

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

運用報告書（全体版）

世界8資産ファンド

愛称：世界組曲

<安定コース>	第28期	決算日	2020年5月8日
<分配コース>	第28作成期	第161期	2019年12月9日
		第162期	2020年1月8日
		第163期	2020年2月10日
		第164期	2020年3月9日
		第165期	2020年4月8日
		第166期	2020年5月8日
<成長コース>	第28期	決算日	2020年5月8日

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「世界8資産ファンド 安定コース」、「世界8資産ファンド 分配コース」、「世界8資産ファンド 成長コース」は、2020年5月8日にそれぞれ第28期、第28作成期（第161期から第166期まで）、第28期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

◎運用の概要

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

【各コースの基本配分比率】

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

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

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

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

【各マザーファンドが対象とする指数等について】

国内債券マザーファンド

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

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

海外債券マザーファンド

「FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）」は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。

FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

エマーゼン債権マザーファンド

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

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

国内株式マザーファンド

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

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

海外株式マザーファンド

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

MSCI-KOKUSAI指数（グロス配当再投資込み、米国ドルベース）に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

エマーゼン株式マザーファンド

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

MSCIエマーゼン・マーケット・インデックス（米国ドルベース）に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

国内リートマザーファンド

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

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

海外リートマザーファンド

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

「S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）」は、S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もありません。また、S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）のいかなる過誤、脱漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

運用実績

世界8資産ファンド 安定コース

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託受益証券、投資証券組入比率	純資産総額
	(分配) 円	税金分配 円	騰落率 %	騰落率 %	騰落率 %					
24期 (2018年5月8日)	11,435	115	△0.8	171.01	△0.6	19.1	57.8	△0.3	19.2	3,616
25期 (2018年11月8日)	11,351	65	△0.2	172.62	0.9	18.7	57.4	△0.2	19.2	3,427
26期 (2019年5月8日)	11,508	75	2.0	176.72	2.4	18.3	58.2	△0.4	19.4	3,333
27期 (2019年11月8日)	11,957	90	4.7	184.97	4.7	19.4	56.7	△0.2	19.9	3,368
28期 (2020年5月8日)	10,993	40	△7.7	171.15	△7.5	18.9	58.5	△0.2	19.0	2,976

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

(注6) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託受益証券、投資証券組入比率
	円	騰落率 %	騰落率 %	騰落率 %				
(期首) 2019年11月8日	11,957	—	184.97	—	19.4	56.7	△0.2	19.9
11月末	12,037	0.7	186.31	0.7	19.5	56.7	△0.2	20.2
12月末	12,085	1.1	186.60	0.9	20.1	56.7	△0.2	19.7
2020年1月末	12,137	1.5	187.61	1.4	19.5	57.0	△0.2	20.2
2月末	11,819	△1.2	182.55	△1.3	18.3	59.2	△0.2	18.8
3月末	10,883	△9.0	168.21	△9.1	17.5	60.2	△0.2	18.3
4月末	11,060	△7.5	172.10	△7.0	19.0	58.3	△0.2	18.8
(期末) 2020年5月8日	11,033	△7.7	171.15	△7.5	18.9	58.5	△0.2	19.0

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

世界8資産ファンド 分配コース

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託受益証券組入比率	純資産総額
		(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率					
第24作成期	137期(2017年12月8日)	円 9,519	円 20	% 0.1	185.33	% 0.3	% 19.1	% 57.5	% △0.4	% 19.3	百万円 24,012
	138期(2018年1月9日)	9,628	20	1.4	187.45	1.1	19.3	56.9	△0.5	18.7	24,148
	139期(2018年2月8日)	9,227	20	△4.0	179.97	△4.0	19.3	58.2	△0.6	18.2	22,955
	140期(2018年3月8日)	9,058	20	△1.6	176.80	△1.8	18.8	57.9	△0.6	18.0	22,426
	141期(2018年4月9日)	9,098	20	0.7	178.50	1.0	18.7	58.9	△0.7	18.5	22,206
	142期(2018年5月8日)	9,159	20	0.9	180.59	1.2	18.9	57.2	△0.7	19.0	22,206
第25作成期	143期(2018年6月8日)	9,196	20	0.6	182.01	0.8	19.0	57.2	△0.7	19.2	22,095
	144期(2018年7月9日)	9,242	20	0.7	183.91	1.0	18.4	57.8	△0.6	19.9	22,070
	145期(2018年8月8日)	9,261	20	0.4	184.55	0.3	18.9	57.3	△0.5	19.5	21,996
	146期(2018年9月10日)	9,121	20	△1.3	183.01	△0.8	18.4	58.1	△0.5	19.1	21,364
	147期(2018年10月9日)	9,117	20	0.2	183.85	0.5	18.9	58.5	△0.5	19.0	21,217
	148期(2018年11月8日)	9,116	20	0.2	184.55	0.4	18.7	57.7	△0.5	19.2	21,017
第26作成期	149期(2018年12月10日)	9,014	20	△0.9	183.24	△0.7	17.6	58.5	△0.6	19.8	20,614
	150期(2019年1月8日)	8,723	20	△3.0	177.18	△3.3	17.5	58.9	△0.5	18.6	19,796
	151期(2019年2月8日)	9,035	20	3.8	184.60	4.2	17.9	57.8	△0.6	19.3	20,308
	152期(2019年3月8日)	9,141	20	1.4	187.11	1.4	18.3	58.2	△0.6	19.4	20,417
	153期(2019年4月8日)	9,315	20	2.1	191.36	2.3	18.8	57.6	△0.8	19.5	20,595
	154期(2019年5月8日)	9,191	20	△1.1	188.90	△1.3	18.3	57.7	△0.8	19.3	20,174
第27作成期	155期(2019年6月10日)	9,220	20	0.5	189.34	0.2	17.9	58.4	△0.7	19.7	20,132
	156期(2019年7月8日)	9,362	20	1.8	192.90	1.9	18.3	58.5	△0.5	19.8	20,348
	157期(2019年8月8日)	9,179	20	△1.7	188.69	△2.2	17.5	59.0	△0.5	19.4	19,813
	158期(2019年9月9日)	9,378	20	2.4	193.48	2.5	18.1	57.7	△0.5	19.7	20,139
	159期(2019年10月8日)	9,391	20	0.4	194.31	0.4	18.0	57.9	△0.4	20.1	20,067
	160期(2019年11月8日)	9,506	20	1.4	197.54	1.7	19.1	57.4	△0.4	20.0	20,156
第28作成期	161期(2019年12月9日)	9,483	15	△0.1	197.69	0.1	19.1	57.9	△0.4	19.9	19,968
	162期(2020年1月8日)	9,490	15	0.2	198.37	0.3	18.9	58.0	△0.3	19.4	19,769
	163期(2020年2月10日)	9,719	15	2.6	203.15	2.4	18.7	57.9	△0.4	19.7	20,118
	164期(2020年3月9日)	9,029	15	△6.9	189.55	△6.7	16.8	61.2	△0.5	18.3	18,552
	165期(2020年4月8日)	8,567	15	△5.0	179.58	△5.3	17.6	61.3	△0.5	17.7	17,505
	166期(2020年5月8日)	8,640	15	1.0	181.74	1.2	18.2	59.6	△0.3	18.2	17,563

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

(注6) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

世界8資産ファンド 分配コース

■過去6ヶ月間の基準価額と市況の推移

決算期	年 月 日	基準 価 額		参 考 指 数		株 式 組入比率	債 券 組入比率	債 券 先物比率	投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券 組入比率
			騰 落 率		騰 落 率				
第161期	(期 首) 2019年11月 8 日	円	%		%	%	%	%	%
		9,506	-	197.54	-	19.1	57.4	△0.4	20.0
	11月末	9,580	0.8	199.37	0.9	19.1	57.9	△0.4	20.0
第162期	(期 末) 2019年12月 9 日	9,498	△0.1	197.69	0.1	19.1	57.9	△0.4	19.9
	(期 首) 2019年12月 9 日	9,483	-	197.69	-	19.1	57.9	△0.4	19.9
	12月末	9,636	1.6	200.25	1.3	19.1	58.1	△0.4	19.5
第163期	(期 末) 2020年 1 月 8 日	9,505	0.2	198.37	0.3	18.9	58.0	△0.3	19.4
	(期 首) 2020年 1 月 8 日	9,490	-	198.37	-	18.9	58.0	△0.3	19.4
	1 月末	9,681	2.0	201.73	1.7	18.5	58.2	△0.4	19.7
第164期	(期 末) 2020年 2 月10日	9,734	2.6	203.15	2.4	18.7	57.9	△0.4	19.7
	(期 首) 2020年 2 月10日	9,719	-	203.15	-	18.7	57.9	△0.4	19.7
	2 月末	9,454	△2.7	196.64	△3.2	17.6	60.0	△0.5	18.7
第165期	(期 末) 2020年 3 月 9 日	9,044	△6.9	189.55	△6.7	16.8	61.2	△0.5	18.3
	(期 首) 2020年 3 月 9 日	9,029	-	189.55	-	16.8	61.2	△0.5	18.3
	3 月末	8,591	△4.9	178.69	△5.7	17.1	61.4	△0.5	17.8
第166期	(期 末) 2020年 4 月 8 日	8,582	△5.0	179.58	△5.3	17.6	61.3	△0.5	17.7
	(期 首) 2020年 4 月 8 日	8,567	-	179.58	-	17.6	61.3	△0.5	17.7
	4 月末	8,715	1.7	183.97	2.4	18.3	59.2	△0.3	18.4
	(期 末) 2020年 5 月 8 日	8,655	1.0	181.74	1.2	18.2	59.6	△0.3	18.2

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

世界8資産ファンド 成長コース

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			参考指数		株式 組入比率	債券 組入比率	債券 先物比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資 産額
	税 込 分 配 金	期 騰 落 率	中 率	期 騰 落 率	中 率					
	円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
24期 (2018年5月8日)	11,324	150	△0.8	188.45	△1.1	57.5	18.6	△0.7	19.3	5,086
25期 (2018年11月8日)	11,085	110	△1.1	189.10	0.3	56.5	19.2	△0.5	19.3	4,812
26期 (2019年5月8日)	11,018	55	△0.1	190.34	0.7	56.0	19.3	△0.8	19.6	4,657
27期 (2019年11月8日)	11,799	110	8.1	205.13	7.8	57.8	19.0	△0.4	19.2	4,717
28期 (2020年5月8日)	10,189	65	△13.1	178.30	△13.1	57.2	19.0	△0.4	18.5	3,923

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

(注6) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基準価額		参考指数		株式 組入比率	債券 組入比率	債券 先物比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率				
(期首) 2019年11月8日	円	%		%	%	%	%	%
11月末	11,799	—	205.13	—	57.8	19.0	△0.4	19.2
12月末	11,877	0.7	206.23	0.5	57.5	19.2	△0.4	19.4
2020年1月末	12,089	2.5	209.13	1.9	57.9	19.2	△0.4	18.8
2月末	12,024	1.9	208.19	1.5	56.4	19.2	△0.4	19.4
3月末	11,233	△4.8	194.61	△5.1	55.4	20.5	△0.5	19.2
4月末	9,833	△16.7	171.55	△16.4	56.5	19.8	△0.5	18.6
(期末) 2020年5月8日	10,286	△12.8	179.61	△12.4	57.2	18.8	△0.4	18.2
	10,254	△13.1	178.30	△13.1	57.2	19.0	△0.4	18.5

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

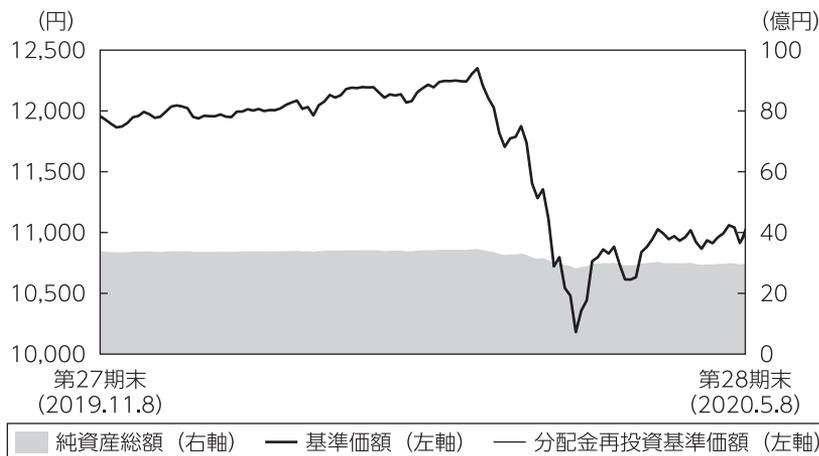
(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

運用経過

■作成期中の運用経過 (2019年11月9日から2020年5月8日まで)

■世界8資産ファンド 安定コース 基準価額等の推移



(注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

(注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

(注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

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

【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
国内債券マザーファンド	△0.3%
海外債券マザーファンド	0.7%
エマージング債券マザーファンド	△10.3%
国内株式マザーファンド	△11.6%
海外株式マザーファンド	△12.0%
エマージング株式マザーファンド	△17.8%
国内リートマザーファンド	△20.1%
海外リートマザーファンド	△25.2%

■ 世界8資産ファンド 分配コース 基準価額等の推移



第161期首： 9,506円
 第166期末： 8,640円
 (既払分配金90円)
 騰落率： △8.2%
 (分配金再投資ベース)

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

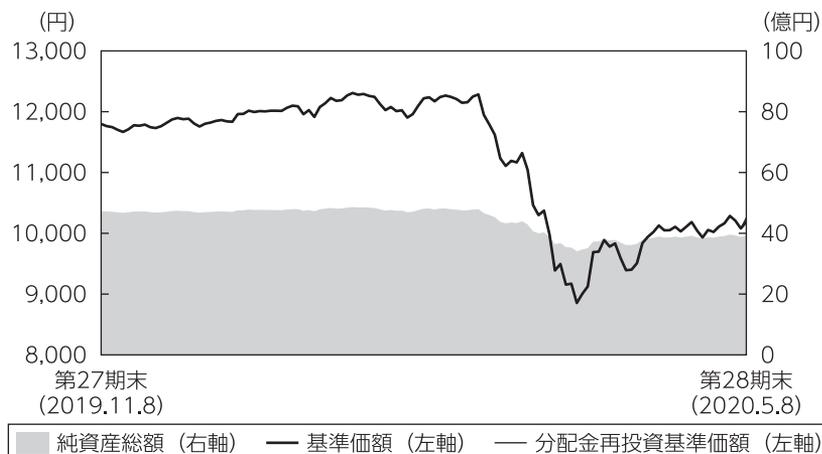
基準価額の主な変動要因

各マザーファンドを通じて、国内債券、海外債券、エマージング債券、国内株式、海外株式、エマージング株式、国内リート及び海外リートの8つの資産に投資を行った結果、海外のリート市場や海外の株式市場が下落したことが寄与し、基準価額は下落しました。

【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
国内債券マザーファンド	△0.3%
海外債券マザーファンド	0.7%
エマージング債券マザーファンド	△10.3%
国内株式マザーファンド	△11.6%
海外株式マザーファンド	△12.0%
エマージング株式マザーファンド	△17.8%
国内リートマザーファンド	△20.1%
海外リートマザーファンド	△25.2%

■ 世界8資産ファンド 成長コース 基準価額等の推移



第28期首： 11,799円
 第28期末： 10,189円
 (既払分配金65円)
 騰落率： △13.1%
 (分配金再投資ベース)

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

基準価額の主な変動要因

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

【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
国内債券マザーファンド	△0.3%
海外債券マザーファンド	0.7%
エマージング債券マザーファンド	△10.3%
国内株式マザーファンド	△11.6%
海外株式マザーファンド	△12.0%
エマージング株式マザーファンド	△17.8%
国内リートマザーファンド	△20.1%
海外リートマザーファンド	△25.2%

■ 世界8資産ファンド [安定コース・分配コース・成長コース]

投資環境

●国内債券市況

国内債券市場は、NOMURA-BPI総合（以下、ベンチマーク）で見ると、0.3%下落しました。作成期首△0.070%で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、米中貿易交渉の進展などから、プラス圏へ浮上する局面もありましたが、新型コロナウイルスの感染拡大を受け、2月から3月上旬にかけては低下しました。その後は、財政政策への期待が高まったことなどから、長期金利は上昇し、△0.005%で作成期末を迎えました。

●海外債券市況

米国10年国債利回りは米中貿易協議の暫定合意などから上昇した後、新型コロナウイルスの感染拡大に伴い景気悪化懸念が高まったことや、FRB（米連邦準備制度理事会）による緊急利下げなどから低下し、前作成期末対比でも低下しました。ドイツの10年国債利回りはウイルス拡大に伴う景気悪化懸念から低下した後、ユーロ圏各国による財政支出の拡大観測から一時上昇しましたが、リスク回避姿勢の高まりから再度低下し、前作成期末対比でも低下しました。

●エマージング債券市況

エマージング債券市場は、米中間の貿易問題を睨んだ推移となりましたが、米中間の貿易問題で両国間で第一弾の合意がなされたことなどから2020年3月上旬にかけて堅調な推移を辿りました。その後、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大が示され、ロックダウンなどの措置が各国で講じられたことなど世界的な景気の減速懸念が高まったことを受けて反落しました。

●国内株式市況

先進国における金融緩和姿勢の継続や米中貿易摩擦の進展期待を背景に、12月には年初来の高値水準まで上昇しましたが、1月後半から3月前半にかけては、新型コロナウイルスの感染地域拡大による世界経済の後退懸念が高まったことで、大幅な調整局面となりました。その後、作成期末にかけて、各国が景気刺激策を打ち出したことや国内外で新型コロナウイルスの感染拡大に鈍化の兆しが出てきたことなどから上昇基調となりましたが、期を通じては下落して終わりました。

●海外株式市況

海外株式市場は、作成期初から2月中旬にかけては、米国を中心に良好な経済指標や企業決算などを受けて、上値を切り上げる展開となりました。しかし、新型コロナウイルスの感染拡大による悪影響が懸念され、急速に下落しました。3月末以降は各国政府による財政出動、中央銀行による流動性供給、新型コロナウイルスの感染拡大ペースの鈍化期待などによって、下げ幅を縮小する展開となりました。

●エマージング株式市況

米国と中国の貿易摩擦の解消への期待や警戒感などを背景に、作成期初より市場はレンジ内の推移となりました。楽観的な見方が強くなった2019年12月以降は、2020年1月中旬頃にかけて、市場は上昇しました。しかし、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に伴い、投資家のリスク回避姿勢が強まり、その後は3月中旬頃まで市場は大きく下落し、作成期末にかけてやや上昇しました。

●国内リート市況

国内リート市場は、作成期首から2月中旬までは、国内長期金利の上昇が上値を抑える要因になっていたとみられるものの、堅調な不動産市況や良好なREIT各社の業績を背景とした資金流入が支えになり、徐々に下値を切り上げる展開となりました。しかし、2月下旬から3月にかけては、新型コロナウイルス感染拡大を受けた内外金融市場の急落に伴い、損益確定売りにおされ大幅な下落となりました。その後、反発し値を戻したものの、期を通じては下落しました。

●海外リート市況

作成期首より2月中旬までは米国長期金利の低位安定や、米中貿易協議の進展などを受けて市場は上昇しました。その後新型コロナウイルスの感染が欧米に拡大すると世界的な景気後退懸念が強まり、特に外出禁止令や店舗一時閉鎖の影響を受ける小売施設銘柄を中心に大きく下落しました。作成期末にかけては経済活動再開の動きなどからやや値を戻しました。

●為替市況

米ドル円相場は新型コロナウイルスの感染拡大に伴う景気悪化懸念やリスク回避姿勢の高まり、FRB（米連邦準備制度理事会）による緊急利下げなどを背景に前作成期末対比で米ドル安円高となりました。ユーロ円相場は英国のEU（欧州連合）離脱を巡る不透明感の後退からユーロ高円安となった後、ウイルス感染拡大に伴い欧州の景気悪化懸念が高まったことやリスク回避姿勢の高まりなどを背景に前作成期末対比でユーロ安円高となりました。

ポートフォリオについて

●世界8資産ファンド 安定コース

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

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

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

【マザーファンド別組入比率】

(単位：%)

マザーファンド名	期首組入比率	期末組入比率
国内債券マザーファンド	38.0	39.5
海外債券マザーファンド	14.7	15.1
エマージング債券マザーファンド	5.0	5.1
国内株式マザーファンド	10.2	10.2
海外株式マザーファンド	5.2	4.8
エマージング株式マザーファンド	5.0	4.6
国内リートマザーファンド	10.1	10.1
海外リートマザーファンド	9.9	9.5
その他資産	1.9	1.1

(注1) 各組入比率は、ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) その他資産は、100%から各マザーファンドの組入比率の合計を差し引いたものです。

(注3) その他資産は、設定・解約の影響により一時的にマイナスになる場合があります。

(注4) 小数点第2位を四捨五入しています。

●世界8資産ファンド 分配コース

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

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

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

〔マザーファンド別組入比率〕

(単位：%)

マザーファンド名	作成期首組入比率	作成期末組入比率
国内債券マザーファンド	19.2	20.9
海外債券マザーファンド	29.6	30.5
エマーシング債券マザーファンド	10.0	9.8
国内株式マザーファンド	5.1	5.1
海外株式マザーファンド	10.2	9.4
エマーシング株式マザーファンド	5.0	4.5
国内リートマザーファンド	5.0	5.2
海外リートマザーファンド	15.1	13.7
その他資産	0.8	0.9

(注1) 各組入比率は、ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) その他資産は、100%から各マザーファンドの組入比率の合計を差し引いたものです。

(注3) その他資産は、設定・解約の影響により一時的にマイナスになる場合があります。

(注4) 小数点第2位を四捨五入しています。

●世界8資産ファンド 成長コース

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

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

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

〔マザーファンド別組入比率〕

(単位：%)

マザーファンド名	期首組入比率	期末組入比率
国内債券マザーファンド	4.8	5.1
海外債券マザーファンド	4.9	4.8
エマージング債券マザーファンド	10.0	10.2
国内株式マザーファンド	35.2	35.3
海外株式マザーファンド	15.3	14.6
エマージング株式マザーファンド	10.0	9.6
国内リートマザーファンド	9.5	10.4
海外リートマザーファンド	9.6	8.6
その他資産	0.7	1.3

(注1) 各組入比率は、ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) その他資産は、100%から各マザーファンドの組入比率の合計を差し引いたものです。

(注3) その他資産は、設定・解約の影響により一時的にマイナスになる場合があります。

(注4) 小数点第2位を四捨五入しています。

●国内債券マザーファンド

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

作成期首：2019年11月8日 作成期末：2020年5月8日

作成期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	0.53%	0.88%
最終利回り	0.09%	0.07%
残存年数	9.43年	9.82年
修正デュレーション	8.81	9.41

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

【組入上位5銘柄】

作成期首				
No.	銘柄	利率	償還日	比率
1	394回 利付国庫債券 (2年)	0.10%	2020/11/1	9.2%
2	129回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2021/9/20	6.8%
3	140回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2024/6/20	6.6%
4	345回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2026/12/20	6.5%
5	355回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2029/6/20	6.4%

作成期末				
No.	銘柄	利率	償還日	比率
1	129回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2021/9/20	7.2%
2	355回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2029/6/20	6.6%
3	356回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2029/9/20	5.4%
4	354回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2029/3/20	5.2%
5	400回 利付国庫債券 (2年)	0.10%	2021/5/1	4.8%

(注) 組入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。

●海外債券マザーファンド

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

作成期首：2019年11月8日 作成期末：2020年5月8日

作成期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	0.03%	0.03%
最終利回り	0.81%	0.46%
平均残存期間	10.41年	9.82年
修正デュレーション	8.76	8.00

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

【発行国別上位10カ国】

(単位：%)

(単位：%)

作成期首		
No.	国名	組入比率
1	米国	47.0
2	イタリア	15.8
3	英国	9.3
4	フランス	6.7
5	ドイツ	5.5
6	スペイン	4.7
7	メキシコ	2.3
8	オーストラリア	2.0
9	カナダ	1.9
10	南アフリカ	1.6

作成期末		
No.	国名	組入比率
1	米国	45.9
2	イタリア	14.1
3	フランス	11.6
4	ドイツ	5.4
5	英国	5.2
6	スペイン	4.3
7	メキシコ	3.0
8	カナダ	2.9
9	オーストラリア	2.8
10	ポーランド	2.5

(注) 組入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。

●エマージング債券マザーファンド

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

国別配分は、底堅い経済成長や財政状況などを考慮し、パナマの比率を引き上げました。一方、新型コロナウイルスの感染拡大の景気への影響などを考慮して中国の比率を引き下げました。

作成期首：2019年11月8日 作成期末：2020年5月8日

作成期末	
ファンド	
平均クーポン	6.4%
最終利回り	5.3%
平均残存期間	13.3年
修正デュレーション	8.4

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

〔国・地域別上位10カ国〕

(単位：%)

作成期首		
No.	国・地域名	組入比率
1	ロシア	5.9
2	中国	5.7
3	カタール	4.6
4	メキシコ	4.5
5	エジプト	4.4
6	ブラジル	4.3
7	サウジアラビア	3.5
8	アゼルバイジャン	3.2
9	ウクライナ	2.8
10	ヨルダン	2.7

(単位：%)

作成期末		
No.	国・地域名	組入比率
1	メキシコ	5.1
2	パナマ	5.1
3	カタール	4.7
4	アゼルバイジャン	4.0
5	アラブ首長国連邦	3.7
6	サウジアラビア	3.7
7	インドネシア	3.6
8	イスラエル	3.5
9	ヨルダン	3.4
10	エジプト	3.3

(注) 組入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。

●国内株式マザーファンド

中長期的に企業価値が高まっていく企業群で、且つバリュエーション面でも魅力が高いと見込まれる企業への選別投資をしていくことでベンチマーク対比での超過収益獲得に努めました。主な購入銘柄は、「本田技研工業」、「スタンレー電気」、「デジタルガレージ」などです。一方で、当面の業績動向が相対的に見劣りすると予想される銘柄などを売却しました。主な売却銘柄は、「アサヒグループホールディングス」、「日立製作所」、「アイシン精機」などです。

作成期首：2019年11月8日 作成期末：2020年5月8日

【組入上位10業種】

(単位：%)

(単位：%)

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

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

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

(単位：%)

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

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

(注1) 各組入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) 業種は東証33業種分類です。

●海外株式マザーファンド

各国の景気動向や金融政策、企業業績見通しなどを見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。業種配分ではヘルスケアや一般消費財・サービスなどのウェイトを高めとしました。株式組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。上記の運用を行った結果、基準価額は下落しました。主な下落要因として、保有銘柄であるロイヤル・カリビアン・クルーズ（米国、一般消費財・サービス）の株価下落などが挙げられます。

作成期首：2019年11月8日 作成期末：2020年5月8日

【国（市場）別上位】 (単位：%)

作成期首		
No.	国・地域名	組入比率
1	米国	66.0
2	ドイツ	6.1
3	フランス	5.0
4	スイス	4.1
5	英国	4.0
6	オーストラリア	3.0
7	フィンランド	2.2
8	カナダ	2.0
9	香港	0.9
10	-	-

(単位：%)

作成期末		
No.	国・地域名	組入比率
1	米国	68.7
2	スイス	6.2
3	ドイツ	5.1
4	英国	3.3
5	フィンランド	2.9
6	オーストラリア	2.6
7	フランス	2.6
8	カナダ	2.0
9	アイルランド	1.2
10	香港	0.9

【業種別上位10業種】 (単位：%)

作成期首		
No.	業種	組入比率
1	ソフトウェア・サービス	10.2
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	9.6
3	資本財	9.0
4	銀行	8.0
5	食品・飲料・タバコ	6.0
6	運輸	5.3
7	ヘルスケア機器・サービス	5.1
8	メディア・娯楽	4.8
9	家庭用品・パーソナル用品	4.3
10	消費者サービス	4.0

(単位：%)

作成期末		
No.	業種	組入比率
1	ソフトウェア・サービス	14.1
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	11.7
3	小売	8.7
4	食品・飲料・タバコ	7.2
5	メディア・娯楽	6.7
6	ヘルスケア機器・サービス	6.1
7	運輸	4.8
8	家庭用品・パーソナル用品	4.7
9	銀行	4.3
10	資本財	4.1

【組入株式上位10銘柄】

(単位：%)

作成期首				
No.	銘柄	国名	業種	組入比率
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	4.0
2	CSX CORP	アメリカ	運輸	3.3
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	2.3
4	ELISA OYJ	フィンランド	電気通信サービス	2.2
5	BOSTON SCIENTIFIC CORP	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.2
6	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	アメリカ	食品・飲料・タバコ	2.2
7	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.2
8	CANADIAN NATL RAILWAY CO	カナダ	運輸	2.0
9	VISA INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.0
10	HOME DEPOT INC	アメリカ	小売	2.0

(注1) 各組入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) 業種は世界産業分類基準です。

(単位：%)

作成期末				
No.	銘柄	国名	業種	組入比率
1	AMAZON.COM INC	アメリカ	小売	5.5
2	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	4.4
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	3.4
4	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.0
5	ELISA OYJ	フィンランド	電気通信サービス	2.9
6	CSX CORP	アメリカ	運輸	2.8
7	VISA INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.4
8	BOSTON SCIENTIFIC CORP	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.4
9	ACTIVISION BLIZZARD INC	アメリカ	メディア・娯楽	2.3
10	HOME DEPOT INC	アメリカ	小売	2.3

●エマージング株式マザーファンド

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

作成期首：2019年11月8日 作成期末：2020年5月8日

【国（市場）別上位】 (単位：%)

作成期首		
No.	国・地域名	組入比率
1	中国	17.6
2	台湾	12.5
3	韓国	12.0
4	ケイマン諸島	10.4
5	ブラジル	9.4
6	インド	8.0
7	南アフリカ	4.5
8	ロシア	4.1
9	メキシコ	2.8
10	香港	2.2

(単位：%)

作成期末		
No.	国・地域名	組入比率
1	中国	18.1
2	ケイマン諸島	17.6
3	韓国	11.9
4	台湾	11.7
5	インド	8.0
6	ブラジル	5.0
7	香港	4.0
8	南アフリカ	3.1
9	ロシア	2.6
10	米国	2.4

【業種別上位10業種】 (単位：%)

作成期首		
No.	業種	組入比率
1	銀行	16.4
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	12.3
3	半導体・半導体製造装置	9.8
4	エネルギー	8.9
5	不動産	4.6
6	メディア・娯楽	4.5
7	資本財	4.3
8	保険	4.0
9	素材	3.9
10	電気通信サービス	3.6

(単位：%)

作成期末		
No.	業種	組入比率
1	銀行	11.9
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	11.7
3	半導体・半導体製造装置	10.2
4	メディア・娯楽	8.9
5	素材	7.0
6	電気通信サービス	6.1
7	エネルギー	5.1
8	小売	4.0
9	資本財	3.8
10	保険	3.3

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

作成期首				
No.	銘柄	国・地域名	業種	組入比率
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾	半導体・半導体製造装置	5.4
2	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.3
3	TENCENT HOLDINGS LTD	ケイマン諸島	メディア・娯楽	4.5
4	CHINA CONSTRUCTION BANK	中国	銀行	2.2
5	IND & COMM BK OF CHINA - H	中国	銀行	2.0
6	RELIANCE INDUSTRIES LTD	インド	エネルギー	1.6
7	B3 SA-BRASIL BOLSA BAICAO	ブラジル	各種金融	1.5
8	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	中国	保険	1.4
9	SK HYNIX INC	韓国	半導体・半導体製造装置	1.4
10	INVESTIMENTOS ITAU SA	ブラジル	銀行	1.4

(注1) 各組入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) 業種は世界産業分類基準です。

(単位：%)

作成期末				
No.	銘柄	国・地域名	業種	組入比率
1	TENCENT HOLDINGS LTD	ケイマン諸島	メディア・娯楽	6.8
2	TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾	半導体・半導体製造装置	5.5
3	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.2
4	CHINA CONSTRUCTION BANK	中国	銀行	2.3
5	IND & COMM BK OF CHINA - H	中国	銀行	2.3
6	CHINA MOBILE LIMITED	香港	電気通信サービス	2.1
7	SK HYNIX INC	韓国	半導体・半導体製造装置	2.1
8	NASPERS LTD	南アフリカ	小売	1.6
9	YUM CHINA HOLDINGS INC	アメリカ	消費者サービス	1.6
10	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	中国	保険	1.6

●国内リートマザーファンド

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき、分配金の維持・向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる運用を行いました。具体的には内部成長力の強さを評価し「日本リート投資法人」や「Oneリート投資法人」などを追加購入しました。一方で、相対的な分配金の伸び悩み懸念などから「ヒューリックリート投資法人」や「MCUBS MidCity投資法人」などの一部売却を行いました。組入比率は高位を維持しました。

作成期首：2019年11月8日 作成期末：2020年5月8日

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

作成期首		
順位	銘柄	比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	7.4
2	日本ビルファンド投資法人	7.2
3	オリックス不動産投資法人	5.7
4	野村不動産マスターファンド投資法人	4.6
5	日本リートファンド投資法人	3.9
6	アドバンス・レジデンス投資法人	3.8
7	アクティビア・プロパティーズ投資法人	3.2
8	日本プロロジスリート投資法人	3.2
9	ケネディクス・オフィス投資法人	3.0
10	大和証券オフィス投資法人	3.0

(単位：%)

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

(注) 組入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。

●海外リートマザーファンド

米国では、データセンター、通信タワー、ショッピング・センターなど、欧州では、英国のニッチな市場の銘柄やスペインの銘柄など、アジア・オセアニア地域については、成長性に対して割安感のある香港の銘柄などを選別して投資しました。

上記の運用を行った結果、基準価額は下落しました。主な下落要因として、海外リート市場が下落したこと、サイモン・プロパティ・グループ（米国）のリート価格が下落したことなどが挙げられます。

作成期首：2019年11月8日 作成期末：2020年5月8日

【国（市場）別上位】

(単位：%)

(単位：%)

作成期首		
No.	国・地域名	組入比率
1	米国	73.5
2	オーストラリア	5.8
3	英国	5.8
4	香港	2.7
5	オランダ	2.4
6	シンガポール	2.3
7	スペイン	1.4
8	カナダ	1.4
9	ベルギー	1.0
10	フランス	1.0

作成期末		
No.	国・地域名	組入比率
1	米国	74.9
2	オーストラリア	5.6
3	英国	5.5
4	シンガポール	2.6
5	香港	2.4
6	カナダ	1.5
7	フランス	1.3
8	ドイツ	1.1
9	ベルギー	0.6
10	スペイン	0.5

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

(単位：%)

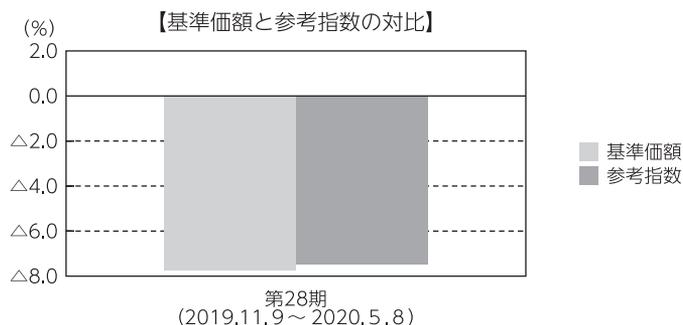
作成期首			
No.	銘柄	国名	組入比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	5.3
2	EQUINIX INC	アメリカ	4.3
3	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	3.9
4	WELLTOWER INC	アメリカ	3.3
5	HCP INC	アメリカ	3.2
6	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	2.9
7	INVITATION HOMES INC	アメリカ	2.9
8	LINK REIT	香港	2.7
9	VEREIT INC	アメリカ	2.7
10	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	アメリカ	2.4

作成期末			
No.	銘柄	国名	組入比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	7.8
2	EQUINIX INC	アメリカ	7.7
3	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	3.5
4	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	アメリカ	3.0
5	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	アメリカ	3.0
6	AVALONBAY COMMUNITIES INC	アメリカ	2.9
7	DUKE REALTY TRUST	アメリカ	2.8
8	REALTY INCOME CORP	アメリカ	2.7
9	INVITATION HOMES INC	アメリカ	2.6
10	CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	アメリカ	2.4

(注) 各組入比率は、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。

■ 世界8資産ファンド 安定コース ベンチマークとの差異について

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



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

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

■ 分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2019年11月9日 ～2020年5月8日
当期分配金（税引前）	40円
対基準価額比率	0.36%
当期の収益	40円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	1,929円

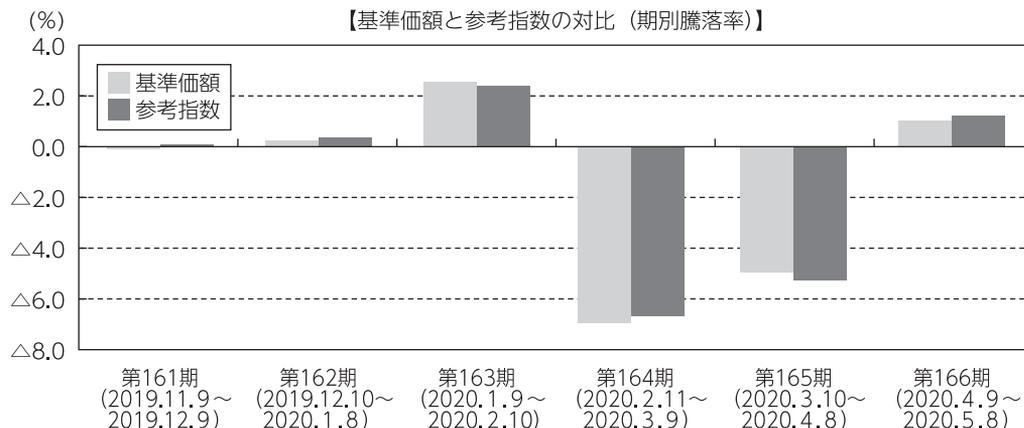
(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

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

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

■ 世界8資産ファンド 分配コース ベンチマークとの差異について

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



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

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

■ 分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第161期	第162期	第163期	第164期	第165期	第166期
	2019年11月9日 ~2019年12月9日	2019年12月10日 ~2020年1月8日	2020年1月9日 ~2020年2月10日	2020年2月11日 ~2020年3月9日	2020年3月10日 ~2020年4月8日	2020年4月9日 ~2020年5月8日
当期分配金（税引前）	15円	15円	15円	15円	15円	15円
対基準価額比率	0.16%	0.16%	0.15%	0.17%	0.17%	0.17%
当期の収益	5円	14円	15円	8円	15円	12円
当期の収益以外	9円	0円	-円	6円	-円	2円
翌期繰越分配対象額	196円	196円	217円	210円	211円	208円

