

<訂正のお知らせとお詫び>

「グローバル3資産ファンド」の運用報告書（全体版）におきまして、第29作成期から第30作成期にわたり誤記載がございました。

ここに深くお詫び申し上げますとともに、下記の通り訂正させていただきます（下線部が訂正箇所です）。

記

第29作成期（2019年9月21日から2020年3月23日まで）

P14. 利害関係人との取引状況等（2019年9月21日から2020年3月23日まで）

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

グローバル・リート・マザーファンド

正

種類	当作成期
	買付額
投資信託証券	百万円 <u>2,976</u>

誤

種類	当作成期
	買付額
投資信託証券	百万円 <u>2,576</u>

第30作成期（2020年3月24日から2020年9月23日まで）

グローバル・リート・マザーファンド

第33作成期（2020年1月18日から2020年7月17日まで）

P62. 利害関係人との取引状況等（2020年1月18日から2020年7月17日まで）

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

正

種類	当作成期
	買付額
投資信託証券	百万円 <u>2,074</u>

誤

種類	当作成期
	買付額
投資信託証券	百万円 <u>1,674</u>

以上

## ■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投資／内外／資産複合
信託期間	無期限（設定日：2005年9月30日）
運用方針	マザーファンドを組み入れることにより、実質的に世界の債券、株式、不動産投資信託（リート）に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 <b>G20α債券マザーファンド</b> 日本を含む世界のソブリン債券 <b>グローバル好利回り株式マザーファンド</b> 世界の主要国の上場株式 <b>新興国高配当株式マザーファンド</b> 新興国の高配当株式 <b>グローバル・リート・マザーファンド</b> 日本を含む世界各国において上場しているリート
当ファンドの運用方法	マザーファンドへの投資を通じて、実質的に以下の運用を行います。 ■世界の債券、株式、不動産投資信託（リート）の3つの異なる資産に分散投資を行い、配当等収益の確保と信託財産の安定した成長を目指します。 ■債券、株式、リートへの投資割合は、1：1：1を基本とします。 ■外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行いません。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以下とします。 ■外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 <b>G20α債券マザーファンド</b> ■株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ■外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 <b>グローバル好利回り株式マザーファンド</b> ■株式への投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 <b>新興国高配当株式マザーファンド</b> ■株式への投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 <b>グローバル・リート・マザーファンド</b> ■外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	■毎月20日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、分配を行います。 ■分配対象額の範囲は、経費控除後の、繰越分を含めた利子、配当収益と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

# グローバル3資産 ファンド

【愛称：ワンプレートランチ】  
【運用報告書(全体版)】

第29作成期（2019年9月21日から2020年3月23日まで）

第 169 期 / 第 170 期 / 第 171 期  
 決算日2019年10月21日 決算日2019年11月20日 決算日2019年12月20日

第 172 期 / 第 173 期 / 第 174 期  
 決算日2020年1月20日 決算日2020年2月20日 決算日2020年3月23日

## 受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドはマザーファンドを組み入れることにより、実質的に世界の債券、株式、不動産投資信託（リート）に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。当作成期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1  
<https://www.smd-am.co.jp>

■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ

お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ

フリーダイヤル 0120-88-2976  
 受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

■ 最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			株式組入率 比	債券組入率 比	投資信託 証券組入率 比	純資産額
		(分配落)	税込 分配金	期騰落 率				
第25 作成期	145期(2017年10月20日)	円 6,818	円 20	% 0.5	% 33.3	% 30.8	% 31.1	百万円 39,986
	146期(2017年11月20日)	6,765	20	△ 0.5	33.0	29.0	31.5	38,759
	147期(2017年12月20日)	6,906	20	2.4	32.6	29.5	31.8	38,836
	148期(2018年1月22日)	6,931	20	0.7	34.6	29.8	31.4	38,321
	149期(2018年2月20日)	6,535	20	△ 5.4	33.3	30.8	31.2	35,743
	150期(2018年3月20日)	6,455	20	△ 0.9	33.0	31.1	30.4	35,056
第26 作成期	151期(2018年4月20日)	6,494	20	0.9	33.5	29.6	30.4	35,003
	152期(2018年5月21日)	6,551	20	1.2	33.4	29.8	31.0	35,070
	153期(2018年6月20日)	6,446	20	△ 1.3	32.8	30.7	31.4	34,136
	154期(2018年7月20日)	6,598	20	2.7	32.6	31.0	30.4	34,579
	155期(2018年8月20日)	6,436	20	△ 2.2	32.9	30.3	31.3	33,304
	156期(2018年9月20日)	6,491	20	1.2	32.9	30.8	30.8	33,202
第27 作成期	157期(2018年10月22日)	6,294	20	△ 2.7	32.7	30.4	30.8	31,896
	158期(2018年11月20日)	6,320	20	0.7	33.1	30.5	32.0	31,794
	159期(2018年12月20日)	6,166	20	△ 2.1	32.9	31.1	30.0	30,679
	160期(2019年1月21日)	6,177	20	0.5	33.6	30.2	30.4	30,574
	161期(2019年2月20日)	6,373	20	3.5	34.4	30.0	30.1	31,261
	162期(2019年3月20日)	6,478	20	2.0	34.0	30.1	30.7	31,362
第28 作成期	163期(2019年4月22日)	6,520	20	1.0	33.7	29.4	30.0	31,114
	164期(2019年5月20日)	6,321	20	△ 2.7	32.7	29.9	30.7	30,017
	165期(2019年6月20日)	6,351	20	0.8	33.5	28.9	31.2	29,866
	166期(2019年7月22日)	6,384	20	0.8	33.2	29.7	30.9	29,740
	167期(2019年8月20日)	6,210	20	△ 2.4	32.2	29.7	31.6	28,719
	168期(2019年9月20日)	6,386	20	3.2	33.1	29.4	31.4	29,300
第29 作成期	169期(2019年10月21日)	6,503	20	2.1	33.4	29.5	31.1	29,505
	170期(2019年11月20日)	6,512	20	0.4	33.1	29.7	30.7	29,000
	171期(2019年12月20日)	6,540	20	0.7	32.6	29.6	30.3	28,685
	172期(2020年1月20日)	6,694	20	2.7	33.0	29.5	31.2	28,988
	173期(2020年2月20日)	6,698	20	0.4	32.8	29.9	31.7	28,513
	174期(2020年3月23日)	4,953	20	△25.8	30.8	32.8	30.2	20,867

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準 価 額		株 式 組 入 率 比	債 券 組 入 率 比	投 資 信 託 入 率 比
		円	騰 落 率 %			
第169期	(期 首) 2019年9月20日	6,386	—	33.1	29.4	31.4
	9月末	6,388	0.0	33.0	29.4	31.0
	(期 末) 2019年10月21日	6,523	2.1	33.4	29.5	31.1
第170期	(期 首) 2019年10月21日	6,503	—	33.4	29.5	31.1
	10月末	6,584	1.2	33.3	29.4	31.4
	(期 末) 2019年11月20日	6,532	0.4	33.1	29.7	30.7
第171期	(期 首) 2019年11月20日	6,512	—	33.1	29.7	30.7
	11月末	6,553	0.6	32.5	29.7	30.6
	(期 末) 2019年12月20日	6,560	0.7	32.6	29.6	30.3
第172期	(期 首) 2019年12月20日	6,540	—	32.6	29.6	30.3
	12月末	6,619	1.2	32.7	29.6	30.5
	(期 末) 2020年1月20日	6,714	2.7	33.0	29.5	31.2
第173期	(期 首) 2020年1月20日	6,694	—	33.0	29.5	31.2
	1月末	6,544	△ 2.2	32.0	31.4	30.7
	(期 末) 2020年2月20日	6,718	0.4	32.8	29.9	31.7
第174期	(期 首) 2020年2月20日	6,698	—	32.8	29.9	31.7
	2月末	6,254	△ 6.6	31.9	31.8	30.8
	(期 末) 2020年3月23日	4,973	△25.8	30.8	32.8	30.2

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

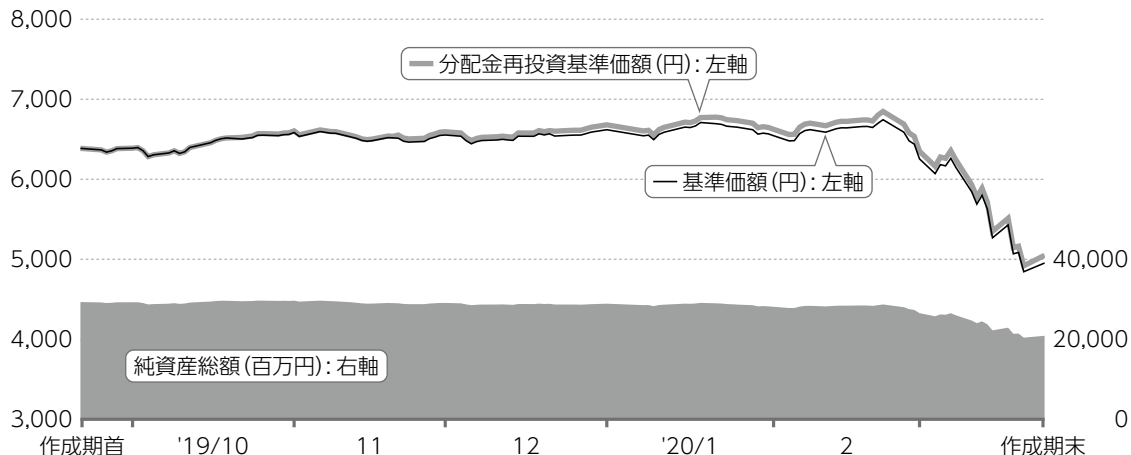
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

# 1 運用経過

基準価額等の推移について(2019年9月21日から2020年3月23日まで)

## 基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

作成期首	6,386円
作成期末	5,073円 (当作成期分配金120円(税引前)込み)
騰落率	-20.9% (分配金再投資ベース)

## 分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

基準価額の主な変動要因(2019年9月21日から2020年3月23日まで)

当ファンドはマザーファンドを組み入れることにより、実質的に世界の債券、株式、不動産投資信託(リート)に投資しました。マザーファンドを通じて組み入れている外貨建資産の一部については、対円での為替ヘッジを行いました。

下落要因

- 先進国株式市場が下落したこと
- 新興国株式市場が下落したこと
- グローバル・リート市場が下落したこと
- ユーロが円に対して下落したこと

組入れファンドの状況

組入れファンド	投資資産	騰落率	作成期末組入比率
G20α債券マザーファンド	内外債券	-2.7%	34.0%
グローバル好利回り株式マザーファンド	内外株式	-23.1%	21.3%
新興国高配当株式マザーファンド	外国株式	-22.2%	11.1%
グローバル・リート・マザーファンド	内外リート	-36.9%	32.0%

※比率は、純資産総額に対する割合です。

投資環境について(2019年9月21日から2020年3月23日まで)

先進国株式市場、新興国株式市場、グローバル・リート市場は下落しました。外国債券市場はほぼ横這いでした。米ドルが円に対して上昇する一方で、ユーロは円に対して下落しました。

## 先進国株式

先進国株式市場は、作成期首から2020年2月中旬にかけて、米中貿易協議の進展(12月には第一段階の合意が発表されました)などを背景に、株価が底堅く推移しました。その後、作成期末にかけては新型コロナウイルスの感染拡大を背景に、大幅に下落する展開となりました。

当作成期の市場の動きをMSCIワールドインデックス(配当込み、米ドルベース)で見ると、作成期首に比べて24.3%下落しました。

## 新興国株式

新興国株式市場も、概ね先進国株式市場と同様の動きとなり、大幅に下落しました。

当作成期のMSCIエマージング・マーケット・グロス・トータル・リターン・インデックス(米ドルベース)は、作成期首に比べて20.3%下落しました。

## 外国債券

米国国債市場は、作成期首から2020年1月中旬にかけて、一進一退で推移しました。米中貿易協議の進展が好感される一方で、FRB(米連邦準備制度理事会)の緩和的な金融政策が続き、市場はもみあいでも推移しました。2月以降は、新型コロナウイルスの感染拡大に対する懸念が強まったことや、3月にはFRBによる緊急利下げが実施されたことなども背景に、債券利回りは大幅に低下しました。しかし、3月以降は、ウイルス感染拡大に対応して各国が大規模な経済支援策を打ち出したことで国債の増発が意識され、債券利回りが上昇に転じるなど、非常に値動きの荒い展開となりました。米国国債利回りは、作成期を通してみれば低下しました。

欧州国債市場(ドイツ国債)は、作成期首から1月にかけて上昇しました。米貿易協議の進展や英国の合意なきEU(欧州連合)離脱の回避(1月末に離脱が完了しました)などが、利回りの上昇要因となりました。2月以降は、ウイルス感染の拡大を受け、

債券利回りが大きく低下しました。3月以降は、国債の増発懸念などから債券利回りが大幅に上昇しました。ドイツ国債利回りは、作成期を通してみれば上昇しました。

米国10年国債利回りは、作成期首1.78%から作成期末0.85%に低下しました。ドイツ10年国債利回りは、作成期首-0.51%から作成期末-0.32%に上昇しました。

当作成期の市場の動きをF T S E世界国債インデックス(除く日本、米ドルベース)で見ると、作成期首に比べて0.3%下落しました。

---

## グローバル・リート

日本を含むグローバル・リート市場は、作成期首から2020年1月にかけて堅調に推移しました。世界的に低金利環境が維持される中、相対的な利回りの高さを求めて、リート市場への資金流入が続きました。2月以降作成期末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大を受けたリスク回避的な動きが強まり、グローバル・リート市場は大幅に下落する展開となりました。

当作成期の市場の動きをS & P B M I米国R E I T指数で見ると、作成期首に比べて41.2%下落しました。

---

## 外国為替

### ●米ドル・円

作成期首から2020年2月中旬にかけて、米中貿易協議の進展や米国株価の上昇等を背景に、米ドルは対円でじり高の展開となりました。その後は、新型コロナウイルスに対する懸念等からリスク回避的な動きが強まり、2月末にかけて大きく米ドルが下落しました。一方、世界的に米ドル資金に対する需要が高まり、作成期末にかけて大きく米ドルが上昇するなど、非常に値動きの荒い展開となりました。

当作成期の米ドル・円は、作成期首108円06銭から作成期末110円82銭と、2円76銭の米ドル高・円安となりました。

### ●ユーロ・円

作成期首から2020年1月中旬までは、ユーロが円に対して上昇しました。米中貿易協議の進展や英国のEU離脱を巡る不透明感の払しょくなどが、ユーロの上昇要因となりました。その後、作成期末にかけては、ユーロ圏内でもイタリアを中心に新型コロナウイルス感染が拡大してリスク回避的な動きが高まり、ユーロが円に対して下落する展開となりました。

当作成期のユーロ・円は、作成期首119円37銭から作成期末118円41銭と0円96銭のユーロ安・円高となりました。



ポートフォリオについて(2019年9月21日から2020年3月23日まで)

## 当ファンド

マザーファンドへの投資を通じて、実質的に世界の債券、株式、リートに投資を行いました。時価変動等に伴う組入比率の変動については、追加信託や一部解約といった資金流出入に応じてマザーファンドを売買することにより、資産配分の基準値からの乖離を調整しております。

## G20α債券マザーファンド

### ●国別配分

投資対象国と国別配分については、信用力、流動性、金利・経済状況、通貨分散等を勘案し、米国、ユーロ圏、日本、メキシコなどの国・地域を中心とした組入れとしました。債券の組入比率は高位に保ちながら、金利水準や景気動向などを勘案し、局面に応じて新興国の組入比率を調整するなどし、機動的に対応しました。

### ●債券種別配分

組入債券は、G20(主要20ヵ国・地域)構成国・地域(EU(欧州連合)加盟国を含む)の自国通貨建てソブリン債券(政府や政府機関、国際機関などが発行する債券)を中心とし、これを維持しました。

### ●格付け配分

投資対象とする債券の格付けは、当ファンドの運用方針に従い、保有する債券の平均格付けを原則としてBBB格相当以上とする運用を継続しました。

### ●為替ヘッジ

景況感格差や金融政策の方向性から、為替市場の一方的な動きは想定していなかったため、対円での為替ヘッジは行いませんでした。

## グローバル好利回り株式マザーファンド

米国のウェイトを引き上げました。内需が堅調で企業業績の安定感があります。またFRBの金融政策が緩和方向に転換したことも好配当銘柄群にとって良好な投資環境です。一方で、マクロ指標の停滞が続くイギリスや、エネルギー価格の低迷による影響は懸念されるカナダのウェイトを引き下げました。

米国では、中期的に電子決済の需要拡大の恩恵が期待できるフィデリティ・ナショナル・インフォメーション・サービスズ(ソフトウェア)、商品戦略で成長加速が見込めるモンデリーズ・インターナショナル(食品)を買い入れました。欧州では、軟調な自動車業界においてタイヤの買替え市場で安

定した事業を展開するミシュラン(自動車・自動車部品)を買いました。

一方で、業況の回復に遅れがみられるカナダのニュートリエン(素材)やフランスのトタル(エネルギー)、新型コロナウイルス感染拡大の影響が懸念されるフランスのアコー(消費者サービス)を売却しました。

---

## 新興国高配当株式マザーファンド

### ●国別配分

当作成期については、ブラジル、南アフリカ、タイなどの組入比率を引き下げ一方、韓国、台湾の組入比率を引き上げました。

### ●個別銘柄

一部銘柄の入替えを行いました。韓国ではエネルギー関連を売却する一方、銀行やテクノロジー企業の組入れを高めました。また、台湾では通信を売却し、半導体関連銘柄の組入れを高めました。また、ロシアでは、素材銘柄の入替えを進めました。

---

## グローバル・リート・マザーファンド

### ●国別配分

作成期を通じ、日本、オランダ、スペインなどに対して強気のスタンスを維持した一方、カナダ、シンガポールなどに対し弱気のスタンスを維持しました。日本につい

ては、不動産市場の良好な需給環境や、日銀の緩和政策の継続を背景に円金利が低位で推移する中でのリートの配当利回りの相対的な高さなどを評価しました。

### ●個別銘柄

当作成期は、ユナイテッド・アーバン投資法人(日本/複合)を全売却しました。経営の質と戦略は高く評価しているものの、テナントの解約状況や割高なバリュエーション(投資価値評価)を考慮しました。また、競合するリート銘柄やリート指数をアウトパフォームしていたことから、アメリカン・ホームズ4レント(米国/住宅)を利益確定のために全部売却しました。

一方、生活必需品主体の小売りテナントを保有し、堅調な収益が見込まれるリンク・リート(香港/小売り)を新規購入しました。また、良好な業績見通しを発表したことや買収計画を評価して、高度看護施設を運営するオメガ・ヘルスケア・インベスターズ(米国/ヘルスケア)などを新規購入しました。

ベンチマークとの差異について(2019年9月21日から2020年3月23日まで)

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

分配金について(2019年9月21日から2020年3月23日まで)

当作成期の1万口当たりの分配金(税引前)は、基準価額水準等を勘案し、それぞれ20円といたしました。

なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期	第174期
当期分配金	20	20	20	20	20	20
(対基準価額比率)	(0.307%)	(0.306%)	(0.305%)	(0.298%)	(0.298%)	(0.402%)
当期の収益	12	12	11	17	10	14
当期の収益以外	7	7	8	2	9	5
翌期繰越分配対象額	285	278	269	267	259	253

