対中制裁を発表し、貿易摩擦激化への懸念から株価は下落に転じました。その後、6月末にかけて反発色を強めたものの、8月に入り、パウエルF R B（米連邦準備制度理事会）議長が持続的な利下げを否定したことや、トランプ米大統領による対中追加関税の発表がきっかけとなり軟調に推移しました。

為替市場では、世界的な景気減速懸念に伴うリスク回避などを背景に、米ドルは円に対して下落しました。また、ユーロも円に対して下落しました。

ポートフォリオについて

将来的にそれぞれの分野でリーディングカンパニーとなり得るとともに、緩やかな景気回復のもとでも企業業績拡大の恩恵を享受することが期待できる企業への選別投資を実施しました。

株式組入比率は高位を維持しました。業種別では、情報技術や一般消費財・サービスなどの組入比率を高めとしました。為替ヘッジは実施しませんでした。

上記のような運用を行った結果、基準価額は0.28%上昇しました。主な変動要因は以下の通りです。

<基準価額の主な変動要因>

(プラス要因)

- ・ S B A コミュニケーションズ（米国、不動産）などの保有銘柄の上昇

(マイナス要因)

- ・ 米ドルが円に対して下落したこと
- ・ ニュー・レリック（米国、情報技術）などの保有銘柄の下落

【国（市場）別構成上位5ヵ国】

期首		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	53.2%
2	日本	8.9%
3	カナダ	4.0%
4	イギリス	3.0%
5	アイルランド	3.0%

期末		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	53.5%
2	日本	8.5%
3	バミューダ	4.3%
4	イギリス	3.1%
5	アイルランド	2.8%

【業種別構成上位5業種】

期首		
順位	業種	比率
1	ソフトウェア・サービス	13.6%
2	資本財	12.0%
3	小売	7.2%
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.3%
5	素材	6.1%

期末		
順位	業種	比率
1	ソフトウェア・サービス	14.9%
2	資本財	12.3%
3	小売	7.3%
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.7%
5	各種金融	5.4%

【組入株式上位5銘柄】

期首				
順位	銘柄	国名	業種	比率
1	SERVICENOW INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.7%
2	GLOBAL PAYMENTS INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.2%
3	TRANSDIGM GROUP INC	アメリカ	資本財	1.0%
4	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	1.0%
5	SPLUNK INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.0%

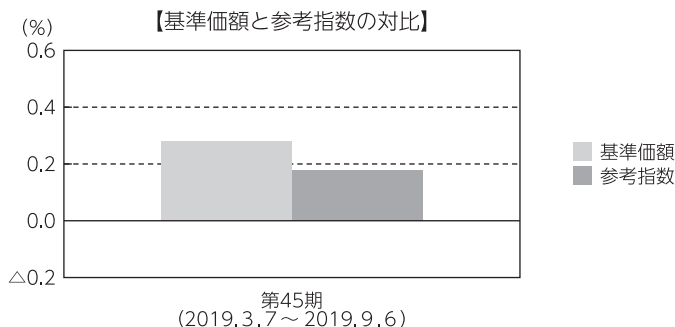
期末				
順位	銘柄	国名	業種	比率
1	FIDELITY NATIONAL INFORMATION	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.1%
2	GLOBAL PAYMENTS INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.4%
3	DOLLAR GENERAL CORP	アメリカ	小売	1.4%
4	TRANSDIGM GROUP INC	アメリカ	資本財	1.3%
5	SBA COMMUNICATIONS CORP	アメリカ	不動産	1.3%

(注1) 各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。小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 業種は、モルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナルとS & Pグローバル・レーティング（S & P社）によって共同で作成された投資型産業の分類システムである世界産業分類基準（GICS®）のうち24産業グループを採用しています。

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、配当等収益の水準および基準価額の水準などを勘案した結果、見送らせていただきました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいた運用を行います。

分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2019年3月7日 ～2019年9月6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	4,278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。

