

野村ファンドラップ外国株 Bコース

運用報告書(全体版)

第29期（決算日2021年1月20日）

作成対象期間（2020年7月21日～2021年1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を行わない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、コマース・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			ベンチマーク MSCIオール・カンントリー・ ワールド・インデックス (除く日本、円換算ベース)		投資信託 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税金 分	み 配 金	期 騰 落	中 率		
	円	円	%		%	%	百万円
25期(2019年1月21日)	13,461	250	△10.8	136.15	△10.2	99.0	125,366
26期(2019年7月22日)	14,516	250	9.7	148.95	9.4	98.7	123,332
27期(2020年1月20日)	16,017	300	12.4	166.81	12.0	98.9	127,626
28期(2020年7月20日)	14,776	300	△5.9	153.80	△7.8	98.4	115,905
29期(2021年1月20日)	16,860	300	16.1	178.48	16.0	99.4	131,302

*基準価額の騰落率は分配金込み。

*ベンチマーク (=MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス (除く日本、円換算ベース)) は、MSCI All Country World Index ex Japanをもとに、当社が独自に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)

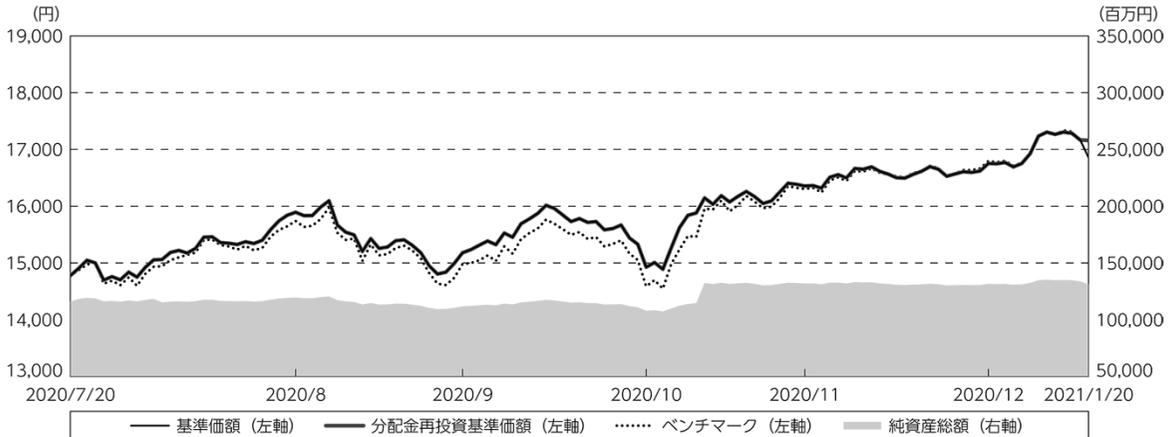
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク MSCIオール・カンントリー・ ワールド・インデックス (除く日本、円換算ベース)		投資信託 組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2020年7月20日	14,776	—	153.80	—	98.4
7月末	14,838	0.4	153.50	△0.2	98.2
8月末	15,893	7.6	163.85	6.5	99.0
9月末	15,180	2.7	155.94	1.4	99.1
10月末	14,927	1.0	151.85	△1.3	99.0
11月末	16,357	10.7	169.72	10.3	99.3
12月末	16,753	13.4	174.82	13.7	99.3
(期末)					
2021年1月20日	17,160	16.1	178.48	16.0	99.4

*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



- (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7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) ベンチマークは、MSCIオール・カントリー・ワールド・インデックス(除く日本、円換算ベース)です。ベンチマークは、作成期首(2020年7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14,776円から期末16,860円となりました。

各地域の株式相場は、新興国、北米、アジア・太平洋、欧州が値上がりしました。

また、為替市場は、米ドルは円に対して下落(円高)、ユーロは円に対して上昇(円安)となりました。

(上昇要因)

- ・パウエルFRB(米連邦準備制度理事会)議長がゼロ金利政策を当面維持する考えを示したこと
- ・米大統領選で民主党のバイデン氏が優勢となり、米政治の不透明感が和らいだこと
- ・新型コロナウイルスのワクチン開発への期待が広がったこと

(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

○投資環境

当作成期初は、市場予想を上回る米欧の経済指標が発表されたことや新型コロナウイルスのワクチン実用化への期待が広がったこと、パウエルFRB議長がゼロ金利政策を当面維持する考えを示したことなどを受けて上昇しました。その後、欧州や米国の一部地域での新型コロナウイルスの感染拡大などが懸念され下落する局面などもありましたが、11月の米大統領選で民主党のバイデン氏が優勢となり米政治の不透明感が和らいだことやECB（欧州中央銀行）による追加金融緩和への期待が広がったことなどから上昇し、当作成期間中では値上がりとなりました。

○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。

追加ファンド：「野村DFA海外株式バリュートンナップファンドFB」

削除ファンド：「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（為替ヘッジなし）」

・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。

[野村DFA海外株式バリュートンナップファンドFB] などの投資比率を引き上げた一方、[グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドFB] や [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）] 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

基準価額の騰落率は+16.1%となり、ベンチマークの+16.0%を0.1ポイント上回りました。

【主な差異要因】

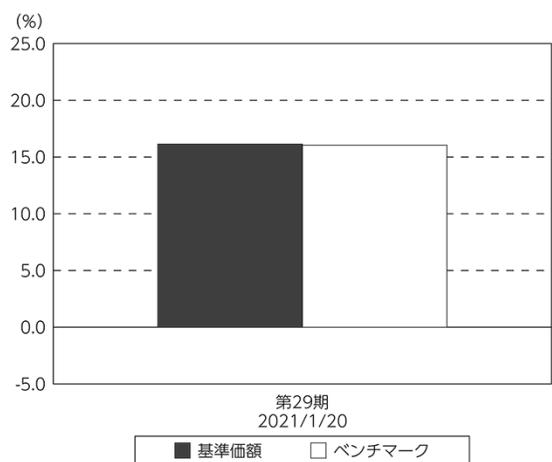
(プラス要因)

【ティール・ロウ・プライス 海外株式ファンド FB】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)

【グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドFB】が、外国株式市場の平均を下回る騰落率となったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) ベンチマークは、MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（除く日本、円換算ベース）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29期
	2020年7月21日～ 2021年1月20日
当期分配金	300
(対基準価額比率)	1.748%
当期の収益	300
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	10,401

(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ベンチマーク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うけ、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7月21日～2021年1月20日)

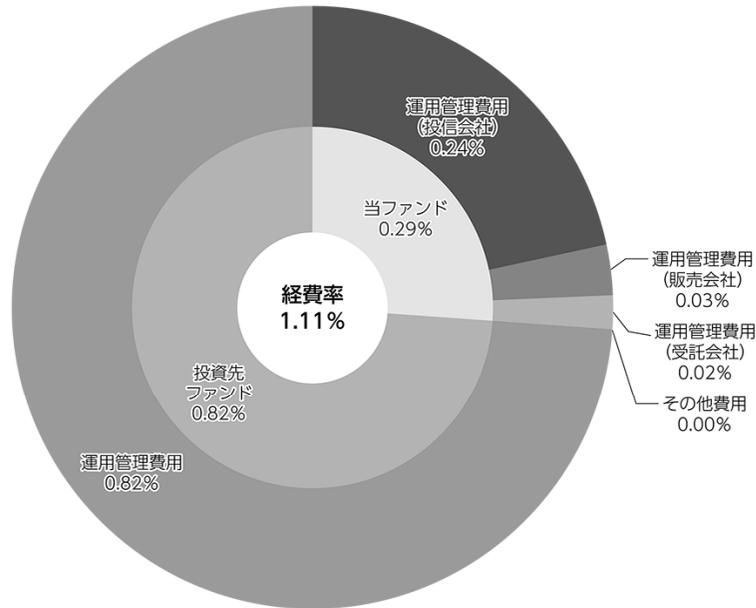
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 23	% 0.150	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(19)	(0.122)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
(販 売 会 社)	(3)	(0.017)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
(受 託 会 社)	(2)	(0.011)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) そ の 他 費 用	0	0.002	(b)その他費用＝期中のその他費用÷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	23	0.152	
期中の平均基準価額は、15,658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1.11%です。



(単位: %)

経費率(①+②)	1.11
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	0.82

(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7月21日～2021年1月20日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国	アメリカン・オープンFB	53,054	1,920,657	17,023	628,316
	GIMエマージング株式フォーカスFB	12,864	311,270	58,591	1,339,867
	MFS欧州株ファンドFB	—	—	86,467	1,282,933
	シュローダー・アジア・パシフィック株式ファンドFB	2,305	75,156	15,439	477,622
	グローバル・エクイティ (除く日本)・ファンドFB	68,328	2,735,590	260,949	10,304,875
	ノムラーアカディアン新興国株ファンドFB	54,985	1,255,685	4,169	110,228
	ティール・ロウ・プライス 海外株式ファンドFB	116,934	1,696,167	366,778	5,197,374
	野村DFA海外株式バリュートンファンドFB	2,458,474	25,197,103	—	—
	ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ-新興国株式FD	14,901	308,223	44,875	902,778
	ノムラ・ワールド (除く日本) エクイティ・ファンドFB	73,123	735,024	74,237	794,510
内	ABグローバル・コア・エクイティ・ファンドFB	—	—	464,643	5,974,400
	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 (為替ヘッジなし)	—	—	—	—
				(14,957)	(97,013)
	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)	—	—	822,828	9,428,729
合 計	2,854,968	34,234,878	2,215,999 (14,957)	36,441,636 (97,013)	

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

* () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

*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7月21日～2021年1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	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
投資信託証券	百万円 34,234	百万円 33,191	% 97.0	百万円 36,441	百万円 19,341	% 53.1

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

(2021年1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FB	268,940	304,971	11,604,756 8.8
GIMエマージング株式フォーカスFB	264,145	218,418	6,124,440 4.7
MFS欧州株ファンドFB	367,603	281,136	4,440,543 3.4
シュローダー・アジア・パシフィック株式ファンドFB	50,544	37,410	1,315,185 1.0
グローバル・エクイティ (除く日本)・ファンドFB	714,046	521,425	20,578,559 15.7
ノムラーアカディアン新興国株ファンドFB	135,201	186,017	5,015,576 3.8
ティール・ロウ・プライス 海外株式ファンドFB	1,725,265	1,475,421	23,401,652 17.8
野村DFA海外株式バリューファンドFB	—	2,458,474	26,888,330 20.5
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ-新興国株式FD	262,560	232,586	5,665,329 4.3
ノムラ・ワールド (除く日本) エクイティ・ファンドFB	635,685	634,571	7,353,408 5.6
ABグローバル・コア・エクイティ・ファンドFB	1,391,937	927,294	12,842,094 9.8
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 (為替ヘッジなし)	14,957	—	— —
AB SICAV I-セレクトUSエクイティ・ポートフォリオ クラス SIシェアーズ (円建て)	1,244,249	421,421	5,222,249 4.0
合 計	7,075,132	7,699,144	130,452,126 99.4

*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

(2021年1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	130,452,126 97.2
コール・ローン等、その他	3,703,751 2.8
投資信託財産総額	134,155,877 100.0

*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 (2021年1月20日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	134,155,877,783	
コール・ローン等	3,703,751,277	
投資信託受益証券(評価額)	130,452,126,506	
(B) 負債	2,853,572,899	
未払収益分配金	2,336,292,029	
未払解約金	333,881,516	
未払信託報酬	181,381,794	
未払利息	2,267	
その他未払費用	2,015,293	
(C) 純資産総額(A-B)	131,302,304,884	
元本	77,876,400,984	
次期繰越損益金	53,425,903,900	
(D) 受益権総口数	77,876,400,984口	
1万口当たり基準価額(C/D)	16,860円	

(注) 期首元本額は78,442,381,003円、期中追加設定元本額は12,885,938,996円、期中一部解約元本額は13,451,919,015円、1口当たり純資産額は1.6860円です。

○損益の状況 (2020年7月21日～2021年1月20日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	△ 331,903	
支払利息	△ 331,903	
(B) 有価証券売買損益	17,468,857,139	
売買益	18,597,196,355	
売買損	△ 1,128,339,216	
(C) 信託報酬等	△ 183,397,087	
(D) 当期損益金(A+B+C)	17,285,128,149	
(E) 前期繰越損益金	4,006,135,069	
(F) 追加信託差損益金	34,470,932,711	
(配当等相当額)	(62,047,848,177)	
(売買損益相当額)	(△27,576,915,466)	
(G) 計(D+E+F)	55,762,195,929	
(H) 収益分配金	△ 2,336,292,029	
次期繰越損益金(G+H)	53,425,903,900	
追加信託差損益金	34,470,932,711	
(配当等相当額)	(62,047,848,177)	
(売買損益相当額)	(△27,576,915,466)	
分配準備積立金	18,955,303,092	
繰越損益金	△ 331,903	

*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7月21日～2021年1月20日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2020年7月21日～ 2021年1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)	12,259,097,550円
c. 信託約款に定める収益調整金	62,047,848,177円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	9,032,497,571円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	83,339,443,298円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	10,701円
g. 分配金	2,336,292,029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 B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FB	P 13
野村DFA海外株式バリュウファンドFB	※
シュローダー・アジア・パシフィック株式ファンドFB	P 37
アメリカン・オープンFB	P 47
MFS欧州株ファンドFB	P 60
ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドFB	P 72
ABグローバル・コア・エクイティ・ファンドFB	P 85
ノムラ・ワールド（除く日本）エクイティ・ファンドFB	P 93
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）	P 99
ノムラーアカディアン新興国株ファンドFB	P 105
GIMエマージング株式フォーカスFB	P 126
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式FD	P 133

*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。

*※のファンドについては、当運用報告書作成時点において、開示できる情報はございません。

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）

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を行いません。	
主な投資対象	グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドFB	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	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FB	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		ベンチマーク MSCI-KOKUSAI指数 (円ベース・期中 為替ヘッジなし)		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
	期騰落率	騰落率	騰落率	騰落率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
7期(2016年4月27日)	25,376	△10.4	269.57	△10.3	92.9	—	3.8	5,533
8期(2017年4月27日)	28,277	11.4	308.11	14.3	94.4	—	2.5	5,599
9期(2018年4月27日)	31,912	12.9	341.33	10.8	93.3	—	3.5	9,290
10期(2019年5月7日)	32,701	2.5	369.34	8.2	92.9	—	3.9	10,379
11期(2020年4月27日)	33,362	2.0	335.28	△9.2	89.3	—	2.0	27,852

*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。

*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-KOKUSAI指数 (円ベース・ 為替ヘッジなし)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2019年5月7日	円	%		%	%	%	%
	32,701	—	369.34	—	92.9	—	3.9
5月末	31,727	△ 3.0	348.90	△ 5.5	75.2	—	0.1
6月末	32,345	△ 1.1	361.41	△ 2.1	95.4	—	—
7月末	33,334	1.9	371.12	0.5	97.4	—	—
8月末	32,299	△ 1.2	352.79	△ 4.5	95.6	—	—
9月末	32,687	△ 0.0	364.02	△ 1.4	97.1	—	—
10月末	33,720	3.1	377.98	2.3	97.8	—	—
11月末	34,780	6.4	392.27	6.2	95.9	—	—
12月末	36,029	10.2	403.95	9.4	97.0	—	—
2020年1月末	36,271	10.9	404.50	9.5	97.9	—	—
2月末	33,801	3.4	372.66	0.9	91.8	—	2.0
3月末	31,406	△ 4.0	316.98	△ 14.2	88.7	—	2.0
(期 末) 2020年4月27日	33,362	2.0	335.28	△ 9.2	89.3	—	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+2.0%となり、ベンチマークの-9.2%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【ノムラージャナス・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【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 296	% 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 ）	(260)	(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 ）	(18)	(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 ）	(18)	(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	60	0.180	(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 ）	(60)	(0.179)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
(d) そ の 他 費 用	13	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 ）	(11)	(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	370	1.105	
期中の平均基準価額は、33,490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	5,032,896	18,808,417	579,361	2,215,850

*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FB（適格機関投資家専用）>
該当事項はございません。

<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 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 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 60.9%

※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	2,782,482	7,236,017	27,574,290

*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	27,574,290	98.7
コール・ローン等、その他	372,072	1.3
投資信託財産総額	27,946,362	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	27,946,362,158
コール・ローン等	277,072,047
グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド（評価額）	27,574,290,111
未収入金	95,000,000
(B) 負債	93,507,292
未払信託報酬	93,168,224
未払利息	338
その他未払費用	338,730
(C) 純資産総額（A－B）	27,852,854,866
元本	8,348,730,000
次期繰越損益金	19,504,124,866
(D) 受益権総口数	834,873口
1口当たり基準価額（C/D）	33,362円