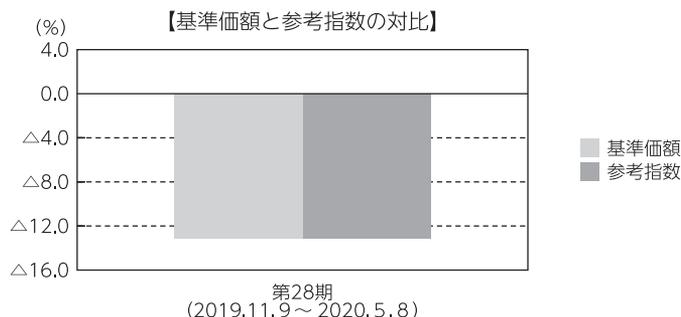
(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

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

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

■ 世界8資産ファンド 成長コース ベンチマークとの差異について

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



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

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

■ 分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2019年11月9日 ～2020年5月8日
当期分配金（税引前）	65円
対基準価額比率	0.63%
当期の収益	65円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	2,377円

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

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

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

今後の運用方針

●世界8資産ファンド 安定コース

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

●世界8資産ファンド 分配コース

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

●世界8資産ファンド 成長コース

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

●国内債券マザーファンド

日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の効果や、新型コロナウイルス感染拡大による世界的な景気悪化懸念が根強く残り、金利は低位で推移すると見込みます。

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

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

●海外債券マザーファンド

先進国各国では、新型コロナウイルス感染対策に伴う経済活動の抑制に加え、米国を中心にこれまで拡大してきた企業債務に対する削減圧力が高まるとみられることから、今後は景気悪化が顕在化し、物価動向にも下落圧力がかかると見込まれます。こうした環境下、各国中銀は長期間にわたり低金利政策を継続すると見込まれるため、先進国金利は低下すると考えます。債券組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

●エマージング債券マザーファンド

新興国債券市場は、新型コロナウイルスの世界景気への影響により値動きが荒くなる可能性があるものの、大幅調整を経てバリュエーション的には割安な水準にあると考えています。このような中、デュレーションはやや長めの水準とする方針です。国・地域別では、財政状況が比較的安定していると考えられる東欧諸国などに投資妙味が高い国が多いと考えています。一方、中南米地域は特に政治的に不安定な国も多いことから選別投資が特に重要になると考えています。

●国内株式マザーファンド

今後の国内株式市場は、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済へのマイナス影響には留意が必要と考えますが、各国の経済対策や金融政策に支えられ、徐々に落ち着きを取り戻すものとみています。

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

●海外株式マザーファンド

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

●エマージング株式マザーファンド

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

●国内リートマザーファンド

国内リート市場は、目先、新型コロナウイルス関連の報道などに一喜一憂し、値動きの荒い展開が続くと想定します。世界的な経済活動停滞の影響を受け、不動産市況が調整に向かうとの思惑が上値を抑える可能性がある一方で、経済活動再開など前向きな動きが下値を支えると見られ、ボックス圏での推移を想定します。銘柄選択、ポートフォリオ構築に際し、保有資産の質や運用能力の調査・分析結果をベースに、安定した分配金原資の獲得を考慮して実施していきます。

●海外リートマザーファンド

世界的な景気の落ち込みが懸念材料である一方、各国政府による財政支出および主要中央銀行の緩和的な金融政策や、相対的に高い配当利回り、実物不動産価格に対する割安感などがリート市場を下支えすると考えられます。米国では、データセンター、通信タワー、住宅銘柄など、欧州では、英国のトラंकルーム、工業、住宅銘柄など、アジア・オセアニア地域については、豪州の工業、分散投資型銘柄などを選別して投資します。

信託財産の状況

世界8資産ファンド 安定コース

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第28期		項目の概要
	(2019年11月9日 ～2020年5月8日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	64円	0.547%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は11,645円です。
(投信会社)	(32)	(0.273)	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)	(29)	(0.246)	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)	(3)	(0.027)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	3	0.025	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(1)	(0.012)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.002)	
(投資証券)	(1)	(0.011)	
(c) 有価証券取引税	1	0.006	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(1)	(0.005)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.001)	
(d) その他費用	2	0.015	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(2)	(0.013)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	69	0.593	

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

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

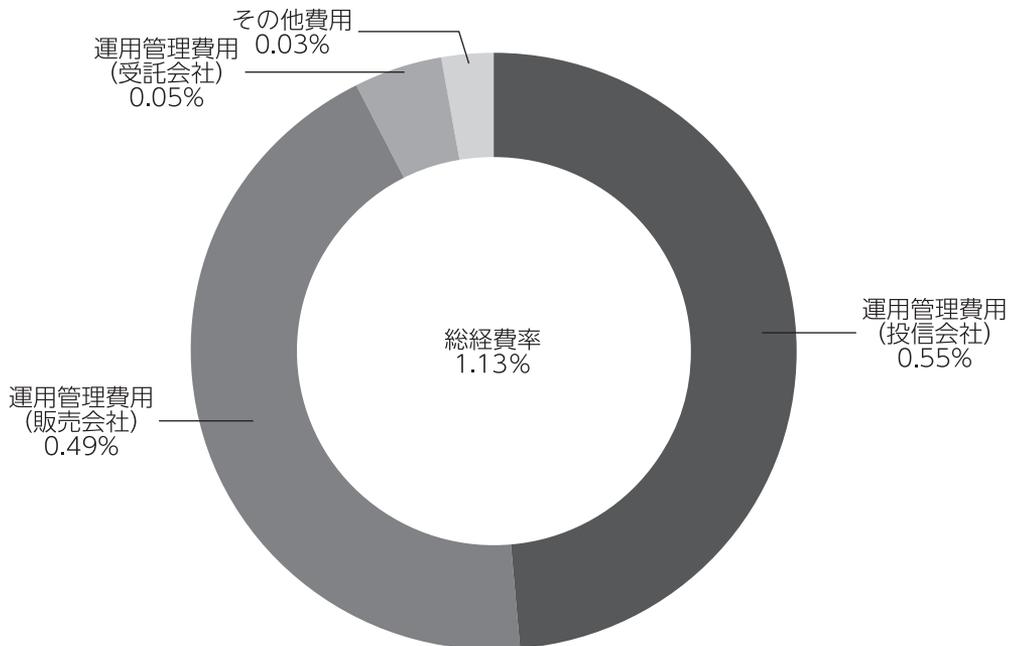
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

世界8資産ファンド 安定コース

(参考情報)

◆総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.13%です。



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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

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

世界8資産ファンド 安定コース

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年11月9日から2020年5月8日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内債券マザーファンド	－	－	73,928	100,000
海外債券マザーファンド	－	－	29,356	50,000
海外株式マザーファンド	－	－	4,496	10,000
国内リートマザーファンド	10,246	25,000	1,691	7,000
海外リートマザーファンド	31,650	40,000	7,670	15,000

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	国内株式マザーファンド	海外株式マザーファンド	エマージング株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	2,024,973千円	865,738千円	8,965,623千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,128,166千円	3,167,050千円	10,200,579千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.64	0.27	0.87

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2019年11月9日から2020年5月8日まで）

【世界8資産ファンド 安定コースにおける利害関係人との取引状況等】

- (1) 期中の利害関係人との取引状況
期中の利害関係人との取引はありません。

- (2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額(A)	808千円
うち利害関係人への支払額(B)	20千円
(B)/(A)	2.5%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

【各マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

52ページをご参照ください。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

世界8資産ファンド 安定コース

■組入資産の明細

親投資信託残高

	期首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
国内債券マザーファンド	942,553	868,625	1,175,857
海外債券マザーファンド	295,881	266,525	449,414
エマージング債券マザーファンド	61,918	61,918	150,832
国内株式マザーファンド	242,239	242,239	303,234
海外株式マザーファンド	79,540	75,044	144,317
エマージング株式マザーファンド	70,957	70,957	138,225
国内リートマザーファンド	84,848	93,402	299,803
海外リートマザーファンド	178,242	202,222	282,747

各マザーファンドの組入資産の明細

55ページをご参照ください。

世界8資産ファンド 安定コース

■投資信託財産の構成

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内債券マザーファンド	1,175,857	39.1
海外債券マザーファンド	449,414	15.0
エマージング債券マザーファンド	150,832	5.0
国内株式マザーファンド	303,234	10.1
海外株式マザーファンド	144,317	4.8
エマージング株式マザーファンド	138,225	4.6
国内リートマザーファンド	299,803	10.0
海外リートマザーファンド	282,747	9.4
コール・ローン等、その他	61,081	2.0
投資信託財産総額	3,005,517	100.0

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

(注2) 期末の海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、6,261,060千円、96.7%です。

(注3) 期末のエマージング債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,568,660千円、95.3%です。

(注4) 期末の海外株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,916,371千円、98.0%です。

(注5) 期末のエマージング株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、9,055,392千円、97.4%です。

(注6) 期末の海外リートマザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、7,485,643千円、97.6%です。

(注7) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.36円、1カナダ・ドル=76.31円、1オーストラリア・ドル=69.42円、1香港・ドル=13.72円、1シンガポール・ドル=75.36円、1台湾・ドル=3.55円、1イギリス・ポンド=131.74円、1スイス・フラン=109.42円、1デンマーク・クローネ=15.46円、1ノルウェー・クローネ=10.41円、1スウェーデン・クローナ=10.86円、1メキシコ・ペソ=4.45円、1フィリピン・ペソ=2.10円、1アルゼンチン・ペソ=1.58円、100コロンビア・ペソ=2.71円、1カタール・リアル=29.08円、1サウジアラビア・リアル=28.36円、1インド・ルピー=1.42円、100インドネシア・ルピア=0.71円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=28.93円、1ブラジル・レアル=18.22円、100韓国・ウォン=8.77円、1オフショア・人民元=15.01円、1ロシア・ルーブル=1.45円、1マレーシア・リンギット=24.74円、1南アフリカ・ランド=5.73円、1タイ・バーツ=3.27円、1ポーランド・ズロチ=25.34円、1ユーロ=115.36円です。

世界8資産ファンド 安定コース

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年5月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,005,517,040円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	61,081,977
国内債券マザーファンド(評価額)	1,175,857,965
海外債券マザーファンド(評価額)	449,414,868
エマージング債券マザーファンド(評価額)	150,832,917
国内株式マザーファンド(評価額)	303,234,916
海外株式マザーファンド(評価額)	144,317,776
エマージング株式マザーファンド(評価額)	138,225,930
国内リートマザーファンド(評価額)	299,803,103
海外リートマザーファンド(評価額)	282,747,588
(B) 負 債	29,215,295
未 払 収 益 分 配 金	10,830,085
未 払 解 約 金	549,180
未 払 信 託 報 酬	17,770,827
そ の 他 未 払 費 用	65,203
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	2,976,301,745
元 本	2,707,521,428
次 期 繰 越 損 益 金	268,780,317
(D) 受 益 権 総 口 数	2,707,521,428口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	10,993円

(注) 期首における元本額は2,817,332,772円、当期中における追加設定元本額は46,433,158円、同解約元本額は156,244,502円です。

■損益の状況

当期 自2019年11月9日 至2020年5月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△13,605円
受 取 利 息	520
支 払 利 息	△14,125
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△231,235,861
売 買 益	14,135,440
売 買 損	△245,371,301
(C) 信 託 報 酬 等	△17,836,030
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△249,085,496
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	350,681,709
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	178,014,189
(配 当 等 相 当 額)	(170,669,144)
(売 買 損 益 相 当 額)	(7,345,045)
(G) 合 計(D + E + F)	279,610,402
(H) 収 益 分 配 金	△10,830,085
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	268,780,317
追 加 信 託 差 損 益 金	178,014,189
(配 当 等 相 当 額)	(170,722,522)
(売 買 損 益 相 当 額)	(7,291,667)
分 配 準 備 積 立 金	351,642,776
繰 越 損 益 金	△260,876,648

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、当期はエマージング債券マザーファンド490,090円、エマージング株式マザーファンド647,112円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	11,791,152円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	170,722,522
(d) 分 配 準 備 積 立 金	350,681,709
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)	533,195,383
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	1,969.31
(g) 分 配 金	10,830,085
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	40

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金 40円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

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

世界8資産ファンド 分配コース

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第161期～第166期 (2019年11月9日 ～2020年5月8日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	56円	
(投信会社)	(28)	(0.301)	
(販売会社)	(25)	(0.274)	
(受託会社)	(3)	(0.027)	
(b) 売買委託手数料	2	0.027	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(1)	(0.011)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.002)	
(投資証券)	(1)	(0.013)	
(c) 有価証券取引税	1	0.006	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.005)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.002)	
(d) その他費用	2	0.020	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(保管費用)	(2)	(0.018)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	61	0.655	

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

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

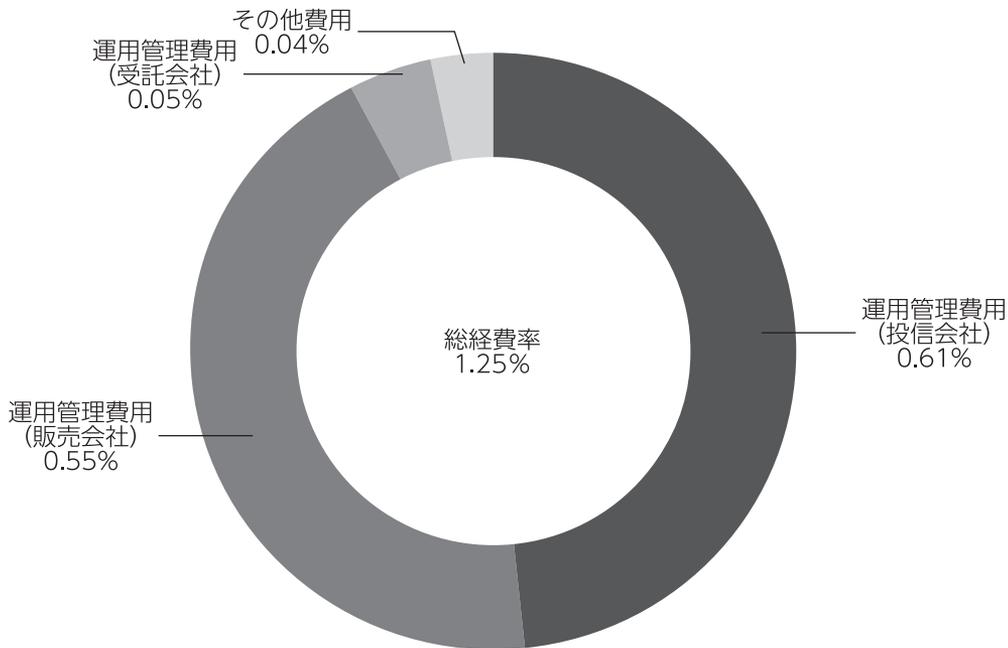
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

世界8資産ファンド 分配コース

(参考情報)

◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.25%です。



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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

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

世界8資産ファンド 分配コース

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年11月9日から2020年5月8日まで）

	第 161 期 ～ 第 166 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
国内債券マザーファンド	－	－	129,464	175,000
海外債券マザーファンド	－	－	380,584	645,000
エマージング債券マザーファンド	－	－	34,668	96,000
国内株式マザーファンド	47,911	50,000	54,978	80,000
海外株式マザーファンド	－	－	82,539	185,000
エマージング株式マザーファンド	－	－	18,013	44,000
国内リートマザーファンド	40,014	100,000	7,228	30,000
海外リートマザーファンド	209,068	250,000	114,522	220,000

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第 161 期 ～ 第 166 期		
	国内株式マザーファンド	海外株式マザーファンド	エマージング株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	2,024,973千円	857,454千円	8,949,846千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,128,166千円	3,167,050千円	10,200,579千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.64	0.27	0.87

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2019年11月9日から2020年5月8日まで）

【世界8資産ファンド 分配コースにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第 161 期 ～ 第 166 期
売買委託手数料総額(A)	5,339千円
うち利害関係人への支払額(B)	59千円
(B)/(A)	1.1%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

【各マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

52ページをご参照ください。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

世界8資産ファンド 分配コース

■組入資産の明細

親投資信託残高

	第27作成期末	第28作成期末	
	□ 数	□ 数	評価額
	千□	千□	千円
国内債券マザーファンド	2,843,997	2,714,532	3,674,662
海外債券マザーファンド	3,561,785	3,181,200	5,364,140
エマージング債券マザーファンド	742,151	707,482	1,723,428
国内株式マザーファンド	720,572	713,504	893,165
海外株式マザーファンド	942,872	860,333	1,654,507
エマージング株式マザーファンド	421,322	403,308	785,645
国内リートマザーファンド	249,171	281,958	905,029
海外リートマザーファンド	1,625,388	1,719,935	2,404,813

各マザーファンドの組入資産の明細

55ページをご参照ください。

世界8資産ファンド 分配コース

■投資信託財産の構成

2020年5月8日現在

項 目	第28作成期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内債券マザーファンド	3,674,662	20.9
海外債券マザーファンド	5,364,140	30.4
エマージング債券マザーファンド	1,723,428	9.8
国内株式マザーファンド	893,165	5.1
海外株式マザーファンド	1,654,507	9.4
エマージング株式マザーファンド	785,645	4.5
国内リートマザーファンド	905,029	5.1
海外リートマザーファンド	2,404,813	13.6
コール・ローン等、その他	213,634	1.2
投資信託財産総額	17,619,026	100.0

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

(注2) 期末の海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、6,261,060千円、96.7%です。

(注3) 期末のエマージング債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,568,660千円、95.3%です。

(注4) 期末の海外株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,916,371千円、98.0%です。

(注5) 期末のエマージング株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、9,055,392千円、97.4%です。

(注6) 期末の海外リートマザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、7,485,643千円、97.6%です。

(注7) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.36円、1カナダ・ドル=76.31円、1オーストラリア・ドル=69.42円、1香港・ドル=13.72円、1シンガポール・ドル=75.36円、1台湾・ドル=3.55円、1イギリス・ポンド=131.74円、1スイス・フラン=109.42円、1デンマーク・クローネ=15.46円、1ノルウェー・クローネ=10.41円、1スウェーデン・クローナ=10.86円、1メキシコ・ペソ=4.45円、1フィリピン・ペソ=2.10円、1アルゼンチン・ペソ=1.58円、100コロンビア・ペソ=2.71円、1カタール・リアル=29.08円、1サウジアラビア・リアル=28.36円、1インド・ルピー=1.42円、100インドネシア・ルピア=0.71円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=28.93円、1ブラジル・レアル=18.22円、100韓国・ウォン=8.77円、1オフショア・人民元=15.01円、1ロシア・ルーブル=1.45円、1マレーシア・リンギット=24.74円、1南アフリカ・ランド=5.73円、1タイ・バーツ=3.27円、1ポーランド・ズロチ=25.34円、1ユーロ=115.36円です。

世界8資産ファンド 分配コース

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年12月9日)、(2020年1月8日)、(2020年2月10日)、(2020年3月9日)、(2020年4月8日)、(2020年5月8日)現在

項 目	第161期末	第162期末	第163期末	第164期末	第165期末	第166期末
(A)資産	20,024,857,627円	19,834,553,678円	20,180,665,569円	18,612,571,253円	17,559,273,916円	17,619,026,677円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	169,193,775	233,405,032	260,314,604	290,748,083	170,506,800	213,634,067
国内債券マザーファンド(評価額)	3,855,322,418	3,861,579,212	3,875,799,197	3,914,761,957	3,804,512,269	3,674,662,118
海外債券マザーファンド(評価額)	5,892,816,724	5,884,026,259	5,967,544,191	5,784,687,441	5,466,922,307	5,364,140,820
エ マ ー ジ ン グ 債 券 マザーファンド(評価額)	2,000,618,170	1,959,934,866	2,012,734,851	1,863,580,419	1,704,396,791	1,723,428,078
国内株式マザーファンド(評価額)	1,009,330,175	959,186,863	965,842,798	772,155,076	854,207,739	893,165,092
海外株式マザーファンド(評価額)	2,034,565,830	1,958,049,392	2,025,086,948	1,682,640,904	1,583,272,347	1,654,507,988
エ マ ー ジ ン グ 株 式 マザーファンド(評価額)	965,080,784	973,990,447	970,562,323	838,922,372	778,708,387	785,645,296
国内リートマザーファンド(評価額)	1,004,459,888	986,893,302	1,008,589,389	884,665,987	850,583,648	905,029,799
海外リートマザーファンド(評価額)	3,013,469,863	2,917,488,305	3,014,191,268	2,580,409,014	2,346,163,628	2,404,813,419
未 収 入 金	80,000,000	100,000,000	80,000,000	-	-	-
(B)負債	56,149,953	65,098,963	61,929,884	60,221,755	54,139,842	55,247,155
未 払 収 益 分 配 金	31,585,232	31,248,007	31,051,202	30,820,439	30,650,343	30,494,137
未 払 解 約 金	3,926,248	13,935,548	8,867,908	10,897,021	6,220,458	7,136,992
未 払 信 託 報 酬	20,567,561	19,847,140	21,939,011	18,444,030	17,212,568	17,558,415
そ の 他 未 払 費 用	70,912	68,268	71,763	60,265	56,473	57,611
(C)純資産総額(A-B)	19,968,707,674	19,769,454,715	20,118,735,685	18,552,349,498	17,505,134,074	17,563,779,522
元 本	21,056,821,823	20,832,005,133	20,700,801,429	20,546,959,425	20,433,562,338	20,329,425,037
次 期 繰 越 損 益 金	△1,088,114,149	△1,062,550,418	△582,065,744	△1,994,609,927	△2,928,428,264	△2,765,645,515
(D)受益権総口数	21,056,821,823口	20,832,005,133口	20,700,801,429口	20,546,959,425口	20,433,562,338口	20,329,425,037口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,483円	9,490円	9,719円	9,029円	8,567円	8,640円

(注) 第160期末における元本額は21,204,085,588円、当作成期間(第161期~第166期)中における追加設定元本額は89,591,342円、同解約元本額は964,251,893円です。

世界8資産ファンド 分配コース

■損益の状況

[自 2019年11月9日 至 2019年12月9日] [自 2019年12月10日 至 2020年1月8日] [自 2020年1月9日 至 2020年2月10日] [自 2020年2月11日 至 2020年3月9日] [自 2020年3月10日 至 2020年4月8日] [自 2020年4月9日 至 2020年5月8日]

項 目	第161期	第162期	第163期	第164期	第165期	第166期
(A)配 当 等 収 益	△9,520円	△8,966円	△7,991円	△5,284円	△6,488円	△8,282円
受 取 利 息	40	23	34	15	19	15
支 払 利 息	△9,560	△8,989	△8,025	△5,299	△6,507	△8,297
(B)有価証券売買損益	4,868,396	65,063,766	526,606,797	△1,367,414,043	△896,484,265	195,912,470
売 買 益	77,459,675	140,031,329	532,630,442	41,452,040	113,024,529	254,482,706
売 買 損	△72,591,279	△74,967,563	△6,023,645	△1,408,866,083	△1,009,508,794	△58,570,236
(C)信 託 報 酬 等	△20,638,473	△19,915,408	△22,010,774	△18,504,295	△17,269,041	△17,616,026
(D)当期損益金(A + B + C)	△15,779,597	45,139,392	504,588,032	△1,385,923,622	△913,759,794	178,288,162
(E)前期繰越損益金	△358,105,043	△400,936,771	△384,258,591	88,546,030	△1,319,972,460	△2,251,708,621
(F)追加信託差損益金	△682,644,277	△675,505,032	△671,343,983	△666,411,896	△664,045,667	△661,730,919
(配当等相当額)	(366,447,321)	(362,577,637)	(360,350,004)	(357,755,647)	(355,849,120)	(354,098,191)
(売買損益相当額)	(△1,049,091,598)	(△1,038,082,669)	(△1,031,693,987)	(△1,024,167,543)	(△1,019,894,787)	(△1,015,829,110)
(G)合 計(D + E + F)	△1,056,528,917	△1,031,302,411	△551,014,542	△1,963,789,488	△2,897,777,921	△2,735,151,378
(H)収 益 分 配 金	△31,585,232	△31,248,007	△31,051,202	△30,820,439	△30,650,343	△30,494,137
次期繰越損益金(G + H)	△1,088,114,149	△1,062,550,418	△582,065,744	△1,994,609,927	△2,928,428,264	△2,765,645,515
追加信託差損益金	△682,644,277	△675,505,032	△671,343,983	△666,411,896	△664,045,667	△661,730,919
(配当等相当額)	(366,465,916)	(362,590,791)	(360,365,060)	(357,773,115)	(355,874,053)	(354,107,692)
(売買損益相当額)	(△1,049,110,193)	(△1,038,095,823)	(△1,031,709,043)	(△1,024,185,011)	(△1,019,919,720)	(△1,015,838,611)
分配準備積立金	48,279,263	47,584,817	89,278,239	74,909,058	75,515,621	69,203,548
繰 越 損 益 金	△453,749,135	△434,630,203	-	△1,403,107,089	△2,339,898,218	△2,173,118,144

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、第161期～第166期まではエマーシング債券マザーファンド5,698,546円、エマーシング株式マザーファンド3,734,801円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	第161期	第162期	第163期	第164期	第165期	第166期
(a)経費控除後の配当等収益	11,974,483円	31,093,316円	29,868,064円	17,183,467円	31,720,820円	24,604,732円
(b)経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	43,219,180	0	0	0
(c)収 益 調 整 金	366,465,916	362,590,791	360,365,060	357,773,115	355,874,053	354,107,692
(d)分 配 準 備 積 立 金	67,890,012	47,739,508	47,242,197	88,546,030	74,445,144	75,092,953
(e)当期分配対象額(a + b + c + d)	446,330,411	441,423,615	480,694,501	463,502,612	462,040,017	453,805,377
(f)1万口当たり当期分配対象額	211.96	211.90	232.21	225.58	226.12	223.23
(g)分 配 金	31,585,232	31,248,007	31,051,202	30,820,439	30,650,343	30,494,137
(h)1万口当たり分配金	15	15	15	15	15	15

■分配金のお知らせ

決算期	第161期	第162期	第163期	第164期	第165期	第166期
1万口当たり分配金	15円	15円	15円	15円	15円	15円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

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

世界8資産ファンド 成長コース

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第28期 (2019年11月9日 ～2020年5月8日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	74円	
(投信会社)	(37)	(0.328)	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)	(34)	(0.301)	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)	(3)	(0.027)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	5	0.043	(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)	(3)	(0.031)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.002)	
(投資証券)	(1)	(0.011)	
(c) 有価証券取引税	1	0.011	(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)	(0.010)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.001)	
(d) その他費用	3	0.024	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(2)	(0.022)	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)	(0)	(0.001)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	83	0.735	

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

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

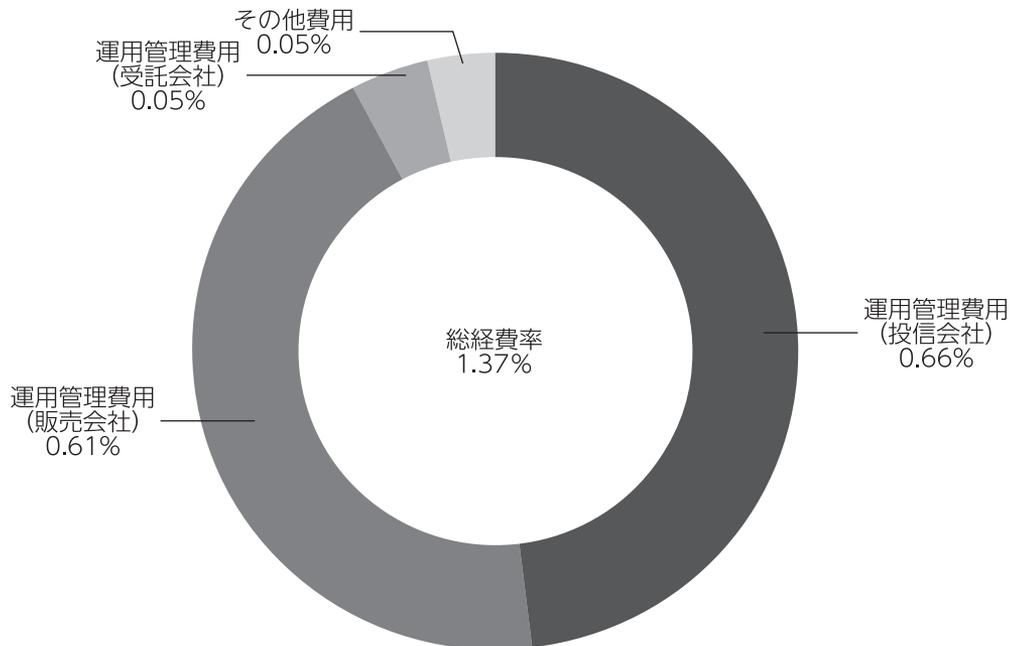
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

世界8資産ファンド 成長コース

(参考情報)

◆総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.37%です。



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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

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

世界8資産ファンド 成長コース

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年11月9日から2020年5月8日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内債券マザーファンド	－	－	18,444	25,000
海外債券マザーファンド	－	－	26,642	45,000
エマージング債券マザーファンド	－	－	9,514	27,000
国内株式マザーファンド	－	－	65,034	85,000
海外株式マザーファンド	－	－	30,569	70,000
エマージング株式マザーファンド	－	－	4,156	10,000
国内リートマザーファンド	15,784	40,000	－	－
海外リートマザーファンド	8,877	10,000	9,115	18,000

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	国内株式マザーファンド	海外株式マザーファンド	エマージング株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	2,024,973千円	865,738千円	8,965,623千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,128,166千円	3,167,050千円	10,200,579千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.64	0.27	0.87

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2019年11月9日から2020年5月8日まで）

【世界8資産ファンド 成長コースにおける利害関係人との取引状況等】

- (1) 期中の利害関係人との取引状況
期中の利害関係人との取引はありません。

- (2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額(A)	1,914千円
うち利害関係人への支払額(B)	67千円
(B)/(A)	3.5%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

【各マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

52ページをご参照ください。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

世界8資産ファンド 成長コース

■組入資産の明細

親投資信託残高

	期首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
国内債券マザーファンド	166,273	147,828	200,116
海外債券マザーファンド	138,863	112,220	189,226
エマージング債券マザーファンド	173,770	164,255	400,127
国内株式マザーファンド	1,171,558	1,106,524	1,385,146
海外株式マザーファンド	329,328	298,758	574,543
エマージング株式マザーファンド	198,428	194,272	378,443
国内リートマザーファンド	111,220	127,005	407,661
海外リートマザーファンド	242,739	242,501	339,065

各マザーファンドの組入資産の明細

55ページをご参照ください。

世界8資産ファンド 成長コース

■投資信託財産の構成

2020年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内債券マザーファンド	200,116	5.0
海外債券マザーファンド	189,226	4.8
エマージング債券マザーファンド	400,127	10.1
国内株式マザーファンド	1,385,146	34.8
海外株式マザーファンド	574,543	14.4
エマージング株式マザーファンド	378,443	9.5
国内リートマザーファンド	407,661	10.2
海外リートマザーファンド	339,065	8.5
コール・ローン等、その他	103,408	2.6
投資信託財産総額	3,977,737	100.0

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

(注2) 期末の海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、6,261,060千円、96.7%です。

(注3) 期末のエマージング債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,568,660千円、95.3%です。

(注4) 期末の海外株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,916,371千円、98.0%です。

(注5) 期末のエマージング株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、9,055,392千円、97.4%です。

(注6) 期末の海外リートマザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、7,485,643千円、97.6%です。

(注7) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.36円、1カナダ・ドル=76.31円、1オーストラリア・ドル=69.42円、1香港・ドル=13.72円、1シンガポール・ドル=75.36円、1台湾・ドル=3.55円、1イギリス・ポンド=131.74円、1スイス・フラン=109.42円、1デンマーク・クローネ=15.46円、1ノルウェー・クローネ=10.41円、1スウェーデン・クローナ=10.86円、1メキシコ・ペソ=4.45円、1フィリピン・ペソ=2.10円、1アルゼンチン・ペソ=1.58円、100コロンビア・ペソ=2.71円、1カタール・リアル=29.08円、1サウジアラビア・リアル=28.36円、1インド・ルピー=1.42円、100インドネシア・ルピア=0.71円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=28.93円、1ブラジル・レアル=18.22円、100韓国・ウォン=8.77円、1オフショア・人民元=15.01円、1ロシア・ルーブル=1.45円、1マレーシア・リングgit=24.74円、1南アフリカ・ランド=5.73円、1タイ・バーツ=3.27円、1ポーランド・ズロチ=25.34円、1ユーロ=115.36円です。

世界8資産ファンド 成長コース

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年5月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,977,737,957円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	103,408,045
国内債券マザーファンド(評価額)	200,116,068
海外債券マザーファンド(評価額)	189,226,250
エマージング債券マザーファンド(評価額)	400,127,357
国内株式マザーファンド(評価額)	1,385,146,776
海外株式マザーファンド(評価額)	574,543,419
エマージング株式マザーファンド(評価額)	378,443,009
国内リートマザーファンド(評価額)	407,661,323
海外リートマザーファンド(評価額)	339,065,710
(B) 負 債	54,100,159
未 払 収 益 分 配 金	25,029,959
未 払 解 約 金	10,531
未 払 信 託 報 酬	28,970,995
そ の 他 未 払 費 用	88,674
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,923,637,798
元 本	3,850,763,035
次 期 繰 越 損 益 金	72,874,763
(D) 受 益 権 総 口 数	3,850,763,035口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,189円

(注) 期首における元本額は3,997,836,749円、当期中における追加設定元本額は83,260,988円、同解約元本額は230,334,702円です。

■損益の状況

当期 自2019年11月9日 至2020年5月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△16,348円
受 取 利 息	401
支 払 利 息	△16,749
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△561,872,533
売 買 益	22,170,691
売 買 損	△584,043,224
(C) 信 託 報 酬 等	△29,059,669
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△590,948,550
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	569,701,716
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	119,151,556
(配 当 等 相 当 額)	(344,023,052)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△224,871,496)
(G) 合 計(D+E+F)	97,904,722
(H) 収 益 分 配 金	△25,029,959
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	72,874,763
追 加 信 託 差 損 益 金	119,151,556
(配 当 等 相 当 額)	(344,127,902)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△224,976,346)
分 配 準 備 積 立 金	571,257,701
繰 越 損 益 金	△617,534,494

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、当期はエマージング債券マザーファンド1,341,828円、エマージング株式マザーファンド1,790,407円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	26,585,944円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	344,127,902
(d) 分 配 準 備 積 立 金	569,701,716
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	940,415,562
(f) 1万口当たり当期分配対象額	2,442.15
(g) 分 配 金	25,029,959
(h) 1万口当たり分配金	65

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金 65円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

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

マザーファンドの利害関係人との取引状況等

国内債券マザーファンド

■利害関係人との取引状況等（2019年11月9日から2020年5月8日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
公 社 債	百万円 2,700	百万円 75	% 2.8	百万円 2,977	百万円 -	% -

平均保有割合 安定コース22.2%、分配コース68.1%、成長コース3.9%

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

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
公 社 債	百万円 200

海外債券マザーファンド

■利害関係人との取引状況等（2019年11月9日から2020年5月8日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

エマージング債券マザーファンド

■利害関係人との取引状況等（2019年11月9日から2020年5月8日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

国内株式マザーファンド

■利害関係人との取引状況等（2019年11月9日から2020年5月8日まで）

期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
株 式	百万円 976	百万円 132	13.6	百万円 1,048	百万円 90	8.6

平均保有割合 安定コース10.0%、分配コース28.5%、成長コース46.8%

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

海外株式マザーファンド

■利害関係人との取引状況等（2019年11月9日から2020年5月8日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

エマージング株式マザーファンド

■利害関係人との取引状況等（2019年11月9日から2020年5月8日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

国内リートマザーファンド

■利害関係人との取引状況等（2019年11月9日から2020年5月8日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
投 資 証 券	百万円 10,628	百万円 1,947	% 18.3	百万円 13,742	百万円 845	% 6.2

平均保有割合 安定コース0.5%、分配コース1.6%、成長コース0.7%

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

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
投 資 証 券	百万円 157

海外リートマザーファンド

■利害関係人との取引状況等（2019年11月9日から2020年5月8日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

マザーファンドの組入資産の明細

国内債券マザーファンド

■組入資産の明細

<補足情報>

■国内債券マザーファンドの組入資産の明細

下記は、国内債券マザーファンド（3,959,146,399円）の内容です。

公社債

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	2020年5月8日現在							
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残存期間別組入比率			
					5年以上	2年以上	2年未満	
	千円	千円	%	%	%	%	%	%
国 債 証 券	4,156,000	4,375,057	81.6	—	51.8	8.9	20.9	
普 通 社 債 券	910,000	919,135	17.1	—	1.7	15.2	0.2	
合 計	5,066,000	5,294,192	98.8	—	53.6	24.2	21.0	

(注) 組入比率は、2020年5月8日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	2020年5月8日現在				
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
(国債証券)	%	千円	千円		
1 2 6 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	80,000	80,134	2020/12/20	
4 0 0 回 利付国庫債券 (2年)	0.1000	257,000	257,699	2021/05/01	
1 2 8 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	1,000	1,003	2021/06/20	
4 0 2 回 利付国庫債券 (2年)	0.1000	193,000	193,615	2021/07/01	
1 2 9 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	383,000	384,436	2021/09/20	
1 3 0 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	200,000	200,888	2021/12/20	
1 3 2 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	238,000	239,408	2022/06/20	
1 4 0 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	237,000	239,547	2024/06/20	
3 4 5 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	62,000	62,950	2026/12/20	
3 5 1 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	75,000	76,194	2028/06/20	
3 5 3 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	83,000	84,258	2028/12/20	
3 5 4 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	276,000	279,930	2029/03/20	
3 5 5 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	348,000	352,614	2029/06/20	
3 5 6 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	285,000	288,477	2029/09/20	
1 2 7 回 利付国庫債券 (20年)	1.9000	65,000	78,069	2031/03/20	
1 3 5 回 利付国庫債券 (20年)	1.7000	98,000	116,647	2032/03/20	
1 5 回 利付国庫債券 (30年)	2.5000	84,000	111,121	2034/06/20	
1 5 0 回 利付国庫債券 (20年)	1.4000	204,000	239,008	2034/09/20	
1 5 3 回 利付国庫債券 (20年)	1.3000	171,000	198,587	2035/06/20	

