

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> 日本を除く世界の主要国の株式を投資対象とした「グローバル・マネージド・ボラティリティ・アルファ・マザーファンド」受益証券に投資し、また実質的な組入外貨建資産については原則として為替ヘッジを行うことにより、中長期的にMSCI コクサイ指数(円ヘッジベース)の動きを上回る投資成果の獲得を目指して運用を行います。 なお、マザーファンドにおいて、委託者は運用の指図に関する権限の一部をステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ・トラスト・カンパニーに委託し、独自開発の計量的手法に基づいた銘柄選択により、中長期的にMSCI コクサイ指数(円ベース)の動きを上回る投資成果の獲得を目指して運用を行います。 マザーファンド受益証券の組入比率は、原則として高位を維持します。 外貨建資産およびマザーファンド受益証券組入れに伴う実質的な組入外貨建資産については原則として為替ヘッジを行います。 	
主要運用対象	ベビーフンド	グローバル・マネージド・ボラティリティ・アルファ・マザーファンド受益証券
	マザーファンド	先進国(除く日本)の取引所上場株式(これに準ずるものを含みます)
組入制限	ベビーフンド	<ul style="list-style-type: none"> マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。 株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	<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は制限を設けません。
分配方針	<p>毎決算時に、原則として次の通り収益分配を行う方針です。</p> <p>①分配対象額の範囲 分配対象額は、経費控除後の利子・配当収入および売買益(評価益を含みます)等全額とします。</p> <p>②分配方針 分配金額は、委託者が基準価額水準、市況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には、分配を行わないこともあります。</p> <p>③留保益の運用方針 収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。</p>	

STATE STREET GLOBAL ADVISORS

**ステート・ストリート先進国株式・
低ボラティリティ・アルファ・オープン
(為替ヘッジあり)**

**第4期 運用報告書 (全体版)
(決算日 2019年11月15日)**

受益者のみなさまへ

平素は格別のお引き立てを賜り、厚く御礼申し上げます。
この度、「ステート・ストリート先進国株式・低ボラティリティ・アルファ・オープン(為替ヘッジあり)」は、2019年11月15日に第4期の決算を行いましたので、運用状況をご報告させていただきます。
今後とも、ご愛顧のほどよろしくお願い申し上げます。

<ファンドに関する照会先>

営業部

電話番号 03 (4530) 7333

お問い合わせ時間(営業日) 9:00~17:00

ホームページアドレス www.ssga.com/jp

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社

〒105-6325 東京都港区虎ノ門一丁目23番地1号 虎ノ門ヒルズ森タワー25階

◎設定以来の運用実績

決算期	基準価額			<ベンチマーク> MSCI コクサイ指数		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(円ヘッジベース)	期中 騰落率			
(設定日) '16年9月21日	円 10,000	円 -	% -	(円ヘッジベース) 10,000	% -	% -	% -	百万円 9
1期('16年11月15日)	9,852	0	△ 1.5	10,060	0.6	101.2	-	111
2期('17年11月15日)	11,728	80	19.9	12,009	19.4	99.0	-	558
3期('18年11月15日)	12,250	0	4.5	12,220	1.8	99.7	-	940
4期('19年11月15日)	13,355	0	9.0	13,998	14.5	99.0	-	1,737

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) ベンチマークは、MSCI Inc.が公表するMSCI コクサイ指数(円ヘッジベース)で、ファンド設定日を10,000として委託会社が独自に指数化したものです。

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券および投資証券を含みます。

(注4) 先物比率=買建比率-売建比率

(注5) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しています。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		<ベンチマーク> MSCI コクサイ指数		株式 組入比率	株式 先物比率
	騰落率	(円ヘッジベース)	騰落率			
(期首) '18年11月15日	円 12,250	% -	(円ヘッジベース) 12,220	% -	% 99.7	% -
11月末	12,325	0.6	12,335	0.9	98.9	-
12月末	11,559	△ 5.6	11,314	△ 7.4	95.6	-
'19年1月15日	12,119	△ 1.1	12,202	△ 0.2	98.3	-
2月末	12,465	1.8	12,714	4.0	100.4	-
3月末	12,642	3.2	12,819	4.9	99.1	-
4月末	12,645	3.2	13,319	9.0	100.3	-
5月末	12,591	2.8	12,769	4.5	96.6	-
6月末	12,989	6.0	13,327	9.1	98.2	-
7月末	13,124	7.1	13,649	11.7	100.3	-
8月末	13,083	6.8	13,253	8.5	96.4	-
9月末	13,230	8.0	13,489	10.4	101.0	-
10月末	13,287	8.5	13,794	12.9	101.3	-
(期末) '19年11月15日	13,355	9.0	13,998	14.5	99.0	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマークは、MSCI Inc.が公表するMSCI コクサイ指数(円ヘッジベース)で、ファンド設定日を10,000として委託会社が独自に指数化したものです。

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券および投資証券を含みます。

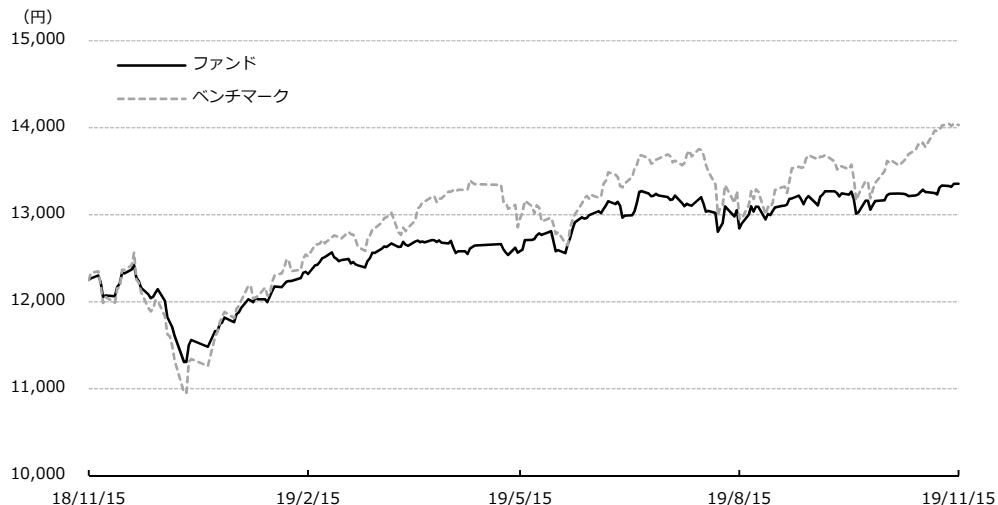
(注4) 先物比率=買建比率-売建比率

(注5) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しています。

当期の運用実績

(2018年11月16日から2019年11月15日まで)

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークは MSCI コクサイ指数(円ヘッジベース)で、前期末の基準価額にあわせて委託会社が独自に指数化したものです。

決算期	期首基準価額 (分配落ち)	期末基準価額 (分配落ち)	分配金	基準価額 騰落率	ベンチマーク 騰落率
第4期	12,250円	13,355円	0円	+9.0%	+14.5%

当期末の基準価額は13,355円となり、前期末の12,250円に比べて1,105円の上昇となりました。

基準価額の変動要因

【プラスの要因】

- 株式市場の上昇
 - 米中通商協議の進展
 - 米連邦準備制度理事会(FRB)による慎重な利上げ姿勢および欧州の金融緩和政策の継続
 - 欧米企業の底堅い企業業績
 - 原油価格の上昇

【マイナスの要因】

- 株式市場の下落
 - 世界的な貿易摩擦激化および景気減速への懸念
 - FRBによる急速な利上げ観測および欧州の金融緩和政策の縮小
 - 欧米企業の企業業績の失速
 - 原油価格の下落

ベンチマークとの比較

基準価額の騰落率は+9.0%となり、ベンチマークの騰落率(+14.5%)を5.5%下回りました。主な要因は、以下の通りです。

【マイナスの要因】

- 当ファンドから投資したマザーファンドの収益率が、対ベンチマークで下方乖離したこと。
- ※マザーファンドの運用実績につきましては、当運用報告書の末尾に添付していますマザーファンドの運用報告書をご参照ください。

収益分配金

当期の収益分配金は基準価額の水準、市況動向などを勘案した結果、見送りとしております。また、収益分配に充てず信託財産に留保した収益は、特に制限を設けず、元本部分と同様の運用を行う方針です。

投資環境

(2018年11月16日から2019年11月15日まで)

米国株式市場

米国株式市場は、世界的な景気の減速懸念が高まる中、米中通商協議の進展や金融政策への期待感に加え底堅い企業業績が追い風となって概ね上昇基調で推移しました。2018年11月後半から年末にかけては原油価格の反落に加え米中貿易摩擦の悪化懸念や米金利上昇への警戒感などを背景にリスクオフの動きが鮮明化し、エネルギーおよび大手IT関連株主導で下落基調が強まりました。売り一巡後の1月以降はハト派色が鮮明となった米金融当局の姿勢や米中通商協議進展への期待感に加え、原油価格の持ち直しや底堅い企業決算を受けて投資環境が好転し上昇基調で推移しました。

