

○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"> <li>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」受益証券に投資することにより、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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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せん。</li> </ul>	
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"> <li>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。</li> <li>株式への実質投資割合には制限を設けません。</li> <li>外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</li> </ul>
	マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>株式への投資割合には制限を設けません。</li> <li>外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li> </ul>
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>	

## 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

第6期 運用報告書(全体版)  
(決算日 2021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、厚く御礼申しあげます。  
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」は、2021年11月15日に第6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あげます。

<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](http://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

◎最近5期の運用実績

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	(円ベース)	期中 騰落率			
	円	円	%	(円ベース)	%	%	%	百万円
2期('17年11月15日)	13,358	140	29.6	13,671	29.4	99.0	-	34
3期('18年11月15日)	14,023	0	5.0	14,001	2.4	98.7	-	136
4期('19年11月15日)	14,819	0	5.7	15,486	10.6	99.3	-	68
5期('20年11月16日)	13,795	0	△ 6.9	17,105	10.5	98.6	-	53
6期('21年11月15日)	17,971	0	30.3	24,416	42.7	99.4	-	597

(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

(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	(円ベース)	騰落率			
(期首)	円	%	(円ベース)	%	%	%
'20年11月16日	13,795	-	17,105	-	98.6	-
11月末	13,821	0.2	17,418	1.8	98.5	-
12月末	13,985	1.4	17,926	4.8	98.4	-
'21年1月末	14,278	3.5	18,300	7.0	98.9	-
2月末	14,286	3.6	18,923	10.6	98.5	-
3月末	15,543	12.7	20,193	18.1	98.7	-
4月末	15,859	15.0	21,149	23.6	98.9	-
5月末	16,290	18.1	21,467	25.5	97.9	-
6月末	16,505	19.6	22,010	28.7	98.3	-
7月末	16,854	22.2	22,326	30.5	98.6	-
8月末	17,214	24.8	22,880	33.8	98.4	-
9月末	16,729	21.3	22,351	30.7	97.6	-
10月末	17,641	27.9	23,992	40.3	97.9	-
(期末)						
'21年11月15日	17,971	30.3	24,416	42.7	99.4	-

(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。

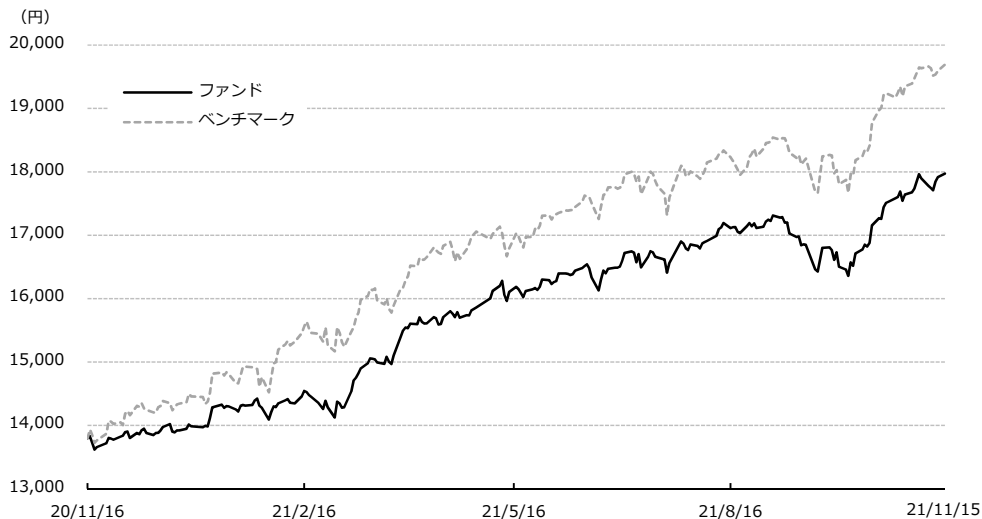
(注4) 先物比率=買建比率-売建比率

(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

(2020年11月17日から2021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6期	13,795円	17,971円	0円	+30.3%	+42.7%

当期末の基準価額は17,971円となり、前期末の13,795円に比べて4,176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
  - 米連邦準備制度理事会(FRB)および欧州中央銀行(ECB)の金融緩和政策の継続
  - 欧米企業の底堅い企業業績
  - 新型コロナウイルスの感染拡大ペースの鈍化およびワクチン開発の進展
  - 原油価格の上昇

### 【マイナスの要因】

- 株式市場の下落
  - 新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速への懸念
  - 欧米企業の企業業績の失速
  - インフレの進行による金融引き締め観測
  - 米国を始めとする主要国の長期金利上昇

## ベンチマークとの比較

基準価額の騰落率は+30.3%となり、ベンチマークの騰落率(+42.7%)を12.5%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

(2020年11月17日から2021年11月15日まで)

米国株式市場

米国株式市場は、2020年11月後半から年末にかけては米大統領選挙の順当な結果や新型コロナウイルスワクチン開発の進展が好感されたほか、原油高も追い風となり上昇基調で推移しました。年明け後は米長期金利の急上昇が相場の重しとなりましたが、原油価格の上昇や米景気回復に向けた大規模な追加支援策への期待感に加え新型コロナウイルスワクチン普及への動きが追い風となり3月まで概ね堅調に推移しました。4月に入るとインフレの加速による米経済への懸念が広がった一方で財政出動の拡大や米金融当局の金融政策に対する慎重な姿勢が好感されたほか、良好な経済指標や企業的好決算、原油高を背景に8月にかけて上昇基調を維持しました。9月に入ると新型コロナウイルス感染拡大や金融緩和策の早期縮小に加え恒大債務危機や米長期金利の上昇が嫌気され一時は反落する局面もありましたが、10月以降は堅調な製造業景況指数や原油高が好感されたほか、米債務上限を巡る協議の進展を受けて再び上昇基調に転じ、その後も米長期金利上昇の落ち着きや良好な企業決算を背景に堅調な展開が続きました。

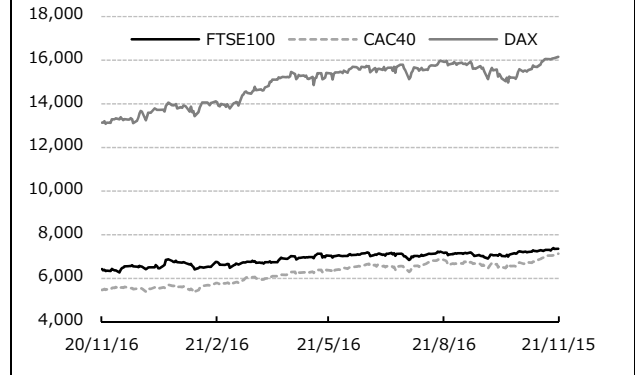
米国株式指数の推移



## 欧州株式市場

欧州株式市場は、2020年11月後半以降は米大統領選挙の無難な結果や企業業績への期待感に加え原油高や新型コロナウイルスワクチン開発の進展を背景に大幅反発し、年末まで良好な地合いを維持しました。1月には新型コロナウイルス変異種への懸念や米国株安を背景に反落する局面もありましたが、その後は堅調な資源価格や米追加経済対策への期待感が相場を支えたほか、新型コロナウイルスワクチン普及やECBの金融緩和姿勢も相まって再び上昇基調で推移しました。4月以降も域内におけるワクチン接種の進展に加え良好な企業決算や米欧の堅調な経済指標が好感されたほか、原油高も追い風となり上昇基調で推移しましたが、9月には低調な域内経済指標や恒大債務問題を嫌気して下落しました。10月に入るとインフレ加速懸念を背景に不安定な展開となる中、原油高を背景にエネルギー関連株が買われ月前半は底堅く推移し、その後も米欧企業の堅調な決算や中国恒大集団の債務危機懸念の和らぎを背景に堅調な展開が続きました。