国内債券マザーファンド

銘 柄	2020年5月8日現在			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
161回 利付国庫債券(20年)	0.6000	38,000	39,985	2037/06/20
164回 利付国庫債券(20年)	0.5000	22,000	22,726	2038/03/20
166回 利付国庫債券(20年)	0.7000	17,000	18,151	2038/09/20
167回 利付国庫債券(20年)	0.5000	18,000	18,568	2038/12/20
30回 利付国庫債券(30年)	2.3000	23,000	31,293	2039/03/20
168回 利付国庫債券(20年)	0.4000	151,000	153,011	2039/03/20
171回 利付国庫債券(20年)	0.3000	8,000	7,948	2039/12/20
38回 利付国庫債券(30年)	1.8000	29,000	37,979	2043/03/20
44回 利付国庫債券(30年)	1.7000	72,000	93,608	2044/09/20
48回 利付国庫債券(30年)	1.4000	19,000	23,482	2045/09/20
51回 利付国庫債券(30年)	0.3000	28,000	27,113	2046/06/20
57回 利付国庫債券(30年)	0.8000	31,000	33,830	2047/12/20
58回 利付国庫債券(30年)	0.8000	52,000	56,786	2048/03/20
59回 利付国庫債券(30年)	0.7000	18,000	19,194	2048/06/20
60回 利付国庫債券(30年)	0.9000	41,000	45,871	2048/09/20
61回 利付国庫債券(30年)	0.7000	36,000	38,378	2048/12/20
63回 利付国庫債券(30年)	0.4000	12,000	11,830	2049/06/20
66回 利付国庫債券(30年)	0.4000	94,000	92,640	2050/03/20
10回 利付国庫債券(40年)	0.9000	67,000	76,773	2057/03/20
11回 利付国庫債券(40年)	0.8000	8,000	8,920	2058/03/20
12回 利付国庫債券(40年)	0.5000	32,000	32,368	2059/03/20
小 計	—	4,156,000	4,375,057	—
(普通社債券)	%	千円	千円	
320回 北海道電力社債	0.5850	10,000	10,066	2021/12/24
91回 トヨタファイナンス社債	0.1900	100,000	100,075	2023/04/27
3回 昭和リース社債	0.2500	100,000	98,982	2023/07/31
427回 九州電力社債	1.0240	170,000	175,230	2024/05/24
532回 関西電力社債	0.1800	100,000	99,563	2024/07/25
428回 九州電力社債	0.9360	20,000	20,563	2024/07/25
51回 野村ホールディングス社債	0.3400	100,000	99,874	2024/08/09
69回 アコム社債	1.2100	100,000	101,996	2024/09/26
75回 三菱UFJリース社債	0.2200	100,000	99,443	2025/01/23
496回 関西電力社債	0.9080	20,000	20,531	2025/02/25
497回 関西電力社債	1.0020	90,000	92,809	2025/06/20
小 計	—	910,000	919,135	—
合 計	—	5,066,000	5,294,192	—

海外債券マザーファンド

■海外債券マザーファンドの組入資産の明細

下記は、海外債券マザーファンド（3,732,891,132円）の内容です。

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	2020年5月8日現在							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 22,600	千アメリカ・ドル 27,190	千円 2,892,016	% 45.9	% -	% 45.9	% -	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 2,160	千カナダ・ドル 2,380	千円 181,622	2.9	-	2.9	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,220	千オーストラリア・ドル 2,553	千円 177,286	2.8	-	2.8	-	-
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,745	千イギリス・ポンド 2,490	千円 328,148	5.2	-	5.2	-	-
デ ン マ ー ク	千デンマーク・クローネ 1,980	千デンマーク・クローネ 2,121	千円 32,803	0.5	-	0.5	-	-
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 1,300	千ノルウェー・クローネ 1,379	千円 14,356	0.2	-	-	0.2	-
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 37,000	千メキシコ・ペソ 41,908	千円 186,491	3.0	-	3.0	-	-
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 5,550	千ポーランド・ズロチ 6,144	千円 155,699	2.5	-	2.5	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
フ ラ ン ス	4,980	6,307	727,601	11.6	-	11.6	-	-
ド イ ツ	2,475	2,942	339,473	5.4	-	4.1	1.3	-
ス ペ イ ン	2,085	2,350	271,111	4.3	-	4.3	-	-
イ タ リ ア	7,785	7,693	887,490	14.1	-	11.1	3.0	-
合 計	-	-	千円 6,194,101	98.4	-	93.9	4.6	-

(注1) 邦貨換算金額は、2020年5月8日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、2020年5月8日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

海外債券マザーファンド

(B) 個別銘柄開示

外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄	2020年5月8日現在						
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
US T N/B 4.5 02/15/36	国債証券	4.5000	1,955	3,021	321,387	2036/02/15	
US T N/B 2.625 02/15/29	国債証券	2.6250	1,360	1,597	169,895	2029/02/15	
US T N/B 2.875 05/15/28	国債証券	2.8750	5,815	6,879	731,743	2028/05/15	
US T N/B 3.75 08/15/41	国債証券	3.7500	1,105	1,643	174,831	2041/08/15	
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	345	422	44,907	2049/08/15	
US T N/B 1.5 08/15/26	国債証券	1.5000	2,100	2,237	237,978	2026/08/15	
US T N/B 4.375 11/15/39	国債証券	4.3750	695	1,106	117,637	2039/11/15	
US T N/B 2.25 11/15/25	国債証券	2.2500	3,870	4,266	453,771	2025/11/15	
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	4,245	4,789	509,416	2027/11/15	
US T N/B 1.75 11/15/29	国債証券	1.7500	1,110	1,226	130,446	2029/11/15	
小計	—	—	22,600	27,190	2,892,016	—	
(カナダ)		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円		
CANADA 1.0 06/01/27	国債証券	1.0000	590	613	46,788	2027/06/01	
CANADA 2.25 06/01/29	国債証券	2.2500	750	867	66,207	2029/06/01	
CANHO 2.35 06/15/27	特殊債券	2.3500	820	899	68,625	2027/06/15	
小計	—	—	2,160	2,380	181,622	—	
(オーストラリア)		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円		
AUSTRALIAN 2.5 05/21/30	国債証券	2.5000	2,220	2,553	177,286	2030/05/21	
小計	—	—	2,220	2,553	177,286	—	
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円		
UK TREASURY 3.25 01/22/44	国債証券	3.2500	370	589	77,609	2044/01/22	
UK TREASURY 1.75 07/22/57	国債証券	1.7500	500	719	94,793	2057/07/22	
UK TREASURY 4.25 09/07/39	国債証券	4.2500	365	615	81,071	2039/09/07	
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	395	444	58,560	2028/10/22	
UK TREASURY 0.875 10/22/29	国債証券	0.8750	115	122	16,112	2029/10/22	
小計	—	—	1,745	2,490	328,148	—	
(デンマーク)		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円		
DENMARK 0.5 11/15/27	国債証券	0.5000	1,980	2,121	32,803	2027/11/15	
小計	—	—	1,980	2,121	32,803	—	
(ノルウェー)		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円		
NORWAY 2.0 05/24/23	国債証券	2.0000	1,300	1,379	14,356	2023/05/24	
小計	—	—	1,300	1,379	14,356	—	
(メキシコ)		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円		
MEXICAN BONDS 8.5 05/31/29	国債証券	8.5000	8,100	9,385	41,765	2029/05/31	
MEXICAN BONDS 7.5 06/03/27	国債証券	7.5000	7,300	8,003	35,614	2027/06/03	

海外債券マザーファンド

銘柄	2020年5月8日現在						償還年月日
	種類	利率	額面金額	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(メキシコ) MEXICAN BONDS 8.5 11/18/38	国債証券	% 8.5000	千メキシコ・ペソ 21,600	千メキシコ・ペソ 24,519	千円 109,111	2038/11/18	
小計	—	—	37,000	41,908	186,491	—	
(ポーランド) POLAND 2.75 10/25/29	国債証券	% 2.7500	千ポーランド・ズロチ 5,550	千ポーランド・ズロチ 6,144	千円 155,699	2029/10/25	
小計	—	—	5,550	6,144	155,699	—	
(ユーロ…フランス) FRANCE OAT 5.5 04/25/29 FRANCE OAT 3.25 05/25/45 FRANCE OAT 2.5 05/25/30 FRANCE OAT 2.75 10/25/27 FRANCE OAT 1.0 11/25/25	国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券	% 5.5000 3.2500 2.5000 2.7500 1.0000	千ユーロ 755 500 1,015 1,190 1,520	千ユーロ 1,136 806 1,272 1,456 1,636	千円 131,086 93,007 146,755 167,972 188,779	2029/04/25 2045/05/25 2030/05/25 2027/10/25 2025/11/25	
小計	—	—	4,980	6,307	727,601	—	
(ユーロ…ドイツ) DEUTSCHLAND 0.5 02/15/28 DEUTSCHLAND 1.5 05/15/23 DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46 DEUTSCHLAND 1.0 08/15/25	国債証券 国債証券 国債証券 国債証券	% 0.5000 1.5000 2.5000 1.0000	千ユーロ 505 675 410 885	千ユーロ 551 722 700 968	千円 63,635 83,325 80,781 111,731	2028/02/15 2023/05/15 2046/08/15 2025/08/15	
小計	—	—	2,475	2,942	339,473	—	
(ユーロ…スペイン) SPAIN 1.95 04/30/26 SPAIN 1.95 07/30/30 SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券 国債証券 国債証券	% 1.9500 1.9500 2.9000	千ユーロ 990 800 295	千ユーロ 1,082 887 380	千円 124,841 102,354 43,914	2026/04/30 2030/07/30 2046/10/31	
小計	—	—	2,085	2,350	271,111	—	
(ユーロ…イタリア) ITALY BTFS 2.7 03/01/47 ITALY BTFS 1.65 03/01/32 ITALY BTFS 0.95 03/01/23 ITALY BTFS 2.05 08/01/27 ITALY BTFS 1.25 12/01/26	国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券	% 2.7000 1.6500 0.9500 2.0500 1.2500	千ユーロ 365 1,185 1,635 715 3,885	千ユーロ 368 1,141 1,637 733 3,812	千円 42,514 131,636 188,952 84,591 439,795	2047/03/01 2032/03/01 2023/03/01 2027/08/01 2026/12/01	
小計	—	—	7,785	7,693	887,490	—	
合計	—	—	—	—	6,194,101	—	

エマージング債券マザーファンド

■エマージング債券マザーファンドの組入資産の明細

下記は、エマージング債券マザーファンド（1,058,764,186円）の内容です。

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	2020年5月8日現在							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 23,141	千アメリカ・ドル 20,580	千円 2,188,952	% 84.9	% 40.1	% 69.3	% 13.5	% 2.0
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 7,100	千メキシコ・ペソ 2,178	千円 9,696	0.4	—	0.4	—	—
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシア・ルピア 1,287,800	千インドネシア・ルピア 1,313,863	千円 9,328	0.4	—	—	0.3	0.1
ロ シ ア	千ロシア・ルーブル 4,040	千ロシア・ルーブル 4,533	千円 6,573	0.3	—	0.3	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
イ ギ リ ス	140	123	14,207	0.6	0.6	—	0.6	—
セルビア	105	92	10,673	0.4	0.4	0.4	—	—
ルーマニア	225	197	22,768	0.9	—	0.9	—	—
クロアチア	380	391	45,218	1.8	—	1.8	—	—
マケドニア	205	207	23,911	0.9	0.9	—	—	0.9
アルゼンチン	100	25	2,953	0.1	0.1	—	0.1	—
合 計	—	—	千円 2,334,282	90.5	42.1	73.0	14.5	3.0

(注1) 邦貨換算金額は、2020年5月8日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、2020年5月8日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(注3) 無格付銘柄については、B B 格以下に含めて表示しています。

エマージング債券マザーファンド

(B) 個別銘柄開示

外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄	2020年5月8日現在					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
(アメリカ)						
PANAMA 7.125 01/29/26	国債証券	7.1250	215	260	27,694	2026/01/29
ROMANIA 6.125 01/22/44	国債証券	6.1250	50	60	6,384	2044/01/22
INDONESIA 5.125 01/15/45	国債証券	5.1250	200	226	24,047	2045/01/15
INDONESIA 4.75 01/08/26	国債証券	4.7500	200	216	23,062	2026/01/08
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 8.5 01/31/47	国債証券	8.5000	200	187	19,959	2047/01/31
REPUBLIC OF NIGERIA 8.747 01/21/31	国債証券	8.7470	200	174	18,608	2031/01/21
OMAN GOV INTERNTL BOND 6.75 01/17/48	国債証券	6.7500	200	146	15,547	2048/01/17
REPUBLIC OF ARGENTINA 6.875 01/11/48	国債証券	6.8750	50	12	1,362	2048/01/11
BRAZIL 4.75 01/14/50	国債証券	4.7500	200	174	18,559	2050/01/14
REPUBLIC OF CHILE 2.45 01/31/31	国債証券	2.4500	200	199	21,267	2031/01/31
REPUBLIC OF ARGENTINA 6.875 01/26/27	国債証券	6.8750	30	8	877	2027/01/26
REPUBLIC OF ARGENTINA 5.625 01/26/22	国債証券	5.6250	40	11	1,267	2022/01/26
REPUBLIC OF ARGENTINA 5.875 01/11/28	国債証券	5.8750	225	61	6,521	2028/01/11
REPUBLIC OF EL SALVADOR 6.375 01/18/27	国債証券	6.3750	45	37	3,972	2027/01/18
REPUBLIC OF PARAGUAY 4.625 01/25/23	国債証券	4.6250	410	423	45,068	2023/01/25
KINGDOM OF JORDAN 5.75 01/31/27	国債証券	5.7500	200	192	20,483	2027/01/31
KINGDOM OF JORDAN 6.125 01/29/26	国債証券	6.1250	640	633	67,343	2026/01/29
REPUBLIC OF ARGENTINA 4.625 01/11/23	国債証券	4.6250	30	9	973	2023/01/11
PERU 2.392 01/23/26	国債証券	2.3920	45	45	4,891	2026/01/23
COSTA RICA GOVERNMENT 6.125 02/19/31	国債証券	6.1250	200	162	17,310	2031/02/19
REPUBLIC OF GABON 6.625 02/06/31	国債証券	6.6250	200	154	16,464	2031/02/06
HUNGARY 5.375 02/21/23	国債証券	5.3750	164	177	18,903	2023/02/21
US T N/B 2.0 02/15/50	国債証券	2.0000	380	443	47,158	2050/02/15
REPUBLIC OF EL SALVADOR 8.625 02/28/29	国債証券	8.6250	5	4	460	2029/02/28
REPUBLIC OF GHANA 6.375 02/11/27	国債証券	6.3750	200	159	16,992	2027/02/11
COSTA RICA GOVERNMENT 9.2 02/21/24	国債証券	9.2000	54	56	5,973	2024/02/21
LEBANESE REPUBLIC 6.2 02/26/25	国債証券	0.0000	70	13	1,414	2025/02/26
SOUTH AFRICA 6.25 03/08/41	国債証券	6.2500	100	88	9,411	2041/03/08
GOVERNMENT OF JAMAICA 8.0 03/15/39	国債証券	8.0000	230	245	26,080	2039/03/15
RUSSIAN FEDERATION 5.1 03/28/35	国債証券	5.1000	200	235	25,023	2035/03/28
REPUBLIC OF VENEZUELA 03/31/38	国債証券	0.0000	295	23	2,510	2038/03/31
REPUBLIC OF SENEGAL 6.75 03/13/48	国債証券	6.7500	205	170	18,140	2048/03/13
SAUDI INTERNATIONAL BOND 3.625 03/04/28	国債証券	3.6250	445	467	49,706	2028/03/04
REPUBLIC OF ECUADOR 9.5 03/27/30	国債証券	0.0000	400	110	11,720	2030/03/27
STATE OF QATAR 4.0 03/14/29	国債証券	4.0000	400	445	47,338	2029/03/14
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 7.6 03/01/29	国債証券	7.6003	620	609	64,813	2029/03/01
REPUBLIC OF ARMENIA 7.15 03/26/25	国債証券	7.1500	200	218	23,229	2025/03/26
REPUBLIC OF AZERBAIJAN 4.75 03/18/24	国債証券	4.7500	400	406	43,287	2024/03/18
PANAMA 4.5 04/16/50	国債証券	4.5000	380	432	45,974	2050/04/16
PANAMA 4.5 04/01/56	国債証券	4.5000	200	228	24,260	2056/04/01
UNITED MEXICAN STATES 5.0 04/27/51	国債証券	5.0000	400	392	41,776	2051/04/27
REPUBLIC OF EL SALVADOR 8.25 04/10/32	国債証券	8.2500	30	25	2,686	2032/04/10
UNITED MEXICAN STATES 4.5 04/22/29	国債証券	4.5000	249	255	27,192	2029/04/22
DOMINICAN REPUBLIC 7.45 04/30/44	国債証券	7.4500	175	166	17,729	2044/04/30
REPUBLIC OF GEORGIA 6.875 04/12/21	国債証券	6.8750	200	201	21,466	2021/04/12
STATE OF QATAR 4.5 04/23/28	国債証券	4.5000	400	455	48,427	2028/04/23

エマージング債券マザーファンド

銘柄		2020年5月8日現在					
		種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル				千円		
(アメリカ)			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
PANAMA NOTAS DEL TESORO 3.75 04/17/26	国債証券	3.7500		100	101	10,805	2026/04/17
REPUBLIC OF ARGENTINA 7.5 04/22/26	国債証券	7.5000		150	43	4,586	2026/04/22
ABU DHABI GOVT INT'L 3.125 04/16/30	国債証券	3.1250		200	214	22,814	2030/04/16
STATE OF ISRAEL 3.8 05/13/60	国債証券	3.8000		200	215	22,920	2060/05/13
TURKEY 5.75 05/11/47	国債証券	5.7500		200	146	15,596	2047/05/11
REPUBLIC OF KENYA 8.0 05/22/32	国債証券	8.0000		200	185	19,745	2032/05/22
REPUBLIC OF ANGOLA 9.375 05/08/48	国債証券	9.3750		200	99	10,601	2048/05/08
REPUBLIC OF GHANA 7.625 05/16/29	国債証券	7.6250		255	206	21,944	2029/05/16
REPUBLIC OF VENEZUELA 05/07/28	国債証券	0.0000		120	9	1,021	2028/05/07
REPUBLIC OF KENYA 7.0 05/22/27	国債証券	7.0000		200	185	19,769	2027/05/22
ROMANIA 5.125 06/15/48	国債証券	5.1250		250	271	28,876	2048/06/15
RUSSIAN FEDERATION 5.25 06/23/47	国債証券	5.2500		200	249	26,512	2047/06/23
STATE OF QATAR 4.625 06/02/46	国債証券	4.6250		210	248	26,457	2046/06/02
IVORY COAST 6.125 06/15/33	国債証券	6.1250		245	217	23,129	2033/06/15
DOMINICAN REPUBLIC 6.4 06/05/49	国債証券	6.4000		150	128	13,680	2049/06/05
LEBANESE REPUBLIC 6.25 06/12/25	国債証券	0.0000		25	4	505	2025/06/12
REPUBLIC OF ECUADOR 7.95 06/20/24	国債証券	7.9500		200	56	5,963	2024/06/20
OMAN GOV INTERNTL BOND 4.75 06/15/26	国債証券	4.7500		200	160	17,017	2026/06/15
INDONESIA 3.85 07/18/27	国債証券	3.8500		200	205	21,884	2027/07/18
PANAMA 3.87 07/23/60	国債証券	3.8700		210	221	23,519	2060/07/23
INDONESIA 4.75 07/18/47	国債証券	4.7500		200	215	22,962	2047/07/18
DOMINICAN REPUBLIC 6.0 07/19/28	国債証券	6.0000		300	281	29,910	2028/07/19
REPUBLIC OF SENEGAL 6.25 07/30/24	国債証券	6.2500		200	186	19,878	2024/07/30
REPUBLIC OF PARAGUAY 6.1 08/11/44	国債証券	6.1000		200	222	23,697	2044/08/11
REPUBLIC OF AZERBAIJAN 3.5 09/01/32	国債証券	3.5000		150	132	14,110	2032/09/01
UKRAINE 7.375 09/25/32	国債証券	7.3750		279	262	27,896	2032/09/25
KINGDOM OF BAHRAIN 5.625 09/30/31	国債証券	5.6250		200	180	19,158	2031/09/30
UKRAINE 7.75 09/01/22	国債証券	7.7500		100	97	10,422	2022/09/01
ABU DHABI GOVT INT'L 3.125 09/30/49	国債証券	3.1250		260	250	26,646	2049/09/30
UKRAINE 7.75 09/01/26	国債証券	7.7500		150	145	15,467	2026/09/01
ABU DHABI GOVT INT'L 2.5 09/30/29	国債証券	2.5000		200	204	21,738	2029/09/30
HUNGARY 5.75 11/22/23	国債証券	5.7500		36	40	4,276	2023/11/22
LEBANESE REPUBLIC 6.6 11/27/26	国債証券	0.0000		35	6	707	2026/11/27
LEBANESE REPUBLIC 6.65 11/03/28	国債証券	0.0000		10	1	202	2028/11/03
REPUBLIC OF SRI LANKA 6.85 11/03/25	国債証券	6.8500		400	215	22,967	2025/11/03
REPUBLIC OF ARGENTINA 12/31/38	国債証券	3.7500		65	21	2,237	2038/12/31
FEDERAL REP OF ETHIOPIA 6.625 12/11/24	国債証券	6.6250		200	175	18,698	2024/12/11
MONGOLIA INTL BOND 5.125 12/05/22	国債証券	5.1250		200	176	18,823	2022/12/05
CITY OF BUENOS AIRES 7.5 06/01/27	地方債証券	7.5000		245	137	14,657	2027/06/01
TRANSPRTDRA DE GAS INTL 5.55 11/01/28	地方債証券	5.5500		200	210	22,353	2028/11/01
PETROLEOS MEXICANOS 6.5 01/23/29	特殊債券	6.5000		10	8	860	2029/01/23
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 6.875 01/20/40	特殊債券	6.8750		25	23	2,538	2040/01/20
PETROLEOS MEXICANOS 6.375 01/23/45	特殊債券	6.3750		20	13	1,456	2045/01/23
PETROLEOS MEXICANOS 7.69 01/23/50	特殊債券	7.6900		227	174	18,542	2050/01/23
PETROLEOS MEXICANOS 5.95 01/28/31	特殊債券	5.9500		40	30	3,201	2031/01/28
PETROLEOS MEXICANOS 6.84 01/23/30	特殊債券	6.8400		220	176	18,735	2030/01/23
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5.093 01/15/30	特殊債券	5.0930		26	23	2,502	2030/01/15

エマージング債券マザーファンド

銘柄	種類	利率	2020年5月8日現在			
			額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 7.375 01/17/27	特殊債券	7.3750	35	36	3,875	2027/01/17
CENTRAIS ELETRICAS BRASI 4.625 02/04/30	特殊債券	4.6250	200	168	17,964	2030/02/04
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 6.9 03/19/49	特殊債券	6.9000	70	67	7,184	2049/03/19
YPF SOCIEDAD ANONIMA 8.5 03/23/21	特殊債券	8.5000	40	27	2,881	2021/03/23
BANCO DO BRASIL (CAYMAN) 4.75 03/20/24	特殊債券	4.7500	200	198	21,102	2024/03/20
SOUTHERN GAS CORRIDOR 6.875 03/24/26	特殊債券	6.8750	400	428	45,564	2026/03/24
ABU DHABI NATIONAL ENERG 4.875 04/23/30	特殊債券	4.8750	200	226	24,040	2030/04/23
OFFICE CHERIFIEN DES PHO 6.875 04/25/44	特殊債券	6.8750	200	241	25,685	2044/04/25
SAUDI ARABIAN OIL CO 3.5 04/16/29	特殊債券	3.5000	205	209	22,322	2029/04/16
PETRONAS CAPITAL LTD 4.55 04/21/50	特殊債券	4.5500	200	221	23,592	2050/04/21
SAUDI ARABIAN OIL CO 2.875 04/16/24	特殊債券	2.8750	210	213	22,711	2024/04/16
ECOPETROL SA 6.875 04/29/30	特殊債券	6.8750	88	92	9,858	2030/04/29
SINOPEC GRP DEV 2018 2.7 05/13/30	特殊債券	2.7000	200	200	21,352	2030/05/13
BIOCEANICO SOVEREIGN 06/05/34	特殊債券	0.0000	165	105	11,231	2034/06/05
YPF SOCIEDAD ANONIMA 6.95 07/21/27	特殊債券	6.9500	45	21	2,283	2027/07/21
YPF SOCIEDAD ANONIMA 8.5 07/28/25	特殊債券	8.5000	15	7	802	2025/07/28
PETROLEOS MEXICANOS 6.75 09/21/47	特殊債券	6.7500	278	196	20,919	2047/09/21
HUNGARIAN DEVELOPMENT BA 6.25 10/21/20	特殊債券	6.2500	245	249	26,561	2020/10/21
PETROLEOS DE VENEZUELA S 11/15/26	特殊債券	0.0000	651	29	3,115	2026/11/15
EMPRESA NACIONAL DEL PET 5.25 11/06/29	特殊債券	5.2500	200	211	22,547	2029/11/06
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD 5.0 11/12/24	特殊債券	5.0000	570	626	66,599	2024/11/12
YPF SOCIEDAD ANONIMA 7.0 12/15/47	特殊債券	7.0000	29	12	1,346	2047/12/15
CELULOSA ARAUCO CONSTITU 4.2 01/29/30	社債券	4.2000	200	193	20,534	2030/01/29
BRASKEM NETHERLANDS 4.5 01/31/30	社債券	4.5000	200	164	17,464	2030/01/31
BHARTI AIRTEL INTERNATIO 5.35 05/20/24	社債券	5.3500	200	207	22,054	2024/05/20
小計	-	-	23,141	20,580	2,188,952	-
(メキシコ)		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
IFC 02/22/38	特殊債券		7,100	2,178	9,696	2038/02/22
小計	-	-	7,100	2,178	9,696	-
(インドネシア)		%	千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア	千円	
IBRD 7.45 08/20/21	特殊債券	7.4500	287,800	285,713	2,028	2021/08/20
IFC 8.0 10/09/23	特殊債券	8.0000	1,000,000	1,028,150	7,299	2023/10/09
小計	-	-	1,287,800	1,313,863	9,328	-
(ロシア)		%	千ロシア・ルーブル	千ロシア・ルーブル	千円	
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 03/23/33	国債証券	7.7000	1,445	1,640	2,378	2033/03/23
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 04/10/30	国債証券	7.6500	1,740	1,949	2,827	2030/04/10
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 05/23/29	国債証券	6.9000	625	668	968	2029/05/23
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 09/17/31	国債証券	8.5000	230	275	399	2031/09/17
小計	-	-	4,040	4,533	6,573	-
(ユーロ…イギリス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
KONDOR FINANCE PLC (NAK) 7.125 07/19/24	特殊債券	7.1250	140	123	14,207	2024/07/19
小計	-	-	140	123	14,207	-
(ユーロ…セルビア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
REPUBLIC OF SERBIA 1.5 06/26/29	国債証券	1.5000	105	92	10,673	2029/06/26
小計	-	-	105	92	10,673	-
(ユーロ…ルーマニア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ROMANIA 2.0 01/28/32	国債証券	2.0000	85	72	8,373	2032/01/28

エマージング債券マザーファンド

銘柄	2020年5月8日現在					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ルーマニア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ROMANIA 2.875 05/26/28	国債証券	2.8750	10	9	1,130	2028/05/26
ROMANIA 2.124 07/16/31	国債証券	2.1240	110	95	11,049	2031/07/16
ROMANIA 2.0 12/08/26	国債証券	2.0000	20	19	2,215	2026/12/08
小計	—	—	225	197	22,768	—
(ユーロ…クロアチア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
CROATIA 3.0 03/20/27	国債証券	3.0000	280	299	34,523	2027/03/20
CROATIA 1.125 06/19/29	国債証券	1.1250	100	92	10,695	2029/06/19
小計	—	—	380	391	45,218	—
(ユーロ…マケドニア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
NORTH MACEDONIA 3.975 07/24/21	国債証券	3.9750	205	207	23,911	2021/07/24
小計	—	—	205	207	23,911	—
(ユーロ…アルゼンチン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
REPUBLIC OF ARGENTINA 3.375 01/15/23	国債証券	3.3750	100	25	2,953	2023/01/15
小計	—	—	100	25	2,953	—
合計	—	—	—	—	2,334,282	—

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		2020年5月8日現在	
		買建額	売建額
外国		百万円	百万円
	EURO-BOBL FUTURE	—	31
	EURO-BUND FUTURE	—	60

(注) 外貨建の評価額は、2020年5月8日現在の時価を期末の仲値により、邦貨換算したものです。

国内株式マザーファンド

国内株式マザーファンドの組入資産の明細

下記は、国内株式マザーファンド（2,433,211,700口）の内容です。

国内株式

銘柄	2019年11月8日現在		2020年5月8日現在	
	株数	株数	株数	評価額 千円
建設業 (3.9%)		千株	千株	
清水建設	48.7	—	—	
鹿島建設	—	30	34,530	
大和ハウス工業	18.9	17	46,299	
協和エクシオ	11.4	12.4	33,318	
食料品 (2.6%)				
ヤクルト本社	4.9	5.5	34,485	
アサヒグループホールディングス	10	—	—	
キッコーマン	8	8.7	41,412	
繊維製品 (0.6%)				
東レ	50.9	—	—	
ゴールドウイン	4.4	3.2	18,144	
化学 (7.9%)				
信越化学工業	5.8	5.6	67,452	
三井化学	17.1	17.1	34,747	
三菱ケミカルホールディングス	46.1	—	—	
花王	7.6	7.6	64,676	
富士フィルムホールディングス	—	5.5	29,078	
ファンケル	12.7	12.4	35,960	
医薬品 (5.7%)				
武田薬品工業	21.4	21.7	81,071	
JCRファーマ	0.7	2.2	23,936	
第一三共	7.9	8	62,000	
石油・石炭製品 (1.2%)				
JXTGホールディングス	92.5	90.5	34,399	
ガラス・土石製品 (3.8%)				
日本碍子	21.6	24.9	34,212	
MARUWA	2.5	2	15,400	
フジミインコーポレーテッド	—	10	30,600	
ニチアス	17.6	14.1	30,188	
鉄鋼 (0.8%)				
大同特殊鋼	6.7	6.4	22,688	
非鉄金属 (1.3%)				
住友金属鉱山	—	5.4	14,661	
UACJ	3.8	14.2	24,509	
古河電気工業	9.4	—	—	
機械 (5.2%)				
アマダ	28.7	—	—	
SMC	1.3	1.3	65,728	
ダイキン工業	4.5	4.5	63,405	
マックス	—	14.4	23,371	
電気機器 (15.6%)				
イビデン	14	16.4	47,740	

銘柄	2019年11月8日現在		2020年5月8日現在	
	株数	株数	株数	評価額 千円
		千株	千株	
日立製作所	10.3	—	—	
ソニー	16.7	16	111,168	
TDK	4.6	5.3	49,661	
アドバンテスト	10.9	10	53,700	
イリソ電子工業	2.3	3	9,165	
スタンレー電気	—	14.8	35,505	
山一電機	12	11.5	17,215	
村田製作所	12.3	12.1	73,253	
小糸製作所	7.2	—	—	
東京エレクトロン	2.6	2.7	60,723	
輸送用機器 (5.5%)				
デンソー	12.5	13.2	48,602	
武蔵精密工業	23.7	—	—	
アイシン精機	9.7	—	—	
本田技研工業	—	21.1	53,551	
スズキ	8.6	11.5	38,467	
ヤマハ発動機	15.2	15.3	20,884	
精密機器 (5.1%)				
島津製作所	—	11.5	30,302	
オリンパス	—	21.8	36,656	
HOYA	7.2	7.1	70,091	
朝日インテック	12.6	4.1	11,389	
その他製品 (3.3%)				
ブシロード	7.9	12.2	24,107	
バンダイナムコホールディングス	4.7	—	—	
ヤマハ	9.2	8.8	38,588	
任天堂	1.5	0.8	35,440	
陸運業 (3.3%)				
東急	25.5	24	38,400	
富士急行	—	9.3	28,272	
東日本旅客鉄道	1.2	—	—	
山九	5.5	—	—	
日立物流	9.2	11.8	30,668	
情報・通信業 (11.0%)				
システナ	—	13.5	20,952	
GMOペイメントゲートウェイ	3.4	2.6	25,480	
野村総合研究所	11.4	15	39,450	
Sansan	4.2	7.2	39,528	
CHATWORK	5.8	—	—	
Zホールディングス	119.3	99.3	43,195	
デジタルガレージ	—	9.1	35,854	
日本電信電話	10	21.1	51,642	
KADOKAWA	18.9	21.2	34,958	

国内株式マザーファンド

銘柄	2019年11月8日現在		2020年5月8日現在	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
エヌ・ティ・ティ・データ	—	13.2	14,929	
スクウェア・エニックス・ホールディングス	5.2	3.9	17,725	
富士ソフト	6.8	—	—	
卸売業 (5.3%)				
伊藤忠商事	35.8	33.8	72,991	
三菱商事	25.1	23.9	55,961	
ミスミグループ本社	8	9.8	25,774	
小売業 (1.0%)				
アスクル	—	9	29,295	
ワークマン	3.9	—	—	
銀行業 (4.4%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	99.5	95.9	40,201	
三井住友フィナンシャルグループ	19.8	18.8	51,953	
千葉銀行	77.4	73.9	36,284	
証券、商品先物取引業 (-)				
ジャパンインベストメントアドバイザー	11.5	—	—	
保険業 (3.4%)				
アニコムホールディングス	8.2	8.4	32,886	
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	13	12.4	36,741	
T&Dホールディングス	36.5	34.5	30,222	
不動産業 (1.6%)				
三菱地所	26	26.2	46,675	
サービス業 (7.5%)				
パーソルホールディングス	14.8	—	—	

銘柄	2019年11月8日現在		2020年5月8日現在	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
カカクコム	16.7	—	—	
エムスリー	13.4	9.1	35,763	
パリュウコマース	21.4	18.9	45,738	
オリエンタルランド	4.3	3.5	48,055	
ラウンドワン	14.2	—	—	
リログループ	12.5	13.1	29,710	
セコム	—	3.4	30,698	
ダイセキ	—	12.4	30,442	
合計		千株	千株	千円
株数・金額	1,359.2	1,222	2,932,934	
銘柄数<比率>	79銘柄	75銘柄	<96.3%>	

(注1) 銘柄欄の()内は、2020年5月8日現在の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、2020年5月8日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

海外株式マザーファンド

■海外株式マザーファンドの組入資産の明細

下記は、海外株式マザーファンド（1,547,615,776口）の内容です。

(1) 外国株式

銘柄	2019年11月8日現在		2020年5月8日現在		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
AMAZON.COM INC	—	6.45	1,527	162,423	インターネット販売・通信販売
ADOBE INC	10.9	10.9	399	42,521	ソフトウェア
AVERY DENNISON CORP	36.9	36.9	384	40,942	容器・包装
YUM! BRANDS INC	48.2	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
BOSTON SCIENTIFIC CORP	179.9	179.9	665	70,796	ヘルスケア機器・用品
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	61.9	61.9	377	40,186	医薬品
CSX CORP	144.7	122.35	782	83,180	陸運・鉄道
JPMORGAN CHASE & CO	47.8	20.66	188	20,042	銀行
MORGAN STANLEY	89.9	89.9	348	37,109	資本市場
REPUBLIC SERVICES INC	42.1	42.1	341	36,363	商業サービス・用品
THE WALT DISNEY CO	26	26	274	29,193	娯楽
BANK OF AMERICA CORP	186.5	186.5	425	45,305	銀行
EOG RESOURCES INC	37.4	18.83	90	9,675	石油・ガス・消耗燃料
ESTEE LAUDER COS INC/THE	15.79	23.4	402	42,792	パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	20	20	448	47,751	電力
GENERAL DYNAMICS CORP	21.1	—	—	—	航空宇宙・防衛
GOLDMAN SACHS GROUP INC	13.1	13.1	238	25,402	資本市場
HOME DEPOT INC	27.8	27.8	637	67,843	専門小売り
INTUIT INC	—	14.94	419	44,619	ソフトウェア
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	—	11.73	152	16,253	化学
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	72.2	72.2	252	26,808	保険
MCDONALD'S CORPORATION	27.9	27.9	505	53,746	ホテル・レストラン・レジャー
MASCO CORP	80.9	80.9	336	35,751	建設関連製品
MEDTRONIC PLC	39.6	39.6	391	41,672	ヘルスケア機器・用品
ACTIVISION BLIZZARD INC	88.3	88.3	645	68,652	娯楽
CVS HEALTH CORP	26.22	45.55	279	29,770	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
MERCK & CO.INC.	54.3	54.3	410	43,661	医薬品
MICROSOFT CORP	91.9	66.87	1,227	130,581	ソフトウェア
WELLS FARGO & CO	50.9	—	—	—	銀行
ORACLE CORP	102.5	102.5	539	57,343	ソフトウェア
PROCTER & GAMBLE CO	38.2	38.2	428	45,574	家庭用品
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	26.4	47.22	179	19,099	ホテル・レストラン・レジャー
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	139.6	—	—	—	食品
SCHWAB (CHARLES) CORP	65.7	32.31	113	12,086	資本市場
TRUIST FINANCIAL CORP	68.2	68.2	240	25,562	銀行
AT&T INC	82	82	236	25,196	各種電気通信サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	23.5	—	—	—	機械
TEXAS INSTRUMENTS INC	50	24.96	283	30,171	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	24.4	24.4	827	87,997	ライフサイエンス・ツール/サービス