新年度入りした4月も年初来の好調な地合いを引き継ぎましたが、5月にはパウエルFRB議長による利上げの可能性を示唆する発言や原油安が嫌気されたほか、トランプ米大統領の対中関税引き上げ警告を受けて世界経済への悪影響が懸念され大幅下落となりました。6月には米中貿易協議の進展や米欧金融当局の政策への期待感が投資家心理を支え再び上昇基調に転じましたが、8月前半は米中貿易摩擦の激化懸念や地政学的リスクの高まりから急落しました。その後は底堅い経済指標や米欧金融政策への期待感が相場を支え持ち直しの動きに転じましたが、10月上旬は世界的な景気減速懸念や原油安を背景に冴えない展開となりました。その後は米欧の金融政策や米中貿易協議進展への期待感に加え、原油価格の持ち直しや企業の好決算も相俟って堅調に推移しました。

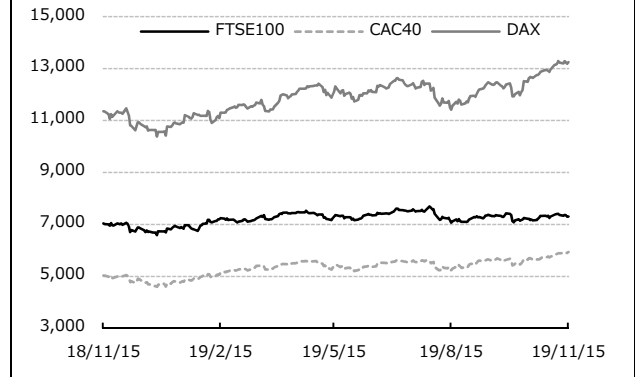
米国株式指数の推移



欧州株式市場

欧州株式市場は、英国の欧州連合(EU)離脱問題が相場の重石となった一方で、底堅い企業業績や域内経済指標が好感されたほか、金融政策への期待感や原油価格の持ち直しも相俟って概ね堅調な展開となりました。2018年11月後半以降は米株安が嫌気されたほか、難航する英国のEU離脱交渉やイタリアの財政問題に対する懸念から年末にかけて下落基調に歯止めがかからない展開となりました。年明けの1月以降は中国の景気刺激策導入表明や米中貿易摩擦緩和へ動きが好感されたほか、企業業績改善の兆しや英国のEU離脱交渉の進展期待を背景に4月まで概ね上昇基調で推移しました。5月には地政学的リスクが懸念され軟調な展開となりましたが、その後は底堅い域内経済指標に加え欧州中央銀行(ECB)総裁によるハト派寄りの発言や米中貿易協議進展への期待感が相場を支え反発しました。7月は不安定な企業決算や原油価格の動向を睨みながら方向感に乏しい展開となりましたが、8月前半は米国による対中追加制裁関税の表明や原油安が嫌気されたほか、低調な製造業の企業決算も相俟って急落しました。その後は欧米中銀による追加金融緩和観測が広がったことに加え、英国のEU離脱懸念によるポンド安や米中貿易協議の進展期待を背景に反発し、9月に入っても英国のEUからの合意なき離脱に対する懸念の後退や良好なドイツの経済指標が好感されたほか、ECBによる追加金融緩和の決定が追い風となり好調な地合いを引き継ぎました。10月初は難航する英国のEU離脱問題や米国景気懸念を背景に下落しましたが、その後は米欧の追加金融緩和や米中閣僚級貿易協議への期待感から底堅く推移し、中旬以降も英国のEU離脱問題に対する警戒感の後退や原油高を背景に上昇基調で推移し11月前半まで良好な地合いを維持しました。

欧州株式指数の推移

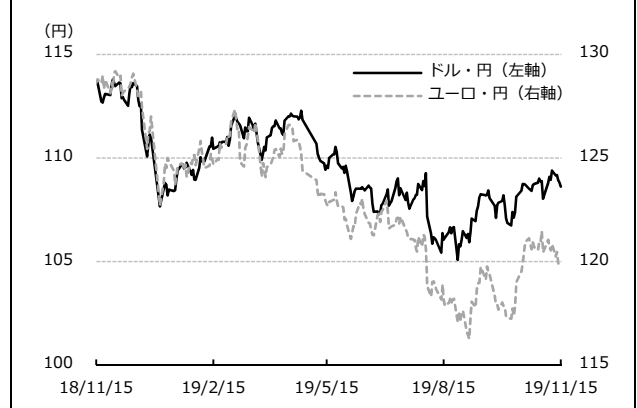


為替市況

ドル・円は、米中貿易摩擦に対する懸念の高まりや英国のEU離脱を巡る混乱、また米金融当局の引き締め政策で経済成長が鈍化するとの懸念が広がり、世界的に株式市場が大幅に下落するなどリスク許容度の悪化を背景に2018年末にかけて日本円が米ドルに対して上昇しました。1月前半は高いが薄い中で急速な円高が進みましたが、その後は米利上げ期待の後退や保有資産縮小の早期終了期待など、FRBのハト派的な姿勢が世界経済に与えるマイナスの影響を和らげるとの期待を背景に投資家のセンチメントが改善する中で年度末にかけて日本円が軟化しました。4月以降は世界的な貿易摩擦激化が世界経済へ与える影響が懸念されたことが円の買い材料となりました。また5月下旬から6月にかけては米利下げ期待が高まったことを背景に米ドルが売られる展開となりました。さらに8月には米中貿易摩擦の激化と世界経済の減速懸念を背景に日本円が上昇しましたが、9月に入ると米中貿易摩擦に対する過度な懸念が後退したことを受けて円が売り戻されました。10月上旬は軟調な米経済指標を背景に円高ドル安が進みましたが、その後は米中貿易協議への進展期待や英国のEU離脱に対する懸念の後退を受けて世界的にリスク許容度が改善したことを背景に日本円は軟調な展開となりました。

ユーロ・円は、投資家のリスク許容度の悪化を背景に日本円が対主要通貨で上昇したことに加え、イタリアの財政問題に対する懸念から年末にかけてユーロが軟調となりました。年明け以降も1月にドラギECB総裁が金融緩和政策の解除に慎重な発言をしたことや、2月にEUの欧州委員会が2019年の実質経済成長率の見通しを下方修正したことを背景にユーロが軟調となりました。新年度以降もイタリア財政に対する懸念がユーロの売り材料となりましたが、6月に米利下げ期待が高まったことを背景に米ドルが対主要通貨で売られユーロが対米ドルで上昇しました。7月以降は米中貿易摩擦の激化と世界経済の減速懸念を背景に日本円が対主要通貨で上昇し、さらに軟調な欧州域内の経済指標が相次いだことがユーロの売り材料となりました。10月には英国のEU離脱に対する懸念が後退したことを受けて英ポンドが上昇し、これに連動する形でユーロが堅調となりました。11月に入るとドラギ総裁退任後のECBのスタンスを見極める動きからユーロは弱含む展開となりました。

ドル・円、ユーロ・円相場の推移



運用の概況

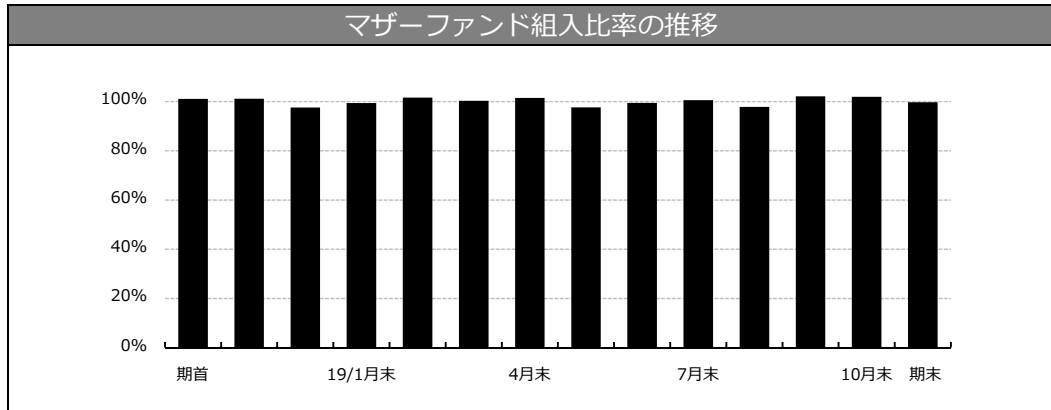
(2018年11月16日から2019年11月15日まで)