欧州株式指数の推移

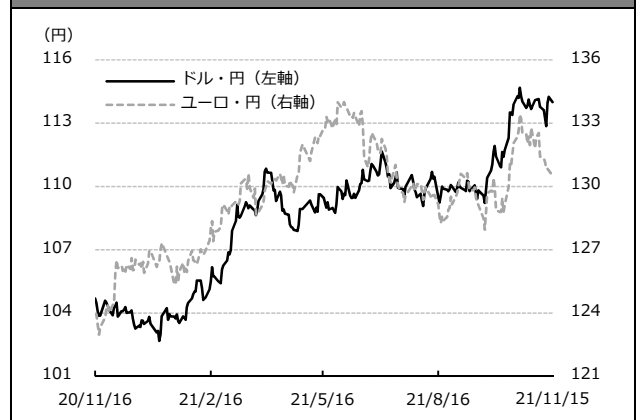


## 為替市況

ドル・円は、11月後半以降、新型コロナウイルス感染再拡大とそれに伴う各国の都市封鎖など厳しい措置が世界経済に打撃を与えるとの懸念が高まる中、日本円は米ドルに対して上昇しました。年明け以降は堅調な米国経済指標が散見される中、米追加経済対策やワクチン接種進展に対する期待を背景にリスク許容度が改善する中、日本円は主要通貨全般に対して下落しました。4月に入ると米国長期金利が低下する中で日本円は対米ドルで底堅い推移となりましたが、6月には米金融緩和政策の早期引き締め観測を背景に米ドルが買われました。7月は新型コロナウイルス変異株の感染拡大に伴い過度に楽観的な経済回復見通しが後退し、市場のリスク許容度が低下したことを背景に主要通貨全般に対して円高が進みました。9月には米国の金融緩和策の段階的縮小(テーパリング)や早期利上げ期待を背景に米ドル高が主導する形で円安が進行しました。また10月以降も米国における早期の利上げ観測の高まりが日米金利差の拡大に繋がったことを背景に日本円は米ドルに対して下落基調で推移しました。

ユーロ・円は、ユーロ圏7-9月期実質GDPが事前予想を上回る上昇となるなど、良好な経済指標を背景に年末にかけてユーロ高が進行しました。年明け後は円安基調が続く一方で欧州で新型コロナウイルス感染再拡大により都市封鎖(ロックダウン)に入るなど新型コロナウイルス感染拡大による厳しい状況が続いたことからユーロが対米ドルで弱含みとなり、対ユーロでの円安は対米ドルと比較して緩やかとなりました。新年度に入り5月までは独長期金利が上昇基調となる中でユーロが対米ドルで堅調となりました。一方、6月には米金融緩和政策の早期引き締め観測を背景に米ドルが対主要通貨で買われユーロが下落しました。7月に入ると新型コロナウイルス変異株の感染拡大に伴い過度に楽観的な経済回復見通しが後退し、円がユーロに対しても上昇する展開となりました。一方、9月には米ドルが対主要通貨で上昇する中でユーロ・円については方向感に欠ける展開となりました。10月には欧米株高などを受けたリスク選好姿勢から円が売られましたが、その後は低調なユーロ圏経済指標に加え利上げに対するECBの慎重な姿勢を受けて円が買い戻される展開となりました。

ドル・円、ユーロ・円相場の推移



## 運用の概況

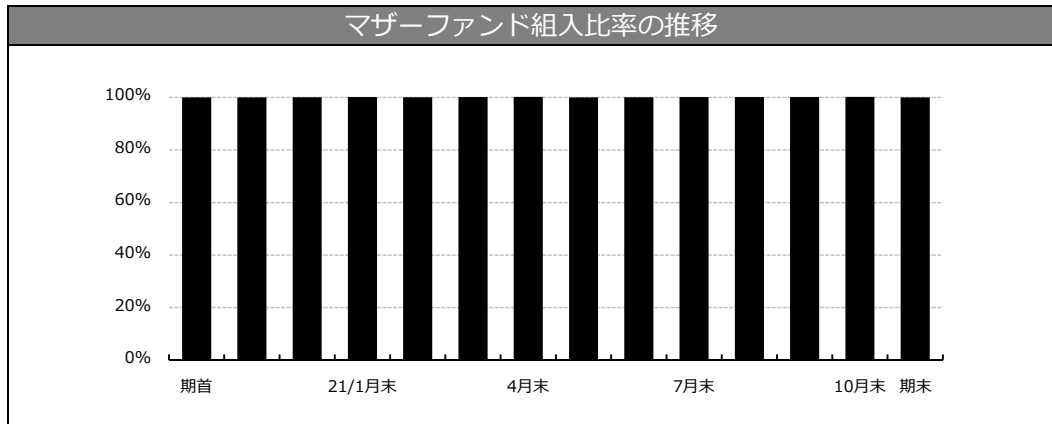
(2020年11月17日から2021年11月15日まで)

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ています。マザーファンドの組入比率は原則として高位を保ち、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。

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い、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 (2020年11月17日~2021年11月15日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	15,750円	-	期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬	90円	0.570%	(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)	( 83)	(0.527)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	( 2)	(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)	( 5)	(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	0.020	(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)	(0.020)	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	6	0.040	(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)	( 6)	(0.040)	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	8	0.052	(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)	( 6)	(0.038)	・ 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)	( 2)	(0.012)	・ 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)	(0.002)	・ その他は、コーポレートアクションに伴う税金、金銭信託手数料、LEI 支払手数料及び信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	107円	0.682%	