海外株式マザーファンド

銘柄	2019年11月8日現在		2020年5月8日現在		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	29.4	29.4	167	17,826	航空宇宙・防衛	
UNITEDHEALTH GROUP INC	13.3	13.3	379	40,315	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
TJX COMPANIES INC	103.6	57.36	278	29,588	専門小売り	
TE CONNECTIVITY LTD	52.7	52.7	386	41,097	電子装置・機器・部品	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	47.9	47.9	335	35,733	タバコ	
VISA INC	36.9	36.9	674	71,711	情報技術サービス	
ZOETIS INC	35	35	434	46,249	医薬品	
OKTA INC	-	14.57	248	26,389	情報技術サービス	
DOW INC	12.8	-	-	-	化学	
CARRIER GLOBAL CORP	-	29.4	48	5,131	建設関連製品	
OTIS WORLDWIDE CORP	-	14.7	76	8,100	機械	
CORTEVA INC	12.8	-	-	-	化学	
FRESHPET INC	-	32.02	230	24,490	食品	
DUPONT DE NEMOURS INC	12.8	-	-	-	化学	
ALPHABET INC-CL A	5.8	7.01	959	102,091	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
小計	株数・金額	2,525.71	2,179.03	19,225	2,044,808	
	銘柄数<比率>	47銘柄	46銘柄	-	<68.7%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円		
CANADIAN NATL RAILWAY CO	69.7	69.7	787	60,091	陸運・鉄道	
小計	株数・金額	69.7	69.7	787	60,091	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	-	<2.0%>	
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円		
WESTPAC BANKING CORPORATION	92	-	-	-	銀行	
CSL LIMITED	21.6	21.6	665	46,173	バイオテクノロジー	
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	37.5	37.5	222	15,426	銀行	
MACQUARIE GROUP LTD	24.92	24.92	248	17,221	資本市場	
小計	株数・金額	176.02	84.02	1,135	78,821	
	銘柄数<比率>	4銘柄	3銘柄	-	<2.6%>	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円		
AIA GROUP LTD	216	216	1,494	20,507	保険	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	83.68	83.68	468	6,423	コングロマリット	
小計	株数・金額	299.68	299.68	1,962	26,931	
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	-	<0.9%>	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
DIAGEO PLC	83.9	83.9	233	30,705	飲料	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	42.2	-	-	-	タバコ	
UNILEVER PLC	95	95	387	51,099	パーソナル用品	
BP PLC	377.5	377.5	119	15,710	石油・ガス・消耗燃料	
小計	株数・金額	598.6	556.4	740	97,515	
	銘柄数<比率>	4銘柄	3銘柄	-	<3.3%>	
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円		
NESTLE SA-REGISTERED	36.5	36.5	378	41,447	食品	

海外株式マザーファンド

銘柄	2019年11月8日現在		2020年5月8日現在		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス) ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN BARRY CALLEBAUT AG LONZA GROUP AG-REG SWISS RE LTD	百株 16.4 — 9.4 14.6	百株 16.4 2.3 4.96 14.6	千スイス・フラン 560 426 218 97	千円 61,371 46,684 23,896 10,652	医薬品 食品 ライフサイエンス・ツール/サービス 保険
小計	株数・金額 76.9	株数 74.76	1,682	184,051	
	銘柄数 <比率>	4銘柄	5銘柄	—	<6.2%>
(ユーロ…アイルランド) KERRY GROUP PLC-A	百株 —	百株 31.28	千ユーロ 314	千円 36,265	食品
小計	株数・金額 —	31.28	314	36,265	
	銘柄数 <比率>	—	1銘柄	—	<1.2%>
(ユーロ…フランス) AXA SAFRAN SA BNP PARIBAS TOTAL SA KERING	百株 42 34.2 63 60.2 5.3	百株 42 — 63 60.2 5.3	千ユーロ 68 — 179 196 234	千円 7,894 — 20,709 22,618 27,063	保険 航空宇宙・防衛 銀行 石油・ガス・消耗燃料 繊維・アパレル・贅沢品
小計	株数・金額 204.7	170.5	678	78,286	
	銘柄数 <比率>	5銘柄	4銘柄	—	<2.6%>
(ユーロ…ドイツ) SAP SE SIEMENS AG-REG PUMA AG HENKEL AG & CO KGAA VORZUG ALLIANZ SE MTU AERO ENGINES HOLDING AG	百株 36.6 25.19 62.98 8.4 7.9 17.1	百株 36.6 25.19 62.98 — 7.9 17.1	千ユーロ 392 212 373 — 124 219	千円 45,320 24,499 43,054 — 14,308 25,319	ソフトウェア コンプロマリット 繊維・アパレル・贅沢品 家庭用品 保険 航空宇宙・防衛
小計	株数・金額 158.17	149.77	1,321	152,502	
	銘柄数 <比率>	6銘柄	5銘柄	—	<5.1%>
(ユーロ…フィンランド) ELISA OYJ	百株 137.6	百株 137.6	千ユーロ 737	千円 85,113	各種電気通信サービス
小計	株数・金額 137.6	137.6	737	85,113	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	1銘柄	—	<2.9%>
合計	株数・金額 4,247.08	3,752.74	—	2,844,388	
	銘柄数 <比率>	74銘柄	71銘柄	—	<95.6%>

(注1) 邦貨換算金額は、2020年5月8日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、2020年5月8日現在のマザーファンド純資産総額に対する各通貨別(ユーロは国別)株式評価額の比率です。

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

エマージング株式マザーファンド

■エマージング株式マザーファンドの組入資産の明細

下記は、エマージング株式マザーファンド（4,717,712,829口）の内容です。

(1) 外国株式

銘柄	2019年11月8日現在		2020年5月8日現在		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
BANCOLOMBIA SA SPONS ADR	121	—	—	—	銀行
CREDICORP LTD	22	22	315	33,605	銀行
GOLD FIELDS LTD ADR	—	644	521	55,481	金属・鉱業
MOBILE TELESYSTEMS PJSC ADR	961	622	534	56,827	無線通信サービス
NETEASE INC-ADR	—	24.45	849	90,320	娯楽
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	722.2	722.2	434	46,241	石油・ガス・消耗燃料
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	348	—	—	—	無線通信サービス
QUIMICA Y MINERA DE CHIL-SP ADR	—	193	437	46,494	化学
SOUTHERN COPPER CORP	—	208	684	72,806	金属・鉱業
LUKOIL SPON ADR	102	72	473	50,343	石油・ガス・消耗燃料
GAZPROM PAO ADR	1,184	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
X5 RETAIL GROUP NV GDR	—	234	709	75,411	食品・生活必需品小売り
NOVATEK PJSC GDR	—	32	445	47,342	石油・ガス・消耗燃料
SBERBANK ADR	729	450	475	50,566	銀行
YUM CHINA HOLDINGS INC	182	294	1,385	147,343	ホテル・レストラン・レジャー
ZTO EXPRESS CAYMAN INC ADR	—	253	756	80,431	航空貨物・物流サービス
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	4,371.2 9銘柄	3,770.65 13銘柄	8,021 —	853,217 <9.3%>
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
ASM PACIFIC TECH	—	392	3,171	43,509	半導体・半導体製造装置
CHINA MOBILE LIMITED	935	2,435	14,390	197,442	無線通信サービス
HENGAN INTERNATIONAL GROUP	910	910	5,892	80,841	パーソナル用品
CNOOC LTD	—	3,620	3,102	42,564	石油・ガス・消耗燃料
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTME	2,440	2,440	6,258	85,867	不動産管理・開発
BEIJING CAPITAL INTERNATIONAL	6,100	—	—	—	運送インフラ
LENOVO GROUP LTD	11,240	7,780	3,275	44,938	コンピュータ・周辺機器
PETRO CHINA CO LTD	14,100	14,100	3,750	51,458	石油・ガス・消耗燃料
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL COR	8,538	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
KUNLUN ENERGY COMPANY LTD	5,900	5,900	2,985	40,959	ガス
COSCO SHIPPING PORTS LTD	8,469.23	10,389.23	4,166	57,158	運送インフラ
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	2,800	2,800	3,533	48,480	自動車
PICC PROPERTY & CASUALTY -H	5,190	5,190	3,721	51,055	保険
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	2,150	3,090	4,814	66,051	保険
WEICHAJ POWER CO LTD	—	4,440	6,713	92,106	機械
TINGYI HOLDING CORP	—	3,560	4,941	67,794	食品
SINO BIOPHARMACEUTICAL	—	3,620	4,271	58,606	医薬品
CHINA MENGNIU DAIRY CO	1,350	—	—	—	食品
TENCENT HOLDINGS LTD	1,184	1,121	45,647	626,278	インタラクティブ・メディアおよびサービス
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1,340	1,340	10,599	145,423	保険
AIR CHINA / HONG KONG	5,820	—	—	—	旅客航空輸送業
CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD	7,000	7,000	4,165	57,143	建設・土木

エマージング株式マザーファンド

銘柄	2019年11月8日現在		2020年5月8日現在		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円		
CHINA CONSTRUCTION BANK	29,010	25,690	15,619	214,299	銀行	
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD	3,270	1,545	4,750	65,182	不動産管理・開発	
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	—	1,095	3,980	54,610	銀行	
IND & COMM BK OF CHINA - H	30,082	30,082	15,251	209,251	銀行	
CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION CO LTD	6,010	—	—	—	建設・土木	
UNI-PRESIDENT CHINA HOLDINGS LTD	5,210	5,210	4,183	57,399	食品	
POU SHENG INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	16,210	—	—	—	専門小売り	
SINOPHARM GROUP CO	2,080	2,900	5,988	82,162	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP CO LTD	5,280	—	—	—	自動車	
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP LTD	5,838	—	—	—	専門小売り	
SANDS CHINA LTD	—	1,080	3,315	45,490	ホテル・レストラン・レジャー	
CITIC SECURITIES CO LTD	2,490	—	—	—	資本市場	
CHINA YONGDA AUTOMOBILES SERVICES HOLDINGS LTD	—	5,570	4,015	55,099	専門小売り	
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDINGS CO LTD	—	1,160	4,164	57,135	商業サービス・用品	
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	—	4,170	3,765	51,662	専門小売り	
WH GROUP LTD	10,445	6,670	4,775	65,522	食品	
小計	株数・金額	201,391.23	165,299.23	205,211	2,815,496	
	銘柄数 < 比率 >	28銘柄	29銘柄	—	<30.6%>	
(台湾)	百株	百株	千台湾・ドル	千円		
ACCTON TECHNOLOGY CORP	845	845	17,871	63,444	通信機器	
QUANTA COMPUTER INC	—	2,301	14,841	52,687	コンピュータ・周辺機器	
DELTA ELECTRONICS INC	1,400	1,440	20,016	71,056	電子装置・機器・部品	
ECLAT TEXTILE CO LTD	380	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品	
MEDIATEK INC	860	520	21,372	75,870	半導体・半導体製造装置	
HON HAI PRECISION INDUSTRY	3,099.68	2,529.68	19,023	67,532	電子装置・機器・部品	
LARGAN PRECISION CO LTD	81	30	12,210	43,345	電子装置・機器・部品	
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LTD	—	6,860	13,514	47,975	銀行	
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP	—	1,940	13,599	48,277	食品	
TAIWAN UNION TECHNOLOGY CORP	1,870	—	—	—	電子装置・機器・部品	
TAIWAN SEMICONDUCTOR	5,990	4,800	142,800	506,940	半導体・半導体製造装置	
ALCHIP TECHNOLOGIES LTD	—	730	19,783	70,229	半導体・半導体製造装置	
PARADE TECHNOLOGIES LTD	440	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
WIWIYNN CORP	610	170	13,515	47,978	コンピュータ・周辺機器	
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	4,500	2,190	14,497	51,467	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額	20,075.68	24,355.68	323,043	1,146,805	
	銘柄数 < 比率 >	11銘柄	12銘柄	—	<12.5%>	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	640.15	578.16	950	125,218	金属・鉱業	
小計	株数・金額	640.15	578.16	950	125,218	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	—	<1.4%>	
(トルコ)	百株	百株	千トルコ・リラ	千円		
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINE	203.88	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
小計	株数・金額	203.88	—	—	—	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	—	—	<—>	

エマージング株式マザーファンド

銘柄	2019年11月8日現在		2020年5月8日現在		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(メキシコ)	百株	百株	千メキシコ・ペソ	千円		
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	1,216.03	—	—	—	銀行	
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO SAB DE CV	—	2,782.33	9,593	42,690	家庭用品	
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	1,781	2,530	14,754	65,659	食品・生活必需品小売り	
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB DE CV	605.2	—	—	—	運送インフラ	
INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA SAB DE CV	1,736	1,736	12,997	57,838	ガス	
小計	株数・金額	5,338.23	7,048.33	37,345	166,189	
	銘柄数 < 比率 >	4銘柄	3銘柄	—	<1.8%>	
(フィリピン)	百株	百株	千フィリピン・ペソ	千円		
BANK OF THE PHILIPPINE ISLAND	3,150.4	3,150.4	18,524	38,901	銀行	
MEGAWORLD CORP	55,340	—	—	—	不動産管理・開発	
PUREGOLD PRICE CLUB INC	6,112	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額	64,602.4	3,150.4	18,524	38,901	
	銘柄数 < 比率 >	3銘柄	1銘柄	—	<0.4%>	
(カタール)	百株	百株	千カタール・リアル	千円		
QATAR NATIONAL BANK	1,092.87	1,092.87	1,885	54,821	銀行	
小計	株数・金額	1,092.87	1,092.87	1,885	54,821	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	—	<0.6%>	
(サウジアラビア)	百株	百株	千サウジアラビア・リアル	千円		
NATIONAL COMMERCIAL BANK	435.92	435.92	1,477	41,909	銀行	
小計	株数・金額	435.92	435.92	1,477	41,909	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	—	<0.5%>	
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円		
RELIANCE INDUSTRIES LTD	880.63	472.94	71,269	101,202	石油・ガス・消耗燃料	
BHARAT PETROLEUM CORP LTD	1,261.51	1,259.66	41,512	58,947	石油・ガス・消耗燃料	
HDFC BANK LTD	396.56	396.56	36,681	52,088	銀行	
ICICI BANK LTD	1,420.81	1,420.81	47,845	67,941	銀行	
HINDUSTAN PETROLEUM CORP LTD	1,659.26	2,421.27	48,643	69,073	石油・ガス・消耗燃料	
COLGATE-PALMOLIVE INDIA LTD	—	226.49	29,464	41,838	パーソナル用品	
INFOSYS LTD	908.04	1,045.74	69,536	98,741	情報技術サービス	
HINDUSTAN UNILEVER LTD	—	153.74	30,625	43,488	家庭用品	
BHARTI AIRTEL LTD	—	1,415.12	74,725	106,110	無線通信サービス	
TECH MAHINDRA LTD	679.25	738.98	38,157	54,183	情報技術サービス	
INDIAN HOTELS CO LTD	2,575.75	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー	
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURANCE CO LTD	846.01	—	—	—	保険	
SBI LIFE INSURANCE CO LTD	—	405	29,773	42,278	保険	
小計	株数・金額	10,627.82	9,956.31	518,235	735,894	
	銘柄数 < 比率 >	9銘柄	11銘柄	—	<8.0%>	
(インドネシア)	百株	百株	千インドネシア・ルピア	千円		
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK	33,473	25,469	8,251,956	58,588	各種電気通信サービス	
BANK RAKYAT INDONESIA	27,225	—	—	—	銀行	
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	—	2,228	5,965,470	42,354	銀行	
小計	株数・金額	60,698	27,697	14,217,426	100,943	
	銘柄数 < 比率 >	2銘柄	2銘柄	—	<1.1%>	

エマージング株式マザーファンド

銘柄		2019年11月8日現在		2020年5月8日現在		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アラブ首長国連邦)		百株	百株	千アラブディルハム	千円	
FIRST ABU DHABI BANK PJSC		1,317.95	1,317.95	1,494	43,237	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,317.95 1銘柄	1,317.95 1銘柄	1,494 -	43,237 <0.5%>	
(ブラジル)		百株	百株	千ブラジル・リアル	千円	
VALE SA		655.54	974.54	4,487	81,766	金属・鉱業
BANCO DO BRASIL SA		460	-	-	-	銀行
INVESTIMENTOS ITAU SA		4,550.18	3,385.18	2,806	51,131	銀行
LOJAS AMERICANAS SA		1,089	1,099.88	2,947	53,706	複合小売り
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA		768	-	-	-	専門小売り
BANCO BRADESCO SA PREF		845.18	-	-	-	銀行
CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS		1,476	-	-	-	電力
B3 SA-BRASIL BOLSA BAICAO		1,436	875	3,224	58,748	資本市場
MAGAZINE LUIZA SA		-	503	2,856	52,046	複合小売り
NOTRE DAME INTERMEDICA PARTICIPACOES SA		-	517	2,920	53,212	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
NEOENERGIA SA		2,004	-	-	-	電力
LOCAWEB SERVICOS DE INTERNET SA		-	1,340.59	3,271	59,598	情報技術サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	13,283.9 9銘柄	8,695.19 7銘柄	22,514 -	410,209 <4.5%>	
(韓国)		百株	百株	千韓国・ウォン	千円	
LG CHEM LTD		24.2	24.2	856,680	75,130	化学
S-OIL CORP		64.73	-	-	-	石油・ガス・消耗燃料
SK HYNIX INC		222.07	267.57	2,204,776	193,358	半導体・半導体製造装置
HYUNDAI MOTOR CO		50.57	-	-	-	自動車
KOREA ZINC CO LTD		13.44	-	-	-	金属・鉱業
NH INVESTMENT & SECURITIES CO LTD		431.41	-	-	-	資本市場
NAVER CORP		-	53.54	1,153,787	101,187	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SAMSUNG SDI CO LTD		40.82	27.96	789,870	69,271	電子装置・機器・部品
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		1,285.83	1,125.27	5,491,317	481,588	コンピュータ・周辺機器
SAMSUNG ELECTRONICS-PFD		302.9	356.94	1,484,870	130,223	コンピュータ・周辺機器
SK INNOVATION CO LTD		48.36	-	-	-	石油・ガス・消耗燃料
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES HOLDINGS CO LTD		19.92	-	-	-	機械
MANDO CORP		-	193.82	444,816	39,010	自動車部品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,504.25 11銘柄	2,049.3 7銘柄	12,426,118 -	1,089,770 <11.9%>	
(中国)		百株	百株	千オファシヨア・人民元	千円	
BEIJING ORIENTAL YUHONG WATERPROOF TECHNOLOGY CO LTD		2,423	1,636	6,360	95,475	建設資材
HANGZHOU ROBAM APPLIANCES CO LTD		-	1,203.98	3,816	57,287	家庭用耐久財
BEIJING SINNET TECHNOLOGY CO LTD		1,986	-	-	-	情報技術サービス
LEPU MEDICAL TECHNOLOGY BEIJING CO LTD		1,388	1,388	5,493	82,460	ヘルスケア機器・用品
SONGCHENG PERFORMANCE DEVELOPMENT CO LTD		1,711.19	-	-	-	ホテル・レストラン・レジャー
SUZHOU GOLD MANTIS CONSTRUCTION DECORATION CO LTD		-	8,038.55	6,454	96,888	建設・土木
CHINA MERCHANTS SHEKOU INDUSTRIAL ZONE HOLDINGS CO LTD		1,656.97	1,656.97	2,755	41,360	不動産管理・開発
MIDEA GROUP CO LTD		1,066	1,066	5,756	86,403	家庭用耐久財
CHINA VANKE CO LTD		1,816	1,816	4,716	70,789	不動産管理・開発

エマージング株式マザーファンド

銘柄	2019年11月8日現在		2020年5月8日現在		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国)	百株	百株	千オファショア・人民元	千円	
HAIER SMART HOME CO LTD	2,797.44	1,916.44	2,868	43,062	家庭用耐久財
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD	2,909.79	—	—	—	機械
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD	784	784	3,598	54,014	化学
ZHENGZHOU YUTONG BUS CO LTD	3,685	3,685	4,864	73,011	機械
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	22,223.39 11銘柄	23,190.94 10銘柄	46,685 —	700,753 <7.6%>
(ロシア)	百株	百株	千ロシア・ルーブル	千円	
AEROFLOT PJSC	3,398.6	—	—	—	旅客航空輸送業
MAGNITOGORSK IRON & STEEL WORKS PJSC	—	6,640	25,564	37,067	金属・鉱業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,398.6 1銘柄	6,640 1銘柄	25,564 —	37,067 <0.4%>
(マレーシア)	百株	百株	千マレーシア・リンギット	千円	
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	4,082.73	—	—	—	銀行
RHB BANK BHD	3,758	3,758	1,736	42,953	銀行
SIME DARBY BERHAD	10,709	—	—	—	コンプロマリット
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	18,549.73 3銘柄	3,758 1銘柄	1,736 —	42,953 <0.5%>
(南アフリカ)	百株	百株	千南アフリカ・ランド	千円	
BIDVEST GROUP LTD	787.46	371.51	5,428	31,105	コンプロマリット
MTN GROUP LTD	1,149.34	—	—	—	無線通信サービス
NASPERS LTD	65.35	90.89	26,429	151,441	インターネット販売・通信販売
STANDARD BANK GROUP LTD	423.8	798.44	7,677	43,989	銀行
ABSA GROUP LTD	476.48	—	—	—	銀行
SANLAM LTD	979.61	—	—	—	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,882.04 6銘柄	1,260.84 3銘柄	39,535 —	226,535 <2.5%>
(タイ)	百株	百株	千タイ・バーツ	千円	
BANGKOK BANK PCL	885	—	—	—	銀行
ADVANCED INFO SERVICE PCL	—	1,023	20,204	66,067	無線通信サービス
PTT EXPLORATION & PRODUCTION PCL	1,269	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
BANGKOK COMMERCIAL ASSET MANAGEMENT PCL	—	6,160	13,613	44,516	資本市場
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,154 2銘柄	7,183 2銘柄	33,817 —	110,584 <1.2%>
(ポーランド)	百株	百株	千ポーランド・ズロチ	千円	
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	459.18	—	—	—	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	459.18 1銘柄	—	—	— <->
(ユーロ圏・ギリシャ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	—	540.92	630	72,696	各種電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— 1銘柄	540.92 1銘柄	630 —	72,696 <0.8%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	437,250.42 115銘柄	298,020.69 107銘柄	—	8,813,206 <95.9%>

(注1) 邦貨換算金額は、2020年5月8日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、2020年5月8日現在のマザーファンド純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

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

エマージング株式マザーファンド

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄		2019年11月8日現在 □ 数	2020年5月8日現在			
			□ 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額		邦貨換算金額		
(インド) EMBASSY OFFICE PARKS REIT		千□ 173	千□ -	千インド・ルピー -	千円 -	% -
小 計	□ 数 ・ 金 額	173	-	-	-	-
	銘柄数 <比率>	1銘柄<0.9%>	<->	-	-	-
(ブラジル) BANCO SANTANDER BRASIL SA BANCO BTG PACTUAL SA		千□ 49.2 60.3	千□ - -	千ブラジル・レアル - -	千円 - -	% - -
小 計	□ 数 ・ 金 額	109.5	-	-	-	-
	銘柄数 <比率>	2銘柄<1.4%>	<->	-	-	-
(南アフリカ) GROWTHPOINT PROPERTIES LTD		千□ 332.49	千□ -	千南アフリカ・ランド -	千円 -	% -
小 計	□ 数 ・ 金 額	332.49	-	-	-	-
	銘柄数 <比率>	1銘柄<0.5%>	<->	-	-	-
合 計	□ 数 ・ 金 額	614.99	-	-	-	-
	銘柄数 <比率>	4銘柄<2.7%>	<->	-	-	-

(注1) 邦貨換算金額は、2020年5月8日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率は、2020年5月8日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

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

国内リートマザーファンド

■国内リートマザーファンドの組入資産の明細

下記は、国内リートマザーファンド（15,589,403,008円）の内容です。

国内投資証券

銘柄	2019年11月8日現在		2020年5月8日現在			
	□	数	□	数	評 価 額	比 率
不動産ファンド		千口		千口	千円	%
サンケイリアルエステート投資法人	3.599		3.334		333,400	0.7
S O S I L A 物流リート投資法人	-		1.36		172,856	0.3
日本アコモデーションファンド投資法人	2.919		2.359		1,549,863	3.1
MCUBS MidCity 投資法人	13.01		6.38		522,522	1.0
森ヒルズリート投資法人	10.48		8.33		1,178,695	2.4
産業ファンド投資法人	8.218		7.538		1,202,311	2.4
アドバンス・レジデンス投資法人	7.289		6.539		2,213,451	4.4
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	4.988		3.558		620,871	1.2
アクティビア・プロパティーズ投資法人	3.815		4.055		1,394,920	2.8
GLP 投資法人	13.309		13.219		1,851,981	3.7
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	4.349		4.169		1,382,023	2.8
日本プロロジスリート投資法人	7.151		8.385		2,468,544	4.9
星野リゾート・リート投資法人	0.719		0.499		187,873	0.4
Oneリート投資法人	0.25		1.85		469,715	0.9
イオンリート投資法人	5.26		6.36		727,584	1.5
ヒューリックリート投資法人	7.695		1.455		186,822	0.4
日本リート投資法人	1.383		2.653		913,958	1.8
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	42.34		51.92		800,087	1.6
積水ハウス・リート投資法人	3.466		9.178		625,021	1.2
ケネディクス商業リート投資法人	2.376		1.726		321,036	0.6
ヘルスケア&メディカル投資法人	-		1.11		131,091	0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人	1.5		1.5		145,650	0.3
野村不動産マスターファンド投資法人	15.475		15.175		1,959,092	3.9
ラサールロジポート投資法人	6.753		8.573		1,371,680	2.7
スターアジア不動産投資法人	2.87		2.845		252,351	0.5
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	2.219		2.249		1,042,411	2.1
さくら総合リート投資法人	1.36		1.35		104,760	0.2
森トラスト・ホテルリート投資法人	3.608		0.108		9,406	0.0
三菱地所物流リート投資法人	3.018		2.348		849,976	1.7
CREロジスティクスファンド投資法人	0.859		1.529		223,998	0.4
ザイマックス・リート投資法人	3.901		0.656		63,238	0.1
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	-		2.7		348,300	0.7
日本ビルファンド投資法人	5.954		5.554		3,754,504	7.5

国内リートマザーファンド

銘	柄	2019年11月8日現在		2020年5月8日現在	
		□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
		千□	千□	千円	%
ジャパンリアルエステイト投資法人		6.909	6.204	3,803,052	7.6
日本リートファンド投資法人		10.555	9.475	1,302,812	2.6
オリックス不動産投資法人		16.088	13.618	1,856,133	3.7
日本プライムリアルティ投資法人		2.271	2.464	789,712	1.6
プレミア投資法人		6.228	3.948	457,968	0.9
東急リアル・エステート投資法人		4.17	2.495	378,491	0.8
グローバル・ワン不動産投資法人		7.053	2.123	204,869	0.4
ユナイテッド・アーバン投資法人		6.608	8.448	1,000,243	2.0
森トラスト総合リート投資法人		0.03	0.03	3,807	0.0
インヴィンシブル投資法人		28.803	18.853	546,925	1.1
フロンティア不動産投資法人		—	0.7	227,500	0.5
平和不動産リート投資法人		—	3.1	310,930	0.6
日本ロジスティクスファンド投資法人		3.788	4.633	1,292,143	2.6
福岡リート投資法人		0.245	0.135	16,578	0.0
ケネディクス・オフィス投資法人		2.43	2.175	1,241,925	2.5
いちごオフィスリート投資法人		7.492	8.382	600,151	1.2
大和証券オフィス投資法人		2.371	1.901	1,161,511	2.3
阪急阪神リート投資法人		0.146	2.926	383,891	0.8
スターツプロシード投資法人		—	1.2	231,240	0.5
大和ハウスリート投資法人		3.494	6.214	1,645,467	3.3
ジャパン・ホテル・リート投資法人		18.707	14.107	537,476	1.1
大和証券リビング投資法人		7.546	7.546	719,133	1.4
ジャパンエクセレント投資法人		8.224	7.442	923,552	1.8
合 計	□ 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	333.291 50銘柄 <98.8%>	318.683 56銘柄 <98.0%>	49,015,511 —	— 98.0

(注1) < >内は、2020年5月8日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

(注2) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は四捨五入の関係で合わない場合があります。

(注3) サンケイリアルエステート投資法人、MCUBS Mid City投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、Oneリート投資法人、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、ラサールロジポート投資法人、CREロジスティクスファンド投資法人、ザイマックス・リート投資法人、伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、森トラスト総合リート投資法人、インヴィンシブル投資法人、平和不動産リート投資法人、福岡リート投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、いちごオフィスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、大和証券リビング投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券、みずほリートマネジメント）が運用会社または一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書等より記載）

海外リートマザーファンド

■海外リートマザーファンドの組入資産の明細

下記は、海外リートマザーファンド（5,485,468,608口）の内容です。

外国投資信託受益証券、投資証券

銘 柄	2019年11月8日現在		2020年5月8日現在		
	口 数	口 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	比 率
不動産ファンド (アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	14.6	14.38	2,178	231,697	3.0
BOSTON PROPERTIES INC	—	4.39	376	40,085	0.5
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	—	23.09	857	91,210	1.2
PROLOGIS INC	59.349	63.933	5,630	598,868	7.8
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	12.95	2,077	220,983	2.9
CAMDEN PROPERTY TRUST	20.9	13.98	1,219	129,748	1.7
EQUINIX INC	8.17	8.24	5,564	591,872	7.7
COUSINS PROPERTIES INC	44.919	21.789	615	65,445	0.9
SITE CENTERS CORP	45.99	—	—	—	—
DUKE REALTY TRUST	56.6	59.783	1,986	211,293	2.8
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	7.5	11.29	1,746	185,752	2.4
ESSEX PROPERTY TRUST INC	6.9	—	—	—	—
EQUITY RESIDENTIAL	45.84	40.44	2,549	271,190	3.5
FEDERAL REALTY INVS TRUST	—	6.13	459	48,892	0.6
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	93.44	91	2,133	226,966	3.0
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	16.58	487	51,898	0.7
HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	18.64	670	71,272	0.9
WELLTOWER INC	38.506	4.03	169	18,002	0.2
LIBERTY PROPERTY TRUST	14.5	—	—	—	—
BRANDYWINE REALTY TRUST	63.1	40.26	408	43,462	0.6
HOST HOTELS & RESORTS INC	76.1	—	—	—	—
MID AMERICA	—	13.15	1,495	159,094	2.1
REALTY INCOME CORP	—	35.13	1,911	203,298	2.7
REGENCY CENTERS CORP	5.941	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	18.391	8.481	483	51,416	0.7
LIFE STORAGE INC	—	13.008	1,106	117,669	1.5
SUN COMMUNITIES INC	13.4	7.825	1,024	109,002	1.4
TAUBMAN CENTERS INC	22.6	—	—	—	—
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	21.8	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	19.73	10.129	893	94,987	1.2
CUBESMART	67.5	54.2	1,330	141,523	1.8
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	6.43	958	101,920	1.3
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	54.144	54.144	887	94,443	1.2
AMERICOLD REALTY TRUST	20.2	—	—	—	—
VEREIT INC	283.91	312.599	1,647	175,217	2.3
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	21.9	—	—	—	—
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	52.97	61.77	1,418	150,843	2.0
STAG INDUSTRIAL INC	48	40.42	1,026	109,196	1.4
AMERICAN TOWER CORP	—	4.42	1,039	110,593	1.4
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC	71.07	114.7	589	62,705	0.8

海外リートマザーファンド

銘柄	2019年11月8日現在		2020年5月8日現在			
	口数	金額	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(アメリカ)	千口	千円	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
CYRUSONE INC	21.5	13.43	13.43	976	103,831	1.4
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	44	62.55	62.55	1,549	164,856	2.1
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	7.8	—	—	—	—	—
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	23.1	34.535	34.535	1,008	107,255	1.4
INVITATION HOMES INC	96.897	77.417	77.417	1,905	202,640	2.6
QTS REALTY TRUST INC	17.8	15.32	15.32	980	104,283	1.4
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	51.1	51.1	51.1	654	69,622	0.9
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	106.9	79.39	79.39	857	91,194	1.2
STORE CAPITAL CORP	53.2	—	—	—	—	—
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC	4.76	—	—	—	—	—
MGM GROWTH PROPERTIES LLC	19.8	23.36	23.36	583	62,039	0.8
VICI PROPERTIES INC	73.6	32.31	32.31	535	56,942	0.7
小計	口数・金額	1,838.427	1,576.723	53,997	5,743,224	—
	銘柄数 <比率>	41銘柄<73.5%>	40銘柄<74.9%>	—	—	74.9
(カナダ)	千口	千円	千口	千カナダ・ドル	千円	%
CANADIAN APT PPTYS REIT	26.49	26.49	26.49	1,275	97,353	1.3
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT	—	25.097	25.097	242	18,538	0.2
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE INV	20.6	—	—	—	—	—
小計	口数・金額	47.09	51.587	1,518	115,891	—
	銘柄数 <比率>	2銘柄<1.4%>	2銘柄<1.5%>	—	—	1.5
(オーストラリア)	千口	千円	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
MIRVAC GROUP	1,032.747	398.9	398.9	869	60,367	0.8
GPT GROUP	—	448.14	448.14	1,734	120,395	1.6
INGENIA COMMUNITIES GROUP	191.75	—	—	—	—	—
DEXUS	—	154.63	154.63	1,345	93,389	1.2
GOODMAN GROUP	190.99	158.46	158.46	2,235	155,214	2.0
CHARTER HALL GROUP	124.79	—	—	—	—	—
小計	口数・金額	1,540.277	1,160.13	6,185	429,366	—
	銘柄数 <比率>	4銘柄<5.8%>	4銘柄<5.6%>	—	—	5.6
(香港)	千口	千円	千口	千香港・ドル	千円	%
LINK REIT	243.987	193.387	193.387	13,227	181,483	2.4
小計	口数・金額	243.987	193.387	13,227	181,483	—
	銘柄数 <比率>	1銘柄<2.7%>	1銘柄<2.4%>	—	—	2.4
(シンガポール)	千口	千円	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	457.5	337.4	337.4	614	46,276	0.6
FRASERS CENTREPOINT TRUST	—	286.8	286.8	593	44,739	0.6
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	800.7	424.7	424.7	569	42,887	0.6
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	—	432.1	432.1	829	62,521	0.8
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL	869	—	—	—	—	—
小計	口数・金額	2,127.2	1,481	2,606	196,423	—
	銘柄数 <比率>	3銘柄<2.3%>	4銘柄<2.6%>	—	—	2.6
(イギリス)	千口	千円	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
DERWENT LONDON PLC	5.77	20.67	20.67	599	78,968	1.0
BIG YELLOW GROUP PLC	48.58	48.58	48.58	495	65,279	0.9

海外リートマザーファンド

銘柄	2019年11月8日現在		2020年5月8日現在			
	口数	金額	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(イギリス)	千口		千口	千イギリス・ポンド	千円	%
WORKSPACE GROUP PLC	-		40.28	301	39,692	0.5
UNITE GROUP PLC	102.27		38.818	318	41,933	0.5
SEGRO PLC	154.85		114.69	943	124,258	1.6
SAFESTORE HOLDINGS LTD	98.99		77.402	531	70,001	0.9
TRITAX BIG BOX REIT PLC	391.58		-	-	-	-
小計	口数・金額	802.04	340.44	3,189	420,135	-
	銘柄数<比率>	6銘柄<5.8%>	6銘柄<5.5%>	-	-	5.5
(ユーロ… 아일랜드)	千口		千口	千ユーロ	千円	%
HIBERNIA REIT PLC	494.218		-	-	-	-
小計	口数・金額	494.218	-	-	-	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.8%>	-<->	-	-	-
(ユーロ… オランダ)	千口		千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV	9.5		9.5	325	37,535	0.5
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	11.92		-	-	-	-
小計	口数・金額	21.42	9.5	325	37,535	-
	銘柄数<比率>	2銘柄<2.4%>	1銘柄<0.5%>	-	-	0.5
(ユーロ… ベルギー)	千口		千口	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW	5.45		18.27	427	49,265	0.6
小計	口数・金額	5.45	18.27	427	49,265	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<1.0%>	1銘柄<0.6%>	-	-	0.6
(ユーロ… フランス)	千口		千口	千ユーロ	千円	%
GECINA SA	5.85		7.5	855	98,719	1.3
小計	口数・金額	5.85	7.5	855	98,719	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<1.0%>	1銘柄<1.3%>	-	-	1.3
(ユーロ… ドイツ)	千口		千口	千ユーロ	千円	%
HAMBORNER REIT AG	61.54		-	-	-	-
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	11.61		52.89	715	82,490	1.1
小計	口数・金額	73.15	52.89	715	82,490	-
	銘柄数<比率>	2銘柄<0.9%>	1銘柄<1.1%>	-	-	1.1
(ユーロ… スペイン)	千口		千口	千ユーロ	千円	%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	41.26		-	-	-	-
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	61.91		44.56	336	38,810	0.5
小計	口数・金額	103.17	44.56	336	38,810	-
	銘柄数<比率>	2銘柄<1.4%>	1銘柄<0.5%>	-	-	0.5
合計	口数・金額	7,302.279	4,935.987	-	7,393,346	-
	銘柄数<比率>	66銘柄<99.1%>	62銘柄<96.4%>	-	-	96.4

(注1) 邦貨換算金額は、2020年5月8日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率は、2020年5月8日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

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

国内債券マザーファンド

運用報告書

第14期（決算日 2019年11月8日）

（計算期間 2018年11月9日～2019年11月8日）

国内債券マザーファンドの第14期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合			債組入比率	純資産額
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	騰落率		
10期 (2015年11月9日)	12,642	1.8	365.70	1.6	98.5	8,309	
11期 (2016年11月8日)	13,288	5.1	384.87	5.2	98.7	6,991	
12期 (2017年11月8日)	13,159	△1.0	380.72	△1.1	98.9	6,703	
13期 (2018年11月8日)	13,139	△0.2	379.41	△0.3	98.8	5,905	
14期 (2019年11月8日)	13,578	3.3	390.01	2.8	98.7	5,672	

