

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30期（決算日2021年7月20日）

作成対象期間（2021年1月21日～2021年7月20日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	2006年10月4日以降、無期限とします。
運用方針	信託財産の中長期的な成長を目標に運用を行います。主として、世界の株式を実質的な投資対象とする投資信託証券に投資し、日本を除く世界の株式市場のパフォーマンスを中長期的に上回る投資成果を目指して運用を行います。投資する投資信託証券については、実質的な外貨建て資産については為替ヘッジ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。外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。ただし、外貨建て資産への投資は上場投資信託証券およびこれらに関連する資産への投資に限るものとします。
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
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
30期(2021年7月20日)	19,147	350	15.6	208.84	17.0	99.3	195,075

*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)

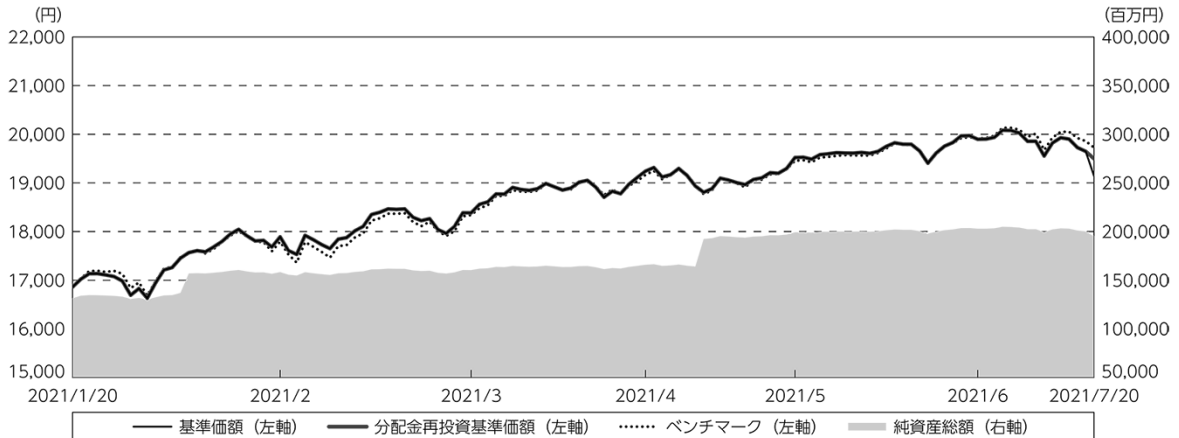
○当期中の基準価額と市況等の推移

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	
	円	%		%	%
(期首) 2021年1月20日	16,860	—	178.48	—	99.4
1月末	16,693	△ 1.0	178.24	△ 0.1	99.2
2月末	17,890	6.1	188.34	5.5	99.1
3月末	18,384	9.0	194.14	8.8	99.1
4月末	19,242	14.1	202.90	13.7	99.1
5月末	19,521	15.8	205.96	15.4	98.7
6月末	19,897	18.0	210.81	18.1	99.0
(期末) 2021年7月20日	19,497	15.6	208.84	17.0	99.3

*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(2021年1月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 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(2021年1月20日)の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首16,860円から期末19,147円となりました。

地域の株式相場は、北米、欧州、アジア・太平洋は値上がりした一方、新興国は値下がりました。

また、為替市場は、米ドル、ユーロともに円に対して上昇(円安)となりました。

(上昇要因)

- ・新型コロナウイルスのワクチン接種加速による経済正常化への期待が高まったこと
- ・パウエルFRB(米連邦準備制度理事会)議長が利上げを急がない姿勢を示したこと

(下落要因)

- ・インドなど新興国での新型コロナウイルスの感染が拡大したこと

○投資環境

当作成期初は、米国の追加経済対策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接種加速による経済正常化への期待が高まったことなどを受けて、上昇しました。その後、インドなど新興国での新型コロナウイルスの感染が拡大したことなどが懸念され、下落する局面もありましたが、パウエルFRB議長が利上げを急がない姿勢を示したことなどから上昇し、当作成期間中は値上りとなりました。

○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：「サンズ・グローバル・エクイティ（除く日本）FB」、「ベイリー・ギフォード米国成長株ファンドFB」、「iシェアーズ MSCI ACWI ETF」、「iシェアーズ MSCI米国・バリュース・ファクター ETF」、「iシェアーズ・エッジMSCIヨーロッパ・バリュース・ファクターUCITS ETF」

削除ファンド：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。

[サンズ・グローバル・エクイティ（除く日本）FB] や [野村DFA海外株式バリュースファンドFB] などの投資比率を引き上げた一方、[ABグローバル・コア・エクイティ・ファンドFB] や [アメリカン・オープンFB] 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+15.6%となり、ベンチマークの+17.0%を1.4ポイント下回りました。

【主な差異要因】

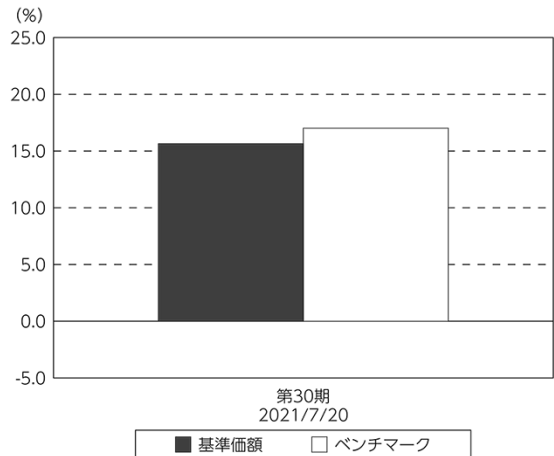
(プラス要因)

[ABグローバル・コア・エクイティ・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)

[ティー・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30期
	2021年1月21日～ 2021年7月20日
当期分配金	350
(対基準価額比率)	1.795%
当期の収益	350
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	12,211

(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

(2021年1月21日～2021年7月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 27	% 0.147	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(22)	(0.120)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(3)	(0.016)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.011)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) そ の 他 費 用	0	0.002	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	27	0.149	
期中の平均基準価額は、18,604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。

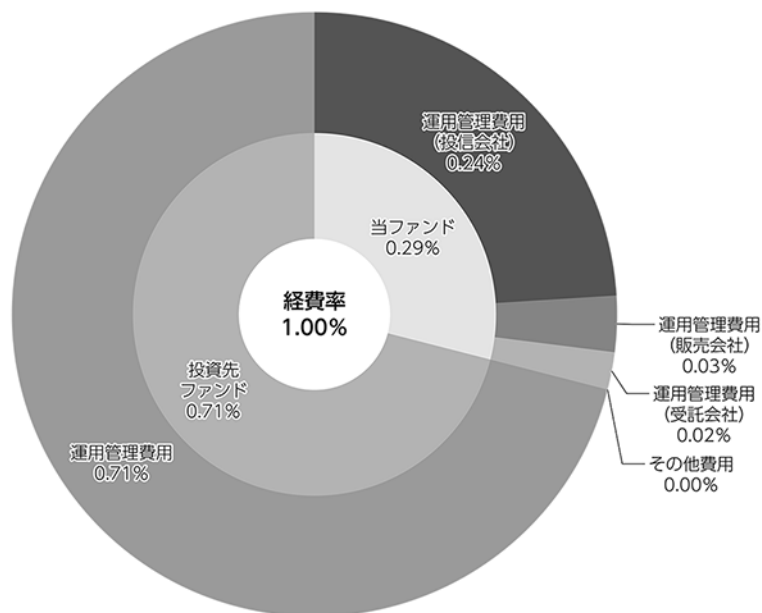
* 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

* 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1.00%です。



(単位: %)

経費率(①+②)	1.00
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	0.71

(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

(2021年1月21日～2021年7月20日)

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	アメリカン・オープンFB	2,761	107,488	195,040	8,667,401
	GIMエマージング株式フォーカスFB	56,073	1,597,579	34,691	1,019,757
	MFS欧州株ファンドFB	2,545	40,587	7,809	125,303
	シュローダー・アジア・パシフィック株式ファンドFB	338	12,183	4,842	181,102
	グローバル・エクイティ (除く日本)・ファンドFB	4,679	187,782	58,659	2,642,884
	ノムラーアカディアン新興国株ファンドFB	118,704	3,475,883	1,878	51,460
	ティール・ロウ・プライス 海外株式ファンドFB	125,432	2,110,525	154,491	2,720,303
	野村DFA海外株式バリューファンドFB	2,407,449	28,959,313	111,961	1,381,354
	サンズ・グローバル・エクイティ (除く日本) FB	2,735,876	27,381,058	55,084	587,030
	ベイリー・ギフォード米国成長株ファンドFB	663,239	6,369,318	29,269	310,134
	ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ-新興国株式FD	114,702	2,832,273	2,347	56,363
	ノムラ・ワールド (除く日本) エクイティ・ファンドFB	231,463	3,022,475	50,928	675,245
	ABグローバル・コア・エクイティ・ファンドFB	8,291	116,579	845,606	13,795,731
	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)	3,816	47,596	293,338	4,239,858
合 計	6,475,368	76,260,646	1,845,943	36,453,930	
外 国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ISHARES MSCI ACWI ETF	2,300,000	227,556	2,300,000	229,785

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2021年1月21日～2021年7月20日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 101,237	百万円 70,241	% 69.4	百万円 61,675	百万円 17,686	% 28.7

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7月20日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
アメリカン・オープンFB	304,971	112,692	5,297,200	2.7
GIMエマージング株式フォーカスFB	218,418	239,800	6,843,892	3.5
MFS欧州株ファンドFB	281,136	275,872	4,945,281	2.5
シュローダー・アジア・パシフィック株式ファンドFB	37,410	32,906	1,298,075	0.7
グローバル・エクイティ (除く日本)・ファンドFB	521,425	467,445	21,804,439	11.2
ノムラーアカディアン新興国株ファンドFB	186,017	302,843	9,090,135	4.7
ティール・ロウ・プライス 海外株式ファンドFB	1,475,421	1,446,362	25,994,017	13.3
野村DFA海外株式バリュートンファンドFB	2,458,474	4,753,962	60,551,213	31.0
サンズ・グローバル・エクイティ (除く日本) FB	—	2,680,792	28,226,058	14.5
ベリリー・ギフォード米国成長株ファンドFB	—	633,970	6,450,644	3.3
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドIII-新興国株式FD	232,586	344,941	8,375,857	4.3
ノムラ・ワールド (除く日本) エクイティ・ファンドFB	634,571	815,106	11,300,629	5.8
ABグローバル・コア・エクイティ・ファンドFB	927,294	89,979	1,550,248	0.8
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)	421,421	131,899	1,970,043	1.0
合 計	7,699,144	12,328,569	193,697,738	99.3

*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7月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	193,697,738	97.2
コール・ローン等、その他	5,663,525	2.8
投資信託財産総額	199,361,263	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7月20日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	199,361,263,705	
コール・ローン等	5,663,525,058	
投資信託受益証券(評価額)	193,697,738,647	
(B) 負債	4,285,464,946	
未払収益分配金	3,565,976,398	
未払解約金	462,988,447	
未払信託報酬	253,676,243	
未払利息	5,300	
その他未払費用	2,818,558	
(C) 純資産総額(A-B)	195,075,798,759	
元本	101,885,039,962	
次期繰越損益金	93,190,758,797	
(D) 受益権総口数	101,885,039,962口	
1万口当たり基準価額(C/D)	19,147円	

(注) 期首元本額は77,876,400,984円、期中追加設定元本額は33,075,499,640円、期中一部解約元本額は9,066,860,662円、1口当たり純資産額は1.9147円です。

○損益の状況 (2021年1月21日～2021年7月20日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	△ 425,807	
支払利息	△ 425,807	
(B) 有価証券売買損益	22,233,202,677	
売買益	23,631,453,473	
売買損	△ 1,398,250,796	
(C) 信託報酬等	△ 256,502,501	
(D) 当期損益金(A+B+C)	21,976,274,369	
(E) 前期繰越損益金	17,168,352,755	
(F) 追加信託差損益金	57,612,108,071	
(配当等相当額)	(88,840,249,348)	
(売買損益相当額)	(△31,228,141,277)	
(G) 計(D+E+F)	96,756,735,195	
(H) 収益分配金	△ 3,565,976,398	
次期繰越損益金(G+H)	93,190,758,797	
追加信託差損益金	57,612,108,071	
(配当等相当額)	(88,840,249,348)	
(売買損益相当額)	(△31,228,141,277)	
分配準備積立金	35,579,076,533	
繰越損益金	△ 425,807	

*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(2021年1月21日～2021年7月20日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2021年1月21日～ 2021年7月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	21,976,400,037円
c. 信託約款に定める収益調整金	88,840,249,348円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	17,168,652,894円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	127,985,302,279円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	12,561円
g. 分配金	3,565,976,398円
h. 分配金(1万口当たり)	350円

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金 (税込み)	350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

ファンドについて、外貨建上場投資信託証券（ETF）への直接投資を可能にする所要の約款変更を行いました。
＜変更適用日：2021年4月9日＞

《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海外株式バリューファンドFB	※
サンズ・グローバル・エクイティ（除く日本）FB	※
シュローダー・アジア・パシフィック株式ファンドFB	P 27
アメリカン・オープンFB	P 37
ベイリー・ギフォード米国成長株ファンドFB	※
MFS欧州株ファンドFB	P 50
ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドFB	P 62
ABグローバル・コア・エクイティ・ファンドFB	P 76
ノムラ・ワールド（除く日本）エクイティ・ファンドFB	P 87
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 93
ノムラーアカディアン新興国株ファンドFB	P 99
GIMエマージング株式フォーカスFB	P 120
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 127

* 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12期（2020年4月28日～2021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 総額
	期騰落	中率	期騰落	中率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
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
12期(2021年4月27日)	44,115	32.2	512.55	52.9	95.6	—	—	24,366

*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 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2020年4月27日	円	%		%	%	%	%
	33,362	—	335.28	—	89.3	—	2.0
4月末	33,646	0.9	347.44	3.6	90.5	—	2.0
5月末	35,005	4.9	362.21	8.0	95.2	—	3.0
6月末	36,351	9.0	369.16	10.1	95.1	—	2.9
7月末	38,446	15.2	380.85	13.6	94.1	—	3.1
8月末	41,571	24.6	410.57	22.5	94.4	—	3.0
9月末	39,994	19.9	394.36	17.6	94.2	—	3.0
10月末	38,864	16.5	383.29	14.3	92.3	—	2.9
11月末	39,531	18.5	427.58	27.5	92.8	—	2.4
12月末	39,405	18.1	439.80	31.2	92.5	—	1.6
2021年1月末	39,729	19.1	449.19	34.0	93.4	—	1.6
2月末	40,640	21.8	465.17	38.7	95.1	—	1.0
3月末	42,921	28.7	494.93	47.6	98.2	—	—
(期 末) 2021年4月27日	44,115	32.2	512.55	52.9	95.6	—	—

*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】

新型コロナウイルス感染拡大の責任を巡る米中対立への懸念などから下落して始まりましたが、米国で経済活動の再開が段階的に進む中、持ち直しました。また、経済活動の一部再開や白人警官による黒人暴行死への抗議デモの広がりを背景に、新型コロナウイルスの感染者数が増加ペースを高めたことが警戒され反落しましたが、FRB（米連邦準備制度理事会）による社債購入の決定や新型コロナウイルスの一部ワクチン開発の進展が報道されたことなどを受けて持ち直しました。その後、FDA（米食品医薬品局）が新型コロナウイルスの新治療法を特別に認可したことや、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を受けて上昇傾向をたどりました。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再拡大などが懸念され一時下落したものの、米大手製薬会社が新型コロナウイルスワクチンの臨床試験で高い有効性を発表したことやFRBがゼロ金利政策と量的緩和政策の長期維持の方針を表明したことなどが好感され、上昇に転じました。年明け以降は、米上院決選投票で民主党が勝利し、上下両院で多数派になったことで大型の追加経済対策への期待が高まると同時に、米国の経済指標や企業決算が市場予想を上回ったこと、ワクチン普及による経済正常化への期待、FRBによる金融緩和の長期化観測などが好感されて上昇基調となりました。このような環境下で、今期の基準価額の騰落率は+32.2%となり、ベンチマークの+52.9%を下回りました。

【運用経過】

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、企業の財務状況および収益性、株式の流動性等の観点から、定量的に投資候補銘柄を選別しています。投資候補銘柄について、個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づき、国・地域や業種の分散を勘案したポートフォリオを構築します。

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

○ 1口当たりの費用明細

(2020年4月28日～2021年4月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬	335	0.863	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(310)	(0.798)	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）	(13)	(0.033)	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）	(13)	(0.033)	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) 有価証券取引税	41	0.105	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株 式）	(41)	(0.104)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	9	0.024	(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）	(7)	(0.019)	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)	(0.002)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	385	0.992	
期中の平均基準価額は、38,841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。

* 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

（2020年4月28日～2021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
グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド	千口 664,455	千円 3,047,500	千口 3,178,358	千円 14,391,853

