

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／内外／資産複合
信 託 期 間	2015年5月26日から無期限
運 用 方 針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 FOFs用 JPX日経インデックス400ファンドS (適格機関投資家専用) FOFs用 日本株配当ファンドS (適格機関投資家専用) FOFs用国内株式エンハンス運用戦略ファンド (適格機関投資家専用) FOFs用 国内株式インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用) 国内株式アクティブバリューファンド (適格機関投資家専用) FOFs用 日本債券ツイン戦略ファンドS (適格機関投資家専用) FOFs用 日本物価連動国債ファンドS (適格機関投資家専用) FOFs用 世界物価連動債ファンドS (為替ヘッジあり) (適格機関投資家専用) マニユライフOFs用日本債券ストラテジックファンド (適格機関投資家専用) Global Multi Strategy - U.S. Municipal Bond Fund JPY-H Dividend Retail Class FOFs用 外国株式インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用) グローバル株式コンセントレイト・ファンド (適格機関投資家専用) FOFs用 外国債券インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用) Wellington Emerging Markets Research Equity Fund Class J FOFs用 新興国債券インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用) FOFs用 世界ハイインカム入替戦略ファンドS (為替ヘッジあり) (適格機関投資家専用) 大和住銀／ウエリントン・ワールド・ボンド (適格機関投資家専用) LM・ウエスタン・グローバル債券ファンド (適格機関投資家専用) FOFs用 J-REITインデックス・ファンドS (適格機関投資家専用) FOFs用 グローバルREITインデックス・ファンドS (適格機関投資家専用) HYFI Loan Fund-JPY-USDクラス FOFs用 グローバル・コモディティ (米ドル建て)・ファンドS (適格機関投資家専用) FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (適格機関投資家専用) ヘッジファンド・リターン・ターゲットファンド・為替ヘッジあり (適格機関投資家専用) BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund-クラスS-JPY FOFs用 KIM マルチストラテジー リンクファンドS (適格機関投資家専用) FOFs用 ピクテ マルチストラテジー リンクファンドS (適格機関投資家専用) FOFs用 MAN AHL ダイバーシファイド リンクファンドS (適格機関投資家専用) マルチ・ストラテジー・ファンド (適格機関投資家専用) FOFs用 米国株式LSファンドS (適格機関投資家専用) FOFs用 コモディティLSアルファ・ファンドS (適格機関投資家専用) ノムラOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド (適格機関投資家専用) MA Hedge Fund Strategies Limited
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。 株式への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。 デリバティブの直接利用は行いません。
分 配 方 針	年1回、毎決算時に委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して分配金額を決定します。ただし、分配を行わないことがあります。分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益 (評価益を含みます。) 等の全額とします。

スカイオーシャン・ コアラップ (安定型)

運 用 報 告 書 (全 体 版)

第 5 期 (決算日 2020年7月10日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
さて、「スカイオーシャン・コアラップ (安定型)」は
2020年7月10日に第5期の決算を行いました。
ここに期間中の運用状況について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。

スカイオーシャン・アセットマネジメント

〒220-8611 神奈川県横浜市内西区みなとみらい3-1-1

<照会先> ホームページ : <https://www.soam.co.jp/>
サポートデスク : 045-225-1651
(受付時間 営業日の午前9時～午後5時)

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 期 騰	中 率 落		
(設定日)	円	円		%	%	百万円
2015年 5 月26日	10,000	—		—	—	3,284
1 期(2016年 7 月11日)	9,066	0		△9.3	99.5	9,207
2 期(2017年 7 月10日)	9,427	0		4.0	99.4	13,166
3 期(2018年 7 月10日)	9,531	0		1.1	98.4	12,998
4 期(2019年 7 月10日)	9,603	0		0.8	99.1	10,473
5 期(2020年 7 月10日)	9,517	0		△0.9	98.7	8,254

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

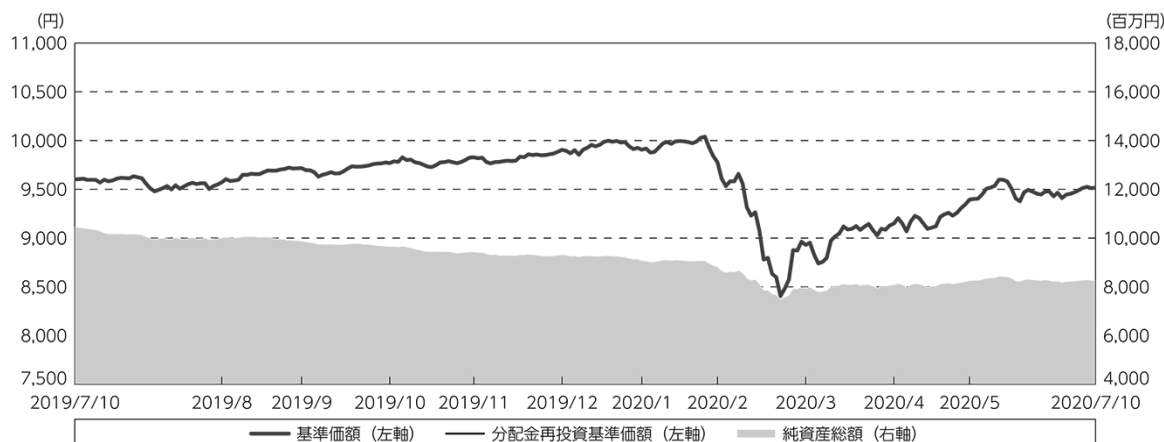
年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首) 2019年 7 月10日	円	%	%	%
	9,603	—	99.1	
7 月末	9,634	0.3	99.2	
8 月末	9,572	△0.3	99.2	
9 月末	9,717	1.2	99.5	
10月末	9,769	1.7	99.4	
11月末	9,828	2.3	99.6	
12月末	9,905	3.1	99.1	
2020年 1 月末	9,906	3.2	99.2	
2 月末	9,778	1.8	99.1	
3 月末	8,930	△7.0	97.7	
4 月末	9,149	△4.7	98.7	
5 月末	9,394	△2.2	99.2	
6 月末	9,410	△2.0	99.4	
(期 末) 2020年 7 月10日	9,517	△0.9	98.7	

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2019年7月11日～2020年7月10日)

期中の基準価額等の推移



期 首：9,603円

期 末：9,517円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 0.9% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額は、期首(2019年7月10日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの投資対象ファンドの騰落率は以下の通りです。

投資資産	組入ファンド	当期末 組入比率	騰落率
国内株式	FOFs用 JPX日経インデックス400 ファンドS（適格機関投資家専用）	—	—※2
	FOFs用 日本株配当ファンドS（適格機関投資家専用）	—	—※2
	FOFs用国内株式エンハンスト運用戦略ファンド（適格機関投資家専用）	—	—※2
	FOFs用 国内株式インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	9.6%	1.3%
	国内株式アクティブバリューファンド（適格機関投資家専用）	4.1%	1.3%
国内債券	FOFs用 日本物価連動国債ファンドS（適格機関投資家専用）	—	—※2
	FOFs用 世界ハイインカム入替戦略ファンドS（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）※1	7.4%	−2.5%
	HYFI Loan Fund-JPY-USDクラス※1	—	—※2
	Global Multi Strategy-U.S.Municipal Bond Fund JPY-H Dividend Retail Class※1	—	—※2
	マニユライフFOFs用日本債券ストラテジックファンド（適格機関投資家専用）	7.4%	−1.6%
	FOFs用 日本債券ツイン戦略ファンドS（適格機関投資家専用）	7.4%	−1.6%
	FOFs用 世界物価連動債ファンドS（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）※1	2.4%	4.8%
先進国株式	FOFs用 外国株式インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	10.2%	3.1%
新興国株式	グローバル株式コンセントレイト・ファンド（適格機関投資家専用）	0.6%	9.1%
	Wellington Emerging Markets Research Equity Fund Class J	1.3%	0.9%
先進国債券	FOFs用 外国債券インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	5.6%	5.5%
	大和住銀/ウエリントン・ワールド・ボンド（適格機関投資家専用）	0.8%	1.4%
	LM・ウエスタン・グローバル債券ファンド（適格機関投資家専用）	1.2%	5.9%
新興国債券	FOFs用 新興国債券インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	0.4%	−4.6%
国内リート	FOFs用 J-REITインデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	6.9%	−12.3%
海外リート等	FOFs用 グローバルREITインデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	4.2%	−18.9%
	FOFs用MLPインデックスファンド（適格機関投資家専用）	—	—※2
コモディティ	FOFs用 グローバル・コモディティ（米ドル建て）・ファンドS（適格機関投資家専用）	2.0%	−10.4%
	FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり（適格機関投資家専用）	6.1%	26.4%
ヘッジファンド	FOFs用 米国株式LS ファンドS（適格機関投資家専用）	4.1%	−4.4%
	ノムラFOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド（適格機関投資家専用）	5.2%	6.6%
	MA Hedge Fund Strategies Limited	1.0%	−0.8%
	FOFs用 コモディティLS アルファ・ファンドS（適格機関投資家専用）	3.9%	12.1%
	FOFs用 MAN AHL ダイバーシファイド リンクファンドS（適格機関投資家専用）	—	—※2
	FOFs用 FRMダイバーシファイド・リンク・ファンドS（適格機関投資家専用）	—	—※2
	ヘッジファンド・リターン・ターゲットファンド・為替ヘッジあり（適格機関投資家専用）	—	—※2
	BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund-クラスS-JPY	2.2%	2.0%
	FOFs用 KIM マルチストラテジー リンクファンドS（適格機関投資家専用）	0.6%	−3.9%
	FOFs用 ピクテ マルチストラテジー リンクファンドS（適格機関投資家専用）	4.2%	3.9%
	マルチ・ストラテジー・ファンド（適格機関投資家専用）	—	—※2
	Man Numeric Integrated Alpha Market Neutral-Class A	—	—※2

（※1）為替ヘッジを行うことで為替リスクの低減を図っているため、当ファンドにおいては国内債券に分類しています。

（※2）期中に全売却を行ったため開示しておりません。

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。騰落率は期首または当ファンドへの組入日からのものです。

（注）騰落率は分配金再投資ベースです。

主に国内リートや海外リート等の下落がマイナスに影響し、当期間における基準価額は下落しました。

投資環境

○国内株式市場

国内株式市場は、2019年8月に米中貿易摩擦に対する懸念が強まったことから下落しましたが、その後は米中間の部分合意などから緊張が緩和したことが好感され、株価は反発しました。2019年後半から2020年初頭にかけては地政学リスクの高まりなどで一時的に下落する局面もありましたが、堅調な経済指標などを背景に株価は上昇基調となり、日経平均株価は2020年1月に24,000円台を回復しました。しかし、その後新型コロナウイルスの感染が中国から拡大する中、世界的な景気後退懸念が高まると、日経平均株価は3月に一時16,000円台まで急落しました。

その後は各国中銀が相次いで金融・財政政策を打ち出したことから、株価は反転しました。日本については4月に緊急事態宣言が出されたことから、株価が伸び悩む局面もありましたが、世界的な経済活動再開に向けた期待感や、景況感の底打ちなどを背景に持ち直しの展開となりました。

○国内債券市場

国内債券市場は、2019年8月までは米中貿易摩擦の懸念を背景に金利は低下基調となり、10年債利回りは-0.30%近辺まで低下しましたが、その後はリスクセンチメントの改善から金利は反転し、年末には0%近辺まで上昇しました。2020年の2月以降は、新型コロナウイルスへの警戒感から金利は低下に転じましたが、3月には流動性への懸念から資金化の動きが強まり、債券価格も下落し長期金利は0.10%近辺と2018年11月以来の水準まで上昇しました。その後は市場が落ち着くとともに金利上昇も一服しましたが、日銀によるマイナス金利の深掘りの可能性が低いとみられる中、金利の低下余地も限定的となり、長期金利は0%近辺で推移しました。

○先進国株式市場

先進国株式市場は、2019年8月までは米中貿易摩擦への警戒感から軟調な推移となりましたが、その後両者が歩み寄りの姿勢を見せたことから市場のリスクセンチメントは改善し株価は上昇しました。米国の年末商戦が好調であったことや、英国のEU（欧州連合）離脱への懸念後退なども好感され、2020年2月中旬までは米国主要指数は上昇基調となり史上最高値を更新しました。しかし、新型コロナウイルスの感染地域が欧州・米国に広がり、感染拡大防止のために都市封鎖などが行われたことで、経済活動停滞への懸念が強まり株式市場は急落しました。米国の緊急利下げも株価を支えられず、3月下旬には米国の主要株価指数であるNYダウは一時2016年11月以来となる水準まで下落しました。その後は各国の大規模な財政政策や中央銀行による緩和策などを背景に株価は反発し、3月には一時80台まで上昇したVIX指数（恐怖指数）も40割れの水準まで低下するなど、市場は徐々に落ち着きを取り戻しました。その後は経済活動再開によるV字回復期待などもあり株価は持ち直しの動きとなりました。

○新興国株式市場

新興国株式市場は、先進国株式市場につれる動きとなり、2019年8月までは下落した一方、その後は上昇し2020年の初めには2019年の高値を更新しました。しかし、2月以降は新型コロナウイルスへの警戒感からリスクオフが加速すると、新興国からの資金流出が進み新興国株式市場は先進国株式市場と比較して大きく下落しました。その後は各国中央銀行の緩和策などにクレジット市場などが支えられる中、新興国にも資金が回帰したことから、4月以降は堅調な推移となりました。

○先進国債券市場

先進国債券市場は、2019年8月までは米中貿易摩擦に対する警戒感から金利は低下基調となり、米国長期金利は一時1.5%割れまで低下しました。その後は米国の金融政策も据え置きが予想される中、2020年初頭まで米国長期金利は1.5-2.0%の間で推移しました。しかし、2月以降は新型コロナウイルスの感染拡大を背景に金利は低下しました。3月には米国FRB（連邦準備制度理事会）が政策金利を0%まで引き下げたことなどから、米国長期金利は0.50%近辺まで低下しました。その後は景況感の底打ちなどから金利低下は一服した一方、FRBによる国債買い入れにより金利上昇も限定的となり、米国長期金利は1%割れの水準で推移しました。一方欧州金利は、米国金利につれる動きとなり、代表的なドイツの長期金利は2019年8月まで低下したのち上昇し、その後新型コロナウイルスに対する懸念が高まると再度低下しました。しかし、ECB（欧州中央銀行）によるマイナス金利の深掘りの可能性が低いと考えられる中、金利の低下余地は限定的となり、ドイツ長期金利は2019年6月末と2020年6月末ではほぼ同水準となりました。

○新興国債券市場

新興国債券市場は、新興国株式市場と同様の動きとなりました。2019年9月以降は、リスクセンチメントの改善から相対的に高い利回りがある新興国債券への資金流入が継続し、2020年初頭までは新興国債券は堅調な推移となりました。その後は新型コロナウイルスの感染拡大に端を発したリスクオフで資金流出が加速し大きく下落しましたが、4月以降は資金が再流入し堅調な推移となりました。

○国内リート市場

国内リート市場は、空室率の低下や平均賃料の上昇など、ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）の改善を背景に、株式市場が軟調に推移する局面でも底堅く推移し、東証リート指数は高値圏で推移しました。しかし、2020年3月のリスクオフ局面では、機関投資家の換金売りなどから大きく下落し、東証リート指数は一時1,200割れと約7年ぶりの水準まで下落しました。その後は割安感から買い戻しの動きも見られましたが、東京オリンピックの延期や宿泊施設、オフィス需給などに対する不透明感が上値を抑える要因となり、株式市場と比較して戻りは限定的となりました。

○海外リート市場

海外リート市場は、2019年8月までは軟調な推移となりましたが、その後は市場のリスクセンチメントが改善する中じり高となり、堅調な推移となりました。しかし、他資産同様2020年2月から3月のリスクオフ局面では資金化の動きなどもあり価格は大きく下落しました。その後は相対的な利回りの高さに着目した買い戻しも見られましたが、新型コロナウイルスの第2波への懸念も燃る中、株式市場と比較すると上値は重く推移しました。

○コモディティ市場

コモディティ市場において、原油価格は2019年中はレンジ内での推移となりました。2020年年明け以降は、OPEC（石油輸出国機構）などによる減産合意がなされなかったことが嫌気され、価格は下落しました。2月以降は新型コロナウイルス感染拡大を背景とした、景気減速による需要減少懸念から価格は下落し、貯蔵庫の限界も意識され先物価格は一時マイナス圏まで下落しました。その後は経済活動再開への期待感などから価格は上昇に転じました。金価格は、リスク回避姿勢が強まった2019年8月までは上昇し、その後年内はもみ合いとなりました。2020年年明け以降は新型コロナウイルスを背景としたリスクオフから安全資産の需要が高まり価格は上昇しました。3月に資金化の動きが加速した局面では一時的に下落したものの、その後は各国中央銀行の緩和を背景とした低金利環境や、ドル高一服が上昇要因となり、リスク回避姿勢が後退した後も上値を迫る展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

国内外の株式・債券といった様々な資産に分散投資し、これらを組み合わせることで中長期的に安定した収益の獲得を目指しました。また、デリバティブを含めた様々な投資対象及び投資戦略を駆使するヘッジファンド等を組み入れることで短期的な下振れリスクの抑制を目指しました。

<投資資産の配分変更>

- ・国内債券、新興国株式、ヘッジファンドの投資比率を引き下げました。
- ・国内株式、先進国株式、国内リート、海外リート等の投資比率を引き上げました。

<投資対象ファンドの変更>

- ・国内株式資産内の投資割合の見直しに伴い、「F0Fs用 JPX日経インデックス400ファンドS（適格機関投資家専用）」、「F0Fs用 日本株配当ファンドS（適格機関投資家専用）」、「F0Fs用国内株式エンハンス運用戦略ファンド（適格機関投資家専用）」を全売却しました。
- ・国内債券資産内の投資割合の見直しに伴い、「F0Fs用 日本物価連動国債ファンドS（適格機関投資家専用）」、「HYFI Loan Fund-JPY-USDクラス」、「Global Multi Strategy-U.S.Municipal Bond Fund JPY-H Dividend Retail Class」を全売却し、新たに「マニユライフF0Fs用日本債券ストラテジックファンド（適格機関投資家専用）」、「F0Fs用 日本債券ツイン戦略ファンドS（適格機関投資家専用）」を投資対象に追加しました。
- ・先進国株式資産内の投資割合の見直しに伴い、新たに「グローバル株式コンセントレイト・ファンド（適格機関投資家専用）」を投資対象に追加しました。
- ・海外リート等資産内の投資割合の見直しに伴い、「F0Fs用MLPインデックスファンド（適格機関投資家専用）」を全売却しました。
- ・ヘッジファンド資産内の投資割合の見直しに伴い、「F0Fs用 MAN AHL ダイバーシファイド リンクファンドS（適格機関投資家専用）」、「F0Fs用 FRMダイバーシファイド・リンク・ファンドS（適格機関投資家専用）」、「ヘッジファンド・リターン・ターゲットファンド・為替ヘッジあり（適格機関投資家専用）」、「マルチ・ストラテジー・ファンド（適格機関投資家専用）」、「Man Numeric Integrated Alpha Market Neutral-Class A」を全売却し、新たに「MA Hedge Fund Strategies Limited」、「F0Fs用 コモディティLSアルファ・ファンドS（適格機関投資家専用）」を投資対象に追加しました。

投資資産	組入ファンド	組入比率		差
		当期首	当期末	
国内株式	FOFs用 JPX日経インデックス400 ファンドS（適格機関投資家専用）	3.6%	—	－3.6%
	FOFs用 日本株配当ファンドS（適格機関投資家専用）	1.2%	—	－1.2%
	FOFs用国内株式エンハンスト運用戦略ファンド（適格機関投資家専用）	3.6%	—	－3.6%
	FOFs用 国内株式インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	2.4%	9.6%	7.2%
	国内株式アクティブバリューファンド（適格機関投資家専用）	1.2%	4.1%	2.9%
国内債券	FOFs用 日本物価連動国債ファンドS（適格機関投資家専用）	2.6%	—	－2.6%
	FOFs用 世界ハイインカム入替戦略ファンドS（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）*	10.6%	7.4%	－3.2%
	HYFI Loan Fund-JPY-USDクラス*	5.3%	—	－5.3%
	Global Multi Strategy-U.S.Municipal Bond Fund JPY-H Dividend Retail Class*	5.3%	—	－5.3%
	マニユライフFOFs用日本債券ストラテジックファンド（適格機関投資家専用）	—	7.4%	7.4%
	FOFs用 日本債券ツイン戦略ファンドS（適格機関投資家専用）	—	7.4%	7.4%
	FOFs用 世界物価連動債ファンドS（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）*	2.6%	2.4%	－0.2%
先進国株式	FOFs用 外国株式インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	9.0%	10.2%	1.2%
	グローバル株式コンセントレイト・ファンド（適格機関投資家専用）	—	0.6%	0.6%
新興国株式	Wellington Emerging Markets Research Equity Fund Class J	1.5%	1.3%	－0.3%
先進国債券	FOFs用 外国債券インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	5.6%	5.6%	0.0%
	大和住銀／ウエリントン・ワールド・ボンド（適格機関投資家専用）	1.2%	0.8%	－0.4%
	LM・ウエスタン・グローバル債券ファンド（適格機関投資家専用）	0.8%	1.2%	0.4%
新興国債券	FOFs用 新興国債券インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	0.5%	0.4%	－0.1%
国内リート	FOFs用 J-REITインデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	6.0%	6.9%	0.8%
海外リート等	FOFs用 グローバルREITインデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	2.8%	4.2%	1.4%
	FOFs用 MLP インデックスファンド（適格機関投資家専用）	0.7%	—	－0.7%
コモディティ	FOFs用 グローバル・コモディティ（米ドル建て）・ファンドS（適格機関投資家専用）	1.9%	2.0%	0.1%
	FOFs用 ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり（適格機関投資家専用）	5.8%	6.1%	0.3%
ヘッジファンド	FOFs用 米国株式LSファンドS（適格機関投資家専用）	3.6%	4.1%	0.5%
	ノムラFOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド（適格機関投資家専用）	2.5%	5.2%	2.7%
	MA Hedge Fund Strategies Limited	—	1.0%	1.0%
	FOFs用 コモディティLSアルファ・ファンドS（適格機関投資家専用）	—	3.9%	3.9%
	FOFs用 MAN AHL ダイバーシファイド リンクファンドS（適格機関投資家専用）	1.5%	—	－1.5%
	FOFs用 FRMダイバーシファイド・リンク・ファンドS（適格機関投資家専用）	0.1%	—	－0.1%
	ヘッジファンド・リターン・ターゲットファンド・為替ヘッジあり（適格機関投資家専用）	3.7%	—	－3.7%
	BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund-クラスS-JPY	4.7%	2.2%	－2.6%
	FOFs用 KIM マルチストラテジー リンクファンドS（適格機関投資家専用）	3.2%	0.6%	－2.6%
	FOFs用 ピクテ マルチストラテジー リンクファンドS（適格機関投資家専用）	3.2%	4.2%	1.0%
	マルチ・ストラテジー・ファンド（適格機関投資家専用）	1.5%	—	－1.5%
	Man Numeric Integrated Alpha Market Neutral-Class A	0.7%	—	－0.7%

（※）為替ヘッジを行うことで為替リスクの低減を図っているため、当ファンドにおいては国内債券に分類しています。

（注）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。なお、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いて運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第 5 期
	2019年 7 月11日～ 2020年 7 月10日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	— %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	40

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）当期の収益、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合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

主として、国内株式、国内債券、先進国株式、先進国債券、新興国株式、新興国債券、国内リート、海外リート、バンクローン、コモディティ、ヘッジファンド及びその他の様々な資産を実質的な投資対象とする投資対象ファンドに分散投資します。

各資産及び各投資対象ファンドへの投資割合は、各資産の期待リターンやリスク、各資産間の相関係数、各投資対象ファンドのリスク・リターン特性等をもとに決定します。各資産及び各投資対象ファンドへの投資割合は定期的な見直しを行うほか、市場環境等に応じて調整を行います。また適宜リバランスを行います。なお、全ての資産及び投資対象ファンドに投資するとは限りません。

投資対象ファンドについては、定性・定量評価等により適宜見直しを行います。この際、投資対象ファンドとして定められていた投資信託証券が投資対象ファンドから除外されたり、新たな投資信託証券が投資対象ファンドとして定められることがあります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年7月11日～2020年7月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 133	% 1.386	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(83)	(0.869)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(44)	(0.462)	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、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(5)	(0.055)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.005	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	134	1.391	
期中の平均基準価額は、9,582円です。			

(注) 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・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

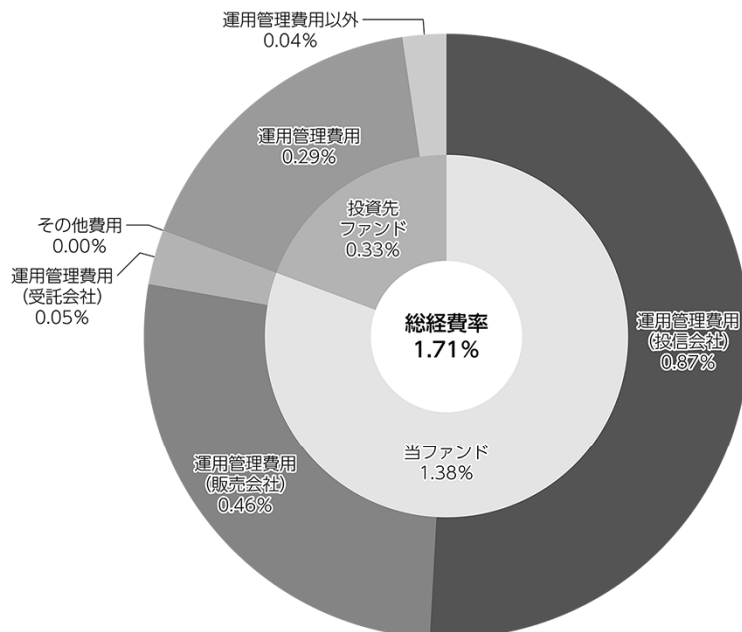
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

（参考情報）

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）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1.71%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.71
①当ファンドの費用の比率	1.38
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.29
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.04

(注) 当ファンドの費用は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) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドの一部（グローバル株式コンセンストレイト・ファンド（適格機関投資家専用））については、運用管理費用以外の費用が含まれておりません。

(注) 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は異なります。

○売買及び取引の状況

(2019年7月11日～2020年7月10日)

投資信託証券

銘柄	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国	ノムラFOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド (適格機関投資家専用)	235,636,710	250,000	92,853,847	95,180
	国内株式アクティブバリューファンド (適格機関投資家専用)	304,866,598	271,360	66,821,146	58,170
	FOFs用国内株式エンハンス運用戦略 ファンド (適格機関投資家専用)	77,441,210	83,000	391,910,817	474,637
	FOFs用MLPインデックスファンド (適格機関投資家専用)	39,873,636	22,730	18,284,224 (132,436,149)	10,930 (78,265)
	FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (適格機関投資家専用)	13,364,220	15,000	219,144,250	248,590
	BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund- クラスS-JPY	—	—	32,439	324,750
	Wellington Emerging Markets Research Equity Fund Class J	6,374	53,460	12,213	104,300
	大和住銀／ウェリントン・ワールド・ ボンド (適格機関投資家専用)	—	—	63,306,369	61,560
	グローバル株式コンセントレイト・ファンド (適格機関投資家専用)	38,681,763	42,000	—	—
	ヘッジファンド・リターン・ターゲットファンド・ 為替ヘッジあり (適格機関投資家専用)	22,115,760	23,700	384,933,593	382,228
	LM・ウェスタン・グローバル債券ファンド (適格機関投資家専用)	33,330,059	35,640	23,197,979	24,360
	マルチ・ストラテジー・ファンド (適格機関投資家専用)	—	—	162,226,791	156,263
	FOFs用 米国株式LSファンドS (適格機関投資家専用)	99,352,795	101,000	122,752,368	129,300
	FOFs用 コモディティLSアルファ・ファンドS (適格機関投資家専用)	290,874,098	315,000	6,403,170	7,040
	FOFs用 グローバル・コモディティ (米ドル建て)・ ファンドS (適格機関投資家専用)	20,588,279	12,000	45,570,030	31,280
	FOFs用 KIM マルチストラテジー リンクファンドS (適格機関投資家専用)	—	—	280,405,083	270,660
	FOFs用 日本債券ツイン戦略ファンドS (適格機関投資家専用)	654,465,281	647,000	31,719,759	31,640
	FOFs用 グローバルREITインデックス・ ファンドS (適格機関投資家専用)	256,479,455	250,910	138,584,309	138,900
	FOFs用 国内株式インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	655,384,072	635,140	87,528,599	81,760
	FOFs用 J-REITインデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	182,159,537	191,880	169,420,390	213,640
内	FOFs用 ピクテ マルチストラテジー リンクファンドS (適格機関投資家専用)	122,578,706	125,000	127,474,329	129,610
	FOFs用 新興国債券インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	—	—	18,561,492	18,830
	FOFs用 JPX日経インデックス400ファンドS (適格機関投資家専用)	116,847,995	116,730	447,152,725 (38,889,458)	468,930 (42,415)

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	FOFs用 日本物価連動国債ファンドS （適格機関投資家専用）	口 3, 133, 487	千円 3, 000	口 264, 761, 609 (21, 595, 708)	千円 249, 590 (20, 251)
	FOFs用 FRMダイバーシファイド・リンク・ ファンドS（適格機関投資家専用）	—	—	— (16, 513, 918)	— (14, 651)
	FOFs用 MAN AHL ダイバーシファイド リンクファンドS（適格機関投資家専用）	—	—	161, 701, 836 (7, 623, 009)	153, 390 (7, 005)
	FOFs用 日本株配当ファンドS （適格機関投資家専用）	16, 594, 477	16, 580	124, 563, 205 (13, 214, 341)	127, 250 (13, 157)
	FOFs用 世界物価連動債ファンドS （為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）	—	—	82, 373, 641	87, 450
	FOFs用 外国株式インデックス・ファンドS （適格機関投資家専用）	327, 795, 619	368, 870	435, 453, 482	524, 340
	FOFs用 世界ハイインカム入替戦略ファンドS （為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）	68, 105, 845	74, 000	508, 841, 715	561, 170
	FOFs用 外国債券インデックス・ファンドS （適格機関投資家専用）	14, 970, 686	15, 000	162, 646, 407	162, 040
	マニュライフFOFs用日本債券ストラテジックファンド （適格機関投資家専用）	653, 992, 982	643, 000	29, 805, 695	29, 640
	MA Hedge Fund Strategies Limited	10, 000	100, 000	1, 321	13, 140
	Man Numeric Integrated Alpha Market Neutral-Class A	—	—	9, 146	77, 969
	HYFI Loan Fund — JPY-USDクラス	—	—	486, 320	527, 573
	Global Multi Strategy — U.S. Municipal Bond Fund JPY-H Dividend Retail Class	1, 729	16, 000	61, 406	565, 171
	合 計	4, 248, 651, 374	4, 428, 000	4, 669, 001, 707 (230, 272, 583)	6, 541, 284 (175, 747)

（注）金額は受け渡し代金。

（注）（ ）内は分割・償還による増減分で、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

（2019年7月11日～2020年7月10日）

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2019年7月11日～2020年7月10日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2019年7月11日～2020年7月10日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年7月10日現在)

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		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
ノムラFOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド(適格機関投資家専用)		255,550,672	398,333,535	429,204	5.2
国内株式アクティブバリューファンド(適格機関投資家専用)		143,719,359	381,764,811	338,854	4.1
FOFs用国内株式エンハンスト運用戦略ファンド(適格機関投資家専用)		314,469,607	—	—	—
FOFs用MLPインデックスファンド(適格機関投資家専用)		110,846,737	—	—	—
FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり(適格機関投資家専用)		594,911,141	389,131,111	502,835	6.1
BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund- クラスS-JPY		50,070	17,630	178,310	2.2
Wellington Emerging Markets Research Equity Fund Class J		16,865	11,027	107,029	1.3
大和住銀/ウェリントン・ワールド・ボンド(適格機関投資家専用)		128,999,729	65,693,360	64,648	0.8
グローバル株式コンセントレイト・ファンド(適格機関投資家専用)		—	38,681,763	46,193	0.6
ヘッジファンド・リターン・ターゲットファンド・為替ヘッジあり(適格機関投資家専用)		362,817,833	—	—	—
LM・ウエスタン・グローバル債券ファンド(適格機関投資家専用)		81,820,781	91,952,861	101,644	1.2
マルチ・ストラテジー・ファンド(適格機関投資家専用)		162,226,791	—	—	—
FOFs用 米国株式LSファンドS(適格機関投資家専用)		352,875,104	329,475,531	334,681	4.1
FOFs用 コモディティLSアルファ・ファンドS(適格機関投資家専用)		—	284,470,928	319,204	3.9
FOFs用 グローバル・コモディティ(米ドル建て)・ファンドS(適格機関投資家専用)		296,524,565	271,542,814	166,048	2.0
FOFs用 KIM マルチストラテジー リンクファンドS(適格機関投資家専用)		333,982,387	53,577,304	52,296	0.6
FOFs用 日本債券ツイン戦略ファンドS(適格機関投資家専用)		—	622,745,522	611,909	7.4
FOFs用 グローバルREITインデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)		257,711,899	375,607,045	346,985	4.2
FOFs用 国内株式インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)		267,494,145	835,349,618	793,749	9.6
FOFs用 J-REITインデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)		507,422,644	520,161,791	567,080	6.9
FOFs用 ビクテ マルチストラテジー リンクファンドS(適格機関投資家専用)		335,913,613	331,017,990	345,119	4.2
FOFs用 新興国債券インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)		51,981,121	33,419,629	31,631	0.4
FOFs用 JPX日経インデックス400ファンドS(適格機関投資家専用)		369,194,188	—	—	—
FOFs用 日本物価連動国債ファンドS(適格機関投資家専用)		283,223,830	—	—	—
FOFs用 FRMダイバーシファイド・リンク・ファンドS(適格機関投資家専用)		16,513,918	—	—	—
FOFs用 MAN AHL ダイバーシファイド リンクファンドS(適格機関投資家専用)		169,324,845	—	—	—
FOFs用 日本株配当ファンドS(適格機関投資家専用)		121,183,069	—	—	—
FOFs用 世界物価連動債ファンドS(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)		264,103,230	181,729,589	198,521	2.4
FOFs用 外国株式インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)		781,151,261	673,493,398	840,789	10.2
FOFs用 世界ハイインカム入替戦略ファンドS(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)		1,011,189,769	570,453,899	611,925	7.4
FOFs用 外国債券インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)		593,595,356	445,919,635	461,482	5.6
マニュライフFOFs用日本債券ストラテジックファンド(適格機関投資家専用)		—	624,187,287	611,204	7.4
MA Hedge Fund Strategies Limited		—	8,679	86,092	1.0
Man Numeric Integrated Alpha Market Neutral-Class A		9,146	—	—	—
HYFI Loan Fund —JPY-USDクラス		486,320	—	—	—
Global Multi Strategy — U.S. Municipal Bond Fund JPY-H Dividend Retail Class		59,676	—	—	—
合 計		8,169,369,673	7,518,746,757	8,147,443	98.7

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2020年7月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	7,883,040	94.7
投資証券	264,403	3.2
コール・ローン等、その他	178,923	2.1
投資信託財産総額	8,326,366	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年7月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,326,366,692
コール・ローン等	178,922,798
投資信託受益証券(評価額)	7,883,040,748
投資証券(評価額)	264,403,146
(B) 負債	71,585,056
未払解約金	13,403,870
未払信託報酬	57,950,788
未払利息	489
その他未払費用	229,909
(C) 純資産総額(A－B)	8,254,781,636
元本	8,674,034,525
次期繰越損益金	△ 419,252,889
(D) 受益権総口数	8,674,034,525口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,517円

(注) 当ファンドの期首元本額は10,906,469,198円、期中追加設定元本額は236,171,816円、期中一部解約元本額は2,468,606,489円です。

(注) 1口当たり純資産額は0.9517円です。

(注) 2020年7月10日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は419,252,889円です。

○損益の状況

(2019年7月11日～2020年7月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	11,622,339
受取配当金	11,749,386
受取利息	49
その他収益金	528
支払利息	△ 127,624
(B) 有価証券売買損益	39,415,838
売買益	368,691,293
売買損	△329,275,455
(C) 信託報酬等	△125,817,744
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 74,779,567
(E) 前期繰越損益金	33,463,427
(F) 追加信託差損益金	△377,936,749
(配当等相当額)	(1,596,909)
(売買損益相当額)	(△379,533,658)
(G) 計(D+E+F)	△419,252,889
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△419,252,889
追加信託差損益金	△377,936,749
(配当等相当額)	(1,596,909)
(売買損益相当額)	(△379,533,658)
分配準備積立金	33,463,427
繰越損益金	△ 74,779,567

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,596,909円)および分配準備積立金(33,463,427円)より分配対象収益は35,060,336円(1万口当たり40円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	0円

○お知らせ

約款変更について

- 2019年7月11日から2020年7月10日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。
- ・投資対象とする投資信託証券を追加・除外するため、投資信託約款に所要の変更を行いました。
（変更日：2019年10月11日、2020年4月11日）
 - ・民法改正により収益分配金の消滅時効期間が変更されたことに伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。
（変更日：2020年4月11日）
 - ・弊社ホームページアドレスの変更に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。
（変更日：2020年4月11日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／国内／株式／インデックス型	
信 託 期 間	信託期間は2018年10月11日から2028年5月29日までです。	
運 用 方 針	TOPIX(東証株価指数)と連動する投資成果を目標として運用を行います。	
主要運用対象	F0Fs用 国内株式 インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	国内株式 インデックス マザーファンド	わが国の取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	F0Fs用 国内株式 インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
	国内株式 インデックス 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。
分 配 方 針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 ①分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

F0Fs用 国内株式
インデックス・ファンドS
(適格機関投資家専用)

運 用 報 告 書 (全 体 版)

第2期 (決算日 2020年5月29日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル:0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 配 金	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率			
設定日 (2018年10月11日)	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	% —	百万円 0.5
第1期 (2019年 5月29日)	9,143	0	△8.6	△9.7	97.8	2.2	946
第2期 (2020年 5月29日)	9,529	0	4.2	1.8	96.9	1.7	824

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額と市況の推移

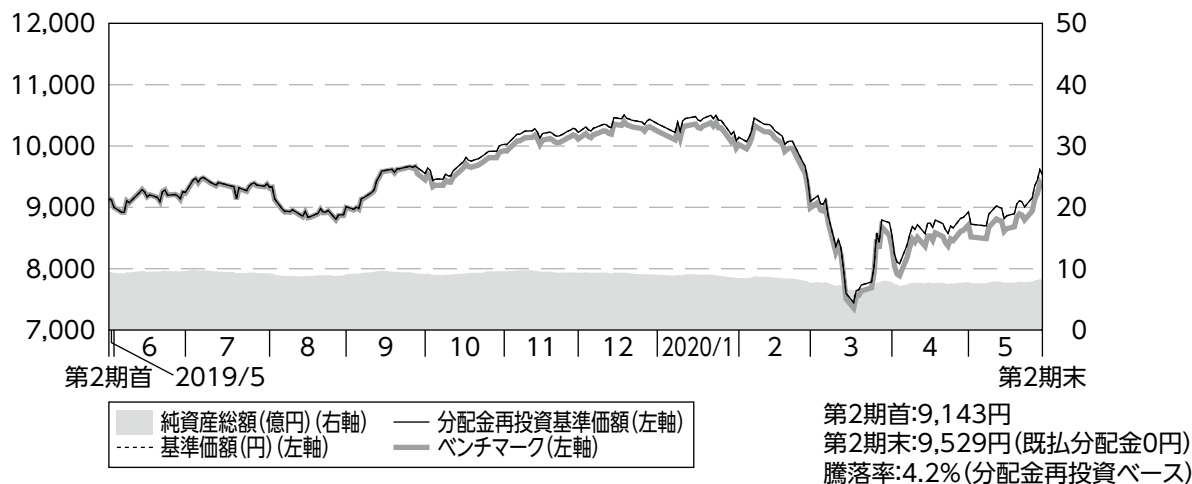
年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(当 期 首) 2019年 5月29日	円 9,143	% —		% —	% 97.8	% 2.2
5月末	8,999	△1.6	1,512.28	△1.6	98.0	2.1
6月末	9,243	1.1	1,551.14	1.0	98.6	1.5
7月末	9,326	2.0	1,565.14	1.9	98.9	1.0
8月末	9,009	△1.5	1,511.86	△1.6	98.9	1.1
9月末	9,550	4.5	1,587.80	3.3	98.1	1.8
10月末	10,026	9.7	1,667.01	8.5	97.9	1.9
11月末	10,220	11.8	1,699.36	10.6	98.1	1.8
12月末	10,365	13.4	1,721.36	12.0	98.9	1.1
2020年 1月末	10,142	10.9	1,684.44	9.6	98.7	1.3
2月末	9,098	△0.5	1,510.87	△1.7	98.5	1.5
3月末	8,555	△6.4	1,403.04	△8.7	97.3	2.6
4月末	8,924	△2.4	1,464.03	△4.7	97.8	2.1
(当 期 末) 2020年 5月29日	9,529	4.2	1,563.67	1.8	96.9	1.7

(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) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、TOPIX(東証株価指数)です。
TOPIX(東証株価指数)とは、株式会社東京証券取引所(以下「東証」)が算出、公表する指数で、東京証券取引所市場第一部に上場している内国普通株式全銘柄を対象とした時価総額加重型の株価指数です。同指数は、東証の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関する全ての権利は、東証が有しています。なお、東証は、ファンドの設定又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。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかにについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様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及びベンチマークは、2019年5月29日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

ベンチマークであるTOPIX(東証株価指数)の動きを反映して基準価額は変動し、期首と比べて上昇しました。

投資環境



当期の国内株式市場は上昇しました。

期初から年末までは、米中通商協議の進展や企業業績の改善期待などから、国内株式市場は上昇しました。年明け以降は新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受け、経済活動の停滞による企業業績への影響が懸念されたこと、原油価格が急落したことなどから3月中旬にかけて大きく下落しました。4月は各国の金融緩和政策や大規模な経済対策が打ち出されたこと、欧米での経済活動再開の動きなどを背景に反発し、期末にかけては国内で緊急事態宣言が全面解除になったことなどから、上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

株式への投資は「国内株式インデックス マザーファンド」受益証券の組み入れにより行いました。

【「国内株式インデックス マザーファンド」の運用経過】

ベンチマークであるTOPIX(東証株価指数)と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

- (1) 株式組入比率は期を通じて100%に近い水準で維持し、効率的な運用に努めました。設定や解約による資金変動には、主に株価指数先物取引を活用しました。
- (2) 東証一部上場銘柄の中から信用リスクが極めて高いと判断される銘柄を除外し、TOPIX(東証株価指数)の個別銘柄構成比率に合わせたポートフォリオを組成しました。

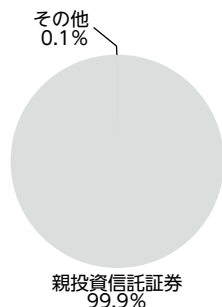
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

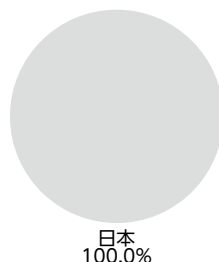
	当期末
	2020年5月29日
国内株式インデックス マザーファンド	99.9%
その他	0.1%
組入ファンド数	1

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

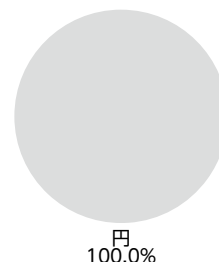
○資産別配分



○国別配分



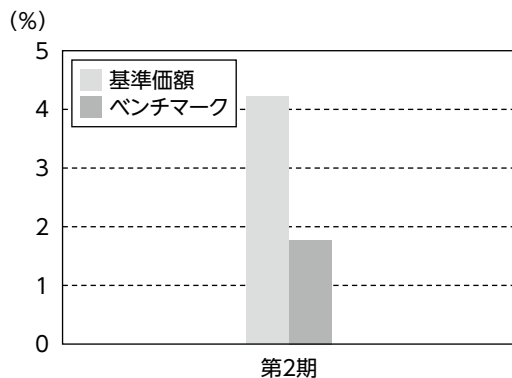
○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額(分配金込み)とベンチマークの騰落率の対比です。



当期の基準価額騰落率はベンチマーク騰落率に概ね連動しました。

差異の主な要因は、ベンチマークであるTOPIX(東証株価指数)が配当相当分を含まない指数であることによって生じる要因(プラス)および信託報酬要因(マイナス)です。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目		第2期
		2019年5月30日~2020年5月29日
当期分配金	(円)	—
(対基準価額比率)	(%)	(—)
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	344

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)―印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

国内株式インデックス マザーファンドの受益証券への投資を通じて、東京証券取引所市場第一部に上場されている銘柄に分散投資を行い、TOPIX(東証株価指数)に連動する投資成果を目標として運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2019年5月30日～2020年5月29日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	19円	0.198%	(a) 信託報酬＝〔期中の平均基準価額〕×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,454円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(15)	(0.154)	
(販売会社)	(1)	(0.011)	
(受託会社)	(3)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	0	0.001	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{〔期中の売買委託手数料〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(0)	(0.000)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(商品)	(－)	(－)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	－	－	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{〔期中の有価証券取引税〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 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)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(公社債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(d) その他費用	1	0.005	(d) その他費用＝ $\frac{〔期中のその他費用〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(－)	(－)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	20	0.204	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)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、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各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。

売買および取引の状況

＜親投資信託受益証券の設定、解約状況＞

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国内株式インデックス マザーファンド	千口 106,241	千円 146,269	千口 217,755	千円 325,512

株式売買比率

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

＜国内株式インデックス マザーファンド＞

項 目	当 期
(a) 当 期 中 の 株 式 売 買 金 額	125,812,141千円
(b) 当 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	295,160,588千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.42

(注1) (b) 当期中の平均組入株式時価総額は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) (c) 売買高比率は小数第3位以下を切り捨てております。

利害関係人※との取引状況等

■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	B A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況 D	D C
金 銭 信 託	百万円 0.376308	百万円 0.376308	% 100.0	百万円 0.148199	百万円 0.148199	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	561	94	16.8	561	94	16.8

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<国内株式インデックス マザーファンド>

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況 B	B A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況 D	D C
金 銭 信 託	百万円 998	百万円 998	% 100.0	百万円 276	百万円 276	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	867,507	151,128	17.4	868,693	152,069	17.5

<平均保有割合 0.3%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

■利害関係人の発行する有価証券等

<国内株式インデックス マザーファンド>

種 類	当	期	
	買 付 額	売 付 額	当期末保有額
株 式	221百万円	144百万円	818百万円

(注1) 買付額および売付額は受渡代金、当期末保有額は評価額です。

(注2) 当該株式の銘柄は、三井住友トラスト・ホールディングス株式会社です。

組入資産の明細

<親投資信託残高>

	当 期 首(前 期 末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
国内株式インデックス マザーファンド	千口 669,509	千口 557,996	千円 823,714

(注) 親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、212,335,378千口です。

※ 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。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内株式インデックス マザーファンド	823,714	99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,249	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	824,963	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2020年5月29日現在
(A)資 産	824,963,978円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,229,109
国内株式インデックス マザーファンド(評価額)	823,714,436
未 収 入 金	20,433
(B)負 債	833,824
未 払 信 託 報 酬	811,342
未 払 利 息	2
そ の 他 未 払 費 用	22,480
(C)純 資 産 総 額(A-B)	824,130,154
元 本	864,835,772
次 期 繰 越 損 益 金	△40,705,618
(D)受 益 権 総 口 数	864,835,772口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,529円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2019年5月30日 至 2020年5月29日
(A)配 当 等 収 益	△934円
受 取 利 息	2
支 払 利 息	△936
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	38,867,392
売 買 益	61,263,393
売 買 損	△22,396,001
(C)信 託 報 酬 等	△1,778,099
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	37,088,359
(E)前 期 繰 越 損 益 金	△56,082,831
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	△21,711,146
(配 当 等 相 当 額)	(1,731,237)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△23,442,383)
(G) 計 (D+E+F)	△40,705,618
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△40,705,618
追 加 信 託 差 損 益 金	△21,711,146
(配 当 等 相 当 額)	(2,165,663)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△23,876,809)
分 配 準 備 積 立 金	27,641,825
繰 越 損 益 金	△46,636,297

(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。

〈注記事項〉

※当ファンドの期首元本額は1,035,557,452円、期中追加設定元本額は172,066,085円、期中一部解約元本額は342,787,765円です。

※分配金の計算過程

項 目	当 期
(A) 配当等収益額(費用控除後)	19,300,086円
(B) 有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)	－円
(C) 収益調整金額	2,165,663円
(D) 分配準備積立金額	8,341,739円
(E) 分配対象収益額(A+B+C+D)	29,807,488円
(F) 期末残存口数	864,835,772口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)	344円
(H) 分配金額(1万口当たり)	－円
(I) 収益分配金金額(F×H/10,000)	－円

お知らせ

該当事項はありません。

国内株式インデックス マザーファンド

運用報告書

第20期（決算日 2020年5月29日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2000年5月30日から無期限です。
運用方針	わが国の株式を中心に投資を行い、TOPIX（東証株価指数）と連動する投資成果を目標として運用を行います。
主要運用対象	わが国の取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。
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。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		株 組 入 比 率	株 式 先 物 率 比	純 資 産 額
		期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率			
第16期(2016年5月30日)	円	%		%	%	%	百万円
	11,755	△16.7	1,366.01	△18.4	97.9	1.9	151,002
第17期(2017年5月29日)		17.5	1,570.21	14.9	98.2	1.8	162,440
第18期(2018年5月29日)		14.6	1,761.85	12.2	98.1	1.8	205,946
第19期(2019年5月29日)		△10.7	1,536.41	△12.8	97.8	2.2	272,283
第20期(2020年5月29日)		4.4	1,563.67	1.8	97.0	1.7	313,448

(注) 株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		株 組 入 比 率	株 式 先 物 率 比
		騰 落 率		騰 落 率		
(当 期 首) 2019年 5月29日	円	%		%	%	%
	14,134	－	1,536.41	－	97.8	2.2
5月末	13,912	△1.6	1,512.28	△1.6	98.0	2.1
6月末	14,292	1.1	1,551.14	1.0	98.7	1.5
7月末	14,422	2.0	1,565.14	1.9	99.0	1.0
8月末	13,935	△1.4	1,511.86	△1.6	98.9	1.1
9月末	14,775	4.5	1,587.80	3.3	98.2	1.9
10月末	15,514	9.8	1,667.01	8.5	97.9	1.9
11月末	15,816	11.9	1,699.36	10.6	98.2	1.8
12月末	16,044	13.5	1,721.36	12.0	98.9	1.1
2020年 1月末	15,701	11.1	1,684.44	9.6	98.7	1.3
2月末	14,087	△0.3	1,510.87	△1.7	98.5	1.5
3月末	13,248	△6.3	1,403.04	△8.7	97.3	2.6
4月末	13,822	△2.2	1,464.03	△4.7	97.9	2.1
(当 期 末) 2020年 5月29日	14,762	4.4	1,563.67	1.8	97.0	1.7

(注1) 騰落率は期首比です。

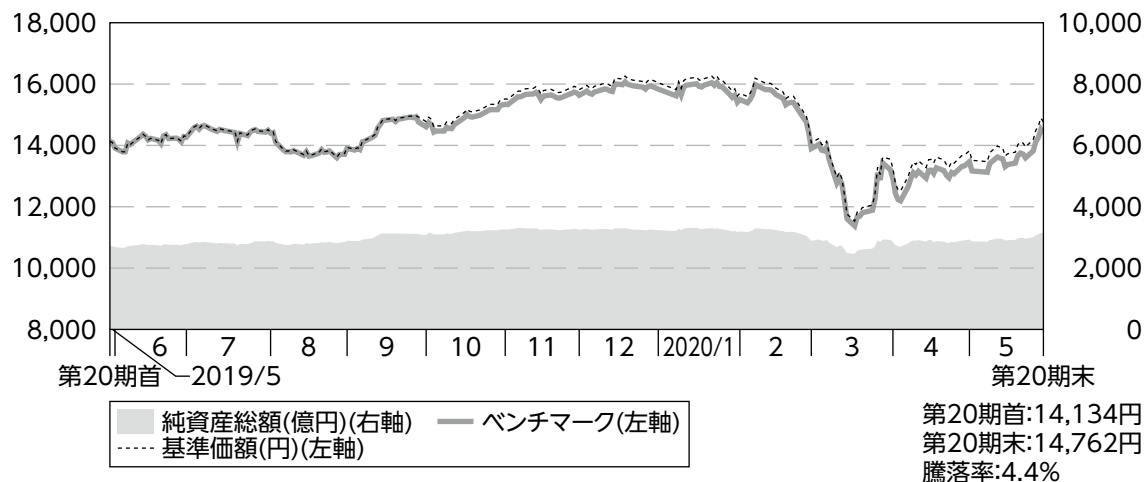
(注2) 株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、TOPIX(東証株価指数)です。

TOPIX(東証株価指数)とは、株式会社東京証券取引所(以下「東証」)が算出、公表する指数で、東京証券取引所市場第一部に上場している内国普通株式全銘柄を対象とした時価総額加重型の株価指数です。同指数は、東証の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関する全ての権利は、東証が有しています。なお、東証は、ファンドの設定又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。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



(注)ベンチマークは、2019年5月29日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

ベンチマークであるTOPIX(東証株価指数)の動きを反映して基準価額は変動し、期首と比べて上昇しました。

投資環境



当期の国内株式市場は上昇しました。

期初から年末までは、米中通商協議の進展や企業業績の改善期待などから、国内株式市場は上昇しました。年明け以降は新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受け、経済活動の停滞による企業業績への影響が懸念されたこと、原油価格が急落したことなどから3月中旬にかけて大きく下落しました。4月は各国の金融緩和政策や大規模な経済対策が打ち出されたこと、欧米での経済活動再開の動きなどを背景に反発し、期末にかけては国内で緊急事態宣言が全面解除になったことなどから、上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

ベンチマークであるTOPIX(東証株価指数)と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

- (1) 株式組入比率は期を通じて100%に近い水準で維持し、効率的な運用に努めました。設定や解約による資金変動には、主に株価指数先物取引を活用しました。
- (2) 東証一部上場銘柄の中から信用リスクが極めて高いと判断される銘柄を除外し、TOPIX(東証株価指数)の個別銘柄構成比率に合わせたポートフォリオを組成しました。

当ファンドの組入資産の内容

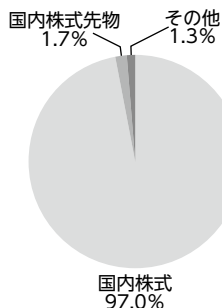
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	トヨタ自動車	日本	3.3%
2	ソニー	日本	1.9%
3	キーエンス	日本	1.8%
4	東証株価指数先物 2006	日本	1.7%
5	ソフトバンクグループ	日本	1.7%
6	武田薬品工業	日本	1.5%

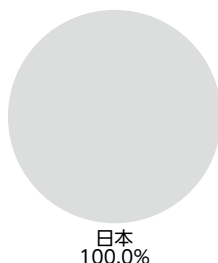
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	日本電信電話	日本	1.4%
8	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本	1.3%
9	第一三共	日本	1.3%
10	任天堂	日本	1.2%
組入銘柄数			2,104

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

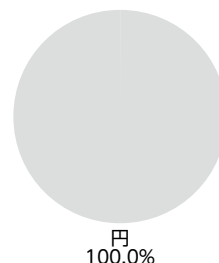
○資産別配分



○国別配分



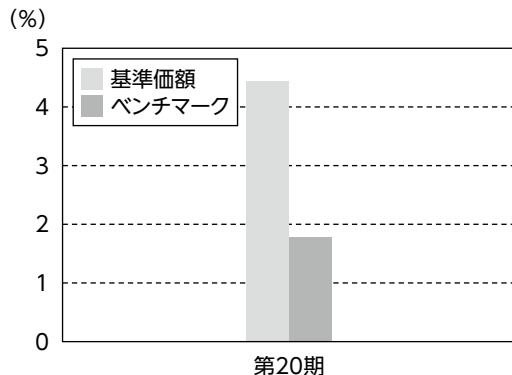
○通貨別配分



(注1) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。
 (注2) 国別配分においては、上記の他、オフバランスで国内株式先物を想定元本ベースで純資産総額に対して1.7%買建てております。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。



当期の基準価額騰落率はベンチマーク騰落率に概ね連動しました。

差異の主な要因は、ベンチマークであるTOPIX(東証株価指数)が配当相当分を含まない指数であることによって生じる要因(プラス)です。

今後の運用方針

原則として東京証券取引所第一部に上場されている銘柄に分散投資を行い、TOPIX（東証株価指数）の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2019年5月30日～2020年5月29日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	0円 (0) (0) (－) (－) (－) (－) (0)	0.001% (0.000) (0.000) (－) (－) (－) (－) (0.000)	(a) 売買委託手数料＝ $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	－ (－) (－) (－) (－) (－) (－)	－ (－) (－) (－) (－) (－) (－)	(b) 有価証券取引税＝ $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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) (監査費用) (その他)	0 (－) (－) (0)	0.000 (－) (－) (0.000)	(c) その他費用＝ $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
合計	0	0.001	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各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(14,630円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

＜株 式＞

		当 期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株 44,017 (2,402)	千円 77,573,825 (－)	千株 24,490	千円 48,238,316

(注1) 金額は受渡代金です。
(注2) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

＜新株予約権証券＞

		当 期			
		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
国内	内	証券 － (225,900)	千円 － (－)	証券 187,800	千円 562

(注1) 金額は受渡代金です。
(注2) ()内は権利付与、権利行使および権利行使期間満了等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

＜先物取引の種類別取引状況＞

種 類 別		当 期			
		買 建		売 建	
		新 規 買 付 額	決 済 額	新 規 売 付 額	決 済 額
国内	株 式 先 物 取 引	百万円 48,977	百万円 49,910	百万円 －	百万円 －

(注) 金額は受渡代金です。

株式売買比率

＜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) 当 期 中 の 株 式 売 買 金 額	125, 812, 141千円
(b) 当 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	295, 160, 588千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0. 42

(注1) (b) 当期中の平均組入株式時価総額は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) (c) 売買高比率は小数第3位以下を切り捨てております。

利害関係人[※]との取引状況等

■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	B A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D C
金 銭 信 託	百万円 998	百万円 998	% 100. 0	百万円 276	百万円 276	% 100. 0
コ ー ル ・ ロ ー ン	867, 507	151, 128	17. 4	868, 693	152, 069	17. 5

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

■利害関係人の発行する有価証券等

種 類	当		期
	買 付 額	売 付 額	当期末保有額
株 式	221百万円	144百万円	818百万円

(注1) 買付額および売付額は受渡代金、当期末保有額は評価額です。

(注2) 当該株式の銘柄は、三井住友トラスト・ホールディングス株式会社です。

※ 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

<国内株式(上場株式)>

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末	
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)
水産・農林業(0.1%)			
極洋	5.3	6.6	17,787
日本水産	164	188	93,812
マルハニチロ	23.7	27.2	63,403
カネコ種苗	5	5.7	8,128
サカタのタネ	20	22.4	82,880
ホクト	13.8	14.3	28,700
ホクリヨウ	2.2	2.9	1,899
鉱業(0.2%)			
住石ホールディングス	35.2	38	4,332
日鉄鉱業	3.8	4.3	19,694
三井松島ホールディングス	6.9	7.3	6,336
国際石油開発帝石	658	754.3	566,403
石油資源開発	23.6	24.6	49,790
K&Oエナジーグループ	8	9.1	14,177
建設業(2.6%)			
ヒノキヤグループ	4.6	4.7	7,755
ショーボンドホールディングス	11.7	29.3	146,060
ミライト・ホールディングス	46.1	55.9	86,030
タマホーム	7.9	10.1	13,170
サンヨーホームズ	2.4	1.6	1,016
日本アクア	5.2	7.5	4,567
ファーストコーポレーション	5	5.7	3,060
ベステラ	3.1	3.2	3,260
T A T E R U	14.2	38.8	6,440
キャンディル	—	3.1	1,692
スペースバリューホールディングス	19.9	22.9	8,106
ダイセキ環境ソリューション	3.1	3.6	3,589
第一カッター興業	2	2.3	4,261
明豊ファシリティワークス	—	6	3,426
安藤・間	105.9	112	78,064
東急建設	48.6	55.1	32,398
コムシスホールディングス	58.2	66.7	200,100
ミサワホーム	13.6	—	—
ビーアールホールディングス	17.8	20.5	11,890
高松コンストラクショングループ	10.4	11.7	29,987
東建コーポレーション	5.1	5.8	42,862
ソネック	1.7	1.9	1,548
ヤマウラ	7	8.2	6,674
大成建設	134.8	144.8	541,552
大林組	406.3	434.2	432,897
清水建設	414.5	440.7	401,918
飛島建設	12	12.5	13,937

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末	
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)
長谷工コーポレーション	169.7	168.1	220,715
松井建設	15.7	17.1	10,602
銭高組	1.7	1.9	6,916
鹿島建設	317.5	340.9	416,579
不動テトラ	9.7	11.3	16,012
大末建設	5.4	5	3,900
鉄建建設	8.4	9.4	20,896
西松建設	29.4	33.5	70,618
三井住友建設	95.8	104.9	47,519
大豊建設	9.4	9.7	24,298
前田建設工業	97.1	108.8	91,936
佐田建設	10.2	9.3	3,822
ナカノフドー建設	11.5	11.9	4,605
奥村組	22.4	23.6	61,360
東鉄工業	16.2	18.6	53,512
イチケン	2.8	3.1	4,665
富士ビー・エス	5.6	6.4	3,628
浅沼組	5	4.9	20,727
戸田建設	158.2	180.3	119,719
熊谷組	19.5	20.1	52,923
青木あすなろ建設	7.3	—	—
北野建設	3	2.6	6,845
植木組	1.9	1.9	4,683
矢作建設工業	18.3	19.2	14,803
ビーエス三菱	15	14.3	7,907
日本ハウスホールディングス	25.7	29.6	9,324
大東建託	48.2	47.4	539,649
新日本建設	16.7	18.5	13,949
N I P P O	35.8	35.9	96,032
東亜道路工業	2.5	2.7	8,788
前田道路	42.4	38.3	76,944
日本道路	3.7	4.2	29,820
東亜建設工業	9.7	13.5	22,207
日本国土開発	22	42.2	23,252
若築建設	6.8	7.8	9,016
東洋建設	49.3	48.7	20,892
五洋建設	160.9	172.1	96,720
世紀東急工業	19.6	20.8	16,681
福田組	4.5	5	24,425
住友林業	96.3	110	150,810
日本基礎技術	13.8	14.6	6,161
巴コーポレーション	18.5	19.3	7,102
大和ハウス工業	374.9	429.6	1,148,965

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
ライト工業	26	24.8	36,257	
積水ハウス	414.7	470.9	966,522	
日特建設	11.5	11.3	8,203	
北陸電気工事	6.5	7.5	7,020	
ユアテック	21.6	24.8	15,648	
日本リーテック	—	9.1	18,891	
四電工	2.1	2.4	5,616	
中電工	17.4	17.5	40,512	
関電工	61.6	61.8	60,811	
きんでん	90	103.2	186,069	
東京エネシス	14	14.4	10,742	
トーエネック	3.8	4.4	17,160	
住友電設	9.4	12.3	30,786	
日本電設工業	23.1	23.8	56,715	
協和エクシオ	53	65.8	162,789	
新日本空調	11.7	11.5	29,175	
九電工	26.7	30.5	91,286	
三機工業	31	31.3	42,974	
日揮ホールディングス	117	133.7	154,958	
中外炉工業	4.1	4.7	7,477	
ヤマト	13.3	13.9	9,201	
太平電業	9.2	10.5	24,874	
高砂熱学工業	33.2	37.7	68,991	
三晃金属工業	1.9	1.9	3,912	
朝日工業社	3	2.9	8,990	
明星工業	24.4	28.1	21,243	
大気社	18.6	21.1	71,001	
ダイダン	9.3	10.4	30,108	
日比谷総合設備	12.2	14	27,468	
東芝プラントシステム	29.6	—	—	
フィル・カンパニー	—	2.5	7,762	
OSJBホールディングス	59.7	68.5	16,988	
東洋エンジニアリング	10.1	18.2	7,352	
レイズネクスト	24.3	23.3	29,870	
食料品(4.0%)				
日本製粉	38.4	40.7	66,422	
日清製粉グループ本社	136.9	157	263,603	
日東富士製粉	0.9	1	6,130	
昭和産業	11.1	12.8	42,176	
鳥越製粉	10.7	12.3	11,033	
中部飼料	14.8	17	28,339	
フィード・ワン	81	93.3	17,353	
東洋精糖	1.8	2.3	2,877	
日本甜菜製糖	6.9	7.2	12,175	
三井製糖	9.6	12.2	25,412	
塩水港精糖	13.1	15	3,150	
日新製糖	5.7	6.6	12,889	
森永製菓	30.5	32.6	150,775	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
中村屋	3.1	3.6	14,634	
江崎グリコ	36.4	41.2	214,652	
名糖産業	5.8	6.7	8,723	
井村屋グループ	5.2	7.9	16,163	
不二家	6.8	7.8	16,941	
山崎製パン	99.1	104.2	201,210	
第一屋製パン	2.1	2.4	2,287	
モロゾフ	2.1	2.4	14,304	
亀田製菓	7.5	7.9	42,818	
寿スビリッツ	12.8	13.4	70,350	
カルビー	55.2	63.3	197,179	
森永乳業	24.3	25.7	116,421	
六甲バター	8.8	9.2	14,646	
ヤクルト本社	89.8	95.6	630,960	
明治ホールディングス	85.9	91.9	745,309	
雪印メグミルク	29.2	33.5	88,607	
ブリマハム	17	21.7	57,266	
日本ハム	50.2	53.1	211,338	
林兼産業	4	4.6	2,658	
丸大食品	12.9	14.8	28,786	
S F o o d s	10.9	11.1	28,338	
柿安本店	—	4.8	12,566	
伊藤ハム米久ホールディングス	78	89.5	59,965	
サッポロホールディングス	44.3	47.4	102,147	
アサヒグループホールディングス	253.8	291	1,180,878	
キリンホールディングス	548.3	589.4	1,301,100	
宝ホールディングス	90.8	103	89,507	
オエノンホールディングス	34.3	36.7	14,496	
養命酒製造	3.7	4.3	8,105	
コカ・コーラ ボトラーズ	92.8	97.5	208,650	
ジャパンホールディングス	81.1	93	409,200	
サントリー食品インターナショナル	6.8	7.1	37,488	
ダイドーグループホールディングス	36.8	42.2	260,796	
伊藤園	11.9	13.7	32,208	
キーコーヒー	3.3	3.6	3,470	
ユニカフェ	1.7	2	2,376	
ジャパンフーズ	15.6	17.9	61,576	
日清オイリオグループ	29.6	33.9	98,004	
不二製油グループ本社	1.3	1.5	5,572	
かどや製油	6.3	7.2	31,140	
Jーオイルミルズ	80	100	542,000	
キッコーマン	267.7	306.9	563,775	
味の素	67.5	77.4	163,236	
キュービー	45.3	52	189,540	
ハウス食品グループ本社	48.6	52.7	159,944	
カゴメ	5.9	6.7	6,204	
焼津水産化学工業	11.1	12.7	94,996	
アリアケジャパン	1.6	1.8	2,901	
ビエトロ				

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	額 (千円)
エバラ食品工業	2.9	3.4	7,490	
やまみ	—	1.2	2,766	
ニチレイ	63	66.2	200,917	
東洋水産	62.4	71.5	402,545	
イトアイト	4.2	4.8	8,587	
大冷	1.4	1.8	3,520	
ヨシムラ・フード・ホールディングス	3.3	7.7	8,993	
日清食品ホールディングス	51.5	59.1	531,900	
永谷園ホールディングス	6.5	6.8	14,980	
一正蒲鉾	4.7	5.4	5,340	
フジッコ	13.1	15	29,865	
ロック・フィールド	13.1	15	20,910	
日本たばこ産業	699.9	802.4	1,715,130	
ケンコーマヨネーズ	6.8	7.8	16,723	
わらべや日洋ホールディングス	7.9	9.1	15,970	
なとり	6.8	7.8	13,657	
イフジ産業	2.1	2.4	1,924	
ビックルスコーポレーション	2.9	3	6,897	
北の達人コーポレーション	47.6	48.5	25,268	
ユウグレナ	51.7	59.9	44,565	
ミヨシ油脂	4.6	5.3	6,163	
理研ビタミン	5.7	13.1	29,606	
繊維製品(0.5%)				
片倉工業	14.6	20.1	24,321	
グンゼ	8	10.1	38,733	
東洋紡	50.2	53.9	81,335	
ユニチカ	34.7	41	14,514	
富士紡ホールディングス	6.2	6.7	21,607	
倉敷紡績	11.3	13.7	33,236	
シキボウ	6.2	7.1	7,518	
日本毛織	39	45.1	45,370	
トーア紡コーポレーション	5	5.4	2,770	
ダイドーリミテッド	14.4	—	—	
帝国繊維	13.3	15.5	35,495	
帝人	96.5	110.9	195,627	
東レ	917.7	982.7	514,836	
サカイオーベックス	3	3.8	8,230	
住江織物	3.5	3	5,790	
日本フェルト	6.9	8.6	4,110	
イチカワ	1.8	2.3	3,153	
日東製網	1.4	1.6	2,289	
アツギ	9.9	11.3	6,983	
ダイニツク	4.8	5.1	3,937	
セーレン	29.2	33.7	45,023	
ソトー	4.8	5.5	5,274	
東海染工	1.7	2	2,234	
小松マテレー	19.6	22.4	16,598	
ワコールホールディングス	34.5	35.4	78,977	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	額 (千円)
ホギメディカル	14.7	15.5	54,715	
レナウン	34	—	—	
クラウドシアホールディングス	3.1	3.6	1,551	
T S I ホールディングス	43.8	45.7	21,113	
マツオカコーポレーション	3.8	3.9	9,426	
ワールド	15.5	19.3	30,243	
三陽商会	7.2	7.2	6,523	
ナイガイ	4.5	5.2	1,872	
オンワードホールディングス	71.3	81.7	30,229	
ルックホールディングス	4.4	4.7	4,037	
ゴールドウイン	10.7	24.6	169,494	
デサント	28.9	26.5	42,479	
キング	6.4	6.6	3,399	
ヤマトインターナショナル	7.8	12.2	4,318	
パルプ・紙(0.2%)				
特種東海製紙	7.5	8.6	37,238	
王子ホールディングス	532.5	566.9	306,692	
日本製紙	56.7	60	95,460	
三菱製紙	19.2	15.4	5,852	
北越コーポレーション	78.5	80.8	32,804	
中越パルプ工業	5	5.7	8,396	
巴川製紙所	3.9	4	3,528	
大王製紙	57.6	59.8	87,128	
阿波製紙	3	3.5	1,928	
レンゴー	122	128.2	109,226	
トーモク	7.3	8.3	14,292	
ザ・バック	9	10.3	32,136	
化学(7.2%)				
クラレ	199.6	213.6	241,795	
旭化成	841.5	898.8	763,980	
共和レザー	7.4	7.4	4,995	
昭和電工	78.6	96.5	248,487	
住友化学	931.1	996.3	332,764	
住友精化	5.8	6	18,240	
日産化学	72.6	75.3	358,051	
ラサ工業	4.2	4.8	7,123	
クレハ	10.9	11.6	55,042	
多木化学	3.5	5.3	38,160	
テイカ	9.6	9.9	15,592	
石原産業	22.7	24.3	18,516	
片倉コープアグリ	3.4	3.5	4,189	
日東エフシー	7.4	—	—	
日本曹達	18.7	20.1	60,119	
東ソー	182.8	209.6	313,980	
トクヤマ	34.1	39.1	100,721	
セントラル硝子	25.8	27.7	54,402	
東亜合成	74.2	85.1	87,738	
大阪ソーダ	12.7	13.8	36,156	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
関東電化工業	27.9	32.2	29,913	
デンカ	46.5	49.5	130,630	
信越化学工業	208.4	232.8	2,937,936	
日本カーバイド工業	4	4.6	6,536	
堺化学工業	7.9	8.8	17,512	
第一稀元素化学工業	12.8	14.7	11,598	
エア・ウォーター	96.9	126.1	197,346	
大陽日酸	97.4	130.3	236,103	
日本化学工業	4	4.2	9,979	
東邦アセチレン	1.8	2	2,564	
日本パーカライジング	64.6	68.4	78,523	
高圧ガス工業	18.7	21.5	16,598	
チタン工業	1.5	1.7	3,197	
四国化成工業	19.9	20.9	23,951	
戸田工業	2.5	3.1	5,270	
ステラ ケミファ	6.9	7.4	19,617	
保土谷化学工業	4.1	5.1	21,394	
日本触媒	19.9	21	126,630	
大日精化工業	9.8	12	29,940	
カネカ	30.6	35.1	100,842	
三菱瓦斯化学	121.6	126.2	202,424	
三井化学	107.4	123.1	275,744	
J S R	118.7	126.4	266,956	
東京応化工業	20.3	23.3	116,267	
大阪有機化学工業	11	12.5	23,437	
三菱ケミカルホールディングス	790.8	906.5	574,992	
KHネオケム	18	23.9	50,668	
ダイセル	174.2	176.6	161,059	
住友ベークライト	20.5	21.3	64,539	
積水化学工業	258.5	291.6	438,858	
日本ゼオン	106.7	122.3	126,825	
アイカ工業	35.5	40.7	130,647	
宇部興産	59.7	68.5	131,862	
積水樹脂	19.5	24.4	57,803	
タキロンシーアイ	25.5	29.3	21,564	
旭有機材	8.2	7.7	11,719	
日立化成	54.7	—	—	
ニチバン	6.2	7.1	10,848	
リケンテクノス	32.1	34.1	14,799	
大倉工業	6.1	6.4	10,534	
積水化成成品工業	17.5	18.2	11,011	
群栄化学工業	3	3.1	8,487	
タイガースポリマー	6.3	7.1	3,315	
ミライアル	3.5	4.8	6,196	
ダイキアクシス	4.3	4.8	3,796	
ダイキョーニシカワ	25	28.6	17,388	
竹本容器	4.3	4.8	3,561	
森六ホールディングス	6.4	7.3	11,680	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
日本化薬	75.3	83.9	90,779	
カーリットホールディングス	12.7	14.5	8,018	
日本精化	9.5	10.9	16,088	
扶桑化学工業	12	13.7	55,005	
トリケミカル研究所	2.6	3	32,070	
A D E K A	58.3	62.4	93,537	
日油	44.6	51.1	195,713	
新日本理化	—	22.4	4,032	
ハリマ化成グループ	9.8	11.2	11,144	
花王	293.2	331.5	2,866,480	
第一工業製薬	4.4	5.1	24,046	
石原ケミカル	3	3.7	7,211	
日華化学	4.1	4.6	4,324	
ニイタカ	1.9	2.8	10,262	
三洋化成工業	8	8.1	40,014	
有機合成薬品工業	9.3	10.4	3,983	
大日本塗料	13.4	15.3	15,055	
日本ペイントホールディングス	97.6	111.9	840,369	
関西ペイント	132.9	152.4	340,156	
神東塗料	9.6	10.7	1,926	
中国塗料	38.8	38.6	31,574	
日本特殊塗料	8.9	10.1	9,120	
藤倉化成	15.9	18.3	9,150	
太陽ホールディングス	9.7	10	50,600	
D I C	53.5	57.3	161,070	
サカタインクス	25.8	29.6	31,760	
東洋インキSCホールディングス	25	28.7	59,724	
T & K T O K A	9.2	10.5	8,379	
富士フイルムホールディングス	250.9	265.5	1,322,455	
資生堂	240	275.1	1,807,407	
ライオン	168.3	180	443,700	
高砂香料工業	8.3	8.7	21,523	
マンダム	27.2	31.1	67,704	
ミルボン	14.9	18.5	98,235	
ファンケル	53.8	56	171,360	
コーセー	20.5	26	350,740	
コタ	6.4	8	9,632	
シーボン	1.5	1.8	3,855	
ボーラ・オルビスホールディングス	51.6	59.1	123,873	
ノエビアホールディングス	11.5	11.7	56,394	
アジュパンコスメジャパン	2.8	3.1	2,945	
エステー	8.7	8.9	14,747	
アグロ カネショウ	4.9	5.8	8,497	
コニシ	21.4	22.7	34,662	
長谷川香料	16	23.9	56,977	
星光PMC	8.1	7.9	5,688	
小林製薬	33.8	38.8	372,480	
荒川化学工業	10.8	12.4	16,132	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
メック	8.3	9.5	19,826	
日本高純度化学	3.3	3.8	10,199	
タカラバイオ	31.6	36.2	104,038	
J C U	15.7	16.8	54,600	
新田ゼラチン	7.6	8.7	6,298	
O A T アグリオ	1.7	2.4	2,733	
デクセリアルズ	31.2	35.8	30,716	
アース製薬	9.1	10.4	74,048	
北興化学工業	12.3	14.2	8,676	
大成ラミック	4	4.5	12,078	
クミアイ化学工業	49.9	57.3	49,851	
日本農薬	21.4	24.7	12,177	
アキレス	8.8	9.5	16,102	
有沢製作所	18.9	21.9	17,760	
日東電工	83.3	95.5	556,765	
レック	12.9	14.8	23,650	
三光合成	13.9	15.8	5,024	
きもと	20.9	23.5	3,689	
藤森工業	10.9	12.4	43,586	
前澤化成工業	8.3	8.8	9,160	
未来工業	6.5	7.4	14,481	
ウェーブブロックホールディングス	3.4	4.8	3,758	
J S P	7.1	8.1	11,979	
エフピコ	13.3	15.2	120,232	
天馬	8.4	9.2	16,790	
信越ポリマー	21.6	24.9	23,655	
東リ	30.2	34.5	9,004	
ニフコ	48.4	50.8	119,786	
バルカー	9.8	11.2	23,307	
ユニ・チャーム	256.1	266.9	1,070,269	
ショーエイコーポレーション	1	2.1	1,852	
医薬品(7.2%)				
協和キリン	141.7	139.3	407,034	
武田薬品工業	1,054.4	1,152	4,828,032	
アステラス製薬	1,113.5	1,200.5	2,298,357	
大日本住友製薬	89.5	102.6	156,259	
塩野義製薬	154.4	174.1	1,107,450	
田辺三菱製薬	126.3	—	—	
わかもと製薬	14.3	16.5	4,158	
あすか製薬	14.9	15.8	18,644	
日本新薬	31.6	36.2	335,936	
バイオフェルミン製薬	2.1	2.4	5,481	
中外製薬	125.9	144.4	2,294,516	
科研製薬	21.8	23.7	140,304	
エーザイ	144.6	165.7	1,398,176	
ロート製薬	61.9	71.1	235,341	
小野薬品工業	285.2	318	978,486	
久光製薬	35.7	36.6	198,738	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
持田製薬	18.3	19.2	80,160	
参天製薬	224.8	257.9	513,221	
扶桑薬品工業	4.3	4.9	12,524	
日本ケミファ	1.6	1.8	4,939	
ツムラ	37.4	42.9	128,528	
日医工	31.8	39.2	51,352	
キッセイ薬品工業	21.4	24.5	66,885	
生化学工業	23.4	26.9	30,854	
栄研化学	21.2	24.3	44,833	
日水製薬	5.1	5.8	7,302	
鳥居薬品	6.5	8.7	28,231	
J C R ファーマ	8.5	9.8	121,226	
東和薬品	17.4	17.7	40,125	
富士製薬工業	8.2	9.4	11,674	
沢井製薬	24.8	28.4	168,696	
ゼリア新薬工業	23.9	25.1	53,337	
第一三共	345.6	396.2	3,995,677	
キョーリン製薬ホールディングス	26.6	30.6	71,328	
大幸薬品	5.4	16.9	37,974	
ダイト	7	8.4	36,624	
大塚ホールディングス	230.1	263.8	1,283,123	
大正製薬ホールディングス	27	29.3	200,412	
ペプチドリーム	60.5	70.4	340,384	
石油・石炭製品(0.5%)				
日本コークス工業	101.5	117	7,371	
ニチレキ	15.4	16.3	27,139	
ユシロ化学工業	6.3	7.8	9,633	
ビービー・カストロール	4.3	4.9	6,384	
富士石油	29.2	37	6,845	
MORESCO	4.4	5	5,270	
出光興産	139.4	153.7	367,343	
J X T Gホールディングス	2,031.3	2,082.9	862,945	
コスモエネルギーホールディングス	35	40.1	68,370	
ゴム製品(0.6%)				
横浜ゴム	69.9	80.2	130,485	
TOYO TIRE	62	79.5	121,555	
ブリヂストン	371.2	398.8	1,426,507	
住友ゴム工業	108.5	124.4	136,342	
藤倉コンポジット	10.5	12.1	4,634	
オカモト	8.4	8.4	32,130	
フコク	5.3	6.1	4,202	
ニッタ	13.6	15.6	34,850	
住友理工	23.3	26.8	16,991	
三ツ星ベルト	15.9	18.2	29,793	
バンダー化学	23	24.4	15,298	
ガラス・土石製品(0.8%)				
日東紡績	18	20.6	121,540	
A G C	119.4	136.9	417,545	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	額 (千円)
日本板硝子	53	66.2	27,075	
石塚硝子	2	2.5	5,387	
日本山村硝子	5	5.8	4,912	
日本電気硝子	52.3	55.6	94,964	
オハラ	4.8	5.5	5,340	
住友大阪セメント	24.4	26.2	99,298	
太平洋セメント	76.3	87.5	222,862	
日本ヒューム	12.1	13.9	10,355	
日本コンクリート工業	26	29.9	8,162	
三谷セキサン	5.6	6.5	33,540	
アジアパイルホールディングス	17.1	19.7	9,101	
東海カーボン	109.7	145.1	142,052	
日本カーボン	5.8	7.1	24,282	
東洋炭素	7.1	8.1	13,170	
ノリタケカンパニーリミテド	7.2	7.7	28,259	
TOTO	92.9	98.9	422,303	
日本碍子	147.4	166.2	262,429	
日本特殊陶業	101.9	105.3	182,906	
MARUWA	4.2	5.3	43,566	
品川リフラクトリーズ	3.2	3.7	9,120	
黒崎播磨	2.4	2.8	11,046	
ヨータイ	10.6	11	7,667	
イソライト工業	6.2	7.2	3,722	
東京窯業	15.4	17.7	5,451	
ニッカトー	5.5	6.3	4,271	
フジミインコーポレーテッド	10.8	12.3	38,191	
クニミネ工業	5.4	5.6	5,588	
エーアンドエーマテリアル	2.3	2.3	2,785	
ニチアス	33.1	37.9	94,181	
ニチハ	16.8	19.3	45,046	
鉄鋼(0.6%)				
日本製鉄	554.9	612.8	608,265	
神戸製鋼所	218.6	250.8	100,570	
中山製鋼所	16.5	19.2	6,796	
合同製鐵	5.8	7.4	15,769	
ジェイ エフ イー ホールディングス	322.6	369.9	292,960	
東京製鐵	64	66.8	46,626	
共英製鋼	13.5	15.5	22,072	
大和工業	25.4	29.1	64,747	
東京鐵鋼	4.9	5.7	7,780	
大阪製鐵	7.9	7.3	9,475	
淀川製鋼所	16.1	18.5	31,820	
丸一鋼管	42.3	44.5	122,775	
モリ工業	3.6	4.1	9,840	
大同特殊鋼	19.6	22.4	82,768	
日本高周波鋼業	4.4	5.2	2,033	
日本冶金工業	98.9	11.4	19,619	
山陽特殊製鋼	15.1	9.4	9,240	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	額 (千円)
愛知製鋼	6.7	7.7	23,331	
日立金属	128.7	147.6	183,319	
日本金属	2.8	3.2	2,256	
大平洋金属	8.1	9.3	15,717	
新日本電工	71.3	88.6	13,821	
栗本鐵工所	6	6.8	12,709	
虹技	1.8	2.1	2,522	
三菱製鋼	8.9	10.2	7,282	
日亜鋼業	17.5	20.3	5,582	
日本精練	1.7	2.3	7,498	
エンビプロ・ホールディングス	4.5	5.9	3,953	
シンニッタン	18.5	21.5	6,106	
新家工業	2.7	3.2	3,660	
非鉄金属(0.7%)				
大紀アルミニウム工業所	19.8	22.7	13,847	
日本軽金属ホールディングス	326	347.1	64,213	
三井金属鉱業	32.3	37	85,914	
東邦亜鉛	6.7	7.1	10,635	
三菱マテリアル	78.9	90.5	221,996	
住友金属鉱山	163.6	175.1	525,475	
DOWAホールディングス	27.9	34.7	120,062	
古河機械金属	19.8	24.4	27,230	
大阪チタニウムテクノロジーズ	13.9	14.3	14,800	
東邦チタニウム	21.5	24.7	16,598	
UACJ	18.2	20.8	41,392	
CKサンエツ	2.3	2.9	9,352	
古河電気工業	34.5	42.6	112,123	
住友電気工業	446.6	512	642,304	
フジクラ	144.6	165.7	52,526	
昭和電線ホールディングス	13.8	15.9	18,412	
東京特殊電線	1.6	2.1	4,886	
タツタ電線	23.9	27.3	17,144	
カナレ電気	2.1	2.3	4,034	
平河ヒューテック	5.1	6.9	7,824	
リョービ	14.8	16.9	23,676	
アーレスティ	14.9	18.2	6,715	
アサヒホールディングス	22.5	24	66,480	
金属製品(0.6%)				
稲葉製作所	6.7	7.7	10,710	
宮地エンジニアリンググループ	3.6	4.2	7,035	
トーカロ	30.7	38	40,128	
アルファC o	4.2	4.8	4,560	
SUMCO	132	162.7	268,617	
川田テクノロジーズ	2.7	2.8	14,280	
RS Technologies	2.4	3.9	13,435	
信和	6.3	7.9	5,545	
東洋製罐グループホールディングス	76.1	87.2	99,931	
ホッカンホールディングス	6.1	7.5	12,870	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
コロナ	6.6	7.6	7,113	
横河ブリッジホールディングス	22.2	25.5	55,590	
駒井ハルテック	2.3	2.6	3,915	
高田機工	1.1	1.3	3,010	
三和ホールディングス	123.4	129.1	119,288	
文化シャッター	35.2	40.3	32,481	
三協立山	16.6	17.6	16,931	
アルインコ	9.5	9.9	9,444	
東洋シャッター	2.9	3.3	2,286	
L I X I Lグループ	176.2	202	303,808	
日本フィルコン	9.1	10.5	5,691	
ノーリツ	26.7	28.4	35,812	
長府製作所	12.2	13.9	32,331	
リンナイ	21.3	26.6	241,262	
ダイニチ工業	6.4	7.4	5,172	
日東精工	16.5	18.9	9,317	
三洋工業	1.6	1.8	3,261	
岡部	24.2	27.7	22,658	
ジーテクト	13.2	17	19,278	
東プレ	22.3	25.5	33,022	
高周波熱錬	23	26.4	14,731	
東京製綱	7.3	9.8	5,684	
サンコール	6.7	10.2	4,202	
モリテック スチール	9.3	10.7	3,349	
パイオラックス	19.1	20.2	34,622	
エイチワン	11.7	13.4	7,343	
日本発條	119	146.9	108,852	
中央発條	1.4	1.6	4,555	
アドバネクス	1.6	2	2,686	
立川ブラインド工業	5.3	6	7,104	
三益半導体工業	10.7	10.7	23,946	
機械(5.1%)				
日本ドライケミカル	3.3	3.4	5,440	
日本製鋼所	36.3	41.6	66,144	
三浦工業	51.7	59.3	272,780	
タクマ	43.7	46.5	65,332	
ツガミ	27	28.5	28,585	
オークマ	15.2	16	71,840	
芝浦機械	13.6	15.5	36,781	
アマダ	179.6	170	163,370	
アイダエンジニアリング	32.5	36	26,460	
滝澤鉄工所	3.8	4.3	4,497	
F U J I	47.8	58.9	117,034	
牧野フライス製作所	14.1	16.1	53,693	
オーエスジー	58.9	63.4	96,811	
ダイジェット工業	1.5	1.6	2,153	
旭ダイヤモンド工業	31.5	36.2	18,498	
DMG森精機	75.7	86.7	113,490	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
ソディック	26.2	32.3	26,744	
ディスコ	16.2	18.6	447,516	
日東工器	6.6	7.5	14,842	
日進工具	3.6	5.4	15,233	
パンチ工業	8.4	12.5	5,600	
富士ダイス	5.4	6.2	3,918	
豊和工業	6.8	7.7	6,491	
OKK	5.1	5.9	2,596	
東洋機械金属	8.7	10	4,250	
津田駒工業	2.7	2.8	2,399	
エンシュウ	—	3.4	3,270	
島精機製作所	16.5	21.6	35,251	
オプトラン	11.7	15.3	43,268	
NCホールディングス	4	4.3	2,420	
イワキポンプ	5.2	8.8	8,976	
フリーュー	9.6	13.5	12,406	
ヤマシンフィルタ	20.8	29.8	29,680	
日阪製作所	14.8	17	12,852	
やまびこ	23.3	26.6	26,094	
平田機工	5.7	6.5	40,235	
ベガサスミシン製造	11.3	14.1	4,723	
マルマエ	5	5.1	4,493	
タツモ	5.1	6.4	9,913	
ナプテスコ	65.8	80.7	269,941	
三井海洋開発	12.7	14.6	23,710	
レオン自動機	11.8	13.5	17,631	
SMC	35.4	43.4	2,359,658	
ヤマハモーターロボティクスホールディングス	5.9	—	—	
ホソカワミクロン	4.2	4.8	29,232	
ユニオンツール	5.2	5.1	14,331	
オイレス工業	16.8	17.8	25,276	
日精エー・エス・ビー機械	4.1	4	13,740	
サトーホールディングス	14.4	19.5	48,457	
技研製作所	10.5	12.1	59,290	
日本エアータック	3.9	4.8	5,155	
カワタ	3.3	4.1	3,161	
日精樹脂工業	10.2	11.6	10,498	
オカダアイヨン	4.2	4.4	4,272	
ワイエイシイホールディングス	4.7	5.9	2,849	
小松製作所	546.9	627.2	1,367,296	
住友重機械工業	69.2	79.3	195,078	
日立建機	48.5	55.5	157,065	
日工	3.4	19.1	12,567	
巴工業	5.2	5.9	10,667	
井関農機	12.2	13.9	17,124	
TOWA	10.4	14.1	15,777	
丸山製作所	2.8	2.9	3,654	
北川鉄工所	5.5	6.3	10,867	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	額 (千円)
ローツェ	5.3	6.1	29,737	
タカキタ	4.4	5	2,915	
クボタ	647.1	734.7	1,064,947	
荏原実業	3.6	3.5	9,170	
三菱化工機	4.3	4.8	8,587	
月島機械	24.1	25.6	32,947	
帝国電機製作所	8.5	11.5	15,065	
新東工業	28.8	33	26,037	
澁谷工業	10.6	12.1	37,268	
アイチ コーポレーション	21	24.1	18,050	
小森コーポレーション	32.9	35.3	27,534	
鶴見製作所	9.5	10.7	20,993	
住友精密工業	2	2.1	4,932	
日本ギア工業	—	5.8	1,716	
酒井重工業	2.3	2.7	6,048	
荏原製作所	53.6	57.3	148,808	
石井鐵工所	1.9	1.8	4,681	
西島製作所	12.5	14.1	11,801	
北越工業	12.5	14.3	14,657	
ダイキン工業	164.9	176.4	2,795,940	
オルガノ	4.4	5	30,300	
トーヨーカネツ	4.6	6.1	12,980	
栗田工業	65.4	75	224,025	
椿本チエイン	15.8	19.8	55,143	
大同工業	5.9	6.8	4,420	
木村化工機	10.6	11.8	5,723	
アネスト岩田	18.9	21.6	18,640	
ダイフク	66.5	70.8	593,304	
サムコ	3.4	3.5	6,730	
加藤製作所	6.3	7.7	9,432	
油研工業	2.1	2.4	3,602	
タダノ	58.4	67	57,352	
フジテック	44	50.4	81,244	
CKD	33.7	38	70,604	
キトー	9.2	10.5	12,421	
平和	33.7	38.7	70,782	
理想科学工業	10.7	12.3	16,236	
SANKYO	30.3	30.8	85,470	
日本金銭機械	13.4	15.4	8,747	
マースグループホールディングス	7.7	8.8	14,379	
フクシマガリレイ	7.5	8.6	28,509	
オーイズミ	5.3	6	2,640	
ダイコク電機	5.6	6.4	8,076	
竹内製作所	20.3	23.2	41,272	
アマノ	34.5	36.3	84,542	
JUKI	16.8	19.3	12,043	
蛇の目シン工業	11.1	12.8	5,900	
マックス	18.5	21.2	35,149	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	額 (千円)
グローリー	33.5	35.6	91,064	
新晃工業	11.3	12.9	19,775	
大和冷機工業	17.5	20.1	19,677	
セガサミーホールディングス	119.9	137.4	192,909	
日本ビストンリング	4.5	5.1	6,278	
リケン	5.6	6.4	18,099	
T P R	16.3	18.7	27,470	
ツバキ・ナカシマ	18.4	28.3	26,885	
ホシザキ	35.3	40.5	352,350	
大豊工業	10	11.4	6,053	
日本精工	248.1	260.8	205,510	
N T N	259.9	320.8	72,500	
ジェイテクト	115.9	132.9	115,490	
不二越	11.2	12.9	44,827	
日本トムソン	35.9	41.3	16,809	
T H K	75.3	80.6	225,680	
ユースン精機	9.4	10.8	7,527	
前澤給装工業	4.8	5.1	10,342	
イーグル工業	15	17.2	13,037	
前澤工業	8.3	9.4	3,318	
日本ビラー工業	12.3	14.1	20,233	
キッツ	49.1	56.2	40,351	
マキタ	147	180.6	659,190	
日立造船	96.2	110.1	45,141	
三菱重工業	202.4	232.1	646,978	
I H I	92.9	99.8	154,590	
スター精密	20.7	21.4	27,563	
電気機器 (14.5%)				
日清紡ホールディングス	67.2	92.4	74,012	
イビデン	74.1	84.9	242,134	
コニカミノルタ	264.2	303.7	121,176	
ブラザー工業	157.5	169.3	343,509	
ミネベアミツミ	224.4	257.3	486,554	
日立製作所	543.7	665.3	2,298,611	
三菱電機	1,207.7	1,384.6	1,964,055	
富士電機	78.4	83.5	240,396	
東洋電機製造	4.9	5.1	6,456	
安川電機	140	149.1	577,017	
シンフォニアテクノロジー	16.9	18	19,638	
明電舎	24	25.5	46,461	
オリジン	3.4	3.8	5,700	
山洋電気	5.9	6.8	33,320	
デンヨー	11.2	11.9	22,848	
東芝テック	15.2	17.4	65,163	
芝浦メカトロニクス	2.2	2.6	7,077	
マブチモーター	33.5	38.5	137,060	
日本電産	145.3	333.3	2,207,112	
ユー・エム・シー・エレクトロニクス	6.8	—	—	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	額 (千円)
トレックス・セミコンダクター	5.7	8.4	9,811	
東光高岳	6.4	8.2	8,634	
ダブル・スコープ	17.8	—	—	
ダイヘン	13.3	15.2	54,948	
ヤーマン	17.8	23.3	17,195	
JVCケンウッド	93.2	115.7	20,363	
ミマキエンジニアリング	11.3	13.6	5,548	
第一精工	5.3	5.8	14,964	
日新電機	28.4	32.6	36,577	
大崎電気工業	24.1	27.8	14,400	
オムロン	128.4	124.1	886,074	
日東工業	19.4	20.4	38,984	
I D E C	16.3	20.1	35,798	
正興電機製作所	2.6	3.7	4,354	
不二電機工業	1.6	2.7	3,466	
ジーエス・ユアサ コーポレーション	43.6	46.5	88,629	
サクサホールディングス	3.1	3.3	5,765	
メルコホールディングス	5.1	5	13,485	
テクノメディカ	1.8	3.4	6,160	
日本電気	156.3	168	812,280	
富士通	116.4	133.5	1,481,850	
沖電気工業	52.4	56.4	60,122	
岩崎通信機	5.6	6.1	5,203	
電気興業	6.4	6.7	17,728	
サンケン電気	14.2	15.2	37,878	
ナカヨ	2.5	2.8	3,928	
アイホン	6.9	7.9	12,521	
ルネサスエレクトロニクス	125.7	663.2	370,728	
セイコーエプソン	149.9	171.9	208,686	
ワコム	88.3	94.1	45,732	
アルバック	24.1	25.5	82,492	
アクセル	5.6	6.4	5,408	
E I Z O	11.1	10.8	43,416	
日本信号	30.9	35.4	42,940	
京三製作所	26.2	32.7	17,363	
能美防災	16.1	18.6	37,460	
ホーチキ	7.9	10.4	14,206	
星和電機	7.1	7.6	5,479	
エレコム	11.5	15.4	78,694	
パナソニック	1,379.8	1,582.1	1,523,562	
シャープ	119.9	160.3	187,070	
アンリツ	77.8	89.2	189,371	
富士通ゼネラル	37	37.6	79,148	
ソニー	810.3	867.4	5,962,507	
T D K	63.2	66.9	674,352	
帝国通信工業	5.6	6.5	7,741	
タムラ製作所	46.8	46.5	21,111	
アルプスアルパイン	125.9	122.9	160,015	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	額 (千円)
池上通信機	3.8	4.4	3,951	
鈴木	7	7.4	5,875	
日本トリム	2.3	2	6,470	
ローランド ディー・ジー	6.3	8	10,056	
フォスター電機	13.7	14.6	17,885	
SMK	3.4	3.6	9,216	
ヨコオ	8.8	9.1	25,789	
ホシデン	35.8	38.4	36,096	
ヒロセ電機	17.3	21.5	276,705	
日本航空電子工業	27.8	31.8	47,477	
T O A	13.1	15	11,430	
マクセルホールディングス	26.2	30.3	32,633	
古野電気	15.9	18.4	16,596	
ユニデンホールディングス	3.6	3.9	7,768	
スミダコーポレーション	10.5	11.3	8,316	
アイコム	6.7	7.7	22,915	
リオン	5.7	6	14,478	
本多通信工業	10.9	13	5,681	
横河電機	120.9	127.1	197,259	
新電元工業	4.3	4.9	13,024	
アズビル	78	87.4	240,262	
東亜ディーケーケー	6.4	7.4	6,726	
日本光電工業	53.3	57.4	206,353	
チノー	4.3	4.9	7,080	
共和電業	12.9	14.8	6,038	
日本電子材料	5	5.6	5,756	
堀場製作所	24	27.4	155,358	
アドバンテスト	82.4	103	547,960	
小野測器	6.1	6.7	3,638	
エスベック	10.8	12.6	22,201	
キーエンス	59.3	125.5	5,565,925	
日置電機	6.4	7.4	25,604	
シスメックス	94.1	99	852,390	
日本マイクロニクス	21.3	24.7	25,515	
メガチップス	9.7	13.1	25,112	
O B A R A G R O U P	6.2	8.2	26,240	
澤藤電機	1.7	1.9	3,009	
原田工業	5.3	7.1	5,878	
コーセル	15.6	19	17,746	
イリソ電子工業	11.1	11.8	40,533	
オプテックスグループ	21.4	23.1	33,610	
千代田インテグレ	5.2	6.7	11,838	
アイ・オー・データ機器	4.7	5	4,855	
レーザーテック	24.8	60.9	538,965	
スタンレー電気	85.5	97.5	255,352	
岩崎電気	4.9	5.7	10,368	
ウシオ電機	70.4	76.8	98,380	
岡谷電機産業	9.5	12.3	3,997	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	額 (千円)
ヘリオス テクノ ホールディング	11.6	14.2	5,140	
エノモト	3.7	4.6	5,027	
日本セラミック	12.4	14.3	29,543	
遠藤照明	6.5	7.8	4,414	
古河電池	9.1	10.7	6,430	
双信電機	6.7	8	3,176	
山一電機	9.1	10.3	16,902	
図研	8.1	9.2	23,938	
日本電子	23.9	27.5	88,550	
カシオ計算機	106.9	122.5	232,382	
ファナック	114.8	131.6	2,528,694	
日本シイエムケイ	27	33.8	13,790	
エンプラス	5.6	7.3	16,797	
大真空	4.7	5.3	10,573	
ローム	57.8	61.5	445,875	
浜松ホトニクス	86.7	99.4	485,072	
三井ハイテック	13.6	15.6	21,824	
新光電気工業	40.9	46.8	64,022	
京セラ	184.1	194.9	1,136,461	
太陽誘電	53.9	61.7	185,100	
村田製作所	380.2	406.8	2,446,902	
双葉電子工業	19.9	22.4	22,310	
北陸電気工業	4.8	6.1	5,776	
ニチコン	38.4	47.6	36,985	
日本ケミコン	8.6	10.5	16,285	
KOA	18.5	21.4	21,164	
市光工業	18.5	21.6	11,685	
小糸製作所	72.4	83.1	379,351	
ミツバ	22.6	26.6	11,650	
SCREENホールディングス	21	24	115,800	
キャノン電子	11.2	14.8	25,456	
キャノン	650.2	745.4	1,654,042	
リコー	363.2	352.4	280,510	
象印マホービン	30.2	40.9	69,325	
MUTOHホールディングス	1.8	2.1	3,328	
東京エレクトロン	80.5	87.9	1,889,850	
輸送用機器 (7.3%)				
トヨタ紡織	42.3	40.4	61,327	
芦森工業	2.6	2.9	2,650	
ユニプレス	23.4	26.9	28,083	
豊田自動織機	97.8	112.1	617,671	
モリタホールディングス	21.2	24.2	43,874	
三櫻工業	15.4	17.6	14,326	
デンソー	265.9	304.9	1,259,541	
東海理化電機製作所	31.8	36.5	57,560	
三井E&Sホールディングス	41.9	50	28,250	
川崎重工業	94	107.7	183,736	
名村造船所	36.1	44.6	7,760	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	額 (千円)
日本車輛製造	4.4	5	13,945	
三菱ロジスネクスト	14.4	18.3	19,196	
近畿車輛	1.1	2.1	2,652	
日産自動車	1,424.3	1,633	654,669	
いすゞ自動車	381.7	401.2	405,011	
トヨタ自動車	1,345.8	1,544.9	10,435,799	
日野自動車	150.8	172.9	126,044	
三菱自動車工業	447	512.5	155,800	
エフテック	8.5	9.8	5,145	
レンップホールディングス	4.3	5.4	3,202	
GMB	2.4	2.6	1,781	
ファルテック	2.2	2.5	1,825	
武蔵精密工業	29.4	30.9	30,003	
日産車体	23.6	27	27,378	
新明和工業	50.6	37.3	39,799	
極東開発工業	24	25.7	35,388	
日信工業	22.1	28.2	62,322	
トビー工業	10	11.4	15,162	
ティラド	4.4	5.1	7,206	
曙ブレーキ工業	65.1	76	14,516	
タチエス	19.9	22.8	20,383	
NOK	65	74.5	102,735	
フタバ産業	33.6	38.6	20,187	
KYB	12.1	15.5	33,092	
大同メタル工業	19.6	26.7	15,219	
プレス工業	60	68.9	18,327	
ミクニ	15.5	17.8	5,251	
太平洋工業	25.3	29.1	28,721	
ケーヒン	27.8	31.8	80,899	
河西工業	14.8	18.8	9,719	
アイシン精機	99.5	114	387,030	
マツダ	379	407.4	280,698	
今仙電機製作所	11.3	12.9	9,636	
本田技研工業	1,018.8	1,090.2	3,035,116	
スズキ	220.9	274.4	1,027,902	
SUBARU	374.9	429.8	1,022,279	
安永	5.9	6.7	6,827	
ヤマハ発動機	170.6	180.6	280,833	
ショーワ	28.6	32.7	73,542	
TBK	14.5	16.6	7,719	
エクセディ	16.4	18.8	32,580	
豊田合成	39	44.7	102,944	
愛三工業	18.9	21.8	12,644	
盟和産業	1.9	2.2	2,127	
日本プラス	9.5	11	5,159	
ヨロズ	11.3	13	15,080	
エフ・シー・シー	21.7	22.7	41,541	
シマノ	48.7	51.8	1,026,158	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	額 (千円)
テイ・エス テック	28.1	32.2	97,566	
ジャムコ	6.1	7	5,544	
精密機器 (2.6%)				
テルモ	341.7	391.8	1,657,314	
クリエートメディック	4	4.6	4,517	
日機装	39	41.6	41,516	
日本エム・ディ・エム	—	8	13,832	
島津製作所	155.4	165.5	482,432	
JMS	11.1	11.7	9,851	
長野計器	9.5	10.1	10,584	
ブイ・テクノロジー	5.6	6.5	26,617	
東京計器	7.7	8.8	8,509	
愛知時計電機	1.6	1.8	7,875	
インターアクション	6.1	7.4	16,346	
オーバル	11.8	12.5	2,862	
東京精密	21.8	25.1	87,473	
マニー	16	55.2	156,768	
ニコン	210.5	211.5	209,385	
トプコン	64.9	69.8	65,961	
オリンパス	719.6	766.1	1,433,756	
理研計器	10.7	12.2	29,597	
タムロン	10.7	11.2	22,747	
HOYA	243.1	276.5	2,795,415	
シード	5.2	5.9	4,690	
ノーリツ鋼機	9.5	9.4	13,583	
エー・アンド・ディ	11	12.7	9,575	
朝日インテック	51.2	156.8	517,440	
シチズン時計	132.2	162.3	62,485	
リズム時計工業	4.1	4.4	2,675	
大研医器	9.6	9.6	6,096	
メニコン	16.6	19.6	107,408	
シンシア	1.8	1.6	721	
松風	5.9	6.3	10,313	
セイコーホールディングス	18.6	19.6	35,750	
ニプロ	83.6	95.8	120,708	
その他製品 (2.4%)				
中本バックス	3.4	3.5	5,582	
スノーピーク	4.6	7.4	7,407	
パライマウントベッドホールディングス	13.9	14.6	61,101	
トランザクション	7.6	7.6	7,820	
粧美堂	3.5	4	1,444	
ニホンフラッシュ	5.2	12.9	18,098	
前田工繊	13.3	15.3	35,725	
永大産業	15.7	18.1	5,448	
アートネイチャー	12.8	14.8	9,442	
バンダイナムコホールディングス	124.9	143.1	858,027	
アイフィスジャパン	2.7	3.5	2,387	
共立印刷	20	23.1	3,303	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	額 (千円)
SHOEI	5.8	12.1	29,850	
フランスベッドホールディングス	17.1	19.6	16,503	
パイロットコーポレーション	21.1	22.6	83,281	
萩原工業	6.7	7.7	10,795	
トッパン・フォームズ	25.9	29.7	33,293	
フジシールインターナショナル	27.1	31	68,944	
タカラトミー	50.5	62.1	57,194	
廣済堂	11.2	9.6	8,131	
エステールホールディングス	3.2	3.7	2,223	
アーク	45.9	52.8	5,966	
タカノ	4.7	5.4	3,817	
プロネクス	10.4	11.9	13,030	
ホクシン	7.4	8.5	1,062	
ウッドワン	4.1	4.7	5,292	
大建工業	9.1	9.3	16,070	
凸版印刷	170.5	195.4	360,122	
大日本印刷	170.2	181.2	443,758	
図書印刷	11.3	—	—	
共同印刷	3.7	4.3	12,882	
NISSHA	24.8	28.4	27,065	
光村印刷	1	1.2	1,814	
TAKARA & COMPANY	5.8	6.7	12,642	
アシックス	113.9	114.3	130,873	
ツツミ	3.8	4.3	7,417	
小松ウオール工業	3.7	4.2	8,127	
ヤマハ	71.8	82.3	431,252	
河合楽器製作所	3.7	4.3	12,603	
クリナップ	11.2	12.9	6,708	
ビジョン	73	83.7	351,540	
オリバー	—	2.9	7,612	
兼松サステック	0.8	0.9	1,295	
キングジム	10	11.5	10,856	
リンテック	28.7	32.9	84,388	
イトーキ	22.1	29.4	12,024	
任天堂	69.1	84.9	3,696,546	
三菱鉛筆	19.9	22.8	33,607	
タカラスタンダード	25	28.6	45,016	
コクヨ	57.9	66.4	93,092	
ナカバヤシ	11.8	13.6	8,731	
グローブライド	5.8	6.2	14,390	
オカムラ	42.1	48.3	42,600	
美津濃	12	12.6	25,741	
電気・ガス業 (1.6%)				
東京電力ホールディングス	964.1	1,105.3	401,223	
中部電力	369.5	423.6	614,643	
関西電力	492.8	524.6	563,158	
中国電力	167	199.7	295,556	
北陸電力	118.3	126.6	89,379	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	額 (千円)
東北電力	282.8	345.9	386,024	
四国電力	108.7	124.7	100,757	
九州電力	248.9	285.4	255,718	
北海道電力	113	129.6	56,376	
沖縄電力	22.4	26.89	54,264	
電源開発	96.1	110.2	224,036	
エフオン	5.6	7.4	4,610	
イーレックス	21	19.7	28,998	
レノバ	19.8	23.1	21,760	
東京瓦斯	236.9	266.3	684,524	
大阪瓦斯	234.4	268.7	578,511	
東邦瓦斯	59.8	68.1	361,611	
北海道瓦斯	6.5	7.4	11,566	
広島ガス	24.7	28.5	10,260	
西部瓦斯	13.6	15.6	40,981	
静岡ガス	37.1	39.3	38,907	
メタウォーター	5.8	6.7	32,193	
陸運業(4.3%)				
SBSホールディングス	11.9	12	28,836	
東武鉄道	127.4	144.3	551,226	
相鉄ホールディングス	41.4	44.3	137,108	
東急	328	349.2	596,433	
京浜急行電鉄	165.4	177.8	320,217	
小田急電鉄	193.4	205.9	553,665	
京王電鉄	67.5	71.8	459,520	
京成電鉄	90.5	96.4	340,774	
富士急行	16.5	18.9	66,055	
新京成電鉄	3.1	3.6	7,704	
東日本旅客鉄道	214.7	243.7	2,059,265	
西日本旅客鉄道	108.3	123.4	857,753	
東海旅客鉄道	108.1	115.1	2,121,868	
西武ホールディングス	149.6	185.8	261,606	
鴻池運輸	19.2	22	27,280	
西日本鉄道	33.5	38.4	111,590	
ハマキョウレックス	9.3	10.6	34,450	
サカイ引越センター	6.3	7.3	44,603	
近鉄グループホールディングス	114.4	131.1	693,519	
阪急阪神ホールディングス	152.5	174.9	696,102	
南海電気鉄道	51	62.2	162,404	
京阪ホールディングス	50.9	58.4	299,008	
神戸電鉄	2.9	3.1	11,687	
名古屋鉄道	93.8	107.8	350,350	
山陽電気鉄道	8.8	9.4	21,056	
日本通運	44.1	45.4	251,516	
ヤマトホールディングス	200.5	229.9	548,081	
山九	31.8	36.4	159,978	
丸運	6.5	7.5	1,792	
丸全昭和運輸	9.3	10.6	30,464	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	額 (千円)
センコーグループホールディングス	63	72.3	62,178	
トナミホールディングス	2.7	3.1	18,724	
ニッコンホールディングス	43.5	46.9	102,335	
日本石油輸送	1.4	1.4	4,445	
福山通運	14.6	16.8	59,472	
セイノーホールディングス	85.7	98.2	144,746	
エスライン	3.4	3.9	3,919	
神奈川中央交通	2.8	3.2	13,216	
日立物流	25.1	24	71,112	
丸和運輸機関	6	13.8	40,751	
C&Fロジホールディングス	11.6	13.3	20,282	
九州旅客鉄道	96	115	351,325	
S Gホールディングス	108.1	137.6	483,664	
海運業(0.1%)				
日本郵船	96.1	110.3	171,295	
商船三井	68.2	83.4	159,210	
川崎汽船	34.7	40.4	44,884	
N Sユナイテッド海運	6.6	7.9	11,218	
飯野海運	56.3	64.8	22,161	
共栄タンカー	1.5	3.4	3,012	
乾汽船	10.2	7.6	8,838	
空運業(0.4%)				
日本航空	209.4	231.9	490,932	
A N Aホールディングス	209.1	239.7	622,980	
パスコ	2.2	2.5	3,632	
倉庫・運輸関連業(0.2%)				
トランコム	3.2	3.7	24,901	
日新	9.9	11.3	18,023	
三菱倉庫	39.6	41.6	115,148	
三井倉庫ホールディングス	14	15	24,045	
住友倉庫	42.1	47.2	63,248	
澁澤倉庫	6.3	7.2	15,292	
東陽倉庫	20.5	23.7	8,058	
日本トランスシティ	25.1	28.9	14,970	
ケイヒン	2.2	2.5	3,275	
中央倉庫	7	8	8,144	
川西倉庫	2.3	2.4	2,438	
安田倉庫	9.4	10.8	9,622	
ファイズホールディングス	2	2.8	3,094	
東洋埠頭	3.5	4	5,396	
宇徳	9.7	11.2	5,140	
上組	70.5	73.2	154,086	
サンリツ	2.7	3.1	1,863	
キムラユニティ	3.1	3.5	3,636	
キューソー流通システム	2.9	3.3	5,778	
近鉄エクスプレス	21.6	27.9	48,462	
東海運	6.5	7.5	1,995	
エーアイティー	7.4	9.3	7,337	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	額 (千円)
内外トランスライン	3.6	4.6	4,765	
日本コンセプト	4.2	4.2	6,304	
情報・通信業(9.5%)				
NEC ネットエスアイ	13.1	38.7	78,367	
クロスキャット	3.3	3.8	3,936	
システナ	42.4	48.6	74,844	
デジタルアーツ	6.4	6.7	57,553	
日鉄ソリューションズ	17.8	20.5	60,516	
キューブシステム	6.5	7.6	5,867	
エイジア	2.5	2.7	3,677	
コア	5.1	6	7,398	
ラクーンホールディングス	—	6.4	4,992	
ソリトンシステムズ	6.9	6.2	8,332	
ソフトクリエイトホールディングス	5.3	6.1	13,542	
T I S	39.5	136	312,392	
ネオス	2.6	5.4	3,866	
電算システム	4.6	5.3	18,603	
グリー	82.1	84	37,128	
コーエーテクモホールディングス	24.3	27.9	86,769	
三菱総合研究所	5.1	5.9	24,455	
電算	1.4	1.6	3,476	
A G S	6.9	8	6,808	
ファインデックス	10.2	11.7	11,384	
ブレインパッド	2.3	3.5	17,307	
K L a b	21.2	26.3	20,487	
ボールトゥウィン・ビット クルーホールディングス	15.9	16.7	16,032	
イーブクイニシアティブジャパン	2	2.1	5,260	
ネクソン	302.4	379.1	851,458	
アイスタイル	30.6	38.9	11,981	
エムアップホールディングス	4.2	4	10,556	
エイチーム	8.3	9.7	7,449	
エニグモ	—	13.1	13,231	
テクノスジャパン	10.2	11	6,644	
コロブラ	39.1	44.8	48,249	
ブロードリーフ	59.1	67.8	37,900	
クロス・マーケティンググループ	4.9	6.9	2,297	
デジタルハーツホールディングス	5.6	7.5	6,577	
システム情報	6.2	10.4	11,980	
メディアドゥホールディングス	3.7	4.3	18,511	
じげん	16.9	34.4	13,037	
エンカレッジ・テクノロジー	1.8	3.3	2,808	
サイバーリンクス	2	2.3	4,130	
フィックスターズ	12.7	14.7	19,359	
CARTA HOLDINGS	5.8	6.8	7,296	
オブティム	5.3	7.2	19,980	
セレス	4	4.7	5,860	
S H I F T	—	5.5	55,990	
ティーガイア	12	12.2	27,938	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	額 (千円)
セック	2	2.1	7,570	
日本アジアグループ	12.4	14.3	4,533	
豆蔵ホールディングス	8.2	—	—	
テクマトリックス	8.4	9.7	31,767	
プロシップ	3.6	4.2	5,472	
ガンホー・オンライン・エンターテイメント	286.1	32.9	57,673	
GMOペイメントゲートウェイ	19.5	28.8	349,344	
ザッパラス	6.6	6.6	2,534	
システムリサーチ	1.6	3.8	7,193	
インターネットイニシアティブ	19.4	20.2	76,861	
さくらインターネット	14.4	15	9,735	
ヴィンクス	4.1	4.1	4,460	
GMOクラウド	2.7	2.6	14,482	
SRAホールディングス	6.4	7.3	18,155	
Minor iソリューションズ	2.4	—	—	
システムインテグレータ	—	4.6	4,140	
朝日ネット	9.9	9.9	10,662	
e B A S E	7.2	16.5	21,450	
アバント	4.3	13.2	14,876	
アドソル日進	4.3	4.9	12,705	
フリービット	7.2	7.4	6,482	
コムチュア	6.7	15.3	45,395	
サイバーコム	2.2	2.6	4,924	
アステリア	8.1	8.8	4,488	
アイル	—	7.7	13,675	
マークラインズ	5.5	6.9	14,013	
メディカル・データ・ビジョン	10.6	10.6	11,363	
ショーケース	2.9	3.6	2,282	
モバイルファクトリー	3.4	3.3	3,927	
テラスカイ	2	5	14,205	
デジタル・インフォメーション・テクノロジ	5.3	5.5	8,217	
P C I ホールディングス	2.5	5.4	5,205	
パイブドHD	2	1.9	3,013	
アイビーシー	2.3	2.5	2,557	
ネオジャパン	2.4	2.8	3,841	
P R T I M E S	1.1	1.3	3,139	
ランドコンピュータ	2	2.3	2,573	
ダブルスタンダード	1.1	1.8	8,793	
オーブンドア	5.9	6.9	8,666	
マイネット	4	4.4	5,341	
アカツキ	4.2	4.9	19,967	
ベネフィットジャパン	1.1	1.2	1,874	
U b i c o mホールディングス	2.3	3.2	5,273	
L I N E	36.2	31.2	168,168	
カナミックネットワーク	2.5	12.7	11,379	
ノムラシステムコーポレーション	1.5	3.5	1,799	
チェンジ	2.2	4.8	25,344	
シンクロ・フード	5.3	6.5	2,379	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
オークネット	6.4	8.6	9,718	
セグエグループ	—	3.3	2,986	
エイトレッド	1.4	2.4	4,754	
AOI TYO Holdings	13.1	14.3	7,221	
マクロミル	21.1	28.1	20,541	
ビーグリー	3.2	2.8	4,379	
オロ	3.2	3.7	10,881	
ユーザーローカル	—	1.4	4,508	
テモナ	—	3.3	2,554	
ニーズウェル	—	3	2,115	
サインポスト	—	3	5,133	
ソルクシーズ	5.2	6.2	4,451	
フェイス	4.9	5.2	3,452	
プロトコーポレーション	5.4	12.4	14,309	
ハイマックス	1.5	1.7	3,371	
野村総合研究所	75.4	192.7	548,809	
サイバネットシステム	10	10.1	6,827	
CEホールディングス	3.6	7.7	3,826	
日本システム技術	2	2.4	3,187	
インテージホールディングス	15.3	17.3	15,051	
東邦システムサイエンス	3.7	3.9	3,494	
ソースネクスト	46.4	65.3	21,418	
インフォコム	13	15	42,105	
HEROZ	—	2	7,890	
ラクスル	—	11	31,966	
F I G	11	15.7	4,286	
システムサポート	—	3.2	6,304	
イーソル	—	6.7	9,849	
アルテリア・ネットワークス	13.3	15.2	30,141	
東海ソフト	—	1.2	1,632	
ヒト・コミュニケーションズ・ホールディングス	2.8	2.6	2,875	
トピラシステムズ	—	1.8	3,214	
フォーカスシステムズ	8.1	8.7	8,021	
クレスコ	3.7	8.4	13,112	
フジ・メディア・ホールディングス	123.1	131.1	141,850	
オービック	41.1	47.1	879,828	
ジャストシステム	16.9	22.1	163,540	
TDCソフト	10.5	12.2	11,565	
Zホールディングス	773.3	1,866.4	821,216	
トレンドマイクロ	63.2	60.5	358,160	
IDホールディングス	4.7	5.4	8,218	
日本オラクル	24	27.6	347,208	
アルファシステムズ	3.8	4.3	17,028	
フューチャー	16.2	16.6	29,697	
CAC Holdings	8.6	9.1	11,811	
SBテクノロジ	5.1	5	13,965	
トーセ	3.4	4	3,444	
オービックビジネスコンサルタント	12.1	13.9	77,840	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
伊藤忠テクノソリューションズ	54.1	62	225,680	
アイティフォー	14.6	16.8	12,180	
東計電算	1.8	2.1	8,505	
エックスネット	2.4	2.4	2,284	
大塚商会	64.2	73.6	382,720	
サイボウズ	14	16	44,384	
ソフトブレーン	9.7	8.5	4,496	
電通国際情報サービス	7.4	8.5	42,755	
ACCESS	—	13	12,454	
デジタルガレージ	23.1	24.5	93,712	
EMシステムズ	9.7	19.4	16,296	
ウェザーニューズ	4.1	4.7	17,742	
C I J	9.4	9.6	9,081	
ビジネスエンジニアリング	1.3	1.7	4,576	
日本エンタープライズ	13.3	14.8	4,114	
WOWOW	5.8	6.6	16,896	
スカラ	8.4	9.4	6,645	
インテリジェント ウェイブ	4.7	8.3	6,415	
IMAGICA GROUP	10.3	12.3	5,190	
ネットワンシステムズ	42	51.8	168,868	
システムソフト	29.8	32.7	2,746	
アルゴグラフィックス	10.1	11.6	43,094	
マーベラス	18.3	21.1	16,458	
エイベックス	20.5	23.6	22,490	
日本ユニシス	37.1	42.5	141,525	
兼松エレクトロニクス	6.5	7.5	29,775	
東京放送ホールディングス	78.7	82.8	140,180	
日本テレビホールディングス	108.9	113.6	141,318	
朝日放送グループホールディングス	12	13.9	10,216	
テレビ朝日ホールディングス	32.7	37.5	63,450	
スカパーJ SATホールディングス	90.9	90	39,510	
テレビ東京ホールディングス	9.8	11.3	27,707	
日本BS放送	4.2	4.8	5,414	
ビジョン	3.7	13	11,063	
スマートバリュー	3.7	3.8	4,503	
ワイヤレスゲート	5.6	6.9	3,891	
コネクシオ	8.5	7.9	11,707	
クロップス	2.4	2.9	2,061	
日本電信電話	810.6	1,816.3	4,439,037	
KDDI	1,044.4	1,012.6	3,175,513	
ソフトバンク	1,256.6	1,234.9	1,686,873	
光通信	14	14	330,540	
NTTドコモ	750.4	971.6	2,867,677	
エムティーアイ	11.7	13.6	8,173	
GMOインターネット	43.3	53.7	146,493	
ファイバーゲート	—	4.6	6,375	
アイドママーケティングコミュニケーション	2.9	4.6	2,249	
KADOKAWA	34.7	36.7	65,032	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
学研ホールディングス	4	18.4	30,562	
ゼンリン	23.7	27.3	37,237	
昭文社ホールディングス	5.9	7	2,828	
インプレスホールディングス	9.8	11.2	1,702	
アイネット	6.9	7.2	11,066	
松竹	7.9	9	126,900	
東宝	78	80.2	317,592	
東映	5	5.1	74,919	
エヌ・ティ・ティ・データ	315.7	362	450,690	
ビー・シー・エー	1.6	2.4	10,080	
ビジネスブレイン太田昭和	2.1	2.4	6,376	
D T S	13.3	30.5	69,997	
スクウェア・エニックス・ホールディングス	55.2	58	303,340	
シーイーシー	12.8	14.7	27,489	
カプコン	50.9	64.1	243,900	
アイ・エス・ビー	2.4	2.8	5,966	
ジャステック	7.1	8.9	10,101	
S C S K	31.3	31.4	165,478	
日本システムウエア	4	4.6	10,842	
アイネス	15.2	13.6	19,067	
T K C	10.1	11.5	64,860	
富士ソフト	17.7	17.4	78,996	
NSD	19.5	43.8	73,759	
コナミホールディングス	48.5	49.4	186,979	
福井コンピュータホールディングス	4	5.4	16,956	
J B C Cホールディングス	9.5	9.3	15,205	
ミロク情報サービス	11.8	12.1	30,322	
ソフトバンクグループ	495.2	1,078.1	5,209,379	
卸売業(4.7%)				
ハウスイ	1	1.1	1,013	
高千穂交易	4.6	5.3	5,199	
カワニシホールディングス	—	1.6	2,142	
伊藤忠食品	2.9	3.4	15,946	
エレマテック	11.2	12.8	11,392	
J A L U X	3.4	3.9	7,070	
あらた	8.8	10.9	49,649	
トーマンデバイス	1.8	2.1	7,434	
東京エレクトロン デバイス	4.3	4.9	13,837	
フィールズ	10.4	10.4	3,993	
双日	656.9	753.2	189,053	
アルフレッサ ホールディングス	132.2	151.6	329,426	
横浜冷凍	33.4	35.7	32,772	
神栄	1.6	—	—	
ラサ商事	6.3	7.2	6,501	
ラクーンホールディングス	5.7	—	—	
アルコニックス	12.6	14.5	18,429	
神戸物産	18	47.1	262,818	
ハイパー	—	2.1	1,220	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
あい ホールディングス	17	19.5	28,158	
ディーブイエックス	4.7	4.9	4,581	
ダイワボウホールディングス	10.8	11.6	83,868	
マクニカ・富士エレホールディングス	33	32.5	56,322	
ラクト・ジャパン	5	5.1	19,584	
バイタルケーエスケー・ホールディングス	22.4	25.7	27,396	
八洲電機	9.2	10.6	9,550	
メディアスホールディングス	6.7	7.8	7,651	
レスターホールディングス	13	14.2	29,507	
ジュテックホールディングス	2.7	3.1	3,038	
大光	5	5.8	3,967	
O C H I ホールディングス	3.5	4	5,804	
T O K A I ホールディングス	62.9	72.1	72,532	
黒谷	2.7	3.8	1,869	
C o m i n i x	2.1	2.4	1,804	
三洋貿易	6	13.7	13,152	
ビューティガレージ	1.9	2.2	3,832	
ウイン・パートナーズ	7.7	9.9	10,107	
ミタチ産業	3.6	4.1	2,492	
シップヘルスケアホールディングス	24.8	21.9	102,054	
明治電機工業	3.7	4.3	5,912	
デリカフーズホールディングス	2.1	4.8	3,120	
スターティアホールディングス	2.3	3.1	2,263	
コメダホールディングス	27.5	29.7	55,390	
ビーバードットコム	—	1.4	1,400	
アセンテック	—	1.5	4,680	
富士興産	4.6	4.2	2,150	
協栄産業	1.4	1.5	1,852	
小野建	10.7	12.2	15,786	
南陽	2.4	3	4,440	
佐島電機	8.8	9.3	7,812	
エコートレーディング	2.7	3.2	1,667	
伯東	8.2	8.3	8,183	
コンドーテック	9.2	10.6	11,267	
中山福	6.8	7.9	3,531	
ナガイレーベン	17.2	18.1	48,327	
三菱食品	13.1	15	40,875	
松田産業	8.7	10	14,450	
第一興商	17.7	20.3	76,937	
メディバルホールディングス	128.4	147.2	314,566	
S P K	2.6	5.9	8,324	
萩原電気ホールディングス	4.4	5.1	11,332	
アズワン	8.5	8.9	105,821	
スズデン	4.1	4.7	5,649	
尾家産業	3.8	4	5,960	
シモジマ	7.3	8.4	10,575	
ドウシシャ	11.2	12.9	20,201	
小津産業	2.6	3	5,412	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	価 額 (千円)
高速	7.1	8.1	11,939	
たけびし	4.2	4.8	7,041	
リックス	2.7	3.1	4,727	
丸文	10.5	12.1	5,844	
ハビネット	9.9	11.4	12,209	
橋本総業ホールディングス	2.4	2.8	5,213	
日本ライフライン	37.3	40.4	58,660	
タカショー	5.8	8.9	4,191	
エクセル	2.9	—	—	
マルカ	3.9	4.8	8,856	
I DOM	40	36.8	19,062	
日本エム・ディ・エム	7	—	—	
進和	7	8.1	15,624	
エスケイジャパン	2.9	3	939	
ダイトロン	5.5	5.8	9,831	
シークス	15.1	17.4	18,444	
田中商事	4	4.2	2,910	
オーハシテクニカ	6.7	7.7	12,520	
白銅	3.8	4.9	6,928	
伊藤忠商事	832	953.8	2,203,278	
丸紅	1,172.9	1,419.5	742,824	
高島	1.9	2.2	3,707	
長瀬産業	66.9	76.7	102,624	
蝶理	7.6	8.7	15,842	
豊田通商	132.8	152.2	415,506	
三共生興	20.2	20.7	9,294	
兼松	47.5	50.9	68,053	
ツカモトコーポレーション	2.1	2.4	2,673	
三井物産	979.9	1,180.8	1,931,198	
日本紙パルプ商事	6.8	7.8	30,381	
日立ハイテク	36.2	—	—	
カメイ	15.5	17.8	19,152	
東都水産	1.7	1.7	5,499	
OUGホールディングス	1.9	2.2	5,904	
スターゼン	4.4	5	23,150	
山善	46.5	53.3	49,888	
椿本興業	2.7	2.5	8,162	
住友商事	703.5	860.4	1,116,799	
内田洋行	5.1	5.4	30,456	
三菱商事	834.7	957	2,406,855	
第一実業	5.4	6.7	25,292	
キャノンマーケティングジャパン	34	33.8	74,224	
西華産業	6.7	7.7	9,301	
佐藤商事	10.6	11.3	10,203	
菱洋エレクトロ	12.1	13.8	36,873	
東京産業	11.8	12.4	6,931	
ユアサ商事	12.2	12.9	40,699	
神鋼商事	2.7	3.4	6,630	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	価 額 (千円)
トルク	7.1	8.2	2,476	
阪和興業	20.6	25.5	50,643	
正栄食品工業	8.3	8.8	38,720	
カナデン	10.7	11.1	14,152	
菱電商事	9.4	9.8	13,847	
フルサト工業	6.6	7.5	10,837	
岩谷産業	26.4	30.3	115,140	
ナイス	5	5.8	4,825	
昭光通商	4.2	4.4	2,688	
ニチモウ	1.9	2.1	3,815	
極東貿易	3.7	3.9	5,772	
イワキ	14.2	17.9	8,771	
三愛石油	32	33.6	37,094	
稲畑産業	28.6	30	39,570	
G S I クレオス	3.2	3.4	3,937	
明和産業	11	12.6	6,186	
クワザワ	4.2	4.9	2,572	
ヤマエ久野	—	9.9	12,513	
ワキタ	25.4	29.1	30,031	
東邦ホールディングス	35.2	43.8	94,213	
サンゲツ	35.4	37.2	59,334	
ミツウロコグループホールディングス	15.7	20.1	24,200	
シナネンホールディングス	4.9	5.6	15,288	
伊藤忠エネクス	26.3	30.2	26,032	
サンリオ	36.7	38.3	69,169	
サンワテクノス	7.2	9.7	8,633	
リョーサン	13.1	15.1	36,844	
新光商事	11.2	21.4	19,388	
トーホー	5.4	6.2	11,742	
三信電気	8.2	7.3	12,074	
東陽テクニカ	13.7	14.6	15,271	
モスフードサービス	15.6	17.9	53,700	
加賀電子	11.8	13.6	31,756	
ソーダニッカ	12.2	14.1	7,402	
立花エレテック	8.8	10.1	17,856	
フォーバル	5.2	6	7,002	
PAL TAC	21.4	21.9	115,632	
三谷産業	13.9	18	7,038	
西本Wismettacホールディングス	2.7	2.5	4,797	
ヤマシタヘルスケアホールディングス	1	1.2	2,326	
国際紙パルプ商事	27.7	32.4	9,201	
ヤマタネ	6	6.8	8,384	
丸紅建材リース	1.2	1.3	2,024	
日鉄物産	8.5	9.7	36,181	
泉州電業	4	4.2	11,310	
トラスコ中山	24.8	28.4	70,545	
オートバックスセブン	47.3	50.6	66,893	
モリト	8.6	10	6,810	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
加藤産業	18.6	19.7	74,269	
北恵	2.3	3.5	3,192	
イノテック	7.1	7.1	7,902	
イエローハット	22.5	25.8	39,628	
J Kホールディングス	10.7	12.3	10,553	
日伝	9.9	12.3	28,154	
北沢産業	9	10.3	2,853	
杉本商事	6.4	7.4	13,712	
因幡電機産業	16.9	38.8	95,409	
東テク	3.9	4.5	10,053	
ミスミグループ本社	149	170.9	489,115	
アルテック	8.8	10.9	2,572	
タキヒヨー	3.6	4.1	7,027	
蔵王産業	2	2.6	3,775	
スズケン	54.3	57.8	226,287	
ジェコス	8.2	9.4	9,353	
グローセル	10.9	13.7	5,959	
小売業(4.9%)				
ローソン	30.1	34.5	205,620	
サンエー	9	11.4	48,963	
カワチ薬品	9.3	10.6	27,899	
エービーシー・マート	18.6	21.3	139,515	
ハードオフコーポレーション	4.9	5.7	4,172	
アスクル	12.5	14.3	46,475	
ゲオホールディングス	18.2	24.7	33,295	
アダストリア	16.5	19	33,326	
ジーフット	7.3	8.2	3,927	
くら寿司	7	7.2	35,424	
キャンドウ	5.7	6.6	12,421	
パルグループホールディングス	6.1	14.1	19,542	
エディオン	50.5	62.8	62,800	
サウラコーポレーション	24.4	28	16,016	
ワッツ	5.4	6.3	4,788	
ハローズ	4.5	5.2	16,120	
フジオフードシステム	5	11.6	19,360	
あみやき亭	2.6	3	9,510	
ひらまつ	23.9	25.1	5,095	
大黒天物産	2.9	3.3	13,299	
ハニーズホールディングス	10.6	12.2	15,103	
ファーマライズホールディングス	3	3.6	2,386	
アルベン	9.2	10.6	18,687	
ハブ	3.9	4.2	3,095	
クオールホールディングス	17.6	20.2	26,037	
ジンズホールディングス	6.3	7.2	49,176	
ビックカメラ	70.7	81.1	92,048	
DCMホールディングス	64.3	75.7	84,784	
ペッパーフードサービス	9.5	—	—	
MonotaRO	75.2	97	379,755	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
東京一番フーズ	3.2	3.9	2,024	
DDホールディングス	2.6	5.4	5,589	
きちりホールディングス	3.3	3.9	2,613	
アークランドサービスホールディングス	8.8	10.1	19,321	
J. フロント リテイリング	152.3	163.1	149,236	
ドール・日レスホールディングス	20.9	19.7	36,208	
マツモトキヨシホールディングス	49.2	56.4	227,574	
ブロンコビリー	6.3	7.2	17,496	
Z O Z O	128.6	93.9	186,297	
トレジャー・ファクトリー	3.6	4.3	3,160	
物語コーポレーション	2.9	3.7	29,045	
ココカラファイン	13.4	14.3	77,792	
三越伊勢丹ホールディングス	222.7	238.7	172,102	
H a m e e	3.8	5	6,420	
ウエルシアホールディングス	31.5	40.6	367,430	
クリエイトSDホールディングス	17.6	23	78,430	
丸善CH Iホールディングス	13.8	15.9	6,105	
ティーライフ	1.7	2.2	2,552	
エー・ビーカンパニー	2.5	—	—	
チムニー	3.7	4.3	7,761	
シュッピン	8.2	9.5	7,818	
オイシックス・ラ・大地	—	13.5	31,104	
ネクステージ	18.6	19.8	17,701	
ジョイフル本田	34.9	40.1	53,934	
鳥貴族	4	4.1	7,683	
キリン堂ホールディングス	4.8	5.5	12,078	
ホットランド	6.3	9.3	11,559	
すかいらーくホールディングス	110.9	152.9	267,116	
S F Pホールディングス	5.1	7.9	13,335	
綿半ホールディングス	4.5	5.2	9,770	
ヨシックス	2	2.3	5,694	
ユナイテッド・スーパーマー ケット・ホールディングス	34.7	39.8	44,894	
ゴルフダイジェスト・オンライン	5	6.6	3,907	
BEENOS	4.2	6.5	7,013	
あさひ	9.9	10.3	15,965	
日本調剤	4.2	8.4	14,523	
コスモス薬品	5.3	12.1	187,187	
トーエル	5.9	6.9	4,954	
オンリー	2.2	2.7	1,630	
セブン&アイ・ホールディングス	498.6	533.5	1,967,014	
薬王堂	5.2	—	—	
クリエイト・レストランツ・ホールディングス	32.1	73.5	61,152	
ツルハホールディングス	25.9	29.7	472,824	
サンマルクホールディングス	9.4	10.9	20,383	
フェリシモ	2.8	3.2	3,376	
トリドールホールディングス	14.7	33.9	41,391	
T O K Y O B A S E	10.8	12.9	4,579	
ウイルプラスホールディングス	2	2	1,494	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
J Mホールディングス	6.1	10.4	28,558	
サツドラホールディングス	1.8	2.1	4,244	
デファクトスタンダード	0.9	—	—	
アレザホールディングス	6.6	7.1	6,184	
串カツ田中ホールディングス	—	2.9	5,109	
パロックジャパンリミテッド	9.8	9.8	6,370	
クスリのアオキホールディングス	11.8	12.2	108,580	
力の源ホールディングス	4.6	6.5	5,044	
スシローグローバルホールディングス	13.1	74.9	170,772	
L I X I L ビバ	10.2	13.5	32,575	
メディカルシステムネットワーク	12.8	13.6	6,405	
はるやまホールディングス	5.7	6.7	4,991	
ノジマ	21.2	24.3	60,968	
カッパ・クリエイト	16.7	19.1	28,917	
ライトオン	9	10.2	5,610	
良品計画	16.9	181.2	295,174	
三城ホールディングス	15	15.2	4,620	
アドヴァン	18.3	21	25,410	
アルビス	4.6	5.3	11,267	
コナカ	14.2	16.7	5,494	
ハウス オブ ローゼ	1.5	1.8	2,896	
G-7ホールディングス	3.5	8.1	19,083	
イオン北海道	12.1	18.2	14,232	
コジマ	20.6	23.9	11,878	
ヒマラヤ	4.3	5	4,105	
コーナン商事	15.7	19.5	61,327	
エコス	4.5	5.1	9,715	
ワタミ	15.7	16.3	17,147	
マルシェ	3.3	3.9	2,519	
バン・バシフィック・インター ナショナルホールディングス	71.2	299.8	650,865	
西松屋チェーン	26.2	30.1	27,812	
ゼンショーホールディングス	56.2	65.4	150,093	
幸楽苑ホールディングス	7.6	8.8	15,716	
ハークスレイ	2.6	3	3,000	
サイゼリヤ	19.7	20.3	46,568	
V Tホールディングス	54	57.1	21,812	
魚力	3.4	3.9	6,165	
フジ・コーポレーション	3.2	3.7	7,429	
ユナイテッドアローズ	13.6	14.4	26,654	
ハイデイ日高	17.2	19.8	37,818	
京都きもの友禅	7.9	9.5	2,251	
コロワイド	39.6	45.3	73,023	
ビーンデポコーポレーション	16	18.4	11,592	
老番屋	8.4	9.6	53,568	
P L A N T	3.2	3.8	2,276	
スギホールディングス	26.1	27.3	190,008	
薬王堂ホールディングス	—	6	16,152	
スクロール	18.6	21.5	8,019	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
ヨンドシーホールディングス	13.3	14	27,510	
ファミリーマート	133.1	109	220,071	
木曽路	14.6	17.9	45,466	
S R Sホールディングス	14.1	16.3	15,028	
タカキュー	9.8	12	1,692	
リテールパートナーズ	—	18.2	28,901	
ケーヨー	22.2	28.3	18,310	
上新電機	14.1	16.1	35,919	
日本瓦斯	19.4	21.6	92,340	
ロイヤルホールディングス	20.8	23.9	47,226	
いなげや	13.4	17	28,696	
島忠	25.2	25.7	75,223	
チヨダ	12.6	14.5	15,283	
ライフコーポレーション	9.1	10.4	35,100	
リンガーハット	14.7	16.9	41,252	
M r M a x H D	16.5	19.2	8,467	
テンアライド	10.9	12.6	4,901	
A O K Iホールディングス	23.9	27.6	18,988	
オークワ	17.1	21.5	32,766	
コメリ	18.4	21.1	56,083	
青山商事	20.8	28.4	23,316	
しまむら	13.9	15.9	120,522	
はせがわ	6.6	7.7	2,664	
高島屋	93.4	99.5	102,982	
松屋	24.1	27.7	18,946	
エイチ・ツー・オー リテイリング	61.2	64.8	54,691	
近鉄百貨店	4.6	5.3	17,092	
パルコ	11.5	—	—	
丸井グループ	100.7	125.1	243,069	
アクシアル リテイリング	9.9	11.4	47,025	
イオン	457.8	524.8	1,250,860	
イズミ	24.2	27.8	94,103	
平和堂	24.2	27.8	53,820	
フジ	14.4	16.5	31,069	
ヤオコー	13.5	15.5	109,275	
ゼビオホールディングス	14.5	16.7	15,581	
ケーズホールディングス	123.7	131.7	181,746	
O l y m p i c グループ	7.2	7.3	5,015	
日産東京販売ホールディングス	17.9	21	4,893	
シルバーライフ	—	1.9	4,516	
一家ダイニングプロジェクト	—	1.4	931	
Genky DrugStores	5.9	6.1	17,330	
ナルミヤ・インターナショナル	—	3.3	2,590	
総合メディカルホールディングス	10.4	—	—	
ブックオフグループホールディングス	6.2	7.9	6,888	
アインホールディングス	16	16.8	116,928	
元気寿司	3.4	3.5	8,459	
ヤマダ電機	362.6	415.9	217,931	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	額 (千円)
アークランドサカモト	20.3	21.5	25,585	
ニトリホールディングス	51.5	59	1,152,565	
グルメ杵屋	8.6	9.9	10,226	
愛眼	9.4	10.9	2,376	
ケーユーホールディングス	6.3	7.4	6,208	
吉野家ホールディングス	41.6	44.9	110,947	
松屋フーズホールディングス	5.8	6.6	26,103	
サガミホールディングス	16	18.4	23,809	
関西スーパーマーケット	9.1	11.5	12,949	
王将フードサービス	8.7	10	62,800	
ブレナス	13.4	15.4	28,875	
ミニストップ	8.9	10.2	15,453	
アークス	22.4	28	61,040	
パローホールディングス	25.7	30.3	64,084	
ベルク	5.9	6.8	45,152	
大庄	6.4	7.4	10,434	
ファーストリテイリング	15.9	18.2	1,101,646	
サンドラッグ	44.8	51.4	186,582	
サックスパー ホールディングス	10.2	11.9	6,592	
ヤマザワ	2.5	3.3	5,662	
やまや	2.1	2.9	6,498	
ペルーナ	29.2	29.7	16,067	
銀行業(5.1%)				
島根銀行	3.8	3.6	1,868	
じもとホールディングス	80.1	92.3	8,860	
めぶきフィナンシャルグループ	622	709.6	173,142	
東京きらぼしフィナンシャルグループ	16.6	18.4	19,908	
九州フィナンシャルグループ	197.4	298.8	136,850	
ゆうちょ銀行	338.2	386.9	344,341	
富山第一銀行	30.8	32.6	8,704	
コンコルディア・フィナンシャルグループ	749.2	780	274,560	
西日本フィナンシャルホールディングス	76	90.9	67,447	
関西みらいフィナンシャルグループ	57.1	80.1	31,239	
三十三フィナンシャルグループ	10.9	12.7	19,583	
第四北越フィナンシャルグループ	21	23.7	53,609	
新生銀行	87.4	100.2	137,775	
あおぞら銀行	66.5	81.4	162,962	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	8,199.5	9,341.8	4,149,627	
りそなホールディングス	1,307.1	1,498.6	581,157	
三井住友トラスト・ホールディングス	234.1	258.1	818,435	
三井住友フィナンシャルグループ	839.5	944.5	2,945,895	
千葉銀行	411.3	455.7	233,318	
群馬銀行	240.4	262.3	88,395	
武蔵野銀行	18.1	20.3	30,795	
千葉興業銀行	36.4	37.4	9,387	
筑波銀行	49.3	56.8	10,508	
七十七銀行	37.9	46.1	70,855	
青森銀行	9.5	10.6	23,139	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	額 (千円)
秋田銀行	8	8.8	13,666	
山形銀行	13.9	15.3	20,578	
岩手銀行	8.6	8.9	22,107	
東邦銀行	106.5	122.1	28,815	
東北銀行	6.1	6.5	6,136	
みちのく銀行	7.6	8.8	10,630	
ふくおかフィナンシャルグループ	105.3	115	201,595	
静岡銀行	300.8	338.2	232,005	
十六銀行	16.4	17.1	35,892	
スルガ銀行	—	139.7	54,622	
八十二銀行	289.3	329.6	131,180	
山梨中央銀行	15	15.9	14,771	
大垣共立銀行	25.4	27	61,398	
福井銀行	10.7	11.7	19,351	
北國銀行	12.5	13.6	37,576	
清水銀行	5.4	5.6	10,371	
富山銀行	2.6	2.6	5,917	
滋賀銀行	24.2	27.4	68,691	
南都銀行	19	22.7	51,097	
百五銀行	109.7	122.9	39,205	
京都銀行	42.9	48.9	189,243	
紀陽銀行	42.7	48.4	80,924	
ほくほくフィナンシャルグループ	80	90.9	82,537	
広島銀行	177.3	201.6	101,808	
山陰合同銀行	71.8	81	43,011	
中国銀行	103.3	117.5	113,740	
鳥取銀行	4.7	4.7	5,851	
伊予銀行	159.3	194.9	118,694	
百十四銀行	13	14.5	28,492	
四国銀行	17.8	20.7	17,139	
阿波銀行	18.5	22.3	55,170	
大分銀行	7.6	7.9	19,947	
宮崎銀行	8.3	9.1	21,284	
佐賀銀行	7.7	8.3	9,254	
沖縄銀行	11.1	12.5	41,375	
琉球銀行	28.2	31.5	30,555	
セブン銀行	405.3	456.2	140,053	
みずほフィナンシャルグループ	16,185.5	18,556.6	2,495,862	
高知銀行	4.3	5	3,635	
山ロフィナンシャルグループ	149.7	170.5	109,802	
長野銀行	4.5	4.5	5,197	
名古屋銀行	9.9	10.2	24,072	
北洋銀行	182.9	205.9	41,797	
愛知銀行	4.5	4.9	14,798	
中京銀行	5.3	5.6	11,978	
大光銀行	4.6	4.7	7,214	
愛媛銀行	17.4	19.1	22,767	
トマト銀行	5.5	5.3	5,543	

