

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式	
信託期間とクローズド期間	信託期間は約6年9ヵ月程度（2018年7月27日～2025年4月18日） クローズド期間はありません。	
運用方針	この投資信託は、主に投資信託証券（投資信託または外国投資信託の受益証券および投資法人または外国投資法人の投資証券をいいます。以下同じ。）に投資を行うことを通じて、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行うことを基本とします。	
主要投資対象	ルクセンブルグ籍円建て外国投資法人「Robeco Capital Growth Funds - Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities - I JPY」投資証券	主として先進国の株式に投資を行います。 株式のバリュエーション、クオリティ、モメンタム等を考慮し銘柄選定を行い、ESG（環境・社会・ガバナンス）評価を考慮した運用を行います。
	証券投資信託「Shinseiショートターム・マザー・ファンド」受益証券	残存期間の短い公社債やコマーシャル・ペーパー等の短期有価証券への投資により安定した運用の確保を図り、あわせてコール・ローンなどで運用を行うことにより流動性の確保を図ります。
投資制限	<p>①投資信託証券、短期社債等（「社債、株式等の振替に関する法律」（以下「社振法」といいます。）第66条第1号に規定する短期社債、同法第117条に規定する相互会社の社債、同法第118条に規定する特定社債および同法第120条に規定する特別法人債をいいます。）およびコマーシャル・ペーパー以外の有価証券への直接投資は行いません。</p> <p>②投資信託証券への投資割合に制限を設けません。</p> <p>③株式への直接投資は行いません。</p> <p>④外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</p> <p>⑤外貨建有価証券への投資については、わが国の国際収支上の理由等により特に必要と認められる場合には、制約されることがあります。</p> <p>⑥同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、当該投資信託証券が一般社団法人投資信託協会の規則に定めるエクスポージャーがルックスルーできる場合に該当しないときは、投資信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p> <p>⑦一般社団法人投資信託協会の規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ取引等エクスポージャーの投資信託財産の純資産総額に対する比率は、原則としてそれぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会の規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。</p>	
分配方針	<p>毎決算期末に、原則として、以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益等の範囲で、委託者が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合、委託者の判断で分配を行わないことがあります。</p> <p>③収益分配に充てず信託財産内に留保した利益（無分配期の利益を含みます。）については、運用の基本方針に基づき運用を行います。</p>	

オリックス 先進国株式 マーケット・プラス・ファンド

運用報告書（全体版）

第2期（決算日 2020年4月20日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、ご購入いただいております「オリックス 先進国株式マーケット・プラス・ファンド」は、去る2020年4月20日に第2期の決算を行いました。ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。



東京都中央区日本橋室町2-4-3

ホームページアドレス <http://www.shinsei-investment.com/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

投資信託部

電話番号 03-6880-6448

受付時間 営業日の9：00～17：00

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			債組入比率	券率	投資信託組入比率	純資産総額
		税分	込配	み騰落 金率				
(設定日) 2018年7月27日	円 10,000			円 —		% —	% —	百万円 897
1期(2019年4月22日)	10,053			0	0.0	98.9	949	
2期(2020年4月20日)	8,508			0	0.0	98.2	841	

(注) 設定日の基準価額は、当初設定価額を表示しています。

(注) 設定日の純資産総額は、当初設定元本を表示しています。

(注) 基準価額は1万円当たりで表示しています。

(注) 各組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

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

(注) 純資産総額は単位未満を切捨て、騰落率、各組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。

(注) 当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	標準価額		債組入比率	券率	投資信託組入比率	純資産総額
		騰落	率				
(期首) 2019年4月22日	円 10,053		% —		% 0.0	% 98.9	
4月末	10,075		0.2		0.0	98.2	
5月末	9,356		△ 6.9		0.0	98.3	
6月末	9,635		△ 4.2		0.0	98.5	
7月末	9,954		△ 1.0		0.0	97.9	
8月末	9,204		△ 8.4		0.0	97.5	
9月末	9,689		△ 3.6		0.0	97.7	
10月末	10,044		△ 0.1		0.0	98.1	
11月末	10,372		3.2		0.0	98.8	
12月末	10,585		5.3		0.0	98.9	
2020年1月末	10,575		5.2		0.0	99.0	
2月末	10,131		0.8		0.0	97.7	
3月末	7,929		△21.1		0.0	98.0	
(期末) 2020年4月20日	8,508		△15.4		0.0	98.2	

(注) 基準価額は1万円当たりで表示しています。

(注) 騰落率は期首比で表示しています。

(注) 各組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

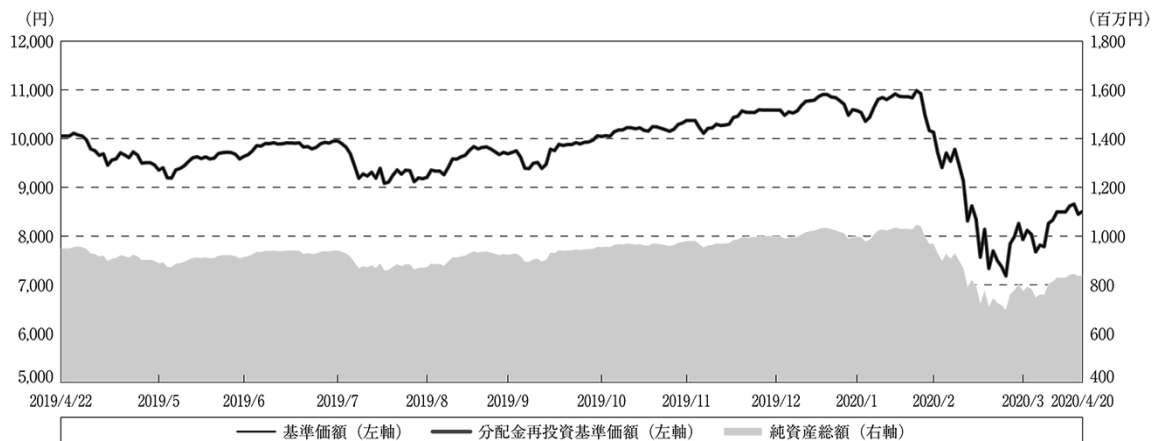
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注) 騰落率、各組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。

(注) 当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

○運用経過

期中の基準価額等の推移



期首：10,053円

期末：8,508円 (既払分配金(課税前)：0円)

騰落率：△ 15.4% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(課税前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2019年4月22日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。なお、上記表示期間に収益分配が行われなかった場合、基準価額と分配金再投資基準価額の推移は同一のものとなります。
- (注) 当ファンドは、特定のベンチマーク(運用成果の目標基準)や参考指数を設けておりません。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の変動要因

当期における基準価額の変動要因は、以下の通りとなります。

当ファンドの基準価額に対するプラス要因

- ・2019年6月から7月に、欧米での金融緩和期待の高まりや米中貿易摩擦に対する懸念の後退などを受け、欧米を中心に株式市場が上昇したこと
- ・8月後半から9月前半に、一部経済指標の改善や欧米での金融緩和策などを受け、欧米を中心に株式市場が上昇したこと
- ・10月中旬から2020年1月中旬にかけて、米中通商協議の進展期待や欧米の経済指標の改善などを背景に、先進国の株式市場が上昇したこと

当ファンドの基準価額に対するマイナス要因

- ・2019年5月に、米中貿易摩擦の長期化に対する懸念や英国の合意なきE U（欧州連合）離脱に対する懸念などから、欧米や日本の株式市場が下落したこと
- ・2020年1月下旬から3月下旬にかけて、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済への影響や企業収益に対する懸念などから、先進国の株式市場が下落したこと

投資環境

<先進国株式市場>

当期首には、米国企業の2019年1～3月期の決算発表で予想を上回る結果が相次いだことなどを受け、S & P 500種株価指数が史上最高値を更新するなど、米国株式市場は上昇して始まりました。欧州株式市場も、予想を上回る中国経済指標の結果や米国株式の上昇が支援材料となり、堅調な動きで始まりました。一方、日本株式市場は、やや軟調な展開となりました。

2019年5月に入ると、米中貿易摩擦の長期化が懸念されたことや米国とメキシコの貿易摩擦の悪化懸念などから、欧米の株式市場は下落基調となりました。英国の合意なきE U離脱に対する懸念も、マイナス要因となりました。日本株式市場も米中貿易摩擦に対する懸念や為替市場での円高進行などを受け、下落基調となりました。

6月上旬には、メキシコからの輸入品への関税発動の見送りに関する米国の発表などが好感され、先進国の株式市場は上昇しました。F R B（米国連邦準備制度理事会）が金融緩和に前向きな姿勢を示すなど、欧米の金融当局による金融緩和策への期待が高まったことから、欧米の株式市場は月末にかけて更に上昇しました。日本株式市場は、月半ばに大規模デモの混乱を背景とする香港株式市場の下落などをを受けて軟調に推移する場面もありましたが、月末にかけて持ち直す動きとなりました。

6月末の米中首脳会談での対中追加関税の先送りや米国での利下げ期待の高まり、2019年4～6月期の米国企業の良好な業績発表などを受け、7月に入っても、米国株式市場は上昇基調を続けました。月末には、F R Bが追加利下げに消極的との見方が市場で強まったことなどから、米国株式市場は下落したものの、月間では上昇する展開となりました。欧州株式市場も月初は上昇して始まりましたが、その後は、ドイツやユーロ圏の景気関連指数の悪化などが嫌気され、上げ幅を縮小する動きになりました。日本株式市場も上昇して始まり、中旬には下落する局面があったものの、米国株式市場の上昇などを受けて月間では上昇しました。

8月前半には、米中貿易摩擦の激化に対する懸念やイタリアの政局不安などを背景に、欧米の株式市場は下落しました。米国株式市場は一時的に反発したものの、米中両国による関税上げの可能性などを背景とした世界景気の先行き不透明感を受け、上値の重い展開となりました。欧州株式市場は、8月後半には、一部経済指標の改善などを受け、下げ幅を縮小する動きとなりました。日本株式市場は、8月前半には下落したものの、その後は、世界景気の先行き不透明感が根強い中で緩やかながらも上昇しました。

米中貿易摩擦に対する過度な懸念の後退に加え、F R BやE C B（欧州中央銀行）など欧米の金融当局による金融緩和策を背景に、9月前半の先進国株式市場は上昇しました。その後は、米国のトランプ大統領に対する弾劾調査の開始や欧州での一部経済指標の一段の悪化などが重しとなり、

先進国の株式市場はやや軟調な動きとなりました。月間では、先進国株式市場は上昇しました。

10月に入ると、米国やユーロ圏で低調な経済指標の発表が見られたことで、先進国の株式市場は軟調な動きで始まりました。ただ、その後は、米中閣僚級協議における通商問題の部分合意を背景とした米中貿易協議に対する進展期待や、英国の合意なきEU離脱に対する警戒感が後退したことなどを背景に、堅調な推移となりました。日本株式市場では、為替市場での円安の進行もプラス要因となり、先進国の株式市場は、月間で上昇しました。