- (注) 期首元本額は3,174,070,000円、期中追加設定元本額は5,777,120,000円、期中一部解約元本額は602,460,000円、1口当たり純資産額は33,362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	△ 60,344
支払利息	△ 60,344
(B) 有価証券売買損益	568,742,559
売買益	649,455,363
売買損	△ 80,712,804
(C) 信託報酬等	△ 148,822,405
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	419,859,810
(E) 前期繰越損益金	2,035,675,584
(F) 追加信託差損益金（配当等相当額）	(15,954,262,192)
(売買損益相当額)	(1,094,327,280)
(G) 計（D＋E＋F）	19,504,124,866
次期繰越損益金（G）	19,504,124,866
追加信託差損益金（配当等相当額）	(15,954,262,192)
(売買損益相当額)	(1,094,327,280)
分配準備積立金	2,455,595,738
繰越損益金	△ 60,344

- * 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FB（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FB（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。当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GQG・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GQG・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継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 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 1 (1) (0)	% 0.003 (0.003) (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)	69 (69) (0)	0.182 (0.181) (0.001)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	14 (12) (1)	0.036 (0.033) (0.004)	(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
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。

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）

		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
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B	$\frac{B}{A}$		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

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	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	
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	9	—	—	—	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FB（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	
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FB（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 INC	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
OGC 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FB（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
TRUNSONION	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 V F CORP	2	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
VAIL RESORTS INC	147	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	11	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
VERISIGN INC	33	—	—	—	ヘルスケア・テクノロジー
VERIZON COMMUNICATIONS	36	—	—	—	情報技術サービス
VERISK ANALYTICS INC	29	—	—	—	各種電気通信サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS	46	—	—	—	専門サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	—	207	5,588	601,325	バイオテクノロジー
VISTRA ENERGY CORP	9	655	10,964	1,179,814	情報技術サービス
WEC ENERGY GROUP INC	118	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
WABTEC CORP	31	—	—	—	総合公益事業
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	12	—	—	—	機械
WASTE CONNECTIONS INC	142	—	—	—	食品・生活必需品小売り
WASTE MANAGEMENT INC	43	—	—	—	商業サービス・用品
WAYFAIR INC - CLASS A	18	—	—	—	商業サービス・用品
WORKDAY INC-CLASS A	4	—	—	—	インターネット販売・通信販売
XCEL ENERGY INC	27	—	—	—	ソフトウェア
XILINX INC	76	—	—	—	電力
YUM BRANDS INC	20	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ZOETIS INC	40	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
ALLEGION PLC	24	—	—	—	医薬品
AON PLC	4	—	—	—	建設関連製品
	13	—	—	—	保険

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）

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			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 銘柄数<比率>	11,052 200	20,493 30	313,340 —	33,715,412 <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 銘柄数<比率>	972 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FB（適格機関投資家専用）

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			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FB（適格機関投資家専用）

銘柄	株数	株数	当期末		業種等	
			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 銘柄数<比率>	717	463	6,272	729,745	
		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 銘柄数<比率>	904	9,953	5,872	683,223	
		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 銘柄数<比率>	795	1,035	15,730	1,830,087	
		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 銘柄数<比率>	357	—	—	—	
		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FB（適格機関投資家専用）

銘柄	株数	当 期 末			業 種 等	
		株数	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 銘柄数<比率>	1,146 7	5,638 1	4,919 —	572,368 <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 銘柄数<比率>	90 3	— —	— —	— <-%>	
(ユーロ…オーストリア)						
VERBUND AG	23	—	—	—	電力	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	23 1	— —	— —	— <-%>	
(ユーロ…ルクセンブルグ)						
AROUNDTOWN SA	278	—	—	—	不動産管理・開発	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	278 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 銘柄数<比率>	739 5	— —	— —	— <-%>	
ユ ー ロ 計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,053 58	17,090 5	32,795 —	3,815,424 <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 銘柄数<比率>	4,055 6	1,596 1	64,881 —	900,553 <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 銘柄数<比率>	872 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FB（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	
(オーストラリア) WOODSIDE PETROLEUM MACQUARIE GROUP LIMITED	百株 13 70	百株 — —	千豪ドル — —	千円 — —	石油・ガス・消耗燃料 資本市場
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,168 11	— —	— < -% >	
(ニュージーランド) SPARK NEW ZEALAND LTD MERIDIAN ENERGY LTD	744 450	— —	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
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,195 2	— —	— < -% >	
(イスラエル) BANK LEUMI LE-ISRAEL ISRAEL CHEMICALS LIMITED NICE LTD AZRIELI GROUP	607 249 27 6	— — — —	千新シエケル — — — —	— — — —	銀行 化学 ソフトウェア 不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	891 4	— —	— < -% >	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	34,770 356	44,055 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)			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	—	—	—	—

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）

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)				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 B（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		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）		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
	期騰落率	騰落率	期騰落率	騰落率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
7期(2016年4月20日)	23,271	△18.0	46,570.09	△20.4	94.9	—	—	1,535
8期(2017年4月20日)	26,248	12.8	50,266.82	7.9	96.1	—	—	1,473
9期(2018年4月20日)	30,147	14.9	54,353.28	8.1	95.3	—	1.3	2,897
10期(2019年4月22日)	32,375	7.4	56,012.36	3.1	96.6	—	1.1	3,062
11期(2020年4月20日)	26,627	△17.8	42,614.93	△23.9	96.7	—	1.1	1,510

(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。

○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 券 組 入 比 率 (%)
	騰 落 率	(円ベース)	騰 落 率	(円ベース)			
(期 首)	円	%	%	%	%	%	%
2019年4月22日	32,375	—	56,012.36	—	96.6	—	1.1
4月末	32,289	△ 0.3	55,843.13	△ 0.3	96.7	—	1.1
5月末	30,609	△ 5.5	52,571.87	△ 6.1	95.5	—	1.2
6月末	32,390	0.0	55,255.53	△ 1.4	97.1	—	1.3
7月末	32,451	0.2	55,400.97	△ 1.1	96.9	—	1.4
8月末	29,727	△ 8.2	50,023.42	△10.7	95.5	—	1.4
9月末	30,979	△ 4.3	51,820.59	△ 7.5	96.6	—	1.4
10月末	32,035	△ 1.1	53,425.57	△ 4.6	97.0	—	1.5
11月末	32,484	0.3	54,118.37	△ 3.4	97.0	—	1.3
12月末	33,357	3.0	55,425.42	△ 1.0	94.7	—	1.3
2020年1月末	32,764	1.2	53,987.21	△ 3.6	94.9	—	1.4
2月末	31,308	△ 3.3	51,742.01	△ 7.6	95.4	—	1.4
3月末	24,542	△24.2	39,358.26	△29.7	96.4	—	1.1
(期 末)							
2020年4月20日	26,627	△17.8	42,614.93	△23.9	96.7	—	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し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-17.8%となり、ベンチマークの-23.9%を6.1%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、感染拡大の範囲や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 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	円 256 (222) (17) (17)	% 0.820 (0.711) (0.055) (0.055)	(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 ・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 ・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 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	12 (12) (0)	0.038 (0.038) (0.000)	(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
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	8 (8) (0)	0.024 (0.024) (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
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (印 刷 費 用) (そ の 他)	31 (26) (4) (1) (0)	0.100 (0.085) (0.013) (0.002) (0.000)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・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	307	0.982	
期中の平均基準価額は、31,244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
シュロージャー・アジア・パシフィック株式マザーファンド	千口 76,198	千円 239,691	千口 433,961	千円 1,481,276

(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	
	シュロージャー・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
シュロージャー・アジア・パシフィック株式マザーファンド	千口 886,715	千口 528,953	千円 1,518,678

(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	%
シュロージャー・アジア・パシフィック株式マザーファンド	1,518,678	100.0
投資信託財産総額	1,518,678	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) シュロージャー・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	1,518,678,109
シュロージャー・アジア・パシフィック株式マザーファンド(評価額)	1,518,678,109
(B) 負債	7,773,967
未払信託報酬	7,624,728
その他未払費用	149,239
(C) 純資産総額(A-B)	1,510,904,142
元本	567,440,000
次期繰越損益金	943,464,142
(D) 受益権総口数	56,744口
1口当たり基準価額(C/D)	26,627円

[元本増減]

期首元本額	945,860,000円
期中追加設定元本額	81,860,000円
期中一部解約元本額	460,280,000円

(注) 当ファンドが主要投資対象としております、シュロージャー・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ジャー・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。

○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	△289,898,009
売買益	36,230,262
売買損	△326,128,271
(B) 信託報酬等	△19,196,619
(C) 当期損益金(A+B)	△309,094,628
(D) 前期繰越損益金	361,048,255
(E) 追加信託差損益金	891,510,515
(配当等相当額)	(897,452,824)
(売買損益相当額)	(△5,942,309)
(F) 計(C+D+E)	943,464,142
次期繰越損益金(F)	943,464,142
追加信託差損益金	891,510,515
(配当等相当額)	(897,452,824)
(売買損益相当額)	(△5,942,309)
分配準備積立金	361,048,255
繰越損益金	△309,094,628

(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。

シュロージャー・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。

○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)	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	株数	当 期 末		業 種 等
		株 数	価 値	
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千円	
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	253	148	37,955	資本財
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	253 1	351 1	37,955 <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	462	52,493	銀行
ASX LTD	215	126	71,889	各種金融
BHP GROUP LTD	1,122	725	155,466	素材
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	261	150	63,017	銀行
COCHLEAR LTD	—	20	27,107	ヘルスケア機器・サービス
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	385	244	27,471	銀行
NEWCREST MINING LTD	—	59	11,605	素材
RIO TINTO LTD	165	103	64,627	素材
TABCORP HOLDINGS LTD	1,857	1,371	27,993	消費者サービス
TELSTRA CORP LTD	1,130	1,530	33,119	電気通信サービス
WESTPAC BANKING CORP	836	698	75,863	銀行
WOOLWORTHS GROUP LIMITED	559	300	77,039	食品・生活必需品小売り
WOODSIDE PETROLEUM LTD	286	233	33,634	エネルギー
SUNCORP GROUP LTD	—	883	56,389	保険
CSL LTD	172	89	201,242	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARISTOCRAT LEISURE LTD	—	119	19,340	消費者サービス
COMPUTERSHARE LTD	323	210	16,699	ソフトウェア・サービス
QBE INSURANCE GROUP LTD	800	531	32,011	保険
SEEK LTD	—	193	22,565	商業・専門サービス
BRAMBLES LTD	1,774	878	69,643	商業・専門サービス
CROWN RESORTS LTD	1,027	723	40,446	消費者サービス
INCITEC PIVOT LTD	4,949	2,465	36,805	素材
RESMED INC-CDI	952	331	58,249	ヘルスケア機器・サービス
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	836	385	50,783	素材
DULUXGROUP LTD	880	—	—	素材
MEDIBANK PRIVATE LTD	4,288	2,438	44,247	保険
COLES GROUP LTD	941	624	70,250	食品・生活必需品小売り
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	24,778 22	15,902 26	21,028 <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	31,640	電気通信サービス
CONTACT ENERGY LTD	2,079	637	27,018	公益事業
FLETCHER BUILDING LTD	—	1,160	30,111	素材
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,079 1	2,918 3	1,368 <3.4%>
(香港)			千香港ドル	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	662	442	35,788	資本財
SUN HUNG KAI PROPERTIES	520	295	44,718	不動産
HSBC HOLDINGS PLC	788	300	16,495	銀行
HANG LUNG PROPERTIES LTD	4,610	2,900	66,526	不動産
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	2,590	1,540	51,877	銀行
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	1,880	1,280	88,998	消費者サービス
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	1,345	870	69,937	資本財

銘柄	株数	株数	当期末		業種等	
			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		
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	口数	口数	当期末		比率	
			評価額			
			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	口数・金額	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F B(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F V A(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 B (適格機関投資家専用)

第16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 & P 500種株価指数を委託者が円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 B	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 B	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 円	価 額		ベンチ マ ー ク		株 組 入 比 率 %	純 資 産 額 百万円
		騰 落 率 %	騰 落 率 %				
12期(2016年4月5日)	21,273	△ 7.3	19,043	△ 7.2	91.3	9,951	
13期(2017年4月5日)	24,956	17.3	21,812	14.5	87.3	10,871	
14期(2018年4月5日)	28,206	13.0	23,573	8.1	89.2	16,906	
15期(2019年4月5日)	31,378	11.2	26,859	13.9	84.3	26,432	
16期(2020年4月6日)	25,781	△17.8	22,620	△15.8	90.5	8,146	

*ベンチマーク(S&P500種株価指数を委託者が円換算した指数)は、2004年8月19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 円	価 額		ベンチ マ ー ク		株 組 入 比 率 %
		騰 落 率 %	騰 落 率 %			
(期首) 2019年4月5日	31,378	—	26,859	—	84.3	
4月末	31,738	1.1	27,339	1.8	87.7	
5月末	29,410	△ 6.3	25,328	△ 5.7	91.6	
6月末	30,287	△ 3.5	26,298	△ 2.1	92.2	
7月末	31,525	0.5	27,307	1.7	92.5	
8月末	29,912	△ 4.7	25,975	△ 3.3	90.7	
9月末	30,643	△ 2.3	26,543	△ 1.2	92.1	
10月末	31,793	1.3	27,668	3.0	91.8	
11月末	33,022	5.2	28,822	7.3	91.6	
12月末	33,781	7.7	29,430	9.6	92.1	
2020年1月末	34,093	8.7	29,876	11.2	91.6	
2月末	31,453	0.2	27,194	1.2	89.9	
3月末	27,330	△12.9	23,719	△11.7	90.7	
(期末) 2020年4月6日	25,781	△17.8	22,620	△15.8	90.5	

*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換算した指数)は、2004年8月19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31,378円から5,597円下落し、期末には25,781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-17.84%となり、ベンチマーク（S&P500種株価指数を委託者が円換算した指数）の-15.78%を2.06%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98.2%（株式先物を含む）でした。

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。

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 円	比 率 %	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社)	265 (224)	0.849 (0.717)	(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
(販 売 会 社)	(17)	(0.055)	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
(受 託 会 社)	(24)	(0.077)	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)	6 (5)	0.019 (0.017)	(b) 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(1)	(0.002)	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)	6 (3)	0.018 (0.010)	(d) 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)	(2)	(0.006)	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
(そ の 他)	(1)	(0.003)	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	279	0.892	

期中の平均基準価額は31,248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 3,807	百万円 4,973	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 257,411	千円 853,884	千口 4,602,046	千円 16,478,140

○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	額
外国	株式先物取引	S & P 500 EMINI	百万円 622		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
アメリカン・オープン・マザーファンド		千口 6,893,128	千口 2,548,492		千円 7,514,740

*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 7,514,740		% 91.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	682,928		8.3
投 資 信 託 財 産 総 額	8,197,668		100.0

*当期末における外貨建純資産（△172,810千円）の投資信託財産総額（8,197,668千円）に対する比率は△2.1%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	8,805,659,755
コール・ローン等	601,906,536
アメリカン・オープン・マザーファンド(評価額)	7,514,740,837
未収入金	630,862,347
差入委託証拠金	58,150,035
(B) 負債	659,276,966
未払金	607,991,640
未払信託報酬	50,773,653
未払利息	1,239
その他未払費用	510,434
(C) 純資産総額(A - B)	8,146,382,789
元本	3,159,820,000
次期繰越損益金	4,986,562,789
(D) 受益権総口数	315,982口
1口当たり基準価額(C / D)	25,781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	276,935
受取利息	1,160,525
その他収益金	450
支払利息	△ 884,040
(B) 有価証券売買損益	△1,549,523,529
売買益	435,291,780
売買損	△1,984,815,309
(C) 先物取引等取引損益	△ 64,885,991
取引益	116,496,704
取引損	△ 181,382,695
(D) 信託報酬等	△ 125,640,449
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△1,739,773,034
(F) 前期繰越損益金	1,989,812,739
(G) 追加信託差損益金	4,736,523,084
(配当等相当額)	(4,335,611,962)
(売買損益相当額)	(400,911,122)
(H) 計(E + F + G)	4,986,562,789
次期繰越損益金(H)	4,986,562,789
追加信託差損益金	4,736,523,084
(配当等相当額)	(4,337,532,186)
(売買損益相当額)	(398,990,898)
分配準備積立金	2,010,000,935
繰越損益金	△1,759,961,230

* 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8,423,900,000円、当作成期間中において、追加設定元本額は449,080,000円、同解約元本額は5,713,160,000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)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株	千米ドル	百株	千米ドル
		24,696 (706)	168,891 (3,992)	35,822 (452)	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		当期		業種等
	株数	株数	評価額	期末	
			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 INTERNATION	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 額	邦 貨 換 算 金 額	
	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		
			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 (アメリカ・・・米国店頭市場)	15	32	115	12,600	運輸
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
BIOGEN 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	株 数	株 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	27,020	16,147	113,021	12,314,852	
	銘 柄 数 比 率			<98.1%>	

*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。

*< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

*単位未満切捨て。

*—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 5 0 0 E M I N I	百万円 13	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。

○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
株 式	12,314,852 千円	95.7 %
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	553,686	4.3
投 資 信 託 財 産 総 額	12,868,538	100.0