当ファンドは「グローバル・マネージド・ボラティリティ・アルファ・マザーファンド」受益証券(以下、マザーファンドといいます)を主な投資対象とし、実質的な組入外貨建資産については原則として為替ヘッジを行うことにより、中長期的に MSCI コクサイ指数(円ヘッジベース)の動きを上回る投資成果の獲得を目指して運用を行います。

マザーファンドは、運用の指図に関する権限の一部をステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ・トラスト・カンパニーに委託し、先進国(除く日本)の取引所上場株式(これに準ずるものを含みます)を主要投資対象とし、独自開発の計量的手法に基づいた銘柄選択により、中長期的に MSCI コクサイ指数(円ベース)の動きを上回る投資成果の獲得を目指した運用を行うことを基本的な運用方針としています。株式への投資は原則として高位を維持し、外貨建資産に対する為替ヘッジは原則として行いません。

マザーファンドの組入状況

当期末、設定・解約に伴う一時的な増減を除き、マザーファンドを高位に組み入れました。



今後の運用方針

今後も引き続き、マザーファンドを通じて、主として先進国(除く日本)の証券取引所上場株式に投資することにより、実質株式組入比率を高水準に保ちつつ広く分散投資を行うとともに、外貨建資産については原則として為替ヘッジを行うことで、MSCI コクサイ指数(円ヘッジベース)の動きを上回る投資成果を目指して運用を行います。

◎1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

項目	当期 (2018年11月16日~2019年11月15日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	12,671円	-	期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬	75円	0.594%	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 消費税は報告日の税率を採用しています。
(投信会社)	(70)	(0.550)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(1)	(0.011)	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)	(4)	(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) 売買委託手数料	3	0.028	(b)売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株 式)	(3)	(0.028)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税	1	0.008	(c)有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(株 式)	(1)	(0.008)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	5	0.038	(d)その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(3)	(0.027)	・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.011)	・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.001)	・その他は、金銭信託手数料及びLEI支払手数料
合計	84円	0.668%	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含みます)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2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含みます)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

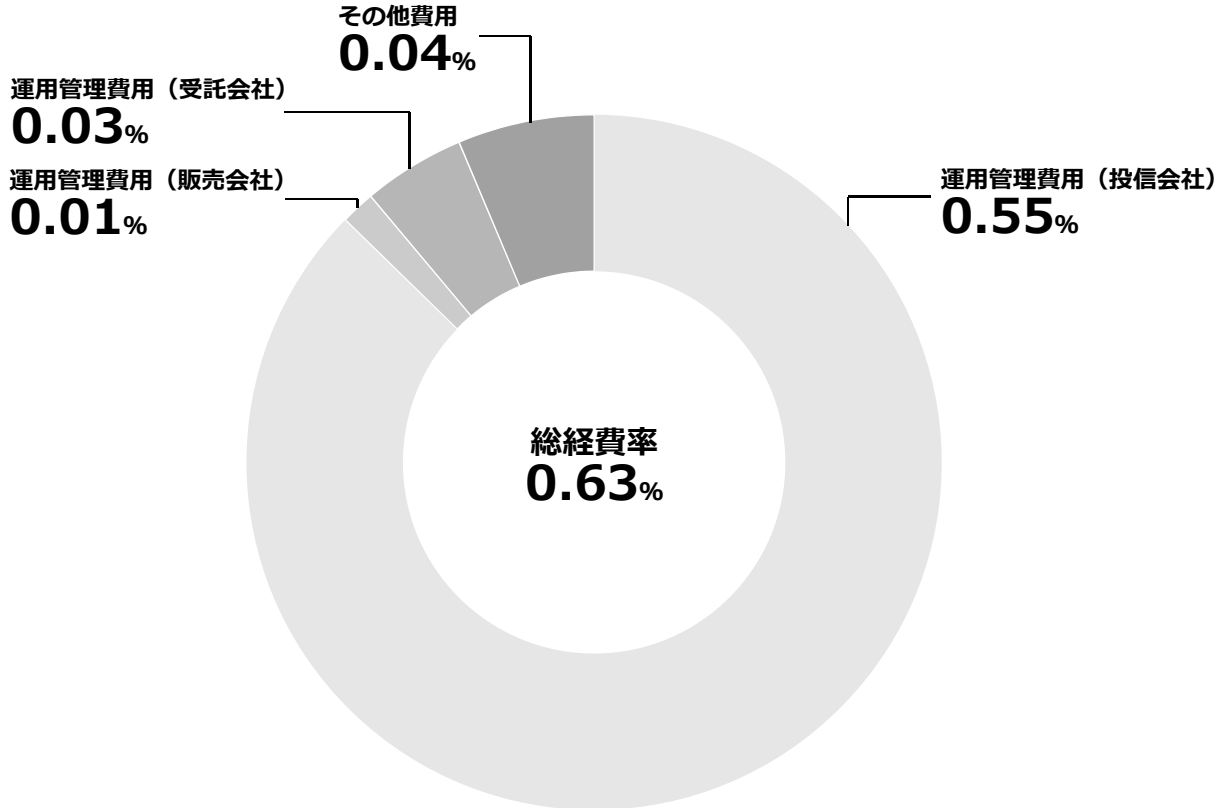
(注3) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注4) 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した**総経費率(年率)は0.63%です。**



(注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 費用はマザーファンドが支払った費用を含みます。

(注5) 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。

◎売買および取引の状況('18年11月16日から'19年11月15日まで)

○親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
グローバル・マネージド・ボラティリティ・アルファ・マザーファンド	千口 677,685	千円 906,954	千口 179,678	千円 251,677

(注) 単位未満は切り捨てています。

◎株式売買比率

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

グローバル・マネージド・ボラティリティ・アルファ・マザーファンド

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	30,588,238千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	18,233,547千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.67

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 外国株式の(a)は各月末(決算日の属する月については決算日)、(b)は各月末の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金額の合計です。

(注3) 単位未満は切り捨てています。

◎主要な売買銘柄('18年11月16日から'19年11月15日まで)

○外国株式(グローバル・マネージド・ボラティリティ・アルファ・マザーファンドにおける主要な売買銘柄)

買 銘 柄	付			売 銘 柄	付		
	株 数	金 額	平均単価		株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
ALLIANZ(ユーロ・ドイツ)	13	319,638	24,107	BAXTER INTERNATIONAL(アメリカ)	41	334,788	8,120
COLGATE-PALMOLIVE CO(アメリカ)	41	307,339	7,408	CIGNA CORP(アメリカ)	14	268,909	18,494
ALTRIA GROUP INC(アメリカ)	53	282,968	5,324	S&P GLOBAL INC(アメリカ)	9	263,967	27,439
BLOCK (H&R)(アメリカ)	96	276,067	2,859	CHURCH & DWIGHT CO INC(アメリカ)	35	259,861	7,253
UNITED HEALTH GROUP INC(アメリカ)	10	273,026	26,313	AMEREN CORPORATION(アメリカ)	31	255,622	8,186
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO(アメリカ)	45	268,887	5,856	BARRICK GOLD CORP(カナダ)	151	252,758	1,673
LOCKHEED MARTIN CORPORATION(アメリカ)	6	267,884	38,756	MOTOROLA SOLUTIONS INC(アメリカ)	16	249,765	15,190
QUEST DIAGNOSTICS INC(アメリカ)	21	243,214	11,176	EXELON CORP(アメリカ)	48	242,188	4,944
AMGEN INC(アメリカ)	10	243,179	23,972	HCA HEALTHCARE INC(アメリカ)	17	242,107	13,834
BAXTER INTERNATIONAL(アメリカ)	26	240,554	8,969	ENTERGY CORP(アメリカ)	22	236,956	10,573

(注1) 金額は受渡代金で、外国株式は各月末(決算日の属する月については決算日)の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金額の合計です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。ただし、株数が単位未満の場合は、小数で記載しています。

◎利害関係人との取引状況等('18年11月16日から'19年11月15日まで)

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

◎組入資産の明細('19年11月15日現在)

○親投資信託残高

種 類	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
グローバル・マネージド・ボラティリティ・アルファ・マザーファンド	千口 697,793	千口 1,195,800	千円 1,732,715

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末におけるグローバル・マネージド・ボラティリティ・アルファ・マザーファンド全体の口数は13,359,683千口です。

当期末における株式および新株予約権証券の残高はありません。

◎投資信託財産の構成('19年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
グローバル・マネージド・ボラティリティ・アルファ・マザーファンド	千円 1,732,715	% 99.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	15,713	0.9
投 資 信 託 財 産 総 額	1,748,428	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=108.62円、1カナダドル=82.07円、1ユーロ=119.74円、1英ポンド=139.96円、1スイスフラン=109.84円、1スウェーデンクローナ=11.22円、1ノルウェークローネ=11.88円、1デンマーククローネ=16.02円、1オーストラリアドル=73.82円、1香港ドル=13.88円、1シンガポールドル=79.82円、1イスラエルシケル=31.17円です。

