

プロフェッショナル・ステージ

運用報告書（全体版）

第12期（決算日 2019年6月12日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「プロフェッショナル・ステージ」は、2019年6月12日に第12期の決算を行ないましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	2007年7月31日から2022年6月13日までです。
運用方針	主として投資信託証券（投資信託または外国投資信託の受益証券（振替投資信託受益権を含みます。）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。）の一部、またはすべてに分散投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	投資信託証券を主要投資対象とします。 ※詳細は次ページをご覧ください。
組入制限	投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託以外の有価証券への直接投資は行ないません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。

<440892>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

●主要運用対象

(2019年6月12日現在)

資産カテゴリー	資産クラス	投資対象とする投資信託証券
株式 債券 実物資産	日本株式 先進国株式 新興国株式 日本債券 先進国債券 先進国ハイイールド債券 新興国債券 世界REIT(不動産投信) コモディティ(商品) インフラ(社会基盤)	日興AMグローバル・マルチ・アセット・ファンド クラスP
アルファ戦略	アルファ戦略	GDA Aストラテジーファンド クラスB

※各投資信託証券については、収益機会の追求やリスク分散などを目的として、随時見直しを行いません。この際、定性評価や定量評価などを勘案のうえ、新たに投資信託証券を指定したり、既に指定されていた投資信託証券を外したりする場合があります。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 騰 落 中 率				
	円		円	%	%	%	%	百万円
8期(2015年6月12日)	10,222		0	10.5	—	—	97.7	3,197
9期(2016年6月13日)	8,764		0	△14.3	—	—	97.7	2,483
10期(2017年6月12日)	9,116		0	4.0	—	—	97.5	2,358
11期(2018年6月12日)	8,961		0	△1.7	—	—	97.9	2,012
12期(2019年6月12日)	8,825		0	△1.5	—	—	97.6	1,802

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

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

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

(注) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注) ファンドの商品性格に適合する、適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

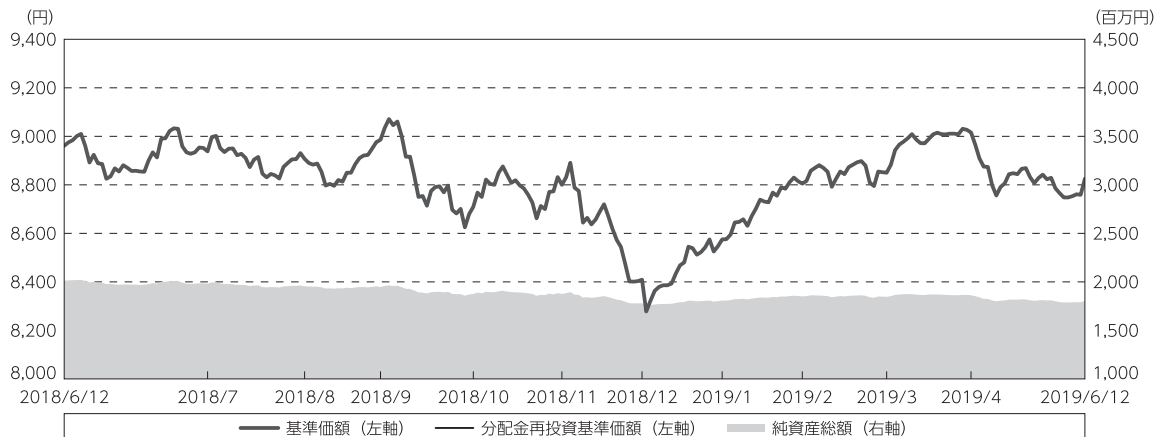
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期首) 2018年6月12日	円 8,961		% —	% 97.9
6月末	8,855	△1.2		97.5
7月末	8,938	△0.3		98.0
8月末	8,907	△0.6		97.9
9月末	8,986	0.3		97.5
10月末	8,710	△2.8		97.5
11月末	8,800	△1.8		97.5
12月末	8,409	△6.2		97.6
2019年1月末	8,575	△4.3		97.5
2月末	8,805	△1.7		98.0
3月末	8,850	△1.2		97.6
4月末	9,016	0.6		97.5
5月末	8,829	△1.5		97.8
(期末) 2019年6月12日	8,825	△1.5		97.6

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2018年6月13日～2019年6月12日)

期中の基準価額等の推移



期 首：8,961円

期 末：8,825円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 1.5% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。

(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(2018年6月12日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 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。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、投資信託証券への投資を通じて、「株式」「債券」「実物資産」「アルファ戦略」の4つの資産カテゴリーに分けた世界中の投資対象に分散投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・投資対象債券の価格が上昇したこと。
- ・米国の長期金利が低下したこと。
- ・上場インフラへの投資を行なったこと。

<値下がり要因>

- ・日本やアジア(日本を除く)を中心に投資対象株式の株価が総じて下落したこと。
- ・コモディティ価格が総じて下落したこと。
- ・レティブ・バリュウ戦略をとったこと。

投資環境

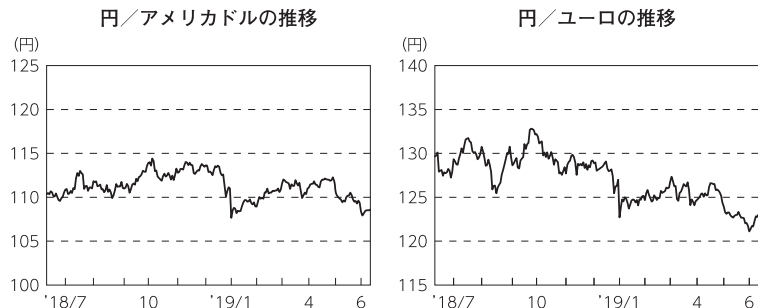
(投資対象資産の市況概況)

期間の初めから2018年9月にかけては、米中貿易摩擦の激化懸念、米国金利の上昇や欧州中央銀行(ＥＣＢ)の金融緩和縮小観測、新興国からの資金流出懸念などが下落要因となった一方で、米国連邦準備制度理事会(ＦＲＢ)議長の議会証言で、足元の米国経済が好調であるとの景気判断が示されたことや、中国が内需安定化のための政策を発表したことなどが上昇要因となり、株式市場は一進一退の動きとなりました。債券市場は、堅調な経済指標を背景に米国の長期金利が上昇したことなどから、各国の国債利回りは概して上昇(債券価格は下落)しました。10月に入ると、金利の上昇や株価の割高感などを警戒した米国株式市場の急落を契機に、世界的な株安基調となりました。米国の中間選挙が事前予想通りの結果となり政治的不透明感が後退したことや、ＦＲＢの利上げ終了観測が台頭したことから反発する局面はあったものの、流動性の低下や世界的な景気鈍化への警戒感、英国の欧州連合(ＥＵ)離脱(ブレグジット)交渉を巡る懸念、政府機関の一部閉鎖を受けた米国政治の先行き不透明感などから2018年末にかけて大きく下落しました。債券市場では、各国の国債利回りは概して低下(債券価格は上昇)しました。

