

野村ファンドラップ外国株 Aコース

運用報告書(全体版)

第28期（決算日2020年7月20日）

作成対象期間（2020年1月21日～2020年7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	追加型投信／海外／株式
信託期間	2006年10月4日以降、無期限とします。
運用方針	信託財産の中長期的な成長を目標に運用を行います。主として、世界の株式を実質的な投資対象とする投資信託証券に投資し、日本を除く世界の株式市場のパフォーマンスを中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行います。投資する投資信託証券については、実質的な外貨建て資産については為替ヘッジ（新興国通貨等に対する先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。）を行うことを基本とするもの、または実質的な外貨建て資産の通貨配分の如何に関わらず、原則として当該投資信託または当該投資信託が組み入れるマザーファンドのベンチマークの通貨配分をベースに対円で為替ヘッジを行うことを基本とするもの、もしくはこれらに類するものに限定することを基本とします。
主な投資対象	主として有価証券に投資する投資信託証券を主要投資対象とします。なお、コマーシャル・ペーパー等の短期有価証券ならびに短期金融商品等に直接投資する場合があります。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額の水準等を勘案して分配します。 留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



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/>

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)			参 考 指 数 MSCI オール・カンントリー・ ワールド・インデックス (除く日本、円ヘッジベース)		投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額 総
	円	税 込 分	み 期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率		百万円
24期(2018年 7 月20日)	15,009	300	△ 1.4	148.57	△ 2.6	98.0	62,207
25期(2019年 1 月21日)	13,444	250	△ 8.8	137.53	△ 7.4	99.0	65,366
26期(2019年 7 月22日)	14,632	250	10.7	152.05	10.6	98.7	65,600
27期(2020年 1 月20日)	15,619	300	8.8	164.40	8.1	99.1	67,626
28期(2020年 7 月20日)	14,808	300	△ 3.3	155.33	△ 5.5	98.6	62,853

* 基準価額の騰落率は分配金込み。

* 参考指数（＝MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（除く日本、円ヘッジベース））は、MSCI All Country World Index ex Japanをもとに、当社が独自にヘッジコストを考慮して円換算したものです。算出にあたっては、当社がファンドにおける組入資産・為替の評価時点に合わせて計算を行っています。従って、MSCIが公表するものとは異なります。なお、設定時を100として指数化しております。

* MSCI All Country World Index ex Japanは、MSCIが開発した指数です。

同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(出所) MSCI、ファクトセット、為替レート（対顧客電信売買相場仲値）

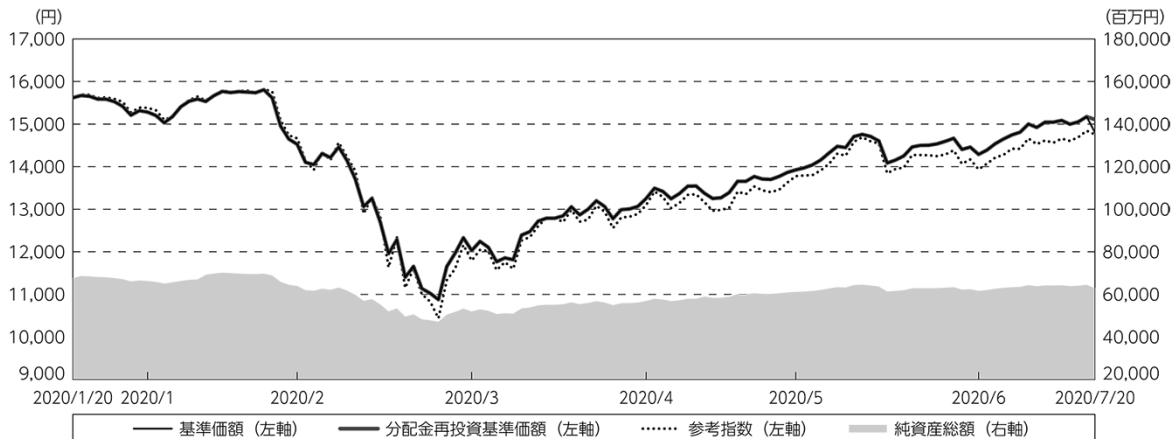
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数 MSCI オール・カンントリー・ ワールド・インデックス (除く日本、円ヘッジベース)		投 資 信 託 証 組 入 比 率
	円	騰 落 率		騰 落 率	
(期 首) 2020年 1 月20日	15,619	—	164.40	—	99.1
1 月末	15,282	△ 2.2	161.90	△ 1.5	98.9
2 月末	14,527	△ 7.0	154.36	△ 6.1	99.1
3 月末	12,030	△23.0	124.14	△24.5	99.0
4 月末	13,253	△15.1	137.87	△16.1	98.5
5 月末	13,925	△10.8	145.01	△11.8	99.2
6 月末	14,288	△ 8.5	146.70	△10.8	99.3
(期 末) 2020年 7 月20日	15,108	△ 3.3	155.33	△ 5.5	98.6

* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期 首：15,619円

期 末：14,808円 (既払分配金(税込み)：300円)

騰落率：△ 3.3% (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。作成期首(2020年1月20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) 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、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、MSCIオール・カントリー・ワールド・インデックス(除く日本、円ヘッジベース)です。参考指数は、作成期首(2020年1月20日)の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (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

基準価額は、期首15,619円から期末14,808円となりました。

各地域の株式相場は、アジア・太平洋、欧州、新興国、北米が値下がりしました。

(下落要因)

- ・ 新型コロナウイルスの世界的な感染拡大への懸念から投資家のリスク回避姿勢が強まったこと

(上昇要因)

- ・ FRB(米連邦準備制度理事会)の緊急資金供給策が発表されたこと
- ・ 新型コロナウイルスの治療薬開発への期待や欧米各国で経済活動の再開が段階的に進んだこと

○投資環境

当作成期初は、新型肺炎の世界的な感染拡大や原油価格の急落などを背景に下落しました。3月下旬以降は、FRBが無制限の量的緩和策を決定するなど、各国が財政・金融政策を打ち出したことを受けて上昇しました。当作成期末にかけても、新型肺炎の治療薬開発への期待や欧米で経済活動の段階的な再開の動きが広がったことなどから上昇しましたが、当期間中は値下がりとなりました。

○当ファンドのポートフォリオ

・投資信託証券組入比率

投資方針に基づいて、期を通じて高位の組入れを維持しました。

・指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直し

当期間において、以下の指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直しを行いました。

削除ファンド：「野村海外株式ファンドF」、「ジュピター ヨーロピアン グロース（為替ヘッジあり）」

・指定投資信託証券への投資比率の状況

引き続き、定性的に高く評価するファンドを組入上位としつつ、ポートフォリオ全体で、投資する株式の割安度や企業規模の分布といった投資スタイルなどのリスクのバランスを考慮して、各ファンドの投資比率を決定しました。

〔グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF〕や〔ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドF〕などの投資比率を引き上げた一方、〔ノムラ・ワールド（除く日本）エクイティ・ファンドF〕や〔ABグローバル・コア・エクイティ・ファンドF〕などの投資比率を引き下げました。

○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。

参考指数の騰落率が－5.5%となったのに対して、基準価額の騰落率は－3.3%となりました。

【主な差異要因】

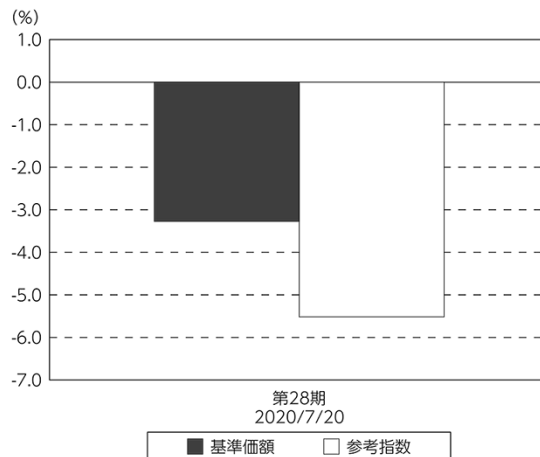
（プラス要因）

［ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドF］が、外国株式市場の平均を上回る騰落率となったこと

（マイナス要因）

［ノムラ・ワールド（除く日本）エクイティ・ファンドF］が、外国株式市場の平均を下回る騰落率となったこと

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

（注）参考指数は、MSCIオール・カントリー・ワールド・インデックス（除く日本、円ヘッジベース）です。

○分配金

収益分配金は、経費控除後の利子・配当等収益と売買益等から基準価額水準も勘案して決定いたしました。

なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第28期
	2020年1月21日～ 2020年7月20日
当期分配金	300
（対基準価額比率）	1.986%
当期の収益	—
当期の収益以外	300
翌期繰越分配対象額	6,177

（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

引き続き、以下のように、定性的に高く評価したファンドを中心に、リスク分散に考慮しながら投資することで、多くの運用者の資産運用力を効率よく活用し、運用目標の達成を目指してまいります。

- (1) 各投資対象ファンドについて、ファンドの運用目標を中長期的に安定して達成する可能性を定性的に評価します。
- (2) 各投資対象ファンドのリスク特性^(注)(値動きに影響を与える特徴的な要因)を定量的に分析します。
- (3) 定性的に高く評価したファンドを中心に組み入れ、かつポートフォリオ全体としてのリスク特性が参考指数と大きくかけ離れないよう、組入ファンドの投資比率の調整を行います。

(注) ここでいう「リスク特性」とは、地域別の配分、投資する株式の割安度や規模の分布(投資スタイルとも言われます)、通貨配分など、各ファンドの値動きに影響を与える特徴的な要因をいいます。

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。

※店頭デリバティブ取引に関する国際的な規制強化について

店頭デリバティブ取引等の金融取引に関して、国際的に規制の強化が行われており、ファンドが実質的に活用する当該金融取引が当該規制強化等の影響を受け、当該金融取引を行うための担保として現金等を提供する必要がある場合があります。その場合、追加的に現金等を保有するため、ファンドの実質的な主要投資対象の組入比率が下がり、高位に組入れた場合に期待される投資効果が得られないことが想定されます。また、その結果として、実質的な主要投資対象を高位に組入れた場合と比べてファンドのパフォーマンスが悪化する場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020 年 1 月 21 日～2020 年 7 月 20 日)

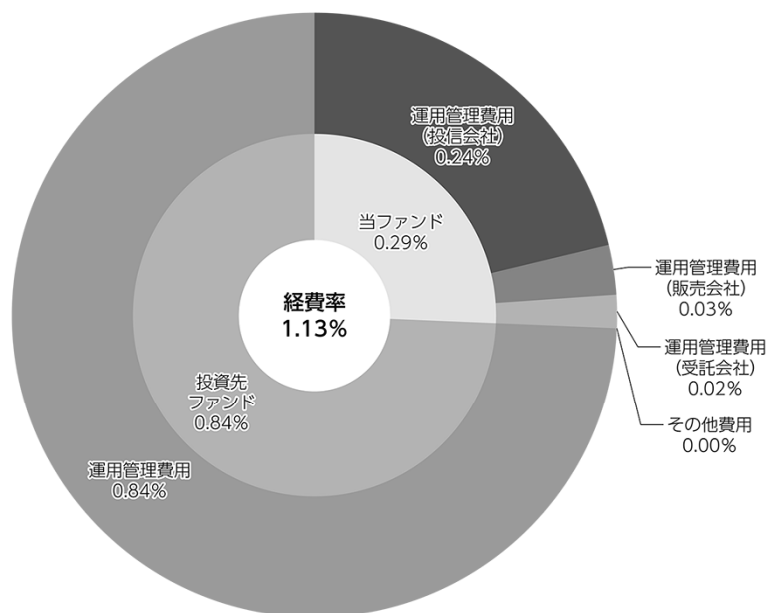
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 21	% 0.148	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(17)	(0.120)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
(販 売 会 社)	(2)	(0.016)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
(受 託 会 社)	(2)	(0.011)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) そ の 他 費 用	0	0.002	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(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	21	0.150	
期中の平均基準価額は、13,884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。
- * 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（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。
- * 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)

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・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経費率（年率）は1.13%です。



(単位: %)

経費率(①+②)	1.13
①当ファンドの費用の比率	0.29
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.84

(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) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には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

(2020年1月21日～2020年7月20日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	アメリカン・オープンF	5,393	149,216	17,643	473,707
	GIMエマージング株式フォーカスF	69,317	1,082,990	6,450	114,516
	MFS欧州株ファンドF	3,695	71,099	11,019	200,089
	野村海外株式ファンドF	—	—	81,064	1,906,079
	シュローダー・アジア・パシフィック株式ファンドF	859	21,888	2,553	55,484
	グローバル・エクイティ (除く日本)・ファンドF	151,892	4,468,864	19,208	632,620
	ノムラーアカディアン新興国株ファンドF	433	7,698	71,657	1,086,440
	ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドF	303,952	3,197,047	86,165	1,083,339
	ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ-新興国株式FC	76,924	780,855	5,737	66,585
	ノムラ・ワールド (除く日本) エクイティ・ファンドF	110,301	1,220,385	388,921	3,368,592
	ABグローバル・コア・エクイティ・ファンドF	23,015	304,306	153,176	1,918,183
	ジュビターグローバル新興国株アンコンストレインド型 (為替ヘッジあり)	—	—	208,790	1,425,735
	ジュビター ヨーロピアン グロース (為替ヘッジあり)	274	3,303	119,518	1,114,987
	AB SICAV IセレクトISエクイティ・ポートフォリオ クラス Sシェアーズ (円建て円ヘッジ)	4,530	47,308	60,925	647,665
合 計		750,585	11,354,965	1,232,826	14,094,027

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2020年1月21日～2020年7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		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	
		$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$	
投資信託証券	百万円 11,354	百万円 8,998	% 79.2	百万円 14,094	百万円 5,552	% 39.4

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2020年7月20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	%
アメリカン・オープンF	187,122	174,872	4,970,386	7.9
GIMエマージング株式フォーカスF	94,453	157,320	2,933,388	4.7
MFS欧州株ファンドF	154,255	146,931	2,832,682	4.5
野村海外株式ファンドF	81,064	—	—	—
シュローダー・アジア・パシフィック株式ファンドF	36,452	34,758	795,436	1.3
グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF	304,202	436,886	14,927,520	23.7
ノムラーアカディアン新興国株ファンドF	160,849	89,625	1,553,918	2.5
ティール・ロウ・ブライズ 海外株式ファンドF	692,346	910,133	11,634,230	18.5
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式FC	148,540	219,727	2,614,971	4.2
ノムラ・ワールド（除く日本）エクイティ・ファンドF	598,084	319,464	3,028,838	4.8
ABグローバル・コア・エクイティ・ファンドF	834,982	704,821	9,293,064	14.8
ジュビターグローバル新興国株アンコンストレインド型（為替ヘッジあり）	217,630	8,839	63,128	0.1
ジュビター ヨーロピアン グロース（為替ヘッジあり）	119,244	—	—	—
AB SICAV I-セレクトUSエクイティ・ポートフォリオ クラス Sシェアーズ（円建て円ヘッジ）	726,722	670,327	7,314,608	11.6
合 計	4,355,945	3,873,703	61,962,175	98.6

*比率は、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。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2020年7月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	61,962,175	96.1
コール・ローン等、その他	2,489,499	3.9
投資信託財産総額	64,451,674	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 (2020年7月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	64,451,674,467
コール・ローン等	2,379,741,439
投資信託受益証券(評価額)	61,962,175,635
未収入金	109,757,393
(B) 負債	1,598,060,412
未払収益分配金	1,273,392,851
未払解約金	234,010,034
未払信託報酬	89,658,818
未払利息	2,566
その他未払費用	996,143
(C) 純資産総額(A－B)	62,853,614,055
元本	42,446,428,388
次期繰越損益金	20,407,185,667
(D) 受益権総口数	42,446,428,388口
1万口当たり基準価額(C／D)	14,808円

(注) 期首元本額は43,296,115,308円、期中追加設定元本額は4,162,341,450円、期中一部解約元本額は5,012,028,370円、1口当たり純資産額は1.4808円です。

○損益の状況 (2020年1月21日～2020年7月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	391,612
その他収益金	562,289
支払利息	△ 170,677
(B) 有価証券売買損益	△ 1,713,504,426
売買益	3,530,925,548
売買損	△ 5,244,429,974
(C) 信託報酬等	△ 90,654,961
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 1,803,767,775
(E) 前期繰越損益金	5,490,453,293
(F) 追加信託差損益金	17,993,893,000
(配当等相当額)	(22,004,058,106)
(売買損益相当額)	(△ 4,010,165,106)
(G) 計(D＋E＋F)	21,680,578,518
(H) 収益分配金	△ 1,273,392,851
次期繰越損益金(G＋H)	20,407,185,667
追加信託差損益金	17,993,893,000
(配当等相当額)	(22,004,058,106)
(売買損益相当額)	(△ 4,010,165,106)
分配準備積立金	4,217,060,442
繰越損益金	△ 1,803,767,775

* 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(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。

* 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(2020年1月21日～2020年7月20日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2020年1月21日～ 2020年7月20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)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	22,004,058,106円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	5,490,453,293円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	27,494,511,399円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	6,477円
g. 分配金	1,273,392,851円
h. 分配金(1万口当たり)	300円

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	300円
-----------------	------

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。
※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。
※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

該当事項はございません。

《指定投資信託証券の運用内容》

野村ファンドラップ外国株 Aコースに組み入れている各投資信託証券については、次頁以降にそれぞれ直前の作成期における運用内容を掲載しております。

指定投資信託証券	ページ
グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF	P 13
シュローダー・アジア・パシフィック株式ファンドF	P 37
アメリカン・オープンF	P 47
MFS欧州株ファンドF	P 60
ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドF	P 71
ABグローバル・コア・エクイティ・ファンドF	P 84
ノムラ・ワールド（除く日本）エクイティ・ファンドF	P 92
AB SICAV I-セレクトUSエクイティ・ポートフォリオ クラス S1シェアーズ（円建て円ヘッジ）	P 98
ノムラーアカディアン新興国株ファンドF	P 104
GIMエマージング株式フォーカスF	P 124
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式FC	P 131
ジュピターグローバル新興国株アンコンストレインド型（為替ヘッジあり）	P 143

*当期末において組み入れているファンドについて運用内容の掲載をしております。

グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用）

第11期(2019年5月8日～2020年4月27日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2009年4月9日以降、無期限とします。	
運用方針	グローバル・エクイティ（除く日本）・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、主として日本を除く世界各国（新興国を含みます。）の株式（DR（預託証券）を含みます。）に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として積極的な運用を行うことを基本とします。 実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。	
主な投資対象	グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF マザーファンド	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 日本を除く世界各国（新興国を含みます。）の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。
主な投資制限	グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF マザーファンド	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には制限を設けません。 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には制限を設けません。
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。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク MSCI-KOKUSAI指数 (円ベース・期中 為替ヘッジあり)		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産額
	円	騰落率	MSCI-KOKUSAI指数 (円ベース・期中 為替ヘッジあり)	騰落率				
7期(2016年4月27日)	22,892	△ 4.5	234.13	△ 4.9	92.9	—	3.8	2,219
8期(2017年4月27日)	25,614	11.9	263.10	12.4	94.4	—	2.5	2,893
9期(2018年4月27日)	28,372	10.8	291.25	10.7	93.2	—	3.5	5,048
10期(2019年5月7日)	28,733	1.3	302.66	3.9	92.9	—	3.9	5,665
11期(2020年4月27日)	29,865	3.9	275.61	△ 8.9	88.7	—	2.0	16,678

*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」、「投資信託証券組入比率」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。

*MSCI-KOKUSAI指数（円ベース・為替ヘッジあり）は、MSCI-KOKUSAI指数をもとに、当社が独自にヘッジコストを考慮して円換算したものです。

*ベンチマークは設定時を100として、指数化しております。

*MSCI-KOKUSAI指数は、MSCIが開発した、日本を除く先進国で構成された浮動株数ベースの時価総額株価指数です。同指数の構成国や構成銘柄等については定期的に見直しが行なわれますので、変動することがあります。同指数の著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(出所) MSCI、ブルームバーグ、為替レート（対顧客電信売買相場仲値）

○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 MSCI-KOKUSA I 指数 (円ベース・ 為替ヘッジあり)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率			
(期 首) 2019年5月7日	円	%		%	%	%	%
	28,733	—	302.66	—	92.9	—	3.9
5月末	28,271	△ 1.6	288.84	△ 4.6	72.3	—	0.1
6月末	29,008	1.0	302.87	0.1	94.7	—	—
7月末	29,723	3.4	307.62	1.6	97.4	—	—
8月末	29,396	2.3	297.76	△ 1.6	95.4	—	—
9月末	29,362	2.2	302.40	△ 0.1	96.5	—	—
10月末	29,855	3.9	310.59	2.6	97.9	—	—
11月末	30,630	6.6	319.77	5.7	96.7	—	—
12月末	31,564	9.9	328.51	8.5	97.7	—	—
2020年1月末	31,913	11.1	329.72	8.9	97.2	—	—
2月末	29,623	3.1	302.26	△ 0.1	91.4	—	2.0
3月末	27,808	△ 3.2	258.07	△ 14.7	88.9	—	2.0
(期 末) 2020年4月27日	29,865	3.9	275.61	△ 8.9	88.7	—	2.0

*騰落率は期首比です。

*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」、「投資信託証券組入比率」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。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

米利下げ観測の後退や米中貿易摩擦の激化懸念から下落して始まったものの、対メキシコ関税発動の見送り、米中首脳会談開催の決定、米利下げ観測の高まり、ECB（欧州中央銀行）総裁の金融緩和に前向きな姿勢から上昇に転じました。その後も、米中貿易協議再開の合意や米利下げ観測の高まり、ECB次期総裁に金融緩和に前向きなラガルドIMF（国際通貨基金）事務理事が指名されたことなどを背景に上昇していましたが、トランプ米大統領による対中追加関税の発動表明などを受け下落しました。その後、米中貿易協議が「第一段階」の合意に達したことやFOMC（米連邦公開市場委員会）での政策金利据え置き決定、英国の合意なきEU（欧州連合）離脱が回避されるとの見方が強まったことなどから上昇基調となりました。年明け以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大やOPEC（石油輸出国機構）とロシアなど非加盟産油国の原油交渉決裂を受けた原油価格の急落を背景に下落基調となったものの、新型コロナウイルスの感染拡大が深刻な一部地域で状況が落ち着きつつある兆候が示されたことや、トランプ米大統領が経済活動再開の指針を公表したことなどを背景に上昇に転じました。このような環境下で、今期の基準価額の騰落率は+3.9%となり、ベンチマークの-8.9%を上回りました。

【運用経過】

作成期首から2019年5月23日までは「ノムラ・ジャナス・インテック海外株式マザーファンド」受益証券の組み入れを高位に維持し、2019年5月24日から作成期末までは「グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド」受益証券の組み入れを高位に維持しました。なお、2019年5月24日付けで運用委託先の変更に伴う約款変更を行い、「ノムラ・ジャナス・インテック海外株式マザーファンド」のファンド名称を「グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド」に変更しました。実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図りました。

【今後の運用方針】

主要投資対象である「グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド」受益証券の組み入れを高位に維持し、同マザーファンドでは、長期に渡り優れた利益成長を持續することが可能で、かつバリュエーション（投資価値評価）の観点で魅力的な企業に注目し、ポートフォリオを構築し、ベンチマークに対して安定的に超過収益を獲得することを目標に運用を行います。

○ 1口当たりの費用明細

（2019年5月8日～2020年4月27日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 263	% 0.883	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(231)	(0.776)	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 ）	(16)	(0.053)	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 ）	(16)	(0.053)	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	1	0.003	(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 ）	(1)	(0.003)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	53	0.178	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 株 式 ）	(53)	(0.177)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
(d) そ の 他 費 用	12	0.039	(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 ）	(9)	(0.032)	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 ）	(1)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(1)	(0.004)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	329	1.103	
期中の平均基準価額は、29,741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、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5月8日～2020年4月27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
グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド	3,136,949	11,669,975	352,317	1,345,023

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2019年5月8日～2020年4月27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
	グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	116,971,138千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	25,604,188千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	4.56

* (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5月8日～2020年4月27日)

利害関係人との取引状況

<グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用）>

区 分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 39,157	百万円 515	% 1.3	百万円 49,605	百万円 5,052	% 10.2

<グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド>

区 分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 58,188	百万円 6,245	% 10.7	百万円 29,324	百万円 979	% 3.3

平均保有割合 35.5%

※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。

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、野村信託銀行です。

○組入資産の明細

（2020年4月27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
グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド	1,518,886	4,303,518	16,399,418

*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「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

（2020年4月27日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド	16,399,418	97.7
コール・ローン等、その他	388,021	2.3
投資信託財産総額	16,787,439	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産（44,720,283千円）の投資信託財産総額（47,921,437千円）に対する比率は93.3%です。

*外貨建て資産は、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米ドル=107.60円、1英ポンド=133.11円、1スイスフラン=110.46円、1デンマーククローネ=15.60円、1ユーロ=116.34円、1香港ドル=13.88円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年4月27日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	32,592,431,381
コール・ローン等	165,866,390
グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド（評価額）	16,399,418,005
未収入金	16,027,146,986
(B) 負債	15,914,118,854
未払金	15,858,805,930
未払信託報酬	55,112,376
未払利息	202
その他未払費用	200,346
(C) 純資産総額（A－B）	16,678,312,527
元本	5,584,600,000
次期繰越損益金	11,093,712,527
(D) 受益権総口数	558,460口
1口当たり基準価額（C／D）	29,865円

(注) 期首元本額は1,971,850,000円、期中追加設定元本額は3,900,920,000円、期中一部解約元本額は288,170,000円、1口当たり純資産額は29,865円です。
 (注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額133,337,461円。(グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド)

○損益の状況（2019年5月8日～2020年4月27日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 44,118
支払利息	△ 44,118
(B) 有価証券売買損益	474,466,002
売買益	944,827,201
売買損	△ 470,361,199
(C) 信託報酬等	△ 87,029,441
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	387,392,443
(E) 前期繰越損益金	867,529,656
(F) 追加信託差損益金	9,838,790,428
(配当等相当額)	(8,647,183,628)
(売買損益相当額)	(1,191,606,800)
(G) 計（D＋E＋F）	11,093,712,527
次期繰越損益金（G）	11,093,712,527
追加信託差損益金	9,838,790,428
(配当等相当額)	(8,647,183,628)
(売買損益相当額)	(1,191,606,800)
分配準備積立金	1,254,966,217
繰越損益金	△ 44,118

* 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(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。
 * 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

①ファンド名を以下のようにする所要の約款変更を行いました。

（旧「ノムラージャナス・インテック海外株式ファンドF（適格機関投資家専用）」⇒
 新「グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用）」

＜変更適用日：2019年5月24日＞

②信託金限度額を3,000億円から2,000億円に変更する所要の約款変更を行いました。

＜変更適用日：2019年5月24日＞

グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド

第11期（計算期間：2019年5月8日～2020年4月27日）

○当期中の運用経過と今後の運用方針

◎当期の運用経過

- (1) 基準価額は、期首37,163円から期末38,107円となりました。今期の基準価額の騰落率は+2.5%となり、ベンチマークの-9.2%を上回りました。
- (2) 株式組入比率は概ね高位を維持しました。
- (3) 2019年5月24日付けで約款変更を行い、「ノムラージャナス・インテック海外株式マザーファンド」のファンド名称を「グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド」に変更すると同時に、運用の委託先をインテック・インベストメント・マネジメント・エルエルシーからQQG・パートナーズ・エルエルシーに変更致しました。作成期首から2019年5月23日まで、投資顧問会社はインテック・インベストメント・マネジメント・エルエルシーが務め、2019年5月24日に投資顧問会社をQQG・パートナーズ・エルエルシーに変更し、作成期末まで運用を行なっております。

◎今後の運用方針

長期に渡り優れた利益成長を持続することが可能で、かつバリュエーション（投資価値評価）の観点で魅力的な企業に注目し、ポートフォリオを構築し、ベンチマークに対して安定的に超過収益を獲得することを目標に運用を行います。

今後とも変わらぬご愛顧を賜りますよう、よろしくお願いいたします。

*ベンチマーク（＝MSCI-KOKUSAI指数（円ベース・為替ヘッジなし））は、MSCI-KOKUSAI指数をもとに、当社が独自に円換算したものです。なお、指数算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で円換算しております。

*MSCI-KOKUSAI指数は、MSCIが開発した、日本を除く先進国で構成された浮動株数ベースの時価総額株価指数です。同指数の構成国や構成銘柄等については定期的に見直しが行なわれますので、変動することがあります。同指数の著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
(出所) MSCI、ブルームバーグ、為替レート（対顧客電信売買相場仲値）

○ 1 万口当たりの費用明細

（2019年 5 月 8 日～2020年 4 月27日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 1	% 0.003	(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 ）	(1)	(0.003)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	69	0.182	(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
（ 株 式 ）	(69)	(0.181)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
(c) そ の 他 費 用	14	0.036	(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 ）	(12)	(0.033)	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 ）	(1)	(0.004)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	84	0.221	
期中の平均基準価額は、38,129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5月8日～2020年4月27日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 43,327 (811)	千米ドル 514,052 (—)	百株 34,697	千米ドル 310,668
	カナダ	671	千カナダドル 3,496	1,643	千カナダドル 11,443
	イギリス	14,484	千英ポンド 17,275	21,492 (140)	千英ポンド 19,702 (343)
	スイス	2,946 (—)	千スイスフラン 27,887 (△ 3)	793	千スイスフラン 10,573
	スウェーデン	198	千スウェーデンクローナ 2,950	728	千スウェーデンクローナ 13,098
	ノルウェー	49	千ノルウェークローネ 827	312	千ノルウェークローネ 6,060
	デンマーク	1,374	千デンマーククローネ 58,183	221	千デンマーククローネ 11,331
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	783 (—)	10,583 (△ 21)	1,037	8,321
	イタリア	11,891	8,331	2,842	2,166
	フランス	4,412 (38)	25,564 (—)	4,210	11,325
	オランダ	1,693 (140)	10,440 (386)	2,191	11,883
	スペイン	9,138 (594)	9,005 (—)	5,242	5,767
	ベルギー	11	55	101	638
	オーストリア	—	—	23	107
	ルクセンブルグ	—	—	278	216
	フィンランド	23	74	762	1,364
	香港	2,664 (111)	千香港ドル 64,465 (—)	5,234	千香港ドル 16,656
	シンガポール	186	千シンガポールドル 65	1,058	千シンガポールドル 324
	インドネシア	10,569	千ルピア 31,503,037	10,569	千ルピア 34,943,859
	オーストラリア	413	千豪ドル 1,792	1,582	千豪ドル 5,756
	ニュージーランド	111	千ニュージーランドドル 178	1,306	千ニュージーランドドル 628

グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用）

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	イスラエル	百株 101	千新シェケル 943	百株 993	千新シェケル 4,429

*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。

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
	AMERICAN TOWER CORP	490	95	1,639	331
	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT	—	—	3,124	27
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	—	670	134
	CAMDEN PROPERTY TRUST	—	—	1,260	129
	CROWN CASTLE INTL CORP	—	—	451	56
	DIGITAL REALTY TRUST INC	—	—	1,720	202
	EQUINIX INC	13,003	8,085	—	—
	EQUITY RESIDENTIAL	—	—	2,459	185
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	165	46	165	47
	EXTRA SPACE STORAGE INC	—	—	2,736	286
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	—	—	478	61
	HCP INC	1,861	55	12,655	394
	LIBERTY PROPERTY TRUST	—	—	1,623	76
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	—	2,343	263
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	—	—	4,504	235
	REALTY INCOME CORP	—	—	8,003	552
	REGENCY CENTERS CORP	—	—	1,367	89
	SBA COMMUNICATIONS CORP	—	—	214	43
	SIMON PROPERTY GROUP INC	—	—	2,320	382
	UDR INC	1,841	81	7,262	321
	VENTAS INC	—	—	2,766	176
	VEREIT INC	—	—	5,214	43
	WP CAREY INC	—	—	436	35
	WELLTOWER INC	—	—	8,050	643
	小計	17,360	8,365	71,459	4,723
カナダ		千カナダドル		千カナダドル	
H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS	—	—	3,100	70	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	—	—	4,400	114	
小計	—	—	7,500	184	
イギリス		千英ポンド		千英ポンド	
SEGRO PLC	—	—	18,736	128	
小計	—	—	18,736	128	
香港		千香港ドル		千香港ドル	
LINK REIT	—	—	17,500	1,665	
小計	—	—	17,500	1,665	
シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	—	—	66,800	128	
小計	—	—	66,800	128	
オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル	
GPT GROUP	—	—	33,364	191	
DEXUS	—	—	25,534	331	
GOODMAN GROUP	—	—	46,817	631	
小計	—	—	105,715	1,154	

* 金額は受け渡し代金。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○株式売買比率

(2019年5月8日～2020年4月27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	116,971,138千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	25,604,188千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	4.56

* (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5月8日～2020年4月27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D	
		うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 58,188	百万円 6,245	% 10.7	百万円 29,324	百万円 979	% 3.3

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、野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2020年4月27日現在)

外国株式

銘柄	柄	期首(前期末)	当期		業種等	
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
AES CORP		278	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
ABBOTT LABORATORIES		80	1,702	16,013	1,723,095	ヘルスケア機器・用品
ABIOMED INC		17	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
ADOBE INC		49	415	14,310	1,539,802	ソフトウェア
ADVANCE AUTO PARTS		31	—	—	—	専門小売り
ADVANCED MICRO DEVICES		389	1,830	10,283	1,106,452	半導体・半導体製造装置
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		—	1,133	23,167	2,492,864	インターネット販売・通信販売
ALIGN TECHNOLOGY INC		9	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
ALLEGHANY CORP		0.94	—	—	—	保険
ALLIANT ENERGY CORP		25	—	—	—	電力
ALLSTATE CORP		9	—	—	—	保険
ALPHABET INC-CL C		—	153	19,675	2,117,114	インタラクティブ・メディアおよびサービス
AMAZON.COM INC		0.91	98	23,644	2,544,122	インターネット販売・通信販売
AMEREN CORPORATION		104	—	—	—	総合公益事業
AMERICAN ELECTRIC POWER		32	—	—	—	電力
AMERICAN WATER WORKS CO INC		43	—	—	—	水道
AMGEN INC		18	—	—	—	バイオテクノロジー
ANTHEM INC		57	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
APPLE INC		39	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
ARCHER DANIELS MIDLAND		80	—	—	—	食品
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR		—	3,115	15,947	1,715,943	医薬品
ATMOS ENERGY CORP		50	—	—	—	ガス
AUTOMATIC DATA PROCESS		79	13	181	19,565	情報技術サービス
AUTOZONE		10	—	—	—	専門小売り
BALL CORP		135	—	—	—	容器・包装
BAXTER INTERNATIONAL INC.		46	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
BECTON, DICKINSON		11	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
WR BERKLEY CORP		11	—	—	—	保険
H & R BLOCK INC		83	—	—	—	各種消費者サービス
BOEING CO		29	—	—	—	航空宇宙・防衛
BOSTON SCIENTIFIC CORP		186	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
CDW CORPORATION		5	—	—	—	電子装置・機器・部品
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC		54	—	—	—	化学
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC		37	—	—	—	航空貨物・物流サービス
CIGNA CORP		67	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CME GROUP INC		121	10	184	19,837	資本市場
CMS ENERGY CORP		92	671	3,989	429,261	総合公益事業
CSX CORP		167	—	—	—	陸運・鉄道
CVS HEALTH CORP		40	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CENTENE CORP		171	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CENTERPOINT ENERGY INC		88	—	—	—	総合公益事業
CENTURYLINK INC		152	—	—	—	各種電気通信サービス
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A		1	—	—	—	メディア
CHENIERE ENERGY INC		69	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC		2	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
CHURCH & DWIGHT CO INC		104	—	—	—	家庭用品
CINCINNATI FINANCIAL CORP		35	—	—	—	保険
CINTAS CORP		4	—	—	—	商業サービス・用品

グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンド（適格機関投資家専用）

銘柄	株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
CITRIX SYSTEMS INC	28	—	—	—	ソフトウェア
CLOROX CO	36	—	—	—	家庭用品
COCA COLA CO	—	1,664	7,561	813,632	飲料
CONOCOPHILLIPS	176	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
THE COOPER COMPANIES, INC.	14	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
COPART INC	35	—	—	—	商業サービス・用品
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	39	—	—	—	食品・生活必需品小売り
DTE ENERGY COMPANY	41	—	—	—	総合公益事業
DARDEN RESTAURANTS INC	9	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
DELL TECHNOLOGIES-C	61	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
DEXCOM INC	44	146	4,882	525,397	ヘルスケア機器・用品
DISNEY (WALT) CO	17	—	—	—	娯楽
DISCOVERY INC - A	61	—	—	—	メディア
DISCOVERY INC - C	127	—	—	—	メディア
DOLLAR GENERAL CORP	108	—	—	—	複合小売り
DOLLAR TREE INC	87	—	—	—	複合小売り
DOMINION ENERGY INC	19	—	—	—	総合公益事業
DOMINOS PIZZA INC	14	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
DUKE ENERGY CORP	26	—	—	—	電力
ECOLAB INC	3	—	—	—	化学
EDISON INTERNATIONAL	20	—	—	—	電力
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	53	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
ENTERGY CORP	37	—	—	—	電力
EVERGY INC	22	—	—	—	電力
EVERSOURCE ENERGY	66	—	—	—	電力
EXELON CORPORATION	156	—	—	—	電力
EXPEDITORS INTERNATIONAL WASH INC	4	—	—	—	航空貨物・物流サービス
F5 NETWORKS INC	27	—	—	—	通信機器
FIRST DATA CORP- CLASS A	65	—	—	—	情報技術サービス
FISERV INC	111	—	—	—	情報技術サービス
FIRSTENERGY CORP	124	—	—	—	電力
FLOWSERVE CORP	8	—	—	—	機械
FORTINET INC	54	—	—	—	ソフトウェア
FOX CORP-CLASS A	6	—	—	—	メディア
FOX CORP-CLASS B	31	—	—	—	メディア
ARTHUR J GALLAGHER & CO	45	—	—	—	保険
GARTNER INC	37	—	—	—	情報技術サービス
GENUINE PARTS CO	3	—	—	—	販売
GODADDY INC - CLASS A	22	—	—	—	情報技術サービス
GRAINGER(W.W.) INC	17	—	—	—	商社・流通業
HCA HEALTHCARE INC	109	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
HDFC BANK LTD-ADR	—	1,403	5,607	603,341	銀行
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	32	—	—	—	情報技術サービス
HERSHEY CO/THE	14	—	—	—	食品
HESS CORP	17	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
HOLLYFRONTIER CORP	30	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
HOLOGIC INC	57	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
HORMEL FOODS CORP	130	—	—	—	食品
HUMANA INC	45	5	208	22,478	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
IAC/INTERACTIVE CORP	33	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
IDEXX LABORATORIES INC	9	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
ILLUMINA INC	20	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	24	—	—	—	資本市場
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCE	16	—	—	—	化学

グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンド（適格機関投資家専用）

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
INTUIT INC		47	237	6,254	672,960	ソフトウェア
INTUITIVE SURGICAL INC		35	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
IQVIA HOLDINGS INC		31	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス
JOHNSON & JOHNSON		—	532	8,238	886,501	医薬品
JUNIPER NETWORKS INC		123	—	—	—	通信機器
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC		13	—	—	—	電子装置・機器・部品
KOHL'S CORP		51	—	—	—	複合小売り
KROGER CO		234	—	—	—	食品・生活必需品小売り
L BRANDS, INC		11	—	—	—	専門小売り
LAMB WESTON HOLDINGS INC		59	—	—	—	食品
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A		5	—	—	—	パーソナル用品
LENNOX INTERNATIONAL INC		4	—	—	—	建設関連製品
LIBERTY BROADBAND CORP-C		11	—	—	—	メディア
ELI LILLY & CO.		129	—	—	—	医薬品
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN		54	—	—	—	娯楽
LOCKHEED MARTIN		—	280	10,700	1,151,346	航空宇宙・防衛
LULULEMON ATHLETICA INC		43	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
MSCI INC		8	—	—	—	資本市場
MACYS INC		122	—	—	—	複合小売り
MASTERCARD INC		46	690	17,866	1,922,474	情報技術サービス
MCCORMICK & CO INC.		46	—	—	—	食品
MERCK & CO INC		122	—	—	—	医薬品
MICROSOFT CORP		44	1,623	28,342	3,049,677	ソフトウェア
MOODYS CORP		3	—	—	—	資本市場
DAIRY FARM INTL HLDGS LTD		57	—	—	—	食品・生活必需品小売り
MOSAIC CO/THE		157	—	—	—	化学
MOTOROLA SOLUTIONS INC		67	—	—	—	通信機器
NRG ENERGY INC		103	—	—	—	電力
NASDAQ INC		28	—	—	—	資本市場
NETAPP INC		109	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
NETFLIX INC		—	228	9,703	1,044,128	娯楽
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD		117	—	—	—	不動産管理・開発
NEXTERA ENERGY INC		70	—	—	—	電力
NISOURCE INC		148	—	—	—	総合公益事業
NORDSTROM INC		49	—	—	—	複合小売り
NORFOLK SOUTHERN CORP		11	—	—	—	陸運・鉄道
NVIDIA CORP		—	627	18,185	1,956,747	半導体・半導体製造装置
OGE ENERGY CORP		74	—	—	—	電力
OREILLY AUTOMOTIVE INC,		34	—	—	—	専門小売り
OMNICOM GROUP		26	—	—	—	メディア
ONEOK INC		26	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
ORACLE CORPORATION		18	—	—	—	ソフトウェア
PPL CORPORATION		85	—	—	—	電力
PALO ALTO NETWORKS INC		2	—	—	—	ソフトウェア
PAYCHEX INC		29	—	—	—	情報技術サービス
PAYPAL HOLDINGS INC		37	—	—	—	情報技術サービス
PFIZER INC		170	—	—	—	医薬品
PINNACLE WEST CAPITAL CORP		34	—	—	—	電力
PROCTER & GAMBLE CO		—	1,014	12,045	1,296,119	家庭用品
PROGRESSIVE CO		237	—	—	—	保険
PUBLIC SVC ENTERPRISE		49	—	—	—	総合公益事業
RED HAT INC		59	—	—	—	ソフトウェア
REGENERON PHARMACEUTICALS		3	—	—	—	バイオテクノロジー
REPUBLIC SERVICES INC-CL A		89	—	—	—	商業サービス・用品

グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンド（適格機関投資家専用）

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
RESMED INC		46	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
ROBERT HALF INTERNATIONAL INC		15	—	—	—	専門サービス
ROLLINS INC		53	—	—	—	商業サービス・用品
ROSS STORES INC		114	—	—	—	専門小売り
SALESFORCE.COM INC		48	511	7,880	847,913	ソフトウェア
SAP SE-SPONSORED ADR		—	75	875	94,207	ソフトウェア
HENRY SCHEIN INC		62	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
SEATTLE GENETICS INC		34	—	—	—	バイオテク ノロジー
SERVICENOW INC		32	192	5,844	628,848	ソフトウェア
SHERWIN-WILLIAMS		4	—	—	—	化学
SIRIUS XM HOLDINGS INC		92	—	—	—	メディア
SQUARE INC - A		125	—	—	—	情報技術サービス
STARBUCKS CORP		53	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
SYSCO CORP		123	—	—	—	食品・生活必需品小売り
TJX COS INC		186	—	—	—	専門小売り
TARGET CORP		23	639	6,895	741,934	複合小売り
TARGA RESOURCES CORP		26	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
TELEFLEX INC		—	97	3,288	353,876	ヘルスケア機器・用品
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		4	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス
TOTAL SYSTEM SERVICES INC		4	—	—	—	情報技術サービス
TRACTOR SUPPLY COMPANY		51	—	—	—	専門小売り
TRANSDIGM GROUP INC		10	—	—	—	航空宇宙・防衛
TRUNSUMION		12	—	—	—	専門サービス
TRIPADVISOR INC		24	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
TWITTER INC		17	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
UGI CORP		71	—	—	—	ガス
ULTA BEAUTY INC		15	—	—	—	専門小売り
UNDER ARMOUR INC-CLASS C		27	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
UNION PAC CORP		9	—	—	—	陸運・鉄道
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC		27	—	—	—	旅客航空輸送業
UNITEDHEALTH GROUP INC		42	515	15,005	1,614,624	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B		2	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
V F CORP		147	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
VAIL RESORTS INC		11	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A		33	—	—	—	ヘルスケア・テク ノロジー
VERISIGN INC		36	—	—	—	情報技術サービス
VERIZON COMMUNICATIONS		29	—	—	—	各種電気通信サービス
VERISK ANALYTICS INC		46	—	—	—	専門サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS		—	207	5,588	601,325	バイオテク ノロジー
VISA INC-CLASS A SHARES		9	655	10,964	1,179,814	情報技術サービス
VISTRA ENERGY CORP		118	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
WEC ENERGY GROUP INC		31	—	—	—	総合公益事業
WABTEC CORP		12	—	—	—	機械
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		142	—	—	—	食品・生活必需品小売り
WASTE CONNECTIONS INC		43	—	—	—	商業サービス・用品
WASTE MANAGEMENT INC		18	—	—	—	商業サービス・用品
WAYFAIR INC - CLASS A		4	—	—	—	インターネット販売・通信販売
WORKDAY INC-CLASS A		27	—	—	—	ソフトウェア
XCEL ENERGY INC		76	—	—	—	電力
XILINX INC		20	—	—	—	半導体・半導体製造装置
YUM BRANDS INC		40	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
ZOETIS INC		24	—	—	—	医薬品
ALLEGION PLC		4	—	—	—	建設関連製品
AON PLC		13	—	—	—	保険

グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用）

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS		78	—	—	—	飲料
MEDTRONIC PLC		17	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD.		4	—	—	—	ソフトウェア
小 計	株 数 ・ 金 額	11,052	20,493	313,340	33,715,412	
	銘 柄 数 < 比 率 >	200	30	—	<71.8%>	
(カナダ)				千カナダドル		
ALIMENTATION COUCHE-TARD-B		22	—	—	—	食品・生活必需品小売り
BAUSCH HEALTH COS INC		141	—	—	—	医薬品
CAE INC		12	—	—	—	航空宇宙・防衛
CGI INC		101	—	—	—	情報技術サービス
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD		36	—	—	—	陸運・鉄道
CANOPY GROWTH CORP		82	—	—	—	医薬品
CONSTELLATION SOFTWARE INC		8	—	—	—	ソフトウェア
EMPIRE CO LTD A		71	—	—	—	食品・生活必需品小売り
LOBLAW COMPANIES		38	—	—	—	食品・生活必需品小売り
METHANEX CORP		3	—	—	—	化学
METRO INC		73	—	—	—	食品・生活必需品小売り
NATIONAL BANK OF CANADA		94	—	—	—	銀行
PEMBINA PIPELINE CORP		13	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
ROGERS COMMUNICATIONS-CL B		16	—	—	—	無線通信サービス
THOMSON REUTERS CORP		78	—	—	—	専門サービス
TORONTO DOMINION BANK		156	—	—	—	銀行
WSP GLOBAL INC		28	—	—	—	建設・土木
小 計	株 数 ・ 金 額	972	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	17	—	—	<-%>	
(イギリス)				千英ポンド		
DIAGEO PLC		—	1,229	3,263	434,425	飲料
LEGAL & GENERAL		352	—	—	—	保険
MEGGITT PLC		272	—	—	—	航空宇宙・防衛
MORRISON SUPERMARKETS		907	—	—	—	食品・生活必需品小売り
PEARSON		318	—	—	—	メディア
BP PLC		147	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
TESCO PLC		1,192	—	—	—	食品・生活必需品小売り
ASTRAZENECA PLC		24	—	—	—	医薬品
CARNIVAL PLC		25	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
INTERTEK GROUP PLC		8	—	—	—	専門サービス
BURBERRY GROUP PLC		155	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
SAINSBURY		565	—	—	—	食品・生活必需品小売り
ADMIRAL GROUP PLC		80	—	—	—	保険
CENTRICA PLC		2,079	—	—	—	総合公益事業
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		184	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B		145	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
BUNZLE		118	—	—	—	商社・流通業
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC		76	—	—	—	資本市場
EXPERIAN PLC		133	—	—	—	専門サービス
WHITBREAD PLC		3	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
HARGREAVES LANSDOWN PLC		37	—	—	—	資本市場
ANGLO AMERICAN PLC		270	—	—	—	金属・鉱業
3I GROUP PLC		115	—	—	—	資本市場
RELX PLC		59	—	—	—	専門サービス
UNITED UTILITIES GROUP PLC		109	—	—	—	水道
COMPASS GROUP PLC		98	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
BHP GROUP PLC		362	—	—	—	金属・鉱業
MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC		136	—	—	—	ソフトウェア

グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用）

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)		百株	百株	千英ポンド	千円	
CRODA INTERNATIONAL PLC		51	—	—	—	化学
AUTO TRADER GROUP PLC		343	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
小 計	株 数 ・ 金 額	8,376	1,229	3,263	434,425	
	銘 柄 数 < 比 率 >	29	1	—	<0.9%>	
(スイス)				千スイスフラン		
SGS SA-REG		0.71	—	—	—	専門サービス
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC		0.44	—	—	—	食品
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG		0.02	—	—	—	食品
GIVAUDAN-REG		2	—	—	—	化学
ZURICH INSURANCE GROUP AG		20	—	—	—	保険
NOVARTIS AG-REG		—	700	6,022	665,288	医薬品
ROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)		4	—	—	—	医薬品
NESTLE SA-REG		—	1,574	16,781	1,853,695	食品
TEMENOS AG-REG		19	—	—	—	ソフトウェア
SONOVA HOLDING AG-REG		22	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
LONZA AG-REG		30	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス
SWISS LIFE HOLDING AG		13	—	—	—	保険
PARTNERS GROUP HOLDING AG		0.75	—	—	—	資本市場
SCHINDLER HOLDING-PART CERT		2	—	—	—	機械
SCHINDLER HOLDING AG-REG		5	—	—	—	機械
小 計	株 数 ・ 金 額	122	2,275	22,804	2,518,983	
	銘 柄 数 < 比 率 >	13	2	—	<5.4%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SWEDISH MATCH AB		76	—	—	—	タバコ
INVESTOR AB-B SHS		24	—	—	—	各種金融サービス
ERICSSON LM-B		328	—	—	—	通信機器
LUNDIN ENERGY AB		75	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
ICA GRUPPEN AB		25	—	—	—	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	530	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	—	—	<—%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
EQUINOR ASA		77	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
MOWI ASA		176	—	—	—	食品
AKER AB ASA		10	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
小 計	株 数 ・ 金 額	263	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	—	—	<—%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
H LUNDBECK A/S		28	—	—	—	医薬品
CHR HANSEN HOLDING A/S		40	—	—	—	化学
COLOPLAST-B		37	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
NOVO NORDISK A/S-B		—	1,369	61,155	954,020	医薬品
TRYG A/S		41	—	—	—	保険
ORSTED A/S		55	—	—	—	電力
DEMANT A/S		11	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
小 計	株 数 ・ 金 額	216	1,369	61,155	954,020	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	1	—	<2.0%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
HANNOVER RUECK SE		22	—	—	—	保険
MERCK KGAA		5	—	—	—	医薬品
RWE AG		211	—	—	—	総合公益事業
PUMA SE		3	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
MUENCHENER RUECKVER AG-REG		7	—	—	—	保険
SARTORIUS AG-VORZUG		6	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
DEUTSCHE BOERSE AG		—	463	6,272	729,745	資本市場

グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンド（適格機関投資家専用）

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
WIRECARD AG		47	—	—	—	情報技術サービス
MTU AERO ENGINES AG		20	—	—	—	航空宇宙・防衛
DEUTSCHE WOHNEN SE		118	—	—	—	不動産管理・開発
VONOVIA SE		151	—	—	—	不動産管理・開発
INNOGY SE		6	—	—	—	総合公益事業
QIAGEN NV		45	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス
UNIPER SE		71	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
小 計	株 数 ・ 金 額	717	463	6,272	729,745	
	銘 柄 数 < 比 率 >	13	1	—	<1.6%>	
(ユーロ…イタリア)						
ENEL SPA		—	9,953	5,872	683,223	電力
ENI SPA		58	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
SNAM SPA		376	—	—	—	ガス
TERNA SPA		99	—	—	—	電力
RECORDATI SPA		21	—	—	—	医薬品
MONCLER SPA		37	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
POSTE ITALIANE SPA		96	—	—	—	保険
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA		215	—	—	—	飲料
小 計	株 数 ・ 金 額	904	9,953	5,872	683,223	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	1	—	<1.5%>	
(ユーロ…フランス)						
LOREAL-ORD		—	296	7,207	838,551	パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		3	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
THALES SA		1	—	—	—	航空宇宙・防衛
HERMES INTERNATIONAL		13	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
SOCIETE BIC SA		8	—	—	—	商業サービス・用品
DASSAULT SYSTEMES SA		21	—	—	—	ソフトウェア
KERING SA		20	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
SANOFI		22	—	—	—	医薬品
TELEPERFORMANCE		20	—	—	—	専門サービス
SODEXO		4	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
SES FDR		156	—	—	—	メディア
SAFRAN SA		1	—	—	—	航空宇宙・防衛
ENGIE		25	—	—	—	総合公益事業
EUTELSAT COMMUNICATIONS		60	—	—	—	メディア
ELECTRICITE DE FRANCE		254	—	—	—	電力
SCOR SE		61	—	—	—	保険
ATR LIQUIDE SA		—	739	8,522	991,536	化学
SUEZ		35	—	—	—	総合公益事業
EDENRED		79	—	—	—	情報技術サービス
SARTORIUS STEDIM BIOTECH		2	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	795	1,035	15,730	1,830,087	
	銘 柄 数 < 比 率 >	18	2	—	<3.9%>	
(ユーロ…オランダ)						
WOLTERS KLUWER		117	—	—	—	専門サービス
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV		131	—	—	—	食品・生活必需品小売り
NN GROUP NV		108	—	—	—	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	357	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	—	—	<—%>	
(ユーロ…スペイン)						
ENDESA S.A.		125	—	—	—	電力
NATURGY ENERGY GROUP SA		141	—	—	—	ガス
ENAGAS SA		88	—	—	—	ガス
FERROVIAL SA		106	—	—	—	建設・土木

グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用）

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	
IBERDROLA SA		381	5,638	4,919	572,368	電力
AMADEUS IT GROUP SA		118	—	—	—	情報技術サービス
RED ELECTRICA CORPORACION SA		185	—	—	—	電力
小 計	株 数 ・ 金 額	1,146	5,638	4,919	572,368	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	1	—	< 1.2% >	
(ユーロ…ベルギー)						
UCB SA		54	—	—	—	医薬品
COLRUYT SA		24	—	—	—	食品・生活必需品小売り
AGEAS		11	—	—	—	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	90	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	—	—	< —% >	
(ユーロ…オーストリア)						
VERBUND AG		23	—	—	—	電力
小 計	株 数 ・ 金 額	23	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< —% >	
(ユーロ…ルクセンブルグ)						
AROWNTOWN SA		278	—	—	—	不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額	278	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< —% >	
(ユーロ…フィンランド)						
UPM-KYMMENE OYJ		94	—	—	—	紙製品・林産品
FORTUM OYJ		179	—	—	—	電力
NOKIA OYJ		262	—	—	—	通信機器
NESTE OYJ		162	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
ORION OYJ		40	—	—	—	医薬品
小 計	株 数 ・ 金 額	739	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	—	—	< —% >	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	5,053	17,090	32,795	3,815,424	
	銘 柄 数 < 比 率 >	58	5	—	< 8.1% >	
(香港)				千香港ドル		
CLP HLDGS		505	—	—	—	電力
HONG KONG & CHINA GAS		890	—	—	—	ガス
NEW WORLD DEVELOPMENT		640	—	—	—	不動産管理・開発
SWIRE PACIFIC-A		200	—	—	—	不動産管理・開発
HKT TRUST AND HKT LTD		1,420	—	—	—	各種電気通信サービス
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT		400	—	—	—	不動産管理・開発
TENCENT HOLDINGS LTD		—	1,596	64,881	900,553	インタラクティブ・メディアおよびサービス
小 計	株 数 ・ 金 額	4,055	1,596	64,881	900,553	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	1	—	< 1.9% >	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
DBS GROUP HLDGS		20	—	—	—	銀行
COMFORTDELGRO CORP LTD		852	—	—	—	陸運・鉄道
小 計	株 数 ・ 金 額	872	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	—	—	< —% >	
(オーストラリア)				千豪ドル		
FORTESCUE METALS GROUP LTD		405	—	—	—	金属・鉱業
BHP GROUP LIMITED		305	—	—	—	金属・鉱業
COMPUTERSHARE LTD		93	—	—	—	情報技術サービス
CSL LIMITED		26	—	—	—	バイオテクノロジー
RIO TINTO LTD		62	—	—	—	金属・鉱業
ARISTOCRAT LEISURE LTD		29	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
NEWCREST MINING		30	—	—	—	金属・鉱業
SANTOS LTD.		76	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
WASHINGTON H. SOUL PATTINSON		54	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料

グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用）

銘柄		期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)		百株	百株	千豪ドル	千円	石油・ガス・消耗燃料 資本市場
WOODSIDE PETROLEUM		13	—	—	—	
MACQUARIE GROUP LIMITED		70	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,168	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	11	—	—	<—%>	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		各種電気通信サービス 独立系発電事業者・エネルギー販売業者
SPARK NEW ZEALAND LTD		744	—	—	—	
MERIDIAN ENERGY LTD		450	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,195	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	—	—	<—%>	
(イスラエル)				千新シエケル		銀行 化学 ソフトウェア 不動産管理・開発
BANK LEUMI LE-ISRAEL		607	—	—	—	
ISRAEL CHEMICALS LIMITED		249	—	—	—	
NICE LTD		27	—	—	—	
AZRIELI GROUP		6	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	891	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	—	—	<—%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	34,770	44,055	—	42,338,819	
	銘 柄 数 < 比 率 >	356	40	—	<90.2%>	

* 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。

* 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

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)		口	口	千米ドル	千円	%
AMERICAN TOWER CORP		1,149	—	—	—	—
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT		3,124	—	—	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC		670	—	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST		1,260	—	—	—	—
CROWN CASTLE INTL CORP		451	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC		1,720	—	—	—	—
EQUINIX INC		—	13,003	8,908	958,539	2.0
EQUITY RESIDENTIAL		2,459	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC		2,736	—	—	—	—
FEDERAL REALTY INVS TRUST		478	—	—	—	—
HCP INC		10,794	—	—	—	—
LIBERTY PROPERTY TRUST		1,623	—	—	—	—
MID-AMERICA APARTMENT COMM		2,343	—	—	—	—
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC		4,504	—	—	—	—
REALTY INCOME CORP		8,003	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP		1,367	—	—	—	—
SBA COMMUNICATIONS CORP		214	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC		2,320	—	—	—	—
UDR INC		5,421	—	—	—	—
VENTAS INC		2,766	—	—	—	—
VEREIT INC		5,214	—	—	—	—
WP CAREY INC		436	—	—	—	—
WELLTOWER INC		8,050	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	67,102	13,003	8,908	958,539	
	銘 柄 数 < 比 率 >	22	1	—	<2.0%>	
(カナダ)				千カナダドル		
H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS		3,100	—	—	—	—
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR		4,400	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	7,500	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	—	—	<—%>	
(イギリス)				千英ポンド		
SEGRO PLC		18,736	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	18,736	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		17,500	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	17,500	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		66,800	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	66,800	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
GPT GROUP		33,364	—	—	—	—

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	
(オーストラリア)		口	口	千豪ドル	千円	%
DEXUS		25,534	—	—	—	—
GOODMAN GROUP		46,817	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	105,715	—	—	—	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	—	—	< — % >	—
合 計	口 数 ・ 金 額	283,353	13,003	—	958,539	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	30	1	—	< 2.0 % >	—

* 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。

* 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2020年4月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	42,338,819	88.4
投資証券	958,539	2.0
コール・ローン等、その他	4,624,079	9.6
投資信託財産総額	47,921,437	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 当期末における外貨建て純資産（44,720,283千円）の投資信託財産総額（47,921,437千円）に対する比率は93.3%です。

* 外貨建て資産は、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米ドル=107.60円、1英ポンド=133.11円、1スイスフラン=110.46円、1デンマーククローネ=15.60円、1ユーロ=116.34円、1香港ドル=13.88円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年4月27日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	49,653,505,843
コール・ローン等	4,003,910,058
株式(評価額)	42,338,819,448
投資証券(評価額)	958,539,030
未収入金	2,337,111,551
未収配当金	15,125,756
(B) 負債	2,699,398,830
未払金	2,540,595,911
未払解約金	158,800,000
未払利息	2,919
(C) 純資産総額(A-B)	46,954,107,013
元本	12,321,591,672
次期繰越損益金	34,632,515,341
(D) 受益権総口数	12,321,591,672口
1万口当たり基準価額(C/D)	38,107円

(注) 期首元本額は4,440,015,346円、期中追加設定元本額は9,001,211,653円、期中一部解約元本額は1,119,635,327円、1口当たり純資産額は3,8107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
 ・グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドFB（適格機関投資家専用） 7,236,017,034円
 ・グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用） 4,303,518,515円
 ・ノムラ・グローバル・オールスターズ 399,098,211円
 ・グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドFVA（適格機関投資家専用） 382,957,912円

○損益の状況（2019年5月8日～2020年4月27日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	281,236,933
受取配当金	273,187,694
受取利息	8,185,623
その他収益金	54,505
支払利息	△ 190,889
(B) 有価証券売買損益	875,556,920
売買益	5,064,257,172
売買損	△ 4,188,700,252
(C) 保管費用等	△ 9,731,591
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,147,062,262
(E) 前期繰越損益金	12,060,395,105
(F) 追加信託差損益金	24,552,106,647
(G) 解約差損益金	△ 3,127,048,673
(H) 計(D+E+F+G)	34,632,515,341
次期繰越損益金(H)	34,632,515,341

* 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(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。

* 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

①運用の外部委託先を、「INTECH Investment Management LLC（インテック・インベストメント・マネジメント・エルエルシー）」から「GQG Partners LLC（GQG・パートナーズ・エルエルシー）」に変更する所要の約款変更を行いました。また、外部委託先を変更することに伴い、投資対象および運用方針の変更、信託財産留保額の新設ならびに外部委託先報酬の変更もあわせて行いました。
 ＜変更適用日：2019年5月24日＞

②上記①の変更に伴い、ファンド名を以下のようにする所要の約款変更を行いました。
 (旧「ノムラージャナス・インテック海外株式マザーファンド」⇒新「グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド」)
 ＜変更適用日：2019年5月24日＞

③上記①の変更に伴い、信託金限度額を3,000億円から2,000億円に変更する所要の約款変更を行いました。
 ＜変更適用日：2019年5月24日＞

シュローダー・アジア・パシフィック株式ファンドF（適格機関投資家専用）
第11期（決算日：2020年4月20日）

○ファンドの仕組み

商 品 分 類	追加型投信／海外／株式	
信 託 期 間	無期限	
運 用 方 針	信託財産の長期的な成長を目的とした運用を行います。	
主要投資対象	当 ファ ン ド	シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンド受益証券とします。
	シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンド	日本を除くアジア・オセアニア地域の先進国株式とします。
組 入 制 限	当ファンドのシュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンド組入上限比率	制限を設けません。
	シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンドの株式および外貨建資産の組入上限比率	株式および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	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。	

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 円	期 騰 落 中 率 %	MSCIパシフィック・フリー・* インデックス（日本を除く） (円ヘッジベース)		株 式 組 入 比 率 %	株 先 物 比 率 %	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率 %	純 資 産 総 額 百万円
			期 騰 落 中 率 %	期 騰 落 中 率 %				
7期(2016年4月20日)	17,449	△12.2	163.30	△13.6	97.3	—	—	688
8期(2017年4月20日)	19,904	14.1	174.90	7.1	91.9	—	—	860
9期(2018年4月20日)	22,330	12.2	188.88	8.0	94.5	—	1.3	1,705
10期(2019年4月22日)	23,606	5.7	182.03	△3.6	97.3	—	1.1	1,825
11期(2020年4月20日)	21,652	△8.3	140.83	△22.6	97.3	—	1.1	988

(注) 基準価額は1口当たり。
(注) MSCIパシフィック・フリー・インデックス（日本を除く）（円ヘッジベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率、投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。

※当ファンドは、MSCIパシフィック・フリー・インデックス（日本を除く）（円ヘッジベース）をベンチマークとすることを定めております。
ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。
MSCIパシフィック・フリー・インデックス（日本を除く）（円ヘッジベース）は、MSCIパシフィック・フリー・インデックス（日本を除く）（米国ドルベース）をもとに、委託会社が独自に算出しております。
MSCIパシフィック・フリー・インデックス（日本を除く）（米国ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く太平洋地域の先進国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。MSCI Inc. は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用等することは禁じられております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCIパシフィック・フリー・* インデックス (日本を除く)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落 率	(円ヘッジベース)	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2019年4月22日	23,606	—	182.03	—	97.3	—	1.1
4月末	23,841	1.0	181.65	△ 0.2	96.2	—	1.1
5月末	23,273	△ 1.4	174.47	△ 4.2	92.3	—	1.1
6月末	24,619	4.3	185.69	2.0	93.3	—	1.3
7月末	24,733	4.8	184.32	1.3	96.7	—	1.4
8月末	23,445	△ 0.7	169.52	△ 6.9	92.1	—	1.4
9月末	24,001	1.7	172.91	△ 5.0	94.8	—	1.4
10月末	24,215	2.6	176.38	△ 3.1	99.8	—	1.5
11月末	24,696	4.6	177.27	△ 2.6	99.6	—	1.3
12月末	24,776	5.0	181.25	△ 0.4	97.2	—	1.3
2020年1月末	24,988	5.9	177.06	△ 2.7	93.4	—	1.4
2月末	24,183	2.4	168.89	△ 7.2	93.6	—	1.4
3月末	20,325	△13.9	129.04	△29.1	96.1	—	1.1
(期 末)							
2020年4月20日	21,652	△ 8.3	140.83	△22.6	97.3	—	1.1

(注) 基準価額は1口当たり。

(注) 騰落率は期首比。

(注) MSCIパシフィック・フリー・インデックス (日本を除く) (円ヘッジベース) は、基準価額応答日のものを使用しております。

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

※ 当ファンドは、MSCIパシフィック・フリー・インデックス (日本を除く) (円ヘッジベース) をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。

MSCIパシフィック・フリー・インデックス (日本を除く) (円ヘッジベース) は、MSCIパシフィック・フリー・インデックス (日本を除く) (米国ドルベース) をもとに、委託会社が独自に算出しております。

MSCIパシフィック・フリー・インデックス (日本を除く) (米国ドルベース) は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く太平洋地域の先進国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他の知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。MSCI Inc. は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用等することは禁じられております。

○当期の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

米中貿易協議の進展により摩擦激化の懸念が後退したこと、また世界の中央銀行が緩和的な金融政策の方針を示したこと等が基準価額の押上げ要因となりました。

一方、10年物米国債利回りが2年物の国債利回りを下回ったことや、新型コロナウイルスの感染拡大による景気後退懸念が高まったこと、また原油価格の急落等が基準価額の下落要因となりました。

当期の基準価額の騰落率は-8.3%となり、ベンチマークの-22.6%を14.3%上回りました。

国別で、オーストラリアの銘柄選択がプラスに寄与した一方、ニュージーランドの銘柄選択がマイナスに影響しました。業種別で、不動産の銘柄選択がプラスに寄与した一方、素材の銘柄選択がマイナスに影響しました。

【運用経過】

<シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンド>を高位に組入れ、期中の実質株式組入比率を概ね90%以上に維持しました。

【今後の運用方針】

新型コロナウイルスが広範な経済に及ぼす影響は、感染拡大の範囲と各国政府の封じ込めに要する時間等によって左右されるとみています。しかし感染拡大の問題はいずれは終息すると予想されるため、主要な保有銘柄の長期的な企業ファンダメンタルズに変更はないとみています。

世界的に経済の先行きが不透明となり、株式市場が激しく変動する環境においても、ボトムアップの銘柄選択により、企業ファンダメンタルズが長期的に強固であり、かつ株価が割安な水準にある銘柄に着目していく方針です。

○ 1口当たりの費用明細

(2019年4月23日～2020年4月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 196	% 0.820	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(170)	(0.711)	・ ファンドの運用判断、受託会社への指図 ・ 基準価額の算出ならびに公表 ・ 運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等
(販 売 会 社)	(13)	(0.055)	・ 運用報告書等各種書類の交付 ・ 口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等
(受 託 会 社)	(13)	(0.055)	・ ファンドの財産保管・管理 ・ 委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	9	0.038	(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)	(9)	(0.037)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	6	0.024	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(6)	(0.024)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	24	0.100	(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)	(20)	(0.085)	・ 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)	(2)	(0.009)	・ 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)	(1)	(0.005)	・ 印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	・ その他は、グローバルな取引主体識別子（L E I : Legal Entity Identifier） 登録費用、金銭信託手数料等
合 計	235	0.982	
期中の平均基準価額は、23,924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) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1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23日～2020年4月20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
シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンド	106, 023	330, 326	290, 123	981, 825

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2019年4月23日～2020年4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
	シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	3, 134, 804千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3, 748, 460千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0. 83

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年4月23日～2020年4月20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

(2020年4月20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
シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンド	532, 426	348, 326	1, 000, 079

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

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

(2020年4月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンド	1,000,079	99.7
コール・ローン等、その他	3,205	0.3
投資信託財産総額	1,003,284	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,596,048千円)の投資信託財産総額(2,611,282千円)に対する比率は99.4%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米ドル=107.89円、1オーストラリアドル=68.48円、1ニュージーランドドル=64.89円、1香港ドル=13.92円、1シンガポールドル=75.82円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年4月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,979,192,397
シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンド(評価額)	1,000,079,054
未収入金	979,113,343
(B) 負債	990,633,356
未払金	985,837,507
未払信託報酬	4,721,615
その他未払費用	74,234
(C) 純資産総額(A－B)	988,559,041
元本	456,560,000
次期繰越損益金	531,999,041
(D) 受益権総口数	45,656口
1口当たり基準価額(C／D)	21,652円

[元本増減]

期首元本額	773,440,000円
期中追加設定元本額	67,670,000円
期中一部解約元本額	384,550,000円

○損益の状況 (2019年4月23日～2020年4月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 78,772,073
売買益	237,823,857
売買損	△316,595,930
(B) 信託報酬等	△ 11,618,012
(C) 当期損益金(A＋B)	△ 90,390,085
(D) 前期繰越損益金	180,079,283
(E) 追加信託差損益金	442,309,843
(配当等相当額)	(378,292,326)
(売買損益相当額)	(64,017,517)
(F) 計(C＋D＋E)	531,999,041
次期繰越損益金(F)	531,999,041
追加信託差損益金	442,309,843
(配当等相当額)	(378,292,326)
(売買損益相当額)	(64,017,517)
分配準備積立金	180,079,283
繰越損益金	△ 90,390,085