(注2) グローバル・マネージド・ボラティリティ・アルファ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(19,349,128千円)の投資信託財産総額(19,361,318千円)に対する比率は99.9%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

◎資産、負債、元本および基準価額の状況

('19年11月15日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	円 3,570,625,712
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	6,658,033
グローバル・マネージド・ボラティリティ・アルファ・マザーファンド (評価額)	1,732,715,017
未 収 入 金	1,831,252,662
(B)負 債	1,832,704,365
未 払 金	1,823,222,375
未 払 解 約 金	4,597,721
未 払 信 託 報 酬	4,795,498
未 払 利 息	16
そ の 他 未 払 費 用	88,755
(C)純 資 産 総 額(A - B)	1,737,921,347
元 本	1,301,278,413
次 期 繰 越 損 益 金	436,642,934
(D)受 益 権 総 口 数	1,301,278,413口
1 万口当たり基準価額(C/D×10,000)	13,355円

(注) 期首元本額 767,916,244円
期中追加設定元本額 714,957,544円
期中一部解約元本額 181,595,375円

◎損益の状況

当期 (自'18年11月16日 至'19年11月15日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	円 △ 1,086
支 払 利 息	△ 1,086
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	139,713,592
売 買 益	279,458,332
売 買 損	△139,744,740
(C)信 託 報 酬 等	△ 8,567,563
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	131,144,943
(E)前 期 繰 越 損 益 金	46,134,637
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	259,363,354
(配 当 等 相 当 額)	(123,381,715)
(売 買 損 益 相 当 額)	(135,981,639)
(G) 計 (D + E + F)	436,642,934
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	436,642,934
追 加 信 託 差 損 益 金	259,363,354
(配 当 等 相 当 額)	(125,198,693)
(売 買 損 益 相 当 額)	(134,164,661)
分 配 準 備 積 立 金	177,279,580

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。

(注3) (E)前期繰越損益金とは、分配準備積立金と繰越損益金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

(注4) (F)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

◎1 万口当たり分配原資の内訳(税込み)

項 目	第4期 (2018年11月16日 2019年11月15日)	
	当期分配金 (対基準価額比率)	-円
当期の収益	-円	
当期の収益以外	-円	
翌期繰越分配対象額	3,355円	

- (注1) 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2) 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。

グローバル・マネージド・ボラティリティ・ アルファ・マザーファンド

第 3 期 運用報告書 (決算日 2019 年 11 月 15 日)

グローバル・マネージド・ボラティリティ・アルファ・マザーファンドの第 3 期の運用状況をご報告させていただきます。

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ・先進国(除く日本)の株式や預託証券等を主要投資対象とし、独自開発の計量的手法に基づいた銘柄選択により、中長期的な観点から MSCI コクサイ指数(円ベース)の動きを上回る投資成果の獲得を目指して運用を行います。なお、委託会社は運用の指図に関する権限の一部を次の者に委託します。 商号: ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ・トラスト・カンパニー 所在地: アメリカ合衆国マサチューセッツ州ボストン市 ・株式の組入比率は原則として高位を維持します。 ・外貨建資産については原則として為替ヘッジを行いません。
主要運用対象	先進国(除く日本)の取引所上場株式(これに準ずるものを含みます)
組入制限	<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は制限を設けません。

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社

〒105-6325 東京都港区虎ノ門一丁目 23 番地 1 号 虎ノ門ヒルズ森タワー 25 階

◎設定以来の運用実績

決算期	基準価額		<ベンチマーク> MSCI コクサイ指数		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	円	騰落率	(円ベース)	騰落率			
(設定日) '16年7月21日	10,000	-	10,000	-	-	-	百万円 499
1期('17年11月15日)	12,879	28.8	13,173	31.7	99.0	-	3,767
2期('18年11月15日)	13,627	5.8	13,491	2.4	98.7	-	15,882
3期('19年11月15日)	14,490	6.3	14,922	10.6	99.3	-	19,358

(注1) ベンチマークは、MSCIコクサイ指数(円ベース)で、MSCI Inc.が公表する通貨別指数(現地通貨ベース)をもとに、ファンド設定日の翌営業日を10,000として委託会社が独自に円換算および合成して指数化したものです。なお円換算にあたっては、対顧客電信売買相場の仲値を使用しています。

(注2) 株式組入比率には、新株予約権証券および投資証券を含みます。

(注3) 先物比率=買建比率-売建比率

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		<ベンチマーク> MSCI コクサイ指数		株式 組入比率	株式 先物比率
	円	騰落率	(円ベース)	騰落率		
(期首) '18年11月15日	13,627	-	13,491	-	98.7	-
11月末	13,718	0.7	13,606	0.9	97.8	-
12月末	12,541	△ 8.0	12,190	△ 9.6	98.0	-
'19年1月15日	13,031	△ 4.4	12,987	△ 3.7	98.9	-
2月末	13,629	0.0	13,769	2.1	98.8	-
3月末	13,813	1.4	13,868	2.8	98.8	-
4月末	13,897	2.0	14,494	7.4	98.9	-
5月末	13,563	△ 0.5	13,587	0.7	98.9	-
6月末	13,948	2.4	14,080	4.4	98.8	-
7月末	14,177	4.0	14,466	7.2	99.7	-
8月末	13,826	1.5	13,749	1.9	98.6	-
9月末	14,196	4.2	14,193	5.2	98.9	-
10月末	14,471	6.2	14,760	9.4	99.4	-
(期末) '19年11月15日	14,490	6.3	14,922	10.6	99.3	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマークは、MSCIコクサイ指数(円ベース)で、MSCI Inc.が公表する通貨別指数(現地通貨ベース)をもとに、ファンド設定日の翌営業日を10,000として委託会社が独自に円換算および合成して指数化したものです。なお円換算にあたっては、対顧客電信売買相場の仲値を使用しています。

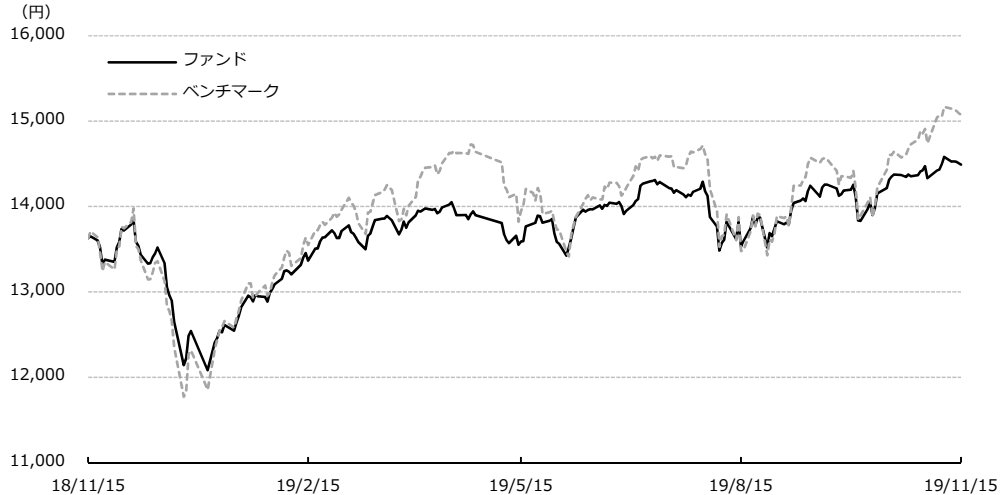
(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券および投資証券を含みます。

(注4) 先物比率=買建比率-売建比率

当期の運用実績

(2018年11月16日から2019年11月15日まで)

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークはMSCIコクサイ指数(円ベース)で、前期末の基準価額にあわせて指数化しています。

当期末の基準価額は14,490円となり、前期末の13,627円に比べて863円の上昇となりました。

基準価額の変動要因

【プラスの要因】

- 株式市場の上昇
 - 米中通商協議の進展
 - 米連邦準備制度理事会(FRB)による慎重な利上げ姿勢および欧州の金融緩和政策の継続
 - 欧米企業の底堅い企業業績
 - 原油価格の上昇
- 為替の変動(円安要因)
 - 米国および欧州の金利上昇
 - 日銀の追加金融緩和および緩和観測
 - 株式市場の上昇によるリスク許容度の上昇

【マイナスの要因】

- 株式市場の下落
 - 世界的な貿易摩擦激化および景気減速への懸念
 - FRB による急速な利上げ観測および欧州の金融緩和政策の縮小
 - 欧米企業の企業業績の失速
 - 原油価格の下落
- 為替の変動(円高要因)
 - 日銀の量的・質的金融緩和政策の縮小
 - FRB による利上げの見送り/利下げへの転換および欧州の金融緩和政策の継続
 - 株式市場のボラティリティの高まり