2019年1月以降、株式市場は力強く反発しました。ＦＲＢがハト派(景気に対して弱気)的な姿勢に転換したことや原油価格の上昇などを背景に新興国の株価が総じて上昇したこと、中国における景気浮揚策に加えて市場予想を上回る米中の経済指標の発表を受けて景気減速懸念が後退したことが追い風となりました。一方で、中国の構造改革の継続が確認され追加刺激策への期待が後退したことや、ＦＲＢが再びタカ派的(景気に対して強気)姿勢に転じ年内の利下げ観測が後退したことから、4月の終わりには市場に警戒感が広がりました。5月に入ると米中貿易摩擦の再燃や米国による中国通信機器大手に対する禁輸措置を受けて、株式市場は年初来の上昇基調から一転して大きく下落しました。債券市場では、米国10年国債利回りが急速に低下し、イールドカーブの長短金利が逆転したことで景気後退が近いとの可能性が示唆されました。6月に入ると、米国とメキシコが不法移民対策に向けた交渉で合意したとして、米国政府が制裁関税の発動を無期限で見送る決定をしたことや、ＦＲＢ議長による利下げを示唆する発言などが好感され、値を戻して期間末を迎えました。

(為替市況)

期間中における主要通貨(対円)は、右記の推移となりました。



当ファンドのポートフォリオ

(当ファンド)

日興アセットマネジメントの海外現地法人からの投資助言を受け、資産クラスの見直しおよび資産配分比率の調整を行ないました。期間末時点においては、「株式」「債券」「実物資産」への配分については、「日興AMグローバル・マルチ・アセット・ファンド クラスP」へ投資し、「アルファ戦略」への配分については「G D A A ストラテジーファンド クラスB」へ投資を行なっております。期間末時点における各投資信託証券の組入比率は以下の通りとなっております。

資産カテゴリー	投資信託証券	組入比率
株式・債券・実物資産	日興AMグローバル・マルチ・アセット・ファンド クラスP	75.0%
アルファ戦略	G D A A ストラテジーファンド クラスB	22.6%

(株式・債券・実物資産の運用)

ポートフォリオでは引き続き、株式、ソブリン債券、投資適格債券、実物資産などグローバルに分散した資産配分を維持しました。長期の戦略的資産配分に対して株式のポジションは慎重な姿勢を維持し、ソブリン債券のポジションはアンダーウェイトからニュートラル（中立）へ変更しました。ソブリン債券のポジションの中では、利回りがゼロ水準にある日本や欧州などの市場に対し、利回りがより高くリスクをカバーするだけのリターンを提供しているオーストラリア、米国などの市場を相対的にオーバーウェイトとしました。クレジットの中では、ハイイールド債券よりも投資適格債券を選好しました。株式のポジションでは、日本やアジア（日本を除く）の配分を高めとし、アジア以外の新興国を低めとしました。米国株式については、配分を大幅に低めとし、またオプションを活用してダウンサイドリスク管理を大幅に強化しました。ポートフォリオでは、さらにリスクを抑制するため、キャッシュへの配分を約10%、金への配分を約5%としました。

(アルファ戦略の運用)

期間中のファンドのパフォーマンスは、為替および債券ポートフォリオがともにプラスに寄与しました。為替ポートフォリオが最も強いシグナルを示し、主にポジションの決定要因となったのは金利差および経済指標の市場予想比上振れ・下振れ傾向の差でした。両方のファクターはアメリカドルを選好し、またユーロおよびオーストラリアドルを売り建てていたことがともにリターンにプラスとなりました。債券のモデルは、けん引するファクターが複数入れ替わるなか、期間中に良好な機会が増加しました。期間の終盤までに、モデルは2つのポートフォリオの間でリスクをほぼ均等に配分しました。債券ポートフォリオの上昇は概ねロングサイドからによるもので、経済成長が2019年3月に揺らぎ出したことから、モデルはネット・ロング・ポジションを高めていました。パフォーマンスに最もプラスに寄与したのは、ドイツ国債と英国国債の買い建てポジションでした。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第12期
	2018年6月13日～ 2019年6月12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	954

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

引き続き、原則として、投資信託証券への投資を通じて「株式」「債券」「実物資産」「アルファ戦略」の4つの資産カテゴリーに国際分散投資を行ない、安定した信託財産の成長をめざします。また、投資対象とする資産クラスは限定せず、市場環境を考慮したうえ、随時見直しや資産配分比率の調整を行なうことで、収益の拡大を図ります。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

(2018年6月13日～2019年6月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	98	1.112	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(36)	(0.410)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(57)	(0.648)	運用報告書など各種書類の送付、口内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	(5)	(0.054)	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	3	0.029	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	(2)	(0.024)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	101	1.141	
期中の平均基準価額は、8,806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) 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。

(注) この他にファンドが投資対象とする投資先においても信託報酬等が発生する場合があります。

○売買及び取引の状況

(2018年6月13日～2019年6月12日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	G D A A ストラテジーファンド クラスB	千口	千円	千口	千円
	日興AMグローバル・マルチ・アセット・ファンド クラスP	—	—	85,376	70,481
合 計		—	—	138,323	130,483
		—	—	223,699	200,964

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2018年6月13日～2019年6月12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。

○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 (2018年6月13日～2019年6月12日)

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。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年6月13日～2019年6月12日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年6月12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
	千口	千口	千円	%
G D A A ストラテジーファンド クラス B	565,956	480,580	406,859	22.6
日興AMグローバル・マルチ・アセット・ファンド クラス P	1,589,095	1,450,771	1,352,409	75.0
合 計	2,155,051	1,931,351	1,759,268	97.6

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2019年6月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	406,859	22.4
投資証券	1,352,409	74.5
コール・ローン等、その他	55,071	3.1
投資信託財産総額	1,814,339	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年6月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,814,339,682
コール・ローン等	55,071,023
投資信託受益証券(評価額)	406,859,112
投資証券(評価額)	1,352,409,547
(B) 負債	11,494,012
未払解約金	866,772
未払信託報酬	10,136,380
未払利息	77
その他未払費用	490,783
(C) 純資産総額(A-B)	1,802,845,670
元本	2,042,922,479
次期繰越損益金	△ 240,076,809
(D) 受益権総口数	2,042,922,479口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,825円

(注) 当ファンドの期首元本額は2,245,444,535円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は202,522,056円です。

(注) 1口当たり純資産額は0.8825円です。

(注) 2019年6月12日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は240,076,809円です。

○損益の状況 (2018年6月13日～2019年6月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	46,260
その他収益金	63,327
支払利息	△ 17,067
(B) 有価証券売買損益	△ 6,599,872
売買益	29,134,858
売買損	△ 35,734,730
(C) 信託報酬等	△ 21,490,314
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	△ 28,043,926
(E) 前期繰越損益金	△193,206,957
(F) 追加信託差損益金	△ 18,825,926
(配当等相当額)	(1,210,559)
(売買損益相当額)	(△ 20,036,485)
(G) 計(D+E+F)	△240,076,809
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△240,076,809
追加信託差損益金	△ 18,825,926
(配当等相当額)	(1,210,559)
(売買損益相当額)	(△ 20,036,485)
分配準備積立金	193,703,203
繰越損益金	△414,954,086