11月上旬には、米中通商協議の進展期待や米国の堅調な経済指標が好感され、先進国の株式市場は上昇しましたが、中旬に入ると、米中協議の先行き不透明感の再燃や香港情勢の緊迫化に伴うリスク回避の動きなどから、軟調な動きに転じました。下旬には、米国での年末商戦の好調な滑り出しやユーロ圏の経済指標の改善などを受け、欧米の株式市場は上昇基調に転じました。また、日本株式市場も、下旬には、円安・米ドル高の傾向が下支え要因となり、堅調に推移しました。先進国の株式市場は、前月に続き、11月も上昇しました。

12月上旬にやや軟調な動きとなった先進国の株式市場は、米中通商協議の進展期待や堅調な米国雇用統計などが好感され、中旬には上昇に転じました。下旬に入ると、年末を控えた利益確定売りなどを背景に、上値の重い展開となりましたが、月間では、先進国の株式市場は引き続き上昇しました。

2020年1月に入って米国とイランの対立激化への懸念などから一時的に下落する局面があったものの、中旬までは、先進国の株式市場は上昇基調で推移しました。ただ、下旬に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が強まると、先進国の株式市場は下落に転じました。

2月には、上旬こそ堅調な米国の経済指標を背景に上昇する局面があったものの、中旬以降は、新型コロナウイルスの感染拡大による企業業績や経済活動への影響に対する懸念が強まり、先進国の株式市場は大幅に下落し、月間でも、先進国の株式市場は下落しました。

3月に入ってFRBやECBなど主要国の中央銀行が緊急利下げや量的緩和に踏み切ったものの、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済への影響の懸念の強まりを受け、先進国の株式市場は下落基調を続けました。下旬に入り、米国など主要国での景気対策への期待から、先進国の株式市場は下落幅を縮小する展開となりました。

4月上旬には、OPEC（石油輸出国機構）とロシアなどの間での原油の減産合意やFRBによる中小企業支援策などを背景に、先進国の株式市場は上昇しましたが、新型コロナウイルスの感染拡大による経済活動への影響の懸念がくすぶるなか、上値が重い展開の中で当期末を迎えました。

為替市場では、当期首に112円程度だった円／米ドルレートは、当期末には108円程度まで円高／米ドル安となり、当期首に126円程度だった円／ユーロレートは、当期末には117円程度まで円高／ユーロ安となりました。

<日本短期金融市場>

国庫短期証券3ヵ月物の利回りは、断続的な日銀（日本銀行）の買入オペの影響等から、期を通じて0%を下回る水準で推移し、日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の影響もあり、期末時点においては-0.1598%程度の水準となりました。

当ファンドのポートフォリオ

主として投資先ファンドであるルクセンブルグ籍外国投資法人「Robeco Capital Growth Funds - Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities - I JPY」投資証券への投資を通じて、中長期的な信託財産の成長をめざした運用を行いました。

※以下、「Robeco Capital Growth Funds - Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities - I JPY」を「投資先ファンド」といいます。

投資先ファンドを高位で組入れる一方、「Shinseiショートターム・マザー・ファンド」を一部組入れた運用を行いました。

投資先ファンド：Robeco Capital Growth Funds - Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities - I JPY

運用方針に則り、先進国の株式を中心とした運用を行いました。当期を通じて、米国株式に60%以上を投資したほか、カナダに3～4%程度を投資するなど、北米地域の株式に約2/3を投資しました。また、7～9%程度を日本株式に、5～6%程度を英国株式に投資しました。残りの部分については、フランスやドイツなど欧州株式を組入れたほか、オーストラリアなどの株式も組入れた運用を行いました。セクター別では、情報技術や金融のほか、ヘルスケアや一般消費財・サービス、生活必需品、資本財・サービスといったセクターを中心に、分散した形での運用を行いました。

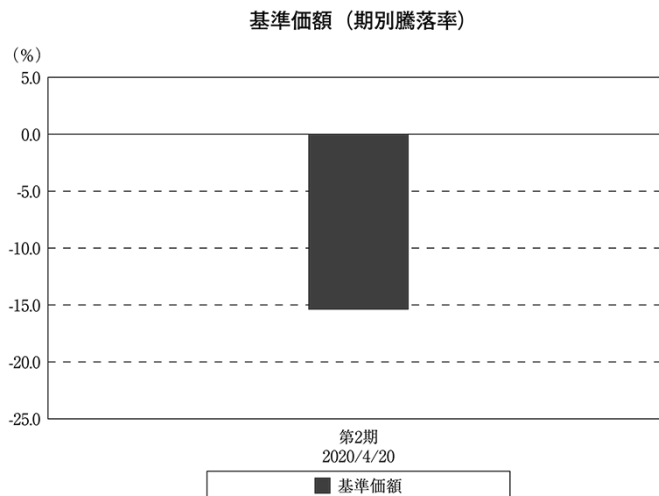
Shinseiショートターム・マザー・ファンド

Shinseiショートターム・マザー・ファンドでは、主として国庫短期証券等を組入れました。国庫短期証券等の利回りがマイナスとなっている状況から、当期の基準価額は小幅に下落しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

右記のグラフは、期中の期別基準価額騰落率です。



（注）基準価額の騰落率は分配金（課税前）込みです。

分配金

収益分配金につきましては、収益分配方針に基づき、基準価額水準や市場動向等を勘案し、当期の収益分配は見送ることとしました。収益分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行いました。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第2期
	2019年4月23日～ 2020年4月20日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	71

- (注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
- (注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。
- (注) 分配金は原則として決算日(原則、4月20日。当該日が休業日の場合は翌営業日)から起算して5営業日までに支払いを開始しております。
- (注) 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、「普通分配金」と「元本払戻金(特別分配金)」にわかれます。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、下回る部分に相当する金額が元本払戻金(特別分配金)、残りの部分が普通分配金となります。
- (注) 元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

○今後の運用方針

当ファンドは、引き続き、投資先ファンドを主要投資対象とし、Shinseiショートターム・マザー・ファンドを一部組入れ、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行います。

投資先ファンド：Robeco Capital Growth Funds - Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities - I JPY

投資先ファンドは、将来の見通しに依存しない銘柄選択モデルによるクオンツ運用を行っています。投資先ファンドの投資対象としている合計で約2,000銘柄の中から、バリュエーションやクオリティ、モメンタム、業績修正ファクターに基づいた銘柄選択モデルを利用して各銘柄をランク付けします。投資妙味があると判断される上位銘柄をオーバーウェイトとする一方で、下位銘柄をアンダーウェイトとすることにより、世界の株式市場の動きとの乖離を限定的に止めつつ、それを上回るリターンの獲得をめざして運用していく方針です。

Shinseiショートターム・マザー・ファンド

引き続き2%の「物価安定の目標」の実現と安定的な持続に向け、日銀は金融緩和を継続していくものと想定しています。また、内外における新型コロナウイルス感染症の拡大の影響もあり、低水準の金利環境は長期化するものとみています。Shinseiショートターム・マザー・ファンドでは、引き続き当初の運用方針に基づき、国庫短期証券等に投資する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2019年4月23日～2020年4月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	65	0.667	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(21)	(0.219)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(41)	(0.416)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	17	0.172	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(7)	(0.073)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 ）	(10)	(0.099)	法定開示資料の印刷にかかる費用
合 計	82	0.839	
期中の平均基準価額は、9,795円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

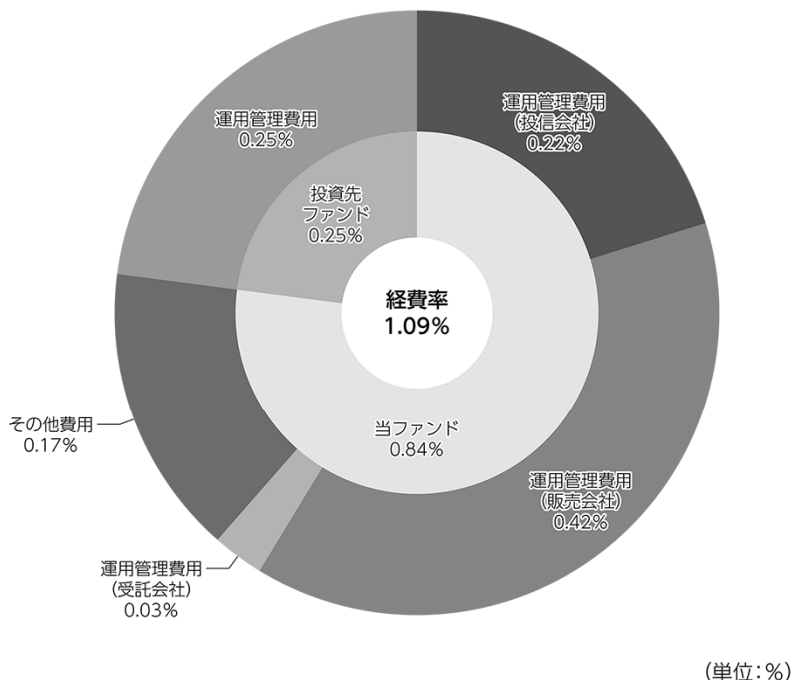
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

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

(参考情報)

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

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経費率（年率）は1.09%です。



経費率 (①+②)	1.09
①当ファンドの費用の比率	0.84
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.25

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

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

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2019年4月23日～2020年4月20日)

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
(邦 外 国 建)	Robeco Capital Growth Funds - Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities - I JPY	口	千円	口	千円
		4,277	36,000	992	10,000

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未满是切捨てて表示しています。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

当期中における売買及び取引はありません。

○利害関係人との取引状況等

(2019年4月23日～2020年4月20日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2020年4月20日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
	Robeco Capital Growth Funds - Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities - I JPY	91,193	94,478	826,079	98.2
	合 計	91,193	94,478	826,079	98.2

(注) 口数・評価額の単位未满是切捨てて表示しています。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合で、小数点第2位を四捨五入して表示しています。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
	Shinseiショートターム・マザー・ファンド	90	90	89

(注) 口数・評価額の単位未满是切捨てて表示しています。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2020年4月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 826,079	% 97.6
Shinseiショートターム・マザー・ファンド	89	0.0
コール・ローン等、その他	20,325	2.4
投資信託財産総額	846,493	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合で、小数点第2位を四捨五入して表示しています。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年4月20日現在)

○損益の状況 (2019年4月23日～2020年4月20日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	846,493,736
コール・ローン等	20,324,568
投資証券(評価額)	826,079,375
Shinseiショートターム・マザー・ファンド(評価額)	89,793
(B) 負債	5,008,048
未払解約金	1,082,759
未払信託報酬	3,119,396
未払利息	55
その他未払費用	805,838
(C) 純資産総額(A-B)	841,485,688
元本	989,062,427
次期繰越損益金	△147,576,739
(D) 受益権総口数	989,062,427口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,508円