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末	
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
京葉銀行	54	58.2	30,147	
栃木銀行	66.3	66	10,956	
北日本銀行	4.2	4.3	8,496	
東和銀行	20.8	24	16,992	
福島銀行	7.3	12.9	2,347	
大東銀行	5.7	7.1	4,842	
トモニホールディングス	94.4	105.6	36,643	
フィデアホールディングス	115.1	132.6	14,188	
池田泉州ホールディングス	130.4	157	26,533	
証券・商品先物取引業(0.8%)				
F P G	37.5	42.4	25,779	
マーキュリアインベストメント	4.7	6.4	3,596	
S B I ホールディングス	142	152.6	352,353	
ジャフコ	19.6	21	76,020	
大和証券グループ本社	956	1,096.2	489,672	
野村ホールディングス	2,096.2	2,403.3	1,112,487	
岡三証券グループ	101.8	116.9	40,915	
丸三証券	35.6	41	18,655	
東洋証券	43.3	50.2	6,726	
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	142.4	157.5	39,690	
光世証券	3	3.6	1,879	
水戸証券	34.9	40.4	8,322	
いちよし証券	25	25.9	11,888	
松井証券	58.4	78.2	66,235	
だいこう証券ビジネス	5.1	6.8	6,242	
マネックスグループ	110.2	101	24,240	
カブドットコム証券	86.9	—	—	
極東証券	16.1	18.7	9,854	
岩井コスモホールディングス	12.3	13.1	12,903	
藍澤證券	21.6	24.8	17,211	
マネーパートナーズグループ	14.3	15.4	3,280	
スパークス・グループ	47.4	63.9	14,185	
保険業(2.1%)				
かんぽ生命保険	45	48.4	66,211	
SOMPOホールディングス	210	256.8	984,057	
アニコム ホールディングス	9.8	11.3	60,116	
MS&ADインシュアランス グループホールディングス	311.4	357.1	1,130,221	
ソニーフィナンシャルホールディングス	97.9	112.2	291,271	
第一生命ホールディングス	673.9	772.8	1,084,238	
東京海上ホールディングス	425.9	482.8	2,253,710	
T & Dホールディングス	368.4	408.2	397,178	
アドバンスクリエイト	2.8	2.8	6,412	
その他金融業(1.1%)				
全国保証	33.6	38.5	159,582	
ジェイリース	3.3	3.8	1,554	
イントラスト	3.3	4.8	3,571	
日本モーゲージサービス	2.1	2.8	5,602	
C a s a	5.4	4.8	6,000	

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末	
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
アルヒ	10.8	21.7	32,419	
プレミアグループ	6.8	7.4	14,467	
クレディセゾン	83.4	95.7	122,783	
芙蓉総合リース	13.6	14.3	88,374	
みずほリース	22.4	21.1	50,133	
東京センチュリー	24	27.5	128,837	
日本証券金融	52.5	60.2	30,401	
アイフル	181.7	208.3	55,616	
リコーリース	9.4	10.7	33,544	
イオンフィナンシャルサービス	76.1	83.6	101,406	
アコム	239.4	274.5	120,505	
ジャックス	13.2	15.1	28,508	
オリエントコーポレーション	322.2	369.4	47,283	
日立キャピタル	28.1	32.2	73,222	
アプラスフィナンシャル	56.9	65.5	4,519	
オリックス	794.7	854.1	1,220,508	
三菱UFJリース	268.7	346.6	182,311	
九州リースサービス	5.8	6.7	3,283	
日本取引所グループ	321.8	392	908,264	
イー・ギャランティ	11.2	14.6	31,886	
アサックス	4.9	7.1	4,529	
NECキャピタルソリューション	4.8	5.6	11,379	
不動産業(2.1%)				
いちご	155.2	180.3	55,352	
日本駐車場開発	138	149.1	21,023	
スター・マイカ・ホールディングス	—	8.3	12,433	
ADワークスグループ	—	25.3	4,705	
ヒューリック	250	293.5	319,915	
三栄建築設計	5.6	7.1	8,548	
スター・マイカ	6.4	—	—	
野村不動産ホールディングス	79.9	83.9	167,296	
三重交通グループホールディングス	26.2	31.7	15,120	
サムティ	17.4	20.8	30,534	
ディア・ライフ	18.3	23.6	11,210	
コーセーアールイー	5.2	—	—	
エー・ディー・ワークス	115	—	—	
日本商業開発	8.3	10	15,280	
プレサンスコーポレーション	19.8	—	—	
ユニゾホールディングス	18.7	—	—	
ハウスコム	—	3.8	5,099	
日本管理センター	9	10.7	12,936	
サンセイラニディック	4.9	6.4	5,574	
エストラスト	1.2	—	—	
フージャースホールディングス	21.2	27.2	16,755	
オープンハウス	17.5	40.4	120,311	
東急不動産ホールディングス	322.4	375	204,750	
飯田グループホールディングス	100.1	115.2	184,320	
イーグランド	3.6	5.1	3,386	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
ムゲンエステート	10.5	13.2	7,048	
ファーストブラザーズ	4.4	—	—	
ハウストゥ	6.6	6.7	6,880	
シーアールイー	4.2	4.9	5,782	
ケイアイスター不動産	4.1	—	—	
グッドコムアセット	3.6	4.5	7,429	
ジェイ・エス・ビー	0.9	3.7	8,757	
テンポイノベーション	2.2	5.6	4,060	
パーク24	70.2	74.3	155,361	
バラカ	3.7	4.7	8,460	
三井不動産	632.4	674.5	1,398,575	
三菱地所	835.1	958	1,641,054	
平和不動産	23.1	25.7	75,686	
東京建物	131.2	145.3	201,821	
ダイビル	36.4	37.1	38,955	
京阪神ビルディング	22.4	23.3	34,833	
住友不動産	268.1	307.7	918,330	
テオーシー	29.2	29.7	20,790	
東京楽天地	2	2.7	12,258	
スターツコーポレーション	16.7	19.5	42,724	
フジ住宅	16.8	19.5	10,276	
空港施設	16.4	18.1	7,927	
明和地所	8.9	11.9	5,081	
ゴールドクレスト	10.1	12	18,936	
エスリード	5.5	6.7	10,150	
日神グループホールディングス	20.4	25	10,275	
日本エスコ	23.4	24.7	19,932	
タカラレーベン	57.8	62.4	23,400	
AVANTIA	8.1	10.3	8,075	
イオンモール	60.5	69.8	105,747	
毎日コムネット	4.2	5.8	4,843	
ファースト住建	5.5	7.9	7,260	
カチタス	13.6	34.7	83,453	
トーセイ	17.8	20.7	22,169	
穴吹興産	1.7	4.2	7,303	
サンフロンティア不動産	17.7	21.1	19,876	
エフ・ジェー・ネクス	11.7	14.2	12,538	
インテリックス	5.1	3.8	1,987	
ランドビジネス	5	4.6	1,614	
日本社宅サービス	—	6	6,636	
グランディハウス	13.2	15.6	6,162	
日本空港ビルデング	38.3	44	208,560	
サービス業(5.4%)				
日本工営	7.8	8.9	29,325	
LIFULL	40.5	46.5	19,762	
ジェイエシールルートメント	9.3	9	12,429	
日本M&Aセンター	86.1	100	433,000	
メンバーズ	3.9	4	7,320	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
中広	1.5	2.1	1,117	
UTグループ	—	20.9	42,218	
アイティメディア	2.6	5.4	5,740	
タケエイ	12.1	12.8	12,377	
E・Jホールディングス	1.6	2.4	3,748	
ビーネックスグループ	6.4	16.7	13,677	
コンダカホールディングス	27.9	32.1	17,237	
アルトナー	3	3.4	2,611	
パソナグループ	14.2	14.4	18,432	
CDS	3	3.4	4,508	
リンクアンドモチベーション	21.4	29.5	13,393	
GCA	11.8	16.2	10,627	
エス・エム・エス	42.5	41.2	110,292	
サニーサイドアップグループ	1.3	4.7	3,896	
パソルホールディングス	115.4	132.4	188,670	
リニカル	6.6	6.5	6,175	
クックパッド	36.5	46.6	14,632	
エスクリ	3.3	4.4	1,971	
アイ・ケイ・ケイ	5.8	6.7	4,073	
学情	4.8	4.8	6,393	
スタジオアリス	5.9	6.7	10,974	
シミックホールディングス	6.5	6.6	10,071	
エプコ	—	2.9	3,352	
NJS	2.6	3	5,364	
総合警備保障	45.9	52.7	279,310	
カカコム	86.5	97.8	254,866	
アイロムグループ	4.4	4.7	10,753	
セントケア・ホールディング	8.7	8.9	3,835	
サイネックス	2.2	2.4	1,596	
ルネサンス	6.5	7.5	8,820	
ディップ	18.7	18.7	47,591	
オプトホールディング	7.2	7.3	11,161	
ツクイ	27.5	31.4	15,794	
キャリアデザインセンター	3	3.2	3,145	
ベネフィット・ワン	32	48.2	113,462	
エムスリー	243	291.8	1,266,412	
ツカダ・グローバルホールディング	7.6	8.7	3,654	
プラス	1.5	1.9	1,069	
アウトソーシング	61	75.9	48,044	
ウェルネット	11.1	13.5	9,639	
ワールドホールディングス	3.3	4.6	8,303	
ディー・エヌ・エー	62.3	64.9	96,052	
博報堂DYホールディングス	160.5	184.1	246,509	
ぐるなび	16.6	23.2	15,288	
タカミヤ	12.1	14.3	7,150	
ジャパンベストレスキューシステム	7.8	10.4	9,120	
ファンコミュニケーションズ	31.9	36.7	17,469	
ライク	4.7	4.4	7,066	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	額 (千円)
ビジネス・ブレイクスルー	5.2	5.9	2,236	
エスブルー	—	34.1	25,745	
WDBホールディングス	5.3	6.1	16,463	
時間いらず	—	0.9	4,279	
ティア	6.9	8	4,296	
CDG	1.2	1.5	2,320	
バリューコマース	7.8	7.5	20,205	
インフォマート	63.3	145.1	131,170	
J Pホールディングス	33.3	42	11,886	
エコナックホールディングス	21.9	25.2	2,520	
E P Sホールディングス	17.4	18	19,944	
レッグス	3	3.4	3,532	
プレステージ・インターナショナル	21.7	49.7	47,314	
アミューズ	7	7.3	17,541	
ドリームインキュベータ	3.6	4.1	6,338	
クイック	7.2	8.3	10,391	
T A C	7	8.7	1,609	
ケネディクス	101.6	123.5	72,371	
電通グループ	140.6	136.4	393,514	
テイクアンドギヴ・ニーズ	4.5	5.2	3,536	
びあ	3.3	3.8	14,421	
イオンファンタジー	3.8	5.2	9,906	
シーティーエス	13.2	15.1	10,690	
ネクシィーズグループ	4.1	4.2	4,548	
みらかホールディングス	32.3	37.1	92,972	
アルプス技研	10.2	11.8	22,939	
ダイオーズ	2.8	2.7	3,061	
日本空調サービス	13.2	14	10,164	
オリエンタルランド	136.4	140.7	2,197,030	
ダスキン	29.7	32.9	97,055	
明光ネットワークジャパン	13.7	16.9	14,534	
ファルコホールディングス	6.4	7.4	12,321	
ラウンドワン	35.9	37.1	34,020	
リゾートトラスト	48.9	60.7	82,066	
ビー・エム・エル	14.9	17.1	51,898	
ワタベウェディング	2.1	2.5	1,070	
りらいあコミュニケーションズ	21	24	29,400	
リソー教育	58.9	60.9	18,574	
早稲田アカデミー	3.5	5.9	5,782	
ユー・エス・エス	141	148.2	278,319	
東京個別指導学院	4.2	4.9	2,979	
サイバーエージェント	66.4	81.5	442,545	
楽天	538	616.8	601,996	
クリーク・アンド・リバー社	6.9	7	7,420	
テー・オー・ダブリュー	10.2	21.4	7,597	
山田コンサルティンググループ	5.7	8.7	11,449	
セントラルスポーツ	4.3	5	13,000	
フルキャストホールディングス	11.6	13.3	21,027	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	額 (千円)
エン・ジャパン	16.8	23.6	68,581	
リソルホールディングス	1.3	1.5	5,385	
テクノプロ・ホールディングス	23.2	26.4	170,280	
アトラ	2.8	3.5	941	
インターワークス	2.4	2.9	1,142	
アイ・アールジャパンホールディングス	4.7	5.4	51,570	
K e e P e r 技研	4.3	5	8,205	
ファーストロジック	2.9	2.8	1,713	
三機サービス	2.5	2.7	2,986	
G u n o s y	8.1	8.4	7,778	
デザインワン・ジャパン	2.7	4.4	1,174	
イー・ガーディアン	5.9	5.9	15,015	
リブセンス	6.9	9	2,529	
ジャパンマテリアル	31.7	40.8	71,563	
ベクトル	14.2	16.6	14,159	
ウチヤマホールディングス	5.9	6.9	2,608	
チャーム・ケア・コーポレーション	3.8	11.4	10,225	
ライクキッズ	2.9	2.4	1,773	
キャリアリンク	4.6	4.6	2,640	
I B J	7.9	9.2	7,746	
アサンテ	4.7	5.4	8,310	
N・フィールド	7.6	9.3	4,975	
バリューHR	2.5	5.3	7,753	
M&Aキャピタルパートナーズ	4.1	10.8	43,254	
ライドオンエクスプレスホールディングス	4.9	5.1	8,670	
E R I ホールディングス	3.4	3.9	2,624	
アビスト	1.8	2.1	5,142	
シグマクシス	5.6	9.1	17,371	
ウィルグループ	7.7	8.8	6,406	
エスクロー・エージェント・ジャパン	16.3	18.9	3,855	
日本ビューホテル	3.8	—	—	
リクルートホールディングス	826.7	947.9	3,516,709	
エラン	8	7.9	14,212	
土木管理総合試験所	5.3	6.1	2,360	
ネットマーケティング	—	5.3	3,614	
日本郵政	946	1,084.6	850,434	
ベルシステム24ホールディングス	19.4	22.3	30,261	
鎌倉新書	8.5	10.1	12,089	
SMN	1.6	3	2,739	
一蔵	1.5	1.8	770	
L I T A L I C O	2.7	4.6	12,939	
グローバルキッズCOMPANY	1.9	2.6	1,622	
エアトリ	5	6.9	8,659	
アトラエ	3	4	12,860	
ストライク	4.4	5	24,000	
ソラスト	28.4	36.6	45,676	
セラク	3.8	4.3	4,205	
インソース	4.5	5.5	15,994	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
ベイカレント・コンサルティング	8.2	8	60,560	
Orchestra Holdings	2.1	2.9	3,735	
アイモバイル	3.8	4.9	3,660	
キャリアインデックス	4.1	5.8	1,943	
MS-Japan	4.8	4.4	3,964	
船場	2	2.3	2,219	
グレイステクノロジー	4.2	6.1	26,443	
ジャパンエレベーター	9.1	14	46,550	
サーピスホールディングス				
フルテック	1.7	2	2,612	
グリーンズ	4.4	3.6	1,983	
ツナググループ・ホールディングス	1.6	2.5	1,190	
GameWith	—	4.1	2,730	
ソウルドアウト	1.2	2.8	6,210	
MS&Consulting	2	2.7	1,746	
ミダック	—	1.8	2,959	
日総工産	7.7	9	6,345	
キュービーネットホールディングス	7	5.5	11,792	
RPAホールディングス	2.3	10.2	9,353	
スプリックス	3.9	3.9	3,494	
マネジメントソリューションズ	—	5.9	6,372	
プロレド・パートナーズ	—	1.8	9,432	
and factory	—	1.4	1,759	
ギークス	—	1.5	2,040	
カープスホールディングス	—	36.5	24,126	
フォーラムエンジニアリング	—	7	6,426	
アドバンテッジリスクマネジメント	4.7	6.8	6,140	
リログループ	63.1	72.4	178,176	
東祥	7.2	8.3	11,769	
エイチ・アイ・エス	20.6	20.6	40,726	
ラックランド	2.4	3.1	6,513	
共立メンテナンス	17.7	22	75,680	
イチネンホールディングス	12.1	14.9	18,222	
建設技術研究所	8.1	9.2	16,173	
スペース	7.6	8.7	8,813	
長大	4.8	5.4	5,562	
燦ホールディングス	2.6	5.9	6,962	
スバル興業	0.8	0.8	6,296	
東京テアトル	4.6	5.3	6,752	
タナベ経営	2.3	2.6	3,335	
ナガワ	3.2	4.2	33,600	
よみうりランド	2.5	2.9	10,875	
東京都競馬	7.6	8.7	30,841	
カナモト	17.3	21.7	50,387	
東京ドーム	43.3	53.7	48,330	
西尾レントオール	11.8	12.3	29,151	
トランス・コスモス	12.9	12.6	31,941	
乃村工藝社	54	56.8	55,436	
藤田観光	4.6	5.8	10,950	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
KNT-CTホールディングス	6.1	8.2	9,913	
日本管財	12.4	14.2	26,341	
トーカイ	11.2	12.8	35,212	
白洋舎	1.4	1.6	4,608	
セコム	122.5	140.4	1,310,493	
セントラル警備保障	5.6	6.4	29,024	
丹青社	21.9	25.2	18,975	
メイテック	14.3	16.2	84,240	
応用地質	12.5	14.3	19,204	
船井総研ホールディングス	23.9	27.4	69,459	
進学会ホールディングス	5.5	5.4	2,786	
オオバ	9.2	9.6	6,297	
いであ	2.4	3.3	5,857	
学究社	3.9	4	4,520	
ベネッセホールディングス	42.3	44.1	128,639	
イオンディライト	14.3	16.3	50,285	
ナック	7.4	7.5	6,945	
ニチイ学館	16.5	18.9	30,901	
ダイセキ	19.4	22.2	62,359	
ステップ	4.3	4.9	7,154	
合 計	株 数・金 額	140,334	162,264	304,033,610
	銘柄数<比率>	2,078	2,102	<97.0%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

<国内新株予約権証券>

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	証 券 数 (証券)	証 券 数 (証券)	評 価 (千円)	額 (千円)
千葉興業銀行第7回新株予約権	—	38,100	—	—
合 計	証 券 数・金 額	—	38,100	—
	銘柄数<比率>	—	1	<—%>

(注) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

<先物取引の銘柄別期末残高>

銘柄 別	当 期 末	
	買 建 額 (百万円)	売 建 額 (百万円)
国内 T O P I X	5,440	—

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	304,033,610	96.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	9,854,107	3.1
投 資 信 託 財 産 総 額	313,887,717	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2020年5月29日現在
(A)資 産	314,236,713,295円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,890,233,378
株 式(評価額)	304,033,610,080
未 収 入 金	3,121,635,512
未 収 配 当 金	3,191,234,325
(B)負 債	788,647,808
前 受 金	362,427,200
未 払 金	72,987,000
未 払 解 約 金	353,225,006
未 払 利 息	8,602
(C)純 資 産 総 額(A-B)	313,448,065,487
元 本	212,335,378,830
次 期 繰 越 損 益 金	101,112,686,657
(D)受 益 権 総 口 数	212,335,378,830口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,762円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2019年5月30日 至 2020年5月29日
(A)配 当 等 収 益	7,604,285,657円
受 取 配 当 金	7,602,413,988
受 取 利 息	9,261
そ の 他 収 益 金	3,857,899
支 払 利 息	△1,995,491
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	8,380,434,231
売 買 益	32,786,368,842
売 買 損	△24,405,934,611
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	494,851,340
取 引 益	1,325,902,390
取 引 損	△831,051,050
(D)そ の 他 費 用	△2,167
(E)当 期 損 益 金(A+B+C+D)	16,479,569,061
(F)前 期 繰 越 損 益 金	79,635,221,720
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	22,559,756,391
(H)解 約 差 損 益 金	△17,561,860,515
(I)計 (E+F+G+H)	101,112,686,657
次 期 繰 越 損 益 金(I)	101,112,686,657

(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) 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3) (H) 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。

〈注記事項〉

※当ファンドの期首元本額は192,648,275,463円、期中追加設定元本額は57,404,489,163円、期中一部解約元本額は37,717,385,796円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

FOFs用 国内株式インデックス・ファンドP(適格機関投資家専用)	51,398,165,781円
DCマイセクション50	20,076,868,336円
DCマイセクション75	18,038,129,668円
分散投資コア戦略ファンドS	15,498,874,548円
国内株式SMTBセクション(SMA専用)	13,556,829,429円
SMT TOPIXインデックス・オープン	9,597,759,896円
DCマイセクションS50	8,608,682,819円
DCマイセクション25	7,529,986,081円
DC日本株式インデックス・オープンS	7,030,044,149円
DC日本株式インデックス・オープン	5,859,526,247円
分散投資コア戦略ファンドA	5,599,750,637円
DCマイセクションS75	5,385,777,867円
グローバル・バランスファンド・シリーズ1	4,930,460,291円
日本株式インデックス・オープン	4,272,449,559円
バランスC(50)VA1(適格機関投資家専用)	4,086,047,882円
SBI資産設計オープン(資産成長型)	4,052,532,100円
DCマイセクションS25	3,227,803,983円
DC世界経済インデックスファンド	2,894,315,806円
世界経済インデックスファンド	2,238,030,171円
日本株式ファンド・シリーズ2	2,083,123,000円
コア投資戦略ファンド(成長型)	2,033,776,175円
バランスA(25)VA1(適格機関投資家専用)	1,672,213,786円
日本株式インデックス・オープン(SMA専用)	1,064,693,052円
コア投資戦略ファンド(安定型)	1,002,792,632円
FOFs用 日本株式インデックス・オープン(適格機関投資家専用)	856,763,230円
バランスD(35)VA1(適格機関投資家専用)	774,615,025円
DCターゲット・イヤー ファンド2035	700,749,358円
バランスB(37.5)VA1(適格機関投資家専用)	685,206,125円
世界バランスVA1(適格機関投資家専用)	631,511,562円
グローバル・インカム&プラス(毎月決算型)	584,094,810円
バランスF(25)VA1(適格機関投資家専用)	573,894,818円
コア投資戦略ファンド(切替型)	561,696,405円
FOFs用 国内株式インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)	557,996,502円
サテライト投資戦略ファンド(株式型)	495,066,105円
DCターゲット・イヤー ファンド2045	468,469,284円
バランスE(25)VA1(適格機関投資家専用)	449,394,641円
DC世界経済インデックスファンド(債券シフト型)	345,589,296円
DCターゲット・イヤー ファンド2025	342,138,642円
DC世界経済インデックスファンド(株式シフト型)	322,645,065円
バランス50VA2(適格機関投資家専用)	295,806,428円
グローバル経済コア	269,825,330円
バランス50VA1(適格機関投資家専用)	262,532,624円
日本株式インデックス・オープンVA1(適格機関投資家専用)	262,426,915円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	239,188,128円
世界経済インデックスファンド(株式シフト型)	207,812,783円
SMT 世界経済インデックス・オープン(株式シフト型)	76,211,965円
バランス30VA1(適格機関投資家専用)	74,781,332円
SMT インデックスバランス・オープン	67,960,476円
バランス25VA2(適格機関投資家専用)	55,956,109円
国内バランス25VA1(適格機関投資家専用)	52,628,155円
i-SMT TOPIXインデックス(ノーロード)	49,383,233円
マイセクション75VA1(適格機関投資家専用)	40,561,470円

世界バランスVA2(適格機関投資家専用)	40,131,391円
マイセレクション50VA1(適格機関投資家専用)	36,718,016円
グローバルバランスファンドVA35(適格機関投資家専用)	34,958,991円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	31,642,992円
世界株式ファンド(適格機関投資家専用)	30,632,949円
SMT 世界経済インデックス・オープン	22,297,368円
SBI資産設計オープン(つみたてNISA対応型)	18,089,720円
国内バランス60VA1(適格機関投資家専用)	16,669,302円
SBI資産設計オープン(分配型)	14,227,555円
SMT 世界経済インデックス・オープン(債券シフト型)	13,088,994円
FOFs用世界成長戦略ファンド(適格機関投資家専用)	11,959,698円
世界経済インデックスファンド(債券シフト型)	11,032,673円
SMT 8資産インデックスバランス・オープン	3,775,748円
DCターゲット・イヤー ファンド2055	3,529,303円
国内バランス60VA2(適格機関投資家専用)	2,628,611円
DCターゲット・イヤーファンド(6資産・運用継続型)2040	192,405円
DCターゲット・イヤーファンド(6資産・運用継続型)2030	123,495円
DCターゲット・イヤーファンド(6資産・運用継続型)2050	76,163円
DCターゲット・イヤーファンド(6資産・運用継続型)2060	63,745円

お知らせ

該当事項はありません。

国内株式アクティブバリューファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版）

第 1 期（決算日 2019年10月25日）

受 益 者 の み な さ ま へ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「国内株式アクティブバリューファンド（適格機関投資家専用）」は、2019年10月25日に第 1 期の決算を行ないましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／国内／株式（私募）	
信 託 期 間	2018年 9 月 28 日から 2028 年 10 月 25 日までです。	
運 用 方 針	主として、「アクティブバリュー マザーファンド」受益証券に投資を行ない、長期的な観点からわが国の株式市場全体（東証株価指数）の動きを上回る投資成果の獲得をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	国内株式アクティブバリュー ファンド（適格機関投資家専用）	「アクティブバリュー マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	アクティブバリュー マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	国内株式アクティブバリュー ファンド（適格機関投資家専用）	株式への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資は行ないません。
	アクティブバリュー 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ないません。
分 配 方 針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

<644463>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目 7 番 1 号
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404
午前 9 時～午後 5 時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			東 証 株 価 指 数 (ベンチマーク)	株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 込 分	み 期 騰 落	中 率				
(設定日)	円	円	%			%	%	百万円
2018年9月28日	10,000	—	—		1,817.25	—	—	10
1期(2019年10月25日)	9,200	0	△8.0		1,648.44	△9.3	96.3	1.9
								27,093

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		東 証 株 価 指 数 (ベンチマーク)	株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落	率			
(設定日)	円		%		%	%
2018年9月28日	10,000	—	—	1,817.25	—	—
10月末	9,058	△	9.4	1,646.12	△	9.4
11月末	9,087	△	9.1	1,667.45	△	8.2
12月末	8,085	△	19.2	1,494.09	△	17.8
2019年1月末	8,536	△	14.6	1,567.49	△	13.7
2月末	8,693	△	13.1	1,607.66	△	11.5
3月末	8,665	△	13.4	1,591.64	△	12.4
4月末	8,849	△	11.5	1,617.93	△	11.0
5月末	8,409	△	15.9	1,512.28	△	16.8
6月末	8,655	△	13.5	1,551.14	△	14.6
7月末	8,667	△	13.3	1,565.14	△	13.9
8月末	8,381	△	16.2	1,511.86	△	16.8
9月末	8,912	△	10.9	1,587.80	△	12.6
(期 末)						
2019年10月25日	9,200	△	8.0	1,648.44	△	9.3

(注) 騰落率は設定日比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

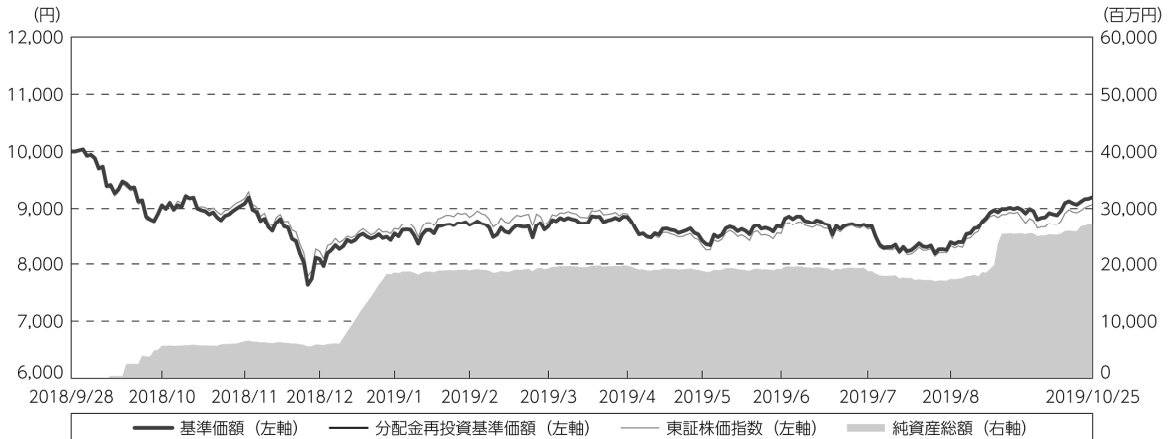
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2018年9月28日～2019年10月25日)

期中の基準価額等の推移



設定日：10,000円

期 末：9,200円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 8.0% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 東証株価指数は、設定時の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 東証株価指数は当ファンドのベンチマークです。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、ファンダメンタルズ分析とバリュエーション分析により、割安と判断される銘柄に実質的に投資を行ない、長期的な観点から、わが国の株式市場全体（TOPIX（東証株価指数））の動きを上回る投資成果の獲得をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・ 中国の首相が減税などの大規模な景気対策の実施を表明したこと。
- ・ 欧州中央銀行（ECB）や米国連邦準備制度理事会（FRB）が利下げに踏み切り、景気を下支えする姿勢を示したこと（2019年9月）。
- ・ 米国と中国が再開した貿易協議で部分的な合意に達したこと。

＜値下がり要因＞

- ・米国と中国との間の貿易を巡る対立が深刻化したことを受けて、世界的な景気減速懸念が高まったこと。
- ・ＦＲＢが利上げを決定し、景気減速を招く恐れが警戒されたこと（2018年12月中旬～12月下旬）。
- ・日本企業の決算発表が本格化するなか、中国経済の減速などを背景とした業績予想の下方修正に対する警戒感が強まったこと。

投資環境

（株式市況）

国内株式市場では、東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）は、期間の初めと比べて下落しました。

期間の初めから2018年12月下旬にかけては、米国長期金利の急激な上昇を警戒して米国株式を中心に世界的に株価が下落したことや、米国の大手半導体企業の慎重な業績見通しなどを背景に、世界的なＩＴ機器の需要減速懸念が広がったこと、ＦＲＢが利上げを決定し景気減速を招く恐れが警戒されたことなどから、ＴＯＰＩＸは下落しました。2019年1月上旬から4月下旬にかけては、ＦＲＢ議長が景気に配慮した金融政策を進める姿勢を示したことや、中国の首相が減税などの大規模な景気対策の実施を表明したことなどが支援材料となり、ＴＯＰＩＸは上昇しました。5月上旬から8月下旬にかけては、米国が中国製品の輸入関税の税率の引き上げを発表し、これに対して中国が報復的な関税措置を発表するなど、米国と中国との間の貿易を巡る対立の深刻化を受けて世界的な景気減速懸念が高まったことや、日本企業の決算発表が本格化するなか、中国経済の減速などを背景とした業績予想の下方修正に対する警戒感が強まったことなどから、ＴＯＰＩＸは下落しました。9月上旬から期間末にかけては、市場予想を下回る米国経済指標の発表などから株価が下落する局面があったものの、ＥＣＢやＦＲＢが利下げに踏み切り、景気を下支える姿勢を示したことや、米国と中国が再開した貿易協定で部分的な合意に達したことなどを好感して、ＴＯＰＩＸは上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「アクティブバリュー マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

（アクティブバリュー マザーファンド）

企業への直接取材を中心としたボトム・アップ・リサーチにより、事業や財務の内容を把握したうえで、ＰＥＲ（株価収益率）、ＰＢＲ（株価純資産倍率）などの各種バリュエーション（株価指標）面から見て割安であり、今後の業績や資本効率の動向、株主に対する姿勢の変化などにより、市場を上回る株価パフォーマンスが期待できる確率が高いと判断した銘柄を選別してポートフォリオを構築しました。

相対的に割安感が薄れたと判断した「伊藤忠テクノソリューションズ」、「ネットワンシステムズ」などの全売却や一部売却などを行なった一方で、ＰＥＲやＰＢＲ、キャッシュフロー利回りなどのバリュエーション面から割安感が強いと判断した「中部電力」の新規購入や、「トヨタ自動車」の追加購入などを行ない、ポートフォリオの銘柄入れ替えを進めました。

当ファンドのベンチマークとの差異

期間中における基準価額は、8.0%の値下がりとなり、ベンチマークである「東証株価指数」の下落率9.3%を概ね1.3%上回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

<プラス要因>

(業種)

- ・精密機器、建設業などの業種をベンチマーク対比でオーバーウェイトとしたこと。
- ・銀行業などの業種をベンチマーク対比でアンダーウェイトとしたこと。

(銘柄)

- ・「オリンパス」、「バンダイナムコホールディングス」、「伊藤忠テクノソリューションズ」などの銘柄を保有していたこと。

<マイナス要因>

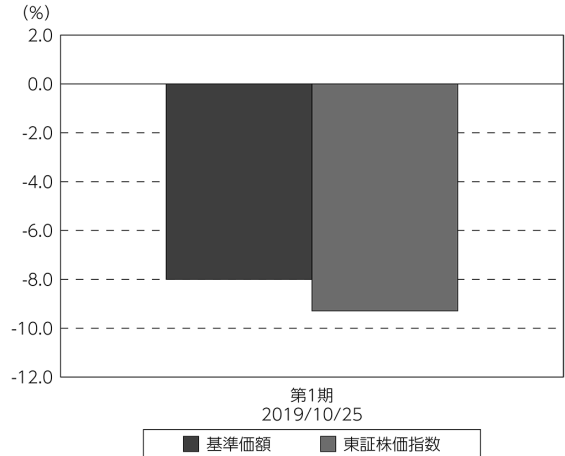
(業種)

- ・電気機器などの業種をベンチマーク対比でアンダーウェイトとしたこと。
- ・鉄鋼などの業種をベンチマーク対比でオーバーウェイトとしたこと。

(銘柄)

- ・「マクロミル」、「T & Dホールディングス」、「リョービ」などの銘柄を保有していたこと。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) 東証株価指数は当ファンドのベンチマークです。

分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第 1 期
	2018年9月28日～ 2019年10月25日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	— %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	446

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下四捨五入で算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

（当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「アクティブバリュー マザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

（アクティブバリュー マザーファンド）

株式市場は、米中貿易摩擦に対する懸念がやや薄れたことなどから、堅調な推移となっています。短期的には、米国の通商政策や主要国の経済指標の動向などを睨みながら、不安定な株価推移となる局面も想定されますが、日本企業の業績は比較的底堅く推移していること、欧米および日本の中央銀行が景気後退やデフレを警戒して緩和的姿勢を示していることなどから、下値余地は限定的と考えています。また、中長期で見ると、日本企業の経営が構造的に変化し、成長に向けた投資や株主還元を積極化していることを背景に、上昇基調は維持されると考えています。

このようななかで、東証1部上場銘柄においては、PBR1倍を下回る銘柄が依然、4割強も存在し、経済や業績状況と比較して割安な状態にある株式が多く存在しています。今後の景況感の改善に伴ない、収益・資産面から見て割安になった銘柄に対する物色が行なわれると思われ、中長期的に見て、当ファンドが実践する割安株投資が有効に働く可能性は高いと考えています。当ファンドでは、引き続き、企業本来の収益力や財務面など様々な角度から見て割安な銘柄を選択し投資を行なっていきます。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 9 月28日～2019年10月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 49	% 0.557	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(45)	(0.509)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.012)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
(受 託 会 社)	(3)	(0.036)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	17	0.192	(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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(17)	(0.191)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.001)	
(c) そ の 他 費 用	0	0.005	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(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係る費用
(印 刷 費 用)	(0)	(0.003)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	66	0.754	
期中の平均基準価額は、8,769円です。			

(注) 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・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年9月28日～2019年10月25日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
アクティブバリュー マザーファンド	7,988,226	27,606,714	596,069	2,012,649

○株式売買比率

(2018年9月28日～2019年10月25日)

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
	アクティブバリュー マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	43,542,194千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	24,127,760千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.80

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2018年9月28日～2019年10月25日)

利害関係人との取引状況

<国内株式アクティブバリューファンド（適格機関投資家専用）>

区 分	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	$\frac{D}{C}$
金銭信託	百万円 1,364	百万円 1,364	% 100.0	百万円 1,364	百万円 1,364	% 100.0

<アクティブバリュー マザーファンド>

区 分	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	$\frac{D}{C}$
金銭信託	百万円 14,024	百万円 14,024	% 100.0	百万円 14,024	百万円 14,024	% 100.0

平均保有割合 64.7%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合。

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、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2018年9月28日～2019年10月25日）

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年9月28日～2019年10月25日)

設定時 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	当期末残高 (元本)	取 引 理 由
百万円 10	百万円 —	百万円 10	百万円 —	当初設定時における取得とその処分

○組入資産の明細

(2019年10月25日現在)

親投資信託残高

銘	柄	当 期 末	
		口 数	評 価 額
アクティブバリュー マザーファンド		千口 7,392,157	千円 26,959,198

(注) 親投資信託の2019年10月25日現在の受益権総口数は、10,187,828千口です。

○投資信託財産の構成

(2019年10月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
アクティブバリュー マザーファンド	千円 26,959,198	% 99.2
コール・ローン等、その他	217,364	0.8
投資信託財産総額	27,176,562	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年10月25日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	27,176,562,775
コール・ローン等	217,364,318
アクティブバリュー マザーファンド(評価額)	26,959,198,457
(B) 負債	83,381,306
未払解約金	23,480,816
未払信託報酬	59,220,808
未払利息	62
その他未払費用	679,620
(C) 純資産総額(A－B)	27,093,181,469
元本	29,448,896,175
次期繰越損益金	△ 2,355,714,706
(D) 受益権総口数	29,448,896,175口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,200円

(注) 当ファンドの設定時元本額は10,000,000円、期中追加設定元本額は32,948,131,662円、期中一部解約元本額は3,509,235,487円です。

(注) 1口当たり純資産額は0.9200円です。

(注) 2019年10月25日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は2,355,714,706円です。

○損益の状況（2018年9月28日～2019年10月25日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 46,196
受取利息	229
支払利息	△ 46,425
(B) 有価証券売買損益	1,396,151,009
売買益	1,439,189,532
売買損	△ 43,038,523
(C) 信託報酬等	△ 84,420,275
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,311,684,538
(E) 追加信託差損益金	△3,667,399,244
(配当等相当額)	(△ 174,193)
(売買損益相当額)	(△3,667,225,051)
(F) 計(D+E)	△2,355,714,706
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	△2,355,714,706
追加信託差損益金	△3,667,399,244
(配当等相当額)	(3,999,284)
(売買損益相当額)	(△3,671,398,528)
分配準備積立金	1,311,684,538

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(E)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) 分配金の計算過程（2018年9月28日～2019年10月25日）は以下の通りです。

項 目	2018年9月28日～ 2019年10月25日
a. 配当等収益(経費控除後)	449,372,817円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	862,311,721円
c. 信託約款に定める収益調整金	3,999,284円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	0円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,315,683,822円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	446円
g. 分配金	0円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	0円

○お知らせ

約款変更について

2018年9月28日から2019年10月25日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

アクティブバリュー マザーファンド

運用報告書

第18期（決算日 2019年10月25日）
（2018年10月26日～2019年10月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	2001年10月26日から原則無期限です。
運 用 方 針	長期的な観点からわが国の株式市場全体（東証株価指数）の動きを上回る投資成果の獲得をめざして運用を行ないます。
主 要 運 用 対 象	わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
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ないません。

フ ァ ン ド 概 要

株価指数等先物取引を含む実質的な株式組入比率は100%に保つことを基本とします。市況環境などの変化に基づいた実質株式組入比率の変更は原則として行ないません。

株式への投資にあたっては、①ボトム・アップ・アプローチによる個別企業のファンダメンタル分析を行ない、②ファンダメンタル分析の結果を重視し、株価の割安性（バリュー）を多面的に分析し、割安な銘柄を選定します。

最終組入銘柄は各種のリスク分析を行なったうえで決定します。

組入銘柄の見直しは、市況環境などに応じ随時行ないます。

株式以外の資産への投資割合は、原則として、信託財産の総額の50%以下とします。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<336149>

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		東 証 株 価 指 数		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	騰 落 率	中 率	(ベンチマーク)	騰 落 率			
	円	%		%	%	%	百万円
14期(2015年10月26日)	29,442	25.2	1,558.99	24.3	96.9	2.3	4,709
15期(2016年10月25日)	27,351	△ 7.1	1,377.32	△11.7	95.0	2.0	4,203
16期(2017年10月25日)	37,134	35.8	1,751.43	27.2	98.3	0.9	6,099
17期(2018年10月25日)	34,936	△ 5.9	1,600.92	△ 8.6	95.3	2.8	11,959
18期(2019年10月25日)	36,470	4.4	1,648.44	3.0	96.8	1.9	37,154

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 株 価 指 数		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	中 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2018年10月25日	34,936	—	1,600.92	—	95.3	2.8
10月末	35,723	2.3	1,646.12	2.8	95.6	2.8
11月末	35,856	2.6	1,667.45	4.2	95.5	2.9
12月末	31,896	△8.7	1,494.09	△6.7	95.2	2.9
2019年1月末	33,703	△3.5	1,567.49	△2.1	94.5	3.0
2月末	34,340	△1.7	1,607.66	0.4	95.8	3.0
3月末	34,243	△2.0	1,591.64	△0.6	93.3	2.9
4月末	34,992	0.2	1,617.93	1.1	95.3	2.9
5月末	33,263	△4.8	1,512.28	△5.5	95.4	2.6
6月末	34,254	△2.0	1,551.14	△3.1	96.3	2.5
7月末	34,325	△1.7	1,565.14	△2.2	95.0	2.1
8月末	33,206	△5.0	1,511.86	△5.6	99.3	0.2
9月末	35,311	1.1	1,587.80	△0.8	97.0	2.0
(期 末)						
2019年10月25日	36,470	4.4	1,648.44	3.0	96.8	1.9

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2018年10月26日～2019年10月25日)

基準価額の推移

期間の初め34,936円の基準価額は、期間末に36,470円となり、騰落率は+4.4%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主要因は以下の通りです。

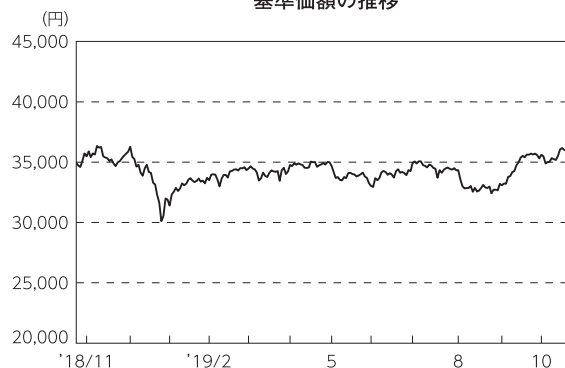
<値上がり要因>

- ・中国の首相が減税などの大規模な景気対策の実施を表明したこと。
- ・欧州中央銀行（ＥＣＢ）や米国連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）が利下げに踏み切り、景気を下支える姿勢を示したこと（2019年9月）。
- ・米国と中国が再開した貿易協議で部分的な合意に達したこと。

<値下がり要因>

- ・米国と中国との間の貿易を巡る対立が深刻化したことを受けて、世界的な景気減速懸念が高まったこと。
- ・ＦＲＢが利上げを決定し、景気の減速を招く恐れが警戒されたこと（2018年12月中旬～12月下旬）。
- ・日本企業の決算発表が本格化するなか、中国経済の減速などを背景とした業績予想の下方修正に対する警戒感が強まったこと。

基準価額の推移



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2018/10/25	2019/10/25	2018/12/25	2019/10/25
34,936円	36,470円	30,108円	36,470円

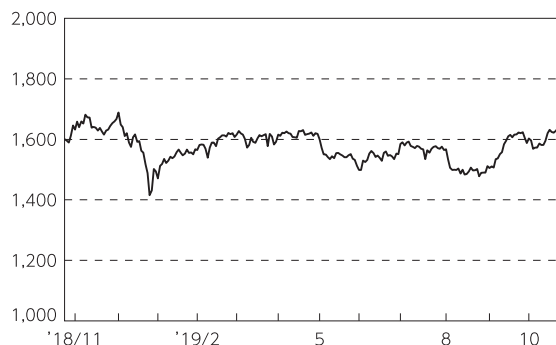
(株式市況)

国内株式市場では、東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）は、期間の初めと比べて上昇しました。

期間の初めから2018年12月下旬にかけては、米国の大手半導体企業の慎重な業績見通しなどを背景に、世界的なＩＴ機器需要の減速懸念が広がったことや、ＦＲＢが利上げを決定したことにより景気の減速を招く恐れが警戒されたことなどから、ＴＯＰＩＸは下落しました。2019年1月上旬から4月下旬にかけては、ＦＲＢ議長が景気に配慮した金融政策を進める姿勢を示したことや、中国の首相が減税などの大規模な景気対策の実施を表明したことなどが支援材料となり、ＴＯＰＩＸは上昇しました。5月上旬から8月下旬にかけては、米国が中国製品の

輸入関税の税率の引き上げを発表し、これに対して中国が報復的な関税措置を発表するなど、米国と中国との間の貿易を巡る対立の深刻化を受けて世界的な景気減速懸念が高まったことや、日本企業の決算発表が本格化するなか、中国経済の減速などを背景とした業績予想の下方修正に対する警戒感が強まったことなどから、ＴＯＰＩＸは下落しました。9月上旬から期間末にかけては、市場予想を下回る米国経済指標の発表などから株価が下落する局面があったものの、ＥＣＢやＦＲＢが利下げに踏み切り景気を下支えする姿勢を示したことや、米国と中国が再開した貿易協議で部分的な合意に達したことなどを好感して、ＴＯＰＩＸは上昇しました。

東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）の推移



ポートフォリオ

企業への直接取材を中心としたボトム・アップ・リサーチにより、事業や財務の内容を把握したうえで、ＰＥＲ（株価収益率）、ＰＢＲ（株価純資産倍率）などの各種バリュエーション（株価指標）面から見て割安であり、今後の業績や資本効率の動向、株主に対する姿勢の変化などにより、市場を上回る株価パフォーマンスが期待できる確率が高いと判断した銘柄を選別してポートフォリオを構築しました。

期間の前半においては、相対的に割安感が薄れたと判断した「ネットワンシステムズ」、「コスモス薬品」などの銘柄の全部売却や一部売却を行なった一方で、ＰＥＲやＰＢＲ、キャッシュフロー利回りなどのバリュエーション面から割安感が強いと判断した「オリンパス」の新規購入や、「任天堂」の追加購入などを実施しました。

期間の後半においては、相対的に割安感が薄れたと判断した「伊藤忠テクノソリューションズ」、「ケーズホールディングス」などの全部売却を実施する一方で、バリュエーション面などから割安感が強いと判断した「パイロットコーポレーション」、「ＴＤＫ」などの新規購入を行ない、ポートフォリオの銘柄入替えを進めました。

当ファンドのベンチマークとの差異

期間中における基準価額は、4.4%の値上がりとなり、ベンチマークである「東証株価指数」の上昇率3.0%を概ね1.4%上回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

<プラス要因>

(業種)

- ・精密機器、その他製品などの業種をベンチマーク対比でオーバーウェイトとしたこと。
- ・銀行業などの業種をベンチマーク対比でアンダーウェイトとしたこと。

(銘柄)

- ・「オリンパス」、「伊藤忠テクノソリューションズ」、「バンダイナムコホールディングス」などの銘柄を保有していたこと。

<マイナス要因>

(業種)

- ・電気機器などの業種をベンチマーク対比でアンダーウェイトとしたこと。
- ・鉄鋼、鉱業などの業種をベンチマーク対比でオーバーウェイトとしたこと。

(銘柄)

- ・「T & Dホールディングス」、「マクロミル」、「国際石油開発帝石」などの銘柄を保有していたこと。

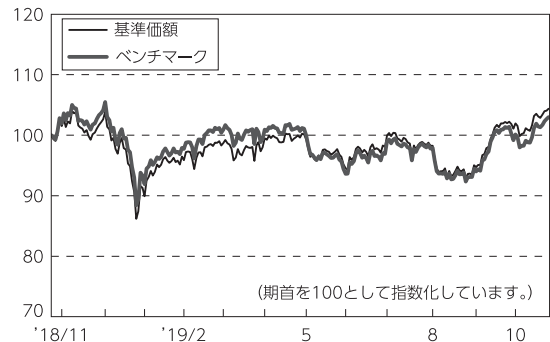
○今後の運用方針

株式市場は、米中貿易摩擦に対する懸念がやや薄れたことなどから、堅調な推移となっています。短期的には、米国の通商政策や主要国の経済指標の動向などを睨みながら、不安定な株価推移となる局面も想定されますが、日本企業の業績は比較的底堅く推移していること、欧米および日本の中央銀行が景気後退やデフレを警戒して緩和的姿勢を示していることなどから、下値余地は限定的と考えています。また、中長期的で見ると、日本企業の経営が構造的に変化し、成長に向けた投資や株主還元を積極化していることを背景に、上昇基調は維持されると考えています。

このようななかで、東証1部上場銘柄においては、PBR1倍を下回る銘柄が半分弱も存在し、経済や業績状況と比較して割安な状態にある株式が多く存在しています。今後、収益・資産面から見て割安になった銘柄に対する物色が行なわれると思われ、中長期的に見て、当ファンドが実践する割安株投資が有効に働く可能性は高いと考えています。当ファンドでは、引き続き、企業本来の収益力や財務面など様々な角度から見て割安な銘柄を選択し投資を行なっていきます。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年10月26日～2019年10月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 57 (56) (0)	% 0.166 (0.165) (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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	57	0.166	
期中の平均基準価額は、34,259円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況

(2018年10月26日～2019年10月25日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 15,751 (703)	千円 31,287,551 (ー)	千株 6,463	千円 8,039,199

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

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
国 内	株式先物取引	百万円 3,407	百万円 3,025	百万円 ー	百万円 ー

(注) 金額は受け渡し代金。

○株式売買比率

(2018年10月26日～2019年10月25日)

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	39,326,751千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	24,127,760千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.62

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2018年10月26日～2019年10月25日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
金銭信託	百万円 12,657	百万円 12,657	% 100.0	百万円 12,657	百万円 12,657	% 100.0

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年10月26日～2019年10月25日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○組入資産の明細

(2019年10月25日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.1%)			
日本水産	—	77.3	47,307
鉱業 (1.0%)			
国際石油開発帝石	117.1	350.9	350,373
建設業 (6.1%)			
ミライト・ホールディングス	58.8	160.6	275,107
コムシスホールディングス	—	114.5	366,400
西松建設	20.9	—	—
前田建設工業	41.1	—	—
N I P P O	—	196.1	432,204
東亜道路工業	—	53	184,440
大和ハウス工業	25.8	95.7	356,961
日本電設工業	45.7	135.4	323,064
O S J Bホールディングス	311.8	958.6	250,194
食料品 (3.9%)			
森永製菓	15.8	—	—
雪印メグミルク	23.6	—	—
アサヒグループホールディングス	—	38.6	209,868
味の素	82.2	142.5	290,985
アリアケジャパン	4.3	32.3	271,320
東洋水産	—	88.8	397,380
日本たばこ産業	59	100	247,100
繊維製品 (0.9%)			
東洋紡	47.4	—	—
東レ	126.6	392.3	312,427
パルプ・紙 (—%)			
レンゴー	80.6	—	—
化学 (3.3%)			
デンカ	46.2	133.7	420,486
大陽日酸	49.6	—	—
三菱瓦斯化学	—	189.7	288,154
積水化学工業	47.1	125.5	222,135
宇部興産	23.1	—	—
サカタインクス	—	50.9	63,675

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
富士フィルムホールディングス	—	39.4	188,371
日東電工	5.2	—	—
医薬品 (3.7%)			
塩野義製薬	28.9	93.6	584,064
参天製薬	133.9	389.5	739,660
生化学工業	44	—	—
石油・石炭製品 (0.4%)			
J X T Gホールディングス	146.2	307.9	157,583
ガラス・土石製品 (0.3%)			
日本板硝子	94.5	—	—
日本電気硝子	12.9	—	—
太平洋セメント	18.4	37.3	117,308
鉄鋼 (1.9%)			
日本製鉄	—	92.6	143,993
ジェイ エフ イー ホールディングス	35.3	92.6	125,982
大和工業	22	57.8	164,267
日立金属	57.2	210.1	262,625
非鉄金属 (2.8%)			
大紀アルミニウム工業所	58.7	—	—
三井金属鉱業	—	87.8	265,595
住友金属鉱山	16	92.9	331,560
大阪チタニウムテクノロジーズ	43	80	134,800
住友電気工業	37.9	132.9	193,768
リョービ	15.9	33.5	65,392
金属製品 (—%)			
ノーリツ	16.9	—	—
三益半導体工業	22.6	—	—
機械 (6.2%)			
S M C	1.7	2.9	136,909
小松製作所	16.8	73.5	187,572
住友重機械工業	22.8	—	—
帝国電機製作所	102.5	18	22,662
鶴見製作所	51.4	115	238,970
荏原製作所	46.2	97.1	318,002

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ダイキン工業	17.4	54.1	813,393
新晃工業	52.3	49.7	89,807
THK	—	140.9	429,745
三菱重工業	3	—	—
電気機器 (10.0%)			
日立製作所	41	156.1	653,902
三菱電機	54.9	232.7	354,634
電気興業	31.6	98.6	328,338
京三製作所	—	25.3	12,295
アンリツ	34.6	120	263,040
富士通ゼネラル	37.4	103	185,503
ソニー	43.3	112.1	707,799
TDK	—	39.3	424,440
アルパイン	44.5	—	—
エスベック	27.5	18.9	36,779
ローム	—	37.9	328,593
村田製作所	—	49.7	289,949
輸送用機器 (6.6%)			
ダイハツディーゼル	62.7	—	—
モリタホールディングス	14.3	—	—
トヨタ自動車	24.5	108.2	809,552
日野自動車	156.5	111.5	109,270
日信工業	168.3	289.3	497,306
太平洋工業	42.5	113.4	183,481
本田技研工業	23.7	160.1	468,372
スズキ	7.7	28.7	143,844
ショーワ	40.8	—	—
エフ・シー・シー	—	67.3	146,915
精密機器 (4.0%)			
テルモ	28	152.8	537,092
オリンパス	—	621.1	909,290
その他製品 (4.5%)			
バンダイナムコホールディングス	25.9	33	231,330
パイロットコーポレーション	—	104.1	446,068
アシックス	55.9	—	—
リンデック	—	96.4	216,610
任天堂	7.8	20	734,600

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
電気・ガス業 (2.2%)			
中部電力	—	382.2	624,705
電源開発	21.1	68.4	181,738
陸運業 (3.5%)			
西日本旅客鉄道	14.9	45.4	426,714
西武ホールディングス	26.1	88	170,280
ヤマトホールディングス	—	94.4	174,734
セイノーホールディングス	102.2	358.5	497,239
倉庫・運輸関連業 (1.4%)			
三菱倉庫	19	—	—
住友倉庫	38	169.3	247,008
近鉄エクスプレス	—	152.8	266,483
情報・通信業 (13.1%)			
NECネットエスアイ	—	167.5	518,412
ネクソン	—	248.9	307,391
AOI TYO Holdings	66	—	—
マクロミル	45.3	—	—
Zホールディングス	466.9	377.1	124,065
トレンドマイクロ	—	101.2	557,612
伊藤忠テクノソリューションズ	47.1	—	—
大塚商会	21.6	133.4	556,945
ネットワンシステムズ	51.8	—	—
日本電信電話	38.7	131.1	696,009
KDDI	—	61.2	180,111
NTTドコモ	35.3	103.1	293,474
東宝	19.8	43.7	200,364
エヌ・ティ・ティ・データ	—	308.9	442,344
コナミホールディングス	—	64.1	316,654
ソフトバンクグループ	22.7	129	518,193
卸売業 (3.3%)			
アズワン	1.2	1.2	10,632
伊藤忠商事	87.1	231.9	529,775
住友商事	—	168	289,884
三菱商事	26.6	126.5	345,155
泉州電業	16.7	—	—
小売業 (6.7%)			
サンエー	14	93.6	463,788
エービーシー・マート	13.3	20.5	152,520

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
三越伊勢丹ホールディングス	99.2	256.5	228,285
コスモス薬品	5.5	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	23.2	161.9	690,179
パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	22	210.1	359,271
ユナイテッドアローズ	15.2	—	—
イズミ	—	74.3	307,602
ケーズホールディングス	21.6	—	—
ニトリホールディングス	4.8	11.7	189,364
銀行業 (3.6%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	421.4	1,297.6	733,014
三井住友フィナンシャルグループ	46.5	145	556,365
みずほフィナンシャルグループ	600.2	—	—
証券、商品先物取引業 (0.2%)			
ジャフコ	16	18.2	73,073
大和証券グループ本社	48.2	—	—
野村ホールディングス	41.7	—	—
保険業 (2.9%)			
SOMPOホールディングス	15.8	71.2	302,528
第一生命ホールディングス	108.4	127.7	228,263
東京海上ホールディングス	20.1	66.9	384,608
T&Dホールディングス	96.2	104.8	127,017

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
その他金融業 (1.5%)			
クレディセゾン	27.7	—	—
日本証券金融	76.4	—	—
イオンフィナンシャルサービス	—	143.6	237,801
オリックス	55.2	186.7	310,575
不動産業 (4.1%)			
東急不動産ホールディングス	176.2	781.6	564,315
三井不動産	54.9	244.9	668,209
三菱地所	8	—	—
東京建物	—	152	237,728
サービス業 (1.8%)			
日本工営	30.7	—	—
タケエイ	51.7	—	—
パーソルホールディングス	43.3	—	—
ディー・エヌ・エー	44.7	—	—
リクルートホールディングス	54.9	181.3	642,527
合 計	株 数 ・ 金 額	6,748	16,740
	銘柄数<比率>	117	109 <96.8%>

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期	末
			買 建 額	売 建 額
国内	株式先物取引	TOPIX先物	百万円 723	百万円 —

○投資信託財産の構成

(2019年10月25日現在)

項 目		当 期	末
		評 価 額	比 率
株式		千円 35,973,598	% 96.8
コール・ローン等、その他		1,193,514	3.2
投資信託財産総額		37,167,112	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年10月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	37,167,112,825
コール・ローン等	860,510,095
株式(評価額)	35,973,598,280
未収入金	21,996,200
未収配当金	312,128,250
差入委託証拠金	△ 1,120,000
(B) 負債	12,138,548
未払解約金	12,138,301
未払利息	247
(C) 純資産総額(A－B)	37,154,974,277
元本	10,187,828,769
次期繰越損益金	26,967,145,508
(D) 受益権総口数	10,187,828,769口
1万口当たり基準価額(C/D)	36,470円

(注) 当ファンドの期首元本額は3,423,132,510円、期中追加設定元本額は7,963,837,210円、期中一部解約元本額は1,199,140,951円です。

(注) 2019年10月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・国内株式アクティブバリューファンド(適格機関投資家専用) 7,392,157,515円
- ・日本バリュー・グロース株式ファンド(適格機関投資家向け) 1,362,864,774円
- ・日興アクティブバリュー 837,919,583円
- ・国内株式アクティブバリューファンド(SMA専用) 261,588,180円
- ・スマート・ラップ・ジャパン(1年決算型) 187,978,010円
- ・スマート・ラップ・ジャパン(毎月分配型) 145,320,707円

(注) 1口当たり純資産額は3,6470円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2018年10月26日から2019年10月25日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

○損益の状況 (2018年10月26日～2019年10月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	699,788,987
受取配当金	700,297,685
受取利息	2,796
その他収益金	4,378
支払利息	△ 515,872
(B) 有価証券売買損益	1,327,753,856
売買益	2,930,763,919
売買損	△ 1,603,010,063
(C) 先物取引等取引損益	5,321,980
取引益	50,123,660
取引損	△ 44,801,680
(D) 保管費用等	△ 54,671
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	2,032,810,152
(F) 前期繰越損益金	8,536,044,132
(G) 追加信託差損益金	19,255,390,578
(H) 解約差損益金	△ 2,857,099,354
(I) 計(E+F+G+H)	26,967,145,508
次期繰越損益金(I)	26,967,145,508

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

(注) 損益の状況の中で(H)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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／国内／債券	
信 託 期 間	信託期間は2019年10月18日から無期限です。	
運 用 方 針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用 日本債券 ツイン戦略ファンドS (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券 を主要投資対象とします。
	日本債券 ツイン戦略 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。
組 入 制 限	FOFs用 日本債券 ツイン戦略ファンドS (適格機関投資家専用)	外貨建資産への投資は行いません。 デリバティブ取引は、ヘッジ目 的に限定しません。
	日本債券 ツイン戦略 マザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。 デリバティブ取引は、ヘッジ目 的に限定しません。
分 配 方 針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 (1) 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当 等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額 とします。 (2) 分配金額については、委託者が基準価額水準、市 況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対 象額が少額の場合には分配を行わないことがあ ります。	

FOFs用 日本債券ツイン戦略
ファンドS(適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第1期 (決算日 2020年2月21日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いました
ので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあ
げます。

お問い合わせ先

フリーダイヤル:0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号
<610116>

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			ベンチマーク		債 券 組入比率	債券先物比率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率		期 中 騰落率			
設定日 (2019年10月18日)	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 0.5
第1期 (2020年 2月21日)	10,012	0	0.1	9,990	△0.1	98.7	△17.3	456

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債 券 組入比率	債券先物比率
		騰 落 率		騰 落 率		
(設 定 日) 2019年10月18日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	% —
10月末	9,993	△0.1	10,003	0.0	97.6	△13.5
11月末	9,956	△0.4	9,970	△0.3	98.4	△5.1
12月末	9,936	△0.6	9,940	△0.6	99.1	△7.6
2020年 1月末	9,999	△0.0	9,982	△0.2	99.3	△10.8
(当 期 末) 2020年 2月21日	10,012	0.1	9,990	△0.1	98.7	△17.3

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

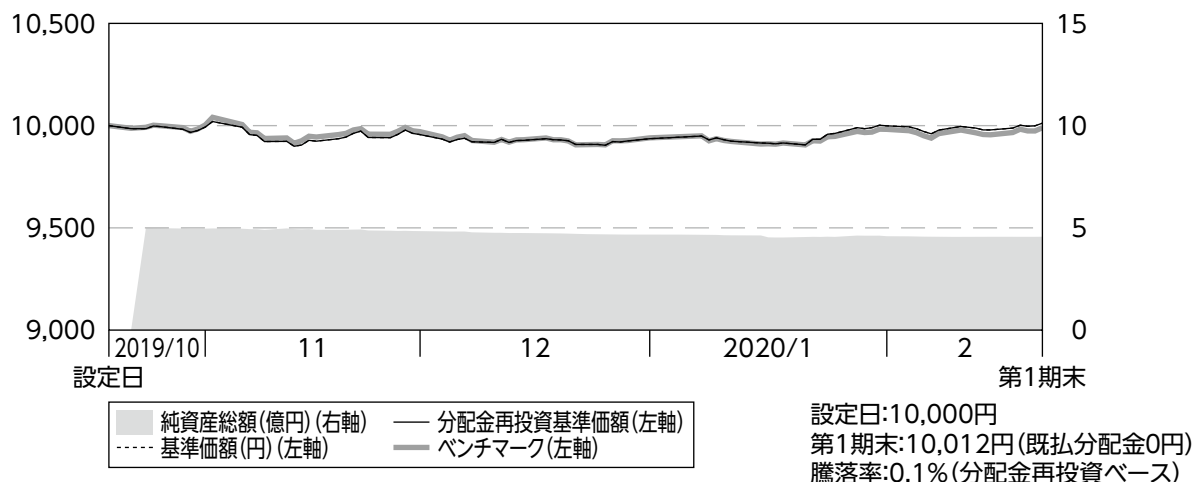
(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、NOMURA-BPI総合です。

NOMURA-BPI総合とは、野村證券株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で、一定の組入れ基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスを基に計算されます。同指数の知的財産権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、同指数を用いて行われる当社の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移

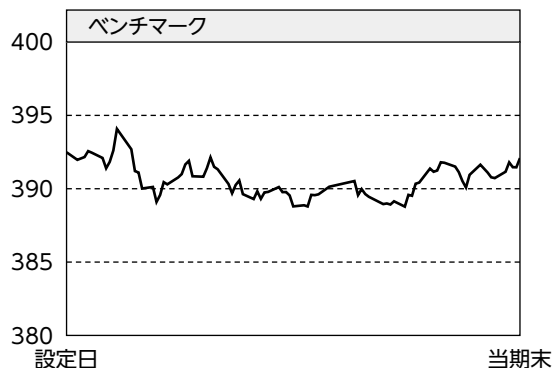


- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額及びベンチマークは、2019年10月18日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

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。設定日から2019年11月上旬にかけて、米中両国が通商問題で部分的な合意に至るとの観測が高まったことなどから金利は上昇(債券価格は下落)し、基準価額は下落しました。11月中旬から下旬は、米中通商協議の難航を示唆する報道や香港情勢の悪化による米中対立再燃への懸念を背景に金利は低下(債券価格は上昇)し、基準価額は上昇しました。その後12月末にかけては米中通商協議の合意が近づいているとの報道を受けて金利が上昇して基準価額は下落しましたが、期末にかけては新型コロナウイルスの感染拡大を受けたりリスク回避姿勢の高まりから金利は低下し、基準価額は上昇しました。

投資環境



国内債券市場では、設定日から2019年11月上旬にかけて米中通商協議の進展期待を背景に金利は上昇しましたが、11月中旬から下旬には米中対立再燃への懸念により金利は低下しました。その後12月末にかけては米中通商協議の合意が近づいているとの報道を受けて金利は上昇しましたが、期末にかけて新型コロナウイルスの感染拡大に対する懸念を背景に金利は低下しました。

クレジットスプレッドは、事業債は概ね金利変動に伴う動きとなり、設定日から12月にかけては金利上昇により縮小しましたが、その後期末にかけては金利低下により拡大しました。円建外債のスプレッドは米中通商問題など海外リスク要因の後退により縮小しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドの運用につきましては、主要投資対象である「日本債券ツイン戦略マザーファンド」をほぼ100%組み入れ、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

【「日本債券ツイン戦略マザーファンド」の運用経過】

金利戦略は、2019年10月末の日銀金融政策決定会合に向けてリスク抑制的に運営しました。その後は超長期ゾーンオーバーウェイト、デュレーションロング基調で運営しましたが、年末にかけては再度リスク抑制的に運営しました。2020年1月には、再び超長期ゾーンオーバーウェイト、デュレーションロングとしました。

クレジット戦略は、クレジットスプレッドの横ばい推移を想定しクレジット債をオーバーウェイトしました。信用力に対して割安感があると考える短中期ゾーンの事業債および事業劣後債を中心にポートフォリオを構築しました。

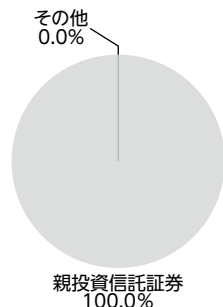
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

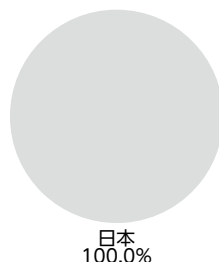
	当期末
	2020年2月21日
日本債券ツイン戦略マザーファンド	100.0%
その他	0.0%
組入ファンド数	1

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

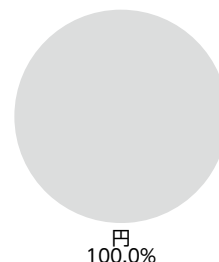
○資産別配分



○国別配分



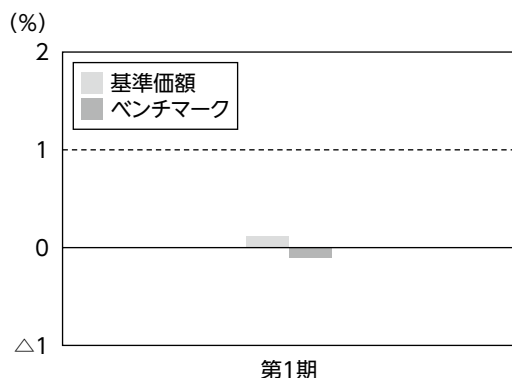
○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額(分配金込み)とベンチマークの騰落率の対比です。



当ファンドの基準価額騰落率はベンチマーク騰落率を上回りました。

金利戦略では、1月の金利低下局面でデュレーションをロングで運営していたことなどがプラス寄与しました。クレジット戦略は、中期ゾーンの金利上昇により事業債セクターのスプレッドが縮小し、同セクターのオーバーウェイトがプラス寄与しました。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目		第1期
		2019年10月18日~2020年2月21日
当期分配金	(円)	—
(対基準価額比率)	(%)	(—)
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	29

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)―印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

日本債券ツイン戦略マザーファンド受益証券への投資を通じて、わが国の公社債に投資しつつ、国債先物取引及び国債に係る選択権付債券売買取引を行うことでNOMURA-BPI総合を上回る投資成果を目指します。

ポートフォリオは、クレジット戦略に基づいて事業債を中心とした銘柄選択を行い、金利戦略に基づいてデュレーション等を調整しながら構築します。なお、金利戦略においては、国債先物取引や国債に係る選択権付債券売買取引を活用します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2019年10月18日~2020年2月21日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	6円	0.065%	(a) 信託報酬＝〔期中の平均基準価額〕×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,971円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(5)	(0.053)	
(販売会社)	(0)	(0.004)	
(受託会社)	(1)	(0.008)	
(b) 売買委託手数料	0	0.000	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{〔期中の売買委託手数料〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(商品)	(－)	(－)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	－	－	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{〔期中の有価証券取引税〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 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)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(公社債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(d) その他費用	0	0.002	(d) その他費用＝ $\frac{〔期中のその他費用〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(0)	(0.001)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	6	0.067	

- (注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)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、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
- (注2) 各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。

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日 本 債 券 ツ イ ン 戦 略 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口	千円	千口	千円
	515, 232	514, 607	59, 650	59, 321

利害関係人※との取引状況等

■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	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
金 銭 信 託	百万円 0. 014497	百万円 0. 014497	% 100. 0	百万円 0. 014497	百万円 0. 014497	% 100. 0
コ ー ル ・ ロ ー ン	33	4	12. 1	33	4	12. 1

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<日本債券ツイン戦略マザーファンド>

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
金 銭 信 託	百万円 10	百万円 10	% 100. 0	百万円 10	百万円 10	% 100. 0
コ ー ル ・ ロ ー ン	80, 256	15, 943	19. 9	80, 089	15, 943	19. 9

<平均保有割合 2. 6%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

自社による当ファンドの設定・解約状況

当 期 首 残 高 (元)	当 期 設 定 元	当 期 解 約 元	当 期 末 残 高 (元)	取 引 の 理 由
千円 －	千円 500	千円 500	千円 －	当初設定時における取得およびその解約

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

組入資産の明細

＜親投資信託残高＞

	当 期		末
	口	数 評 価	額
日 本 債 券 ツ イ ン 戦 略 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口		千円
	455, 582		456, 630

(注)親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、18, 541, 382千口です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期		末
	評 価 額	比	率
日 本 債 券 ツ イ ン 戦 略 マ ザ ー フ ァ ン ド	千円		%
	456, 630		99. 9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	527		0. 1
投 資 信 託 財 産 総 額	457, 157		100. 0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2020年2月21日現在
(A) 資 産	457,157,824円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	522,791
日 本 債 券 ツ イ ン 戦 略 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	456,630,020
未 収 入 金	5,013
(B) 負 債	512,123
未 払 解 約 金	209,999
未 払 信 託 報 酬	293,533
そ の 他 未 払 費 用	8,591
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	456,645,701
元 本	456,105,706
次 期 繰 越 損 益 金	539,995
(D) 受 益 権 総 口 数	456,105,706口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,012円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2019年10月18日 至 2020年 2月21日
(A) 配 当 等 収 益	△18円
支 払 利 息	△18
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,600,554
売 買 損 益	1,933,072
売 買 損 益	△332,518
(C) 信 託 報 酬 等	△302,124
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	1,298,412
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△758,417
(売 買 損 益 相 当 額)	(△758,417)
(F) 計 (D+E)	539,995
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	539,995
追 加 信 託 差 損 益 金	△758,417
(配 当 等 相 当 額)	(24,857)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△783,274)
分 配 準 備 積 立 金	1,298,412

- (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) (E) 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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は500,000円、期中追加設定元本額は516,204,817円、期中一部解約元本額は60,599,111円です。

※分配金の計算過程

項 目	当 期
(A) 配当等収益額(費用控除後)	584,125円
(B) 有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)	714,287円
(C) 収益調整金額	24,857円
(D) 分配準備積立金額	－円
(E) 分配対象収益額(A+B+C+D)	1,323,269円
(F) 期末残存口数	456,105,706口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり) (E/F×10,000)	29円
(H) 分配金額(1万口当たり)	－円
(I) 収益分配金金額(F×H/10,000)	－円

お知らせ

該当事項はありません。

日本債券ツイン戦略マザーファンド

運用報告書

第1期（決算日 2020年2月21日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2019年10月18日から無期限です。
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	外貨建資産への投資は行いません。 デリバティブ取引は、ヘッジ目的に限定しません。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		債 券 組入比率	債券先物 比率	純 資 産 総 額
		期 騰 落 率		期 騰 落 率			
設定日(2019年10月18日)	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 14,930
第1期(2020年 2月21日)	10,023	0.2	9,990	△0.1	98.7	△17.3	18,583

(注)債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債 券 組入比率	債券先物 比率
		騰 落 率		騰 落 率		
(設 定 日) 2019年10月18日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	% —
10月末	9,997	△0.0	10,003	0.0	97.5	△13.5
11月末	9,962	△0.4	9,970	△0.3	98.4	△5.1
12月末	9,944	△0.6	9,940	△0.6	99.1	△7.6
2019年 1月末	10,009	0.1	9,982	△0.2	98.8	△10.8
(当 期 末) 2020年 2月21日	10,023	0.2	9,990	△0.1	98.7	△17.3

(注1)騰落率は設定日比です。

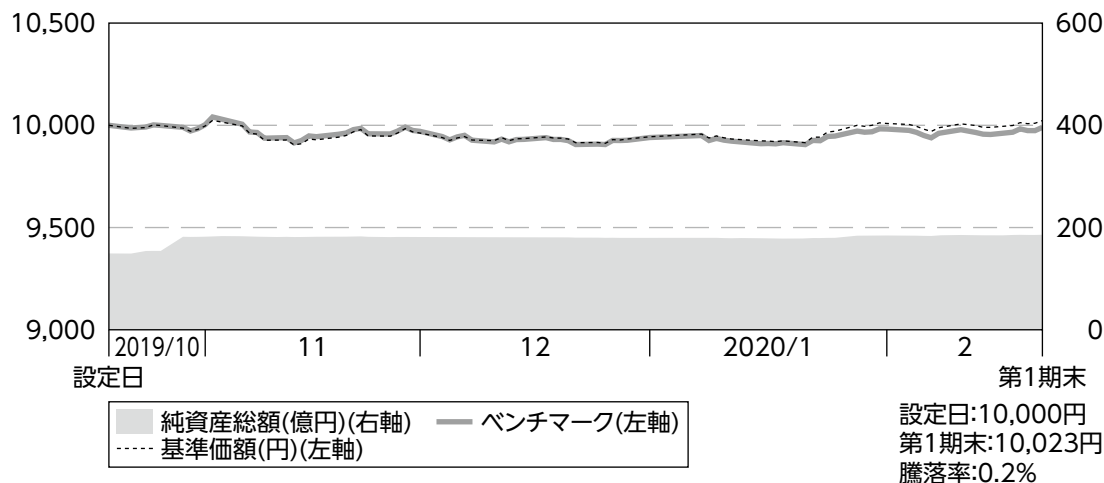
(注2)債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、NOMURA-BPI総合です。

NOMURA-BPI総合とは、野村證券株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で、一定の組入れ基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスを基に計算されます。同指数の知的財産権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、同指数を用いて行われる当社の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移

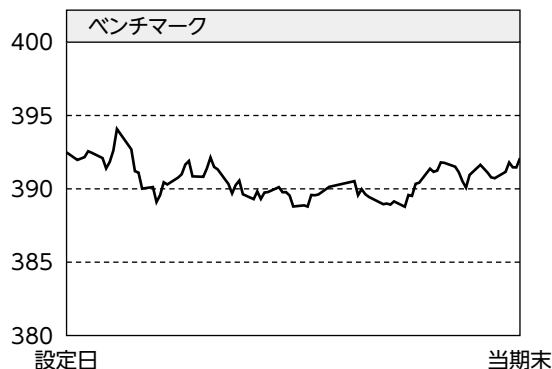


(注)ベンチマークは、2019年10月18日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

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。設定日から2019年11月上旬にかけて、米中両国が通商問題で部分的な合意に至るとの観測が高まったことなどから金利は上昇(債券価格は下落)し、基準価額は下落しました。11月中旬から下旬は、米中通商協議の難航を示唆する報道や香港情勢の悪化による米中対立再燃への懸念を背景に金利は低下(債券価格は上昇)し、基準価額は上昇しました。その後12月末にかけては米中通商協議の合意が近づいているとの報道を受けて金利が上昇して基準価額は下落しましたが、期末にかけては新型コロナウイルスの感染拡大を受けたリスク回避姿勢の高まりから金利は低下し、基準価額は上昇しました。

投資環境



国内債券市場では、設定日から2019年11月上旬にかけて米中通商協議の進展期待を背景に金利は上昇しましたが、11月中旬から下旬には米中对立再燃への懸念により金利は低下しました。その後12月末にかけては米中通商協議の合意が近づいているとの報道を受けて金利は上昇しましたが、期末にかけて新型コロナウイルスの感染拡大に対する懸念を背景に金利は低下しました。

クレジットスプレッドは、事業債は概ね金利変動に伴う動きとなり、設定日から12月にかけては金利上昇により縮小しましたが、その後期末にかけては金利低下により拡大しました。円建外債のスプレッドは米中通商問題など海外リスク要因の後退により縮小しました。

当ファンドのポートフォリオ

金利戦略は、2019年10月末の日銀金融政策決定会合に向けてリスク抑制的に運営しました。その後は超長期ゾーンオーバーウェイト、デュレーションロング基調で運営しましたが、年末にかけては再度リスク抑制的に運営しました。2020年1月には、再び超長期ゾーンオーバーウェイト、デュレーションロングとしました。

クレジット戦略は、クレジットスプレッドの横ばい推移を想定しクレジット債をオーバーウェイトしました。信用力に対して割安感があると考える短中期ゾーンの事業債および事業劣後債を中心にポートフォリオを構築しました。

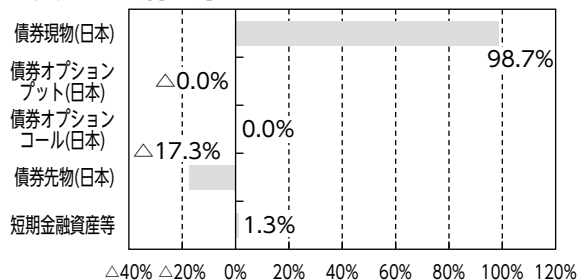
当ファンドの組入資産の内容

○ロング上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	第147回利付国債(20年)	日本	7.5%
2	第345回利付国債(10年)	日本	6.9%
3	第155回利付国債(20年)	日本	6.1%
4	第169回利付国債(20年)	日本	5.2%
5	第356回利付国債(10年)	日本	4.9%
6	第1回積水ハウス利払繰延・ 期限前償還(劣後特約付)	日本	3.8%
7	第20回みずほフィナンシャルグ ループ期限前償還(劣後特約付)	日本	3.8%
8	第41回利付国債(30年)	日本	3.2%
9	第64回利付国債(30年)	日本	3.1%
10	第1回東京海上日動火災保険利 払繰延・期限前償還(劣後特約付)	日本	2.7%
組入銘柄数		52	

(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○資産・国別配分



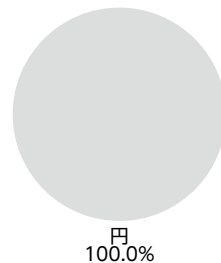
(注)資産・国別配分、通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合です。また、オフバランス取引を行っているため、資産・国別配分の合計は100%となりません。

○ショート上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	長期国債標準物先物 2003	日本	△17.3%
2	第357回利付国債(10年)プット 2004	日本	△0.0%
3	第171回利付国債(20年)プット 2004	日本	△0.0%
4	第141回利付国債(5年)コール 2003	日本	△0.0%
5	第405回利付国債(2年)コール 2003	日本	△0.0%
6	———	—	—
7	———	—	—
8	———	—	—
9	———	—	—
10	———	—	—
組入銘柄数		5	

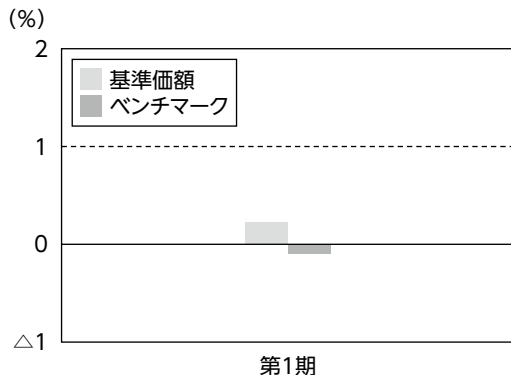
(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○通貨別配分



当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。



当ファンドの基準価額騰落率はベンチマーク騰落率を上回りました。

金利戦略では、1月の金利低下局面でデュレーションをロングで運営していたことなどがプラス寄与しました。クレジット戦略は、中期ゾーンの金利上昇により事業債セクターのスプレッドが縮小し、同セクターのオーバーウェイトがプラス寄与しました。

今後の運用方針

わが国の公社債に投資しつつ、国債先物取引及び国債に係る選択権付債券売買取引を行うことでNOMURA-BPI総合を上回る投資成果を目指します。

ポートフォリオは、クレジット戦略に基づいて事業債を中心とした銘柄選択を行い、金利戦略に基づいてデュレーション等を調整しながら構築します。なお、金利戦略においては、国債先物取引や国債に係る選択権付債券売買取引を活用します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2019年10月18日~2020年2月21日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	0円 (-) (-) (-) (-) (-) (0)	0.000% (-) (-) (-) (-) (-) (0.000)	(a) 売買委託手数料= $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	- (-) (-) (-) (-) (-)	- (-) (-) (-) (-) (-)	(b) 有価証券取引税= $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 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) (監査費用) (その他)	0 (0) (-) (0)	0.001 (0.001) (-) (0.000)	(c) その他費用= $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
合計	0	0.001	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各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(9,978円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

＜公社債＞

		当		期	
		買	付 額	売	付 額
国内	国 債 証 券	千円		千円	
	社債券(投資法人債券を含む)	18,565,946		9,960,770	
		11,156,603		1,410,228	

(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) 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。

派生商品の取引状況等

＜先物取引の銘柄別取引・残高状況＞

銘柄別			当 期				当 期 末 評 価 額		
			買 建		売 建				
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額	買 建 額	売 建 額	評 価 損 益
国内	債券	10年国債標準物	百万円 —	百万円 —	百万円 9,325	百万円 6,103	百万円 —	百万円 3,210	百万円 △5

(注) 金額は受渡代金です。

＜オプションの銘柄別取引・残高状況＞

銘 柄 別			コール プット別	当 期								当 期 末 評 価 額		
				買 建				売 建						
				新 規 買付額	決 済 額	権 利 行 使	権 利 放 棄	新 規 売付額	決 済 額	権 利 被行使	義 務 消 滅	買建額	売建額	評 価 損 益
国 債 内 券	債券店頭	コール	百万円 30	百万円 36	百万円 —	百万円 —	百万円 14	百万円 6	百万円 —	百万円 —	百万円 5	百万円 1	百万円 3	
		プット	19	25	—	—	36	37	—	—	0.493	6	△5	

利害関係人[※]との取引状況等

■ 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	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	D C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金 銭 信 託	10	10	100.0	10	10	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	80,256	15,943	19.9	80,089	15,943	19.9

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

< 国内(邦貨建)公社債 >

(A) 債券種類別開示

区 分	当			期		末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B 格 組 入 比 率	B 下 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	7,890,000 (300,000)	8,572,579 (299,430)	46.1 (1.6)	— (—)	— (—)	43.2 (—)	3.0 (1.6)	— (—)
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	9,727,000 (9,727,000)	9,766,592 (9,766,592)	52.6 (52.6)	— (—)	— (—)	34.7 (34.7)	11.3 (11.3)	6.6 (6.6)
合 計	17,617,000 (10,027,000)	18,339,172 (10,066,022)	98.7 (54.2)	— (—)	— (—)	77.8 (34.7)	14.3 (12.9)	6.6 (6.6)

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) ()内は非上場債で内書きです。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

※ 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。

(B) 個別銘柄開示

当		期		末
銘 柄 名	利率 (%)	額面金額 (千円)	評 価 額 (千円)	償還年月日
国債証券				
第141回利付国債(5年)	0.1	250,000	253,105	2024/9/20
第12回利付国債(40年)	0.5	470,000	492,531	2059/3/20
第345回利付国債(10年)	0.1	1,250,000	1,273,712	2026/12/20
第356回利付国債(10年)	0.1	900,000	915,615	2029/9/20
第35回利付国債(30年)	2.0	100,000	136,791	2041/9/20
第41回利付国債(30年)	1.7	450,000	598,009	2043/12/20
第52回利付国債(30年)	0.5	420,000	441,210	2046/9/20
第61回利付国債(30年)	0.7	40,000	44,010	2048/12/20
第64回利付国債(30年)	0.4	570,000	579,182	2049/9/20
第147回利付国債(20年)	1.6	1,150,000	1,392,673	2033/12/20
第155回利付国債(20年)	1.0	1,000,000	1,137,470	2035/12/20
第163回利付国債(20年)	0.6	40,000	42,974	2037/12/20
第169回利付国債(20年)	0.3	950,000	965,865	2039/6/20
第12回フィリピン共和国国債	0.18	300,000	299,430	2022/8/15
小 計		7,890,000	8,572,579	
普通社債券(含む投資法人債券)				
第1回大和ハウス工業利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	0.5	400,000	399,532	2054/9/25
第1回積水ハウス利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	0.81	700,000	708,302	2077/8/18
第1回サントリーHD利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	0.68	400,000	402,968	2078/4/25
第5回積水ハウス・リート投資法人無担保投資法人債	0.22	300,000	298,530	2024/11/1
第5回日本土地建物株式会社無担保社債	0.3	100,000	100,098	2025/2/20
第1回住友化学利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	1.3	400,000	411,604	2079/12/13
第2回住友化学利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	0.84	400,000	401,476	2079/12/13
第1回積水化成品工業株式会社無担保社債	0.5	300,000	300,273	2026/12/11
第1回日本冶金工業株式会社無担保社債	0.6	100,000	99,881	2024/12/6
第50回日本電気株式会社無担保社債	0.29	100,000	100,322	2022/6/15
第1回アイシン精機利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	0.4	300,000	300,000	2080/2/28
第1回明治安田生命2019基金特定目的会社特定社債	0.29	300,000	299,715	2024/8/2
第3回楽天カード株式会社無担保社債	0.42	200,000	200,182	2026/12/11
第2回三菱商事利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	1.31	400,000	401,012	2075/6/18
第5回三菱商事利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	0.69	400,000	402,036	2076/9/13
第4回株式会社新生銀行無担保社債	0.25	200,000	200,144	2021/10/27
第20回みずほフィナンシャルグループ期限前償還(劣後特約付)	0.39	700,000	697,725	2029/10/30
第23回三菱総合リース株式会社無担保社債	0.29	400,000	400,632	2026/12/11
第35回株式会社日産フィナンシャルサービス無担保社債	0.302	300,000	300,126	2020/6/19

当		期		末
銘 柄 名	利率 (%)	額面金額 (千円)	評 価 額 (千円)	償還年月日
第13回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.45	200,000	200,220	2021/3/26
第17回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.43	100,000	99,920	2022/5/30
第19回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.45	200,000	199,892	2022/12/5
第10回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.22	300,000	299,859	2023/7/28
第2回野村ホールディングス株式会社無担保社債	0.29	200,000	199,540	2024/9/3
第1回東京海上日動火災保険利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	0.96	500,000	505,700	2079/12/24
第2回T&Dホールディングス利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	0.69	100,000	100,271	2050/2/4
第3回T&Dホールディングス利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	0.94	100,000	100,720	2050/2/4
第6回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.85	200,000	203,014	2027/8/31
第25回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.02	200,000	204,322	2029/4/24
第47回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	1.36	427,000	427,657	2020/6/18
第8回ビー・ビー・シー・イー・エス・エー非上位円貨社債	0.499	300,000	300,159	2024/12/12
第1回バンコ・サンタンデール・エセ・アー円貨社債	0.463	200,000	199,956	2024/12/5
第24回GEキャピタル・コーポ円貨社債	0.807	100,000	99,860	2020/9/18
ソシエテ・ジェネラル 0.472% 2025/02/27	0.472	200,000	200,944	2025/2/27
小 計		9,727,000	9,766,592	
合 計		17,617,000	18,339,172	

＜先物取引の銘柄別期末残高＞

銘柄別	銘柄	当 期		末	
		買 建 額 (百万円)	売 建 額 (百万円)	買 建 額 (百万円)	売 建 額 (百万円)
国内	10年国債標準物	—			3,210

＜オプションの銘柄別期末残高＞

銘柄別	銘柄	コール プット別	当 期		末	
			買 建 額	売 建 額	買 建 額	売 建 額
国内	債券	債券店頭	百万円 5	百万円 1		
			0.493	6		

投資信託財産の構成

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 18,339,172	% 96.0		
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	761,857	4.0		
投 資 信 託 財 産 総 額	19,101,029	100.0		

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2020年2月21日現在
(A) 資 産	19,101,029,280円
コール・ローン等	166,523,294
公社債(評価額)	18,339,172,080
コール・オプション(買)	5,913,000
プット・オプション(買)	493,000
未 収 入 金	553,798,000
未 収 利 息	21,450,932
前 払 費 用	3,338,974
差 入 委 託 証 拠 金	10,340,000
(B) 負 債	517,668,096
コール・オプション(売)	1,894,000
プット・オプション(売)	6,198,000
未 払 金	505,096,930
未 払 解 約 金	4,479,094
未 払 利 息	72
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	18,583,361,184
元 本	18,541,382,697
次 期 繰 越 損 益 金	41,978,487
(D) 受 益 権 総 口 数	18,541,382,697口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,023円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2019年10月18日 至 2020年 2月21日
(A) 配 当 等 収 益	29,298,986円
受 取 利 息	29,449,483
支 払 利 息	△150,497
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△12,379,430
売 買 益	87,558,100
売 買 損	△99,937,530
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	28,007,670
取 引 益	83,854,520
取 引 損	△55,846,850
(D) そ の 他 費 用	△99,673
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	44,827,553
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△6,188,688
(G) 解 約 差 損 益 金	3,339,622
(H) 計 (E+F+G)	41,978,487
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	41,978,487

(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) (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3) (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。

〈注記事項〉

※当ファンドの期首元本額は14,930,999,500円、期中追加設定元本額は4,244,528,640円、期中一部解約元本額は634,145,443円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

国内債券SMTBセクション(SMA専用)	13,426,837,414円
コア投資戦略ファンド(安定型)	1,602,243,141円
債券コア・セクション	1,383,345,070円
コア投資戦略ファンド(成長型)	901,261,767円
FOFs用 日本債券ツイン戦略ファンドS(適格機関投資家専用)	455,582,181円
コア投資戦略ファンド(切替型)	350,470,636円
日本債券ツイン戦略ファンド(適格機関投資家専用)	152,540,284円
債券コア戦略ファンド	143,859,313円
日本債券ツイン戦略ファンド(SMA専用)	90,440,030円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	32,044,863円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	2,757,998円

お知らせ

該当事項はありません。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券／インデックス型		
信託期間	信託期間は2017年3月31日から2027年1月18日までです。		
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。		
主要運用対象	FOFs用 世界物価連動債ファンドS (為替ヘッジあり) (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。	
	世界物価連動債 マザーファンド 為替ヘッジあり	日本を除く世界のインフレ連動国債(物価連動国債)を主要投資対象とします。	
組入制限	FOFs用 世界物価連動債ファンドS (為替ヘッジあり) (適格機関投資家専用)	外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。	
	世界物価連動債 マザーファンド 為替ヘッジあり	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。	
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 (1) 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 (2) 分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。		

FOFs用世界物価連動債ファンドS
(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第3期(決算日 2020年1月17日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

お問い合わせ先

フリーダイヤル:0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号
<610068>

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			ベンチマーク		債 券 組 入 率	債 券 先 比	券 物 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率				
設定日 (2017年3月31日)	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —		百万円 0.5
第1期 (2018年1月17日)	10,042	0	0.4	10,098	1.0	96.4	—		722
第2期 (2019年1月17日)	9,876	0	△1.7	9,954	△1.4	99.7	—		615
第3期 (2020年1月17日)	10,482	0	6.1	10,595	6.4	99.7	—		461

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、ブルームバーグ・バークレイズ世界インフレ連動国債インデックス (除く日本、円ヘッジベース) です。

ブルームバーグ・バークレイズ世界インフレ連動国債インデックスとは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社 (以下「ブルームバーグ」と総称します。) が開発、算出、公表をおこなうインデックスであり、世界の物価連動国債市場のパフォーマンスをあらわします。「円ヘッジベース」は、対円の為替ヘッジを考慮して算出した指数です。

ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標及びサービスマークです。バークレイズは、ライセンスに基づき使用されているバークレイズ・バンク・ピーエルシーの商標及びサービスマークです。ブルームバーグまたはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・バークレイズ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(当 期 首) 2019年 1月17日	円 9,876	% —	9,954	% —	% 99.7	% —
1月末	9,891	0.2	9,967	0.1	98.8	—
2月末	9,854	△0.2	9,928	△0.3	100.7	—
3月末	10,160	2.9	10,235	2.8	97.1	—
4月末	10,073	2.0	10,158	2.1	98.9	—
5月末	10,293	4.2	10,382	4.3	96.7	—
6月末	10,361	4.9	10,456	5.0	98.6	—
7月末	10,461	5.9	10,558	6.1	97.6	—
8月末	10,885	10.2	10,994	10.4	99.3	—
9月末	10,721	8.6	10,825	8.8	101.8	—
10月末	10,362	4.9	10,456	5.0	101.4	—
11月末	10,363	4.9	10,472	5.2	99.4	—
12月末	10,384	5.1	10,491	5.4	99.8	—
(当 期 末) 2020年 1月17日	10,482	6.1	10,595	6.4	99.7	—

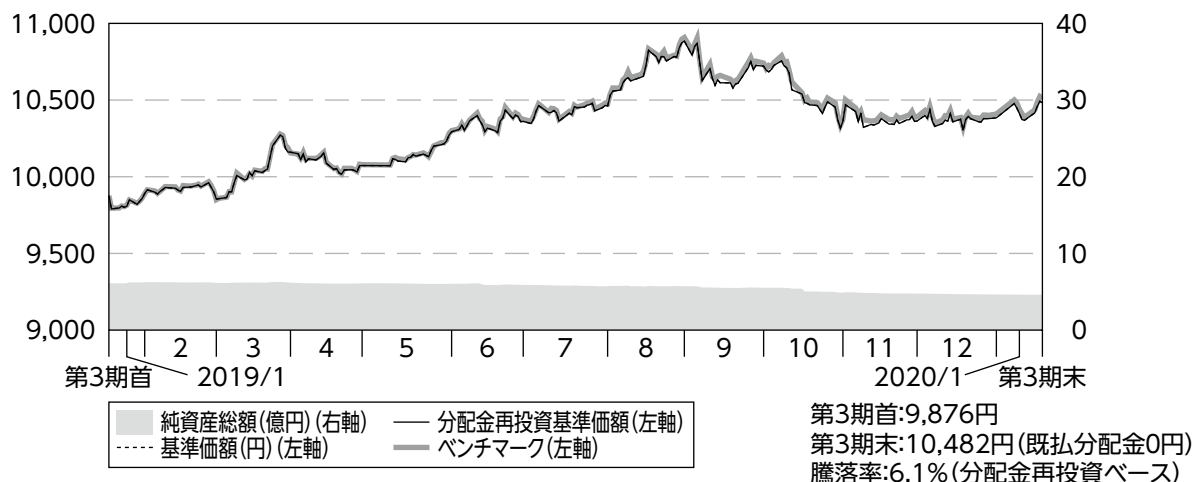
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかにについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様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及びベンチマークは、2019年1月17日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(分配金再投資ベース)は上昇しました。

期初から2019年8月下旬にかけて、世界経済の減速懸念を背景に、主要国の期待インフレ率が概ね低下推移となったものの、長期金利がFRB(米連邦準備理事会)、BOE(英中央銀行)、ECB(欧州中央銀行)の各中央銀行で金融緩和観測が高まったことから低下(債券価格は上昇)し、基準価額は上昇しました。その後期末にかけては、主要国の期待インフレ率が原油価格の上昇などを受けて上昇推移となったものの、長期金利が、米中通商協議の進展期待を背景としたリスク選好姿勢が強まる中、ECBでの大規模金融緩和期待の後退や欧州での財政拡大への懸念などにより、上昇(債券価格は下落)基調で推移したことから、基準価額は下落しました。

投資環境



外国債券市場では、主要国の長期金利は、2019年8月下旬にかけて、FRB、BOE、ECBの各中央銀行で金融緩和観測が高まったことから、低下しました。その後期末にかけては、米中通商協議の進展期待を背景としたリスク選好姿勢が強まる中、ECBでの大規模金融緩和期待の後退や欧州での財政拡大への懸念などにより、主要国の長期金利は上昇基調で推移しました。期待インフレ率は、2019年9月下旬にかけて、世界経済の減速懸念を背景に概ね低下推移となりました。その後期末にかけては、原油価格の上昇などを受けて上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

「世界物価連動債マザーファンド 為替ヘッジあり」の受益証券をほぼ100%組み入れ、ブルームバーグ・バークレイズ世界インフレ連動国債インデックス(除く日本、円ヘッジベース)に連動する投資成果を目標として運用しました。

【「世界物価連動債マザーファンド 為替ヘッジあり」の運用経過】

(1) 債券組入比率

期を通じて高位を維持しました。

(2) ポートフォリオ構成

ベンチマークの通貨構成比率やデュレーション・満期構成等の諸属性を極力反映させることでベンチマークとの連動を目指しました。また、組入外貨建資産については対円での為替ヘッジを行いました。

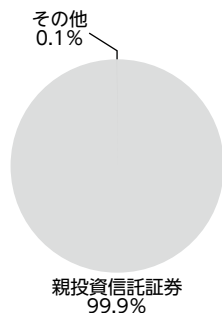
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

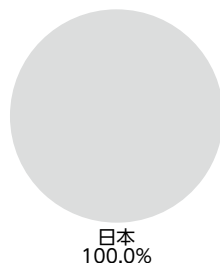
	当期末
	2020年1月17日
世界物価連動債マザーファンド 為替ヘッジあり	99.9%
その他	0.1%
組入ファンド数	1

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

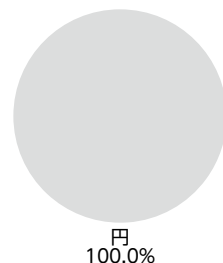
○資産別配分



○国別配分



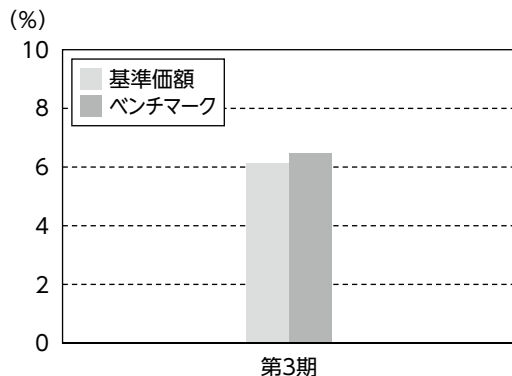
○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額（分配金込み）とベンチマークの騰落率の対比です。



基準価額騰落率は、期を通じて概ねベンチマーク騰落率に連動しました。
ベンチマークとの乖離の主な要因は信託報酬等です。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目		第3期
		2019年1月18日~2020年1月17日
当期分配金	(円)	—
(対基準価額比率)	(%)	(—)
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	482

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

「世界物価連動債マザーファンド 為替ヘッジあり」への投資を通じて、主として日本を除く世界のインフレ連動国債(物価連動国債)に投資し、ブルームバーグ・バークレイズ世界インフレ連動国債インデックス(除く日本、円ヘッジベース)に連動する投資成果を目指します。

実質組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2019年1月18日～2020年1月17日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	20円	0.198%	(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10,317円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(16)	(0.154)	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{〔期中の売買委託手数料〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(販売会社)	(1)	(0.011)	
(受託会社)	(3)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	－	－	
(株式)	(－)	(－)	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{〔期中の有価証券取引税〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 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
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(商品)	(－)	(－)	
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	－	－	(d) その他費用＝ $\frac{〔期中のその他費用〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(株式)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(公社債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(d) その他費用	3	0.032	
(保管費用)	(3)	(0.026)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	23	0.230	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)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、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各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。

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
世界物価連動債マザーファンド 為替ヘッジあり	16,457	16,323	199,954	208,237

利害関係人※との取引状況等

■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	B A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D C
金 銭 信 託	百万円 0.958248	百万円 0.958248	% 100.0	百万円 0.974366	百万円 0.974366	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	138	22	15.9	138	22	15.9

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<世界物価連動債マザーファンド 為替ヘッジあり>

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D C
為 替 先 物 取 引	百万円 265,028	百万円 265,028	% 100.0	百万円 258,079	百万円 258,079	% 100.0
為 替 直 物 取 引	1,077	1,077	100.0	9,458	9,458	100.0
金 銭 信 託	452	452	100.0	464	464	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	86,848	14,880	17.1	87,165	14,880	17.1

<平均保有割合 2.6%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

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

組入資産の明細

<親投資信託残高>

	当 期 首(前 期 末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
世界物価連動債マザーファンド 為替ヘッジあり	621,726	438,230	461,280

(注)親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、16,880,764千口です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界物価連動債マザーファンド 為替ヘッジあり	461,280	99.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,470	0.3
投 資 信 託 財 産 総 額	462,750	100.0

(注1)世界物価連動債マザーファンド 為替ヘッジありにおいて、当期末における外貨建純資産(17,778,886千円)の投資信託財産総額(18,163,293千円)に対する比率は97.9%です。

(注2)外貨建資産は、当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。

1米ドル=110.33円

1カナダドル=84.59円

1ユーロ=122.86円

1イギリスポンド=144.23円

1スウェーデンクローナ=11.62円

1デンマーククローネ=16.44円

1オーストラリアドル=76.08円

1ニュージーランドドル=73.21円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2020年1月17日現在
(A) 資 産	462,750,981円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	753,593
世界物価連動債 マザーファンド 為 替 ヘ ッ ジ あ り (評価額)	461,280,913
未 収 入 金	716,475
(B) 負 債	1,239,093
未 払 解 約 金	709,998
未 払 信 託 報 酬	514,854
そ の 他 未 払 費 用	14,241
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	461,511,888
元 本	440,276,375
次 期 繰 越 損 益 金	21,235,513
(D) 受 益 権 総 口 数	440,276,375口
1万口当たり基準価額 (C/D)	10,482円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2019年1月18日 至 2020年1月17日
(A) 配 当 等 収 益	△206円
支 払 利 息	△206
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	27,775,978
売 買 益	36,728,283
売 買 損	△8,952,305
(C) 信 託 報 酬 等	△1,132,095
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	26,643,677
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△10,735,755
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,327,591
(配 当 等 相 当 額)	(589,891)
(売 買 損 益 相 当 額)	(4,737,700)
(G) 計 (D+E+F)	21,235,513
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	21,235,513
追 加 信 託 差 損 益 金	5,327,591
(配 当 等 相 当 額)	(598,160)
(売 買 損 益 相 当 額)	(4,729,431)
分 配 準 備 積 立 金	15,907,922

(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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は623,355,445円、期中追加設定元本額は18,405,156円、期中一部解約元本額は201,484,226円です。

※分配金の計算過程

項 目	当 期
(A) 配当等収益額(費用控除後)	3,702,591円
(B) 有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)	7,080,920円
(C) 収益調整金額	5,327,591円
(D) 分配準備積立金額	5,124,411円
(E) 分配対象収益額 (A+B+C+D)	21,235,513円
(F) 期末残存口数	440,276,375口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり) (E/F×10,000)	482円
(H) 分配金額(1万口当たり)	－円
(I) 収益分配金金額 (F×H/10,000)	－円

お知らせ

該当事項はありません。

世界物価連動債マザーファンド 為替ヘッジあり

運用報告書

第3期（決算日 2020年1月17日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2017年1月31日から無期限です。
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	日本を除く世界のインフレ連動国債(物価連動国債)を主要投資対象とします。
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。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		債組比	券入率	債先比	券物率	純 資 産 額
	期 騰	中 落 率	期 騰	中 落 率					
設定日 (2017年1月31日)	円	%		%		%		%	百万円
	10,000	—	10,000	—	—	—	—	—	1
第1期 (2018年1月17日)	10,043	0.4	10,149	1.5	96.5	—	—	—	26,061
第2期 (2019年1月17日)	9,897	△1.5	10,003	△1.4	99.7	—	—	—	24,157
第3期 (2020年1月17日)	10,526	6.4	10,648	6.4	99.7	—	—	—	17,767

(注) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、ブルームバーグ・バークレイズ世界インフレ連動国債インデックス (除く日本、円ヘッジベース) です。

ブルームバーグ・バークレイズ世界インフレ連動国債インデックスとは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社 (以下「ブルームバーグ」と総称します。) が開発、算出、公表をおこなうインデックスであり、世界の物価連動国債市場のパフォーマンスをあらわします。「円ヘッジベース」は、対円の為替ヘッジを考慮して算出した指数です。

ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標及びサービスマークです。バークレイズは、ライセンスに基づき使用されているバークレイズ・バンク・ピーエルシーの商標及びサービスマークです。ブルームバーグまたはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・バークレイズ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

当期中の基準価額と市況の推移

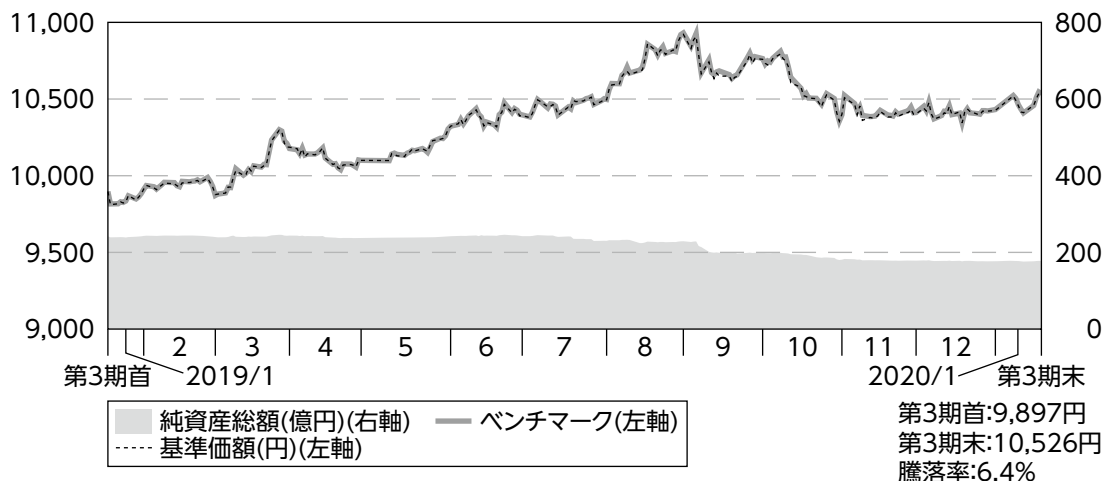
年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率
		騰 落 率		騰 落 率		
(当 期 首) 2019年 1月17日	円 9,897	% —	10,003	% —	% 99.7	% —
1月末	9,913	0.2	10,017	0.1	98.8	—
2月末	9,877	△0.2	9,977	△0.3	100.8	—
3月末	10,186	2.9	10,286	2.8	97.2	—
4月末	10,100	2.1	10,209	2.1	98.9	—
5月末	10,323	4.3	10,434	4.3	96.8	—
6月末	10,392	5.0	10,508	5.0	98.6	—
7月末	10,495	6.0	10,610	6.1	97.6	—
8月末	10,922	10.4	11,049	10.4	99.4	—
9月末	10,759	8.7	10,879	8.8	101.9	—
10月末	10,401	5.1	10,508	5.0	101.5	—
11月末	10,403	5.1	10,524	5.2	99.4	—
12月末	10,426	5.3	10,543	5.4	99.8	—
(当 期 末) 2020年 1月17日	10,526	6.4	10,648	6.4	99.7	—

(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」で算出しております。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



(注)ベンチマークは、2019年1月17日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。

期初から2019年8月下旬にかけて、世界経済の減速懸念を背景に、主要国の期待インフレ率が概ね低下推移となったものの、長期金利がFRB(米連邦準備理事会)、BOE(英中央銀行)、ECB(欧州中央銀行)の各中央銀行で金融緩和観測が高まったことから低下(債券価格は上昇)し、基準価額は上昇しました。その後期末にかけては、主要国の期待インフレ率が原油価格の上昇などを受けて上昇推移となったものの、長期金利が、米中通商協議の進展期待を背景としたリスク選好姿勢が強まる中、ECBでの大規模金融緩和期待の後退や欧州での財政拡大への懸念などにより、上昇(債券価格は下落)基調で推移したことから、基準価額は下落しました。

投資環境



外国債券市場では、主要国の長期金利は、2019年8月下旬にかけて、FRB、BOE、ECBの各中央銀行で金融緩和観測が高まったことから、低下しました。その後期末にかけては、米中通商協議の進展期待を背景としたリスク選好姿勢が強まる中、ECBでの大規模金融緩和期待の後退や欧州での財政拡大への懸念などにより、主要国の長期金利は上昇基調で推移しました。期待インフレ率は、2019年9月下旬にかけて、世界経済の減速懸念を背景に概ね低下推移となりました。その後期末にかけては、原油価格の上昇などを受けて上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

ベンチマークであるブルームバーグ・バークレイズ世界インフレ連動国債インデックス(除く日本、円ヘッジベース)に連動する投資成果を目標として運用しました。

(1) 債券組入比率

期を通じて高位を維持しました。

(2) ポートフォリオ構成

ベンチマークの通貨構成比率やデュレーション・満期構成等の諸属性を極力反映させることでベンチマークとの連動を目指しました。また、組入外貨建資産については対円での為替ヘッジを行いました。

当ファンドの組入資産の内容

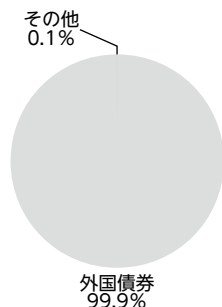
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	TII 0.125% 04/15/21	アメリカ	1.8%
2	UKTI 1.25% 11/22/55	イギリス	1.7%
3	TII 2.375% 01/15/25	アメリカ	1.6%
4	TII 0.375% 07/15/23	アメリカ	1.6%
5	TII 0.125% 01/15/22	アメリカ	1.6%
6	TII 0.625% 01/15/24	アメリカ	1.6%

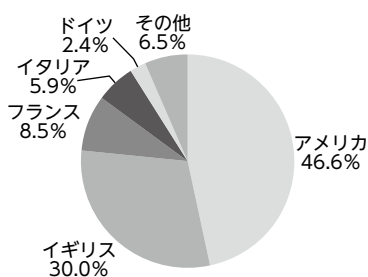
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	UKTI 0.125% 03/22/68	イギリス	1.5%
8	UKTI 0.375% 03/22/62	イギリス	1.5%
9	TII 0.625% 04/15/23	アメリカ	1.5%
10	TII 0.125% 01/15/23	アメリカ	1.5%
組入銘柄数			132

(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

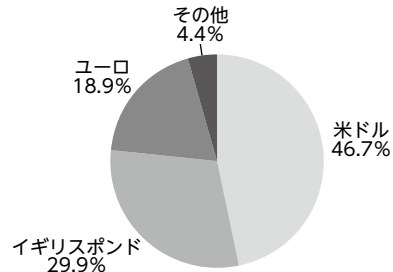
○資産別配分



○国別配分



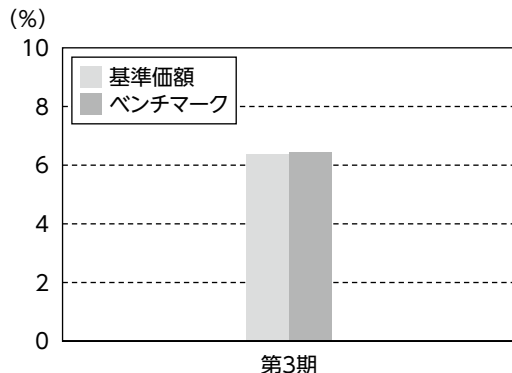
○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。



基準価額騰落率は、期を通じて概ねベンチマーク騰落率に連動しました。

今後の運用方針

主として日本を除く世界のインフレ連動国債(物価連動国債)に投資し、ブルームバーグ・バークレイズ世界インフレ連動国債インデックス(除く日本、円ヘッジベース)に連動する投資成果を目指します。

組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2019年1月18日~2020年1月17日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	－円 (－) (－) (－) (－) (－) (－)	－％ (－) (－) (－) (－) (－) (－)	(a) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{[期中の売買委託手数料]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	(b) 有価証券取引税＝ $\frac{\text{[期中の有価証券取引税]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 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) (監査費用) (その他)	3 (3) (－) (0)	0.026 (0.026) (－) (0.000)	(c) その他費用＝ $\frac{\text{[期中のその他費用]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
合計	3	0.026	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各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(10,349円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

＜公社債＞

				当 期	
				買 付 額	売 付 額
外	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米ドル 12,808	千米ドル 46,222	
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダドル 453	千カナダドル 2,380	
	ド イ ツ	国 債 証 券	千ユーロ 549	千ユーロ 3,147	
	イ タ リ ア	国 債 証 券	1,193	4,382	
	フ ラ ン ス	国 債 証 券	1,664	8,329	
	ス ペ イ ン	国 債 証 券	430	1,407	
国	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千イギリスポンド 3,578	千イギリスポンド 22,117	
	ス ウ ェ ー デ ン	国 債 証 券	千スウェーデンクローナ 1,655	千スウェーデンクローナ 9,657	
	デ ン マ ー ク	国 債 証 券	千デンマーククローネ 436	千デンマーククローネ 1,510	
	オ ー ス ト ラ リ ア	国 債 証 券	千オーストラリアドル 281	千オーストラリアドル 1,691	
	ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ニュージーランドドル 128	千ニュージーランドドル 653	

(注) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれておりません。)

利害関係人※との取引状況等

■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	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
為 替 先 物 取 引	百万円 265,028	百万円 265,028	% 100.0	百万円 258,079	百万円 258,079	% 100.0
為 替 直 物 取 引	1,077	1,077	100.0	9,458	9,458	100.0
金 銭 信 託	452	452	100.0	464	464	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	86,848	14,880	17.1	87,165	14,880	17.1

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

※ 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(外貨建)公社債＞

(A) 債券種類別開示

区 分	額 面 金 額	当		期		末		
		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	千米ドル 62,680	千米ドル 74,950	千円 8,269,342	% 46.5	% —	% 28.7	% 12.3	% 5.6
カ ナ ダ	千カナダドル 2,540	千カナダドル 4,245	359,149	2.0	—	1.8	—	0.2
ド イ ツ	千ユーロ 2,870	千ユーロ 3,519	432,382	2.4	—	1.8	0.6	—
イ タ リ ア	6,890	8,548	1,050,293	5.9	—	3.2	2.0	0.7
フ ラ ン ス	9,040	12,223	1,501,738	8.5	—	5.5	2.4	0.5
ス ペ イ ン	2,510	2,961	363,841	2.0	—	1.1	0.7	0.2
イ ギ リ ス	千イギリスポンド 16,490	千イギリスポンド 36,835	5,312,721	29.9	—	27.0	2.9	—
ス ウ ェー デ ン	千スウェーデンクローナ 7,220	千スウェーデンクローナ 9,878	114,788	0.6	—	0.5	0.1	—
デ ン マー ク	千デンマーククローネ 2,250	千デンマーククローネ 2,634	43,309	0.2	—	0.1	0.2	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 1,800	千オーストラリアドル 2,429	184,859	1.0	—	0.9	0.2	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 930	千ニュージーランドドル 1,224	89,641	0.5	—	0.5	—	—
合 計	—	—	17,722,066	99.7	—	71.1	21.4	7.3

(注1) 邦貨換算金額は、当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、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 個別銘柄開示

銘柄	利 率 (%)	額面金額	期 末		
			評 価 額	評 価 額	償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)	
(アメリカ)					
国債証券		千米ドル	千米ドル		
THI 0.125% 01/15/22	0.125	2,250	2,560	282,498	2022/1/15
THI 0.125% 01/15/23	0.125	2,150	2,402	265,120	2023/1/15
THI 0.125% 04/15/21	0.125	2,680	2,905	320,579	2021/4/15
THI 0.125% 04/15/22	0.125	2,120	2,243	247,503	2022/4/15
THI 0.125% 07/15/22	0.125	2,030	2,284	252,095	2022/7/15
THI 0.125% 07/15/24	0.125	2,040	2,231	246,176	2024/7/15
THI 0.125% 07/15/26	0.125	1,810	1,961	216,424	2026/7/15
THI 0.125% 10/15/24	0.125	1,430	1,447	159,668	2024/10/15
THI 0.25% 01/15/25	0.25	1,820	2,000	220,739	2025/1/15
THI 0.25% 07/15/29	0.25	1,180	1,208	133,376	2029/7/15
THI 0.375% 01/15/27	0.375	1,830	1,992	219,819	2027/1/15
THI 0.375% 07/15/23	0.375	2,290	2,572	283,877	2023/7/15
THI 0.375% 07/15/25	0.375	2,150	2,387	263,462	2025/7/15
THI 0.375% 07/15/27	0.375	1,940	2,095	231,234	2027/7/15
THI 0.5% 01/15/28	0.5	1,650	1,778	196,219	2028/1/15
THI 0.5% 04/15/24	0.5	1,630	1,695	187,024	2024/4/15
THI 0.625% 01/15/24	0.625	2,220	2,507	276,624	2024/1/15
THI 0.625% 01/15/26	0.625	1,780	1,996	220,321	2026/1/15
THI 0.625% 02/15/43	0.625	1,250	1,453	160,368	2043/2/15
THI 0.625% 04/15/23	0.625	2,300	2,424	267,550	2023/4/15
THI 0.625% 07/15/21	0.625	1,870	2,159	238,254	2021/7/15
THI 0.75% 02/15/42	0.75	1,150	1,396	154,057	2042/2/15
THI 0.75% 02/15/45	0.75	1,150	1,341	148,026	2045/2/15
THI 0.75% 07/15/28	0.75	2,020	2,194	242,091	2028/7/15
THI 0.875% 01/15/29	0.875	1,900	2,071	228,526	2029/1/15
THI 0.875% 02/15/47	0.875	870	1,024	113,083	2047/2/15
THI 1% 02/15/46	1.0	1,060	1,303	143,851	2046/2/15
THI 1% 02/15/48	1.0	930	1,107	122,202	2048/2/15
THI 1% 02/15/49	1.0	820	961	106,121	2049/2/15
THI 1.125% 01/15/21	1.125	1,120	1,330	146,747	2021/1/15
THI 1.375% 02/15/44	1.375	1,170	1,563	172,524	2044/2/15
THI 1.75% 01/15/28	1.75	1,000	1,390	153,371	2028/1/15
THI 2% 01/15/26	2.0	1,270	1,839	202,973	2026/1/15
THI 2.125% 02/15/40	2.125	760	1,210	133,563	2040/2/15
THI 2.125% 02/15/41	2.125	1,190	1,889	208,455	2041/2/15
THI 2.375% 01/15/25	2.375	1,720	2,623	289,452	2025/1/15
THI 2.375% 01/15/27	2.375	870	1,289	142,223	2027/1/15
THI 2.5% 01/15/29	2.5	1,050	1,527	168,483	2029/1/15
THI 3.375% 04/15/32	3.375	270	542	59,860	2032/4/15
THI 3.625% 04/15/28	3.625	870	1,781	196,550	2028/4/15
THI 3.875% 04/15/29	3.875	1,070	2,249	248,236	2029/4/15
小 計				8,269,342	
(カナダ)					
国債証券		千カナダドル	千カナダドル		
CANI 0.5% 12/01/50	0.5	310	352	29,816	2050/12/1
CANI 1.25% 12/01/47	1.25	390	548	46,368	2047/12/1
CANI 1.5% 12/01/44	1.5	380	579	49,049	2044/12/1
CANI 2% 12/01/41	2.0	360	602	50,979	2041/12/1

銘柄	利 率 (%)	額面金額	期 末		
			評 価 額	評 価 額	償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)	
(ドイツ)					
国債証券		千ユーロ	千ユーロ		
CANI 3% 12/01/36	3.0	280	539	45,653	2036/12/1
CANI 4% 12/01/31	4.0	290	628	53,162	2031/12/1
CANI 4.25% 12/01/21	4.25	270	476	40,324	2021/12/1
CANI 4.25% 12/01/26	4.25	260	517	43,794	2026/12/1
小 計				359,149	
(イタリア)					
国債証券					
DBRI 0.1% 04/15/23	0.1	820	930	114,334	2023/4/15
DBRI 0.1% 04/15/26	0.1	860	994	122,166	2026/4/15
DBRI 0.1% 04/15/46	0.1	450	656	80,692	2046/4/15
DBRI 0.5% 04/15/30	0.5	740	937	115,189	2030/4/15
(イタリア)					
国債証券					
BTPSI 1.3% 05/15/28	1.3	800	896	110,189	2028/5/15
BTPSI 0.1% 05/15/22	0.1	520	556	68,347	2022/5/15
BTPSI 0.1% 05/15/23	0.1	370	386	47,475	2023/5/15
BTPSI 0.4% 05/15/30	0.4	170	168	20,750	2030/5/15
BTPSI 1.25% 09/15/32	1.25	730	814	100,103	2032/9/15
BTPSI 2.1% 09/15/21	2.1	880	1,049	128,963	2021/9/15
BTPSI 2.35% 09/15/24	2.35	660	777	95,522	2024/9/15
BTPSI 2.35% 09/15/35	2.35	690	1,076	132,294	2035/9/15
BTPSI 2.55% 09/15/41	2.55	550	800	98,346	2041/9/15
BTPSI 2.6% 09/15/23	2.6	900	1,195	146,862	2023/9/15
BTPSI 3.1% 09/15/26	3.1	620	825	101,437	2026/9/15
(フランス)					
国債証券					
FRTRI 0.1% 03/01/21	0.1	290	309	38,007	2021/3/1
FRTRI 0.1% 03/01/25	0.1	510	567	69,726	2025/3/1
FRTRI 0.1% 03/01/28	0.1	530	606	74,465	2028/3/1
FRTRI 0.1% 03/01/29	0.1	150	168	20,726	2029/3/1
FRTRI 0.1% 07/25/21	0.1	400	429	52,792	2021/7/25
FRTRI 0.1% 07/25/36	0.1	310	371	45,585	2036/7/25
FRTRI 0.1% 07/25/47	0.1	470	599	73,646	2047/7/25
FRTRI 0.25% 07/25/24	0.25	940	1,079	132,665	2024/7/25
FRTRI 0.7% 07/25/30	0.7	660	830	102,041	2030/7/25
FRTRI 1.1% 07/25/22	1.1	1,020	1,239	152,326	2022/7/25
FRTRI 1.8% 07/25/40	1.8	600	1,130	138,897	2040/7/25
FRTRI 1.85% 07/25/27	1.85	1,210	1,687	207,276	2027/7/25
FRTRI 2.1% 07/25/23	2.1	920	1,180	145,097	2023/7/25
FRTRI 3.15% 07/25/32	3.15	550	1,111	136,511	2032/7/25
FRTRI 3.4% 07/25/29	3.4	480	911	111,971	2029/7/25
(スペイン)					
国債証券					
SPGBEI 0.15% 11/30/23	0.15	170	183	22,574	2023/11/30
SPGBEI 0.3% 11/30/21	0.3	320	345	42,509	2021/11/30
SPGBEI 0.65% 11/30/27	0.65	520	607	74,694	2027/11/30
SPGBEI 0.7% 11/30/33	0.7	250	299	36,839	2033/11/30
SPGBEI 1% 11/30/30	1.0	580	718	88,331	2030/11/30
SPGBEI 1.8% 11/30/24	1.8	670	804	98,892	2024/11/30
ユ ー ロ 計				3,348,255	

当		期		末	
銘	柄	利 率 (%)	額 面 金 額	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)
(イギリス)			千イギリスポンド	千イギリスポンド	償還年月日
国債証券					
UKTI 0.125% 03/22/24	0.125	820	1,096	158,145	2024/3/22
UKTI 0.125% 03/22/26	0.125	710	942	135,979	2026/3/22
UKTI 0.125% 03/22/29	0.125	760	1,191	171,813	2029/3/22
UKTI 0.125% 03/22/44	0.125	820	1,649	237,844	2044/3/22
UKTI 0.125% 03/22/46	0.125	720	1,404	202,625	2046/3/22
UKTI 0.125% 03/22/58	0.125	550	1,303	187,970	2058/3/22
UKTI 0.125% 03/22/68	0.125	650	1,903	274,591	2068/3/22
UKTI 0.125% 08/10/28	0.125	380	499	72,077	2028/8/10
UKTI 0.125% 08/10/41	0.125	400	669	96,492	2041/8/10
UKTI 0.125% 08/10/48	0.125	480	914	131,846	2048/8/10
UKTI 0.125% 11/22/36	0.125	590	984	141,965	2036/11/22
UKTI 0.125% 11/22/56	0.125	310	699	100,870	2056/11/22
UKTI 0.125% 11/22/65	0.125	340	902	130,177	2065/11/22
UKTI 0.25% 03/22/52	0.25	600	1,417	204,393	2052/3/22
UKTI 0.375% 03/22/62	0.375	640	1,874	270,430	2062/3/22
UKTI 0.5% 03/22/50	0.5	630	1,717	247,716	2050/3/22
UKTI 0.625% 03/22/40	0.625	730	1,667	240,544	2040/3/22
UKTI 0.625% 11/22/42	0.625	660	1,626	234,547	2042/11/22
UKTI 0.75% 03/22/34	0.75	740	1,415	204,102	2034/3/22
UKTI 0.75% 11/22/47	0.75	600	1,696	244,664	2047/11/22
UKTI 1.125% 11/22/37	1.125	610	1,534	221,251	2037/11/22
UKTI 1.25% 11/22/27	1.25	720	1,444	208,379	2027/11/22
UKTI 1.25% 11/22/32	1.25	680	1,426	205,698	2032/11/22
UKTI 1.25% 11/22/55	1.25	520	2,060	297,234	2055/11/22
UKTI 1.875% 11/22/22	1.875	760	1,216	175,479	2022/11/22
UKTI 2% 01/26/35	2.0	500	1,461	210,802	2035/1/26
UKTI 2.5% 07/17/24	2.5	340	1,234	178,111	2024/7/17
UKTI 4.125% 07/22/30	4.125	230	880	126,963	2030/7/22
小 計				5,312,721	
(スウェーデン)			千スウェーデン クローナ	千スウェーデン クローナ	
国債証券					
SGBI 0.125% 06/01/26	0.125	1,050	1,266	14,718	2026/6/1
SGBI 0.125% 06/01/32	0.125	950	1,246	14,489	2032/6/1
SGBI 0.125% 12/01/27	0.125	660	804	9,347	2027/12/1
SGBI 0.25% 06/01/22	0.25	1,590	1,802	20,940	2022/6/1
SGBI 1% 06/01/25	1.0	1,490	1,845	21,442	2025/6/1
SGBI 3.5% 12/01/28	3.5	1,480	2,913	33,850	2028/12/1
小 計				114,788	
(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	
国債証券					
DGBI 0.1% 11/15/23	0.1	1,460	1,679	27,614	2023/11/15
DGBI 0.1% 11/15/30	0.1	790	954	15,695	2030/11/15
小 計				43,309	
(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	
国債証券					
ACGBI 0.75% 11/21/27	0.75	250	282	21,466	2027/11/21
ACGBI 1% 02/21/50	1.0	200	253	19,303	2050/2/21
ACGBI 1.25% 02/21/22	1.25	350	419	31,938	2022/2/21

当		期		末			
銘	柄	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 (千円)		
ACGBI 1.25%	08/21/40	1.25	180	239	18,223	2040/8/21	
ACGBI 2%	08/21/35	2.0	190	280	21,328	2035/8/21	
ACGBI 2.5%	09/20/30	2.5	240	375	28,545	2030/9/20	
ACGBI 3%	09/20/25	3.0	390	579	44,054	2025/9/20	
小 計					184,859		
(ニュージーランド)			千ニュージー ランドドル	千ニュージー ランドドル			
国債証券							
	NZGBI 2%	09/20/25	2.0	280	336	24,612	2025/9/20
	NZGBI 2.5%	09/20/35	2.5	220	297	21,744	2035/9/20
	NZGBI 2.5%	09/20/40	2.5	210	291	21,336	2040/9/20
	NZGBI 3%	09/20/30	3.0	220	299	21,948	2030/9/20
小 計						89,641	
合 計						17,722,066	

(注) 邦貨換算金額は、当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。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 17,722,066	% 97.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	441,227	2.4
投 資 信 託 財 産 総 額	18,163,293	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(17,778,886千円)の投資信託財産総額(18,163,293千円)に対する比率は97.9%です。

(注2) 外貨建資産は、当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。

1米ドル=110.33円

1カナダドル=84.59円

1ユーロ=122.86円

1イギリスポンド=144.23円

1スウェーデンクローナ=11.62円

1デンマーククローネ=16.44円

1オーストラリアドル=76.08円

1ニュージーランドドル=73.21円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2020年1月17日現在
(A) 資 産	35,448,606,296円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	406,660,814
公 社 債(評価額)	17,722,066,962
未 収 入 金	17,285,313,031
未 収 利 息	34,446,366
前 払 費 用	119,123
(B) 負 債	17,680,746,609
未 払 金	17,665,594,840
未 払 解 約 金	15,151,498
未 払 利 息	271
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	17,767,859,687
元 本	16,880,764,925
次 期 繰 越 損 益 金	887,094,762
(D) 受 益 権 総 口 数	16,880,764,925口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,526円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2019年1月18日 至 2020年1月17日
(A) 配 当 等 収 益	184,244,071円
受 取 利 息	184,496,845
支 払 利 息	△252,774
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,365,775,589
売 買 益	4,109,050,217
売 買 損	△2,743,274,628
(C) そ の 他 費 用	△5,783,100
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	1,544,236,560
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△251,193,643
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	39,510,375
(G) 解 約 差 損 益 金	△445,458,530
(H) 計 (D+E+F+G)	887,094,762
次 期 繰 越 損 益 金(H)	887,094,762