(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) 分配金の計算過程(2018年6月13日～2019年6月12日)は以下の通りです。

項 目	2018年6月13日～ 2019年6月12日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,210,559円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	193,703,203円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	194,913,762円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	954円
g. 分配金	0円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○分配金のお知らせ

1 万円当たり分配金 (税込み)	0円
------------------	----

○お知らせ

約款変更について

2018年6月13日から2019年6月12日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、金融商品取引業等に関する内閣府令第130条第1項第8号の2に定める信用リスクを適正に管理する方法として、一般社団法人投資信託協会規則に従って委託会社が合理的な方法を定め、かつ「同一銘柄の投資信託証券への投資は信託財産の純資産総額の50%以下」とする規定および「同一銘柄の不動産投信への投資は信託財産の純資産総額の30%以下」とする規定を削除するべく、2019年3月12日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。また、運用制限を明確化するべく、「派生商品取引」との記載を「デリバティブ取引」へ変更いたしました。(付表、第17条、第19条)
- 当社ホームページにおいて、より高い安全性を確保するためのセキュリティ対策としてHTTPS化を実施することに伴ない、当ファンドの信託約款における当社ホームページURLの表示を「www.nikkoam.com/」へ変更するべく、2019年3月12日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。(第49条の2)

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

種類・項目	日興AMグローバル・マルチ・アセット・ファンド クラスP	
	ルクセンブルグ籍外国投資法人	
運用の基本方針		
基本方針	中長期的なトータルリターンを最大化を目指します。	
主な投資対象	世界の株式や債券を主要投資対象とします。また、通貨、REITおよびコモディティ関連のデリバティブ取引等にも投資します。	
投資方針	<ul style="list-style-type: none"> ・ 市況動向の変化に応じて、各アセットクラスへの投資配分を変更します。 ・ 通常、様々な国、業種、市場セクターに投資します。(新興国にも投資します。) ・ 上記に加え、レバティブバリュー戦略を用いることがあります。 	
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ・ 純資産の5%を超えてUCITSやその他UCIs (ETFを除きます。)への投資は行ないません。 ・ 純資産の20%を超えて一銘柄のETF (その他UCIsに限りません。)への投資は行ないません。 ・ 純資産の30%を超えてETF (その他UCIsに限りません。)への投資は行ないません。 ・ 同一のUCITSもしくはその他UCIsの発行済み持ち分の20%を超えて投資は行ないません。 ・ 借入れ額は、純資産総額の10%以内とします。 	
収益分配	投資主総会もしくは取締役会の決議で収益分配を行なうことがあります。	
ファンドに係る費用		
信託報酬など	純資産総額に対して年率0.15% (国内における消費税等相当額はかかりません。)	
申込手数料	ありません。	
その他の費用など	事務管理費用、資産の保管費用、有価証券売買時の売買委託手数料、設立に係る費用、法律顧問費用、監査費用、信託財産に関する租税など。	
その他		
投資顧問会社	日興アセットマネジメント アジア リミテッド	
管理会社	日興AMルクセンブルグ・エス・エイ	
信託期間	無期限	
決算日	原則として、毎年12月31日	

日興AMグローバル・マルチ・アセット・ファンド
投資ポートフォリオ

2018年12月31日現在

通貨	株数	明細	純資産に 占める 割合(%)	市場価格
A. 証券取引所で相場が建てられているまたは他の規制市場で取り扱われている譲渡可能証券				
普通株式 (30.9%)				
オーストラリア (0.2%)				
飲料 (0.2%)				
AUD	3,062	Treasury Wine Estates Ltd.	0.2%	USD 31,904
オーストラリア合計				<u>31,904</u>
カナダ (1.3%)				
電力 (1.3%)				
USD	4,700	Brookfield Infrastructure Partners LP Class Miscella	1.3	162,291
カナダ合計				<u>162,291</u>
中国 (2.5%)				
銀行 (0.2%)				
HKD	28,000	Agricultural Bank of China Ltd. Class H	0.1	12,267
HKD	4,000	China Merchants Bank Co. Ltd. Class H	0.1	14,662
銀行合計				<u>26,929</u>
バイオテクノロジー (0.1%)				
USD	508	Zai Lab Ltd. - ADR	0.1	11,796
エレクトロニクス (0.1%)				
CNH	800	Guangzhou Shiyuan Electronic Technology Co. Ltd. Class A	0.1	6,626
CNH	1,000	Han's Laser Technology Industry Group Co. Ltd. Class A	0.0*	4,419
エレクトロニクス合計				<u>11,045</u>
保険 (0.1%)				
HKD	2,000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Class H	0.1	17,664
インターネット (0.8%)				
USD	80	Alibaba Group Holding Ltd. - ADR	0.1	10,966
USD	86	SINA Corp.	0.0*	4,613
HKD	2,000	Tencent Holdings Ltd.	0.7	80,211
インターネット合計				<u>95,790</u>
宿泊 (0.0%)*				
HKD	16,000	Shanghai Jin Jiang International Hotels Group Co. Ltd. Class H	0.0*	3,883
その他製造 (0.1%)				
CNH	2,300	Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co. Ltd. Class A	0.0*	4,335
CNH	1,600	Jonjee Hi-Tech Industrial And Commercial Holding Co. Ltd. Class A	0.1	6,861
その他製造合計				<u>11,196</u>
石油・ガス (0.1%)				
HKD	28,000	PetroChina Co. Ltd. Class H	0.1	17,452
石油・ガス・サービス (0.0%)*				
CNH	2,000	Yantai Jereh Oilfield Services Group Co. Ltd. Class A	0.0*	4,367
医薬品 (0.5%)				
HKD	4,000	China Resources Pharmaceutical Group Ltd. ⁽²⁾	0.0*	5,221
CNH	600	Jiangsu Hengrui Medicine Co. Ltd. Class A	0.0*	4,607
HKD	10,800	Sinopharm Group Co. Ltd. Class H	0.5	45,383
医薬品合計				<u>55,211</u>
小売 (0.3%)				
HKD	42,000	Li Ning Co. Ltd.	0.3	45,061
ソフトウェア (0.2%)				
CNH	700	Hundsun Technologies, Inc. Class A	0.0*	5,296
HKD	9,000	Kingdee International Software Group Co. Ltd.	0.1	7,954
HKD	4,000	Kingsoft Corp. Ltd.	0.0*	5,763
HKD	3,000	TravelSky Technology Ltd. Class H	0.1	7,683
ソフトウェア合計				<u>26,696</u>
中国合計				<u>327,090</u>
フランス (0.2%)				
土木・建設 (0.2%)				
EUR	3,663	Altran Technologies S.A.	0.2	29,332
フランス合計				<u>29,332</u>