*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
(A) 資産	12,868,538,280 円
コール・ローン等	195,869,757
株式（評価額）	12,314,852,285
未収入金	336,073,516
未収配当金	9,926,828
差入委託証拠金	11,815,894
(B) 負債	317,637,091
未払金	317,637,090
未払利息	1
(C) 純資産総額(A-B)	12,550,901,189
元本	4,256,460,943
次期繰越損益金	8,294,440,246
(D) 受益権総口数	4,256,460,943口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,487円

*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

○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 円
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) 有価証券売買損益	△ 1,572,519,524
売買益	2,035,479,301
売買損	△ 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

MFS欧州株ファンドFB(適格機関投資家専用)

第14期(2019年11月21日～2020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、MFS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、為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	MFS欧州株ファンドFB	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	MFS欧州株ファンドFB	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		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	騰落率	騰落率	MSCIヨーロッパインデックス(円ベース)	騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
10期(2016年11月21日)	10,316	△17.9	8,230	△17.8	98.2	—	4,197
11期(2017年11月20日)	13,340	29.3	10,702	30.0	98.0	—	7,774
12期(2018年11月20日)	12,604	△5.5	9,984	△6.7	98.1	—	6,037
13期(2019年11月20日)	14,486	14.9	10,887	9.0	97.7	—	6,760
14期(2020年11月20日)	15,109	4.3	10,756	△1.2	98.4	—	5,504

*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。
 *ベンチマークは、実質的に運用を開始した2007年4月18日の前営業日である2007年4月17日の値を10,000として指数化しております。
 *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		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率	MSCIヨーロッパインデックス(円ベース)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首) 2019年11月20日	14,486	—	10,887	—	97.7	—
11月末	14,707	1.5	11,019	1.2	98.5	—
12月末	15,327	5.8	11,476	5.4	98.1	—
2020年1月末	14,979	3.4	11,152	2.4	98.1	—
2月末	14,149	△2.3	10,461	△3.9	97.4	—
3月末	11,908	△17.8	8,441	△22.5	95.6	—
4月末	12,749	△12.0	9,038	△17.0	97.8	—
5月末	13,599	△6.1	9,492	△12.8	98.3	—
6月末	13,943	△3.7	9,792	△10.1	98.8	—
7月末	14,210	△1.9	10,002	△8.1	98.3	—
8月末	14,749	1.8	10,374	△4.7	98.3	—
9月末	14,338	△1.0	10,079	△7.4	97.7	—
10月末	13,452	△7.1	9,385	△13.8	99.3	—
(期末) 2020年11月20日	15,109	4.3	10,756	△1.2	98.4	—

*基準価額の騰落率は期首比です。
 *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。
 *ベンチマークは、実質的に運用を開始した2007年4月18日の前営業日である2007年4月17日の値を10,000として指数化しております。
 *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】

前期末14,486円だった基準価額は、米中の通商合意による貿易摩擦緩和への期待や、2019年12月の英国総選挙における与党保守党の大勝を受けて英国が合意なく欧州連合（EU）を離脱することが避けられるとの見方、堅調な域内企業業績などを材料に、期初から上昇基調となりました。基準価額は2020年2月21日に期中の高値となる15,653円をつけました。

しかし2月下旬から3月下旬にかけては、新型コロナウイルスのパンデミック（世界的大流行）を受けた封鎖措置によって景気後退や企業業績悪化への懸念が強まり、投資家のリスク回避の動きから市場が大混乱に陥って急落、基準価額も一時11,000円を割り込みました。

3月末以降は、米国を中心に各国・地域の大規模経済対策が好感されたことや、封鎖措置解除に伴う経済活動再開による景気回復期待を背景に戻り歩調となりました。EU首脳が欧州復興基金案で合意したことも材料視され、8月初には、基準価額は15,000円目前まで回復しました。

8月から10月は、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待が支えとなったものの、大手銀行に約2兆ドルにおよぶ違法資金移動疑惑が浮上したことや、欧州での感染者数の増加を受けて各国が再び封鎖措置をとったこと、米国大統領選挙を前に警戒感が強まったことなどが下押し圧力となり、10月末の基準価額は14,000円を下回りました。

11月に入ると、米国大統領選挙が民主党バイデン候補優勢で進む中、米国新政権の政策や米欧間の通商問題の緩和への期待が高まったことや、新型コロナウイルスのワクチン開発の進展に景気回復期待が高まったことで急上昇し、期末の基準価額は15,109円と前期末水準を回復して期を終えました。

当期は、ユーロ/円相場が欧州復興基金創設への期待からユーロが買われ120円前半から123円前半へと円安となったほか、スイスフランなども前期末比円安となり基準価額にプラスの影響を与えました。

その結果、当期の基準価額騰落率は、前期末比+4.3%となりました。

また、ベンチマークの騰落率は-1.2%となり、ベンチマークを上回りました。

【運用経過】

＜MFS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。

【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を継続的に期待され、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。

○ 1口当たりの費用明細

(2019年11月21日～2020年11月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 116	% 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 ）	(105)	(0.749)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(8)	(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 ）	(3)	(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	11	0.077	(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 ）	(11)	(0.077)	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	21	0.148	(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 ）	(20)	(0.141)	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)	(0.007)	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	148	1.050	
期中の平均基準価額は、14,009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

(2019年11月21日～2020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
MFS欧州株 マザーファンド	千口 298,262	千円 449,855	千口 1,231,081	千円 1,978,916

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2019年11月21日～2020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	
	MFS欧州株 マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	7,365,711千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,780,745千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.75	

* (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11月21日～2020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

(2020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
MFS欧州株 マザーファンド	千口 4,177,657	千口 3,244,837	千円 5,520,766

*MFS欧州株 マザーファンド全体の受益権口数は5,470,852千口です。

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
MFS欧州株 マザーファンド	5,520,766	99.3
コール・ローン等、その他	37,980	0.7
投資信託財産総額	5,558,746	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*MFS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(9,318,165千円)の投資信託財産総額(9,358,013千円)に対する比率は99.6%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=103.88円、1ユーロ=123.34円、1イギリスポンド=137.68円、1スイスフラン=114.09円、1スウェーデンクローナ=12.08円、1ノルウェークローネ=11.53円、1デンマーククローネ=16.55円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年11月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,558,746,628
コール・ローン等	29,017,390
MFS欧州株 マザーファンド(評価額)	5,520,766,966
未収入金	8,962,272
(B) 負債	54,148,144
未払解約金	28,942,980
未払信託報酬	24,994,950
未払利息	71
その他未払費用	210,143
(C) 純資産総額(A-B)	5,504,598,484
元本	3,643,230,000
次期繰越損益金	1,861,368,484
(D) 受益権総口数	364,323口
1口当たり基準価額(C/D)	15,109円

[元本増減]

期首元本額	4,666,600,000円
期中追加設定元本額	330,440,000円
期中一部解約元本額	1,353,810,000円
1口当たり純資産額	15,109円

○損益の状況 (2019年11月21日～2020年11月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 146
支払利息	△ 146
(B) 有価証券売買損益	303,800,603
売買益	366,641,368
売買損	△ 62,840,765
(C) 信託報酬等	△ 50,820,295
(D) 当期損益金(A+B+C)	252,980,162
(E) 前期繰越損益金	961,365,094
(F) 追加信託差損益金	647,023,228
(配当等相当額)	(1,837,555,413)
(売買損益相当額)	(△1,190,532,185)
(G) 計(D+E+F)	1,861,368,484
次期繰越損益金(G)	1,861,368,484
追加信託差損益金	647,023,228
(配当等相当額)	(1,837,555,413)
(売買損益相当額)	(△1,190,532,185)
分準備積立金	1,214,345,402
繰越損益金	△ 146

(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20,802,400円です。

○お知らせ

該当事項はございません。

MFS欧州株 マザーファンド

第14期（計算期間：2019年11月21日～2020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98.1%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、一般消費財・サービス、生活必需品、金融が多くなっています。前期末と比較すると、公益事業、一般消費財・サービス、資本財・サービスなどの投資比率が上昇する一方、金融、エネルギー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）、ヘルスケアや資本財・サービス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16,173円でスタートした基準価額は、17,014円で期末を迎えました。期中の騰落率は+5.2%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-1.2%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、エネルギーのアンダーウェイトや一般消費財・サービスのオーバーウェイトなどのプラス寄与が、コミュニケーション・サービスのオーバーウェイトなどのマイナス寄与を上回り、全体でプラスに寄与しました。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、金融、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

(2019年11月21日～2020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 12 (12)	% 0.078 (0.078)	(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)	22 (22)	0.141 (0.141)	(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	34	0.219	
期中の平均基準価額は、15,705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

(2019年11月21日～2020年11月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 6	千アメリカドル 41	百株 49	千アメリカドル 411
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
国	ドイツ	1,135	3,412	935 (-)	5,208 (55)
	イタリア	2,089	1,358	6,347	1,371
	フランス	277 (75)	1,814 (-)	548	5,476
	オランダ	2,805 (4)	4,128 (-)	2,233 (-)	3,006 (1)
	スペイン	669 (3,286)	843 (398)	3,277 (1,623)	2,088 (181)
	ベルギー	18	90	229	1,205
	フィンランド	252	845	29	102
	アイルランド	203	28	928	130
	ポルトガル	576	490	378	508
	その他	8	139	56	1,065

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	イギリス	百株 11,102 (7,458)	千イギリスポンド 6,266 (1,997)	百株 17,319 (4,841)	千イギリスポンド 8,224 (1,857)
	スイス	249 (-)	千スイスフラン 1,646 (0.00004)	869 (-)	千スイスフラン 4,485 (42)
	スウェーデン	596	千スウェーデンクローナ 5,921	1,385	千スウェーデンクローナ 23,760
	ノルウェー	315	千ノルウェークローネ 4,637	4	千ノルウェークローネ 81
	デンマーク	33	千デンマーククローネ 1,399	331	千デンマーククローネ 11,822
	香港	-	千香港ドル -	1,456	千香港ドル 131

*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

(2019年11月21日～2020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	7,365,711千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,780,745千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.75

* (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11月21日～2020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。

(2020年11月20日現在)

○組入資産の明細

外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			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	112	69	724	75,311	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	112 1	69 1	724 —	75,311 <0.8%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ADIDAS AG	32	43	1,233	152,135	耐久消費財・アパレル	
GEA GROUP AG	278	218	625	77,157	資本財	
CONTINENTAL AG	—	89	990	122,170	自動車・自動車部品	
E.ON SE	—	663	600	74,070	公益事業	
BAYER AG	258	204	949	117,056	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	215	157	771	95,137	メディア・娯楽	
DEUTSCHE BOERSE AG	94	59	806	99,458	各種金融	
MTU AERO ENGINES AG	—	24	476	58,816	資本財	
SYMRISE AG	167	106	1,121	138,330	素材	
LEG IMMOBILIEN AG	74	59	699	86,262	不動産	
SCOUT24 AG	306	144	934	115,288	メディア・娯楽	
QIAGEN N.V.	161	17	69	8,594	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,588 9	1,789 12	9,279 —	1,144,479 <12.3%>	
(ユーロ…イタリア)						
INTESA SANPAOLO	5,451	—	—	—	銀行	
ENI SPA	929	735	594	73,285	エネルギー	
TENARIS SA	—	850	532	65,695	エネルギー	
ITALGAS SPA	909	623	334	41,201	公益事業	
INFRASTRUTTURA WIRELESS ITAL	—	823	857	105,795	電気通信サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,290 3	3,032 4	2,318 —	285,978 <3.1%>	
(ユーロ…フランス)						
L'OREAL	54	34	1,068	131,792	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	71	54	2,678	330,400	耐久消費財・アパレル	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	242	180	2,148	264,986	資本財	
DASSAULT SYSTEMES SA	50	48	759	93,663	ソフトウェア・サービス	
EUROFINS SCIENTIFIC	12	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ESSILORLUXOTTICA	101	38	438	54,120	耐久消費財・アパレル	
BNP PARIBAS	356	350	1,428	176,186	銀行	
LEGRAND SA	128	101	730	90,099	資本財	
DANONE	252	199	1,056	130,343	食品・飲料・タバコ	
EURONEXT NV	153	137	1,222	150,843	各種金融	
EUROFINS SCIENTIFIC	—	83	604	74,605	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 銘柄数<比率>	1,425 10	1,229 10	12,137 —	1,497,041 <16.1%>	
(ユーロ…オランダ)						
WOLTERS KLUWER	98	97	694	85,629	商業・専門サービス	
KONINKLIJKE KPN NV	4,542	4,045	1,048	129,369	電気通信サービス	
KONINKLIJKE PHILIPS NV	—	167	728	89,883	ヘルスケア機器・サービス	
AKZO NOBEL	188	144	1,260	155,486	素材	
PROSUS NV	—	100	880	108,618	小売	
JUST EAT TAKEAWAY	186	194	1,747	215,507	小売	

銘柄	株数	当 期 末			業 種 等	
		株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
ABN AMRO BANK NV-CVA	—	840	762	93,991	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	5,014	5,590	7,122	878,486	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	7	—	< 9.4% >	
(ユーロ…スペイン)						
IBERDROLA SA	1,279	1,282	1,456	179,647	公益事業	
AMADEUS IT GROUP SA	198	159	946	116,795	ソフトウェア・サービス	
CELLNEX TELECOM SAU	367	262	1,362	168,025	電気通信サービス	
BANKIA SA	2,954	2,151	319	39,403	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	4,799	3,855	4,085	503,872	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	< 5.4% >	
(ユーロ…ベルギー)						
D' IETEREN SA/NV	178	74	423	52,284	小売	
KBC GROEP NV	193	86	492	60,696	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	372	160	916	112,981	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.2% >	
(ユーロ…フィンランド)						
SAMPO OYJ-A SHS	—	223	817	100,810	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	223	817	100,810	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 1.1% >	
(ユーロ…アイルランド)						
ATB GROUP PLC	3,467	2,742	350	43,268	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,467	2,742	350	43,268	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.5% >	
(ユーロ…ポルトガル)						
GALP ENERGIA SGPS SA	710	1,109	978	120,676	エネルギー	
JERONIMO MARTINS	497	297	413	51,009	食品・生活必需品小売り	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,208	1,406	1,391	171,685	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.8% >	
(ユーロ…その他)						
LINDE PLC	143	95	2,025	249,791	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	143	95	2,025	249,791	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 2.7% >	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	25,310	20,126	40,444	4,988,397	
	銘柄 数 < 比 率 >	36	44	—	< 53.6% >	
(イギリス)			千イギリスポンド			
DIAGEO PLC	—	512	1,528	210,425	食品・飲料・タバコ	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	506	400	1,113	153,318	食品・飲料・タバコ	
BP PLC	3,686	—	—	—	エネルギー	
TESCO PLC	5,330	3,815	900	124,034	食品・生活必需品小売り	
BARCLAYS PLC	1,003	—	—	—	銀行	
BURBERRY GROUP PLC	271	240	385	53,107	耐久消費財・アパレル	
IG GROUP HOLDINGS PLC	1,447	1,144	938	129,259	各種金融	
EXPERIAN PLC	565	370	1,085	149,464	商業・専門サービス	
MONEYSUPERMARKET.COM	2,325	1,646	435	59,998	小売	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	198	115	778	107,127	家庭用品・パーソナル用品	
OCADO GROUP PLC	—	294	685	94,445	小売	
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	—	4,213	415	57,182	資本財	
GREGGS PLC	224	293	501	69,096	消費者サービス	
CAIRN ENERGY PLC	2,459	1,945	300	41,379	エネルギー	
SAGE GROUP PLC/THE	1,620	1,282	871	119,995	ソフトウェア・サービス	
CONVATEC GROUP PLC	—	1,147	230	31,759	ヘルスケア機器・サービス	
NATIONAL GRID PLC	—	724	676	93,096	公益事業	
VODAFONE GROUP PLC	15,795	15,712	1,911	263,192	電気通信サービス	
CRODA INTERNATIONAL PLC	206	139	874	120,362	素材	

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	千イギリスポンド	千円	
JUST EAT PLC	1,199	—	—	—	小売
HISCOX LTD	678	312	339	46,697	保険
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	133	111	1,415	194,920	消費者サービス
BEAZLEY PLC/UK	1,786	1,413	532	73,352	保険
小 計	株 数	株 数	15,922	2,192,217	
	銘柄 数	銘柄 数	—	<23.6%>	
(スイス)			千スイスフラン		
NOVARTIS AG-REG	123	97	772	88,142	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	114	90	2,763	315,274	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG	387	324	3,376	385,237	食品・飲料・タバコ
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	34	31	803	91,624	資本財
JULIUS BAER GROUP LTD	227	225	1,116	127,336	各種金融
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	132	104	784	89,524	耐久消費財・アパレル
SIKA AG-REG	30	—	—	—	素材
UBS GROUP AG-REG	1,325	881	1,155	131,808	各種金融
小 計	株 数	株 数	10,771	1,228,948	
	銘柄 数	銘柄 数	—	<13.2%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
ERICSSON LM-B SHS	966	541	5,650	68,257	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TELE2 AB-B SHS	1,024	676	7,286	88,019	電気通信サービス
EPIROC AB-A	—	380	5,491	66,333	資本財
ESSITY AKTIEBOLAG-B	396	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
小 計	株 数	株 数	18,427	222,609	
	銘柄 数	銘柄 数	—	<2.4%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
AKER BP ASA	—	311	5,934	68,429	エネルギー
小 計	株 数	株 数	5,934	68,429	
	銘柄 数	銘柄 数	—	<0.7%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
JYSKE BANK-REG	146	—	—	—	銀行
NOVO NORDISK A/S-B	366	266	11,261	186,383	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DFDS A/S	126	99	2,683	44,408	運輸
ORSTED A/S	91	66	7,359	121,794	公益事業
小 計	株 数	株 数	21,304	352,586	
	銘柄 数	銘柄 数	—	<3.8%>	
(香港)			千香港ドル		
ESPRIT HOLDINGS LTD	1,456	—	—	—	小売
小 計	株 数	株 数	—	—	
	銘柄 数	銘柄 数	—	<—%>	
合 計	株 数	株 数	9,128,499	9,128,499	
	銘柄 数	銘柄 数	—	<98.1%>	