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2020年4月28日～2021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	132,947,694千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	45,961,561千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.89

* (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

（2020年4月28日～2021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 33,310	百万円 2,516	% 7.6	百万円 51,388	百万円 2,938	% 5.7

平均保有割合 57.4%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

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

○組入資産の明細

(2021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
グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド	千口 7,236,017	千口 4,722,114	千円 24,063,894

*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

(2021年4月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド	千円 24,063,894	% 98.3
コール・ローン等、その他	418,712	1.7
投資信託財産総額	24,482,606	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（41,984,690千円）の投資信託財産総額（42,829,636千円）に対する比率は98.0%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=108.16円、1英ポンド=150.23円、1スイスフラン=118.27円、1デンマーククローネ=17.57円、1ユーロ=130.62円、1香港ドル=13.94円、1ウォン=0.0975円、1豪ドル=84.31円、1リアル=19.894円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年4月27日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	24,482,606,108
コール・ローン等	284,311,366
グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド（評価額）	24,063,894,742
未収入金	134,400,000
(B) 負債	115,833,646
未払信託報酬	115,411,850
未払利息	165
その他未払費用	421,631
(C) 純資産総額（A－B）	24,366,772,462
元本	5,523,410,000
次期繰越損益金	18,843,362,462
(D) 受益権総口数	552,341口
1口当たり基準価額（C／D）	44,115円

(注) 期首元本額は8,348,730,000円、期中追加設定元本額は762,640,000円、期中一部解約元本額は3,587,960,000円、1口当たり純資産額は44,115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232,543,827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（2020年4月28日～2021年4月27日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	△ 60,445
支払利息	△ 60,445
(B) 有価証券売買損益	5,829,616,191
売買益	7,449,659,582
売買損	△ 1,620,043,391
(C) 信託報酬等	△ 253,908,615
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	5,575,647,131
(E) 前期繰越損益金	1,477,161,476
(F) 追加信託差損益金	11,790,553,855
（配当等相当額）	（ 10,712,422,992）
（売買損益相当額）	（ 1,078,130,863）
(G) 計（D＋E＋F）	18,843,362,462
次期繰越損益金（G）	18,843,362,462
追加信託差損益金	11,790,553,855
（配当等相当額）	（ 10,712,422,992）
（売買損益相当額）	（ 1,078,130,863）
分配準備積立金	7,052,869,052
繰越損益金	△ 60,445

* 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

信託報酬率について、年0.9075%（税抜年0.825%）から年0.8635%（税抜年0.785%）へ引き下げる所要の約款変更を行いました。
 <変更適用日：2021年4月9日>

グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド

第12期（計算期間：2020年4月28日～2021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38,107円から期末50,960円となりました。今期の基準価額の騰落率は+33.7%となり、ベンチマークの+52.9%を下回りました。
- (2) 株式組入比率は概ね高位を維持しました。
- (3) 株式への投資にあたっては、企業の財務状況および収益性、株式の流動性等の観点から、定量的に投資候補銘柄を選別しました。投資候補銘柄について、個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づき、国・地域や業種の分散を勘案したポートフォリオを構築しています。

◎今後の運用方針

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

今後とも変わらぬご愛顧を賜りますよう、よろしく願いいたします。

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

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

(出所) MSCI、ブルームバーグ、為替レート（対顧客電信売買相場仲値）

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年4月28日～2021年4月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 有 価 証 券 取 引 税	47	0.106	(a) 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)	(47)	(0.106)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(b) そ の 他 費 用	9	0.021	(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)	(8)	(0.019)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(1)	(0.002)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	56	0.127	
期中の平均基準価額は、44,618円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2020年4月28日～2021年4月27日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 41,846	千米ドル 422,457	百株 41,349	千米ドル 567,506
	イギリス	5,582 (-)	千英ポンド 6,471 (△ 18)	1,229	千英ポンド 3,450
	スイス	1,064	千スイスフラン 10,367	2,741	千スイスフラン 25,950
	デンマーク	1,359	千デンマーククローネ 59,472	1,166	千デンマーククローネ 50,127
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	1,033	10,553	534	7,912
	イタリア	2,917	2,429	5,224	4,393
	フランス	1,559	9,981	1,207	16,438
	オランダ	1,436	7,737	28	1,352
	スペイン	33,330 (5,275)	11,530 (-)	22,226	10,418
	香港	50,392	千香港ドル 271,077	31,050	千香港ドル 300,984
	韓国	1,412	千ウォン 10,811,789	440	千ウォン 3,577,445
	オーストラリア	185	千豪ドル 2,721	65	千豪ドル 688
	ブラジル	5,333	千リアル 49,601	713	千リアル 7,212

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

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

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	EQUINIX INC	8,941	6,142	21,944	14,847

*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

(2020年4月28日～2021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	132,947,694千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	45,961,561千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.89

* (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

(2020年4月28日～2021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 2,516	% 7.6		百万円 2,938	% 5.7	

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		
ABBOTT LABORATORIES	1,702	1,004	12,315	1,332,083	ヘルスケア機器・用品	
ADOBE INC	415	200	10,326	1,116,900	ソフトウェア	
ADVANCED MICRO DEVICES	1,830	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	1,133	—	—	—	インターネット販売・通信販売	
ALPHABET INC-CL C	153	84	19,560	2,115,707	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
AMAZON.COM INC	98	56	19,311	2,088,784	インターネット販売・通信販売	
ARCELORMITTAL-NY REGISTERED	—	528	1,662	179,820	金属・鉱業	
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	3,115	2,972	15,566	1,683,673	医薬品	
AUTOMATIC DATA PROCESS	13	—	—	—	情報技術サービス	
BANK OF AMERICA CORP	—	3,251	12,812	1,385,826	銀行	
BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	—	530	4,621	499,901	資本市場	
CME GROUP INC	10	—	—	—	資本市場	
CMS ENERGY CORP	671	947	6,058	655,252	総合公益事業	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	—	106	6,960	752,827	メディア	
CHEVRON CORP	—	649	6,595	713,418	石油・ガス・消耗燃料	
COCA COLA CO	1,664	—	—	—	飲料	
DEXCOM INC	146	—	—	—	ヘルスケア機器・用品	
FACEBOOK INC-A	—	547	16,576	1,792,924	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
HDFC BANK LTD-ADR	1,403	614	4,368	472,448	銀行	
HUMANA INC	5	182	8,132	879,631	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
INTUIT INC	237	—	—	—	ソフトウェア	
JD.COM INC-ADR	—	392	2,990	323,474	インターネット販売・通信販売	
JOHNSON & JOHNSON	532	—	—	—	医薬品	
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	—	314	6,527	705,967	航空宇宙・防衛	
LAM RESEARCH	—	67	4,315	466,782	半導体・半導体製造装置	
ELI LILLY & CO.	—	287	5,378	581,733	医薬品	
LOCKHEED MARTIN	280	—	—	—	航空宇宙・防衛	
MASTERCARD INC	690	—	—	—	情報技術サービス	
MICROSOFT CORP	1,623	833	21,801	2,358,021	ソフトウェア	
MORGAN STANLEY	—	1,052	8,583	928,425	資本市場	
NETFLIX INC	228	—	—	—	娯楽	
NVIDIA CORP	627	145	9,026	976,335	半導体・半導体製造装置	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	—	841	7,944	859,300	タバコ	
PROCTER & GAMBLE CO	1,014	745	9,786	1,058,506	家庭用品	
SALESFORCE.COM INC	511	—	—	—	ソフトウェア	
SAP SE-SPONSORED ADR	75	—	—	—	ソフトウェア	
SERVICENOW INC	192	—	—	—	ソフトウェア	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	—	191	2,328	251,844	半導体・半導体製造装置	
TARGET CORP	639	560	11,413	1,234,502	複合小売り	
TELEFLEX INC	97	—	—	—	ヘルスケア機器・用品	
UNITEDHEALTH GROUP INC	515	423	16,763	1,813,095	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
VERTEX PHARMACEUTICALS	207	—	—	—	バイオテクノロジー	
VISA INC-CLASS A SHARES	655	469	10,819	1,170,215	情報技術サービス	
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR	—	2,988	4,689	507,230	銀行	
小 計	株 数	金 額	20,493	20,991	267,239	28,904,634
	銘柄 数 < 比 率 >		30	28	—	<68.7%>
(イギリス)			千英ポンド			
DIAGEO PLC	1,229	—	—	—	—	飲料

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	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		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	—	875	2,369	356,000	タバコ	
ASTRAZENECA PLC	—	381	2,873	431,655	医薬品	
GLENCORE PLC	—	4,325	1,324	198,969	金属・鉱業	
小計	株数・金額	1,229	5,582	6,567	986,625	
	銘柄数<比率>	1	3	—	<2.3%>	
(スイス)			千スイスフラン			
NOVARTIS AG-REG	700	—	—	—	医薬品	
NESTLE SA-REG	1,574	599	6,503	769,181	食品	
小計	株数・金額	2,275	599	6,503	769,181	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<1.8%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
NOVO NORDISK A/S-B	1,369	1,561	70,941	1,246,434	医薬品	
小計	株数・金額	1,369	1,561	70,941	1,246,434	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<3.0%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
VOLKSWAGEN AG-PREF	—	307	6,984	912,379	自動車	
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	—	655	4,894	639,340	自動車	
DEUTSCHE BOERSE AG	463	—	—	—	資本市場	
小計	株数・金額	463	962	11,879	1,551,719	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<3.7%>	
(ユーロ…イタリア)						
ENEL SPA	9,953	7,646	6,606	862,964	電力	
小計	株数・金額	9,953	7,646	6,606	862,964	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.1%>	
(ユーロ…フランス)						
LOREAL-ORD	296	—	—	—	パーソナル用品	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	—	251	3,436	448,908	電気設備	
BNP PARIBAS	—	775	4,023	525,548	銀行	
ATR LIQUIDE SA	739	361	5,113	667,860	化学	
小計	株数・金額	1,035	1,388	12,573	1,642,318	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<3.9%>	
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING NV	—	70	3,926	512,925	半導体・半導体製造装置	
ARCELORMITTAL	—	1,337	3,446	450,148	金属・鉱業	
小計	株数・金額	—	1,407	7,373	963,074	
	銘柄数<比率>	—	2	—	<2.3%>	
(ユーロ…スペイン)						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S. A.	—	11,063	4,954	647,199	銀行	
BANCO SANTANDER SA	—	10,954	3,192	416,961	銀行	
IBERDROLA SA	5,638	—	—	—	電力	
小計	株数・金額	5,638	22,018	8,146	1,064,160	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<2.5%>	
ユーロ計	株数・金額	17,090	33,423	46,579	6,084,237	
	銘柄数<比率>	5	10	—	<14.5%>	
(香港)			千香港ドル			
CHINA MERCHANTS BANK-H	—	2,865	17,866	249,055	銀行	
IND & COMM BK OF CHINA-H	—	17,299	9,237	128,773	銀行	
JD.COM, INC.	—	463	13,876	193,439	インターネット販売・通信販売	
TENCENT HOLDINGS LTD	1,596	309	19,452	271,170	インターネット・メディアおよびサービス	
小計	株数・金額	1,596	20,937	60,433	842,439	
	銘柄数<比率>	1	4	—	<2.0%>	

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
(韓国) SAMSUNG ELECTRONICS	百株 —	百株 971	千ウォン 8,115,699	千円 791,280	コンピュータ・周辺機器	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— —	971 1	8,115,699 —	791,280 <1.9%>	
(オーストラリア) AFTERPAY LTD	—	119	千豪ドル 1,469	123,919	情報技術サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— —	119 1	1,469 —	123,919 <0.3%>	
(ブラジル) VALE SA	—	4,620	千レアル 50,164	997,982	金属・鉱業	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— —	4,620 1	50,164 —	997,982 <2.4%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	44,055 40	88,807 50	— —	40,746,734 <96.9%>	

* 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。

* 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

2021年4月27日現在の組入れはございません。

銘柄	期首(前期末)	口 数	
		口 数	口 数
(アメリカ) EQUINIX INC			13,003
合 計		口 数 銘 柄 数	13,003 1

* 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4月27日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 40,746,734	% 95.1
コール・ローン等、その他	2,082,902	4.9
投資信託財産総額	42,829,636	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（41,984,690千円）の投資信託財産総額（42,829,636千円）に対する比率は98.0%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=108.16円、1英ポンド=150.23円、1スイスフラン=118.27円、1デンマーククローネ=17.57円、1ユーロ=130.62円、1香港ドル=13.94円、1ウォン=0.0975円、1豪ドル=84.31円、1レアル=19.894円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年4月27日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	43,901,466,190
コール・ローン等	869,143,792
株式(評価額)	40,746,734,750
未収入金	2,265,614,337
未取配当金	19,973,311
(B) 負債	1,830,982,877
未払金	1,595,347,690
未払解約金	235,635,000
未払利息	187
(C) 純資産総額(A-B)	42,070,483,313
元本	8,255,648,512
次期繰越損益金	33,814,834,801
(D) 受益権総口数	8,255,648,512口
1万口当たり基準価額(C/D)	50,960円

(注) 期首元本額は12,321,591,672円、期中追加設定元本額は1,330,759,050円、期中一部解約元本額は5,396,702,210円、1口当たり純資産額は5,0960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） 4,722,114,353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） 2,915,582,317円
・ノムラ・グローバル・オールスターズ 423,876,267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） 194,075,575円

○損益の状況（2020年4月28日～2021年4月27日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	550,842,999
受取配当金	549,611,814
受取利息	64,512
その他収益金	1,446,003
支払利息	△ 279,330
(B) 有価証券売買損益	13,069,603,643
売買益	15,675,255,653
売買損	△ 2,605,652,010
(C) 保管費用等	△ 10,353,142
(D) 当期損益金(A+B+C)	13,610,093,500
(E) 前期繰越損益金	34,632,515,341
(F) 追加信託差損益金	4,636,671,550
(G) 解約差損益金	△19,064,445,590
(H) 計(D+E+F+G)	33,814,834,801
次期繰越損益金(H)	33,814,834,801

*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。

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12期（決算日：2021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
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
12期(2021年4月20日)	39,451	48.2	61,024.58	43.2	96.9	—	0.7	1,407

(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	騰 落 率	(円ベース)	騰 落 率			
(期 首)	円	%	%	%	%	%	%
2020年4月20日	26,627	—	42,614.93	—	96.7	—	1.1
4月末	26,542	△ 0.3	42,326.61	△ 0.7	96.9	—	1.1
5月末	27,356	2.7	43,666.54	2.5	96.2	—	1.1
6月末	28,705	7.8	45,660.10	7.1	97.2	—	1.1
7月末	29,340	10.2	46,423.68	8.9	97.8	—	1.1
8月末	31,153	17.0	48,788.21	14.5	97.3	—	1.0
9月末	29,708	11.6	46,325.16	8.7	97.1	—	1.1
10月末	29,033	9.0	45,479.56	6.7	97.1	—	1.0
11月末	33,340	25.2	52,229.87	22.6	97.5	—	0.9
12月末	34,120	28.1	53,740.51	26.1	96.1	—	1.0
2021年1月末	34,864	30.9	55,008.72	29.1	97.4	—	0.9
2月末	37,652	41.4	59,454.31	39.5	97.2	—	0.8
3月末	38,685	45.3	59,534.75	39.7	97.0	—	0.8
(期 末)							
2021年4月20日	39,451	48.2	61,024.58	43.2	96.9	—	0.7

(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】

新型コロナウイルスの感染拡大による影響に対し、各国政府が大規模な経済対策を打ち出したことや、ワクチン接種が開始されて世界的に供給が進み、経済回復への楽観的見通しが広がったことが基準価額の上昇要因となりました。一方、2020年9月は米国連邦議会と大統領選挙の行方による不透明感が強まり一時的に基準価額の上値を抑える要因となりました。

当期の基準価額の騰落率は48.2%となり、ベンチマークの43.2%を5.0%上回りました。

国別で、香港の銘柄選択がプラスに寄与した一方、オーストラリアの銘柄選択がマイナスに影響しました。業種別で、資本財・サービスの銘柄選択がプラスに寄与した一方、金融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】

財政出動や金融緩和策の継続によって大量の流動性が市場に流入し、インフレの再燃が懸念されます。債券利回りとインフレ・リスクの上昇は短期的には株式市場にとってマイナス要因となります。特にグロース株へのマイナスの影響が相対的に大きいため、足元では投資家がバリューストックへと選好の対象を移す傾向が見られます。当ファンドでは、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

(2020年4月21日～2021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 262 (227) (17) (17)	% 0.825 (0.715) (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)	0.037 (0.037) (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)	7 (7) (0)	0.021 (0.021) (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)	46 (41) (3) (1) (0)	0.145 (0.130) (0.011) (0.004) (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	327	1.028	
期中の平均基準価額は、31,708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

(2020年4月21日～2021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 38,293	千円 126,616	千口 236,931	千円 827,799