ベンチマークとの比較

基準価額の騰落率は+6.3%となり、ベンチマークの騰落率(+10.6%)を4.3%下回りました。
 主な要因は以下の通りです。

【プラスの要因】

- 業種配分では、エネルギーや自動車・自動車部品、運輸へのアンダーウェイトや、商業・専門サービスや公益事業、不動産へのオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。
- 銘柄選択では、テクノロジー・ハードウェアおよび機器や各種金融、小売り、銀行、ソフトウェア・サービスなどの業種において銘柄選択が有効に機能しプラスに貢献しました。

【マイナスの要因】

- 業種配分では、ソフトウェア・サービスやテクノロジー・ハードウェアおよび機器、半導体・半導体製造装置、メディア・娯楽へのアンダーウェイトや、電気通信サービスやヘルスケア機器・サービスへのオーバーウェイトなどがマイナスに寄与しました。
- 銘柄選択では、資本財や素材、ヘルスケア機器・サービス、耐久消費財・アパレル、不動産などの業種において銘柄選択が思わしくなくマイナスに影響しました。

投資環境

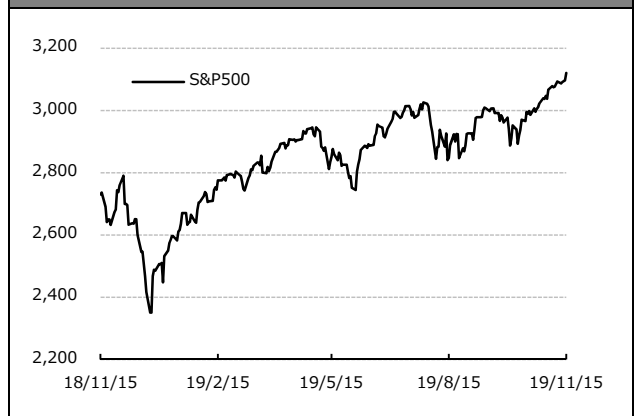
(2018年11月16日から2019年11月15日まで)

米国株式市場

米国株式市場は、世界的な景気の減速懸念が高まる中、米中通商協議の進展や金融政策への期待感に加え底堅い企業業績が追い風となって概ね上昇基調で推移しました。2018年11月後半から年末にかけては原油価格の反落に加え米中貿易摩擦の悪化懸念や米金利上昇への警戒感などを背景にリスクオフの動きが鮮明化し、エネルギーおよび大手IT関連株主導で下落基調が強まりました。売り一巡後の1月以降はハト派色が鮮明となった米金融当局の姿勢や米中通商協議進展への期待感に加え、原油価格の持ち直しや底堅い企業決算を受けて投資環境が好転し上昇基調で推移しました。

新年度入りした4月も年初来の好調な地合いを引き継ぎましたが、5月にはパウエルFRB議長による利上げの可能性を示唆する発言や原油安が嫌気されたほか、トランプ米大統領の対中関税引き上げ警告を受けて世界経済への悪影響が懸念され大幅下落となりました。6月には米中貿易協議の進展や米欧金融当局の政策への期待感が投資家心理を支え再び上昇基調に転じましたが、8月前半は米中貿易摩擦の激化懸念や地政学的リスクの高まりから急落しました。その後は底堅い経済指標や米欧金融政策への期待感が相場を支え持ち直しの動きに転じましたが、10月上旬は世界的な景気減速懸念や原油安を背景に冴えない展開となりました。その後は米欧の金融政策や米中貿易協議進展への期待感に加え、原油価格の持ち直しや企業の好決算も相俟って堅調に推移しました。

米国株式指数の推移

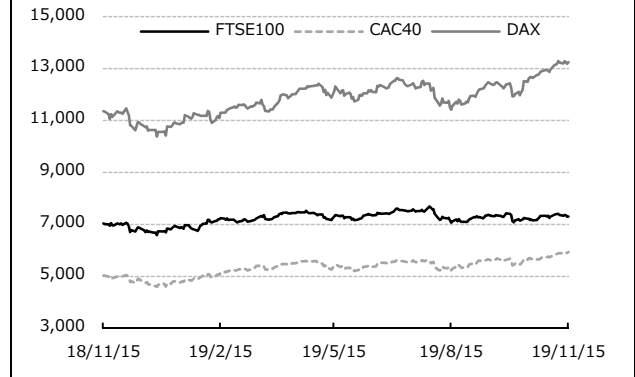


欧州株式市場

欧州株式市場は、英国の欧州連合(EU)離脱問題が相場の重石となった一方で、底堅い企業業績や域内経済指標が好感されたほか、金融政策への期待感や原油価格の持ち直しも相俟って概ね堅調な展開となりました。2018年11月後半以降は米株安が嫌気されたほか、難航する英国のEU離脱交渉やイタリアの財政問題に対する懸念から年末にかけて下落基調に歯止めがかからない展開となりました。年明けの1月以降は中国の景気刺激策導入表明や米中貿易摩擦緩和へ動きが好感されたほか、企業業績改善の兆しや英国のEU離脱交渉の進展期待を背景に4月まで概ね上昇基調で推移しました。5月には地政学的リスクが

懸念され軟調な展開となりましたが、その後は底堅い域内経済指標に加え欧州中央銀行(ECB)総裁によるハト派寄りの発言や米中貿易協議進展への期待感が相場を支え反発しました。7月は不安定な企業決算や原油価格の動向を睨みながら方向感に乏しい展開となりましたが、8月前半は米国による対中追加制裁関税の表明や原油安が嫌気されたほか、低調な製造業の企業決算も相俟って急落しました。その後は欧米中銀による追加金融緩和観測が広がったことに加え、英国のEU離脱懸念によるポンド安や米中貿易協議の進展期待を背景に反発し、9月に入っても英国のEUからの合意なき離脱に対する懸念の後退や良好なドイツの経済指標が好感されたほか、ECBによる追加金融緩和の決定が追い風となり好調な地合いを引き継ぎました。10月初は難航する英国のEU離脱問題や米国景気懸念を背景に下落しましたが、その後は米欧の追加金融緩和や米中閣僚級貿易協議への期待感から底堅く推移し、中旬以降も英国のEU離脱問題に対する警戒感の後退や原油高を背景に上昇基調で推移し11月前半まで良好な地合いを維持しました。

欧州株式指数の推移

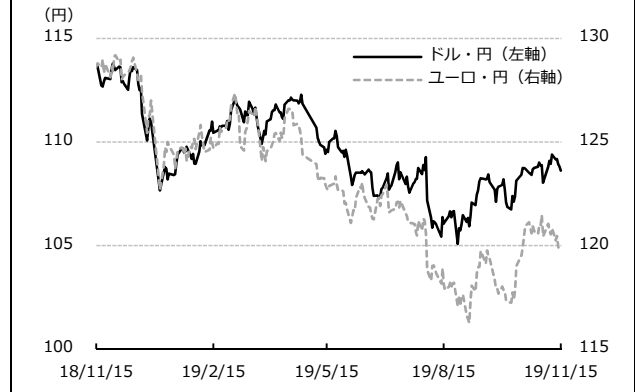


為替市況

ドル・円は、米中貿易摩擦に対する懸念の高まりや英国のEU離脱を巡る混乱、また米金融当局の引き締め政策で経済成長が鈍化するとの懸念が広がり、世界的に株式市場が大幅に下落するなどリスク許容度の悪化を背景に2018年末にかけて日本円が米ドルに対して上昇しました。1月前半は高いが薄い中で急速な円高が進みましたが、その後は米利上げ期待の後退や保有資産縮小の早期終了期待など、FRBのハト派的な姿勢が世界経済に与えるマイナスの影響を和らげるとの期待を背景に投資家のセンチメントが改善する中で年度末にかけて日本円が軟化しました。4月以降は世界的な貿易摩擦激化が世界経済へ与える影響が懸念されたことが円の買い材料となりました。また5月下旬から6月にかけては米利下げ期待が高まったことを背景に米ドルが売られる展開となりました。さらに8月には米中貿易摩擦の激化と世界経済の減速懸念を背景に日本円が上昇しましたが、9月に入ると米中貿易摩擦に対する過度な懸念が後退したことを受けて円が売り戻されました。10月上旬は軟調な米経済指標を背景に円高ドル安が進みましたが、その後は米中貿易協議への進展期待や英国のEU離脱に対する懸念の後退を受けて世界的にリスク許容度が改善したことを背景に日本円は軟調な展開となりました。