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (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。

＜注記事項＞

※当ファンドの期首元本額は24,408,381,047円、期中追加設定元本額は1,679,487,707円、期中一部解約元本額は9,207,103,829円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

国内債券SMTBセクション(SMA専用)	12,279,253,047円
FOFs用世界物価連動債ファンド 為替ヘッジあり(適格機関投資家専用)	2,583,512,929円
債券コア・セクション	1,356,019,160円
FOFs用世界物価連動債ファンドS(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)	438,230,015円
債券コア戦略ファンド	134,344,003円
世界物価連動債ファンド 為替ヘッジあり(SMA専用)	89,405,771円

お知らせ

該当事項はありません。

■マニユライフFOFs用日本債券ストラテジックファンド（適格機関投資家専用）

●ファンドの概要

運用会社	マニユライフ・インベストメント・マネジメント株式会社
運用方針	マニユライフ・日本債券ストラテジック・アクティブ・マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、NOMURA-BPI 総合を参考指数として、ユーロ円債を含む円建て公社債のうち、主として投資適格債券に実質的に投資することによって、中長期的に同指標を上回る運用を目指します。
主要投資対象	主としてマザーファンド受益証券に投資します。
組入制限	債券への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。 有価証券先物取引等の直接利用は行いません。 投資信託証券（マザーファンド受益証券を除く）への投資は行いません。 同一銘柄の株式、転換社債および転換社債型新株予約権付社債への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 信用取引、空売り、有価証券の借入れは行いません。

以下の「損益の状況」および「組入資産の明細」はマニユライフ・インベストメント・マネジメントからの情報を基に掲載しています。

マニユライフFOFs用日本債券ストラテジックファンド（適格機関投資家専用）

●損益の状況

損益の状況（自 2019年10月10日 至 2020年3月5日）

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	135,548,219
売買益	168,068,149
売買損	△32,519,930
(B) 信託報酬等	△15,604,622
(C) 当期損益金(A+B)	119,943,597
(D) 追加信託差損益金	△118,136,818
(売買損益相当額)	(△118,136,818)
(E) 計(C+D)	1,806,779
(F) 収益分配金	0
次期繰越損益金(E+F)	1,806,779
追加信託差損益金	△118,136,818
(配当等相当額)	(13,035,365)
(売買損益相当額)	(△131,172,183)
分配準備剰立金	119,943,597

●組入資産の明細

親投資信託残高(2020年3月5日現在)

項目	当期末口数 千口	当期末評価額 千円
マニユライフ・日本債券ストラテジック・アクティブ・マザーF	17,477,109	17,859,858

下記は、マニュアル・日本債券ストラテジック・アクティブ・マザーF全体(58,676,232千口)の内容です。
国内(邦貨建)公社債銘柄別(2020年3月5日現在)

種類	銘柄名	利率	額面金額 千円	評価額 千円	償還年月日
国債証券	第 1 1 回利付国債 (4 0 年)	0.8	191,000	220,591	2058/3/20
	第 1 2 回利付国債 (4 0 年)	0.5	490,000	513,475	2059/3/20
	第 3 5 6 回利付国債 (1 0 年)	0.1	70,000	71,555	2029/9/20
	第 3 5 7 回利付国債 (1 0 年)	0.1	1,200,000	1,225,548	2029/12/20
	第 3 7 回利付国債 (3 0 年)	1.9	1,900,000	2,582,765	2042/9/20
	第 5 3 回利付国債 (3 0 年)	0.6	76,000	81,451	2046/12/20
	第 6 1 回利付国債 (3 0 年)	0.7	1,510,000	1,659,082	2048/12/20
	第 6 2 回利付国債 (3 0 年)	0.5	90,000	93,929	2049/3/20
	第 6 3 回利付国債 (3 0 年)	0.4	2,545,000	2,585,669	2049/6/20
	第 6 4 回利付国債 (3 0 年)	0.4	90,000	91,326	2049/9/20
	第 6 5 回利付国債 (3 0 年)	0.4	220,000	223,267	2049/12/20
	第 1 3 0 回利付国債 (2 0 年)	1.8	2,140,000	2,593,594	2031/9/20
	第 1 3 5 回利付国債 (2 0 年)	1.7	2,180,000	2,629,298	2032/3/20
	第 1 5 5 回利付国債 (2 0 年)	1.0	3,655,000	4,159,901	2035/12/20
	第 1 6 7 回利付国債 (2 0 年)	0.5	1,105,000	1,167,145	2038/12/20
	第 1 6 8 回利付国債 (2 0 年)	0.4	1,387,000	1,439,192	2039/3/20
	第 1 6 9 回利付国債 (2 0 年)	0.3	200,000	203,714	2039/6/20
	第 1 9 回利付国債 (物価連動・1 0 年)	0.1	460,000	475,768	2024/9/10
第 2 4 回利付国債 (物価連動・1 0 年)	0.1	580,000	600,067	2029/3/10	
小計			20,089,000	22,617,344	

マニユライフFOfs用日本債券ストラテジックファンド (適格機関投資家専用)

普通社債券(含む投資法人債券)	日本生命第1回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.52	400,000	417,120	2045/4/30
	日本生命第4回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.91	300,000	301,860	2046/11/22
	日本生命第6回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.05	300,000	303,960	2047/4/19
	第1回A号明治安田生命保険	1.08	300,000	309,216	2046/12/15
	第3回A号明治安田生命保険相互会社利払繰延条項・期限前償還条項	1.11	1,300,000	1,329,484	2047/11/6
	第1回アフラック生命保険株式会社無担保社債	0.963	600,000	605,916	2049/4/16
	第1回大和ハウス工業株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無	0.5	200,000	200,978	2054/9/25
	第1回サントリーホールディングス株式会社利払繰延条項・期限前	0.68	1,600,000	1,617,120	2078/4/25
	第2回サントリーホールディングス株式会社利払繰延条項・期限前	0.39	500,000	501,085	2079/8/2
	第1回不二製油グループ本社株式会社利払繰延条項・期限前償還条	0.78	1,500,000	1,511,985	2049/6/11
	第2回住友化学株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社	0.84	500,000	503,370	2079/12/13
	第1回武田薬品工業株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担	1.72	4,000,000	4,146,880	2079/6/6
	第1回東海カーボン株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担	0.82	200,000	201,930	2049/12/10
	第1回日本製鉄株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社	0.71	400,000	402,076	2079/9/12
	第2回日本製鉄株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社	0.93	400,000	405,424	2079/9/12
	第1回日本生命第1回劣後ローン流動化株式会社利払繰延条項・期	1.05	660,000	668,804	2048/4/27
	第1回住友生命劣後ローン流動化株式会社利払繰延条項・期限前償	0.66	1,200,000	1,208,688	2079/6/26
	第1回株式会社ドッキホーテホールディングス利払繰延条項・期限	1.49	800,000	822,344	2053/11/28
	第6回三菱商事株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社	0.85	1,200,000	1,228,296	2076/9/13
	第5回イオン株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.8	100,000	103,885	2049/12/10
	第6回イオン株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.52	100,000	104,029	2054/12/11
	第8回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項	1.03	500,000	506,330	9998/12/31
	第10回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項	0.82	2,100,000	2,111,235	9998/12/31
	第4回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担	1.22	600,000	607,680	9998/12/31
	第6回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担	1.13	2,000,000	2,032,360	9998/12/31
	第8回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担	0.98	1,100,000	1,111,550	9998/12/31
	第1回東京センチュリー株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付	1.0	1,500,000	1,519,005	2054/4/22
	第17回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.43	500,000	500,465	2022/5/30
	第1回東京海上日動火災保険株式会社利払繰延条項・期限前償還条	0.96	1,000,000	1,016,060	2079/12/24
	第2回三井住友海上火災保険株式会社利払繰延条項・期限前償還条	1.39	2,000,000	2,082,000	2076/2/10
	第1回損害保険ジャパン日本興亜株式会社利払繰延条項・期限前償	0.84	580,000	588,236	2046/8/8
	第2回株式会社T&Dホールディングス利払繰延条項・期限前償還	0.69	400,000	402,388	2050/2/4
	第3回株式会社T&Dホールディングス利払繰延条項・期限前償還	0.94	100,000	101,397	2050/2/4
	第3回三菱地所株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社	1.33	100,000	104,867	2076/2/3
	第21回株式会社光通信無担保社債	0.24	200,000	199,106	2024/8/8
	第22回株式会社光通信無担保社債	0.32	100,000	98,994	2026/8/7
	第24回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.61	1,200,000	1,215,372	2024/4/24
	第27回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.6	500,000	505,525	2024/7/10
	第2回ソフトバンクグループ株式会社利払繰延条項・期限前償還条	3.5	100,000	102,734	2043/9/16
	第3回ソフトバンクグループ株式会社利払繰延条項・期限前償還条	3.0	2,920,000	2,939,534	2041/9/30
	第48回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	2.13	460,000	470,005	2022/12/9
	第51回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	2.03	350,000	358,319	2024/3/15
	第52回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	2.03	100,000	102,367	2024/3/8
	第53回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	1.57	100,000	100,596	2024/6/14
	第57回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債	1.38	500,000	489,545	2026/9/11
	第1回ソフトバンク株式会社無担保社債	2.5	190,000	193,195	2021/12/17
小計			35,760,000	36,353,317	
合計			55,849,000	58,970,661	

下記は、マニユライフ・日本債券ストラテジック・アクティブ・マザーF全体(58,676,232千口)の内容です。

先物取引の銘柄別期末残高(2020年3月5日現在)

銘柄別1	銘柄別2	銘柄別3	当期末買建額 百万円	当期末売建額 百万円	当期末評価損益 百万円
国内	債券先物取引	10年国債標準物	4,001	—	14

下記は、マニユライフ・日本債券ストラテジック・アクティブ・マザーF全体(58,676,232千口)の内容です。

オプションの銘柄別期末残高(2020年3月5日現在)

銘柄別1	銘柄別2	銘柄別3	コール・プット別	当期末買建額 百万円	当期末売建額 百万円	当期末評価損益 百万円
国内	債券オプション取引	債券店頭	コール	33	25	△9
			プット	2	11	7
		国債先物	コール	—	1	△0.002178
			プット	—	17	△0.659403

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式／インデックス型		
信託期間	信託期間は2015年5月20日から2025年5月29日までです。		
運用方針	日本を除く世界の主要国の株式市場の動きをとらえることを目指して、MSCIコクサイ・インデックス（円ベース）に連動する投資成果を目標として運用を行います。		
主要運用対象	FOFs用 外国株式 インデックス・ファンドS （適格機関投資家専用）	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。	
	外国株式 インデックス マザーファンド	原則として、MSCIコクサイ・インデックスを構成している国の株式を主要投資対象とします。	
組入制限	FOFs用 外国株式 インデックス・ファンドS （適格機関投資家専用）	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。	
	外国株式 インデックス 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。	
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 ①分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。		

FOFs用 外国株式インデックス・
ファンドS(適格機関投資家専用)

運 用 報 告 書 (全 体 版)

第5期（決算日 2020年5月29日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
■当運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル:0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 分配金	期 中 騰 落 率	ベンチマーク		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	投資信託 証券組入比率	純資産額
				期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率				
設定日 (2015年5月20日)	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 0.5
第1期 (2016年5月30日)	8,740	0	△12.6	8,494	△15.1	91.4	5.9	2.6	3,406
第2期 (2017年5月29日)	10,250	0	17.3	9,816	15.6	95.1	2.5	2.5	4,924
第3期 (2018年5月29日)	11,269	0	9.9	10,601	8.0	92.8	4.9	2.2	4,167
第4期 (2019年5月29日)	11,489	0	2.0	10,605	0.0	95.0	2.5	2.7	3,533
第5期 (2020年5月29日)	11,854	0	3.2	10,732	1.2	92.9	4.2	2.5	3,024

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	投資信託 証券組入比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(当 期 首) 2019年 5月29日	円 11,489	% —	10,605	% —	% 95.0	% 2.5	% 2.7
5月末	11,411	△0.7	10,549	△0.5	94.6	2.6	2.7
6月末	11,822	2.9	10,864	2.4	95.6	1.6	2.6
7月末	12,142	5.7	11,149	5.1	94.7	2.5	2.6
8月末	11,536	0.4	10,574	△0.3	94.4	2.8	2.8
9月末	11,905	3.6	10,922	3.0	95.5	2.7	2.8
10月末	12,374	7.7	11,306	6.6	93.8	3.6	2.7
11月末	12,832	11.7	11,712	10.4	94.8	2.4	2.7
12月末	13,219	15.1	12,054	13.7	96.4	3.0	2.7
2020年 1月末	13,232	15.2	12,015	13.3	94.4	2.7	2.7
2月末	12,189	6.1	11,147	5.1	94.0	3.1	2.8
3月末	10,356	△9.9	9,349	△11.8	92.5	4.8	2.6
4月末	11,368	△1.1	10,280	△3.1	93.6	3.8	2.5
(当 期 末) 2020年 5月29日	11,854	3.2	10,732	1.2	92.9	4.2	2.5

(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) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

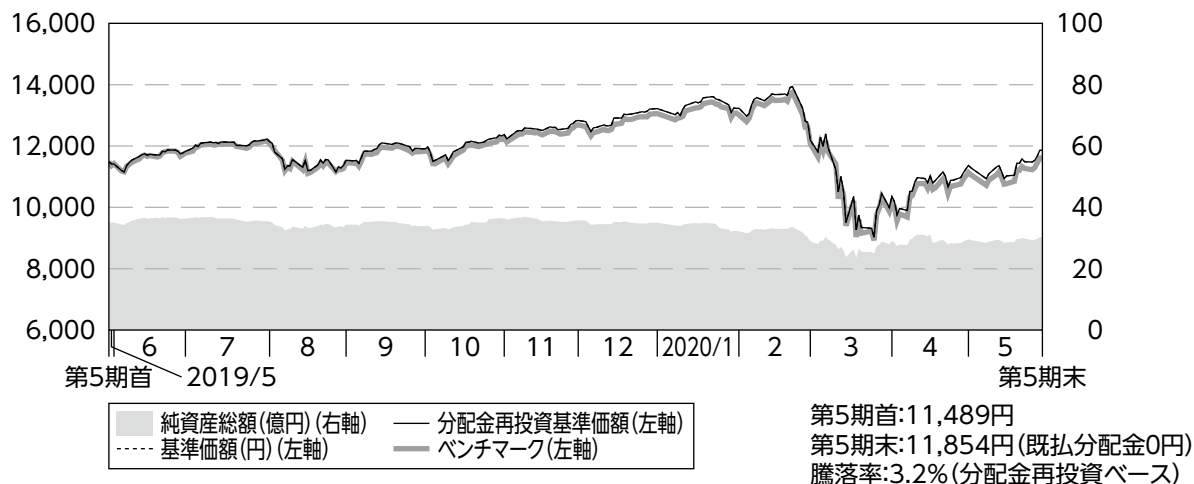
(注3) 株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、MSCI コクサイ・インデックス (円ベース) です。

MSCI コクサイ・インデックスとは、MSCI Inc. が開発した日本を除く世界の主要国の株式市場の動きを表す株価指数で、株式時価総額をベースに算出されます。同指数に関する著作権等の知的財産権及びその他の一切の権利は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及び公表を停止する権利を有しています。基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様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及びベンチマークは、2019年5月29日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

ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス(円ベース)の動きを反映して、基準価額は上昇しました。

投資環境



先進国株式市場は、米中通商協議の進展期待や概ね堅調な企業業績、良好な経済指標などを背景に、2020年2月中旬まで堅調に推移しました。しかしその後は、新型コロナウイルスの世界的な感染急拡大を受けた外出制限措置などによる経済活動の停滞長期化への懸念や、OPEC（石油輸出国機構）と非加盟産油国における協調減産交渉の決裂により原油価格が急落したことなどを背景に、3月中旬にかけて大幅に下落しました。3月下旬以降は、各国の大型経済対策への期待や世界的な金融緩和政策、米欧各地で感染拡大ペースの鈍化を示す兆候が見られ段階的に経済活動再開を探る動きが始まったことなどを背景に急速に値を戻し、前期末の水準を上回って期末を迎えました。

当ファンドのポートフォリオ

「外国株式インデックス マザーファンド」受益証券を高位に組み入れ運用しました。

【「外国株式インデックス マザーファンド」の運用経過】

ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス(円ベース)と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

(1) 組入比率

取引コストに留意しながらリバランスを実施し、先物を含む外国株式を高位に組み入れ運用を行いました。

(2) ポートフォリオ構成

ポートフォリオの構築に際しては、個別銘柄の構成比を極力ベンチマークに近づけることで連動を目指しました。

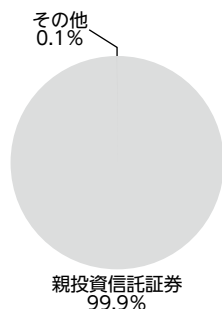
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

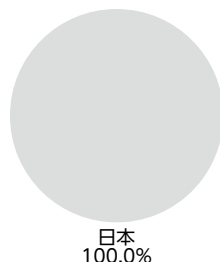
	当期末
	2020年5月29日
外国株式インデックス マザーファンド	99.9%
その他	0.1%
組入ファンド数	1

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

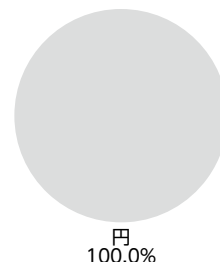
○資産別配分



○国別配分



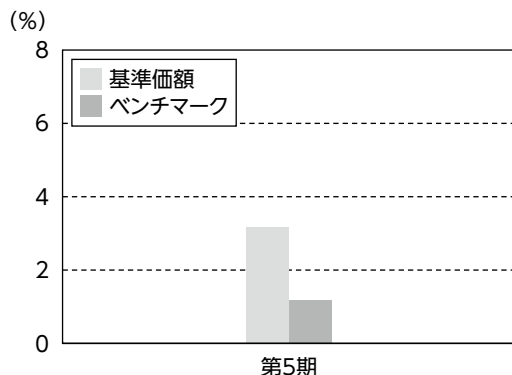
○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額(分配金込み)とベンチマークの騰落率の対比です。



当期の基準価額騰落率はベンチマーク騰落率に概ね連動しました。

差異の主な要因は、プラスの影響としては配当要因^{※1}および為替評価差要因^{※2}、マイナスの影響としては信託報酬要因です。

※1 ベンチマークが配当相当分を含まない指数であることによって生じる差異要因です。

※2 ファンドとベンチマークとで外貨建資産の評価に使用する為替レートが異なることによる差異要因です。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目		第5期
		2019年5月30日～2020年5月29日
当期分配金	(円)	—
(対基準価額比率)	(%)	(—)
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	2,717

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

外国株式インデックス マザーファンド受益証券への投資を通じてMSCIコクサイ・インデックスを構成している国の株式に分散投資を行い、MSCIコクサイ・インデックス(円ベース)の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2019年5月30日～2020年5月29日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	24円	0.198%	(a) 信託報酬＝〔期中の平均基準価額〕×信託報酬率 期中の平均基準価額は12,032円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(19)	(0.154)	
(販売会社)	(1)	(0.011)	
(受託会社)	(4)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	0	0.003	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{〔期中の売買委託手数料〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(0)	(0.001)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(商品)	(－)	(－)	
(先物・オプション)	(0)	(0.002)	
(c) 有価証券取引税	1	0.005	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{〔期中の有価証券取引税〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 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)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(公社債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	4	0.035	(d) その他費用＝ $\frac{〔期中のその他費用〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(3)	(0.029)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.001)	
合計	29	0.241	

- (注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)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、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
- (注2) 各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。

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外国株式インデックス マザーファンド	千口 410,192	千円 977,197	千口 653,024	千円 1,729,568

株式売買比率

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

<外国株式インデックス マザーファンド>

項 目	当 期
(a) 当 期 中 の 株 式 売 買 金 額	55,575,383千円
(b) 当 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	351,538,499千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.15

(注1) (b) 当期中の平均組入株式時価総額は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) (c) 売買高比率は小数第3位以下を切り捨てております。

利害関係人※との取引状況等

■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	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
金 銭 信 託	百万円 1	百万円 1	% 100.0	百万円 0.324051	百万円 0.324051	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	873	158	18.1	875	159	18.2

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<外国株式インデックス マザーファンド>

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
為 替 直 物 取 引	百万円 84,605	百万円 67	% 0.1	百万円 49,908	百万円 12	% 0.0
金 銭 信 託	237	237	100.0	97	97	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	194,147	29,137	15.0	193,796	29,195	15.1

<平均保有割合 0.9%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

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

組入資産の明細

<親投資信託残高>

	当 期 首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
外国株式インデックス マザーファンド	1, 412, 104	1, 169, 273	3, 023, 390

(注)親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、154, 591, 953千口です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
外国株式インデックス マザーファンド	3, 023, 390	99. 8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	4, 672	0. 2
投 資 信 託 財 産 総 額	3, 028, 062	100. 0

(注1)外国株式インデックス マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(399, 219, 015千円)の投資信託財産総額(399, 976, 107千円)に対する比率は99. 8%です。

(注2)外貨建資産は、当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。

1米ドル＝107. 53円

1イギリスポンド＝132. 53円

1ノルウェークローネ＝10. 99円

1ニュージーランドドル＝66. 61円

1イスラエルシェケル＝30. 61円

1カナダドル＝78. 01円

1スイスフラン＝111. 52円

1デンマーククローネ＝15. 98円

1香港ドル＝13. 87円

1ユーロ＝119. 13円

1スウェーデンクローナ＝11. 29円

1オーストラリアドル＝71. 35円

1シンガポールドル＝75. 89円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2020年5月29日現在
(A) 資 産	3,028,062,189円
コー ル ・ ロ ー ン 等	4,597,013
外国株式インデックス マザーファンド(評価額)	3,023,390,106
未 収 入 金	75,070
(B) 負 債	3,158,649
未 払 信 託 報 酬	3,073,325
未 払 利 息	10
そ の 他 未 払 費 用	85,314
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	3,024,903,540
元 本	2,551,751,992
次 期 繰 越 損 益 金	473,151,548
(D) 受 益 権 総 口 数	2,551,751,992口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,854円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2019年5月30日 至 2020年5月29日
(A) 配 当 等 収 益	△1,397円
受 取 利 息	6
支 払 利 息	△1,403
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	146,385,294
売 買 益	246,448,015
売 買 損	△100,062,721
(C) 信 託 報 酬 等	△6,714,383
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	139,669,514
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	323,262,937
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	10,219,097
(配 当 等 相 当 額)	(229,646,927)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△219,427,830)
(G) 計 (D+E+F)	473,151,548
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	473,151,548
追 加 信 託 差 損 益 金	10,219,097
(配 当 等 相 当 額)	(230,496,173)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△220,277,076)
分 配 準 備 積 立 金	462,932,451

(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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は3,075,503,937円、期中追加設定元本額は921,406,256円、期中一部解約元本額は1,445,158,201円です。

※分配金の計算過程

項 目	当 期
(A) 配当等収益額(費用控除後)	57,177,918円
(B) 有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)	82,491,596円
(C) 収益調整金額	230,496,173円
(D) 分配準備積立金額	323,262,937円
(E) 分配対象収益額(A+B+C+D)	693,428,624円
(F) 期末残存口数	2,551,751,992口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり) (E/F×10,000)	2,717円
(H) 分配金額(1万口当たり)	—円
(I) 収益分配金金額(F×H/10,000)	—円

お知らせ

該当事項はありません。

外国株式インデックス マザーファンド

運用報告書

第20期（決算日 2020年5月29日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2000年5月30日から無期限です。
運用方針	日本を除く世界の主要国の株式市場の動きをとらえることをめざして、MSCIコクサイ・インデックス(円ベース)に連動する投資成果を目標として運用を行います。
主要運用対象	原則として、MSCIコクサイ・インデックスを構成している国の株式を主要投資対象とします。
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。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未满是切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	投資信託 証券 組入比率	純 資 産 額
		騰 落 率		騰 落 率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
第16期(2016年5月30日)	18,911	△13.9	516.33	△16.9	91.4	5.9	2.6	266,540
第17期(2017年5月29日)	22,222	17.5	596.68	15.6	95.1	2.5	2.5	306,484
第18期(2018年5月29日)	24,481	10.2	644.41	8.0	92.8	4.9	2.2	336,874
第19期(2019年5月29日)	25,011	2.2	644.69	0.0	95.0	2.5	2.7	345,116
第20期(2020年5月29日)	25,857	3.4	652.38	1.2	92.9	4.2	2.5	399,725

(注)株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	投資信託 証券 組入比率
		騰 落 率		騰 落 率			
(当 期 首) 2019年 5月29日	円 25,011	% －	644.69	% －	% 95.0	% 2.5	% 2.7
5月末	24,841	△0.7	641.25	△0.5	94.7	2.6	2.7
6月末	25,739	2.9	660.42	2.4	95.7	1.6	2.6
7月末	26,441	5.7	677.74	5.1	94.8	2.5	2.6
8月末	25,126	0.5	642.81	△0.3	94.4	2.8	2.8
9月末	25,933	3.7	663.94	3.0	95.6	2.7	2.8
10月末	26,960	7.8	687.28	6.6	93.9	3.6	2.7
11月末	27,963	11.8	711.98	10.4	94.8	2.4	2.7
12月末	28,811	15.2	732.76	13.7	96.5	3.0	2.7
2020年 1月末	28,845	15.3	730.36	13.3	94.5	2.7	2.7
2月末	26,575	6.3	677.62	5.1	94.1	3.1	2.8
3月末	22,580	△9.7	568.35	△11.8	92.6	4.8	2.6
4月末	24,792	△0.9	624.92	△3.1	93.7	3.8	2.5
(当 期 末) 2020年 5月29日	25,857	3.4	652.38	1.2	92.9	4.2	2.5

(注1)騰落率は期首比です。

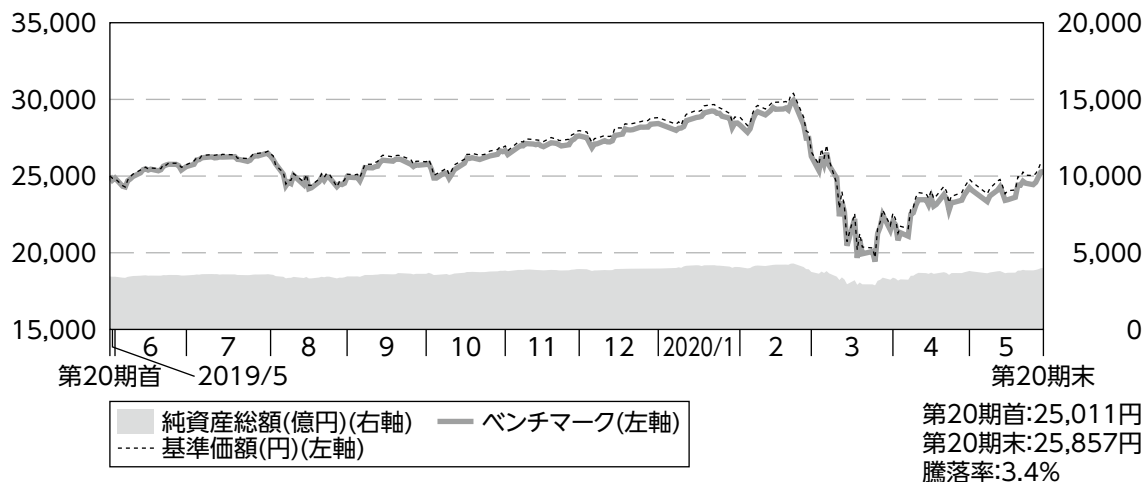
(注2)株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、MSCIコクサイ・インデックス(円ベース)です。

MSCIコクサイ・インデックスとは、MSCI Inc. が開発した日本を除く世界の主要国の株式市場の動きを表す株価指数で、株式時価総額をベースに算出されます。同指数に関する著作権等の知的財産権及びその他の一切の権利は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及び公表を停止する権利を有しています。基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移

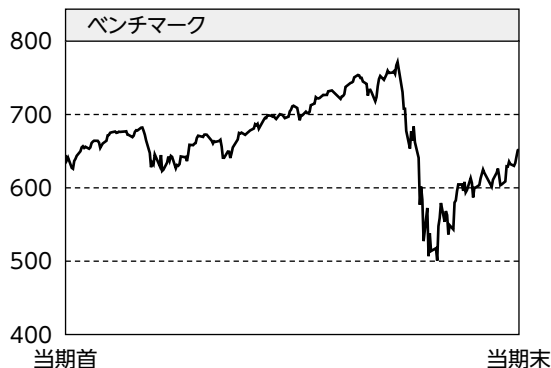


(注)ベンチマークは、2019年5月29日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス(円ベース)の動きを反映して、基準価額は上昇しました。

投資環境



先進国株式市場は、米中通商協議の進展期待や概ね堅調な企業業績、良好な経済指標などを背景に、2020年2月中旬まで堅調に推移しました。しかしその後は、新型コロナウイルスの世界的な感染急拡大を受けた外出制限措置などによる経済活動の停滞長期化への懸念や、OPEC（石油輸出国機構）と非加盟産油国における協調減産交渉の決裂により原油価格が急落したことなどを背景に、3月中旬にかけて大幅に下落しました。3月下旬以降は、各国の大型経済対策への期待や世界的な金融緩和政策、米欧各地で感染拡大ペースの鈍化を示す兆候が見られ段階的に経済活動再開を探る動きが始まったことなどを背景に急速に値を戻し、前期末の水準を上回って期末を迎えました。

当ファンドのポートフォリオ

ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス（円ベース）と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

(1) 組入比率

取引コストに留意しながらリバランスを実施し、先物を含む外国株式を高位に組み入れ運用を行いました。

(2) ポートフォリオ構成

ポートフォリオの構築に際しては、個別銘柄の構成比を極力ベンチマークに近づけることで連動を目指しました。

当ファンドの組入資産の内容

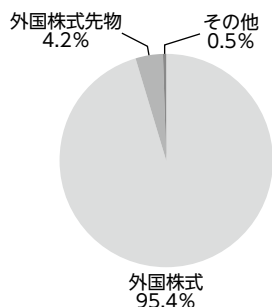
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	APPLE INC	アメリカ	3.6%
2	MICROSOFT CORP	アメリカ	3.4%
3	S&P 500 EMIN 2006	アメリカ	2.9%
4	AMAZON.COM	アメリカ	2.6%
5	FACEBOOK INC-A	アメリカ	1.4%
6	ALPHABET INC-CL C	アメリカ	1.1%

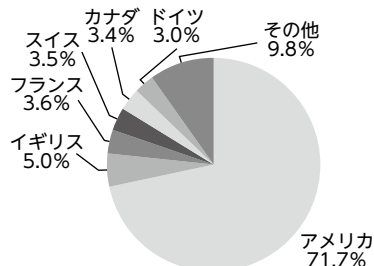
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	1.1%
8	JOHNSON & JOHNSON	アメリカ	1.0%
9	VISA INC-CLASS A SHARES	アメリカ	0.9%
10	NESTLE SA - REGISTERED	スイス	0.8%
組入銘柄数			1,325

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

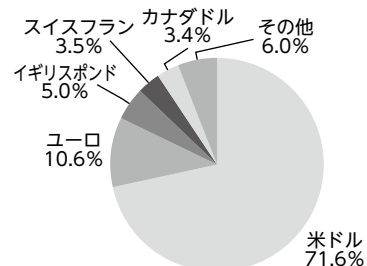
○資産別配分



○国別配分



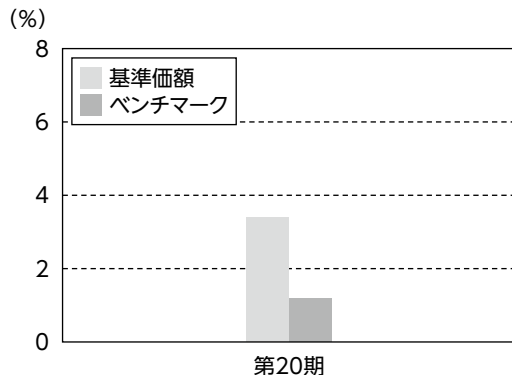
○通貨別配分



(注1) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。
(注2) 国別配分においては、上記の他、オフバランスで外国株式先物を想定元本ベースで純資産総額に対して4.2%買建てております。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。



当期の基準価額騰落率はベンチマーク騰落率に概ね連動しました。

差異の主な要因は、配当要因※1、為替評価差要因※2 (いずれもプラス要因) です。

※1 ベンチマークが配当相当分を含まない指数であることによって生じる差異要因です。

※2 ファンドとベンチマークとで外貨建資産の評価に使用する為替レートが異なることによる差異要因です。

今後の運用方針

原則としてMSCIコクサイ・インデックスを構成している国の株式に分散投資を行い、MSCIコクサイ・インデックス(円ベース)の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2019年5月30日～2020年5月29日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	1円 (0) (－) (－) (－) (0) (－) (1)	0.004% (0.001) (－) (－) (－) (0.000) (－) (0.002)	(a) 売買委託手数料＝ $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	1 (1) (－) (－) (－) (－) (0)	0.005 (0.005) (－) (－) (－) (－) (0.000)	(b) 有価証券取引税＝ $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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) (監査費用) (その他)	8 (8) (－) (0)	0.030 (0.029) (－) (0.001)	(c) その他費用＝ $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
合計	10	0.039	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各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(26,217円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

<株 式>

		当 期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 37,706 (3,446)	千米ドル 286,007 (16,739)	百株 10,496 (1,808)	千米ドル 69,891 (25,545)
	カ ナ ダ	5,121 (△224)	千カナダドル 23,619 (634)	2,863 (536)	千カナダドル 4,402 (1,333)
	ド イ ツ	2,842 (69)	千ユーロ 11,452 (△39)	439	千ユーロ 2,414
	イ タ リ ア	4,493	2,622	739	645
	フ ラ ン ス	3,001 (38)	14,213 (△11)	552	2,349
	オ ラ ン ダ	3,658	10,310	241	905
	ス ペ イ ン	5,688 (9,718)	3,704 (342)	6,061 (3,582)	808 (205)
	ベ ル ギ ー	230	1,861	33	201
	オ ー ス ト リ ア	71	166	—	—
	ル ク セ ン ブ ル ク	645	604	35	148
	フ ィ ン ラ ン ド	966 (34)	1,315 (20)	51 (34)	197 (40)
	ア イ ル ラ ン ド	138 (1)	556 (—)	—	—
	ポ ル ト ガ ル	139	165	—	—
	イ ギ リ ス	33,773 (2,665)	千イギリスポンド 18,524 (96)	8,037 (95)	千イギリスポンド 4,249 (249)
	ス イ ス	2,175 (—)	千スイスフラン 14,489 (△215)	631	千スイスフラン 2,948
	ス ウ ェ ー デ ン	2,764 (422)	千スウェーデンクローナ 36,750 (1,131)	848 (181)	千スウェーデンクローナ 9,469 (915)
	ノ ル ウ ェ ー	438	千ノルウェークローネ 7,423	—	千ノルウェークローネ —
	デ ン マ ー ク	489	千デンマーククローネ 23,590	49	千デンマーククローネ 3,054
	オ ー ス ト ラ リ ア	9,671 (△9)	千オーストラリアドル 16,086 (△63)	1,219 (1,052)	千オーストラリアドル 3,099 (1,705)
国	ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	1,474	千ニュージーランドドル 881	—	千ニュージーランドドル —
	香 港	11,307 (929)	千香港ドル 42,023 (—)	4,219	千香港ドル 13,360
	シ ン ガ ポ ー ル	5,789 (2,578)	千シンガポールドル 2,650 (404)	4,355 (1,928)	千シンガポールドル 518 (209)

		当 期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	イスラエル	205 (48)	千イスラエルシェケル 1,793 (56)	48 (一)	千イスラエルシェケル 47 (56)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

<投資信託受益証券、投資証券>

		当 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	千口	千米ドル	千口	千米ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1	137	—	—
	BOSTON PROPERTIES	1	111	—	—
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	20	842	—	—
	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	12	105	—	—
	PROLOGIS INC	9 (11)	726 (797)	3	255
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	1	311	—	—
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	2	70	—	—
	DUKE REALTY CORP	5	145	—	—
	CROWN CASTLE INTL CORP	4	682	—	—
	ESSEX PROPERTY TRUST	0.629	135	—	—
	EQUITY RESIDENTIAL PPTY	4	321	—	—
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	1	92	—	—
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	6	133	—	—
	WELLTOWER INC	6	412	—	—
	LIBERTY PROPERTY TRUST	4 (△16)	231 (△797)	—	—
	IRON MOUNTAIN INC	2	70	—	—
	MACERICH CO/THE	—	—	10	270
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1 (7)	114 (一)	—	—
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	0.678	70	—	—
	REALTY INCOME CORP	5	415	—	—
	UDR INC	3	116	—	—
	SIMON PROPERTY GROUP	3	354	—	—
	PUBLIC STORAGE	2	443	0.782	187
	SUN COMMUNITIES INC	1	259	—	—
	VENTAS INC	3	214	—	—
	EXTRA SPACE STORAGE INC	2	218	—	—
	DIGITAL REALTY TRUST INC	8	1,076	—	—
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	50	999	—	—
	VEREIT INC	28	270	—	—
	AMERICAN TOWER CORPORATION	5	1,114	—	—
	WP CAREY INC	3	253	—	—

		当 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
	INVITATION HOMES INC	27	733	—	—
	EQUINIX INC	1	704	—	—
	VICI PROPERTIES INC	44	1,025	—	—
	SBA COMMUNICATIONS CORP	1	351	—	—
	小 計	278 (1)	13,267 (—)	13	712
	カナダ	千口	千カナダドル	千口	千カナダドル
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	8	446	—	—
	FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	— (12)	— (261)	—	—
	小 計	8 (12)	446 (261)	—	—
	フランス	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	COVIVIO (FP)	1	89	—	—
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	2	236	1	149
	小 計	4	325	1	149
	ユ ー ロ 計	4	325	1	149
	イギリス	千口	千イギリスポンド	千口	千イギリスポンド
	SEGRO PLC	24	194	20	153
	小 計	24	194	20	153
	オーストラリア	千口	千オーストラリアドル	千口	千オーストラリアドル
	MIRVAC GROUP	86	263	—	—
	APA GROUP	24	264	—	—
	GPT GROUP	31	199	—	—
	GOODMAN GROUP	22	258	—	—
	LENLEASE GROUP	11	119	—	—
	小 計	177	1,105	—	—
	香港	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
	LINK REIT	19	1,306	—	—
	小 計	19	1,306	—	—
	シンガポール	千口	千シンガポールドル	千口	千シンガポールドル
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	44 (31)	129 (88)	— (—)	— (8)
	SUNTEC REIT	— (—)	— (△1)	—	—
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	220 (—)	534 (△0.066)	—	—
	ASCENDAS REAL ESTATE - RIGHT	— (31)	— (8)	— (31)	— (8)
	小 計	264 (63)	664 (94)	— (31)	— (16)

(注1) 金額は受渡代金です。

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

＜先物取引の種類別取引状況＞

種 類 別		当 期			
		買 建		売 建	
		新 規 買 付 額	決 済 額	新 規 売 付 額	決 済 額
外 国	株 式 先 物 取 引	百万円 124,324	百万円 117,556	百万円 －	百万円 －

(注)金額は受渡代金です。

株式売買比率

＜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) 当 期 中 の 株 式 売 買 金 額	55,575,383千円
(b) 当 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	351,538,499千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.15

(注1) (b) 当期中の平均組入株式時価総額は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) (c) 売買高比率は小数第3位以下を切り捨てております。

利害関係人※との取引状況等

■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	B A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D C
為 替 直 物 取 引	百万円 84,605	百万円 67	% 0.1	百万円 49,908	百万円 12	% 0.0
金 銭 信 託	237	237	100.0	97	97	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	194,147	29,137	15.0	193,796	29,195	15.1

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

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

組入資産の明細

<外国株式(上場、登録株式)>

銘 柄	当期首(前期末)	当	期 末		業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦貨換算金額 (千円)	
(アメリカ)			千米ドル		
ABBOTT LABORATORIES	1,487	1,686	15,534	1,670,435	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	526	617	796	85,604	公益事業
INTL BUSINESS MACHINES CORP	767	844	10,520	1,131,260	ソフトウェア・サービス
CHUBB LTD	386	432	5,350	575,321	保険
AIR PRODUCTS&CHEMICALS	190	210	5,063	544,470	素材
ALLEGHANY CORP	12	12	674	72,488	保険
RALPH LAUREN CORPORATION	45	45	366	39,371	耐久消費財・アパレル
ALLSTATE CORP	301	309	3,039	326,824	保険
HONEYWELL INTL INC	624	694	10,241	1,101,273	資本財
HESS CORP	220	248	1,203	129,406	エネルギー
AMERICAN EXPRESS	611	663	6,508	699,831	各種金融
AMERICAN ELECTRIC POWER	414	471	4,012	431,460	公益事業
AFLAC	652	686	2,512	270,207	保険
AMERICAN INT'L GROUP	769	831	2,587	278,180	保険
ANADARKO PETROLEUM CORP	443	—	—	—	エネルギー
JONES LANG LASALLE INC	36	44	467	50,241	不動産
VALERO ENERGY CORP	353	392	2,634	283,304	エネルギー
APACHE CORP	342	642	762	82,036	エネルギー
ALBEMARLE CORP	86	101	772	83,117	素材
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	477	521	2,035	218,863	食品・飲料・タバコ
PINNACLE WEST CAPITAL	94	107	827	89,016	公益事業
AMEREN CORPORATION	210	231	1,709	183,821	公益事業
ARROW ELECTRONICS INC	66	78	531	57,184	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AUTOLIV INC	66	101	650	69,906	自動車・自動車部品
AUTOZONE INC	20	22	2,622	281,959	小売
AVERY DENNISON CORP	74	74	836	89,959	素材
BALL CORP	271	291	2,055	221,017	素材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	1,096	1,258	23,296	2,505,112	各種金融
BANK NEW YORK CO	716	792	2,978	320,324	各種金融
BAXTER INTERNATIONAL	440	462	4,083	439,049	ヘルスケア機器・サービス
BECTON DICKINSON & CO	225	258	6,231	670,117	ヘルスケア機器・サービス
AMETEK INC	190	222	2,044	219,797	資本財
VERIZON COMMUNICATIONS	3,497	3,944	21,977	2,363,189	電気通信サービス
WR BERKLEY CORP	139	140	818	88,041	保険
BEST BUY COMPANY INC	218	227	1,736	186,724	小売
BIO-RAD LABORATORIES-A	—	21	1,021	109,845	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
YUM BRANDS INC	273	291	2,649	284,925	消費者サービス
FIRSTENERGY CORP	432	505	2,158	232,088	公益事業
BLOCK H & R INC	169	—	—	—	消費者サービス
BOEING CO	456	519	7,781	836,777	資本財
ROBERT HALF INTL INC	95	95	491	52,902	商業・専門サービス
BORGWARNER INC	159	198	638	68,654	自動車・自動車部品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	1,162	1,330	4,984	535,961	ヘルスケア機器・サービス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	22	22	1,791	192,652	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1,403	2,235	13,372	1,437,970	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AFFILIATED MANAGERS GROUP	44	—	—	—	各種金融

銘 柄	当期首(前期末)	当 期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額	邦貨換算金額 (千円)	
			外 貨 建 金 額		
ONEOK INC	340	369	1,377	148,150	エネルギー
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	70	70	446	48,006	保険
UNITED RENTALS INC	64	64	887	95,389	資本財
SEMPRA ENERGY	232	269	3,428	368,674	公益事業
FEDEX CORP	216	241	3,160	339,871	運輸
AMPHENOL CORPORATION	262	276	2,639	283,792	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	220	290	1,914	205,852	食品・飲料・タバコ
CABOT OIL & GAS CORP	358	358	693	74,537	エネルギー
CAMPBELL SOUP CO (US)	140	158	785	84,500	食品・飲料・タバコ
CONSTELLATION BRANDS INC-A	140	159	2,806	301,822	食品・飲料・タバコ
CARDINAL HEALTH	252	279	1,520	163,512	ヘルスケア機器・サービス
CATERPILLAR	496	536	6,482	697,092	資本財
CENTURYLINK INC	833	939	955	102,754	電気通信サービス
JPMORGAN CHASE & CO	2,767	3,001	29,969	3,222,586	銀行
CHURCH & DWIGHT CO INC	212	234	1,736	186,729	家庭用品・パーソナル用品
CIGNA CORP	327	356	7,146	768,421	ヘルスケア機器・サービス
CLOROX COMPANY	109	119	2,457	264,207	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA CO	3,420	3,881	18,279	1,965,629	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	710	776	5,600	602,232	家庭用品・パーソナル用品
AON PLC	201	—	—	—	保険
COMERICA INC	143	143	539	58,028	銀行
NRG ENERGY INC	267	230	840	90,428	公益事業
CONAGRA BRANDS INC	399	459	1,559	167,702	食品・飲料・タバコ
CONSOLIDATED EDISON INC	274	317	2,322	249,700	公益事業
CMS ENERGY CORP	245	267	1,549	166,581	公益事業
THE COOPER COS INC	41	46	1,484	159,613	ヘルスケア機器・サービス
CORNING	662	723	1,668	179,445	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SEALED AIR CORP	146	146	472	50,796	素材
HEICO CORP-CLASS A	64	64	571	61,489	資本財
CUMMINS INC	125	136	2,317	249,251	資本財
L3 TECHNOLOGIES INC	69	—	—	—	資本財
DR HORTON INC	289	321	1,798	193,412	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	542	597	9,789	1,052,665	ヘルスケア機器・サービス
MOODY'S CORP	150	162	4,294	461,829	各種金融
TARGET (DAYTON HUDSON)	418	484	5,735	616,719	小売
DEERE&CO	263	290	4,452	478,778	資本財
MORGAN STANLEY	1,081	1,158	5,144	553,154	各種金融
REPUBLIC SERVICES INC	184	217	1,845	198,465	商業・専門サービス
THE WALT DISNEY CO	1,521	1,719	20,069	2,158,054	メディア・娯楽
DOVER CORP	120	138	1,346	144,735	資本財
OMNICOM GROUP	190	208	1,149	123,602	メディア・娯楽
DTE ENERGY COMPANY	156	183	1,978	212,745	公益事業
DUKE ENERGY CORP	598	699	6,001	645,312	公益事業
FLOWSERVE CORP	108	108	290	31,221	資本財
DARDEN RESTAURANTS INC	100	112	895	96,308	消費者サービス
BANK OF AMERICA CORP	7,894	8,211	20,414	2,195,156	銀行
CITIGROUP	1,974	2,082	10,238	1,100,941	銀行
EASTMAN CHEMICAL COMPANY	118	118	811	87,279	素材
EATON CORP	376	401	3,421	367,900	資本財
EATON VANCE CORP	100	100	381	41,013	各種金融
ECOLAB INC	217	247	5,234	562,889	素材

銘	柄	当期首(前期末)	当 期 末			業 種
		株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦貨換算金額 (千円)	
PERKINELMER INC		94	106	1,057	113,664	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SALESFORCE.COM INC		645	794	14,391	1,547,554	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO		534	592	3,614	388,673	資本財
ATMOS ENERGY CORP		93	114	1,161	124,851	公益事業
ENTERGY CORP		156	186	1,926	207,209	公益事業
EOG RESOURCES INC		498	555	2,869	308,538	エネルギー
EQUIFAX INC		107	117	1,815	195,254	商業・専門サービス
ESTEE LAUDER CO-CL A		189	212	4,089	439,695	家庭用品・パーソナル用品
EXXON MOBIL	3,587	4,035	18,175	1,954,381	エネルギー	
FMC CORP		121	121	1,183	127,242	素材
NEXTERA ENERGY INC		409	466	11,718	1,260,133	公益事業
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC		32	36	1,100	118,368	各種金融
ASSURANT INC		47	58	602	64,755	保険
M & T BANK CORP		117	117	1,280	137,713	銀行
MACY’S INC		259	—	—	—	小売
FRANKLIN RESOURCES INC		260	260	492	53,010	各種金融
FREEPORT-MCMORAN INC	1,124	1,389	1,262	135,793	素材	
ARTHUR J GALLAGHER & CO		149	178	1,676	180,252	保険
GAP		218	218	209	22,574	小売
GENERAL DYNAMICS CORP		210	239	3,549	381,710	資本財
GENERAL MILLS INC		502	576	3,571	384,079	食品・飲料・タバコ
GENUINE PARTS CO		127	139	1,175	126,350	小売
GARTNER INC		81	85	1,043	112,183	ソフトウェア・サービス
MCKESSON CORP		166	154	2,422	260,479	ヘルスケア機器・サービス
GENERAL ELECTRIC CO	7,457	8,485	5,753	618,620	資本財	
GRAINGER (WW) INC		39	44	1,379	148,325	資本財
HALLIBURTON CO		766	976	1,182	127,119	エネルギー
GOLDMAN SACHS GROUP INC		281	304	6,119	658,008	各種金融
HARLEY-DAVIDSON		146	146	344	37,009	自動車・自動車部品
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC		97	214	4,226	454,501	資本財
HEICO CORP		36	36	378	40,675	資本財
HELMERICH & PAYNE		83	—	—	—	エネルギー
HERSHEY FOODS CORPORATION		125	138	1,889	203,186	食品・飲料・タバコ
HP INC	1,340	1,415	2,124	228,474	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CROWN HOLDINGS INC		103	129	863	92,874	素材
JUNIPER NETWORKS INC		313	313	742	79,844	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOLLYFRONTIER CORP		141	141	444	47,747	エネルギー
UNUM GROUP		185	185	295	31,796	保険
HOME DEPOT		955	1,046	25,664	2,759,723	小売
HORMEL FOODS CORP		234	271	1,300	139,818	食品・飲料・タバコ
CENTERPOINT ENERGY INC		427	481	867	93,323	公益事業
LENNOX INTERNATIONAL INC		28	28	618	66,496	資本財
HUMANA INC		119	126	5,104	548,850	ヘルスケア機器・サービス
RED HAT INC		150	—	—	—	ソフトウェア・サービス
IDEX CORP		69	69	1,089	117,106	資本財
ILLINOIS TOOL WORKS		280	312	5,400	580,715	資本財
INTL FLAVORS & FRAGRANCES		86	97	1,303	140,210	素材
INT’L PAPER CO		338	338	1,186	127,546	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS		338	338	590	63,449	メディア・娯楽
JACOBS ENGINEERING GROUP INC		120	120	1,013	109,000	資本財
JOHNSON & JOHNSON	2,277	2,512	36,927	3,970,833	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	

銘柄	柄	当期首(前期末)	当	期 末		業 種
		株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦貨換算金額 (千円)	
HARTFORD FINANCIAL SVCS		317	344	1,352	145,454	保険
DEVON ENERGY CORPORATION		378	378	441	47,470	エネルギー
KELLOGG CO		210	240	1,576	169,477	食品・飲料・タバコ
KEY CORP		870	943	1,140	122,622	銀行
KIMBERLY-CLARK CORP		294	327	4,606	495,312	家庭用品・パーソナル用品
BLACKROCK INC		99	145	7,809	839,803	各種金融
KOHL'S CORP		146	146	294	31,684	小売
KROGER CO		681	765	2,454	263,895	食品・生活必需品小売り
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC		—	35	1,295	139,264	資本財
PACKAGING CORP OF AMERICA		88	88	904	97,219	素材
LEGGETT & PLATT INC		105	105	340	36,613	耐久消費財・アパレル
LENNAR CORP-CL A		235	285	1,718	184,749	耐久消費財・アパレル
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN		257	257	383	41,241	各種金融
LILLY (ELI) & CO		755	824	12,416	1,335,170	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
L BRANDS INC		194	—	—	—	小売
LINCOLN NATIONAL CORP		177	177	699	75,198	保険
UNITED PARCEL SERVICE B		595	680	6,788	730,014	運輸
AGILENT TECHNOLOGIES		273	295	2,562	275,551	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOCKHEED MARTIN CORP		220	246	9,825	1,056,496	資本財
LOEWS CORP		220	257	868	93,377	保険
CARNIVAL CORPORATION		351	461	734	79,011	消費者サービス
LOWES COMPANIES		679	733	9,401	1,010,951	小売
DOMINION ENERGY INC		681	785	6,573	706,844	公益事業
MGM RESORTS INTERNATIONAL		446	586	1,010	108,674	消費者サービス
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS		99	118	2,036	219,038	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP		651	720	13,598	1,462,294	消費者サービス
S&P GLOBAL INC		217	233	7,434	799,388	各種金融
EVEREST RE GROUP LTD		33	39	802	86,336	保険
MANPOWER GROUP		51	51	387	41,618	商業・専門サービス
MARKEL CORP		11	13	1,220	131,288	保険
EDWARDS LIFESCIENCES CORP		178	199	4,422	475,534	ヘルスケア機器・サービス
MARSH & MCLENNAN COS		425	481	5,134	552,071	保険
MASCO CORP		245	276	1,297	139,476	資本財
MARTIN MARIETTA MATERIALS		49	59	1,180	126,987	素材
METLIFE INC		715	746	2,722	292,735	保険
MEDTRONIC PLC		1,136	1,278	12,547	1,349,189	ヘルスケア機器・サービス
CVS HEALTH CORP		1,110	1,241	8,261	888,308	ヘルスケア機器・サービス
MERCK & CO		2,205	2,428	19,191	2,063,692	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LABORATORY CRP OF AMER		88	88	1,550	166,730	ヘルスケア機器・サービス
3 M COMPANY		491	558	8,760	941,992	資本財
MOHAWK INDUSTRIES INC		50	50	471	50,708	耐久消費財・アパレル
MOTOROLA SOLUTIONS INC		139	163	2,223	239,108	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KANSAS CITY SOUTHERN		87	96	1,469	157,966	運輸
FORD MOTOR COMPANY		3,155	3,751	2,194	235,986	自動車・自動車部品
NATIONAL OILWELL VARCO INC		303	371	480	51,668	エネルギー
NEWMONT CORPORATION		694	782	4,594	494,089	素材
NVR INC		2	3	1,085	116,699	耐久消費財・アパレル
NIKE B		1,073	1,192	11,738	1,262,262	耐久消費財・アパレル
NOBLE ENERGY INC		382	—	—	—	エネルギー
NORDSTROM INC		100	100	182	19,667	小売
NORFOLK SOUTHERN CORP		228	253	4,568	491,232	運輸

銘柄	株数 (百株)	株数 (百株)	期末		業種
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)	
EVERSOURCE ENERGY	281	309	2,501	268,945	公益事業
NISOURCE INC	323	357	859	92,417	公益事業
TAPESTRY INC	259	259	363	39,096	耐久消費財・アパレル
NORTHROP GRUMMAN CORP	142	155	5,331	573,333	資本財
WELLS FARGO & CO	3,634	3,867	10,526	1,131,916	銀行
NUCOR CORP	278	290	1,234	132,755	素材
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	395	444	3,049	327,925	各種金融
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	644	854	1,165	125,346	エネルギー
OGE ENERGY CORP	156	192	613	65,925	公益事業
ORACLE CORP	2,107	2,191	11,751	1,263,675	ソフトウェア・サービス
EXELON CORP	809	—	—	—	公益事業
PARKER HANNIFIN CORP	113	125	2,236	240,452	資本財
PPL CORPORATION	596	691	1,896	203,920	公益事業
PENTAIR PLC	135	135	534	57,430	資本財
PERRIGO CO PLC	113	113	623	67,061	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PFIZER	4,674	5,277	20,151	2,166,859	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ESSENTIAL UTILITIES INC	—	208	895	96,264	公益事業
CONOCOPHILLIPS	968	1,047	4,504	484,399	エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES	144	158	1,466	157,660	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	1,584	1,782	6,916	743,779	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	391	418	4,843	520,778	銀行
BROWN & BROWN INC	—	229	923	99,307	保険
POLARIS INC	46	46	416	44,807	耐久消費財・アパレル
FLUOR CORP	112	—	—	—	資本財
PPG INDUSTRIES INC	199	221	2,270	244,113	素材
QUEST DIAGNOSTICS	122	128	1,522	163,703	ヘルスケア機器・サービス
PROCTER & GAMBLE CO	2,109	2,378	27,601	2,967,977	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	486	557	4,273	459,503	保険
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE	445	472	2,413	259,492	公益事業
PULTE GROUP INC	219	219	755	81,250	耐久消費財・アパレル
GLOBAL PAYMENTS INC	139	286	5,104	548,893	ソフトウェア・サービス
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	118	119	846	90,972	各種金融
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	32	51	865	93,118	保険
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	54	54	504	54,270	保険
RESMED INC	123	134	2,142	230,398	ヘルスケア機器・サービス
US BANCORP	1,291	1,415	5,169	555,898	銀行
ROLLINS INC	105	145	583	62,776	商業・専門サービス
ROPER TECHNOLOGIES INC	87	101	3,861	415,235	資本財
ROCKWELL AUTOMATION INC	105	112	2,433	261,642	資本財
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	138	152	790	85,007	消費者サービス
RPM INTERNATIONAL INC	—	124	922	99,242	素材
RAYTHEON COMPANY	246	—	—	—	資本財
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	40	40	196	21,160	ソフトウェア・サービス
ACCENTURE PLC-CL A	538	605	12,216	1,313,668	ソフトウェア・サービス
TRAVELERS COS INC/THE	220	240	2,587	278,226	保険
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES	272	586	8,113	872,425	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER	1,190	1,322	2,485	267,229	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	1,018	1,101	3,966	426,517	各種金融
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	173	196	2,515	270,465	ヘルスケア機器・サービス
BUNGE LIMITED	117	136	528	56,868	食品・飲料・タバコ
ANTHEM INC	218	241	7,049	758,085	ヘルスケア機器・サービス

銘 柄	当期首(前期末)	当	期 末		業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価	額	
			外 貨 建 金 額	邦貨換算金額 (千円)	
AMERISOURCEBERGEN CORP	128	146	1,378	148,242	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	72	79	4,678	503,109	素材
CENTENE CORP	359	557	3,728	400,965	ヘルスケア機器・サービス
SMITH (A.O.) CORP	121	121	565	60,849	資本財
ACUITY BRANDS INC	35	35	311	33,490	資本財
SNAP-ON INC	49	49	655	70,472	資本財
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	352	376	2,331	250,666	保険
ADVANCE AUTO PARTS	61	61	856	92,087	小売
EDISON INTL	289	336	1,950	209,705	公益事業
SOUTHERN CO	885	1,000	5,695	612,387	公益事業
TRUIST FINANCIAL CORP	641	1,280	4,883	525,172	銀行
TRANE TECHNOLOGIES PLC	203	233	2,104	226,329	資本財
SOUTHWEST AIRLINES CO	114	114	373	40,128	運輸
AT&T INC	6,160	6,966	21,638	2,326,812	電気通信サービス
CHEVRON CORP	1,617	1,803	16,388	1,762,206	エネルギー
STANLEY BLACK&DECKER	132	147	1,871	201,274	資本財
STATE STREET CORP	323	347	2,169	233,338	各種金融
STRYKER CORP	290	321	6,281	675,426	ヘルスケア機器・サービス
SUNTRUST BANKS	383	—	—	—	銀行
SYSCO CORP	428	454	2,542	273,362	食品・生活必需品小売り
TELEFLEX INC	36	44	1,586	170,558	ヘルスケア機器・サービス
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	806	1,084	1,401	150,715	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TEXTRON	218	215	667	71,828	資本財
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	345	382	13,109	1,409,623	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TIFFANY & CO	93	104	1,332	143,299	小売
GLOBE LIFE INC	84	98	760	81,781	保険
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	142	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DAVITA INC	118	90	719	77,387	ヘルスケア機器・サービス
TYLER TECHNOLOGIES INC	—	37	1,375	147,905	ソフトウェア・サービス
TYSON FOODS INC	243	282	1,767	190,101	食品・飲料・タバコ
UGI CORP	139	180	581	62,487	公益事業
MARATHON OIL CORP	745	745	424	45,685	エネルギー
UNION PACIFIC CORP	621	674	11,497	1,236,325	運輸
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	701	1,470	9,889	1,063,374	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	816	903	27,464	2,953,268	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	72	72	777	83,588	ヘルスケア機器・サービス
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	82	82	1,021	109,874	ヘルスケア機器・サービス
VF CORP	287	324	1,910	205,397	耐久消費財・アパレル
VIACOMCBS INC-CLASS B	286	—	—	—	メディア・娯楽
VULCAN MATERIALS CO	107	126	1,396	150,214	素材
WALMART INC	1,227	1,356	16,776	1,803,984	食品・生活必需品小売り
WASTE MANAGEMENT INC	367	412	4,391	472,198	商業・専門サービス
WATERS CORP	65	63	1,259	135,446	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLERGAN PLC	293	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	—	70	1,458	156,831	ヘルスケア機器・サービス
JM SMUCKER CO	94	108	1,203	129,465	食品・飲料・タバコ
VAIL RESORTS INC	35	35	713	76,681	消費者サービス
WABTEC CORP	111	177	1,092	117,436	資本財
WEYERHAEUSER CO	621	696	1,492	160,474	不動産
WHIRLPOOL CORP	53	60	739	79,532	耐久消費財・アパレル
WILLIAMS COS	1,051	1,142	2,279	245,137	エネルギー

銘 柄	当期首(前期末)	当 期 末		業 種	
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額 邦貨換算金額 (千円)		
WEC ENERGY GROUP INC	279	301	2, 679	288, 156	公益事業
CARMAX INC	142	157	1, 399	150, 445	小売
XEROX CORP	167	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CIMAREX ENERGY CO	75	—	—	—	エネルギー
TJX COMPANIES INC	1, 068	1, 155	6, 247	671, 832	小売
CBRE GROUP INC-A	268	302	1, 332	143, 313	不動産
WELLCARE HEALTH PLANS INC	44	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
REGIONS FINL CORP	838	924	1, 062	114, 303	銀行
DOMINO’ S PIZZA INC	34	37	1, 360	146, 263	消費者サービス
WESTLAKE CHEMICAL CORP	34	34	164	17, 721	素材
LAS VEGAS SANDS CORP	323	331	1, 607	172, 801	消費者サービス
MOSAIC CO/THE	319	319	389	41, 862	素材
CELANESE CORP-SERIES A	110	110	1, 020	109, 748	素材
MOLSON COORS BEVERAGE CO-B	151	182	698	75, 065	食品・飲料・タバコ
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	210	190	557	59, 962	素材
AMERIPRISE FINANCIAL INC	118	118	1, 702	183, 030	各種金融
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	495	531	5, 041	542, 121	各種金融
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	159	159	144	15, 521	耐久消費財・アパレル
LIVE NATION ENTERTAINMENT	126	126	619	66, 597	メディア・娯楽
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	20	25	2, 564	275, 744	消費者サービス
TRANSIGM GROUP INC	40	46	2, 023	217, 564	資本財
MASTERCARD INC-CLASS A	777	856	25, 880	2, 782, 963	ソフトウェア・サービス
HANESBRANDS INC	311	311	317	34, 183	耐久消費財・アパレル
WESTERN UNION CO	387	387	789	84, 934	ソフトウェア・サービス
OWENS CORNING	79	104	547	58, 903	資本財
LEIDOS HOLDINGS	109	128	1, 338	143, 964	ソフトウェア・サービス
AERCAP HOLDINGS NV	113	113	367	39, 509	資本財
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	84	84	194	20, 911	資本財
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS LLC	96	109	1, 308	140, 692	ソフトウェア・サービス
DELTA AIR LINES INC	150	150	387	41, 650	運輸
CONTINENTAL RESOURCES INC/OK	76	76	100	10, 854	エネルギー
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	295	290	1, 438	154, 680	各種金融
TE CONNECTIVITY LTD	284	319	2, 645	284, 442	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CONCHO RESOURCES INC	174	192	1, 057	113, 693	エネルギー
WABCO HOLDINGS INC	38	49	679	73, 088	資本財
VMWARE INC-CLASS A	67	78	1, 120	120, 495	ソフトウェア・サービス
INVESCO LTD	309	309	251	27, 050	各種金融
MSCI INC	79	79	2, 552	274, 424	各種金融
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	1, 331	1, 484	10, 909	1, 173, 071	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	1, 490	1, 633	31, 728	3, 411, 764	ソフトウェア・サービス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	161	169	2, 093	225, 123	公益事業
MARATHON PETROLEUM CORP	577	620	2, 184	234, 907	エネルギー
FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY INC	128	128	783	84, 204	資本財
KINDER MORGAN INC	1, 672	1, 946	3, 059	329, 020	エネルギー
XYLEM INC	160	175	1, 195	128, 591	資本財
LYONDELLBASELL INDU-CL A	251	255	1, 643	176, 675	素材
PVH CORP	72	72	359	38, 647	耐久消費財・アパレル
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES INC	35	35	706	76, 001	資本財
EPAM SYSTEMS INC	46	52	1, 201	129, 145	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	229	259	2, 845	305, 924	ヘルスケア機器・サービス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	72	80	1, 992	214, 250	ソフトウェア・サービス

銘 柄	当期首(前期末)	当 期 末			業 種
		株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額	
				外 貨 建 金 額 邦貨換算金額 (千円)	
FIRST REPUBLIC BANK/CA	141	158	1,728	185,827	銀行
CIT GROUP INC	107	—	—	—	銀行
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	—	134	1,058	113,778	ソフトウェア・サービス
TARGA RESOURCES CORP	200	200	366	39,402	エネルギー
LEAR CORP	52	52	569	61,188	自動車・自動車部品
DOLLAR GENERAL CORP	223	245	4,523	486,420	小売
GENERAL MOTORS CO	1,063	1,209	3,226	346,924	自動車・自動車部品
WORLDPAY INC-CLASS A	257	—	—	—	ソフトウェア・サービス
XPO LOGISTICS INC	100	80	628	67,580	運輸
ALLY FINANCIAL INC	360	360	661	71,167	各種金融
CAPRI HOLDINGS LTD	115	115	189	20,325	耐久消費財・アパレル
APTIV PLC	232	244	1,801	193,676	自動車・自動車部品
PHILLIPS 66	381	424	3,334	358,522	エネルギー
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	—	79	799	85,962	ソフトウェア・サービス
INGREDION INC	58	58	490	52,723	食品・飲料・タバコ
IQVIA HOLDINGS INC	142	157	2,304	247,792	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SERVICENOW INC	149	179	6,802	731,514	ソフトウェア・サービス
PALO ALTO NETWORKS INC	80	93	2,147	230,950	ソフトウェア・サービス
TABLEAU SOFTWARE INC-CL A	67	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ABBVIE INC	1,272	1,681	15,141	1,628,167	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	417	454	6,276	674,946	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	178	178	286	30,824	消費者サービス
COTY INC-CL A	305	305	127	13,757	家庭用品・パーソナル用品
SPRINT CORP	648	—	—	—	電気通信サービス
IHS MARKIT LTD	—	356	2,465	265,092	商業・専門サービス
HOWMET AEROSPACE INC	365	365	485	52,193	資本財
TWILIO INC - A	80	112	2,159	232,197	ソフトウェア・サービス
SNAP INC - A	579	673	1,228	132,137	メディア・娯楽
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	162	162	132	14,217	耐久消費財・アパレル
BLACK KNIGHT INC	—	144	1,084	116,640	ソフトウェア・サービス
BAKER HUGHES CO	444	576	944	101,592	エネルギー
LAMB WESTON HOLDINGS INC	129	129	770	82,854	食品・飲料・タバコ
ALTICE USA INC- A	124	124	314	33,768	メディア・娯楽
TECHNIPFMC PLC	360	550	422	45,424	エネルギー
RINGCENTRAL INC-CLASS A	—	70	1,829	196,731	ソフトウェア・サービス
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	107	107	439	47,242	運輸
BURLINGTON STORES INC	60	60	1,281	137,786	小売
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	236	360	770	82,903	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	102	123	2,516	270,627	ヘルスケア機器・サービス
TWITTER INC	613	704	2,227	239,500	メディア・娯楽
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	138	138	508	54,703	資本財
EVERGY INC	213	213	1,329	142,915	公益事業
PLAINS GP HOLDINGS LP-CL A	98	—	—	—	エネルギー
ALLEGION PLC	74	89	895	96,292	資本財
STERIS PLC	72	81	1,320	141,998	ヘルスケア機器・サービス
KKR & CO INC	448	474	1,340	144,099	各種金融
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	235	256	2,068	222,465	消費者サービス
ARAMARK	199	240	644	69,261	消費者サービス
DELL TECHNOLOGIES -C	138	155	709	76,253	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DOW INC	657	708	2,741	294,845	素材
AMCOR PLC	—	1,534	1,534	165,013	素材

銘 柄	当期首(前期末)	当	期 末		業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価	額	
			外 貨 建 金 額	邦貨換算金額 (千円)	
PINTEREST INC- CLASS A	—	321	637	68,535	メディア・娯楽
XEROX HOLDINGS CORP	—	167	281	30,219	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KONTOOR BRANDS INC	41	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CARRIER GLOBAL CORP	—	755	1,480	159,230	資本財
OTIS WORLDWIDE CORP	—	377	1,925	206,996	資本財
UBER TECHNOLOGIES INC	157	384	1,313	141,190	運輸
CORTEVA INC	—	701	1,894	203,678	素材
BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	—	629	3,567	383,581	各種金融
VOYA FINANCIAL INC	140	125	570	61,303	各種金融
GRUBHUB INC	82	82	436	46,929	小売
INGERSOLL-RAND INC	—	315	907	97,573	資本財
PAYCOM SOFTWARE INC	42	47	1,365	146,851	ソフトウェア・サービス
AON PLC	—	223	4,440	477,489	保険
PARSLEY ENERGY INC-CLASS A	204	—	—	—	エネルギー
ARISTA NETWORKS INC	43	49	1,101	118,414	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FNF GROUP	249	249	755	81,219	保険
SYNCHRONY FINANCIAL	530	530	1,127	121,265	各種金融
CITIZENS FINANCIAL GROUP	400	400	986	106,094	銀行
WAYFAIR INC- CLASS A	53	—	—	—	小売
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	158	176	1,826	196,409	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZAYO GROUP HOLDINGS INC	152	—	—	—	電気通信サービス
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	176	176	410	44,148	素材
GODADDY INC - CLASS A	149	163	1,250	134,504	ソフトウェア・サービス
NIELSEN HOLDINGS PLC	275	348	509	54,748	商業・専門サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	693	750	2,366	254,434	資本財
TRANSUNION	153	169	1,448	155,780	商業・専門サービス
SQUARE INC - A	279	331	2,642	284,123	ソフトウェア・サービス
DUPONT DE NEMOURS INC	1,932	707	3,572	384,202	素材
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	170	226	890	95,775	食品・飲料・タバコ
WESTROCK CO	212	247	714	76,784	素材
FORTIVE CORP	258	285	1,754	188,615	資本財
WASTE CONNECTIONS INC	230	246	2,319	249,448	商業・専門サービス
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	1,297	1,237	1,187	127,642	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EQUITABLE HOLDINGS INC	226	402	790	84,972	各種金融
FIRST DATA CORP- CLASS A	476	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DXC TECHNOLOGY CO	234	234	389	41,868	ソフトウェア・サービス
CHEMOURS CO/THE	154	—	—	—	素材
LINDE PLC	472	512	10,250	1,102,252	素材
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	133	133	391	42,137	保険
VISTRA ENERGY CORP	295	350	730	78,514	公益事業
CHENIERE ENERGY INC	184	219	973	104,637	エネルギー
AMAZON.COM	355	403	96,797	10,408,683	小売
ABIOMED INC	35	44	960	103,330	ヘルスケア機器・サービ
ADVANCED MICRO DEVICES	784	1,009	5,223	561,717	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	412	461	17,536	1,885,726	ソフトウェア・サービス
AMGEN	539	566	12,702	1,365,883	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERCO	6	6	198	21,396	運輸
ANALOG DEVICES	322	351	3,901	419,524	半導体・半導体製造装置
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	190	207	2,371	255,004	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMCAST CORP-CL A	3,839	4,329	17,124	1,841,399	メディア・娯楽
ANSYS INC	68	80	2,212	237,953	ソフトウェア・サービス

銘柄	株数 (百株)	株数 (百株)	期末		業種
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)	
APPLE INC	4,025	4,242	135,029	14,519,670	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS	807	881	4,820	518,310	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	182	209	4,247	456,780	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESS	367	412	5,978	642,852	ソフトウェア・サービス
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	114	131	1,066	114,650	運輸
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	95	107	1,441	154,992	メディア・娯楽
VERISIGN INC	95	100	2,148	230,998	ソフトウェア・サービス
SIRIUS XM HOLDINGS INC	1,295	1,484	843	90,670	メディア・娯楽
CSX CORP	685	717	5,115	550,050	運輸
SEAGATE TECHNOLOGY	228	228	1,172	126,117	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHECK POINT SOFTWARE TECH	108	119	1,291	138,876	ソフトウェア・サービス
CELGENE CORP	594	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CITRIX SYSTEMS INC	113	124	1,756	188,911	ソフトウェア・サービス
CERNER CORP	257	300	2,126	228,688	ヘルスケア機器・サービス
CINCINNATI FINANCIAL CORP	124	148	899	96,725	保険
CINTAS CORP	79	82	2,082	223,901	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS	3,746	4,045	18,447	1,983,680	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COPART INC	175	197	1,763	189,591	商業・専門サービス
COGNEX CORP	162	162	1,023	110,018	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MARRIOTT INTL A	250	265	2,437	262,098	消費者サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	483	522	2,808	301,975	ソフトウェア・サービス
COSTAR GROUP INC	30	35	2,306	247,988	商業・専門サービス
DOLLAR TREE INC	196	226	2,211	237,818	小売
EBAY	786	739	3,269	351,586	小売
E*TRADE FINANCIAL CORP	211	211	963	103,613	各種金融
CADENCE DESIGN SYSTEMS	252	263	2,322	249,690	ソフトウェア・サービス
DISH NETWORK CORPORATION-A	182	241	751	80,825	メディア・娯楽
ELECTRONIC ARTS INC	268	278	3,382	363,747	メディア・娯楽
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	21	21	378	40,649	保険
EXPEDITORS INTL WASH INC	138	158	1,200	129,097	運輸
FASTENAL CO	469	558	2,253	242,317	資本財
FIFTH THIRD BANCORP	582	679	1,367	147,063	銀行
FISERV INC	337	551	5,856	629,702	ソフトウェア・サービス
FLIR SYSTEMS INC	116	116	524	56,345	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FLEX LTD	404	489	486	52,273	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DENTSPLY SIRONA INC	178	201	948	102,006	ヘルスケア機器・サービス
GILEAD SCIENCES INC	1,113	1,206	9,089	977,406	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	489	554	18,824	2,024,235	半導体・半導体製造装置
HASBRO INC	106	124	915	98,486	耐久消費財・アパレル
HENRY SCHEIN INC	124	140	866	93,142	ヘルスケア機器・サービス
F5 NETWORKS INC	53	53	761	81,834	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOLOGIC INC	244	244	1,279	137,605	ヘルスケア機器・サービス
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	161	171	1,813	194,979	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	71	83	988	106,343	運輸
HUNTINGTON BANCSHARES INC	856	990	901	96,938	銀行
NEKTAR THERAPEUTICS	135	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOMER INC	172	172	5,174	556,361	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	221	248	7,050	758,138	ソフトウェア・サービス
IDEXX LABORATORIES INC	72	81	2,508	269,764	ヘルスケア機器・サービス
IONIS PHARMACEUTICALS INC	112	128	723	77,786	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTEL CORP	3,864	4,148	25,595	2,752,337	半導体・半導体製造装置

銘 柄	当期首(前期末)	当 期 末	業 種		
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額	業 種	
			外 貨 建 金 額 邦貨換算金額 (千円)		
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	72	73	1,309	140,762	ソフトウェア・サービス
INCYTE CORP	161	175	1,760	189,255	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KLA CORP	138	150	2,632	283,045	半導体・半導体製造装置
EAST WEST BANCORP INC	138	138	504	54,239	銀行
LAM RESEARCH CORP	128	138	3,695	397,372	半導体・半導体製造装置
AKAMAI TECHNOLOGIES, INC	141	154	1,589	170,935	ソフトウェア・サービス
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	246	258	1,462	157,276	半導体・半導体製造装置
ACTIVISION BLIZZARD INC	613	733	5,148	553,591	メディア・娯楽
ON SEMICONDUCTOR CORP	359	359	578	62,162	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	6,186	6,920	125,541	13,499,477	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY	952	1,056	4,909	527,914	半導体・半導体製造装置
MIDDLEBY CORP	43	43	306	32,904	資本財
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	207	228	2,180	234,415	半導体・半導体製造装置
MARVELL TECHNOLOGY GROUP	547	605	1,815	195,239	半導体・半導体製造装置
MYLAN NV	426	494	853	91,781	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ILLUMINA INC	127	140	5,233	562,780	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XCEL ENERGY INC	449	500	3,204	344,597	公益事業
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	—	84	1,018	109,545	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NETAPP INC	205	205	908	97,730	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NEWELL BRANDS INC	375	375	510	54,851	耐久消費財・アパレル
NOBLE ENERGY INC	—	672	639	68,812	エネルギー
NORTHERN TRUST CORP	173	195	1,560	167,750	各種金融
OLD DOMINION FREIGHT LINE	52	91	1,509	162,326	運輸
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	70	72	2,989	321,495	小売
PACCAR INC	300	323	2,397	257,791	資本財
EXELON CORP	—	928	3,550	381,804	公益事業
PAYCHEX INC	276	302	2,177	234,181	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	62	71	1,772	190,588	ヘルスケア機器・サービス
PEPSICO INC	1,193	1,329	17,593	1,891,816	食品・飲料・タバコ
GARMIN LTD	95	127	1,159	124,716	耐久消費財・アパレル
IPG PHOTONICS CORP	32	32	488	52,475	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COSTCO WHOLESALE CORP	375	421	13,043	1,402,613	食品・生活必需品小売り
PRICE T ROWE GROUP INC	200	218	2,631	282,949	各種金融
QUALCOMM	1,026	1,089	8,508	914,946	半導体・半導体製造装置
EXACT SCIENCES CORP	107	132	1,113	119,776	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REGENERON PHARMACEUTICALS	69	77	4,467	480,425	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SEATTLE GENETICS INC	96	114	1,738	186,933	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	345	387	1,126	121,147	保険
ROSS STORES INC	318	343	3,373	362,732	小売
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	1,222	1,373	7,061	759,347	食品・飲料・タバコ
WILLIS TOWERS WATSON PLC	109	120	2,471	265,716	保険
BOOKING HOLDINGS INC	39	40	6,595	709,263	小売
SEI INVESTMENTS COMPANY	108	122	661	71,102	各種金融
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	231	266	1,085	116,765	保険
SVB FINANCIAL GROUP	43	49	1,065	114,595	銀行
IAC/INTERACTIVECORP	63	78	2,120	228,068	メディア・娯楽
STARBUCKS CORP	1,045	1,133	8,902	957,329	消費者サービス
STEEL DYNAMICS INC	182	182	492	52,973	素材
NETFLIX INC	368	417	17,280	1,858,222	メディア・娯楽
NORTONLIFELOCK INC	583	596	1,248	134,263	ソフトウェア・サービス
SYNOPSYS INC	122	143	2,499	268,737	ソフトウェア・サービス

銘	柄	当期首(前期末)	当	期 末		業 種
		株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦貨換算金額 (千円)	
INTUITIVE SURGICAL INC		98	110	6,312	678,763	ヘルスケア機器・サービス
TERADYNE INC		—	160	1,036	111,407	半導体・半導体製造装置
TEXAS INSTRUMENTS		810	891	10,332	1,111,001	半導体・半導体製造装置
TRACTOR SUPPLY COMPANY		113	112	1,334	143,445	小売
TRIMBLE IMS HOLDINGS		206	238	1,002	107,840	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VIACOMCBS INC-CLASS B		—	539	1,144	123,045	メディア・娯楽
VERTEX PHARMACEUTICALS INC		216	245	6,805	731,797	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		674	724	3,029	325,784	食品・生活必需品小売り
WESTERN DIGITAL CORP		235	284	1,241	133,462	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SKYWORKS SOLUTIONS INC		145	161	1,859	199,992	半導体・半導体製造装置
WYNN RESORTS LTD		80	93	773	83,220	消費者サービス
NASDAQ INC		90	109	1,277	137,383	各種金融
CME GROUP INC		307	341	6,171	663,581	各種金融
LKQ CORP		246	293	813	87,455	小売
ALLIANT ENERGY CORPORATION		192	241	1,180	126,913	公益事業
TD AMERITRADE HOLDING CORP		234	258	974	104,818	各種金融
XILINX INC		221	235	2,098	225,690	半導体・半導体製造装置
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A		46	51	1,328	142,886	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZIONS BANCORPORATION		151	151	516	55,552	銀行
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC		73	106	1,419	152,640	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIGNATURE BANK		43	52	556	59,841	銀行
LIBERTY GLOBAL PLC-A		155	155	327	35,237	メディア・娯楽
MARKETAXESS HOLDINGS INC		32	35	1,737	186,806	各種金融
DEXCOM INC		78	85	3,096	332,971	ヘルスケア機器・サービス
DISCOVERY INC - A		128	128	281	30,241	メディア・娯楽
EXPEDIA GROUP INC		111	133	1,054	113,370	小売
LIBERTY GLOBAL PLC-C		462	421	866	93,133	メディア・娯楽
VIACOM INC-CLASS B		318	—	—	—	メディア・娯楽
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC		60	60	173	18,648	運輸
QURATE RETAIL INC		350	—	—	—	小売
MELCO RESORTS & ENTERTAINMENT LTD-ADR		176	176	282	30,406	消費者サービス
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL INC		367	367	427	45,921	銀行
INSULET CORP		—	59	1,093	117,559	ヘルスケア機器・サービス
LULULEMON ATHLETICA INC		84	105	3,013	324,064	耐久消費財・アパレル
MERCADOLIBRE INC		37	42	3,540	380,682	小売
ULTA BEAUTY INC		49	53	1,304	140,286	小売
DISCOVERY INC-C		236	311	620	66,752	メディア・娯楽
ALKERMES PLC		125	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SPLUNK INC		131	147	2,655	285,530	ソフトウェア・サービス
VERISK ANALYTICS INC		134	145	2,451	263,559	商業・専門サービス
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC		49	49	590	63,497	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NXP SEMICONDUCTORS NV		250	270	2,686	288,897	半導体・半導体製造装置
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS		206	217	1,258	135,336	ソフトウェア・サービス
FORTINET INC		129	138	1,871	201,257	ソフトウェア・サービス
TESLA INC		108	129	10,407	1,119,155	自動車・自動車部品
TRIPADVISOR INC		103	103	219	23,625	メディア・娯楽
FACEBOOK INC-A		2,036	2,297	51,802	5,570,284	メディア・娯楽
DIAMONDBACK ENERGY INC		134	204	881	94,771	エネルギー
SAREPTA THERAPEUTICS INC		—	71	1,093	117,583	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WORKDAY INC-CLASS A		125	156	2,860	307,593	ソフトウェア・サービス
T-MOBILE US INC		282	410	4,070	437,732	電気通信サービス

銘柄		株数 (百株)	株数 (百株)	期 末		業 種
				評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦貨換算金額 (千円)	
PTC INC		99	99	747	80,411	ソフトウェア・サービス
NEWS CORP-CLASS A		334	334	397	42,749	メディア・娯楽
HD SUPPLY HOLDINGS INC		152	152	487	52,392	資本財
CDW CORP/DE		124	137	1,506	162,027	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMERICAN AIRLINES GROUP INC		99	99	108	11,712	運輸
IHS MARKIT LTD		327	—	—	—	商業・専門サービス
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C		186	186	638	68,703	メディア・娯楽
LIBERTY SIRIUSXM-A		63	63	229	24,630	メディア・娯楽
LIBERTY SIRIUS GROUP-C		152	152	546	58,804	メディア・娯楽
OKTA INC		86	100	1,854	199,410	ソフトウェア・サービス
BROADCOM INC		337	378	10,713	1,152,047	半導体・半導体製造装置
MONGODB INC		26	46	996	107,177	ソフトウェア・サービス
BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC		104	—	—	—	保険
COMMSCOPE HOLDING CO INC		149	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DOCUSIGN INC		86	101	1,292	139,017	ソフトウェア・サービス
WIX.COM LTD		39	50	1,039	111,731	ソフトウェア・サービス
DROPBOX INC-CLASS A		162	242	547	58,825	ソフトウェア・サービス
FOX CORP - CLASS A		302	339	982	105,669	メディア・娯楽
FOX CORP- CLASS B		121	150	432	46,510	メディア・娯楽
SABRE CORP		241	241	177	19,136	ソフトウェア・サービス
LIBERTY MEDIA CORP -RIGHT		—	20	21	2,317	メディア・娯楽
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL		31	31	316	34,060	ソフトウェア・サービス
CDK GLOBAL INC		106	106	423	45,553	ソフトウェア・サービス
QORVO INC		106	106	1,069	114,956	半導体・半導体製造装置
LIBERTY BROADBAND-C		86	102	1,357	145,933	メディア・娯楽
KRAFT HEINZ CO/THE		530	641	1,950	209,752	食品・飲料・タバコ
MATCH GROUP INC		—	46	409	43,988	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A		252	285	40,523	4,357,478	メディア・娯楽
PAYPAL HOLDINGS INC		944	1,064	15,831	1,702,366	ソフトウェア・サービス
ZILLOW GROUP INC-C		99	123	709	76,298	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL C		266	294	41,773	4,491,926	メディア・娯楽
BEIGENE LTD-ADR		23	38	626	67,372	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MONSTER BEVERAGE CORP		349	376	2,667	286,826	食品・飲料・タバコ
ROKU INC		—	83	912	98,106	メディア・娯楽
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A		136	143	7,669	824,680	メディア・娯楽
DAIRY FARM INTL HLDGS LTD		339	339	145	15,674	食品・生活必需品小売り
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD		987	987	362	38,950	不動産
JARDINE MATHESON HLDGS LTD		201	201	804	86,454	資本財
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD		205	205	410	44,109	資本財
CBOE GLOBAL MARKETS INC		94	106	1,089	117,111	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	258,018 616	286,867 608	2,465,787 —	265,146,182 <66.3%>	
(カナダ)				千カナダドル		
AGNICO EAGLE MINES		214	234	2,049	159,900	素材
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B		361	841	3,606	281,324	食品・生活必需品小売り
BARRICK GOLD CORP		1,490	1,709	5,642	440,173	素材
ATCO LTD -CLASS I		52	52	204	15,928	公益事業
BANK MONTREAL		553	615	4,269	333,090	銀行
BANK NOVA SCOTIA		1,060	1,169	6,705	523,080	銀行
NATIONAL BANK OF CANADA		282	332	2,053	160,166	銀行
BCE INC		125	153	875	68,277	電気通信サービス

銘 柄	当期首(前期末)	当	期 末		業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価	額	
			外 貨 建 金 額	邦貨換算金額 (千円)	
BROOKFIELD ASSEST MANAGEMENT INC, CLASS-A	733	1,265	5,549	432,924	各種金融
BAUSCH HEALTH COS INC	—	278	711	55,539	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOMBARDIER B	1,513	—	—	—	資本財
SAPUTO INC	204	244	840	65,602	食品・飲料・タバコ
BLACKBERRY LIMITED	394	394	249	19,425	ソフトウェア・サービス
CGI INC - CL A	211	233	2,068	161,395	ソフトウェア・サービス
CCL INDUSTRIES INC - CL B	131	131	593	46,328	素材
CAE INC	259	259	559	43,626	資本財
CAMECO CORP	287	410	598	46,671	エネルギー
ROGERS COMMUNICATIONS -CL B	320	350	2,016	157,294	電気通信サービス
CANADIAN IMPERIAL BANK	379	429	3,863	301,353	銀行
CANADIAN NATURAL RESOURCES	1,033	1,223	3,083	240,574	エネルギー
CANADIAN TIRE CORP -CL A	54	54	640	49,968	小売
CANADIAN UTILITIES LTD A	103	103	341	26,633	公益事業
CANADIAN NATL RAILWAY CO	611	698	8,311	648,352	運輸
FIRST CAPITAL REALTY INC	124	—	—	—	不動産
GILDAN ACTIVEWEAR INC	176	176	342	26,752	耐久消費財・アパレル
OPEN TEXT CORP	246	246	1,388	108,288	ソフトウェア・サービス
EMPIRE CO LTD 'A'	114	152	473	36,910	食品・生活必需品小売り
VERMILION ENERGY INC	100	—	—	—	エネルギー
FORTIS INC	384	426	2,274	177,431	公益事業
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	569	569	467	36,486	素材
TELUS CORP	164	329	778	60,738	電気通信サービス
GREAT-WEST LIFE CO INC	237	237	534	41,697	保険
IMPERIAL OIL	247	247	547	42,672	エネルギー
ENBRIDGE	1,738	1,939	8,642	674,206	エネルギー
IGM FINANCIAL INC	76	76	250	19,531	各種金融
MANULIFE FINANCIAL CORP	1,729	1,901	3,294	257,018	保険
LOBLAW COMPANIES LTD	156	179	1,221	95,270	食品・生活必需品小売り
MAGNA INTERNATIONAL INC	279	279	1,624	126,741	自動車・自動車部品
SUN LIFE FINANCIAL INC	539	569	2,740	213,756	保険
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	23	26	1,023	79,843	保険
METRO INC	191	249	1,423	111,020	食品・生活必需品小売り
HUSKY ENERGY INC	314	314	131	10,276	エネルギー
EMERA INC	40	237	1,303	101,684	公益事業
METHANEX CORP	70	70	166	12,991	素材
ONEX CORP	66	66	430	33,610	各種金融
TC ENERGY CORP	763	885	5,436	424,092	エネルギー
POWER CORP OF CANADA	297	515	1,170	91,328	保険
POWER FINANCIAL CORP	207	—	—	—	保険
QUEBECOR INC -CL B	152	152	452	35,287	メディア・娯楽
ROYAL BANK OF CANADA	1,234	1,372	12,533	977,730	銀行
SNC-LAVALIN GROUP INC	147	—	—	—	資本財
CP RAILWAY LIMITED	118	131	4,551	355,084	運輸
ENCANA CORP	1,386	—	—	—	エネルギー
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	359	450	1,048	81,775	メディア・娯楽
SUNCOR ENERGY	1,344	1,473	3,538	276,065	エネルギー
LUNDIN MINING CORP	622	622	407	31,755	素材
TECK RESOURCES LTD-CL B	456	456	606	47,320	素材
THOMSON REUTERS CORP	161	187	1,750	136,532	商業・専門サービス
TORONTO-DOMINION BANK	1,543	1,734	10,457	815,769	銀行

銘 柄		当期首(前期末)	当 期 末		業 種	
		株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦貨換算金額 (千円)
WEST FRASER TIMBER CO LTD		43	43	169	13,252	素材
WESTON (GEORGE) LTD		68	68	680	53,114	食品・生活必需品小売り
KINROSS GOLD CORP		1,076	1,253	1,136	88,684	素材
INTACT FINANCIAL CORP		111	130	1,735	135,355	保険
WHEATON PRECIOUS METALS CORP		368	455	2,708	211,273	素材
CONSTELLATION SOFTWARE INC		17	19	3,044	237,498	ソフトウェア・サービス
FRANCO-NEVADA CORP		167	182	3,549	276,900	素材
CI FINANCIAL CORP		186	186	307	23,959	各種金融
TOURMALINE OIL CORP		199	—	—	—	エネルギー
KEYERA CORP		149	186	396	30,932	エネルギー
PARKLAND CORP		—	110	415	32,445	エネルギー
ALTAS INCOME LTD		314	243	379	29,592	公益事業
PEMBINA PIPELINE CORP		422	538	1,859	145,089	エネルギー
DOLLARAMA INC		267	267	1,237	96,520	小売
ALGONQUIN POWER & UTILITIES		—	518	1,005	78,421	公益事業
CENOVUS ENERGY INC		966	966	582	45,471	エネルギー
KIRKLAND LAKE GOLD LTD		170	268	1,400	109,223	素材
INTER PIPELINE LTD		303	354	439	34,296	エネルギー
STARS GROUP INC/THE		118	—	—	—	消費者サービス
NUTRIEN LTD		514	555	2,633	205,452	素材
CRONOS GROUP INC		159	159	148	11,547	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WSP GLOBAL INC		94	94	840	65,593	資本財
IA FINANCIAL CORP INC		82	82	366	28,595	保険
OVINTIV INC		—	234	270	21,069	エネルギー
PRAIRIESKY ROYALTY LTD		183	183	169	13,198	エネルギー
AIR CANADA		—	115	185	14,467	運輸
RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL INC		213	254	1,903	148,490	消費者サービス
AURORA CANNABIS INC		530	44	93	7,303	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHOPIFY INC - CLASS A		83	98	10,081	786,475	ソフトウェア・サービス
CANOPY GROWTH CORP		164	164	501	39,110	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HYDRO ONE LTD		322	322	844	65,913	公益事業
小 計	株 数 銘 柄 数	34,068 85	35,565 82	164,934 —	12,866,555 <3.2%>	
(ドイツ)				千ユーロ		
ADIDAS AG		150	172	4,133	492,395	耐久消費財・アパレル
COMMERZBANK AG		804	804	302	36,084	銀行
FRESENIUS SE&CO KGAA		367	404	1,743	207,710	ヘルスケア機器・サービス
UNITED INTERNET AG-REG SHARE		95	95	350	41,795	電気通信サービス
FUCHS PETROLUB SE -PREF		57	57	209	24,958	素材
HANNOVER RUECKVERSICHERUNG SE		47	57	851	101,446	保険
GEA GROUP AG		133	133	362	43,170	資本財
CONTINENTAL AG		99	99	919	109,520	自動車・自動車部品
DEUTSCHE POST AG-REG		849	917	2,655	316,344	運輸
AXEL SPRINGER SE		38	—	—	—	メディア・娯楽
MERCK KGAA		104	120	1,277	152,230	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RWE STAMM		428	564	1,704	203,029	公益事業
SAP SE		842	938	10,572	1,259,537	ソフトウェア・サービス
E.ON SE		1,832	2,161	2,183	260,064	公益事業
HENKEL AG & CO KGAA		86	101	735	87,646	家庭用品・パーソナル用品
PUMA SE		7	77	498	59,393	耐久消費財・アパレル
BAYER		783	941	5,926	706,014	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄		当期首(前期末)	当 期 末		業 種	
		株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
				外 貨 建 金 額 邦貨換算金額 (千円)		
HENKEL AG & CO KGAA -PFD		157	172	1,371	163,422	家庭用品・パーソナル用品
BASF SE		772	880	4,448	529,953	素材
BEIERSDORF AG		91	91	878	104,597	家庭用品・パーソナル用品
HOCHTIEF AG		13	22	184	21,930	資本財
HEIDELBERGCEMENT AG		138	148	683	81,478	素材
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA		179	199	1,511	180,037	ヘルスケア機器・サービス
ALLIANZ SE-REG		357	398	6,651	792,448	保険
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG		232	232	227	27,086	運輸
MUENCHENER RUECKVERSICH.		126	138	2,881	343,255	保険
VOLKSWAGEN STAMM		25	32	483	57,590	自動車・自動車部品
VOLKSWAGEN AG-PFD		159	179	2,469	294,229	自動車・自動車部品
DAIMLER AG		785	874	3,064	365,118	自動車・自動車部品
THYSSEN KRUPP		330	330	206	24,626	素材
SIEMENS		656	731	7,251	863,860	資本財
I&I DRILLISCH AG		37	—	—	—	電気通信サービス
DEUTSCHE BANK NAMEN		1,611	1,905	1,491	177,728	各種金融
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG		289	319	1,726	205,682	自動車・自動車部品
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PFD		49	49	210	25,103	自動車・自動車部品
DEUTSCHE TELEKOM		2,794	3,193	4,576	545,181	電気通信サービス
SARTORIUS AG-VORZUG		32	32	1,012	120,649	ヘルスケア機器・サービス
INFINEON TECHNOLOGIES		998	1,222	2,365	281,815	半導体・半導体製造装置
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR		34	34	313	37,367	ヘルスケア機器・サービス
DEUTSCHE BOERSE		156	182	2,738	326,206	各種金融
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE		140	140	712	84,861	自動車・自動車部品
FRAPORT AG		35	35	163	19,488	運輸
WIRECARD AG		98	113	1,068	127,271	ソフトウェア・サービス
LANXESS		72	72	352	41,937	素材
MTU AERO ENGINES AG		47	47	723	86,179	資本財
DEUTSCHE WOHNEN SE		290	337	1,364	162,520	不動産
SYMRISE AG		115	124	1,220	145,416	素材
BRENNTAG AG		116	152	731	87,189	資本財
EVONIK INDUSTRIES AG		134	197	452	53,937	素材
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI		669	669	190	22,688	電気通信サービス
HUGO BOSS AG		48	—	—	—	耐久消費財・アパレル
KION GROUP AG		58	58	305	36,412	資本財
VONOVIA SE		439	495	2,573	306,559	不動産
KNORR-BREMSE AG		41	41	394	47,039	資本財
SIEMENS HEALTHINEERS AG		125	148	684	81,541	ヘルスケア機器・サービス
METRO AG		137	137	119	14,201	食品・生活必需品小売り
INNOGY SE		110	—	—	—	公益事業
ZALANDO SE		91	139	845	100,761	小売
COVESTRO AG		161	150	528	62,969	素材
UNIPER SE		147	201	579	69,085	公益事業
DELIVERY HERO SE		86	114	986	117,467	小売
国 小 計	株 数 銘 柄 数	19,932 61	22,405 57	95,175 —	11,338,246 <2.8%>	
(イタリア)						
ASSICURAZIONI GENERALI		896	1,093	1,396	166,352	保険
INTESA SANPAOLO		12,867	14,606	2,276	271,212	銀行
UNICREDIT SPA		1,771	1,853	1,420	169,247	銀行
MEDIOBANCA		539	539	319	38,089	銀行

銘 柄		当期首(前期末)	当 期 末		業 種	
		株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦貨換算金額 (千円)
LEONARDO SPA		354	354	206	24,603	資本財
ENEL		6,812	7,846	5,329	634,861	公益事業
ENI		2,162	2,484	2,110	251,383	エネルギー
SNAM SPA		2,053	2,036	853	101,626	公益事業
TELECOM ITALIA ORD		8,525	8,525	285	34,044	電気通信サービス
TELECOM ITALIA RNC		4,701	4,701	162	19,322	電気通信サービス
ATLANTIA SPA		420	514	766	91,284	運輸
TERNA SPA		1,302	1,302	779	92,868	公益事業
RECORDATI SPA		74	114	479	57,099	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PRYSMIAN SPA		256	211	406	48,387	資本財
MONCLER SPA		157	157	548	65,368	耐久消費財・アパレル
FINECOBANK SPA		441	531	562	67,047	銀行
POSTE ITALIANE SPA		460	460	362	43,215	保険
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA		425	644	476	56,784	食品・飲料・タバコ
PIRELLI & C SPA		390	390	161	19,259	自動車・自動車部品
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	44,615 19	48,369 19	18,904 —	2,252,059 <0.6%>	
(フランス)						
BOUYGUES ORD		168	193	537	64,024	資本財
AIR LIQUIDE		362	453	5,456	650,033	素材
VEOLIA ENVIRONNEMENT		457	526	1,053	125,484	公益事業
LOREAL		211	240	6,255	745,244	家庭用品・パーソナル用品
LVMH		234	265	10,279	1,224,608	耐久消費財・アパレル
DASSAULT AVIATION SA		2	2	161	19,259	資本財
THALES SA		96	96	686	81,748	資本財
CAPGEMINI SA		132	154	1,435	171,024	ソフトウェア・サービス
CASINO GUICHARD PERRACHON		36	58	198	23,678	食品・生活必需品小売り
INGENICO GROUP		46	62	774	92,297	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PUBLICIS GROUPE		176	214	575	68,543	メディア・娯楽
FAURECIA		59	59	215	25,722	自動車・自動車部品
BOLLORE		618	618	167	19,923	メディア・娯楽
MICHELIN		153	164	1,550	184,664	自動車・自動車部品
PERNOD-RICARD		184	199	2,855	340,145	食品・飲料・タバコ
RENAULT SA		173	173	380	45,296	自動車・自動車部品
REMY COINTREAU		15	23	263	31,384	食品・飲料・タバコ
SEB SA		20	20	254	30,281	耐久消費財・アパレル
VINCI S.A.		430	494	4,148	494,196	資本財
SCHNEIDER ELECTRIC SE		477	530	4,693	559,148	資本財
VIVENDI		773	773	1,591	189,625	メディア・娯楽
TOTAL SA		2,039	2,295	7,877	938,426	エネルギー
VALEO SA		193	193	421	50,252	自動車・自動車部品
ORANGE		1,768	1,881	2,027	241,568	電気通信サービス
HERMES INTERNATIONAL		26	30	2,282	271,897	耐久消費財・アパレル
SOCIETE BIC SA		24	—	—	—	商業・専門サービス
DASSAULT SYSTEMES SA		117	125	1,872	223,114	ソフトウェア・サービス
KERING		63	72	3,498	416,825	耐久消費財・アパレル
CNP ASSURANCES		118	118	122	14,558	保険
CARREFOUR		537	592	790	94,206	食品・生活必需品小売り
ATOS SE		76	97	655	78,146	ソフトウェア・サービス
SANOFI		966	1,079	9,553	1,138,140	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACCOR		179	179	469	55,966	消費者サービス

銘柄		当期首(前期末)	当 期 末		業 種	
		株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦貨換算金額 (千円)
SOCIETE GENERALE		637	790	1,100	131,093	銀行
TELEPERFORMANCE		45	57	1,286	153,300	商業・専門サービス
EURAZEO SA		33	33	153	18,300	各種金融
SODEXO		81	81	509	60,744	消費者サービス
AXA		1,656	1,859	3,148	375,079	保険
PEUGEOT SA		528	528	710	84,608	自動車・自動車部品
JC DECAUX SA		46	95	177	21,178	メディア・娯楽
ESSILORLUXOTTICA		250	272	3,264	388,946	耐久消費財・アパレル
CREDIT AGRICOLE SA		928	1,074	859	102,365	銀行
BNP PARIBAS		943	1,101	3,712	442,320	銀行
SAINT-GOBAIN		407	453	1,308	155,833	資本財
WENDEL		20	20	174	20,750	各種金融
ILIAD SA		20	12	196	23,353	電気通信サービス
IMERYS SA		30	—	—	—	素材
DANONE (GROUPE)		523	592	3,687	439,272	食品・飲料・タバコ
SAFRAN SA		289	315	2,805	334,250	資本財
ENGIE		1,620	1,710	1,856	221,199	公益事業
ALSTOM		138	187	736	87,741	資本財
EUTELSAT COMMUNICATIONS		119	119	114	13,653	メディア・娯楽
ELECTRICITE DE FRANCE		497	613	489	58,366	公益事業
IPSEN		27	27	196	23,396	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARKEMA		53	75	596	71,021	素材
LEGRAND SA		217	245	1,494	178,064	資本財
EIFFAGE		60	72	594	70,851	資本財
ADP		23	23	225	26,844	運輸
NATIXIS		699	699	148	17,677	各種金融
UBISOFT ENTERTAINMENT		68	93	631	75,205	メディア・娯楽
SCOR SE		133	133	315	37,576	保険
BUREAU VERITAS SA		195	250	470	56,005	商業・専門サービス
GETLINK		364	441	568	67,720	運輸
SUEZ		280	280	287	34,192	公益事業
EDENRED		189	227	868	103,503	ソフトウェア・サービス
BIOMERIEUX		32	41	519	61,872	ヘルスケア機器・サービス
WORLDLINE SA		70	127	825	98,357	ソフトウェア・サービス
SARTORIUS STEDIM BIOTECH		30	30	693	82,667	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMUNDI SA		47	62	420	50,139	各種金融
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	22,257 69	24,744 67	108,258 —	12,896,893 <3.2%>	
(オランダ)						
AIRBUS SE		489	561	3,373	401,843	資本財
RANDSTAD NV		95	123	484	57,772	商業・専門サービス
KONINKLIJKE AHOLD NV		982	1,032	2,342	279,005	食品・生活必需品小売り
AKZO NOBEL		197	195	1,476	175,903	素材
UNILEVER NV-CVA		1,231	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
WOLTERS KLUWER		228	257	1,783	212,429	商業・専門サービス
QIAGEN N.V.		218	218	859	102,431	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KONINKLIJKE DSM NV		152	171	1,986	236,707	素材
VOPAK		63	63	310	36,936	エネルギー
AEGON		1,662	1,662	418	49,914	保険
ASML HOLDING NV		352	407	12,006	1,430,341	半導体・半導体製造装置
KPN (KON.)		2,615	3,543	778	92,738	電気通信サービス

銘 柄		当期首(前期末)	当 期 末		業 種	
		株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦貨換算金額 (千円)
STMICROELECTRONICS		575	662	1,471	175,254	半導体・半導体製造装置
KONINKLIJKE PHILIPS		806	872	3,573	425,753	ヘルスケア機器・サービス
ING GROEP NV-CVA		3,320	3,778	2,283	272,090	銀行
HEINEKEN NV		226	243	2,049	244,213	食品・飲料・タバコ
HEINEKEN HOLDING NV		107	107	814	97,076	食品・飲料・タバコ
UNILEVER NV		—	1,405	6,499	774,243	家庭用品・パーソナル用品
FERRARI NV		99	112	1,710	203,769	自動車・自動車部品
CNH INDUSTRIAL NV		930	930	538	64,143	資本財
PROSUS		—	458	3,417	407,172	小売
NN GROUP NV		276	276	791	94,240	保険
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV		963	1,113	918	109,465	自動車・自動車部品
JUST EAT TAKEAWAY		—	113	1,101	131,247	小売
ABN AMRO BANK NV-CVA		331	531	395	47,117	銀行
EXOR NV		103	103	510	60,794	各種金融
ALTICE NV -A		—	500	182	21,681	メディア・娯楽
ADYEN NV		8	10	1,170	139,382	ソフトウェア・サービス
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	16,040 24	19,456 27	53,250 —	6,343,674 <1.6%>	
(スペイン)						
IBERDROLA SA		5,208	5,905	5,679	676,599	公益事業
ENDESA		247	317	688	81,964	公益事業
BANKINTER SA		588	588	234	27,917	銀行
BANCO BILBAO VIZCAYA		5,561	6,474	1,897	226,064	銀行
NATURGY ENERGY GROUP SA		322	301	506	60,357	公益事業
REPSOL SA		1,246	1,330	1,179	140,551	エネルギー
BANCO SANTANDER SA		13,663	15,998	3,411	406,425	銀行
RED ELECTRICA CORPORACION SA		396	396	633	75,470	公益事業
TELEFONICA		4,100	4,381	1,900	226,455	電気通信サービス
INDITEX		938	1,019	2,585	307,974	小売
ENAGAS		182	252	529	63,020	公益事業
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY		174	251	372	44,407	資本財
ACS ACTIV. CONST. Y SVCS		208	220	522	62,217	資本財
GRIFOLS SA		276	276	759	90,467	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FERROVIAL SA		390	460	1,143	136,199	資本財
MAPFRE SA		909	909	150	17,962	保険
BANCO DE SABADELL SA		4,429	4,496	133	15,925	銀行
CAIXABANK		2,863	3,286	580	69,172	銀行
AMADEUS IT GROUP SA-A SHS		365	418	2,025	241,348	ソフトウェア・サービス
BANKIA SA		1,100	1,100	91	10,949	銀行
FERROVIAL SA-RTS		—	460	15	1,828	資本財
AENA SME SA		56	65	863	102,873	運輸
CELLNEX TELECOM SA		165	246	1,220	145,340	電気通信サービス
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	43,396 22	49,159 23	27,125 —	3,231,493 <0.8%>	
(ベルギー)						
UMICORE		176	176	711	84,730	素材
KBC GROEP NV		227	240	1,202	143,253	銀行
SOLVAY SA		69	69	503	60,008	素材
UCB (GROUPE)		104	124	1,098	130,813	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COLRUYT SA		41	54	291	34,737	食品・生活必需品小売り
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA		62	82	605	72,168	各種金融

銘 柄		当期首(前期末)	当 期 末		業 種	
		株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦貨換算金額 (千円)
AGEAS		160	160	513	61,146	保険
PROXIMUS		131	131	253	30,206	電気通信サービス
GALAPAGOS NV		—	43	815	97,099	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TELENET GROUP HOLDING NV		49	49	185	22,089	メディア・娯楽
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		640	728	3,160	376,460	食品・飲料・タバコ
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1,662 10	1,860 11	9,340 —	1,112,714 <0.3%>	
(オーストリア)						
OMV AG		121	149	468	55,800	エネルギー
VERBUND AG		74	74	294	35,135	公益事業
VOESTALPINE AG		81	124	226	27,006	素材
ERSTE GROUP BANK AG		275	275	569	67,798	銀行
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG		124	124	206	24,550	銀行
ANDRITZ AG		52	52	169	20,245	資本財
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	730 6	801 6	1,935 —	230,538 <0.1%>	
(ルクセンブルク)						
EUROFINS SCIENTIFIC		9	11	692	82,440	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TENARIS SA		406	406	237	28,260	エネルギー
SES		313	313	210	25,037	メディア・娯楽
ARCELORMITTAL		539	662	592	70,622	素材
RTL GROUP		35	—	—	—	メディア・娯楽
AROUNDTOWN SA		592	1,113	580	69,108	不動産
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1,897 6	2,507 5	2,312 —	275,469 <0.1%>	
(フィンランド)						
WARTSILA OYJ		343	343	253	30,231	資本財
UPM KYMMENE OYJ		439	506	1,319	157,220	素材
STORA ENSO OYJ R		472	547	598	71,311	素材
SAMPO OYJ-A SHS		399	430	1,432	170,623	保険
FORTUM OYJ		383	419	719	85,656	公益事業
ELISA A		117	155	847	100,967	電気通信サービス
METSO OYJ		95	95	282	33,623	資本財
NOKIA OYJ		4,898	5,456	1,952	232,639	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NESTE OIL OYJ		332	401	1,472	175,394	エネルギー
NOKIAN RENKAAT OYJ		102	102	229	27,353	自動車・自動車部品
KONE OYJ-B		301	322	1,999	238,235	資本財
ORION OYJ-CLASS B		79	98	462	55,056	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	7,966 12	8,880 12	11,569 —	1,378,313 <0.3%>	
(アイルランド)						
KINGSPAN GROUP PLC		118	153	846	100,834	資本財
CRH PLC		711	800	2,356	280,776	素材
KERRY GROUP PLC-A		131	146	1,601	190,813	食品・飲料・タバコ
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		195	195	575	68,571	素材
BANK OF IRELAND GROUP PLC		840	840	143	17,071	銀行
AIB GROUP PLC		702	702	73	8,764	銀行
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC		71	72	859	102,343	消費者サービス
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	2,769 7	2,909 7	6,456 —	769,175 <0.2%>	

銘 柄		当期首(前期末)	当 期 末		業 種	
		株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦貨換算金額 (千円)
(ポルトガル)						
ENERGIAS DE PORTUGAL SA		2,359	2,359	987	117,672	公益事業
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS		398	491	542	64,582	エネルギー
JERONIMO MARTINS		202	249	384	45,831	食品・生活必需品小売り
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	2,960 3	3,100 3	1,914 —	228,087 <0.1%>	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	164,230 239	184,195 237	336,243 —	40,056,666 <10.0%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
ANTOFAGASTA PLC		358	358	315	41,846	素材
ASHTHEAD GROUP PLC		420	420	1,038	137,666	資本財
SEVERN TRENT PLC		181	250	608	80,578	公益事業
BHP GROUP PLC		1,796	2,028	3,224	427,395	素材
BARRATT DEVELOPMENTS PLC		964	964	513	68,016	耐久消費財・アパレル
BUNZL PLC		277	332	640	84,823	資本財
AVIVA PIC		3,480	3,812	998	132,337	保険
CRODA INTERNATIONAL PLC		99	134	699	92,689	素材
DIAGEO		2,046	2,245	6,632	878,946	食品・飲料・タバコ
SCHRODERS PLC		86	117	353	46,813	各種金融
DCC PLC		91	91	610	80,922	資本財
BAE SYSTEMS PLC		2,820	3,087	1,577	209,091	資本財
BRITISH AMERICAN TOBACCO		1,972	2,193	7,180	951,569	食品・飲料・タバコ
HALMA PLC		323	371	864	114,548	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
STANDARD CHARTERED PLC		2,335	2,547	998	132,386	銀行
IMPERIAL BRANDS PLC		832	914	1,375	182,275	食品・飲料・タバコ
JOHNSON MATTHEY PLC		181	168	370	49,056	素材
ANGLO AMERICAN PLC		874	960	1,644	217,915	素材
COMPASS GROUP PLC		1,363	1,517	1,941	257,296	消費者サービス
HSBC HOLDINGS PLC (GB)		16,939	19,413	7,461	988,905	銀行
LEGAL & GENERAL GROUP		4,900	5,501	1,145	151,809	保険
UNILEVER PLC		932	1,062	4,598	609,485	家庭用品・パーソナル用品
MEGGITT PLC		662	662	195	25,908	資本財
MORRISON SUPERMARKETS		1,681	2,093	389	51,610	食品・生活必需品小売り
UNITED UTILITIES GROUP PLC		588	671	604	80,096	公益事業
RSA INSURANCE GROUP PLC GRP		865	865	349	46,334	保険
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC		288	367	688	91,283	食品・飲料・タバコ
PEARSON		663	663	305	40,483	メディア・娯楽
PERSIMMON PLC		263	315	737	97,706	耐久消費財・アパレル
PRUDENTIAL		2,173	2,468	2,671	354,091	保険
RIO TINTO PLC REG		971	1,078	4,624	612,896	素材
VODAFONE GROUP PLC		23,093	25,147	3,373	447,058	電気通信サービス
RECKITT BENCKISER PLC		609	679	4,847	642,474	家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC		1,713	1,859	3,594	476,444	商業・専門サービス
RENTOKIL INITIAL PLC		1,577	1,810	895	118,615	商業・専門サービス
ROYAL BANK OF SCOTLAND		3,955	4,790	565	74,953	銀行
ST JAMES'S PLACE PLC		447	447	424	56,282	各種金融
SSE PLC		932	1,003	1,234	163,588	公益事業
BP PLC		16,948	19,381	6,084	806,407	エネルギー
SAGE GROUP PLC		893	1,113	771	102,240	ソフトウェア・サービス
SMITHS GROUP PLC		371	371	497	65,967	資本財
LLOYDS BANKING GROUP PLC		59,687	66,371	2,082	276,023	銀行

銘柄	柄	当期首(前期末)	当	期 末		業 種
		株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価	額	
				外 貨 建 金 額	邦貨換算金額 (千円)	
TAYLOR WIMPEY PLC		2,705	2,705	418	55,496	耐久消費財・アパレル
TESCO		8,563	9,196	2,152	285,308	食品・生活必需品小売り
3I GROUP PLC		792	881	736	97,563	各種金融
SMITH & NEPHEW PLC		710	830	1,414	187,444	ヘルスケア機器・サービス
GLAXOSMITHKLINE		4,254	4,775	8,039	1,065,440	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEIR GROUP PLC/THE		185	185	185	24,602	資本財
WPP PLC		1,130	1,130	712	94,432	メディア・娯楽
ASTRAZENECA		1,086	1,255	10,915	1,446,696	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BT GROUP PLC		7,302	8,172	970	128,614	電気通信サービス
CARNIVAL PLC		137	267	316	41,929	消費者サービス
NATIONAL GRID PLC		2,831	3,340	3,097	410,479	公益事業
MARKS & SPENCER GROUP PLC		1,352	2,052	206	27,389	小売
BARCLAYS		14,716	16,694	2,047	271,300	銀行
INTERTEK GROUP PLC		147	154	873	115,752	商業・専門サービス
BURBERRY GROUP PLC		353	404	639	84,804	耐久消費財・アパレル
NEXT PLC		112	132	672	89,160	小売
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC		1,490	1,490	475	63,003	資本財
KINGFISHER PLC		1,709	1,709	331	43,997	小売
ITV PLC		2,954	2,954	248	32,975	メディア・娯楽
LONDON STOCK EXCHANGE PLC		262	302	2,491	330,187	各種金融
SAINSBURY (J) PLC		1,483	1,483	285	37,784	食品・生活必需品小売り
G4S PLC		1,325	1,325	122	16,274	商業・専門サービス
ADMIRAL GROUP PLC		162	162	386	51,185	保険
THE BERKELEY GROUP HOLDINGS		105	105	443	58,715	耐久消費財・アパレル
CENTRICA PLC		4,405	4,405	172	22,800	公益事業
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		3,807	3,998	5,268	698,204	エネルギー
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS		3,208	3,573	4,517	598,764	エネルギー
INTERCONTINENTAL HOTELS		160	160	652	86,482	消費者サービス
WHITBREAD PLC		146	116	297	39,480	消費者サービス
TUI AG-DI		379	379	197	26,180	消費者サービス
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC		1,934	2,333	616	81,729	各種金融
INVESTEC PLC		542	—	—	—	各種金融
EXPERIAN PLC		812	874	2,508	332,395	商業・専門サービス
MONDI PLC		340	477	734	97,390	素材
HARGREAVES LANSDOWN PLC		270	330	612	81,147	各種金融
FRESNILLO PLC		177	—	—	—	素材
OCADO GROUP PLC		387	446	937	124,279	小売
GLENCORE PLC		9,416	10,330	1,624	215,267	素材
WOOD GROUP (JOHN) PLC		540	—	—	—	エネルギー
GVC HOLDINGS PLC		425	592	482	63,970	消費者サービス
EVRAZ PLC		430	430	125	16,566	素材
NMC HEALTH PLC		95	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
EASYJET PLC		116	116	86	11,408	運輸
DIRECT LINE INSURANCE GROUP		1,137	1,137	307	40,690	保険
COCA-COLA HBC AG-CDI		179	179	373	49,508	食品・飲料・タバコ
AVEVA GROUP PLC		—	67	271	35,937	ソフトウェア・サービス
MICRO FOCUS INTERNATIONAL		290	290	130	17,303	ソフトウェア・サービス
MERLIN ENTERTAINME		650	—	—	—	消費者サービス
FERGUSON PLC		192	222	1,431	189,694	資本財
M&G PLC		—	2,291	343	45,545	各種金融
INFORMA PLC		1,008	1,179	566	75,133	メディア・娯楽

銘柄		当期首(前期末)	当 期 末		業 種	
		株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額 (千円)
WHITBREAD PLC-NIL		—	58	61	8,167	消費者サービス
AUTO TRADER GROUP PLC		800	973	531	70,474	メディア・娯楽
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC		62	72	724	96,035	資本財
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC		—	46	489	64,832	消費者サービス
MELROSE INDUSTRIES PLC		4,084	4,084	514	68,130	資本財
JD SPORTS FASHION PLC		—	320	212	28,151	小売
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	253,548 94	281,854 94	142,707 —	18,913,057 <4.7%>	
(スイス)				千スイスフラン		
BARRY CALLEBAUT AG-REG		1	2	533	59,453	食品・飲料・タバコ
LINDT & SPRUENGLI AG-PC		1	1	815	90,928	食品・飲料・タバコ
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG		0.08	0.1	833	92,896	食品・飲料・タバコ
BALOISE HOLDING AG - REG		38	48	668	74,537	保険
STRAUMANN HOLDING AG-REG		7	10	807	90,057	ヘルスケア機器・サービス
SWATCH GROUP AG/THE-REG		39	39	149	16,644	耐久消費財・アパレル
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG		6	8	579	64,644	素材
SWISS PRIME SITE-REG		62	74	683	76,226	不動産
PARGESA HOLDING SA-BR		33	33	247	27,654	各種金融
DUFREY AG-REG		25	38	113	12,639	小売
SCHINDLER HOLDING AG-REG		14	21	476	53,135	資本財
SIKA AG-BR		105	122	2,061	229,846	素材
SGS SA		4	5	1,317	146,908	商業・専門サービス
SWISSCOM		20	24	1,202	134,150	電気通信サービス
GEBERIT AG-REG		30	34	1,619	180,597	資本財
GIVAUDAN-REG		8	8	2,963	330,491	素材
ZURICH INSURANCE GROUP AG		126	143	4,501	502,047	保険
NOVARTIS		1,841	2,053	17,119	1,909,212	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABB LTD		1,534	1,768	3,411	380,432	資本財
ROCHE HOLDING GENUSS		594	671	22,908	2,554,750	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADECCO GROUP AG-REG		132	132	617	68,826	商業・専門サービス
LAFARGEHOLCIM LTD		403	475	1,898	211,668	素材
CLARIANT AG-REG		173	173	315	35,234	素材
NESTLE SA - REGISTERED		2,618	2,839	29,201	3,256,542	食品・飲料・タバコ
TEMENOS AG - REG		52	65	957	106,737	ソフトウェア・サービス
SONOVA HOLDING AG-REG		51	51	1,051	117,254	ヘルスケア機器・サービス
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG		50	50	719	80,183	運輸
CREDIT SUISSE GROUP AG		2,242	2,416	2,206	246,028	各種金融
SWATCH GROUP AG(BEARER)		24	24	484	54,065	耐久消費財・アパレル
LONZA GROUP AG-REG		65	69	3,338	372,346	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SWISS LIFE HOLDING AG-REG		29	32	1,123	125,291	保険
VIFOR PHARMA AG		36	44	672	74,941	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PARTNERS GROUP HOLDING AG		14	18	1,439	160,519	各種金融
SCHINDLER HOLDING-PART CERT		37	37	849	94,756	資本財
CIE FINANCIERE RICHEMON SA-(REGD)		447	487	2,770	308,962	耐久消費財・アパレル
JULIUS BAER GROUP LTD		211	211	882	98,410	各種金融
SWISS RE LTD		262	283	1,905	212,548	保険
ALCON INC		375	393	2,399	267,631	ヘルスケア機器・サービス
UBS GROUP AG		3,349	3,701	3,884	433,224	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	15,076 39	16,620 39	119,731 —	13,352,432 <3.3%>	

銘柄	株数 (百株)	当期首(前期末)	株数 (百株)	当 期 末		業 種
				評 価 額	外 貨 建 金 額	
				邦貨換算金額 (千円)		
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO A	596		636	24,340	274,798	資本財
LUNDBERGS AB-B SHS	72		72	3,274	36,969	各種金融
SKF AB-B	283		354	6,100	68,872	資本財
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN A	1,387		1,557	12,973	146,473	銀行
SWEDBANK AB-A	802		867	10,546	119,068	銀行
VOLVO B	1,259		1,530	20,963	236,680	資本財
SWEDISH MATCH AB	151		160	10,582	119,471	食品・飲料・タバコ
TELE2 AB-B SHS	380		500	6,291	71,031	電気通信サービス
ELECTROLUX AB-SER B	181		181	2,848	32,155	耐久消費財・アパレル
SECURITAS B	228		228	2,952	33,334	商業・専門サービス
INVESTOR AB-B SHS	404		439	22,012	248,526	各種金融
HENNES & MAURITZ B	739		773	11,319	127,797	小売
ASSA ABLOY AB-B	888		1,017	20,110	227,047	資本財
SVENSKA HANDELSBK A	1,363		1,503	13,754	155,286	銀行
ERICSSON (LM) B	2,687		2,987	25,675	289,870	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SANDVIK AB	1,007		1,007	16,011	180,764	資本財
TELIA CO AB	2,354		2,578	8,461	95,532	電気通信サービス
SKANSKA B	285		285	5,373	60,668	資本財
LUNDIN ENERGY AB	141		172	3,959	44,700	エネルギー
BOLIDEN AB	263		239	4,928	55,646	素材
ALFA LAVAL AB	256		256	5,018	56,662	資本財
KINNEVIK AB - B	181		236	5,520	62,331	各種金融
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	61		86	2,026	22,884	電気通信サービス
ICA GRUPPEN AB	57		79	3,439	38,827	食品・生活必需品小売り
HUSQVARNA AB-B SHS	387		387	2,710	30,602	耐久消費財・アパレル
ATLAS COPCO B	365		365	12,598	142,234	資本財
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	127		167	3,541	39,982	各種金融
HEXAGON AB-B SHS	215		265	13,670	154,342	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EPIROC AB-A	538		538	5,743	64,849	資本財
EPIROC AB-B	299		299	3,218	36,342	資本財
ESSITY AKTIEBOLAG-B	549		570	17,707	199,920	家庭用品・パーソナル用品
BOLIDEN AB-REDEMPTION SHARES	263		—	—	—	素材
NORDEA BANK ABP	2,505		3,099	20,307	229,267	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	21,287	23,444	327,984	3,702,946	
株 銘 柄 数 <比 率>	33	32	—	<0.9%>		
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
DNB ASA	802		968	12,917	141,965	銀行
NORSK HYDRO	1,061		1,061	2,703	29,713	素材
TELENOR ASA	608		718	10,564	116,107	電気通信サービス
ORKLA	698		698	5,979	65,713	食品・飲料・タバコ
EQUINOR ASA	809		921	13,630	149,795	エネルギー
YARA INTERNATIONAL ASA	134		184	6,311	69,360	素材
MOWI ASA	409		409	7,538	82,843	食品・飲料・タバコ
AKER BP ASA	103		103	1,708	18,771	エネルギー
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	185		185	3,309	36,375	保険
SCHIBSTED ASA-B SHS	69		69	1,625	17,865	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額	4,881	5,320	66,288	728,511	
株 銘 柄 数 <比 率>	10	10	—	<0.2%>		
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
CARLSBERG AS-B	96		103	9,237	147,607	食品・飲料・タバコ

銘 柄		当期首(前期末)	当 期 末		業 種	
		株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
				外 貨 建 金 額 邦貨換算金額 (千円)		
A P MOLLER-MAERSK A/S-B		5	6	4,270	68,241	運輸
A P MOLLER - MAERSK A/S - A		2	2	1,873	29,934	運輸
DANSKE BANK A/S		593	593	5,055	80,785	銀行
GENMAB A/S		48	63	13,101	209,359	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVOZYMES A/S		176	218	7,901	126,272	素材
DSV PANALPINA A S		168	204	14,768	236,007	運輸
DEMANT A/S		74	116	2,180	34,842	ヘルスケア機器・サービス
VESTAS WIND SYSYEMS		177	176	11,753	187,814	資本財
NOVO NORDISK A/S-B		1,449	1,692	74,322	1,187,671	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
H LUNDBECK A/S		48	48	1,264	20,199	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COLOPLAST-B		94	112	12,407	198,264	ヘルスケア機器・サービス
TRYG A/S		98	98	1,850	29,572	保険
PANDORA A/S		84	84	2,848	45,524	耐久消費財・アパレル
CHR HANSEN HOLDING A/S		90	103	6,644	106,184	素材
ISS A/S		142	142	1,718	27,468	商業・専門サービス
ORSTED A/S		159	184	14,073	224,887	公益事業
小 計		株 数 金 額 銘 柄 数 <比 率>	3,512 3,952	185,271 2,960,638	— <0.7%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
RAMSAY HEALTH CARE LTD		122	162	1,134	80,930	ヘルスケア機器・サービス
AGL ENERGY LTD		513	642	1,093	78,005	公益事業
AUST AND NZ BANKING GROUP		2,481	2,715	5,088	363,029	銀行
AMCOR PLC-CDI		1,052	—	—	—	素材
WESTPAC BANKING		2,883	3,383	6,222	443,997	銀行
BANK OF QUEENSLAND LTD		356	—	—	—	銀行
FORTESCUE METALS GROUP LTD		1,346	1,346	1,820	129,915	素材
TELSTRA CORP		3,423	4,031	1,306	93,192	電気通信サービス
BENDIGO AND ADELAIDE BANK		424	424	277	19,831	銀行
BRAMBLES LTD		1,292	1,603	1,849	131,994	商業・専門サービス
COCA-COLA AMATIL LIMITED		461	461	409	29,227	食品・飲料・タバコ
ASX LTD		158	202	1,795	128,124	各種金融
BHP GROUP LTD		2,534	2,815	9,898	706,259	素材
AMPOL LTD		206	206	551	39,372	エネルギー
HARVEY NORMAN HOLDINGS LTD		451	451	152	10,859	小売
COMPUTERSHARE LIMITED		443	443	599	42,744	ソフトウェア・サービス
CSL LIMITED		380	433	12,460	889,069	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REA GROUP LTD		35	52	533	38,035	メディア・娯楽
TRANSURBAN GROUP		2,385	2,623	3,822	272,722	運輸
COCHLEAR LIMITED		48	62	1,203	85,856	ヘルスケア機器・サービス
ORIGIN ENERGY LIMITED		1,655	1,655	985	70,300	エネルギー
COMMONWEALTH BANK OF AUST		1,510	1,691	11,115	793,126	銀行
BORAL LIMITED		817	817	255	18,194	素材
RIO TINTO LTD		325	355	3,325	237,304	素材
ARISTOCRAT LEISURE LTD		527	527	1,415	101,021	消費者サービス
INSURANCE AUSTRALIA GRP.		2,093	2,093	1,289	92,014	保険
TPG TELECOM LTD		314	314	268	19,133	電気通信サービス
FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP LTD		32	32	43	3,136	消費者サービス
JAMES HARDIE INDUSTRIES PLC		373	432	1,157	82,567	素材
ORICA LTD		292	442	780	55,707	素材
CIMIC GROUP LIMITED		92	92	231	16,538	資本財
BLUESCOPE STEEL LTD		493	493	572	40,826	素材

銘 柄		当期首(前期末)	当 期 末			業 種
		株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦貨換算金額 (千円)	
MACQUARIE GROUP LIMITED		268	329	3,717	265,228	各種金融
WORLEY LTD		345	345	309	22,092	エネルギー
SUNCORP GROUP LIMITED		1,029	1,193	1,117	79,708	保険
NATIONAL AUSTRALIA BANK		2,377	2,756	5,179	369,592	銀行
NEWCREST MINING LIMITED		703	740	2,208	157,549	素材
OIL SEARCH LTD		1,187	1,187	407	29,069	エネルギー
INCITEC PIVOT LTD		1,505	1,505	310	22,135	素材
AMP LTD		2,442	3,436	582	41,560	各種金融
QANTAS AIRWAYS LIMITED		—	850	347	24,804	運輸
QBE INSURANCE GROUP		1,130	1,271	1,129	80,567	保険
CHALLENGER FINANCIAL SERVICE		440	440	231	16,538	各種金融
SANTOS		1,564	1,564	851	60,720	エネルギー
SONIC HEALTHCARE LTD		326	389	1,138	81,258	ヘルスケア機器・サービス
WASHINGTON H. SOUL PATTINSON		128	128	249	17,781	エネルギー
TABCORP HOLDINGS LTD		1,668	1,668	552	39,403	消費者サービス
WESFARMERS LTD		1,002	1,093	4,454	317,855	小売
ALUMINA LIMITED		1,704	1,704	265	18,972	素材
WOODSIDE PETROLEUM LTD		835	908	2,095	149,508	エネルギー
WOOLWORTHS GROUP LTD		1,136	1,208	4,201	299,776	食品・生活必需品小売り
MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD		—	109	648	46,278	各種金融
SEEK LTD		263	263	534	38,158	メディア・娯楽
DOMINO'S PIZZA ENTERPRISES L		55	—	—	—	消費者サービス
AUSNET SERVICES		1,202	1,871	326	23,300	公益事業
CROWN RESORTS LTD		303	303	296	21,184	消費者サービス
AURIZON HOLDINGS LTD		1,594	1,914	907	64,762	運輸
TREASURY WINE ESTATES LTD		583	705	703	50,177	食品・飲料・タバコ
MEDIBANK PRIVATE LTD		2,145	2,698	761	54,297	保険
SOUTH32 LTD		4,081	4,818	939	67,039	素材
COLES GROUP LTD		932	1,284	1,965	140,268	食品・生活必需品小売り
WISETECH GLOBAL LTD		—	180	379	27,047	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	60,492 59	67,883 59	108,474 —	7,739,679 <1.9%>	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD		849	849	543	36,214	運輸
RYMAN HEALTHCARE LTD		363	363	469	31,254	ヘルスケア機器・サービス
A2 MILK CO LTD		668	668	1,243	82,828	食品・飲料・タバコ
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C		455	545	1,605	106,949	ヘルスケア機器・サービス
FLETCHER BUILDING LTD		766	766	263	17,562	素材
SPARK NEW ZEALAND LTD		1,454	1,989	881	58,701	電気通信サービス
MERCURY NZ LTD		—	850	402	26,780	公益事業
MERIDIAN ENERGY LTD		1,105	1,105	541	36,080	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	5,662 7	7,137 8	5,950 —	396,371 <0.1%>	
(香港)				千香港ドル		
ASM PACIFIC TECHNOLOGY		237	237	1,641	22,763	半導体・半導体製造装置
HANG LUNG PROPERTIES LTD		1,730	1,730	2,851	39,543	不動産
BANK EAST ASIA		1,091	1,091	1,565	21,711	銀行
CLP HOLDINGS		1,480	1,570	11,971	166,041	公益事業
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L		500	675	2,639	36,606	公益事業
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		1,030	1,150	31,004	430,025	各種金融
MTR CORP		1,420	1,510	5,564	77,177	運輸

銘柄		当期首(前期末)	当 期 末		業 種	
		株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦貨換算金額 (千円)
HANG SENG BANK		680	742	9,015	125,042	銀行
HENDERSON LAND DEVELOPMEN		1,138	1,252	3,525	48,894	不動産
POWER ASSETS HOLDINGS LIMITED		1,110	1,375	5,912	82,006	公益事業
WHARF HOLDINGS		910	—	—	—	不動産
HONG KONG & CHINA GAS		8,159	9,815	12,602	174,796	公益事業
HYSAN DEVELOPMENT CO		590	—	—	—	不動産
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L		1,980	2,110	11,056	153,352	消費者サービス
KERRY PROPERTIES LTD		645	645	1,237	17,158	不動産
BOC HONG KONG HOLDINGS -R		3,100	3,605	7,876	109,252	銀行
NWS HOLDINGS LTD		1,630	1,630	1,007	13,971	資本財
PCCW LTD		3,570	3,570	1,513	20,994	電気通信サービス
YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG		685	685	805	11,173	耐久消費財・アパレル
NEW WORLD DEVELOPMENT		4,915	6,215	4,940	68,530	不動産
SHANGRI-LA ASIA LTD		980	—	—	—	消費者サービス
SINO LAND CO		3,154	3,154	2,807	38,933	不動産
SUN HUNG KAI PROPERTIES		1,285	1,510	13,846	192,053	不動産
SWIRE PACIFIC A		405	405	1,646	22,834	不動産
VITASOY INTL HOLDINGS LTD		640	640	1,939	26,896	食品・飲料・タバコ
WHEELOCK & CO LTD		650	820	4,247	58,914	不動産
TECHTRONIC INDUSTRIES CO		1,190	1,345	9,119	126,481	資本財
SJM HOLDINGS LTD		1,320	1,320	1,148	15,928	消費者サービス
WYNN MACAU LTD		1,408	1,408	1,850	25,661	消費者サービス
MGM CHINA HOLDINGS LTD		672	—	—	—	消費者サービス
AIA GROUP LTD		10,354	11,552	74,741	1,036,663	保険
SANDS CHINA LTD		2,028	2,428	7,417	102,881	消費者サービス
SWIRE PROPERTIES LTD		962	962	1,671	23,190	不動産
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT		950	1,400	4,025	55,826	不動産
BUDWEISER BREWING CO APAC LT		—	1,045	2,220	30,800	食品・飲料・タバコ
WH GROUP LTD		6,990	9,365	6,002	83,261	食品・飲料・タバコ
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD		2,339	2,564	12,375	171,654	資本財
CK ASSET HOLDINGS LTD		2,159	2,579	10,771	149,398	不動産
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	74,089 37	82,106 34	272,561 —	3,780,423 <0.9%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
SINGAPORE TECHNOLOGIES ENGINEERING		1,090	2,046	644	48,910	資本財
GOLDEN AGRI-RESOURCES LTD		4,190	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DBS GROUP		1,563	1,748	3,433	260,535	銀行
CITY DEVELOPMENTS LTD		312	428	328	24,912	不動産
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD		99	99	211	16,017	小売
SINGAPORE AIRPORT TERMINAL S		512	512	144	10,957	運輸
SINGAPORE EXCHANGE LTD		623	783	638	48,428	各種金融
CAPITALAND LTD		1,871	2,235	645	49,018	不動産
GENTING SINGAPORE LTD		4,250	6,150	476	36,171	消費者サービス
KEPPEL CORP LTD		1,123	1,699	1,014	76,975	資本財
COMFORTDELGRO CORP LTD		1,665	1,665	249	18,953	運輸
OCBC BANK		2,642	3,156	2,729	207,175	銀行
SINGAPORE AIRLINES		433	1,083	413	31,405	運輸
UNITED OVERSEAS BANK		1,198	1,203	2,386	181,130	銀行
UOL GROUP LIMITED		475	475	318	24,151	不動産
VENTURE CORP LTD		257	257	395	30,016	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SINGAPORE PRESS HOLDINGS		1,271	1,271	185	14,082	メディア・娯楽

銘 柄		当期首(前期末)	当 期 末		業 種	
		株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦貨換算金額 (千円)	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS		6,674	7,522	1,888	143,290	電気通信サービス
SEMBCORP INDUSTRIES LTD		1,070	1,070	161	12,261	資本財
WILMAR INTERNATIONAL LTD		1,786	1,786	703	53,402	食品・飲料・タバコ
YANGZIJANG SHIPBUILDING		1,999	1,999	186	14,184	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	35,103 21	37,187 20	17,156 —	1,301,982 <0.3%>	
(イスラエル)				千イスラエルシェケル		
BANK HAPOALIM BM		840	983	2,114	64,729	銀行
BANK LEUMI LE-ISRAEL		1,406	1,406	2,607	79,823	銀行
ELBIT SYSTEMS LTD		14	21	1,047	32,056	資本財
ISRAEL DISCOUNT BANK-A		995	995	1,105	33,837	銀行
ICL LTD		677	677	821	25,157	素材
NICE LTD		48	61	3,909	119,683	ソフトウェア・サービス
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD		82	125	857	26,262	銀行
AZRIELI GROUP		43	43	794	24,334	不動産
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	4,108 8	4,313 8	13,259 —	405,885 <0.1%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	934,079 1,265	1,036,450 1,248	— —	371,351,334 <92.9%>	

(注1) 邦貨換算金額は、当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、純資産総額に対する評価額の比率です。