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「対基準価額比率」は、「当期分配金」(税引前)の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

## 2 今後の運用方針

### 当ファンド

引き続き、マザーファンドを組み入れることにより、実質的に世界の債券、株式、リートに分散投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。

### G20α債券マザーファンド

米国では、新型コロナウイルスの感染拡大から急激な景気の落込みが懸念されるなか、巨額の景気支援対策が決定されたことで財政支出が拡大するため、長期金利の上昇要因となる見込みです。一方、FRBが米国債等の無制限の購入策を実施しており、

長期金利は上昇が抑制され、低位での推移が続くと予想します。

ユーロ圏でも、急激な景気の落ち込みが懸念され、欧州各国の財政支出が拡大されるとみられます。一方、ECB（欧州中央銀行）による債券購入策などの施策により、金利上昇は抑制され、低位での推移を予想します。

為替について、米ドル・円は、日米金利差が米ドルの支援材料となりますが、FRBの大規模な米ドル供給策から米ドル不足が徐々に解消に向かう中で上値は抑制されやすく、レンジ相場を予想します。ユーロ・米ドルに関しては、欧州における新型コロナウイルスの深刻な感染状況がユーロ安材料となりますが、米ドル不足が徐々に解消に向かう中、レンジでの推移を予想します。

新興国では、ウイルスの感染拡大による世界景気への下押し圧力が強まる見込みから、投資家心理が冷やされるため、投資資金の流出が想定されます。感染拡大に歯止めがかかり、世界景気に対する不確実性が後退すれば、先進各国が金融緩和政策によって低金利環境にある中、相対的に高金利である新興国の債券市場に投資資金の流入が期待されます。

上記のような見通しを背景に、引き続き日本を含む世界のソブリン債券に投資することにより、安定的な収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指し、機動的な

ファンド運営を行います。また、為替市場動向を注視しながら機動的に対円での為替ヘッジを実施します。

---

## グローバル好利回り株式マザーファンド

米中通商摩擦の緩和により回復に向かうと期待された世界経済は、新型コロナウイルスの感染拡大により、突如として厳しい局面を迎えました。これまで世界景気のけん引役となっていた米国の内需にも打撃は必至であり、中国経済の停滞と併せて、世界的に景気動向や企業業績には大きな落ち込みが見込まれます。新型コロナウイルスの拡大ペースは一部に緩慢化の動きもみられますが、経済活動が通常の水準に戻る時期は見通しにくい状況です。

各国ともに金融・財政の両面で政策が打ち出され始めました。世界同時不況を避けるべく、協調的な景気下支え策の実施は継続されると見込まれます。こうした投資環境においては、金利も低位で維持される可能性は高く、好配当銘柄群の下落リスクは限定的です。当ファンドの運用では、景気下降局面においても減配リスクが小さい銘柄や長期的に安定した配当の成長が期待できる銘柄について、分散投資を行います。

## 新興国高配当株式マザーファンド

新型コロナウイルスの感染拡大を阻止するための措置により、世界経済が短期的に急減速することは不可避な状況にあり、グローバルな経済活動が正常化するには時間を要すると考えられます。投資家はリスク回避的な投資姿勢で臨むと思われ、新興国株式市場は当面は値動きの荒い動きの中で下値模索をする展開となりそうです。今後の運用方針については、タイミングを図りながら株式組入比率を引き上げる方針です。財政・金融政策などによる景気下支えが期待される国や市場を選好します。個別銘柄では、相対的に配当利回りの高い銘柄に加えて、業績の回復の確度が高いセクターや銘柄などの組入れを高める方針です。

## グローバル・リート・マザーファンド

足もとで経済状況ならびに株式市場、リート市場の見通しは大きく変化していません。新型コロナウイルスの感染拡大は明らかに投資家の経済成長見通しに対して悪影響を与えると考えています。市場によるそれらの影響への見通しが落ち着くまで、不安定な相場環境は続くとも見ています。一方で、市場はこれまで相当厳しいシナリオを織り込んできました。また、各国の中央銀行及び政府は金融政策の緩和や財政支出の拡大で景気を下支えしようとしています。今後は、中長期的な投資機会を捉えていきたいと考えています。

なお、2020年1月より、国別配分を決定するトップダウン判断に、独自のトータルリターン予測を考慮すること、定量モデルに新たなファクターを加えることなどの改善策を実施し、パフォーマンスの向上を図っております。

(2020年4月7日現在)

## 3 お知らせ

### 約款変更について

該当事項はございません。

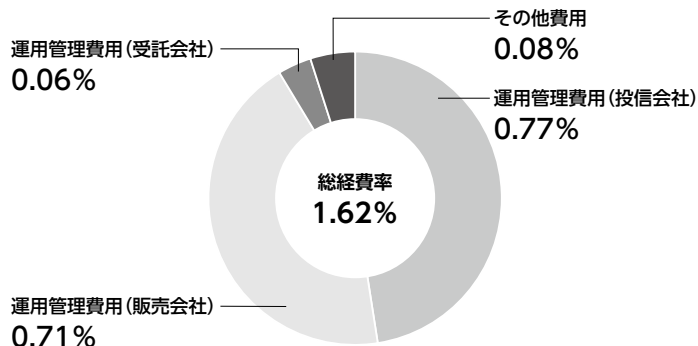
■ 1万口当たりの費用明細 (2019年9月21日から2020年3月23日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	51円 (25) (23) (2)	0.778% (0.389) (0.361) (0.028)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数) 投信会社：ファンド運用の指図等の対価 販売会社：交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 受託会社：ファンド財産の保管および管理、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) (投資信託証券)	3 (1) (2)	0.050 (0.018) (0.032)	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：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)	1 (0) (0)	0.010 (0.004) (0.006)	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：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)	3 (2) (0) (0)	0.040 (0.036) (0.001) (0.003)	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：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付金・資産の移転等に要する費用 監査費用：監査法人に支払うファンドの監査費用 その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合計	58	0.878	

期中の平均基準価額は6,490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、簡便法により算出しています。  
 ※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。  
 ※各項目毎に円未満は四捨五入しています。  
 ※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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。

参考情報 総経費率（年率換算）



※各費用は、前掲「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、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。  
 ※各比率は、年率換算した値（小数点以下第2位未満を四捨五入）です。  
 ※上記の前提条件で算出しているため、「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。なお、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。

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率換算）は1.62%です。

■ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2019年9月21日から2020年3月23日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	当 作 成 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・リート・マザーファンド	760,920	1,200,000	356,923	950,000
グローバル好利回り株式マザーファンド	—	—	406,224	950,000
G20α債券マザーファンド	—	—	1,428,600	2,000,000
新興国高配当株式マザーファンド	—	—	371,958	400,000

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2019年9月21日から2020年3月23日まで)

項 目	当 作 成 期	
	グローバル好利回り株式マザーファンド	新興国高配当株式マザーファンド
(a) 作成期中の株式売買金額	2,072,265千円	831,943千円
(b) 作成期中の平均組入株式時価総額	6,431,178千円	3,009,858千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.32	0.27

※単位未満は切捨て。

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本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、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2019年9月21日から2020年3月23日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

グローバル3資産ファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

G20α債券マザーファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

グローバル好利回り株式マザーファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

新興国高配当株式マザーファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

## グローバル3資産ファンド 【愛称：ワンプレートランチ】

### グローバル・リート・マザーファンド

区 分	当 作 成 期			当 作 成 期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
投 資 信 託 証 券	百万円 47,712	百万円 344	% 0.7	百万円 52,682	百万円 254	% 0.5

※平均保有割合 13.2%

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

### (2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

#### グローバル・リート・マザーファンド

種 類	当 作 成 期
	買 付 額
投 資 信 託 証 券	百万円 2,576

### (3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

#### グローバル3資産ファンド

項 目	当 作 成 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	14,184千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	25千円
(c) (b) / (a)	0.2%

※売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

## ■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2019年9月21日から2020年3月23日まで)

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



■ 組入れ資産の明細 (2020年3月23日現在)

親投資信託残高

種 類	作 成 期 首	作 成 期 末	評 価 額
	口 数	口 数	額
	千口	千口	千円
グローバル・リート・マザーファンド	3,666,222	4,070,219	6,677,601
グローバル好利回り株式マザーファンド	3,007,963	2,601,738	4,452,615
G 2 0 α 債券マザーファンド	6,545,273	5,116,672	7,093,754
新興国高配当株式マザーファンド	3,272,700	2,900,741	2,310,150

※各親投資信託の作成期末の受益権総口数は以下の通りです。

グローバル・リート・マザーファンド 25,971,571千口  
 G 2 0 α 債券マザーファンド 5,116,672千口  
 グローバル好利回り株式マザーファンド 2,658,658千口  
 新興国高配当株式マザーファンド 2,900,741千口

※単位未満は切捨て。

■ 投資信託財産の構成

(2020年3月23日現在)

項 目	作 成 期 末	比 率
	評 価 額	
	千円	%
グローバル・リート・マザーファンド	6,677,601	30.4
グローバル好利回り株式マザーファンド	4,452,615	20.2
G 2 0 α 債券マザーファンド	7,093,754	32.3
新興国高配当株式マザーファンド	2,310,150	10.5
コール・ローン等、その他	1,461,369	6.6
投資信託財産総額	21,995,489	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※グローバル・リート・マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（33,580,592千円）の投資信託財産総額（43,181,024千円）に対する比率は77.8%です。

※グローバル好利回り株式マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（4,218,843千円）の投資信託財産総額（4,550,157千円）に対する比率は92.7%です。

※G 2 0 α 債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（7,016,072千円）の投資信託財産総額（7,892,862千円）に対する比率は88.9%です。

※新興国高配当株式マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（2,189,169千円）の投資信託財産総額（2,310,063千円）に対する比率は94.8%です。

※外貨建資産は、作成期末の時価を日本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、作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=110.82円、1カナダドル=76.64円、1メキシコペソ=4.48円、1ブラジルレアル=21.87円、1ユーロ=118.41円、1英ポンド=128.42円、1スイスフラン=112.35円、1スウェーデンクローナ=10.63円、1ノルウェークローネ=9.40円、1デンマーククローネ=15.85円、1トルコリラ=16.89円、1チェココルナ=4.33円、100ハンガリーフォリント=33.75円、1ポーランドズロチ=26.10円、1オーストラリアドル=63.50円、1ニュージーランドドル=62.23円、1香港ドル=14.29円、1シンガポールドル=76.04円、1マレーシアリンギット=25.08円、1タイバーツ=3.36円、1フィリピンペソ=2.18円、100インドネシアルピア=0.70円、100韓国ウォン=8.66円、1新台湾ドル=3.66円、1インドルピー=1.48円、1南アフリカランド=6.25円、1中国元（オフショア）=15.50円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年10月21日) (2019年11月20日) (2019年12月20日) (2020年1月20日) (2020年2月20日) (2020年3月23日)

項 目	第169期末	第170期末	第171期末	第172期末	第173期末	第174期末
<b>(A) 資 産</b>	<b>29,745,737,084円</b>	<b>29,156,917,867円</b>	<b>28,884,895,079円</b>	<b>29,184,976,806円</b>	<b>28,713,014,576円</b>	<b>21,995,489,537円</b>
コール・ローン等	644,446,505	589,175,254	568,583,129	626,982,631	721,618,472	761,367,432
グローバル・リート・マザーファンド(評価額)	9,471,167,341	9,283,201,301	8,864,498,257	9,235,943,824	9,191,577,508	6,677,601,316
グローバル好利回り株式マザーファンド(評価額)	6,745,358,209	6,757,146,431	6,393,020,221	6,605,566,271	6,453,092,467	4,452,615,590
G20α債券マザーファンド(評価額)	9,431,738,725	9,355,813,556	9,289,260,358	9,402,676,864	9,094,124,561	7,093,754,580
新興国高配当株式マザーファンド(評価額)	3,453,026,304	3,171,581,325	3,219,533,114	3,313,807,216	3,252,601,568	2,310,150,619
未 収 入 金	—	—	550,000,000	—	—	700,000,000
<b>(B) 負 債</b>	<b>240,313,683</b>	<b>156,679,248</b>	<b>199,352,919</b>	<b>196,330,907</b>	<b>199,271,719</b>	<b>1,127,872,862</b>
未 払 金	—	—	—	—	—	1,000,000,000
未払収益分配金	90,744,610	89,072,522	87,721,530	86,613,299	85,142,687	84,255,336
未払解約金	111,660,959	30,442,872	75,197,344	72,113,866	77,038,251	9,901,365
未払信託報酬	37,848,757	37,097,123	36,377,799	37,525,867	37,025,869	33,631,513
未 払 利 息	1,401	1,515	1,246	544	2,042	—
その他未払費用	57,956	65,216	55,000	77,331	62,870	84,648
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>29,505,423,401</b>	<b>29,000,238,619</b>	<b>28,685,542,160</b>	<b>28,988,645,899</b>	<b>28,513,742,857</b>	<b>20,867,616,675</b>
元 本	45,372,305,489	44,536,261,432	43,860,765,116	43,306,649,659	42,571,343,501	42,127,668,230
次期繰越損益金	△15,866,882,088	△15,536,022,813	△15,175,222,956	△14,318,003,760	△14,057,600,644	△21,260,051,555
<b>(D) 受 益 権 総 口 数</b>	<b>45,372,305,489口</b>	<b>44,536,261,432口</b>	<b>43,860,765,116口</b>	<b>43,306,649,659口</b>	<b>42,571,343,501口</b>	<b>42,127,668,230口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	<b>6,503円</b>	<b>6,512円</b>	<b>6,540円</b>	<b>6,694円</b>	<b>6,698円</b>	<b>4,953円</b>

※当作成期における作成期首元本額45,884,171,746円、作成期中追加設定元本額85,555,554円、作成期中一部解約元本額3,842,059,070円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

## ■ 損益の状況

〔自2019年9月21日 至2019年10月21日〕 〔自2019年10月22日 至2019年11月20日〕 〔自2019年11月21日 至2019年12月20日〕 〔自2019年12月21日 至2020年1月20日〕 〔自2020年1月21日 至2020年2月20日〕 〔自2020年2月21日 至2020年3月23日〕

項 目	第 169 期	第 170 期	第 171 期	第 172 期	第 173 期	第 174 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 31,969円	△ 25,352円	△ 34,135円	△ 36,746円	△ 28,812円	△ 21,286円
支 払 利 息	△ 31,969	△ 25,352	△ 34,135	△ 36,746	△ 28,812	△ 21,286
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	659,789,846	163,562,292	248,336,208	788,975,300	138,558,995	△ 7,230,702,788
売 買 損 益	662,222,253	243,161,059	470,661,631	791,728,936	203,935,616	26,461,058
売 買 損 益	△ 2,432,407	△ 79,598,767	△ 222,325,423	△ 2,753,636	△ 65,376,621	△ 7,257,163,846
(C) 信 託 報 酬 等	△ 37,906,713	△ 37,162,339	△ 36,432,799	△ 37,603,198	△ 37,092,336	△ 33,717,688
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	621,851,164	126,374,601	211,869,274	751,335,356	101,437,847	△ 7,264,441,762
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 13,674,546,046	△ 12,896,883,396	△ 12,660,313,187	△ 12,373,894,964	△ 11,502,612,881	△ 11,361,956,747
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 2,723,442,596	△ 2,676,441,496	△ 2,639,057,513	△ 2,608,830,853	△ 2,571,282,923	△ 2,549,397,710
(配当等相当額)	( 22,788,121)	( 22,684,541)	( 22,649,462)	( 22,659,608)	( 22,918,621)	( 23,067,281)
(売買損益相当額)	(△ 2,746,230,717)	(△ 2,699,126,037)	(△ 2,661,706,975)	(△ 2,631,490,461)	(△ 2,594,201,544)	(△ 2,572,464,991)
(G) 計 (D + E + F)	△ 15,776,137,478	△ 15,446,950,291	△ 15,087,501,426	△ 14,231,390,461	△ 13,972,457,957	△ 21,175,796,219
(H) 収 益 分 配 金	△ 90,744,610	△ 89,072,522	△ 87,721,530	△ 86,613,299	△ 85,142,687	△ 84,255,336
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 15,866,882,088	△ 15,536,022,813	△ 15,175,222,956	△ 14,318,003,760	△ 14,057,600,644	△ 21,260,051,555
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 2,723,442,596	△ 2,676,441,496	△ 2,639,057,513	△ 2,608,830,853	△ 2,571,282,923	△ 2,549,397,710
(配当等相当額)	( 22,795,118)	( 22,689,796)	( 22,656,061)	( 22,667,378)	( 22,931,223)	( 23,078,344)
(売買損益相当額)	(△ 2,746,237,714)	(△ 2,699,131,292)	(△ 2,661,713,574)	(△ 2,631,498,231)	(△ 2,594,214,146)	(△ 2,572,476,054)
分 配 準 備 積 立 金	1,272,448,071	1,216,386,740	1,160,851,299	1,137,905,380	1,080,719,948	1,046,548,875
繰 越 損 益 金	△ 14,415,887,563	△ 14,075,968,057	△ 13,697,016,742	△ 12,847,078,287	△ 12,567,037,669	△ 19,757,202,720

※有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

※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。

※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。

※当ファンドにおいて「グローバル・リート・マザーファンド」の運用の指図にかかる権限の一部委託に要する費用のうち、当ファンドに相当する費用は22,559,944円です。(2019年9月21日～2020年3月23日、当社計算値)

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 169 期	第 170 期	第 171 期	第 172 期	第 173 期	第 174 期
(a) 費用控除後の配当等収益	56,992,769円	55,589,511円	49,926,621円	77,856,772円	46,710,685円	61,056,157円
(b) 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	—	—	—	—	—	—
(c) 収益調整金	22,795,118	22,689,796	22,656,061	22,667,378	22,931,223	23,078,344
(d) 分配準備積立金	1,306,199,912	1,249,869,751	1,198,646,208	1,146,661,907	1,119,151,950	1,069,748,054
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	1,385,987,799	1,328,149,058	1,271,228,890	1,247,186,057	1,188,793,858	1,153,882,555
1万口当たり分配可能額	305	298	289	287	279	273
(f) 分配金額	90,744,610	89,072,522	87,721,530	86,613,299	85,142,687	84,255,336
1万口当たり分配金額(税引前)	20	20	20	20	20	20

## ■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税引前)	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期	第174期
	20円	20円	20円	20円	20円	20円

※分配金は、分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額「普通分配金」となり課税されます。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は下回る部分が「元本払戻金(特別分配金)」となり非課税、残りの部分が「普通分配金」となります。

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

# G20 $\alpha$ 債券マザーファンド

第18作成期（2019年9月11日から2020年3月10日まで）

信託期間	無期限（設定日：2011年3月14日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none"><li>・主として、日本を含む世界のソブリン債券<sup>※</sup>に投資することにより、安定的な収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指します。</li><li>①G20構成国・地域（EU加盟国を含む）の自国通貨建てソブリン債券を主要投資対象とします。</li><li>②投資対象とする債券は、自国通貨建てを中心としますが、自国通貨以外の通貨建て債券に投資を行う場合があります。また、自国通貨以外の通貨建て債券に投資する際、実質的に自国通貨建てとなるよう為替取引を行う場合があります。</li><li>※ソブリン債券には国債や政府機関が発行する債券のほか、地方債、世界銀行等の国際機関が発行する債券も含まれます。</li><li>・投資対象国と通貨別配分については、信用力、流動性、金利・経済状況、通貨分散等を勘案し決定します。</li><li>・保有する債券の平均格付けは、原則として、BBB格相当以上とします。ただし、市場環境によってはBBB格相当を下回る場合があります。</li><li>・市場動向に応じて対円での為替ヘッジを行う場合があります。</li></ul>