* 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。

* 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。

* —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

(2020年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 9,128,499	% 97.5
コール・ローン等、その他	229,514	2.5
投資信託財産総額	9,358,013	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（9,318,165千円）の投資信託財産総額（9,358,013千円）に対する比率は99.6%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=103.88円、1ユーロ=123.34円、1イギリスポンド=137.68円、1スイスフラン=114.09円、1スウェーデンクローナ=12.08円、1ノルウェークローネ=11.53円、1デンマーククローネ=16.55円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年11月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,423,532,326
コール・ローン等	186,450,208
株式(評価額)	9,128,499,074
未収入金	106,933,873
未収配当金	1,649,171
(B) 負債	115,460,912
未払金	105,380,936
未払解約金	10,079,976
(C) 純資産総額(A-B)	9,308,071,414
元本	5,470,852,851
次期繰越損益金	3,837,218,563
(D) 受益権総口数	5,470,852,851口
1万円当たり基準価額(C/D)	17,014円

[元本増減]

期首元本額 6,703,975,122円

期中追加設定元本額 677,798,668円

期中一部解約元本額 1,910,920,939円

1口当たり純資産額 1,7014円

[期末における元本の内訳]

MFS欧州株ファンドF B (適格機関投資家専用) 3,244,837,761円

MFS欧州株ファンドF (適格機関投資家専用) 2,020,230,059円

MFS欧州株ファンドFVA (適格機関投資家専用) 205,785,031円

○損益の状況 (2019年11月21日～2020年11月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	185,265,102
受取配当金	187,101,732
その他収益金	71,574
支払利息	△ 1,908,204
(B) 有価証券売買損益	332,329,454
売買益	1,501,919,844
売買損	△1,169,590,390
(C) 保管費用等	△ 13,706,859
(D) 当期損益金(A+B+C)	503,887,697
(E) 前期繰越損益金	4,138,275,194
(F) 追加信託差損益金	349,968,226
(G) 解約差損益金	△1,154,912,554
(H) 計(D+E+F+G)	3,837,218,563
次期繰越損益金(H)	3,837,218,563

(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FB（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FB （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 （分配落）	価 額			株 組入比率	投資信託証券 組入比率	純 資 産 額
		税 分 配	込 金	期 騰 落 中 率			
（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）	11,928	0	19.3	96.7	1.3	18,673	

（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		株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率		
(設 定 日) 2019年 4 月 4 日	10,000	—	—	—
4 月 末	10,100	1.0	97.1	1.3
5 月 末	9,330	△ 6.7	93.4	1.3
6 月 末	9,610	△ 3.9	96.5	1.3
7 月 末	9,930	△ 0.7	97.7	1.1
8 月 末	9,371	△ 6.3	96.6	1.1
9 月 末	9,474	△ 5.3	98.7	1.2
10 月 末	9,957	△ 0.4	98.2	1.3
11 月 末	10,495	5.0	97.9	1.3
12 月 末	10,942	9.4	97.2	1.5
2020年 1 月 末	11,144	11.4	97.7	1.5
(期 末) 2020年 2 月 20 日	11,928	19.3	96.7	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+19.3%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ル・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、ティール・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]

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 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	円 67 (63) (2) (2)	% 0.672 (0.631) (0.019) (0.021)	(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10,035円です。 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 (株式) (投資信託証券)	15 (14) (1)	0.154 (0.143) (0.012)	(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
(c) 有価証券取引税 (株式)	0 (0)	0.000 (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
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用等)	6 (2) (4)	0.059 (0.017) (0.042)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、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	88	0.885	

(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
ティール・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド	千口 16,711,887	千円 16,906,938	千口 1,127,861	千円 1,097,736

(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	15,584,026 千口	18,716,415 千円

(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	18,716,415 千円	100.0 %
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	—	—
投 資 信 託 財 産 総 額	18,716,415	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	18,716,415,597円
ティール・ロウ・プライス 海外株式 マザーファンド(評価額)	18,716,415,597
(B) 負 債	42,608,880
未 払 信 託 報 酬	41,088,609
そ の 他 未 払 費 用	1,520,271
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	18,673,806,717
元 本	15,655,780,000
次 期 繰 越 損 益 金	3,018,026,717
(D) 受 益 権 総 口 数	1,565,578口
1 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	11,928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16,742,200,000円、同解約元本額は1,086,520,000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	2,932,501,198円
売 買 益	2,958,394,845
売 買 損	△ 25,893,647
(B) 信 託 報 酬 等	△ 83,455,619
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	2,849,045,579
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	168,981,138
(売 買 損 益 相 当 額)	(168,981,138)
(E) 計 (C+D)	3,018,026,717
次 期 繰 越 損 益 金(E)	3,018,026,717
追 加 信 託 差 損 益 金	168,981,138
(配 当 等 相 当 額)	(7,227,250)
(売 買 損 益 相 当 額)	(161,753,888)
分 配 準 備 積 立 金	2,849,045,579

(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	82,660,604円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	2,766,384,975
(c) 収 益 調 整 金	168,981,138
(d) 分 配 準 備 積 立 金	0
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)	3,018,026,717
(f) 1 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	1,927
(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。

ティール・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、ティール・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、ターゲットニ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思っています。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エンティや、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)	千ブラジルリアル 26,408 (506)	3,097	千ブラジルリアル 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
	国	イ ン ド ネ シ ア	9,663	千インドネシアルピア 29,238,985	3,952
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 オ フ シ ョ ア		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	イ ギ リ ス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	DERWENT LONDON PLC	82,434	2,737	15,752	504
国	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	期末		業種等
		評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(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
SYNOPSIS 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	株数	期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
DATADOG INC - CLASS A	174	千アメリカドル	千円	情報技術	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	203	823	91,664	一般消費財・サービス	
SAGE THERAPEUTICS INC	103	4,529	504,010	ヘルスケア	
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR	227	717	79,881	ヘルスケア	
SHOPIFY INC - CLASS A	41	3,284	365,464	ヘルスケア	
ALPHABET INC-CL A	57	2,262	251,767	情報技術	
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	180	8,731	971,630	コミュニケーション・サービス	
FERRARI NV	285	2,736	304,562	情報技術	
小 計	14,256	5,115	569,258	一般消費財・サービス	
(ブラジル)	44	181,955	20,248,042		
MAGAZINE LUIZA SA	3,667	—	<65.5%>	一般消費財・サービス	
小 計	3,667	21,221	540,925		
(ユーロ・・・ドイツ)	1	—	<1.8%>		
SARTORIUS AG-VORZUG	127	千ユーロ	366,846	ヘルスケア	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	2,474	3,049	660,404	情報技術	
小 計	2,601	8,539	1,027,250		
(ユーロ・・・イタリア)	2	—	<3.3%>		
DIASORIN SPA	214	2,594	312,115	ヘルスケア	
小 計	214	2,594	312,115		
(ユーロ・・・オランダ)	1	—	<1.0%>		
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	586	12,404	1,492,100		
ユ ー ロ 計	3,402	23,538	2,831,465		
(イギリス)	6	—	<9.2%>		
IQE PLC	10,224	千イギリスポンド	84,407	情報技術	
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	743	586	913,286	金融	
TRAINLINE PLC	3,343	6,350	261,072	一般消費財・サービス	
小 計	14,311	8,752	1,258,766		
(スイス)	3	—	<4.1%>		
ALCON INC	932	千スイスフラン	658,836	ヘルスケア	
小 計	932	5,818	658,836		
(スウェーデン)	1	—	<2.1%>		
HEXAGON AB-B SHS	753	千スウェーデンクローネ	490,943	情報技術	
BOLIDEN AB	498	43,103	131,658	素材	
小 計	1,251	11,559	622,602		
	2	54,662	622,602		
	2	—	<2.0%>		

銘柄	株数	期末		業種等	
		口数	評価額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(デンマーク) ORSTED A/S	百株 270	千デンマーククローネ 20,841	千円 335,551	公益事業	
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) JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	1,250	千オーストラリアドル 3,848	286,052	素材	
小計	株数・金額 1,250	3,848	286,052		
	銘柄数<比率>	1	<0.9%>		
(香港) AIA GROUP LTD ALIBABA GROUP HOLDING LTD TENCENT HOLDINGS LTD	2,014 263 1,623	千香港ドル 16,071 5,628 66,770	230,147 80,595 956,149	金融 一般消費財・サービス コミュニケーション・サービス	
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) BANK CENTRAL ASIA TBK PT	5,711	千インドネシアルピア 19,117,572	156,764	金融	
小計	株数・金額 5,711	19,117,572	156,764		
	銘柄数<比率>	1	<0.5%>		
(韓国) SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1,955	千韓国ウォン 11,773,976	1,099,689	情報技術	
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) GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A	5,044	千オフショア元 31,109	493,702	一般消費財・サービス	
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	口数	期末		比率	
		口数	評価額		
			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	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）ティール・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

ティール・ロウ・プライス 海外株式ファンドFB（適格機関投資家専用）

15,584,026,309円

ティール・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

ティール・ロウ・プライス 海外株式ファンドFVA（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
	<hr/>
収益合計	6,963,526
	<hr/>
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
	<hr/>
費用合計	3,361,894
	<hr/>
純投資損益	3,601,632
	<hr/>
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
	<hr/>
当期実現純損益	29,535,511
	<hr/>
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)
	<hr/>
当期評価差損益	56,397,924
	<hr/>
運用の結果による純資産の増減額	89,535,067
	<hr/> <hr/>

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
			<u>6,667,548</u>	<u>1.74</u>
		デンマーク計	<u>6,667,548</u>	<u>1.74</u>
		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
			<u>21,013,014</u>	<u>5.50</u>
		フランス計	<u>21,013,014</u>	<u>5.50</u>
		ドイツ		
普通株	53,076	BASF SE	4,036,686	1.06
			<u>4,036,686</u>	<u>1.06</u>
		ドイツ計	<u>4,036,686</u>	<u>1.06</u>
		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
			<u>4,569,460</u>	<u>1.20</u>
		香港計	<u>4,569,460</u>	<u>1.20</u>
		ルクセンブルグ		
普通株	2,744,100	SAMSONITE INTERNATIONAL SA	6,476,417	1.69
			<u>6,476,417</u>	<u>1.69</u>
		ルクセンブルグ計	<u>6,476,417</u>	<u>1.69</u>
		オランダ		
普通株	201,824	KON.PHILIPS NV	9,937,737	2.60
			<u>9,937,737</u>	<u>2.60</u>
		オランダ計	<u>9,937,737</u>	<u>2.60</u>

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
	<hr/>
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
	<hr/>
費用合計	1,650,170

純投資損益	<hr/> 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
	<hr/>

当期実現純損益	<hr/> 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)
	<hr/>

当期評価差損益	<hr/> 17,357,939
----------------	------------------

運用の結果による純資産の増減額	<hr/> 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
			<u>2,323,008</u>	<u>1.01</u>
		バミューダ計	<u>2,323,008</u>	<u>1.01</u>
		ブラジル		
普通株	213,200	EMBRAER SA- ADR	4,129,684	1.80
			<u>4,129,684</u>	<u>1.80</u>
		ブラジル島計	<u>4,129,684</u>	<u>1.80</u>
		カナダ		
普通株	101,800	MAGNA INTL	5,627,504	2.45
	181,100	CENOVUS ENERGY	1,825,485	0.80
			<u>7,452,989</u>	<u>3.25</u>
		カナダ計	<u>7,452,989</u>	<u>3.25</u>
		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
			<u>9,075,426</u>	<u>3.96</u>
		フランス計	<u>9,075,426</u>	<u>3.96</u>
		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
			<u>3,795,018</u>	<u>1.66</u>
		ドイツ計	<u>3,795,018</u>	<u>1.66</u>
		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
			<u>4,048,972</u>	<u>1.77</u>
		アイルランド計	<u>4,048,972</u>	<u>1.77</u>

	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
			<u>9,308,545</u>	<u>4.06</u>
		イタリア計	<u>9,308,545</u>	<u>4.06</u>
		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
			<u>18,961,661</u>	<u>8.28</u>
		オランダ計	<u>18,961,661</u>	<u>8.28</u>
		スウェーデン		
普通株	348,200	ERICSSON (LM)TELEFON SP ADR	3,085,052	1.35
			<u>3,085,052</u>	<u>1.35</u>
		スウェーデン計	<u>3,085,052</u>	<u>1.35</u>
		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
			<u>7,634,027</u>	<u>3.33</u>
		スイス計	<u>7,634,027</u>	<u>3.33</u>
		台湾		
普通株	46,900	TAIWAN SEMIC- ADR	2,741,774	1.20
			<u>2,741,774</u>	<u>1.20</u>
		台湾計	<u>2,741,774</u>	<u>1.20</u>
		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 –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)

2020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

2020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)	52,419,572
利息	1,481,785
スワップ収益	4,225
有価証券貸付収益(純額)	591
	<hr/>
	53,906,173

費用

運用報酬	35,767,782
スワップに係る費用	93,161
成功報酬	335,613
運用会社報酬	898,559
名義書換代理人報酬	903,810
税金	1,113,001
預託および保管報酬	287,923
専門家報酬	437,747
会計および管理事務代行報酬	217,274
販売報酬	-0-
印刷費	87,379
設立費	-0-
その他	355,259
	<hr/>
	40,497,508
償還または免除された費用	(100,204)
費用純額	<hr/>
	40,397,304
純投資収益(損失)	<hr/>
	13,508,869

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	136,071,287
	-0-

未実現(損)益の変動額

投資有価証券	160,550,828
金融先物契約	-0-
外国為替先渡契約	4,118,951
スワップ	(1,520,606)
売建オプション	-0-
	<hr/>
運用の結果	312,729,329

投資有価証券明細表

2020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.	926,048	44,283,615	1.3
情報技術サービス			
PayPal Holdings, Inc.	163,383	25,325,999	0.7
Visa, Inc. - Class A	391,550	76,446,222	2.2
		101,772,221	2.9
半導体・半導体装置			
Intel Corp.	1,134,325	71,383,072	2.1
NVIDIA Corp.	96,028	34,091,861	1.0
QUALCOMM, Inc.	349,831	28,294,331	0.8
Texas Instruments, Inc.	220,166	26,142,511	0.7
		159,911,775	4.6
ソフトウェア			
Adobe, Inc.	66,151	25,573,977	0.7
Microsoft Corp.	1,206,492	221,089,659	6.4
salesforce.com, Inc.	122,257	21,369,301	0.6
		268,032,937	7.7
テクノロジー・ハードウェア、記憶装置・周辺機器			
Apple, Inc.	542,233	172,397,560	5.0
		746,398,108	21.5
ヘルスケア			
バイオテクノロジー			
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	154,780	44,570,449	1.3
ヘルスケア機器・用品			
Abbott Laboratories	300,026	28,478,468	0.8
Baxter International, Inc.	283,424	25,510,994	0.8
Boston Scientific Corp.	1,116,500	42,415,835	1.2
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	217,357	27,460,883	0.8
		123,866,180	3.6
ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス			
Cigna Corp.	245,707	48,482,905	1.4
Humana, Inc.	70,493	28,947,950	0.8
UnitedHealth Group, Inc.	332,837	101,465,360	2.9
		178,896,215	5.1
医薬品			
Eli Lilly & Co.	261,714	40,029,156	1.1
Johnson & Johnson	619,038	92,081,903	2.7
Merck & Co., Inc.	1,275,879	102,988,953	3.0
		235,100,012	6.8
		582,432,856	16.8
金融			
銀行			
Bank of America Corp.	1,536,691	37,064,987	1.1
Citigroup, Inc.	576,548	27,622,415	0.8
JPMorgan Chase & Co.	719,663	70,030,406	2.0
PNC Financial Services Group, Inc. (The)	626,360	71,430,094	2.0
		206,147,902	5.9