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

(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

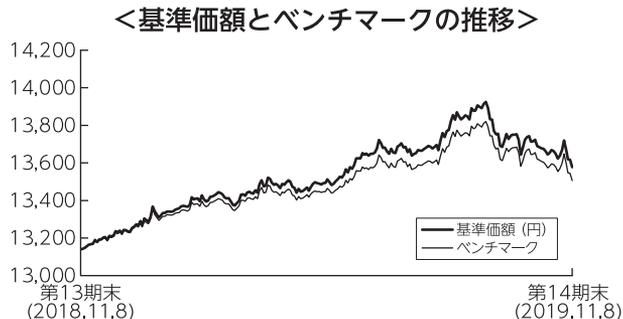
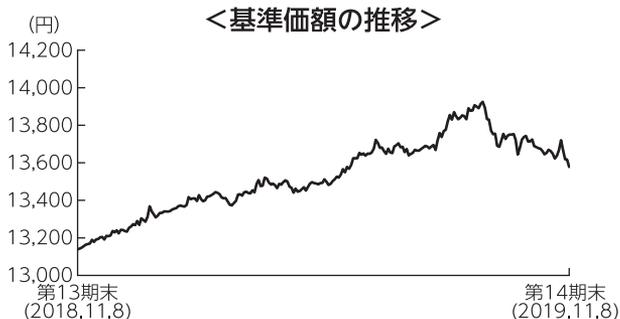
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債 組 入 比	券 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2018年11月8日	円	%		%		%
	13,139	-	379.41	-		98.8
11月末	13,209	0.5	381.24	0.5		98.7
12月末	13,312	1.3	384.13	1.2		98.8
2019年1月末	13,376	1.8	385.58	1.6		98.8
2月末	13,412	2.1	386.43	1.9		98.7
3月末	13,515	2.9	389.14	2.6		98.1
4月末	13,472	2.5	387.94	2.3		99.0
5月末	13,578	3.3	390.32	2.9		98.9
6月末	13,675	4.1	392.69	3.5		98.8
7月末	13,695	4.2	393.15	3.6		98.8
8月末	13,899	5.8	398.50	5.0		98.8
9月末	13,722	4.4	394.27	3.9		98.8
10月末	13,667	4.0	392.61	3.5		98.8
(期 末) 2019年11月8日						
	13,578	3.3	390.01	2.8		98.7

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2018年11月9日から2019年11月8日まで）

基準価額等の推移



(注) ベンチマーク (NOMURA-BPI総合) は、期首の値を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

当期の基準価額は、上昇しました。2019年9月にかけて、世界的な景気減速懸念の高まりから金利が低下傾向で推移したことなどが要因です。

投資環境

当期における国内債券市場は、NOMURA-BPI総合（以下、ベンチマーク）で見ると、2.8%上昇（金利は低下）しました。

期首0.120%で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、世界的な景気減速懸念などを背景に、国内外の株価が大きく下落したことや、米中関係の悪化なども加わり、海外金利が大きく低下したことなどから、低下傾向で推移し、2019年9月上旬には△0.3%程度まで低下幅を拡大しました。その後は、米中貿易交渉の進展期待が高まったことや、日銀が過度な金利低下を牽制する形で、国債買入れの減額を加速させたことなどを背景に、長期金利は上昇基調で推移し、△0.065%で期末を迎えました。

ポートフォリオについて

前回の運用報告書の「今後の運用方針」に基づき運用しました。

金利戦略は修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比長期化とする戦略を基本としておりましたが、9月中旬には一旦ニュートラルとし、11月には短期化とする戦略に変更しました。残存年限別構成戦略は、相対的に堅調に推移すると判断した、超長期ゾーンのオーバーウェイトとする戦略を基本としましたが、9月には一旦ニュートラルとし、11月には同ゾーンをアンダーウェイトとする戦略に変更しました。種別構成戦略は、事業債のオーバーウェイトを維持しました。また、債券組入比率は高位を維持しました。

上記の運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因として、世界的な景気減速懸念の高まりから、9月にかけて金利が低下傾向で推移したことなどが挙げられます。

期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	0.47%	0.91%
最終利回り	0.03%	0.02%
残存年数	9.02年	9.76年
修正デュレーション	8.77	9.38

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

【組入上位5銘柄】

期首				
No.	銘柄	利率	償還日	比率
1	383回 利付国庫債券 (2年)	0.10%	2019/12/15	10.6%
2	352回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2028/9/20	6.4%
3	126回 利付国庫債券 (20年)	2.00%	2031/3/20	5.7%
4	153回 利付国庫債券 (20年)	1.30%	2035/6/20	5.0%
5	150回 利付国庫債券 (20年)	1.40%	2034/9/20	4.9%

期末					
No.	銘柄	利率	償還日	比率	
1	394回 利付国庫債券 (2年)	0.10%	2020/11/1	9.2%	
2	129回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2021/9/20	6.8%	
3	140回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2024/6/20	6.6%	
4	345回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2026/12/20	6.5%	
5	355回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2029/6/20	6.4%	

(注) 組入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。

ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを0.5%上回りました。相対的に堅調に推移した超長期ゾーンや事業債を厚く保有したこと等がプラスに寄与しました。

今後の運用方針

<市況の見通し>

日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の効果や、世界的に景気回復には時間を要することから、金利は低位での推移が継続すると見込みます。

<運用方針>

わが国の公社債を主要投資対象とし、信託財産の中・長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

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

種別構成・個別銘柄戦略は、スプレッド（国債と非国債との利回り格差）が安定的に推移すると見込むこと等から、信用力が安定的で、且つ利回り面で妙味があると判断される銘柄の組み入れを検討する方針です。

また、債券組入比率は高位を維持します。

■ 1万口当たりの費用明細

計算期間中に発生した費用はございません。

■ 売買及び取引の状況 (2018年11月9日から2019年11月8日まで)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	4,913,724	4,762,826 (-)
	特殊債証券	151,175	151,511 (-)
	社債証券	100,000	605,783 (40,000)

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

■ 利害関係人との取引状況等 (2018年11月9日から2019年11月8日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決算期	当期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 5,164	百万円 1,164	% 22.6	百万円 5,520	百万円 522	% 9.5

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種類	当期
	買付額
公社債	百万円 100

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	4,532,000	4,777,022	84.2	—	52.2	13.5	18.6
普 通 社 債 券	810,000	823,936	14.5	—	2.0	12.5	—
合 計	5,342,000	5,600,959	98.7	—	54.2	26.0	18.6

(注) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
3 8 8 回 利付国庫債券 (2年)	0.1000	46,000	46,064	2020/05/15
3 9 4 回 利付国庫債券 (2年)	0.1000	519,000	520,390	2020/11/01
1 2 6 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	100,000	100,304	2020/12/20
1 2 8 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	1,000	1,004	2021/06/20
1 2 9 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	383,000	384,926	2021/09/20
1 3 0 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	200,000	201,184	2021/12/20
1 3 2 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	100,000	100,746	2022/06/20
1 3 6 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	88,000	88,925	2023/06/20
1 4 0 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	370,000	374,895	2024/06/20
3 4 5 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	360,000	367,120	2026/12/20
3 4 9 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	77,000	78,611	2027/12/20
3 5 0 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	8,000	8,165	2028/03/20
3 5 1 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	121,000	123,475	2028/06/20
3 5 3 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	83,000	84,563	2028/12/20
3 5 4 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	291,000	296,214	2029/03/20
3 5 5 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	358,000	364,060	2029/06/20
1 2 6 回 利付国庫債券 (20年)	2.0000	93,000	114,052	2031/03/20
1 2 7 回 利付国庫債券 (20年)	1.9000	65,000	78,976	2031/03/20
1 3 5 回 利付国庫債券 (20年)	1.7000	108,000	129,957	2032/03/20
1 5 回 利付国庫債券 (30年)	2.5000	84,000	112,776	2034/06/20
1 5 0 回 利付国庫債券 (20年)	1.4000	77,000	91,253	2034/09/20
1 5 3 回 利付国庫債券 (20年)	1.3000	209,000	245,462	2035/06/20
1 6 1 回 利付国庫債券 (20年)	0.6000	62,000	65,825	2037/06/20
1 6 4 回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	22,000	22,924	2038/03/20
1 6 6 回 利付国庫債券 (20年)	0.7000	17,000	18,295	2038/09/20
1 6 7 回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	18,000	18,701	2038/12/20
3 0 回 利付国庫債券 (30年)	2.3000	23,000	31,645	2039/03/20

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
168回 利付国庫債券 (20年)	0.4000	140,000	142,690	2039/03/20
38回 利付国庫債券 (30年)	1.8000	56,000	74,089	2043/03/20
48回 利付国庫債券 (30年)	1.4000	19,000	23,702	2045/09/20
51回 利付国庫債券 (30年)	0.3000	117,000	114,049	2046/06/20
57回 利付国庫債券 (30年)	0.8000	31,000	34,089	2047/12/20
58回 利付国庫債券 (30年)	0.8000	52,000	57,151	2048/03/20
59回 利付国庫債券 (30年)	0.7000	18,000	19,311	2048/06/20
60回 利付国庫債券 (30年)	0.9000	41,000	46,184	2048/09/20
61回 利付国庫債券 (30年)	0.7000	36,000	38,614	2048/12/20
63回 利付国庫債券 (30年)	0.4000	12,000	11,874	2049/06/20
10回 利付国庫債券 (40年)	0.9000	95,000	109,019	2057/03/20
11回 利付国庫債券 (40年)	0.8000	32,000	35,721	2058/03/20
小 計		4,532,000	4,777,022	
(普通社債券)	%	千円	千円	
320回 北海道電力社債	0.5850	10,000	10,098	2021/12/24
3回 昭和リース社債	0.2500	100,000	99,900	2023/07/31
5回 アプラスフィナンシャル社債	0.2500	100,000	99,524	2023/10/13
427回 九州電力社債	1.0240	170,000	176,335	2024/05/24
532回 関西電力社債	0.1800	100,000	99,599	2024/07/25
428回 九州電力社債	0.9360	20,000	20,676	2024/07/25
51回 野村ホールディングス社債	0.3400	100,000	100,118	2024/08/09
69回 アコム社債	1.2100	100,000	103,707	2024/09/26
496回 関西電力社債	0.9080	20,000	20,622	2025/02/25
497回 関西電力社債	1.0020	90,000	93,355	2025/06/20
小 計		810,000	823,936	
合 計		5,342,000	5,600,959	

■投資信託財産の構成

2019年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 5,600,959	% 96.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	181,449	3.1
投 資 信 託 財 産 総 額	5,782,408	100.0

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,782,408,645円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	63,368,135
公 社 債 (評価額)	5,600,959,390
未 収 入 金	111,520,800
未 収 利 息	6,170,905
前 払 費 用	389,415
(B) 負 債	110,287,100
未 払 金	110,287,100
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	5,672,121,545
元 本	4,177,338,273
次 期 繰 越 損 益 金	1,494,783,272
(D) 受 益 権 総 口 数	4,177,338,273口
1万口当たり基準価額 (C/D)	13,578円

(注1) 期首元本額 4,494,365,689円
追加設定元本額 23,077,989円
一部解約元本額 340,105,405円

(注2) 期末における元本の内訳
世界8資産ファンド<DC年金> 224,513,790円
世界8資産ファンド 安定コース 942,553,716円
世界8資産ファンド 分配コース 2,843,997,063円
世界8資産ファンド 成長コース 166,273,704円
期末元本合計 4,177,338,273円

■損益の状況

当期 自2018年11月9日 至2019年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	33,248,199円
受 取 利 息	33,284,606
支 払 利 息	△36,407
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	163,760,090
売 買 益	191,296,140
売 買 損	△27,536,050
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	197,008,289
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,410,747,567
(E) 解 約 差 損 益 金	△121,394,595
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	8,422,011
(G) 合 計 (C+D+E+F)	1,494,783,272
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,494,783,272

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (E)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

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

海外債券マザーファンド

運用報告書

第14期 (決算日 2019年11月8日)

(計算期間 2018年11月9日～2019年11月8日)

海外債券マザーファンドの第14期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債組入比率	純総資産額
	期騰落	中率	(ベンチマーク)	期騰落中率		
	円	%		%	%	百万円
10期 (2015年11月9日)	16,179	1.3	465.56	1.7	97.3	10,079
11期 (2016年11月8日)	14,574	△9.9	414.90	△10.9	98.1	8,482
12期 (2017年11月8日)	16,285	11.7	462.04	11.4	98.5	8,134
13期 (2018年11月8日)	15,746	△3.3	450.63	△2.5	98.6	7,151
14期 (2019年11月8日)	16,740	6.3	465.70	3.3	98.3	6,999

(注1) FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します (以下同じ)。

(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

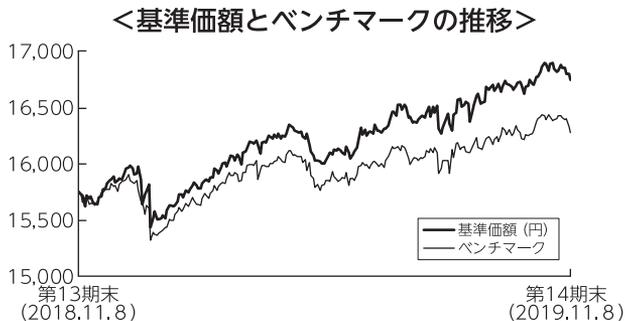
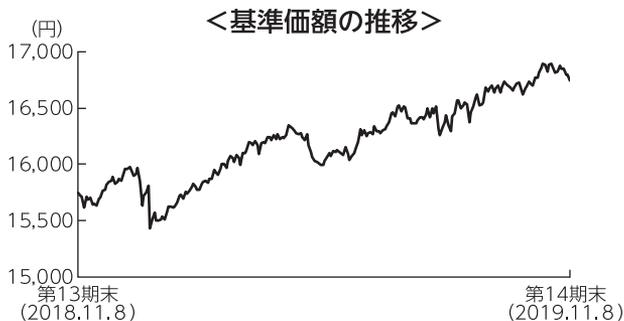
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2018年11月8日	円	%			%
	15,746	-	450.63	-	98.6
11月末	15,843	0.6	451.16	0.1	98.5
12月末	15,811	0.4	446.51	△0.9	98.3
2019年 1 月末	15,737	△0.1	446.88	△0.8	98.1
2 月末	15,969	1.4	454.06	0.8	98.4
3 月末	16,242	3.2	456.92	1.4	98.1
4 月末	16,169	2.7	457.94	1.6	98.3
5 月末	16,093	2.2	452.34	0.4	98.8
6 月末	16,373	4.0	460.23	2.1	98.8
7 月末	16,452	4.5	461.74	2.5	98.6
8 月末	16,617	5.5	461.88	2.5	98.8
9 月末	16,714	6.1	466.31	3.5	98.6
10月末	16,875	7.2	470.04	4.3	98.4
(期 末) 2019年11月8日					
	16,740	6.3	465.70	3.3	98.3

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過 (2018年11月9日から2019年11月8日まで)

基準価額等の推移



(注) ベンチマーク (F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)) は、期首の値を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

日本を除く世界主要先進国の国債を中心に投資した結果、米国やユーロ圏などで債券価格が上昇したことなどを主因に、基準価額は上昇しました。

投資環境

海外債券市場は、F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) でみると、3.3%上昇しました。

米国金利は低下しました。米国の10年国債利回りは、12月に米中貿易摩擦の激化を背景に世界的な景気減速懸念が高まったことや、世界的な株価の下落など市場のリスク回避姿勢の高まりを受けて米連邦準備制度理事会 (F R B) が利上げ姿勢を慎重化させたことから低下しました。その後もF R Bが6月に金融政策を緩和方向へ転換する可能性を示したのち、7月以降には複数回の利下げを行ったことなどから、低下基調で推移しました。

欧州金利も低下しました。ドイツの10年国債利回りは、欧州経済の減速懸念が高まったことや、欧州中央銀行 (E C B) による包括的な金融緩和策の導入を受けて低下しました。ユーロ圏周辺国のドイツとの金利差は、イタリア、スペインともに縮小しました。

米ドル円相場は、米中貿易摩擦に対する懸念や市場のリスク回避姿勢の高まり、F R Bによる利下げといった政策姿勢の転換を背景に、前期末対比で米ドル安円高となりました。ユーロ円相場は、市場のリスク回避姿勢の高まりや、欧州経済の減速懸念を背景に前期末対比でユーロ安円高となりました。

ポートフォリオについて

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき運用しました。

ポートフォリオ全体の修正デュレーション（金利感応度）は、期を通じてベンチマーク対比長めを維持しました。国別金利リスク配分は、期を通じて米国でベンチマーク対比長めを維持した一方、期首ベンチマーク対比長めとしていたユーロ圏は短めとしました。債券の残存期間構成については、米国で中期ゾーンのオーバーウェイトを維持し、超長期ゾーンを中立からアンダーウェイトとするなど、イールドカーブのスティープ化を見込んだポジションとしました。非国債銘柄については豪州の州債などに選別的に投資しました。債券組入比率は高位を維持しました。通貨別配分については、メキシコペソをオーバーウェイト、ユーロをアンダーウェイトとしたほか、米ドル・英ポンド・豪ドル・ポーランドズロチなどで機動的にポジションを変更しました。

なお、対円での為替ヘッジは行いませんでした。

上記の運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因としては保有した米国やユーロ圏などの債券価格が上昇したことが挙げられます。

期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	0.03%	0.03%
最終利回り	1.56%	1.22%
平均残存期間	10.27年	9.46年
修正デュレーション	8.48	7.54

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

〔通貨別構成比率〕

(単位：%)

期首	
通貨	組入比率
米ドル	46.0
ユーロ	34.9
英ポンド	6.5
南アフリカランド	2.6
ポーランドズロチ	2.5
オーストラリアドル	2.2
カナダドル	2.0
メキシコペソ	0.8
デンマーククローネ	0.6
シンガポールドル	0.4
ノルウェークローネ	0.3

(単位：%)

期末	
通貨	組入比率
米ドル	47.0
ユーロ	32.7
英ポンド	9.3
メキシコペソ	2.3
オーストラリアドル	2.0
カナダドル	1.9
南アフリカランド	1.6
ポーランドズロチ	0.6
デンマーククローネ	0.6
ノルウェークローネ	0.2

【発行国別上位10カ国】

(単位：%)

(単位：%)

期首		
No.	国名	組入比率
1	アメリカ	46.0
2	イタリア	14.8
3	フランス	7.5
4	イギリス	6.5
5	ドイツ	6.4
6	スペイン	6.2
7	南アフリカ	2.6
8	ポーランド	2.5
9	オーストラリア	2.2
10	カナダ	2.0

期末		
No.	国名	組入比率
1	アメリカ	47.0
2	イタリア	15.8
3	イギリス	9.3
4	フランス	6.7
5	ドイツ	5.5
6	スペイン	4.7
7	メキシコ	2.3
8	オーストラリア	2.0
9	カナダ	1.9
10	南アフリカ	1.6

(注) 組入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。

ベンチマークとの差異について

日本を除く世界主要先進国の国債を中心に投資した結果、基準価額の騰落率は、ベンチマークを上回る結果となりました。金利選択効果などがプラスに寄与しました。

今後の運用方針

<市況の見通し>

米中の貿易摩擦など世界各地で対立の構図がみられますが、本質的には覇権争いを背景とした政治に根ざすものであると考えられます。こうした政治的対立は既に減速している世界経済に対して一段の下押し圧力をもたらすと見込まれます。米国では生産、設備投資関連の景気指標が下向いており、利上げへの復帰を目論むFRB高官もいるようですが、今後は長期的な金融緩和局面へ移行すると考えます。

債券市場では、FRBが長期的な金融緩和局面へ移行すると考えることから、米国の金利は短中期金利主導で低下すると見込みます。為替市場では、米国が長期的な金融緩和へ移行する局面では米ドルが下落し、メキシコペソなど新興国通貨が上昇する展開を見込みます。また、英国の合意なき欧州連合(EU)離脱の可能性が低下しつつあることから、英ポンドの堅調推移を見込みます。

<運用方針>

ポートフォリオ全体のデュレーションは、米国を中心に、ポートフォリオ全体でベンチマーク対比長めを基本とします。通貨別配分については、英ポンド・メキシコペソをオーバーウェイトとし、ユーロをアンダーウェイトとしますが、市場環境の変化に機動的に対応します。

債券組入比率は高位を維持します。また、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。

■ 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) その他費用 (保管費用)	5円	0.033%	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(その他)	(5)	(0.033)	
合計	(0)	(0.000)	
合計	5	0.033	
期中の平均基準価額は、16,206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 (2018年11月9日から2019年11月8日まで)

公社債

種		類	買 付 額	売 付 額						
外 国	ア	メ	リ	カ	千アメリカ・ドル 17,091	千アメリカ・ドル 18,531 (-)				
	カ	ナ	ダ	国債証券	千カナダ・ドル 1,655	千カナダ・ドル 2,561 (-)				
				特殊債券	823	- (-)				
	オ	ー	ス	ト	ラ	リ	ア	国債証券	千オーストラリア・ドル 6,408	千オーストラリア・ドル 5,366 (-)
								地方債証券	-	1,430 (-)
	シ	ン	ガ	ポ	ー	ル	千シンガポール・ドル -	千シンガポール・ドル 314 (-)		
	イ	ギ	リ	ス	千イギリス・ポンド 6,167	千イギリス・ポンド 4,926 (-)				
	ス	ウ	ェ	ー	デ	ン	千スウェーデン・クローナ 11,994	千スウェーデン・クローナ 11,936 (-)		
	メ	キ	シ	コ	千メキシコ・ペソ 71,242	千メキシコ・ペソ 60,246 (-)				
	南	ア	フ	リ	カ	千南アフリカ・ランド 31,826	千南アフリカ・ランド 38,742 (-)			
	ポ	ー	ラ	ン	ド	千ポーランド・ズロチ 3,927	千ポーランド・ズロチ 8,731 (-)			
	口	ユ	フ	ラ	ン	ス	千ユーロ 651	千ユーロ 1,141 (-)		
		ド	イ	ツ	国債証券	2,135	2,794 (-)			
		ス	ペ	イ	ン	国債証券	1,311	2,278 (-)		
イ		タ	リ	ア	国債証券	3,609	3,781 (-)			

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等 (2018年11月9日から2019年11月8日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	額面金額	当 期		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	未		
		評 価 額				残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 27,975	千アメリカ・ドル 30,089	千円 3,291,536	% 47.0	% -	% 40.1	% 6.9	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,655	千カナダ・ドル 1,641	千円 136,232	1.9	-	1.9	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,525	千オーストラリア・ドル 1,840	千円 138,685	2.0	-	2.0	-	-
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 4,145	千イギリス・ポンド 4,642	千円 650,511	9.3	-	9.3	-	-
デ ン マ ー ク	千デンマーク・クローネ 2,380	千デンマーク・クローネ 2,550	千円 41,240	0.6	-	0.6	-	-
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 1,300	千ノルウェー・クローネ 1,330	千円 15,983	0.2	-	-	0.2	-
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 24,300	千メキシコ・ペソ 27,698	千円 158,433	2.3	-	2.3	-	-
南 ア フ リ カ	千南アフリカ・ランド 19,985	千南アフリカ・ランド 15,336	千円 113,798	1.6	-	1.6	-	-
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 1,450	千ポーランド・ズロチ 1,476	千円 41,882	0.6	-	-	0.6	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
フ ラ ン ス	2,815	3,863	466,817	6.7	-	6.7	-	-
ド イ ツ	2,605	3,207	387,551	5.5	-	5.2	0.3	-
ス ペ イ ン	2,350	2,734	330,495	4.7	-	4.7	-	-
イ タ リ ア	8,825	9,161	1,107,072	15.8	-	12.2	3.6	-
合 計	-	-	千円 6,880,240	98.3	-	86.6	11.7	-

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

(注2) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示

外国(外貨建)公社債銘柄別

銘柄	種類	利率	当 期 末				償還年月日	
			額面金額	評 価 額		外貨建金額		邦貨換算金額
				千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル			
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円			
US T N/B 4.5 02/15/36	国債証券	4.5000	2,135	2,841	310,819	2036/02/15		
US T N/B 2.625 02/15/29	国債証券	2.6250	1,860	1,971	215,689	2029/02/15		
US T N/B 2.125 03/31/24	国債証券	2.1250	3,305	3,358	367,380	2024/03/31		
US T N/B 2.875 05/15/28	国債証券	2.8750	6,295	6,782	741,923	2028/05/15		
US T N/B 3.75 08/15/41	国債証券	3.7500	925	1,148	125,628	2041/08/15		
US T N/B 2.5 08/15/23	国債証券	2.5000	1,050	1,079	118,098	2023/08/15		
US T N/B 1.5 08/15/26	国債証券	1.5000	2,620	2,563	280,399	2026/08/15		
US T N/B 4.375 11/15/39	国債証券	4.3750	940	1,262	138,052	2039/11/15		
US T N/B 2.25 11/15/25	国債証券	2.2500	4,100	4,201	459,606	2025/11/15		
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	4,745	4,881	533,937	2027/11/15		
小 計	-	-	27,975	30,089	3,291,536	-		
(カナダ)		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円			
CANADA 1.0 06/01/27	国債証券	1.0000	835	799	66,352	2027/06/01		
CANHOU 2.35 06/15/27	特殊債券	2.3500	820	841	69,879	2027/06/15		
小 計	-	-	1,655	1,641	136,232	-		
(オーストラリア)		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円			
AUSTRALIAN 3.25 04/21/25	国債証券	3.2500	810	907	68,400	2025/04/21		
AUSTRALIAN 2.75 11/21/27	国債証券	2.7500	180	201	15,195	2027/11/21		
QUEENSLAND TREASURY CORP 4.2 02/20/47	地方債証券	4.2000	535	731	55,088	2047/02/20		
小 計	-	-	1,525	1,840	138,685	-		
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円			
UK TREASURY 3.25 01/22/44	国債証券	3.2500	915	1,290	180,801	2044/01/22		
UK TREASURY 0.625 06/07/25	国債証券	0.6250	590	593	83,102	2025/06/07		
UK TREASURY 4.25 09/07/39	国債証券	4.2500	170	262	36,719	2039/09/07		
UK TREASURY 0.875 10/22/29	国債証券	0.8750	2,470	2,497	349,888	2029/10/22		
小 計	-	-	4,145	4,642	650,511	-		
(デンマーク)		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円			
DENMARK 0.5 11/15/27	国債証券	0.5000	2,380	2,550	41,240	2027/11/15		
小 計	-	-	2,380	2,550	41,240	-		
(ノルウェー)		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円			
NORWAY 2.0 05/24/23	国債証券	2.0000	1,300	1,330	15,983	2023/05/24		
小 計	-	-	1,300	1,330	15,983	-		
(メキシコ)		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円			
MEXICAN BONDS 8.5 11/18/38	国債証券	8.5000	24,300	27,698	158,433	2038/11/18		
小 計	-	-	24,300	27,698	158,433	-		
(南アフリカ)		%	千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド	千円			
SOUTH AFRICA 6.5 02/28/41	国債証券	6.5000	11,845	8,244	61,173	2041/02/28		
SOUTH AFRICA 6.25 03/31/36	国債証券	6.2500	4,970	3,569	26,487	2036/03/31		
SOUTH AFRICA 10.5 12/21/26	国債証券	10.5000	3,170	3,522	26,137	2026/12/21		
小 計	-	-	19,985	15,336	113,798	-		

銘柄	当 期 末					
	種類	利率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ポーランド)		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND 2.25 10/25/24	国債証券	2.2500	1,450	1,476	41,882	2024/10/25
小 計	—	—	1,450	1,476	41,882	—
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 5.5 04/25/29	国債証券	5.5000	790	1,205	145,664	2029/04/25
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	370	590	71,303	2045/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	1,085	1,364	164,842	2030/05/25
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	570	703	85,007	2027/10/25
小 計	—	—	2,815	3,863	466,817	—
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 0.5 02/15/28	国債証券	0.5000	650	697	84,264	2028/02/15
DEUTSCHLAND 1.5 05/15/23	国債証券	1.5000	185	198	24,031	2023/05/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	765	1,217	147,141	2046/08/15
DEUTSCHLAND 1.0 08/15/25	国債証券	1.0000	1,005	1,093	132,114	2025/08/15
小 計	—	—	2,605	3,207	387,551	—
(ユーロ…スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 1.95 04/30/26	国債証券	1.9500	1,420	1,593	192,582	2026/04/30
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	660	765	92,464	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	270	376	45,448	2046/10/31
小 計	—	—	2,350	2,734	330,495	—
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ITALY BTPS 2.7 03/01/47	国債証券	2.7000	315	356	43,058	2047/03/01
ITALY BTPS 1.65 03/01/32	国債証券	1.6500	1,225	1,264	152,858	2032/03/01
ITALY BTPS 0.95 03/01/23	国債証券	0.9500	2,025	2,075	250,831	2023/03/01
ITALY BTPS 2.05 08/01/27	国債証券	2.0500	715	776	93,785	2027/08/01
ITALY BTPS 1.25 12/01/26	国債証券	1.2500	4,545	4,688	566,537	2026/12/01
小 計	—	—	8,825	9,161	1,107,072	—
合 計	—	—	—	—	6,880,240	—

■投資信託財産の構成

2019年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 6,880,240	% 98.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	118,829	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	6,999,069	100.0

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

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、6,952,750千円、99.3%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11月8日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=109.39円、1カナダ・ドル=83.01円、1オーストラリア・ドル=75.34円、1シンガポール・ドル=80.56円、1イギリス・ポンド=140.12円、1デンマーク・クローネ=16.17円、1ノルウェー・クローネ=12.01円、1スウェーデン・クローナ=11.36円、1メキシコ・ペソ=5.72円、1南アフリカ・ランド=7.42円、1ポーランド・ズロチ=28.37円、1ユーロ=120.84円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,999,069,823円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	65,564,793
公 社 債(評価額)	6,880,240,820
未 収 利 息	49,816,535
前 払 費 用	3,447,675
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	6,999,069,823
元 本	4,181,000,833
次 期 繰 越 損 益 金	2,818,068,990
(D) 受 益 権 総 口 数	4,181,000,833口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	16,740円

(注1) 期首元本額 4,542,010,323円

追加設定元本額 15,156,647円

一部解約元本額 376,166,137円

(注2) 期末における元本の内訳

世界8資産ファンド<DC年金> 184,470,694円

世界8資産ファンド 安定コース 295,881,366円

世界8資産ファンド 分配コース 3,561,785,730円

世界8資産ファンド 成長コース 138,863,043円

期末元本合計 4,181,000,833円

■損益の状況

当期 自2018年11月9日 至2019年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	161,242,230円
受 取 利 息	161,272,005
支 払 利 息	△29,775
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	273,244,382
売 買 損 益	687,118,125
売 買 損	△413,873,743
(C) そ の 他 費 用	△2,327,997
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	432,158,615
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,609,900,885
(F) 解 約 差 損 益 金	△234,033,863
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	10,043,353
(H) 合 計(D+E+F+G)	2,818,068,990
次 期 繰 越 損 益 金(H)	2,818,068,990

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

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

エマージング債券マザーファンド

運用報告書

第14期 (決算日 2019年11月8日)

(計算期間 2018年11月9日～2019年11月8日)

エマージング債券マザーファンドの第14期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイド (円ベース)		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率	(ベンチマーク)			
	円	%			%	%	百万円
10期 (2015年11月9日)	23,092	9.2	211.28	8.9	93.9	△4.9	4,153
11期 (2016年11月8日)	22,007	△4.7	200.08	△5.3	85.9	△5.4	3,392
12期 (2017年11月8日)	25,701	16.8	229.88	14.9	94.3	△5.0	3,288
13期 (2018年11月8日)	24,989	△2.8	222.24	△3.3	98.4	△5.0	2,962
14期 (2019年11月8日)	27,143	8.6	242.48	9.1	94.1	△3.6	2,953

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

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

(注4) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

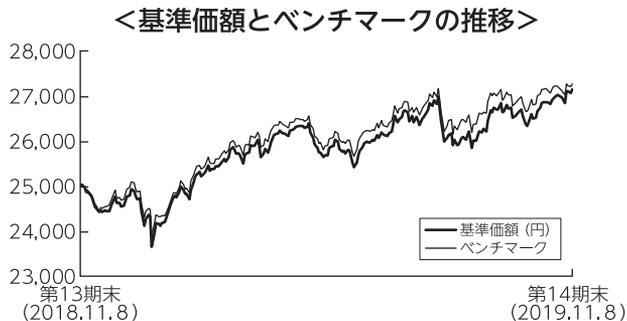
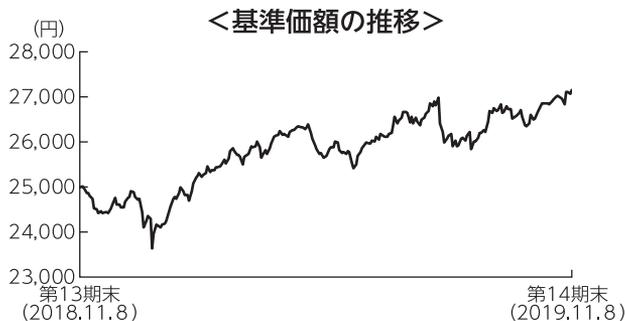
年 月 日	基 準 価 額		J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ グ ロ ー バ ル ・ デ ィ バ ー シ フ ァ イ ド (円 ベ ー ス) (ベ ン チ マ ー ク)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2018年11月8日	円 24,989	% -	222.24	% -	% 98.4	% △5.0
11月末	24,531	△1.8	219.40	△1.3	93.0	△5.1
12月末	24,307	△2.7	217.77	△2.0	93.4	△5.6
2019年 1 月末	24,706	△1.1	220.96	△0.6	96.3	△6.1
2 月末	25,629	2.6	229.45	3.2	96.6	△7.1
3 月末	25,851	3.4	232.31	4.5	95.2	△6.8
4 月末	26,197	4.8	234.49	5.5	94.3	△8.1
5 月末	25,784	3.2	231.31	4.1	95.8	△8.1
6 月末	26,198	4.8	235.16	5.8	94.3	△6.4
7 月末	26,814	7.3	240.01	8.0	93.5	△6.0
8 月末	26,203	4.9	236.72	6.5	94.8	△3.3
9 月末	26,638	6.6	239.42	7.7	96.5	△4.7
10月末	26,959	7.9	241.10	8.5	95.7	△4.7
(期 末) 2019年11月8日	27,143	8.6	242.48	9.1	94.1	△3.6

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2018年11月9日から2019年11月8日まで）

基準価額等の推移



(注) ベンチマーク（ＪＰモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイド（円ベース））は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

世界の新興国諸国の公社債に投資した結果、市場が上昇したことなどから、基準価額は上昇しました。

投資環境

エマージング債券市場はＪＰモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイド（円ベース）で見ると、9.1%上昇しました。

期首は世界的な景気の減速懸念などを受けて軟調な場面があったものの、徐々に米国の金融緩和観測が高まったことから2019年8月にかけて堅調な推移に転じました。その後は米中貿易問題の行方などを睨みながら一進一退の動きとなり、期末を迎えました。このような中、2019年7月以降、米国は複数回利下げを実施しました。

国別では、新大統領の下、構造改革期待が高まったウクライナや比較的健全な財政状況から大手格付け会社が信用格付けを引き上げたインドネシアの上昇が目立ちました。一方、左派候補が大統領選挙を制し、大衆迎合的な政権誕生となったアルゼンチンの下落が目立ちました。

為替市場では、米ドルは対円で下落しました。世界的な景気の減速懸念のほか、米国の利下げにより日米金利差が縮小したことなどを背景に米ドルが対円で下落したことから円高米ドル安となりました。

ポートフォリオについて

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき運用しました。

世界的な低金利環境が継続する中、個別国の選別に重点を置いた運用を継続しました。

国別配分は、年金改革法案など財政健全化へ向けた動きが期待されたブラジルや、財政状況が比較的堅固なロシアの比率を引き上げました。一方、市場の上昇を受けてやや割高感が見られたハンガリーの比率を引き下げました。

ポートフォリオの修正デュレーション（金利感応度）は、米国を中心に金融緩和の動きとなる中、ベンチマーク対比で中立としました。

債券組入比率は高位を維持しました。また、為替ヘッジは行いませんでした。

上記の通り運用を行った結果、基準価額は前期末対比8.6%上昇しました。主な変動要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・保有する公社債の利息収入
- ・保有する公社債の価格上昇

(マイナス要因)

- ・円高米ドル安

期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	5.3%	5.8%
最終利回り	5.0%	5.1%
平均残存期間	12.0年	11.5年
修正デュレーション	7.4	7.4

(注1) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

(注2) ファンドの修正デュレーションは先物調整後の数値を表示しています。

〔通貨別構成比率〕

(単位：%)

期首	
通貨	組入比率
米ドル	90.5
ユーロ	7.0
エマージング諸国通貨	0.9
その他	0.0
現預金等	1.6

(単位：%)

期末	
通貨	組入比率
米ドル	87.0
ユーロ	4.6
エマージング諸国通貨	2.5
その他	0.0
現預金等	5.9

〔国（市場）別上位10カ国〕

(単位：%)

期首		
No.	国名	組入比率
1	ハンガリー	6.4
2	クロアチア	5.6
3	中国	5.2
4	アルゼンチン	4.3
5	インドネシア	4.2
6	スリランカ	3.9
7	アゼルバイジャン	3.8
8	アラブ首長国連邦	3.7
9	エジプト	3.6
10	サウジアラビア	3.4

(単位：%)

期末		
No.	国名	組入比率
1	ロシア	5.9
2	中国	5.7
3	カタール	4.6
4	メキシコ	4.5
5	エジプト	4.4
6	ブラジル	4.3
7	サウジアラビア	3.5
8	アゼルバイジャン	3.2
9	ウクライナ	2.8
10	ヨルダン	2.7

(注) 組入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。

ベンチマークとの差異について

当期の基準価額騰落率は、ベンチマークを0.5%下回りました。アルゼンチンのオーバーウェイトがマイナスに寄与しました。

今後の運用方針

<市況の見通し>

エマージング債券市場は年初より大きく上昇したものの、依然として投資妙味のある水準で推移していると考えています。米中間の貿易問題など世界的な景気に悪影響が見込まれる問題がエマージング債券市場の値動きを荒くする場面も想定されますが、先進国の中央銀行は景気の下支えを目指す姿勢を示しており、一定程度値動きが抑制されると考えております。現地通貨に関しては、先進国で金融緩和の継続が見込まれる中で比較的高い金利水準を維持していることもあり、中長期的に上昇する可能性があると考えています。

<運用方針>

世界のエマージング諸国の公社債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指します。国別配分は、相対的に高い利回り水準が魅力的な国や、他の市場と比較して割安と考える国に投資する方針です。

国・地域別では、引き続き経済状況の改善に比べて割安と考える東欧諸国などに積極姿勢で臨みます。一方、アジア地域のほか、中南米地域の投資適格国などに割高感があることから、慎重姿勢を継続します。

債券組入比率は高位を維持します。また、為替ヘッジは行わない方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)	0.001% (0.001)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) その他費用 (保管費用) (その他)	20 (20) (0)	0.079 (0.078) (0.001)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	20	0.079	
期中の平均基準価額は、25,807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 (2018年11月9日から2019年11月8日まで)