(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(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) 当ファンドが主要投資対象としております、シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンドは、運用の指図権限をシュローダー・インベストメント・マネージメント(シンガポール)・リミテッドに委託しております。その費用として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。

シュローダー・アジア・パシフィック株式マザーファンド

第11期(計算期間：2019年4月23日～2020年4月20日)

○当期の運用経過

〔運用経過〕

- (1) 期中、株式の組入れを引上げ、期中の実質株式組入比率を概ね90%以上に維持しました。
- (2) 国別で、オーストラリアの銘柄選択がプラスに寄与した一方、ニュージーランドの銘柄選択がマイナスに影響しました。業種別で、不動産の銘柄選択がプラスに寄与した一方、素材の銘柄選択がマイナスに影響しました。
- (3) 主な取引として、オーストラリアで銘柄の入れ替えを実施しました。商業銀行の銘柄に追加投資しました。損害保険市場において同社のシェアが大きく、また中核事業に再度焦点を合わせて注力する戦略を採用している点を評価するとともに、株価のバリュエーションが魅力的な水準であると判断しました。一方、株価が堅調に推移した建設会社のポジションを削減しました。
- (4) 当期の基準価額の騰落率は-17.2%となり、ベンチマークの-23.9%を6.7%上回りました。

※当ファンドは、MSCIパシフィック・フリー・インデックス（日本を除く）（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。
ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。
MSCIパシフィック・フリー・インデックス（日本を除く）（円ベース）は、MSCIパシフィック・フリー・インデックス（日本を除く）（米国ドルベース）をもとに、委託会社が独自に算出しております。
MSCIパシフィック・フリー・インデックス（日本を除く）（米国ドルベース）は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く太平洋地域の先進国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他の知的所有権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCI Inc.が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc.は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。MSCI Inc.は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc.の許諾なしにデータを複製・頒布・使用等することは禁じられております。

○1万口当たりの費用明細

(2019年4月23日～2020年4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) (投 資 信 託 証 券)	円 13 (13) (0)	% 0.038 (0.038) (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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	8 (8) (0)	0.024 (0.024) (0.000)	(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)	29 (28) (0)	0.085 (0.085) (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、グローバルな取引主体識別子（LEI：Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料等
合 計	50	0.147	
期中の平均基準価額は、33,556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) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）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。

○売買及び取引の状況

(2019年4月23日～2020年4月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 38	千米ドル 148	百株 143	千米ドル 444
	オーストラリア	4,611 (46)	千オーストラリアドル 5,985 (230)	12,997 (536)	千オーストラリアドル 19,627 (731)
	ニュージーランド	3,044	千ニュージーランドドル 1,391	2,205	千ニュージーランドドル 1,437
	香港	2,117	千香港ドル 7,202	9,362	千香港ドル 45,829
	シンガポール	745 (31)	千シンガポールドル 445 (32)	3,109	千シンガポールドル 2,731

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(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。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	シンガポール CAPITAMALL TRUST	口 15,700	千シンガポールドル 39	口 105,800	千シンガポールドル 262

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2019年4月23日～2020年4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	3,134,804千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,748,460千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.83

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年4月23日～2020年4月20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

(2020年4月20日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株 数	価 値	
		株 数	外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	千米ドル	千円
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD		253	351	37,955
小 計	株 数 ・ 金 額	253	351	37,955
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	<1.5%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル	
AUST AND NZ BANKING GROUP		1,009	766	52,493
ASX LTD		215	1,049	71,889
BHP GROUP LTD		1,122	725	155,466
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL		261	150	63,017
COCHLEAR LTD		—	20	27,107
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD		385	244	27,471
NEWCREST MINING LTD		—	59	11,605
RIO TINTO LTD		165	103	64,627
TABCORP HOLDINGS LTD		1,857	1,371	27,993
TELSTRA CORP LTD		1,130	1,530	33,119
WESTPAC BANKING CORP		836	698	75,863
WOOLWORTHS GROUP LIMITED		559	300	77,039
WOODSIDE PETROLEUM LTD		286	233	33,634
SUNCORP GROUP LTD		—	883	56,389
CSL LTD		172	89	201,242
ARISTOCRAT LEISURE LTD		—	119	19,340
COMPUTERSHARE LTD		323	210	16,699
QBE INSURANCE GROUP LTD		800	531	32,011
SEEK LTD		—	193	22,565
BRAMBLES LTD		1,774	878	69,643
CROWN RESORTS LTD		1,027	723	40,446
INCITEC PIVOT LTD		4,949	2,465	36,805
RESMED INC-CDI		952	331	58,249
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI		836	385	50,783
DULUXGROUP LTD		880	—	—
MEDIBANK PRIVATE LTD		4,288	2,438	44,247
COLES GROUP LTD		941	1,025	70,250
小 計	株 数 ・ 金 額	24,778	15,902	21,028
	銘柄 数 < 比 率 >	22	26	<55.1%>
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル	
SPARK NEW ZEALAND LTD		—	1,120	487
CONTACT ENERGY LTD		2,079	637	416
FLETCHER BUILDING LTD		—	1,160	464
小 計	株 数 ・ 金 額	2,079	2,918	1,368
	銘柄 数 < 比 率 >	1	3	<3.4%>
(香港)			千香港ドル	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD		662	442	2,571
SUN HUNG KAI PROPERTIES		520	295	3,212
HSBC HOLDINGS PLC		788	300	1,185
HANG LUNG PROPERTIES LTD		4,610	2,900	4,779
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		2,590	1,540	3,726
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L		1,880	1,280	6,393
TECHTRONIC INDUSTRIES CO		1,345	870	5,024
				35,788
				44,718
				16,495
				66,526
				51,877
				88,998
				69,937
				資本財
				不動産
				銀行
				不動産
				銀行
				消費者サービス
				資本財

銘柄		株数	株数	当 期 末		業 種 等
				評 価 額	評 価 額	
		株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
TENCENT HOLDINGS LTD		149	56	2,293	31,929	メディア・娯楽
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H		844	494	1,207	16,812	保険
SANDS CHINA LTD		—	524	1,668	23,231	消費者サービス
SWIRE PROPERTIES LTD		2,502	1,682	3,700	51,509	不動産
AIA GROUP LTD		4,040	2,302	16,712	232,638	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	19,930	12,685	52,475	730,464	
	銘柄 数 < 比 率 >	11	12	—	<28.0%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CITY DEVELOPMENTS LTD		909	603	465	35,295	不動産
UNITED OVERSEAS BANK LTD		580	285	570	43,260	銀行
VENTURE CORP LTD		372	310	494	37,489	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS		3,063	1,982	547	41,475	電気通信サービス
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP		1,423	834	739	56,071	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	6,347	4,014	2,817	213,592	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<8.2%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	53,389	35,669	—	2,510,787	
	銘柄 数 < 比 率 >	40	47	—	<96.2%>	

(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各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

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	
(シンガポール)		口	口	千シンガポールドル	千円	%
CAPITAMALL TRUST		294,900	204,800	378	28,726	1.1
合 計	口	294,900	204,800	378	28,726	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.1%>	

(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) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年4月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	2,510,787	96.2
投資証券	28,726	1.1
コール・ローン等、その他	71,769	2.7
投資信託財産総額	2,611,282	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 (2,596,048千円) の投資信託財産総額 (2,611,282千円) に対する比率は99.4%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米ドル=107.89円、1オーストラリアドル=68.48円、1ニュージーランドドル=64.89円、1香港ドル=13.92円、1シンガポールドル=75.82円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年4月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,635,387,346
コール・ローン等	67,699,466
株式(評価額)	2,510,787,339
投資証券(評価額)	28,726,681
未収入金	24,104,466
未収配当金	4,069,394
(B) 負債	24,273,900
未払金	24,273,000
その他未払費用	900
(C) 純資産総額(A－B)	2,611,113,446
元本	909,438,225
次期繰越損益金	1,701,675,221
(D) 受益権総口数	909,438,225口
1万口当たり基準価額(C／D)	28,711円

[元本増減]

期首元本額	1,497,026,503円
期中追加設定元本額	202,536,207円
期中一部解約元本額	790,124,485円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュローダー・アジア・パシフィック株式ファンドF(適格機関投資家専用)	348,326,096円
シュローダー・アジア・パシフィック株式ファンドFB(適格機関投資家専用)	528,953,401円
シュローダー・アジア・パシフィック株式ファンドFVA(適格機関投資家専用)	32,158,728円

○損益の状況 (2019年4月23日～2020年4月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	146,365,168
受取配当金	146,231,489
受取利息	169,425
支払利息	△ 35,746
(B) 有価証券売買損益	△ 672,068,724
売買益	319,520,934
売買損	△ 991,589,658
(C) 保管費用等	△ 3,310,492
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 529,014,048
(E) 前期繰越損益金	3,692,128,957
(F) 追加信託差損益金	433,737,600
(G) 解約差損益金	△1,895,177,288
(H) 計(D+E+F+G)	1,701,675,221
次期繰越損益金(H)	1,701,675,221

(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。

アメリカン・オープンF (適格機関投資家専用)

第19期 (2019年 4 月 6 日～2020年 4 月 6 日)

◎ファンドの仕組み

商 品 分 類	追加型投信／海外／株式		
信 託 期 間	原則として無期限		
運 用 方 針	定量分析と定性分析を計量モデルで統合した投資手法（コア手法）により主として米国株式に投資し、信託財産の長期的な成長をめざします。S＆P500種株価指数を委託者が円ヘッジベースに換算した指数をベンチマークとします。		
主 な 投 資 対 象	アメリカン・オープンF	アメリカン・オープン・マザーファンドを主要投資対象とします。	
	マザーファンド	米国の株式を主要投資対象とします。	
主 な 投 資 制 限	アメリカン・オープンF	①マザーファンドへの投資割合には制限を設けません。 ②株式への実質投資割合には制限を設けません。 ③外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。	
	マザーファンド	①株式への投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。 ③デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。	
分 配 方 針	収益の分配は行いません。		

◎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	純 資 産 額
		騰 落	中 率				
15期 (2016年 4 月 5 日)	円	18,741	△ 0.4 %	14,191	△ 0.3 %	89.2 %	百万円 4,620
16期 (2017年 4 月 5 日)		21,822	16.4	16,107	13.5	85.2	6,210
17期 (2018年 4 月 5 日)		25,089	15.0	17,807	10.6	89.6	10,148
18期 (2019年 4 月 5 日)		25,990	3.6	18,941	6.4	84.8	15,260
19期 (2020年 4 月 6 日)		21,388	△17.7	16,018	△15.4	92.4	4,908

*ベンチマーク（S&P500種株価指数を委託者が円ヘッジベースに換算した指数）は、2001年 8 月 28日を10,000として指数化しております。

*本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		ベ ン チ	マ ー ク	株 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首) 2019年 4 月 5 日	円	25,990	— %	18,941	— %	84.8 %
4 月末		26,245	1.0	19,325	2.0	88.2
5 月末		24,809	△ 4.5	18,272	△ 3.5	91.5
6 月末		25,866	△ 0.5	19,122	1.0	91.6
7 月末		26,635	2.5	19,657	3.8	91.4
8 月末		25,766	△ 0.9	19,041	0.5	90.9
9 月末		25,981	△ 0.0	19,247	1.6	92.4
10 月末		26,666	2.6	19,764	4.3	91.6
11 月末		27,490	5.8	20,424	7.8	92.0
12 月末		28,050	7.9	20,829	10.0	91.6
2020年 1 月末		28,387	9.2	21,198	11.9	90.7
2 月末		26,039	0.2	19,203	1.4	89.8
3 月末		22,739	△12.5	16,909	△10.7	92.3
(期 末) 2020年 4 月 6 日		21,388	△17.7	16,018	△15.4	92.4

*騰落率は期首比です。

*ベンチマーク（S&P500種株価指数を委託者が円ヘッジベースに換算した指数）は、2001年 8 月 28日を10,000として指数化しております。

*本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

◎当期の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

基準価額は、期首の25,990円から4,602円下落し、期末には21,388円となりました。米国株式市場は、期の後半に入り、米中通商協議において両国が部分合意に達するなど進展が見られ、貿易摩擦の緩和期待が高まったことなどから上昇しましたが、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大し、景気減速懸念が強まったことなどから、期末にかけて大幅に下落し、通期ではマイナスとなりました。その結果、期中の騰落率は－17.71%となり、ベンチマーク（S＆P500種株価指数を委託者が円ヘッジベースに換算した指数）の－15.43%を2.27%下回りました。

【運用経過】

主要投資対象であるアメリカン・オープン・マザーファンド（以下、「本マザーファンド」といいます。）を、期を通じて概ね高位に組み入れました。期末の実質株式組入比率は99.4%（株式先物を含む）でした。また、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した。

当期の本ファンドのパフォーマンスは、ベンチマークのパフォーマンスを下回りました。

当運用は、本マザーファンドへの投資を通じて、独自開発のリターン予測モデル、リスク・モデル、取引コスト推定モデルにもとづき、ベンチマークとの連動性を高度に保ちつつも、魅力の高い銘柄群の組入比率をベンチマークよりも高位に保ち、魅力の低い銘柄群の組入れを低位に保ったポートフォリオを構築しました。

付加価値の源泉としている投資テーマにおいては、「モメンタム」「バリュー」「収益性」がいずれもマイナス寄与となり、投資テーマ全体としてもマイナス寄与となりました。

（本マザーファンドの直近の計算期間は、2019年10月8日から2020年4月6日までですが、本項目においては、本ファンドの計算期間における本マザーファンドの運用経過についてご説明しています。）

【今後の運用方針】

主要投資対象である本マザーファンドの組入れを高位に維持し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。また、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。

本マザーファンドにおいては、独自開発のリターン予測モデル、リスク・モデル、取引コスト推定モデルにもとづき、ベンチマークとの連動性を高度に保ちつつも、魅力の高い銘柄群の組入比率をベンチマークよりも高位に保ち、魅力の低い銘柄群の組入れを低位に保ったポートフォリオを構築し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。

○1口当たりの費用明細

（2019年4月6日～2020年4月6日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	223 (188) (14) (20)	0.849 (0.717) (0.055) (0.077)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	5 (5) (1)	0.020 (0.017) (0.002)	(b) 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	2 (2)	0.006 (0.006)	(c) 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	6 (3) (2) (1)	0.023 (0.010) (0.009) (0.005)	(d) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	236	0.898	
期中の平均基準価額は26,222円です。			

* 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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

* 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2019年4月6日～2020年4月6日)

先物取引の銘柄別取引状況

			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	S & P 500 E M I N I	百万円 2,278	百万円 2,941	百万円 —	百万円 —

*金額は受渡し代金。

*外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（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で換算した邦貨金額の合計です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカン・オープン・マザーファンド	千口 129,488	千円 433,687	千口 2,563,728	千円 9,122,668

○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 (2019年4月6日～2020年4月6日)

項 目	当 期
	アメリカン・オープン・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	116,912,915千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	21,901,231千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	5.33

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

*マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

○利害関係人との取引状況等

(2019年4月6日～2020年4月6日)

利害関係人との取引はありません。

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4月6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
外国	株式先物取引	S & P 500 E M I N I	百万円 338	百万円 —

* 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。
 * 単位未満切捨て。
 * —印は組入れなし。

親投資信託残高				
銘柄		前 期 末	当 期	末
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
アメリカン・オープン・マザーファンド		4, 001, 481	1, 567, 241	4, 621, 325

* 単位未満切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年4月6日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
アメリカン・オープン・マザーファンド	千円 4, 621, 325	% 91. 6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	423, 950	8. 4
投 資 信 託 財 産 総 額	5, 045, 275	100. 0

* 当期末における外貨建純資産（△101, 850千円）の投資信託財産総額（5, 045, 275千円）に対する比率は△2. 0%です。
 * アメリカン・オープン・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（12, 550, 401千円）の投資信託財産総額（12, 868, 538千円）に対する比率は97. 5%です。
 * 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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル＝108. 96円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年4月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,580,282,390
コール・ローン等	388,909,038
アメリカン・オープン・マザーファンド(評価額)	4,621,325,715
未収入金	4,538,534,330
差入委託託抛金	31,513,307
(B) 負債	4,671,603,009
未払金	4,640,953,160
未払信託報酬	30,099,802
未払利息	800
その他未払費用	549,247
(C) 純資産総額(A－B)	4,908,679,381
元本	2,295,070,000
次期繰越損益金	2,613,609,381
(D) 受益権総口数	229,507口
1口当たり基準価額(C／D)	21,388円

○損益の状況 (2019年4月6日～2020年4月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	278,428
受取利息	795,693
その他収益金	1,978
支払利息	△ 519,243
(B) 有価証券売買損益	△ 940,341,212
売買益	785,699,285
売買損	△1,726,040,497
(C) 先物取引等取引損益	△ 42,387,481
取引益	67,668,475
取引損	△ 110,055,956
(D) 信託報酬等	△ 76,455,327
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	△1,058,905,592
(F) 前期繰越損益金	980,238,237
(G) 追加信託差損益金	2,692,276,736
(配当等相当額)	(2,908,680,820)
(売買損益相当額)	(△ 216,404,084)
(H) 計(E＋F＋G)	2,613,609,381
次期繰越損益金(H)	2,613,609,381
追加信託差損益金	2,692,276,736
(配当等相当額)	(2,909,416,965)
(売買損益相当額)	(△ 217,140,229)
分配準備積立金	993,254,417
繰越損益金	△1,071,921,772

* 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(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引いた差額分をいいます。

(注) 期首元本額は5,871,620,000円、当作成期間中において、追加設定元本額は216,150,000円、同解約元本額は3,792,700,000円です。

アメリカン・オープン・マザーファンド

第44期(計算期間：2019年10月8日～2020年4月6日)

◎当期の運用経過

基準価額は、期首の34,372円から4,885円下落し、期末には29,487円となりました。期中の騰落率は-14.21%となり、ベンチマークであるS&P500種株価指数(円換算ベース)の-13.98%を0.24%下回りました。

本ファンドは、経済合理的な分析にもとづき、魅力が高いと判断される銘柄群の株式リターンは、魅力が低いと考えられる銘柄群の株式リターンを、中長期的に上回るとの考えのもと、銘柄分散を図りつつも、魅力の高い銘柄群の組入比率を高め、魅力の低い銘柄群の組入れを抑制したポジションを構築しました。

付加価値の源泉としている投資テーマにおいては、「モメンタム」「バリュー」「収益性」がいずれもマイナス寄与となり、投資テーマ全体としてもマイナス寄与となりました。

◎今後の運用方針

独自開発のリターン予測モデル、リスク・モデル、取引コスト推定モデルにもとづき、ベンチマークとの連動性を高度に保ちつつも、魅力の高い銘柄群の組入比率をベンチマークよりも高位に保ち、魅力の低い銘柄群の組入れを低位に保ったポートフォリオを構築し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2019年10月8日～2020年4月6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 4 (3) (0)	% 0.010 (0.009) (0.001)	(a) 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	1 (1)	0.003 (0.003)	(b) 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	2 (2) (0)	0.006 (0.006) (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 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	7	0.019	

期中の平均基準価額は36,395円です。

* 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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

* 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2019年10月8日～2020年4月6日)

株 式					
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 24,696 (706)	千米ドル 168,891 (3,992)	百株 35,822 (452)	千米ドル 258,163 (3,992)

* 金額は受渡し代金。

* () 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。

先物取引の銘柄別取引状況

			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	S & P 500 E M I N I	百万円 1,061	百万円 1,025	百万円 4,477	百万円 4,489

*金額は受渡し代金。

*外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（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で換算した邦貨金額の合計です。

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2019年10月8日～2020年4月6日)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	46,646,449千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	17,772,510千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	2.62

* (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10月8日～2020年4月6日)

利害関係人との取引はありません。

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4月6日現在)

外国株式

銘柄	前 期 末 株 数	当 期 末 株 数	評 価 額		業 種 等
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AES CORP	966	408	500	54,543	公益事業
AT&T INC	71	—	—	—	電気通信サービス
ABBOTT LABORATORIES	—	40	322	35,146	ヘルスケア機器・サービス
ABBVIE INC	434	239	1,755	191,273	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	133	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	—	12	233	25,435	素材
AON PLC	11	—	—	—	保険
TECHNIPFMC PLC	547	561	402	43,830	エネルギー
ALLEGION PLC	—	7	67	7,316	資本財
MEDTRONIC PLC	123	36	317	34,620	ヘルスケア機器・サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	598	370	944	102,915	資本財
ALCOA CORP	171	—	—	—	素材
ALLSTATE CORP	—	60	516	56,328	保険
ALLY FINANCIAL INC	678	466	558	60,887	各種金融
ALTRIA GROUP INC	—	204	764	83,264	食品・飲料・タバコ
AMEREN CORPORATION	130	77	532	57,972	公益事業
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	2	5	34	3,805	保険
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	—	145	299	32,609	不動産
AMERISOURCEBERGEN CORP	15	20	170	18,549	ヘルスケア機器・サービス
AMERIPRISE FINANCIAL INC	38	—	—	—	各種金融
AMETEK INC	—	9	69	7,526	資本財
ANTHEM INC	117	62	1,276	139,045	ヘルスケア機器・サービス
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	6	80	8,730	不動産
AXA EQUITABLE HOLDINGS INC	123	—	—	—	各種金融
BAKER HUGHES CO	—	65	68	7,416	エネルギー
BALL CORP	—	19	121	13,243	素材
BANK OF AMERICA CORP	—	658	1,318	143,682	銀行
BECTON DICKINSON AND CO	43	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	112	157	2,810	306,247	各種金融
BERRY GLOBAL GROUP INC	37	—	—	—	素材
BOEING CO/THE	48	—	—	—	資本財
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	209	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	154	—	—	—	素材
CIGNA CORP	—	60	997	108,718	ヘルスケア機器・サービス
CMS ENERGY CORP	17	133	729	79,503	公益事業
CVS HEALTH CORP	—	34	194	21,176	ヘルスケア機器・サービス
CAMDEN PROPERTY TRUST	112	59	429	46,779	不動産
CARDINAL HEALTH INC	—	10	47	5,129	ヘルスケア機器・サービス
CARMAX INC	94	—	—	—	小売
CARRIER GLOBAL CORP	—	10	17	1,893	資本財
CATERPILLAR INC	133	—	—	—	資本財
CENTERPOINT ENERGY INC	—	20	27	2,985	公益事業
CHEVRON CORP	—	94	711	77,510	エネルギー
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	9	11	722	78,758	消費者サービス
CIENA CORP	—	34	140	15,309	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CITIGROUP INC	—	140	527	57,482	銀行
CITIZENS FINANCIAL GROUP	611	150	255	27,838	銀行
CONOCOPHILLIPS	488	—	—	—	エネルギー
CONSOLIDATED EDISON INC	—	21	167	18,266	公益事業
DR HORTON INC	465	195	626	68,313	耐久消費財・アパレル

銘	柄	前	期	末	当		期	末	業	種	等	
		株	数	株	数	評	価	額				
						外	貨	建				金
			百株		百株		千米ドル		千円			
DTE ENERGY COMPANY		63		106		930		101,392		公益事業		
DELTA AIR LINES INC		470		—		—		—		運輸		
DOLLAR GENERAL CORP		—		34		552		60,177		小売		
DOUGLAS EMMETT INC		—		99		273		29,838		不動産		
DOW INC		—		48		135		14,814		素材		
DUKE REALTY CORP		484		396		1,174		127,949		不動産		
DUKE ENERGY CORP		—		10		77		8,440		公益事業		
EOG RESOURCES INC		—		122		488		53,204		エネルギー		
ECOLAB INC		134		—		—		—		素材		
EDWARDS LIFESCIENCES CORP		—		78		1,478		161,079		ヘルスケア機器・サービス		
EMERSON ELECTRIC CO		—		22		101		11,064		資本財		
EQUITABLE HOLDINGS INC		—		92		119		13,068		各種金融		
EQUITY COMMONWEALTH		—		18		58		6,382		不動産		
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES		90		176		923		100,606		不動産		
ESSEX PROPERTY TRUST INC		—		25		489		53,383		不動産		
EXELON CORP		561		—		—		—		公益事業		
EXTRA SPACE STORAGE INC		67		19		186		20,362		不動産		
EXXON MOBIL CORP		75		—		—		—		エネルギー		
FIRSTENERGY CORP		517		62		237		25,872		公益事業		
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC		—		3		62		6,805		ソフトウェア・サービス		
GENERAL DYNAMICS CORP		—		5		68		7,476		資本財		
GENERAL ELECTRIC CO		—		306		206		22,463		資本財		
GENERAL MILLS INC		373		—		—		—		食品・飲料・タバコ		
GENERAL MOTORS CO		59		355		640		69,815		自動車・自動車部品		
HCA HEALTHCARE INC		216		46		380		41,433		ヘルスケア機器・サービス		
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A		—		44		97		10,633		不動産		
HEICO CORP		24		—		—		—		資本財		
HOLLYFRONTIER CORP		246		—		—		—		エネルギー		
HOME DEPOT INC		198		91		1,628		177,479		小売		
HONEYWELL INTERNATIONAL INC		—		8		112		12,220		資本財		
HUMANA INC		—		27		787		85,826		ヘルスケア機器・サービス		
ILLINOIS TOOL WORKS		—		17		242		26,436		資本財		
INTL BUSINESS MACHINES CORP		—		99		1,061		115,636		ソフトウェア・サービス		
INVITATION HOMES INC		217		447		867		94,514		不動産		
IQVIA HOLDINGS INC		67		95		976		106,349		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
JPMORGAN CHASE & CO		95		49		416		45,341		銀行		
JOHNSON & JOHNSON		146		58		783		85,405		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN		248		155		1,279		139,411		テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
KROGER CO		69		—		—		—		食品・生活必需品小売り		
LAS VEGAS SANDS CORP		—		104		394		43,007		消費者サービス		
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A		134		—		—		—		家庭用品・パーソナル用品		
LINCOLN NATIONAL CORP		—		18		43		4,762		保険		
LOCKHEED MARTIN CORP		—		11		405		44,224		資本財		
LOWE’S COS INC		8		7		62		6,789		小売		
MGM RESORTS INTERNATIONAL		—		84		89		9,779		消費者サービス		
MACY’S INC		511		—		—		—		小売		
MARATHON PETROLEUM CORP		—		134		270		29,472		エネルギー		
MASTERCARD INC-CLASS A		37		3		73		7,980		ソフトウェア・サービス		
MCKESSON CORP		80		—		—		—		ヘルスケア機器・サービス		
MERCK & CO. INC.		81		185		1,414		154,150		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
MERCURY GENERAL CORP		13		—		—		—		保険		
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL		2		1		110		12,092		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
MORGAN STANLEY		213		—		—		—		各種金融		
MOTOROLA SOLUTIONS INC		47		—		—		—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
NATIONAL RETAIL PROPERTIES		—		8		21		2,335		不動産		

銘柄	前 期 末	当 期 末			業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	額	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千 米 ドル	千 円	
NORFOLK SOUTHERN CORP	—	8	123	13,491	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	37	—	—	—	資本財
OTIS WORLDWIDE CORP	—	5	24	2,645	資本財
PPL CORP	788	—	—	—	公益事業
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	—	7	59	6,469	エネルギー
PLANET FITNESS INC - CL A	24	—	—	—	消費者サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	47	245	2,824	307,709	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	354	—	—	—	保険
PROLOGIS INC	315	—	—	—	不動産
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	—	152	676	73,753	公益事業
PUBLIC STORAGE	103	—	—	—	不動産
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	—	241	1,204	131,248	資本財
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	—	8	69	7,594	保険
REPUBLIC SERVICES INC	—	17	126	13,822	商業・専門サービス
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	—	50	23	2,520	不動産
ROPER TECHNOLOGIES INC	—	1	36	3,983	資本財
S&P GLOBAL INC	43	56	1,353	147,505	各種金融
SCHWAB (CHARLES) CORP	54	208	699	76,267	各種金融
SERVICENOW INC	71	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	49	29	1,258	137,116	素材
SOUTHERN CO/THE	—	71	361	39,349	公益事業
SQUARE INC - A	—	38	169	18,445	ソフトウェア・サービス
STATE STREET CORP	11	—	—	—	各種金融
STORE CAPITAL CORP	—	125	183	19,972	不動産
SYNCHRONY FINANCIAL	734	487	645	70,359	各種金融
TARGET CORP	167	125	1,164	126,887	小売
TELEFLEX INC	—	10	296	32,299	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	—	10	300	32,717	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
3M CO	57	—	—	—	資本財
TOLL BROTHERS INC	39	—	—	—	耐久消費財・アパレル
TRANSUNION	—	88	522	56,877	商業・専門サービス
UNION PACIFIC CORP	202	121	1,677	182,753	運輸
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	—	12	112	12,238	運輸
US FOODS HOLDING CORP	29	42	60	6,581	食品・生活必需品小売り
UNITEDHEALTH GROUP INC	55	35	804	87,693	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	71	106	908	99,021	ヘルスケア機器・サービス
VALERO ENERGY CORP	180	12	49	5,437	エネルギー
VERIZON COMMUNICATIONS INC	—	42	233	25,479	電気通信サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	227	61	934	101,771	ソフトウェア・サービス
VOYA FINANCIAL INC	147	34	127	13,849	各種金融
VULCAN MATERIALS CO	5	—	—	—	素材
WEC ENERGY GROUP INC	—	14	123	13,459	公益事業
WASTE CONNECTIONS INC	—	18	139	15,199	商業・専門サービス
WELLS FARGO & CO	421	—	—	—	銀行
WESTERN ALLIANCE BANCORP	21	—	—	—	銀行
WILLIAMS COS INC	168	166	226	24,690	エネルギー
YUM! BRANDS INC	222	—	—	—	消費者サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ZOETIS INC	—	9	105	11,501	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STERIS PLC	11	44	614	66,913	ヘルスケア機器・サービス
AON PLC	—	58	898	97,865	保険
LINDE PLC	—	9	161	17,612	素材
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	186	61	132	14,464	保険
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	—	412	639	69,662	素材
BUNGE LTD	13	—	—	—	食品・飲料・タバコ

銘	柄	前 期 末		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		百株	百株	千米ドル	千円	
IHS MARKIT LTD		—	121	748	81,597	商業・専門サービス
COPA HOLDINGS SA-CLASS A		15	32	115	12,600	運輸
(アメリカ・・・米国店頭市場)						
NXP SEMICONDUCTORS NV		207	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC		—	63	1,876	204,491	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES		—	120	512	55,835	半導体・半導体製造装置
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC		—	8	87	9,587	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC		102	5	49	5,418	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALIGN TECHNOLOGY INC		34	20	318	34,712	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL C		34	34	3,793	413,304	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A		39	1	192	20,954	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC		50	29	5,597	609,930	小売
ANALOG DEVICES INC		107	14	124	13,524	半導体・半導体製造装置
APPLE INC		427	274	6,634	722,913	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC		—	47	200	21,900	半導体・半導体製造装置
AUTOMATIC DATA PROCESSING		—	103	1,334	145,357	ソフトウェア・サービス
BIOMER INC		53	36	1,084	118,171	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC		15	—	—	—	小売
MYLAN NV		297	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CME GROUP INC		—	74	1,298	141,469	各種金融
CSX CORP		119	—	—	—	運輸
CADENCE DESIGN SYS INC		51	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CASEY’S GENERAL STORES INC		—	5	68	7,422	食品・生活必需品小売り
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A		—	8	350	38,144	メディア・娯楽
CISCO SYSTEMS INC		153	324	1,265	137,910	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CINTAS CORP		67	46	756	82,422	商業・専門サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A		—	15	68	7,414	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A		—	563	1,912	208,419	メディア・娯楽
COSTCO WHOLESALE CORP		52	64	1,870	203,804	食品・生活必需品小売り
COSTAR GROUP INC		38	7	376	40,979	商業・専門サービス
AMDOCS LTD		—	9	51	5,619	ソフトウェア・サービス
DENTSPLY SIRONA INC		187	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
EBAY INC		—	186	548	59,725	小売
FACEBOOK INC-A		342	116	1,795	195,663	メディア・娯楽
FIFTH THIRD BANCORP		801	39	52	5,766	銀行
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A		1	—	—	—	銀行
FORTINET INC		—	7	76	8,378	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC		436	146	1,146	124,971	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HD SUPPLY HOLDINGS INC		149	—	—	—	資本財
HOLOGIC INC		—	38	127	13,925	ヘルスケア機器・サービス
ILLUMINA INC		—	29	765	83,405	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INCYTE CORP		129	33	261	28,523	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTEL CORP		—	26	144	15,777	半導体・半導体製造装置
INTUIT INC		108	17	375	40,904	ソフトウェア・サービス
JETBLUE AIRWAYS CORP		28	—	—	—	運輸
LAM RESEARCH CORP		—	24	529	57,712	半導体・半導体製造装置
LIBERTY BROADBAND-C		—	29	315	34,418	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP		859	497	7,656	834,261	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC		91	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MONSTER BEVERAGE CORP		291	150	818	89,148	食品・飲料・タバコ
NETFLIX INC		—	17	618	67,403	メディア・娯楽
NEWS CORP - CLASS A		1,517	—	—	—	メディア・娯楽
NORTONLIFELOCK INC		—	19	35	3,862	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP		—	65	1,595	173,836	半導体・半導体製造装置
OKTA INC		—	2	33	3,615	ソフトウェア・サービス

銘 柄		前 期 末	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額
		百株	百株	千米ドル	千円	
ORACLE CORP		282	41	202	22,068	ソフトウェア・サービス
PACCAR INC		14	—	—	—	資本財
PAYPAL HOLDINGS INC		330	182	1,685	183,689	ソフトウェア・サービス
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL		156	—	—	—	銀行
POPULAR INC		315	89	285	31,100	銀行
QUALCOMM INC		—	27	179	19,531	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS		—	4	223	24,403	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SBA COMMUNICATIONS CORP		—	11	294	32,055	不動産
SVB FINANCIAL GROUP		84	22	316	34,433	銀行
SIGNATURE BANK		105	17	128	13,997	銀行
STARBUCKS CORP		363	—	—	—	消費者サービス
TD AMERITRADE HOLDING CORP		35	—	—	—	各種金融
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE		5	—	—	—	メディア・娯楽
TEXAS INSTRUMENTS INC		130	—	—	—	半導体・半導体製造装置
UNIVERSAL DISPLAY CORP		—	4	55	6,020	半導体・半導体製造装置
VERISIGN INC		129	69	1,270	138,445	ソフトウェア・サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC		—	31	747	81,404	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		490	217	885	96,519	食品・生活必需品小売り
WORKDAY INC-CLASS A		—	5	66	7,209	ソフトウェア・サービス
ZIONS BANCORP NA		483	44	110	12,023	銀行
ZYNGA INC - CL A		59	94	62	6,854	メディア・娯楽
LIBERTY GLOBAL PLC-SERIES C		77	241	358	39,112	メディア・娯楽
合 計		27,020	16,147	113,021	12,314,852	
株 数 ・ 金 額		140	175	—	<98.1%>	
銘 柄 数 比 率						

* 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。

* < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

* 単位未満切捨て。

* 一印は組入れなし。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末
			買 建 額 売 建 額
外 国	株 式 先 物 取 引	S & P 500 E M I N I	百万円 13 百万円 一