	数量	評価額(米ドル)	純資産に 占める割合(%)
資本市場			
BlackRock, Inc. - Class A	25,710	13,591,334	0.4
Charles Schwab Corp. (The)	981,046	35,229,362	1.0
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	373,249	73,339,696	2.1
		<u>122,160,392</u>	<u>3.5</u>
各種金融サービス			
Berkshire Hathaway, Inc. - Class B	498,751	92,558,211	2.7
		<u>420,866,505</u>	<u>12.1</u>
通信サービス			
各種電気通信サービス			
Comcast Corp. - Class A	696,770	27,592,092	0.8
娯楽			
Activision Blizzard, Inc.	1,067,238	76,819,791	2.2
Netflix, Inc.	54,657	22,941,183	0.7
Vivendi SA	1,282,008	29,313,552	0.8
Walt Disney Co. (The)	215,058	25,226,303	0.7
		<u>154,300,829</u>	<u>4.4</u>
双方向メディア/双方向サービス			
Alphabet, Inc. - Class C	89,503	127,892,627	3.7
Facebook, Inc. - Class A	333,674	75,106,681	2.2
		<u>202,999,308</u>	<u>5.9</u>
		<u>384,892,229</u>	<u>11.1</u>
資本財・サービス			
航空宇宙・防衛			
L3Harris Technologies, Inc.	134,439	26,813,859	0.8
Raytheon Technologies Corp.	385,172	24,851,297	0.7
		<u>51,665,156</u>	<u>1.5</u>
建設・土木			
Jacobs Engineering Group, Inc.	895,568	75,245,623	2.2
コングロマリット			
Honeywell International, Inc.	971,170	141,645,145	4.1
陸運・鉄道			
Norfolk Southern Corp.	218,549	38,965,101	1.1
Union Pacific Corp.	288,532	49,010,046	1.4
		<u>87,975,147</u>	<u>2.5</u>
		<u>356,531,071</u>	<u>10.3</u>
一般消費財・サービス			
ホテル・レストラン・レジャー			
Starbucks Corp.	193,093	15,059,323	0.4
インターネット販売/ダイレクト・マーケティング			
Alibaba Group Holding Ltd. (Sponsored ADR)	66,296	13,749,127	0.4
Amazon.com, Inc.	57,299	139,945,359	4.1
Booking Holdings, Inc.	12,769	20,933,754	0.6
		<u>174,628,240</u>	<u>5.1</u>
複合小売り			
Target Corp.	82,924	10,144,093	0.3
専門小売り			
Home Depot, Inc. (The)	205,271	51,005,738	1.5
Lowe's Cos., Inc.	291,654	38,017,099	1.1
Ulta Beauty, Inc.	48,527	11,841,073	0.3
		<u>100,863,910</u>	<u>2.9</u>
		<u>300,695,566</u>	<u>8.7</u>
生活必需品			
飲料			
Coca-Cola Co. (The)	418,963	19,557,193	0.6

		数量	評価額(米ドル)	純資産に 占める割合(%)
食品・生活必需品小売り				
Costco Wholesale Corp.		61,214	18,882,683	0.5
Walmart, Inc.		237,672	29,485,588	0.9
			48,368,271	1.4
家庭用品				
Procter & Gamble Co. (The)		1,613,452	187,031,356	5.4
パーソナル用品				
Estee Lauder Cos., Inc. (The) - Class A		78,861	15,572,681	0.4
			270,529,501	7.8
公益事業				
電力				
NextEra Energy, Inc.		400,574	102,370,692	3.0
NRG Energy, Inc.		1,336,923	48,196,074	1.4
			150,566,766	4.4
エネルギー				
石油・ガス・消耗燃料				
Chevron Corp.		560,568	51,404,085	1.5
EOG Resources, Inc.		835,773	42,599,350	1.2
			94,003,435	2.7
素材				
容器・包装				
Berry Global Group, Inc.		789,613	35,461,520	1.0
			3,342,377,557	96.4
	利率	数量	評価額(米ドル)	純資産に 占める割合(%)
その他の譲渡可能有証券				
優先株式				
生活必需品				
食品				
Dream Holdings, Inc., Series 2(a)	0.00%	257,130	1,394,930	0.0
Dream Holdings, Inc., Series D(a)	0.00%	1,394,469	5,807,963	0.2
			7,202,893	0.2
一般消費財・サービス				
耐久消費財				
Honest Co., Inc. (The), Series D(a)	0.00%	52,760	1,514,416	0.1
			8,717,309	0.3
投資有価証券合計				
(取得原価\$3,090,569,048)			3,351,094,866	96.7
定期預金				
Barclays, London(b)	0.01 %		79,174,300	2.3
BBH, Grand Cayman(b)	0.04 %		8	0.0
Sumitomo, Tokyo(b)	(0.67)%		401,326	0.0
Sumitomo, Tokyo(b)	(0.26)%		219,603	0.0
定期預金合計			79,795,237	2.3
その他の資産(負債控除後)			34,708,162	1.0
純資産			3,465,598,265	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	28,353	CHF	27,523	06/12/2020	270,720
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	12,607	GBP	10,232	06/12/2020	29,819
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	92,736	JPY	9,956,882	06/12/2020	(399,298)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	2,337	SGD	3,311	06/12/2020	6,682
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	244,217	EUR	222,317	06/22/2020	2,663,474
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	11	SGD	16	06/22/2020	16
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	44	AUD	67	06/30/2020	310
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	96	CZK	2,368	06/30/2020	1,558
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	10	PLN	39	06/30/2020	59
						<u>2,573,340</u>
					益	2,972,638
					損	(399,298)

+ クラス証券のヘッジ目的で使用

(a) 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。

(b) 翌日物預金。

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）

第11期（2019年11月19日～2020年11月17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を行いません。
主な投資対象	ノムラーアカディアン新興国株ファンドFB 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FB 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	ベンチマーク		株組入比率	株先物比率	純資産総額	
		期騰落率	期騰落率				
	円	%	%	%	%	百万円	
7期(2016年11月17日)	16,836	△ 1.8	142.84	△ 5.9	93.7	—	4,996
8期(2017年11月17日)	23,513	39.7	201.57	41.1	88.4	—	6,721
9期(2018年11月19日)	21,403	△ 9.0	180.56	△ 10.4	96.2	—	6,721
10期(2019年11月18日)	21,519	0.5	190.18	5.3	96.9	—	8,123
11期(2020年11月17日)	23,452	9.0	214.09	12.6	89.1	—	6,618

*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。

*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。

*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		ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	円	騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2019年11月18日	21,519	—	190.18	—	96.9	—
11月末	21,741	1.0	191.80	0.9	97.8	—
12月末	23,069	7.2	204.82	7.7	96.3	—
2020年1月末	21,953	2.0	195.59	2.8	96.1	—
2月末	21,103	△ 1.9	188.68	△ 0.8	96.7	—
3月末	17,268	△19.8	151.86	△20.2	97.1	—
4月末	18,767	△12.8	165.07	△13.2	95.3	—
5月末	19,047	△11.5	167.40	△12.0	96.3	—
6月末	20,289	△ 5.7	180.82	△ 4.9	95.6	—
7月末	21,602	0.4	192.04	1.0	92.7	—
8月末	22,229	3.3	200.74	5.6	94.8	—
9月末	21,561	0.2	192.41	1.2	96.9	—
10月末	22,405	4.1	199.51	4.9	95.7	—
(期 末) 2020年11月17日	23,452	9.0	214.09	12.6	89.1	—

*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、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による景気後退への懸念から下落する場面もありましたが、各国の政策当局が相次いで景気下支え策を発表したことや段階的に経済活動が再開されたことから上昇しました。このような環境下で、今期の基準価額の騰落率は+9.0%となり、ベンチマークの+12.6%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

(2019年11月19日～2020年11月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 252	% 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)	(229)	(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)	(11)	(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)	(11)	(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	11	0.053	(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)	(11)	(0.053)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	28	0.132	(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)	(28)	(0.132)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	31	0.150	(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)	(29)	(0.138)	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)	(0.008)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	322	1.542	
期中の平均基準価額は、20,919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11月19日～2020年11月17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	766,282	1,949,000	1,654,171	3,602,302

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2019年11月19日～2020年11月17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	17,826,781千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,069,683千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.77	

* (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11月19日～2020年11月17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FB（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 10,733	百万円 2,392	% 22.3	百万円 13,339	百万円 3,763	% 28.2

平均保有割合 57.3%

※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

(2020年11月17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	3,326,860	2,438,970	6,552,783

*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11月17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	6,552,783	98.6
コール・ローン等、その他	96,329	1.4
投資信託財産総額	6,649,112	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 (10,775,234千円) の投資信託財産総額 (12,096,348千円) に対する比率は89.1%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=28.43円、1米ドル=104.48円、1トルコリラ=13.57円、1ユーロ=123.94円、1チェココルナ=4.69円、1フォリント=0.3449円、1ズロチ=27.62円、1香港ドル=13.48円、1リンギ=25.46円、1バーツ=3.46円、1フィリピンペソ=2.17円、1ルビア=0.0074円、1ウォン=0.0944円、1新台幣ドル=3.66円、1インドルピー=1.41円、1メキシコペソ=5.16円、1リアル=19.24円、1ソル=28.50円、1UAEディルハム=28.41円、1ランド=6.82円、1サウジアラビアリヤル=27.90円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年11月17日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	6,649,112,324
コール・ローン等	65,929,189
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)	6,552,783,135
未収入金	30,400,000
(B) 負債	30,490,135
未払信託報酬	30,407,200
未払利息	71
その他未払費用	82,864
(C) 純資産総額(A-B)	6,618,622,189
元本	2,822,170,000
次期繰越損益金	3,796,452,189
(D) 受益権総口数	282,217口
1口当たり基準価額(C/D)	23,452円

(注) 期首元本額は3,774,880,000円、期中追加設定元本額は879,980,000円、期中一部解約元本額は1,832,690,000円、1口当たり純資産額は23,452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73,154,721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 (2019年11月19日～2020年11月17日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	△ 15,025
支払利息	△ 15,025
(B) 有価証券売買損益	534,144,036
売買益	891,860,093
売買損	△ 357,716,057
(C) 信託報酬等	△ 73,198,242
(D) 当期損益金(A+B+C)	460,930,769
(E) 前期繰越損益金	664,219,582
(F) 追加信託差損益金	2,671,301,838
(配当等相当額)	(2,742,645,876)
(売買損益相当額)	(△ 71,344,038)
(G) 計(D+E+F)	3,796,452,189
次期繰越損益金(G)	3,796,452,189
追加信託差損益金	2,671,301,838
(配当等相当額)	(2,742,645,876)
(売買損益相当額)	(△ 71,344,038)
分配準備積立金	1,125,165,376
繰越損益金	△ 15,025

* 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11期（計算期間：2019年11月19日～2020年11月17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24,334円から期末26,867円となりました。今期の基準価額の騰落率は+10.4%となり、ベンチマークの+12.6%を下回りました。
- (2) 株式組入比率はおおむ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

（2019年11月19日～2020年11月17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)	% 0.054 (0.054) (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)	32 (32) (0)	0.135 (0.135) (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)	35 (33) (2)	0.148 (0.139) (0.008)	(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
合 計	80	0.337	
期中の平均基準価額は、23,793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。

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	南アフリカ	百株 5,715	千ランド 30,718	百株 4,514	千ランド 42,880
	サウジアラビア	1,456	千サウジアラビアリアル 5,757	4,801	千サウジアラビアリアル 8,653

*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
	REYSAS GAYRIMENKUL YATIRIM O	138,024	589	138,024	801
	TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM	—	—	132,016	519
	AKIS GAYRIMENKUL YATIRIMI AS	—	—	57,137	187
	小 計	138,024	589	327,177	1,508
	メキシコ		千メキシコペソ		千メキシコペソ
	PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	—	—	195,676	8,349
	PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA RTS	(32,435)	(1,367)	—	—
	小 計	(32,435)	(1,346)	(32,435)	(21)
	サウジアラビア		千サウジアラビアリアル		千サウジアラビアリアル
MUSHARAKA REIT FUND	—	—	14,403	121	
小 計	—	—	14,403	121	

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

*（ ）内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。

*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11月19日～2020年11月17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	17,826,781千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,069,683千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.77

* (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11月19日～2020年11月17日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 2,392	% 22.3		百万円 3,763	% 28.2	

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11月17日現在)

外国株式

銘柄	株数	株数	期 末		業 種 等	
			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	2,178	2,178	4,117	117,067	銀行	
COMMERCIAL BANK OF QATAR	1,412	1,412	622	17,695	銀行	
OOREDOO QSC	1,452	1,452	973	27,675	各種電気通信サービス	
WIDAM FOOD CO	245	245	169	4,821	食品	
小 計	株 数 ・ 金 額	5,289	5,289	5,883	167,259	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	< 1.5% >	
(アメリカ)			千米ドル			
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	106	316	8,170	853,610	インターネット販売・通信販売	
ANGLOGOLD ASHANTI-SPON ADR	19	94	221	23,114	金属・鉱業	
AUTOHOME INC-ADR	3	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
BAIDU INC - SPON ADR	9	98	1,451	151,682	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	—	313	141	14,750	建設資材	
CHANGYOU.COM LTD-ADR	77	—	—	—	娯楽	
CIA CERVECERIAS UNIDAS-ADR	—	33	48	5,089	飲料	
DOUYU INTERNATIONAL HOLD-ADR	—	245	347	36,259	娯楽	
ECOPETROL SA-SPONSORED ADR	436	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
ENEL AMERICAS S.A-ADR	1,843	—	—	—	電力	
FINVOLUTION GROUP	—	217	44	4,614	消費者金融	
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR	—	622	632	66,104	金属・鉱業	
GRAVITY CO LTD-SPONSORED ADR	26	—	—	—	娯楽	
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORE	124	—	—	—	銀行	
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR	1,292	—	—	—	金属・鉱業	
HIMAX TECHNOLOGIES INC-ADR	—	57	25	2,708	半導体・半導体製造装置	
JD.COM INC-ADR	533	103	878	91,787	インターネット販売・通信販売	
KT CORP-SP ADR	1,004	406	431	45,130	各種電気通信サービス	
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-ADR	6	6	5	538	家庭用品	
LEJU HOLDINGS LTD-ADR	—	56	14	1,481	インターネット販売・通信販売	
MIX TELEMATICS LTD-SP ADR	77	—	—	—	ソフトウェア	
MOBILE TELESYSTEMS PJSC-ADR	589	—	—	—	無線通信サービス	
NETEASE INC-ADR	56	172	1,498	156,614	娯楽	
NEW ORIENTAL EDUCATION-SP ADR	124	—	—	—	各種消費者サービス	
NIU TECHNOLOGIES-SPONS ADR	—	150	496	51,899	自動車	
PPDAI GROUP INC-ADR	110	—	—	—	消費者金融	
PHOENIX NEW MEDIA LTD -ADR	—	289	46	4,907	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
PINDUODUO INC ADR	—	73	1,048	109,499	インターネット販売・通信販売	
QUDIAN INC SPON ADR	132	—	—	—	消費者金融	
SOHU.COM LTD-ADR	—	82	155	16,231	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
360 DIGITECH INC-ADR	—	27	33	3,527	消費者金融	
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADS	887	361	847	88,516	インターネット販売・通信販売	
WNS HOLDINGS LTD-ADR	5	5	35	3,701	情報技術サービス	
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	0.26	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
NOVOLIPET STEEL - GDR REG S	4	30	79	8,314	金属・鉱業	
SEVERSTAL-GDR REG S	7	—	—	—	金属・鉱業	
MAGNITOGORS-SPON GDR REGS	269	226	165	17,246	金属・鉱業	
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR	1,125	540	728	76,150	銀行	
PJSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	168	85	232	24,309	金属・鉱業	
POLYUS PJSC-REG S-GDR	33	18	186	19,513	金属・鉱業	
TATNEFT-SPONSORED ADR	89	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	

ノムラアカディアン新興国株ファンドFB (適格機関投資家専用)