(注) 当期運用報告書作成時点では監査未了です。

(注) 当ファンドの期首元本額は944,400,636円、期中追加設定元本額は88,374,790円、期中一部解約元本額は43,712,999円です。

(注) 1口当たり純資産額は0.8508円です。

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 16,272
支払利息	△ 16,272
(B) 有価証券売買損益	△137,984,209
売買益	1,245,191
売買損	△139,229,400
(C) 信託報酬等	△ 7,745,745
(D) 当期損益金(A+B+C)	△145,746,226
(E) 前期繰越損益金	6,466,350
(F) 追加信託差損益金	△ 8,296,863
(配当等相当額)	(623,442)
(売買損益相当額)	(△ 8,920,305)
(G) 計(D+E+F)	△147,576,739
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△147,576,739
追加信託差損益金	△ 8,296,863
(配当等相当額)	(623,442)
(売買損益相当額)	(△ 8,920,305)
分配準備積立金	6,477,497
繰越損益金	△145,757,373

(注) 当期運用報告書作成時点では監査未了です。

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0.0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0.0円)、収益調整金(623,442円)および分配準備積立金(6,477,497円)より分配対象収益は7,100,939円(10,000口当たり71円)ですが、当期に分配した金額はありません。

投資先ファンドの概要

ファンド名	Robeco Capital Growth Funds – Robeco QI Global Developed Enhanced Index Equities – I JPY	
形態	ルクセンブルグ籍円建て外国投資法人（会社型投資信託）	
主な投資対象	<p>①総資産のうち3分の2以上を先進国の株式に投資します。</p> <p>②銘柄選定では、株式のバリュエーション、クオリティ、モメンタム等を考慮します。</p> <p>③ESG（環境・社会・ガバナンス）評価を考慮した運用を行います。</p> <p>市況動向、資金動向その他の要因等によっては、上記のような運用が出来ない場合があります。</p>	
運用管理報酬等	<p>純資産総額に対して年率0.25%が管理・投資運用等の対価として支払われます。</p> <p>※上記以外に、投資先ファンドの純資産総額に対して年率0.08%を上限として、管理事務代行報酬、監査報酬、法定書類作成費用等が別途投資先ファンドから支払われます。</p> <p>また、保管受託銀行報酬、組入有価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料等についても別途投資先ファンドより支払われます。その他の費用・手数料については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。</p>	
その他	管理会社	Robeco Luxembourg S. A.
	運用会社	Robeco Institutional Asset Management B. V.

保有有価証券

(2019年12月末現在)

	通貨	株数	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
公的な取引所への上場が認められた有価証券ならびに短期金融商品				
株式				
<i>オーストラリア</i>				
AGL Energy Ltd.	豪ドル	5,578	71,714	0.09
APA Group	豪ドル	3,095	21,514	0.03
Aristocrat Leisure Ltd.	豪ドル	5,424	114,367	0.15
ASX Ltd.	豪ドル	630	30,935	0.04
Aurizon Holdings Ltd.	豪ドル	12,586	41,222	0.05
Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	豪ドル	5,842	90,108	0.12
BHP Group Ltd.	豪ドル	5,991	146,019	0.19
Brambles Ltd.	豪ドル	2,519	18,488	0.02
Coca-Cola Amatil Ltd.	豪ドル	7,302	50,575	0.07
Coles Group Ltd.	豪ドル	1,808	16,802	0.02
Commonwealth Bank of Australia	豪ドル	3,406	170,424	0.22
Fortescue Metals Group Ltd.	豪ドル	25,611	171,452	0.22
Newcrest Mining Ltd.	豪ドル	1,233	23,358	0.03
Origin Energy Ltd.	豪ドル	648	3,429	0.01
Qantas Airways Ltd.	豪ドル	24,001	106,865	0.14
QBE Insurance Group Ltd.	豪ドル	828	6,679	0.01
Rio Tinto Ltd.	豪ドル	622	39,108	0.05
Santos Ltd.	豪ドル	1,253	6,419	0.01
Scentre Group, REIT	豪ドル	10,212	24,493	0.03
Suncorp Group Ltd.	豪ドル	797	6,469	0.01
Telstra Corp. Ltd.	豪ドル	74,063	164,188	0.21
Wesfarmers Ltd.	豪ドル	8,446	218,972	0.29
Westpac Banking Corp.	豪ドル	7,500	113,803	0.15
Woodside Petroleum Ltd.	豪ドル	1,412	30,400	0.04
Woolworths Group Ltd.	豪ドル	7,558	171,149	0.22
			<hr/>	
			1,858,952	2.42
<i>オーストリア</i>				
Erste Group Bank AG	ユーロ	191	6,410	0.01
			<hr/>	
			6,410	0.01
<i>ベルギー</i>				
Ageas	ユーロ	3,155	166,205	0.22
Anheuser-Busch InBev SA/NV	ユーロ	268	19,486	0.03
KBC Group NV	ユーロ	403	27,025	0.03
Solvay SA	ユーロ	48	4,959	0.01
UCB SA	ユーロ	2,006	142,226	0.18
			<hr/>	
			359,901	0.47
<i>バミューダ</i>				
Arch Capital Group Ltd.	米ドル	4,543	173,585	0.22

	通貨	株数	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
IHS Markit Ltd.	米ドル	794	53,299	0.07
Jardine Matheson Holdings Ltd.	米ドル	300	14,859	0.02
Kerry Properties Ltd.	香港ドル	13,500	38,202	0.05
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	米ドル	137	7,129	0.01
			<u>287,074</u>	<u>0.37</u>
<i>カナダ</i>				
Air Canada	カナダ・ドル	5,032	167,699	0.22
Alimentation Couche-Tard, Inc. 'B'	カナダ・ドル	1,990	56,340	0.07
Bank of Montreal	カナダ・ドル	1,227	84,835	0.11
Bank of Nova Scotia (The)	カナダ・ドル	421	21,215	0.03
Barrick Gold Corp.	カナダ・ドル	3,554	58,891	0.08
Bausch Health Cos., Inc.	カナダ・ドル	498	13,298	0.02
Canadian Natural Resources Ltd.	カナダ・ドル	5,414	156,216	0.20
Genovus Energy, Inc.	カナダ・ドル	19,492	176,762	0.23
CGI, Inc.	カナダ・ドル	406	30,311	0.04
Enbridge, Inc.	カナダ・ドル	4,111	145,817	0.19
Fairfax Financial Holdings Ltd.	カナダ・ドル	59	24,715	0.03
Fortis, Inc.	カナダ・ドル	639	23,653	0.03
George Weston Ltd.	カナダ・ドル	130	9,201	0.01
Hydro One Ltd., Reg. S	カナダ・ドル	9,527	164,150	0.21
iA Financial Corp., Inc.	カナダ・ドル	3,526	172,787	0.22
Kinross Gold Corp.	カナダ・ドル	42,800	181,126	0.24
Kirkland Lake Gold Ltd.	カナダ・ドル	500	19,662	0.03
Loblaw Cos. Ltd.	カナダ・ドル	344	15,834	0.02
Magna International, Inc.	カナダ・ドル	534	26,120	0.03
Manulife Financial Corp.	カナダ・ドル	4,283	77,562	0.10
Metro, Inc.	カナダ・ドル	577	21,243	0.03
National Bank of Canada	カナダ・ドル	513	25,403	0.03
Open Text Corp.	カナダ・ドル	3,067	120,564	0.16
RioCan Real Estate Investment Trust	カナダ・ドル	5,673	104,293	0.14
Sun Life Financial, Inc.	カナダ・ドル	917	37,301	0.05
Suncor Energy, Inc.	カナダ・ドル	3,304	96,605	0.13
TC Energy Corp.	カナダ・ドル	2,094	99,492	0.13
Teck Resources Ltd. 'B'	カナダ・ドル	7,591	117,442	0.15
Thomson Reuters Corp.	カナダ・ドル	2,762	176,259	0.23
			<u>2,424,796</u>	<u>3.16</u>
<i>ケイマン諸島</i>				
CK Asset Holdings Ltd.	香港ドル	23,000	147,920	0.19
CK Hutchison Holdings Ltd.	香港ドル	5,000	42,475	0.06
Hutchison Telecommunications Hong Kong Holdings Ltd.	香港ドル	224,000	40,209	0.05
Sands China Ltd.	香港ドル	5,200	24,762	0.03
WH Group Ltd., Reg. S	香港ドル	25,000	23,010	0.03
			<u>278,376</u>	<u>0.36</u>

	通貨	株数	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
デンマーク				
AP Moller - Maersk A/S 'A'	デンマーク・クローネ	143	172,806	0.23
AP Moller - Maersk A/S 'B'	デンマーク・クローネ	4	5,143	0.01
Carlsberg A/S 'B'	デンマーク・クローネ	1,494	198,694	0.26
Danske Bank A/S	デンマーク・クローネ	1,474	21,264	0.03
Genmab A/S	デンマーク・クローネ	135	26,765	0.03
Novo Nordisk A/S 'B'	デンマーク・クローネ	4,149	214,683	0.28
Vestas Wind Systems A/S	デンマーク・クローネ	295	26,577	0.03
			<hr/>	
			665,932	0.87
フィンランド				
Fortum OYJ	ユーロ	121	2,662	—
Kone OYJ 'B'	ユーロ	708	41,262	0.06
Metso OYJ	ユーロ	2,636	92,735	0.12
Nordea Bank Abp	ユーロ	2,347	16,992	0.02
Nordea Bank Abp	スウェーデン・クローナ	4,586	33,012	0.04
UPM-Kymmene OYJ	ユーロ	1,112	34,372	0.05
			<hr/>	
			221,035	0.29
フランス				
Air France-KLM	ユーロ	10,339	102,604	0.13
Atos SE	ユーロ	447	33,221	0.04
AXA SA	ユーロ	3,942	98,984	0.13
BNP Paribas SA	ユーロ	5,096	269,222	0.35
Capgemini SE	ユーロ	242	26,354	0.04
Carrefour SA	ユーロ	5,731	85,678	0.11
Cie de Saint-Gobain	ユーロ	790	28,835	0.04
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	ユーロ	275	30,002	0.04
Credit Agricole SA	ユーロ	2,622	33,889	0.05
Danone SA	ユーロ	1,253	92,597	0.12
Dassault Systemes SE	ユーロ	211	30,922	0.04
Edenred	ユーロ	386	17,795	0.02
Eiffage SA	ユーロ	1,829	186,558	0.24
Engie SA	ユーロ	8,178	117,763	0.15
EssilorLuxottica SA	ユーロ	641	87,048	0.11
Faurecia SE	ユーロ	187	8,982	0.01
Hermes International	ユーロ	48	31,977	0.04
Legrand SA	ユーロ	430	31,235	0.04
L'Oreal SA	ユーロ	485	128,040	0.17
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	ユーロ	343	142,071	0.19
Orange SA	ユーロ	4,156	54,527	0.07
Peugeot SA	ユーロ	1,226	26,114	0.04
Publicis Groupe SA	ユーロ	342	13,803	0.02
Rexel SA	ユーロ	8,523	100,955	0.13
Safran SA	ユーロ	744	102,412	0.13
Sanofi	ユーロ	3,874	347,188	0.45