通貨	株数	明細	純資産に 占める 割合(%)	市場価格
		普通株式 (30.9%) (続き)		
		香港 (1.6%)		
		銀行 (0.1%)		
HKD	2,000	BOC Hong Kong Holdings Ltd.	0.1%	USD 7,434
		総合金融サービス (0.1%)		
HKD	400	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	0.1	11,577
		食品 (0.1%)		
HKD	5,000	China Mengniu Dairy Co. Ltd.	0.1	15,582
		家具什器 (0.1%)		
HKD	3,000	Haier Electronics Group Co. Ltd.	0.1	7,380
		保険 (0.6%)		
HKD	8,600	AIA Group Ltd.	0.6	71,398
HKD	2,000	China Taiping Insurance Holdings Co. Ltd.	0.0*	5,492
		保険合計		76,890
		宿泊 (0.1%)		
HKD	12,000	Shangri-La Asia Ltd.	0.1	17,779
		不動産投資信託 (REITs) (0.5%)		
HKD	14,000	Champion REIT	0.1	9,584
HKD	10,000	Fortune Real Estate Investment Trust	0.1	11,482
CNH	16,000	Hui Xian Real Estate Investment Trust	0.1	7,406
HKD	3,500	Link REIT	0.2	35,451
HKD	8,000	Yuexiu Real Estate Investment Trust	0.0*	5,129
		不動産投資信託 (REITs) 合計		69,052
		繊維 (0.0%)*		
HKD	6,000	Pacific Textiles Holdings Ltd.	0.0*	5,334
		香港合計		211,028
		インド (0.8%)		
		銀行 (0.1%)		
INR	1,461	ICICI Bank Ltd.	0.1	7,550
		総合金融サービス (0.4%)		
INR	2,137	Housing Development Finance Corp. Ltd.	0.4	60,148
		住宅建設 (0.1%)		
INR	1,700	Sobha Ltd.	0.1	11,099
		家具什器 (0.1%)		
INR	2,345	Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd.	0.1	7,692
		医薬品 (0.1%)		
INR	252	Dr Reddy's Laboratories Ltd.	0.1	9,446
		不動産 (0.0%)*		
INR	1,880	Prestige Estates Projects Ltd.	0.0*	5,932
		運輸 (0.0%)*		
INR	750	Mahindra Logistics Ltd. ⁽²⁾	0.0*	5,565
		インド合計		107,432
		インドネシア (0.2%)		
		銀行 (0.1%)		
IDR	4,600	Bank Central Asia Tbk PT	0.1	8,317
IDR	16,400	Bank Mandiri Persero Tbk PT	0.0*	8,411
		銀行合計		16,728
		飲料 (0.0%)*		
IDR	25,100	Vale Indonesia Tbk PT	0.0*	5,690
		医薬品 (0.1%)		
IDR	68,000	Kalbe Farma Tbk PT	0.1	7,188
		インドネシア合計		29,606
		アイルランド (0.4%)		
		コンピューター (0.4%)		
USD	347	Accenture PLC Class A	0.4	48,930
		アイルランド合計		48,930

通貨	株数	明細	純資産に 占める 割合(%)	市場価格
		普通株式 (30.9%) (続き)		
		イタリア (0.3%)		
		飲料 (0.3%)		
EUR	4,997	Daive Campari-Milano SpA	0.3%	USD 42,185
		イタリア合計		<u>42,185</u>
		日本 (9.0%)		
		自動車製造 (0.8%)		
JPY	1,100	Honda Motor Co. Ltd.	0.2	29,020
JPY	1,000	Toyota Motor Corp.	0.6	58,388
		自動車製造合計		<u>87,408</u>
		自動車部品・装置 (0.2%)		
JPY	1,800	Sumitomo Electric Industries Ltd.	0.2	23,986
		銀行 (0.5%)		
JPY	7,200	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	0.3	35,300
JPY	900	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	0.2	29,900
		銀行合計		<u>65,200</u>
		建設資材 (0.2%)		
JPY	300	Daikin Industries Ltd.	0.2	31,978
		化学 (0.6%)		
JPY	700	Aica Kogyo Co. Ltd.	0.2	23,479
JPY	700	Denka Co. Ltd.	0.2	19,842
JPY	4,100	Toray Industries, Inc.	0.2	28,850
		化学合計		<u>72,171</u>
		商業サービス (0.2%)		
JPY	1,100	Recruit Holdings Co. Ltd.	0.2	26,694
		コンピューター (0.1%)		
JPY	700	NET One Systems Co. Ltd.	0.1	12,339
		流通/卸売 (0.4%)		
JPY	1,600	ITOCHU Corp.	0.2	27,227
JPY	1,100	Mitsubishi Corp.	0.2	30,278
		流通/卸売合計		<u>57,505</u>
		総合金融サービス (0.1%)		
JPY	1,400	Credit Saison Co. Ltd.	0.1	16,474
		電力 (0.1%)		
JPY	700	Electric Power Development Co. Ltd.	0.1	16,627
		食品 (0.5%)		
JPY	200	Ariake Japan Co. Ltd.	0.1	13,016
JPY	600	San-A Co. Ltd.	0.2	22,723
JPY	700	Seven & I Holdings Co. Ltd.	0.2	30,515
		食品合計		<u>66,254</u>
		ヘルスケア - 製品 (0.4%)		
JPY	300	As One Corp.	0.2	20,562
JPY	500	Terumo Corp.	0.2	28,365
		ヘルスケア - 製品合計		<u>48,927</u>
		住宅建設 (0.2%)		
JPY	1,500	Sekisui Chemical Co. Ltd.	0.2	22,299
		家具什器 (0.9%)		
JPY	2,000	Sony Corp.	0.9	97,087
		保険 (0.2%)		
JPY	600	Tokio Marine Holdings, Inc.	0.2	28,634
		インターネット (0.1%)		
JPY	5,800	Yahoo Japan Corp.	0.1	14,485
		機械-建設・鉱業 (0.5%)		
JPY	900	Hitachi Ltd.	0.2	24,080
JPY	1,000	Komatsu Ltd.	0.2	21,560
JPY	2,200	Mitsubishi Electric Corp.	0.1	24,394
		機械-建設・鉱業合計		<u>70,034</u>
		機械-総合 (0.5%)		
JPY	100	Keyence Corp.	0.4	50,749