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2020年4月21日～2021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	1,546,482千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,468,479千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.62	

(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

(2020年4月21日～2021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

(2021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 528,953	千口 330,315	千円 1,413,651

(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

(2021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	1,413,651	100.0
投資信託財産総額	1,413,651	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(2,370,119千円)の投資信託財産総額(2,386,796千円)に対する比率は99.3%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=108.20円、1オーストラリアドル=84.04円、1ニュージーランドドル=77.81円、1香港ドル=13.93円、1シンガポールドル=81.42円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年4月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,413,651,647
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)	1,413,651,647
(B) 負債	6,010,394
未払信託報酬	5,907,122
その他未払費用	103,272
(C) 純資産総額(A-B)	1,407,641,253
元本	356,810,000
次期繰越損益金	1,050,831,253
(D) 受益権総口数	35,681口
1口当たり基準価額(C/D)	39,451円

[元本増減]

期首元本額	567,440,000円
期中追加設定元本額	41,400,000円
期中一部解約元本額	252,030,000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 (2020年4月21日～2021年4月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	456,449,166
売買益	574,030,882
売買損	△ 117,581,716
(B) 信託報酬等	△ 12,843,370
(C) 当期損益金(A+B)	443,605,796
(D) 前期繰越損益金	30,878,009
(E) 追加信託差損益金	576,347,448
(配当等相当額)	(583,074,217)
(売買損益相当額)	(△ 6,726,769)
(F) 計(C+D+E)	1,050,831,253
次期繰越損益金(F)	1,050,831,253
追加信託差損益金	576,347,448
(配当等相当額)	(583,074,217)
(売買損益相当額)	(△ 6,726,769)
分配準備積立金	474,483,805

(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12期(計算期間：2020年4月21日～2021年4月20日)

○当期の運用経過

[運用経過]

- (1) 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、香港の銘柄選択がプラスに寄与した一方、オーストラリアの銘柄選択がマイナスに影響しました。業種別で、資本財・サービスの銘柄選択がプラスに寄与した一方、金融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、オーストラリアとニュージーランドで事業を展開するオーストラリアの銀行グループのポジションを積み増しました。規制当局により設定された配当性向の上限が緩和されたことや、経済見通しが回復したことが追い風になると判断しました。一方、中国のインターネット大手のポジションを一部削減しました。株価のアウトパフォーマンスが続いていたことや、中国で規制リスクが高まっていることを材料に判断しました。
- (4) 当期の基準価額の騰落率は49.1%となり、ベンチマークの43.2%を5.9%上回りました。

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

○1万口当たりの費用明細

(2020年4月21日～2021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 (0.037) (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)	7 (7) (0)	0.021 (0.021) (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)	45 (45) (0)	0.130 (0.130) (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	65	0.189	
期中の平均基準価額は、34,306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

(2020年4月21日～2021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 —	千米ドル —	百株 148	千米ドル 438
	オーストラリア	1,476 (662)	千オーストラリアドル 1,503 (291)	7,227 (662)	千オーストラリアドル 10,080 (291)
	ニュージーランド	297	千ニュージーランドドル 169	1,125	千ニュージーランドドル 610
	香港	827	千香港ドル 4,420	5,863	千香港ドル 28,522
	シンガポール	611 (15)	千シンガポールドル 162 (11)	1,536	千シンガポールドル 1,069

(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 CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	—	千シンガポールドル —	105,800	千シンガポールドル 213

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2020年4月21日～2021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	1,546,482千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,468,479千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.62

(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

(2020年4月21日～2021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

(2021年4月20日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)	当 期		業 種 等	
		株 数	株 数		評 価 額
				外貨建金額	邦貨換算金額
				千米ドル	千円
(アメリカ)		百株	百株		
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD		148	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	148	—	—	—
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< 0.0% >
(オーストラリア)				千オーストラリアドル	
AUST AND NZ BANKING GROUP		462	317	918	77,180
ASX LTD		126	87	632	53,125
BHP GROUP LTD		725	447	2,127	178,815
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL		150	91	815	68,501
COCHLEAR LTD		20	13	291	24,507
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD		244	222	594	49,982
NEWCREST MINING LTD		59	96	269	22,659
RIO TINTO LTD		103	57	694	58,378
TABCORP HOLDINGS LTD		1,371	360	174	14,699
TELSTRA CORP LTD		1,530	1,044	352	29,588
WESTPAC BANKING CORP		698	443	1,124	94,489
WOOLWORTHS GROUP LIMITED		300	188	791	66,476
WOODSIDE PETROLEUM LTD		233	147	347	29,201
SUNCORP GROUP LTD		883	611	637	53,586
CSL LTD		89	58	1,573	132,266
ARISTOCRAT LEISURE LTD		119	140	518	43,557
COMPUTERSHARE LTD		210	101	152	12,806
QBE INSURANCE GROUP LTD		531	257	248	20,899
SEEK LTD		193	115	358	30,136
BRAMBLES LTD		878	559	585	49,239
CROWN RESORTS LTD		723	466	559	47,032
INCITEC PIVOT LTD		2,465	1,925	529	44,494
RESMED INC-CDI		331	210	565	47,509
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI		385	200	866	72,807
MEDIBANK PRIVATE LTD		2,438	1,665	479	40,306
COLES GROUP LTD		624	320	495	41,617
小 計	株 数 ・ 金 額	15,902	10,150	16,704	1,403,866
	銘柄 数 < 比 率 >	26	26	—	< 58.8% >
(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	834	364	28,398
CONTACT ENERGY LTD		637	548	425	33,091
FLETCHER BUILDING LTD		1,160	707	508	39,546
小 計	株 数 ・ 金 額	2,918	2,090	1,298	101,036
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 4.2% >
(香港)				千香港ドル	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD		442	247	1,596	22,239
SUN HUNG KAI PROPERTIES		295	205	2,447	34,096
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		—	26	1,246	17,370
HSBC HOLDINGS PLC		300	—	—	—
HANG LUNG PROPERTIES LTD		2,900	1,630	3,480	48,477
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		1,540	1,085	2,989	41,639
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L		1,280	690	4,819	67,137
TECHTRONIC INDUSTRIES CO		870	460	6,384	88,940

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	56	18	1,128	15,721	メディア・娯楽	
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	494	290	846	11,795	保険	
SANDS CHINA LTD	524	516	1,906	26,559	消費者サービス	
SWIRE PROPERTIES LTD	1,682	1,020	2,386	33,248	不動産	
AIA GROUP LTD	2,302	1,462	14,327	199,583	保険	
小計	株数・金額	12,685	7,649	43,561	606,808	
	銘柄数<比率>	12	12	—	<25.4%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
CITY DEVELOPMENTS LTD	603	379	304	24,809	不動産	
UNITED OVERSEAS BANK LTD	285	173	453	36,946	銀行	
VENTURE CORP LTD	310	220	448	36,487	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	1,982	1,757	456	37,194	電気通信サービス	
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	834	575	688	56,071	銀行	
小計	株数・金額	4,014	3,104	2,352	191,509	
	銘柄数<比率>	5	5	—	<8.0%>	
合計	株数・金額	35,669	22,995	—	2,303,221	
	銘柄数<比率>	47	46	—	<96.5%>	

(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	%	
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	204,800	99,000	217	17,733	0.7	
合計	口数・金額	204,800	99,000	217	17,733	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.7%>	

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

(注) <>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

(2021年4月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	2,303,221	96.5
投資証券	17,733	0.7
コール・ローン等、その他	65,842	2.8
投資信託財産総額	2,386,796	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(2,370,119千円)の投資信託財産総額(2,386,796千円)に対する比率は99.3%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=108.20円、1オーストラリアドル=84.04円、1ニュージーランドドル=77.81円、1香港ドル=13.93円、1シンガポールドル=81.42円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年4月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,404,433,050
コール・ローン等	63,035,301
株式(評価額)	2,303,221,589
投資証券(評価額)	17,733,276
未収入金	17,741,809
未収配当金	2,701,075
(B) 負債	18,279,548
未払金	17,636,437
未払解約金	642,804
未払利息	43
その他未払費用	264
(C) 純資産総額(A-B)	2,386,153,502
元本	557,546,393
次期繰越損益金	1,828,607,109
(D) 受益権総口数	557,546,393口
1万口当たり基準価額(C/D)	42,797円

[元本増減]

期首元本額	909,438,225円
期中追加設定元本額	50,988,274円
期中一部解約元本額	402,880,106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)	212,994,536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)	330,315,594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)	14,236,263円

○損益の状況 (2020年4月21日~2021年4月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	70,391,039
受取配当金	70,412,400
受取利息	2
支払利息	△ 21,363
(B) 有価証券売買損益	937,728,075
売買益	1,029,471,467
売買損	△ 91,743,392
(C) 保管費用等	△ 3,382,989
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,004,736,125
(E) 前期繰越損益金	1,701,675,221
(F) 追加信託差損益金	118,919,345
(G) 解約差損益金	△ 996,723,582
(H) 計(D+E+F+G)	1,828,607,109
次期繰越損益金(H)	1,828,607,109

(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まず。

(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17期(2020年4月7日～2021年4月5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 %	騰 落 率 %	騰 落 率 %		
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	
17期(2021年4月5日)	43,586	69.1	36,937	63.3	91.9	13,595	

*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 %	騰 落 率 %	騰 落 率 %	
(期首) 2020年4月6日	25,781	—	22,620	—	90.5	
4月末	30,167	17.0	26,208	15.9	90.7	
5月末	31,639	22.7	27,177	20.1	90.7	
6月末	32,152	24.7	27,433	21.3	92.3	
7月末	33,411	29.6	28,190	24.6	92.0	
8月末	36,211	40.5	30,691	35.7	92.9	
9月末	34,803	35.0	29,441	30.2	90.5	
10月末	34,063	32.1	28,745	27.1	90.7	
11月末	36,746	42.5	31,531	39.4	90.3	
12月末	37,378	45.0	32,066	41.8	91.0	
2021年1月末	38,468	49.2	32,854	45.2	90.6	
2月末	39,692	54.0	33,934	50.0	92.2	
3月末	42,928	66.5	36,383	60.8	92.4	
(期末) 2021年4月5日	43,586	69.1	36,937	63.3	91.9	

*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25,781円から17,805円上昇し、期末には43,586円となりました。米国株式市場は、新型コロナウイルスの感染状況に左右されながらも、FRB（米連邦準備制度理事会）による大規模な資金供給策や、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待が高まったことなどを背景に、期初から概ね上昇基調で推移しました。期中盤には、米中関係の悪化懸念や、それまで株式市場を支えてきた米国テクノロジー関連企業の株式が下落に転じたことなどから下落する局面もありましたが、11月以降は、米大統領選の終結により不透明感が後退したことや、2021年1月にはバイデン氏が大統領に正式に就任し経済対策への期待感が高まったことに加え、新型コロナウイルスのワクチンが実用化されたことなどから概ね上昇基調で推移しました。その結果、期中の騰落率は+69.06%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+63.29%を5.77%上回りました。

【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られました。期末の実質株式組入比率は99.2%（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上回りました。

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」がいずれもプラス寄与となり、投資テーマ全体としてもプラ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、2020年10月6日から2021年4月5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

（2020年4月7日～2021年4月5日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社)	301 (254)	0.845 (0.713)	(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)	(20)	(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)	(27)	(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)	5 (5)	0.014 (0.013)	(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)	(0)	(0.001)	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)	1 (1)	0.004 (0.004)	(c) 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	5	0.013	(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)	(4)	(0.010)	海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.001)	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)	(0.003)	信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	312	0.876	

期中の平均基準価額は35,638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

(2020年4月7日～2021年4月5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 3,429	百万円 3,453	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 473,180	千円 1,924,248	千口 513,246	千円 2,199,653

○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 (2020年4月7日～2021年4月5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	77,014,656千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	17,329,415千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	4.44

* (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

(2020年4月7日～2021年4月5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

(2021年4月5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 998		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 2,548,492	千口 2,508,426		千円 12,600,831

*単位未満切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年4月5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 12,600,831		% 92.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,046,804		7.7
投 資 信 託 財 産 総 額	13,647,635		100.0

*当期末における外貨建純資産（99,111千円）の投資信託財産総額（13,647,635千円）に対する比率は0.7%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（21,202,834千円）の投資信託財産総額（21,785,825千円）に対する比率は97.3%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=110.64円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年4月5日現在)

項目	当 期 末
	円
(A) 資産	14,619,868,249
コール・ローン等	863,206,967
アメリカン・オープン・マザーファンド(評価額)	12,600,831,106
未収入金	1,098,274,741
差入委託証拠金	57,555,435
(B) 負債	1,024,709,330
未払金	972,232,700
未払信託報酬	52,474,605
未払利息	2,025
(C) 純資産総額(A－B)	13,595,158,919
元本	3,119,170,000
次期繰越損益金	10,475,988,919
(D) 受益権総口数	311,917口
1口当たり基準価額(C/D)	43,586円

○損益の状況 (2020年4月7日～2021年4月5日)

項目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 591,750
受取利息	3,007
その他収益金	3
支払利息	△ 594,760
(B) 有価証券売買損益	4,741,580,092
売買益	5,384,504,438
売買損	△ 642,924,346
(C) 先物取引等取引損益	345,699,252
取引益	345,983,432
取引損	△ 284,180
(D) 信託報酬等	△ 95,551,324
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	4,991,136,270
(F) 前期繰越損益金	201,884,225
(G) 追加信託差損益金	5,282,968,424
(配当等相当額)	(4,642,917,096)
(売買損益相当額)	(640,051,328)
(H) 計(E+F+G)	10,475,988,919
次期繰越損益金(H)	10,475,988,919
追加信託差損益金	5,282,968,424
(配当等相当額)	(4,645,091,373)
(売買損益相当額)	(637,877,051)
分配準備積立金	5,193,020,495

* 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3,159,820,000円、当作成期間中において、追加設定元本額は644,380,000円、同解約元本額は685,030,000円です。

アメリカン・オープン・マザーファンド

第46期(計算期間：2020年10月6日～2021年4月5日)

◎当期の運用経過

基準価額は、期首の40,133円から10,101円上昇し、期末には50,234円となりました。期中の騰落率は+25.17%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+25.24%を0.07%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」と「収益性」がマイナス寄与、「バリュエーション」がほぼ中立となり、投資テーマ全体としては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

(2020年10月6日～2021年4月5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)	3 (3) (0)	0.007 (0.007) (0.000)	(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)	0.002 (0.002)	(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)	0.005 (0.005) (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	6	0.014	

期中の平均基準価額は43,995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

(2020年10月6日～2021年4月5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
		26,319 (157)	211,972 (361)	24,248 (521)	205,659 (381)

*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 3,256	百万円 3,480	百万円 225	百万円 225

*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

(2020年10月6日～2021年4月5日)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	44,243,779千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	19,221,272千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	2.30

* (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

(2020年10月6日～2021年4月5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

(2021年4月5日現在)

外国株式

銘柄	前期末	当期		業種等	
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AES CORP	—	79	215	23,882	公益事業
ABBVIE INC	241	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AIR LEASE CORP	—	9	46	5,129	資本財
PERRIGO CO PLC	—	245	999	110,572	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEDTRONIC PLC	106	68	807	89,286	ヘルスケア機器・サービス
ALLEGHANY CORP	—	2	137	15,211	保険
ALLSTATE CORP	126	—	—	—	保険
ALLY FINANCIAL INC	—	412	1,929	213,436	各種金融
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	44	53	610	67,532	保険
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	57	—	—	—	保険
AMERICAN TOWER CORP	63	—	—	—	不動産
AMERIPRISE FINANCIAL INC	—	4	96	10,652	各種金融
AMETEK INC	5	69	888	98,278	資本財
ANTHEM INC	72	64	2,289	253,314	ヘルスケア機器・サービス
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	5	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ARROW ELECTRONICS INC	12	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BAKER HUGHES CO	—	117	255	28,292	エネルギー
BANK OF AMERICA CORP	490	—	—	—	銀行
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	88	336	1,597	176,795	各種金融
WR BERKLEY CORP	—	252	1,929	213,475	保険
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	37	32	832	92,100	各種金融
BLACK KNIGHT INC	56	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	194	49	228	25,321	素材
CIGNA CORP	42	96	2,337	258,597	ヘルスケア機器・サービス
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	—	171	2,229	246,670	各種金融
CELANESE CORP	—	133	2,030	224,667	素材
CENTENE CORP	—	189	1,200	132,821	ヘルスケア機器・サービス
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	14	9	1,310	144,986	消費者サービス
CITIGROUP INC	371	—	—	—	銀行
CONSTELLATION BRANDS INC-A	31	—	—	—	食品・飲料・タバコ
COOPER COS INC/THE	23	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CORESITE REALTY CORP	16	—	—	—	不動産
CORTEVA INC	144	—	—	—	素材
DR HORTON INC	130	115	1,048	116,049	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	—	106	2,389	264,393	ヘルスケア機器・サービス
DARDEN RESTAURANTS INC	—	32	470	52,055	消費者サービス
DICK'S SPORTING GOODS INC	151	—	—	—	小売
WALT DISNEY CO/THE	62	203	3,851	426,181	メディア・娯楽
DOMINO'S PIZZA INC	21	—	—	—	消費者サービス
EOG RESOURCES INC	—	84	635	70,277	エネルギー