ユーロ・円は、投資家のリスク許容度の悪化を背景に日本円が対主要通貨で上昇したことに加え、イタリアの財政問題に対する懸念から年末にかけてユーロが軟調となりました。年明け以降も1月にドラギECB総裁が金融緩和政策の解除に慎重な発言をしたことや、2月にEUの欧州委員会が2019年の実質経済成長率の見通しを下方修正したことを背景にユーロが軟調となりました。新年度以降もイタリア財政に対する懸念がユーロの売り材料となりましたが、6月に米利下げ期待が高まったことを背景に米ドルが対主要通貨で売られユーロが対米ドルで上昇しました。7月以降は米中貿易摩擦の激化と世界経済の減速懸念を背景に日本円が対主要通貨で上昇し、さらに軟調な欧州域内の経済指標が相次いだことがユーロの売り材料となりました。10月には英国のEU離脱に対する懸念が後退したことを受けて英ポンドが上昇し、これに連動する形でユーロが堅調となりました。11月に入るとドラギ総裁退任後のECBのスタンスを見極める動きからユーロは弱含む展開となりました。

ドル・円、ユーロ・円相場の推移



運用の概況

(2018年11月16日から2019年11月15日まで)

当マザーファンドは、先進国(除く日本)の株式や預託証券等を主要投資対象とし、独自開発の計量的手法に基づいた銘柄選択により、中長期的な観点から MSCI コクサイ指数(円ベース)の動きを上回る投資成果の獲得を目指して運用を行います。株式の組入比率は原則として高位を維持し、また外貨建資産に対する為替ヘッジは原則として行いません。

今後の運用方針

今後も引き続き、主として先進国(除く日本)の証券取引所上場株式に投資することにより、MSCI コクサイ指数(円ベース)の動きを上回る投資成果を目指して運用を行います。

◎1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

項目	当期 (2018年11月16日~2019年11月15日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	13,734円	-	期中の平均基準価額です。
(a) 売買委託手数料 (株 式)	4円 (4)	0.027% (0.027)	(a) 売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料 ÷ 期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株 式)	1 (1)	0.008 (0.008)	(b) 有価証券取引税 = 期中の有価証券取引税 ÷ 期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保 管 費 用) (そ の 他)	4 (4) (0)	0.027 (0.026) (0.000)	(c) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数 ・ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・ その他は、金銭信託手数料及び LEI 支払手数料
合 計	9円	0.062%	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含みます)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2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含みます)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

◎売買および取引の状況('18年11月16日から'19年11月15日まで)

○株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 13,385 (113)	千米ドル 94,370 (1,373)	百株 9,556 (260)	千米ドル 77,846 (3,468)
	カ ナ ダ	百株 4,368	千カナダドル 16,441	百株 2,818	千カナダドル 11,618
	ユ ー ロ ッ プ	百株 1,417 (-)	千ユーロ 5,129 (-)	百株 60 (-)	千ユーロ 1,040 (85)
	イ タ リ ア	726	1,189	903	1,214
	フ ラ ン ス	-	-	58	464

			買 付		売 付	
			株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ユ ー ロ	オ ラ ン ダ	百株 128	千ユーロ 289	百株 2,444	千ユーロ 1,563
		ス ペ イ ン	1,115	1,015	-	-
		ベ ル ギ ー	68	304	47	330
		フ ィ ン ラ ン ド	-	-	1,560	852
		イ ギ リ ス	-	-	312	660
	ス イ ス	百株 645 (10)	千スイスフラン 10,050 (-)	百株 174 (-)	千スイスフラン 1,853 (4)	
	ス ウ ェ ー デ ン	百株 2,937	千スウェーデンクローナ 15,798	百株 158	千スウェーデンクローナ 6,676	
	ノ ル ウ ェ ー	百株 1,106	千ノルウェークローネ 18,221	百株 810	千ノルウェークローネ 15,368	
	デ ン マ ー ク	百株 155	千デンマーククローネ 4,604	百株 415	千デンマーククローネ 13,408	
	オ ー ス ト ラ リ ア	百株 13,535 (344)	千オーストラリアドル 11,418 (-)	百株 6,198 (-)	千オーストラリアドル 8,915 (-)	
	香 港	百株 11,120	千香港ドル 21,870	百株 8,365	千香港ドル 39,030	
	シ ン ガ ポ ー ル	百株 4,371	千シンガポールドル 4,154	百株 313	千シンガポールドル 801	
	イ ス ラ エ ル	百株 1,269	千イスラエルシエケル 3,040	百株 3,148	千イスラエルシエケル 8,125	

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ()内は株式分割、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

(注3) 地域は発行通貨によって区分しています。ただし、ユーロ建ての株式は発行体の国籍によって区分しています。

(注4) 単位未満は切り捨てています。ただし、株数が単位未満の場合は、小数で記載しています。

○投資証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百口 1,781	千米ドル 3,329	百口 4,163	千米ドル 6,750
	カ ナ ダ	百口 263	千カナダドル 667	百口 -	千カナダドル -
	オーストラリア	百口 16,987	千オーストラリアドル 6,960	百口 15,156	千オーストラリアドル 7,094
	香 港	百口 -	千香港ドル -	百口 735	千香港ドル 6,403

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ()内は分割、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

(注3) 地域は発行通貨によって区分しています。ただし、ユーロ建ての投資証券は発行体の国籍によって区分しています。

(注4) 単位未満は切り捨てています。ただし、口数が単位未満の場合は、小数で記載しています。

◎株式売買比率

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	30,588,238 千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	18,233,547 千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.67

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 外国株式の(a)は各月末(決算日の属する月については決算日)、(b)は各月末の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金額の合計です。

(注3) 単位未満は切り捨てています。

◎主要な売買銘柄('18年11月16日から'19年11月15日まで)

○外国株式

銘 柄	買 付			売 付			
	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
ALLIANZ(ユーロ・ドイツ)	13	319,638	24,107	BAXTER INTERNATIONAL(アメリカ)	41	334,788	8,120
COLGATE-PALMOLIVE CO(アメリカ)	41	307,339	7,408	CIGNA CORP(アメリカ)	14	268,909	18,494
ALTRIA GROUP INC(アメリカ)	53	282,968	5,324	S&P GLOBAL INC(アメリカ)	9	263,967	27,439
BLOCK (H&R)(アメリカ)	96	276,067	2,859	CHURCH & DWIGHT CO INC(アメリカ)	35	259,861	7,253
UNITED HEALTH GROUP INC(アメリカ)	10	273,026	26,313	AMEREN CORPORATION(アメリカ)	31	255,622	8,186
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO(アメリカ)	45	268,887	5,856	BARRICK GOLD CORP(カナダ)	151	252,758	1,673
LOCKHEED MARTIN CORPORATION(アメリカ)	6	267,884	38,756	MOTOROLA SOLUTIONS INC(アメリカ)	16	249,765	15,190
QUEST DIAGNOSTICS INC(アメリカ)	21	243,214	11,176	EXELON CORP(アメリカ)	48	242,188	4,944
AMGEN INC(アメリカ)	10	243,179	23,972	HCA HEALTHCARE INC(アメリカ)	17	242,107	13,834
BAXTER INTERNATIONAL(アメリカ)	26	240,554	8,969	ENTERGY CORP(アメリカ)	22	236,956	10,573

(注1) 金額は受渡代金で、外国株式は各月末(決算日の属する月については決算日)の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金額の合計です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。ただし、株数が単位未満の場合は、小数で記載しています。

◎利害関係人との取引状況等('18年11月16日から'19年11月15日まで)

当期における利害関係人との取引はありません。

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

◎組入資産の明細('19年11月15日現在)

(1) 外国株式

銘柄	前期末(期首)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
001 AFLAC	351	420	2,279	247,595	保険
002 AT & T INC	-	683	2,661	289,133	電気通信サービス
003 ABBVIE INC	-	55	488	53,026	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
004 AETNA INC	85	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス
005 GARMIN LTD	111	-	-	-	耐久消費財・アパレル
006 ALLSTATE CORP	168	219	2,431	264,086	保険
007 ALTRIA GROUP INC	-	531	2,478	269,171	食品・飲料・タバコ
008 AMEREN CORPORATION	265	-	-	-	公益事業
009 AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	-	32	352	38,253	保険
010 AMGEN INC	-	101	2,216	240,752	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
011 ANTHEM INC	67	65	1,853	201,374	ヘルスケア機器・サービス
012 ARCHER-DANIELS-MIDLAND	358	-	-	-	食品・飲料・タバコ
013 AUTOZONE INC	-	22	2,620	284,587	小売
014 BAXTER INTERNATIONAL	144	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス
015 BLOCK (H&R)	-	965	2,388	259,425	消費者サービス
016 BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	283	426	2,496	271,195	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
017 CIGNA CORP	94	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス
018 CMS ENERGY CORP	147	-	-	-	公益事業
019 CHURCH & DWIGHT CO INC	322	-	-	-	家庭用品・パーソナル用品
020 CISCO SYSTEMS	114	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
021 COLGATE-PALMOLIVE CO	-	330	2,203	239,360	家庭用品・パーソナル用品
022 DTE ENERGY	155	183	2,265	246,132	公益事業
023 DOLLAR GENERAL CORP	32	-	-	-	小売
024 EDISON INTERNATIONAL	51	-	-	-	公益事業
025 EVERSOURCE ENERGY	201	44	361	39,301	公益事業
026 EXELON CORP	424	-	-	-	公益事業
027 EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	175	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス
028 FS NETWORKS INC	54	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
029 HCA HEALTHCARE INC	141	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス
030 HD SUPPLY HOLDINGS	70	-	-	-	資本財
031 THE HERSHEY COMPANY	161	165	2,416	262,491	食品・飲料・タバコ
032 HOME DEPOT	-	100	2,380	258,559	小売
033 HUMANA	58	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス
034 IBM CORP	-	104	1,404	152,508	ソフトウェア・サービス
035 JPMORGAN CHASE & CO	155	68	880	95,628	銀行
036 JOHNSON & JOHNSON	122	164	2,155	234,155	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
037 KELLOGG CO	251	168	1,080	117,310	食品・飲料・タバコ
038 KIMBERLY-CLARK CORP	-	161	2,141	232,614	家庭用品・パーソナル用品
039 LILLY (ELI) & CO	186	210	2,343	254,530	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
040 LOCKHEED MARTIN CORPORATION	56	57	2,261	245,672	資本財
041 M & T BANK CORP	86	-	-	-	銀行