(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

世界の株式市場では、欧米の景気動向や金融政策、トランプ政権による政策動向などにも投資家の注目が集まっています。しかしながら、米国を中心とした世界経済や企業業績は拡大を続けると想定します。

当ファンドは、株価の割安性やキャッシュフロー創出能力等を考慮の上、将来的にそれぞれの分野でリーディングカンパニーになり得るとともに、持続的な利益成長が期待できる銘柄への選別投資を継続します。セクター別では、一般消費財・サービスや情報技術などのウェイトを高めに維持する方針です。株式組入比率は高位を維持します。為替ヘッジについては、当面行わない方針です。

1 万口当たりの費用明細

項目	第45期		項目の概要
	(2019年3月7日 ～2019年9月6日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	81円	0.842%	(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9,645円です。
(投信会社)	(39)	(0.407)	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)	(37)	(0.380)	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)	(5)	(0.054)	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	4	0.045	(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)	(0.045)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.015	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(1)	(0.015)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	20	0.203	(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)	(19)	(0.194)	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
合計	106	1.105	

(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。

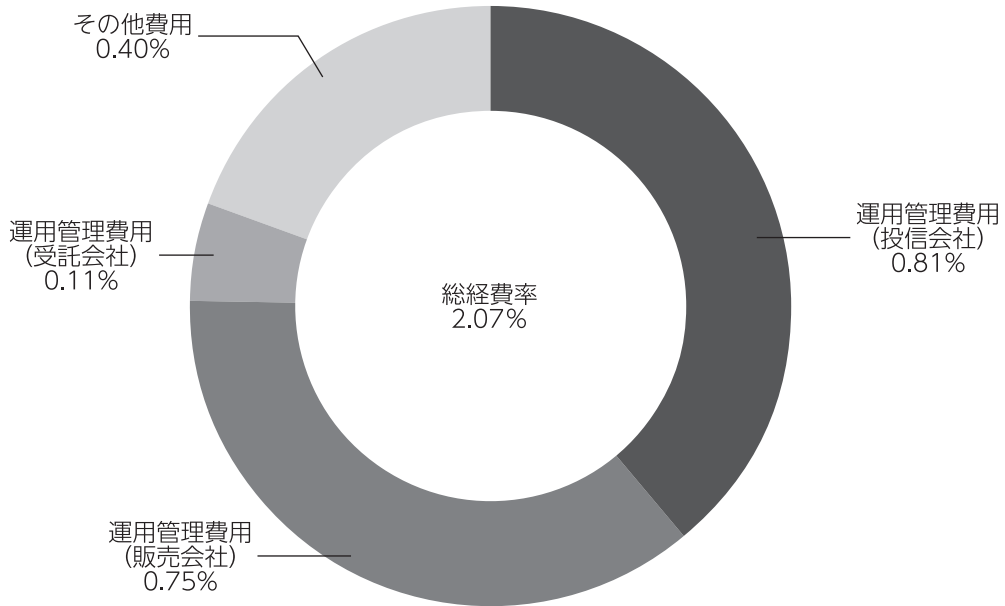
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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2.07%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。

期中の売買及び取引の状況 (2019年3月7日から2019年9月6日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	内	千株 22 (1)	千円 62,711 (-)	千株 29	千円 73,803
外	ア メ リ カ	百株 332 (△ 0.99)	千米ドル 2,233 (-)	百株 246 (13)	千米ドル 2,443 (324)
	カ ナ ダ	73	千カナダドル 98	471	千カナダドル 403
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	25 (-)	152 (△ 2)	99	165
	イ タ リ ア	251	189	74	105
	フ ラ ン ス	0.53	2	21	40
	オ ラ ン ダ	13	45	242	173
	ス ペ イ ン	59	142	82	107
	ベ ル ギ ー	20	40	-	-
	フ ィ ン ラ ン ド	2	1	46	110
	ア イ ル ラ ン ド	123	46	132	9
	ポ ル ト ガ ル	3,737	109	2,056	51
	イ ギ リ ス	914	千英ポンド 368	542	千英ポンド 264
	ス イ ス	27 (-)	千スイスフラン 120 (△ 3)	-	千スイスフラン -
	ス ウ ェ ー デ ン	91	千スウェーデンクローナ 1,245	638	千スウェーデンクローナ 1,145
	デ ン マ ー ク	24	千デンマーククローネ 462	25	千デンマーククローネ 567
	オ ー ス ト ラ リ ア	409	千オーストラリアドル 134	285	千オーストラリアドル 190
	香 港	492	千香港ドル 1,030	1,986	千香港ドル 1,748
	フ ィ リ ピ ン	381	千フィリピンペソ 601	25,480	千フィリピンペソ 8,143
	イ ン ド ネ シ ア	15,801	千インドネシアルピア 2,853,399	2,781	千インドネシアルピア 663,840
国	韓 国	60	千韓国ウォン 207,272	8	千韓国ウォン 33,414