## ■ 最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額		(参考指数) FTSE世界国債インデックス		債券組入率 比	純資産額
		円	%	(円ベース)	%		
第14 作成期	79期 (2017年10月10日)	14,066	0.8	230.55	1.0	96.0	百万円 12,767
	80期 (2017年11月10日)	14,114	0.3	232.20	0.7	95.6	12,810
	81期 (2017年12月11日)	14,259	1.0	234.37	0.9	95.5	11,929
	82期 (2018年1月10日)	14,262	0.0	232.19	△0.9	96.0	11,932
	83期 (2018年2月13日)	13,897	△2.6	227.29	△2.1	95.5	11,627
	84期 (2018年3月12日)	13,770	△0.9	225.13	△0.9	95.3	11,520
第15 作成期	85期 (2018年4月10日)	13,808	0.3	227.04	0.8	96.1	11,248
	86期 (2018年5月10日)	13,681	△0.9	226.99	△0.0	95.9	11,144
	87期 (2018年6月11日)	13,465	△1.6	224.78	△1.0	95.6	10,969
	88期 (2018年7月10日)	13,715	1.9	229.28	2.0	95.2	11,172
	89期 (2018年8月10日)	13,593	△0.9	225.99	△1.4	96.5	10,576
	90期 (2018年9月10日)	13,436	△1.2	225.88	△0.1	96.2	10,454
第16 作成期	91期 (2018年10月10日)	13,682	1.8	226.55	0.3	95.9	10,645
	92期 (2018年11月12日)	13,736	0.4	227.55	0.4	95.9	10,182
	93期 (2018年12月10日)	13,715	△0.2	228.78	0.5	95.7	10,167
	94期 (2019年1月10日)	13,561	△1.1	224.41	△1.9	96.9	9,659
	95期 (2019年2月12日)	13,820	1.9	228.18	1.7	96.5	9,640
	96期 (2019年3月11日)	13,868	0.3	229.70	0.7	96.3	9,673
第17 作成期	97期 (2019年4月10日)	14,076	1.5	232.39	1.2	92.9	9,819
	98期 (2019年5月10日)	13,877	△1.4	230.13	△1.0	92.6	9,679
	99期 (2019年6月10日)	14,025	1.1	233.14	1.3	92.3	9,479
	100期 (2019年7月10日)	14,247	1.6	234.78	0.7	92.1	9,630
	101期 (2019年8月13日)	13,978	△1.9	232.80	△0.8	92.6	9,149
	102期 (2019年9月10日)	14,218	1.7	236.24	1.5	92.5	9,306
第18 作成期	103期 (2019年10月10日)	14,229	0.1	236.06	△0.1	92.3	9,313
	104期 (2019年11月11日)	14,315	0.6	235.69	△0.2	92.0	9,369
	105期 (2019年12月10日)	14,354	0.3	236.30	0.3	91.7	9,395
	106期 (2020年1月10日)	14,558	1.4	237.97	0.7	91.2	9,328
	107期 (2020年2月10日)	14,634	0.5	240.67	1.1	92.1	9,377
	108期 (2020年3月10日)	14,196	△3.0	237.27	△1.4	93.8	8,200

※FTSE世界国債インデックス(円ベース)は、前日の指数を当日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、設定時を100として2020年3月10日現在知りえた情報にもとづき指数化した当社計算値です。

※FTSE世界国債インデックス(円ベース)の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

## ■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

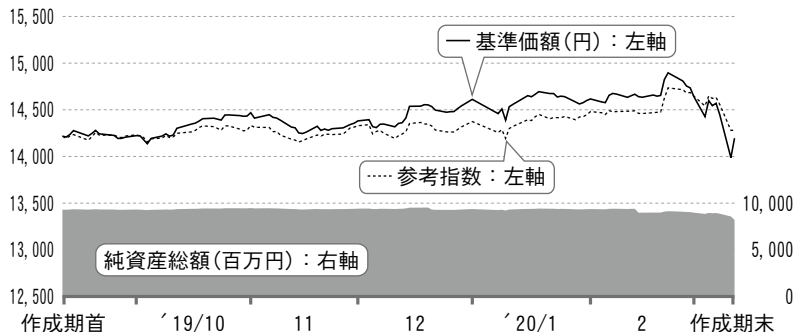
決算期	年 月 日	基 準 価 額		(参 考 指 数) F T S E 世界国債インデックス		債 券 組 入 率 比
		騰 落 率	(円ベース)	騰 落 率	(円ベース)	
第103期	(期 首) 2019年9月10日	円 14,218	% —	236.24	% —	% 92.5
	9月末	14,223	0.0	236.48	0.1	92.4
	(期 末) 2019年10月10日	14,229	0.1	236.06	△0.1	92.3
第104期	(期 首) 2019年10月10日	14,229	—	236.06	—	92.3
	10月末	14,469	1.7	238.15	0.9	92.2
	(期 末) 2019年11月11日	14,315	0.6	235.69	△0.2	92.0
第105期	(期 首) 2019年11月11日	14,315	—	235.69	—	92.0
	11月末	14,381	0.5	238.09	1.0	91.9
	(期 末) 2019年12月10日	14,354	0.3	236.30	0.3	91.7
第106期	(期 首) 2019年12月10日	14,354	—	236.30	—	91.7
	12月末	14,612	1.8	238.83	1.1	91.3
	(期 末) 2020年1月10日	14,558	1.4	237.97	0.7	91.2
第107期	(期 首) 2020年1月10日	14,558	—	237.97	—	91.2
	1月末	14,616	0.4	240.61	1.1	94.2
	(期 末) 2020年2月10日	14,634	0.5	240.67	1.1	92.1
第108期	(期 首) 2020年2月10日	14,634	—	240.67	—	92.1
	2月末	14,639	0.0	243.34	1.1	93.9
	(期 末) 2020年3月10日	14,196	△3.0	237.27	△1.4	93.8

※騰落率は期首比です。

# 1 運用経過

## ▶ 基準価額等の推移について（2019年9月11日から2020年3月10日まで）

### 基準価額等の推移



作成期首	14,218円
作成期末	14,196円
騰落率	-0.2%

※参考指数は、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、FTSE世界国債インデックス（円ベース）です。

※FTSE世界国債インデックス（円ベース）の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

## ▶ 基準価額の主な変動要因（2019年9月11日から2020年3月10日まで）

当ファンドは、主として日本を含む世界のソブリン債券（政府や政府機関、国際機関などが発行する債券）に投資を行いました。外貨建資産については、対円で為替ヘッジを行いませんでした。

**上昇要因** ・ 先進国債券市場が上昇したこと

**下落要因** ・ 作成期を通してみれば先進国通貨、新興国通貨が円に対して下落したこと。

## ▶ 投資環境について（2019年9月11日から2020年3月10日まで）

先進国債券市場は上昇しました。新興国債券市場は下落しました。  
為替市場では、米ドルやユーロは、対円で下落しました。また新興国通貨も円に対して下落しました。

### 債券市場

米国の債券市場では、米中の貿易協議の進展期待（12月には貿易協議の第一段階の合意が発表されました。）や、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ（7月以降3回実施されました。）が終了するとの見方などから、作成期初から12月末にかけて長期国債利回りは緩やかな上昇（価格は下落）傾向となりました。2020年1月から作成期末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大がグローバル景気を下押しするとの見方が強まり、利回りは大きく低下（価格は上昇）しました。

ユーロ圏では、これまで脆弱だった欧州景気が近い将来に底入れするとの期待が高まり、作成期初から1月半ばにかけて長期国債利回りが上昇しました。しかし、その後は新型コロナウイルスの感染が欧州にも拡大したことを受けて、作成期末にかけて利回りは大きく低下しました。

新興国の長期金利は多くの国で上昇しました。作成期首から総じてみあいで推移したあと、12月から2月にかけては、米中貿易摩擦の後退や先進国債券に連動する形で多くの新興国の債券利回りが低下しました。しかしその後は作成期末にかけて、新型コロナウイルスの感染が世界中で拡大したことを受けて、リスク回避の動きを背景に新興国債券が売られ、利回りが大きく上昇しました。

当作成期の米国10年国債利回りは、作成期首1.64%から作成期末0.54%へ低下し、ドイツ10年国債利回りは、作成期首-0.59%から作成期末-0.86%へ低下しました。メキシコ10年国債利回りは、作成期首7.02%から作成期末6.70%へ低下しました。南アフリカ10年国債利回りは、作成期首8.84%から作成期末9.20%へ上昇しました。

### 先進国通貨

先進国通貨は円に対して下落しました。

米ドル・円相場は、作成期首から2020年2月下旬にかけては、米中貿易摩擦の後退やFRBによる利下げの終了観測（12月に利下げを停止しました。）から米ドル高・円安の動きとなりました。その後は作成期末にかけて、新型コロナウイルスの感染が欧米に拡大したことから、リスク回避の動きが強まり、急激な米ドル安・円高に転じました。

ユーロ・円相場については、作成期首から1月半ばにかけて、欧州景気の底入れ期待などからユーロ高・円安となりましたが、その後は新型コロナウイルスの感染拡大を受けたリスク回避の動きからユーロ安・円高で推移しました。



当作成期の米ドル・円は作成期首107円45銭から作成期末103円28銭と4円17銭の米ドル安・円高となり、ユーロ・円は作成期首118円67銭から作成期末117円57銭と1円10銭のユーロ安・円高となりました。

### 新興国通貨

新興国通貨は、作成期を通して見ると円に対して下落しました。

作成期首から2020年1～2月にかけて、米中貿易摩擦の後退などを背景に、新興国通貨が上昇しました。その後、作成期末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大を受けたリスク回避の動きから円に対して大きく下落する展開となりました。

当作成期のメキシコペソ・円は作成期首5円49銭から作成期末4円97銭と0円52銭のメキシコペソ安・円高となりました。

---

### ▶ ポートフォリオについて（2019年9月11日から2020年3月10日まで）

---

### 国別配分

投資対象国と国別配分については、信用力、流動性、金利・経済状況、通貨分散等を勘案し、米国、ユーロ圏、日本、メキシコなどの国・地域を中心とした組入れとしました。

債券の組入比率は高位に保ちながら、金利水準や景気動向などを勘案し、局面に応じて新興国の組入比率を調整するなどし、機動的に対応しました。作成期末時点では先進国債券を6割、新興国債券を3割程度組入れています。

### 格付け配分

投資対象とする債券の格付けは、当ファンドの運用方針に従い、保有する債券の平均格付けを原則としてBBB格相当以上とする運用を継続しました。

### 債券種別

組入債券は、G20（主要20ヵ国・地域）構成国・地域（EU加盟国を含む）の自国通貨建てソブリン債券を中心とし、これを維持しました。

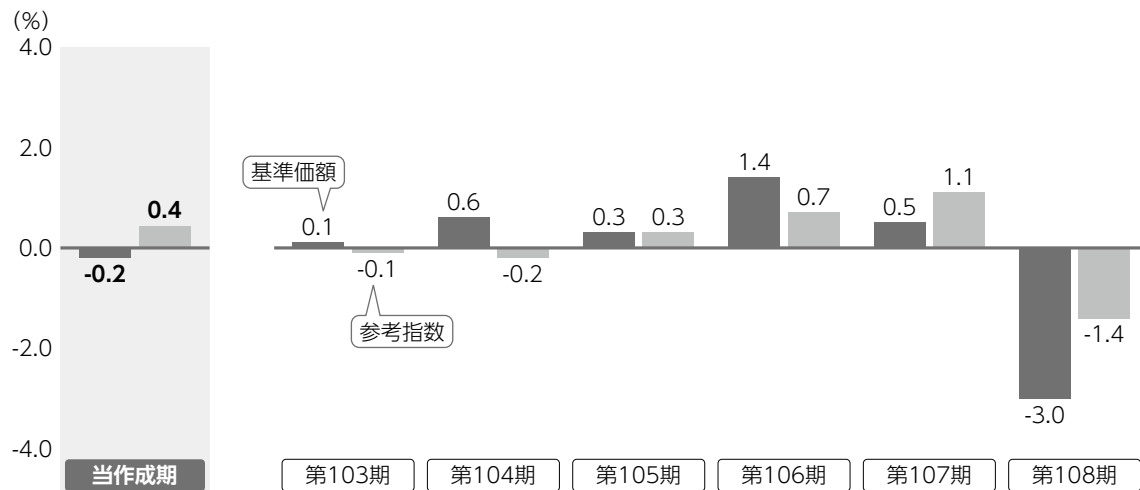
### 為替ヘッジ

景況感格差や金融政策の方向性の差異から、円高が進行する局面は想定していなかったため、対円での為替ヘッジは行いませんでした。

## ▶ ベンチマークとの差異について (2019年9月11日から2020年3月10日まで)

当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてF T S E 世界国債インデックス (円ベース) を設けています。以下のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

### 基準価額と参考指数の対比 (期別騰落率)



## 2 今後の運用方針

米国およびユーロ圏では、新型コロナウイルスの感染拡大が一時的に景気の下押し要因となるため、長期金利に下方圧力がかかりやすい見込みです。ただし、感染拡大が収束した場合は、景気の回復が期待できるため、金利は緩やかに上昇すると想定します。

為替については、新型コロナウイルスの感染拡大による世界景気への減速懸念は円高材料ですが、事態が収束するとそれに伴う景気回復期待の高まりから円安になりやすいと予想します。

新興国では、新型コロナウイルスの感染拡大を材料に債券や通貨から投資資金が流出しやすいと考えられますが、事態が収束すれば徐々に資金が戻ってくると予想します。

上記のような見通しを背景に、引き続き日本を含む世界のソブリン債券に投資することにより、安定的な収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指し、機動的なファンド運営を行います。また、為替市場の動向を注視しながら機動的に対円での為替ヘッジを実施します。

(2020年3月16日現在)

## ■ 1万口当たりの費用明細 (2019年9月11日から2020年3月10日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) そ の 他 費 用	5円	0.035%	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：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入金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
（保 管 費 用）	(5)	(0.033)	
（そ の 他）	(0)	(0.002)	
合 計	5	0.035	

期中の平均基準価額は14,490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、簡便法により算出しています。

※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。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

## ■ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2019年9月11日から2020年3月10日まで)

公社債

			当 作 成 期	
			買 付 額	売 付 額
国	内	国債証券	千円 281,410	千円 693,188
		外		
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 10,234	千米ドル 12,021
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 74,969	千メキシコペソ 58,618
	ユ			
	ー			
	ロ			
	ドイ	国債証券	千ユーロ 3,203	千ユーロ 1,790
国	イタ	国債証券	—	4,062
	リ	国債証券	—	729
	ア	国債証券	—	—
	ラ	国債証券	874	—
ン				
ス				
ペ	国債証券	千英ポンド 464	千英ポンド 455	
イ				
ギ				
リ				
ス				

※金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2019年9月11日から2020年3月10日まで)

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

※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。

## ■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2019年9月11日から2020年3月10日まで)

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

## ■ 組入れ資産の明細 (2020年3月10日現在)

公社債

A 債券種類別開示

(A)国内(邦貨建)公社債

区 分	作 成 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
国 債 証 券	千円 537,050 (523,400)	千円 550,042 (536,029)	% 6.7 (6.5)	% — (—)	% 6.7 (6.5)	% — (—)	% — (—)	
合 計	537,050 (523,400)	550,042 (536,029)	6.7 (6.5)	— (—)	6.7 (6.5)	— (—)	— (—)	

※( )内は非上場債で内書きです。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※—印は組入れなし。

(B)外国(外貨建)公社債

区 分	作 成 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千米ドル 17,250	千米ドル 21,369	千円 2,207,055	% 26.9	% —	% 16.0	% 10.9	% —
カ ナ ダ	千カナダドル 1,550	千カナダドル 1,593	120,543	1.5	—	—	0.1	1.3
メ キ シ コ	千メキシコペソ 108,000	千メキシコペソ 119,249	592,668	7.2	—	7.2	—	—
ブ ラ ジ ル	千ブラジルリアル 16,000	千ブラジルリアル 16,724	365,768	4.5	4.5	—	—	4.5
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	2,970	3,628	426,605	5.2	—	2.1	3.1	—
イ タ リ ア	2,520	2,769	325,592	4.0	—	0.7	3.3	—
フ ラ ン ス	2,100	2,643	310,811	3.8	—	3.8	—	—
ス ペ イ ン	4,020	4,803	564,746	6.9	—	5.6	—	1.3
ベルギー	1,260	1,447	170,141	2.1	—	2.1	—	—

## G 2 0 α 債券マザーファンド

区 分	作 成 期			末				
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
イ ギ リ ス	千英ポンド 2,560	千英ポンド 3,217	434,018	5.3	—	3.4	—	1.9
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 2,500	千スウェーデンクローナ 2,703	29,472	0.4	—	—	0.4	—
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 2,500	千デンマーククローネ 2,892	45,563	0.6	—	0.6	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 17,894	千ポーランドズロチ 19,452	527,936	6.4	—	4.5	—	1.9
オーストラリア	千オーストラリアドル 1,360	千オーストラリアドル 1,537	104,542	1.3	—	1.3	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 210	千シンガポールドル 226	16,881	0.2	—	0.2	—	—
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット 6,090	千マレーシアリンギット 6,209	151,447	1.8	—	—	1.8	—
タ イ	千タイバーツ 65,000	千タイバーツ 77,694	254,838	3.1	—	3.1	—	—
フ ィ リ ピ ン	千フィリピンペソ 20,000	千フィリピンペソ 19,980	40,760	0.5	—	—	—	0.5
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシアルピア 37,500,000	千インドネシアルピア 41,218,995	296,776	3.6	—	3.0	0.7	—
南 ア フ リ カ	千南アフリカランド 23,657	千南アフリカランド 23,928	154,100	1.9	—	1.9	—	—
合 計	—	—	7,140,272	87.1	4.5	55.4	20.3	11.3

※邦貨換算金額は、作成期末の時価を日本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。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※—印は組入れなし。

### B 個別銘柄開示

#### (A)国内（邦貨建）公社債

種 類	銘	柄	作 成 期 末			
			利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国 債 証 券	第344回	利付国債（10年）	%	千円 13,650	千円 14,013	2026/9/20
	第157回	利付国債（20年）	0.2	313,400	314,888	2036/6/20
	第158回	利付国債（20年）	0.5	210,000	221,140	2036/9/20
合		計	—	537,050	550,042	—