	通貨	株数	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Schneider Electric SE	ユーロ	1,187	108,610	0.14
Societe Generale SA	ユーロ	1,752	54,338	0.07
Veolia Environnement SA	ユーロ	7,441	176,426	0.23
Vinci SA	ユーロ	1,096	108,504	0.14
Vivendi SA	ユーロ	1,683	43,455	0.06
			<u>2,720,109</u>	<u>3.54</u>
<i>ドイツ</i>				
adidas AG	ユーロ	383	110,993	0.15
Allianz SE	ユーロ	1,002	218,837	0.29
BASF SE	ユーロ	1,913	128,841	0.17
Bayer AG	ユーロ	1,896	138,048	0.18
Bayerische Motoren Werke AG	ユーロ	636	46,517	0.06
Deutsche Post AG	ユーロ	2,193	74,584	0.10
Deutsche Telekom AG	ユーロ	6,778	98,756	0.13
E.ON SE	ユーロ	3,323	31,648	0.04
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	ユーロ	350	23,086	0.03
Fresenius SE & Co. KGaA	ユーロ	628	31,513	0.04
Hannover Rueck SE	ユーロ	108	18,608	0.02
HeidelbergCement AG	ユーロ	2,494	162,010	0.21
Henkel AG & Co. KGaA	ユーロ	66	5,544	0.01
Henkel AG & Co. KGaA Preference	ユーロ	269	24,802	0.03
KION Group AG	ユーロ	2,673	164,550	0.21
Merck KGaA	ユーロ	1,579	166,348	0.22
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	ユーロ	299	78,637	0.10
Porsche Automobil Holding SE Preference	ユーロ	97	6,464	0.01
Puma SE	ユーロ	1,038	70,947	0.09
Rocket Internet SE, Reg. S	ユーロ	1,487	32,863	0.04
SAP SE	ユーロ	1,888	227,164	0.30
Siemens AG	ユーロ	1,469	171,197	0.22
Volkswagen AG Preference	ユーロ	401	70,672	0.09
Wirecard AG	ユーロ	272	29,240	0.04
Zalando SE, Reg. S	ユーロ	1,254	56,656	0.07
			<u>2,188,525</u>	<u>2.85</u>
<i>香港</i>				
BOC Hong Kong Holdings Ltd.	香港ドル	5,500	17,010	0.02
CLP Holdings Ltd.	香港ドル	2,500	23,410	0.03
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	香港ドル	2,000	57,853	0.08
Hysan Development Co. Ltd.	香港ドル	21,000	73,351	0.10
Sun Hung Kai Properties Ltd.	香港ドル	2,500	34,100	0.04
			<u>205,724</u>	<u>0.27</u>
<i>アイルランド</i>				
Accenture plc 'A'	米ドル	1,448	271,631	0.35
Allegion plc	米ドル	195	21,635	0.03

	通貨	株数	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Allergan plc	米ドル	1,079	183,762	0.24
GRH plc	ユーロ	1,268	45,229	0.06
Eaton Corp. plc	米ドル	2,013	169,863	0.22
Ingersoll-Rand plc	米ドル	550	65,128	0.09
Jazz Pharmaceuticals plc	米ドル	703	93,491	0.12
Johnson Controls International plc	米ドル	5,697	206,615	0.27
Kerry Group plc 'A'	ユーロ	240	26,664	0.04
Linde plc	米ドル	219	41,537	0.05
Medtronic plc	米ドル	3,134	316,750	0.41
Seagate Technology plc	米ドル	442	23,429	0.03
Smurfit Kappa Group plc	ユーロ	1,656	56,735	0.07
STERIS plc	米ドル	188	25,528	0.03
Willis Towers Watson plc	米ドル	209	37,599	0.05
			<u>1,585,596</u>	<u>2.06</u>
<i>イスラエル</i>				
Bank Leumi Le-Israel BM	イスラエル・新シェケル	4,024	26,092	0.03
Check Point Software Technologies Ltd.	米ドル	234	23,131	0.03
Israel Chemicals Ltd.	イスラエル・新シェケル	13,597	56,989	0.08
Nice Ltd.	イスラエル・新シェケル	227	31,359	0.04
			<u>137,571</u>	<u>0.18</u>
<i>イタリア</i>				
Assicurazioni Generali SpA	ユーロ	1,772	32,596	0.04
Enel SpA	ユーロ	25,347	179,254	0.24
Eni SpA	ユーロ	5,175	71,653	0.09
Intesa Sanpaolo SpA	ユーロ	92,526	217,297	0.28
Leonardo SpA	ユーロ	7,230	75,554	0.10
Poste Italiane SpA, Reg. S	ユーロ	14,566	147,408	0.19
Snam SpA	ユーロ	3,623	16,977	0.02
Telecom Italia SpA	ユーロ	197,863	110,091	0.14
UniCredit SpA	ユーロ	4,343	56,546	0.08
UnipolSai Assicurazioni SpA	ユーロ	6,287	16,283	0.02
			<u>923,659</u>	<u>1.20</u>
<i>日本</i>				
Advantest Corp.	日本円	3,700	186,838	0.24
Aeon Co. Ltd.	日本円	800	14,792	0.02
Ajinomoto Co., Inc.	日本円	10,300	153,249	0.20
Amada Holdings Co. Ltd.	日本円	10,100	103,494	0.13
Aoyama Trading Co. Ltd.	日本円	1,200	15,120	0.02
Asahi Group Holdings Ltd.	日本円	800	32,679	0.04
Asahi Kasei Corp.	日本円	2,400	24,278	0.03
Astellas Pharma, Inc.	日本円	3,800	58,252	0.08
Bandai Namco Holdings, Inc.	日本円	400	21,743	0.03
Brother Industries Ltd.	日本円	7,900	147,071	0.19

	通貨	株数	時価評価額 (ユ—口)	構成比 (%)
Central Japan Railway Co.	日本円	300	54,104	0.07
Chubu Electric Power Co., Inc.	日本円	400	5,055	0.01
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	日本円	400	33,052	0.04
Citizen Watch Co. Ltd.	日本円	400	1,958	—
Daicel Corp.	日本円	13,400	115,230	0.15
Dai-ichi Life Holdings, Inc.	日本円	2,000	29,782	0.04
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	日本円	1,300	77,027	0.10
Daikin Industries Ltd.	日本円	400	50,661	0.07
Daito Trust Construction Co. Ltd.	日本円	200	22,101	0.03
Daiwa House Industry Co. Ltd.	日本円	900	25,011	0.03
East Japan Railway Co.	日本円	500	40,406	0.05
Fuji Media Holdings, Inc.	日本円	6,000	76,532	0.10
FUJIFILM Holdings Corp.	日本円	3,400	145,769	0.19
Fujitsu Ltd.	日本円	400	33,675	0.04
Hankyu Hanshin Holdings, Inc.	日本円	500	19,182	0.02
Hitachi Ltd.	日本円	2,200	83,428	0.11
Honda Motor Co. Ltd.	日本円	3,300	83,834	0.11
Hoya Corp.	日本円	600	51,399	0.07
ITOCHU Corp.	日本円	2,100	43,631	0.06
Japan Aviation Electronics Industry Ltd.	日本円	7,500	136,366	0.18
Japan Post Holdings Co. Ltd.	日本円	2,400	20,186	0.03
Japan Real Estate Investment Corp., REIT	日本円	3	17,707	0.02
JXTG Holdings, Inc.	日本円	7,300	29,795	0.04
KDDI Corp.	日本円	4,000	106,666	0.14
Kintetsu Group Holdings Co. Ltd.	日本円	400	19,412	0.02
Kirin Holdings Co. Ltd.	日本円	1,000	19,592	0.03
Kubota Corp.	日本円	2,400	33,957	0.04
Marubeni Corp.	日本円	14,800	98,345	0.13
Megmilk Snow Brand Co. Ltd.	日本円	600	12,257	0.02
Mitsubishi Electric Corp.	日本円	4,100	50,364	0.07
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	日本円	2,300	39,396	0.05
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	日本円	4,800	167,151	0.22
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	日本円	23,900	116,221	0.15
Mitsui & Co. Ltd.	日本円	3,300	52,643	0.07
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	日本円	1,700	37,237	0.05
Mizuho Financial Group, Inc.	日本円	49,000	67,603	0.09
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	日本円	1,000	29,601	0.04
NEC Corp.	日本円	900	33,348	0.04
Nihon Unisys Ltd.	日本円	1,300	36,500	0.05
Nintendo Co. Ltd.	日本円	200	72,089	0.09
Nippon Building Fund, Inc., REIT	日本円	12	78,205	0.10
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	日本円	3,000	67,802	0.09
Nishi-Nippon Financial Holdings, Inc.	日本円	9,300	65,335	0.08
Nomura Holdings, Inc.	日本円	7,500	34,639	0.04

	通貨	株数	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
NTT DOCOMO, Inc.	日本円	3,000	74,712	0.10
Omron Corp.	日本円	400	21,051	0.03
Oriental Land Co. Ltd.	日本円	200	24,396	0.03
ORIX Corp.	日本円	2,000	29,691	0.04
Otsuka Holdings Co. Ltd.	日本円	800	32,023	0.04
Resona Holdings, Inc.	日本円	5,000	19,633	0.03
Sankyo Co. Ltd.	日本円	1,700	50,517	0.07
Sankyu, Inc.	日本円	2,000	90,173	0.12
Sapporo Holdings Ltd.	日本円	5,800	122,621	0.16
Secom Co. Ltd.	日本円	300	24,044	0.03
Sekisui House Ltd.	日本円	1,300	24,868	0.03
Seven & i Holdings Co. Ltd.	日本円	1,600	52,504	0.07
Shimachu Co. Ltd.	日本円	1,600	39,125	0.05
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	日本円	800	79,090	0.10
Shinsei Bank Ltd.	日本円	8,200	112,593	0.15
Shionogi & Co. Ltd.	日本円	1,300	72,115	0.09
Softbank Corp.	日本円	2,700	32,304	0.04
SoftBank Group Corp.	日本円	3,400	132,558	0.17
Sompo Holdings, Inc.	日本円	500	17,625	0.02
Sony Corp.	日本円	2,600	157,742	0.21
Subaru Corp.	日本円	900	20,020	0.03
Sugi Holdings Co. Ltd.	日本円	800	37,774	0.05
Sumitomo Corp.	日本円	2,500	33,282	0.04
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	日本円	2,700	89,375	0.12
Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	日本円	500	17,776	0.02
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	日本円	500	15,624	0.02
Suzuken Co. Ltd.	日本円	2,600	95,165	0.12
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	日本円	3,007	106,784	0.14
TDK Corp.	日本円	200	20,313	0.03
Teijin Ltd.	日本円	2,400	40,234	0.05
Terumo Corp.	日本円	1,000	31,847	0.04
TIS, Inc.	日本円	2,900	152,860	0.20
Tokio Marine Holdings, Inc.	日本円	2,500	125,402	0.16
Tokyo Electric Power Co. Holdings, Inc.	日本円	2,300	8,805	0.01
Tokyo Electron Ltd.	日本円	400	78,451	0.10
Toshiba Corp.	日本円	1,200	36,446	0.05
Toyota Industries Corp.	日本円	400	20,756	0.03
Toyota Motor Corp.	日本円	5,200	328,827	0.43
TS Tech Co. Ltd.	日本円	4,800	134,768	0.18
West Japan Railway Co.	日本円	400	30,957	0.04
Yokohama Rubber Co. Ltd. (The)	日本円	7,900	138,005	0.18
			<u>5,964,626</u>	<u>7.77</u>
ジャージー Amcor plc	米ドル	3,694	35,673	0.05