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	
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	107	56	471	52,177	ヘルスケア機器・サービス
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	89	294	1,916	211,987	不動産
EVERCORE INC - A	—	30	414	45,874	各種金融
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	77	1,045	115,663	不動産
FEDEX CORP	42	—	—	—	運輸
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES	70	164	2,364	261,601	ソフトウェア・サービス
FIRST AMERICAN FINANCIAL	21	5	33	3,698	保険
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	109	18	87	9,694	不動産
FORD MOTOR CO	—	1,027	1,250	138,343	自動車・自動車部品
GARTNER INC	4	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GENERAL MOTORS CO	211	7	43	4,757	自動車・自動車部品
GLOBAL PAYMENTS INC	—	54	1,127	124,782	ソフトウェア・サービス
GLOBE LIFE INC	24	68	675	74,773	保険
HCA HEALTHCARE INC	142	113	2,103	232,751	ヘルスケア機器・サービス
HALLIBURTON CO	—	146	321	35,597	エネルギー
HERBALIFE NUTRITION LTD	42	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	—	27	76	8,483	不動産
HESS CORP	—	133	990	109,614	エネルギー
HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	317	1,401	155,091	不動産
HOME DEPOT INC	21	—	—	—	小売
HOWMET AEROSPACE INC	—	109	347	38,490	資本財
CHUBB LTD	—	141	2,254	249,382	保険
HUMANA INC	18	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	—	8	166	18,370	資本財
INTL BUSINESS MACHINES CORP	138	184	2,454	271,565	ソフトウェア・サービス
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	—	7	105	11,721	素材
INVITATION HOMES INC	538	286	936	103,612	不動産
IQVIA HOLDINGS INC	—	52	1,039	114,957	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	8	47	722	79,981	銀行
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	—	551	1,676	185,537	各種金融
JOHNSON & JOHNSON	199	259	4,221	467,034	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KEYCORP	—	111	226	25,099	銀行
KOHL'S CORP	—	54	320	35,463	小売
L BRANDS INC	—	169	1,048	115,978	小売
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	—	78	2,298	254,251	家庭用品・パーソナル用品
LENNOX INTERNATIONAL INC	6	—	—	—	資本財
LOWE'S COS INC	136	—	—	—	小売
MARATHON PETROLEUM CORP	18	—	—	—	エネルギー
MARTIN MARIETTA MATERIALS	—	16	567	62,761	素材
MASCO CORP	296	—	—	—	資本財
MASTERCARD INC-CLASS A	2	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	32	41	320	35,438	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	17	10	1,226	135,744	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MID-AMERICA APARTMENT COMM	13	—	—	—	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	
NIKE INC -CL B	41	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NORTHROP GRUMMAN CORP	—	39	1,263	139,793	資本財
OMNICOM GROUP	—	124	948	104,958	メディア・娯楽
ORACLE CORP	178	287	2,066	228,690	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	—	67	2,119	234,542	資本財
PERKINELMER INC	35	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PFIZER INC	—	191	695	76,959	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	—	292	2,577	285,215	食品・飲料・タバコ
PINTEREST INC- CLASS A	182	47	369	40,850	メディア・娯楽
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	—	40	672	74,447	エネルギー
PRIMERICA INC	4	—	—	—	保険
PROCTER & GAMBLE CO/THE	44	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
PROLOGIS INC	192	218	2,366	261,840	不動産
PULTEGROUP INC	153	—	—	—	耐久消費財・アパレル
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	6	—	—	—	資本財
S&P GLOBAL INC	55	—	—	—	各種金融
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	25	—	—	—	メディア・娯楽
SALESFORCE.COM INC	29	29	637	70,516	ソフトウェア・サービス
SANTANDER CONSUMER USA HOLDI	—	83	227	25,119	各種金融
SCHLUMBERGER LTD	265	137	386	42,711	エネルギー
SERVICENOW INC	9	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	27	79	1,981	219,262	素材
STARWOOD PROPERTY TRUST INC	135	—	—	—	各種金融
STATE STREET CORP	—	240	2,038	225,591	各種金融
SUN COMMUNITIES INC	19	—	—	—	不動産
SYNNEX CORP	9	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SYNCHRONY FINANCIAL	600	487	2,031	224,719	各種金融
TARGET CORP	125	60	1,219	134,955	小売
TARGA RESOURCES CORP	—	40	130	14,486	エネルギー
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	—	42	1,755	194,205	資本財
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2	49	2,245	248,436	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
THOR INDUSTRIES INC	24	—	—	—	自動車・自動車部品
TRANSUNION	63	—	—	—	商業・専門サービス
TRAVELERS COS INC/THE	—	16	254	28,179	保険
UNION PACIFIC CORP	39	31	687	76,015	運輸
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	130	60	1,041	115,180	運輸
UNITED RENTALS INC	—	7	249	27,598	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	1	1	73	8,081	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	113	130	1,756	194,351	ヘルスケア機器・サービス
VAIL RESORTS INC	—	12	365	40,410	消費者サービス
VALERO ENERGY CORP	62	—	—	—	エネルギー
VEREIT INC	521	—	—	—	不動産
VISA INC-CLASS A SHARES	16	6	130	14,396	ソフトウェア・サービス
VOYA FINANCIAL INC	204	117	764	84,554	各種金融

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	
VULCAN MATERIALS CO	—	56	939	103,976	素材
WALMART INC	188	216	2,936	324,933	食品・生活必需品小売り
WAYFAIR INC- CLASS A	4	15	507	56,094	小売
WELLS FARGO & CO	481	99	393	43,500	銀行
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	59	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WESTERN ALLIANCE BANCORP	22	—	—	—	銀行
WESTERN UNION CO	—	785	1,975	218,550	ソフトウェア・サービス
ZOETIS INC	121	145	2,301	254,592	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACCENTURE PLC-CL A	—	43	1,204	133,252	ソフトウェア・サービス
AON PLC	60	6	141	15,695	保険
LINDE PLC	53	—	—	—	素材
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	35	—	—	—	保険
AXALTA COATING SYSTEMS LTD (アメリカ・・・米国店頭市場)	445	329	988	109,361	素材
NXP SEMICONDUCTORS NV	—	79	1,646	182,218	半導体・半導体製造装置
ACTIVISION BLIZZARD INC	91	243	2,326	257,361	メディア・娯楽
ADOBE INC	58	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	39	75	613	67,889	半導体・半導体製造装置
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	91	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C	34	32	6,928	766,563	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	7	9	1,980	219,144	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	27	28	8,885	983,099	小売
AMERCO	—	18	1,131	125,183	運輸
APPLE INC	881	930	11,442	1,265,978	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	108	190	2,695	298,217	半導体・半導体製造装置
BIOGEN INC	24	32	895	99,108	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MYLAN NV	98	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CME GROUP INC	111	—	—	—	各種金融
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	—	18	1,096	121,267	メディア・娯楽
COSTCO WHOLESALE CORP	67	66	2,374	262,720	食品・生活必需品小売り
DIAMONDBACK ENERGY INC	—	78	639	70,748	エネルギー
DROPBOX INC-CLASS A	22	—	—	—	ソフトウェア・サービス
EBAY INC	251	—	—	—	小売
ELECTRONIC ARTS INC	34	—	—	—	メディア・娯楽
ETSY INC	7	—	—	—	小売
FACEBOOK INC-A	137	196	5,875	650,036	メディア・娯楽
HOLOGIC INC	132	43	326	36,091	ヘルスケア機器・サービス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	—	487	1,922	212,683	保険
ILLUMINA INC	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTEL CORP	47	—	—	—	半導体・半導体製造装置
INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A	—	28	210	23,262	各種金融
INTUIT INC	3	—	—	—	ソフトウェア・サービス
LAM RESEARCH CORP	51	4	271	29,990	半導体・半導体製造装置
LAMAR ADVERTISING CO-A	3	—	—	—	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	
MARKETAXESS HOLDINGS INC	5	—	—	—	各種金融
MICROSOFT CORP	441	497	12,054	1,333,681	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	—	94	877	97,038	半導体・半導体製造装置
MONSTER BEVERAGE CORP	211	—	—	—	食品・飲料・タバコ
NETFLIX INC	38	2	157	17,426	メディア・娯楽
NEWS CORP - CLASS A	—	480	1,251	138,504	メディア・娯楽
NEXSTAR MEDIA GROUP INC-CL A	—	22	318	35,223	メディア・娯楽
NVIDIA CORP	10	—	—	—	半導体・半導体製造装置
OLD DOMINION FREIGHT LINE	90	82	2,019	223,459	運輸
PACCAR INC	—	22	203	22,563	資本財
PAYPAL HOLDINGS INC	142	143	3,559	393,836	ソフトウェア・サービス
PENN NATIONAL GAMING INC	—	10	113	12,574	消費者サービス
SBA COMMUNICATIONS CORP	54	—	—	—	不動産
SIGNATURE BANK	10	—	—	—	銀行
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	83	34	613	67,827	メディア・娯楽
TESLA INC	—	19	1,302	144,162	自動車・自動車部品
TEXAS INSTRUMENTS INC	161	96	1,845	204,165	半導体・半導体製造装置
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	—	8	554	61,376	ソフトウェア・サービス
VERISIGN INC	44	53	1,076	119,107	ソフトウェア・サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	70	96	2,047	226,538	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WESTERN DIGITAL CORP	—	46	332	36,733	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WORKDAY INC-CLASS A	34	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ZYNGA INC - CL A	1,640	—	—	—	メディア・娯楽
LIBERTY GLOBAL PLC- C	83	356	912	100,985	電気通信サービス
合 計	株 数 金 額	15,183	16,890	187,572	20,753,072
	銘 柄 数<比 率>	132	130	—	<99.1%>

*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。

○投資信託財産の構成

(2021年4月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 20,753,072	% 95.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,032,753	4.7
投 資 信 託 財 産 総 額	21,785,825	100.0

*当期末における外貨建純資産(21,202,834千円)の投資信託財産総額(21,785,825千円)に対する比率は97.3%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=110.64円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年4月5日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	22,051,332,232 円
コール・ローン等	221,745,515
株式(評価額)	20,753,072,470
未収入金	1,065,601,715
未収配当金	10,801,946
差入委託証拠金	110,586
(B) 負債	1,112,386,426
未払金	846,879,223
未払解約金	265,507,200
未払利息	3
(C) 純資産総額(A-B)	20,938,945,806
元本	4,168,263,930
次期繰越損益金	16,770,681,876
(D) 受益権総口数	4,168,263,930口
1万口当たり基準価額(C/D)	50,234円

○損益の状況 (2020年10月6日~2021年4月5日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	110,199,460 円
受取配当金	109,736,483
受取利息	2
その他収益金	463,560
支払利息	△ 585
(B) 有価証券売買損益	4,305,542,438
売買益	4,816,237,197
売買損	△ 510,694,759
(C) 先物取引等取引損益	48,289,326
取引益	50,027,789
取引損	△ 1,738,463
(D) 信託報酬等	△ 934,514
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	4,463,096,710
(F) 前期繰越損益金	12,212,958,803
(G) 追加信託差損益金	2,212,401,582
(H) 解約差損益金	△ 2,117,775,219
(I) 計(E+F+G+H)	16,770,681,876
次期繰越損益金(I)	16,770,681,876

*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)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。

*損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。

(注) 期首元本額は4,053,077,713円、当作成期間中において、追加設定元本額は700,907,628円、同解約元本額は585,721,411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)	2,508,426,784円
アメリカン・オープンF(適格機関投資家専用)	1,553,880,234円
アメリカン・オープンFVA(適格機関投資家専用)	105,956,912円

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	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	MSCIヨーロッパインデックス(円ベース)	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
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	
INFRASTRUTTURE 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	銀行	
ABN AMRO BANK NV-CVA	—	840	762	93,991		
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)						
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 ・ 金 額	39,439	35,838	15,922	2,192,217	
	銘柄 数 < 比 率 >	18	20	—	<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 ・ 金 額	2,375	1,756	10,771	1,228,948	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	7	—	<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 ・ 金 額	2,387	1,597	18,427	222,609	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<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 ・ 金 額	—	311	5,934	68,429	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<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 ・ 金 額	731	433	21,304	352,586	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	3	—	<3.8%>	
(香港)			千香港ドル			
ESPRIT HOLDINGS LTD	1,456	—	—	—	小売	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,456	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	71,812	60,133	—	9,128,499	
	銘柄 数 < 比 率 >	71	79	—	<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]

MF S欧州株ファンドF B (適格機関投資家専用)	3,244,837,761円
MF S欧州株ファンドF (適格機関投資家専用)	2,020,230,059円
MF S欧州株ファンドF V A (適格機関投資家専用)	205,785,031円

○お知らせ

該当事項はございません。

○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。

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2期（2020年2月21日～2021年2月22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	
2期(2021年2月22日)	17,229	0	44.4	96.9	1.2	29,908	

(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		
(期 首) 2020年2月20日	11,928	—	96.7	1.3
2月末	10,447	△12.4	95.9	1.4
3月末	9,207	△22.8	95.1	1.3
4月末	10,262	△14.0	95.7	1.1
5月末	11,097	△ 7.0	97.4	0.9
6月末	11,706	△ 1.9	97.8	0.8
7月末	12,522	5.0	98.3	0.8
8月末	13,625	14.2	96.7	0.7
9月末	13,347	11.9	97.5	0.6
10月末	13,451	12.8	96.9	0.8
11月末	14,941	25.3	98.3	1.0
12月末	15,539	30.3	97.1	1.1
2021年1月末	15,676	31.4	97.2	1.2
(期 末) 2021年2月22日	17,229	44.4	96.9	1.2

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」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+44.4%となりました。

■投資環境

（株式市場）

当期の世界株式市場は上下動の激しい展開となりましたが、期を通しては、MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（税引前配当込み、現地通貨ベース）でみて上昇しました。期初から約1カ月間は、新型コロナウイルスの感染が当初の中国から世界中に広がったことを受け、株式市場は急落しました（コロナショック）。しかし、各国の中央銀行の金融緩和や政府の財政支出による対策を受けて3月下旬に底打ちし、以降、当期末まで上昇相場が続きました。4月から5月にかけては感染状況の落ち着きや都市封鎖の解除、経済活動の再開などに伴い、株価の持ち直し局面が続きました。9月から10月にかけては、①コロナ感染の再拡大や②11月初めの米国大統領選挙に対する不安などから上値の重い相場展開となりました。しかし、③バイデン新大統領確定を受けた新政権の施策への期待や、④ワクチンの開発成功を受けたコロナ禍の早期終息期待、⑤英国とEU（欧州連合）との通商合意成立などを背景に再び騰勢を取り戻し、過去最高値を更新して期末を迎えました。

（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。当期初に1米ドル=112円台だった米ドルは、コロナショック中に乱高下した後は、米金融当局の大規模な金融緩和を背景に対円で下落しました。ただし、2021年に入ってから米ドル高に転じ、当期末にかけてそれまでの下落幅を若干縮め、1米ドル=105円台で当期末を迎えました。一方、ユーロなどの欧州通貨やオーストラリア・ドルなどは、コロナ後を見据えたリスク選好度の高まりなどから、円に対して堅調に推移しました。

■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、金融、一般消費財・サービスが上位となりました。

個別銘柄では、米国の管理医療会社ユナイテッドヘルス・グループ（ヘルスケアセクター）や米国の重機メーカーのキャタピラー（資本財・サービスセクター）の組入を当期中に開始しました。どちらの銘柄も、メディケアやメディケイドといった米国の公的医療保険制度を重視し、インフラ投資に積極的なバイデン新大統領の政策の恩恵に期待しています。一方で、米国のiPhoneなどのスマートフォン大手のアップル（情報技術セクター）や韓国の総合電機メーカーのサムスン電子（情報技術セクター）の組入を期中に除外しました。ともにスマホを収益の大きな柱とする企業で、コロナ禍下の巣ごもり需要の恩恵などが期待され、株価が堅調に推移したことから利益確定を行いました。

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>

ワクチンの普及に伴い、今後数四半期でコロナウイルスの封じ込めが可能と考えられるため、状況改善が見込まれる2021年後半に備えたポートフォリオ運営を継続します。コロナ後が期待されるクオリティの高い景気循環銘柄を、業績改善の進捗の遅れなどから一時的に株価が調整した機を捉えて組入を進めています。一方、コロナの恩恵で飛躍した企業については、既に不可欠のインフラとなり、コロナ後のニュー・ノーマル下でも生き残りや成長が見込まれ、株価水準も妥当と思われる銘柄に組入を絞っています。