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

## G 2 0 α 債券マザーファンド

### (B)外国（外貨建）公社債

種 類	銘 柄	作 成 期 末					
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(ア メ リ カ)	国債証券	US TREASURY N/B 1.5	1.5	千米ドル 410	千米ドル 435	千円 44,964	2026/8/15
		US TREASURY N/B 1.625	1.625	3,470	3,820	394,583	2029/8/15
		US TREASURY N/B 2.875	2.875	7,930	8,626	890,993	2023/10/31
		US TREASURY N/B 3	3.0	510	732	75,675	2045/11/15
		US TREASURY N/B 4.375	4.375	3,720	6,025	622,346	2038/2/15
		US TREASURY N/B 6.125	6.125	1,210	1,728	178,490	2027/11/15
小 計		—	—	—	—	2,207,055	—
(カ ナ ダ)	国債証券	CANADA-GOV'T 1.5	1.5	千カナダドル 150	千カナダドル 154	11,713	2023/6/1
		地方債証券 BRIT COLUMBIA 3.7	3.7	1,000	1,022	77,363	2020/12/18
		ONTARIO PROVINCE 4	4.0	400	416	31,466	2021/6/2
小 計		—	—	—	—	120,543	—
(メ キ シ コ)	国債証券	MEXICAN BONOS 7.75	7.75	千メキシコペソ 54,000	千メキシコペソ 58,641	291,449	2042/11/13
		MEXICAN BONOS 8.5	8.5	54,000	60,607	301,218	2029/5/31
小 計		—	—	—	—	592,668	—
(ブ ラ ジ ル)	国債証券	BRAZIL NTN-F 10	10.0	千ブラジルレアル 16,000	千ブラジルレアル 16,724	365,768	2021/1/1
(ユ ー ロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ド イ ツ)	国債証券	DEUTSCHLAND REP 0.25	0.25	240	264	31,154	2028/8/15
		DEUTSCHLAND REP 0.5	0.5	730	785	92,385	2025/2/15
		DEUTSCHLAND REP 1.5	1.5	1,320	1,404	165,137	2022/9/4
		DEUTSCHLAND REP 5.5	5.5	680	1,173	137,927	2031/1/4
(イ タ リ ア)	国債証券	BTPS 1.45	1.45	480	489	57,605	2022/9/15
		BTPS 2.8	2.8	440	493	58,026	2028/12/1
		BTPS 4.5	4.5	1,600	1,785	209,961	2023/5/1
(フ ラ ン ス)	国債証券	FRANCE O. A. T. 1.5	1.5	1,800	2,177	255,959	2031/5/25
		FRANCE O. A. T. 5.5	5.5	300	466	54,852	2029/4/25
(ス ペ イ ン)	国債証券	SPANISH GOV'T 0.05	0.05	870	873	102,729	2021/1/31
		SPANISH GOV'T 1.45	1.45	2,250	2,505	294,533	2029/4/30
		SPANISH GOV'T 4.2	4.2	900	1,424	167,483	2037/1/31
(ベ ル ギ ー)	国債証券	BELGIAN 1	1.0	1,260	1,447	170,141	2031/6/22
小 計		—	—	—	—	1,797,898	—
(イ ギ リ ス)	国債証券	UK TSY GILT 1.5	1.5	千英ポンド 1,150	千英ポンド 1,162	156,885	2021/1/22
		UK TSY GILT 1.5	1.5	860	1,079	145,689	2047/7/22
		UK TSY GILT 4.5	4.5	400	747	100,782	2042/12/7
		UK TSY GILT 6	6.0	150	227	30,660	2028/12/7
小 計		—	—	—	—	434,018	—
(ス ウ ェ ー デ ン)	国債証券	SWEDISH GOVERNMENT 1.5	1.5	千スウェーデンクローナ 2,500	千スウェーデンクローナ 2,703	29,472	2023/11/13
(デ ン マ ー ク)	国債証券	DENMARK - BULLET 1.75	1.75	千デンマーククローネ 2,500	千デンマーククローネ 2,892	45,563	2025/11/15
(ポ ー ラ ン ド)	国債証券	POLAND GOVT BOND 2.75	2.75	千ポーランドズロチ 9,490	千ポーランドズロチ 10,606	287,850	2029/10/25
		POLAND GOVT BOND 3.25	3.25	2,844	3,125	84,836	2025/7/25

## G 2 0 α 債券マザーファンド

種 類	銘 柄	作 成 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	POLAND GOVT BOND 5.25	5.25	5,560	5,720	155,250	2020/10/25
小	計	—	—	—	527,936	—
(オーストラリア)	国債証券 AUSTRALIAN GOVT. 3.25	3.25	千オーストラリアドル 1,360	千オーストラリアドル 1,537	104,542	2025/4/21
(シンガポール)	国債証券 SINGAPORE GOV'T 2.375	2.375	千シンガポールドル 210	千シンガポールドル 226	16,881	2025/6/1
(マレーシア)	国債証券 MALAYSIA GOVT 3.418	3.418	千マレーシアリンギット 6,090	千マレーシアリンギット 6,209	151,447	2022/8/15
(タイ)	国債証券 THAILAND GOVT 3.58	3.58	千タイバーツ 35,000	千タイバーツ 42,399	139,069	2027/12/17
	THAILAND GOVT 3.85	3.85	30,000	35,295	115,769	2025/12/12
小	計	—	—	—	254,838	—
(フィリピン)	国債証券 PHILIPPINE GOV'T 3.5	3.5	千フィリピンペソ 20,000	千フィリピンペソ 19,980	40,760	2021/3/20
(インドネシア)	国債証券 INDONESIA GOV'T 8.375	8.375	千インドネシアルピア 7,000,000	千インドネシアルピア 7,560,466	54,435	2024/3/15
	INDONESIA GOV'T 8.375	8.375	30,500,000	33,658,528	242,341	2026/9/15
小	計	—	—	—	296,776	—
(南アフリカ)	国債証券 REP SOUTH AFRICA 10.5	10.5	千南アフリカランド 14,417	千南アフリカランド 16,035	103,270	2026/12/21
	REP SOUTH AFRICA 8.75	8.75	9,240	7,892	50,829	2048/2/28
小	計	—	—	—	154,100	—
合	計	—	—	—	7,140,272	—

※邦貨換算金額は、作成期末の時価を日本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。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

### ■ 投資信託財産の構成

(2020年3月10日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 7,690,314	% 87.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,086,121	12.4
投 資 信 託 財 産 総 額	8,776,435	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※作成期末における外貨建資産（7,434,078千円）の投資信託財産総額（8,776,435千円）に対する比率は84.7%です。

※外貨建資産は、作成期末の時価を日本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、作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=103.28円、1カナダドル=75.64円、1メキシコペソ=4.97円、1ブラジルレアル=21.87円、1ユーロ=117.57円、1英ポンド=134.91円、1スウェーデンクローナ=10.90円、1ノルウェークローネ=10.82円、1デンマーククローネ=15.75円、1トルコリラ=16.78円、1ポーランドズロチ=27.14円、1オーストラリアドル=67.99円、1ニュージーランドドル=65.21円、1シンガポールドル=74.57円、1マレーシアリンギット=24.39円、1タイバーツ=3.28円、1フィリピンペソ=2.04円、100インドネシアルピア=0.72円、100韓国ウォン=8.62円、1南アフリカランド=6.44円です。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年10月10日) (2019年11月11日) (2019年12月10日) (2020年1月10日) (2020年2月10日) (2020年3月10日)

項目	第103期末	第104期末	第105期末	第106期末	第107期末	第108期末
(A) 資産	10,888,537,294円	10,953,409,948円	11,808,763,033円	11,766,738,311円	11,184,868,439円	10,238,816,378円
コール・ローン等	625,121,553	657,375,401	671,924,386	758,081,045	487,949,268	982,726,958
公社債(評価額)	8,593,478,428	8,616,322,918	8,615,753,423	8,511,175,860	8,636,319,572	7,690,314,890
未収入金	1,571,875,085	1,586,519,647	2,425,252,910	2,439,119,285	1,987,148,995	1,496,329,600
未収利息	89,958,760	79,615,318	82,186,594	53,644,381	69,063,555	68,212,767
前払費用	8,103,468	13,576,664	13,645,720	4,717,740	4,387,049	1,232,163
(B) 負債	1,575,180,498	1,583,749,478	2,413,356,075	2,438,691,946	1,807,518,812	2,037,906,679
未払金	1,575,169,945	1,583,741,323	2,413,345,394	2,438,681,928	1,807,502,175	1,537,897,064
未払解約金	—	—	—	—	—	500,000,000
未払利息	285	—	791	581	418	2,258
その他未払費用	10,268	8,155	9,890	9,437	16,219	7,357
(C) 純資産総額(A-B)	9,313,356,796	9,369,660,470	9,395,406,958	9,328,046,365	9,377,349,627	8,200,909,699
元本	6,545,273,231	6,545,273,231	6,545,273,231	6,407,712,188	6,407,712,188	5,776,923,189
次期繰越損益金	2,768,083,565	2,824,387,239	2,850,133,727	2,920,334,177	2,969,637,439	2,423,986,510
(D) 受益権総口数	6,545,273,231口	6,545,273,231口	6,545,273,231口	6,407,712,188口	6,407,712,188口	5,776,923,189口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,229円	14,315円	14,354円	14,558円	14,634円	14,196円

※当作成期における作成期元本額6,545,273,231円、作成期中追加設定元本額0円、作成期中一部解約元本額768,350,042円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※作成期末における元本の内訳はグローバル3資産ファンド5,776,923,189円です。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

## ■ 損益の状況

(自2019年9月11日) (自2019年10月11日) (自2019年11月12日) (自2019年12月11日) (自2020年1月11日) (自2020年2月11日)  
 (自2019年10月10日) (自2019年11月11日) (自2019年12月10日) (自2020年1月10日) (自2020年2月10日) (自2020年3月10日)

項目	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
(A) 配当等収益	23,532,226円	24,535,853円	22,783,627円	23,354,028円	23,160,334円	19,685,008円
受取利息	23,556,326	24,561,966	22,808,591	23,378,272	23,181,337	19,705,841
支払利息	△ 24,100	△ 26,113	△ 24,964	△ 24,244	△ 21,003	△ 20,833
(B) 有価証券売買損益	△ 15,637,972	32,287,133	3,478,499	109,839,148	26,687,742	△ 295,587,259
売	68,535,090	221,573,408	64,761,767	169,715,693	164,484,471	328,384,627
買	△ 84,173,062	△ 189,286,275	△ 61,283,268	△ 59,876,545	△ 137,796,729	△ 623,971,886
(C) 信託報酬等	△ 547,597	△ 519,312	△ 515,638	△ 553,769	△ 544,814	△ 537,677
(D) 当期損益金(A+B+C)	7,346,657	56,303,674	25,746,488	132,639,407	49,303,262	△ 276,439,928
(E) 前期繰越損益金	2,760,736,908	2,768,083,565	2,824,387,239	2,850,133,727	2,920,334,177	2,969,637,439
(F) 解約差損益金	—	—	—	△ 62,438,957	—	△ 269,211,001
(G) 計(D+E+F)	2,768,083,565	2,824,387,239	2,850,133,727	2,920,334,177	2,969,637,439	2,423,986,510
次期繰越損益金(G)	2,768,083,565	2,824,387,239	2,850,133,727	2,920,334,177	2,969,637,439	2,423,986,510

※有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

※信託報酬等には、保管費用等を含めて表示しています。

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

## ■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。



# グローバル好利回り株式マザーファンド

第29作成期（2019年9月21日から2020年3月23日まで）

信託期間	無期限（設定日：2005年9月30日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>世界の主要国の好配当銘柄に分散投資を行い、配当収入等による安定収益に加え、中長期的な信託財産の成長を狙います。</li> <li>外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。</li> </ul>

## 最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額		(参考指数) MSCIワールドインデックス (配当込み、円ベース)		株式組入率 比	純資産額
		期騰落	中率	期騰落	中率		
		円	%		%	%	百万円
第25 作成期	145期（2017年10月20日）	21,418	2.8	226.83	3.1	98.9	9,281
	146期（2017年11月20日）	21,161	△ 1.2	226.06	△ 0.3	98.6	8,866
	147期（2017年12月20日）	22,032	4.1	235.02	4.0	98.5	8,717
	148期（2018年1月22日）	22,702	3.0	242.88	3.3	98.6	8,977
	149期（2018年2月20日）	21,281	△ 6.3	227.01	△ 6.5	98.2	8,130
第26 作成期	150期（2018年3月20日）	20,999	△ 1.3	223.40	△ 1.6	97.3	8,021
	151期（2018年4月20日）	21,358	1.7	227.54	1.9	98.3	8,158
	152期（2018年5月21日）	22,035	3.2	236.64	4.0	97.8	8,207
	153期（2018年6月20日）	21,474	△ 2.5	234.00	△ 1.1	98.7	7,800
	154期（2018年7月20日）	22,040	2.6	242.30	3.5	98.4	8,003
	155期（2018年8月20日）	21,587	△ 2.1	238.74	△ 1.5	98.5	7,836
第27 作成期	156期（2018年9月20日）	22,306	3.3	247.58	3.7	98.9	7,680
	157期（2018年10月22日）	21,256	△ 4.7	235.14	△ 5.0	98.6	7,316
	158期（2018年11月20日）	21,222	△ 0.2	229.90	△ 2.2	98.9	7,304
	159期（2018年12月20日）	20,164	△ 5.0	216.75	△ 5.7	98.8	6,940
	160期（2019年1月21日）	20,599	2.2	223.49	3.1	98.6	7,090
	161期（2019年2月20日）	21,606	4.9	234.57	5.0	98.4	7,436
第28 作成期	162期（2019年3月20日）	22,283	3.1	242.17	3.2	98.2	7,256
	163期（2019年4月22日）	22,673	1.8	248.28	2.5	98.3	7,177
	164期（2019年5月20日）	21,838	△ 3.7	240.15	△ 3.3	97.8	6,912
	165期（2019年6月20日）	21,910	0.3	240.56	0.2	98.5	6,933
	166期（2019年7月22日）	22,138	1.0	244.99	1.8	98.5	6,804
	167期（2019年8月20日）	21,119	△ 4.6	235.55	△ 3.9	98.0	6,490
第29 作成期	168期（2019年9月20日）	22,255	5.4	247.25	5.0	98.1	6,836
	169期（2019年10月21日）	22,425	0.8	247.75	0.2	98.0	6,884
	170期（2019年11月20日）	23,146	3.2	258.51	4.3	98.1	6,893
	171期（2019年12月20日）	23,822	2.9	267.22	3.4	98.5	6,525
	172期（2020年1月20日）	24,614	3.3	278.01	4.0	98.4	6,743
	173期（2020年2月20日）	24,803	0.8	283.03	1.8	98.3	6,587
	174期（2020年3月23日）	17,114	△ 31.0	191.90	△ 32.2	96.8	4,550

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※MSCIワールドインデックス（配当込み、円ベース）は、前日の指数を当日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、設定時を100として2020年3月23日現在知りえた情報にもとづき指数化した当社計算値です。

※MSCIワールドインデックス（配当込み）の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		(参 考 指 数) MSCIワールドインデックス (配 当 込 み、 円 ベ ー ス)		株 式 組 入 率 株 比
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
第169期	(期 首) 2019年9月20日	円 22,255	% —	247.25	% —	% 98.1
	9月末	22,123	△ 0.6	243.95	△ 1.3	98.0
	(期 末) 2019年10月21日	22,425	0.8	247.75	0.2	98.0
第170期	(期 首) 2019年10月21日	22,425	—	247.75	—	98.0
	10月末	23,002	2.6	253.39	2.3	99.1
	(期 末) 2019年11月20日	23,146	3.2	258.51	4.3	98.1
第171期	(期 首) 2019年11月20日	23,146	—	258.51	—	98.1
	11月末	23,476	1.4	262.83	1.7	98.5
	(期 末) 2019年12月20日	23,822	2.9	267.22	3.4	98.5
第172期	(期 首) 2019年12月20日	23,822	—	267.22	—	98.5
	12月末	24,120	1.3	270.40	1.2	98.5
	(期 末) 2020年1月20日	24,614	3.3	278.01	4.0	98.4
第173期	(期 首) 2020年1月20日	24,614	—	278.01	—	98.4
	1月末	23,814	△ 3.3	270.29	△ 2.8	98.5
	(期 末) 2020年2月20日	24,803	0.8	283.03	1.8	98.3
第174期	(期 首) 2020年2月20日	24,803	—	283.03	—	98.3
	2月末	22,331	△10.0	249.43	△11.9	98.0
	(期 末) 2020年3月23日	17,114	△31.0	191.90	△32.2	96.8

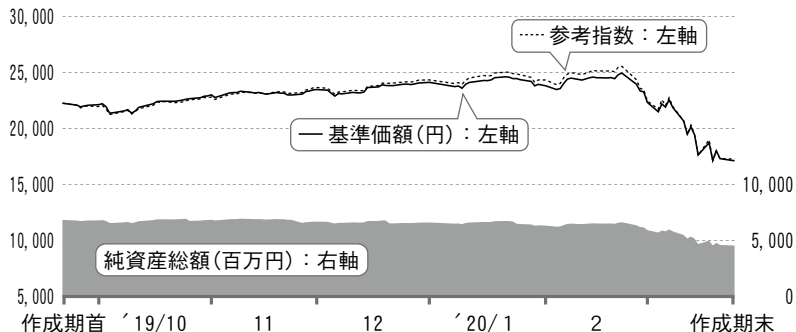
※騰落率は期首比です。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

# 1 運用経過

## ▶ 基準価額等の推移について（2019年9月21日から2020年3月23日まで）

### 基準価額等の推移



作成期首	22,255円
作成期末	17,114円
騰落率	-23.1%

※参考指数は、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、MSCIワールドインデックス（配当込み、円ベース）です。

※MSCIワールドインデックス（配当込み）の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

## ▶ 基準価額の主な変動要因（2019年9月21日から2020年3月23日まで）

当ファンドは、国と業種の分散を図りながら、比較的配当利回りが高く業績見通しが良好で株価が割安な銘柄を中心に分散投資を行いました。外貨建資産の対円での為替ヘッジは行っていません。

上昇要因	・10月上旬から2020年2月中旬まで、通商問題をめぐる米中間協議が進展したことで世界的に株式市場が上昇したこと
下落要因	・2020年2月中旬から作成期末にかけて、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大により、グローバル景気が下降局面に移行したことで世界的に株価が急落したこと

### ▶ 投資環境について（2019年9月21日から2020年3月23日まで）

当作成期の世界の株式市場は下落しました。為替市場では、対円で米ドルは上昇し、ユーロは下落しました。

#### 株式市場

作成期初から10月上旬にかけて、米国ISM（全米供給管理協会）製造業景況指数の悪化などを受けたマクロ景気への警戒感から米欧の株式市場は下落しました。その後は、景況悪化の主因となっていた米中貿易摩擦問題の解決に向けた通商協議の進展期待が高まったことから（12月には通商協議の第一段階の合意が発表されました）、株式市場は上昇基調で推移しました。また、米国でFRB（米連邦準備制度理事会）が7月以降3回の利下げを実施するなど、世界的に豊富な流動性供給も株式市場のサポート材料となりました。2020年1月の企業決算発表もグローバル景気の底入れから回復期にあるとの市場の見方を支持する内容となったことから株式市場は2月中旬まで堅調な推移を続けました。

一方で、1月末に中国の武漢市で流行した新型コロナウイルスによる肺炎などの健康被害は3月に入ると急ピッチで拡大するパンデミック（世界的大流行）となり、投資家心理は悪化しました。また各国の感染拡大の抑止対策が、経済活動の停止により景気後退を招くとの見方が優勢となり株式市場は作成期末にかけて急落しました。