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) () 内は株式分割、予約権行使、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) 投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外 国	(アメリカ)	□	千米ドル	□	千米ドル
	SBA COMMUNICATIONS CORP	—	—	30	6
	VANECK VECTORS JUNIOR GOLD MINERS ETF	550	16	—	—
	小 計 □ 数 ・ 金 額	550	16	30	6
国	(ユーロ)	□	千ユーロ	□	千ユーロ
	アイルランド HIBERNIA REIT PLC	—	—	9,440	13
	小 計 □ 数 ・ 金 額	—	—	9,440	13
	ユ ー ロ 計 □ 数 ・ 金 額	—	—	9,440	13

(注 1) 金額は受渡代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

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	1,145,313千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,074,092千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.55

(注 1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2019年3月7日から2019年9月6日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

(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をいいます。

組入資産の明細

2019年9月6日現在

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (7.3%)			
ショーボンドホールディングス	1.8	3.6	13,176
食料品 (5.4%)			
ニチレイ	3	4.1	9,729
化学 (4.1%)			
関西ペイント	3.5	3.3	7,484
機械 (8.3%)			
DMG森精機	6.3	2.9	4,234
C K D	8.6	9.1	10,701
電気機器 (13.9%)			
アズビル	5	6.8	18,802
イリソ電子工業	—	1.3	6,363
精密機器 (—)			
トプコン	4.6	—	—
その他製品 (1.1%)			
フジシールインターナショナル	1.7	0.7	1,947
情報・通信業 (28.1%)			
日鉄ソリューションズ	3.1	4	14,280
T I S	—	2.1	13,398
沖縄セルラー電話	3.1	3.1	10,710
カプコン	1.3	4.3	12,272
卸売業 (8.7%)			
日本ライフライン	3.6	2.3	3,887

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日立ハイテクノロジーズ	2.7	—	—
P A L T A C	1.8	2.3	11,868
小売業 (8.4%)			
ビックカメラ	7.5	8.3	8,466
ユナイテッドアローズ	2.8	2	6,640
その他金融業 (3.4%)			
アルヒ	4.7	2.9	6,133
サービス業 (11.3%)			
ケネディクス	20	21.2	11,278
エン・ジャパン	1.7	—	—
テクノプロ・ホールディングス	2.1	1.5	9,210
エイチ・アイ・エス	2.2	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	91	85
	銘柄 数<比 率>	21銘柄	19銘柄
			<8.0%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注4) —印は組入れなし。