＜外国投資信託受益証券、投資証券＞

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末	
	口 数 (千口)	口 数 (千口)	評 価 額	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)
(アメリカ)			千米ドル	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	9	10	1,682	180,935
BOSTON PROPERTIES	13	14	1,297	139,551
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	—	20	650	69,981
SL GREEN REALTY CORP	8	8	354	38,089
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	112	125	794	85,440
PROLOGIS INC	53	70	6,546	703,958
AVALONBAY COMMUNITIES INC	11	13	2,122	228,206
CAMDEN PROPERTY TRUST	8	8	813	87,457
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	14	16	537	57,786
DUKE REALTY CORP	29	35	1,220	131,234
CROWN CASTLE INTL CORP	34	39	6,695	719,991
ESSEX PROPERTY TRUST	5	6	1,572	169,122
EQUITY RESIDENTIAL PTY	31	35	2,159	232,209
FEDERAL REALTY INVS TRUST	6	7	583	62,770
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	41	47	1,205	129,607
WELLTOWER INC	31	38	1,952	209,953
KIMCO REALTY CORP	35	35	414	44,583
LIBERTY PROPERTY TRUST	11	—	—	—
IRON MOUNTAIN INC	24	27	707	76,123
MACERICH CO/THE	10	—	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	7	16	1,035	111,320
HOST HOTELS AND RESORTS INC	67	67	814	87,587
MID-AMERICA APARTMENT COMM	10	10	1,284	138,096
REALTY INCOME CORP	24	30	1,679	180,557
REGENCY CENTERS CORP	14	14	637	68,579
UDR INC	24	28	1,078	116,010
SIMON PROPERTY GROUP	25	29	1,752	188,494
PUBLIC STORAGE	13	15	3,019	324,704
SUN COMMUNITIES INC	7	9	1,255	135,033
VENTAS INC	30	34	1,264	135,988
VORNADO REALTY TRUST	15	15	583	62,720
EXTRA SPACE STORAGE INC	10	12	1,198	128,867
DIGITAL REALTY TRUST INC	17	25	3,664	394,048
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	—	50	908	97,653
AGNC INVESTMENT CORP	46	46	605	65,114
VEREIT INC	77	105	589	63,366

銘 柄		当期首(前期末)	当 期 末		
		口 数 (千口)	口 数 (千口)	評 価 額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)
AMERICAN TOWER CORPORATION		37	42	10,905	1,172,703
WP CAREY INC		13	16	1,027	110,499
INVITATION HOMES INC		24	51	1,348	144,971
EQUINIX INC		6	8	5,641	606,661
VICI PROPERTIES INC		—	44	857	92,159
SBA COMMUNICATIONS CORP		9	10	3,340	359,174
小 計	口 数 ・ 金 額	977	1,244	75,805	8,151,318
	銘 柄 数 <比 率>	39	40	—	<2.0%>
(カナダ)				千カナダドル	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV		5	5	117	9,128
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		—	8	419	32,757
H&R REAL ESTATE INVESTMENT TRUST-UNIT		9	9	97	7,641
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR		15	15	228	17,823
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN		—	12	172	13,448
小 計	口 数 ・ 金 額	30	51	1,035	80,798
	銘 柄 数 <比 率>	3	5	—	<0.0%>
(フランス)				千ユーロ	
ICADE		2	2	187	22,385
KLEPIERRE		17	17	304	36,228
GECINA SA		4	4	512	61,034
COVIVIO(FP)		3	4	272	32,452
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		12	13	698	83,205
ユーロ計	口 数 ・ 金 額	40	43	1,975	235,307
	銘 柄 数 <比 率>	5	5	—	<0.1%>
(イギリス)				千イギリスポンド	
BRITISH LAND CO PLC		79	79	315	41,804
SEGRO PLC		102	106	907	120,251
LAND SECURITIES GROUP PLC		58	58	351	46,635
小 計	口 数 ・ 金 額	240	244	1,574	208,690
	銘 柄 数 <比 率>	3	3	—	<0.1%>
(オーストラリア)				千オーストラリアドル	
MIRVAC GROUP		306	392	939	67,003
APA GROUP		89	114	1,323	94,450
GPT GROUP		136	167	693	49,471
SYDNEY AIRPORT		89	89	542	38,725
STOCKLAND		207	207	748	53,423
DEXUS		94	94	853	60,889
GOODMAN GROUP		140	162	2,500	178,417

銘 柄		当期首(前期末)	当 期 末		
		口 数 (千口)	口 数 (千口)	評 価 額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)
VICINITY CENTERS		291	291	475	33,960
LENDLEASE GROUP		44	55	725	51,776
SCENTRE GROUP		486	486	1,158	82,641
小 計	口 数 ・ 金 額	1,885	2,062	9,961	710,759
	銘 柄 数 <比 率>	10	10	—	<0.2%>
(香港)				千香港ドル	
LINK REIT		179	199	11,343	157,327
HKT TRUST AND HKT LTD		375	375	4,237	58,774
HK ELECTRIC INVESTMENTS -SS		220	220	1,693	23,488
小 計	口 数 ・ 金 額	775	794	17,273	239,589
	銘 柄 数 <比 率>	3	3	—	<0.1%>
(シンガポール)				千シンガポールドル	
CAPITALAND MALL TRUST		200	200	386	29,337
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		197	274	832	63,213
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		243	243	403	30,612
SUNTEC REIT		173	173	252	19,168
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		—	220	431	32,723
小 計	口 数 ・ 金 額	813	1,110	2,306	175,055
	銘 柄 数 <比 率>	4	5	—	<0.0%>
合 計	口 数 ・ 金 額	4,762	5,551	—	9,801,520
	銘 柄 数 <比 率>	67	71	—	<2.5%>

(注1) 邦貨換算金額は、当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、純資産総額に対する評価額の比率です。

<先物取引の銘柄別期末残高>

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額 (百万円)	売 建 額 (百万円)
外 国	S&P 500 EMIN	11,662	—
	S&P/TSE 60	617	—
	SWISS MKT IX	642	—
	DJ EURO STOXX	2,073	—
	SPI 200 FUTU	584	—
	FTSE 100	1,022	—

(注) 外貨建資産は、当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。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	371,351,334	92.8
投 資 信 託 受 益 証 券	267,214	0.1
投 資 証 券	9,534,306	2.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	18,823,253	4.7
投 資 信 託 財 産 総 額	399,976,107	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(399,219,015千円)の投資信託財産総額(399,976,107千円)に対する比率は99.8%です。

(注2) 外貨建資産は、当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。

1米ドル=107.53円

1カナダドル=78.01円

1ユーロ=119.13円

1イギリスポンド=132.53円

1スイスフラン=111.52円

1スウェーデンクローナ=11.29円

1ノルウェークローネ=10.99円

1デンマーククローネ=15.98円

1オーストラリアドル=71.35円

1ニュージーランドドル=66.61円

1香港ドル=13.87円

1シンガポールドル=75.89円

1イスラエルシェケル=30.61円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2020年5月29日現在
(A) 資 産	402,195,345,012円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	10,894,244,271
株 式(評価額)	371,351,334,199
投資信託受益証券(評価額)	267,214,149
投 資 証 券(評価額)	9,534,306,488
未 収 入 金	3,852,666,128
未 収 配 当 金	591,109,903
差 入 委 託 証 拠 金	5,704,469,874
(B) 負 債	2,470,278,214
未 払 金	2,220,284,050
未 払 解 約 金	249,992,491
未 払 利 息	1,673
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	399,725,066,798
元 本	154,591,953,075
次 期 繰 越 損 益 金	245,133,113,723
(D) 受 益 権 総 口 数	154,591,953,075口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,857円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2019年5月30日 至 2020年5月29日
(A) 配 当 等 収 益	7,290,542,790円
受 取 配 当 金	7,248,829,634
受 取 利 息	33,535,852
そ の 他 収 益 金	18,881,038
支 払 利 息	△10,703,734
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	8,624,586,067
売 益	49,060,780,330
売 損	△40,436,194,263
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	1,634,186,238
取 引 益	5,651,157,190
取 引 損	△4,016,970,952
(D) そ の 他 費 用	△112,036,334
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	17,437,278,761
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	207,130,884,261
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	63,398,090,856
(H) 解 約 差 損 益 金	△42,833,140,155
(I) 計 (E+F+G+H)	245,133,113,723
次 期 繰 越 損 益 金(I)	245,133,113,723

(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) 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3) (H) 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。

＜注記事項＞

※当ファンドの期首元本額は137,985,205,997円、期中追加設定元本額は42,423,393,809円、期中一部解約元本額は25,816,646,731円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

外国株式SMTBセクション(SMA専用)	37,420,761,750円
SMT グローバル株式インデックス・オープン	27,044,464,309円
DC世界経済インデックスファンド	10,665,752,729円
DC外国株式インデックス・オープン	9,537,913,014円
世界経済インデックスファンド	8,312,169,752円
分散投資コア戦略ファンドS	6,179,969,248円
DCマイセクション50	5,187,086,692円
DCマイセクション75	5,058,962,760円
コア投資戦略ファンド(成長型)	4,503,070,291円
SBI資産設計オープン(資産成長型)	2,390,972,142円
バランスC(50)VA1(適格機関投資家専用)	2,327,586,550円
コア投資戦略ファンド(安定型)	2,264,957,748円
DCマイセクションS50	2,218,627,505円
外国株式インデックス・オープン(SMA専用)	2,179,602,892円
分散投資コア戦略ファンドA	2,163,193,200円
FOFs用 外国株式インデックス・オープン(適格機関投資家専用)	2,050,262,713円
グローバル・バランスファンド・シリーズ1	1,831,169,460円
世界バランスVA1(適格機関投資家専用)	1,785,124,825円
外株インデックス・ファンド2(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)	1,784,023,314円
DCマイセクションS75	1,610,296,090円
DC世界経済インデックスファンド(債券シフト型)	1,292,706,846円
サテライト投資戦略ファンド(株式型)	1,251,074,322円
外株インデックス・ファンド(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)	1,232,594,809円
コア投資戦略ファンド(切替型)	1,178,678,308円
FOFs用 外国株式インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)	1,169,273,352円
DC世界経済インデックスファンド(株式シフト型)	1,148,728,270円
外国株式ファンド・シリーズ1	1,043,837,929円
グローバル経済コア	1,001,463,806円
DCマイセクション25	1,000,534,355円
SMTAMバランスファンド2002(適格機関投資家専用)	822,817,503円
外国株式インデックス・オープン	809,534,821円
世界経済インデックスファンド(株式シフト型)	745,043,764円
バランスA(25)VA1(適格機関投資家専用)	662,558,161円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	475,028,107円
DCマイセクションS25	432,611,322円
SMT 世界経済インデックス・オープン(株式シフト型)	404,388,381円
SMTAM海外バランスファンド2020-01(適格機関投資家専用)	402,638,376円
SMTAM海外バランスファンド2020-05(適格機関投資家専用)	399,488,655円
バランスB(37.5)VA1(適格機関投資家専用)	340,736,198円
バランスD(35)VA1(適格機関投資家専用)	335,306,185円
SMT インデックスバランス・オープン	240,558,752円
DCターゲット・イヤー ファンド2035	201,852,207円
バランス50VA2(適格機関投資家専用)	167,156,979円
世界株式ファンド(適格機関投資家専用)	152,906,563円
バランス50VA1(適格機関投資家専用)	145,758,315円

DCターゲット・イヤー ファンド2045	134,582,718円
SMT 世界経済インデックス・オープン	122,636,450円
バランスE(25)VA1(適格機関投資家専用)	106,366,419円
DCターゲット・イヤー ファンド2025	91,763,771円
SMT 世界経済インデックス・オープン(債券シフト型)	79,463,450円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	78,721,853円
i-SMT グローバル株式インデックス(ノーロード)	69,716,759円
世界バランスVA2(適格機関投資家専用)	67,823,626円
FOFs用 世界成長戦略ファンド(適格機関投資家専用)	61,516,677円
バランス30VA1(適格機関投資家専用)	43,038,653円
世界経済インデックスファンド(債券シフト型)	42,090,277円
外国株式インデックス・オープンVA1(適格機関投資家専用)	37,622,795円
バランス25VA2(適格機関投資家専用)	31,616,644円
マイセレクション75VA1(適格機関投資家専用)	11,500,216円
SBI資産設計オープン(つみたてNISA対応型)	10,163,979円
マイセレクション50VA1(適格機関投資家専用)	9,327,323円
グローバルバランスファンドVA35(適格機関投資家専用)	8,055,290円
SBI資産設計オープン(分配型)	7,862,004円
SMT 8資産インデックスバランス・オープン	2,234,272円
DCターゲット・イヤー ファンド2055	1,032,367円
DCターゲット・イヤーファンド(6資産・運用継続型)2040	673,604円
DCターゲット・イヤーファンド(6資産・運用継続型)2030	422,278円
DCターゲット・イヤーファンド(6資産・運用継続型)2050	260,858円
DCターゲット・イヤーファンド(6資産・運用継続型)2060	217,522円

お知らせ

該当事項はありません。

■グローバル株式コンセントレイト・ファンド（適格機関投資家専用）

●ファンドの概要

運用会社	モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント株式会社
運用方針	グローバル・フランチャイズ・マザーファンドⅢ（以下「マザーファンド」といいます）受益証券への投資を通じて、主として日本を含む世界各国の株式に投資を行い、投資信託財産の長期的な成長を目指します。
主要投資対象	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
組入制限	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 新株引受権証券ならびに新株予約権証券への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の 20%以下とします。 同一銘柄の株式への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の 10%以下とします。 同一銘柄の新株引受権証券ならびに新株予約権証券への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の 5%以下とします。 同一銘柄の転換社債ならびに転換社債型新株予約権付社債への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の 10%以下とします。 デリバティブ取引の利用はヘッジ目的に限定します。

●損益の状況

当運用報告書作成時点において、開示できる情報はございません。

●組入資産の明細

当運用報告書作成時点において、開示できる情報はございません。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／海外／債券／インデックス型	
信 託 期 間	信託期間は2015年5月20日から2025年5月29日までです。	
運 用 方 針	FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）と連動する投資成果を目標として運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用 外国債券 インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	外国債券 インデックス マザーファンド	日本を除く世界の主要国の公社債を主要投資対象とします。
組 入 制 限	FOFs用 外国債券 インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	外国債券 インデックス 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。
分 配 方 針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 (1) 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 (2) 分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

FOFs用 外国債券インデックス・
ファンドS(適格機関投資家専用)

運 用 報 告 書 (全 体 版)

第5期（決算日 2020年5月29日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
■当運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル:0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			ベンチマーク		債 券 組入比率	債 券 先物比率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率			
設定日 (2015年5月20日)	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 0.5
第1期 (2016年5月30日)	9,390	0	△6.1	9,363	△6.4	97.9	0.9	2,608
第2期 (2017年5月29日)	9,390	0	0.0	9,446	0.9	97.3	1.4	3,188
第3期 (2018年5月29日)	9,367	0	△0.2	9,461	0.2	98.0	0.8	2,700
第4期 (2019年5月29日)	9,610	0	2.6	9,741	3.0	97.3	1.4	2,442
第5期 (2020年5月29日)	10,169	0	5.8	10,315	5.9	97.2	2.1	1,826

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債 券 組入比率	債 券 先物比率
	騰 落 率		騰 落 率			
(当 期 首) 2019年 5月29日	円 9,610	% —	9,741	% —	97.3	% 1.4
5月末	9,623	0.1	9,770	0.3	97.0	1.4
6月末	9,742	1.4	9,854	1.2	98.3	0.6
7月末	9,770	1.7	9,878	1.4	97.9	0.9
8月末	9,832	2.3	9,955	2.2	97.9	0.9
9月末	9,875	2.8	10,024	2.9	97.9	1.7
10月末	9,978	3.8	10,079	3.5	98.4	0.5
11月末	9,975	3.8	10,097	3.7	98.4	0.5
12月末	10,020	4.3	10,138	4.1	99.1	1.7
2020年 1月末	10,092	5.0	10,193	4.6	97.5	1.0
2月末	10,218	6.3	10,395	6.7	98.2	0.7
3月末	10,208	6.2	10,305	5.8	98.4	0.7
4月末	10,031	4.4	10,140	4.1	97.0	1.6
(当 期 末) 2020年 5月29日	10,169	5.8	10,315	5.9	97.2	2.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

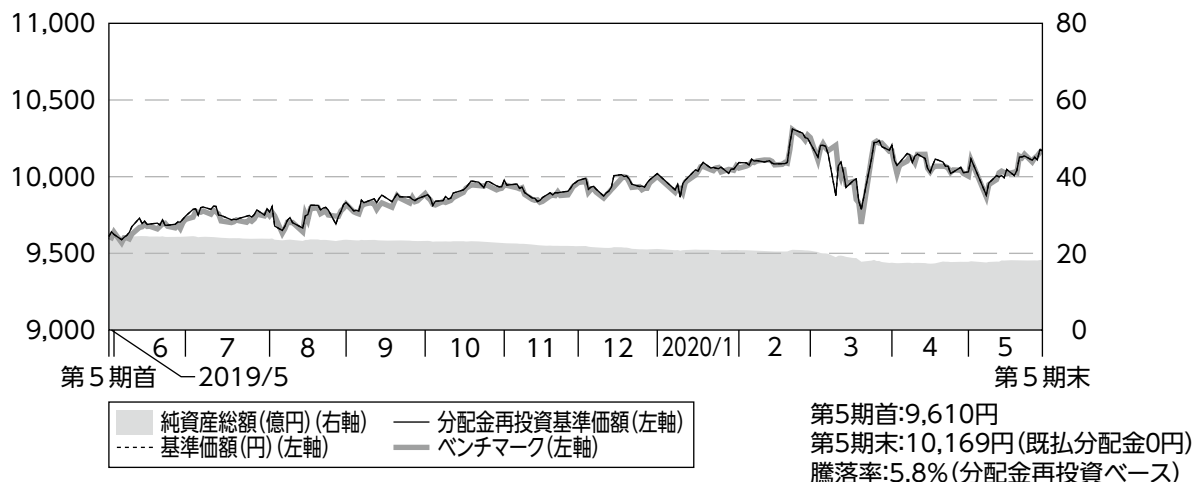
(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース) です。

FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、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。基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移

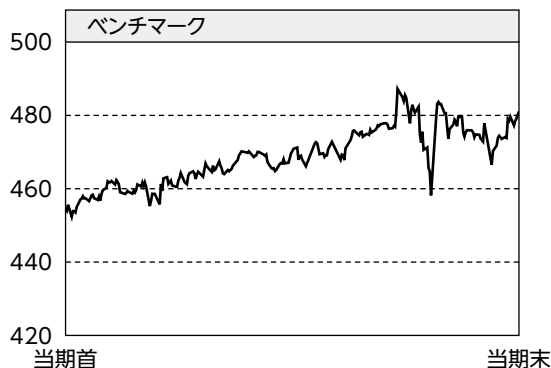


- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額及びベンチマークは、2019年5月29日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

2020年2月下旬にかけて、外国為替市場で主要通貨が英国の合意なきEU(欧州連合)離脱への警戒感などから対円で下落する局面もありましたが、米中通商協議の進展期待などを背景に上昇したことに加えて、主要国の長期金利が主要中央銀行による金融緩和観測を背景に低下(債券価格は上昇)したことから、基準価額(分配金再投資ベース)は上昇しました。3月中旬にかけては、主要国の財政出動への期待を背景に欧州を中心に長期金利が上昇(債券価格は下落)したことから、基準価額は下落しました。3月下旬には、主要中央銀行による大規模金融緩和を背景に主要国の長期金利が低下したことから、基準価額は上昇しました。4月上旬から5月上旬にかけては、FRB(米連邦準備理事会)の大規模な緊急資金供給策を受けて米ドルの需給ひっ迫が和らぐとの見方が強まったことやEUで経済対策を巡る協議が難航したことなどをを受けて、主要通貨が対円で下落したことから、基準価額は下落しました。その後は、欧米の経済活動再開への期待から主要通貨が対円で上昇し、基準価額は上昇しました。

投資環境



外国債券市場で主要国の長期金利は、2019年8月下旬にかけて、主要中央銀行の金融緩和観測などを受けて低下しましたが、2020年1月上旬にかけては、米中通商協議の進展期待などから上昇しました。その後は、主要国による財政出動への期待から長期金利が上昇する局面がありましたが、主要中央銀行の金融緩和などを背景に低下しました。

外国為替市場では、2019年8月下旬にかけて、英国の合意なきEU離脱への警戒感などから、主要通貨は対円で下落しました。2020年2月中旬にかけては、米中通商協議の進展期待などを背景に主要通貨は対円で上昇しましたが、その後は新型コロナウイルスの感染拡大を背景に、下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)に連動することを目的とする「外国債券インデックス マザーファンド」の受益証券をほぼ100%組み入れ、運用しました。

【「外国債券インデックス マザーファンド」の運用経過】

ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

(1) 債券組入比率

先物を含む債券組入比率は期を通じて高位を維持しました。キャッシュ部分は運用の効率化を図るため債券先物取引と為替予約取引を利用しました。

(2) ポートフォリオ構成

ベンチマークの通貨構成比率やデュレーション・満期構成等の諸属性を極力反映させることでベンチマークとの連動を目指しました。

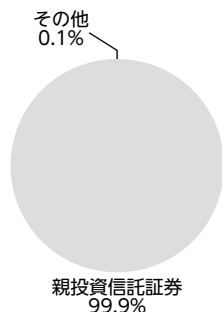
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

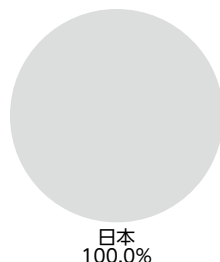
	当期末
	2020年5月29日
外国債券インデックス マザーファンド	99.9%
その他	0.1%
組入ファンド数	1

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

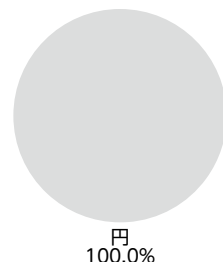
○資産別配分



○国別配分



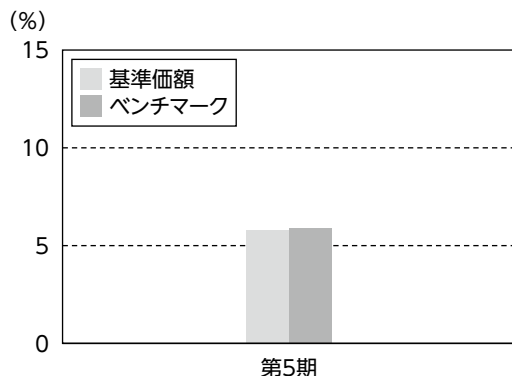
○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額(分配金込み)とベンチマークの騰落率の対比です。



当ファンドは、期を通じて概ねベンチマークに連動しました。

ベンチマークとの乖離が生じた主な要因は、信託報酬(マイナス要因)および為替評価差※(プラス要因)です。

※当ファンドとベンチマークで外貨建資産の評価に使用する為替レートが異なることによる差異です。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目		第5期
		2019年5月30日~2020年5月29日
当期分配金	(円)	—
(対基準価額比率)	(%)	(—)
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	986

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

外国債券インデックス マザーファンド受益証券への投資を通じて日本を除く世界の主要国の公社債を中心に投資を行い、FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)をベンチマークとし、その動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2019年5月30日～2020年5月29日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	20円	0.198%	(a) 信託報酬＝〔期中の平均基準価額〕×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,947円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(15)	(0.154)	
(販売会社)	(1)	(0.011)	
(受託会社)	(3)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	0	0.001	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{〔期中の売買委託手数料〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(商品)	(－)	(－)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	－	－	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{〔期中の有価証券取引税〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 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)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(公社債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(d) その他費用	3	0.027	(d) その他費用＝ $\frac{〔期中のその他費用〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(2)	(0.021)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	23	0.226	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)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、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各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。

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外国債券インデックス マザーファンド	千口 45,647	千円 130,959	千口 308,742	千円 875,594

利害関係人※との取引状況等

■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	B A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D C
金 銭 信 託	百万円 0.738296	百万円 0.738296	% 100.0	百万円 0.201905	百万円 0.201905	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	535	97	18.1	536	98	18.3

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<外国債券インデックス マザーファンド>

区 分	当 期					
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D C
為 替 直 物 取 引	百万円 106,567	百万円 1,239	% 1.2	百万円 162,547	百万円 675	% 0.4
金 銭 信 託	1,095	1,095	100.0	225	225	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	1,101,321	199,145	18.1	1,102,823	200,295	18.2

<平均保有割合 0.6%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

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

組入資産の明細

<親投資信託残高>

	当 期 首(前 期 末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
外国債券インデックス マザーファンド	892, 100	629, 005	1, 825, 183

(注)親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、95, 174, 617千口です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
外国債券インデックス マザーファンド	1, 825, 183	99. 8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2, 899	0. 2
投 資 信 託 財 産 総 額	1, 828, 082	100. 0

(注1)外国債券インデックス マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(271, 471, 612千円)の投資信託財産総額(276, 217, 479千円)に対する比率は98. 3%です。

(注2)外貨建資産は、当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。

1米ドル＝107. 53円

1ユーロ＝119. 13円

1ノルウェークローネ＝10. 99円

1オーストラリアドル＝71. 35円

1イスラエルシェケル＝30. 61円

1カナダドル＝78. 01円

1イギリスポンド＝132. 53円

1デンマーククローネ＝15. 98円

1シンガポールドル＝75. 89円

1メキシコペソ＝4. 84円

1スウェーデンクローナ＝11. 29円

1ポーランドズロチ＝26. 73円

1マレーシアリンギット＝24. 72円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2020年5月29日現在
(A)資 産	1,828,082,475円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,890,205
外国債券インデックス マザーファンド(評価額)	1,825,183,857
未 収 入 金	8,413
(B)負 債	1,984,948
未 払 信 託 報 酬	1,931,354
未 払 利 息	6
そ の 他 未 払 費 用	53,588
(C)純 資 産 総 額(A-B)	1,826,097,527
元 本	1,795,769,277
次 期 繰 越 損 益 金	30,328,250
(D)受 益 権 総 口 数	1,795,769,277口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,169円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2019年5月30日 至 2020年5月29日
(A)配 当 等 収 益	△857円
受 取 利 息	4
支 払 利 息	△861
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	98,979,476
売 買 益	124,725,558
売 買 損	△25,746,082
(C)信 託 報 酬 等	△4,354,417
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	94,624,202
(E)前 期 繰 越 損 益 金	△12,879,442
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	△51,416,510
(配 当 等 相 当 額)	(42,344,725)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△93,761,235)
(G) 計 (D+E+F)	30,328,250
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	30,328,250
追 加 信 託 差 損 益 金	△51,416,510
(配 当 等 相 当 額)	(42,390,178)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△93,806,688)
分 配 準 備 積 立 金	134,678,154
繰 越 損 益 金	△52,933,394

(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。

<注記事項>
※当ファンドの期首元本額は2,541,664,187円、期中追加設定元本額は134,555,114円、期中一部解約元本額は880,450,024円です。
※分配金の計算過程

項 目	当 期
(A) 配当等収益額(費用控除後)	37,297,408円
(B) 有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)	－円
(C) 収益調整金額	42,390,178円
(D) 分配準備積立金額	97,380,746円
(E) 分配対象収益額(A+B+C+D)	177,068,332円
(F) 期末残存口数	1,795,769,277口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり) (E/F×10,000)	986円
(H) 分配金額(1万口当たり)	－円
(I) 収益分配金金額(F×H/10,000)	－円

お知らせ

該当事項はありません。

外国債券インデックス マザーファンド

運用報告書

第20期（決算日 2020年5月29日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2000年5月30日から無期限です。
運用方針	日本を除く世界の主要国の公社債を中心に投資を行い、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）と連動する投資成果を目標として運用を行います。
主要運用対象	日本を除く世界の主要国の公社債を主要投資対象とします。
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。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 総 額
	円	騰 落 率	円	騰 落 率			
第16期(2016年5月30日)	26,579	△7.7	436,679	△8.5	97.9	0.9	212,962
第17期(2017年5月29日)	26,633	0.2	440,540	0.9	97.3	1.4	219,477
第18期(2018年5月29日)	26,619	△0.1	441,246	0.2	98.0	0.8	243,756
第19期(2019年5月29日)	27,366	2.8	454,282	3.0	97.3	1.4	310,994
第20期(2020年5月29日)	29,017	6.0	481,049	5.9	97.3	2.1	276,169

(注)債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
	円	騰 落 率	円	騰 落 率		
(当 期 首) 2019年 5月29日	27,366	—	454,282	—	97.3	1.4
5月末	27,402	0.1	455,639	0.3	97.1	1.4
6月末	27,746	1.4	459,552	1.2	98.4	0.6
7月末	27,832	1.7	460,690	1.4	98.0	0.9
8月末	28,013	2.4	464,284	2.2	97.9	0.9
9月末	28,139	2.8	467,478	2.9	97.9	1.7
10月末	28,439	3.9	470,059	3.5	98.4	0.5
11月末	28,435	3.9	470,899	3.7	98.4	0.5
12月末	28,569	4.4	472,814	4.1	99.1	1.7
2020年 1月末	28,778	5.2	475,349	4.6	97.6	1.0
2月末	29,142	6.5	484,794	6.7	98.3	0.7
3月末	29,120	6.4	480,583	5.8	98.4	0.7
4月末	28,619	4.6	472,875	4.1	97.0	1.6
(当 期 末) 2020年 5月29日	29,017	6.0	481,049	5.9	97.3	2.1

(注1)騰落率は期首比です。

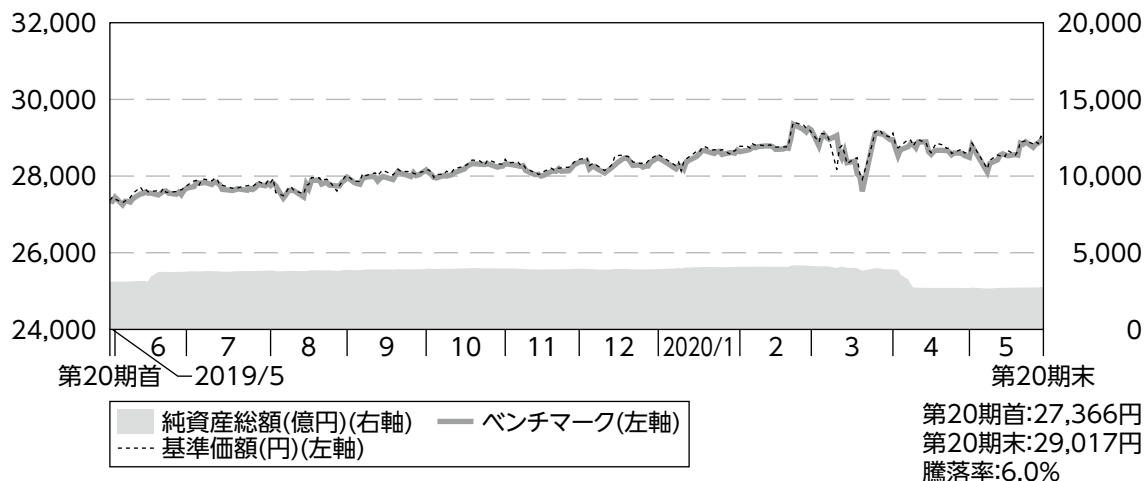
(注2)債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)です。

FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、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。基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移

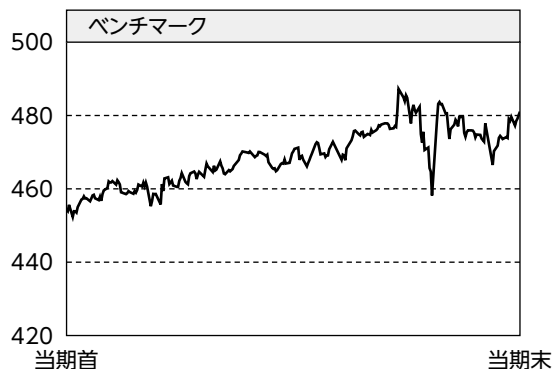


(注)ベンチマークは、2019年5月29日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

2020年2月下旬にかけて、外国為替市場で主要通貨が英国の合意なきEU(欧州連合)離脱への警戒感などから対円で下落する局面もありましたが、米中通商協議の進展期待などを背景に上昇したことに加えて、主要国の長期金利が主要中央銀行による金融緩和観測を背景に低下(債券価格は上昇)したことから、基準価額は上昇しました。3月中旬にかけては、主要国の財政出動への期待を背景に欧州を中心に長期金利が上昇(債券価格は下落)したことから、基準価額は下落しました。3月下旬には、主要中央銀行による大規模金融緩和を背景に主要国の長期金利が低下したことから、基準価額は上昇しました。4月上旬から5月上旬にかけては、FRB(米連邦準備理事会)の大規模な緊急資金供給策を受けて米ドルの需給ひっ迫が和らぐとの見方が強まったことやEUで経済対策を巡る協議が難航したことなどを受けて、主要通貨が対円で下落したことから、基準価額は下落しました。その後は、欧米の経済活動再開への期待から主要通貨が対円で上昇し、基準価額は上昇しました。

投資環境



外国債券市場で主要国の長期金利は、2019年8月下旬にかけて、主要中央銀行の金融緩和観測などを受けて低下しましたが、2020年1月上旬にかけては、米中通商協議の進展期待などから上昇しました。その後は、主要国による財政出動への期待から長期金利が上昇する局面がありましたが、主要中央銀行の金融緩和などを背景に低下しました。

外国為替市場では、2019年8月下旬にかけて、英国の合意なきEU離脱への警戒感などから、主要通貨は対円で下落しました。2020年2月中旬にかけては、米中通商協議の進展期待などを背景に主要通貨は対円で上昇しましたが、その後は新型コロナウイルスの感染拡大を背景に、下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

(1) 債券組入比率

先物を含む債券組入比率は期を通じて高位を維持しました。キャッシュ部分は運用の効率化を図るため債券先物取引と為替予約取引を利用しました。

(2) ポートフォリオ構成

ベンチマークの通貨構成比率やデュレーション・満期構成等の諸属性を極力反映させることでベンチマークとの連動を目指しました。

当ファンドの組入資産の内容

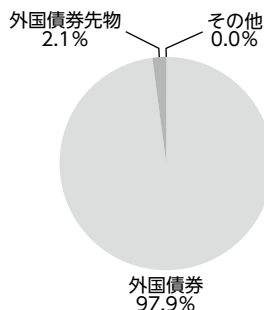
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	EURO-BUND 2006	ドイツ	0.7%
2	T 2.375% 05/15/29	アメリカ	0.7%
3	T 1.625% 08/15/29	アメリカ	0.6%
4	T 2.375% 08/15/24	アメリカ	0.5%
5	T 2.25% 08/15/46	アメリカ	0.5%
6	T 1.625% 11/15/22	アメリカ	0.5%

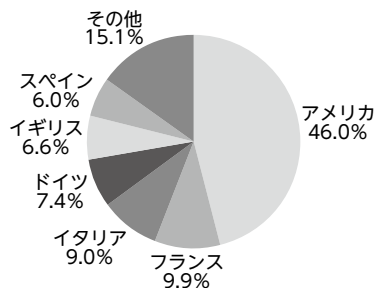
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	T 2.75% 09/15/21	アメリカ	0.5%
8	T 2.5% 05/15/46	アメリカ	0.5%
9	T 2.875% 08/15/45	アメリカ	0.5%
10	T 2.25% 08/15/49	アメリカ	0.5%
組入銘柄数		718	

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

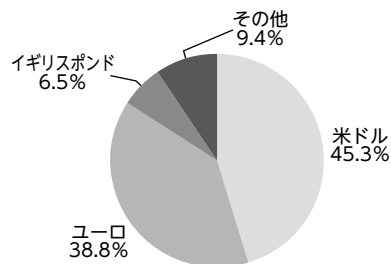
○資産別配分



○国別配分



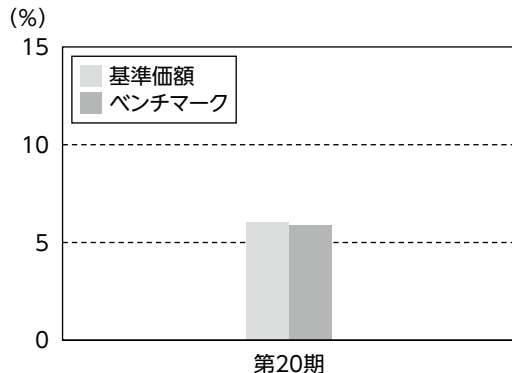
○通貨別配分



(注1) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。
(注2) 国別配分においては、上記の他、オフバランスで外国債券先物を想定元本ベースで純資産総額に対して2.1%買建てております。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。



当ファンドは、期を通じて概ねベンチマークに連動しました。

ベンチマークとの乖離が生じた主な要因は、為替評価差※(プラス要因)です。

※当ファンドとベンチマークで外貨建資産の評価に使用する為替レートが異なることによる差異です。

今後の運用方針

FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)をベンチマークとし、その動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期 (2019年5月30日~2020年5月29日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	0円 (-) (-) (-) (-) (-) (-) (0)	0.001% (-) (-) (-) (-) (-) (-) (0.001)	(a) 売買委託手数料 = $\frac{\text{[期中の売買委託手数料]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	- (-) (-) (-) (-) (-)	- (-) (-) (-) (-) (-)	(b) 有価証券取引税 = $\frac{\text{[期中の有価証券取引税]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 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) (監査費用) (その他)	6 (6) (-) (0)	0.022 (0.021) (-) (0.000)	(c) その他費用 = $\frac{\text{[期中のその他費用]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
合計	6	0.023	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各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(28,352円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

＜公社債＞

			当 期	
			買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米ドル 713,642	千米ドル 1,036,192
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダドル 35,839	千カナダドル 46,078
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコペソ 233,036	千メキシコペソ 264,389
	ド イ ツ	国 債 証 券	千ユーロ 106,346	千ユーロ 104,068
	イ タ リ ア	国 債 証 券	97,486	123,245
	フ ラ ン ス	国 債 証 券	111,478	135,468
	オ ラ ン ダ	国 債 証 券	19,409	25,545
	ス ペ イ ン	国 債 証 券	66,198	77,411
	ベ ル ギ ー	国 債 証 券	25,072	31,306
	オ ー ス ト リ ア	国 債 証 券	17,446	20,370
	フ ィ ン ラ ン ド	国 債 証 券	7,251	9,108
	ア イ ル ラ ン ド	国 債 証 券	8,829	9,543
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千イギリスポンド 63,239	千イギリスポンド 89,009
	ス ウ ェ ー デ ン	国 債 証 券	千スウェーデンクローナ 33,847	千スウェーデンクローナ 56,129
	ノ ル ウ ェ ー	国 債 証 券	千ノルウェークローネ 29,265	千ノルウェークローネ 29,767
	デ ン マ ー ク	国 債 証 券	千デンマーククローネ 43,596	千デンマーククローネ 51,922
	ポ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ポーランドズロチ 31,983	千ポーランドズロチ 37,841
	オ ー ス ト ラ リ ア	国 債 証 券	千オーストラリアドル 37,801	千オーストラリアドル 43,626
	シ ン ガ ポ ー ル	国 債 証 券	千シンガポールドル 8,923	千シンガポールドル 9,887
	マ レ ー シ ア	国 債 証 券	千マレーシアリンギット 25,938	千マレーシアリンギット 28,174
	イ ス ラ エ ル	国 債 証 券	千イスラエルシェケル 33,969	千イスラエルシェケル ー
	南 ア フ リ カ	国 債 証 券	千南アフリカランド 96,190	千南アフリカランド 280,720

(注) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれておりません。)

＜先物取引の種類別取引状況＞

種 類 別		当 期			
		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 55,242	百万円 54,007	百万円 ー	百万円 ー

(注) 金額は受渡代金です。

利害関係人※との取引状況等

■ 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	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
為 替 直 物 取 引	百万円 106,567	百万円 1,239	% 1.2	百万円 162,547	百万円 675	% 0.4
金 銭 信 託	1,095	1,095	100.0	225	225	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	1,101,321	199,145	18.1	1,102,823	200,295	18.2

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

※ 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(外貨建)公社債＞

(A) 債券種類別開示

区 分	当 期 末							
	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	千米ドル 1,029,250	千米ドル 1,151,242	千円 123,793,130	% 44.8	% —	% 19.8	% 16.3	% 8.7
カ ナ ダ	千カナダドル 58,080	千カナダドル 67,421	5,259,580	1.9	—	0.9	0.6	0.4
メ キ シ コ	千メキシコペソ 408,420	千メキシコペソ 445,600	2,156,705	0.8	—	0.4	0.2	0.1
ド イ ツ	千ユーロ 135,890	千ユーロ 165,647	19,733,645	7.1	—	4.2	2.0	0.9
イ タ リ ア	177,870	202,782	24,157,538	8.7	—	5.1	2.5	1.1
フ ラ ン ス	187,210	224,321	26,723,420	9.7	—	6.3	2.2	1.1
オ ラ ン ダ	35,710	43,203	5,146,805	1.9	—	1.2	0.5	0.2
ス ペ イ ン	112,110	133,586	15,914,219	5.8	—	3.8	1.3	0.6
ベ ル ギ ー	45,730	56,383	6,716,910	2.4	—	1.9	0.4	0.2
オーストリア	28,080	34,170	4,070,753	1.5	—	1.0	0.4	0.1
フィンランド	11,650	12,896	1,536,409	0.6	—	0.4	0.2	0.0
アイルランド	15,080	17,098	2,036,942	0.7	—	0.5	0.2	0.0
イ ギ リ ス	千イギリスポンド 96,200	千イギリスポンド 134,378	17,809,166	6.4	—	5.2	1.0	0.3
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 61,110	千スウェーデンクローナ 68,936	778,291	0.3	—	0.1	0.1	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 57,620	千ノルウェークローネ 61,814	679,335	0.2	—	0.1	0.1	0.0
デンマーク	千デンマーククローネ 67,500	千デンマーククローネ 85,645	1,368,613	0.5	—	0.4	0.1	0.1
ポーランド	千ポーランドズロチ 56,380	千ポーランドズロチ 61,735	1,650,199	0.6	—	0.2	0.2	0.1
オーストラリア	千オーストラリアドル 67,390	千オーストラリアドル 77,797	5,550,816	2.0	—	1.3	0.6	0.1
シンガポール	千シンガポールドル 14,210	千シンガポールドル 16,152	1,225,821	0.4	—	0.3	0.1	0.1
マレーシア	千マレーシアリンギット 49,750	千マレーシアリンギット 54,058	1,336,319	0.5	—	0.3	0.1	0.1
イスラエル	千イスラエルシェケル 27,680	千イスラエルシェケル 33,945	1,039,070	0.4	—	0.2	0.1	0.0
合 計	—	—	268,683,695	97.3	—	53.7	29.3	14.3

(注1) 邦貨換算金額は、当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、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 個別銘柄開示

銘柄	当 柄	利 率 (%)	期		末	
			額面金額	評 価		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)	
(アメリカ)			千米ドル	千米ドル		
国債証券						
T 1.125% 06/30/21		1.125	9,800	9,899	1,064,537	2021/6/30
T 1.125% 07/31/21		1.125	5,000	5,055	543,604	2021/7/31
T 1.125% 09/30/21		1.125	2,800	2,835	304,876	2021/9/30
T 1.25% 07/31/23		1.25	4,550	4,697	505,086	2023/7/31
T 1.25% 10/31/21		1.25	10,000	10,151	1,091,618	2021/10/31
T 1.375% 06/30/23		1.375	5,000	5,177	556,761	2023/6/30
T 1.375% 08/31/23		1.375	2,500	2,592	278,779	2023/8/31
T 1.375% 09/30/23		1.375	4,000	4,151	446,434	2023/9/30
T 1.375% 10/15/22		1.375	5,000	5,140	552,771	2022/10/15
T 1.5% 01/31/22		1.5	4,500	4,599	494,555	2022/1/31
T 1.5% 02/28/23		1.5	7,800	8,077	868,581	2023/2/28
T 1.5% 03/31/23		1.5	4,000	4,146	445,913	2023/3/31
T 1.5% 08/15/22		1.5	10,000	10,291	1,106,592	2022/8/15
T 1.5% 08/15/26		1.5	8,400	8,927	960,022	2026/8/15
T 1.5% 09/30/24		1.5	8,500	8,939	961,276	2024/9/30
T 1.625% 02/15/26		1.625	8,100	8,648	929,989	2026/2/15
T 1.625% 04/30/23		1.625	3,500	3,643	391,835	2023/4/30
T 1.625% 05/15/26		1.625	8,270	8,841	950,723	2026/5/15
T 1.625% 05/31/23		1.625	1,000	1,042	112,053	2023/5/31
T 1.625% 08/15/22		1.625	2,500	2,579	277,414	2022/8/15
T 1.625% 08/15/29		1.625	14,650	15,929	1,712,908	2029/8/15
T 1.625% 08/31/22		1.625	5,000	5,161	555,039	2022/8/31
T 1.625% 10/31/23		1.625	5,000	5,236	563,083	2023/10/31
T 1.625% 10/31/26		1.625	7,300	7,824	841,419	2026/10/31
T 1.625% 11/15/22		1.625	12,150	12,576	1,352,369	2022/11/15
T 1.625% 11/30/26		1.625	8,780	9,416	1,012,561	2026/11/30
T 1.75% 01/31/23		1.75	7,550	7,861	845,340	2023/1/31
T 1.75% 02/28/22		1.75	2,500	2,568	276,212	2022/2/28
T 1.75% 03/31/22		1.75	9,550	9,825	1,056,495	2022/3/31
T 1.75% 04/30/22		1.75	5,500	5,666	609,319	2022/4/30
T 1.75% 05/15/22		1.75	3,800	3,916	421,175	2022/5/15
T 1.75% 05/15/23		1.75	3,690	3,856	414,718	2023/5/15
T 1.75% 05/31/22		1.75	9,550	9,849	1,059,162	2022/5/31
T 1.75% 06/30/22		1.75	7,000	7,228	777,290	2022/6/30
T 1.75% 06/30/24		1.75	7,600	8,053	866,038	2024/6/30
T 1.75% 07/15/22		1.75	8,320	8,596	924,389	2022/7/15
T 1.75% 07/31/21		1.75	6,700	6,822	733,663	2021/7/31
T 1.75% 09/30/22		1.75	5,150	5,337	573,940	2022/9/30
T 1.75% 11/30/21		1.75	6,050	6,192	665,930	2021/11/30
T 1.875% 01/31/22		1.875	7,000	7,197	773,997	2022/1/31
T 1.875% 02/28/22		1.875	2,500	2,574	276,800	2022/2/28
T 1.875% 03/31/22		1.875	5,500	5,670	609,792	2022/3/31
T 1.875% 04/30/22		1.875	4,450	4,594	494,041	2022/4/30
T 1.875% 07/31/22		1.875	9,000	9,329	1,003,191	2022/7/31
T 1.875% 07/31/26		1.875	5,190	5,634	605,888	2026/7/31
T 1.875% 08/31/22		1.875	4,000	4,152	446,467	2022/8/31
T 1.875% 08/31/24		1.875	6,000	6,399	688,149	2024/8/31
T 1.875% 10/31/22		1.875	7,450	7,752	833,674	2022/10/31
T 1.875% 11/30/21		1.875	5,400	5,538	595,507	2021/11/30
T 2% 02/15/22		2.0	2,500	2,578	277,220	2022/2/15
T 2% 02/15/23		2.0	5,000	5,242	563,755	2023/2/15
T 2% 02/15/25		2.0	8,460	9,120	980,738	2025/2/15
T 2% 02/15/50		2.0	5,000	5,669	609,602	2050/2/15
T 2% 04/30/24		2.0	6,230	6,649	715,052	2024/4/30
T 2% 05/31/21		2.0	3,800	3,868	416,012	2021/5/31
T 2% 05/31/24		2.0	8,000	8,549	919,280	2024/5/31
T 2% 06/30/24		2.0	5,500	5,883	632,698	2024/6/30
T 2% 07/31/22		2.0	3,000	3,118	335,317	2022/7/31
T 2% 08/15/25		2.0	6,890	7,467	802,959	2025/8/15
T 2% 08/31/21		2.0	3,740	3,824	411,297	2021/8/31
T 2% 10/31/21		2.0	5,650	5,796	623,278	2021/10/31
T 2% 10/31/22		2.0	10,000	10,436	1,122,260	2022/10/31
T 2% 11/15/21		2.0	2,400	2,464	264,987	2021/11/15

銘柄	利 率 (%)	期		末	
		額面金額	評 価		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)	
T 2% 11/15/26	2.0	10,220	11,200	1,204,430	2026/11/15
T 2% 11/30/22	2.0	2,000	2,090	224,754	2022/11/30
T 2% 12/31/21	2.0	2,200	2,263	243,404	2021/12/31
T 2.125% 02/29/24	2.125	5,100	5,454	586,512	2024/2/29
T 2.125% 03/31/24	2.125	7,400	7,924	852,168	2024/3/31
T 2.125% 05/15/22	2.125	3,790	3,934	423,044	2022/5/15
T 2.125% 05/15/25	2.125	2,400	2,608	280,542	2025/5/15
T 2.125% 05/31/26	2.125	8,600	9,452	1,016,475	2026/5/31
T 2.125% 06/30/21	2.125	7,500	7,657	823,455	2021/6/30
T 2.125% 06/30/22	2.125	6,000	6,243	671,390	2022/6/30
T 2.125% 07/31/24	2.125	4,800	5,165	555,439	2024/7/31
T 2.125% 08/15/21	2.125	5,370	5,496	591,037	2021/8/15
T 2.125% 09/30/21	2.125	10,300	10,567	1,136,329	2021/9/30
T 2.125% 09/30/24	2.125	8,000	8,627	927,715	2024/9/30
T 2.125% 11/30/23	2.125	5,680	6,052	650,828	2023/11/30
T 2.125% 12/31/21	2.125	3,500	3,607	387,961	2021/12/31
T 2.125% 12/31/22	2.125	5,320	5,584	600,528	2022/12/31
T 2.25% 01/31/24	2.25	4,000	4,291	461,488	2024/1/31
T 2.25% 02/15/27	2.25	8,950	9,982	1,073,444	2027/2/15
T 2.25% 04/15/22	2.25	4,000	4,155	446,795	2022/4/15
T 2.25% 04/30/24	2.25	7,000	7,540	810,780	2024/4/30
T 2.25% 07/31/21	2.25	3,000	3,072	330,396	2021/7/31
T 2.25% 08/15/27	2.25	8,550	9,590	1,031,287	2027/8/15
T 2.25% 08/15/46	2.25	10,790	12,684	1,363,926	2046/8/15
T 2.25% 08/15/49	2.25	10,200	12,139	1,305,370	2049/8/15
T 2.25% 10/31/24	2.25	6,300	6,836	735,127	2024/10/31
T 2.25% 11/15/24	2.25	10,150	11,021	1,185,096	2024/11/15
T 2.25% 11/15/25	2.25	4,400	4,839	520,371	2025/11/15
T 2.25% 11/15/27	2.25	7,650	8,603	925,108	2027/11/15
T 2.25% 12/31/23	2.25	4,500	4,821	518,418	2023/12/31
T 2.25% 12/31/24	2.25	8,400	9,136	982,462	2024/12/31
T 2.375% 01/31/23	2.375	5,000	5,289	568,795	2023/1/31
T 2.375% 02/29/24	2.375	5,760	6,214	668,245	2024/2/29
T 2.375% 04/30/26	2.375	7,600	8,458	909,549	2026/4/30
T 2.375% 05/15/27	2.375	10,750	12,116	1,302,879	2027/5/15
T 2.375% 05/15/29	2.375	15,010	17,276	1,857,768	2029/5/15
T 2.375% 08/15/24	2.375	12,500	13,589	1,461,315	2024/8/15
T 2.5% 01/15/22	2.5	6,500	6,745	725,305	2022/1/15
T 2.5% 01/31/24	2.5	6,300	6,816	732,983	2024/1/31
T 2.5% 01/31/25	2.5	5,000	5,503	591,835	2025/1/31
T 2.5% 02/15/22	2.5	7,800	8,109	871,972	2022/2/15
T 2.5% 02/15/45	2.5	4,410	5,394	580,088	2045/2/15
T 2.5% 02/15/46	2.5	8,500	10,439	1,122,512	2046/2/15
T 2.5% 03/31/23	2.5	4,050	4,312	463,718	2023/3/31
T 2.5% 05/15/24	2.5	7,900	8,592	923,916	2024/5/15
T 2.5% 05/15/46	2.5	10,050	12,357	1,328,809	2046/5/15
T 2.5% 08/15/23	2.5	4,550	4,881	524,866	2023/8/15
T 2.625% 01/31/26	2.625	4,690	5,270	566,705	2026/1/31
T 2.625% 02/15/29	2.625	9,990	11,682	1,256,171	2029/2/15
T 2.625% 02/28/23	2.625	1,400	1,493	160,550	2023/2/28
T 2.625% 03/31/25	2.625	7,250	8,044	865,012	2025/3/31
T 2.625% 06/15/21	2.625	10,000	10,254	1,102,686	2021/6/15
T 2.625% 06/30/23	2.625	4,900	5,262	565,837	2023/6/30
T 2.625% 07/15/21	2.625	3,350	3,442	370,124	2021/7/15
T 2.625% 12/31/23	2.625	3,500	3,797	408,301	2023/12/31
T 2.625% 12/31/25	2.625	5,820	6,531	702,316	2025/12/31
T 2.75% 02/15/24	2.75	3,000	3,275	352,227	2024/2/15
T 2.75% 02/15/28	2.75	4,000	4,660	501,157	2028/2/15
T 2.75% 04/30/23	2.75	3,600	3,865	415,657	2023/4/30
T 2.75% 05/31/23	2.75	3,880	4,173	448,784	2023/5/31
T 2.75% 06/30/25	2.75	5,500	6,161	662,523	2025/6/30
T 2.75% 07/31/23	2.75	1,000	1,079	116,107	2023/7/31
T 2.75% 08/15/21	2.75	11,000	11,342	1,219,631	2021/8/15
T 2.75% 08/15/42	2.75	3,000	3,807	409,412	2042/8/15
T 2.75% 08/15/47	2.75	4,950	6,409	689,211	2047/8/15

当		期		未		
銘	柄	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 (千円)	
T	2.75% 08/31/25	2.75	6,900	7,751	833,513	2025/8/31
T	2.75% 09/15/21	2.75	12,000	12,398	1,333,254	2021/9/15
T	2.75% 11/15/23	2.75	6,120	6,649	715,048	2023/11/15
T	2.75% 11/15/42	2.75	4,200	5,329	573,071	2042/11/15
T	2.75% 11/15/47	2.75	4,550	5,900	634,434	2047/11/15
T	2.875% 04/30/25	2.875	4,000	4,493	483,145	2025/4/30
T	2.875% 05/15/28	2.875	7,260	8,557	920,212	2028/5/15
T	2.875% 05/15/43	2.875	5,150	6,672	717,533	2043/5/15
T	2.875% 05/15/49	2.875	5,570	7,461	802,301	2049/5/15
T	2.875% 05/31/25	2.875	3,820	4,296	462,045	2025/5/31
T	2.875% 07/31/25	2.875	5,460	6,160	662,452	2025/7/31
T	2.875% 08/15/28	2.875	8,920	10,549	1,134,365	2028/8/15
T	2.875% 08/15/45	2.875	9,300	12,156	1,307,147	2045/8/15
T	2.875% 09/30/23	2.875	4,750	5,166	555,599	2023/9/30
T	2.875% 10/15/21	2.875	7,250	7,519	808,598	2021/10/15
T	2.875% 10/31/23	2.875	5,500	5,993	644,503	2023/10/31
T	2.875% 11/15/21	2.875	8,350	8,678	933,246	2021/11/15
T	2.875% 11/30/23	2.875	4,020	4,388	471,934	2023/11/30
T	3% 02/15/48	3.0	4,450	6,039	649,388	2048/2/15
T	3% 02/15/49	3.0	7,000	9,569	1,029,036	2049/2/15
T	3% 05/15/42	3.0	1,620	2,138	229,969	2042/5/15
T	3% 05/15/45	3.0	3,500	4,661	501,287	2045/5/15
T	3% 05/15/47	3.0	5,710	7,715	829,662	2047/5/15
T	3% 08/15/48	3.0	5,450	7,425	798,477	2048/8/15
T	3% 09/30/25	3.0	4,200	4,780	514,024	2025/9/30
T	3% 10/31/25	3.0	5,000	5,698	612,731	2025/10/31
T	3% 11/15/44	3.0	6,050	8,037	864,223	2044/11/15
T	3.125% 02/15/42	3.125	2,350	3,160	339,816	2042/2/15
T	3.125% 02/15/43	3.125	3,500	4,706	506,079	2043/2/15
T	3.125% 05/15/48	3.125	4,700	6,528	702,059	2048/5/15
T	3.125% 08/15/44	3.125	2,490	3,369	362,340	2044/8/15
T	3.125% 11/15/28	3.125	8,400	10,140	1,090,394	2028/11/15
T	3.125% 11/15/41	3.125	1,750	2,349	252,628	2041/11/15
T	3.375% 05/15/44	3.375	4,510	6,328	680,535	2044/5/15
T	3.375% 11/15/48	3.375	7,300	10,628	1,142,865	2048/11/15
T	3.5% 02/15/39	3.5	770	1,084	116,564	2039/2/15
T	3.625% 02/15/44	3.625	2,400	3,487	375,010	2044/2/15
T	3.625% 08/15/43	3.625	2,000	2,898	311,685	2043/8/15
T	3.75% 08/15/41	3.75	2,000	2,922	314,239	2041/8/15
T	3.75% 11/15/43	3.75	5,500	8,127	874,000	2043/11/15
T	3.875% 08/15/40	3.875	1,450	2,145	230,735	2040/8/15
T	4.25% 05/15/39	4.25	900	1,384	148,885	2039/5/15
T	4.25% 11/15/40	4.25	2,350	3,648	392,368	2040/11/15
T	4.375% 02/15/38	4.375	1,000	1,546	166,285	2038/2/15
T	4.375% 05/15/40	4.375	1,900	2,987	321,192	2040/5/15
T	4.375% 05/15/41	4.375	1,950	3,079	331,119	2041/5/15
T	4.375% 11/15/39	4.375	1,260	1,971	211,985	2039/11/15
T	4.5% 02/15/36	4.5	1,590	2,423	260,613	2036/2/15
T	4.5% 05/15/38	4.5	1,600	2,510	269,940	2038/5/15
T	4.5% 08/15/39	4.5	1,700	2,692	289,525	2039/8/15
T	4.625% 02/15/40	4.625	2,380	3,839	412,893	2040/2/15
T	4.75% 02/15/41	4.75	750	1,234	132,784	2041/2/15
T	5.0% 05/15/37	5.0	1,100	1,797	193,272	2037/5/15
T	5.25% 02/15/29	5.25	1,250	1,743	187,473	2029/2/15
T	5.25% 11/15/28	5.25	1,300	1,800	193,618	2028/11/15
T	5.375% 02/15/31	5.375	1,950	2,896	311,511	2031/2/15
T	5.5% 08/15/28	5.5	1,200	1,674	180,005	2028/8/15
T	6.0% 02/15/26	6.0	1,700	2,236	240,447	2026/2/15
T	6.125% 11/15/27	6.125	1,450	2,045	219,991	2027/11/15
T	6.25% 05/15/30	6.25	1,050	1,617	173,946	2030/5/15
T	6.25% 08/15/23	6.25	1,650	1,969	211,793	2023/8/15
T	8.0% 11/15/21	8.0	1,700	1,894	203,765	2021/11/15
小	計				123,793,130	
(カナダ)			千カナダドル	千カナダドル		
国債証券						
CAN	0.5% 03/01/22	0.5	4,030	4,046	315,653	2022/3/1
CAN	0.5% 09/01/25	0.5	700	703	54,843	2025/9/1

当		期		末		
銘	柄	利 率 (%)	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)	
CAN 0.75%	09/01/21	0.75	2,700	2,717	211,971	2021/9/1
CAN 1%	06/01/27	1.0	500	518	40,469	2027/6/1
CAN 1%	09/01/22	1.0	1,500	1,524	118,894	2022/9/1
CAN 1.25%	06/01/30	1.25	1,730	1,846	144,015	2030/6/1
CAN 1.25%	11/01/21	1.25	1,880	1,906	148,709	2021/11/1
CAN 1.5%	02/01/22	1.5	1,210	1,234	96,313	2022/2/1
CAN 1.5%	06/01/23	1.5	1,070	1,109	86,532	2023/6/1
CAN 1.5%	06/01/26	1.5	1,360	1,447	112,913	2026/6/1
CAN 1.5%	09/01/24	1.5	600	628	48,993	2024/9/1
CAN 1.75%	03/01/23	1.75	3,620	3,765	293,717	2023/3/1
CAN 1.75%	05/01/21	1.75	2,700	2,737	213,541	2021/5/1
CAN 2%	06/01/28	2.0	1,310	1,465	114,360	2028/6/1
CAN 2%	09/01/23	2.0	2,110	2,223	173,489	2023/9/1
CAN 2%	12/01/51	2.0	1,970	2,418	188,632	2051/12/1
CAN 2.25%	03/01/24	2.25	2,300	2,461	192,059	2024/3/1
CAN 2.25%	06/01/25	2.25	1,800	1,966	153,424	2025/6/1
CAN 2.25%	06/01/29	2.25	2,190	2,525	197,007	2029/6/1
CAN 2.5%	06/01/24	2.5	4,560	4,950	386,161	2024/6/1
CAN 2.75%	06/01/22	2.75	3,670	3,853	300,621	2022/6/1
CAN 2.75%	12/01/48	2.75	1,980	2,756	215,048	2048/12/1
CAN 2.75%	12/01/64	2.75	560	877	68,416	2064/12/1
CAN 3.25%	06/01/21	3.25	1,840	1,895	147,857	2021/6/1
CAN 3.5%	12/01/45	3.5	2,140	3,266	254,844	2045/12/1
CAN 4.0%	06/01/41	4.0	1,850	2,874	224,208	2041/6/1
CAN 5%	06/01/37	5.0	1,580	2,590	202,074	2037/6/1
CAN 5.75%	06/01/29	5.75	1,170	1,706	133,133	2029/6/1
CAN 5.75%	06/01/33	5.75	1,600	2,597	202,630	2033/6/1
CAN 8.0%	06/01/27	8.0	1,850	2,807	219,040	2027/6/1
小	計				5,259,580	
(メキシコ)			千メキシコペソ	千メキシコペソ		
国債証券						
MBONO 10%	11/20/36	10.0	8,550	11,303	54,709	2036/11/20
MBONO 10%	12/05/24	10.0	25,860	30,593	148,073	2024/12/5
MBONO 5.75%	03/05/26	5.75	25,630	25,781	124,780	2026/3/5
MBONO 6.5%	06/09/22	6.5	26,230	26,923	130,309	2022/6/9
MBONO 6.5%	06/10/21	6.5	39,660	40,226	194,696	2021/6/10
MBONO 6.75%	03/09/23	6.75	10,400	10,813	52,335	2023/3/9
MBONO 7.25%	12/09/21	7.25	30,180	31,112	150,584	2021/12/9
MBONO 7.5%	06/03/27	7.5	41,630	45,458	220,021	2027/6/3
MBONO 7.75%	05/29/31	7.75	16,780	18,574	89,901	2031/5/29
MBONO 7.75%	11/13/42	7.75	24,190	25,966	125,676	2042/11/13
MBONO 7.75%	11/23/34	7.75	15,580	17,256	83,522	2034/11/23
MBONO 8%	09/05/24	8.0	34,470	37,957	183,712	2024/9/5
MBONO 8%	11/07/47	8.0	18,770	20,739	100,377	2047/11/7
MBONO 8%	12/07/23	8.0	30,620	33,286	161,104	2023/12/7
MBONO 8.5%	05/31/29	8.5	37,670	43,717	211,591	2029/5/31
MBONO 8.5%	11/18/38	8.5	22,200	25,889	125,306	2038/11/18
小	計				2,156,705	
(ドイツ)			千ユーロ	千ユーロ		
国債証券						
BKO 0%	03/11/22	—	3,100	3,135	373,549	2022/3/11
BKO 0%	06/11/21	—	2,640	2,656	316,457	2021/6/11
DBR 0%	02/15/30	—	3,570	3,719	443,103	2030/2/15
DBR 0%	08/15/26	—	4,470	4,639	552,648	2026/8/15
DBR 0%	08/15/29	—	2,510	2,617	311,824	2029/8/15
DBR 0%	08/15/50	—	860	853	101,630	2050/8/15
DBR 0.25%	02/15/27	0.25	4,140	4,375	521,224	2027/2/15
DBR 0.25%	02/15/29	0.25	3,890	4,145	493,822	2029/2/15
DBR 0.25%	08/15/28	0.25	2,180	2,318	276,255	2028/8/15
DBR 0.5%	02/15/25	0.5	3,000	3,163	376,848	2025/2/15
DBR 0.5%	02/15/26	0.5	3,000	3,194	380,550	2026/2/15
DBR 0.5%	02/15/28	0.5	2,390	2,584	307,841	2028/2/15
DBR 0.5%	08/15/27	0.5	3,160	3,405	405,738	2027/8/15
DBR 1%	08/15/24	1.0	2,000	2,139	254,907	2024/8/15
DBR 1%	08/15/25	1.0	4,120	4,474	533,042	2025/8/15
DBR 1.25%	08/15/48	1.25	3,050	4,122	491,064	2048/8/15
DBR 1.5%	02/15/23	1.5	2,960	3,133	373,346	2023/2/15

銘柄	利 率 (%)	期 額面金額	期 末		
			評 価 額	外貨建金額	償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)	
DBR 1.5% 05/15/23	1.5	2,180	2,319	276,307	2023/5/15
DBR 1.5% 05/15/24	1.5	2,290	2,486	296,269	2024/5/15
DBR 1.5% 09/04/22	1.5	2,800	2,936	349,866	2022/9/4
DBR 1.75% 02/15/24	1.75	1,650	1,798	214,288	2024/2/15
DBR 1.75% 07/04/22	1.75	2,090	2,194	261,469	2022/7/4
DBR 2% 01/04/22	2.0	3,300	3,440	409,809	2022/1/4
DBR 2% 08/15/23	2.0	2,860	3,106	370,031	2023/8/15
DBR 2.25% 09/04/21	2.25	1,950	2,020	240,674	2021/9/4
DBR 2.5% 07/04/44	2.5	3,320	5,394	642,649	2044/7/4
DBR 2.5% 08/15/46	2.5	4,020	6,693	797,360	2046/8/15
DBR 3.25% 07/04/21	3.25	4,100	4,272	508,986	2021/7/4
DBR 3.25% 07/04/42	3.25	2,940	5,143	612,753	2042/7/4
DBR 4.0% 01/04/37	4.0	2,930	5,005	596,339	2037/1/4
DBR 4.25% 07/04/39	4.25	3,010	5,574	664,092	2039/7/4
DBR 4.75% 07/04/48	4.75	2,550	3,650	434,898	2028/7/4
DBR 4.75% 07/04/34	4.75	3,720	6,413	763,998	2034/7/4
DBR 4.75% 07/04/40	4.75	2,830	5,651	673,269	2040/7/4
DBR 5.5% 01/04/31	5.5	2,140	3,503	417,382	2031/1/4
DBR 5.625% 01/04/28	5.625	4,360	6,429	765,984	2028/1/4
DBR 6.25% 01/04/24	6.25	5,440	6,801	810,288	2024/1/4
DBR 6.25% 01/04/30	6.25	1,250	2,069	246,546	2030/1/4
DBR 6.5% 07/04/27	6.5	980	1,478	176,102	2027/7/4
OBL 0% 04/05/24	—	2,900	2,973	354,177	2024/4/5
OBL 0% 04/08/22	—	2,650	2,680	319,334	2022/4/8
OBL 0% 04/11/25	—	3,750	3,864	460,405	2025/4/11
OBL 0% 04/14/23	—	2,220	2,261	269,435	2023/4/14
OBL 0% 10/07/22	—	4,160	4,223	503,123	2022/10/7
OBL 0% 10/08/21	—	2,600	2,621	312,253	2021/10/8
OBL 0% 10/13/23	—	1,510	1,543	183,899	2023/10/13
OBL 0% 10/18/24	—	2,350	2,415	287,788	2024/10/18
(イタリア)					
国債証券					
BTPS 0.05% 01/15/23	0.05	2,030	2,011	239,633	2023/1/15
BTPS 0.35% 02/01/25	0.35	580	566	67,543	2025/2/1
BTPS 0.35% 01/01/21	0.35	2,580	2,584	307,897	2021/11/1
BTPS 0.45% 06/01/21	0.45	1,400	1,404	167,291	2021/6/1
BTPS 0.65% 10/15/23	0.65	2,170	2,177	259,418	2023/10/15
BTPS 0.9% 08/01/22	0.9	3,180	3,218	383,477	2022/8/1
BTPS 0.95% 03/01/23	0.95	2,000	2,027	241,477	2023/3/1
BTPS 0.95% 03/15/23	0.95	2,580	2,615	311,626	2023/3/15
BTPS 0.95% 08/01/30	0.95	650	619	73,767	2030/8/1
BTPS 1% 07/15/22	1.0	2,160	2,191	261,015	2022/7/15
BTPS 1.2% 04/01/22	1.2	2,010	2,042	243,323	2022/4/1
BTPS 1.25% 02/01/26	1.25	1,950	1,967	234,341	2026/12/1
BTPS 1.35% 04/01/30	1.35	1,000	993	118,390	2030/4/1
BTPS 1.35% 04/15/22	1.35	2,900	2,955	352,063	2022/4/15
BTPS 1.45% 03/01/36	1.45	550	521	62,149	2036/3/1
BTPS 1.45% 05/15/25	1.45	2,300	2,359	281,122	2025/5/15
BTPS 1.45% 09/15/22	1.45	1,050	1,076	128,213	2022/9/15
BTPS 1.45% 11/15/24	1.45	2,400	2,467	293,964	2024/11/15
BTPS 1.5% 06/01/25	1.5	2,410	2,478	295,239	2025/6/1
BTPS 1.6% 06/01/26	1.6	3,180	3,282	391,007	2026/6/1
BTPS 1.65% 03/01/32	1.65	3,010	3,036	361,702	2032/3/1
BTPS 1.75% 07/01/24	1.75	1,600	1,663	198,186	2024/7/1
BTPS 1.85% 05/15/24	1.85	2,000	2,087	248,714	2024/5/15
BTPS 1.85% 07/01/25	1.85	2,700	2,817	335,604	2025/7/1
BTPS 2% 02/01/28	2.0	1,650	1,739	207,191	2028/2/1
BTPS 2% 12/01/25	2.0	2,090	2,203	262,507	2025/12/1
BTPS 2.05% 08/01/27	2.05	1,740	1,838	219,042	2027/8/1
BTPS 2.1% 07/15/26	2.1	3,200	3,388	403,614	2026/7/15
BTPS 2.15% 12/15/21	2.15	2,500	2,573	306,546	2021/12/15
BTPS 2.2% 06/01/27	2.2	3,680	3,927	467,891	2027/6/1
BTPS 2.25% 09/01/36	2.25	1,390	1,459	173,903	2036/9/1
BTPS 2.3% 10/15/21	2.3	2,700	2,776	330,787	2021/10/15
BTPS 2.45% 09/01/33	2.45	2,500	2,717	323,787	2033/9/1
BTPS 2.45% 09/01/50	2.45	870	888	105,870	2050/9/1
BTPS 2.45% 10/01/23	2.45	2,960	3,143	374,468	2023/10/1

銘柄	利 率 (%)	期 額面金額	期 末		
			評 価 額	外貨建金額	償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)	
BTPS 2.5% 11/15/25	2.5	2,950	3,184	379,407	2025/11/15
BTPS 2.5% 12/01/24	2.5	2,950	3,165	377,130	2024/12/1
BTPS 2.7% 03/01/47	2.7	2,510	2,713	323,302	2047/3/1
BTPS 2.8% 03/01/67	2.8	1,320	1,421	169,358	2067/3/1
BTPS 2.8% 12/01/28	2.8	1,890	2,113	251,753	2028/12/1
BTPS 2.95% 09/01/38	2.95	2,750	3,126	372,429	2038/9/1
BTPS 3% 08/01/29	3.0	4,960	5,648	672,855	2029/8/1
BTPS 3.1% 03/01/40	3.1	1,420	1,644	195,906	2040/3/1
BTPS 3.25% 09/01/46	3.25	1,950	2,306	274,723	2046/9/1
BTPS 3.35% 03/01/35	3.35	1,210	1,443	171,924	2035/3/1
BTPS 3.45% 03/01/48	3.45	2,120	2,592	308,864	2048/3/1
BTPS 3.5% 03/01/30	3.5	3,960	4,694	559,305	2030/3/1
BTPS 3.75% 08/01/21	3.75	3,220	3,353	399,473	2021/8/1
BTPS 3.75% 09/01/24	3.75	2,150	2,413	287,560	2024/9/1
BTPS 3.85% 09/01/49	3.85	2,590	3,387	403,577	2049/9/1
BTPS 4% 02/01/37	4.0	4,210	5,401	643,449	2037/2/1
BTPS 4.5% 03/01/24	4.5	2,750	3,135	373,554	2024/3/1
BTPS 4.5% 03/01/26	4.5	2,080	2,480	295,473	2026/3/1
BTPS 4.5% 05/01/23	4.5	3,580	3,994	475,876	2023/5/1
BTPS 4.75% 08/01/23	4.75	5,790	6,555	781,004	2023/8/1
BTPS 4.75% 09/01/21	4.75	3,950	4,173	497,227	2021/9/1
BTPS 4.75% 09/01/28	4.75	3,630	4,597	547,707	2028/9/1
BTPS 4.75% 09/01/44	4.75	2,200	3,192	380,263	2044/9/1
BTPS 5% 03/01/22	5.0	3,250	3,516	418,957	2022/3/1
BTPS 5% 03/01/25	5.0	4,400	5,241	624,474	2025/3/1
BTPS 5% 08/01/34	5.0	3,420	4,760	567,151	2034/8/1
BTPS 5% 09/01/40	5.0	3,190	4,663	555,571	2040/9/1
BTPS 5.0% 08/01/39	5.0	2,800	4,078	485,825	2039/8/1
BTPS 5.25% 11/01/29	5.25	3,560	4,759	566,987	2029/11/1
BTPS 5.5% 09/01/22	5.5	1,250	1,393	166,031	2022/9/1
BTPS 5.5% 11/01/22	5.5	3,450	3,871	461,175	2022/11/1
BTPS 5.75% 02/01/33	5.75	3,080	4,486	534,481	2033/2/1
BTPS 6% 05/01/31	6.0	3,940	5,678	676,529	2031/5/1
BTPS 6.5% 11/01/27	6.5	3,520	4,811	573,152	2027/11/1
BTPS 7.25% 11/01/26	7.25	1,400	1,929	229,896	2026/11/1
BTPS 9% 11/01/23	9.0	800	1,027	122,385	2023/11/1
(フランス)					
国債証券					
FRTR 0% 02/25/22	—	2,000	2,018	240,512	2022/2/25
FRTR 0% 03/25/23	—	5,290	5,370	639,776	2023/3/25
FRTR 0% 03/25/24	—	5,950	6,065	722,574	2024/3/25
FRTR 0% 03/25/25	—	5,090	5,196	619,053	2025/3/25
FRTR 0% 05/25/21	—	4,100	4,120	490,894	2021/5/25
FRTR 0% 05/25/22	—	4,050	4,094	487,781	2022/5/25
FRTR 0% 11/25/29	—	5,260	5,290	630,295	2029/11/25
FRTR 0.25% 11/25/26	0.25	4,530	4,687	558,457	2026/11/25
FRTR 0.5% 05/25/25	0.5	5,980	6,259	745,709	2025/5/25
FRTR 0.5% 05/25/26	0.5	5,090	5,347	637,090	2026/5/25
FRTR 0.5% 05/25/29	0.5	4,000	4,219	502,635	2029/5/25
FRTR 0.75% 05/25/28	0.75	5,640	6,060	721,949	2028/5/25
FRTR 0.75% 05/25/52	0.75	1,550	1,568	186,809	2052/5/25
FRTR 0.75% 11/25/28	0.75	4,570	4,918	585,909	2028/11/25
FRTR 1% 05/25/27	1.0	4,650	5,056	602,408	2027/5/25
FRTR 1% 11/25/25	1.0	5,480	5,897	702,604	2025/11/25
FRTR 1.25% 05/25/34	1.25	5,110	5,843	696,134	2034/5/25
FRTR 1.25% 05/25/36	1.25	4,430	5,081	605,313	2036/5/25
FRTR 1.5% 05/25/31	1.5	5,420	6,301	750,643	2031/5/25
FRTR 1.5% 05/25/50	1.5	3,330	4,065	484,360	2050/5/25
FRTR 1.75% 05/25/23	1.75	4,590	4,906	584,550	2023/5/25
FRTR 1.75% 05/25/66	1.75	1,780	2,459	292,979	2066/5/25
FRTR 1.75% 06/25/39	1.75	3,460	4,311	513,598	2039/6/25
FRTR 1.75% 11/25/24	1.75	5,810	6,394	761,788	2024/11/25
FRTR 2% 05/25/48	2.0	3,460	4,651	554,086	2048/5/25
FRTR 2.25% 05/25/24	2.25	4,100	4,554	542,585	2024/5/25
FRTR 2.25% 10/25/22	2.25	5,740	6,129	730,154	2022/10/25
FRTR 2.5% 05/25/30	2.5	5,160	6,475	771,412	2030/5/25
FRTR 2.75% 10/25/27	2.75	4,700	5,749	684,986	2027/10/25

銘柄	利 率 (%)	期 額面金額	期 末		
			評 価 額	外貨建金額	償還年月日
外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)				
FRTR 3% 04/25/22	3.0	8,490	9,065	1,079,952	2022/4/25
FRTR 3.25% 05/25/45	3.25	3,190	5,165	615,387	2045/5/25
FRTR 3.25% 10/25/21	3.25	5,650	5,950	708,875	2021/10/25
FRTR 3.5% 04/25/26	3.5	6,350	7,804	929,757	2026/4/25
FRTR 4% 04/25/55	4.0	2,050	4,126	491,558	2055/4/25
FRTR 4% 04/25/60	4.0	1,850	3,915	466,471	2060/4/25
FRTR 4% 10/25/38	4.0	3,370	5,539	659,905	2038/10/25
FRTR 4.25% 10/25/23	4.25	5,020	5,849	696,794	2023/10/25
FRTR 4.5% 04/25/41	4.5	4,830	8,708	1,037,465	2041/4/25
FRTR 4.75% 04/25/35	4.75	3,680	6,123	729,540	2035/4/25
FRTR 5.5% 04/25/29	5.5	5,170	7,778	926,661	2029/4/25
FRTR 5.75% 10/25/32	5.75	4,340	7,371	878,144	2032/10/25
FRTR 6.0% 10/25/25	6.0	1,900	2,562	305,215	2025/10/25
FRTR 8.5% 04/25/23	8.5	1,000	1,264	150,628	2023/4/25
(オランダ)					
国債証券					
NETHER 0% 01/15/22	—	980	988	117,819	2022/1/15
NETHER 0% 01/15/24	—	1,850	1,888	225,022	2024/1/15
NETHER 0% 07/15/30	—	1,610	1,646	196,135	2030/7/15
NETHER 0.25% 07/15/25	0.25	2,400	2,495	297,251	2025/7/15
NETHER 0.25% 07/15/29	0.25	1,600	1,678	199,966	2029/7/15
NETHER 0.5% 01/15/40	0.5	760	831	99,034	2040/1/15
NETHER 0.5% 07/15/26	0.5	1,860	1,969	234,621	2026/7/15
NETHER 0.75% 07/15/27	0.75	2,110	2,284	272,208	2027/7/15
NETHER 0.75% 07/15/28	0.75	1,620	1,765	210,345	2028/7/15
NETHER 1.75% 07/15/23	1.75	3,060	3,284	391,282	2023/7/15
NETHER 2% 07/15/24	2.0	1,990	2,202	262,379	2024/7/15
NETHER 2.25% 07/15/22	2.25	660	700	83,412	2022/7/15
NETHER 2.5% 01/15/33	2.5	1,650	2,205	262,792	2033/1/15
NETHER 2.75% 01/15/47	2.75	2,130	3,629	432,328	2047/1/15
NETHER 3.25% 07/15/21	3.25	2,740	2,857	340,399	2021/7/15
NETHER 3.75% 01/15/23	3.75	2,940	3,278	390,563	2023/1/15
NETHER 3.75% 01/15/42	3.75	2,060	3,712	442,251	2042/1/15
NETHER 4% 01/15/37	4.0	2,110	3,534	421,054	2037/1/15
NETHER 5.5% 01/15/28	5.5	1,380	2,006	238,993	2028/1/15
NETHER 7.5% 01/15/23	7.5	200	242	28,941	2023/1/15
(スペイン)					
国債証券					
SPGB 0% 01/31/25	—	870	872	103,947	2025/1/31
SPGB 0% 04/30/23	—	2,380	2,396	285,541	2023/4/30
SPGB 0.05% 10/31/21	0.05	1,930	1,940	231,224	2021/10/31
SPGB 0.25% 07/30/24	0.25	2,290	2,328	277,423	2024/7/30
SPGB 0.35% 07/30/23	0.35	1,440	1,466	174,707	2023/7/30
SPGB 0.4% 04/30/22	0.4	2,390	2,424	288,823	2022/4/30
SPGB 0.45% 10/31/22	0.45	2,210	2,251	268,233	2022/10/31
SPGB 0.5% 04/30/30	0.5	2,150	2,149	256,057	2030/4/30
SPGB 0.6% 07/30/29	0.6	2,780	2,816	335,544	2029/7/30
SPGB 0.75% 07/30/21	0.75	2,200	2,229	265,611	2021/7/30
SPGB 1% 10/31/50	1.0	1,180	1,077	128,326	2050/10/31
SPGB 1.25% 10/31/30	1.25	3,050	3,256	387,983	2030/10/31
SPGB 1.3% 10/31/26	1.3	3,450	3,705	441,467	2026/10/31
SPGB 1.4% 04/30/28	1.4	4,430	4,804	572,401	2028/4/30
SPGB 1.4% 07/30/28	1.4	3,300	3,581	426,631	2028/7/30
SPGB 1.45% 04/30/29	1.45	2,860	3,116	371,214	2029/4/30
SPGB 1.45% 10/31/27	1.45	2,600	2,824	336,485	2027/10/31
SPGB 1.5% 04/30/27	1.5	3,050	3,322	395,867	2027/4/30
SPGB 1.6% 04/30/25	1.6	3,050	3,299	393,021	2025/4/30
SPGB 1.85% 07/30/35	1.85	1,820	2,068	246,455	2035/7/30
SPGB 1.95% 04/30/26	1.95	2,810	3,122	371,936	2026/4/30
SPGB 1.95% 07/30/30	1.95	2,510	2,863	341,104	2030/7/30
SPGB 2.15% 10/31/25	2.15	2,360	2,633	313,696	2025/10/31
SPGB 2.35% 07/30/33	2.35	2,440	2,925	348,468	2033/7/30
SPGB 2.7% 10/31/48	2.7	1,780	2,364	281,629	2048/10/31
SPGB 2.75% 10/31/24	2.75	3,600	4,057	483,392	2024/10/31
SPGB 2.9% 10/31/46	2.9	2,170	2,954	352,001	2046/10/31
SPGB 3.45% 07/30/66	3.45	1,500	2,424	288,866	2066/7/30
SPGB 3.8% 04/30/24	3.8	2,520	2,914	347,172	2024/4/30

銘柄	利 率 (%)	期 額面金額	期 末		
			評 価 額	外貨建金額	償還年月日
外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)				
SPGB 4.2% 01/31/37	4.2	2,720	4,094	487,818	2037/1/31
SPGB 4.4% 10/31/23	4.4	3,490	4,045	481,996	2023/10/31
SPGB 4.65% 07/30/25	4.65	2,840	3,526	420,145	2025/7/30
SPGB 4.7% 07/30/41	4.7	2,640	4,410	525,374	2041/7/30
SPGB 4.8% 01/31/24	4.8	2,400	2,843	338,699	2024/1/31
SPGB 4.9% 07/30/40	4.9	2,590	4,374	521,177	2040/7/30
SPGB 5.15% 10/31/28	5.15	4,630	6,462	769,864	2028/10/31
SPGB 5.15% 10/31/44	5.15	1,850	3,372	401,731	2044/10/31
SPGB 5.4% 01/31/23	5.4	2,900	3,341	398,122	2023/1/31
SPGB 5.5% 04/30/21	5.5	3,390	3,572	425,559	2021/4/30
SPGB 5.75% 07/30/32	5.75	2,730	4,358	519,179	2032/7/30
SPGB 5.85% 01/31/22	5.85	4,280	4,724	562,839	2022/1/31
SPGB 5.9% 07/30/26	5.9	3,480	4,715	561,755	2026/7/30
SPGB 6.0% 01/31/29	6.0	1,050	1,550	184,717	2029/1/31
(ベルギー)					
国債証券					
BGB 0% 10/22/27	—	2,310	2,338	278,529	2027/10/22
BGB 0.1% 06/22/30	0.1	1,060	1,071	127,955	2030/6/22
BGB 0.2% 10/22/23	0.2	1,510	1,546	184,225	2023/10/22
BGB 0.4% 06/22/40	0.4	690	670	79,915	2040/6/22
BGB 0.5% 10/22/24	0.5	970	1,009	120,293	2024/10/22
BGB 0.8% 06/22/25	0.8	2,180	2,310	275,201	2025/6/22
BGB 0.8% 06/22/27	0.8	1,690	1,810	215,642	2027/6/22
BGB 0.8% 06/22/28	0.8	1,560	1,679	200,069	2028/6/22
BGB 0.9% 06/22/29	0.9	1,550	1,686	200,932	2029/6/22
BGB 1% 06/22/26	1.0	2,380	2,565	305,677	2026/6/22
BGB 1% 06/22/31	1.0	1,490	1,642	195,706	2031/6/22
BGB 1.25% 04/22/33	1.25	850	969	115,452	2033/4/22
BGB 1.45% 06/22/37	1.45	530	620	73,952	2037/6/22
BGB 1.6% 06/22/47	1.6	1,480	1,819	216,760	2047/6/22
BGB 1.7% 06/22/50	1.7	630	798	95,127	2050/6/22
BGB 1.9% 06/22/38	1.9	1,280	1,602	190,943	2038/6/22
BGB 2.15% 06/22/66	2.15	940	1,424	169,705	2066/6/22
BGB 2.25% 06/22/23	2.25	1,450	1,574	187,518	2023/6/22
BGB 2.25% 06/22/57	2.25	680	1,005	119,733	2057/6/22
BGB 2.6% 06/22/24	2.6	2,440	2,747	327,251	2024/6/22
BGB 3% 06/22/34	3.0	1,030	1,424	169,684	2034/6/22
BGB 3.75% 06/22/45	3.75	1,300	2,241	267,032	2045/6/22
BGB 4% 03/28/22	4.0	1,220	1,322	157,496	2022/3/28
BGB 4% 03/28/32	4.0	1,080	1,573	187,429	2032/3/28
BGB 4.25% 03/28/41	4.25	2,140	3,688	439,420	2041/3/28
BGB 4.25% 09/28/21	4.25	2,350	2,499	297,722	2021/9/28
BGB 4.25% 09/28/22	4.25	2,100	2,336	278,375	2022/9/28
BGB 4.5% 03/28/26	4.5	1,140	1,462	174,248	2026/3/28
BGB 5% 03/28/35	5.0	2,920	4,919	586,026	2035/3/28
BGB 5.5% 03/28/28	5.5	2,780	4,022	479,239	2028/3/28
(オーストリア)					
国債証券					
RAGB 0% 02/20/30	—	470	475	56,591	2030/2/20
RAGB 0% 07/15/23	—	1,500	1,524	181,657	2023/7/15
RAGB 0% 07/15/24	—	920	938	111,760	2024/7/15
RAGB 0% 09/20/22	—	320	324	38,625	2022/9/20
RAGB 0.5% 02/20/29	0.5	1,170	1,237	147,436	2029/2/20
RAGB 0.5% 04/20/27	0.5	890	939	111,921	2027/4/20
RAGB 0.75% 02/20/28	0.75	1,620	1,742	207,547	2028/2/20
RAGB 0.75% 03/20/51	0.75	560	619	73,857	2051/3/20
RAGB 0.75% 10/20/26	0.75	2,140	2,288	272,618	2026/10/20
RAGB 1.2% 10/20/25	1.2	1,660	1,803	214,855	2025/10/20
RAGB 1.5% 02/20/47	1.5	830	1,079	128,626	2047/2/20
RAGB 1.5% 11/02/86	1.5	450	657	78,315	2086/11/2
RAGB 1.65% 10/21/24	1.65	990	1,083	129,076	2024/10/21
RAGB 1.75% 10/20/23	1.75	1,330	1,433	170,766	2023/10/20
RAGB 2.1% 09/20/17	2.1	760	1,452	173,049	2117/9/20
RAGB 2.4% 05/23/34	2.4	1,030	1,362	162,345	2034/5/23
RAGB 3.15% 06/20/44	3.15	830	1,391	165,826	2044/6/20
RAGB 3.4% 11/22/22	3.4	2,990	3,286	391,565	2022/11/22
RAGB 3.5% 09/15/21	3.5	1,730	1,820	216,914	2021/9/15

当		期		末		
銘柄	利 率 (%)	額面金額	評 価 外貨建金額	額 邦貨換算金額 (千円)	償還年月日	
RAGB 3.65% 04/20/22	3.65	1,160	1,252	149,266	2022/4/20	
RAGB 3.8% 01/26/62	3.8	470	1,066	127,066	2062/1/26	
RAGB 4.15% 03/15/37	4.15	1,770	2,947	351,127	2037/3/15	
RAGB 4.85% 03/15/26	4.85	1,310	1,709	203,671	2026/3/15	
RAGB 6.25% 07/15/27	6.25	1,180	1,731	206,260	2027/7/15	
(フィンランド)						
国債証券						
RFGB 0% 04/15/22	—	390	394	46,968	2022/4/15	
RFGB 0% 09/15/23	—	540	549	65,469	2023/9/15	
RFGB 0% 09/15/24	—	420	428	51,056	2024/9/15	
RFGB 0.125% 04/15/36	0.125	510	509	60,731	2036/4/15	
RFGB 0.5% 04/15/26	0.5	620	652	77,723	2026/4/15	
RFGB 0.5% 09/15/27	0.5	1,310	1,384	164,934	2027/9/15	
RFGB 0.5% 09/15/28	0.5	670	709	84,569	2028/9/15	
RFGB 0.5% 09/15/29	0.5	650	689	82,138	2029/9/15	
RFGB 0.75% 04/15/31	0.75	500	545	64,958	2031/4/15	
RFGB 0.875% 09/15/25	0.875	690	737	87,874	2025/9/15	
RFGB 1.125% 04/15/34	1.125	640	732	87,314	2034/4/15	
RFGB 1.375% 04/15/47	1.375	450	579	69,028	2047/4/15	
RFGB 1.5% 04/15/23	1.5	650	688	82,022	2023/4/15	
RFGB 1.625% 09/15/22	1.625	1,250	1,313	156,464	2022/9/15	
RFGB 2% 04/15/24	2.0	730	802	95,575	2024/4/15	
RFGB 2.625% 07/04/42	2.625	570	870	103,658	2042/7/4	
RFGB 2.75% 07/04/28	2.75	420	522	62,199	2028/7/4	
RFGB 4% 07/04/25	4.0	640	786	93,723	2025/7/4	
(アイルランド)						
国債証券						
IRISH 0% 10/18/22	—	530	535	63,739	2022/10/18	
IRISH 0.2% 05/15/27	0.2	1,270	1,291	153,802	2027/5/15	
IRISH 0.4% 05/15/35	0.4	480	476	56,758	2035/5/15	
IRISH 0.8% 03/15/22	0.8	820	838	99,859	2022/3/15	
IRISH 0.9% 05/15/28	0.9	1,070	1,145	136,434	2028/5/15	
IRISH 1% 05/15/26	1.0	1,420	1,516	180,693	2026/5/15	
IRISH 1.1% 05/15/29	1.1	920	1,002	119,450	2029/5/15	
IRISH 1.3% 05/15/33	1.3	630	706	84,193	2033/5/15	
IRISH 1.35% 03/18/31	1.35	390	436	52,050	2031/3/18	
IRISH 1.5% 05/15/50	1.5	630	746	88,885	2050/5/15	
IRISH 1.7% 05/15/37	1.7	750	892	106,276	2037/5/15	
IRISH 2% 02/18/45	2.0	1,090	1,426	169,892	2045/2/18	
IRISH 2.4% 05/15/30	2.4	1,400	1,709	203,705	2030/5/15	
IRISH 3.4% 03/18/24	3.4	1,160	1,324	157,801	2024/3/18	
IRISH 3.9% 03/20/23	3.9	1,010	1,131	134,802	2023/3/20	
IRISH 5.4% 03/13/25	5.4	1,510	1,918	228,596	2025/3/13	
ユ ー ロ 計				106,036,644		
(イギリス)						
国債証券						
UKT 0.125% 01/31/23	0.125	1,090	1,092	144,854	2023/1/31	
UKT 0.5% 07/22/22	0.5	3,540	3,580	474,528	2022/7/22	
UKT 0.625% 06/07/25	0.625	3,400	3,505	464,559	2025/6/7	
UKT 0.75% 07/22/23	0.75	2,910	2,980	394,968	2023/7/22	
UKT 0.875% 10/22/29	0.875	2,760	2,946	390,520	2029/10/22	
UKT 1% 04/22/24	1.0	3,100	3,224	427,301	2024/4/22	
UKT 1.25% 07/22/27	1.25	2,990	3,247	430,444	2027/7/22	
UKT 1.25% 10/22/41	1.25	650	734	97,340	2041/10/22	
UKT 1.5% 07/22/26	1.5	2,000	2,185	289,583	2026/7/22	
UKT 1.5% 07/22/47	1.5	2,980	3,635	481,845	2047/7/22	
UKT 1.625% 10/22/28	1.625	4,040	4,566	605,151	2028/10/22	
UKT 1.625% 10/22/54	1.625	1,100	1,456	192,970	2054/10/22	
UKT 1.625% 10/22/71	1.625	1,530	2,362	313,107	2071/10/22	
UKT 1.75% 01/22/49	1.75	2,120	2,748	364,283	2049/1/22	
UKT 1.75% 07/22/57	1.75	2,030	2,856	378,518	2057/7/22	
UKT 1.75% 09/07/22	1.75	2,470	2,569	340,542	2022/9/7	
UKT 1.75% 09/07/37	1.75	3,530	4,240	561,984	2037/9/7	
UKT 2% 09/07/25	2.0	1,780	1,972	261,463	2025/9/7	
UKT 2.25% 09/07/23	2.25	2,500	2,686	355,995	2023/9/7	
UKT 2.5% 07/22/65	2.5	2,350	4,233	561,028	2065/7/22	
UKT 2.75% 09/07/24	2.75	1,620	1,812	240,195	2024/9/7	

当		期		末		
銘柄	利 率 (%)	額面金額	評 価 外貨建金額	額 邦貨換算金額 (千円)	償還年月日	
UKT 3.25% 01/22/44	3.25	2,820	4,442	588,772	2044/1/22	
UKT 3.5% 01/22/45	3.5	3,030	5,013	664,426	2045/1/22	
UKT 3.5% 07/22/68	3.5	2,140	4,883	647,220	2068/7/22	
UKT 3.75% 07/22/52	3.75	2,090	4,027	533,810	2052/7/22	
UKT 3.75% 09/07/21	3.75	2,820	2,953	391,367	2021/9/7	
UKT 4% 01/22/60	4.0	1,920	4,310	571,290	2060/1/22	
UKT 4% 03/07/22	4.0	1,950	2,089	276,890	2022/3/7	
UKT 4.25% 03/07/36	4.25	2,790	4,395	582,480	2036/3/7	
UKT 4.25% 06/07/32	4.25	1,950	2,854	378,257	2032/6/7	
UKT 4.25% 09/07/39	4.25	1,880	3,151	417,640	2039/9/7	
UKT 4.25% 12/07/27	4.25	670	880	116,670	2027/12/7	
UKT 4.25% 12/07/40	4.25	2,270	3,880	514,304	2040/12/7	
UKT 4.25% 12/07/46	4.25	2,180	4,101	543,585	2046/12/7	
UKT 4.25% 12/07/49	4.25	1,890	3,738	495,496	2049/12/7	
UKT 4.25% 12/07/55	4.25	2,310	5,048	669,046	2055/12/7	
UKT 4.5% 09/07/34	4.5	1,770	2,775	367,851	2034/9/7	
UKT 4.5% 12/07/42	4.5	2,460	4,481	593,920	2042/12/7	
UKT 4.75% 12/07/30	4.75	2,900	4,270	565,917	2030/12/7	
UKT 4.75% 12/07/38	4.75	1,900	3,317	439,621	2038/12/7	
UKT 5% 03/07/25	5.0	1,980	2,452	324,984	2025/3/7	
UKT 6% 12/07/28	6.0	1,250	1,873	248,352	2028/12/7	
UKT 8% 06/07/21	8.0	740	800	106,068	2021/6/7	
小 計				17,809,166		
(スウェーデン)						
国債証券						
SGB 0.75% 05/12/28	0.75	6,150	6,575	74,241	2028/5/12	
SGB 0.75% 11/12/29	0.75	6,700	7,197	81,264	2029/11/12	
SGB 1% 11/12/26	1.0	8,640	9,304	105,047	2026/11/12	
SGB 1.5% 11/13/23	1.5	12,500	13,277	149,897	2023/11/13	
SGB 2.5% 05/12/25	2.5	8,370	9,517	107,456	2025/5/12	
SGB 3.5% 03/30/39	3.5	5,900	9,231	104,228	2039/3/30	
SGB 3.5% 06/01/22	3.5	12,850	13,831	156,155	2022/6/1	
小 計				778,291		
(ノルウェー)						
国債証券						
NGB 1.375% 08/19/30	1.375	3,610	3,880	42,643	2030/8/19	
NGB 1.5% 02/19/26	1.5	4,910	5,233	57,513	2026/2/19	
NGB 1.75% 02/17/27	1.75	4,120	4,484	49,280	2027/2/17	
NGB 1.75% 03/13/25	1.75	5,190	5,554	61,039	2025/3/13	
NGB 1.75% 09/06/29	1.75	5,420	5,998	65,919	2029/9/6	
NGB 2% 04/26/28	2.0	4,900	5,473	60,154	2028/4/26	
NGB 2% 05/24/23	2.0	11,260	11,866	130,414	2023/5/24	
NGB 3% 03/14/24	3.0	6,830	7,542	82,887	2024/3/14	
NGB 3.75% 05/25/21	3.75	11,380	11,781	129,481	2021/5/25	
小 計				679,335		
(デンマーク)						
国債証券						
DGB 0.25% 11/15/22	0.25	3,140	3,199	51,223	2022/11/15	
DGB 0.5% 11/15/27	0.5	10,730	11,425	182,576	2027/11/15	
DGB 0.5% 11/15/29	0.5	12,460	13,360	213,501	2029/11/15	
DGB 1.5% 11/15/23	1.5	7,380	7,893	126,139	2023/11/15	
DGB 1.75% 11/15/25	1.75	8,930	10,013	160,016	2025/11/15	
DGB 3% 11/15/21	3.0	8,330	8,759	139,970	2021/11/15	
DGB 4.5% 11/15/39	4.5	16,530	30,994	495,285	2039/11/15	
小 計				1,368,613		
(ポーランド)						
国債証券						
POLGB 1.75% 07/25/21	1.75	4,550	4,636	123,934	2021/7/25	
POLGB 2.25% 04/25/22	2.25	4,710	4,895	130,866	2022/4/25	
POLGB 2.25% 10/25/24	2.25	3,930	4,218	112,757	2024/10/25	
POLGB 2.5% 01/25/23	2.5	5,860	6,209	165,968	2023/1/25	
POLGB 2.5% 04/25/24	2.5	3,760	4,055	108,392	2024/4/25	
POLGB 2.5% 07/25/26	2.5	4,750	5,226	139,711	2026/7/25	
POLGB 2.5% 07/25/27	2.5	3,200	3,543	94,718	2027/7/25	

当		期		末		
銘	柄	利 率 (%)	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)	
					償還年月日	
POLGB 2.75%	04/25/28	2.75	6,030	6,808	181,988	2028/4/25
POLGB 2.75%	10/25/29	2.75	4,060	4,654	124,420	2029/10/25
POLGB 3.25%	07/25/25	3.25	3,480	3,925	104,929	2025/7/25
POLGB 4%	10/25/23	4.0	4,900	5,504	147,131	2023/10/25
POLGB 5.75%	04/25/29	5.75	600	838	22,411	2029/4/25
POLGB 5.75%	09/23/22	5.75	3,150	3,551	94,944	2022/9/23
POLGB 5.75%	10/25/21	5.75	3,400	3,667	98,023	2021/10/25
小 計					1,650,199	
(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		
国債証券						
ACGB 0.25%	11/21/24	0.25	1,800	1,790	127,757	2024/11/21
ACGB 1.25%	05/21/32	1.25	1,940	1,993	142,247	2032/5/21
ACGB 1.5%	06/21/31	1.5	2,060	2,175	155,214	2031/6/21
ACGB 2%	12/21/21	2.0	1,930	1,981	141,406	2021/12/21
ACGB 2.25%	05/21/28	2.25	3,570	3,987	284,498	2028/5/21
ACGB 2.25%	11/21/22	2.25	4,050	4,249	303,199	2022/11/21
ACGB 2.5%	05/21/30	2.5	3,790	4,374	312,112	2030/5/21
ACGB 2.75%	04/21/24	2.75	4,200	4,595	327,888	2024/4/21
ACGB 2.75%	05/21/41	2.75	800	963	68,732	2041/5/21
ACGB 2.75%	06/21/35	2.75	730	882	62,936	2035/6/21
ACGB 2.75%	11/21/27	2.75	3,330	3,831	273,357	2027/11/21
ACGB 2.75%	11/21/28	2.75	2,960	3,435	245,116	2028/11/21
ACGB 2.75%	11/21/29	2.75	4,650	5,445	388,539	2029/11/21
ACGB 3%	03/21/47	3.0	1,680	2,147	153,191	2047/3/21
ACGB 3.25%	04/21/25	3.25	3,480	3,960	282,569	2025/4/21
ACGB 3.25%	04/21/29	3.25	4,100	4,950	353,219	2029/4/21
ACGB 3.25%	06/21/39	3.25	1,320	1,699	121,283	2039/6/21
ACGB 3.75%	04/21/37	3.75	1,620	2,198	156,829	2037/4/21
ACGB 4.25%	04/21/26	4.25	3,700	4,504	321,403	2026/4/21
ACGB 4.5%	04/21/33	4.5	1,910	2,708	193,244	2033/4/21
ACGB 4.75%	04/21/27	4.75	4,150	5,308	378,795	2027/4/21
ACGB 5.5%	04/21/23	5.5	2,820	3,245	231,541	2023/4/21
ACGB 5.75%	05/15/21	5.75	3,450	3,630	259,010	2021/5/15
ACGB 5.75%	07/15/22	5.75	3,350	3,738	266,721	2022/7/15
小 計					5,550,816	
(シンガポール)			千シンガポールドル	千シンガポールドル		
国債証券						
SIGB 1.25%	10/01/21	1.25	1,440	1,459	110,766	2021/10/1
SIGB 1.75%	02/01/23	1.75	800	830	63,055	2023/2/1
SIGB 1.75%	04/01/22	1.75	290	297	22,614	2022/4/1
SIGB 2%	02/01/24	2.0	410	434	32,956	2024/2/1
SIGB 2.125%	06/01/26	2.125	740	808	61,362	2026/6/1
SIGB 2.25%	06/01/21	2.25	1,080	1,102	83,650	2021/6/1
SIGB 2.25%	08/01/36	2.25	510	592	44,994	2036/8/1
SIGB 2.375%	06/01/25	2.375	320	349	26,547	2025/6/1
SIGB 2.375%	07/01/39	2.375	260	312	23,727	2039/7/1
SIGB 2.625%	05/01/28	2.625	1,050	1,204	91,390	2028/5/1
SIGB 2.75%	03/01/46	2.75	1,240	1,664	126,298	2046/3/1
SIGB 2.75%	04/01/42	2.75	610	794	60,287	2042/4/1
SIGB 2.75%	07/01/23	2.75	1,070	1,149	87,223	2023/7/1
SIGB 2.875%	07/01/29	2.875	840	990	75,187	2029/7/1
SIGB 2.875%	09/01/30	2.875	350	418	31,769	2030/9/1
SIGB 3%	09/01/24	3.0	840	930	70,640	2024/9/1
SIGB 3.125%	09/01/22	3.125	640	680	51,674	2022/9/1
SIGB 3.375%	09/01/33	3.375	840	1,085	82,379	2033/9/1
SIGB 3.5%	03/01/27	3.5	880	1,044	79,294	2027/3/1
小 計					1,225,821	
(マレーシア)			千マレーシア リンギット	千マレーシア リンギット		
国債証券						
MGS 3.418%	08/15/22	3.418	1,500	1,539	38,050	2022/8/15
MGS 3.478%	06/14/24	3.478	700	728	18,002	2024/6/14
MGS 3.48%	03/15/23	3.48	2,840	2,934	72,543	2023/3/15

当		期		末		
銘	柄	利 率 (%)	額面金額	価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)	
MGS 3.502%	05/31/27	3.502	1,510	1,596	39,455	2027/5/31
MGS 3.62%	11/30/21	3.62	1,240	1,268	31,364	2021/11/30
MGS 3.733%	06/15/28	3.733	1,930	2,058	50,882	2028/6/15
MGS 3.757%	04/20/23	3.757	350	364	8,999	2023/4/20
MGS 3.795%	09/30/22	3.795	1,500	1,554	38,415	2022/9/30
MGS 3.8%	08/17/23	3.8	1,660	1,735	42,904	2023/8/17
MGS 3.844%	04/15/33	3.844	2,350	2,505	61,944	2033/4/15
MGS 3.882%	03/10/22	3.882	750	772	19,106	2022/3/10
MGS 3.882%	03/14/25	3.882	1,030	1,093	27,023	2025/3/14
MGS 3.885%	08/15/29	3.885	730	794	19,638	2029/8/15
MGS 3.892%	03/15/27	3.892	1,130	1,216	30,072	2027/3/15
MGS 3.899%	11/16/27	3.899	1,970	2,127	52,580	2027/11/16
MGS 3.9%	11/30/26	3.9	1,440	1,546	38,240	2026/11/30
MGS 3.955%	09/15/25	3.955	1,630	1,751	43,293	2025/9/15
MGS 4.048%	09/30/21	4.048	2,050	2,102	51,985	2021/9/30
MGS 4.059%	09/30/24	4.059	1,900	2,024	50,045	2024/9/30
MGS 4.127%	04/15/32	4.127	430	469	11,606	2032/4/15
MGS 4.16%	07/15/21	4.16	2,030	2,077	51,353	2021/7/15
MGS 4.181%	07/15/24	4.181	1,280	1,366	33,770	2024/7/15
MGS 4.232%	06/30/31	4.232	2,000	2,224	54,983	2031/6/30
MGS 4.254%	05/31/35	4.254	810	892	22,052	2035/5/31
MGS 4.392%	04/15/26	4.392	2,440	2,676	66,170	2026/4/15
MGS 4.498%	04/15/30	4.498	1,410	1,598	39,524	2030/4/15
MGS 4.642%	11/07/33	4.642	1,500	1,726	42,667	2033/11/7
MGS 4.736%	03/15/46	4.736	1,480	1,696	41,937	2046/3/15
MGS 4.762%	04/07/37	4.762	2,280	2,667	65,932	2037/4/7
MGS 4.893%	06/08/38	4.893	800	952	23,535	2038/6/8
MGS 4.921%	07/06/48	4.921	1,050	1,253	30,987	2048/7/6
MGS 4.935%	09/30/43	4.935	2,550	3,004	74,273	2043/9/30
MGS 5.248%	09/15/28	5.248	1,480	1,738	42,972	2028/9/15
小 計					1,336,319	
(イスラエル)			千イスラエル シェケル	千イスラエル シェケル		
国債証券						
ILGOV 0.75%	07/31/22	0.75	6,750	6,841	209,430	2022/7/31
ILGOV 1%	03/31/30	1.0	830	851	26,054	2030/3/31
ILGOV 2.25%	09/28/28	2.25	2,160	2,437	74,622	2028/9/28
ILGOV 3.75%	03/31/24	3.75	4,080	4,618	141,365	2024/3/31
ILGOV 3.75%	03/31/47	3.75	2,100	3,028	92,701	2047/3/31
ILGOV 5.5%	01/31/22	5.5	3,160	3,446	105,492	2022/1/31
ILGOV 5.5%	01/31/42	5.5	2,580	4,520	138,387	2042/1/31
ILGOV 6.25%	10/30/26	6.25	6,020	8,200	251,016	2026/10/30
小 計					1,039,070	
合 計					268,683,695	

(注) 邦貨換算金額は、当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。

<先物取引の銘柄別期末残高>

銘 柄 別		当	期	末
		買 建 額 (百万円)	売 建 額 (百万円)	
外 国	EURO-SCHATZ	480	—	—
	US 5YR NOTE	970	—	—
	EURO-BOBL FU	723	—	—
	EURO-BUND	1,926	—	—
	US 10YR NOTE	685	—	—
	US LONG BOND	913	—	—

(注) 外貨建資産は、当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。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	268,683,695	97.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	7,533,784	2.7
投 資 信 託 財 産 総 額	276,217,479	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(271,471,612千円)の投資信託財産総額(276,217,479千円)に対する比率は98.3%です。

(注2) 外貨建資産は、当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。

1米ドル=107.53円

1カナダドル=78.01円

1メキシコペソ=4.84円

1ユーロ=119.13円

1イギリスポンド=132.53円

1スウェーデンクローナ=11.29円

1ノルウェークローネ=10.99円

1デンマーククローネ=15.98円

1ポーランドズロチ=26.73円

1オーストラリアドル=71.35円

1シンガポールドル=75.89円

1マレーシアリングギット=24.72円

1イスラエルシェケル=30.61円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2020年5月29日現在
(A)資 産	282,057,087,912円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	5,286,374,371
公 社 債(評価額)	268,683,695,354
未 収 入 金	5,895,453,132
未 収 利 息	1,601,557,980
前 払 費 用	116,375,539
差 入 委 託 証 拠 金	473,631,536
(B)負 債	5,888,038,235
未 払 金	5,850,176,156
未 払 解 約 金	37,851,717
未 払 利 息	10,362
(C)純 資 産 総 額(A-B)	276,169,049,677
元 本	95,174,617,742
次 期 繰 越 損 益 金	180,994,431,935
(D)受 益 権 総 口 数	95,174,617,742口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,017円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2019年5月30日 至 2020年5月29日
(A)配 当 等 収 益	8,041,707,766円
受 取 利 息	8,044,189,823
そ の 他 収 益 金	887,085
支 払 利 息	△3,369,142
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	13,280,421,919
売 買 益	25,274,222,739
売 買 損	△11,993,800,820
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	263,017,893
取 引 益	423,218,651
取 引 損	△160,200,758
(D)そ の 他 費 用	△81,577,091
(E)当 期 損 益 金(A+B+C+D)	21,503,570,487
(F)前 期 繰 越 損 益 金	197,353,550,378
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	75,605,124,172
(H)解 約 差 損 益 金	△113,467,813,102
(I) 計 (E+F+G+H)	180,994,431,935
次 期 繰 越 損 益 金(I)	180,994,431,935

(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) 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3) (H) 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。

〈注記事項〉

※当ファンドの期首元本額は113,640,718,674円、期中追加設定元本額は42,174,376,204円、期中一部解約元本額は60,640,477,136円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

外国債券SMTBセクション(SMA専用)	19,873,572,626円
FOFs用 外国債券インデックス・ファンドP(適格機関投資家専用)	10,295,903,503円
DC世界経済インデックスファンド	8,528,398,689円
世界経済インデックスファンド	6,556,013,261円
SMT グローバル債券インデックス・オープン	6,526,303,180円
分散投資コア戦略ファンドS	5,878,180,799円
DC世界経済インデックスファンド(債券シフト型)	2,839,990,318円
コア投資戦略ファンド(成長型)	2,644,409,609円
グローバル債券ファンド・シリーズ1(適格機関投資家専用)	2,035,430,269円
SBI資産設計オープン(資産成長型)	2,032,323,941円
DC外国債券インデックス・オープン	1,981,303,588円
バランスC(50)VA1(適格機関投資家専用)	1,899,334,301円
バランスA(25)VA1(適格機関投資家専用)	1,838,012,886円
DCマイセクション25	1,746,900,933円
分散投資コア戦略ファンドA	1,682,389,528円
外国債券オープン(毎月決算型)	1,628,152,766円
DCマイセクション50	1,309,791,351円
コア投資戦略ファンド(安定型)	1,079,149,805円
SMT グローバル債券インデックス・オープン(為替ヘッジあり)	1,078,588,109円
FOFs用 外国債券オープン(適格機関投資家専用)	880,880,976円
DCマイセクション75	856,087,937円
グローバル経済コア	829,346,492円
グローバル・バランスファンド・シリーズ1	793,356,695円
世界バランスVA1(適格機関投資家専用)	757,156,667円
DCマイセクションS25	753,679,277円
FOFs用 外国債券インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)	629,005,017円
グローバル・インカム&プラス(毎月決算型)	621,963,595円
外国債券インデックス・オープン(SMA専用)	603,891,884円
外国債券ファンド・シリーズ1	595,715,463円
コア投資戦略ファンド(切替型)	563,477,235円
DCマイセクションS50	562,810,231円
バランスD(35)VA1(適格機関投資家専用)	528,598,205円
バランスB(37.5)VA1(適格機関投資家専用)	516,019,773円
財産四分法ファンド(毎月決算型)	427,119,141円
外国債券インデックス・ファンド(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)	371,138,216円
外国債券インデックス・ファンド(適格機関投資家専用)	343,917,935円
DC世界経済インデックスファンド(株式シフト型)	310,526,987円
バランスF(25)VA1(適格機関投資家専用)	269,285,780円
DCマイセクションS75	246,010,270円
バランス50VA2(適格機関投資家専用)	226,064,461円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	218,715,325円
バランスE(25)VA1(適格機関投資家専用)	215,169,333円
世界経済インデックスファンド(株式シフト型)	196,839,948円
SMT インデックスバランス・オープン	176,493,195円
SMT 世界経済インデックス・オープン(債券シフト型)	174,087,573円
バランス25VA2(適格機関投資家専用)	128,500,127円
バランス50VA1(適格機関投資家専用)	123,269,428円
SMT 世界経済インデックス・オープン(株式シフト型)	104,319,529円
SMT 世界経済インデックス・オープン	94,303,097円
世界経済インデックスファンド(債券シフト型)	94,170,491円
バランス30VA1(適格機関投資家専用)	80,388,850円
DCターゲット・イヤー ファンド2035	68,835,591円

世界バランスVA2(適格機関投資家専用)	67,132,176円
FOFs用 世界成長戦略ファンド(適格機関投資家専用)	64,952,663円
外国債券インデックス・オープンVA1(適格機関投資家専用)	45,851,842円
DCターゲット・イヤー ファンド2025	43,994,786円
DCターゲット・イヤー ファンド2045	33,385,290円
グローバルバランスファンドVA35(適格機関投資家専用)	31,538,927円
外国債券インデックス 為替ヘッジあり(SMA専用)	30,899,426円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	19,162,672円
SBI資産設計オープン(つみたてNISA対応型)	8,826,090円
SBI資産設計オープン(分配型)	6,920,823円
マイセレクション50VA1(適格機関投資家専用)	2,454,903円
マイセレクション75VA1(適格機関投資家専用)	1,876,546円
SMT 8資産インデックスバランス・オープン	1,681,478円
DCターゲット・イヤーファンド(6資産・運用継続型)2040	204,525円
DCターゲット・イヤー ファンド2055	178,101円
DCターゲット・イヤーファンド(6資産・運用継続型)2030	102,047円
DCターゲット・イヤーファンド(6資産・運用継続型)2050	83,321円
DCターゲット・イヤーファンド(6資産・運用継続型)2060	77,940円

お知らせ

該当事項はありません。

■ Wellington Emerging Markets Research Equity Fund Class J

● ファンドの概要

運用会社	Wellington Management Singapore Pte Ltd.
運用方針	MSCI エマージング・マーケット・インデックスの騰落率を上回る投資成果を追求します。 ポートフォリオは、カントリー・アロケーションおよび業種別アナリストの個別銘柄選択による、ファンダメンタルズ分析に基づくボトム・アップ・アプローチで構築します。
主要投資対象	金融商品取引所等に上場されている新興国の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。 ※この投資信託においては、新興国に所在する企業のほか、新興国に資産を保有している企業、新興国で生産された商品・サービスによる収入の割合が高い企業、新興国に対する商品・サービスの販売による収入の割合が高い企業等にも投資します。
組入制限	運用会社が他に運用する投資信託の保有分を合算して、いずれか一発行会社（投資法人を含みます。）の発行済株式総数の50%超を超える株式（投資法人が発行する投資証券を含みます。）を取得しないものとします。 流動性に欠ける資産への投資は、投資信託財産の純資産総額の15%以下とします。

以下の「損益の状況」および「投資明細表」は「Wellington Management Funds (Luxembourg) Audited annual report For the financial year ended December 31, 2019」の情報を基に掲載しています。

Wellington Emerging Markets Research Equity Fund

●損益の状況（2019年1月1日～2019年12月31日）

	Wellington Downside Alpha Opportunities Fund USD	Wellington Emerging Markets Research Equity Fund USD	Wellington Global Capital Cycles Long-Short Fund* USD
Income			
Interest income (net of withholding tax)	5,838	445,128	38,500
Interest income on derivatives	-	7,494	46
Dividend income (net of withholding tax)	429,530	27,406,992	79,393
Other income	190	9,613	69
Total income	435,558	27,869,227	118,008
Expenses			
Investment management fees	51,854	8,343,067	35,650
Distribution fees	102	792,049	565
Administrative fees	42,369	2,550,513	19,187
Performance fees	-	-	-
Interest expense on derivatives	-	-	4,956
Dividend payments on derivatives	-	-	18,910
Total expenses	94,325	11,685,629	79,268
Net investment income/(expense)	341,233	16,183,598	38,740
Net realised appreciation/(depreciation) on sale of investments, currency transactions and financial derivative instruments	169,122	11,826,862	(434,897)
Capital gains tax	-	(99,359)	(1,575)
Net realised appreciation/(depreciation) for the year	169,122	11,727,503	(436,472)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on sale of investments, currency transactions and financial derivative instruments	5,096,069	176,006,176	347,611
Finance costs			
Interest expenses	(38)	(152)	(94)
Distributions	-	(1,681,097)	-
Total finance costs	(38)	(1,681,249)	(94)
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	5,606,386	202,236,028	(50,215)
Net assets at the beginning of the year	-	668,001,569	5,345,687
Subscriptions	128,590,684	834,317,047	-
Redemptions	(11,062,750)	(207,809,699)	(5,295,472)
Total net assets at the end of the year	123,134,320	1,496,744,945	-

* Fund liquidated on August 28, 2019. The statement of operations and changes in net assets has been presented on liquidation basis of accounting.

●投資明細表（2019年12月31日現在）

<i>Holding/ nominal</i>	<i>Investment</i>	<i>Market value USD</i>	<i>% net assets</i>	<i>Holding/ nominal</i>	<i>Investment</i>	<i>Market value USD</i>	<i>% net assets</i>
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing				Energy			
Common stocks				<i>Energy</i>			
Communication services				HKD 5,625,392	China Oilfield Services Ltd Class H	8,822,389	0.59
<i>Media & entertainment</i>				HKD 9,051,463	CNOOC Ltd	15,055,181	1.01
JPY 709,095	Nexon Co Ltd	9,461,125	0.63	EUR 300,225	Galp Energia SGPS SA	5,021,336	0.33
INR 218,010	PVR Ltd	5,787,738	0.39	USD 2,726,783	Gazprom PJSC ADR	22,414,156	1.50
HKD 2,012,792	Tencent Holdings Ltd	97,025,678	6.48	USD 22,300	Lukoil PJSC ADR	2,201,233	0.15
USD 229,193	Yandex NV Class A	9,967,604	0.67	USD 532,360	NAC Kazatomprom JSC GDR	6,920,680	0.46
<i>Telecommunication services</i>				EUR 123,263	OMV AG	6,929,202	0.46
MXN 13,011,351	America Movil SAB de CV Series L	10,404,120	0.69	HKD 11,108,748	PetroChina Co Ltd Class H	5,574,476	0.37
INR 3,001,792	Bharti Infratel Ltd	10,618,831	0.71	BRL 31,100	Petroleo Brasileiro SA	247,396	0.02
HKD 65,450,205	China Tower Corp Ltd Class H	14,447,798	0.97	INR 40,286	Reliance Industries Ltd	855,634	0.06
EUR 912,805	Hellenic Telecommunications Organization SA	1,461,126	0.09	USD 446,357	Tenaris SA ADR	10,105,523	0.67
SEK 213,619	Millicom International Cellular SA SDR	10,237,044	0.68	USD 1,562,008	YPF SA ADR	18,088,053	1.21
ZAR 1,546,000	MTN Group Ltd	9,120,001	0.61	Total energy			
Total communication services				102,235,259 6.83			
Consumer discretionary				Financials			
<i>Automobiles & components</i>				<i>Banks</i>			
IDR 17,959,820	Astra International Tbk PT	8,958,887	0.60	IDR 5,747,785	Bank Central Asia Tbk PT	13,838,985	0.92
HKD 3,481,161	Brilliance China Automotive Holdings Ltd	3,609,921	0.24	IDR 33,757,000	Bank Mandiri Persero Tbk PT	18,662,703	1.25
KRW 14,086	Hyundai Mobis Co Ltd	3,118,177	0.21	EUR 2,513,766	Bank of Cyprus Holdings Plc	3,386,041	0.23
KRW 41,188	Hyundai Motor Co	4,291,715	0.29	HKD 30,827,674	China Construction Bank Corp Class H	26,626,742	1.78
INR 54,734	Maruti Suzuki India Ltd	5,651,443	0.38	HKD 2,837,871	China Merchants Bank Co Ltd Class H	14,586,711	0.97
INR 390,317	Tube Investments of India Ltd	2,632,986	0.17	MYR 13,767,744	CIMB Group Holdings Bhd	17,333,793	1.16
<i>Consumer durables & apparel</i>				TWD 10,846,187	ESun Financial Holding Co Ltd	10,094,693	0.67
INR 1,506,783	Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd	5,045,258	0.34	KES 16,699,948	Equity Group Holdings Plc	8,815,463	0.59
CNY 736,167	Midea Group Co Ltd Class A	6,156,126	0.41	USD 180,083	HDFC Bank Ltd ADR	11,411,860	0.76
<i>Consumer services</i>				INR 489,247	ICICI Bank Ltd	3,692,067	0.25
CNY 939,412	China International Travel Service Corp Ltd Class A	11,996,023	0.80	USD 650,734	ICICI Bank Ltd ADR	9,819,576	0.66
HKD 4,784,931	MGM China Holdings Ltd	7,811,330	0.52	INR 290,239	IndusInd Bank Ltd	6,146,696	0.41
USD 206,235	TAL Education Group ADR	9,940,527	0.67	HKD 24,229,739	Industrial & Commercial Bank of China Ltd Class H	18,657,875	1.25
INR 258,863	Westlife Development Ltd	1,241,218	0.08	THB 3,485,356	Kasikornbank PCL NVDR	17,570,046	1.17
<i>Retailing</i>				CZK 261,831	Komerční banka AS	9,592,912	0.64
HKD 985,100	Alibaba Group Holding Ltd	26,195,837	1.75	ZAR 673,077	Nedbank Group Ltd	10,315,043	0.69
USD 350,128	Alibaba Group Holding Ltd ADR	74,262,149	4.96	USD 3,661,605	Sberbank of Russia PJSC	15,018,703	1.00
BRL 858,210	Lojas Renner SA	11,987,675	0.80	KRW 220,840	Shinhan Financial Group Co Ltd	8,278,278	0.55
BRL 752,541	Magazine Luiza SA	8,923,411	0.60	USD 306,838	TCS Group Holding Plc GDR	6,597,017	0.44
HKD 124,102	Meituan Dianping Class B	1,622,987	0.11	<i>Diversified financials</i>			
BRL 2,289,739	Petrobras Distribuidora SA	17,115,980	1.14	INR 3,606,551	Edelweiss Financial Services Ltd	5,522,643	0.37
USD 314,051	Trip.com Group Ltd ADR	10,533,270	0.70	ZAR 4,464,947	FirstRand Ltd	20,052,109	1.34
Total consumer discretionary				<i>Insurance</i>			
221,094,920 14.77				HKD 3,144,757	AIA Group Ltd	33,014,339	2.21
Consumer staples				GBP 9,486,510	Old Mutual Ltd	13,258,460	0.89
<i>Food & staples retailing</i>				HKD 3,375,396	Ping An Insurance Group Co of China Ltd Class H	39,897,581	2.66
BRL 51,300	Raia Drogasil SA	1,423,704	0.09	Total financials			
<i>Food beverage & tobacco</i>				342,190,336 22.86			
HKD 3,440,911	China Mengniu Dairy Co Ltd	13,910,611	0.93	Health care			
GBP 258,509	Coca-Cola HBC AG	8,784,098	0.59	<i>Health care equipment & services</i>			
TWD 2,410,000	Uni-President Enterprises Corp	5,965,307	0.40	CNY 310,400	China National Accord Medicines Corp Ltd Class A	2,021,296	0.14
PHP 2,825,740	Universal Robina Corp	8,090,281	0.54	BRL 194,700	Notre Dame Intermedica Participacoes SA	3,303,322	0.22
<i>Household & personal products</i>				HKD 2,349,151	Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd Class H	2,815,918	0.19
INR 1,341,872	Godrej Consumer Products Ltd	12,815,604	0.86	HKD 989,200	Sinopharm Group Co Ltd Class H	3,611,841	0.24
KRW 10,300	LG Household & Health Care Ltd	11,231,182	0.75	INR 956,787	TAKE Solutions Ltd	1,364,576	0.09
INR 1,794,679	Marico Ltd	8,567,564	0.57	HKD 278,000	Venus MedTech Hangzhou Inc Class H	1,337,945	0.09
Total consumer staples				<i>Pharmaceuticals, biotechnology & life sciences</i>			
70,788,351 4.73				USD 19,603	BeiGene Ltd ADR	3,249,393	0.22
				HKD 4,742,000	China Traditional Chinese Medicine Holdings Co Ltd	2,288,293	0.15

<i>Holding/ nominal</i>	<i>Investment</i>	<i>Market value USD</i>	<i>% net assets</i>
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing (continued)			
Common stocks (continued)			
Health care (continued)			
<i>Pharmaceuticals, biotechnology & life sciences (continued)</i>			
CNY 226,800	Hangzhou Tigermed Consulting Co Ltd Class A	2,056,135	0.14
GBP 104,761	Hikma Pharmaceuticals Plc	2,763,154	0.19
KRW 6,610	Hugel Inc	2,273,161	0.15
HKD 1,085,934	Innovent Biologics Inc	3,700,242	0.25
HKD 462,300	Pharmaron Beijing Co Ltd Class H	2,580,925	0.17
HKD 2,986,965	SSY Group Ltd	2,418,921	0.16
HKD 318,580	WuXi AppTec Co Ltd Class H	3,951,688	0.26
USD 94,958	Zai Lab Ltd ADR	3,949,303	0.26
Total health care		43,686,113	2.92
Industrials			
<i>Capital goods</i>			
TWD 164,116	Airtac International Group	2,553,962	0.17
INR 1,045,447	Ashok Leyland Ltd	1,192,965	0.08
TWD 6,670,142	Far Eastern New Century Corp	6,641,883	0.44
TRY 317,479	KOC Holding AS	1,084,049	0.07
HKD 1,554,989	Precision Tugami China Corp Ltd	1,337,101	0.09
HKD 39,923,522	Singamas Container Holdings Ltd	4,406,457	0.30
<i>Commercial & professional services</i>			
HKD 1,562,073	Greentown Service Group Co Ltd	1,706,055	0.12
<i>Transportation</i>			
INR 225,917	InterGlobe Aviation Ltd	4,220,940	0.28
BRL 929,109	Localiza Rent a Car SA	10,950,126	0.73
THB 19,280,993	Precious Shipping PCL	4,892,060	0.33
HKD 18,357,000	Sinotrans Ltd Class H	6,243,237	0.42
HKD 172,860	SITC International Holdings Co Ltd	210,756	0.01
Total industrials		45,439,591	3.04
Information technology			
<i>Semiconductors, semiconductor equipment</i>			
EUR 31,530	ASML Holding NV	9,332,978	0.62
TWD 44,889	Globalwafers Co Ltd	572,774	0.04
TWD 4,796,705	King Yuan Electronics Co Ltd	6,008,482	0.40
TWD 971,145	MediaTek Inc	14,367,775	0.96
TWD 585,794	Novatek Microelectronics Corp	4,279,577	0.29
TWD 1,128,615	Realtek Semiconductor Corp	8,847,601	0.59
TWD 5,884,504	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	64,975,509	4.34
JPY 29,546	Tokyo Electron Ltd	6,504,606	0.44
<i>Software & services</i>			
KRW 36,480	Douzone Bizon Co Ltd	2,555,130	0.17
HKD 4,901,222	Kingdee International Software Group Co Ltd	4,900,090	0.33
<i>Technology hardware & equipment</i>			
TWD 1,293,066	Chroma ATE Inc	6,254,614	0.42
TWD 1,124,298	ITEQ Corp	4,781,933	0.32
HKD 1,485,602	Kingboard Holdings Ltd	4,709,357	0.31
TWD 48,917	Langan Precision Co Ltd	8,159,089	0.54
KRW 1,056,513	Samsung Electronics Co Ltd	50,977,928	3.41
HKD 448,975	Sunny Optical Technology Group Co Ltd	7,773,137	0.52
Total information technology		205,000,580	13.70

<i>Holding/ nominal</i>	<i>Investment</i>	<i>Market value USD</i>	<i>% net assets</i>
Materials			
<i>Materials</i>			
MXN 5,977,148	Alpek SAB de CV	6,631,077	0.44
HKD 7,902,251	AMVIG Holdings Ltd	1,997,925	0.13
GBP 400,016	Anglo American Plc	11,515,194	0.77
GBP 1,336,569	Ferrexpo Plc	2,814,402	0.19
TWTD 1,173,000	Formosa Plastics Corp	3,905,174	0.26
ZAR 945,673	Gold Fields Ltd	6,483,475	0.43
MXN 797,177	Grupo Mexico SAB de CV Class B	2,194,305	0.15
KRW 36,756	LG Chem Ltd	10,091,253	0.68
CNY 1,712,015	Lomon Billions Group Co Ltd Class A	3,782,522	0.25
ZAR 9,569,829	Nampak Ltd	4,674,218	0.31
MXN 2,028,513	Orbia Advance Corp SAB de CV	4,331,161	0.29
ZAR 24,133,401	PPC Ltd	4,314,621	0.29
THB 1,839,500	PTT Global Chemical PCL	3,500,446	0.23
ZAR 581,709	Sasol Ltd	12,624,668	0.84
HKD 21,198,518	Sinopec Shanghai Petrochemical Co Ltd Class H	6,393,454	0.43
BRL 707,584	Suzano SA	6,979,624	0.47
INR 803,821	UPL Ltd	6,576,683	0.44
USD 786,668	Vale SA ADR	10,384,018	0.69
Total materials		109,194,220	7.29
Real estate			
<i>Real estate</i>			
HKD 2,369,007	China Overseas Land & Investment Ltd	9,227,568	0.62
THB 8,326,800	Land & Houses PCL	2,724,288	0.18
HKD 3,145,382	Longfor Group Holdings Ltd	14,734,264	0.99
HKD 2,135,618	Shimao Property Holdings Ltd	8,277,377	0.55
Total real estate		34,963,497	2.34
Utilities			
<i>Utilities</i>			
HKD 1,911,400	China Gas Holdings Ltd	7,163,028	0.48
HKD 22,766,685	China Longyuan Power Group Corp Ltd Class H	14,404,856	0.96
BRL 449,194	Cia de Saneamento do Parana	11,325,044	0.76
HKD 773,020	ENIN Energy Holdings Ltd	8,447,683	0.56
USD 83,734,138	Inter-RAO UES PJSC	6,756,173	0.45
INR 3,344,857	Power Grid Corp of India Ltd	8,931,721	0.60
Total utilities		57,028,505	3.81
Total common stocks		1,423,302,437	95.10
Preferred stocks			
BRL 967,545	Braskem SA Class A	7,179,561	0.48
BRL 1,003,785	Gerdau SA	4,990,603	0.33
KRW 11,945	Hyundai Motor Co	820,124	0.05
BRL 2,382,508	Itau Unibanco Holding SA	21,973,065	1.47
BRL 32,900	Petroleo Brasileiro SA	246,830	0.02
Total preferred stocks		35,210,183	2.35
Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing		1,458,512,620	97.45
Total investments in securities		1,458,512,620	97.45
Reverse repurchase agreement			
USD 32,457,000	State Street Repurchase Agreement 1.28% 02/01/2020	32,457,000	2.17
Total reverse repurchase agreement		32,457,000	2.17

Financial derivative instruments**Traded future contracts**

<i>Number of contracts long/(short)</i>	<i>CCY</i>	<i>Investment</i>	<i>Delivery date</i>	<i>Counterparty</i>	<i>Commitment USD</i>	<i>Unrealised appreciation/ (depreciation) USD</i>	<i>% net assets</i>
419	USD	MSCI Emerging Markets Future	20/03/2020	Credit Suisse	23,468,190	482,900	0.03
Unrealised appreciation on future contracts						482,900	0.03
Total traded future contracts						482,900	0.03

A positive number of contracts indicates that the Fund is long of the underlying asset and a negative number of contracts indicates that the Fund is short of the underlying asset.