当作成期の市場の動きをMSCIワールドインデックス（配当込み、米ドルベース）でみると、作成期首に比べて、24.3%下落しました。

#### 為替市場

##### ○米ドル・円

作成期初から2020年2月下旬まで米ドルは、米国と中国の通商問題の進展や日本の消費税引上げに伴う景気減速懸念などから、円に対して上昇基調で推移しました。2月末以降、新型コロナウイルスのパンデミックにより、金融市場が激しく動揺する展開となり、米ドルが円に対して急落しました。3月以降は、クレジット（企業の債務返済能力）や流動性に対する市場の不安が高まる中で、基軸通貨である米ドルに対する需要が強まったことから、米ドルは円をはじめ主要通貨に対して上昇しました。

当作成期の米ドル・円は作成期首108円06銭から作成期末110円82銭へと2円76銭の米ドル高・円安となりました。

##### ○ユーロ・円

作成期初から2020年1月中旬まで、米中貿易協議の進展などを背景とした世界景気の回復期待などを背景にユーロは対円で上昇しました。その後は、イタリアでの新型コロナウイルスの感染被害の深刻化が欧州全体に広がる過程で作成期末にかけてユーロは対円で下落しました。

当作成期のユーロ・円は作成期首119円37銭から作成期末118円41銭へと0円96銭のユーロ安・円高となりました。

▶ポートフォリオについて (2019年9月21日から2020年3月23日まで)

米国のウェイトを引き上げました。内需が堅調で企業業績の安定感があります。またFRBの金融政策が緩和方向に転換したことも好配当銘柄群にとって良好な投資環境です。一方で、マクロ指標の停滞が続くイギリスや、エネルギー価格の低迷による影響は懸念されるカナダのウェイトを引き下げました。

米国では、中期的に電子決済の需要拡大の恩恵が期待できるフィデリティ・ナショナル・インフォメーション・サービス（ソフトウェア）、商品戦略で成長加速が見込めるモンデリーズ・インターナショナル（食品）を買入れました。欧州では、軟調な自動車業界においてタイヤの買替え市場で安定した事業を展開するミシュラン（自動車・自動車部品）を買入れました。

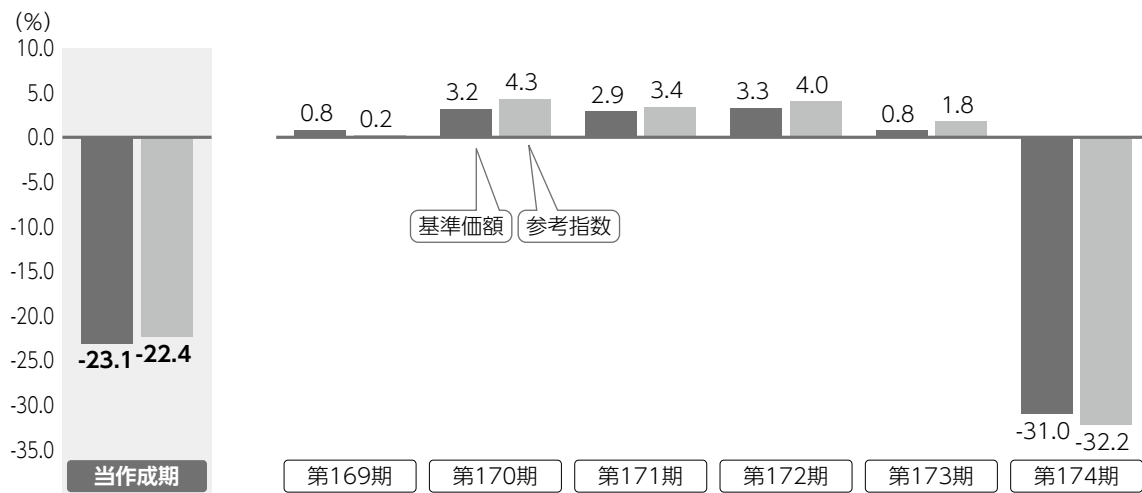
一方で、業況の回復に遅れがみられるカナダのニュートリエン（素材）やフランスのトタル（エネルギー）、新型コロナウイルス感染拡大の影響が懸念されるフランスのアコー（消費者サービス）を売却しました。

▶ベンチマークとの差異について (2019年9月21日から2020年3月23日まで)

当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてMSCIワールドインデックス（配当込み、円ベース）を設けています。

以下のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

基準価額と参考指数の対比 (期別騰落率)



## 2 今後の運用方針

米中通商摩擦の緩和により回復に向かうと期待された世界経済は、新型コロナウイルスの感染拡大により、突如として厳しい局面を迎えました。これまで世界景気のけん引役となっていた米国の内需にも打撃は必至であり、中国経済の停滞と併せて、世界的に景気動向や企業業績には大きな落ち込みが見込まれます。新型コロナウイルスの拡大ペースは一部に緩慢化の動きもみられますが、経済活動が通常の水準に戻る時期は見通しにくい状況です。

各国ともに金融・財政の両面で政策が打ち出され始めました。世界同時不況を避けるべく、協調的な景気下支え策の実施は継続されると見込まれます。こうした投資環境においては、金利も低位で維持される可能性は高く、好配当銘柄群の下落リスクは限定的です。当ファンドの運用では、景気下降局面においても減配リスクが小さい銘柄や長期的に安定した配当の成長が期待できる銘柄について、分散投資を行います。

(2020年3月30日現在)

## グローバル好利回り株式マザーファンド

### ■ 1万口当たりの費用明細 (2019年9月21日から2020年3月23日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (株 式)	9円 ( 9)	0.040% (0.040)	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：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)	2 ( 2)	0.008 (0.008)	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：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)	7 ( 7) ( 0)	0.031 (0.031) (0.000)	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：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 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	18	0.079	

期中の平均基準価額は23,144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、簡便法により算出しています。

※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。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

### ■ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2019年9月21日から2020年3月23日まで)

株 式

		当 作 成 期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 358	千米ドル 3,615	百株 734	千米ドル 4,642
	カ ナ ダ	—	千カナダドル —	801	千カナダドル 3,255
	ユ ー ロ	—	千ユーロ —	—	千ユーロ —
	ド イ ツ	20	232	166	704
	イ タ リ ア	—	—	2,670	533
	フ ラ ン ス	135	1,370	376	1,438
	オ ラ ン ダ	—	—	63	68
	イ ギ リ ス	—	千英ポンド —	1,073	千英ポンド 1,286
国	ス イ ス	—	千スイスフラン —	24	千スイスフラン 633
	ス ウ ェ ー デ ン	—	千スウェーデンクローナ —	6	千スウェーデンクローナ 320
	オ ー ス ト ラ リ ア	—	千オーストラリアドル —	81	千オーストラリアドル 559
	香 港	—	千香港ドル —	298	千香港ドル 1,626
	シ ン ガ ポ ー ル	—	千シンガポールドル —	1,000	千シンガポールドル 681

※金額は受渡し代金。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

## ■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2019年9月21日から2020年3月23日まで)

項 目	当 作 成 期
(a) 当 作 成 期 中 の 株 式 売 買 金 額	2,072,265千円
(b) 当 作 成 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	6,431,178千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.32

※単位未満は切捨て。

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の日本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、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2019年9月21日から2020年3月23日まで)

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

※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。

## ■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2019年9月21日から2020年3月23日まで)

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

## ■ 組入れ資産の明細 (2020年3月23日現在)

### (1) 国内株式

銘	柄	作 成 期 首		作 成 期 末		
		株 数	千株	株 数	千株	評 価 額
建設業 (21.5%)			千株	千株	千円	
大和ハウス工業		20.8		20.8		49,223
食料品 (20.0%)						
日本たばこ産業		24		24		45,720
情報・通信業 (36.3%)						
NTTドコモ		25.8		25.8		82,921
卸売業 (22.2%)						
三井物産		34.5		34.5		50,663
合 計	株 数 ・ 金 額	105		105		228,527
	銘 柄 数 < 比 率 >	4		4		< 5.0 % >

※銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

※評価額の単位未満は切捨て。ただし、評価額が単位未満の場合は小数で記載。



グローバル好利回り株式マザーファンド

(2) 外国株式

銘柄	作成期首		作成期末		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		
AT&T INC	150	195	555	61,517	電気通信サービス	
ABBVIE INC	83	71	494	54,789	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AMERICAN WATER WORKS CO INC	45	43	435	48,260	公益事業	
AVERY DENNISON CORP	85	75	687	76,172	素材	
BB & T CORPORATION	200	—	—	—	銀行	
CME GROUP INC.	50	48	761	84,369	各種金融	
CMS ENERGY CORPORATION	220	195	968	107,324	公益事業	
CARNIVAL CORP	130	—	—	—	消費者サービス	
CHEVRON CORPORATION	78	75	446	49,460	エネルギー	
CISCO SYSTEMS INC	178	127	452	50,111	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
COCA-COLA CO/THE	230	173	665	73,725	食品・飲料・タバコ	
THE WALT DISNEY CO.	—	70	601	66,698	メディア・娯楽	
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES	—	48	494	54,762	ソフトウェア・サービス	
GENERAL MOTORS CO	236	209	379	42,044	自動車・自動車部品	
GILEAD SCIENCES INC	155	148	1,091	120,951	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HOME DEPOT INC	50	48	731	81,035	小売	
INTEL CORP	151	134	614	68,128	半導体・半導体製造装置	
INTL BUSINESS MACHINES CORP	70	67	641	71,122	ソフトウェア・サービス	
LOCKHEED MARTIN CORPORATION	20	17	501	55,574	資本財	
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	75	72	897	99,495	食品・飲料・タバコ	
MCDONALD'S CORPORATION	35	49	732	81,225	消費者サービス	
MERCK & CO. INC.	101	97	696	77,222	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MICROSOFT CORP	60	52	723	80,169	ソフトウェア・サービス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	—	125	542	60,153	食品・飲料・タバコ	
NEXTERA ENERGY INC	—	30	575	63,749	公益事業	
NUCOR CORP	100	—	—	—	素材	
PFIZER INC	217	161	467	51,849	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	111	106	403	44,716	公益事業	
ROCKWELL AUTOMATION INC	70	62	789	87,508	資本財	
TEXAS INSTRUMENTS INC	73	70	684	75,885	半導体・半導体製造装置	
3M COMPANY	50	48	600	66,516	資本財	
TRUIST FINANCIAL CORPORATION	—	192	577	63,990	銀行	
UNION PACIFIC CORP	36	52	619	68,690	運輸	
UNITED TECHNOLOGIES CORP	70	67	555	61,534	資本財	
VERIZON COMMUNICATIONS INC	180	160	828	91,847	電気通信サービス	
WEC ENERGY GROUP INC	120	105	780	86,491	公益事業	
WELLS FARGO & COMPANY	130	114	304	33,757	銀行	
XILINX INC	53	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
EATON CORP PLC	135	60	392	43,547	資本財	
小計	株数・金額	3,753	3,376	21,696	2,404,399	
	銘柄数〈比率〉	34	35	—	〈52.8%〉	

グローバル好利回り株式マザーファンド

銘柄	株数	作成期首		作成期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(カナダ)</b>						
BCE INC	172	—	—	—	—	電気通信サービス
BANK OF MONTREAL	82	50	313	24,020	—	銀行
ENBRIDGE INC	200	192	712	54,581	—	エネルギー
FIRST CAPITAL REALTY INC	450	—	—	—	—	不動産
NUTRIEN LTD	130	—	—	—	—	素材
TORONTO-DOMINION BANK	240	230	1,225	93,890	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,274	473	2,250	172,492	
		6	3	—	< 3.8% >	
<b>(ユーロ…ドイツ)</b>						
DAIMLER AG	97	—	—	—	—	自動車・自動車部品
SIEMENS AG-REG	68	85	574	68,027	—	資本財
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	425	408	493	58,454	—	電気通信サービス
INFINEON TECHNOLOGIES AG	250	220	252	29,928	—	半導体・半導体製造装置
VONOVIA SE	180	160	673	79,704	—	不動産
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,021	874	1,994	236,114	
		5	4	—	< 5.2% >	
<b>(ユーロ…イタリア)</b>						
INTESA SANPAOLO	2,670	—	—	—	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,670	—	—	—	
		1	—	—	< -% >	
<b>(ユーロ…フランス)</b>						
VEOLIA ENVIRONNEMENT	280	249	454	53,775	—	公益事業
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	30	28	896	106,167	—	耐久消費財・アパレル
MICHELIN (CGDE)-B	—	55	413	48,935	—	自動車・自動車部品
SCHNEIDER ELECTRIC SE	—	80	557	66,044	—	資本財
SANOFI	70	67	496	58,833	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACCOR SA	140	—	—	—	—	消費者サービス
TOTAL SA	101	—	—	—	—	エネルギー
VALEO SA	100	—	—	—	—	自動車・自動車部品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	721	480	2,818	333,756	
		6	5	—	< 7.3% >	
<b>(ユーロ…オランダ)</b>						
ING GROEP NV-CVA	560	496	246	29,181	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	560	496	246	29,181	
		1	1	—	< 0.6% >	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,972	1,850	5,059	599,052	
		13	10	—	< 13.2% >	
<b>(イギリス)</b>						
DIAGEO PLC	205	182	441	56,745	—	食品・飲料・タバコ
RIO TINTO PLC	127	123	395	50,735	—	素材
DS SMITH PLC	1,000	961	263	33,878	—	素材
GLAXOSMITHKLINE PLC	341	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

## グローバル好利回り株式マザーファンド

銘柄	株数	金額	作成期首		作成期末		業種等
			株数	金額	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ASTRAZENECA PLC	120	115	794	102,069	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	250	220	227	29,238	エネルギー		
3I GROUP PLC	440	422	282	36,254	各種金融		
EASYJET PLC	600	—	—	—	運輸		
COMPASS GROUP PLC	353	339	376	48,345	消費者サービス		
小計	3,437	2,363	2,782	357,268			
	銘柄数	比率	—	< 7.9% >			
(スイス)			千スイスフラン				
ZURICH INSURANCE GROUP AG	23	20	587	65,958	保険		
NOVARTIS AG-REG SHS	89	85	636	71,466	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	32	17	501	56,298	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
SIKA AG	50	48	691	77,726	素材		
小計	195	171	2,416	271,449			
	銘柄数	比率	—	< 6.0% >			
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ				
HEXAGON AB-B SHS	159	152	5,787	61,518	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
小計	159	152	5,787	61,518			
	銘柄数	比率	—	< 1.4% >			
(オーストラリア)			千オーストラリアドル				
BHP GROUP LTD	220	211	571	36,266	素材		
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	351	307	482	30,612	銀行		
MACQUARIE GROUP LTD	81	51	441	28,038	各種金融		
小計	652	571	1,494	94,917			
	銘柄数	比率	—	< 2.1% >			
(香港)			千香港ドル				
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LIMITED	200	192	4,185	59,812	各種金融		
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	1,495	1,435	3,099	44,293	銀行		
SUN HUNG KAI PROPERTIES	450	400	3,834	54,787	不動産		
SANDS CHINA LTD	1,548	1,368	3,926	56,104	消費者サービス		
小計	3,693	3,395	15,045	214,998			
	銘柄数	比率	—	< 4.7% >			
(シンガポール)			千シンガポールドル				
KEPPEL CORP LTD	1,000	—	—	—	資本財		
小計	1,000	—	—	—			
	銘柄数	比率	—	< -% >			
合計	19,138	12,355	—	4,176,097			
	銘柄数	比率	—	< 91.8% >			

※邦貨換算金額は、作成期末の時価を日本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各国別株式評価額の比率。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※—印は組入れなし。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

# グローバル好利回り株式マザーファンド

## ■ 投資信託財産の構成

(2020年3月23日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4,404,625	% 96.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	145,532	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	4,550,157	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※作成期末における外貨建資産（4,218,843千円）の投資信託財産総額（4,550,157千円）に対する比率は92.7%です。

※外貨建資産は、作成期末の時価を日本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、作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=110.82円、1カナダドル=76.64円、1ユーロ=118.41円、1英ポンド=128.42円、1スイスフラン=112.35円、1スウェーデンクローナ=10.63円、1オーストラリアドル=63.50円、1香港ドル=14.29円です。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年10月21日) (2019年11月20日) (2019年12月20日) (2020年1月20日) (2020年2月20日) (2020年3月23日)

項 目	第169期末	第170期末	第171期末	第172期末	第173期末	第174期末
(A) 資 産	6,885,818,347円	6,893,772,696円	6,778,275,198円	6,743,351,619円	6,587,748,825円	4,550,157,455円
コール・ローン等	125,630,260	111,482,311	337,449,300	98,712,090	95,177,240	123,297,790
株 式(評価額)	6,748,659,265	6,760,063,870	6,429,934,596	6,636,716,701	6,476,462,982	4,404,625,166
未 収 入 金	—	—	1,184,627	—	—	—
未 収 配 当 金	11,528,822	22,226,515	9,706,675	7,922,828	16,108,603	22,234,499
(B) 負 債	1,010,860	2,367	252,883,509	1,874	1,140	4,161
未 払 金	—	—	1,182,824	—	—	—
未 払 解 約 金	1,010,000	—	251,700,000	—	—	—
未 払 利 息	220	245	685	59	226	—
その他未払費用	640	2,122	—	1,815	914	4,161
(C) 純資産総額(A-B)	6,884,807,487	6,893,770,329	6,525,391,689	6,743,349,745	6,587,747,685	4,550,153,294
元 本	3,070,113,590	2,978,448,859	2,739,250,799	2,739,667,848	2,656,035,436	2,658,658,903
次期繰越損益金	3,814,693,897	3,915,321,470	3,786,140,890	4,003,681,897	3,931,712,249	1,891,494,391
(D) 受 益 権 総 口 数	3,070,113,590口	2,978,448,859口	2,739,250,799口	2,739,667,848口	2,656,035,436口	2,658,658,903口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,425円	23,146円	23,822円	24,614円	24,803円	17,114円

※当作成期における作成期首元本額3,071,928,832円、作成期中追加設定元本額3,249,590円、作成期中一部解約元本額416,519,519円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※作成期末における元本の内訳は以下の通りです。

グローバル3資産ファンド 2,601,738,688円  
 ニュー・グローバル・バランス・ファンド 56,920,215円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