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

（2020年2月21日～2021年2月22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 97 (91) (3) (3)	% 0.765 (0.719) (0.022) (0.024)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は12,651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)	19 (19) (1)	0.152 (0.146) (0.006)	(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)	13 (2) (10)	0.101 (0.019) (0.082)	(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	129	1.018	

(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

（2020年2月21日～2021年2月22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 8,254,385	千円 9,612,290	千口 6,653,614	千円 9,138,835

(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 (2020年2月21日～2021年2月22日)

項 目	当 期	
	ティール・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	115,861,379千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	37,370,201千円	
(c) 売買高比率(a)/(b)	3.10	

(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 (2020年2月21日～2021年2月22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 (2021年2月22日現在)

親投資信託残高

項 目	前 期 末			当 期 末		
	口	数	千円	口	数	評 価 額
ティール・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド			15,584,026			30,009,811

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成 (2021年2月22日現在)

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比	評 価 額	率
ティール・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド	30,009,811			%
コール・ローン等、その他	59,503			99.8
投資信託財産総額	30,069,314			0.2
				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51,222,795千円の投資信託財産総額51,854,173千円に対する比率は98.8%です。

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

なお、2021年2月22日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=105.50円、1ブラジルレアル=19.58円、1ユーロ=127.91円、1イギリスポンド=147.98円、1スイスフラン=117.64円、1スウェーデンクローネ=12.76円、1デンマーククローネ=17.20円、1オーストラリアドル=83.19円、1香港ドル=13.61円、100インドネシアルピア=0.75円、1台湾ドル=3.78円、1インドルピー=1.46円、1オフショア元=16.34円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年2月22日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	30,069,314,892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)	30,009,811,752
未 収 入 金	59,503,140
(B) 負 債	160,435,764
未 払 解 約 金	59,503,140
未 払 信 託 報 酬	98,791,255
そ の 他 未 払 費 用	2,141,369
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	29,908,879,128
元 本	17,359,340,000
次 期 繰 越 損 益 金	12,549,539,128
(D) 受 益 権 総 口 数	1,735,934口
1 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	17,229円

(注) 期首における元本額は15,655,780,000円、当期中における追加設定元本額は8,331,200,000円、同解約元本額は6,627,640,000円です。

○損益の状況 (2020年2月21日～2021年2月22日)

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	9,369,148,936円
売 買 益	10,702,705,740
売 買 損	△ 1,333,556,804
(B) 信 託 報 酬 等	△ 182,814,981
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	9,186,333,955
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,987,931,760
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,375,273,413
(配 当 等 相 当 額)	(1,179,150,724)
(売 買 損 益 相 当 額)	(196,122,689)
(F) 計 (C+D+E)	12,549,539,128
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	12,549,539,128
追 加 信 託 差 損 益 金	1,375,273,413
(配 当 等 相 当 額)	(1,185,053,046)
(売 買 損 益 相 当 額)	(190,220,367)
分 配 準 備 積 立 金	11,174,265,715

- (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) (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) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	152,644,069円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	9,033,689,886
(c) 収 益 調 整 金	1,375,273,413
(d) 分 配 準 備 積 立 金	1,987,931,760
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a + b + c + d)	12,549,539,128
(f) 1 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	7,229
(g) 分 配 金	0
(h) 1 口 当 た り 分 配 金	0

○お知らせ

(2020年2月21日～2021年2月22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2期（計算期間：2020年2月21日～2021年2月22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+45.4%となりました。

■投資環境

（株式市場）

当期の世界株式市場は上下動の激しい展開となりましたが、期を通しては、MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（税引前配当込み、現地通貨ベース）でみて上昇しました。期初から約1か月間は、新型コロナウイルスの感染が当初の中国から世界中に広がったことを受け、株式市場は急落しました（コロナショック）。しかし、各国の中央銀行の金融緩和や政府の財政支出による対策を受けて3月下旬に底打ちし、以降、当期末まで上昇相場が続きました。4月から5月にかけては感染状況の落ち着きや都市封鎖の解除、経済活動の再開などに伴い、株価の持ち直し局面が続きました。9月から10月にかけては、①コロナ感染の再拡大や②11月初めの米国大統領選挙に対する不安などから上値の重い相場展開となりました。しかし、③バイデン新大統領確定を受けた新政権の施策への期待や、④ワクチンの開発成功を受けたコロナ禍の早期終息期待、⑤英国とEU（欧州連合）との通商合意成立などを背景に再び騰勢を取り戻し、過去最高値を更新して期末を迎えました。

（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。当期初に1米ドル=112円台だった米ドルは、コロナショック中に乱高下した後は、米金融当局の大規模な金融緩和を背景に対円で下落しました。ただし、2021年に入ってから米ドル高に転じ、当期末にかけてそれまでの下落幅を若干縮め、1米ドル=105円台で当期末を迎えました。一方、ユーロなどの欧州通貨やオーストラリア・ドルなどは、コロナ後を見据えたリスク選好度の高まりなどから、円に対して堅調に推移しました。

■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も含まれます。）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、金融、一般消費財・サービスが上位となりました。

個別銘柄では、米国の管理医療会社ユナイテッドヘルス・グループ（ヘルスケアセクター）や米国の重機メーカーのキャタピラー（資本財・サービスセクター）の組入を当期中に開始しました。どちらの銘柄も、メディケアやメディケイドといった米国の公的医療保険制度を重視し、インフラ投資に積極的なバイデン新大統領の政策の恩恵に期待しています。一方で、米国のiPhoneなどのスマートフォン大手のアップル（情報技術セクター）や韓国の総合電機メーカーのサムスン電子（情報技術セクター）の組入を期中に除外しました。ともにスマホを収益の大きな柱とする企業で、コロナ禍下の巣ごもり需要の恩恵などが期待され、株価が堅調に推移したことから利益確定を行いました。

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

ワクチンの普及に伴い、今後数四半期でコロナウイルスの封じ込めが可能と考えられるため、状況改善が見込まれる2021年後半に備えたポートフォリオ運営を継続します。コロナ後が期待されるクオリティの高い景気循環銘柄を、業績改善の進捗の遅れなどから一時的に株価が調整した機を捉えて組入を進めています。一方、コロナの恩恵で飛躍した企業については、既に不可欠のインフラとなり、コロナ後のニュー・ノーマル下でも生き残りや成長が見込まれ、株価水準も妥当と思われる銘柄に組入を絞っています。

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

(2020年2月21日～2021年2月22日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売買委託手数料	円	%
(株式)	19	0.152
(投資信託証券)	(19)	(0.146)
	(1)	(0.006)
(b) 有価証券取引税	0	0.000
(株式)	(0)	(0.000)
(c) その他費用	11	0.085
(保管費用)	(2)	(0.019)
(その他)	(8)	(0.065)
合 計	30	0.237

(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(12,784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

(2020年2月21日～2021年2月22日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 41,920 (1,505)	千アメリカドル 412,000 ()	百株 32,663	千アメリカドル 409,076
	ブ ラ ジ ル	3,746 (10,616)	千ブラジルレアル 14,765 ()	4,312	千ブラジルレアル 22,137
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	2,320	8,626	3,069	10,477
	イ タ リ ア	200	2,969	415	6,615
	フ ラ ン ス	791	9,743	526	4,754
	オ ラ ン ダ	1,125	14,218	835	13,944
	ス ペ イ ン	1,551	7,471	339	1,898
	イ ギ リ ス	11,731	千イギリスポンド 15,872	9,934	千イギリスポンド 6,713
	ス イ ス	445	千スイスフラン 2,263	1,378	千スイスフラン 7,245
	ス ウ ェ ー デ ン	7,315	千スウェーデンクローネ 111,663	4,275	千スウェーデンクローネ 110,889
	デ ン マ ー ク	11	千デンマーククローネ 785	281	千デンマーククローネ 20,200
	オ ー ス ト ラ リ ア	169	千オーストラリアドル 564	1,419	千オーストラリアドル 3,288
	香 港	17,942	千香港ドル 106,695	7,539	千香港ドル 137,417
	イ ン ド ネ シ ア	27,421	千インドネシアルピア 75,260,176	19,137	千インドネシアルピア 57,300,510
	韓 国	872	千韓国ウォン 4,338,631	2,828	千韓国ウォン 15,943,282
	台 湾	7,620	千台湾ドル 271,717	2,130	千台湾ドル 80,548
イ ン ド	21,197	千インドルピー 1,465,224	4,310	千インドルピー 468,378	
中 国 オ フ シ ョ ア	4,690	千オフショア元 27,062	3,366	千オフショア元 19,779	

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

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

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	イ ギ リ ス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	DERWENT LONDON PLC	88,798	2,841	28,162	810
	小 計	88,798	2,841	28,162	810

(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

（2020年2月21日～2021年2月22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

（2021年2月22日現在）

外国株式

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	
（アメリカ）	百株	百株	千アメリカドル	千円	
AMAZON.COM INC	40	23	7,695	811,903	一般消費財・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	1,004	474	4,251	448,482	情報技術
APPLE INC	205	—	—	—	情報技術
APPLIED MATERIALS INC	437	—	—	—	情報技術
BOEING CO/THE	145	—	—	—	資本財・サービス
FEDEX CORP	—	248	6,315	666,240	資本財・サービス
CATERPILLAR INC	—	640	13,434	1,417,312	資本財・サービス
JPMORGAN CHASE & CO	328	549	8,126	857,324	金融
COPART INC	—	468	5,481	578,330	資本財・サービス
COGNEX CORP	—	359	3,143	331,690	情報技術
DANAHER CORP	337	328	7,592	800,987	ヘルスケア
MORGAN STANLEY	—	857	6,515	687,335	金融
WALT DISNEY CO/THE	—	301	5,539	584,429	コミュニケーション・サービス
SALESFORCE.COM INC	160	—	—	—	情報技術
EQUIFAX INC	130	—	—	—	資本財・サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	—	272	7,756	818,295	生活必需品
NEXTERA ENERGY INC	204	—	—	—	公益事業
GENERAL ELECTRIC CO	—	6,582	7,911	834,697	資本財・サービス
HUMANA INC	58	—	—	—	ヘルスケア
IDEXX LABORATORIES INC	124	—	—	—	ヘルスケア
ELI LILLY & CO	—	509	10,226	1,078,930	ヘルスケア
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	213	711	6,980	736,414	情報技術
NIKE INC -CL B	354	—	—	—	一般消費財・サービス
QUALCOMM INC	487	198	2,869	302,765	情報技術
EXACT SCIENCES CORP	436	480	7,096	748,634	ヘルスケア
SCHWAB (CHARLES) CORP	1,773	3,060	18,948	1,999,091	金融
HDFC BANK LTD-ADR	592	—	—	—	金融
NETFLIX INC	111	—	—	—	コミュニケーション・サービス
SYNOPSIS INC	312	—	—	—	情報技術
INTUITIVE SURGICAL INC	96	67	5,072	535,150	ヘルスケア
TEXAS INSTRUMENTS INC	339	—	—	—	情報技術
UNITEDHEALTH GROUP INC	120	492	15,981	1,686,031	ヘルスケア
CME GROUP INC	184	—	—	—	金融
SIGNATURE BANK	—	204	4,520	476,922	金融
AXIS BANK LTD- GDR REG S	561	—	—	—	金融
WESTERN ALLIANCE BANCORP	—	20	180	19,010	金融
MASTERCARD INC - A	—	394	13,126	1,384,887	情報技術
MERCADOLIBRE INC	58	—	—	—	一般消費財・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	306	—	—	—	情報技術

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	千アメリカドル	千円		
SPLUNK INC	170	141	2,406	253,899	情報技術	
TAL EDUCATION GROUP- ADR	274	—	—	—	一般消費財・サービス	
TESLA INC	—	30	2,343	247,281	一般消費財・サービス	
EXPEDIA GROUP INC	—	358	5,691	600,426	一般消費財・サービス	
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	—	117	2,001	211,121	一般消費財・サービス	
FACEBOOK INC-CLASS A	344	596	15,603	1,646,209	コミュニケーション・サービス	
SERVICENOW INC	109	57	3,277	345,797	情報技術	
FIVE BELOW	385	—	—	—	一般消費財・サービス	
WORKDAY INC-CLASS A	67	—	—	—	情報技術	
COUPA SOFTWARE INC	—	38	1,404	148,188	情報技術	
SNAP INC - A	—	284	1,864	196,705	コミュニケーション・サービス	
OKTA INC	—	45	1,297	136,898	情報技術	
HUAZHU GROUP LTD-ADR	1,198	1,168	6,904	728,423	一般消費財・サービス	
KODIAK SCIENCES INC	—	103	1,356	143,162	ヘルスケア	
DOCUSIGN INC	—	49	1,299	137,074	情報技術	
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	—	169	6,161	650,045	コミュニケーション・サービス	
STONECO LTD-A	—	823	7,605	802,369	情報技術	
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	4	162	6,792	716,616	情報技術	
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	—	186	2,766	291,851	ヘルスケア	
TRIP.COM GROUP LTD	1,302	1,098	4,284	451,981	一般消費財・サービス	
BILL.COM HOLDINGS INC	—	363	6,686	705,459	情報技術	
DATADOG INC - CLASS A	174	182	1,914	202,027	情報技術	
SNOWFLAKE INC-CLASS A	—	24	697	73,580	情報技術	
DOORDASH INC - A	—	113	2,337	246,633	一般消費財・サービス	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	203	—	—	—	一般消費財・サービス	
SAGE THERAPEUTICS INC	103	—	—	—	ヘルスケア	
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR	227	186	2,958	312,145	ヘルスケア	
SHOPIFY INC - CLASS A	41	61	8,813	929,859	情報技術	
SQUARE INC - A	—	280	7,760	818,738	情報技術	
PINDUODUO INC-ADR	—	280	5,487	578,924	一般消費財・サービス	
ALPHABET INC-CL A	57	89	18,788	1,982,223	コミュニケーション・サービス	
SEA LTD-ADR	—	210	5,896	622,082	コミュニケーション・サービス	
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	180	105	2,713	286,253	情報技術	
FERRARI NV	285	448	8,897	938,641	一般消費財・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	14,256 44	25,019 51	314,781 —	33,209,492 <64.6%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
MAGAZINE LUIZA SA	3,667	13,717	34,210	669,841	一般消費財・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	3,667 1	13,717 1	34,210 —	669,841 <1.3%>	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
SARTORIUS AG-VORZUG	127	107	5,015	641,540	ヘルスケア	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	2,474	1,414	5,175	661,969	情報技術	
DELIVERY HERO SE	—	330	4,025	514,882	一般消費財・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	2,601 2	1,852 3	14,216 —	1,818,392 <3.5%>	
(ユーロ・・・イタリア)						
DIASORIN SPA	214	—	—	—	ヘルスケア	
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	214 1	— —	— —	— <-%>	

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等		
		株 数	評 価 額			
		株 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(ユーロ・・・フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
TELEPERFORMANCE		—	264	7,579	969,476	資本財・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	—	264	7,579	969,476	
	銘柄数 < 比率 >	—	1	—	<1.9%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
AIRBUS SE		413	733	6,733	861,227	資本財・サービス
ASML HOLDING NV		141	133	6,596	843,743	情報技術
ADYEN NV		31	8	1,970	251,982	情報技術
小 計	株 数 ・ 金 額	586	876	15,299	1,956,953	
	銘柄数 < 比率 >	3	3	—	<3.8%>	
(ユーロ・・・スペイン)						
AMADEUS IT GROUP SA		—	1,212	6,689	855,636	情報技術
小 計	株 数 ・ 金 額	—	1,212	6,689	855,636	
	銘柄数 < 比率 >	—	1	—	<1.7%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	3,402	4,206	43,784	5,600,458	
	銘柄数 < 比率 >	6	8	—	<10.9%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
ASHTED GROUP PLC		—	1,533	6,125	906,486	資本財・サービス
IQE PLC		10,224	5,650	443	65,681	情報技術
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP		743	1,432	13,930	2,061,501	金融
TRAINLINE PLC		3,343	7,490	3,709	548,928	一般消費財・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	14,311	16,107	24,210	3,582,597	
	銘柄数 < 比率 >	3	4	—	<7.0%>	
(スイス)				千スイスフラン		
ALCON INC		932	—	—	—	ヘルスケア
小 計	株 数 ・ 金 額	932	—	—	—	
	銘柄数 < 比率 >	1	—	—	<—%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローネ		
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B		—	4,292	65,976	841,858	素材
HEXAGON AB-B SHS		753	—	—	—	情報技術
BOLIDEN AB		498	—	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	1,251	4,292	65,976	841,858	
	銘柄数 < 比率 >	2	1	—	<1.6%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
ORSTED A/S		270	—	—	—	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	270	—	—	—	
	銘柄数 < 比率 >	1	—	—	<—%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI		1,250	—	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	1,250	—	—	—	
	銘柄数 < 比率 >	1	—	—	<—%>	
(香港)				千香港ドル		
PRADA S.P.A.		—	5,727	28,778	391,670	一般消費財・サービス
AIA GROUP LTD		2,014	—	—	—	金融
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		263	—	—	—	一般消費財・サービス
KUAI SHOU TECHNOLOGY		—	356	13,812	187,992	コミュニケーション・サービス
TENCENT HOLDINGS LTD		1,623	—	—	—	コミュニケーション・サービス
ALIBABA HEALTH INFORMATION T		—	8,220	24,166	328,910	ヘルスケア
小 計	株 数 ・ 金 額	3,900	14,303	66,757	908,573	
	銘柄数 < 比率 >	3	3	—	<1.8%>	