(1) 公社債

			買 付 額	売 付 額	
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 15,339	千アメリカ・ドル 17,258 (235)	
		地方債証券	-	66 (-)	
		特殊債証券	3,807	3,386 (161)	
		社債証券	665	413 (-)	
	コロンビア	国債証券	千コロンビア・ペソ 336,313	千コロンビア・ペソ - (-)	
		特殊債証券	千インドネシア・ルピア 665,296	千インドネシア・ルピア - (-)	
	ブラジル	国債証券	千ブラジル・レアル 982	千ブラジル・レアル 337 (-)	
	ロシア	国債証券	千ロシア・ルーブル 12,582	千ロシア・ルーブル 4,371 (-)	
	国	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 2,164	千南アフリカ・ランド 3,323 (-)
		ユーロ	カザフスタン	千ユーロ 141	千ユーロ 153 (-)
イギリス			特殊債証券	140	- (-)

				買 付 額	売 付 額
外 国	ユ	セルビア	国債証券	千ユーロ 107	千ユーロ -
		ギリシャ	国債証券	230	72 (-)
		ルーマニア	国債証券	878	1,098 (-)
		ブルガリア	国債証券	-	158 (-)
		トルコ	国債証券	199	103 (-)
		クロアチア	国債証券	-	393 (-)
	国	マケドニア	国債証券	216	- (-)
		チュニジア	国債証券	99	378 (-)
		エジプト	国債証券	100	202 (-)
		セネガル	国債証券	-	101 (-)
		コートジボアール	国債証券	-	92 (-)

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国 債券先物取引	百万円 -	百万円 -	百万円 1,105	百万円 1,149

(注) 金額は受渡代金です。

■利害関係人との取引状況等 (2018年11月9日から2019年11月8日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

外国(外貨建)公社債

区 分	当 期				末			
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 23,335	千アメリカ・ドル 23,487	千円 2,569,297	% 87.0	% 43.7	% 71.0	% 11.3	% 4.6
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 7,100	千メキシコ・ペソ 1,963	千円 11,230	0.4	—	0.4	—	—
コ ロ ン ビ ア	千コロンビア・ペソ 320,800	千コロンビア・ペソ 335,348	千円 11,032	0.4	—	—	—	0.4
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシア・ルピア 1,658,300	千インドネシア・ルピア 1,725,357	千円 13,630	0.5	—	—	0.3	0.2
ブ ラ ジ ル	千ブラジル・レアル 747	千ブラジル・レアル 819	千円 21,850	0.7	0.7	0.4	—	0.3
ロ シ ア	千ロシア・ルーブル 8,175	千ロシア・ルーブル 8,548	千円 14,703	0.5	—	0.5	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
イ ギ リ ス	140	147	17,788	0.6	0.6	—	0.6	—
セ ル ビ ア	105	106	12,890	0.4	0.4	0.4	—	—
ギ リ シ ャ	270	300	36,318	1.2	1.2	—	1.2	—
ル ー マ ニ ア	200	218	26,439	0.9	—	0.9	—	—
ト ル コ	100	104	12,645	0.4	0.4	0.4	—	—
マ ケ ド ニ ア	205	217	26,227	0.9	0.9	—	—	0.9
ア ルゼンチン	100	36	4,432	0.2	0.2	—	0.2	—
合 計	—	—	千円 2,778,488	94.1	48.2	74.1	13.6	6.4

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

(注2) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(注3) 無格付銘柄については、BB格以下に含めて表示しています。

(B) 個別銘柄開示

外国(外貨建)公社債銘柄別

銘 柄	当 期				末			償 還 年 月 日
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円			
PANAMA 7.125 01/29/26	国債証券	7.1250	215	269	29,465	2026/01/29		
ROMANIA 6.125 01/22/44	国債証券	6.1250	50	64	7,026	2044/01/22		
INDONESIA 5.125 01/15/45	国債証券	5.1250	200	236	25,817	2045/01/15		
BRAZIL 7.125 01/20/37	国債証券	7.1250	75	94	10,383	2037/01/20		
CROATIA 6.0 01/26/24	国債証券	6.0000	200	229	25,149	2024/01/26		
BRAZIL 4.625 01/13/28	国債証券	4.6250	200	212	23,229	2028/01/13		
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 8.5 01/31/47	国債証券	8.5000	200	212	23,272	2047/01/31		
REPUBLIC OF NIGERIA 8.747 01/21/31	国債証券	8.7470	200	223	24,484	2031/01/21		
REPUBLIC OF CHILE 3.5 01/25/50	国債証券	3.5000	200	204	22,414	2050/01/25		
OMAN GOV INTERNTL BOND 6.75 01/17/48	国債証券	6.7500	200	189	20,679	2048/01/17		
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 6.125 01/31/22	国債証券	6.1250	225	234	25,635	2022/01/31		

銘柄	当期末					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
REPUBLIC OF ARGENTINA 6.875 01/11/48	国債証券	6.8750	50	18	2,069	2048/01/11
REPUBLIC OF ARGENTINA 5.625 01/26/22	国債証券	5.6250	40	16	1,786	2022/01/26
REPUBLIC OF ARGENTINA 5.875 01/11/28	国債証券	5.8750	225	82	9,078	2028/01/11
REPUBLIC OF PARAGUAY 4.625 01/25/23	国債証券	4.6250	210	221	24,273	2023/01/25
BNQ CEN TUNISIA INT BOND 5.75 01/30/25	国債証券	5.7500	200	183	20,117	2025/01/30
REPUBLIC OF SRI LANKA 5.75 01/18/22	国債証券	5.7500	230	232	25,482	2022/01/18
KINGDOM OF JORDAN 5.75 01/31/27	国債証券	5.7500	200	207	22,648	2027/01/31
KINGDOM OF JORDAN 6.125 01/29/26	国債証券	6.1250	440	466	51,070	2026/01/29
REPUBLIC OF ARGENTINA 4.625 01/11/23	国債証券	4.6250	5	1	213	2023/01/11
HUNGARY 5.375 02/21/23	国債証券	5.3750	258	282	30,887	2023/02/21
COSTA RICA GOVERNMENT 9.2 02/21/24	国債証券	9.2000	108	120	13,217	2024/02/21
LEBANESE REPUBLIC 6.2 02/26/25	国債証券	6.2000	70	39	4,317	2025/02/26
RUSSIAN FEDERATION 4.375 03/21/29	国債証券	4.3750	400	432	47,337	2029/03/21
TURKEY 5.75 03/22/24	国債証券	5.7500	200	203	22,247	2024/03/22
GOVERNMENT OF JAMAICA 8.0 03/15/39	国債証券	8.0000	230	304	33,360	2039/03/15
REPUBLIC OF VENEZUELA 03/31/38	国債証券	0.0000	295	32	3,549	2038/03/31
REPUBLIC OF ECUADOR 9.5 03/27/30	国債証券	9.5000	400	387	42,359	2030/03/27
STATE OF QATAR 4.0 03/14/29	国債証券	4.0000	200	221	24,206	2029/03/14
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 7.6 03/01/29	国債証券	7.6003	620	660	72,230	2029/03/01
REPUBLIC OF ARMENIA 7.15 03/26/25	国債証券	7.1500	200	233	25,508	2025/03/26
REPUBLIC OF GHANA 7.875 03/26/27	国債証券	7.8750	245	258	28,289	2027/03/26
REPUBLIC OF AZERBAIJAN 4.75 03/18/24	国債証券	4.7500	200	211	23,170	2024/03/18
UNITED MEXICAN STATES 4.5 04/22/29	国債証券	4.5000	249	271	29,662	2029/04/22
CROATIA 5.5 04/04/23	国債証券	5.5000	265	292	32,032	2023/04/04
STATE OF QATAR 5.103 04/23/48	国債証券	5.1030	400	502	54,935	2048/04/23
DOMINICAN REPUBLIC 7.45 04/30/44	国債証券	7.4500	275	327	35,863	2044/04/30
LEBANESE REPUBLIC 5.8 04/14/20	国債証券	5.8000	20	16	1,839	2020/04/14
REPUBLIC OF GEORGIA 6.875 04/12/21	国債証券	6.8750	200	211	23,130	2021/04/12
STATE OF QATAR 4.5 04/23/28	国債証券	4.5000	400	455	49,838	2028/04/23
PANAMA NOTAS DEL TESORO 3.75 04/17/26	国債証券	3.7500	100	104	11,407	2026/04/17
TURKEY 5.75 05/11/47	国債証券	5.7500	200	174	19,047	2047/05/11
REPUBLIC OF KENYA 8.0 05/22/32	国債証券	8.0000	400	431	47,252	2032/05/22
REPUBLIC OF SENEGAL 6.25 05/23/33	国債証券	6.2500	200	206	22,613	2033/05/23
REPUBLIC OF ANGOLA 9.375 05/08/48	国債証券	9.3750	200	213	23,335	2048/05/08
REPUBLIC OF GHANA 7.625 05/16/29	国債証券	7.6250	255	260	28,530	2029/05/16
REPUBLIC OF VENEZUELA 05/07/28	国債証券	0.0000	120	13	1,443	2028/05/07
ABU DHABI GOV'T INT'L 3.125 05/03/26	国債証券	3.1250	200	208	22,772	2026/05/03
ROMANIA 5.125 06/15/48	国債証券	5.1250	250	284	31,097	2048/06/15
RUSSIAN FEDERATION 5.25 06/23/47	国債証券	5.2500	600	707	77,442	2047/06/23
RUSSIAN FEDERATION 4.25 06/23/27	国債証券	4.2500	200	214	23,453	2027/06/23
IVORY COAST 6.125 06/15/33	国債証券	6.1250	245	246	27,006	2033/06/15
REPUBLIC OF EL SALVADOR 7.65 06/15/35	国債証券	7.6500	25	27	3,016	2035/06/15
DOMINICAN REPUBLIC 6.4 06/05/49	国債証券	6.4000	150	161	17,613	2049/06/05
LEBANESE REPUBLIC 6.25 06/12/25	国債証券	6.2500	25	14	1,539	2025/06/12
REPUBLIC OF ECUADOR 7.95 06/20/24	国債証券	7.9500	200	196	21,441	2024/06/20
PANAMA 3.87 07/23/60	国債証券	3.8700	210	217	23,752	2060/07/23
GOVERNMENT OF JAMAICA 7.875 07/28/45	国債証券	7.8750	200	262	28,680	2045/07/28
INDONESIA 4.75 07/18/47	国債証券	4.7500	200	227	24,915	2047/07/18
REPUBLIC OF SENEGAL 6.25 07/30/24	国債証券	6.2500	200	218	23,952	2024/07/30
REPUBLIC OF PARAGUAY 6.1 08/11/44	国債証券	6.1000	200	241	26,411	2044/08/11
OMAN GOV INTERNTL BOND 6.0 08/01/29	国債証券	6.0000	200	201	22,069	2029/08/01

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
REPUBLIC OF AZERBAIJAN 3.5 09/01/32	国債証券	3.5000	150	145	15,877	2032/09/01
UKRAINE 7.375 09/25/32	国債証券	7.3750	279	292	31,976	2032/09/25
KINGDOM OF BAHRAIN 5.625 09/30/31	国債証券	5.6250	200	210	23,016	2031/09/30
UKRAINE 7.75 09/01/22	国債証券	7.7500	100	106	11,660	2022/09/01
ABU DHABI GOVT INT'L 3.125 09/30/49	国債証券	3.1250	205	191	20,931	2049/09/30
UKRAINE 7.75 09/01/26	国債証券	7.7500	150	160	17,580	2026/09/01
US T BILL 11/21/19	国債証券	-	285	284	31,158	2019/11/21
LEBANESE REPUBLIC 6.6 11/27/26	国債証券	6.6000	35	19	2,137	2026/11/27
LEBANESE REPUBLIC 6.65 11/03/28	国債証券	6.6500	10	5	611	2028/11/03
REPUBLIC OF SRI LANKA 6.85 11/03/25	国債証券	6.8500	400	407	44,611	2025/11/03
LEBANESE REPUBLIC 6.75 11/29/27	国債証券	6.7500	15	8	916	2027/11/29
REPUBLIC OF GABON 6.375 12/12/24	国債証券	6.3750	400	404	44,214	2024/12/12
REPUBLIC OF ARGENTINA 12/31/38	国債証券	3.7500	65	25	2,833	2038/12/31
US T BILL 12/26/19	国債証券	-	175	174	19,103	2019/12/26
FEDERAL REP OF ETHIOPIA 6.625 12/11/24	国債証券	6.6250	200	212	23,229	2024/12/11
CITY OF BUENOS AIRES 7.5 06/01/27	地方債証券	7.5000	245	188	20,636	2027/06/01
TRANSPRTDRA DE GAS INTL 5.55 11/01/28	地方債証券	5.5500	200	231	25,358	2028/11/01
PETROLEOS MEXICANOS 6.5 01/23/29	特殊債券	6.5000	60	62	6,782	2029/01/23
PETROLEOS MEXICANOS 7.69 01/23/50	特殊債券	7.6900	247	265	29,048	2050/01/23
PETROLEOS MEXICANOS 6.84 01/23/30	特殊債券	6.8400	150	158	17,307	2030/01/23
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5.093 01/15/30	特殊債券	5.0930	71	74	8,162	2030/01/15
PETROLEOS MEXICANOS 5.35 02/12/28	特殊債券	5.3500	55	53	5,888	2028/02/12
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 6.9 03/19/49	特殊債券	6.9000	85	96	10,603	2049/03/19
PETROLEOS MEXICANOS 6.5 03/13/27	特殊債券	6.5000	15	15	1,728	2027/03/13
BANCO DO BRASIL (CAYMAN) 4.75 03/20/24	特殊債券	4.7500	200	210	23,058	2024/03/20
SOUTHERN GAS CORRIDOR 6.875 03/24/26	特殊債券	6.8750	400	466	51,053	2026/03/24
ABU DHABI NATIONAL ENERG 4.875 04/23/30	特殊債券	4.8750	200	226	24,751	2030/04/23
OFFICE CHERIFIEN DES PHO 6.875 04/25/44	特殊債券	6.8750	200	249	27,313	2044/04/25
SAUDI ARABIAN OIL CO 4.25 04/16/39	特殊債券	4.2500	200	210	22,982	2039/04/16
SINOPEC GRP OVERSEAS DEV 3.625 04/12/27	特殊債券	3.6250	500	523	57,239	2027/04/12
SAUDI ARABIAN OIL CO 3.5 04/16/29	特殊債券	3.5000	450	463	50,701	2029/04/16
SAUDI ARABIAN OIL CO 2.875 04/16/24	特殊債券	2.8750	210	212	23,202	2024/04/16
CNAC HK SYNBRIDGE CO LTD 5.0 05/05/20	特殊債券	5.0000	300	302	33,122	2020/05/05
STATE GRID OVERSEAS INV 3.5 05/04/27	特殊債券	3.5000	200	208	22,858	2027/05/04
PETROLEOS MEXICANOS 6.625 06/15/38	特殊債券	6.6250	15	14	1,601	2038/06/15
BIOCEANICO SOVEREIGN 06/05/34	特殊債券	0.0000	165	113	12,436	2034/06/05
YPF SOCIEDAD ANONIMA 6.95 07/21/27	特殊債券	6.9500	45	34	3,724	2027/07/21
YPF SOCIEDAD ANONIMA 8.5 07/28/25	特殊債券	8.5000	15	12	1,337	2025/07/28
SINOPEC GRP DEV 2018 3.68 08/08/49	特殊債券	3.6800	200	205	22,530	2049/08/08
PETROLEOS MEXICANOS 6.75 09/21/47	特殊債券	6.7500	298	292	32,038	2047/09/21
CNOOC FINANCE 2013 LTD 2.875 09/30/29	特殊債券	2.8750	200	196	21,532	2029/09/30
HUNGARIAN DEVELOPMENT BA 6.25 10/21/20	特殊債券	6.2500	245	254	27,808	2020/10/21
PETROLEOS DE VENEZUELA S 11/15/26	特殊債券	0.0000	651	47	5,162	2026/11/15
EMPRESA NACIONAL DEL PET 5.25 11/06/29	特殊債券	5.2500	200	224	24,507	2029/11/06
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD 5.0 11/12/24	特殊債券	5.0000	570	626	68,580	2024/11/12
YPF SOCIEDAD ANONIMA 7.0 12/15/47	特殊債券	7.0000	29	20	2,246	2047/12/15
CELULOSA ARAUCO CONSTITU 4.2 01/29/30	社債券	4.2000	200	199	21,779	2030/01/29
BRASKEM NETHERLANDS 4.5 01/31/30	社債券	4.5000	200	197	21,582	2030/01/31
PERU LNG SRL 5.375 03/22/30	社債券	5.3750	200	204	22,417	2030/03/22
ATENTO LUXCO 1 SA 6.125 08/10/22	社債券	6.1250	65	66	7,270	2022/08/10
小 計	-	-	23,335	23,487	2,569,297	-

銘柄	当期末					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(メキシコ) IFC 02/22/38	特殊債券	—	千メキシコ・ペソ 7,100	千メキシコ・ペソ 1,963	千円 11,230	2038/02/22
小計	—	—	7,100	1,963	11,230	—
(コロンビア) TITULOS DE TESORERIA 11.0 07/24/20	国債証券	11.0000	千コロンビア・ペソ 320,800	千コロンビア・ペソ 335,348	千円 11,032	2020/07/24
小計	—	—	320,800	335,348	11,032	—
(インドネシア) IBRD 7.45 08/20/21 IFC 8.0 10/09/23	特殊債券 特殊債券	7.4500 8.0000	千インドネシア・ルピア 658,300 1,000,000	千インドネシア・ルピア 672,157 1,053,200	千円 5,310 8,320	2021/08/20 2023/10/09
小計	—	—	1,658,300	1,725,357	13,630	—
(ブラジル) BRAZIL NTN 01/01/27 BRAZIL NTN 01/01/29 BRAZIL LTN 10/01/20	国債証券 国債証券 国債証券	10.0000 10.0000 —	千ブラジル・リアル 71 328 348	千ブラジル・リアル 84 400 334	千円 2,260 10,664 8,925	2027/01/01 2029/01/01 2020/10/01
小計	—	—	747	819	21,850	—
(ロシア) RUSSIA GOVT BOND - OFZ 05/23/29	国債証券	6.9000	千ロシア・ルーブル 8,175	千ロシア・ルーブル 8,548	千円 14,703	2029/05/23
小計	—	—	8,175	8,548	14,703	—
(ユーロ…イギリス) KONDOR FINANCE PLC (NAK) 7.125 07/19/24	特殊債券	7.1250	千ユーロ 140	千ユーロ 147	千円 17,788	2024/07/19
小計	—	—	140	147	17,788	—
(ユーロ…セルビア) REPUBLIC OF SERBIA 1.5 06/26/29	国債証券	1.5000	千ユーロ 105	千ユーロ 106	千円 12,890	2029/06/26
小計	—	—	105	106	12,890	—
(ユーロ…ギリシャ) HELLENIC REPUBLIC 3.5 01/30/23 HELLENIC REPUBLIC 3.45 04/02/24	国債証券 国債証券	3.5000 3.4500	千ユーロ 155 115	千ユーロ 170 129	千円 20,621 15,696	2023/01/30 2024/04/02
小計	—	—	270	300	36,318	—
(ユーロ…ルーマニア) ROMANIA 2.5 02/08/30 ROMANIA 3.375 02/08/38 ROMANIA 2.124 07/16/31 ROMANIA 3.875 10/29/35	国債証券 国債証券 国債証券 国債証券	2.5000 3.3750 2.1240 3.8750	千ユーロ 100 25 50 25	千ユーロ 108 28 51 29	千円 13,168 3,418 6,251 3,600	2030/02/08 2038/02/08 2031/07/16 2035/10/29
小計	—	—	200	218	26,439	—
(ユーロ…トルコ) TURKEY 4.625 03/31/25	国債証券	4.6250	千ユーロ 100	千ユーロ 104	千円 12,645	2025/03/31
小計	—	—	100	104	12,645	—
(ユーロ…マケドニア) NORTH MACEDONIA 3.975 07/24/21	国債証券	3.9750	千ユーロ 205	千ユーロ 217	千円 26,227	2021/07/24
小計	—	—	205	217	26,227	—
(ユーロ…アルゼンチン) REPUBLIC OF ARGENTINA 3.375 01/15/23	国債証券	3.3750	千ユーロ 100	千ユーロ 36	千円 4,432	2023/01/15
小計	—	—	100	36	4,432	—
合計	—	—	—	—	2,778,488	—

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
外国	百万円	百万円
EURO-BOBL FUTURE DEC19	—	64
EURO-BUND FUTURE DEC19	—	40

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

■投資信託財産の構成

2019年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 2,778,488	% 93.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	203,237	6.8
投 資 信 託 財 産 総 額	2,981,725	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、2,946,999千円、98.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年11月8日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=109.39円、1メキシコ・ペソ=5.72円、1アルゼンチン・ペソ=1.83円、100コロンビア・ペソ=3.29円、100インドネシア・ルピア=0.79円、1ブラジル・レアル=26.66円、1ロシア・ルーブル=1.72円、1南アフリカ・ランド=7.42円、1ユーロ=120.84円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,860,510,604円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	116,867,568
公 社 債(評価額)	2,778,488,803
未 収 入 金	913,477,500
未 収 利 息	28,622,459
前 払 費 用	6,472,146
差 入 委 託 証 拠 金	16,582,128
(B) 負 債	906,758,183
未 払 金	906,758,183
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,953,752,421
元 本	1,088,233,573
次 期 繰 越 損 益 金	1,865,518,848
(D) 受 益 権 総 口 数	1,088,233,573口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,143円

(注1) 期首元本額 1,185,345,212円
追加設定元本額 3,405,007円
一部解約元本額 100,516,646円

(注2) 期末における元本の内訳
世界8資産ファンド<DC年金> 110,392,801円
世界8資産ファンド 安定コース 61,918,275円
世界8資産ファンド 分配コース 742,151,638円
世界8資産ファンド 成長コース 173,770,859円
期末元本合計 1,088,233,573円

■損益の状況

当期 自2018年11月9日 至2019年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	158,170,566円
受 取 利 息	157,526,039
そ の 他 収 益 金	653,464
支 払 利 息	△8,937
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	103,065,519
売 買 損 益	300,208,655
売 買 損 益	△197,143,136
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△16,300,961
取 引 損 益	4,160,082
取 引 損 益	△20,461,043
(D) そ の 他 費 用	△2,296,701
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	242,638,423
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	1,776,768,786
(G) 解 約 差 損 益 金	△159,383,354
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,494,993
(I) 合 計(E+F+G+H)	1,865,518,848
次 期 繰 越 損 益 金(I)	1,865,518,848

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

(注2) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

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

国内株式マザーファンド

運用報告書

第14期（決算日 2019年11月8日）

（計算期間 2018年11月9日～2019年11月8日）

国内株式マザーファンドの第14期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数（TOPIX）（配当込み） （ベンチマーク）		株組入比率	純資産額
	円	騰落率	ポイント	騰落率		
10期（2015年11月9日）	11,256	13.6	2,215.00	19.2	97.5	4,580
11期（2016年11月8日）	10,185	△9.5	1,941.05	△12.4	98.0	3,734
12期（2017年11月8日）	14,050	37.9	2,641.87	36.1	98.1	3,848
13期（2018年11月8日）	13,438	△4.4	2,496.30	△5.5	97.8	3,308
14期（2019年11月8日）	14,155	5.3	2,593.48	3.9	97.5	3,508

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

（注2）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

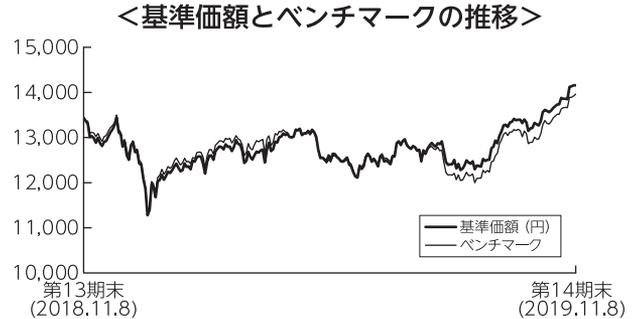
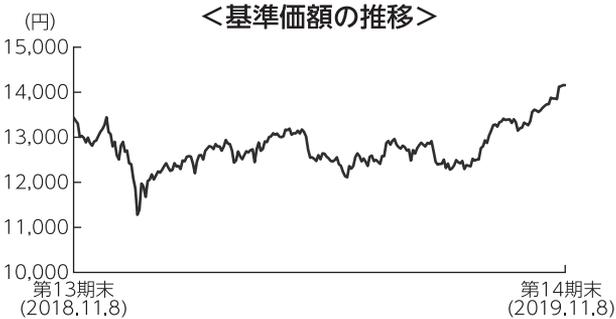
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)		株 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2018年11月 8 日	円 13,438	% -	ポイント 2,496.30	% -	% 97.8
11月末	13,273	△1.2	2,475.92	△0.8	98.0
12月末	11,907	△11.4	2,223.11	△10.9	97.7
2019年 1 月末	12,485	△7.1	2,332.52	△6.6	98.1
2 月末	12,701	△5.5	2,393.08	△4.1	98.2
3 月末	12,740	△5.2	2,395.21	△4.0	97.2
4 月末	13,121	△2.4	2,434.82	△2.5	97.2
5 月末	12,231	△9.0	2,275.96	△8.8	97.1
6 月末	12,581	△6.4	2,338.89	△6.3	97.2
7 月末	12,853	△4.4	2,360.18	△5.5	97.6
8 月末	12,524	△6.8	2,280.58	△8.6	97.8
9 月末	13,317	△0.9	2,418.29	△3.1	97.4
10月末	13,860	3.1	2,539.02	1.7	97.6
(期 末) 2019年11月 8 日	14,155	5.3	2,593.48	3.9	97.5

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2018年11月9日から2019年11月8日まで）

基準価額等の推移



(注) ベンチマーク（東証株価指数（TOPIX）（配当込み））は、期首の値を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

米中貿易摩擦が期を通じて国内株式市場に影響したものの、先進国の金融緩和や企業業績の先行きの改善期待を背景に国内株式市場が上昇したこと、保有銘柄のパフォーマンスが良好だったことから、基準価額は上昇しました。

投資環境

国内株式市場は、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）で見ると、3.9%上昇しました。

期首から12月下旬は、米国の景気減速や金融政策に対する不透明感などが嫌気され、大幅に下落して始まりました。しかし、2019年1月に入るとパウエルFRB（連邦準備制度理事会）議長が金融引き締めを急がない姿勢を示したことや、米中貿易交渉の進展への期待感から反発に転じました。

3月から7月までは、好調な米経済指標や中国の景気刺激策などへの期待感と、米中貿易摩擦や円高進行による企業業績の悪化懸念が綱引きするなか、ボックス圏での推移となりました。さらに8月に入ると、米中貿易摩擦の激化による世界経済への先行き不透明感が強まったことから大きく下落しました。

しかし、9月以降は、米中貿易協議の進展や米国、欧州の金融緩和期待に支えられて大きく反発し、期末にかけても円安に伴う企業業績の先行きの改善期待を背景に高値圏で終わりました。

ポートフォリオについて

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき運用しました。中・長期的に企業価値が高まっていく企業群で、且つバリュエーション面でも魅力が高いと見込まれる企業への選別投資をいくことでベンチマーク対比での超過収益獲得に努めました。具体的には、大型アトラクションの計画的な設置でパーク価値の将来的な拡大が予想される「オリエンタルランド」、大型M&A実施後、ノンコア事業の売却など収益力の向上に努めている「武田薬品工業」などを新規購入しました。このほかでは、ネットサービスとして「Zホールディングス」、「カカクコム」などを新規購入したほか、自動化・省力化関連で「SMC」などを継続保有しました。一方で、当面の業績動向が相対的に見劣りすると予想される銘柄や、良好な収益見通しは評価できるものの株価に織り込まれたと判断される銘柄などを売却しました。

国内株式組入比率は高位を維持しました。

上記の運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因としては、小売業セクターや電気機器セクターに属する銘柄の上昇などが挙げられます。

【組入上位10業種】

(単位：%)

期首		
順位	業種	比率
1	電気機器	14.5
2	化学	8.0
3	情報・通信業	7.4
4	銀行業	7.1
5	サービス業	6.1
6	卸売業	5.9
7	輸送用機器	5.8
8	医薬品	5.7
9	食料品	5.0
10	陸運業	4.3

(単位：%)

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

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

期首		
順位	銘柄	比率
1	ソニー	3.2
2	三井住友フィナンシャルグループ	2.7
3	本田技研工業	2.7
4	三菱商事	2.6
5	伊藤忠商事	2.5
6	村田製作所	2.4
7	日本電産	2.1
8	三菱UFJフィナンシャル・グループ	2.0
9	ソフトバンクグループ	2.0
10	デンソー	2.0

(単位：%)

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

(注1) 各組入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) 業種は東証33業種分類です。

ベンチマークとの差異について

当期の基準価額の騰落率は、ベンチマークに対して1.4%上回る結果となりました。

リンクバル、JXTGホールディングス、Gunosyなどの銘柄がマイナスに影響した一方で、アドバンテスト、ワークマン、エムスリーなどの銘柄がプラスに寄与しました。

今後の運用方針

<市況の見通し>

今後の国内株式市場は、貿易摩擦問題への懸念は引き続き留意が必要と考えますが、堅調な米国経済や先進国の金融緩和に支えられ、底堅い展開が継続すると予想します。プラス材料としては、堅調な米国経済および先進国の金融緩和姿勢の継続、国内企業の株主還元の拡充などを想定しています。一方でマイナス材料として、貿易摩擦問題と世界経済の鈍化懸念、海外の政治動向に対する不透明感、国内企業の業績見通しの引下げなどを想定しており、これらについては留意が必要と考えます。

<運用方針>

中・長期的に企業価値が高まっていく企業群で、且つバリュエーション面でも魅力が高いと見込まれる企業に選別投資していく方針です。具体的には、自動車の電装化・軽量化・自動運転の実用化関連、人手不足に伴う自動化や省力化・IT化・アウトソーシング需要の高まり、高速通信網の整備とそれに起因する半導体や通信インフラの高度化、その恩恵を受け拡大が期待される新たなサービス関連、などのテーマに注目しています。

国内株式組入比率は高位を維持します。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	14円 (14)	0.109% (0.109)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有効証券等の売買の際に発生する手数料
合計	14	0.109	
期中の平均基準価額は、12,774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 (2018年11月9日から2019年11月8日まで)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上	千株	千円	千株	千円
内	場	1,306.3 (27.6)	3,324,310 (-)	1,221.7	3,260,209

(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	6,584,519千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,138,502千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	2.09

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等 (2018年11月9日から2019年11月8日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
株 式	百万円 3,324	百万円 332	10.0	百万円 3,260	百万円 268	8.2
金 銭 信 託	103	103	100.0	104	104	100.0

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
株 式	百万円 41

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	3,489千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	326千円
(B)／(A)	9.4%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券、みずほ信託銀行です。

■組入資産の明細

国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
水産・農林業 (-)				
日本水産	41.5	-	-	-
建設業 (4.5%)				
清水建設	40.5	48.7	50,745	
大和ハウス工業	17	18.9	70,289	
協和エクシオ	8.4	11.4	31,429	
食料品 (3.7%)				
ヤクルト本社	5.5	4.9	30,527	
アサヒグループホールディングス	10.2	10	51,900	
不二製油グループ本社	9.5	-	-	
キッコーマン	-	8	44,560	
ニチレイ	13.1	-	-	
繊維製品 (2.1%)				
東レ	-	50.9	39,233	
ゴールドウイン	1.7	4.4	33,616	
化学 (7.6%)				
旭化成	34.6	-	-	
クレハ	2.9	-	-	
信越化学工業	6.3	5.8	70,093	
三井化学	15.3	17.1	47,469	
三菱ケミカルホールディングス	-	46.1	40,531	
住友ベークライト	6.1	-	-	
花王	8.3	7.6	65,040	
ファンケル	-	12.7	37,147	
医薬品 (4.5%)				
武田薬品工業	-	21.4	93,689	
日本新薬	3	-	-	
ロート製薬	8.9	-	-	
JCRファーマ	4.1	0.7	5,712	
第一三共	12.5	7.9	52,874	
大塚ホールディングス	10.1	-	-	
石油・石炭製品 (1.4%)				
JXTGホールディングス	81.1	92.5	48,590	
ガラス・土石製品 (3.0%)				
日本碍子	16.8	21.6	40,176	
MARUWA	3	2.5	19,425	
ニチアス	-	17.6	44,475	
鉄鋼 (1.0%)				
日本製鉄	18	-	-	
大同特殊鋼	-	6.7	33,969	
非鉄金属 (1.2%)				
UACJ	-	3.8	9,731	
古河電気工業	-	9.4	29,657	
機械 (5.0%)				
アマダホールディングス	-	28.7	37,625	
SMC	1.4	1.3	64,818	
クボタ	21.5	-	-	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
ダイキン工業	3.4	4.5	68,557	
電気機器 (14.9%)				
イビデン	-	14	34,860	
日立製作所	-	10.3	43,929	
三菱電機	34.7	-	-	
日本電産	4.8	-	-	
ソニー	17.1	16.7	109,668	
TDK	3.1	4.6	52,532	
アドバンテスト	-	10.9	58,860	
イリソ電子工業	5.5	2.3	13,156	
山一電機	-	12	19,392	
ローム	5.8	-	-	
村田製作所	4.2	12.3	76,752	
小糸製作所	5	7.2	43,704	
東京エレクトロン	2.1	2.6	56,628	
輸送用機器 (6.5%)				
デンソー	12.6	12.5	63,975	
武蔵精密工業	-	23.7	37,943	
アイシン精機	-	9.7	43,116	
本田技研工業	26.9	-	-	
スズキ	7	8.6	43,447	
ヤマハ発動機	-	15.2	33,318	
精密機器 (3.1%)				
HOYA	9	7.2	65,887	
朝日インテック	5	12.6	38,808	
その他製品 (5.2%)				
プシロード	-	7.9	30,652	
バンダイナムコホールディングス	13.6	4.7	30,028	
ヤマハ	-	9.2	54,556	
任天堂	-	1.5	62,940	
陸運業 (3.7%)				
東急	-	25.5	53,856	
富士急行	9.3	-	-	
東日本旅客鉄道	-	1.2	12,018	
ヤマトホールディングス	16.1	-	-	
山九	4.6	5.5	32,395	
日立物流	13.3	9.2	29,210	
情報・通信業 (7.6%)				
エニグモ	10.7	-	-	
GMOペイメントゲートウェイ	-	3.4	26,724	
野村総合研究所	-	11.4	26,664	
Sansan	-	4.2	18,060	
CHATWORK	-	5.8	6,229	
Zホールディングス	-	119.3	44,379	
日本電信電話	10.1	10	54,710	
KADOKAWA	-	18.9	27,877	
ゼンリン	9.9	-	-	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
エヌ・ティ・ティ・データ	34.8	—	—
スクウェア・エニックス・ホールディングス	—	5.2	25,532
SCSK	6.7	—	—
富士ソフト	—	6.8	29,308
ソフトバンクグループ	7.5	—	—
卸売業 (5.3%)			
伊藤忠商事	39.3	35.8	84,488
三菱商事	27.2	25.1	72,200
ミスミグループ本社	11.3	8	22,960
小売業 (0.9%)			
日本マクドナルドホールディングス	8.1	—	—
ツルハホールディングス	3.6	—	—
ワークマン	—	3.9	30,693
ヤマダ電機	67	—	—
銀行業 (5.4%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	97.5	99.5	58,754
三井住友フィナンシャルグループ	19.5	19.8	79,497
千葉銀行	57.1	77.4	47,368
ふくおかフィナンシャルグループ	12.8	—	—
証券、商品先物取引業 (0.5%)			
ジャパンインベストメントアドバイザー	4.1	11.5	17,307
保険業 (3.7%)			
アニコム ホールディングス	8	8.2	32,062
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	12.5	13	46,215
T & Dホールディングス	21.5	36.5	48,508

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
不動産業 (1.6%)			
東急不動産ホールディングス	63.6	—	—
三菱地所	—	26	53,872
住友不動産	7.8	—	—
サービス業 (7.7%)			
パーソルホールディングス	—	14.8	31,213
カカココム	—	16.7	40,497
オプトホールディング	8.3	—	—
エムスリー	—	13.4	36,180
バリューコマース	15.9	21.4	35,952
オリエンタルランド	—	4.3	65,274
ラウンドワン	20.6	14.2	19,894
ベクトル	12.4	—	—
ベルシステム24ホールディングス	15.4	—	—
SMN	11.8	—	—
リログループ	9.1	12.5	35,650
エイチ・アイ・エス	8.5	—	—
合 計		千株	千株
	株 数 ・ 金 額	1,247	1,359.2
	株 数 < 比 率 >	76銘柄	79銘柄 <97.5%>

(注1) 銘柄欄の()内は、期末の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

■投資信託財産の構成

2019年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,421,590	% 95.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	146,862	4.1
投 資 信 託 財 産 総 額	3,568,453	100.0

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,568,453,185円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	80,538,134
株 式(評価額)	3,421,590,590
未 収 入 金	36,199,461
未 収 配 当 金	30,125,000
(B) 負 債	59,486,454
未 払 金	24,486,454
未 払 解 約 金	35,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,508,966,731
元 本	2,478,934,761
次 期 繰 越 損 益 金	1,030,031,970
(D) 受 益 権 総 口 数	2,478,934,761口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	14,155円

(注1) 期首元本額 2,462,273,602円
追加設定元本額 74,416,056円
一部解約元本額 57,754,897円

(注2) 期末における元本の内訳
世界8資産ファンド<DC年金> 344,564,912円
世界8資産ファンド 安定コース 242,239,109円
世界8資産ファンド 分配コース 720,572,210円
世界8資産ファンド 成長コース 1,171,558,530円
期末元本合計 2,478,934,761円

■損益の状況

当期 自2018年11月9日 至2019年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	69,444,442円
受 取 配 当 金	69,470,730
受 取 利 息	50
そ の 他 収 益 金	15,242
支 払 利 息	△41,580
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	121,597,884
売 買 益	511,416,164
売 買 損	△389,818,280
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	191,042,326
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	846,650,803
(E) 解 約 差 損 益 金	△22,245,103
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	14,583,944
(G) 合 計(C+D+E+F)	1,030,031,970
次 期 繰 越 損 益 金(G)	1,030,031,970

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (E)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