(2) 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	千米ドル	千円	
AGILENT TECHNOLOGIES INC	13	14	108	11,650	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABIOMED INC	2	4	80	8,636	ヘルスケア機器・サービス
ANAPTYSBIO INC	5	4	18	1,965	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AVERY DENNISON CORP	14	12	147	15,833	素材
ALLEGION PLC	18	11	116	12,459	資本財
ALIGN TECHNOLOGY INC	4	6	113	12,193	ヘルスケア機器・サービス
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	21	21	64	6,864	素材
ARAMARK	48	50	214	22,926	消費者サービス
AMARIN CORP PLC-ADR	13	42	67	7,208	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANAPLAN INC	14	12	67	7,208	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	32	37	117	12,586	半導体・半導体製造装置
ANALOG DEVICES INC	13	14	159	17,086	半導体・半導体製造装置
ASHLAND GLOBAL HOLDINGS INC	9	—	—	—	素材
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	15	35	226	24,279	保険
AMETEK INC	19	20	180	19,368	資本財
BURLINGTON STORES INC	11	12	253	27,130	小売
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	32	32	196	21,051	食品・飲料・タバコ
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	13	10	73	7,873	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CARTER'S INC	8	11	114	12,251	耐久消費財・アパレル
COSTAR GROUP INC	3	3	192	20,615	商業・専門サービス
CIMAREX ENERGY CO	10	14	61	6,629	エネルギー
CINTAS CORP	4	4	117	12,618	商業・専門サービス
CENTENE CORP	29	40	186	19,983	ヘルスケア機器・サービス
CAE INC	—	44	112	12,050	資本財
CHARLES RIVER LABORATORIES	7	10	138	14,791	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHURCH & DWIGHT CO INC	19	19	147	15,790	家庭用品・パーソナル用品
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	1	1	147	15,793	消費者サービス
DXC TECHNOLOGY CO	12	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DOLLAR TREE INC	12	16	177	19,026	小売
DOLLAR GENERAL CORP	16	18	296	31,742	小売
E*TRADE FINANCIAL CORP	23	25	107	11,506	各種金融
EURONET WORLDWIDE INC	9	8	130	13,969	ソフトウェア・サービス
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	18	18	48	5,196	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EXACT SCIENCES CORP	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	12	2	54	5,805	ヘルスケア機器・サービス
EXPEDITORS INTL WASH INC	14	13	98	10,598	運輸
FMC CORP	9	6	53	5,751	素材
FIRST REPUBLIC BANK/CA	8	8	79	8,544	銀行
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	7	7	238	25,492	ソフトウェア・サービス
FORTIVE CORP	22	23	157	16,835	資本財
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	15	31	434	46,540	ソフトウェア・サービス
GENESEE & WYOMING INC-CL A	11	—	—	—	運輸
GLOBAL PAYMENTS INC	19	17	301	32,329	ソフトウェア・サービス
GODADDY INC-CLASS A	19	20	131	14,098	ソフトウェア・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	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
GOOSEHEAD INSURANCE INC-A	26	24	112	12,077	保険
GUARDANT HEALTH INC	8	5	48	5,204	ヘルスケア機器・サービス
GRUBHUB INC	7	—	—	—	小売
GENPACT LTD	—	37	156	16,802	ソフトウェア・サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	8	10	122	13,158	運輸
HUBBELL INC	8	10	144	15,483	資本財
HEALTHCARE SERVICES GROUP	35	34	79	8,492	商業・専門サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDING	12	—	—	—	消費者サービス
INSULET CORP	3	4	69	7,431	ヘルスケア機器・サービス
IAC/INTERACTIVECORP	8	8	214	22,942	メディア・娯楽
IDEX CORP	10	—	—	—	資本財
ILLUMINA INC	1	1	46	4,976	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	12	12	121	12,971	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LIVENT CORP	8	—	—	—	素材
LYFT INC-A	—	2	13	1,420	運輸
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	—	12	262	28,141	資本財
LAM RESEARCH CORP	7	8	181	19,445	半導体・半導体製造装置
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	22	22	54	5,876	半導体・半導体製造装置
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL INC	1	1	88	9,472	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MSCI INC	5	5	118	12,704	各種金融
MARKETAXESS HOLDINGS INC	4	3	142	15,261	各種金融
MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H	18	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MYOVANT SCIENCES LTD	28	28	23	2,494	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOODYS CORP	10	3	71	7,664	各種金融
MICROCHIP TECHNOLOGY	8	—	—	—	半導体・半導体製造装置
NETAPP INC	10	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	17	19	100	10,792	消費者サービス
NEW RELIC INC	9	12	70	7,586	ソフトウェア・サービス
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	7	11	111	11,925	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NATERA INC	—	19	63	6,792	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	5	6	275	29,468	小売
OLD DOMINION FREIGHT LINE	—	5	92	9,926	運輸
PALO ALTO NETWORKS INC	7	7	169	18,140	ソフトウェア・サービス
PARSLEY ENERGY INC-CLASS A	28	34	60	6,474	エネルギー
PTC INC	6	—	—	—	ソフトウェア・サービス
UNIQUE NV	—	4	23	2,525	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	8	7	146	15,709	保険
RED HAT INC	10	—	—	—	ソフトウェア・サービス
RINGCENTRAL INC-CLASS A	15	17	250	26,809	ソフトウェア・サービス
ROPER TECHNOLOGIES INC	5	4	157	16,908	資本財
SERVICE CORP INTERNATIONAL	23	26	121	13,041	消費者サービス
SKYWORKS SOLUTIONS INC	8	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SERVICENOW INC	14	6	172	18,504	ソフトウェア・サービス
SPLUNK INC	15	15	175	18,830	ソフトウェア・サービス
SQUARE INC - A	3	3	20	2,213	ソフトウェア・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	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
SAREPTA THERAPEUTICS INC		4	4	37	4,050	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SLACK TECHNOLOGIES INC-CL A		—	17	52	5,664	ソフトウェア・サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC		9	10	145	15,617	資本財
SLM CORP		90	90	78	8,437	各種金融
TRIMBLE INC		21	23	87	9,342	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TRACTOR SUPPLY COMPANY		14	14	145	15,568	小売
TRANSDIGM GROUP INC		4	5	283	30,301	資本財
TOTAL SYSTEM SERVICES INC		12	12	181	19,440	ソフトウェア・サービス
TWITTER INC		15	25	116	12,455	メディア・娯楽
TWILIO INC A		—	7	96	10,320	ソフトウェア・サービス
TELEFLEX INC		5	4	171	18,358	ヘルスケア機器・サービス
ULTA BEAUTY INC		5	—	—	—	小売
ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC		5	—	—	—	ソフトウェア・サービス
UNIVERSAL DISPLAY CORP		5	—	—	—	半導体・半導体製造装置
VAIL RESORTS INC		4	4	112	12,042	消費者サービス
VULCAN MATERIALS CO		15	12	181	19,441	素材
WESTERN ALLIANCE BANCORP		18	—	—	—	銀行
WORLDPAY INC-CLASS A		15	—	—	—	ソフトウェア・サービス
XILINX INC		10	14	147	15,806	半導体・半導体製造装置
ZOETIS INC		13	15	195	20,925	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZENDESK INC		—	8	69	7,409	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	1,353	1,425	11,928	1,277,146	
	銘 柄 数 < 比 率 >	100銘柄	91銘柄	—	<56.8%>	
(カナダ)				千カナダドル		
ARROW EXPLORATION CORP		51	—	—	—	エネルギー
CAE INC		59	69	232	18,844	資本財
CANACOL ENERGY LTD		129	—	—	—	エネルギー
HUDBAY MINERALS INC		179	—	—	—	素材
INTERFOR CORP		86	97	125	10,149	素材
LUNDIN MINING CORP		191	172	114	9,227	素材
VERMILION ENERGY INC		41	—	—	—	エネルギー
TORC OIL & GAS LTD		0.19	0.19	0.06764	5	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	736	338	472	38,226	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8銘柄	4銘柄	—	<1.7%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
DEUTZ AG		154	67	36	4,301	資本財
GERRESHEIMER AG		6	11	78	9,264	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MORPHOSYS AG		8	8	93	11,096	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PATRIZIA AG		44	44	72	8,603	不動産
RHEINMETALL AG		9	8	96	11,351	資本財
STROEER SE & CO KGAA		—	10	76	8,991	メディア・娯楽
NEW WORK SE		2	0.91	25	3,061	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額	225	151	480	56,670	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6銘柄	7銘柄	—	<2.5%>	