銘柄	株数	前期末 株数	当期末		業種等	
			株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(インドネシア)		百株	百株	千インドネシアルピア	千円	
BANK CENTRAL ASIA TBK PT		5,711	13,995	47,757,937	358,184	金融
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,711 1	13,995 1	47,757,937 -	358,184 <0.7%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		1,955	-	-	-	情報技術
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,955 1	- -	- -	- <-%>	
(台湾)				千台湾ドル		
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		-	5,490	357,948	1,353,043	情報技術
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	- -	5,490 1	357,948 -	1,353,043 <2.6%>	
(インド)				千インドルピー		
HDFC BANK LIMITED		-	5,253	808,580	1,180,526	金融
AXIS BANK LTD		-	11,632	872,064	1,273,214	金融
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	- -	16,886 2	1,680,644 -	2,453,741 <4.8%>	
(中国オフショア)				千オフショア元		
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A		5,044	6,369	38,871	635,161	一般消費財・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,044 1	6,369 1	38,871 -	635,161 <1.2%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	55,952 65	120,386 73	- -	49,612,952 <96.6%>	

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

(注2) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する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	前期末 口数	当期末		比率	
			口数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)				千イギリスポンド	千円	
DERWENT LONDON PLC		66,682	127,318	4,007	593,099	1.2
合計	証券数・金額 銘柄数<比率>	66,682 1	127,318 1	4,007 -	593,099 <1.2%>	

(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

(2021年2月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 49,612,952	% 95.7
投 資 証 券	593,099	1.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,648,122	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	51,854,173	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51,222,795千円の投資信託財産総額51,854,173千円に対する比率は98.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2021年2月22日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=105.50円、1ブラジルレアル=19.58円、1ユーロ=127.91円、1イギリスポンド=147.98円、1スイスフラン=117.64円、1スウェーデンクローネ=12.76円、1デンマーククローネ=17.20円、1オーストラリアドル=83.19円、1香港ドル=13.61円、100インドネシアルピア=0.75円、1台湾ドル=3.78円、1インドルピー=1.46円、1オフショア元=16.34円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年2月22日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	52,325,561,559円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,528,628,896
株 式(評価額)	49,612,952,388
投 資 証 券(評価額)	593,099,495
未 収 入 金	581,893,137
未 収 配 当 金	8,987,643
(B) 負 債	955,753,853
未 払 金	896,191,419
未 払 解 約 金	59,509,080
そ の 他 未 払 費 用	53,354
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	51,369,807,706
元 本	29,416,784,066
次 期 繰 越 損 益 金	21,953,023,640
(D) 受 益 権 総 口 数	29,416,784,066口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	17,463円

(注1) 設定元本額 25,721,847,064円
追加設定元本額 14,211,109,040円
一部解約元本額 10,516,172,038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)
17,184,797,430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)
11,420,110,014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)
811,876,622円

○損益の状況 (2020年2月21日～2021年2月22日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	278,633,321円
受 取 配 当 金	278,607,828
受 取 利 息	25,493
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	17,902,913,718
売 買 益	22,885,588,575
売 買 損	△ 4,982,674,857
(C) そ の 他 費 用 等	△ 33,302,403
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	18,148,244,636
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	5,169,507,781
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,572,014,024
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 3,936,742,801
(H) 計 (D+E+F+G)	21,953,023,640
次 期 繰 越 損 益 金(H)	21,953,023,640

(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) (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) (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

(2020年2月21日～2021年2月22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

2020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
2020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	5,539
受取配当金等(源泉所得税抜き)	4,093,965
雑収益	64
	<hr/>
収益合計	4,099,568

費用

投資顧問報酬	2,057,685
事務管理代行報酬	293,685
保管費用	88,473
当座借越利息	1,326
取引銀行報酬	36,490
銀行手数料	50,380
受託報酬	58,792
法務報酬	12,347
専門家報酬	19,227
雑費用	91
	<hr/>
費用合計	2,618,496

純投資損益

	<hr/>
	1,481,072

投資有価証券売買に係る損益	10,620,112
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	2,447,377
	<hr/>

当期実現純損益	<hr/>
	13,067,489

投資有価証券評価差損益	(4,415,986)
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	1,864,376
	<hr/>

当期評価差損益	<hr/>
	(2,551,610)

運用の結果による純資産の増減額	<hr/>
	11,996,951

組入資産明細
2020年12月31日現在
(米ドル)

	数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
		ベルギー		
普通株	19,198	GROUPE BRUX LAMB	1,962,650	0.83
			<u>1,962,650</u>	<u>0.83</u>
		ベルギー計	<u>1,962,650</u>	<u>0.83</u>
		ケイマン諸島		
普通株	8,481	ALIBABA GROUP HOLDING SP ADR	2,003,721	0.85
			<u>2,003,721</u>	<u>0.85</u>
		ケイマン諸島計	<u>2,003,721</u>	<u>0.85</u>
		デンマーク		
普通株	95,161	JYSKE BANK REG	3,666,700	1.55
			<u>3,666,700</u>	<u>1.55</u>
		デンマーク計	<u>3,666,700</u>	<u>1.55</u>
		フランス		
普通株	88,095	DANONE SA	5,903,778	2.51
	50,490	SANOFI	4,914,777	2.08
			<u>10,818,555</u>	<u>4.59</u>
		フランス計	<u>10,818,555</u>	<u>4.59</u>
		ドイツ		
普通株	65,726	SAP AG	8,625,258	3.66
	6,225	ADIDAS AG	2,290,867	0.97
			<u>10,916,125</u>	<u>4.63</u>
		ドイツ計	<u>10,916,125</u>	<u>4.63</u>
		香港		
普通株	217,000	GALAXY ENTERTAIN	1,670,948	0.71
			<u>1,670,948</u>	<u>0.71</u>
		香港計	<u>1,670,948</u>	<u>0.71</u>

	数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
		アイルランド		
普通株	57,180	MEDTRONIC PLC	6,608,293	2.80
			<u>6,608,293</u>	<u>2.80</u>
		アイルランド計	<u>6,608,293</u>	<u>2.80</u>
		オランダ		
普通株	124,436	KON.PHILIPS NV	6,833,901	2.90
	14,943	JUST EAT TAKEAWA	1,662,057	0.70
	141,450	ABN AMRO BANK-CV	1,395,320	0.59
			<u>9,891,278</u>	<u>4.19</u>
		オランダ計	<u>9,891,278</u>	<u>4.19</u>
		韓国		
普通株	33,262	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2,481,637	1.05
			<u>2,481,637</u>	<u>1.05</u>
		韓国計	<u>2,481,637</u>	<u>1.05</u>
		ロシア		
普通株	20,635	LUKOIL PJSC-SPON ADR	1,436,196	0.61
			<u>1,436,196</u>	<u>0.61</u>
		ロシア計	<u>1,436,196</u>	<u>0.61</u>
		シンガポール		
普通株	305,200	SINGAPORE EXCHANGE LTD	2,151,778	0.92
	97,000	DBS GROUP HOLDING LTD	1,847,375	0.78
			<u>3,999,153</u>	<u>1.70</u>
		シンガポール計	<u>3,999,153</u>	<u>1.70</u>
		南アフリカ		
普通株	10,652	NASPERS LTD	2,131,172	0.90
			<u>2,131,172</u>	<u>0.90</u>
		南アフリカ計	<u>2,131,172</u>	<u>0.90</u>

	数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
		スペイン		
普通株	101,970	IBERDROLA SA	1,470,971	0.62
			<u>1,470,971</u>	<u>0.62</u>
		スペイン計	<u>1,470,971</u>	<u>0.62</u>
		スウェーデン		
普通株	130,810	VOLVO AB-B	3,149,031	1.34
			<u>3,149,031</u>	<u>1.34</u>
		スウェーデン計	<u>3,149,031</u>	<u>1.34</u>
		スイス		
普通株	132,165	JULIUS BAER GROU	7,704,692	3.27
	15,688	ROCHE HLDG-GENUS	5,459,363	2.31
			<u>13,164,055</u>	<u>5.58</u>
		スイス計	<u>13,164,055</u>	<u>5.58</u>
		イギリス		
普通株	137,351	RELX PLC	3,436,159	1.46
	143,323	COMPASS GROUP	2,747,361	1.16
			<u>6,183,520</u>	<u>2.62</u>
		イギリス計	<u>6,183,520</u>	<u>2.62</u>
		アメリカ		
普通株	57,468	MICROSOFT CORP	12,881,451	5.46
	6,553	ALPHABET INC C	11,524,891	4.89
	34,816	FACEBOOK INC A	9,636,371	4.09
	30,044	ANTHEM INC	9,443,731	4.00
	112,169	COGNIZANT TECH SOLUTIONS CORP A	9,029,605	3.83
	134,461	OTIS WORLDWIDE CORP	8,832,743	3.74
	2,277	AMAZON.COM INC	7,564,194	3.21
	155,549	SERVICE CORP INTERNATIONAL	7,544,127	3.20
	64,923	INTL FLVR & FRAG	7,209,050	3.06
	230,687	WELLS FARGO & CO	6,869,859	2.91
	30,407	VISA INC CLASS A SHS	6,518,349	2.76
	31,596	AUTOMATIC DATA	5,525,193	2.34
	31,059	3M CO	5,399,607	2.29
	35,020	DOVER CORP	4,325,320	1.83
	77,452	COCA-COLA	4,192,477	1.78

数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
59,779	HENRY SCHEIN INC	3,928,676	1.67
61,747	CBRE GROUP INC - A	3,835,106	1.63
27,192	VMWARE INC-CL A	3,791,109	1.61
73,346	COMCAST CORP A	3,780,986	1.60
15,156	IPG PHOTONICS	3,357,660	1.42
4,411	BLACKROCK INC	3,115,401	1.32
11,071	MOODY'S CORP	3,107,962	1.32
28,509	STARBUCKS CORP	3,011,406	1.28
35,466	APPLIED MATERIALS INC	2,988,720	1.27
10,893	GOLDMAN SACHS GROUP INC	2,810,503	1.19
11,624	CME GROUP INC A	2,079,069	0.88
13,950	ELECTRONIC ARTS INC	1,962,765	0.83
		<u>154,266,331</u>	<u>65.41</u>
	アメリカ計	<u>154,266,331</u>	<u>65.41</u>
	投資有価証券合計	<u>235,820,336</u>	<u>99.98</u>

外国為替先渡し契約

2020年12月31日現在

通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益(米ドル)
EUR	41,215	USD	50,051	January 15, 2021	612
USD	3,326,706	CAD	4,253,500	January 15, 2021	310
EUR	36,755	USD	44,897	January 15, 2021	283
AUD	12,956	USD	9,690	January 15, 2021	238
EUR	15,241	USD	18,508	January 15, 2021	226
EUR	13,582	USD	16,500	January 15, 2021	195
GBP	5,078	USD	6,722	January 15, 2021	158
EUR	8,926	USD	10,820	January 15, 2021	152
EUR	9,231	USD	11,209	January 15, 2021	137
GBP	15,149	USD	20,391	January 15, 2021	134
EUR	7,059	USD	8,575	January 15, 2021	101
EUR	6,733	USD	8,176	January 15, 2021	100
AUD	11,463	USD	8,692	January 15, 2021	92
AUD	4,791	USD	3,583	January 15, 2021	88
CHF	12,183	USD	13,734	January 15, 2021	86
EUR	6,856	USD	8,345	January 15, 2021	83
GBP	2,639	USD	3,493	January 15, 2021	82
GBP	3,309	USD	4,408	January 15, 2021	76
EUR	8,948	USD	10,945	January 15, 2021	54
AUD	2,901	USD	2,170	January 15, 2021	53
GBP	5,602	USD	7,540	January 15, 2021	50
AUD	4,232	USD	3,194	January 15, 2021	49
AUD	2,794	USD	2,094	January 15, 2021	47
GBP	3,325	USD	4,459	January 15, 2021	46
GBP	13,530	USD	18,291	January 15, 2021	40
AUD	2,116	USD	1,583	January 15, 2021	39
EUR	2,422	USD	2,942	January 15, 2021	36
EUR	2,955	USD	3,597	January 15, 2021	35
AUD	2,808	USD	2,119	January 15, 2021	33
CHF	4,505	USD	5,078	January 15, 2021	32
GBP	3,393	USD	4,567	January 15, 2021	30
EUR	2,002	USD	2,432	January 15, 2021	29
GBP	2,530	USD	3,399	January 15, 2021	28
CHF	4,015	USD	4,528	January 15, 2021	27
AUD	2,199	USD	1,660	January 15, 2021	25
EUR	1,596	USD	1,938	January 15, 2021	24

通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益(米ドル)
GBP	1,099	USD	1,465	January 15, 2021	24
GBP	748	USD	990	January 15, 2021	23
GBP	2,474	USD	3,331	January 15, 2021	22
CHF	2,636	USD	2,969	January 15, 2021	21
CAD	3,996	USD	3,104	January 15, 2021	21
AUD	2,134	USD	1,615	January 15, 2021	20
CHF	2,728	USD	3,076	January 15, 2021	19
EUR	1,277	USD	1,550	January 15, 2021	19
EUR	1,117	USD	1,357	January 15, 2021	17
EUR	1,911	USD	2,333	January 15, 2021	16
EUR	986	USD	1,199	January 15, 2021	14
EUR	977	USD	1,187	January 15, 2021	14
CHF	2,087	USD	2,353	January 15, 2021	14
AUD	761	USD	569	January 15, 2021	14
CHF	1,990	USD	2,243	January 15, 2021	14
EUR	949	USD	1,153	January 15, 2021	14
EUR	882	USD	1,071	January 15, 2021	13
EUR	863	USD	1,049	January 15, 2021	13
AUD	925	USD	696	January 15, 2021	12
CHF	2,658	USD	3,003	January 15, 2021	12
EUR	703	USD	852	January 15, 2021	12
EUR	817	USD	993	January 15, 2021	12
GBP	369	USD	488	January 15, 2021	12
GBP	354	USD	469	January 15, 2021	11
GBP	305	USD	404	January 15, 2021	10
AUD	501	USD	375	January 15, 2021	9
CHF	10,869	USD	12,320	January 15, 2021	9
GBP	707	USD	950	January 15, 2021	8
EUR	1,035	USD	1,264	January 15, 2021	8
GBP	890	USD	1,198	January 15, 2021	8
AUD	401	USD	300	January 15, 2021	7
AUD	623	USD	470	January 15, 2021	7
AUD	309	USD	229	January 15, 2021	7
CHF	2,024	USD	2,290	January 15, 2021	7
AUD	351	USD	262	January 15, 2021	6
GBP	361	USD	483	January 15, 2021	6
GBP	260	USD	347	January 15, 2021	6
AUD	596	USD	451	January 15, 2021	6

通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益(米ドル)
GBP	586	USD	789	January 15, 2021	5
AUD	277	USD	207	January 15, 2021	5
CHF	716	USD	807	January 15, 2021	5
AUD	271	USD	203	January 15, 2021	5
EUR	1,109	USD	1,358	January 15, 2021	5
CHF	568	USD	640	January 15, 2021	5
CAD	851	USD	661	January 15, 2021	4
GBP	469	USD	631	January 15, 2021	4
CHF	591	USD	667	January 15, 2021	4
CHF	873	USD	987	January 15, 2021	4
AUD	220	USD	165	January 15, 2021	4
GBP	410	USD	552	January 15, 2021	4
AUD	307	USD	232	January 15, 2021	4
EUR	789	USD	966	January 15, 2021	3
AUD	295	USD	223	January 15, 2021	3
CHF	471	USD	531	January 15, 2021	3
EUR	723	USD	886	January 15, 2021	3
AUD	254	USD	192	January 15, 2021	3
EUR	1,234	USD	1,514	January 15, 2021	3
GBP	324	USD	436	January 15, 2021	3
GBP	317	USD	427	January 15, 2021	3
CHF	377	USD	425	January 15, 2021	3
AUD	386	USD	293	January 15, 2021	3
AUD	322	USD	244	January 15, 2021	3
CHF	330	USD	372	January 15, 2021	2
CHF	289	USD	325	January 15, 2021	2
CHF	291	USD	329	January 15, 2021	2
CHF	280	USD	316	January 15, 2021	2
CHF	260	USD	294	January 15, 2021	2
CHF	255	USD	287	January 15, 2021	2
CHF	207	USD	233	January 15, 2021	2
CHF	241	USD	272	January 15, 2021	2
GBP	381	USD	515	January 15, 2021	1
GBP	456	USD	617	January 15, 2021	1
AUD	344	USD	262	January 15, 2021	1
CHF	367	USD	415	January 15, 2021	1
CAD	3,925	USD	3,069	January 15, 2021	1
AUD	245	USD	187	January 15, 2021	1