	<i>Fair value USD</i>	<i>% net assets</i>
Net other assets/(liabilities)	5,292,425	0.35
Total net assets	1,496,744,945	100.00

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／海外／債券／インデックス型	
信 託 期 間	信託期間は2018年3月30日から2025年11月10日までです。	
運 用 方 針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用 新興国債券 インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券 を主要投資対象とします。
	新興国債券 インデックス マザーファンド	新興国の債券を主要投資対象と します。
組 入 制 限	FOFs用 新興国債券 インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	外貨建資産への実質投資割合に は制限を設けません。
	新興国債券 インデックス 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。
分 配 方 針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 (1) 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 (2) 分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

FOFs用 新興国債券インデックス・
ファンドS(適格機関投資家専用)

運 用 報 告 書 (全 体 版)

第2期（決算日 2019年11月11日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いました
ので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあ
げます。

お問い合わせ先

フリーダイヤル：0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号
<610091>

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			ベンチマーク		債券先物率 組入比率	債券先物率 比	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率		期 中 騰落率			
設定日 (2018年 3月30日)	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 0.5
第1期 (2018年11月12日)	9,375	0	△6.3	9,380	△6.2	95.9	—	207
第2期 (2019年11月11日)	10,053	0	7.2	10,192	8.7	96.6	—	196

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額と市況の推移

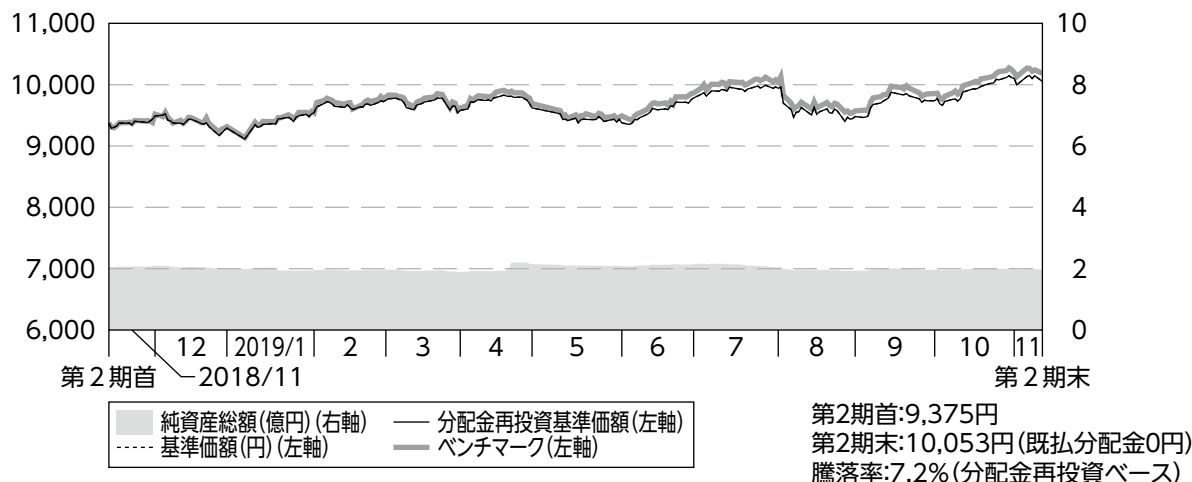
年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債券先物率 組入比率	債券先物率 比
		騰 落 率		騰 落 率		
(当 期 首) 2018年11月12日	円 9,375	% —	9,380	% —	% 95.9	% —
11月末	9,489	1.2	9,524	1.5	94.8	—
12月末	9,292	△0.9	9,322	△0.6	95.7	—
2019年 1月末	9,544	1.8	9,544	1.7	95.4	—
2月末	9,745	3.9	9,803	4.5	96.4	—
3月末	9,580	2.2	9,626	2.6	96.1	—
4月末	9,622	2.6	9,696	3.4	96.4	—
5月末	9,377	0.0	9,495	1.2	95.8	—
6月末	9,783	4.4	9,869	5.2	94.6	—
7月末	9,941	6.0	10,050	7.1	94.2	—
8月末	9,481	1.1	9,578	2.1	94.7	—
9月末	9,738	3.9	9,862	5.1	95.4	—
10月末	10,102	7.8	10,203	8.8	97.0	—
(当 期 末) 2019年11月11日	10,053	7.2	10,192	8.7	96.6	—

(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) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバースィファイド(円換算ベース)です。
JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバースィファイドとは、新興国の現地通貨建債券市場の動向を測るためにJPモルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが開発した、時価総額ベースの債券インデックスです。「円換算ベース」は、米ドルベース指数をもとに、当社が独自に円換算したものです。同指数に関する商標・著作権等の知的財産権、指数値の算出、利用その他一切の権利はJPモルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様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及びベンチマークは、2018年11月12日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(分配金再投資ベース)は上昇しました。

2019年4月中旬にかけて、米中通商協議の進展期待やFRB(米連邦準備理事会)の資産縮小停止観測などからリスク選好の動きにより、新興国金利が低下(債券価格は上昇)したことから、基準価額は上昇しました。4月下旬から6月上旬にかけては、世界経済の先行き不透明感が高まる中、原油や銅などの商品市場の下落の影響により新興国通貨が対円で下落したことから、基準価額は下落しました。6月中旬から7月下旬にかけては、原油価格や株式市場の上昇などを背景としたリスク選好の動きから新興国金利が低下し基準価額は上昇しましたが、その後9月上旬にかけては、欧州の景気指標悪化などの影響から新興国通貨が対円で下落し、下落しました。9月中旬以降は、英国の合意なきEU(欧州連合)離脱への懸念が後退したことや米中両国が通商問題で部分的な合意に至るとの観測が高まったことなどからリスク選好の動きが強まり、新興国金利が低下するとともに新興国通貨が上昇したことから、基準価額は上昇基調で推移しました。

投資環境



新興国為替市場では、2019年4月中旬にかけて、新興国通貨は米中通商協議の動向を受けて上下動しながらも、レンジ内推移となりました。4月下旬以降9月上旬にかけては、新興国通貨は世界経済の先行き不透明感の高まりなどから下落基調で推移しましたが、9月中旬以降期末にかけては、米中両国が通商問題で部分的な合意に至るとの観測などから、上昇基調推移となりました。

新興国債券市場では、世界経済の先行き不透明感の高まりを受けて、欧米金利が低下した影響から、新興国金利は低下基調で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドでは、「新興国債券インデックス マザーファンド」の受益証券をほぼ100%組み入れ、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド(円換算ベース)と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

【「新興国債券インデックス マザーファンド」の運用経過】

ベンチマークであるJPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド(円換算ベース)と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

(1) 債券組入比率

期を通じて高位を維持しました。

(2) ポートフォリオ構成

ベンチマークの投資国構成比率やデュレーション・満期構成等の諸属性を極力反映させることでベンチマークとの連動を目指しました。

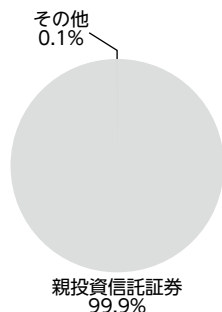
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

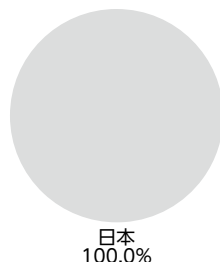
	当期末
	2019年11月11日
新興国債券インデックス マザーファンド	99.9%
その他	0.1%
組入ファンド数	1

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

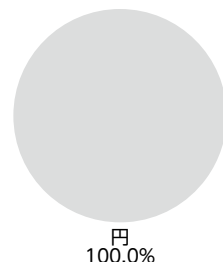
○資産別配分



○国別配分



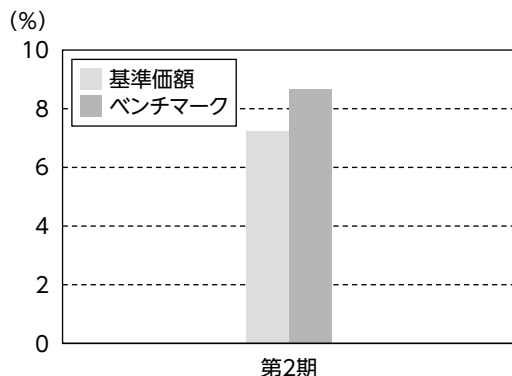
○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額（分配金込み）とベンチマークの騰落率の対比です。



当期の基準価額騰落率は概ねベンチマーク騰落率に連動しました。

信託報酬およびマザーファンドにおける取引コスト、カストディコスト、為替および債券評価差※、キャッシュ保有などが主なマイナス要因となりました。

※当ファンドとベンチマークで外貨建資産の評価に使用する為替レートおよび債券の評価価格が異なることによる差異です。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目		第2期
		2018年11月13日~2019年11月11日
当期分配金	(円)	—
(対基準価額比率)	(%)	(—)
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	931

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)―印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

新興国債券インデックス マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として新興国の現地通貨建て債券に投資し、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド(円換算ベース)に連動する投資成果を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年11月13日～2019年11月11日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	19円	0.197%	(a) 信託報酬＝〔期中の平均基準価額〕×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,641円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(15)	(0.154)	
(販売会社)	(1)	(0.011)	
(受託会社)	(3)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	－	－	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{〔期中の売買委託手数料〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(商品)	(－)	(－)	
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	－	－	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{〔期中の有価証券取引税〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 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)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(公社債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(d) その他費用	11	0.112	(d) その他費用＝ $\frac{〔期中のその他費用〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(10)	(0.105)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.002)	
合計	30	0.309	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)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、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各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。

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
新興国債券インデックス マザーファンド	千口 16,449	千円 28,058	千口 31,486	千円 52,876

利害関係人※との取引状況等

■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	B A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D C
金 銭 信 託	百万円 1	百万円 1	% 100.0	百万円 1	百万円 1	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	46	7	15.2	46	7	15.2

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<新興国債券インデックス マザーファンド>

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D C
金 銭 信 託	百万円 1,497	百万円 1,497	% 100.0	百万円 1,535	百万円 1,535	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	138,710	23,525	17.0	138,368	23,378	16.9

<平均保有割合 0.4%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

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

組入資産の明細

＜親投資信託残高＞

	当 期 首(前 期 末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
新興国債券インデックス マザーファンド	千口 127, 090	千口 112, 053	千円 196, 317

(注)親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、30, 670, 496千口です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
新興国債券インデックス マザーファンド	千円 196, 317	% 99. 7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	663	0. 3
投 資 信 託 財 産 総 額	196, 980	100. 0

(注1)新興国債券インデックス マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(53, 368, 508千円)の投資信託財産総額(54, 214, 786千円)に対する比率は98. 4%です。

(注2)外貨建資産は、当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。

1米ドル＝109. 16円	1メキシコペソ＝5. 71円	1ブラジルレアル＝26. 19円
1チリペソ＝0. 146円	1コロンビアペソ＝0. 0327円	1ペルーヌエボソル＝32. 51円
1ウルグアイペソ＝2. 91円	1ドミニカペソ＝2. 06円	1トルコリラ＝18. 94円
1チェココルナ＝4. 72円	1ハンガリーフォリント＝0. 3605円	1ポーランドズロチ＝28. 19円
1ロシアルーブル＝1. 71円	1マレーシアリンギット＝26. 37円	1タイバーツ＝3. 60円
1フィリピンペソ＝2. 16円	1インドネシアルピア＝0. 0078円	1南アフリカランド＝7. 34円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2019年11月11日現在
(A) 資 産	196,980,962円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	295,826
新興国債券インデックス マザーファンド(評価額)	196,317,234
未 収 入 金	367,902
(B) 負 債	564,635
未 払 解 約 金	359,998
未 払 信 託 報 酬	199,168
そ の 他 未 払 費 用	5,469
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	196,416,327
元 本	195,372,062
次 期 繰 越 損 益 金	1,044,265
(D) 受 益 権 総 口 数	195,372,062口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,053円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2018年11月13日 至 2019年11月11日
(A) 配 当 等 収 益	△19円
支 払 利 息	△19
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	12,574,167
売 買 益	14,212,230
売 買 損	△1,638,063
(C) 信 託 報 酬 等	△403,437
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	12,170,711
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△9,848,769
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△1,277,677
(配 当 等 相 当 額)	(1,424,014)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,701,691)
(G) 計 (D+E+F)	1,044,265
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	1,044,265
追 加 信 託 差 損 益 金	△1,277,677
(配 当 等 相 当 額)	(1,536,659)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,814,336)
分 配 準 備 積 立 金	16,658,469
繰 越 損 益 金	△14,336,527

- (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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は220,969,329円、期中追加設定元本額は28,983,243円、期中一部解約元本額は54,580,510円です。

※分配金の計算過程

項 目	当 期
(A) 配当等収益額(費用控除後)	10,671,469円
(B) 有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)	－円
(C) 収益調整金額	1,536,659円
(D) 分配準備積立金額	5,987,000円
(E) 分配対象収益額(A+B+C+D)	18,195,128円
(F) 期末残存口数	195,372,062口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり) (E/F×10,000)	931円
(H) 分配金額(1万口当たり)	－円
(I) 収益分配金金額(F×H/10,000)	－円

お知らせ

該当事項はありません。

新興国債券インデックス マザーファンド

運用報告書

第11期（決算日 2019年11月11日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2008年12月11日から無期限です。
運用方針	新興国の現地通貨建て債券等に投資し、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド(円換算ベース)に連動する投資成果を目標として運用を行います。
主要運用対象	新興国の債券を主要投資対象とします。
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。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		債 組 比	券 入 率	債 先 比	券 物 率	純 資 産 額
		期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率					
	円	%		%					百万円
第 7 期 (2015年11月10日)	15,765	△11.2	29,513.66	△10.6	97.5	—	—	—	16,343
第 8 期 (2016年11月10日)	14,906	△5.4	27,964.08	△5.3	96.4	—	—	—	22,824
第 9 期 (2017年11月10日)	17,081	14.6	32,201.21	15.2	96.8	—	—	—	31,411
第10期 (2018年11月12日)	16,292	△4.6	30,698.89	△4.7	95.9	—	—	—	45,550
第11期 (2019年11月11日)	17,520	7.5	33,355.04	8.7	96.7	—	—	—	53,734

(注) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
		騰 落 率		騰 落 率		
(当 期 首)	円	%		%	%	%
2018年11月12日	16,292	—	30,698.89	—	95.9	—
11月末	16,492	1.2	31,170.18	1.5	94.9	—
12月末	16,153	△0.9	30,507.41	△0.6	95.7	—
2019年 1月末	16,597	1.9	31,235.67	1.7	95.5	—
2月末	16,950	4.0	32,082.90	4.5	96.4	—
3月末	16,667	2.3	31,500.95	2.6	96.1	—
4月末	16,743	2.8	31,730.84	3.4	96.5	—
5月末	16,320	0.2	31,075.11	1.2	95.9	—
6月末	17,029	4.5	32,298.63	5.2	94.6	—
7月末	17,312	6.3	32,890.36	7.1	94.3	—
8月末	16,513	1.4	31,345.96	2.1	94.7	—
9月末	16,965	4.1	32,274.60	5.1	95.4	—
10月末	17,603	8.0	33,390.89	8.8	97.0	—
(当 期 末)						
2019年11月11日	17,520	7.5	33,355.04	8.7	96.7	—

(注1) 騰落率は期首比です。

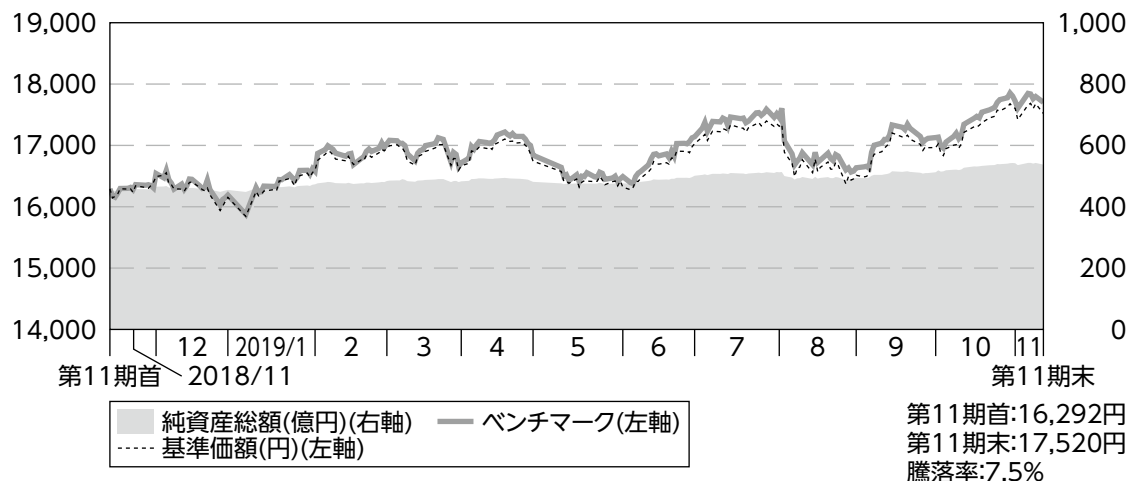
(注2) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド(円換算ベース)です。

JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイドとは、新興国の現地通貨建債券市場の動向を測るためにJPモルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが開発した、時価総額ベースの債券インデックスです。「円換算ベース」は、米ドルベース指数をもとに、当社が独自に円換算したものです。同指数に関する商標・著作権等の知的財産権、指数値の算出、利用その他一切の権利はJPモルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



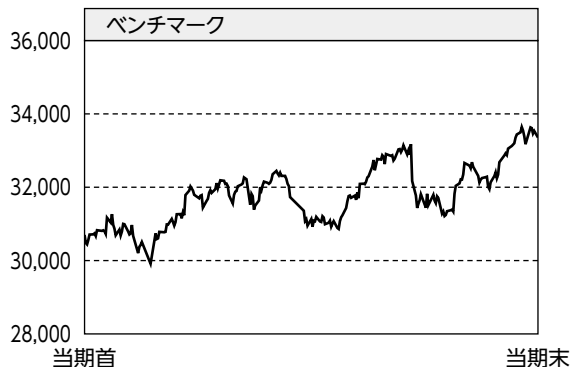
(注)ベンチマークは、2018年11月12日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

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4月中旬にかけて、米中通商協議の進展期待やFRB(米連邦準備理事会)の資産縮小停止観測などからリスク選好の動きにより、新興国金利が低下(債券価格は上昇)したことから、基準価額は上昇しました。4月下旬から6月上旬にかけては、世界経済の先行き不透明感が高まる中、原油や銅などの商品市場の下落の影響により新興国通貨が対円で下落したことから、基準価額は下落しました。6月中旬から7月下旬にかけては、原油価格や株式市場の上昇などを背景としたリスク選好の動きから新興国金利が低下し基準価額は上昇しましたが、その後9月上旬にかけては、欧州の景気指標悪化などの影響から新興国通貨が対円で下落し、下落しました。9月中旬以降は、英国の合意なきEU(欧州連合)離脱への懸念が後退したことや米中両国が通商問題で部分的な合意に至るとの観測が高まったことなどからリスク選好の動きが強まり、新興国金利が低下するとともに新興国通貨が上昇したことから、基準価額は上昇基調で推移しました。

投資環境



新興国為替市場では、2019年4月中旬にかけて、新興国通貨は米中通商協議の動向を受けて上下動しながらも、レンジ内推移となりました。4月下旬以降9月上旬にかけては、新興国通貨は世界経済の先行き不透明感の高まりなどから下落基調で推移しましたが、9月中旬以降期末にかけては、米中両国が通商問題で部分的な合意に至るとの観測などから、上昇基調推移となりました。

新興国債券市場では、世界経済の先行き不透明感の高まりを受けて、欧米金利が低下した影響から、新興国金利は低下基調で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

ベンチマークであるJPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースIFIED(円換算ベース)と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

(1) 債券組入比率

期を通じて高位を維持しました。

(2) ポートフォリオ構成

ベンチマークの投資国構成比率やデデュレーション・満期構成等の諸属性を極力反映させることでベンチマークとの連動を目指しました。

当ファンドの組入資産の内容

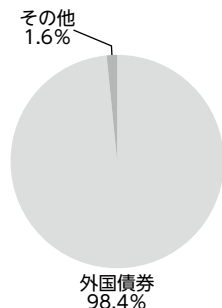
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	COLOM 9.85% 06/28/27	コロンビア	4.6%
2	BNTNF 10% 01/01/23	ブラジル	1.8%
3	SAGB 10.5% 12/21/26	南アフリカ	1.6%
4	THAIGB 3.4% 06/17/36	タイ	1.5%
5	COLOM 4.375% 03/21/23	コロンビア	1.5%
6	BNTNF 10% 01/01/25	ブラジル	1.4%

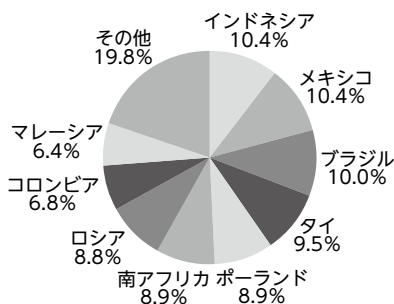
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	BNTNF 10% 01/01/21	ブラジル	1.3%
8	BLTN 0% 01/01/22	ブラジル	1.2%
9	BNTNF 10% 01/01/27	ブラジル	1.2%
10	POLGB 2.5% 01/25/23	ポーランド	1.2%
組入銘柄数			183

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

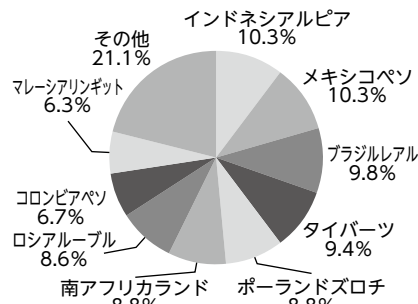
○資産別配分



○国別配分



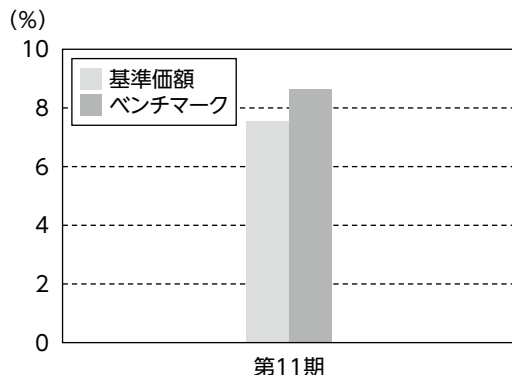
○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。



当期の基準価額騰落率は概ねベンチマーク騰落率に連動しました。

取引コスト、カストディコスト、為替および債券評価差※、キャッシュ保有などが主なマイナス要因となりました。

※当ファンドとベンチマークで外貨建資産の評価に使用する為替レートおよび債券の評価価格が異なることによる差異です。

今後の運用方針

主として、新興国の現地通貨建て債券に投資し、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド(円換算ベース)に連動する投資成果を目標として運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年11月13日~2019年11月11日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	－円 (－) (－) (－) (－) (－) (－)	－％ (－) (－) (－) (－) (－) (－)	(a) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{[期中の売買委託手数料]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	(b) 有価証券取引税＝ $\frac{\text{[期中の有価証券取引税]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 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) (監査費用) (その他)	18 (18) (－) (0)	0.106 (0.104) (－) (0.002)	(c) その他費用＝ $\frac{\text{[期中のその他費用]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
合計	18	0.106	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各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(16,778円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

＜公社債＞

			当 期	
			買 付 額	売 付 額
外 国	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコペソ 271,134	千メキシコペソ 197,468
	ブ ラ ジ ル	国 債 証 券	千ブラジルレアル 106,301	千ブラジルレアル 74,570
	チ リ	国 債 証 券	千チリペソ 14,737,728	千チリペソ 10,533,457
	コ ロ ン ビ ア	国 債 証 券	千コロンビアペソ 15,241,688	千コロンビアペソ 4,681,254
	ペ ル ー	国 債 証 券	千ペルーヌエボソル 19,960	千ペルーヌエボソル 3,389
	ウ ル グ ア イ	国 債 証 券	千ウルグアイペソ ー	千ウルグアイペソ 2,224
	ド ミ ニ カ 共 和 国	国 債 証 券	千ドミニカペソ 26,455	千ドミニカペソ ー
	ト ル コ	国 債 証 券	千トルコリラ 6,587	千トルコリラ 31,363
	チ ェ コ	国 債 証 券	千チェココルナ 133,693	千チェココルナ 81,589
	ハ ン ガ リ ー	国 債 証 券	千ハンガリーフォリント 1,852,389	千ハンガリーフォリント 1,464,915
	ポ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ポーランドズロチ 55,565	千ポーランドズロチ 32,591
	ロ シ ア	国 債 証 券	千ロシアルーブル 730,078	千ロシアルーブル 301,484
	マ レ ー シ ア	国 債 証 券	千マレーシアリンギット 71,467	千マレーシアリンギット 40,138
	タ イ	国 債 証 券	千タイバーツ 296,648	千タイバーツ 147,908
	フ ィ リ ピ ン	国 債 証 券	千フィリピンペソ 5,092	千フィリピンペソ ー
	イ ン ド ネ シ ア	国 債 証 券	千インドネシアルピア 155,597,700	千インドネシアルピア 67,253,020
	南 ア フ リ カ	国 債 証 券	千南アフリカランド 158,984	千南アフリカランド 24,594

(注) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれておりません。)

利害関係人[※]との取引状況等

■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	$\frac{D}{C}$ %
金 銭 信 託	百万円 1,497	百万円 1,497	100.0	百万円 1,535	百万円 1,535	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	138,710	23,525	17.0	138,368	23,378	16.9

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

※ 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(外貨建)公社債＞

(A) 債券種類別開示

区 分	額 面 金 額	当 期		末		残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		評 価 額		組 入 比 率	うちＢＢ格 以下組入比率			
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
メ キ シ コ	千メキシコペソ 885,150	千メキシコペソ 935,666	千円 5,342,657	% 9.9	% —	% 6.2	% 2.9	% 0.9
ブ ラ ジ ル	千ブラジルレアル 192,600	千ブラジルレアル 197,579	5,174,597	9.6	9.6	3.1	4.6	2.0
チ リ	千チリペソ 9,605,000	千チリペソ 11,194,809	1,634,442	3.0	—	2.4	0.4	0.3
コ ロ ン ビ ア	千コロンビアペソ 92,250,000	千コロンビアペソ 107,194,884	3,505,272	6.5	—	4.5	1.4	0.6
ペ ル ー	千ペルーヌエボソル 53,950	千ペルーヌエボソル 63,084	2,050,862	3.8	—	3.4	0.4	—
ウ ル グ ア イ	千ウルグアイペソ 32,950	千ウルグアイペソ 30,452	88,617	0.2	—	0.1	0.1	—
ドミニカ共和国	千ドミニカペソ 45,400	千ドミニカペソ 45,992	94,744	0.2	0.2	0.1	0.1	—
ト ル コ	千トルコリラ 108,600	千トルコリラ 102,459	1,940,590	3.6	3.6	1.2	1.8	0.6
チ ェ コ	千チェココルナ 427,900	千チェココルナ 444,516	2,098,115	3.9	—	2.5	1.0	0.3
ハ ン ガ リ ー	千ハンガリーフォリント 5,504,500	千ハンガリーフォリント 6,247,449	2,252,205	4.2	—	1.9	2.0	0.4
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 159,350	千ポーランドズロチ 165,960	4,678,421	8.7	—	3.4	3.8	1.5
ロ シ ア	千ロシアルーブル 2,523,250	千ロシアルーブル 2,682,708	4,587,430	8.5	—	4.3	3.6	0.6
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット 123,350	千マレーシアリンギット 127,569	3,364,020	6.3	—	3.6	2.0	0.6
タ イ	千タイバーツ 1,214,900	千タイバーツ 1,381,095	4,971,944	9.3	—	6.4	2.8	—
フ ィ リ ピ ン	千フィリピンペソ 70,000	千フィリピンペソ 74,483	160,884	0.3	—	0.1	0.1	0.1
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシアルピア 656,900,000	千インドネシアルピア 693,450,912	5,408,917	10.1	—	7.0	2.5	0.6
南 ア フ リ カ	千南アフリカランド 689,950	千南アフリカランド 626,865	4,601,190	8.6	—	7.7	0.6	0.3
合 計	—	—	51,954,916	96.7	13.4	58.0	30.0	8.7

(注1) 邦貨換算金額は、当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、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 個別銘柄開示

銘柄	利 率 (%)	額面金額	期 末		
			評 価 額	外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)
債 権			外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)	償還年月日
(メキシコ)					
国債証券					
MBONO 10% 11/20/36	10.0	22,700	29,054	165,902	2036/11/20
MBONO 10% 12/05/24	10.0	82,250	93,840	535,830	2024/12/5
MBONO 5.75% 03/05/26	5.75	51,600	48,971	279,628	2026/3/5
MBONO 6.5% 06/09/22	6.5	81,200	81,057	462,835	2022/6/9
MBONO 6.5% 06/10/21	6.5	83,000	82,857	473,117	2021/6/10
MBONO 7.25% 12/09/21	7.25	64,300	65,142	371,966	2021/12/9
MBONO 7.5% 06/03/27	7.5	92,150	95,766	546,828	2027/6/3
MBONO 7.75% 05/29/31	7.75	49,800	52,937	302,275	2031/5/29
MBONO 7.75% 11/13/42	7.75	61,500	64,793	369,969	2042/11/13
MBONO 7.75% 11/23/34	7.75	24,000	25,466	145,413	2034/11/23
MBONO 8% 09/05/24	8.0	39,800	41,906	239,287	2024/9/5
MBONO 8% 11/07/47	8.0	36,400	39,471	225,381	2047/11/7
MBONO 8% 12/07/23	8.0	79,600	83,377	476,087	2023/12/7
MBONO 8.5% 05/31/29	8.5	68,500	76,355	435,990	2029/5/31
MBONO 8.5% 11/18/38	8.5	48,350	54,665	312,141	2038/11/18
小 計				5,342,657	
(ブラジル)					
国債証券					
BLTN 0% 01/01/22	—	28,550	25,646	671,672	2022/1/1
BLTN 0% 07/01/21	—	16,250	15,066	394,587	2021/7/1
BLTN 0% 07/01/22	—	13,250	11,534	302,081	2022/7/1
BLTN 0% 07/01/23	—	23,250	18,886	494,639	2023/7/1
BNTNF 10% 01/01/21	10.0	23,750	25,109	657,607	2021/1/1
BNTNF 10% 01/01/23	10.0	31,850	35,650	933,699	2023/1/1
BNTNF 10% 01/01/25	10.0	24,450	28,347	742,424	2025/1/1
BNTNF 10% 01/01/27	10.0	19,350	23,068	604,166	2027/1/1
BNTNF 10% 01/01/29	10.0	8,150	9,922	259,859	2029/1/1
BRAZIL 10.25% 01/10/28	10.25	1,400	1,740	45,580	2028/1/10
BRAZIL 12.5% 01/05/22	12.5	450	520	13,634	2022/1/5
BRAZIL 8.5% 01/05/24	8.5	1,900	2,086	54,643	2024/1/5
小 計				5,174,597	
(チリ)					
国債証券					
BTPLC 4% 03/01/23	4.0	1,260,000	1,334,679	194,863	2023/3/1
BTPLC 4.5% 03/01/21	4.5	945,000	979,923	143,068	2021/3/1
BTPLC 4.5% 03/01/26	4.5	1,955,000	2,152,761	314,303	2026/3/1
BTPLC 4.7% 09/01/30	4.7	1,545,000	1,755,904	256,362	2030/9/1
BTPLC 5% 03/01/35	5.0	2,170,000	2,581,050	376,833	2035/3/1
BTPLC 6% 01/01/43	6.0	1,730,000	2,390,491	349,011	2043/1/1
小 計				1,634,442	
(コロンビア)					
国債証券					
COLUM 4.375% 03/21/23	4.375	23,650,000	23,195,683	758,498	2023/3/21
COLUM 7.75% 04/14/21	7.75	9,500,000	9,859,432	322,403	2021/4/14
COLUM 9.85% 06/28/27	9.85	59,100,000	74,139,768	2,424,370	2027/6/28
小 計				3,505,272	
(ペルー)					
国債証券					
PERUGB 5.4% 08/12/34	5.4	4,000	4,266	138,709	2034/8/12
PERUGB 5.7% 08/12/24	5.7	6,050	6,712	218,218	2024/8/12
PERUGB 5.94% 02/12/29	5.94	7,150	8,057	261,964	2029/2/12
PERUGB 6.15% 08/12/32	6.15	7,000	7,983	259,553	2032/8/12
PERUGB 6.35% 08/12/28	6.35	7,800	9,034	293,697	2028/8/12
PERUGB 6.9% 08/12/37	6.9	7,500	9,180	298,472	2037/8/12
PERUGB 6.95% 08/12/31	6.95	7,950	9,659	314,020	2031/8/12
PERUGB 8.2% 08/12/26	8.2	6,500	8,188	266,224	2026/8/12
小 計				2,050,862	
(ウルグアイ)					
国債証券					
URUGUA 8.5% 03/15/28	8.5	15,600	13,442	39,118	2028/3/15
URUGUA 9.875% 06/20/22	9.875	17,350	17,009	49,498	2022/6/20
小 計				88,617	

銘柄	利 率 (%)	額面金額	期 末		
			評 価 額	外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)
債 権			外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)	償還年月日
(ドミニカ共和国)					
国債証券					
DOMREP 8.9% 02/15/23	8.9	20,400	20,478	42,184	2023/2/15
DOMREP 9.75% 06/05/26	9.75	25,000	25,514	52,559	2026/6/5
小 計				94,744	
(トルコ)					
国債証券					
TURKGB 10.4% 03/20/24	10.4	3,450	3,252	61,604	2024/3/20
TURKGB 10.5% 08/11/27	10.5	8,050	7,340	139,030	2027/8/11
TURKGB 10.6% 02/11/26	10.6	9,750	9,052	171,451	2026/2/11
TURKGB 10.7% 02/17/21	10.7	6,700	6,623	125,455	2021/2/17
TURKGB 10.7% 08/17/22	10.7	10,750	10,480	198,495	2022/8/17
TURKGB 11% 02/24/27	11.0	9,300	8,701	164,807	2027/2/24
TURKGB 11% 03/02/22	11.0	5,600	5,523	104,607	2022/3/2
TURKGB 12.2% 01/18/23	12.2	9,900	9,988	189,176	2023/1/18
TURKGB 12.4% 03/08/28	12.4	5,200	5,202	98,526	2028/3/8
TURKGB 7.1% 03/08/23	7.1	6,200	5,406	102,405	2023/3/8
TURKGB 8% 03/12/25	8.0	6,100	5,119	96,960	2025/3/12
TURKGB 8.5% 09/14/22	8.5	6,500	6,021	114,045	2022/9/14
TURKGB 9% 07/24/24	9.0	7,250	6,445	122,086	2024/7/24
TURKGB 9.2% 09/22/21	9.2	10,850	10,429	197,526	2021/9/22
TURKGB 9.5% 01/12/22	9.5	3,000	2,872	54,411	2022/1/12
小 計				1,940,590	
(チェコ)					
国債証券					
CZGB 0.25% 02/10/27	0.25	38,200	34,979	165,102	2027/2/10
CZGB 0.45% 10/25/23	0.45	29,000	28,018	132,246	2023/10/25
CZGB 0.95% 05/15/30	0.95	46,400	43,510	205,368	2030/5/15
CZGB 1% 06/26/26	1.0	47,900	46,357	218,809	2026/6/26
CZGB 2.4% 09/17/25	2.4	51,500	54,353	256,549	2025/9/17
CZGB 2.5% 08/25/28	2.5	51,600	55,707	262,938	2028/8/25
CZGB 2.75% 07/23/29	2.75	48,700	53,890	254,362	2029/7/23
CZGB 3.85% 09/29/21	3.85	37,900	39,698	187,378	2021/9/29
CZGB 4.7% 09/12/22	4.7	39,000	42,680	201,450	2022/9/12
CZGB 5.7% 05/25/24	5.7	37,700	45,319	213,909	2024/5/25
小 計				2,098,115	
(ハンガリー)					
国債証券					
HGB 0.5% 04/21/21	0.5	170,000	171,150	61,699	2021/4/21
HGB 1.75% 10/26/22	1.75	555,000	576,733	207,912	2022/10/26
HGB 2.5% 10/24/24	2.5	548,000	588,595	212,188	2024/10/24
HGB 2.5% 10/27/21	2.5	341,000	357,657	128,935	2021/10/27
HGB 2.75% 12/22/26	2.75	462,500	500,043	180,265	2026/12/22
HGB 3% 06/26/24	3.0	512,500	562,350	202,727	2024/6/26
HGB 3% 08/21/30	3.0	315,000	343,379	123,788	2030/8/21
HGB 3% 10/27/27	3.0	626,000	688,002	248,024	2027/10/27
HGB 5.5% 06/24/25	5.5	636,000	786,137	283,402	2025/6/24
HGB 6.0% 11/24/23	6.0	531,000	645,154	232,578	2023/11/24
HGB 6.75% 10/22/28	6.75	332,000	467,862	168,664	2028/10/22
HGB 7% 06/24/22	7.0	475,500	560,381	202,017	2022/6/24
小 計				2,252,205	
(ポーランド)					
国債証券					
POLGB 1.75% 07/25/21	1.75	11,650	11,724	330,502	2021/7/25
POLGB 2% 04/25/21	2.0	10,050	10,153	286,226	2021/4/25
POLGB 2.25% 04/25/22	2.25	12,000	12,210	344,203	2022/4/25
POLGB 2.25% 10/25/24	2.25	4,000	4,076	114,915	2024/10/25
POLGB 2.5% 01/25/23	2.5	21,150	21,711	612,045	2023/1/25
POLGB 2.5% 04/25/24	2.5	11,550	11,896	335,354	2024/4/25
POLGB 2.5% 07/25/26	2.5	15,600	16,045	452,312	2026/7/25
POLGB 2.5% 07/25/27	2.5	14,300	14,698	414,347	2027/7/25
POLGB 2.75% 04/25/28	2.75	11,800	12,337	347,807	2028/4/25
POLGB 2.75% 10/25/29	2.75	8,450	8,885	250,474	2029/10/25
POLGB 3.25% 07/25/25	3.25	12,700	13,567	382,459	2025/7/25

当		期		末	
銘柄	利率 (%)	額面金額	評価額 外貨建金額	額 邦貨換算金額 (千円)	償還年月日
POLGB 4% 10/25/23	4.0	9,900	10,754	303,162	2023/10/25
POLGB 5.75% 09/23/22	5.75	10,850	12,107	341,310	2022/9/23
POLGB 5.75% 10/25/21	5.75	5,350	5,792	163,298	2021/10/25
小計				4,678,421	
(ロシア)		千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
国債証券					
RFLB 6.5% 02/28/24	6.5	135,100	137,551	235,212	2024/2/28
RFLB 6.9% 05/23/29	6.9	138,000	144,218	246,614	2029/5/23
RFLB 7% 01/25/23	7.0	97,200	100,275	171,471	2023/1/25
RFLB 7% 08/16/23	7.0	107,200	110,915	189,665	2023/8/16
RFLB 7% 12/15/21	7.0	138,000	141,474	241,921	2021/12/15
RFLB 7.05% 01/19/28	7.05	177,000	186,348	318,655	2028/1/19
RFLB 7.1% 10/16/24	7.1	164,100	171,293	292,911	2024/10/16
RFLB 7.15% 11/12/25	7.15	47,500	49,908	85,342	2025/11/12
RFLB 7.25% 05/10/34	7.25	128,000	136,707	233,770	2034/5/10
RFLB 7.4% 07/17/24	7.4	129,200	136,398	233,241	2024/7/17
RFLB 7.4% 12/07/22	7.4	172,900	180,490	308,638	2022/12/7
RFLB 7.5% 08/18/21	7.5	123,000	126,701	216,659	2021/8/18
RFLB 7.6% 04/14/21	7.6	64,500	66,400	113,544	2021/4/14
RFLB 7.6% 07/20/22	7.6	138,700	144,743	247,511	2022/7/20
RFLB 7.7% 03/23/33	7.7	174,200	192,706	329,527	2033/3/23
RFLB 7.75% 09/16/26	7.75	162,500	177,047	302,750	2026/9/16
RFLB 7.95% 10/07/26	7.95	147,000	161,450	276,080	2026/10/7
RFLB 8.15% 02/03/27	8.15	156,000	173,759	297,129	2027/2/3
RFLB 8.5% 09/17/31	8.5	123,150	144,315	246,780	2031/9/17
小計				4,587,430	
(マレーシア)		千マレーシア リンギット	千マレーシア リンギット		
国債証券					
MGS 3.62% 11/30/21	3.62	10,200	10,316	272,052	2021/11/30
MGS 3.733% 06/18/28	3.733	10,250	10,475	276,240	2028/6/15
MGS 3.757% 04/20/23	3.757	4,850	4,939	130,251	2023/4/20
MGS 3.8% 08/17/23	3.8	8,650	8,831	232,886	2023/8/17
MGS 3.885% 08/15/29	3.885	11,550	11,999	316,418	2029/8/15
MGS 3.899% 11/16/27	3.899	13,500	13,932	367,399	2027/11/16
MGS 3.9% 11/30/26	3.9	8,050	8,324	219,507	2026/11/30
MGS 3.906% 07/15/26	3.906	9,350	9,666	254,900	2026/7/15
MGS 3.955% 09/15/25	3.955	11,200	11,557	304,780	2025/9/15
MGS 4.059% 09/30/24	4.059	7,550	7,805	205,825	2024/9/30
MGS 4.16% 07/15/21	4.16	11,850	12,064	318,131	2021/7/15
MGS 4.181% 07/15/24	4.181	9,450	9,818	258,922	2024/7/15
MGS 4.762% 04/07/37	4.762	6,900	7,838	206,704	2037/4/7
小計				3,364,020	
(タイ)		千タイバート	千タイバート		
国債証券					
THAIGB 1.875% 06/17/22	1.875	96,500	97,827	352,178	2022/6/17
THAIGB 2% 12/17/22	2.0	84,500	86,134	310,084	2022/12/17
THAIGB 2.125% 12/17/26	2.125	94,500	97,956	352,644	2026/12/17
THAIGB 2.4% 12/17/23	2.4	78,500	81,565	293,635	2023/12/17
THAIGB 2.875% 12/17/28	2.875	65,400	72,016	259,259	2028/12/17
THAIGB 3.3% 06/17/38	3.3	78,000	95,108	342,389	2038/6/17
THAIGB 3.4% 06/17/36	3.4	176,100	214,506	772,223	2036/6/17
THAIGB 3.625% 06/16/23	3.625	84,000	90,506	325,823	2023/6/16
THAIGB 3.65% 06/20/31	3.65	136,900	164,409	591,873	2031/6/20
THAIGB 3.65% 12/17/21	3.65	64,100	67,170	241,812	2021/12/17
THAIGB 3.775% 06/25/32	3.775	64,400	79,018	284,467	2032/6/25
THAIGB 3.85% 12/12/25	3.85	76,000	86,224	310,407	2025/12/12
THAIGB 4.875% 06/22/29	4.875	116,000	148,651	535,143	2029/6/22
小計				4,971,944	
(フィリピン)		千フィリピンペソ	千フィリピンペソ		
国債証券					
PHILIP 3.9% 11/26/22	3.9	25,000	25,005	54,012	2022/11/26
PHILIP 4.95% 01/15/21	4.95	25,000	25,261	54,565	2021/1/15
PHILIP 6.25% 01/14/36	6.25	20,000	24,216	52,307	2036/1/14
小計				160,884	

当		期		末	
銘柄	利率 (%)	額面金額	評価額 外貨建金額	額 邦貨換算金額 (千円)	償還年月日
(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		
国債証券					
INDOGB 10.5% 08/15/30	10.5	7,300,000	9,089,339	70,896	2030/8/15
INDOGB 11% 09/15/25	11.0	10,700,000	12,943,469	100,959	2025/9/15
INDOGB 12.8% 06/15/21	12.8	6,800,000	7,518,318	58,642	2021/6/15
INDOGB 5.625% 05/15/23	5.625	40,800,000	40,069,272	312,540	2023/5/15
INDOGB 6.125% 05/15/28	6.125	36,000,000	34,277,940	267,367	2028/5/15
INDOGB 6.625% 05/15/33	6.625	29,000,000	27,355,555	213,373	2033/5/15
INDOGB 7% 05/15/22	7.0	33,700,000	34,458,755	268,778	2022/5/15
INDOGB 7% 05/15/27	7.0	44,300,000	44,894,506	350,177	2027/5/15
INDOGB 7% 09/15/30	7.0	12,100,000	12,075,376	94,187	2030/9/15
INDOGB 7.5% 05/15/38	7.5	23,400,000	23,336,235	182,022	2038/5/15
INDOGB 7.5% 08/15/32	7.5	25,000,000	25,450,500	198,513	2032/8/15
INDOGB 8.125% 05/15/24	8.125	29,600,000	31,591,636	246,414	2024/5/15
INDOGB 8.25% 05/15/29	8.25	33,800,000	36,827,466	287,254	2029/5/15
INDOGB 8.25% 05/15/36	8.25	33,200,000	35,522,340	277,074	2036/5/15
INDOGB 8.25% 06/15/32	8.25	18,900,000	20,293,024	158,285	2032/6/15
INDOGB 8.25% 07/15/21	8.25	31,800,000	33,019,371	257,551	2021/7/15
INDOGB 8.375% 03/15/24	8.375	58,800,000	63,145,614	492,535	2024/3/15
INDOGB 8.375% 03/15/34	8.375	38,500,000	42,136,710	328,666	2034/3/15
INDOGB 8.375% 04/15/39	8.375	16,100,000	17,488,786	136,412	2039/4/15
INDOGB 8.375% 09/15/26	8.375	50,500,000	55,087,672	429,683	2026/9/15
INDOGB 8.75% 05/15/31	8.75	32,700,000	36,505,953	284,746	2031/5/15
INDOGB 9% 03/15/29	9.0	32,500,000	36,991,500	288,533	2029/3/15
INDOGB 9.5% 07/15/31	9.5	11,400,000	13,371,573	104,298	2031/7/15
小計				5,408,917	
(南アフリカ)		千南アフリカ ランド	千南アフリカ ランド		
国債証券					
SAGB 10.5% 12/21/26	10.5	98,900	109,473	803,538	2026/12/21
SAGB 6.25% 03/31/36	6.25	34,700	24,786	181,929	2036/3/31
SAGB 6.5% 02/28/41	6.5	52,700	36,442	267,488	2041/2/28
SAGB 6.75% 03/31/21	6.75	22,950	22,983	168,696	2021/3/31
SAGB 7% 02/28/31	7.0	41,800	35,005	256,942	2031/2/28
SAGB 7.75% 02/28/23	7.75	42,500	42,848	314,507	2023/2/28
SAGB 8% 01/31/30	8.0	63,300	58,457	429,078	2030/1/31
SAGB 8.25% 03/31/32	8.25	50,250	45,727	335,639	2032/3/31
SAGB 8.5% 01/31/37	8.5	55,100	48,652	357,111	2037/1/31
SAGB 8.75% 01/31/44	8.75	68,200	59,832	439,168	2044/1/31
SAGB 8.75% 02/28/48	8.75	89,300	78,085	573,149	2048/2/28
SAGB 8.875% 02/28/35	8.875	35,250	32,765	240,499	2035/2/28
SAGB 9% 01/31/40	9.0	35,000	31,803	233,441	2040/1/31
小計				4,601,190	
合計				51,954,916	

(注) 邦貨換算金額は、当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。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 51,954,916	% 95.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,259,870	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	54,214,786	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(53,368,508千円)の投資信託財産総額(54,214,786千円)に対する比率は98.4%です。

(注2) 外貨建資産は、当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。

1米ドル=109.16円	1メキシコペソ=5.71円	1ブラジルレアル=26.19円
1チリペソ=0.146円	1コロンビアペソ=0.0327円	1ペルーヌエボソル=32.51円
1ウルグアイペソ=2.91円	1ドミニカペソ=2.06円	1トルコリラ=18.94円
1チェココルナ=4.72円	1ハンガリーフォリント=0.3605円	1ポーランドズロチ=28.19円
1ロシアルーブル=1.71円	1マレーシアリンギット=26.37円	1タイバーツ=3.60円
1フィリピンペソ=2.16円	1インドネシアルピア=0.0078円	1南アフリカランド=7.34円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2019年11月11日現在
(A) 資 産	54,566,224,455円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,274,188,675
公 社 債(評価額)	51,954,916,112
未 収 入 金	412,625,304
未 収 利 息	871,155,065
前 払 費 用	53,339,299
(B) 負 債	831,260,721
未 払 金	595,099,574
未 払 解 約 金	236,159,803
未 払 利 息	1,344
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	53,734,963,734
元 本	30,670,496,451
次 期 繰 越 損 益 金	23,064,467,283
(D) 受 益 権 総 口 数	30,670,496,451口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,520円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2018年11月13日 至 2019年11月11日
(A) 配 当 等 収 益	2,840,736,820円
受 取 利 息	2,841,125,688
支 払 利 息	△388,868
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	850,208,658
売 買 益	3,541,773,011
売 買 損	△2,691,564,353
(C) そ の 他 費 用	△51,763,567
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	3,639,181,911
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	17,591,519,481
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,364,398,823
(G) 解 約 差 損 益 金	△1,530,632,932
(H) 計 (D+E+F+G)	23,064,467,283
次 期 繰 越 損 益 金(H)	23,064,467,283

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (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。

＜注記事項＞

※当ファンドの期首元本額は27,958,931,928円、期中追加設定元本額は4,950,595,400円、期中一部解約元本額は2,239,030,877円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

世界経済インデックスファンド	5,575,416,336円
DC世界経済インデックスファンド	4,951,233,458円
DC新興国債券インデックス・オープン	4,312,618,230円
SMT 新興国債券インデックス・オープン	4,230,866,916円
外国債券SMTBセクション(SMA専用)	3,321,887,990円
DC世界経済インデックスファンド(債券シフト型)	2,301,888,058円
新興国債券インデックスファンド(適格機関投資家専用)	1,825,167,644円
分散投資コア戦略ファンドS	1,045,456,060円
グローバル経済コア	736,830,328円
コア投資戦略ファンド(成長型)	492,238,225円
分散投資コア戦略ファンドA	235,054,582円
DC世界経済インデックスファンド(株式シフト型)	231,433,752円
SMT インデックスバランス・オープン	195,470,156円
世界経済インデックスファンド(株式シフト型)	194,347,018円
コア投資戦略ファンド(切替型)	167,723,590円
SMT 世界経済インデックス・オープン(債券シフト型)	163,952,016円
コア投資戦略ファンド(安定型)	138,847,350円
SMT 世界経済インデックス・オープン(株式シフト型)	118,728,986円
FOFs用 新興国債券インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)	112,053,216円
新興国債券インデックス・オープン(SMA専用)	99,071,438円
SMT 世界経済インデックス・オープン	94,273,848円
世界経済インデックスファンド(債券シフト型)	92,196,041円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	28,048,658円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	3,336,327円
SMT 8資産インデックスバランス・オープン	2,258,348円
DCターゲット・イヤーファンド(6資産・運用継続型)2060	26,454円
DCターゲット・イヤーファンド(6資産・運用継続型)2050	25,278円
DCターゲット・イヤーファンド(6資産・運用継続型)2040	23,809円
DCターゲット・イヤーファンド(6資産・運用継続型)2030	22,339円

お知らせ

該当事項はありません。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／内外／債券	
信 託 期 間	信託期間は2015年5月20日から2025年9月17日までです。	
運 用 方 針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用 世界ハインカム 入替戦略ファンドS (為替ヘッジあり) (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券 を主要投資対象とします。
	世界ハインカム 入替戦略マザーファンド 為替ヘッジあり	日本を含む世界各国の債券(国 債、州政府債、政府保証債、国際 機関債等をいいます。)を主要投 資対象とします。
組 入 制 限	FOFs用 世界ハインカム 入替戦略ファンドS (為替ヘッジあり) (適格機関投資家専用)	外貨建資産への実質投資割合に は制限を設けません。
	世界ハインカム 入替戦略マザーファンド 為替ヘッジあり	外貨建資産への投資割合には制 限を設けません。
分 配 方 針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 (1) 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当 等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額 とします。 (2) 分配金額については、委託者が基準価額水準、市 況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対 象額が少額の場合には分配を行わないことがあ ります。	

FOFs用 世界ハインカム
入替戦略ファンドS(為替ヘッジあり)
(適格機関投資家専用)

運 用 報 告 書 (全 体 版)

第5期 (決算日 2019年9月17日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いました
ので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあ
げます。

お問い合わせ先
フリーダイヤル:0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号
<610032>

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
		税 込 金 分 配	期 騰 落 率			
設定日 (2015年5月20日)	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	百万円 0.5
第1期 (2015年9月17日)	9,997	0	△0.0	98.0	—	2,328
第2期 (2016年9月20日)	10,647	0	6.5	95.6	—	3,799
第3期 (2017年9月19日)	10,433	0	△2.0	98.0	—	3,059
第4期 (2018年9月18日)	10,393	0	△0.4	98.6	—	2,669
第5期 (2019年9月17日)	11,042	0	6.2	98.8	—	2,225

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額の推移

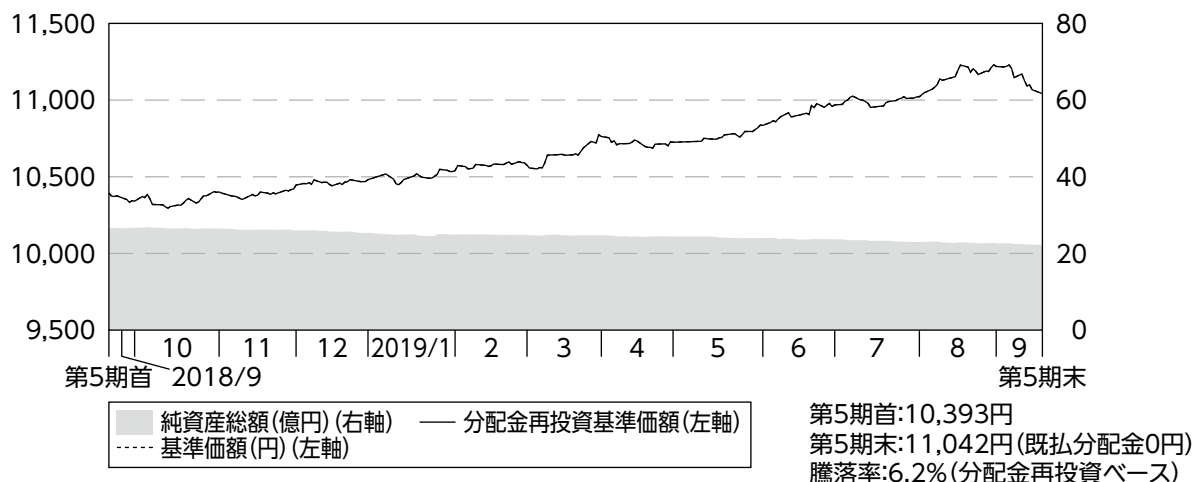
年 月 日	基 準	価 額		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
		騰 落 率	率		
(当 期 首) 2018年 9月18日	円 10,393	% —	% 98.6	% —	% —
9月末	10,341	△0.5	99.8	—	—
10月末	10,401	0.1	94.3	—	—
11月末	10,446	0.5	97.4	—	—
12月末	10,481	0.8	95.4	—	—
2019年 1月末	10,540	1.4	96.1	—	—
2月末	10,575	1.8	97.6	—	—
3月末	10,762	3.6	97.4	—	—
4月末	10,725	3.2	97.3	—	—
5月末	10,835	4.3	95.3	—	—
6月末	10,968	5.5	97.5	—	—
7月末	11,022	6.1	98.1	—	—
8月末	11,219	7.9	98.1	—	—
(当 期 末) 2019年 9月17日	11,042	6.2	98.8	—	—

(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) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様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、2018年9月18日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

期初から2019年3月下旬にかけて、FRB(米連邦準備理事会)が年内利上げ見送りを示唆したことやECB(欧州中央銀行)総裁の利上げに慎重な発言を受けてECBによる年内利上げ観測が後退したことなどにより、投資国の金利は概ね低下(債券価格は上昇)し、基準価額は上昇しました。4月上旬から中旬にかけては、米中通商協議の最終合意が近いとの見方が強まったことなどから投資国の金利は概ね上昇(債券価格は下落)し、基準価額は下落しましたが、その後8月下旬にかけては、世界景気の減速懸念、英国の合意なきEU(欧州連合)離脱への警戒感、イタリアの財政赤字に対する不安などを背景としたリスク回避の動きに加え、FRBやECBの金融緩和観測が高まったことから投資国の金利は低下し、基準価額は上昇しました。9月上旬以降期末にかけては、米中通商協議の進展期待やECBによる大規模金融緩和期待の後退から投資国の金利は上昇に転じ、基準価額は上昇幅を縮小しました。

投資環境

投資国の金利は、期初から2019年3月下旬にかけて、FRBによる年内利上げ見送り示唆やECBの年内利上げ観測が後退したことなどにより、概ね低下しました。4月中旬にかけて、米中通商協議の最終合意が近いとの見方が強まったことなどから投資国の金利は一時上昇しましたが、その後8月下旬にかけては、世界景気の減速懸念、英国の合意なきEU離脱への警戒感、イタリアの財政赤字に対する不安などを背景としたリスク回避の動きに加え、FRBやECBの金融緩和観測が高まったことから、低下しました。9月以降期末にかけては、米中通商協議の進展期待やECBによる大規模金融緩和期待の後退から、投資国の金利は上昇に転じました。

当ファンドのポートフォリオ

「世界ハイインカム入替戦略マザーファンド 為替ヘッジあり」の受益証券をほぼ100%組み入れ、債券の実質組入比率が高位となるように運用しました。

【「世界ハイインカム入替戦略マザーファンド 為替ヘッジあり」の運用経過】

主として日本を含む世界各国の債券の中から、格付、流動性、財政健全度、為替ヘッジコスト控除後の金利水準等にかかる評価・分析を行い、投資対象国および各銘柄への投資割合を決定しました。期初時点では、オーストリア、フィンランド、ベルギー、アイルランド、フランス、オランダ、スペイン、ポーランド、ハンガリー、スウェーデン、フィリピン、デンマーク、ペルー、リトアニア、日本、米国、ドイツを組み入れました。期末時点では、日本、オーストリア、フランス、アイルランド、オーストラリア、ベルギー、ハンガリー、ポーランド、ペルー、フィリピン、スウェーデンを組み入れています。

なお、組入外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いました。

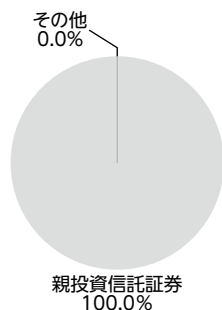
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

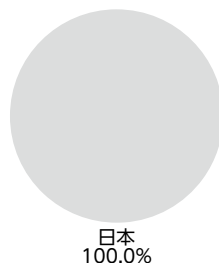
	当期末
	2019年9月17日
世界ハイインカム入替戦略マザーファンド 為替ヘッジあり	100.0%
その他	0.0%
組入ファンド数	1

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

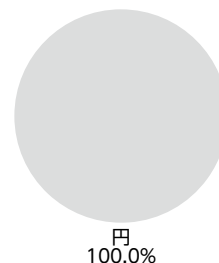
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目		第5期
		2018年9月19日～2019年9月17日
当期分配金	(円)	—
(対基準価額比率)	(%)	(—)
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	1,088

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

「世界ハイインカム入替戦略マザーファンド 為替ヘッジあり」の受益証券への投資を通じて、日本を含む世界各国の債券(国債、州政府債、政府保証債、国際機関債等をいいます。以下同じ。)に投資します。

ポートフォリオの構築に当たっては、主として日本を含む世界各国の債券の中から、格付、流動性、財政健全度、為替ヘッジコスト控除後の金利水準等にかかる評価・分析を行い、投資対象国及び各銘柄への実質投資割合を決定します。

実質組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行うことにより為替変動リスクの低減を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年9月19日～2019年9月17日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	21円	0.194%	(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10,692円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(16)	(0.151)	
(販売会社)	(1)	(0.011)	
(受託会社)	(3)	(0.032)	
(b) 売買委託手数料	－	－	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{〔期中の売買委託手数料〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(商品)	(－)	(－)	
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	－	－	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{〔期中の有価証券取引税〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 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)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(公社債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(d) その他費用	3	0.031	(d) その他費用＝ $\frac{〔期中のその他費用〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(3)	(0.025)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.001)	
合計	24	0.225	

- (注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)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、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
- (注2) 各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。

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
世界ハイインカム入替戦略 マザーファンド 為替ヘッジあり	123,702	134,842	666,079	732,216

利害関係人※との取引状況等

■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	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金 銭 信 託	17	17	100.0	17	17	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	606	83	13.7	605	82	13.6

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<世界ハイインカム入替戦略マザーファンド 為替ヘッジあり>

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金 銭 信 託	29,625	29,625	100.0	29,625	29,625	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	736,775	90,369	12.3	736,128	90,281	12.3

<平均保有割合 1.7%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

<親投資信託残高>

	当 期 首(前 期 末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価	額
	千口	千口		千円
世界ハイインカム入替戦略マザーファンド 為替ヘッジあり	2,500,315	1,957,938		2,225,001

(注) 親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、111,357,199千口です。

※ 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。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界ハイインカム入替戦略マザーファンド 為替ヘッジあり	2, 225, 001	99. 7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	7, 701	0. 3
投 資 信 託 財 産 総 額	2, 232, 702	100. 0

(注1) 世界ハイインカム入替戦略マザーファンド 為替ヘッジありにおいて、当期末における外貨建純資産(91, 779, 913千円)の投資信託財産総額(128, 908, 664千円)に対する比率は71. 2%です。

(注2) 外貨建資産は、当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。

1米ドル＝108. 20円

1ユーロ＝119. 13円

1イギリスポンド＝134. 35円

1スウェーデンクローナ＝11. 20円

1ハンガリーフォリント＝0. 3587円

1ポーランドズロチ＝27. 51円

1オーストラリアドル＝74. 25円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2019年9月17日現在
(A) 資 産	2, 232, 702, 017円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	4, 953, 042
世界ハイインカム入替戦略マザーファンド 為替ヘッジあり(評価額)	2, 225, 001, 743
未 収 入 金	2, 747, 232
(B) 負 債	7, 530, 242
未 払 解 約 金	5, 159, 997
未 払 信 託 報 酬	2, 306, 230
未 払 利 息	10
そ の 他 未 払 費 用	64, 005
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2, 225, 171, 775
元 本	2, 015, 256, 484
次 期 繰 越 損 益 金	209, 915, 291
(D) 受 益 権 総 口 数	2, 015, 256, 484口
1万口当たり基準価額(C/D)	11, 042円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2018年9月19日 至 2019年9月17日
(A) 配 当 等 収 益	△1, 571円
支 払 利 息	△1, 571
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	132, 853, 497
売 買 損 益	154, 272, 084
売 買 損	△21, 418, 587
(C) 信 託 報 酬 等	△4, 912, 549
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	127, 939, 377
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	23, 764, 571
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	58, 211, 343
(配 当 等 相 当 額)	(63, 013, 083)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△4, 801, 740)
計 (D+E+F)	209, 915, 291
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	209, 915, 291
追 加 信 託 差 損 益 金	58, 211, 343
(配 当 等 相 当 額)	(63, 144, 165)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△4, 932, 822)
分 配 準 備 積 立 金	156, 256, 455
繰 越 損 益 金	△4, 552, 507

(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。

〈注記事項〉

※当ファンドの期首元本額は2,568,986,889円、期中追加設定元本額は140,062,049円、期中一部解約元本額は693,792,454円です。

※分配金の計算過程

項	目	当	期
(A)	配当等収益額(費用控除後)		33,640,767円
(B)	有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)		－円
(C)	収益調整金額		63,144,165円
(D)	分配準備積立金額		122,615,688円
(E)	分配対象収益額(A+B+C+D)		219,400,620円
(F)	期末残存口数		2,015,256,484口
(G)	収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)		1,088円
(H)	分配金額(1万口当たり)		－円
(I)	収益分配金金額(F×H/10,000)		－円

お知らせ

当ファンドの委託会社であります三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社は、2018年10月1日付で、三井住友信託銀行株式会社の運用事業に係る権利義務を承継いたしました。

なお、三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社が本件承継前に三井住友信託銀行より受けていた投資助言(関連して三井住友信託銀行株式会社がその他の運用会社等から受けていた投資助言がある場合には同助言を含みます。)については、承継後の運用体制においても実質的に引き継がれております。

このため、本件承継に伴いファンドの運用方針、運用プロセス等に変更はありません。

世界ハイインカム入替戦略マザーファンド 為替ヘッジあり

運用報告書

第5期（決算日 2019年9月17日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2014年10月8日から無期限です。
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	日本を含む世界各国の債券(国債、州政府債、政府保証債、国際機関債等をいいます。)を主要投資対象とします。
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。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	債 券 先 物 率 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率			
設定日(2014年10月 8日)	円	%	%	%	百万円
	10,000	—	—	—	0.5
第1期(2015年 9月17日)	10,202	2.0	98.0	—	129,483
第2期(2016年 9月20日)	10,882	6.7	95.3	—	164,863
第3期(2017年 9月19日)	10,690	△1.8	97.8	—	154,215
第4期(2018年 9月18日)	10,673	△0.2	98.6	—	144,644
第5期(2019年 9月17日)	11,364	6.5	98.8	—	126,551

(注) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準	価 額	債 券 先 物 率 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
		騰 落 率		
(当 期 首) 2018年 9月18日	円	%	%	%
	10,673	—	98.6	—
9月末	10,620	△0.5	99.8	—
10月末	10,684	0.1	94.3	—
11月末	10,732	0.6	97.5	—
12月末	10,771	0.9	95.5	—
2019年 1月末	10,833	1.5	96.1	—
2月末	10,871	1.9	97.7	—
3月末	11,065	3.7	97.3	—
4月末	11,029	3.3	97.1	—
5月末	11,144	4.4	95.4	—
6月末	11,283	5.7	97.5	—
7月末	11,341	6.3	98.1	—
8月末	11,546	8.2	97.7	—
(当 期 末) 2019年 9月17日	11,364	6.5	98.8	—

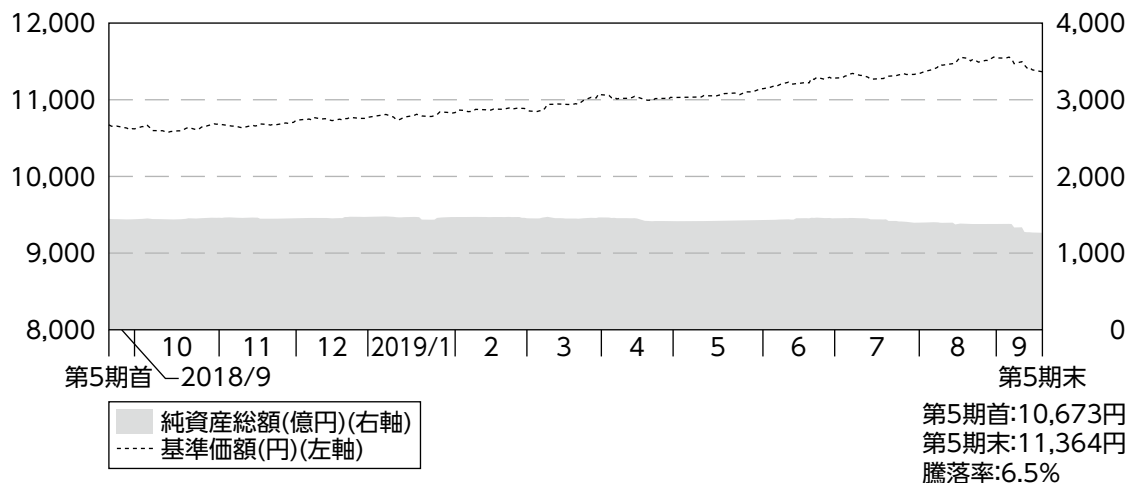
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



基準価額の主な変動要因

期初から2019年3月下旬にかけて、FRB(米連邦準備理事会)が年内利上げ見送りを示唆したことやECB(欧州中央銀行)総裁の利上げに慎重な発言を受けてECBによる年内利上げ観測が後退したことなどにより、投資国の金利は概ね低下(債券価格は上昇)し、基準価額は上昇しました。4月上旬から中旬にかけては、米中通商協議の最終合意が近いとの見方が強まったことなどから投資国の金利は概ね上昇(債券価格は下落)し、基準価額は下落しましたが、その後8月下旬にかけては、世界景気の減速懸念、英国の合意なきEU(欧州連合)離脱への警戒感、イタリアの財政赤字に対する不安などを背景としたリスク回避の動きに加え、FRBやECBの金融緩和観測が高まったことから投資国の金利は低下し、基準価額は上昇しました。9月上旬以降期末にかけては、米中通商協議の進展期待やECBによる大規模金融緩和期待の後退から投資国の金利は上昇に転じ、基準価額は上昇幅を縮小しました。

投資環境

投資国の金利は、期初から2019年3月下旬にかけて、FRBによる年内利上げ見送り示唆やECBの年内利上げ観測が後退したことなどにより、概ね低下しました。4月中旬にかけて、米中通商協議の最終合意が近いとの見方が強まったことなどから投資国の金利は一時上昇しましたが、その後8月下旬にかけては、世界景気の減速懸念、英国の合意なきEU離脱への警戒感、イタリアの財政赤字に対する不安などを背景としたリスク回避の動きに加え、FRBやECBの金融緩和観測が高まったことから、低下しました。9月以降期末にかけては、米中通商協議の進展期待やECBによる大規模金融緩和期待の後退から、投資国の金利は上昇に転じました。

当ファンドのポートフォリオ

主として日本を含む世界各国の債券の中から、格付、流動性、財政健全度、為替ヘッジコスト控除後の金利水準等にかかる評価・分析を行い、投資対象国および各銘柄への投資割合を決定しました。期初時点では、オーストリア、フィンランド、ベルギー、アイルランド、フランス、オランダ、スペイン、ポーランド、ハンガリー、スウェーデン、フィリピン、デンマーク、ペルー、リトアニア、日本、米国、ドイツを組み入れました。期末時点では、日本、オーストリア、フランス、アイルランド、オーストラリア、ベルギー、ハンガリー、ポーランド、ペルー、フィリピン、スウェーデンを組み入れています。

なお、組入外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いました。

当ファンドの組入資産の内容

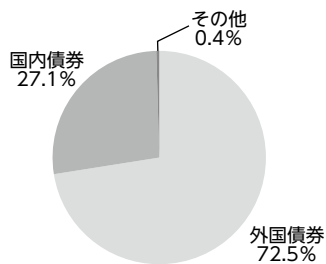
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	第352回利付国債(10年)	日本	12.2%
2	第143回利付国債(20年)	日本	12.0%
3	ACGB 4.5% 04/21/33	オーストラリア	7.2%
4	BGB 0.9% 06/22/29	ベルギー	6.8%
5	RAGB 6.25% 07/15/27	オーストリア	5.7%
6	RAGB 0.75% 02/20/28	オーストリア	5.0%

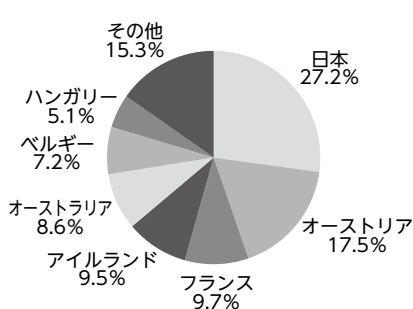
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	IRISH 3.9% 03/20/23	アイルランド	4.2%
8	IRISH 0.9% 05/15/28	アイルランド	4.1%
9	FRTR 5.5% 04/25/29	フランス	4.0%
10	FRTR 0.5% 05/25/29	フランス	3.3%
組入銘柄数			39

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

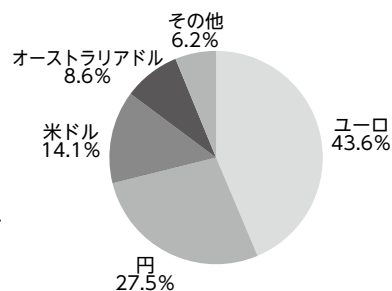
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

今後の運用方針

主として、日本を含む世界各国の債券(国債、州政府債、政府保証債、国際機関債等をいいます。以下同じ。)に投資します。

ポートフォリオの構築に当たっては、主として日本を含む世界各国の債券の中から、格付、流動性、財政健全度、為替ヘッジコスト控除後の金利水準等にかかる評価・分析を行い、投資対象国及び各銘柄への投資割合を決定します。組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行うことにより為替変動リスクの低減を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年9月19日～2019年9月17日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	-円 (-) (-) (-) (-) (-) (-)	-% (-) (-) (-) (-) (-) (-)	(a) 売買委託手数料= $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	- (-) (-) (-) (-) (-)	- (-) (-) (-) (-) (-)	(b) 有価証券取引税= $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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) (監査費用) (その他)	3 (3) (-) (0)	0.026 (0.025) (-) (0.001)	(c) その他費用= $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
合計	3	0.026	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各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(10,993円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

＜公社債＞

			当		期		
			買	付 額	売	付 額	
国 内			千円		千円		
			40,621,187		7,766,248		
外	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米ドル		千米ドル		
			199,212		172,834		
	ド イ ツ	国 債 証 券	千ユーロ		千ユーロ		
			ー		1,860		
	フ ラ ン ス	国 債 証 券	365,851		370,438		
	オ ラ ン ダ	国 債 証 券	87,507		159,246		
	ス ペ イ ン	国 債 証 券	116,869		174,709		
	ベ ル ギ ー	国 債 証 券	298,857		329,866		
	オ ー ス ト リ ア	国 債 証 券	118,078		157,547		
	フ ィ ン ラ ン ド	国 債 証 券	199,539		420,376		
	ア イ ル ラ ン ド	国 債 証 券	248,058		253,710		
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千イギリスポンド		千イギリスポンド		
			208,108		213,057		
	ス ウ ェ ー デ ン	国 債 証 券	千スウェーデンクローナ		千スウェーデンクローナ		
			396,614		858,772		
	ノ ル ウ ェ ー	国 債 証 券	千ノルウェークローネ		千ノルウェークローネ		
			415,328		417,696		
国	デ ン マ ー ク	国 債 証 券	千デンマーククローネ		千デンマーククローネ		
			ー		161,317		
	ハ ン ガ リ ー	国 債 証 券	千ハンガリーフォリント		千ハンガリーフォリント		
			11,053,141		22,513,958		
	ポ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ポーランドズロチ		千ポーランドズロチ		
			397,749		236,805		
	オ ー ス ト ラ リ ア	国 債 証 券	千オーストラリアドル		千オーストラリアドル		
			153,012		7,153		
	シ ン ガ ポ ー ル	国 債 証 券	千シンガポールドル		千シンガポールドル		
			11,007		11,001		

(注) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれておりません。)

利害関係人[※]との取引状況等

■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	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
金 銭 信 託	百万円 29,625	百万円 29,625	% 100.0	百万円 29,625	百万円 29,625	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	736,775	90,369	12.3	736,128	90,281	12.3

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

※ 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

(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 格 組 入 比 率	B 下 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	30,420,000	34,111,903	27.0	—	—	27.0	—	—
合 計	30,420,000	34,111,903	27.0	—	—	27.0	—	—

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

＜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	千米ドル 134,500	千米ドル 162,846	千円 17,620,028	% 13.9	% —	% 10.7	% 3.2	% —
フ ラ ン ス	千ユーロ 82,000	千ユーロ 101,391	12,078,764	9.5	—	9.5	—	—
ベ ル ギ ー	68,500	75,559	9,001,363	7.1	—	7.1	—	—
オーストリア	144,600	184,177	21,941,074	17.3	—	17.3	—	—
アイルランド	89,100	99,500	11,853,472	9.4	—	5.2	4.1	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 80,000	千スウェーデンクローナ 87,218	976,841	0.8	—	0.8	—	—
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 4,930,000	千ハンガリーフォリント 5,995,373	2,150,540	1.7	—	—	1.7	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 154,000	千ポーランドズロチ 163,794	4,505,972	3.6	—	1.7	1.5	0.3
オーストラリア	千オーストラリアドル 106,000	千オーストラリアドル 144,698	10,743,828	8.5	—	8.5	—	—
合 計	—	—	90,871,886	71.8	—	60.9	10.6	0.3

(注1) 邦貨換算金額は、当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、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 個別銘柄開示

<国内(邦貨建)公社債>

当		期		末		
銘	柄	名	利 率 (%)	額 面 金 額 (千円)	評 価 額 (千円)	償 還 年 月 日
国債証券						
第352回利付国債（10年）			0.1	15,000,000	15,412,650	2028/9/20
第10回利付国債（30年）			1.1	200,000	229,702	2033/3/20
第109回利付国債（20年）			1.9	2,030,000	2,433,442	2029/3/20
第143回利付国債（20年）			1.6	12,450,000	15,139,449	2033/3/20
第147回利付国債（20年）			1.6	20,000	24,474	2033/12/20
第148回利付国債（20年）			1.5	720,000	872,186	2034/3/20
合 計				30,420,000	34,111,903	

<外国(外貨建)公社債>

銘柄	利 率 (%)	当 期		末	
		額面金額	評 価 額	償還年月日	
		外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)		
(アメリカ)					
国債証券		千米ドル	千米ドル		
PERU 4.125% 08/25/27	4.125	27,000	30,194	3,267,001	2027/8/25
PERU 7.35% 07/21/25	7.35	2,700	3,432	371,447	2025/7/21
PERU 8.75% 11/21/33	8.75	14,000	23,254	2,516,105	2033/11/21
PHILIP 3% 02/01/28	3.0	14,000	14,685	1,588,972	2028/2/1
PHILIP 3.75% 01/14/29	3.75	16,000	17,871	1,933,655	2029/1/14
PHILIP 6.375% 10/23/34	6.375	7,000	10,127	1,095,813	2034/10/23
PHILIP 9.5% 02/02/30	9.5	6,500	10,623	1,149,424	2030/2/2
POLAND 3.25% 04/06/26	3.25	14,000	14,904	1,612,656	2026/4/6
REPUN 5.375% 03/25/24	5.375	14,000	15,835	1,713,450	2024/3/25
REPUN 5.75% 11/22/23	5.75	19,300	21,917	2,371,501	2023/11/22
小 計				17,620,028	
(フランス)					
国債証券		千ユーロ	千ユーロ		
FRTR 0.5% 05/25/29	0.5	33,000	35,265	4,201,173	2029/5/25
FRTR 0.75% 11/25/28	0.75	22,000	24,042	2,864,193	2028/11/25
FRTR 5.5% 04/25/29	5.5	27,000	42,083	5,013,397	2029/4/25
(ベルギー)					
国債証券					
BGB 0.8% 06/22/27	0.8	500	543	64,749	2027/6/22
BGB 0.8% 06/22/28	0.8	3,000	3,273	389,935	2028/6/22
BGB 0.9% 06/22/29	0.9	65,000	71,742	8,546,678	2029/6/22
(オーストラリア)					
国債証券					
RAGB 0.5% 04/20/27	0.5	21,300	22,751	2,710,384	2027/4/20
RAGB 0.75% 02/20/28	0.75	48,000	52,422	6,245,061	2028/2/20
RAGB 0.75% 10/20/26	0.75	19,800	21,471	2,557,854	2026/10/20
RAGB 4.15% 03/15/37	4.15	16,000	27,120	3,230,834	2037/3/15
RAGB 6.25% 07/15/27	6.25	39,500	60,412	7,196,939	2027/7/15
(アイルランド)					
国債証券					
IRISH 0.9% 05/15/28	0.9	40,500	43,879	5,227,391	2028/5/15
IRISH 1% 05/15/26	1.0	5,600	6,066	722,649	2026/5/15
IRISH 1.3% 05/15/33	1.3	5,000	5,626	670,243	2033/5/15
IRISH 3.9% 03/20/23	3.9	38,000	43,928	5,233,187	2023/3/20
ユ ー ロ 計				54,874,674	

銘柄	利 率 (%)	当 期		末	
		額面金額	評 価 額	償還年月日	
		外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)		
(スウェーデン)					
国債証券		千スウェーデン クローナ	千スウェーデン クローナ		
SGB 0.75% 11/12/29	0.75	80,000	87,218	976,841	2029/11/12
(ハンガリー)					
国債証券		千ハンガリー フォリント	千ハンガリー フォリント		
HGB 6.0% 11/24/23	6.0	4,930,000	5,995,373	2,150,540	2023/11/24
(ポーランド)					
国債証券		千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
POLGB 1.75% 07/25/21	1.75	16,000	16,066	441,986	2021/7/25
POLGB 2.5% 07/25/26	2.5	3,000	3,090	85,009	2026/7/25
POLGB 2.75% 10/25/29	2.75	71,000	75,028	2,064,025	2029/10/25
POLGB 4% 10/25/23	4.0	64,000	69,609	1,914,951	2023/10/25
小 計				4,505,972	
(オーストラリア)					
国債証券		千オーストラリア ドル	千オーストラリア ドル		
ACGB 2.75% 05/21/41	2.75	20,000	24,061	1,786,536	2041/5/21
ACGB 4.5% 04/21/33	4.5	86,000	120,636	8,957,292	2033/4/21
小 計				10,743,828	
合 計				90,871,886	

(注) 邦貨換算金額は、当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。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 124,983,789	% 97.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,924,875	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	128,908,664	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(91,779,913千円)の投資信託財産総額(128,908,664千円)に対する比率は71.2%です。

(注2) 外貨建資産は、当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。

1米ドル=108.20円

1ユーロ=119.13円

1イギリスポンド=134.35円

1スウェーデンクローナ=11.20円

1ハンガリーフォリント=0.3587円

1ポーランドズロチ=27.51円

1オーストラリアドル=74.25円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2019年9月17日現在
(A) 資 産	219,866,989,844円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,908,513,555
公 社 債(評価額)	124,983,789,910
未 収 入 金	90,958,325,061
未 収 利 息	521,669,145
前 払 費 用	494,692,173
(B) 負 債	93,315,402,073
未 払 金	93,270,035,097
未 払 解 約 金	45,360,100
未 払 利 息	6,092
そ の 他 未 払 費 用	784
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	126,551,587,771
元 本	111,357,199,497
次 期 繰 越 損 益 金	15,194,388,274
(D) 受 益 権 総 口 数	111,357,199,497口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,364円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2018年9月19日 至 2019年9月17日
(A) 配 当 等 収 益	2,303,899,829円
受 取 利 息	2,306,519,837
支 払 利 息	△2,620,008
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,930,372,213
売 買 益	28,366,749,505
売 買 損	△21,436,377,292
(C) そ の 他 費 用	△37,117,914
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	9,197,154,128
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	9,119,630,662
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,225,964,271
(G) 解 約 差 損 益 金	△4,348,360,787
(H) 計 (D+E+F+G)	15,194,388,274
次 期 繰 越 損 益 金(H)	15,194,388,274

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (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。

〈注記事項〉

※当ファンドの期首元本額は135,525,281,809円、期中追加設定元本額は13,874,340,493円、期中一部解約元本額は38,042,422,805円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

国内債券SMTBセクション(SMA専用)	47,212,147,601円
世界ハインカム入替戦略ファンド 為替ヘッジあり(適格機関投資家専用)	41,535,457,070円
FOFs用 世界ハインカム入替戦略ファンド 為替ヘッジあり(適格機関投資家専用)	14,391,318,635円
債券コア・セクション	5,415,295,864円
FOFs用 世界ハインカム入替戦略ファンドS(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)	1,957,938,880円
債券コア戦略ファンド	458,409,832円
世界ハインカム入替戦略ファンド 為替ヘッジあり(SMA専用)	386,631,615円

お知らせ

当ファンドの委託会社であります三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社は、2018年10月1日付で、三井住友信託銀行株式会社の運用事業に係る権利義務を承継いたしました。

なお、三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社が本件承継前に三井住友信託銀行より受けていた投資助言(関連して三井住友信託銀行株式会社がその他の運用会社等から受けていた投資助言がある場合には同助言を含みます。)については、承継後の運用体制においても実質的に引き継がれております。

このため、本件承継に伴いファンドの運用方針、運用プロセス等に変更はありません。

運用報告書（全体版）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／債券
設定日	2015年5月12日
信託期間	無期限
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、主に世界のソブリン債券（準ソブリン債券も含まれます。）へ実質的に投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。世界のソブリン債券を中心とするポートフォリオを構築しつつ、公社債や通貨を対象とした機動的アクティブ戦略を組み入れます。FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算）をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。実質組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。

主要運用対象 大和住銀／ウェリントン・ワールド・ボンド（適格機関投資家専用）

- ・ワールド・ボンド・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。

ワールド・ボンド・マザーファンド

- ・世界の公社債等を主要投資対象とします。

投資制限 大和住銀／ウェリントン・ワールド・ボンド（適格機関投資家専用）

- ・株式への直接投資は行いません。
- ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。

ワールド・ボンド・マザーファンド

- ・株式への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。

分配方針 毎年5月11日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含まれます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。

第5期

決算日 2020年5月11日

大和住銀／ウェリントン・ ワールド・ボンド （適格機関投資家専用）

受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。

さて「大和住銀／ウェリントン・ワールド・ボンド（適格機関投資家専用）」は、去る2020年5月11日に第5期の決算を行いました。

ここに、期中の運用状況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。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1

<https://www.smd-am.co.jp>

■運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）

大和住銀／ウェリントン・ワールド・ボンド（適格機関投資家専用）

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算)		公 社 債 組入比率	債券先物 組入比率	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 配 込 金	期 騰 落 中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率			
(設 定 日) 2015年 5月12日	円 10,000	円 —	% —	—	% —	% —	% —	百万円 1
第 1 期 (2016年 5月11日)	9,325	0	△6.8	—	—	95.1	△10.4	34,949
第 2 期 (2017年 5月11日)	9,594	0	2.9	—	—	94.4	△11.3	43,757
第 3 期 (2018年 5月11日)	9,312	0	△2.9	—	—	93.4	△39.6	18,771
第 4 期 (2019年 5月13日)	9,669	0	3.8	—	—	94.3	10.8	20,369
第 5 期 (2020年 5月11日)	9,621	0	△0.5	9,732	△0.0	94.8	24.1	10,268

当ファンドは、2020年4月28日に運用の基本方針を変更したことに伴い、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算）をベンチマークとして設定いたしました。

FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算）は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、米ドルベース）を委託者が円換算し、2020年4月28日の基準価額（9,734円）を基準として指数化したものです。

FTSE世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

* 設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

* 先物組入比率は、買建比率－売建比率

* 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算)		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2019年 5月13日	円 9,669	% —	—	% —	% 94.3	% 10.8
5 月 末	9,681	0.1	—	—	90.8	1.1
6 月 末	9,644	△0.3	—	—	92.5	15.2
7 月 末	9,718	0.5	—	—	92.5	10.1
8 月 末	9,634	△0.4	—	—	89.5	△ 2.2
9 月 末	9,710	0.4	—	—	94.4	△ 0.5
10 月 末	9,764	1.0	—	—	92.8	13.8
11 月 末	9,780	1.1	—	—	89.8	△ 2.5
12 月 末	9,802	1.4	—	—	92.1	△ 3.9
2020年 1 月 末	9,755	0.9	—	—	93.0	△ 3.9
2 月 末	9,791	1.3	—	—	89.2	3.1
3 月 末	9,775	1.1	—	—	91.7	4.5
4 月 末	9,690	0.2	9,732	△0.0	92.8	34.2
(期 末) 2020年 5月11日	9,621	△0.5	9,732	△0.0	94.8	24.1

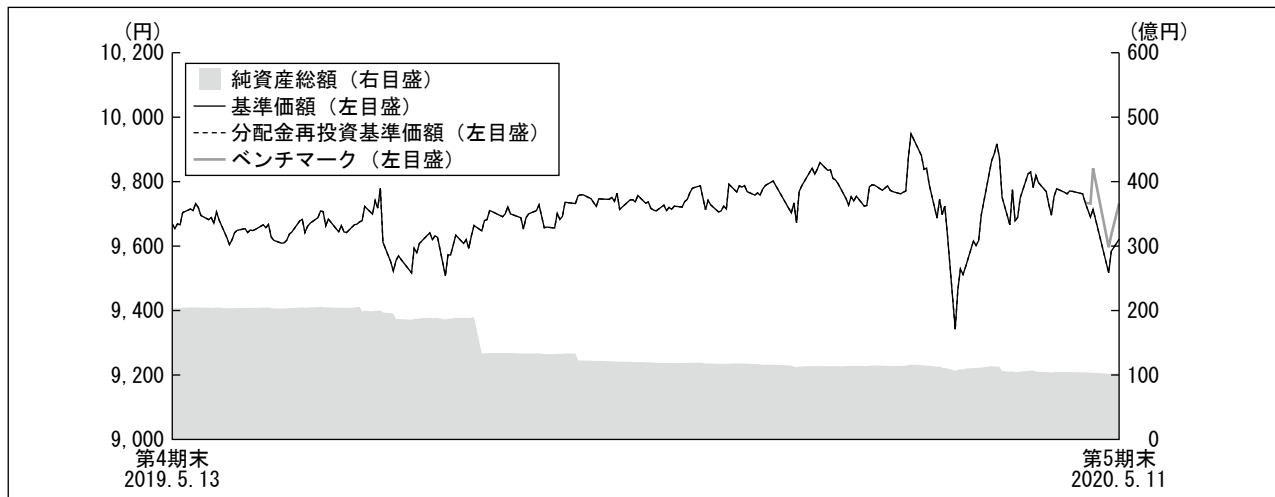
* 基準価額の騰落率は期首比、ベンチマークの騰落率は2020年4月28日対比です。

* 先物組入比率は、買建比率－売建比率

* 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

運用経過

【基準価額等の推移】



- * 当ファンドは、2020年4月28日に運用の基本方針を変更したことに伴い、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算）をベンチマークとして設定いたしました。
- * FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算）は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、米ドルベース）を委託者が円換算したものです。
- * FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算）は、2020年4月28日の基準価額（9,734円）を基準に指数化しております。
- * 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を基準に算出しております。
- * 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- * 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

第5期首：9,669円

第5期末：9,621円（既払分配金 0円）

騰落率：△0.5%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、ワールド・ボンド・マザーファンドへの投資を通じて、主に世界のソブリン債券（準ソブリン債券も含まれます。）へ実質的に投資を行いました。

（上昇要因）

中核的ポートフォリオの金利戦略では、カナダ、米国、ニュージーランドなど、優良な先進国ソブリン債の組み入れが主なプラス要因となりました。マクロ（機動的アルファ源泉）の通貨戦略では、ユーロに対する米ドルや日本円のロングが主にプラス寄与しました。マクロの社債戦略では、投資適格社債のロングが期首から2019年末にかけてプラスに寄与しました。

（下落要因）

中核的ポートフォリオの通貨戦略では、ノルウェークローネやユーロなど、非米ドル通貨のエクスポージャーが主なマイナス要因となりました。マクロの金利戦略では、期後半の米国長期債の機動的なショートが主にマイナスに作用しました。

大和住銀／ウェリントン・ワールド・ボンド（適格機関投資家専用）

【投資環境】

当期の主要先進国の債券利回りは、総じて低下しました。期初、米中貿易摩擦への懸念によりグローバルな景気後退懸念が強まったことから、国債利回りは低下基調となりました。期の半ばにかけて、米中通商交渉の再開合意により過度な悲観が後退すると、主要国の国債利回りは上昇に転じました。2020年に入ると、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大懸念をきっかけに、主要国の国債利回りは大きく低下しました。FRB（米連邦準備制度理事会）は、2020年3月に2度の緊急利下げを実施し、主要中央銀行や政府が協調緩和や大規模な経済支援策を発表すると、主要国の国債利回りは上昇しましたが、市場は荒れた展開のまま期末を迎えました。

為替市場では、当期の円相場は対米ドル、対ユーロともに上昇しました。FRBが大幅な追加利下げに消極的な姿勢を示した局面では米ドルが買われる動きがありましたが、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念をきっかけに安全資産である円が選好され、円高基調となりました。ユーロは、EU（欧州連合）加盟国間で財政刺激策に関して合意に達しなかったことなどから下落しました。

【ポートフォリオ】

■大和住銀／ウェリントン・ワールド・ボンド（適格機関投資家専用）

主要投資対象であるワールド・ボンド・マザーファンドを期を通じて高位に組み入れ、期末の実質的な公社債組入比率は94.8%としました。

■ワールド・ボンド・マザーファンド

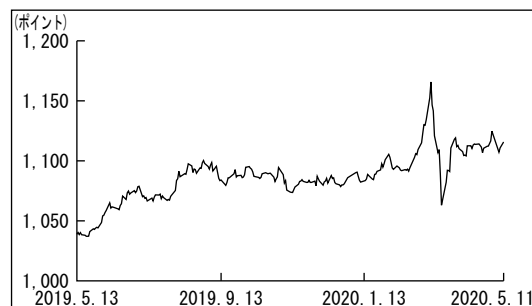
当期の騰落率は、+0.3%となりました。

優良なソブリン債（国債、政府機関債等）を中核とする債券ポートフォリオ（中核的ポートフォリオ）を構築し、さらに金利、通貨および社債等に投資する機動的アルファ源泉を用いながら、安定したリスク調整後トータル・リターン創出を目指す運用を行いました。

中核的ポートフォリオでは、韓国を新たに組み入れた一方、オーストリア、ドイツ、オランダを除外しました。通貨配分については、米ドルへのエクスポージャーを高位に維持しました。銘柄間でクレジット・スプレッドの格差が広がるとの見方から、投資適格社債を選別的に組み入れました。

2020年4月28日に運用の基本方針を変更したことに伴い、2020年5月1日付で当ファンドはFTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算）をベンチマークとする運用に変更しました。

FTSE世界国債インデックス
（除く日本）の推移



【ベンチマークとの差異】

運用の基本方針を変更した2020年4月28日から期末までの基準価額（分配金再投資ベース）の騰落率は△1.2%となり、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算）の騰落率△0.0%を1.2%下回りました。

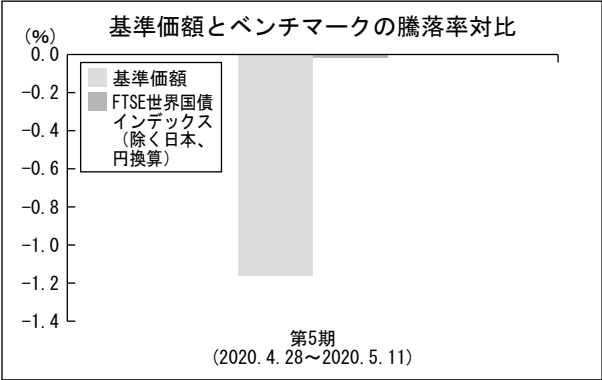
当ファンドの主要投資対象であるワールド・ボンド・マザーファンドにおける主な差異の要因は、以下の通りです。

（主なプラス要因）

2020年5月1日の戦略変更以降、通貨戦略において、日本とは対照的にEU加盟国の間に結束がないことから、一部の加盟国は必要とされる財政刺激策を実施することができないと見てユーロに対して円をオーバーウェイトとしたポジションはプラスに寄与しました。また、投資適格社債セクターにおいて、ファンダメンタルズ（基礎的条件）対比で魅力的なバリュエーション（投資価値評価）の銘柄を選別的に組み入れたことがプラスに寄与しました。

（主なマイナス要因）

2020年5月1日の戦略変更以降、デュレーション*戦略において、米国長期債を機動的にオーバーウェイトとしたことがマイナスに作用しました。



*デュレーションとは、「投資元本の平均的な回収期間」を表す指標で、単位は「年」で表示されます。また、「金利の変動に対する債券価格の変動性」の指標としても利用され、一般的にこの値が長い（大きい）ほど、金利の変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

【分配金】

分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせて頂きました。
なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

（1万口当り・税引前）

項目		第5期
		2019年5月14日 ～2020年5月11日
当期分配金	(円)	0
（対基準価額比率）	(%)	0.00
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	597

※当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）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。

今後の運用方針

■大和住銀／ウェリントン・ワールド・ボンド（適格機関投資家専用）

引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、主に世界のソブリン債券（準ソブリン債券も含まれます。）へ実質的に投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。

■ワールド・ボンド・マザーファンド

新型コロナウイルス感染症に対する画期的な治療薬・ワクチンが開発され、ロックダウン（都市封鎖）の段階的解除が成功し、財政対策が経済的損失を穴埋めできるまで、世界的な景気後退は長引くと予想します。株式市場では景気回復期待から買い戻しの動きが見られましたが、感染拡大の第2波が到来すればロックダウンの段階的解除は難しくなるため、慎重な見方を引き続き維持しています。国債発行や量的緩和など様々な対策が打ち出されていることから、財政赤字と政府債務はしばらく高水準にとどまるとは考えられますが、資金をどのように捻出し返済していくかという点が問題となります。欧州に関しては、各国がリスクを共有し、域内財政移転を実施しなければ、ユーロ圏の存在意義を問われることになると考えています。一部新興国については、米ドルの資金不足、OPECプラス（石油輸出国機構とロシアなどの非加盟国）の協調決裂、格下げなどの動きを受けて、成長性と信用力の悪化に見舞われるだろうと予想します。

こうした状況のなか、ポートフォリオ全体のデュレーションを機動的に変更しつつ、米国、カナダのデュレーションをオーバーウェイトとすることを検討します。通貨別では、ユーロや新興国通貨に対して米ドルや円をオーバーウェイトとすることを検討します。

1 万口当りの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	2019年5月14日～2020年5月11日		
	金額	比率	
信託報酬	72円	0.741%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,729円です。
（投信会社）	(68)	(0.698)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(1)	(0.011)	購入後の情報提供、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)	(0.032)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	2	0.018	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
（先物・オプション）	(2)	(0.018)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
その他費用	7	0.068	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）	(3)	(0.033)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.009)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(3)	(0.026)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	80	0.827	

* 「比率」欄は1万口当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。
* 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・解約により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、売買委託手数料及びその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券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。
* 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2019年5月14日から2020年5月11日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ワールド・ボンド・マザーファンド	千口 886,676	千円 889,741	千口 11,079,642	千円 11,093,099

利害関係人との取引状況等 (2019年5月14日から2020年5月11日まで)

該当事項はございません。

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

2020年 5 月 11 日現在

■親投資信託残高

	期 首（前期末）	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ワ ー ル ド ・ ボ ン ド ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	20, 512, 512	10, 319, 546	10, 313, 354

*ワールド・ボンド・マザーファンド全体の受益権口数は、10, 512, 503千口です。

投資信託財産の構成

2020年 5 月 11 日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ワ ー ル ド ・ ボ ン ド ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	10, 313, 354	100. 0
投 資 信 託 財 産 総 額	10, 313, 354	100. 0

*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。
1 アメリカ・ドル＝106. 95円、 1 カナダ・ドル＝76. 74円、 1 オーストラリア・ドル＝69. 88円、 1 シンガポール・ドル＝75. 67円、 1 ニュージーランド・ドル＝65. 61円、 1 イギリス・ポンド＝132. 85円、 1 イスラエル・シェケル＝30. 44円、 1 デンマーク・クローネ＝15. 55円、 1 ノルウェー・クローネ＝10. 44円、 1 スウェーデン・クローナ＝10. 92円、 1 メキシコ・ペソ＝4. 53円、 1 マレーシア・リンギット＝24. 68円、 1 ポーランド・ズロチ＝25. 50円、 1 ユーロ＝116. 00円

*ワールド・ボンド・マザーファンド
当期末における外貨建資産（10, 471, 343千円）の投資信託財産総額（10, 759, 424千円）に対する比率 97. 3%

特定資産の価格等の調査

当ファンドの親投資信託であるワールド・ボンド・マザーファンドにおいて行った取引のうち、投資信託及び投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた取引については、有限責任 あずさ監査法人へその調査を委託しました。対象期間中（2019年 5 月 14 日から2020年 5 月 11 日）に該当した取引は、直物為替先渡取引が268件あり、該当取引については当該監査法人から調査報告書を受領しました。

なお、直物為替先渡取引については、買付又は売付若しくは決済、当該取引年月日、取引の相手方の名称、取引約定金額、決済約定金額、取引終了年月日、約定価格、比較可能な価格について調査を委託しました。

大和住銀／ウェリントン・ワールド・ボンド（適格機関投資家専用）

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年5月11日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	10,313,354,760円
ワールド・ボンド・マザーファンド(評価額)	10,313,354,760
(B) 負 債	44,736,560
未 払 解 約 金	1,487,436
未 払 信 託 報 酬	41,930,653
そ の 他 未 払 費 用	1,318,471
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	10,268,618,200
元 本	10,673,316,824
次 期 繰 越 損 益 金	△ 404,698,624
(D) 受 益 権 総 口 数	10,673,316,824口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C／D)	9,621円

- *元本状況
- | | |
|-----------|-----------------|
| 期首元本額 | 21,068,218,736円 |
| 期中追加設定元本額 | 916,983,446円 |
| 期中一部解約元本額 | 11,311,885,358円 |
- *元本の欠損 404,698,624円

損益の状況

自2019年5月14日
至2020年5月11日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	54,609,782円
売 買 益	94,833,982
売 買 損	△ 40,224,200
(B) 信 託 報 酬 等	△108,655,674
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	△ 54,045,892
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△120,554,061
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△230,098,671
(配 当 等 相 当 額)	(183,698,023)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△413,796,694)
(F) 計 (C＋D＋E)	△404,698,624
次 期 繰 越 損 益 金(F)	△404,698,624
追 加 信 託 差 損 益 金	△230,098,671
(配 当 等 相 当 額)	(184,807,062)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△414,905,733)
分 配 準 備 積 立 金	453,387,738
繰 越 損 益 金	△627,987,691

- *有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。
- *信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。
- *追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。
- *当期中において、親投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は57,181,071円です。

<分配金の計算過程>
信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

(A) 配 当 等 収 益 (費用控除後)	56,488,180円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収 益 調 整 金	184,807,062
(D) 分 配 準 備 積 立 金	396,899,558
分 配 可 能 額(A＋B＋C＋D)	638,194,800
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(597.93)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 り 収 益 分 配 金)	(0)

お知らせ

運用の基本方針における投資態度にかかる約款変更を行いました。（2020年4月28日付）

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

ワールド・ボンド・マザーファンド

運用報告書

決算日：2020年5月11日

(第5期：2019年5月14日～2020年5月11日)

当ファンドは、上記の通り決算を行いました。ここに、期中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。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	主に世界のソブリン債券（準ソブリン債券も含みます。）へ投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	世界の公社債等を主要投資対象とします。
投資制限	・ 株式への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。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1

<https://www.smd-am.co.jp>

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算) (ベンチマーク)		公 社 債 組入比率	債券先物 組入比率	純資産 総 額
		期 騰 落 率		期 騰 落 率			
(設 定 日) 2015年5月12日	円 10,000	% —	—	% —	% —	% —	百万円 2
第1期(2016年5月11日)	9,401	△6.0	—	—	94.8	△10.4	35,624
第2期(2017年5月11日)	9,749	3.7	—	—	94.1	△11.3	44,508
第3期(2018年5月11日)	9,530	△2.2	—	—	92.7	△39.3	19,216
第4期(2019年5月13日)	9,967	4.6	—	—	94.0	10.8	20,717
第5期(2020年5月11日)	9,994	0.3	10,106	△0.0	94.4	24.0	10,505

当ファンドは、2020年4月28日に運用の基本方針を変更したことに伴い、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算）をベンチマークとして設定いたしました。

FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算）は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、米ドルベース）を委託者が円換算し、2020年4月28日の基準価額（10,108円）を基準として指数化したものです。

FTSE世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

* 設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

* 先物組入比率は、買建比率－売建比率

当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算) (ベンチマーク)		公 社 債 組入比率	債券先物 組入比率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2019年5月13日	円 9,967	% —	—	% —	% 94.0	% 10.8
5月末	9,983	0.2	—	—	90.8	1.1
6月末	9,951	△0.2	—	—	92.4	15.2
7月末	10,034	0.7	—	—	92.4	10.1
8月末	9,952	△0.2	—	—	89.3	△ 2.2
9月末	10,037	0.7	—	—	93.9	△ 0.5
10月末	10,097	1.3	—	—	92.2	13.7
11月末	10,120	1.5	—	—	89.7	△ 2.5
12月末	10,149	1.8	—	—	92.0	△ 3.9
2020年1月末	10,106	1.4	—	—	92.8	△ 3.9
2月末	10,149	1.8	—	—	89.0	3.1
3月末	10,146	1.8	—	—	90.7	4.4
4月末	10,063	1.0	10,106	△0.0	92.4	34.1
(期 末) 2020年5月11日	9,994	0.3	10,106	△0.0	94.4	24.0

* 基準価額の騰落率は期首比、ベンチマークの騰落率は2020年4月28日対比です。

* 先物組入比率は、買建比率－売建比率

運用経過

【基準価額等の推移】

期 首：9,967円
 期 末：9,994円
 騰落率：+0.3%

【基準価額の主な変動要因】

（上昇要因）

中核的ポートフォリオの金利戦略では、カナダ、米国、ニュージーランドなど、優良な先進国ソブリン債の組み入れが主なプラス要因となりました。マクロ（機動的アルファ源泉）の通貨戦略では、ユーロに対する米ドルや日本円のロングが主にプラス寄与しました。マクロの社債戦略では、投資適格社債のロングが期首から2019年末にかけてプラスに寄与しました。

（下落要因）

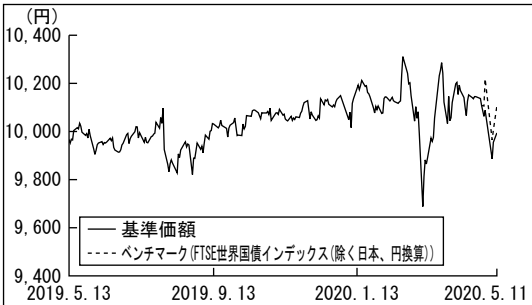
中核的ポートフォリオの通貨戦略では、ノルウェークローネやユーロなど、非米ドル通貨のエクスポージャーが主なマイナス要因となりました。マクロの金利戦略では、期後半の米国長期債の機動的なショートが主にマイナスに作用しました。

【投資環境】

当期の主要先進国の債券利回りは、総じて低下しました。期初、米中貿易摩擦への懸念によりグローバルな景気後退懸念が強まったことから、国債利回りは低下基調となりました。期の半ばにかけて、米中通商交渉の再開合意により過度な悲観が後退すると、主要国の国債利回りは上昇に転じました。2020年に入ると、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大懸念をきっかけに、主要国の国債利回りは大きく低下しました。FRB（米連邦準備制度理事会）は、2020年3月に2度の緊急利下げを実施し、主要中央銀行や政府が協調緩和や大規模な経済支援策を発表すると、主要国の国債利回りは上昇しましたが、市場は荒れた展開のまま期末を迎えました。

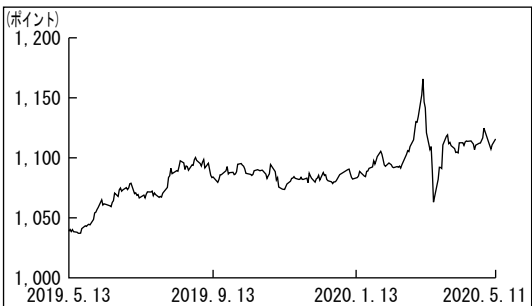
為替市場では、当期の円相場は対米ドル、対ユーロともに上昇しました。FRBが大幅な追加利下げに消極的な姿勢を示した局面では米ドルが買われる動きがありましたが、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念をきっかけに安全資産である円が選好され、円高基調となりました。ユーロは、EU（欧州連合）加盟国間で財政刺激策に関して合意に達しなかったことなどから下落しました。

基準価額の推移



*当ファンドは、2020年4月28日に運用の基本方針を変更したことに伴い、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算）をベンチマークとして設定いたしました。
 *ベンチマーク（FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算））は、2020年4月28日の基準価額（10,108円）を基準に指数化しております。

FTSE世界国債インデックス
 （除く日本）の推移



【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、+0.3%となりました。

優良なソブリン債（国債、政府機関債等）を中核とする債券ポートフォリオ（中核的ポートフォリオ）を構築し、さらに金利、通貨および社債等に投資する機動的アルファ源泉を用いながら、安定したリスク調整後トータル・リターンへの創出を目指す運用を行いました。

中核的ポートフォリオでは、韓国を新たに組み入れた一方、オーストリア、ドイツ、オランダを除外しました。通貨配分については、米ドルへのエクスポージャーを高位に維持しました。銘柄間でクレジット・スプレッドの格差が広がるとの見方から、投資適格社債を選別的に組み入れました。

2020年4月28日に運用の基本方針を変更したことに伴い、2020年5月1日付で当ファンドはFTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算）をベンチマークとする運用に変更しました。

【ベンチマークとの差異】

運用の基本方針を変更した2020年4月28日から期末までの基準価額の騰落率は△1.1%となり、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算）の騰落率△0.0%を1.1%下回りました。

（主なプラス要因）

2020年5月1日の戦略変更以降、通貨戦略において、日本とは対照的にEU加盟国の間に結束がないことから、一部の加盟国は必要とされる財政刺激策を実施することができないと見てユーロに対して円をオーバーウェイトとしたポジションはプラスに寄与しました。また、投資適格社債セクターにおいて、ファンダメンタルズ（基礎的条件）対比で魅力的なバリュエーション（投資価値評価）の銘柄を選別的に組み入れたことがプラスに寄与しました。

（主なマイナス要因）

2020年5月1日の戦略変更以降、デュレーション*戦略において、米国長期債を機動的にオーバーウェイトとしたことがマイナスに作用しました。

*デュレーションとは、「投資元本の平均的な回収期間」を表す指標で、単位は「年」で表示されます。また、「金利の変動に対する債券価格の変動性」の指標としても利用され、一般的にこの値が長い（大きい）ほど、金利の変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

今後の運用方針

新型コロナウイルス感染症に対する画期的な治療薬・ワクチンが開発され、ロックダウン（都市封鎖）の段階的解除が成功し、財政対策が経済的損失を穴埋めできるまで、世界的な景気後退は長引くと予想します。株式市場では景気回復期待から買い戻しの動きが見られましたが、感染拡大の第2波が到来すればロックダウンの段階的解除は難しくなるため、慎重な見方を引き続き維持しています。国債発行や量的緩和など様々な対策が打ち出されていることから、財政赤字と政府債務はしばらく高水準にとどまると思われますが、資金をどのように捻出し返済していくかという点が問題となります。欧州に関しては、各国がリスクを共有し、域内財政移転を実施しなければ、ユーロ圏の存在意義を問われることになると考えています。一部新興国については、米ドルの資金不足、OPECプラス（石油輸出国機構とロシアなどの非加盟国）の協調決裂、格下げなどの動きを受けて、成長性と信用力の悪化に見舞われるだろうと予想します。

こうした状況のなか、ポートフォリオ全体のデュレーションを機動的に変更しつつ、米国、カナダのデュレーションをオーバーウェイトとすることを検討します。通貨別では、ユーロや新興国通貨に対して米ドルや円をオーバーウェイトとすることを検討します。

1 万口当りの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	2019年5月14日～2020年5月11日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (先物・オプション)	2円 (2)	0.018% (0.018)	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 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
その他費用 (保管費用) (その他)	6 (3) (3)	0.058 (0.032) (0.026)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	8	0.076	
期中の平均基準価額は10,066円です。			

* 「比率」欄は1 万口当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。
* 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・解約により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。
* 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

ワールド・ボンド・マザーファンド

売買及び取引の状況

(2019年5月14日から2020年5月11日まで)

■公社債

			買付額	売付額
国内		国債証券	千円 2,143,590	千円 802,736 (1,339,300)
外国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 53,827	千アメリカ・ドル 40,910 (8,853)
		社債証券	5,495	3,631 (6,095)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 44,495	千カナダ・ドル 60,207 (26,533)
		社債証券	1,902	— (4,200)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 12,936	千オーストラリア・ドル 20,292
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル 2,142	千シンガポール・ドル 9,776
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランド・ドル 14,887	千ニュージーランド・ドル 38,931
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 10,437	千イギリス・ポンド 15,442
		地方債証券	200	—
	イスラエル	国債証券	千イスラエル・シェケル 661	千イスラエル・シェケル —
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ 59,671	千デンマーク・クローネ 181,615 (98,625)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 39,761	千ノルウェー・クローネ 91,786
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローナ 158,911	千スウェーデン・クローナ 276,800
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 9,857	千メキシコ・ペソ —
	韓国	国債証券	千韓国・ウォン 20,378,669	千韓国・ウォン 20,490,297
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット 2,089	千マレーシア・リンギット —
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 2,423	千ポーランド・ズロチ —

ワールド・ボンド・マザーファンド

				買付額	売付額
外国	ユーロ	アイルランド	国債証券	千ユーロ 680	千ユーロ 96
		オランダ	国債証券	2,372	2,396
		ベルギー	国債証券	2,126	—
			社債証券	—	(431)
		ルクセンブルグ	特殊債証券	413	—
		フランス	国債証券	7,638	—
			社債証券	—	(800)
		ドイツ	国債証券	4,363	1,056
			地方債証券	—	(700)
			特殊債証券	767	—
			社債証券	255	—
		ポルトガル	国債証券	507	—
		スペイン	国債証券	4,337	—
		イタリア	国債証券	7,642	233
		フィンランド	国債証券	322	—
		オーストリア	国債証券	5,467	5,673
		その他	特殊債証券	213	—
			社債証券	501	183

*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）
*（ ）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。
*社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれていません。

■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 66,592	百万円 66,837	百万円 42,506	百万円 43,213
	その他先物取引	—	—	1,709	1,813

*金額は受渡し代金

■スワップ及び先渡し取引状況

種類	取引契約金額	
	買建	売建
直物為替先渡し取引	百万円 11,928	百万円 12,073

ワールド・ボンド・マザーファンド

主要な売買銘柄 (2019年5月14日から2020年5月11日まで)

公社債

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
CANADIAN GOVERNMENT 2.25	03/01/24	1,203,821	SWEDISH GOVERNMENT 2.5	05/12/25	2,193,738
US TREASURY N/B 0.5	03/31/25	1,139,376	KINGDOM OF DENMARK 0.25	11/15/20	1,928,979
SWEDISH GOVERNMENT 0.75	11/12/29	987,327	UK GILT 1	04/22/24	1,765,885
SWEDISH GOVERNMENT 2.5	05/12/25	811,720	CANADIAN GOVERNMENT 0.75	03/01/21	1,312,115
US TREASURY N/B 0.5	03/15/23	658,935	NEW ZEALAND GOVERNMENT 2.75	04/15/25	1,231,481
US TREASURY N/B 2.125	07/31/24	584,282	CANADIAN GOVERNMENT 2.25	03/01/24	1,166,922
US TREASURY N/B 0.375	03/31/22	574,886	CANADIAN GOVERNMENT 1.5	06/01/26	959,152
NEW ZEALAND GOVERNMENT 2.75	04/15/25	543,336	KINGDOM OF DENMARK 4	11/15/19	956,992
UK GILT 1	04/22/24	538,507	SWEDISH GOVERNMENT 0.75	11/12/29	955,230
KINGDOM OF DENMARK 0.25	11/15/20	528,639	US TREASURY N/B 1	09/30/19	839,937

*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

利害関係人との取引状況等 (2019年5月14日から2020年5月11日まで)

該当事項はございません。

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 2020年5月11日現在

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 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 41,635	千アメリカ・ドル 44,057	千円 4,711,904	% 44.9	% 0.4	% 12.7	% 18.9	% 13.3
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 3,694	千カナダ・ドル 3,936	302,070	2.9	—	0.9	1.6	0.4
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリア・ドル 2,570	千オーストラリア・ドル 3,085	215,613	2.1	—	2.1	—	—

ワールド・ボンド・マザーファンド

区 分		当 期					末		
		額 面 金 額	評 価 額		組 入 率	う 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
シンガポール		千シンガポール・ドル 288	千シンガポール・ドル 333	千円 25,214	% 0.2	% —	% 0.2	% —	% —
ニュージーランド		千ニュージーランド・ドル 288	千ニュージーランド・ドル 312	20,491	0.2	—	0.2	—	—
イギリス		千イギリス・ポンド 3,054	千イギリス・ポンド 4,517	600,131	5.7	—	5.3	—	0.4
イスラエル		千イスラエル・シェケル 376	千イスラエル・シェケル 646	19,669	0.2	—	0.2	—	—
デンマーク		千デンマーク・クローネ 1,839	千デンマーク・クローネ 2,639	41,040	0.4	—	0.4	—	—
ノルウェー		千ノルウェー・クローネ 1,005	千ノルウェー・クローネ 1,101	11,494	0.1	—	0.1	—	—
スウェーデン		千スウェーデン・クローナ 1,660	千スウェーデン・クローナ 1,793	19,580	0.2	—	0.2	—	—
メキシコ		千メキシコ・ペソ 9,427	千メキシコ・ペソ 10,658	48,282	0.5	—	0.5	—	—
マレーシア		千マレーシア・リンギット 1,928	千マレーシア・リンギット 2,097	51,767	0.5	—	0.5	—	—
ポーランド		千ポーランド・ズロチ 2,176	千ポーランド・ズロチ 2,417	61,651	0.6	—	0.1	0.4	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
	アイルランド	554	580	67,385	0.6	—	0.6	—	—
	オランダ	1,280	1,410	163,621	1.6	—	1.6	—	—
	ベルギー	1,791	2,119	245,891	2.3	—	1.9	0.4	—
	ルクセンブルグ	404	413	47,979	0.5	—	0.1	0.4	—
	フランス	6,385	7,616	883,523	8.4	—	4.7	3.7	—
	ドイツ	4,904	5,036	584,256	5.6	—	1.0	4.5	—
	ポルトガル	421	508	59,039	0.6	—	—	0.6	—
	スペイン	4,045	4,338	503,313	4.8	—	2.7	2.1	—
	イタリア	7,387	7,383	856,440	8.2	—	5.6	2.6	—
	フィンランド	292	322	37,451	0.4	—	0.4	—	—
	オーストリア	1,295	1,361	157,963	1.5	—	0.9	0.6	—
	その他	1,535	1,548	179,587	1.7	—	0.2	0.4	1.0
小 計		30,293	32,641	3,786,453	36.0	—	19.6	15.4	1.0
合 計		—	—	9,915,365	94.4	0.4	43.0	36.3	15.1

*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

*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。

ワールド・ボンド・マザーファンド

B 個別銘柄開示

外国（外貨建）公社債

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・ドル…アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US TREASURY N/B	国債証券	2.8750	240	313	33,510	2043/05/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.2500	1,495	1,667	178,363	2027/02/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.0000	391	534	57,124	2047/02/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.2500	365	440	47,124	2049/08/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.5000	3,135	3,377	361,192	2030/02/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.0000	2,055	2,362	252,655	2050/02/15
US TREASURY N/B	国債証券	0.3750	5,356	5,377	575,172	2022/03/31
US TREASURY N/B	国債証券	0.5000	10,580	10,669	1,141,069	2025/03/31
US TREASURY N/B	国債証券	0.5000	6,122	6,173	660,293	2023/03/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.7500	2,378	3,502	374,555	2041/08/15
JPN BANK FOR INT'L COOP	特殊債券	2.0603	700	700	74,882	2020/06/01
SOUTHERN CO	社債券	2.7500	500	500	53,485	2020/05/15
IBM CORP	社債券	2.8500	375	390	41,731	2022/05/13
FORD MOTOR CREDIT CO LLC	社債券	2.4250	400	400	42,806	2020/06/12
SHELL INTERNATIONAL FIN	社債券	2.2500	240	241	25,787	2020/11/10
CARRIER GLOBAL CORP	社債券	1.9230	105	105	11,293	2023/02/15
MET LIFE GLOB FUNDING I	社債券	0.5900	340	331	35,405	2023/01/13
ALTRIA GROUP INC	社債券	4.7500	400	413	44,212	2021/05/05
COX COMMUNICATIONS INC	社債券	3.2500	260	270	28,973	2022/12/15
PNC FINANCIAL SERVICES	社債券	2.2000	300	311	33,308	2024/11/01
WELLS FARGO & COMPANY	社債券	2.1000	450	454	48,616	2021/07/26
MORGAN STANLEY	社債券	2.8000	375	375	40,180	2020/06/16
GOLDMAN SACHS GROUP INC	社債券	2.6250	300	303	32,498	2021/04/25
CAPITAL ONE FINANCIAL CO	社債券	2.5000	625	625	66,843	2020/05/12
TORONTO-DOMINION BANK	社債券	1.8500	800	803	85,980	2020/09/11
CRED SUIS GP FUN LTD	社債券	3.1250	400	404	43,255	2020/12/10
ABBVIE INC	社債券	2.1528	530	525	56,149	2021/11/19
VERIZON COMMUNICATIONS	社債券	4.0160	265	304	32,612	2029/12/03
GENERAL MOTORS FINL CO	社債券	3.2000	520	509	54,511	2021/07/06
CVS HEALTH CORP	社債券	3.3500	300	305	32,686	2021/03/09
IMPERIAL BRANDS FIN PLC	社債券	2.9500	375	375	40,166	2020/07/21
AMGEN INC	社債券	3.8750	277	287	30,768	2021/11/15
VIACOM INC	社債券	4.5000	170	175	18,800	2020/05/18
CIGNA CORP	社債券	3.7500	256	273	29,267	2023/07/15
MPLX LP	社債券	1.8988	110	103	11,022	2021/09/09
STARBUCKS CORP	社債券	1.3000	145	145	15,591	2022/05/07
通貨小計	—	—	41,635	44,057	4,711,904	—
(カナダ・ドル…カナダ)		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADIAN GOVERNMENT	国債証券	1.7500	1,673	1,744	133,883	2023/03/01
CANADIAN GOVERNMENT	国債証券	2.0000	453	556	42,726	2051/12/01
CANADIAN GOVERNMENT	国債証券	2.2500	568	655	50,333	2029/06/01

ワールド・ボンド・マザーファンド

銘 柄	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	
(カナダ・ドル…カナダ)		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
MORGAN STANLEY	社債券	0.9587	500	480	36,866	2023/02/03
MOLSON COORS INTL LP	社債券	2.7500	500	498	38,261	2020/09/18
通貨小計	—	—	3,694	3,936	302,070	—
(オーストラリア・ドル…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 GOVERNMENT	国債証券	2.7500	1,576	1,815	126,876	2027/11/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT	国債証券	3.0000	994	1,269	88,736	2047/03/21
通貨小計	—	—	2,570	3,085	215,613	—
(シンガポール・ドル…シンガポール)		%	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.2500	288	333	25,214	2036/08/01
通貨小計	—	—	288	333	25,214	—
(ニュージーランド・ドル…ニュージーランド)		%	千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル	千円	
NEW ZEALAND GOVERNMENT	国債証券	1.5000	288	312	20,491	2031/05/15
通貨小計	—	—	288	312	20,491	—
(イギリス・ポンド…イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK GILT	国債証券	4.2500	1,235	2,358	313,294	2046/12/07
UK GILT	国債証券	2.5000	340	630	83,699	2065/07/22
UK GILT	国債証券	0.8750	487	517	68,815	2029/10/22
UK GILT	国債証券	0.6250	687	706	93,806	2025/06/07
ONTARIO (PROVINCE OF)	地方債証券	0.8438	200	199	26,563	2020/11/10
BAT INTL FINANCE PLC	社債券	1.7500	105	105	13,952	2021/07/05
通貨小計	—	—	3,054	4,517	600,131	—
(イスラエル・シケル…イスラエル)		%	千イスラエル・シケル	千イスラエル・シケル	千円	
ISRAEL FIXED BOND	国債証券	5.5000	376	646	19,669	2042/01/31
通貨小計	—	—	376	646	19,669	—
(デンマーク・クローネ…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	
KINGDOM OF DENMARK	国債証券	4.5000	823	1,550	24,115	2039/11/15
KINGDOM OF DENMARK	国債証券	0.5000	1,016	1,088	16,925	2027/11/15
通貨小計	—	—	1,839	2,639	41,040	—
(ノルウェー・クローネ…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	
NORWEGIAN GOVERNMENT	国債証券	1.3750	1,005	1,101	11,494	2030/08/19
通貨小計	—	—	1,005	1,101	11,494	—
(スウェーデン・クローナ…スウェーデン)		%	千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ	千円	
SWEDISH GOVERNMENT	国債証券	0.7500	1,660	1,793	19,580	2029/11/12
通貨小計	—	—	1,660	1,793	19,580	—
(メキシコ・ペソ…メキシコ)		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
MEX BONOS DESARR FIX RT	国債証券	7.7500	9,427	10,658	48,282	2034/11/23
通貨小計	—	—	9,427	10,658	48,282	—
(マレーシア・リンギット…マレーシア)		%	千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット	千円	
MALAYSIA GOVERNMENT	国債証券	3.8850	1,928	2,097	51,767	2029/08/15
通貨小計	—	—	1,928	2,097	51,767	—
(ポーランド・ズロチ…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 GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	1,657	1,842	46,993	2023/10/25
POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	519	574	14,657	2029/10/25
通貨小計	—	—	2,176	2,417	61,651	—

ワールド・ボンド・マザーファンド

銘 柄	期 末					
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ…アイルランド)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
IRISH GOVT TREASURY	国債証券	1.1000	240	261	30,290	2029/05/15
IRISH GOVT TREASURY	国債証券	1.5000	61	70	8,227	2050/05/15
IRISH GOVT TREASURY	国債証券	0.4000	253	248	28,867	2035/05/15
国 小 計	—	—	554	580	67,385	—
(ユーロ…オランダ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
NETHERLANDS GOVERNMENT	国債証券	2.7500	98	168	19,567	2047/01/15
NETHERLANDS GOVERNMENT	国債証券	0.2500	667	696	80,821	2025/07/15
NETHERLANDS GOVERNMENT	国債証券	0.5000	214	235	27,367	2040/01/15
NETHERLANDS GOVERNMENT	国債証券	0.0000	301	309	35,865	2030/07/15
国 小 計	—	—	1,280	1,410	163,621	—
(ユーロ…ベルギー)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BELGIUM KINGDOM	国債証券	4.2500	277	474	55,093	2041/03/28
BELGIUM KINGDOM	国債証券	0.5000	390	406	47,108	2024/10/22
BELGIUM KINGDOM	国債証券	0.8000	953	1,024	118,824	2028/06/22
BELGIUM KINGDOM	国債証券	1.7000	171	214	24,864	2050/06/22
国 小 計	—	—	1,791	2,119	245,891	—
(ユーロ…ルクセンブルグ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
EFSS	特殊債券	0.7000	45	49	5,791	2050/01/20
EFSS	特殊債券	0.0000	359	363	42,187	2023/07/17
国 小 計	—	—	404	413	47,979	—
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT.	国債証券	4.7500	71	117	13,664	2035/04/25
FRANCE OAT.	国債証券	4.0000	475	947	109,948	2055/04/25
FRANCE OAT.	国債証券	4.5000	688	1,236	143,437	2041/04/25
FRANCE OAT.	国債証券	0.5000	1,876	1,976	229,264	2029/05/25
FRANCE OAT.	国債証券	0.0000	1,711	1,748	202,830	2025/03/25
FRANCE OAT.	国債証券	0.0000	1,564	1,589	184,377	2023/02/25
国 小 計	—	—	6,385	7,616	883,523	—
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	国債証券	2.5000	2	3	394	2046/08/15
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	国債証券	0.0000	262	276	32,044	2030/02/15
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	国債証券	0.0000	240	251	29,120	2035/05/15
BUNDESobligation	国債証券	0.0000	1,483	1,518	176,115	2023/04/14
BUNDESobligation	国債証券	0.0000	1,555	1,598	185,441	2023/10/13
BUNDESobligation	国債証券	0.0000	351	364	42,268	2025/04/11
KFW	特殊債券	0.0000	387	395	45,836	2026/09/30
KFW	特殊債券	0.0000	369	376	43,646	2025/02/18
E.ON SE	社債券	0.0000	255	253	29,387	2022/10/24
国 小 計	—	—	4,904	5,036	584,256	—
(ユーロ…ポルトガル)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
OBRIGACOES DO TESOURO	国債証券	5.6500	421	508	59,039	2024/02/15
国 小 計	—	—	421	508	59,039	—

ワールド・ボンド・マザーファンド

銘 柄	期 末					
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ…スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	4.9000	482	785	91,123	2040/07/30
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	1.0000	319	273	31,741	2050/10/31
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	0.0000	1,926	1,908	221,420	2025/01/31
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	1.2500	1,318	1,370	159,027	2030/10/31
国 小 計	—	—	4,045	4,338	503,313	—
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	3.1000	741	813	94,371	2040/03/01
BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	1.3500	1,712	1,645	190,860	2030/04/01
BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	0.0500	2,381	2,338	271,296	2023/01/15
BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	2.4500	594	574	66,659	2050/09/01
BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	1.8500	1,959	2,010	233,252	2025/07/01
国 小 計	—	—	7,387	7,383	856,440	—
(ユーロ…フィンランド)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FINNISH GOVERNMENT	国債証券	1.3750	60	77	8,933	2047/04/15
FINNISH GOVERNMENT	国債証券	0.5000	232	245	28,517	2029/09/15
国 小 計	—	—	292	322	37,451	—
(ユーロ…オーストリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
REPUBLIC OF AUSTRIA	国債証券	0.5000	493	522	60,554	2029/02/20
REPUBLIC OF AUSTRIA	国債証券	0.0000	538	549	63,798	2024/07/15
REPUBLIC OF AUSTRIA	国債証券	0.7500	264	289	33,610	2051/03/20
国 小 計	—	—	1,295	1,361	157,963	—
(ユーロ…その他)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	0.0500	210	215	24,990	2030/01/16
BANK OF AMERICA CORP	社債券	1.6250	375	383	44,440	2022/09/14
GOLDMAN SACHS GROUP INC	社債券	0.2770	500	500	58,000	2020/05/29
FIDELITY NATIONAL INFORM	社債券	0.4000	450	449	52,157	2021/01/15
国 小 計	—	—	1,535	1,548	179,587	—
ユーロ通貨小計	—	—	30,293	32,641	3,786,453	—
合 計	—	—	—	—	9,915,365	—

* 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。

ワールド・ボンド・マザーファンド

■先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期		期末
		買建額	売建額	
外国	AUST 10Y BOND FUT JUN20	百万円 —	百万円 270	
	CAN 10YR BOND FUT JUN20	11	—	
	EURO-SCHATZ FUT JUN20	703	—	
	EURO-BOBL FUTURE JUN20	—	47	
	EURO-BUND FUTURE JUN20	—	120	
	EURO BUXL 30Y BND JUN20	—	249	
	LONG GILT FUTURE JUN20	36	—	
	US 5YR NOTE (CBT) JUN20	752	—	
	US 2YR NOTE (CBT) JUN20	1,391	—	
	US 10YR NOTE (CBT) JUN20	—	208	
	US ULTRA BOND CBT JUN20	517	—	
	90DAY EURODOLLAR FUTR JUN20	—	319	

*外貨建の評価額は、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。

■スワップ及び先渡取引残高

種類	取引契約残高	
	当期末想定元本額	
	買建	売建
直物為替先渡取引	百万円 479	百万円 578

投資信託財産の構成

2020年5月11日現在

項目	当期		期末
	評価額	比率	
公社債	千円 9,915,365	% 92.2	
コール・ローン等、その他	844,058	7.8	
投資信託財産総額	10,759,424	100.0	

*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。

1 アメリカ・ドル=106.95円、1 カナダ・ドル=76.74円、1 オーストラリア・ドル=69.88円、1 シンガポール・ドル=75.67円、1 ニュージーランド・ドル=65.61円、1 イギリス・ポンド=132.85円、1 イスラエル・シェケル=30.44円、1 デンマーク・クローネ=15.55円、1 ノルウェー・クローネ=10.44円、1 スウェーデン・クローナ=10.92円、1 メキシコ・ペソ=4.53円、1 マレーシア・リンギット=24.68円、1 ポーランド・ズロチ=25.50円、1 ユーロ=116.00円

*当期末における外貨建資産（10,471,343千円）の投資信託財産総額（10,759,424千円）に対する比率 97.3％

特定資産の価格等の調査

当ファンドにおいて行った取引のうち、投資信託及び投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた取引については、有限責任 あずさ監査法人へその調査を委託しました。対象期間中（2019年5月14日から2020年5月11日）に該当した取引は、直物為替先渡取引が268件あり、該当取引については当該監査法人から調査報告書を受領しました。

なお、直物為替先渡取引については、買付又は売付若しくは決済、当該取引年月日、取引の相手方の名称、取引約定金額、決済約定金額、取引終了年月日、約定価格、比較可能な価格について調査を委託しました。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年5月11日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	62,788,058,368円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	238,931,652
公 社 債 (評価額)	9,915,365,859
未 収 入 金	52,131,888,400
未 収 利 息	11,946,447
前 払 費 用	23,227,246
差 入 委 託 証 拠 金	466,698,764
(B) 負 債	52,282,279,622
未 払 金	52,280,545,919
未 払 解 約 金	1,733,703
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	10,505,778,746
元 本	10,512,503,151
次 期 繰 越 損 益 金	△ 6,724,405
(D) 受 益 権 総 口 数	10,512,503,151口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C／D)	9,994円

- * 元本状況

期首元本額	20,786,124,612円
期中追加設定元本額	920,497,768円
期中一部解約元本額	11,194,119,229円
- * 元本の内訳

大和住銀／ウェリントン・ワールド・ボンド（SMA専用）	192,956,663円
大和住銀／ウェリントン・ワールド・ボンド（適格機関投資家専用）	10,319,546,488円
- * 元本の欠損

6,724,405円

損益の状況

自2019年5月14日
至2020年5月11日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	225,194,305円
受 取 利 息	217,468,408
そ の 他 収 益 金	7,829,492
支 払 利 息	△ 103,595
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 66,542,030
売 買 損 益	2,669,541,384
売 買 損 益	△2,736,083,414
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 81,102,473
取 引 益 損	408,725,705
取 引 損 益	△ 489,828,178
(D) そ の 他 費 用	△ 4,832,775
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	72,717,027
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 68,826,849
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 13,831,133
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,216,550
(I) 計 (E+F+G+H)	△ 6,724,405
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	△ 6,724,405

- * 有価証券売買損益及び先物取引等損益には、期末の評価換えによるものを含みます。
- * 解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。
- * 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

お知らせ

運用の基本方針における投資態度にかかる約款変更を行いました。（2020年4月28日付）

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

LM・ウエスタン・グローバル
債券ファンド
(適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版）

第 1 期 決算日 2019年10月 9 日

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／海外／債券	
信 託 期 間	無期限	
運 用 方 針	主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指します。	
主要運用対象	当ファンド	「LM・ウエスタン・グローバル債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	LM・ウエスタン・グローバル債券マザーファンド	主に日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。
組 入 制 限	外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。	
分 配 方 針	決算時（毎年10月9日、休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。	

当報告書に関するお問い合わせ先：

レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

お問い合わせ窓口

電話番号：03-5219-5947

－ 受益者のみなさまへ －

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「LM・ウエスタン・グローバル債券ファンド（適格機関投資家専用）」は、2019年10月9日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金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。

レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6536 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

<http://www.leggmason.co.jp>

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 率		期 騰 落 率				
(設定日)	円	円	%		%	%	%	%	百万円
2018年10月10日	10,000	—	—	10,000	—	—	—	—	1
1期(2019年10月9日)	10,488	0	4.9	10,339	3.4	93.4	△5.4	3.3	17,076

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券組入比率の中には売付債券（TBA取引）の比率は含まれておりません。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注) ベンチマークはブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）。

(注) ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）は、ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックスを委託会社が独自に円換算したものです。

ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ビーの商標およびサービスマークです。バークレイズは、ライセンスに基づき使用されているバークレイズ・バンク・ビーエルシーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ビーおよびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・バークレイズ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率			
(設定日)	円	%		%	%	%	%
2018年10月10日	10,000	—	10,000	—	—	—	—
10月末	9,969	△0.3	10,015	0.2	98.4	27.1	2.0
11月末	10,052	0.5	10,070	0.7	95.3	26.5	2.1
12月末	9,999	△0.0	9,959	△0.4	96.4	16.9	2.1
2019年1月末	10,017	0.2	9,904	△1.0	94.3	△ 8.7	2.1
2月末	10,207	2.1	10,114	1.1	94.0	△ 8.6	2.1
3月末	10,312	3.1	10,252	2.5	96.5	△17.4	3.0
4月末	10,329	3.3	10,265	2.6	95.6	△ 8.8	3.0
5月末	10,179	1.8	10,138	1.4	95.3	△12.7	3.0
6月末	10,360	3.6	10,250	2.5	95.2	△16.1	3.0
7月末	10,393	3.9	10,302	3.0	95.4	△14.3	3.1
8月末	10,404	4.0	10,306	3.1	95.8	△11.3	3.9
9月末	10,514	5.1	10,374	3.7	94.9	△ 9.4	3.3
(期 末)							
2019年10月9日	10,488	4.9	10,339	3.4	93.4	△ 5.4	3.3

(注) 騰落率は設定日比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券組入比率の中には売付債券（TBA取引）の比率は含まれておりません。

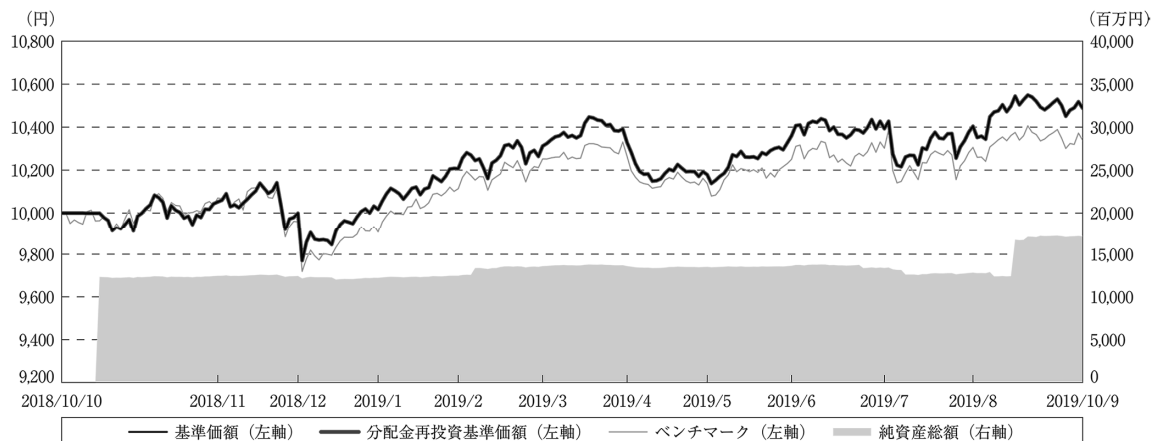
(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注) ベンチマークはブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2018年10月10日～2019年10月9日)



設定日：10,000円

期 末：10,488円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 4.9% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) ベンチマークは、設定時の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) ベンチマークは、ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合(日本円除く)インデックス(円換算ベース)です。

○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス(騰落率)はプラスとなりました。

公社債利金を手堅く確保しました。公社債損益についても、プラスとなりました。一方、為替損益はマイナスとなりました。

当期の米国債券市場は、利回りが低下（価格は上昇）しました。

期の前半は、原油価格の下落が続き、物価上昇への警戒感が和らいだことや、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げペースの加速観測が後退したことなどから、利回りは低下しました。さらに、世界景気の先行き不透明感が意識され、株式相場が急落したことから、安全資産としての債券が買われる中、利回りの低下が進みました。

期の半ばは、世界的な景気減速懸念が改めて意識されたことや、FRBが2019年内は利上げを見送る方針を示したことなどから、利回りは低下しました。さらに、トランプ米大統領が対中関税引き上げを表明し、米中貿易摩擦への懸念が広がったことから、利回りの低下が進みました。

期の後半は、FRBによる利下げ観測が広がったことや、米中貿易摩擦の激化懸念が強まったことなどから、利回りは低下しました。その後、米中協議進展への期待が高まる場面で、利回りは一時上昇（価格は下落）しましたが、概ね低下基調となりました。

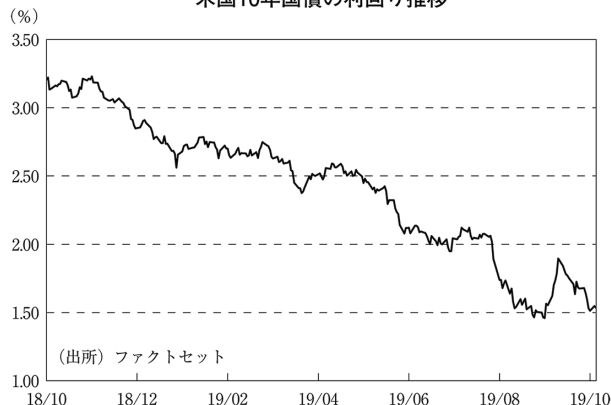
当期の欧州債券市場は、利回りが低下しました。

期の前半は、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識され、欧州域内で相対的に安全資産とされるドイツ国債が選好されたことなどから、利回りは低下しました。さらに、世界景気の先行き不透明感を背景に株式相場が世界的に下落する中、利回りの低下が進みました。

期の半ばは、欧州中央銀行（ECB）が2019年内の利上げ見送りを決定したことを受けて、利回りは低下しました。その後も、欧州景気の先行き不透明感が強まったことや、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識され、欧州域内で相対的に安全資産とされるドイツ国債が選好されたことなどから、利回りは低下しました。

期の後半は、ECBによる追加緩和観測が強まったことや、米中貿易摩擦の激化懸念を受けてリスク回避の動きが強まったことから、利回りは低下しました。しかしその後は、ECBが追加緩和策を決定したものの、追加緩和の余地が乏しいとの見方が広がったことなどから、利回りはやや上昇しました。

米国10年国債の利回り推移



ドイツ10年債利回りの推移



当期の米ドル・円相場は、米ドル安・円高となりました。

期の前半は、米国経済が底堅く推移する中、米ドル買い・円売りが優勢となりましたが、その後は、FRBによる利上げペースの加速観測が後退したことや、世界景気の先行き不透明感を背景に株式相場が急落し、為替市場全般でリスク回避に伴う円買いが強まったことから、米ドルは対円で下落しました。

期の半ばは、米中の貿易交渉に対する進展期待等を背景に株式相場が上昇する中、米ドル買い・円売りが優勢となりました。しかし

その後は、米中貿易摩擦への懸念から米国株式市場が下落し、リスク回避に伴う円買いが優勢となる中、米ドルは対円で下落しました。FRBによる利下げ観測も米ドル売り・円買いにつながりました。

期の後半は、米中貿易摩擦の激化懸念が強まったことなどから、米ドルは対円で下落しましたが、米中貿易協議進展への期待が高まる場面では、上昇するなど、やや値動きの激しい展開となりました。

当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。

期の前半は、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことや、世界景気の先行き不透明感が強まり、株式相場が世界的に急落したことから、リスク回避に伴う円買いが強まる中、ユーロは対円で下落しました。

期の半ばは、欧州景気の先行き不透明感が広がったことや、ECBが2019年内の利上げを見送る決定をしたことなどから、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。

期の後半は、ECBによる追加緩和観測が強まったことや、米中貿易摩擦の激化懸念を受けてリスク回避姿勢が強まったことなどから、ユーロ売り・円買いが進みました。しかしその後は、ECBが追加緩和策を決定したものの、追加緩和の余地が乏しいとの見方が広がったことなどから、ユーロは対円でやや持ち直しました。



当ファンドは、主に「LM・ウエスタン・グローバル債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指してまいりました。

当期は、米ドル建て、ユーロ建ての国債、社債等を中心とした組み入れを継続しました。ポートフォリオのデュレーションについては、市場の状況を睨みながら機動的に調整しました。通貨については、景気判断に基づく戦略を立て、機動的なポジション調整を行いました。

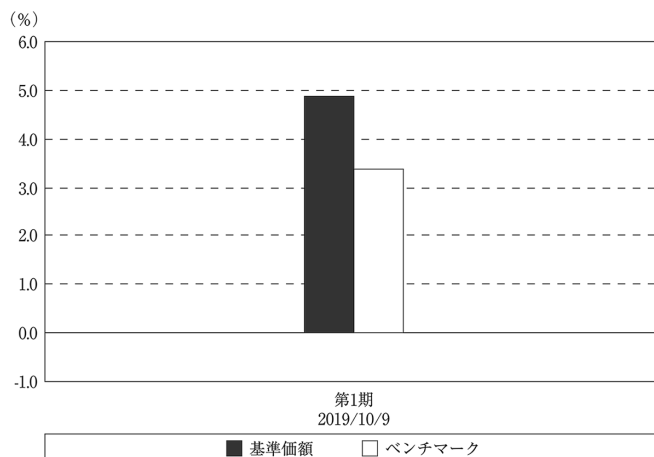
当ファンドのベンチマークとの差異

(2018年10月10日～2019年10月9日)