	通貨	株数	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Experian plc	英ポンド	1,386	41,744	0.05
Ferguson plc	英ポンド	526	42,523	0.06
Glencore plc	英ポンド	23,198	64,434	0.08
WPP plc	英ポンド	2,433	30,623	0.04
			<u>214,997</u>	<u>0.28</u>
<i>ルクセンブルグ</i>				
SES SA, FDR	ユーロ	7,294	91,175	0.12
			<u>91,175</u>	<u>0.12</u>
<i>オランダ</i>				
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, CVA	ユーロ	834	13,528	0.02
Aegon NV	ユーロ	8,729	35,501	0.05
Akzo Nobel NV	ユーロ	363	32,902	0.04
ASML Holding NV	ユーロ	887	233,902	0.30
ASR Nederland NV	ユーロ	2,594	86,536	0.11
Ferrari NV	ユーロ	26	3,845	0.01
Fiat Chrysler Automobiles NV	ユーロ	1,627	21,467	0.03
Heineken Holding NV	ユーロ	73	6,307	0.01
ING Groep NV	ユーロ	7,484	79,989	0.10
Koninklijke Ahold Delhaize NV	ユーロ	2,733	60,932	0.08
Koninklijke DSM NV	ユーロ	279	32,392	0.04
Koninklijke KPN NV	ユーロ	21,458	56,456	0.07
Koninklijke Philips NV	ユーロ	1,978	86,083	0.11
Mylan NV	米ドル	1,680	30,083	0.04
NN Group NV	ユーロ	596	20,157	0.03
NXP Semiconductors NV	米ドル	953	108,043	0.14
Prosus NV	ユーロ	1,117	74,314	0.10
Signify NV, Reg. S	ユーロ	5,378	149,831	0.20
STMicroelectronics NV	ユーロ	1,423	34,109	0.04
Wolters Kluwer NV	ユーロ	665	43,238	0.06
			<u>1,209,615</u>	<u>1.58</u>
<i>ノルウェー</i>				
DNB ASA	ノルウェー・クローネ	1,476	24,540	0.03
Equinor ASA	ノルウェー・クローネ	1,764	31,386	0.04
Orkla ASA	ノルウェー・クローネ	2,637	23,783	0.03
			<u>79,709</u>	<u>0.10</u>
<i>ポルトガル</i>				
EDP - Energias de Portugal SA	ユーロ	6,185	23,899	0.03
			<u>23,899</u>	<u>0.03</u>
<i>シンガポール</i>				
CapitalLand Mall Trust, REIT	シンガポール・ドル	68,500	111,643	0.15
DBS Group Holdings Ltd.	シンガポール・ドル	4,100	70,299	0.09
Hutchison Port Holdings Trust	米ドル	81,700	12,519	0.02
Singapore Exchange Ltd.	シンガポール・ドル	25,400	149,098	0.19

	通貨	株数	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
United Overseas Bank Ltd.	シンガポール・ドル	3,000	52,492	0.07
			396,051	0.52
スペイン				
Acerinox SA	ユーロ	8,915	89,551	0.12
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	ユーロ	370	13,190	0.02
Amadeus IT Group SA	ユーロ	798	58,094	0.08
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ユーロ	14,397	71,740	0.09
CaixaBank SA	ユーロ	6,893	19,287	0.03
Enagas SA	ユーロ	1,412	32,109	0.04
Endesa SA	ユーロ	6,182	147,070	0.19
Iberdrola SA	ユーロ	12,926	118,661	0.15
Repsol SA Rights 07/01/2020	ユーロ	2,997	1,268	—
Telefonica SA	ユーロ	8,975	55,887	0.07
			606,857	0.79
多国籍				
Unibail-Rodamco-Westfield, REIT	ユーロ	209	29,396	0.04
			29,396	0.04
スウェーデン				
Atlas Copco AB 'A'	スウェーデン・クローナ	1,013	36,017	0.05
Atlas Copco AB 'B'	スウェーデン・クローナ	247	7,644	0.01
Boliden AB	スウェーデン・クローナ	6,956	164,503	0.21
Essity AB 'B'	スウェーデン・クローナ	977	28,061	0.04
Hennes & Mauritz AB 'B'	スウェーデン・クローナ	1,390	25,197	0.03
Lundin Petroleum AB	スウェーデン・クローナ	3,816	115,594	0.15
Sandvik AB	スウェーデン・クローナ	1,830	31,810	0.04
Skandinaviska Enskilda Banken AB 'A'	スウェーデン・クローナ	12,263	102,793	0.13
Skanska AB 'B'	スウェーデン・クローナ	8,176	164,722	0.21
Swedbank AB 'A'	スウェーデン・クローナ	2,072	27,498	0.04
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 'B'	スウェーデン・クローナ	7,859	61,000	0.08
Telia Co. AB	スウェーデン・クローナ	6,416	24,576	0.03
Volvo AB 'B'	スウェーデン・クローナ	2,363	35,284	0.05
			824,699	1.07
スイス				
Adecco Group AG	スイス・フラン	3,122	175,836	0.23
Alcon, Inc.	スイス・フラン	934	47,088	0.06
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	スイス・フラン	5	34,569	0.04
Credit Suisse Group AG	スイス・フラン	4,909	59,185	0.08
Garmin Ltd.	米ドル	1,873	162,788	0.21
Geberit AG	スイス・フラン	83	41,478	0.05
Givaudan SA	スイス・フラン	18	50,193	0.07
LafargeHolcim Ltd.	スイス・フラン	4,143	204,678	0.27
Lonza Group AG	スイス・フラン	12	3,899	—
Nestle SA	スイス・フラン	5,726	551,964	0.72

	通貨	株数	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Novartis AG	スイス・フラン	4,134	349,516	0.46
PSP Swiss Property AG	スイス・フラン	1,033	126,966	0.17
Roche Holding AG	スイス・フラン	1,765	509,866	0.66
Sonova Holding AG	スイス・フラン	35	7,132	0.01
Swiss Life Holding AG	スイス・フラン	353	157,766	0.21
Swisscom AG	スイス・フラン	50	23,579	0.03
UBS Group AG	スイス・フラン	7,837	88,141	0.11
Zurich Insurance Group AG	スイス・フラン	308	112,521	0.15
			2,707,165	3.53

英国

3i Group plc	英ポンド	2,033	26,344	0.03
Anglo American plc	英ポンド	2,385	61,164	0.08
Associated British Foods plc	英ポンド	566	17,354	0.02
AstraZeneca plc	英ポンド	2,593	232,790	0.30
Aviva plc	英ポンド	23,716	117,190	0.15
BAE Systems plc	英ポンド	4,823	32,148	0.04
Barclays plc	英ポンド	31,860	67,546	0.09
Barratt Developments plc	英ポンド	9,642	84,958	0.11
Berkeley Group Holdings plc	英ポンド	607	34,808	0.05
BHP Group plc	英ポンド	4,295	90,064	0.12
British Land Co. plc (The), REIT	英ポンド	1,642	12,379	0.02
Burberry Group plc	英ポンド	5,148	133,966	0.17
Carnival plc	英ポンド	115	4,946	0.01
Centrica plc	英ポンド	8,995	9,480	0.01
Coca-Cola European Partners plc	米ドル	2,508	113,681	0.15
Compass Group plc	英ポンド	2,353	52,485	0.07
Diageo plc	英ポンド	3,655	138,055	0.18
Dixons Carphone plc	英ポンド	91,888	156,377	0.20
GlaxoSmithKline plc	英ポンド	11,291	237,059	0.31
Hikma Pharmaceuticals plc	英ポンド	4,930	115,842	0.15
HSBC Holdings plc	英ポンド	8,435	58,923	0.08
Informa plc	英ポンド	2,609	26,388	0.03
JD Sports Fashion plc	英ポンド	16,611	164,163	0.21
Kingfisher plc	英ポンド	15,226	38,994	0.05
Land Securities Group plc, REIT	英ポンド	8,106	94,709	0.12
Legal & General Group plc	英ポンド	17,002	60,798	0.08
Liberty Global plc 'A'	米ドル	4,160	84,275	0.11
Lloyds Banking Group plc	英ポンド	144,693	106,727	0.14
London Stock Exchange Group plc	英ポンド	712	65,122	0.09
Mediclinic International plc	英ポンド	34,403	167,116	0.22
Meggitt plc	英ポンド	16,033	124,278	0.16
National Grid plc	英ポンド	6,685	74,500	0.10
Next plc	英ポンド	40	3,313	—
Nielsen Holdings plc	米ドル	9,546	172,636	0.23