(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。

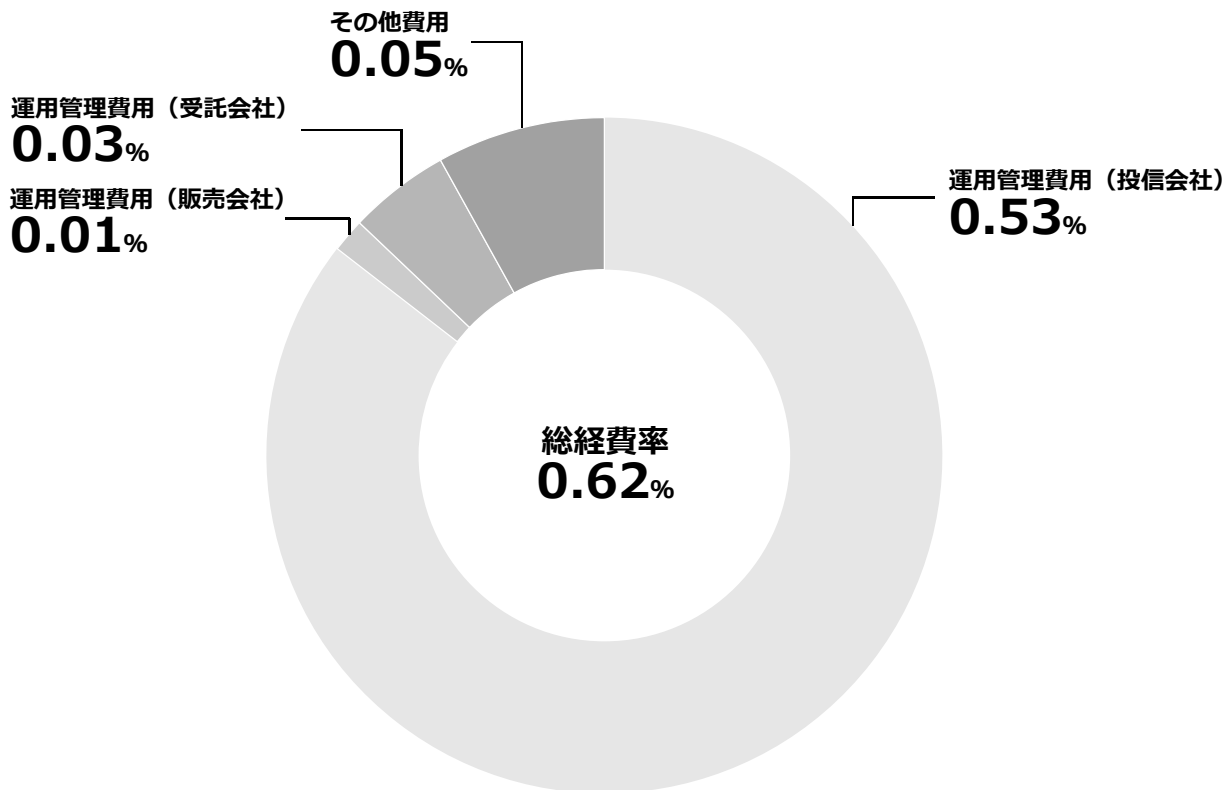
(注3) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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0.62%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('20年11月17日から'21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 315,803	千円 508,094	千口 20,614	千円 34,244

(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	16,795,408千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,956,324千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.29

(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('20年11月17日から'21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)

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
CVS HEALTH CORPORATION(アメリカ)	19	180,865	9,393	SINGAPORE EXCHANGE LTD(シンガポール)	236	193,573	818
ALPHABET INC-CL C(アメリカ)	0.779	180,584	231,816	COLGATE-PALMOLIVE CO(アメリカ)	20	177,913	8,628
BLACKSTONE INC(アメリカ)	17	172,106	10,034	EBAY INC(アメリカ)	24	175,190	7,145
RIO TINTO LTD(オーストラリア)	17	169,588	9,457	NORTONLIFELOCK INC(アメリカ)	73	168,510	2,293
DEUTSCHE POST AG-REG(ユーロ・ドイツ)	31	162,595	5,206	TELENOR ASA(ノルウェー)	89	167,018	1,867
KESKO OY-B SHS(ユーロ・フィンランド)	40	161,995	3,963	EMERSON ELECTRIC CO(アメリカ)	14	161,995	11,128
PUBLIC STORAGE(アメリカ)	4	161,187	34,171	S&P GLOBAL INC(アメリカ)	4	160,706	32,924
DELL TECHNOLOGIES INC-C(アメリカ)	15	150,492	9,469	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC(アメリカ)	12	155,414	12,467
MOTOROLA SOLUTIONS INC(アメリカ)	7	147,126	20,982	RIO TINTO LTD(オーストラリア)	17	154,617	8,622
TEXAS INSTRUMENTS(アメリカ)	6	143,329	21,469	KIMBERLY-CLARK CORP(アメリカ)	10	149,678	14,899

(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('20年11月17日から'21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。

◎自社による当ファンドの設定・解約状況

当期設定元本	当期解約元本	当期末残高(元本)	取引の理由
千円 -	千円 -	千円 990	当初設定時における取得

(注) 単位未満は切り捨てています。

◎組入資産の明細('21年11月15日現在)

○親投資信託残高

種 類	期首(前期末)		
	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 39,642	千口 334,831	千円 597,607

(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7,924,146千口です。

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('21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 597,607	% 99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,463	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	599,070	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=114.00円、1カナダドル=90.84円、1ユーロ=130.50円、1英ポンド=152.99円、1スイスフラン=123.83円、1スウェーデンクローナ=13.02円、1ノルウェークローネ=13.13円、1デンマーククローネ=17.55円、1オーストラリアドル=83.58円、1ニュージーランドドル=80.29円、1香港ドル=14.63円、1シンガポールドル=84.32円、1イスラエルシェケル=36.695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(14,123,409千円)の投資信託財産総額(14,142,862千円)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

( '21年11月15日現在 )

項 目	当 期 末
	円
(A)資 産	599,070,347
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,462,890
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)	597,607,457
(B)負 債	1,422,226
未 払 解 約 金	237,145
未 払 信 託 報 酬	1,162,778
未 払 利 息	3
そ の 他 未 払 費 用	22,300
(C)純 資 産 総 額(A - B)	597,648,121
元 本	332,560,923
次 期 繰 越 損 益 金	265,087,198
(D)受 益 権 総 口 数	332,560,923口
1万口当たり基準価額(C/D×10,000)	17,971円

(注) 期首元本額	39,049,149円
期中追加設定元本額	326,108,581円
期中一部解約元本額	32,596,807円

◎損益の状況

当期 (自'20年11月17日 至'21年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A)配 当 等 収 益	△ 156
支 払 利 息	△ 156
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	65,209,912
売 買 損 益	69,936,202
売 買 損	△ 4,726,290
(C)信 託 報 酬 等	△ 1,524,732
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	63,685,024
(E)前 期 繰 越 損 益 金	465,690
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	200,936,484
( 配 当 等 相 当 額 )	( 126,044,944 )
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 74,891,540 )
(G) 計 ( D + E + F )	265,087,198
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 ( G + H )	265,087,198
追 加 信 託 差 損 益 金	200,936,484
( 配 当 等 相 当 額 )	( 127,304,178 )
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 73,632,306 )
分 配 準 備 積 立 金	64,150,714

- (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。  
(注5) 分配金の計算過程

A	費用控除後の配当等収益	6,244,031円
B	費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	55,101,804円
C	収益調整金	200,936,484円
D	分配準備積立金	2,804,879円
E	分配対象収益 (A+B+C+D)	265,087,198円
F	分配対象収益 (1万口当たり)	7,971円
G	分配金	0円
H	分配金 (1万口当たり)	0円

◎1万口当たり分配原資の内訳(税込み)