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・・・イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	各種金融 耐久消費財・アパレル 素材 自動車・自動車部品 各種金融
ANIMA HOLDING SPA		201	357	121	14,344	
BRUNELLO CUCINELLI SPA		11	16	47	5,628	
BUZZI UNICEM SPA		66	71	138	16,310	
BREMBO SPA		48	77	68	8,096	
DOVALUE SPA		91	73	77	9,098	
小 計	株 数 ・ 金 額	419	597	452	53,478	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5銘柄	5銘柄	－	<2.4%>	
(ユーロ・・・フランス)						ヘルスケア機器・サービス 小売 素材
KORIAN SA		38	38	137	16,246	
MAISONS DU MONDE SA		21	－	－	－	
VICAT		7	8	33	3,909	
小 計	株 数 ・ 金 額	68	46	170	20,155	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3銘柄	2銘柄	－	<0.9%>	
(ユーロ・・・オランダ)						資本財 保険 消費者サービス 運輸
AALBERTS NV		23	21	77	9,134	
ASR NEDERLAND NV		23	－	－	－	
BASIC-FIT NV-W/I		33	33	98	11,583	
POSTNL NV		203	－	－	－	
小 計	株 数 ・ 金 額	283	55	175	20,718	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4銘柄	2銘柄	－	<0.9%>	
(ユーロ・・・スペイン)						不動産 商業・専門サービス 食品・飲料・タバコ 耐久消費財・アパレル 素材
AEDAS HOMES SAU		38	20	41	4,848	
APPLUS SERVICES SA		102	98	122	14,487	
EBRO FOODS SA		16	59	116	13,707	
NEINOR HOMES SLU		61	10	12	1,473	
VIDRALA SA		－	6	48	5,777	
小 計	株 数 ・ 金 額	218	195	341	40,293	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4銘柄	5銘柄	－	<1.8%>	
(ユーロ・・・ベルギー)						電気通信サービス
ORANGE BELGIUM		－	20	40	4,815	
小 計	株 数 ・ 金 額	－	20	40	4,815	
	銘 柄 数 < 比 率 >	－	1銘柄	－	<0.2%>	
(ユーロ・・・フィンランド)						資本財 資本財 ヘルスケア機器・サービス
CRAMO OYJ		28	－	－	－	
KONECRANES OYJ		18	－	－	－	
TERVEYSTALO OYJ		30	32	28	3,342	
小 計	株 数 ・ 金 額	77	32	28	3,342	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3銘柄	1銘柄	－	<0.1%>	
(ユーロ・・・アイルランド)						食品・飲料・タバコ 耐久消費財・アパレル 耐久消費財・アパレル
C&C GROUP PLC(IE)		253	376	151	17,910	
CAIRN HOMES LTD-WI		280	280	30	3,563	
GLENVEAGH PROPERTIES PLC		1,098	966	64	7,563	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,632	1,623	245	29,036	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3銘柄	3銘柄	－	<1.3%>	