## ■ 損益の状況

	〔自2019年9月21日 至2019年10月21日〕	〔自2019年10月22日 至2019年11月20日〕	〔自2019年11月21日 至2019年12月20日〕	〔自2019年12月21日 至2020年1月20日〕	〔自2020年1月21日 至2020年2月20日〕	〔自2020年2月21日 至2020年3月23日〕
項 目	第 169 期	第 170 期	第 171 期	第 172 期	第 173 期	第 174 期
(A) 配 当 等 収 益	12,883,930円	20,866,352円	11,117,871円	10,317,899円	16,532,816円	23,454,458円
受 取 配 当 金	12,887,291	20,869,004	11,123,180	10,320,828	16,537,418	23,457,219
受 取 利 息	3,048	1,696	648	1,347	1,867	806
支 払 利 息	△ 6,409	△ 4,348	△ 5,957	△ 4,276	△ 6,469	△ 3,567
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	39,955,594	195,311,803	178,753,489	206,916,664	33,010,719	△2,065,544,456
売 買 益	168,781,695	284,885,145	223,720,886	243,802,549	220,683,009	11,903,786
売 買 損	△ 128,826,101	△ 89,573,342	△ 44,967,397	△ 36,885,885	△ 187,672,290	△2,077,448,242
(C) 信 託 報 酬 等	△ 572,436	△ 235,313	—	△ 276,507	△ 945,595	△ 4,393
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	52,267,088	215,942,842	189,871,360	216,958,056	48,597,940	△2,042,094,391
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,764,631,567	3,814,693,897	3,915,321,470	3,786,140,890	4,003,681,897	3,931,712,249
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	—	—	—	582,951	—	2,167,459
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 2,204,758	△ 115,315,269	△ 319,051,940	—	△ 120,567,588	△ 290,926
(H) 計 (D + E + F + G)	3,814,693,897	3,915,321,470	3,786,140,890	4,003,681,897	3,931,712,249	1,891,494,391
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	3,814,693,897	3,915,321,470	3,786,140,890	4,003,681,897	3,931,712,249	1,891,494,391

※有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

※信託報酬等には、保管費用等を含めて表示しています。

※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。

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

## ■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

# 新興国高配当株式マザーファンド

第6期（2018年9月21日から2019年9月20日まで）

信託期間	無期限（設定日：2013年11月20日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>主として新興国の高配当株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。</li> <li>銘柄選定にあたっては企業収益の成長性や財務健全性に加え、配当余力や配当政策などを勘案し、投資を行います。</li> <li>外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。</li> </ul>

## ■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		株式組入率	純資産総額
		騰	落		
	円		%	%	百万円
2期（2015年9月24日）	9,525	△	17.4	94.7	5,577
3期（2016年9月20日）	8,687	△	8.8	96.8	5,086
4期（2017年9月20日）	11,070		27.4	96.4	4,668
5期（2018年9月20日）	10,204	△	7.8	93.9	3,722
6期（2019年9月20日）	10,233		0.3	93.4	3,348

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載していません。

## ■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		株式組入率
		騰	落	
	円		%	%
(期首) 2018年9月20日	10,204		—	93.9
9月末	10,488		2.8	93.9
10月末	9,721	△	4.7	92.1
11月末	10,317		1.1	93.5
12月末	9,671	△	5.2	93.1
2019年1月末	10,131	△	0.7	94.3
2月末	10,588		3.8	94.2
3月末	10,384		1.8	96.9
4月末	10,781		5.7	97.1
5月末	10,041	△	1.6	95.6
6月末	10,467		2.6	95.0
7月末	10,503		2.9	95.8
8月末	9,652	△	5.4	95.5
(期末) 2019年9月20日	10,233		0.3	93.4

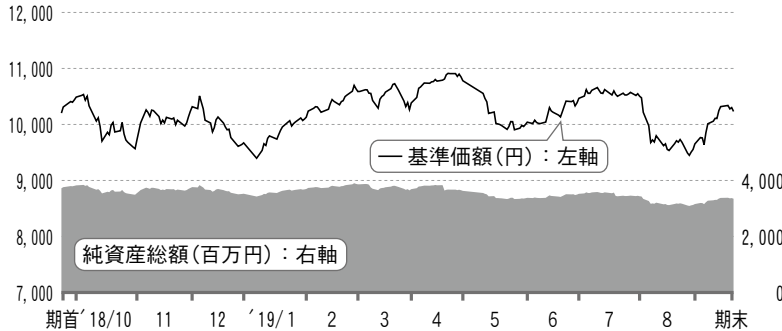
※騰落率は期首比です。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

## 1 運用経過

### ▶ 基準価額等の推移について（2018年9月21日から2019年9月20日まで）

#### 基準価額等の推移



期首	10,204円
期末	10,233円
騰落率	+0.3%

### ▶ 基準価額の主な変動要因（2018年9月21日から2019年9月20日まで）

当ファンドは、新興国市場の株式に投資しました。国と業種の分散を図りながら、比較的配当利回りが高く、中長期的に業績成長の見通しが良好な銘柄を中心に分散投資を行いました。外貨建資産の対円での為替ヘッジは行っていません。

#### 上昇要因

- ・ 2019年1月から4月にかけて、米中通商協議の進展期待などを背景に新興国株式市場が大きく上昇したこと

#### 下落要因

- ・ 一部通貨を除き、多くの新興国通貨が対円で下落したこと

▶ 投資環境について（2018年9月21日から2019年9月20日まで）

当期の新興国株式市場は、上昇しました。為替市場は、一部通貨を除き、新興国通貨は対円で下落しました。

**株式市場**

新興国株式市場は、期初から10月末にかけて、米中間の貿易摩擦懸念が強まる中で投資家心理の慎重姿勢が強まり、多くの市場で下落しました。11月に反発したものの、12月末までは米中間題と米国の利上げ継続などから、緩やかな上昇にとどまりました。年明け以降は、米国での利上げ観測の後退や米中通商協議の進展期待などから世界的に株式市場が反発し、新興国株式市場も4月まで大幅に上昇しました。

5月初旬には、米トランプ大統領が中国からの2,000億ドル相当の輸入品の関税率の引上げを発表したことで再度米中貿易摩擦の深刻化、長期化懸念が再燃し、世界的に株式市場は急落しました。新興国株式市場も5月には大きく下落しました。6月以降は、米国の利下げ期待や米中間の協議進展に対する思惑などに左右される相場展開となり、新興国株式市場は上下に振れる展開となりました。

米国では7月末に約10年半ぶりの利下げが決定されました。

当期の新興国株式市場の動きをMSCIエマージング・マーケット・グロス・トータル・リターン・インデックス（米ドルベース）で見ると、期首に比べて1.5%の上昇となりました。

**為替市場**

当期の新興国通貨は円に対して総じて下落しました。

米ドル・円は、期初から12月中旬までは横ばいで推移したものの、その後は年末にかけて軟調な欧米の経済指標、世界的な株安、米政府機関の一部閉鎖などの警戒感から米ドル安・円高となりました。1月上旬以降は、米中通商協議の進展に対する思惑や米国の利上げ停止、金融緩和政策への転換などから、米ドルが4月まで上昇基調で推移しました。5月から8月にかけては、米中貿易摩擦の激化などを背景に米ドルが下落基調で推移しました。9月には米中貿易協議再開の機運が高まり、米国の長期金利が上昇したことで、米ドルは上昇しました。期を通してみると米ドル安・円高となりました。新興国通貨も概ね米ドルに連れた動きとなり、一部の新興国通貨を除き、多くの新興国通貨は、円に対して下落しました。当期の米ドル・円は、期首112円38銭から期末108円06銭へと、4円32銭の米ドル安・円高となりました。

韓国ウォン・円は期首10円07銭（100ウォン当たり）から期末には9円07銭の韓国ウォン安・円高、新台湾ドル・円は期首3円65銭から期末には3円49銭の新台湾ドル安・円高となりました。



---

▶ **ポートフォリオについて (2018年9月21日から2019年9月20日まで)**

---

**国別配分**

ブラジルやインドネシア、インドの組入れを増やした一方、台湾、マレーシア、ポーランドの組入比率を引き下げました。ブラジルは足元の景気は弱いものの、年金改革法案が下院を通ったことで、構造問題であった財政赤字の改善が期待され、中期的に魅力ある市場と評価しました。一方、米中貿易摩擦などでテクノロジー企業に慎重となったことで、台湾の組入比率を引き下げました。

**個別銘柄**

ブラジル、インドでは保有銘柄を一部買い増したほか、インドネシアではAKR Corporindo (資本財) を新規に組み入れました。また、台湾ではY a g e o (情報技術)、マレーシアではC I M B (金融)、ポーランドではC C C (小売) を売却しました。

---

▶ **ベンチマークとの差異について (2018年9月21日から2019年9月20日まで)**

---

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

## **2 今後の運用方針**

当面の世界経済は、米中協議の動向に不透明感が残る中、緩やかな減速基調にあります。一方で、米国の金融緩和は継続される見込みで、多くの新興国も利下げなどの金融緩和策を積極的に採用しています。景気の下振れ懸念は小さいと考えます。

新興国株式市場は、米中間の協議や中東などでの地政学リスクなどに左右される動きが予想され、短期的に上値の重い展開が想定されます。世界的に金融緩和基調となっている中、配当利回りが高い企業は改めて見直される可能性が高いと思われます。業績安定性が相対的に見込まれ、配当利回りが高い銘柄への投資を中心に分散投資を行います。

# 新興国高配当株式マザーファンド

## ■ 1万口当たりの費用明細 (2018年9月21日から2019年9月20日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (新 株 予 約 権 証 券)	8円 ( 8 ) ( 0 )	0.080% (0.080) (0.000)	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：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (新 株 予 約 権 証 券)	3 ( 3 ) ( 0 )	0.028 (0.028) (0.000)	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：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)	23 (19) ( 4 )	0.227 (0.185) (0.042)	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：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入金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	34	0.335	

期中の平均基準価額は10,228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、簡便法により算出しています。  
※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。  
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

## ■ 当期中の売買及び取引の状況 (2018年9月21日から2019年9月20日まで)

### (1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 110 ( 393)	千米ドル 337 ( -)	百株 410	千米ドル 839
	ブ ラ ジ ル	130 ( 700)	千ブラジルリアル 709 ( -)	949	千ブラジルリアル 4,502
	チ リ	- ( 6)	千チリペソ - ( -)	10,435	千チリペソ 213,279
	ポ ー ラ ン ド	-	千ポーランドズロチ -	69	千ポーランドズロチ 1,134
国	香 港	8,100	千香港ドル 12,259	11,615	千香港ドル 11,657
	マ レ ー シ ア	1,500	千マレーシアリングギット 453	5,131	千マレーシアリングギット 2,246
	タ イ	-	千タイバーツ -	473	千タイバーツ 3,263

## 新興国高配当株式マザーファンド

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	フィリピン	百株 —	千フィリピンペソ —	百株 8,699	千フィリピンペソ 7,662
	インドネシア	12,300	千インドネシアルピア 5,017,684	—	千インドネシアルピア —
	韓 国	75	千韓国ウォン 414,012	—	千韓国ウォン —
	台 湾	312	千新台幣ドル 8,844	1,009	千新台幣ドル 31,201
	イ ン ド	800 ( 117)	千インドルピー 21,615 ( —)	100	千インドルピー 18,183

※金額は受渡し代金。

※単位未満は切捨て。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。

### (2) 新株予約権証券

		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
外 国	タイ	証券 —	千タイバーツ —	証券 922,800	千タイバーツ 992

※金額は受渡し代金。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

## ■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年9月21日から2019年9月20日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,067,186千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,397,579千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.31

※単位未満は切捨て。

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の日本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、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2018年9月21日から2019年9月20日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※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。

## ■ 組入れ資産の明細 (2019年9月20日現在)

### (1) 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	千米ドル	千円		
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	200	150	428	46,286	銀行	
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PREF ADR	787	881	732	79,175	銀行	
QUIMICA Y MINERA CHIL-SP ADR	50	—	—	—	素材	
NOVOLIPETSK STEEL-GDR	108	108	244	26,401	素材	
SBERBANK PAO-SPON ADR	320	320	477	51,602	銀行	
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	—	100	249	26,939	素材	
LUKOIL PJSC-SPON ADR	57	67	566	61,222	エネルギー	
CREDICORP LTD	34	24	511	55,264	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1,558 7	1,651 7	3,210 —	346,892 <10.4%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
AMERICA MOVIL SAB DE C.V.	2,875	2,875	4,238	23,563	電気通信サービス	
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	685	685	3,784	21,042	食品・生活必需品小売り	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	3,560 2	3,560 2	8,022 —	44,605 <1.3%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
VALE SA	297	—	—	—	素材	
FIBRIA CELULOSE SA	71	—	—	—	素材	
LOCALIZA RENT A CAR SA	1,551	1,001	4,595	119,059	運輸	

新興国高配当株式マザーファンド

銘柄	柄	期首(前期末)		期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
MAGAZINE LUIZA SA		100	800	2,864	74,226	小売
BM&F BOVESPA SA		673	673	3,001	77,781	各種金融
AMBEV SA		598	698	1,352	35,038	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	3,293 6	3,174 4	11,814 -	306,106 < 9.1%>	
(チリ)				千チリペソ		
ENEL AMERICAS SA		10,252	-	-	-	公益事業
PARQUE ARAUCO S. A.		1,515	1,515	316,706	47,759	不動産
S. A. C. I. FALABELLA		176	-	-	-	小売
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	11,944 3	1,515 1	316,706 -	47,759 < 1.4%>	
(イギリス)				千英ポンド		
NMC HEALTH PLC		148	148	431	58,451	ヘルスケア機器・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	148 1	148 1	431 -	58,451 < 1.7%>	
(チェコ)				千チェココルナ		
KOMERCNI BANKA AS		102	102	8,383	38,647	銀行
PHILIP MORRIS CR AS		4	4	6,499	29,960	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	107 2	107 2	14,882 -	68,607 < 2.0%>	
(ポーランド)				千ポーランドズロチ		
CCC SA		69	-	-	-	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	69 1	- -	- -	- < -%>	
(香港)				千香港ドル		
JIANGSU EXPRESS CO LTD-H		5,720	5,720	6,086	83,987	運輸
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H		-	600	2,760	38,088	素材
CHINA PETROLEUM&CHEMICAL-H		6,000	5,500	2,607	35,976	エネルギー
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H		1,420	-	-	-	ソフトウェア・サービス
CNOOC LTD		4,000	4,000	5,032	69,441	エネルギー
PING AN INSURANCE (GROUP) CO OF CHINA LT		2,000	1,600	14,824	204,571	保険
CHINA STATE CONSTRUCTION INTL HLDGS LTD		3,295	-	-	-	資本財
BANK OF CHINA LTD		23,210	20,210	6,285	86,737	銀行
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA		14,830	14,830	7,756	107,034	銀行
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC CO LTD		-	1,000	3,390	46,782	資本財
CHINA RAILWAYS CONSTRUCTION CORP-H		-	4,000	3,624	50,011	資本財
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H		2,028	1,528	3,438	47,444	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 <比率>	62,503 9	58,988 10	55,802 -	770,074 <23.0%>	
(マレーシア)				千マレーシアリンギット		
CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD		2,132	-	-	-	銀行

新興国高配当株式マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)	期末		業種等	
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
MALAYAN BANKING BERHAD	852	—	—	—	銀行	
PARAMOUNT CORP BHD	2,147	—	—	—	不動産	
UCHI TECHNOLOGIES BERHAD	3,119	4,619	1,288	33,274	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,250	4,619	1,288	33,274	<1.0%>
(タイ)				千タイバーツ		
PTT PUBLIC COMPANY LIMITED- NVDR	2,730	2,730	12,353	43,730	エネルギー	
SIAM CEMENT PUBLIC CO LTD (THE) -NVDR	243	243	10,108	35,785	素材	
MK RESTAURANTS GROUP-NVDR	473	—	—	—	消費者サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,446	2,973	22,462	79,515	<2.4%>
(フィリピン)				千フィリピンペソ		
AYALA LAND INC	4,577	4,577	22,427	46,424	不動産	
D&L INDUSTRIES INC	8,699	—	—	—	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	13,276	4,577	22,427	46,424	<1.4%>
(インドネシア)				千インドネシアルピア		
AKR CORPORINDO TBK PT	—	8,000	3,128,000	24,085	資本財	
PT BANK RAKYAT	13,560	17,860	7,536,920	58,034	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	13,560	25,860	10,664,920	82,119	<2.5%>
(韓国)				千韓国ウォン		
LG CHEM LTD	30	30	541,500	49,114	素材	
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	110	110	466,609	42,321	銀行	
S-OIL CORPORATION	26	26	262,709	23,827	エネルギー	
POSCO	9	15	350,250	31,767	素材	
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO LTD	20	20	202,000	18,321	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	80	150	608,250	55,168	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HANON SYSTEMS	521	521	635,839	57,670	自動車・自動車部品	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	797	872	3,067,158	278,191	<8.3%>
(台湾)				千新台幣ドル		
NOVATEK MICROELECTRONICS CORP LTD	720	720	13,608	47,491	半導体・半導体製造装置	
FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD	3,370	3,370	15,232	53,161	保険	
FAR EASTONE TELECOMMUNICATIONS CO LTD	930	930	6,872	23,985	電気通信サービス	
LARGAN PRECISION CO LTD	30	20	8,600	30,014	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
KINGPAK TECHNOLOGY INC	600	662	8,547	29,831	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	1,970	1,970	52,205	182,195	半導体・半導体製造装置	
YAGEO CORPORATION	569	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
AIRTAC INTERNATIONAL GROUP	180	—	—	—	資本財	
GLOBALWAFERS CO LTD	550	550	17,050	59,504	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,919	8,222	122,115	426,184	<12.7%>

## 新興国高配当株式マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)	期末		業種等	
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(インド)				千インドルピー		
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION	209	209	41,286	63,168	銀行	
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	385	285	51,761	79,194	家庭用品・パーソナル用品	
LARSEN & TOUBRO LTD	476	476	61,997	94,856	資本財	
COAL INDIA LTD	—	800	15,476	23,678	エネルギー	
HDFC BANK LIMITED	117	—	—	—	銀行	
HDFC BANK LIMITED-NEW	—	234	25,850	39,551	銀行	
ICICI BANK LIMITED	846	846	32,715	50,054	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,034 5	2,852 6	229,087 —	350,504 <10.5%>	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
BIDVEST GROUP LTD	225	225	4,485	32,743	資本財	
FIRSTSTRAND LIMITED	872	872	5,743	41,927	各種金融	
BID CORP LTD	143	143	4,656	33,990	食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,241 3	1,241 3	14,885 —	108,661 <3.2%>	
(中国(オフショア))				千中国元(オフショア)		
MIDEA GROUP CO LTD-A	300	300	1,585	24,142	耐久消費財・アパレル	
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	25	25	2,862	43,595	食品・飲料・タバコ	
BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	1,500	1,500	927	14,118	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,825 3	1,825 3	5,374 —	81,856 <2.4%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	136,536 68	122,189 59	— —	3,129,229 <93.4%>	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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各国別株式評価額の比率。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※一印は組入れなし。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

### (2) 外国新株予約権証券

銘柄	株数	期首(前期末)	期末		業種等	
		証券数	証券数	評価額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(タイ)				千タイバーツ	千円	
DYNASTY CERAMIC PLC-NVDR-WRT 210503		証券 922,800	証券 —	—	—	
合計	証券数・金額 銘柄数<比率>	922,800 1	— —	— —	— <-%>	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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各国別株式評価額の比率。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※一印は組入れなし。