項 目	第 6 期 (2020年11月17日 2021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	7,971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 5 期 運用報告書 (決算日 2021 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 5 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"> <li>・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。</li> <li>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</li> <li>所在地: アメリカ合衆国マサチューセッツ州ボストン市</li> <li>・株式の組入比率は原則として高位を維持します。</li> <li>・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。</li> </ul>
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"> <li>・株式への投資割合には制限を設けません。</li> <li>・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li> </ul>

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

◎最近5期の運用実績

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			
1期('17年11月15日)	12,879	28.8	13,173	31.7	99.0	-	百万円 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
4期('20年11月16日)	13,585	△ 6.2	16,482	10.5	98.6	-	12,445
5期('21年11月15日)	17,848	31.4	23,527	42.7	99.4	-	14,142

(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) '20年11月16日	13,585	-	16,482	-	98.6	-
11月末	13,613	0.2	16,784	1.8	98.5	-
12月末	13,782	1.5	17,273	4.8	98.3	-
'21年1月末	14,078	3.6	17,633	7.0	98.8	-
2月末	14,109	3.9	18,234	10.6	98.4	-
3月末	15,358	13.1	19,457	18.1	98.6	-
4月末	15,678	15.4	20,378	23.6	98.8	-
5月末	16,114	18.6	20,685	25.5	97.8	-
6月末	16,335	20.2	21,209	28.7	98.3	-
7月末	16,689	22.8	21,512	30.5	98.5	-
8月末	17,075	25.7	22,047	33.8	98.4	-
9月末	16,603	22.2	21,537	30.7	97.5	-
10月末	17,515	28.9	23,119	40.3	97.8	-
(期末) '21年11月15日	17,848	31.4	23,527	42.7	99.4	-

(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。

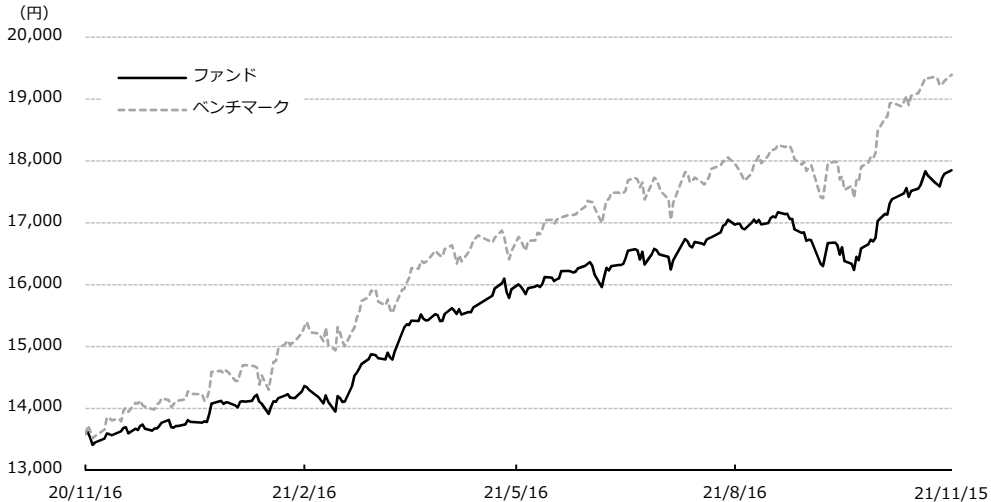
(注4) 先物比率 = 買建比率 - 売建比率



当期の運用実績

(2020年11月17日から2021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17,848円となり、前期末の13,585円に比べて4,263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
  - 米連邦準備制度理事会(FRB)および欧州中央銀行(ECB)の金融緩和政策の継続
  - 欧米企業の底堅い企業業績
  - 新型コロナウイルスの感染拡大ペースの鈍化およびワクチン開発の進展
  - 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
  - 新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速への懸念
  - 欧米企業の企業業績の失速
  - インフレの進行による金融引き締め観測
  - 米国を始めとする主要国の長期金利上昇
- 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およびECB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+31.4%となり、ベンチマークの騰落率(+42.7%)を11.4%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、消費者サービスや資本財、公益事業、テクノロジー・ハードウェアおよび機器、不動産、保険へのアンダーウェイトなどがプラスに寄与しました。
- 銘柄選択では、小売りや電気通信サービス、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス、運輸、ソフトウェア・サービス、テクノロジー・ハードウェアおよび機器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、電気通信サービスや医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス、食品・生活必需品小売り、家庭用品・パーソナル用品へのオーバーウェイトや、自動車・自動車部品や半導体・半導体製造装置、銀行、エネルギーへのアンダ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、半導体・半導体製造装置や素材、食品・飲料・タバコ、食品・生活必需品小売り、家庭用品・パーソナル用品、銀行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。

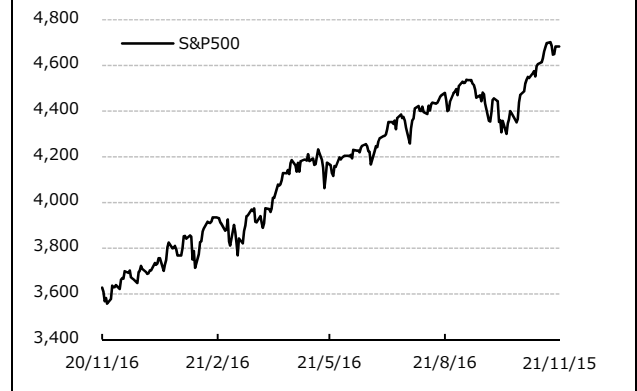
## 投資環境

(2020年11月17日から2021年11月15日まで)

## 米国株式市場

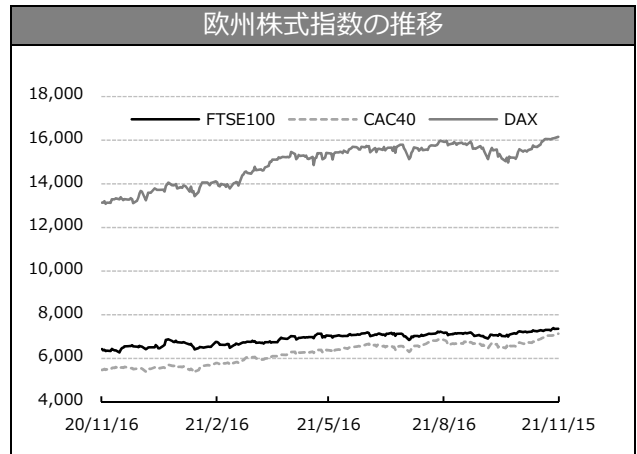
米国株式市場は、2020年11月後半から年末にかけては米大統領選挙の順当な結果や新型コロナウイルスワクチン開発の進展が好感されたほか、原油高も追い風となり上昇基調で推移しました。年明け後は米長期金利の急上昇が相場の重しとなりましたが、原油価格の上昇や米景気回復に向けた大規模な追加支援策への期待感に加え新型コロナウイルスワクチン普及への動きが追い風となり3月まで概ね堅調に推移しました。4月に入るとインフレの加速による米経済への懸念が広がった一方で財政出動の拡大や米金融当局の金融政策に対する慎重な姿勢が好感されたほか、良好な経済指標や企業の好決算、原油高を背景に8月にかけて上昇基調を維持しました。9月に入ると新型コロナウイルス感染拡大や金融緩和策の早期縮小に加え恒大債務危機や米長期金利の上昇が嫌気され一時は反落する局面もありましたが、10月以降は堅調な製造業景況指数や原油高が好感されたほか、米債務上限を巡る協議の進展を受けて再び上昇基調に転じ、その後も米長期金利上昇の落ち着きや良好な企業決算を背景に堅調な展開が続きました。