通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益(米ドル)
AUD	224	USD	171	January 15, 2021	1
CHF	306	USD	347	January 15, 2021	0
CAD	309	USD	241	January 15, 2021	0
CHF	328	USD	372	January 15, 2021	0
CHF	233	USD	265	January 15, 2021	0
CHF	214	USD	243	January 15, 2021	0
CAD	380	USD	297	January 15, 2021	0
CAD	388	USD	304	January 15, 2021	0
CAD	491	USD	384	January 15, 2021	(1)
CAD	561	USD	439	January 15, 2021	(1)
CAD	430	USD	336	January 15, 2021	(1)
CAD	702	USD	549	January 15, 2021	(1)
CAD	359	USD	281	January 15, 2021	(1)
CAD	417	USD	327	January 15, 2021	(1)
CAD	433	USD	340	January 15, 2021	(1)
GBP	265	USD	361	January 15, 2021	(1)
CAD	1,065	USD	834	January 15, 2021	(1)
GBP	289	USD	393	January 15, 2021	(1)
CAD	547	USD	429	January 15, 2021	(1)
GBP	407	USD	553	January 15, 2021	(2)
CAD	319	USD	251	January 15, 2021	(2)
CAD	456	USD	358	January 15, 2021	(2)
CAD	348	USD	274	January 15, 2021	(2)
CAD	879	USD	689	January 15, 2021	(2)
CAD	489	USD	385	January 15, 2021	(3)
CAD	2,961	USD	2,319	January 15, 2021	(3)
CAD	1,300	USD	1,020	January 15, 2021	(3)
CAD	4,060	USD	3,179	January 15, 2021	(4)
CAD	6,704	USD	5,250	January 15, 2021	(7)
CAD	3,101	USD	2,432	January 15, 2021	(7)
CAD	3,017	USD	2,367	January 15, 2021	(8)
CAD	5,968	USD	4,680	January 15, 2021	(13)
CAD	18,131	USD	14,198	January 15, 2021	(19)
CAD	16,198	USD	12,736	January 15, 2021	(68)
USD	3,219,299	CHF	2,861,400	January 15, 2021	(26,414)
USD	4,778,797	GBP	3,576,900	January 15, 2021	(67,387)
USD	2,273,683	AUD	3,061,500	January 15, 2021	(72,247)
USD	11,734,622	EUR	9,665,300	January 15, 2021	(146,071)

通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益(米ドル)
JPY	10,041,762,752	USD	96,591,991	January 15, 2021	612,513
USD	377,924	JPY	39,027,860	January 15, 2021	134
USD	11,434	JPY	1,179,228	January 15, 2021	19
USD	8,139	JPY	839,451	January 15, 2021	14
USD	7,461	JPY	769,497	January 15, 2021	13
USD	10,645	JPY	1,099,376	January 15, 2021	4
USD	19,641	JPY	2,030,086	January 15, 2021	(9)
USD	12,750	JPY	1,319,285	January 15, 2021	(20)
USD	92,131	JPY	9,519,807	January 15, 2021	(21)
USD	8,362	JPY	869,422	January 15, 2021	(53)
USD	9,998	JPY	1,039,069	January 15, 2021	(60)
USD	9,708	JPY	1,009,328	January 15, 2021	(62)
USD	10,092	JPY	1,049,302	January 15, 2021	(65)
USD	8,831	JPY	919,237	January 15, 2021	(67)
USD	9,023	JPY	939,221	January 15, 2021	(68)
USD	7,175	JPY	749,455	January 15, 2021	(79)
USD	11,423	JPY	1,189,013	January 15, 2021	(87)
USD	13,054	JPY	1,358,872	January 15, 2021	(99)
USD	16,318	JPY	1,698,590	January 15, 2021	(124)
USD	20,473	JPY	2,128,584	January 15, 2021	(131)
USD	24,765	JPY	2,577,860	January 15, 2021	(188)
USD	30,282	JPY	3,148,408	January 15, 2021	(194)
USD	70,247	JPY	7,285,522	January 15, 2021	(277)
USD	72,187	JPY	7,505,008	January 15, 2021	(461)
USD	68,826	JPY	7,164,054	January 15, 2021	(522)
USD	94,359	JPY	9,821,849	January 15, 2021	(716)
USD	138,895	JPY	14,440,396	January 15, 2021	(888)
USD	91,078	JPY	9,513,084	January 15, 2021	(1,008)
USD	155,794	JPY	16,216,541	January 15, 2021	(1,182)
USD	421,307	JPY	43,853,603	January 15, 2021	(3,196)

295,276

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。

ノムラ・ワールド(除く日本)エクイティ・ファンドF/FB

2020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
2020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	24,195
受取配当金等(源泉徴収税控除後)	1,929,659
	1,953,854
収益合計	1,953,854

費用

投資顧問報酬	783,122
事務管理代行報酬	130,417
保管費用	39,439
当座借越利息	1,300
取引銀行報酬	15,043
受託報酬	26,104
法務報酬	2,810
海外登記手数料	95
立替費用	13,039
専門家報酬	16,958
雑費用	91
	1,028,418
費用合計	1,028,418

純投資損益

	925,436
投資有価証券売買に係る損益	(37,317,644)
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	1,450,199
	(35,867,445)

当期実現純損益

	(35,867,445)
投資有価証券評価差損益	(4,906,990)
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	1,067,587
	(3,839,403)

当期評価差損益

	(3,839,403)
運用の結果による純資産の増減額	(38,781,412)

組入資産明細
2020年12月31日現在
(米ドル)

	数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
		オーストラリア		
普通株	382,400	QANTAS AIRWAYS LTD	1,453,161	1.13
			<u>1,453,161</u>	<u>1.13</u>
		オーストラリア計	<u>1,453,161</u>	<u>1.13</u>
		カナダ		
普通株	51,900	MAGNA INTL	3,730,572	2.89
	110,700	SUNCOR ENERGY	1,868,805	1.45
	109,400	CENOVUS ENERGY	658,676	0.51
			<u>6,258,053</u>	<u>4.85</u>
		カナダ計	<u>6,258,053</u>	<u>4.85</u>
		フランス		
普通株	49,800	TOTAL SE	2,188,829	1.69
	39,500	BNP PARIBAS	2,118,338	1.64
	53,200	ACCOR SA	1,945,397	1.51
	67,469	SOCIETE GENERALE PARIS A	1,415,976	1.10
			<u>7,668,540</u>	<u>5.94</u>
		フランス計	<u>7,668,540</u>	<u>5.94</u>
		ドイツ		
普通株	20,600	HENKEL KGAA AG & CO	2,005,996	1.55
	11,100	SIEMENS AG	1,601,234	1.24
			<u>3,607,230</u>	<u>2.79</u>
		ドイツ計	<u>3,607,230</u>	<u>2.79</u>
		アイルランド		
普通株	20,341	MEDTRONIC PLC	2,350,809	1.82
			<u>2,350,809</u>	<u>1.82</u>
		アイルランド計	<u>2,350,809</u>	<u>1.82</u>
		イタリア		
普通株	135,300	UNICREDIT SPA	1,279,459	0.99
			<u>1,279,459</u>	<u>0.99</u>
		イタリア計	<u>1,279,459</u>	<u>0.99</u>

	数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
		オランダ		
普通株	33,000	HEINEKEN HOLDING NV	3,164,831	2.46
	237,500	CNH INDUSTRIAL N	3,075,625	2.38
	21,600	AIRBUS SE	2,470,171	1.91
	252,900	ING GROEP NV - CVA	2,415,467	1.87
	117,700	ABN AMRO BANK-CV	1,161,041	0.90
			<u>12,287,135</u>	<u>9.52</u>
		オランダ計	<u>12,287,135</u>	<u>9.52</u>
		プエルトリコ		
普通株	68,800	POPULAR INC	3,799,824	2.94
			<u>3,799,824</u>	<u>2.94</u>
		プエルトリコ計	<u>3,799,824</u>	<u>2.94</u>
		スウェーデン		
普通株	107,800	ERICSSON (LM)TELEFON SP ADR	1,288,210	1.00
			<u>1,288,210</u>	<u>1.00</u>
		スウェーデン計	<u>1,288,210</u>	<u>1.00</u>
		スイス		
普通株	24,100	TE CONNECTIVITY LTD	2,847,415	2.21
	208,700	CREDIT SUISS-REG	2,698,513	2.09
			<u>5,545,928</u>	<u>4.30</u>
		スイス計	<u>5,545,928</u>	<u>4.30</u>
		イギリス		
普通株	651,000	ROYAL MAIL PLC-W/I	2,988,793	2.32
	156,900	VODAFONE GROUP PLC-SP ADR	2,610,816	2.02
	312,000	BAE SYSTEMS PLC	2,126,859	1.65
	46,500	GLAXOSMITHKL- ADR	1,719,570	1.33
	69,500	COMPASS GROUP	1,332,247	1.03
	29,100	ROYAL DUTCH SHELL PLC SPON ADR A	1,051,674	0.81
			<u>11,829,959</u>	<u>9.16</u>
		イギリス計	<u>11,829,959</u>	<u>9.16</u>
		アメリカ		
投資信託	34,300	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	651,700	0.50
			<u>651,700</u>	<u>0.50</u>

数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
普通株			
170,600	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	6,339,496	4.90
599,700	GENERAL ELECTRIC	6,332,832	4.90
177,800	WELLS FARGO & CO	5,294,884	4.10
32,200	EURONET WORLDWIDE INC	4,561,130	3.53
14,400	ANTHEM INC	4,526,352	3.51
66,500	CITIGROUP INC	4,050,515	3.14
57,200	ORACLE CORP	3,687,112	2.86
15,346	MICROSOFT CORP	3,439,806	2.66
12,900	GOLDMAN SACHS GROUP INC	3,328,329	2.58
177,700	NEWS CORP-CL A	3,202,154	2.48
66,900	GENERAL MOTORS CO	2,781,033	2.15
189,900	HEWLETT PACKARD ENTREPRISE	2,216,133	1.72
4,700	AMERCO	2,104,143	1.63
57,800	CORNING INC	2,059,992	1.60
8,300	CUMMINS INC	1,848,327	1.43
5,000	UNITEDHEALTH GROUP INC	1,736,750	1.35
127,000	NATIONAL OILWELL VARCO INC	1,711,960	1.33
64,000	DISCOVERY INC-C	1,661,440	1.29
31,600	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	1,501,948	1.16
27,300	HESS CORP	1,435,161	1.11
620	BOOKING HOLDINGS	1,354,948	1.05
36,270	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	1,265,098	0.98
700	ALPHABET INC A	1,230,432	0.95
10,800	EVERCORE INC	1,191,888	0.92
76,900	SERITAGE GROWTH PROP - A REIT	1,100,439	0.85
		<u>69,962,302</u>	<u>54.18</u>
	アメリカ計	<u>70,614,002</u>	<u>54.68</u>
	投資有価証券合計	<u>127,982,310</u>	<u>99.12</u>

外国為替先渡し契約

2020年12月31日現在

通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益(米ドル)
JPY	547,072,611	USD	5,262,120	January 15, 2021	33,556
EUR	20,411	USD	24,787	January 15, 2021	303
USD	1,796,898	CAD	2,297,500	January 15, 2021	167
EUR	18,272	USD	22,319	January 15, 2021	141
AUD	7,088	USD	5,301	January 15, 2021	130
SEK	21,481	USD	2,542	January 15, 2021	87
GBP	7,712	USD	10,380	January 15, 2021	68
AUD	6,295	USD	4,773	January 15, 2021	51
CHF	6,487	USD	7,313	January 15, 2021	46
SEK	19,061	USD	2,289	January 15, 2021	44
USD	600,146	HKD	4,652,500	January 15, 2021	22
GBP	6,913	USD	9,346	January 15, 2021	21
CHF	5,809	USD	6,585	January 15, 2021	5
HKD	17,834	USD	2,300	January 15, 2021	0
HKD	19,802	USD	2,555	January 15, 2021	(1)
CAD	9,761	USD	7,643	January 15, 2021	(10)
CAD	8,754	USD	6,882	January 15, 2021	(37)
USD	1,719,907	CHF	1,528,700	January 15, 2021	(14,112)
USD	597,079	SEK	5,019,600	January 15, 2021	(17,363)
USD	2,440,634	GBP	1,826,800	January 15, 2021	(34,416)
USD	1,247,908	AUD	1,680,300	January 15, 2021	(39,652)
USD	5,830,341	EUR	4,802,200	January 15, 2021	(72,575)
JPY	4,930,319,627	USD	47,424,879	January 15, 2021	300,733
USD	204,592	JPY	21,128,015	January 15, 2021	72
USD	227,212	JPY	23,650,372	January 15, 2021	(1,724)
					155,556

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価証券				
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	期騰落率	ベンチマーク		株組入比率	株先物比率	純資産総額
			騰落率	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	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エマーゼィング・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エマーゼィング・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エマーゼィング・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	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(カタル)	百株	百株	千カタルリヤル	千円		
QATAR NATIONAL BANK	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	

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	
(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 銘柄数<比率>	21,576 8	7,393 3	579,808 —	4,290 <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
KYERYONG 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 銘柄数<比率>	4,084 23	3,340 28	16,444,963 —	1,552,404 <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

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	44,687	400,981	1,467,591	
		21	20	—	<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		業種等	
		株数	評価額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(インド)	百株	百株	千インドルピー	千円	
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 銘柄数<比率>	13,350 17	6,533 14	342,600 —	483,067 <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 銘柄数<比率>	9,503 9	5,603 5	25,514 —	131,656 <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
ALIANSCA 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 銘柄数<比率>	10,983 18	12,527 20	31,424 —	604,613 <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
(メキシコ) PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA			163,241
小計	口	163,241	
	銘柄	柄	数
(サウジアラビア) MUSHARAKA REIT FUND			14,403
小計	口	14,403	
	銘柄	柄	数
合計	口	366,797	
	銘柄	柄	数

*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。
配分方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

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

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIエマージング・マーケット・インデックス (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
	円	%	騰落率	騰落率			
11期(2016年10月13日)	14,257	△4.1	13,892	△7.3	94.2	—	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		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
	円	%	騰落率	騰落率			
(期首) 2019年10月15日	19,418	—	17,531	—	98.4	—	—
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ポーランドズロチ=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オゾン元=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 4,017 (89)	千米ドル 16,608 (-)	百株 3,876	千米ドル 9,112
	メキシコ	2,327	千メキシコペソ 13,990	545	千メキシコペソ 3,511
	ブラジル	2,291 (1,080)	千ブラジルレアル 8,339 (-)	1,256	千ブラジルレアル 4,724
	トルコ	-	千トルコリラ -	339	千トルコリラ 509
	ポーランド	206	千ポーランドズロチ 1,315	-	千ポーランドズロチ -
	香港	7,227	千香港ドル 64,840	2,783	千香港ドル 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 3,511	836	千タイバーツ 11,602
	インドネシア	28,770 (4,588)	千インドネシアルピア 14,657,040 (-)	13,340	千インドネシアルピア 9,555,563

	買付		売付		
	株数	金額	株数	金額	
外国	韓国	百株 27	千韓国ウォン 1,916,293	百株 5	千韓国ウォン 239,533
	台湾	980	千新台幣ドル 33,208	510	千新台幣ドル 21,264
	インド	4,506	千インドルピー 368,975	2,615	千インドルピー 159,775
	南アフリカ	1,046	千南アフリカランド 10,893	3,748	千南アフリカランド 23,432
	中国オフショア	904 (68)	千オフショア元 11,313 (-)	101	千オフショア元 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 —	181,446 <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
RATA 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	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	2,490,574 <21.6%>	