当期の当ファンドのパフォーマンスは、ベンチマークを上回りました。

2019年6月頃に債券利回りが世界的に低下する局面で、メキシコ、インドネシア、ポーランドなどの新興国国債をオーバーウェイトとしていたことなどが、プラスに寄与しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) ベンチマークは、ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）です。

分配金につきましては、基準価額動向や保有債券の利子収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づき運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第 1 期
	2018年10月10日～ 2019年10月9日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	— %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	487

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、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合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

当ファンドは日本を除く世界の公社債を主要投資対象とし、ベンチマークを上回る収益を目指して運用を行います。今後も、市場環境を注視しながら、投資魅力度の高い銘柄を厳選し、ポートフォリオの構築を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年10月10日～2019年10月 9 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 34	% 0.330	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(30)	(0.297)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	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、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.017	(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
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(2)	(0.017)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用	7	0.071	(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)	(2)	(0.021)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
(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係る費用
(印 刷 等 費 用)	(0)	(0.003)	印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に 係る費用
(業 務 委 託 等 費 用)	(1)	(0.006)	計理及びこれに付随する業務の委託等の費用
(そ の 他)	(4)	(0.038)	諸税および信託事務の処理に関する費用
合 計	43	0.418	
期中の平均基準価額は、10,227円です。			

(注) 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・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年10月10日～2019年10月9日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
LM・ウェスタン・グローバル債券マザーファンド	18,545,072	18,827,488	2,293,521	2,357,779

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年10月10日～2019年10月9日)

該当事項はございません。

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。

○第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2018年10月10日～2019年10月9日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年10月10日～2019年10月9日)

設定時 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	当期末残高 (元本)	取 引 の 理 由
百万円 1	百万円 —	百万円 1	百万円 —	当初設定時における取得とその処分

(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2019年10月9日現在)

親投資信託残高

銘 柄	当 期 末	
	口 数	評 価 額
	千口	千円
LM・ウェスタン・グローバル債券マザーファンド	16,251,551	17,099,882

(注) 単位未満は切捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2019年10月9日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
LM・ウェスタン・グローバル債券マザーファンド	17,099,882	100.0
コール・ローン等、その他	4,811	0.0
投資信託財産総額	17,104,693	100.0

- (注) 金額の単位未満は切捨て。
(注) LM・ウェスタン・グローバル債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（16,510,791千円）の投資信託財産総額（19,258,189千円）に対する比率は85.7%です。
(注) 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、10月9日における邦貨換算レートは1米ドル=107.12円、1カナダドル=80.41円、1メキシコペソ=5.46円、1ユーロ=117.38円、1イギリスポンド=130.87円、1ポーランドズロチ=27.15円、1オーストラリアドル=72.13円、100インドネシアルピア=0.76円、1南アフリカランド=7.02円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年10月9日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	17,104,693,869
LM・ウェスタン・グローバル債券マザーファンド(評価額)	17,099,882,847
未収入金	4,811,022
(B) 負債	28,028,764
未払解約金	4,811,022
未払信託報酬	22,544,850
その他未払費用	672,892
(C) 純資産総額(A－B)	17,076,665,105
元本	16,282,639,673
次期繰越損益金	794,025,432
(D) 受益権総口数	16,282,639,673口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,488円

<注記事項>

- (注) 元本の状況
当初設定元本額 1,000,000円
期中追加設定元本額 18,561,442,950円
期中一部解約元本額 2,279,803,277円

○損益の状況 (2018年10月10日～2019年10月9日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	577,699,865
売買益	666,341,711
売買損	△ 88,641,846
(B) 信託報酬等	△ 42,915,528
(C) 当期損益金(A＋B)	534,784,337
(D) 追加信託差損益金	259,241,095
(売買損益相当額)	(259,241,095)
(E) 計(C＋D)	794,025,432
(F) 収益分配金	0
次期繰越損益金(E＋F)	794,025,432
追加信託差損益金	259,241,095
(配当等相当額)	(20,336,493)
(売買損益相当額)	(238,904,602)
分配準備積立金	534,784,337

- (注) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 損益の状況の中で(D)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) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するため要する費用として、委託者報酬のうち販売会社へ支払う手数料を除いた額の100分の80相当額を支払っております。

<分配金の計算過程>

決 算 期	当 期
(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	372,077,545円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	162,706,792
(C) 収 益 調 整 金	259,241,095
(D) 分 配 準 備 積 立 金	0
分 配 対 象 収 益 額(A＋B＋C＋D)	794,025,432
(1万口当たり収益分配対象額)	(487)
収 益 分 配 金	0
(1万口当たり収益分配金)	(0)

LM・ウェスタン・グローバル債券マザーファンド

運用状況のご報告

第 1 期 決算日 2019年10月 9 日

(計算期間：2018年10月10日～2019年10月 9 日)

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「LM・ウェスタン・グローバル債券マザーファンド」の第 1 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。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	1. 主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 2. 外貨建資産の為替ヘッジは、原則として行いません。
主 要 運 用 対 象	主に日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。
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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		債 券 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 証 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	期 騰 落 率	中 率	期 騰 落 率	中 率				
(設定日)	円	%		%	%	%	%	百万円
2018年10月10日	10,000	—	10,000	—	—	—	—	2
1期(2019年10月9日)	10,522	5.2	10,339	3.4	93.3	△5.4	3.3	17,331

- (注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
- (注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
- (注) 債券組入比率の中には売付債券（TBA取引）の比率は含まれておりません。
- (注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。
- (注) ベンチマークはブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）。
- (注)
 ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）は、ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックスを委託会社が独自に円換算したものです。
 ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ビーの商標およびサービスマークです。バークレイズは、ライセンスに基づき使用されているバークレイズ・バンク・ビーエルシーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ビーおよびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・バークレイズ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率			
(設定日) 2018年10月10日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	% —	% —
10月末	9,971	△0.3	10,015	0.2	98.3	27.1	2.0
11月末	10,057	0.6	10,070	0.7	95.2	26.5	2.1
12月末	10,006	0.1	9,959	△0.4	96.3	16.9	2.1
2019年1月末	10,027	0.3	9,904	△1.0	94.2	△ 8.7	2.1
2月末	10,220	2.2	10,114	1.1	93.9	△ 8.6	2.1
3月末	10,328	3.3	10,252	2.5	96.4	△17.4	3.0
4月末	10,347	3.5	10,265	2.6	95.6	△ 8.8	3.0
5月末	10,200	2.0	10,138	1.4	95.2	△12.7	3.0
6月末	10,384	3.8	10,250	2.5	95.2	△16.1	3.0
7月末	10,421	4.2	10,302	3.0	95.3	△14.3	3.1
8月末	10,434	4.3	10,306	3.1	95.6	△11.3	3.9
9月末	10,548	5.5	10,374	3.7	94.8	△ 9.4	3.3
(期 末) 2019年10月 9 日	10,522	5.2	10,339	3.4	93.3	△ 5.4	3.3

(注) 騰落率は設定日比です。

(注) 債券組入比率の中には売付債券（TBA取引）の比率は含まれておりません。

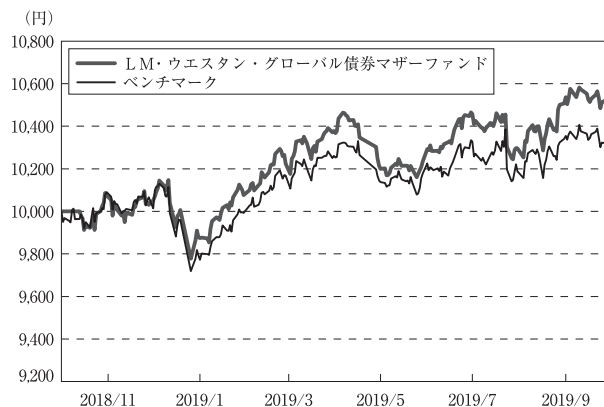
(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注) ベンチマークはブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2018年10月10日～2019年10月9日)



(注) ベンチマークはブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）、設定日（2018年10月10日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はプラスとなりました。

公社債利金を手堅く確保しました。公社債損益についても、プラスとなりました。一方、為替損益はマイナスとなりました。

当期の米国債券市場は、利回りが低下（価格は上昇）しました。

期の前半は、原油価格の下落が続き、物価上昇への警戒感が和らいだことや、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げペースの加速観測が後退したことなどから、利回りは低下しました。さらに、世界景気の先行き不透明感が意識され、株式相場が急落したことから、安全資産としての債券が買われる中、利回りの低下が進みました。

期の半ばは、世界的な景気減速懸念が改めて意識されたことや、FRBが2019年内は利上げを見送る方針を示したことなどから、利回りは低下しました。さらに、トランプ米大統領が対中関税引き上げを表明し、米中貿易摩擦への懸念が広がったことから、利回りの低下が進みました。

期の後半は、FRBによる利下げ観測が広がったことや、米中貿易摩擦の激化懸念が強まったことなどから、利回りは低下しました。その後、米中協議進展への期待が高まる場面で、利回りは一時上昇（価格は下落）しましたが、概ね低下基調となりました。

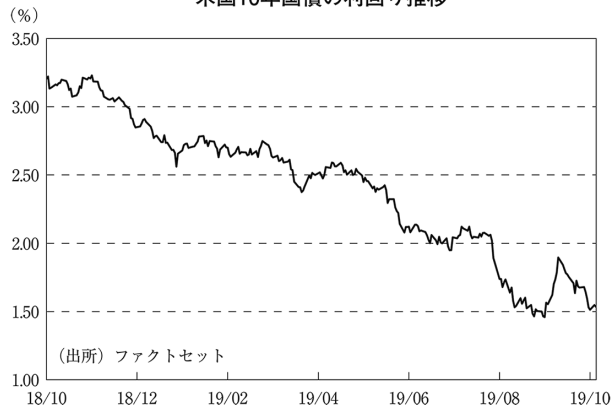
当期の欧州債券市場は、利回りが低下しました。

期の前半は、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識され、欧州域内で相対的に安全資産とされるドイツ国債が選好されたことなどから、利回りは低下しました。さらに、世界景気の先行き不透明感を背景に株式相場が世界的に下落する中、利回りの低下が進みました。

期の半ばは、欧州中央銀行（ECB）が2019年内の利上げ見送りを決定したことを受けて、利回りは低下しました。その後も、欧州景気の先行き不透明感が強まったことや、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識され、欧州域内で相対的に安全資産とされるドイツ国債が選好されたことなどから、利回りは低下しました。

期の後半は、ECBによる追加緩和観測が強まったことや、米中貿易摩擦の激化懸念を受けてリスク回避の動きが強まったことから、利回りは低下しました。しかしその後は、ECBが追加緩和策を決定したものの、追加緩和の余地が乏しいとの見方が広がったことなどから、利回りはやや上昇しました。

米国10年国債の利回り推移



ドイツ10年債利回りの推移



当期の米ドル・円相場は、米ドル安・円高となりました。

期の前半は、米国経済が底堅く推移する中、米ドル買い・円売りが優勢となりましたが、その後は、FRBによる利上げペースの加速観測が後退したことや、世界景気の先行き不透明感を背景に株式相場が急落し、為替市場全般でリスク回避に伴う円買いが強まったことから、米ドルは対円で下落しました。

期の半ばは、米中の貿易交渉に対する進展期待等を背景に株式相場が上昇する中、米ドル買い・円売りが優勢となりました。しかしその後は、米中貿易摩擦への懸念から米国株式市場が下落し、リスク回避に伴う円買いが優勢となる中、米ドルは対円で下落しました。FRBによる利下げ観測も米ドル売り・円買いにつながりました。

期の後半は、米中貿易摩擦の激化懸念が強まったことなどから、米ドルは対円で下落しましたが、米中貿易協議進展への期待が高まる場面では、上昇するなど、やや値動きの激しい展開となりました。

当期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。

期の前半は、イタリアの財政問題を巡る不透明感が意識されたことや、世界景気の先行き不透明感が強まり、株式相場が世界的に急落したことから、リスク回避に伴う円買いが強まる中、ユーロは対円で下落しました。

期の半ばは、欧州景気の先行き不透明感が広がったことや、ECBが2019年内の利上げを見送る決定をしたことなどから、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。

期の後半は、ECBによる追加緩和観測が強まったことや、米中貿易摩擦の激化懸念を受けてリスク回避姿勢が強まったことなどから、ユーロ売り・円買いが進みました。しかしその後は、ECBが追加緩和策を決定したものの、追加緩和の余地が乏しいとの見方が広がったことなどから、ユーロは対円でやや持ち直しました。



当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指してまいりました。

当期は、米ドル建て、ユーロ建ての国債、社債等を中心とした組み入れを継続しました。ポートフォリオのデュレーションについては、市場の状況を睨みながら機動的に調整しました。通貨については、景気判断に基づく戦略を立て、機動的なポジション調整を行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の当ファンドのパフォーマンスは、ベンチマークを上回りました。

2019年6月頃に債券利回りが世界的に低下する局面で、メキシコ、インドネシア、ポーランドなどの新興国国債をオーバーウェイトとしていたことなどが、プラスに寄与しました。

○今後の運用方針

当ファンドは日本を除く世界の公社債を主要投資対象とし、ベンチマークを上回る収益を目指して運用を行います。今後も、市場環境を注視しながら、投資魅力度の高い銘柄を厳選し、ポートフォリオの構築を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年10月10日～2019年10月 9 日)

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)	円 2 (2)	% 0.017 (0.017)	(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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	6 (2) (4)	0.059 (0.021) (0.038)	(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、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 諸税および信託事務の処理に関する費用
合 計	8	0.076	
期中の平均基準価額は、10,245円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年10月10日～2019年10月9日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 60,108	千米ドル 34,584
		特殊債券	104,523	84,165 (2,078)
		社債券 (投資法人債券を含む)	28,711	1,795
		カナダ	国債証券	千カナダドル 8,755
	メキシコ		国債証券	千メキシコペソ 111,619
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	1,820	1,902
		社債券 (投資法人債券を含む)	993	—
	イタリア	国債証券	13,069	7,588
		社債券 (投資法人債券を含む)	1,137	—
	フランス	国債証券	6,639	2,309
		社債券 (投資法人債券を含む)	1,134	—
	オランダ	社債券 (投資法人債券を含む)	4,206	631
	スペイン	国債証券	2,112	96
		社債券 (投資法人債券を含む)	2,371	— (700)
	ベルギー	国債証券	1,445	698
		社債券 (投資法人債券を含む)	715	—
	ルクセンブルク	社債券 (投資法人債券を含む)	1,681	169
	アイルランド	社債券 (投資法人債券を含む)	222	—
	その他	国債証券	2,028	—
		社債券 (投資法人債券を含む)	7,913	1,166
	イギリス		千イギリスポンド	千イギリスポンド
		国債証券	7,050	1,454
		社債券 (投資法人債券を含む)	1,660	224
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 18,070	千ポーランドズロチ 1,303
	オーストラリア	地方債証券	千オーストラリアドル 673	千オーストラリアドル —
社債券 (投資法人債券を含む)		1,272	—	
インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 121,122,032	千インドネシアルピア 54,538,089	
南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 20,436	千南アフリカランド —	

(注) 金額は受渡し代金。(経過利息分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切捨て。

(注) () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	LMQI-LMWA INDIA BOND-LM USD	24,016	2,665	—	—
	WA CHINA BOND FUND L. L. C.	229,177	2,269	—	—
	小 計	253,193	4,935	—	—

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

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 42,772	百万円 34,595	百万円 37,140	百万円 28,105
	通貨先物取引	278	276	—	—

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

オプションの種類別取引状況

種 類 別	コール・ プット別	買 建				売 建			
		新 買 付 額	決 済 額	権 行 利 使	権 放 利 棄	新 売 付 額	決 済 額	権 被 行 利 使	義 務 消 滅
外 国	債券オプション取引	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
		4	7	—	0.213473	24	4	6	2
	通貨オプション取引	0.350649	—	—	0.342842	2	0.571448	—	—
		0.802034	—	—	0.78594	4	1	1	0.277327

(注) 単位未満は切捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

スワップ及び先渡取引状況

種 類	取 引 契 約 金 額
直物為替先渡取引	百万円 1,625

〇利害関係人との取引状況等

(2018年10月10日～2019年10月9日)

該当事項はございません。

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

(2019年10月9日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	71,286	78,128	8,369,100	48.3	—	39.8	8.2	0.2
<売付債券>	<700>	<722>	<77,379>	<0.4>	<—>	<0.4>	<—>	<—>
カナダ	千カナダドル 8,720	千カナダドル 9,180	738,204	4.3	—	4.3	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 110,080	千メキシコペソ 117,633	642,279	3.7	—	3.7	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	1,000	1,084	127,328	0.7	—	0.2	0.5	—
イタリア	5,870	8,116	952,771	5.5	—	5.1	0.4	—
フランス	4,290	5,611	658,667	3.8	—	3.8	—	—
オランダ	3,230	3,592	421,738	2.4	—	2.0	0.4	—
スペイン	2,980	4,056	476,188	2.7	—	2.3	0.4	—
ベルギー	1,270	1,760	206,651	1.2	—	1.2	—	—
ルクセンブルク	1,410	1,558	182,959	1.1	—	1.0	0.1	—
アイルランド	230	231	27,214	0.2	—	—	0.2	—
その他	8,620	9,081	1,065,967	6.2	—	5.8	0.4	—
イギリス	千イギリスポンド 6,100	千イギリスポンド 7,592	993,606	5.7	—	3.5	2.2	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 16,660	千ポーランドズロチ 17,839	484,347	2.8	—	2.8	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 1,860	千オーストラリアドル 1,976	142,546	0.8	—	0.3	—	0.5
インドネシア	千インドネシアルピア 67,107,000	千インドネシアルピア 70,646,894	536,916	3.1	—	3.1	—	—
南アフリカ	千南アフリカランド 29,420	千南アフリカランド 20,731	145,536	0.8	—	0.8	—	—
合 計	—	—	16,094,646	92.9	—	79.3	12.8	0.7

(注) 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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 単位未満は切捨て。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄			当 期 末				
			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			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	ABU DHABI GOVT	4.125	200	237	25,428	2047/10/11
		COLOMBIA GOVT	5.625	260	329	35,245	2044/ 2 /26
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.0	530	546	58,582	2045/ 1 /27
		KUWAIT INTL BOND	3.5	1,990	2,161	231,552	2027/ 3 /20
		REPUBLIC OF COLOMBIA	5.0	260	308	33,029	2045/ 6 /15
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	4.3	890	864	92,613	2028/10/12
		TSY INFL IX N/B	0.5	5,220	5,400	578,477	2024/ 4 /15
		UNITED MEXICAN STATES	4.6	1,200	1,295	138,733	2046/ 1 /23
		US TREASURY NOTE	1.625	300	302	32,374	2022/11/15
		US TREASURY NOTE	2.875	2,140	2,265	242,686	2023/10/31
		US TREASURY NOTE	1.625	1,200	1,214	130,070	2026/ 9 /30
		US TREASURY NOTE	2.875	560	623	66,745	2028/ 8 /15
		US TREASURY NOTE	2.625	10	10	1,173	2029/ 2 /15
		US TREASURY NOTE	1.625	1,330	1,341	143,671	2029/ 8 /15
		US TREASURY NOTE	4.5	2,350	3,284	351,834	2036/ 2 /15
		US TREASURY NOTE	3.0	6,610	7,996	856,535	2048/ 8 /15
		US TREASURY NOTE	3.0	140	169	18,190	2049/ 2 /15
		US TREASURY NOTE	2.875	600	711	76,252	2049/ 5 /15
		特殊債券 (除く金融債)	FHLMC #G08816	3.5	179	185	19,859
	FHLMC #G08823		3.5	83	86	9,252	2048/ 7 / 1
	FHLMC #G08856		3.5	250	257	27,634	2049/ 1 / 1
	FHLMC #G08877		4.0	262	273	29,254	2049/ 5 / 1
	FHLMC #Q59799		5.0	74	79	8,512	2048/11/ 1
	FHLMC #V84260		3.5	88	92	9,889	2048/ 6 / 1
	FNMA #BK0906		3.5	36	37	4,018	2048/ 7 / 1
	FNMA #BM4897		3.5	89	94	10,079	2046/12/ 1
	FNMA #BN5424		3.5	95	98	10,574	2049/ 4 / 1
	FNMA #B01205		3.0	98	100	10,776	2049/ 6 / 1
	FNMA #B03106		3.0	99	102	10,947	2049/10/ 1
	FNMA #CA2652		5.0	309	331	35,545	2048/11/ 1
	FNMA #CA3471		3.5	96	100	10,779	2049/ 5 / 1
	FNMA #CA4248		3.0	399	407	43,627	2049/ 9 / 1
	FNMA #FM1503		3.0	298	306	32,806	2049/ 9 / 1
	FNMA #FM1628		3.5	191	198	21,270	2033/ 9 / 1
	FNMA #MA2806		3.0	1,303	1,340	143,637	2046/11/ 1
	FNMA #MA3060		3.0	139	142	15,301	2032/ 7 / 1
	FNMA #MA3090		3.0	141	145	15,608	2032/ 8 / 1
	FNMA #MA3383		3.5	169	175	18,802	2048/ 6 / 1
	FNMA #MA3496		4.5	1,492	1,572	168,468	2048/10/ 1
	FNMA #MA3521		4.0	1,580	1,645	176,314	2048/11/ 1
	FNMA #MA3548		3.5	726	749	80,303	2048/12/ 1
	FNMA #MA3686		3.5	380	391	41,972	2049/ 6 / 1
	FNMA 30YR POOL		1.0	300	307	32,892	2049/10/31
	FR QA0241		3.0	191	196	21,018	2049/ 6 / 1
	FR QA0445		3.0	97	99	10,706	2049/ 6 / 1

銘 柄			当 期 末				
			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			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	特殊債券 (除く金融債)	FR QA2427	3.0	99	101	10,886	2049/9/1
		FR RA1224	3.0	197	201	21,554	2049/8/1
		FR RA1493	3.0	399	410	43,992	2049/10/1
		FR RA1496	3.0	199	204	21,905	2049/10/1
		FR ZN4906	3.0	93	95	10,177	2049/4/1
		FR ZN6631	3.0	194	198	21,258	2049/6/1
		FR ZN6682	3.0	97	99	10,638	2049/6/1
		FR ZN6689	3.0	98	100	10,748	2049/6/1
		FR ZS8701	3.5	76	79	8,496	2033/6/1
		GNMA #784571	3.5	166	175	18,820	2048/6/15
		GNMA #AA5649	3.0	40	42	4,528	2042/9/15
		GNMA #AB9109	3.0	37	38	4,159	2042/10/15
		GNMA #AB9207	3.0	33	34	3,683	2042/11/15
		GNMA2 #MA1995	3.5	92	97	10,396	2044/6/20
		GNMA2 #MA4836	3.0	24	25	2,740	2047/11/20
		GNMA2 #MA4838	4.0	71	74	7,948	2047/11/20
		GNMA2 #MA4901	4.0	71	75	8,042	2047/12/20
		GNMA2 #MA5019	3.5	81	85	9,109	2048/2/20
		GNMA2 #MA5137	4.0	72	75	8,138	2048/4/20
		GNMA2 #MA5265	4.5	66	70	7,560	2048/6/20
		GNMA2 #MA5330	4.0	75	78	8,412	2048/7/20
		GNMA2 #MA5331	4.5	66	70	7,568	2048/7/20
		GNMA2 #MA5398	4.0	75	79	8,481	2048/8/20
		GNMA2 #MA5467	4.5	138	146	15,646	2048/9/20
		GNMA2 #MA5528	4.0	766	798	85,527	2048/10/20
		GNMA2 #MA5711	4.5	173	181	19,412	2049/1/20
		GNMA2 #MA5712	5.0	76	80	8,633	2049/1/20
		GNMA2 #MA5929	3.0	294	303	32,523	2049/5/20
		GNMA2 #MA6154	3.5	439	456	48,879	2049/9/20
	特殊債券 (買建TBA)	FNMA 15YR OCT FWD	2.5	500	506	54,258	2034/10/1
		FNMA 15YR OCT FWD	3.0	900	922	98,806	2034/10/1
		FNMA 15YR OCT FWD	3.5	500	518	55,501	2034/10/1
		FNMA 30YR NOV FWD	3.0	1,000	1,018	109,111	2049/11/1
		FNMA 30YR NOV FWD	5.0	400	428	45,880	2049/11/1
		GNMA II 30YR OCT FWD	3.0	1,400	1,443	154,622	2049/10/1
		GNMA II 30YR OCT FWD	3.5	860	892	95,585	2049/10/1
	普通社債券 (含む投資法人横券)	1011778 BC / NEW RED FIN	4.25	120	123	13,193	2024/5/15
		ANHEUSER-BUSCH	2.625	790	808	86,581	2023/1/17
		ANHEUSER-BUSCH	4.9	190	226	24,291	2046/2/1
		AT&T INC	4.5	590	631	67,684	2048/3/9
		BANK OF AMERICA CORP FRN	3.419	1,130	1,188	127,341	2028/12/20
		BNP PARIBAS FRN	5.198	480	565	60,612	2030/1/10
		CHARTER COMM OPT LLC/CAP	4.2	60	63	6,775	2028/3/15
		CITIGROUP INC	4.45	830	911	97,628	2027/9/29
		CITIGROUP INC	8.125	320	526	56,374	2039/7/15
		CITIGROUP INC	4.65	380	459	49,249	2045/7/30
		COMCAST CORP	4.15	750	846	90,709	2028/10/15

銘 柄			当 期 末				
			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			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券	CSC HOLDINGS LLC	5.375	250	256	27,503	2023/7/15
	(含む投資法人債券)	CVS HEALTH CORP	4.3	800	870	93,209	2028/3/25
		DANSKE BANK A/S	5.375	200	220	23,650	2024/1/12
		DEVON ENERGY CORPORATION	5.85	710	847	90,740	2025/12/15
		ECOPETROL SA	4.125	1,130	1,192	127,741	2025/1/16
		ENTERPRISE PRODUCTS OPER	5.1	400	473	50,721	2045/2/15
		FIRSTENERGY CORP	7.375	400	569	61,042	2031/11/15
		FREEPORT-MC C AND G	3.55	228	228	24,465	2022/3/1
		GENERAL MOTORS	6.6	50	56	6,015	2036/4/1
		GLENCORE FUNDING LLC	4.0	680	699	74,913	2027/3/27
		GOLDMAN SACHS GROUP	3.5	1,510	1,582	169,557	2026/11/16
		GOLDMAN SACHS GROUP	6.75	440	594	63,643	2037/10/1
		GOLDMAN SACHS GROUP INC	5.15	520	617	66,177	2045/5/22
		HCA INC	5.25	720	806	86,395	2026/6/15
		HSBC HOLDINGS PLC	4.25	840	894	95,818	2025/8/18
		HSBC HOLDINGS PLC FRN	3.803	200	209	22,477	2025/3/11
		JPMORGAN CHASE & CO	3.2	1,150	1,194	127,946	2023/1/25
		JPMORGAN CHASE & CO	4.25	610	674	72,299	2027/10/1
		JPMORGAN CHASE & CO FRN	4.452	500	568	60,899	2029/12/5
		MORGAN STANLEY	3.95	580	617	66,104	2027/4/23
		MORGAN STANLEY FRN	4.431	400	452	48,448	2030/1/23
		NETFLIX INC	5.375	100	103	11,033	2021/2/1
		NETFLIX INC	5.5	100	105	11,335	2022/2/15
		NUMERICABLE GROUP SA	7.375	220	233	24,975	2026/5/1
		OCCIDENTAL PETROLEUM	3.5	160	161	17,344	2029/8/15
		PETROBRAS GLOBAL FINANCE	6.25	1,080	1,208	129,467	2024/3/17
		RANGE RESOURCES CORP	5.75	210	208	22,386	2021/6/1
		ROYAL BK OF SCOTLAND PLC	6.0	150	165	17,716	2023/12/19
		SANTANDER UK PLC	5.0	200	213	22,893	2023/11/7
		SOUTHERN COPPER CORP	5.25	830	933	99,958	2042/11/8
		SPRINT CORP	7.875	200	219	23,520	2023/9/15
		T-MOBILE USA INC	4.0	40	41	4,409	2022/4/15
		TARGA RESOURCES PARTNERS	6.5	20	21	2,319	2027/7/15
		TARGA RESOURCES PARTNERS	6.875	30	32	3,478	2029/1/15
		TEVA PHARMACEUT FIN BV	2.95	350	305	32,710	2022/12/18
		TIME WARNER ENT	8.375	390	543	58,253	2033/7/15
		UNITED RENTALS NORTH AM	4.625	210	215	23,033	2023/7/15
		UPCB FINANCE IV LTD	5.375	230	236	25,376	2025/1/15
		VERIZON COMMUNICATIONS	4.329	750	854	91,524	2028/9/21
		VIRGIN MEDIA SECURED FIN	5.5	230	238	25,515	2029/5/15
		VOC ESCROW LTD	5.0	230	236	25,372	2028/2/15
		VODAFONE GROUP PLC	4.375	710	789	84,584	2028/5/30
		WELLS FARGO & COMPANY	4.3	830	913	97,907	2027/7/22
		WELLS FARGO & COMPANY	3.9	1,150	1,305	139,844	2045/5/1
		WPX ENERGY INC	8.25	60	67	7,226	2023/8/1
小		計				8,369,100	

銘柄			当 期 末				
			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	
カナダ			%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
	国債証券	CANADIAN GOVT	2.25	8,720	9,180	738,204	2025/6/1
小計						738,204	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	110,080	117,633	642,279	2042/11/13
小計						642,279	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	普通社債券 (含む投資法人債券)	MUNICH RE FRN	3.25	300	356	41,791	2049/5/26
		VOLKSWAGEN FIN SERV	1.5	700	728	85,536	2024/10/1
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI	3.25	2,070	2,693	316,105	2046/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.75	2,000	3,156	370,451	2044/9/1
		BUONI POLIENNALI INFL	2.55	740	1,134	133,121	2041/9/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)	INTESA SANPAOLO SPA	1.0	560	573	67,280	2024/7/4
UNICREDIT SPA FRN		4.875	500	560	65,813	2029/2/20	
フランス	国債証券	FRANCE O. A. T.	1.5	450	570	66,945	2050/5/25
		FRANCE O. A. T. INFL	1.85	2,750	3,865	453,773	2027/7/25
	普通社債券 (含む投資法人債券)	BNP PARIBAS FRN	2.875	630	654	76,790	2026/3/20
		CREDIT AGRICOLE SA	2.625	460	521	61,158	2027/3/17
オランダ	普通社債券 (含む投資法人債券)	ABN AMRO BANK NV	7.125	540	640	75,186	2022/7/6
		ABN AMRO BANK NV	1.0	660	693	81,402	2025/4/16
		ALLIANZ FINANCE II B FRN	5.75	100	109	12,903	2041/7/8
		ALLIANZ FINANCE II B.V.	1.5	300	339	39,868	2030/1/15
		COOPERATIEVE RABOBAN FRN	2.5	690	715	84,042	2026/5/26
		DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	4.875	440	553	64,993	2025/4/22
		ING GROEP NV FRN	2.5	500	539	63,341	2029/2/15
スペイン	国債証券	SPAIN GOVT	5.15	570	1,113	130,748	2044/10/31
		SPANISH GOVT 2.7 10/31/4	2.7	810	1,149	134,950	2048/10/31
	普通社債券 (含む投資法人債券)	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	0.75	600	612	71,878	2022/9/11
		BANCO SANTANDER SA	3.25	500	573	67,266	2026/4/4
		TELEFONICA EMISIONES	2.932	500	607	71,343	2029/10/17
ベルギー	国債証券	BELGIUM GOVT	3.75	570	1,034	121,422	2045/6/22
	普通社債券 (含む投資法人債券)	KBC GROUP NV FRN	1.875	700	726	85,228	2027/3/11
ルクセンブルク	普通社債券 (含む投資法人債券)	ALLERGAN FUNDING SCS	1.5	100	105	12,386	2023/11/15
		DH EUROPE FINANCE	1.8	380	382	44,899	2049/9/18
		HOLCIM FINANCE LUX SA	1.75	530	570	66,960	2029/8/29
		MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS	1.125	220	233	27,439	2027/3/7
		TELECOM ITALIA FIN NV	7.75	180	266	31,273	2033/1/24
アイルランド	普通社債券 (含む投資法人債券)	GE CAPITAL EURO FUND	0.8	230	231	27,214	2022/1/21
その他	国債証券	REPUBLIC OF TURKEY	5.2	480	496	58,314	2026/2/16
		SAUDI INTERNATIONAL BOND	2.0	980	1,063	124,836	2039/7/9
		UNITED MEXICAN STATES	2.875	540	614	72,089	2039/4/8
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ANGLO AMERICAN CAPITAL	1.625	500	520	61,136	2025/9/18
		BANK OF AMERICA CORP FRN	1.776	660	717	84,278	2027/5/4
		BARCLAYS BANK PLC FRN	2.625	700	708	83,175	2025/11/11
		BARCLAYS PLC FRN	2.0	560	555	65,224	2028/2/7
		BP CAPITAL MARKETS PLC	1.573	390	427	50,194	2027/2/16

銘柄			当 期 末				
			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			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
その他	普通社債券 (含む投資法人債券)	DANSKE BANK A/S FRN	2.75	650	670	78,669	2026/5/19
		DNB NOR BANK FRN	1.125	680	697	81,890	2028/3/20
		ROYAL BK SCOTLND	2.5	530	565	66,369	2023/3/22
		SVENSKA HANDELSBANKE FRN	1.25	680	700	82,223	2028/3/2
		UBS AG FRN	4.75	610	645	75,808	2026/2/12
		UBS GROUP FUNDING	1.5	660	696	81,756	2024/11/30
小 計						4,119,488	
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド		
	国債証券	UK TREASURY	0.75	2,500	2,550	333,751	2023/7/22
		UK TREASURY	4.5	170	262	34,387	2034/9/7
		UK TREASURY	4.75	860	1,463	191,543	2038/12/7
		UK TREASURY	3.25	1,210	1,822	238,515	2044/1/22
	普通社債券 (含む投資法人債券)	AVIVA PLC FRN	6.125	220	262	34,361	2036/11/14
		HSBC HOLDINGS PLC FRN	2.256	370	378	49,554	2026/11/13
		KRAFT HEINZ FOODS CO	4.125	390	426	55,869	2027/7/1
		SCOTTISH WIDOWS LTD	5.5	380	425	55,622	2023/6/16
小 計						993,606	
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	POLAND GOVT	2.75	16,660	17,839	484,347	2028/4/25
小 計						484,347	
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		
	地方債証券	QUEENSLAND TREASURY	3.25	660	751	54,233	2026/7/21
	普通社債券 (含む投資法人債券)	WESTPAC BANKING	7.25	1,200	1,224	88,312	2020/2/11
小 計						142,546	
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		
	国債証券	INDONESIA GOVERNMENT	8.375	67,107,000	70,646,894	536,916	2039/4/15
小 計						536,916	
南アフリカ				千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	国債証券	SOUTH AFRICA GOVT	6.5	29,420	20,731	145,536	2041/2/28
小 計						145,536	
合 計						16,172,025	

(注) 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) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

売付債券

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		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)		%	千米ドル	千米ドル	千円	
売建TBA	FNMA 15YR OCT FWD	3.0	300	307	32,935	2034/10/ 1
	FNMA 15YR OCT FWD	3.5	100	103	11,100	2034/10/ 1
	GNMA II 30YR OCT FWD	3.5	300	311	33,343	2049/10/ 1
合	計				77,379	

(注) 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) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

外国投資信託証券

銘 柄	当 期 末				
	口 数	評 価 額		比 率	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)		千米ドル	千円		%
LMQI-LMWA INDIA BOND-LM USD	24,016	3,065	328,340		1.9
WA CHINA BOND FUND L.L.C.	229,177	2,203	236,018		1.4
合 計	口 数 ・ 金 額	253,193	5,268	564,359	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	—	<3.3%>	

(注) 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) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期		期末
			買建額	売建額	額
外国	債券先物取引	米国国債(5年)2019.12限月	百万円 2,777		百万円 —
		英国国債(10年)2019.12限月	—		495
		イタリア国債(10年)2019.12限月	119		—
		フランス国債(10年)2019.12限月	—		20
		ドイツ国債(5年)2019.12限月	—		1,402
		ドイツ国債(10年)2019.12限月	—		2,644
		米国国債(2年)2019.12限月	3,474		—
		米国国債(10年)2019.12限月	—		4,556
		ドイツ国債(30年)2019.12限月	—		51
		米国国債(30年)2019.12限月	1,568		—
		米国国債2019.12限月	167		—
		オーストラリア国債(10年)2019.12限月	128		—

(注) 単位未満は切捨て。

(注) 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。

オプションの銘柄別期末残高

銘柄別			コール・ プット別	当期		期末
				買建額	売建額	額
外国	債券オプション取引	TYX9 P 1025	プット	百万円 —		百万円 0.34314
		USX9 C 1025	コール	—		0.92391
		IKX9 C 1025	コール	—		1
		IKX9 P 1025	プット	0.029344		—
		RXX9 C 1025	コール	2		1
		RXX9 P 1025	プット	0.366225		—
		RXZ9 P 1122	プット	—		1

(注) 単位未満は切捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。

(注) 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。

スワップ及び先渡取引残高

種類	取引契約残高	
	当期末想定元本額	
直物為替先渡取引	百万円 168	

○投資信託財産の構成

(2019年10月9日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	16,172,025	84.0
投資証券	564,359	2.9
コール・ローン等、その他	2,521,805	13.1
投資信託財産総額	19,258,189	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産 (16,510,791千円) の投資信託財産総額 (19,258,189千円) に対する比率は85.7%です。

(注) 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、10月9日における邦貨換算レートは、1米ドル=107.12円、1カナダドル=80.41円、1メキシコペソ=5.46円、1ユーロ=117.38円、1イギリスポンド=130.87円、1ポーランドズロチ=27.15円、1オーストラリアドル=72.13円、100インドネシアルピア=0.76円、1南アフリカランド=7.02円です。

○特定資産の価格等の調査

(2018年10月10日～2019年10月9日)

調査依頼を行った取引は2018年10月10日から2019年10月9日までの間で店頭デリバティブ取引9件でした。これらの店頭デリバティブ取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律 (昭和26年法律第198号)」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、決済種別、売買の別、約定日、取引相手、通貨、想定元本、約定金額、期日その他の当該店頭デリバティブ取引の内容に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年10月9日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	31,389,169,902
コール・ローン等	982,962,022
公社債(評価額)	16,172,025,728
投資証券(評価額)	564,359,712
コール・オプション(買)	2,645,745
プット・オプション(買)	395,570
未収入金	13,158,217,336
未収利息	110,591,843
前払金	42,258
前払費用	32,817,188
差入委託証拠金	365,112,500
(B) 負債	14,057,341,641
コール・オプション(売)	4,060,303
プット・オプション(売)	2,126,142
未払金	13,968,963,320
未払解約金	4,811,022
未払利息	1,426
売付債券	77,379,428
(C) 純資産総額(A－B)	17,331,828,261
元本	16,471,987,331
次期繰越損益金	859,840,930
(D) 受益権総口数	16,471,987,331口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,522円

<注記事項>

(注) 元本の状況

当初設定元本額	2,000,000円
期中追加設定元本額	18,774,877,685円
期中一部解約元本額	2,304,890,354円

(注) 期末における元本の内訳

LM・ウェスタン・グローバル債券ファンド(適格機関投資家専用)	16,251,551,841円
LM・ウェスタン・グローバル債券ファンド(SMA専用)	220,435,490円

○損益の状況 (2018年10月10日～2019年10月9日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	395,288,551
受取利息	389,217,572
その他収益金	6,578,204
支払利息	△ 507,225
(B) 有価証券売買損益	354,845,245
売買益	1,663,752,110
売買損	△1,308,906,865
(C) 先物取引等取引損益	△ 105,198,822
取引益	579,701,911
取引損	△ 684,900,733
(D) 保管費用等	△ 7,768,666
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	637,166,308
(F) 追加信託差損益金	287,147,038
(G) 解約差損益金	△ 64,472,416
(H) 計(E+F+G)	859,840,930
次期繰越損益金(H)	859,840,930

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／国内／不動産投信／インデックス型	
信 託 期 間	信託期間は2015年5月20日から2025年11月10日までです。	
運 用 方 針	東証REIT指数(配当込み)と連動する投資成果を目標として運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用 J-REIT インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	J-REIT インデックス マザーファンド	わが国の取引所に上場している(上場予定を含みます。)不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
組 入 制 限	FOFs用 J-REIT インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	投資信託証券(上場不動産投資信託証券及び上場投資信託証券を除きます。)への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5%以下とします。 外貨建資産への投資は行いません。
	J-REIT インデックス 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。 外貨建資産への投資は行いません。
分 配 方 針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 ①分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

FOFs用 J-REITインデックス・ ファンドS(適格機関投資家専用)

運 用 報 告 書 (全 体 版)

第5期 (決算日 2019年11月11日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

お問い合わせ先

フリーダイヤル:0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号
<610039>

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			ベンチマーク		REIT 先物 比率	投 信 託 証 入 証 比	資 券 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率				
設定日 (2015年 5月20日)	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 0.5
第1期 (2015年11月10日)	9,336	0	△6.6	9,341	△6.6	1.2	98.7	968	
第2期 (2016年11月10日)	9,874	0	5.8	9,889	5.9	1.8	98.2	1,431	
第3期 (2017年11月10日)	9,390	0	△4.9	9,420	△4.7	2.0	97.9	2,122	
第4期 (2018年11月12日)	10,870	0	15.8	10,913	15.9	2.5	97.4	2,282	
第5期 (2019年11月11日)	13,697	0	26.0	13,774	26.2	2.6	97.4	1,920	

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「REIT先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) REIT先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		REIT 先物 比率	投 信 託 証 入 証 比	資 券 率
		騰 落 率		騰 落 率			
(当 期 首)	円	%		%	%		%
2018年11月12日	10,870	—	10,913	—	2.5	97.4	97.4
11月末	11,087	2.0	11,131	2.0	2.5	97.5	97.5
12月末	10,880	0.1	10,925	0.1	2.4	97.6	97.6
2019年 1月末	11,386	4.7	11,435	4.8	2.4	97.5	97.5
2月末	11,444	5.3	11,493	5.3	2.4	97.6	97.6
3月末	11,821	8.7	11,872	8.8	2.3	97.6	97.6
4月末	11,733	7.9	11,785	8.0	2.3	97.6	97.6
5月末	11,935	9.8	11,991	9.9	2.3	97.6	97.6
6月末	12,112	11.4	12,170	11.5	2.3	97.7	97.7
7月末	12,638	16.3	12,702	16.4	2.0	97.9	97.9
8月末	13,113	20.6	13,182	20.8	2.6	97.4	97.4
9月末	13,730	26.3	13,804	26.5	2.6	97.4	97.4
10月末	14,182	30.5	14,260	30.7	2.6	97.4	97.4
(当 期 末)							
2019年11月11日	13,697	26.0	13,774	26.2	2.6	97.4	97.4

(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) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「REIT先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

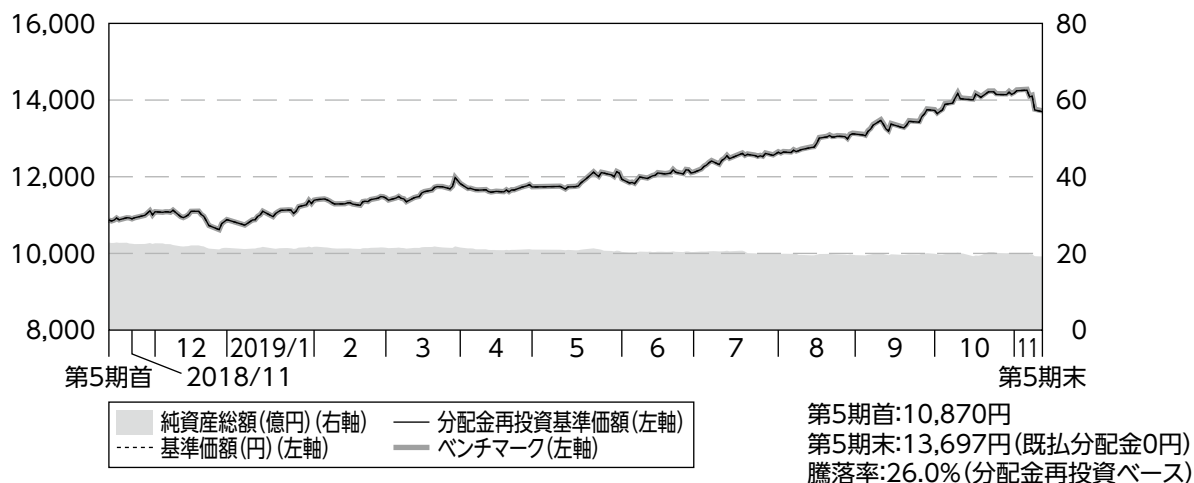
(注3) REIT先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、東証REIT指数 (配当込み) です。

東証REIT指数とは、株式会社東京証券取引所 (以下「東証」) が算出、公表する指数で、東京証券取引所に上場しているREIT (不動産投資信託証券) 全銘柄を対象とした時価総額加重型の指数です。「配当込み」指数は、配当収益を考慮して算出したものです。同指数は、東証の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関する全ての権利は、東証が有しています。なお、東証は、ファンドの設定又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。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移

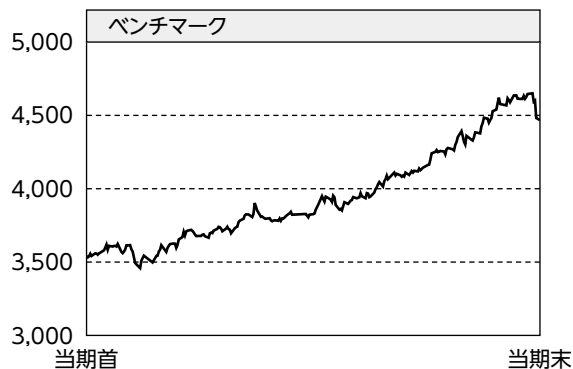


- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額及びベンチマークは、2018年11月12日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

ベンチマークである東証REIT指数(配当込み)の動きをほぼ反映して、基準価額は上昇しました。

投資環境



当期のJ-REIT市場は大幅に上昇しました。

J-REIT市場は2018年末にかけて、日米の株式市場の急落を受けた投資家心理の悪化などにより下落しました。2019年1月から2019年10月末にかけては、都心オフィス空室率の低水準での推移や賃料上昇傾向の強まりが好感されたことや、世界的な利回り確保の動きの中、J-REITの業績の安定性や配当利回りの高さに着目したJ-REIT市場への資金流入が継続したことなどから、上昇する展開となりました。当期末にかけては、国内外の長期金利の上昇が嫌気されたことなどからやや上昇幅を縮小しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドの運用は、引き続き運用の基本方針に従い、「J-REITインデックス マザーファンド」受益証券の組み入れにより行いました。

【「J-REITインデックス マザーファンド」の運用経過】

東証REIT指数(配当込み)の動きに連動する投資成果を目標として運用を行いました。

主としてわが国の取引所に上場している不動産投資信託証券(J-REIT)に投資し、取引コストに留意しながらベンチマークの構成比率に合わせたポートフォリオを組成し、当期末時点では東証REIT指数を構成する全銘柄と東証REIT指数先物に投資しています。

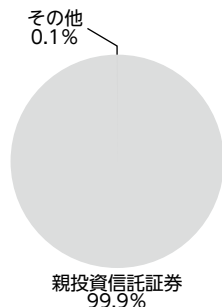
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

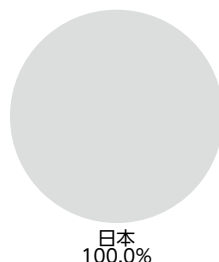
	当期末
	2019年11月11日
J-REITインデックス マザーファンド	99.9%
その他	0.1%
組入ファンド数	1

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

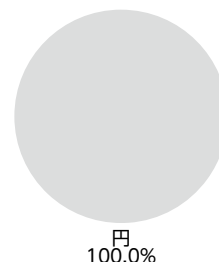
○資産別配分



○国別配分



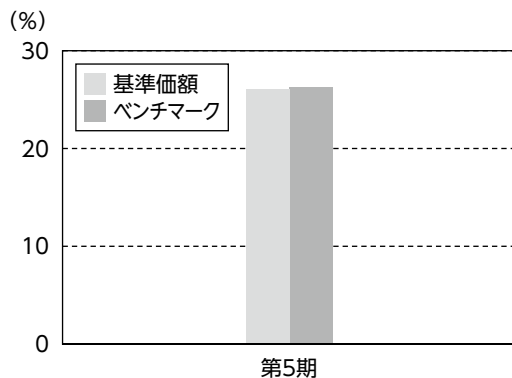
○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額(分配金込み)とベンチマークの騰落率の対比です。



当期の基準価額騰落率は概ねベンチマーク騰落率に連動しました。

差異の主な要因は信託報酬によるものです。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目		第5期
		2018年11月13日～2019年11月11日
当期分配金	(円)	—
(対基準価額比率)	(%)	(—)
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	3,966

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)―印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

J-REITインデックス マザーファンド受益証券への投資を通じて、東証REIT指数(配当込み)と連動する投資成果を目標として運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年11月13日~2019年11月11日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	24円	0.197%	(a) 信託報酬＝[期中の平均基準価額]×信託報酬率 期中の平均基準価額は12,171円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(19)	(0.154)	
(販売会社)	(1)	(0.011)	
(受託会社)	(4)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	0	0.003	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{[期中の売買委託手数料]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(0)	(0.002)	
(商品)	(－)	(－)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	－	－	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{\text{[期中の有価証券取引税]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 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)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(公社債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(d) その他費用	1	0.005	(d) その他費用＝ $\frac{\text{[期中のその他費用]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(－)	(－)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	25	0.205	

- (注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)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、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
- (注2) 各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。

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
J-REITインデックス マザーファンド	千口 42, 819	千円 91, 310	千口 493, 272	千円 935, 054

利害関係人[※]との取引状況等

■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	$\frac{D}{C}$
金 銭 信 託	百万円 10	百万円 10	% 100. 0	百万円 11	百万円 11	% 100. 0
コ ー ル ・ ロ ー ン	489	76	15. 5	490	75	15. 3

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<J-REITインデックス マザーファンド>

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	$\frac{D}{C}$
金 銭 信 託	百万円 14, 216	百万円 14, 216	% 100. 0	百万円 14, 413	百万円 14, 413	% 100. 0
コ ー ル ・ ロ ー ン	477, 634	70, 006	14. 7	476, 642	69, 436	14. 6

<平均保有割合 1.8%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

<親投資信託残高>

	当 期 首 (前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
J-REITインデックス マザーファンド	千口 1, 349, 860	千口 899, 407	千円 1, 919, 154

(注) 親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、57, 851, 231千口です。

※ 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。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
J-REITインデックス マザーファンド	千円 1,919,154	% 99.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	6,886	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	1,926,040	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2019年11月11日現在
(A)資 産	1,926,040,330円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,969,482
J-REITインデックス マザーファンド(評価額)	1,919,154,788
未 収 入 金	3,916,060
(B)負 債	5,922,438
未 払 解 約 金	3,899,999
未 払 信 託 報 酬	1,967,829
未 払 利 息	6
そ の 他 未 払 費 用	54,604
(C)純 資 産 総 額(A-B)	1,920,117,892
元 本	1,401,858,989
次 期 繰 越 損 益 金	518,258,903
(D)受 益 権 総 口 数	1,401,858,989口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,697円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2018年11月13日 至 2019年11月11日
(A)配 当 等 収 益	△1,038円
支 払 利 息	△1,038
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	380,653,757
売 買 益	470,681,431
売 買 損	△90,027,674
(C)信 託 報 酬 等	△4,156,687
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	376,496,032
(E)前 期 繰 越 損 益 金	128,658,577
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	13,104,294
(配 当 等 相 当 額)	(50,870,622)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△37,766,328)
(G) 計 (D+E+F)	518,258,903
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	518,258,903
追 加 信 託 差 損 益 金	13,104,294
(配 当 等 相 当 額)	(50,905,792)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△37,801,498)
分 配 準 備 積 立 金	505,154,609

(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。

＜注記事項＞

※当ファンドの期首元本額は2,099,495,386円、期中追加設定元本額は72,295,443円、期中一部解約元本額は769,931,840円です。

※分配金の計算過程

項	目	当	期
(A)	配当等収益額(費用控除後)		64,711,996円
(B)	有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)		311,784,036円
(C)	収益調整金額		50,905,792円
(D)	分配準備積立金額		128,658,577円
(E)	分配対象収益額(A+B+C+D)		556,060,401円
(F)	期末残存口数		1,401,858,989口
(G)	収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)		3,966円
(H)	分配金額(1万口当たり)		－円
(I)	収益分配金金額(F×H/10,000)		－円

お知らせ

該当事項はありません。

J-REITインデックス マザーファンド

運用報告書

第12期（決算日 2019年11月11日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2008年1月9日から無期限です。
運用方針	わが国の取引所に上場している（上場予定を含みます。以下同じ。）不動産投資信託証券に投資し、東証REIT指数（配当込み）の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。
主要運用対象	わが国の取引所に上場している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
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。 外貨建資産への投資は行いません。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		R E I T 先 物 率	投 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	円	騰 落 率	円	騰 落 率			
第 8 期 (2015 年 11 月 10 日)	14,426	3.8	14,326	3.7	1.2	98.7	62,280
第 9 期 (2016 年 11 月 10 日)	15,287	6.0	15,167	5.9	1.8	98.2	68,806
第10期 (2017 年 11 月 10 日)	14,567	△4.7	14,447	△4.7	2.0	98.0	82,590
第11期 (2018 年 11 月 12 日)	16,899	16.0	16,737	15.9	2.5	97.5	103,475
第12期 (2019 年 11 月 11 日)	21,338	26.3	21,125	26.2	2.6	97.4	123,441

(注) REIT先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		R E I T 先 物 率	投 信 託 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率	円	騰 落 率		
(当 期 首) 2018 年 11 月 12 日	16,899	—	16,737	—	2.5	97.5
11 月 末	17,237	2.0	17,071	2.0	2.5	97.5
12 月 末	16,918	0.1	16,756	0.1	2.4	97.6
2019 年 1 月 末	17,709	4.8	17,538	4.8	2.4	97.5
2 月 末	17,802	5.3	17,627	5.3	2.4	97.6
3 月 末	18,391	8.8	18,209	8.8	2.3	97.7
4 月 末	18,257	8.0	18,075	8.0	2.3	97.7
5 月 末	18,575	9.9	18,391	9.9	2.3	97.6
6 月 末	18,853	11.6	18,666	11.5	2.3	97.7
7 月 末	19,677	16.4	19,482	16.4	2.0	97.9
8 月 末	20,420	20.8	20,218	20.8	2.6	97.4
9 月 末	21,385	26.5	21,172	26.5	2.6	97.4
10 月 末	22,093	30.7	21,872	30.7	2.6	97.4
(当 期 末) 2019 年 11 月 11 日	21,338	26.3	21,125	26.2	2.6	97.4

(注1) 騰落率は期首比です。

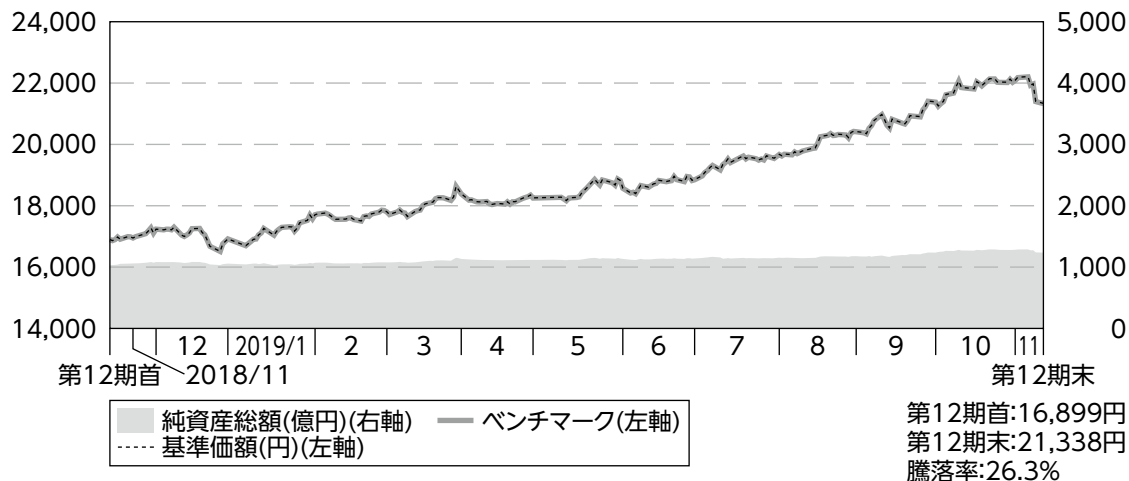
(注2) REIT先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、東証REIT指数(配当込み)です。

東証REIT指数とは、株式会社東京証券取引所(以下「東証」)が算出、公表する指数で、東京証券取引所に上場しているREIT(不動産投資信託証券)全銘柄を対象とした時価総額加重型の指数です。「配当込み」指数は、配当収益を考慮して算出したものです。同指数は、東証の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関する全ての権利は、東証が有しています。なお、東証は、ファンドの設定又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。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移

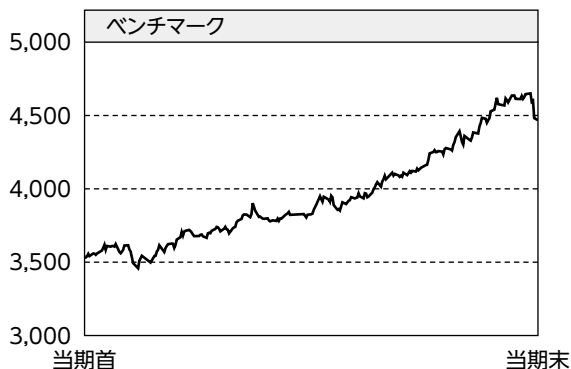


(注)ベンチマークは、2018年11月12日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

ベンチマークである東証REIT指数(配当込み)の動きをほぼ反映して、基準価額は上昇しました。

投資環境



当期のJ-REIT市場は大幅に上昇しました。

J-REIT市場は2018年末にかけて、日米の株式市場の急落を受けた投資家心理の悪化などにより下落しました。2019年1月から2019年10月末にかけては、都心オフィス空室率の低水準での推移や賃料上昇傾向の強まりが好感されたことや、世界的な利回り確保の動きの中、J-REITの業績の安定性や配当利回りの高さに着目したJ-REIT市場への資金流入が継続したことなどから、上昇する展開となりました。当期末にかけては、国内外の長期金利の上昇が嫌気されたことなどからやや上昇幅を縮小しました。

当ファンドのポートフォリオ

東証REIT指数(配当込み)の動きに連動する投資成果を目標として運用を行いました。

主としてわが国の取引所に上場している不動産投資信託証券(J-REIT)に投資し、取引コストに留意しながらベンチマークの構成比率に合わせたポートフォリオを組成し、当期末時点では東証REIT指数を構成する全銘柄と東証REIT指数先物に投資しています。

当ファンドの組入資産の内容

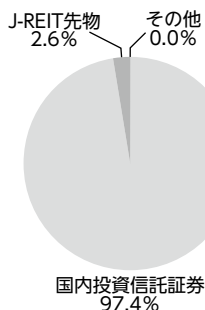
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	日本ビルファンド投資法人	日本	6.8%
2	ジャパンリアルエステイト投資法人	日本	6.3%
3	野村不動産マスターファンド投資法人	日本	5.4%
4	ユナイテッド・アーバン投資法人	日本	4.2%
5	オリックス不動産投資法人	日本	4.2%
6	日本リテールファンド投資法人	日本	4.1%

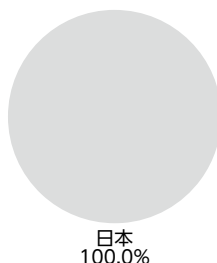
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	日本プロロジスリート投資法人	日本	3.7%
8	大和ハウスリート投資法人	日本	3.6%
9	GLP投資法人	日本	2.9%
10	アドバンス・レジデンス投資法人	日本	2.9%
組入銘柄数		64	

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

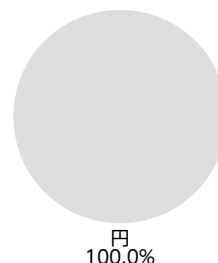
○資産別配分



○国別配分



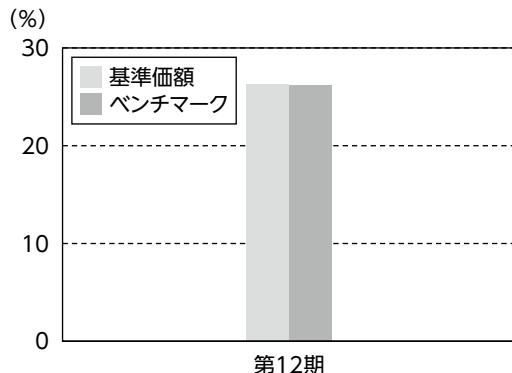
○通貨別配分



(注1) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。
 (注2) 国別配分においては、上記の他、オフバランスでJ-REIT先物を想定元本ベースで純資産総額に対して2.6%買建てております。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。



当ファンドの基準価額騰落率は概ねベンチマーク騰落率に連動しました。

今後の運用方針

わが国の取引所に上場している(上場予定を含みます。)不動産投資信託証券に投資し、東証REIT指数(配当込み)の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年11月13日～2019年11月11日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	1円	0.003%	(a) 売買委託手数料＝ $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(0)	(0.002)	
(商品)	(－)	(－)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(b) 有価証券取引税	－	－	(b) 有価証券取引税＝ $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 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)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(公社債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(c) その他費用	0	0.000	(c) その他費用＝ $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(－)	(－)	
(監査費用)	(－)	(－)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	1	0.003	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各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(18,943円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

＜投資信託受益証券、投資証券＞

		当		期	
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国		口	千円	口	千円
	エスコンジャパンリート投資法人	1,301	137,204	181	20,359
	サンケイリアルエステート投資法人	1,652 (106)	185,272 (12,585)	177	20,954
	サンケイリアルエステート投資法人	106 (△106)	12,585 (△12,585)	—	—
	日本アコモデーションファンド投資法人	671	398,958	898	541,077
	MCUBS Mid City投資法人	2,868	296,821	2,989	306,367
	森ヒルズリート投資法人	2,302	349,404	3,043	466,234
	産業ファンド投資法人	3,110	406,561	3,191	427,021
	アドバンス・レジデンス投資法人	2,177	707,789	3,125	1,025,097
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	1,502	280,192	1,588	298,270
	アクティビア・プロパティーズ投資法人	1,558	742,107	1,645	795,846
	GLP投資法人	4,980	614,556	6,528	803,812
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	1,125 (47)	341,842 (12,837)	1,050	325,923
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	47 (△47)	12,837 (△12,837)	—	—
	日本プロロジスリート投資法人	3,810	956,477	3,682	935,559
	星野リゾート・リート投資法人	309	170,308	413	226,003
	One リート投資法人	396	114,730	384	110,877
	イオンリート投資法人	2,653	357,083	2,777	376,336
	ヒューリックリート投資法人	2,042	377,334	2,134	392,897
	日本リート投資法人	652	268,719	849	353,125
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	17,169	312,041	15,786	283,714
	日本ヘルスケア投資法人	124	22,331	126	22,458
	積水ハウス・リート投資法人	9,284	745,087	7,290	599,181
	トーセイ・リート投資法人	624 (127)	79,026 (17,436)	607	73,154
	トーセイ・リート投資法人	127 (△127)	17,436 (△17,436)	—	—
	ケネディクス商業リート投資法人	947	257,660	981	259,759
	ヘルスケア&メディカル投資法人	620 (664)	74,047 (73,997)	492	61,652
	ヘルスケア&メディカル投資法人	664 (△664)	73,997 (△73,997)	—	—
	サムティ・レジデンシャル投資法人	393	40,763	529	56,278

		当期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国		口	千円	口	千円
	野村不動産マスターファンド投資法人	7,541 (135)	1,237,478 (20,280)	8,007	1,345,880
	野村不動産マスターファンド投資法人	135 (△135)	20,280 (△20,280)	—	—
	いちごホテルリート投資法人	346	45,408	566	73,166
	ラサールロジポート投資法人	3,494	468,461	2,094	265,271
	スターアジア不動産投資法人	849	95,123	826	92,824
	マリモ地方創生リート投資法人	163	18,655	222	25,586
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	1,182 (94)	410,460 (29,514)	568	213,413
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	94 (△94)	29,514 (△29,514)	—	—
	大江戸温泉リート投資法人	410	35,514	427	36,595
	さくら総合リート投資法人	432	38,576	580	52,544
	投資法人みらい	1,288 (9,366)	113,080 (—)	1,942	148,610
	森トラスト・ホテルリート投資法人	463	63,697	622	85,602
	三菱地所物流リート投資法人	1,233	397,412	312	89,739
	CREロジスティクスファンド投資法人	665	80,454	294	34,942
	ザイマックス・リート投資法人	790	101,666	275	34,614
	タカラレーベン不動産投資法人	1,318 (517)	153,800 (60,489)	474	50,193
	タカラレーベン不動産投資法人	517 (△517)	60,489 (△60,489)	—	—
	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	305	30,109	410	40,780
	日本ビルファンド投資法人	1,944	1,443,938	2,603	1,937,538
	ジャパンリアルエステイト投資法人	2,008	1,327,133	2,689	1,782,258
	日本リテールファンド投資法人	3,792	840,971	5,078	1,119,278
	オリックス不動産投資法人	3,994	801,363	5,351	1,082,306
	日本プライムリアルティ投資法人	1,267	584,149	1,698	786,772
	プレミアム投資法人	1,886	261,776	3,052	430,598
	東急リアル・エステート投資法人	1,344	243,224	1,800	332,239
	グローバル・ワン不動産投資法人	1,944	251,966	1,779	237,277
	ユナイテッド・アーバン投資法人	4,887	900,098	5,955	1,094,589
	森トラスト総合リート投資法人	1,434	253,689	1,921	340,046
	インヴィンシブル投資法人	17,502	1,040,043	10,207	575,412
内	フロンティア不動産投資法人	790	358,720	858	390,504
	平和不動産リート投資法人	1,247	157,534	1,671	213,733
	日本ロジスティクスファンド投資法人	1,309	319,433	1,829	451,193

		当 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	福岡リート投資法人	1,036	179,762	1,389	242,132
	ケネディクス・オフィス投資法人	618	475,678	829	635,424
	いちごオフィスリート投資法人	1,634	166,902	2,802	286,841
	大和証券オフィス投資法人	445	343,815	602	463,341
	阪急阪神リート投資法人	1,178 (113)	176,455 (15,523)	1,171	177,382
	阪急阪神リート投資法人	113 (△113)	15,523 (△15,523)	—	—
	スターツプロシード投資法人	315	56,742	442	79,867
	大和ハウスリート投資法人	3,526 (67)	917,237 (16,467)	3,396	902,637
	大和ハウスリート投資法人	67 (△67)	16,467 (△16,467)	—	—
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	9,876	810,244	8,291	703,954
	日本賃貸住宅投資法人	2,256	205,682	3,022	269,647
	ジャパンエクセレント投資法人	1,790	288,756	2,399	385,915

(注1) 金額は受渡代金です。

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

(注3) 銘柄コードの変更等、管理の都合上により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

<先物取引の種類別取引状況>

種 類 別		当 期			
		買 建		売 建	
		新 規 買 付 額	決 済 額	新 規 売 付 額	決 済 額
国 内	R E I T 先 物 取 引	百万円 11,495	百万円 11,555	百万円 —	百万円 —

(注) 金額は受渡代金です。

利害関係人[※]との取引状況等

■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	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
金 銭 信 託	百万円 14,216	百万円 14,216	% 100.0	百万円 14,413	百万円 14,413	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	477,634	70,006	14.7	476,642	69,436	14.6

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

※ 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

＜国内投資信託受益証券、投資証券＞

銘 柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額 (千円)	比 率 (%)
エスコンジャパンリート投資法人	—	1,120	137,872	0.1
サンケイリアルエステート投資法人	—	1,581	191,933	0.2
日本アコモデーションファンド投資法人	3,852	3,625	2,443,250	2.0
MCUBS MidCity投資法人	13,062	12,941	1,501,156	1.2
森ヒルズリート投資法人	13,293	12,552	2,166,475	1.8
産業ファンド投資法人	13,504	13,423	2,237,614	1.8
アドバンス・レジデンス投資法人	11,296	10,348	3,601,104	2.9
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	6,876	6,790	1,427,258	1.2
アクティビア・プロパティーズ投資法人	5,554	5,467	3,072,454	2.5
GLP投資法人	28,721	27,173	3,630,312	2.9
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	4,421	4,543	1,574,149	1.3
日本プロロジスリート投資法人	15,547	15,675	4,602,180	3.7
星野リゾート・リート投資法人	1,764	1,660	951,180	0.8
Oneリート投資法人	1,689	1,701	563,881	0.5
イオンリート投資法人	11,898	11,774	1,720,181	1.4
ヒューリックリート投資法人	9,370	9,278	1,857,455	1.5
日本リート投資法人	3,741	3,544	1,670,996	1.4
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	68,708	70,091	1,431,258	1.2
日本ヘルスケア投資法人	531	529	106,276	0.1
積水ハウス・リート投資法人	29,906	31,900	3,040,070	2.5
トーセイ・リート投資法人	2,231	2,375	313,025	0.3
ケネディクス商業リート投資法人	4,248	4,214	1,166,856	0.9
ヘルスケア&メディカル投資法人	1,535	2,327	307,629	0.2
サムティ・レジデンシャル投資法人	2,320	2,184	255,309	0.2
野村不動産マスターファンド投資法人	34,355	34,024	6,638,082	5.4
いちごホテルリート投資法人	2,027	1,807	236,355	0.2
ラサールロジポート投資法人	8,744	10,144	1,631,155	1.3
スターアジア不動産投資法人	3,598	3,621	408,448	0.3
マリモ地方創生リート投資法人	997	938	120,251	0.1
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	1,979	2,687	1,184,967	1.0
大江戸温泉リート投資法人	1,871	1,854	177,427	0.1
さくら総合リート投資法人	2,508	2,360	220,660	0.2
投資法人みらい	3,122	11,834	693,472	0.6
森トラスト・ホテルリート投資法人	2,719	2,560	361,472	0.3
三菱地所物流リート投資法人	1,227	2,148	749,652	0.6
CREロジスティクスファンド投資法人	1,160	1,531	206,685	0.2

銘 柄	当期首(前期末)		当 期 末	
	口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額 (千円)	比 率 (%)
ザイマックス・リート投資法人	1,069	1,584	207,028	0.2
タカラレーベン不動産投資法人	1,735	3,096	366,876	0.3
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	1,793	1,688	200,703	0.2
日本ビルファンド投資法人	11,224	10,565	8,430,870	6.8
ジャパンリアルエステイト投資法人	11,591	10,910	7,800,650	6.3
日本リートリアルファンド投資法人	21,906	20,620	5,012,722	4.1
オリックス不動産投資法人	23,095	21,738	5,127,994	4.2
日本プライムリアルティ投資法人	7,337	6,906	3,449,547	2.8
プレミアム投資法人	11,020	9,854	1,544,121	1.3
東急リアル・エステート投資法人	7,771	7,315	1,444,712	1.2
グローバル・ワン不動産投資法人	7,411	7,576	1,047,760	0.8
ユナイテッド・アーバン投資法人	25,564	24,496	5,242,144	4.2
森トラスト総合リート投資法人	8,284	7,797	1,486,887	1.2
インヴィンシブル投資法人	40,561	47,856	3,048,427	2.5
フロンティア不動産投資法人	3,943	3,875	1,848,375	1.5
平和不動産リート投資法人	7,218	6,794	949,121	0.8
日本ロジスティクスファンド投資法人	7,648	7,128	1,953,784	1.6
福岡リート投資法人	5,995	5,642	1,024,023	0.8
ケネディクス・オフィス投資法人	3,586	3,375	2,767,500	2.2
いちごオフィスリート投資法人	9,616	8,448	919,142	0.7
大和証券オフィス投資法人	2,675	2,518	2,110,084	1.7
阪急阪神リート投資法人	4,808	4,928	864,864	0.7
スターツプロシード投資法人	1,826	1,699	337,931	0.3
大和ハウスリート投資法人	14,512	14,709	4,420,054	3.6
ジャパン・ホテル・リート投資法人	33,561	35,146	3,057,702	2.5
日本賃貸住宅投資法人	13,037	12,271	1,208,693	1.0
ジャパンエクセレント投資法人	10,379	9,770	1,782,048	1.4
合 計	口 数 ・ 金 額	617,539	630,627	120,252,277
	銘 柄 数 <比 率>	61	63	<97.4%>

(注1) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 合計欄の〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 銘柄コードの変更等、管理の都合上により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

※当期末現在の保有銘柄のうち、当社または当社の利害関係人が資産運用会社または一般事務受託会社である投資法人

①資産運用会社

日本ロジスティクスファンド投資法人については、当社の利害関係人である三井物産ロジスティクス・パートナーズ株式会社が資産運用会社となっております。

②一般事務受託会社

以下の投資法人については、当社の利害関係人である三井住友信託銀行株式会社が一般事務受託会社となっております。

投資法人名	
エスコンジャパンリート投資法人	投資法人みらい
日本アコモデーションファンド投資法人	森トラスト・ホテルリート投資法人
MCUBS Mid City 投資法人	タカラレーベン不動産投資法人
森ヒルズリート投資法人	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人
産業ファンド投資法人	日本ビルファンド投資法人
アドバンス・レジデンス投資法人	オリックス不動産投資法人
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	プレミアム投資法人
アクティビア・プロパティーズ投資法人	東急リアル・エステート投資法人
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	ユナイテッド・アーバン投資法人
日本プロロジスリート投資法人	森トラスト総合リート投資法人
イオンリート投資法人	インヴィンシブル投資法人
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	フロンティア不動産投資法人
日本ヘルスケア投資法人	日本ロジスティクスファンド投資法人
ケネディクス商業リート投資法人	福岡リート投資法人
ヘルスケア&メディカル投資法人	ケネディクス・オフィス投資法人
ラサールロジポート投資法人	いちごオフィスリート投資法人
スターアジア不動産投資法人	大和証券オフィス投資法人
マリモ地方創生リート投資法人	スターツプロシード投資法人
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	大和ハウスリート投資法人
大江戸温泉リート投資法人	ジャパン・ホテル・リート投資法人
さくら総合リート投資法人	

<先物取引の銘柄別期末残高>

銘	柄	別	当 期		末
			買	建 額 (百万円)	売 建 額 (百万円)
国内	東 証	R E I T 指 数		3,160	—

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	120,252,277	97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,654,736	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	123,907,013	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2019年11月11日現在
(A)資 産	123,907,013,919円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,341,378,839
投 資 証 券(評価額)	120,252,277,720
未 収 入 金	286,813,586
未 収 配 当 金	1,037,501,274
差 入 委 託 証 拠 金	△10,957,500
(B)負 債	465,196,050
未 払 解 約 金	465,190,831
未 払 利 息	5,219
(C)純 資 産 総 額(A-B)	123,441,817,869
元 本	57,851,231,573
次 期 繰 越 損 益 金	65,590,586,296
(D)受 益 権 総 口 数	57,851,231,573口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,338円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2018年11月13日 至 2019年11月11日
(A)配 当 等 収 益	4,254,069,263円
受 取 配 当 金	4,255,537,036
受 取 利 息	1,032
そ の 他 収 益 金	181
支 払 利 息	△1,468,986
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	21,490,458,436
売 買 益	21,587,093,007
売 買 損	△96,634,571
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	615,051,260
取 引 益	618,551,880
取 引 損	△3,500,620
(D)そ の 他 費 用	△78,466
(E)当 期 損 益 金(A+B+C+D)	26,359,500,493
(F)前 期 繰 越 損 益 金	42,242,521,180
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	9,923,468,020
(H)解 約 差 損 益 金	△12,934,903,397
(I)計 (E+F+G+H)	65,590,586,296
次 期 繰 越 損 益 金(I)	65,590,586,296

(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) 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3) (H) 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。

〈注記事項〉

※当ファンドの期首元本額は61,232,689,286円、期中追加設定元本額は10,998,804,464円、期中一部解約元本額は14,380,262,177円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

Jリートインデックス・オープン(SMA専用)	26,918,521,534円
SMT J-REITインデックス・オープン	12,898,051,942円
分散投資コア戦略ファンドS	4,118,772,153円
コア投資戦略ファンド(成長型)	3,160,312,300円
分散投資コア戦略ファンドA	2,149,549,811円
コア投資戦略ファンド(安定型)	2,137,466,442円
SBI資産設計オープン(資産成長型)	1,622,711,311円
コア投資戦略ファンド(切替型)	1,012,857,622円
J-REIT パッシブ・ファンド2018-05(適格機関投資家専用)	944,939,813円
FOFs用 J-REITインデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)	899,407,062円
サテライト投資戦略ファンド(株式型)	475,108,807円
J-REIT パッシブ・ファンド2018-11(適各機関投資家専用)	400,113,931円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	393,249,007円
J-REIT パッシブ・ファンド2019-03(適格機関投資家専用)	325,410,505円
グローバル経済コア	317,728,010円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	32,904,149円
SMT インデックスバランス・オープン	31,179,172円
SBI資産設計オープン(分配型)	5,878,777円
SBI資産設計オープン(つみたてNISA対応型)	5,061,320円
SMT 8資産インデックスバランス・オープン	2,007,905円

お知らせ

該当事項はありません。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／海外／不動産投信／インデックス型	
信 託 期 間	信託期間は2015年5月20日から2025年11月10日までです。	
運 用 方 針	S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用 グローバルREIT インデックス・ファンドS （適格機関投資家専用）	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	グローバル REITインデックス マザーファンド	日本を除く世界各国の取引所に上場している（上場予定を含みます。）不動産投資信託証券ならびに取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
組 入 制 限	FOFs用 グローバルREIT インデックス・ファンドS （適格機関投資家専用）	投資信託証券（上場等不動産投資信託証券及び上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5％以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	グローバル REITインデックス 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。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分 配 方 針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 ①分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

FOFs用 グローバルREITインデックス・
ファンドS(適格機関投資家専用)

運 用 報 告 書 (全 体 版)

第5期（決算日 2019年11月11日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

お問い合わせ先

フリーダイヤル：0120-668001
（受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。）

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号
<610040>

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			ベンチマーク		投 信 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率		
設定日 (2015年 5月20日)	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	百万円 0.5
第1期 (2015年11月10日)	9,717	0	△2.8	9,753	△2.5	99.4	659
第2期 (2016年11月10日)	8,719	0	△10.3	8,816	△9.6	99.6	964
第3期 (2017年11月10日)	10,506	0	20.5	10,693	21.3	99.2	1,089
第4期 (2018年11月12日)	10,651	0	1.4	10,930	2.2	99.3	1,289
第5期 (2019年11月11日)	11,605	0	9.0	12,000	9.8	99.4	1,267

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

ベンチマークは、S&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)です。
S&P先進国REIT指数(以下「当インデックス」)とは、S&P Dow Jones Indices LLC(以下「SPDJ」)が公表する指数で、世界主要国に上場するREIT(不動産投資信託証券)及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ます。「円換算ベース」は、ドルベース指数をもとに当社が独自に円換算した指数です。「配当込み」指数は、配当収益を考慮して算出した指数です。当インデックスは、S&P Globalの一部門であるSPDJの商品であり、これを利用するライセンスが当社に付与されています。Standard & Poor’s®及びS&P®は、S&P Globalの一部門であるStandard & Poor’s Financial Services LLC(以下「S&P」)の登録商標で、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC(以下「Dow Jones」)の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがSPDJに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが当社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJ、Dow Jones、S&Pまたはそれぞれの関連会社によって支援、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスの誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いません。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

当期中の基準価額と市況の推移

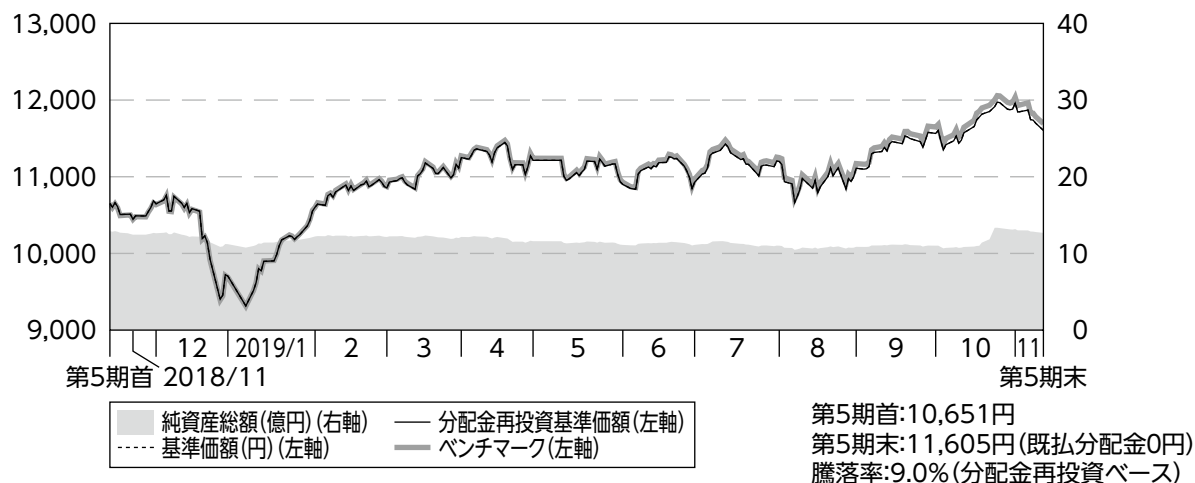
年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		投資信託証券 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率	
(当 期 首) 2018年11月12日	円 10,651	% —	10,930	% —	% 99.3
11月末	10,647	△0.0	10,915	△0.1	99.3
12月末	9,704	△8.9	9,942	△9.0	99.4
2019年 1月末	10,603	△0.5	10,879	△0.5	99.3
2月末	10,854	1.9	11,156	2.1	99.2
3月末	11,250	5.6	11,568	5.8	99.3
4月末	11,214	5.3	11,536	5.5	99.5
5月末	10,900	2.3	11,214	2.6	99.5
6月末	10,928	2.6	11,257	3.0	99.1
7月末	11,199	5.1	11,544	5.6	99.5
8月末	11,111	4.3	11,464	4.9	99.4
9月末	11,565	8.6	11,954	9.4	101.9
10月末	11,960	12.3	12,353	13.0	99.7
(当 期 末) 2019年11月11日	11,605	9.0	12,000	9.8	99.4

(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) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移

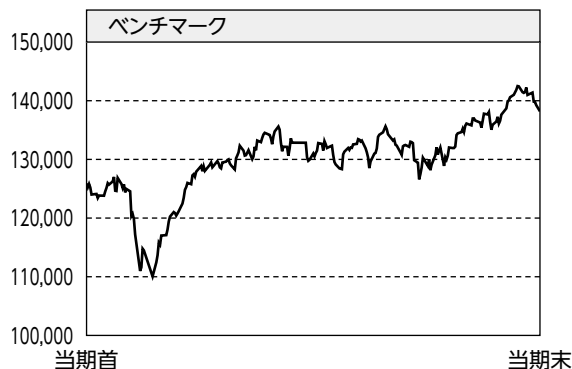


- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額及びベンチマークは、2018年11月12日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるS&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)の動きを反映して、基準価額は上昇しました。

投資環境



海外REIT市場は、FRB(米連邦準備理事会)議長の会見内容が市場の期待ほど利上げに慎重ではないものだったことや、米政府機関の一部閉鎖を巡る不透明感などから、2018年末にかけて大幅に下落しました。しかし2019年1月には次官級の米中通商協議の開催による交渉進展への期待や、FRBによるバランスシート縮小の早期停止観測などが好感され大幅に反発し、その後も、主要国の長期金利が低下基調で推移したことなどが好感されて海外REIT市場は底堅く推移しました。9月以降は、ECB(欧州中央銀行)による包括的な金融緩和策が好感されたことや、英国の合意なきEU(欧州連合)離脱に対する懸念が後退したことなどから、海外REIT市場は上昇基調で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

「グローバルREITインデックス マザーファンド」受益証券を高位に組み入れ運用しました。

【「グローバルREITインデックス マザーファンド」の運用経過】

ベンチマークであるS&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

(1)組入比率

取引コストに留意しながらリバランスを実施し、REITを高位に組み入れ運用を行いました。

(2)ポートフォリオ構成

ポートフォリオの構築に際しては、個別銘柄の構成比を極力ベンチマークに近づけることで連動を目指しました。

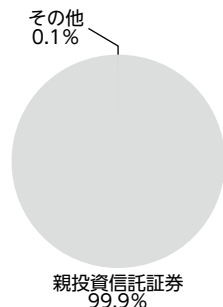
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

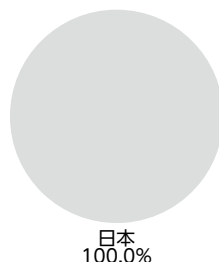
	当期末
	2019年11月11日
グローバルREITインデックス マザーファンド	99.9%
その他	0.1%
組入ファンド数	1

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

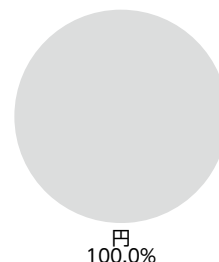
○資産別配分



○国別配分



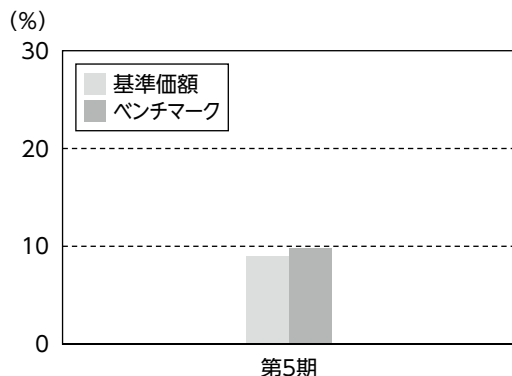
○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額(分配金込み)とベンチマークの騰落率の対比です。



当期の基準価額騰落率は概ねベンチマーク騰落率に連動しました。

差異の主な要因は、信託報酬要因および配当課税要因※(いずれもマイナス要因)です。

※ベンチマークの計算に用いられる配当金は税引前である一方、当ファンドには税引後の配当金が計上されることによる差異です。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目		第5期
		2018年11月13日～2019年11月11日
当期分配金	(円)	—
(対基準価額比率)	(%)	(—)
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	2,165

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

グローバルREITインデックス マザーファンド受益証券への投資を通じて、S&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)と連動する投資成果を目標として運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年11月13日~2019年11月11日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	22円	0.197%	(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10,994円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(17)	(0.154)	
(販売会社)	(1)	(0.011)	
(受託会社)	(4)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	1	0.005	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(0)	(0.000)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(1)	(0.005)	
(商品)	(－)	(－)	
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	1	0.009	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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)	(0.000)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(公社債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(1)	(0.009)	
(d) その他費用	4	0.040	(d) その他費用＝ $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(4)	(0.035)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	28	0.251	

- (注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)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、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
- (注2) 各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。

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
グローバルREITインデックス マザーファンド	130, 293	259, 245	200, 910	379, 539

株式売買比率

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

<グローバルREITインデックス マザーファンド>

項目	当期
(a) 当期中の株式売買金額	352千円
(b) 当期中の平均組入株式時価総額	345千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.01

(注1) (b)当期中の平均組入株式時価総額は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) (c)売買高比率は小数第3位以下を切り捨てております。

利害関係人※との取引状況等

■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	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金 銭 信 託	6	6	100.0	6	6	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	276	42	15.2	275	42	15.3

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<グローバルREITインデックス マザーファンド>

区分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為 替 直 物 取 引	15, 284	6	0.0	8, 448	4	0.0
金 銭 信 託	406	406	100.0	411	411	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	18, 274	2, 932	16.0	18, 245	2, 918	16.0

<平均保有割合 1.5%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

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

組入資産の明細

< 親投資信託残高 >

	当 期 首(前 期 末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
グローバルREITインデックス マザーファンド	710,963	640,346	1,267,244

(注) 親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、44,803,032千口です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
グローバルREITインデックス マザーファンド	1,267,244	99.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,687	0.3
投 資 信 託 財 産 総 額	1,270,931	100.0

(注1) グローバルREITインデックス マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(88,768,135千円)の投資信託財産総額(88,826,839千円)に対する比率は99.9%です。

(注2) 外貨建資産は、当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。

1米ドル＝109.16円

1イギリスポンド＝139.65円

1香港ドル＝13.94円

1イスラエルシェケル＝31.23円

1カナダドル＝82.52円

1オーストラリアドル＝74.82円

1シンガポールドル＝80.25円

1ユーロ＝120.25円

1ニュージーランドドル＝69.19円

1韓国ウォン＝0.0942円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2019年11月11日現在
(A) 資 産	1,270,931,667円
コール・ローン等	1,751,871
グローバルREITインデックス マザーファンド(評価額)	1,267,244,777
未 収 入 金	1,935,019
(B) 負 債	3,047,928
未 払 解 約 金	1,909,997
未 払 信 託 報 酬	1,107,232
未 払 利 息	3
そ の 他 未 払 費 用	30,696
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	1,267,883,739
元 本	1,092,490,223
次 期 繰 越 損 益 金	175,393,516
(D) 受 益 権 総 口 数	1,092,490,223口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,605円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2018年11月13日 至 2019年11月11日
(A) 配 当 等 収 益	△597円
支 払 利 息	△597
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	83,987,050
売 買 益	101,290,870
売 買 損	△17,303,820
(C) 信 託 報 酬 等	△2,325,445
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	81,661,008
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	81,773,260
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	11,959,248
(配 当 等 相 当 額)	(72,923,347)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△60,964,099)
(G) 計 (D+E+F)	175,393,516
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	175,393,516
追 加 信 託 差 損 益 金	11,959,248
(配 当 等 相 当 額)	(73,111,497)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△61,152,249)
分 配 準 備 積 立 金	163,434,268

(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。

＜注記事項＞

※当ファンドの期首元本額は1,210,491,742円、期中追加設定元本額は228,428,417円、期中一部解約元本額は346,429,936円です。

※分配金の計算過程

項 目	当 期
(A) 配当等収益額(費用控除後)	43,426,435円
(B) 有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)	37,256,753円
(C) 収益調整金額	73,111,497円
(D) 分配準備積立金額	82,751,080円
(E) 分配対象収益額(A+B+C+D)	236,545,765円
(F) 期末残存口数	1,092,490,223口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)	2,165円
(H) 分配金額(1万口当たり)	－円
(I) 収益分配金金額(F×H/10,000)	－円

お知らせ

該当事項はありません。

グローバルREITインデックス マザーファンド

運用報告書

第12期（決算日 2019年11月11日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2008年1月9日から無期限です。
運用方針	日本を除く世界各国の取引所に上場している（上場予定を含みます。以下同じ。）不動産投資信託証券ならびに取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券に投資し、S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。
主要運用対象	日本を除く世界各国の取引所に上場している不動産投資信託証券ならびに取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
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。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 円	騰 落 率 %	ベンチマーク		投 資 証 券 率 組 入 比	純 資 産 額 総 額
			期 騰 落	中 率		
第 8期(2015年11月10日)	16,436	8.1	17,365	8.8	99.4	百万円 58,759
第 9期(2016年11月10日)	14,778	△10.1	15,697	△9.6	99.6	59,975
第10期(2017年11月10日)	17,843	20.7	19,040	21.3	99.3	63,032
第11期(2018年11月12日)	18,126	1.6	19,461	2.2	99.4	74,818
第12期(2019年11月11日)	19,790	9.2	21,365	9.8	99.4	88,663

当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額 円	騰 落 率 %	ベンチマーク		投資信託証券 組 入 比 率
			期 騰 落	中 率	
(当 期 首) 2018年11月12日	18,126	—	19,461	—	99.4
11月末	18,121	△0.0	19,434	△0.1	99.4
12月末	16,518	△8.9	17,702	△9.0	99.4
2019年 1月末	18,052	△0.4	19,369	△0.5	99.3
2月末	18,482	2.0	19,863	2.1	99.3
3月末	19,160	5.7	20,596	5.8	99.3
4月末	19,102	5.4	20,540	5.5	99.6
5月末	18,570	2.4	19,967	2.6	99.5
6月末	18,620	2.7	20,043	3.0	99.2
7月末	19,085	5.3	20,555	5.6	99.6
8月末	18,938	4.5	20,412	4.9	99.5
9月末	19,717	8.8	21,284	9.4	101.9
10月末	20,393	12.5	21,995	13.0	99.7
(当 期 末) 2019年11月11日	19,790	9.2	21,365	9.8	99.4

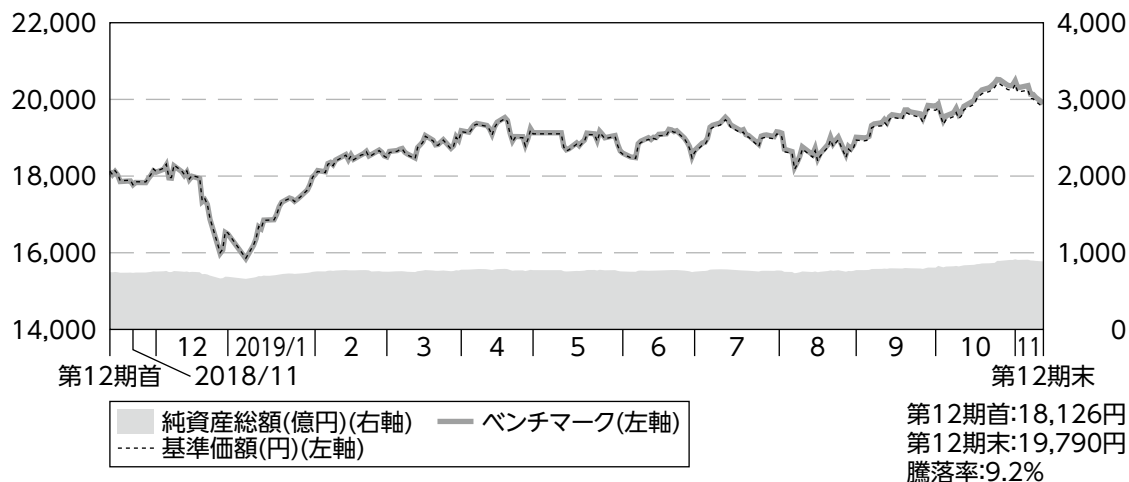
(注)騰落率は期首比です。

ベンチマークは、S&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)です。

S&P先進国REIT指数(以下「当インデックス」とは、S&P Dow Jones Indices LLC(以下「SPDJ」))が公表する指数で、世界主要国に上場するREIT(不動産投資信託証券)及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ます。「円換算ベース」は、ドルベース指数をもとに当社が独自に円換算した指数です。「配当込み」指数は、配当収益を考慮して算出した指数です。当インデックスは、S&P Globalの一部門であるSPDJの商品であり、これを利用するライセンスが当社に付与されています。Standard & Poor's®及びS&P®は、S&P Globalの一部門であるStandard & Poor's Financial Services LLC(以下「S&P」)の登録商標で、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC(以下「Dow Jones」)の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがSPDJに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが当社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJ、Dow Jones、S&Pまたはそれぞれの関連会社によって支援、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスの誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いません。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移

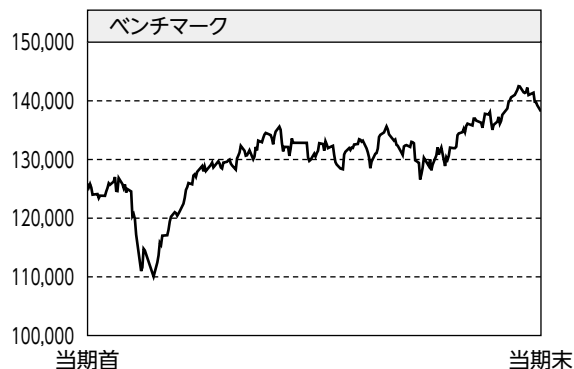


(注)ベンチマークは、2018年11月12日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるS&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)の動きを反映して、基準価額は上昇しました。

投資環境



海外REIT市場は、FRB(米連邦準備理事会)議長の会見内容が市場の期待ほど利上げに慎重ではないものだったことや、米政府機関の一部閉鎖を巡る不透明感などから、2018年末にかけて大幅に下落しました。しかし2019年1月には次官級の米中通商協議の開催による交渉進展への期待や、FRBによるバランスシート縮小の早期停止観測などが好感され大幅に反発し、その後も、主要国の長期金利が低下基調で推移したことなどを背景に底堅く推移しました。9月以降は、ECB(欧州中央銀行)による包括的な金融緩和策が好感されたことや、英国の合意なきEU(欧州連合)離脱に対する懸念が後退したことなどから、海外REIT市場は上昇基調で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

ベンチマークであるS&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

(1)組入比率

取引コストに留意しながらリバランスを実施し、REITを高位に組み入れ運用を行いました。

(2)ポートフォリオ構成

ポートフォリオの構築に際しては、個別銘柄の構成比を極力ベンチマークに近づけることで連動を目指しました。

当ファンドの組入資産の内容

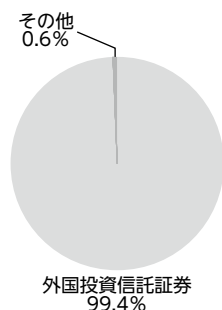
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	4.1%
2	SIMON PROPERTY GROUP	アメリカ	3.6%
3	EQUINIX INC	アメリカ	3.4%
4	WELLTOWER INC	アメリカ	2.5%
5	PUBLIC STORAGE	アメリカ	2.4%
6	AVALONBAY COMMUNITIES INC	アメリカ	2.2%

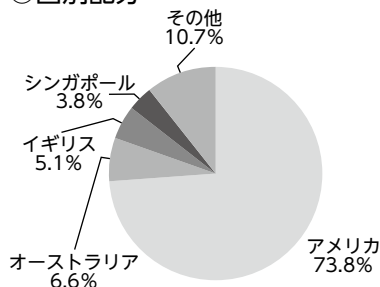
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	EQUITY RESIDENTIAL PPTY	アメリカ	2.2%
8	REALTY INCOME CORP	アメリカ	1.8%
9	DIGITAL REALTY TRUST INC	アメリカ	1.8%
10	LINK REIT	香港	1.7%
組入銘柄数			306

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

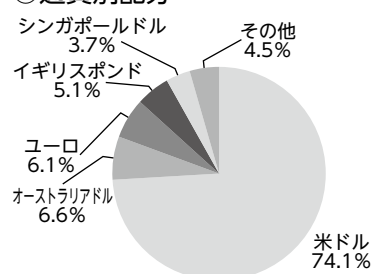
○資産別配分



○国別配分



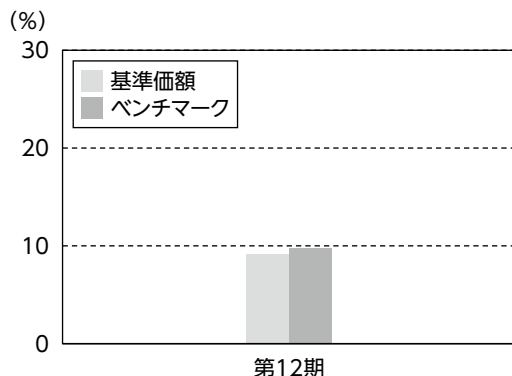
○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。



当期の基準価額騰落率は概ねベンチマーク騰落率に連動しました。

差異の主な要因は、配当課税要因*です。

*ベンチマークの計算に用いられる配当金は税引前である一方、当ファンドには税引後の配当金が計上されることによる差異です。

今後の運用方針

日本を除く世界各国の不動産投資信託証券に投資し、S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期 (2018年11月13日~2019年11月11日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	1円 (0) (-) (-) (-) (1) (-) (-)	0.005% (0.000) (-) (-) (-) (0.005) (-) (-)	(a) 売買委託手数料 = $\frac{\text{[期中の売買委託手数料]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	2 (0) (-) (-) (-) (-) (2)	0.010 (0.000) (-) (-) (-) (-) (0.010)	(b) 有価証券取引税 = $\frac{\text{[期中の有価証券取引税]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 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) (監査費用) (その他)	6 (6) (-) (0)	0.035 (0.035) (-) (0.000)	(c) その他費用 = $\frac{\text{[期中のその他費用]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
合計	9	0.050	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各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(18,729円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

<株 式>

		当 期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	アメリカ	百株 — (1)	千米ドル — (4)	百株 1 (0.01)	千米ドル 3 (—)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

<投資信託受益証券、投資証券>

		当 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国					
	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	13,620	2,002	5,410	787
	ALEXANDER' S INC	550	193	1,110	380
	BOSTON PROPERTIES	12,000	1,550	13,260	1,741
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	14,100	582	—	—
	APARTMENT INVEST & MGMT	11,270 (45)	591 (141)	11,258	566
	AGREE REALTY CORP	10,590	699	2,860	210
	SL GREEN REALTY CORP	5,540	454	6,030	513
	EPR PROPERTIES	10,600	804	5,640	430
	PROLOGIS INC	60,550	5,007	44,191	3,417
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	17,520	3,625	13,140	2,644
	LEXINGTON CORP PROPERTIES	30,900	326	—	—
	CAMDEN PROPERTY TRUST	11,290	1,205	4,870	506
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	13,390	763	3,290	181
	COUSINS PROPERTIES INC	29,977 (△153,307)	532 (720)	21,830	208
	LASALLE HOTEL PROPERTIES	—	—	— (63,160)	— (2,113)
	DUKE REALTY CORP	43,830	1,426	30,330	959
	ASHFORD HOSPITALITY TRUST	—	—	— (—)	— (3)

		当期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
	ESSEX PROPERTY TRUST	5,480	1,735	3,480	1,056
	EQUITY RESIDENTIAL PPTY	39,150	3,209	41,910	3,356
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	6,560	901	8,120	1,088
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	14,240	541	15,050	550
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	35,240	1,246	6,920	213
	EQUITY COMMONWEALTH	17,060	570	17,360	570
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	6,640	227	—	—
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	16,810	752	13,910	624
	SERVICE PROPERTIES TRUST	16,120	422	7,380	203
	WELLTOWER INC	51,720	4,429	22,660	1,900
	EASTGROUP PROPERTIES, INC	3,370	433	1,550	184
	KIMCO REALTY CORP	48,760	968	39,180	743
	KILROY REALTY CORPORATION	8,580	648	9,390	728
	LIBERTY PROPERTY TRUST	25,440	1,267	16,590	811
	BRANDYWINE REALTY TRUST	12,180	181	10,920	166
	IRON MOUNTAIN INC	28,950	960	21,420	718
	MACERICH CO/THE	10,640	372	4,360	189
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	14,720 (52,340)	1,408 (—)	7,650	926
	ACADIA REALTY TRUST	7,480	213	—	—
	HOST HOTELS AND RESORTS INC	100,920	1,779	81,700	1,501
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	10,930	1,391	7,050	831
	NATL HEALTH INVESTORS INC	2,720	235	—	—
	INVESTORS REAL ESTATE TRUST	— (△57,501)	— (—)	—	—
	GETTY REALTY CORP	4,700	145	3,000	97
	PS BUSINESS PARKS INC	1,240	223	1,190	216
	REALTY INCOME CORP	39,390	2,910	12,580	915
	REGENCY CENTERS CORP	17,120	1,154	12,460	838
	UDR INC	33,060	1,553	8,630	388
	CORPORATE OFFICE PTYS	13,930	353	8,030	209
	CORECIVIC INC	10,080	155	—	—
	SIMON PROPERTY GROUP	34,210	5,478	26,870	4,471
	LIFE STORAGE INC	2,180	234	—	—

		当期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
	PUBLIC STORAGE	14,290	3,394	10,500	2,373
	SUN COMMUNITIES INC	15,040	2,070	9,630	1,244
	TAUBMAN CENTERS INC	4,750	182	—	—
	VENTAS INC	37,720	2,654	15,970	1,092
	VORNADO REALTY TRUST	14,620	954	19,540	1,258
	GEO GROUP INC/THE	9,540	152	—	—
	WEINGARTEN REALTY INVESTORS	12,930	361	7,330	216
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	13,570	657	10,230	482
	EXTRA SPACE STORAGE INC	13,870	1,565	8,420	896
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	15,470	208	17,460	242
	CUBESMART	10,850	361	—	—
	DIGITAL REALTY TRUST INC	21,500	2,695	14,870	1,792
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	64,570	1,194	11,650	212
	DOUGLAS EMMETT INC-W/I	10,610	443	4,850	198
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS CORP	19,280	329	10,800	185
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST	9,030	184	9,990	205
	TERRENO REALTY CORP	7,080	372	—	—
	AMERICAN ASSETS TRUST INC	8,540	403	—	—
	RLJ LODGING TRUST	10,780	178	9,910	167
	AMERICOLD REALTY TRUST	95,200	3,060	13,480	481
	CORESITE REALTY CORP	4,630	501	2,150	227
	VEREIT INC	139,430	1,359	54,330	515
	CHESAPEAKE LODGING TRUST	—	—	— (34,960)	— (1,037)
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	30,657 (35,523)	942 (1,186)	28,120	849
	OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	—	—	— (28,480)	— (△467)
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	26,720	598	11,490	258
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	22,770	763	20,810	708
	STAG INDUSTRIAL INC	34,080	964	13,170	386
	SELECT INCOME REIT	—	—	— (54,050)	— (1,072)
	RETAIL PROPERTISE OF AME-A	15,080	189	17,000	208
	CYRUSONE INC	16,850	1,093	7,550	490

		当期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
	WP CAREY INC	58,470	4,337	16,210	1,311
	HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	26,520	779	20,920	598
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	2,410	198	2,240	192
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	13,580 (△193,760)	596 (－)	5,330	209
	PHYSICIANS REALTY TRUST	11,310	204	－	－
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	20,060	854	6,160	274
	AMERICAN HOMES 4 RENT-A	42,840	1,072	39,150	972
	INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	1,540	197	1,490	107
	JBG SMITH PROPERTIES	11,260	461	－	－
	AMERICAN FINANCE TRUST INC	70,700	977	11,110	164
	RETAIL VALUE	－ (225)	－ (6)	－	－
	INVITATION HOMES INC	137,990	3,843	18,890	498
	MEDEQUITIES REALTY TRUST INC	－	－	18,500	206
	FOREST CITY REALTY TRUST-A	－	－	156,790	3,974
	QTS REALTY TRUST INC	8,320	398	4,280	217
	SPIRIT MTA REIT	－	－	23,901	206
	COREPOINT LODGING INC	22,000	233	－	－
	EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	13,110	190	－	－
	PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	4,400	86	－	－
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	45,510	792	－	－
	INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	－ (27,160)	－ (604)	－	－
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	18,630	389	18,770	398
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	17,510	659	6,930	252
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	28,350	530	21,080	402
	BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	－	－	－ (－)	－ (1)
	BROOKFIELD PROPERTY REIT INC	59,700	1,194	17,000	325
	ARA US HOSPITALITY TRUST	287,500	252	－	－
	CITY OFFICE REIT INC	17,050	233	－	－
	CARETRUST REIT INC	9,000	209	－	－
	STORE CAPITAL CORP	29,210	1,023	5,760	197
	GLOBAL MEDICAL REIT INC	14,000	159	－	－

		当期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
	INFREIT INC	—	—	23,000	483
	EQUINIX INC	52,320	30,394	420	223
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	12,300	238	—	—
	NEXPOINT RESIDENTIAL	3,000	111	—	—
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES	5,080	173	—	—
	APPLE HOSPITALITY REIT INC	21,980	352	10,680	174
	GLOBAL NET LEASE INC	18,900	362	6,000	109
	TIER REIT INC	— (△31,300)	— (△720)	—	—
	MANULIFE US REAL ESTATE INV	168,000 (38,484)	140 (14)	— (—)	— (3)
	PARK HOTELS & RESORTS INC-WI	19,500 (21,954)	471 (653)	9,910	257
	VICI PROPERTIES INC	260,920	5,710	20,370	457
	NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	—	—	29,946	509
	SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	4,500	188	2,640	118
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	4,300	122	—	—
	COLONY CAPITAL INC	31,530	175	30,170	150
	小計	3,198,104 (△260,137)	142,032 (2,606)	1,429,476 (180,650)	63,747 (3,764)
	カナダ	口	千カナダドル	口	千カナダドル
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	6,120	198	—	—
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	19,120	997	10,570	540
	H&R REAL ESTATE INVESTMENT TRUST-UNIT	16,750	382	9,920	227
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	12,870	339	6,000	158
	ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE	11,760	588	3,700	181
	CROMBIE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	4,500	72	—	—
	INTERRENT REAL ESTATE INVEST	8,000	116	—	—
	NORTHWEST HEALTHCARE PROPERTIES	6,000	72	—	—
	DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	10,340	171	13,000	215
	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE INVEST TR	12,800	146	—	—
	AGELLAN COMMERCIAL REAL ESTA	—	—	6,400	91
	SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT	31,700	399	18,700	249
	GRANITE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	3,850	244	1,810	116
	CHOICE PROPERTIES REIT	25,070	349	15,840	215

		当期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
	MINTO APARTMENT REAL ESTATE	4,600	85	—	—
	CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	26,400	347	—	—
	小計	199,880	4,512	85,940	1,995
	ドイツ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
	ALSTRIA OFFICE REIT -AG	14,000 (—)	209 (△49)	12,240	166
	小計	14,000 (—)	209 (△49)	12,240	166
	イタリア				
	BENI STABILI SPA	—	—	— (547,000)	— (413)
	IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	— (—)	— (△0.43856)	—	—
	小計	— (—)	— (△0.43856)	— (547,000)	— (413)
	フランス				
	ICADE	3,389	251	12,080	955
	ALTAREA	— (—)	— (△23)	—	—
	KLEPIERRE	22,520	711	18,010	557
	GECINA SA	6,750	960	4,800	649
	COVIVIO(FP)	7,930 (4,510)	751 (413)	15,860	1,493
	MERCIALYS	—	—	23,050	276
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	12,200	1,644	8,470	1,146
	COVIVIO(IM)	— (4,510)	— (413)	— (4,510)	— (413)
	小計	52,789 (9,020)	4,318 (804)	82,270 (4,510)	5,079 (413)
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL	7,300	198	4,500	116
	VASTNED RETAIL	2,450	65	—	—
	NSI NV	—	—	2,400	94
	小計	9,750	264	6,900	210
	スペイン				
	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	36,870 (—)	402 (△19)	59,630	585
	LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	— (—)	— (△3)	11,392	82

		当期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	13,800 (一)	181 (△20)	—	—
	小計	50,670 (一)	584 (△43)	71,022	667
	ベルギー				
	BEFIMMO S. C. A.	3,150	170	2,640	125
	COFINIMMO	2,930	357	—	—
	INTERVEST OFFICES & WAREHOUSES	3,800	77	— (一)	— (6)
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	2,530	413	1,740	283
	MONTEA	7,100	488	1,200	90
	AEDIFICA	1,100 (3,466)	115 (268)	—	—
	INTERVEST OFFICES&WAREHO-RTS	— (10,500)	— (6)	10,500	3
	MONTEA-RTS	— (3,800)	— (一)	3,800	2
	AEDIFICA SA-RTS	— (10,400)	— (一)	— (10,400)	— (33)
	小計	20,610 (28,166)	1,623 (274)	19,880 (10,400)	504 (39)
	アイルランド				
	GREEN REIT PLC	63,600	122	—	—
	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	35,000	51	—	—
	小計	98,600	174	—	—
	ユーロ計	246,419 (37,186)	7,175 (985)	192,312 (561,910)	6,629 (866)
	イギリス	口	千イギリスポンド	口	千イギリスポンド
	BRITISH LAND CO PLC	179,360	1,041	196,380	1,120
	DERWENT LONDON PLC	11,700	400	12,440	395
	BIG YELLOW GROUP PLC	21,500	224	22,000	217
	HAMMERSON PLC	38,980	117	37,320	136
	WORKSPACE GROUP PLC	5,800	58	—	—
	UNITE GROUP PLC	29,220	314	11,290	101
	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	393,945	513	—	—
	SHAFTESBURY PLC	25,260	240	15,960	142
	SEGRO PLC	168,730	1,272	105,890	794

		当期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
	LAND SECURITIES GROUP PLC	82,350	701	53,700	449
	ASSURA PLC	140,000	104	—	—
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	15,540	125	15,000	115
	SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	100,000	57	—	—
	PICTON PROPERTY INCOME LTD	320,000	284	—	—
	UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	195,000	162	80,000	70
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	86,000	187	—	—
	RDI REIT PLC	— (△617,600)	— (—)	—	—
	CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	270,000	284	—	—
	TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	113,169	115	—	—
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	399,110	600	180,280	274
	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	130,000	123	50,000	45
	AEW UK REIT PLC	72,000	68	—	—
	LXI REIT PLC	101,183	129	—	—
	REGIONAL REIT LTD	62,000	65	—	—
	小計	2,960,847 (△617,600)	7,194 (—)	780,260	3,862
	オーストラリア	口	千オーストラリアドル	口	千オーストラリアドル
	MIRVAC GROUP	515,820	1,605	241,690	725
	INVESTA OFFICE FUND	—	—	290,740	1,623
	CROMWELL PROPERTY GROUP	255,010 (131,683)	319 (129)	—	—
	CHARTER HALL RETAIL REIT	26,000	115	—	—
	GPT GROUP	317,170	1,957	167,050	1,021
	ABACUS PROPERTY GROUP	40,000	163	30,000	130
	STOCKLAND	261,810	1,197	236,500	995
	DEXUS	127,470	1,559	54,130	665
	GOODMAN GROUP	166,460	2,226	113,190	1,487
	VICINITY CENTERS	600,480	1,535	524,370	1,339
	CHARTER HALL GROUP	20,930	244	—	—
	GROWTHPOINT PROPERTIES AUS	30,000 (7,660)	129 (26)	—	—
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	25,730 (14,588)	76 (57)	—	—

		当期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	28,000	77	—	—
	PROPERTYLINK GROUP	—	—	207,000	240
	CHARTER HALL LONG WALE REIT	58,300 (30,546)	316 (137)	—	—
	NATIONAL STORAGE REIT	260,801	459	114,530	210
	RURAL FUNDS GROUP	31,216	69	—	—
	SCENTRE GROUP	415,650	1,640	273,670	1,067
	CENTURIA METROPOLITAN REIT	151,000	462	—	—
	VIVA ENERGY REIT	60,000	133	—	—
	小計	3,391,847 (184,477)	14,290 (350)	2,252,870	9,508
	ニュージーランド	口	千ニュージーランドドル	口	千ニュージーランドドル
	GOODMAN PROPERTY TRUST	120,300	267	50,000	99
	KIWI PROPERTY GROUP LTD	256,030	421	115,000	188
	ARGOSY PROPERTY LTD	80,000	91	—	—
	STRIDE STAPLED GROUP	—	—	228,000	514
	小計	456,330	780	393,000	802
	香港	口	千香港ドル	口	千香港ドル
	LINK REIT	237,000	20,483	204,500	18,203
	YUEXIU REIT ASSET MANAGEMENT	120,000	619	—	—
	CHAMPION REIT	90,000	460	—	—
	FORTUNE REIT	145,000	1,350	111,000	1,069
	小計	592,000	22,914	315,500	19,272
	シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	CAPITALAND MALL TRUST	353,300	879	204,500	511
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	335,700 (—)	1,006 (△31)	221,300	650
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	445,600	893	328,300	643
	SUNTEC REIT	226,900 (—)	425 (△15)	115,300	228
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	443,800 (—)	733 (△26)	—	—
	STARHILL GLOBAL REIT	— (—)	— (△3)	—	—
	ASCOTT RESIDENCE TRUST	43,000 (—)	60 (△16)	—	—

		当期			
		買付		売却	
		口数	金額	口数	金額
	FRASERS COMMERCIAL TRUST	52,300 (一)	85 (△8)	—	—
	KEPPEL REIT	166,600	208	—	—
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	117,500 (11,029)	317 (25)	—	—
	ESR REIT	— (32,786)	— (16)	—	—
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	— (一)	— (△6)	—	—
	CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	180,000 (31,969)	264 (23)	129,100	187
	FIRST REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	— (一)	— (△9)	—	—
	AIMS APAC REIT MANAGEMENT LTD	— (一)	— (△0.5814)	95,000	135
	PARKWAY LIFE REAL ESTATE	— (一)	— (△5)	—	—
	LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL TRUST	— (一)	— (△7)	—	—
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	257,600 (一)	622 (△1)	—	—
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	246,400 (80,643)	580 (180)	100,000	202
	CACHE LOGISTICS TRUST	— (一)	— (△1)	120,000	85
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL	139,000 (一)	173 (△22)	—	—
	ASCENDAS HOSPITALITY TRUST	— (一)	— (△5)	—	—
	SPH REIT	140,000	153	—	—
	QUE HOSPITALITY TRUST	—	—	(680,000)	(472)
	SOILBUILD BUSINESS SPACE REIT	— (57,816)	— (30)	—	—
	SASSEUR REAL ESTATE INVESTME	250,000	199	—	—
	QUE COMMERCIAL REAL ESTATE I	440,000 (923,644)	235 (444)	—	—
	FRASERS HOSPITALITY TRUST	460,000 (一)	325 (△15)	—	—

		当 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
	KEPPEL DC REIT	230,000 (54,543)	445 (93)	—	—
	FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	— (—)	— (△22)	—	—
	小 計	4,527,700 (1,192,430)	7,611 (613)	1,313,500 (680,000)	2,644 (472)
	韓国	口	千韓国ウォン	口	千韓国ウォン
	SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	17,500	100,520	—	—
	小 計	17,500	100,520	—	—
	イスラエル	口	千イスラエルシェケル	口	千イスラエルシェケル
	REIT 1 LTD	20,630	301	—	—
	小 計	20,630	301	—	—

(注1) 金額は受渡代金です。
(注2) ()内は合併・分割・減資・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

株式売買比率

< 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) 当 期 中 の 株 式 売 買 金 額	352千円
(b) 当 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	345千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.01

(注1) (b) 当期中の平均組入株式時価総額は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
(注2) (c) 売買高比率は小数第3位以下を切り捨てております。

利害関係人[※]との取引状況等

■ 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	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
為 替 直 物 取 引	百万円 15,284	百万円 6	% 0.0	百万円 8,448	百万円 4	% 0.0
金 銭 信 託	406	406	100.0	411	411	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	18,274	2,932	16.0	18,245	2,918	16.0

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

※ 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	当期首(前期末)	当 期 末			
	口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額		比 率 (%)
			外 貨 建 金 額	邦貨換算金額 (千円)	
(アメリカ)			千米ドル		
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	61,550	69,760	10,736	1,172,024	1.3
ALEXANDER’S INC	2,050	1,490	480	52,426	0.1
BOSTON PROPERTIES	89,640	88,380	12,226	1,334,643	1.5
CEDAR REALTY TRUST INC	51,950	51,950	143	15,708	0.0
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	117,626	131,726	5,409	590,554	0.7
APARTMENT INVEST & MGMT	92,343	92,400	4,912	536,293	0.6
AGREE REALTY CORP	17,490	25,220	1,879	205,127	0.2
BRT APARTMENTS CORP	5,000	5,000	87	9,502	0.0
SL GREEN REALTY CORP	50,920	50,430	4,336	473,424	0.5
EPR PROPERTIES	42,600	47,560	3,474	379,301	0.4
PROLOGIS INC	369,171	385,530	33,568	3,664,293	4.1
AVALONBAY COMMUNITIES INC	81,240	85,620	17,967	1,961,316	2.2
LEXINGTON CORP PROPERTIES	125,366	156,266	1,675	182,861	0.2
CAMDEN PROPERTY TRUST	53,410	59,830	6,588	719,198	0.8
CBL & ASSOCIATES PRYS	99,840	99,840	154	16,892	0.0
MACK-CALI REALTY CORP	55,140	55,140	1,205	131,577	0.1
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	93,550	103,650	5,721	624,556	0.7
COUSINS PROPERTIES INC	236,963	91,803	3,654	398,944	0.4
LASALLE HOTEL PROPERTIES	63,160	—	—	—	—
URSTADT BIDDLE - CL A	16,500	16,500	393	42,921	0.0
SITE CENTERS CORP	84,059	84,059	1,241	135,527	0.2
DUKE REALTY CORP	209,580	223,080	7,716	842,315	1.0
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	46,030	46,030	131	14,320	0.0
ESSEX PROPERTY TRUST	38,370	40,370	12,713	1,387,786	1.6
EQUITY RESIDENTIAL PPTY	216,500	213,740	17,949	1,959,409	2.2
FEDERAL REALTY INVS TRUST	43,620	42,060	5,530	603,660	0.7
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	76,310	75,500	3,127	341,366	0.4
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	273,690	302,010	10,174	1,110,672	1.3
EQUITY COMMONWEALTH	72,400	72,100	2,299	251,066	0.3
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	74,700	81,340	2,617	285,728	0.3
HIGHWOODS PROPERTIES INC	62,290	65,190	3,029	330,687	0.4
SERVICE PROPERTIES TRUST	93,120	101,860	2,443	266,745	0.3
WELLTOWER INC	218,700	247,760	20,534	2,241,529	2.5
EASTGROUP PROPERTIES, INC	21,750	23,570	3,085	336,844	0.4
KIMCO REALTY CORP	247,550	257,130	5,361	585,224	0.7
KILROY REALTY CORPORATION	57,560	56,750	4,693	512,312	0.6
LTC PROPERTIES INC	23,290	23,290	1,080	117,938	0.1
SENIOR HOUSING PROP TRUST	143,800	143,800	1,197	130,757	0.1
MONMOUTH REIT -CL A	55,460	55,460	816	89,115	0.1
LIBERTY PROPERTY TRUST	87,390	96,240	5,649	616,676	0.7
BRANDYWINE REALTY TRUST	101,518	102,778	1,567	171,093	0.2
IRON MOUNTAIN INC	167,160	174,690	5,684	620,510	0.7
MACERICH CO/THE	60,370	66,650	1,848	201,822	0.2
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	52,950	112,360	7,507	819,561	0.9
ACADIA REALTY TRUST	46,910	54,390	1,491	162,798	0.2

銘柄	当期首(前期末)	当期				末
	口数 (口)	口数 (口)	評価額		比率 (%)	
			外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)		
HOST HOTELS AND RESORTS INC	431,300	450,520	7,735	844,399	1.0	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	66,340	70,220	9,408	1,027,062	1.2	
HERSHA HOSPITALITY TRUST	17,850	17,850	253	27,668	0.0	
NATL HEALTH INVESTORS INC	24,730	27,450	2,175	237,527	0.3	
INVESTORS REAL ESTATE TRUST	63,890	6,389	459	50,200	0.1	
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	8,000	8,000	211	23,124	0.0	
PENN REAL ESTATE INVEST TST	31,970	31,970	184	20,101	0.0	
GETTY REALTY CORP	17,300	19,000	626	68,422	0.1	
PS BUSINESS PARKS INC	11,900	11,950	2,100	229,298	0.3	
RPT REALTY	51,580	51,580	744	81,304	0.1	
REALTY INCOME CORP	168,490	195,300	14,905	1,627,062	1.8	
REGENCY CENTERS CORP	98,810	103,470	6,690	730,320	0.8	
UDR INC	156,890	181,320	8,589	937,589	1.1	
CORPORATE OFFICE PPTYS	60,820	66,720	1,951	213,032	0.2	
CORECIVIC INC	68,050	78,130	1,261	137,738	0.2	
SAUL CENTERS INC	6,700	6,700	354	38,711	0.0	
SIMON PROPERTY GROUP	181,170	188,510	29,122	3,179,056	3.6	
LIFE STORAGE INC	27,070	29,250	3,159	344,900	0.4	
PUBLIC STORAGE	87,980	91,770	19,395	2,117,222	2.4	
SUN COMMUNITIES INC	50,750	56,160	8,637	942,859	1.1	
TAUBMAN CENTERS INC	34,900	39,650	1,395	152,309	0.2	
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	55,170	55,170	874	95,514	0.1	
UMH PROPERTIES INC	20,000	20,000	301	32,900	0.0	
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	15,000	15,000	341	37,250	0.0	
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	7,870	7,870	907	99,035	0.1	
VENTAS INC	206,840	228,590	13,610	1,485,694	1.7	
VORNADO REALTY TRUST	100,850	95,930	6,309	688,724	0.8	
WASHINGTON REAL ESTATE INVESTMENT	47,080	47,080	1,448	158,134	0.2	
GEO GROUP INC/THE	69,850	79,390	1,204	131,466	0.1	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	67,320	72,920	2,272	248,031	0.3	
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	80,740	84,080	3,961	432,383	0.5	
KITE REALTY GROUP TRUST	49,930	49,930	898	98,106	0.1	
EXTRA SPACE STORAGE INC	73,750	79,200	8,418	918,927	1.0	
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	53,800	53,800	466	50,975	0.1	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	137,090	135,100	1,887	206,022	0.2	
CUBESMART	109,640	120,490	3,732	407,470	0.5	
DIGITAL REALTY TRUST INC	121,160	127,790	14,896	1,626,099	1.8	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	120,700	120,700	1,243	135,708	0.2	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	218,850	271,770	5,421	591,844	0.7	
DOUGLAS EMMETT INC-W/I	94,950	100,710	4,354	475,359	0.5	
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS CORP	62,150	70,630	1,279	139,627	0.2	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST	77,800	76,840	1,678	183,274	0.2	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	65,470	65,470	788	86,046	0.1	
TERRENO REALTY CORP	34,490	41,570	2,309	252,073	0.3	
AMERICAN ASSETS TRUST INC	22,370	30,910	1,445	157,774	0.2	
RLJ LODGING TRUST	99,770	100,640	1,703	185,990	0.2	
AMERICOLD REALTY TRUST	35,380	117,100	4,139	451,866	0.5	
CORESITE REALTY CORP	20,830	23,310	2,648	289,133	0.3	
VEREIT INC	567,620	652,720	6,129	669,046	0.8	
CHESAPEAKE LODGING TRUST	34,960	—	—	—	—	

銘 柄	当期首(前期末)		当 期 末		
	口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額		比 率 (%)
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	39,900	77,960	2,064	225,347	0.3
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	56,710	28,230	922	100,675	0.1
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	23,000	23,000	299	32,739	0.0
CHATHAM LODGING TRUST	23,860	23,860	434	47,455	0.1
SABRA HEALTH CARE REIT INC	104,520	119,750	2,719	296,863	0.3
WHITESTONE REIT	22,610	22,610	310	33,862	0.0
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	93,060	95,020	3,361	366,974	0.4
STAG INDUSTRIAL INC	59,410	80,320	2,411	263,207	0.3
SELECT INCOME REIT	54,050	—	—	—	—
RETAIL PROPERTISE OF AME-A	131,000	129,080	1,773	193,601	0.2
CYRUSONE INC	59,660	68,960	4,523	493,815	0.6
WP CAREY INC	62,890	105,150	8,880	969,446	1.1
GLADSTONE LAND CORP	5,000	5,000	60	6,604	0.0
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	122,370	127,970	3,722	406,364	0.5
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	31,070	31,240	2,804	306,095	0.3
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	242,200	56,690	2,797	305,329	0.3
PHYSICIANS REALTY TRUST	104,360	115,670	2,098	229,045	0.3
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	54,880	68,780	3,181	347,321	0.4
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	152,340	156,030	4,011	437,898	0.5
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	50,000	50,000	715	78,103	0.1
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	6,990	7,040	599	65,490	0.1
JBG SMITH PROPERTIES	62,900	74,160	2,942	321,221	0.4
AMERICAN FINANCE TRUST INC	—	59,590	880	96,076	0.1
RETAIL VALUE	8,405	8,630	316	34,497	0.0
INVITATION HOMES INC	177,160	296,260	8,742	954,345	1.1
MEDEQUITIES REALTY TRUST INC	18,500	—	—	—	—
FOREST CITY REALTY TRUST-A	156,790	—	—	—	—
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	27,000	27,000	301	32,951	0.0
QTS REALTY TRUST INC	29,310	33,350	1,690	184,499	0.2
SPIRIT MTA REIT	23,901	—	—	—	—
COREPOINT LODGING INC	—	22,000	215	23,534	0.0
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	82,810	95,920	1,388	151,614	0.2
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	—	4,400	77	8,434	0.0
SAFEHOLD INC	4,700	4,700	158	17,315	0.0
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	—	45,510	1,175	128,270	0.1
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	10,000	37,160	797	87,090	0.1
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	71,160	71,020	1,476	161,175	0.2
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	116,050	126,630	5,320	580,839	0.7
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	171,350	178,620	3,852	420,575	0.5
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	14,500	14,500	133	14,577	0.0
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC	—	42,700	812	88,724	0.1
ARA US HOSPITALITY TRUST	—	287,500	242	26,519	0.0
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	9,000	9,000	104	11,406	0.0
FARMLAND PARTNERS INC	19,000	19,000	128	14,041	0.0
CITY OFFICE REIT INC	20,000	37,050	492	53,790	0.1
WASHINGTON PRIME GROUP INC	105,250	105,250	455	49,747	0.1
CARETRUST REIT INC	48,290	57,290	1,175	128,264	0.1
NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	40,000	40,000	300	32,835	0.0
STORE CAPITAL CORP	104,780	128,230	4,977	543,386	0.6
PARAMOUNT GROUP INC	121,410	121,410	1,663	181,567	0.2

銘 柄	当期首(前期末)		当 期 末		
	口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額		比 率 (%)
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
GLOBAL MEDICAL REIT INC	9,500	23,500	287	31,373	0.0
URBAN EDGE PROPERTIES	69,110	69,110	1,429	156,086	0.2
INFREAREIT INC	23,000	—	—	—	—
EQUINIX INC	—	51,900	27,523	3,004,420	3.4
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	33,000	45,300	1,034	112,942	0.1
XENIA HOTELS & RESORTS INC	68,110	68,110	1,445	157,768	0.2
NEXPOINT RESIDENTIAL	10,000	13,000	597	65,249	0.1
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	31,620	36,700	1,186	129,479	0.1
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST	9,700	9,700	438	47,838	0.1
APPLE HOSPITALITY REIT INC	122,163	133,463	2,184	238,491	0.3
GLOBAL NET LEASE INC	39,000	51,900	1,022	111,665	0.1
TIER REIT INC	31,300	—	—	—	—
CLIPPER REALTY INC	7,300	7,300	74	8,128	0.0
MANULIFE US REAL ESTATE INV	650,080	856,564	796	86,957	0.1
PARK HOTELS & RESORTS INC-WI	118,330	149,874	3,450	376,612	0.4
VICI PROPERTIES INC	39,000	279,550	6,787	740,920	0.8
NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	29,946	—	—	—	—
SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	18,340	20,200	879	95,985	0.1
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	37,890	42,190	1,143	124,854	0.1
COLONY CAPITAL INC	282,000	283,360	1,416	154,657	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	13,210,041	14,537,882	597,365	65,208,418
	銘 柄 数 < 比 率 >	158	156	—	< 73.5 % >
(カナダ)			千カナダドル		
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	38,810	44,930	1,416	116,864	0.1
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	40,340	48,890	2,647	218,503	0.2
H&R REAL ESTATE INVESTMENT TRUST-UNIT	83,630	90,460	1,988	164,075	0.2
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	88,380	95,250	2,514	207,504	0.2
ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE	28,790	36,850	1,961	161,834	0.2
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	53,000	53,000	731	60,398	0.1
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	18,820	18,820	546	45,099	0.1
NORTHVIEW APARTMENT REAL ESTATE	15,863	15,863	458	37,843	0.0
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	14,060	14,060	612	50,574	0.1
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	43,830	43,830	507	41,883	0.0
CROMBIE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	21,867	26,367	415	34,290	0.0
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	26,000	34,000	541	44,722	0.1
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERTIES	33,000	39,000	460	38,007	0.0
MORGUARD NORTH AMERICAN RESIDENTIAL	7,890	7,890	148	12,240	0.0
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	59,940	57,280	956	78,889	0.1
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE INVEST TR	21,000	33,800	452	37,319	0.0
AGELLAN COMMERCIAL REAL ESTA	6,400	—	—	—	—
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT	20,000	33,000	409	33,821	0.0
GRANITE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	14,410	16,450	1,084	89,469	0.1
TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E	15,000	15,000	103	8,577	0.0
CHOICE PROPERTIES REIT	86,430	95,660	1,279	105,619	0.1
MINTO APARTMENT REAL ESTATE	—	4,600	104	8,624	0.0
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	14,600	41,000	616	50,885	0.1
SLATE RETAIL REIT	10,300	10,300	132	10,930	0.0
SLATE OFFICE REI	17,000	17,000	102	8,431	0.0

銘柄		当期首(前期末)	当 期 末			
		口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額		比 率 (%)
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE		25,500	25,500	495	40,885	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	804,860	918,800	20,689	1,707,298	
	銘 柄 数<比 率>	25	25	—	<1.9%>	
(ドイツ)				千ユーロ		
HAMBORNER REIT AG		44,000	44,000	427	51,365	0.1
ALSTRIA OFFICE REIT -AG		95,240	97,000	1,624	195,376	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	139,240	141,000	2,051	246,741	
	銘 柄 数<比 率>	2	2	—	<0.3%>	
(イタリア)				千ユーロ		
BENI STABILI SPA		547,000	—	—	—	—
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ		33,790	33,790	200	24,095	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	580,790	33,790	200	24,095	
	銘 柄 数<比 率>	2	1	—	<0.0%>	
(フランス)				千ユーロ		
ICADE		25,651	16,960	1,472	177,023	0.2
ALTAREA		2,000	2,000	384	46,176	0.1
KLEPIERRE		121,540	126,050	4,167	501,107	0.6
GECINA SA		32,020	33,970	5,143	618,452	0.7
COVIVIO (FP)		31,410	27,990	2,824	339,608	0.4
MERCIALYS		34,020	10,970	135	16,278	0.0
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		80,830	84,560	12,092	1,454,072	1.6
小 計	口 数 ・ 金 額	327,471	302,500	26,218	3,152,719	
	銘 柄 数<比 率>	7	7	—	<3.6%>	
(オランダ)				千ユーロ		
EUROCOMMERCIAL		22,540	25,340	693	83,430	0.1
VASTNED RETAIL		8,500	10,950	326	39,304	0.0
WERELDHAVE NV		24,970	24,970	532	64,076	0.1
NSI NV		11,700	9,300	383	46,130	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	67,710	70,560	1,937	232,942	
	銘 柄 数<比 率>	4	4	—	<0.3%>	
(スペイン)				千ユーロ		
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI		178,000	155,240	1,802	216,730	0.2
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM		46,392	35,000	279	33,585	0.0
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		211,470	225,270	2,917	350,798	0.4
小 計	口 数 ・ 金 額	435,862	415,510	4,998	601,115	
	銘 柄 数<比 率>	3	3	—	<0.7%>	
(ベルギー)				千ユーロ		
BEFIMMO S. C. A.		12,800	13,310	770	92,670	0.1
COFINIMMO		12,400	15,330	2,063	248,126	0.3
RETAIL ESTATES		4,200	4,200	370	44,595	0.1
INTERVEST OFFICES & WAREHOUSES		10,500	14,300	391	47,116	0.1
WAREHOUSES DE PAUW SCA		10,350	11,140	1,829	219,959	0.2
MONTEA		—	5,900	473	56,899	0.1
AEDIFICA		10,400	14,966	1,670	200,842	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	60,650	79,146	7,569	910,210	
	銘 柄 数<比 率>	6	7	—	<1.0%>	
(アイルランド)				千ユーロ		
GREEN REIT PLC		377,170	440,770	841	101,234	0.1

銘柄		当期首(前期末)		当 期 末		
		口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額		比 率 (%)
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
HIBERNIA REIT PLC		402,550	402,550	574	69,027	0.1
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		190,021	225,021	384	46,270	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	969,741	1,068,341	1,800	216,533	
	銘 柄 数<比 率>	3	3	—	<0.2%>	
ユーロ計	口 数 ・ 金 額	2,581,464	2,110,847	44,776	5,384,357	
	銘 柄 数<比 率>	27	27	—	<6.1%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
BRITISH LAND CO PLC		591,810	574,790	3,293	459,943	0.5
CAPITAL & REGIONAL PLC		290,000	290,000	76	10,651	0.0
DERWENT LONDON PLC		65,620	64,880	2,279	318,385	0.4
BIG YELLOW GROUP PLC		95,070	94,570	1,088	152,009	0.2
HAMMERSON PLC		468,440	470,100	1,323	184,868	0.2
WORKSPACE GROUP PLC		72,420	78,220	827	115,569	0.1
INTU PROPERTIES PLC		521,960	521,960	184	25,716	0.0
UNITE GROUP PLC		157,310	175,240	1,978	276,291	0.3
PRIMARY HEALTH PROPERTIES		391,755	785,700	1,099	153,612	0.2
SHAFTESBURY PLC		132,430	141,730	1,289	180,013	0.2
SEGRO PLC		593,710	656,550	5,488	766,505	0.9
LAND SECURITIES GROUP PLC		439,150	467,800	4,125	576,195	0.6
ASSURA PLC		1,400,150	1,540,150	1,122	156,794	0.2
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		168,000	168,540	1,309	182,879	0.2
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM		250,000	350,000	197	27,615	0.0
PICTON PROPERTY INCOME LTD		—	320,000	291	40,710	0.0
HANSTEEN HOLDINGS PLC		263,580	263,580	265	37,103	0.0
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT		354,000	469,000	405	56,653	0.1
SAFESTORE HOLDINGS PLC		124,000	124,000	864	120,783	0.1
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		418,110	504,110	1,167	163,043	0.2
RDI REIT PLC		772,000	154,400	203	28,375	0.0
NEWRIVER REIT PL		173,000	173,000	338	47,255	0.1
CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC		98,000	368,000	320	44,710	0.1
TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING		110,117	223,286	196	27,440	0.0
TRITAX BIG BOX REIT PLC		846,780	1,065,610	1,566	218,754	0.2
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC		290,000	370,000	353	49,345	0.1
AEW UK REIT PLC		—	72,000	68	9,531	0.0
LXI REIT PLC		195,817	297,000	376	52,508	0.1
REGIONAL REIT LTD		170,000	232,000	246	34,407	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	9,453,229	11,016,216	32,350	4,517,677	
	銘 柄 数<比 率>	27	29	—	<5.1%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
BWP TRUST		298,560	298,560	1,236	92,480	0.1
MIRVAC GROUP		2,177,360	2,451,490	7,820	585,111	0.7
INVESTA OFFICE FUND		290,740	—	—	—	—
CROMWELL PROPERTY GROUP		855,940	1,242,633	1,602	119,936	0.1
CHARTER HALL RETAIL REIT		192,380	218,380	956	71,565	0.1
GPT GROUP		1,053,190	1,203,310	7,075	529,386	0.6
ABACUS PROPERTY GROUP		204,440	214,440	823	61,610	0.1
STOCKLAND		1,460,470	1,485,780	7,235	541,378	0.6
DEXUS		600,720	674,060	7,744	579,477	0.7
GOODMAN GROUP		933,420	986,690	13,991	1,046,826	1.2
VICINITY CENTERS		1,897,540	1,973,650	5,151	385,414	0.4
CHARTER HALL GROUP		271,600	292,530	3,112	232,878	0.3