## 米国株式指数の推移



## 欧州株式市場

欧州株式市場は、2020年11月後半以降は米大統領選挙の無難な結果や企業業績への期待感に加え原油高や新型コロナウイルスワクチン開発の進展を背景に大幅反発し、年末まで良好な地合いを維持しました。1月には新型コロナウイルス変異種への懸念や米国株安を背景に反落する局面もありましたが、その後は堅調な資源価格や米追加経済対策への期待感が相場を支えたほか、新型コロナウイルス普及やECBの金融緩和姿勢も相まって再び上昇基調で推移しました。4月以降も域内におけるワクチン接種の進展に加え良好な企業決算や米欧の堅調な経済指標が好感されたほか、原油高も追い風となり上昇基調で推移しましたが、9月には低調な域内経済指標や恒大債務問題を嫌気して下落しました。10月に入るとインフレ加速懸念を背景に不安定な展開となる中、原油高を背景にエネルギー関連株が買われ月前半は底堅く推移し、その後も米欧企業の堅調な決算や中国恒大集団の債務危機懸念の和らぎを背景に堅調な展開が続きました。

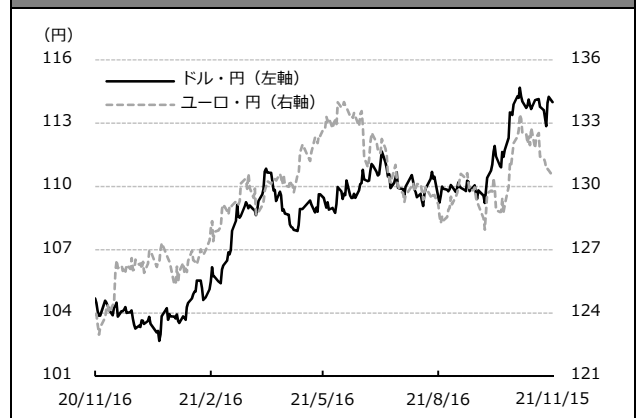


## 為替市況

ドル・円は、11月後半以降、新型コロナウイルス感染再拡大とそれに伴う各国の都市封鎖など厳しい措置が世界経済に打撃を与えるとの懸念が高まる中、日本円は米ドルに対して上昇しました。年明け以降は堅調な米国経済指標が散見される中、米追加経済対策やワクチン接種進展に対する期待を背景にリスク許容度が改善する中、日本円は主要通貨全般に対して下落しました。4月に入ると米国長期金利が低下する中で日本円は対米ドルで底堅い推移となりましたが、6月には米金融緩和政策の早期引き締め観測を背景に米ドルが買われました。7月は新型コロナウイルス変異株の感染拡大に伴い過度に楽観的な経済回復見通しが後退し、市場のリスク許容度が低下したことを背景に主要通貨全般に対して円高が進みました。9月には米国の金融緩和策の段階的縮小(テーパリング)や早期利上げ期待を背景に米ドル高が主導する形で円安が進行しました。また10月以降も米国における早期の利上げ観測の高まりが日米金利差の拡大に繋がったことを背景に日本円は米ドルに対して下落基調で推移しました。

ユーロ・円は、ユーロ圏7-9月期実質GDPが事前予想を上回る上昇となるなど、良好な経済指標を背景に年末にかけてユーロ高が進行しました。年明け後は円安基調が続く一方で欧州で新型コロナウイルス感染再拡大により都市封鎖(ロックダウン)に入るなど新型コロナウイルス感染拡大による厳しい状況が続いたことからユーロが対米ドルで弱含みとなり、対ユーロでの円安は対米ドルと比較して緩やかとなりました。新年度に入り5月までは独長期金利が上昇基調となる中でユーロが対米ドルで堅調となりました。一方、6月には米金融緩和政策の早期引き締め観測を背景に米ドルが対主要通貨で買われユーロが下落しました。7月に入ると新型コロナウイルス変異株の感染拡大に伴い過度に楽観的な経済回復見通しが後退し、円がユーロに対しても上昇する展開となりました。一方、9月には米ドルが対主要通貨で上昇する中でユーロ・円については方向感に欠ける展開となりました。10月には欧米株高などを受けたリスク選好姿勢から円が売られましたが、その後は低調なユーロ圏経済指標に加え利上げに対するECBの慎重な姿勢を受けて円が買い戻される展開となりました。

## ドル・円、ユーロ・円相場の推移



## 運用の概況

(2020年11月17日から2021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 (2020年11月17日~2021年11月15日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	15,579円	-	期中の平均基準価額です。
(a) 売買委託手数料 (株 式)	3円 ( 3)	0.016% (0.016)	(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)	3 ( 3)	0.022 (0.022)	(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)	5 ( 5)  ( 0)	0.035 (0.032)  (0.003)	(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、コーポレートアクションに伴う税金、金銭信託手数料、LEI 支払手数料及び信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	11円	0.073%	

(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('20年11月17日から'21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 5,777 ( 151)	千米ドル 43,606 ( - )	百株 6,875 ( - )	千米ドル 51,516 ( - )
	カ ナ ダ	百株 301	千カナダドル 1,495	百株 798	千カナダドル 2,459
	ユ ー ロ ド イ ツ	百株 364 ( - )	千ユーロ 1,451 ( - )	百株 530 ( - )	千ユーロ 1,925 ( 46)

			買 付		売 付	
			株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ユ ー ロ	イ タ リ ア	百株 - ( 4)	千ユーロ - ( 2)	百株 1,597 ( -)	千ユーロ 765 ( -)
		フ ラ ン ス	1,169	2,892	-	-
		オ ラ ン ダ	357	265	1,423	1,441
		ス ペ イ ン	11 ( 1,300)	11 ( 54)	690 ( 1,275)	719 ( 27)
		ベ ル ギ ー	4	21	579	2,272
		フ ィ ン ラ ン ド	683	1,636	419	947
	イ ギ リ ス	百株 3,239	千英ポンド 1,282	百株 252	千英ポンド 585	
	ス イ ス	百株 338	千スイスフラン 1,988	百株 156	千スイスフラン 4,439	
	ス ウ ェ ー デ ン	百株 1,296	千スウェーデンクローナ 14,056	百株 676	千スウェーデンクローナ 6,900	
	ノ ル ウ ェ ー	百株 270	千ノルウェークローネ 4,111	百株 894	千ノルウェークローネ 12,928	
	デ ン マ ー ク	百株 3	千デンマーククローネ 5,567	百株 236	千デンマーククローネ 15,089	
	オ ー ス ト ラ リ ア	百株 2,478	千オーストラリアドル 5,085	百株 4,121	千オーストラリアドル 6,059	
	ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	百株 2,371 ( 72)	千ニューージーランドドル 1,080 ( 32)	百株 306 ( -)	千ニューージーランドドル 143 ( -)	
	香 港	百株 4,015	千香港ドル 22,729	百株 12,605	千香港ドル 7,477	
	シ ン ガ ポ ー ル	百株 1,625 ( 10)	千シンガポールドル 2,705 ( 12)	百株 9,178 ( -)	千シンガポールドル 4,870 ( -)	
	イ ス ラ エ ル	百株 -	千イスラエルシケル -	百株 1,085	千イスラエルシケル 2,120	