銘柄	前期末(期首)	当 期 末			業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
042 MCDONALD'S CORP	95	112	2,187	237,632	消費者サービス	
043 MERCK & CO	260	300	2,544	276,396	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
044 MONDELEZ INTERNATIONAL INC	-	398	2,109	229,184	食品・飲料・タバコ	
045 MOTOROLA SOLUTIONS INC	151	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
046 JARDINE MATHESON HLDGS LTD	204	-	-	-	資本財	
047 NEWMONT GOLDCORP CORPORATION	-	603	2,265	246,037	素材	
048 OMNICOM GROUP	-	220	1,734	188,370	メディア・娯楽	
049 PNC BANK CORP	-	111	1,655	179,767	銀行	
050 PEPSICO INC	145	179	2,396	260,290	食品・飲料・タバコ	
051 PFIZER	435	616	2,252	244,647	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
052 PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC-W/I	-	247	2,069	224,771	食品・飲料・タバコ	
053 PINNACLE WEST CAPITAL	144	-	-	-	公益事業	
054 PROCTER & GAMBLE CO	174	213	2,566	278,802	家庭用品・パーソナル用品	
055 PUBLIC SV ENTERPRISE CO	320	-	-	-	公益事業	
056 QUEST DIAGNOSTICS INC	134	217	2,237	242,997	ヘルスケア機器・サービス	
057 RAYTHEON COMPANY	90	-	-	-	資本財	
058 REPUBLIC SERVICES INC	232	253	2,211	240,235	商業・専門サービス	
059 SOUTHERN CO	-	344	2,148	233,345	公益事業	
060 STARBUCKS CORP	-	270	2,278	247,519	消費者サービス	
061 SYSCO CORP	267	298	2,430	263,964	食品・生活必需品小売り	
062 TJX COMPANIES INC	354	387	2,292	248,987	小売	
063 TARGET CORP	209	-	-	-	小売	
064 TYSON FOODS INC-CL A	-	282	2,549	276,964	食品・飲料・タバコ	
065 UGI CORP	325	-	-	-	公益事業	
066 US BANCORP	-	431	2,527	274,546	銀行	
067 UNION PACIFIC CORP	34	-	-	-	運輸	
068 UNITED HEALTH GROUP INC	69	86	2,205	239,590	ヘルスケア機器・サービス	
069 VF CORP	195	-	-	-	耐久消費財・アパレル	
070 VERIZON COMMUNICATIONS	318	374	2,222	241,397	電気通信サービス	
071 WALMART INC	-	211	2,548	276,790	食品・生活必需品小売り	
072 WASTE MANAGEMENT (NEW)	186	203	2,279	247,604	商業・専門サービス	
073 WESTERN UNION CO	-	1,004	2,659	288,894	ソフトウェア・サービス	
074 YUM! BRANDS INC	167	217	2,135	232,007	消費者サービス	
075 COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	-	109	567	61,672	食品・飲料・タバコ	
076 EVEREST RE GROUP LTD	-	65	1,768	192,106	保険	
077 MEDTRONIC PLC	186	242	2,646	287,437	ヘルスケア機器・サービス	
小 計	株 数・金 額 銘柄 数<比率>	9,606 53	13,289 50	103,653 -	11,258,829 <58.2%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円		
001 BANK OF MONTREAL	146	-	-	-	銀行	
002 TELUS CORP	-	608	3,062	251,365	電気通信サービス	
003 LOBLAW COMPANIES LTD	62	378	2,623	215,332	食品・生活必需品小売り	
004 SUN LIFE FINANCIAL INC	385	-	-	-	保険	

銘柄		前期末(期首)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)		百株	百株	千カナダドル	千円	
005	POWER CORP OF CANADA	-	252	815	66,910	保険
006	POWER FINANCIAL CORP	-	638	2,117	173,754	保険
007	ROYAL BANK OF CANADA	227	248	2,694	221,147	銀行
008	TRONTO-DOMINION BANK	302	70	539	44,307	銀行
009	WESTON (GEORGE)	157	-	-	-	食品・生活必需品小売り
010	BCE INC	-	476	3,053	250,575	電気通信サービス
011	KIRKLAND LAKE GOLD LTD	-	158	1,000	82,084	素材
小 計	株 数・金 額	1,281	2,831	15,906	1,305,478	
	銘柄 数<比率>	6	8	-	<6.7%>	
(ユーロ・・・ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
001	HANNOVER RUECK SE	20	-	-	-	保険
002	MERCK KGAA	-	47	501	60,056	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
003	ALLIANZ	-	91	1,997	239,194	保険
004	MUENCHENER RUECK AG-REG	79	94	2,399	287,359	保険
005	DEUTSCHE TELEKOM	-	1,223	1,850	221,553	電気通信サービス
小 計	株 数・金 額	99	1,456	6,749	808,163	
	銘柄 数<比率>	2	4	-	<4.2%>	
(ユーロ・・・イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	
001	ASSICURAZIONI GENERALI	-	726	1,392	166,796	保険
002	ENI SPA	903	-	-	-	エネルギー
小 計	株 数・金 額	903	726	1,392	166,796	
	銘柄 数<比率>	1	1	-	<0.9%>	
(ユーロ・・・フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
001	MICHELIN B	10	-	-	-	自動車・自動車部品
002	VINCI SA	48	-	-	-	資本財
小 計	株 数・金 額	58	-	-	-	
	銘柄 数<比率>	2	-	-	<- %>	
(ユーロ・・・オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
001	WOLTERS KLUWER CVA	101	-	-	-	商業・専門サービス
002	AEGON NV	2,342	-	-	-	保険
003	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	746	874	2,095	250,918	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数・金 額	3,190	874	2,095	250,918	
	銘柄 数<比率>	3	1	-	<1.3%>	
(ユーロ・・・スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	
001	IBERDROLA SA	-	1,115	981	117,520	公益事業
小 計	株 数・金 額	-	1,115	981	117,520	
	銘柄 数<比率>	-	1	-	<0.6%>	
(ユーロ・・・ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円	
001	UCB SA	47	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
002	AGEAS	341	409	2,163	259,111	保険
小 計	株 数・金 額	389	409	2,163	259,111	
	銘柄 数<比率>	2	1	-	<1.3%>	