銘柄	株数	株数	当 期 末		業 種 等	
			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		
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A	128	—	—	—	メディア	
CREDICORP LTD	18	—	—	—	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	9,311	4,636	17,968	1,877,303	<16.4%>
(トルコ)			千トルコリラ			
AKBANK T.A.S	8,636	—	—	—	銀行	
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TIC	—	371	1,186	16,101	専門小売り	
KOC HLDGS	3,079	—	—	—	コングロマリット	
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	—	60	96	1,315	無線通信サービス	
TURKIYE GARANTI BANKASI	4,681	—	—	—	銀行	
TURKIYE IS BANKASI AS-C	1,848	1,848	1,266	17,186	銀行	
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	14	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
VESTEL ELEKTRONIK SANAYI	—	426	841	11,413	家庭用耐久財	
YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	18,737	17,765	5,080	68,948	銀行	
AG ANADOLU GRUBU HOLDINGS AS	433	—	—	—	コングロマリット	
HACI OMER SABANCI HOLDING	6,825	9,104	9,587	130,102	各種金融サービス	
COCA-COLA ICECEK AS	112	—	—	—	飲料	
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	—	879	6,049	82,095	食品・生活必需品小売り	
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T-D	1,277	—	—	—	銀行	
VESTEL BEYAZ ESYA SANAYI VE	—	79	262	3,560	家庭用耐久財	
IS YATIRIM MENKUL DEGERLER A	48	—	—	—	資本市場	
TURKIYE HALK BANKASI	4,924	—	—	—	銀行	
TEKFEN HOLDING AS	66	—	—	—	建設・土木	
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	2,951	4,868	3,773	51,204	各種電気通信サービス	
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS	—	17	133	1,810	金属・鉱業	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	53,638	35,424	28,278	383,738	<3.4%>
(ユーロ…ギリシャ)			千ユーロ			
HELLENIC TELECOM	859	833	1,039	128,852	各種電気通信サービス	
ATHENS WATER SUPPLY & SEWAGE	94	94	66	8,294	水道	
MOTOR OIL (HELLAS) SA	257	52	56	6,986	石油・ガス・消耗燃料	
NATIONAL BANK OF GREECE	—	551	75	9,353	銀行	
PIRAEUS BANK S.A.	798	—	—	—	銀行	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	2,009	1,532	1,238	153,486	<1.3%>
(チェコ)			千チェココルナ			
KOMERCNI BANKA AS	—	15	883	4,141	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	—	15	883	4,141	<0.0%>
(ハンガリー)			千フォリント			
OTP BANK NYRT	66	—	—	—	銀行	
RICHTER GEDEON NYRT	—	23	15,443	5,326	医薬品	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	66	23	15,443	5,326	<0.0%>
(ポーランド)			千ズロチ			
STALEXPORT AUTOSTRADY SA	222	222	69	1,905	運送インフラ	
GRUPA KETY SA	—	11	542	14,981	金属・鉱業	
STALPRODUKT SA	—	3	65	1,808	金属・鉱業	
ASSECO POLAND SA	190	190	1,253	34,621	ソフトウェア	
CD PROJEKT RED SA	—	8	308	8,520	娯楽	
NEUCA SA	—	2	140	3,883	ヘルスケア・プロバイダー・ヘルスケア・サービス	
TRAKCJA SA	2	2	0.346	9	建設・土木	
LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA	—	123	214	5,937	石油・ガス・消耗燃料	
POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	729	—	—	—	電力	

銘柄	株数	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	
(ポーランド)	百株	百株	千ズロチ	千円		
TAURON POLSKA ENERGIA SA	251	—	—	—	—	電力
ZESPOL ELEKTROWNI PATN OW ADAMOW KONIN	11	—	—	—	—	電力
CREPEY JAR SA	—	0.26	27	750	—	娯楽
TEN SQUARE GAMES SA	18	20	1,150	31,764	—	娯楽
ENERGA SA	151	—	—	—	—	電力
LIVECHAT SOFTWARE SA	33	33	330	9,118	—	ソフトウェア
小計	株数・金額	1,610	618	4,102	113,301	
	銘柄数<比率>	9	11	—	<1.0%>	
(香港)				千香港ドル		
CHINA MOBILE LTD	1,985	2,445	11,772	158,695	—	無線通信サービス
ANHUI CONCH CEMENT CO.LTD-H	3,330	—	—	—	—	建設資材
HENGAN INTL GROUP CO LTD	—	1,390	7,936	106,989	—	パーソナル用品
CITIC LTD	—	5,530	3,456	46,590	—	コンピュータ・周辺機器
LENOVO GROUP LTD	5,780	—	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
PETROCHINA CO LTD-H	37,640	—	—	—	—	電気設備
DONGFANG ELECTRIC CORP LTD-H	—	564	311	4,196	—	家庭用耐久財
HISENSE HOME APPLIANCES CO LTD	720	420	516	6,963	—	電子装置・機器・部品
KINGBOARD HOLDINGS LTD	60	—	—	—	—	自動車
BYD CO LTD-H	—	390	7,012	94,524	—	各種電気通信サービス
CHINA TELECOM CORP LTD-H	11,360	—	—	—	—	建設・土木
BAOYE GROUP CO LTD -H	440	180	70	946	—	自動車
GREAT WALL MOTOR COMPANY-H	—	5,295	6,925	93,360	—	機械
WEICHAI POWER CO LTD-H	6,050	—	—	—	—	食品
TINGYI(CAYMAN ISLN)HLDG CO	—	1,380	1,915	25,820	—	飲料
TSING TAO BREWERY CO-H	1,120	—	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
CNOOC LTD	9,070	8,180	7,100	95,711	—	保険
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	2,945	—	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
LI NING CO LTD	770	—	—	—	—	銀行
BANK OF COMMUNICATIONS CO-H	25,790	—	—	—	—	銀行
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	45,420	25,910	15,312	206,416	—	機械
LONKING HOLDINGS LTD	7,790	7,790	1,690	22,786	—	紙製品・林産品
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS	—	6,350	7,366	99,293	—	建設資材
CHINA NATIONAL BUILDING MA-H	2,415	8,235	8,993	121,234	—	銀行
BANK OF CHINA LTD-H	63,330	12,320	3,351	45,172	—	不動産管理・開発
SHUI ON LAND LTD	8,055	—	—	—	—	銀行
IND & COMM BK OF CHINA-H	42,500	29,390	13,607	183,430	—	建設・土木
CHINA COMMUNICATIONS SERVICES CORP LTD H	1,520	1,520	673	9,076	—	化学
FUFENG GROUP LTD	—	1,020	285	3,849	—	不動産管理・開発
COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO	9,960	—	—	—	—	機械
SINOTRUK HONG KONG LTD	4,000	4,000	7,768	104,712	—	通信機器
BYD ELECTRONIC INTERNATIONAL CO LTD	—	615	2,250	30,342	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
PACIFIC ONLINE LTD	880	880	99	1,340	—	保険
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	3,792	—	—	—	—	不動産管理・開発
CENTRAL CHINA REAL ESTATE LTD	400	—	—	—	—	紙製品・林産品
SHANDONG CHENMING PAPER HOLDINGS LIMITED	—	3,040	1,045	14,096	—	家庭用耐久財
CHIGO HOLDING LTD	79	—	—	—	—	不動産管理・開発
POWERLONG REAL ESTATE HOLDIN	5,150	2,300	1,308	17,641	—	不動産管理・開発
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	410	—	—	—	—	不動産管理・開発
361 DEGREES INTERNATIONAL	—	3,995	371	5,009	—	繊維・アパレル・贅沢品
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	2,810	—	—	—	—	不動産管理・開発
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-H	503	—	—	—	—	保険
CHINA EVERBRIGHT BANK CO L-H	1,459	—	—	—	—	銀行
GOODBABY INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	—	3,890	361	4,876	—	レジャー用品
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	29,580	—	—	—	—	銀行

ノムラアカディアン新興国株ファンドFB (適格機関投資家専用)

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			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		
CHAOWEI POWER HOLDINGS LTD	—	1,140	312	4,210	自動車部品	
FAR EAST HORIZON LTD	1,160	—	—	—	各種金融サービス	
CHINA YONGDA AUTOMOBILES SERVICES HOLDIN	1,118	—	—	—	専門小売り	
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD	—	1,460	7,029	94,763	商業サービス・用品	
MEITUAN-CLASS B	—	481	15,315	206,446	インターネット販売・通信販売	
CHINA MEIDONG AUTO HOLDINGS LIMITED	380	—	—	—	専門小売り	
SICHUAN ENERGY INVESTMENT DEVELOPMENT	—	2,060	245	3,304	電力	
LOGAN GROUP CO LTD	900	—	—	—	不動産管理・開発	
LIVZON PHARMACEUTICAL GROUP INC	—	120	379	5,111	医薬品	
CHINA AOYUAN PROPERTY GROUP LTD	2,640	720	576	7,764	不動産管理・開発	
TENCENT HOLDINGS LTD	—	740	44,178	595,519	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
CHINA VANKE CO LTD-H	4,106	—	—	—	不動産管理・開発	
LUZHENG FUTURES CO LTD-H	540	540	33	451	資本市場	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	347,959 40	144,291 33	179,573 —	2,420,650 <21.2%>	
(マレーシア)			千リンギ			
AFFIN BANK BHD	1,668	1,274	203	5,189	銀行	
PADINI HOLDINGS BERHAD	3,344	—	—	—	専門小売り	
MAGNI-TECH INDUSTRIES BHD	—	485	118	3,025	繊維・アパレル・贅沢品	
RHB BANK BHD	181	—	—	—	銀行	
PETRON MALAYSIA REFINING & M	225	5	1	49	石油・ガス・消耗燃料	
HONG LEONG INDUSTRIES BHD	202	195	162	4,140	コングロマリット	
INSAS BHD	854	—	—	—	資本市場	
KUMPULAN FIMA BHD	1,431	1,431	233	5,938	コングロマリット	
MBM RESOURCES BERHAD	119	—	—	—	販売	
ALLIANZ MALAYSIA BHD	56	—	—	—	保険	
MALAYSIAN PACIFIC INDUSTRIES	1,515	1,515	3,666	93,343	半導体・半導体製造装置	
NTPM HOLDINGS BHD	—	1,248	93	2,383	家庭用品	
PARAMOUND CORP BHD	—	815	64	1,639	不動産管理・開発	
HENGYUAN REFINING CO BHD	22	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
SYARIKAT TAKAFUL MALAYSIA KELUARGA BERHA	947	—	—	—	保険	
CSC STEEL HOLDINGS BHD	308	—	—	—	金属・鉱業	
TOP GLOVE CORP BHD	—	2,919	2,101	53,508	ヘルスケア機器・用品	
KOSSAN RUBBER INDUSTRIES BERHAD	—	4,736	2,964	75,482	ヘルスケア機器・用品	
FAVELLE FAVCO BHD	820	—	—	—	機械	
POWER ROOT BHD	1,073	—	—	—	飲料	
HARTALEGA HOLDINGS BHD	—	1,116	1,618	41,199	ヘルスケア機器・用品	
ASTRO MALAYSIA HOLDINGS BHD	241	—	—	—	メディア	
RANHILL HOLDINGS BHD	312	—	—	—	水道	
BERMAZ AUTO BHD	121	—	—	—	専門小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	13,441 18	15,739 11	11,229 —	285,900 <2.5%>	
(タイ)			千バーツ			
PTT PCL-NVDR	8,850	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
WORKPOINT ENTERTAINMENT-NVDR	—	1,186	1,280	4,431	娯楽	
THAI RAYON PCL-NVDR	274	111	300	1,041	化学	
PTT EXPLOR & PROD PCL-NVDR	519	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,643 3	1,297 2	1,581 —	5,473 <0.0%>	
(フィリピン)			千フィリピンペソ			
LOPEZ HOLDINGS CORP	11,462	11,462	3,083	6,690	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
GLOBAL FERRONICKEL HOLDINGS	—	16,130	2,661	5,775	金属・鉱業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,462 1	27,592 2	5,744 —	12,466 <0.1%>	

ノムラアカディアン新興国株ファンドFB (適格機関投資家専用)

銘柄	株数	株数	期 末		業 種 等	
			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		
METRODATA ELECTRONIC PT	3,834	1,687	275,824	2,041	電子装置・機器・部品	
PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK PT	7,879	—	—	—	ガス	
PT MANDALA MULTIFINANCE TBK	1,421	1,181	131,109	970	消費者金融	
HEXINDO ADIPERKASA TBK PT	476	—	—	—	商社・流通業	
PT SAMINDO RESOURCES TBK	1,361	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
MITRA PINASTHIKA MSTK TBK PT	4,920	4,525	172,874	1,279	専門小売り	
MULTIPOLAR TECHNOLOGY TBK PT	1,277	—	—	—	情報技術サービス	
MODERNLAND REALTY TBK PT	407	—	—	—	不動産管理・開発	
小 計	株 数 ・ 金 額	21,576	7,393	579,808	4,290	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	3	—	<0.0%>	
(韓国)			千ウォン			
BUSAN CITY GAS CO LTD	16	10	53,398	5,040	ガス	
CHEIL WORLDWIDE INC	91	12	27,560	2,601	メディア	
YOUNGONE HOLDINGS CO LTD	—	6	26,918	2,541	繊維・アパレル・贅沢品	
KAKAO CORP	73	19	712,416	67,252	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
SK TELECOM CO LTD	13	—	—	—	無線通信サービス	
LG UPLUS CORP	670	670	767,859	72,485	各種電気通信サービス	
GEUMHWA PSC CO LTD	—	11	32,890	3,104	建設・土木	
NEOWIZ HOLDINGS CORPORATION	—	42	70,953	6,697	娯楽	
SEAH HOLDINGS CORP	4	4	31,359	2,960	金属・鉱業	
HYUNDAI MOBIS	34	24	612,010	57,773	自動車部品	
SK HYNIX INC	306	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
KIA MOTORS CORP	442	422	2,521,131	237,994	自動車	
KVERYONG CONSTRUCTION INDUSTRIAL CO.,LTD	30	—	—	—	建設・土木	
KPX CHEMICAL CO LTD	—	5	29,654	2,799	化学	
CUB ELECPARTS INC	—	11	27,929	2,636	自動車部品	
LG ELECTRONICS INC	252	252	2,183,346	206,107	家庭用耐久財	
HANSSEM CO LTD	—	17	162,589	15,348	家庭用耐久財	
NH INVESTMENT & SECURITIES CO LTD	—	136	148,479	14,016	資本市場	
NAVER CORP	—	1	32,804	3,096	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
SAMSUNG ELECTRONICS	1,708	1,001	6,642,663	627,067	コンピュータ・周辺機器	
HANWHA AEROSPACE CO LTD	43	—	—	—	航空宇宙・防衛	
SEOUL CITY GAS	1	—	—	—	ガス	
TAEKWANG INDUSTRIAL CO LTD	2	2	235,521	22,233	化学	
DAEWON SAN UP CO LTD	19	19	11,712	1,105	自動車部品	
HANA FINANCIAL HOLDINGS	129	300	1,097,847	103,636	銀行	
HANCOM INC	—	66	114,116	10,772	ソフトウェア	
HANSAE YES24 HOLDINGS CO.,LTD.	—	61	37,896	3,577	繊維・アパレル・贅沢品	
DANAWA CO LTD	67	—	—	—	インターネット販売・通信販売	
KT SKYLIFE CO LTD	—	55	51,032	4,817	メディア	
SIDIZ, INC	—	4	23,520	2,220	商業サービス・用品	
FILA HOLDINGS CORP	39	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品	
HANKOOK TIRE & TECHNOLOGY CO	—	27	91,542	8,641	自動車部品	
LG HELLOVISION CO LTD	59	59	23,013	2,172	メディア	
NHN CORP	24	82	608,286	57,422	娯楽	
SEAH STEEL CORP	—	7	66,511	6,278	金属・鉱業	
SAMSUNG SDS CO LTD	44	—	—	—	情報技術サービス	
GOLFZON CO LTD	6	—	—	—	娯楽	
小 計	株 数 ・ 金 額	4,084	3,340	16,444,963	1,552,404	
	銘 柄 数 < 比 率 >	23	28	—	<13.6%>	
(台湾)			千新台幣ドル			
ASUSTEK COMPUTER INC	—	200	4,990	18,263	コンピュータ・周辺機器	
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	1,820	1,020	37,638	137,755	半導体・半導体製造装置	
FAR EASTERN DEPARTMENT STORE LTD	1,440	—	—	—	複合小売り	

ノムラアカディアン新興国株ファンドFB (適格機関投資家専用)