通貨	株数	明細	純資産に 占める 割合(%)	市場価格
		普通株式 (30.9%) (続き)		
		日本 (9.0%) (続き)		
		機械-総合 (0.5%) (続き)		
JPY	1,000	Teikoku Electric Manufacturing Co. Ltd.	0.1%	USD 11,740
		機械-総合合計		<u>62,489</u>
		石油・ガス (0.1%)		
JPY	3,600	JXTG Holdings, Inc.	0.1	<u>18,923</u>
		梱包・コンテナ (0.2%)		
JPY	2,600	Rengo Co. Ltd.	0.2	<u>20,570</u>
		医薬品 (0.5%)		
JPY	1,400	Santen Pharmaceutical Co. Ltd.	0.2	<u>20,238</u>
JPY	700	Shionogi & Co. Ltd.	0.3	<u>40,010</u>
		医薬品合計		<u>60,248</u>
		不動産 (0.3%)		
JPY	4,600	Ichigo, Inc.	0.1	<u>13,375</u>
JPY	1,400	Mitsui Fudosan Co. Ltd.	0.2	<u>31,199</u>
		不動産合計		<u>44,574</u>
		小売 (0.2%)		
JPY	200	Nitori Holdings Co. Ltd.	0.2	<u>25,028</u>
		保管/倉庫 (0.1%)		
JPY	1,500	Sumitomo Warehouse Co. Ltd.	0.1	<u>18,525</u>
		電気通信 (0.5%)		
JPY	900	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	0.3	<u>36,766</u>
JPY	400	SoftBank Group Corp.	0.2	<u>26,633</u>
		電気通信合計		<u>63,399</u>
		玩具/ゲーム/趣味 (0.2%)		
JPY	700	Bandai Namco Holdings, Inc.	0.2	<u>31,422</u>
		運輸 (0.4%)		
JPY	1,400	Seino Holdings Co. Ltd.	0.1	<u>18,400</u>
JPY	400	West Japan Railway Co.	0.3	<u>28,296</u>
		運輸合計		<u>46,696</u>
		日本合計		<u>1,149,976</u>
		マレーシア (0.1%)		
		ヘルスケア - サービス (0.1%)		
MYR	6,300	IHH Healthcare Bhd	0.1	<u>8,217</u>
		不動産投資信託 (REITs) (0.0%) *		
MYR	12,000	IGB Real Estate Investment Trust	0.0*	<u>5,024</u>
MYR	12,300	Sunway Real Estate Investment Trust Class REIT	0.0*	<u>5,149</u>
		不動産投資信託 (REITs) 合計		<u>10,173</u>
		マレーシア合計		<u>18,390</u>
		オランダ (0.4%)		
		ヘルスケア - 製品 (0.4%)		
EUR	1,371	Koninklijke Philips NV	0.4	<u>48,475</u>
		オランダ合計		<u>48,475</u>
		シンガポール (1.6%)		
		銀行 (0.1%)		
SGD	800	DBS Group Holdings Ltd.	0.1	<u>13,905</u>
		不動産投資信託 (REITs) (1.5%)		
SGD	14,400	Ascendas Real Estate Investment Trust	0.3	<u>27,152</u>
SGD	7,900	Ascott Residence Trust	0.0*	<u>6,260</u>
SGD	17,700	Capitaland Commercial Trust	0.2	<u>22,726</u>
SGD	17,200	Capitaland Mall Trust	0.3	<u>28,518</u>
SGD	4,000	Capitaland Retail China Trust	0.0*	<u>3,991</u>
SGD	5,600	CDL Hospitality Trusts Class Miscella	0.0*	<u>5,999</u>
SGD	14,000	Keppel REIT	0.1	<u>11,709</u>
SGD	14,400	Lippo Malls Indonesia Retail Trust	0.0*	<u>1,923</u>
SGD	14,100	Mapletree Commercial Trust	0.1	<u>17,069</u>
SGD	9,700	Mapletree Industrial Trust	0.1	<u>13,593</u>
SGD	14,700	Mapletree Logistics Trust	0.1	<u>13,589</u>

通貨	株数	明細	純資産に 占める 割合(%)	市場価格
		普通株式 (30.9%) (続き)		
		シンガポール (1.6%) (続き)		
SGD	14,000	不動産投資信託 (REITS) (1.5%) (続き)	0.1%	USD 11,709
SGD	18,600	Mapletree North Asia Commercial Trust	0.2	24,291
		Suntec Real Estate Investment Trust		<u>188,529</u>
		不動産投資信託 (REITS) 合計		<u>202,434</u>
		シンガポール合計		
		韓国 (0.6%)		
		バイオテクノロジー (0.1%)		
KRW	30	Samsung Biologics Co. Ltd. ⁽²⁾	0.1	<u>10,392</u>
		化学 (0.1%)		
KRW	37	LG Chem Ltd.	0.1	<u>11,507</u>
		インターネット (0.0%) *		
KRW	13	NCSoft Corp.	0.0*	<u>5,435</u>
		余暇 (0.0%) *		
KRW	104	Hana Tour Service, Inc.	0.0*	<u>6,413</u>
		石油・ガス (0.1%)		
KRW	85	S-Oil Corp.	0.1	<u>7,443</u>
		医薬品 (0.1%)		
KRW	35	Hanmi Pharm Co. Ltd.	0.1	<u>14,554</u>
		小売 (0.0%) *		
KRW	37	E-MART, Inc.	0.0*	<u>6,052</u>
		半導体 (0.2%)		
KRW	454	Samsung Electronics Co. Ltd.	0.2	<u>15,745</u>
		韓国合計		<u>77,541</u>
		スウェーデン (0.3%)		
		機械 - 総合 (0.3%)		
SEK	804	Hexagon AB Class B	0.3	<u>37,000</u>
		スウェーデン合計		<u>37,000</u>
		台湾 (0.2%)		
		銀行 (0.0%) *		
TWD	4,383	Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd.	0.0*	<u>5,732</u>
		総合金融サービス (0.1%)		
TWD	3,080	Chaillease Holding Co. Ltd.	0.1	<u>9,710</u>
		半導体 (0.1%)		
TWD	2,000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	0.1	<u>14,673</u>
		台湾合計		<u>30,115</u>
		タイ (0.1%)		
		食品 (0.0%) *		
THB	8,400	Charoen Pokphand Foods PCL	0.0*	<u>6,346</u>
		ヘルスケア - サービス (0.1%)		
THB	1,200	Bumrungrad Hospital PCL	0.1	<u>6,911</u>
		タイ合計		<u>13,257</u>
		英国 (2.3%)		
		化学 (0.3%)		
GBP	1,153	Johnson Matthey PLC	0.3	<u>41,102</u>
		商業サービス (0.4%)		
GBP	11,340	Rentokil Initial PLC	0.4	<u>48,701</u>
		化粧品/パーソナル・ケア (0.6%)		
GBP	1,343	Unilever PLC	0.6	<u>70,273</u>
		ヘルスケア - 製品 (0.5%)		
USD	714	LiveNova PLC	0.5	<u>65,310</u>
		保険 (0.3%)		
GBP	2,306	Prudential PLC	0.3	<u>41,176</u>