* 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。

* 単位未満切捨て。

* 一印は組入れなし。

(2020年4月6日現在)

* 当期末における外貨建純資産（12,550,401千円）の投資信託財産総額（12,868,538千円）に対する比率は97.5%です。
* 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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル＝108.96円です。

○損益の状況 (2019年10月8日～2020年4月6日)

項	目	当	期
(A)	配当等収益		149,369,202
	受取配当金		149,338,952
	受取利息		17,460
	その他収益金		12,936
	支払利息	△	146
(B)	有価証券売却損益	△	1,572,519,524
	売却益		2,035,479,301
	売却損	△	3,607,998,825
(C)	先物取引等取引損益	△	34,417,500
	取引益		3,967,333
	取引損	△	38,384,833
(D)	信託報酬等	△	1,094,044
(E)	当期損益金 (A + B + C + D)	△	1,458,661,866
(F)	前期繰越損益金		16,961,179,180
(G)	解約差損益金	△	7,208,077,068
(H)	計 (E + F + G)		8,294,440,246
	次期繰越損益金 (H)		8,294,440,246

* 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(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引いた差額分をいいます。

(注) 期首元本額は6,959,307,585円、当作成期間中において、追加設定元本額は0円、同解約元本額は2,702,846,642円です。

(注) 元本の内訳	アメリカン・オープンＦＢ（適格機関投資家専用）	2,548,492,840円
	アメリカン・オープンＦ（適格機関投資家専用）	1,567,241,739円
	アメリカン・オープンＦＶＡ（適格機関投資家専用）	140,726,364円

M F S 欧州株ファンドF (適格機関投資家専用)

第13期 (2018年11月21日～2019年11月20日)

◎ファンドの仕組み

商 品 分 類	追加型投信／海外／株式		
信 託 期 間	2007年4月5日以降、無期限とします。		
運 用 方 針	この投資信託は、MF S 欧州株 マザーファンド（以下「マザーファンド」という場合があります。）受益証券への投資を通じて、主として欧州の株式に投資することにより、投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。マザーファンドにおける具体的な銘柄の選定にあたっては、徹底したボトムアップ・アプローチにより投資します。実質外貨建資産については、原則として、マザーファンドのベンチマークであるMSCIヨーロッパ インデックスの通貨配分に準じた為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。		
主 な 投 資 対 象	MF S 欧州株ファンドF	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。	
	マザーファンド	欧州の証券取引所に上場（これに準じるものを含みます。）されている株式を中心に投資します。	
主 な 投 資 制 限	MF S 欧州株ファンドF	株式および外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。	
	マザーファンド	株式および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	収益の分配は行いません。		

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 期 騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク 期 騰 落 率		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		MSCIヨーロッパインデックス (円ヘッジベース)	期 騰 落 率			
9 期 (2015年11月20日)	円 14,416	% 13.7	% 3.9	% 98.7	% —	百万円 1,937
10期 (2016年11月21日)	13,941	△ 3.3	△ 5.3	99.6	—	1,943
11期 (2017年11月20日)	16,520	18.5	15.4	97.7	—	4,250
12期 (2018年11月20日)	15,944	△ 3.5	△ 6.8	98.1	—	3,874
13期 (2019年11月20日)	19,375	21.5	12.1	97.7	—	3,785

* ベンチマークはMSCIヨーロッパ インデックス (円ヘッジベース) で、データ取得の都合上、該当日の属する月の月末の数値を用いており、設定日後の最初の月末である2007年4月末日を10,000として指数化しています。

* 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。

MSCIヨーロッパ インデックスに対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。MSCIは、当指数に含まれる内容を保証するものではなく、一切の責任を負いません。当指数に含まれる内容を再配布、または利用することはできません。本資料は、MSCIによって承認、審査、作成されたものではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額 騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク 騰 落 率		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		MSCIヨーロッパインデックス (円ヘッジベース)	騰 落 率		
(期 首) 2018年11月20日	円 15,944	% —	% —	% 98.1	% —
11月末	16,192	1.6	9,363	98.5	—
12月末	15,122	△ 5.2	8,866	97.1	—
2019年1月末	16,245	1.9	9,351	99.0	—
2月末	17,000	6.6	9,674	100.6	—
3月末	17,259	8.2	9,819	97.5	—
4月末	17,943	12.5	10,165	96.9	—
5月末	17,670	10.8	9,645	97.3	—
6月末	18,116	13.6	10,078	99.0	—
7月末	18,353	15.1	10,136	98.0	—
8月末	18,336	15.0	9,939	98.1	—
9月末	18,844	18.2	10,243	97.2	—
10月末	19,026	19.3	10,274	98.3	—
(期 末) 2019年11月20日	19,375	21.5	10,496	97.7	—

* 基準価額の騰落率は期首比です。

* ベンチマークはMSCIヨーロッパ インデックス (円ヘッジベース) で、データ取得の都合上、該当日の属する月の月末の数値を用いており、設定日後の最初の月末である2007年4月末日を10,000として指数化しています。

* 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。

◎当期の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

期初から2018年末にかけて、米中貿易摩擦の激化が危惧されたことや、米国が利上げを実施したことから市場心理が急速に悪化し、下落しました。年が明けると、米中通商協議の進展や米国のハト派的な金融政策への期待感から上昇に転じました。その後、英国の合意なき欧州連合（E U）離脱回避への期待や欧州中央銀行（E C B）の緩和的な金融政策に対する安心感も手伝って市場心理が改善し、2019年4月にかけて前期末を上回る水準へと上昇を続けました。5月以降は、世界や域内の景気鈍化懸念がくすぶる中、米中貿易摩擦を巡る両国の追加関税の応酬や英国のE U離脱を巡る混乱が波乱材料となった一方、E C Bの金融緩和策への期待などが下支えとなって徐々に値を上げる展開となりました。期末近くは、景気動向や米中通商協議に対する楽観的な見方が強まり一段と上昇し、期中の高値圏で期末を迎えました。当期の基準価額騰落率は、前期末比+21.5%となりました。

ベンチマークと比較可能な2018年11月末から2019年10月末の基準価額騰落率が+17.5%であったのに対し、ベンチマークの同期間の騰落率は+9.7%となり、ベンチマークを上回りました。

【運用経過】

＜M F S欧州株 マザーファンド＞を組み入れ、実質株式組入比率を高位に維持しました。また、原則として、MSCIヨーロッパ インデックスの通貨配分に準じた為替ヘッジを行いました。

【今後の運用方針】

当ファンドでは、マザーファンドへの投資を通じて、マクロ経済の動向如何に拘わらず市場平均以上の収益／キャッシュフローの成長が継続的に期待され、かつ株価も割安に放置されていると考えられるクオリティの高い企業群への投資を継続する方針です。原則として、MSCIヨーロッパ インデックスの通貨配分に準じた為替ヘッジを行います。

○ 1口当たりの費用明細

(2018年11月21日～2019年11月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	144	0.825	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(131)	(0.749)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(10)	(0.055)	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 ）	(4)	(0.021)	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	20	0.115	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（ 株 式 ）	(20)	(0.115)	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	36	0.207	(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 ）	(34)	(0.195)	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 ）	(2)	(0.012)	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	200	1.147	
期中の平均基準価額は、17,508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11月21日～2019年11月20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
M F S 欧州株 マザーファンド	891, 292	1, 327, 985	1, 328, 021	1, 955, 017

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2018年11月21日～2019年11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
	M F S 欧州株 マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	8, 912, 840千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9, 484, 866千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0. 93

* (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11月21日～2019年11月20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11月20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
M F S 欧州株 マザーファンド	2, 775, 916	2, 339, 187	3, 783, 168

*M F S 欧州株 マザーファンド全体の受益権口数は6, 703, 975千口です。

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
M F S 欧州株 マザーファンド	3, 783, 168	99. 4
コール・ローン等、その他	23, 237	0. 6
投資信託財産総額	3, 806, 405	100. 0

*金額の単位未満は切り捨て。

*M F S 欧州株 マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産（10, 815, 995千円）の投資信託財産総額（10, 842, 272千円）に對する比率は99. 8%です。

*外貨建て資産は、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. 61円、1 ユーロ=120. 32円、1 イギリスポンド=140. 33円、1 スイスフラン=109. 61円、1 スウェーデンクローナ=11. 26円、1 デンマーククローネ=16. 10円、1 香港ドル=13. 88円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年11月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7, 463, 555, 093
コール・ローン等	15, 576, 922
M F S 欧州株 マザーファンド(評価額)	3, 783, 168, 613
未収入金	3, 664, 809, 558
(B) 負債	3, 678, 070, 342
未払金	3, 664, 505, 211
未払信託報酬	13, 358, 206
未払利息	38
その他未払費用	206, 887
(C) 純資産総額(A－B)	3, 785, 484, 751
元本	1, 953, 810, 000
次期繰越損益金	1, 831, 674, 751
(D) 受益権総口数	195, 381口
1口当たり基準価額(C／D)	19, 375円

[元本増減]

期 首 元 本 額	2, 430, 090, 000円
期中追加設定元本額	510, 730, 000円
期中一部解約元本額	987, 010, 000円
1口当たり純資産額	19, 375円

○損益の状況 (2018年11月21日～2019年11月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 82
支払利息	△ 82
(B) 有価証券売買損益	570, 537, 491
売買益	907, 652, 235
売買損	△ 337, 114, 744
(C) 信託報酬等	△ 27, 950, 590
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	542, 586, 819
(E) 前期繰越損益金	251, 583, 472
(F) 追加信託差損益金	1, 037, 504, 460
(配当等相当額)	(1, 105, 931, 517)
(売買損益相当額)	(△ 68, 427, 057)
(G) 計(D＋E＋F)	1, 831, 674, 751
次期繰越損益金(G)	1, 831, 674, 751
追加信託差損益金	1, 037, 504, 460
(配当等相当額)	(1, 105, 931, 517)
(売買損益相当額)	(△ 68, 427, 057)
分準備積立金	794, 170, 373
繰越損益金	△ 82

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) 当期において、マザーファンドおよび当ファンドの投資信託財産の運用の指図にかかる権限の一部を委託するために要する費用として、委託者報酬から支払う額は11, 542, 113円です。

○お知らせ

該当事項はございません。

M F S 欧州株 マザーファンド

第13期（計算期間：2018年11月21日～2019年11月20日）

◎当期の運用経過

- (1) 株式組入比率は高位を維持し、期末は97.7%としました。
- (2) 期を通じて、マクロ経済の動向如何に拘わらず市場平均以上の収益成長が期待され、かつ割安と考えられるクオリティの高い企業群等への投資を基本とした運用を行いました。当期末の組入業種の内訳は、金融、生活必需品が多くなっています。前期末と比較すると、一般消費財・サービス、ヘルスケアなどの投資比率が上昇する一方、金融、素材などの投資比率が低下しました。また、対ベンチマークでは、コミュニケーション・サービスや一般消費財・サービスなどがオーバーウェイト（ベンチマーク構成比より高い投資割合）、資本財・サービスやヘルスケアなどがアンダーウェイト（ベンチマーク構成比より低い投資割合）となっています。
- (3) 期首13,938円でスタートした基準価額は、16,173円で期末を迎えました。期中の騰落率は+16.0%となり、ベンチマークであるMSCIヨーロッパ インデックス（円ベース）の+9.0%を上回りました。その要因を分析しますと、業種配分効果（ベンチマークの業種配分と当ファンドの業種配分の差異によって得られる効果）は、コミュニケーション・サービスのオーバーウェイトや資本財・サービスのアンダーウェイトなどの影響でマイナスに寄与しました。一方、銘柄選択効果（各業種のなかでどの銘柄に投資したかによって得られる効果）は、コミュニケーション・サービス、一般消費財・サービス、素材といった業種における銘柄選択が奏功し、大きくプラスに寄与しました。

◎今後の運用方針

当ファンドでは、マクロ経済の動向如何に拘わらず市場平均以上の収益／キャッシュフローの成長が継続的に期待され、かつ株価も割安に放置されていると考えられるクオリティの高い企業群への投資を継続する方針です。

ベンチマークは、MSCI社が算出するMSCIヨーロッパ インデックス（現地通貨ベース）を当社が独自に円換算した円ベース指数です。MSCIヨーロッパ インデックスに対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。MSCIは、当指数に含まれる内容を保証するものではなく、一切の責任を負いません。当指数に含まれる内容を再配布、または利用することはできません。本資料は、MSCIによって承認、審査、作成されたものではありません。

○1万口当たりの費用明細

(2018年11月21日～2019年11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 17 (17)	% 0.114 (0.114)	(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)	29 (29)	0.196 (0.196)	(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
合 計	46	0.310	
期中の平均基準価額は、14,747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。

* 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11月21日～2019年11月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 61	千アメリカドル 402	百株 30	千アメリカドル 211
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	569 (113)	3,739 (412)	1,318 (113)	3,736 (479)
	イタリア	2,915	1,388	3,559	1,837
	フランス	610 (ー)	5,930 (0.01161)	497 (ー)	4,374 (6)
	オランダ	1,646 (178)	2,061 (1,316)	2,273 (200)	1,522 (1,473)
	スペイン	1,496 (3,155)	1,332 (748)	3,133 (1,732)	4,149 (290)
	ベルギー	123	616	138	708
	アイルランド	1,655	490	870	321
	ポルトガル	510	720	384	524
	その他	55	812	578	2,012

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	イギリス	百株 21,758 (△ 4)	千イギリスポンド 7,868 (ー)	百株 21,612	千イギリスポンド 11,874
	スイス	737 (23)	千スイスフラン 3,564 (123)	848 (ー)	千スイスフラン 4,809 (238)
	スウェーデン	883	千スウェーデンクローナ 11,895	2,523	千スウェーデンクローナ 29,727
	デンマーク	305	千デンマーククローネ 11,844	225	千デンマーククローネ 7,109
	香港	ー	千香港ドル ー	1,445	千香港ドル 250

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

* ()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11月21日～2019年11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	8,912,840千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,484,866千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.93

* (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11月21日～2019年11月20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。

(2019年11月20日現在)

○組入資産の明細

外国株式

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカドル	千円	
RYANAIR HOLDINGS PLC-SP ADR		81	112	966	104,953	運輸
小	計	株 数 ・ 金 額	81	112	966	104,953
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.0%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ADIDAS AG		—	32	891	107,272	耐久消費財・アパレル
GEA GROUP AG		236	278	803	96,694	資本財
E.ON SE		808	—	—	—	公益事業
BAYER AG		269	258	1,815	218,402	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CTS EVENTIM AG & CO KGAA		214	215	1,155	139,077	メディア・娯楽
DEUTSCHE BOERSE AG		92	94	1,304	156,989	各種金融
SYMRISE AG		180	167	1,427	171,734	素材
LEG IMMOBILIEN AG		76	74	771	92,818	不動産
SCOUT24 AG		295	306	1,608	193,560	メディア・娯楽
QIAGEN N.V.		163	161	599	72,190	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小	計	株 数 ・ 金 額	2,337	1,588	10,378	1,248,741
	銘柄 数 < 比 率 >	9	9	—	<11.5%>	
(ユーロ…イタリア)						
INTESA SANPAOLO		5,537	5,451	1,279	153,971	銀行
ENI SPA		861	929	1,299	156,307	エネルギー
ITALGAS SPA		930	909	522	62,900	公益事業
CERVED GROUP SPA		605	—	—	—	各種金融
小	計	株 数 ・ 金 額	7,934	7,290	3,101	373,179
	銘柄 数 < 比 率 >	4	3	—	<3.4%>	
(ユーロ…フランス)						
L'OREAL		61	54	1,419	170,766	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		76	71	2,847	342,566	耐久消費財・アパレル
SCHNEIDER ELECTRIC SE		244	242	2,116	254,620	資本財
DASSAULT SYSTEMES SA		—	50	703	84,598	ソフトウェア・サービス
EUROFINS SCIENTIFIC		—	12	596	71,801	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ESSILORLUXOTTICA		90	101	1,427	171,760	耐久消費財・アパレル
BNP PARIBAS		338	356	1,811	217,962	銀行
LEGRAND SA		120	128	924	111,185	資本財
DANONE		184	252	1,884	226,789	食品・飲料・タバコ
EURONEXT NV		195	153	1,081	130,066	各種金融
小	計	株 数 ・ 金 額	1,312	1,425	14,811	1,782,116
	銘柄 数 < 比 率 >	8	10	—	<16.4%>	
(ユーロ…オランダ)						
AKZO NOBEL		216	—	—	—	素材
WOLTERS KLUWER		—	98	636	76,641	商業・専門サービス
KONINKLIJKE KPN NV		5,273	4,542	1,261	151,816	電気通信サービス
AKZO NOBEL		—	188	1,654	199,065	素材
TAKEAWAY.COM HOLDING BV		175	186	1,549	186,489	小売
小	計	株 数 ・ 金 額	5,664	5,014	5,103	614,013
	銘柄 数 < 比 率 >	3	4	—	<5.7%>	
(ユーロ…スペイン)						
IBERDROLA SA		1,253	1,279	1,140	137,183	公益事業
AMADEUS IT GROUP SA		202	198	1,424	171,372	ソフトウェア・サービス
AENA SME SA		106	—	—	—	運輸

銘柄		期首(前期末)	当		期		業	種	等
		株	株	評	価	額			
(ユーロ…スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円				
CELLNEX TELECOM SAU		500	367	1,357	163,380			電気通信サービス	
BANKIA SA		2,951	2,954	509	61,254			銀行	
小	計	株数・金額	5,013	4,799	4,431	533,189			
銘柄数<比率>		5	4	—	<4.9%>				
(ユーロ…ベルギー)									
D' IETEREN SA/NV		181	178	1,077	129,652			小売	
KBC GROEP NV		205	193	1,305	157,134			銀行	
小	計	株数・金額	387	372	2,383	286,786			
銘柄数<比率>		2	2	—	<2.6%>				
(ユーロ…アイルランド)									
AIB GROUP PLC		2,682	3,467	974	117,226			銀行	
小	計	株数・金額	2,682	3,467	974	117,226			
銘柄数<比率>		1	1	—	<1.1%>				
(ユーロ…ポルトガル)									
GALP ENERGIA SGPS SA		574	710	1,083	130,373			エネルギー	
JERONIMO MARTINS		508	497	740	89,096			食品・生活必需品小売り	
小	計	株数・金額	1,082	1,208	1,824	219,469			
銘柄数<比率>		2	2	—	<2.0%>				
(ユーロ…その他)									
LINDE PLC		161	143	2,707	325,734			素材	
RELX PLC		505	—	—	—			商業・専門サービス	
小	計	株数・金額	666	143	2,707	325,734			
銘柄数<比率>		2	1	—	<3.0%>				
ユ	ー	ロ	計	株数・金額	27,081	25,310	45,715	5,500,459	
銘柄数<比率>		36	36	—	<50.7%>				
(イギリス)				千イギリスポンド					
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		476	506	1,463	205,328			食品・飲料・タバコ	
RIO TINTO PLC		193	—	—	—			素材	
SSE PLC		396	—	—	—			公益事業	
BP PLC		3,764	3,686	1,850	259,667			エネルギー	
TESCO PLC		5,331	5,330	1,253	175,868			食品・生活必需品小売り	
BARCLAYS PLC		2,172	1,003	171	24,004			銀行	
BURBERRY GROUP PLC		275	271	563	79,100			耐久消費財・アパレル	
IG GROUP HOLDINGS PLC		1,471	1,447	961	134,980			各種金融	
EXPERIAN PLC		595	565	1,402	196,818			商業・専門サービス	
MONEYSUPERMARKET.COM		2,326	2,325	827	116,060			小売	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		241	198	1,173	164,713			家庭用品・パーソナル用品	
GREGGS PLC		446	224	460	64,689			消費者サービス	
CAIRN ENERGY PLC		2,103	2,459	429	60,319			エネルギー	
SAGE GROUP PLC/THE		1,355	1,620	1,202	168,754			ソフトウェア・サービス	
WPP PLC		736	—	—	—			メディア・娯楽	
CYBG PLC		1,231	—	—	—			銀行	
VODAFONE GROUP PLC		7,568	15,795	2,420	339,663			電気通信サービス	
CRODA INTERNATIONAL PLC		—	206	993	139,351			素材	
JUST EAT PLC		1,890	1,199	904	126,866			小売	
AUTO TRADER GROUP PLC		1,806	—	—	—			メディア・娯楽	
HISCOX LTD		692	678	856	120,123			保険	
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC		110	133	1,130	158,643			消費者サービス	
BEAZLEY PLC/UK		3,896	1,786	967	135,748			保険	
CRODA INTERNATIONAL PLC		216	—	—	—			素材	
小	計	株数・金額	39,298	39,439	19,031	2,670,702			
銘柄数<比率>		23	18	—	<24.6%>				
(スイス)				千スイスフラン					
NOVARTIS AG-REG		144	123	1,101	120,732			医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	

銘柄		柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
			株 数	株 数	評 価 額	額	
			外貨建金額	邦貨換算金額			
(スイス)			百株	百株	千スイスフラン	千円	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN			116	114	3, 450	378, 233	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG			494	387	4, 029	441, 634	食品・飲料・タバコ
SCHINDLER HOLDING-PART CERT			36	34	851	93, 327	資本財
JULIUS BAER GROUP LTD			151	227	1, 058	116, 006	各種金融
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG			118	132	991	108, 637	耐久消費財・アパレル
SIKA AG-REG			38	30	528	57, 935	素材
UBS GROUP AG-REG			1, 362	1, 325	1, 590	174, 291	各種金融
小 計	株 数	・ 金 額	2, 463	2, 375	13, 600	1, 490, 799	
	銘柄 数	< 比 率 >	8	8	—	< 13. 7% >	
(スウェーデン)					千スウェーデンクローナ		
ERICSSON LM-B SHS			2, 273	966	8, 511	95, 842	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TELE2 AB-B SHS			1, 175	1, 024	14, 400	162, 151	電気通信サービス
ESSITY AKTIEBOLAG-B			578	396	12, 096	136, 211	家庭用品・パーソナル用品
小 計	株 数	・ 金 額	4, 027	2, 387	35, 009	394, 205	
	銘柄 数	< 比 率 >	3	3	—	< 3. 6% >	
(デンマーク)					千デンマーククローネ		
JYSKE BANK-REG			148	146	3, 321	53, 480	銀行
NOVO NORDISK A/S-B			373	366	14, 103	227, 059	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DFDS A/S			128	126	3, 707	59, 692	運輸
ORSTED A/S			—	91	5, 585	89, 921	公益事業
小 計	株 数	・ 金 額	650	731	26, 717	430, 153	
	銘柄 数	< 比 率 >	3	4	—	< 4. 0% >	
(香港)					千香港ドル		
ESPRIT HOLDINGS LTD			2, 901	1, 456	221	3, 071	小売
小 計	株 数	・ 金 額	2, 901	1, 456	221	3, 071	
	銘柄 数	< 比 率 >	1	1	—	< 0. 0% >	
合 計	株 数	・ 金 額	76, 502	71, 812	—	10, 594, 345	
	銘柄 数	< 比 率 >	75	71	—	< 97. 7% >	

* 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。

* 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

* 一印は組み入れなし。

* 銘柄コード等に変更・相違がある場合は、銘柄名が同一であっても別銘柄として記載しています。

○投資信託財産の構成

(2019年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	10, 594, 345	97. 7
コール・ローン等、その他	247, 927	2. 3
投資信託財産総額	10, 842, 272	100. 0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 当期末における外貨建て純資産（10, 815, 995千円）の投資信託財産総額（10, 842, 272千円）に対する比率は99. 8%です。

* 外貨建て資産は、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. 61円、 1 ユーロ＝120. 32円、 1 イギリスポンド＝140. 33円、 1 スイスフラン＝109. 61円、 1 スウェーデンクローナ＝11. 26円、 1 デンマーククローネ＝16. 10 円、 1 香港ドル＝13. 88円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年11月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,868,456,376
コール・ローン等	199,693,341
株式(評価額)	10,594,345,186
未収入金	68,621,527
未収配当金	5,796,322
(B) 負債	26,206,060
未払金	26,205,996
未払利息	64
(C) 純資産総額(A－B)	10,842,250,316
元本	6,703,975,122
次期繰越損益金	4,138,275,194
(D) 受益権総口数	6,703,975,122口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,173円

[元本増減]

期 首 元 本 額	7,616,714,591円
期中追加設定元本額	2,040,722,361円
期中一部解約元本額	2,953,461,830円
1口当たり純資産額	1,6173円

[期末における元本の内訳]

MFS欧州株ファンドFB (適格機関投資家専用)	4,177,657,277円
MFS欧州株ファンドF (適格機関投資家専用)	2,339,187,914円
MFS欧州株ファンドFA (適格機関投資家専用)	187,129,931円

○損益の状況 (2018年11月21日～2019年11月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	262,397,829
受取配当金	263,688,264
その他収益金	59,663
支払利息	△ 1,350,098
(B) 有価証券売買損益	1,317,399,234
売買益	1,986,972,921
売買損	△ 669,573,687
(C) 保管費用等	△ 18,878,655
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,560,918,408
(E) 前期繰越損益金	2,999,289,473
(F) 追加信託差損益金	997,155,069
(G) 解約差損益金	△1,419,087,756
(H) 計(D+E+F+G)	4,138,275,194
次期繰越損益金(H)	4,138,275,194

(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。

○お知らせ

該当事項はございません。

ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドF（適格機関投資家専用） 第 1 期（2019年 4 月 4 日～2020年 2 月20日）

◎当ファンドの仕組み

商 品 分 類	追加型投信／海外／株式	
信 託 期 間	原則として無期限（設定日：2019年 4 月 4 日）	
運 用 方 針	信託財産の長期的な成長を図ることを目的に積極的な運用を行います。	
主要投資対象	ティー・ロウ・プライス 海 外 株 式 フ ァ ン ド F （適格機関投資家専用）	以下のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド	日本を除く世界各国の株式を主要投資対象とします。
運 用 方 法	マザーファンドへの投資を通じて、日本を除く世界各国の株式（エマージング・マーケット*も含みます。）の中で、成長性が高いと判断される企業の株式を中心に投資を行います。 *エマージング・マーケットとは、中国、インド、東南アジア、中南米、ロシア、東欧諸国、中東など、経済の発展段階にある国や地域の市場をいいます。	
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。	
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。	

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	税 分 配	込 金	期 騰 落 中 率	株 組 入 比 率	投資信託証券 組 入 比 率	純 資 産 額
(設 定 日) 2019年 4 月 4 日	円 10,000	円 —		% —	% —	% —	百万円 0.1
1 期 (2020年 2 月20日)	11,902	0		19.0	97.6	1.3	11,070

（注 1）騰落率は分配金込みです。

（注 2）設定日の基準価額は設定時の価額です。

（注 3）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」および「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 4）設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

（注 5）騰落率および組入比率は、小数点以下第 2 位を四捨五入しています。

○当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 式 組 入 比 率	投資信託証券組入比率
(設 定 日) 2019年4月4日	円 10,000	% —	% —	% —
4月末	10,101	1.0	96.8	1.3
5月末	9,541	△ 4.6	93.2	1.3
6月末	9,914	△ 0.9	96.8	1.3
7月末	10,195	2.0	98.0	1.1
8月末	9,839	△ 1.6	97.6	1.1
9月末	9,797	△ 2.0	98.9	1.2
10月末	10,128	1.3	98.8	1.3
11月末	10,624	6.2	98.6	1.3
12月末	11,012	10.1	98.5	1.5
2020年1月末	11,298	13.0	97.0	1.4
(期 末) 2020年2月20日	11,902	19.0	97.6	1.3

(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) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」および「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) 騰落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針

【運用経過】

■基準価額の動き

基準価額（税引前分配金再投資）は期首に比べ+19.0%となりました。

■投資環境

（株式市場）

当期の世界株式市場は堅調に展開しました。①米中通商交渉の進展、②米連邦準備制度理事会（FRB）など主要国中央銀行による金融緩和、③景気や企業業績の回復観測一などが株価の押し上げ要因となりました。米中通商交渉は、トランプ米大統領が進展の遅さに対する不満を理由に対中関税引き上げを表明した際には、株価が下落しましたが、2019年末にかけては「第一段階」の合意が好感され、株価上昇要因となりました。2019年12月に英国で行われた総選挙で与党の保守党が圧勝し、2020年1月末の欧州連合（EU）からの離脱（ブレグジット）が実現したことも、不透明感の後退から株価支援材料となりました。

（為替市場）

為替市場では、外国通貨が円に対してまちまちの推移となりました。米ドルは対円で上昇しました。トランプ大統領が対中関税の引き上げを表明した8月には急速な円高・米ドル安が進み、一時は1米ドル＝105円を割り込む局面もありましたが、その後は107～110円台のレンジ相場が続き、日本の2019年10～12月期GDP成長率の事前予想を上回る悪化が伝わった2020年2月には、期末にかけて112円台まで米ドルが上昇しました。一方、ユーロなどの欧州通貨は低金利局面の長期化観測から、オーストラリア・ドルは追加緩和観測から、それぞれ弱含みしました。

■ポートフォリオについて

当ファンドはティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）への投資を通じて、日本を除く世界各国の株式（エマージング・マーケット*も含みます。）の中で、成長性が高いと判断される企業の株式を中心に投資を行い、信託財産の長期的な成長を図ることを目的に積極的な運用を目指します。

当ファンドは、ほぼ全額をマザーファンド受益証券に投資しました。

*エマージング・マーケットとは、中国、インド、東南アジア、中南米、ロシア、東欧諸国、中東など、経済の発展段階にある国や地域の市場をいいます。

<マザーファンド>

銘柄選択に関しては、個別企業分析に基づく「ボトム・アップ・アプローチ*¹」を重視した運用を行います。個別企業分析にあたっては、ティー・ロウ・プライス*²のアナリストによる独自の企業調査情報を活用します。

*¹ ボトム・アップ・アプローチとは、アナリストの個別企業に対する調査や分析等に基づきその企業の投資価値を判断し、個別銘柄を選択する運用手法です。

*² 委託会社およびその関連会社をいいます。

その結果、当期末におけるセクター配分は、情報技術、一般消費財・サービス、ヘルスケアが上位となりました。

個別銘柄では、インターネット検索エンジン最大手のグーグルなどの親会社であるアルファベットや、ソーシャル・ネットワーク・サービス（SNS）大手のフェイスブックの組入比率を引き上げました。アルファベットは、グーグル以外にも潜在成長力の高い様々な事業を抱えています。市場ではそれら事業の収益力を慎重に見積もっているようですが、同社の技術力やインフラを踏まえると、収益化の可能性は高いと判断しました。フェイスブックは、支配的なSNSプラットフォームと膨大なユーザー・データを有しており、ターゲティングによる広告の収益化能力が高く、先見性ある経営陣の下で企業買収などを通じた事業の多様化などにも期待が持てると見ています。一方で、今後の利益見通しに陰りが見え始めたと判断したスウェーデンのパーソナルケア、ティッシュ製品、医療機関向け衛生用品に特化した生活必需品企業のエシティや、カリフォルニア州の山火事などの影響でリスク／リターン面の魅力度が低下したと判断した米国の電力・ガス会社センプラ・エナジーの組み入れを終了しました。

株式の組入比率は当作成期間を通じて高い水準を維持しました。

【今後の運用方針】

引き続き、マザーファンド受益証券にほぼ全額投資する方針です。

<マザーファンド>

低金利、低インフレの下で緩やかな経済成長が予想される中、一部の（革新的あるいは先駆的）企業に収益成長が集中する環境が続くと考えています。新型コロナウイルスの流行など、最近のいくつかの事象は当面の世界経済の成長に大きな影響を及ぼす可能性があります。それでも米中の貿易摩擦やブレグジットに関連したリスクが低下している一方で、FRBの緩和的金融政策が続く見込みなど、株式市場の支援材料は数多く存在します。

マザーファンドにおいては、当社グループが保有するグローバルな調査体制と投資フレームワークに基づき資本収益率の向上が期待できる優良企業を発掘することに注力し、運用して参ります。

○ 1口当たりの費用明細

（2019年4月4日～2020年2月20日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	円 69	% 0.672	(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10,244円です。
（投信会社）	(65)	(0.631)	投信会社分は、ファンド運用の指図、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	(2)	(0.019)	販売会社分は、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)	(0.021)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	15	0.150	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有効証券等の売買の際に発生する手数料
（株式）	(14)	(0.140)	
（投資信託証券）	(1)	(0.011)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	6	0.059	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(2)	(0.017)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用等）	(4)	(0.042)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や運用報告書等の作成に係る費用、その他信託事務の処理等に要する諸費用等
合 計	90	0.881	

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

（注2）金額欄は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

○ 売買及び取引の状況

（2019年4月4日～2020年2月20日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド	千口 10,304,488	千円 10,376,919	千口 980,455	千円 973,923

（注）単位未満は切捨て。

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合（2019年4月4日～2020年2月20日）

項 目	当 期	
	ティー・ロウ・プライス	海外株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額		63,348,249千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額		18,897,752千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)		3.35

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等（2019年4月4日～2020年2月20日）

利害関係人との取引はありません。

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

○組入資産の明細（2020年2月20日現在）

親投資信託残高

項 目	当 期 末	
	口 数	評 価 額
ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド	千口 9,324,033	千円 11,198,164

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成（2020年2月20日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド	千円 11,198,164	% 98.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	224,113	2.0
投 資 信 託 財 産 総 額	11,422,277	100.0

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

(注2) ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産30,707,331千円の投資信託財産総額31,249,327千円に対する比率は98.3％です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

なお、2020年2月20日における邦貨換算レートは、1アメリカドル＝111.28円、1ブラジルレアル＝25.49円、1ユーロ＝120.29円、1イギリスポンド＝143.82円、1スイスフラン＝113.24円、1スウェーデンクローネ＝11.39円、1デンマーククローネ＝16.10円、1オーストラリアドル＝74.32円、1香港ドル＝14.32円、100インドネシアルピア＝0.82円、100韓国ウォン＝9.34円、1オフショア元＝15.87円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年2月20日現在）

項 目	当 期 末
(A) 資 産	50,472,108,655円
ティー・ロウ・プライス 海外株式 マザーファンド(評価額)	11,198,164,143
未 収 入 金	39,273,944,512
(B) 負 債	39,401,219,818
未 払 金	39,376,182,407
未 払 信 託 報 酬	24,078,838
そ の 他 未 払 費 用	958,573
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	11,070,888,837
元 本	9,301,390,000
次 期 繰 越 損 益 金	1,769,498,837
(D) 受 益 権 総 口 数	930,139口
1 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	11,902円

(注) 設定時における元本額は100,000円、当期中における追加設定元本額は9,846,810,000円、同解約元本額は545,520,000円です。

○損益の状況（2019年4月4日～2020年2月20日）

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,648,103,527円
売 買 益	2,414,733,505
売 買 損	△ 766,629,978
(B) 信 託 報 酬 等	△ 47,229,904
(C) 当 期 損 益 金 (A＋B)	1,600,873,623
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	168,625,214
(配 当 等 相 当 額)	(5,244,032)
(売 買 損 益 相 当 額)	(163,381,182)
(E) 計 (C＋D)	1,769,498,837
次 期 繰 越 損 益 金 (E)	1,769,498,837
追 加 信 託 差 損 益 金	168,625,214
(配 当 等 相 当 額)	(10,351,769)
(売 買 損 益 相 当 額)	(158,273,445)
分 配 準 備 積 立 金	1,600,873,623

- (注1) (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2) (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3) (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4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	47,358,598円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	1,553,515,025
(c) 収 益 調 整 金	168,625,214
(d) 分 配 準 備 積 立 金	0
(e) 当期分配対象額 (a＋b＋c＋d)	1,769,498,837
(f) 1 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	1,902
(g) 分 配 金	0
(h) 1 口 当 た り 分 配 金	0