銘柄	株数	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	
(台湾)	百株	百株	千新台幣ドル	千円		
SINO-AMERICAN SILICON PRODUCTS INC	1,220	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置
NOVATEK MICROELECTRONICS LTD	1,130	1,160	33,756	123,546	—	半導体・半導体製造装置
SENAO INTERNATIONAL CO LTD	—	380	1,094	4,005	—	専門小売り
MEDIATEK INC	1,390	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置
FOUNDING CONSTRUCTION & DEVELOPMENT CO	430	—	—	—	—	不動産管理・開発
HUNG CHING DEVELOPMENT & CON	370	370	677	2,478	—	不動産管理・開発
SIMPLO TECHNOLOGY CO LTD	630	630	20,758	75,976	—	電子装置・機器・部品
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO	4,799	7,726	14,526	53,167	—	各種金融サービス
HON HAI PRECISION INDUSTRY	9,830	6,840	56,498	206,784	—	電子装置・機器・部品
CHONG HONG CONSTRUCTION CO LTD	290	—	—	—	—	不動産管理・開発
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	3,660	3,660	17,421	63,763	—	コンピュータ・周辺機器
FSP TECHNOLOGY INC	—	770	2,933	10,737	—	電気設備
POU CHEN CORP	7,610	—	—	—	—	繊維・アパレル・贅品
PHISON ELECTRONICS CORP	530	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置
INTERNATIONAL GAMES SYSTEM CO LTD	210	210	14,406	52,725	—	娯楽
TAIWAN SEMICONDUCTOR	—	2,130	103,092	377,316	—	半導体・半導体製造装置
UNITED MICROELECTRONICS CORP	28,280	13,230	42,600	155,918	—	半導体・半導体製造装置
YUANTA FUTURES CO LTD	150	179	920	3,370	—	資本市場
WELL SHIN TECHNOLOGY CO LTD	—	140	665	2,433	—	電気設備
PEGATRON CORP	3,000	4,490	29,185	106,817	—	コンピュータ・周辺機器
X-LEGEND ENTERTAINMENT CO LT	570	440	3,053	11,176	—	娯楽
PARADE TECHNOLOGIES LTD	—	30	3,255	11,913	—	半導体・半導体製造装置
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING	2,530	1,070	13,482	49,344	—	電子装置・機器・部品
AIRDATE CAYMAN INTERNATIONAL CO LTD	10	10	26	98	—	家庭用耐久財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	69,899 21	44,687 20	400,981 —	1,467,591 <12.8%>	
(インド)			千インドルピー			
BHARAT PETROLEUM CORP LTD	1,301	—	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
AKZO NOBEL INDIA LTD	23	—	—	—	—	化学
NATIONAL ALUMINIUM CO LTD	1,709	—	—	—	—	金属・鉱業
INFOSYS LTD	—	169	19,217	27,096	—	情報技術サービス
WIPRO LTD	3,967	3,493	120,673	170,149	—	情報技術サービス
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	117	—	—	—	—	家庭用品
SONATA SOFTWARE LTD	137	—	—	—	—	情報技術サービス
WHIRLPOOL OF INDIA LTD	8	—	—	—	—	家庭用耐久財
HCL TECHNOLOGIES LTD	—	890	73,926	104,235	—	情報技術サービス
HERO MOTOCORP LTD	—	121	37,946	53,504	—	自動車
HEG LTD	80	—	—	—	—	電気設備
DR. REDDYS LABORATORIES	—	2	1,432	2,019	—	医薬品
GLENMARK PHARMACEUTICALS LTD	—	414	20,101	28,343	—	医薬品
PETRONET LNG LTD	1,409	—	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
HEXWARE TECHNOLOGIES LTD	676	—	—	—	—	情報技術サービス
KIRLOSKAR BROTHERS LTD	—	101	1,118	1,576	—	機械
JAGRAN PRAKASHAN LTD	—	362	1,351	1,905	—	メディア
CYIENT LTD	—	47	2,012	2,837	—	ソフトウェア
POWER FINANCE CORPORATION	2,059	—	—	—	—	各種金融サービス
INDIABULLS REAL ESTATE LTD	1,059	—	—	—	—	不動産管理・開発
HINDUJA GLOBAL SOLUTIONS LTD	71	—	—	—	—	情報技術サービス
PERSISTENT SYSTEMS LTD	90	—	—	—	—	情報技術サービス
ECLERX SERVICES LTD	—	26	1,928	2,719	—	情報技術サービス
SANDUR MANGANESE & IRON ORES LTD	10	—	—	—	—	金属・鉱業
HINDUSTAN AERONAUTICS LTD	13	—	—	—	—	航空宇宙・防衛
IIFL SECURITIES LTD	614	—	—	—	—	資本市場
TECH MAHINDRA LTD	—	341	28,732	40,512	—	情報技術サービス

ノムラアアカディアン新興国株ファンドFB (適格機関投資家専用)

銘柄	株数	株数	当 期 末		業 種 等	
			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		
CADILA HEALTHCARE LTD	—	448	19,265	27,163	医薬品	
MAJESCO LTD	—	88	8,163	11,510	ソフトウェア	
ALKEM LABORATORIES LTD	—	24	6,731	9,491	医薬品	
小 計	株 数 ・ 金 額	13,350	6,533	342,600	483,067	
	銘 柄 数 < 比 率 >	17	14	—	< 4.2% >	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
CIA MINERA AUTLAN-SER B	736	736	802	4,139	金属・鉱業	
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	2,792	1,207	12,249	63,208	銀行	
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A	1,454	—	—	—	家庭用品	
GRUPO FINANCIERO INBURSA-O	1,677	1,677	3,193	16,476	銀行	
VITRO S. A. B. -SERIES A	51	51	125	649	容器・包装	
BIO PAPPEL SAB DE CV	1,931	1,931	9,143	47,182	容器・包装	
INDUSTRIAS BACHOCO-SER B	479	—	—	—	食品	
COCA-COLA FEMSA SAB DE CV	40	—	—	—	飲料	
QUALITAS CONTROLADORA SAB CV	343	—	—	—	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	9,503	5,603	25,514	131,656	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	5	—	< 1.2% >	
(ブラジル)			千リアル			
BRF SA	—	1,326	2,649	50,973	食品	
CYRELA BRAZIL REALTY	—	392	1,029	19,813	家庭用耐久財	
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PPB	—	340	2,371	45,621	電力	
BANCO DO BRASIL SA	922	—	—	—	銀行	
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	—	1,714	1,902	36,604	金属・鉱業	
CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF	—	138	367	7,062	電力	
GERDAU SA PFD NPV	—	1,659	3,482	66,998	金属・鉱業	
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	1,787	—	—	—	専門小売り	
PETROBRAS-PETROLEO BRAS-PR	—	573	1,334	25,676	石油・ガス・消耗燃料	
BRADESPAR SA -PREF	—	550	2,676	51,502	金属・鉱業	
PORTO SEGURO SA	11	121	603	11,602	保険	
CIA FERRO LIGAS DA BAHIA -FE	—	196	344	6,629	金属・鉱業	
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	388	—	—	—	電力	
TOTVS SA	49	—	—	—	ソフトウェア	
M DIAS BRANCO SA	—	135	458	8,818	食品	
SAO MARTINHO SA	—	326	779	14,996	食品	
JBS SA	2,146	—	—	—	食品	
EVEN CONSTRUTORA E INCORPORA	369	—	—	—	家庭用耐久財	
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	173	365	1,633	31,419	水道	
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	—	808	1,182	22,759	食品	
BANCO ESTADO RIO GRANDE SUL	1,510	—	—	—	銀行	
MINERVA SA	490	—	—	—	食品	
DURATEX SA	—	1,340	2,633	50,660	紙製品・林産品	
SUL AMERICA SA - UNITS	1,233	525	2,244	43,181	保険	
TELEFONICA BRASIL-PREF	40	368	1,672	32,187	各種電気通信サービス	
CENTRAIS ELETRIC STA CAT-PR	30	—	—	—	電力	
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	—	214	533	10,272	水道	
SMILES FIDELIDADE SA	123	—	—	—	メディア	
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERC	316	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
NEOENERGIA SA	38	—	—	—	電力	
ENAUTA PARTICIPACOES SA	—	1,139	1,115	21,454	石油・ガス・消耗燃料	
ALIANSC E SONAE SHOPPING CENTERS SA	3	—	—	—	不動産管理・開発	
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	1,354	—	—	—	保険	
BANCO BTG PACTUAL SA - UNIT	—	298	2,410	46,378	資本市場	
小 計	株 数 ・ 金 額	10,983	12,527	31,424	604,613	
	銘 柄 数 < 比 率 >	18	20	—	< 5.3% >	

銘柄	株数	株数	当期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アラブ首長国連邦)	百株	百株	千UAEディルハム	千円	
DUBAI ISLAMIC BANK	—	374	158	4,497	銀行
ABU DHABI COMMERCIAL BANK	945	945	586	16,658	銀行
FIRST ABU DHABI BANK PJSC	2,799	2,799	3,605	102,431	銀行
EMAAR PROPERTIES PJSC	5,715	5,715	1,703	48,384	不動産管理・開発
ALDAR PROPERTIES PJSC	18,414	18,414	5,008	142,300	不動産管理・開発
EMIRATES NBD PJSC	233	233	242	6,879	銀行
EMIRATES NBD PJSC-RTS	31	—	—	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	28,140 6	28,483 6	11,304 —	321,151 <2.8%>
(南アフリカ)			千ランド		
NORTHAM PLATINUM LTD	273	—	—	—	金属・鉱業
EXXARO RESOURCES LTD	—	227	2,910	19,851	石油・ガス・消耗燃料
MTN GROUP LTD	—	918	6,265	42,729	無線通信サービス
TELKOM SA SOC LTD	64	64	218	1,487	各種電気通信サービス
FIRSTRAND LTD	—	485	2,293	15,642	各種金融サービス
WILSON BAYLY HOLMES-OVCON	204	204	1,936	13,205	建設・土木
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	145	103	12,129	82,726	金属・鉱業
LEWIS GROUP LTD	65	65	124	850	専門小売り
STANDARD BANK GROUP LTD	1,024	—	—	—	銀行
ABSA BANK LTD-PREF	10	10	522	3,564	銀行
KUMBA IRON ORE LTD	313	113	5,843	39,855	金属・鉱業
BLUE LABEL TELECOMS LTD	—	1,675	639	4,363	商業サービス・用品
SUPER GROUP LTD	127	—	—	—	専門小売り
ROYAL BAFOKENG PLATINUM LTD	—	165	1,033	7,048	金属・鉱業
MULTICHOICE GROUP LTD	—	188	2,384	16,264	メディア
ALEXANDER FORBES GROUP HOLDINGS LTD	636	—	—	—	各種金融サービス
ALLIED ELECTRONICS COR-A SHR	155	—	—	—	コングロマリット
ALVIVA HOLDINGS LTD	443	443	324	2,215	電子装置・機器・部品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,464 12	4,665 13	36,628 —	249,805 <2.2%>
(サウジアラビア)			千サウジアラビヤル		
ASEER TRADING TOURISM & MANU	157	—	—	—	各種金融サービス
ARAB NATIONAL BANK	320	—	—	—	銀行
MOBILE TELECOMMUNICATIONS COMPANY	3,206	—	—	—	無線通信サービス
HALWANI BROTHERS CO	—	267	1,730	48,276	食品
UNITED WIRE FACTORIES COMPAN	—	73	251	7,029	金属・鉱業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,684 3	340 2	1,982 —	55,306 <0.5%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	619,122 242	350,034 216	— —	10,298,935 <90.0%>

* 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。

* 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

2020年11月17日現在の組入れはございません。

銘柄	柄	期首(前期末)	
		口	数
(トルコ) TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM AKIS GAYRIMENKUL YATIRIMI AS			口 132,016 57,137
小計	口	189,153	
	銘柄	柄	数 2
(メキシコ) PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA			163,241
小計	口	163,241	
	銘柄	柄	数 1
(サウジアラビア) MUSHARAKA REIT FUND			14,403
小計	口	14,403	
	銘柄	柄	数 1
合計	口	366,797	
	銘柄	柄	数 4

*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11月17日現在)

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 10,298,935	% 85.1
コール・ローン等、その他	1,797,413	14.9
投資信託財産総額	12,096,348	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（10,775,234千円）の投資信託財産総額（12,096,348千円）に対する比率は89.1%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=28.43円、1米ドル=104.48円、1トルコリラ=13.57円、1ユーロ=123.94円、1チェココルナ=4.69円、1フォリント=0.3449円、1ズロチ=27.62円、1香港ドル=13.48円、1リンギ=25.46円、1バーツ=3.46円、1フィリピンペソ=2.17円、1ルピア=0.0074円、1ウォン=0.0944円、1新台幣ドル=3.66円、1インドルピー=1.41円、1メキシコペソ=5.16円、1レアル=19.24円、1ソル=28.50円、1UAEディルハム=28.41円、1ランド=6.82円、1サウジアラビアリヤル=27.90円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年11月17日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	12,700,997,868
コール・ローン等	1,637,387,073
株式(評価額)	10,298,935,366
未収入金	756,750,427
未取配当金	7,925,002
(B) 負債	1,263,376,716
未払金	1,214,975,943
未払解約金	48,400,000
未払利息	773
(C) 純資産総額(A-B)	11,437,621,152
元本	4,257,184,646
次期繰越損益金	7,180,436,506
(D) 受益権総口数	4,257,184,646口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,867円

(注) 期首元本額は5,580,291,746円、期中追加設定元本額は1,168,879,001円、期中一部解約元本額は2,491,986,101円、1口当たり純資産額は2,6867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) 2,438,970,907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) 1,007,804,060円
 ・ノムラ・グローバル・オールスターズ 810,409,679円

○損益の状況 (2019年11月19日～2020年11月17日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	257,405,766
受取配当金	256,707,948
受取利息	748,476
支払利息	△ 50,658
(B) 有価証券売買損益	136,812,645
売買益	2,314,727,771
売買損	△2,177,915,126
(C) 保管費用等	△ 15,370,920
(D) 当期損益金(A+B+C)	378,847,491
(E) 前期繰越損益金	7,998,883,915
(F) 追加信託差損益金	1,783,020,999
(G) 解約差損益金	△2,980,315,899
(H) 計(D+E+F+G)	7,180,436,506
次期繰越損益金(H)	7,180,436,506

*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FB(適格機関投資家専用) 第15期(決算日:2020年10月13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。原則として、為替ヘッジを行いません。
主要運用対象	ペーパーファンド 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	ペーパーファンド 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	騰落率		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、円ベース) (ベンチマーク)		株組入比率	株先物比率	純資産額	
		騰	落	騰	落				
11期(2016年10月13日)	円 14,257	△	4.1	13,892	△	7.3	94.2	% —	百万円 3,738
12期(2017年10月13日)	19,357		35.8	19,054		37.2	98.0	% —	4,270
13期(2018年10月15日)	17,597	△	9.1	17,024	△	10.7	95.7	% —	4,392
14期(2019年10月15日)	19,418		10.3	17,531		3.0	98.4	% —	4,991
15期(2020年10月13日)	23,286		19.9	19,454		11.0	99.8	% —	8,179

(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) 株式売却比率は買建比率-売建比率です。

(注) ベンチマークは、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を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、円ベース)は、同社が発表した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)を委託会社にて円ベースに換算したものです(以下同)。

◎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		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、円ベース) (ベンチマーク)		株組入比率	株先物比率	式率
		騰	落	騰	落			
(期首) 2019年10月15日	円 19,418		%	17,531		%	%	%
10月末	19,962		2.8	18,032		2.9	98.6	—
11月末	20,374		4.9	18,306		4.4	98.8	—
12月末	21,693		11.7	19,556		11.6	99.3	—
2020年1月末	20,960		7.9	18,604		6.1	100.0	—
2月末	20,090		3.5	18,103		3.3	100.1	—
3月末	16,175	△	16.7	14,397	△	17.9	100.4	—
4月末	17,565	△	9.5	15,716	△	10.4	96.4	—
5月末	17,692	△	8.9	15,993	△	8.8	95.5	—
6月末	19,413	△	0.0	17,256	△	1.6	98.8	—
7月末	21,114		8.7	18,406		5.0	97.8	—
8月末	22,319		14.9	19,152		9.2	99.9	—
9月末	21,483		10.6	18,348		4.7	100.0	—
(期末) 2020年10月13日	23,286		19.9	19,454		11.0	99.8	—

(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) 株式売却比率は買建比率-売建比率です。

(注) ベンチマークは、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、新型コロナウイルスの感染拡大により世界経済が停滞すると懸念が高まったことなどから、大幅下落となる場面が見られたものの、各国政府の景気支援策や経済指標の改善など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+19.9%となり、同期間のベンチマークの騰落率+11.0%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。

[今後の運用方針]

北アジアにおいては新型コロナウイルスの感染抑止が比較的保たれていることから、景気回復が進み、特に中国の景気見通しについては感染拡大前の状態に戻りつつあると見ています。また、新興国株式市場にとって重要な米ドルに関しては、ユーロなど他通貨への資金移動により、新興国通貨に対しても中期的に弱含むと予想しており、新興国株式市場にとって下支え要因になると考えます。北アジア以外の新興国では新型コロナウイルスの感染状況はまちまちですが、テクノロジーやヘルスケアセクター、電子商取引関連企業に加え、他のセクターでも企業業績が上向いてきていることは支援材料になると見ています。新興国全体では感染拡大前の経済状態に戻るには時間を要すると考えられる中、株式市場は成長企業と景気回復に乗り遅れた企業の二極化が進んでおり、銘柄選択においても成長が見込まれる企業の見極めが重要と考えます。

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

(2019年10月16日～2020年10月13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)	202 (174) (11) (17)	1.017 (0.875) (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19,903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)	0.024 (0.024)	(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)	7 (7)	0.034 (0.034)	(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)	23 (18) (4) (0)	0.113 (0.091) (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	237	1.188	

(注) 期中の費用(消費税の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

(2019年10月16日～2020年10月13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	1,569,123	3,028,892	750,350	1,758,487

(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	6,219,526千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	8,387,566千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.74

(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(2019年10月16日～2020年10月13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(2019年10月16日～2020年10月13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

(2020年10月13日現在)

銘柄	期首(前期末)		当期		期末 評価額
	口数	千口	口数	千口	
エマージング株式フォーカス・マザーファンド受益証券		2,318,337		3,137,110	8,216,720

(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

(2020年10月13日現在)

項目	当期		期末 比率
	評価額	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	8,216,720	99.8	
コール・ローン等、その他	12,864	0.2	
投資信託財産総額	8,229,584	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純資産(11,543,718千円)の投資信託財産総額(11,581,615千円)に対する比率は99.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=105.36円、1メキシコペソ=4.95円、1ブラジルレアル=18.04円、1米ドル=137.45円、1ポランドズロチ=27.88円、1香港ドル=13.80円、1マレーシアリンギット=25.36円、1タイバーツ=3.39円、100インドネシアルピア=0.72円、100韓国ウォン=9.16円、1新台幣ドル=3.67円、1インドルピー=1.45円、1南アフリカランド=6.36円、1オファニア元=15.59円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年10月13日現在)