(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 47	千米ドル 1,466	百口 -	千米ドル -

(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	16,795,408 千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	12,956,324 千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.29

(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('20年11月17日から'21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
CVS HEALTH CORPORATION(アメリカ)	19	180,865	9,393	SINGAPORE EXCHANGE LTD(シンガポール)	236	193,573	818
ALPHABET INC-CL C(アメリカ)	0.779	180,584	231,816	COLGATE-PALMOLIVE CO(アメリカ)	20	177,913	8,628
BLACKSTONE INC(アメリカ)	17	172,106	10,034	EBAY INC(アメリカ)	24	175,190	7,145
RIO TINTO LTD(オーストラリア)	17	169,588	9,457	NORTONLIFELOCK INC(アメリカ)	73	168,510	2,293
DEUTSCHE POST AG-REG(ユーロ・ドイツ)	31	162,595	5,206	TELENOR ASA(ノルウェー)	89	167,018	1,867
KESKO OY-B SHS(ユーロ・フィンランド)	40	161,995	3,963	EMERSON ELECTRIC CO(アメリカ)	14	161,995	11,128
PUBLIC STORAGE(アメリカ)	4	161,187	34,171	S&P GLOBAL INC(アメリカ)	4	160,706	32,924
DELL TECHNOLOGIES INC-C(アメリカ)	15	150,492	9,469	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC(アメリカ)	12	155,414	12,467
MOTOROLA SOLUTIONS INC(アメリカ)	7	147,126	20,982	RIO TINTO LTD(オーストラリア)	17	154,617	8,622
TEXAS INSTRUMENTS(アメリカ)	6	143,329	21,469	KIMBERLY-CLARK CORP(アメリカ)	10	149,678	14,899

(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('20年11月17日から'21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('21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 AT & T INC	372	446	1,112	126,881	電気通信サービス
002 ABBOTT LABORATORIES	-	43	559	63,800	ヘルスケア機器・サービス
003 ABBVIE INC	139	120	1,403	160,054	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
004 ADOBE INC	18	17	1,119	127,592	ソフトウェア・サービス
005 ALEXION PHARMACEUTICALS INC	48	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
006 ALLSTATE CORP	119	112	1,293	147,481	保険
007 ALPHABET INC-CL C	-	6	1,849	210,856	メディア・娯楽
008 AMGEN INC	45	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
009 ANTHEM INC	21	27	1,180	134,611	ヘルスケア機器・サービス
010 BLACKSTONE INC	-	132	1,893	215,887	各種金融
011 BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	55	-	-	-	商業・専門サービス
012 BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	188	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
013 C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	40	-	-	-	運輸
014 CIGNA CORP	26	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス
015 CVS HEALTH CORPORATION	-	182	1,715	195,576	ヘルスケア機器・サービス
016 CADENCE DESIGN SYS INC	85	73	1,338	152,607	ソフトウェア・サービス
017 CAMPBELL SOUP CO (US)	179	-	-	-	食品・飲料・タバコ
018 CERNER CORP	64	55	418	47,741	ヘルスケア機器・サービス
019 CISCO SYSTEMS	284	314	1,786	203,677	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
020 CITRIX SYSTEMS INC	92	-	-	-	ソフトウェア・サービス
021 CLOROX CO	68	-	-	-	家庭用品・パーソナル用品
022 COLGATE-PALMOLIVE CO	194	-	-	-	家庭用品・パーソナル用品
023 COMCAST CORP-CL A	-	213	1,142	130,280	メディア・娯楽
024 CONAGRA BRANDS INC	321	-	-	-	食品・飲料・タバコ
025 COSTCO WHOLESALE CORP	-	27	1,397	159,361	食品・生活必需品小売り
026 DELL TECHNOLOGIES INC-C	-	140	786	89,656	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
027 DOLLAR GENERAL CORP	75	32	725	82,746	小売
028 EBAY INC	245	-	-	-	小売
029 ELECTRONIC ARTS	121	104	1,514	172,616	メディア・娯楽
030 EXPEDITORS INTL WASH INC	34	53	687	78,425	運輸
031 FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	-	13	636	72,572	各種金融
032 FOX CORP	-	108	413	47,083	メディア・娯楽
033 GENERAL MILLS	235	196	1,245	142,017	食品・飲料・タバコ
034 GILEAD SCIENCES INC	221	235	1,588	181,125	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
035 GOLDMAN SACHS GROUP INC	-	27	1,109	126,523	各種金融
036 THE HERSHEY COMPANY	-	57	1,022	116,516	食品・飲料・タバコ
037 HOME DEPOT	28	25	934	106,539	小売
038 HORMEL FOODS CORP	66	-	-	-	食品・飲料・タバコ
039 HUMANA	13	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス
040 INCYTE CORP	82	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
041 INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	124	-	-	-	各種金融