通貨	株数	明細	純資産に 占める 割合(%)	市場価格
		普通株式 (30.9%) (続き)		
		英国 (2.3%) (続き)		
		機械 - 総合 (0.2%)		
GBP	1,856	Weir Group PLC	0.2%	USD 30,682
		英国合計		<u>297,244</u>
		米国 (8.8%)		
		銀行 (0.4%)		
USD	1,608	Huntington Bancshares, Inc.	0.1	19,167
USD	183	SVB Financial Group	0.3	34,756
		銀行合計		<u>53,923</u>
		バイオテクノロジー (0.3%)		
USD	543	Celgene Corp.	0.3	34,801
		商業サービス (1.8%)		
USD	380	Ecolab, Inc.	0.5	55,993
USD	990	Healthcare Services Group, Inc.	0.3	39,778
USD	1,150	TransUnion	0.6	65,320
USD	513	Verisk Analytics, Inc. Class A	0.4	55,938
		商業サービス合計		<u>217,029</u>
		化粧品/パーソナル・ケア (0.3%)		
USD	315	Estee Lauder Cos, Inc. Class A	0.3	40,982
		ヘルスケア - 製品 (0.8%)		
USD	556	Danaher Corp.	0.4	57,334
USD	433	ResMed, Inc.	0.4	49,306
		ヘルスケア - 製品合計		<u>106,640</u>
		ヘルスケア - サービス (1.2%)		
USD	295	Anthem, Inc.	0.6	77,476
USD	266	Laboratory Corp. of America Holdings	0.3	33,612
USD	430	LHC Group, Inc.	0.3	40,368
		ヘルスケア - サービス合計		<u>151,456</u>
		家具什器 (0.4%)		
USD	824	Dolby Laboratories, Inc. Class A	0.4	50,956
		保険 (0.6%)		
USD	1,289	Progressive Corp.	0.6	77,765
		インターネット (0.6%)		
USD	53	Amazon.com, Inc.	0.6	79,604
		石油・ガス (0.3%)		
USD	388	EOG Resources, Inc.	0.3	33,837
		不動産投資信託 (REITs) (0.6%)		
USD	461	American Tower Corp.	0.6	72,926
		ソフトウェア (1.5%)		
USD	1,217	Microsoft Corp.	0.9	123,611
USD	419	Red Hat, Inc.	0.6	73,593
		ソフトウェア合計		<u>197,204</u>
		米国合計		<u>1,117,123</u>
		普通株式合計 (取得原価4,191,862米ドル)		<u>3,981,353</u>
		上場投資信託 & クローズド・エンド・ファンド (14.3%)		
		ガンジー (2.6%)		
		クローズド・エンド・ファンド (2.6%)		
GBP	84,000	HICL Infrastructure Co. Ltd.	1.3	168,712
GBP	83,500	International Public Partnerships Ltd.	1.3	162,921
		クローズド・エンド・ファンド合計		<u>331,633</u>
		ガンジー合計		<u>331,633</u>
		アイルランド (10.3%)		
		商品ファンド (0.8%)		
USD	6,600	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	0.8	105,608
		上場投資信託 (0.5%)		
USD	27,600	iShares Physical Gold ETC	5.3	694,761

通貨	株数	明細	純資産に 占める 割合(%)	市場価格
		上場投資信託 & クローズド・エンド・ファンド (14.3%) (続き)		
		アイルランド (10.3%) (続き)		
USD	54,555	上場投資信託 (9.5%) (続き)		
		WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - USD Acc	4.2%	USD 539,685
		上場投資信託合計		<u>1,234,446</u>
		アイルランド合計		<u>1,340,054</u>
		チャネル諸島ジャージー (1.4%)		
GBP	53,000	クローズド・エンド・ファンド (1.4%)		
		3i Infrastructure PLC	1.4	174,490
		チャネル諸島ジャージー合計		<u>174,490</u>
		上場投資信託 & クローズド・エンド・ファンド (取得原価2,093,769米ドル)		<u>1,846,177</u>
		元本金額		
		債券 (45.9%)		
		オーストラリア (10.4%)		
		社債等 (5.3%)		
AUD	200,000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.		
		3.10% due 01/18/2023	1.1	141,713
		BWP Trust		
AUD	90,000	3.50% due 05/11/2022 ⁽¹⁾	0.5	64,065
		Commonwealth Bank of Australia		
AUD	200,000	3.25% due 04/25/2023 ⁽¹⁾	1.0	142,435
		National Australia Bank Ltd.		
AUD	100,000	3.25% due 03/24/2022	0.6	71,350
		SGSP Australia Assets Pty Ltd.		
AUD	100,000	3.75% due 06/28/2023	0.6	72,369
		United Energy Distribution Pty Ltd.		
AUD	100,000	3.50% due 09/12/2023 ⁽¹⁾	0.6	71,107
		Westpac Banking Corp.		
USD	50,000	2.10% due 05/13/2021	0.4	48,723
AUD	100,000	3.13% due 10/27/2022	0.5	70,915
		社債等合計		<u>682,677</u>
		国債 (5.1%)		
AUD	180,000	Australia Government Bond		
		2.75% due 04/21/2024	1.0	131,293
		Queensland Treasury Corp.		
AUD	330,000	4.75% due 07/21/2025 ⁽²⁾	2.1	263,345
		Western Australian Treasury Corp.		
AUD	320,000	5.00% due 07/23/2025	2.0	258,385
		国債合計		<u>653,023</u>
		オーストラリア合計		<u>1,335,700</u>
		英領バージン諸島 (3.1%)		
		社債等 (3.1%)		
USD	200,000	CNPC General Capital Ltd.		
		2.70% due 11/25/2019	1.5	198,971
		Midea Investment Development Co. Ltd.		
USD	200,000	2.38% due 06/03/2019	1.6	199,088
		社債等合計		<u>398,059</u>
		英領バージン諸島合計		<u>398,059</u>
		ケイマン諸島 (1.6%)		
		社債等 (1.6%)		
USD	200,000	Hongkong Land Finance Cayman Islands Co. Ltd.		
		4.50% due 06/01/2022	1.6	206,804
		社債等合計		<u>206,804</u>
		ケイマン諸島合計		<u>206,804</u>
		中国 (3.3%)		
		国債 (3.3%)		
CNH	3,000,000	China Government Bond		
		3.39% due 05/21/2025	3.3	426,581
		国債合計		<u>426,581</u>
		中国合計		<u>426,581</u>

通貨	元本金額	明細	純資産に 占める 割合(%)	市場価格
		債券(45.9%) (続き)		
		フランス(0.4%)		
		社債等(0.4%)		
		Total Capital International S.A.		
USD	50,000	3.70% due 01/15/2024	0.4%	USD 50,993
		社債等合計		50,993
		フランス合計		50,993
		インド(2.2%)		
		国債(2.2%)		
INR	19,300,000	India Government Bond	2.2	283,909
		8.15% due 06/11/2022		283,909
		国債合計		283,909
		インド合計		283,909
		インドネシア(2.2%)		
		国債(2.2%)		
IDR	3,795,000,000	Indonesia Treasury Bond	2.2	280,730
		10.25% due 07/15/2022		280,730
		国債合計		280,730
		インドネシア合計		280,730
		イタリア(2.2%)		
		国債(2.2%)		
EUR	250,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.2	285,485
		1.20% due 04/01/2022		285,485
		国債合計		285,485
		イタリア合計		285,485
		ノルウェー(0.4%)		
		社債等(0.4%)		
USD	50,000	Equinor ASA	0.4	48,581
		2.45% due 01/17/2023		48,581
		社債等合計		48,581
		ノルウェー合計		48,581
		ロシア(1.1%)		
		国債(1.1%)		
RUB	9,900,000	Russian Federal Bond - OFZ	1.1	135,854
		7.00% due 08/16/2023		135,854
		国債合計		135,854
		ロシア合計		135,854
		シンガポール(3.9%)		
		社債等(3.9%)		
USD	300,000	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	2.3	301,593
		4.25% due 06/19/2024		
USD	200,000	United Overseas Bank Ltd.	1.6	199,878
		3.75% due 09/19/2024 ⁽¹⁾		501,471
		社債等合計		501,471
		シンガポール合計		501,471
		米国(15.1%)		
		社債等(6.2%)		
USD	50,000	Amazon.com, Inc.	0.4	50,612
		3.30% due 12/05/2021 ⁽¹⁾		
		Apple, Inc.		
USD	50,000	2.25% due 02/23/2021 ⁽¹⁾	0.4	49,414
		Bank of America Corp.		
USD	50,000	4.13% due 01/22/2024	0.4	50,681
		Citigroup, Inc.		
USD	50,000	2.88% due 07/24/2023 ⁽¹⁾⁽³⁾	0.4	48,386
		Goldman Sachs Group, Inc.		
USD	50,000	5.25% due 07/27/2021	0.3	51,905
		International Business Machines Corp.		
USD	100,000	3.38% due 08/01/2023	0.7	98,909
		Microsoft Corp.		
USD	50,000	1.55% due 08/08/2021 ⁽¹⁾	0.4	48,573
		Morgan Stanley		
USD	50,000	3.88% due 04/29/2024	0.4	49,761