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

海外株式マザーファンド

運用報告書

第14期（決算日 2019年11月8日）

（計算期間 2018年11月9日～2019年11月8日）

海外株式マザーファンドの第14期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCI-KOKUSA I 指数 (グロス配当再投資込み、 円ベース・為替ヘッジなし)		株式 組入比率	純資 産額
	期騰落	中率	(ベンチマーク)	期騰落率		
	円	%		%	%	百万円
10期 (2015年11月9日)	16,698	11.7	185.13	9.8	93.7	4,829
11期 (2016年11月8日)	14,244	△14.7	159.05	△14.1	96.0	3,856
12期 (2017年11月8日)	19,211	34.9	215.55	35.5	96.5	3,822
13期 (2018年11月8日)	20,210	5.2	226.81	5.2	96.7	3,522
14期 (2019年11月8日)	21,847	8.1	243.92	7.5	93.5	3,599

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

(注2) MSCI-KOKUSA I 指数（グロス配当再投資込み、米国ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界の主要先進国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。
MSCI-KOKUSA I 指数（グロス配当再投資込み、米国ドルベース）に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています（以下同じ）。

(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

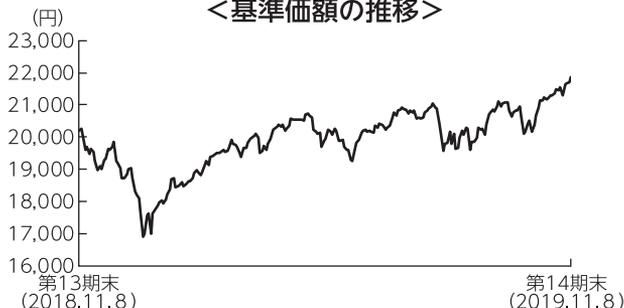
年 月 日	基 準 価 額		MSCI-KOKUSA I 指数 (グロス配当再投資込み、 円ベース・為替ヘッジなし)		株 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2018年11月8日	円 20,210	% -		% -	% 96.7
11月末	19,589	△3.1	221.01	△2.6	95.0
12月末	17,634	△12.7	197.86	△12.8	94.3
2019年 1 月末	18,618	△7.9	210.63	△7.1	94.5
2 月末	19,571	△3.2	223.71	△1.4	94.3
3 月末	19,792	△2.1	225.33	△0.7	93.9
4 月末	20,655	2.2	235.53	3.8	95.6
5 月末	19,615	△2.9	220.69	△2.7	94.7
6 月末	20,367	0.8	228.70	0.8	94.1
7 月末	20,934	3.6	234.92	3.6	94.3
8 月末	20,284	0.4	223.43	△1.5	93.9
9 月末	20,818	3.0	230.63	1.7	93.9
10月末	21,556	6.7	239.54	5.6	93.1
(期 末) 2019年11月8日	21,847	8.1	243.92	7.5	93.5

(注) 騰落率は期首比です。

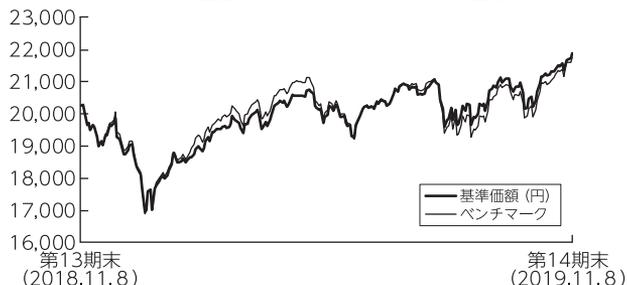
■当期の運用経過（2018年11月9日から2019年11月8日まで）

基準価額等の推移

＜基準価額の推移＞



＜基準価額とベンチマークの推移＞



(注) ベンチマーク (MSCI-KOKUSA I 指数 (グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし)) は、期首の値を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

日本を除く世界主要先進国の株式に投資を行った結果、グローバルの株式市場全体が上昇したことから、基準価額は上昇しました。

投資環境

海外株式市場は、MSCI-KOKUSA I 指数 (グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし) でみると、7.5%上昇しました。

期初から、米中貿易摩擦の深刻化による企業業績面への悪影響が懸念されたことや、英国でのEU離脱問題を巡る政治的混迷などの欧州政治リスクも相場の悪材料となり、12月末にかけて株式市場は調整色を強めました。

2019年1月以降は、米連邦準備制度理事会 (FRB) が早急な利上げに慎重な姿勢を示したことや、米中貿易協議の進展期待などが好材料視されたことで、4月末にかけて相場は上昇基調を辿りました。

5月に入ると、米トランプ大統領が一連の対中制裁を発表し株価は下落する展開となりました。その後は、米国による対中追加関税第4弾の発表や、米トランプ大統領弾劾に向けた調査開始の発表など、政治的要因に株価が振らされるレンジ相場が続きました。期末にかけては、米中貿易摩擦の緩和期待や、米国主要企業を中心とする決算発表が概ね良好であったことなどが好感され、上昇しました。

為替市場については、米中貿易摩擦や米国の金融政策動向などを睨みながら、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

各国の景気動向や金融政策、企業業績見通しなどを見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。業種配分では、資本財・サービスや金融セクターなどのウェイトを高めました。

株式組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。

上記の運用を行った結果、基準価額は8.1%上昇しました。主な上昇要因として、海外株式市場の上昇や、PUMA（独、一般消費財・サービス）など保有銘柄の株価上昇などが挙げられます。

〔国（市場）別上位〕

(単位：%)

(単位：%)

期首		
No.	国・地域名	組入比率
1	米国	70.5
2	フランス	6.2
3	ドイツ	6.1
4	英国	5.0
5	オーストラリア	3.3
6	フィンランド	1.9
7	スイス	1.7
8	香港	1.1
9	イタリア	0.8

期末		
No.	国・地域名	組入比率
1	米国	66.0
2	ドイツ	6.1
3	フランス	5.0
4	スイス	4.1
5	英国	4.0
6	オーストラリア	3.0
7	フィンランド	2.2
8	カナダ	2.0
9	香港	0.9

〔業種別上位10業種〕

(単位：%)

(単位：%)

期首		
No.	業種	組入比率
1	資本財	9.2
2	銀行	9.1
3	ソフトウェア・サービス	8.7
4	ヘルスケア機器・サービス	8.0
5	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.5
6	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	6.0
7	食品・飲料・タバコ	6.0
8	メディア・娯楽	4.9
9	各種金融	4.4
10	消費者サービス	4.0

期末		
No.	業種	組入比率
1	ソフトウェア・サービス	10.2
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	9.6
3	資本財	9.0
4	銀行	8.0
5	食品・飲料・タバコ	6.0
6	運輸	5.3
7	ヘルスケア機器・サービス	5.1
8	メディア・娯楽	4.8
9	家庭用品・パーソナル用品	4.3
10	消費者サービス	4.0

【組入株式上位10銘柄】

(単位：%)

期首				
No.	銘柄	国名	業種	組入比率
1	APPLE INC	アメリカ	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.6
2	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	3.9
3	CSX CORP	アメリカ	運輸	3.4
4	UNITEDHEALTH GROUP INC	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.4
5	BOSTON SCIENTIFIC CORP	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.2
6	AETNA INC	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.1
7	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	2.1
8	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	1.9
9	ELISA OYJ	フィンランド	電気通信サービス	1.9
10	WORLDPAY INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.9

(単位：%)

期末				
No.	銘柄	国名	業種	組入比率
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	4.0
2	CSX CORP	アメリカ	運輸	3.3
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	2.3
4	ELISA OYJ	フィンランド	電気通信サービス	2.2
5	BOSTON SCIENTIFIC CORP	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.2
6	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	アメリカ	食品・飲料・タバコ	2.2
7	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.2
8	CANADIAN NATL RAILWAY CO	カナダ	運輸	2.0
9	VISA INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.0
10	HOME DEPOT INC	アメリカ	小売	2.0

(注1) 各組入比率は海外株式マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 業種は期末時点の世界産業分類を表示しています。

ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率は、ベンチマークを上回りました。生活必需品や情報技術セクターでの銘柄選択がマイナスに影響しました。一方、一般消費財・サービスやヘルスケアセクターでの銘柄選択効果がプラスに寄与しました。

今後の運用方針

<市況の見通し>

海外株式市場では、米欧の景気や企業業績動向だけでなく、金融政策や政治などにも投資家の注目が集まっています。各国主要市場とも短期的に値動きの荒い相場動向となる可能性は残るものの、その後は、グローバル景気や企業業績見通しの改善などを背景に、じり高の相場展開を想定します。

<運用方針>

海外株式市場では、景気や企業業績動向に反応しやすい相場環境が予想されるなか、銘柄選択の重要性がより高まると考えます。従いまして、中長期的に財務面や業績面などの企業ファンダメンタルズが良好ながらも、投資家のリスク回避姿勢の強まりや、短期的な企業業績の先行き不透明感などで売り込まれて割安感が強まった銘柄を中心に、新規購入や買い増しの機会を探りたいと考えます。

株式組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	7円 (7)	0.035% (0.035)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (株式)	0 (0)	0.001 (0.001)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	6 (6) (0)	0.030 (0.029) (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	13	0.066	
期中の平均基準価額は、19,916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 (2018年11月9日から2019年11月8日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 226.19 (△5.08)	千アメリカ・ドル 2,293 (△463)	百株 379.5	千アメリカ・ドル 3,832
	カ ナ ダ	百株 69.7 (-)	千カナダ・ドル 734 (-)	百株 -	千カナダ・ドル -
	オーストラリア	百株 -	千オーストラリア・ドル -	百株 156.3	千オーストラリア・ドル 255
	香 港	百株 -	千香港・ドル -	百株 32	千香港・ドル 775
	イ ギ リ ス	百株 -	千イギリス・ポンド -	百株 37.1	千イギリス・ポンド 263
	ス イ ス	百株 45.9 (-)	千スイス・フラン 685 (-)	百株 -	千スイス・フラン -
国	フ ラ ン ス	百株 -	千ユーロ -	百株 32.7	千ユーロ 329
	ド イ ツ	百株 29.69 (93.6)	千ユーロ 459 (-)	百株 97.12	千ユーロ 742
	イ タ リ ア	百株 -	千ユーロ -	百株 119.6	千ユーロ 209

(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	1,084,813千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,200,495千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.33

(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 (2018年11月9日から2019年11月8日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細

(1) 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	
ADOBE INC	—	10.9	316	34,669	ソフトウェア
ALLSTATE CORP	28.9	—	—	—	保険
APPLE INC	68.5	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
AVERY DENNISON CORP	36.9	36.9	489	53,552	容器・包装
YUM! BRANDS INC	48.2	48.2	480	52,546	ホテル・レストラン・レジャー
BOSTON SCIENTIFIC CORP	179.9	179.9	732	80,133	ヘルスケア機器・用品
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	61.9	356	38,988	医薬品
CSX CORP	144.7	144.7	1,071	117,259	陸運・鉄道
JPMORGAN CHASE & CO	47.8	47.8	621	67,974	銀行
MORGAN STANLEY	89.9	89.9	437	47,853	資本市場
REPUBLIC SERVICES INC	63.2	42.1	359	39,375	商業サービス・用品
THE WALT DISNEY CO	26	26	345	37,815	娯楽
BANK OF AMERICA CORP	186.5	186.5	619	67,793	銀行
EOG RESOURCES INC	37.4	37.4	279	30,577	石油・ガス・消耗燃料
ESTEE LAUDER COS INC/THE	—	15.79	295	32,324	パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	20	20	446	48,807	電力
GENERAL DYNAMICS CORP	21.1	21.1	386	42,227	航空宇宙・防衛
GOLDMAN SACHS GROUP INC	13.1	13.1	292	31,997	資本市場
HOME DEPOT INC	27.8	27.8	647	70,838	専門小売り
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	72.2	72.2	440	48,177	保険
MCDONALD'S CORPORATION	27.9	27.9	538	58,927	ホテル・レストラン・レジャー
MASCO CORP	80.9	80.9	374	40,911	建設関連製品
MEDTRONIC PLC	39.6	39.6	422	46,264	ヘルスケア機器・用品
ACTIVISION BLIZZARD INC	88.3	88.3	481	52,690	娯楽
CVS HEALTH CORP	—	26.22	188	20,587	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
MERCK & CO.INC.	54.3	54.3	450	49,229	医薬品
MICROSOFT CORP	107	91.9	1,325	145,023	ソフトウェア
WELLS FARGO & CO	50.9	50.9	274	30,066	銀行
ORACLE CORP	102.5	102.5	573	62,767	ソフトウェア
ALTRIA GROUP INC	57.9	—	—	—	タバコ
AETNA INC	31.3	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
PROCTER & GAMBLE CO	—	38.2	456	49,985	家庭用品
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	26.4	26.4	303	33,207	ホテル・レストラン・レジャー
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	77.1	139.6	722	79,011	食品
SCHWAB (CHARLES) CORP	65.7	65.7	285	31,263	資本市場
BB&T CORP	68.2	68.2	373	40,830	銀行
AT&T INC	82	82	323	35,359	各種電気通信サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	23.5	23.5	374	40,989	機械
SUNTRUST BANKS INC	70.8	—	—	—	銀行
TEXAS INSTRUMENTS INC	50	50	599	65,590	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	24.4	24.4	716	78,349	ライフサイエンス・ツール/サービス
UNITED TECHNOLOGIES CORP	29.4	29.4	437	47,832	航空宇宙・防衛
UNITEDHEALTH GROUP INC	27.6	13.3	341	37,312	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
TJX COMPANIES INC	103.6	103.6	614	67,203	専門小売り

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		
TE CONNECTIVITY LTD	52.7	52.7	495	54,195	電子装置・機器・部品	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	47.9	47.9	393	43,097	タバコ	
VISA INC	—	36.9	658	72,023	情報技術サービス	
WORLDPAY INC	61.5	—	—	—	情報技術サービス	
ZOETIS INC	35	35	423	46,338	医薬品	
DOW INC	—	12.8	71	7,813	化学	
CORTEVA INC	—	12.8	33	3,661	化学	
DUPONT DE NEMOURS INC	38.4	12.8	91	10,026	化学	
KRAFT HEINZ CO	41.4	—	—	—	食品	
ALPHABET INC-CL A	5.8	5.8	758	82,920	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,684.1	2,525.71	21,724	2,376,393	
	銘柄数 <比率>	46銘柄	47銘柄	—	<66.0%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円		
CANADIAN NATL RAILWAY CO	—	69.7	871	72,322	陸運・鉄道	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	69.7	871	72,322	
	銘柄数 <比率>	—	1銘柄	—	<2.0%>	
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円		
WESTPAC BANKING CORPORATION	92	92	252	19,026	銀行	
CSL LIMITED	21.6	21.6	564	42,524	バイオテクノロジー	
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	37.5	37.5	296	22,330	銀行	
MACQUARIE GROUP LTD	24.92	24.92	340	25,648	資本市場	
AMCOR PLC-CDI	156.3	—	—	—	容器・包装	
小 計	株 数 ・ 金 額	332.32	176.02	1,453	109,529	
	銘柄数 <比率>	5銘柄	4銘柄	—	<3.0%>	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円		
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	32	—	—	—	資本市場	
AIA GROUP LTD	216	216	1,800	25,169	保険	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	83.68	83.68	629	8,797	コングロマリット	
小 計	株 数 ・ 金 額	331.68	299.68	2,429	33,966	
	銘柄数 <比率>	3銘柄	2銘柄	—	<0.9%>	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
DIAGEO PLC	83.9	83.9	261	36,631	飲料	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	42.2	42.2	120	16,940	タバコ	
UNILEVER PLC	95	95	442	61,957	パーソナル用品	
BP PLC	377.5	377.5	193	27,182	石油・ガス・消耗燃料	
ASTRAZENECA PLC	37.1	—	—	—	医薬品	
小 計	株 数 ・ 金 額	635.7	598.6	1,018	142,713	
	銘柄数 <比率>	5銘柄	4銘柄	—	<4.0%>	
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円		
NESTLE SA-REGISTERED	—	36.5	380	41,789	食品	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	16.4	16.4	485	53,359	医薬品	
LONZA GROUP AG-REG	—	9.4	322	35,450	ライフサイエンス・ツール/サービス	
SWISS RE LTD	14.6	14.6	156	17,219	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	31	76.9	1,344	147,819	
	銘柄数 <比率>	2銘柄	4銘柄	—	<4.1%>	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
AXA	42	42	105	12,688	保険	
SAFRAN SA	34.2	34.2	498	60,193	航空宇宙・防衛	
BNP PARIBAS	63	63	323	39,084	銀行	
THALES SA	32.7	—	—	—	航空宇宙・防衛	
TOTAL SA	60.2	60.2	298	36,074	石油・ガス・消耗燃料	
KERING	5.3	5.3	277	33,566	繊維・アパレル・贅沢品	
小 計	株 数 ・ 金 額	237.4	204.7	1,502	181,606	
	銘柄 数 <比率>	6銘柄	5銘柄	—	<5.0%>	
(ユーロ・・・ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
SAP SE	36.6	36.6	449	54,267	ソフトウェア	
SIEMENS AG-REG	26.4	25.19	286	34,597	コンプロマリット	
PUMA AG	10.4	62.98	425	51,447	繊維・アパレル・贅沢品	
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	24.1	8.4	81	9,811	家庭用品	
BASF SE	26.6	—	—	—	化学	
ALLIANZ SE	7.9	7.9	177	21,488	保険	
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	—	17.1	407	49,220	航空宇宙・防衛	
小 計	株 数 ・ 金 額	132	158.17	1,827	220,832	
	銘柄 数 <比率>	6銘柄	6銘柄	—	<6.1%>	
(ユーロ・・・イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円		
PRYSMIAN SPA	119.6	—	—	—	電気設備	
小 計	株 数 ・ 金 額	119.6	—	—	—	
	銘柄 数 <比率>	1銘柄	—	—	<->	
(ユーロ・・・フィンランド)	百株	百株	千ユーロ	千円		
ELISA OYJ	137.6	137.6	664	80,344	各種電気通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	137.6	137.6	664	80,344	
	銘柄 数 <比率>	1銘柄	1銘柄	—	<2.2%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	4,641.4	4,247.08	—	3,365,529	
	銘柄 数 <比率>	75銘柄	74銘柄	—	<93.5%>	

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

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

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

■投資信託財産の構成

2019年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,365,529	% 93.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	248,949	6.9
投 資 信 託 財 産 総 額	3,614,479	100.0

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

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,401,842千円、94.1％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11月8日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=109.39円、1カナダ・ドル=83.01円、1オーストラリア・ドル=75.34円、1香港・ドル=13.98円、1シンガポール・ドル=80.56円、1イギリス・ポンド=140.12円、1スイス・フラン=109.92円、1ノルウェー・クローネ=12.01円、1スウェーデン・クローナ=11.36円、1ユーロ=120.84円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,614,479,152円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	245,673,284
株 式(評価額)	3,365,529,768
未 収 配 当 金	3,276,100
(B) 負 債	15,000,000
未 払 解 約 金	15,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,599,479,152
元 本	1,647,617,914
次 期 繰 越 損 益 金	1,951,861,238
(D) 受 益 権 総 口 数	1,647,617,914口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,847円

(注1) 期首元本額 1,742,956,947円
追加設定元本額 23,826,457円
一部解約元本額 119,165,490円

(注2) 期末における元本の内訳
世界8資産ファンド<DC年金> 295,875,423円
世界8資産ファンド 安定コース 79,540,949円
世界8資産ファンド 分配コース 942,872,866円
世界8資産ファンド 成長コース 329,328,676円
期末元本合計 1,647,617,914円

■損益の状況

当期 自2018年11月9日 至2019年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	69,606,467円
受 取 配 当 金	67,543,194
受 取 利 息	717,890
そ の 他 収 益 金	1,412,375
支 払 利 息	△66,992
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	207,125,121
売 買 益	475,867,541
売 買 損	△268,742,420
(C) そ の 他 費 用	△1,023,642
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	275,707,946
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,779,614,259
(F) 解 約 差 損 益 金	△127,534,510
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	24,073,543
(H) 合 計(D+E+F+G)	1,951,861,238
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,951,861,238

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

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

エマージング株式マザーファンド

運用報告書

第15期（決算日 2020年4月15日）

（計算期間 2019年4月16日～2020年4月15日）

エマージング株式マザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2005年8月26日から無期限です。
運用方針	世界のエマージング諸国の株式（DR（預託証券）を含みます。以下同じ。）を主要投資対象として、信託財産の中・長期的な成長を目指します。 MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）を運用上のベンチマークとします。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要投資対象	世界のエマージング諸国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

■最近5期の運用実績

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

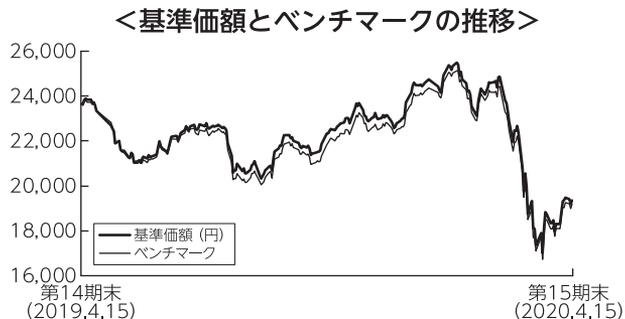
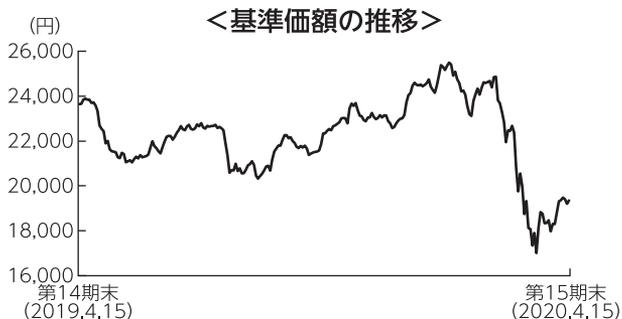
- （注1）ベンチマークは、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（米ドルベース）をもとに、当社が独自に円換算しています。なお、指数算出にあたっては基準価額への反映を考慮して前営業日の（米ドルベースの）数値を採用し、設定日の前営業日（2005年8月25日）を100として指数化しています（以下同じ）。
- （注2）MSCIエマージング・マーケット・インデックス（米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、エマージング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。
MSCIエマージング・マーケット・インデックス（米ドルベース）に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています（以下同じ）。
- （注3）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

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

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過 (2019年4月16日から2020年4月15日まで)



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

基準価額の推移

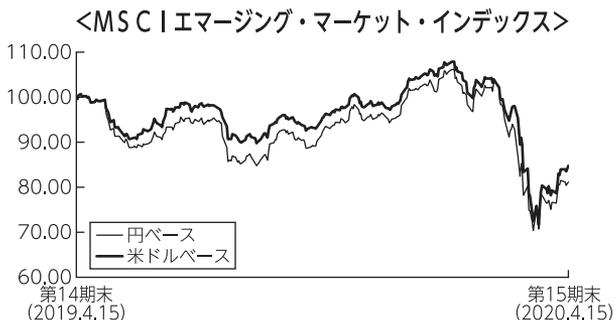
当ファンドの基準価額は19,352円となり、前期末比で18.2%下落しました。

基準価額の主な変動要因

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

投資環境

●エマージング株式市況と為替市況



(注) 期首の値を100として指数化しています。

〈株式〉

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

<通貨>

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

ポートフォリオについて

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

〔国・地域別上位10カ国〕

(単位：%)

(単位：%)

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

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

〔業種別上位10業種〕

(単位：%)

(単位：%)

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

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

【組入株式・投資信託証券上位10銘柄】 (単位：%)

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

(単位：%)

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

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

ベンチマークとの差異について

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

今後の運用方針

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

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託受益証券) (投資証券)	65円 (63) (1) (1)	0.291% (0.283) (0.003) (0.005)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (投資信託受益証券) (投資証券)	34 (33) (0) (0)	0.152 (0.150) (0.000) (0.002)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	64 (54) (10)	0.289 (0.242) (0.047)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	163	0.732	
期中の平均基準価額は22,231円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

■ 売買及び取引の状況 (2019年4月16日から2020年4月15日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 4,763.45 (271.88)	千アメリカ・ドル 7,976 (-)	百株 4,041.88	千アメリカ・ドル 5,640
	香 港	百株 124,140 (-)	千香港・ドル 141,330 (△72)	百株 193,451	千香港・ドル 126,363
	台 湾	百株 31,357 (38)	千台湾・ドル 306,872 (△345)	百株 25,562.47	千台湾・ドル 371,548
国	イ ギ リ ス	百株 387.78 (-)	千イギリス・ポンド 455 (-)	百株 744.28	千イギリス・ポンド 1,258
	ト ル コ	百株 208.95 (-)	千トルコ・リラ 3,012 (-)	百株 2,471.9	千トルコ・リラ 5,213
	メ キ シ コ	百株 7,692.25 (-)	千メキシコ・ペソ 55,918 (△187)	百株 5,890.12	千メキシコ・ペソ 40,410

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

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

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は株式分割、増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 投資信託受益証券、投資証券

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

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は合併、分割等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等 (2019年4月16日から2020年4月15日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細

(1) 外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
BANCOLOMBIA SA SPONS ADR	124	—	—	—	銀行
CREDICORP LTD	23	22	303	32,480	銀行
ENERSIS SA SPONS ADR	650	—	—	—	電力
GOLD FIELDS LTD ADR	—	644	449	48,178	金属・鉱業
MOBILE TELESYSTEMS PJSC ADR	—	622	524	56,199	無線通信サービス
NETEASE INC-ADR	—	24.45	835	89,586	娯楽
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	871.2	722.2	465	49,849	石油・ガス・消耗燃料
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	357	—	—	—	無線通信サービス
QUIMICA Y MINERA DE CHIL-SP ADR	—	193	442	47,411	化学
SOUTHERN COPPER CORP	—	208	644	69,109	金属・鉱業
LUKOIL SPON ADR	140	72	477	51,148	石油・ガス・消耗燃料
GAZPROM PAO ADR	—	731	376	40,396	石油・ガス・消耗燃料
X5 RETAIL GROUP NV GDR	—	234	693	74,337	食品・生活必需品小売り
SBERBANK ADR	1,047	450	483	51,848	銀行
YUM CHINA HOLDINGS INC	264	294	1,352	144,918	ホテル・レストラン・レジャー
ZTO EXPRESS CAYMAN INC ADR	—	253	685	73,458	航空貨物・物流サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	8銘柄	13銘柄	—	<9.0%>
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
ASM PACIFIC TECH	—	392	3,132	43,316	半導体・半導体製造装置
CHINA MOBILE LIMITED	815	2,175	13,485	186,497	無線通信サービス
HENGAN INTERNATIONAL GROUP	—	910	5,855	80,986	パーソナル用品
CHINA EASTERN AIRLINES CORP LT	7,400	—	—	—	旅客航空輸送業
CNOOC LTD	—	3,620	3,142	43,456	石油・ガス・消耗燃料
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTME	3,560	2,440	6,441	89,087	不動産管理・開発
LENOVO GROUP LTD	7,420	7,780	3,244	44,868	コンピュータ・周辺機器
PETRO CHINA CO LTD	14,440	14,100	4,089	56,550	石油・ガス・消耗燃料
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL COR	8,758	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
KUNLUN ENERGY COMPANY LTD	—	5,900	2,749	38,024	ガス
COSCO SHIPPING PORTS LTD	8,689.23	10,389.23	4,114	56,898	運送インフラ
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	2,870	2,800	3,164	43,758	自動車
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	12,260	—	—	—	情報技術サービス
PICC PROPERTY & CASUALTY -H	8,310	5,190	3,856	53,330	保険
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	2,780	3,090	4,863	67,264	保険
WEICHAI POWER CO LTD	—	2,510	3,483	48,182	機械
TINGYI HOLDING CORP	—	3,560	4,934	68,239	食品
SINO BIOPHARMACEUTICAL	—	3,620	4,061	56,172	医薬品
CHINA MENGNIU DAIRY CO	1,500	—	—	—	食品
TENCENT HOLDINGS LTD	1,214	1,203	47,518	657,180	インタラクティブ・メディアおよびサービス
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1,920	1,340	10,358	143,253	保険
CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD	7,180	7,000	4,312	59,634	建設・土木
CHINA CONSTRUCTION BANK	25,910	29,010	18,189	251,557	銀行
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS LTD	7,860	—	—	—	紙製品・林産品
BANK OF CHINA LTD	30,730	—	—	—	銀行
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD	—	1,545	4,673	64,636	不動産管理・開発
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	—	1,095	3,832	53,003	銀行
IND & COMM BK OF CHINA - H	27,312	30,082	15,672	216,753	銀行
CHINA COMMUNICATIONS SERVICES	5,540	—	—	—	建設・土木
UNI-PRESIDENT CHINA HOLDINGS LTD	—	5,210	4,048	55,986	食品
SINOPHARM GROUP CO	—	2,900	5,689	78,689	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP CO LTD	8,300	—	—	—	自動車
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP LTD	5,984	—	—	—	専門小売り
HUANENG RENEWABLES CORP LTD	30,080	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
SANDS CHINA LTD	—	1,080	3,261	45,107	ホテル・レストラン・レジャー

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

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

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

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

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

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

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

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比 率
(メキシコ) FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	千□ -	千□ 514,778	千メキシコ・ペソ 10,367	千円 47,483	% 0.5
小 計	□ 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	- 1銘柄<0.5%>	-	-	-
(インド) EMBASSY OFFICE PARKS REIT	千□ 129.2	千□ -	千インド・ルピー -	千円 -	% -
小 計	□ 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	129.2 1銘柄<0.5%>	- -<->	- -	- -
(南アフリカ) GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	千□ 313,494	千□ -	千南アフリカ・ランド -	千円 -	% -
小 計	□ 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	313,494 1銘柄<0.5%>	- -<->	- -	- -
合 計	□ 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	442,694 2銘柄<1.0%>	514,778 1銘柄<0.5%>	47,483 -	- 0.5

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

(注2) 比率は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

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

■投資信託財産の構成

2020年4月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 8,799,349	% 94.6
投 資 証 券	47,483	0.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	459,322	4.9
投 資 信 託 財 産 総 額	9,306,156	100.0

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

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、9,099,700千円、97.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年4月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.18円、1オーストラリア・ドル=68.87円、1香港・ドル=13.83円、1シンガポール・ドル=75.85円、1台湾・ドル=3.57円、1イギリス・ポンド=135.22円、1メキシコ・ペソ=4.58円、1フィリピン・ペソ=2.12円、1カタール・リアル=29.35円、1サウジアラビア・リアル=28.57円、1インド・ルピー=1.42円、100インドネシア・ルピア=0.69円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=29.23円、1ブラジル・リアル=20.75円、100韓国・ウォン=8.87円、1オフショア・人民元=15.22円、1ロシア・ルーブル=1.47円、1マレーシア・リンギット=24.77円、1南アフリカ・ランド=5.86円、1タイ・バーツ=3.28円、1ポーランド・ズロチ=26.05円、1ユーロ=117.73円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年4月15日)現在

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

■損益の状況

当期 自2019年4月16日 至2020年4月15日

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

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

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

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

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

国内リートマザーファンド

運用報告書

第16期（決算日 2019年11月5日）

（計算期間 2018年11月6日～2019年11月5日）

国内リートマザーファンドの第16期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証REIT指数 (配当込み) (ベンチマーク)		投資証券 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率	ポイント	騰落率		
12期 (2015年11月5日)	27,467	5.4	3,040.44	3.8	98.2	84,382
13期 (2016年11月7日)	29,254	6.5	3,233.08	6.3	98.8	73,773
14期 (2017年11月6日)	27,678	△5.4	3,082.26	△4.7	98.4	70,373
15期 (2018年11月5日)	31,396	13.4	3,487.01	13.1	98.5	61,201
16期 (2019年11月5日)	41,588	32.5	4,650.63	33.4	98.9	68,867

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

(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

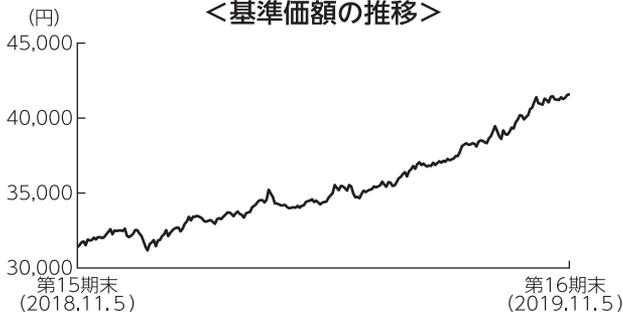
年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み)		投 資 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2018年11月 5 日	円 31,396	% -	ポイント 3,487.01	% -	% 98.5
11月末	32,493	3.5	3,610.49	3.5	98.0
12月末	31,855	1.5	3,543.83	1.6	98.2
2019年 1 月末	33,400	6.4	3,709.11	6.4	97.8
2 月末	33,598	7.0	3,728.00	6.9	97.9
3 月末	34,737	10.6	3,851.10	10.4	98.1
4 月末	34,398	9.6	3,822.76	9.6	98.4
5 月末	34,948	11.3	3,889.57	11.5	98.4
6 月末	35,496	13.1	3,947.76	13.2	98.4
7 月末	37,104	18.2	4,120.33	18.2	98.4
8 月末	38,466	22.5	4,275.94	22.6	97.7
9 月末	40,166	27.9	4,477.77	28.4	97.6
10月末	41,375	31.8	4,625.77	32.7	98.7
(期 末) 2019年11月 5 日	41,588	32.5	4,650.63	33.4	98.9

(注) 騰落率は期首比です。

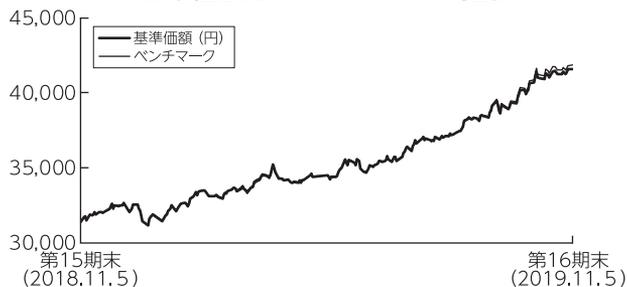
■当期の運用経過（2018年11月6日から2019年11月5日まで）

基準価額等の推移

＜基準価額の推移＞



＜基準価額とベンチマークの推移＞



(注) ベンチマーク（東証REIT指数（配当込み））は、期首の値を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

当ファンドはJ-REITを主要投資対象とするため、市況が上昇したことなどが寄与し、基準価額は上昇しました。

投資環境

● J-REIT市況

J-REIT市場は、東証REIT指数（配当込み）で見ると33.4%上昇しました。

期首は、世界的な景気減速懸念などから国内株式市場と連動する格好で下落する場面があったものの、日本の10年国債利回りが低下したことなどが下支えとなり、底堅く推移しました。

2019年1月以降は、世界的な低金利環境を背景に、堅調な不動産ファンダメンタルズなどが好感され、上昇基調となりました。

5月に米中貿易摩擦が激化すると、米国で利下げ観測が高まったことなどから日本の10年国債利回りも低下基調となり、J-REITの相対的な利回りの高さが一段と評価されました。

8月以降は、米中貿易摩擦に加え、ブレグジット（英国のEU離脱）など世界景気の先行き不透明感が高まる中、株式投資家からの資金流入や、国内機関投資家の債券代替投資需要などもあり大幅に上昇し、期末にかけて底堅く推移しました。

ポートフォリオについて

期中の運用につきましては前回運用報告書に記載した「今後の運用方針」に従い、分配金の維持向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる運用を行いました。またJ-REITの組入比率は高位を維持しました。

具体的には相対的な割安感などから「ヒューリックリート投資法人」や「三菱地所物流リート投資法人」などを追加購入しました。一方で、相対的に分配金の伸び悩みなどが懸念される「ジャパンリアルエステイト投資法人」や「オリックス不動産投資法人」などの一部売却を行いました。

上記のような運用を行った結果、基準価額は上昇しました。

【組入上位銘柄】

期首		
順位	銘柄	比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	8.3%
2	日本ビルファンド投資法人	6.5%
3	オリックス不動産投資法人	6.1%
4	アクティビア・プロパティーズ投資法人	4.3%
5	日本リテールファンド投資法人	4.2%
6	ケネディクス・オフィス投資法人	4.1%
7	野村不動産マスターファンド投資法人	4.0%
8	大和証券オフィス投資法人	3.9%
9	アドバンス・レジデンス投資法人	3.3%
10	森ヒルズリート投資法人	3.1%

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

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

ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを0.9%下回りました。オフィスセクターのオーバーウェイトや「MCUBS MidCity投資法人」のオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。一方で、商業セクターのアンダーウェイトや「積水ハウス・リート投資法人」のアンダーウェイトなどがマイナスに影響しました。

今後の運用方針

J-R E I T市場は、超低金利環境の継続、堅調なファンダメンタルズを背景に底堅い展開を想定します。ただ、短期的には、現行水準でもみ合いが続くと想定します。なお、内外政治、経済動向等に留意が必要と考えています。中長期的には、不動産市況の改善継続に伴い、保有物件の賃料上昇等を受けたJ-R E I T各社における分配金の増加を織り込む格好で、上昇傾向をたどるものと予想します。

当ファンドにつきましては、分配金の維持向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる方針です。また、実際の銘柄選択、ポートフォリオ構築においては、保有資産の質や運用能力の調査・分析結果をベースに、安定した配当原資の獲得を考慮して実施していきます。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (投資証券)	8円 (8)	0.021% (0.021)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
合計	8	0.021	
期中の平均基準価額は、35,405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 (2018年11月6日から2019年11月5日まで)