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 IBM CORP	59	-	-	-	ソフトウェア・サービス
043 JPMORGAN CHASE & CO	89	99	1,661	189,364	銀行
044 JOHNSON & JOHNSON	77	79	1,304	148,739	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
045 JUNIPER NETWORKS INC	368	327	1,048	119,485	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
046 KELLOGG CO	163	-	-	-	食品・飲料・タバコ
047 KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	-	49	920	104,926	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
048 KIMBERLY-CLARK CORP	100	-	-	-	家庭用品・パーソナル用品
049 KROGER CO	446	383	1,625	185,306	食品・生活必需品小売り
050 LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	23	54	1,605	183,076	ヘルスケア機器・サービス
051 LILLY (ELI) & CO	70	35	910	103,837	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
052 MERCK & CO	127	173	1,457	166,134	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
053 MICROSOFT CORP	81	55	1,861	212,198	ソフトウェア・サービス
054 MONDELEZ INTERNATIONAL INC	206	177	1,115	127,156	食品・飲料・タバコ
055 MORGAN STANLEY	-	81	811	92,486	各種金融
056 MOTOROLA SOLUTIONS INC	-	64	1,611	183,708	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
057 NRG ENERGY INC	86	-	-	-	公益事業
058 NASDAQ INC	33	29	604	68,951	各種金融
059 NETAPP INC	-	170	1,527	174,187	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
060 HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	-	939	533	60,802	不動産
061 JARDINE MATHESON HLDGS LTD	-	76	456	51,984	資本財
062 NEWMONT CORPORATION	106	-	-	-	素材
063 NORTONLIFELOCK INC	718	295	753	85,874	ソフトウェア・サービス
064 ORACLE CORP	272	191	1,787	203,748	ソフトウェア・サービス
065 PACCAR INC	37	-	-	-	資本財
066 PEPSICO INC	106	98	1,600	182,417	食品・飲料・タバコ
067 PFIZER	272	380	1,894	215,940	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
068 PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC-W/I	119	-	-	-	食品・飲料・タバコ
069 PROCTER & GAMBLE CO	118	102	1,496	170,587	家庭用品・パーソナル用品
070 PUBLIC SV ENTERPRISE CO	-	158	985	112,292	公益事業
071 QUALCOMM	84	80	1,321	150,594	半導体・半導体製造装置
072 QUEST DIAGNOSTICS INC	132	113	1,707	194,666	ヘルスケア機器・サービス
073 RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	-	130	1,306	148,922	各種金融
074 REGENERON PHARMACEUTICALS	26	17	1,105	126,068	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
075 REPUBLIC SERVICES INC	138	115	1,558	177,645	商業・専門サービス
076 RESMED INC	-	27	695	79,243	ヘルスケア機器・サービス
077 S&P GLOBAL INC	48	-	-	-	各種金融
078 SEALED AIR CORP	239	217	1,436	163,756	素材
079 TARGET CORP	109	70	1,836	209,304	小売
080 TEXAS INSTRUMENTS	-	66	1,268	144,663	半導体・半導体製造装置
081 TYSON FOODS INC-CL A	-	81	660	75,294	食品・飲料・タバコ
082 UNITED PARCEL SERVICE -CL B	90	77	1,656	188,815	運輸
083 UNITED HEALTH GROUP INC	20	35	1,648	187,950	ヘルスケア機器・サービス
084 VERIZON COMMUNICATIONS	239	200	1,048	119,490	電気通信サービス

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		
085	VMWARE INC	-	61	776	88,559	ソフトウェア・サービス	
086	WEC ENERGY GROUP INC	35	32	291	33,286	公益事業	
087	WALMART INC	120	90	1,344	153,269	食品・生活必需品小売り	
088	WASTE MANAGEMENT (NEW)	115	96	1,577	179,833	商業・専門サービス	
089	WATERS CORPORATION	-	21	784	89,414	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
090	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	46	39	1,636	186,571	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
091	WESTERN UNION CO	547	-	-	-	ソフトウェア・サービス	
092	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	18	-	-	-	ソフトウェア・サービス	
093	ACCENTURE PLC-CL A	47	-	-	-	ソフトウェア・サービス	
094	BUNGE LIMITED	-	50	478	54,571	食品・飲料・タバコ	
095	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	239	205	1,603	182,851	資本財	
096	STERIS PLC	-	33	786	89,616	ヘルスケア機器・サービス	
小 計	株 数・金 額	9,601	8,654	82,980	9,459,830		
	銘柄 数<比率>	70	69	-	<66.9%>		
(カナダ)		百株	百株	千カナダドル	千円		
001	EMPIRE CO LTD 'A'	-	175	681	61,891	食品・生活必需品小売り	
002	TELUS CORP	670	-	-	-	電気通信サービス	
003	LOBLAW COMPANIES LTD	213	205	2,015	183,046	食品・生活必需品小売り	
004	METRO INC	294	245	1,602	145,587	食品・生活必需品小売り	
005	BCE INC	54	120	772	70,206	電気通信サービス	
006	HYDRO ONE	158	147	446	40,564	公益事業	
小 計	株 数・金 額	1,391	895	5,518	501,296		
	銘柄 数<比率>	5	5	-	<3.5%>		
(ユーロ・・・ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円		
001	UNITED INTERNET	280	-	-	-	電気通信サービス	
002	DEUTSCHE POST AG-REG	-	253	1,420	185,387	運輸	
003	MERCK KGAA	93	74	1,604	209,368	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
004	DEUTSCHE TELEKOM	844	725	1,235	161,215	電気通信サービス	
小 計	株 数・金 額	1,218	1,053	4,260	555,971		
	銘柄 数<比率>	3	3	-	<3.9%>		
(ユーロ・・・イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円		
001	SNAM SPA	1,592	-	-	-	公益事業	
小 計	株 数・金 額	1,592	-	-	-		
	銘柄 数<比率>	1	-	-	<- %>		
(ユーロ・・・フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円		
001	VIVENDI SE	-	484	553	72,292	メディア・娯楽	
002	CARREFOUR	-	540	870	113,662	食品・生活必需品小売り	
003	IPSEN	-	72	654	85,418	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
004	ARKEMA	-	71	879	114,839	素材	
小 計	株 数・金 額	-	1,169	2,959	386,213		
	銘柄 数<比率>	-	4	-	<2.7%>		
(ユーロ・・・オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円		
001	VOPAK	59	-	-	-	エネルギー	

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・・・オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
002	KPN (KON. PTT NEDERLAND	5,278	4,527	1,197	156,277	電気通信サービス
003	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	476	220	656	85,675	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数・金 額	5,813	4,747	1,854	241,953	
	銘柄 数<比率>	3	2	-	<1.7%>	
(ユーロ・・・スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	
001	IBERDROLA SA	654	-	-	-	公益事業
小 計	株 数・金 額	654	-	-	-	
	銘柄 数<比率>	1	-	-	<- %>	
(ユーロ・・・ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円	
001	COLRUYT NV	220	-	-	-	食品・生活必需品小売り
002	TELENET GROUP HOLDING NV	354	-	-	-	メディア・娯楽
小 計	株 数・金 額	574	-	-	-	
	銘柄 数<比率>	2	-	-	<- %>	
(ユーロ・・・フィンランド)		百株	百株	千ユーロ	千円	
001	KESKO OYJ-B SHS	-	389	1,112	145,241	食品・生活必需品小売り
002	ORION OYJ	125	-	-	-	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	125	389	1,112	145,241	
	銘柄 数<比率>	1	1	-	<1.0%>	
ユーロ計		9,979	7,360	10,186	1,329,379	
		11	10	-	<9.4%>	
(イギリス)		百株	百株	千英ポンド	千円	
001	SAINSBURY (J) PLC	-	3,087	910	139,330	食品・生活必需品小売り
002	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	100	-	-	-	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	100	3,087	910	139,330	
	銘柄 数<比率>	1	1	-	<1.0%>	
(スイス)		百株	百株	千スイスフラン	千円	
001	SWISSCOM	26	22	1,138	141,021	電気通信サービス
002	GIVAUDAN-REG	2	-	-	-	素材
003	NOVARTIS AG-REG SHS	128	110	843	104,425	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
004	ROCHE HOLDING AG-BR	-	25	1,043	129,266	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
005	ROCHE HOLDING AG GENUSS	34	39	1,449	179,528	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
006	NESTLE SA-REG	128	107	1,326	164,245	食品・飲料・タバコ
007	BALOISE HOLDING AG REG	21	-	-	-	保険
008	SWISS LIFE HOLDING AG	18	-	-	-	保険
009	SCHINDLER HOLDING-PART CERT	30	-	-	-	資本財
010	SCHINDLER HLDG AG	21	-	-	-	資本財
011	UBS GROUP AG	-	289	482	59,799	各種金融
小 計	株 数・金 額	413	594	6,285	778,287	
	銘柄 数<比率>	9	6	-	<5.5%>	
(スウェーデン)		百株	百株	千クローナ	千円	
001	NORDEA BANK ABP	-	619	6,831	88,940	銀行
小 計	株 数・金 額	-	619	6,831	88,940	
	銘柄 数<比率>	-	1	-	<0.6%>	