通貨	元本金額	明細	純資産に 占める 割合(%)		市場価格
		債券 (45.9%) (続き)			
		米国 (15.1%) (続き)			
		社債等 (6.2%) (続き)			
USD	50,000	Novartis Capital Corp. 3.40% due 05/06/2024	0.4%	USD	50,285
USD	50,000	Oracle Corp. 2.50% due 05/15/2022	0.4		48,927
USD	50,000	PepsiCo, Inc. 3.60% due 03/01/2024 ⁽¹⁾	0.4		50,755
USD	50,000	Simon Property Group LP 4.13% due 12/01/2021	0.4		51,183
USD	50,000	Starbucks Corp. 2.10% due 02/04/2021 ⁽¹⁾	0.4		48,771
USD	50,000	Visa, Inc. 2.80% due 12/14/2022	0.4		49,373
USD	50,000	Wells Fargo & Co. 3.30% due 09/09/2024	0.4		48,367
		社債等合計			<u>795,902</u>
		国債 (8.9%)			
		U.S. Treasury Inflation Indexed Note			
USD	277,259	0.38% due 07/15/2025	2.1		267,288
USD	287,059	0.50% due 01/15/2028	2.1		273,946
		U.S. Treasury Note			
USD	430,000	2.00% due 08/15/2025	3.1		414,546
USD	200,000	2.50% due 06/30/2020	1.6		199,844
		国債合計			<u>1,155,624</u>
		米国合計			<u>1,951,526</u>
		債券合計 (取得原価6,039,604米ドル)			<u>5,905,693</u>
		B. 金融デリバティブ商品			
		数量			
		買建オプション (0.1%)			
USD	5	Put Option with BNP Paribas on 100 Shares of S&P 500 E-mini, 03/15/2019 @ USD 2400**	0.1		15,100
		買建オプション合計 (取得原価16,321米ドル)			<u>15,100</u>
		証券取引所で相場が建てられているまたは他の規制市場で取り扱われている譲 渡可能証券合計 (取得原価12,341,556米ドル)	91.2%	USD	11,748,323
		負債額を超過する現金およびその他の資産	8.8		1,137,158
		純資産合計	<u>100.0%</u>	<u>USD</u>	<u>12,885,481</u>

* 純資産に占める割合が0.05%未満

** オプションに係るコミットメントは197,419米ドルで、BNPパリバに現金16,329米ドルが支払われた。

(1) この投資は他の規制市場で取り扱われている譲渡可能証券。その他のすべての投資は公式の取引所に上場されている譲渡可能証券である。

(2) 144A 証券 - 1933年証券法の規則144Aに基づき登録を免除された有価証券。これらの有価証券は登録を免除された取引において、典型的には
適格機関投資家の買い手に対して転売することができる。別段の記載がなければ、これらの有価証券は非流動的とはみなされない。

(3) 2018年12月31日現在の変動金利

通貨表記

AUD	豪ドル
CNH	人民元 (オフショア)
EUR	ユーロ
GBP	英ポンド
HKD	香港ドル
IDR	インドネシア・ルピア
INR	インド・ルピー
JPY	日本円
KRW	韓国ウォン
MYR	マレーシア・リンギット
RUB	ロシア・ルーブル
SEK	スウェーデン・クローナ
SGD	シンガポール・ドル
THB	タイ・バーツ
TWD	台湾ドル
USD	米ドル

日興AMグローバル・マルチ・アセット・ファンド 損益計算書および純資産変動計算書

2018年12月31日に終了した年度

	米ドル	
純投資収益		
収益		
配当（源泉徴収税控除後）	USD	156,743
利息		241,165
その他の収益		647
収益合計		398,555
費用		
運用報酬		18,646
管理報酬		61,202
取引費用		124,248
監査報酬		2,369
名義書換代理人報酬		9,458
年次税		1,383
預託費用		8,385
弁護士報酬		6,612
設立費		2,124
その他の費用		25,500
費用合計		259,927
運用会社からの払戻		(194,811)
費用純額		65,116
投資純利益		333,439
実現および未実現純利益（損失）		
投資に係る実現純損失		(382,657)
外国為替取引および外国為替先渡契約に係る実現純損失		(75,327)
先物契約に係る実現純損失		(178,833)
スワップ契約に係る実現純損失		(392,971)
売建オプションに係る実現純利益		31,894
投資に係る未実現評価損の純変動額		(1,110,627)
外国為替取引および外国為替先渡契約に係る未実現評価益の純変動額		103,317
先物契約に係る未実現評価損の純変動額		(82,651)
スワップ契約に係る未実現評価益の純変動額		68,184
売建オプションに係る未実現評価益の純変動額		410
投資に係る実現および未実現純損失		(2,019,261)
運用による純資産の純減少額		(1,685,822)
資本取引による純資産の減少額		(32,070)
純資産の減少額合計		(1,717,892)
純資産		
期首		14,603,373
期末	USD	12,885,481

日興AMグローバル・マルチ・アセット・ファンド 統計情報

2018年12月31日現在

	<u>2018年12月31日</u>	
純資産合計		
<hr/>		
日興AMグローバル・マルチ・アセット・ファンド		
クラスA USD	USD	889,096
クラスP JPY	JPY	1,316,183,351
クラスP JPY (米ドル相当額)	USD	11,996,385
<hr/>		
発行済受益証券口数		
<hr/>		
日興AMグローバル・マルチ・アセット・ファンド		
クラスA USD		88,451
クラスP JPY		1,507,035,528
<hr/>		
受益証券1口当たり純資産価額		
<hr/>		
日興AMグローバル・マルチ・アセット・ファンド		
クラスA USD	USD	10.05
クラスP JPY	JPY	0.87
クラスP JPY (米ドル相当額)	USD	0.01
<hr/>		