	通貨	株数	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Persimmon plc	英ポンド	2,923	92,968	0.12
Rio Tinto plc	英ポンド	2,175	115,587	0.15
Royal Dutch Shell plc 'A'	英ポンド	8,916	235,177	0.31
Royal Dutch Shell plc 'B'	英ポンド	7,404	195,688	0.26
Royal Mail plc	英ポンド	39,264	104,864	0.14
Sage Group plc (The)	英ポンド	1,852	16,371	0.02
Smith & Nephew plc	英ポンド	1,320	28,547	0.04
Standard Chartered plc	英ポンド	6,295	52,926	0.07
Standard Life Aberdeen plc	英ポンド	6,329	24,507	0.03
Tate & Lyle plc	英ポンド	15,758	141,376	0.18
Taylor Wimpey plc	英ポンド	9,375	21,398	0.03
TechnipFMC plc	米ドル	7,341	140,215	0.18
Tesco plc	英ポンド	21,190	63,820	0.08
Unilever plc	英ポンド	2,300	118,090	0.15
Vodafone Group plc	英ポンド	54,318	94,080	0.12
William Hill plc	英ポンド	6,645	14,779	0.02
			4,440,971	5.78
米国				
Abbott Laboratories	米ドル	446	34,512	0.04
AbbVie, Inc.	米ドル	2,922	230,480	0.30
Activision Blizzard, Inc.	米ドル	1,742	92,213	0.12
Acuity Brands, Inc.	米ドル	1,071	131,669	0.17
Adobe, Inc.	米ドル	933	274,132	0.36
AES Corp.	米ドル	1,384	24,536	0.03
AGCO Corp.	米ドル	460	31,657	0.04
Air Products & Chemicals, Inc.	米ドル	1,121	234,676	0.31
Akamai Technologies, Inc.	米ドル	2,099	161,525	0.21
Alcoa Corp.	米ドル	6,197	118,751	0.15
Alexion Pharmaceuticals, Inc.	米ドル	507	48,848	0.06
Alleghany Corp.	米ドル	10	7,123	0.01
Allstate Corp. (The)	米ドル	704	70,525	0.09
Ally Financial, Inc.	米ドル	6,015	163,758	0.21
Alphabet, Inc. 'A'	米ドル	397	473,709	0.62
Alphabet, Inc. 'C'	米ドル	602	717,048	0.93
Amazon.com, Inc.	米ドル	667	1,098,004	1.43
American Electric Power Co., Inc.	米ドル	1,003	84,449	0.11
American Express Co.	米ドル	175	19,408	0.03
American International Group, Inc.	米ドル	1,986	90,816	0.12
American Tower Corp., REIT	米ドル	852	174,438	0.23
American Water Works Co., Inc.	米ドル	412	45,091	0.06
Ameriprise Financial, Inc.	米ドル	218	32,351	0.04
AmerisourceBergen Corp.	米ドル	2,145	162,466	0.21
AMETEK, Inc.	米ドル	460	40,873	0.05
Amgen, Inc.	米ドル	1,713	367,887	0.48

	通貨	株数	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
ANSYS, Inc.	米ドル	127	29,123	0.04
Anthem, Inc.	米ドル	760	204,492	0.27
Apple, Inc.	米ドル	9,326	2,439,715	3.18
Applied Materials, Inc.	米ドル	2,162	117,567	0.15
Aramark	米ドル	602	23,276	0.03
Arconic, Inc.	米ドル	302	8,278	0.01
AT&T, Inc.	米ドル	16,641	579,359	0.75
Atmos Energy Corp.	米ドル	176	17,539	0.02
Automatic Data Processing, Inc.	米ドル	891	135,337	0.18
AutoZone, Inc.	米ドル	187	198,463	0.26
AvalonBay Communities, Inc., REIT	米ドル	291	54,363	0.07
Avery Dennison Corp.	米ドル	205	23,891	0.03
AXA Equitable Holdings, Inc.	米ドル	8,341	184,134	0.24
Baker Hughes Co.	米ドル	1,155	26,372	0.03
Ball Corp.	米ドル	526	30,304	0.04
Bank of America Corp.	米ドル	22,087	693,010	0.90
Bank of New York Mellon Corp. (The)	米ドル	2,034	91,199	0.12
Baxter International, Inc.	米ドル	1,148	85,520	0.11
Bed Bath & Beyond, Inc.	米ドル	10,091	155,523	0.20
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	米ドル	1,473	297,225	0.39
Best Buy Co., Inc.	米ドル	494	38,640	0.05
Biogen, Inc.	米ドル	635	167,861	0.22
Boeing Co. (The)	米ドル	348	100,993	0.13
Booking Holdings, Inc.	米ドル	97	177,472	0.23
Boston Properties, Inc., REIT	米ドル	233	28,616	0.04
Bristol-Myers Squibb Co.	米ドル	4,513	258,075	0.34
Bristol-Myers Squibb Co., CVR Rights 31/12/2020	米ドル	1,555	4,170	0.01
Brixmor Property Group, Inc., REIT	米ドル	654	12,591	0.02
Cadence Design Systems, Inc.	米ドル	2,797	172,828	0.23
Campbell Soup Co.	米ドル	1,815	79,909	0.10
Capital One Financial Corp.	米ドル	1,852	169,790	0.22
Cardinal Health, Inc.	米ドル	3,739	168,480	0.22
CarMax, Inc.	米ドル	387	30,226	0.04
Caterpillar, Inc.	米ドル	1,130	148,667	0.19
CBRE Group, Inc. 'A'	米ドル	711	38,822	0.05
CDW Corp.	米ドル	863	109,818	0.14
Celanese Corp.	米ドル	274	30,053	0.04
Centene Corp.	米ドル	835	46,767	0.06
CenterPoint Energy, Inc.	米ドル	743	18,050	0.02
CenturyLink, Inc.	米ドル	5,304	62,419	0.08
Cerence, Inc.	米ドル	260	5,242	0.01
Cerner Corp.	米ドル	641	41,909	0.05
CF Industries Holdings, Inc.	米ドル	2,577	109,600	0.14
Charter Communications, Inc. 'A'	米ドル	321	138,718	0.18

	通貨	株数	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Chevron Corp.	米ドル	3,653	392,181	0.51
Chipotle Mexican Grill, Inc.	米ドル	51	38,034	0.05
Church & Dwight Co., Inc.	米ドル	539	33,776	0.04
Cigna Corp.	米ドル	773	140,820	0.18
Cincinnati Financial Corp.	米ドル	1,662	155,688	0.20
Cintas Corp.	米ドル	137	32,841	0.04
Cisco Systems, Inc.	米ドル	8,462	361,548	0.47
CIT Group, Inc.	米ドル	3,346	136,016	0.18
Citigroup, Inc.	米ドル	6,802	484,108	0.63
Citizens Financial Group, Inc.	米ドル	1,077	38,964	0.05
Citrix Systems, Inc.	米ドル	242	23,909	0.03
Coca-Cola Co. (The)	米ドル	6,986	344,477	0.45
Colgate-Palmolive Co.	米ドル	1,568	96,161	0.13
Comcast Corp. 'A'	米ドル	8,730	349,744	0.46
Comerica, Inc.	米ドル	187	11,953	0.02
ConocoPhillips	米ドル	4,725	273,734	0.36
Copart, Inc.	米ドル	453	36,700	0.05
Corteva, Inc.	米ドル	1,562	41,134	0.05
Costco Wholesale Corp.	米ドル	992	259,749	0.34
Coty, Inc. 'A'	米ドル	7,915	79,326	0.10
CSX Corp.	米ドル	1,580	101,852	0.13
Cummins, Inc.	米ドル	1,200	191,316	0.25
CVS Health Corp.	米ドル	2,628	173,928	0.23
Dell Technologies, Inc. 'C'	米ドル	195	8,927	0.01
Delta Air Lines, Inc.	米ドル	398	20,735	0.03
DENTSPLY SIRONA, Inc.	米ドル	3,328	167,779	0.22
Devon Energy Corp.	米ドル	6,021	139,301	0.18
Diamondback Energy, Inc.	米ドル	247	20,433	0.03
Dick's Sporting Goods, Inc.	米ドル	516	22,750	0.03
Discover Financial Services	米ドル	2,605	196,843	0.26
Discovery, Inc. 'A'	米ドル	5,661	165,115	0.21
Discovery, Inc. 'C'	米ドル	819	22,246	0.03
DISH Network Corp. 'A'	米ドル	523	16,526	0.02
Dollar General Corp.	米ドル	591	82,124	0.11
Dover Corp.	米ドル	1,815	186,367	0.24
Dow, Inc.	米ドル	1,562	76,159	0.10
DR Horton, Inc.	米ドル	806	37,877	0.05
DTE Energy Co.	米ドル	353	40,841	0.05
Duke Energy Corp.	米ドル	1,449	117,740	0.15
Duke Realty Corp., REIT	米ドル	538	16,617	0.02
DuPont de Nemours, Inc.	米ドル	1,562	89,337	0.12
E*TRADE Financial Corp.	米ドル	220	8,892	0.01
eBay, Inc.	米ドル	1,887	60,703	0.08
Edwards Lifesciences Corp.	米ドル	465	96,641	0.13

	通貨	株数	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Elanco Animal Health, Inc.	米ドル	623	16,345	0.02
Electronic Arts, Inc.	米ドル	680	65,129	0.08
Eli Lilly & Co.	米ドル	1,913	223,987	0.29
Emerson Electric Co.	米ドル	1,181	80,234	0.10
Entergy Corp.	米ドル	1,799	192,000	0.25
EOG Resources, Inc.	米ドル	548	40,891	0.05
EQT Corp.	米ドル	9,175	89,094	0.12
Equifax, Inc.	米ドル	182	22,719	0.03
Equity LifeStyle Properties, Inc., REIT	米ドル	380	23,829	0.03
Equity Residential, REIT	米ドル	601	43,326	0.06
Essex Property Trust, Inc., REIT	米ドル	100	26,803	0.03
Eversource Energy, Inc.	米ドル	438	25,398	0.03
Exelon Corp.	米ドル	2,214	89,921	0.12
Expedia Group, Inc.	米ドル	270	26,011	0.03
Expeditors International of Washington, Inc.	米ドル	437	30,374	0.04
Extra Space Storage, Inc., REIT	米ドル	289	27,193	0.04
Exxon Mobil Corp.	米ドル	4,766	296,278	0.39
Facebook, Inc. 'A'	米ドル	4,629	846,416	1.10
Fidelity National Financial, Inc.	米ドル	174	7,030	0.01
Fidelity National Information Services, Inc.	米ドル	1,213	150,304	0.20
Fifth Third Bancorp	米ドル	1,153	31,575	0.04
FirstEnergy Corp.	米ドル	1,172	50,743	0.07
Fiserv, Inc.	米ドル	1,112	114,548	0.15
FleetCor Technologies, Inc.	米ドル	135	34,603	0.04
Flowserve Corp.	米ドル	2,398	106,324	0.14
FMC Corp.	米ドル	217	19,297	0.03
Ford Motor Co.	米ドル	8,399	69,586	0.09
Fortinet, Inc.	米ドル	1,641	156,074	0.20
Fox Corp. 'A'	米ドル	794	26,221	0.03
General Electric Co.	米ドル	19,830	197,152	0.26
General Mills, Inc.	米ドル	4,402	210,041	0.27
General Motors Co.	米ドル	2,378	77,537	0.10
Gilead Sciences, Inc.	米ドル	5,035	291,469	0.38
Global Payments, Inc.	米ドル	647	105,226	0.14
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	米ドル	729	149,326	0.19
Hartford Financial Services Group, Inc. (The)	米ドル	729	39,467	0.05
Hasbro, Inc.	米ドル	272	25,591	0.03
HCA Healthcare, Inc.	米ドル	512	67,420	0.09
Healthpeak Properties, Inc., REIT	米ドル	955	29,326	0.04
Henry Schein, Inc.	米ドル	98	5,825	0.01
Hershey Co. (The)	米ドル	320	41,901	0.05
Hess Corp.	米ドル	526	31,307	0.04
Hewlett Packard Enterprise Co.	米ドル	11,241	158,826	0.21
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	米ドル	458	45,253	0.06