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・・・ポルトガル)		百株	百株	千ユーロ	千円
BANCO COMERCIAL PORTUGUES		—	1,608	31	3,740
REDES ENERGETICAS NACIONAIS		315	388	97	11,568
小 計	株 数 ・ 金 額	315	1,997	129	15,308
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	2銘柄	—	<0.7%>
ユーロ計	株 数 ・ 金 額	3,241	4,719	2,065	243,820
	銘柄数 < 比率 >	29銘柄	28銘柄	—	<10.8%>
(イギリス)				千英ポンド	
ARROW GLOBAL GROUP PLC		396	323	63	8,352
ACCESSO TECHNOLOGY GROUP PLC		27	—	—	—
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA		248	299	111	14,767
BRITVIC PLC		131	121	107	14,129
DECHRA PHARMACEUTICALS PLC		30	28	84	11,139
ENTERTAINMENT ONE LTD		310	153	90	11,931
HUNTSMITH PLC		471	471	44	5,861
KEYWORDS STUDIOS PLC		15	41	63	8,428
LANCASHIRE HOLDINGS LTD		—	152	107	14,247
MAN GROUP PLC/JERSEY		271	588	102	13,524
NETWORK INTERNATIONAL HOLDINGS PLC		—	63	36	4,820
SENIOR PLC		271	353	71	9,483
UDG HEALTHCARE PLC		168	118	93	12,369
小 計	株 数 ・ 金 額	2,343	2,715	978	129,054
	銘柄数 < 比率 >	11銘柄	12銘柄	—	<5.7%>
(スイス)				千スイスフラン	
SIG COMBIBLOC GROUP		87	105	132	14,368
SULZER AG-REG		—	9	89	9,712
小 計	株 数 ・ 金 額	87	115	221	24,081
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	2銘柄	—	<1.1%>
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ	
AXFOOD AB		31	38	771	8,521
AFRICA OIL CORP		567	—	—	—
BRAVIDA HOLDING AB		149	149	1,232	13,623
CONCENTRIC AB		42	42	489	5,403
LOOMIS AB-B		25	38	1,219	13,479
小 計	株 数 ・ 金 額	817	269	3,712	41,027
	銘柄数 < 比率 >	5銘柄	4銘柄	—	<1.8%>
(デンマーク)				千デンマーククローネ	
FLSMIDTH & CO A/S		21	20	621	9,836
小 計	株 数 ・ 金 額	21	20	621	9,836
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	—	<0.4%>
(オーストラリア)				千オーストラリアドル	
AUSNET SERVICES		557	891	158	11,576
COCA-COLA AMATIL LIMITED		63	—	—	—
G.U.D HOLDINGS LTD		100	83	78	5,691
IMF BENTHAM LTD		359	229	67	4,934
小 計	株 数 ・ 金 額	1,081	1,205	304	22,202
	銘柄数 < 比率 >	4銘柄	3銘柄	—	<1.0%>