○お知らせ

(2019年4月4日～2020年2月20日)

特にありません。

ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド

第1期（計算期間：2019年4月4日～2020年2月20日）

◎当期中の運用経過と今後の運用方針

〔運用経過〕

■基準価額の動き

基準価額は期首に比べ+20.1%となりました。

■投資環境

（株式市場）

当期の世界株式市場は堅調に展開しました。①米中通商交渉の進展、②米連邦準備制度理事会（FRB）など主要国中央銀行による金融緩和、③景気や企業業績の回復観測一などが株価の押し上げ要因となりました。米中通商交渉は、トランプ米大統領が進展の遅さに対する不満を理由に対中関税引き上げを表明した際には、株価が下落しましたが、2019年末にかけては「第一段階」の合意が好感され、株価上昇要因となりました。2019年12月に英国で行われた総選挙で与党の保守党が圧勝し、2020年1月末の欧州連合（EU）からの離脱（ブレグジット）が実現したことも、不透明感の後退から株価支援材料となりました。

（為替市場）

為替市場では、外国通貨が円に対してまちまちの推移となりました。米ドルは対円で上昇しました。トランプ大統領が対中関税の引き上げを表明した8月には急速な円高・米ドル安が進み、一時は1米ドル＝105円を割り込む局面もありましたが、その後は107～110円台のレンジ相場が続き、日本の2019年10～12月期GDP成長率の事前予想を上回る悪化が伝わった2020年2月には、期末にかけて112円台まで米ドルが上昇しました。一方、ユーロなどの欧州通貨は低金利局面の長期化観測から、オーストラリア・ドルは追加緩和観測から、それぞれ弱含みしました。

■ポートフォリオについて

当ファンドは、日本を除く世界各国の株式（エマージング・マーケット^{*1}も含みます。）の中で、成長性が高いと判断される企業の株式を中心に投資を行い、信託財産の長期的な成長を図ることを目的に積極的な運用を目指します。

銘柄選択に関しては、個別企業分析に基づく「ボトム・アップ・アプローチ^{*2}」を重視した運用を行います。個別企業分析にあたっては、ティー・ロウ・プライス^{*3}のアナリストによる独自の企業調査情報を活用します。

^{*1} エマージング・マーケットとは、中国、インド、東南アジア、中南米、ロシア、東欧諸国、中東など、経済の発展段階にある国や地域の市場をいいます。

^{*2} ボトム・アップ・アプローチとは、アナリストの個別企業に対する調査や分析等に基づきその企業の投資価値を判断し、個別銘柄を選択する運用手法です。

^{*3} 委託会社およびその関連会社をいいます。

その結果、当期末におけるセクター配分は、情報技術、一般消費財・サービス、ヘルスケアが上位となりました。

個別銘柄では、インターネット検索エンジン最大手のグーグルなどの親会社であるアルファベットや、ソーシャル・ネットワーク・サービス（SNS）大手のフェイスブックの組入比率を引き上げました。アルファベットは、グーグル以外にも潜在成長力の高い様々な事業を抱えています。市場ではそれら事業の収益力を慎重に見積もっているようですが、同社の技術力やインフラを踏まえると、収益化の可能性は高いと判断しました。フェイスブックは、支配的なSNSプラットフォームと膨大なユーザー・データを有しており、ターゲティングによる広告の収益化能力が高く、先見性ある経営陣の下で企業買収などを通じた事業の多様化などにも期待が持てると見ています。一方で、今後の利益見通しに陰りが見え始めたと判断したスウェーデンのパーソナルケア、ティッシュ製品、医療機関向け衛生用品に特化した生活必需品企業のエッセンティヤ、カリフォルニア州の山火事などの影響でリスク／リターン面の魅力度が低下したと判断した米国の電力・ガス会社センブラ・エナジーの組み入れを終了しました。

株式の組入比率は当作成期間を通じて高い水準を維持しました。

■今後の運用方針

低金利、低インフレの下で緩やかな経済成長が予想される中、一部の（革新的あるいは先駆的）企業に収益成長が集中する環境が続くと考えています。新型コロナウイルスの流行など、最近のいくつかの事象は当面の世界経済の成長に大きな影響を及ぼす可能性があります。それでも米中の貿易摩擦やブレグジットに関連したリスクが低下している一方で、FRBの緩和的金融政策が続く見込みなど、株式市場の支援材料は数多く存在します。

当社グループが保有するグローバルな調査体制と投資フレームワークに基づき資本収益率の向上が期待できる優良企業を発掘することに注力し、運用して参ります。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2019年 4 月 4 日～2020年 2 月20日）

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売買委託手数料	円 15	% 0.152
（株式）	(14)	(0.141)
（投資信託証券）	(1)	(0.011)
(b) 有価証券取引税	0	0.000
（株式）	(0)	(0.000)
(c) その他費用	2	0.019
（保管費用）	(2)	(0.017)
（その他）	(0)	(0.002)
合 計	17	0.171

（注）金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（10,072円）で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については前掲の（1 口当たりの費用明細）をご参照ください。

○売買及び取引の状況

（2019年4月4日～2020年2月20日）

株式

		買		付		売		付	
		株	数	金	額	株	数	金	額
外	アメリカ		百株 27,972 (208)		千アメリカドル 289,933 (—)		百株 13,924		千アメリカドル 134,584
	ブラジル		6,559 (205)		千ブラジルレアル 26,408 (506)		3,097		千ブラジルレアル 11,756
	ユーロ				千ユーロ				千ユーロ
	ドイツ		3,499		8,507		897		1,915
	イタリア		230		2,430		16		176
	フランス		903		4,410		903		4,248
	オランダ		730		12,316		144		2,623
	イギリス		15,532 (3)		千イギリスポンド 9,254 (6)		1,225		千イギリスポンド 2,340
	スイス		1,839		千スイスフラン 10,859		906 (—)		千スイスフラン 5,057 (32)
	スウェーデン		3,273		千スウェーデンクローネ 101,977		2,021		千スウェーデンクローネ 58,092
	デンマーク		504		千デンマーククローネ 31,242		234		千デンマーククローネ 14,732
	オーストラリア		2,715		千オーストラリアドル 5,532		1,465		千オーストラリアドル 3,832
	香港		11,046		千香港ドル 133,815		7,146		千香港ドル 50,521
	インドネシア		9,663		千インドネシアルピア 29,238,985		3,952		千インドネシアルピア 12,309,998
	韓国		2,410		千韓国ウォン 11,635,058		454		千韓国ウォン 2,185,062
	中国		5,044		千オフショア元 30,622		—		千オフショア元 —

（注1）金額は受け渡し代金。

（注2）単位未満は切り捨て。

（注3）（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

銘柄		買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
外国	イギリス		口		千イギリスポンド		口		千イギリスポンド
	DERWENT LONDON PLC		82,434		2,737		15,752		504
	小計		82,434		2,737		15,752		504

（注1）金額は受け渡し代金。

（注2）単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2019年4月4日～2020年2月20日）

利害関係人との取引はありません。

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

○組入資産の明細

（2020年2月20日現在）

外国株式

銘柄	株数	当期評価額		業種等
		外貨建金額	邦貨換算金額	
		千アメリカドル	千円	
(アメリカ)	百株	千アメリカドル	千円	
AMAZON.COM INC	40	8,891	989,434	一般消費財・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	1,004	5,916	658,375	情報技術
APPLE INC	205	6,634	738,254	情報技術
APPLIED MATERIALS INC	437	2,945	327,810	情報技術
BOEING CO/THE	145	4,905	545,867	資本財・サービス
JPMORGAN CHASE & CO	328	4,522	503,243	金融
DANAHER CORP	337	5,527	615,122	ヘルスケア
SALESFORCE.COM INC	160	3,086	343,508	情報技術
EQUIFAX INC	130	2,108	234,668	資本財・サービス
NEXTERA ENERGY INC	204	5,621	625,548	公益事業
HUMANA INC	58	2,195	244,305	ヘルスケア
IDEXX LABORATORIES INC	124	3,608	401,501	ヘルスケア
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	213	1,347	149,927	情報技術
NIKE INC -CL B	354	3,632	404,226	一般消費財・サービス
QUALCOMM INC	487	4,410	490,775	情報技術
EXACT SCIENCES CORP	436	4,473	497,852	ヘルスケア
SCHWAB (CHARLES) CORP	1,773	8,412	936,146	金融
HDFC BANK LTD-ADR	592	3,464	385,496	金融
NETFLIX INC	111	4,313	479,990	コミュニケーション・サービス
SYNOPSYS INC	312	5,155	573,716	情報技術
INTUITIVE SURGICAL INC	96	5,940	661,111	ヘルスケア
TEXAS INSTRUMENTS INC	339	4,513	502,218	情報技術
UNITEDHEALTH GROUP INC	120	3,663	407,698	ヘルスケア
CME GROUP INC	184	3,830	426,252	金融
AXIS BANK LTD- GDR REG S	561	2,893	321,997	金融
MERCADOLIBRE INC	58	4,344	483,432	一般消費財・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	306	6,539	727,685	情報技術
SPLUNK INC	170	2,975	331,135	情報技術
TAL EDUCATION GROUP- ADR	274	1,631	181,537	一般消費財・サービス
FACEBOOK INC-CLASS A	344	7,500	834,640	コミュニケーション・サービス
SERVICENOW INC	109	3,914	435,608	情報技術
FIVE BELOW	385	4,493	500,061	一般消費財・サービス
WORKDAY INC-CLASS A	67	1,325	147,486	情報技術
HUAZHU GROUP LTD-ADR	1,198	4,434	493,453	一般消費財・サービス
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	4	48	5,343	情報技術
TRIP.COM GROUP LTD	1,302	4,532	504,366	一般消費財・サービス

銘 柄		当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	
		百株	千アメリカドル	千円	
DATADOG INC - CLASS A		174	823	91,664	情報技術
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		203	4,529	504,010	一般消費財・サービス
SAGE THERAPEUTICS INC		103	717	79,881	ヘルスケア
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR		227	3,284	365,464	ヘルスケア
SHOPIFY INC - CLASS A		41	2,262	251,767	情報技術
ALPHABET INC-CL A		57	8,731	971,630	コミュニケーション・サービス
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A		180	2,736	304,562	情報技術
FERRARI NV		285	5,115	569,258	一般消費財・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	14,256 44	181,955 —	20,248,042 <65.5%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル		
MAGAZINE LUIZA SA		3,667	21,221	540,925	一般消費財・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	3,667 1	21,221 —	540,925 <1.8%>	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ		
SARTORIUS AG-VORZUG		127	3,049	366,846	ヘルスケア
INFINEON TECHNOLOGIES AG		2,474	5,490	660,404	情報技術
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,601 2	8,539 —	1,027,250 <3.3%>	
(ユーロ・・・イタリア)					
DIASORIN SPA		214	2,594	312,115	ヘルスケア
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	214 1	2,594 —	312,115 <1.0%>	
(ユーロ・・・オランダ)					
AIRBUS SE		413	5,446	655,191	資本財・サービス
ASML HOLDING NV		141	4,138	497,806	情報技術
ADYEN NV		31	2,819	339,102	情報技術
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	586 3	12,404 —	1,492,100 <4.8%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	3,402 6	23,538 —	2,831,465 <9.2%>	
(イギリス)			千イギリスポンド		
IQE PLC		10,224	586	84,407	情報技術
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP		743	6,350	913,286	金融
TRAINLINE PLC		3,343	1,815	261,072	一般消費財・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	14,311 3	8,752 —	1,258,766 <4.1%>	
(スイス)			千スイスフラン		
ALCON INC		932	5,818	658,836	ヘルスケア
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	932 1	5,818 —	658,836 <2.1%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローネ		
HEXAGON AB-B SHS		753	43,103	490,943	情報技術
BOLIDEN AB		498	11,559	131,658	素材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,251 2	54,662 —	622,602 <2.0%>	

銘柄		株数	当 期 末		業 種 等
			評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(デンマーク)		百株	千デンマーククローネ	千円	公益事業
ORSTED A/S		270	20,841	335,551	
小 計	株 数 ・ 金 額	270	20,841	335,551	
	銘柄数 < 比率 >	1	—	<1.1%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		素材
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI		1,250	3,848	286,052	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,250	3,848	286,052	
	銘柄数 < 比率 >	1	—	<0.9%>	
(香港)			千香港ドル		金融 一般消費財・サービス コミュニケーション・サービス
ATA GROUP LTD		2,014	16,071	230,147	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		263	5,628	80,595	
TENCENT HOLDINGS LTD		1,623	66,770	956,149	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,900	88,470	1,266,892	
	銘柄数 < 比率 >	3	—	<4.1%>	
(インドネシア)			千インドネシアルピア		金融
BANK CENTRAL ASIA TBK PT		5,711	19,117,572	156,764	
小 計	株 数 ・ 金 額	5,711	19,117,572	156,764	
	銘柄数 < 比率 >	1	—	<0.5%>	
(韓国)			千韓国ウォン		情報技術
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		1,955	11,773,976	1,099,689	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,955	11,773,976	1,099,689	
	銘柄数 < 比率 >	1	—	<3.6%>	
(中国オフショア)			千オフショア元		一般消費財・サービス
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A		5,044	31,109	493,702	
小 計	株 数 ・ 金 額	5,044	31,109	493,702	
	銘柄数 < 比率 >	1	—	<1.6%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	55,952	—	29,799,292	
	銘柄数 < 比率 >	65	—	<96.5%>	

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

（注2）邦貨換算金額欄の＜＞内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

（注3）単位未満は切り捨て。

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	
(イギリス) DERWENT LONDON PLC		口 66,682	千イギリスポンド 2,849 409,885	千円 409,885	% 1.3
合 計	証 券 数 ・ 金 額	66,682	2,849	409,885	
	銘柄数 < 比率 >	1	—	<1.3%>	

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

（注2）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

（注3）単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

（2020年2月20日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 29,799,292	% 95.4
投 資 証 券	409,885	1.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,040,150	3.3
投 資 信 託 財 産 総 額	31,249,327	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点以下第2位を四捨五入しています。
- (注2) ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産30,707,331千円の投資信託財産総額31,249,327千円に対する比率は98.3%です。
- (注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年2月20日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=111.28円、1ブラジルレアル=25.49円、1ユーロ=120.29円、1イギリスポンド=143.82円、1スイスフラン=113.24円、1スウェーデンクローネ=11.39円、1デンマーククローネ=16.10円、1オーストラリアドル=74.32円、1香港ドル=14.32円、100インドネシアルピア=0.82円、100韓国ウォン=9.34円、1オフショア元=15.87円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年2月20日現在）

項 目	当 期 末
(A) 資 産	31,406,027,569円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	707,620,789
株 式(評価額)	29,799,292,675
投 資 証 券(評価額)	409,885,371
未 収 入 金	473,898,995
未 収 配 当 金	15,329,739
(B) 負 債	514,672,724
未 払 金	514,649,185
そ の 他 未 払 費 用	23,539
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	30,891,354,845
元 本	25,721,847,064
次 期 繰 越 損 益 金	5,169,507,781
(D) 受 益 権 総 口 数	25,721,847,064口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	12,010円

- (注1) 設定元本額 200,000円
追加設定元本額 27,866,152,598円
一部解約元本額 2,144,505,534円
- (注2) 期末における元本の内訳
ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドF B（適格機関投資家専用） 15,584,026,309円
ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドF（適格機関投資家専用） 9,324,033,425円
ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドF V A（適格機関投資家専用） 813,787,330円

○損益の状況（2019年4月4日～2020年2月20日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	139,802,134円
受 取 配 当 金	139,198,554
受 取 利 息	603,580
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,740,087,190
売 買 益	6,201,315,669
売 買 損	△1,461,228,479
(C) そ の 他 費 用 等	△ 3,688,217
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	4,876,201,107
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	257,241,668
(F) 解 約 差 損 益 金	36,065,006
(G) 計 (D＋E＋F)	5,169,507,781
次 期 繰 越 損 益 金(G)	5,169,507,781

- (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)その他費用等にはその他費用等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4) (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

（2019年4月4日～2020年2月20日）

特にありません。

ABグローバル・コア・エクイティ・ファンドF/FB

2019年12月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	英領ケイマン諸島籍円建て外国投資信託
主 要 投 資 対 象	日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している株式(DR(預託証券)を含みます。)
運 用 方 針	主に日本を除く世界各国の金融商品取引所に上場している企業の株式(DR(預託証券)を含みます。)に分散投資することで、ベンチマークを上回る投資成果を目指します。
投 資 顧 問 会 社	アライアンス・バーンスタイン・エル・ピー
受 託 会 社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
保 管 受 託 銀 行 管 理 事 務 代 行 会 社	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー

*作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

運用計算書
2019年12月31日に終了する計測期間
(米ドル)

収益

銀行口座利息	44,851
受取配当金等(源泉所得税抜き)	6,918,673
雑収益	2
収益合計	6,963,526

費用

投資顧問報酬	2,644,864
事務管理代行報酬	377,499
保管費用	113,928
当座借越利息	5,160
取引銀行報酬	56,722
銀行手数料	63,820
受託報酬	75,568
法務報酬	6,571
海外登記手数料	95
専門家報酬	17,093
その他税	483
雑費用	91
費用合計	3,361,894

純投資損益

	3,601,632

投資有価証券売買に係る損益	27,815,196
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	1,720,315

当期実現純損益

	29,535,511

投資有価証券評価差損益	59,890,764
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	(3,492,840)

当期評価差損益

	56,397,924

運用の結果による純資産の増減額

	89,535,067

組入資産明細
2019年12月31日現在
(米ドル)

	数量	銘柄	評価額	投資比率(%)
		デンマーク		
普通株	185,647	JYSKE BANK REG	6,667,548	1.74
			6,667,548	1.74
		デンマーク計	6,667,548	1.74
		フランス		
普通株	83,571	DANONE SA	6,973,790	1.83
	20,631	L'OREAL	6,149,250	1.61
	50,360	SANOFI	5,124,127	1.34
	58,500	ACCOR SA	2,765,847	0.72
			21,013,014	5.50
		フランス計	21,013,014	5.50
		ドイツ		
普通株	53,076	BASF SE	4,036,686	1.06
			4,036,686	1.06
		ドイツ計	4,036,686	1.06
		香港		
普通株	303,500	CHINA MOBILE LTD	2,564,330	0.68
	958,000	GUANGDONG INVESTMENT LTD	2,005,130	0.52
			4,569,460	1.20
		香港計	4,569,460	1.20
		ルクセンブルグ		
普通株	2,744,100	SAMSONITE INTERNATIONAL SA	6,476,417	1.69
			6,476,417	1.69
		ルクセンブルグ計	6,476,417	1.69
		オランダ		
普通株	201,824	KON.PHILIPS NV	9,937,737	2.60
			9,937,737	2.60
		オランダ計	9,937,737	2.60

	数量	銘柄	評価額	投資比率(%)
		韓国		
普通株	79,559	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	3,838,473	1.00
			3,838,473	1.00
		韓国計	3,838,473	1.00
		ロシア		
普通株	21,231	LUKOIL PJSC-SPON ADR	2,102,294	0.55
			2,102,294	0.55
		ロシア計	2,102,294	0.55
		シンガポール		
普通株	1,218,100	SINGAPORE EXCHANGE LTD	8,031,927.00	2.11
	412,200	DBS GROUP HOLDING LTD	7,888,223.00	2.06
			15,920,150	4.17
		シンガポール計	15,920,150	4.17
		南アフリカ		
普通株	22,106	NASPERS LTD	3,658,126	0.96
			3,658,126	0.96
		南アフリカ計	3,658,126	0.96
		スイス		
普通株	223,493	JULIUS BAER GROU	11,446,454.00	2.99
	28,768	ROCHE HLDG-GENUS	9,386,184	2.46
	20,506	FLUGHAFEN ZUERICH AG REG	3,747,539	0.98
	25,085	PARGESA HOLDING SA-BR	2,088,376	0.55
			26,668,553	6.98
		スイス計	26,668,553	6.98
		イギリス		
普通株	307,648	ROYAL DUTCH SHELL B	9,165,840	2.39
	90,696	RECKITT BENCKISER PLC	7,405,575	1.94
	248,126	RELX PLC	6,267,233	1.64
	167,691	COMPASS GROUP PLC	4,187,585	1.10
	117,334	MONDI PLC	2,747,661	0.72
			29,773,894	7.79
		イギリス計	29,773,894	7.79

	数量	銘柄	評価額	投資比率(%)
アメリカ				
普通株	15,595	ALPHABET INC C	21,082,726	5.51
	123,837	MICROSOFT CORP	19,685,131	5.14
	58,810	ANTHEM INC	18,020,560	4.71
	357,752	SERVICE CORP INTERNATIONAL	16,506,677	4.32
	72,377	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	16,367,335	4.28
	113,399	INTL FLVR & FRAG	14,440,229	3.78
	219,261	COGNIZANT TECH SOLUTIONS CORP A	13,629,264	3.57
	76,885	3M CO	13,628,635	3.57
	58,856	VISA INC CLASS A SHS	11,146,738	2.92
	239,446	COMCAST CORP A	10,799,015	2.83
	155,977	CBRE GROUP INC - A	9,506,798	2.49
	136,252	LAS VEGAS SANDS CORP	9,502,214	2.49
	169,357	WELLS FARGO & CO	9,131,729	2.39
	141,769	MARATHON PETROLEUM CORP	8,560,012	2.24
	62,235	PROCTER & GAMBLE CO	7,847,211	2.05
	109,657	GILEAD SCIENCES INC	7,231,879	1.89
	106,443	HENRY SCHEIN INC	7,086,975	1.85
	54,139	DOVER CORP	6,251,430	1.64
	40,440	MARRIOTT INTL-A	6,176,401	1.62
	28,767	CME GROUP INC A	5,833,372	1.53
	66,847	CITIGROUP INC	5,325,700	1.39
	63,616	C.H ROBINSON WORLDWIDE INC	4,957,595	1.30
	7,301	BLACKROCK INC	3,672,476	0.96
	24,559	IPG PHOTONICS	3,534,531	0.92
	9,761	S&P GLOBAL INC	2,677,345	0.70
			<u>252,601,978</u>	<u>66.09</u>
		アメリカ計	<u>252,601,978</u>	<u>66.09</u>
		投資有価証券合計	<u>387,264,330</u>	<u>101.33</u>

外国為替先渡し契約

2019年12月31日現在

通貨(買い)		通貨(売り)		満期	未実現損益(米ドル)
USD	9,014,729	GBP	6,840,000	January 15,2020	36,959
EUR	114,452	USD	127,660	January 15,2020	675
EUR	46,108	USD	51,364	January 15,2020	337
EUR	28,360	USD	31,494	January 15,2020	306
EUR	43,365	USD	48,364	January 15,2020	260
GBP	44,502	USD	58,209	January 15,2020	202
AUD	13,154	USD	9,023	January 15,2020	177
CHF	31,147	USD	31,915	January 15,2020	156
AUD	8,615	USD	5,875	January 15,2020	150
EUR	36,096	USD	40,328	January 15,2020	146
AUD	13,892	USD	9,582	January 15,2020	134
GBP	17,943	USD	23,420	January 15,2020	131
CAD	11,417	USD	8,625	January 15,2020	115
AUD	34,212	USD	23,817	January 15,2020	110
AUD	10,910	USD	7,524	January 15,2020	106
CHF	7,745	USD	7,873	January 15,2020	102
CHF	12,561	USD	12,841	January 15,2020	92
CHF	9,879	USD	10,082	January 15,2020	90
CHF	11,828	USD	12,091	January 15,2020	88
CAD	45,775	USD	34,963	January 15,2020	81
CAD	17,406	USD	13,246	January 15,2020	80
CAD	18,470	USD	14,067	January 15,2020	73
CAD	14,488	USD	11,045	January 15,2020	47
EUR	5,990	USD	6,684	January 15,2020	33
EUR	4,798	USD	5,352	January 15,2020	29
EUR	3,578	USD	3,990	January 15,2020	21
AUD	1,455	USD	998	January 15,2020	20
AUD	1,810	USD	1,247	January 15,2020	19
CHF	1,637	USD	1,671	January 15,2020	15
CAD	2,409	USD	1,830	January 15,2020	14
EUR	1,431	USD	1,595	January 15,2020	10
CHF	1,308	USD	1,338	January 15,2020	10
CAD	1,926	USD	1,465	January 15,2020	9
EUR	718	USD	797	January 15,2020	8
GBP	1,391	USD	1,819	January 15,2020	6
AUD	445	USD	305	January 15,2020	6

通貨(買い)		通貨(売り)		満期	未実現損益(米ドル)
GBP	16,805	USD	22,052	January 15,2020	5
AUD	362	USD	248	January 15,2020	5
CHF	973	USD	997	January 15,2020	5
EUR	790	USD	881	January 15,2020	5
EUR	817	USD	912	January 15,2020	4
AUD	431	USD	297	January 15,2020	4
GBP	557	USD	727	January 15,2020	4
EUR	603	USD	673	January 15,2020	4
CAD	591	USD	448	January 15,2020	4
AUD	1,069	USD	744	January 15,2020	3
CHF	401	USD	409	January 15,2020	3
GBP	279	USD	363	January 15,2020	3
CHF	390	USD	398	January 15,2020	3
CAD	480	USD	365	January 15,2020	3
EUR	1,464	USD	1,639	January 15,2020	3
AUD	239	USD	164	January 15,2020	3
CHF	326	USD	333	January 15,2020	3
AUD	247	USD	170	January 15,2020	3
CAD	1,431	USD	1,093	January 15,2020	3
AUD	183	USD	125	January 15,2020	2
EUR	1,191	USD	1,333	January 15,2020	2
CAD	573	USD	436	January 15,2020	2
CHF	223	USD	228	January 15,2020	2
CAD	329	USD	249	January 15,2020	2
CHF	215	USD	220	January 15,2020	2
AUD	214	USD	148	January 15,2020	2
CHF	195	USD	199	January 15,2020	1
CAD	286	USD	218	January 15,2020	1
CHF	164	USD	168	January 15,2020	1
CAD	242	USD	184	January 15,2020	1
CAD	316	USD	241	January 15,2020	1
EUR	186	USD	208	January 15,2020	1
GBP	1,859	USD	2,440	January 15,2020	1
AUD	56	USD	38	January 15,2020	1
CHF	50	USD	52	January 15,2020	0
GBP	306	USD	401	January 15,2020	0
CAD	74	USD	57	January 15,2020	0
GBP	234	USD	307	January 15,2020	0

通貨(買い)		通貨(売り)		満期	未実現損益(米ドル)
GBP	70	USD	94	January 15,2020	(2)
GBP	314	USD	416	January 15,2020	(3)
GBP	459	USD	607	January 15,2020	(5)
GBP	565	USD	747	January 15,2020	(6)
GBP	2,306	USD	3,047	January 15,2020	(20)
GBP	10,900	USD	14,360	January 15,2020	(53)
GBP	13,730	USD	18,388	January 15,2020	(367)
USD	5,417,306	CAD	7,181,700	January 15,2020	(80,844)
USD	4,941,924	CHF	4,879,700	January 15,2020	(82,450)
USD	3,690,836	AUD	5,401,300	January 15,2020	(86,706)
USD	19,764,656	EUR	17,819,400	January 15,2020	(216,214)
USD	235,036	JPY	25,447,558	January 15,2020	1,644
USD	49,884	JPY	5,406,904	January 15,2020	295
USD	6,810	JPY	738,212	January 15,2020	40
USD	1,553	JPY	169,635	January 15,2020	(3)
USD	5,026	JPY	549,024	January 15,2020	(8)
USD	5,949	JPY	649,824	January 15,2020	(10)
USD	11,904	JPY	1,299,563	January 15,2020	(15)
USD	6,576	JPY	718,932	January 15,2020	(17)
USD	9,950	JPY	1,087,768	January 15,2020	(26)
USD	12,232	JPY	1,337,256	January 15,2020	(32)
USD	39,941	JPY	4,362,243	January 15,2020	(67)
USD	29,783	JPY	3,259,175	January 15,2020	(108)
USD	383,313	JPY	41,845,922	January 15,2020	(476)
USD	300,961	JPY	32,869,298	January 15,2020	(499)
USD	360,932	JPY	39,419,903	January 15,2020	(606)
USD	952,690	JPY	104,253,622	January 15,2020	(3,470)
JPY	15,881,304,178	USD	146,795,101	January 15,2020	(1,139,981)
					(1,569,100)

ノムラ・ワールド(除く日本)エクイティ・ファンドF/FB

2019年12月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	ケイマン諸島籍円建て外国投資信託
主 要 投 資 対 象	日本を除く先進国の株式
運 用 方 針	主として日本を除く世界各国の上場株式に実質的に投資を行うことにより、ベンチマーク指数を上回る収益の確保を目指します。
投 資 顧 問 会 社	野村アセットマネジメント株式会社
受 託 会 社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
保 管 受 託 銀 行 管 理 事 務 代 行 会 社	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー

* 作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

運用計算書
2019年12月31日に終了する計測期間
(米ドル)

収益

銀行口座利息	140,811
受取配当金等(源泉徴収税控除後)	3,917,563
収益合計	4,058,374

費用

投資顧問報酬	1,230,807
事務管理代行報酬	215,381
保管費用	65,236
当座借越利息	556
取引銀行報酬	34,391
銀行手数料	980
受託報酬	43,108
法務報酬	21,397
立替費用	21,534
専門家報酬	16,689
雑費用	91
費用合計	1,650,170

純投資損益	2,408,204

投資有価証券売買に係る損益	32,701,703
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	958,427

当期実現純損益	33,660,130

投資有価証券評価差損益	19,698,466
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	(2,340,527)

当期評価差損益	17,357,939

運用の結果による純資産の増減額	53,426,273

組入資産明細
2019年12月31日現在
(米ドル)

	数量	銘柄	評価額	投資比率(%)
バミューダ				
普通株	11,100	ENSTAR GROUP LTD	2,323,008	1.01
			2,323,008	1.01
		バミューダ計	2,323,008	1.01
ブラジル				
普通株	213,200	EMBRAER SA- ADR	4,129,684	1.80
			4,129,684	1.80
		ブラジル島計	4,129,684	1.80
カナダ				
普通株	101,800	MAGNA INTL	5,627,504	2.45
	181,100	CENOVUS ENERGY	1,825,485	0.80
			7,452,989	3.25
		カナダ計	7,452,989	3.25
フランス				
普通株	152,469	SOCIETE GENERALE PARIS A	5,307,861	2.32
	63,500	BNP PARIBAS	3,767,565	1.64
			9,075,426	3.96
		フランス計	9,075,426	3.96
ドイツ				
普通株	21,700	HENKEL KGAA AG & CO	2,057,518	0.90
	28,000	BAYER MOTOR-PRF	1,737,500	0.76
			3,795,018	1.66
		ドイツ計	3,795,018	1.66
アイルランド				
普通株	27,041	MEDTRONIC PLC	3,065,097	1.34
	46,300	ADIANT PLC	983,875	0.43
			4,048,972	1.77
		アイルランド計	4,048,972	1.77

	数量	銘柄	評価額	投資比率(%)
イタリア				
普通株				
	256,700	UNICREDIT SPA	3,771,816	1.64
	283,100	DANIELI & CO RSP	3,196,373	1.40
	29,469,900	CREDITO VALTELLI	2,340,356	1.02
			9,308,545	4.06
		イタリア計	9,308,545	4.06
オランダ				
普通株				
	534,900	CNH INDUSTRIAL N	5,948,089	2.59
	35,100	HEINEKEN HOLDING NV	3,471,561	1.52
	537,900	FRANK'S INTERNATIONAL NV	2,743,290	1.20
	130,600	ABN AMRO BANK-CV	2,377,133	1.04
	190,800	ING GROEP NV - CVA	2,301,713	1.00
	14,200	AIRBUS SE	2,119,875	0.93
			18,961,661	8.28
		オランダ計	18,961,661	8.28
スウェーデン				
普通株				
	348,200	ERICSSON (LM)TELEFON SP ADR	3,085,052	1.35
			3,085,052	1.35
		スウェーデン計	3,085,052	1.35
スイス				
普通株				
	305,100	CREDIT SUISS-REG	4,127,725	1.80
	8,500	ZURICH INSURANCE	3,506,302	1.53
			7,634,027	3.33
		スイス計	7,634,027	3.33
台湾				
普通株				
	46,900	TAIWAN SEMIC- ADR	2,741,774	1.20
			2,741,774	1.20
		台湾計	2,741,774	1.20
イギリス				
普通株				
	898,900	BAE SYSTEMS PLC	6,835,036	2.97
	1,847,200	ROYAL MAIL PLC-W/I	5,675,470	2.48
	242,400	VODAFONE GROUP PLC-SP ADR	4,755,888	2.08
	64,300	GLAXOSMITHKL- ADR	3,040,747	1.33
	1,160,300	BARCLAYS PLC	2,762,791	1.21

数量	銘柄	評価額	投資比率(%)
1,009,600	CAIRN ENERGY PLC	2,712,566	1.18
46,400	UNILEVER PLC	2,688,117	1.17
634,700	TESCO PLC	2,131,619	0.93
35,100	ROYAL DUTCH SHELL PLC SPON ADR A	2,074,059	0.91
603,200	KINGFISHER PLC	1,740,945	0.76
338,500	RBS GROUP	1,077,334	0.47
		<u>35,494,572</u>	<u>15.49</u>
	イギリス計	<u>35,494,572</u>	<u>15.49</u>
	アメリカ		
普通株			
1,112,200	GENERAL ELECTRIC CO	12,434,396	5.43
181,400	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	9,264,098	4.04
161,200	WELLS FARGO & CO	8,691,904	3.79
50,446	MICROSOFT CORP	8,018,896	3.50
117,500	ORACLE CORP	6,281,550	2.74
235,900	NATIONAL OILWELL VARCO INC	5,883,346	2.57
24,800	GOLDMAN SACHS GROUP INC	5,720,368	2.50
125,600	SERITAGE GROWTH PROP - A REIT	4,990,088	2.18
330,100	NEWS CORP-CL A	4,670,915	2.04
148,400	DISCOVERY INC-C	4,564,784	1.99
156,500	CORNING INC	4,505,635	1.97
117,200	GENERAL MOTORS CO	4,284,832	1.87
13,900	ANTHEM INC	4,259,238	1.86
258,400	HEWLETT PACKARD ENTREPRISE	4,108,560	1.79
20,000	CUMMINS INC	3,614,000	1.58
9,200	AMERCO	3,421,572	1.49
11,000	UNITEDHEALTH GROUP INC	3,255,670	1.42
472,900	KOSMOS ENERGY LT	2,652,969	1.16
31,400	CITIGROUP INC	2,501,638	1.09
60,800	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	2,461,184	1.07
78,900	APACHE CORP	2,060,868	0.90
58,300	NAVISTAR INTL	1,707,607	0.75
8,100	TRAVELERS COS IN	1,108,080	0.48
		<u>110,462,198</u>	<u>48.21</u>
	アメリカ計	<u>110,462,198</u>	<u>48.21</u>
	投資有価証券合計	<u>218,512,926</u>	<u>95.37</u>