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	
PUBLIC BANK BERHAD	426	385	609	15,446	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額			
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.1%>
(タイ・・・タイ市場)			千タイバート		
SIAM COMMERCIAL BANK PUBLIC COMPANY L(F)	754	—	—	—	銀行
SIAM CEMENT PCL NVDR	308	329	11,515	39,035	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額			
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<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		
PT ASTRA INTERNATIONAL TBK	7,275	—	—	—	自動車・自動車部品
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	4,197	6,058	17,734,795	127,690	銀行
BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK PT	31,077	49,529	15,799,751	113,758	銀行
PT UNILEVER INDONESIA TBK	1,393	8,373	6,656,535	47,927	家庭用品・パーソナル用品
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額			
	銘柄 数 < 比 率 >	4	3	—	<2.5%>
(韓国・・・韓国市場)			千韓国ウォン		
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE LTD	—	10	1,637,305	149,977	家庭用品・パーソナル用品
NAVER CORPORATION	41	53	1,555,776	142,509	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額			
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<2.5%>
(台湾・・・台北市場)			千新台幣ドル		
DELTA ELECTRONICS INC	838	1,038	20,350	74,687	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LARGAN PRECISION COMPANY LIMITED	30	30	9,270	34,020	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	1,060	1,330	36,641	134,474	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額			
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<2.1%>
(インド・・・インド国立証券市場)			千インドルピー		
ASIAN PAINTS LIMITED	199	327	68,001	98,602	素材
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION	1,091	1,575	309,609	448,933	銀行
HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	1,108	1,599	90,094	130,637	保険
INFOSYS LIMITED	1,437	1,830	207,243	300,502	ソフトウェア・サービス
ITC LIMITED	2,678	2,739	47,170	68,396	食品・飲料・タバコ
ROTAK MAHINDRA BANK LIMITED	393	815	107,085	155,273	銀行
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	355	—	—	—	自動車・自動車部品
TATA CONSULTANCY SERVICES	740	1,007	285,241	413,599	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額			
	銘柄 数 < 比 率 >	8	7	—	<14.0%>
(南アフリカ・・・ヨハネスブルグ市場)			千南アフリカランド		
BID CORP LTD	477	430	11,001	69,966	食品・生活必需品小売り
BIDVEST GROUP LIMITED	268	136	1,911	12,153	資本財
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED	68	134	14,723	93,642	銀行
FIRSTSTRAND LTD	2,023	—	—	—	各種金融
MR PRICE GROUP LIMITED	143	73	944	6,008	小売
SANLAM LIMITED	803	396	2,053	13,063	保険
TIGER BRANDS LTD	87	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額			
	銘柄 数 < 比 率 >	7	5	—	<1.7%>
(中国オフショア)			千オフショア元		
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING & FOOD COMPA-A	219	501	8,641	134,715	食品・飲料・タバコ
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	52	81	14,179	221,065	食品・飲料・タバコ
MIDEA GROUP CO LTD-A	849	1,409	10,423	162,506	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額			
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<4.5%>
合 計	株 数 ・ 金 額	株 数 ・ 金 額			
	銘柄 数 < 比 率 >	57	56	—	<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輸入なしを表します。

(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=15.69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

2020年8月31日決算

(計算期間:2019年9月1日～2020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
2020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		94,401,062
<i>(取得原価: 75,083,969米ドル)</i>		
現金預金等		3,724,810
ブローカーからの未収金		566,754
未収収益		112,519
		98,805,145
資産合計		98,805,145
負債		
外国為替先渡し契約に係る評価差損		148,335
受益証券買戻支払金		387,259
ブローカーへの未払金		724,928
未払費用		412,346
		1,672,868
負債合計		1,672,868
純資産総額		97,132,277

受益証券一口当たり情報:

	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)	12,747	230,120	2,933,262,804
FDクラス (円)	19,466	378,555	7,369,072,696

運用計算書

2020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	20,920
受取配当金等(源泉徴収税控除後)	1,358,595
その他収益	22,553
	<hr/>
収益合計	1,402,068
	<hr/>
費用	
投資顧問報酬	536,617
事務管理代行報酬	71,722
保管費用	21,816
取引銀行報酬	125,169
銀行手数料	28,200
受託報酬	14,357
法務報酬	991
海外登録費用	95
立替費用	14,341
専門家報酬	14,654
キャピタル・ゲイン税	195,626
雑費用	61
	<hr/>
費用合計	1,023,649
	<hr/>
純投資損益	378,419
	<hr/>
投資有価証券売買に係る損益	1,965,690
先物契約に係る損益	(4)
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(9,154)
	<hr/>
当期実現純損益	1,956,532
	<hr/>
投資有価証券評価損益の増減	14,017,383
外国為替先渡し契約に係る評価損益の増減	(121,418)
	<hr/>
当期評価差損益	13,895,965
	<hr/>
運用の結果による純資産の増減額	16,230,916
	<hr/> <hr/>

純資産変動計算書
2020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	64,544,060
純投資損益	378,419
当期実現純損益	1,956,532
当期評価差損益	13,895,965
運用の結果による純資産の増減額	16,230,916
受益証券の発行手取金	30,857,660
受益証券の買戻支払金	(14,500,359)
	16,357,301
期末純資産総額	97,132,277

発行済受益証券数の変動表
2020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	170,297
発行受益証券数	94,247
買戻受益証券数	(34,424)
	230,120
期末発行済受益証券数	230,120

FDクラス

期首受益証券数	292,968
発行受益証券数	147,583
買戻受益証券数	(61,996)
	378,555
期末発行済受益証券数	378,555

統計情報

2020年8月31日現在
(未監査)

	2020	2019	2018
期末純資産総額 (米ドル)	97,132,277	64,544,060	56,831,539
FCクラス (円)			
期末純資産総額	2,933,262,804	1,892,973,529	1,572,929,853
期末1口当たり純資産価格	12,747	11,116	11,651
FDクラス (円)			
期末純資産総額	7,369,072,696	4,981,937,073	4,724,005,083
期末1口当たり純資産価格	19,466	17,005	18,048

組入資産明細
2020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	純資産比率(%)
バミューダ諸島				
普通株式				
221,000	HAIER ELECTRONICS GROUP CO	582,194	799,868	0.83
646,000	BRILLIANCE CHINA	583,371	596,813	0.61
3,602	CREDICORP LTD	620,309	468,260	0.48
		1,785,874	1,864,941	1.92
	合計： バミューダ諸島	1,785,874	1,864,941	1.92
ブラジル				
普通株式				
314,034	ITAU UNIBANCO HOLDING SA SP ADR	1,866,318	1,406,872	1.44
107,954	LOJAS RENNER SA	836,748	847,342	0.87
59,545	VALE SA SP ADR	565,715	672,859	0.69
31,485	RAIA DROGASIL SA	601,233	608,496	0.63
50,379	WEG SA	298,912	607,707	0.63
53,946	B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	408,011	590,978	0.61
132,491	EQUATORIAL E-ORD	492,485	572,773	0.59
78,356	LOJAS AMERIC-PRF	505,525	467,177	0.48
54,069	PETROLEO BRASILEIRO S.A ADR	627,770	459,587	0.47
65,792	KLABIN SA - UNIT	276,592	309,113	0.32
84,290	DURATEX SA	256,641	248,176	0.26
		6,735,950	6,791,080	6.99
	合計： ブラジル	6,735,950	6,791,080	6.99
ケイマン諸島				
普通株式				
121,500	TENCENT HOLDING LTD	5,104,074	8,473,538	8.71
29,115	ALIBABA GROUP HOLDING SP ADR	4,925,910	8,414,235	8.65
25,208	JD.COM INC- ADR	1,288,179	2,015,632	2.08
353,000	CHINA MENGNIU DAIRY CO	1,099,863	1,785,474	1.84
79,800	SHENZHOU INTL GROUP LTD	814,799	1,307,674	1.35
40,000	WUXI BIOLOGICS C	555,943	1,043,600	1.07
6,757	NEW ORIENTAL- ADR	845,423	1,007,807	1.04
47,625	TENCENT MUSI- ADR	591,014	761,524	0.78
148,500	LI NING CO LTD	326,941	660,098	0.68
18,400	ALIBABA GROUP HO	478,145	657,643	0.68
41,900	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	462,574	467,923	0.48
7,381	PAGSEGURO DIGI-A	232,167	326,314	0.34
75,000	ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING	314,509	317,945	0.33
3,561	51JOB INC- ADR	268,616	238,872	0.25
		17,308,157	27,478,279	28.28
	合計： ケイマン諸島	17,308,157	27,478,279	28.28

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
チリ				
普通株式				
32,348	BANCO SANTANDER CHILE ADR	590,625	506,893	0.52
	合計： チリ	590,625	506,893	0.52
中国				
普通株式				
230,000	PING AN INSURANCE GROUP CO H	2,509,843	2,472,098	2.55
308,000	WEICHAI POWER-H	685,077	624,735	0.64
66,000	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD H	340,095	489,246	0.50
144,200	CHINA PACIFIC INSURANCE CO LTD H	507,154	418,640	0.43
12,740	WUAPTEC CO LT-H	111,428	192,002	0.20
	合計： 中国	4,153,597	4,196,721	4.32
コロンビア				
普通株式				
7,053	BANCOLOMBIA SA SPON ADR	242,735	202,844	0.21
	合計： コロンビア	242,735	202,844	0.21
エジプト				
普通株式				
63,104	COMMERCIAL INTL BK GDR REG-S	234,808	269,454	0.28
	合計： エジプト	234,808	269,454	0.28
ギリシャ				
普通株式				
14,919	HELLENIC TELECOMMUNICATIONS	215,616	243,061	0.25
	合計： ギリシャ	215,616	243,061	0.25
香港				
普通株式				
170,600	AIA GROUP LTD	1,443,446	1,775,318	1.83
193,000	CHINA MOBILE LTD	1,579,039	1,389,583	1.43
1,165,000	CNOOC LTD	1,539,768	1,315,306	1.35

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
122,000	CHINA RESOURCES BEER HOLDING	495,897	831,164	0.86
139,000	HANG LUNG PROPERTIES LTD	324,224	396,369	0.41
		<u>5,382,374</u>	<u>5,707,740</u>	<u>5.88</u>
	合計： 香港	<u>5,382,374</u>	<u>5,707,740</u>	<u>5.88</u>
	ハンガリー			
	普通株式			
15,922	OTP BANK PLC	538,364	541,588	0.56
20,648	RICHTER GEDEON NYRT	427,996	496,259	0.51
26,791	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS	248,847	149,349	0.15
		<u>1,215,207</u>	<u>1,187,196</u>	<u>1.22</u>
	合計： ハンガリー	<u>1,215,207</u>	<u>1,187,196</u>	<u>1.22</u>
	インド			
	普通株式			
92,110	INFOSYS LTD ADR	806,316	1,179,929	1.20
68,002	ICICI BANK LTD SP ADR	735,423	764,342	0.79
12,347	RELIANCE INDUSTRIES LTD GDR 144A	523,238	714,891	0.74
13,307	HDFC BANK LTD ADR	533,997	679,855	0.70
31,175	LARSEN & TOUBRO - GDR REG S	510,138	413,381	0.43
		<u>3,109,112</u>	<u>3,752,398</u>	<u>3.86</u>
	合計： インド	<u>3,109,112</u>	<u>3,752,398</u>	<u>3.86</u>
	ルクセンブルク			
	普通株式			
14,296	TERNIUM SA SPONSORED ADR	254,044	254,612	0.26
		<u>254,044</u>	<u>254,612</u>	<u>0.26</u>
	合計： ルクセンブルク	<u>254,044</u>	<u>254,612</u>	<u>0.26</u>
	メキシコ			
	普通株式			
13,715	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO ADR	1,116,336	811,791	0.84
		<u>1,116,336</u>	<u>811,791</u>	<u>0.84</u>
	合計： メキシコ	<u>1,116,336</u>	<u>811,791</u>	<u>0.84</u>

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
オランダ				
普通株式				
8,298	YANDEX NV-A	304,357	541,445	0.56
9,100	X 5 RETAIL GROUP NV REGS GDR	258,897	333,060	0.34
		<u>563,254</u>	<u>874,505</u>	<u>0.90</u>
	合計： オランダ	<u>563,254</u>	<u>874,505</u>	<u>0.90</u>
パキスタン				
普通株式				
55,900	UNITED BANK LTD	100,514	42,548	0.05
52,100	HABIB BANK LTD	105,970	42,308	0.04
		<u>206,484</u>	<u>84,856</u>	<u>0.09</u>
	合計： パキスタン	<u>206,484</u>	<u>84,856</u>	<u>0.09</u>
ポーランド				
普通株式				
10,975	KGHM	261,548	404,551	0.42
		<u>261,548</u>	<u>404,551</u>	<u>0.42</u>
	合計： ポーランド	<u>261,548</u>	<u>404,551</u>	<u>0.42</u>
韓国				
普通株式				
107,403	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	3,914,588	5,024,167	5.17
1,316	SAMSUN-GDR REG S GDR	1,345,509	1,548,931	1.59
5,465	NAVER CORP	892,159	1,536,640	1.58
1,855	LG CHEMICAL LTD	559,719	1,188,841	1.22
6,146	HYUNDAI MOBIS	940,606	1,172,840	1.21
2,731	SAMSUNG SDI CO	581,110	1,074,597	1.11
14,635	SK HYNIX INC	1,000,020	961,414	0.99
25,294	HANA FINANCIAL GROUP INC	659,935	618,307	0.64
3,647	SAMSUNG FIRE & M	622,899	566,620	0.58
1,641	KOREA ZINC CO LTD	592,477	552,173	0.57
6,367	LG ELECTRONICS	392,532	461,813	0.48
533	NCSOFT CORP	279,278	385,247	0.40
		<u>11,780,832</u>	<u>15,091,590</u>	<u>15.54</u>
	合計： 韓国	<u>11,780,832</u>	<u>15,091,590</u>	<u>15.54</u>
ロシア				
普通株式				
156,231	SBERBANK SPONSORED ADR	1,814,031	1,886,490	1.95
230,000	GAZPROM- ADR	1,287,529	1,119,180	1.15
14,680	LUKOIL PJSC-SPON ADR	892,910	1,004,112	1.03

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
6,012	NOVATEK OAO-SPONS GDR	889,606	890,377	0.92
1,926	POLYUS	172,838	473,640	0.49
183,413	MOSCOW EXCHANGE	283,327	341,623	0.35
5,531	MAGNIT	316,266	338,195	0.35
2,639	POLYUS PJSC-G-WI GDR	191,074	324,861	0.33
		<u>5,847,581</u>	<u>6,378,478</u>	<u>6.57</u>
	合計： ロシア	<u>5,847,581</u>	<u>6,378,478</u>	<u>6.57</u>
	南アフリカ			
普通株式				
9,353	NASPERS LTD	1,508,641	1,737,152	1.79
491,659	FIRSTRAND LTD	1,128,688	1,155,523	1.19
59,091	IMPALA PLATINUM	519,115	546,007	0.56
28,605	GOLD FIELDS- ADR	317,614	383,021	0.39
40,532	MULTICHOICE GROU	249,001	242,982	0.25
43,756	AVI LTD	275,773	182,483	0.19
26,813	TFG	108,864	123,322	0.13
		<u>4,107,696</u>	<u>4,370,490</u>	<u>4.50</u>
	合計： 南アフリカ	<u>4,107,696</u>	<u>4,370,490</u>	<u>4.50</u>
	台湾			
普通株式				
372,000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF CO LTD	2,667,225	5,510,034	5.67
17,748	TAIWAN SEMIC- ADR	914,504	1,427,649	1.47
167,000	DELTA ELECTRONIC INDUSTRIAL CO LTD	789,002	1,103,164	1.14
325,000	HON HAI PRECISION INDUSTRY LTD	917,529	857,644	0.88
41,000	MEDIATEK INCORPORATION	620,224	801,342	0.83
842,000	CTBC FINANCIAL HOLDING CO LTD	557,106	544,738	0.56
58,000	ACCTON TECH	377,106	475,956	0.49
200,000	UNI-PRESIDENT EN	494,573	456,275	0.47
144,061	ASE TECHNOLOGY HOLDINGS CO LT	346,559	299,716	0.31
40,896	HON HAI-GDR REGS GDR	208,852	220,429	0.23
45,130	ASE TECHN- ADR	191,414	188,192	0.19
		<u>8,084,094</u>	<u>11,885,139</u>	<u>12.24</u>
	合計： 台湾	<u>8,084,094</u>	<u>11,885,139</u>	<u>12.24</u>
	トルコ			
普通株式				
39,254	BIM	314,709	373,398	0.38
133,347	KOC HOLDING AS	310,962	280,947	0.29
		<u>625,671</u>	<u>654,345</u>	<u>0.67</u>
	合計： トルコ	<u>625,671</u>	<u>654,345</u>	<u>0.67</u>

数量	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
アラブ首長国連邦				
普通株式				
502,779	EMAAR PROPERTIES PJSC	562,087	401,056	0.41
	合計： アラブ首長国連邦	562,087	401,056	0.41
米国				
普通株式				
9,931	YUM CHINA HOLDINGS INC	464,049	561,101	0.58
363	MERCADOLIBRE INC	236,238	427,941	0.44
	合計： 米国	700,287	989,042	1.02
	組入資産合計	75,083,969	94,401,062	97.19

財務書類に関する注記

2020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

2020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	2,804,505,547	USD	26,599,692	2020年9月24日	(149,041)
USD	107,825	JPY	11,380,000	2020年9月24日	495
USD	98,706	JPY	10,440,000	2020年9月24日	242
USD	98,576	JPY	10,450,000	2020年9月24日	18
USD	91	JPY	9,675	2020年9月24日	0
USD	38	JPY	4,096	2020年9月24日	0
USD	16	JPY	1,784	2020年9月24日	0
USD	49	JPY	5,225	2020年9月24日	0
USD	22,114	JPY	2,350,000	2020年9月24日	(49)
					(148,335)

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。