投資証券

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国内	千口	千円	千口	千円
サンケイリアルエステート投資法人	3.436 (0.063)	373,948 (7,480)	— (—)	— (—)
サンケイリアルエステート投資法人 新	0.063 (△0.063)	7,480 (△7,480)	— (—)	— (—)
日本アコモデーションファンド投資法人	0.01 (—)	6,919 (—)	0.58 (—)	325,875 (—)
MCUBS MidCity投資法人	0.06 (—)	7,498 (—)	1.44 (—)	139,649 (—)
森ヒルズリート投資法人	0.32 (—)	54,258 (—)	3.37 (—)	484,007 (—)
産業ファンド投資法人	0.256 (—)	33,794 (—)	5.38 (—)	598,958 (—)
アドバンス・レジデンス投資法人	0.26 (—)	88,715 (—)	0.14 (—)	44,293 (—)
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.03 (—)	6,599 (—)	2.75 (—)	519,095 (—)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.36 (—)	193,820 (—)	2.145 (—)	1,012,903 (—)
GLP投資法人	1.56 (—)	189,569 (—)	0.27 (—)	33,396 (—)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.82 (0.029)	231,050 (7,921)	— (—)	— (—)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 新	0.029 (△0.029)	7,921 (△7,921)	— (—)	— (—)
日本プロロジスリート投資法人	2.094 (—)	544,759 (—)	1.155 (—)	270,557 (—)
星野リゾート・リート投資法人	0.02 (—)	12,023 (—)	0.615 (—)	327,164 (—)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
イオンリート投資法人	0.09	13,269	1.91	244,080
	(-)	(-)	(-)	(-)
ヒューリックリート投資法人	6.58	1,162,775	0.05	10,274
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リート投資法人	0.55	214,426	1.295	552,823
	(-)	(-)	(-)	(-)
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	2.29	38,943	0.25	4,288
	(-)	(-)	(-)	(-)
積水ハウス・リート投資法人	0.578	46,350	11.61	830,449
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス商業リート投資法人	1.89	477,713	0.125	35,775
	(-)	(-)	(-)	(-)
ヘルスケア&メディカル投資法人	-	-	2.186	243,362
	(-)	(-)	(-)	(-)
サムティ・レジデンシャル投資法人	1.5	178,366	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
野村不動産マスターファンド投資法人	2.97	503,406	4.08	608,798
	(-)	(-)	(-)	(-)
ラサールロジポート投資法人	4.196	475,166	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
スターアジア不動産投資法人	0.51	55,553	0.2	22,804
	(-)	(-)	(-)	(-)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.01	4,620	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
さくら総合リート投資法人	1.36	134,421	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
森トラスト・ホテルリート投資法人	0.02	2,923	0.275	37,088
	(-)	(-)	(-)	(-)
三菱地所物流リート投資法人	2.61	722,658	-	-
	(0.09)	(30,229)	(-)	(-)
三菱地所物流リート投資法人 新	0.09	30,229	-	-
	(△0.09)	(△30,229)	(-)	(-)
C R E ロジスティクスファンド投資法人	0.859	107,041	0.582	61,566
	(-)	(-)	(-)	(-)
ザイマックス・リート投資法人	2.72	354,612	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ビルファンド投資法人	0.81	556,277	0.94	685,580
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパンリアルエステイト投資法人	0.06	40,283	1.868	1,223,135
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リテールファンド投資法人	0.15	34,553	1.414	306,813
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
オリックス不動産投資法人	0.17	40,146	5.15	995,619
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プライムリアルティ投資法人	0.03	15,407	0.32	149,198
	(-)	(-)	(-)	(-)
プレミア投資法人	0.03	5,025	1.254	174,882
	(-)	(-)	(-)	(-)
東急リアル・エステート投資法人	0.28	46,118	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
グローバル・ワン不動産投資法人	0.093	12,030	2.6	352,372
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユナイテッド・アーバン投資法人	0.43	89,401	2.655	467,841
	(-)	(-)	(-)	(-)
森トラスト総合リート投資法人	-	-	0.35	59,517
	(-)	(-)	(-)	(-)
インヴィンシブル投資法人	5.112	248,713	9.08	429,647
	(-)	(-)	(-)	(-)
フロンティア不動産投資法人	-	-	0.348	153,124
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ロジスティクスファンド投資法人	1.19	310,371	0.53	121,737
	(-)	(-)	(-)	(-)
福岡リート投資法人	-	-	1.18	202,370
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス・オフィス投資法人	0.01	8,615	1.09	822,886
	(-)	(-)	(-)	(-)
いちごオフィスリート投資法人	0.03	3,468	5.57	566,432
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券オフィス投資法人	0.01	8,511	1.055	793,977
	(-)	(-)	(-)	(-)
阪急阪神リート投資法人	-	-	2.69	385,527
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和ハウスリート投資法人	0.23	69,605	2.11	546,711
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	8.514	706,820	6.82	568,833
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本賃貸住宅投資法人	0.06	6,030	7.08	613,513
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパンエクセレント投資法人	0.82	134,996	0.47	73,358
	(-)	(-)	(-)	(-)

(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 (2018年11月6日から2019年11月5日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
投 資 証 券	8,617 百万円	1,490 百万円	17.3	16,100 百万円	1,894 百万円	11.8

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
投 資 証 券	728 百万円

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	13,141千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	1,773千円
(B) / (A)	13.5%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

■組入資産の明細

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首 (前期末)		当		期		末	
		□	数	□	数	評	価	額	比
不動産ファンド			千口		千口		千円		%
サンケイリアルエステート投資法人			—		3,499		440,174		0.6
日本アコモデーションファンド投資法人			3,539		2,969		2,018,920		2.9
MCUBS MidCity投資法人			14.39		13.01		1,618,444		2.4
森ヒルズリート投資法人			13.53		10.48		1,885,352		2.7
産業ファンド投資法人			13,342		8,218		1,403,634		2.0
アドバンス・レジデンス投資法人			7,029		7,149		2,591,512		3.8
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人			7,708		4,988		1,116,314		1.6
アクティビア・プロパティーズ投資法人			5.6		3,815		2,201,255		3.2
GLP投資法人			12,019		13,309		1,851,281		2.7
コンフォリア・レジデンシャル投資法人			3.5		4,349		1,526,499		2.2
日本プロロジスリート投資法人			6,212		7,151		2,166,753		3.1
星野リゾート・リート投資法人			1,314		0,719		424,929		0.6
イオンリート投資法人			7,08		5,26		812,670		1.2
ヒューリックリート投資法人			1,165		7,695		1,615,180		2.3
日本リート投資法人			2,128		1,383		656,233		1.0
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人			40.3		42.34		908,193		1.3
積水ハウス・リート投資法人			14,498		3,466		344,867		0.5
ケネディクス商業リート投資法人			0,611		2,376		690,940		1.0
ヘルスケア&メディカル投資法人			2,186		—		—		—
サムティ・レジデンシャル投資法人			—		1.5		184,350		0.3
野村不動産マスターファンド投資法人			16,735		15,625		3,254,687		4.7
ラサールロジポート投資法人			2,557		6,753		1,123,699		1.6
スターアジア不動産投資法人			2,56		2,87		337,799		0.5
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人			2,209		2,219		1,008,535		1.5
さくら総合リート投資法人			—		1,36		133,144		0.2
森トラスト・ホテルリート投資法人			3,863		3,608		538,313		0.8
三菱地所物流リート投資法人			0,318		3,018		1,074,408		1.6
CREロジスティクスファンド投資法人			0,582		0,859		120,689		0.2
ザイマックス・リート投資法人			1,181		3,901		518,052		0.8
日本ビルファンド投資法人			6,084		5,954		4,929,912		7.2
ジャパンリアルエステイト投資法人			8,717		6,909		5,133,387		7.5
日本リテールファンド投資法人			12,219		10,955		2,739,845		4.0
オリックス不動産投資法人			21,068		16,088		3,956,039		5.7
日本プライムリアルティ投資法人			2,561		2,271		1,185,462		1.7
プレミア投資法人			7,452		6,228		1,008,313		1.5
東急リアル・エステート投資法人			3,89		4,17		856,101		1.2

銘 柄	期首 (前期末)		当 期			末
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率	
グローバル・ワン不動産投資法人	9.56	7.053	千円	1,036,085		%
ユナイテッド・アーバン投資法人	8.833	6.608		1,464,993		
森トラスト総合リート投資法人	0.38	0.03		5,949		
インヴェンシブル投資法人	32.771	28.803		1,952,843		
フロンティア不動産投資法人	0.348	—		—		
日本ロジスティクスファンド投資法人	3.128	3.788		1,068,216		
福岡リート投資法人	1.425	0.245		45,619		
ケネディクス・オフィス投資法人	3.51	2.43		2,084,940		
いちごオフィスリート投資法人	13.032	7.492		839,104		
大和証券オフィス投資法人	3.416	2.371		2,041,431		
阪急阪神リート投資法人	2.836	0.146		26,776		
大和ハウスリート投資法人	5.374	3.494		1,104,104		
ジャパン・ホテル・リート投資法人	17.013	18.707		1,691,112		
日本賃貸住宅投資法人	14.566	7.546		781,765		
ジャパンエクセレント投資法人	7.874	8.224		1,559,270		
合 計	□ 数 ・ 金 額	372.213	333.401	68,078,104		—
	銘 柄 数<比 率>	48銘柄 <98.5%>	49銘柄 <98.9%>	—		98.9

(注1) < >内は期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

(注2) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は四捨五入の関係で合わない場合があります。

(注3) サンケイリアルエステート投資法人、MCUBS MidCity投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、ラサールロジポート投資法人、CREロジスティクスファンド投資法人、ザイマックス・リート投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、森トラスト総合リート投資法人、インヴェンシブル投資法人、福岡リート投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、いちごオフィスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、日本賃貸住宅投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券）が一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書等より記載）

■投資信託財産の構成

2019年11月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	68,078,104	98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	789,449	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	68,867,553	100.0

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月5日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	68,867,553,977円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	237,866,415
投 資 証 券(評価額)	68,078,104,100
未 収 配 当 金	551,583,462
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	68,867,553,977
元 本	16,559,306,097
次 期 繰 越 損 益 金	52,308,247,880
(D) 受 益 権 総 口 数	16,559,306,097口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	41,588円

(注1) 期首元本額 19,493,362,906円
 追加設定元本額 3,203,056,891円
 一部解約元本額 6,137,113,700円

(注2) 期末における元本の内訳
 MHAM J-REITアクティブオープン毎月決算コース 6,730,269,898円
 MHAM J-REITアクティブファンド<DC年金> 1,125,394,446円
 MHAM世界リートファンド (ファンドラップ) 182,829,310円
 世界8資産ファンド<DC年金> 85,110,786円
 世界8資産ファンド 安定コース 87,524,059円
 世界8資産ファンド 分配コース 251,603,993円
 世界8資産ファンド 成長コース 113,651,535円
 MHAM Jリートアクティブファンド (毎月決算型) 6,728,630,883円
 MHAM J-REITアクティブオープン年1回決算コース 1,254,291,187円
 期末元本合計 16,559,306,097円

■損益の状況

当期 自2018年11月6日 至2019年11月5日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,302,386,805円
受 取 配 当 金	2,302,659,309
そ の 他 収 益 金	8
支 払 利 息	△272,512
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	15,299,493,311
売 買 益	15,367,575,716
売 買 損	△68,082,405
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	17,601,880,116
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	41,708,522,955
(E) 解 約 差 損 益 金	△15,227,896,300
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	8,225,741,109
(G) 合 計(C + D + E + F)	52,308,247,880
次 期 繰 越 損 益 金(G)	52,308,247,880

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注2) (E)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。
 (注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

海外リートマザーファンド

運用報告書

第14期（決算日 2019年11月8日）

（計算期間 2018年11月9日～2019年11月8日）

海外リートマザーファンドの第14期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース)		投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(ベンチマーク)	期騰落率		
	円	%	ポイント	%	%	百万円
10期 (2015年11月9日)	16,588	10.4	900.05	7.7	94.5	10,929
11期 (2016年11月8日)	14,023	△15.5	818.29	△9.1	97.1	11,282
12期 (2017年11月8日)	16,404	17.0	985.65	20.5	96.7	11,164
13期 (2018年11月8日)	16,336	△0.4	1,006.92	2.2	96.4	10,958
14期 (2019年11月8日)	18,698	14.5	1,106.48	9.9	99.1	10,747

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

「S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）」は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません（以下同じ）。

(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

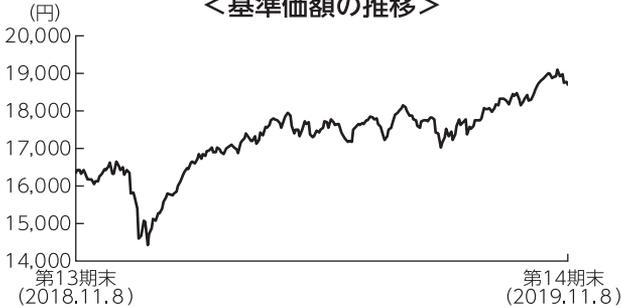
年 月 日	基 準 価 額		S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、配当込み、円ベース)		投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券、 組 入 比 率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
(期 首) 2018年11月8日	円 16,336	% -	ポイント 1,006.92	% -	% 96.4
11月末	16,418	0.5	1,010.16	0.3	96.5
12月末	15,029	△8.0	916.02	△9.0	96.4
2019年 1 月末	16,367	0.2	1,007.96	0.1	96.8
2 月末	16,850	3.1	1,034.71	2.8	96.4
3 月末	17,576	7.6	1,060.66	5.3	96.6
4 月末	17,650	8.0	1,068.65	6.1	97.8
5 月末	17,243	5.6	1,031.02	2.4	97.5
6 月末	17,320	6.0	1,043.90	3.7	97.1
7 月末	17,816	9.1	1,056.49	4.9	97.5
8 月末	17,756	8.7	1,056.55	4.9	97.7
9 月末	18,398	12.6	1,104.45	9.7	96.7
10月末	19,090	16.9	1,129.81	12.2	98.8
(期 末) 2019年11月8日	18,698	14.5	1,106.48	9.9	99.1

(注) 騰落率は期首比です。

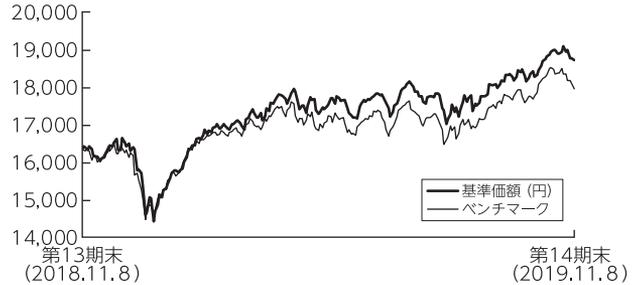
■当期の運用経過 (2018年11月9日から2019年11月8日まで)

基準価額等の推移

〈基準価額の推移〉



〈基準価額とベンチマークの推移〉



(注) ベンチマーク (S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、配当込み、円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

主として、日本を除く世界各国の不動産投資信託証券 (リート) に投資を行った結果、海外リート市場が上昇したことを受けて、基準価額は上昇しました。

投資環境

当期における海外のリート市場は、ベンチマークである S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、配当込み、円ベース) でみると、9.9% 上昇しました。

海外リート市場は、期首よりしばらくは横ばいで推移した後、12月に世界景気の後退懸念が強まると市場は大きく下落しましたが、1月は米連邦準備制度理事会 (F R B) 議長が利上げ休止を示唆したことなどから市場は急速に反発しました。3月には年内利上げが見送られる方針が示されたことなどから市場は一段と上昇しました。その後はおおむね横ばいで推移した後、6月頃より F R B による利下げ観測の強まりや米中通商協議の進展期待から市場は上昇しました。その後、一旦調整があったものの、米中通商協議の部分合意に向けた動きなどが好感され、市場は上昇して期末を迎えました。

為替市場については、米ドルは円に対して下落しました。F R B の金融政策や米長期金利低下などの影響を受けました。ユーロは円に対して下落しました。

ポートフォリオについて

期中のベンチマーク対比での地域配分については、北米地域をほぼ中立、欧州地域をオーバーウェイト、アジア・オセアニア地域をアンダーウェイトとしました。なお各地域の組入比率は、リート評価額合計額に対する比率（円ベース）で計算しています。

リート組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。

上記の運用を行った結果、基準価額は14.5%上昇しました。主な上昇要因として、プロロジス（米国）のリート価格が上昇したことなどが挙げられます。

〔国（市場）別上位10カ国〕

(単位：%)

期首		
No.	国・地域名	組入比率
1	米国	71.7
2	英国	6.3
3	オーストラリア	5.5
4	スペイン	3.0
5	香港	2.7
6	シンガポール	2.2
7	アイルランド	1.4
8	フランス	1.2
9	ベルギー	1.1
10	カナダ	0.8

(単位：%)

期末		
No.	国・地域名	組入比率
1	米国	73.5
2	オーストラリア	5.8
3	英国	5.8
4	香港	2.7
5	オランダ	2.4
6	シンガポール	2.3
7	スペイン	1.4
8	カナダ	1.4
9	ベルギー	1.0
10	フランス	1.0

〔組入上位10銘柄〕

(単位：%)

期首			
No.	銘柄	国・地域	組入比率
1	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	5.7
2	PROLOGIS INC	アメリカ	4.9
3	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	3.5
4	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	アメリカ	3.4
5	WELLTOWER INC	アメリカ	3.1
6	EXTRA SPACE STORAGE INC	アメリカ	2.7
7	LINK REIT	香港	2.7
8	HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	アメリカ	2.6
9	CUBESMART	アメリカ	2.4
10	REGENCY CENTERS CORP	アメリカ	2.3

(単位：%)

期末			
No.	銘柄	国・地域	組入比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	5.3
2	EQUINIX INC	アメリカ	4.3
3	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	3.9
4	WELLTOWER INC	アメリカ	3.3
5	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	アメリカ	3.2
6	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	2.9
7	INVITATION HOMES INC	アメリカ	2.9
8	LINK REIT	香港	2.7
9	VEREIT INC	アメリカ	2.7
10	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	アメリカ	2.4

(注) 各組入比率は、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。

ベンチマークとの差異について

主として、日本を除く世界各国のリートに投資を行った結果、基準価額の騰落率はベンチマークを4.6%上回りました。フランス市場をベンチマーク対比アンダーウェイトとしたことや、米国におけるデータセンター銘柄に対するオーバーウェイトおよび銘柄選択などが、プラスに寄与しました。

今後の運用方針

<市況の見通し>

減速しつつあるものの緩やかな景気拡大を背景にリーートの安定的な収益成長は継続すると考えられます。世界各国の景気動向が懸念材料である一方、主要中央銀行の緩和的な金融政策や相対的に高い配当利回りなどがリート市場を下支えすると考えられます。

米国では、データセンター、通信タワー、住宅、食品・日用品などを扱うショッピング・センター、西海岸にオフィスを保有する銘柄への投資妙味が、相対的に高いと判断します。欧州については、英国の学生寮などのニッチな市場の銘柄や成長が期待できるスペインの銘柄などに注目します。アジア・オセアニア地域については、成長性に対して割安感のある香港の銘柄などを選別して投資します。

<運用方針>

米長期金利の水準や、主要な中央銀行の金融政策、世界各国の景気動向などに注意しつつ、上記見通しに沿ったポートフォリオ運用を行います。

リート組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (投資信託受益証券) (投資証券)	24円 (1) (23)	0.138% (0.003) (0.135)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (投資信託受益証券) (投資証券)	4 (0) (4)	0.025 (0.000) (0.024)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	11 (7) (4)	0.063 (0.041) (0.022)	(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	39	0.225	
期中の平均基準価額は、17,282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 (2018年11月9日から2019年11月8日まで)

投資信託受益証券、投資証券

銘柄	買付		売付	
	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
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1.9	273	13.5	1,715
	(-)	(-)	(-)	(-)
AGREE REALTY CORP	13.7	905	13.7	897
	(-)	(-)	(-)	(-)
PROLOGIS INC	13.2	956	24	1,831
	(-)	(-)	(-)	(-)
AVALONBAY COMMUNITIES INC	9.6	1,720	19.5	4,004
	(-)	(-)	(-)	(-)
CAMDEN PROPERTY TRUST	20.9	2,089	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUINIX INC	5.67	3,159	2.2	915
	(-)	(-)	(-)	(-)
COUSINS PROPERTIES INC	131.9	1,530	75.2	1,208
	(△11.781)	(-)	(-)	(-)
SITE CENTERS CORP	45.99	711	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
DUKE REALTY TRUST	56.6	1,753	54.314	1,521
	(0.414)	(11)	(-)	(-)
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	10	1,191	6.9	724
	(-)	(-)	(-)	(-)
ESSEX PROPERTY TRUST INC	6.9	2,154	5.726	1,422
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
EQUITY RESIDENTIAL	13.4	1,018	17.5	1,315
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	100.94	3,086	7.5	259
	(-)	(-)	(-)	(-)
WELLTOWER INC	23.7	1,664	28.73	2,289
	(0.536)	(37)	(-)	(-)
LIBERTY PROPERTY TRUST	44.2	1,968	29.7	1,421
	(-)	(-)	(-)	(-)
BRANDYWINE REALTY TRUST	63.1	982	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
THE MACERICH COMPANY	13.5	570	36.2	1,502
	(-)	(-)	(-)	(-)
HOST HOTELS & RESORTS INC	91.8	1,741	15.7	273
	(-)	(-)	(-)	(-)
MID AMERICA	3.8	375	18.8	1,854
	(-)	(-)	(-)	(-)
REGENCY CENTERS CORP	6	356	34.86	2,326
	(0.304)	(19)	(-)	(-)
CORECIVIC INC	10.1	219	31	617
	(-)	(-)	(-)	(-)
SIMON PROPERTY GROUP INC	4.1	623	14.9	2,631
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUN COMMUNITIES INC	5.7	648	13.6	1,643
	(-)	(-)	(-)	(-)
TAUBMAN CENTERS INC	14.8	670	14.1	589
	(-)	(-)	(-)	(-)
VORNADO REALTY TRUST	-	-	22.3	1,459
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	35.1	1,537	37.2	1,729
	(-)	(-)	(-)	(-)
KITE REALTY GROUP TRUST	-	-	53	844
	(-)	(-)	(-)	(-)
EXTRA SPACE STORAGE INC	4.3	510	14.17	1,573
	(-)	(-)	(-)	(-)
CUBESMART	8.6	284	21	659
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	-	-	127.5	1,302
	(-)	(-)	(-)	(-)
MEDICAL PROPERTIES TRUST	54.7	932	54.7	985
	(-)	(-)	(-)	(-)
DOUGLAS EMMETT INC	30.3	1,236	75.8	2,905
	(-)	(-)	(-)	(-)
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	22.9	469	21.3	395
	(0.644)	(10)	(-)	(-)
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	-	-	38.5	418
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICOLD REALTY TRUST	39.8	1,249	19.6	688
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
VEREIT INC	143.41	1,376	73.4	599
	(-)	(-)	(-)	(-)
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	43.7	1,442	21.8	688
	(-)	(-)	(-)	(-)
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	14.17	478	19.7	662
	(-)	(-)	(-)	(-)
STAG INDUSTRIAL INC	48	1,299	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC	177.17	2,143	106.1	1,286
	(-)	(-)	(-)	(-)
CYRUSONE INC	8.9	582	20	1,060
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	-	-	50.7	1,393
	(-)	(-)	(-)	(-)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	7.8	649	7.5	570
	(-)	(-)	(-)	(-)
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	29.6	1,156	6.5	305
	(-)	(-)	(-)	(-)
JBG SMITH PROPERTIES	11.5	441	11.5	417
	(-)	(-)	(-)	(-)
INVITATION HOMES INC	44.3	1,098	17.1	357
	(-)	(-)	(-)	(-)
QTS REALTY TRUST INC	13.4	583	11.7	448
	(-)	(-)	(-)	(-)
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	10.3	224	12.1	263
	(-)	(-)	(-)	(-)
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	38.5	682	60.4	942
	(-)	(-)	(-)	(-)
STORE CAPITAL CORP	11	314	25.7	865
	(-)	(-)	(-)	(-)
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC	15.7	564	10.94	516
	(-)	(-)	(-)	(-)
TIER REIT INC	-	-	-	-
	(△46.2)	(-)	(-)	(-)
MGM GROWTH PROPERTIES LLC	7.3	198	18	557
	(-)	(-)	(-)	(-)
PARK HOTELS & RESORTS INC	11.4	342	57.3	1,687
	(-)	(-)	(-)	(-)
VICI PROPERTIES INC	25.6	515	22.7	499
	(-)	(-)	(-)	(-)
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC	17.9	474	17.9	460
	(-)	(-)	(-)	(-)
カナダ	千□	千カナダ・ドル	千□	千カナダ・ドル
CANADIAN APT PPTYS REIT	36.89	1,793	20.1	1,008
	(-)	(-)	(-)	(-)
ALLIED PROPERTIES REIT	20.6	1,001	20.6	1,067
	(-)	(-)	(-)	(-)
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	39.6	717	56.3	970
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
オーストラリア	千□	千オーストラリア・ドル	千□	千オーストラリア・ドル
MIRVAC GROUP	113.99	366	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
GPT GROUP	264.73	1,434	264.73	1,552
	(—)	(—)	(—)	(—)
INGENIA COMMUNITIES GROUP	87.5	259	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
DEXUS	—	—	137.79	1,647
	(—)	(—)	(—)	(—)
DEXUS	166.85	2,163	29.06	354
	(—)	(—)	(—)	(—)
GOODMAN GROUP	—	—	55.14	785
	(—)	(—)	(—)	(—)
GOODMAN GROUP	—	—	20.94	287
	(—)	(—)	(—)	(—)
CHARTER HALL GROUP	124.79	1,424	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
SCENTRE GROUP	—	—	284.71	1,112
	(—)	(—)	(—)	(—)
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	—	—	543.117	1,130
	(—)	(—)	(—)	(—)
香港	千□	千香港・ドル	千□	千香港・ドル
LINK REIT	63	5,009	95	8,541
	(—)	(—)	(—)	(—)
シンガポール	千□	千シンガポール・ドル	千□	千シンガポール・ドル
ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	—	212.6	540
	(—)	(—)	(—)	(—)
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	—	—	368.9	604
	(—)	(△3)	(—)	(—)
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,231.9	1,739	789.3	1,180
	(—)	(△10)	(—)	(—)
CDL HOSPITALITY TRUSTS	350.6	573	350.6	578
	(—)	(—)	(—)	(—)
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	250.9	385	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	549.8	853	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	—	—	515.8	1,095
	(—)	(△0.68075)	(—)	(—)
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL TRUST	—	—	—	—
	(—)	(△3)	(—)	(—)
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL TRUST	—	—	—	—
	(—)	(△11)	(—)	(—)
イギリス	千□	千イギリス・ポンド	千□	千イギリス・ポンド
DERWENT LONDON PLC	5.77	205	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
BIG YELLOW GROUP PLC	—	—	17.36	180
	(—)	(—)	(—)	(—)
HAMMERSON PLC	—	—	151.6	548
	(—)	(—)	(—)	(—)
LAND SECURITIES GROUP PLC	32.95	300	98.171	844
	(—)	(—)	(—)	(—)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
イギリス	千口	千イギリス・ポンド	千口	千イギリス・ポンド
UNITE GROUP PLC	—	—	14.4	149
SEGRO PLC	(—)	(—)	(—)	(—)
	(—)	(—)	51.16	388
SAFESTORE HOLDINGS LTD	35.23	223	(—)	(—)
	(—)	(—)	37.31	240
TRITAX BIG BOX REIT PLC	454.5	651	(—)	(—)
	(—)	(—)	62.92	89
	(—)	(—)	(—)	(—)
ユーロ (アイルランド)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
GREEN REIT PLC	—	—	326.9	621
	(—)	(—)	(—)	(—)
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	—	—	14.19	426
	(—)	(—)	(—)	(—)
NSI NV	9.5	377	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	18.43	2,619	6.51	839
	(—)	(—)	(—)	(—)
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
WAREHOUSES DE PAUW	—	—	3.12	491
	(—)	(—)	(—)	(—)
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
GECINA SA	5.85	764	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
KLEPIERRE	—	—	31.973	967
	(—)	(—)	(—)	(—)
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
HAMBORNER REIT AG	61.54	595	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	57.7	790	46.09	762
	(—)	(△30)	(—)	(—)
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	50.49	444	85.43	900
	(—)	(△16)	(—)	(—)
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI SA	—	—	59.45	481
	(—)	(—)	(—)	(—)
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	44.64	555	101.09	1,202
	(—)	(△4)	(—)	(—)

(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（2018年11月9日から2019年11月8日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細

外国投資信託受益証券、投資証券

銘 柄	期首 (前期末)	当 期			末
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比 率
不動産ファンド (アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	26.2	14.6	2,246	245,760	2.3
PROLOGIS INC	70.149	59.349	5,178	566,508	5.3
AVALONBAY COMMUNITIES INC	9.9	—	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	20.9	2,304	252,104	2.3
EQUINIX INC	4.7	8.17	4,268	466,966	4.3
COUSINS PROPERTIES INC	—	44.919	1,789	195,712	1.8
SITE CENTERS CORP	—	45.99	688	75,261	0.7
DUKE REALTY TRUST	53.9	56.6	1,959	214,348	2.0
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	4.4	7.5	989	108,222	1.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC	5.726	6.9	2,172	237,630	2.2
EQUITY RESIDENTIAL	49.94	45.84	3,853	421,563	3.9
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	93.44	3,143	343,847	3.2
WELLTOWER INC	43	38.506	3,205	350,663	3.3
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	14.5	852	93,202	0.9
BRANDYWINE REALTY TRUST	—	63.1	957	104,780	1.0
THE MACERICH COMPANY	22.7	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	76.1	1,289	141,101	1.3
MID AMERICA	15	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	34.497	5.941	389	42,613	0.4
CORECIVIC INC	20.9	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	29.191	18.391	2,868	313,779	2.9
SUN COMMUNITIES INC	21.3	13.4	2,073	226,792	2.1
TAUBMAN CENTERS INC	21.9	22.6	808	88,406	0.8
VORNADO REALTY TRUST	22.3	—	—	—	—
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	23.9	21.8	1,029	112,605	1.0
KITE REALTY GROUP TRUST	53	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	29.6	19.73	2,130	233,027	2.2
CUBESMART	79.9	67.5	2,116	231,482	2.2
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	127.5	—	—	—	—
DOUGLAS EMMETT INC	45.5	—	—	—	—
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	51.9	54.144	1,183	129,472	1.2
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	38.5	—	—	—	—
AMERICOLD REALTY TRUST	—	20.2	756	82,730	0.8
VEREIT INC	213.9	283.91	2,657	290,692	2.7
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	—	21.9	584	63,987	0.6
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	58.5	52.97	1,876	205,295	1.9
STAG INDUSTRIAL INC	—	48	1,440	157,521	1.5
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC	—	71.07	981	107,363	1.0
CYRUSONE INC	32.6	21.5	1,420	155,389	1.4
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	94.7	44	1,270	139,004	1.3

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	%	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	7.5	7.8	693	75,819	0.7	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	-	23.1	1,135	124,222	1.2	
INVITATION HOMES INC	69.697	96.897	2,860	312,899	2.9	
QTS REALTY TRUST INC	16.1	17.8	914	99,985	0.9	
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	52.9	51.1	1,084	118,672	1.1	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	128.8	106.9	2,312	252,936	2.4	
STORE CAPITAL CORP	67.9	53.2	2,084	228,009	2.1	
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC	-	4.76	216	23,691	0.2	
TIER REIT INC	46.2	-	-	-	-	
MGM GROWTH PROPERTIES LLC	30.5	19.8	621	67,966	0.6	
PARK HOTELS & RESORTS INC	45.9	-	-	-	-	
VICI PROPERTIES INC	70.7	73.6	1,765	193,145	1.8	
小計	□ 数 ・ 金額	1,841.4	1,838.427	72,174	7,895,189	-
	銘柄数 <比率>	39銘柄<71.7%>	41銘柄<73.5%>	-	-	73.5
(カナダ)	千□	千□	千カナダ・ドル	千円	%	
CANADIAN APT PPTYS REIT	9.7	26.49	1,444	119,907	1.1	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE INV	37.3	20.6	399	33,139	0.3	
小計	□ 数 ・ 金額	47	47.09	1,843	153,047	-
	銘柄数 <比率>	2銘柄<0.8%>	2銘柄<1.4%>	-	-	1.4
(オーストラリア)	千□	千□	千オーストラリア・ドル	千円	%	
MIRVAC GROUP	-	1,032.747	3,346	252,095	2.3	
MIRVAC GROUP	918.757	-	-	-	-	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	-	191.75	841	63,419	0.6	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	104.25	-	-	-	-	
GOODMAN GROUP	-	190.99	2,754	207,492	1.9	
GOODMAN GROUP	267.07	-	-	-	-	
CHARTER HALL GROUP	-	124.79	1,402	105,674	1.0	
SCENTRE GROUP	284.71	-	-	-	-	
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	543.117	-	-	-	-	
小計	□ 数 ・ 金額	2,117.904	1,540.277	8,344	628,682	-
	銘柄数 <比率>	5銘柄<5.5%>	4銘柄<5.8%>	-	-	5.8
(香港)	千□	千□	千香港・ドル	千円	%	
LINK REIT	275.987	243.987	20,982	293,340	2.7	
小計	□ 数 ・ 金額	275.987	243.987	20,982	293,340	-
	銘柄数 <比率>	1銘柄<2.7%>	1銘柄<2.7%>	-	-	2.7
(シンガポール)	千□	千□	千シンガポール・ドル	千円	%	
ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT	212.6	-	-	-	-	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	-	457.5	773	62,286	0.6	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	383.8	-	-	-	-	
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	-	800.7	1,233	99,336	0.9	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	515.8	-	-	-	-	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL	-	869	1,103	88,908	0.8	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL	869	-	-	-	-	
小計	□ 数 ・ 金額	1,981.2	2,127.2	3,109	250,532	-
	銘柄数 <比率>	4銘柄<2.2%>	3銘柄<2.3%>	-	-	2.3
(イギリス)	千□	千□	千イギリス・ポンド	千円	%	
DERWENT LONDON PLC	-	5.77	205	28,798	0.3	
BIG YELLOW GROUP PLC	65.94	48.58	554	77,736	0.7	
HAMMERSON PLC	151.6	-	-	-	-	

銘柄	期首 (前期末)	当期				末
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率	
(イギリス)	千□	千□	千イギリス・ポンド	千円	%	
LAND SECURITIES GROUP PLC	65.221	-	-	-	-	
UNITE GROUP PLC	116.67	102.27	1,147	160,783	1.5	
SEGRO PLC	206.01	154.85	1,302	182,476	1.7	
SAFESTORE HOLDINGS LTD	101.07	98.99	694	97,370	0.9	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	-	391.58	577	80,985	0.8	
小計	□ 数 ・ 金額	706.511	802.04	4,482	628,151	-
	銘柄数 <比率>	6銘柄<6.3%>	6銘柄<5.8%>	-	-	5.8
(ユーロ・・・アイルランド)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
GREEN REIT PLC	326.9	-	-	-	-	
HIBERNIA REIT PLC	494.218	494.218	691	83,609	0.8	
小計	□ 数 ・ 金額	821.118	494.218	691	83,609	-
	銘柄数 <比率>	2銘柄<1.4%>	1銘柄<0.8%>	-	-	0.8
(ユーロ・・・オランダ)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	14.19	-	-	-	-	
NSI NV	-	9.5	391	47,296	0.4	
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	-	11.92	1,708	206,411	1.9	
小計	□ 数 ・ 金額	14.19	21.42	2,099	253,707	-
	銘柄数 <比率>	1銘柄<0.6%>	2銘柄<2.4%>	-	-	2.4
(ユーロ・・・ベルギー)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
WAREHOUSES DE PAUW	8.57	5.45	902	109,060	1.0	
小計	□ 数 ・ 金額	8.57	5.45	902	109,060	-
	銘柄数 <比率>	1銘柄<1.1%>	1銘柄<1.0%>	-	-	1.0
(ユーロ・・・フランス)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
GECINA SA	-	5.85	886	107,097	1.0	
KLEPIERRE	31.973	-	-	-	-	
小計	□ 数 ・ 金額	31.973	5.85	886	107,097	-
	銘柄数 <比率>	1銘柄<1.2%>	1銘柄<1.0%>	-	-	1.0
(ユーロ・・・ドイツ)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
HAMBORNER REIT AG	-	61.54	596	72,133	0.7	
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	-	11.61	196	23,751	0.2	
小計	□ 数 ・ 金額	-	73.15	793	95,885	-
	銘柄数 <比率>	-<->	2銘柄<0.9%>	-	-	0.9
(ユーロ・・・スペイン)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	76.2	41.26	476	57,636	0.5	
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI SA	59.45	-	-	-	-	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	118.36	61.91	804	97,255	0.9	
小計	□ 数 ・ 金額	254.01	103.17	1,281	154,892	-
	銘柄数 <比率>	3銘柄<3.0%>	2銘柄<1.4%>	-	-	1.4
合計	□ 数 ・ 金額	8,099.863	7,302.279	-	10,653,197	-
	銘柄数 <比率>	65銘柄<96.4%>	66銘柄<99.1%>	-	-	99.1

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

(注2) 比率は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

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

■投資信託財産の構成

2019年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券、投資証券	千円 10,653,197	% 98.8
コーポレートローン等、その他	134,556	1.2
投資信託財産総額	10,787,754	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、10,680,753千円、99.0%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年11月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.39円、1カナダ・ドル=83.01円、1オーストラリア・ドル=75.34円、1香港・ドル=13.98円、1シンガポール・ドル=80.56円、1イギリス・ポンド=140.12円、1ユーロ=120.84円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	10,787,754,212円
コーポレートローン等	126,254,693
投資信託受益証券(評価額)	879,214,201
投資証券(評価額)	9,773,983,176
未 収 入 金	544,244
未 収 配 当 金	7,757,898
(B) 負 債	40,000,000
未 払 解 約 金	40,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	10,747,754,212
元 本	5,748,173,023
次 期 繰 越 損 益 金	4,999,581,189
(D) 受 益 権 総 口 数	5,748,173,023口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	18,698円

(注1) 期首元本額 6,707,987,259円

追加設定元本額 -円

一部解約元本額 959,814,236円

(注2) 期末における元本の内訳

MHAM世界リートファンド (ファンドラップ)
3,535,087,038円

世界8資産ファンド<DC年金> 166,714,957円

世界8資産ファンド 安定コース 178,242,328円

世界8資産ファンド 分配コース 1,625,388,789円

世界8資産ファンド 成長コース 242,739,911円

期末元本合計 5,748,173,023円

■損益の状況

当期 自2018年11月9日 至2019年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	368,825,507円
受 取 配 当 金	368,942,204
受 取 利 息	20,574
支 払 利 息	△137,271
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,131,055,566
売 買 益	1,957,303,652
売 買 損	△826,248,086
(C) そ の 他 費 用	△5,414,798
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	1,494,466,275
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,250,300,678
(F) 解 約 差 損 益 金	△745,185,764
(G) 合 計(D+E+F)	4,999,581,189
次 期 繰 越 損 益 金(G)	4,999,581,189

(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。