## ■ 投資信託財産の構成

(2019年9月20日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,129,229	93.4%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	219,668	6.6
投 資 信 託 財 産 総 額	3,348,897	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※期末における外貨建資産(3,292,443千円)の投資信託財産総額(3,348,897千円)に対する比率は98.3%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、期末における邦貨換算レートは、1米ドル=108.06円、1メキシコペソ=5.56円、1ブラジルレアル=25.91円、100チリペソ=15.08円、1英ポンド=135.32円、1トルコリラ=18.90円、1チェココロナ=4.61円、1ポーランドズロチ=27.47円、1香港ドル=13.80円、1マレーシアリンギット=25.82円、1タイバーツ=3.54円、1フィリピンペソ=2.07円、100インドネシアルピア=0.77円、100韓国ウォン=9.07円、1新台幣ドル=3.49円、1インドルピー=1.53円、1南アフリカランド=7.30円、1中国元(オフショア)=15.23円です。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年9月20日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	3,348,897,766円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	213,172,551
株 式(評価額)	3,129,229,079
未 収 配 当 金	6,496,136
(B) 負 債	1,139
未 払 利 息	145
そ の 他 未 払 費 用	994
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,348,896,627
元 本	3,272,700,507
次 期 繰 越 損 益 金	76,196,120
(D) 受 益 権 総 口 数	3,272,700,507口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額(C/D)	10,233円

※当期における期首元本額3,647,647,259円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額374,946,752円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※期末における元本の内訳は、グローバル3資産ファンド3,272,700,507円です。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

## ■ お知らせ

### <約款変更について>

委託会社の合併に伴う商号変更および電子公告アドレスの変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。

(適用日:2019年4月1日)

## ■ 損益の状況

(自2018年9月21日 至2019年9月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	106,394,625円
受 取 配 当 金	105,893,904
受 取 利 息	527,412
支 払 利 息	△ 26,691
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 71,587,737
売 買 損 益	380,018,913
売 買 損 益	△ 451,606,650
(C) 信 託 報 酬 等	△ 8,140,700
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	26,666,188
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	74,583,180
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 25,053,248
(G) 計 (D+E+F)	76,196,120
次 期 繰 越 損 益 金(G)	76,196,120

※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。

※信託報酬等には、保管費用等を含めて表示しています。

※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。



# グローバル・リート・マザーファンド

第32作成期（2019年7月18日から2020年1月17日まで）

信託期間	無期限（設定日：2004年1月30日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・主として日本を含む世界各国において上場（準ずるものを含みます。）している不動産投資信託（リート）に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。</li> <li>・外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行わないものとします。</li> <li>・BNPパリバ・アセットマネジメント・ネーデルラントN.V.に資金配分（為替取引を含む）およびリートの運用指図に関する権限を委託します。</li> </ul>

## ■ 最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額		（参考指数） GPRグローバル・ハイ・ インカム・リート・インデックス （配当込み、 円ベース）		投資信託 比率	純資産 総額
		期騰落	中率	期騰落	中率		
第28 作成期	161期(2017年8月17日)	円	%			%	百万円
	162期(2017年9月19日)	22,990	0.0	293.52	△1.1	98.3	108,226
	163期(2017年10月17日)	23,592	2.6	300.81	2.5	97.9	109,010
	164期(2017年11月17日)	23,369	△0.9	300.54	△0.1	97.4	105,971
	165期(2017年12月18日)	23,864	2.1	302.56	0.7	96.8	105,792
	166期(2018年1月17日)	24,349	2.0	312.79	3.4	96.2	105,919
第29 作成期	166期(2018年1月17日)	23,702	△2.7	304.16	△2.8	96.8	101,543
	167期(2018年2月19日)	22,005	△7.2	280.19	△7.9	98.5	92,359
	168期(2018年3月19日)	22,061	0.3	278.84	△0.5	97.3	90,184
	169期(2018年4月17日)	22,286	1.0	284.43	2.0	95.9	89,085
	170期(2018年5月17日)	23,066	3.5	293.53	3.2	96.6	90,599
	171期(2018年6月18日)	23,675	2.6	301.29	2.6	96.2	90,985
第30 作成期	172期(2018年7月17日)	24,413	3.1	311.24	3.3	96.2	92,193
	173期(2018年8月17日)	24,115	△1.2	309.45	△0.6	95.9	89,471
	174期(2018年9月18日)	24,329	0.9	312.05	0.8	96.4	86,254
	175期(2018年10月17日)	23,255	△4.4	297.84	△4.6	96.8	80,114
	176期(2018年11月19日)	23,884	2.7	305.12	2.4	98.3	80,265
	177期(2018年12月17日)	23,803	△0.3	299.69	△1.8	97.2	77,615
第31 作成期	178期(2019年1月17日)	23,070	△3.1	296.99	△0.9	96.5	74,021
	179期(2019年2月18日)	24,271	5.2	313.77	5.7	95.8	76,473
	180期(2019年3月18日)	24,922	2.7	319.52	1.8	95.7	77,093
	181期(2019年4月17日)	25,295	1.5	321.14	0.5	95.8	76,172
	182期(2019年5月17日)	24,947	△1.4	318.74	△0.7	95.3	74,394
	183期(2019年6月17日)	24,930	△0.1	319.28	0.2	96.2	73,532
第32 作成期	184期(2019年7月17日)	25,365	1.7	322.02	0.9	96.6	74,007
	185期(2019年8月19日)	24,927	△1.7	316.69	△1.7	96.4	71,520
	186期(2019年9月17日)	25,680	3.0	330.12	4.2	96.6	72,059
	187期(2019年10月17日)	26,948	4.9	343.82	4.2	97.3	74,169
	188期(2019年11月18日)	26,875	△0.3	339.66	△1.2	95.6	72,177
	189期(2019年12月17日)	26,427	△1.7	332.94	△2.0	98.2	69,393
190期(2020年1月17日)	27,601	4.4	350.25	5.2	97.4	72,056	

※GPRグローバル・ハイ・インカム・リート・インデックス（配当込み、円ベース）は、GPR社（オランダ）が開発した全世界の不動産関連有価証券をカバーするインデックスで、設定日を100として2020年1月17日現在知りえた情報にもとづき指数化しています。

※GPRグローバル・ハイ・インカム・リート・インデックス（配当込み、円ベース）の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

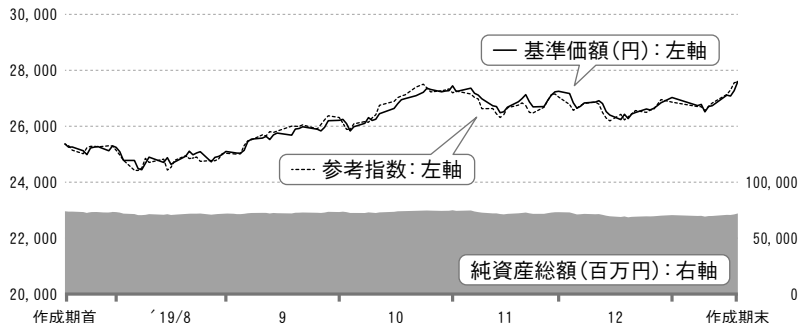
決算期	年 月 日	基準 価 額		( 参 考 指 数 ) GPRグローバル・ハイ・ インカム・リート・インデックス (配当込み、 円ベース)		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率		騰 落 率	
第185期	(期首) 2019年7月17日	円 25,365	% -		% -	% 96.6
	7月末	25,244	△0.5	322.02 319.16	- △0.9	97.0
	(期末) 2019年8月19日	24,927	△1.7	316.69	△1.7	96.4
第186期	(期首) 2019年8月19日	24,927	-	316.69	-	96.4
	8月末	25,098	0.7	317.81	0.4	96.2
	(期末) 2019年9月17日	25,680	3.0	330.12	4.2	96.6
第187期	(期首) 2019年9月17日	25,680	-	330.12	-	96.6
	9月末	26,211	2.1	334.04	1.2	96.9
	(期末) 2019年10月17日	26,948	4.9	343.82	4.2	97.3
第188期	(期首) 2019年10月17日	26,948	-	343.82	-	97.3
	10月末	27,444	1.8	345.22	0.4	97.2
	(期末) 2019年11月18日	26,875	△0.3	339.66	△1.2	95.6
第189期	(期首) 2019年11月18日	26,875	-	339.66	-	95.6
	11月末	27,249	1.4	343.33	1.1	95.5
	(期末) 2019年12月17日	26,427	△1.7	332.94	△2.0	98.2
第190期	(期首) 2019年12月17日	26,427	-	332.94	-	98.2
	12月末	27,027	2.3	341.01	2.4	97.4
	(期末) 2020年1月17日	27,601	4.4	350.25	5.2	97.4

※騰落率は期首比です。

# 1 運用経過

## ▶ 基準価額等の推移について（2019年7月18日から2020年1月17日まで）

### 基準価額等の推移



作成期首	25,365円
作成期末	27,601円
騰落率	+8.8%

※参考指数は、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、GPRグローバル・ハイ・インカム・リート・インデックス（配当込み、円ベース）です。  
 ※GPRグローバル・ハイ・インカム・リート・インデックス（配当込み、円ベース）の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

## ▶ 基準価額の主な変動要因（2019年7月18日から2020年1月17日まで）

当ファンドは、日本を含む世界各国において上場しているリートに投資を行いました。外貨建資産については、対円で為替ヘッジを行っていません。

### 上昇要因

- ・ 作成期初から10月にかけて欧米の長期金利が低位で推移したことなどを好感してグローバル・リート市場が上昇したこと
- ・ 投資対象通貨が総じて対円で上昇したこと

▶ 投資環境について（2019年7月18日から2020年1月17日まで）

当作成期のグローバル・リート市場は上昇しました。また、為替市場は対米ドル、対ユーロでともに円安となりました。

**グローバル・リート市場**

作成期首から8月にかけては、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長の発言を受けて利下げ観測が高まったことや、ECB（欧州中央銀行）当局者が追加緩和を示唆したことによって、欧米の長期金利が低下したことなどが好感され、堅調な動きとなりました。米国では7月末に10年半ぶりとなる利下げが実施されました。

9月から10月にかけては、FRBやECBによる金融緩和観測が高まり、欧米の長期金利が低下したことや、英国のEU（欧州連合）離脱をめぐる、合意なき離脱への警戒感が和らいだことなどが好感され、概ね上昇傾向をたどりしました。ECBは9月に3年半ぶりとなる利下げを実施しました。

11月から作成期末にかけては、ほぼ横ばいで推移しました。米中貿易協議が進展するとの期待から世界的に株高の動きとなったことなどが好感されました。一方で米経済指標が市場予想を上回ったことや貿易摩擦への懸念が後退したことによって、長期金利が上昇したことなどが嫌気されました。また、世界的に低金利環境が継続するなか、リートの利回りが相対的に高いことが市場のサポート要因となりました。なお米中貿易交渉では12月に第一段階の合意が発表されました。

当作成期のグローバル・リート市場の動きをS&P先進国REIT指数（配当込み、米ドルベース）でみると、4.7%の上昇となりました。

**為替市場**

米ドル・円は、作成期を通してみれば米ドル高・円安となりました。市場予想を上回る経済指標などを背景に米国の景気は堅調との見方が広がったことや、米中貿易協議の進展によってリスク回避姿勢が後退したことなどが背景です。

ただし、8月にはトランプ米大統領の発言などを受けて米中貿易摩擦が激化するとの警戒感が高まったことなどから、米ドルが対円で下落する局面もありました。

当作成期の米ドル・円は、作成期首108円32銭から作成期末110円33銭と2円01銭の米ドル高・

円安となりました。

ユーロ・円は、ドイツの財政政策に対する期待が高まったことや、英国のEU離脱をめぐる警戒感が和らいだことなどから、作成期を通じてみればユーロが対円で上昇しました。

ただし、8月には米中貿易摩擦への警戒感が高まったことなどから、ユーロが対円で下落する局面もありました。

当作成期のユーロ・円は、作成期首121円42銭から作成期末122円86銭と1円44銭のユーロ高・円安となりました。

---

### ▶ ポートフォリオについて (2019年7月18日から2020年1月17日まで)

---

#### 国別配分

作成期を通じ、日本、オランダ、スペインなどに対して強気のスタンスを維持した一方、カナダ、シンガポールなどに対し弱気のスタンスを維持しました。日本については、不動産市場の良好な需給環境や、日銀の緩和政策を背景に円金利が低位で推移する中、リートの相対的な配当利回りの高さなどを評価しました。

#### 個別銘柄

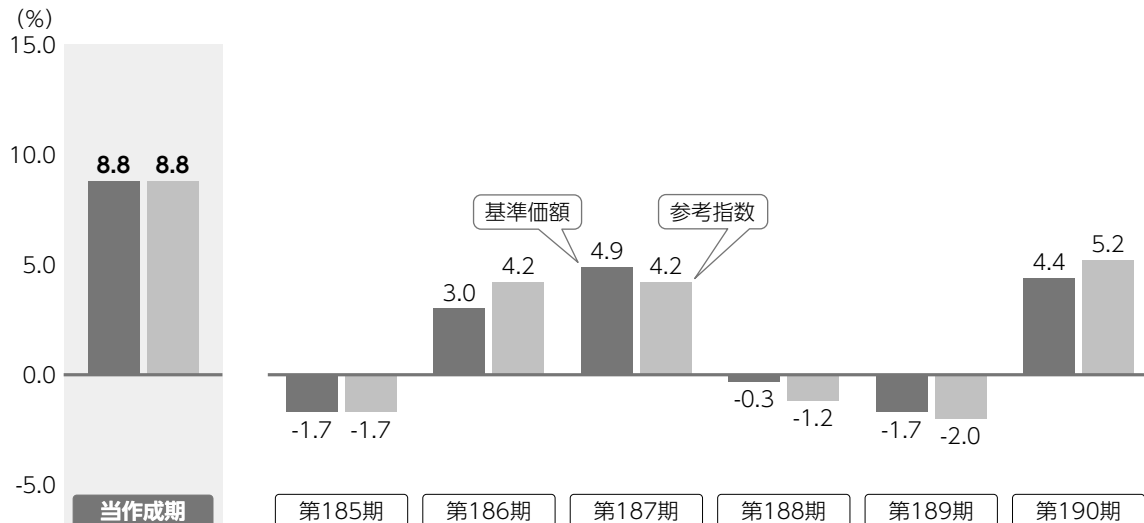
当作成期は、質の良い地域で参入障壁の高い食料品店を主体としたショッピングセンターを展開していることを評価して、リージェンシー・センターズ（米国／小売り）を新規購入しましたが、その後発表された四半期業績が低調だったため、全部売却しました。また、ファンダメンタルズ（基礎的条件）は引き続き堅調と見込まれるものの、価格が上昇して割高感が強まったことから、日本プロロジスリート投資法人（日本／産業用施設）などを全部売却しました。一方、生活必需品主体の小売りテナントを保有し、堅調な収益が見込まれるリンク・リート（香港／小売り）を新規購入しました。また、良好な業績見通しを発表したことや買収計画を評価して、高度看護施設を運営するオメガ・ヘルスケア・インベスターズ（米国／ヘルスケア）などを新規購入しました。

▶ ベンチマークとの差異について（2019年7月18日から2020年1月17日まで）

当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてGPRグローバル・ハイ・インカム・リート・インデックス（配当込み、円ベース）を設けています。

以下のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



## 2 今後の運用方針

グローバル・リート市場は、不動産物件の良好な需給バランスや旺盛な投資需要などを背景に、概ね健全なファンダメンタルズを維持しています。こうしたなか、財務健全性が高く、利益成長が期待できる銘柄や、eコマース（電子商取引）の成長から恩恵を受ける倉庫関連銘柄などが市場で評価されると見込まれます。2019年末に米中貿易協議が進展したことや、世界的に緩和的な金融環境が当面維持される見通しであることなどがリートや不動産株式市場にとって好材料になると考えられます。また、米国経済は消費が堅調で、欧州の景気減速が底打ちする兆しが見られることもサポート要因になるとみています。一方、米中貿易問題については、足元で懸念が後退していますが、引き続き注視が必要です。また、2020年11月の米国大統領選挙や、EU離脱をめぐる英国とEUとの交渉の行方、中東の地政学リスクなどが市場に与える影響にも留意が必要です。

ポートフォリオ構築にあたっては、財務健全性が高く、利益成長が見込まれる質の高い銘柄に着目しながら、慎重なスタンスで臨みます。なお、2020年1月より、国別配分を決定するトップダウン判断に、独自のトータルリターン予測を考慮すること、定量モデルに新たなファクターを加えることなどの改善策を実施し、パフォーマンスの向上を図ってまいります。

グローバル・リート・マザーファンド

■ 1万口当たりの費用明細 (2019年7月18日から2020年1月17日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 投 資 信 託 証 券 )	13円 (13)	0.050% (0.050)	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：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 投 資 信 託 証 券 )	4 ( 4 )	0.014 (0.014)	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：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	6 ( 5 ) ( 1 )	0.021 (0.019) (0.002)	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：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付金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	23	0.085	

期中の平均基準価額は26,378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、簡便法により算出しています。  
※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。  
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2019年7月18日から2020年1月17日まで)

投資信託証券

		当 作 成 期			
		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
国	MCUBS MidCity投資法人	9,545	千円 1,099,493	口 -	千円 -
	森ヒルズリート投資法人	-	-	3,228	569,175
	産業ファンド投資法人	2,308	365,282	871	145,715
	アクティビア・プロパティーズ投資法人	-	-	1,209	625,172
	GLP投資法人	6,816	956,439	6,816	917,048
	日本プロロジスリート投資法人	-	-	5,567	1,639,964
	ヒューリックリート投資法人	531	103,914	1,848	377,804
	日本リート投資法人	1,894	893,527	-	-
	インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	-	-	18,453	396,379
	ケネディクス商業リート投資法人	2,748	798,501	-	-
	ラサールロジポート投資法人	-	-	1,669	244,334
	オリックス不動産投資法人	-	-	8,976	2,098,823
	プレミア投資法人	2,350	366,981	2,043	334,412
	ユニテッド・アーバン投資法人	1,363	298,768	4,527	927,464
内	インヴィンシブル投資法人	4,793	304,696	3,645	236,898
	ケネディクス・オフィス投資法人	548	435,851	863	725,789
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	1,523	136,937	7,689	632,491
	合 計	34,419	5,760,393	67,404	9,871,475
	外国	アメリカ	口	千米ドル	口
AMERICAN HOMES 4 RENT-A		34,928	851	108,148	2,798
BRANDYWINE REALTY TRUST		-	-	110,216	1,559
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC		-	-	171,991	3,720
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC		208,434	4,431	31,160	644