外国為替先渡し契約

2019年12月31日現在

通貨(買い)		通貨(売り)		満期	未実現損益(米ドル)
USD	5,025,711	GBP	3,813,300	January 15, 2020	20,604
JPY	4,429,141	USD	40,566	January 15, 2020	55
JPY	837,893	USD	7,661	January 15, 2020	24
JPY	897,799	USD	8,222	January 15, 2020	11
EUR	1,208	USD	1,347	January 15, 2020	7
GBP	520	USD	681	January 15, 2020	2
CHF	377	USD	387	January 15, 2020	2
AUD	417	USD	290	January 15, 2020	1
CAD	562	USD	429	January 15, 2020	1
SEK	1,037	USD	110	January 15, 2020	1
HKD	1,144	USD	146	January 15, 2020	0
USD	1,083,623	HKD	8,485,900	January 15, 2020	(5,718)
USD	814,029	SEK	7,737,600	January 15, 2020	(17,363)
USD	3,168,223	CAD	4,200,100	January 15, 2020	(47,280)
USD	2,855,048	CHF	2,819,100	January 15, 2020	(47,633)
USD	2,143,723	AUD	3,137,200	January 15, 2020	(50,361)
USD	9,936,899	EUR	8,958,900	January 15, 2020	(108,704)
USD	2,381	GBP	1,779	January 15, 2020	47
USD	482	GBP	360	January 15, 2020	9
USD	449	GBP	335	January 15, 2020	9
USD	104	HKD	811	January 15, 2020	0
USD	72	SEK	680	January 15, 2020	0
USD	96	HKD	756	January 15, 2020	0
USD	78	SEK	731	January 15, 2020	0
USD	513	HKD	4,003	January 15, 2020	0
USD	889	EUR	794	January 15, 2020	(1)
USD	386	SEK	3,608	January 15, 2020	(1)
USD	304	CAD	399	January 15, 2020	(1)
USD	283	CAD	372	January 15, 2020	(2)
USD	191	AUD	277	January 15, 2020	(2)
USD	274	CHF	268	January 15, 2020	(3)
USD	255	CHF	250	January 15, 2020	(3)
USD	205	AUD	298	January 15, 2020	(3)
USD	954	EUR	855	January 15, 2020	(4)
USD	1,500	CAD	1,969	January 15, 2020	(7)
USD	1,353	CHF	1,326	January 15, 2020	(13)
USD	1,015	AUD	1,472	January 15, 2020	(15)
USD	4,710	EUR	4,218	January 15, 2020	(19)
USD	11,602	JPY	1,269,679	January 15, 2020	(42)
JPY	9,133,709,788	USD	84,425,298	January 15, 2020	(655,629)
					(912,031)

金額は四捨五入されている。1未満の価額はゼロとして開示されている。

AB SICAV IーセレクトUSエクイティ・ポートフォリオ クラス S1シェアーズ (円建て円ヘッジ)／(円建て)

2019年5月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

主 要 投 資 対 象	米国の株式
運 用 方 針	主に米国の金融商品取引所で取引されている株式等に投資します。 様々なマーケット・サイクルを通じてリスク調整後リターンを最大化し、 米国株式市場全般と比較して良好なリターンの獲得を目指します。
投 資 顧 問 会 社	アライアンス・バーンスタイン・エル・ピー
管 理 会 社	アライアンス・バーンスタイン・ルクセンブルグ・エス・エイ・アール・エル
保 管 銀 行 管 理 事 務 代 行	ブラウン・ブラザーズ・ハリマン(ルクセンブルグ)エス・シー・エイ

*作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

損益計算書

2019年5月31日に終了する計測期間

(米ドル)

投資収益

配当 (純額)	54,145,560
利息	3,173,189
スワップ収益	1,483,812
有価証券貸付収益 (純額)	44,290
	58,846,851

費用

運用報酬	40,270,438
スワップに係る費用	2,562,501
名義書換代理人報酬	1,036,451
運用会社報酬	901,447
税金	1,051,061
預託および保管報酬	384,464
成功報酬	475,143
専門家報酬	360,016
会計および管理事務代行報酬	217,350
販売報酬	-0-
印刷費	79,709
設立費	-0-
その他	115,533
	47,454,113
償還または免除された費用	-0-
費用純額	47,454,113
純投資収益 (損失)	11,392,738

実現 (損) 益

投資有価証券、外国為替先渡契約、スワップ、金融先物契約、オプションおよび通貨 キャピタル・ゲインに係る源泉徴収税	93,345,043
	-0-

未実現 (損) 益の変動額

投資有価証券	(78,428,126)
金融先物契約	-0-
外国為替先渡契約	(4,022,474)
スワップ	(3,974,715)
売建オプション	-0-
運用の結果	18,312,466

投資有価証券明細表

2019年5月31日現在

	数量	評価額 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
証券取引所またはその他規制市場で取引される譲渡可能有価証券			
普通株式			
情報技術			
通信機器			
Cisco Systems, Inc.	1,515,202	78,835,960	2.0
情報技術サービス			
PayPal Holdings, Inc.	314,106	34,473,134	0.9
Visa, Inc. - Class A	459,992	74,210,509	1.8
		108,683,643	2.7
半導体・半導体装置			
Broadcom, Inc.	133,437	33,578,087	0.8
QUALCOMM, Inc.	365,921	24,450,841	0.6
Texas Instruments, Inc.	379,818	39,618,816	1.0
		97,647,744	2.4
ソフトウェア			
Adobe, Inc.	217,035	58,794,781	1.5
Lyft, Inc.	73,165	4,215,767	0.1
Microsoft Corp.	1,637,616	202,540,347	5.0
VMware, Inc. - Class A	94,171	16,666,384	0.4
		282,217,279	7.0
テクノロジー・ハードウェア、記憶装置・周辺機器			
Apple, Inc.	604,621	105,850,998	2.6
		673,235,624	16.7
通信サービス			
各種電気通信サービス			
AT&T, Inc.	2,622,258	80,188,650	2.0
娯楽			
Sciplay Corp.	164,262	2,628,192	0.1
Vivendi SA	2,619,726	70,539,803	1.7
Walt Disney Co. (The)	1,003,713	132,530,264	3.3
		205,698,259	5.1
双方向メディア／双方向サービス			
Alphabet, Inc. - Class C	121,563	134,160,574	3.3
Facebook, Inc. - Class A	617,617	109,608,489	2.7
		243,769,063	6.0
メディア			
Comcast Corp. - Class A	1,843,855	75,598,055	1.9
		605,254,027	15.0
金融			
銀行			
Bank of America Corp.	1,858,352	49,432,163	1.2
Citigroup, Inc.	1,262,496	78,464,127	1.9
JPMorgan Chase & Co.	1,226,618	129,972,443	3.2
US Bancorp	1,244,832	62,490,566	1.6
Wells Fargo & Co.	598,923	26,574,214	0.7
		346,933,513	8.6
各種金融サービス			
Berkshire Hathaway, Inc. - Class B	1,055,509	208,378,587	5.2

	数量	評価額(米ドル)	純資産に 占める割合(%)
保険			
Progressive Corp. (The)	439,470	34,841,181	0.8
		590,153,281	14.6
ヘルスケア			
ヘルスケア機器・用品			
Abbott Laboratories	951,341	72,425,591	1.8
Boston Scientific Corp.	1,908,081	73,289,391	1.8
		145,714,982	3.6
ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス			
Cigna Corp.	149,455	22,122,329	0.6
Humana, Inc.	172,149	42,152,404	1.0
UnitedHealth Group, Inc.	371,365	89,796,057	2.2
		154,070,790	3.8
医薬品			
Eli Lilly & Co.	310,008	35,942,327	0.9
Johnson & Johnson	661,386	86,740,774	2.2
Merck & Co., Inc.	787,866	62,406,866	1.5
Pfizer, Inc.	1,414,482	58,729,293	1.5
Zoetis, Inc.	405,079	40,933,233	1.0
		284,752,493	7.1
		584,538,265	14.5
資本財・サービス			
航空宇宙・防衛			
Boeing Co. (The)	91,872	31,384,394	0.8
L3 Technologies, Inc.	192,349	46,559,999	1.2
Raytheon Co.	259,367	45,259,541	1.1
United Technologies Corp.	353,195	44,608,529	1.1
		167,812,463	4.2
旅客航空輸送業			
Delta Air Lines, Inc.	777,670	40,050,005	1.0
建設・土木			
Jacobs Engineering Group, Inc.	1,184,750	89,199,828	2.2
コングロマリット			
Honeywell International, Inc.	827,155	135,909,838	3.4
陸運・鉄道			
Norfolk Southern Corp.	236,329	46,117,241	1.1
		479,089,375	11.9
一般消費財・サービス			
ホテル・レストラン・レジャー			
Royal Caribbean Cruises Ltd.	142,857	17,394,268	0.4
Starbucks Corp.	397,390	30,225,484	0.8
		47,619,752	1.2
耐久消費財			
Lennar Corp. - Class A	375,088	18,626,870	0.5
インターネット販売／ダイレクト・マーケティング			
Amazon.com, Inc.	65,080	115,521,556	2.8
Booking Holdings, Inc.	21,693	35,928,380	0.9
		151,449,936	3.7
レジャー製品			
Mattel, Inc. (a)	968,313	9,537,883	0.2
専門小売り			
Home Depot, Inc. (The)	334,194	63,446,731	1.6

	数量	評価額(米ドル)	純資産に 占める割合(%)	
TJX Cos., Inc. (The)	484,156	24,348,205	0.6	
		87,794,936	2.2	
		315,029,377	7.8	
生活必需品				
食品・生活必需品小売り				
Walmart, Inc.	633,113	64,222,983	1.6	
食品				
General Mills, Inc.	622,516	30,777,191	0.7	
家庭用品				
Procter & Gamble Co. (The)	771,972	79,443,638	2.0	
パーソナル用品				
Estee Lauder Cos., Inc. (The) - Class A	248,925	40,084,393	1.0	
		214,528,205	5.3	
エネルギー				
石油・ガス・消耗燃料				
Chevron Corp.	649,597	73,956,618	1.8	
EOG Resources, Inc.	323,904	26,521,260	0.7	
Exxon Mobil Corp.	738,711	52,278,577	1.3	
Valero Energy Corp.	255,380	17,978,752	0.5	
		170,735,207	4.3	
公益事業				
電力				
NextEra Energy, Inc.	536,141	106,268,508	2.6	
独立系発電事業者および再生可能エネルギー発電事業者				
NRG Energy, Inc.	587,226	19,989,173	0.5	
		126,257,681	3.1	
素材				
容器・包装				
Berry Global Group, Inc.	1,124,668	52,881,889	1.3	
不動産				
エクイティREIT(不動産投資信託)				
Equinix, Inc.	65,680	31,906,687	0.8	
		3,843,609,618	95.3	
	利率	数量	評価額(米ドル)	純資産に 占める割合(%)
優先株式				
生活必需品				
食品				
Dream Holdings, Inc.(b)	0.00%	257,130	1,366,954	0.0
			3,844,976,572	95.3
その他の譲渡可能有価証券				
優先株式				
情報技術				
ソフトウェア				
Lyft, Inc. Series G (b)		358,791	20,673,538	0.5

	利率	数量	評価額(米ドル)	純資産に 占める割合(%)
生活必需品				
食品				
Dream Holdings, Inc. (b)		1,394,469	6,671,976	0.2
一般消費財・サービス				
耐久消費財				
Honest Co., Inc. (The) Series D (b)		52,760	1,404,319	0.0
			28,749,833	0.7
投資有価証券合計				
(取得原価 \$3,773,751,415)			3,873,726,405	96.0
定期預金				
BBH, Grand Cayman(c)	0.66 %		76	0.0
BBH, Grand Cayman(c)	0.86 %		8	0.0
Citibank, New York(c)	1.75 %		179,292,000	4.5
Deutsche Bank, Frankfurt(c)	(0.57)%		29,245	0.0
定期預金合計			179,321,329	4.5
その他の資産(負債控除後)			(20,013,311)	(0.5)
純資産			4,033,034,423	100.0

外国為替先渡契約

カウンターパーティー	約定引渡通貨 および金額	交換通貨 および金額	決済日	未実現評価 (損)益(米ドル)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 19,887	CHF 20,233	6/06/19	324,247
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 289,556	EUR 258,345	6/06/19	(899,101)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 14,791	GBP 11,333	6/06/19	(461,943)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 60,300	JPY 6,677,427	6/06/19	1,328,902
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 209,607	SGD 285,416	6/06/19	(1,830,880)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 9,861	AUD 14,203	6/17/19	(4,560)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 573	CZK 13,193	6/17/19	(2,327)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD 10	PLN 37	6/17/19	51
				(1,545,611)
			益	1,653,200
			損	(3,198,811)

+ クラス証券のヘッジ目的で使用

トータル・リターン・スワップ

カウンターパーティーおよび参照債務	株式数または ユニット数	支払/受取金利	想定元本	満期日	未実現評価 (損)益(米ドル)
参照債務に係るトータル・リターンを受取					
Morgan Stanley Capital Services LLC					
Blackstone Group LP (The)	704,853	FedFundEffective Plus 0.95%	USD 23,504	3/5/21	1,392,022
Blackstone Group LP (The)	65,109	FedFundEffective Minus 0.30%	2,469	3/5/21	128,584
					1,520,606

(a) 貸付に出されている有価証券の全体または一部を表す。

(b) 管理会社の取締役会およびファンドの取締役会によって定められた手続きに従い、管理会社の取締役会およびファンドの取締役会の全般的な監督の下で決定された公正価値。

(c) 翌日物預金。

ノムラーアカディアン新興国株ファンド (適格機関投資家専用)

第10期 (2018年11月20日～2019年11月18日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	—
信託期間	2009年9月3日以降、無期限とします。
運用方針	ノムラーアカディアン新興国株ファンド 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、主として新興国の株式 (DR (預託証券) を含みます。) に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として積極的な運用を行います。実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジ (先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。) により為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。
主な投資対象	ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド 受益証券を主要投資対象とします。 マザーファンド 新興国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラーアカディアン新興国株ファンド 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には制限を設けません。 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には制限を設けません。
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。

○最近5期の運用実績

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
		期中騰落率		期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
6期 (2015年11月17日)	13,534	△11.9	110.60	△16.4	95.2	—	679
7期 (2016年11月17日)	14,484	7.0	116.51	5.3	93.6	—	1,040
8期 (2017年11月17日)	18,889	30.4	155.43	33.4	88.5	—	2,089
9期 (2018年11月19日)	17,012	△9.9	136.21	△12.4	96.2	—	2,341
10期 (2019年11月18日)	17,102	0.5	144.42	6.0	96.9	—	3,262

*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ー売り建て比率。

*参考指数 (＝MSCIエマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み・円ヘッジベース)) は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み・ドルベース) をもとに、当社が独自にヘッジコストを考慮して円換算したものです。

*参考指数は設定時を100として、指数化しております。

*MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(出所) MSCI、ファクトセット、為替レート (対顧客電信売買相場仲値)、ブルームバーグ

○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			
(期 首) 2018年11月19日	円 17,012	% —	136.21	% 96.2	% —
11月末	16,987	△0.1	137.76	96.7	—
12月末	16,101	△5.4	131.45	93.4	—
2019年1月末	17,472	2.7	142.76	97.1	—
2月末	17,809	4.7	146.01	94.2	—
3月末	17,355	2.0	143.71	94.8	—
4月末	17,584	3.4	147.85	92.3	—
5月末	16,489	△3.1	136.61	92.9	—
6月末	17,388	2.2	145.28	95.5	—
7月末	17,185	1.0	143.90	97.2	—
8月末	16,035	△5.7	133.82	95.8	—
9月末	16,452	△3.3	138.14	96.0	—
10月末	17,022	0.1	143.53	90.9	—
(期 末) 2019年11月18日	17,102	0.5	144.42	96.9	—

*騰落率は期首比です。

*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。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

世界の新興国株式市場は、米中貿易摩擦激化による世界経済の先行き不透明感の高まりなどから下落する場面もあった一方、中国政府による景気刺激策への期待が高まったことで上昇するなど値動きの荒い展開となりました。このような環境下で、今期の基準価額の騰落率は+0.5%となり、参考指数の+6.0%を下回りました。

【運用経過】

〔ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド〕の組み入れを高位に維持しました。実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。）により為替変動リスクの低減を図りました。ただし、代替ヘッジによる為替変動リスクの低減の効果が小さいあるいは得られないと判断した通貨については、為替ヘッジを行いませんでした。

【今後の運用方針】

主要投資対象である〔ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド〕の組み入れを高位に維持します。同マザーファンドの運用に当たっては、引き続き、複数のファクターを用いた定量評価モデル等により個別銘柄を評価し、売買コスト等を勘案した最適化を行いポートフォリオを構築し、投資を行います。

○ 1口当たりの費用明細

(2018年11月20日～2019年11月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 205	% 1.207	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(186)	(1.097)	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)	(9)	(0.055)	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)	(9)	(0.055)	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	9	0.055	(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)	(9)	(0.055)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	14	0.083	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(14)	(0.083)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	22	0.132	(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)	(20)	(0.119)	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)	(1)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(2)	(0.010)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	250	1.477	
期中の平均基準価額は、16,989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、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11月20日～2019年11月18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
ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド	530,427	1,273,240	172,697	412,600

* 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2018年11月20日～2019年11月18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
	ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	17,066,992千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,562,045千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.47

* (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11月20日～2019年11月18日)

利害関係人との取引状況

<ノムラーアカディアン新興国株ファンドF（適格機関投資家専用）>
該当事項はございません。

<ノムラーアカディアン新興国株ファンド 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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 12,337	百万円 475	% 3.9	百万円 10,244	百万円 475	% 4.6

平均保有割合 22.4%

※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。

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信託銀行です。

○組入資産の明細

(2019年11月18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
ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド	978,008	1,335,739	3,250,389

*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「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2019年11月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド	3,250,389	97.7
コール・ローン等、その他	76,521	2.3
投資信託財産総額	3,326,910	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産（13,352,105千円）の投資信託財産総額（13,865,814千円）に対する比率は96.3%です。

*外貨建て資産は、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カタールリヤル=29.77円、1米ドル=108.82円、1トルコリラ=18.95円、1ユーロ=120.31円、1フォリント=0.3595円、1ズロチ=28.14円、1香港ドル=13.90円、1リンギ=26.21円、1バーツ=3.59円、1フィリピンペソ=2.15円、1ルピア=0.0078円、1ウォン=0.0935円、1新台幣ドル=3.56円、1インドルピー=1.53円、1メキシコペソ=5.67円、1レアル=25.97円、1ソル=32.34円、1UAEディルハム=29.59円、1ランド=7.40円、1サウジアラビアリヤル=29.07円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年11月18日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,315,846,703
コール・ローン等	55,935,110
ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド(評価額)	3,250,389,183
未収入金	3,009,522,410
(B) 負債	3,053,156,199
未払金	3,034,846,422
未払信託報酬	18,259,958
未払利息	80
その他未払費用	49,739
(C) 純資産総額(A－B)	3,262,690,504
元本	1,907,810,000
次期繰越損益金	1,354,880,504
(D) 受益権総口数	190,781口
1口当たり基準価額(C／D)	17,102円

(注) 期首元本額は1,376,400,000円、期中追加設定元本額は654,730,000円、期中一部解約元本額は123,320,000円、1口当たり純資産額は17,102円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額83,733,186円。(ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド)

○損益の状況（2018年11月20日～2019年11月18日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 13,748
支払利息	△ 13,748
(B) 有価証券売買損益	37,576,982
売買益	193,488,268
売買損	△ 155,911,286
(C) 信託報酬等	△ 32,509,453
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	5,053,781
(E) 前期繰越損益金	96,616,603
(F) 追加信託差損益金	1,253,210,120
(配当等相当額)	(1,073,103,224)
(売買損益相当額)	(180,106,896)
(G) 計(D＋E＋F)	1,354,880,504
次期繰越損益金(G)	1,354,880,504
追加信託差損益金	1,253,210,120
(配当等相当額)	(1,073,103,224)
(売買損益相当額)	(180,106,896)
分配準備積立金	324,048,361
繰越損益金	△ 222,377,977

* 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(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。

* 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。

ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド

第10期（計算期間：2018年11月20日～2019年11月18日）

○当期中の運用経過と今後の運用方針

◎当期の運用経過

- （１）基準価額は、期首23,913円から期末24,334円となりました。今期の基準価額の騰落率は+1.8%となり、ベンチマークの+5.3%を下回りました。
- （２）株式組入比率は概ね高位を維持しました。
- （３）複数のファクターを用いた定量評価モデル等により個別銘柄を評価し、売買コスト等を勘案した最適化を行いポートフォリオを構築しました。

◎今後の運用方針

当ファンドでは、市場の非効率性を客観的に有効活用することにより、超過収益が獲得できると考えています。引き続き、複数のファクターを用いた定量評価モデル等により個別銘柄を評価し、売買コスト等を勘案した最適化を行いポートフォリオを構築し投資を行います。投資哲学を最も正確に反映しているのは定量評価モデルであるという信念のもと、モデルに用いるファクターの改善・発掘に努めてまいります。

今後とも変わらぬご愛顧を賜りますよう、よろしくお願いいたします。

*ベンチマーク（＝MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み・円換算ベース））は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み・ドルベース）をもとに、当社が独自に円換算したものです。なお、指数算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で円換算しております。

*MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

（出所）MSCI、ファクトセット、為替レート（対顧客電信売買相場仲値）、ブルームバーグ

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年11月20日～2019年11月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 13	% 0.054	(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)	(13)	(0.054)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	20	0.083	(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
(株 式)	(20)	(0.083)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	31	0.129	(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 信託事務の処理に要するその他の諸費用
(保 管 費 用)	(29)	(0.120)	
(そ の 他)	(2)	(0.009)	
合 計	64	0.266	
期中の平均基準価額は、23,823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11月20日～2019年11月18日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	カタール	百株 1,412 (3,489)	千カタールリヤル 627 (ー)	百株 ー	千カタールリヤル ー
	アメリカ	6,922 (601)	千米ドル 16,982 (499)	5,835	千米ドル 13,664
	トルコ	39,258 (7,416)	千トルコリラ 30,765 (ー)	18,685	千トルコリラ 17,022
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ギリシャ	3,113 (ー)	1,442 (△ 0.6167)	1,418	186
	ポーランド	928	千ズロチ 2,308	6,956 (401)	千ズロチ 14,962 (134)
	香港	142,299 (ー)	千香港ドル 171,634 (△ 49)	100,951	千香港ドル 87,350
	マレーシア	5,742	千リンギ 2,500	10,649	千リンギ 9,275
	タイ	254	千バーツ 680	23,799	千バーツ 20,909
	フィリピン	ー	千フィリピンペソ ー	70	千フィリピンペソ 1,753
	インドネシア	52,280	千ルピア 21,077,678	96,013	千ルピア 35,851,718
	韓国	1,673	千ウォン 7,736,369	1,341	千ウォン 4,246,364
	台湾	42,609 (△ 39)	千新台幣ドル 352,942 (△ 257)	85,427	千新台幣ドル 159,951
	インド	17,299 (772)	千インドルピー 359,404 (ー)	9,940	千インドルピー 308,684
	メキシコ	9,920	千メキシコペソ 63,462	4,208	千メキシコペソ 25,496
	ブラジル	12,808 (2,578)	千レアル 37,217 (△ 130)	15,512	千レアル 42,631
	ペルー	ー	千ソル ー	834	千ソル 54

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アラブ首長国連邦	百株 7,091 (31)	千UAEディルハム 2,443 (27)	百株 —	千UAEディルハム —
	南アフリカ	2,935	千ランド 26,480	11,373	千ランド 33,668
	サウジアラビア	5,075	千サウジアラビアリヤル 9,339	1,390	千サウジアラビアリヤル 4,008

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

*（ ）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。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	トルコ	口	千トルコリラ	口	千トルコリラ
	AKIS GAYRIMENKUL YATIRIMI AS	57,137	163	—	—
	小 計	57,137	163	—	—
	サウジアラビア		千サウジアラビアリヤル		千サウジアラビアリヤル
	MUSHARAKA REIT FUND	14,403	119	—	—
	小 計	14,403	119	—	—

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○株式売買比率

(2018年11月20日～2019年11月18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	17,066,992千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,562,045千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.47

* (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11月20日～2019年11月18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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 12,337	百万円 475	% 3.9	百万円 10,244	百万円 475	% 4.6

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信託銀行です。

○組入資産の明細

(2019年11月18日現在)

外国株式

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(カタル)		百株	百株	千カタルリヤル	千円	
QATAR NATIONAL BANK		217	2,178	4,222	125,698	銀行
COMMERCIAL BANK OF QATAR		—	1,412	632	18,836	銀行
OOREDOO QSC		145	1,452	1,067	31,786	各種電気通信サービス
WIDAM FOOD CO		24	245	162	4,836	食品
小 計		株 数 ・ 金 額	387	5,289	6,085	181,157
銘 柄 数 < 比 率 >			3	4	—	<1.3%>
(アメリカ)				千米ドル		
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		—	106	1,982	215,777	インターネット販売・通信販売
ANGLOGOLD ASHANTI-SPON ADR		—	19	39	4,246	金属・鉱業
AUTOHOME INC-ADR		126	3	25	2,763	インタラクティブ・メディアおよびサービス
BAIDU INC - SPON ADR		28	9	106	11,629	インタラクティブ・メディアおよびサービス
BANCO SANTANDER MEXICO-ADR		98	—	—	—	銀行
CHANGYOU.COM LTD-ADR		121	77	73	8,031	娯楽
CHEETAH MOBILE INC - ADR		339	—	—	—	ソフトウェア
CIA CERVECERIAS UNIDAS-ADR		149	—	—	—	飲料
ECOPETROL SA-SPONSORED ADR		577	436	801	87,203	石油・ガス・消耗燃料
EMBOTELLADORA ANDINA S.A-ADR B		48	—	—	—	飲料
ENEL AMERICAS S.A-ADR		1,843	1,843	1,823	198,408	電力
58.COM INC-ADR		141	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
51JOB INC-ADR		41	—	—	—	専門サービス
GRAVITY CO LTD-SPONSORED ADR		—	26	108	11,839	娯楽
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORE		—	124	102	11,128	銀行
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR		—	1,292	422	45,999	金属・鉱業
JD.COM INC-ADR		—	533	1,789	194,732	インターネット販売・通信販売
KT CORP-SP ADR		741	1,004	1,171	127,516	各種電気通信サービス
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-ADR		—	6	6	710	家庭用品
MIX TELEMATICS LTD-SP ADR		77	77	97	10,562	ソフトウェア
MOBILE TELESYSTEMS PJSC-ADR		560	589	557	60,659	無線通信サービス
MOMO INC-SPON ADR		49	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
NETEASE INC-ADR		—	56	1,633	177,758	娯楽
NEW ORIENTAL EDUCATION-SP ADR		—	124	1,509	164,277	各種消費者サービス
PPDAI GROUP INC-ADR		—	110	33	3,615	消費者金融
QUDIAN INC SPON ADR		—	132	99	10,792	消費者金融
21VIANET GROUP INC-ADR		307	—	—	—	情報技術サービス
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADS		—	887	1,108	120,656	インターネット販売・通信販売
WNS HOLDINGS LTD-ADR		5	5	33	3,609	情報技術サービス
YY INC-ADR		123	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR		—	0.26	0.88452	96	食品・生活必需品小売り
NOVOLIPET STEEL - GDR REG S		308	4	8	928	金属・鉱業
SEVERSTAL-GDR REG S		62	7	9	1,060	金属・鉱業
MAGNITOGORS-SPON GDR REGS		337	269	205	22,365	金属・鉱業
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR		1,125	1,125	1,704	185,498	銀行
PJSC MMC NORILSK NICKEL-ADR		140	168	466	50,749	金属・鉱業
POLYUS PJSC-REG S-GDR		—	33	182	19,894	金属・鉱業
TATNEFT-SPONSORED ADR		89	89	648	70,522	石油・ガス・消耗燃料
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A		—	128	57	6,213	メディア
CREDICORP LTD		—	18	390	42,536	銀行

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額	評価額	
(アメリカ)	株数	株数	千ドル	千円	
YANDEX NV-A	174	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
小計	7,623	9,311	17,200	1,871,785	
銘柄数 < 比率 >	25	31	—	<13.8%>	
(トルコ)			千トルコリラ		
AKBANK T.A.S	7,416	8,636	6,633	125,698	銀行
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	3,715	—	—	—	金属・鉱業
KOC HLDGS	238	3,079	6,325	119,872	コングロマリット
TURK HAVA YOLLARI AO	1,964	—	—	—	旅客航空輸送業
TURKIYE GARANTI BANKASI	4,114	4,681	4,658	88,276	銀行
TURKIYE IS BANKASI AS-C	1,848	1,848	1,159	21,967	銀行
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	—	14	175	3,331	石油・ガス・消耗燃料
YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	—	18,737	4,684	88,769	銀行
AG ANADOLU GRUBU HOLDINGS AS	—	433	684	12,972	コングロマリット
HACI OMER SABANCI HOLDING	1,910	6,825	6,190	117,315	各種金融サービス
COCA-COLA ICECEK AS	—	112	372	7,064	飲料
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T-D	1,277	1,277	604	11,447	銀行
IS YATIRIM MENKUL DEGERLER A	—	48	20	388	資本市場
TURKIYE HALK BANKASI	3,163	4,924	2,821	53,473	銀行
TEKFEN HOLDING AS	—	66	120	2,292	建設・土木
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	—	2,951	2,048	38,811	各種電気通信サービス
小計	25,648	53,638	36,500	691,682	
銘柄数 < 比率 >	9	14	—	<5.1%>	
(ユーロ圏・ギリシャ)			千ユーロ		
HELLENIC TELECOM	—	859	1,148	138,202	各種電気通信サービス
ATHENS WATER SUPPLY & SEWAGE	56	94	70	8,517	水道
MOTOR OIL (HELLAS) SA	257	257	560	67,441	石油・ガス・消耗燃料
PIRAEUS BANK S.A.	—	798	239	28,818	銀行
ユーロ小計	313	2,009	2,019	242,980	
銘柄数 < 比率 >	2	4	—	<1.8%>	
(ハンガリー)			千フォリント		
OTP BANK NYRT	66	66	92,751	33,344	銀行
小計	66	66	92,751	33,344	
銘柄数 < 比率 >	1	1	—	<0.2%>	
(ポーランド)			千ズロチ		
STALEXPORT AUTOSTRADY SA	222	222	70	1,988	運送インフラ
IMPEXMETAL S.A.	401	—	—	—	金属・鉱業
AGORA SA	35	—	—	—	メディア
POLSKI KONCERN NAFTOWY S.A.	251	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
ASSECO POLAND SA	190	190	1,062	29,893	ソフトウェア
LPP SA	1	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
CD PROJEKT RED SA	275	—	—	—	娯楽
TRAKCJA SA	2	2	0.36	10	建設・土木
ENEA SA	717	—	—	—	電力
POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	2,909	729	664	18,703	電力
TAURON POLSKA ENERGIA SA	2,369	251	47	1,325	電力
JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA S	128	—	—	—	金属・鉱業
ZESPOL ELEKTROWNI PATN OW ADAMOW KONIN	16	11	8	237	電力
TEN SQUARE GAMES SA	—	18	317	8,921	娯楽
ENERGA SA	462	151	99	2,812	電力
LIVECHAT SOFTWARE SA	33	33	122	3,437	ソフトウェア
PLAYWAY SA	22	—	—	—	娯楽
小計	8,040	1,610	2,392	67,332	
銘柄数 < 比率 >	16	9	—	<0.5%>	

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円		
CHINA MOBILE LTD		1,985	1,985	12,148	168,859	無線通信サービス	
ANHUI CONCH CEMENT CO.LTD-H		1,790	3,330	15,800	219,631	建設資材	
GUANGZHOU BAIYUNSHAN PHARMACEUTICAL HLDG		660	—	—	—	医薬品	
CITIC LTD		3,130	—	—	—	コングロマリット	
LENOVO GROUP LTD		—	5,780	3,306	45,955	コンピュータ・周辺機器	
PETROCHINA CO LTD-H		19,340	37,640	13,926	193,582	石油・ガス・消耗燃料	
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H		9,080	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
HISENSE HOME APPLIANCES GR-H		—	720	526	7,315	家庭用耐久財	
KINGBOARD HOLDINGS LTD		1,120	60	125	1,738	電子装置・機器・部品	
CHINA TELECOM CORP LTD-H		11,360	11,360	3,476	48,318	各種電気通信サービス	
BAOYE GROUP CO LTD -H		440	440	227	3,155	建設・土木	
WEICHAI POWER CO LTD-H		6,050	6,050	7,925	110,164	機械	
TINGYI(CAYMAN ISLN)HLDG CO		1,060	—	—	—	食品	
TSING TAO BREWERY CO-H		—	1,120	5,756	80,019	飲料	
CNOOC LTD		9,070	9,070	10,829	150,531	石油・ガス・消耗燃料	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H		—	2,945	26,814	372,717	保険	
LI NING CO LTD		—	770	1,925	26,757	繊維・アパレル・贅沢品	
CHINA SHENHUA ENERGY CO - H		4,440	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
BANK OF COMMUNICATIONS CO-H		12,940	25,790	13,385	186,051	銀行	
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		38,420	45,420	28,205	392,060	銀行	
LONKING HOLDINGS LTD		12,510	7,790	1,768	24,579	機械	
AGILE PROPERTY HOLDINGS LTD		900	—	—	—	不動産管理・開発	
CHINA NATIONAL BUILDING MA-H		—	2,415	1,669	23,205	建設資材	
BANK OF CHINA LTD-H		52,240	63,330	20,012	278,170	銀行	
SHUI ON LAND LTD		8,055	8,055	1,248	17,354	不動産管理・開発	
CHINA MERCHANTS BANK-H		1,610	—	—	—	銀行	
IND & COMM BK OF CHINA-H		36,790	42,500	23,842	331,410	銀行	
CHINA COMMUNICATIONS SERVICES CORP LTD H		1,520	1,520	773	10,754	建設・土木	
COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO		—	9,960	10,736	149,242	不動産管理・開発	
SINO-OCEAN GROUP HOLDING LTD		3,695	—	—	—	不動産管理・開発	
SINOTRUK HONG KONG LTD		4,000	4,000	5,248	72,947	機械	
PACIFIC ONLINE LTD		—	880	159	2,213	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
CHINA RAILWAYS CONSTRUCTIO-H		3,300	—	—	—	建設・土木	
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H		—	3,792	10,977	152,591	保険	
CRRC CORP LTD-H		5,220	—	—	—	機械	
CENTRAL CHINA REAL ESTATE LTD		400	400	162	2,251	不動産管理・開発	
CHIGO HOLDING LTD		9,180	79	0.38395	5	家庭用耐久財	
CHINA RESOURCES CEMENT HOLDINGS LTD		1,060	—	—	—	建設資材	
POWERLONG REAL ESTATE HOLDIN		6,500	5,150	2,327	32,356	不動産管理・開発	
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD		—	410	1,467	20,402	不動産管理・開発	
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD		—	2,810	8,893	123,621	不動産管理・開発	
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-H		—	503	1,581	21,988	保険	
CHINA EVERBRIGHT BANK CO L-H		—	1,459	525	7,304	銀行	
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H		37,070	29,580	9,376	130,338	銀行	
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS		700	—	—	—	専門小売り	
FAR EAST HORIZON LTD		—	1,160	786	10,932	各種金融サービス	
CHINA YONGDA AUTOMOBILES SERVICES HOLDIN		—	1,118	682	9,480	専門小売り	
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD		436	—	—	—	商業サービス・用品	
CHINA MEIDONG AUTO HOLDINGS LIMITED		—	380	301	4,188	専門小売り	
LOGAN PROPERTY HLDS CO LTD		—	900	1,051	14,611	不動産管理・開発	
CHINA AUYUAN PROPERTY GROUP LTD		—	2,640	2,756	38,310	不動産管理・開発	
CHINA VANKE CO LTD-H		—	4,106	11,578	160,946	不動産管理・開発	