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	
ASM PACIFIC TECHNOLOGY		81	97	952	13,005	半導体・半導体製造装置
SSY GROUP LIMITED		820	660	465	6,355	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MELCO INTERNATIONAL DEVELOPMENT LIMITED		230	180	331	4,534	消費者サービス
SUN HUNG KAI&CO LIMITED		2,030	1,310	446	6,102	各種金融
XINYI GLASS HOLDINGS LTD		1,080	500	402	5,498	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額	4,241	2,747	2,598	35,495	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5銘柄	5銘柄	—	<1.6%>	
(フィリピン)				千フィリピンペソ		
ALLIANCE GLOBAL GROUP INC		4,187	1,548	1,873	3,858	資本財
FILINVEST LAND INC		31,469	9,009	1,504	3,099	不動産
小 計	株 数 ・ 金 額	35,656	10,557	3,377	6,957	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2銘柄	2銘柄	—	<0.3%>	
(インドネシア)				千インドネシアルピア		
BANK TABUNGAN NEGARA PERSER		5,347	7,931	1,665,510	12,657	銀行
CLIPAN FINANCE INDONESIA PT		37,513	37,513	1,147,920	8,724	各種金融
MEDIA NUSANTARA CITRA PT		—	10,436	1,346,244	10,231	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額	42,860	55,880	4,159,674	31,613	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2銘柄	3銘柄	—	<1.4%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
DUZONBIZON CO LTD		—	4	29,739	2,664	ソフトウェア・サービス
GS RETAIL CO LTD		12	20	84,347	7,557	食品・生活必需品小売り
WONIK IPS CO LTD		—	37	101,600	9,103	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	12	63	215,687	19,325	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄	3銘柄	—	<0.9%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	92,452	80,057	—	1,878,788	
	銘 柄 数 < 比 率 >	169銘柄	158銘柄	—	<83.6%>	

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注4) 一印は組入れなし。

(3) 国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率	
G L P 投資法人	□ 84	□ 84	千円 11,373	% 0.5	
合 計	□ 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	84 1銘柄	84 1銘柄	11,373 <0.5%>	- -