銘 柄		当期首(前期末)	当 期 末			
		口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額		比 率 (%)
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
GROWTHPOINT PROPERTIES AUS		135,200	172,860	732	54,837	0.1
INGENIA COMMUNITIES GROUP		98,270	138,588	587	43,965	0.0
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA		514,230	542,230	1,453	108,726	0.1
ARENA REIT		141,000	141,000	407	30,488	0.0
PROPERTYLINK GROUP		207,000	—	—	—	—
CHARTER HALL LONG WALE REIT		101,000	189,846	1,015	75,992	0.1
APN INDUSTRIA REIT		75,000	75,000	222	16,666	0.0
NATIONAL STORAGE REIT		333,729	480,000	907	67,876	0.1
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS L		78,000	78,000	250	18,733	0.0
GDI PROPERTY GROUP		286,500	286,500	444	33,225	0.0
RURAL FUNDS GROUP		158,600	189,816	324	24,285	0.0
SCENTRE GROUP		3,139,590	3,281,570	12,699	950,189	1.1
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR		130,800	130,800	465	34,839	0.0
CENTURIA METROPOLITAN REIT		—	151,000	465	34,797	0.0
VIVA ENERGY REIT		230,000	290,000	791	59,234	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	15,865,279	17,188,733	77,518	5,799,925	
	銘 柄 数<比 率>	26	25	—	<6.5%>	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
AMP NZ OFFICE LTD		615,000	615,000	1,107	76,593	0.1
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR		187,460	187,460	487	33,722	0.0
GOODMAN PROPERTY TRUST		630,000	700,300	1,470	101,752	0.1
KIWI PROPERTY GROUP LTD		780,000	921,030	1,441	99,731	0.1
ARGOSY PROPERTY LTD		415,000	495,000	702	48,633	0.1
STRIDE STAPLED GROUP		228,000	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	2,855,460	2,918,790	5,209	360,434	
	銘 柄 数<比 率>	6	5	—	<0.4%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		1,252,500	1,285,000	109,353	1,524,387	1.7
PROSPERITY REIT		782,000	782,000	2,416	33,684	0.0
YUEXIU REIT ASSET MANAGEMENT		740,000	860,000	4,558	63,538	0.1
CHAMPION REIT		1,133,000	1,223,000	6,396	89,164	0.1
SUNLIGHT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		636,000	636,000	3,434	47,875	0.1
FORTUNE REIT		779,000	813,000	7,642	106,532	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	5,322,500	5,599,000	133,800	1,865,182	
	銘 柄 数<比 率>	6	6	—	<2.1%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND MALL TRUST		1,596,100	1,744,900	4,344	348,670	0.4
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		1,469,566	1,583,966	4,577	367,357	0.4
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		1,647,928	1,765,228	3,565	286,152	0.3
SUNTEC REIT		1,339,800	1,451,400	2,656	213,148	0.2
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		1,387,152	1,830,952	3,021	242,440	0.3
STARHILL GLOBAL REIT		706,300	706,300	519	41,660	0.0
ASCOTT RESIDENCE TRUST		691,000	734,000	983	78,930	0.1
FRASERS COMMERCIAL TRUST		360,000	412,300	663	53,270	0.1
KEPPEL REIT		1,074,800	1,241,400	1,489	119,546	0.1
FRASERS CENTREPOINT TRUST		355,800	484,329	1,268	101,832	0.1
ESR REIT		1,130,579	1,163,365	610	49,014	0.1
CDL HOSPITALITY TRUSTS		458,300	458,300	733	58,845	0.1
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST		316,560	399,429	611	49,042	0.1
FIRST REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		338,000	338,000	348	27,938	0.0
AIMS APAC REIT MANAGEMENT LTD		340,000	245,000	343	27,525	0.0

銘 柄		当期首(前期末)	当 期 末			
		口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額		比 率 (%)
				外 貨 建 金 額	邦貨換算金額 (千円)	
PARKWAY LIFE REAL ESTATE		250,000	250,000	815	65,403	0.1
LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL TRUST		954,000	954,000	233	18,756	0.0
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		714,860	972,460	2,401	192,758	0.2
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		1,135,830	1,362,873	3,093	248,271	0.3
CACHE LOGISTICS TRUST		711,000	591,000	416	33,436	0.0
SABANA SHARIAH COMP IND REI		478,540	478,540	217	17,473	0.0
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL		1,251,800	1,390,800	1,766	141,746	0.2
ASCENDAS HOSPITALITY TRUST		435,000	435,000	474	38,050	0.0
FAR EAST HOSPITALITY TRUST		480,000	480,000	340	27,349	0.0
SPH REIT		322,300	462,300	522	41,922	0.0
OUE HOSPITALITY TRUST		680,000	—	—	—	—
SOILBUILD BUSINESS SPACE REIT		321,200	379,016	185	14,903	0.0
SASSEUR REAL ESTATE INVESTME		—	250,000	201	16,150	0.0
OUE COMMERCIAL REAL ESTATE I		—	1,363,644	729	58,546	0.1
FRASERS HOSPITALITY TRUST		—	460,000	326	26,209	0.0
KEPPEL DC REIT		519,460	804,003	1,527	122,590	0.1
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI		977,820	977,820	1,192	95,733	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	22,443,695	26,170,325	40,182	3,224,680	
	銘 柄 数<比 率>	29	31	—	<3.6%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
SHINHAN ALPHA REIT CO LTD		—	17,500	155,750	14,671	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	—	17,500	155,750	14,671	
	銘 柄 数<比 率>	—	1	—	<0.0%>	
(イスラエル)				千イスラエルシェケル		
REIT 1 LTD		83,370	104,000	2,202	68,790	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	83,370	104,000	2,202	68,790	
	銘 柄 数<比 率>	1	1	—	<0.1%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	72,619,898	80,582,093	—	88,151,437	
	銘 柄 数<比 率>	305	306	—	<99.4%>	

(注1) 邦貨換算金額は、当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、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	88,151,437	99.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	675,402	0.8
投 資 信 託 財 産 総 額	88,826,839	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(88,768,135千円)の投資信託財産総額(88,826,839千円)に対する比率は99.9%です。

(注2) 外貨建資産は、当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。

1米ドル＝109.16円
1イギリスポンド＝139.65円
1香港ドル＝13.94円
1イスラエルシェケル＝31.23円

1カナダドル＝82.52円
1オーストラリアドル＝74.82円
1シンガポールドル＝80.25円

1ユーロ＝120.25円
1ニュージーランドドル＝69.19円
1韓国ウォン＝0.0942円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2019年11月11日現在
(A)資 産	89,110,635,266円
コール・ローン等	351,139,690
投資証券(評価額)	88,151,437,762
未 収 入 金	480,522,570
未 収 配 当 金	127,535,244
(B)負 債	447,185,439
未 払 金	284,010,804
未 払 解 約 金	163,174,505
未 払 利 息	130
(C)純 資 産 総 額 (A-B)	88,663,449,827
元 本	44,803,032,363
次 期 繰 越 損 益 金	43,860,417,464
(D)受 益 権 総 口 数	44,803,032,363口
1万口当たり基準価額 (C/D)	19,790円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2018年11月13日 至 2019年11月11日
(A)配 当 等 収 益	2,945,721,113円
受 取 配 当 金	2,943,146,500
受 取 利 息	2,702,273
支 払 利 息	△127,660
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	3,897,362,721
売 買 益	10,111,479,933
売 買 損	△6,214,117,212
(C)そ の 他 費 用	△26,639,784
(D)当 期 損 益 金 (A+B+C)	6,816,444,050
(E)前 期 繰 越 損 益 金	33,540,562,324
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	8,109,134,651
(G)解 約 差 損 益 金	△4,605,723,561
(H) 計 (D+E+F+G)	43,860,417,464
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	43,860,417,464

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

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は41,278,052,911円、期中追加設定元本額は8,677,941,231円、期中一部解約元本額は5,152,961,779円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

グローバルリートインデックス・オープン (SMA専用)	19,610,098,734円
SMT グローバルREITインデックス・オープン	9,316,558,703円
分散投資コア戦略ファンドS	4,084,607,660円
コア投資戦略ファンド(成長型)	3,115,336,983円
SBI資産設計オープン(資産成長型)	1,633,465,008円
コア投資戦略ファンド(安定型)	1,497,952,414円
分散投資コア戦略ファンドA	1,458,601,362円
コア投資戦略ファンド(切替型)	1,010,068,837円
グローバルリートインデックス・オープン(適格機関投資家専用)	718,168,241円
FOFs用 グローバルREITインデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)	640,346,022円
サテライト投資戦略ファンド(株式型)	519,579,140円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	429,967,569円
グローバル経済コア	321,704,195円
SMT インデックスバランス・オープン	178,671,285円
ワールド・ファイブインカム・ファンド(毎月決算型)	132,217,294円
グローバル3資産バランスオープン	86,801,518円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	35,758,321円
SBI資産設計オープン(分配型)	6,000,562円
SBI資産設計オープン(つみたてNISA対応型)	5,089,449円
SMT 8資産インデックスバランス・オープン	2,039,066円

お知らせ

該当事項はありません。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／その他資産(商品先物)／特殊型(その他(指数連動債券型))	
信託期間	信託期間は2015年5月20日から2025年5月26日までです。	
運用方針	世界の様々な商品(コモディティ)市況を捉えることを目的に、ブルームバーグ商品指数(円換算ベース)と概ね連動する投資成果を目指して運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用 グローバル・コモディティ (米ドル建て)・ファンドS (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	グローバル・ コモディティ(米ドル建て) マザーファンド	ブルームバーグ商品指数の騰落率に償還価格が概ね連動する米ドル建て債券を主要投資対象とします。
組入制限	FOFs用 グローバル・コモディティ (米ドル建て)・ファンドS (適格機関投資家専用)	外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
	グローバル・ コモディティ(米ドル建て) マザーファンド	外貨建資産への投資割合に制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 (1) 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 (2) 分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

FOFs用 グローバル・コモディティ
(米ドル建て)・ファンドS
(適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第5期(決算日 2020年5月26日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル:0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			参 考 指 数		債 券 組入比率	債券先物 比率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率		期 中 騰落率			
設定日 (2015年5月20日)	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 0.5
第1期 (2016年5月26日)	7,446	0	△25.5	7,505	△24.9	98.2	—	599
第2期 (2017年5月26日)	7,384	0	△0.8	7,526	0.3	96.9	—	582
第3期 (2018年5月28日)	7,767	0	5.2	8,009	6.4	97.7	—	723
第4期 (2019年5月27日)	6,836	0	△12.0	6,932	△13.5	97.4	—	595
第5期 (2020年5月26日)	5,762	0	△15.7	5,438	△21.5	96.8	—	452

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

参考指数は、ブルームバーク商品指数(円換算ベース)です。

ブルームバーク商品指数は、ブルームバーク・ファイナンス・エル・ピー(Bloomberg Finance L.P.)およびその関係会社(総称して、「ブルームバーク」)とUBSセキュリティーズ・エル・エル・シー(UBS Securities LLC)の共同商品で、現物商品の先物契約により構成され、商品市場全体の値動きを表します。「円換算ベース」は、ドルベース指数をもとに当社が独自に円換算した指数です。ブルームバーク商品指数(Bloomberg Commodity IndexSM)および「ブルームバーク(Bloomberg®)」は、ブルームバークのサービスマークであり、当社による一定の目的での利用のためにライセンスされています。ブルームバーク商品指数(Bloomberg Commodity IndexSM)は、ブルームバークとUBSセキュリティーズ・エル・エル・シー(UBS Securities LLC)の間の契約に従ってブルームバークが算出し、配信し、販売するものです。ブルームバーク、ならびにUBSセキュリティーズ・エル・エル・シーおよびその関係会社(以下「UBS」と総称します。)のいずれも、当社の関係会社ではなく、ブルームバークおよびUBSは、当ファンドを承認し、是認し、レビューしまたは推奨するものではありません。ブルームバークおよびUBSのいずれも、ブルームバーク商品指数(Bloomberg Commodity IndexSM)に関連するいかなるデータまたは情報の適時性、正確性または完全性も保証するものではありません。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

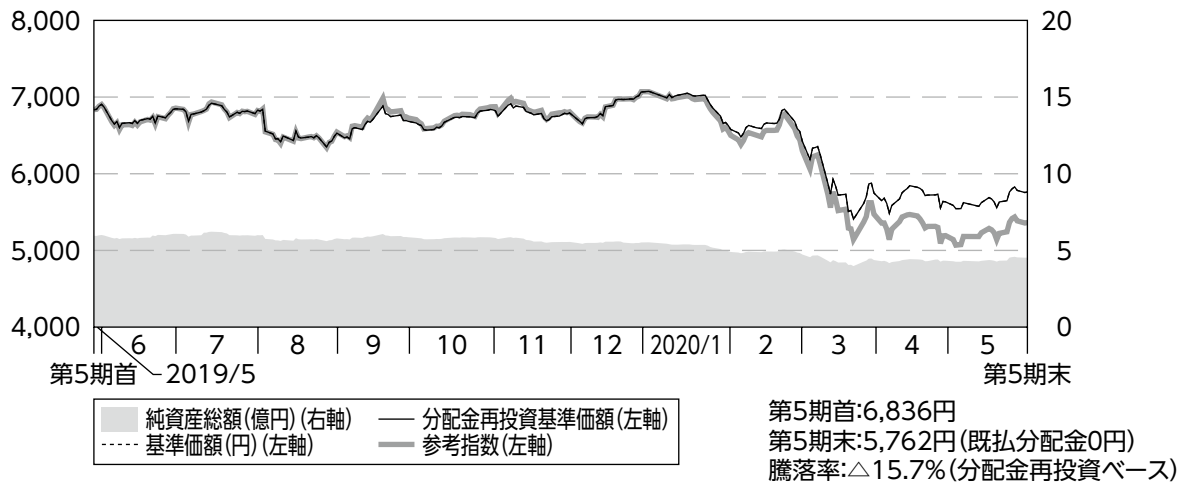
当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(当 期 首) 2019年 5月27日	円 6,836	% —	6,932	% —	% 97.4	% —
5月末	6,868	0.5	6,957	0.4	97.1	—
6月末	6,847	0.2	6,952	0.3	97.3	—
7月末	6,818	△0.3	6,910	△0.3	97.3	—
8月末	6,530	△4.5	6,635	△4.3	96.8	—
9月末	6,662	△2.5	6,800	△1.9	97.3	—
10月末	6,821	△0.2	6,971	0.6	96.4	—
11月末	6,793	△0.6	6,903	△0.4	97.5	—
12月末	7,075	3.5	7,169	3.4	98.1	—
2020年 1月末	6,578	△3.8	6,591	△4.9	97.2	—
2月末	6,423	△6.0	6,388	△7.8	96.7	—
3月末	5,681	△16.9	5,433	△21.6	97.1	—
4月末	5,545	△18.9	5,147	△25.8	96.9	—
(当 期 末) 2020年 5月26日	5,762	△15.7	5,438	△21.5	96.8	—

(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) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様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及び参考指数は、2019年5月27日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

当ファンドの基準価額は、ブルームバーグ商品指数(円換算ベース)が下落したことから、前期末比で下落しました。

投資環境



商品市場は、米中通商協議の進展期待や、OPEC（石油輸出国機構）加盟国と非加盟国による原油の協調減産などを背景に、エネルギーセクターを中心に底堅く推移しました。2019年12月には米中通商協議が第1段階の合意に達したものの、2020年1月以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて世界経済の減速懸念が強まったことなどから反落し、通期では下落しました。

外国為替市場は、米中通商協議の行方をにらみ一進一退の推移となりました。2019年12月に米中通商協議が第1段階の合意に達した後は米経済指標の改善などもあり円安・米ドル高が進行しましたが、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大が顕著になるとリスク回避の動きから反転し、通期では円高・米ドル安となりました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドの運用につきましては、「グローバル・コモディティ(米ドル建て) マザーファンド」受益証券の組み入れにより行いました。

【「グローバル・コモディティ(米ドル建て) マザーファンド」の運用経過】

主としてブルームバーグ商品指数(円換算ベース)に概ね連動する投資成果を目標として、償還価格がブルームバーグ商品指数の騰落率と概ね連動する米ドル建て債券の組み入れを高位に保つ運用を行いました。

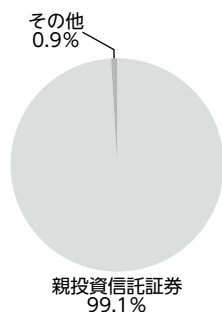
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

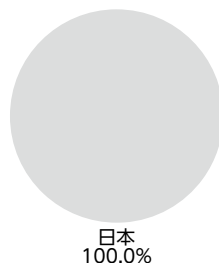
	当期末
	2020年5月26日
グローバル・コモディティ(米ドル建て) マザーファンド	99.1%
その他	0.9%
組入ファンド数	1

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

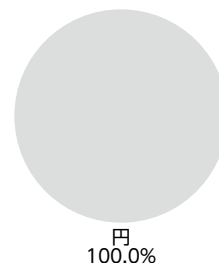
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分

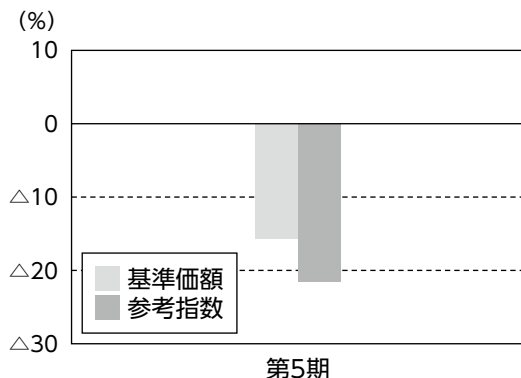


(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

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(分配金込み)と参考指数の騰落率の対比です。



分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目	第5期	
	2019年5月28日~2020年5月26日	
当期分配金	(円)	—
(対基準価額比率)	(%)	(—)
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	0

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

グローバル・コモディティ(米ドル建て) マザーファンド受益証券への投資を通じて、もしくはブルームバーグ商品指数の騰落率に償還価格が概ね連動する米ドル建て債券へ直接投資することで、ブルームバーグ商品指数(円換算ベース)と概ね連動する投資成果を目指して運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2019年5月28日～2020年5月26日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	13円	0.197%	(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6,553円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(10)	(0.154)	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{〔期中の売買委託手数料〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(販売会社)	(1)	(0.011)	
(受託会社)	(2)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	－	－	
(株式)	(－)	(－)	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{〔期中の有価証券取引税〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 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
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(商品)	(－)	(－)	
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	－	－	(d) その他費用＝ $\frac{〔期中のその他費用〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(株式)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(公社債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(d) その他費用	2	0.036	
(保管費用)	(2)	(0.031)	
(監査費用)	(0)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	15	0.233	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)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、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各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。

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
グローバル・コモディティ(米ドル建て) マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	271, 753	71, 930	469, 348	137, 369

利害関係人※との取引状況等

■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	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
金 銭 信 託	百万円 0.381129	百万円 0.381129	% 100.0	百万円 0.381129	百万円 0.381129	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	1, 108	191	17.2	1, 108	191	17.2

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<グローバル・コモディティ(米ドル建て) マザーファンド>

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
金 銭 信 託	百万円 26	百万円 26	% 100.0	百万円 26	百万円 26	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	57, 116	10, 633	18.6	57, 138	10, 632	18.6

<平均保有割合 2.4%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

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

組入資産の明細

< 親投資信託残高 >

	当 期 首 (前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
グローバル・コモディティ(米ドル建て) マザーファンド	1, 996, 757	1, 799, 161	448, 710

(注) 親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、78, 780, 483千口です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
グローバル・コモディティ(米ドル建て) マザーファンド	448, 710	98. 9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	4, 833	1. 1
投 資 信 託 財 産 総 額	453, 543	100. 0

(注1) グローバル・コモディティ(米ドル建て) マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(19, 416, 240千円)の投資信託財産総額(22, 075, 354千円)に対する比率は88. 0%です。

(注2) 外貨建資産は、当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。

1米ドル=107. 77円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2020年5月26日現在
(A)資 産	453,543,369円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	4,713,446
グローバル・コモディティ(米ドル建て) マザーファンド(評価額)	448,710,923
未 収 入 金	119,000
(B)負 債	606,035
未 払 解 約 金	119,999
未 払 信 託 報 酬	472,942
未 払 利 息	9
そ の 他 未 払 費 用	13,085
(C)純 資 産 総 額(A-B)	452,937,334
元 本	786,075,119
次 期 繰 越 損 益 金	△333,137,785
(D)受 益 権 総 口 数	786,075,119口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,762円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2019年5月28日 至 2020年5月26日
(A)配 当 等 収 益	△2,116円
受 取 利 息	10
支 払 利 息	△2,126
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△75,119,686
売 買 益	3,073,914
売 買 損	△78,193,600
(C)信 託 報 酬 等	△1,076,235
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△76,198,037
(E)前 期 繰 越 損 益 金	△82,960,175
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	△173,979,573
(配 当 等 相 当 額)	(3,393)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△173,982,966)
(G) 計 (D+E+F)	△333,137,785
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△333,137,785
追 加 信 託 差 損 益 金	△173,979,573
(配 当 等 相 当 額)	(3,648)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△173,983,221)
分 配 準 備 積 立 金	5,952
繰 越 損 益 金	△159,164,164

- (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。

<注記事項>
※当ファンドの期首元本額は870,461,445円、期中追加設定元本額は119,554,313円、期中一部解約元本額は203,940,639円です。
※分配金の計算過程

項 目	当 期
(A) 配当等収益額(費用控除後)	－円
(B) 有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)	－円
(C) 収益調整金額	3,648円
(D) 分配準備積立金額	5,952円
(E) 分配対象収益額(A+B+C+D)	9,600円
(F) 期末残存口数	786,075,119口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり) (E/F×10,000)	0.12円
(H) 分配金額(1万口当たり)	－円
(I) 収益分配金金額(F×H/10,000)	－円

お知らせ

該当事項はありません。

グローバル・コモディティ（米ドル建て）マザーファンド

運用報告書

第12期（決算日 2020年5月26日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2008年7月1日から無期限です。
運用方針	主としてブルームバーグ商品指数の騰落率に償還価格が概ね連動する米ドル建て債券（以下「米ドル建て債券」といいます。）に投資を行い、世界の様々な商品（コモディティ）市況を捉えることを目的に、ブルームバーグ商品指数（円換算ベース）と概ね連動する投資成果をめざして運用を行います。
主要運用対象	米ドル建て債券を主要投資対象とします。
組入制限	外貨建資産への投資割合に制限を設けません。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未满是切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		参 考 指 数		債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
	円	騰 落 率		騰 落 率			
第 8期(2016年5月26日)	3,205	△25.8	3,742	△25.2	98.8	—	百万円 27,931
第 9期(2017年5月26日)	3,184	△0.7	3,752	0.3	97.4	—	20,748
第10期(2018年5月28日)	3,357	5.4	3,993	6.4	98.4	—	22,475
第11期(2019年5月27日)	2,958	△11.9	3,456	△13.5	98.2	—	21,487
第12期(2020年5月26日)	2,494	△15.7	2,711	△21.5	97.8	—	19,644

(注)債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

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		債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
	円	騰 落 率		騰 落 率		
(当 期 首) 2019年 5月27日	2,958	—	3,456	—	98.2	—
5月末	2,972	0.5	3,469	0.4	97.8	—
6月末	2,963	0.2	3,466	0.3	98.0	—
7月末	2,951	△0.2	3,445	△0.3	97.9	—
8月末	2,826	△4.5	3,308	△4.3	97.5	—
9月末	2,884	△2.5	3,390	△1.9	98.0	—
10月末	2,954	△0.1	3,475	0.6	97.1	—
11月末	2,942	△0.5	3,442	△0.4	98.4	—
12月末	3,066	3.7	3,574	3.4	98.9	—
2020年 1月末	2,849	△3.7	3,286	△4.9	98.2	—
2月末	2,782	△5.9	3,185	△7.8	97.7	—
3月末	2,458	△16.9	2,709	△21.6	98.1	—
4月末	2,399	△18.9	2,566	△25.8	97.9	—
(当 期 末) 2020年 5月26日	2,494	△15.7	2,711	△21.5	97.8	—

(注1)騰落率は期首比です。

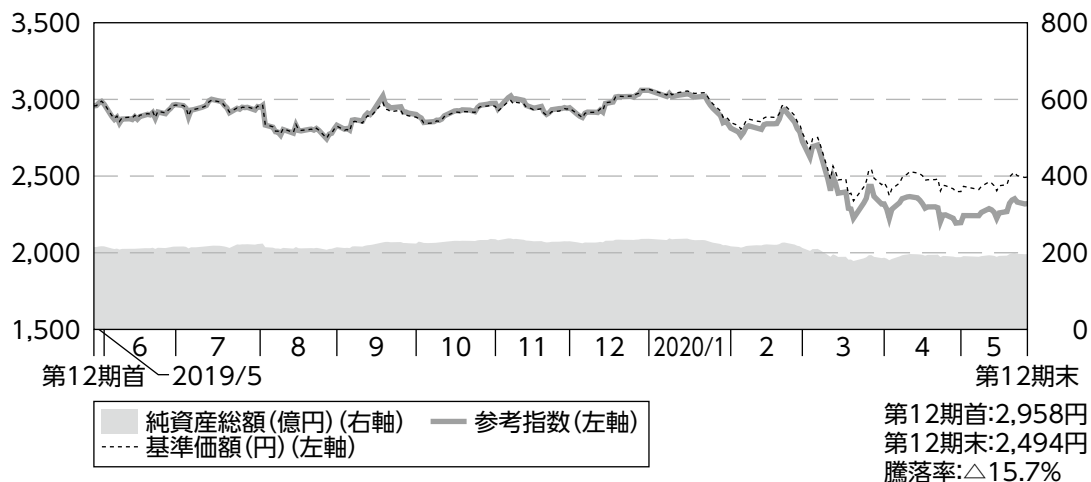
(注2)債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

参考指数は、ブルームバーグ商品指数(円換算ベース)です。

ブルームバーグ商品指数は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー(Bloomberg Finance L.P.)およびその関係会社(総称して、「ブルームバーグ」)とUBSセキュリティーズ・エル・エル・シー(UBS Securities LLC)の共同商品で、現物商品の先物契約により構成され、商品市場全体の値動きを表します。「円換算ベース」は、ドルベース指数をもとに当社が独自に円換算した指数です。ブルームバーグ商品指数(Bloomberg Commodity IndexSM)および「ブルームバーグ(Bloomberg®)」は、ブルームバーグのサービスマークであり、当社による一定の目的のためにライセンスされています。ブルームバーグ商品指数(Bloomberg Commodity IndexSM)は、ブルームバーグとUBSセキュリティーズ・エル・エル・シー(UBS Securities LLC)の間の契約に従ってブルームバーグが算出し、配信し、販売するものです。ブルームバーグ、ならびにUBSセキュリティーズ・エル・エル・シーおよびその関係会社(以下「UBS」と総称します。)のいずれも、当社の関係会社ではなく、ブルームバーグおよびUBSは、当ファンドを承認し、是認し、レビューまたは推奨するものではありません。ブルームバーグおよびUBSのいずれも、ブルームバーグ商品指数(Bloomberg Commodity IndexSM)に関連するいかなるデータまたは情報の適時性、正確性または完全性も保証するものではありません。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



(注)参考指数は、2019年5月27日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

当ファンドの基準価額は、ブルームバーク商品指数(円換算ベース)が下落したことから、前期末比で下落しました。

投資環境



商品市場は、米中通商協議の進展期待や、OPEC（石油輸出国機構）加盟国と非加盟国による原油の協調減産などを背景に、エネルギーセクターを中心に底堅く推移しました。2019年12月には米中通商協議が第1段階の合意に達したものの、2020年1月以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて世界経済の減速懸念が強まったことなどから反落し、通期では下落しました。

外国為替市場は、米中通商協議の行方をにらみ一進一退の推移となりました。2019年12月に米中通商協議が第1段階の合意に達した後は米経済指標の改善などもあり円安・米ドル高が進行しましたが、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大が顕著になるとリスク回避の動きから反転し、通期では円高・米ドル安となりました。

当ファンドのポートフォリオ

主としてブルームバーグ商品指数(円換算ベース)に概ね連動する投資成果を目標として、償還価格がブルームバーグ商品指数の騰落率と概ね連動する米ドル建て債券の組み入れを高位に保つ運用を行いました。

当ファンドの組入資産の内容

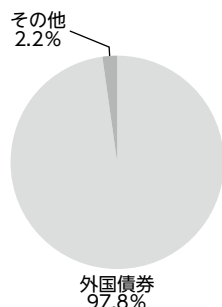
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	STAR HELIOS 007 10/30/20	アイルランド	42.5%
2	SG ISSUER 016 07/31/20	ルクセンブルク	15.7%
3	SG ISSUER 019 04/30/21	ルクセンブルク	12.8%
4	SG ISSUER 018 02/26/21	ルクセンブルク	7.9%
5	SG ISSUER 017 12/30/20	ルクセンブルク	6.7%
6	CS USD COM 016 08/28/20	イギリス	5.6%

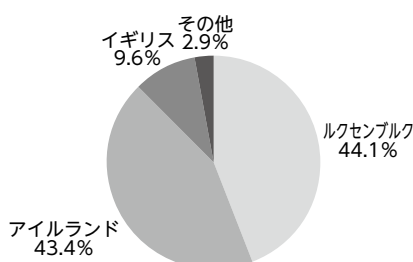
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	BAR USD COM 037 09/30/20	イギリス	3.8%
8	ETFS ALL COMMODITIES	ジャージー	1.4%
9	IPATH DOW COMM 06/12/36	アメリカ	1.4%
10	——	—	—
組入銘柄数			9

(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

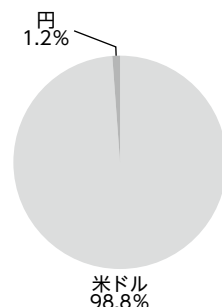
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分

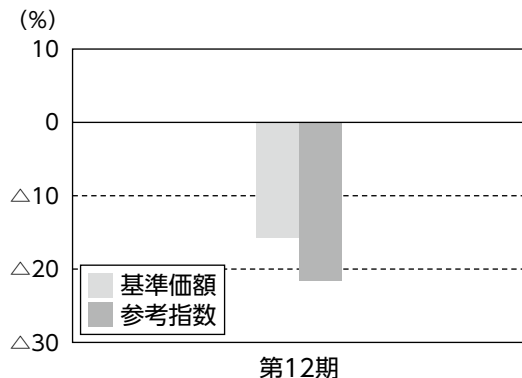


(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



今後の運用方針

ブルームバーグ商品指数(円換算ベース)と概ね連動する投資成果をめざして運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2019年5月28日～2020年5月26日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	－円 (－) (－) (－) (－) (－) (－)	－% (－) (－) (－) (－) (－) (－)	(a) 売買委託手数料＝ $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	(b) 有価証券取引税＝ $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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) (監査費用) (その他)	1 (1) (－) (0)	0.031 (0.031) (－) (0.000)	(c) その他費用＝ $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
合計	1	0.031	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各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(2,837円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

＜公社債＞

			当 期	
			買 付 額	売 付 額
外国	ア メ リ カ	社債券(投資法人債券を含む)	千米ドル 227,950	千米ドル 213,064

(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) 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

■ 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	$\frac{D}{C}$
金 銭 信 託	百万円 26	百万円 26	% 100.0	百万円 26	百万円 26	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	57,116	10,633	18.6	57,138	10,632	18.6

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

※ 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(外貨建)公社債>

(A) 債券種類別開示

区 分	額 面 金 額	当		期		末		
		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	千米ドル (注4)	千米ドル 178,214	千円 19,206,137	% 97.8	% —	% 2.8	% —	% 95.0
合 計	(注4)	178,214	19,206,137	97.8	—	2.8	—	95.0

(注1) 邦貨換算金額は、当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、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入力しています。

(注4) 額面基準の異なる銘柄を組入れているため、額面金額を表示していません。

(B) 個別銘柄開示

当		期		末	
銘 柄	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 (千円)	
(アメリカ)		千米ドル	千米ドル		
普通社債券(含む投資法人債券)					
BAR USD COM 037 09/30/20	—	8,000	6,846	737,819	2020/9/30
CS USD COM 016 08/28/20	—	12,000	10,278	1,107,660	2020/8/28
ETFS ALL COMMODITIES	—	(注2) 40,000	2,588	278,908	— (注3)
IPATH DOW COMM 06/12/36	—	(注4) 15,000	2,533	273,035	2036/6/12
SG ISSUER 016 07/31/20	—	33,000	28,624	3,084,830	2020/7/31
SG ISSUER 017 12/30/20	—	15,000	12,199	1,314,740	2020/12/30
SG ISSUER 018 02/26/21	—	16,000	14,416	1,553,612	2021/2/26
SG ISSUER 019 04/30/21	—	23,000	23,305	2,511,676	2021/4/30
STAR HELIOS 007 10/30/20	—	91,000	77,422	8,343,855	2020/10/30
合 計				19,206,137	

(注1) 邦貨換算金額は、当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) 無額面のため、取引数量を表示しております。

(注3) 当銘柄は、償還期限の定めがありません。

(注4) 額面は50米ドルです。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	19,206,137	87.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,869,217	13.0
投 資 信 託 財 産 総 額	22,075,354	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(19,416,240千円)の投資信託財産総額(22,075,354千円)に対する比率は88.0%です。

(注2) 外貨建資産は、当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。

1米ドル=107.77円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2020年5月26日現在
(A) 資 産	22,075,354,580円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,869,216,713
公 社 債(評価額)	19,206,137,867
(B) 負 債	2,430,852,517
未 払 金	2,429,028,030
未 払 解 約 金	1,824,000
未 払 利 息	487
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	19,644,502,063
元 本	78,780,483,845
次 期 繰 越 損 益 金	△59,135,981,782
(D) 受 益 権 総 口 数	78,780,483,845口
1万口当たり基準価額(C/D)	2.494円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2019年5月28日 至 2020年5月26日
(A) 配 当 等 収 益	1,776,793円
受 取 利 息	1,908,875
支 払 利 息	△132,082
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△3,487,613,026
売 買 益	136,847,200
売 買 損	△3,624,460,226
(C) そ の 他 費 用	△6,759,837
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△3,492,596,070
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△51,166,437,036
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△10,969,126,446
(G) 解 約 差 損 益 金	6,492,177,770
(H) 計 (D+E+F+G)	△59,135,981,782
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△59,135,981,782

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (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。

＜注記事項＞

※当ファンドの期首元本額は72,653,923,387円、期中追加設定元本額は15,289,176,631円、期中一部解約元本額は9,162,616,173円です。
※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

コモディティ・オープン(SMA専用)	45,792,741,566円
分散投資コア戦略ファンドS	9,615,722,646円
コア投資戦略ファンド(成長型)	5,963,663,537円
分散投資コア戦略ファンドA	4,251,026,422円
コア投資戦略ファンド(安定型)	3,926,757,616円
コモディティ・オープン(適格機関投資家専用)	3,162,227,189円
コア投資戦略ファンド(切替型)	2,038,753,933円
FOFs用 グローバル・コモディティ(米ドル建て)・ファンドS(適格機関投資家専用)	1,799,161,682円
SMTAMコモディティ・オープン	1,457,084,855円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	715,062,330円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	58,282,069円

お知らせ

該当事項はありません。

F O F s 用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第2期(決算日 2019年7月8日)

受 益 者 の み な さ ま へ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
「F O F s 用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり(適格機関投資家専用)」は、2019年7月8日に第2期の決算を行ないましたので、期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／内外／その他資産(商品)(私募)	
信 託 期 間	2017年9月29日から2027年7月8日までです。	
運 用 方 針	主として、「ゴールド・マザーファンド」受益証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	F O F s 用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (適 格 機 関 投 資 家 専 用)	「ゴールド・マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ゴールド・マザーファンド	金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券を主要投資対象とします。
組 入 制 限	F O F s 用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (適 格 機 関 投 資 家 専 用)	株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ゴールド・マザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分 配 方 針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

<643831>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			金 地 金 価 格 (円ヘッジベース)		投 資 信 託 証 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 配 分	み 期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率		
(設定日)	円		円		%	%	百万円
2017年9月29日	10,000	—	—	100.00	—	—	10
1期(2018年7月9日)	9,581	0	△4.2	96.26	△3.7	107.9	2,228
2期(2019年7月8日)	10,286	0	7.4	104.83	8.9	99.3	3,464

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「金地金価格（円ヘッジベース）」とは、前日のニューヨークの金地金価格を対円でヘッジし、円／アメリカドルレート（対顧客電信売買相場の仲値）で円換算したものです。なお、設定時を100として2019年7月8日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		金 地 金 価 格 (円ヘッジベース)		投 資 信 託 証 入 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期 首)	円	%		%	%
2018年7月9日	9,581	—	96.26	—	107.9
7月末	9,316	△2.8	93.57	△2.8	99.5
8月末	9,132	△4.7	91.78	△4.7	99.7
9月末	8,995	△6.1	90.39	△6.1	100.6
10月末	9,261	△3.3	93.20	△3.2	99.9
11月末	9,242	△3.5	93.04	△3.3	100.1
12月末	9,581	0.0	96.82	0.6	97.4
2019年1月末	9,870	3.0	99.91	3.8	99.1
2月末	9,865	3.0	99.62	3.5	99.5
3月末	9,599	0.2	97.29	1.1	98.9
4月末	9,477	△1.1	96.09	△0.2	99.3
5月末	9,524	△0.6	96.69	0.4	99.1
6月末	10,367	8.2	105.47	9.6	99.4
(期 末)					
2019年7月8日	10,286	7.4	104.83	8.9	99.3

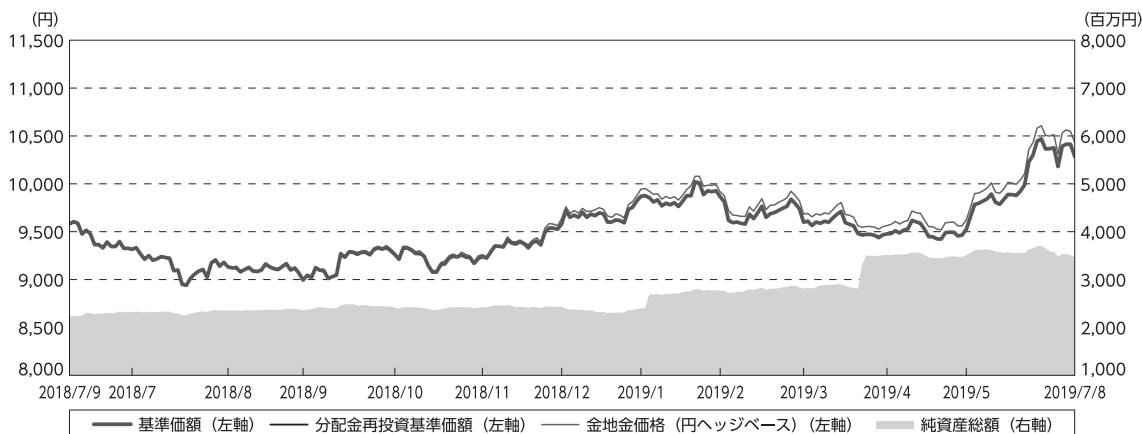
(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2018年7月10日～2019年7月8日)

期中の基準価額等の推移



期 首： 9,581円

期 末：10,286円 (既払分配金 (税込み)：0円)

騰落率： 7.4% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額および金地金価格 (円ヘッジベース) は、期首 (2018年7月9日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 金地金価格 (円ヘッジベース) は当ファンドの参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に実質的に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行なっております。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として為替ヘッジを行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・米中貿易協議の行方に対する懸念などを背景に投資家がリスク回避姿勢を強めたことや、米国連邦準備制度理事会 (F R B) による利上げ休止観測などを背景に、金に対する投資魅力が相対的に高まったこと (2018年10月上旬～2019年2月中旬)。
- ・ホルムズ海峡でのタンカー攻撃などを受けて中東の地政学的リスクへの警戒感が高まったこと (2019年6月～期間末)。

＜値下がり要因＞

- ・ F R B 議長の発言などを背景とした利上げ観測の高まりや、利上げの実施などを受けて米国長期金利が上昇したこと（期間の初め～2018年11月上旬）。
- ・ アメリカドル高などを背景に、金への投資の相対的の魅力が後退したこと（2019年2月下旬～5月下旬）。

投資環境

（金市況）

期間中の金地金市場では、アメリカドルベースの金価格は期間の初めと比べて上昇しました。

期間の初めから2018年9月下旬にかけては、良好な米国の経済指標や、F R B 議長の議会証言などを背景とした利上げ観測の高まり、利上げの実施などを受けて米国の長期金利が上昇し、金への投資の相対的の魅力が低下したことなどから、金価格は下落しました。10月上旬から2019年2月中旬にかけては、世界的な景気減速懸念に加えて、英国のハードブレグジット（合意なき欧州連合（E U）離脱）や、米中貿易協議の行方に対する懸念などを背景に投資家がリスク回避姿勢を強めたことや、F R Bによる利上げ休止観測などを背景に金に対する投資魅力が相対的に高まったことを受けて、金価格は上昇しました。2月下旬から5月下旬にかけては、米国の経済指標が総じて良好だったことや、欧州中央銀行（E C B）の政策理事会でユーロ圏の景気見通しが下方修正され、政策金利の引き上げ時期が先送りされたこと、英国のブレグジットを巡る不透明感が高まったことなどを背景にアメリカドルが買われる動きとなり、アメリカドルの代替投資先とされる金への投資の相対的の魅力が後退し、金価格は下落しました。6月上旬から期間末にかけては、米国連邦公開市場委員会（F O M C）の声明などを受けた米国の利下げ観測の強まりなどによる米国の長期金利の低下や、ホルムズ海峡でのタンカー攻撃など中東での地政学的リスクの高まり、主要通貨に対するアメリカドル安の進行などを受けて、金価格は上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「ゴールド・マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円で為替ヘッジを行ないました。

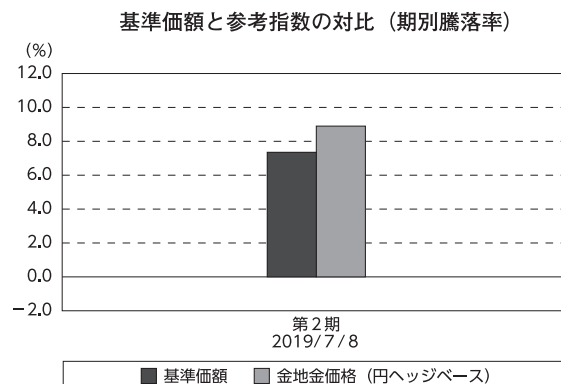
（ゴールド・マザーファンド）

主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。原則として、随時ポートフォリオの見直しを行ない、投資信託証券の組入比率を高位に維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) 金地金価格（円ヘッジベース）は当ファンドの参考指数です。

分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第2期
	2018年7月10日～ 2019年7月8日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	497

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、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合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

（当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「ゴールド・マザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として為替ヘッジを行ないます。

（ゴールド・マザーファンド）

引き続き、原則として、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」に連動する投資成果をめざして、金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券に投資を行ない、組入比率を高位に維持する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万 口 当 た り の 費 用 明 細

(2018年7月10日～2019年7月8日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 13	% 0.140	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(9)	(0.097)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
(受 託 会 社)	(3)	(0.032)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.010	(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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投 資 信 託 証 券)	(1)	(0.010)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(d) そ の 他 費 用	3	0.033	(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)	(1)	(0.010)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(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係る費用
(印 刷 費 用)	(2)	(0.021)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	17	0.184	
期中の平均基準価額は、9,519円です。			

(注) 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・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2018年7月10日～2019年7月8日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ゴールド・マザーファンド	2,221,830	2,017,245	1,130,806	1,035,300

○利害関係人との取引状況等

（2018年7月10日～2019年7月8日）

利害関係人との取引状況

<FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり（適格機関投資家専用）>

区 分	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	$\frac{D}{C}$
金銭信託	百万円 259	百万円 259	% 100.0	百万円 259	百万円 259	% 100.0

<ゴールド・マザーファンド>

区 分	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	$\frac{D}{C}$
金銭信託	百万円 3,337	百万円 3,337	% 100.0	百万円 3,337	百万円 3,337	% 100.0

平均保有割合 2.6%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合。

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、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2018年7月10日～2019年7月8日）

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2018年7月10日～2019年7月8日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年7月8日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ゴールド・マザーファンド	2,503,297	3,594,321	3,481,459

(注) 親投資信託の2019年7月8日現在の受益権総口数は、122,157,167千口です。

○投資信託財産の構成

(2019年7月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ゴールド・マザーファンド	3,481,459	98.6
コール・ローン等、その他	50,901	1.4
投資信託財産総額	3,532,360	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) ゴールド・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（127,465,274千円）の投資信託財産総額（127,516,463千円）に対する比率は100.0%です。

(注) 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。1アメリカドル=108.54円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年7月8日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,976,906,572
コール・ローン等	20,354,875
ゴールド・マザーファンド(評価額)	3,481,459,985
未収入金	3,475,091,712
(B) 負債	3,512,647,285
未払金	3,479,290,317
未払解約金	30,630,963
未払信託報酬	2,130,260
未払利息	32
その他未払費用	595,713
(C) 純資産総額(A－B)	3,464,259,287
元本	3,367,915,716
次期繰越損益金	96,343,571
(D) 受益権総口数	3,367,915,716口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,286円

(注) 当ファンドの期首元本額は2,325,389,788円、期中追加設定元本額は2,091,069,572円、期中一部解約元本額は1,048,543,644円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.0286円です。

○損益の状況（2018年7月10日～2019年7月8日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 5,871
受取利息	34
支払利息	△ 5,905
(B) 有価証券売買損益	246,846,306
売買益	481,697,108
売買損	△234,850,802
(C) 信託報酬等	△ 4,439,795
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	242,400,640
(E) 前期繰越損益金	△ 74,753,406
(F) 追加信託差損益金	△ 71,303,663
(配当等相当額)	(△ 20,315)
(売買損益相当額)	(△ 71,283,348)
(G) 計(D＋E＋F)	96,343,571
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	96,343,571
追加信託差損益金	△ 71,303,663
(配当等相当額)	(△ 20,367)
(売買損益相当額)	(△ 71,283,296)
分配準備積立金	167,655,365
繰越損益金	△ 8,131

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 分配金の計算過程(2018年7月10日～2019年7月8日)は以下の通りです。

項 目	2018年7月10日～ 2019年7月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	167,655,365円
c. 信託約款に定める収益調整金	0円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	0円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	167,655,365円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	497円
g. 分配金	0円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	0円

○お知らせ

約款変更について

2018年7月10日から2019年7月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

ゴールド・マザーファンド

運用報告書

第6期（決算日 2019年3月8日）
（2018年3月9日～2019年3月8日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2013年3月25日から原則無期限です。
運用方針	主に金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

ファンド概要

主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。なお、ファンドの状況や投資環境に応じて、金地金価格への連動をめざすために、金先物価格への連動をめざす上場投資信託証券や上場投資信託証券以外の有価証券に投資を行なう場合があります。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<637068>

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		金地金価格（円ベース）		投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰	中 落 率	(ベンチマーク)	期 騰	中 落 率	
	円		%			%	百万円
2期(2015年3月9日)	9,174		1.1	92.31		1.8	4,052
3期(2016年3月8日)	9,274		1.1	93.94		1.8	4,171
4期(2017年3月8日)	8,916		△3.9	90.85		△3.3	15,490
5期(2018年3月8日)	9,010		1.1	92.12		1.4	78,688
6期(2019年3月8日)	9,150		1.6	94.10		2.2	134,101

(注)「金地金価格（円ベース）」とは、前日のニューヨークの金地金価格を円／アメリカドルレート（対顧客電信売買相場の仲値）で円換算したものです。なお、設定時を100として2019年3月8日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		金地金価格（円ベース）		投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落	率	(ベンチマーク)	騰 落	率
(期 首)	円		%			%
2018年3月8日	9,010		—	92.12		—
3月末	9,031		0.2	92.36		0.3
4月末	9,237		2.5	94.48		2.6
5月末	9,066		0.6	92.85		0.8
6月末	8,835		△1.9	90.51		△1.7
7月末	8,685		△3.6	88.94		△3.4
8月末	8,534		△5.3	87.44		△5.1
9月末	8,611		△4.4	88.22		△4.2
10月末	8,869		△1.6	90.91		△1.3
11月末	8,884		△1.4	91.10		△1.1
12月末	9,045		0.4	92.92		0.9
2019年1月末	9,183		1.9	94.36		2.4
2月末	9,357		3.9	95.92		4.1
(期 末)						
2019年3月8日	9,150		1.6	94.10		2.2

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2018年3月9日～2019年3月8日)

基準価額の推移

期間の初め9,010円の基準価額は、期間末に9,150円となり、騰落率は+1.6%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

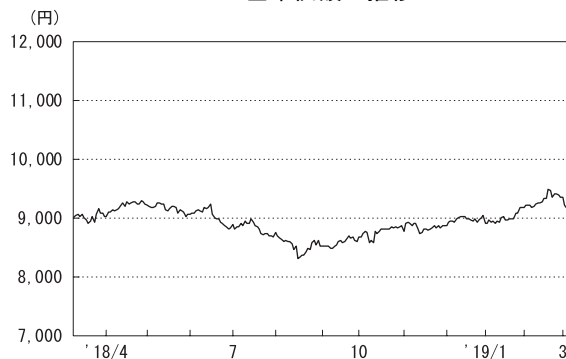
<値上がり要因>

- ・ シリア情勢の緊迫化への警戒感や、世界景気の先行き不透明感、英国の合意なき欧州連合（EU）離脱に対する懸念などを背景に、投資家のリスク回避姿勢が強まったこと。
- ・ 円安／アメリカドル高が進行したこと。

<値下がり要因>

- ・ 米国の利上げ観測が強まったことや、米国連邦準備制度理事会（FRB）による利上げ継続の方針が表明されたこと。
- ・ 米中貿易協議の進展への期待が高まったことなどを受けて、投資家のリスク回避姿勢が後退したこと。
- ・ アメリカドルが主要通貨に対して上昇し、アメリカドルの代替投資先とされる金への投資の相対的魅力が後退したこと。

基準価額の推移



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2018/03/08	2019/02/20	2018/08/16	2019/03/08
9,010円	9,489円	8,322円	9,150円

(金市況)

期間中の金地金市場では、アメリカドルベースの金価格は期間の初めと比べて下落しました。

期間の初めから2018年4月前半にかけては、米国の保護主義的な政策への懸念やシリア情勢の緊迫化への警戒感、米国などによるロシア外交官の国外追放など西側諸国とロシアの政治的対立などを背景とした投資家のリスク回避姿勢の強まりに加えて、軟調な内容の米国経済指標の発表などを背景に金を買う動きが優勢となり、金価格は上昇しました。

4月後半から9月下旬にかけては、米国と中国の貿易摩擦の激化への懸念などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことで、相対的に安全とされる金を買われる局面があったものの、米国の利上げ観測が強まったことや、FRBによる利上げ継続の方針が表明されたこと、また、それらを背景にアメリカドルが主要通貨に対して上昇し、アメリカドルの代替投資先とされる金への投資の相対的の魅力が後退したことなどを背景に、金価格は下落しました。

10月上旬から2019年2月中旬にかけては、アメリカドルが主要通貨に対して上昇した局面はアメリカドルの代替投資先とされる金の価格の下落要因となったものの、世界景気の先行き不透明感や株式市場の下落に加えて、英国の合意なきEU離脱に対する懸念などを背景に、投資家のリスク回避姿勢が強まったこと、また、米国での利上げ観測の後退などを受けて金に対する投資魅力が相対的に高まったことから、金価格は上昇しました。

2月下旬から期間末にかけては、米中貿易協議の進展への期待が高まったことや、堅調な経済指標の発表などを受けて米国経済の先行き懸念が後退したことなどを背景に金を売る動きが強まり、金価格は下落しました。

(為替市況)

期間中におけるアメリカドル（対円）は、右記の推移となりました。



ポートフォリオ

主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。原則として、随時ポートフォリオの見直しを行ない、投資信託証券の組入比率を高位に維持しました。なお、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

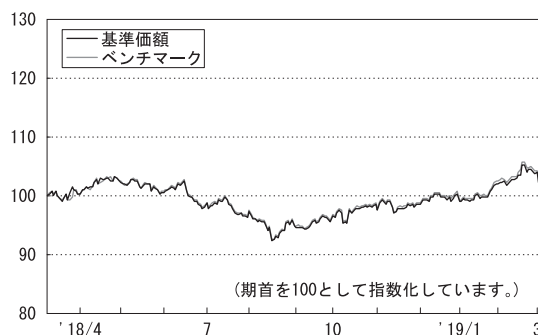
期間中における基準価額は、1.6%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率2.2%を概ね0.6%下回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

<マイナス要因>

- ・投資対象先における投資信託の信託報酬などの諸費用が影響したこと。
- ・海外カストディ・フィー、売買手数料、取引税などの諸費用が影響したこと。

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



○今後の運用方針

引き続き、原則として、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」に連動する投資成果をめざして、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、組入比率を高位に維持する方針です。また、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 3 月 9 日～2019年 3 月 8 日)

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 証 券)	円 1 (1)	% 0.011 (0.011)	(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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	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)	1 (1) (0)	0.010 (0.010) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	2	0.022	
期中の平均基準価額は、8,944円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は 1 万口当たりのそれぞれの費用金額 (円未満の端数を含む) を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第 3 位未満は四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況

(2018年 3 月 9 日～2019年 3 月 8 日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	ISHARES GOLD TRUST-ETF	41,150	505,866	—	—
	SPDR GOLD TRUST-ETF	1,822	218,120	2,047	255,363
	小 計	42,972	723,986	2,047	255,363

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2018年3月9日～2019年3月8日)

利害関係人との取引状況

区 分	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	$\frac{D}{C}$
金銭信託	百万円 3,840	百万円 3,840	% 100.0	百万円 3,840	百万円 3,840	% 100.0

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年3月9日～2019年3月8日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○組入資産の明細

(2019年3月8日現在)

外国投資信託証券

銘柄		期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカドル	千円	%
ISHARES GOLD TRUST-ETF		40,150	81,300	1,000,803	111,669,598	83.3
SPDR GOLD TRUST-ETF		1,886	1,661	201,901	22,528,115	16.8
合 計	口 数 ・ 金 額	42,036	82,961	1,202,704	134,197,714	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<100.1%>	

(注) 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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2019年3月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 134,197,714	% 99.9
コール・ローン等、その他	119,255	0.1
投資信託財産総額	134,316,969	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産 (134,050,604千円) の投資信託財産総額 (134,316,969千円) に対する比率は99.8%です。

(注) 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。1アメリカドル=111.58円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年3月8日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	134,470,969,042
コール・ローン等	119,253,143
投資信託受益証券(評価額)	134,197,714,105
未収入金	154,001,794
(B) 負債	369,341,369
未払金	316,775,136
未払解約金	52,566,184
未払利息	49
(C) 純資産総額(A－B)	134,101,627,673
元本	146,561,625,720
次期繰越損益金	△ 12,459,998,047
(D) 受益権総口数	146,561,625,720口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,150円

(注) 当ファンドの期首元本額は87,334,964,670円、期中追加設定元本額は97,069,118,516円、期中一部解約元本額は37,842,457,466円です。

(注) 2019年3月8日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・スマート・ファイブ (毎月決算型) 66,209,679,365円
- ・ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (SMA専用) 44,253,737,956円
- ・スマート・ファイブ (1年決算型) 8,039,851,890円
- ・ゴールド・ファンド (為替ヘッジあり) 6,068,844,913円
- ・ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け) 5,957,342,571円
- ・ファイン・ブレンド (毎月分配型) 5,883,966,405円
- ・ゴールド・ファンド (為替ヘッジなし) 3,821,344,210円
- ・ファイン・ブレンド (資産成長型) 3,194,251,642円
- ・FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (適格機関投資家専用) 3,025,999,621円
- ・ファイン・ブレンド (適格機関投資家向け) 106,607,147円

(注) 1口当たり純資産額は0.9150円です。

(注) 2019年3月8日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は12,459,998,047円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○損益の状況 (2018年3月9日～2019年3月8日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	△ 99,056
受取利息	288
支払利息	△ 99,344
(B) 有価証券売買損益	2,224,402,957
売買益	4,172,180,853
売買損	△ 1,947,777,896
(C) 保管費用等	△ 8,501,721
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,215,802,180
(E) 前期繰越損益金	△ 8,646,274,924
(F) 追加信託差損益金	△ 9,487,324,557
(G) 解約差損益金	3,457,799,254
(H) 計(D+E+F+G)	△12,459,998,047
次期繰越損益金(H)	△12,459,998,047

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

○お知らせ

約款変更について

2018年3月9日から2019年3月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

■ BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund - クラスS-JPY

● ファンドの概要

運用会社	BlueBay Asset Management LLP
運用方針	主としてわが国を含む世界の投資適格債券に投資するとともに、デリバティブ取引及び為替予約取引を行うことで、絶対収益の獲得を目指します。
主要運用対象	わが国を含む世界の投資適格債券を主要投資対象とし、デリバティブ取引及び為替予約取引を主要取引対象とします。
組入制限	投資適格債券への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の50%以上とします。 投資信託証券（上場投資信託を除きます。）への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。

以下の「損益の状況」および「投資明細表」は「BlueBay Funds Société d' Investissement à Capital Variable Annual Report including Audited Financial Statements for the year ended 30 June 2019」の情報を基に掲載しています。

BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

●損益の状況（2018年7月1日～2019年6月30日）

	BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund USD	BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund EUR	BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund USD
INCOME			
Dividends, net of withholding taxes	-	-	571
Interest income on investments, net of withholding taxes	10,692,854	53,192,828	4,159,832
Interest income on reverse repurchase agreements	-	844,867	-
Interest income on swap agreements	246,255	21,633,473	64,713
Bank interest	202,451	537,797	61,003
Loan other income	-	-	-
Other income	128,346	25,470	52,740
Total Income	11,269,906	76,234,435	4,338,859
EXPENSES			
Management and advisory fees	2,378,578	20,524,655	865,166
Performance fees	-	-	-
Taxe d'abonnement	20,380	538,143	-
Directors' fees	5,762	4,885	5,761
Administration fees	134,916	885,899	62,501
Depository fees	49,932	500,905	26,800
Professional fees	28,106	69,376	29,214
Transaction expenses	8,202	598,592	2,204
Interest expense on investments	-	-	-
Interest expense on repurchase agreements	-	1,128,598	-
Interest expense on swap agreements	529,657	27,547,630	263,814
Bank interest charges	823	228,609	573
Other expenses	111,384	699,717	76,140
Total Expenses	3,267,740	52,727,009	1,332,173
Expense (payment)/reimbursement of expense cap	(71,633)	(913,723)	80,046
NET INVESTMENT INCOME	7,930,533	22,593,703	3,086,732
Net realised appreciation/(depreciation) on:			
- Investments	(5,220,836)	4,791,610	(2,921,404)
- Forward foreign exchange contracts	(15,487,540)	(1,686,706)	(3,602,737)
- Futures contracts	(77,582)	(133,505,584)	(211,007)
- Swap agreements	(498,280)	(8,793,194)	118,964
- Options	108,084	(2,499,768)	6,933
- Swaptions	-	(513,352)	-
- Foreign exchange transactions	(25,284)	(133,191)	(12,364)
NET INVESTMENT INCOME AND REALISED APPRECIATION/(DEPRECIATION)	(13,270,905)	(119,746,482)	(3,534,883)

	BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund USD	BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund EUR	BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund USD
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:			
- Investments	17,820,439	95,704,009	3,290,899
- Forward foreign exchange contracts	3,056,473	6,552,954	711,450
- Futures contracts	(3,047)	(12,263,726)	-
- Swap agreements	(254,064)	(1,593,496)	(314,231)
- Options	(301,303)	(562,680)	(65,044)
- Foreign exchange transactions	35,641	517,038	6,881
RESULT OF OPERATIONS FOR THE YEAR/PERIOD	7,083,234	(31,392,383)	95,072
CAPITAL TRANSACTIONS			
Received on subscription of shares	2,177,237	462,527,829	6,627,905
Paid on redemption of shares	(28,158,822)	(912,473,134)	(1,066,123)
Dividends paid	(9,582,626)	(3,901,259)	(165,583)
Dividends reinvested	505,068	4,149,107	48,757
TOTAL INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS FOR THE YEAR/PERIOD	(27,975,909)	(481,089,840)	5,540,028
Currency translation adjustment	-	-	-
Net assets at the beginning of the year/period	247,567,875	2,848,219,122	53,400,694
TOTAL NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR/PERIOD	219,591,966	2,367,129,282	58,940,722

●投資明細表（2019年6月30日現在）

Security Description	Rate	Maturity Date	Currency	Nominal ('000)	Market Value EUR	% of Net Assets
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
BONDS						
AUSTRALIA						
Origin Energy Finance Ltd	2.50%	23/10/20	EUR	54,590	56,441,114	2.38
FRANCE						
Atos SE	0.75%	07/05/22	EUR	19,200	19,582,309	0.83
GERMANY						
Bayer AG, VRB	3.00%	01/07/75	EUR	28,073	28,579,999	1.21
Deutsche Bank AG	1.63%	12/02/21	EUR	55,700	56,180,663	2.37
Volkswagen Leasing GmbH	0.25%	16/02/21	EUR	40,590	40,716,259	1.72
					125,476,921	5.30
GREECE						
Hellenic Republic Government Bond	3.75%	30/01/28	EUR	20,352	22,632,307	0.95
Hellenic Republic Government Bond	3.90%	30/01/33	EUR	30,948	34,751,793	1.47
Hellenic Republic Government Bond	4.00%	30/01/37	EUR	52,661	59,592,242	2.52
Hellenic Republic Government Bond	4.20%	30/01/42	EUR	19,675	22,549,599	0.95
Hellenic Republic Government Bond 144A	3.45%	02/04/24	EUR	40,000	43,989,600	1.86
Hellenic Republic Government Bond 144A	3.38%	15/02/25	EUR	55,991	61,478,678	2.60
Hellenic Republic Government Bond 144A	3.88%	12/03/29	EUR	30,400	34,160,176	1.44
					279,154,395	11.79
GUERNSEY						
Globalworth Real Estate Investments Ltd	2.88%	20/06/22	EUR	23,900	25,393,468	1.07
ICELAND						
Iceland Government International Bond	0.10%	20/06/24	EUR	6,591	6,658,628	0.28
Iceland Rikisbref	7.25%	26/10/22	ISK	2,645,858	20,679,386	0.87
Iceland Rikisbref	8.00%	12/06/25	ISK	6,754,316	58,179,932	2.46
Iceland Rikisbref	6.50%	24/01/31	ISK	5,981,869	52,228,522	2.21
Islandsbanki HF	1.13%	12/04/22	EUR	13,275	13,442,469	0.57
					151,188,937	6.39
IRELAND						
Abbott Ireland Financing DAC	0.00%	27/09/20	EUR	25,191	25,230,885	1.07
GE Capital International Funding Co Unlimited Co	4.42%	15/11/35	USD	37,901	32,957,153	1.39
					58,188,038	2.46
ITALY						
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	6.25%	31/12/49†	EUR	4,396	4,530,701	0.19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.15%	15/12/21	EUR	27,978	29,069,420	1.23

Transferable securities admitted to an official exchange listing (continued)**BONDS (continued)****ITALY (continued)**

Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	0.95%	01/03/23	EUR	16,200	16,195,003	0.68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.45%	01/10/23	EUR	59,284	62,513,786	2.64
UniCredit SpA, VRB	7.50%	31/12/49†	EUR	18,937	20,000,055	0.85
UniCredit SpA, VRB	9.25%	31/12/49†	EUR	4,348	4,868,630	0.21
					137,177,595	5.80

JAPAN

Takeda Pharmaceutical Co Ltd	0.38%	21/11/20	EUR	45,436	45,758,232	1.93

LATVIA

Latvia Government International Bond	0.50%	15/12/20	EUR	27,510	27,794,618	1.17

LUXEMBOURG

Medtronic Global Holdings SCA	1.50%	02/07/39	EUR	12,389	12,207,049	0.52

RUSSIA

Russian Federal Bond - OFZ	7.70%	23/03/33	RUB	2,200,000	31,414,153	1.33
Russian Foreign Bond - Eurobond	4.38%	21/03/29	USD	24,600	22,443,784	0.95
					53,857,937	2.28

SLOVAKIA

Slovakia Government Bond	1.88%	09/03/37	EUR	18,840	22,409,710	0.95

SOUTH AFRICA

Republic of South Africa Government Bond	10.50%	21/12/26	ZAR	250,000	17,644,153	0.75
Republic of South Africa Government Bond	8.75%	28/02/48	ZAR	550,557	31,012,744	1.31
					48,656,897	2.06

SPAIN

Abertis Infraestructuras SA	2.38%	27/09/27	EUR	10,800	11,591,722	0.49
Abertis Infraestructuras SA	3.00%	27/03/31	EUR	20,000	21,929,094	0.93
Autonomous Community of Catalonia	5.90%	28/05/30	EUR	6,500	8,603,026	0.36
Autonomous Community of Catalonia	4.69%	28/10/34	EUR	2,326	2,892,502	0.12
Autonomous Community of Catalonia	4.22%	26/04/35	EUR	15,930	19,208,394	0.81
					64,224,738	2.71

SUPRANATIONAL

European Investment Bank	7.20%	09/07/19	IDR	121,000,000	7,518,316	0.32

SWITZERLAND

Credit Suisse AG, VRB	5.75%	18/09/25	EUR	49,400	52,637,661	2.22

UNITED KINGDOM

Barclays Plc, VRB	7.13%	31/12/49†	GBP	6,001	7,017,481	0.29

Transferable securities admitted to an official exchange listing (continued)**BONDS (continued)****UNITED KINGDOM (continued)**

Barclays Plc, VRB	8.00%	31/12/49†	USD	20,940	19,330,150	0.82
Diageo Finance Plc	0.00%	17/11/20	EUR	19,360	19,402,468	0.82
Natwest Markets Plc, FRB	0.56%	27/09/21	EUR	15,770	15,857,108	0.67
					61,607,207	2.60

UNITED STATES

AbbVie Inc	0.38%	18/11/19	EUR	34,700	34,761,294	1.47
Altria Group Inc	1.70%	15/06/25	EUR	16,260	16,908,145	0.71
Altria Group Inc	4.80%	14/02/29	USD	27,160	25,733,673	1.09
Altria Group Inc	3.13%	15/06/31	EUR	14,228	15,447,288	0.65
Altria Group Inc	5.80%	14/02/39	USD	22,250	21,930,032	0.93
Altria Group Inc	5.95%	14/02/49	USD	21,979	21,927,017	0.93
Bank of America Corp	2.50%	27/07/20	EUR	54,330	55,896,866	2.36
Citigroup Inc	0.50%	29/01/22	EUR	21,515	21,844,119	0.92
CVS Health Corp	5.05%	25/03/48	USD	14,650	13,723,013	0.58
Dominion Energy Inc	2.58%	01/07/20	USD	15,210	13,347,726	0.56
Fidelity National Information Services Inc	0.13%	21/05/21	EUR	14,200	14,260,752	0.60
Fidelity National Information Services Inc	1.50%	21/05/27	EUR	14,900	15,563,156	0.66
Fidelity National Information Services Inc	2.00%	21/05/30	EUR	15,500	16,514,541	0.70
Fidelity National Information Services Inc	2.95%	21/05/39	EUR	7,800	8,664,060	0.36
Fiserv Inc	1.13%	01/07/27	EUR	4,868	4,942,670	0.21
Fiserv Inc	1.63%	01/07/30	EUR	8,994	9,209,905	0.39
General Motors Co	5.95%	01/04/49	USD	13,387	12,354,096	0.52
Goldman Sachs Group Inc	2.63%	19/08/20	EUR	76,100	78,496,092	3.32
HCA Inc	5.25%	15/06/49	USD	19,140	17,508,907	0.74
MMS USA Financing Inc	1.25%	13/06/28	EUR	13,100	13,132,281	0.55
MMS USA Financing Inc	1.75%	13/06/31	EUR	9,000	9,092,413	0.38
Morgan Stanley, FRB	0.07%	09/11/21	EUR	34,992	35,023,216	1.48
Nordstrom Inc	5.00%	15/01/44	USD	4,850	3,976,500	0.17
Southern California Edison Co	4.13%	01/03/48	USD	29,959	26,476,561	1.12
United States Treasury Inflation Indexed Note	0.63%	15/04/23	USD	115,227	102,447,350	4.33
					609,181,673	25.73

TOTAL BONDS**1,858,456,815****78.51****Total Transferable securities admitted to an official exchange listing****1,858,456,815****78.51****Transferable securities dealt in on other regulated markets****BONDS****ITALY**

Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	2.95%	01/09/38	EUR	8,975	9,370,453	0.40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	3.10%	01/03/40	EUR	4,391	4,624,162	0.20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	3.85%	01/09/49	EUR	13,555	15,710,121	0.66
UniCredit SpA 144A	6.57%	14/01/22	USD	25,220	23,538,717	0.99
					53,243,453	2.25

Transferable securities dealt in on other regulated markets (continued)**BONDS (continued)****JAPAN**

Japanese Government CPI Linked Bond	0.10%	10/03/26	JPY	1,579,932	13,360,510	0.56
Japanese Government CPI Linked Bond	0.10%	10/03/28	JPY	15,027,932	127,810,710	5.40
					<u>141,171,220</u>	<u>5.96</u>

LUXEMBOURG

Medtronic Global Holdings SCA	1.75%	02/07/49	EUR	11,100	10,740,027	0.45

MEXICO

Mexico Government International Bond	1.63%	08/04/26	EUR	8,000	8,225,000	0.35

NETHERLANDS

Syngenta Finance NV 144A	3.70%	24/04/20	USD	11,050	9,765,165	0.41

UNITED STATES

Berry Global Escrow Corp 144A	4.88%	15/07/26	USD	11,516	10,352,912	0.44
Broadcom Inc 144A	4.75%	15/04/29	USD	64,840	58,330,766	2.47
Fiserv Inc	4.40%	01/07/49	USD	17,990	16,623,690	0.70
HCP Inc	3.50%	15/07/29	USD	4,398	3,882,292	0.17
International Business Machines Corp	4.25%	15/05/49	USD	26,900	25,412,457	1.07
Mars Inc 144A	3.95%	01/04/49	USD	16,090	15,192,280	0.64
Mars Inc 144A	4.20%	01/04/59	USD	4,733	4,555,997	0.19
					<u>134,350,394</u>	<u>5.68</u>

TOTAL BONDS**357,495,259****15.10****Total Transferable securities dealt in on other regulated markets****357,495,259****15.10****Total Investments***(Cost EUR 2,098,697,321)***2,215,952,074****93.61****Other assets less liabilities****151,177,208****6.39****Total Net Assets****2,367,129,282****100.00**

Glossary:

FRB - Floating Rate Bond

VRB - Variable Rate Bond

† Perpetual maturity

先渡外国為替取引

Forward Foreign Exchange Contracts

Currency Bought	Amount Currency Bought	Currency Sold	Amount Currency Sold	Maturity Date	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
EUR	615,324,659	USD	(699,458,000)	26/09/19	5,305,795
EUR	97,631,409	USD	(110,073,458)	26/09/19	1,632,956
EUR	142,823,599	JPY	(17,390,000,000)	26/09/19	1,149,568
NOK	1,225,395,629	EUR	(124,633,822)	26/09/19	1,012,303
RUB	2,754,026,264	USD	(42,490,642)	26/09/19	553,088
CLP	12,757,571,057	USD	(18,230,310)	26/09/19	499,236
SEK	467,244,108	EUR	(43,851,283)	26/09/19	341,462
CLP	6,542,942,223	USD	(9,381,504)	26/09/19	228,332
NZD	8,328,161	USD	(5,448,833)	26/09/19	134,154
CLP	9,315,364,500	USD	(13,610,000)	26/09/19	104,174
EUR	13,506,610	GBP	(12,029,000)	26/09/19	103,600
INR	698,084,853	USD	(9,916,964)	26/09/19	71,718
SAR	365,244,740	USD	(97,300,000)	25/09/19	70,321
EUR	30,095,998	GBP	(26,948,486)	26/09/19	69,328
INR	704,998,086	USD	(10,019,870)	26/09/19	68,332
CZK	269,189,146	EUR	(10,457,416)	26/09/19	64,475
USD	60,000,000	EUR	(52,272,558)	26/09/19	55,290
EUR	33,923,814	HUF	(10,948,663,222)	26/09/19	53,261
RUB	625,588,345	USD	(9,738,906)	26/09/19	49,776
USD	80,989,000	NOK	(688,393,542)	26/09/19	48,466
NZD	6,950,000	EUR	(4,032,204)	26/09/19	45,458
INR	512,417,804	USD	(7,293,165)	26/09/19	40,626
EUR	29,987,194	RUB	(2,193,647,212)	26/09/19	29,551
EUR	1,370,442	MXN	(30,000,000)	26/09/19	28,163
RUB	269,520,241	USD	(4,195,521)	26/09/19	21,673
COP	2,375,155,327	USD	(724,549)	26/09/19	10,513
SAR	55,948,215	USD	(14,908,790)	25/09/19	6,961
SAR	66,472,162	USD	(17,716,461)	25/09/19	5,388
SAR	51,012,527	USD	(13,595,727)	25/09/19	4,452
SAR	51,012,527	USD	(13,595,727)	25/09/19	4,451
EUR	7,964,985	USD	(9,130,000)	26/09/19	2,431
EUR	7,938,814	USD	(9,100,000)	26/09/19	2,423
EUR	246,799	JPY	(30,000,000)	26/09/19	2,393
EUR	123,076	JPY	(15,000,000)	26/09/19	873

Total Unrealised Appreciation**11,820,991**

USD	86,942,164	GBP	(69,061,790)	26/09/19	(1,125,417)
USD	32,751,409	AUD	(47,504,227)	26/09/19	(585,335)
USD	47,480,000	OMR	(18,497,258)	11/12/19	(350,520)
MXN	521,933,518	USD	(27,071,241)	26/09/19	(256,992)
MXN	264,044,821	USD	(13,731,594)	26/09/19	(161,690)
MXN	259,503,058	USD	(13,464,591)	26/09/19	(132,039)
USD	7,827,368	ZAR	(113,372,384)	26/09/19	(109,103)
USD	37,811,691	SAR	(142,213,551)	25/09/19	(91,515)
USD	38,401,553	SAR	(144,424,402)	25/09/19	(91,157)
USD	34,786,756	SAR	(130,819,073)	25/09/19	(80,149)
USD	5,932,754	IDR	(86,021,616,217)	26/09/19	(78,658)
EUR	46,843,214	ZAR	(766,974,221)	26/09/19	(76,683)
AUD	16,284,740	NZD	(17,159,752)	26/09/19	(75,463)
USD	18,760,000	OMR	(7,279,818)	11/12/19	(74,073)
EUR	10,448,648	CZK	(269,189,146)	26/09/19	(73,243)
USD	3,913,684	ZAR	(56,726,894)	26/09/19	(57,042)
USD	3,697,124	ZAR	(53,624,942)	26/09/19	(56,147)
USD	3,913,684	ZAR	(56,709,283)	26/09/19	(55,964)
USD	3,939,070	ZAR	(57,070,422)	26/09/19	(55,918)
USD	3,939,070	ZAR	(57,049,544)	26/09/19	(54,641)
USD	9,738,906	RUB	(625,675,995)	26/09/19	(50,973)
USD	45,875,623	SAR	(172,233,145)	25/09/19	(39,022)
USD	5,662,105	EUR	(4,968,328)	26/09/19	(30,232)
USD	5,557,895	EUR	(4,876,886)	26/09/19	(29,675)

EUR	4,773,334	HUF	(1,550,922,620)	26/09/19	(24,567)
USD	4,195,521	RUB	(269,658,693)	26/09/19	(23,564)
EUR	2,533,107	IDR	(41,864,653,362)	26/09/19	(23,303)
EUR	333,390	CAD	(500,000)	26/09/19	(832)
OMR	154,479	USD	(400,000)	11/12/19	(84)

Total Unrealised Depreciation	(3,864,001)

Hedge Share Class Forward Foreign Exchange Contracts

Currency Bought	Amount Currency Bought	Currency Sold	Amount Currency Sold	Share Class	Maturity Date	Unrealised Appreciation / (Depreciation) EUR
CAD	64,088,241	EUR	(42,594,131)	Y - CAD (ACDiv)	22/07/19	420,665
NOK	426,899,468	EUR	(43,546,927)	I - NOK	22/07/19	376,929
CAD	31,492,811	EUR	(20,928,887)	I - CAD (ACDiv)	22/07/19	208,484
CHF	2,686,076	EUR	(2,403,347)	I - CHF	22/07/19	16,422
CHF	1,057,950	EUR	(946,593)	S - CHF (AIDiv)	22/07/19	6,469
CHF	231,367	EUR	(207,014)	R - CHF	22/07/19	1,415
CHF	111,796	EUR	(100,028)	B - CHF	22/07/19	683

Total Unrealised Appreciation	1,031,067

JPY	46,320,325,392	EUR	(382,172,061)	S - JPY	22/07/19	(4,680,689)
USD	56,598,992	EUR	(50,660,282)	I - USD	22/07/19	(1,045,759)
USD	42,205,125	EUR	(37,599,300)	I - USD (Perf)	22/07/19	(602,100)
SGD	276,007,811	EUR	(179,490,956)	I - SGD (Perf)	22/07/19	(589,170)
USD	13,215,999	EUR	(11,779,447)	R - USD	22/07/19	(194,254)
USD	5,284,321	EUR	(4,709,200)	B - USD	22/07/19	(76,944)
GBP	98,141,676	EUR	(109,659,309)	I - GBP (Perf)	22/07/19	(50,819)
USD	1,867,869	EUR	(1,663,884)	S - USD	22/07/19	(26,501)
GBP	34,806,610	EUR	(38,887,541)	I - GBP	22/07/19	(14,146)
USD	730,634	EUR	(650,902)	R - USD (AIDiv)	22/07/19	(10,425)
USD	653,457	EUR	(582,098)	C - USD	22/07/19	(9,275)
USD	616,312	EUR	(549,055)	I - USD (AIDiv)	22/07/19	(8,793)
USD	378,202	EUR	(336,929)	C - USD (AIDiv)	22/07/19	(5,395)
GBP	6,260,334	EUR	(6,995,031)	C - GBP (AIDiv)	22/07/19	(3,244)
USD	112,206	EUR	(99,961)	X - USD	22/07/19	(1,601)
GBP	2,688,295	EUR	(3,003,802)	X - GBP	22/07/19	(1,408)
GBP	2,319,750	EUR	(2,591,958)	C - GBP	22/07/19	(1,170)
GBP	2,499,455	EUR	(2,792,654)	D - GBP (QIDiv)	22/07/19	(1,164)
GBP	388,357	EUR	(433,933)	B - GBP	22/07/19	(200)
GBP	99,099	EUR	(110,728)	M - GBP	22/07/19	(51)
GBP	11,954	EUR	(13,356)	DR - GBP (QIDiv)	22/07/19	(6)

Total Unrealised Depreciation	(7,323,114)

先物取引

Number of Contracts	Description	Maturity	Currency	Commitment* EUR	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
2,317	Euro-Btp September Futures 19	06/09/19	EUR	288,074,927	10,346,285
693	US Long Bond (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	80,279,118	1,595,335
Total Unrealised Appreciation					11,941,620
(6,972)	90 Day EURO\$ December Futures 20	14/12/20	USD	(61,222,339)	(12,167,329)
(3,409)	Euro-Bund September Futures 19	06/09/19	EUR	(360,679,018)	(5,941,645)
(1,337)	US Ultra Bond (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	(128,264,182)	(4,246,000)
(1,376)	Long Gilt September Futures 19	26/09/19	GBP	(1,649,617)	(2,049,748)
(1,312)	US 10YR Note (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	(118,917,281)	(1,709,481)
(7,046)	90 Day EURO\$ September Futures 19	16/09/19	USD	(61,872,146)	(1,624,144)
(1,549)	90 Day EURO\$ December Futures 19	16/12/19	USD	(13,602,037)	(1,547,232)
(2,424)	Euro-Bobl September Futures 19	06/09/19	EUR	(268,865,232)	(1,353,437)
(524)	US 10YR Ultra September Futures 19	19/09/19	USD	(47,490,790)	(1,220,665)
(290)	Euro-Buxl 30Y Bond September Futures 19	06/09/19	EUR	(45,475,190)	(1,022,309)
(4,612)	Euro-Schatz September Futures 19	06/09/19	EUR	(468,136,448)	(940,612)
(350)	US 5YR Note (CBT) September Futures 19	30/09/19	USD	(32,203,581)	(379,779)
(123)	JPN 10Y Bond (Ose) September Futures 19	12/09/19	JPY	(102,717,278)	(370,922)
(220)	US 2YR Note (CBT) September Futures 19	30/09/19	USD	(39,284,636)	(229,373)
Total Unrealised Depreciation					(34,802,676)

*Commitment corresponds to the underlying exposure.

オプション取引

Currency	Quantity	Description	Strike Price	Maturity	Commitment* EUR	Cost EUR	Market Value EUR	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
USD	31,607,000	C/O USDRUB	73.00	12/07/19	-	563,846	1,166	(562,680)
Total							1,166	(562,680)
Total Options purchased							1,166	(562,680)
Total Options sold							0	0

*Commitment corresponds to the underlying exposure.

金利スワップ取引

Currency	Nominal* ('000)	Maturity	Sub-Fund Receives	Fixed Rate %	Floating Rate Index	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
EUR	225,200	15/02/28	Fixed	0.50	EURIBOR 6 MONTH ACT/360	8,615,001
MXN	2,018,292	01/12/20	Fixed	8.71	MXN-TIIE-Banxico	1,246,408
MXN	2,829,118	19/03/21	Fixed	7.96	MXIBTIIE 28 DAY	783,185
MXN	1,211,708	01/12/20	Fixed	8.71	MXN-TIIE-Banxico	746,023
Total Unrealised Appreciation						11,390,617
GBP	35,840	10/10/38	Floating	1.68	GBP-LIBOR-BBA	(3,288,516)
GBP	10,460	10/10/38	Floating	1.75	GBP-LIBOR-BBA	(1,114,467)
HUF	6,848,952	06/05/29	Floating	2.29	BUBOR06M 6 MONTH	(779,528)
GBP	13,250	15/03/39	Floating	1.47	LIBOR GBP 6 MONTH	(678,227)
HUF	2,049,481	06/05/29	Floating	2.35	HUF-BUBOR-REUTERS	(269,513)
HUF	1,357,603	06/05/29	Floating	2.37	BUBOR06M 6 MONTH	(187,133)
HUF	1,467,516	06/05/29	Floating	2.33	HUF-BUBOR-REUTERS	(184,529)
Total Unrealised Depreciation						(6,501,913)

*Nominal corresponds to the underlying exposure.

CDS取引

Protection Position	Security Description	Rate %	Maturity	Currency	Nominal*	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
UNITED STATES						
Sell	AT&T Inc	1.00	20/06/24	USD	16,655,000	61,946
Sell	AT&T Inc	1.00	20/06/24	USD	10,000,000	37,194
Sell	AT&T Inc	1.00	20/06/24	USD	9,752,000	36,271
Buy	Whirlpool Corp	1.00	20/06/24	USD	11,743,000	4,943
Buy	Whirlpool Corp	1.00	20/06/24	USD	8,588,000	3,615
Buy	Whirlpool Corp	1.00	20/06/24	USD	3,950,000	1,662
Buy	Whirlpool Corp	1.00	20/06/24	USD	2,219,000	934
Buy	Whirlpool Corp	1.00	20/06/24	USD	1,998,000	841
						147,406
Total Unrealised Appreciation						147,406

CANADA

Buy	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	10,000	(227)
Buy	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	1,221,000	(27,732)
Buy	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	10,773,000	(244,686)
Buy	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	11,158,000	(253,431)
Buy	Teck Resources Ltd	5.00	20/06/24	USD	2,742,000	(454,744)
Buy	Teck Resources Ltd	5.00	20/06/24	USD	11,600,000	(1,923,790)
						(2,904,610)

GERMANY

Buy	Daimler AG	1.00	20/06/24	EUR	12,550,000	(284,344)
Buy	Daimler AG	1.00	20/06/24	EUR	23,750,000	(538,102)
Sell	Deutsche Bank AG	1.00	20/06/24	EUR	25,800,000	(631,507)
Buy	LANXESS AG	1.00	20/06/24	EUR	6,000,000	(107,919)
Buy	LANXESS AG	1.00	20/06/24	EUR	20,200,000	(363,329)
						(1,925,201)

JERSEY

Buy	Glencore Finance Europe Ltd	5.00	20/06/24	EUR	17,949,000	(3,211,394)

NETHERLANDS

Buy	BMW Finance NV	1.00	20/06/24	EUR	32,236,000	(797,801)

SWITZERLAND

Buy	LafargeHolcim Ltd	1.00	20/06/24	EUR	23,948,000	(375,119)

UNITED KINGDOM

Buy	ITV Plc	5.00	20/06/24	EUR	3,452,000	(633,924)

UNITED STATES

Buy	Baker Hughes a GE Co LLC	1.00	20/12/19	USD	34,405,000	(135,124)
Buy	Campbell Soup Co	1.00	20/06/24	USD	3,357,000	(20,827)
Buy	Campbell Soup Co	1.00	20/06/24	USD	4,119,000	(25,555)
Buy	Domtar Corp	1.00	20/06/24	USD	2,126,000	(17,514)
Buy	Domtar Corp	1.00	20/06/24	USD	2,126,000	(17,514)
Buy	Domtar Corp	1.00	20/06/24	USD	2,663,000	(21,937)
Buy	Domtar Corp	1.00	20/12/23	USD	2,669,000	(31,619)
Buy	Eastman Chemical Co	1.00	20/06/24	USD	763,000	(12,699)
Buy	Eastman Chemical Co	1.00	20/06/24	USD	2,727,000	(45,388)
Buy	Eastman Chemical Co	1.00	20/06/24	USD	8,180,000	(136,148)
Buy	Eastman Chemical Co	1.00	20/06/24	USD	18,330,000	(305,085)
Sell	Kraft Heinz Foods Co	1.00	20/06/24	USD	3,111,000	(1,229)
Sell	Kraft Heinz Foods Co	1.00	20/06/24	USD	3,225,000	(1,274)
Sell	Kraft Heinz Foods Co	1.00	20/06/24	USD	3,551,000	(1,403)
Sell	Kraft Heinz Foods Co	1.00	20/06/24	USD	9,203,000	(3,636)
Buy	Mattel Inc	1.00	20/12/20	USD	25,631,180	(50,156)
Sell	Nordstrom Inc	1.00	20/06/24	USD	5,869,000	(262,462)
Sell	Nordstrom Inc	1.00	20/06/24	USD	8,631,000	(385,979)
Buy	Tyson Foods Inc	1.00	20/06/24	USD	5,753,000	(121,484)
Buy	Tyson Foods Inc	1.00	20/06/24	USD	25,947,000	(547,913)
						(2,144,946)

Total Unrealised Depreciation**(11,992,995)**

*Nominal corresponds to the underlying exposure.

CDS インデックス取引

Protection Position	Index Description	Rate %	Maturity	Currency	Nominal*	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
UNITED STATES						
Buy	CDX North America					
Buy	Investment Grade Index	1.00	20/06/24	USD	158,250,000	(3,001,444)
Buy	iTraxx Europe Index	1.00	20/06/24	EUR	43,500,000	(1,038,308)
Buy	iTraxx Europe Index	1.00	20/06/24	EUR	145,522,000	(3,473,487)
						(7,513,239)
Total Unrealised Depreciation						(7,513,239)

* Nominal corresponds to the underlying exposure.

インフレスワップ取引

Currency	Nominal* ('000)	Maturity	Sub-Fund Receives	Fixed Rate %	Floating Rate Index	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
GBP	21,570	15/07/38	Fixed	3.45	UKRPI	(744,498)
GBP	8,020	15/03/39	Fixed	3.56	UKRPI All items	(57,524)
GBP	6,390	15/07/38	Fixed	3.50	UKRPI	(56,320)
Total Unrealised Depreciation						(858,342)

* Nominal corresponds to the underlying exposure.

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／内外／その他資産(投資信託証券)／特殊型(絶対収益追求型)	
信 託 期 間	信託期間は2016年1月20日から2025年10月10日までです。	
運 用 方 針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用 KIM マルチストラテジーリンクファンドS (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	KIM マルチストラテジーリンク マザーファンド	ゴールドマン・サックス・インターナショナルによって設立された海外籍特別目的会社の発行する円建債券を主要投資対象とします。
組 入 制 限	FOFs用 KIM マルチストラテジーリンクファンドS (適格機関投資家専用)	外貨建資産への投資は行いません。
	KIM マルチストラテジーリンク マザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。
分 配 方 針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 (1) 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 (2) 分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

FOFs用 KIM マルチストラテジー リンクファンドS
(適格機関投資家専用)

運 用 報 告 書 (全 体 版)

第4期 (決算日 2019年10月10日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

お問い合わせ先

フリーダイヤル:0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号
<610051>

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額		債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
		税 分 配 金	期 騰 落 中 率			
設定日 (2016年 1月20日)	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	百万円 0.5
第1期 (2016年10月11日)	9,855	0	△1.5	97.6	—	651
第2期 (2017年10月10日)	10,756	0	9.1	90.0	—	723
第3期 (2018年10月10日)	10,542	0	△2.0	96.5	—	970
第4期 (2019年10月10日)	9,625	0	△8.7	91.3	—	787

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み合わせますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額の推移

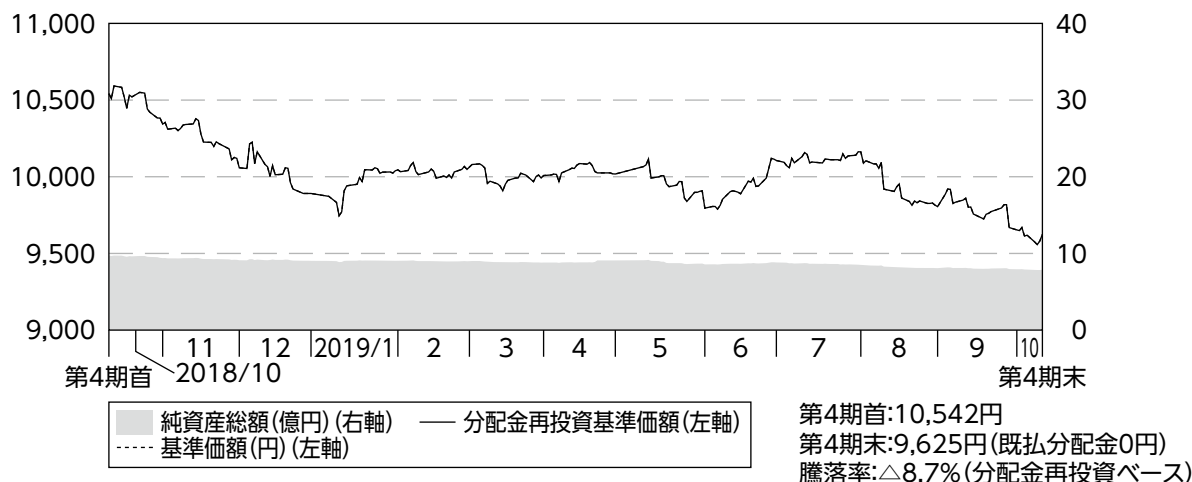
年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
		騰 落 率	率		
(当 期 首) 2018年10月10日	円 10,542	% —	% 96.5	% —	% —
10月末	10,343	△1.9	97.6	—	—
11月末	10,058	△4.6	97.7	—	—
12月末	9,891	△6.2	96.7	—	—
2019年 1月末	10,045	△4.7	97.0	—	—
2月末	10,063	△4.5	96.6	—	—
3月末	10,008	△5.1	98.0	—	—
4月末	10,018	△5.0	98.1	—	—
5月末	9,795	△7.1	98.4	—	—
6月末	10,106	△4.1	97.4	—	—
7月末	10,162	△3.6	98.5	—	—
8月末	9,805	△7.0	98.3	—	—
9月末	9,653	△8.4	95.2	—	—
(当 期 末) 2019年10月10日	9,625	△8.7	91.3	—	—

(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) 当ファンドは親投資信託を組み合わせますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様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、2018年10月10日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、期初から2018年12月にかけて、米中貿易摩擦問題や米国の長期金利の上昇などを背景に主要な株式市場が軟調に推移したことから下落しました。2019年1月以降、FRB(米連邦準備理事会)やECB(欧州中央銀行)より緩和的な金融政策姿勢が示されたことなどを受け、基準価額は持ち直したものの、8月から当期末にかけて、米中貿易摩擦問題を巡る先行き不透明感が懸念され、株式市場が軟調に推移したことから、下落する展開となりました。

当期間のパフォーマンスはマイナスとなりました。戦略別には、イベント・ドリブン戦略やボラティリティ裁定戦略がプラスに寄与したものの、エネルギーセクターに特化したファンドなどの不芳から米国株式ロング・ショート戦略、グローバル株式ロング・ショート戦略がマイナス・リターンとなりました。その他、アジア株式ロング・ショート戦略が香港市場の下落を受けて軟調な推移となったほか、オーバーレイ戦略では主要国通貨に対する米ドルのショート・ポジションがマイナスに影響しました。

投資環境

欧米株式市場は、期初から米中貿易摩擦問題や米国の長期金利の上昇などを受けて下落して始まりましたが、2019年1月に米国企業の堅調な決算内容や利上げ観測の後退などを背景に持ち直す展開となり、3月以降、FRB（米連邦準備理事会）やECB（欧州中央銀行）より緩和的な金融政策姿勢が示されたことなどから上昇しました。8月から当期末にかけては、米中貿易摩擦問題を巡る先行き不透明感が再び投資家心理を冷やし、上値の重い展開となりました。

外国為替市場は、米中貿易摩擦問題などを背景に投資家のリスク回避姿勢が広がり、2018年12月にかけて円高・米ドル安が進みました。その後、米ドルが買い戻される展開となりましたが、FRBの利下げ観測などを受けて、再び円高・米ドル安の展開となりました。ユーロ・円相場はECBより緩和的な金融政策姿勢が示されたことやユーロ圏の景況感の悪化などから円高・ユーロ安が進みました。

当ファンドのポートフォリオ

「KIM マルチストラテジー リンク マザーファンド」受益証券を高位に組み入れる運用を行いました。

【「KIM マルチストラテジー リンク マザーファンド」の運用経過】

Kairos Investment Management Ltd.が運用する外国投資信託証券「SuMi-KAIROS MULTI-STRATEGY FUND」（以下、「スミ・カイロス・マルチ・ストラテジー・ファンド」ということがあります。）の基準価額の値動きに概ね連動する円建債券の組み入れを高位に保つ運用を行いました。

<円建債券と「スミ・カイロス・マルチ・ストラテジー・ファンド」の連動性>

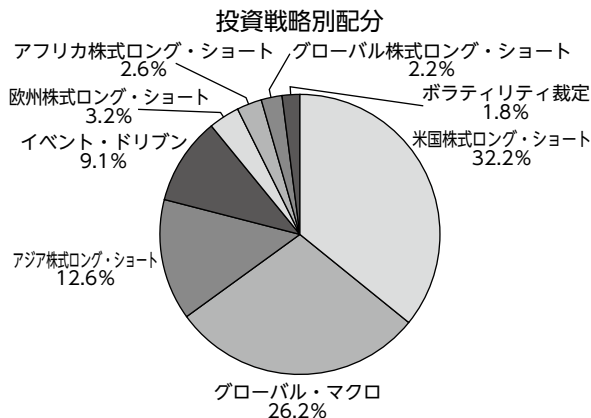
基準価額への反映期間（2018年10月4日～2019年10月4日）のパフォーマンス

スミ・カイロス・マルチ・ストラテジー・ファンド	△8.5%
円建債券	△8.7%
差異	△0.2%

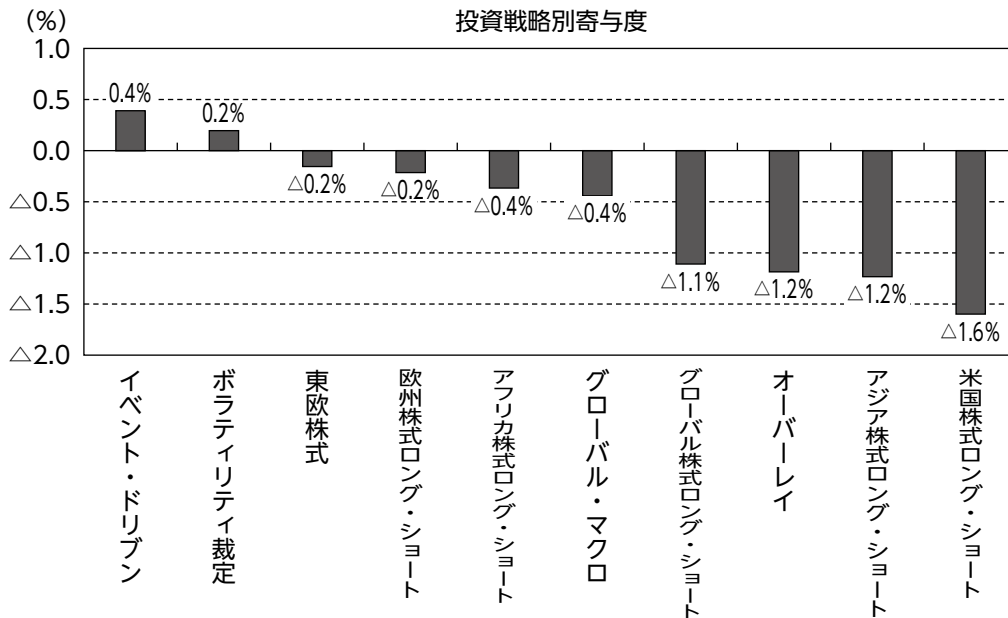
差異の要因は、管理報酬等によるものです。

管理報酬控除後の円建債券のパフォーマンスは概ねスミ・カイロス・マルチ・ストラテジー・ファンドのパフォーマンスに連動しています。

当ファンドのポートフォリオ



※配分比率は純資産総額に対する割合です。
 ※2019年10月4日時点のSM・カイロス・マルチ・ストラテジー・ファンドの投資戦略別配分です。
 なお、各戦略については、後掲「各戦略の概要/特徴」をご参照ください。



※2018年10月4日～2019年10月4日のSM・カイロス・マルチ・ストラテジー・ファンドの投資戦略別寄与度です。

当ファンドのポートフォリオ

各戦略の概要／特徴

戦略	ファンド数	概要／特徴
米国株式ロング・ショート	6	昨年よりもアルファ追求型のファンド構成とし、ファンダメンタル分析に基づく銘柄選択で付加価値を追求するファンドに投資。情報技術やヘルスケア、エネルギー等のセクターに特化したファンドに分散することで、全体として景気循環リスクをヘッジする。
グローバル・マクロ	6	先進国のポジションを中心にポートフォリオを構築するファンドや新興国のポジションを中心にポートフォリオを構築するファンドに加えて、通貨戦略特化型のファンドや、株式への配分が多いファンドなどに戦略を分散して投資を行い、戦略全体のリスク低減を図る。
アジア株式ロング・ショート	3	中国を中心としたアジア株式の銘柄選択で付加価値を追求するファンドやインドの成長に期待したファンドに投資している。
イベント・ドリブン	2	従前より投資している欧州ファンドに加えて、南米を中心とした新興国のデストレスト債券に投資するファンドに投資。株式市場との低連動性に着目したファンド選定を行っている。
欧州株式ロング・ショート	1	銘柄選択で付加価値を追求するファンドに投資。株式市場の変動性の上昇が予想される環境下、柔軟なエクスポージャー調整を行うファンドに投資している。
アフリカ株式ロング・ショート	1	南アフリカの政権交代に伴う経済・市場改革を背景とした景気回復に期待して、現在は1ファンドに投資している。
グローバル株式ロング・ショート	1	先進諸国(日米欧)での財政出動や新興国の成長を背景とした資源価格の上昇を期待して、主に資源セクターに特化したロングバイアスのファンドに投資している。
ボラティリティ裁定	1	先進国の株式市場のボラティリティ増大を予想して一昨年より投資を継続している。引き続き株式市場の変動リスクと下落リスクの両方に対処すべく、配分を継続している。

<スミ・カイロス・マルチ・ストラテジー・ファンドについては、Kairos Investment Management Ltd.からの情報に基づき掲載しています。>

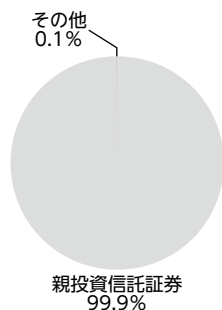
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

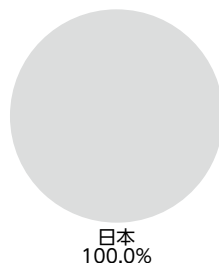
	当期末
	2019年10月10日
KIM マルチストラテジー リンク マザーファンド	99.9%
その他	0.1%
組入ファンド数	1

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

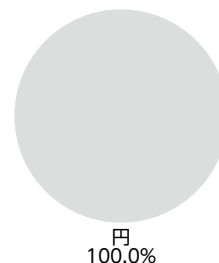
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目		第4期
		2018年10月11日~2019年10月10日
当期分配金	(円)	—
(対基準価額比率)	(%)	(—)
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	726

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

KIM マルチストラテジー リンク マザーファンドへの投資を通じて、主としてゴールドマン・サックス・インターナショナルによって設立された海外籍特別目的会社の発行する円建債券に投資し、Kairos Investment Management Ltd.が運用する外国投資信託証券「SuMi-KAIROS MULTI-STRATEGY FUND」の基準価額の値動きに概ね連動する投資成果を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年10月11日～2019年10月10日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	20円	0.198%	(a) 信託報酬＝〔期中の平均基準価額〕×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,995円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(15)	(0.154)	
(販売会社)	(1)	(0.011)	
(受託会社)	(3)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	－	－	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{〔期中の売買委託手数料〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(商品)	(－)	(－)	
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	－	－	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{〔期中の有価証券取引税〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 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)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(公社債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(d) その他費用	4	0.036	(d) その他費用＝ $\frac{〔期中のその他費用〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(3)	(0.030)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	24	0.234	

- (注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)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、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
- (注2) 各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。

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
KIM マルチストラテジー リンク マザーファンド	千口 54,161	千円 53,020	千口 160,853	千円 157,853

利害関係人[※]との取引状況等

■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	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
金 銭 信 託	百万円 9	百万円 9	% 100.0	百万円 9	百万円 9	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	274	35	12.8	274	35	12.8

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<KIM マルチストラテジー リンク マザーファンド>

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
金 銭 信 託	百万円 5,480	百万円 5,480	% 100.0	百万円 5,480	百万円 5,480	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	159,396	20,521	12.9	158,125	20,227	12.8

<平均保有割合 3.2%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

<親投資信託残高>

	当 期 首(前 期 末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価	額
KIM マルチストラテジー リンク マザーファンド	千口 941,571	千口 834,880	千円	786,206

(注) 親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、27,530,695千口です。

※ 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。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
KIM マルチストラテジー リンク マザーファンド	千円 786,206	% 99.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,856	0.5
投 資 信 託 財 産 総 額	790,062	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2019年10月10日現在
(A)資 産	790,062,555円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,136,045
KIM マルチストラテジー リンク マザーファンド(評価額)	786,206,510
未 収 入 金	2,720,000
(B)負 債	2,724,161
未 払 解 約 金	1,870,000
未 払 信 託 報 酬	831,131
そ の 他 未 払 費 用	23,030
(C)純 資 産 総 額(A-B)	787,338,394
元 本	818,036,752
次 期 繰 越 損 益 金	△30,698,358
(D)受 益 権 総 口 数	818,036,752口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,625円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2018年10月11日 至 2019年10月10日
(A)配 当 等 収 益	△693円
支 払 利 息	△693
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△70,704,985
売 買 益	6,816,444
売 買 損	△77,521,429
(C)信 託 報 酬 等	△1,762,626
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△72,468,304
(E)前 期 繰 越 損 益 金	17,004,264
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	24,765,682
(配 当 等 相 当 額)	(32,355,845)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△7,590,163)
(G) 計 (D+E+F)	△30,698,358
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△30,698,358
追 加 信 託 差 損 益 金	24,765,682
(配 当 等 相 当 額)	(32,355,768)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△7,590,086)
分 配 準 備 積 立 金	27,087,378
繰 越 損 益 金	△82,551,418

(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。

＜注記事項＞

※当ファンドの期首元本額は920,628,422円、期中追加設定元本額は55,676,266円、期中一部解約元本額は158,267,936円です。

※分配金の計算過程

項	目	当	期
(A)	配当等収益額(費用控除後)		－円
(B)	有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)		－円
(C)	収益調整金額		32,355,768円
(D)	分配準備積立金額		27,087,378円
(E)	分配対象収益額(A+B+C+D)		59,443,146円
(F)	期末残存口数		818,036,752口
(G)	収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)		726円
(H)	分配金額(1万口当たり)		－円
(I)	収益分配金金額(F×H/10,000)		－円

お知らせ

該当事項はありません。

KIM マルチストラテジー リンク マザーファンド

運用報告書

第4期（決算日 2019年8月26日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2015年12月11日から無期限です。
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	ゴールドマン・サックス・インターナショナルによって設立された海外籍特別目的会社の発行する円建債券を主要投資対象とします。
組入制限	外貨建資産への投資は行いません。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
設定日 (2015年12月11日)	円 10,000	% —	% —	% —	百万円 810
第1期 (2016年 8月25日)	9,497	△5.0	98.8	—	19,952
第2期 (2017年 8月25日)	10,390	9.4	98.3	—	18,558
第3期 (2018年 8月27日)	10,350	△0.4	96.2	—	27,409
第4期 (2019年 8月26日)	9,612	△7.1	98.3	—	26,677

(注) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	期 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
(当 期 首) 2018年 8月27日	円 10,350	% —	% 96.2	% —
8月末	10,311	△0.4	95.3	—
9月末	10,287	△0.6	96.8	—
10月末	10,102	△2.4	97.7	—
11月末	9,825	△5.1	97.7	—
12月末	9,663	△6.6	96.8	—
2019年 1月末	9,815	△5.2	97.0	—
2月末	9,834	△5.0	96.7	—
3月末	9,782	△5.5	97.9	—
4月末	9,793	△5.4	98.2	—
5月末	9,577	△7.5	98.4	—
6月末	9,883	△4.5	97.4	—
7月末	9,939	△4.0	98.3	—
(当 期 末) 2019年 8月26日	9,612	△7.1	98.3	—

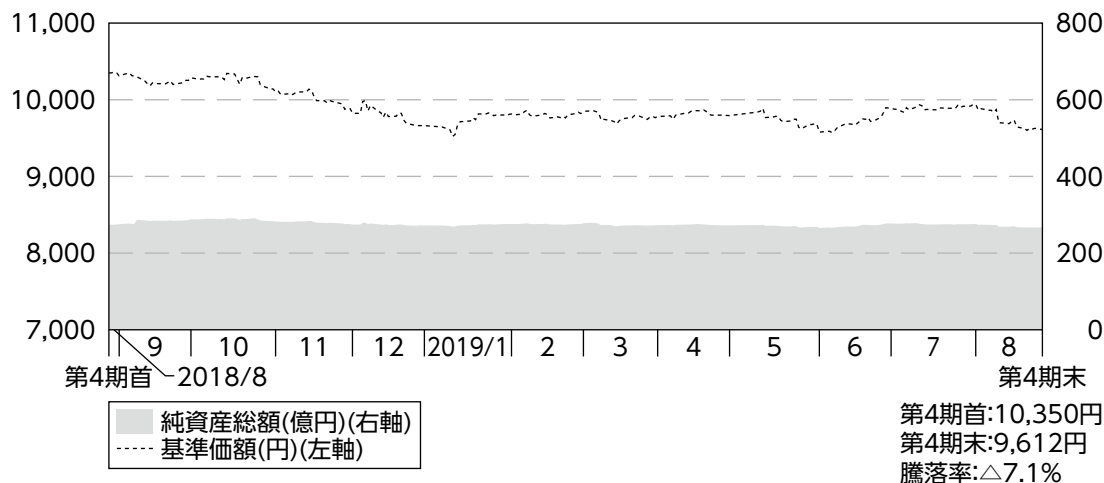
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は、期初から2018年12月にかけて、米中貿易摩擦が激化したことや主要国の中央銀行による金融政策の引き締めが加速するとの思惑から株式市場が急落し、下落する展開となりました。2019年1月以降は、主要国の中央銀行が緩和的な金融政策姿勢を示したことなどを受け、株式市場が持ち直したほか、主要国の長期金利の低下から債券市場が底堅く推移したものの、5月以降に再び株式市場が急落し、当期間全体のパフォーマンスはマイナスとなりました。

戦略別では、グローバル・マクロ戦略が、主に国債のロングポジションから収益を獲得し、プラスに寄与しました。一方で、米中貿易摩擦の影響から、香港株式市場の下落を受けたアジア株式ロング・ショート戦略、資源価格の下落を受けたグローバル株式ロング・ショート戦略、米国株式ロング・ショート戦略などがマイナスとなりました。また、オーバーレイ戦略も米ドルのショートポジションから損失が発生し、パフォーマンスの押し下げ要因となりました。

投資環境

当期の株式市場は、期初から2018年12月にかけて、米中貿易摩擦問題が先鋭化したことや主要国の中央銀行が金融政策の引き締めを加速するとの思惑が台頭したことなどから、株式市場は全般的に下落しました。2019年1月以降は、主要国の中央銀行より緩和的な金融政策姿勢が示されたことなどを受け、持ち直す展開となったものの、5月以降に米国が対中制裁関税を引き上げたことやFRB(米連邦準備理事会)による追加の利下げ期待が後退したことなどが嫌気され、再び下落する展開となりました。債券市場は、投資家のリスク回避姿勢の高まりなどを受けた主要国の長期金利の低下により、底堅い推移となりました。

当ファンドのポートフォリオ

Kairos Investment Management Ltd.が運用する外国投資信託証券「SuMi-KAIROS MULTI-STRATEGY FUND」(以下、「スミ・カイロス・マルチ・ストラテジー・ファンド」ということがあります。)の基準価額の値動きに概ね連動する円建債券の組み入れを高位に保つ運用を行いました。

<円建債券と「スミ・カイロス・マルチ・ストラテジー・ファンド」の連動性>

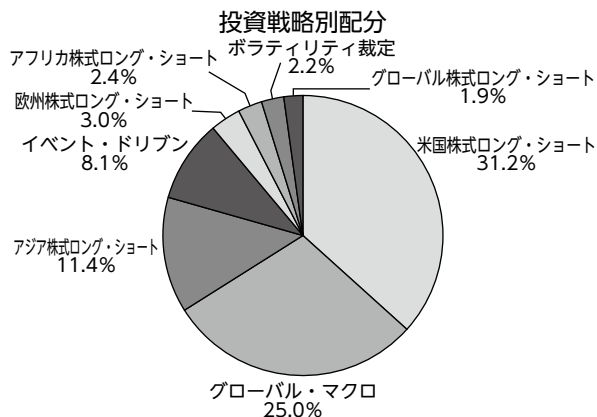
基準価額への反映期間(2018年8月21日～2019年8月20日)のパフォーマンス

スミ・カイロス・マルチ・ストラテジー・ファンド	△7.1%
円建債券	△7.3%
差異	△0.2%

差異の要因は、管理報酬等によるものです。

管理報酬控除後の円建債券のパフォーマンスは概ねスミ・カイロス・マルチ・ストラテジー・ファンドのパフォーマンスに連動しています。

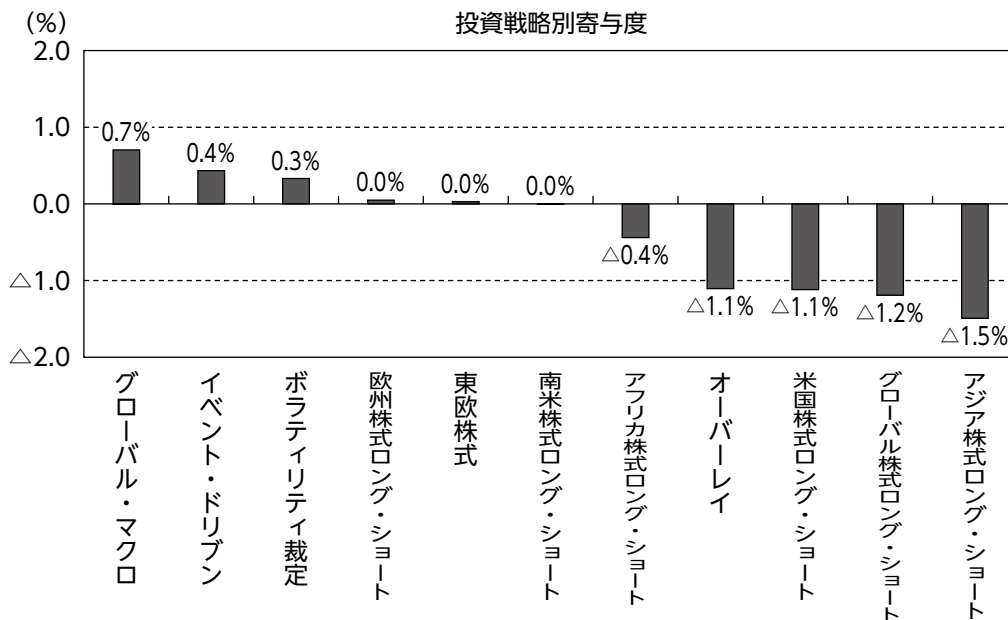
当ファンドのポートフォリオ



※配分比率は純資産総額に対する割合です。

※2019年8月20日時点のSMI・カイロス・マルチ・ストラテジー・ファンドの投資戦略別配分です。

なお、各戦略については、後掲「各戦略の概要/特徴」をご参照ください。



※2018年8月21日～2019年8月20日のSMI・カイロス・マルチ・ストラテジー・ファンドの投資戦略別寄与度です。

当ファンドのポートフォリオ

各戦略の概要／特徴

戦略	ファンド数	概要／特徴
米国株式ロング・ショート	6	エネルギー、ヘルスケア、テクノロジー等特定セクターに特化したファンドとアルファ創出に注力するファンドに投資。徐々にアルファ創出に注力するファンドの配分を増やしている。
グローバル・マクロ	6	非株式戦略の中核を担うべく配分を増やし、先進国中心のポジションを構築するファンド、新興国ポジションを中心にポートフォリオを構築するファンド、コモディティや株式中心のファンド等、複数の戦略に分散して戦略全体のリスク低減を図っている。
アジア株式ロング・ショート	3	中国を中心としたアジア株式の銘柄選択で付加価値を追求するファンドに投資。カントリーリスクの縮小・分散を目的に、ネットエクスプोजャーの低いファンドへのシフトやインド株式ファンドに投資している。
イベント・ドリブン	2	欧州株式に注力するファンド、南米債券に主に投資するファンドに投資している。
欧州株式ロング・ショート	1	欧州の銘柄選択に注力するネットエクスプोजャーの低いファンドに投資している。
アフリカ株式ロング・ショート	1	政権交代で開明派の新大統領が就任し、景気拡大が期待できる南アフリカ株式のロング・ショート戦略に投資している。
ボラティリティ裁定	2	株式市場のボラティリティ増大を予想して、一昨年より投資している。市場のボラティリティの趨勢をにらみつつ配分を適宜調整している。
グローバル株式ロング・ショート	1	世界的な鉱工業生産の拡大サイクルを迎えており、主に資源セクターに特化したファンドに投資している。
オーバーレイ	－	株式・債券・通貨市場のボラティリティの増大を想定し、さらに原油価格や先進国と新興国のバリュエーション格差等の収益機会を求め、機動的なオーバーレイ・ポジションを適宜構築している。

<スミ・カイロス・マルチ・ストラテジー・ファンドについては、Kairos Investment Management Ltd.からの情報に基づき掲載しています。>

当ファンドの組入資産の内容

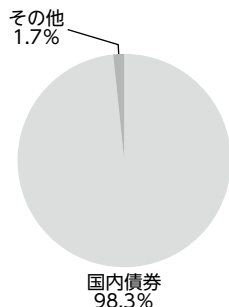
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	SIGNUM MILANI 0% 12/15/25	ケイマン諸島	98.3%
2	————	—	—
3	————	—	—
4	————	—	—
5	————	—	—
6	————	—	—

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	————	—	—
8	————	—	—
9	————	—	—
10	————	—	—
組入銘柄数		1	

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

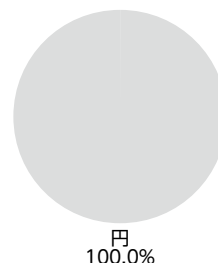
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

今後の運用方針

主として、ゴールドマン・サックス・インターナショナルによって設立された海外籍特別目的会社の発行する円建債券への投資を通じて、Kairos Investment Management Ltd.が運用する外国投資信託証券「SuMi-KAIROS MULTI-STRATEGY FUND」の基準価額の値動きに概ね連動する投資成果を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年8月28日~2019年8月26日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	－円 (－) (－) (－) (－) (－) (－)	－% (－) (－) (－) (－) (－) (－)	(a) 売買委託手数料＝ $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	(b) 有価証券取引税＝ $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 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) (監査費用) (その他)	3 (3) (－) (0)	0.030 (0.030) (－) (0.000)	(c) その他費用＝ $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
合計	3	0.030	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各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(9,900円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

<公社債>

		当	期
		買付額	売付額
国内	社債券（投資法人債券を含む）	千円 1,896,164	千円 －

(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) 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

■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	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
金 銭 信 託	百万円 5,544	百万円 5,544	% 100.0	百万円 5,544	百万円 5,544	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	175,111	24,563	14.0	175,717	24,739	14.1

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

<国内(邦貨建)公社債>

(A) 債券種類別開示

区 分	当			期			末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち 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		
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	千円 27,353,000 (27,353,000)	千円 26,234,262 (26,234,262)	% 98.3 (98.3)	% — (—)	% 98.3 (98.3)	% — (—)	% — (—)		
合 計	27,353,000 (27,353,000)	26,234,262 (26,234,262)	98.3 (98.3)	— (—)	98.3 (98.3)	— (—)	— (—)		

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) ()内は非上場債で内書きです。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 個別銘柄開示

当		期		末	
銘 柄 名	利 率 (%)	額 面 金 額 (千円)	評 価 額 (千円)	償 還 年 月 日	
普通社債券(含む投資法人債券) SIGNUM MILAN1 0% 12/15/25	0	27,353,000	26,234,262	2025/12/15	
合 計		27,353,000	26,234,262		

※ 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。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 26, 234, 262	% 98. 3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	443, 434	1. 7
投 資 信 託 財 産 総 額	26, 677, 696	100. 0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2019年8月26日現在
(A)資 産	26, 677, 696, 138円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	443, 433, 838
公 社 債(評価額)	26, 234, 262, 300
(B)負 債	731
未 払 利 息	731
(C)純 資 産 総 額(A-B)	26, 677, 695, 407
元 本	27, 753, 773, 199
次 期 繰 越 損 益 金	△1, 076, 077, 792
(D)受 益 権 総 口 数	27, 753, 773, 199口
1万口当たり基準価額(C/D)	9, 612円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2018年8月28日 至 2019年8月26日
(A)配 当 等 収 益	△606, 545円
受 取 利 息	311
支 払 利 息	△606, 856
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△2, 038, 773, 790
売 買 損 益	△2, 038, 773, 790
(C)そ の 他 費 用	△8, 195, 474
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△2, 047, 575, 809
(E)前 期 繰 越 損 益 金	927, 949, 883
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	14, 136, 443
(G)解 約 差 損 益 金	29, 411, 691
(H) 計 (D+E+F+G)	△1, 076, 077, 792
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△1, 076, 077, 792

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

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は26, 481, 605, 377円、期中追加設定元本額は3, 494, 232, 886円、期中一部解約元本額は2, 222, 065, 064円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

ヘッジファンドSMTBセレクション(SMA専用)	16, 135, 474, 231円
FOFs用 KIM マルチストラテジー リンクファンド(適格機関投資家専用)	9, 391, 054, 497円
KIM マルチストラテジー リンクファンド(SMA専用)	924, 716, 608円
FOFs用 KIM マルチストラテジー リンクファンドS(適格機関投資家専用)	842, 878, 325円
サテライト投資戦略ファンド(株式型)	459, 649, 538円

お知らせ

当ファンドの委託会社であります三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社は、2018年10月1日付で、三井住友信託銀行株式会社の運用事業に係る権利義務を承継いたしました。
なお、本件承継に伴いファンドの運用方針、運用プロセス等に変更はありません。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／内外／資産複合／特殊型(絶対収益追求型)	
信 託 期 間	信託期間は2016年1月20日から2025年10月10日までです。	
運 用 方 針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用 ピクテ マルチストラテジー リンクファンドS (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド	ゴールドマン・サックス・インターナショナルによって設立された海外籍特別目的会社の発行する円建債券を主要投資対象とします。
組 入 制 限	FOFs用 ピクテ マルチストラテジー リンクファンドS (適格機関投資家専用)	外貨建資産への投資は行いません。
	ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。
分 配 方 針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 (1) 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 (2) 分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

FOFs用 ピクテ マルチストラテジー リンクファンドS
(適格機関投資家専用)

運 用 報 告 書 (全 体 版)

第4期 (決算日 2019年10月10日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

お問い合わせ先

フリーダイヤル:0120-668001

(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

<610053>

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 配 金	期 騰 落 中 率			
設定日 (2016年 1月20日)	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	百万円 0.5
第1期 (2016年10月11日)	10,047	0	0.5	97.9	—	652
第2期 (2017年10月10日)	10,395	0	3.5	79.9	—	1,419
第3期 (2018年10月10日)	10,205	0	△1.8	97.4	—	976
第4期 (2019年10月10日)	10,155	0	△0.5	97.0	—	816

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
(当 期 首) 2018年10月10日	円 10,205	% —	% 97.4	% —
10月末	10,240	0.3	97.7	—
11月末	10,101	△1.0	98.5	—
12月末	9,959	△2.4	97.3	—
2019年 1月末	9,886	△3.1	97.5	—
2月末	10,051	△1.5	97.6	—
3月末	9,997	△2.0	98.0	—
4月末	9,897	△3.0	97.9	—
5月末	9,890	△3.1	98.3	—
6月末	10,009	△1.9	97.8	—
7月末	10,074	△1.3	98.3	—
8月末	10,177	△0.3	98.5	—
9月末	10,135	△0.7	98.5	—
(当 期 末) 2019年10月10日	10,155	△0.5	97.0	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

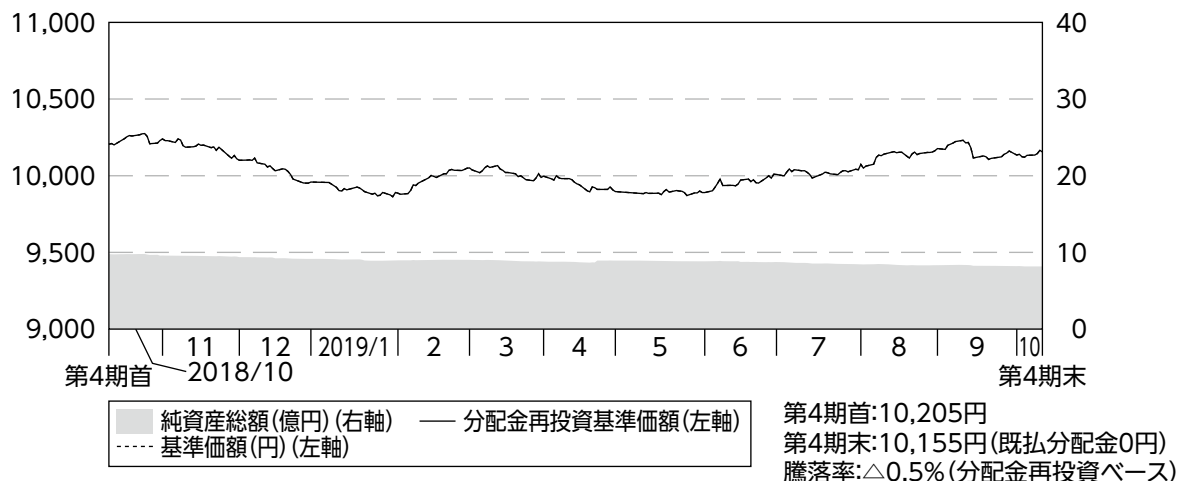
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様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、2018年10月10日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

基準価額は、米中通商問題や景気減速懸念等を背景に2019年1月にかけて下落しました。その後、各国の中央銀行が緩和的な金融政策姿勢を示したことから2019年2月に一旦上昇しました。2019年3月以降は、米中通商問題に係る交渉に進展が見られたほか、英国のEU(欧州連合)離脱問題における離脱期限の再延長により市場は落ち着きを見せましたが、当戦略のベータコントロールのために行うヘッジ等がマイナス要因となり、基準価額は下落しました。2019年5月以降、米中通商問題の激化等により株式市場が下落する局面において債券のロングポジション等がプラスに寄与し、基準価額は上昇しましたが、2019年9月は世界的な金利低下トレンドの反転等が保有銘柄のポジションにマイナスに影響し、上値は限定的となりました。

戦略別には、グローバル・クオリティ株式やグローバル債券レティブバリューがプラスを牽引した一方、欧州株式(大型)がマイナスに影響しました。グローバル・クオリティ株式は、買収が合意に至らなかったことが好感された米食料品メーカー、モンデリーズのロングポジション等が奏功しました。グローバル債券レティブバリューは、先進国国債を中心に利回りが低下したことを背景に、米国やドイツ国債のロング・デュレーションがプラスに寄与しました。一方、欧州株式(大型)は半導体セクターのモメンタム悪化によりオーストリアの半導体メーカー、AMSのロングポジション等がマイナスに影響しました。

投資環境

米中の関係悪化、景気見通しに対する懸念等を背景に、2018年12月まで株式市場は下落しました。2019年1月に入り、FRB(米連邦準備理事会)より緩和的な金融政策姿勢が示されたこと等による投資家心理の改善等を受け、株式市場は大きく上昇しました。その後、米中通商問題の激化等、全般的に不透明感が高まったことにより株式市場が一旦下落したものの、2019年6月以降はFRBによる政策金利の引き下げ期待が高まったことを背景に株式市場は上昇しました。2019年8月に入り、米国が対中関税の引き上げを発表したことで株式市場は急落しましたが、2019年9月以降は米中通商問題に係る交渉の進展期待から上昇しました。一方、債券市場では、FRBによる利下げ観測等を背景に、米国を中心に国債利回りが低下しました。

当ファンドのポートフォリオ

「ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド」受益証券を高位に組み入れる運用を行いました。

【「ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド」の運用経過】

ピクテグループの運用会社が運用する外国投資信託証券「Pictet TR - Diversified Alpha」(以下「PTR ディバーシファイド・アルファ・ファンド」といいます。)の基準価額の値動きに概ね連動する円建債券の組み入れを高位に保つ運用を行いました。

<円建債券と「PTR ディバーシファイド・アルファ・ファンド」の連動性>

基準価額への反映期間(2018年10月8日～2019年10月7日)のパフォーマンス

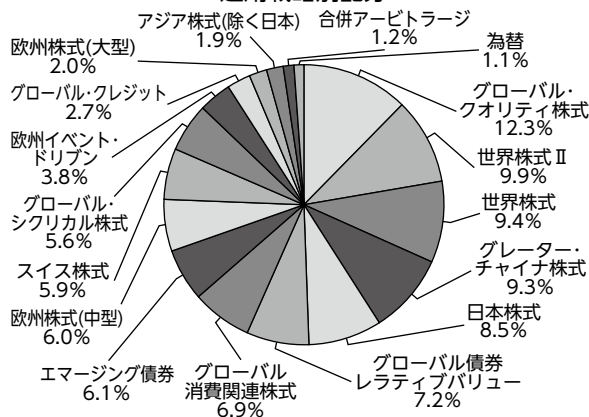
PTR ディバーシファイド・アルファ・ファンド	0.00%
円建債券	△0.26%
差異	△0.26%

差異の要因は、管理報酬等によるものです。

管理報酬控除後の円建債券のパフォーマンスは概ねPTR ディバーシファイド・アルファ・ファンドのパフォーマンスに連動しています。

当ファンドのポートフォリオ

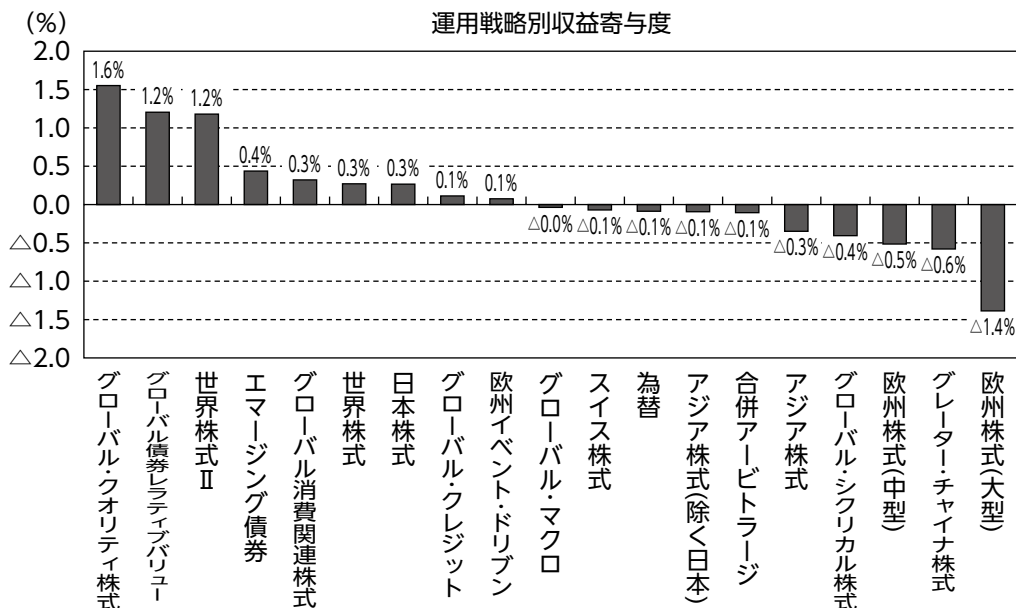
運用戦略別配分



※配分比率は純資産総額に対する割合です。

※2019年9月末時点のPTR ディバーシファイド・アルファ・ファンドの運用戦略別配分です。

なお、各戦略については、後掲「各戦略の概要」をご参照ください。



※2018年10月11日～2019年10月10日のPTR ディバーシファイド・アルファ・ファンドの運用戦略別収益寄与度です。

※グローバル・マクロは、2018年10月11日～2019年2月25日の寄与度です。

※為替は、2019年3月11日～2019年10月10日の寄与度です。

※合併アービトラージは、2019年2月15日～2019年10月10日の寄与度です。

※アジア株式は、2018年10月11日～2019年7月30日の寄与度です。

各戦略の概要

戦略名	概要
アジア株式	日本を含むアジア株式市場におけるロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。日本、中国、香港、韓国、台湾、タイなど流動性の高い市場を中心に投資。
エマージング債券	エマージング債券市場における収益源泉(為替、金利等)からリターンの獲得を目指す、トータルリターンアプローチの債券投資戦略。
グレーター・チャイナ株式	グレーター・チャイナ株式(中国、香港、台湾等)市場におけるロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
グローバル・クオリティ株式	グローバルな株式を対象に企業の「クオリティ」に注目し、クオンツを駆使してポートフォリオを構築するマーケット・ニュートラル戦略。大型株と流動性の高い銘柄を中心に投資。
グローバル・クレジット	主に流動性が高い投資適格債券を投資対象とするグローバル・クレジット投資戦略。デュレーション・リスクを極力抑制し、クレジット・スプレッドの相対価値取引によりリターンの創出を目指す。
グローバル・シクリカル株式	世界株式のうち景気循環セクターに注目し、ロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
グローバル・マクロ	潜在的な市場ストレスによるポートフォリオ全体のドローダウンリスク抑制、または既に存在する市場ストレスを活用した収益獲得を目的に、投資政策委員会の裁量でマクロテーマに沿ったポジションを構築する戦略。
グローバル債券レティブバリュ	アンコンストレインド(投資制約の緩和された戦略)かつ柔軟なアプローチに基づく債券投資戦略。ボラティリティを抑制しながら目標リターンの達成を目指す。(主なリターンの源泉は、為替、クレジット・スプレッド、金利等)
スイス株式	スイス株式市場におけるロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
欧州イベント・ドリブン	欧州大型株を中心としたカタリストに着目したマーケット・ニュートラル戦略。カタリストとして、コーポレート・イベント(M&Aなど)、構造的な勝者と敗者(規制の変更による影響など)等に分類。
欧州株式(大型)	企業のファンダメンタル分析に基づき、欧州の大型株を中心としたロング、ショートのリターンを創出を目指す株式マーケット・ニュートラル戦略。
欧州株式(中型)	欧州の中型株を中心としたロング、ショートのリターンを創出を目指す株式マーケット・ニュートラル戦略。
世界株式	ボトムアップのファンダメンタル分析とトップダウンのマクロ分析に基づき、グローバル株のロング、ショートのリターンを創出を目指す戦略。
日本株式	日本株式市場におけるロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
グローバル消費関連株式	グローバルな株式を対象に、主に消費、テクノロジー、メディア、通信等のセクターにおける消費関連株式に注目し、ロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
世界株式Ⅱ	企業のファンダメンタル分析に基づき、グローバルな株式を投資対象としたロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
アジア株式(除く日本)	企業のファンダメンタル分析に基づき、アジア株式(除く日本)を対象に流動性の高い大型株を中心としたロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
合併アービトラージ	発表済みのM&A案件に対し、各ディールのプレミアム水準並び案件完了に関するリスク等の詳細な分析を行い、裁定取引の機会を発掘することでアルファ獲得を目指す合併アービトラージ戦略。
為替	流動性の高い通貨(G10および新興国)を対象に、為替スプレッド、フォワード、オプション等を主要ツールとして使用し、絶対リターン獲得を目指す為替戦略。

<PTR ディバーシファイド・アルファ・ファンドについては、運用会社からの情報に基づき掲載しています。>

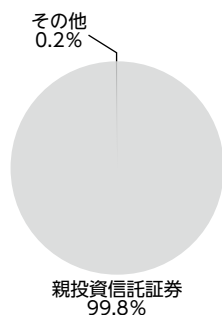
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

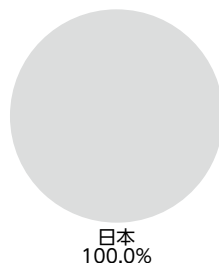
	当期末
	2019年10月10日
ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド	99.8%
その他	0.2%
組入ファンド数	1

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

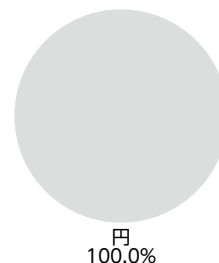
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目		第4期
		2018年10月11日~2019年10月10日
当期分配金	(円)	—
(対基準価額比率)	(%)	(—)
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	443

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンドへの投資を通じて、主としてゴールドマン・サックス・インターナショナルによって設立された海外籍特別目的会社の発行する円建債券に投資し、ピクテグループの運用会社が運用する外国投資信託証券「Pictet TR - Diversified Alpha」の基準価額の値動きに概ね連動する投資成果を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年10月11日～2019年10月10日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	20円	0.198%	(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10,034円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(15)	(0.154)	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{〔期中の売買委託手数料〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(販売会社)	(1)	(0.011)	
(受託会社)	(3)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	－	－	
(株式)	(－)	(－)	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{〔期中の有価証券取引税〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 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
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(商品)	(－)	(－)	
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	－	－	(d) その他費用＝ $\frac{〔期中のその他費用〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(株式)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(公社債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(d) その他費用	3	0.034	
(保管費用)	(3)	(0.029)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	23	0.232	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)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、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各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。

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド	千口 38,452	千円 38,320	千口 192,014	千円 193,597

利害関係人※との取引状況等

■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	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
金 銭 信 託	百万円 16	百万円 16	% 100.0	百万円 16	百万円 16	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	473	61	12.9	474	61	12.9

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド>

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
金 銭 信 託	百万円 5,131	百万円 5,131	% 100.0	百万円 5,131	百万円 5,131	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	142,175	17,674	12.4	142,127	17,657	12.4

<平均保有割合 3.0%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

<親投資信託残高>

	当 期 首(前 期 末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価	額
ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド	千口 952,334	千口 798,772	千円	814,907

(注) 親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、28,998,931千口です。

※ 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。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ビクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド	千円 814,907	% 99.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	4,732	0.6
投 資 信 託 財 産 総 額	819,639	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2019年10月10日現在
(A)資 産	819,639,835円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,002,349
ビクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド(評価額)	814,907,487
未 収 入 金	2,729,999
(B)負 債	2,731,185
未 払 解 約 金	1,869,999
未 払 信 託 報 酬	837,967
未 払 利 息	1
そ の 他 未 払 費 用	23,218
(C)純 資 産 総 額(A-B)	816,908,650
元 本	804,406,249
次 期 繰 越 損 益 金	12,502,401
(D)受 益 権 総 口 数	804,406,249口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,155円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2018年10月11日 至 2019年10月10日
(A)配 当 等 収 益	△1,243円
支 払 利 息	△1,243
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△1,254,262
売 買 益	2,595,267
売 買 損	△3,849,529
(C)信 託 報 酬 等	△1,777,829
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△3,033,334
(E)前 期 繰 越 損 益 金	10,149,527
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	5,386,208
(配 当 等 相 当 額)	(10,577,571)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△5,191,363)
(G) 計 (D+E+F)	12,502,401
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	12,502,401
追 加 信 託 差 損 益 金	5,386,208
(配 当 等 相 当 額)	(10,577,518)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△5,191,310)
分 配 準 備 積 立 金	25,102,348
繰 越 損 益 金	△17,986,155