項目	当期末	円
(A) 資産	8,229,584,764	
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)	8,216,720,101	
未収入金	12,864,663	
(B) 負債	50,370,295	
未払解約金	12,864,663	
未払信託報酬	36,716,095	
その他未払費用	789,537	
(C) 純資産総額(A-B)	8,179,214,469	
元本	3,512,490,000	
次期繰越損益金	4,666,724,469	
(D) 受益権総口数	351,249口	
1口当たり基準価額(C/D)	23,286円	

<注記事項>

期首元本額	2,570,370,000円
期中追加設定元本額	1,759,230,000円
期中一部解約元本額	817,110,000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。

未払受託者報酬	3,158,372円
未払委託者報酬	33,557,723円

◎損益の状況

(2019年10月16日～2020年10月13日)

項目	当期	円
(A) 有価証券売買損益	1,756,402,873	
売買益	1,949,116,066	
売買損	△ 192,713,193	
(B) 信託報酬等	△ 62,957,052	
(C) 当期損益金(A+B)	1,693,445,821	
(D) 前期繰越損益金	784,535,442	
(E) 追加信託差損益金	2,188,743,206	
(配当等相当額)	(3,924,288,482)	
(売買損益相当額)	(△1,735,545,276)	
(F) 計(C+D+E)	4,666,724,469	
次期繰越損益金(F)	4,666,724,469	
追加信託差損益金	2,188,743,206	
(配当等相当額)	(3,928,799,047)	
(売買損益相当額)	(△1,740,055,841)	
損益準備積立金	2,477,981,263	

(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(C)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(79,168,935円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,549,249,951円)、信託約款に規定する収益調整金(3,928,799,047円)および分配準備積立金(849,562,377円)より分配対象収益は6,406,780,310円(1口当たり18,239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。

受託者報酬	5,301,661円
委託者報酬	56,300,089円

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15期(計算期間:2019年10月16日～2020年10月13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、アルゼンチンなどの投資比率を高めとし一方で、韓国などを低めに維持したほか、サウジアラビアを非保有としました。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選択する姿勢を維持し、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(2019年10月16日～2020年10月13日)

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) 売買委託手数料 (株式)	5 (5)	0.024 (0.024)
(b) 有価証券取引税 (株式)	8 (8)	0.034 (0.034)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	20 (20) (0)	0.091 (0.090) (0.001)
合計	33	0.149

期中の平均基準価額は、22,292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(2019年10月16日～2020年10月13日)

株式

	買付		売付		
	株数	金額	株数	金額	
外	アメリカ	百株	千米ドル	百株	千米ドル
		4,017 (89)	16,608 (-)	3,876	9,112
	メキシコ		千メキシコペソ		千メキシコペソ
		2,327	13,990	545	3,511
	ブラジル		千ブラジルレアル		千ブラジルレアル
		2,291 (1,080)	8,339 (-)	1,256	4,724
	トルコ		千トルコリラ		千トルコリラ
		-	-	339	509
	ポーランド		千ポーランドズロチ		千ポーランドズロチ
		206	1,315	-	-
国	香港	7,227	千香港ドル	2,783	千香港ドル
			64,840		25,665
	マレーシア	-	千マレーシアリンギット	41	千マレーシアリンギット
			-		71
	タイ	103	千タイバーツ	836	千タイバーツ
		3,511		11,602	
インドネシア	28,770 (4,588)	千インドネシアルピア	13,340	千インドネシアルピア	
		14,657,040 (-)		9,555,563	

	買付		売付		
	株数	金額	株数	金額	
外	韓国	百株	千韓国ウォン	百株	千韓国ウォン
		27	1,916,293	5	239,533
	台湾		千新台幣ドル		千新台幣ドル
		980	33,208	510	21,264
	インド		千インドルピー		千インドルピー
		4,506	368,975	2,615	159,775
南アフリカ		千南アフリカランド		千南アフリカランド	
	1,046	10,893	3,748	23,432	
中国オフショア	904 (68)	千オフショア元	101	千オフショア元	
		11,313 (-)		1,892	

(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、上段の数字には含まれておりません。

(注) 外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

◎組入資産の明細(2020年10月13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(4,402,434千口)の内容です。

外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額		
			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	
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	143	—	—	—	銀行
CREDICORP LIMITED	40	36	457	48,237	銀行
AMBEV SA-ADR	1,878	2,061	519	54,730	食品・飲料・タバコ
EPAM SYSTEMS INC	—	47	1,645	173,353	ソフトウェア・サービス
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO DE CV-SP ADR	78	76	459	48,375	食品・飲料・タバコ
HDFC BANK LTD-ADR	604	896	4,998	526,617	銀行
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	954	1,217	11,066	1,166,011	半導体・半導体製造装置
YUM CHINA HOLDINGS INC	143	259	1,399	147,486	消費者サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-SP ADR	185	276	8,459	891,333	小売
SEA LIMITED-ADR	—	203	3,396	357,900	メディア・娯楽
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
JD COM INC-ADR	206	350	2,959	311,800	小売
NETEASE INC-ADR	—	111	1,020	107,490	メディア・娯楽
BAIDU INC-SPON ADR	32	—	—	—	メディア・娯楽
HUAZHU GROUP LIMITED-ADR	196	131	571	60,253	消費者サービス
MERCADOLIBRE INC	24	36	4,414	465,099	小売
(アメリカ・・・シンガポール市場)					
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	160	65	280	29,594	資本財
(アメリカ・・・ロンドンインターナショナル市場)					
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S	33	48	6,383	672,586	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	3,923	3,016	807	85,053	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,605 8,835	48,841 —	5,145,924 <44.6%>	
(メキシコ・・・メキシコ市場)			千メキシコペソ		
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-0	1,173	1,692	14,737	72,950	銀行
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V	2,849	4,111	21,918	108,495	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,022 2	5,804 —	36,655 <1.6%>	
(ブラジル・・・サンパウロ市場)			千ブラジルレアル		
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PREF	1,303	1,401	3,363	64,034	銀行
B3 SA-BRAZIL BOLSA BALCAO	—	994	5,440	103,595	各種金融
LOJAS RENNER SA	774	738	2,894	55,113	小売
RATAI DROGASIL SA	187	1,350	3,410	64,943	食品・生活必需品小売り
WEG SA	792	689	5,298	100,890	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,057 4	5,173 —	388,578 <3.4%>	
(トルコ・・・イスタンブール市場)			千トルコリラ		
KOC HOLDING AS	339	—	—	—	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	339 1	— —	— <-%>	
(ポーランド・・・ワルシャワ市場)			千ポーランドズロチ		
ALLEGRO.EU SA	—	206	1,446	40,331	小売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	206 1	1,446 —	40,331 <0.3%>
(香港・・・香港市場)			千香港ドル		
AIA GROUP LTD	3,292	3,794	30,484	414,593	保険
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED	3,702	5,344	13,360	181,696	食品・飲料・タバコ
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	—	404	15,222	207,028	各種金融
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H	2,550	3,230	26,566	361,307	保険
SANDS CHINA LTD	1,580	2,016	5,715	77,728	消費者サービス
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED	915	1,325	14,190	192,994	資本財
TECENT HOLDINGS LIMITED	1,023	1,393	77,590	1,055,225	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	13,062 6	17,506 7	183,130 —	2,490,574 <21.6%>

銘柄	銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(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	銀行
PUBLIC BANK BERHAD		426	385	609	15,446	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	426	385	609	15,446	
(タイ・・・タイ市場)				千タイバート		銀行 素材
SIAM COMMERCIAL BANK PUBLIC COMPANY L(F)		754	—	—	—	
SIAM CEMENT PCL NVDR		308	329	11,515	39,035	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,062	329	11,515	39,035	<0.3%>
(インドネシア・・・インドネシア市場)				千インドネシアルピア		自動車・自動車部品 銀行 銀行 家庭用品・パーソナル用品
PT ASTRA INTERNATIONAL TBK		7,275	—	—	—	
PT BANK CENTRAL ASIA TBK		4,197	6,058	17,734,795	127,690	
BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK PT		31,077	49,529	15,799,751	113,758	
PT UNILEVER INDONESIA TBK		1,393	8,373	6,656,535	47,927	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	43,942	63,960	40,191,081	289,375	<2.5%>
(韓国・・・韓国市場)				千韓国ウォン		家庭用品・パーソナル用品 メディア・娯楽
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE LTD		—	10	1,637,305	149,977	
NAVER CORPORATION		41	53	1,555,776	142,509	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	41	63	3,193,081	292,486	<2.5%>
(台湾・・・台北市場)				千新台幣ドル		テクノロジー・ハードウェアおよび機器 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 食品・生活必需品小売り
DELTA ELECTRONICS INC		838	1,038	20,350	74,687	
LARGAN PRECISION COMPANY LIMITED		30	30	9,270	34,020	
PRESIDENT CHAIN STORE CORP		1,060	1,330	36,641	134,474	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,928	2,398	66,262	243,182	<2.1%>
(インド・・・インド国立証券市場)				千インドルピー		素材 銀行 銀行 保険 ソフトウェア・サービス 食品・飲料・タバコ 銀行 自動車・自動車部品 ソフトウェア・サービス
ASIAN PAINTS LIMITED		199	327	68,001	98,602	
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION		1,091	1,575	309,609	448,933	
HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED		1,108	1,599	90,094	130,637	
INFOSYS LIMITED		1,437	1,830	207,243	300,502	
ITC LIMITED		2,678	2,739	47,170	68,396	
ROTAK MAHINDRA BANK LIMITED		393	815	107,085	155,273	
MAHINDRA & MAHINDRA LTD		355	—	—	—	
TATA CONSULTANCY SERVICES		740	1,007	285,241	413,599	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	8,004	9,895	1,114,446	1,615,947	
(南アフリカ・・・ヨハネスブルグ市場)				千南アフリカランド		食品・生活必需品小売り 資本財 銀行 各種金融 小売 保険 食品・飲料・タバコ
BID CORP LTD		477	430	11,001	69,966	
BIDVEST GROUP LIMITED		268	136	1,911	12,153	
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED		68	134	14,723	93,642	
FIRSTSTRAND LTD		2,023	—	—	—	
MR PRICE GROUP LIMITED		143	73	944	6,008	
SANLAM LIMITED		803	396	2,053	13,063	
TIGER BRANDS LTD		87	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	3,873	1,171	30,634	194,835	<1.7%>
(中国オフショア)				千オフショア元		食品・飲料・タバコ 食品・飲料・タバコ 耐久消費財・アパレル
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING & FOOD COMPA-A		219	501	8,641	134,715	
KWEI CHOW MOUTAI CO LTD-A		52	81	14,179	221,065	
MIDEA GROUP CO LTD-A		849	1,409	10,423	162,506	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,120	1,991	33,244	518,287	<4.5%>
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	89,485	117,719	—	11,455,452	<99.3%>

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

(注) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各個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。

(注) (<>)内には、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。

◎投資信託財産の構成

(2020年10月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	11,455,452	98.9
コール・ローン等、その他	126,163	1.1
投資信託財産総額	11,581,615	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) 当期末における外資建総資産(11,543,718千円)の投資信託財産総額(11,581,615千円)に対する比率は99.7%です。

(注) 外資建資産は、期末の時価をわが国の対価を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=105.36円、1メキシコペソ=4.95円、1ブラジルレアル=19.04円、1英ポンド=137.45円、1ポーランドズロチ=27.88円、1香港ドル=13.60円、1マレーシアリンギット=26.36円、1タイバーツ=3.39円、100インドネシアルピア=0.72円、100韓国ウォン=0.16円、1新台幣ドル=3.67円、1インドルピー=1.45円、1南アフリカランド=6.36円、1オランダ元=15.59円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年10月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,714,599,311
コール・ローン等	110,698,006
株式(評価額)	11,455,452,504
未収入金	133,308,666
未収配当金	15,140,135
(B) 負債	183,599,408
未払金	169,670,681
未払解約金	13,928,727
(C) 純資産総額(A-B)	11,530,999,903
元本	4,402,434,459
次期繰越損益金	7,128,565,444
(D) 受益権総口数	4,402,434,459口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,192円

<注記事項>

期首元本額

3,226,229,728円

期中追加設定元本額

2,344,816,545円

期中一部解約元本額

1,168,611,814円

元本の内訳

GIMエマージング株式フォーカスFB(適格機関投資家専用)

1,265,323,852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)

3,137,110,607円

◎損益の状況

(2019年10月16日～2020年10月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	119,918,377
受取配当金	119,547,563
受取利息	374,333
支払利息	△ 3,519
(B) 有価証券売買損益	2,601,886,570
売買益	3,379,968,556
売買損	△ 778,081,986
(C) その他費用等	△ 7,718,879
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,714,086,068
(E) 前期繰越損益金	3,754,570,532
(F) 追加信託差損益金	2,213,549,718
(G) 解約差損益金	△1,553,640,874
(H) 計(D+E+F+G)	7,128,565,444
次期繰越損益金(H)	7,128,565,444

(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。

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	<ul style="list-style-type: none"> ◆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	<ul style="list-style-type: none"> ●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
		65,057,824
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
		513,764
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)
	170,297
期末発行済受益証券数	170,297

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)
	292,968
期末発行済受益証券数	292,968

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
		<u>6,642</u>	<u>4,006</u>	<u>0.01</u>
	合計： アルゼンチン	<u>6,642</u>	<u>4,006</u>	<u>0.01</u>
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
		<u>662,442</u>	<u>669,873</u>	<u>1.04</u>
	合計： バミューダ諸島	<u>662,442</u>	<u>669,873</u>	<u>1.04</u>
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
		<u>6,003,746</u>	<u>6,830,416</u>	<u>10.58</u>
	合計： ブラジル	<u>6,003,746</u>	<u>6,830,416</u>	<u>10.58</u>
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
		<u>8,363,754</u>	<u>11,245,783</u>	<u>17.41</u>
	合計: ケイマン諸島	<u>8,363,754</u>	<u>11,245,783</u>	<u>17.41</u>
	チリ			
普通株式				
13,363	BANCO SANTANDER CHILE ADR	403,144	379,509	0.59
		<u>403,144</u>	<u>379,509</u>	<u>0.59</u>
	合計: チリ	<u>403,144</u>	<u>379,509</u>	<u>0.59</u>
	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
		<u>5,472,233</u>	<u>5,139,974</u>	<u>7.96</u>
	合計: 中国	<u>5,472,233</u>	<u>5,139,974</u>	<u>7.96</u>
	コロンビア			
普通株式				
3,347	BANCOLOMBIA SA SPON ADR	152,574	166,681	0.26
		<u>152,574</u>	<u>166,681</u>	<u>0.26</u>
	合計: コロンビア	<u>152,574</u>	<u>166,681</u>	<u>0.26</u>
	エジプト			
普通株式				
93,266	COMMERCIAL INTL BK GDR REG-S	334,807	433,687	0.67
		<u>334,807</u>	<u>433,687</u>	<u>0.67</u>
	合計: エジプト	<u>334,807</u>	<u>433,687</u>	<u>0.67</u>

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
		<u>718,389</u>	<u>721,186</u>	<u>1.12</u>
	合計： ギリシャ	<u>718,389</u>	<u>721,186</u>	<u>1.12</u>
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
		<u>3,600,803</u>	<u>4,064,536</u>	<u>6.30</u>
	合計： 香港	<u>3,600,803</u>	<u>4,064,536</u>	<u>6.30</u>
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
		<u>1,101,970</u>	<u>1,139,808</u>	<u>1.77</u>
	合計： ハンガリー	<u>1,101,970</u>	<u>1,139,808</u>	<u>1.77</u>
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
		<u>2,169,809</u>	<u>2,696,073</u>	<u>4.18</u>
	合計： インド	<u>2,169,809</u>	<u>2,696,073</u>	<u>4.18</u>
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
	合計： インドネシア	768,649	752,845	1.17
		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
	合計： メキシコ	1,707,187	1,643,813	2.55
		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
	合計： オランダ	172,629	219,772	0.34
		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
	合計： パキスタン	206,484	82,513	0.13
		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
	合計： ポーランド	818,630	635,572	0.98
		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
		<u>8,744,212</u>	<u>8,304,595</u>	<u>12.87</u>
	合計： 韓国	<u>8,744,212</u>	<u>8,304,595</u>	<u>12.87</u>
	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
		<u>4,209,841</u>	<u>5,196,405</u>	<u>8.05</u>
	合計： ロシア	<u>4,209,841</u>	<u>5,196,405</u>	<u>8.05</u>
	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
		<u>1,843,066</u>	<u>1,813,817</u>	<u>2.81</u>
	合計： 南アフリカ	<u>1,843,066</u>	<u>1,813,817</u>	<u>2.81</u>
	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
		<u>4,958,620</u>	<u>5,833,192</u>	<u>9.04</u>
	合計： 台湾	<u>4,958,620</u>	<u>5,833,192</u>	<u>9.04</u>

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
					(26,917)

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。

＜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。

(2021年1月20日現在)

年 月	日
2021年1月	－
2月	15
3月	－
4月	2
5月	31
6月	－
7月	5
8月	－
9月	6
10月	－
11月	25
12月	24

※2021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ください。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。