	通貨	株数	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
HollyFrontier Corp.	米ドル	668	30,178	0.04
Hologic, Inc.	米ドル	3,524	163,909	0.21
Home Depot, Inc. (The)	米ドル	1,926	374,699	0.49
Honeywell International, Inc.	米ドル	1,679	264,751	0.34
Host Hotels & Resorts, Inc., REIT	米ドル	9,926	164,033	0.21
HP, Inc.	米ドル	2,978	54,519	0.07
Humana, Inc.	米ドル	289	94,365	0.12
Huntington Bancshares, Inc.	米ドル	2,162	29,045	0.04
IDEXX Laboratories, Inc.	米ドル	131	30,475	0.04
Illinois Tool Works, Inc.	米ドル	622	99,537	0.13
Incyte Corp.	米ドル	405	31,505	0.04
Intel Corp.	米ドル	10,359	552,326	0.72
Intercontinental Exchange, Inc.	米ドル	1,167	96,219	0.13
International Business Machines Corp.	米ドル	2,015	240,615	0.31
International Paper Co.	米ドル	594	24,369	0.03
Intuit, Inc.	米ドル	1,163	271,380	0.35
Invitation Homes, Inc., REIT	米ドル	6,615	176,616	0.23
IQVIA Holdings, Inc.	米ドル	178	24,501	0.03
Jacobs Engineering Group, Inc.	米ドル	194	15,525	0.02
JM Smucker Co. (The)	米ドル	236	21,893	0.03
Johnson & Johnson	米ドル	3,596	467,304	0.61
JPMorgan Chase & Co.	米ドル	7,412	920,475	1.20
Juniper Networks, Inc.	米ドル	1,154	25,321	0.03
Kansas City Southern	米ドル	165	22,514	0.03
Kellogg Co.	米ドル	532	32,778	0.04
KeyCorp	米ドル	1,602	28,886	0.04
Keysight Technologies, Inc.	米ドル	1,903	173,991	0.23
Kimberly-Clark Corp.	米ドル	707	86,635	0.11
Kimco Realty Corp., REIT	米ドル	9,203	169,794	0.22
Kinder Morgan, Inc.	米ドル	3,922	73,968	0.10
KLA Corp.	米ドル	333	52,856	0.07
Kraft Heinz Co. (The)	米ドル	6,851	196,100	0.26
Kroger Co. (The)	米ドル	1,814	46,849	0.06
L3Harris Technologies, Inc.	米ドル	504	88,843	0.12
Laboratory Corp. of America Holdings	米ドル	227	34,211	0.04
Lam Research Corp.	米ドル	320	83,357	0.11
Las Vegas Sands Corp.	米ドル	779	47,913	0.06
Lear Corp.	米ドル	42	5,134	0.01
Leidos Holdings, Inc.	米ドル	2,175	189,676	0.25
Lennar Corp. 'A'	米ドル	611	30,368	0.04
Lincoln National Corp.	米ドル	2,764	145,304	0.19
LKQ Corp.	米ドル	642	20,418	0.03
Lockheed Martin Corp.	米ドル	618	214,376	0.28
Lowe's Cos., Inc.	米ドル	1,649	175,933	0.23

	通貨	株数	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Lululemon Athletica, Inc.	米ドル	256	52,835	0.07
Macy's, Inc.	米ドル	3,606	54,612	0.07
ManpowerGroup, Inc.	米ドル	1,760	152,246	0.20
Marathon Oil Corp.	米ドル	1,871	22,635	0.03
Marathon Petroleum Corp.	米ドル	1,405	75,413	0.10
Martin Marietta Materials, Inc.	米ドル	142	35,375	0.05
Masco Corp.	米ドル	625	26,721	0.03
Mastercard, Inc. 'A'	米ドル	2,045	543,979	0.71
Maxim Integrated Products, Inc.	米ドル	565	30,960	0.04
McCormick & Co., Inc. (Non-Voting)	米ドル	183	27,671	0.04
McDonald's Corp.	米ドル	194	34,153	0.04
McKesson Corp.	米ドル	1,456	179,416	0.23
MercadoLibre, Inc.	米ドル	85	43,309	0.06
Merck & Co., Inc.	米ドル	5,734	464,594	0.61
MetLife, Inc.	米ドル	4,919	223,360	0.29
MGM Resorts International	米ドル	1,154	34,204	0.04
Micron Technology, Inc.	米ドル	2,558	122,556	0.16
Microsoft Corp.	米ドル	15,066	2,116,622	2.76
Mid-America Apartment Communities, Inc., REIT	米ドル	260	30,542	0.04
Molson Coors Brewing Co. 'B'	米ドル	3,044	146,166	0.19
Mondelez International, Inc. 'A'	米ドル	2,982	146,324	0.19
Morgan Stanley	米ドル	2,932	133,527	0.17
Motorola Solutions, Inc.	米ドル	367	52,685	0.07
MSCI, Inc.	米ドル	181	41,631	0.05
National Oilwell Varco, Inc.	米ドル	972	21,691	0.03
Navient Corp.	米ドル	12,532	152,729	0.20
NetApp, Inc.	米ドル	559	31,000	0.04
Newell Brands, Inc.	米ドル	770	13,184	0.02
Newmont Goldcorp Corp.	米ドル	1,852	71,688	0.09
NIKE, Inc. 'B'	米ドル	2,604	235,021	0.31
Norfolk Southern Corp.	米ドル	109	18,851	0.02
Northern Trust Corp.	米ドル	392	37,101	0.05
NortonLifeLock, Inc.	米ドル	1,454	33,057	0.04
NRG Energy, Inc.	米ドル	615	21,778	0.03
Nuance Communications, Inc.	米ドル	2,086	33,134	0.04
Nucor Corp.	米ドル	632	31,687	0.04
NVIDIA Corp.	米ドル	1,071	224,505	0.29
NVR, Inc.	米ドル	8	27,142	0.04
Occidental Petroleum Corp.	米ドル	1,878	68,946	0.09
Oracle Corp.	米ドル	7,441	351,202	0.46
O'Reilly Automotive, Inc.	米ドル	159	62,079	0.08
PACCAR, Inc.	米ドル	2,900	204,356	0.27
Paychex, Inc.	米ドル	488	36,979	0.05
PayPal Holdings, Inc.	米ドル	2,206	212,582	0.28

	通貨	株数	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
PepsiCo, Inc.	米ドル	1,089	132,591	0.17
Pfizer, Inc.	米ドル	11,525	402,271	0.52
Phillips 66	米ドル	897	89,029	0.12
Plains GP Holdings LP 'A'	米ドル	6,736	113,717	0.15
PNC Financial Services Group, Inc. (The)	米ドル	1,042	148,182	0.19
PPG Industries, Inc.	米ドル	492	58,510	0.08
PPL Corp.	米ドル	1,337	42,736	0.06
Principal Financial Group, Inc.	米ドル	579	28,370	0.04
Procter & Gamble Co. (The)	米ドル	6,110	679,857	0.89
Prologis, Inc., REIT	米ドル	1,315	104,427	0.14
Prudential Financial, Inc.	米ドル	488	40,753	0.05
Public Service Enterprise Group, Inc.	米ドル	936	49,239	0.06
Public Storage, REIT	米ドル	358	67,920	0.09
PulteGroup, Inc.	米ドル	4,684	161,906	0.21
Qorvo, Inc.	米ドル	1,867	193,320	0.25
QUALCOMM, Inc.	米ドル	2,860	224,800	0.29
Quest Diagnostics, Inc.	米ドル	305	29,016	0.04
Qurate Retail, Inc.	米ドル	5,865	44,046	0.06
Raytheon Co.	米ドル	645	126,265	0.16
Regency Centers Corp., REIT	米ドル	241	13,545	0.02
Regions Financial Corp.	米ドル	10,530	160,975	0.21
Republic Services, Inc.	米ドル	347	27,707	0.04
Rockwell Automation, Inc.	米ドル	217	39,180	0.05
Ross Stores, Inc.	米ドル	700	72,600	0.09
S&P Global, Inc.	米ドル	474	115,301	0.15
salesforce.com, Inc.	米ドル	121	17,532	0.02
Santander Consumer USA Holdings, Inc.	米ドル	5,278	109,886	0.14
Sempra Energy	米ドル	556	75,032	0.10
Sherwin-Williams Co. (The)	米ドル	146	75,899	0.10
Skyworks Solutions, Inc.	米ドル	318	34,245	0.04
Southern Co. (The)	米ドル	3,130	177,622	0.23
Southwest Airlines Co.	米ドル	2,843	136,717	0.18
SS&C Technologies Holdings, Inc.	米ドル	476	26,037	0.03
Stanley Black & Decker, Inc.	米ドル	331	48,873	0.06
Starbucks Corp.	米ドル	4,452	348,704	0.45
State Street Corp.	米ドル	716	50,455	0.07
Steel Dynamics, Inc.	米ドル	532	16,133	0.02
Stryker Corp.	米ドル	702	131,294	0.17
Sun Communities, Inc., REIT	米ドル	205	27,412	0.04
Synchrony Financial	米ドル	6,049	194,053	0.25
Synopsys, Inc.	米ドル	302	37,451	0.05
Sysco Corp.	米ドル	1,066	81,234	0.11
T Rowe Price Group, Inc.	米ドル	539	58,505	0.08
Take-Two Interactive Software, Inc.	米ドル	1,561	170,257	0.22