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	
(ノルウェー)		百株	百株	千円	千円	電気通信サービス	
001 TELENOR ASA		623	-	-	-		
小 計	株 数・金 額 銘柄 数<比率>	623 1	- -	- -	- <- %>		
(デンマーク)		百株	百株	千円	千円	運輸 ヘルスケア機器・サービス 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
001 A P MOLLER MAERSK A/S		-	3	6,987	122,636		
002 COLOPLAST B		77	-	-	-		
003 NOVO NORDISK A/S-B		158	-	-	-		
小 計	株 数・金 額 銘柄 数<比率>	236 2	3 1	6,987 -	122,636 <0.9%>		
(オーストラリア)		百株	百株	千円	千円	素材 電気通信サービス ヘルスケア機器・サービス 小売 商業・専門サービス 運輸 食品・生活必需品小売り	
001 FORTESCUE METALS GROUP LTD		687	-	-	-		
002 TELSTRA CORP		4,841	5,011	1,989	166,278		
003 SONIC HEALTHCARE LIMITED		346	418	1,611	134,665		
004 WESFARMERS LIMITED		511	385	2,289	191,382		
005 BRAMBLES LTD		-	668	691	57,815		
006 AURIZON HOLDINGS LTD		1,547	-	-	-		
007 COLES GROUP LTD		1,186	994	1,773	148,221		
小 計	株 数・金 額 銘柄 数<比率>	9,120 6	7,477 5	8,355 -	698,364 <4.9%>		
(ニュージーランド)		百株	百株	千円	千円	電気通信サービス	
001 SPARK NEW ZEALAND LIMITED		-	2,137	968	77,745		
小 計	株 数・金 額 銘柄 数<比率>	- -	2,137 1	968 -	77,745 <0.5%>		
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	電気通信サービス 不動産 電気通信サービス 不動産 公益事業 資本財 不動産	
001 PCCW LIMITED		9,176	-	-	-		
002 SUN HUNG KAI PROPERTIES		-	250	2,505	36,648		
003 HKT TRUST AND HKT LTD		7,660	6,800	7,262	106,248		
004 PACIFIC CENTURY PREMIUM DEVELOPMENTS LTD		1,094	-	-	-		
005 HK ELECTRIC INVESTMENTS AND HK ELECTRIC		9,150	8,115	6,313	92,366		
006 CK HUTCHISON HOLDINGS LIMITED		-	1,460	7,679	112,352		
007 CK ASSET HOLDINGS LIMITED		-	1,865	8,551	125,101		
小 計	株 数・金 額 銘柄 数<比率>	27,080 4	18,490 5	32,311 -	472,717 <3.3%>		
(シンガポール)		百株	百株	千シンガポールドル	千円	各種金融 銀行 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 電気通信サービス 銀行	
001 SINGAPORE EXCHANGE LTD		2,240	-	-	-		
002 UNITED OVERSEAS BANK		-	607	1,673	141,109		
003 VENTURE CORP LTD		435	-	-	-		
004 SINGAPORE TELECOM		6,226	-	-	-		
005 OVERSEA-CHINESE BANKING		-	751	886	74,764		
小 計	株 数・金 額 銘柄 数<比率>	8,901 3	1,358 2	2,560 -	215,873 <1.5%>		

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
(イスラエル) 001 BANK LEUMI LE-ISRAEL	百株 1,085	百株 -	千イスラエルシケル -	千円 -	銀行	
小 計	株 数・金 額 1,085	-	-	-	-	
	銘 柄 数<比率>	1	-	-	<- %>	
合 計	株 数・金 額 68,534	50,679	-	13,884,402		
	銘 柄 数<比率>	113	106	-	<98.2%>	

(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)	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ) 001 PUBLIC STORAGE	百口 -	百口 47	千米ドル 1,552	千円 177,012	
合 計	口 数・金 額 -	47	1,552	177,012	
	銘 柄 数<比率>	-	1	-	<1.3%>

(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('21年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 13,884,402	% 98.2
投 資 証 券	177,012	1.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	81,448	0.5
投 資 信 託 財 産 総 額	14,142,862	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=114.00円、1カナダドル=90.84円、1ユーロ=130.50円、1英ポンド=152.99円、1スイスフラン=123.83円、1スウェーデンクローナ=13.02円、1ノルウェークローネ=13.13円、1デンマーククローネ=17.55円、1オーストラリアドル=83.58円、1ニュージーランドドル=80.29円、1香港ドル=14.63円、1シンガポールドル=84.32円、1イスラエルシケル=36.695円です。

(注2) 当期末における外貨建純資産(14,123,409千円)の投資信託財産総額(14,142,862千円)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

( '21年11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A)資 産	14,142,862,309
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	71,327,507
株 式 ( 評 価 額 )	13,884,402,198
投 資 証 券 ( 評 価 額 )	177,012,594
未 収 配 当 金	10,120,010
(B)負 債	268
未 払 利 息	51
そ の 他 未 払 費 用	217
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	14,142,862,041
元 本	7,924,146,967
次 期 繰 越 損 益 金	6,218,715,074
(D)受 益 権 総 口 数	7,924,146,967口
1万口当たり基準価額(C/D×10,000)	17,848円

- (注1) 期首元本額 9,161,179,956円  
 期中追加設定元本額 1,223,418,539円  
 期中一部解約元本額 2,460,451,528円
- (注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビ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)＜適格機関投資家限定＞ 1,048,413,990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 334,831,610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(為替ヘッジあり) 1,580,384,711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/為替ヘッジ付＜適格機関投資家限定＞ 3,149,918,139円  
 グローバル株式ディフェンシブ戦略ファンド/為替ヘッジ付＜適格機関投資家限定＞(年2回決算型) 1,810,598,517円

◎損益の状況

当期 (自'20年11月17日 至'21年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A)配 当 等 収 益	321,806,798
受 取 配 当 金	322,018,397
支 払 利 息	△ 211,599
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	3,226,585,627
売 買 益	3,750,169,030
売 買 損	△ 523,583,403
(C)そ の 他 費 用	△ 4,575,874
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	3,543,816,551
(E)前 期 繰 越 損 益 金	3,284,517,281
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	705,425,743
(G)解 約 差 損 益 金	△ 1,315,044,501
(H) 計 ( D + E + F + G )	6,218,715,074
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	6,218,715,074

- (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。