銘柄		株数	株数	期末		業種等
				評価額	評価額	
(香港)		株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
LUZHENG FUTURES CO LTD-H		540	540	千香港ドル	千円	資本市場
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	306,611 34	347,959 40	262,350 —	3,646,665 <26.9%>	
(マレーシア)				千リンギ		
AFFIN BANK BHD		1,668	1,668	331	8,699	銀行
BATU KAWAN BHD		71	—	—	—	化学
PADINI HOLDINGS BERHAD		3,344	3,344	1,163	30,500	専門小売り
RHB BANK BHD		1,026	181	104	2,742	銀行
PETRON MALAYSIA REFINING & M		225	225	116	3,042	石油・ガス・消耗燃料
HONG LEONG INDUSTRIES BHD		217	202	205	5,389	コングロマリット
INSAS BHD		945	854	73	1,926	資本市場
KUMPULAN FIMA BHD		1,431	1,431	233	6,113	コングロマリット
MBM RESOURCES BERHAD		—	119	46	1,216	販売
ALLIANZ MALAYSIA BHD		56	56	77	2,040	保険
MALAYAN BANKING		895	—	—	—	銀行
MALAYSIAN PACIFIC INDUSTRIES		1,515	1,515	1,633	42,805	半導体・半導体製造装置
HENGYUAN REFINING CO BHD		132	22	9	254	石油・ガス・消耗燃料
SYARIKAT TAKAFUL MALAYSIA KELUARGA BERHA		—	947	587	15,388	保険
TENAGA NASIONAL		2,135	—	—	—	電力
PUBLIC BANK BHD		280	—	—	—	銀行
CSC STEEL HOLDINGS BHD		351	308	30	808	金属・鉱業
FAVELLE FAVCO BHD		836	820	239	6,279	機械
POWER ROOT BHD		—	1,073	234	6,159	飲料
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD		3,221	—	—	—	化学
ASTRO MALAYSIA HOLDINGS BHD		—	241	34	903	メディア
RANHILL HOLDINGS BHD		—	312	36	948	水道
BERMAZ AUTO BHD		—	121	26	706	専門小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	18,348 17	13,441 18	5,186 —	135,925 <1.0%>	
(タイ)				千バーツ		
G J STEEL PCL-NVDR		15,163	—	—	—	金属・鉱業
PTT PCL-NVDR		8,850	8,850	39,603	142,177	石油・ガス・消耗燃料
THAI STANLEY ELECTRIC-NVDR		25	—	—	—	自動車部品
THAI OIL PCL-NVDR		695	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
THAI RAYON PCL-NVDR		274	274	822	2,950	化学
PTT EXPLOR & PROD PCL-NVDR		519	519	6,253	22,451	石油・ガス・消耗燃料
SENA DEVELOPMENT PCL NVDR		5,178	—	—	—	不動産管理・開発
INDORAMA VENTURES PCL-NVDR		2,072	—	—	—	化学
PTT GLOBAL CHEMICAL PCL-NVDR		412	—	—	—	化学
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	33,188 9	9,643 3	46,679 —	167,580 <1.2%>	
(フィリピン)				千フィリピンペソ		
LOPEZ HOLDINGS CORP		11,462	11,462	4,756	10,226	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
TOP FRONTIER INVESTMENT HOLDINGS INC		70	—	—	—	コングロマリット
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,532 2	11,462 1	4,756 —	10,226 <0.1%>	
(インドネシア)				千ルピア		
METRODATA ELECTRONIC PT		3,834	3,834	674,784	5,263	電子装置・機器・部品
UNITED TRACTORS TBK PT		541	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
HM SAMPOERNA TBK PT		4,183	—	—	—	タバコ
INDAH KIAT PULP&PAPER		3,505	—	—	—	紙製品・林産品
BUKIT ASAM TBK PT		17,295	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
PT PANIN FINANCIAL TBK PT		7,400	—	—	—	保険
PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK PT		17,803	7,879	1,575,800	12,291	ガス

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(インドネシア)		百株	百株	千ルピア	千円	
PT MANDALA MULTIFINANCE TBK		1,772	1,421	182,620	1,424	消費者金融
HEXINDO ADIPERKASA TBK PT		476	476	166,600	1,299	商社・流通業
PT SAMINDO RESOURCES TBK		2,303	1,361	174,990	1,364	石油・ガス・消耗燃料
MITRA PINASTHIKA MSTK TBK PT		4,920	4,920	339,480	2,647	専門小売り
MULTIPOLAR TECHNOLOGY TBK PT		1,277	1,277	73,427	572	情報技術サービス
MODERNLAND REALTY TBK PT		—	407	9,124	71	不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額	65,309	21,576	3,196,826	24,935	
	銘 柄 数 < 比 率 >	12	8	—	<0.2%>	
(韓国)				千ウォン		
BUSAN CITY GAS CO LTD		16	16	61,335	5,734	ガス
CHEIL WORLDWIDE INC		—	91	219,984	20,568	メディア
KOREA GAS CORPORATION		31	—	—	—	ガス
KAKAO CORP		—	73	1,144,480	107,008	インタラクティブ・メディアおよびサービス
F&F CO LTD		9	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
SK TELECOM CO LTD		37	13	340,169	31,805	無線通信サービス
LG UPLUS CORP		670	670	935,514	87,470	各種電気通信サービス
SHINSEGAE INFORMATION & COMMUNICATION CO		2	—	—	—	情報技術サービス
SEAH HOLDINGS CORP		4	4	34,834	3,257	金属・鉱業
HANWHA CHEMICAL CORP		35	—	—	—	化学
HYUNDAI MOBIS		—	34	890,435	83,255	自動車部品
SK HYNIX INC		273	306	2,614,702	244,474	半導体・半導体製造装置
INDUSTRIAL BK OF KOREA		180	—	—	—	銀行
KIA MOTORS CORP		—	442	1,929,212	180,381	自動車
KYERYONG CONSTRUCTION INDUSTRIAL CO.,LTD		30	30	65,550	6,128	建設・土木
LG ELECTRONICS INC		161	252	1,779,490	166,382	家庭用耐久財
GS ENGINEERING & CONSTRUCT		27	—	—	—	建設・土木
POSCO		13	—	—	—	金属・鉱業
SAMSUNG ELECTRO MECHANICS		63	—	—	—	電子装置・機器・部品
SAMSUNG ELECTRONICS		1,489	1,708	9,175,182	857,879	コンピュータ・周辺機器
HANWHA AEROSPACE CO LTD		—	43	165,775	15,500	航空宇宙・防衛
SEOUL CITY GAS		1	1	7,932	741	ガス
TAEKWANG INDUSTRIAL CO LTD		2	2	329,967	30,851	化学
LG.DISPLAY CO LTD		247	—	—	—	電子装置・機器・部品
DAEWON SAN UP CO LTD		19	19	11,596	1,084	自動車部品
HANA FINANCIAL HOLDINGS		28	129	465,766	43,549	銀行
LOTTE SHOPPING CO		8	—	—	—	複合小売り
KPX HOLDINGS CORP		1	—	—	—	化学
TAEYOUNG ENGINEERING & CONSTRUCTION		151	—	—	—	建設・土木
SK INNOVATION CO LTD		36	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
SK HOLDINGS CO LTD		0.34	—	—	—	コングロマリット
DANAWA CO LTD		45	67	170,167	15,910	インターネット販売・通信販売
FILA KOREA LTD		—	39	232,401	21,729	繊維・アパレル・贅沢品
GS RETAIL CO LTD		27	—	—	—	食品・生活必需品小売り
CJ HELLO CO LTD		59	59	37,356	3,492	メディア
NHN CORP		24	24	158,358	14,806	娯楽
HANWHA CORPORATION		19	—	—	—	コングロマリット
SAMSUNG SDS CO LTD		31	44	905,985	84,709	情報技術サービス
GOLFZON CO LTD		—	6	50,592	4,730	娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額	3,752	4,084	21,726,792	2,031,455	
	銘 柄 数 < 比 率 >	32	23	—	<15.0%>	
(台湾)				千新台幣ドル		
ACER INC		6,680	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
ASUSTEK COMPUTER INC		410	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP		360	1,820	41,132	146,429	半導体・半導体製造装置

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(台湾)		百株	百株	千新台幣ドル	千円	
GIGABYTE TECHNOLOGY CO LTD		1,860	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
SUNREX TECHNOLOGY CORP		373	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
CHINA PETROCHEMICAL DEV CORP		1,900	—	—	—	化学
AU OPTRONICS CORP		24,170	—	—	—	電子装置・機器・部品
FAR EASTERN DEPARTMENT STORE LTD		—	1,440	3,780	13,456	複合小売り
SINO-AMERICAN SILICON PRODUCTS INC		—	1,220	10,711	38,133	半導体・半導体製造装置
NOVATEK MICROELECTRONICS LTD		890	1,130	24,012	85,484	半導体・半導体製造装置
MEDIATEK INC		—	1,390	58,658	208,822	半導体・半導体製造装置
FOUNDING CONSTRUCTION & DEVELOPMENT CO		430	430	688	2,449	不動産管理・開発
HUNG CHING DEVELOPMENT & CON		—	370	847	3,016	不動産管理・開発
SIMPLO TECHNOLOGY CO LTD		630	630	18,427	65,601	電子装置・機器・部品
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO		—	4,799	9,527	33,917	資本市場
CHIPBOND TECHNOLOGY CORP		1,020	—	—	—	半導体・半導体製造装置
HON HAI PRECISION INDUSTRY		2,709	9,830	88,568	315,303	電子装置・機器・部品
SHIN KONG FINANCIAL HOLDINGS		31,639	—	—	—	保険
CHONG HONG CONSTRUCTION CO LTD		—	290	2,383	8,486	不動産管理・開発
LITE-ON TECHNOLOGY CORP		—	3,660	18,281	65,082	コンピュータ・周辺機器
HOLTEK SEMICONDUCTOR		260	—	—	—	半導体・半導体製造装置
POU CHEN CORP		—	7,610	31,239	111,211	繊維・アパレル・贅沢品
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO		380	—	—	—	食品
PHISON ELECTRONICS CORP		—	530	15,290	54,434	半導体・半導体製造装置
INTERNATIONAL GAMES SYSTEM CO LTD		—	210	7,896	28,109	娯楽
SYNNEX TECHNOLOGY INTL CORP		700	—	—	—	電子装置・機器・部品
TA CHEN STAINLESS PIPE CO LTD		1,120	—	—	—	金属・鉱業
UNITED MICROELECTRONICS CORP		28,280	28,280	40,440	143,967	半導体・半導体製造装置
YUANTA FUTURES CO LTD		—	150	825	2,937	資本市場
INNOLUX CORP		8,074	—	—	—	電子装置・機器・部品
PEGATRON CORP		—	3,000	20,940	74,546	コンピュータ・周辺機器
X-LEGEND ENTERTAINMENT CO LT		—	570	4,873	17,349	娯楽
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING		790	2,530	34,914	124,293	電子装置・機器・部品
AIRMATE CAYMAN INTERNATIONAL CO LTD		10	10	31	112	家庭用耐久財
PEGAVISION CORP		70	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
小 計	株 数 ・ 金 額	112,757	69,899	433,468	1,543,146	
	銘 柄 数 < 比 率 >	22	21	—	<11.4%>	
(インド)				千インドルピー		
BHARAT PETROLEUM CORP LTD		—	1,301	65,941	100,890	石油・ガス・消耗燃料
AKZO NOBEL INDIA LTD		—	23	4,595	7,030	化学
GAIL INDIA LTD		537	—	—	—	ガス
OIL&NATURAL GAS CORP LTD		2,111	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
NATIONAL ALUMINIUM CO LTD		—	1,709	7,203	11,021	金属・鉱業
WIPRO LTD		706	3,967	100,192	153,295	情報技術サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED		—	117	24,268	37,130	家庭用品
SONATA SOFTWARE LTD		359	137	4,200	6,426	情報技術サービス
WHIRLPOOL OF INDIA LTD		—	8	1,910	2,922	家庭用耐久財
HCL TECHNOLOGIES LTD		367	—	—	—	情報技術サービス
HEG LTD		—	80	8,173	12,505	電気設備
PETRONET LNG LTD		—	1,409	39,175	59,937	石油・ガス・消耗燃料
TATA CONSULTANCY SVS LTD		722	—	—	—	情報技術サービス
SRIKALAHASTHI PIPES LTD		5	—	—	—	金属・鉱業
HEXWARE TECHNOLOGIES LTD		202	676	22,723	34,766	情報技術サービス
POWER FINANCE CORPORATION		—	2,059	22,891	35,024	各種金融サービス
INDIABULLS REAL ESTATE LTD		—	1,059	7,697	11,776	不動産管理・開発
HINDUJA GLOBAL SOLUTIONS LTD		71	71	4,409	6,747	情報技術サービス
PERSISTENT SYSTEMS LTD		—	90	5,888	9,009	情報技術サービス

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(インド)		百株	百株	千インドルピー	千円	
SANDUR MANGANESE & IRON ORES LTD		35	10	648	992	金属・鉱業
HINDUSTAN AERONAUTICS LTD		—	13	1,051	1,608	航空宇宙・防衛
NEWGEN SOFTWARE TECHNOLOGIES		97	—	—	—	ソフトウェア
IIFL SECURITIES LTD		—	614	1,566	2,396	資本市場
小 計	株 数 ・ 金 額	5,218	13,350	322,539	493,484	
	銘 柄 数 < 比 率 >	11	17	—	<3.6%>	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
CIA MINERA AUTLAN-SER B		736	736	689	3,910	金属・鉱業
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O		—	2,792	28,782	163,198	銀行
MEXICHEM SAB DE CV-*		380	—	—	—	化学
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A		—	1,454	5,595	31,724	家庭用品
GRUPO FINANCIERO INBURSA-O		—	1,677	4,031	22,859	銀行
VITRO S. A. B. -SERIES A		51	51	223	1,268	容器・包装
BIO PAPPEL SAB DE CV		1,931	1,931	4,223	23,946	容器・包装
INDUSTRIAS BACHOCO-SER B		479	479	3,905	22,146	食品
COCA-COLA FEMSA SAB DE CV		—	40	452	2,565	飲料
RASSINI SAB DE CV		78	—	—	—	自動車部品
WALMART DE MEXICO-SER V		134	—	—	—	食品・生活必需品小売り
QUALITAS CONTROLADORA SAB CV		—	343	2,787	15,802	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	3,791	9,503	50,691	287,422	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	9	—	<2.1%>	
(ブラジル)				千レアル		
VALE SA		1,506	—	—	—	金属・鉱業
GUARARAPES CONFECCOES SA		24	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
BANCO DO BRASIL SA		567	922	4,289	111,389	銀行
METALURGICA GERDAU S.A.		6	—	—	—	金属・鉱業
METALURGICA GERDAU SA-PREF		2,153	—	—	—	金属・鉱業
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA		873	1,787	4,937	128,226	専門小売り
GRAZZIOTIN SA-PREF		20	—	—	—	複合小売り
SUZANO SA		195	—	—	—	紙製品・林産品
PORTO SEGURO SA		11	11	61	1,603	保険
INDUSTRIAS ROMI SA		278	—	—	—	機械
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA		388	388	743	19,296	電力
TOTVS SA		—	49	309	8,029	ソフトウェア
CSU CARDSYSTEM SA		75	—	—	—	情報技術サービス
JBS SA		—	2,146	5,628	146,184	食品
EVEN CONSTRUTORA E INCORPORA		—	369	488	12,697	家庭用耐久財
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP		—	173	897	23,308	水道
BANCO ESTADO RIO GRANDE SUL		1,510	1,510	3,124	81,135	銀行
MINERVA SA		—	490	583	15,143	食品
ESTACIO PARTICIPACOES SA		395	—	—	—	各種消費者サービス
SUL AMERICA SA - UNITS		1,233	1,233	6,349	164,908	保険
TELEFONICA BRASIL-PREF		66	40	224	5,833	各種電気通信サービス
MAGAZINE LUIZA SA		232	—	—	—	複合小売り
T4F ENTRETENIMENTO SA		106	—	—	—	娯楽
CIA BRASILEIRA DE DISTR-PREF		148	—	—	—	食品・生活必需品小売り
CENTRAIS ELETRIC STA CAT-PR		33	30	115	2,996	電力
SMILES FIDELIDADE SA		—	123	434	11,275	メディア
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERC		—	316	574	14,911	食品・生活必需品小売り
NEOENERGIA SA		—	38	82	2,142	電力
VIA VAREJO SA		1,095	—	—	—	専門小売り
ALIANSCA SONAE SHOPPING CENTERS SA		—	3	12	329	不動産管理・開発
IRB BRASIL RESSEGUROS SA		166	1,354	5,070	131,686	保険

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
			株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ブラジル)		百株	百株	千リアル	千円	
BANCO BTG PACTUAL SA - UNIT		28	—	—	—	資本市場
小 計	株 数 ・ 金 額	11,109	10,983	33,927	881,098	
	銘柄 数 < 比 率 >	23	18	—	<6.5%>	
(ペルー)				千ソル		
CORP ACEROS AREQUIPA-INV		834	—	—	—	金属・鉱業
小 計	株 数 ・ 金 額	834	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(アラブ首長国連邦)				千UAEディルハム		
ABU DHABI COMMERCIAL BANK		—	945	718	21,268	銀行
FIRST ABU DHABI BANK PJSC		2,799	2,799	4,254	125,902	銀行
EMAAR PROPERTIES PJSC		5,715	5,715	2,354	69,672	不動産管理・開発
ALDAR PROPERTIES PJSC		12,503	18,414	4,014	118,786	不動産管理・開発
EMIRATES NBD PJSC		—	233	286	8,480	銀行
EMIRATES NBD PJSC-RTS		—	31	11	354	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	21,017	28,140	11,641	344,464	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	6	—	<2.5%>	
(南アフリカ)				千ランド		
NORTHAM PLATINUM LTD		—	273	2,940	21,757	金属・鉱業
EXXARO RESOURCES LTD		18	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
HOSKEN CONS INVESTMENTS LTD		21	—	—	—	コングロマリット
TELKOM SA SOC LTD		731	64	360	2,668	各種電気通信サービス
WILSON BAYLY HOLMES-OVCON		204	204	2,932	21,700	建設・土木
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD		105	145	17,152	126,930	金属・鉱業
SAPPI LIMITED		138	—	—	—	紙製品・林産品
MERAPE RESOURCES LIMITED		6,859	—	—	—	金属・鉱業
LEWIS GROUP LTD		65	65	200	1,481	専門小売り
STANDARD BANK GROUP LTD		1,024	1,024	17,915	132,578	銀行
GRINDROD LTD		471	—	—	—	運送インフラ
ABSA BANK LTD-PREF		10	10	751	5,562	銀行
KUMBA IRON ORE LTD		163	313	11,700	86,584	金属・鉱業
HULAMIN LTD		1,015	—	—	—	金属・鉱業
MONDI LTD		473	—	—	—	紙製品・林産品
SUPER GROUP LTD		—	127	363	2,688	専門小売り
ALEXANDER FORBES GROUP HOLDINGS LTD		—	636	347	2,570	各種金融サービス
ALLIED ELECTRONICS COR-A SHR		155	155	370	2,742	コングロマリット
ALVIVA HOLDINGS LTD		443	443	630	4,662	電子装置・機器・部品
小 計	株 数 ・ 金 額	11,903	3,464	55,666	411,929	
	銘柄 数 < 比 率 >	16	12	—	<3.0%>	
(サウジアラビア)				千サウジアラビヤリアル		
ASEER TRADING TOURISM & MANU		—	157	132	3,848	各種金融サービス
ARAB NATIONAL BANK		—	320	784	22,802	銀行
MOBILE TELECOMMUNICATIONS COMPANY		—	3,206	3,758	109,252	無線通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	—	3,684	4,675	135,903	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	3	—	<1.0%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	647,454	619,122	—	13,202,521	
	銘柄 数 < 比 率 >	245	242	—	<97.2%>	

* 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。

* 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

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	
(トルコ)			千トルコリラ	千円	%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM	132,016	132,016	289	5,478	0.0
AKIS GAYRIMENKUL YATIRIMI AS	—	57,137	163	3,107	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	132,016	189,153	453	8,586
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<0.1%>
(メキシコ)			千メキシコペソ		
PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	163,241	163,241	6,918	39,225	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	163,241	6,918	39,225	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.3%>
(サウジアラビア)			千サウジアラビアリアル		
MUSHARAKA REIT FUND	—	14,403	120	3,496	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	—	14,403	120	3,496
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.0%>
合 計	口 数 ・ 金 額	295,257	366,797	—	51,308
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	4	—	<0.4%>

* 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。

* 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2019年11月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	13,202,521	95.2
投資証券	51,308	0.4
コール・ローン等、その他	611,985	4.4
投資信託財産総額	13,865,814	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 当期末における外貨建て純資産（13,352,105千円）の投資信託財産総額（13,865,814千円）に対する比率は96.3%です。

* 外貨建て資産は、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カタールリヤル=29.77円、1米ドル=108.82円、1トルコリラ=18.95円、1ユーロ=120.31円、1フォリント=0.3595円、1ズロチ=28.14円、1香港ドル=13.90円、1リンギ=26.21円、1バーツ=3.59円、1フィリピンペソ=2.15円、1ルビア=0.0078円、1ウォン=0.0935円、1新台幣ドル=3.56円、1インドルピー=1.53円、1メキシコペソ=5.67円、1レアル=25.97円、1ソル=32.34円、1UAEディルハム=29.59円、1ランド=7.40円、1サウジアラビアリヤル=29.07円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年11月18日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	13,925,368,361
コール・ローン等	524,254,720
株式(評価額)	13,202,521,496
投資証券(評価額)	51,308,246
未収入金	131,970,629
未収配当金	15,313,270
(B) 負債	346,192,700
未払金	267,892,258
未払解約金	78,300,000
未払利息	442
(C) 純資産総額(A－B)	13,579,175,661
元本	5,580,291,746
次期繰越損益金	7,998,883,915
(D) 受益権総口数	5,580,291,746口
1万口当たり基準価額(C／D)	24,334円

(注) 期首元本額は4,712,049,633円、期中追加設定元本額は1,457,687,724円、期中一部解約元本額は589,445,611円、1口当たり純資産額は2,4334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
・ノムラーアカディアン新興国株ファンドFB（適格機関投資家専用）
3,326,860,026円
・ノムラーアカディアン新興国株ファンドF（適格機関投資家専用）
1,335,739,781円
・ノムラ・グローバル・オールスターズ
917,691,939円

○損益の状況（2018年11月20日～2019年11月18日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	431,850,437
受取配当金	428,418,470
受取利息	3,351,310
その他収益金	150,935
支払利息	△ 70,278
(B) 有価証券売買損益	△ 212,801,968
売買益	1,536,325,110
売買損	△ 1,749,127,078
(C) 保管費用等	△ 15,696,455
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	203,352,014
(E) 前期繰越損益金	6,556,104,014
(F) 追加信託差損益金	2,056,242,276
(G) 解約差損益金	△ 816,814,389
(H) 計(D＋E＋F＋G)	7,998,883,915
次期繰越損益金(H)	7,998,883,915

* 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(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。

* 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

該当事項はございません。

GIMエマージング株式フォーカスF(適格機関投資家専用) 第14期(決算日:2019年10月15日)

◎当ファンドの仕組み

商 品 分 類	追加型投信／海外／株式	
信 託 期 間	無期限	
運 用 方 針	マザーファンドを通じ、世界の新興国で上場または取引されている株式に主として投資することによって信託財産の中長期的な成長を目指します。実質組入外貨建資産については、直接ヘッジおよび米ドル等の主要通貨を用いて間接的に為替ヘッジを行い、為替変動リスクを抑えます。	
主 要 運 用 対 象	ペビーフアンド	GIMエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	世界の新興国で上場または取引されている株式を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	ペビーフアンド	株式および外貨建資産への実質投資割合は制限をもうけません。
	マザーファンド	株式および外貨建資産への投資割合は制限をもうけません。
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。	

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注) 「GIMエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「エマージング株式フォーカス・マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

◎最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		MSCIエマージング・マーケット・インデックス		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		騰 落	中 率	(税引後配当込み、 為替ヘッジあり、円ベース)	騰 落			
	円		%		%	%	%	百万円
10期(2015年10月13日)	13,183	△ 8.4		12,530	△11.0	98.7	—	463
11期(2016年10月13日)	14,314	8.6		13,225	5.5	96.7	—	790
12期(2017年10月13日)	17,916	25.2		16,532	25.0	97.7	—	1,261
13期(2018年10月15日)	15,976	△10.8		14,446	△12.6	94.2	—	1,519
14期(2019年10月15日)	17,727	11.0		14,959	3.6	99.9	—	1,926

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、為替ヘッジあり、円ベース)は、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません。(以下同じ)。

(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、為替ヘッジあり、円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc.が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性MSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、為替ヘッジあり、円ベース)は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、米ドルベース)を委託会社にて米ドルの対円為替ヘッジにかかる費用相当分を考慮して円ヘッジベースに換算したものです(以下同じ)。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		MSCIエマージング・マーケット・インデックス		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落	率	(税引後配当込み、 為替ヘッジあり、円ベース)	騰 落		
(期 首)	円		%		%	%	%
2018年10月15日	15,976	—	—	14,446	—	94.2	—
10月末	15,345	△ 3.9		13,782	△4.6	95.6	—
11月末	16,631	4.1		14,663	1.5	99.2	—
12月末	15,908	△ 0.4		13,997	△3.1	97.1	—
2019年1月末	17,025	6.6		15,202	5.2	98.3	—
2月末	17,422	9.1		15,546	7.6	100.4	—
3月末	17,419	9.0		15,302	5.9	99.5	—
4月末	18,067	13.1		15,744	9.0	97.7	—
5月末	17,213	7.7		14,550	0.7	95.1	—
6月末	18,260	14.3		15,478	7.1	96.5	—
7月末	18,285	14.5		15,342	6.2	100.2	—
8月末	17,125	7.2		14,271	△1.2	95.2	—
9月末	17,489	9.5		14,732	2.0	99.3	—
(期 末)							
2019年10月15日	17,727	11.0		14,959	3.6	99.9	—

(注) 騰落率は割合比です。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、為替ヘッジあり、円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

[基準価額の推移]

当期の新興国株式市場は、米中間の貿易摩擦への懸念が高まったことなどから軟調となる場面が見られたものの、米国など主要国による金融緩和策が主な支援材料となり、上昇しました。このような投資環境の下、当ファンドにおいては、保有証券の価格上昇などがプラス要因となりました。当ファンドの基準価額は期首比で+11.0%となり、同期間の参考指数騰落率+3.6%を上回りました。

[運用経過]

主要投資対象の「GIMエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)」を高位に組入れました。実質組入外貨建資産については、直接ヘッジおよび米ドル等の主要通貨を用いて間接的に為替ヘッジを行い、為替変動リスクを抑えました。

[今後の運用方針]

米中間の貿易摩擦の影響から世界経済が減速傾向を示している中、各国の中央銀行は金融緩和政策などで対応しています。新興国市場にも景気減速の影響が出始め、企業業績の見通しは低めに設定されています。このような状況下、マイナス要因は既に織り込まれていると思われ、株価は底堅く推移すると見ています。また、新興国の財政収支や経常収支などのファンダメンタルズ(経済の基礎的条件)が以前の景気後退局面に比べて改善していることも市場を支える要因になると考えます。中国においては、足元で経済指標の落ち込みがそれほど大きくないものの、景気がさらに減速する場合には、大きく踏み込んだ金融緩和や財政出動を行うと見ています。

引き続きボトムアップ・アプローチに基づき、中長期的な観点を重視しつつ、収益性・成長性を総合的に勘案した組み入れを行っていく方針です。

※上記運用方針については、実質的な運用を行うマザーファンドに係る説明を含みます。

◎1口当たりの費用明細

(2018年10月16日～2019年10月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	円 (151) (9) (15)	% (0.880) (0.055) (0.088)	(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(月末値の平均値)は17,182円です。 投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、 基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価 販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の 情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価 受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の 計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	5 (5)	0.031 (0.031)	(b)売買委託手数料＝ $\frac{\text{〔期中の売買委託手数料〕}}{\text{〔期中の平均受益権口数〕}}$ 有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	3 (3)	0.015 (0.015)	(c)有価証券取引税＝ $\frac{\text{〔期中の有価証券取引税〕}}{\text{〔期中の平均受益権口数〕}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	22 (18) (4) (0)	0.130 (0.108) (0.022) (0.001)	(d)その他費用＝ $\frac{\text{〔期中のその他費用〕}}{\text{〔期中の平均受益権口数〕}}$ 保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用 監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用 その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	206	1.199	

(注) 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、有価証券取引税およびその他費用は、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) 各項目の円未満は四捨五入です。

(注) 比率は1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。

◎親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2018年10月16日～2019年10月15日)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
エマージング株式フォーカス・マザーファンド受益証券	303,991	637,251	169,635	354,793

(注) 単位未満は切捨てです。

◎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

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,887,486千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	6,251,708千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.30

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

◎利害関係人との取引状況等(2018年10月16日～2019年10月15日)

期中の利害関係人との取引はありません。

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

◎信託財産と委託会社との間の取引の状況(2018年10月16日～2019年10月15日)

委託会社が行う第一種金融商品取引業または第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との期中における取引はありません。

◎組入資産の明細

親投資信託残高 (2019年10月15日現在)

銘	柄	期首(前期末)	当	期	末
		口	数	口	評 価 額
			千口	千口	千円
エマージング株式フォーカス・マザーファンド受益証券		773,535		907,891	1,964,496

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

◎投資信託財産の構成

(2019年10月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
エマージング株式フォーカス・マザーファンド受益証券	1,964,496	99.9
コール・ローン等、その他	1,600	0.1
投資信託財産総額	1,966,096	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

(注) エマージング株式フォーカス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て資産(6,980,920千円)の投資信託財産総額(6,981,924千円)に対する比率は100.0%です。

(注) 外貨建て資産は、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、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=108.42円、1カナダドル=81.96円、1メキシコペソ=5.63円、1ブラジルレアル=26.26円、1英ポンド=136.63円、1トルコリラ=18.29円、1香港ドル=13.82円、1マレーシアリンギット=25.89円、1タイバーツ=3.57円、100インドネシアルピア=0.77円、100韓国ウォン=8.16円、1新台幣ドル=3.54円、1インドルピー=1.53円、1南アフリカランド=7.32円、1オーストラリア元=15.34円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年10月15日現在)

項	目	当	期	末
				円
(A) 資産				3,994,496,068
	エマージング株式フォーカス・マザーファンド受益証券(評価額)			1,964,496,640
	未収入金			2,029,999,428
(B) 負債				2,068,367,843
	未払金			2,057,563,626
	未払解約金			1,120,535
	未払信託報酬			9,479,869
	その他未払費用			203,813
(C) 純資産総額(A－B)				1,926,128,225
	元本			1,086,530,000
	次期繰越損益金			839,598,225
(D) 受益権総口数				108,653口
	1口当たり基準価額(C／D)			17,727円

<注記事項>

期首元本額

951,130,000円

期中追加設定元本額

301,160,000円

期中一部解約元本額

165,760,000円

当期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

未払受益者報酬

815,475円

未払委託者報酬

8,664,394円

◎損益の状況

(2018年10月16日～2019年10月15日)

項	目	当	期
			円
(A) 有価証券売買損益			169,104,506
	売買益		374,387,969
	売買損		△205,283,463
(B) 信託報酬等			△17,695,521
(C) 当期損益金(A＋B)			151,408,985
(D) 前期繰越損益金			53,814,474
(E) 追加信託差損益金			634,374,766
	(配当等相当額)		(948,324,219)
	(売買損益相当額)		(△313,949,453)
(F) 計(C＋D＋E)			839,598,225
	次期繰越損益金(F)		839,598,225
	追加信託差損益金		634,374,766
	(配当等相当額)		(949,519,627)
	(売買損益相当額)		(△315,144,861)
	分配準備積立金		252,887,694
	繰越損益金		△47,664,235

(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(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(30,132,434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(949,519,627円)および分配準備積立金(222,755,260円)より分配対象収益は1,202,407,321円(1口当たり11,066円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当期における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

受益者報酬

1,488,257円

委託者報酬

15,823,265円

<約款変更のお知らせ>

・2019年2月1日付けで、運用の指図に係る権限の委託先の住所変更に伴い、信託約款に所要の変更を行っています。

GIMエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)
第14期(計算期間:2018年10月16日～2019年10月15日)

◎当ファンドの仕組み

商 品 分 類	親投資信託
運 用 方 針	世界の新興国で上場または取引されている株式に主として投資することによって信託財産の中長期的な成長を目指します。
主 要 運 用 対 象	世界の新興国で上場または取引されている株式を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式および外貨建資産への投資割合は制限をもうけません。

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。
(注) 「GIMエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「エマージング株式フォーカス・マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

[運用経過]

投資方針に大きな変更は加えず、長期的に見て割安と判断される個別銘柄の選択に努めました。ボトムアップの銘柄選択の結果として、国別では対ベンチマークで、インド、インドネシアなどの投資比率を高めとした一方で、韓国、台湾などを低めに維持しました。セクター別では、長期的に消費関連や金融などの内需関連セクターを嗜好する姿勢を維持し、金融や生活必需品などの投資比率を対ベンチマークで高めとする一方で、エネルギーや素材などの投資比率を低めとしました。

◎1万口当たりの費用明細(2018年10月16日～2019年10月15日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	6 (6)	0.030 (0.030)
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	3 (3)	0.015 (0.015)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	22 (22) (0)	0.107 (0.106) (0.001)
合 計	31	0.152

期中の平均基準価額は、20、925円です。

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1口当たりの費用明細」をご参照ください。
(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。
(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

◎売買及び取引の状況(2018年10月16日～2019年10月15日)
株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 1,329 (302)	千米ドル 3,708 (—)	百株 1,010	千米ドル 1,443
	メキシコ	822	千メキシコペソ 5,338	62	千メキシコペソ 405
国	ブラジル	414 (714)	千ブラジルレアル 1,395 (—)	1,368	千ブラジルレアル 3,136
	トルコ	9	千トルコリラ 15	174	千トルコリラ 314
	オーストラリア	15	千オーストラリアドル 11	264	千オーストラリアドル 193
	香港	5,747	千香港ドル 26,520	1,083 (—)	千香港ドル 6,731 (2)
	マレーシア	84	千マレーシアリンギット 196	264	千マレーシアリンギット 548
	タイ	130	千タイバーツ 3,002	365	千タイバーツ 7,394

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	インドネシア	百株 5,607	千インドネシアルピア 4,456,879	百株 3,011	千インドネシアルピア 2,296,194
	韓国	4	千韓国ウォン 56,341	7	千韓国ウォン 84,910
	台湾	220	千新台幣ドル 5,213	350	千新台幣ドル 5,568
	インド	984	千インドルピー 88,169	534	千インドルピー 48,879
国	南アフリカ	375 (44)	千南アフリカランド 4,970 (311)	999 (22)	千南アフリカランド 12,654 (311)
	中国オフショア		千オフショア元 10,267	—	千オフショア元 —
		1,120			

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。
(注) 下段に()がある場合は株式分割、権利行使、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。

◎組入資産の明細(2019年10月15日現在)