グローバル・リート・マザーファンド

		当 作 成 期				
		買 付		売 付		
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額	
外 国		CORESITE REALTY CORPORATION	34,973	4,136	—	—
		COUSINS PROPERTIES INC	40,706	1,392	37,984	1,327
		DIGITAL REALTY TRUST INC	102,433	12,272	35,484	4,431
		EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	—	—	39,457	3,266
		EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC-NEW	—	—	—	—
		EQUITY RESIDENTIAL	( 33,380)	( —)	—	—
		FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST	41,441	3,338	41,441	3,546
		H C P , I N C .	—	—	18,617	2,583
		HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	—	—	16,472	569
		HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	—	( 551,737)	( 20,325)
		HEALTHPEAK PROPERTIES INC(NEW)	—	—	88,774	2,693
		HIGHWOODS PROPERTIES INC	( 551,737)	( 20,325)	87,182	2,997
		HOST HOTELS AND RESORTS INC	—	—	—	—
		INVITATION HOMES INC	—	—	88,315	3,882
		KIMCO REALTY CORPORATION	—	—	96,514	1,642
		LIBERTY PROPERTY TRUST	96,688	2,913	—	—
		LIFE STORAGE INC	505,086	10,932	27,500	564
		MGM GROWTH PROPERTIES LLC	72,141	4,493	102,016	5,167
		MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES	12,694	1,359	12,694	1,350
		NATIONAL HEALTH INVESTORS INC	30,184	911	78,535	2,330
		NATIONAL RETAIL PROPERTIES	—	—	33,451	4,404
		OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC	10,518	876	31,595	2,618
		PARK HOTELS AND RESORTS INC	60,386	3,219	316,685	18,059
		P A R O L O G I S I N C	274,327	11,604	—	—
		PUBLIC STORAGE	27,831	648	27,831	698
		REALTY INCOME CORPORATION	71,955	6,062	9,162	846
		REGENCY CENTERS CORP	44,379	9,397	97,366	24,936
		RETAIL PROPERTIES OF AMERICA	27,328	2,067	41,778	3,231
		SL GREEN REALTY CORP	206,592	14,244	206,592	13,422
		SABRA HEALTH CARE REIT	260,084	2,941	—	—
		SIMON PROPERTY GROUP INC	77,057	6,425	—	—
		SPIRIT REALTY CAPITAL INC	48,948	1,054	85,129	1,935
		STORE CAPITAL CORP	87,927	13,507	133,573	20,200
		URBAN EDGE PROPERTIES	105,130	5,173	—	—
	V E N T A S I N C	62,444	2,384	30,322	1,237	
	V E R E I T I N C	332,178	6,709	41,080	853	
	VORNADO REALTY TRUST	284,628	16,717	40,907	2,761	
	W P C A R E Y I N C	529,015	5,061	1,162,753	10,882	
	WEINGARTEN REALTY INVESTORS	—	—	18,428	1,114	
	W E L L T O W E R I N C	166,361	14,162	31,825	2,840	
	小 計	107,255	3,020	54,571	1,642	
	カ ナ ダ	167,689	14,120	511,020	44,852	
	ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE	4,131,740	186,432	4,066,568	201,617	
	CAN APARTMENT PROP	( 585,117)	( 20,325)	( 551,737)	( 20,325)	
		□	千カナダドル	□	千カナダドル	
		—	—	8,410	448	
		—	—	24,503	1,341	



グローバル・リート・マザーファンド

			当 作 成 期					
			買 付		売 付			
			口 数	買 付 額	口 数	売 付 額		
外 国		RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	—	16,877	446		
		SMARTCENTRES REAL ESTATE INVESTMENT TRUS	—	—	46,457	1,446		
		小 計	—	—	96,247	3,882		
	ユ ー ロ	フランス	I C A D E	10,644	千ユーロ 918	14,969	1,366	
			K L E P I E R R E	—	—	127,331	4,162	
			UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD STAPLED	—	—	47,754	6,621	
			小 計	10,644	918	190,054	12,150	
			スペイン	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	—	—	94,662	1,234
			小 計	—	—	94,662	1,234	
		ユ ー ロ 計	10,644	918	284,716	13,385		
	イ ギ リ ス	BRITISH LAND CO PLC	—	—	千英ポンド —	—	千英ポンド	
			—	—	562,847	2,824		
			—	—	475,629	4,081		
			—	—	346,895	500		
			TRITAX BIG BOX REIT PLC	—	—	659,763	5,142	
		LAND SECURITIES GROUP PLC	463,873	4,460	2,045,134	12,548		
		小 計	463,873	4,460	2,045,134	12,548		
	オ ー ス ト ラ リ ア	M I R V A C G R O U P	—	—	千オーストラリアドル —	—	千オーストラリアドル	
			2,828,356	8,891	850,504	2,744		
			1,449,573	8,854	2,956,283	17,802		
			2,444,467	11,672	3,331,341	14,858		
			462,222	6,051	2,028,105	24,093		
			796,946	11,300	605,854	8,816		
		GOODMAN GROUP	1,898,309	7,333	233,163	907		
		SCENTRE GROUP	1,898,309	7,333	233,163	907		
		小 計	9,879,873	54,104	10,005,250	69,223		
	香 港	L I N K R E I T	—	—	千香港ドル —	—	千香港ドル	
			3,712,000	315,161	—	—		
	小 計	3,712,000	315,161	—	—			
シ ン ガ ポ ー ル	CAPITALAND MALL TRUST	—	—	千シンガポールドル —	—	千シンガポールドル		
		—	—	3,851,800	9,923			
		1,792,300	3,699	—	—			
		—	—	2,368,100	4,441			
		( — )	(△ 5)	—	—			
		—	—	2,692,100	4,429			
		( — )	(△ 60)	—	—			
		1,122,200	1,392	4,058,000	4,983			
		( — )	(△ 3)	—	—			
		2,133,700	5,536	—	—			
1,788,100	4,243	—	—					
—	—	56,558	—					
—	—	—	—					
( 56,558)	( — )	—	—					
	小 計	6,836,300	14,871	13,026,558	23,777			
		( 56,558)	(△ 69)					

※金額は受渡し代金。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※( )内は分割・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 利害関係人との取引状況等 (2019年7月18日から2020年1月17日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

区分	当 作			成 期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 36,368	百万円 54	% 0.1	百万円 42,467	百万円 148	% 0.3

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 作 成 期
	買 付 額
投資信託証券	百万円 983

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 作 成 期
(a) 売買委託手数料総額	36,225千円
(b) うち利害関係人への支払額	114千円
(c) (b) / (a)	0.3%

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況  
(2019年7月18日から2020年1月17日まで)

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

■ 組入れ資産の明細 (2020年1月17日現在)

(1) 国内投資信託証券

銘	柄	作成期首		作成期末		組入比率
		口数	口数	評価額	評価額	
MCUBS MidCity投資法人		—	9,545	1,150,172	千円	1.6
森ヒルズリート投資法人		7,525	4,297	769,163		1.1
産業ファンド投資法人		6,125	7,562	1,253,023		1.7
アクティビア・プロパティーズ投資法人		1,209	—	—		—
日本プロロジスリート投資法人※		5,567	—	—		—
ヒューリックリート投資法人		6,087	4,770	934,920		1.3
日本リート投資法人		—	1,894	900,597		1.2
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人※		56,441	37,988	855,869		1.2
ケネディクス商業リート投資法人		—	2,748	750,204		1.0
ラサーロジポート投資法人※		4,397	2,728	438,389		0.6
オリックス不動産投資法人		8,976	—	—		—
プレミア投資法人		6,902	7,209	1,120,278		1.6
ユナイテッド・アーバン投資法人		9,085	5,921	1,214,397		1.7
インヴェンシブル投資法人※		17,145	18,293	1,132,336		1.6
ケネディクス・オフィス投資法人※		977	662	550,122		0.8
ジャパン・ホテル・リート投資法人※		14,326	8,160	669,120		0.9
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	144,762	111,777	11,738,593		<16.3%>

※<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※—印は組入れなし。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

※末尾に※印のある銘柄については、当ファンドの委託会社の利害関係人である株式会社三井住友銀行が一般事務受託会社になっております。(当該投資法人で開示されている直近の資産運用報告書等に基づき記載しています。)

(2) 外国投資信託証券

銘	柄	作成期首		作成期末		組入比率
		口数	口数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
AMERICAN HOMES 4 RENT-A		73,220	—	—	—	—
BRANDYWINE REALTY TRUST		110,216	—	—	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC		353,686	181,695	3,770	415,962	0.6
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC		87,885	265,159	5,836	643,902	0.9
CORESITE REALTY CORPORATION		—	34,973	4,104	452,880	0.6
COUSINS PROPERTIES INC		104,674	107,396	4,440	489,956	0.7
DIGITAL REALTY TRUST INC		26,802	93,751	11,594	1,279,186	1.8
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC		42,542	36,465	2,576	284,278	0.4
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST		18,617	—	—	—	—
HCP, INC.		568,209	—	—	—	—
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC		88,774	—	—	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC		—	464,555	16,923	1,867,196	2.6

グローバル・リート・マザーファンド

銘柄	作成期首	作成期末				
		口数	口数	評価額		組入比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	88,315	—	—	—	—	
HOST HOTELS AND RESORTS INC	96,514	—	—	—	—	
INVITATION HOMES INC	165,000	261,688	7,989	881,463	1.2	
KIMCO REALTY CORPORATION	—	477,586	9,714	1,071,756	1.5	
LIBERTY PROPERTY TRUST	144,557	114,682	7,219	796,497	1.1	
MGM GROWTH PROPERTIES LLC	224,541	176,190	5,523	609,413	0.8	
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES	56,789	23,338	3,120	344,235	0.5	
NATIONAL HEALTH INVESTORS INC	71,921	50,844	4,275	471,712	0.7	
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	363,214	106,915	5,934	654,792	0.9	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC	—	274,327	11,924	1,315,684	1.8	
PROLOGIS INC	—	62,793	5,861	646,724	0.9	
PUBLIC STORAGE	115,433	62,446	13,739	1,515,864	2.1	
REALTY INCOME CORPORATION	207,941	193,491	14,734	1,625,639	2.3	
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA	—	260,084	3,422	377,627	0.5	
SL GREEN REALTY CORP	—	77,057	7,053	778,160	1.1	
SABRA HEALTH CARE REIT	196,070	159,889	3,570	393,913	0.5	
SIMON PROPERTY GROUP INC	121,514	75,868	11,269	1,243,356	1.7	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	—	105,130	5,378	593,404	0.8	
STORE CAPITAL CORP	225,910	258,032	9,810	1,082,378	1.5	
TERRENO REALTY CORP	93,269	93,269	5,319	586,859	0.8	
URBAN EDGE PROPERTIES	—	291,098	5,629	621,139	0.9	
VENTAS INC	45,777	289,498	16,976	1,872,980	2.6	
VEREIT INC	796,503	162,765	1,549	170,958	0.2	
VORNADO REALTY TRUST	90,184	71,756	4,827	532,565	0.7	
WP CAREY INC	36,580	171,116	14,247	1,571,884	2.2	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	237,513	290,197	8,955	988,058	1.4	
WELLTOWER INC	516,172	172,841	14,959	1,650,469	2.3	
小計	口数・金額	5,368,342	5,466,894	252,251	27,830,905	
	銘柄数<比率>	30	32	—	<38.6%>	
(カナダ)				千カナダドル		%
ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE	155,045	146,635	7,953	672,785	0.9	
CAN APARTMENT PROP	143,957	119,454	6,659	563,332	0.8	
H&R REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	241,734	241,734	5,202	440,046	0.6	
RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	279,209	262,332	7,172	606,692	0.8	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INVESTMENT TRUS	46,457	—	—	—	—	
小計	口数・金額	866,402	770,155	26,987	2,282,857	
	銘柄数<比率>	5	4	—	<3.2%>	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
ICADE	104,473	100,148	9,959	1,223,651	1.7	
KLEPIERRE	760,448	633,117	20,930	2,571,563	3.6	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD STAPLED	339,803	292,049	39,441	4,845,747	6.7	
小計	口数・金額	1,204,724	1,025,314	70,331	8,640,962	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<12.0%>	

グローバル・リート・マザーファンド

銘柄	口数	作成期末			
		口数	評価額		組入比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(ユーロ…スペイン)</b>					
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,060,070	965,408	12,154	1,493,300	2.1
小計	1,060,070	965,408	12,154	1,493,300	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<2.1%>
ユーロ計	口数・金額	2,264,794	1,990,722	82,486	10,134,263
	銘柄数<比率>	4	4	-	<14.1%>
<b>(イギリス)</b>					
BRITISH LAND CO PLC	562,847	-	千英ポンド	-	-
SEGRO PLC	1,564,612	1,088,983	9,654	1,392,529	1.9
TRITAX BIG BOX REIT PLC	6,177,816	5,830,921	8,209	1,184,119	1.6
LAND SECURITIES GROUP PLC	610,430	414,540	4,001	577,084	0.8
小計	口数・金額	8,915,705	7,334,444	21,866	3,153,733
	銘柄数<比率>	4	3	-	<4.4%>
<b>(オーストラリア)</b>					
MIRVAC GROUP	6,778,063	8,755,915	千オーストラリアドル	28,719	2,184,972
GPT GROUP	3,042,968	1,536,258	9,110	693,089	1.0
STOCKLAND	5,302,733	4,415,859	21,990	1,673,073	2.3
DEXUS	2,321,772	755,889	9,365	712,524	1.0
GOODMAN GROUP	1,062,325	1,253,417	18,124	1,378,905	1.9
SCENTRE GROUP	5,036,626	6,701,772	27,075	2,059,878	2.9
小計	口数・金額	23,544,487	23,419,110	114,385	8,702,442
	銘柄数<比率>	6	6	-	<12.1%>
<b>(香港)</b>					
LINK REIT	-	3,712,000	千香港ドル	314,592	4,467,206
小計	口数・金額	-	3,712,000	314,592	4,467,206
	銘柄数<比率>	-	1	-	<6.2%>
<b>(シンガポール)</b>					
CAPITALAND MALL TRUST	5,512,300	1,660,500	千シンガポールドル	4,300	352,441
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	-	1,792,300	3,835	314,321	0.4
SUNTEC REIT	2,368,100	-	-	-	-
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	5,271,000	2,578,900	4,642	380,413	0.5
KEPPEL REIT	2,935,800	-	-	-	-
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	-	2,133,700	5,974	489,598	0.7
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	-	1,788,100	4,398	360,475	0.5
小計	口数・金額	16,087,200	9,953,500	23,151	1,897,250
	銘柄数<比率>	4	5	-	<2.6%>
合計	口数・金額	57,046,930	52,646,825	-	58,468,659
	銘柄数<比率>	53	55	-	<81.1%>

※邦貨換算金額は、作成期末の時価を日本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。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※-印は組入れなし。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

# グローバル・リート・マザーファンド

## ■ 投資信託財産の構成

(2020年1月17日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	70,207,252	97.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,853,334	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	72,060,586	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※作成期末における外貨建資産（59,703,372千円）の投資信託財産総額（72,060,586千円）に対する比率は82.9%です。

※外貨建資産は、作成期末の時価を日本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、作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=110.33円、1カナダドル=84.59円、1ユーロ=122.86円、1英ポンド=144.23円、1オーストラリアドル=76.08円、1香港ドル=14.20円、1シンガポールドル=81.95円です。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年8月19日) (2019年9月17日) (2019年10月17日) (2019年11月18日) (2019年12月17日) (2020年1月17日)

項 目	第185期末	第186期末	第187期末	第188期末	第189期末	第190期末
(A) 資 産	74,838,247,276円	72,060,530,252円	74,661,544,525円	72,403,209,976円	69,794,548,232円	72,460,586,733円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,455,602,032	2,265,342,734	2,280,291,945	3,166,329,314	814,146,308	1,496,728,378
投 資 証 券 ( 評 価 額 )	68,953,720,453	69,596,154,690	72,139,381,915	68,969,893,573	68,173,875,941	70,207,252,955
未 収 入 金	3,099,514,360	540,000	75,410,871	4,074,467	676,892,718	404,400,000
未 収 配 当 金	329,410,431	198,492,828	166,459,794	262,912,622	129,633,265	352,205,400
(B) 負 債	3,317,311,599	553,343	491,942,579	225,672,770	400,839,205	404,575,603
未 払 金	3,315,207,518	-	290,993,548	223,649,950	400,098,385	400,162,853
未 払 解 約 金	2,090,000	540,000	200,940,000	2,000,000	740,000	4,400,000
未 払 利 息	2,372	1,780	4,816	3,888	820	1,008
そ の 他 未 払 費 用	11,709	11,563	4,215	18,932	-	11,742
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	71,520,935,677	72,059,976,909	74,169,601,946	72,177,537,206	69,393,709,027	72,056,011,130
元 本	28,692,239,695	28,060,854,601	27,523,586,745	26,857,140,877	26,258,228,534	26,106,546,729
次 期 繰 越 損 益 金	42,828,695,982	43,999,122,308	46,646,015,201	45,320,396,329	43,135,480,493	45,949,464,401
(D) 受 益 権 総 口 数	28,692,239,695口	28,060,854,601口	27,523,586,745口	26,857,140,877口	26,258,228,534口	26,106,546,729口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 ( C / D )	24,927円	25,680円	26,948円	26,875円	26,427円	27,601円

※当作成期における作成期首元本額29,177,068,793円、作成期中追加設定元本額431,062,355円、作成期中一部解約元本額3,501,584,419円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※作成期末における元本の内訳は以下の通りです。

三井住友・グローバル・リート・オープン	20,056,048,921円
三井住友・グローバル・リート・オープン（3カ月決算型）	1,865,204,389円
グローバル3資産ファンド	3,346,356,458円
三井住友・グローバル・リート・オープン（1年決算型）	315,735,216円
グローバル不動産投信（隔月決算型）	350,532,920円
ニュー・グローバル・バランス・ファンド	32,961,380円
DCグローバル・リート・オープン	130,813,198円
グローバル・リート・ファンドVA<適格機関投資家限定>	8,894,247円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

項 目	自2019年7月18日 至2019年8月19日	自2019年8月20日 至2019年9月17日	自2019年9月18日 至2019年10月17日	自2019年10月18日 至2019年11月18日	自2019年11月19日 至2019年12月17日	自2019年12月18日 至2020年1月17日
	第185期	第186期	第187期	第188期	第189期	第190期
(A) 配当等収益	262,561,762円	183,879,770円	115,773,601円	241,701,620円	154,056,389円	322,221,199円
受取配当金	262,178,379	183,708,948	115,593,837	241,642,934	154,081,983	322,226,199
受取利息	412,050	218,671	230,096	119,089	27,392	15,300
その他収益金	-	-	-	-	1	-
支払利息	△ 28,667	△ 47,849	△ 50,332	△ 60,403	△ 52,987	△ 20,300
(B) 有価証券売買損益	△ 1,546,362,350	1,957,653,894	3,396,240,014	△ 431,321,453	△ 1,334,930,145	2,742,842,303
売買益	1,677,256,511	2,626,554,051	3,707,818,528	1,519,516,119	959,720,334	3,051,530,352
売買損	△ 3,223,618,861	△ 668,900,157	△ 311,578,514	△ 1,950,837,572	△ 2,294,650,479	△ 308,688,049
(C) 信託報酬等	△ 2,465,916	△ 2,492,432	△ 2,388,578	△ 2,444,907	△ 2,954,423	△ 2,761,399
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 1,286,266,504	2,139,041,232	3,509,625,037	△ 192,064,740	△ 1,183,828,179	3,062,302,103
(E) 前期繰越損益金	44,830,133,388	42,828,695,982	43,999,122,308	46,646,015,201	45,320,396,329	43,135,480,493
(F) 追加信託差損益金	148,739,216	22,278,131	197,468,815	207,166,657	66,692,317	55,207,509
(G) 解約差損益金	△ 863,910,118	△ 990,893,037	△ 1,060,200,959	△ 1,340,720,789	△ 1,067,779,974	△ 303,525,704
(H) 計(D+E+F+G)	42,828,695,982	43,999,122,308	46,646,015,201	45,320,396,329	43,135,480,493	45,949,464,401
次期繰越損益金(H)	42,828,695,982	43,999,122,308	46,646,015,201	45,320,396,329	43,135,480,493	45,949,464,401

※有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

※信託報酬等には、保管費用等を含めて表示しています。

※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。

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

※当ファンドの運用の指図にかかる権限の一部委託に要する費用は178,881,863円です。(2019年7月18日～2020年1月17日、当社計算値)

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。