	通貨	株数	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
Target Corp.	米ドル	2,294	262,017	0.34
Teledyne Technologies, Inc.	米ドル	76	23,463	0.03
Teleflex, Inc.	米ドル	105	35,213	0.05
Teradyne, Inc.	米ドル	354	21,505	0.03
Texas Instruments, Inc.	米ドル	488	55,773	0.07
Textron, Inc.	米ドル	796	31,627	0.04
Thermo Fisher Scientific, Inc.	米ドル	791	228,928	0.30
T-Mobile US, Inc.	米ドル	511	35,699	0.05
TransUnion	米ドル	424	32,337	0.04
Truist Financial Corp.	米ドル	2,894	145,203	0.19
Tyson Foods, Inc. 'A'	米ドル	566	45,905	0.06
United Airlines Holdings, Inc.	米ドル	1,707	133,960	0.17
United Parcel Service, Inc. 'B'	米ドル	1,499	156,323	0.20
United Rentals, Inc.	米ドル	101	15,006	0.02
United Technologies Corp.	米ドル	1,708	227,875	0.30
UnitedHealth Group, Inc.	米ドル	888	232,565	0.30
Universal Health Services, Inc. 'B'	米ドル	137	17,509	0.02
US Bancorp	米ドル	3,147	166,223	0.22
Valero Energy Corp.	米ドル	922	76,922	0.10
Veeva Systems, Inc. 'A'	米ドル	1,242	155,634	0.20
VEREIT, Inc., REIT	米ドル	19,000	156,401	0.20
VeriSign, Inc.	米ドル	176	30,211	0.04
Verisk Analytics, Inc.	米ドル	237	31,531	0.04
Verizon Communications, Inc.	米ドル	9,378	512,970	0.67
VF Corp.	米ドル	763	67,742	0.09
ViacomCBS, Inc. 'B'	米ドル	1,236	46,214	0.06
VICI Properties, Inc., REIT	米ドル	885	20,144	0.03
Visa, Inc. 'A'	米ドル	2,015	337,299	0.44
Vistra Energy Corp.	米ドル	7,015	143,675	0.19
Voya Financial, Inc.	米ドル	2,492	135,378	0.18
Vulcan Materials Co.	米ドル	287	36,815	0.05
Walgreens Boots Alliance, Inc.	米ドル	1,716	90,134	0.12
Walmart, Inc.	米ドル	3,851	407,709	0.53
Walt Disney Co. (The)	米ドル	3,558	458,435	0.60
Waste Management, Inc.	米ドル	872	88,528	0.12
WEC Energy Group, Inc.	米ドル	477	39,193	0.05
Wells Fargo & Co.	米ドル	9,865	472,817	0.62
Welltower, Inc., REIT	米ドル	750	54,641	0.07
West Pharmaceutical Services, Inc.	米ドル	154	20,624	0.03
Western Digital Corp.	米ドル	868	49,080	0.06
Western Union Co. (The)	米ドル	999	23,834	0.03
WestRock Co.	米ドル	404	15,444	0.02
Whirlpool Corp.	米ドル	1,251	164,419	0.21
WP Carey, Inc., REIT	米ドル	256	18,254	0.02

	通貨	株数	時価評価額 (ユーロ)	構成比 (%)
WR Berkley Corp.	米ドル	351	21,607	0.03
Wyndham Destinations, Inc.	米ドル	2,958	136,213	0.18
Xerox Holdings Corp.	米ドル	2,221	72,952	0.09
Zebra Technologies Corp. 'A'	米ドル	119	27,080	0.04
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	米ドル	307	40,937	0.05
Zoetis, Inc.	米ドル	995	117,317	0.15
			<u>45,979,784</u>	<u>59.88</u>
株式合計			<u>76,432,604</u>	<u>99.54</u>
公的な取引所への上場が認められた有価証券ならびに短期金融商品の合計			<u>76,432,604</u>	<u>99.54</u>
保有有価証券			<u>76,432,604</u>	<u>99.54</u>
現金			<u>243,416</u>	<u>0.32</u>
その他資産／(負債)			<u>107,772</u>	<u>0.14</u>
純資産総額			<u>76,783,792</u>	<u>100.00</u>

2019年12月31日までの1年間

ユーロ

当期中における純資産総額	49,842,139
収入	
配当収入（源泉税徴収後）	1,651,388
有価証券貸付収入	14,420
銀行金利	17,444
その他収入	—
収入合計	1,683,252
費用	
運用報酬	193,310
預託報酬	53,466
サービス報酬	61,991
税金等	8,380
銀行その他支払金利	299
税金等	—
運営費用	2,195
減算：手数料減額	(38,942)
費用合計	280,699
純投資収益／（損失）	1,402,553
純実現利益／（損失）：	
保有有価証券の売却	430,196
金融先物契約	88,557
為替先渡契約	2,755
為替取引	80,850
当期に係る実現利益（損失）	602,358
未実現利益（損失）の変動：	
保有有価証券	14,527,168
金融先物契約	9,297
為替取引	194
未実現利益（損失）	14,536,659
ファンド運営に係る結果としての純資産の増加（減少）	16,541,570
取得	31,641,762
換金	(21,241,679)
資本勘定の変動に係る純資産総額の増減	10,400,083
当期末における純資産総額	76,783,792

Shinsei ショートターム・マザー・ファンド

運用報告書

第2期

決算日 2020年4月20日

(計算期間：2019年4月23日から2020年4月20日まで)

当マザーファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	安定運用と流動性の確保を図ることを目的として運用を行います。
主要投資対象	本邦通貨表示の短期有価証券等を主要投資対象とします。
組入制限	<p>①株式への直接投資は行いません。株式への投資は転換社債を転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限り）を行使したものに限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p> <p>②外貨建て資産への投資は行いません。</p> <p>③有価証券先物取引等は、価格変動リスクを回避するために行うことができます。</p> <p>④スワップ取引は、価格変動リスクを回避するために行うことができます。</p> <p>⑤金利先渡取引は、価格変動リスクを回避するために行うことができます。</p> <p>⑥同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p> <p>⑦同一銘柄の転換社債ならびに転換社債型新株予約権付社債への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。</p> <p>⑧デリバティブ取引等（金融商品取引法第2条第20項に規定するものをいい、新株予約権証券、新投資口予約権証券またはオプションを表示する証券もしくは証書にかかる取引および選択権付債券売買を含みます。）については、金利、通貨の価格、金融商品市場における相場その他の指標に係る変動その他の理由により発生し得る危険に対応する額として、一般社団法人投資信託協会規則に定める合理的な方法により算出した額が、投資信託財産の純資産総額を超えないこととします。</p> <p>⑨一般社団法人投資信託協会の規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ取引等エクスポージャーの投資信託財産の純資産総額に対する比率は、原則としてそれぞれ100分の10、合計で100分の20を超えないものとし、当該比率を超えることとなった場合には、委託者は、一般社団法人投資信託協会の規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。</p>



○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比 率	券 率	純 資 産 額
		騰 落	中 率			
(設定日)	円		%		%	百万円
2018年7月27日	10,000		—		—	0.34
1期(2019年4月22日)	9,988		△0.1		73.6	0.33958
2期(2020年4月20日)	9,977		△0.1		73.7	0.339232

(注) 設定日の基準価額は、当初設定価額を表示しています。

(注) 設定日の純資産総額は、当初設定元本を表示しています。

(注) 基準価額は1万円当たりで表示しています。

(注) 組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

(注) 騰落率、組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。

(注) 当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	券 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
2019年4月22日	9,988		—		73.6
4月末	9,988		0.0		73.6
5月末	9,986		△0.0		73.6
6月末	9,985		△0.0		73.6
7月末	9,985		△0.0		73.7
8月末	9,984		△0.0		73.7
9月末	9,983		△0.1		73.7
10月末	9,982		△0.1		73.7
11月末	9,981		△0.1		73.7
12月末	9,980		△0.1		73.7
2020年1月末	9,980		△0.1		73.7
2月末	9,980		△0.1		73.7
3月末	9,979		△0.1		73.7
(期 末)					
2020年4月20日	9,977		△0.1		73.7

(注) 基準価額は1万円当たりで表示しています。

(注) 騰落率は期首比で表示しています。

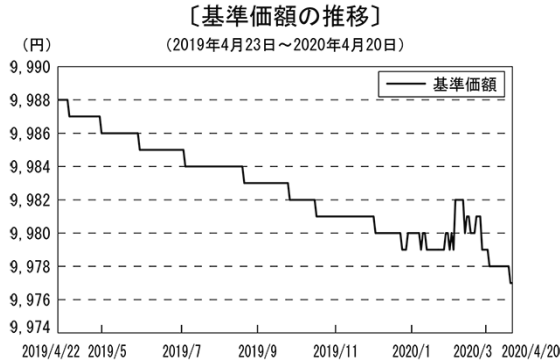
(注) 組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

(注) 騰落率、組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。

(注) 当ファンドは、特定のベンチマーク（運用成果の目標基準）や参考指数を設けておりません。

○当期の運用経過

(2019年4月23日～2020年4月20日)



Shinseiショートターム・マザー・ファンドの基準価額は、当期首の9,988円から当期末には9,977円となりました。

【投資環境】

＜日本短期金融市場＞

国庫短期証券3ヵ月物の利回りは、断続的な日銀（日本銀行）による買入オペの影響等から、期を通じて0%を下回る水準で推移し、日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の影響もあり、期末時点においては-0.1598%程度の水準となりました。

【当ファンドのポートフォリオ】

Shinseiショートターム・マザー・ファンドでは、主として国庫短期証券等を組み入れました。国庫短期証券等の利回りがマイナスとなっている状況から、当期の基準価額は小幅に下落しました。

【今後の運用方針】

引き続き2%の「物価安定の目標」の実現と安定的な持続に向け、日銀は金融緩和を継続していくものと想定しています。また、内外における新型コロナウイルス感染症の拡大の影響もあり、低水準の金利環境は長期化するものとみています。Shinseiショートターム・マザー・ファンドでは、引き続き当初の運用計画に基づき、国庫短期証券等に投資する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2019年4月23日～2020年4月20日)

当期中に発生した費用はありません。

○売買及び取引の状況

(2019年4月23日～2020年4月20日)

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 750	千円 — (750)

(注) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切捨てて表示しています。

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2019年4月23日～2020年4月20日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2020年4月20日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区分	当 期				末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円 250 (250)	千円 250 (250)	% 73.7 (73.7)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 73.7 (73.7)
合 計	250 (250)	250 (250)	73.7 (73.7)	— (—)	— (—)	— (—)	73.7 (73.7)

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 単位未満は切捨てて表示しています。

(注) 一印は組入なしです。

(注) 評価については価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第875回国庫短期証券		—	250	250	2020/6/10
合 計			250	250	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

○投資信託財産の構成

(2020年4月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	250	73.7
コール・ローン等、その他	89	26.3
投資信託財産総額	339	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合で、小数点第2位を四捨五入して表示しています。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年4月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	339,232
コール・ローン等	89,178
公社債(評価額)	250,054
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	339,232
元本	340,000
次期繰越損益金	△ 768
(D) 受益権総口数	340,000口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,977円

<注記事項>

期首元本額	340,000円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	0円
1口当たり純資産額	0.9977円

期末における元本の内訳

オリックス 世界国債ファンド(グローバル・ダイミック・デュレーション)(為替ヘッジあり)	140,000円
オリックス 世界社債アクティブファンド(為替ヘッジあり)	110,000円
オリックス 先進国株式マーケット・プラス・ファンド	90,000円

○損益の状況

(2019年4月23日～2020年4月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 3
支払利息	△ 3
(B) 有価証券売買損益	△345
売買損	△345
(C) 当期損益金(A+B)	△348
(D) 前期繰越損益金	△420
(E) 計(C+D)	△768
次期繰越損益金(E)	△768

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。