(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。

＜注記事項＞

※当ファンドの期首元本額は956,841,290円、期中追加設定元本額は40,349,864円、期中一部解約元本額は192,784,905円です。

※分配金の計算過程

項	目	当	期
(A)	配当等収益額(費用控除後)		－円
(B)	有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)		－円
(C)	収益調整金額		10,577,518円
(D)	分配準備積立金額		25,102,348円
(E)	分配対象収益額(A+B+C+D)		35,679,866円
(F)	期末残存口数		804,406,249口
(G)	収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)		443円
(H)	分配金額(1万口当たり)		－円
(I)	収益分配金金額(F×H/10,000)		－円

お知らせ

該当事項はありません。

ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド

運用報告書

第4期（決算日 2019年8月26日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	信託期間は2015年12月11日から無期限です。
運 用 方 針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	ゴールドマン・サックス・インターナショナルによって設立された海外籍特別目的会社の発行する円建債券を主要投資対象とします。
組 入 制 限	外貨建資産への投資は行いません。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
設定日 (2015年12月11日)	円 10,000	% —	% —	% —	百万円 810
第1期 (2016年 8月25日)	9,956	△0.4	98.9	—	20,090
第2期 (2017年 8月25日)	10,327	3.7	98.2	—	35,750
第3期 (2018年 8月27日)	10,311	△0.2	97.0	—	28,837
第4期 (2019年 8月26日)	10,196	△1.1	98.7	—	29,321

(注) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	期 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
(当 期 首) 2018年 8月27日	円 10,311	% —	% 97.0	% —
8月末	10,307	△0.0	96.5	—
9月末	10,251	△0.6	96.8	—
10月末	10,269	△0.4	97.9	—
11月末	10,131	△1.7	98.0	—
12月末	9,990	△3.1	97.4	—
2019年 1月末	9,918	△3.8	97.7	—
2月末	10,085	△2.2	97.7	—
3月末	10,033	△2.7	98.1	—
4月末	9,934	△3.7	98.2	—
5月末	9,928	△3.7	98.4	—
6月末	10,049	△2.5	97.8	—
7月末	10,116	△1.9	98.5	—
(当 期 末) 2019年 8月26日	10,196	△1.1	98.7	—

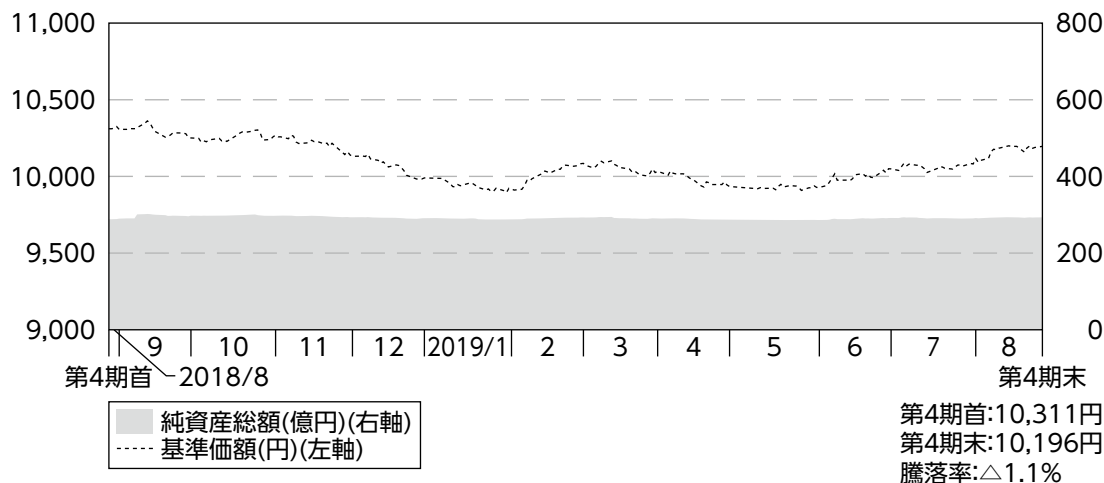
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



基準価額の主な変動要因

基準価額は、米中通商問題や景気減速懸念等を背景に2019年1月にかけて下落しました。その後、各国中央銀行が金融緩和姿勢を強めたことから2019年2月に一旦上昇したものの、2019年3月以降は、米中通商協議における進展が見られたほか、英国のEU(欧州連合)離脱期限の再延長などにより市場は落ち着きを見せましたが、当戦略のベータコントロールのために行うヘッジなどがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。しかし2019年5月以降、米中通商問題の激化等、全般的に不透明感が高まったことにより株式市場が下落する中において、基準価額は上昇しました。

戦略別には、世界株式Ⅱやグローバル・クオリティ株式がプラスを牽引した一方、欧州株式(大型)がマイナスに影響しました。世界株式Ⅱは、皮膚病関連の医薬品が売上を牽引した米アニマルヘルスメーカー、ゾエティスのロングポジション等がプラスに寄与しました。グローバル・クオリティ株式は、買収が合意に至らなかったことが好感された米食料品メーカー、モンデリーズのロングポジション等が奏功しました。一方、欧州株式(大型)は半導体セクターの市況悪化によりオーストリアの半導体メーカーであるAMSのロングポジション等がマイナスに影響しました。

投資環境

米中の関係悪化、景気見通しに対する懸念等を背景に、2018年12月まで株式市場は下落しました。2019年1月に入り、FRB(米連邦準備理事会)の金融引き締めに慎重なスタンスが確認されたこと等に起因する投資家心理の改善等を受け、株式市場は大きく上昇しました。その後、米中通商問題の激化等、全般的に不透明感が高まったことにより株式市場が一旦下落したものの、2019年6月以降はFRBによる政策金利の引き下げ期待が高まったことを背景に株式市場は上昇しました。2019年8月に入り、米国が対中関税の引き上げを発表したことで株式市場は急落しました。一方、債券市場では、FRBによる利下げ観測等を背景に、米国を中心に国債利回りが低下しました。

当ファンドのポートフォリオ

ピクテグループの運用会社が運用する外国投資信託証券「Pictet TR - Diversified Alpha」(以下「PTR ディバーシファイド・アルファ・ファンド」ということがあります。)の基準価額の値動きに概ね連動する円建債券の組み入れを高位に保つ運用を行いました。

<円建債券と「PTR ディバーシファイド・アルファ・ファンド」の連動性>

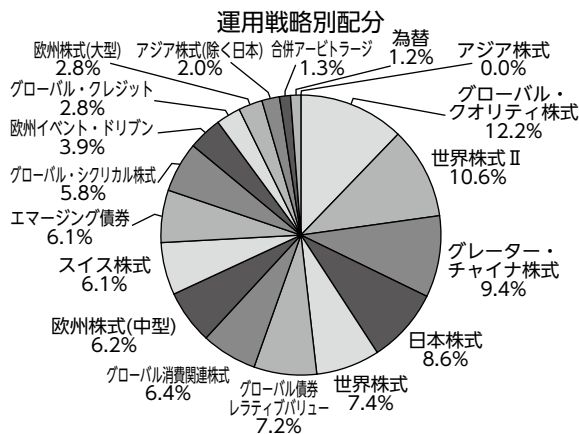
基準価額への反映期間(2018年8月22日~2019年8月21日)のパフォーマンス

PTR ディバーシファイド・アルファ・ファンド	△0.9%
円建債券	△1.1%
差異	△0.3%

差異の要因は、管理報酬等によるものです。

管理報酬控除後の円建債券のパフォーマンスは概ねPTR ディバーシファイド・アルファ・ファンドのパフォーマンスに連動しています。

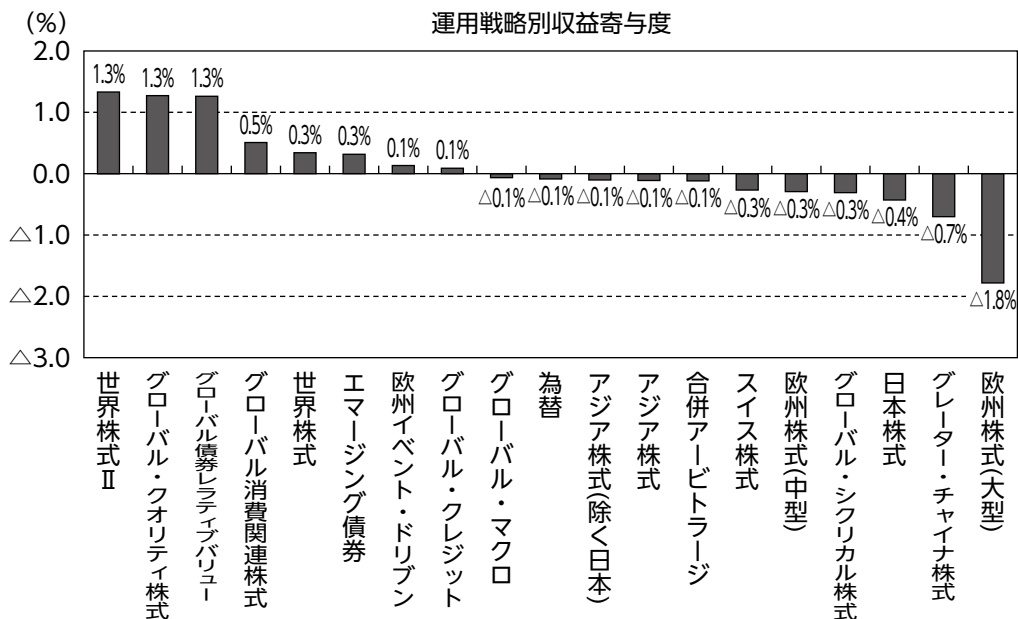
当ファンドのポートフォリオ



※配分比率は純資産総額に対する割合です。

※2019年7月末時点のPTR ディバーシファイド・アルファ・ファンドの運用戦略別配分です。

なお、各戦略については、後掲「各戦略の概要」をご参照ください。



※2018年8月27日～2019年8月26日のPTR ディバーシファイド・アルファ・ファンドの運用戦略別収益寄与度です。

※グローバル・マクロは、2018年8月27日～2019年2月25日の寄与度です。

※為替は、2019年3月11日～2019年8月26日の寄与度です。

※アジア株式は、2018年8月27日～2019年7月30日の寄与度です。

※合併アービトラージは、2019年2月15日～2019年8月26日の寄与度です。

当ファンドのポートフォリオ

各戦略の概要

戦略名	概要
アジア株式	日本を含むアジア株式市場におけるロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。日本、中国、香港、韓国、台湾、タイなど流動性の高い市場を中心に投資。
エマージング債券	エマージング債券市場における収益源泉（為替、金利等）からリターンの獲得を目指す、トータルリターンアプローチの債券投資戦略。
グレーター・チャイナ株式	グレーター・チャイナ株式（中国、香港、台湾等）市場におけるロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
グローバル・クオリティ株式	グローバルな株式を対象に企業の「クオリティ」に注目し、クオンツを駆使してポートフォリオを構築するマーケット・ニュートラル戦略。大型株と流動性の高い銘柄を中心に投資。
グローバル・クレジット	主に流動性が高い投資適格債券を投資対象とするグローバル・クレジット投資戦略。デュレーション・リスクを極力抑制し、クレジット・スプレッドの相対価値取引によりリターンの創出を目指す。
グローバル・シクリカル株式	世界株式のうち景気循環セクターに注目し、ロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
グローバル・マクロ	潜在的な市場ストレスによるポートフォリオ全体のドローダウンリスク抑制、または既に存在する市場ストレスを活用した収益獲得を目的に、投資政策委員会の裁量でマクロテーマに沿ったポジションを構築する戦略。
グローバル債券レティブバリュア	アンコンストレインド（投資制約の緩和された戦略）かつ柔軟なアプローチに基づく債券投資戦略。ボラティリティを抑制しながら目標リターンの達成を目指す。（主なリターンの源泉は、為替、クレジット・スプレッド、金利等）
スイス株式	スイス株式市場におけるロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
欧州イベント・ドリブン	欧州大型株を中心としたカタリストに着目したマーケット・ニュートラル戦略。カタリストとして、コーポレート・イベント（M&Aなど）、構造的な勝者と敗者（規制の変更による影響など）等に分類。
欧州株式（大型）	企業のファンダメンタル分析に基づき、欧州の大型株を中心としたロング、ショートのリターンを創出を目指す株式マーケット・ニュートラル戦略。
欧州株式（中型）	欧州の中型株を中心としたロング、ショートのリターンを創出を目指す株式マーケット・ニュートラル戦略。
世界株式	ボトムアップのファンダメンタル分析とトップダウンのマクロ分析に基づき、グローバル株のロング、ショートのリターンを創出を目指す戦略。
日本株式	日本株式市場におけるロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
グローバル消費関連株式	グローバルな株式を対象に、主に消費、テクノロジー、メディア、通信等のセクターにおける消費関連株式に注目し、ロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
世界株式II	企業のファンダメンタル分析に基づき、グローバルな株式を投資対象としたロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
アジア株式（除く日本）	企業のファンダメンタル分析に基づき、アジア株式（除く日本）を対象に流動性の高い大型株を中心としたロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
合併アービトラージ	発表済みのM&A案件に対し、各ディールのプレミアム水準並びに案件完了に関するリスク等の詳細な分析を行い、裁定取引の機会を発掘することでアルファ獲得を目指す合併アービトラージ戦略。
為替	流動性の高い通貨（G10および新興国）を対象に、為替スプレッド、フォワード、オプション等を主要ツールとして使用し、絶対リターン獲得を目指す為替戦略。

<PTR ディバーシファイド・アルファ・ファンドについては、運用会社からの情報に基づき掲載しています。>

当ファンドの組入資産の内容

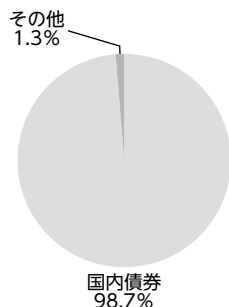
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	SIGNUM GENEVA1 0% 12/15/25	ケイマン諸島	98.7%
2	————	—	—
3	————	—	—
4	————	—	—
5	————	—	—
6	————	—	—

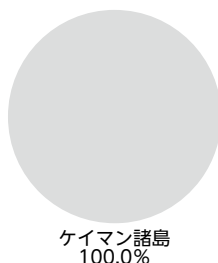
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	————	—	—
8	————	—	—
9	————	—	—
10	————	—	—
組入銘柄数		1	

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

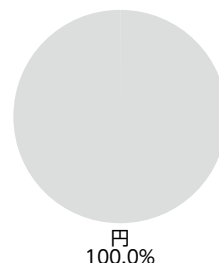
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

今後の運用方針

主としてゴールドマン・サックス・インターナショナルによって設立された海外籍特別目的会社の発行する円建債券への投資を通じて、ピクテグループの運用会社が運用する外国投資信託証券「Pictet TR - Diversified Alpha」の基準価額の値動きに概ね連動する投資成果を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年8月28日～2019年8月26日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	－円 (－) (－) (－) (－) (－) (－)	－％ (－) (－) (－) (－) (－) (－)	(a) 売買委託手数料＝ $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	－ (－) (－) (－) (－) (－)	(b) 有価証券取引税＝ $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 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) (監査費用) (その他)	3 (3) (－) (0)	0.029 (0.029) (－) (0.000)	(c) その他費用＝ $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
合計	3	0.029	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各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(10,084円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

<公社債>

		当		期	
		買 付 額		売 付 額	
国 内	社 債 券（投資法人債券を含む）	千円 1,299,131		千円 －	

(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) 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

■ 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	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	D C
金 銭 信 託	百万円 5,195	百万円 5,195	% 100.0	百万円 5,195	百万円 5,195	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	157,309	21,267	13.5	157,797	21,410	13.6

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

<国内(邦貨建)公社債>

(A) 債券種類別開示

区 分	当			期		末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B 格 以 下 組 入 比 率	B 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
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	千円 28,053,000 (28,053,000)	千円 28,942,280 (28,942,280)	% 98.7 (98.7)	% － (－)	% 98.7 (98.7)	% 98.7 (98.7)	% － (－)	% － (－)
合 計	28,053,000 (28,053,000)	28,942,280 (28,942,280)	98.7 (98.7)	－ (－)	98.7 (98.7)	98.7 (98.7)	－ (－)	－ (－)

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) ()内は非上場債で内書きです。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 個別銘柄開示

当		期		末	
銘 柄 名	利 率 (%)	額 面 金 額 (千円)	評 価 額 (千円)	償 還 年 月 日	
普通社債券(含む投資法人債券) SIGNUM GENEVA 1 0% 12/15/25	0	28,053,000	28,942,280	2025/12/15	
合 計		28,053,000	28,942,280		

※ 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。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 28,942,280	% 98.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	379,188	1.3
投 資 信 託 財 産 総 額	29,321,468	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2019年8月26日現在
(A)資 産	29,321,468,854円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	379,188,754
公 社 債(評価額)	28,942,280,100
(B)負 債	625
未 払 利 息	625
(C)純 資 産 総 額(A-B)	29,321,468,229
元 本	28,758,805,369
次 期 繰 越 損 益 金	562,662,860
(D)受 益 権 総 口 数	28,758,805,369口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,196円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2018年8月28日 至 2019年8月26日
(A)配 当 等 収 益	△538,781円
受 取 利 息	274
支 払 利 息	△539,055
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△327,963,080
売 買 損 益	△327,963,080
(C)そ の 他 費 用	△8,428,419
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△336,930,280
(E)前 期 繰 越 損 益 金	870,406,891
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	51,769,044
(G)解 約 差 損 益 金	△22,582,795
(H) 計 (D+E+F+G)	562,662,860
次 期 繰 越 損 益 金(H)	562,662,860

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

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は27,966,881,361円、期中追加設定元本額は2,788,457,654円、期中一部解約元本額は1,996,533,646円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

ヘッジファンドSMTBセレクション(SMA専用)	15,776,137,039円
FOFs用 ビクテ マルチストラテジー リンクファンド(適格機関投資家専用)	10,182,634,429円
ビクテ マルチストラテジー リンクファンド(SMA専用)	1,257,231,209円
FOFs用 ビクテ マルチストラテジー リンクファンドS(適格機関投資家専用)	815,057,944円
サテライト投資戦略ファンド(株式型)	727,744,748円

お知らせ

当ファンドの委託会社であります三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社は、2018年10月1日付で、三井住友信託銀行株式会社の運用事業に係る権利義務を承継いたしました。
なお、本件承継に伴いファンドの運用方針、運用プロセス等に変更はありません。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／海外／株式／特殊型（絶対収益追求型）	
信 託 期 間	信託期間は2017年10月10日から2025年7月10日までです。	
運 用 方 針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用米国株式LSファンドS (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	米国株式LSマザーファンド	UBS AG ロンドン支店が組成を取りまとめた海外籍特別目的会社 (SPC) の発行する米ドル建債券を主要投資対象とします。
組 入 制 限	FOFs用米国株式LSファンドS (適格機関投資家専用)	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	米国株式LS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。
分 配 方 針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 (1) 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 (2) 分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

FOFs用米国株式LSファンドS
(適格機関投資家専用)

運 用 報 告 書 (全 体 版)

第2期（決算日 2019年7月10日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

お問い合わせ先

フリーダイヤル：0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

PCサイト <http://www.smtam.jp/>
スマートフォンサイト <http://s.smtam.jp/>

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号
<610078>

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 配 金	期 騰 落 中 率			
設定日 (2017年10月10日)	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	百万円 0.5
第1期 (2018年 7月10日)	9,501	0	△5.0	96.3	—	501
第2期 (2019年 7月10日)	10,642	0	12.0	97.5	—	954

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額の推移

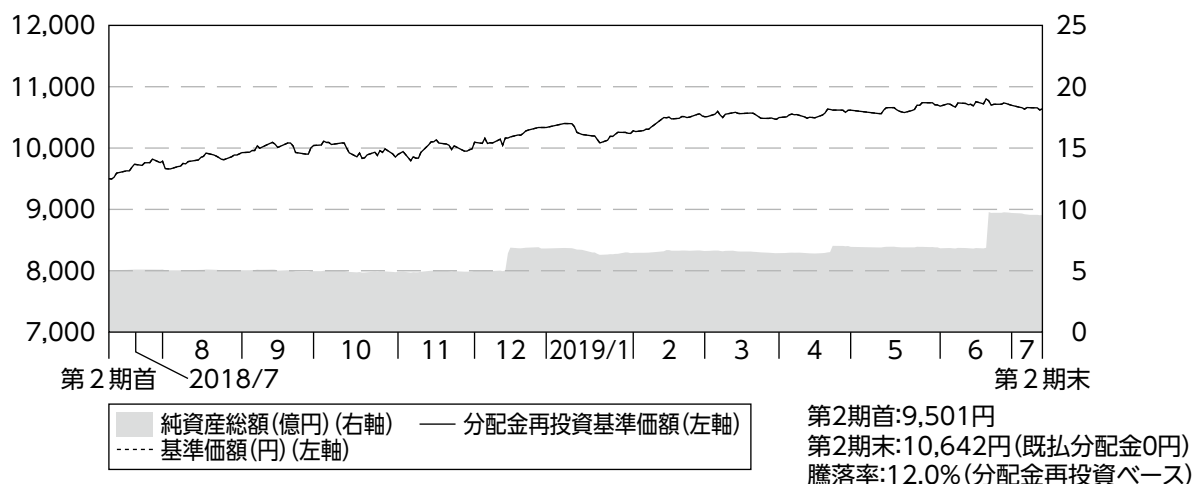
年 月 日	基 準 価 額		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
		騰 落 率		
(当 期 首) 2018年 7月10日	円 9,501	% —	% 96.3	% —
7月末	9,785	3.0	94.2	—
8月末	9,925	4.5	94.1	—
9月末	10,042	5.7	97.4	—
10月末	9,896	4.2	97.0	—
11月末	10,095	6.3	96.6	—
12月末	10,335	8.8	95.1	—
2019年 1月末	10,283	8.2	97.0	—
2月末	10,511	10.6	97.6	—
3月末	10,498	10.5	97.7	—
4月末	10,618	11.8	99.3	—
5月末	10,683	12.4	96.5	—
6月末	10,697	12.6	96.5	—
(当 期 末) 2019年 7月10日	10,642	12.0	97.5	—

(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) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様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、2018年7月10日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

主要投資対象である米ドル建債券において、Two Sigmaグループの運用会社が活用する計量モデルに基づく銘柄選択やトレード等が期初比で好調となったことが、基準価額の上昇要因となりました。一方、米ドル売り／円買いの為替ヘッジに伴うヘッジコストはマイナスに影響しました。

投資環境

当期の米国株式市場は、底堅く推移する米国経済や企業業績などを背景に期初は堅調に推移したものの、2018年10月以降は世界経済の減速懸念や米中貿易摩擦の激化懸念が高まり、12月末にかけて下落しました。2019年に入ると、米中通商協議の進展期待などから過度なリスク回避姿勢が後退し持ち直す展開となりましたが、5月に米中貿易摩擦の激化懸念が再燃すると米国株式市場は下落しました。当期末にかけては、FRB(米連邦準備理事会)が景気に配慮した予防的な利下げを実施するとの観測が好感され米国株式市場は上昇に転じました。

当ファンドのポートフォリオ

「米国株式LSマザーファンド」受益証券を高位に組み入れる運用を行いました。

【「米国株式LSマザーファンド」の運用経過】

米ドル建債券の組入比率を高位に保つとともに、対円での為替ヘッジ(米ドル売り／円買い)を行い、米ドル／円の為替変動に伴うリスクの低減を図りました。米ドル建債券においては、Two Sigmaグループの運用会社が計量モデルを活用し、米国の金融商品取引所等に上場している株式等を対象にしたマーケット・ニュートラル戦略による運用を行い、ロング・エクスポージャー、ショート・エクスポージャーともに米ドル建債券の時価総額比で150%程度を維持しました。

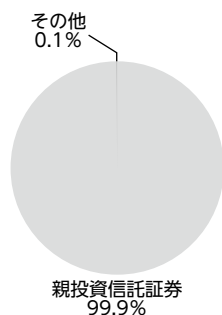
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

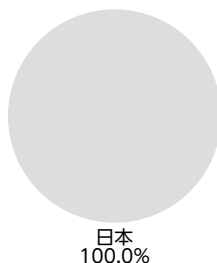
	当期末
	2019年7月10日
米国株式LSマザーファンド	99.9%
その他	0.1%
組入ファンド数	1

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

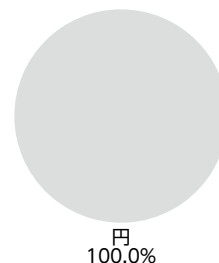
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目		第2期
		2018年7月11日~2019年7月10日
当期分配金	(円)	—
(対基準価額比率)	(%)	(—)
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	641

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)―印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

米国株式LSマザーファンド受益証券への投資を通じて、主としてUBS AG ロンドン支店が組成を取りまとめた海外籍特別目的会社(SPC)の発行する米ドル建債券(以下「米ドル建債券」といいます。)に投資し、米国の金融商品取引所等に上場している株式等の買建(ロングポジション)と売建(ショートポジション)を組み合わせたマーケット・ニュートラル戦略による運用を行います。

実質組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年7月11日～2019年7月10日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	20円	0.194%	(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10,280円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(16)	(0.151)	
(販売会社)	(1)	(0.011)	
(受託会社)	(3)	(0.032)	
(b) 売買委託手数料	－	－	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(商品)	(－)	(－)	
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	－	－	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(公社債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(d) その他費用	3	0.031	(d) その他費用＝ $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(3)	(0.025)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	23	0.225	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)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、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各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。

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
米 国 株 式 L S マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 533, 482	千円 562, 660	千口 165, 808	千円 171, 131

利害関係人※との取引状況等

■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	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
金 銭 信 託	百万円 12	百万円 12	% 100. 0	百万円 12	百万円 12	% 100. 0
コ ー ル ・ ロ ー ン	357	49	13. 7	356	50	14. 0

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<米国株式LSマザーファンド>

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
為 替 先 物 取 引	百万円 213, 085	百万円 213, 085	% 100. 0	百万円 226, 629	百万円 226, 629	% 100. 0
為 替 直 物 取 引	11, 790	11, 790	100. 0	—	—	—
金 銭 信 託	4, 449	4, 449	100. 0	4, 449	4, 449	100. 0
コ ー ル ・ ロ ー ン	186, 805	28, 488	15. 3	186, 333	28, 612	15. 4

<平均保有割合 3. 3%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

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

組入資産の明細

< 親投資信託残高 >

	当 期 首(前 期 末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
米 国 株 式 L S マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 526,137	千口 893,811	千円 952,981

(注) 親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、25,568,959千口です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
米 国 株 式 L S マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 952,981	% 99.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,690	0.3
投 資 信 託 財 産 総 額	955,671	100.0

(注1) 米国株式LSマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(26,610,575千円)の投資信託財産総額(27,566,049千円)に対する比率は96.5%です。

(注2) 外貨建資産は、当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。

1米ドル＝109.01円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2019年7月10日現在
(A)資 産	955,671,754円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,000,122
米国株式LSマザーファンド(評価額)	952,981,632
未 収 入 金	690,000
(B)負 債	1,265,346
未 払 解 約 金	569,999
未 払 信 託 報 酬	676,602
未 払 利 息	5
そ の 他 未 払 費 用	18,740
(C)純 資 産 総 額(A-B)	954,406,408
元 本	896,857,626
次 期 繰 越 損 益 金	57,548,782
(D)受 益 権 総 口 数	896,857,626口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,642円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2018年7月11日 至 2019年7月10日
(A)配 当 等 収 益	△972円
支 払 利 息	△972
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	50,974,859
売 買 益	60,441,622
売 買 損	△9,466,763
(C)信 託 報 酬 等	△1,226,699
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	49,747,188
(E)前 期 繰 越 損 益 金	△18,590,938
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	26,392,532
(配 当 等 相 当 額)	(△4,759)
(売 買 損 益 相 当 額)	(26,397,291)
(G)計 (D+E+F)	57,548,782
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	57,548,782
追 加 信 託 差 損 益 金	26,392,532
(配 当 等 相 当 額)	(△7,248)
(売 買 損 益 相 当 額)	(26,399,780)
分 配 準 備 積 立 金	31,179,353
繰 越 損 益 金	△23,103

- (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。

<注記事項>
※当ファンドの期首元本額は527,375,427円、期中追加設定元本額は536,080,869円、期中一部解約元本額は166,598,670円です。
※分配金の計算過程

項 目	当 期
(A) 配当等収益額(費用控除後)	－円
(B) 有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)	31,179,353円
(C) 収益調整金額	26,376,677円
(D) 分配準備積立金額	－円
(E) 分配対象収益額(A+B+C+D)	57,556,030円
(F) 期末残存口数	896,857,626口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり) (E/F×10,000)	641円
(H) 分配金額(1万口当たり)	－円
(I) 収益分配金額(F×H/10,000)	－円

お知らせ

当ファンドの委託会社であります三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社は、2018年10月1日付で、三井住友信託銀行株式会社の運用事業に係る権利義務を承継いたしました。
なお、本件承継に伴いファンドの運用方針、運用プロセス等に変更はありません。

米国株式LSマザーファンド

運用報告書

第2期（決算日 2019年7月10日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	信託期間は2017年10月10日から無期限です。
運 用 方 針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	UBS AG ロンドン支店が組成を取りまとめた海外籍特別目的会社(SPC)の発行する米ドル建債券を主要投資対象とします。
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。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	債 券 先 物 率	純 資 産 額
	期 騰 落 中 率	組 入 比 率	比 率
設定日 (2017年10月10日)	円 10,000	% —	% —
第1期 (2018年 7月10日)	9,509	△4.9	96.5
第2期 (2019年 7月10日)	10,662	12.1	97.6

(注) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	債 券 先 物 率
	騰 落 率	組 入 比 率
(当 期 首) 2018年 7月10日	円 9,509	% —
7月末	9,795	3.0
8月末	9,937	4.5
9月末	10,056	5.8
10月末	9,911	4.2
11月末	10,113	6.4
12月末	10,356	8.9
2019年 1月末	10,307	8.4
2月末	10,538	10.8
3月末	10,526	10.7
4月末	10,647	12.0
5月末	10,715	12.7
6月末	10,717	12.7
(当 期 末) 2019年 7月10日	10,662	12.1

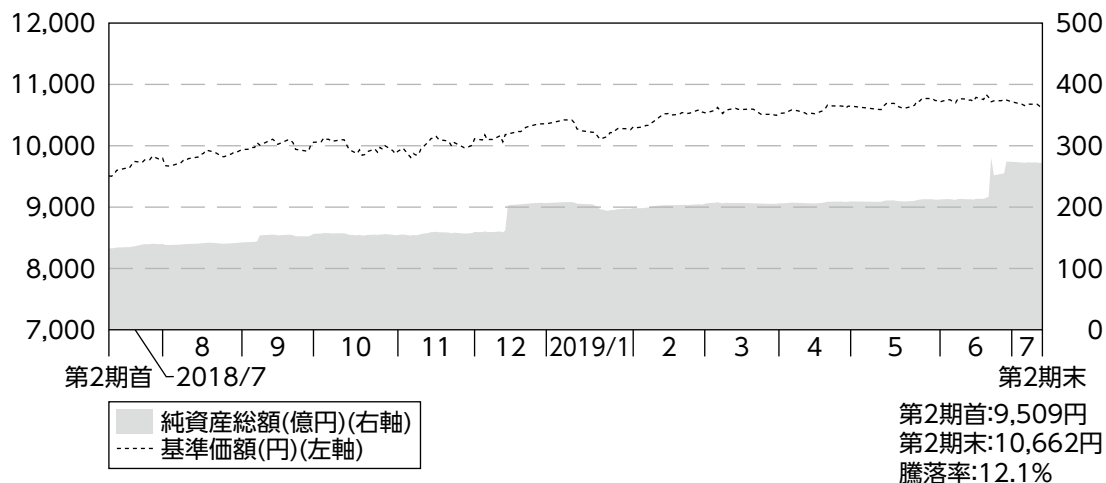
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定していません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



基準価額の主な変動要因

主要投資対象である米ドル建債券において、Two Sigmaグループの運用会社が活用する計量モデルに基づく銘柄選択やトレード等が期初比で好調となったことが、基準価額の上昇要因となりました。一方、米ドル売り／円買いの為替ヘッジに伴うヘッジコストはマイナスに影響しました。

投資環境

当期の米国株式市場は、底堅く推移する米国経済や企業業績などを背景に期初は堅調に推移したものの、2018年10月以降は世界経済の減速懸念や米中貿易摩擦の激化懸念が高まり、12月末にかけて下落しました。2019年に入ると、米中通商協議の進展期待などから過度なリスク回避姿勢が後退し持ち直す展開となりましたが、5月に米中貿易摩擦の激化懸念が再燃すると米国株式市場は下落しました。当期末にかけては、FRB(米連邦準備理事会)が景気に配慮した予防的な利下げを実施するとの観測が好感され米国株式市場は上昇に転じました。

当ファンドのポートフォリオ

米ドル建債券の組入比率を高位に保つとともに、対円での為替ヘッジ(米ドル売り／円買い)を行い、米ドル／円の為替変動に伴うリスクの低減を図りました。米ドル建債券においては、Two Sigmaグループの運用会社が計量モデルを活用し、米国の金融商品取引所等に上場している株式等を対象にしたマーケット・ニュートラル戦略による運用を行い、ロング・エクスポージャー、ショート・エクスポージャーともに米ドル建債券の時価総額比で150%程度を維持しました。

当ファンドの組入資産の内容

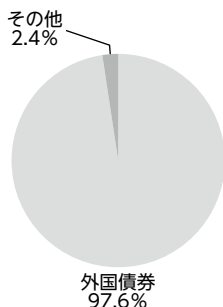
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	STAR HELIOS 004 10/18/22	アイルランド	97.6%
2	――	―	―
3	――	―	―
4	――	―	―
5	――	―	―
6	――	―	―

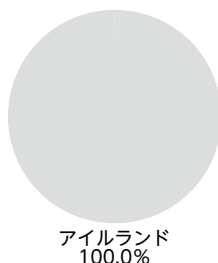
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	――	―	―
8	――	―	―
9	――	―	―
10	――	―	―
組入銘柄数		1	

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

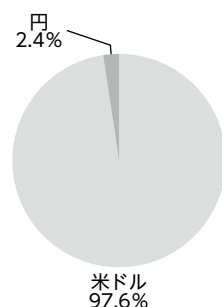
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

今後の運用方針

UBS AG ロンドン支店が組成を取りまとめた海外籍特別目的会社(SPC)の発行する米ドル建債券への投資を通じて、主として米国の金融商品取引所等に上場している株式等の買建(ロングポジション)と売建(ショートポジション)を組み合わせたマーケット・ニュートラル戦略による運用を行います。

組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年7月11日~2019年7月10日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	-円 (-) (-) (-) (-) (-) (-)	-% (-) (-) (-) (-) (-) (-)	(a) 売買委託手数料= $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	- (-) (-) (-) (-) (-)	- (-) (-) (-) (-) (-)	(b) 有価証券取引税= $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 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) (監査費用) (その他)	3 (3) (-) (0)	0.025 (0.025) (-) (0.000)	(c) その他費用= $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}\times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
合計	3	0.025	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各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(10,301円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

＜公社債＞

			当	期
			買　　付　　額	売　　付　　額
外国	ア　　メ　　リ　　カ	社債券(投資法人債券を含む)	千米ドル 107,267	千米ドル －

(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) 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

■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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為　替　先　物　取　引	213,085	213,085	100.0	226,629	226,629	100.0
為　替　直　物　取　引	11,790	11,790	100.0	－	－	－
金　　錢　　信　　託	4,449	4,449	100.0	4,449	4,449	100.0
コ　ー　ル　・　ロ　ー　ン	186,805	28,488	15.3	186,333	28,612	15.4

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

※ 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(外貨建)公社債>

(A) 債券種類別開示

区 分	額 面 金 額	当		期		末		
		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	千米ドル 217,000	千米ドル 244,111	千円 26,610,575	% 97.6	% —	% —	% 97.6	% —
合 計	217,000	244,111	26,610,575	97.6	—	—	97.6	—

(注1) 邦貨換算金額は、当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、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 個別銘柄開示

銘 柄	利 率 (%)	額 面 金 額	当		期		末	
			評 価 額		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	償 還 年 月 日	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額				
(アメリカ) 普通社債券(含む投資法人債券) STAR HELIOS 004 10/18/22	—	千米ドル 217,000	千米ドル 244,111	千円 26,610,575			2022/10/18	
合 計				26,610,575				

(注) 邦貨換算金額は、当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。

投資信託財産の構成

項 目	当		期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 26,610,575	% 96.5	千円 26,610,575	% 96.5	千円 26,610,575	% 96.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	955,474	3.5	955,474	3.5	955,474	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	27,566,049	100.0	27,566,049	100.0	27,566,049	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(26,610,575千円)の投資信託財産総額(27,566,049千円)に対する比率は96.5%です。

(注2) 外貨建資産は、当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。

1米ドル＝109.01円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2019年7月10日現在
(A)資 産	53,906,856,841円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	955,473,367
公 社 債(評価額)	26,610,575,974
未 収 入 金	26,340,807,500
(B)負 債	26,645,462,669
未 払 金	26,643,750,000
未 払 解 約 金	1,710,000
未 払 利 息	2,636
そ の 他 未 払 費 用	33
(C)純 資 産 総 額(A-B)	27,261,394,172
元 本	25,568,959,929
次 期 繰 越 損 益 金	1,692,434,243
(D)受 益 権 総 口 数	25,568,959,929口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,662円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2018年7月11日 至 2019年7月10日
(A)配 当 等 収 益	△658,433円
受 取 利 息	295
支 払 利 息	△658,728
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,870,661,107
売 買 益	3,836,886,333
売 買 損	△1,966,225,226
(C)そ の 他 費 用	△4,773,696
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	1,865,228,978
(E)前 期 繰 越 損 益 金	△685,600,424
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	739,571,917
(G)解 約 差 損 益 金	△226,766,228
(H)計 (D+E+F+G)	1,692,434,243
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,692,434,243

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

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は13,969,559,644円、期中追加設定元本額は15,651,378,795円、期中一部解約元本額は4,051,978,510円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

ヘッジファンドSMTBセレクション(SMA専用)	16,949,217,699円
コア投資戦略ファンド(成長型)	2,648,762,542円
コア投資戦略ファンド(安定型)	2,452,677,413円
コア投資戦略ファンド(切替型)	1,088,610,280円
FOFs用米国株式LSファンドS(適格機関投資家専用)	893,811,323円
サテライト投資戦略ファンド(株式型)	605,632,502円
米国株式LSファンド(SMA専用)	576,731,857円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	337,513,201円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	16,003,112円

お知らせ

当ファンドの委託会社であります三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社は、2018年10月1日付で、三井住友信託銀行株式会社の運用事業に係る権利義務を承継いたしました。

なお、本件承継に伴いファンドの運用方針、運用プロセス等に変更はありません。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／海外／その他資産（商品先物）／特殊型（絶対収益追求型）	
信 託 期 間	信託期間は2019年10月2日から無期限です。	
運 用 方 針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用 コモディティLSアルファ・ファンドS（適格機関投資家専用）	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	コモディティLSアルファ・マザーファンド	主としてブルームバーグ商品指数の騰落率とブルームバーグ商品フォワード指数の騰落率の差に基づいて償還価格が決定される円建債券を主要投資対象とします。
組 入 制 限	FOFs用 コモディティLSアルファ・ファンドS（適格機関投資家専用）	外貨建資産への投資は行いません。
	コモディティLSアルファ・マザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。
分 配 方 針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 (1) 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 (2) 分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

FOFs用 コモディティLSアルファ・ファンドS
（適格機関投資家専用）

運 用 報 告 書（全 体 版）

第1期（決算日 2020年5月26日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
■当運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル：0120-668001
（受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。）

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 金 騰 落 率	中 率			
設定日 (2019年10月 2日)	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	百万円 0.5
第1期 (2020年 5月26日)	11,176	0	11.8	97.1	—	357

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額の推移

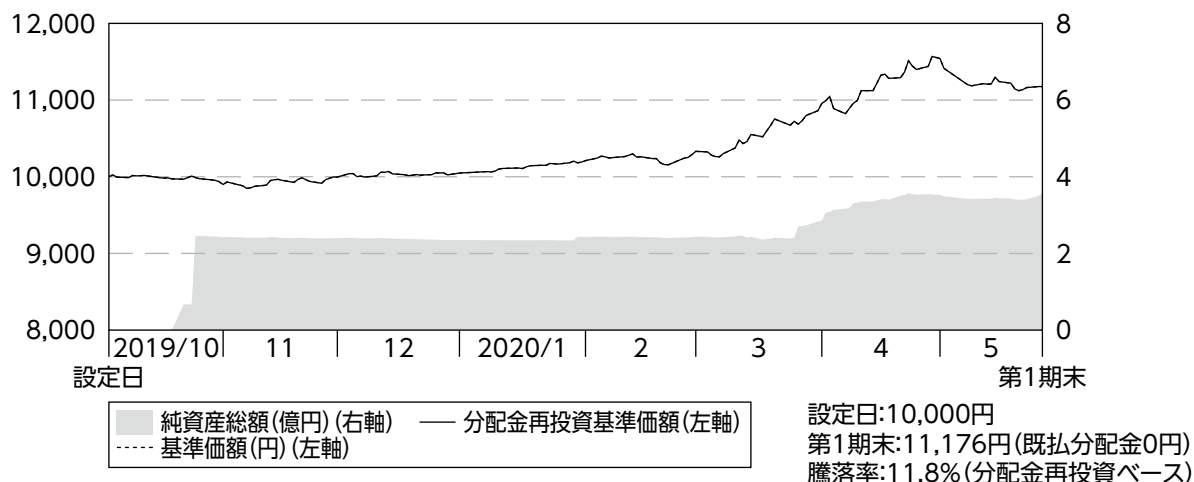
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
(設 定 日) 2019年10月 2日	円 10,000	% —	% —	% —
10月末	9,899	△1.0	97.4	—
11月末	9,996	△0.0	97.5	—
12月末	10,048	0.5	97.8	—
2020年 1月末	10,210	2.1	97.9	—
2月末	10,331	3.3	98.0	—
3月末	10,956	9.6	96.3	—
4月末	11,542	15.4	97.8	—
(当 期 末) 2020年 5月26日	11,176	11.8	97.1	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様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、2019年10月2日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

当ファンドの基準価額は、ブルームバーグ商品フォワード指数※の騰落率がブルームバーグ商品指数の騰落率を上回ったため、設定来で上昇しました。

※ブルームバーグ商品指数と構成商品(エネルギー、穀物、非鉄、貴金属等に係る各種商品先物)および構成比率を同一としながら、異なる限月の商品先物で構成された指数です。

投資環境

商品市場は、米中通商協議の進展期待や、OPEC（石油輸出国機構）加盟国と非加盟国による原油の協調減産などを背景に、エネルギーセクターを中心に底堅く推移しました。しかし2020年1月以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて世界経済の減速懸念が強まったことなどから下落に転じました。中でも原油市場は、人の移動や物流が制限される状況下で、輸送用エネルギー需要の落ち込みにより原油在庫が急増したことなどから大幅な下落となりました。2020年4月には、最終取引日を間近に控えた2020年5月限の先物価格が一時マイナス圏まで下落するなど、期近物の下落幅が期先物を大幅に上回る展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドの運用につきましては、「コモディティLSアルファ・マザーファンド」受益証券の組み入れにより行いました。

【「コモディティLSアルファ・マザーファンド」の運用経過】

主としてブルームバーグ商品指数の騰落率とブルームバーグ商品フォワード指数の騰落率の差に基づいて償還価格が決定される円建債券※への投資を通じて、ブルームバーグ商品指数とブルームバーグ商品フォワード指数の間でロング・ショート戦略に基づく運用を行い、絶対収益の獲得を目指して運用を行いました。

※主としてブルームバーグ商品指数の騰落率に一定数を乗じた数値と、ブルームバーグ商品フォワード指数の騰落率に一定数を乗じた数値の差に基づいて償還価格が決定される円建の債券です。なお、夫々の指数騰落率に乘じる一定数は同値です。

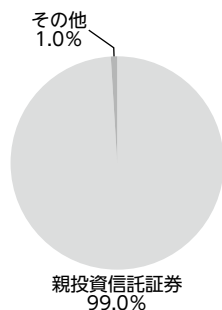
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

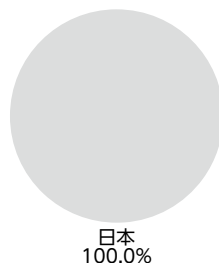
	当期末
	2020年5月26日
コモディティLSアルファ・マザーファンド	99.0%
その他	1.0%
組入ファンド数	1

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

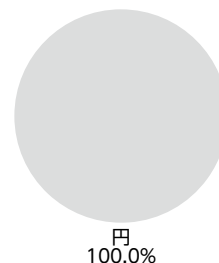
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目		第1期
		2019年10月2日～2020年5月26日
当期分配金	(円)	—
(対基準価額比率)	(%)	(—)
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	1,176

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

コモディティLSアルファ・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主としてブルームバーグ商品指数の騰落率とブルームバーグ商品フォワード指数(以下、「フォワード指数※1」といいます。)の騰落率の差に基づいて償還価格が決定される円建債券※2(以下、「円建債券」といいます。)に投資します。

円建債券への実質投資を通じて、ブルームバーグ商品指数とフォワード指数の間でロング・ショート戦略に基づく運用を行い、絶対収益の獲得を目指します。

※1 この投資信託においてフォワード指数とは、ブルームバーグ商品指数と構成商品(エネルギー、穀物、非鉄、貴金属等に係る各種商品先物)及び構成比率を同一としながら、異なる限月の商品先物で構成された指数をいいます。

※2 運用効率の向上を目的として、主としてブルームバーグ商品指数の騰落率に一定数を乗じた数値とフォワード指数の騰落率に一定数を乗じた数値の差に基づいて償還価格が決定される円建の債券に投資することがあります。なお、この場合、夫々の指数騰落率に乘じる一定数は同値とします。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2019年10月2日～2020年5月26日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	13円	0.129%	(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10,426円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(10)	(0.100)	
(販売会社)	(1)	(0.007)	
(受託会社)	(2)	(0.021)	
(b) 売買委託手数料	－	－	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(商品)	(－)	(－)	
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	－	－	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(公社債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(d) その他費用	2	0.021	(d) その他費用＝ $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(2)	(0.017)	
(監査費用)	(0)	(0.003)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	15	0.150	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)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、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 各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。

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
コモディティLSアルファ・マザーファンド	356,500	363,469	37,881	39,109

利害関係人[※]との取引状況等

■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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金 銭 信 託	0.060254	0.060254	100.0	0.060254	0.060254	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	367	56	15.3	363	55	15.2

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<コモディティLSアルファ・マザーファンド>

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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金 銭 信 託	2	2	100.0	2	2	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	29,013	5,010	17.3	28,867	4,973	17.2

<平均保有割合 3.2%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

※ 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。

自社による当ファンドの設定・解約状況

当 期 首 残 高 (元)	当 期 設 定 本 元	当 期 解 約 本 元	当 期 末 残 高 (元)	取 引 の 理 由
千円 －	千円 500	千円 500	千円 －	当初設定時における取得およびその解約

組入資産の明細

<親投資信託残高>

	当 期 末	
	口 数	評 価 額
コモディティLSアルファ・マザーファンド	千口 318,618	千円 354,081

(注) 親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、9,815,977千口です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コモディティLSアルファ・マザーファンド	千円 354,081	% 99.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,640	1.0
投 資 信 託 財 産 総 額	357,721	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2020年5月26日現在
(A)資 産	357,721,745円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,640,663
コモディティLSアルファ・マザーファンド(評価額)	354,081,082
(B)負 債	194,099
未 払 解 約 金	89,999
未 払 信 託 報 酬	101,295
未 払 利 息	7
そ の 他 未 払 費 用	2,798
(C)純 資 産 総 額(A-B)	357,527,646
元 本	319,904,191
次 期 繰 越 損 益 金	37,623,455
(D)受 益 権 総 口 数	319,904,191口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,176円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2019年10月 2日 至 2020年 5月26日
(A)配 当 等 収 益	△625円
受 取 利 息	4
支 払 利 息	△629
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	28,427,593
売 買 益	29,846,473
売 買 損	△1,418,880
(C)信 託 報 酬 等	△319,775
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	28,107,193
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	9,516,262
(配 当 等 相 当 額)	(△218)
(売 買 損 益 相 当 額)	(9,516,480)
(F) 計 (D+E)	37,623,455
(G)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	37,623,455
追 加 信 託 差 損 益 金	9,516,262
(配 当 等 相 当 額)	(△488)
(売 買 損 益 相 当 額)	(9,516,750)
分 配 準 備 積 立 金	28,109,617
繰 越 損 益 金	△2,424

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (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) (E) 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。

＜注記事項＞

※当ファンドの期首元本額は500,000円、期中追加設定元本額は357,761,165円、期中一部解約元本額は38,356,974円です。

※分配金の計算過程

項 目	当 期
(A) 配当等収益額(費用控除後)	－円
(B) 有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)	28,109,617円
(C) 収益調整金額	9,514,326円
(D) 分配準備積立金額	－円
(E) 分配対象収益額(A+B+C+D)	37,623,943円
(F) 期末残存口数	319,904,191口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり) (E/F×10,000)	1,176円
(H) 分配金額(1万口当たり)	－円
(I) 収益分配金金額(F×H/10,000)	－円

お知らせ

該当事項はありません。

コモディティLSアルファ・マザーファンド

運用報告書

第1期（決算日 2020年5月26日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	信託期間は2019年7月8日から無期限です。
運 用 方 針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	主としてブルームバーグ商品指数の騰落率とブルームバーグ商品フォワード指数の騰落率の差に基づいて償還価格が決定される円建債券を主要投資対象とします。
組 入 制 限	外貨建資産への投資は行いません。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 券 先 物 率 債 比	純 資 産 額
		期 騰	中 落 率		
設定日(2019年7月 8日)	円 10,000		% —	% —	百万円 2,500
第1期(2020年5月26日)	11,113		11.1	98.0	10,908

(注)債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 券 先 物 率 債 比
		騰 落	率	
(設 定 日) 2019年 7月 8日	円 10,000		% —	% —
7月末	10,015		0.2	98.9
8月末	9,946		△0.5	98.8
9月末	9,865		△1.4	98.9
10月末	9,820		△1.8	98.4
11月末	9,919		△0.8	98.5
12月末	9,973		△0.3	98.8
2020年 1月末	10,137		1.4	98.8
2月末	10,260		2.6	98.9
3月末	10,889		8.9	97.3
4月末	11,478		14.8	98.5
(当 期 末) 2020年 5月26日	11,113		11.1	98.0

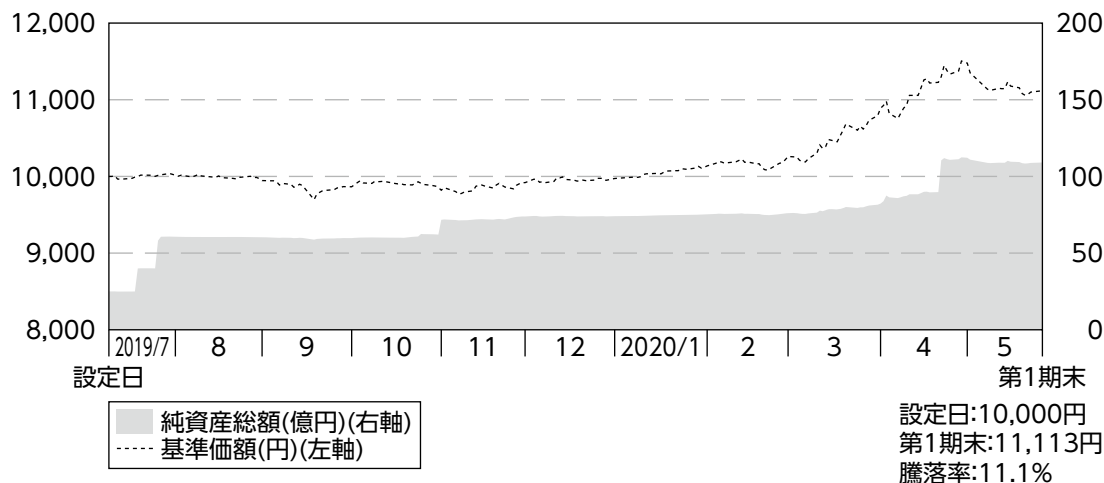
(注1)騰落率は設定日比です。

(注2)債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は、ブルームバーグ商品フォワード指数※の騰落率がブルームバーグ商品指数の騰落率を上回ったため、設定来で上昇しました。

※ブルームバーグ商品指数と構成商品(エネルギー、穀物、非鉄、貴金属等に係る各種商品先物)および構成比率を同一としながら、異なる限月の商品先物で構成された指数です。

投資環境

商品市場は、米中通商協議の進展期待や、OPEC(石油輸出国機構)加盟国と非加盟国による原油の協調減産などを背景に、エネルギーセクターを中心に底堅く推移しました。しかし2020年1月以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて世界経済の減速懸念が強まったことなどから下落に転じました。中でも原油市場は、人の移動や物流が制限される状況下で、輸送用エネルギー需要の落ち込みにより原油在庫が急増したことなどから大幅な下落となりました。2020年4月には、最終取引日を間近に控えた2020年5月限の先物価格が一時マイナス圏まで下落するなど、期近物の下落幅が期先物を大幅に上回る展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

主としてブルームバーグ商品指数の騰落率とブルームバーグ商品フォワード指数の騰落率の差に基づいて償還価格が決定される円建債券※への投資を通じて、ブルームバーグ商品指数とブルームバーグ商品フォワード指数の間でロング・ショート戦略に基づく運用を行い、絶対収益の獲得を目指して運用を行いました。

※主としてブルームバーグ商品指数の騰落率に一定数を乗じた数値と、ブルームバーグ商品フォワード指数の騰落率に一定数を乗じた数値の差に基づいて償還価格が決定される円建の債券です。なお、夫々の指数騰落率に乘じる一定数は同値です。

当ファンドの組入資産の内容

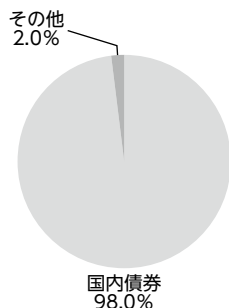
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	STAR HELIOS 0% 07/13/20	アイルランド	98.0%
2	_____	—	—
3	_____	—	—
4	_____	—	—
5	_____	—	—
6	_____	—	—

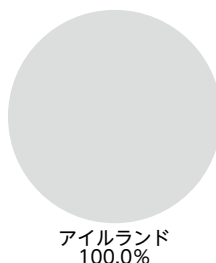
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	_____	—	—
8	_____	—	—
9	_____	—	—
10	_____	—	—
組入銘柄数		1	

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

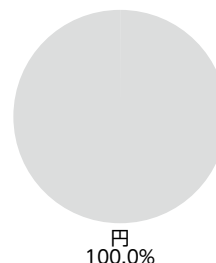
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

今後の運用方針

主としてブルームバーグ商品指数の騰落率とブルームバーグ商品フォワード指数(以下、「フォワード指数※1」といいます。)の騰落率の差に基づいて償還価格が決定される円建債券※2への投資を通じて、ブルームバーグ商品指数とフォワード指数の間でロング・ショート戦略に基づく運用を行い、絶対収益の獲得を目指します。

※1 この投資信託においてフォワード指数とは、ブルームバーグ商品指数と構成商品(エネルギー、穀物、非鉄、貴金属等に係る各種商品先物)及び構成比率を同一としながら、異なる限月の商品先物で構成された指数をいいます。

※2 運用効率の向上を目的として、主としてブルームバーグ商品指数の騰落率に一定数を乗じた数値とフォワード指数の騰落率に一定数を乗じた数値の差に基づいて償還価格が決定される円建の債券に投資することがあります。なお、この場合、夫々の指数騰落率に乘じる一定数は同値とします。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2019年7月8日~2020年5月26日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	ー円 (ー) (ー) (ー) (ー) (ー) (ー)	ー% (ー) (ー) (ー) (ー) (ー) (ー)	(a) 売買委託手数料= $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	ー (ー) (ー) (ー) (ー) (ー)	ー (ー) (ー) (ー) (ー) (ー)	(b) 有価証券取引税= $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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) (監査費用) (その他)	2 (2) (ー) (0)	0.021 (0.021) (ー) (0.000)	(c) その他費用= $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
合計	2	0.021	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各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(10,230円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

<公社債>

		当	期
		買付額	売付額
国内	社債券（投資法人債券を含む）	千円 9,851,348	千円 －

(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) 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

■ 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	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
金 銭 信 託	百万円 44	百万円 44	% 100.0	百万円 44	百万円 44	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	43,708	7,196	16.5	43,493	7,144	16.4

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

<国内(邦貨建)公社債>

(A) 債券種類別開示

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
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	千円 9,590,000 (9,590,000)	千円 10,694,768 (10,694,768)	% 98.0 (98.0)	% － (－)	% － (－)	% － (－)	% 98.0 (98.0)
合 計	9,590,000 (9,590,000)	10,694,768 (10,694,768)	98.0 (98.0)	－ (－)	－ (－)	－ (－)	98.0 (98.0)

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) ()内は非上場債で内書きです。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 個別銘柄開示

当		期		末	
銘 柄	名	利 率 (%)	額 面 金 額 (千円)	評 価 額 (千円)	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)	STAR HELIOS 0% 07/13/20	0	9,590,000	10,694,768	2020/7/13
合 計			9,590,000	10,694,768	

※ 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。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 10,694,768	% 98.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	214,615	2.0
投 資 信 託 財 産 総 額	10,909,383	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2020年5月26日現在
(A)資 産	10,909,383,405円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	214,615,405
公 社 債(評価額)	10,694,768,000
(B)負 債	1,026,021
未 払 解 約 金	1,025,566
未 払 利 息	455
(C)純 資 産 総 額(A-B)	10,908,357,384
元 本	9,815,977,147
次 期 繰 越 損 益 金	1,092,380,237
(D)受 益 権 総 口 数	9,815,977,147口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,113円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2019年7月 8日 至 2020年5月26日
(A)配 当 等 収 益	△93,755円
受 取 利 息	858
支 払 利 息	△94,613
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	843,420,000
売 買 益	877,020,000
売 買 損	△33,600,000
(C)そ の 他 費 用	△1,529,439
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	841,796,806
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	264,628,205
(F)解 約 差 損 益 金	△14,044,774
(G) 計 (D+E+F)	1,092,380,237
次 期 繰 越 損 益 金(G)	1,092,380,237

- (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) 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3) (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。

＜注記事項＞

※当ファンドの期首元本額は2,500,000,000円、期中追加設定元本額は8,116,396,570円、期中一部解約元本額は800,419,423円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

ヘッジファンドSMTBセレクション(SMA専用)	6,894,207,786円
コア投資戦略ファンド(成長型)	828,346,387円
コア投資戦略ファンド(安定型)	752,901,909円
コア投資戦略ファンド(切替型)	377,581,070円
FOFs用 コモディティLSアルファ・ファンドS(適格機関投資家専用)	318,618,809円
コモディティLSアルファ・ファンド(SMA専用)	307,437,258円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	177,359,982円
サテライト投資戦略ファンド(株式型)	152,098,966円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	7,424,980円

お知らせ

該当事項はありません。

ノムラF0Fs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第1期（決算日2019年12月20日）

作成対象期間（2019年4月10日～2019年12月20日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	－	
信託期間	2019年4月10日以降、無期限とします。	
運用方針	日本成長株投資マザーファンドおよび野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド（以下「各マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主としてわが国の株式に実質的に投資を行い、TOPIX（東証株価指数）を対象とした株価指数先物取引（以下「株価指数先物取引」といいます。）を主要取引対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。	
主な投資対象	ノムラF0Fs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド （適格機関投資家専用）	各マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、株価指数先物取引を主要取引対象とします。なお、株式等に直接投資する場合があります。
	日本成長株投資マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。
	野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラF0Fs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド （適格機関投資家専用）	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
	日本成長株投資マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
	野村日本株最小分散ポートフォリオ 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。 外貨建て資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



サポートダイヤル 0120-753104

〈受付時間〉営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	株 組 入 比 式 率	株 先 物 比 式 率	純 資 産 額
		騰 落 率			
(設定日) 2019年 4 月10日	円 10,000	% —	% —	% —	百万円 700
1 期 (2019年12月20日)	10,219	2.2	84.1	△83.3	15,919

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

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	株 組 入 比 式 率	株 先 物 比 式 率
		騰 落 率		
(設定日) 2019年 4 月10日	円 10,000	% —	% —	% —
4 月末	10,077	0.8	82.4	△80.4
5 月末	10,232	2.3	83.8	△82.1
6 月末	10,107	1.1	85.2	△84.5
7 月末	10,089	0.9	83.9	△83.3
8 月末	10,300	3.0	84.5	△82.8
9 月末	10,219	2.2	84.8	△84.3
10 月末	10,210	2.1	86.8	△86.9
11 月末	10,294	2.9	84.7	△83.8
(期 末) 2019年12月20日	10,219	2.2	84.1	△83.3

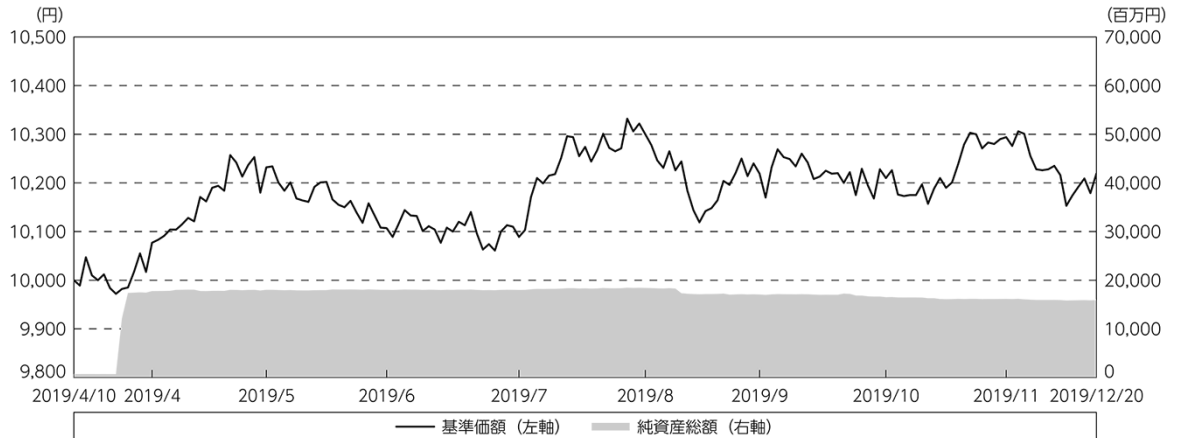
*騰落率は設定日比です。

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

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



設定日：10,000円
 期 末：10,219円
 騰落率： 2.2%

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

* 基準価額は2.2%の上昇

- ・ 基準価額は、設定時10,000円から期末10,219円となりました。
- ・ 国内株式市場が上昇した中で、株価指数先物の売建てにより実質的に投資する株式に対する株式市場全体の変動の影響を抑制した効果がマイナスとなった一方で、主要投資対象である〔日本成長株投資マザーファンド〕受益証券及び〔野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド〕受益証券における銘柄選択効果などがプラスに寄与しました。

○投資環境

- ・世界経済は各国で成長率が鈍化し減速基調で推移しました。2019年夏頃にかけては、通商政策における米中の対立や英国のEU（欧州連合）離脱協議の混迷など政治情勢を巡る不確実性が高まり、景気の先行き懸念が強まりました。そうした中、米国では7月、9月、10月のFOMC（米連邦公開市場委員会）でそれぞれ0.25%の予防的利下げを実施しました。また欧州では、ECB（欧州中央銀行）が9月のECB政策理事会で中銀預金金利の引き下げや資産購入などの金融緩和措置を決定しました。新興国でも利下げに踏み切る国が相次ぎ、グローバルな金融環境は緩和方向へ動きました。
- ・国内株式市場は、トランプ米大統領による対中関税引き上げにより米中貿易摩擦激化への懸念が高まったことや、国内企業の2019年3月期決算発表において新年度業績見通しが慎重であったことなどから夏場にかけて下落しました。その後は、米中通商協議進展に対する期待から世界景気減速への過度な警戒感が後退したことや、日本企業の2019年7-9月期決算が事前予想に対して概ね良好な結果となり業績の先行きに対する懸念が後退したことなどから、期末にかけて上昇しました。

○当ファンドのポートフォリオ

[ノムラFOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド（適格機関投資家専用）]

- ・主要投資対象の「日本成長株投資マザーファンド」受益証券と「野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド」受益証券に投資を行なうとともに、株価指数先物の売建てにより実質的に投資する株式に対する株式市場全体の変動の影響を抑制しました。
- ・「日本成長株投資マザーファンド」受益証券と「野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド」受益証券の配分比率は概ね同程度としました。
- ・期末の実質的な株式組入比率（先物売建て含む）は3.2%としました。

[日本成長株投資マザーファンド]

【株式組入比率】

- ・現物株式については、期を通じて高位を維持しました。

【期中の主な動き】

<投資割合を引き上げた主な業種と銘柄（東証33業種分類）>

- ①医薬品：くる病・骨軟化症治療薬の販売拡大が期待される協和キリン、脳関門通過技術を武器に神経疾患領域を開拓するJCRファーマを買い付けしたほか、血友病治療薬・抗がん剤などの伸びが業績をけん引する中外製薬の株価が上昇しました。
- ②精密機器：心臓・血管領域で豊富な製品群を持ち着実な業績の拡大が期待されるテルモを買い付けしました。

- ③情報・通信業：「モバイル・インターネット世界No.1」を目指して積極的な投資を継続するソフトバンクグループ、Eコマース（電子商取引）決済の「黒子」として活躍するGMOペイメントゲートウェイなどを買い付けしました。

＜投資割合を引き下げた主な業種と銘柄＞

- ①化 学：ディスプレイの規格変更による電子材料の販売減少などで収益力の低下した日東電工、市況の悪化などで業績が下振れ基調にある住友ベークライトなどを売却しました。
- ②電 気 機 器：成長性の高い商材を持つもののグループ全体としては業績の伸び悩みが続く三菱電機などを売却したほか、車載用モーターの一時的な業績の下振れなどを受けて日本電産の株価が下落しました。
- ③輸 送 用 機 器：株価が急反発したスズキ、ASEAN（東南アジア諸国連合）向けの減速に加えて国内トラック市場の先行きも懸念されるいすゞ自動車などを売却しました。

【期末の状況】

＜参考指数（TOPIX）と比べ多めに投資している主な業種＞

- ・国際競争力が高い企業が多く存在する機械、化学
- ・新たな市場を創出する企業が多く存在するサービス業、小売業

＜参考指数（TOPIX）と比べ少なめに投資している主な業種＞

- ・外部環境の変化により業績が大きく振れる企業が多く存在する銀行業、輸送用機器
- ・業績拡大の余地が乏しい企業が多く存在する陸運業、食料品

【野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド】

【株式組入比率】

- ・運用の基本方針に基づき、期を通じて高位を維持しました。

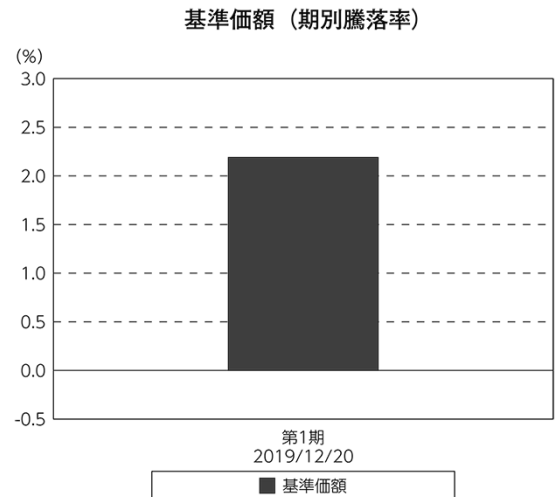
【期中の主な動き】

- ・財務リスク・流動性等を考慮し、投資候補銘柄を選定した上で定量モデルにより最適化を行ない、ポートフォリオのボラティリティを最小化することを目指しました。ポートフォリオの最適化にあたっては、業種配分、投資銘柄数、個別銘柄への投資比率、取引コスト等を勘案しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



◎分配金

該当事項はございません。

◎今後の運用方針

[ノムラFOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド（適格機関投資家専用）]

- ・ 特性の異なる運用手法を組み合わせることで運用戦略の分散を図り、また、実質的に投資する株式に対する株式市場全体の変動の影響を抑えることにより、安定した収益の獲得を目指します。
- ・ [日本成長株投資マザーファンド] 受益証券と[野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド] 受益証券の配分比率は概ね同程度とする方針です。
- ・ 実質的な株式比率（先物売建て含む）は現状程度の比率を維持する方針です。

[日本成長株投資マザーファンド]

- ・ 個別企業の調査・分析等に基づいたボトムアップアプローチにより、企業の経営戦略や財務戦略などを通じて長期的な株主資本成長や利益成長が期待できる銘柄に投資をしていく方針です。

[野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド]

- ・ 財務リスク・流動性等を考慮し、投資候補銘柄を選定した上で定量モデルにより最適化を行ない、ポートフォリオのボラティリティを最小化することを目指します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年 4 月10日～2019年12月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 36	% 0.353	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(33)	(0.322)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
(販 売 会 社)	(1)	(0.008)	購入後の情報提供、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および事務手続き等
(受 託 会 社)	(2)	(0.023)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	6	0.060	(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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(4)	(0.042)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(2)	(0.019)	
(c) そ の 他 費 用	0	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
(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係る費用
合 計	42	0.415	
期中の平均基準価額は、10,191円です。			

* 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・解約により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。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況

(2019年 4 月10日～2019年12月20日)

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
国 内	株式先物取引	百万円 －	百万円 －	百万円 59,676	百万円 47,677

* 単位未満は切り捨て。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド	6,661,352	8,100,000	1,647,366	2,120,000
日本成長株投資マザーファンド	8,470,743	8,500,000	2,348,692	2,450,000

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2019年4月10日～2019年12月20日)

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	
	野村日本株最小分散 ポートフォリオ マザーファンド	日本成長株投資 マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	11,893,213千円	15,119,804千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,110,516千円	7,252,249千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.46	2.08

*(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2019年4月10日～2019年12月20日)

利害関係人との取引状況

<ノムラF0Fs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド（適格機関投資家専用）>
該当事項はございません。

<野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド>

区 分	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 9,009	百万円 —	% —	百万円 2,883	百万円 111	% 3.9

平均保有割合 92.5%

※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子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

<日本成長株投資マザーファンド>

区 分	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 10,454	百万円 481	% 4.6	百万円 4,665	百万円 368	% 7.9

平均保有割合 100.0%

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)	10,567千円
うち利害関係人への支払額 (B)	526千円
(B) / (A)	5.0%

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

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、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○ 自社による当ファンドの設定、解約状況 (2019年4月10日～2019年12月20日)

設定時残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 700	百万円 －	百万円 700	百万円 －	当初設定時における取得とその処分

○ 組入資産の明細 (2019年12月20日現在)

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末
			買 建 額 売 建 額
国内	株式先物取引	TOPIX	百万円 － 13,255

* 単位未満は切り捨て。

親投資信託残高

銘 柄	当 期 末	
	口 数	評 価 額
野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド	千口 5,013,986	千円 6,866,153
日本成長株投資マザーファンド	6,122,050	6,895,877

* 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「参考情報」または「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2019年12月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド	6,866,153	42.7
日本成長株投資マザーファンド	6,895,877	42.8
コール・ローン等、その他	2,335,959	14.5
投資信託財産総額	16,097,989	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月20日現在)

○損益の状況 (2019年4月10日～2019年12月20日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,097,989,190
コール・ローン等	1,788,116,482
野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド(評価額)	6,866,153,271
日本成長株投資マザーファンド(評価額)	6,895,877,389
差入委託証拠金	547,842,048
(B) 負債	178,732,860
未払金	118,142,208
未払解約金	1,859,997
未払信託報酬	58,347,650
未払利息	2,555
その他未払費用	380,450
(C) 純資産総額(A－B)	15,919,256,330
元本	15,578,019,283
次期繰越損益金	341,237,047
(D) 受益権総口数	15,578,019,283口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,219円

(注) 期首元本額は700,000,000円、期中追加設定元本額は18,230,175,793円、期中一部解約元本額は3,352,156,510円、1口当たり純資産額は1.0219円です。

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 596,050
支払利息	△ 596,050
(B) 有価証券売買損益	1,724,329,432
売買益	1,737,124,047
売買損	△ 12,794,615
(C) 先物取引等取引損益	△1,311,151,694
取引益	452,485,801
取引損	△1,763,637,495
(D) 信託報酬等	△ 58,728,100
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	353,853,588
(F) 追加信託差損益金	△ 12,616,541
(配当等相当額)	(△ 50,446)
(売買損益相当額)	(△ 12,566,095)
(G) 計(E＋F)	341,237,047
次期繰越損益金(G)	341,237,047
追加信託差損益金	△ 12,616,541
(配当等相当額)	(633,118)
(売買損益相当額)	(△ 13,249,659)
分配準備積立金	353,853,588

* 損益の状況の中で(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。
* 損益の状況の中で(D)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。
* 損益の状況の中で(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。

○お知らせ

該当事項はございません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2019年12月20日現在）

<野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド>

下記は、野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド全体(5,547,021千口)の内容です。

国内株式

銘柄	当 期 末	
	株 数	評 価 額
	千株	千円
水産・農林業（0.4%）		
マルハニチロ	3.6	10,080
ホクト	11.1	22,200
建設業（8.1%）		
コムシスホールディングス	6	18,900
大成建設	8.5	37,952
大林組	8.4	10,382
西松建設	15.6	38,688
大東建託	6.7	91,756
N I P P O	15.1	35,711
前田道路	10.9	29,201
大和ハウス工業	23.5	79,688
積水ハウス	42.2	100,140
関電工	60.3	64,219
きんでん	21.4	36,743
協和エクシオ	24.9	69,471
食料品（14.1%）		
日清製粉グループ本社	30.5	59,627
森永製菓	14.7	79,968
明治ホールディングス	2	14,720
伊藤ハム米久ホールディングス	44.1	31,619
アサヒグループホールディングス	22.2	113,863
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールデ	13.5	38,124
サントリー食品インターナショナル	18.1	83,984
伊藤園	14.4	79,920
不二製油グループ本社	4.5	13,491
味の素	22.2	40,526
キュービー	23	56,718
ハウス食品グループ本社	17.6	66,704
カゴメ	24.3	64,638
ニチレイ	7	17,661
東洋水産	18.2	85,540
日清食品ホールディングス	10.9	89,053

銘柄	当 期 末	
	株 数	評 価 額
	千株	千円
日本たばこ産業	50	126,125
繊維製品（0.7%）		
ワコールホールディングス	17.8	52,474
化学（2.1%）		
ライオン	8.3	17,753
小林製薬	8.2	76,752
エフビコ	9.1	60,970
医薬品（10.2%）		
武田薬品工業	4.3	18,941
アステラス製薬	66	122,595
中外製薬	10.8	107,568
科研製薬	13	79,300
久光製薬	3.6	19,836
持田製薬	8	36,800
ツムラ	17	54,910
キッセイ薬品工業	7.2	22,644
沢井製薬	9	62,100
第一三共	9.6	67,622
大塚ホールディングス	21.2	105,342
大正製薬ホールディングス	6.8	56,576
バプチドリーム	2.9	15,805
機械（0.5%）		
SANKYO	10.8	38,610
電気機器（4.2%）		
ヒロセ電機	2.3	31,993
アズビル	25.1	79,943
日本光電工業	5.4	16,032
キヤノン	42.4	130,846
リコー	51.8	60,036
精密機器（1.0%）		
HOYA	7.6	77,710
電気・ガス業（3.5%）		
東京瓦斯	34	91,273

銘柄	当 期 末	
	株 数	評 価 額
	千株	千円
大阪瓦斯	41	88,437
東邦瓦斯	19.1	86,427
陸運業（14.6%）		
東武鉄道	21.5	85,570
相鉄ホールディングス	20.5	60,680
東急	25.3	51,384
京浜急行電鉄	39	81,666
小田急電鉄	34.4	88,580
京王電鉄	13.2	88,176
京成電鉄	7.4	31,376
東日本旅客鉄道	3.9	38,411
東海旅客鉄道	0.9	20,191
西日本鉄道	19.3	49,311
近鉄グループホールディングス	16.2	95,904
阪急阪神ホールディングス	19.6	92,708
南海電気鉄道	17.3	51,502
京阪ホールディングス	16	84,640
名古屋鉄道	25.4	85,725
福山通運	11	44,935
日立物流	6.5	19,890
九州旅客鉄道	2.7	9,922
S Gホールディングス	7.5	19,335
空運業（0.4%）		
日本航空	7.9	26,915
情報・通信業（12.5%）		
コーエーテクモホールディングス	10.7	30,794
オービック	6.2	90,582
日本オラクル	8.2	83,066
伊藤忠テクノソリューションズ	12.6	38,934
日本電信電話	35	195,580
KDD I	47.1	154,817
ソフトバンク	32.7	47,382
光通信	3.2	89,952
N T T ドコモ	47.5	144,780
松竹	0.7	11,648
東宝	12	54,720
卸売業（6.1%）		
第一興商	14.7	83,496
伊藤忠商事	17.4	44,178

銘柄	当 期 末	
	株 数	評 価 額
	千株	千円
三井物産	61.1	121,191
住友商事	53.3	87,918
キヤノンマーケティングジャパン	26.5	69,218
オートバックスセブン	30.5	52,856
小売業（14.2%）		
ローソン	13.1	81,744
エービーシー・マート	10.5	78,960
エディオン	37.9	46,541
ウエルシアホールディングス	1.6	10,960
すかいらーくホールディングス	38.2	84,574
コスモス薬品	2.4	54,000
セブン&アイ・ホールディングス	31.6	127,506
ツルハホールディングス	5.1	71,094
パン・パシフィック・インターナショナルホ	28.7	52,779
ゼンショーホールディングス	33.5	82,175
スギホールディングス	11.3	70,399
しまむら	4.4	40,876
イズミ	5.9	23,777
ヤマダ電機	151.1	86,127
ニトリホールディングス	5.6	96,068
サンドラッグ	14.9	59,749
銀行業（0.4%）		
あおぞら銀行	9	26,496
サービス業（7.0%）		
日本M&Aセンター	14.4	52,992
総合警備保障	11.7	71,019
エムスリー	8.7	27,796
みらかホールディングス	5.5	14,608
オリエンタルランド	8.6	127,925
ユー・エス・エス	40.7	83,801
リログループ	3.6	10,364
セコム	11	107,448
パネッセホールディングス	12	34,848
合 計	株 数 ・ 金 額	2,313
	銘柄数<比率>	121
		<99.3%>

*各銘柄の業種分類は、期末の時点での分類に基づいています。
 *銘柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
 *評価額欄の< >内は、このファンドが組み入れているマザーファ
 ンドの純資産総額に対する評価額の比率。
 *評価額の単位未満は切り捨て。

日本成長株投資マザーファンド

運用報告書

第1期（決算日2019年12月20日）

作成対象期間（2019年4月10日～2019年12月20日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の株式を主要投資対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。わが国の株式の中から、個別企業の調査・分析等に基づいたボトムアップアプローチにより、企業の経営戦略や財務戦略などを通じて長期的な株主資本成長や利益成長が期待できる銘柄を選定します。
主な投資対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1

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

— 551 —

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		参 考 指 数		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	東 証 株 価 指 数 (T O P I X)	期 騰 落			
(設定日) 2019年 4 月 10 日	円 10,000	% —	1,607.66	% —	% —	% —	百万円 300
1 期(2019年12月20日)	11,264	12.6	1,733.07	7.8	95.4	—	6,896

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

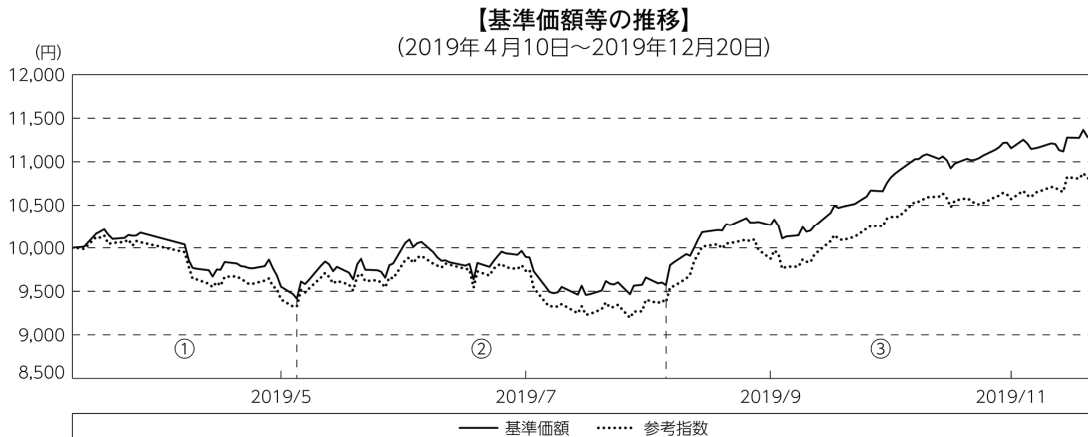
年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落	率	東 証 株 価 指 数 (T O P I X)	騰 落		
(設定日) 2019年 4 月 10 日	円 10,000	% —	1,607.66	% —	% —	% —
4 月 末	10,175	1.8	1,617.93	0.6	96.1	—
5 月 末	9,552	△ 4.5	1,512.28	△5.9	96.0	—
6 月 末	9,820	△ 1.8	1,551.14	△3.5	96.1	—
7 月 末	9,895	△ 1.1	1,565.14	△2.6	96.0	—
8 月 末	9,659	△ 3.4	1,511.86	△6.0	96.2	—
9 月 末	10,269	2.7	1,587.80	△1.2	95.3	—
10 月 末	10,860	8.6	1,667.01	3.7	95.4	—
11 月 末	11,155	11.6	1,699.36	5.7	95.0	—
(期 末) 2019年12月20日	11,264	12.6	1,733.07	7.8	95.4	—

*騰落率は設定日比です。

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は、東証株価指数（TOPIX）です。参考指数は、設定時を10,000として計算しております。

○基準価額の主な変動要因

* 基準価額は12.6%の上昇

基準価額は、設定時の10,000円から期末11,264円に1,264円の値上がりとなりました。

①の局面（設定時～6月上旬）

（上昇）中国の経済統計で改善傾向が見られたことなどを受け、外需関連銘柄を中心に上昇。

（下落）米中貿易摩擦の激化などが懸念され相場全体が下落。

②の局面（6月上旬～9月上旬）

（上昇）FRB（米連邦準備制度理事会）による政策金利引き下げへの期待感などから上昇。

（下落）米中貿易摩擦の激化などが懸念され相場全体が下落。

③の局面（9月上旬～期末）

（上昇）米中貿易摩擦解消への期待感が高まったことや、外国為替市場におけるドル高・円安の進行などから相場全体が上昇。

○投資環境

投資環境については、以下のように考えております。

期首から4月下旬にかけては、中国の経済統計で改善傾向が見られたことなどを受け、外需関連銘柄を中心に上昇しました。しかし、大型連休中に米トランプ大統領が対中制裁関税の強化を示唆、5月中旬には対中制裁関税第4弾が発表されたことを受け、米中貿易摩擦の激化などが懸念され相場全体が下落しました。

6月上旬以降は、FRBが政策金利を引き下げるとの思惑が広がる一方、米中貿易摩擦の激化が引き続き懸念され、相場は上昇と下落を繰り返しました。

9月上旬以降は、米中の実務者レベルでの通商協議が再開されたとの報道を受け、米中貿易摩擦の解決に向けた期待感が高まりました。外国為替市場でドル高・円安が進行したこともあり、相場全体が上昇しました。

○当ファンドのポートフォリオ

・株式組入比率

現物株式につきましては、期を通じて高位を維持し、期末は95.4%としました。

・期中の主な動き

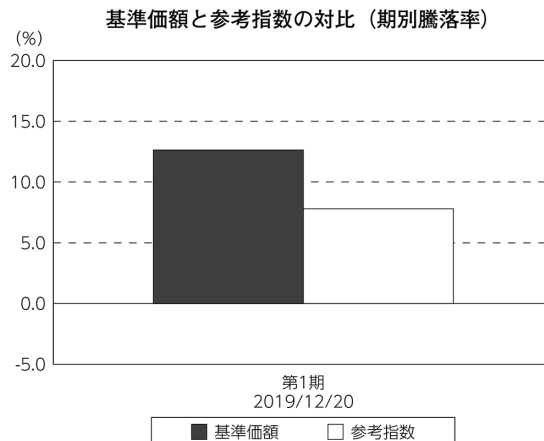
期末の銘柄数は67銘柄としました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

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。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数としている東証株価指数（TOPIX）の騰落率が+7.8%となったのに対して、基準価額は+12.6%となりました。



(注) 参考指数は、東証株価指数（TOPIX）です。

◎今後の運用方針

短期的な株価変動は相場環境に左右されますが、中長期的な株価形成は株主資本の積み上げに依拠してなされると思います。したがって当ファンドでは、個別企業の調査・分析等を中心とした「ボトムアップアプローチ」により、企業の「強さ」と「伸び」をベースに、中長期にわたり高いROE（株主資本利益率）を継続し株主資本を着実に積み上げると予想される企業を中心とした投資を行っていく考えです。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年 4 月10日～2019年12月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 10 (10)	% 0.095 (0.095)	(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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	10	0.095	
期中の平均基準価額は、10,173円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年 4 月10日～2019年12月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 2,964 (25)	千円 10,454,315 (ー)	千株 1,302	千円 4,665,488

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

*（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2019年 4 月10日～2019年12月20日)

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	15,119,804千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,252,249千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.08

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2019年 4 月10日～2019年12月20日)

利害関係人との取引状況

区 分	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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	10,454	481	4.6	4,665	368	7.9

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)	7,232千円
うち利害関係人への支払額 (B)	476千円
(B) / (A)	6.6%

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、当ファンドに係る利害関係人とは野村証券株式会社です。

○組入資産の明細

(2019年12月20日現在)

国内株式

銘柄	当 期 末	
	株 数	評 価 額
	千株	千円
鉱業 (1.2%)		
国際石油開発帝石	67.6	78,990
建設業 (1.6%)		
大和ハウス工業	31.8	107,833
化学 (11.9%)		
信越化学工業	18.8	226,070
日油	16.1	59,328
花王	12.6	114,382
ミルボン	9.5	59,090
コーセー	4.4	70,840
ニフコ	21	64,260
ユニ・チャーム	50.4	186,832
医薬品 (6.4%)		
協和キリン	41.2	101,970
塩野義製薬	14.2	97,994
中外製薬	13.4	133,464
参天製薬	29	59,450
JCRファーマ	3.4	29,308
ゴム製品 (1.6%)		
ブリヂストン	24.4	103,090
鉄鋼 (1.0%)		
日本製鉄	38.1	64,617
機械 (10.2%)		
三浦工業	21.9	82,453
ディスコ	1	26,240
SMC	2.8	141,960
小松製作所	46	121,992
ダイキン工業	15.6	241,332
ダイフク	8.4	54,432
電気機器 (16.7%)		
日立製作所	25.9	121,108
三菱電機	32.7	49,932
日本電産	17.8	270,738
キーエンス	6.8	263,432
シスメックス	11.6	86,953

銘柄	当 期 末	
	株 数	評 価 額
	千株	千円
イリソ電子工業	9.6	48,000
ファナック	3.3	67,881
村田製作所	21.1	138,500
小糸製作所	9.1	50,960
輸送用機器 (4.5%)		
いすゞ自動車	60.9	81,301
スズキ	28.2	132,822
シマノ	4.7	82,532
精密機器 (3.9%)		
テルモ	23.1	90,598
HOYA	10.8	110,430
朝日インテック	17.6	55,968
その他製品 (1.7%)		
ビジョン	27.7	114,816
情報・通信業 (7.9%)		
GMOペイメントゲートウェイ	11	81,400
オービック	5.9	86,199
トレンドマイクロ	11	63,470
KDDI	49	161,063
ソフトバンクグループ	27.3	127,600
卸売業 (3.3%)		
伊藤忠商事	52.6	133,551
三菱商事	27.6	80,398
小売業 (8.0%)		
MonotaRO	16.1	46,432
コスモス薬品	2.3	51,750
クスリのアオキホールディングス	5.8	39,440
パン・パシフィック・インターナショナルホ	53.8	98,938
ニトリホールディングス	6	102,930
ファーストリテイリング	2.8	186,620
銀行業 (1.7%)		
三菱UFJフィナンシャル・グループ	189.8	113,728
保険業 (2.5%)		
東京海上ホールディングス	26.1	161,559

銘 柄	当 期 末	
	株 数	評 価 額
	千株	千円
不動産業 (4.8%)		
東急不動産ホールディングス	100.8	78,321
パーク 2 4	36.3	96,195
住友不動産	26.7	103,542
カチタス	8.3	39,342
サービス業 (11.1%)		
日本M&Aセンター	30.7	112,976
エス・エム・エス	21	63,210
総合警備保障	4.4	26,708
カカクコム	28.5	79,828
エムスリー	25.5	81,472

銘 柄		当 期 末	
		株 数	評 価 額
		千株	千円
オリエンタルランド		1.5	22,312
ユー・エス・エス		24.9	51,269
リクルートホールディングス		38.5	155,886
リログループ		33.6	96,734
東祥		16.9	41,945
合 計	株 数 ・ 金 額	1,687	6,576,730
	銘柄数<比率>	67	<95.4%>

*各銘柄の業種分類は、期末の時点での分類に基づいています。
*銘柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
*評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年12月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	6,576,730	94.8
コール・ローン等、その他	361,424	5.2
投資信託財産総額	6,938,154	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年12月20日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,938,154,975
コール・ローン等	316,649,125
株式(評価額)	6,576,730,960
未収入金	41,724,890
未収配当金	3,050,000
(B) 負債	42,152,629
未払金	42,152,177
未払利息	452
(C) 純資産総額(A－B)	6,896,002,346
元本	6,122,050,239
次期繰越損益金	773,952,107
(D) 受益権総口数	6,122,050,239口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,264円

(注) 期首元本額は300,000,000円、期中追加設定元本額は8,170,743,079円、期中一部解約元本額は2,348,692,840円、1口当たり純資産額は1.1264円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
・ノムラPOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド（適格機関投資家専用） 6,122,050,239円

○損益の状況（2019年4月10日～2019年12月20日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	58,098,112
受取配当金	58,278,716
その他収益金	282
支払利息	△ 180,886
(B) 有価証券売買損益	787,904,234
売買益	1,033,418,241
売買損	△ 245,514,007
(C) 当期損益金(A＋B)	846,002,346
(D) 追加信託差損益金	29,256,921
(E) 解約差損益金	△ 101,307,160
(F) 計(C＋D＋E)	773,952,107
次期繰越損益金(F)	773,952,107

* 損益の状況の中で(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。

* 損益の状況の中で(D)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。

* 損益の状況の中で(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。

○お知らせ

該当事項はございません。

野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド

運用報告書

第2期（決算日2019年2月13日）

作成対象期間（2018年2月14日～2019年2月13日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の株式を主要投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目的として運用を行うことを基本とします。株式への投資にあたっては、財務リスク・流動性等を考慮し、投資候補銘柄を選定した上で定量モデルにより最適化を行い、ポートフォリオのボラティリティを最小化することを目指します。
主な投資対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋 1-12-1

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

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	参 考 指 数		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
			東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)	期 騰 落 中 率			
(設定日)	円	%		%	%	%	百万円
2016年9月29日	10,000	—	1,894.40	—	—	—	299
1期(2018年2月13日)	12,050	20.5	2,499.24	31.9	98.5	—	380
2期(2019年2月13日)	12,239	1.6	2,365.02	△ 5.4	99.0	—	541

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

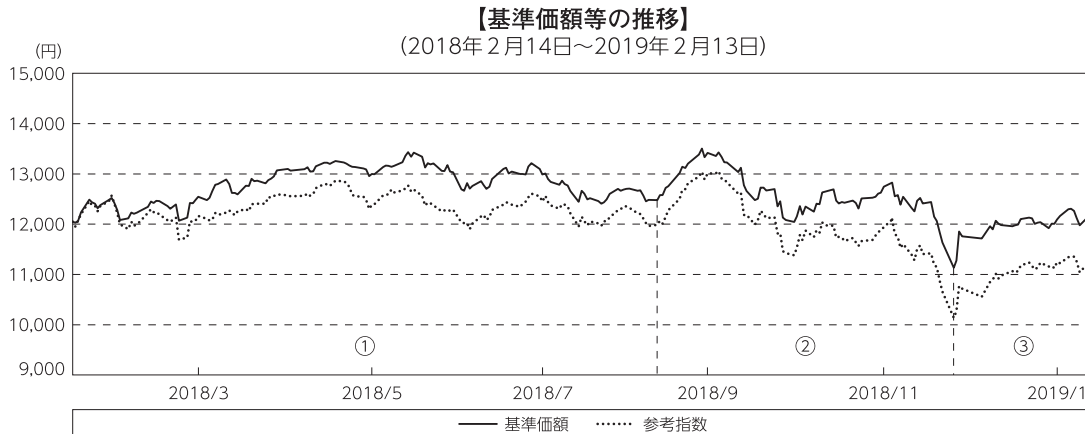
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	参 考 指 数		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
			東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)	騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2018年2月13日	12,050	—	2,499.24	—	98.5	—
2月末	12,427	3.1	2,574.87	3.0	98.3	—
3月末	12,543	4.1	2,522.26	0.9	98.6	—
4月末	13,067	8.4	2,611.85	4.5	98.3	—
5月末	12,998	7.9	2,568.21	2.8	99.1	—
6月末	13,030	8.1	2,548.78	2.0	97.7	—
7月末	12,987	7.8	2,581.96	3.3	97.7	—
8月末	12,706	5.4	2,556.25	2.3	98.0	—
9月末	13,417	11.3	2,698.09	8.0	97.6	—
10月末	12,358	2.6	2,444.11	△ 2.2	98.1	—
11月末	12,745	5.8	2,475.92	△ 0.9	98.6	—
12月末	11,759	△ 2.4	2,223.11	△ 11.0	97.9	—
2019年1月末	12,090	0.3	2,332.52	△ 6.7	99.0	—
(期 末)						
2019年2月13日	12,239	1.6	2,365.02	△ 5.4	99.0	—

*騰落率は期首比です。

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

* 基準価額は1.6%の上昇

基準価額は、期首12,050円から期末12,239円に189円の値上がりとなりました。

①の局面（期首～2018年9月上旬）

- （上昇）米中の通商問題の緩和への期待が高まったこと、米国企業の堅調な決算が確認され米国株式市場が上昇したこと、円安ドル高が進行し日本企業の輸出採算の改善が期待されたこと、などを受けて幅広い銘柄が買われたこと
- （下落）米国の保護主義強化への警戒感、米朝首脳会談の延期の可能性、イタリアの総選挙を受けた政治的混乱への懸念、米国とイランの関係悪化などによって、投資家のリスク回避姿勢が強まったこと

②の局面（2018年9月中旬～2018年12月下旬）

- （上昇）米中の貿易協議再開への期待から両国間の貿易摩擦への懸念がいったん後退したこと、自民党総裁選で安倍首相が3選を果たし国内政治動向の安定が確認されたこと
- （下落）米国の長期金利の急上昇や米中貿易摩擦への警戒感の高まりなどから世界的な株安が発生したこと、スマートフォン大手企業の製品販売台数不振などから米国株がハイテク株を中心に大きく下落したこと、中国の7～9月期の実質GDP（国内総生産）成長率鈍化に加えて、本格化した米国主力企業の7～9月期決算において貿易摩擦の影響が一部見られ始めるなど世界的な景気減速が懸念されたこと

③の局面（2019年1月上旬～期末）

（上昇）米国での今後の金融引き締めへの懸念が薄らいだこと、米中の通商協議進展への期待から貿易摩擦激化への警戒感が和らいだことや、中国の景気刺激策が期待されたこと

○当ファンドのポートフォリオ

・株式組入比率

運用の基本方針に基づき、期を通じて高位を維持し、期末は99.0%としました。

・期中の主な動き

財務リスク・流動性等を考慮し、投資候補銘柄を選定した上で定量モデルにより最適化を行ない、ポートフォリオのボラティリティを最小化することを目指しました。ポートフォリオの最適化にあたっては、業種配分、投資銘柄数、個別銘柄への投資比率、取引コスト等を勘案しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

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。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

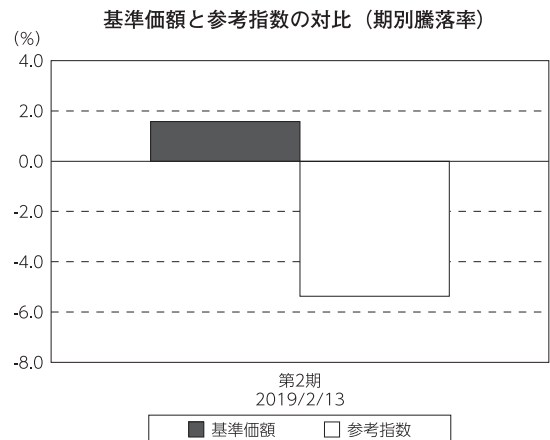
参考指数としている東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の騰落率が－5.4%になったのに対して、基準価額は＋1.6%となりました。

（主なプラス要因）

リスクインデックス要因と業種配分要因がプラス超過の主因となりました。

リスクインデックス要因では、投資比率の高い内需系銘柄（海外経済感应度が低い銘柄）や低ベータ銘柄（市場連動性が低い銘柄）の騰落率が参考指数と比べて高かったこと等がプラスに寄与しました。

業種配分要因では、投資比率の高い医薬品の騰落率が参考指数と比べて高かったことや、投資比率の低い自動車や銀行の騰落率が参考指数と比べて低かったこと等がプラスに寄与しました。



（注）参考指数は、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。

◎今後の運用方針

引き続き、株式への投資にあたっては、財務リスク・流動性等を考慮し、投資候補銘柄を選定した上で定量モデルにより最適化を行ない、ポートフォリオのボラティリティを最小化することを目指します。ポートフォリオの最適化にあたっては、業種配分、投資銘柄数、個別銘柄への投資比率、取引コスト等を勘案します。

○1万口当たりの費用明細

(2018年2月14日～2019年2月13日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 0	% 0.000	(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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(0)	(0.000)	
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、12,677円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年2月14日～2019年2月13日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 102 (3)	千円 270,283 (ー)	千株 37	千円 104,683

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

*（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2018年2月14日～2019年2月13日)

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	374,966千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	445,658千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.84

*(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2018年2月14日～2019年2月13日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$	
株式	百万円 270	百万円 23	% 8.5	百万円 104	百万円 4	% 3.8

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、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2019年2月13日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.7%)			
マルハニチロ	0.2	0.2	723
ホクト	1.3	1.7	3,274
建設業 (8.3%)			
コムシスホールディングス	0.3	0.5	1,391
大成建設	—	0.6	2,922
大林組	—	2	2,000
西松建設	0.5	1.2	2,941
大東建託	0.3	0.4	6,166
N I P P O	0.2	1.1	2,355
前田道路	1	0.9	1,920
大和ハウス工業	—	1.4	4,646
積水ハウス	—	4.1	6,592
関電工	3.3	5	5,020
きんでん	1.2	1.7	3,031
協和エクシオ	1.4	2	5,578
食料品 (14.8%)			
日清製粉グループ本社	1.9	2.6	5,878
森永製菓	0.4	0.9	4,279
ヤクルト本社	0.1	—	—
明治ホールディングス	—	0.1	871
伊藤ハム米久ホールディングス	3.6	4	2,580
アサヒグループホールディングス	1	1.7	7,920
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールデ	0.9	1.1	3,756
サントリー食品インターナショナル	0.8	1.3	6,331
伊藤園	0.5	1.1	5,544
不二製油グループ本社	0.4	0.5	1,800
キュービー	0.7	1.6	4,025
ハウス食品グループ本社	1.1	1.4	5,691
カゴメ	1	1.9	5,511
アリアケジャパン	0.1	0.2	1,188
ニチレイ	0.5	0.5	1,353
東洋水産	0.9	1.5	6,172
日清食品ホールディングス	0.6	0.9	6,786
日本たばこ産業	1.9	3.4	9,378

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
繊維製品 (0.9%)			
ワコールホールディングス	1.1	1.5	4,164
オンワードホールディングス	1.1	1.2	782
化学 (2.2%)			
ライオン	0.5	0.7	1,633
小林製薬	0.6	0.6	5,166
エフピコ	0.6	0.8	5,008
医薬品 (13.8%)			
武田薬品工業	1.2	1.6	7,108
アステラス製薬	4.3	5.7	9,479
田辺三菱製薬	2	3.5	5,708
中外製薬	0.6	1	6,940
科研製薬	0.7	1	5,400
エーザイ	0.4	—	—
久光製薬	0.3	0.5	2,800
持田製薬	0.5	0.3	3,297
ツムラ	0.9	1.4	4,921
キッセイ薬品工業	0.6	0.8	2,348
沢井製薬	0.1	0.7	4,011
第一三共	1.5	1.5	5,553
キョーリン製薬ホールディングス	1.1	1.7	3,821
大塚ホールディングス	1.1	1.6	7,150
大正製薬ホールディングス	0.5	0.5	5,590
石油・石炭製品 (0.2%)			
J X T Gホールディングス	7.6	1.6	870
機械 (0.3%)			
栗田工業	0.2	—	—
SANKYO	0.4	0.4	1,604
電気機器 (2.8%)			
アズビル	0.8	2.4	5,731
キーエンス	0.1	—	—
キヤノン	0.7	2.9	9,282
精密機器 (0.7%)			
HOYA	0.9	0.6	3,992
電気・ガス業 (3.5%)			
東京瓦斯	1.8	2.3	6,758

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
大阪瓦斯	2.1	2.9	6,324
東邦瓦斯	1.3	1.2	5,646
陸運業 (14.5%)			
東武鉄道	1.2	1.9	5,776
相鉄ホールディングス	1.1	1.6	5,192
東京急行電鉄	—	1.2	2,193
京浜急行電鉄	1.8	2.8	4,950
小田急電鉄	1.9	2.5	6,045
京王電鉄	0.8	1	6,160
京成電鉄	0.6	0.7	2,516
東日本旅客鉄道	0.3	0.3	3,052
西日本鉄道	1.1	1.7	4,545
近鉄グループホールディングス	1.1	1.3	6,292
阪急阪神ホールディングス	1.1	1.7	6,672
南海電気鉄道	1	1.4	4,085
京阪ホールディングス	1.2	1.3	5,843
名古屋鉄道	1.5	2	5,944
福山通運	0.9	1.1	4,724
日立物流	0.5	0.7	2,215
九州旅客鉄道	0.1	0.2	725
S Gホールディングス	0.1	0.2	595
空運業 (0.4%)			
日本航空	0.3	0.5	2,021
情報・通信業 (10.4%)			
コーエーテクモホールディングス	0.4	0.6	1,120
L I N E	0.8	—	—
オービック	0.5	0.6	6,264
日本オラクル	0.5	0.7	5,712
伊藤忠テクノソリューションズ	0.4	1.1	2,832
日本電信電話	1.8	2.9	13,340
KDD I	—	2.7	7,236
ソフトバンク	—	1.9	2,465
光通信	0.3	0.3	5,799
NTTドコモ	2.5	3.8	9,682
松竹	0.1	0.1	1,113
卸売業 (6.2%)			
三菱食品	0.7	—	—
第一興商	0.7	1	5,500
伊藤忠商事	—	1.3	2,600
丸紅	—	1.5	1,185
三井物産	3.3	4.9	8,575

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
住友商事	3	4.4	7,044
キヤノンマーケティングジャパン	1.3	2.2	4,545
オートバックスセブン	1.6	2.1	3,960
小売業 (14.1%)			
ローソン	0.6	0.8	5,352
エービーシー・マート	0.6	0.9	5,544
エディオン	2.2	3.5	3,374
Z O Z O	0.8	—	—
ウエルシアホールディングス	0.4	0.6	2,475
すかいらくホールディングス	1.3	2.9	5,251
コスモス薬品	0.2	0.2	4,154
セブン&アイ・ホールディングス	—	2.2	10,612
ツルハホールディングス	0.3	0.4	3,992
ゼンショーホールディングス	2.1	2.2	5,460
スギホールディングス	0.5	0.9	4,090
ユニー・ファミリーマートホールディングス	0.2	—	—
島忠	0.8	1	3,010
コメリ	0.6	—	—
青山商事	0.2	0.3	804
しまむら	0.2	0.3	2,742
イズミ	0.4	0.6	3,186
ヤマダ電機	—	11.1	6,027
ニトリホールディングス	0.3	0.4	5,556
サンドラッグ	0.9	1.2	3,846
銀行業 (0.5%)			
西日本フィナンシャルホールディングス	0.1	—	—
あおぞら銀行	—	0.8	2,524
サービス業 (5.7%)			
日本M&Aセンター	0.6	1.4	4,144
エムスリー	1.1	1.7	2,786
みらかホールディングス	0.6	0.4	1,214
オリエンタルランド	0.5	0.7	8,340
ユー・エス・エス	1.8	3.1	6,271
リクルートホールディングス	1.3	—	—
リログループ	—	0.3	894
セコム	—	0.4	3,719
ベネッセホールディングス	0.7	1.1	3,243
合 計	株 数 ・ 金 額	115	184
	銘柄数<比率>	116	120

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。

*銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年2月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 535,864	% 99.0
コール・ローン等、その他	5,183	1.0
投資信託財産総額	541,047	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年2月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	541,047,346
コール・ローン等	4,088,376
株式(評価額)	535,864,070
未収配当金	1,094,900
(B) 負債	6
未払利息	6
(C) 純資産総額(A－B)	541,047,340
元本	442,055,649
次期繰越損益金	98,991,691
(D) 受益権総口数	442,055,649口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,239円

(注) 期首元本額は315,451,071円、期中追加設定元本額は148,148,748円、期中一部解約元本額は21,544,170円、1口当たり純資産額は1,2239円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
・野村日本株最小分散ポートフォリオS(適格機関投資家専用) 295,302,760円
・ファンドラップ(ウエルス・スクエア)日本株式 146,752,889円

○損益の状況 (2018年2月14日～2019年2月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	8,315,250
受取配当金	8,310,305
その他収益金	10,447
支払利息	△ 5,502
(B) 有価証券売買損益	△ 4,336,647
売買益	31,427,802
売買損	△35,764,449
(C) 当期損益金(A＋B)	3,978,603
(D) 前期繰越損益金	64,670,588
(E) 追加信託差損益金	36,488,735
(F) 解約差損益金	△ 6,146,235
(G) 計(C＋D＋E＋F)	98,991,691
次期繰越損益金(G)	98,991,691

*損益の状況の中で(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。

*損益の状況の中で(E)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。

*損益の状況の中で(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。

○お知らせ

該当事項はございません。

■ MA Hedge Fund Strategies Limited

● ファンドの概要

運用会社	UBS O' Connor LLC
運用方針	主として、公表された合併や買収案件等において、合併案件の公表買収価格と買収先企業または買取元企業の案件成立前の株価の差異を捉える等、収益を積み上げることを目指して運用を行います。
主要投資対象	主として世界各国（日本を含みます。）の企業の株式に投資を行います。なお、関連する上場デリバティブ商品等に投資を行うことがあります。
組入制限	投資法人財産を超える有価証券（現物に限ります）の空売りは行いません。 投資法人財産の10%を超える借り入れは行いません。 一発行会社（投資法人を含みます。）の発行済株式総数の50%超を超える株式（投資法人が発行する投資証券を含みます。）を取得しないものとします。 流動性に欠ける資産への投資は、投資法人財産の15%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 投資信託証券への投資は行いません。 デリバティブ取引の利用はヘッジ目的に限定しません。

以下の「損益の状況」は「MA Hedge Fund Strategies Limited FINANCIAL STATEMENTS Period from October 21, 2019 (Commencement of Operations) to December 30, 2019 With Report of Independent Auditors」の情報を基に掲載しています。「投資明細表」は当ファンドの管理事務代行会社である MUFU Alternative Fund Services (Ireland) Limitedからの情報を基に掲載しています。

MA Hedge Fund Strategies Limited

● 損益の状況（2019年10月21日～2019年12月30日）

Realized and unrealized gains (losses) on investments in securities, derivative contracts and foreign currency

Net realized gain on investments in securities and foreign currency	\$ 383,618	
Net realized loss on derivative contracts and foreign currency	(681,353)	
Net unrealized appreciation/depreciation on investments in securities and foreign currency	58,531	
Net unrealized appreciation/depreciation on derivative contracts and foreign currency	<u>335,744</u>	
Net gain on investments in securities, derivative contracts and foreign currency		\$ 96,540

Investment income

Interest	91,570	
Dividends (net of withholding tax of \$19,207)	<u>43,897</u>	
Total investment income	135,467	

Expenses

Dividends	61,585	
Interest	25,737	
Management fees	66,127	
Performance fees	23,411	
Other	<u>75,408</u>	
Total expenses	<u>252,268</u>	
Net investment loss		<u>(116,801)</u>
Net change in net assets resulting from operations		<u>\$ (20,261)</u>

Operations

Net investment loss	\$ (116,801)
Net realized gain on investments in securities and foreign currency	383,618
Net realized loss on derivative contracts and foreign currency	(681,353)
Net unrealized appreciation/depreciation on investments in securities and foreign currency	58,531
Net unrealized appreciation/depreciation on derivative contracts and foreign currency	<u>335,744</u>
Net change in net assets resulting from operations	(20,261)

Capital share transactions

Class JPY subscriptions	67,213,076
Class JPY redemptions	<u>(244,301)</u>
Net change in net assets resulting from capital share transactions	<u>66,968,775</u>

Net change in net assets	66,948,514
Net assets at beginning of period	<u>-</u>
Net assets at end of period	<u><u>\$ 66,948,514</u></u>

●投資明細表（2019年12月30日現在）

Quantity	Investment	Description	CCY	Local Cost	Base Cost	Price	FX Rate	Local Value	Base Value	Unrealized Mkt Gain/Loss	Unrealized FX Gain/Loss	Total Unrealized Gain/Loss	
Bond													
CONVERTIBLE CORP													
835,000.00	US127886AA18	CAESARS ENTERTAIN CORP	USD	1,475,345.72	1,475,345.72	191.6850	1.0000	1,600,569.75	1,600,569.75	125,224.03	0.00	125,224.03	
		5.000% 10/01/24 CVT											
		Subtotal - CONVERTIBLE CORP		1,475,345.72				1,600,569.75	1,600,569.75	125,224.03	0.00	125,224.03	
CORP													
149,000.00	US13057QAG29	CALIFORNIA RESOURCES	USD	49,245.00	49,245.00	42.7500	1.0000	63,697.50	63,697.50	14,452.50	0.00	14,452.50	
		CRP 8.000% 12/15/22 SR144A											
		Subtotal - CORP		49,245.00				63,697.50	63,697.50	14,452.50	0.00	14,452.50	
31,000.00	US28470RAC60	ELDORADO RESORTS INC	USD	32,472.50	32,472.50	104.2915	1.0000	32,330.37	32,330.37	-142.13	0.00	-142.13	
		7.000% 08/01/23											
		Subtotal - CORP		32,472.50				32,330.37	32,330.37	-142.13	0.00	-142.13	
189,153.00	US31740LAC72	REFINITIV US HOLDINGS	USD	212,797.12	212,797.12	112.8100	1.0000	213,383.50	213,383.50	586.38	0.00	586.38	
		8.250% 11/15/26 SR144A											
		Subtotal - CORP		212,797.12				213,383.50	213,383.50	586.38	0.00	586.38	
294,789.00	US85572NAA63	STARS GRP HLDS-STARS	USD	318,609.62	318,609.62	108.3150	1.0000	319,300.71	319,300.71	691.09	0.00	691.09	
		GRP 7.000% 07/15/26 SR144A											
		Subtotal - CORP		318,609.62				319,300.71	319,300.71	691.09	0.00	691.09	
				613,124.24				628,712.08	15,587.84	0.00	15,587.84		
				2,088,469.96				2,229,281.83	140,811.87	0.00	140,811.87		
Equity													
ADR													
-445.00	BABA US	ALIBABA GROUP HOLDING- SP ADR	USD	-79,698.36	-79,698.36	212.9100	1.0000	-94,744.95	-94,744.95	-15,046.59	0.00	-15,046.59	
		Subtotal - ADR		-79,698.36				-94,744.95	-94,744.95	-15,046.59	0.00	-15,046.59	
10,648.00	BBL US	BHP GROUP PLC-ADR	USD	452,885.94	452,885.94	46.9800	1.0000	500,243.04	500,243.04	47,357.10	0.00	47,357.10	
		Subtotal - ADR		452,885.94				500,243.04	500,243.04	47,357.10	0.00	47,357.10	
-9,331.00	BHP US	BHP GROUP LTD-SPON ADR	USD	-457,482.56	-457,482.56	54.7200	1.0000	-510,592.32	-510,592.32	-53,109.76	0.00	-53,109.76	
		Subtotal - ADR		-457,482.56				-510,592.32	-510,592.32	-53,109.76	0.00	-53,109.76	
				-34,294.98				-105,094.23	-20,799.25	0.00	-20,799.25		
COMMON STOCK													
100.00	3258 JP	UNIZO HOLDINGS CO LTD	JPY	501,100.20	4,631.67	5,120.0000	108.8800	512,000.00	4,702.42	100.11	-29.36	70.75	
		HITACHI CHEMICAL CO LTD	JPY	15,109,230.07	138,090.49	4,575.0000	108.8800	15,097,500.00	138,661.83	-107.73	679.07	571.34	
		Subtotal - COMMON STOCK		15,610,330.27	142,722.16			15,609,500.00	138,661.83	-107.73	679.07	571.34	
2,500.00	4508 JP	MITSUBISHI TANABE PHARMA	JPY	5,012,322.96	46,105.70	2,008.0000	108.8800	5,020,000.00	46,105.81	70.51	-70.40	0.11	
		Subtotal - COMMON STOCK		5,012,322.96	46,105.70			5,020,000.00	46,105.81	70.51	-70.40	0.11	
58,382.00	AABA_ESCROW	AABA_ESCROW	USD	1,175,572.86	1,175,572.86	20.3500	1.0000	1,188,073.70	1,188,073.70	12,500.84	0.00	12,500.84	
		ACACIA COMMUNICATIONS INC	USD	495,368.33	495,368.33	67.7300	1.0000	501,337.46	501,337.46	5,969.13	0.00	5,969.13	
		Subtotal - COMMON STOCK		1,670,941.19	1,670,941.19			1,689,411.16	1,689,411.16	18,470.00	0.00	18,470.00	
46,874.00	AMTD US	TD AMERITRADE HOLDING CORP	USD	2,414,100.70	2,414,100.70	49.9700	1.0000	2,342,293.78	2,342,293.78	-71,806.92	0.00	-71,806.92	
		Subtotal - COMMON STOCK		2,414,100.70	2,414,100.70			2,342,293.78	2,342,293.78	-71,806.92	0.00	-71,806.92	
-82,321.00	ATI GR	ARCADONTOWN SA	EUR	-438,345.20	-705,084.09	7.9840	1.1199	-457,250.89	-736,055.28	-21,772.45	-9,798.74	-30,971.19	
		Subtotal - COMMON STOCK		-438,345.20	-705,084.09			-457,250.89	-736,055.28	-21,772.45	-9,798.74	-30,971.19	
-1,997.00	ATODAS SS	ATLAS CORPQ ABA-SHS	SEK	-1,426,831.00	-148,174.12	373.6000	9.3488	-1,489,279.20	-199,729.51	-7,107.68	-4,447.71	-11,555.39	
		ATLAS CORPQ ABA-SHS	SEK	1,430,404.23	148,545.59	325.2000	9.3488	1,486,814.40	199,038.00	6,033.95	4,458.46	10,492.41	
		Subtotal - COMMON STOCK		3,853,233.23	3,853,233.23			3,976,093.60	3,976,093.60	13,226.27	0.00	13,226.27	
-45,629.00	CNC US	CENTENE CORP	USD	-3,472,742.79	-3,472,742.79	63.0400	1.0000	-4,137,252.16	-4,137,252.16	-664,509.37	0.00	-664,509.37	
		Subtotal - COMMON STOCK		-3,472,742.79	-3,472,742.79			-4,137,252.16	-4,137,252.16	-664,509.37	0.00	-664,509.37	
123,318.00	CY US	CYPRESS SEMICONDUCTOR CORP	USD	2,876,328.90	2,876,328.90	23.2300	1.0000	2,875,775.76	2,875,775.76	-553.14	0.00	-553.14	
		Subtotal - COMMON STOCK		2,876,328.90	2,876,328.90			2,875,775.76	2,875,775.76	-553.14	0.00	-553.14	
45,849.00	CZR US	CAESARS ENTERTAINMENT CORP	USD	595,623.58	595,623.58	13.5400	1.0000	620,795.46	620,795.46	25,171.88	0.00	25,171.88	
		Subtotal - COMMON STOCK		595,623.58	595,623.58			620,795.46	620,795.46	25,171.88	0.00	25,171.88	
-5,293.00	DLR US	DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	-663,480.59	-663,480.59	118.3100	1.0000	-626,214.83	-626,214.83	37,265.76	0.00	37,265.76	
		Subtotal - COMMON STOCK		-663,480.59	-663,480.59			-626,214.83	-626,214.83	37,265.76	0.00	37,265.76	
-14,997.00	ERI US	ELDORADO RESORTS INC	USD	-475,683.71	-475,683.71	59.0100	1.0000	-884,972.97	-884,972.97	-209,289.26	0.00	-209,289.26	
		Subtotal - COMMON STOCK		-475,683.71	-475,683.71			-884,972.97	-884,972.97	-209,289.26	0.00	-209,289.26	
9,777.00	FCA IM	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	137,615.82	152,422.33	13.1940	1.1199	128,997.74	144,664.56	-8,673.79	1,716.02	-7,957.77	
		Subtotal - COMMON STOCK		137,615.82	152,422.33			128,997.74	144,664.56	-8,673.79	1,716.02	-7,957.77	
64,116.00	GVNV NA	GRANDVISION NV	EUR	1,763,641.77	1,966,541.57	27.3600	1.1199	1,754,213.76	1,964,543.99	-10,558.42	8,560.84	-1,997.58	
		Subtotal - COMMON STOCK		1,763,641.77	1,966,541.57			1,754,213.76	1,964,543.99	-10,558.42	8,560.84	-1,997.58	
3,174.00	HEANA	HENKENS NV	EUR	293,402.90	325,427.84	95.7800	1.1199	304,085.72	340,456.00	11,874.10	5,154.06	17,028.16	
		Subtotal - COMMON STOCK		293,402.90	325,427.84			304,085.72	340,456.00	11,874.10	5,154.06	17,028.16	
-1,159.00	HEDO NA	HENKENS HOLDING NV	EUR	-273,287.49	-301,265.23	87.4000	1.1199	-276,096.60	-309,200.59	-3,134.72	-4,800.64	-7,935.36	
		Subtotal - COMMON STOCK		-273,287.49	-301,265.23			-276,096.60	-309,200.59	-3,134.72	-4,800.64	-7,935.36	
42,879.00	IGY GR	INNOGY SE	EUR	1,913,859.14	2,134,064.05	44.6000	1.1199	1,912,403.40	2,141,700.56	-1,830.29	9,266.80	7,436.51	
		Subtotal - COMMON STOCK		1,913,859.14	2,134,064.05			1,912,403.40	2,141,700.56	-1,830.29	9,266.80	7,436.51	
7,493.00	INON US	INTERXON HOLDING NV	USD	649,438.56	649,438.56	82.8800	1.0000	621,019.84	621,019.84	-28,418.72	0.00	-28,418.72	
		Subtotal - COMMON STOCK		649,438.56	649,438.56			621,019.84	621,019.84	-28,418.72	0.00	-28,418.72	
523.00	MAN GR	MAN SE	EUR	20,437.08	22,788.38	43.2000	1.1199	22,593.60	25,302.58	2,415.09	99.11	2,514.20	
		Subtotal - COMMON STOCK		20,437.08	22,788.38			22,593.60	25,302.58	2,415.09	99.11	2,514.20	
14,862.00	MDCO US	MEDICINES COMPANY	USD	1,180,520.87	1,180,520.87	84.8600	1.0000	1,193,301.32	1,193,301.32	12,780.45	0.00	12,780.45	
		Subtotal - COMMON STOCK		1,180,520.87	1,180,520.87			1,193,301.32	1,193,301.32	12,780.45	0.00	12,780.45	
18,890.00	MLNX US	MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	USD	2,132,846.70	2,132,846.70	117.2600	1.0000	2,215,041.40	2,215,041.40	82,194.70	0.00	82,194.70	
	Subtotal - COMMON STOCK		2,132,846.70	2,132,846.70			2,215,041.40	2,215,041.40	82,194.70	0.00	82,194.70		
0.00	NLOK US	NORTONLIFELOCK INC	USD	-6,091.29	-6,091.29	25.4400	1.0000	0.00	0.00	6,091.29	0.00	6,091.29	
		Subtotal - COMMON STOCK		-6,091.29	-6,091.29			0.00	0.00	6,091.29	0.00	6,091.29	
0.00	NVST US	ENVISTA HOLDINGS CORP	USD	-2,801.24	-2,801.24	29.2800	1.0000	0.00	0.00	2,801.24	0.00	2,801.24	
		Subtotal - COMMON STOCK		-2,801.24	-2,801.24			0.00	0.00	2,801.24	0.00	2,801.24	
0.00	NVST-W US	ENVISTA HOLDINGS CORP-W	USD	5.71	5.71	28.6700	1.0000	0.00	0.00	-5.71	0.00	-5.71	
		Subtotal - COMMON STOCK		5.71	5.71			0.00	0.00	-5.71	0.00	-5.71	
2,613.00	OSR GR	OSRAM LICHT AG	EUR	104,666.48	116,724.06	44.1500	1.1199	115,363.95	129,196.09	11,980.10	491.93	12,472.03	
		Subtotal - COMMON STOCK		104,666.48	116,724.06			115,363.95	129,196.09	11,980.10	491.93	12,472.03	
7,127.00	OSRD GR	OSRAM LICHT AG - TEND	EUR	289,292.31	320,999.77	40.8500	1.1199	289,999.83	323,850.63	448.86	5,191.22	5,640.08	
		Subtotal - COMMON STOCK		289,292.31	320,999.77			289,999.83	323,850.63	448.86	5,191.22	5,640.08	
14,337.00	SCH US	SPRINT CORP	USD	91,298.69	91,298.69	5.2200	1.0000	77,449.14	77,449.14	-13,849.55	6.00	-13,849.55	
		Subtotal - COMMON STOCK		91,298.69	91,298.69			77,449.14	77,449.14	-13,849.55	6.00	-13,849.	

7,209,458,895.44 JPY.FWD	JPY per USD @ 109.0363 : 01/31/2020	JPY	7,209,458,895.44	66,119,820.77	1.0000	108.6879	7,209,458,895.44	66,331,764.82	0.00	211,944.05	211,944.05
-66,119,820.770 USD.FWD	JPY per USD @ 109.0363 : 01/31/2020	USD	-66,119,820.77	-66,119,820.77	1.0000	1.0000	-66,119,820.77	-66,119,820.77	0.00	0.00	0.00
Subtotal - FX FORWARD				0.00			211,944.05	0.00	211,944.05	211,944.05	
Subtotal - Forward				0.00			211,944.05	0.00	211,944.05	211,944.05	
Medium CASH AND EQUIVALENTS											
-5,183,292.730 EUR	Euro - 74991 CITI INTL - Outland	EUR	-5,183,292.73	-5,757,729.24	1.0000	1.1199	-5,183,292.73	-5,804,769.53	0.00	-47,040.29	-47,040.29
33.630 EUR	Euro - 74991 FBCO CFD - Outland	EUR	33.63	37.29	1.0000	1.1199	33.63	37.66	0.00	0.37	0.37
933,951.920 EUR	Euro - 74991 FBCO INTL - Outland	EUR	933,951.92	1,039,203.40	1.0000	1.1199	933,951.92	1,045,932.76	0.00	6,729.36	6,729.36
-36,523.450 EUR	Euro - 74991 GSCO CFD - Outland	EUR	-36,523.45	-40,719.39	1.0000	1.1199	-36,523.45	-40,902.61	0.00	-183.22	-183.22
2,987.580 EUR	Euro - 74991 JPHQ CFD - Outland	EUR	2,987.58	3,340.10	1.0000	1.1199	2,987.58	3,345.79	0.00	5.69	5.69
-2,628.730 EUR	Euro - 74991-GSCO-INTL - Outland	EUR	-2,628.73	-2,910.66	1.0000	1.1199	-2,628.73	-2,943.91	0.00	-33.25	-33.25
6,796.750 GBP	Pound Sterling - 74991 CITI INTL - Outland	GBP	6,796.75	7,873.25	1.0000	1.3113	6,796.75	8,912.58	0.00	1,039.33	1,039.33
56,092.130 GBP	Pound Sterling - 74991 GSCO CFD - Outland	GBP	56,092.13	73,368.46	1.0000	1.3113	56,092.13	73,553.61	0.00	185.15	185.15
4,850.070 GBP	Pound Sterling - 74991 JPHQ CFD - Outland	GBP	4,850.07	6,351.73	1.0000	1.3113	4,850.07	6,359.90	0.00	8.17	8.17
4,419.320 GBP	Pound Sterling - 74991-GSCO-INTL - Outland	GBP	-4,419.32	-8,341.90	1.0000	1.3113	-4,419.32	-8,417.65	0.00	-75.75	-75.75
-52,948.090 JPY	Japanese yen - 74991 CITI INTL - Outland	JPY	-52,948.09	-483.70	1.0000	108.8800	-52,948.09	-486.30	0.00	-2.60	-2.60
-20,623,047.220 JPY	Japanese yen - 74991 FBCO INTL - Outland	JPY	-20,623,047.23	-188,620.93	1.0000	108.8800	-20,623,047.23	-189,410.79	0.00	-789.86	-789.86
-164,794.230 JPY	Japanese yen - 74991 JPHQ CFD - Outland	JPY	-164,794.23	-1,503.19	1.0000	108.8800	-164,794.23	-1,513.54	0.00	-10.35	-10.35
62,293,163.600 JPY	Japanese yen - MUFG Cayman - Outland	JPY	62,293,163.60	572,102.85	1.0000	108.8800	62,293,163.60	572,126.78	0.00	23.93	23.93
-14,458.600 SEK	Swedish Krona - 74991 CITI INTL - Outland	SEK	-14,458.60	-1,503.08	1.0000	9.3488	-14,458.60	-1,546.57	0.00	-43.49	-43.49
52,153.180 USD	U.S. Dollars - 74991 CITI CFD - Outland	USD	52,153.18	52,153.18	1.0000	1.0000	52,153.18	52,153.18	0.00	0.00	0.00
9,907,474.900 USD	U.S. Dollars - 74991 CITI USD DOMESTIC - Outland	USD	9,907,474.90	9,907,474.91	1.0000	1.0000	9,907,474.90	9,907,474.91	0.00	0.00	0.00
8,976,242.670 USD	U.S. Dollars - 74991 CITI INTL - Outland	USD	8,976,242.67	8,976,242.67	1.0000	1.0000	8,976,242.67	8,976,242.67	0.00	0.00	0.00
-1,692.910 USD	U.S. Dollars - 74991 FBCO CFD - Outland	USD	-1,692.91	-1,692.91	1.0000	1.0000	-1,692.91	-1,692.91	0.00	0.00	0.00
3,903,668.880 USD	U.S. Dollars - 74991 FBCO DOMESTIC - Outland	USD	3,903,668.88	3,903,668.88	1.0000	1.0000	3,903,668.88	3,903,668.88	0.00	0.00	0.00
9,010,905.610 USD	U.S. Dollars - 74991 FBCO INTL - Outland	USD	9,010,905.61	9,010,905.61	1.0000	1.0000	9,010,905.61	9,010,905.61	0.00	0.00	0.00
828,756.110 USD	U.S. Dollars - 74991 GS OTC Collateral - Outland	USD	828,756.11	828,756.11	1.0000	1.0000	828,756.11	828,756.11	0.00	0.00	0.00
908.490 USD	U.S. Dollars - 74991 GSCO CFD - Outland	USD	908.49	908.49	1.0000	1.0000	908.49	908.49	0.00	0.00	0.00
2,402.450 USD	U.S. Dollars - 74991 JPHQ CFD - Outland	USD	2,402.45	2,402.45	1.0000	1.0000	2,402.45	2,402.45	0.00	0.00	0.00
770,000.000 USD	U.S. Dollars - 74991 JPHQ OTC Collateral - Outland	USD	770,000.00	770,000.00	1.0000	1.0000	770,000.00	770,000.00	0.00	0.00	0.00
5,945,616.990 USD	U.S. Dollars - 74991-GSCO- DOMESTIC - Outland	USD	5,945,616.99	5,945,616.99	1.0000	1.0000	5,945,616.99	5,945,616.99	0.00	0.00	0.00
-12,782.790 USD	U.S. Dollars - 74991-GSCO- INTL - Outland	USD	-12,782.79	-12,782.79	1.0000	1.0000	-12,782.79	-12,782.79	0.00	0.00	0.00
8,978,220.320 USD	U.S. Dollars - 74991-MISCO- DOMESTIC - Outland	USD	8,978,220.32	8,978,220.32	1.0000	1.0000	8,978,220.32	8,978,220.32	0.00	0.00	0.00
1,920,840.990 USD	U.S. Dollars - MUFG Cayman - Outland	USD	1,920,840.99	1,920,840.99	1.0000	1.0000	1,920,840.99	1,920,840.99	0.00	0.00	0.00
-7,903.500 ZAR	South African rand - 74991 CITI INTL - Outland	ZAR	-7,903.50	-536.90	1.0000	14.1153	-7,903.50	-559.92	0.00	-23.02	-23.02
145,404.490 ZAR	South African rand - 74991 GSCO CFD - Outland	ZAR	145,404.49	10,705.56	1.0000	14.1153	145,404.49	10,301.20	0.00	30.64	30.64
58,887.470 ZAR	South African rand - 74991 JPHQ CFD - Outland	ZAR	58,887.47	4,197.13	1.0000	14.1153	58,887.47	4,171.89	0.00	-25.24	-25.24
-57,280.010 ZAR	South African rand - 74991-GSCO-INTL - Outland	ZAR	-57,280.01	-3,913.55	1.0000	14.1153	-57,280.01	-4,058.01	0.00	-144.46	-144.46
Subtotal - CASH AND EQUIVALENTS				45,993,197.13			45,952,848.24	0.00	-40,348.89	-40,348.89	
Subtotal - Medium				45,993,197.13			45,952,848.24	0.00	-40,348.89	-40,348.89	
Option EQUITY OPTION											
14.000 CRC 200221P00014000	CRC US 02/20 P14.00	USD	12,188.24	12,188.24	5.5000	1.0000	7,700.00	7,700.00	-4,488.24	0.00	-4,488.24
82.000 CRC 210115P00003000	CRC US 01/21 P15.00	USD	12,662.88	12,662.88	0.9000	1.0000	7,380.00	7,380.00	-5,282.88	0.00	-5,282.88
14.000 CRC 210115P00008000	CRC US 01/21 P8.00	USD	7,918.42	7,918.42	3.4500	1.0000	5,840.00	5,840.00	-2,078.42	0.00	-2,078.42
40.000 CRC 210115P00010000	CRC US 01/21 P10.00	USD	26,539.55	26,539.55	5.1000	1.0000	20,400.00	20,400.00	-6,539.55	0.00	-6,539.55
27.000 CRC 210115P00013000	CRC US 01/21 P13.00	USD	25,151.90	25,151.90	7.3500	1.0000	19,845.00	19,845.00	-5,306.90	0.00	-5,306.90
32.000 RCH 200117P00015000	RCH US 01/20 P15.00	USD	245.58	245.58	0.0250	1.0000	80.00	80.00	-165.58	0.00	-165.58
108.000 S 200320C000000000	S US 03/20 C5.00	USD	12,387.85	12,387.85	1.0450	1.0000	11,286.00	11,286.00	-1,101.85	0.00	-1,101.85
148.000 S 200320P000040000	S US 03/20 P4.00	USD	6,518.53	6,518.53	0.4250	1.0000	6,290.00	6,290.00	-228.53	0.00	-228.53
Subtotal - EQUITY OPTION				104,012.95			78,821.00	-25,191.95	0.00	-25,191.95	
RIGHT											
41,344.000 BMY-R US	BRISTOL-MYERS SQUIBB-CVR	USD	42,562.92	42,562.92	3.0500	1.0000	126,099.20	126,099.20	83,536.28	0.00	83,536.28
Subtotal - RIGHT				42,562.92			126,099.20	126,099.20	83,536.28	0.00	83,536.28
Subtotal - Option				146,575.87			204,920.20	58,344.33	0.00	58,344.33	
Swap EQUITY SWAP											
4,600.000 ESW_7230 JP	ESW_NISSIN KOGYO CO LTD	JPY	0.00	0.00	2,220.0000	108.8800	4,600.00	42.25	42.25	0.00	42.25
4,600.000 ESW_7251 JP	ESW_KEBIH CORP	JPY	0.00	0.00	2,565.0000	108.8800	4,600.00	42.25	42.25	0.00	42.25
4,600.000 ESW_7274 JP	ESW_SHOWA CORP	JPY	0.00	0.00	2,272.0000	108.8800	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-28,649.000 ESW_ABBV US	ESW_ABBVIE INC	USD	0.00	0.00	88.5200	1.0000	-44,626.71	-44,626.71	-44,626.71	0.00	-44,626.71

33,082.000	ESW_AGN US	ESW_ALLERGAN PLC	USD	0.00	0.00	190.5700	1.0000	191,925.66	191,925.66	191,925.66	0.00	191,925.66
24,853.000	ESW_ALT FP	ESW_ALTRAN	EUR	0.00	0.00	14.1600	1.1199	366.09	409.98	409.98	0.00	409.98
6,740.000	ESW_BK3 GR	ESW_BK3 GR	EUR	0.00	0.00	20.5000	1.1199	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5,118.000	ESW_BME SM	ESW_BOLSA Y MERCADOS ESPANOLÉS SHMSF SA	EUR	0.00	0.00	34.2800	1.1199	-102.36	-114.64	-114.64	0.00	-114.64
543,548.000	ESW_COB LN	ESW_COBIAM PLC	GBP	0.00	0.00	1.6420	1.3113	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
54,467.000	ESW_EIG LN	ESW_EI GROUP PLC	GBP	0.00	0.00	2.8380	1.3113	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
402.000	ESW_EO FP	ESW_FAURECIA	EUR	0.00	0.00	47.7600	1.1199	-218.24	-244.41	-244.41	0.00	-244.41
-8,747.000	ESW_FLTR LN_USD	ESW_FLUTTER	USD	0.00	0.00	121.0854	1.0000	-36,941.21	-50,504.97	-36,941.21	-13,563.76	-50,504.97
		ENTERTAINMENT PLC										
3,960.000	ESW_GIL GR	ESW_DMG MORI AG	EUR	0.00	0.00	42.3500	1.1199	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-11,906.000	ESW_GRF SM_USD	ESW_GRIFOLS SA	USD	0.00	0.00	35.5088	1.0000	5,736.46	4,894.87	5,736.46	-841.59	4,894.87
17,150.000	ESW_GRF US	ESW_GRIFOLS SA	USD	0.00	0.00	23.2000	1.0000	-5,488.00	-5,488.00	-5,488.00	0.00	-5,488.00
37,771.000	ESW_JE LN	ESW_JUST EAT PLC	GBP	0.00	0.00	8.3880	1.3113	4,730.83	6,203.54	6,203.54	0.00	6,203.54
142.000	ESW_MAN GR	ESW_MAN SE	EUR	0.00	0.00	43.2000	1.1199	102.24	114.49	114.49	0.00	114.49
2,460.000	ESW_OSR GR	ESW_OSBAM LICHT AG	EUR	0.00	0.00	44.1500	1.1199	1,845.00	2,066.22	2,066.22	0.00	2,066.22
4,090.000	ESW_PAHT GR	ESW_PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	EUR	0.00	0.00	66.6400	1.1199	-2,290.40	-2,565.02	-2,565.02	0.00	-2,565.02
93,493.000	ESW_PFG SJ	ESW_PIONEER FOODS GROUP LTD	ZAR	0.00	0.00	109.6600	14.1153	-27,112.97	-1,920.83	-1,920.83	0.00	-1,920.83
32,288.000	ESW_RDSA LN	ESW_ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	0.00	0.00	22.4500	1.3113	6,619.04	8,679.55	8,679.55	0.00	8,679.55
32,288.000	ESW_RDSB LN	ESW_ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	0.00	0.00	22.4750	1.3113	-7,587.68	-9,949.73	-9,949.73	0.00	-9,949.73
4,968.000	ESW_SAZ GR	ESW_STADA ARZNEIMITTEL AG	EUR	0.00	0.00	86.0000	1.1199	-1,639.60	-1,836.20	-1,836.20	0.00	-1,836.20
56,235.000	ESW_SOPH LN_USD	ESW_SOPHOS GROUP PLC	USD	0.00	0.00	7.3643	1.0000	-2,323.53	-1,211.97	-2,323.53	1,111.56	-1,211.97
-1,555.000	ESW_SPY US	ESW_SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	0.00	0.00	321.0800	1.0000	-14,679.20	-14,679.20	-14,679.20	0.00	-14,679.20
-3,590.000	ESW_TKWY NA_GBP	ESW_TAKEAWAY.COM NV	GBP	0.00	0.00	70.0738	1.3113	-6,873.96	-9,013.82	-9,013.82	0.00	-9,013.82
38,811.000	ESW_TSG US	ESW_STARS GROUP INC/THE	USD	0.00	0.00	25.9800	1.0000	60,933.27	60,933.27	60,933.27	0.00	60,933.27
-5,611.000	ESW_UG FP	ESW_PEUGEOT SA	EUR	0.00	0.00	21.5700	1.1199	442.61	495.67	495.67	0.00	495.67
12,286.000	ESW_UN01 GR	ESW_UNIPER SE	EUR	0.00	0.00	29.5100	1.1199	-4,545.82	-5,090.86	-5,090.86	0.00	-5,090.86
-1,599.000	ESW_VOVG GR	ESW_VOLKSWAGEN AG	EUR	0.00	0.00	176.2400	1.1199	671.58	752.10	752.10	0.00	752.10
-3,055.000	ESW_XLV US	ESW_HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR FUND	USD	0.00	0.00	101.6600	1.0000	-5,178.02	-5,178.02	-5,178.02	0.00	-5,178.02
50.000	ESW_XPO FP	ESW_XPO LOGISTICS EUROPS SAOR	EUR	0.00	0.00	256.0000	1.1199	-300.00	-335.97	-335.97	0.00	-335.97
		Subtotal - EQUITY SWAP				0.00			123,799.50	137,093.29	-13,293.79	123,799.50
		Subtotal - Swap				0.00			123,799.50	137,093.29	-13,293.79	123,799.50
Report Totals:						66,922,718.85		67,242,718.13	237,349.09	182,642.19		419,991.28