種類・項目	G D A A ストラテジーファンド クラスB	
	ケイマン籍円建外国投資信託	
運用の基本方針		
基本方針	ロング・ショート相対価値戦略により、世界の株式市場や債券市場と相関の低い安定的な絶対リターンを獲得することをめざします。	
主な投資対象	O E C D 諸国の債券および通貨を主な投資対象とします。	
投資方針	<ul style="list-style-type: none"> 先進各国の債券先物取引および外国為替予約取引などを用いたロング・ショート相対価値戦略を採用することで、世界の株式市場や債券市場に対して相関の低いリターンの獲得をめざします。 独自に開発された計量モデルによる分析に、運用チームによる定性分析を加味してポートフォリオを構築します。 外貨建資産に関しては、原則として為替ヘッジを行いません。 ただし、市況動向に急激な変化が生じたときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。 	
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> 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制限を設けません。 	
収益分配	原則として、分配は行ないません。ただし、管理会社の判断により分配を行なう場合もあります。	
ファンドに係る費用		
信託報酬など	純資産総額に対し年率1.65%以内* (国内における消費税等相当額はかかりません。) さらに、当該ファンドの純資産価額(固定報酬控除後、成功報酬控除前)がハイ・ウォーター・マーク(純資産価額の過去の最高値)を上回る場合、その上回る分の20%相当額を成功報酬としてファンドから収受します。 ※この他に、固定報酬として年額8,500米ドルがかかります。	
申込手数料	ありません。	
その他の費用など	事務管理費用、資産の保管費用、有価証券売買時の売買委託手数料、設立に係る費用、法律顧問費用、監査費用、信託財産に関する租税など。	
その他		
投資顧問会社	日興アセットマネジメント アメリカズ・インク	
管理会社	日興AMグローバル・ケイマン・リミテッド	
信託期間	無期限	
決算日	毎年12月31日	

G D A A ストラテジーファンド クラスB

損益計算書

2018年12月31日に終了した会計期間

(米ドルで表示)

マスター・ファンドから配分された投資純（損）益	
受取利息	\$ 49,802
監査報酬	(30,972)
その他費用	(1,781)
	<hr/>
マスター・ファンドから配分された投資純利益	17,049
	<hr/>
フィーダー・ファンドの費用	
運用報酬	(285,445)
管理、保管報酬	(62,509)
監査報酬	(22,966)
受託者報酬	(8,550)
弁護士報酬	(1,097)
その他費用	(4,878)
	<hr/>
フィーダー・ファンドの費用純額	(385,445)
	<hr/>
投資純損失	(368,396)
	<hr/>
マスター・ファンドから配分された投資、先物および外国為替に係る実現および未実現（損）益	
未実現評価益の純変動額	671,819
実現純利益	522,128
	<hr/>
マスター・ファンドから配分された実現および未実現利益	1,193,947
	<hr/>
フィーダー・ファンドの投資および外国為替に係る実現および未実現（損）益	
先渡契約に係る未実現評価益の純変動額	473,099
外国為替に係る未実現評価益の純変動額	11,547
実現純損失	(246,966)
	<hr/>
フィーダー・ファンドの実現および未実現純利益	237,680
	<hr/>
運用による純資産の純増加額	\$ 1,063,231
	<hr/>

G D A A ストラテジーファンド クラス B

純資産変動計算書

2018年12月31日に終了した会計期間

(米ドルで表示)

運用による純資産の変動額

投資純損失	\$ (368,396)
マスター・ファンドから配分された実現および未実現利益	1,193,947
フィーダー・ファンドの実現および未実現純利益	237,680

運用による純資産の純増加額	<u>1,063,231</u>
---------------	------------------

受益者に対する分配金による純資産の変動額

クラス C の受益者に対する分配金	<u>(367,869)</u>
-------------------	------------------

受益者に対する分配金による純資産の純減少額	<u>(367,869)</u>
-----------------------	------------------

資本取引による純資産の変動額

受益証券買戻し	
クラス B	(720,525)
クラス C	(4,141,747)

資本取引による純資産の純減少額	<u>(4,862,272)</u>
-----------------	--------------------

純資産の純減少額合計	(4,166,910)
------------	-------------

期首純資産	<u>21,109,993</u>
-------	-------------------

期末純資産	<u>\$ 16,943,083</u>
-------	----------------------

G D A A ストラテジーファンド クラスB

投資明細表

2018年12月31日現在

(米ドルで表示)

	<u>公正価値</u>	<u>純資産に 対する比率</u>
マスター・ファンド受益証券 - ケイマン諸島		
日興AM-ケイマン・ファンド・セグリゲイテッド・ ポートフォリオ・カンパニー (90,067口)	\$ 12,750,457	75.25%
投資合計	\$ 12,750,457	75.25%

	<u>公正価値</u>	<u>純資産に 対する比率</u>
先渡契約 (期日2019年3月13日)		
買い1,650,000,000円、売り14,682,001米ドル	\$ 447,591	2.64%
先渡契約に係る未実現利益	\$ 447,591	2.64%

日興AM-ケイマン・ファンド・セグリゲイテッド・ポートフォリオ・カンパニー 損益計算書

2018年12月31日に終了した会計期間

(米ドルで表示)

投資収益

受取利息（プレミアム償却後） \$ 49,802

投資収益合計 49,802

費用

監査報酬 30,972

その他費用 1,781

費用合計 32,753

投資純利益 17,049

投資、先物および外国為替取引に係る実現および未実現（損）益

先物契約に係る未実現評価益の純変動額 41,292

外国通貨先渡および現金に係る未実現評価益の純変動額 630,527

先物契約ならびに外国通貨先渡および現金に係る実現純利益 522,128

投資、先物および外国為替取引に係る実現および未実現純利益 1,193,947

運用による純資産の純増加額 \$ 1,210,996

日興AM-ケイマン・ファンド・セグリゲイテッド・ポートフォリオ・カンパニー

投資明細表

2018年12月31日現在

(米ドルで表示)

	契約数	公正価値	純資産に 対する比率
先物			
Germany - Euro Bund Futures	28 \$	33,770	0.26%
United Kingdom - Long gilt futures	21	34,636	0.27%
先物契約に係る未実現利益	\$	68,406	0.53%
先物			
Canada - 10yr Bond futures	(3) \$	(9,313)	(0.07)%
United States - US 10yr Note Future	(17)	(52,352)	(0.41)%
先物契約に係る未実現損失	\$	(61,665)	(0.48)%
先物契約に係る未実現純利益	\$	6,741	0.05%
		公正価値	純資産に 対する比率
先渡契約 (期日2019年1月15日)			
Sell 4,600,000 AUD Buy 3,326,150 USD		\$ 86,600	0.68%
Sell 600,000 CAD Buy 450,268 USD		10,788	0.08%
Buy 400,000 EUR Sell 457,186 USD		693	0.01%
Sell 1,000,000 NOK Buy 116,915 USD		1,346	0.01%
Sell 100,000 NZD Buy 68,573 USD		1,498	0.01%
先渡契約に係る未実現利益	\$	100,925	0.79%
Sell 14,400,000 EUR Buy 16,422,091 USD		(61,560)	(0.48)%
Sell 200,000 GBP Buy 253,130 USD		(1,790)	(0.01)%
Sell 20,000,000 JPY Buy 177,175 USD		(5,339)	(0.04)%
Sell 1,000,000 SEK Buy 110,237 USD		(2,700)	(0.02)%
先渡契約に係る未実現損失	\$	(71,389)	(0.55)%
先渡契約に係る未実現純利益	\$	29,536	(0.24)%