(注1) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(4) 外国投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	□ 数	□ 数	評 価 額		比 率
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	□	□	千米ドル	千円	%
SBA COMMUNICATIONS CORP	1,076	1,046	275	29,477	1.3
VANECK VECTORS JUNIOR GOLD MINERS ETF	2,557	3,107	125	13,396	0.6
小 計	□ 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	3,633 2銘柄	4,153 2銘柄	400 -	42,873 <1.9%>
(ユーロ…アイルランド)			千ユーロ		
HIBERNIA REIT PLC	58,936	49,496	74	8,765	0.4
ユーロ計	□ 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	58,936 1銘柄	49,496 1銘柄	74 -	8,765 <0.4%>
(イギリス)			千英ポンド		
VINACAPITAL VIETNAM OPPORTUNITY FUND	26,695	26,695	94	12,414	0.6
小 計	□ 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	26,695 1銘柄	26,695 1銘柄	94 -	12,414 <0.6%>
合 計	□ 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	89,264 4銘柄	80,344 4銘柄	- -	64,053 <2.8%>

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成

2019年9月6日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
株 式	2,059,369	90.5
投 資 信 託 受 益 証 券	25,811	1.1
投 資 証 券	49,615	2.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	140,602	6.2
投 資 信 託 財 産 総 額	2,275,397	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (2,022,102千円) の投資信託財産総額 (2,275,397千円) に対する比率は88.9%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、2019年9月6日における邦貨換算レートは、1米ドル=107.07円、1カナダドル=80.92円、1ユーロ=118.06円、1英ポンド=131.93円、1スイスフラン=108.48円、1スウェーデンクローナ=11.05円、1デンマーククローネ=15.83円、1オーストラリアドル=72.91円、1香港ドル=13.66円、1フィリピンペソ=2.06円、1インドネシアルピア=0.0076円、1韓国ウォン=0.0896円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年9月6日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,309,488,071円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	136,438,676
株 式 (評価額)	2,059,369,997
投 資 信 託 受 益 証 券 (評価額)	25,811,074
投 資 証 券 (評価額)	49,615,987
未 収 入 金	36,242,594
未 収 配 当 金	2,009,743
(B) 負 債	61,763,404
未 払 金	41,800,901
未 払 解 約 金	638,765
未 払 信 託 報 酬	19,281,142
未 払 利 息	119
そ の 他 未 払 費 用	42,477
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	2,247,724,667
元 本	2,330,919,748
次 期 繰 越 損 益 金	△ 83,195,081
(D) 受 益 権 総 口 数	2,330,919,748口
1 万口当たり基準価額 (C / D)	9,643円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 0.9643円

(注2) その他未払費用 監査費用等を計上しています。

(注3) 当期末で、純資産総額が元本を下回っており、その差額は83,195,081円です。

(注4) 期首元本額 2,411,194,609円
期中追加設定元本額 17,558,223円
期中一部解約元本額 97,833,084円

損益の状況

(2019年3月7日から2019年9月6日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	18,425,537円
受 取 配 当 金	18,004,695
受 取 利 息	101,137
そ の 他 収 益 金	341,006
支 払 利 息	△ 21,301
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	11,834,693
売 買 損 益	260,881,379
売 買 損 益	△ 249,046,686
(C) 信 託 報 酬 等	△ 23,930,633
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	6,329,597
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	622,011,359
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 711,536,037
(配 当 等 相 当 額)	(333,977,675)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,045,513,712)
(G) 計 (D + E + F)	△ 83,195,081
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 83,195,081
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 711,536,037
(配 当 等 相 当 額)	(333,977,675)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,045,513,712)
分 配 準 備 積 立 金	663,389,887
繰 越 損 益 金	△ 35,048,931

(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) 投資信託財産の運用指図に係わる権限の全部又は一部を委託するために要する費用 (投資顧問料) として委託者報酬の中から支弁している額4,030,638円。

※本運用報告書作成時点においては、当計算期間に係る当ファンドの監査は終了していません。