下記は、エマージング株式フォーカス・マザーファンド全体(3,226,229千口)の内容です。

外国株式

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	外貨建金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)		百株	百株	千米ドル	千円	
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR		132	143	415	44,997	銀行
CREDICORP LIMITED		37	40	838	90,900	銀行
AMBEV SA-ADR		1,589	1,878	856	92,865	食品・飲料・タバコ
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO DE CV-SP ADR		66	78	710	77,069	食品・飲料・タバコ
HDFC BANK LTD-ADR		283	604	3,373	365,717	銀行
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR		879	954	4,762	516,378	半導体・半導体製造装置
YUM CHINA HOLDINGS INC		—	143	618	67,019	消費者サービス
VALE SA-SP ADR		316	—	—	—	素材
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-SP ADR		163	185	3,180	344,847	小売
(アメリカ・・・米国店頭市場)						
JD COM INC-ADR		245	206	616	66,850	小売
BAIDU INC-SPON ADR		54	32	340	36,863	メディア・娯楽
HUAZHU GROUP LIMITED-ADR		—	196	672	72,893	消費者サービス
MERCADOLIBRE INC		22	24	1,372	148,782	小売
(アメリカ・・・シンガポール市場)						
JARDINE MATHESON HLDGS LTD		150	160	842	91,378	資本財
(アメリカ・・・ロンドン・インターナショナル市場)						
MAGNIT PJSC RETAILS FOOD-SPON GDR REGS		31	—	—	—	食品・生活必需品小売り
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S		31	33	3,532	383,027	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
(アメリカ・・・ロシア取引所システム市場)						
SBERBANK PAO		3,982	3,923	1,395	151,261	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	7,983	8,605	23,527	2,550,853	
	銘柄 数 < 比 率 >	15	15	—	<36.5%>	
(メキシコ・・・メキシコ市場)				千メキシコペソ		
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-O		1,046	1,173	12,980	73,082	銀行
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V		2,215	2,849	15,917	89,616	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	3,261	4,022	28,898	162,699	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<2.3%>	
(ブラジル・・・サンパウロ市場)				千ブラジルリアル		
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PREF		843	1,303	4,491	117,943	銀行
CIELO SA		549	—	—	—	ソフトウェア・サービス
LOJAS RENNER SA		709	774	3,926	103,113	小売
RAIA DROGASIL SA		166	187	1,891	49,674	食品・生活必需品小売り
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA		320	—	—	—	エネルギー
WEG SA		707	792	1,882	49,443	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	3,297	3,057	12,192	320,176	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	4	—	<4.6%>	
(トルコ・・・イスタンブール市場)				千トルコリラ		
KOC HOLDING AS		504	339	598	10,943	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	504	339	598	10,943	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.2%>	
(オーストラリア・・・オーストラリア市場)				千オーストラリアドル		
OIL SEARCH LIMITED		249	—	—	—	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	249	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(香港・・・香港市場)				千香港ドル		
AIA GROUP LTD		3,040	3,292	24,294	335,756	保険
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED		—	3,702	11,864	163,973	食品・飲料・タバコ
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H		2,220	2,550	24,123	333,379	保険
SANDS CHINA LTD		1,408	1,580	5,767	79,699	消費者サービス
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H		760	—	—	—	食品・飲料・タバコ
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED		—	915	5,220	72,141	資本財
TENCENT HOLDINGS LIMITED		970	1,023	33,574	464,004	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額	8,398	13,062	104,844	1,448,955	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	6	—	<20.8%>	

銘柄	期首(前期末)	当期 期末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(マレーシア・・・マレーシア証券市場)		百株	百株	千マレーシアリンギット	千円	
PUBLIC BANK BERHAD		606	426	816	21,131	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	606	426	816	21,131	
銘柄 数 < 比 率 >		1	1	—	<0.3%>	
(タイ・・・タイ市場)				千タイバーツ		
SIAM COMMERCIAL BANK PCL (F)		949	754	8,671	30,955	銀行
SIAM CEMENT PCL NVDR		348	308	11,457	40,903	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	1,297	1,062	20,128	71,859	
銘柄 数 < 比 率 >		2	2	—	<1.0%>	
(インドネシア・・・インドネシア市場)				千インドネシアルピア		
PT ASTRA INTERNATIONAL TBK		8,635	7,275	4,674,187	35,991	自動車・自動車部品
PT BANK CENTRAL ASIA TBK		3,743	4,197	13,010,700	100,182	銀行
BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK PT		27,725	31,077	12,182,184	93,802	銀行
PT UNILEVER INDONESIA TBK		1,243	1,393	6,198,850	47,731	家庭用品・パーソナル用品
小 計	株 数 ・ 金 額	41,346	43,942	36,065,921	277,707	
銘柄 数 < 比 率 >		4	4	—	<4.0%>	
(韓国・・・韓国市場)				千韓国ウォン		
NAVER CORPORATION		44	41	650,520	59,587	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額	44	41	650,520	59,587	
銘柄 数 < 比 率 >		1	1	—	<0.9%>	
(台湾・・・台北市場)				千新台幣ドル		
DELTA ELECTRONICS INC		1,088	838	11,149	39,469	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LARGAN PRECISION COMPANY LIMITED		30	30	13,380	47,365	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PRESIDENT CHAIN STORE CORP		940	1,060	30,634	108,444	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	2,058	1,928	55,163	195,278	
銘柄 数 < 比 率 >		3	3	—	<2.8%>	
(インド・・・インド国立証券市場)				千インドルピー		
ASIAN PAINTS LIMITED		177	199	35,812	54,792	素材
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION		1,026	1,091	219,930	336,493	銀行
HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED		1,078	1,108	64,524	98,722	保険
INFOSYS LIMITED		1,415	1,437	113,016	172,914	ソフトウェア・サービス
ITC LIMITED		2,389	2,678	65,385	100,040	食品・飲料・タバコ
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED		381	393	62,389	95,455	銀行
MAHINDRA & MAHINDRA LTD		406	355	20,202	30,910	自動車・自動車部品
TATA CONSULTANCY SERVICES		679	740	149,715	229,064	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	7,555	8,004	730,976	1,118,394	
銘柄 数 < 比 率 >		8	8	—	<16.0%>	
(南アフリカ・・・ヨハネスブルグ市場)				千南アフリカランド		
BID CORP LTD		456	477	16,051	117,498	食品・生活必需品小売り
BIDVEST GROUP LIMITED		353	268	5,338	39,076	資本財
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED		63	68	9,228	67,555	銀行
FIRSTSTRAND LTD		2,124	2,023	13,496	98,793	各種金融
MR PRICE GROUP LIMITED		161	143	2,252	16,489	小売
SHOPRITE HOLDINGS LTD		339	—	—	—	食品・生活必需品小売り
SANLAM LIMITED		831	803	6,234	45,636	保険
TIGER BRANDS LTD		145	87	1,824	13,357	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	4,475	3,873	54,427	398,407	
銘柄 数 < 比 率 >		8	7	—	<5.7%>	
(中国オフショア)				千オフショア元		
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING & FOOD COMPA-A		—	219	2,416	37,071	食品・飲料・タバコ
KWEI CHOW MOUTAI CO LTD-A		—	52	6,136	94,126	食品・飲料・タバコ
MIDEA GROUP CO LTD-A		—	849	4,537	69,611	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額	—	1,120	13,090	200,809	
銘柄 数 < 比 率 >		—	3	—	<2.9%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	81,076	89,485	—	6,836,804	
銘柄 数 < 比 率 >		57	57	—	<97.9%>	

(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各国別株式評価額の比率です。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 株数に一印がある場合は組入れなしを表します。

◎投資信託財産の構成

(2019年10月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	6,836,804	97.9
コール・ローン等、その他	145,120	2.1
投資信託財産総額	6,981,924	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。
(注) 当期末における外貨建純資産(6,980,920千円)の投資信託財産総額(6,981,924千円)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。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=108.42円、1カナダドル=81.96円、1メキシコペソ=5.63円、1ブラジルレアル=26.26円、1英ポンド=136.63円、1トルコリラ=18.29円、1香港ドル=13.82円、1マレーシアリンギット=25.69円、1タイバーツ=3.57円、100インドネシアルピア=0.77円、100韓国ウォン=8.16円、1新台幣ドル=3.54円、1インドルピー=1.53円、1南アフリカランド=7.32円、1オランダ盾=15.34円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年10月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,017,924,781
コール・ローン等	143,320,519
株式(評価額)	6,836,804,711
未収入金	36,000,000
未収配当金	1,799,551
(B) 負債	37,124,521
未払金	36,003,985
未払解約金	1,120,535
未払利息	1
(C) 純資産総額(A－B)	6,980,800,260
元本	3,226,229,728
次期繰越損益金	3,754,570,532
(D) 受益権総口数	3,226,229,728口
1万口当たり基準価額(C／D)	21,638円

<注記事項>
繰上元本額 3,045,385,437円
期中追加設定元本額 829,752,506円
期中一部解約元本額 648,908,215円

元本の内訳
GIMエマージング株式フォーカスF(適格機関投資家専用) 907,891,968円
GIMエマージング株式フォーカスFB(適格機関投資家専用) 2,318,337,760円

◎損益の状況

(2018年10月16日～2019年10月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	119,670,542
受取配当金	118,082,411
受取利息	1,629,418
支払利息	△ 41,287
(B) 有価証券売買損益	561,104,114
売買益	969,419,567
売買損	△ 408,315,453
(C) その他費用等	△ 6,833,257
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	673,941,399
(E) 前期繰越損益金	2,874,300,233
(F) 追加信託差損益金	917,704,618
(G) 解約差損益金	△ 711,375,718
(H) 計(D＋E＋F＋G)	3,754,570,532
次期繰越損益金(H)	3,754,570,532

(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。

<約款変更のお知らせ>

・2019年2月1日付けで、運用の指図に係る権限の委託先の住所変更に伴い、信託約款に所要の変更を行っています。

Nomura Multi Managers Fund Ⅲ – Emerging Markets Equity
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式FC/FD

2019年8月31日決算

(計算期間:2018年9月1日～2019年8月31日)

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	英領ケイマン諸島籍外国投資信託
投 資 目 的	◆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、信託財産の長期的な成長を図ることを目指します。 ◆投資顧問会社が、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、新興国株式の運用を行う運用会社を選定します(選定する運用会社は複数になる場合があります)。
投 資 態 度	●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、信託財産の長期的な成長を図ることを目指します。 ●投資顧問会社が、新興国株式の運用を行う副投資顧問会社の選定と、各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率を決定します。 ●副投資顧問会社の選定にあたっては、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、新興国株式の運用において優れていると判断した運用会社を選定します(選定する運用会社は複数になる場合があります)。 ●投資顧問会社は選定した副投資顧問会社及びファンド全体のリスク特性の状況を絶えずモニターし、必要に応じて各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率の変更や副投資顧問会社の入替を適宜行います。 ●FCの外貨建資産については、原則としてMSCIエマージング・マーケット・インデックス(円換算ベース)の通貨配分をベースに対円で為替ヘッジを行うことを基本とします。ただし、該当通貨での為替ヘッジが困難である場合、先進国通貨による代替ヘッジを行う場合があります。また、代替ヘッジによるリスク低減効果が小さい場合には、為替ヘッジを行わない場合があります。FDの外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。 ●資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。
受 託 会 社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
投 資 顧 問 会 社	野村アセットマネジメント株式会社
保 管 受 託 銀 行 管理事務代行会社	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー

◇作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

◇掲載している組入資産の明細および計算書等は、ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式の年次報告書から抜粋・邦訳したものです。

純資産計算書
2019年8月31日現在
(金額は米ドル表示)

資産	
投資有価証券時価	61,425,280
<i>(取得原価: 56,125,570米ドル)</i>	
現金預金等	3,399,527
受益証券発行未収金	1,394
ブローカーからの未収金	123,451
未収収益	108,036
現金および現金等価物に係る利息	136
資産合計	65,057,824
負債	
銀行借越金	54,092
外国為替先渡し契約に係る評価差損	26,917
受益証券買戻支払金	88,125
ブローカーへの未払金	8,293
未払費用	336,337
負債合計	513,764
純資産総額	64,544,060

受益証券一口当たり情報:

	期末1口当たり純資産価格	発行済受益証券数	純資産総額
FCクラス (円)	11,116	170,297	1,892,973,529
FDクラス (円)	17,005	292,968	4,981,937,073

運用計算書
2019年8月31日に終了する計測期間
(金額は米ドル表示)

収益	
銀行口座利息	46,900
受取配当金等(源泉徴収税控除後)	1,425,296
その他収益	205
収益合計	1,472,401
費用	
投資顧問報酬	436,967
事務管理代行報酬	58,194
保管費用	17,767
銀行口座支払利息	1,687
取引銀行報酬	108,596
銀行手数料	31,040
受託報酬	11,649
法務報酬	1,017
立替費用	11,636
専門家報酬	14,825
キャピタル・ゲイン税	156,285
雑費用	143
費用合計	849,806
純投資損益	622,595
投資有価証券売買に係る損益	272,523
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	156,738
当期実現純損益	429,261
投資有価証券評価損益の増減	(2,010,878)
外国為替先渡し契約に係る評価損益の増減	50,058
当期評価差損益	(1,960,820)
運用の結果による純資産の増減額	(908,964)

純資産変動計算書
2019年8月31日に終了する計測期間
(金額は米ドル表示)

期首純資産総額	56,831,539
純投資損益	622,595
当期実現純損益	429,261
当期評価差損益	(1,960,820)
運用の結果による純資産の増減額	(908,964)
受益証券の発行手取金	16,251,011
受益証券の買戻支払金	(7,629,526)
	8,621,485
期末純資産総額	64,544,060

発行済受益証券数の変動表
2019年8月31日に終了する計測期間
(未監査)

FCクラス

期首受益証券数	135,002
発行受益証券数	50,812
買戻受益証券数	(15,517)
期末発行済受益証券数	<u>170,297</u>

FDクラス

期首受益証券数	261,748
発行受益証券数	69,310
買戻受益証券数	(38,090)
期末発行済受益証券数	<u>292,968</u>

統計情報
2019年8月31日現在
(未監査)

	2019	2018	2017
期末純資産総額（米ドル）	64,544,060	56,831,539	50,175,897
FCクラス（円）			
期末純資産総額	1,892,973,529	1,572,929,853	1,211,868,616
期末1口当たり純資産価格	11,116	11,651	11,896
FDクラス（円）			
期末純資産総額	4,981,937,073	4,724,005,083	4,332,318,642
期末1口当たり純資産価格	17,005	18,048	17,967

組入資産明細

2019年8月31日現在

(金額は米ドル表示)

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	組入比率(%)
アルゼンチン				
普通株式				
468	YPF SA- ADR	6,642	4,006	0.01
		6,642	4,006	0.01
	合計: アルゼンチン	6,642	4,006	0.01
バミューダ諸島				
普通株式				
2,192	CREDICORP LTD	467,146	454,007	0.71
83,000	HAIER ELECTRONICS GROUP CO	195,296	215,866	0.33
		662,442	669,873	1.04
	合計: バミューダ諸島	662,442	669,873	1.04
ブラジル				
普通株式				
160,598	ITAU UNIBANCO HOLDING SA SP ADR	1,281,393	1,323,328	2.04
76,109	LOJAS RENNER SA	612,878	922,791	1.43
62,221	B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	428,794	668,592	1.04
22,934	IRB BRASIL RESSE	561,686	596,837	0.92
26,854	RAIA DROGASIL SA	525,907	592,832	0.92
41,830	PETROLEO BRASILEIRO S.A ADR	540,578	566,797	0.88
19,026	EQUATORIAL E-ORD	351,948	437,042	0.68
28,736	PETROLEUM BRASILEIRO SA ADR	351,244	351,441	0.54
61,924	WEG SA	289,957	334,186	0.52
28,740	VALE SA SP ADR	310,179	316,140	0.49
36,374	BANCO BRADESCO SPONSORED ADR	273,834	290,628	0.45
55,414	KLABIN SA - UNIT	265,982	200,166	0.31
16,099	MAGAZINE LUIZA S	107,680	140,130	0.22
19,715	AMBEV SA- ADR	101,686	89,506	0.14
		6,003,746	6,830,416	10.58
	合計: ブラジル	6,003,746	6,830,416	10.58
ケイマン諸島				
普通株式				
94,400	TENCENT HOLDING LTD	2,774,526	3,908,988	6.05
21,986	ALIBABA GROUP HOLDING SP ADR	3,011,487	3,848,210	5.95
255,000	CHINA MENGNIU DAIRY CO	677,494	1,011,060	1.57

	数量	銘柄名	取得時価	評価金額	組入比率(%)
	2,984	NETEASE INC- ADR	764,790	760,920	1.18
	54,100	SHENZHOU INTL GROUP LTD	468,654	734,553	1.14
	7,630	PAGSEGURO DIGI-A	245,122	381,195	0.59
	110,000	LI NING CO LTD	129,114	324,653	0.50
	2,227	51JOB INC- ADR	191,227	160,188	0.25
	14,000	ANTA SPORTS PROD	101,340	116,016	0.18
			8,363,754	11,245,783	17.41
		合計： ケイマン諸島	8,363,754	11,245,783	17.41
		チリ			
普通株式					
	13,363	BANCO SANTANDER CHILE ADR	403,144	379,509	0.59
			403,144	379,509	0.59
		合計： チリ	403,144	379,509	0.59
		中国			
普通株式					
	150,500	PING AN INSURANCE GROUP CO H	1,704,585	1,724,934	2.67
	228,800	CHINA PACIFIC INSURANCE CO LTD H	891,608	915,929	1.42
	1,364,000	CHINA PETROL & CHEM CORP SINOPEC H	1,062,812	798,185	1.24
	564,000	PICC PROPERTY & CASUALTY H	682,878	646,420	1.00
	434,000	GUANGZHOU AUTO-H	573,666	437,112	0.68
	48,500	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD H	176,927	272,991	0.42
	63,200	ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC CO	307,638	251,390	0.39
	8,300	WUAPTEC CO LT-H	72,119	93,013	0.14
			5,472,233	5,139,974	7.96
		合計： 中国	5,472,233	5,139,974	7.96
		コロンビア			
普通株式					
	3,347	BANCOLOMBIA SA SPON ADR	152,574	166,681	0.26
			152,574	166,681	0.26
		合計： コロンビア	152,574	166,681	0.26
		エジプト			
普通株式					
	93,266	COMMERCIAL INTL BK GDR REG-S	334,807	433,687	0.67
			334,807	433,687	0.67
		合計： エジプト	334,807	433,687	0.67

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	組入比率(%)
ギリシャ				
普通株式				
192,652	ALPHA BANK AE	378,885	346,405	0.54
18,228	HELLENIC TELECOMMUNICATIONS	210,062	244,258	0.38
44,825	NATL BANK GREECE	129,442	130,523	0.20
		718,389	721,186	1.12
	合計： ギリシャ	718,389	721,186	1.12
香港				
普通株式				
149,400	AIA GROUP LTD	1,155,291	1,452,334	2.25
698,000	CNOOC LTD	1,029,250	1,041,160	1.61
106,500	CHINA MOBILE LTD	972,767	881,871	1.37
94,000	CHINA RESOURCES BEER HOLDING	281,014	533,291	0.83
69,000	HANG LUNG PROPERTIES LTD	162,481	155,880	0.24
		3,600,803	4,064,536	6.30
	合計： 香港	3,600,803	4,064,536	6.30
ハンガリー				
普通株式				
10,162	OTP BANK PLC	298,705	406,432	0.63
23,370	RICHTER GEDEON NYRT	479,404	391,075	0.61
34,867	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS	323,861	342,301	0.53
		1,101,970	1,139,808	1.77
	合計： ハンガリー	1,101,970	1,139,808	1.77
インド				
普通株式				
9,654	HDFC BANK LTD ADR	773,036	1,040,702	1.61
90,308	INFOSYS LTD ADR	785,985	1,037,639	1.61
28,245	ICICI BANK LTD SP ADR	304,982	317,191	0.49
16,459	LARSEN & TOUBRO - GDR REG S	305,806	300,541	0.47
		2,169,809	2,696,073	4.18
	合計： インド	2,169,809	2,696,073	4.18
インドネシア				
普通株式				
907,300	ASTRA INTERNATIONAL TBK	440,811	426,694	0.67
394,400	BANK MANDIRI TBK	216,956	201,461	0.31

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	組入比率(%)
397,700	TELEKOM INDONESIA -B	110,882	124,690	0.19
		768,649	752,845	1.17
	合計: インドネシア	768,649	752,845	1.17
メキシコ				
普通株式				
11,049	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO ADR	1,035,483	1,009,437	1.57
43,391	AMERICA-SPON ADR	671,704	634,376	0.98
		1,707,187	1,643,813	2.55
	合計: メキシコ	1,707,187	1,643,813	2.55
オランダ				
普通株式				
6,385	X 5 RETAIL GROUP NV REGS GDR	172,629	219,772	0.34
		172,629	219,772	0.34
	合計: オランダ	172,629	219,772	0.34
パキスタン				
普通株式				
55,900	UNITED BANK LTD	100,514	46,124	0.07
52,100	HABIB BANK LTD	105,970	36,389	0.06
		206,484	82,513	0.13
	合計: パキスタン	206,484	82,513	0.13
ポーランド				
普通株式				
17,649	BANK POLSKA KASA OPIEKI (PEKAO)	580,423	432,424	0.67
20,615	PKOBP	238,207	203,148	0.31
		818,630	635,572	0.98
	合計: ポーランド	818,630	635,572	0.98
韓国				
普通株式				
108,912	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	3,771,887	3,965,895	6.15
2,933	LG CHEMICAL LTD	871,888	802,225	1.24
4,768	SK ENERGY CO LTD	751,535	651,078	1.01
3,069	HYUNDAI MOBIS	596,327	631,155	0.98
3,039	SAMSUNG SDI CO	586,436	627,500	0.97

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	組入比率(%)
1,206	KOREA ZINC CO LTD	473,876	434,160	0.67
3,079	HYUNDAI MOTOR CO LTD	272,010	220,159	0.34
2,013	AMOREPACIFIC CORP	440,412	216,571	0.34
3,228	SK HYNIX INC	205,822	206,770	0.32
2,199	LG INNOTEK CO LTD	212,509	179,256	0.28
923	SK HOLDINGS CO L	239,916	152,772	0.24
432	MEDY-TOX INC	173,820	125,846	0.19
1,792	KOLMAR KOREA CO	113,918	64,364	0.10
796	SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	33,856	26,844	0.04
		8,744,212	8,304,595	12.87
	合計： 韓国	8,744,212	8,304,595	12.87

ロシア

普通株式

119,977	SBERBANK SPONSORED ADR	1,435,243	1,644,285	2.55
15,185	LUKOIL PJSC-SPON ADR	809,529	1,219,963	1.89
4,888	NOVATEK OAO-SPONS GDR	768,203	947,783	1.47
119,667	GAZPROM- ADR	707,894	825,702	1.28
162,584	MOSCOW EXCHANGE	231,809	231,498	0.36
1,926	POLYUS	172,838	222,155	0.34
1,836	POLYUS PJSC-G-WI GDR	84,325	105,019	0.16
		4,209,841	5,196,405	8.05
	合計： ロシア	4,209,841	5,196,405	8.05

南アフリカ

普通株式

6,600	NASPERS LTD	1,418,314	1,495,331	2.31
40,668	FIRSTRAND LTD	210,607	160,040	0.25
29,115	AVI LTD	214,145	158,446	0.25
		1,843,066	1,813,817	2.81
	合計： 南アフリカ	1,843,066	1,813,817	2.81

台湾

普通株式

449,000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF CO LTD	2,730,178	3,712,743	5.76
6,000	LARGAN PRECISION CO LTD	771,251	745,160	1.16
252,061	ASE TECHNOLOGY HOLDINGS CO LT	601,715	574,583	0.89
539,000	CTBC FINANCIAL HOLDING CO LTD	359,773	350,189	0.54
112,000	UNI-PRESIDENT EN	288,888	273,902	0.42
137,782	CATHAY FINANCIAL HOLDINGS	206,815	176,615	0.27
		4,958,620	5,833,192	9.04
	合計： 台湾	4,958,620	5,833,192	9.04

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	組入比率(%)
タイ				
普通株式				
83,500	KASIKORNBANK PCL-NVDR	497,819	436,313	0.67
58,800	BANGKOK BAN-NVDR NVDR	357,378	328,371	0.51
38,200	ADV INFO SVC-F	265,905	289,429	0.45
108,300	THAI OIL PCL-FOR	237,718	239,623	0.37
30,100	PTT EXPL & PRO-F	127,874	122,385	0.19
		1,486,694	1,416,121	2.19
	合計： タイ	1,486,694	1,416,121	2.19
トルコ				
普通株式				
44,969	BIM	346,163	361,700	0.56
256,378	AKBANK	334,460	304,363	0.47
9,861	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINELERI	256,685	212,541	0.33
		937,308	878,604	1.36
	合計： トルコ	937,308	878,604	1.36
アラブ首長国連邦				
普通株式				
303,388	EMAAR PROPERTIES PJSC	407,624	408,851	0.63
135,157	ABU DHABI COMMER	315,302	319,756	0.50
20,428	DP WORLD PLC	415,878	285,992	0.44
		1,138,804	1,014,599	1.57
	合計： アラブ首長国連邦	1,138,804	1,014,599	1.57
英国				
普通株式				
34,522	MEDICLINIC INTER	143,133	141,900	0.22
		143,133	141,900	0.22
	合計： 英国	143,133	141,900	0.22
組入資産合計		56,125,570	61,425,280	95.17

財務書類に関する注記
2019年8月31日現在
(購入金額、売却金額は通貨を欄左側に表示)

注記 1- 外国為替先渡し契約

2019年8月31日現在、ファンドはFCクラスのヘッジ目的で以下の未決済外国為替先渡し契約を有していた。

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	未実現損益 (米ドル)
JPY	2,000,833,337	USD	18,855,793	2019年9月30日	(27,530)
USD	88,881	JPY	9,380,000	2019年9月30日	613
USD	62	JPY	6,574	2019年9月30日	0
					<u>(26,917)</u>

金額は四捨五入されている。1未満の価額はゼロとして開示されている。

ジュピターグローバル新興国株アンコンストレインド型 (為替ヘッジあり)/(為替ヘッジなし)

2019年9月30日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	円建てルクセンブルグ籍外国投資法人
主 要 投 資 対 象	新興国の株式等(上場優先証券などの株式関連証券を含みます)
運 用 方 針	新興国の株式等(上場優先証券などの株式関連証券を含みます)を 主要投資対象とし、信託財産の長期的な成長を図ることを目指します。
投 資 顧 問 会 社	ジュピター・アセット・マネジメント・リミテッド
管 理 会 社	ジュピター・アセット・マネジメント・インターナショナル エス・エー
保 管 受 託 銀 行 管 理 事 務 代 行 会 社	ジェー・ピー・モルガン・バンク・ルクセンブルグ エス・エー

*作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

損益計算書および株主資本等変動計算書
2019年9月30日に終了する計測期間

	米ドル
期首の純資産	78,415,124
インカム	
配当所得(源泉徴収税控除後)	2,139,997
銀行利息	1,299
総所得	2,141,296
費用	
運用手数料	572,068
銀行利子費用およびその他の利子費用	761
業務手数料総額	127,061
総費用	699,890
純投資収益(損失)	1,441,406
以下に関する売却益(売却損):	
投資の売却	(9,913,052)
外国為替先物取引(先渡し、フォワード)	159,811
外国為替	(130,329)
当年度の正味実現益(損)	(9,883,570)
以下に関する未実現損益の純変動:	
投資	10,778,775
外国為替先物取引(先渡し、フォワード)	51,034
外国為替	(55)
当年度の未実現損益の純変動	10,829,754
事業の結果としての純資産の増/(減)	2,387,590
応募	15,460,692
償還	(18,347,351)
株式資本変動の結果としての純資産の増/(減)	(2,886,659)
期末時点の純資産	77,916,055

投資有価証券明細表(2019年9月30日現在)

投資	通貨	数量/額面価額	市場価額 米ドル	純資産に 占める比率(%)
公的取引所に上場を許される譲渡可能有価証券 および短期金融市場証券				
株式				
パミュエダ				
PAX Global Technology Ltd.	香港ドル	2,097,000	940,207	1.21
			940,207	1.21
ブラジル				
Itau Unibanco Holding SA	ブラジル・レアル	132,131	968,385	1.24
Mills Estruturas e Servicos de Engenharia SA	ブラジル・レアル	692,252	1,141,495	1.47
Porto Seguro SA	ブラジル・レアル	11,851	167,245	0.21
			2,277,125	2.92
ケイマン諸島				
3SBio, Inc., Reg. S	香港ドル	1,547,000	2,563,297	3.29
Baidu, Inc., 米国預託証券	米ドル	15,160	1,534,722	1.97
Bizlink Holding, Inc.	台湾ドル	252,606	1,741,732	2.24
Ginko International Co. Ltd.	台湾ドル	292,000	1,656,261	2.13
Haichang Ocean Park Holdings Ltd., Reg. S	香港ドル	5,036,000	732,302	0.94
JD.com, Inc., ADR	米ドル	50,879	1,415,708	1.82
Jianpu Technology, Inc., 米国預託証券	米ドル	89,746	236,481	0.30
Pagseguro Digital Ltd. 'A'	米ドル	27,331	1,250,256	1.60
Qudian, Inc., ADR	米ドル	182,381	1,241,103	1.59
			12,371,862	15.88
中国				
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'H'	香港ドル	133,000	1,526,840	1.96
			1,526,840	1.96
エジプト				
Commercial International Bank Egypt SAE, Reg. S, GDR	米ドル	262,013	1,207,225	1.55
			1,207,225	1.55
香港				
China Unicom Hong Kong Ltd.	香港ドル	1,808,000	1,917,609	2.46
			1,917,609	2.46
インド				
Biocon Ltd.	インド・ルピー	257,940	814,904	1.05
Embassy Office Parks REIT	インド・ルピー	218,800	1,240,526	1.59
Fortis Healthcare Ltd.	インド・ルピー	601,939	1,148,664	1.47
Hindustan Petroleum Corp. Ltd.	インド・ルピー	581,115	2,481,648	3.19

投資	通貨	数量/額面価額	市場価額 米ドル	純資産に 占める比率(%)
InterGlobe Aviation Ltd., Reg. S	インド・ルピー	70,027	1,863,339	2.39
			7,549,081	9.69
インドネシア				
Bumi Serpong Damai Tbk.PT	インドネシア・ルピア	24,486,000	2,393,401	3.07
			2,393,401	3.07
ケニア				
KCB Group Ltd.	ケニア・シリング	5,712,087	2,312,179	2.97
			2,312,179	2.97
メキシコ				
Corp. Inmobiliaria Vesta SAB de CV	メキシコ・ペソ	1,404,338	2,147,963	2.76
Fibra Uno Administracion SA de CV, REIT	メキシコ・ペソ	1,015,157	1,481,879	1.90
Financiero Banorte SAB de CV 'O'	メキシコ・ペソ	204,300	1,110,398	1.43
Orbia Advance Corp. SAB de CV	メキシコ・ペソ	599,738	1,163,642	1.49
			5,903,882	7.58
オランダ				
DP Eurasia NV, Reg. S	英ポンド	742,607	799,393	1.03
			799,393	1.03
ナイジェリア				
Guaranty Trust Bank plc	ナイジェリア・ナイラ	32,006,343	2,447,204	3.14
SEPLAT Petroleum Development Co. plc, Reg. S	ナイジェリア・ナイラ	676,381	979,437	1.26
			3,426,641	4.40
パキスタン				
United Bank Ltd.	パキスタン・ルピー	1,728,341	1,530,779	1.96
			1,530,779	1.96
フィリピン				
GT Capital Holdings, Inc.	フィリピン・ペソ	101,412	1,645,206	2.11
			1,645,206	2.11
ロシア				
Gazprom PJSC	ロシア・ルーブル	362,318	1,266,312	1.62
LSR Group PJSC, Reg. S, GDR	米ドル	394,657	873,179	1.12
MMC Norilsk Nickel PJSC, 米国預託証券	米ドル	83,169	2,115,970	2.72
Sberbank of Russia PJSC Preference	ロシア・ルーブル	445,257	1,376,904	1.77
			5,632,365	7.23
南アフリカ				
Ascendis Health Ltd.	南ア・ランド	2,049,066	560,215	0.72

投資	通貨	数量/額面価額	市場価額 米ドル	純資産に 占める比率(%)
Naspers Ltd. 'N'	南ア・ランド	9,150	1,383,447	1.77
			1,943,662	2.49
韓国				
LG Chem Ltd. Preference	韓国ウォン	16,827	2,349,394	3.02
Samsung Electronics Co. Ltd. Preference	韓国ウォン	106,144	3,502,276	4.49
SK Hynix, Inc.	韓国ウォン	51,563	3,533,983	4.54
			9,385,653	12.05
台湾				
Chroma ATE, Inc.	台湾ドル	324,000	1,532,777	1.97
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	台湾ドル	350,200	824,418	1.06
MediaTek, Inc.	台湾ドル	202,000	2,400,428	3.08
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	台湾ドル	209,000	1,827,817	2.34
			6,585,440	8.45
トルコ				
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A/S	トルコ・リラ	524,294	860,031	1.10
Coca-Cola Icecek A/S	トルコ・リラ	182,132	1,092,238	1.40
Ulker Biskuvi Sanayi A/S	トルコ・リラ	470,645	1,671,476	2.15
			3,623,745	4.65
アラブ首長国連邦				
Emaar Malls PJSC	UAEディルハム	2,218,409	1,141,517	1.46
			1,141,517	1.46
英国				
Bank of Georgia Group plc	英ポンド	82,005	1,352,890	1.74
			1,352,890	1.74
イギリス領ヴァージン諸島				
Despegar.com Corp.	米ドル	92,139	1,049,002	1.35
Hollysys Automation Technologies Ltd.	米ドル	74,466	1,116,618	1.43
			2,165,620	2.78
株式 合計			77,632,322	99.64
公的な証券取引所に上場することを許された 譲渡可能証券および短期金融市場証券の合計			77,632,322	99.64
投資 合計			77,632,322	99.64
現金			408,444	0.52
その他の資産/(負債)			(124,711)	(0.16)
純資産合計			77,916,055	100.00

財務書類に対する注記(2019年9月30日現在)

外国為替先物取引(先渡し、フォワード)

通貨の買い	買い金額	通貨の売り	売り金額	受渡日	取引相手型	未実現損益 米ドル	純資産に 占める比率 (%)
日本円	29,349,698	米ドル	271,939	2019/10/15	J.P. Morgan	246	—
米ドル	445,690	日本円	47,959,397	2019/10/15	J.P. Morgan	922	—
FXフォワード取引における未実現総利益－資産						1,168	—
日本円	1,971,419,465	米ドル	18,469,718	2019/10/15	J.P. Morgan	(187,087)	(0.24)
米ドル	100,739	日本円	10,883,884	2019/10/15	J.P. Morgan	(196)	—
FXフォワード取引における未実現総損失－負債						(187,283)	(0.24)
FXフォワード取引における未実現純損失－負債						(186,115)	(0.24)

<お申し込み時の留意点>

販売会社の営業日であってもお申し込みの受付ができない日（以下「申込不可日」といいます。）があります。

お申し込みの際には、これらの申込不可日に該当する日をご確認のうえ、お申し込みいただきますようよろしくお願いいたします。

(2020年7月20日現在)

年 月	日
2020年 7 月	—
8 月	—
9 月	7
10月	—
11月	26
12月	25

※ 2020年12月までに該当する「申込不可日」を現時点で認識しうる情報をもとに作成しておりますが、諸事情等により突然変更される場合があります。

したがって、お申し込みにあたってはその点についても十分ご注意下さい。また、諸事情等による申込不可日の変更は、販売会社に連絡いたしますので、お問い合わせ下さい。

なお、弊社ホームページ (<http://www.nomura-am.co.jp/>) にも掲載いたしております。