銘柄		前期末(期首)	当 期 末				業 種 等
			株 数	株 数	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・フィンランド)		百株	百株	千ユーロ	千円		
001	NOKIA OYJ	1,560	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小 計	株 数・金 額	1,560	-	-	-		
	銘柄 数<比率>	1	-	-	<- %>		
(ユーロ・・・イギリス)		百株	百株	千ユーロ	千円		
001	RELX PLC	312	-	-	-	商業・専門サービス	
小 計	株 数・金 額	312	-	-	-		
	銘柄 数<比率>	1	-	-	<- %>		
ユーロ計	株 数・金 額	6,514	4,581	13,383	1,602,511		
	銘柄 数<比率>	12	8	-	<8.3%>		
(スイス)		百株	百株	千スイスフラン	千円		
001	SWISSCOM	-	41	2,100	230,698	電気通信サービス	
002	ZURICH INSURANCE GROUP AG	18	66	2,552	280,415	保険	
003	NOVARTIS AG-REG SHS	-	205	1,808	198,685	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
004	ROCHE HOLDING AG GENUSS	70	85	2,516	276,363	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
005	NESTLE SA-REG	-	151	1,568	172,265	食品・飲料・タバコ	
006	BALOISE HOLDING AG REG	27	37	663	72,876	保険	
007	SWISS LIFE HOLDING AG	-	33	1,631	179,158	保険	
008	SWISS RE LTD	183	160	1,698	186,527	保険	
小 計	株 数・金 額	299	781	14,539	1,596,991		
	銘柄 数<比率>	4	8	-	<8.2%>		
(スウェーデン)		百株	百株	千クローナ	千円		
001	SKAND. ENSKILDA BANKEN A	-	569	5,282	59,275	銀行	
002	SWEDISH MATCH	158	-	-	-	食品・飲料・タバコ	
003	TELIA COMPANY AB	-	2,367	10,013	112,356	電気通信サービス	
小 計	株 数・金 額	158	2,937	15,296	171,631		
	銘柄 数<比率>	1	2	-	<0.9%>		
(ノルウェー)		百株	百株	千ノルウェークローネ	千円		
001	DNB ASA	879	693	11,346	134,791	銀行	
002	TELENOR ASA	-	1,106	18,298	217,385	電気通信サービス	
003	EQUINOR ASA	624	-	-	-	エネルギー	
小 計	株 数・金 額	1,504	1,800	29,644	352,177		
	銘柄 数<比率>	2	2	-	<1.8%>		
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーククローネ	千円		
001	CARLSBERG B	33	-	-	-	食品・飲料・タバコ	
002	H. LUNDBECK A/S	256	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
003	PANDORA A/S	49	-	-	-	耐久消費財・アパレル	
004	NOVO NORDISK A/S-B	378	458	17,844	285,864	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株 数・金 額	718	458	17,844	285,864		
	銘柄 数<比率>	4	1	-	<1.5%>		
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリアドル	千円		
001	TELSTRA CORP	-	8,591	3,075	227,048	電気通信サービス	
002	SUNCORP GROUP LTD	681	-	-	-	保険	
003	QANTAS AIRWAYS LTD	3,644	-	-	-	運輸	

銘柄	前期末(期首)	当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリアドル	千円		
004 SONIC HEALTHCARE LIMITED	1,012	859	2,516	185,745	ヘルスケア機器・サービス	
005 WESFARMERS LIMITED	344	841	3,463	255,659	小売	
006 WOOLWORTHS GROUP LTD	-	449	1,740	128,483	食品・生活必需品小売り	
007 MACQUARIE GROUP LIMITED	122	-	-	-	各種金融	
008 AURIZON HOLDINGS LTD	-	2,745	1,562	115,330	運輸	
小 計	株 数・金 額 銘柄 数<比率>	5,805 5	13,487 5	12,358 -	912,267 <4.7%>	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
001 CLP HOLDINGS	1,530	-	-	-	公益事業	
002 HANG SENG BANK	170	-	-	-	銀行	
003 SUN HUNG KAI PROPERTIES	970	-	-	-	不動産	
004 SWIRE PACIFIC A	395	530	3,606	50,060	不動産	
005 HKT TRUST AND HKT LTD	4,090	14,080	16,248	225,526	電気通信サービス	
006 HK ELECTRIC INVESTMENTS AND HK ELECTRIC	4,700	-	-	-	公益事業	
小 計	株 数・金 額 銘柄 数<比率>	11,855 6	14,610 2	19,854 -	275,586 <1.4%>	
(シンガポール)	百株	百株	千シンガポールドル	千円		
001 DBS GROUP HOLDING	-	215	571	45,580	銀行	
002 SINGAPORE EXCHANGE LTD	-	2,170	1,918	153,117	各種金融	
003 CAPITALAND LIMITED	-	1,447	528	42,157	不動産	
004 UNITED OVERSEAS BANK	-	226	600	47,930	銀行	
小 計	株 数・金 額 銘柄 数<比率>	- -	4,058 4	3,617 -	288,785 <1.5%>	
(イスラエル)	百株	百株	千イスラエルシェケル	千円		
001 BANK HAPOALIM BM	2,444	-	-	-	銀行	
002 BANK LEUMI LE-ISRAEL	2,641	3,207	8,207	255,828	銀行	
小 計	株 数・金 額 銘柄 数<比率>	5,086 2	3,207 1	8,207 -	255,828 <1.3%>	
合 計	株 数・金 額 銘柄 数<比率>	42,830 95	62,044 91	- -	18,305,953 <94.6%>	

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

(注2) 邦貨換算金額欄の<>内は、当期末の純資産総額に対する各国別評価額の比率です。

(注3) 株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(2) 外国投資証券

銘柄		前期末(期首) 口数	当期末		
			口数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		百口	百口	千米ドル	千円
001	AGNC INVESTMENT CORP	947	-	-	-
002	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	1,700	-	-	-
003	KIMCO REALTY CORP	-	317	684	74,344
004	SIMON PPTY (SIMON DEBART	95	43	665	72,261
小計	口数・金額	2,742	360	1,349	146,605
	銘柄数<比率>	3	2	-	<0.8%>
(カナダ)		百口	百口	千カナダドル	千円
001	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	866	1,129	2,994	245,723
小計	口数・金額	866	1,129	2,994	245,723
	銘柄数<比率>	1	1	-	<1.3%>
(オーストラリア)		百口	百口	千オーストラリアドル	千円
001	MIRVAC GROUP	2,651	2,388	773	57,131
002	GPT GROUP	3,057	4,364	2,618	193,317
003	STOCKLAND	1,253	1,775	876	64,729
004	DEXUS	576	576	-	-
005	SCENTRE GROUP	6,398	2,752	1,073	79,254
006	VINCINITY CENTERS	2,164	6,650	1,749	129,120
小計	口数・金額	16,100	17,931	7,092	523,553
	銘柄数<比率>	6	5	-	<2.7%>
(香港)		百口	百口	千香港ドル	千円
001	LINK REIT	735	-	-	-
小計	口数・金額	735	-	-	-
	銘柄数<比率>	1	-	-	<- %>
合計	口数・金額	20,444	19,422	-	915,883
	銘柄数<比率>	11	8	-	<4.7%>

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

(注2) 邦貨換算金額欄の<>内は、当期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

(注3) 口数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、口数が単位未満の場合は、小数で記載しています。

◎投資信託財産の構成('19年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 18,305,953	% 94.5
投 資 証 券	915,883	4.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	139,482	0.8
投 資 信 託 財 産 総 額	19,361,318	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=108.62円、1カナダドル=82.07円、1ユーロ=119.74円、1英ポンド=139.96円、1スイスフラン=109.84円、1スウェーデンクローナ=11.22円、1ノルウェークローネ=11.88円、1デンマーククローネ=16.02円、1オーストラリアドル=73.82円、1香港ドル=13.88円、1シンガポールドル=79.82円、1イスラエルシケル=31.17円です。

(注2) 当期末における外貨建純資産(19,349,128千円)の投資信託財産総額(19,361,318千円)に対する比率は99.9%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

◎資産、負債、元本および基準価額の状況

('19年11月15日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	円 19,361,318,325
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	124,300,521
株 式 (評 価 額)	18,305,953,258
投 資 証 券 (評 価 額)	915,883,084
未 収 配 当 金	15,181,462
(B)負 債	2,478,332
未 払 解 約 金	2,478,027
未 払 利 息	30
そ の 他 未 払 費 用	275
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	19,358,839,993
元 本	13,359,683,164
次 期 繰 越 損 益 金	5,999,156,829
(D)受 益 権 総 口 数	13,359,683,164口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D × 10,000)	14,490円

(注1) 期首元本額 11,654,914,460円

期中追加設定元本額 2,569,313,359円

期中一部解約元本額 864,544,655円

(注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるペーパーファンド別内訳は、次の通りです。

グローバル・マネージド・ボラティリティ・アルファ・ファンド(年金) 1,065,203,415円

ステート・ストリート先進国株式・低ボラティリティ・アルファ・オープン 47,207,872円

ステート・ストリート先進国株式・低ボラティリティ・アルファ・オープン(離脱) 1,195,800,564円

グローバル・マネージド・ボラティリティ・アルファ・ファンド(離脱) 3,636,668,094円

グローバル・マネージド・ボラティリティ・アルファ・ファンド(離脱) 7,414,803,219円

◎損益の状況

当期 (自'18年11月16日 至'19年11月15日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	円 513,574,793
受 取 配 当 金	513,352,036
受 取 利 息	366,738
支 払 利 息	△ 143,981
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	782,072,713
売 買 益	2,433,524,226
売 買 損	△ 1,651,451,513
(C)そ の 他 費 用	△ 4,891,192
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,290,756,314
(E)前 期 繰 越 損 益 金	4,227,188,260
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	836,092,367
(G)解 約 差 損 益 金	△ 354,880,112
(H) 計 (D + E + F + G)	5,999,156,829
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	5,999,156,829

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (F)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。

(注3) (G)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。